

医药生物

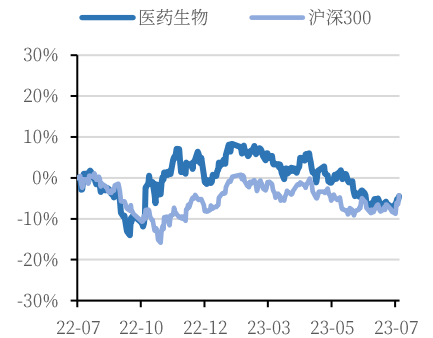
中航证券医药生物行业周报：热度持续提升，关注创新主线

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



报告摘要

投资要点：

本期（7.22-7.29）上证综指收于 3,275.93，上涨 3.42%；沪深 300 指数收于 3,992.74，上涨 4.47%；中小 100 收于 7,145.41，上涨 2.22%；本期申万医药生物行业指数收于 8,627.69，上涨 2.76%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 15 位。其中，生物制品板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯：

◆ 国家药监局发文，医疗器械分类管理升级

7 月 19 日，国家药监局发布关于进一步加强和完善医疗器械分类管理工作的意见，提出总体要求，并明确六大重点任务及三项保障措施。其中，六大重点任务分别为：优化分类管理组织体系、完善分类管理制度体系、提升分类管理效率、提升分类管理能力、提高分类管理服务水平及强化分类实施监督。近年来，随着医疗器械产业的迅猛发展，新产品、新技术、新业态不断涌现，医疗器械分类工作面临新的形势和挑战，包括分类界定数量激增及难度不断提升。作为《医疗器械监督管理条例》的重点内容，医疗器械分类管理升级将对监督管理工作起到重要作用。

◆ 江西省干扰素品种集采公示

7 月 20 日，江西省药品医用耗材集中采购联席会议办公室发布《关于干扰素省际联盟采购拟集采品种目录的公示》，拟对 14 个干扰素品种进行集采。

在今年初国家医保局发布的《关于做好 2023 年医药集中采购和价格管理工作的通知》中，江西牵头开展干扰素省际联盟采购和湖北牵头扩大中成药省际联盟采购品种和区域范围，广东牵头开展易短缺和急救药省际联盟采购并列，均在国家医保局的重点指导之列。

◆ 国家 6 部门《2023 年下半年重点工作任务》发布

作者

沈文文

分析师

SAC 执业证书：S0640513070003

联系电话：010-59219558

邮箱：shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：医疗服务板块反弹能够持续 —2023-07-17

中航证券医药生物行业周报：中成药集采降价幅度符合预期，看好中药创新 —2023-07-03

中航证券医药生物行业周报：2023 医保目录调整启动，围绕临床需求布局 —2023-06-20

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

经国务院同意，国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家药监局联合印发《深化医药卫生体制改革 2023 年下半年重点工作任务》（以下简称《任务》），明确了 2023 年下半年深化医改的重点任务和工作安排。2023 年下半年医改工作主要包括六个方面 20 条具体任务：一是促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局；二是深化以公益性为导向的公立医院改革；三是促进多层次医疗保障有序衔接；四是推进医药领域改革和创新发展；五是健全公共卫生体系；六是发展壮大医疗卫生队伍。

核心观点：

2023Q2，医药行业基金重仓持股总市值为 3230.40 亿元，环比 2023Q1 的 3276.97 亿元略有降低，在 31 个申万一级行业中排名第 3；医药行业基金重仓持股比例为 11.40%，环比 2023Q1 的 11.20%略有提升，在 31 个申万一级行业中排名第 3。基金重仓持股总市值和基金重仓持股比例排名前 2 的分别为电力设备和食品饮料行业，2023Q2 基金重仓持股总市值分别为 4067.20 亿元和 3856.43 亿元，基金重仓持股比例分别为 14.35% 和 13.61%。

2023Q2 医药行业基金重仓持股比例、行业标准配置比例和超配比例分别为 11.40%、7.48%和 3.92%，医药行业标准配置比例环比略有下降，重仓持股比例和超配比例环比略有上升。纵向来看，医药行业重仓持股比例和超配比例连续 4 个季度实现增长；从 2012Q1 以来医药行业基金重仓持股比例来看，行业重仓持股比例平均数和中位数分别为 12.01%和 11.28%；从 2012Q1 以来医药行业超配比例来看，行业超配比例的平均数和中位数分别为 5.23%和 4.57%。整体来看，2023Q2 医药基金重仓持股情况环比表现较为稳定，从基金重仓持股比例来看处于过去十年间较为中部的的位置，但从超配比例来看，医药行业目前有较大提升空间，表明行业目前仍然具备一定的配置价值。

细化到子板块来看，2023Q2 生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药的基金重仓持股比例分别为 1.07%、2.65%、2.99%、2.57%、0.41%和 1.70%。环比来看，化学制药、医疗器械和中药的基金重仓持股比例分别实现环比上涨，生物制品、医疗服务和医药商业的基金重仓持股比例环比有所下降。

从医药行业板块内部轮动趋势来看，2023Q2 生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药分别占医药生物基金持仓比重的 9.42%、23.28%、26.22%、22.52%、3.61%和 14.95%，其中，化学制药

和中药环比涨幅最大，占比分别提升了 6.24%和 3.28%，医疗服务环比跌幅最大，占比下降了 10.25%。从 2023Q2 医药生物二级板块内部轮动的趋势来看，在《谈判药品续约规则》等政策的引领下，创新药产业链利好或将持续兑现，基金正在逐步向以创新药企为首的化学制药板块轮动，化学制药板块已经连续 4 个季度实现占比提升；中药在我国利好政策的扶持下，占比由 2020Q4 的 1.34%提升到 2023Q2 的 14.95%。

从医药基金持仓市值排名靠前的上市公司来看，2023Q1 基金持仓市值前 5 的公司分别为药明康德、迈瑞医疗、爱尔眼科、恒瑞医药和泰格医药；2023Q2 基金持仓市值前 5 的公司分别为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和同仁堂。从医药基金持仓市值排名前 20 上市公司所属的三级板块来看，2023Q1 医疗研发外包、医疗设备和医院基金持仓市值排名前三，2023Q2 为化学制剂、医疗研发外包和医疗设备。表明医药行业虽然重仓持股总市值环比基本稳定，但行业内部板块轮动，风格逐渐由医疗服务向创新药企切换。

总体来看，目前医药基金重仓持股整体表现较为稳定，行业整体处于十年来基金持仓中部位置，当下时点是医药行业的配置良机，未来行业仍有较大的修复空间。从行业内部板块基金持仓轮动层面来看，基金重仓的板块正在逐步由医疗服务板块向化学制药，尤其是创新属性药企板块轮动，具备更强研发能力的药企更容易获得市场关注。建议重点关注恒瑞医药、迈瑞医疗、华东医药、恩华药业、信立泰和药明康德等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

正文目录

| | |
|---|----|
| 中航证券医药生物行业周报: | 1 |
| 一、 市场行情回顾 (2023.7.22-2023.7.29) | 7 |
| (一) 医药行业本期表现排名居中 | 7 |
| (二) 本期个股表现 | 7 |
| (三) 本期科创板个股表现 | 8 |
| 二、 医药行业 2023Q2 基金重仓持股比例公布 | 9 |
| (一) 医药基金重仓持股环比表现稳定, 行业整体处于十年来基金持仓 中部位置 | 9 |
| (二) 行业内部板块基金持仓轮动, 创新药企关注度提升 | 11 |
| (三) 医药基金投资风格更偏好高研发支出率企业 | 16 |
| 三、 行业重要新闻 | 19 |
| (一) 国家药监局发文, 医疗器械分类管理升级 | 19 |
| (二) 江西省干扰素品种集采公示 | 19 |
| (三) 国家 6 部门《2023 年下半年重点工作任务》发布 | 20 |
| 四、 重要公告 | 20 |
| 五、 核心观点 | 24 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1 本期 SW 医药生物表现 | 7 |
| 图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行 (单位: %) | 7 |
| 图 3 2023Q1-2023Q2 申万一级行业基金重仓持股比例变化情况 | 10 |
| 图 4 2012Q1-2023Q2 医药生物基金重仓持股比例、行业标准配置比例和超配情况 | 10 |
| 图 5 2022-2023Q2 医药生物二级板块基金重仓持股比例 | 11 |
| 图 6 2023Q1-2023Q2 医药三级板块重仓持股总市值前二十公司合计 (亿元) .. | 14 |



