

# 医药生物行业周报（12.25-12.29）： 寻找2024年相对确定的机会

强于大市（维持评级）

## 投资要点

我们认为24年医药板块仍是结构性行情，核心的投资机会来自景气度回升的细分板块，以及新技术、新品类创造出新需求的主题性投资机会。如何寻找景气度回升的细分板块，我们认为可以从以下几个方面入手：1) 政策扰动结束之后板块恢复快速增长，医疗器械优先关注国产进口替代大周期下细分龙头企业；药品优先关注院内刚性用药。2) 中长期行业逻辑未变，估值回调充分，边际存在改善预期。3) 基数影响消退，估值回调充分；4) 技术突破创新出海等等。

**本周行情：**本周（12月25日-12月29日）生物医药板块上涨2.38%，跑输沪深300指数0.43pct，跑输创业板指数0.78pct，在30个中信一级行业中排名第十二。本周中信医药生物子板块所有板块皆上涨。其中涨幅前三的为医药流通、医疗器械、生物医药，分别上涨2.95%、2.89%和2.38%。

### 投资策略：

医药行业四季度继续受行业政策性影响，业绩有所承压，业绩表现良好的公司具备稀缺性，可以从哪些方面寻找业绩有望实现良好增长以及判断增长确定性？我们认为近期可以从以下几条线可以把握：

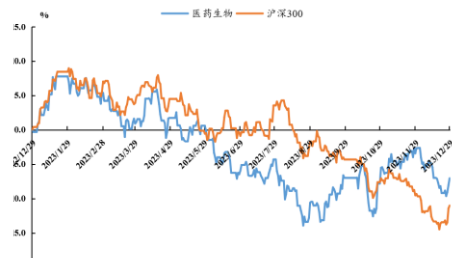
**一、行业政策免疫：**1、海外业务逻辑：建议关注迈瑞医疗、新产业、海泰新光、祥生医疗等，以及生命科学上游等公司。2、品牌OTC：建议关注健民集团、马应龙等。3、需求刚性品种：血制品（建议关注天坛生物、博雅生物、派林生物、华兰生物和上海莱士）；精麻类（建议关注恩华药业），药用玻璃（建议关注山东药玻），电生理集采执行，国产厂商放量周期（建议关注微电生理、惠泰医疗）等。4、民营服务：建议关注爱尔眼科、普瑞眼科（业绩弹性大）、华夏眼科、固生堂（经营数据强劲）和海吉亚。

**二、负面影响见底：**1、ICL：建议关注金域医学和迪安诊断。2、优质生命科学上游公司：建议关注药康生物（增长韧性十足）、奥浦迈（培养基龙头）、键凯科技（peg衍生物龙头）。3、POCT：建议关注万孚生物。

**三、化学发光联盟集采集采量和中标价公布，**建议关注：迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物、科美诊断等国产企业。

**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

研究助理 万喆瑞  
邮箱：wzr30132@hfzq.com.cn

## 相关报告

1、医药生物行业周报（12.18-12.22）：体外诊断试剂省际联盟集采开标，关注国产企业的放量机会——2023.12.22

2、医药生物行业周报（12.11-12.15）：关注24年业绩确定性的投资机会——2023.12.15

## 正文目录

1	寻找 2024 年相对确定的机会 .....	3
2	本周医药行情回顾 .....	4
2.1	行情回顾：本周医药板块上涨，在所有板块中排居中 .....	4
2.2	医药板块整体估值持续上浮，溢价率上涨 .....	6
2.3	陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所上涨 .....	7
3	行业重点事件 .....	8
4	重点公司动态更新 .....	10
4.1	本周重要公司公告 .....	10
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：本周中信医药指数走势 .....	5
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅 .....	5
图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅 .....	5
图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率 .....	6
图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况 .....	7
图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元） .....	7
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元） .....	7
图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港元） .....	8
图表 9：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元） .....	8
图表 10：广东联盟阿莫西林等药品集中带量采购药品清单 .....	8
图表 11：本周重要公司公告 .....	10
图表 12：拟上市公司动态 .....	11

## 1 寻找 2024 年相对确定的机会

我们认为 24 年医药板块仍是结构性行情，核心的投资机会来自景气度回升的细分板块，以及新技术、新品类创造出新需求的主题性投资机会。

如何寻找景气度回升的细分板块，我们认为可以从以下几个方面入手：1) 政策扰动结束之后板块恢复快速增长，医疗器械优先关注国产进口替代大周期下细分龙头企业；药品优先关注院内刚性用药。2) 中长期行业逻辑未变，估值回调充分，边际存在改善预期。3) 基数影响消退，估值回调充分；4) 技术突破创新出海等等。

### 1.1 医疗器械：

1) 政策扰动结束之后板块重回快速增长通道：内镜：建议关注开立医疗、澳华内镜、海泰新光等；电生理：建议关注微电生理、惠泰医疗；化学发光：建议关注迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物等。骨科：建议关注春立医疗、爱康医疗、威高骨科、大博医疗等。

