

医药生物行业周报（04.03-04.07）：继续关注血制品板块和医疗服务机会

强于大市（维持评级）

► **投资策略：**本周（4月3日-4月7日）医药板块持续回升，在中信一级行业中排名上游。本周申万医药生物子板块普涨，其中涨幅前三的为中药II、生物制品和化学制药板块，分别上涨5.47%、5.23%和4.77%。

近期观点：1、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。关注医疗服务终端需求，我们认为随着4月份全国种植牙调价完成，整体种植量有望迎来快速爆发。眼科需求较为刚性，有望恢复良好。建议关注眼科医疗服务相关标的爱尔眼科、华夏眼科，普瑞眼科、朝聚眼科；口腔医疗服务相关标的通策医疗、瑞尔集团。

2、医疗设备受益于贴息贷款、国产替代，重点关注内窥镜，澳华内镜、开立医疗和海泰新光。

3、22年底疫情血制品需求增加，23年Q1业绩有望超预期。关注天坛生物、派林生物、华兰生物和博雅生物

其他重点关注板块：

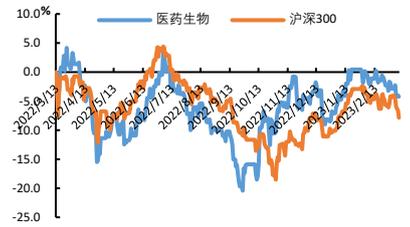
(1) 类消费品：关注我武生物（脱敏治疗渗透率低，市场容量大）、长春高新（新患数据有望快速提升，估值低）和片仔癀；

(2) 生命科学上游：关注奥浦迈、东富龙；

(3) 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：**研发不及预期风险、技术颠覆风险、政策风险、医疗事故风险。

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（03.20-03.26）：关注血制品板块机会》——2023.03.27
- 2、《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
- 3、《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	行业观点及投资建议.....	3
1.1	行情回顾：本周医药板块继续回升，医药子板块普涨.....	3
1.2	行业观点和投资建议.....	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.....	6
3.3	拟上市公司动态.....	7
4	板块行情：医药板块整体估值上涨，医药北向资金有所上升.....	7
4.1	医药板块整体估值继续上涨，溢价率上升.....	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.....	3
图表 4：本周重要公司公告.....	5
图表 5：业绩披露情况.....	6
图表 6：拟上市公司动态.....	7
图表 7：2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	7
图表 8：2010 年至今医药各子行业估值变化情况.....	8
图表 9：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）.....	8
图表 10：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）.....	8
图表 11：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）.....	9
图表 12：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）.....	9

1 行业观点及投资建议

1.1 行情回顾：本周医药板块继续回升，医药子板块普涨

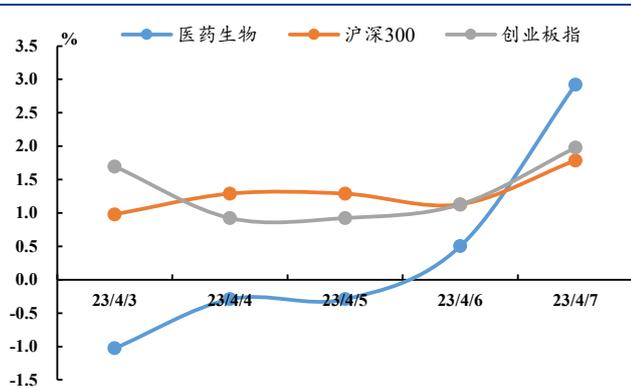
行情回顾：本周医药板块继续回升，在所有板块中排名上游。本周（4月3日-4月7日）生物医药板块上涨 2.92%，跑赢沪深 300 指数 1.13pct，跑赢创业板指数 0.94pct，在 30 个中信一级行业中排名上游。本周申万医药生物子板块普涨，其中涨幅前三的为中药 II、生物制品和化学制药板块，分别上涨 5.47%、5.23%和 4.77%。

