

医药生物行业周报（06.15-06.21）：

集采催化化学发光价值重塑，国产替代正当时

强于大市（维持评级）

投资要点：

➢ 集采催化化学发光产业链价值重塑，国产替代正当时。

医保控费程度日益加深，2021年安徽集采开始纳入化学发光项目，完成88个临床检验试剂产品谈判议价，相关产品价格平均降幅达到47.02%。安徽的试点成果是后续化学发光集采重要参考，我们认为该降幅对于全国范围都具备指导作用。随着地区范围及可能存在的项目数量扩大，化学发光试剂价格空间将持续压缩，产业链的价值重塑加速。国产产品的试剂体系定价普遍低于进口品牌，集采政策下进口企业利润承压。国产性价比优势凸显，集采催化下国产替代进程有望加速，国产化学发光企业有望超越行业增速。建议关注国产化学发光领先企业：新产业、迈瑞医疗、亚辉龙、安图生物

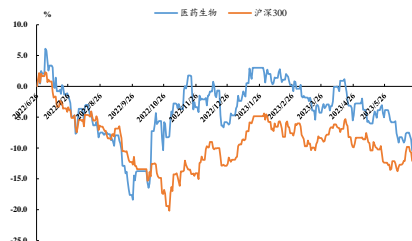
➢ **本周行情：**本周（6月19日-6月21日）医药板块，在中信一级行业中排名中游。医药生物板块下跌3.13%，跑输沪深300指数0.62pct，跑输创业板指数0.56pct，在30个中信一级行业中排名中游。本周中信医药生物子板块全盘下跌，其中跌幅前三的为医疗服务、化学原料药和生物医药板块，分别下跌6.90%、3.55%和3.13%。

➢ **投资策略：**我们持续关注复苏机会，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，关注景气度和估值的匹配性相关标的。

1、关注医疗服务终端需求，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、关注经营情况稳健叠加板块估值合理的药店板块，关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂。3、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；4、电生理集采执行，关注国产厂商放量机会，关注微电生理、惠泰医疗；5、推荐血制品板块：优先关注有供给量的公司，22年下半年采浆不受疫情影响+新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物；有重大变化的公司，控制权拟变更为国药集团的卫光生物；估值低，控制权已变更为陕西国资的派林生物。6、关注院内正常诊疗恢复，需求刚性回升，集采风险释放影响小，关注恩华药业、丽珠集团等。7、IVD：关注性价比较高，Q2增速提升催化回到合理估值的标的，关注新产业、亚辉龙和普门科技；8、其他：关注东诚药业（核医学稀缺标的），山东药玻（药用玻璃龙头）

➢ **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
邮箱：SLH30021@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《医药生物行业周报：关注与慢病管理需求相关的POCT行业》——2023.05.28
- 2、《医药生物行业周报：建议持续关注高景气度的眼科医疗服务》——2023.05.21

正文目录

1	周专题：集采催化化学发光产业链价值重塑，国产替代正当时	3
2	本周医药行情回顾	4
2.1	行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名中游	4
2.2	医药板块整体估值回落，溢价率下降	5
2.3	陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所回落	6
3	行业重点事件	8
4	重点公司动态更新	9
4.1	本周重要公司公告	9
4.2	拟上市公司动态	11
5	行业观点和投资建议	13
6	风险提示	13

图表目录

图表 1：中国化学发光占免疫诊断比重变化	3
图表 2：中国体外诊断市场规模（亿元）	3
图表 3：本周中信医药指数走势	4
图表 4：本周生物医药子板块涨跌幅	4
图表 5：本周中信各大子板块涨跌幅	4
图表 6：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	5
图表 7：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	6
图表 8：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	6
图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	6
图表 10：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	6
图表 11：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	6
图表 12：2022 年以来国家药品监督管理局审定的 12 款由处方药转化为非处方（OTC）药	8
图表 13：本周重要公司公告	9
图表 14：拟上市公司动态	11

1 周专题：集采催化化学发光产业链价值重塑，国产替代正当时

本周我们讨论国内化学发光免疫分析的投资逻辑，关键在于对目前行业所处阶段和竞争格局演变的判断。

目前所处阶段：化学发光高增速虽放缓，诊断行业仍保持高景气。据华经产业数据，2021年我国化学发光市场空间超320亿元。2011-2016年化学发光市场增速维持在30%+，其占免疫诊断市场的比重从2010年的44%提升至2016年的79%，平均每年5pct以上的占比提升。2017-2021年化学发光市场增速由28%下降至15%，同时占比由81%提升4pct至85%。综上所述我们认为，前期高速增长的主要动力在于对传统免疫项目的替代，增速放缓的原因在于该进程已接近完备，边际变化减弱。

