

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

强于大市(维持评级)

投资要点：

➤ 本周市场表现：本周医药板块有所回调，在所有板块中排名上游。本周（3月6日-3月10日）生物医药板块下跌1.43%，跑赢沪深300指数2.53pct，跑赢创业板指数0.72pct，在30个中信一级行业中排名上游。本周各个中信医药子板块均下跌，其中化学制剂、化学原料药和医疗服务板块下跌幅度较大，分别下跌2.64%、1.91%和1.89%。

投资建议：

近期观点：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）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；

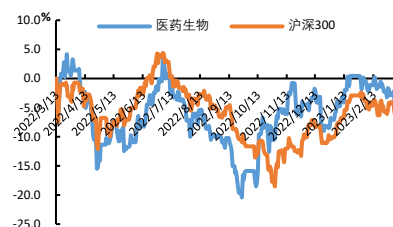
（4）上游生命科学：关注奥浦迈、药康生物和百普赛斯；

（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）。

➤ 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（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：受大盘影响，本周医药板块回调	3
1.2	行业观点和投资建议.....	4
2	重点公司动态更新.....	5
2.1	本周重要公司公告.....	5
2.2	拟上市公司动态.....	6
3	板块行情：医药板块整体估值下降，医药北向资金有所下降.....	7
3.1	医药板块整体估值下降，溢价率上升	7
3.2	陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所下降	8
4	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：拟上市公司动态.....	6
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 行业观点及投资建议

1.1 行情回顾：受大盘影响，本周医药板块回调

行情回顾：本周医药板块有所回调，在所有板块中排名上游。本周（3月6日-3月10日）生物医药板块下跌1.43%，跑赢沪深300指数2.53pct，跑赢创业板指数0.72pct，在30个中信一级行业中排名上游。本周各个中信医药子板块均下跌，其中化学制剂、化学原料药和医疗服务板块下跌幅度较大，分别下跌2.64%、1.91%和1.89%。

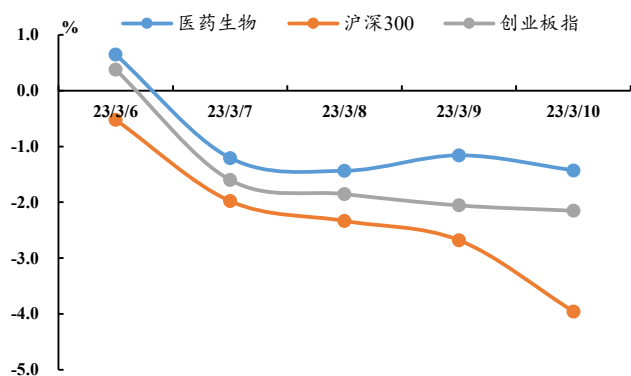
个股涨跌幅方面，本周跌幅较大的为化学制剂、化学原料药和医疗服务板块。

其中化学制剂板块跌幅较大的个股为万泽股份（-9.11%）、长江健康（-8.80%）和金石亚药（-8.57%），涨幅较大的个股为九强生物（+7.91%）、吉贝尔（+5.31%）和昂利康（+4.97%）；

化学原料药板块跌幅较大的个股为共同药业（-10.65%）、新华制药（-7.72%）和同和药业（-6.51%），涨幅较大的个股为亿帆医药（+7.77%）、海创药业（+6.42%）和健凯科技（+4.13%）；

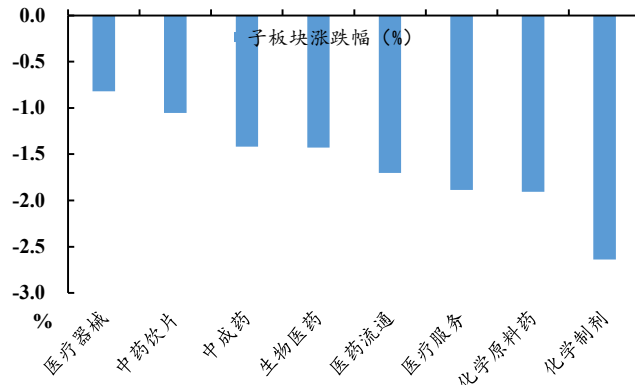
医疗服务板块跌幅较大的个股为澳洋健康（-9.41%）、美迪西（-8.45%）和毕得医药（-7.51%），涨幅较大的个股为润达医疗（+24.23%）、成都先导（+22.72%）和诺思格（+14.15%）。

