

持续关注一季度复苏带来的投资机会

行业评级：增持

报告日期：2023-03-12



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：小而美创新公司盛宴，硬科技创新贯穿全年 2023-02-05
- 2.行业周报：持续关注医疗复苏带来的投资机会 2023-02-11
- 3.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
- 4.行业周报：关注年报和一季度报行情 2023-02-26
- 5.行业周报：流感主题行情机会来，同时抓住中药核心标的 2023-03-05

主要观点：

■ 本周行情回顾：板块下跌

本周医药生物指数下跌 1.57%，跑赢沪深 300 指数 2.39 个百分点，跑赢上证综指 1.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。3 月 10 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 3 月 3 日 PE 下跌 0.4 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，1 个子行业上涨，12 个子行业下跌。其中，疫苗为涨幅最大的子行业，上涨 0.76%，医疗研发外包为跌幅最大的子行业，下跌 3.27%。3 月 10 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 82X。

■ 持续关注一季度复苏带来的投资机会

医药跑赢沪深 300（但是医药生物指数下跌 1.57%），在申万 31 个一级行业涨幅排名 top4，基本是跑赢-跑输-跑赢的博弈阶段，没有主线的行情。疫苗等领涨，CXO、原料药、药店等继续领跌，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，华安医药 2 月和 3 月份的金股【润达医疗】涨幅 top1 周涨幅 24.23%，市场对公司检验科 AI 的任务有新认知+公司 IVD 复苏确定性强，引发市场共振；其他的公司包括仁度生物、圣诺生物、诺思格、上海谊众、兴齐眼药等涨幅居前，也是公司略微有变化或者前期跌幅较大所致。或下跌的 top10 则是维力医疗、华人健康等标的，市场普遍关注度不高。港股方面，HSCIH 周跌 8.59%，仅反弹一周就继续下跌，本周神威药业、华润医疗、华润医药、微创机器人等领涨，云顶、锦欣、药明巨诺、德琪、医渡科技等领跌，港股生物医药行情较差，建议关注 β 行情，α 行情收益其实比较把握，并且还要结合公司管线和管理层等多方面因素才可以看得更远。

近期流感主题会带来一些机会，检测（英诺特、万孚生物等）+ 药品（流感药南新制药等）会有部分的机会，预计一季度相关公司会业绩超预期；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，我们看好医疗持续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。

■ 华安创新药周观点：老药物新生机，关注改良型新药及制剂

周度复盘：

3 月第二周，创新药板块跟随大盘经历大幅下挫，其中几个个股表现不俗，兴齐眼药本周升 12.7%，眼科用药经过前期深度调整本周回弹。抗体药物公司中，海创药业升 10.1%，旗下前列腺癌多疗法进入 III 期临床，靶向蛋白降解剂（PROTAC）推进至 I 期临床；益方生物本周回升 3.6%，旗下 EGFR、KRAS、SERD 靶点药物已进入注册临床阶段。另外，上海谊众本周升 8.6%，周五一度升逾 10%，改良剂型紫杉醇胶束大幅放量；亿帆医药本周升 6.8%，周五一度涨停，F627

长效升白制剂海内外同步 NDA，获批在即。关注专科用药公司、改良型新药独家及领先公司、关注传统药企+创新药子业务，一则仿制药集采压缩到底，二则传统药企依凭其原有资源渠道，更具孵化 biotech 的能力。

后续关注：

1) 具备产品力/BIC 公司：康宁杰瑞（046 等联合疗法）、康方生物（104、105）、亚盛医药（耐立克）；

2) 具备独家产品/FIC 公司：特宝生物（乙肝）、艾迪药业（HIV 复方单片）、上海谊众（紫杉醇胶束）、绿叶制药（微球制剂）、凯因科技（丙肝）、海创药业（PROTAC）、亚虹医药（创新药械结合）、和黄医药（cMet、自免）、泽璟制药（杰克替尼）；

3) 仿创结合或老药企新增长：亿帆医药（F627+子公司亿一双抗平台）、奥赛康（EGFR NDA、CLDN18.2 等）、信立泰（国产首个特立帕肽）、海思科（PROTAC）、翰宇药业（利拉鲁肽）；

