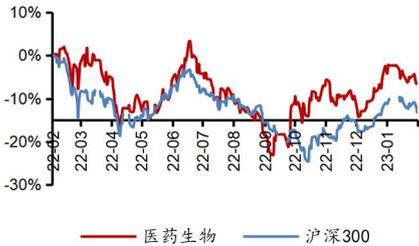


政策和疫情驱动中药领涨，“中药+创新药械”需两手抓

行业评级：增持

报告日期：2023-02-18



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：着眼春季业绩行情以及医疗复苏逻辑 2023-01-08
- 2.行业周报：医药创新领涨，产品已经商业化的公司更应该值得重视 2023-01-15
- 3.行业周报：医药年度策略再盘点，2023年医药的整体机会再梳理 2023-01-29
- 4.行业周报：小而美创新公司盛宴，硬科技创新贯穿全年 2023-02-05
- 5.行业周报：持续关注医疗复苏带来的投资机会 2023-02-11

主要观点：

■ 本周行情回顾：板块下跌

本周医药生物指数下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点，跑赢上证综指 1.05 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2 月 17 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 27X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，相比 2 月 10 日 PE 下跌 0.3 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 8 个单位。本周，13 个医药 III 级子行业中，5 个子行业上涨，8 个子行业下跌。其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨 7.78%，医疗研发外包为跌幅最大的子行业，下跌 5.75%。2 月 17 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 88X。

■ 政策和疫情驱动中药领涨，“中药+创新药械”需两手抓

医药本周继续跑赢沪深 300，在申万 31 个一级行业涨幅排名 top8。药店、中药、流通等领涨，CXO、疫苗和血制品领跌，中药再次回到市场资金视野，不断寻求中药新逻辑，中药创新药、基药目录、国企改革、名贵品牌 OTC 稀缺持续被挖掘。涨幅 top10 的基本都是中药标的，博济（中药 CRO）、上海凯宝、特一药业、方盛制药、康缘药业等等，诺诚健华、欧林生物、海泰新光、康龙化成等领跌；港股方面，骨科、中药涨幅相对较好，biotech 则持续回调。

接下来，不少前期大跌的公司，处于底部将是很不错的机会，或者疫情影响原来业务大跌、或者因为赚了疫情的钱市场担心持续性大跌，这类标的，如果内生在 2023 年得到印证，将会是不错的反转机会。特别要留意，前期跌幅较大，似乎没有创新但是实实在在业务贡献业绩的公司在 2023 年后疫情时代恢复带来的投资机会。我们 2 月份金股是润达医疗，我们看好医疗秩序复苏带来的诊疗复苏，润达作为体外诊断的医院合作伙伴，将会在前两个季度得到较为显著的复苏验证。

2022 年年底策略，我们提到硬医疗科技是个大机会，跌的多+宏观环境变化（美加息、人民币升值、北向资金持续流入等变化），是个趋势性的大机会。创新药和创新器械，在 2023 年将会迎来重估，但是对于估值，市场预计会有比较大的分歧。我们考量的点有几个：产品需要解决临床问题+进度领先+已经商业化并且格局较好。

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。

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。年度关注康缘药业、广誉远、新天药业、太极集团。

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。年度机会关注迈瑞医疗、开立医疗、理邦仪器、健麾信息。

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；如果是创新药板块，选择平台型技术的公司和有商业化产品的细分龙头。年度机会例如特宝生物（肝炎）+艾迪药业（艾滋病）。

医疗复苏：医院端+医疗服务+药店+消费医疗+手术场景的耗材，固生堂、海吉亚、三星医疗、朝聚眼科等。年度关注固生堂、海吉亚、三星医疗、医思健康、朝聚眼科。手术耗材包括骨科、神外、普外手术、心内等，惠泰医疗等。我们团队也发了药店的深度以及龙头药店公司的深度（大参林、老百姓、益丰药房、一心堂、健之佳），持续对行业进行追踪。