2) 创新出海：建议关注联影医疗、华大智造和迈瑞医疗等。

3) 海外 ODM 业务想象空间大，建议关注海泰新光、祥生医疗。

### 1.2 生物制品：

1) 血制品：供给受限需求改善，景气度持续，建议关注天坛生物、华兰生物、博雅生物、派林生物和上海莱士；

2) 疫苗：大品种带状疱疹放量，建议关注智飞生物和百克生物。

3) 脱敏制剂：竞争格局优良，国内过敏性鼻炎患者群体庞大，渗透率低，短期业绩承压，长期稳健增长逻辑不变，建议关注我武生物。

4) 生长激素：集采风险释放，剂型升级将进一步打开成长空间，建议关注长春高新、安科生物。

### 1.3 中药：

1) 建议关注基药目录调整利好院内处方药：健民集团、康缘药业、方盛制药、达仁堂、葵花药业和济川药业等。

2) 中成药品牌 OTC 有望提价驱动业绩提升：建议关注：马应龙、华润三九、东阿阿胶、健民集团、片仔癀、同仁堂、广誉远等等。

3) 国企改革整合行业资源，为优质企业赋能：建议关注华润三九、东阿阿胶、太极集团、昆药集团、康恩贝、佛慈制药、江中药业等。

### 1.4 服务：

1) 眼科：业绩确定性强，治疗渗透率仍处于非常低的水平，安全边际足，建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科等。

2) 口腔: 24 年种植牙有望继续放量提供增长弹性, 中长期看口腔治疗渗透率仍有非常大的提升空间, 安全边际足。建议关注通策医疗和瑞尔集团。

3) 中医: 疫后居民对于中医诊疗的需求显著提升, 政策支持下居民对中医诊疗的认知和接受程度将持续提升, 行业高景气度有望维持, 建议关注固生堂。

4) 肿瘤专科: 治疗需求刚性, 业绩增长确定, 建议关注海吉亚。

5) 辅助生殖: 展望 2024 年, 政策利好有望持续落地, 内生经营效率不断改善。建议关注锦欣生殖。

6) ICL: 板块由于基数及应收账款计提业绩承压, 估值处于底部; 2024 年基数出清, 计提边际影响减小, 常规业务恢复快速增长, 建议关注金域医学、迪安诊断。

### 1.5 创新和仿制药:

1) 存量仿制药集采基本出清, 研发大幅增长阶段已过, 业绩逐渐向好, 优先关注业绩稳健快速增长估值较低, 建议关注恩华药业、华东医药、海正药业。

2) 建议继续关注减重、自免、阿尔茨海默、痛风等大单品即将兑现的投资主题。相关公司:

①减重: 恒瑞医药、信达生物、华东医药、丽珠医药等; ②自身免疫性疾病: 三生国健、智翔金泰、康诺亚、荣昌生物、康方生物等; ③痛风: 恒瑞医药、一品红、益方生物-U、三生国健、海创药业等; ④阿尔茨海默: 恒瑞医药、东诚药业、先声药业等; ⑤血脂: 恒瑞医药、海正药业、信达生物、诚意药业; ⑥脱发: 三生制药、振东制药、联环药业、泽璟药业等; ⑦近视: 兴齐眼药、恒瑞医药、欧康维视等; ⑧NASH: 海思科、福瑞股份、微芯生物; ⑨关节炎: 九典制药、诚意药业; ⑩心衰: 信立泰、西藏药业等。

### 1.6 生命科学上游:

扰动因素逐渐出清, 国内需求稳健+海外快速增长, 建议关注药康生物、奥浦迈、键凯科技和百普塞斯。

### 1.7 药店:

估值回调充分, 板块安全边际充足, 处方外流将带动行业持续扩容。随着门诊统筹持续落地, 以及各地电子处方流转平台建设加速, 院内处方外流或将迎来加速拐点, 行业空间有望持续扩容, 行业集中程度提升是长期趋势。建议关注: 益丰药房、老百姓、大参林、一心堂和健之佳等。

## 2 本周医药行情回顾

### 2.1 行情回顾: 本周医药板块上涨, 在所有板块中排居中

行情回顾: 本周医药板块上涨, 在所有板块中排名靠前。本周(12月25日-12月29日)生物医药板块上涨 2.38%, 跑输沪深 300 指数 0.43pct, 跑输创业板指数

0.78pct, 在 30 个中信一级行业中排名第十二。本周中信医药生物子板块所有板块皆上涨。其中涨幅前三的为医药流通、医疗器械、生物医药, 分别上涨 2.95%、2.89% 和 2.38%。

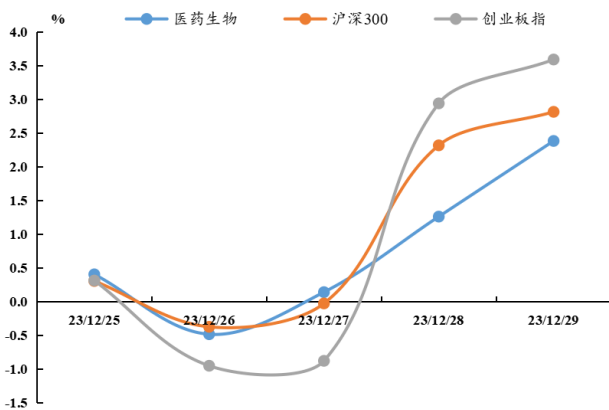
#### 涨幅较大的子板块中:

医药流通涨幅较大的个股为浙江震元 (13.44%)、漱玉平民 (6.96%)、益丰药房 (6.80%), 跌幅较大的个股为柳药集团 (1.20%)、塞力医药 (-1.16%)、第一医药 (-0.50%)。

医疗器械涨幅较大的个股为奕瑞科技 (21.39%)、山外山 (17.13%)、大博医疗 (14.99%), 跌幅较大的个股为浩欧博 (-2.08%)、迪瑞医疗 (-1.96%)、三诺生物 (-1.78%)。