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 股近三成个股上涨

本周 464 支 A 股医药生物个股中，有 128 支上涨，占比 28%。

本周涨幅前十的医药股为：润达医疗（+24.23%）、成都先导（+22.72%）、*ST 和佳（+19.91%）、圣诺生物（+17.67%）、*ST 辅仁（+15.70%）、仁度生物（+15.45%）、诺思格（+14.15%）、上海谊众（+12.73%）、兴齐眼药（+12.47%）、大博医疗（+12.43%）。

本周跌幅前十的医药股为：维力医疗（-12.35%）、华人健康（-11.02%）、共同药业（-10.65%）、澳洋健康（-9.41%）、万泽股份（-9.11%）、振东制药（-9.01%）、长江健康（-8.80%）、达嘉维康（-8.68%）、百利天恒（-8.62%）、金石亚药（-8.57%）。

本周港股 88 支个股中，7 支上涨，占比 8%。

■ 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：持续关注一季度复苏带来的投资机会	7
3 华安创新药周观点：老药物新生机，关注改良型新药及制剂	8
4 本周个股表现：A股近三成个股上涨	11
4.1 A股个股表现：近三成个股上涨	11
4.2 港股个股表现：不到一成个股上涨	13
风险提示：	15

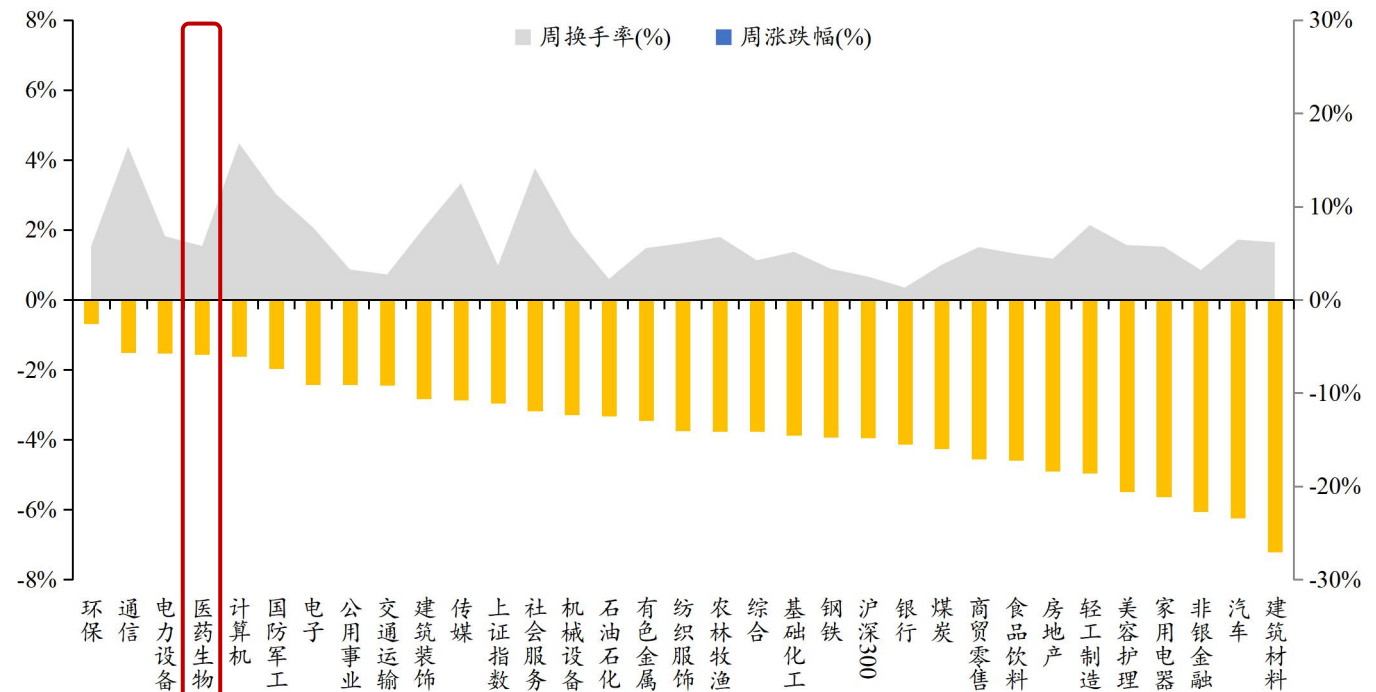
图表目录

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 10 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（3.6~3.10）	9
图表 5 创新药周度事件（3.6~3.10）	10
图表 6 A 股医药股涨幅前十（本周）	11
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 港股医药股涨幅前七（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 1.57%，跑赢沪深 300 指数 2.39 个百分点，跑赢上证综指 1.39 个百分点，行业涨跌幅排名第 4。

