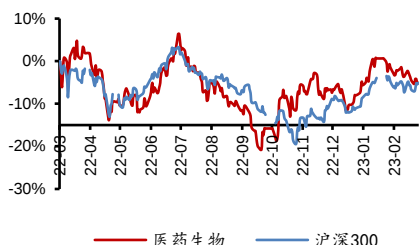


流感主题行情机会来，同时抓住中药核心标的

行业评级：增持

报告日期：2023-03-05



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：lichen@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：医药年度策略再盘点，2023 年医药的整体机会再梳理 2023-01-29
- 2.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
- 3.行业周报：持续关注医疗复苏带来的投资机会 2023-02-11
- 4.行业周报：政策和疫情驱动中药领涨，“中药+创新药械”需两手抓 2023-02-18
- 5.行业周报：关注年报和一季度报行情 2023-02-26

主要观点：

■ 本周行情回顾：板块下跌

本周医药生物指数下跌 0.37%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，跑输上证综指 2.25 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。3 月 3 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 2 月 17 日 PE 下跌 0.2 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，3 个子行业上涨，10 个子行业下跌。其中，医药流通为涨幅最大的子行业，上涨 2.16%，医院为跌幅最大的子行业，下跌 1.78%。3 月 3 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE（TTM）为 82X。

■ 流感主题行情机会来，同时抓住中药核心标的

医药本周继续跑输沪深 300（连续两周跑输），在申万 31 个一级行业涨幅排名 top27，基本垫底水平，近期医药持续跑输也显示出行情的纠结，基本是涨跌互现，没有主流的行市。医药流通、中药和 CXO 等领涨，医院、药店、原料药等领跌，中药的主线在今年已经比较显著，继续建议拿住拿稳。涨幅 top10 涨幅的公司，都是有特色的公司，或业绩、或流感预期或者认为公司短期有变化从而股价提前反应市场预期等等，并且筹码结构相对较好，机构持仓不高，下跌的 top10 则是前一周涨幅较好但是似乎短期内没有明确的支撑，涨跌的速度都极快，投资人转换不及时，基本难有超额收益。港股方面，HSCIH 周涨 3.89%，近五周末第一次上涨，本周加科思、瑞尔集团、云顶新耀、基石药业、华润医疗等领涨，微创机器人、微创医疗、春立、康希诺、爱康、威高股份等领跌。

近期流感主题会带来一些机会，检测+药品会有部分的机会，预计一季度相关公司业绩超预期；而中药需要抓住核心标的，我们年度推荐的康缘药业、广誉远、新天药业、太极集团等，包括我们近期纳入推荐的天士力，以及流感相关的我们预计一季度业绩还不错特一药业、贵州三力等，均可以持续关注。

不少前期大跌的公司，处于底部（筹码结构好）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，如果内在在 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，有业务是实实在在贡献业绩的公司在 2023 年后疫情时代恢复带来的投资机会。我们 3 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。

2023 年全年的主线维持三个“中药+创新药械+医疗诊疗复苏”，再叠加个股自下而上的机会。

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：2023 药品集采应采尽采，继续为创新留出空间

周度复盘：

3 月第一周创新药板块跌多涨少，前期涨势较大的个股进入调整，调整充分的个股则逐渐反弹，如云顶新耀、基石药业、和黄医药、信达生物及百济神州，其中百济神州是国内港股及科创板中率先公布 2022 全年业绩的公司，全年收入为 14 亿美元，同比增长 20%。泽布替尼全球销售额达 5.65 亿美元，相较上一年增 159%。替雷利珠单抗中国市场销售额达 4.23 亿美元，相较上一年增长 66%，受海外泽布替尼的大幅放量等原因，本周反弹较多。

2023 年 3 月 1 日，国家医疗保障局办公室发布《关于做好 2023 年

医药集中采购和价格管理工作的通知》。《通知》指示重要信息：**药品集采将统一采购周期、继续挤压价格、全品种尽集采**。1. 统一多地采购周期：以上海、江苏、河南、广东牵头开展联盟接续采购，**鼓励同一品种由多家企业中选**，促进价差公允合理，并统一采购周期。2. 继续挤压价格水分：**针对上一轮集采中选价格偏高的品种**，将继续挤压价格水分。3. 全品种药品尽集采：积极将尚未纳入国家和省级集采的“空白”品种集采，到2023年底，每个省份的国家和省级集采药品数累计达到450种，其中省级集采药品应达到130种，化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。未创新的重复品种，及充分竞争品种及时进行控费，应采尽采，为支付端留出更大空间给予创新药。从政策端激励药企内部形成创新产品梯队，所以具有研发平台、具有合理的管线排布会继续创新药企业的合理发展方向。

后续关注：

- 1) 具备产品力/BIC公司：康宁杰瑞（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）、海创药业（PROTAC）；
- 3) 仿创结合或老药企新增长：奥赛康（EGFR NDA、CLDN18.2等）、信立泰（国产首个特立帕肽）、海思科（PROTAC）；
- 4) 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）；
- 5) 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股四成个股上涨