图 7 2023Q1-2023Q2 医药三级板块重仓持股基金数前二十公司合计（家） 15

表 1 医药生物本期涨幅前五 8

表 2 医药生物本期跌幅前五 8

表 3 科创板医药公司本期涨幅前五..... 8

表 4 科创板医药公司本期跌幅前五..... 9

表 5 医药生物及子板块历史 PB 估值情况 12

表 6 2023Q1-2023Q2 医药基金持仓市值排名前 20 的上市公司..... 13

表 7 2023Q1-2023Q2 医药持有基金数排名前 20 的上市公司 14

表 8 2023Q2 医疗服务板块持仓市值增长前十上市公司 16

表 9 2023Q2 医疗服务板块持仓市值减少前十上市公司 17

表 10 2023Q2 化学制药板块持仓市值增长前十上市公司 18

表 11 2023Q2 化学制药板块持仓市值减少前十上市公司 18

表 12 医药行业本周重要公告..... 20

表 13 医药生物行业 2023 中报披露情况 21

一、市场行情回顾（2023.7.22-2023.7.29）

（一）医药行业本期表现排名居中

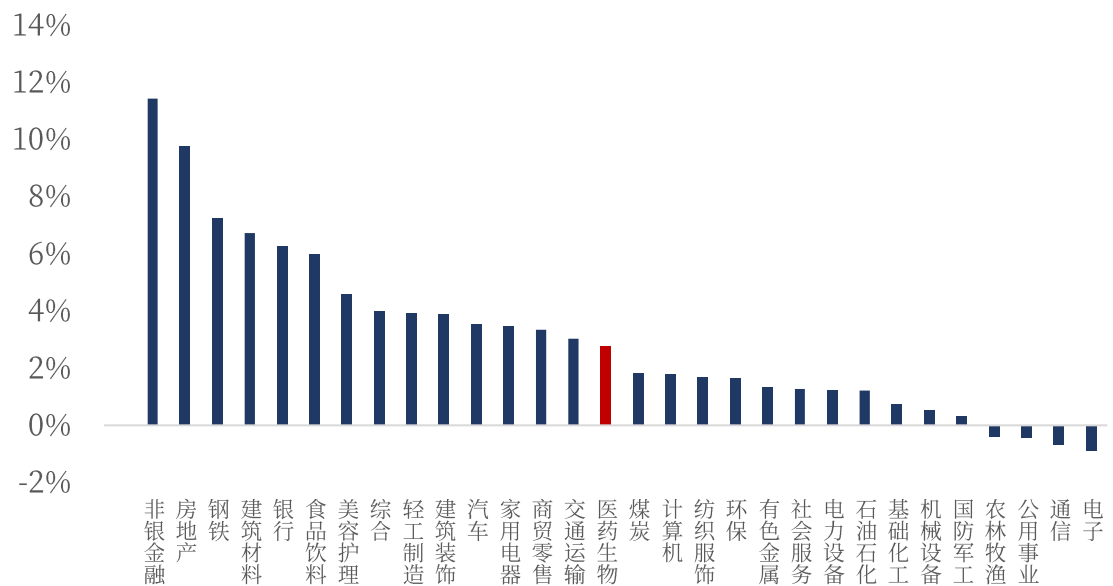
本期（7.22-7.29）上证综指收于 3,275.93，上涨 3.42%；沪深 300 指数收于 3,992.74，上涨 4.47%；中小 100 收于 7,145.41，上涨 2.22%；本期申万医药生物行业指数收于 8,627.69，上涨 2.76%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 15 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 1.36%、1.24%、3.62%、4.80%、2.96%、2.24%、1.97%。

图1 本期 SW 医药生物表现

| | 中药 II | 医药商业 | 化学制剂 | 生物制品 | 医疗服务 | 原料药 | 医疗器械 | 医药生物 | 沪深 300 | 上证指数 | 中小 100 |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 本期涨跌 | 1.36% | 1.24% | 3.62% | 4.80% | 2.96% | 2.24% | 1.97% | 2.76% | 4.47% | 3.42% | 2.22% |
| 月涨跌 | -4.06% | -4.85% | 0.58% | 5.65% | 5.37% | 1.62% | -0.48% | 0.73% | 3.91% | 2.31% | -0.83% |
| 年涨跌 | 4.65% | -5.13% | 4.21% | -8.00% | -17.42% | -9.44% | -6.28% | -4.88% | 3.13% | 6.04% | -2.66% |
| 收盘价 | 7503.23 | 6052.05 | 7343.16 | 8075.08 | 7112.37 | 9451.65 | 7354.36 | 8627.69 | 3992.74 | 3275.93 | 7145.41 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：WIND、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：港通医疗(38.96%)、百利天恒(16.68%)、迪哲医药(16.22%)、康希诺(15.02%)、贝达药业(14.81%)。市场跌幅前五的个股分别为：康龙化成(-30.70%)、昭衍新药(-25.43%)、科源制药(-12.26%)、卫信康(-10.48%)、特宝生物(-8.41%)。

表1 医药生物本期涨幅前五

| 代码 | 简称 | 收盘价 | 本期涨跌幅 (%) | 本年涨跌幅 (%) | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|-------|--------------|--------------|--------|-------|
| 301515.SZ | 港通医疗 | 43.30 | 38.96 | 38.96 | 55.38 | 7.72 |
| 688506.SH | 百利天恒 | 94.51 | 16.68 | 282.63 | -93.89 | 49.62 |
| 688192.SH | 迪哲医药 | 37.12 | 16.22 | -5.72 | -19.09 | 9.65 |
| 688185.SH | 康希诺 | 89.65 | 15.02 | -38.60 | -18.95 | 3.36 |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 57.07 | 14.81 | 15.83 | 210.58 | 4.87 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 7 月 29 日

表2 医药生物本期跌幅前五

| 代码 | 简称 | 收盘价 | 本期涨跌幅 (%) | 本年涨跌幅 (%) | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|-------|--------------|--------------|-------|------|
| 300759.SZ | 康龙化成 | 26.23 | -30.70 | -61.43 | 31.80 | 4.35 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 27.74 | -25.43 | -52.51 | 18.30 | 2.49 |
| 301281.SZ | 科源制药 | 28.05 | -12.26 | -36.51 | 31.67 | 2.31 |
| 603676.SH | 卫信康 | 11.45 | -10.48 | -28.08 | 25.13 | 3.87 |
| 688278.SH | 特宝生物 | 34.61 | -8.41 | -11.10 | 44.88 | 9.44 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 7 月 29 日

（三）本期科创板个股表现

截至 7 月 29 日，科创板共有医药行业上市公司 109 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：百利天恒（16.68%）、迪哲医药（16.22%）、康希诺（15.02%）、三生国健（14.37%）、金迪克（13.40%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：特宝生物（-8.41%）、吉贝尔（-5.91%）、华恒生物（-5.59%）、诺泰生物（-5.03%）、艾迪药业（-4.28%）。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

| 代码 | 简称 | 收盘价 | 本期涨跌幅 (%) | 本年涨跌幅 (%) | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|-------|--------------|--------------|--------|-------|
| 688506.SH | 百利天恒 | 94.51 | 16.68 | 282.63 | -93.89 | 49.62 |
| 688192.SH | 迪哲医药 | 37.12 | 16.22 | -5.72 | -19.09 | 9.65 |
| 688185.SH | 康希诺 | 89.65 | 15.02 | -38.60 | -18.95 | 3.36 |
| 688336.SH | 三生国健 | 20.45 | 14.37 | 61.02 | 152.96 | 2.72 |
| 688670.SH | 金迪克 | 33.60 | 13.40 | -21.84 | 51.40 | 2.77 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 7 月 29 日

表4 科创板医药公司本期跌幅前五

| 代码 | 简称 | 收盘价 | 本期涨跌幅 (%) | 本年涨跌幅 (%) | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|-------|--------------|--------------|--------|------|
| 688278.SH | 特宝生物 | 34.61 | -8.41 | -11.10 | 44.88 | 9.44 |
| 688566.SH | 吉贝尔 | 33.43 | -5.91 | 56.07 | 38.08 | 3.61 |
| 688639.SH | 华恒生物 | 87.79 | -5.59 | -43.45 | 39.88 | 8.81 |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 32.30 | -5.03 | 40.80 | 51.38 | 3.57 |
| 688488.SH | 艾迪药业 | 11.19 | -4.28 | 6.17 | -46.34 | 3.91 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 7 月 29 日

