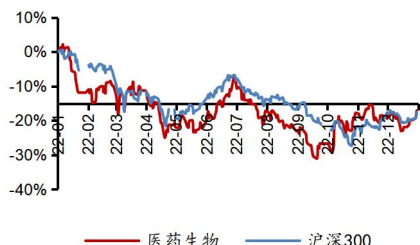


着眼春季业绩行情以及医疗复苏逻辑

行业评级：增持

报告日期：2023-01-08



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：新冠相关标的领涨医药行情，布局2023年投资机会 2022-11-27
- 2.行业周报：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 2022-12-04
- 3.行业周报：退烧药上下游标的领涨医药行情，疫情政策调整带来行业短期波动大 2022-12-11
- 4.行业周报：着眼疫情后时代的重新出发 2022-12-28
- 5.行业周报：着眼医疗运营常态下的医药投资 2023-01-01

主要观点：

■ 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨2.41%，跑输沪深300指数0.41个百分点，跑赢上证综指0.20个百分点，行业涨跌幅排名第18。1月6日（本周五），医药生物行业PE（TTM，剔除负值）为26X，位于2012年以来“均值-1X标准差”和“均值-2X标准差”之间，相比12月30日PE上涨0.7个单位，比2012年以来均值（35X）低9个单位。本周，13个医药III级子行业中，11个子行业上涨，2个子行业下跌。其中，其他生物制品为涨幅最大的子行业，上涨7.77%，医院为跌幅最大的子行业，下跌0.64%。1月6日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE（TTM）为82X。

■ 着眼春季业绩行情以及医疗复苏逻辑

本周医药生物指数跑输市场，本周医药生物指数上涨2.41%，跑输沪深300指数0.41个百分点，其他生物制品、CXO和药店等细分板块继续领涨，而医院、血制品等领跌。前期感冒退烧相关药品个股继续回调；医保谈判结果出来在即，目前市场总体对医保谈判相对乐观，从而带来创新药及产业链相关公司关注度较高，另外则是疫情政策放开之后带来的医院ICU重症、治疗人群增加等的增加带来的新预期。

站在此刻的时间点，我们认为要回归到寻找更好公司的出发点上来，主题的博弈尤其是新冠的博弈预计告一段落，不过我们也同时认为，新冠治疗相关的产品的业绩放量也需要重视；医药医疗复苏会是2023年的大主题，我们认为手术耗材类别产品放量带来的投资机会需要重视。

我们团队2022年12月14日发布2023年华安医药团队的医药投资策略：《内生、硬医疗与新增长》，对主线和结构性机会做了剖析。

2022年医药板块波动的核心要素：研发投入要求和一级融资环境；疫情政策；十年美债收益；医保相关政策。压制2022年医药板块的因素，不同程度在2022年时间换空间，一方面医药板块的指数下跌调整，另外一方面，各方面的因素也在缓和，从而带来了2023年乐观的期待。

我们策略板块提出的主要机会会有：

（1）核心主线机会：

中药（中长期逻辑不变）：2022年1月份提出中药不是短期机会（3-5年机会），抓住好公司（好品种+稳定团队），以岭药业、康缘药业、华润三九、太极集团、贵州三力、特一药业、桂林三金、羚锐制药、同仁堂、广誉远、新天药业等；留意国企改革、小儿药等主题催化。

医疗基建（医疗设备+康复类+药房信息化+IVD+科研仪器）：贴息政策持续关注，落地概率大，弹性+稳健结合，相关标的包括迈瑞医疗、开立医疗、理邦仪器、澳华内镜、海泰新光、健麾信息、艾隆科技、华大智造、亚辉龙、安图生物、新产业等。

硬医疗（进口替代有空间的医疗设备和耗材+创新药及产业链的创新落地）：具备创新性和研发实力的产品，硬镜、软镜、超声、新药研发、医疗机器人、神经介入、电生理、科研仪器、测序仪器、双抗、ADC等。

复苏：医院端+医疗服务+药店+消费医疗+手术场景的耗材。

（2）结构行情：

小细分行业带来的结构性机会：肝炎、艾滋病、测序仪器、医疗机器人等细分大家关注度不高但是有催化。

内生（具备商业化产品的公司+中药新增产品渠道放量）：特宝生物、艾迪药业、荣昌生物、科济药业、康缘药业、健民集团等。

■ 本周新发报告

公司点评艾迪药业（688488.SH）：《艾诺米替获批上市，国产首个HIV 三联复方单片》；公司深度毕得医药（688073.SH）：《深耕分子砌块，开拓布局，服务全球》；公司点评爱尔眼科（300015）：《收购持续进行，战略规划稳步推进》；创新药专题 2022 医保国谈梳理：《医保谈判日趋成熟，关注商业化平台型创新药企》。