本周463支A股医药生物个股中，有197支上涨，占比43%。

本周涨幅前十的医药股为：吉贝尔（+19.59%）、英诺特（+17.18%）、可孚医疗（+14.30%）、圣诺生物（+12.62%）、九芝堂（+12.60%）、特一药业（+11.34%）、新里程（+10.86%）、奥赛康（+9.40%）、立方制药（+8.99%）、金陵药业（+8.74%）。本周跌幅前十的医药股为：上海谊众（-16.28%）、兴齐眼药（-14.79%）、祥生医疗（-13.65%）、迈普医学（-10.62%）、热景生物（-8.91%）、康拓医疗（-8.70%）、百利天恒（-8.26%）、通策医疗（-8.16%）、益方生物（-7.82%）、司太立（-7.74%）。本周港股88支个股中，59支上涨，占比67%。

■ 本周新发报告

公司点评麦澜德（688273）：《股权激励计划推出，看好公司长远发展》；中医药行业点评：《中医药振兴发展重大工程实施方案发布，政策进一步深化落地，持续把握中医药投资主线》。

■ 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：流感主题行情机会来，同时抓住中药核心标的	7
3 华安创新药周观点：2023 药品集采应采尽采，继续为创新留出空间	8
4 本周个股表现：A 股四成个股上涨	11
4.1 A 股个股表现：四成个股上涨	11
4.2 港股个股表现：六成个股上涨	13
5 本周新发报告	15
5.1 公司点评麦澜德（688273）：股权激励计划推出，看好公司长远发展	15
5.2 中医药行业点评：中医药振兴发展重大工程实施方案发布，政策进一步深化落地，持续把握中医药投资主线 ...	16
风险提示：	17

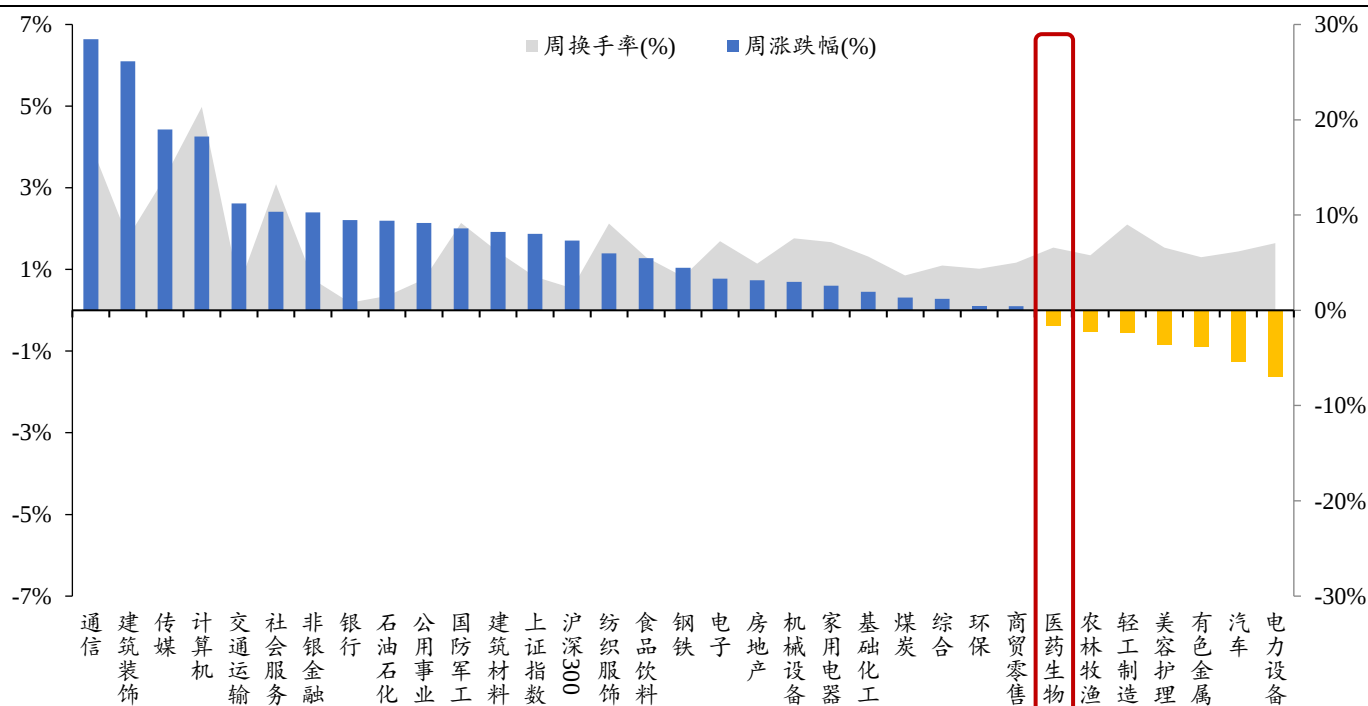
图表目录

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 3 月 3 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（2.27~3.3）	9
图表 5 创新药周度事件（2.20~2.24）	10
图表 6 A 股医药股涨幅前十（本周）	12
图表 7 A 股医药股跌幅前十（本周）	12
图表 8 A 股医药股成交额前十（本周）	13
图表 9 港股医药股涨幅前十（本周）	13
图表 10 港股医药股跌幅前十（本周）	14
图表 11 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 0.37%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，跑输上证综指 2.25 个百分点，行业涨跌幅排名第 27。