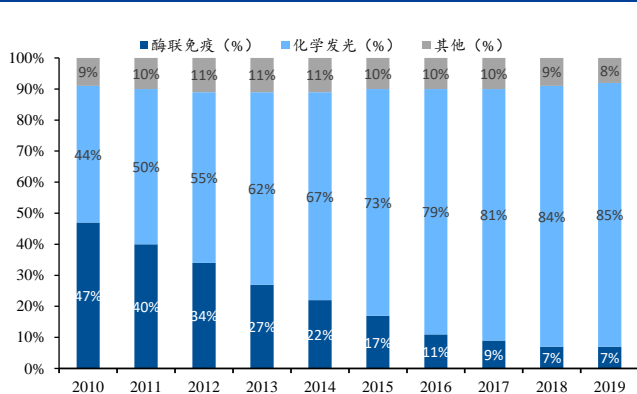
据医械汇和中商情报网统计数据，免疫诊断市场2016-2020年占IVD整体市场维持在36%。随着化学发光在免疫诊断市场占比趋于稳定，我们认为化学发光整体市场将与IVD行业保持相同步调。根据中商情报网预计，2019-2024年我国IVD市场的CAGR可达17.8%，据此化学发光整体市场有望同样保持18%左右的高增速。

竞争格局判断：价格空间压缩加速产业链价值重塑，国产替代正当时。医保控费程度日益加深，2021年安徽集采开始纳入化学发光项目，完成88个临床检验试剂产品谈判议价，相关产品价格平均降幅达到47.02%。安徽的试点成果是后续化学发光集采重要参考，我们认为该降幅对于全国范围都具备指导作用。随着地区范围及可能存在的项目数量扩大，化学发光试剂价格空间将持续压缩，产业链的价值重塑加速。

国产企业性价比优势凸显。国产产品的试剂体系定价普遍低于进口品牌，集采政策下进口企业利润承压，曾有弃标案例。而随着技术的快速迭代，国产产家在仪器的性能质量上大幅提高，部分产品达到了全球领先水平。如新产业的X8目前可到达600T/h，是目前全球最快的检测速度。国产性价比优势凸显，集采催化下国产替代进程有望加速，国产化学发光企业有望超越行业增速。

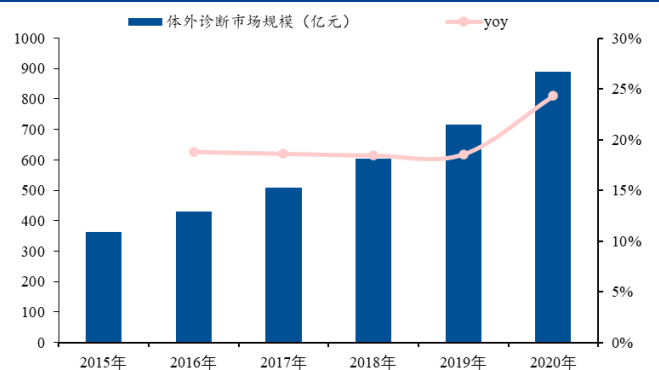
建议关注国产化学发光领先企业：新产业、迈瑞医疗、亚辉龙、安图生物。

图表 1：中国化学发光占免疫诊断比重变化



数据来源：华经产业研究院，华福证券研究所

图表 2：中国体外诊断市场规模（亿元）



数据来源：医械汇，华福证券研究所

2 本周医药行情回顾

2.1 行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名中游

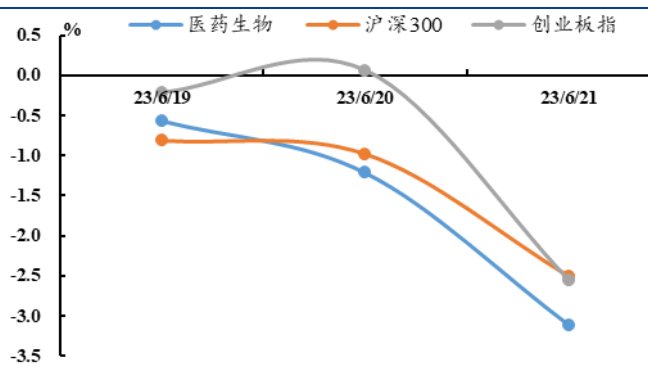
行情回顾：本周医药板块有所回调，在所有板块中排名中游。本周（6月19日-6月21日）医药板块，在中信一级行业中排名中游。医药生物板块下跌3.13%，跑输沪深300指数0.62pct，跑输创业板指数0.56pct，在30个中信一级行业中排名中游。本周中信医药生物子板块全盘下跌，其中跌幅前三的为医疗服务、化学原料药和生物医药板块，分别下跌6.90%、3.55%和3.13%。

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泓博医药（-28.81%）、康龙化成（-17.33%）和药明康德（-11.85%），涨幅较大的个股为润达医疗（+23.03%）、兰卫医学（+9.02%）和首药控股（+4.43%）。