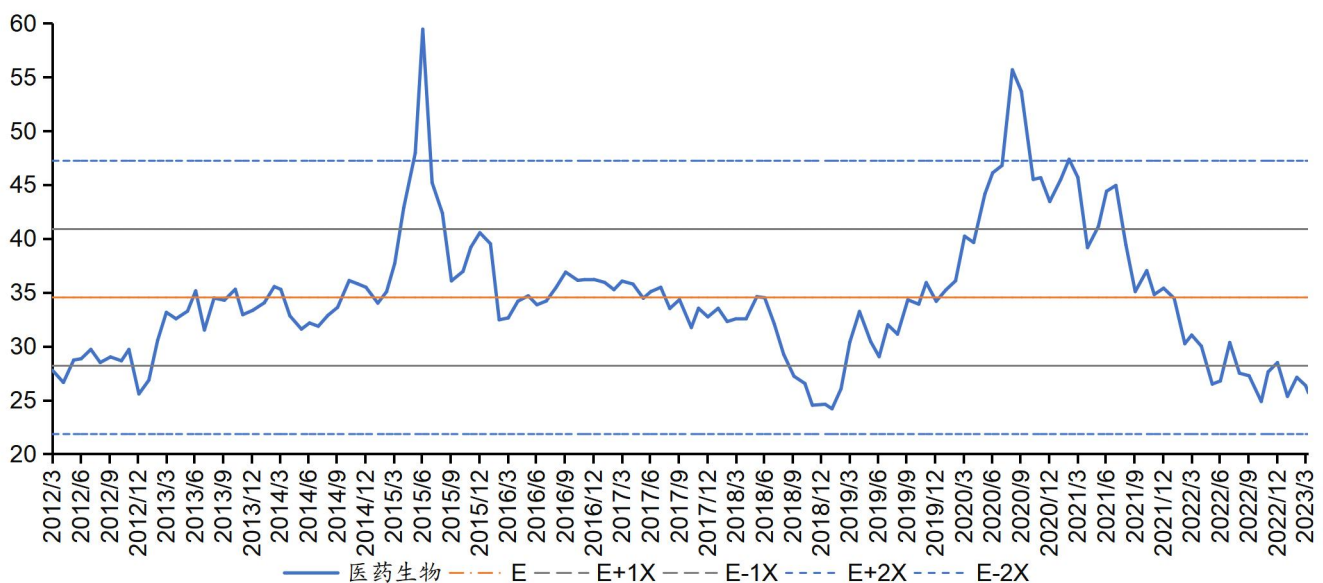
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



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 10 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 3 月 3 日 PE 下跌 0.4 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 9 个单位。

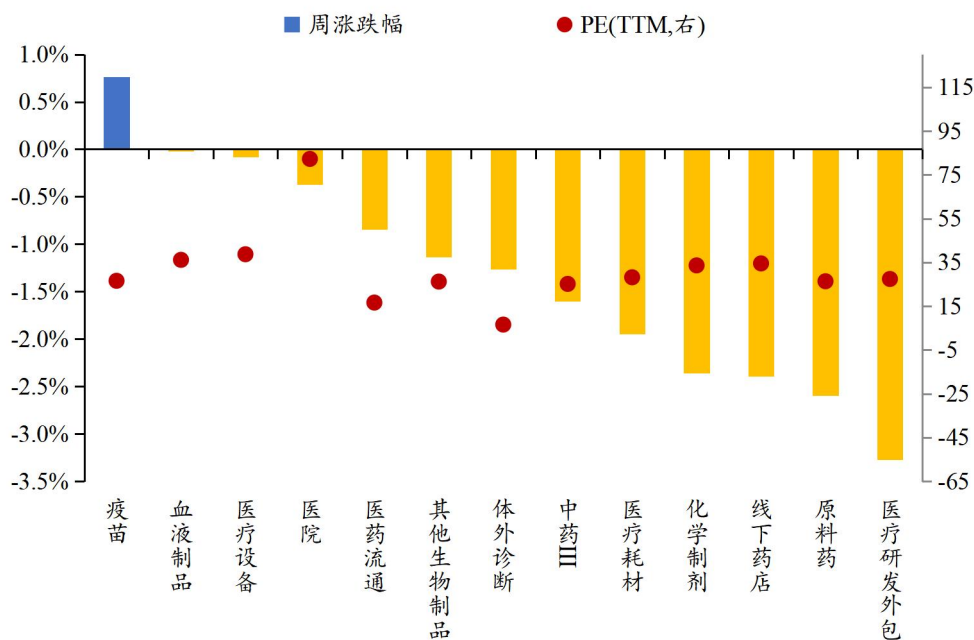
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 3 月 10 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13个医药III级子行业中，1个子行业上涨，12个子行业下跌。其中，疫苗为涨幅最大的子行业，上涨0.76%，医疗研发外包为跌幅最大的子行业，下跌3.27%。3月10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：持续关注一季度复苏带来的投资机会