■ 本周个股表现：A 股七成个股上涨

本周 463 支 A 股医药生物个股中，有 347 支上涨，占比 75%。

本周涨幅前十的医药股为：辰欣药业（+23.65%）、济民医疗（+18.63%）、毕得医药（+18.17%）、山外山（+18.16%）、诺思格（+17.83%）、和元生物（+17.79%）、百普赛斯（+16.24%）、首药控股（+16.10%）、昆药集团（+15.93%）、*ST 必康（+15.09%）。本周跌幅前十的医药股为：丰原药业（-20.94%）、莎普爱思（-9.10%）、南新制药（-8.46%）、亨迪药业（-8.37%）、乐心医疗（-8.01%）、山河药辅（-7.19%）、宝莱特（-6.99%）、康泰医学（-6.85%）、金石亚药（-6.39%）、鲁抗医药（-5.92%）。

本周港股 71 支个股中，55 支上涨，占比 77%。

■ 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	5
2 周观点：着眼春季业绩行情以及医疗复苏逻辑	6
3 本周新发报告	7
3.1 公司点评艾迪药业（688488.SH）：艾诺米替获批上市，国产首个 HIV 三联复方单片	7
3.2 公司深度毕得医药（688073.SH）：深耕分子砌块，开拓布局，服务全球	8
3.3 公司点评爱尔眼科（300015）：收购持续进行，战略规划稳步推进	9
3.4 创新药专题 2022 医保国谈梳理：医保谈判日趋成熟，关注商业化平台型创新药企	10
4 本周个股表现：A 股七成个股上涨	10
4.1 A 股个股表现：七成个股上涨	10
4.2 港股个股表现：七成个股上涨	12
风险提示：	13