化学原料药跌幅较大的个股为荣昌生物（-10.77%）、凯莱英（-10.30%）和拓新药业（-8.56%），涨幅较大的个股为威尔药业（+3.65%）、富祥药业（+3.31%）和海翔药业（+1.13%）。

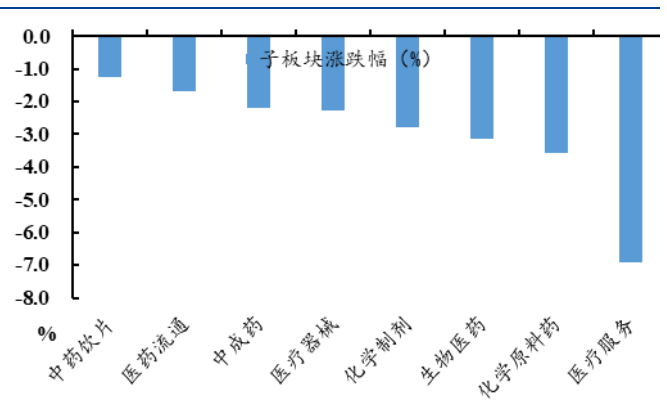
生物医药跌幅较大的个股为智翔金泰（-9.32%）、诺唯赞（-7.99%）和药石科技（-7.82%），涨幅较大的个股为莱茵生物（+6.88%）、诺泰生物（+3.78%）和康辰药业（+3.41%）。

图表 3：本周中信医药指数走势



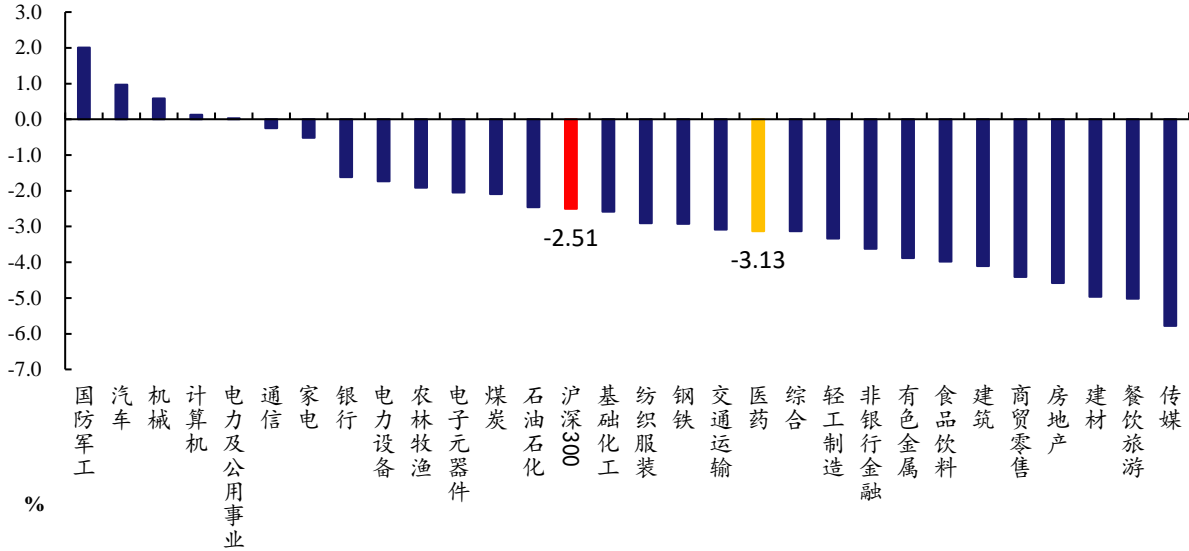
数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 4：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 5：本周中信各大子板块涨跌幅



