

医药生物行业周报 (04.17-04.21): 关注内窥镜细分领域投资机会

强于大市(维持评级)

投资要点:

国内内窥镜市场空间大, 国产替代正当时。(1) 参考日本市场国内内窥镜市场空间大。日本和我国同样属于消化道癌发病率较高的国家, 疾病负担重。日本早癌筛查指南制定及开展时期早, 内镜筛查已成为胃癌筛查优选方法, 日本内镜诊疗下沉至基层诊疗所, 日本实行早诊早治, 消化道癌标化死亡率远低于我国。行业共识内镜筛查为胃癌筛查优选方法, 日本早诊早治经验值得借鉴, 我们认为国家层面将有可能进一步推行早诊早治相关政策, 随着早诊早治理念的加强及早筛范围的扩大, 市场下沉空间大。(2) 国产软镜实现技术突破, 国产替代正当时。近年, 国产软性内窥镜品牌在光源及镜体上逐渐向进口品牌看齐, AI辅助将有助于提高诊疗效率和准确性, 使得内镜诊疗需求释放一定程度上不受限于内镜医生数量。国产内窥镜性能上可满足临床对于三、四级手术的需求, 以澳华内镜、开立医疗为代表的高端国产内镜在三级医院高端诊疗市场存在冲破局机遇。建议关注: 澳华内镜、开立医疗。

本周市场表现: 本周(4月17日-4月21日)医药板块受大盘影响持续回调, 医药生物板块下跌4.00%, 跑输沪深300指数2.55pct, 跑输创业板指数0.42pct, 在30个中信一级行业中排名中下游。本周中信医药生物子板块普跌, 其中跌幅前三的为医疗服务、医药流通和生物医药板块, 分别下跌8.10%、4.27%和4.00%。

近期投资策略观点:

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, 建议关注种植牙产业链相关投资机会: (1) 终端医疗机构(瑞尔集团、通策医疗); (2) 口腔上游耗材(正海生物)。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;

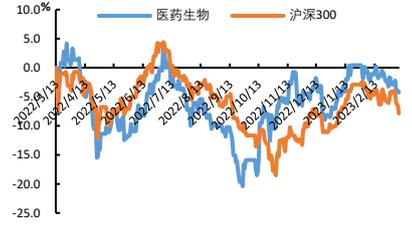
2、医疗设备受益于贴息贷款、国产替代, 重点关注内窥镜, 澳华内镜、开立医疗和海泰新光。

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(0410-0414): 种植牙调价持续落地, 建议关注种植牙产业链相关投资机会》——2023.4.16

2、《医药生物行业周报(0403-0407): 继续关注血制品板块和医疗服务机会》——2023.4.9

3、《医药生物行业周报(03.24-03.31): AI+新药研发: 临床前优化赋能, 算法+数据是关键要素》——2023.4.2

正文目录

1	国内内窥镜市场空间大，国产替代正当时	3
2	行业观点及投资建议	5
2.1	行情回顾：本周医药板块受大盘影响持续回调	5
2.2	行业观点和投资建议	6
3	重点公司动态更新	7
3.1	本周重要公司公告	7
3.2	业绩披露情况	9
3.3	拟上市公司动态	10
4	板块行情：医药板块整体估值下跌，医药北向资金下降	11
4.1	医药板块整体估值下跌，溢价率回落	11
4.2	陆港通资金持仓变化：医药北向资金下降	12
5	风险提示	13

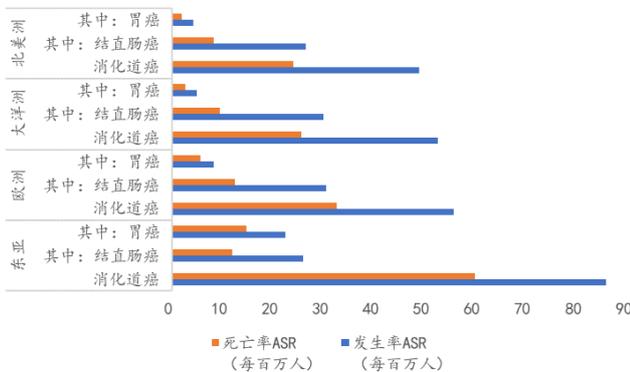
图表目录

图表 1：东亚消化道癌发病率及死亡率高于其他地区	3
图表 2：我国消化道癌标化死亡率高于日韩	3
图表 3：国内外常见胃癌筛查策略比较	4
图表 4：本周中信医药指数走势	5
图表 5：本周生物医药子板块涨跌幅	5
图表 6：本周中信各大子板块涨跌幅	6
图表 7：本周重要公司公告	7
图表 8：业绩披露情况	9
图表 9：拟上市公司动态	10
图表 10：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	12
图表 11：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	12
图表 12：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	13
图表 13：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	13
图表 14：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	13
图表 15：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	13

