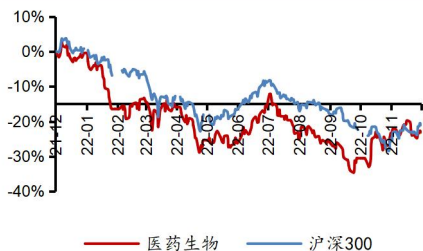


依旧新冠相关标的领涨医药行情，需要开始思考布局 2023 年投资机会

行业评级：增持

报告日期：2022-12-4



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

邮箱：tangc@hazq.com

分析师：李昌幸

执业证书号：S0010522070002

邮箱：licx@hazq.com

联系人：李婵

执业证书号：S0010121110031

邮箱：lichan@hazq.com

联系人：陈珈蔚

执业证书号：S0010122030002

邮箱：chenjw@hazq.com

相关报告

1.行业周报：“新冠主题+业绩催化”领涨医药，要开始着眼次年业绩
2022-10-31

2.行业周报：新冠主题持续催化医药行情，结构变化的企业值得关注
2022-11-07

3.行业周报：依旧新冠主题标的领涨，流感（检测和药品）机会值得重视
2022-11-14

4.行业周报：流感止咳类药品领涨医药行情，医保谈判在即需重视
2022-11-20

5.行业周报：新冠相关标的领涨医药行情，布局 2023 年投资机会
2022-11-27

主要观点：

■ 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点，跑输上证综指 0.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。12 月 2 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 28X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，相比 11 月 25 日 PE 上涨 0.4 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 6 个单位。本周，13 个医药 III 级子行业中，10 个子行业上涨，3 个子行业下跌。其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨 11.14%，医疗研发外包为跌幅最大的子行业，下跌 2.75%。12 月 2 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 73X。

■ 依旧新冠相关标的领涨医药行情，需要开始思考布局 2023 年投资机会

本周医药生物指数跑输市场，上涨 1.18%跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点、跑输上证综指 0.57 个百分点，药店、医院等细分板块领涨。新冠防疫政策的变化，一定程度上影响了近期医药行业的投资方向；近期的投资板块切换较快，如前一周药店还领涨、上周领跌、本周领涨，对投资人交易能力要求极高。需要拉长周期去思考和演绎，我们团队在 2022 年 11 月 14 日发布疫情防控政策变化投资专题《情景模拟演绎和投资思考》，就提出来需要对情景假设进行投资主线选择，我们提出了医疗终端、检测试剂、药品等几条主线，一定程度上，覆盖了疫情防控政策变动情景模拟的投资机会。

对之前观点进行回顾，情景模拟：在疫情宽松趋势下，国家疾控中心提醒秋冬季流感季节的情况下，考虑到新加坡、中国台湾等地方精准放开之后预期流感病例及新冠人数上升，对医疗服务的诊疗恢复、流感/新冠诊疗及药品需求提振明显。

投资思路与投资建议：

(1) 医疗服务：国家支持民营资本进入医疗服务领域的态度一直未变、并且考虑到防控精准之后医疗诊疗恢复，推荐：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗、固生堂。

(2) 流感+新冠检测：流感季叠加宽松政策，潜在流感检测、及新冠抗原居家检测需求仍在，以及部分呼吸设备的配置需求，相关标的包括英诺特、亚辉龙、万孚生物、万泰生物、迈瑞生物、鱼跃生物、美好医疗等。

(3) 药品：相关的感冒药/新冠药等，推荐关注华润三九、以岭药业、济川药业、康缘药业、太极集团、贵州三力等，建议关注葵花药业。

此前，我们也在医药底部位置多次强调：风物长宜放眼量，公募持仓新低+市场情绪逐渐共识医药的底部，未来增量资金进来则上涨空间大，这是医药的底，是很好的买入时机。即使近期医药板块波动较大，医药机会还是应该着眼长远去考量。近期我们建议持续在我们思考的主线内去选择投资标的，中药、医疗基建、医疗服务消费和部分结构的机会（结构较好的高值耗材、细分赛道的公司变化），部分短期涨幅较高的公司，可以适当减仓，待市场情绪恢复常态再进行回补。预计 2023 年的投资方向，也会围绕在中药和医疗基建两个主线，然后再辅以其他的结构性个股机会。

我们一贯保持的逻辑思考，着力“宏观+行业+公司业务+管理层”等四个维度去做思考：宏观环境依旧存在不确定性（俄乌战争动荡、美国通胀加息、疫情散发、气候异常等），但是我们置身其中无法改变；当前处于基本面和资金结构（医药基金和全行业基金对医药的看法差异和持仓）的行情点，今年集采政策持续推进落地（耗材集采-脊柱、国采医保谈判、联盟采等），另外，短期医药行业板块看到明确的政策缓和，很多医药公司的估值都已经到了非常合理的区间，我们认为市场对集采的预期已经非常充分，一些集采政策落地带来大家对后续放量逐有预期。医药的中长期逻辑很值得资金布局，老龄化、科技创新属性、国际化。