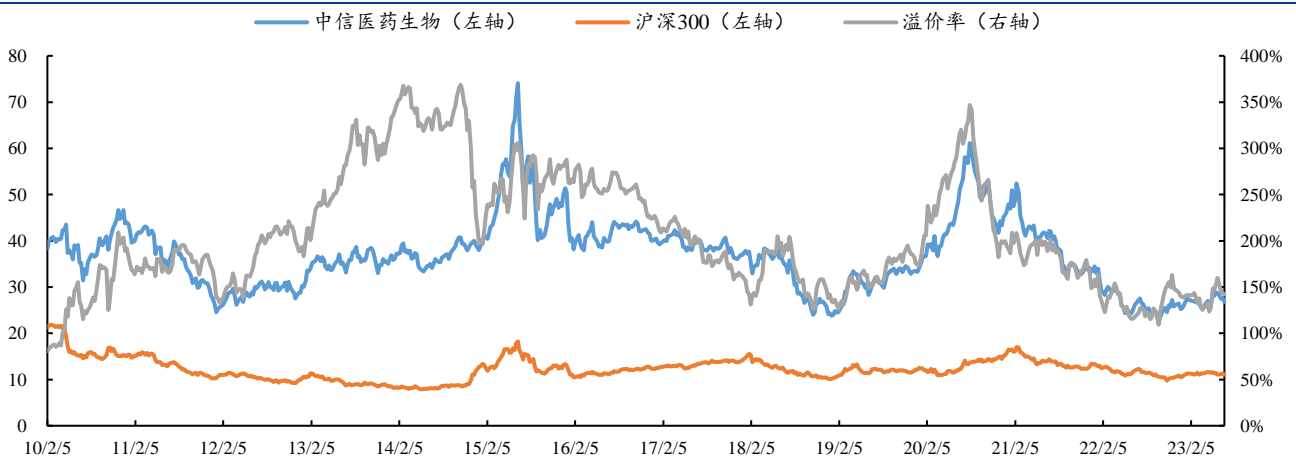
数据来源: iFind, 华福证券研究所

2.2 医药板块整体估值回落，溢价率下降

医药板块整体估值回落，溢价率下降。截止 2023 年 6 月 21 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.77，比上周下降了 0.87。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 142.12%，环比下降了 1.49 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

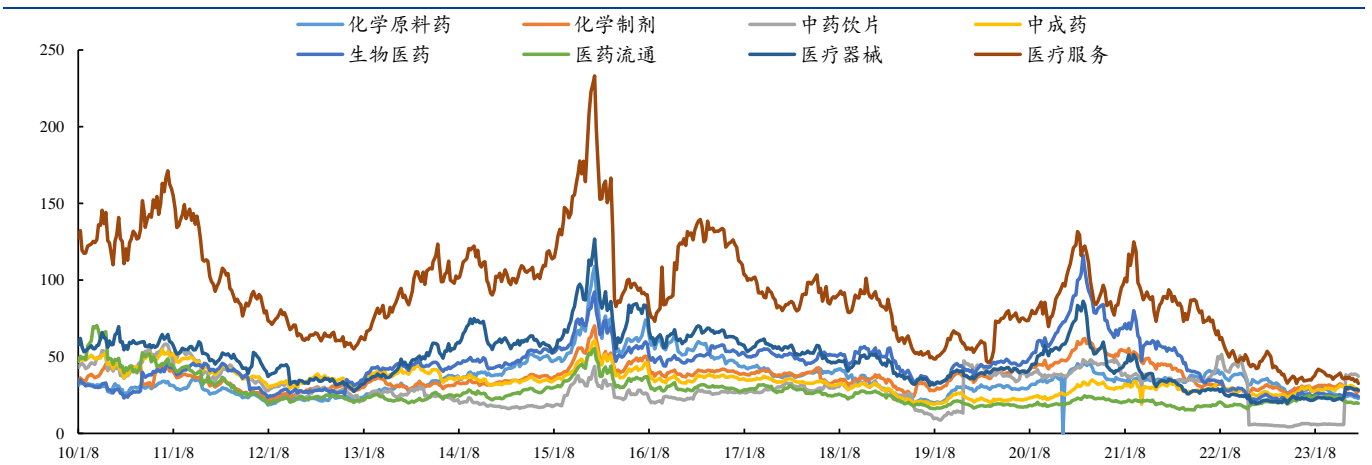
本周医药子板块中除医疗服务板块外普跌。子行业市盈率方面，中药饮片、医疗服务和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值除化学制剂板块外普跌。医疗服务、化学原料药和生物医药跌幅较大，分布为-7.22%、-3.30%和-2.54%，化学制剂估值上涨+3.53%。

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



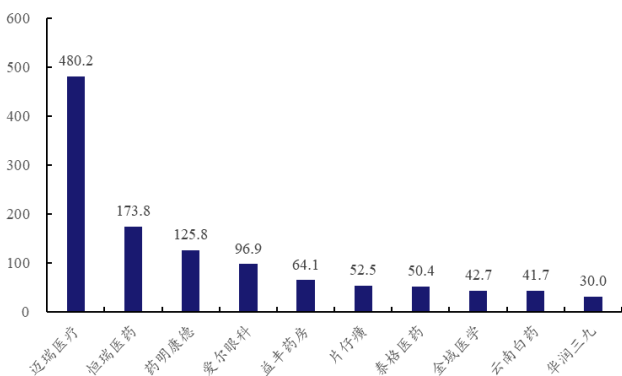
数据来源：Wind，华福证券研究所

2.3 陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所回落

北上资金：A 股医药股整体，截至 2023 年 6 月 21 日，陆港通医药行业投资 1908.96 亿元，相对 2023/6/16 环比减少了 72.67 亿元；医药持股占陆港通总资金的 9.96%，占比环比下降 0.38pct。子板块方面，本周医疗器械（34.99%）、生物制品（7.67%）、医药商业（7.92%）、化学制药（19.25%）和中药（11.81%）占比上升，医疗服务（18.37%）占比下降。

