

## 医药生物行业周报（02.27-03.05）：

### 持续关注消费医疗复苏机会

### 强于大市（首次评级）

#### 投资要点：

➤ **本周市场表现：**本周医药板块有所回调，在所有板块中排名末游。本周（2月27日-3月3日）生物医药板块下跌0.56%，跑输沪深300指数2.27pct，跑输创业板指数0.29pct，在30个中信一级行业中排名末游。本周各个中信医药子板块除中药饮片、中成药和化学制剂板块外均下跌，其中化学原料药和医疗器械板块下跌幅度较大，分别下跌1.65%和1.32%。

#### 投资建议：

**近期观点：**我们认为短期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) **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；

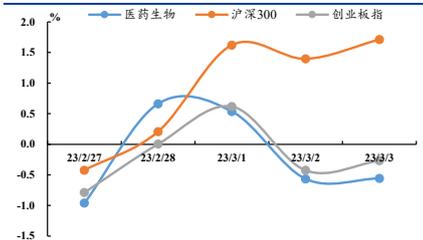
(3) **血制品板块：**关注华兰生物、派林生物、天坛生物和博雅生物；

(4) **上游生命科学：**关注奥浦迈、药康生物和百普塞斯；

(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

## 正文目录

1	行业观点及投资建议.....	3
1.1	行情回顾：本周医药板块有所回调，在所有板块中排名末游.....	3
1.2	行业观点和投资建议.....	4
2	行业重点事件及政策梳理.....	5
2.1	行业发展相关政策：国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》 5	
3	重点公司动态更新.....	8
3.1	本周重要公司公告.....	8
3.2	业绩披露情况.....	9
4	板块行情：医药板块整体估值小幅上升，医药北向资金有所下降.....	9
4.1	医药板块整体估值小幅上升溢价率下降.....	9
4.2	陆股通资金持仓变化：医药北向资金有所下降.....	10
5	风险提示.....	11

## 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 4：两份文件的指导思想对比.....	6
图表 5：两份文件的任务细则对应情况.....	6
图表 6：《“十四五”中医药发展规划》主要任务.....	7
图表 7：本周重要公司公告.....	8
图表 8：本周重要公司业绩披露情况.....	9
图表 9：2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	10
图表 10：2010 年至今医药各子行业估值变化情况.....	10
图表 11：北上资金陆股通持股市值情况（亿元）.....	11
图表 12：北上资金陆股通本周持股市值变化（亿元）.....	11
图表 13：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）.....	11
图表 14：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）.....	11

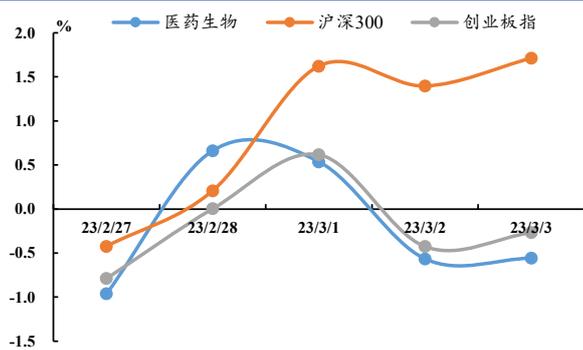
## 1 行业观点及投资建议

### 1.1 行情回顾：本周医药板块有所回调，在所有板块中排名末游

**行情回顾：**本周医药板块有所回调，在所有板块中排名末游。本周（2月27日-3月3日）生物医药板块下跌0.56%，跑输沪深300指数2.27pct，跑输创业板指数0.29pct，在30个中信一级行业中排名末游。本周各个中信医药子板块除中药饮片、中成药和化学制剂板块外均下跌，其中化学原料药和医疗器械板块下跌幅度较大，分别下跌1.65%和1.32%。