我们策略报告建议今年全年的方向配置：医疗设备（医疗基建）+中药（政策友好+低估值）+医疗消费（医疗服务+消费医疗产品）+创新药及产业链（新增）+其他方向自下而上寻找标的，此外，高值耗材和发光赛道，也是我们新纳入的建议重点关注的方向。

仔细思考，我们团队十二月份“华安医药十二票”维持十一月份的判断，近期属于业绩真空期，拿住中长期看好的标的即可：艾迪药业、迈瑞医疗、开立医疗、健麾信息、特宝生物、广誉远、固生堂、佐力药业、三星医疗、百诚医药、药康生物、阳光诺和。

我们建议投资思路如下：

(1) 医疗基建板块：持续推荐迈瑞医疗（最受益医疗基建，国际化医疗器械平台）、澳华内镜（软镜龙头）、健麾信息（医院信息化和药店药房升级产品）、艾隆科技（医院信息化和药店药房升级产品）、开立医疗（内镜龙头），相关标的包括理邦仪器等；康复板块需要重视，推荐麦澜德和伟思医疗；此外，IVD 板块（设备+流水线）其实也会受益于医疗基建，相关标的包括亚辉龙、安图生物、新产业、普门科技、迈克生物、万孚生物、明德生物、透景生命等。

(2) 中药板块(品牌名贵 OTC+中药创新药)：广誉远、同仁堂、华润三九、康缘药业、以岭药业、新天药业、桂林三金、佐力药业、健民集团、寿仙谷、特一药业、贵州三力、片仔癀等标的，也建议关注：中药创新药的两个标的（天士力、方盛制药）。

(3) 消费医疗（医疗服务板块）：看好下半年疫情控制下医院秩序的正常恢复则会带来业绩的快速恢复，我们推荐具备性价比和扩张性强的固生堂（中医连锁诊疗龙头）、三星医疗（康复连锁龙头）、海吉亚（肿瘤诊疗医院连锁）、麦澜德（女性各生命周期康复设备提

供应商)、朝聚眼科(眼科连锁,业绩韧性强)、锦欣生殖、爱尔眼科,建议关注普瑞眼科、华夏眼科、何氏眼科、光正眼科等;家用消费板块,推荐可孚医疗(家用器械,消费级,听力门诊连锁特色),建议关注鱼跃医疗。

(4) 科研试剂和上游等:推荐诺唯赞、百普赛斯、泰坦科技、阿拉丁,建议关注纳微科技、洁特生物、东富龙、聚光科技、楚天科技、泰林生物等。

(5) 生物制品板块:流感疫苗接种需求的反弹,推荐百克生物、金迪克,建议关注华兰生物;疫苗板块的平台公司和单品种公司,需要配置,我们推荐康泰生物、智飞生物和欧林生物,建议关注沃森生物、康希诺、万泰生物等。

(6) CXO:仿制药 CRO(百诚医药、阳光诺和)、CGT CDMO(够新,可以给估值,和元生物)、模式动物(够新,可以给估值,药康生物、南模生物);大市值平台 CXO 公司也值得关注,建议关注药明康德、康龙化成、泰格医药等。

(7) 医疗器械板块:考虑到集采带来的不确定性,我们难以明确预计预测,低估值稳增长需要关注,我们推荐康德莱(国产注射穿刺龙头企业,产品升级加速成长)和采纳股份(绑定核心客户,国产高端穿刺器械领跑者);国产替代空间大的电生理赛道,推荐惠泰医学,建议关注微电生理;具备创新和国际化的标的可以持续关注,例如耗材板块标的(心脉医疗、南微医学、健帆生物、沛嘉医疗、启明医疗等)、再生医学板块(正海生物、迈普医学等)标的。

(8) 创新药板块,建议关注具备国际化能力和差异化的创新药标的,我们推荐荣昌生物(创新药管线布局丰富,三大管线共同发力)、君实生物(新冠小分子带来的业绩兑现)、科济药业(CART)、贝达药业(肺癌国内管线最齐全)、慢病赛道(特宝生物、艾迪药业)、兴齐药业、云顶新耀。建议关注恒瑞医药、百济神州、和黄医药、康方生物、中国生物制药、海创药业等。