个股涨跌幅方面，上涨子板块中：中药 II 涨幅较大的个股为九芝堂(+19.54%)、珍宝岛(+10.97%)和天士力(+8.97%)，跌幅较大的个股为紫鑫药业(-2.49%)、佐力药业(-1.81%)和康缘药业(-1.65%)。

生物制品板块涨幅较大的个股为诺诚健华(+19.85%)、百济神州(+18.17%)和未名医药(+15.93%)，跌幅较大的个股为万泽股份(-3.76%)、康乐卫士(-2.20%)和南京新百(-1.32%)。

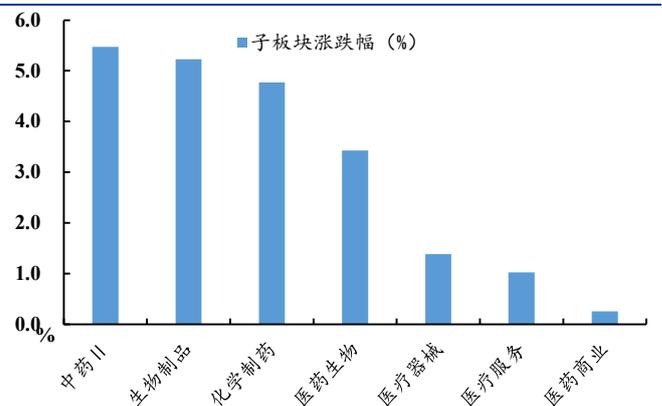
化学制药板块涨幅较大的个股为首药控股(+26.46%)、益方生物(+22.41%)和海创药业(+21.63%)，跌幅较大的个股为 ST 三圣(-11.53%)、向日葵(-8.48%)和昂利康(-5.97%)。