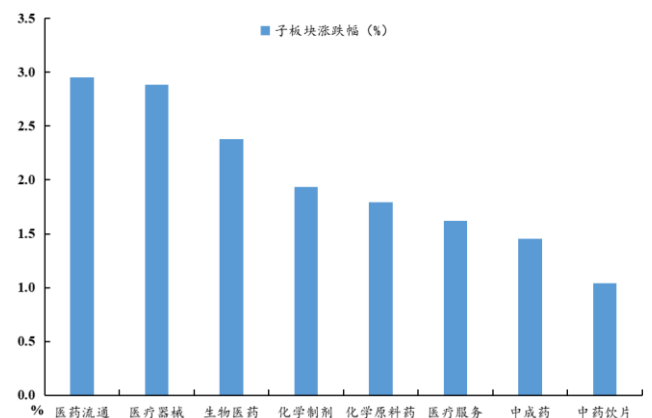
生物医药涨幅较大的个股为万泰生物 (16.41%)、凯因科技 (14.78%)、智翔金泰 (12.03%), 跌幅较大的个股为金迪克 (-6.57%)、赛托生物 (-4.54%)、常山药业 (-4.41%)。

图表 1: 本周中信医药指数走势



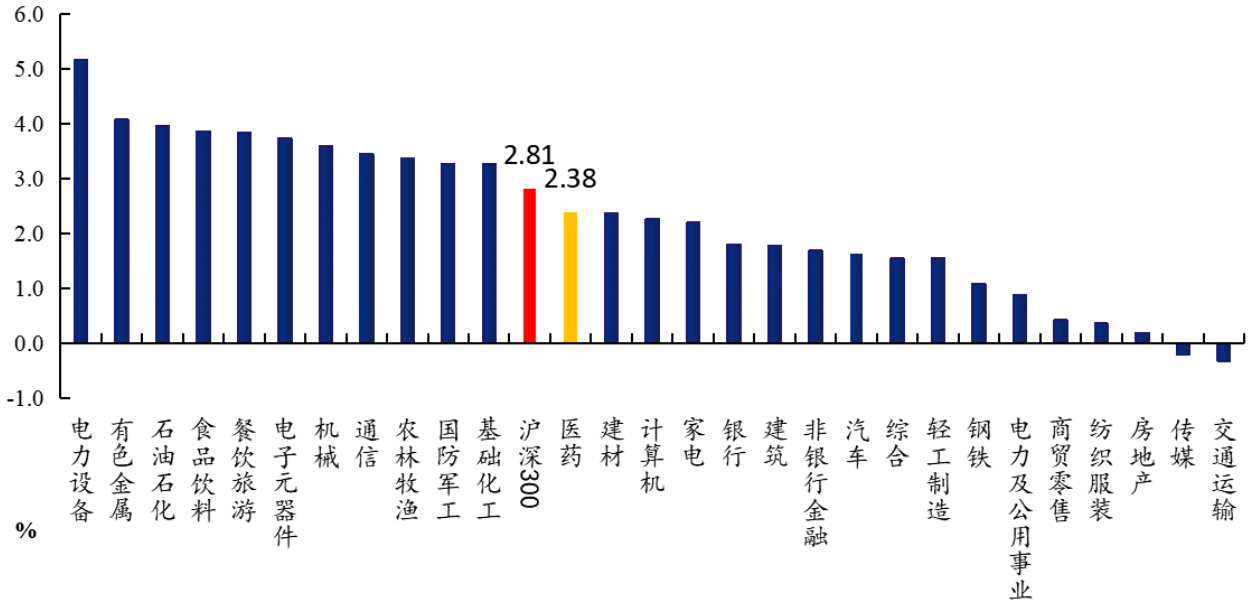
数据来源: iFind, 华福证券研究所

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



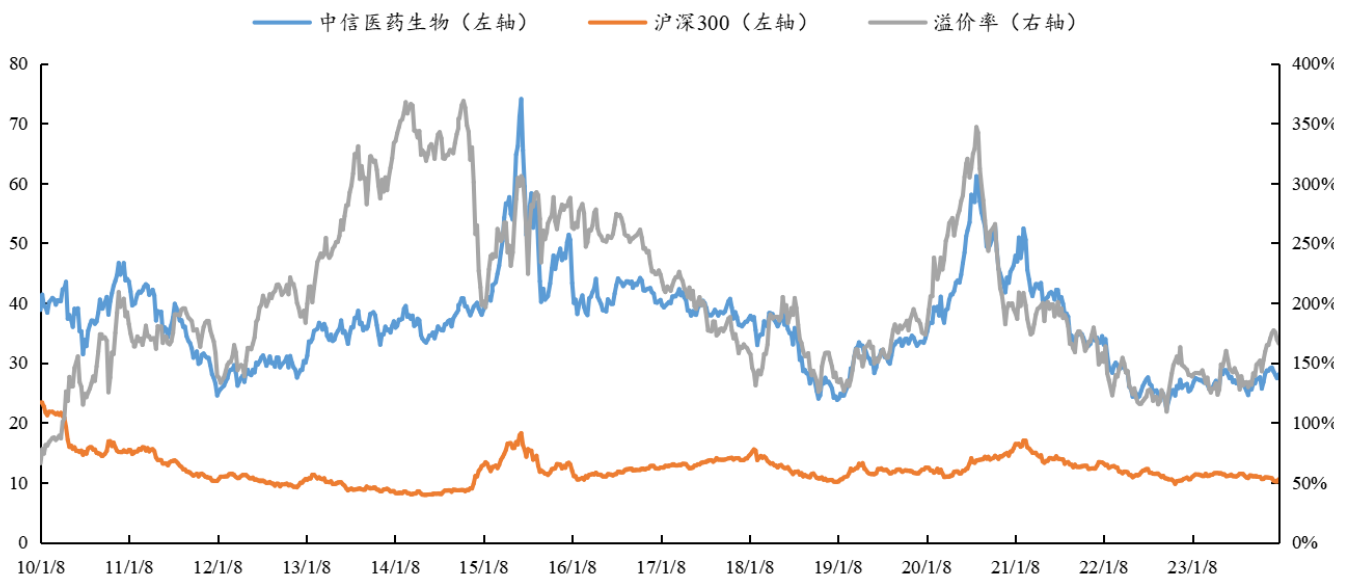
数据来源: iFind, 华福证券研究所

## 2.2 医药板块整体估值持续上浮，溢价率上涨

医药板块整体估值上浮，溢价率上涨。截止 2023 年 12 月 29 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 28.08，比上周上涨了 0.66。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 166.16%，环比下降 3.05 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