■ 本周新发报告

公司点评医思健康(2138):《疫情影响利润,版图扩张节奏不改》。

■ 本周个股表现: A 股六成个股上涨

本周 454 支 A 股医药生物个股中,有 279 支上涨,占比 61%。

本周涨幅前十的医药股为:易瑞生物(+43.59%)、爱朋医疗(+41.06%)、丰原药业(+33.40%)、优宁维(+31.40%)、嘉事堂(+30.51%)、万孚生物(+24.51%)、普瑞眼科(+22.33%)、药易购(+21.88%)、一心堂(+21.02%)、可孚医疗(+20.05%)。

本周跌幅前十的医药股为:赛隆药业(-16.44%)、众生药业(-14.52%)、创新医疗(-12.47%)、金陵药业(-12.18%)、神州细胞(-11.76%)、科兴制药(-11.04%)、*ST 科华(-10.70%)、键凯科技(-8.59%)、华康医疗(-7.96%)、兰卫医学(-7.66%)。

本周港股 70 支个股中,62 支上涨,占比 89%。

■ 风险提示

政策风险,竞争风险,股价异常波动风险。

正文目录

1 本周行情回顾：板块上涨.....	6
2 周观点：依旧新冠相关标的领涨医药行情，需要开始思考布局 2023 年投资机会.....	7
3 本周新发报告.....	9
3.1 公司点评医思健康 (2138.HK)：疫情影响利润，版图扩张节奏不改.....	9
4 本周个股表现：A 股六成个股上涨.....	10
4.1 A 股个股表现：六成个股上涨.....	10
4.2 港股个股表现：近九成个股上涨.....	11
风险提示：.....	13

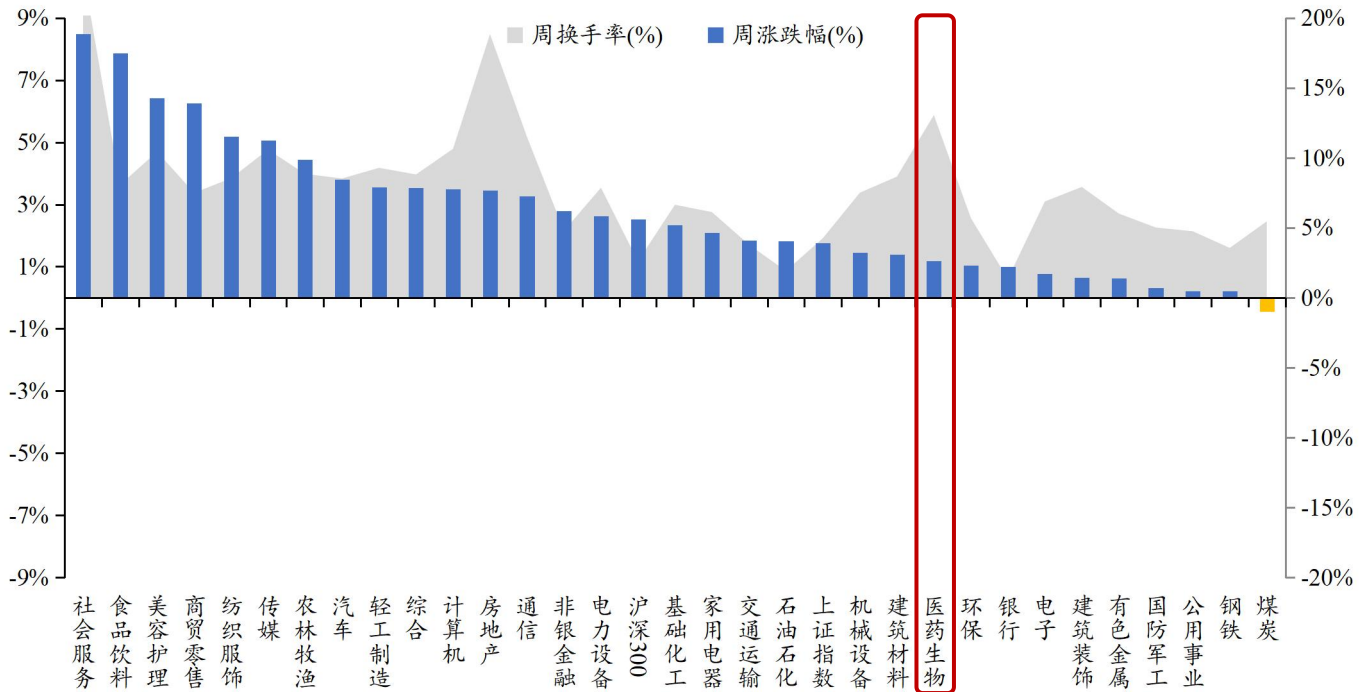
图表目录

图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）	6
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 12 月 2 日（本周五））	6
图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现（本周）	7
图表 4 A 股医药股涨幅前十（本周）	10
图表 5 A 股医药股跌幅前十（本周）	11
图表 6 A 股医药股成交额前十（本周）	11
图表 7 港股医药股涨幅前十（本周）	12
图表 8 港股医药股跌幅前七（本周）	12
图表 9 港股医药股成交额前十（本周）	12