图表 1：本周中信医药指数走势



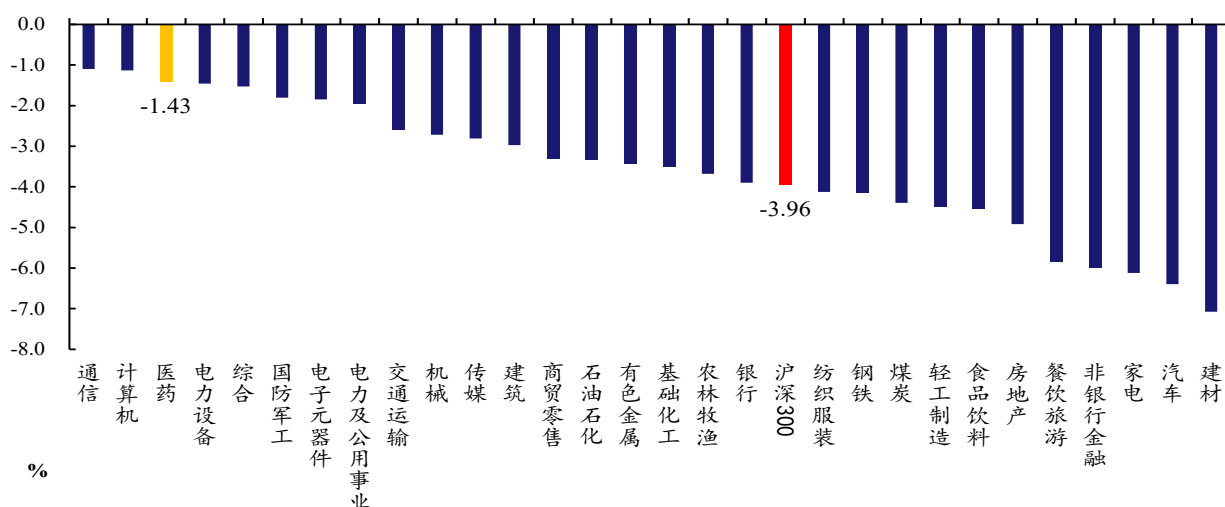
数据来源：iFind，华福证券研究所

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) 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；

(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）。

2 重点公司动态更新

2.1 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
688105	诺唯赞	2023.03.06	监管工作函	上交所向诺唯赞下发监管工作函，就公司有关事项提出监管要求。
688212	澳华内镜	2023.03.07	减持公告	截止 2023 年 3 月 6 日公告日，高巢及其一致行动人君联欣康、君联益康通过集中竞价交易和大宗交易方式累计减持 3,396,100 股，占公司总股本的 2.55%。本次减持计划时间区间已届满，当前持股比例为 6.57%；本次实际减持情况与此前披露的减持计划、承诺一致，实际减持已达到减持计划最低减持数量（比例）。
2273	固生堂	2023.03.07	董事会会议	固生堂控股有限公司董事会宣布，将于 2023 年 3 月 17 日（星期五）举行董事会会议，届时考虑发布本集团截至 2022 年 12 月 31 日止年度的全年业绩，并考虑建议派发末期股息（如有）。
301087	可孚医疗	2023.03.07	其他	公司与中国工商银行股份有限公司长沙全通支行（以下简称“工商银行”）签订《保证合同》，根据合同约定，为科源医疗向工商银行申请开具承兑汇票合计提供人民币 7,815.9021 万元的连带责任保证。本次提供担保后，公司累计担保总额为人民币 45,815.9021 万元，占公司 2021 年经审计净资产的 9.23%。前述担保均为公司对全资子公司的担保，公司及控股子公司无对合并报表外单位提供担保的情况，公司无逾期对外担保、无涉及诉讼的对外担保及因担保被判决败诉而应承担损失的情况。
300601	义翘神州	2023.03.08	董事会换届	公司于 2023 年 3 月 7 日召开第一届董事会第二十二次会议，经公司董事会提名与薪酬委员会审核，公司董事会提名谢良志先生、张杰先生、冯涛先生、唐艳旻女士、盛柏杨先生、陈小芳女士 6 人为公司第二届董事会非独立董事候选人；提名尹师州先生、喻长远先生和尤勇先生 3 人为公司第二届董事会独立董事候选人。
688212	澳华内镜	2023.03.08	减持公告	公司于 2023 年 3 月 7 日收到谢天宇先生出具的告知函，谢天宇先生于 2023 年 1 月 3 日至 2023 年 1 月 6 日期间，通过集中竞价交易方式累计减持其所持有的公司股份 542,419 股，占公司总股本比例为 0.41%。本次减持计划减持时间已过半，减持计划尚未实施完毕。
300595	欧普康视	2023.03.08	其他	公司全资子公司欧普投资以自有资金人民币 6477.37 万元以受让股权及增资扩股的方式投资于重庆瑞悦视康医疗科技有限公司。此次投资完成后，欧普投资持有重庆瑞悦 51% 的股权。
603882	金域医学	2023.03.08	减持公告	截止至 2023 年 3 月 7 日，鑫锟域、圣铂域及锐致在本次减持计划期间累计减持其持有的公司股份 11,964,064 股，占公司最新总股本的 2.56%。本次减持计划期限已届满，当前持股比例分别为 6.55%、4.42%和 3.41%；本次实际减持情况与此前披露的减持计划、承诺一致，实际减持已达到减持计划最低减持数量（比例）。
603392	万泰生物	2023.03.10	员工持股计划	公司发布公司 2023 年员工持股计划（草案），参加本员工持股计划的总人数不超过 45 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本员工持股计划的资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式；股份来源为公司回购专用账户回购的股份，股份总数不超过 86.0350 万股，占目前公司股本总额的 0.0950%。本员工持股计划受让公司回购股份的价格为 63.13 元/股，为公司回购专用证券账户所持有公司股票的回购均价的 50%，存续期为 48 个月。