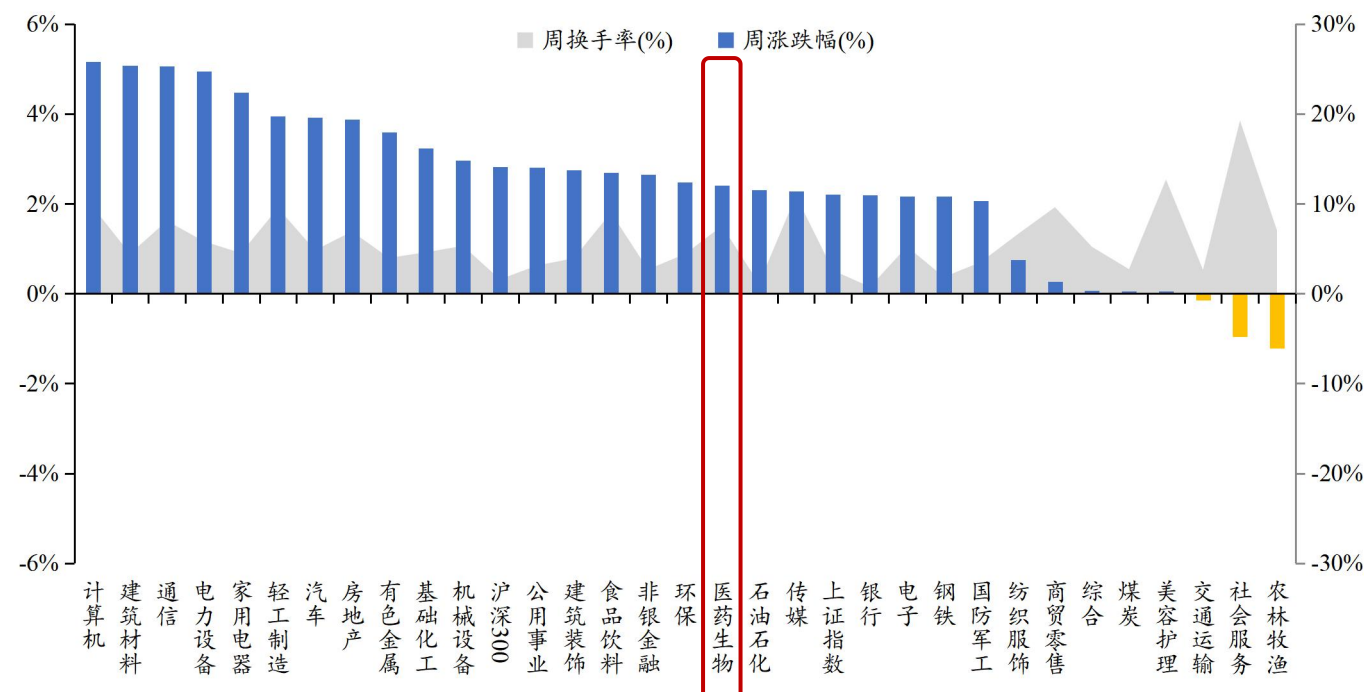
图表目录

图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）	5
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 1 月 6 日（本周五））	5
图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现（本周）	6
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 港股医药股跌幅前十（本周）	13
图表 9 港股医药股成交额前十（本周）	13

1 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 2.41%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，跑赢上证综指 0.20 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。

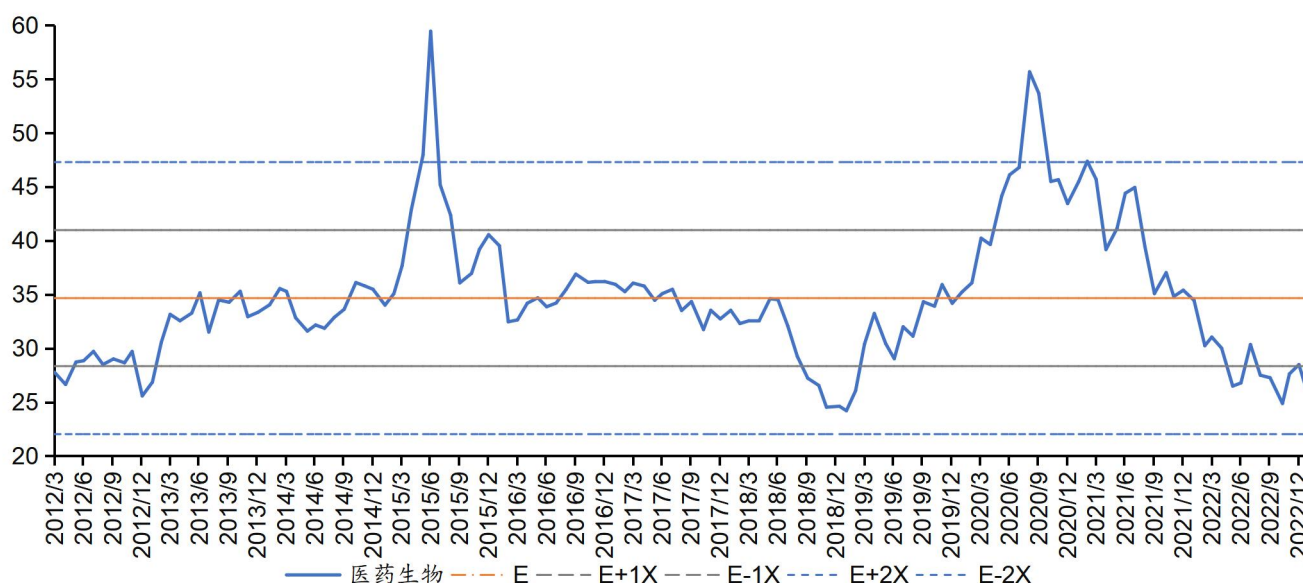
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



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。

1 月 6 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 26X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，相比 12 月 30 日 PE 上涨 0.7 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 9 个单位。