1 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点，跑输上证综指 0.57 个百分点，行业涨跌幅排名第 24。

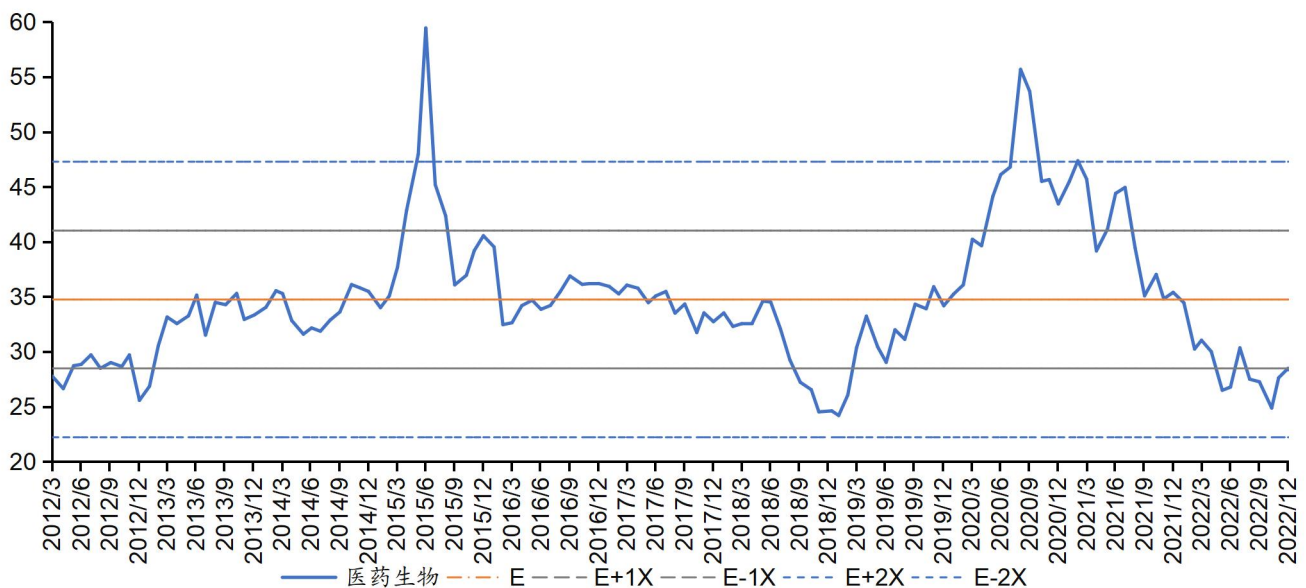
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



资料来源：ifind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万一级行业数据。

12月2日（本周五），医药生物行业 PE (TTM, 剔除负值) 为 28X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，相比 11月25日 PE 上涨 0.4 个单位，比 2012 年以来均值 (35X) 低 6 个单位。

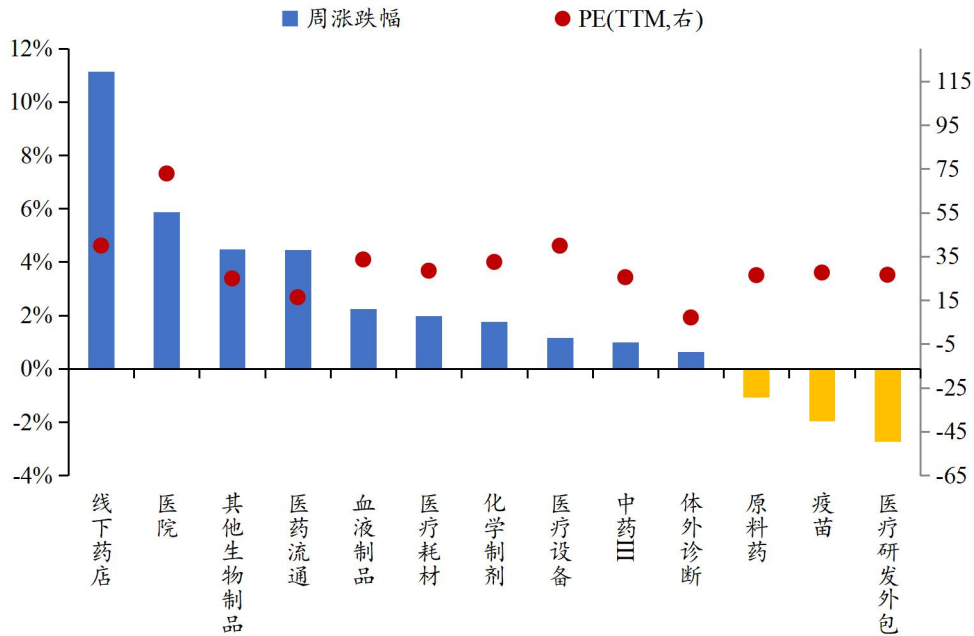
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 12 月 2 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13个医药III级子行业中，10个子行业上涨，3个子行业下跌。其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨11.14%，医疗研发外包为跌幅最大的子行业，下跌2.75%。12月2日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM)为73X。