图表 1：本周中信医药指数走势



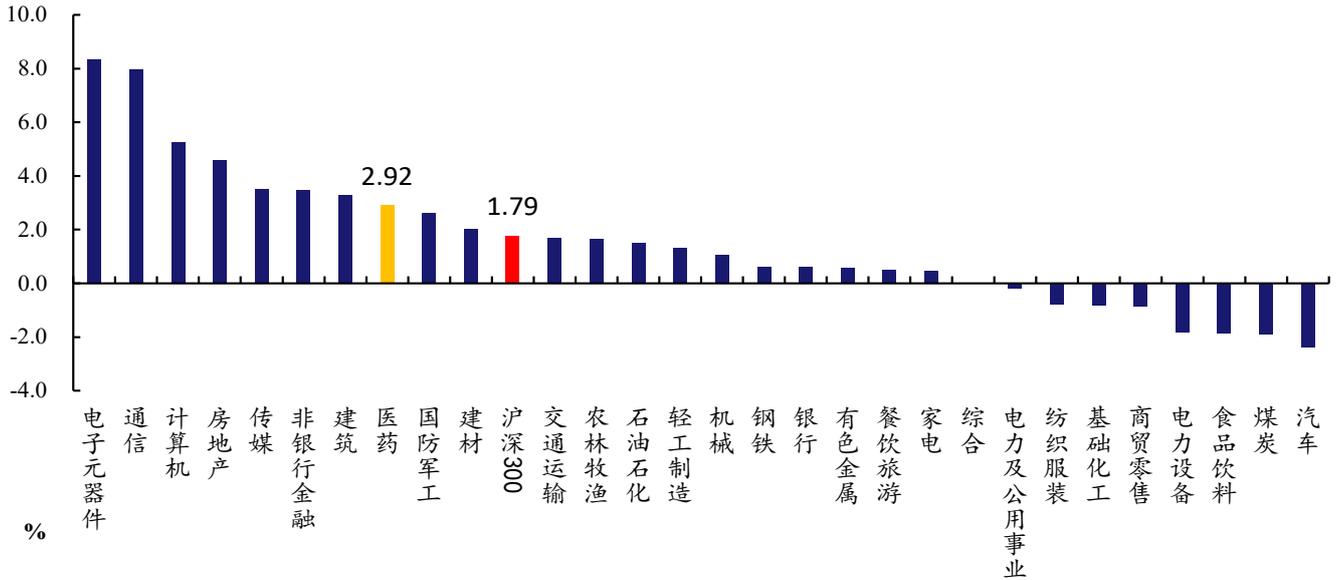
数据来源：iFind，华福证券研究所

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 行业观点和投资建议

近期观点：

1、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。关注医疗服务终端需求，我们认为随着4月份全国种植牙调价完成，整体种植量有望迎来快速爆发。眼科需求较为刚性，有望恢复良好。建议关注眼科医疗服务相关标的爱尔眼科、华夏眼科，普瑞眼科、朝聚眼科；口腔医疗服务相关标的通策医疗、瑞尔集团。

2、医疗设备受益于贴息贷款、国产替代，重点关注内窥镜，澳华内镜、开立医疗和海泰新光。

3、22年底疫情血制品需求增加，23年Q1业绩有望超预期。关注天坛生物、派林生物、华兰生物和博雅生物

其他重点关注板块：

(1) **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；

(2) **生命科学上游**：关注奥浦迈、东富龙；

(3) **其他**：关注山东药玻（药用玻璃龙头）、正海生物（口腔耗材）。

2 行业重点事件

近期，全国各省市卫健委陆续宣布调整本省第二批重点药品监控目录，部分省份未进行省级增补、直接执行第二批国家目录。相比于2019年第一批国家重点监控药品目录，第二批国家重点监控药品目录保留了7种药品，剔除了13种药品，总数为30种。保留的7款药物分别为奥拉西坦、磷酸肌酸、前列地尔、神经节苷脂、依达拉奉、骨肽、脑蛋白水解物。就地方增补目录而言，以吉林省为例，吉林省第一批重点监控合理用药药品中有11种药品调整出《省级目录》，针对调整出目录的药品，应继续原监控措施至少满1年，掌握其处方点评、使用量、使用金额等情况，持续促进其合理使用。第二批省级重点监控合理用药药品目录中包含奥美拉唑、人血白蛋白等33种药品。

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
300633	开立医疗	2023.04.03	产品获批	公司的医用内窥镜摄像系统已获广东省药品监督管理局批准，于近日取得中华人民共和国医疗器械注册证，注册证编号：粤械注准20232060523。此次获批上市的产品基于公司自主研发的全链路4K内窥镜摄像平台，采用更优的成像方案，支持大靶面4K超高清成像，以更优异的动态范围、信噪比和灵敏度实时呈现4K超高清画质，保证图像细节清晰，色彩还原度高；搭配高亮度四波长LED内窥镜冷光源，实现摄像系统与光源智能联动，保证术中有效照明，使整体画面亮度均一且柔和。
688046	药康生物	2023.04.04	高管变动	公司董事会于近日收到公司董事陈宇先生辞去董事职务的辞职报告，因个人原因，陈宇先生辞去公司第一届董事会董事职务，公司将按照法定程序尽快补选董事。
699276	百克生物	2023.04.04	股份增持	长春百克生物科技股份公司（以下简称“公司”）收到持股5%以上股东、董事、总经理孔维先生的《关于持股5%以上股东增持的告知函》，孔维先生于2023年4月3日通过上海证券交易所交易系统，以集中竞价方式增持187,913股公司股份。
000403	派林生物	2023.04.04	股权回购	截至2023年3月31日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式回购公司股份988,501股，占公司当前总股本的0.1350%，最高成交价为21.35元/股，最低成交价为16.99元/股，成交总金额为18,932,827.83元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。
603883	老百姓	2023.04.05	高管变动	公司董事会于近日收到公司财务总监兼财务负责人文杰锋先生递交的书面辞职报告。文杰锋先生因个人原因申请辞去公司财务总监兼财务负责人职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。文杰锋先生的辞职不会影响公司日常经营管理及财务管理秩序。公司将根据相关法律法规，尽快聘任财务总监及财务负责人，在公司董事会聘任财务总监及财务负责人之前，暂由公司总裁王黎女士代为履行财务总监及财务负责人职责。
688575	亚辉龙	2023.04.05	产品获批	公司全资子公司湖南亚辉龙生物科技有限公司收到了由湖南省药品监督管理局签发的医疗器械注册证，注册证编号湘械注准20232220327。本次获证的全自动生化分析仪为公司自主研发生化仪器的首款机型，实现了公司在生化检测领域的进一步突破。iBC 900-A/iBC 900-B是一款检测速度达900个测试/小时的全自动生化分析仪，可连接1200个测试/小时的电解质模块，可与公司iFlash系列全自动化学发