医药跑赢沪深300（但是医药生物指数下跌1.57%），在申万31个一级行业涨幅排名top4，基本是跑赢-跑输-跑赢的博弈阶段，没有主线的行情。疫苗等领涨，CXO、原料药、药店等继续领跌，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，华安医药2月和3月份的金股【润达医疗】涨幅top1周涨幅24.23%，市场对公司检验科AI的任务有新认知+公司IVD复苏确定性强，引发市场共振；其他的公司包括仁度生物、圣诺生物、诺思格、上海谊众、兴齐眼药等涨幅居前，也是公司略微有变化或者前期跌幅较大所致。或下跌的top10则是维力医疗、华人健康等标的，市场普遍关注度不高。港股方面，HSCI周跌8.59%，仅反弹一周就继续下跌，本周神威药业、华润医疗、华润医药、微创机器人等领涨，云顶、锦欣、药明巨诺、德琪、医渡科技等领跌，港股生物医药行情较差，建议关注β行情，α行情收益其实比较把握，并且还要结合公司管线和管理层等多方面因素才可以看得更远。

近期流感主题会带来一些机会，检测（英诺特、万孚生物等）+药品（流感药南新制药等）会有部分的机会，预计一季度相关公司会业绩超预期；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，我们看好医疗持续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：老药物新生机，关注改良型新药及制剂

周度复盘：

3 月第二周，创新药板块跟随大盘经历大幅下挫，其中几只个股表现不俗，兴齐眼药本周升 12.7%，眼科用药经过前期深度调整本周回弹。抗体药物公司中，海创药业升 10.1%，旗下前列腺癌多疗法进入 III 期临床，靶向蛋白降解剂（PROTAC）推进至 I 期临床；益方生物本周回升 3.6%，旗下 EGFR、KRAS、SERD 靶点药物

已进入注册临床阶段。另外，上海谊众本周升 8.6%，周五一度升逾 10%，改良剂型紫杉醇胶束大幅放量；亿帆医药本周升 6.8%，周五一度涨停，F627 长效升白制剂海内外同步 NDA，获批在即。关注专科用药公司、改良型新药独家及领先公司、关注传统药企+创新药子业务，一则仿制药集采压缩到底，二则传统药企依凭其原有资源渠道，更具孵化 biotech 的能力。