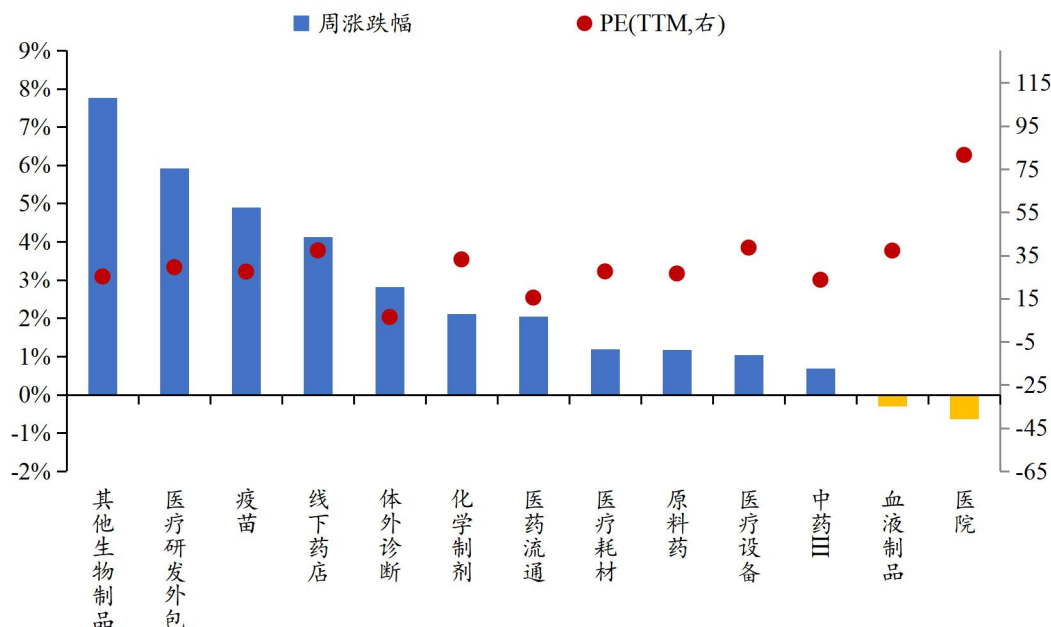
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 1 月 6 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13个医药III级子行业中，11个子行业上涨，2个子行业下跌。其中，其他生物制品为涨幅最大的子行业，上涨7.77%，医院为跌幅最大的子行业，下跌0.64%。1月6日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM)为82X。

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：着眼春季业绩行情以及医疗复苏逻辑

本周医药生物指数跑输市场，本周医药生物指数上涨2.41%，跑输沪深300指数0.41个百分点，其他生物制品、CXO和药店等细分板块继续领涨，而医院、血制品等领跌。前期感冒退烧相关药品个股继续回调；医保谈判结果出来在即，目前市场总体对医保谈判相对乐观，从而带来创新药及产业链相关公司关注度较高，另外则是疫情政策放开之后带来的医院ICU重症、治疗人群增加等的增加带来的新预期。

站在此刻的时间点，我们认为要回归到寻找更好公司的出发点上来，主题的博弈尤其是新冠的博弈预计告一段落，不过我们也同时认为，新冠治疗相关的产品的业绩放量也需要重视；医药医疗复苏会是2023年的大主题，我们认为手术耗材类别产品放量带来的投资机会需要重视。

我们团队2022年12月14日发布2023年华安医药团队的医药投资策略：《内生、硬医疗与新增长》，对主线和结构性机会做了剖析。

2022年医药板块波动的核心要素：研发投入要求和一级融资环境；疫情政策；十年美债收益；医保相关政策。压制2022年医药板块的因素，不同程度在2022年时间换空间，一方面医药板块的指数下跌调整，另外一方面，各方面的因素也在缓和，从而带来了2023年乐观的期待。

我们策略板块提出的主要机会有：

(1) 核心主线机会：

中药（中长期逻辑不变）：2022年1月份提出中药不是短期机会（3-5年机会），抓住好公司（好品种+稳定团队），以岭药业、康缘药业、华润三九、太极集团、贵

州三力、特一药业、桂林三金、羚锐制药、同仁堂、广誉远、新天药业等；留意国企改革、小儿药等主题催化。

医疗基建（医疗设备+康复类+药房信息化+IVD+科研仪器）：贴息政策持续关注，落地概率大，弹性+稳健结合，相关标的包括迈瑞医疗、开立医疗、理邦仪器、澳华内镜、海泰新光、健麾信息、艾隆科技、华大智造、亚辉龙、安图生物、新产业等。

硬医疗（进口替代有空间的医疗设备和耗材+创新药及产业链的创新落地）：具备创新性和研发实力的产品，硬镜、软镜、超声、新药研发、医疗机器人、神经介入、电生理、科研仪器、测序仪器、双抗、ADC 等。

复苏：医院端+医疗服务+药店+消费医疗+手术场景的耗材。

（2）结构行情：

细分行业带来的结构性机会：肝炎、艾滋病、测序仪器、医疗机器人等细分大家关注度不高但是有催化。

内生（具备商业化产品的公司+中药新增产品渠道放量）：特宝生物、艾迪药业、荣昌生物、科济药业、康缘药业、健民集团等。

3 本周新发报告

3.1 公司点评艾迪药业（688488.SH）：艾诺米替获批上市，国产首个 HIV 三联复方单片

我们 2023 年 1 月 5 日发布公司点评艾迪药业（688488.SH）：《艾诺米替获批上市，国产首个 HIV 三联复方单片》，核心观点如下：

事件：

2023 年 1 月 4 日国家药品监督管理局批准江苏艾迪药业申报的 I 类创新药艾诺米替片（商品名：复邦德）上市。本品为艾诺韦林、拉米夫定和富马酸替诺福韦二吡呋酯组成的复方制剂，用于治疗成人 HIV-1 感染初治患者。

