

医药生物行业周报（03.20-03.26）：

关注血制品板块投资机会

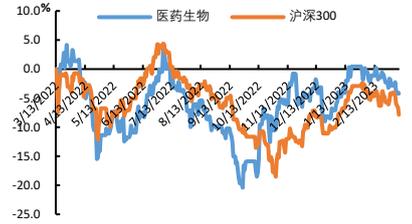
强于大市（维持评级）

投资要点：

- **本周市场表现：**本周医药板块先升后降，在所有板块中排名中下游。本周（3月20日-3月24日）生物医药板块下跌0.38%，跑输沪深300指数2.10pct，跑输创业板指数3.72pct，在30个中信一级行业中排名中下游。本周中信医药子板块除医疗服务和医药器械板块上涨外其余均下跌，其中医疗服务和医疗器械板块分别上涨3.77%和0.44%，中成药和医药流通板块下跌幅度较大，分别下跌4.27%和1.75%。
- **总体配置思路：**我们维持看好今年消费医疗复苏机会，仍然可以从边际变化角度去把握行情机会，疫后复苏和医药政策环境缓和，带来的经营层面的实际改善。我们认为可以去布局：从需求判断出发，经营层面有望大幅改善，且目前估值偏低或合理的标的。
- **血制品板块经营层面情况改善：**从需求端来看，2022年由于疫情影响，医院终端诊疗量下降，血制品需求受到压制。如今疫情影响不再，血制品正常需求恢复稳定增长。从供给端来看，行业内采浆站获批数上升，产量释放。另外，在国企改革背景下，有国资背景的标的有望受益。**重点关注派林生物、天坛生物，关注华兰生物、博雅生物。**
- **其他：**

 - （1）消费医疗服务板块：关注爱尔眼科、通策医疗、朝聚眼科、瑞尔集团；
 - （2）类消费品：关注我武生物（脱敏治疗渗透率低，市场容量大）、长春高新（新患数据有望快速提升，估值低）和片仔癀；
 - （3）上游生命科学：关注奥浦迈、药康生物和百普赛斯；
 - （4）制药装备：关注东富龙；
 - （5）其他：关注山东药玻（药用玻璃龙头）、正海生物（口腔耗材）。
- **风险提示：**技术迭代风险、研发风险，业绩风险、竞争加剧超预期风险、政策风险。

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 盛丽华
 执业证书编号：S0210523020001

相关报告

- 1、《医药生物行业周报（03.6-03.12）：看好消费医疗复苏机会以及低估值标的》——2023.03.12
- 2、《医药生物行业周报（02.27-03.05）：持续关注消费医疗复苏机会》——2023.03.06

正文目录

1	行业总体观点及配置思路.....	3
1.1	行情回顾：本周医药板块先升后降，小幅回调.....	3
1.2	总体配置思路.....	4
1.3	血制品板块经营层面情况改善.....	4
2	行业重点事件.....	5
3	重点公司动态更新.....	5
3.1	本周重要公司公告.....	5
3.2	业绩披露情况.....	7
4	板块行情：医药板块整体估值下跌，医药北向资金有所上升.....	7
4.1	医药板块整体估值下跌，溢价率下降.....	7
4.2	陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所增加.....	8
5	风险提示.....	9

图表目录

图表 1：本周中信医药指数走势.....	3
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅.....	3
图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅.....	4
图表 4：本周重要公司公告.....	5
图表 5：业绩披露情况.....	7
图表 6：2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	7
图表 7：2010 年至今医药各子行业估值变化情况.....	8
图表 8：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）.....	8
图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）.....	8
图表 10：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）.....	9
图表 11：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）.....	9

