

医药生物

报告日期：2023年04月22日

中药：政策支撑，营运提升

——医药生物周跟踪 20230422

投资要点

□ 中药：政策支撑营运效率提升

事件：2023年4月19日，国家中医药管理局、中央宣传部、国家卫生健康委等八部门共同印发《“十四五”中医药文化弘扬工程实施方案》，明确了12项重点任务，主要包括：

明确总体目标：2025年，公民中医药健康文化素养水平提升至25%左右，健全中医药文化传播体系，加快发展中医药博物馆事业等。

重点任务：从供给端加强中医药文化时代阐释、典籍保护传承、打造中医药文化传播平台等；从需求端丰富中小学中医药文化教育校园活动、广泛开展中医药科普工作、促进中医药文化海外交流等。

观点：自2022年3月国务院印发《“十四五”中医药发展规划》以来，与中医药产业链各环节相关的政策均逐步落地，本政策着重强调文化弘扬角度，加强全民中药意识，有望从需求端帮助行业扩容。从公司发展阶段看，我们认为中药公司历史负债率低点、营运效率提升奠定了业绩可持续增长的重要基础，看好：（1）中药创新药：推荐康缘药业，关注以岭药业、健民集团、方盛制药等；（2）国企改革线：推荐康恩贝，关注太极集团、昆药集团、九芝堂等；（3）低估值性价比：推荐济川药业；（4）经营改善线：推荐羚锐制药，关注东阿阿胶等。

□ 行情复盘：估值溢价与成交量有所下降，板块分化、震荡明显

涨跌幅：本周医药板块下跌4%，跑输沪深300指数2.6个百分点，在所有行业中涨幅排名倒数第6。2023年以来中信医药指数累计涨幅0.5%，跑输沪深300指数3.3个百分点，在所有行业中排名第15。**成交额：**医药行业本周成交额为3494亿元，占全部A股总成交额比例为6.2%，较前一周环比下降0.3%，低于2018年以来的中枢水平（8.3%）。**估值：**截至2023年4月21日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为25.9倍，环比下降0.95；医药行业相对沪深300的估值溢价率为123%，较前一周环比下降8pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。**沪港通&深港通持股：**截至2023年4月21日，陆港通医药行业投资1930亿元，医药持股占陆港通总资金的10.1%，医药北上资金环比下降80亿元。细分板块中，医疗服务（-34亿）、医疗器械（-21亿）环比净流出相对较多，仅中药（+2亿）环比净流入。

细分板块涨跌幅分析：根据Wind中信医药分类看，本周医药子行业普遍下跌，其中医疗服务（-8.1%）、医药流通（-4.3%）、生物医药（-4%）下调相对较多。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周科研服务（-7.3%）、CXO（-6.7%）、创新药（-5.7%）、仿制药（-5.1%）调整相对较多。具体看，科研服务板块中楚天科技（-17%）、药康生物（-12.6%）调整相对较多，我们认为2023Q2起科研端支出需求逐渐恢复、2023H2起资本开支和投融资恢复下，上游公司收入和订单增速有望边际改善，中长期看我们持续看好中国生物药商业化下利基赛道、放量耗材的上游公司增长空间。CXO板块中美迪西（-11.1%）、药明康德（-10.9%）调整相对多。

整体来看，医药估值和持仓仍处于历史低点，投资者在底部震荡中待医药板块催化，我们认为在医改持续深化的背景下，医疗服务价格改革、医保支付中对创新的持续鼓励（创新药、创新器械），2023年度医药策略周期论角度，中药、疫后主线、配套产业链、创新器械处于疫情后复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡的多周期共振阶段，可能成为未来投资主线。我们推荐预期底部、经营周期弹性体现的中药、先进制造产业链、创新产业链以及医疗硬科技方向。

行业评级：看好(维持)

分析师：孙建
 执业证书号：S1230520080006
 02180105933
 sunjian@stocke.com.cn

分析师：毛雅婷
 执业证书号：S1230522090002
 maoyating@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《Q4“翘尾”后成长性如何？》 2023.04.17
- 2 《Catalent产能受阻，海森药业上市》 2023.04.16
- 3 《AACR开幕，催化在即》 2023.04.16

□ 2023 年医药年度策略：拥抱新周期

疫情后复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡，把握 2023 年医药新周期主线。

推荐方向：中药、创新药械及配套产业链（CXO/原料药）、疫后主线（防疫产品/药店/医疗服务/疫苗）等；

逻辑支撑：①**疫情周期：**防控措施持续优化带来诊疗量恢复；②**政策周期：**控费政策持续优化带来合理量价预期；③**产品周期：**创新药械产品持续迭代满足未及需求的量。

2023 年行业边际变化：后疫情、集采时代“量”的修复。疫情防控持续优化，新冠疫苗、新冠特效药、贴息等医疗新基建放量；卫健委、医保局等配套中医药传承创新的政策持续推进，联盟集采促进放量；仿制药集采、脊柱等高耗集采、续标政策规则延续科学、合理化；

中药：近期部分中药公司如东阿阿胶、康恩贝、同仁堂、天士力、健民集团、济川药业、康缘药业、葵花药业、华润三九等相继披露 2022 年年报或 2023Q1 经营情况，持续验证我们前期提出的中药新复苏逻辑，历史负债率低点、营运效率提升奠定了业绩可持续增长的重要基础。推荐：康恩贝、康缘药业、济川药业、羚锐制药、桂林三金，建议关注九芝堂、以岭药业、东阿阿胶等。