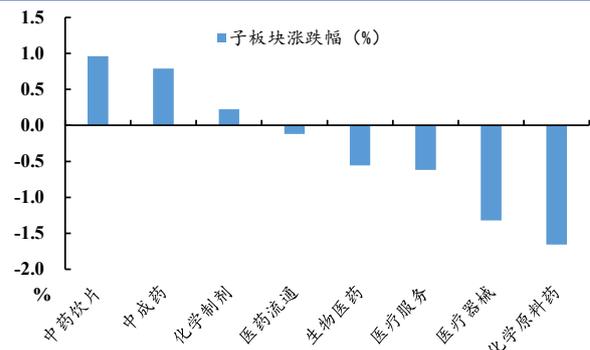
**个股涨跌幅方面，**本周跌幅较大的为化学原料药和医疗器械板块，其中化学原料药板块主要为益方生物（-7.82%）、司太立（-7.74%）和皓元医药（-5.86%）；医疗器械板块主要为祥生医疗（-13.65%）、迈普医学（-10.62%）和热景生物（-8.91%）。

图表 1：本周中信医药指数走势



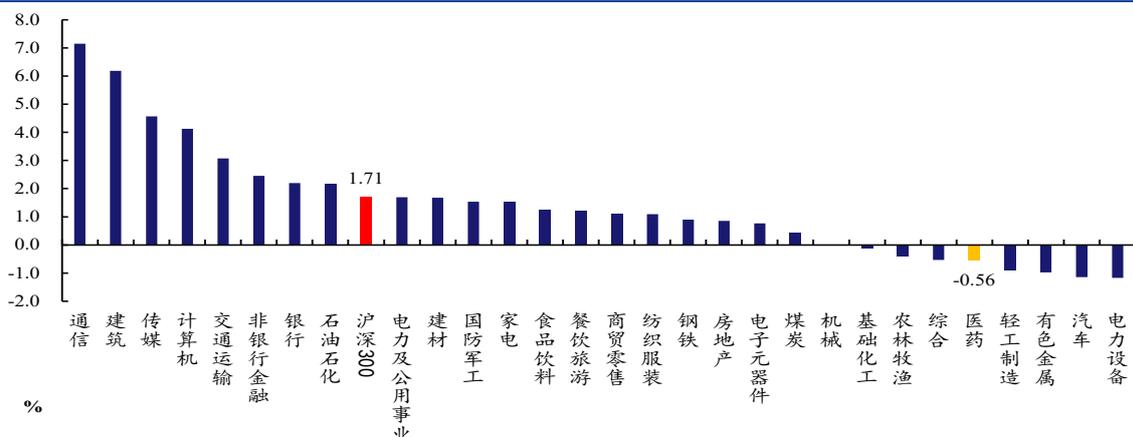
数据来源：iFind，华福证券研究所

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：我们认为短期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) 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) 血制品板块：**关注华兰生物、派林生物、天坛生物和博雅生物；

**(4) 上游生命科学：**关注奥浦迈、药康生物和百普塞斯；

**(5) 其他：**关注山东药玻（药用玻璃龙头）、正海生物（口腔耗材）。

## 2 行业重点事件及政策梳理

### 2.1 行业发展相关政策：国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》

2023年2月28日，国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，进一步加大“十四五”期间对中医药发展的支持力度，着力推动中医药振兴发展。《方案》统筹部署了8项重点工程，安排了26个建设项目。

#### 点评：

“中医药振兴发展重大工程”是《“十四五”中医药发展规划》（下文简称“十四五规划”）指导思想中的一句原文，与其一脉相承。我们将《方案》与“十四五规划”在总体要求和任务细则方面进行了全面对比，寻找政策边际变化。我们发现，《方案》在“十四五”基础上对整体建设目标进行了更加系统性的划分与指导，侧重部分内容的强调，对大的目标进行了更为详细的、可落地的拆解。

建议关注指导思想中提到的“体制机制”与“重点领域、重要环节”。《方案》指导思想中有3处原文值得关注：“体制机制创新”，“破除制约高质量发展的体制机制障碍”，和“重点领域、重要环节”。我们认为这说明了后续中医药发展中明显的边际变化会体现在（1）中医药产业创新体制。（2）在“十四五”中出现过，但是在《方案》中再次圈出的重点发展目标。