1 行业总体观点及配置思路

1.1 行情回顾：本周医药板块先升后降，小幅回调

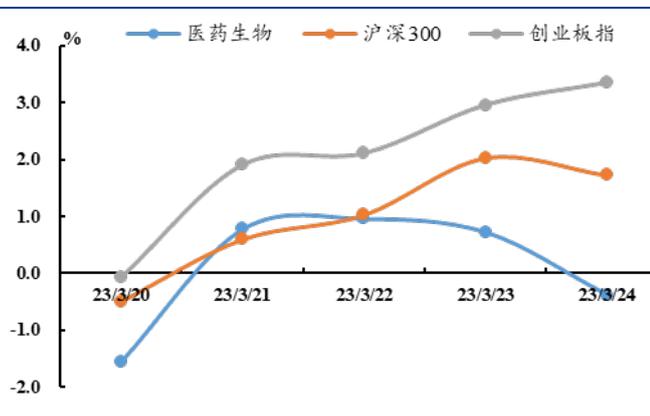
行情回顾：本周医药板块先升后降，在所有板块中排名中下游。本周（3月20日-3月24日）生物医药板块下跌0.38%，跑输沪深300指数2.10pct，跑输创业板指数3.72pct，在30个中信一级行业中排名中下游。本周中信医药子板块除医疗服务和医药器械板块上涨外其余均下跌，其中医疗服务和医疗器械板块分别上涨3.77%和0.44%，中成药和医药流通板块下跌幅度较大，分别下跌4.27%和1.75%。

个股涨跌幅方面，上涨子板块中：医疗服务板块涨幅较大的个股为泓博医药（+24.58%）、南华生物（+17.86%）和兰卫医学（+12.19%），跌幅较大的个股为博济医药（-7.92%）、国际医学（-7.33%）和诺思格（-7.07%）。

下跌板块中，中成药板块跌幅较大的个股为昆药集团（-15.06%）、葵花药业（-13.56%）和华润三九（-10.99%），涨幅较大的个股为*ST辅仁（+4.92%）、盘龙药业（+2.96%）和信邦制药（+1.83%）：

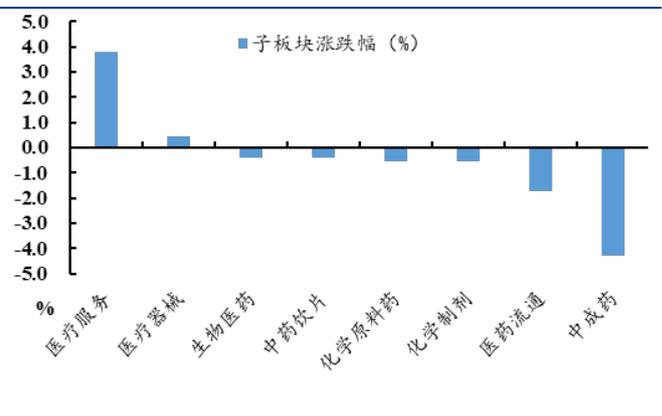
医疗流通板块跌幅较大的个股为国药一致（-9.48%）、健之佳（-8.70%）和柳药集团（-8.28%），涨幅较大的个股为药易购（+4.39%）、鹭燕医药（+3.33%）和漱玉平民（+3.17%）。