				光免疫分析仪组合，形成生化免疫一体机，还可与公司 iTLA 实验室自动化流水线进行连接，满足实验室多元化检测需求。
300601	康泰生物	2023.04.07	产品进展	公司全资子公司北京民海生物科技有限公司研发的吸附破伤风疫苗近日获得国家药品监督管理局出具的《药物临床试验批准通知书》，根据《中华人民共和国药品管理法》《中华人民共和国疫苗管理法》及有关规定，经审查，本品符合药品注册的有关要求，同意本品进行临床试验。
300642	透景生命	2023.04.07	项目投资	公司拟与上海甲迹企业管理合伙企业（有限合伙）（暂定名，具体以工商登记注册的名称为准）、姚见儿、孙兆成、BIN SHE 共同投资，设立合资公司上海甲预生命科学有限公司（暂定名，具体以工商登记注册的名称为准），主要从事肿瘤甲基化检测相关体外诊断产品研发、生产与销售业务，其注册资本为 2,500 万元人民币。其中，公司以无形资产认缴注册资本 1,500 万元。
300832	新产业	2023.04.07	高管变更	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，公司于 2023 年 4 月 6 日召开了第四届董事会第七次会议审议通过《关于董事辞职及补选董事的议案》，公司董事会同意提名李旭先生为公司第四届董事会董事候选人，同时提名李旭先生为公司第四届董事会审计委员会委员。
300832	新产业	2023.04.07	利润分配	公布 22 年利润分配预案：以 2022 年年度权益分派实施公告中确定的股权登记日下午收市时的总股本为基数，按每股分配现金红利金额不变的原则，向全体股东每 10 股派发现金红利 7 元。（含税，扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 6.3 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额），不送红股，不以资本公积金转增股本。
603882	金城医学	2023.04.07	股权质押	公司控股股东、实际控制人梁耀铭先生直接持有公司股份 74,191,907 股，占公司总股本的 15.88%。本次质押股份 3,050,000 股，占梁耀铭先生直接持有公司股份数的 4.11%，占公司总股本的 0.65%。本次股份质押后，公司控股股东、实际控制人梁耀铭先生及其一致行动人严婷女士、曾湛文先生以及梁耀铭先生控制的圣域纺、鑫镗域、圣铂域及锐致累计质押 21,540,000 股，占其持有公司股份总数的 12.72%，占公司总股本的 4.61%。
000403	派林生物	2023.04.07	股权质押	公司于近日收到控股股东杭州浙民投天弘投资合伙企业（有限合伙）的通知，浙民投天弘已将其持有公司的 124,464,531 股股份办理了解除质押业务，占公司总股本比例为 16.99%。根据公司 2023 年 3 月 29 日公告的《派斯双林生物制药股份有限公司详式权益变动报告书》，浙民投天弘质押股份解除质押后，应当将其持有的上市公司股份全部质押给共青城胜帮英豪投资合伙企业（有限合伙）。
002223	鱼跃医疗	2023.04.08	产品获批	公司控股子公司普美康（江苏）医疗科技有限公司（以下简称“江苏普美康”）已于 2023 年 4 月 7 日收到了国家药品监督管理局颁发的关于半自动体外除颤器产品的《医疗器械注册证》，注册证编号国械注准 20233080452。本次公司自主研发的 AED 产品 M600 获得注册证是公司急救板块业务发展的里程碑，该产品可进行心肺复苏语音指导并提示使用者进行体外除颤治疗，用于救治无反应、无呼吸或呼吸不正常、无循环迹象的疑似心脏骤停成人和儿童患者。