图表3 A股医药子行业涨跌及估值表现（本周）



资料来源：ifind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万三级行业数据。

2 周观点：依旧新冠相关标的领涨医药行情，需开始思考布局2023年投资机会

本周医药生物指数跑输市场，上涨1.18%跑输沪深300指数1.34个百分点、跑输上证综指0.57个百分点，药店、医院等细分板块领涨。新冠防疫政策的变化，一定程度上影响了近期医药行业的投资方向；近期的投资板块切换较快，如前一周药店还领涨、上周领跌、本周领涨，对投资人交易能力要求极高。需要拉长时间周期去思考和演绎，我们团队在2022年11月14日发布疫情防控政策变化投资专题《情景模拟演绎和投资思考》，就提出来需要对情景假设进行投资主线选择，我们提出了医疗终端、检测试剂、药品等几条主线，一定程度上，覆盖了疫情防控政策变动情景模拟的投资机会。

对之前观点进行回顾，情景模拟：在疫情宽松趋势下，国家疾控中心提醒秋冬季流感季节的情况下，考虑到新加坡、中国台湾等地方精准放开之后预期流感病例及新冠人数上升，对医疗服务的诊疗恢复、流感/新冠诊疗及药品需求提振明显。

投资思路与投资建议：

(1) 医疗服务：国家支持民营资本进入医疗服务领域的态度一直未变、并且考虑到防控精准之后医疗诊疗恢复，推荐：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗、固生堂。

(2) 流感+新冠检测：流感季叠加宽松政策，潜在流感检测、及新冠抗原居家检测需求仍在，以及部分呼吸设备的配置需求，相关标的包括英诺特、亚辉龙、万孚生物、万泰生物、迈瑞生物、鱼跃生物、美好医疗等。

(3) 药品：相关的感冒药/新冠药等，推荐关注华润三九、以岭药业、济川药业、康缘药业、太极集团、贵州三力等，建议关注葵花药业。

此前，我们也在医药底部位置多次强调：风物长宜放眼量，公募持仓新低+市场情绪逐渐共识医药的底部，未来增量资金进来则上涨空间大，这是医药的底，是很好的买入时机。即使近期医药板块波动较大，医药机会还是应该着眼长远去考量。近期我们建议持续在我们思考的主线内去选择投资标的，中药、医疗基建、医疗服务消费和部分结构的机会（结构较好的高值耗材、细分赛道的公司变化），部分短期涨幅较高的公司，可以适当减仓，待市场情绪恢复常态再进行回补。预计 2023 年的投资方向，也会围绕在中药和医疗基建两个主线，然后再辅以其他的结构性个股机会。

我们一贯保持的逻辑思考，着力“宏观+行业+公司业务+管理层”等四个维度去做思考：宏观环境依旧存在不确定性（俄乌战争动荡、美国通胀加息、疫情散发、气候异常等），但是我们置身其中无法改变；当前处于基本面和资金结构（医药基金和全行业基金对医药的看法差异和持仓）的行情点，今年集采政策持续推进落地（耗材集采-脊柱、国采医保谈判、联盟采等），另外，短期医药行业板块看到明确的政策缓和，很多医药公司的估值都已经到了非常合理的区间，我们认为市场对集采的预期已经非常充分，一些集采政策落地带来大家对后续放量逐有预期。医药的中长期逻辑很值得资金布局，老龄化、科技创新属性、国际化。

我们策略报告建议今年全年的方向配置：医疗设备（医疗基建）+中药（政策友好+低估值）+医疗消费（医疗服务+消费医疗产品）+创新药及产业链（新增）+其他方向自下而上寻找标的，此外，高值耗材和发光赛道，也是我们新纳入的建议重点关注的方向。