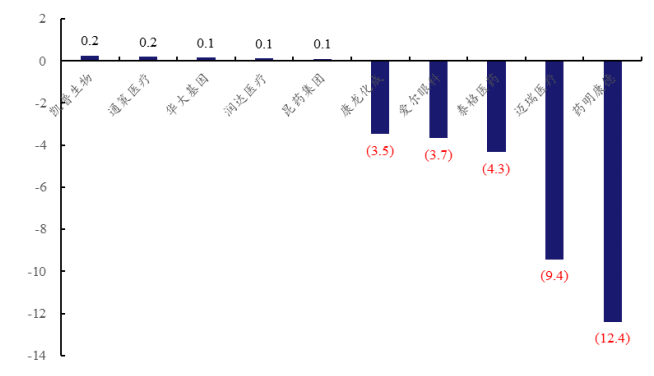
个股方面，A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和益丰药房。净增持金额前三为凯普生物、通策医疗和华大基因；净减持金额前三为药明康德、迈瑞医疗和泰格医药。

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）

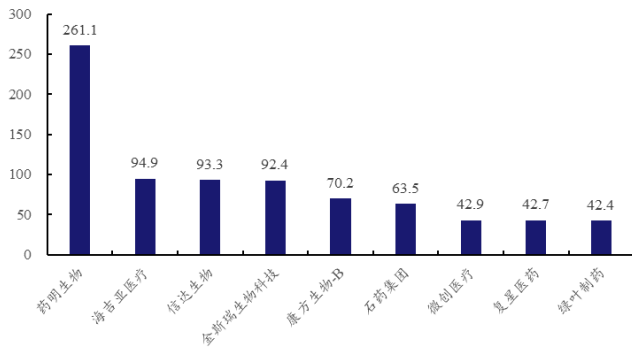


数据来源：iFind，华福证券研究所

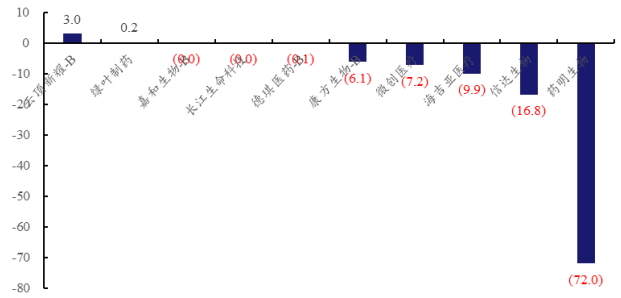
南下资金：H 股医药股持股市值前五为药明生物、海吉亚医疗、信达生物、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为云顶新耀-B、绿叶制药和嘉和生物-B；净减持金额前三为药明生物、信达生物和海吉亚医疗。

图表 10：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）

图表 11：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



数据来源: iFind, 华福证券研究所

3 行业重点事件

6月19日,国家药监局发布2023年5月批准的175个注册医疗器械产品清单。其中,境内第三类医疗器械产品128个,进口第三类医疗器械产品27个,进口第二类医疗器械产品20个。

6月20日,国家药监局发布《银黄含化滴丸和热炎宁合剂由处方药转换为非处方药》公告,品种名单及非处方药说明书范本一并发布,要求MAH在2024年3月14日前,向省级药品监督管理部门提交修订说明书备案,药品上市许可持有人提交备案之日起生产的药品,不得继续使用原药品说明书。

2022年以来,经国家药品监督管理局组织论证和审定,至少有12款药物,由处方药转化为非处方(OTC)药,其中8款为中成药,分别为柴黄口服液、阿胶胶囊、金莲清热泡腾片、接骨七厘制剂、尪痹制剂、通窍鼻炎制剂、银黄含化滴丸、热炎宁合剂。其中,柴黄口服液、金莲清热泡腾片均为国产独家中成药产品。2020年以来,共有81个品种由处方药转为OTC药,其中59个为中成药,占比72.8%,中成药是“处转非”的主力。