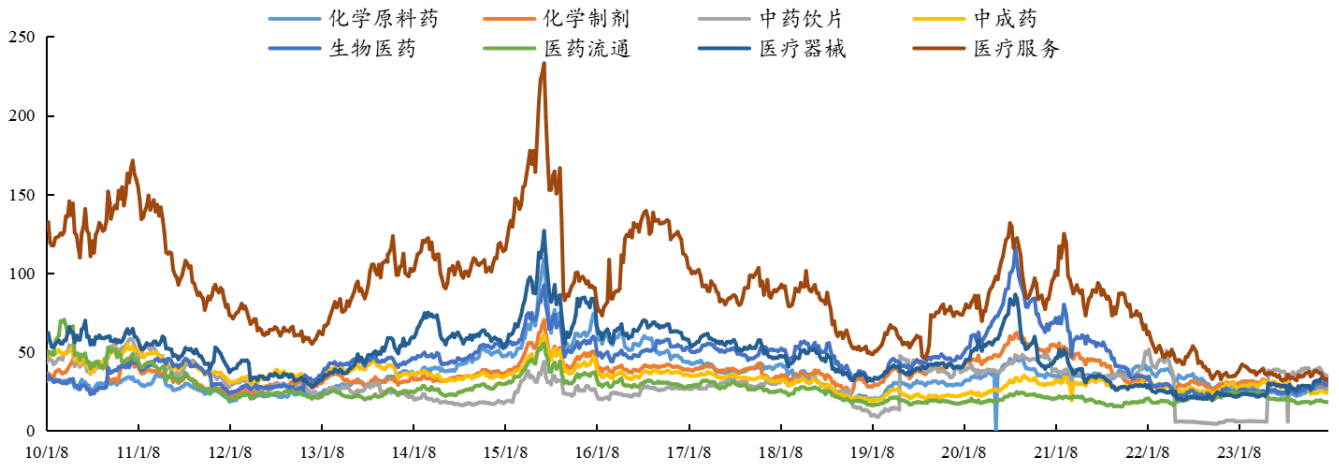
本周医药子板块全部上涨。子行业市盈率方面，中药饮片、医疗器械、医疗服务板块居于前三位。本周医药子板块中全部上涨。医疗器械、生物医药、医药流通涨幅较大，估值分别上涨 3.16%、3.06%和 2.95%。

图表 4：2010 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 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



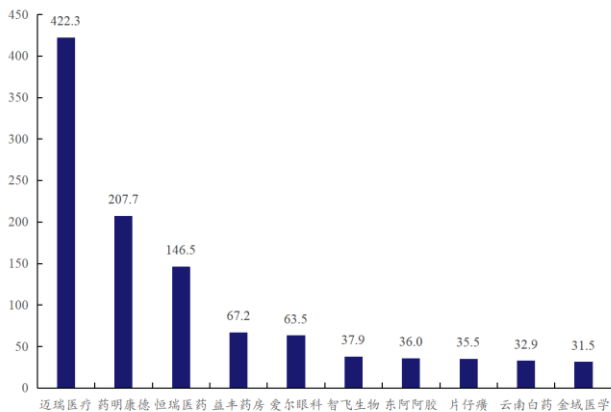
数据来源：Wind，华福证券研究所

### 2.3 陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所上涨

**北上资金：**A 股医药股整体北上资金增加，截至 2023 年 12 月 29 日，陆港通医药行业投资 1923.01 亿元，相对 2023/12/22 环比增加了 40.22 亿元；医药持股占陆港通总资金的 10.87%，占比环比增加 0.11pct。子板块方面，本周医疗服务(21.04%)和医药商业(7.36%)占比上升，中药(12.04%)、化学制药(18.40%)、生物制品(9.48%)和医疗器械(31.67%)占比下降。