1 国内内窥镜市场空间大，国产替代正当时

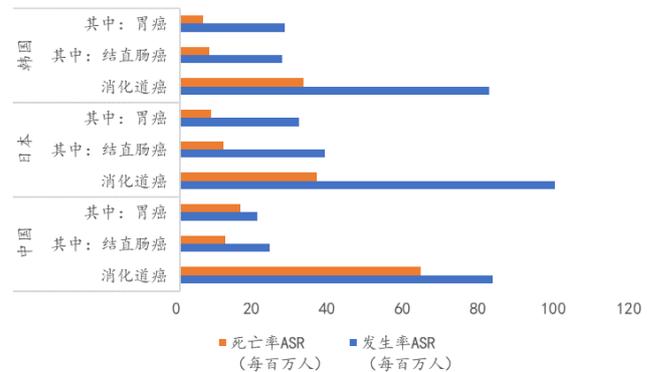
中日内镜诊疗现状差异较大。消化道癌在东亚地区尤为高发，2020 年全球新增消化道癌病例中，东亚地区发病数达 248.9 万例，占比达到 48.4%。东亚消化道癌标化发病率及死亡率达 85.7 及 59.8，远高于欧洲（55.5、32.5）、大洋洲（52.4、25.5）及北美地区（48.7、23.9）。东亚地区中，日本与韩国虽然消化道癌发病率较高，但死亡率与发病率的比值却明显低于我国。以中日两国为例，我国胃癌标化发病率为 20.6，远低于日本指标（31.6）；但在胃癌标化死亡率指标中，我国（15.9）约为日本指标（8.2）的一倍。

图表 1: 东亚消化道癌发病率及死亡率高于其他地区



数据来源: GLOBOCAN2020, 华福证券研究所

图表 2: 我国消化道癌标化死亡率高于日韩



数据来源: GLOBOCAN2020, 华福证券研究所

日本和我国同样属于消化道癌发病率较高的国家，但日本标化死亡率和发病率比值明显低于我国。我们认为消化道癌标化死亡率和发病率比值的差异主要体现在内镜开展的情况不同（行业共识普遍认为胃镜检查是诊断胃癌的金标准），中日内镜诊疗现状差异较大的主要原因有：

1) 日本早癌筛查指南制定及开展时期早，内镜筛查已成为胃癌筛查优选方法。

1983 年，日本健康服务法推行应用上消化道钡餐造影对≥40 岁的居民每年进行胃癌筛查并将胃癌筛查纳入国家癌症筛查计划。日本 2015 年版胃癌筛查指南将内镜筛查作为优选胃癌筛查方法，今后可能替代常规上消化道造影检查。

我国 2017 版《中国早期胃癌筛查及内镜诊治共识意见》指出首先应采用非侵入性诊断方法筛选出胃癌高风险人群，继而进行有目的的内镜下精查是更为可行的胃癌筛查策略。2022 版《中国胃癌筛查与早诊早治指南》指南推荐意见的应用目标人群为有意向或适宜接受胃癌筛查的受检者，推荐 45~75 岁或预期寿命<5 年的胃癌高风险人群接受胃癌筛查。

图表 3: 国内外常见胃癌筛查策略比较

国家	项目/方案	筛查年龄(岁)	筛查对象	来源
中国	上消化道癌筛查及早诊早治技术方案	40~69	全国	上消化道癌筛查及早诊早治技术方案(2020年试行版)
	淮河流域癌症早诊早治项目	40~69	淮河流域重点地区高风险人群	淮河流域癌症早诊早治项目技术方案(2019年)
	城市癌症早诊早治项目	45~74	城市高风险人群	城市癌症早诊早治项目技术方案(2019年)
	中国早期胃癌筛查专家共识	≥40	全国	中国早期胃癌筛查专家共识(2017年)
	农村癌症早诊早治项目	40-69	农村高风险人群	上消化道癌筛查及早诊早治项目技术方案(2014年)
	癌症早诊早治项目技术方案	40~69	全国	癌症早诊早治项目技术方案(2011年)
日本	国家癌症筛查计划	≥50	全国	日本胃癌筛查指南(2018版)
韩国	国家癌症筛查计划(NCSP)	40~74	全国	韩国胃癌筛查指南(2015年)

数据来源:《中国胃癌筛查与早诊早治指南(2022)》,华福证券研究所

2) 日本内镜医师培养体系完善、内镜医师数量充足。

日本具备系统性的消化内镜医师培训模式,内镜医师的培养通常需要6年医学院学习+通过执业医师考试+3年内科住院医师培训+3年消化专科医师培训。据厚生劳动署披露的数据,日本消化器内视镜学会认定的内镜医师数量已从2010年10657人上升至2020年15289人,其中诊疗所的内镜医师比例上升较快,由4%迅速提升至5.4%。各家医院/诊疗所的月均胃镜、肠镜检查数量由2002年的104/46例上升至2020年的149/81例,诊疗所月均胃肠镜检查量增速高于医院检查量增速;诊疗所胃肠镜检查量占比由34.3%上升至45.4%。

根据《2020中国消化内镜技术普查》显示,2012年至2019年,从业医师人数由26203人增长至39639人,内镜医师匮乏的情况得到了一定缓解,但每百万人口具有的内镜医师资源仅为28.12人,较日本的191.2人/每百万人口仍有明显差距;2012年,基层医疗消化内镜诊疗的机构占比全国开展机构数的15%左右。

3) 日本无痛内镜开展率高,民众接受意愿强。

据日本2003-2007年间的消化内镜全国调查报告,无痛内镜检查和治疗的应用已十分普遍,仅约1/3的上消化道内镜检查不使用镇静剂。根据《2021国家消化内镜诊疗服务与质量安全报告》,2020年我国无痛内镜开展率占所有消化内镜诊疗的47.98%。

我们认为现阶段日本人口相对稳定、甚至负增长的背景下,其内镜诊疗现状表现为检查已下沉至基层诊疗所、内镜医师供给充分。

内镜筛查已成为胃癌筛查优选方法,日本内镜诊疗下沉至基层诊疗所,日本实行早诊早治,消化道癌标化死亡率远低于我国。我国消化道肿瘤与日本、韩国超过50%的检出率相比仍有较大差距。行业共识内镜筛查为胃癌筛查优选方法,日本早诊早治经验值得借鉴,我们认为国家层面将有可能进一步推行早诊早治相关政策,随着早诊