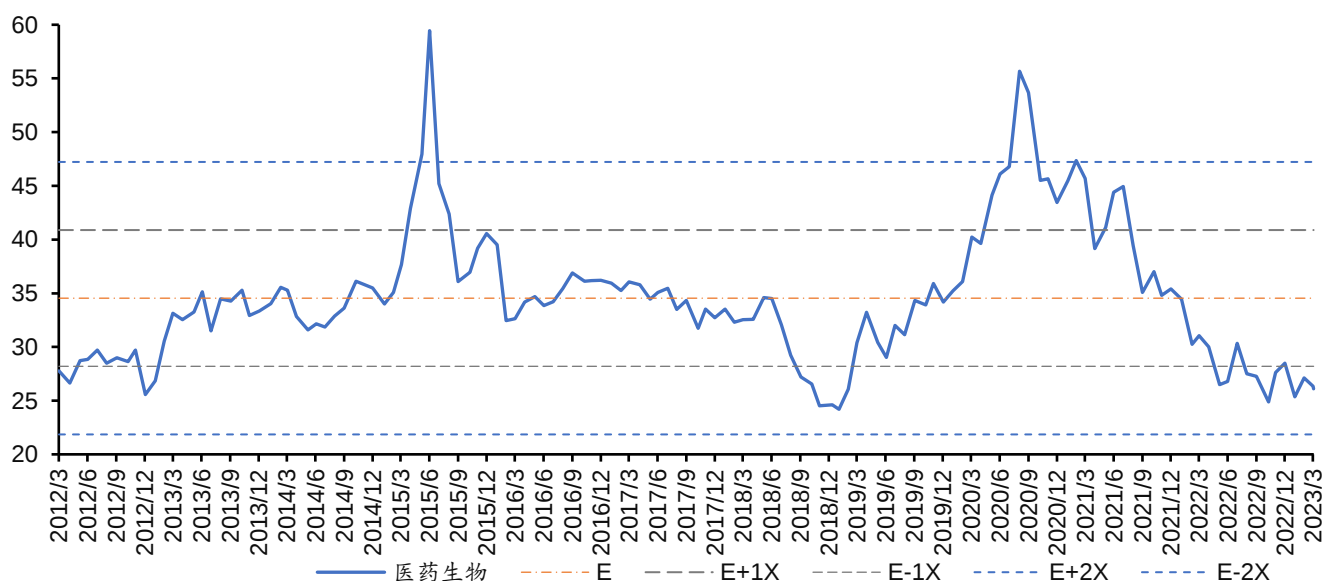
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



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。

3月3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 2月17日 PE 下跌 0.2 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 8 个单位。

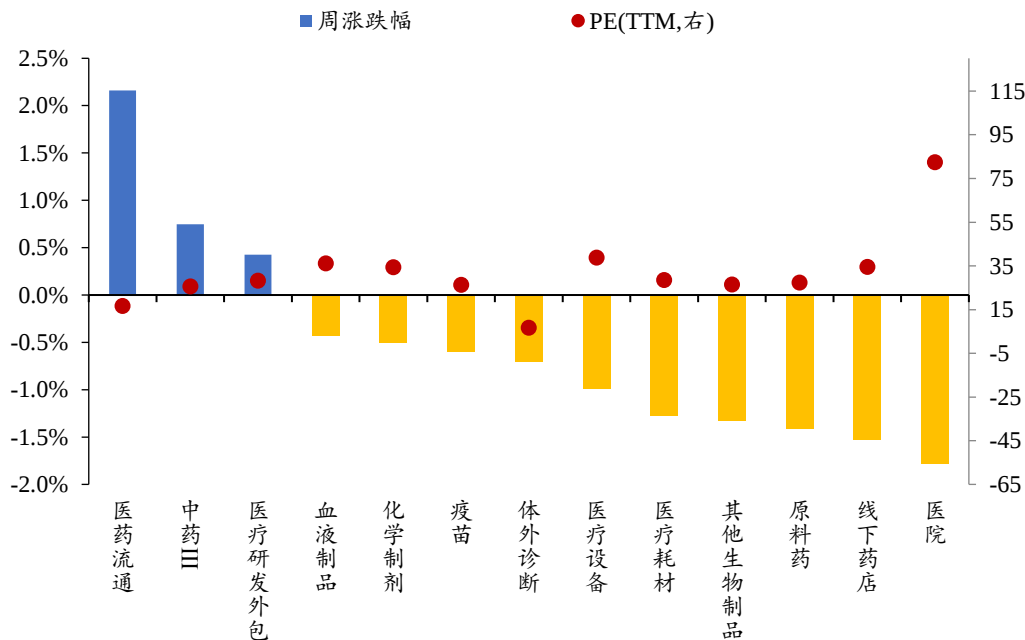
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 3 月 3 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13个医药III级子行业中，3个子行业上涨，10个子行业下跌。其中，医药流通为涨幅最大的子行业，上涨2.16%，医院为跌幅最大的子行业，下跌1.78%。3月3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：流感主题行情机会来，同时抓住中药核心标的