二、医药行业 2023Q2 基金重仓持股比例公布

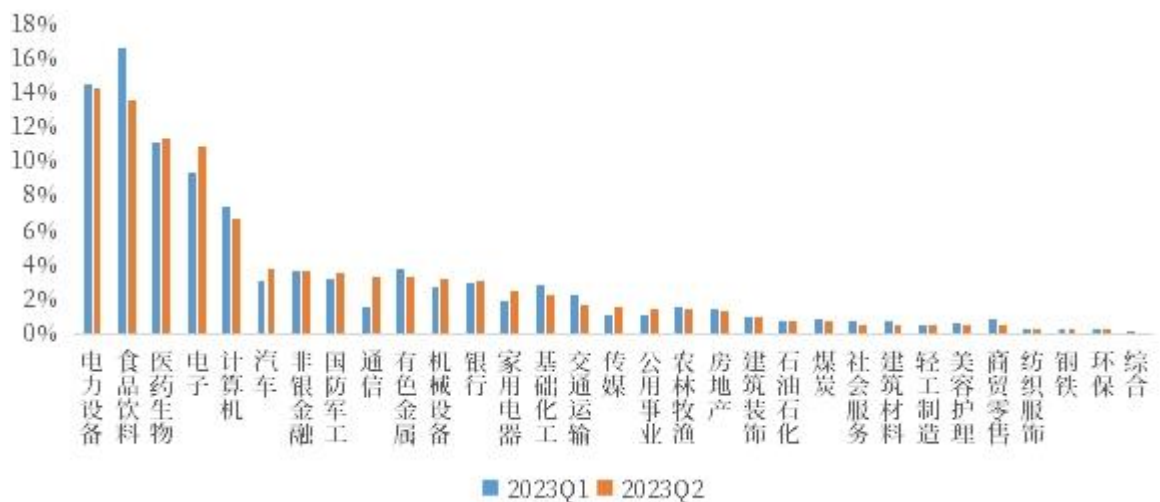
(一) 医药基金重仓持股环比表现稳定，行业整体处于十年来基金持仓中部位

2023Q2，医药行业基金重仓持股总市值为 3230.40 亿元，环比 2023Q1 的 3276.97 亿元略有降低，在 31 个申万一级行业中排名第 3；医药行业基金重仓持股比例为 11.40%，环比 2023Q1 的 11.20%略有提升，在 31 个申万一级行业中排名第 3。基金重仓持股总市值和基金重仓持股比例排名前 2 的分别为电力设备和食品饮料行业，2023Q2 基金重仓持

股总市值分别为 4067.20 亿元和 3856.43 亿元，基金重仓持股比例分别为 14.35%和 13.61%。

2023Q2 医药行业基金重仓持股比例、行业标准配置比例和超配比例分别为 11.40%、7.48%和 3.92%，医药行业标准配置比例环比略有下降，重仓持股比例和超配比例环比略有上升。纵向来看，医药行业重仓持股比例和超配比例连续 4 个季度实现增长；从 2012Q1 以来医药行业基金重仓持股比例来看，行业重仓持股比例平均数和中位数分别为 12.01%和 11.28%；从 2012Q1 以来医药行业超配比例来看，行业超配比例的平均数和中位数分别为 5.23%和 4.57%。整体来看，2023Q2 医药基金重仓持股情况环比表现较为稳定，从基金重仓持股比例来看处于过去十年间较为中部的的位置，但从超配比例来看，医药行业目前有较大提升空间，表明行业目前仍然具备一定的配置价值。

图3 2023Q1-2023Q2 申万一级行业基金重仓持股比例变化情况



资料来源：iFind、中航证券研究所

图4 2012Q1-2023Q2 医药生物基金重仓持股比例、行业标准配置比例和超配情况

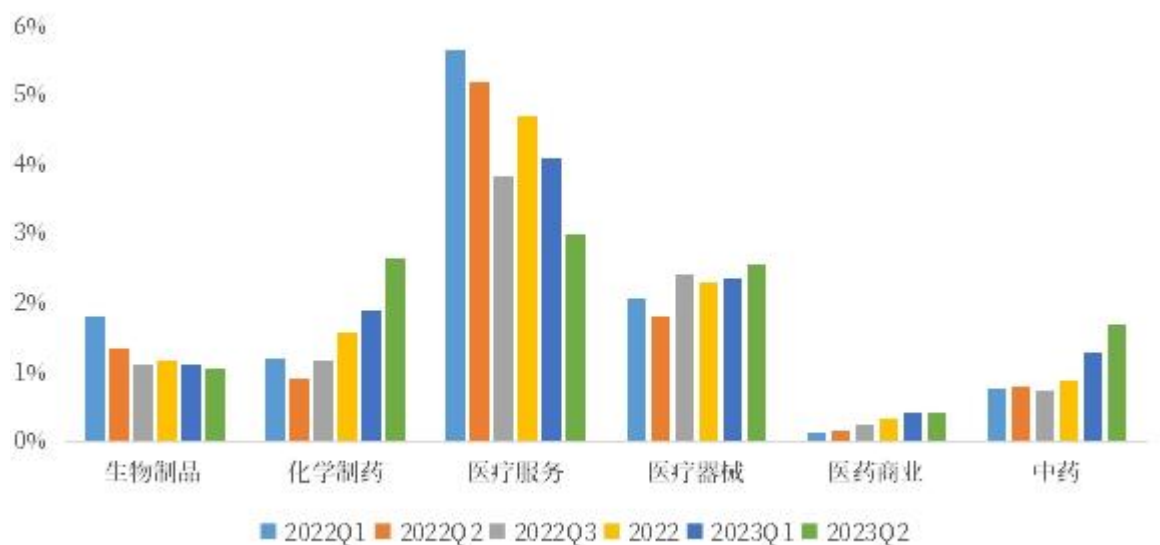


资料来源：iFind、中航证券研究所

(二) 行业内部板块基金持仓轮动，创新药企关注度提升

细化到子板块来看，2023Q2 生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药的基金重仓持股比例分别为 1.07%、2.65%、2.99%、2.57%、0.41%和 1.70%。环比来看，化学制药、医疗器械和中药的基金重仓持股比例分别实现环比上涨，生物制品、医疗服务和医药商业的基金重仓持股比例环比有所下降。

图5 2022-2023Q2 医药生物二级板块基金重仓持股比例



资料来源：iFind、中航证券研究所

从医药行业板块内部轮动趋势来看，2023Q2 生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药分别占医药生物基金持仓比重的 9.42%、23.28%、26.22%、22.52%、3.61%和 14.95%，其中，化学制药和中药环比涨幅最大，占比分别提升了 6.24%和 3.28%，医疗服务环比跌幅最大，占比下降了 10.25%。从 2023Q2 医药生物二级板块内部轮动的趋势来看，在《谈判药品续约规则》等政策的引领下，创新药产业链利好或将持续兑现，基金正在逐步向以创新药企为首的化学制药板块轮动，化学制药板块已经连续 4 个季度实现占比提升；中药在我国利好政策的扶持下，占比由 2020Q4 的 1.34%提升到 2023Q2 的 14.95%。

表5 医药生物及子板块历史 PB 估值情况

| 比例 | 生物制品 | 化学制药 | 医疗服务 | 医疗器械 | 医药商业 | 中药 |
|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2018Q1 | 16.94% | 37.50% | 11.91% | 10.65% | 9.60% | 13.40% |
| 2018Q2 | 20.69% | 33.21% | 13.38% | 10.83% | 8.15% | 13.73% |
| 2018Q3 | 23.35% | 25.30% | 18.38% | 12.49% | 8.81% | 11.67% |
| 2018 | 21.15% | 20.27% | 19.87% | 18.50% | 7.34% | 12.86% |
| 2019Q1 | 24.13% | 24.90% | 22.46% | 14.24% | 6.60% | 7.67% |
| 2019Q2 | 22.90% | 25.85% | 23.04% | 14.94% | 6.72% | 6.55% |
| 2019Q3 | 21.13% | 28.12% | 26.93% | 14.97% | 5.94% | 2.90% |
| 2019 | 20.10% | 27.22% | 26.95% | 18.24% | 4.56% | 2.93% |
| 2020Q1 | 22.30% | 28.28% | 18.82% | 24.21% | 4.43% | 1.95% |
| 2020 Q2 | 24.87% | 24.96% | 23.09% | 21.85% | 3.31% | 1.94% |
| 2020Q3 | 23.04% | 20.81% | 29.24% | 22.01% | 3.19% | 1.71% |
| 2020 | 20.08% | 18.88% | 36.51% | 21.07% | 2.12% | 1.34% |
| 2021Q1 | 22.27% | 15.17% | 38.50% | 20.08% | 2.62% | 1.36% |
| 2021Q2 | 15.37% | 9.74% | 51.11% | 20.81% | 1.07% | 1.89% |
| 2021Q3 | 12.40% | 8.20% | 59.53% | 16.80% | 0.81% | 2.26% |

| | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2021 | 12.77% | 10.61% | 48.79% | 20.41% | 1.68% | 5.74% |
| 2022Q1 | 15.47% | 10.34% | 48.47% | 17.87% | 1.20% | 6.65% |
| 2022Q2 | 13.12% | 8.92% | 50.90% | 17.64% | 1.51% | 7.91% |
| 2022Q3 | 11.72% | 12.40% | 40.31% | 25.36% | 2.52% | 7.69% |
| 2022 | 10.74% | 14.28% | 42.79% | 21.04% | 3.03% | 8.13% |
| 2023Q1 | 10.06% | 17.04% | 36.47% | 21.00% | 3.76% | 11.68% |
| 2023Q2 | 9.42% | 23.28% | 26.22% | 22.52% | 3.61% | 14.95% |