早治理念的加强及早筛范围的扩大，市场下沉空间大。我们认为随着早诊早治理念的加强及早筛范围的扩大，将有助于早癌检出率的进一步提升，未来我国内镜诊疗在下沉市场空间存在较大释放空间。

近年，我国国产软性内窥镜品牌逐渐向进口品牌看齐，在光源上实现突破，在镜体上推出光学放大、可调硬度等功能，性能上可满足临床对于三、四级手术的需求；以澳华内镜、开立医疗为代表的高端国产内镜在三级医院高端诊疗市场存在冲刺破局机遇。AI 相关辅助产品将有助于提高诊疗效率和准确性，协助诊断流程的规范化和标准化，使得内镜诊疗的需求释放一定程度上不受限于内镜医生数量。

建议关注：澳华内镜、开立医疗。

2 行业观点及投资建议

2.1 行情回顾：本周医药板块受大盘影响持续回调

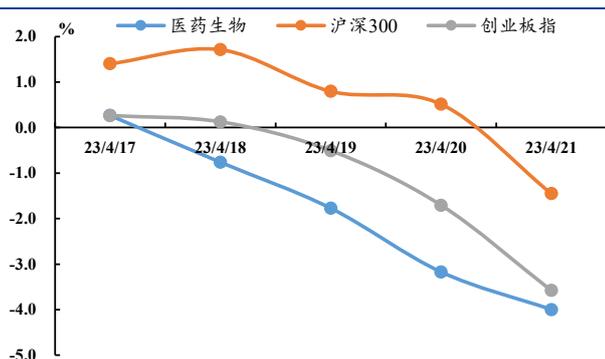
行情回顾：本周医药板块回调，在所有板块中排名中下游。本周（4月17日-4月21日）医药板块受大盘影响持续回调，在中信一级行业中排名中下游。医药生物板块下跌4.00%，跑输沪深300指数2.55pct，跑输创业板指数0.42pct，在30个中信一级行业中排名中下游。本周中信医药生物子板块普跌，其中跌幅前三的为医疗服务、医药流通和生物医药板块，分别下跌8.10%、4.27%和4.00%。

个股涨跌幅方面，跌幅较大的子板块中：医疗服务跌幅较大的个股为*ST宜康（-22.22%）、兰卫医学（-13.83%）和美迪西（-11.10%），涨幅较大的个股为赛科希德（+5.13%）、华夏眼科（+3.62%）和普蕊斯（+0.99%）。

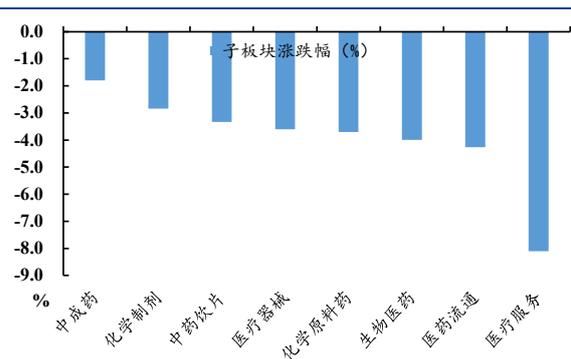
医药流通跌幅较大的个股为一心堂（-14.38%）、塞力医疗（-9.93%）和益丰药房（-9.64%），涨幅较大的个股为国药一致（+8.39%）、九州通（+6.63%）和国药股份（+5.09%）。

生物医药板块跌幅较大的个股为贝瑞基因（-17.95%）、圣诺生物（-15.05%）和康希诺（-10.87%），涨幅较大的个股为百利天恒（+17.91%）、三生国健（+11.86%）和艾迪药业（+8.42%）。