建议关注在《方案》中得到了重申、强调、与层级提升的任务细则。《方案》主要任务分为8个方向，分别为中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程（岐黄工程）、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程。这8个部分又拆解为22个细分方案。我们将每条细分方案所对应的“十四五规划”内容列在了下方。通过详细比对两份文件的细则，我们发现“十四五规划”中的部分内容得以再次出现，部分得到了不断的强调，部分原本级次较低的指导内容在层级上有所提升。

**图表 4：两份文件的指导思想对比**

中医药振兴发展重大工程实施方案	“十四五”中医药发展规划
1. 坚持以人民健康为中心 2. 加大投入与 <b>体制机制创新</b> 并举 3. 统筹力量集中解决 <b>重点领域、重要环节</b> 的突出问题 4. <b>破除</b> 制约高质量发展的 <b>体制机制障碍</b> 5. 着力改善中医药发展条件 6. 发挥中医药特色优势 7. 提升中医药防病治病能力与科研水平	坚持中西医并重，传承精华、守正创新， <b>实施中医药振兴发展重大工程</b> ，补短板、强弱项、扬优势、激活力，推进中医药和现代科学相结合，推动中医药和西医药相互补充、协调发展，推进中医药现代化、产业化，推动中医药高质量发展和走向世界，为全面推进健康中国建设、更好保障人民健康提供有力支撑。

数据来源：政府官网，华福证券研究所

**图表 5：两份文件的任务细则对应情况**

中医药振兴发展重大工程实施方案	“十四五”中医药发展规划	
二、中医药健康服务高质量发展工程	(一) 中医药服务体系“扬优强弱补短”建设。	三、(一) 建设优质高效中医药服务体系
	(二) 中医治未病能力建设。	三、(二) 提升中医药健康服务能力 1. 彰显中医药在健康服务中的特色优势
	(三) 中医药老年健康服务能力建设。	三、(六) 发展中医药健康服务业 2. 发展中医药老年健康服务
	(四) 中医药数字便民和综合统计体系建设。	三、(五) 推动中药产业高质量发展 三、(十) 强化中医药发展支撑保障 1. 提升中医药信息化水平 三、(十) 强化中医药发展支撑保障 2. 建立国家中医药综合统计制度
三、中西医协同推进工程	(一) 中西医结合医疗模式创新建设。	三、(二) 提升中医药健康服务能力 4. 提高中西医结合水平。
	(二) 重大疑难疾病中西医临床协同建设。	三、(二) 1. 彰显中医药在健康服务中的特色优势 三、(二) 提升中医药健康服务能力 4. 提高中西医结合水平。
四、中医药传承创新和现代化工程	(一) 中医药科技创新平台建设。	三、(四) 建设高水平中医药传承保护与科技创新体系
	(二) 中医药古籍文献传承。	
	(三) 中医药科技重点项目研究。	
	(四) 中医药关键技术装备研究。	
	(五) 做大做强中国中医科学院。	
五、中医药特色人才培养工程(岐黄工程)	(一) 高层次人才培养计划。	三、(三) 建设高素质中医药人才队伍
	(二) 基层人才培养计划。	
	(三) 人才平台建设计划。	
六、中药质量提升及产业促进工程	(一) 中药材种业质量提升。	三、(五) 推动中药产业高质量发展
	(二) 中药材规范化种植。	
	(三) 中药炮制技术传承创新。	
	(四) 中成药综合评价体系建设。	
七、中医药文化弘扬工程	(一) 中医药博物馆建设。	三、(七) 推动中医药文化繁荣发展