点评：

接轨国际研发用药趋势，为中国 HIV 患者提供新选择

艾诺米替是在艾迪药业已获批的非核苷类抑制剂（NNRTIs）艾诺韦林的基础上，联合 2 种骨干药物（拉米夫定和替诺福韦）制成的 NNRTIs+NRTIs 三合一单片复方创新药制剂。HIV 患者每天只需服用一片，无需再服用其他药物，大幅减少服药次数及片数，解决患者每日服用多种药片的便捷性问题，为中国 HIV 患者提供新选择。复方单片接轨国际研发趋势，目前主流 HIV 药物均为复方单片制剂，填补零国产空白。目前国内 HIV 患者 114 万人，抗 HIV 用药市场规模在 30-40 亿元左右，预计 2024 年市场规模将接近 60 亿元，国产复方单片艾诺米替上市，满足国家 HIV 防治用药需求。

公司在艾滋病领域精耕细作，团队构成及产品布局均为国内领先

后续艾诺米替针对 HIV 经治患者的 III 期试验也在有序进行，与 Gilead 的捷扶康进行 762 例头对头随机双盲试验，继续扩大适用患者范围。从艾诺韦林疗效来看，具有以下显著疗效优势（1）强效的病毒抑制作用；（2）显著减轻治疗副作用，特别对于血脂及 CNS 的安全性特征显著；（3）对 10 万以上高病载患者依然有效。2022 年 3 月已完成全部入组工作，预计 2023 年 Q1 会取得数据进展。公司在 HIV 领域产品的布局全面且有合理梯度：国内首个口服药艾诺韦林（ACC007）已经成功商业化，国内首家口服复方三联药物艾诺米替（ACC008）的获批将带来更广阔

的市场，后续针对 HIV 新靶点整合酶抑制剂等药物管线也在研发中。公司销售团队在 HIV 领域经验丰富，具有深厚 HIV 医院渠道，为 HIV 赛道产品优势突出的领先公司。

投资建议：维持“买入”评级

我们看好公司在艾滋病领域的大单品领先优势及全面的产品布局，考虑到第四季度院内受新冠疫情影响，我们预计公司 2022~2024 年收入分别为 3.1/5.0/7.5 亿元，分别同比增长 22.5%/58.6%/51.1%，归母净利润分别为-1.1/-0.4/0.7 亿元。

风险提示

ACC007 销售不达预期；人源蛋白订单持续性不达预期；医保政策不确定性等。

3.2 公司深度毕得医药（688073.SH）：深耕分子砌块，开拓布局，服务全球

我们 2023 年 1 月 5 日发公司深度毕得医药（688073.SH）：《深耕分子砌块，开拓布局，服务全球》，核心观点如下：

国内公斤级以下分子砌块龙头，业绩持续高增长

毕得医药是国内公斤级以下分子砌块头部公司，聚集于新药研发前端，主要服务于药物靶点发现、苗头化合物合成及筛选、先导化合物发现合成及优化、药物候选化合物发现等新药研发的关键环节。公司从事药物分子砌块和科学试剂研发设计多年，深刻理解新药研发疾病研究最新动态，拥有成熟强大的药物分子砌块研发设计技术体系，能够为客户提供结构新颖独特、功能多样的药物分子砌块及科学试剂，以适应下游客户的高技术、多品类、微小剂量及多频次等产品需求特点，在药物分子砌块产业链处于先导核心地位。2021 年公司实现收入 6.06 亿元，同比增长 54.86%；归母净利润 0.98 亿元，同比增长 65.37%。2022 年前三季度，公司营收 5.89 亿元，同比增长 37.95%；归母净利润 0.98 亿元，同比增长 46.95%。

分子砌块市场规模可观、国产替代趋势显著

根据 Nature Reviews 的研究报告，全球医药研发支出中有 30% 用于药物分子砌块的购买和外包，据此估算全球药物分子砌块的市场规模 2020 年约为 441 亿美元，到 2026 年将达 546 亿美元。药物分子砌块研发和生产是一个全球竞争的行业，在国内和国外均属于市场化程度较高的行业。目前，美国、欧洲等国际药物分子砌块市场内的主要产品以 Sigma-Aldrich、Combi-Blocks 和 Enamine 及 TCI 等著名品牌为主，而以药石科技、皓元医药、阿拉丁及毕得医药为代表的国内药物分子砌块企业正在不断冲击国际巨头在国内市场份额和攻克部分国际市场份额，具有很强的进口替代效应。