图表4：本周中信医药指数走势

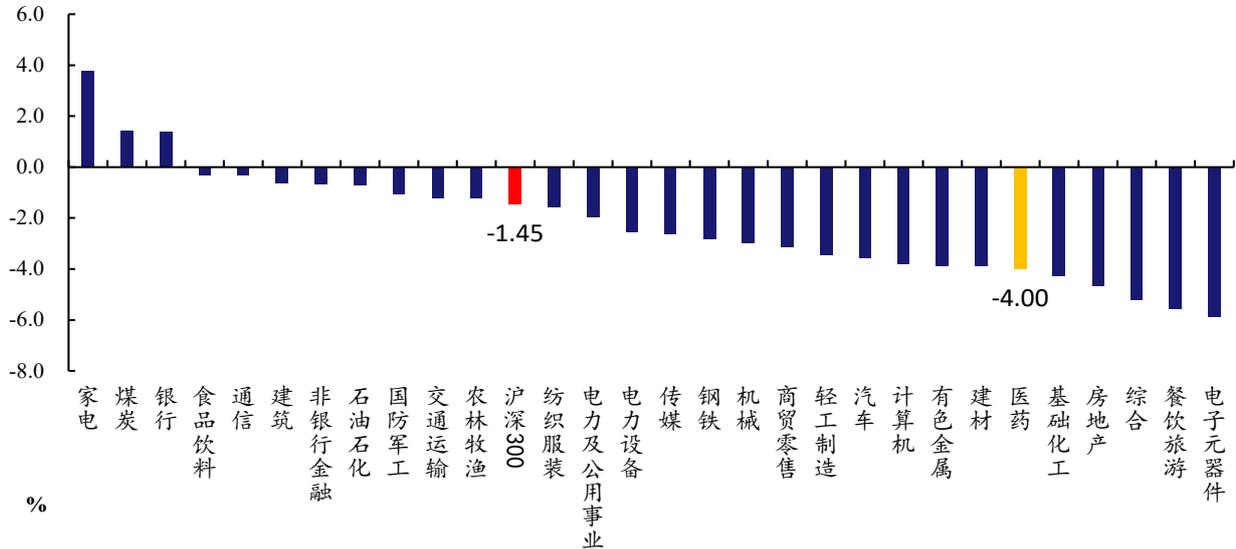


图表5：本周生物医药子板块涨跌幅



数据来源: iFind, 华福证券研究所

数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 6: 本周中信各大子板块涨跌幅


数据来源: iFind, 华福证券研究所

2.2 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、华厦眼科，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)。

3 重点公司动态更新

3.1 本周重要公司公告

图表 7：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
600529	山东药玻	2023.04.15	股权质押	山东鲁中投资有限责任公司持有公司股份数量 129,380,980 股（无限售流通股），占公司股份总数的 19.50%，为公司控股股东。截至公告披露日，鲁中投资累计质押 64,220,000 股股份，占本公司总股本的 9.68%，占其所持本公司股份总数的 49.64%。
000661	长春高新	2023.04.18	资产重组	根据公司未来发展战略，为聚焦生物医药核心业务板块，优化产业布局与资源配置，突出主业核心优势，改善资产负债结构，提高公司现金流水平，公司拟向公司控股股东超达集团转让所持有的高新地产 100% 股权，出售 100% 股权对应的价格为 241,984.89 万元人民币，超达集团拟通过发行可交换公司债券筹措本次收购资金。
688358	祥生医疗	2023.04.19	其他事项	公司拟开展的外汇套期保值业务资金额度折合不超过 8000 万美元（含本数）或其他等值外币（额度范围内资金可滚动使用），资金来源为自有资金。额度有效期为自公司 2022 年年度股东大会审议通过之日起 12 个月。
688358	祥生医疗	2023.04.19	利润分配	公司 2022 年度利润分配方案如下：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 7 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 112,124,537 股，以此计算合计拟派发现金红利 78,487,175.90 元（含税）。本年度公司现金分红金额占公司当年度合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为 74.15%。
688050	爱博医疗	2023.04.19	利润分配	公司 2022 年度利润分配方案如下：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.1 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 105,176,712 股，以此计算合计拟派发现金红利 53,640,123.12 元（含税）。本年度公司现金分红总额占合并报表实现归属于母公司所有者净利润的比例为 23.05%，较上年度公司现金分红总额增长 37.84%，与合并报表实现归属于母公司所有者净利润增速基本保持一致。
688105	诺唯赞	2023.04.19	产品获批	公司全资子公司南京诺唯赞医疗科技有限公司于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，肺炎支原体 IgM 抗体检测试剂盒（量子点荧光免疫层析法）（注册证编号：国械注准 20233400490）用于体外定性检测人血清、血浆和静脉全血中的肺炎支原体 IgM 抗体
300294	博雅生物	2023.04.20	重大事项	公司、深圳市高特佳投资集团有限公司与广东丹霞生物制药有限公司签署《华润博雅生物制药集团股份有限公司、深圳市高特佳投资集团有限公司与广东丹霞生物制药有限公司战略合作框架协议》。
688238	和元生物	2023.04.20	利润分配	公司 2022 年年度利润分配及资本公积转增股本方案为：2022 年度公司拟不进行现金分红，不送红股；公司拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 493,189,000 股，合计拟转增 147,956,700 股，转增后公司总股本变更为 641,145,700 股。
688046	药康生物	2023.04.20	利润分配	公司 2022 年度利润分配方案如下：拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.41 元（含税），截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本为 410,000,000 股，以此计算合计拟派发现金红利 216,810,000.00 元（含税），现金分红占 2022 年度归属于上市公司股东净利润的 10.21%。本次利润分配不送红股，不以资本公积金转增股本，未分配利润结转至下一年度。
688046	药康生物	2023.04.20	项目投资	公司于 2023 年 4 月 18 日召开第一届董事会第十七次会议，审议了《关于对外投资新设子公司的议案》，同意拟以自有资金人民币 2,000 万元对外投资设立全资子公司江苏济康生物科技有限公司。