医药本周继续跑输沪深300（连续两周跑输），在申万31个一级行业涨幅排名top27，基本垫底水平，近期医药持续跑输也显示出行情的纠结，基本是涨跌互现，没有主流的行。医药流通、中药和CXO等领涨，医院、药店、原料药等领跌，中药的主线在今年已经比较显著，继续建议拿住拿稳。涨幅top10涨幅的公司，都是有特色的公司，或业绩、或流感预期或者认为公司短期有变化从而股价提前反应市场预期等等，并且筹码结构相对较好，机构持仓不高，下跌的top10则是前一周涨幅较好但是似乎短期内没有明确的支撑，涨跌的速度都极快，投资人转换不及时，基本难有超额收益。港股方面，HSCIH周涨3.89%，近五周来第一次上涨，本周加科思、瑞尔集团、云顶新耀、基石药业、华润医疗等领涨，微创机器人、微创医疗、春立、康希诺、爱康、威高股份等领跌。

近期流感主题会带来一些机会，检测+药品会有部分的机会，预计一季度相关公司业绩超预期；而中药需要抓住核心标的，我们年度推荐的康缘药业、广誉远、新天药业、太极集团等，包括我们近期纳入推荐的天士力，以及流感相关的我们预计一季度业绩还不错特一药业、贵州三力等，均可以持续关注。

不少前期大跌的公司，处于底部（筹码结构好）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，有业务是实实在在贡献业绩的公司在2023年后疫情时代恢复带来的投资机会。我们3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。

2023 年全年的主线维持三个“中药+创新药械+医疗诊疗复苏”，再叠加个股自下而上的机会。

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。

3 华安创新药周观点：2023 药品集采应采尽采，继续为创新留出空间

周度复盘：

3 月第一周创新药板块跌多涨少，前期涨势较大的个股进入调整，调整充分的个股则逐渐反弹，如云顶新耀、基石药业、和黄医药、信达生物及百济神州，其中百济神州是国内港股及科创板中率先公布 2022 全年业绩的公司，全年收入为 14 亿美元，同比增长 20%。泽布替尼全球销售额达 5.65 亿美元，相较上一年增 159%。替雷利珠单抗中国市场销售额达 4.23 亿美元，相较上一年增长 66%，受海外泽布替尼的大

幅放量等原因，本周反弹较多。

2023年3月1日，国家医疗保障局办公室发布《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》。《通知》指示重要信息：**药品集采将统一采购周期、继续挤压价格、全品种尽集采**。1. 统一多地采购周期：以上海、江苏、河南、广东牵头开展联盟接续采购，鼓励同一品种由多家企业中选，促进价差公允合理，并统一采购周期。2. 继续挤压价格水分：针对上一轮集采中选价格偏高的品种，将继续挤压价格水分。3. 全品种药品尽集采：积极将尚未纳入国家和省级集采的“空白”品种集采，到2023年底，每个省份的国家和省级集采药品数累计达到450种，其中省级集采药品应达到130种，化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。**未创新的重复品种，及充分竞争品种及时进行控费，应采尽采，为支付端留出更大空间给予创新药。从政策端激励药企内部形成创新产品梯队，所以具有研发平台、具有合理的管线排布会继续创新药企业的合理发展方向。**

后续关注：

1) 具备产品力/BIC公司：康宁杰瑞(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)、海创药业(PROTAC)；

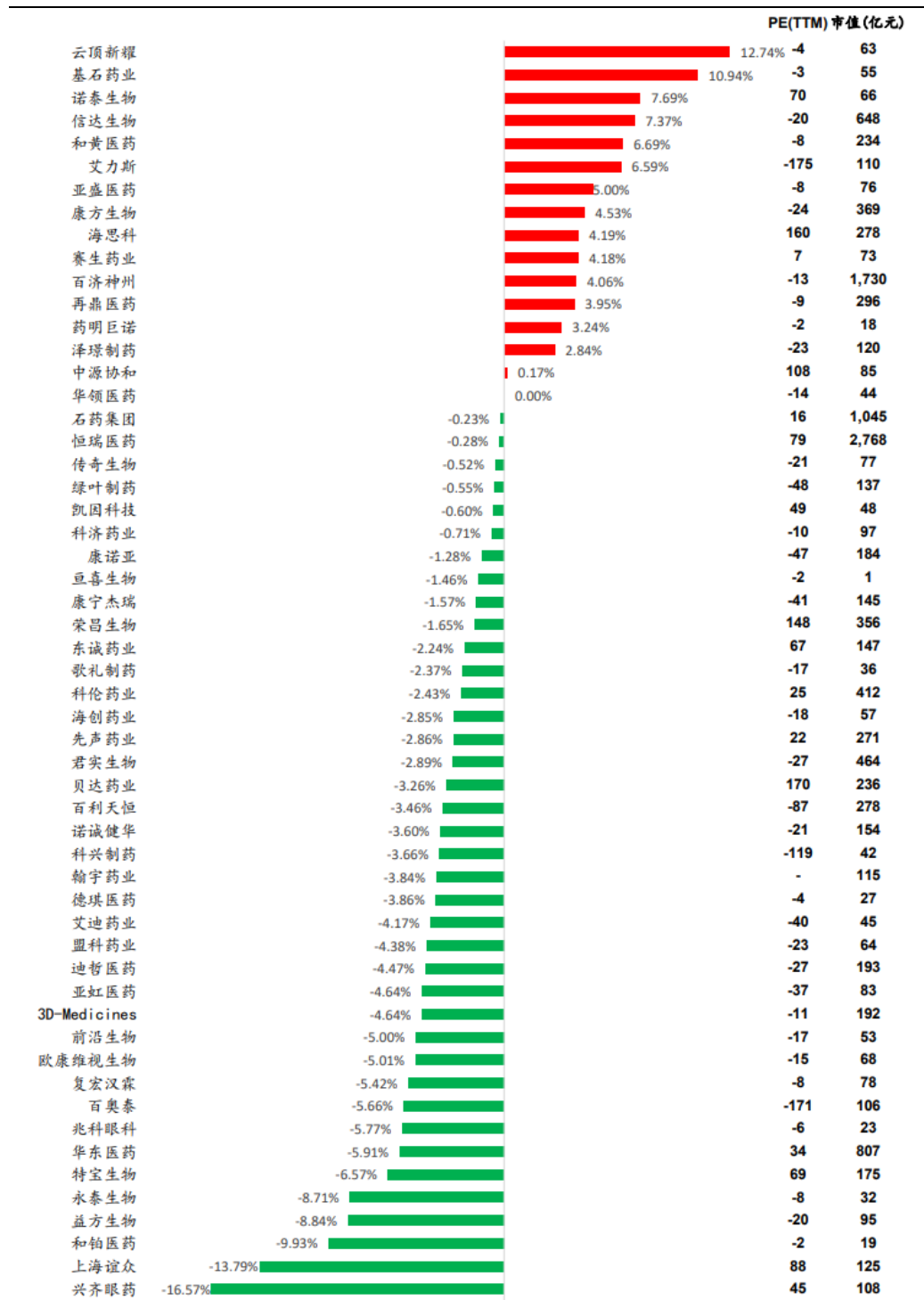
3) 仿创结合或老药企新增长：奥赛康(EGFR NDA、CLDN18.2等)、信立泰(国产首个特立帕肽)、海思科(PROTAC)；