	(二) 中医药文化建设。	
八、中医药开放发展工程	(一) 中医药开放发展平台建设。	三、(八) 加快中医药开放发展
	(二) 中医药国际影响力提升计划。	
	(三) 中医药国际贸易促进计划。	
	(四) 中医药国际抗疫合作计划。	
九、国家中医药综合改革试点工程	(一) 国家中医药综合改革示范区建设。	三、(九) 深化中医药领域改革
	(二) 医保、医疗、医药联动促进中医药传承创新发展试点建设。	
十、保障措施	(一) 强化项目实施。	四、强化组织实施
	(二) 做好资金保障。	
	(三) 加强监测评估。	
	(四) 注重宣传解读。	

数据来源：政府官网，华福证券研究所

**图表 6：《“十四五”中医药发展规划》主要任务**

“十四五”中医药发展规划	
(一) 建设优质高效中医药服务体系	1. 做强龙头中医医院。
	2. 做优骨干中医医院。
	3. 做实基层中医药服务网络。
	4. 健全其他医疗机构中医药科室。
(二) 提升中医药健康服务能力	1. 彰显中医药在健康服务中的特色优势 提升疾病预防能力。 增强疾病治疗能力。 强化特色康复能力。
	2. 提升中医药参与新发突发传染病防治和公共卫生事件应急处置能力。 完善中医药参与应急管理的制度。 加强中医药急救救治能力建设。 强化中医药急救救治支撑保障。
	3. 发展少数民族医药。
	4. 提高中西医结合水平。 推动综合医院中西医协同发展。 加强中西医结合医院服务能力建设。 提升相关医疗机构中医药服务水平。
	5. 优化中医医疗服务模式
(三) 建设高素质中医药人才队伍	1. 深化中医药院校教育改革。
	2. 强化中医药特色人才队伍建设。
	3. 完善落实西医学习中医制度。
(四) 建设高水平中医药传承保护与科技创新体系	1. 加强中医药传承保护
	2. 加强重点领域攻关
	3. 建设高层次科技平台。
	4. 促进科技成果转化
(五) 推动中药产业高质量发展	1. 加强中药资源保护与利用

	2. 加强道地药材生产管理
	3. 提升中药产业发展水平
	4. 加强中药安全监管
(六) 发展中医药健康服务业	1. 促进和规范中医药养生保健服务发展
	2. 发展中医药老年健康服务
	3. 拓展中医药健康旅游市场
	4. 丰富中医药健康产品供给
(七) 推动中医药文化繁荣发展	1. 加强中医药文化研究和传播
	2. 发展中医药博物馆事业
	3. 做大中医药文化产业
(八) 加快中医药开放发展	1. 助力构建人类卫生健康共同体
	2. 深化中医药交流合作
	3. 扩大中医药国际贸易
(九) 深化中医药领域改革	1. 建立符合中医药特点的评价体系
	2. 健全现代医院管理制度
	3. 完善中医药价格和医保政策
	4. 改革完善中药注册管理
	5. 推进中医药领域综合改革
(十) 强化中医药发展支撑保障	1. 提升中医药信息化水平。
	2. 建立国家中医药综合统计制度
	3. 加强中医药法治建设
	4. 深化中医药军民融合发展

数据来源：政府官网，华福证券研究所

### 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
600763	通策医疗	2023.02.27	股权投资	公司于 2023 年 2 月 24 日与杭州馨源投资有限公司签署《股份转让协议》，通策医疗拟通过支付现金方式受让浙江和仁科技股份有限公司（300550）49,920,315 股股份（约占标的公司股份总数的 19%），交易金额为 501,199,963 元。
002007	华兰生物	2023.02.28	产品获批	控股子公司华兰生物疫苗股份有限公司于近日取得国家药品监督管理局批准颁发的吸附破伤风疫苗（规格：每瓶 0.5ml。每 1 次人用剂量 0.5ml，含破伤风类毒素效价不低于 40IU）《药品注册证书》，证书编号：2023S00255，药品批准文号：国药准字 S20233103。
300642	透景生命	2023.03.01	股东减持	特定股东上海张江创业投资有限公司于 2022.12.27—2023.2.28 期间通过证券交易所集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份 36,000 股，减持比例为 0.02%，减持后张江创投不再持有公司股份。
300601	康泰生物	2023.03.02	研发进展	公司和全资子公司北京民海生物科技有限公司研发的口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero 细胞）已完成 I 期临床试验准备工作，开启 I 期临床试验，并于近日成功完成首例受试者入组。
603939	益丰药房	2023.03.04	可转债	公司于 2023 年 3 月 3 日收到上交所出具的《关于受理益丰大药房连锁股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》（上证上审（再融资）〔2023〕54 号），上交所依据相关规定对公司报送的

				沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及其相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。
000403	派林生物	2023.03.04	其他	公司于2023年3月3日召开第九届董事会第二十次会议（临时会议），审议通过了《关于2023年度以自有闲置资金进行委托理财的议案》，为提高自有闲置资金使用效率，董事会同意公司2023年度使用不超过6亿元的自有闲置资金进行委托理财，上述资金额度可滚动使用，用于投资中短期低风险理财产品。

数据来源：iFind，华福证券研究所

### 3.2 业绩披露情况

本周共有11家公司披露2022年业绩情况，其中有7家实现归母净利润同比增长，规模净利润增速在30%以上的有3家公司；另有4家公司归母净利润同比下滑。

图表8：本周重要公司业绩披露情况

证券代码	证券名称	业绩快报披露日	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 (%)
688575.SH	亚辉龙	2023-02-28	113.7	11.8	39.8	238.2%	2.0	10.2	398.3%
688690.SH	纳微科技	2023-02-28	220.1	4.5	7.1	58.1%	1.9	2.8	46.4%
688046.SH	药康生物	2023-02-28	111.1	3.9	5.2	31.2%	1.2	1.6	30.9%
688271.SH	联影医疗	2023-02-28	1,320.3	72.5	92.4	27.4%	14.2	16.3	15.3%
688356.SH	键凯科技	2023-02-28	99.6	3.5	4.1	15.9%	1.8	1.8	3.4%
688358.SH	祥生医疗	2023-02-28	39.6	4.0	4.1	3.6%	1.1	1.1	2.2%
688029.SH	南微医学	2023-02-28	153.8	19.5	19.8	1.7%	3.2	3.3	1.2%
688105.SH	诺唯赞	2023-02-28	216.2	18.7	35.8	91.4%	6.8	6.5	-4.0%
688613.SH	奥精医疗	2023-02-28	35.4	2.4	2.5	3.9%	1.2	1.0	-21.2%
688137.SH	近岸蛋白	2023-02-28	54.0	3.4	2.6	-22.8%	1.5	0.9	-38.4%
688265.SH	南模生物	2023-02-28	39.3	2.8	3.0	10.3%	0.6	-0.1	-109.6%