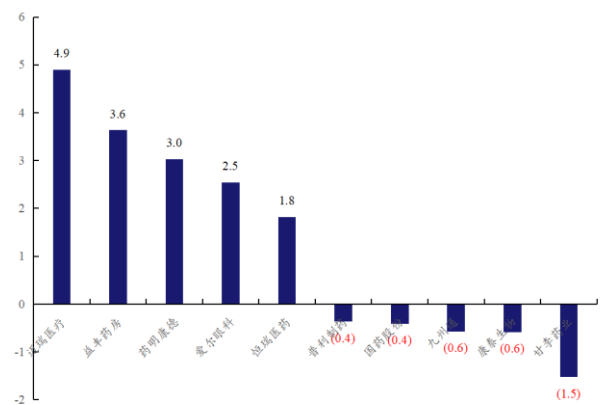
**个股方面，**A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、益丰药房和爱尔眼科。净增持金额前三为迈瑞医疗、益丰药房、药明康德；净减持金额前三为甘李药业、康泰医疗、九州通。

图表 6：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 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）

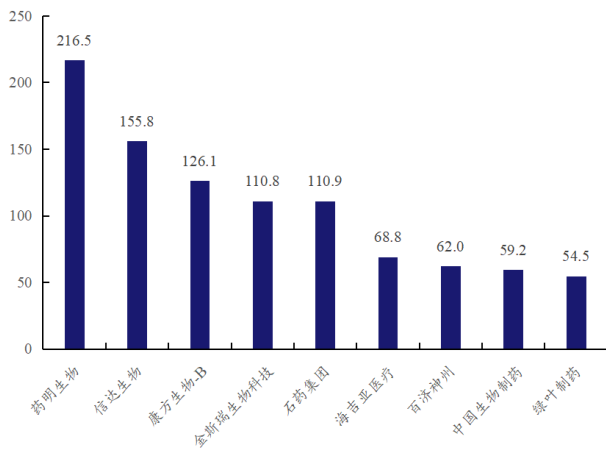


数据来源：iFind，华福证券研究所

**南下资金：**H 股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、康方生物-B、金斯瑞生物科技、石药集团。净增持金额前三为药明生物、信达生物、康方生物-B。本周

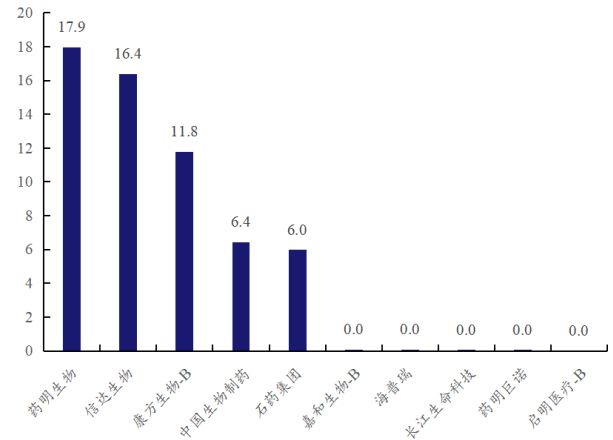
无减持标的。

图表 8：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 9：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

### 3 行业重点事件

12月29日，广东省药品交易中心发布《广东联盟阿莫西林等药品集中带量采购文件》对广东联盟阿莫西林等药品集采和头孢氨苄药品集采协议期满的79个药品剂型展开集中带量采购工作。参与采购的联盟地区包括广东、山西、江西、湖南、湖北、广西、海南、贵州、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团。

图表 10：广东联盟阿莫西林等药品集中带量采购药品清单

品种序号	品种名称	组别	药品名称	统一代表品	
				代表剂型	代表规格
1	奥美拉唑	1组	奥美拉唑口服常释剂型	肠溶片	10mg
2	蒙脱石	1组	蒙脱石口服散剂	散剂	3g
		2组	蒙脱石口服常释剂型	散剂	3g
		3组	蒙脱石口服液体剂	散剂	3g
3	氯吡格雷	1组	氯吡格雷口服常释剂型	片剂	75mg
4	甲钴胺	1组	甲钴胺口服常释剂型	片剂	0.5mg
5	氨氯地平	1组	氨氯地平口服常释剂型	片剂	5mg
		2组	氨氯地平滴丸剂	滴丸剂	5mg
6	依那普利	1组	依那普利口服常释剂型	片剂	10mg
		2组	依那普利口腔崩解片	口腔崩解片	10mg
7	福辛普利	1组	福辛普利口服常释剂型	片剂	10mg
8	赖诺普利	1组	赖诺普利口服常释剂型	片剂	10mg
9	厄贝沙坦	1组	厄贝沙坦口服常释剂型	片剂	75mg
10	氯沙坦	1组	氯沙坦口服常释剂型	片剂	50mg
11	厄贝沙坦氢氯噻嗪	1组	厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型	片剂	厄贝沙坦 150mg、氢氯噻嗪 12.5mg



