

医药生物行业

周报

# 在国家利好政策下，中药老字号能否搭上快车？

——医药行业周报 20210703

行业研究——医药生物行业

✍️ : 孙建 执业证书编号: S1230520080006  
☎️ : 联系人: 孙建  
✉️ : sunjian@stocke.com.cn

## 细分行业评级

医药生物 看好

## 报告导读

本周医药板块略有回调，中药受到国家政策影响，表现亮眼，一枝独秀。在今年中药利好政策频出的情况下，中药老字号面临重大机遇。中药老字号能否成功转型发展，搭上改革的快车？

## 投资要点

### □ 本周思考：在国家利好政策下，中药老字号能否搭上快车？

根据申万中药指数显示，2021年以来中药板块涨幅明显，涨幅高达达到24.2%，尤其本周在生物医药板块其他领域均有所下降的情况下，中药板块一枝独秀，本周涨幅达到7.2%。除了中医药在参与疫情控制中发挥举足轻重的作用外，我们认为，今年以来其明显涨幅与国家政策有很大关系。

从2019年10月中共中央、国务院《关于促进中医药传承创新发展的意见》、2020年12月国家药监局出台《促进中药传承创新发展的实施意见》、2021年初国务院办公厅印发《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》到各部委和地方政府陆续根据政策措施出台落实发展中医药发展的相关政策，中医药发展正逐步落实并显现效果。在利好政策频出的情况下，中药老字号能否成功转型发展，搭上改革的快车，我们认为中药老字号应从“政策驱动”、“产品创新”、“营销升级”三个方面拓宽思维，寻求进一步发展。

我们认为中药企业在国家大力支持下，未来会有很大的发展机会，但应积极配合国家战略同时在传承中创新，寻找出适合自身的发展道路。我们建议关注：云南白药、以岭药业、同仁堂、片仔癀、白云山、中新药业、济川药业、华润三九。

### □ 本周表现：医药板块表现欠佳，唯中药板块亮眼

本周医药板块下降0.8%，跑赢沪深300指数2.23个百分点，在所有行业中涨幅排名第6。2021年初以来，医药板块上涨10.52%，跑赢沪深300指数13pct。成交量上看，医药行业本周成交额为5179亿元，占全部A股总成交额的10.5%，环比上升1.83pct，略高于18年以来的中枢2.2pct。从估值看，医药板块估值有所下降，截至2021年7月2日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为42.04倍，环比下降0.1pct。医药行业相对沪深300的估值溢价率为201%，较上周环比上升7.5pct，基本处于四年来中枢偏上水平（182.5%）。

据Wind中信医药分类看，本周生物医药子版块中，除中成药（上涨6.0%）、中药饮片（上涨1.9%）外，其余板块均有所下降，其中医疗流通（下降2.7%）、生物医药（下降2.3%）、医疗服务（2.0%）跌幅较大。

考虑中信医药分类涉及部分公司交叉业务，根据浙商医药重点公司分类情况来看，本周仅中药与研发创新性药企有所上涨，其中中药（上涨6.6%）、研发创新型企业（上涨1.1%），医疗服务（下降3.3%）和综合性仿制药企业（下降

## 相关报告

- 1《【浙商|孙建】奥翔药业：多元驱动，模式创新的API公司》2021.07.01
- 2《【浙商|孙建】利好政策频出，中药迎来新机遇》2021.07.01
- 3《【浙商|孙建】细胞和基因疗法 CDMO：下一个十年十倍行业》2021.06.30
- 4《【浙商|孙建】方达控股：收购 Quintara，一体化在加速》2021.06.29
- 5《【浙商|孙建】健友股份：制剂转型窗口期，看好集采新增量》2021.06.28
- 6《医药行业周报：从IND数据高速增长看本土临床CRO高需求》2021.06.26

3.0%) 则相对跌幅较大。具体看标的表现, 中药板块中同仁堂(上涨 10.7%)、康缘药业(上涨 10.5%)、天士力(上涨 10.4%) 有较大的涨幅, 预计与频出利好政策有较大关系; 综合性仿制药企业中复星医药(上涨 7.4%) 涨幅较佳; 医药服务板块中维亚生物(下降 10.6%)、博腾股份(下降 9.3%) 有较大跌幅;

### □ 看好高景气赛道背后“中国优势”的持续体现

本周中药板块表现一枝独秀, 领跑医药赛道。全球抗疫常态化下, 我们建议关注高景气赛道背后“中国优势”特征在市场化、全球化竞争中的持续体现。我们建议坚持“创新赋能、制造升级和降本增效”三条选股思路, 看好中国高端医药制造业在新一轮全球竞争中脱颖而出。具体而言, 建议关注:

**1) 创新赋能:** 抓住进口替代象下的产品竞争力本质, 从中国创新迈向全球创新。前瞻性布局景气赛道、坚持研发创新和持续提升产品全球竞争力的创新器械企业; 谈判降价背景下把握中国市场, 且拥有全球视野和布局的创新药企业; 创新质量提升、服务赋能下龙头集中的研发外包企业。

**2) 制造升级:** 充分发挥中国优势, 深度参与全球产业分工。通过新产能、新业务加速拓展打破产业转移“共识”的特色原料药企业; 订单加速, 行业景气背景下优势不断强化的生产外包企业; 疫情机遇与集采倒逼下中国制造优势加速体现并加快国际化进程的出口器械企业。

**3) 降本增效:** 有持续扩大规模和提升效率能力的连锁医院、ICL 及药房。

具体结合公司质地和估值情况, 我们推荐: 药明康德、凯莱英、康龙化成、博腾股份、药石科技、九洲药业、昭衍新药、泰格医药、普洛药业、健友股份、仙琚制药、天宇股份、华海药业、复星医药、普利制药、万孚生物、凯普生物、圣湘生物、维亚生物、阿拉丁、泰坦科技等。