4) 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)；

5) 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(2.27-3.3)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 5 创新药周度事件（2.20~2.24）

产业动向	1. 胰岛素大幅降价：礼来制药发布通告，旗下胰岛素类药物降价 70%，患者自费部分每个月不超过 35 美元。非旗下品牌赖脯胰岛素 100U/ml 的价格降到 25 美元，2023 年 5 月 1 日期生效，此价格已低于 1999 年上市定价。最主要品种 Humalog（赖脯胰岛素品牌药）和二代人胰岛素 Humulin 降价 70%，2023 年四季度生效。甘精胰岛素类似药定价为 92 美元，为赛诺菲来得的 22%，2023 年 4 月日起生效，面对新生代的降糖药物不断上市，胰岛素逐渐式微。
------	---

新药进度	【中国】 1.科伦药业旗下科伦博泰自研的 SKB410 Nectin-4 ADC 新药获 NMPA 批准在华开展临床试验。 2.和黄医药完成安迪利塞治疗滤泡性淋巴瘤的中国 II 期注册研究患者入组，顶线结果预计将于 2023 年下半年公布。NCT04849351 3. 浙江医药子公司新码生物的 HER2 ADC 单抗-AS269 偶联物（ARX788）治疗 HER2 阳性局部晚期或转移性乳腺癌的随机、开放、对照、II/III 期多中心临床研究（ZMC-ARX788-211 或 ACE-Breast-02）期中分析分析的界值，II/III 期研究成功。 4. 百济神州泽布替尼启动治疗原发性模型肾病（pMN）2/3 期国际多中心三期临床。 5. 药明巨诺启动 JWATM214（GPC3）自体 CAR-T 疗法用于治疗晚期肝细胞癌（HCC）的临床研究，并完成首例患者的回输治疗。 6. 翰森制药自主研发 HS-10241（c-MET 抑制剂），在晚期非小细胞肺癌（NSCLC）人群中的单药 I 期临床研究结果在国际期刊《JTO Clinical and Research Reports》上发表，c-MET 抑制剂与第三代 EGFR TKI 的联用是克服 EGFR TKI 耐药的 c-MET 阳性晚期 NSCLC 最有潜力的治疗方案，目前全球范围内尚无 c-MET 抑制剂在此类适应症上获批。 【海外】 1. 迈威生物自主研发的 9MW3811 注射液获得澳大利亚治疗用品管理局 (TGA) 批准开展临床试验。 2.Intellia Therapeutics 基因编辑疗法 NTLA-2002 治疗遗传性血管性水肿的临床试验 IND 获 批 。 使 用 CRISPR/Cas9 技术对激肽释放酶 B1 基因（KLKB1）进行基因编辑，该基因负责编码激肽释放酶前体蛋白。通过让 KLKB1 失活，以达到治愈疾病的目的。
授权合作	1. 康诺亚和乐普生物合资设立的 KYM Biosciences Inc.将旗下 CLDN18.2 ADC 药物 CMG901 全球独家许可授予阿斯利康，获得 6300 万美元的预付款和超过 11 亿美元的潜在额外研发和销售相关的里程碑付款，以及高达低双位数的分层特许权使用费。 2. 三生制药与阿斯利康于 2023 年 2 月 28 日签订终止协议，自 2023 年底终止三生制药的独家许可协议以及其项下许可产品艾塞那肽微球的商业化将终止，除第三方分销商在终止日期前（2025.8.31）收购的艾塞那肽许可产品的分销。 3. 康宁杰瑞与斯微生物建立战略合作，开展肿瘤领域双特异性抗体药物及 mRNA 疫苗药物的临床研发合作，拟首先就 KN052 双抗（PD-L1/OX40）与 SWP1001 个性化肿瘤疫苗联合用药开展合作。 4. 复星凯特与宸汐健康签署战略合作协议，就权益用户服务升级、适应症扩展、创新支付模式、携手开拓东南亚市场展开合作，共同致力于 CAR-T 治疗药品的特药药房经销、服务流程优化及药品流通质量体系的升级。宸汐健康已携手多家保险公司推动奕凯达®纳入“北京京惠保”、上海“沪惠保”等 10 个省市的惠民保，以及 10 余个商业健康险、CAR-T 权益服务等创新型商业健康险。