688046	药康生物	2023.04.20	高管变动	公司董事会同意提名王韬先生为第一届董事会董事候选人，任期终止日与第一届董事会一致，并聘任王韬先生为公司副总经理。
688046	药康生物	2023.04.20	项目投资	GemPharmatech LLC 系公司的境外全资子公司。根据公司战略规划，为满足美国子公司经营发展需要，公司以自有资金 2,900 万美元向美国子公司进行增资。本次增资完成后，公司对美国子公司的持股比例不变，公司仍持有美国子公司 100% 股权。
688073	毕得医药	2023.04.20	利润分配	公司 2022 年年度利润分配及资本公积转增股本方案为：拟向全体股东每 10 股派发现金红利 15.40 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 64,916,392 股，以此为基数计算，合计拟分配的现金红利总额为 99,971,243.68 元（含税）。本年度公司现金分红比例占年度归属于本公司股东净利润的 68.49%。公司拟以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股，以目前公司的总股本 64,916,392 股为基数计算，合计转增 25,966,556 股，转增后公司总股本拟增加至 90,882,948 股。
300294	博雅生物	2023.04.21	权益分配	公司 2022 年年度权益分派方案已获 2023 年 4 月 14 日召开的 2022 年度股东大会审议通过，分派方案为：以 504,248,738 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.0 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。
688677	海泰新光	2023.04.21	利润分配	公司 2022 年年度利润分配及资本公积转增股本方案为：拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税）。本次派发现金红利总额将以实施权益分派股权登记日实际有权参与股数为准计算，若以截至 2022 年 12 月 31 日公司总股本 86,980,000 股扣除公司已实际回购股份 336,548 股后的剩余股数计算，拟派发现金红利总额为人民币 69,314,761.60 元（含税）。公司拟以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股，若以截至 2022 年 12 月 31 日公司总股本 86,980,000 股扣除公司已实际回购股份 336,548 股后的剩余股数计算，拟转增 34,657,381 股，转增后公司的总股本增加至 121,637,381 股。
603658	安图生物	2023.04.21	利润分配	公司 2022 年年度利润分配预案为：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8 元（含税），公司通过回购专用账户所持有本公司股份，不参与本次利润分配。截至 2023 年 4 月 19 日，以扣除回购账户股份后的总股本 581,011,346 股计算，合计拟派发现金红利人民币 464,809,076.80 元（含税）。
002727	一心堂	2023.04.21	利润分配	公司 2022 年度利润分配预案为：公司拟按以下方案实施分配：A、加年初未分配利润 2,168,446,244.19 元，减本年度已分配利润 178,854,157.50 元，2022 年度可供股东分配的利润为 2,786,713,022.38 元。B、以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
688613	奥精医疗	2023.04.21	利润分配	公司 2022 年度利润分配预案为：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.07 元（含税）。截至本公告披露日，公司总股本 133,333,334 股，以此计算合计拟派发现金红利 14,282,590.77 元（含税）。本年度公司现金分红总额占合并报表实现归属于母公司股东净利润的比例为 14.98%。不送红股、不以资本公积转增股本。
300357	我武生物	2023.04.21	利润分配	公司 2022 年度利润分配预案为：以公司 2022 年 12 月 31 日总股本 523,584,000 股为基数，向全体股东以每 10 股派发现金股利人民币 2.00 元（含税），共计派发现金股利人民币 104,716,800.00 元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。
300357	我武生物	2023.04.21	资产减值	本次计提资产减值准备，将减少公司 2022 年度利润总额 45,695,639.97 元，预计减少公司 2022 年度归属于上市公司股东的净利润 38,488,298.69 元，相应减少归属于上市公司股东所有者权益 38,488,298.69 元。

300357	我武生物	2023.04.21	项目投资	上海干细胞与其股东我武生物、冯慧娟、冯志娟、李传海、陈泳、冯驹在浙江省湖州市德清县签署了《增资协议》。各方一致确认上海干细胞本次增资前价值为人民币63,650万元。经各方同意,上海干细胞股东按现有持股比例增资共计人民币40,000万元,其中12,000万元为认缴新增注册资本,其余部分进入资本公积金。其中,公司按照现有持股比例(78.55460%)向上海干细胞增资人民币31,421.84万元。本次增资完成后,上海干细胞的注册资本由人民币19,095万元增加至31,095万元,公司持有上海干细胞的股权比例保持不变,仍为78.55460%,上海干细胞仍为公司子公司。
300642	透景生命	2023.04.22	股权激励	在公司2022年度权益分派方案实施后,2020年股权激励计划中股票期权的行权价格将由29.54元/份调整为29.34元/份,限制性股票的回购价格将由14.53元/股调整为14.33元/股;2023年股权激励计划中股票期权的行权价格将由22.30元/份调整为22.10元/份,限制性股票的回购价格将由11.15元/股调整为10.95元/股。
300642	透景生命	2023.04.22	利润分配	公司2022年度利润分配预案为:以分配方案未来实施时股权登记日的公司总股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利2.00元(含税);本次利润分配不送红股、不进行资本公积金转增股本。其中,以本公告披露日的总股本164,381,741股为基数测算,本次权益分派共计派发现金股利人民币32,876,348.20元(含税)。
301047	义翘神州	2023.04.22	利润分配	公司2022年度利润分配预案为:以公司总股本129,200,000股为基数,向全体股东每10股派发现金红利20.00元(含税),合计派发现金红利25,840.00万元(含税),本次分配不送红股,不以资本公积金转增股本,本次分红后的剩余未分配利润结转以后年度分配。
000661	长春高新	2023.04.22	利润分配	本公司获股东大会审议通过的2022年年度权益分派具体方案为:以公司目前总股本404,709,790股扣除回购专用证券账户持有的股份43,900股后的404,665,890股为基数,每10股派发现金10元(含税),派发现金红利总额为404,665,890元,母公司剩余4,003,891,681.82元未分配利润滚存到以后年度。
002007	华兰生物	2023.04.22	利润分配	公司2022年度利润分配方案为:公司以股本1,824,366,726股为基数,向全体股东每10股派发现金红利3元(含税),共计547,310,017.80元。不送红股,不以公积金转增股本。分配现金红利后剩余未分配利润1,585,703,332.07元滚存至下一年度。
603233	大参林	2023.04.22	股权质押	截至公告披露日,控股股东之一的柯金龙先生累计质押94,061,520股,占公司总股本的9.91%,占其所持本公司股份总数的49.15%。