资料来源：iFind、中航证券研究所

从医药基金持仓市值排名靠前的上市公司来看，2023Q1 基金持仓市值前 5 的公司分别为药明康德、迈瑞医疗、爱尔眼科、恒瑞医药和泰格医药；2023Q2 基金持仓市值前 5 的公司分别为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和同仁堂。从医药基金持仓市值排名前 20 上市公司所属的三级板块来看，2023Q1 医疗研发外包、医疗设备和医院基金持仓市值排名前三，2023Q2 为化学制剂、医疗研发外包和医疗设备。表明医药行业虽然重仓持股总市值环比基本稳定，但行业内部板块轮动，风格逐渐由医疗服务向创新药企切换。

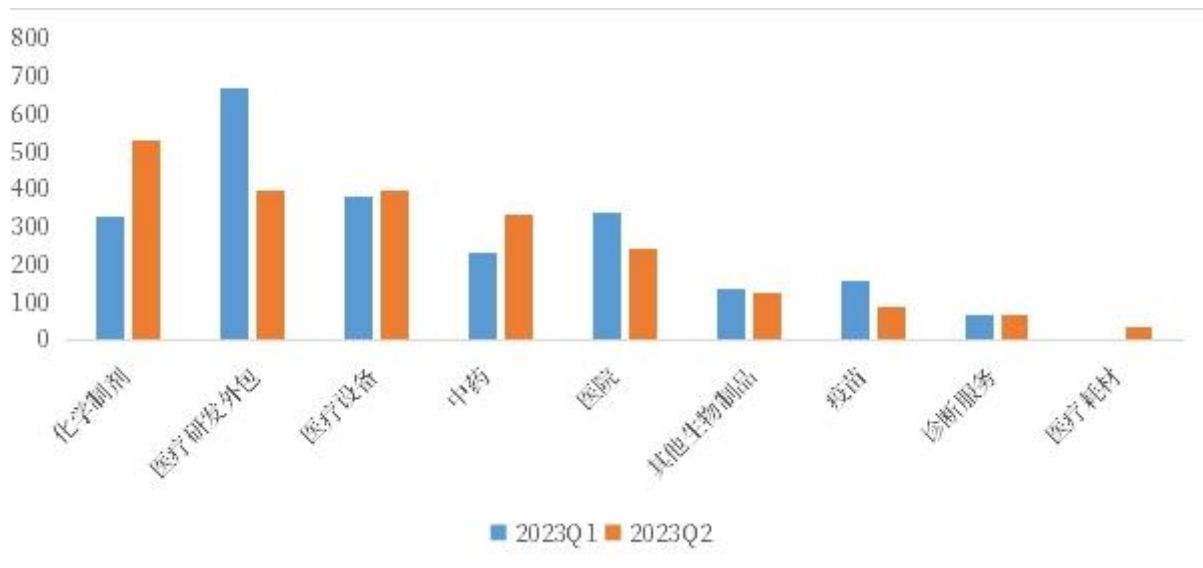
从持有基金数排名靠前的上市公司来看，2023Q1 持有基金数排名前 5 的公司分别为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科和人福医药，2023Q2 持有基金数排名前 5 的公司分别为恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、人福医药和科伦药业。从持有基金数排名前 20 上市公司所属的三级板块来看，2023Q1 化学制剂、医疗设备和中药的持有基金数排在前三，2023Q2 仍为化学制剂、医疗设备和中药。

表6 2023Q1-2023Q2 医药基金持仓市值排名前 20 的上市公司

| 2023Q1 | | | | | 2023Q2 | | | |
|--------|------|-----------|--------------|--------|--------|-----------|--------------|--------|
| 序号 | 公司名称 | 证券代码 | 基金持仓市值 (万元) | 所属三级板块 | 公司名称 | 证券代码 | 基金持仓市值 (万元) | 所属三级板块 |
| 1 | 药明康德 | 603259.SH | 3,855,765.49 | 医疗研发外包 | 迈瑞医疗 | 300760.SZ | 3,997,784.28 | 医疗设备 |
| 2 | 迈瑞医疗 | 300760.SZ | 3,843,724.94 | 医疗设备 | 恒瑞医药 | 600276.SH | 3,688,739.79 | 化学制剂 |
| 3 | 爱尔眼科 | 300015.SZ | 2,956,197.53 | 医院 | 药明康德 | 603259.SH | 2,844,014.89 | 医疗研发外包 |
| 4 | 恒瑞医药 | 600276.SH | 2,050,283.20 | 化学制剂 | 爱尔眼科 | 300015.SZ | 2,030,124.15 | 医院 |
| 5 | 泰格医药 | 300347.SZ | 1,381,588.38 | 医疗研发外包 | 同仁堂 | 600085.SH | 999,507.08 | 中药 |
| 6 | 智飞生物 | 300122.SZ | 1,128,662.19 | 疫苗 | 智飞生物 | 300122.SZ | 906,680.61 | 疫苗 |
| 7 | 同仁堂 | 600085.SH | 869,604.43 | 中药 | 片仔癀 | 600436.SH | 735,287.03 | 中药 |

| | | | | | | | | |
|----|------|-----------|------------|--------|------|-----------|------------|--------|
| 8 | 长春高新 | 000661.SZ | 740,990.31 | 其他生物制品 | 长春高新 | 000661.SZ | 712,538.29 | 其他生物制品 |
| 9 | 金域医学 | 603882.SH | 711,759.05 | 诊断服务 | 金域医学 | 603882.SH | 711,307.56 | 诊断服务 |
| 10 | 华东医药 | 000963.SZ | 677,405.67 | 化学制剂 | 华润三九 | 000999.SZ | 675,640.42 | 中药 |
| 11 | 片仔癀 | 600436.SH | 649,718.18 | 中药 | 泰格医药 | 300347.SZ | 664,800.28 | 医疗研发外包 |
| 12 | 药明生物 | 2269.HK | 635,448.09 | 其他生物制品 | 人福医药 | 600079.SH | 652,523.07 | 化学制剂 |
| 13 | 人福医药 | 600079.SH | 578,163.74 | 化学制剂 | 太极集团 | 600129.SH | 623,324.16 | 中药 |
| 14 | 凯莱英 | 002821.SZ | 566,339.03 | 医疗研发外包 | 华东医药 | 000963.SZ | 597,576.79 | 化学制剂 |
| 15 | 康龙化成 | 300759.SZ | 509,477.58 | 医疗研发外包 | 药明生物 | 2269.HK | 541,649.27 | 其他生物制品 |
| 16 | 沃森生物 | 300142.SZ | 444,900.26 | 疫苗 | 凯莱英 | 002821.SZ | 490,983.69 | 医疗研发外包 |
| 17 | 太极集团 | 600129.SH | 430,490.84 | 中药 | 美年健康 | 002044.SZ | 413,983.96 | 医院 |
| 18 | 通策医疗 | 600763.SH | 428,557.42 | 医院 | 惠泰医疗 | 688617.SH | 377,305.63 | 医疗耗材 |
| 19 | 九洲药业 | 603456.SH | 399,890.28 | 医疗研发外包 | 科伦药业 | 002422.SZ | 370,103.70 | 化学制剂 |
| 20 | 华润三九 | 000999.SZ | 378,343.48 | 中药 | 东阿阿胶 | 000423.SZ | 334,525.60 | 中药 |