资料来源：公司官网，华安证券研究所

4 本周个股表现：A 股四成个股上涨

4.1 A 股个股表现：四成个股上涨

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 197 支上涨，占比 43%。

本周涨幅前十的医药股为：吉贝尔、英诺特、可孚医疗、圣诺生物、九芝堂、特一药业、新里程、奥赛康、立方制药、金陵药业。

图表 6 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	688566.SH	吉贝尔	14.10	56.38	30.16	19.59
2	688253.SH	英诺特	8.64	39.35	28.92	17.18
3	301087.SZ	可孚医疗	37.46	88.82	42.60	14.30
4	688117.SH	圣诺生物	11.52	24.13	30.16	12.62
5	000989.SZ	九芝堂	50.00	92.53	10.81	12.60
6	002728.SZ	特一药业	36.38	60.96	26.60	11.34
7	002219.SZ	新里程	100.48	159.94	4.90	10.86
8	002755.SZ	奥赛康	21.30	92.91	10.01	9.40
9	003020.SZ	立方制药	21.62	54.33	44.36	8.99
10	000919.SZ	金陵药业	24.69	45.80	8.96	8.74

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：上海谊众、兴齐眼药、祥生医疗、迈普医学、热景生物、康拓医疗、百利天恒、通策医疗、益方生物、司太立。

图表 7 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	688091.SH	上海谊众	76.71	125.25	87.05	-16.28
2	300573.SZ	兴齐眼药	75.27	107.98	121.93	-14.79
3	688358.SH	祥生医疗	12.15	39.57	35.29	-13.65
4	301033.SZ	迈普医学	13.73	31.65	47.91	-10.62
5	688068.SH	热景生物	30.89	49.85	54.16	-8.91
6	688314.SH	康拓医疗	8.70	30.20	52.04	-8.70
7	688506.SH	百利天恒	22.95	278.29	69.40	-8.26
8	600763.SH	通策医疗	303.93	458.80	143.09	-8.16
9	688382.SH	益方生物	17.33	94.88	16.50	-7.82
10	603520.SH	司太立	44.62	72.73	21.21	-7.74

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、以岭药业、新华制药、特一药业、恒瑞医药、亨迪药业、康龙化成、上海凯宝、爱尔眼科、迈瑞医疗。

图表 8 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	1,845.37	2,436.95	83.25	75.68
2	002603.SZ	以岭药业	230.06	504.22	30.18	68.40
3	000756.SZ	新华制药	69.94	157.50	30.20	65.91
4	002728.SZ	特一药业	36.38	60.96	26.60	56.22
5	600276.SH	恒瑞医药	1,687.42	2,768.49	43.40	55.75
6	301211.SZ	亨迪药业	21.33	88.75	36.98	43.97
7	300759.SZ	康龙化成	374.76	676.20	60.12	41.42
8	300039.SZ	上海凯宝	55.08	90.69	8.67	39.09
9	300015.SZ	爱尔眼科	942.83	2,209.65	30.79	38.33
10	300760.SZ	迈瑞医疗	1,842.33	3,796.15	313.10	35.78

资料来源：ifind，华安证券研究所

4.2 港股个股表现：六成个股上涨

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，59 支上涨，占比 67%。

本周上涨的港股医药股为：加科思-B、瑞尔集团、云顶新耀-B、基石药业-B、华润医疗、诺辉健康-B、信达生物、药明生物、亚盛医药-B、锦欣生殖。

图表 9 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	1167.HK	加科思-B	69.80	69.80	9.99	24.88
2	6639.HK	瑞尔集团	72.10	72.10	14.08	17.53
3	1952.HK	云顶新耀-B	55.04	55.04	20.00	15.61
4	2616.HK	基石药业-B	48.16	48.16	4.26	13.60
5	1515.HK	华润医疗	80.49	80.49	7.05	11.55
6	6606.HK	诺辉健康-B	133.35	133.35	33.10	10.33
7	1801.HK	信达生物	570.87	570.87	42.25	10.03
8	2269.HK	药明生物	2,150.26	2,150.26	57.75	8.35
9	6855.HK	亚盛医药-B	66.51	66.51	26.25	8.25

10	1951.HK	锦欣生殖	161.48	161.48	6.74	8.19
----	---------	------	--------	--------	------	------