（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。

■ 华安创新药周观点：创新药调整或见底，抗病毒赛道值得关注

2月第三周，受外围市场经济政策影响，港股18A创新药继续回调，整体复苏逻辑不变，创新技术仍待布局。A股抗病毒赛道维持稳健，翰宇药业本周升8.56%，前期回调或见底，旗下新冠预防鼻喷制剂、利拉鲁肽原料药等产品的上市快速推进中；特宝生物本周涨6.07%，其乙肝临床治愈大队列研究“珠峰计划”随访结果公布在即。诺诚健华本周发布公告，公司与渤健以便利原因，终止就奥布替尼在多发性硬化症MS等自身免疫疾病领域的海外研发、商业化合作，受此影响，公司本周跌幅22.21%，此前权益退回事件亦不在少数，对于biotech而言若有足够临床开发经验及现金流，推进其自有管线或更具灵活性。

本周数家公司于亚太肝脏研究协会年会APASL2023上公布其乙肝治疗药物数据，根据公司公告，歌礼制药的ASC22（引进自康宁杰瑞的恩沃利单抗）实现24周治疗结束及24周随访期HBsAg<LLOQ清除率42.9%(3/7)；腾盛博药的siRNA药物BR11-835联用BR11-179重组蛋白疗法，在治疗第40周达到HBsAg<LLOQ清

除率 5% (2/40)，待继续随访。我国为慢性乙肝大国，乙肝治愈在临床领域尚待攻克，国内外公司就长效干扰素、单抗及 siRNA 多个技术路线进行布局，创新药极具稀缺性。

后续关注：

1) **具备产品力/BIC 公司**：康宁杰瑞（乳腺癌 026、046，大 BD 潜力）、康方生物（014、015）、亚盛医药（耐立克）

2) **具备独家产品/FIC 公司**：和黄医药（Met、自免）、上海谊众（紫杉醇胶束）、绿叶制药（微球制剂）、艾迪药业（HIV 复方单片）、凯因科技（丙肝）、特宝生物（乙肝）；

3) **小盘具备一定爆发力**：德琪医药（出海潜力）、加科思（KRAS）、永泰生物（Eal）、华领医药（降糖）、和铂医药（人源抗体平台）；

4) **长期关注出海型/平台型制药企业**：百济神州、科济药业、荣昌生物、科伦药业、诺诚健华、和黄医药、恒瑞医药。

■ 本周个股表现：A 股五成个股上涨

本周 463 支 A 股医药生物个股中，有 246 支上涨，占比 53%。

本周涨幅前十的医药股为：博济医药（+30.82%）、上海凯宝（+24.38%）、特一药业（+24.15%）、方盛制药（+21.47%）、药易购（+20.42%）、康缘药业（+19.57%）、振东制药（+19.30%）、亨迪药业（+19.26%）、贵州三力（+18.77%）、毕得医药（+18.02%）。

本周跌幅前十的医药股为：诺诚健华（-20.43%）、亚虹医药（-12.89%）、欧林生物（-12.34%）、海泰新光（-12.19%）、安必平（-10.07%）、康龙化成（-9.62%）、奕瑞科技（-9.31%）、华大智造（-9.02%）、百克生物（-9.00%）、睿昂基因（-8.97%）。

本周港股 88 支个股中，25 支上涨，占比 28%。

■ 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：板块下跌	6
2 周观点：政策和疫情驱动中药领涨，“中药+创新药械”需两手抓	7
3 华安创新药周观点：创新药调整或见底，抗病毒赛道值得关注	8
4 本周个股表现：A股五成个股上涨	11
4.1 A股个股表现：五成个股上涨	11
4.2 港股个股表现：两成个股上涨	13
风险提示：	14