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	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(%)
300832	新产业	2023/4/7	469.2	25.5	30.5	19.7%	9.7	13.3	36.4%

数据来源: iFind, 华福证券研究所

3.3 拟上市公司动态

图表 6: 拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2023年4月2日	杭州键嘉医疗科技股份有限公司	获科创板受理	公司是一家专注于手术机器人及相关产品研发、生产和销售的高新技术企业,致力于打造技术领先的手术机器人平台;立足于骨科、口腔等手术领域的临床需求,自主研发涵盖关节、脊柱、创伤、种植牙等领域的手术机器人,并持续在运动医学、神经外科等领域布局。公司主要产品 ARTHROBOT 髌关节置换手术机器人于 2022 年 4 月成为首个获得第三类医疗器械注册证的国产髌关节置换手术机器人, ARTHROBOT 膝关节置换手术机器人于 2023 年 1 月获得第三类医疗器械注册证。打破了进口关节置换手术机器人在该领域长期垄断的局面。公司在手术机器人领域拥有领先的研发能力,目前已形成手术规划技术、手术导航定位技术、三维可视化技术、机械臂控制技术、手术机器人系统设计与集成技术等核心技术。
2023年4月6日	上海博迅医疗生物仪器股份有限公司	获北交所问询	公司是一家专业从事实验室设备和医疗器械研发、生产、销售及服务的现代企业。主营产品包括单制式干燥箱、二氧化碳培养箱、恒温恒湿培养箱、净化工作台、立式压力蒸汽灭菌器、生物安全柜、手提式压力蒸汽灭菌器、双制式培养箱、稳定试验箱、卧式压力蒸汽灭菌器。