资料来源：iFind、中航证券研究所

图6 2023Q1-2023Q2 医药三级板块重仓持股总市值前二十公司合计（亿元）


资料来源：iFind、中航证券研究所

表7 2023Q1-2023Q2 医药持有基金数排名前20的上市公司

| 2023Q1 | 2023Q2 |
|--------|--------|
|--------|--------|

| 序号 | 公司名称 | 证券代码 | 持有基金数 | 所属三级板块 | 公司名称 | 证券代码 | 持有基金数 | 所属三级板块 |
|----|------|-----------|-------|--------|------|-----------|-------|--------|
| 1 | 迈瑞医疗 | 300760.SZ | 479 | 医疗设备 | 恒瑞医药 | 600276.SH | 602 | 化学制剂 |
| 2 | 药明康德 | 603259.SH | 388 | 医疗研发外包 | 迈瑞医疗 | 300760.SZ | 487 | 医疗设备 |
| 3 | 恒瑞医药 | 600276.SH | 374 | 化学制剂 | 药明康德 | 603259.SH | 218 | 医疗研发外包 |
| 4 | 爱尔眼科 | 300015.SZ | 279 | 医院 | 人福医药 | 600079.SH | 211 | 化学制剂 |
| 5 | 人福医药 | 600079.SH | 207 | 化学制剂 | 科伦药业 | 002422.SZ | 194 | 化学制剂 |
| 6 | 智飞生物 | 300122.SZ | 201 | 疫苗 | 爱尔眼科 | 300015.SZ | 176 | 医院 |
| 7 | 长春高新 | 000661.SZ | 157 | 其他生物制品 | 智飞生物 | 300122.SZ | 170 | 疫苗 |
| 8 | 泰格医药 | 300347.SZ | 131 | 医疗研发外包 | 太极集团 | 600129.SH | 128 | 中药 |
| 9 | 药明生物 | 2269.HK | 124 | 其他生物制品 | 长春高新 | 000661.SZ | 123 | 其他生物制品 |
| 10 | 科伦药业 | 002422.SZ | 115 | 化学制剂 | 同仁堂 | 600085.SH | 110 | 中药 |
| 11 | 华润三九 | 000999.SZ | 114 | 中药 | 华润三九 | 000999.SZ | 106 | 中药 |
| 12 | 华东医药 | 000963.SZ | 111 | 化学制剂 | 华东医药 | 000963.SZ | 100 | 化学制剂 |
| 13 | 太极集团 | 600129.SH | 102 | 中药 | 鱼跃医疗 | 002223.SZ | 93 | 医疗设备 |
| 14 | 同仁堂 | 600085.SH | 98 | 中药 | 药明生物 | 2269.HK | 82 | 其他生物制品 |
| 15 | 开立医疗 | 300633.SZ | 95 | 医疗设备 | 片仔癀 | 600436.SH | 81 | 中药 |
| 16 | 康缘药业 | 600557.SH | 84 | 中药 | 开立医疗 | 300633.SZ | 80 | 医疗设备 |
| 17 | 东阿阿胶 | 000423.SZ | 79 | 中药 | 惠泰医疗 | 688617.SH | 75 | 医疗耗材 |
| 18 | 金城医学 | 603882.SH | 77 | 诊断服务 | 东阿阿胶 | 000423.SZ | 74 | 中药 |
| 19 | 片仔癀 | 600436.SH | 75 | 中药 | 美年健康 | 002044.SZ | 67 | 医院 |
| 20 | 沃森生物 | 300142.SZ | 71 | 疫苗 | 恩华药业 | 002262.SZ | 64 | 化学制剂 |

资料来源：iFind、中航证券研究所

图7 2023Q1-2023Q2 医药三级板块重仓持股基金数前二十公司合计（家）



资料来源：iFind、中航证券研究所

（三）医药基金投资风格更偏好高研发支出率企业

从 2023Q2 医疗服务板块持仓市值增长和减少前十的上市公司来看，医疗服务板块持仓市值增长前十公司的 2022 年研发支出占营业收入比例平均为 6.64%，高于医疗服务、医疗研发外包和医院板块 4.25%、5.51% 和 1.32% 的平均水平；而持仓市值减少前十上市公司的 2022 年研发支出占营业收入比例平均为 3.24%。

从 2023Q2 化学制药板块持仓市值增长和减少前十的上市公司来看，从板块来看，化学制药板块持仓市值增长前十上市公司中，9 家企业为化学制剂企业，仅 1 家为原料药企业；化学制药板块持仓市值增长前十公司的 2022 年研发支出占营业收入比例平均为 15.70%，大幅高于化学制药板块 9.14% 的平均水平。化学制药板块持仓市值减少前十上市公司中，其中 5 家为原料药企业，5 家为化学制剂企业，2022 年研发支出占营业收入比例平均为 12.50%。环比来看，医药基金当下的投资风格更加偏好于高研发支出率的制药企业。

表8 2023Q2 医疗服务板块持仓市值增长前十上市公司

| 变动变动前十 | 股票代码 | 持仓市值变动 (万元) | 2022 年研发支出占营业收入比例 (%) | 所属板块 |
|--------|-----------|-------------|-----------------------|--------|
| 美年健康 | 002044.SZ | 209,073.90 | 1.22 | 医院 |
| 百诚医药 | 301096.SZ | 36,916.06 | 27.34 | 医疗研发外包 |
| 诺泰生物 | 688076.SH | 20,658.32 | 15.01 | 医疗研发外包 |

| | | | | |
|------|-----------|-----------|-------|--------|
| 盈康生命 | 300143.SZ | 10,677.17 | 2.42 | 医院 |
| 泓博医药 | 301230.SZ | 6,445.51 | 6.82 | 医疗研发外包 |
| 新里程 | 002219.SZ | 5,113.45 | 0.01 | 医院 |
| 迪安诊断 | 300244.SZ | 3,441.22 | 3.16 | 诊断服务 |
| 何氏眼科 | 301103.SZ | 3,326.28 | 0.13 | 医院 |
| 博济医药 | 300404.SZ | 1,721.58 | 10.31 | 医疗研发外包 |
| 三博脑科 | 301293.SZ | 2.38 | 0.00 | 医院 |
| | | 平均研发支出率 | 6.64 | |

资料来源：iFind、中航证券研究所

表9 2023Q2 医疗服务板块持仓市值减少前十上市公司

| 变动排名后十 | 股票代码 | 持仓市值变动（万元） | 2022 年研发支出占营业收入比例（%） | 所属板块 |
|--------|-----------|---------------|----------------------|--------|
| 药明康德 | 603259.SH | -1,011,750.60 | 4.10 | 医疗研发外包 |
| 爱尔眼科 | 300015.SZ | -926,073.37 | 1.69 | 医院 |
| 泰格医药 | 300347.SZ | -716,788.10 | 3.31 | 医疗研发外包 |
| 康龙化成 | 300759.SZ | -347,405.36 | 2.75 | 医疗研发外包 |
| 通策医疗 | 600763.SH | -213,939.38 | 1.99 | 医院 |
| 九洲药业 | 603456.SH | -205,602.71 | 6.16 | 医疗研发外包 |
| 凯莱英 | 002821.SZ | -75,355.34 | 6.91 | 医疗研发外包 |
| 华夏眼科 | 301267.SZ | -64,137.34 | 1.52 | 医院 |
| 国际医学 | 000516.SZ | -52,748.99 | 0.57 | 医院 |
| 昭衍新药 | 603127.SH | -34,231.66 | 3.44 | 医疗研发外包 |

| | | | | |
|--|--|---------|------|--|
| | | 平均研发支出率 | 3.24 | |
|--|--|---------|------|--|

资料来源：iFind、中航证券研究所

表10 2023Q2 化学制药板块持仓市值增长前十上市公司

| 变动变动前十 | 股票代码 | 持仓市值变动（万元） | 2022 年研发支出占营业收入比例（%） | 所属板块 |
|--------|-----------|--------------|----------------------|------|
| 恒瑞医药 | 600276.SH | 1,638,456.59 | 29.83 | 化学制剂 |
| 兴齐眼药 | 300573.SZ | 159,285.91 | 15.22 | 化学制剂 |
| 科伦药业 | 002422.SZ | 136,943.96 | 9.60 | 化学制剂 |
| 恩华药业 | 002262.SZ | 136,283.50 | 11.52 | 化学制剂 |
| 人福医药 | 600079.SH | 74,359.33 | 5.08 | 化学制剂 |
| 悦康药业 | 688658.SH | 70,442.96 | 9.95 | 化学制剂 |
| 百利天恒 | 688506.SH | 55,059.58 | 53.32 | 化学制剂 |
| 复星医药 | 600196.SH | 51,979.67 | 13.39 | 化学制剂 |
| 立方制药 | 003020.SZ | 40,865.90 | 2.98 | 化学制剂 |
| 仙琚制药 | 002332.SZ | 32,457.71 | 6.09 | 原料药 |
| | | 平均研发支出率 | 15.70 | |