301239	普瑞眼科	2023.03.11	其他	根据公司长期发展战略,为进一步完善公司在全国及华南地区的医院网络布局,发挥“全国连锁化+同城一体化”协同运营优势,提高公司的整体市场竞争力,满足区域市场对眼科医疗基础服务及多样化、个性化服务的需求,经公司董事会审慎研究,公司拟使用部分超募资金11,522.97万元新建深圳普瑞眼科医院(南山区)项目。
--------	------	------------	----	--

数据来源: iFind, 华福证券研究所

2.2 拟上市公司动态

图表 5: 拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2023年3月6日	浙江海森药业股份有限公司	于深圳主板状态变更为待上会, 上会时间为2023年3月13日	公司是一家专业从事化学药品原料药及中间体研发、生产和销售的高新技术企业。经过多年的发展, 公司已经形成了以消化系统类、解热镇痛类和心血管类原料药为主, 以抗抑郁类、抗菌类等原料药为辅, 同时以抗病毒类、非甾体抗炎类等特色原料药与制剂为预备的产品体系。
2023年3月6日	贵州威门药业股份有限公司	于北交所状态由已问询变更为已回复	公司成立于1996年12月, 是一家集科研、种植、生产、销售为一体的现代化中药、保健食品、直接口服的中药饮片的医药制造企业, 同时隶属国家高新技术企业、全国民族用品定点生产企业、贵州省重点龙头企业。公司主要从事现代中药及保健食品、直接口服的中药饮片的研究、生产和销售。主要产品: 热淋清颗粒、金钱胆通颗粒、川芎茶调颗粒、肿节风分散片、抗病毒咀嚼片、当归调经颗粒、铁皮石斛牛磺酸西洋参口服液、鲜天麻粉、鲜铁皮石斛粉等。
2023年3月7日	浙江太美医疗科技股份有限公司	于科创板状态变更为待上会, 上会时间为2023年3月15日	公司是国内领先的基于云计算和大数据技术的生命科学产业数字化解决方案提供商, 产品和服务覆盖临床研究、药物警戒、医药市场营销等环节。公司以协作为核心理念, 为医药企业/申办方、医院/临床研究机构、第三方服务商(CRO、SMO、中心实验室、冷链物流企业等)、医生/研究者、患者/受试者等产业链各方创造协作的数字化环境, 助力形成健康、繁荣、高效的医药行业生态。
2023年3月7日	无锡晶海氨基酸股份有限公司	获北交所受理	是国内规模最大的氨基酸生产企业之一, 拥有自营进出口权。是国家火炬计划重点高新技术企业和江苏省高新技术企业, 中国化学制药工业协会理事单位和氨基酸专业委员会副主任单位。公司拥有世界先进水平的氨基酸生物工程, 发酵法生产L-异亮氨酸、L-缬氨酸、L-亮氨酸、L-脯氨酸等系列氨基酸产品, 通过国家食品药品监督管理局的GMP质量认证, 现已形成十几种系列氨基酸配套生产能力, 成为氨基酸原料药的骨干生产企业。
2023年3月10日	汕头市超声仪器研究所股份有限公司	于创业板状态变更为待上会, 上会时间为2023年3月17日	公司是一家专业从事医学影像设备、工业无损检测设备的研发、生产和销售的国家重点高新技术企业。公司前身为超声研究所, 自1982年设立以来一直秉持着“为了人类的安全与健康”服务的信念, 以自主创新、探索前沿作为公司发展的核心驱动力。公司先后主持或参与