图表 12: 2022 年以来国家药品监督管理局审定的 12 款由处方药转化为非处方 (OTC) 药

调整日期	药品名	产品类别	功能主治
44998	柴黄口服液	中药	风热感冒, 症见发热、周身不适、头痛、目眩、咽喉肿痛
44998	阿胶胶囊	中药	心烦不眠、肺燥咳嗽、血虚萎黄、眩晕心悸
45029	金莲清热泡腾片	中药	清热解毒, 利咽生津。主治外感热证。症见高热, 口渴, 咽干, 咽痛, 咳嗽, 痰稠
45029	接骨七厘制剂	中药	适用于跌打损伤、续筋接骨、活血化瘀、接骨止痛的功效、血瘀疼痛的治疗
45029	尪痹制剂	中药	肝肾不足, 风湿阻络所致的尪痹, 症见肌肉、关节疼痛, 局部肿大、僵硬畸形, 屈伸不利, 腰膝酸软, 畏寒乏力
45029	通窍鼻炎制剂	中药	风热蕴肺、表虚不固所致的鼻塞时轻时重、鼻涕清涕或浊涕、前额头痛; 慢性鼻炎、过敏性鼻炎、鼻窦炎
45044	地氯雷他定分散片	化学药品	缓解慢性特发性荨麻疹及常年性过敏性鼻炎的全身及局部症状
45044	氯雷他定颗粒	化学药品	缓解喷嚏、流涕、鼻塞、眼痒、荨麻疹、皮肤瘙痒等过敏性疾病
45044	盐酸氨溴索口腔崩解片	化学药品	伴有痰液分泌不正常及排痰功能不良的急性、慢性呼吸系统疾病
45044	茶普升钴片	化学药品	风湿性和类风湿性关节炎、骨关节炎、强直性脊柱炎、痛风、运动系统的镇痛消炎
45097	银黄含化滴丸	中药	治疗急慢性扁桃体炎、咽炎、上呼吸道感染等
45097	热炎宁合剂	中药	清热解毒, 可缓解恶寒、发热、鼻塞、流涕, 以及咽痛、咽干、发热、口苦、咳嗽、痰黄等症状

数据来源: 国家药监局, 华福证券研究所

6月21日,全国中成药集采在武汉开标,产生拟中选结果并公示,公示时间为6月22日至6月27日。此次集采由湖北省医保局牵头,涵盖了除湖南、福建以外的30个省市(兵团),共有63家企业的68个产品拟中选,中选率约为71.6%,价格平均降幅为49.36%。拟中选产品中,香丹组共有12个企业拟中选,是竞争最为激烈的一个组别,其次是藤黄健骨、心可舒,均有8家企业拟中选;复方斑蝥、乐脉、振源胶囊均有5个企业拟中选。拟中选产品的最高降幅为73%,为西安仁仁药业的复方斑蝥胶囊。

4 重点公司动态更新

4.1 本周重要公司公告

图表 13：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
300595	欧普康视	2023. 6. 18	高管变动	欧普康视发布关于选举董事长、监事会主席、董事会审计委员会委员及聘任高级管理人员、审计部负责人的公告，选举陶悦群先生为董事长；施贤梅女士为副总经理兼董事会秘书；董国欣先生、FUZHUYING（付志英）女士、肖永战先生、朱哲先生为副总经理；卫立治先生为财务总监。李谚女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职申请自送达公司董事会之日起生效。
300595	欧普康视	2023. 6. 19	股权激励	本激励计划首次授予的限制性股票和预留授予的限制性股票合计 3,531,400 股，占公司总股本 0.40%，授予价格为 15.15 元/股，本激励计划授予的激励对象总人数为 97 人（不含预留部分）。解除限售考核年度为 2023-2027 年五个会计年度，每个会计年度考核一次。激励对象的个人层面绩效考核按照公司现行薪酬与考核的相关规定组织实施，并依照激励对象的绩效考核结果确定其当期解除限售的比例，激励对象个人当年实际解除限售额度=标准系数×个人当年计划解除限售额度。
688137	近岸蛋白	2023. 6. 19	权益分派	以实施分红的股权登记日在中国证券登记结算有限责任公司实际登记股数为基数，向全体股东每股派发现金股利人民币 0.5 元(含税)。
603127	昭衍新药	2023. 6. 19	权益分派	以实施分红的股权登记日在中国证券登记结算有限责任公司实际登记股数为基数，向全体股东每股派发现金股利人民币 0.40 元(含税)，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。
688271	联影医疗	2023. 6. 19	投资相关	上海联影医疗科技股份有限公司通过上海联合产权交易所公开摘牌方式参与。上海艾普强粒子设备有限公司增资项目，取得其增资后 4.6875% 的股权，交易价格为 4,500 万元（以下简称“本次交易”）。鉴于上海联和投资有限公司为直接持有公司 5% 以上股份的法人，同时持有艾普强增资前 40% 股份，本次交易构成与关联方共同投资。
300595	欧普康视	2023. 6. 19	投资相关	2023 年 6 月 16 日，欧普康视与交易对方签署《股权转让协议》，拟以现金收购叶晓丹、廖联明、罗东明合计持有的福州欧普康视医疗器械有限公司（以下简称“福州欧普”）39% 股权，收购袁莉莉、孙惟玲合计持有的苏州市康视健康用眼信息咨询有限公司（以下简称“苏州康视”）39% 股权，收购庄朝阳、郑晶合计持有的泉州欧普康视光学技术有限公司（以下简称“泉州欧普”）39% 股权，收购侯爱华、陆汉兴合计持有的靖江欧普睛呈眼健康服务有限公司（以下简称“靖江欧普”）39% 股权，收购张明静、欧阳忠华、云南视理康企业管理合伙企业（有限合伙）合计持有的昆明视康眼科诊所有限公司（以下简称“昆明视康”）39% 股权，收购石静持有的蚌埠欧普康视光学设备科技有限公司（以下简称“蚌埠欧普”）39% 股权，收购赵晓婷、李宪亭合计持有的深圳明眸瑞视眼科诊所（以下简称“深圳明眸”）39% 股权，收购黄朝晖、何小清合计持有的宣城市口腔医院有限公司（以下简称“宣城口腔医院”）39% 股权，收购王铁汉持有的仙桃市佳视眼科门诊有限公司（以下简称“仙桃佳视”）39% 股权，收购刘宗珍、柳红合计持有的宜昌梦戴维视光科技有限责任公司（以下简称“宜昌梦戴维”）39% 股权，收购黄严渝路、胡晨颖合计持有的宣城市梦戴维医疗器械有限公司（以下简称“宣城梦戴维”）39% 股权，收购胡炜、