图表 1：本周中信医药指数走势

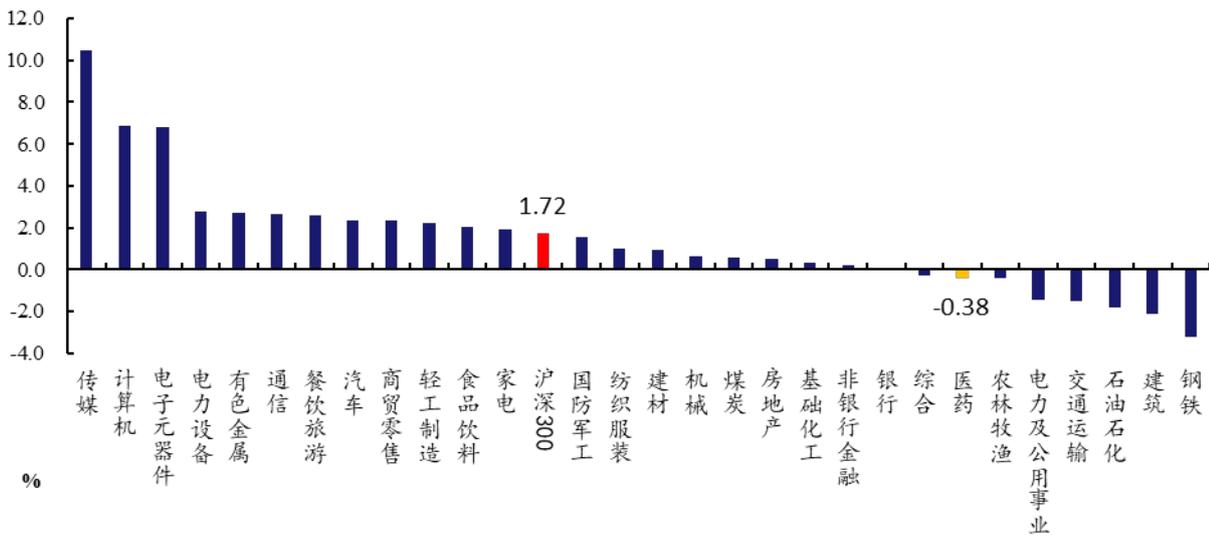


数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅


数据来源：iFind，华福证券研究所

1.2 总体配置思路

我们维持看好今年消费医疗复苏机会，仍然可以从边际变化角度去把握行情机会，疫后复苏和医药政策环境缓和，带来的经营层面的实际改善。我们认为可以去布局：从需求判断出发，经营层面有望大幅改善，且目前估值偏低或合理的标的。

(1) **血制品板块**：重点关注派林生物、天坛生物，关注华兰生物、博雅生物；

(2) **消费医疗服务板块**：关注爱尔眼科、通策医疗、朝聚眼科、瑞尔集团；

(3) **类消费品**：关注我武生物（脱敏治疗渗透率低，市场容量大）、长春高新（新患数据有望快速提升，估值低）和片仔癀；

(4) **上游生命科学**：关注奥浦迈、药康生物和百普塞斯；

(5) **制药装备**：关注东富龙；

(6) **其他**：关注山东药玻（药用玻璃龙头）、正海生物（口腔耗材）。

1.3 血制品板块经营层面情况改善

从需求端来看，2022年由于疫情影响，医院终端诊疗量下降，血制品需求受到压制。如今疫情影响不再，血制品正常需求恢复稳定增长。从供给端来看，行业内采浆站获批数上升，产量释放。另外，在国企改革背景下，有国资背景的标的有望受益。

重点关注派林生物、天坛生物，关注华兰生物、博雅生物。

2 行业重点事件

2023年3月21日,国家卫生健康委发布大型医用设备配置许可管理目录(2023年)。与2018年版目录相比,管理品目由10个调整为6个,其中,甲类由4个调减为2个,乙类由6个调减为4个。一是正电子发射型磁共振成像系统(PET/MR)由甲类调整为乙类。二是64排及以上X线计算机断层扫描仪、1.5T及以上磁共振成像系统调出管理品目。三是将重离子放射治疗系统和质子放射治疗系统合并为重离子质子放射治疗系统。将甲类螺旋断层放射治疗系统(英文简称Tomo)HD和HDA两个型号、Edge和VersaHD等型号直线加速器和乙类直线加速器、伽玛射线立体定向放射治疗系统合并为常规放射治疗类设备。四是将磁共振引导放射治疗系统纳入甲类高端放射治疗类设备。五是规范部分设备品目名称。六是调整兜底标准。将甲类大型医用设备兜底条款设置的单台(套)价格限额由3000万元调增为5000万元人民币,乙类由1000—3000万元调增为3000—5000万元人民币。