数据来源: iFind, 华福证券研究所

3.2 业绩披露情况

图表8: 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(%)
688677	海泰新光	2023-04-21	91.3	3.1	4.8	54.0%	1.2	1.8	55.1%
688073	毕得医药	2023-04-20	91.2	6.1	8.3	37.5%	1.0	1.5	49.6%
688050	爱博医疗	2023-04-19	225.4	4.3	5.8	33.8%	1.7	2.3	35.8%
688046	药康生物	2023-04-20	93.5	3.9	5.2	31.2%	1.2	1.6	31.8%
603658	安图生物	2023-04-21	345.2	37.7	44.4	17.9%	9.7	11.7	19.9%
002727	一心堂	2023-04-21	171.1	145.9	174.3	19.5%	9.2	10.1	9.6%
300357	我武生物	2023-04-21	232.9	8.1	9.0	10.9%	3.4	3.5	3.2%
688358	祥生医疗	2023-04-19	59.9	4.0	3.8	-4.3%	1.1	1.1	-5.9%

证券代码	证券名称	一季报披露日	总市值(亿元)	2022Q1年营收(亿元)	2023Q1营收(亿元)	营收同比(%)	2022Q1归母净利润(亿元)	2023Q1归母净利润(亿元)	归母净利润同比(%)
688613	奥精医疗	2023-04-21	37.2	2.4	2.5	3.9%	1.2	1.0	-21.2%
300642	透景生命	2023-04-22	37.3	6.5	7.2	9.4%	1.6	1.2	-22.5%
688238	和元生物	2023-04-20	94.2	2.5	2.9	14.3%	0.5	0.4	-28.1%
301047	义翘神州	2023-04-22	142.5	9.7	5.7	-40.5%	7.2	3.0	-57.9%
688358	祥生医疗	2023-04-19	59.9	1.0	1.7	64.5%	0.2	0.5	111.3%
300642	透景生命	2023-04-22	37.3	1.5	1.2	-16.0%	0.1	0.1	111.2%
002007	华兰生物	2023-04-22	430.4	6.4	8.8	37.5%	2.3	3.5	50.4%
688073	毕得医药	2023-04-20	91.2	1.8	2.5	42.6%	0.3	0.4	45.2%
688613	奥精医疗	2023-04-21	37.2	0.5	0.5	4.2%	0.1	0.2	40.8%
688677	海泰新光	2023-04-21	91.3	0.9	1.5	58.8%	0.4	0.5	35.4%
688050	爱博医疗	2023-04-19	225.4	1.3	1.9	44.6%	0.6	0.8	33.6%
002727	一心堂	2023-04-21	171.1	40.0	44.4	11.0%	1.8	2.4	33.5%
688276	百克生物	2023-04-18	275.1	1.4	1.8	30.2%	0.2	0.2	6.1%
300122	智飞生物	2023-04-20	1,325.4	88.4	111.7	26.4%	19.2	20.3	5.7%
603658	安图生物	2023-04-21	345.2	10.3	10.4	0.5%	2.4	2.4	0.8%
603392	万泰生物	2023-04-21	968.6	31.7	28.9	-9.0%	13.3	12.4	-6.5%
300357	我武生物	2023-04-21	232.9	2.0	1.8	-7.3%	0.9	0.7	-23.2%
000661	长春高新	2023-04-18	661.8	29.7	27.8	-6.6%	11.4	8.6	-24.7%

数据来源: iFind, 华福证券研究所

3.3 拟上市公司动态

图表 9: 拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2023-04-20	艾柯医疗器械(北京)股份有限公司	于科创板状态变更为已受理	公司主营业务是为医生及患者提供创新解决方案, 实现医疗器械国产化的“真创真用”。公司的主要产品包括远端通路导管、微导管、导引导管、微导丝、血流导向密网支架、弹簧圈、弹簧圈辅助支架。
2023-04-20	上海爱科百发生物医药技术股份有限公司	于科创板状态变更为已受理	公司主营业务为儿科疾病、呼吸系统和肺部疾病领域全球化创新药研发。公司的主要产品包括 AK0529、AK0611、AK0610 等, AK0529 是全球同类首个 (First-in-Class) 在关键 III 期临床试验中获得积极结果的 RSV 特效抗病毒药物。
2023-04-19	赛诺威盛科技(北京)股份有限公司	于科创板状态变更为已问询	公司是一家专注于 X 射线计算机断层扫描成像 (CT) 系统设备及软件研发、生产和销售的高新技术企业, 公司的主要产品和服务包括 CT 设备、医学影像产品和售后备件等相关产品及售后服务。
2023-04-19	英科新创(厦门)科技股份有限公司	状态变更为报送证监会	公司是一家专业从事体外诊断产品的研发、生产和销售的高新技术企业。公司依托免疫学传染病诊断领域的强大技术背景, 已成功开发了 POCT 传染病系列产品、POCT 血型筛查产品、POCT 呼吸道系列产品、酶免、生化、易捷系列血糖仪、干式生化分析仪、血红蛋白分析仪等体外诊断产品。
2023-04-18	澎立生物医药技术(上海)股份有限公司	于科创板状态变更为已问询	公司主营业务是向全球创新生物医药企业提供定制化的临床前药效学、药代动力学研究评价服务, 以及向创新医疗器械企业提供临床前有效性及安全性评价服务。其中, 公司药物研发临床前研究服务主要包括药效学研究评价、药代动力学研究评价; 器械研发临床前研究服务主要包括创新医疗器械临床前有效性及安全性评价。