数据来源：iFind，华福证券研究所

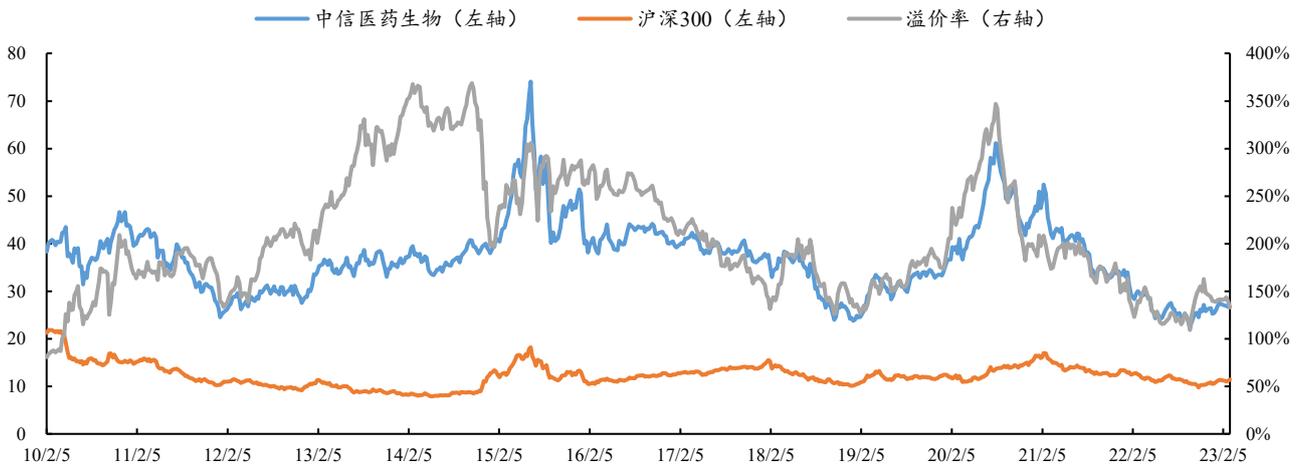
## 4 板块行情：医药板块整体估值小幅上升，医药北向资金有所下降

### 4.1 医药板块整体估值小幅上升溢价率下降

**医药板块整体估值小幅上升，溢价率下降。**截止2023年3月3日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为26.72，比上周上升了0.04。医药行业相对沪深300的估值溢价率为132.96%，环比下降了5.97个百分点。医药相对沪深300的估值溢价率仍处于较低水平。

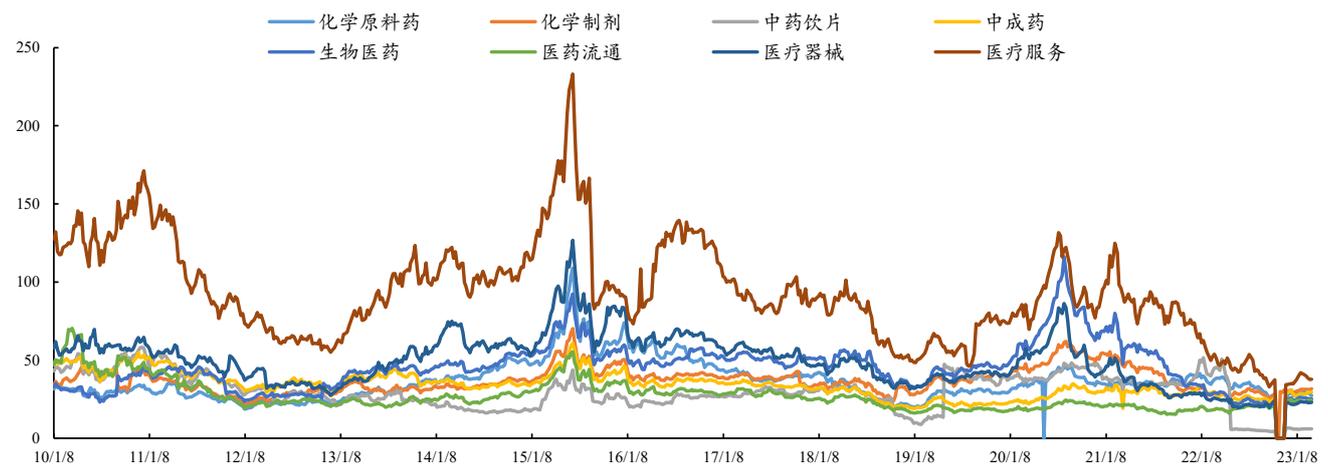
**本周医药子板块估值普遍上升。**子行业市盈率方面，医疗服务、化学制剂和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值除化学原料药和生物医药外其余上升，化学原料药和生物医药下降幅度分别为-4.63%和-0.95%，化学制剂和中药饮片估值上升较多，分别为1.58%和1.33%。

图表 9：2010 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 10：2010 年至今医药各子行业估值变化情况