12	阿托伐他汀	1 组	阿托伐他汀口服常释剂型	片剂	10mg
13	瑞舒伐他汀	1 组	瑞舒伐他汀口服常释剂型	片剂	10mg
14	环丙沙星	1 组	环丙沙星口服常释剂型	片剂	0.25g
		2 组	环丙沙星滴耳剂	滴耳剂	5ml:15mg
		3 组	环丙沙星滴眼剂	滴眼剂	5ml:15mg
		4 组	环丙沙星眼膏剂	眼膏剂	2.5g:7.5mg
		5 组	环丙沙星软膏剂	软膏剂	10g:30mg
		6 组	环丙沙星乳膏剂	软膏剂	10g:30mg
		7 组	环丙沙星凝胶剂	软膏剂	10g:30mg
		8 组	环丙沙星栓剂	栓剂	0.2g
		9 组	环丙沙星阴道泡腾片	阴道泡腾片	0.2g
		10 组	环丙沙星缓释控释剂型	缓释片	0.5g
15	非那雄胺	1 组	非那雄胺口服常释剂型	片剂	1mg
16	阿莫西林	1 组	阿莫西林颗粒剂	颗粒剂	0.125g
		2 组	阿莫西林咀嚼片	颗粒剂	0.125g
		3 组	阿莫西林口腔崩解片	口腔崩解片	0.125g
		4 组	阿莫西林注射剂	注射剂	0.5g
17	头孢呋辛酯	1 组	头孢呋辛酯口服常释剂型	片剂	0.125g
		2 组	头孢呋辛酯颗粒剂	片剂	0.125g
		3 组	头孢呋辛酯口服液体制剂	片剂	0.125g
18	左氧氟沙星	1 组	左氧氟沙星滴眼剂(浓度 1ml:4.88mg)	滴眼剂	5ml:24.4mg
		2 组	左氧氟沙星滴眼剂(浓度 1ml:3mg)	滴眼剂	5ml:15mg
		3 组	左氧氟沙星眼用凝胶剂	眼用凝胶剂	5g:15mg
		4 组	左氧氟沙星滴耳剂	滴耳剂	5ml:25mg
		5 组	左氧氟沙星乳膏剂	乳膏剂	15g:45mg
19	莫西沙星	1 组	莫西沙星注射剂	注射剂	250ml:0.4g
20	利奈唑胺	1 组	利奈唑胺口服常释剂型	片剂	0.6g
		2 组	利奈唑胺口服液体制剂	片剂	0.6g
21	恩替卡韦	1 组	恩替卡韦口服常释剂型	片剂	0.5mg
22	替诺福韦二吡啶酯	1 组	替诺福韦二吡啶酯口服常释剂型	片剂	0.3g
23	培美曲塞	1 组	培美曲塞注射剂	注射剂	0.1g
24	卡培他滨	1 组	卡培他滨口服常释剂型	片剂	0.5g
25	阿扎胞苷	1 组	阿扎胞苷注射剂	注射剂	100mg
26	吉非替尼	1 组	吉非替尼口服常释剂型	片剂	0.25g
27	伊马替尼	1 组	伊马替尼口服常释剂型	片剂	100mg
28	来曲唑	1 组	来曲唑口服常释剂型	片剂	2.5mg
29	氟比洛芬酯 (氟比洛芬)	1 组	氟比洛芬酯注射剂	注射剂	5ml:50mg
		2 组	氟比洛芬贴膏剂	贴剂	13.6cmx10cm(含氟比洛芬 40mg)
30	依托考昔	1 组	依托考昔口服常释剂型	片剂	60mg
31	左乙拉西坦	1 组	左乙拉西坦口服常释剂型	片剂	0.5g
		2 组	左乙拉西坦口服液体制剂	片剂	0.5g
		3 组	左乙拉西坦注射剂	注射剂	5ml:0.5g
32	氯氮平	1 组	氯氮平口服常释剂型	片剂	25mg

		2 组	氯氮平口腔崩解片	口腔崩解片	25mg
33	奥氮平	1 组	奥氮平口服常释剂型	片剂	5mg
34	利培酮	1 组	利培酮口服常释剂型	片剂	1mg
		2 组	利培酮微球注射剂	注射剂	25mg
35	右佐匹克隆	1 组	右佐匹克隆口服常释剂型	片剂	3mg
36	右美托咪定	1 组	右美托咪定注射剂	注射剂	2ml:0.2mg(200ug)
37	帕罗西汀	1 组	帕罗西汀口服常释剂型	片剂	20mg
38	艾司西酞普兰	1 组	艾司西酞普兰口服常释剂型	片剂	10mg
39	氟西汀	1 组	氟西汀口服常释剂型	胶囊剂	20mg
40	舍曲林	1 组	舍曲林口服常释剂型	片剂	50mg
41	西酞普兰	1 组	西酞普兰口服常释剂型	片剂	20mg
		2 组	西酞普兰口服液体制剂	片剂	20mg
42	地氯雷他定	1 组	地氯雷他定口服常释剂型	片剂	5mg
43	孟鲁司特	1 组	孟鲁司特口服常释剂型	片剂	10mg
44	达泊西汀	1 组	达泊西汀口服常释剂型	片剂	30mg
45	西地那非	1 组	西地那非口服常释剂型	片剂	50mg
46	头孢氨苄	1 组	头孢氨苄口服常释剂型	片剂	250mg
		2 组	头孢氨苄颗粒剂	片剂	250mg
		3 组	头孢氨苄泡腾片	片剂	250mg
		4 组	头孢氨苄口服液体制剂	片剂	250mg
		5 组	头孢氨苄缓释控释剂型	缓释片	250mg

数据来源：广东省药品交易中心，华福证券研究所

12月26日，河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于开展部分化学药品、中成药集中带量采购工作的通知》。

集采药品包括：

1.国家集采到期原中选企业不续约药品 1 种，即：对乙酰氨基酚口服常释剂型。原研药（参比制剂）、通过一致性评价药品、视同通过一致性评价药品均可参加，未通过一致性评价药品不能参加。

2.京津冀联盟集采原中选药品 2 种，即：烟酰胺注射剂、头孢唑肟注射剂；河北省高血压、糖尿病门诊用药集采原中选药品 1 种，即氢氯噻嗪口服常释剂型。原研药（参比制剂）、通过一致性评价药品、视同通过一致性评价和普通仿制药品均可参加。