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：巨星医疗控股、微创机器人-B、微创医疗、春立医疗、康希诺生物、爱康医疗、威高股份、三叶草生物-B、和铂医药-B、腾盛博药-B。

图表 10 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	2393.HK	巨星医疗控股	5.95	5.95	0.29	-15.94
2	2252.HK	微创机器人-B	224.52	224.52	26.60	-14.05
3	0853.HK	微创医疗	337.22	337.22	20.95	-8.71
4	1858.HK	春立医疗	16.63	108.69	19.70	-7.94
5	6185.HK	康希诺生物	69.74	212.76	59.70	-7.37
6	1789.HK	爱康医疗	89.89	89.89	9.15	-7.11
7	1066.HK	威高股份	516.74	516.74	12.84	-6.55
8	2197.HK	三叶草生物-B	28.70	28.70	2.52	-3.82
9	2142.HK	和铂医药-B	16.57	16.57	2.45	-3.16
10	2137.HK	腾盛博药-B	38.62	38.62	6.03	-2.74

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、康方生物-B、京东健康、石药集团、阿里健康、信达生物、金斯瑞生物科技、药明康德、微创医疗、百济神州。

图表 11 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	2,150.26	2,150.26	57.75	62.49
2	9926.HK	康方生物-B	324.74	324.74	43.85	28.95
3	6618.HK	京东健康	1,716.37	1,716.37	61.30	21.81
4	1093.HK	石药集团	920.44	920.44	8.76	17.10
5	0241.HK	阿里健康	722.68	722.68	6.07	13.87
6	1801.HK	信达生物	570.87	570.87	42.25	12.23
7	1548.HK	金斯瑞生物科技	425.73	425.73	22.85	10.37
8	2359.HK	药明康德	301.79	2,436.95	86.70	9.72

9	0853.HK	微创医疗	337.22	337.22	20.95	9.60
10	6160.HK	百济神州	1,565.89	1,730.08	143.40	8.56

资料来源: ifind, 华安证券研究所

5 本周新发报告

5.1 公司点评麦澜德（688273）：股权激励计划推出，看好公司长远发展

我们 2023 年 2 月 26 日发布公司点评麦澜德（688273）：《股权激励计划推出，看好公司长远发展》，核心观点如下：

事件 1：

2023 年 2 月 26 日，公司披露了 2022 年业绩快报。2022 年公司营业总收入 37,675.14 万元，同比增长 10.28%；营业利润 14,877.99 万元，同比增长 14.44%；利润总额 14,881.84 万元，同比增长 14.71%；归属于母公司所有者的净利润 12,303.72 万元，同比增长 3.93%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8,925.09 万元，同比下降 14.70%。

事件 2：

2023 年 2 月 26 日，公司披露了南京麦澜德医疗科技股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划草案。激励计划考核年度为 2023-2026 年四个会计年度，业绩目标以 2022 年归母净利润为基数，2023-2026 年的归母净利润增长率不低于 30%/69%/120%/186%。

事件点评：

22Q4 受新冠疫情拖累，全年业绩基本符合预期

2022Q4，公司营收实现 0.79 亿元，同比下降 28.83%，归母净利润实现 0.25 亿元，同比下降 39.02%，扣非后归母净利润约 0.10 亿元。2022 年 11 月中下旬开始，全国范围内新冠病毒感染病例快速增长，公司一线销售人员还是经销商均无法正常工作，部分订单无法实现装机和收入确认，因而 2022Q4 业绩较同期有所下滑。

2022 年全年来看，考虑疫情影响，公司在收入端实现同比增长 10.28%，业绩基本符合预期。公司持续投入新品研发，2022 年推出了盆底诊疗系列新品及女性生殖康复设备新品，为业绩增长提供了新的动力。其中，2022 年 5 月份公司自产的磁刺激设备推出上市，2022 年下半年也新推出自动版的子宫复旧仪和高频评估电灼仪，2022Q3 公司的销售毛利率和扣非后归母净利润率均显著提升。

股权激励计划为 2023-2026 年公司中长期增长指明方向

为了进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，公司上市后即推出了中长期的股权激励计划。激励计划包括第一类限制性股票和第二类限制性股票，首次授予拟激励对象合计 97 人，约占公司 2021 年 12 月底在职员工总数 483 人的 20.08%。

激励计划拟向激励对象授予权益总计 330 万股，其中第一类限制性股票授予总量为 62 万股（占本激励计划拟授出权益总数的 18.79%），授予价格为每股 21.16 元/股。

激励计划考核管理层 2023-2026 年四个会计年度的归母净利润，以 2022 年归

母净利润为基数,2023-2026 年的归母净利润增长率不低于 30%/69%/120%/186%,2023-2026 年复合增速不低于 30%。

投资建议:

结合公司最新业绩快报,我们预计公司 2022-2024 收入有望分别实现 3.77 亿元、4.92 亿元和 6.41 亿元(前值分别为 4.18 亿元、5.37 亿元和 7.05 亿元),同比增速分别达到 10.3%、30.5%和 30.3%,2022-2024 年归母净利润分别实现 1.23 亿元、1.65 亿元和 2.14 亿元(前值分别为 1.40 亿元、1.90 亿元和 2.39 亿元),同比增速分别达到 4%、34.5%和 29.0%。2022-2024 年的 EPS 分别为 1.23 元、1.65 元和 2.14 元,对应 PE 估值分别为 34x、25x 和 20x。基于公司所在行业政策环境友好,公司产品组合协同效应强,公司中长期股权激励方案推出,增长动力强劲,维持“买入”评级。