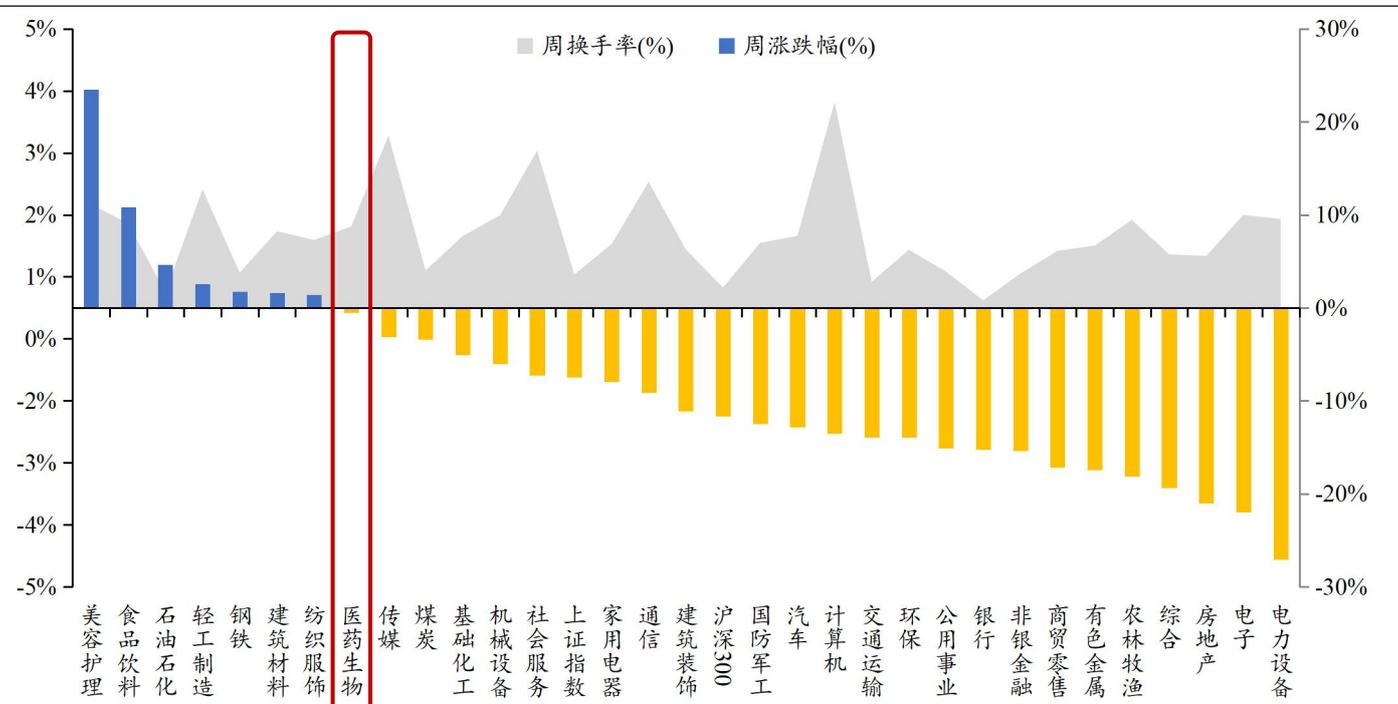
图表目录

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 2 月 17 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 创新药标的周涨跌幅（2.13~2.17）	9
图表 5 A 股医药股涨幅前十（本周）	11
图表 6 A 股医药股跌幅前十（本周）	12
图表 7 A 股医药股成交额前十（本周）	12
图表 8 港股医药股涨幅前十（本周）	13
图表 9 港股医药股跌幅前十（本周）	14
图表 10 港股医药股成交额前十（本周）	14

1 本周行情回顾：板块下跌

本周医药生物指数下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点，跑赢上证综指 1.05 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。

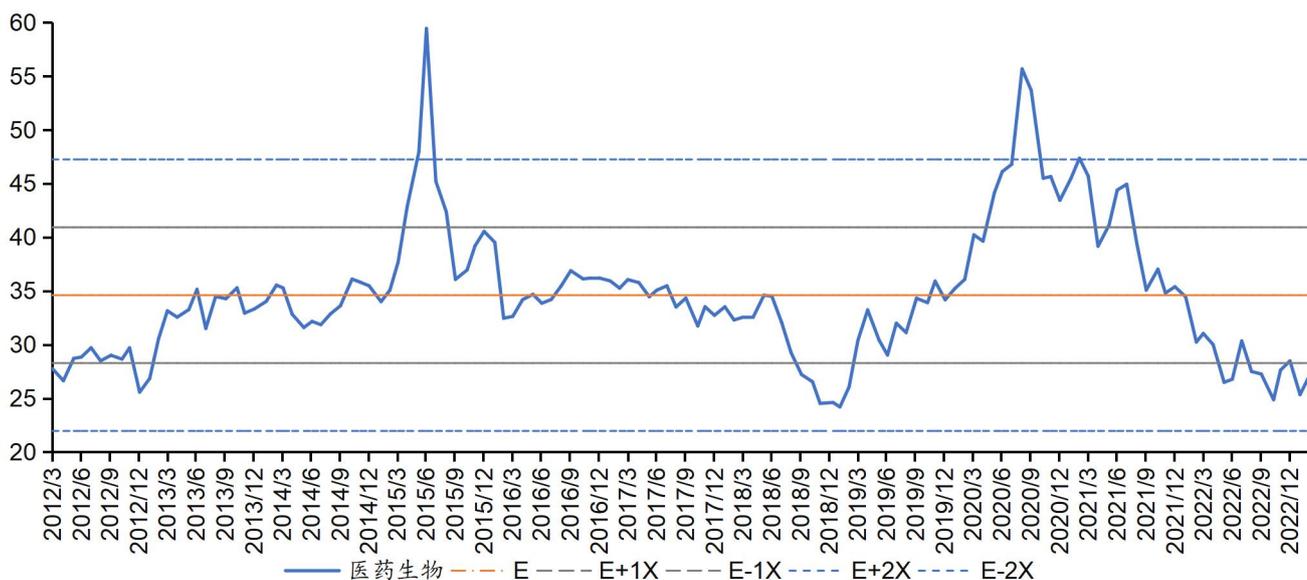
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