配套产业链：药明康德、凯莱英、泰格医药、百诚医药、九洲药业、康龙化成、诺唯赞、键凯科技、健友股份等。

创新药械：迈瑞医疗、澳华内镜、海泰新光、心脉医疗、奕瑞科技、复星医药、贝达药业、科济药业、君实生物等。

□ 风险提示

行业政策变动；疫情结束不及预期；研发进展不及预期。

表1: 盈利预测与估值

代码	重点公司	现价	EPS		PE		评级
		2023/4/21	2022E	2023E	2022E	2023E	
CXO							
603259.SH	药明康德	76.4	2.98	3.25	26	24	买入
300347.SZ	泰格医药	96.1	3.07	2.84	31	34	买入
002821.SZ	凯莱英	139.0	8.93	6.39	16	22	买入
300759.SZ	康龙化成	51.0	1.15	1.85	44	28	买入
300363.SZ	博腾股份	36.8	3.51	1.25	10	29	买入
603456.SH	九洲药业	33.1	1.08	1.49	31	22	买入
603127.SH	昭衍新药	53.6	1.75	2.15	31	25	买入
1521.HK	方达控股	2.49	0.01	0.02	15	12	买入
300725.SZ	药石科技	70.7	1.77	2.60	40	27	买入
688202.SH	美迪西	172.0	5.50	8.59	31	20	增持
688238.SH	和元生物	19.1	0.16	0.21	119	91	增持
301096.SZ	百诚医药	66.1	1.85	2.56	36	26	增持
原料药及仿制药							
603707.SH	健友股份	15.1	0.96	1.18	20	15	买入
000739.SZ	普洛药业	20.6	0.84	1.06	26	20	买入
300630.SZ	普利制药	23.0	1.32	1.71	17	13	增持
300702.SZ	天宇股份	24.4	0.18	0.45	136	54	增持
688513.SH	苑东生物	58.6	2.05	2.21	29	27	增持
002332.SZ	仙琚制药	14.2	0.71	0.77	20	18	买入
603229.SH	奥翔药业	22.9	0.56	0.70	41	33	增持
688166.SH	博瑞医药	23.3	0.65	0.75	36	31	增持
603520.SH	司太立	17.3	2.02	2.67	9	6	增持
688076.SH	诺泰生物	32.1	0.64	0.78	54	41	增持
605116.SH	奥锐特	26.2	0.55	0.67	50	41	增持
002099.SZ	海翔药业	7.6	0.19	0.25	38	28	增持
605507.SH	国邦医药	22.9	1.67	2.06	14	11	增持
002422.SZ	科伦药业	29.7	1.14	1.22	26	24	增持
000915.SZ	华特达因	36.3	2.35	2.97	15	12	增持
000963.SZ	华东医药	41.2	1.42	1.67	29	25	买入
制药上游							
688105.SH	诺唯赞	39.2	2.17	2.29	18	17	增持
688690.SH	纳微科技	48.6	0.74	1.04	66	47	增持
688179.SH	阿拉丁	36.6	0.78	1.08	47	34	增持
688133.SH	泰坦科技	120.0	2.36	3.67	51	33	增持
688356.SH	键凯科技	131.4	3.10	4.05	42	32	买入
605369.SH	拱东医疗	64.7	3.56	4.56	18	14	增持
300171.SZ	东富龙	24.3	1.59	1.98	18	15	增持
2155.HK	森松国际	8.5	0.56	0.72	15	12	买入
300358.SZ	楚天科技	15.1	1.21	1.41	12	11	增持
300813.SZ	泰林生物	40.3	0.96	1.21	42	33	买入
688139.SH	海尔生物	73.6	1.89	2.51	39	29	增持
688046.SH	药康生物	22.8	0.44	0.61	52	37	增持

688073.SH	毕得医药	140.5	2.25	3.04	62	46	增持
688137.SH	近岸蛋白	68.5	1.87	2.28	37	30	增持
创新药							
600196.SH	复星医药	32.5	1.68	2.04	15	13	买入
2171.HK	科济药业	12.9	-1.56	-1.42	-	-	增持
300558.SZ	贝达药业	68.0	0.39	1.13	174	60	买入
688180.SH	君实生物	53.6	-2.42	-0.66	-	-	买入
2096.HK	先声药业	9.5	0.35	0.56	27	17	买入
医疗器械							
300760.SZ	迈瑞医疗	301.5	8.07	9.77	37	31	买入
300639.SZ	凯普生物	16.8	3.83	4.38	4	4	买入
688289.SH	圣湘生物	23.0	3.48	3.08	7	7	增持
603108.SH	润达医疗	12.8	0.68	0.94	19	14	买入
688575.SH	亚辉龙	19.2	1.91	0.81	9	8	增持
688029.SH	南微医学	81.0	1.81	2.48	45	33	增持
688301.SH	奕瑞科技	363.0	8.82	11.64	41	31	增持
688677.SH	海泰新光	105.0	2.10	2.69	50	39	增持
0853.HK	微创医疗	18.2	-0.24	-0.14	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	25.5	-1.19	-0.78	-	-	增持
688351.SH	微电生理	21.5	0.02	0.03	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	184.1	5.65	7.40	33	25	增持
688580.SH	伟思医疗	65.4	1.86	2.84	35	23	增持
688626.SH	翔宇医疗	42.5	1.03	1.32	41	32	增持
688212.SH	澳华内镜	65.1	0.44	0.65	148	100	增持
688315.SH	诺禾致源	38.4	0.44	0.66	87	58	增持
002223.SZ	鱼跃医疗	30.4	1.45	1.73	21	18	增持
2172.HK	微创脑科学	14.0	-0.04	0.24	-	58	增持
疫苗							
688185.SH	康希诺	105.2	-1.01	0.94	-	112	增持
603392.SH	万泰生物	106.9	6.37	7.89	17	14	增持
300122.SZ	智飞生物	82.8	4.71	5.72	18	14	增持
300601.SZ	康泰生物	31.1	1.93	2.38	16	13	增持
300841.SZ	康华生物	91.0	6.25	9.07	15	10	增持
医药商业及新基建							
603883.SH	老百姓	33.2	1.33	1.61	25	21	增持
603939.SH	益丰药房	50.6	1.54	1.93	33	26	增持
603233.SH	大参林	34.3	1.14	1.48	30	23	增持
605186.SH	健麾信息	46.1	1.25	1.71	37	27	增持
医疗服务、中药							
600566.SH	济川药业	31.7	2.35	2.71	14	12	增持
600557.SH	康缘药业	31.3	0.74	0.98	42	32	增持
600285.SH	羚锐制药	16.0	0.77	0.93	21	17	增持
600572.SH	康恩贝	6.7	0.14	0.25	48	27	增持
002275.SZ	桂林三金	18.0	0.55	0.83	33	22	增持