2023-04-18	重庆智翔金泰生物制药股份有限公司	状态变更为证监会注册	公司是一家创新驱动型生物制药企业，公司主营业务为抗体药物的研发、生产与销售，公司在研产品为单克隆抗体药物和双特异性抗体药物。公司主要产品有赛立奇单抗、重组全人源抗 IL-4R α 单克隆抗体、重组全人源抗 IFNAR1 单克隆抗体、IFNAR1 单克隆抗体、TSLP 双特异性抗体、IL-1 家族受体双特异性抗体、RABV 双特异性抗体、破伤风毒素单克隆抗体、带状疱疹病毒单克隆抗体、CD3 \times BCMA 双特异性抗体、CD3 \times CD123 双特异性抗体、CD3 \times MAGE-A4 双特异性抗体、单域抗体-细胞因子融合蛋白。
2023-04-18	江苏万高药业股份有限公司	IPO 过会，准备在深交所创业板上市	公司主要从事化学药和中成药的研发、生产和销售。公司主要产品包括厄贝沙坦氢氯噻嗪分散片、马来酸氯氨地平分散片、缬沙坦氢氯噻嗪分散片、羟苯磺酸钙分散片等化学药和鸦胆子油软胶囊、活血止痛片、独一味软胶囊等中成药。
2023-04-18	重庆西山科技股份有限公司	状态变更为证监会注册	公司主营业务是手术动力装置的研发、生产、销售。主要产品是手术动力装置包括整机、耗材及配件。公司拥有国家 III 类医疗器械注册证 3 项、II 类医疗器械注册证 36 项，并牵头起草了 6 项手术动力装置相关国家医药行业标准。
2023-04-17	河北一品制药股份有限公司	IPO 过会，准备在深交所创业板上市	公司自设立以来始终专注于化学制剂和原料药的研发、生产和销售，致力于成为在细分领域国内领先、具有竞争力及差异化优势的化学制剂及原料药生产企业。公司的核心产品为盐酸乌拉地尔注射液、吸入用七氟烷、盐酸罗哌卡因注射液及复方 α -酮酸原料药等，并布局了门冬氨酸鸟氨酸注射液、氟比洛芬酯原料药等具有较好发展前景的制剂产品及原料药，涵盖了心血管类、麻醉类、代谢类等多个领域。

数据来源：Wind，华福证券研究所

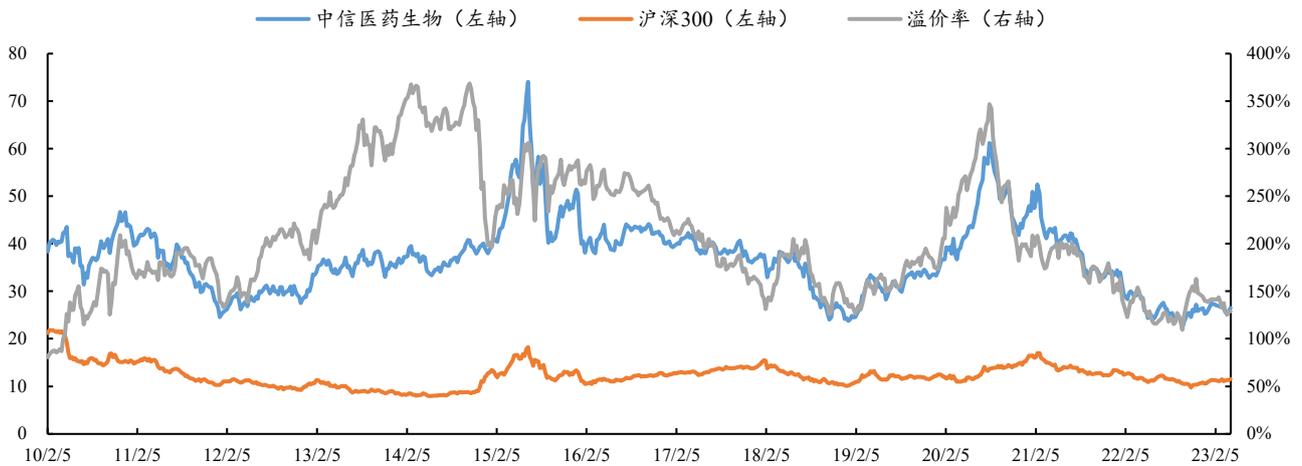
4 板块行情：医药板块整体估值下跌，医药北向资金下降

4.1 医药板块整体估值下跌，溢价率回落

医药板块整体估值下跌，溢价率回落。截止 2023 年 4 月 21 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25.89，比上周下降了 1.10。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 123.35%，环比下降了 9.45 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