3.中成药 1 种，即刺五加注射剂（规格 20ml）。所有生产企业均可参加。

## 4 重点公司动态更新

### 4.1 本周重要公司公告

图表 11：本周重要公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告类型	公告内容
------	------	------	------	------

605266.SH	健之佳	2023-12-27	股权收购	健之佳的全资子公司重重庆健之佳与交易对手重庆红瑞乐邦百年大药房连锁有限公司签订《股权收购协议》，拟以自有资金 13,679 万元收购红瑞乐邦 100% 的股权。本次交易以红瑞乐邦 190 家药店资产及其经营权益为目标资。重庆健之佳通过股权收购，实现后续重组 并目标公司，并将目标资产整合入重庆健之佳的最终投资目的
002727.SZ	一心堂	2023-12-28	股权收购	一心堂拟以不超过 840 万元收购宜骏药业持有的 10 家门店资产及其存货，其中不超过 640 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。该项购买以自有资金支付
600129.SH	太极集团	2023-12-28	一致性评价	太极集团控股子公司四川太极制药收到国家药品监督管理局关于盐酸格拉司琼注射液的《药品补充申请批准通知书》，盐酸格拉司琼注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价
300601.SZ	康泰生物	2023-12-28	获得批签发	康泰生物全资子公司民海生物生产的冻干人用狂犬病疫苗（人倍体细胞）获得国家药品监督管理局签发的《生物制品批签发证明》

数据来源：iFind，华福证券研究所

## 4.2 拟上市公司动态

**图表 12：拟上市公司动态**

时间	公司	状态	简介
2023/12/28	苏州弘森药业股份有限公司	已受理	苏州弘森药业股份有限公司的主营业务是化学药品制剂及原料药的研发、生产和销售。公司的主要产品有硫酸沙丁胺醇系列产品、硫酸特布他林雾化吸入用溶液、盐酸雷尼替丁胶囊、螺内酯片、盐酸多塞平片及富马酸酮替芬片等，原料药主要有硫酸沙丁胺醇、硫酸特布他林、甲硝唑、盐酸雷尼替丁、富马酸酮替芬、苯妥英钠、盐酸多塞平及富马酸替诺福韦二吡啶酯等。公司先后被认定为“江苏省博士后创新实践基地”以及“江苏省专精特新中小企业”。
2023/12/28	上海健耕医药科技股份有限公司	已回复(第二次)	上海健耕医药科技股份有限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。公司的 LifePort 肾脏灌注运转箱曾先后获得美国工业设计师协会(Industrial Designers Society of America)颁发的“Design of the Decade”银奖和全球医疗技术行业极负盛名的设计大奖“Medical Design Excellence Award”(2004)。该产品被《商业周刊》(Business Week Magazine)杂志评选为“改变世界的十大设备”(Top 10 Devices Changing the World),并被纽约市著名的现代艺术博物馆(Museum of Modern Art)列为永久收藏。
2023/12/28	武汉奇致激光技术股份有限公司	已问询(第二次)	武汉奇致激光技术股份有限公司主营业务是从事激光和其他光电类医疗及美容设备研发、生产、销售和代理，向用户提供多种激光和其他光电类医疗及美容解决方案，主要产品包括面向医疗美容和泌尿外科等领域的激光和其他光电类医疗及美容设备。主要产品和服务为美容设备、备品备件、泌尿设备、维修及技术服务。2021 年 12 月,奇致激光获得“两化融合管理体系认证”。
2023/12/28	北京四环科宝制药股份有限公司	已问询	北京四环科宝制药股份有限公司的主营业务是从事药品制剂的研发、生产和销售。公司的主要产品是注射用尼可地尔、注射用硝酸异山梨酯、注射用曲克芦丁、杏灵分散片、注射用氨甲磺酸、盐酸奥洛他定