资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 以上 2022-2023 年 PE 和 EPS 均为浙商证券研究所预测;

注：除方达控股、微创医疗股价为 HKD 外其余为 RMB，除方达控股、微创医疗 EPS 单位为美元外，其余为人民币。药明康德、泰格医药、凯莱英、康龙化成、昭衍新药、博腾股份、百诚医药、方达控股、普洛药业、华特达因、健凯科技、泰林生物、海尔生物、复星医药、科济药业、君实生物、奕瑞科技、微创医疗、微创机器人、微电生理、心脉医疗、微创脑科学、康希诺、万泰生物、智飞生物、康华生物、济川药业、康缘药业、海泰新光、毕得医药、康恩贝、华东医药、先声药业、苑东生物、诺禾致源的 2022 年 EPS 和 PE 为实际值，其他为预测值。

正文目录

1 中药：政策支持，营运提升	8
2 行情复盘：震荡下，持续看好	9
2.1 医药行业行情： 估值溢价与成交量有所下降	10
2.2 医药子行业： 结构分化，震荡明显	11
2.3 陆港通&港股通： 医药持股占比下降	12
2.4 限售解禁&股权质押情况追踪	14
3 风险提示	15

图表目录

图 1: 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势.....	10
图 2: 2023 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势.....	10
图 3: 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2023 年至今涨幅）.....	10
图 4: 2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例.....	11
图 5: 2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况.....	11
图 6: 本周医药子板块涨跌幅（中信）.....	12
图 7: 本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）.....	12
图 8: 2010 年以来医药子行业估值变化情况.....	12
图 9: 2017-2023.4.14 医药北上金额及占总北上资金比例.....	13
图 10: 2017-2023.4.14 医药股北上资金布局子行业.....	13
图 11: 2023.4.17-4.21 陆港通医药持股市值变动前后 5 名(亿元).....	13
图 12: 2023.4.21 陆港通医药股持股市值前 10 名(亿元).....	13
图 13: 2023.4.17-4.21 港股通医药股持股市值变动前后 5 名(亿元).....	13
图 14: 2023.4.21 港股通医药股持股市值前 10 名(亿元).....	13
图 15: 2023.4.21 陆港通医药股持股占比前 10 名(亿元).....	14
图 16: 2023.4.21 港股通医药股持股占比前 10 名(亿元).....	14
表 1: 盈利预测与估值.....	3
表 2: 2023 年 4 月 10 日至 2023 年 5 月 7 日医药公司解禁限售股情况.....	14
表 3: 本周医药公司前三大股东股票质押比例变动.....	15

1 中药：政策支持，营运提升

事件：2023年4月19日，国家中医药管理局、中央宣传部、国家卫生健康委等八部门共同印发《“十四五”中医药文化弘扬工程实施方案》，明确了12项重点任务，主要包括：

明确总体目标：2025年，公民中医药健康文化素养水平提升至25%左右，健全中医药文化传播体系，加快发展中医药博物馆事业等。

重点任务：从供给端加强中医药文化时代阐释、典籍保护传承、打造中医药文化传播平台等；从需求端丰富中小学中医药文化教育校园活动、广泛开展中医药科普工作、促进中医药文化海外交流等。

观点：自2022年3月国务院印发《“十四五”中医药发展规划》以来，与中医药产业链各环节相关的政策均逐步落地，本政策着重强调文化弘扬角度，加强全民中药意识，有望从需求端帮助行业扩容。从公司发展阶段看，我们认为中药公司历史负债率低点、营运效率提升奠定了业绩可持续增长的重要基础，看好：（1）中药创新药：推荐康缘药业，关注以岭药业、健民集团、方盛制药等；（2）国企改革线：推荐康恩贝，关注太极集团、昆药集团、九芝堂等；（3）低估值性价比：推荐济川药业；（4）经营改善线：推荐羚锐制药，关注东阿阿胶等。

风险提示：政策落地不及预期；市场销售不及预期；公司经营改善不及预期等。

2 行情复盘：震荡下，持续看好

涨跌幅：本周医药板块下跌4%，跑输沪深300指数2.6个百分点，在所有行业中涨幅排名倒数第6。2023年以来中信医药指数累计涨幅0.5%，跑输沪深300指数3.3个百分点，在所有行业中排名第15。**成交额：**医药行业本周成交额为3494亿元，占全部A股总成交额比例为6.2%，较前一周环比下降0.3%，低于2018年以来的中枢水平（8.3%）。**估值：**截至2023年4月21日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为25.9倍，环比下降0.95；医药行业相对沪深300的估值溢价率为123%，较前一周环比下降8pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。**沪港通&深港通持股：**截至2023年4月21日，陆港通医药行业投资1930亿元，医药持股占陆港通总资金的10.1%，医药北上资金环比下降80亿元。细分板块中，医疗服务（-34亿）、医疗器械（-21亿）环比净流出相对较多，仅中药（+2亿）环比净流入。