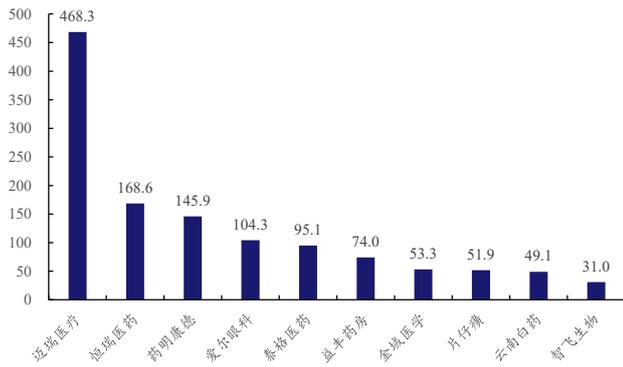


数据来源：Wind，华福证券研究所

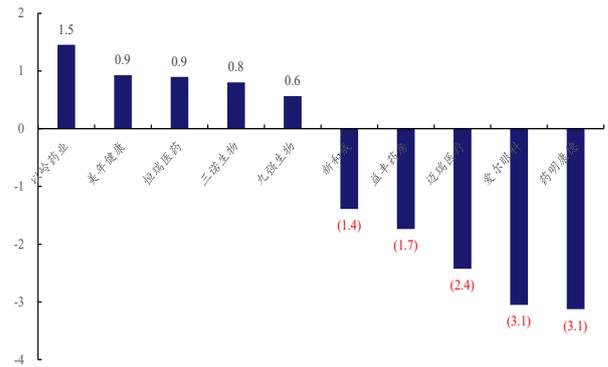
#### 4.2 陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所下降

**北上资金：**A股医药股整体，截至2023年3月3日，陆港通医药行业投资2032.82亿元，相对2023/2/24环比减少30.61亿元；医药持股占陆港通总资金的10.78%，占比环比下降0.20pct。子板块方面，本周医疗器械（33.57%）、中药（10.19%）和医疗服务（22.44%）占比有所上升，化学制药（18.15%）、生物制品（8.04%）和医药商业（7.62%）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。净增持金额前三为以岭药业、美年健康和恒瑞医药；净减持金额前三为药明康德、爱尔眼科和迈瑞医疗。

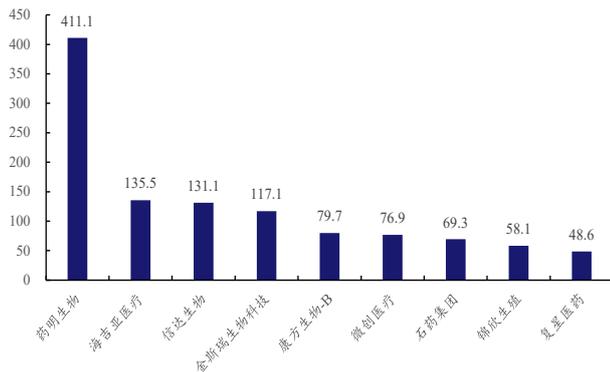
**图表 11：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）**


数据来源：iFind，华福证券研究所

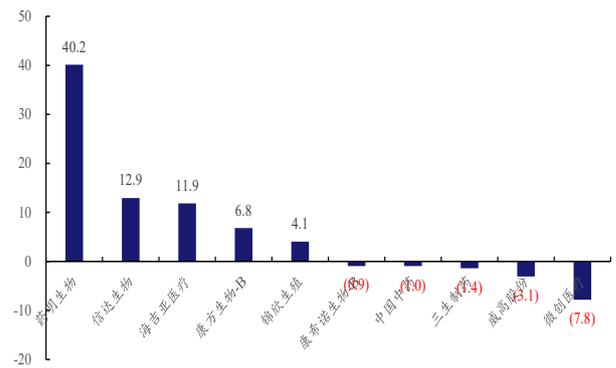
**图表 12：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）**


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。净增持金额前三为药明生物、信达生物和海吉亚医疗；净减持金额前三为微创医疗、威高股份和三生制药。

**图表 13：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 14：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