			片、注射用硫酸特布他林。公司获得的荣誉有：2020 年国家级高新技术企业、2021 年北京市企业技术中心、2020 年中关村高新技术企业、2020 年第二批专精特新“小巨人”企业等
2023/12/28	健尔康医疗科技股份有限公司	已回复(第二次)	健尔康医疗科技股份有限公司是一家主要从事医用敷料等一次性医疗器械及消毒卫生用品研发、生产和销售的高新技术企业，公司产品根据使用用途分为手术耗材类、伤口护理类、消毒清洁类、防护类、高分子及辅助类和非织造布类六大系列。公司被江苏省工业和信息化厅认定为“江苏省专精特新小巨人企业”，医用手术中生产车间被常州市经济和信息化委员会评为“常州市示范智能车间”。2020 年在抗击新冠肺炎疫情中，公司积极响应政府号召加大投入医疗物资生产和保障工作，成为江苏省重要物资保障单位，被中共江苏省委、省人民政府评为“全省抗击新冠肺炎疫情先进集体”，并荣获中共常州市委和常州市人民政府颁发的“重大贡献奖”。
2023/12/28	山东百多安医疗器械股份有限公司	已回复(第二次)	山东百多安医疗器械股份有限公司是一家致力于将医用材料改性技术应用于植介入医疗器械的国家级高新技术企业，形成了以医用材料改性、精密加工及血管通路数字诊疗等为核心的技术平台。公司的主要产品在研产品为血管通路类产品、颅脑外引流系统、先进高分子材料制品。截至 2022 年 9 月 30 日，公司获得授权专利 41 项（其中美国专利 1 项、德国专利 1 项，国内发明专利 28 项）。
2023/12/27	赛诺威盛科技(北京)股份有限公司	已回复	赛诺威盛科技(北京)股份有限公司是一家专注于 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。公司及产品获评《中国医疗设备》2021 年度中国医疗设备“优秀民族品牌金奖”、“产品线金奖”，公司先后推出的医用系列合计 20 款 CT 产品，其中 10 款进入“优秀国产医疗设备名录”，12 款被认定为“北京市新技术新产品（服务）”，2 款被认定为“北京市首台（套）重大技术装备”，1 款获“中国医学装备协会 2017 年最佳国产技术创新奖”，InsitumCT Zero 的设计获德国“红点设计大奖”。
2023/12/26	武汉禾元生物科技股份有限公司	已回复(第二次)	武汉禾元生物科技股份有限公司一直致力于运用水稻胚乳细胞重组蛋白表达技术平台（水稻胚乳细胞生物反应器平台）进行植物源重组人血清白蛋白等产品的研发、生产及销售。公司产品主要包括药品、药用辅料以及科研试剂。
2023/12/26	江西施美药业股份有限公司	已问询	江西施美药业股份有限公司的主营业务是仿制药、改良型创新药、创新药的研发、生产及销售。主要产品是医药研发与定制化生产业务和化学药制剂生产销售业务。经过多年发展，公司具备了从药学到临床 CRO、从原料到制剂的 CDMO 的“四轮驱动”式综合服务能力。截至 2022 年 12 月 31 日，基于多年的研发积累和丰富的技术成果，公司获得授权专利 39 项，其中发明专利 25 项，被国家发改委认定为“国家级创新平台（手性化学药物制造技术国家地方联合工程研究中心）”、国家知识产权局认定为“国家知识产权优势企业”、江西省工业和信息化厅认定为“江西省专精特新中小企业”、江西省科技厅认定为“江西省手性药物工程技术研究中心”及江西省工信厅认定为“省级企业技术中心”等；公司核心研发全资子公司山东创新已连续 6 年被中华全国工商业联合会医药业商会授予为“中国医药研发公司 10/20/50 强”，被山东省科技厅认定为“山东省精神药物工程技术研究中心”和“山东省新型研发机构”，被山东省工业和信息化厅认定为“山东省专精

			特新中小企业”和“山东省瞪羚企业”，在 CRO 公司中具有较强的市场影响力。
2023/12/26	深圳善康医药科技股份有限公司	已回复	深圳善康医药科技股份有限公司的主营业务是从事以预防阿片类毒品复吸，治疗酒精使用障碍为代表的成瘾治疗药物等创新药的研发，生产和销售。公司的主要产品是纳曲酮植入剂和相应的聚(D,L-)丙交酯辅料。
2023/12/26	江苏风和医疗器械股份有限公司	已问询	江苏风和医疗器械股份有限公司的主营业务为微创外科手术器械及耗材的研发、生产和销售。公司的主要产品有吻合器类、其他微创外科手术器械。2022 年，无锡市人民政府颁发第十四届无锡市专利奖银奖；2021 年，工业和信息化部颁发第三批专精特新“小巨人”。
2023/12/25	四川科瑞德制药股份有限公司	已问询	四川科瑞德制药股份有限公司是一家专注于中枢神经系统疾病，集化学原料药、化学制剂和医疗器械研发、生产及销售于一体的综合诊疗方案提供商。公司主要产品或服务为枸橼酸坦度螺酮胶囊、注射用丙戊酸钠/丙戊酸钠注射用浓溶液、盐酸替扎尼定片、米库氯铵注射液、HRV（心率变异分析仪）。公司目前拥有 101 项境内已授权专利、19 个药品生产批件、13 个原料药登记号、5 个医疗器械注册证及 18 个围绕中枢神经系统疾病的主要在研项目，包括 7 种改良型新药和 11 种高端仿制药，涵盖焦虑障碍、癫痫症、肌松镇痛、抑郁障碍、多动症、精神分裂症、阿尔茨海默症等中枢神经细分领域。

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:**医药行业四季度继续受行业政策性影响，业绩有所承压，业绩表现良好的公司具备稀缺性，可以从哪些方面寻找业绩有望实现良好增长以及判断增长确定性？我们认为近期可以从以下几条线可以把握：

**一、行业政策免疫:**1、海外业务逻辑:建议关注迈瑞医疗、新产业、海泰新光、祥生医疗等，以及生命科学上游等公司。2、品牌 OTC:建议关注健民集团、马应龙等。3、需求刚性品种:血制品(建议关注天坛生物、博雅生物、派林生物、华兰生物和上海莱士);精麻类(建议关注恩华药业)，药用玻璃(建议关注山东药玻)，电生理集采执行，国产厂商放量周期(建议关注微电生理、惠泰医疗)等。4、民营服务:建议关注爱尔眼科、普瑞眼科(业绩弹性大)、华夏眼科、固生堂(经营数据强劲)和海吉亚。

**二、负面影响见底:**1、ICL:建议关注金域医学和迪安诊断。2、优质生命科学上游公司:建议关注药康生物(增长韧性十足)、奥浦迈(培养基龙头)、键凯科技(peg 衍生物龙头)。3、POCT:建议关注万孚生物。

**三、化学发光联盟集采集采量和中标价公布**，建议关注:迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物、科美诊断等国产企业。

## 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