资料来源：iFind、中航证券研究所

表11 2023Q2 化学制药板块持仓市值减少前十上市公司

| 变动排名后十 | 股票代码 | 持仓市值变动（万元） | 2022 年研发支出占营业收入比例（%） | 所属板块 |
|--------|-----------|-------------|----------------------|------|
| 健友股份 | 603707.SH | -141,546.76 | 8.39 | 化学制剂 |
| 华东医药 | 000963.SZ | -79,828.88 | 10.72 | 化学制剂 |

| | | | | |
|------|-----------|------------|-------|------|
| 华海药业 | 600521.SH | -74,517.71 | 14.54 | 化学制剂 |
| 普洛药业 | 000739.SZ | -64,108.56 | 5.07 | 原料药 |
| 贝达药业 | 300558.SZ | -62,140.69 | 41.12 | 化学制剂 |
| 花园生物 | 300401.SZ | -29,994.18 | 5.89 | 原料药 |
| 键凯科技 | 688356.SH | -22,398.77 | 19.02 | 原料药 |
| 东诚药业 | 002675.SZ | -20,881.20 | 4.93 | 化学制剂 |
| 浙江医药 | 600216.SH | -20,068.86 | 9.97 | 原料药 |
| 新和成 | 002001.SZ | -15,421.64 | 5.39 | 原料药 |
| | | 平均研发支出率 | 12.50 | |

资料来源：iFind、中航证券研究所

总体来看，目前医药基金重仓持股整体表现较为稳定，行业整体处于十年来基金持仓中部位置，当下时点是医药行业的配置良机，未来行业仍有较大的修复空间。从行业内部板块基金持仓轮动层面来看，基金重仓的板块正在逐步由医疗服务板块向化学制药，尤其是创新属性药企板块轮动，具备更强研发能力的药企更容易获得市场关注。建议重点关注恒瑞医药、迈瑞医疗、华东医药、恩华药业、信立泰和药明康德等。

三、行业重要新闻

（一）国家药监局发文，医疗器械分类管理升级

7月19日，国家药监局发布关于进一步加强和完善医疗器械分类管理工作的意见，提出总体要求，并明确六大重点任务及三项保障措施。其中，六大重点任务分别为：优化分类管理组织体系、完善分类管理制度体系、提升分类管理效率、提升分类管理能力、提高分类管理服务水平及强化分类实施监督。近年来，随着医疗器械产业的迅猛发展，新产品、新技术、新业态不断涌现，医疗器械分类工作面临新的形势和挑战，包括分类界定数量激增及难度不断提升。作为《医疗器械监督管理条例》的重点内容，医疗器械分类管理升级将对监督管理工作起到重要作用。

<https://news.yaozh.com/archive/39724.html>

（二）江西省干扰素品种集采公示

7月20日，江西省药品医用耗材集中采购联席会议办公室发布《关于干扰素省际联盟采购拟集采品种目录的公示》，拟对14个干扰素品种进行集采。

在今年初国家医保局发布的《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》中，江西牵头开展干扰素省际联盟采购和湖北牵头扩大中成药省际联盟采购品种和区域范围，广东牵头开展易短缺和急救药省际联盟采购并列，均在国家医保局的重点指导之列。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NTA4Mzc2Mg==&mid=2653533278&idx=1&sn=0fe6d67f51fcb6b18edd858c4c1aede2&chksm=bd20f0c38a5779d57d7fa38155385a311c22aa840c096efa66f2067f275226623bdc85b58116#rd

（三）国家6部门《2023年下半年重点工作任务》发布

经国务院同意，国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家药监局联合印发《深化医药卫生体制改革2023年下半年重点工作任务》（以下简称《任务》），明确了2023年下半年深化医改的重点任务和工作安排。2023年下半年医改工作主要包括六个方面20条具体任务：一是促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局；二是深化以公益性为导向的公立医院改革；三是促进多层次医疗保障有序衔接；四是推进医药领域改革和创新发展；五是健全公共卫生体系；六是发展壮大医疗卫生队伍。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODQyOTQ4MA==&mid=2652439136&idx=4&sn=db0715c78571083d5c3f512c866e1543&chksm=bd2774278a50fd3174e94b7dd5f2b3530b17dc41563f78cbfe9e115232e56c9fde89a03a20a2#rd

四、重要公告

表12 医药行业本周重要公告

| 时间 | 公司 | 公司公告 |
|------------|------|-----------------|
| 2023-07-29 | 山外山 | 关于设立全资子公司的进展公告 |
| 2023-07-29 | 海王生物 | 关于筹划重大事项的进展公告 |
| 2023-07-29 | 创新医疗 | 关于为建华医院提供担保的公告 |
| 2023-07-29 | 漱玉平民 | 关于筹划重大资产重组的进展公告 |

| | | |
|------------|------|--|
| 2023-07-29 | 美年健康 | 关于为下属子公司提供担保的进展公告 |
| 2023-07-29 | 威尔药业 | 关于签署《合作框架协议书之补充协议》并受让控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告 |
| 2023-07-29 | 西藏药业 | 关于重大资产重组实施进展的公告 |
| 2023-07-28 | 天宇股份 | 关于全资子公司药品获得批准的公告 |
| 2023-07-28 | 中国医药 | 关于为控股公司提供担保的公告 |
| 2023-07-28 | 步长制药 | 关于控股子公司拟投资建设旧厂房提升改造项目的进展公告 |
| 2023-07-27 | 药易购 | 关于转让控股子公司股权的公告 |
| 2023-07-27 | 昂利康 | 关于控股子公司与关联方签订《兽药生产销售合作协议》暨关联交易的公告 |
| 2023-07-26 | 科兴制药 | 关于与特定对象签署附生效条件的股份认购协议暨关联交易的公告 |
| 2023-07-26 | 苑东生物 | 关于获得与收益相关政府补助的公告 |
| 2023-07-26 | 新华医疗 | 关于调整 2021 年限制性股票激励计划回购价格的公告 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