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。

2 月 17 日（本周五），医药生物行业 PE (TTM，剔除负值) 为 27X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，相比 2 月 10 日 PE 下跌 0.3 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 8 个单位。

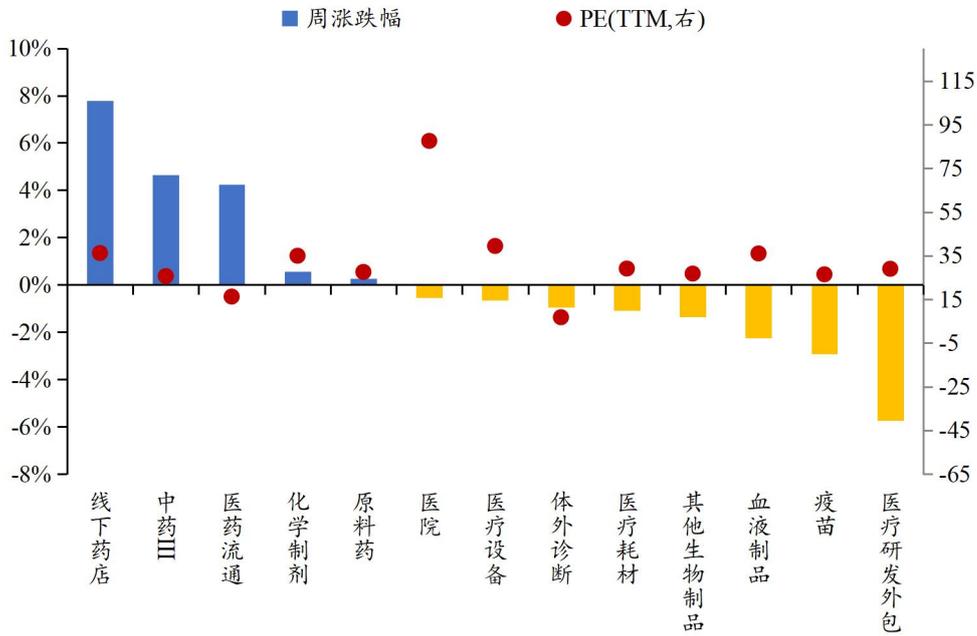
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 2 月 17 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13个医药 III 级子行业中，5 个子行业上涨，8 个子行业下跌。其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨 7.78%，医疗研发外包为跌幅最大的子行业，下跌 5.75%。2 月 17 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 88X。

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：政策和疫情驱动中药领涨，“中药+创新药械”需两手抓

医药本周继续跑赢沪深 300，在申万 31 个一级行业涨幅排名 top8。药店、中药、流通等领涨，CXO、疫苗和血制品领跌，中药再次回到市场资金视野，不断寻求中药新逻辑，中药创新药、基药目录、国企改革、名贵品牌 OTC 稀缺持续被挖掘。涨幅 top10 的基本都是中药标的，博济（中药 CRO）、上海凯宝、特一药业、方盛制药、康缘药业等等，诺诚健华、欧林生物、海泰新光、康龙化成等领跌；港股方面，骨科、中药涨幅相对较好，biotech 则持续回调。