细分板块涨跌幅分析：根据Wind中信医药分类看，本周医药子行业普遍下跌，其中医疗服务（-8.1%）、医药流通（-4.3%）、生物医药（-4%）下调相对较多。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周科研服务（-7.3%）、CXO（-6.7%）、创新药（-5.7%）、仿制药（-5.1%）调整相对较多。具体看，科研服务板块中楚天科技（-17%）、药康生物（-12.6%）调整相对较多，我们认为2023Q2起科研端支出需求逐渐恢复、2023H2起资本开支和投融资恢复下，上游公司收入和订单增速有望边际改善，中长期看我们持续看好中国生物药商业化下利基赛道、放量耗材的上游公司增长空间。CXO板块中美迪西（-11.1%）、药明康德（-10.9%）调整相对多。

整体来看，医药估值和持仓仍处于历史低点，投资者在底部震荡中待医药板块催化，我们认为在医改持续深化的背景下，医疗服务价格改革、医保支付中对创新的持续鼓励（创新药、创新器械），2023年度医药策略周期论角度，中药、疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情后复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡的多周期共振阶段，可能成为未来投资主线。我们推荐预期底部、经营周期弹性体现的中药、先进制造产业链、创新产业链以及医疗硬科技方向。

2023年医药年度策略：拥抱新周期

疫情后复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡，把握2023年医药新周期主线。

推荐方向：中药、创新药械及配套产业链（CXO/原料药）、疫后主线（防疫产品/药店/医疗服务/疫苗）等；

逻辑支撑：①**疫情周期：**防控措施持续优化带来诊疗量恢复；②**政策周期：**控费政策持续优化带来合理量价预期；③**产品周期：**创新药械产品持续迭代满足未及需求的量。

2023年行业边际变化：后集采时代“量”的修复。疫情防控持续优化，新冠疫苗、新冠特效药、贴息等医疗新基建放量；卫健委、医保局等配套中医药传承创新的政策持续推进，联盟集采促进放量；仿制药集采、脊柱等高耗集采、续标政策规则延续科学、合理化；

中药：近期部分中药公司如东阿阿胶、康恩贝、同仁堂、天士力、健民集团、济川药业、康缘药业、葵花药业、华润三九等相继披露2022年年报或2023Q1经营情况，持续验证我们前期提出的中药新复苏逻辑，历史负债率低点、营运效率提升奠定了业绩持续增长的重要基础。推荐：康恩贝、康缘药业、济川药业、羚锐制药、桂林三金，建议关注九芝堂、以岭药业、东阿阿胶等。

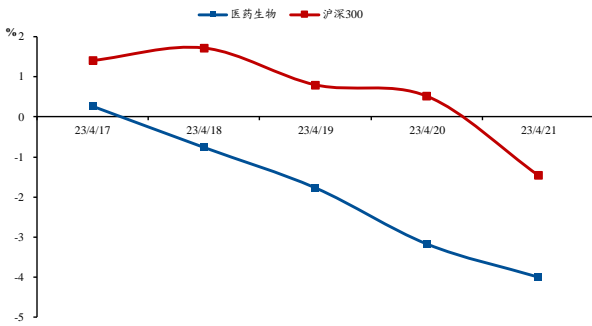
配套产业链：药明康德、凯莱英、泰格医药、百诚医药、九洲药业、康龙化成、诺唯赞、键凯科技、健友股份等。

创新药械：迈瑞医疗、澳华内镜、海泰新光、心脉医疗、奕瑞科技、复星医药、贝达药业、科济药业、君实生物等。

2.1 医药行业行情： 估值溢价与成交量有所下降

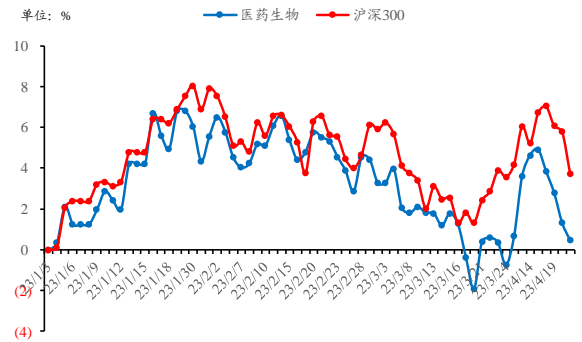
本周医药板块下跌 4%，跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点，在所有行业中涨幅排名倒数第 6。2023 年以来中信医药指数累计涨幅 0.5%，跑输沪深 300 指数 3.3 个百分点，在所有行业中排名第 15。