毕得聚焦创新前端，产品种类丰富，品牌壁垒强

毕得医药聚焦于新药研发产业链前端，经过多年与下游新药研发客户的合作，公司依托较强的药物分子砌块研发设计、合成生产、分子结构确证、纯度检测及纯化等核心技术，公司具备向新药研发机构提供超过 30 万种结构新颖、功能多样的药物分子砌块的能力，其中常备药物分子砌块现货库超过 7 万种。分子砌块库种类数量系药物分子砌块横向发展竞争力的核心指标，毕得常备库存、可向客户提供的产品种类数与同行业上市公司相比处于领先水平。

公司自设立开始就坚持打造培育了“毕得”、“AmBeed”、“BLD”、“CSN”等自主品牌，经过与产业链上下游多年的合作，公司的全部产品均使用自主品牌销售，目前拥有数千家新药研发机构客户，已经在头部药企、科研院所、CRO 机构所处的终端客户领域形成较强的产品品牌辨识度、影响力和美誉度，不断夯实公司的品牌和客户资源优势。

积极开拓海外，进行区域中心布局，快速响应全球市场需求

毕得医药致力于打造服务全球客户的商业布局，终端客户覆盖工业端和科研端，目前毕得医药已在境外设立 5 家子公司，分别位于美国、印度、中国香港与德国等全球研发高地。2019~2021 年境外收入复合增长率为 65.33%，占主营业务比重分别为 41.17%、48.98%和 46.11%。公司于 2018 年积极推动境外销售模式转型，通过在美国、欧洲、印度等各地设立区域中心，从而推进业务全球化布局，相应全球客户需求，提升自有品牌，未来海外收入有望继续高速增长。

投资建议

我们预计公司 2022~2024 年营收分别为 8.24/10.97/14.32 亿元；同比增速为 36.0%/33.1%/30.5%；归母净利润分别为 1.37/1.88/2.46 亿元；净利润同比增速 40.0%/37.9%/30.6%；对应 2022~2024 年 EPS 为 2.1/2.9/3.8 元/股；对应估值为 41/30/23 倍。考虑公司作为国内分子砌块龙头，聚焦创新前沿，产品种类丰富、品牌优势突出，积极开拓海外布局，我们看好公司的未来增长潜力，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示

汇兑风险；药物研发不及预期的风险；行业竞争加剧风险。

3.3 公司点评爱尔眼科（300015）：收购持续进行，战略规划稳步推进

我们 2023 年 01 月 04 日发布公司点评爱尔眼科（300015）：《收购持续进行，战略规划稳步推进》，核心观点如下：

事件：

2023 年 1 月 3 日，公司公告，拟收购绍兴爱尔、舟山爱尔、宝鸡爱尔、揭阳爱尔等 14 家医院部分股权，交易对价共计 4.71 亿元。

事件点评：

标的估值对价合理，有望持续为公司增厚收益 有望持续为公司增厚收益

公司本次收购目标分别为：绍兴爱尔 70%股权、舟山爱尔 70%股权、宝鸡爱尔 51%股权、本溪爱尔 75%股权、鄂州爱尔 70%股权、阜新爱尔 55%股权、揭阳爱尔 70%股权、曲靖爱尔 60%股权、天门爱尔 65%股权、肇庆爱尔 51%股权、承德爱尔 72.72%股权、恩平爱尔 65.10%股权、绵阳爱尔 70%股权、随州爱尔 80%股权。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。

根据公告披露的相关信息，2021 年 14 家医院总营收 3.21 亿元，净利润-789.38 万元（共有 7 家医院实现盈利）；2022 年 1-9 月总营收 2.87 亿元，净利润 1733.33 万元（共有 12 家医院实现盈利）。收购医院基本已进入快速增长阶段，未来有望为公司持续贡献收入利润。

眼科医疗服务市场依旧刚需， 分级连锁业务战略为公司长期发展助力

眼科医疗服务行业规模持续膨胀，我国眼科疾病患者数量由于老龄化的不可逆趋势、不健康的现代生活习惯、人均可支配收入的增加、居民对于眼保健意识的不断增强等因素而持续增长，眼科医疗服务需求持续扩容。公司作为民营眼科医疗机构连锁龙头，能够通过提供差异化优质诊疗服务项目持续占领眼科医疗服务市场。从公司业务版图看，目前爱尔省会医院覆盖率超 90%、地级市覆盖率超 80%，结合公司新十年战略，本次并购将帮助公司进一步巩固已有的市场份额，提高市占率。

