

## 建议持续关注高景气度的眼科医疗服务

强于大市(维持评级)

**Q1 眼科医疗服务板块业绩表现亮眼，全年景气度有望维持高位。**Q1 四家上市眼科医疗服务公司（爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科、何氏眼科）业绩仍均实现强劲增长，表明眼科医疗服务需求的旺盛和刚性。4月以来，各家眼科公司经营情况良好，延续了强劲的恢复势头。考虑去年业绩低基数及眼科医疗需求恢复的持续性，我们认为眼科板块全年有望维持较高的景气度。

**OK 镜集采落地，板块又一压制因素解除。**5月6日河北省及三明联盟 OK 镜集采报价/解密工作均已完成，虽最终降幅仍待公布，但集采政策力度温和，我们预计整体价格降幅较为温和，板块又一利空因素解除。

**板块估值合理，大部分公司 PE 处于历史中等位置。**截止 2023/5/19，爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科、何氏眼科 PE (TTM) 分别处于历史分位数 55.27%、44.44%、55.56%、75.38%，除何氏眼科外均处于历史中等位置，估值较为合理。建议关注：爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科。

**投资策略：**本周（5月15日-5月19日）医药板块保持上升，在中信一级行业中排名上游。医药生物板块上涨2.31%，跑赢沪深300指数2.14pct，跑赢创业板指数1.15pct，在30个中信一级行业中排名上游游。本周中信医药生物子板块除中药饮片外均上涨，其中涨幅前三的为化学制剂、中成药和生物医药板块，分别上涨4.33%、2.83%和2.31%。

**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、推荐血制品板块：院内需求恢复叠加二阳催化静丙需求，采浆逐步恢复，板块估值处于历史中枢偏下。优先关注有供给量的公司，新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物，采浆增速较快的博雅生物和派林生物。

**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；

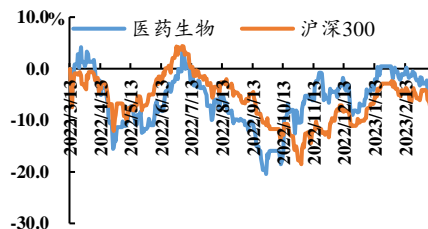
**（2）生命科学上游：**关注东富龙；

**（3）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，关注新产业和万孚生物；

**（4）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（04.17-04.21）：关注内窥镜细分领域投资机会》——2023.04.23

2、《医药生物行业周报（04.10-04.14）：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

3、《医药生物行业周报（04.03-04.07）：继续关注血制品和医疗服务机会》——2023.04.09

## 正文目录

|     |                                       |    |
|-----|---------------------------------------|----|
| 1   | Q1 业绩增长强劲，全年有望维持高景气度，持续推荐眼科医疗板块 ..... | 3  |
| 2   | 行业观点及投资建议 .....                       | 3  |
| 2.1 | 行情回顾：本周医药板块持续上升，所有板块中排名上游 .....       | 3  |
| 2.2 | 行业观点和投资建议 .....                       | 4  |
| 3   | 行业重点事件 .....                          | 6  |
| 4   | 重点公司动态更新 .....                        | 6  |
| 4.1 | 本周重要公司公告 .....                        | 6  |
| 4.2 | 拟上市公司动态 .....                         | 8  |
| 5   | 板块行情：医药板块整体估值上涨，医药北向资金上升 .....        | 9  |
| 5.1 | 医药板块整体估值上涨，溢价率提升 .....                | 9  |
| 5.2 | 陆股通资金持仓变化：医药北向资金上升 .....              | 10 |
| 6   | 风险提示 .....                            | 11 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图表 1：本周中信医药指数走势 .....                     | 4  |
| 图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅 .....                   | 4  |
| 图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅 .....                   | 4  |
| 图表 4：江西肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购中选结果（第一批） ..... | 6  |
| 图表 5：本周重要公司公告 .....                       | 7  |
| 图表 7：拟上市公司动态 .....                        | 8  |
| 图表 8：2010 年至今医药板块整体估值溢价率 .....            | 9  |
| 图表 9：2010 年至今医药各子行业估值变化情况 .....           | 10 |
| 图表 10：北上资金陆股通持股市值情况（亿元） .....             | 10 |
| 图表 11：北上资金陆股通本周持股市值变化（亿元） .....           | 10 |
| 图表 12：南下资金港股通持股市值情况（亿港元） .....            | 11 |
| 图表 13：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元） .....          | 11 |