数据来源: Wind, 华福证券研究所

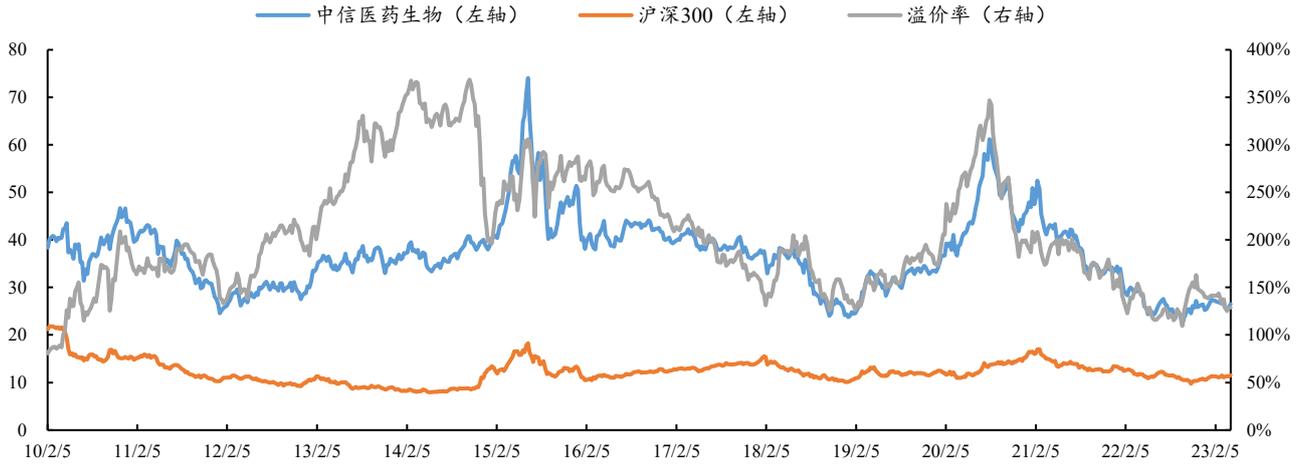
4 板块行情: 医药板块整体估值上涨, 医药北向资金有所上升

4.1 医药板块整体估值继续上涨, 溢价率上升

医药板块整体估值上涨, 溢价率上升。截止 2023 年 4 月 7 日, 医药板块整体估值(历史 TTM, 整体法, 剔除负值)为 26.47, 比上周上升了 0.63。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 128.99%, 环比上升了 0.44 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

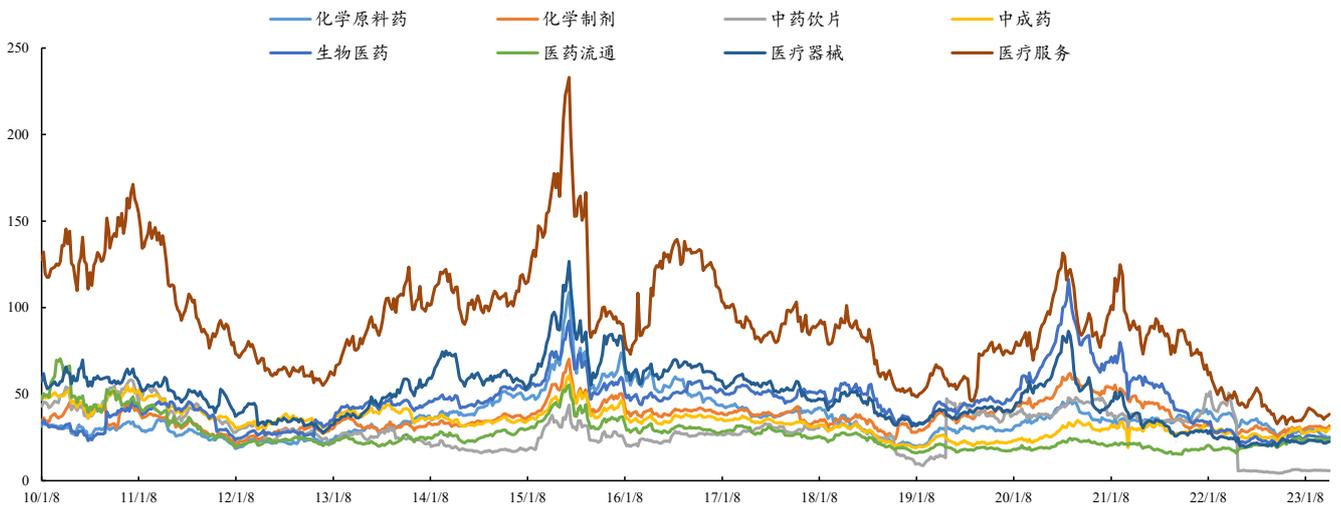
本周医药子板块估值普遍上升, 仅医药流通板块下跌。子行业市盈率方面, 医疗服务、化学制剂和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值普遍上升, 仅医药流通板块下跌。化学制剂、生物医药和医疗服务涨幅较大, 依次为+4.34%、+3.59%和+2.66%, 医药流通板块估值下跌, 幅度为-0.81%

图表 7: 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 8: 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