后续关注：

1) 具备产品力/BIC 公司：康宁杰瑞 (046 等联合疗法)、康方生物 (104、105)、亚盛医药 (耐立克)；

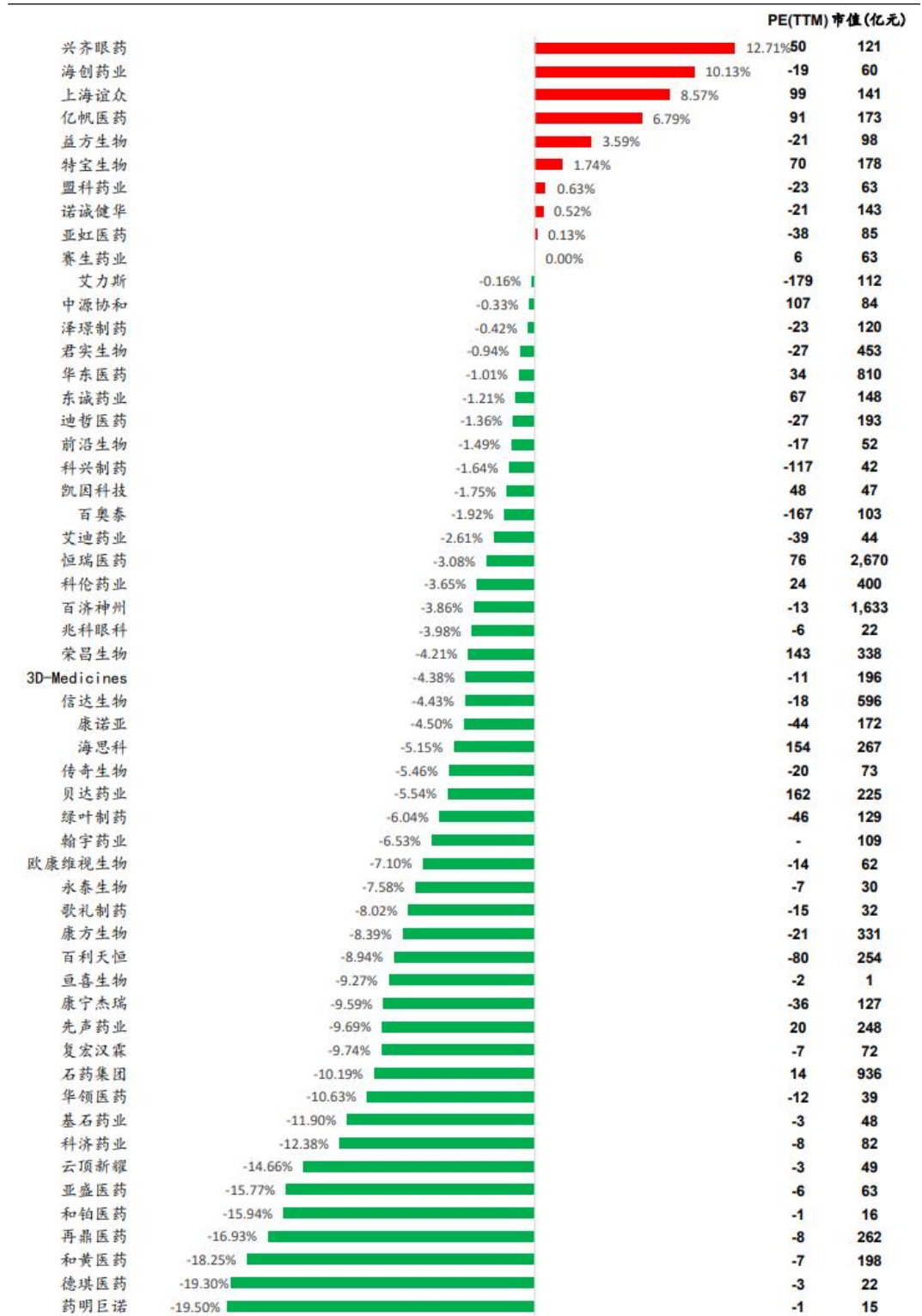
2) 具备独家产品/FIC 公司：特宝生物 (乙肝)、艾迪药业 (HIV 复方单片)、上海谊众 (紫杉醇胶束)、绿叶制药 (微球制剂)、凯因科技 (丙肝)、海创药业 (PROTAC)、亚虹医药 (创新药械结合)、和黄医药 (cMet、自免)、泽璟制药 (杰克替尼)；

3) 仿创结合或老药企新增长：亿帆医药 (F627+子公司亿一双抗平台)、奥赛康 (EGFR NDA、CLDN18.2 等)、信立泰 (国产首个特立帕肽)、海思科 (PROTAC)、翰宇药业 (利拉鲁肽)；

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 (3.6~3.10)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 5 创新药周度事件 (3.6~3.10)