表13 医药生物行业 2023 中报披露情况

| 证券代码 | 证券简称 | 预告净利润同比增长上限 (%) | 预告净利润同比增长中位数 (%) | 预告净利润同比增长下限 (%) | 预告净利润上限 (亿元) | 预告净利润下限 (亿元) | 中报披露日期 |
|-----------|------|-----------------|------------------|-----------------|--------------|--------------|------------|
| 002693.SZ | 双成药业 | 706.45 | 609.97 | 513.49 | 0.11 | 0.08 | 2023-08-31 |
| 000931.SZ | 中关村 | 696.18 | 629.83 | 563.48 | 0.30 | 0.25 | 2023-08-30 |
| 300937.SZ | 药易购 | 585.87 | 531.00 | 476.13 | 0.50 | 0.42 | 2023-08-23 |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 348.12 | 323.23 | 298.33 | 5.40 | 4.80 | 2023-08-26 |
| 600129.SH | 太极集团 | 340.00 | 340.00 | 340.00 | 5.63 | 5.63 | 2023-08-25 |
| 688505.SH | 复旦张江 | 294.58 | 280.68 | 266.78 | 0.70 | 0.60 | 2023-08-11 |
| 300534.SZ | 陇神戎发 | 293.10 | 275.23 | 257.36 | 0.33 | 0.30 | 2023-08-26 |
| 600535.SH | 天士力 | 270.26 | 264.35 | 258.45 | 7.09 | 6.60 | 2023-08-26 |
| 600200.SH | 江苏吴中 | 264.84 | 239.09 | 213.33 | 0.32 | 0.22 | 2023-08-29 |
| 002898.SZ | 赛隆药业 | 261.32 | 204.27 | 147.22 | 0.04 | 0.03 | 2023-08-25 |
| 688366.SH | 昊海生科 | 209.73 | 181.57 | 153.41 | 2.20 | 1.80 | 2023-08-18 |
| 603087.SH | 甘李药业 | 180.97 | 170.85 | 160.73 | 1.60 | 1.20 | 2023-08-25 |
| 688626.SH | 翔宇医疗 | 174.97 | 162.47 | 149.97 | 1.10 | 1.00 | 2023-08-07 |
| 002900.SZ | 哈三联 | 168.21 | 156.02 | 143.83 | 0.55 | 0.50 | 2023-08-25 |
| 600572.SH | 康恩贝 | 158.96 | 147.19 | 135.41 | 5.50 | 5.00 | 2023-08-18 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|--------|--------|--------|-------|-------|------------|
| 002728.SZ | 特一药业 | 152.19 | 144.06 | 135.92 | 1.55 | 1.45 | 2023-08-29 |
| 000566.SZ | 海南海药 | 147.40 | 139.50 | 131.60 | 0.09 | 0.06 | 2023-08-29 |
| 002370.SZ | 亚太药业 | 142.36 | 137.55 | 132.74 | 0.22 | 0.17 | 2023-08-26 |
| 301211.SZ | 亨迪药业 | 138.98 | 111.40 | 83.82 | 1.30 | 1.00 | 2023-08-25 |
| 600211.SH | 西藏药业 | 126.40 | 126.40 | 126.40 | 5.94 | 5.94 | 2023-08-25 |
| 002551.SZ | 尚荣医疗 | 122.63 | 120.37 | 118.10 | 0.10 | 0.08 | 2023-08-29 |
| 000623.SZ | 吉林敖东 | 120.00 | 110.00 | 100.00 | 10.88 | 9.89 | 2023-08-31 |
| 002880.SZ | 卫光生物 | 120.00 | 105.00 | 90.00 | 1.03 | 0.89 | 2023-08-25 |
| 603168.SH | 莎普爱思 | 118.90 | 100.66 | 82.42 | 0.78 | 0.65 | 2023-08-30 |
| 600488.SH | 津药药业 | 113.72 | 89.06 | 64.40 | 1.30 | 1.00 | 2023-08-30 |
| 002524.SZ | 光正眼科 | 109.42 | 107.85 | 106.28 | 0.06 | 0.04 | 2023-08-25 |
| 300434.SZ | 金石亚药 | 107.39 | 84.45 | 61.51 | 1.70 | 1.33 | 2023-08-29 |
| 002038.SZ | 双鹭药业 | 105.65 | 93.56 | 81.46 | 3.40 | 3.00 | 2023-08-25 |
| 002044.SZ | 美年健康 | 104.50 | 102.25 | 100.00 | 0.30 | 0.00 | 2023-08-30 |
| 000538.SZ | 云南白药 | 100.00 | 87.00 | 74.00 | 30.06 | 26.13 | 2023-08-30 |
| 600789.SH | 鲁抗医药 | 97.00 | 91.00 | 85.00 | 1.35 | 1.27 | 2023-08-19 |
| 002173.SZ | 创新医疗 | 93.76 | 93.14 | 92.51 | -0.03 | -0.04 | 2023-08-18 |
| 002223.SZ | 鱼跃医疗 | 90.00 | 82.50 | 75.00 | 14.97 | 13.79 | 2023-08-29 |
| 605266.SH | 健之佳 | 82.00 | 77.00 | 72.00 | 1.60 | 1.51 | 2023-08-26 |
| 688091.SH | 上海谊众 | 80.39 | 72.19 | 63.99 | 1.10 | 1.00 | 2023-08-18 |
| 000423.SZ | 东阿阿胶 | 78.00 | 71.50 | 65.00 | 5.50 | 5.10 | 2023-08-26 |
| 300039.SZ | 上海凯宝 | 75.00 | 60.00 | 45.00 | 1.45 | 1.20 | 2023-08-09 |
| 600351.SH | 亚宝药业 | 74.30 | 69.32 | 64.34 | 1.75 | 1.65 | 2023-08-23 |
| 603998.SH | 方盛制药 | 74.06 | 62.99 | 51.91 | 1.10 | 0.96 | 2023-08-31 |
| 603439.SH | 贵州三力 | 68.77 | 60.96 | 53.14 | 1.08 | 0.98 | 2023-08-31 |
| 000516.SZ | 国际医学 | 67.27 | 64.75 | 62.23 | -1.95 | -2.25 | 2023-08-24 |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 65.88 | 61.28 | 56.67 | 14.40 | 13.60 | 2023-08-30 |
| 300633.SZ | 开立医疗 | 65.00 | 57.50 | 50.00 | 2.88 | 2.62 | 2023-08-23 |
| 002737.SZ | 葵花药业 | 64.50 | 57.02 | 49.54 | 6.60 | 6.00 | 2023-08-25 |
| 688276.SH | 百克生物 | 63.11 | 52.92 | 42.72 | 1.20 | 1.05 | 2023-08-24 |
| 600664.SH | 哈药股份 | 63.00 | 49.50 | 36.00 | 1.99 | 1.66 | 2023-08-25 |
| 002424.SZ | 贵州百灵 | 61.80 | 51.02 | 40.23 | 1.35 | 1.17 | 2023-08-25 |
| 002603.SZ | 以岭药业 | 60.00 | 55.00 | 50.00 | 16.78 | 15.73 | 2023-08-29 |
| 600329.SH | 达仁堂 | 60.00 | 55.00 | 50.00 | 7.50 | 7.03 | 2023-08-15 |
| 600420.SH | 国药现代 | 57.86 | 53.41 | 48.96 | 3.55 | 3.35 | 2023-08-29 |
| 300406.SZ | 九强生物 | 55.00 | 50.00 | 45.00 | 2.52 | 2.36 | 2023-08-10 |
| 600518.SH | ST康美 | 54.51 | 43.14 | 31.76 | -0.89 | -1.34 | 2023-08-19 |
| 000411.SZ | 英特集团 | 50.64 | 40.61 | 30.58 | 3.08 | 2.67 | 2023-08-26 |
| 300181.SZ | 佐力药业 | 48.27 | 46.42 | 44.57 | 2.00 | 1.95 | 2023-08-09 |
| 300049.SZ | 福瑞股份 | 46.00 | 36.00 | 26.00 | 0.48 | 0.41 | 2023-08-29 |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 36.00 | 33.50 | 31.00 | 7.96 | 7.67 | 2023-08-28 |
| 000950.SZ | 重药控股 | 32.18 | 27.19 | 22.20 | 5.30 | 4.90 | 2023-08-25 |
| 002262.SZ | 恩华药业 | 30.00 | 20.00 | 10.00 | 5.82 | 4.92 | 2023-07-31 |
| 688016.SH | 心脉医疗 | 30.00 | 27.50 | 25.00 | 2.80 | 2.69 | 2023-08-26 |
| 000534.SZ | 万泽股份 | 20.07 | 17.59 | 15.10 | 0.90 | 0.86 | 2023-08-25 |