编制了超声医学影像设备、X 射线设备和超声无损检测设备的各类标准共 15 个，其中国家和行业标准 13 个，建立并规范了行业产品的评价体系。

数据来源：Wind，华福证券研究所

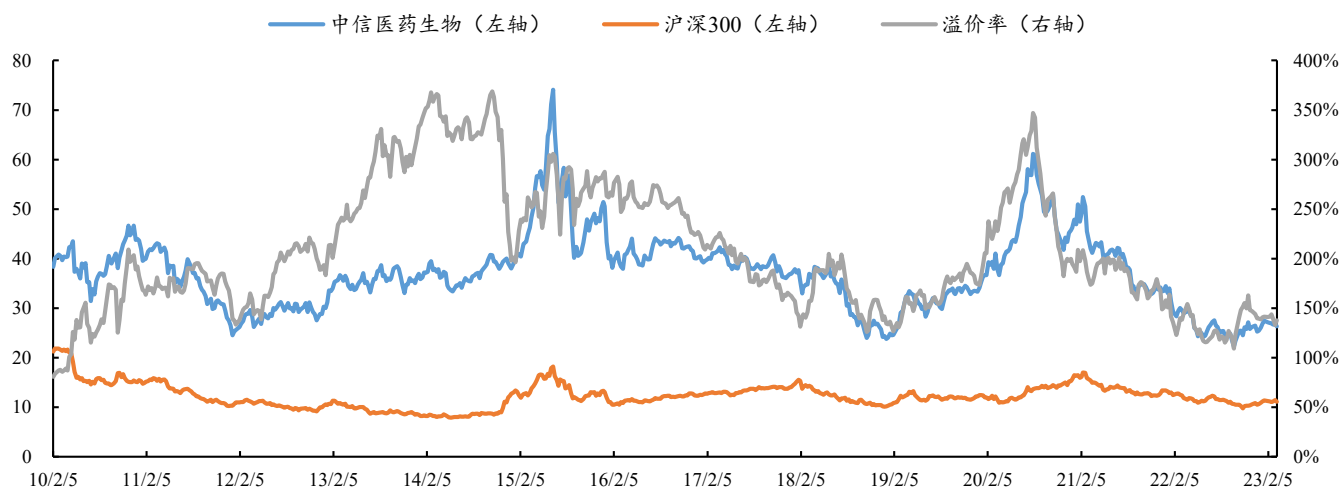
3 板块行情：医药板块整体估值下降，医药北向资金有所下降

3.1 医药板块整体估值下降，溢价率上升

医药板块整体估值下降，溢价率上升。截止 2023 年 3 月 10 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.34，比上周下降了 0.38。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 137.58%，环比上升了 4.62 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

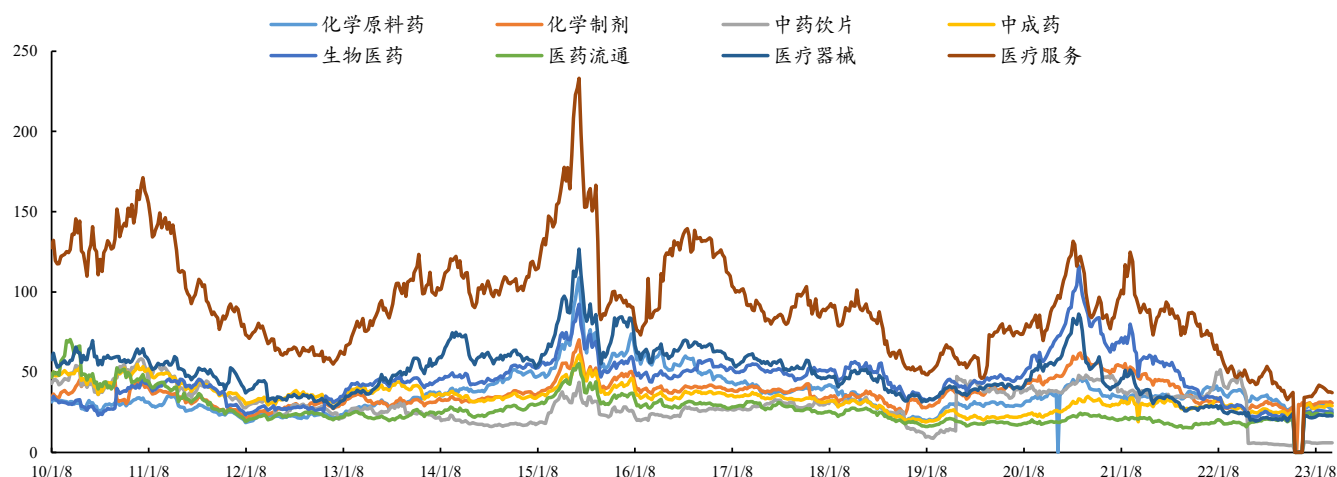
本周医药子板块估值普遍下降。子行业市盈率方面，医疗服务、化学制剂和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值普遍下降，化学原料药和化学制剂下降幅度分别为-2.70%和-2.42%。