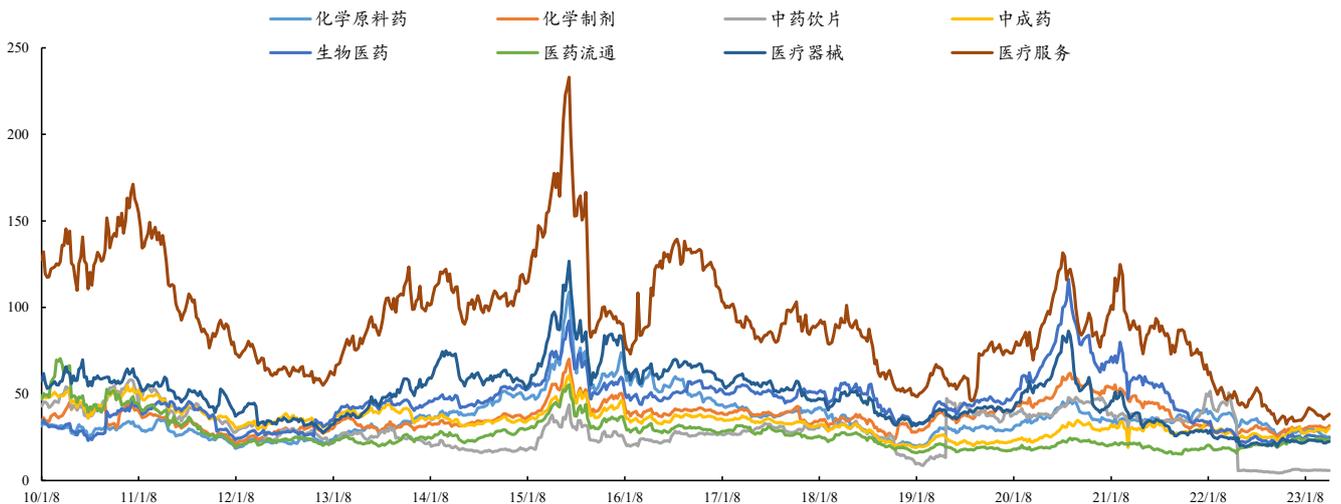
本周医药子板块估值普遍下跌。子行业市盈率方面，医疗服务、化学制剂和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值普遍下跌。医疗服务、医药流通和化学原料药跌幅较大，依次为 -8.02%、-5.82% 和 -4.33%。

图表 10: 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 11: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况

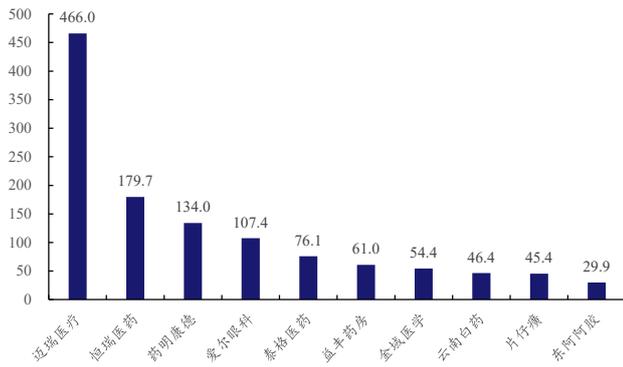


数据来源: Wind, 华福证券研究所

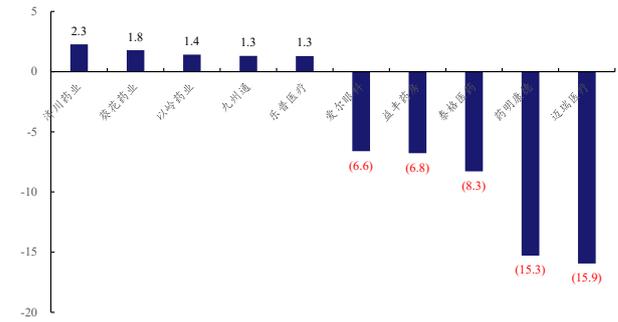
4.2 陆港通资金持仓变化: 医药北向资金下降

北上资金: A 股医药股整体, 截至 2023 年 4 月 21 日, 陆港通医药行业投资 2030.77 亿元, 相对 2023/4/14 环比减少 83.06 亿元; 医药持股占陆港通总资金的 10.62%, 占比环比下降 0.44pct。子板块方面, 本周化学制药 (19.05%)、医疗器械 (33.67%) 和中药 (11.48%) 占比上升, 医疗服务 (20.45%)、生物制品 (8.18%) 和医药商业 (7.18%) 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。净增持金额前三为济川药业、葵花药业和以岭药业; 净减持金额前三为迈瑞医疗、药明康德和泰格医药。

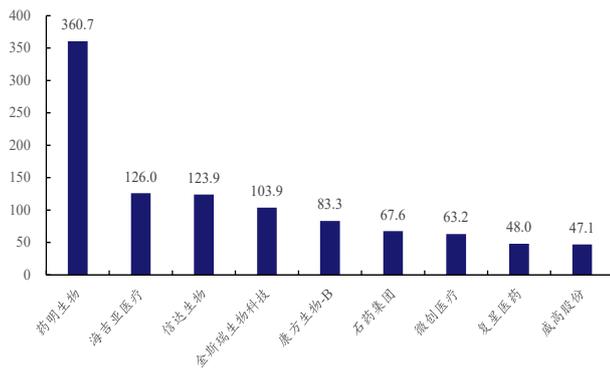
图表 12: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)


数据来源: iFind, 华福证券研究所

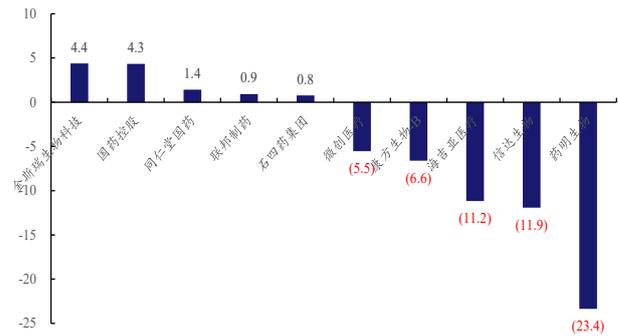
图表 13: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)


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。净增持金额前三为金斯瑞生物科技、国药控股和同仁堂国药; 净减持金额前三为药明生物、信达生物和海吉亚医疗。

图表 14: 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 15: 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