产业动向	1. ROS1 (c-ros Oncogene 1 Kinase) : 受体酪氨酸激酶的编码基因。虽然 ROS1 基因融合在非小细胞肺癌患者中占比仅为 1%-2%，但肺癌的高发病率意味着，ROS1 融合最常见于非小细胞肺癌。ROS1 作为肺癌驱动基因，已经被证实为非常有潜力的非小细胞肺癌治疗靶点，吸引了国内外众多药企入局，如辉瑞、施贵宝、罗氏等 MNC 和正大天晴、信达生物、再鼎医药等国内企业。 2.RSV 疫苗: 葛兰素史克、辉瑞的蛋白疫苗几乎同时获得三期临床的成功，其中葛兰素史克的有效性更好 (12: 0 与 7: 4)。此外，Moderna 的 RSV mRNA 疫苗也获得三期临床的成功，预计年中递交上市申请。										
新药进度	<table border="1"> <thead> <tr> <th>【中国】</th><th>【海外】</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1. 先声药业旗下的肿瘤创新药公司先声再明自主研发的 PD-L1/IL-15 双特异抗体肿瘤创新药 SIM0237，治疗晚期实体瘤的临床研究已在湖南省肿瘤医院完成首例患者用药 (FPI)。计划入组约 192 例晚期实体瘤。</td><td>1. Reata Pharmaceuticals 开发的用于治疗罕见神经肌肉疾病 Friedreich 共济失调的药物 omaveloxolone (商品名: Skyclarys 获 FDA 批准上市。Skyclarys 不仅是首款 Friedreich 共济失调药物，同时也是 Reata 的第一款产品。</td></tr> <tr> <td>2. 万春医药新药微管蛋白抑制剂普那布林 (Plinabulin) 与聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子，联合用于治疗成年非髓性恶性肿瘤患者化疗引起的中性粒细胞减少症 (CIN) 未通过上市审评批准。</td><td>2. 葛兰素史克宣布 FDA 专家委员会以 12:0 投票结果认可其 RSV 疫苗的有效性，以 10:2 投票结果认可其安全性，支持批准 RSV 疫苗获批上市。FDA 将在 5 月 3 日做出最终决定其上市。</td></tr> <tr> <td></td><td>3. Ionis Pharmaceutical 的新药 Eplontersen 反义寡核苷酸 (ASO) 药物 NDA 已被 FDA 受理，用于治疗遗传性转甲状腺素蛋白。</td></tr> <tr> <td></td><td>4. Vertex Pharmaceuticals 的 VX-264 的新药临床试验申请 (IND) 已获 FDA 批准，VX-264 是一种干细胞衍生的、完全分化的胰岛细胞疗法，封装在 Vertex 开发的免疫保护装置中，用于治疗 1 型糖尿病 (T1DM)。</td></tr> </tbody> </table>	【中国】	【海外】	1. 先声药业旗下的肿瘤创新药公司先声再明自主研发的 PD-L1/IL-15 双特异抗体肿瘤创新药 SIM0237，治疗晚期实体瘤的临床研究已在湖南省肿瘤医院完成首例患者用药 (FPI)。计划入组约 192 例晚期实体瘤。	1. Reata Pharmaceuticals 开发的用于治疗罕见神经肌肉疾病 Friedreich 共济失调的药物 omaveloxolone (商品名: Skyclarys 获 FDA 批准上市。Skyclarys 不仅是首款 Friedreich 共济失调药物，同时也是 Reata 的第一款产品。	2. 万春医药新药微管蛋白抑制剂普那布林 (Plinabulin) 与聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子，联合用于治疗成年非髓性恶性肿瘤患者化疗引起的中性粒细胞减少症 (CIN) 未通过上市审评批准。	2. 葛兰素史克宣布 FDA 专家委员会以 12:0 投票结果认可其 RSV 疫苗的有效性，以 10:2 投票结果认可其安全性，支持批准 RSV 疫苗获批上市。FDA 将在 5 月 3 日做出最终决定其上市。		3. Ionis Pharmaceutical 的新药 Eplontersen 反义寡核苷酸 (ASO) 药物 NDA 已被 FDA 受理，用于治疗遗传性转甲状腺素蛋白。		4. Vertex Pharmaceuticals 的 VX-264 的新药临床试验申请 (IND) 已获 FDA 批准，VX-264 是一种干细胞衍生的、完全分化的胰岛细胞疗法，封装在 Vertex 开发的免疫保护装置中，用于治疗 1 型糖尿病 (T1DM)。
【中国】	【海外】										
1. 先声药业旗下的肿瘤创新药公司先声再明自主研发的 PD-L1/IL-15 双特异抗体肿瘤创新药 SIM0237，治疗晚期实体瘤的临床研究已在湖南省肿瘤医院完成首例患者用药 (FPI)。计划入组约 192 例晚期实体瘤。	1. Reata Pharmaceuticals 开发的用于治疗罕见神经肌肉疾病 Friedreich 共济失调的药物 omaveloxolone (商品名: Skyclarys 获 FDA 批准上市。Skyclarys 不仅是首款 Friedreich 共济失调药物，同时也是 Reata 的第一款产品。										
2. 万春医药新药微管蛋白抑制剂普那布林 (Plinabulin) 与聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子，联合用于治疗成年非髓性恶性肿瘤患者化疗引起的中性粒细胞减少症 (CIN) 未通过上市审评批准。	2. 葛兰素史克宣布 FDA 专家委员会以 12:0 投票结果认可其 RSV 疫苗的有效性，以 10:2 投票结果认可其安全性，支持批准 RSV 疫苗获批上市。FDA 将在 5 月 3 日做出最终决定其上市。										
	3. Ionis Pharmaceutical 的新药 Eplontersen 反义寡核苷酸 (ASO) 药物 NDA 已被 FDA 受理，用于治疗遗传性转甲状腺素蛋白。										
	4. Vertex Pharmaceuticals 的 VX-264 的新药临床试验申请 (IND) 已获 FDA 批准，VX-264 是一种干细胞衍生的、完全分化的胰岛细胞疗法，封装在 Vertex 开发的免疫保护装置中，用于治疗 1 型糖尿病 (T1DM)。										
授权合作	1. 中国生物制药子公司 invoX Pharma Limited 对 F-star (双抗平台) 的全现金收购获 CFIUS 批准，总现金约 1.61 亿美元。 2. Adaptimmune (TCR-T 治疗) 以约 1.03 亿美元的股票互换方式并购 TCR² Therapeutics (细胞治疗)。Adaptimmune 方将成为新公司的大股东，拥有约 75% 的股份，公司整体现金流可以支持公司至 2026 年的支出。 3. 默沙东引进 OPKO Health 子公司 ModeX Therapeutics 的临床前阶段 EBV 疫苗，共同推进至 IND 阶段，MSD 负责后续研发注册及商业化。默沙东支付 5000 万美元预付款，8.725 亿美元里程碑金额以及一定比例的销售分成，协议总金额 9.22 亿美元。										