| | | | | | | | |
|-----------|--------|---------|---------|---------|-------|-------|------------|
| 300110.SZ | 华仁药业 | 14.71 | 7.96 | 1.21 | 0.85 | 0.75 | 2023-08-26 |
| 002653.SZ | 海思科 | 14.58 | 8.85 | 3.12 | 0.80 | 0.72 | 2023-08-30 |
| 000908.SZ | 景峰医药 | 12.76 | -30.86 | -74.48 | -0.10 | -0.20 | 2023-08-28 |
| 002793.SZ | 罗欣药业 | 11.09 | -1.61 | -14.32 | -1.05 | -1.35 | 2023-08-29 |
| 002433.SZ | *ST 太安 | 10.28 | 1.46 | -7.37 | -1.02 | -1.22 | 2023-08-30 |
| 002872.SZ | ST 天圣 | 9.66 | -11.85 | -33.36 | -0.42 | -0.62 | 2023-08-25 |
| 000518.SZ | 四环生物 | 8.89 | -36.67 | -82.22 | -0.30 | -0.60 | 2023-08-23 |
| 600671.SH | *ST 目药 | -0.05 | -9.46 | -18.87 | -0.21 | -0.25 | 2023-08-31 |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗 | -5.30 | -21.93 | -38.56 | -1.90 | -2.50 | 2023-08-31 |
| 603963.SH | 大理药业 | -6.00 | -23.66 | -41.33 | -0.09 | -0.12 | 2023-08-29 |
| 688177.SH | 百奥泰 | -35.99 | -53.73 | -71.47 | -2.30 | -2.90 | 2023-08-25 |
| 600222.SH | 太龙药业 | -37.62 | -47.45 | -57.28 | -0.35 | -0.40 | 2023-08-19 |
| 000590.SZ | 启迪药业 | -39.42 | -43.75 | -48.07 | 0.07 | 0.06 | 2023-08-23 |
| 688221.SH | 前沿生物-U | -40.42 | -40.42 | -40.42 | -1.73 | -1.73 | 2023-08-30 |
| 002022.SZ | 科华生物 | -44.00 | -51.54 | -59.08 | 0.26 | 0.19 | 2023-08-17 |
| 603520.SH | 司太立 | -45.38 | -51.63 | -57.87 | 0.35 | 0.27 | 2023-08-29 |
| 002365.SZ | 永安药业 | -50.00 | -52.50 | -55.00 | 0.58 | 0.52 | 2023-08-24 |
| 300463.SZ | 迈克生物 | -50.00 | -57.50 | -65.00 | 2.03 | 1.42 | 2023-07-29 |
| 600227.SH | 赤天化 | -56.70 | -64.53 | -72.37 | -1.50 | -1.65 | 2023-08-29 |
| 300529.SZ | 健帆生物 | -57.00 | -64.00 | -71.00 | 3.20 | 2.20 | 2023-08-23 |
| 600867.SH | 通化东宝 | -58.66 | -58.66 | -58.66 | 4.89 | 4.89 | 2023-08-22 |
| 300363.SZ | 博腾股份 | -63.00 | -66.00 | -69.00 | 4.50 | 3.70 | 2023-08-19 |
| 002166.SZ | 莱茵生物 | -65.00 | -70.00 | -75.00 | 0.47 | 0.33 | 2023-08-30 |
| 605369.SH | 拱东医疗 | -69.13 | -69.13 | -69.13 | 0.65 | 0.65 | 2023-08-26 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | -70.40 | -75.40 | -80.40 | 1.10 | 0.73 | 2023-08-31 |
| 002399.SZ | 海普瑞 | -75.15 | -77.99 | -80.83 | 1.27 | 0.98 | 2023-08-31 |
| 603882.SH | 金域医学 | -78.70 | -81.44 | -84.17 | 3.50 | 2.60 | 2023-08-29 |
| 603538.SH | 美诺华 | -82.13 | -82.94 | -83.75 | 0.33 | 0.30 | 2023-08-31 |
| 600080.SH | 金花股份 | -83.66 | -85.55 | -87.44 | 0.04 | 0.03 | 2023-08-19 |
| 002099.SZ | 海翔药业 | -85.44 | -87.77 | -90.10 | 0.25 | 0.17 | 2023-08-30 |
| 002030.SZ | 达安基因 | -87.20 | -88.59 | -89.98 | 4.60 | 3.60 | 2023-08-31 |
| 002432.SZ | 九安医疗 | -93.77 | -94.43 | -95.08 | 9.50 | 7.50 | 2023-08-30 |
| 002932.SZ | 明德生物 | -95.29 | -95.84 | -96.38 | 1.30 | 1.00 | 2023-08-31 |
| 000813.SZ | 德展健康 | -107.63 | -111.45 | -115.26 | -0.05 | -0.10 | 2023-08-24 |
| 603079.SH | 圣达生物 | -114.65 | -116.28 | -117.91 | -0.06 | -0.07 | 2023-08-26 |
| 600673.SH | 东阳光 | -120.03 | -124.04 | -128.04 | -1.25 | -1.75 | 2023-08-26 |
| 300942.SZ | 易瑞生物 | -139.63 | -146.23 | -152.84 | -0.60 | -0.80 | 2023-08-30 |
| 000952.SZ | 广济药业 | -191.11 | -204.27 | -217.43 | -0.23 | -0.29 | 2023-08-31 |
| 600538.SH | 国发股份 | -203.19 | -203.19 | -203.19 | -0.09 | -0.09 | 2023-08-26 |
| 300497.SZ | 富祥药业 | -211.81 | -231.54 | -251.27 | -0.51 | -0.69 | 2023-08-25 |
| 603669.SH | 灵康药业 | -267.20 | -288.10 | -309.00 | -0.60 | -0.75 | 2023-08-26 |
| 002581.SZ | 未名医药 | -298.90 | -298.90 | -298.90 | -0.48 | -0.48 | 2023-08-31 |
| 000710.SZ | 贝瑞基因 | -383.48 | -383.48 | -383.48 | -0.90 | -0.90 | 2023-08-16 |
| 002750.SZ | 龙津药业 | -414.84 | -540.51 | -666.17 | -0.13 | -0.19 | 2023-08-31 |
| 000504.SZ | 南华生物 | -469.19 | -549.95 | -630.71 | -0.08 | -0.12 | 2023-08-30 |

| | | | | | | | |
|-----------|-------|----------|----------|----------|-------|-------|------------|
| 600624.SH | 复旦复华 | -532.71 | -545.59 | -558.47 | -0.17 | -0.18 | 2023-08-31 |
| 600568.SH | ST 中珠 | -598.65 | -764.12 | -929.59 | -1.90 | -2.80 | 2023-08-23 |
| 002755.SZ | 奥赛康 | -1116.33 | -1288.38 | -1460.44 | -1.27 | -1.70 | 2023-08-31 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期(7.22-7.29)上证综指收于 3,275.93, 上涨 3.42%; 沪深 300 指数收于 3,992.74, 上涨 4.47%; 中小 100 收于 7,145.41, 上涨 2.22%; 本期申万医药生物行业指数收于 8,627.69, 上涨 2.76%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 12 位。其中, 生物制品板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

2023Q2, 医药行业基金重仓持股总市值为 3230.40 亿元, 环比 2023Q1 的 3276.97 亿元略有降低, 在 31 个申万一级行业中排名第 3; 医药行业基金重仓持股比例为 11.40%, 环比 2023Q1 的 11.20%略有提升, 在 31 个申万一级行业中排名第 3。基金重仓持股总市值和基金重仓持股比例排名前 2 的分别为电力设备和食品饮料行业, 2023Q2 基金重仓持股总市值分别为 4067.20 亿元和 3856.43 亿元, 基金重仓持股比例分别为 14.35%和 13.61%。

2023Q2 医药行业基金重仓持股比例、行业标准配置比例和超配比例分别为 11.40%、7.48%和 3.92%, 医药行业标准配置比例环比略有下降, 重仓持股比例和超配比例环比略有上升。纵向来看, 医药行业重仓持股比例和超配比例连续 4 个季度实现增长; 从 2012Q1 以来医药行业基金重仓持股比例来看, 行业重仓持股比例平均数和中位数分别为 12.01%和 11.28%; 从 2012Q1 以来医药行业超配比例来看, 行业超配比例的平均数和中位数分别为 5.23%和 4.57%。整体来看, 2023Q2 医药基金重仓持股情况环比表现较为稳定, 从基金重仓持股比例来看处于过去十年间较为中部的的位置, 但从超配比例来看, 医药行业目前有较大提升空间, 表明行业目前仍然具备一定的配置价值。

细化到子板块来看, 2023Q2 生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药的基金重仓持股比例分别为 1.07%、2.65%、2.99%、2.57%、0.41%和 1.70%。环比来看, 化学制药、医疗器械和中药的基金重仓持股比例分别实现环比上涨, 生物制品、医疗服务和医药商业的基金重仓持股比例环比有所下降。

从医药行业板块内部轮动趋势来看, 2023Q2 生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药分别占医药生物基金持仓比重的 9.42%、23.28%、26.22%、22.52%、3.61%和 14.95%, 其中, 化学制药和中药环比涨幅最大, 占比分别提升了 6.24%和 3.28%, 医疗服务环比跌幅最大, 占比下降了 10.25%。从 2023Q2 医药生物二级板块内部轮动的趋势来看, 在《谈判药品续约规则》等政策的引领下, 创新药产业链利好或将持续兑现, 基金正在逐步向以创新药企为首的化学制药板块轮动, 化学制药板块已经连续 4 个季度实现占比提升; 中药在我国利好政策的扶持下, 占比由 2020Q4 的 1.34%提升到 2023Q2 的 14.95%。

从医药基金持仓市值排名靠前的上市公司来看，2023Q1 基金持仓市值前 5 的公司分别为药明康德、迈瑞医疗、爱尔眼科、恒瑞医药和泰格医药；2023Q2 基金持仓市值前 5 的公司分别为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和同仁堂。从医药基金持仓市值排名前 20 上市公司所属的三级板块来看，2023Q1 医疗研发外包、医疗设备和医院基金持仓市值排名前三，2023Q2 为化学制剂、医疗研发外包和医疗设备。表明医药行业虽然重仓持股总市值环比基本稳定，但行业内部板块轮动，风格逐渐由医疗服务向创新药企切换。

总体来看，目前医药基金重仓持股整体表现较为稳定，行业整体处于十年来基金持仓中部位置，当下时点是医药行业的配置良机，未来行业仍有较大的修复空间。从行业内部板块基金持仓轮动层面来看，基金重仓的板块正在逐步由医疗服务板块向化学制药，尤其是创新属性药企板块轮动，具备更强研发能力的药企更容易获得市场关注。建议重点关注恒瑞医药、迈瑞医疗、华东医药、恩华药业、信立泰和药明康德等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637