				芜湖欧普康视视力健康咨询合伙企业（有限合伙）合计持有的芜湖欧普康视医疗器械销售有限公司（以下简称“芜湖欧普”）合计 20%股权，收购黄广禄、刘继华合计持有的宣城市欧普康视百秀医疗器械有限公司（以下简称“宣城欧普百秀”）30%股权。
688677	海泰新光	2023. 6. 20	股权激励	公司拟以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，并在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 6,000 万元（含），回购价格不超过人民币 90 元/股（含）。
2727	一心堂	2023. 6. 20	投资相关	公司之全资子公司四川一心堂医药连锁有限公司（以下简称“四川一心堂”）拟以不超过 2,052 万元收购尹彦、舒永胜（以下简称“凉山药房”）持有的合计 17 家门店资产及其存货，其中不超过 1,852 万元用于支付门店转让费及购买其附属资产（不含存货）、不超过 200 万元用于购买门店库存商品（所属实物资产及存货部分根据双方实际盘点结算）。该项购买以自有资金支付。
2727	一心堂	2023. 6. 20	投资相关	根据一心堂药业集团股份有限公司（以下简称“公司”“本公司”）的业务定位及发展规划，公司之全资子公司四川一心堂医药连锁有限公司（以下简称“四川一心堂”）拟以不超过 2,750 万元收购黄红梅持有的简阳康之兴 1 家、张伟持有的简阳康之欣 5 家、周华持有的天顺祥 6 家、陈东旭持有的天顺祥 4 家、周杰持有的天顺祥 5 家、万继辉持有的天顺祥 1 家（以下简称“简阳药房”）合计 22 家门店资产及其存货，其中不超过 2,500 万元用于支付门店转让费及购买其附属资产（不含存货）、不超过 250 万元用于购买门店库存商品（所属实物资产及存货部分根据双方实际盘点结算）。该项购买以自有资金支付。
2727	一心堂	2023. 6. 20	投资相关	公司之全资子公司四川一心堂医药连锁有限公司（以下简称“四川一心堂”）拟以不超过 1,140 万元购买成都宣汉县百姓人药房、四川济民堂大药房有限公司、宣汉县民济堂大药房（以下简称“宣汉药房”）合计 27 家门店资产及其存货，其中不超过 900 万元用于支付门店转让费及购买其附属资产（不含存货）、不超过 240 万元用于购买门店库存商品（所属实物资产及存货部分根据双方实际盘点结算）。该项购买以自有资金支付。
300294	博雅生物	2023. 6. 21	浆站获批	华润博雅生物制药集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司阳城博雅单采血浆有限公司（以下简称“阳城浆站”）获得山西省卫生健康委员会颁发的《单采血浆许可证》。
603658	安图生物	2023. 6. 21	产品获批	乙型流感病毒 IgM 抗体检测试剂盒（微粒化学发光法）、白细胞介素-6 检测试剂盒（化学发光微粒子免疫检测法）、血清淀粉样蛋白 A 检测试剂盒（化学发光微粒子免疫检测法）、抗 β2 糖蛋白 1 抗 IgM 检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、抗核糖体 P 蛋白抗体 IgG 检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、抗 SS-B 抗体 IgG 检测试剂盒（磁微粒化学发光法）取得医疗器械注册证。
999	华润三九	2023. 6. 21	高管变动	公司董事会于 2023 年 6 月 20 日收到副总裁吴文多先生提交的辞职报告。吴文多先生由于工作变动原因，提请辞去公司副总裁职务。吴文多先生辞职后不再在本公司担任职务。截至本公告日，吴文多先生未持有本公司股票。

688617	惠泰医疗	2023. 6. 21	股权激励	本次激励计划首次授予及预留部分授予 B 类限制性股票, 第一个归属期符合归属条件的激励对象共计 350 人, 可归属限制性股票合计 191, 357 股。本次归属的激励对象总人数为 348 人 (剔除首次授予激励对象和预留部分授予激励对象重复人员), 其中本激励计划首次授予 B 类限制性股票第一个归属期归属 256 人 (归属数量为 14. 60 万股), 本激励计划预留部分授予 B 类限制性股票第一个归属期归属 119 人 (归属数量为 3. 51 万股)。本次归属的限制性股票数量为 181, 051 股, 占归属前公司总股本的比例约为 0. 27%。
688617	惠泰医疗	2023. 6. 21	融资相关	乐普 (北京) 医疗器械股份有限公司关于可转债乐普转 2 转股价格调整的公告, 债券代码为 123108, 债券简称为乐普转 2。调整前“乐普转 2”转股价格为 28. 73 元/股, 调整后“乐普转 2”转股价格为 28. 39 元/股, 转股价格调整生效日期为 2023 年 6 月 30 日。