资料来源：公司官网，华安证券研究所

4 本周个股表现：A 股近三成个股上涨

4.1 A 股个股表现：近三成个股上涨

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 464 支 A 股医药生物个股中，有 128 支上涨，占比 28%。

本周涨幅前十的医药股为：润达医疗、成都先导、*ST 和佳、圣诺生物、*ST 辅仁、仁度生物、诺思格、上海谊众、兴齐眼药、大博医疗。

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	603108. SH	润达医疗	54. 88	86. 76	14. 97	24. 23
2	688222. SH	成都先导	29. 86	70. 56	17. 61	22. 72
3	300273. SZ	*ST 和佳	16. 65	20. 46	2. 59	19. 91
4	688117. SH	圣诺生物	13. 56	28. 39	35. 49	17. 67
5	600781. SH	*ST 辅仁	5. 00	8. 78	1. 40	15. 70
6	688193. SH	仁度生物	5. 43	25. 41	63. 52	15. 45
7	301333. SZ	诺思格	19. 11	76. 42	127. 37	14. 15
8	688091. SH	上海谊众	86. 48	141. 20	98. 13	12. 73
9	300573. SZ	兴齐眼药	84. 66	121. 44	137. 13	12. 47
10	002901. SZ	大博医疗	23. 13	163. 99	39. 61	12. 43

资料来源：iFind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：维力医疗、华人健康、共同药业、澳洋健康、万泽股份、振东制药、长江健康、达嘉维康、百利天恒、金石亚药。

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	603309. SH	维力医疗	25. 40	54. 35	18. 53	-12. 35
2	301408. SZ	华人健康	11. 51	81. 72	20. 43	-11. 02
3	300966. SZ	共同药业	15. 24	31. 80	27. 59	-10. 65
4	002172. SZ	澳洋健康	20. 40	29. 48	3. 85	-9. 41
5	000534. SZ	万泽股份	53. 57	90. 91	18. 16	-9. 11
6	300158. SZ	振东制药	49. 59	70. 59	6. 87	-9. 01
7	002435. SZ	长江健康	30. 37	62. 79	5. 08	-8. 80
8	301126. SZ	达嘉维康	14. 42	32. 17	15. 58	-8. 68
9	688506. SH	百利天恒	20. 97	254. 31	63. 42	-8. 62
10	300434. SZ	金石亚药	26. 75	48. 41	12. 05	-8. 57