图1： 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



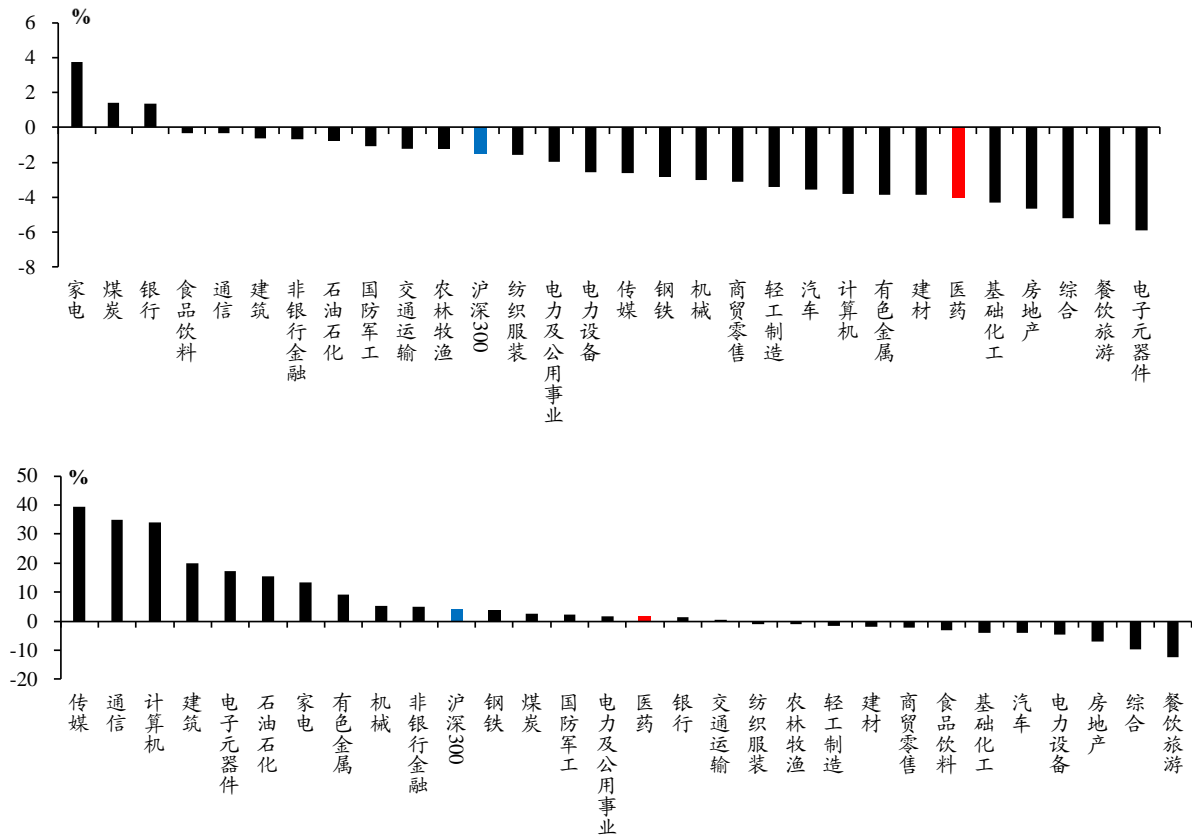
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 2023 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

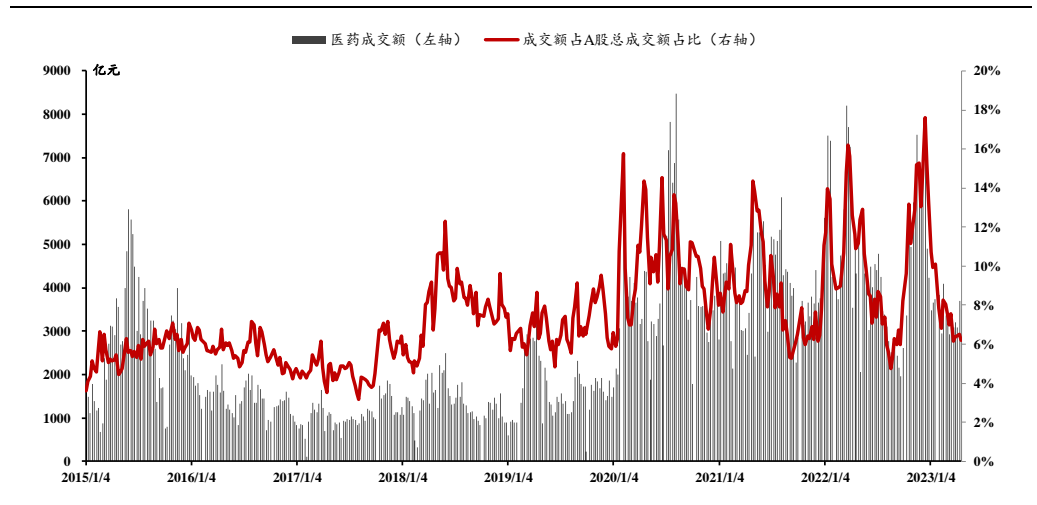
图3： 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2023 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

成交额环比下降。医药行业本周成交额为 3494 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 6.2%，较前一周环比下降 0.3%，低于 2018 年以来的中枢水平（8.3%）。

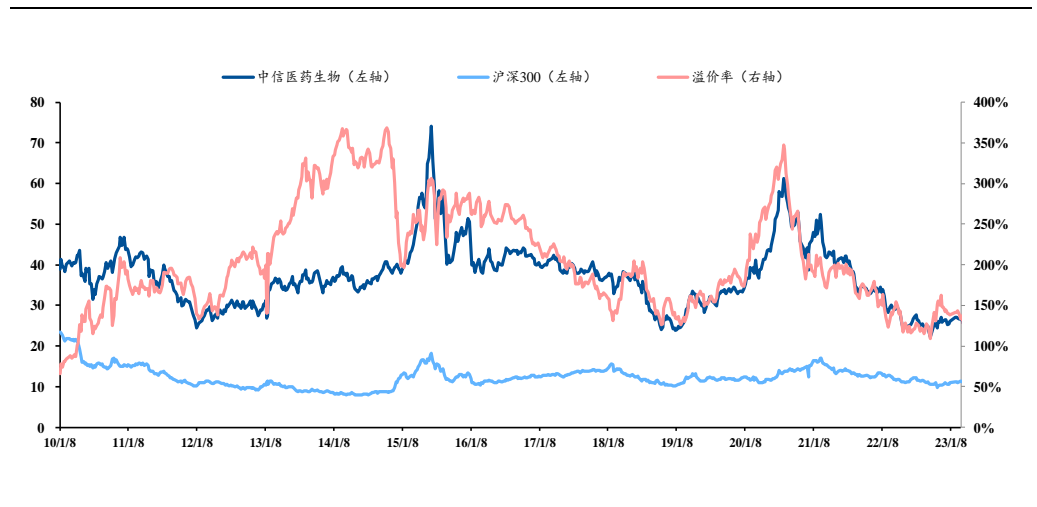
图4： 2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例