接下来，不少前期大跌的公司，处于底部将是很不错的机会，或者疫情影响原来业务大跌、或者因为赚了疫情的钱市场担心持续性大跌，这类标的，如果内生在 2023 年得到印证，将会是不错的反转机会。特别要留意，前期跌幅较大，似乎没有创新但是实实在在业务贡献业绩的公司在 2023 年后疫情时代恢复带来的投资机会。我们 2 月份金股是润达医疗，我们看好医疗秩序复苏带来的诊疗复苏，润达作为体外诊断的医院合作伙伴，将会在前两个季度得到较为显著的复苏验证。

2022 年年底策略，我们提到硬医疗科技是个大机会，跌的多+宏观环境变化（美加息、人民币升值、北向资金持续流入等变化），是个趋势性的大机会。创新药和创新器械，在 2023 年将会迎来重估，但是对于估值，市场预计会有比较大的分歧。我们考量的点有几个：产品需要解决临床问题+进度领先+已经商业化并且格局较好。

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。

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。年度关注康缘药业、广誉远、新天药业、太极集团。

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。年度机会关注迈瑞医疗、开立医疗、理邦仪器、健麾信息。

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；如果是创新药板块，选择平台型技术的公司和有商业化产品的细分龙头。年度机会例如特宝生物（肝炎）+艾迪药业（艾滋病）。

医疗复苏：医院端+医疗服务+药店+消费医疗+手术场景的耗材，固生堂、海吉亚、三星医疗、朝聚眼科等。年度关注固生堂、海吉亚、三星医疗、医思健康、朝聚眼科。手术耗材包括骨科、神外、普外手术、心内等，惠泰医疗等。我们团队也发了药店的深度以及龙头药店公司的深度（大参林、老百姓、益丰药房、一心堂、健之佳），持续对行业进行追踪。

(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 华安创新药周观点：创新药调整或见底，抗病毒赛道值得关注

周度复盘：2 月第三周，受外围市场经济政策影响，港股 18A 创新药继续回调，整体复苏逻辑不变，创新技术仍待布局。A 股抗病毒赛道维持稳健，翰宇药业本周升 8.56%，前期回调或见底，旗下新冠预防鼻喷制剂、利拉鲁肽原料药等产品的上市快速推进中；特宝生物本周涨 6.07%，其乙肝临床治愈大队列研究“珠峰计划”随访结果公布在即。诺诚健华本周发布公告，公司与渤健以便利原因，终止就奥布替尼在多发性硬化症 MS 等自免疾病领域的海外研发、商业化合作，受此影响，公司本周跌幅 22.21%，此前权益退回事件亦不在少数，对于 biotech 而言若有足够临床开发经验及现金流，推进其自有管线或更具灵活性。

本周数家公司于亚太肝脏研究协会年会 APASL2023 上公布其乙肝治疗药物数据，根据公司公告，歌礼制药的 ASC22（引进自康宁杰瑞的恩沃利单抗）实现 24 周治疗结束及 24 周随访期 HBsAg<LLOQ 清除率 42.9%（3/7）；腾盛博药的 siRNA 药物 BR11-835 联用 BR11-179 重组蛋白疗法，在治疗第 40 周达到 HBsAg<LLOQ 清

除率 5% (2/40)，待继续随访。我国为慢性乙肝大国，乙肝治愈在临床领域尚待攻克，国内外公司就长效干扰素、单抗及 siRNA 多个技术路线进行布局，创新药极具稀缺性。