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、恒瑞医药、康龙化成、爱尔眼科、以岭药业、智飞生物、新华制药、迈瑞医疗、中国医药、特一药业。

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	1,778.23	2,339.80	80.22	74.71
2	600276.SH	恒瑞医药	1,627.54	2,670.25	41.86	50.87
3	300759.SZ	康龙化成	356.62	637.76	57.21	46.51
4	300015.SZ	爱尔眼科	933.35	2,187.40	30.48	45.25
5	002603.SZ	以岭药业	217.40	476.49	28.52	42.96
6	300122.SZ	智飞生物	655.57	1,432.64	89.54	39.38
7	000756.SZ	新华制药	64.54	145.08	27.87	37.58
8	300760.SZ	迈瑞医疗	1,822.68	3,755.66	309.76	37.28
9	600056.SH	中国医药	106.29	218.70	14.62	34.87
10	002728.SZ	特一药业	36.54	61.24	26.72	33.96

资料来源：ifind，华安证券研究所

4.2 港股个股表现：不到一成个股上涨

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，7 支上涨，占比 8%。

本周上涨的港股医药股为：巨星医疗控股、神威药业、医脉通、华润医疗、华润医药、微创机器人-B、同仁堂国药。

图表 9 港股医药股涨幅前七（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	2393.HK	巨星医疗控股	6.72	6.72	0.33	12.07
2	2877.HK	神威药业	54.23	54.23	7.39	8.20
3	2192.HK	医脉通	70.40	70.40	11.06	6.76
4	1515.HK	华润医疗	84.00	84.00	7.30	3.55
5	3320.HK	华润医药	375.19	375.19	6.73	2.75
6	2252.HK	微创机器人-B	231.37	231.37	27.20	2.26
7	3613.HK	同仁堂国药	90.92	90.92	12.24	1.49

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：云顶新耀-B、锦欣生殖、药明巨诺-B、德琪医药-B、医渡科技、亚盛医药-B、方达控股、和黄医药、四环医药、科济药业-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	1952. HK	云顶新耀-B	43. 31	43. 31	15. 60	-22. 00
2	1951. HK	锦欣生殖	127. 00	127. 00	5. 26	-21. 96
3	2126. HK	药明巨诺-B	12. 95	12. 95	3. 55	-20. 40
4	6996. HK	德琪医药-B	19. 28	19. 28	3. 22	-19. 10
5	2158. HK	医渡科技	65. 88	65. 88	7. 27	-18. 31
6	6855. HK	亚盛医药-B	55. 92	55. 92	21. 90	-16. 57
7	1521. HK	方达控股	41. 23	41. 23	2. 26	-15. 99
8	0013. HK	和黄医药	175. 34	175. 34	22. 85	-15. 68
9	0460. HK	四环医药	67. 06	67. 06	0. 81	-15. 63
10	2171. HK	科济药业-B	72. 68	72. 68	14. 30	-15. 18

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、京东健康、阿里健康、石药集团、信达生物、锦欣生殖、金斯瑞生物科技、康方生物-B、中国生物制药、国药控股。

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	1, 951. 22	1, 951. 22	52. 00	53. 14
2	6618. HK	京东健康	1, 520. 91	1, 520. 91	53. 90	23. 81
3	0241. HK	阿里健康	645. 51	645. 51	5. 38	14. 72
4	1093. HK	石药集团	830. 18	830. 18	7. 84	13. 87
5	1801. HK	信达生物	529. 02	529. 02	38. 85	13. 72
6	1951. HK	锦欣生殖	127. 00	127. 00	5. 26	12. 82
7	1548. HK	金斯瑞生物科技	365. 77	365. 77	19. 48	11. 14
8	9926. HK	康方生物-B	293. 30	293. 30	39. 30	10. 40
9	1177. HK	中国生物制药	706. 18	706. 18	4. 23	8. 51
10	1099. HK	国药控股	600. 90	600. 90	21. 70	8. 07

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。