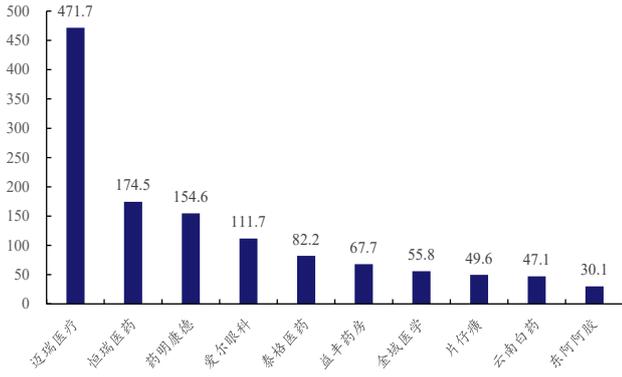
4.2 陆港通资金持仓变化: 医药北向资金有所增加

北上资金:A股医药股整体,截至2023年4月7日,陆港通医药行业投资2087.74亿元,相对2023/3/31环比增加35.54亿元;医药持股占陆港通总资金(2023年4月7日数据)的10.94%,占比环比上升0.20pct。子板块方面,本周中药(11.17%)、化学制药(18.50%)、生物制品(8.19%)和医疗服务(21.66%)占比上升,医疗器械(33.17%)和医药商业(7.31%)占比下降。

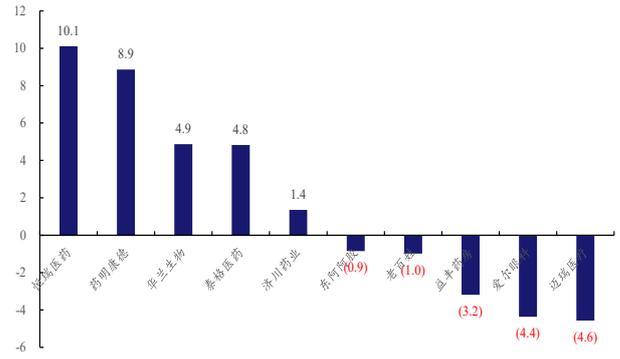
个股方面,A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为恒瑞医药、药明康德和华兰生物;净减持金额前三为迈瑞医疗、爱尔眼科和益丰药房。

图表 9: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)

图表 10: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)

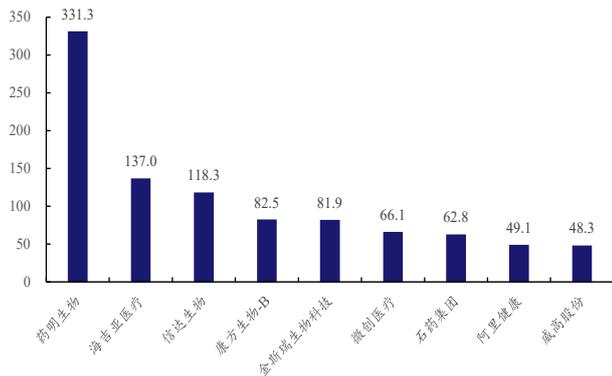


数据来源: iFind, 华福证券研究所

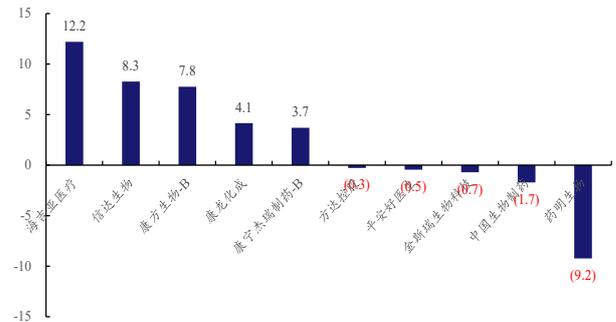


数据来源: iFind, 华福证券研究所

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、康方生物-B和金斯瑞生物科技。净增持金额前三为海吉亚医疗、信达生物和康方生物-B; 净减持金额前三为药明生物、中国生物制药和金斯瑞生物科技。

图表 11: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元)


数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 12: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿港元)


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