数据来源: iFind, 华福证券研究所

4.2 拟上市公司动态

图表 14: 拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2023-06-09	烟台迈百瑞国际生物医药股份有限公司	将于 6. 16 上会	公司成立于 2013 年, 是一家聚焦于生物药领域的 CDMO 企业, 专注于为单抗、双抗、多抗、融合蛋白、抗体偶联药物、重组疫苗、重组蛋白等生物药提供专业化、定制化、一体化的 CDMO 服务, 可覆盖从早期研发、细胞株开发、生产工艺开发、分析方法开发、质量研究、临床样品生产、国内外 IND/BLA 申报到大规模商业化生产的全链条环节。
2023-06-09	长风药业股份有限公司	已受理	公司的主营业务是呼吸系统疾病领域药物的研发、生产和销售。公司的主要产品是吸入用布地奈德混悬液、吸入用硫酸沙丁胺醇溶液等。
2023-06-09	上海博迅医疗生物仪器股份有限公司	将于 6. 16 上会	公司主营业务是温湿度控制系列产品、高压灭菌系列产品及净化安全系列产品。主要产品和服务为高压灭菌器系列、温湿度控制系列、材料销售。
2023-06-08	上海健耕医药科技股份有限公司	已回复	公司是器官移植领域医疗器械产品及服务提供商, 主要提供移植术中器官保存、运输、评估及修复的设备, 移植医用高值耗材, 以及移植患者个体化精准诊断试剂。产品线覆盖了器官移植术前、术中、术后全阶段。
2023-06-08	苏州丰信生物科技股份有限公司	已受理	公司的主营业务以废弃油脂资源综合利用业务为主, 油脂化学品业务为辅。公司的主要产品和服务有废弃油脂资源综合利用业务、生物基材料、生物燃料、油脂化学品。
2023-06-08	北京天助畅运医疗技术股份有限公司	已审核通过	公司主要从事以疝修补产品为代表的普通外科医疗器械的研发, 生产和销售。公司的主要产品包括疝修补片和修补固定器等。经过近 20 年的发展, 公司已拥有疝修补产品, 可吸收防粘连纤维膜和吻合器等三类

			产品。公司主要产品为4个系列的疝修补片和动脉穿刺止血器。
2023-06-08	上海建发致新医疗科技集团股份有限公司	将于6.15上会	公司主要从事医疗器械直销及分销业务，并为终端医院提供医用耗材集约化运营（SPD）服务。公司直销和分销业务的产品主要为血管介入器械，外科器械，IVD和医疗设备。
2023-06-06	上海荣盛生物药业股份有限公司	已审核通过	公司主营业务是从事疫苗及体外诊断试剂的研发、生产及销售。主要产品是预防水痘、狂犬病、带状疱疹、流感、肺炎。
2023-06-05	山西锦波生物医药股份有限公司	报送证监会	公司主营业务是以重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤品的研发、生产及销售。主要产品和服务为重组人源胶原蛋白产品、抗HPV生物蛋白产。

数据来源：Wind，华福证券研究所

5 行业观点和投资建议

近期观点：

我们持续关注复苏机会，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，关注景气度和估值的匹配性相关标的。

1、关注医疗服务终端需求，我们认为随着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，全年有望维持较高的景气度。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、关注经营情况稳健叠加板块估值合理的药店板块，关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂。

3、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。

4、电生理集采执行，关注国产厂商放量机会，关注微电生理、惠泰医疗；

5、推荐血制品板块：二季度需求好于预期，优先关注有供给量的公司以及有重大变化的公司采浆恢复，叠加库存消化，血制品收入快于浆量增速，供不应求出厂价有所上涨，利润增速快于收入增速，血制品业绩高速增长。目前板块估值处于历史中枢偏下，优先关注有供给量的公司，22年下半年采浆不受疫情影响+新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物；有重大变化的公司，控制权拟变更为国药集团的卫光生物；估值低，控制权已变更为陕西国资的派林生物。

6、关注院内正常诊疗恢复，需求刚性回升，集采风险释放影响小，关注恩华药业、丽珠集团等。

7、IVD：诊疗恢复良好，有望重回快速增长通道，关注性价比较高，Q2增速提升催化回到合理估值的标的，关注新产业、亚辉龙和普门科技；

8、其他：关注东诚药业（核医学稀缺标的），山东药玻（药用玻璃龙头）。

6 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