风险提示

新产品研发及推广不及预期风险;

市场竞争加剧风险。

5.2 中医药行业点评:中医药振兴发展重大工程实施方案发布,政策进一步深化落地,持续把握中医药投资主线

我们 2023 年 2 月 28 日发布中医药行业点评:《中医药振兴发展重大工程实施方案发布,政策进一步深化落地,持续把握中医药投资主线》,核心观点如下:

事件

2023 年 2 月 28 日,国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》。

承接中医药“十四五”规划,自上到下十项要点清晰明确

为贯彻落实党中央、国务院决策部署,加大“十四五”期间对中医药发展的支持和促进力度,着力推动中医药振兴发展,国务院制定本实施方案。

方案从十个方向提出实施细则,并且整体方案建设目标确切、建设任务清晰(明确的实施数字)、配套措施完善、部门分工明确(国家中医药局牵头,各部门配合)。

十点逐点分析,传承创新发展体现在方方面面

1.总体要求:到 2025 年,优质高效中医药服务体系加快建设,中医药防病治病水平明显提升,中西医结合服务能力显著增强,中医药科技创新能力显著提高,高素质中医药人才队伍逐步壮大,中药质量不断提升,中医药文化大力弘扬,中医药国际影响力进一步提升,符合中医药特点的体制机制和政策体系不断完善,中医药振兴发展取得明显进展,中医药成为全面推进健康中国建设的重要支撑。

*纲领性要求,包含未来建设的各个方面,2025 年作为关键时间点。

2.中医药健康服务高质量发展工程:中医药服务体系“扬优强弱补短”建设;中医治未病能力建设;中医药老年健康服务能力建设;中医药数字便民和综合统计体系建设。

*中医服务进一步强化:建设一批中医康复中心;建设 130 个左右中医特色重点医院;建设一批中医康复中心;布局 35 个左右国家中医疫病防治基地;每个县级中医医院建成 2 个中医特色优势专科和 1 个县域中医药适宜技术推广中心;全部社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆、配备中医医师。

3.中西医结合推进工程:中西医结合医疗模式创新建设;重大疑难疾病中西医临床协同建设。

*建设 50 个左右中西医协同“旗舰”医院、一批中西医协同“旗舰”科室。

4.中医药传承创新和现代化工程:中医药科技创新平台建设;中医药古籍文献传承;中医药科技重点项目研究;中医药关键技术装备研究;做大做强中国中医科

学院。

*建设若干中医药相关多学科交叉融合的全国重点实验室、中医类国家临床医学研究中心和 30 个左右国家中医药传承创新中心、100 个左右国家中医药局重点实验室；筛选 50 个中医优势病种；开展中医特色诊断治疗装备研究；研发一批临床疗效好、科技含量高、创新性强、拥有自主知识产权的中药新药。

5. 中医药特色人才培养工程（岐黄工程）：高层次人才培养计划；基层人才培养计划；人才平台建设计划。

*遴选培养 50 名岐黄学者和 200 名青年岐黄学者；培养 1200 名中医临床、少数民族医药、西医学习中医等方面的优秀人才；支持 1.25 万名中医类别全科医生开展规范化培训、转岗培训。

6. 中药质量提升及产业促进工程：中药材种业质量提升；中药材种业质量提升；中药炮制技术传承创新；中药炮制技术传承创新。

*推进实施中药材生产质量管理规范（GAP），加强道地药材产区规划和规范化种植；健全中成药临床综合评价方法，系统开展 100 种中成药的临床综合评价。

7. 中医药文化弘扬工程：中医药博物馆建设；中医药文化建设。

8. 中医药开放发展工程：中医药开放发展平台建设；中医药开放发展平台建设；中医药国际贸易促进计划；中医药国际抗疫合作计划。

9. 国家中医药综合改革试点工程：国家中医药综合改革示范区建设；医保、医疗、医药联动促进中医药传承创新发展试点建设。

*建设 10 个左右国家中医药综合改革示范区；

10. 保障措施：强化项目实施、做好资金保障、加强监测评估、注重宣传解读。

中医药支持进入快速推进期，中医药公司将充分受益，把握投资主线

中药板块随着政策的推进持续演绎，符合我们一直以来对中药行业的判断。我们始终强调中药板块的长期性投资机会，把握中医药主线赛道。建议关注标的：

1) 中药创新药：康缘药业、以岭药业、天士力、新天药业、方盛制药、贵州三力等；

2) 品牌中药：广誉远、同仁堂、华润三九、云南白药、片仔癀、太极集团、济川药业、佐力药业、寿仙谷、健民集团、羚锐制药、桂林三金、九芝堂、特一药业、江中药业、东阿阿胶等；

3) 中医服务：固生堂；

4) 配方颗粒&中药种植：中国中药、红日药业、华润三九、云南白药、白云山、昆药集团、珍宝岛、盘龙药业等。

风险提示

政策推进不确定性；原材料供应波动的不确定性；行业发展的不确定性。

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：李昌丰，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。