3 重点公司动态更新

3.1 本周重要公司公告

图表4: 本周重要公司公告

证券代码	公司名称	公告日期	公告类型	公告内容
301239	普瑞眼科	2023.03.20	股权质押	公司近日接到控股股东成都普瑞世纪投资有限责任公司的通知,获悉普瑞投资将其持有的公司部分股份办理了股票质押业务,占公司总股本2.21%。
603392	万泰生物	2023.03.21	高管变动	公司董事会近日收到公司董事会秘书谢波女士提交的书面辞职报告,谢波女士因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务,辞职后不再担任公司任何职务,该辞职报告自送达董事会之日起生效。公司2023年3月20日召开了第五届董事会第十九次会议,审议通过了《关于聘任证券事务代表的议案》,同意聘任赵淑玲女士担任公司证券事务代表,协助董事会秘书履行职责,任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满日止。
300122	智飞生物	2023.03.21	利润分配	结合公司发展的实际需要,在符合利润分配原则、保障公司正常经营和长远发展的前提下,兼顾股东的即期利益和长远利益,公司拟订2022年度利润分配预案为:公司以1,600,000,000股为基数,向全体股东每10股派发现金红利5.00元(含税),送红股4股(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增1股。
000661	长春高新	2023.03.21	股权转让	公司筹划向公司控股股东长春超达投资集团有限公司出售全资子公司长春高新房地产开发有限责任公司100%股权,超达集团拟通过协议转让方式完成对高新地产100%股权的收购,本次交易对价将由超达集团通过发行可交换公司债券的形式予以筹措,相关债券的发行方案正在筹划中。
300015	爱尔眼科	2023.03.21	其他	公司2021年限制性股票激励计划的激励对象王振平、孙雯、周苗、陈军、秦品锦等129人已不符合激励条件。公司董事会同意将上述激励对象已获授但尚未解锁的全部限制性股票1,070,973股进行回购注销,其中回购注销首次授予限制性股票910,527股,回购价格为15.85元/股;回购注销预留授予限制性股票160,446股,回购价格为15.85元/股。
300653	正海生物	2023.03.21	产品受理	公司于近日收到山东省药品监督管理局下发的磷酸酸蚀剂医疗器械注册申请受理通知信息。
300642	透景生命	2023.03.21	其他	公司发布关于2023年股票期权与限制性股票激励计划授予限制性股票(回购部分)登记完成的公告,本次激励计划授予的限制性股票中,股份来源于公司从二级市场回购的