仔细思考，我们团队十二月份“华安医药十二票”维持十一月份的判断，近期属于业绩真空期，拿住中长期看好的标的即可：艾迪药业、迈瑞医疗、开立医疗、健麾信息、特宝生物、广誉远、固生堂、佐力药业、三星医疗、百诚医药、药康生物、阳光诺和。

我们建议投资思路如下：

(1) 医疗基建板块：持续推荐迈瑞医疗（最受益医疗基建，国际化医疗器械平台）、澳华内镜（软镜龙头）、健麾信息（医院信息化和药店药房升级产品）、艾隆科技（医院信息化和药店药房升级产品）、开立医疗（内镜龙头），相关标的包括理邦仪器等；康复板块需要重视，推荐麦澜德和伟思医疗；此外，IVD 板块（设备+流水线）其实也会受益于医疗基建，相关标的包括亚辉龙、安图生物、新产业、普门科技、迈克生物、万孚生物、明德生物、透景生命等。

(2) 中药板块(品牌名贵 OTC+中药创新药)：广誉远、同仁堂、华润三九、康缘药业、以岭药业、新天药业、桂林三金、佐力药业、健民集团、寿仙谷、特一药业、贵州三力、片仔癀等标的，也建议关注：中药创新药的两个标的（天士力、方盛制药）。

(3) 消费医疗（医疗服务板块）：看好下半年疫情控制下医院秩序的正常恢复则会带来业绩的快速恢复，我们推荐具备性价比和扩张性强的固生堂（中医连锁诊疗龙头）、三星医疗（康复连锁龙头）、海吉亚（肿瘤诊疗医院连锁）、麦澜德（女性各生命周期康复设备提供商）、朝聚眼科（眼科连锁，业绩韧性强）、锦欣生殖、爱尔眼科，建议关注普瑞眼科、华夏眼科、何氏眼科、光正眼科等；家用消费板块，推荐可孚医疗（家用器械，消费级，听力门诊连锁特色），建议关注鱼跃医疗。

(4) 科研试剂和上游等：推荐诺唯赞、百普赛斯、泰坦科技、阿拉丁，建议关注纳微科技、洁特生物、东富龙、聚光科技、楚天科技、泰林生物等。

(5) 生物制品板块：流感疫苗接种需求的反弹，推荐百克生物、金迪克，建议关注华兰生物；疫苗板块的平台公司和单品种公司，需要配置，我们推荐康泰生物、智飞生物和欧林生物，建议关注沃森生物、康希诺、万泰生物等。

(6) CXO：仿制药 CRO（百诚医药、阳光诺和）、CGT CDMO（够新，可以给估值，和元生物）、模式动物（够新，可以给估值，药康生物、南模生物）；大市值平台 CXO 公司也值得关注，建议关注药明康德、康龙化成、泰格医药等。

(7) 医疗器械板块：考虑到集采带来的不确定性，我们难以明确预计预测，低估值稳增长需要关注，我们推荐康德莱（国产注射穿刺龙头企业，产品升级加速成长）和采纳股份（绑定核心客户，国产高端穿刺器械领跑者）；国产替代空间大的电生理赛道，推荐惠泰医学，建议关注微电生理；具备创新和国际化的标的可以持续关注，例如耗材板块标的（心脉医疗、南微医学、健帆生物、沛嘉医疗、启明医疗等）、再生医学板块（正海生物、迈普医学等）标的。

(8) 创新药板块，建议关注具备国际化能力和差异化的创新药标的，我们推荐荣昌生物（创新药管线布局丰富，三大管线共同发力）、君实生物（新冠小分子带来的业绩兑现）、科济药业（CART）、贝达药业（肺癌国内管线最齐全）、慢病赛道（特宝生物、艾迪药业）、兴齐药业、云顶新耀。建议关注恒瑞医药、百济神州、和黄医药、康方生物、中国生物制药、海创药业等。

3 本周新发报告

3.1 公司点评医思健康 (2138.HK)：疫情影响利润，版图扩张节奏不改

我们 2022 年 11 月 27 日发布公司点评医思健康 (2138)：《疫情影响利润，版图扩张节奏不改》，核心观点如下：

事件

2022 年 11 月 24 日，公司发布 2023 财年中中期业绩报告，报告期内公司实现总收入 18.93 亿元港币(同比+31.1%)，实现除税后净利润 1.05 亿元港币(同比-46.3%)，实现归母净利润 80.05 百万港币（同比-50.0%），实现 EBITDA 2.70 亿元港币（同比-16.6%）。