资料来源：Wind，浙商证券研究所

截至 2023 年 4 月 21 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25.9 倍，环比下降 0.95。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 123%，环比下降 8pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。

图5： 2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

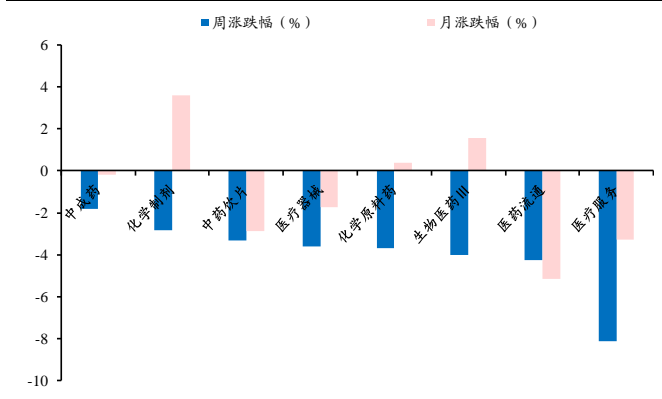
2.2 医药子行业：结构分化，震荡明显

根据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业普遍下跌，其中医疗服务（-8.1%）、医药流通（-4.3%）、生物医药（-4%）下调相对较多。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周科研服务（-7.3%）、CXO（-6.7%）、创新药（-5.7%）、仿制药（-5.1%）调整相对较多。具体看，科研服务板块中楚天科技（-17%）、药康生物（-12.6%）调整相对较多，我们认为 2023Q2 起科研端支出需求逐渐恢复、2023H2 起资本开支和投融资恢复下，上游公司收入和订单增速有望边际改善，中长期看我们持续看好中国生物药商业化下利基赛道、放量耗材的上游公司增长空间。CXO 板块中美迪西（-11.1%）、药明康德（-10.9%）调整相对多。整体来看，医药估值和持仓仍处于历史低点，投资者在底部震荡中待医药板块催化，我们认为在医改持续深化的背景下，医疗服务价格改革、医保支

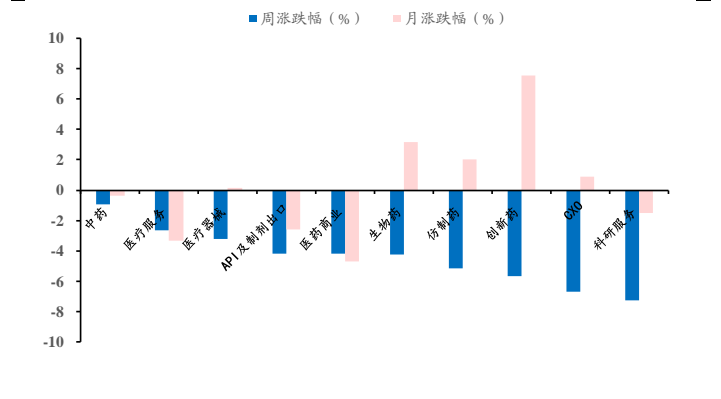
付中对创新的持续鼓励（创新药、创新器械），2023 年度医药策略周期论角度，中药、疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情后复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡的多周期共振阶段，可能成为未来投资主线。我们推荐预期底部、经营周期弹性体现的中药、先进制造产业链、创新产业链以及医疗硬科技方向。

图6： 本周医药子板块涨跌幅（中信）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

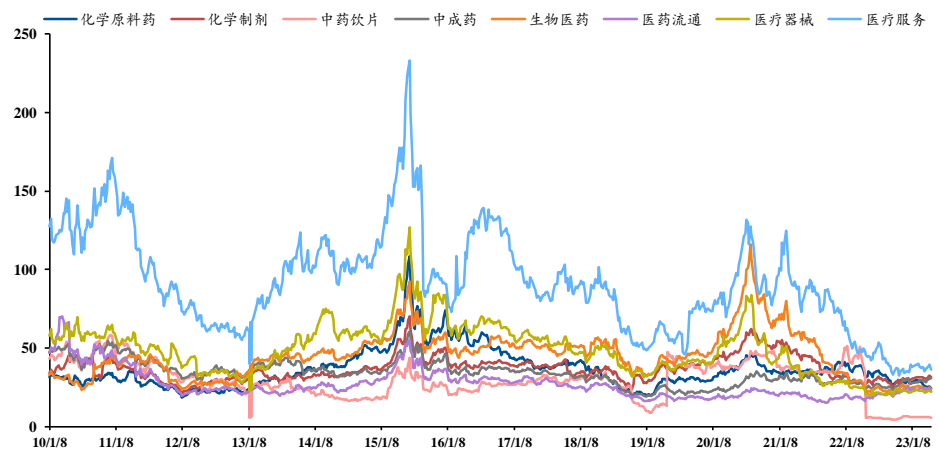
图7： 本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）