				股票数量为 1,062,840 股, 授予价格为 11.15 元/股, 与回购均价 (23.93 元/股) 存在差异。
300482	万孚生物	2023.03.22	投融资	公司拟与广州中孚懿德股权投资合伙企业(有限合伙)共同投资北京普译生物科技有限公司。其中, 万孚生物出资 3,000 万元认购 6.25% 的股权; 中孚懿德出资 1,000 万元认购 2.08% 的股权。
000403	派林生物	2023.03.23	股权转让	2023 年 3 月 20 日, 浙民投、浙民投天弘与胜帮英豪签署《股份转让协议》, 浙民投、浙民投天弘拟将其合计持有的派林生物 153,752,812 股(占截至协议签署日派林生物总股本的 20.99%) 股份转让给胜帮英豪持有。每股转让价格为 25 元/股, 股份转让总价款为 3,843,820,300 元。
301047	义翘神州	2023.03.23	投融资进展	公司于 2022 年 12 月 19 日召开第一届董事会第二十一次会议、第一届监事会第二十次会议, 审议通过了《关于对外投资设立产业投资基金的议案》, 同意公司拟与湖州市中小企业创业投资有限公司、湖州汇岚投资咨询有限公司、湖州市产业基金投资有限公司共同发起设立产业投资基金, 总认缴出资额为 10.00 亿元人民币, 公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 2.99 亿元人民币, 占认缴出资总额的 29.90%。近日, 公司收到基金管理人汇誉私募基金管理(湖州)有限公司的通知, 根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求, 产业投资基金已在中国证券投资基金业协会完成备案手续, 并取得《私募投资基金备案证明》。
688613	奥精医疗	2023.03.24	股权激励	公司发布 2023 年限制性股票激励计划, 激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过 533.4000 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 13,333.3334 万股的 4.0005%。其中, 首次授予限制性股票 501.6500 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本的 3.7624%, 占本激励计划拟授出权益总数的 94.0476%; 预留限制性股票 31.7500 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本的 0.2381%, 占本激励计划拟授出权益总数的 5.9524%。
300832	新产业	2023.03.24	产品获批	截至目前, 公司已先后取得 3 项凝血诊断试剂《医疗器械注册证》, 抗凝血酶 III 测定试剂盒(发色底物法)、D-二聚体测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)、模块化生化免疫分析系统(型号: Biolumi CX8)。以上试剂新产品医疗器械注册证的取得, 丰富了公司凝血类检测试剂产品线。本次拿证的 Biolumi CX8 模块化生化免疫分析系统, 将进一步拓展公司生化免疫流水线产品线。
300832	新产业	2023.03.24	股权质押	公司于近日收到公司实际控制人翁先定先生函告, 获悉其所持有的本公司 790 万股质押股份办理了质押手续。
300832	新产业	2023.03.24	高管变动	公司董事会于近日收到公司董事潘海英先生的书面辞职报告。潘海英先生因个人原因, 拟申请辞去公司第四届董事会董事职务, 同时辞去董事会审计委员会委员职务, 辞职后不再担任公司任何职务。
688050	爱博医疗	2023.03.25	高管变动	公司核心技术人员隋信策先生因个人原因于近日向公司申请辞去相关职务并已办理完成离职手续。
300294	博雅生物	2023.03.25	股权激励	公司 2022 年度利润分配预案为: 以 504,248,738 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元(含税), 送红股 0 股(含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。现金红利总额占归属于上市公司股东的净利润的 23.33%。

数据来源: iFind, 华福证券研究所

3.2 业绩披露情况

图表 5: 业绩披露情况

证券代码	证券名称	业绩快报 / 年报披露日	总市值 (亿元)	2021 年 营收 (亿元)	2022 年 营收 (亿元)	营收同比 (%)	2021 年 归母净利润 (亿元)	2022 年 归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比 (%)
603392	万泰生物	2023-03-21	1,076.3	57.5	111.9	94.5%	20.2	47.4	134.3%
300294	博雅生物	2023-03-25	176.4	26.5	27.6	4.1%	3.4	4.3	25.4%
300122	智飞生物	2023-03-21	1,388.0	306.5	382.6	24.8%	102.1	75.4	-26.2%