事件点评

收入增长强劲，分部业绩亮眼

拆分收入结构，FY2023H1 公司医疗服务分部实现收入 11.75 亿元港币，贡献 62.1% 的总收入，增速亮眼；美学医疗美容及养生服务分部实现收入 6.07 亿元港币，占总收入比例的 32.1%，略有下滑主要系公司报告期内受疫情影响部分地区管控严格导致诊所不同期限的停业；其他业务分部实现收入 1.11 亿元港币，贡献 5.8% 的总收入，大幅增长主要系公司兽医业务的收购整合动作带来增长。

利润短期承压，静待疫情平稳后的恢复

从利润端看，公司短期承压，主要由于：1) 报告期内，公司医疗服务与生医美服务均不同程度受到疫情扰动的影响，对机构正常经营造成一定影响；2) 受通关限制，入境游客受到旅游限制和卫生检疫时间延长，因而影响收入；3) 报告期内公司依旧保持收并购的节奏，内生资本支出增长 1.5 亿元港币，公司业务版图持续扩张带来资本开支和相关费用的上升。

运营能力强，营业点及专科数目持续增长，口碑收效良好

报告期内公司共有服务点 154 个，涉及业务包括多专科综合、体检、兽医，公司版图覆盖范围持续扩大，多元业务矩阵逐步清晰。截至 FY23H1，公司所提供的专科数目共 35 个，全职注册医生 293 名，医师团队持续扩大，为公司长期发展提供动力。

投资建议

公司是大湾区规模最大的非医院医疗服务&医美&宠物医疗一站式服务提供商，专业水平过硬、战略定位明晰，通过内生增长&外延并购扩大业务版图，形成品牌效应。我们持续看好公司运营扩张业务版图的能力，预计 FY2023~FY2025 将实现营业收入 34.01/43.79/55.99 亿元港币，同比增长 16%/29%/28%；实现归母净利润 2.19/2.77/3.68 亿元港币，同比增长 11%/27%/33%；对应 P/E 22/18/13x，维持“增持”评级。

风险提示

疫情反复；监管政策变化；医疗及医美事故；行业竞争加剧风险。

4 本周个股表现：A 股六成个股上涨

4.1 A 股个股表现：六成个股上涨

下文选取的 A 股出自 A 股分类：申银万国行业类-医药生物。

本周 454 支 A 股医药生物个股中，有 279 支上涨，占比 61%。

本周涨幅前十的医药股为：易瑞生物、爱朋医疗、丰原药业、优宁维、嘉事堂、万孚生物、普瑞眼科、药易购、一心堂、可孚医疗。

图表 4 A 股医药股涨幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	300942.SZ	易瑞生物	27.32	105.11	26.22	43.59
2	300753.SZ	爱朋医疗	14.33	28.23	22.40	41.06
3	000153.SZ	丰原药业	35.84	47.49	14.30	33.40
4	301166.SZ	优宁维	14.43	58.76	67.80	31.40
5	002462.SZ	嘉事堂	39.15	54.90	18.82	30.51
6	300482.SZ	万孚生物	114.07	209.54	47.14	24.51
7	301239.SZ	普瑞眼科	22.54	95.08	63.55	22.33
8	300937.SZ	药易购	13.78	33.63	35.15	21.88
9	002727.SZ	一心堂	110.75	222.04	37.25	21.02
10	301087.SZ	可孚医疗	35.95	98.61	47.30	20.05

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：赛隆药业、众生药业、创新医疗、金陵药业、神州细胞、科兴制药、*ST 科华、键凯科技、华康医疗、兰卫医学。

图表 5 A 股医药股跌幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	002898.SZ	赛隆药业	7.16	20.75	11.79	-16.44
2	002317.SZ	众生药业	184.52	254.10	31.20	-14.52
3	002173.SZ	创新医疗	19.12	32.12	7.09	-12.47
4	000919.SZ	金陵药业	25.80	47.82	9.37	-12.18
5	688520.SH	神州细胞	67.96	334.00	75.00	-11.76
6	688136.SH	科兴制药	17.01	52.06	26.20	-11.04
7	002022.SZ	*ST 科华	51.99	63.93	12.43	-10.70
8	688356.SH	键凯科技	47.91	96.35	159.81	-8.59
9	301235.SZ	华康医疗	11.93	51.31	48.59	-7.96
10	301060.SZ	兰卫医学	34.00	96.60	24.12	-7.66