## 1 Q1 业绩增长强劲，全年有望维持高景气度，持续推荐眼科医疗板块

**Q1 眼科医疗服务板块业绩表现亮眼，全年景气度有望维持高位。**尽管 1 月受疫情影响明显，Q1 四家上市眼科医疗服务公司（爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科、何氏眼科）业绩仍均实现强劲增长，收入增速范围为 15.1%-38.7%，平均增速为 25.3%，扣非归母净利润增速范围为 20.7%-112.9%，平均增速为 61.9%，表明眼科医疗服务需求的旺盛和刚性。4 月以来，各家眼科公司经营情况良好，延续了强劲的恢复势头。考虑去年业绩低基数及眼科医疗需求恢复的持续性，我们认为眼科板块全年有望维持较高的景气度。

**OK 镜集采落地，板块又一压制因素解除。**5 月 6 日河北省及三明联盟 OK 镜集采报价/解密工作均已完成，虽最终降幅仍待公布，但集采政策力度温和（主要体现在（1）集采量仅有 14342 片，（2）未明确规定入围降幅，（3）除了第一名分配 20% 集采量以外，剩余集采量自由分配），我们预计整体价格降幅较为温和，板块又一利空因素解除。

**板块估值合理，大部分公司 PE 处于历史中等位置。**截止 2023/5/19，爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科、何氏眼科 PE（TTM）分别处于历史分位数 55.27%、44.44%、55.56%、75.38%，除何氏眼科外均处于历史中等位置，估值较为合理

建议关注：爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科。

## 2 行业观点及投资建议

### 2.1 行情回顾：本周医药板块持续上升，所有板块中排名上游

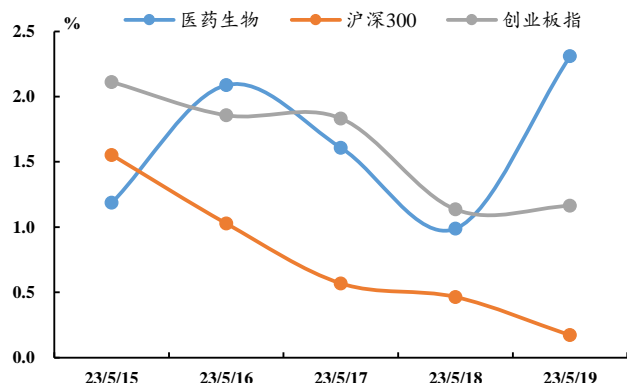
**行情回顾：本周医药板块持续上升，在所有板块中排名上游。**本周（5 月 15 日 - 5 月 19 日）医药板块保持上升，在中信一级行业中排名上游。医药生物板块上涨 2.31%，跑赢沪深 300 指数 2.14pct，跑赢创业板指数 1.15pct，在 30 个中信一级行业中排名上游游。本周中信医药生物子板块除中药饮片外均上涨，其中涨幅前三的为化学制剂、中成药和生物医药板块，分别上涨 4.33%、2.83% 和 2.31%。

**个股涨跌幅方面，涨幅较大的子板块中：**化学制剂涨幅较大的个股为悦康药业（+14.14%）、方盛制药（+12.93%）和吉贝尔（+11.22%），跌幅较大的个股为昂利康（-29.39%）、海南海药（-5.28%）和金石亚药（-1.45%）。

中成药涨幅较大的个股为太极集团（+23.79%）、贵州三力（+14.96%）和华神科技（+13.45%），跌幅较大的个股为\*ST 紫鑫（-22.58%）、江中药业（-10.33%）和\*ST 太安（-7.69%）。

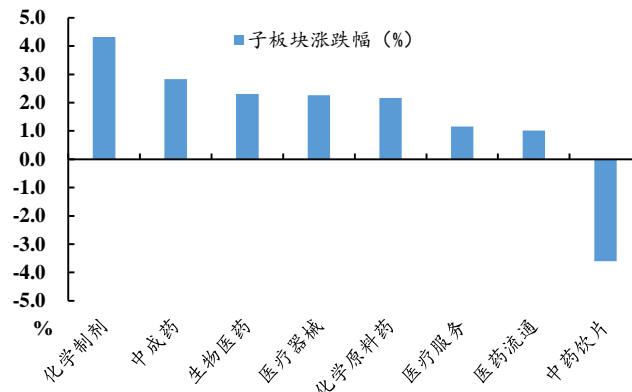
生物医药涨幅较大的个股为兴齐眼药（+20.81%）、圣诺生物（+16.95%）和金迪克（+15.71%），跌幅较大的个股为未名医药（-8.55%）、生物股份（-5.57%）和百利天恒（-4.56%）。

图表 1：本周中信医药指数走势



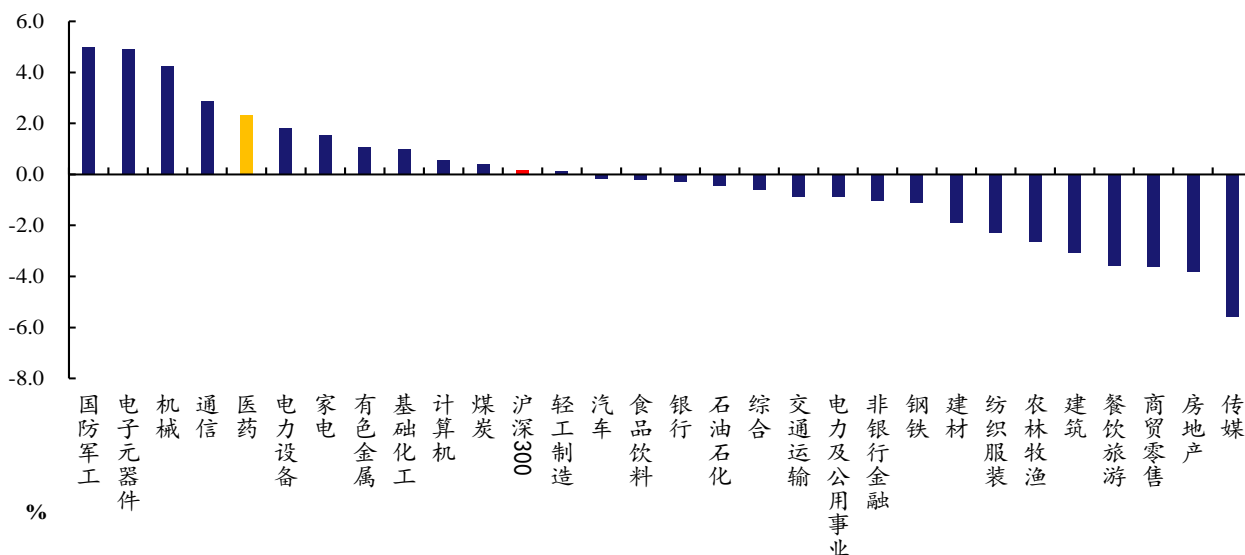
数据来源：iFind，华福证券研究所

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 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、推荐血制品板块：院内需求恢复叠加二阳催化静丙需求，采浆逐步恢复，板块估值处于历史中枢偏下。优先关注有供给量的公司，新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物，采浆增速较快的博雅生物和派林生物。

**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：**关注东富龙；

**(3) 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，关注新产业和万孚生物；

**(4) 其他：**关注山东药玻（药用玻璃龙头）、正海生物（口腔耗材）。

### 3 行业重点事件

2023 年 5 月 19 日，江西省药品医用耗材集中采购联席会议办公室公布肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购中选结果（第一批）。从中选结果看，26 项肝功相关检测产品中标共计 2299 款，单品类中标最多的 5 个项目为低密度脂蛋白、高密度脂蛋白、总胆汁酸、甘油三酯、总胆固醇。从中选价格看，A 组测试组最低中标价为总蛋白 0.06 元、白蛋白 0.06 元、谷丙转氨酶 0.0884 元、甘油三酯 0.09 元、谷草转氨酶前白蛋白 0.0943 元等。

图表 4：江西肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购中选结果（第一批）

| 品种       | 中标情况（项） | 品种        | 中标情况（项） |
|----------|---------|-----------|---------|
| 低密度脂蛋白   | 117     | 谷丙转氨酶     | 104     |
| 高密度脂蛋白   | 116     | 碱性磷酸酶     | 104     |
| 总胆汁酸     | 113     | 谷草转氨酶     | 103     |
| 甘油三酯     | 112     | 腺苷脱氨酶     | 103     |
| 总胆固醇     | 111     | 5'核苷酸酶    | 95      |
| 胆碱酯酶     | 109     | 甘胆酸       | 77      |
| 直接胆红素    | 109     | α-L-岩藻糖苷酶 | 59      |
| 乳酸脱氢酶    | 108     | 亮氨酸氨基肽酶   | 58      |
| γ-谷氨酰转氨酶 | 107     | 单胺氧化酶     | 54      |
| 前白蛋白     | 107     | 谷胱甘肽还原酶   | 46      |
| 总胆红素     | 107     | 血氨        | 36      |
| 总蛋白      | 107     | 谷氨酸脱氢酶    | 29      |
| 白蛋白      | 105     | 铜蓝蛋白      | 3       |
| 品种       | 企业报价（元） | 品种        | 企业报价（元） |
| 总蛋白      | 0.06    | 5'核苷酸酶    | 0.438   |
| 白蛋白      | 0.06    | 单胺氧化酶     | 0.4989  |
| 谷丙转氨酶    | 0.0884  | 高密度脂蛋白    | 0.5     |
| 甘油三酯     | 0.09    | 低密度脂蛋白    | 0.5     |
| 谷草转氨酶    | 0.0943  | α-L-岩藻糖苷酶 | 0.5987  |
| 总胆固醇     | 0.0982  | 腺苷脱氨酶     | 0.65    |
| 总胆红素     | 0.1435  | 总胆汁酸      | 0.6557  |
| 碱性磷酸酶    | 0.148   | 前白蛋白      | 0.7     |
| 乳酸脱氢酶    | 0.1552  | 血氨        | 0.8     |
| 直接胆红素    | 0.16    | 谷氨酸脱氢酶    | 1       |
| γ-谷氨酰转氨酶 | 0.1689  | 甘胆酸       | 1.3331  |
| 亮氨酸氨基肽酶  | 0.3108  | 谷胱甘肽还原酶   | 5       |
| 胆碱酯酶     | 0.3744  | 铜蓝蛋白（容量）  | 8.71    |

数据来源：江西省医保局，华福证券研究所

### 4 重点公司动态更新

#### 4.1 本周重要公司公告



**图表 5：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   |
|--------|------|--------------|------|--|
| 300633 | 开立医疗 | 2023. 04. 03 | 产品获批 | 公司的医用内窥镜摄像系统已获广东省药品监督管理局批准，于近日取得中华人民共和国医疗器械注册证，注册证编号：粤械注准 20232060523。此次获批上市的产品基于公司自主研发的全链路 4K 内窥镜摄像平台，采用更优的成像方案，支持大靶面 4K 超高清成像，以更优异的动态范围、信噪比和灵敏度实时呈现 4K 超高清画质，保证图像细节清晰，色彩还原度高；搭配高亮度四波长 LED 内窥镜冷光源，实现摄像系统与光源智能联动，保证术中有效照明，使整体画面亮度均一且柔和。                                  |
| 688046 | 药康生物 | 2023. 04. 04 | 高管变动 | 公司董事会于近日收到公司董事陈宇先生辞去董事职务的辞职报告，因个人原因，陈宇先生辞去公司第一届董事会董事职务，公司将按照法定程序尽快补选董事。  |
| 699276 | 百克生物 | 2023. 04. 04 | 股份增持 | 长春百克生物科技股份公司（以下简称“公司”）收到持股 5%以上股东、董事、总经理孔维先生的《关于持股 5%以上股东增持的告知函》，孔维先生于 2023 年 4 月 3 日通过上海证券交易所交易系统，以集中竞价方式增持 187,913 股公司股份。  |
| 000403 | 派林生物 | 2023. 04. 04 | 股权回购 | 截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式回购公司股份 988,501 股，占公司当前总股本的 0.1350%，最高成交价为 21.35 元/股，最低成交价为 16.99 元/股，成交总金额为 18,932,827.83 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。  |
| 603883 | 老百姓  | 2023. 04. 05 | 高管变动 | 公司董事会于近日收到公司财务总监兼财务负责人文杰锋先生递交的书面辞职报告。文杰锋先生因个人原因申请辞去公司财务总监兼财务负责人职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。文杰锋先生的辞职不会影响公司日常经营管理及财务管理秩序。公司将根据相关法律法规，尽快聘任财务总监及财务负责人，在公司董事会聘任财务总监及财务负责人之前，暂由公司总裁王黎女士代为履行财务总监及财务负责人职责。  |
| 688575 | 亚辉龙  | 2023. 04. 05 | 产品获批 | 公司全资子公司湖南亚辉龙生物科技有限公司收到了由湖南省药品监督管理局签发的医疗器械注册证，注册证编号湘械注准 20232220327。本次获证的全自动生化分析仪为公司自主研发生化仪器的首款机型，实现了公司在生化检测领域的进一步突破。iBC 900-A/iBC 900-B 是一款检测速度达 900 个测试/小时的全自动生化分析仪，可连接 1200 个测试/小时的电解质模块，可与公司 iFlash 系列全自动化学发光免疫分析仪组合，形成生化免疫一体机，还可与公司 iTLA 实验室自动化流水线进行连接，满足实验室多元化检测需求。 |
| 300601 | 康泰生物 | 2023. 04. 07 | 产品进展 | 公司全资子公司北京民海生物科技有限公司研发的吸附破伤风疫苗近日获得国家药品监督管理局出具的《药物临床试验批准通知书》，根据《中华人民共和国药品管理法》《中华人民共和国疫苗管理法》及有关规定，经审查，本品符合药品注册的有关要求，同意本品进行临床试验。   |
| 300642 | 透景生命 | 2023. 04. 07 | 项目投资 | 公司拟与上海甲迹企业管理合伙企业（有限合伙）（暂定名，具体以工商登记注册的名称为准）、姚见儿、孙兆成、BIN SHE 共同投资，设立合资公司上海甲迹生命科技有限公司（暂定名，具体以工商登记注册的名称为准），主要从事肿瘤甲基化检测相关体外诊断产品研发、生产与销售业务，其注册资本为 2,500 万元人民币。其中，公司以无形资产认缴注册资本 1,500 万元。   |
| 300832 | 新产业  | 2023. 04. 07 | 高管变更 | 公司董事会于近日收到公司董事潘海英先生的书面辞职报告。潘海英先生因个人原因，拟申请辞去公司第四届董事会董事职务，同时辞去董事会审计委员会委员职务，公司于 2023 年 4 月 6 日召开了第四届董事会第七次会议审议通过《关于董事辞职及补选董事的议案》，公司董事会同意提名李旭先生为公司第四届董事会董事候选人，同时提名李旭先生为公司第四届董事会审计委员会委员。  |

|        |      |              |      |  |
|--------|------|--------------|------|--|
| 300832 | 新产业  | 2023. 04. 07 | 利润分配 | 公布 22 年利润分配预案：以 2022 年年度权益分派实施公告中确定的股权登记日下午收市时的总股本为基数，按每股分配现金红利金额不变的原则，向全体股东每 10 股派发现金红利 7 元。（含税，扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 6.3 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额），不送红股，不以资本公积金转增股本。 |
| 603882 | 金城医学 | 2023. 04. 07 | 股权质押 | 公司控股股东、实际控制人梁耀铭先生直接持有公司股份 74,191,907 股，占公司总股本的 15.88%。本次质押股份 3,050,000 股，占梁耀铭先生直接持有公司股份数的 4.11%，占公司总股本的 0.65%。本次股份质押后，公司控股股东、实际控制人梁耀铭先生及其一致行动人严婷女士、曾湛文先生以及梁耀铭先生控制的圣域钊、鑫钊域、圣铂域及锐致累计质押 21,540,000 股，占其持有公司股份总数的 12.72%，占公司总股本的 4.61%。              |
| 000403 | 派林生物 | 2023. 04. 07 | 股权质押 | 公司于近日收到控股股东杭州浙民投天弘投资合伙企业（有限合伙）的通知，浙民投天弘已将其持有公司的 124,464,531 股股份办理解除质押业务，占公司总股本比例为 16.99%。根据公司 2023 年 3 月 29 日公告的《派斯双林生物制药股份有限公司详式权益变动报告书》，浙民投天弘质押股份解除质押后，应当将其持有的上市公司股份全部质押给共青城胜帮英豪投资合伙企业（有限合伙）。  |
| 002223 | 鱼跃医疗 | 2023. 04. 08 | 产品获批 | 公司控股子公司普美康（江苏）医疗科技有限公司（以下简称“江苏普美康”）已于 2023 年 4 月 7 日收到了国家药品监督管理局颁发的关于半自动体外除颤器产品的《医疗器械注册证》，注册证编号国械注准 20233080452。本次公司自主研发的 AED 产品 M600 获得注册证是公司急救板块业务发展的里程碑，该产品可进行心肺复苏语音指导并提示使用者进行体外除颤治疗，用于救治无反应、无呼吸或呼吸不正常、无循环迹象的疑似心脏骤停成人和儿童患者。                   |

数据来源：iFind，华福证券研究所

## 4.2 拟上市公司动态

图表 6：拟上市公司动态

| 时间         | 公司                 | 状态            | 简介  |
|------------|--------------------|---------------|---|
| 2023-05-19 | 山东百多安医疗器械股份有限公司    | 于科创板状态变更为已问询  | 公司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。                         |
| 2023-05-18 | 南京轩凯生物科技股份有限公司     | 于科创板状态变更为已回复  | 公司立足于工业生物技术、合成生物学的持续研发和产业化，主要产品为生物助剂产品（主要由单一成分物质构成，如聚谷氨酸、枯草芽孢杆菌、壳寡糖等）和生物制剂产品（不同成分物质根据配方组合形成）。                                     |
| 2023-05-18 | 安徽济人药业股份有限公司       | 于上证主板状态变更为已问询 | 公司是一家从事现代中药研发、生产和销售的高新技术企业，产品线涵盖中成药、中药饮片及中药配方颗粒等领域。公司拥有“药信”、“信之”两个自主品牌，其中“药信”商标为中国驰名商标。   |
| 2023-05-17 | 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问询  | 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。 |
| 2023-05-16 | 艾柯医疗器械(北京)股份有限公司   | 于科创板状态变更为已问询  | 公司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。   |



|            |                  |            |   |
|------------|------------------|------------|---|
| 2023-05-15 | 金凯(辽宁)生命科技股份有限公司 | 状态变更为报送证监会 | 公司主营业务为全球知名原研药厂的新药研发项目提供小分子药物中间体以及少量原料药的定制研发生产服务。公司主要产品包括含氟类产品、非含氟类产品等。   |
| 2023-05-15 | 四川港通医疗设备集团股份有限公司 | 状态变更为报送证监会 | 公司主营业务为医用气体装备及系统、医用洁净装备及系统的研发、设计、制造、集成及运维服务。公司主要产品包括医用中心供氧系统、医用中心吸引系统、医用空气集中供应系统、医用气体报警系统、医用分子筛制氧系统等II类医疗器械及其他成套设备。 |

数据来源：Wind，华福证券研究所

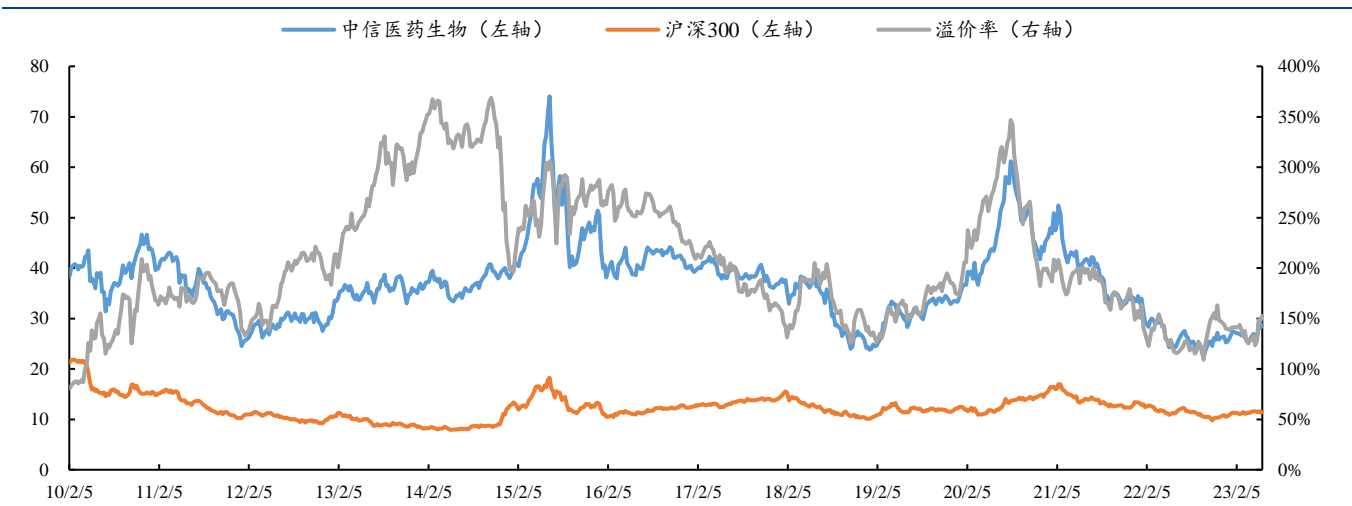
## 5 板块行情：医药板块整体估值上涨，医药北向资金上升

### 5.1 医药板块整体估值上涨，溢价率提升

**医药板块整体估值上涨，溢价率提升。**截止 2023 年 5 月 19 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 28.77，比上周上涨了 0.67。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 152.72%，环比上升了 5.46 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

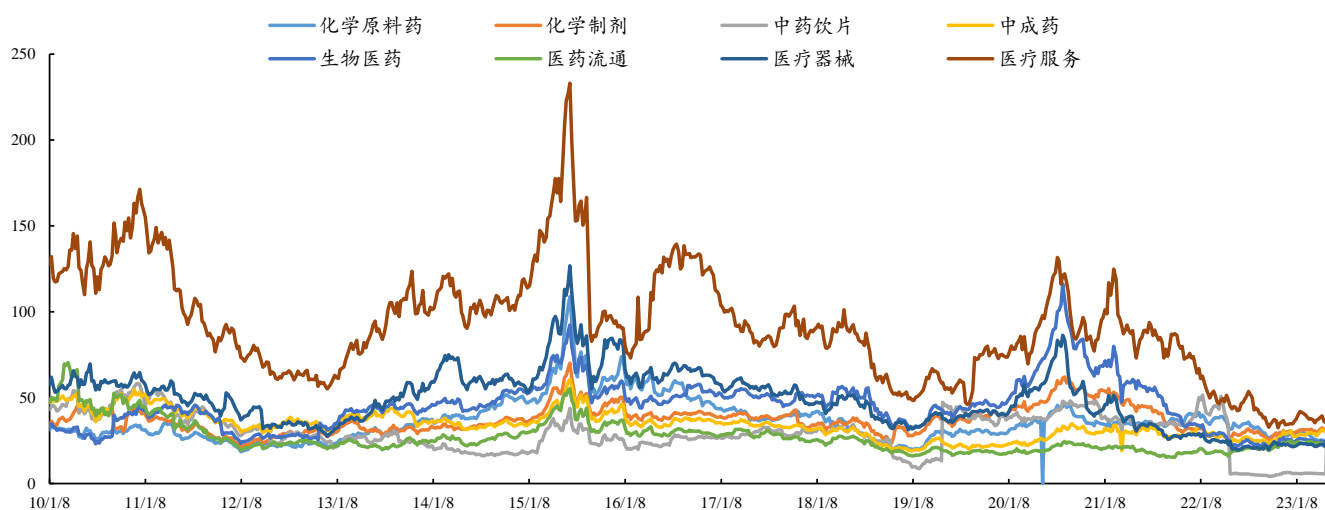
**本周医药子板块估值普遍上涨。**子行业市盈率方面，中药饮片、医疗服务和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值普遍上涨。化学制剂、中成药和医疗服务涨幅较大，依次为+4.05%、+2.60%和+2.19%。