资料来源：Wind，浙商证券研究所（以上为浙商医药重点公司汇总）

估值：据 Wind 中信医药分类，本周医药子板块仅中成药板块的 PE 估值环比略有提升 (+0.6)，其他版块均环比下降，其中医疗服务 (-3.2)、医药流通 (-1.4) 下降相对较多。截至 2023 年 4 月 21 日，估值排名前三的板块仍为医疗服务、化学制剂和中成药，市盈率分别为 36.2 倍、31.5 倍、30.7 倍。

图8： 2010 年以来医药子行业估值变化情况

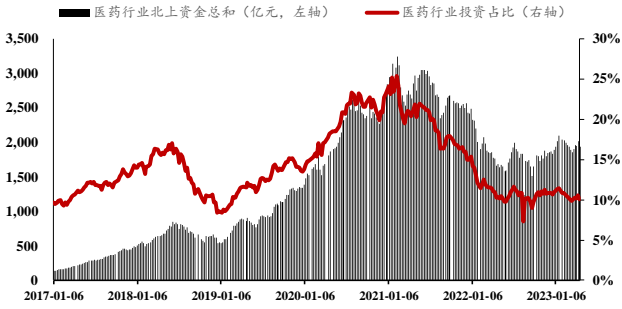


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3 陆港通&港股通：医药持股占比下降

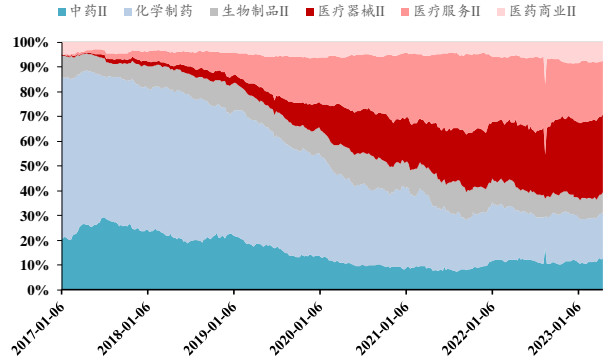
截至 2023 年 4 月 21 日，陆港通医药行业投资 1930 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.1%，医药北上资金环比下降 80 亿元。细分板块中，医疗服务 (-34 亿)、医疗器械 (-21 亿) 环比净流出相对较多，仅中药 (+2 亿) 环比净流入。

图9: 2017-2023.4.14 医药北上金额及占总北上资金比例



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

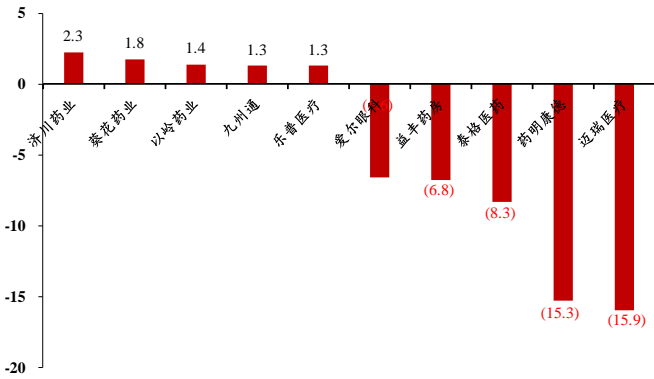
图10: 2017-2023.4.14 医药股北上资金布局子行业



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

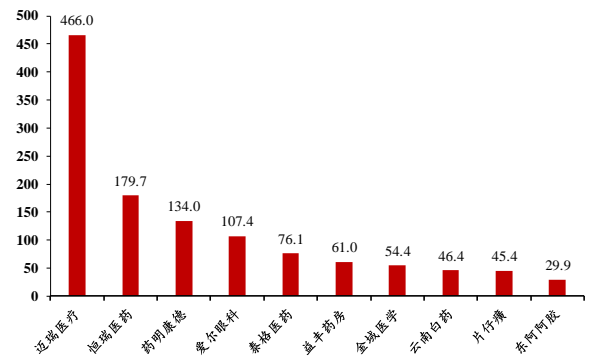
具体持仓标的上，2023年4月17日至4月21日陆股通医药标的市值增长前5名分别为济川药业、葵花药业、以岭药业、九州通、乐普医疗，市值变动后5名分别为迈瑞医疗、药明康德、泰格医药、益丰药房、爱尔眼科。港股通医药标的市值增长前5名分别为金斯瑞生物科技、国药控股、同仁堂国药、联邦制药、石四药集团，市值变动后5名分别为药明生物、微创医疗、锦欣生殖、药明康德、阿里健康。

图11: 2023.4.17-4.21 陆股通医药持股市值变动前后5名(亿元)



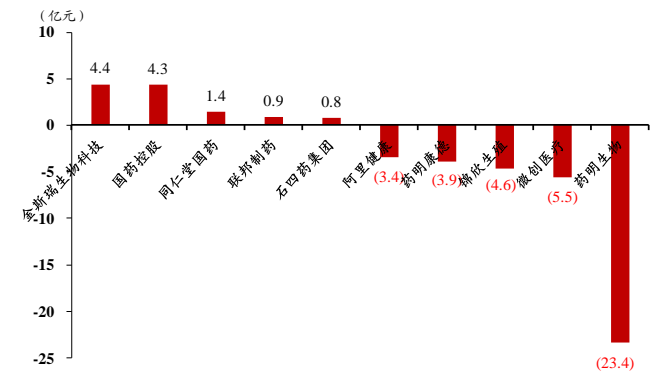
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: 2023.4.21 陆股通医药股持股市值前10名(亿元)