资料来源: ifind, 华安证券研究所

本周成交额前十的医药股为: 以岭药业、众生药业、九安医疗、万孚生物、药明康德、特一药业、翰宇药业、中国医药、迈瑞医疗、贵州百灵。

图表 6 A 股医药股成交额前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周成交额 (亿元)
1	002603.SZ	以岭药业	321.00	703.53	42.11	307.71
2	002317.SZ	众生药业	184.52	254.10	31.20	206.84
3	002432.SZ	九安医疗	214.28	284.75	59.12	188.48
4	300482.SZ	万孚生物	114.07	209.54	47.14	106.59
5	603259.SH	药明康德	1,722.18	2,259.86	77.70	102.95
6	002728.SZ	特一药业	42.80	72.14	31.73	97.02
7	300199.SZ	翰宇药业	120.25	173.76	18.95	88.28
8	600056.SH	中国医药	117.06	240.84	16.10	87.65
9	300760.SZ	迈瑞医疗	1,930.01	3,976.81	328.00	78.85
10	002424.SZ	贵州百灵	89.01	116.57	8.26	72.65

资料来源: ifind, 华安证券研究所

4.2 港股个股表现: 近九成个股上涨

下文选取的港股出自港股分类: 申银万国港股行业类-医药生物。

本周港股 70 支个股中，62 支上涨，占比 89%。

本周上涨的港股医药股为：云顶新耀-B、平安好医生、阿里健康、锦欣生殖、亚盛医药-B、昭衍新药、希玛眼科、启明医疗-B、微创医疗、白云山。

图表 7 港股医药股涨幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	1952. HK	云顶新耀-B	39.01	39.01	14.00	33.33
2	1833. HK	平安好医生	232.85	232.85	22.95	32.66
3	0241. HK	阿里健康	888.92	888.92	7.25	30.16
4	1951. HK	锦欣生殖	146.53	146.53	6.42	25.39
5	6855. HK	亚盛医药-B	50.38	50.38	21.00	25.30
6	6127. HK	昭衍新药	31.14	293.60	40.40	20.42
7	3309. HK	希玛眼科	45.64	45.64	4.07	18.66
8	2500. HK	启明医疗-B	54.87	54.87	13.72	18.48
9	0853. HK	微创医疗	317.10	317.10	19.14	16.28
10	0874. HK	白云山	44.97	480.94	22.55	15.52

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前七的港股医药股为：先声药业、康希诺生物-B、石药集团、药明康德、荣昌生物-B、信达生物、复星医药。

图表 8 港股医药股跌幅前七（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	2096. HK	先声药业	229.68	229.68	9.52	-10.02
2	6185. HK	康希诺生物-B	108.89	344.19	90.50	-7.84
3	1093. HK	石药集团	983.71	983.71	9.09	-5.51
4	2359. HK	药明康德	266.69	2,259.86	74.40	-3.56
5	9995. HK	荣昌生物-B	81.66	336.68	47.50	-2.76
6	1801. HK	信达生物	385.64	385.64	27.75	-0.89
7	2196. HK	复星医药	120.88	893.85	24.15	-0.21

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周成交额前十的港股医药股为：药明生物、阿里健康、石药集团、京东健康、康希诺生物-B、锦欣生殖、信达生物、药明康德、华润医药、中国生物制药。

图表 9 港股医药股成交额前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周成交额 (亿元)
----	----	------	-------------	----------	---------	-----------

1	2269. HK	药明生物	1,982.18	1,982.18	51.80	53.26
2	0241. HK	阿里健康	888.92	888.92	7.25	50.27
3	1093. HK	石药集团	983.71	983.71	9.09	45.84
4	6618. HK	京东健康	2,061.90	2,061.90	71.50	45.28
5	6185. HK	康希诺生物-B	108.89	344.19	90.50	42.20
6	1951. HK	锦欣生殖	146.53	146.53	6.42	29.84
7	1801. HK	信达生物	385.64	385.64	27.75	23.00
8	2359. HK	药明康德	266.69	2,259.86	74.40	16.44
9	3320. HK	华润医药	368.05	368.05	6.46	15.35
10	1177. HK	中国生物制药	766.07	766.07	4.49	14.88

资料来源: ifind, 华安证券研究所

风险提示:

政策风险, 竞争风险, 股价异常波动风险。

分析师与研究助理简介

分析师：谭国超，医药首席分析师，中山大学本科、香港中文大学硕士，曾任职于强生（上海）医疗器械有限公司、和君集团与华西证券研究所，主导投资多个早期医疗项目以及上市公司 PIPE 项目，有丰富的医疗产业、一级市场投资和二级市场研究经验。

分析师：李昌幸，分析师，主要负责消费医疗（药店+品牌中药+OTC）、生命科学上游、智慧医疗领域行业研究。山东大学药学本科、中南财经政法大学金融硕士，曾任职于某国产科学仪器公司、华西证券研究所。

联系人：李婵，研究助理，主要负责医疗器械和 IVD 行业研究。对外经贸大学金融硕士，具备五年二级市场工作经验。

联系人：陈珈蔚，研究助理，主要负责医疗服务行业研究。南开大学本科、波士顿学院金融硕士。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。