数据来源: iFind, 华福证券研究所

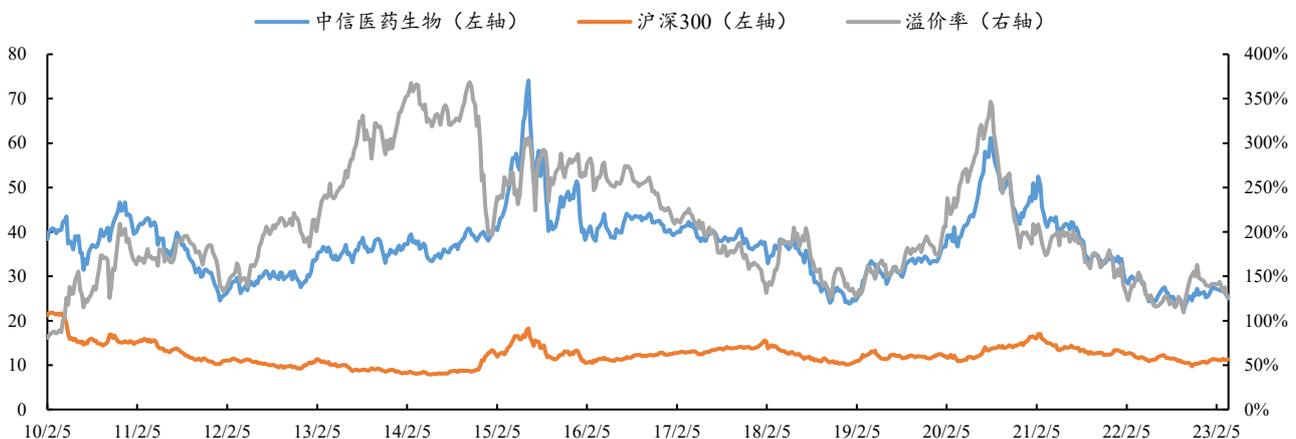
4 板块行情: 医药板块整体估值下跌, 医药北向资金有所上升

4.1 医药板块整体估值下跌, 溢价率下降

医药板块整体估值下跌, 溢价率下降。截止 2023 年 3 月 24 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 25.49, 比上周下降了 0.15。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 125.19%, 环比下降了 3.00 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

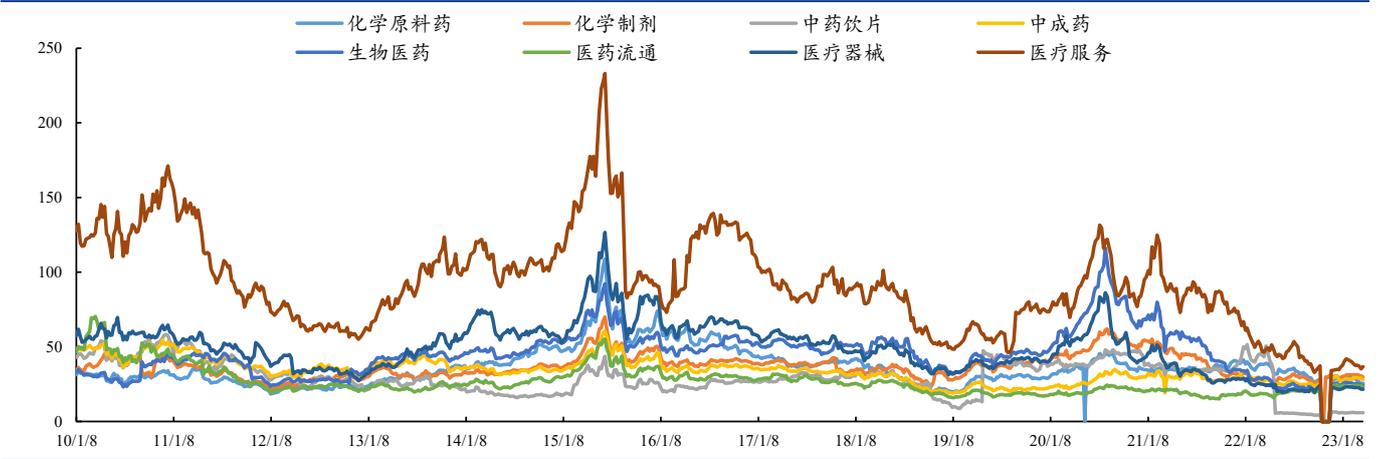
本周医药子板块估值除医疗服务、化学原料药和医药器械外均下降。子行业市盈率方面, 医疗服务、化学制剂和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值除医疗服务、化学原料药和医药器械外均下降。医疗服务涨幅较大, 幅度为+4.09%。下降幅度前三的子板块为中成药、医药流通和化学制剂, 下降幅度分别为-4.64%、-3.27%和-1.97%。