投资建议

公司是全球规模最大的专业眼科连锁医疗集团，目前医疗网络已遍及中国大陆、中国香港、欧洲、美国、东南亚等地，奠定了全球发展的战略格局；独创的分级连

锁模式及其配套的经营管理体系在业内持续领跑。我们看好公司的先发优势，维持“买入”评级。

风险提示

国内外疫情反复风险；海外市场扩张不及预期风险；市场竞争加剧风险。

3.4 创新药专题 2022 医保国谈梳理：医保谈判日趋成熟，关注商业化平台型创新药企

我们 2023 年 1 月 6 日发布创新药专题 2022 医保国谈梳理：《医保谈判日趋成熟，关注商业化平台型创新药企》，核心观点如下：

2022 政策口创新药规范及利好频出，制造端鼓励创新、诊疗端细化规范、支付端开源节流。

2023 展望疫后复苏及用药升级，二季度后院内秩序有望恢复，利于药企有序开展业务；临床端及患者追求更高疗效及顺应性，有利于创新药品“消费升级”。

医保谈判政策有望改善，新适应症续约价格降幅有望收窄，以鼓励创新肿瘤药物继续放量，创新药企获得正向回报。今年国产创新药品有 13 款以上药物有资格参与谈判但选择放弃参与，大致为两类：1) 竞争红海，已经有多个同类产品上市且价格已经压到可负担水平，再进医保并无更多优势，以 PD-1 为主，多为现有产品继续扩大适应症；2) 尚无竞品的独家产品，有足够议价权。

投资建议

关注具有平台化持续研发能力、有成功商业化及差异化产品的公司，建议关注：恒瑞医药、科伦药业、信达生物(H)、荣昌生物；

关注独家品种，赛道先驱，具有稀缺性及议价能力，建议关注：康方生物、荣昌生物、信立泰、凯因科技、和黄医药；

关注同类品种中明确或潜在“Best in Class”，好饭不怕晚，潜力与上市后效益或大于“First in Class”，建议关注：康方生物(H)、康宁杰瑞(H)；

长期关注有国际化能力与实力的创新药企，国际 BD 交易>>自主国际化研发>>自主国际化临床试验>>自主国际销售渠道，四段台阶逐级完善国际化出海能力，建议关注：百济神州、科伦药业、康方生物(H)、歌礼制药(H)。

风险提示

政策不确定性，医保谈判结果不及预期，新药研发风险。

4 本周个股表现：A 股七成个股上涨

4.1 A 股个股表现：七成个股上涨

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 463 支 A 股医药生物个股中，有 347 支上涨，占比 75%。

本周涨幅前十的医药股为：辰欣药业、济民医疗、毕得医药、山外山、诺思格、和元生物、百普赛斯、首药控股、昆药集团、*ST 必康。

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	603367.SH	辰欣药业	28.81	70.63	15.58	23.65
2	603222.SH	济民医疗	28.05	49.52	10.38	18.63

3	688073. SH	毕得医药	12. 96	63. 02	97. 08	18. 17
4	688410. SH	山外山	9. 93	43. 22	29. 86	18. 16
5	301333. SZ	诺思格	14. 55	58. 21	97. 02	17. 83
6	688238. SH	和元生物	16. 32	110. 72	22. 45	17. 79
7	301080. SZ	百普赛斯	48. 89	95. 50	119. 37	16. 24
8	688197. SH	首药控股	10. 06	41. 92	28. 19	16. 10
9	600422. SH	昆药集团	75. 64	124. 13	16. 37	15. 93
10	002411. SZ	*ST 必康	66. 04	122. 74	8. 01	15. 09

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：丰原药业、莎普爱思、南新制药、亨迪药业、乐心医疗、山河药辅、宝莱特、康泰医学、金石亚药、鲁抗医药。

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	000153. SZ	丰原药业	26. 87	35. 60	10. 72	-20. 94
2	603168. SH	莎普爱思	16. 13	30. 88	8. 29	-9. 10
3	688189. SH	南新制药	17. 25	30. 97	15. 80	-8. 46
4	301211. SZ	亨迪药业	18. 31	76. 20	31. 75	-8. 37
5	300562. SZ	乐心医疗	12. 93	22. 44	10. 45	-8. 01
6	300452. SZ	山河药辅	30. 32	38. 13	16. 26	-7. 19
7	300246. SZ	宝莱特	19. 25	26. 68	15. 18	-6. 99
8	300869. SZ	康泰医学	45. 58	121. 91	30. 34	-6. 85
9	300434. SZ	金石亚药	28. 28	51. 18	12. 74	-6. 39
10	600789. SH	鲁抗医药	47. 88	60. 57	6. 83	-5. 92