后续关注：

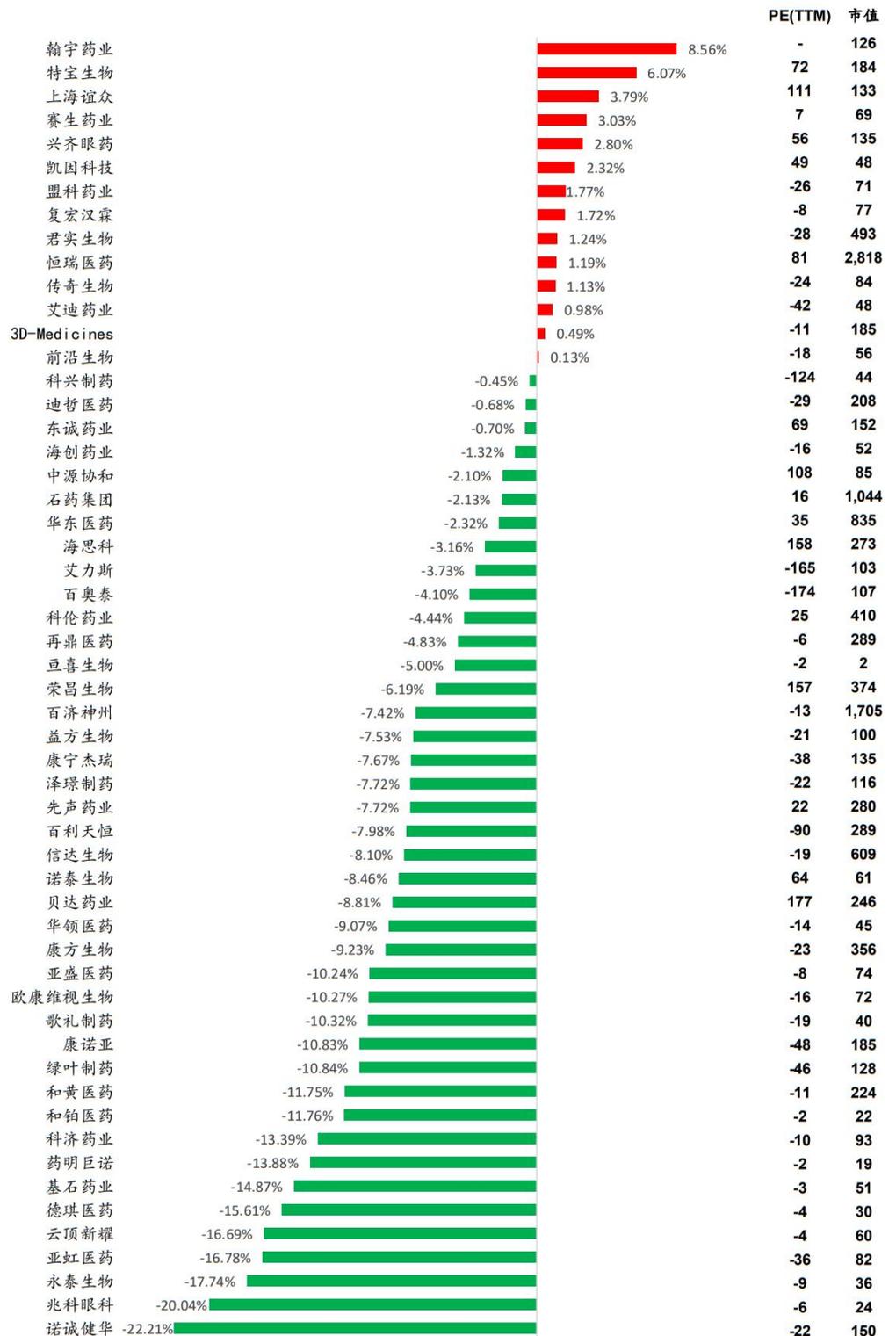
1) 具备产品力/BIC 公司：康宁杰瑞（乳腺癌 026、046，大 BD 潜力）、康方生物（014、015）、亚盛医药（耐立克）

2) 具备独家产品/FIC 公司：和黄医药（Met、自免）、上海谊众（紫杉醇胶束）、绿叶制药（微球制剂）、艾迪药业（HIV 复方单片）、凯因科技（丙肝）、特宝生物（乙肝）；

3) 小盘具备一定爆发力：德琪医药（出海潜力）、加科思（KRAS）、永泰生物（Eal）、华领医药（降糖）、和铂医药（人源抗体平台）；

4) 长期关注出海型/平台型制药企业：百济神州、科济药业、荣昌生物、科伦药业、诺诚健华、和黄医药、恒瑞医药。

图表 4 创新药标的周涨跌幅 (2.13~2.17)



资料来源: ifind, 华安证券研究所

图表 5 创新药领域周度事件 (2.13~2.17)