图表 6: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



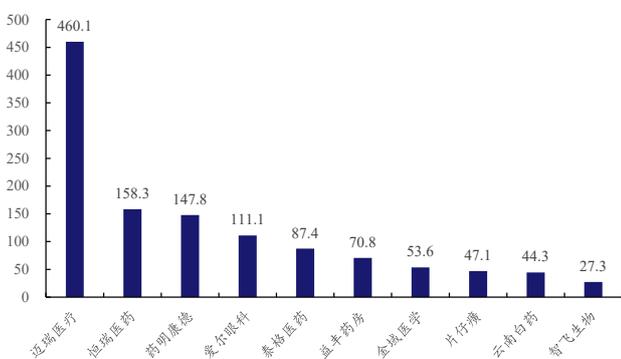
数据来源：Wind，华福证券研究所

4.2 陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所增加

北上资金：A 股医药股整体，截至 2023 年 3 月 24 日，陆港通医药行业投资 2004.65 亿元，相对 2023/3/17 环比增加 44.73 亿元；医药持股占陆港通总资金的 10.55%，占比环比上升 0.18pct。子板块方面，本周医疗器械（33.64%）和医疗服务（22.56%）占比上升，医药商业（7.65%）、中药（10.16%）、生物制品（8.23%）和化学制药（17.76%）占比下降。

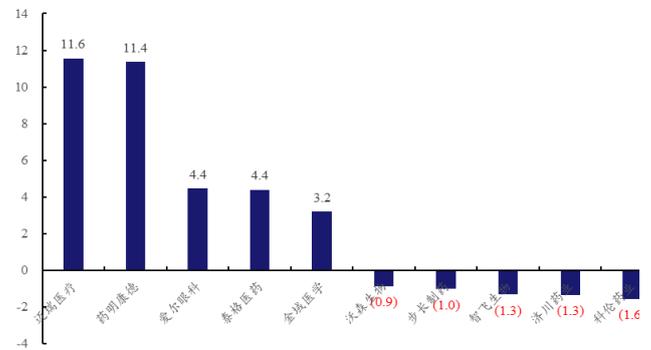
个股方面，A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为迈瑞医疗、药明康德和爱尔眼科；净减持金额前三为科伦药业、济川药业和智飞生物。

图表 8：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）

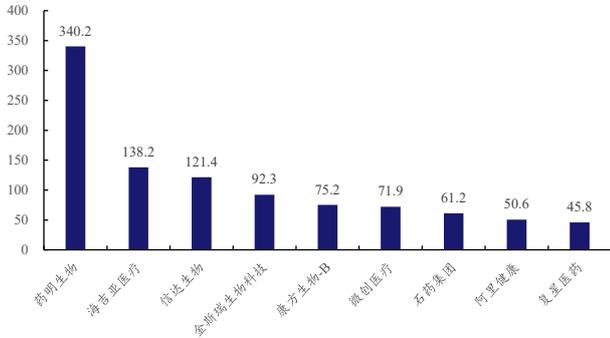


数据来源：iFind，华福证券研究所

南下资金：H 股医药股持股市值前五为药明生物、海吉亚医疗、信达生物、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为海吉亚医疗、药明生物和药明康德；净

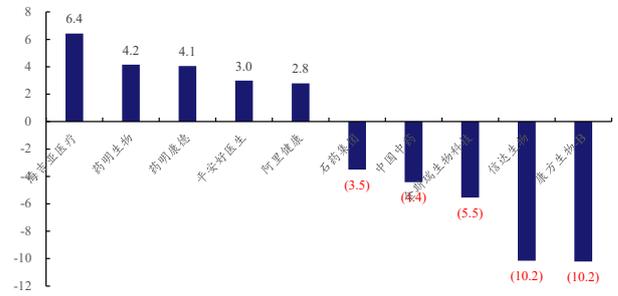
减持金额前三为康方生物-B、信达生物和金斯瑞生物科技。

图表 10: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港币)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 11: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿港币)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

5 风险提示

技术迭代风险、研发风险, 业绩风险、竞争加剧超预期风险、政策风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn