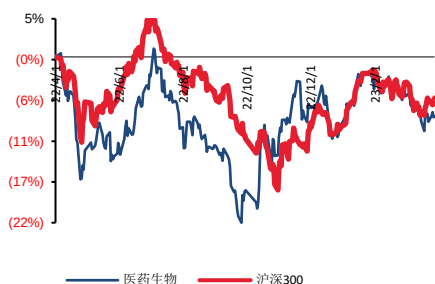


医药生物

医疗+AI，高端医学影像设备再创新

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《培养基出海取得突破，夯实蛋白抗体领域优势+扩大业务半径》——2023/03/30

《怡和嘉业（301367）2022 年报点评：营收利润高速增长，产品结构持续优化》——2023/03/29

《AI 赋能病理：诊断高效精准，填补医疗资源缺口》——2023/03/26

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520090001

本周我们讨论人工智能（Artificial Intelligence, AI）与诊断影像相结合，在高端医学设备上的发展前景。

医学影像占有所有临床数据的 80% 以上，其提供人体内器官和组织的可视化呈现，是临床诊断、疾病治疗及健康管理的基石。然而，传统医学图像行业面临医生供不应求、医疗资源分配失衡、诊断结果存在差异等痛点。人工智能医学影像解决方案预期将解决上述行业痛点，给医学影像行业带来变革。

随着市场需求不断增长，新的人工智能医学影像产品的监管审批过程效率提高，中国的人工智能医学影像解决方案市场预期将进入爆发式增长期，从 2020 年的不到 10 亿元增加至 2025 年的 442 亿元，复合年增长率为 135.9%。

用于诊断的人工智能医学影像的市场规模预计亦进入高速发展期，由 2020 年的低于 10 亿元增长至 2025 年的 285 亿元，复合年增长率为 122.0%。人工智能医学影像的渗透率预计将由 2020 年的 0.7% 增至 2030 年的 41.3%，医学影像扫描量的复合年增长率为 51%。

（1）联影医疗：勾画国产设备智能诊断蓝图，在磁共振成像领域将人工智能技术运用到扫描定位、成像、图像后处理中，实现一键进床、多协议便捷规划、自动化后处理等功能。

（2）迈瑞医疗：在越来越多产品领域开始尝试 AI 技术的应用，之后上市的 N 系列高端监护仪、RE 系列高端超声均实现了智慧化的辅助诊断功能。

（3）开立医疗：发布搭载自主研发的智能平台 WIS+ 的超声产品和拥有内窥镜智能辅助诊断平台 iEndo 的高清电子内镜系统，在人工智能、大数据等领域集中探索“科技和智造的力量”。

（4）祥生医疗：在超声人工智能核心算法方面居国际先进地位，目前已在 2 个病种上取得进展，在技术上实现了 3 项国际先进，计划在 SonoAI 系列人工智能辅助诊断产品的基础上打造超声人工智能辅助诊断及云平台系统。

行情回顾：本周医药板块有所回调，在所有板块中排名中上游。本周（3月27日-3月31日）生物医药板块上涨1.42%，跑赢沪深300指数0.82pct，跑赢创业板指数0.19pct，在30个中信一级行业中排名中等偏上。

本周中信医药子板块除中药饮片和医疗服务外均上涨，其中中成药、医药流通板块涨幅较大，分别上涨5.39%、2.64%。

投资建议：

短期来看，即将进入2022年年度报告以及2023年第一季度报告集中披露时期，建议关注市场估值低、业绩弹性大的标的。

中长期来看，医药板块估值仍处于底部区间，疫情稳定后诊疗复苏、企业经营边际改善，以及部分集采政策预期向好的刺激呈现良好的反弹势头。从基本面出发，考虑到估值与业绩增速匹配性，我们建议继续建议关注边际改善带来估值反弹。

1、高端医疗器械快速发展，替代进口步入攻坚期

- （1）进口替代：开立医疗、澳华内镜、海泰新光、惠泰医疗、微电生理、华大智造、联影医疗。
- （2）出海掘金：迈瑞医疗、新产业、安图生物、南微医学、祥生医疗。
- （3）消费器械：普门科技、鱼跃医疗。

2、医药产业制造升级，竞争力不断提升

- （1）制药工业上游：奥浦迈、东富龙。
- （2）生物试剂板块：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯。
- （3）其他上游支持产业链：纳微科技、键凯科技、山东药玻。

3、头部服务企业规模化优势明显，竞争格局相对稳定

- （1）第三方独立医学实验室：金域医学、迪安诊断。
- （2）民营医疗服务领域：爱尔眼科、通策医疗、美年健康。

4、受益于疫后医院诊疗量恢复，大单品销售反转确定性强

相关标的：康辰药业、康弘药业、正海生物。

风险提示：政策风险，价格风险，产品研发风险，医疗事故风险，业绩不及预期风险，扩张进度不及预期风险，并购整合不及预期等风险。

目录

一、医疗+ AI，高端医学影像设备再创新	5
二、行业观点及投资建议：建议关注市场估值低、业绩弹性大的标的	12
三、板块行情	14
（一）本周板块行情回顾：板块表现良好，中成药涨幅居首	14
1、本周生物医药板块走势：板块表现较好，中成药涨幅 5.39%	14
2、医药板块整体估值略有提升，溢价率回升	15
（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金继续增加	17

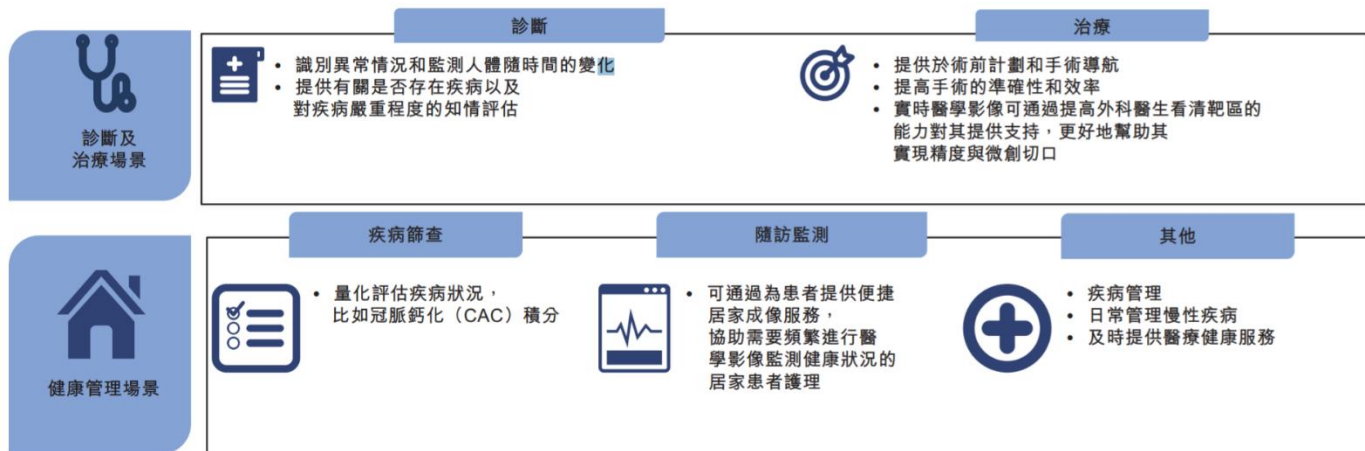
图表目录

图表 1：医学影像在主要医疗场景的分类和应用	5
图表 2：人工智能医学影像在诊断、治疗及健康管理领域的应用	6
图表 3：全球人工智能医学影像市场的市场规模	6
图表 4：中国人工智能医学影像市场的市场规模	6
图表 5：人工智能在医院内应用于医学影像作检验及诊断	7
图表 6：中国人工智能医学影像诊断的市场规模	7
图表 7：祥生医疗的超声人工智能辅助诊断系统及云平台系统架构	10
图表 8：数坤科技已取得或拟申请国家三类证、FDA 批准及 MDR CE 认证的产品	11
图表 9：本周中信医药指数走势	14
图表 10：本周生物医药子板块涨跌幅	14
图表 11：本周中信各大子板块涨跌幅	15
图表 12：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	16
图表 13：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	16
图表 14：医药行业北上资金变化情况	17
图表 15：医药行业北上资金分板块的变化情况	17
图表 16：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	17
图表 17：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	17
图表 18：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	18
图表 19：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	18

一、医疗+ AI，高端医学影像设备再创新

医学影像占有所有临床数据的80%以上，其提供人体内器官和组织的可视化呈现，是临床诊断、疾病治疗及健康管理的基石。凭借有利的医疗政策，公众对医疗健康管理意识的提高，以及用于各种医学影像模态的医疗设备的可及性提高和技术进步，近年来，医学影像在不同医疗场景中的应用快速增加。

图表 1：医学影像在主要医疗场景的分类和应用

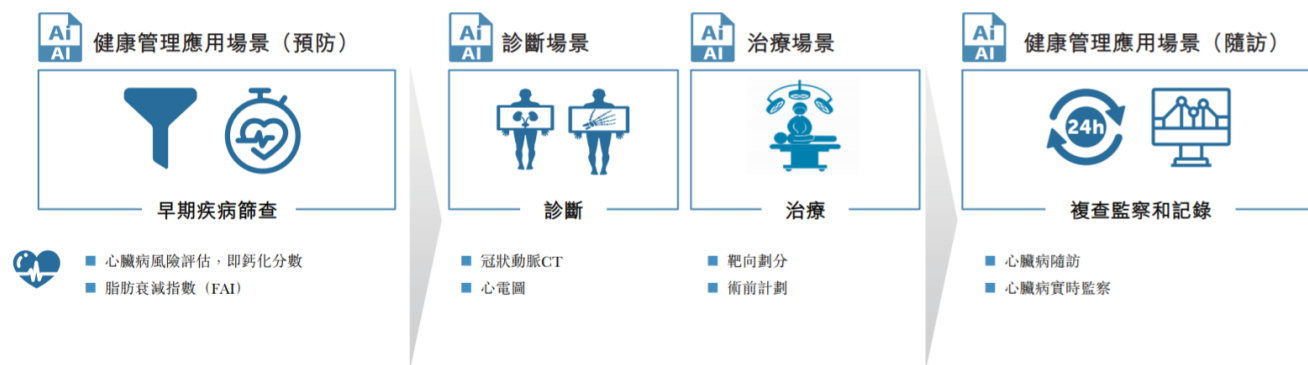


资料来源：Wind，CHIMA、WHO、《中國肺癌篩查專家共識》，數坤科技招股書，太平洋研究院整理

然而，传统医学图像行业面临的以下痛点：（1）对医学影像的需求超出医生的供应：中国医学影像数据量的年增长率约为30%，中国医生人数仅以约每年6%的速度增长。中国医生的长期短缺给医疗体系带来了重大挑战及瓶颈。（2）医疗资源分配失衡：中国医疗服务体系呈现“倒三角困境”，三级医院医生的工作负荷巨大，对医生的操作效率、图像判读质量及诊断准确率造成不利影响；而基层医院及医疗机构的医生可能缺乏先进医学影像设备及使用医学影像诊断疾病的必要相关经验。（3）不同医院及医生之间的诊断结果存在差异：由于不同医院及医生对图像的处理、可能导致诊断结论不一致，重复的医学影像测试浪费有限的医疗资源。

人工智能医学影像解决方案预期将解决上述行业痛点，给医学影像行业带来变革。与人工操作相比，人工智能辅助产品可显著提高诊断的效率、准确性和一致性，为医院、医生、患者和其他行业参与者提供极具吸引力的价值主张。

图表 2：人工智能医学影像在诊断、治疗及健康管理领域的应用

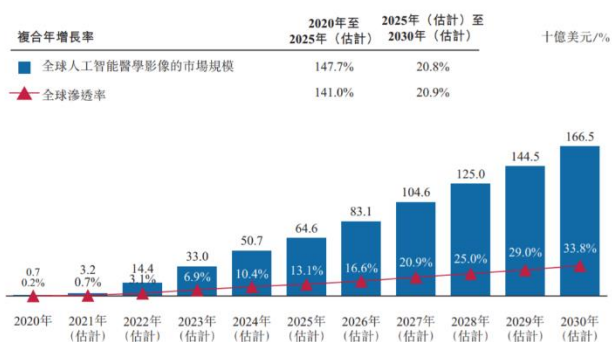


资料来源：Wind, FDA、NCB，数坤科技招股书，太平洋研究院整理

根据数坤科技招股书数据，随着市场需求不断增长，新的人工智能医学影像产品的监管审批过程效率提高，全球的人工智能医学影像解决方案市场预期将进入爆发式增长期，从2020年的不足10亿美元按指数级增长至2025年的646亿美元，复合年增长率为147.7%，预计于2030年进一步达1,665亿美元，2025年至2030年的复合年增长率为20.8%。

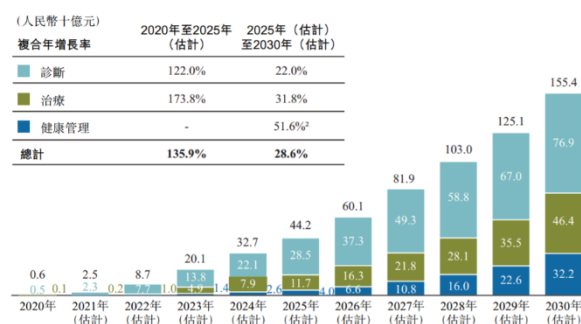
中国人工智能医学影像解决方案市场预期从2020年的不到人民币10亿元增加至2025年的人民币442亿元，复合年增长率为135.9%，并预计于2030年进一步增加至人民币1,554亿元，2025年至2030年的复合年增长率为28.6%。

图表 3：全球人工智能医学影像市场的市场规模



资料来源：WIND，数坤科技招股书，太平洋证券整理

图表 4：中国人工智能医学影像市场的市场规模



资料来源：WIND，数坤科技招股书，太平洋证券整理

人工智能医学影像诊断，是基于人工智能的医疗设备重建医学影像并采用适当的算法进行图像的后处理，为疾病诊断及临床决定提供帮助。

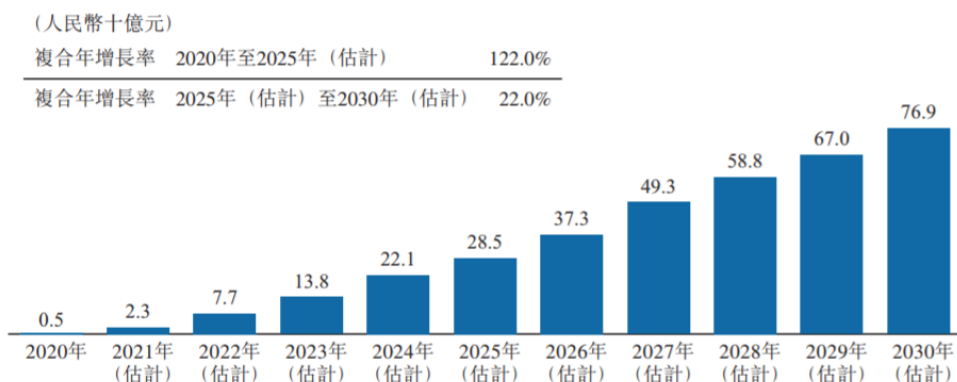
图表 5：人工智能在医院内应用于医学影像作检验及诊断



资料来源：Wind, *Deep Learning Techniques for Medical Image Segmentation*, 数坤科技招股书, 太平洋研究院整理

随着人工智能技术的不断发展，用于诊断的人工智能医学影像的市场规模预计将进入高速发展期，由2020年的低于人民币10亿元增长至2025年的人民币285亿元，复合年增长率为122.0%，并进一步增长至2030年的人民币769亿元，复合年增长率为22.0%。人工智能医学影像的渗透率预计将由2020年的0.7%增至2030年的41.3%，医学影像扫描量的复合年增长率为51%。

图表 6：中国人工智能医学影像诊断的市场规模



资料来源：Wind, 数坤科技招股书, 太平洋研究院整理

(1) 联影医疗：勾画国产设备智能诊断蓝图

智能医疗的发展方向之一正是让设备自主思考、自我进化，最大程度简化操作流程。在磁共振成像领域，公司将人工智能技术运用到扫描定位、成像、图像后处理中，实现一键进床、多协议便捷规划、自动化后处理、关键部件失效预警、休眠唤醒技术等功能。相关产品已实现头部、心脏、脊柱、腹部等各部位智能扫描，智能化水平行业领先。在X射线计算机断层扫描成像领域，公司研发了基于人工智能的全模型迭代重建算法，在图像满足临床诊断要求的前提下最大程度降低剂量。

医疗AI将不仅局限在诊断和治疗领域，未来有望渗透到整个大健康领域。联影医疗集团之力正在打造一个贯穿预防、诊断、治疗、康复的全智能化的医疗健康生态。

(2) 迈瑞医疗：在多产品领域尝试AI技术的应用，实现智慧化的辅助诊断功能

2015年以来，公司在越来越多产品领域开始尝试AI技术的应用，之后上市的N系列高端监护仪、RE系列高端超声均实现了智慧化的辅助诊断功能。

公司基于AI技术发布了全自动外周血细胞形态学分析仪，相比传统方法大幅提升了血细胞的识别准确率，尤其是各类异常细胞的识别准确率。该产品可以显著提升检验医师的形态学检验能力和形态学分析效率，助力解决医疗机构，特别是基层医疗机构形态学检查开展不理想的问题，最终提升行业的形态学检验水平。

公司已发布的TE10/20系列超声搭载了心脏结构自动识别功能。该功能针对超声图像中的心脏标准切面，采用深度学习技术进行自动图像切面类型识别，并检测、显示标准切面中的特征结构，可提升心脏超声检查的效率和质控水平，此外还可帮助初学者快速掌握心脏超声标准切面的扫查技巧。公司的超声乳腺病灶智能辅助诊断技术目前仍处在AI注册阶段。其功能是利用深度学习技术实现全自动病灶识别，对单一病灶能够自动定位并进行包络，同时结合图像处理和模式识别技术，对识别的病灶进行自动的BI-RADS特征识别与分级。

(3) 开立医疗：人工智能诊断平台，展示“中国智造”的力量

早在2018年末，开立医疗就发布了iEndoTM平台构架，iEndo包括搭载AI接口的开立内镜系统、提供AI算力的AI引擎、实现AI功能的AI核心，三者结合形成“开放”、“进化”和“实时”的消化内镜人工智能完整解决方案。对各级医院而言，iEndo平台应用将大短检查所需时间、提升检查效率，减轻患者痛苦和医生负担。对患者而言，iEndo平台能够提供专家级诊疗服务，节约医疗成本；这些都将让内镜AI技术更多地服务临

床，促进优质医疗资源下沉。

在全面的超声产品线与自主研发的WIS+高端智能系统加持下，开立超声推出了丰富的超声智能解决方案。凤眼S-Fetus是全球首款基于动态图像对标准切面自动抓取的人工智能技术。为产前超声检查带来了颠覆性的技术体验。凤眼S-Fetus可在实时扫查过程中自动抓取依据ISUOG指南的标准切面，并自动测量切面参数。让产前检查过程中的按键次数减少了近70%，节省了50%的时间。

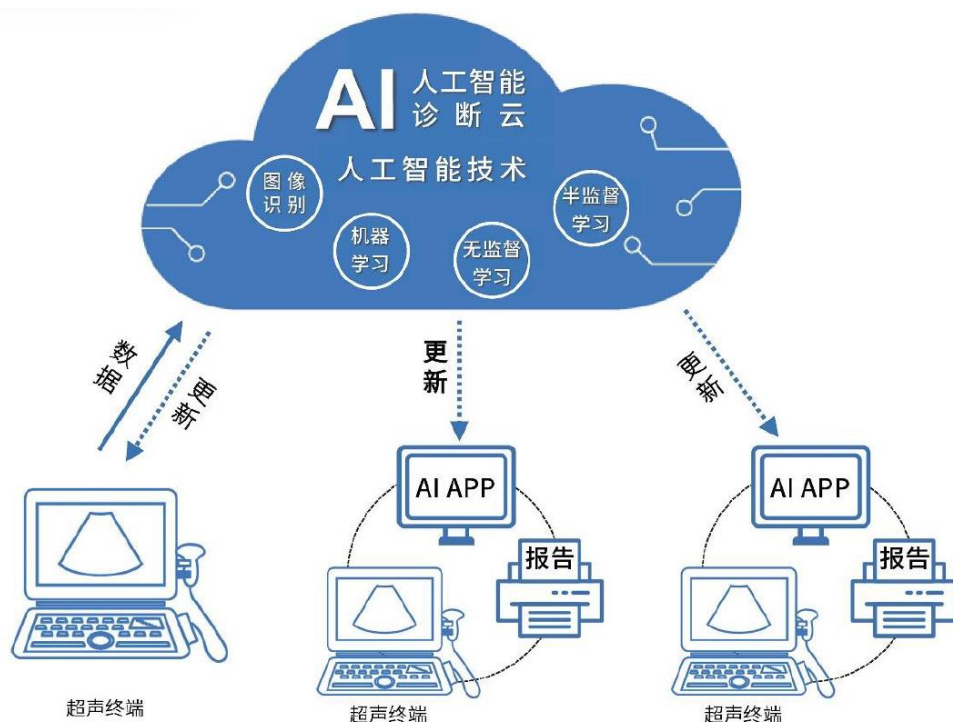
（4）祥生医疗：在人工智能云平台方面取得实质突破，让超声设备更有价值

公司在超声人工智能核心算法方面居国际先进地位，目前已在乳腺疾病和颈动脉斑块2个病种上取得进展，并在技术上实现了超声乳腺四分类人工智能、动态多模态人工智能、颈动脉斑块稳定/易损性人工智能3项国际先进，并已取得“祥生SonoAI人工智能超声影像辅助诊断软件”、“乳腺疾病人工智能超声诊断软件”和“颈动脉人工智能超声诊断软件”3项软件著作权登记证书。

AI让超声设备更有价值，在XBit系列产品中得到印证：其中XBit90载入人工智能（SonoAI）后，实现了“提高妇产方面诊断准确率、乳腺肿块四分类诊断”等多方面临床领域的应用。此外，公司开发的乳腺专用三维超声仪结合人工智能辅助诊断技术对病灶自动识别、标记，并实现了自动、快速、不遗漏的采集全乳房数据的功能，真正做到全乳房覆盖、无遗漏、快速标准化扫查、智能化识别。目前，该产品正在申请产品注册证书。

此外，公司计划在SonoAI系列人工智能辅助诊断产品的基础上，大力研发云、边、端（超声设备）三位一体的AI计算框架，打造软硬件协同进化的超声影像AI生态链，一方面着重研发在超声设备中嵌入人工智能芯片、以及AI算法在芯片上的高效、低功耗实现，另一方面重点研发基于半监督和无监督学习算法的AI模型更新技术，以持续保持诊断准确率的不断提升。

图表 7：祥生医疗的超声人工智能辅助诊断及云平台系统架构



资料来源：Wind，祥生医疗招股书，太平洋研究院整理

（5）数坤科技：赋能新时代的智慧医疗健康，打造人工智能数字医生

数坤科技致力于构建全球领先医疗健康大脑“数字人体”，针对心脑血管疾病和肿瘤等重大常见病和慢病，自主研发了覆盖疾病筛查、辅助诊断、治疗决策全流程的“数字医生”产品组合，并成功应用于智慧影像、智慧手术、智慧健康三大领域。

根据数坤科技官网信息，截止到目前，公司是全球唯一一家在心、脑、胸三个关键领域同时拥有NMPA三类证、MDR CE认证的医疗AI高科技企业，并率先在脑血管疾病领域同时获得NMPA三类证、欧盟MDR CE认证和美国FDA认证。数坤科技的数字医生产品已经在全国近3000家医疗健康机构高粘性日常使用，包括超90%的百强医院及80%的目标公立三甲医院，市场覆盖率行业第一。

图表 8：数坤科技已取得或拟申请国家三类证、FDA 批准及 MDR CE 认证的产品以及候选产品的开发状况

产品线	产品名称 ¹	预期临床用途	國家藥監局第三類醫療器械註冊證書/海外審批			地區	(預計) 獲批
			臨床前	臨床試驗	註冊申報/獲批		
數字心	★CoronaryDoc	冠脈狹窄分析				中國	已獲NMPA三類證
	☆CoronaryDoc Plus	冠脈狹窄輔助診斷				歐盟	已獲MDR CE認證
	SK-FFR _{CT}	CT冠脈血流儲備分數評估				美國	2H2022
	CoronaryMRADoc	冠脈狹窄輔助診斷				中國	2H2022
	SK-FFR _{DSA}	DSA冠脈血流儲備分數評估				中國	2H2022
	CaScoreDoc	冠脈鈣化評分計算				中國	2023
數字腦	★CerebralDoc	頭頸部血管狹窄輔助診斷				美國	2H2021
	☆SK-LVO	缺血性腦卒中血管閉塞評估				中國	2H2021
	SK-StrokeDoc	腦卒中缺血/出血分診輔助				美國	1H2022
	SK-ASPECTS	缺血性腦卒中評估				中國	2H2022
	CTPDoc	CT腦灌注評估				美國	2023
	AneurysmDoc	動脈瘤破裂風險評估				美國	2023
	Aneurysm SurDoc	動脈瘤手術規劃				中國	2H2022
數字胸	★PneumoniaDoc	肺炎篩查與輔助分診				中國	2023
	★LungDoc	肺癌篩查與肺結核輔助診斷				歐盟	已獲MDR CE認證
						中國	1H2022
數字腹	LiverMRDoc	肝臟局灶性病變輔助診斷				中國	2H2021
數字肌骨	BoneDoc	肋骨骨折輔助診斷				中國	2H2022
	BoneAgeDoc	兒童骨齡評估				美國	1H2022

★ 核心產品
☆ 具有新增功能的核心產品升級版本
🏆 已獲批/商業化
■ 於中國的开发流程
■ 於海外的开发流程
▨ 除遞交給國家藥監局的臨床試驗數據外，海外申請無需進行其它臨床試驗。

资料来源：Wind，数坤科技招股书，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议：建议关注市场估值低、业绩弹性大的标的

近期观点：短期来看，即将进入2022年年度报告以及2023年第一季度报告集中披露时期，建议关注市场估值低、业绩弹性大的标的。

中长期观点：医药板块估值仍处于底部区间，疫情稳定后诊疗复苏、企业经营边际改善，以及部分集采政策预期向好的刺激呈现良好的反弹势头。从基本面出发，考虑到估值与业绩增速匹配性，我们建议继续关注建议关注边际改善带来估值反弹。

1、高端医疗器械快速发展，替代进口步入攻坚期

伴随着中国企业关键技术的突破，不仅促使国内市场的国产化率正在加速，并且有部分优质企业已经具备和国际巨头一竞高下的实力。

(1) 进口替代：技术水平与外资差距较大、国产品牌快速追赶的板块，例如内窥镜、电生理、测序仪、MRI、CT等。

相关标的：开立医疗、澳华内镜、海泰新光、惠泰医疗、微电生理、华大智造、联影医疗。

(2) 出海掘金：除了在国内竞争中保持领先优势以外，同时通过国际化布局打开成长空间，加速国际化进程。

相关标的：迈瑞医疗、新产业、安图生物、南微医学、祥生医疗。

(3) 消费器械：消费升级和老龄化趋势推动需求升级，政策端扰动较小的家用器械、康复器械领域。

相关标的：普门科技、鱼跃医疗。

2、医药产业制造升级，生命科学支持产业链竞争力不断提升

国产企业快速发展试剂质量达到国际领先水平，竞争力不断提升，通过全球比较优势进入到海外市场；国内则受益于国产替代逻辑，具备高成长性、发展潜力大。

(1) 制药工业上游：国内下游创新药尤其是生物药的蓬勃发展，对应其上游需求如生产相关设备和耗材也呈井喷态势。

相关标的：奥浦迈、东富龙。

(2) 生物试剂板块：科研经费支持与企业研发投入稳步提升促进全球科研试剂扩

容。

相关标的：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯、近岸蛋白、优宁维。

(3) 其他上游支持产业链：纳微科技、键凯科技、山东药玻。

3、头部服务企业规模化优势明显，竞争格局相对稳定

(1) 第三方独立医学实验室：检验外包行业渗透率逐年提升，规模性和技术迭代能力奠定连锁化医检龙头的竞争优势地位。

相关标的：金域医学、迪安诊断。

(2) 民营医疗服务领域：眼科、口腔、体检等领域的头部企业。

相关标的：爱尔眼科、通策医疗、美年健康。

4、受益于疫后医院诊疗量恢复，大单品销售反转确定性强

手术止血药、眼科注射剂等产品的销量与医院诊疗量高度相关，疫情防控政策优化后此类产品的销售逐步恢复。

相关标的：康辰药业、康弘药业、正海生物。

风险提示：政策风险，价格风险，产品研发风险，医疗事故风险，业绩不及预期风险，扩张进度不及预期风险，并购整合不及预期等风险。

三、板块行情

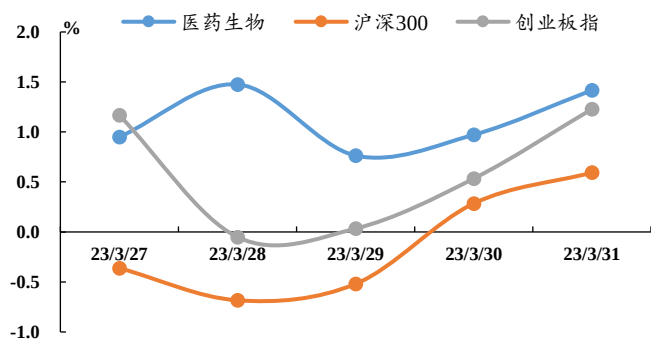
(一) 本周板块行情回顾：板块表现良好，中成药涨幅居首

1、本周生物医药板块走势：板块表现较好，中成药涨幅 5.39%

行情回顾：本周医药板块表现较好，在所有板块中排名中上游。本周（3月27日-3月31日）生物医药板块上涨1.42%，跑赢沪深300指数0.82pct，跑赢创业板指数0.19pct，在30个中信一级行业中排名中等偏上。

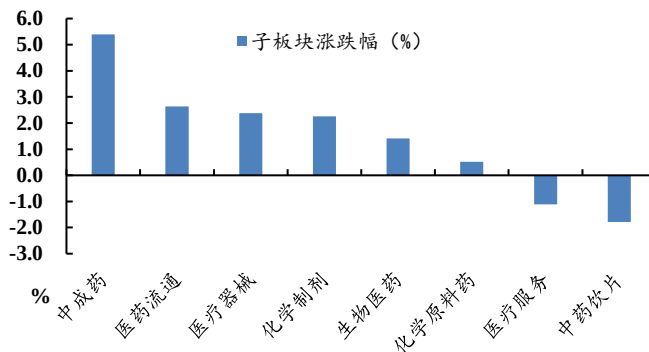
本周中信医药子板块除中药饮片和医疗服务外，其余板块均有不同程度的上涨，其中中成药、医药流通板块涨幅较大，分别上涨5.39%、2.64%。

图表 9：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

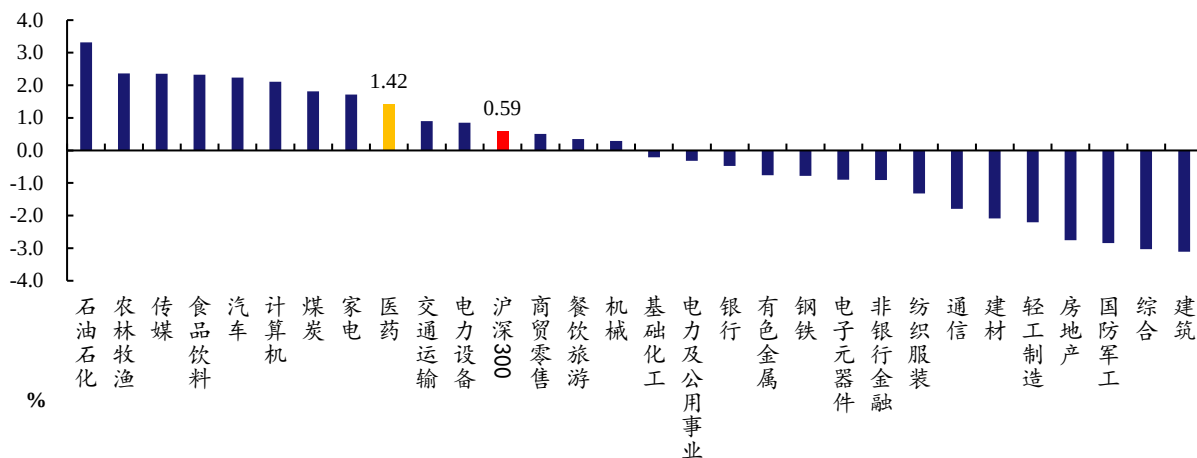
图表 10：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

个股涨跌幅方面，本周涨幅较大的中成药板块，主要为太极集团（+23.57%）、达仁堂（+18.55%）、康缘药业（+17.03%）和东阿阿胶（+16.98%）；其次是医药流通板块，主要为国药股份（+8.60%），柳药集团（+8.06%）和漱玉平民（+7.08%）。

图表 11：本周中信各大子板块涨跌幅



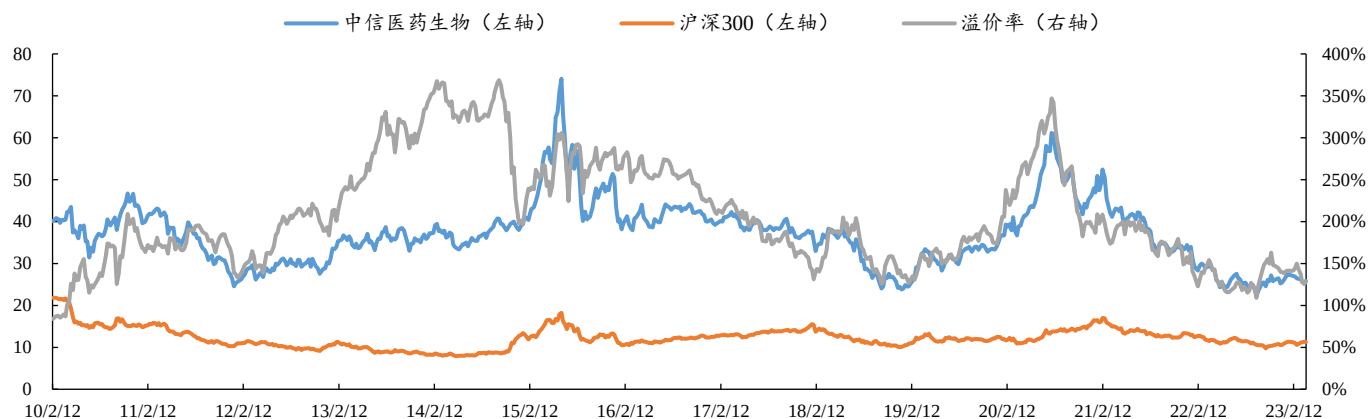
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、医药板块整体估值略有提升，溢价率回升

医药板块整体估值略有提升，溢价率回升。截止2023年3月31日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为25.84，比上周上涨0.30。医药行业相对沪深300的估值溢价率为128.55%，环比上涨了2.98个百分点。医药相对沪深300的估值溢价率仍处于较低水平。

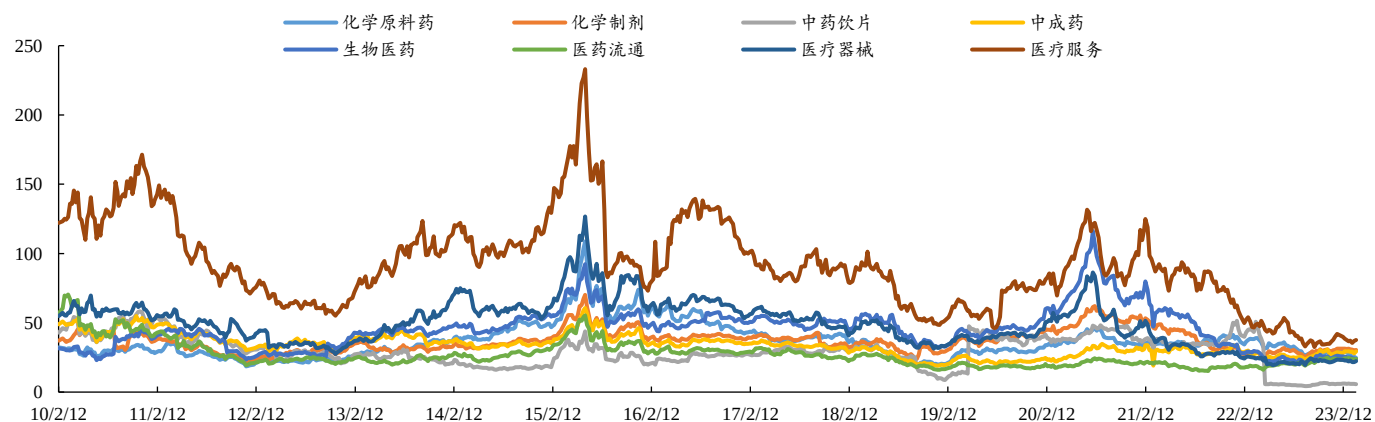
本周医药子板块估值升降不一。子行业市盈率方面，医疗服务、化学制剂和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值有升有降，其中中成药、医药流通和医疗服务估值上升较多，分别上涨1.48%，0.67%和0.66%，化学原料药和生物医药跌幅较大，分别为-0.95%和-0.52%。

图表 12：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



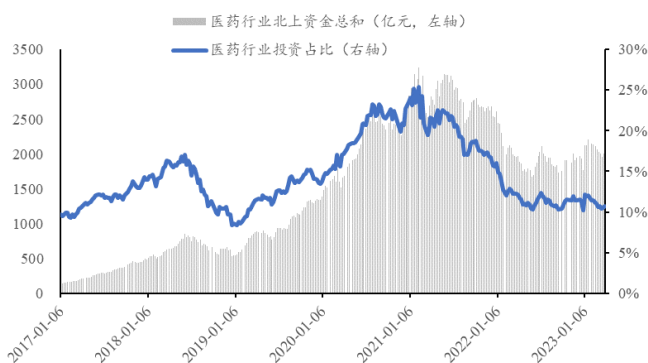
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 沪港通资金持仓变化：医药北向资金继续增加

北上资金：A股医药股整体，截至2023年3月31日，陆港通医药行业投资2049.23亿元，相对2023/3/24环比增加了44.59亿元；医药持股占陆港通总资金的10.73%，占比环比增加0.18pct。

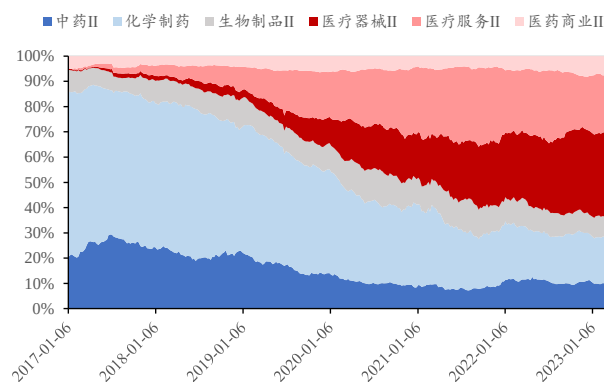
子板块方面，本周医疗器械（33.96%）、化学制药（18.02%）、中药（10.77%）和医药商业（7.66%）占比有所上升，医疗服务（21.77%）、生物制品（7.82%）占比下降。

图表 14：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

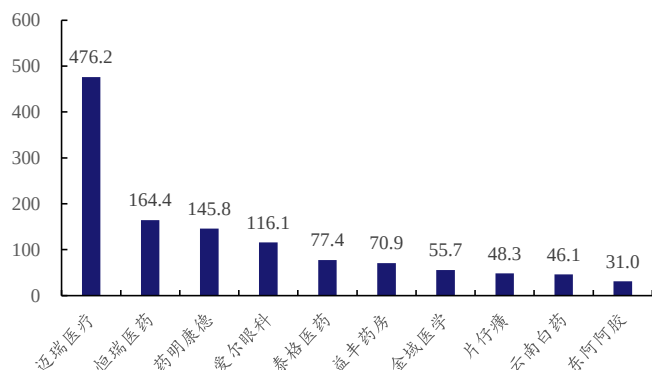
图表 15：医药行业北上资金分板块的变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

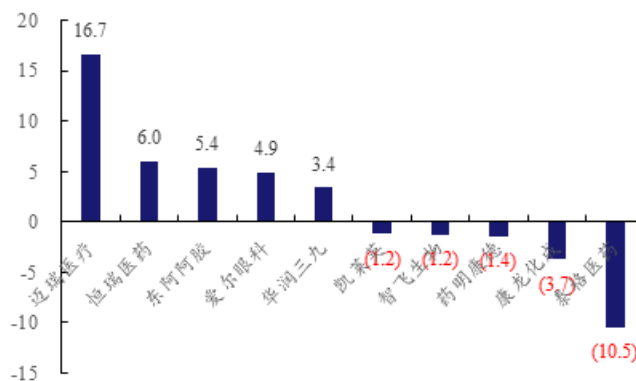
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为迈瑞医疗、恒瑞医药和东阿阿胶；净减持金额前三为泰格医药、康龙化成和药明康德。

图表 16：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

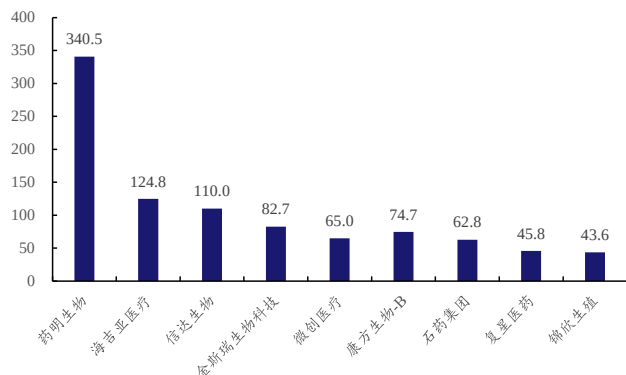
图表 17：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

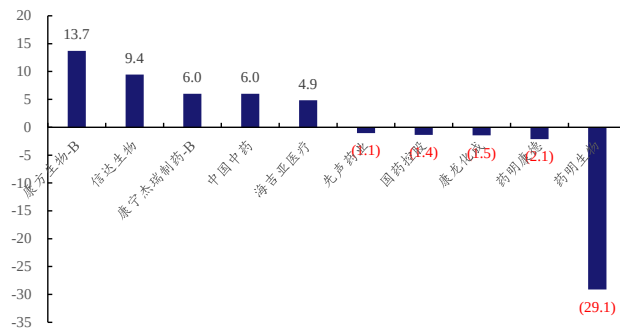
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、海吉亚医疗、信达生物、金斯瑞生物科技和微创医疗。净增持金额前三为康方生物-B、信达生物和康宁杰瑞制药-B；净减持金额前三为药明生物、药明康德和康龙化成。

图表 18：南下资金港股通持股市值情况（亿港币）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港币）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

表1： 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 23/03/31
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300760.SZ	迈瑞医疗	买入	6.6	8.0	9.7	11.8	70	39	32	26	311.71
300633.SZ	开立医疗	买入	0.6	0.8	1.1	1.4	-278	67	51	39	55.36
688212.SH	澳华内镜	买入	0.4	0.3	0.7	1.1	267	192	98	60	64.94
688677.SH	海泰新光	买入	1.4	2.0	2.8	3.7	83	50	36	27	100.68
688617.SH	惠泰医疗	买入	3.1	4.9	6.7	9.0	158	72	53	39	353.66
688351.SH	微电生理	买入	(0.0)	0.1	0.1	0.2	0	445	188	105	22.36
688114.SH	华大智造	买入	1.3	5.1	1.6	2.0	0	19	61	47	95.10
688271.SH	联影医疗	买入	2.0	2.1	2.8	3.5	0	73	56	45	154.24
300832.SZ	新产业	买入	1.2	1.6	2.1	2.6	37	38	30	23	61.17
603658.SH	安图生物	买入	1.7	2.1	2.7	3.5	43	29	22	18	60.94
688029.SH	南微医学	买入	2.4	1.9	2.6	3.4	113	39	29	22	74.51
688358.SH	祥生医疗	买入	1.4	1.4	1.7	2.2	36	26	21	16	35.41
688389.SH	普门科技	买入	0.5	0.6	0.8	1.0	67	46	35	27	27.04
002223.SZ	鱼跃医疗	买入	1.5	1.5	1.8	2.1	21	22	18	15	31.84
688293.SH	奥浦迈	买入	1.0	1.9	2.7	3.7	0	58	40	30	110.20
300171.SZ	东富龙	买入	1.3	1.5	1.7	2.1	70	18	16	13	26.96
688105.SH	诺唯赞	买入	1.7	2.2	2.2	2.6	52	18	18	16	40.60
301047.SZ	义翘神州	买入	10.6	2.7	3.0	3.6	21	39	35	29	103.60
301080.SZ	百普赛斯	买入	2.2	2.7	3.6	4.8	144	41	31	23	110.73
688137.SH	近岸蛋白	买入	2.8	2.0	2.5	3.2	0	34	27	21	66.98
301166.SZ	优宁维	买入	1.3	1.3	1.8	2.4	133	36	27	20	48.75
688690.SH	纳微科技	买入	0.5	0.7	1.0	1.5	446	71	49	34	49.97
688356.SH	键凯科技	买入	2.9	4.8	6.4	0.0	236	31	23		148.00
600529.SH	山东药玻	买入	1.0	1.1	1.3	1.5	45	25	20	17	26.25
603882.SH	金域医学	买入	4.8	6.5	5.0	5.4	34	14	18	16	88.10
300244.SZ	迪安诊断	买入	1.9	3.6	2.8	3.0	26	8	10	9	28.65
300015.SZ	爱尔眼科	买入	0.4	0.4	0.5	0.7	137	78	60	46	31.07
600763.SH	通策医疗	买入	2.2	2.1	2.6	3.4	134	63	49	38	129.28
002044.SZ	美年健康	买入	0.0	-0.1	0.1	0.2	54	-58	54	36	7.52
603590.SH	康辰药业	买入	0.9	0.8	1.0	1.2	28	40	33	27	33.36
002773.SZ	康弘药业	买入	0.5	1.0	1.1	1.4	-65	19	16	14	18.38
300653.SZ	正海生物	买入	1.4	1.2	1.5	1.9	68	39	31	24	44.93

资料来源：Wind，太平洋研究院

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liy@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。