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周成交额前十的医药股为：药明康德、众生药业、以岭药业、长春高新、迈瑞医疗、智飞生物、中国医药、翰宇药业、爱尔眼科、新华制药。

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	603259. SH	药明康德	1, 941. 01	2, 563. 22	87. 57	87. 89

2	002317.SZ	众生药业	154.48	212.73	26.12	86.01
3	002603.SZ	以岭药业	223.20	489.18	29.28	83.11
4	000661.SZ	长春高新	555.30	771.52	190.63	79.53
5	300760.SZ	迈瑞医疗	1,871.75	3,856.78	318.10	57.65
6	300122.SZ	智飞生物	717.51	1,568.00	98.00	56.86
7	600056.SH	中国医药	119.02	244.88	16.37	51.42
8	300199.SZ	翰宇药业	123.61	178.62	19.48	50.48
9	300015.SZ	爱尔眼科	942.83	2,209.65	30.79	46.33
10	000756.SZ	新华制药	66.67	152.52	29.33	45.03

资料来源：ifind，华安证券研究所

4.2 港股个股表现：七成个股上涨

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 71 支个股中，55 支上涨，占比 77%。

本周上涨的港股医药股为：诺辉健康-B、石四药集团、德琪医药-B、和铂医药-B、翰森制药、昊海生物科技、康宁杰瑞制药-B、医渡科技、昭衍新药、药明巨诺-B。

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	6606.HK	诺辉健康-B	92.34	92.34	24.35	38.35
2	2005.HK	石四药集团	130.55	130.55	4.98	15.55
3	6996.HK	德琪医药-B	35.41	35.41	5.95	15.53
4	2142.HK	和铂医药-B	21.94	21.94	3.24	15.30
5	3692.HK	翰森制药	881.59	881.59	16.88	13.75
6	6826.HK	昊海生物科技	13.41	150.08	41.85	13.57
7	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	101.43	101.43	12.24	13.33
8	2158.HK	医渡科技	61.02	61.02	6.89	12.95
9	6127.HK	昭衍新药	33.69	315.05	44.95	12.52
10	2126.HK	药明巨诺-B	17.69	17.69	4.88	12.18

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的港股医药股为：君实生物、锦欣生殖、山东新华制药股份、凯莱英、京东健康、白云山、春立医疗、华润医疗、爱康医疗、丽珠医药。

图表 8 港股医药股跌幅前十（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	1877.HK	君实生物	83.16	570.39	43.00	-11.34
2	1951.HK	锦欣生殖	146.49	146.49	6.60	-8.46
3	0719.HK	山东新华制药股份	13.31	152.52	7.74	-5.03
4	6821.HK	凯莱英	26.53	534.32	109.20	-4.88
5	6618.HK	京东健康	1,929.32	1,929.32	68.80	-3.57
6	0874.HK	白云山	43.54	459.68	22.45	-2.39
7	1858.HK	春立医疗	13.17	78.56	15.58	-2.38
8	1515.HK	华润医疗	64.38	64.38	5.63	-2.26
9	1789.HK	爱康医疗	95.24	95.24	9.68	-1.12
10	1513.HK	丽珠医药	71.04	279.28	26.00	-0.95

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、海吉亚医疗、平安好医生、药明康德、京东健康、泰格医药、锦欣生殖、百济神州、康方生物-B。

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	2,461.08	2,461.08	66.05	15.65
2	0241.HK	阿里健康	820.36	820.36	6.88	6.16
3	6078.HK	海吉亚医疗	319.52	319.52	58.75	5.85
4	1833.HK	平安好医生	219.53	219.53	22.25	3.95
5	2359.HK	药明康德	317.37	2,563.22	91.05	3.61
6	6618.HK	京东健康	1,929.32	1,929.32	68.80	2.80
7	3347.HK	泰格医药	107.93	928.70	99.40	2.23
8	1951.HK	锦欣生殖	146.49	146.49	6.60	1.68
9	6160.HK	百济神州	1,577.68	1,741.82	144.70	1.38
10	9926.HK	康方生物-B	336.73	336.73	45.40	1.34

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。