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



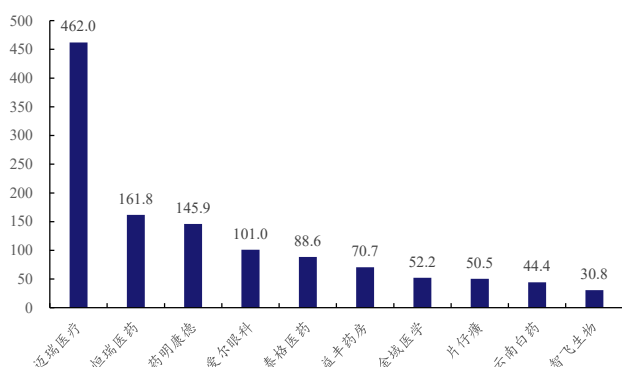
数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 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 10 日，陆港通医药行业投资 2000.18 亿元，相对 2023/3/3 环比减少 32.63 亿元；医药持股占陆港通总资金的 10.67%，占比环比下降 0.11pct。子板块方面，本周医疗器械（34.00%）和生物制品（8.22%）占比有所上升，化学制药（18.07%）、医药商业（7.49%）、中药（10.15%）和医疗服务（22.07%）占比下降。

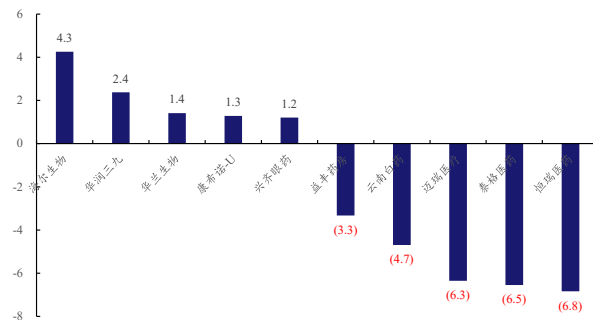
个股方面，A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为海尔生物、华润三九和华兰生物；净减持金额前三为恒瑞医药、泰格医药和迈瑞医疗。

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

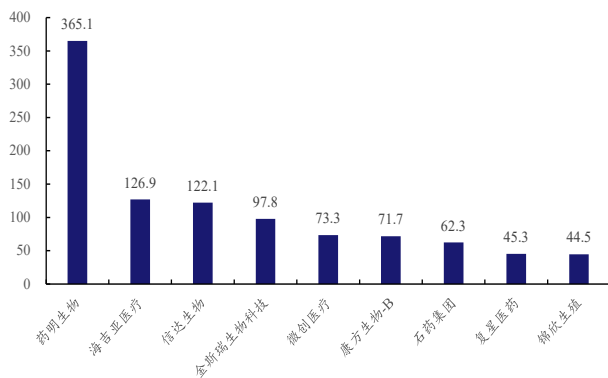
图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



数据来源：iFind，华福证券研究所

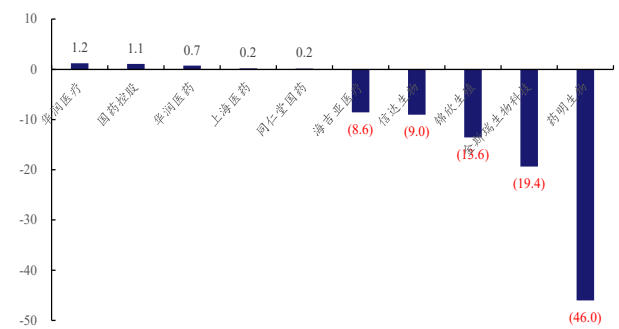
南下资金：H 股医药股持股市值前五为药明生物、海吉亚医疗、信达生物、金斯瑞生物科技和微创医疗。净增持金额前三为华润医药、国药控股和华润医药；净减持金额前三为药明生物、金斯瑞生物科技和锦欣生殖。

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

4 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。

投资评级说明

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