图表 7：2010 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 8：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



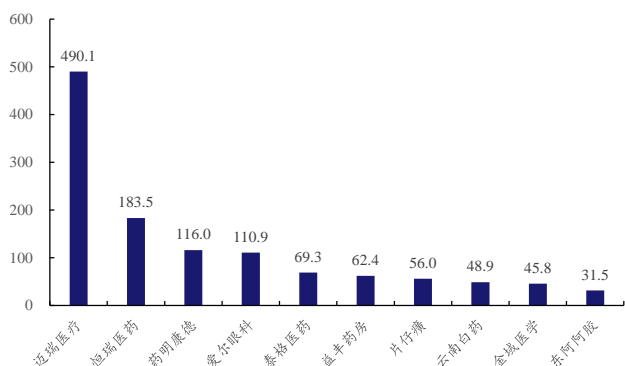
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 5.2 陆港通资金持仓变化：医药北向资金上升

**北上资金：**A 股医药股整体，截至 2023 年 5 月 19 日，陆港通医药行业投资 2030.70 亿元，相对 2023/5/12 环比增加了 44.76 亿元；医药持股占陆港通总资金的 10.61%，占比环比上升 0.24pct。子板块方面，本周医疗器械（34.57%）和化学制药（19.09%）占比上升，医疗服务（18.82%）、生物制品（7.73%）、中药（12.19%）和医药商业（7.59%）占比下降。

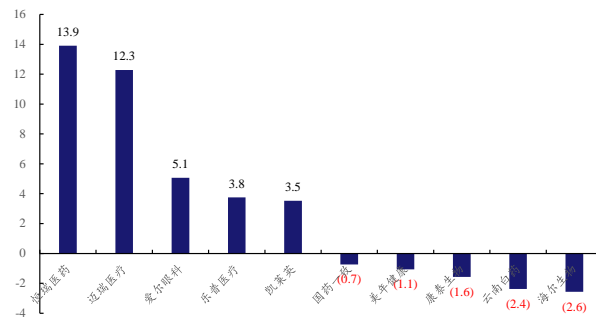
**个股方面，**A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为恒瑞医药、迈瑞医疗和爱尔眼科；净减持金额前三为海尔生物、云南白药和康泰生物。

图表 9：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

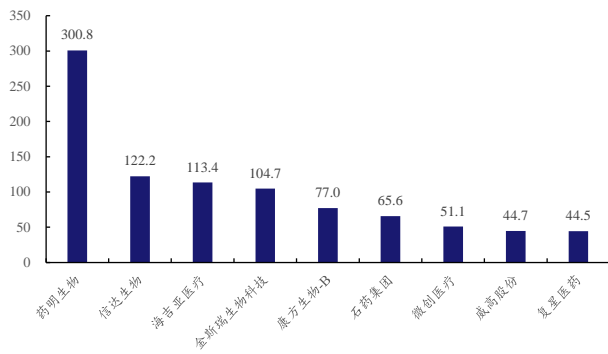
图表 10：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



数据来源：iFind，华福证券研究所

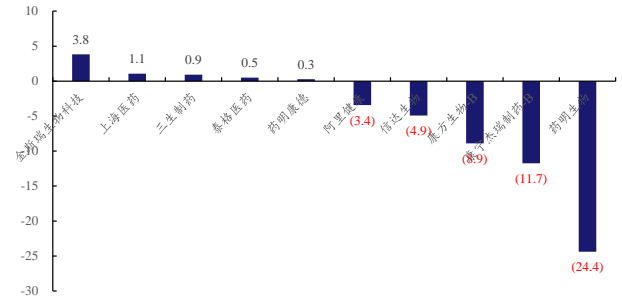
**南下资金：**H 股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、海吉亚医疗、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为金斯瑞生物科技、上海医药和三生制药；净减持金额前三为药明生物、康宁杰瑞制药和康方生物。

图表 11：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 12：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

## 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