融资事件	<p>1. Halda Therapeutics (靶向嵌合体药物 RIPTAC) 完成 7600 万美元融资, Canaan Partners、Access Biotechnology、Elm Street Ventures 和 Connecticut Innovations 等参投。</p> <p>2. Multus Biotechnology (细胞培养基) 完成 950 万美元 A 轮融资。由 Mandi Ventures 领投, SOSV、Big Idea Ventures、SynBioVen 和 Asahi Kasei Corp 等跟投。</p> <p>3. Aera Therapeutics (基因递送 PNP) 完成 A 轮和 B 轮融资 1.93 亿美元并正式公开, ARCH Venture Partner 和谷歌旗下 GV 等参投为张锋、Alnylam 前高管 John Maraganore 及 Akin Akinc 联合创立。</p> <p>4. 驯鹿生物 (细胞治疗) 宣布完成近 5 亿元人民币 C1 轮融资, 倚锋资本、国鑫投资等机构参投。(23.01.18)</p>	
新药进度	<p>【中国】</p> <p>1. 智翔金泰 GR2002 (TSLP 双抗) 国内申报 IND 受理。为全球首款申报 IND 的 TSLP 双抗, 第 11 款 TSLP 靶向药物。</p> <p>2. 普方生物 PRO1160 (CD70 ADC) 临床 IND 受理。此前 1 月 3 日, 获美国 FDA 临床 IND 许可, 全球尚无 CD70 ADC 上市。</p> <p>3. 易慕峰 IMC002 (CLDN18.2) 自体 CAR-T 产品临床 IND 获受理, 用于治疗 CLDN18.2 阳性的晚期消化系统肿瘤, 包括但不限于晚期胃癌/食管胃结合部腺癌、晚期胰腺癌, 为国内第二款 CLDN18.2 CAR-T。</p> <p>4. 安龙生物 AL-001 (VEGF) 自主研发的 AAV 眼科基因治疗药物 IND 申请获受理, 适应症为老年相关性黄斑病变 (wet-AMD)。</p>	<p>【海外】</p> <p>1.OSE Immunotherapeutics 癌症疫苗 Tedopi 获 FDA 及 EMA 批准将开展用于二线治疗 HLA-A2 阳性晚期非小细胞肺癌 (NSCLC) 的 III 期临床试验。</p>
授权合作	<p>1. 诺诚健华与渤健为便利而终止 BTK 抑制剂奥布替尼治疗多发性硬化 (MS) 和其他自免疾病的全球开发和商业化合作许可协议。诺诚健华将重获协议项下授予渤健的所有权利, 包括相关知识产权、生产和商业化权益等, 就此项协议渤健已向诺诚健华支付 1.25 亿美元不可退换首付款。</p>	

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

4 本周个股表现: A 股五成个股上涨

4.1 A 股个股表现: 五成个股上涨

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 246 支上涨, 占比 53%。

本周涨幅前十的医药股为: 博济医药、上海凯宝、特一药业、方盛制药、药易购、康缘药业、振东制药、亨迪药业、贵州三力、毕得医药。

图表 5 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	300404.SZ	博济医药	25.50	39.57	10.74	30.82

2	300039.SZ	上海凯宝	57.37	94.45	9.03	24.38
3	002728.SZ	特一药业	35.08	58.78	25.65	24.15
4	603998.SH	方盛制药	29.39	47.23	10.75	21.47
5	300937.SZ	药易购	14.09	34.36	35.92	20.42
6	600557.SH	康缘药业	98.14	155.74	26.64	19.57
7	300158.SZ	振东制药	59.33	84.46	8.22	19.30
8	301211.SZ	亨迪药业	19.43	80.86	33.69	19.26
9	603439.SH	贵州三力	23.25	72.09	17.59	18.77
10	688073.SH	毕得医药	20.32	98.84	152.25	18.02

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：诺诚健华、亚虹医药、欧林生物、海泰新光、安必平、康龙化成、奕瑞科技、华大智造、百克生物、睿昂基因。

图表 6 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	688428.SH	诺诚健华	28.86	149.68	12.54	-20.43
2	688176.SH	亚虹医药	33.51	81.68	14.33	-12.89
3	688319.SH	欧林生物	48.95	76.55	18.89	-12.34
4	688677.SH	海泰新光	54.86	90.50	104.05	-12.19
5	688393.SH	安必平	13.06	25.16	26.96	-10.07
6	300759.SZ	康龙化成	397.51	713.39	63.77	-9.62
7	688301.SH	奕瑞科技	146.71	302.40	416.00	-9.31
8	688114.SH	华大智造	34.44	447.48	108.00	-9.02
9	688276.SH	百克生物	11.11	254.72	61.70	-9.00
10	688217.SH	睿昂基因	16.24	26.79	48.20	-8.97