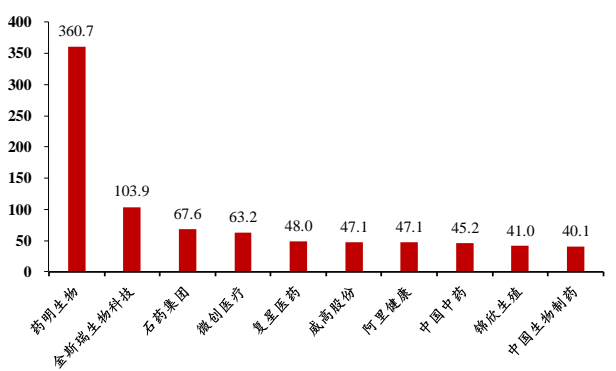
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图13: 2023.4.17-4.21 港股通医药股持股市值变动前后5名(亿元)



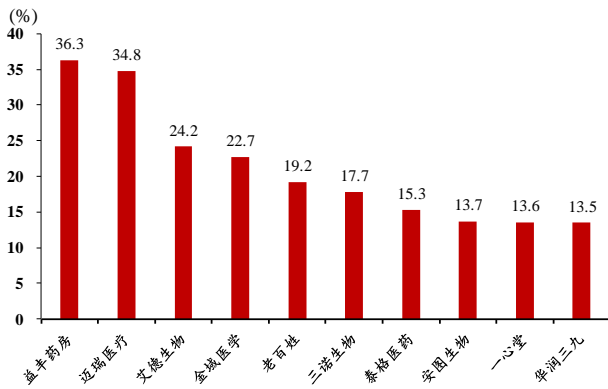
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 2023.4.21 港股通医药股持股市值前10名(亿元)



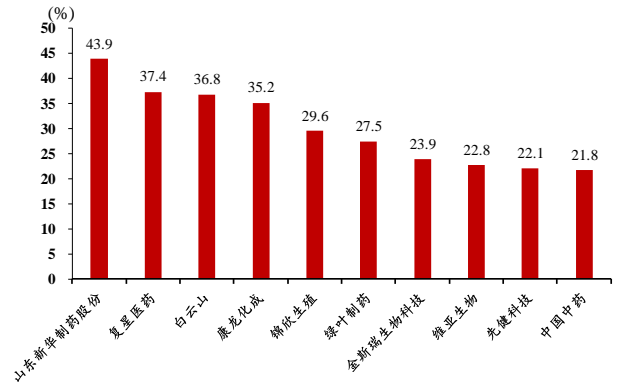
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: 2023.4.21 陆港通医药股持股占比前10名(亿元)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图16: 2023.4.21 港股通医药股持股占比前10名(亿元)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4 限售解禁&股权质押情况追踪

近一个月来限售股解禁及股权质押情况变化: 关注基本面因素外可能影响股价流动性和交易配置的因素。2023年4月10日至2023年5月7日, 共有26家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁, 其中万泰生物、贵州三力、三友医疗等公司涉及解禁股份占总股本比例较高。在股权质押方面, 富祥药业、山东药玻等公司第一大股东股权质押比例略有上升, 神奇制药、药石科技等公司第一大股东股权质押比例有所下降。

表2: 2023年4月10日至2023年5月7日医药公司解禁限售股情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股本占总股本比例 (%)	解禁市值(万元)	解禁收益率 (%)
688468.SH	科美诊断	2023-04-10	205	1	2,729	86
002793.SZ	罗欣药业	2023-04-10	44,731	41	320,725	18
688085.SH	三友医疗	2023-04-10	13,281	59	394,710	
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	1,666	24	124,738	68
688073.SH	毕得医药	2023-04-11	61	1	8,934	67
301363.SZ	美好医疗	2023-04-12	247	1	10,082	33
688315.SH	诺禾致源	2023-04-13	201	1	7,564	195
688222.SH	成都先导	2023-04-17	12,053	30	254,555	
300015.SZ	爱尔眼科	2023-04-18	13,347	2	414,016	17
688363.SH	华熙生物	2023-04-18	44	0	4,794	
300683.SZ	海特生物	2023-04-19	31	0	1,166	17
000952.SZ	广济药业	2023-04-20	3,754	11	28,943	-2
002317.SZ	众生药业	2023-04-21	228	0	4,809	
603127.SH	昭衍新药	2023-04-21	19	0	1,006	
688639.SH	华恒生物	2023-04-24	135	1	20,470	555
688426.SH	康为世纪	2023-04-25	89	1	3,495	-20
301087.SZ	可孚医疗	2023-04-25	727	3	30,384	
688046.SH	药康生物	2023-04-25	10,223	25	233,092	1
835892.BJ	中科美菱	2023-04-25	484	5	4,788	-38
688739.SH	成大生物	2023-04-28	1,267	3	43,044	
603439.SH	贵州三力	2023-04-28	24,504	60	458,222	
301367.SZ	怡和嘉业	2023-05-04	83	1	21,340	116
688366.SH	昊海生科	2023-05-04	7,972	47	828,052	

301230.SZ	泓博医药	2023-05-04	90	1	5,376	50
603392.SH	万泰生物	2023-05-04	66,153	73	7,071,727	
301093.SZ	华兰股份	2023-05-05	40	0	1,207	

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表3：本周医药公司前三大股东股票质押比例变动

公司简称	第一大股东质押比例变化	第二大股东质押比例变化	第三大股东质押比例变化
富祥药业	8.7	0.0	0.0
山东药玻	5.4	0.0	0.0
润达医疗	0.0	0.0	-27.7
辽宁成大	0.0	10.3	0.0
京新药业	0.0	-10.3	0.0
通化东宝	-5.4	0.0	0.0
江苏吴中	-5.6	0.0	0.0
药石科技	-19.9	0.0	0.0
神奇制药	-20.4	0.0	0.0

资料来源：Wind，浙商证券研究所

3 风险提示

行业政策变动；疫情结束不及预期；研发进展不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>