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、恒瑞医药、药明康德、众生药业、中国医药、上海凯宝、新华制药、康龙化成、长春高新、凯莱英。

图表 7 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	248.50	544.65	32.60	143.32
2	600276.SH	恒瑞医药	1,717.36	2,817.61	44.17	94.31
3	603259.SH	药明康德	1,888.81	2,494.41	85.21	75.88
4	002317.SZ	众生药业	148.03	203.85	25.03	64.25
5	600056.SH	中国医药	119.09	245.03	16.38	54.06
6	300039.SZ	上海凯宝	57.37	94.45	9.03	49.61
7	000756.SZ	新华制药	68.50	155.06	29.58	48.87
8	300759.SZ	康龙化成	397.51	713.39	63.77	48.38
9	000661.SZ	长春高新	574.67	798.43	197.28	47.25
10	002821.SZ	凯莱英	312.25	530.68	147.26	43.10

资料来源：ifind，华安证券研究所

4.2 港股个股表现：两成个股上涨

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 88 支个股中，25 支上涨，占比 28%。

本周上涨的港股医药股为：山东新华制药股份、爱康医疗、昊海生物科技、春立医疗、三叶草生物-B、华润医药、中国中药、国药控股、医渡科技、赛生药业。

图表 8 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	0719.HK	山东新华制药股份	13.41	155.06	7.86	23.97
2	1789.HK	爱康医疗	99.55	99.55	10.20	20.28
3	6826.HK	昊海生物科技	12.97	161.52	44.30	11.17
4	1858.HK	春立医疗	18.36	114.70	21.90	10.94
5	2197.HK	三叶草生物-B	29.53	29.53	2.61	8.75
6	3320.HK	华润医药	363.81	363.81	6.62	8.52
7	0570.HK	中国中药	189.42	189.42	4.30	8.31
8	1099.HK	国药控股	589.63	589.63	21.60	7.46
9	2158.HK	医渡科技	78.03	78.03	8.87	6.87
10	6600.HK	赛生药业	59.95	59.95	9.87	6.70

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：诺诚健华-B、腾盛博药-B、永泰生物-B、药明生物、德琪医药-B、瑞尔集团、康龙化成、金斯瑞生物科技、云顶新耀-B、科济药业-B。

图表 9 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	9969. HK	诺诚健华-B	116.49	149.68	8.88	-34.99
2	2137. HK	腾盛博药-B	42.88	42.88	6.74	-34.05
3	6978. HK	永泰生物-B	31.73	31.73	7.05	-15.87
4	2269. HK	药明生物	2,095.48	2,095.48	56.65	-12.24
5	6996. HK	德琪医药-B	25.86	25.86	4.38	-11.87
6	6639. HK	瑞尔集团	50.42	50.42	9.91	-11.20
7	3759. HK	康龙化成	81.94	713.39	46.60	-10.90
8	1548. HK	金斯瑞生物科技	409.99	409.99	22.15	-10.51
9	1952. HK	云顶新耀-B	52.28	52.28	19.12	-10.45
10	2171. HK	科济药业-B	81.66	81.66	16.30	-9.44

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、腾盛博药-B、京东健康、阿里健康、信达生物、医渡科技、石药集团、金斯瑞生物科技、康方生物-B、三叶草生物-B。

图表 10 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	2,095.48	2,095.48	56.65	73.76
2	2137. HK	腾盛博药-B	42.88	42.88	6.74	24.10
3	6618. HK	京东健康	1,613.33	1,613.33	58.00	21.43
4	0241. HK	阿里健康	710.84	710.84	6.01	20.39
5	1801. HK	信达生物	532.90	532.90	39.70	15.00
6	2158. HK	医渡科技	78.03	78.03	8.87	12.94
7	1093. HK	石药集团	913.37	913.37	8.75	11.41
8	1548. HK	金斯瑞生物科技	409.99	409.99	22.15	10.66
9	9926. HK	康方生物-B	311.20	311.20	42.30	10.07
10	2197. HK	三叶草生物-B	29.53	29.53	2.61	8.66

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。