### □ 风险提示

行业政策变动; 核心产品降价超预期; 研发进展不及预期。

**表 1: 盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		7月2日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603259.SH	药明康德	155.05	1.21	1.67	2.15	156	94	73	买入
002821.SZ	凯莱英	351.0	2.98	4.30	5.89	129	89	65	买入
603127.SH	昭衍新药	172.72	1.72	1.96	2.60	158	94	71	买入
300347.SZ	泰格医药	191.97	1.76	2.19	2.59	97	89	75	买入
300759.SZ	康龙化成	204.59	1.48	1.84	2.45	146	117	88	买入
300363.SZ	博腾股份	79.00	0.60	0.75	1.01	146	116	86	买入
603456.SH	九洲药业	45.72	0.47	0.75	1.08	105	64	45	买入
300725.SZ	药石科技	150.31	1.20	2.02	2.83	173	79	57	买入
000739.SZ	普洛药业	28.10	0.69	0.93	1.19	53	30	24	买入
600196.SH	复星医药	72.00	1.43	1.80	2.13	47	37	31	买入
300639.SZ	凯普生物	31.77	1.54	1.71	2.13	26	19	15	买入
1873.HK	维亚生物	9.90	-0.25	0.23	0.44	-	48	25	买入
1521.HK	方达控股	8.16	0.01	0.01	0.02	127	109	62	买入
603108.SH	润达医疗	11.36	0.57	0.75	0.95	18	14	11	买入
603707.SH	健友股份	40.68	0.86	1.16	1.54	47	35	26	增持
300630.SZ	普利制药	50.3	0.93	1.30	1.78	57	41	30	增持
600521.SH	华海药业	20.70	0.64	0.77	0.99	33	28	22	增持
300702.SZ	天宇股份	36.20	3.66	3.62	5.15	19	10	7	增持
002332.SZ	仙琚制药	12.26	0.55	0.65	0.79	25	19	16	增持

---

688289.SH	圣湘生物	94.00	6.54	4.55	4.01	16	22	25	增持
-----------	------	-------	------	------	------	----	----	----	----

---

资料来源：Wind，浙商证券研究所；注：除维亚生物、方达控股股价为 HKD 外其余为 RMB，除方达控股 EPS 为百万美元外，其余为百万人民币。

## 正文目录

1. 在国家利好政策下，中药老字号能否搭上快车？	5
2. 医药板块表现欠佳，唯中药子版块亮眼	6
3. 本周行情回顾	6
3.1. 医药行业行情：医药板块回调，涨幅仍跑赢大盘	6
3.2. 医药子行业：中药板块逆风而上，一枝独秀	8
3.3. 陆港通&港股通：龙头仍是主要关注标的	9
3.4. 限售解禁&股权质押情况追踪	11
4. 风险提示	13

## 图表目录

图 1: 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势	6
图 2: 2021 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势	6
图 3: 本周各大行业涨跌幅（上：上周涨幅；下：2021 年至今涨幅）	7
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	7
图 5: 2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况	8
图 6: 本周医药子板块涨跌幅（中信）	8
图 7: 本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）	8
图 8: 2010 年以来医药子行业估值变化情况	9
图 9: 2017-2021.7.2 医药北上金额及占总北上资金比例	10
图 10: 2017-2021.7.2 医药股北上资金布局子行业	10
图 11: 2021.6.28-7.2 陆港通医药市值变动前 5 名及后 5 名	11
图 12: 2021.6.28-7.2 陆港通医药股市值前 10 名	11
图 13: 2021.6.28-7.2 港股通医药市值变动前 5 名及后 5 名	11
图 14: 2021.6.28-7.2 港股通医药股市值前 10 名	11
图 15: 2021.6.28-7.2 陆港通医药股陆港通持股占比前 10	11
图 16: 2021.6.28-7.2 港股通医药股港股通持股占比前 10	11
表 1: 盈利预测与财务指标	2
表 2: 2021 年 6 月 21 日至 7 月 18 日医药公司解禁限售股情况	12
表 3: 本周医药公司前三大股东股票质押比例变动	13

## 1. 在国家利好政策下，中药老字号能否搭上快车？

根据申万中药指数显示，2021 年以来中药板块涨幅明显，涨幅高达达到 24.2%，尤其本周在生物医药板块其他领域均有所下降的情况下，中药板块一枝独秀，本周涨幅达到 7.2%。除了中医药在参与疫情控制中发挥举足轻重的作用外，我们认为，今年以来其明显涨幅与国家政策有很大关系。

从 2019 年 10 月中共中央、国务院《关于促进中医药传承创新发展的意见》、2020 年 12 月国家药监局出台《促进中药传承创新发展的实施意见》、2021 年初国务院办公厅印发《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》到各部委和地方政府陆续根据政策措施出台落实发展中医药发展的相关政策,中医药发展正逐步落实并显现效果。

在利好政策频出的情况下，中药老字号能否成功转型发展，搭上改革的快车，我们认为中药老字号应从以下三个方面拓宽思维，寻求进一步发展：

- 1、政策驱动：中医药迎来了空前的政策利好，各项具体按政策正在稳步落实中。特别是党中央、国务院高度重视中医药发展，健康中国 2030 的战略中医药地位突出。在 2020 年 12 月国家药监局出台《促进中药传承创新发展的实施意见》中，明确了改革的具体内容，包括完善中药注册制度、健全符合中药特点的审评审批体系、引入真实世界证据支持新药注册、鼓励医院制剂变为药、推动经典名方中药复方制剂向新药转化、鼓励二次开发。这些针对性政策为老字号中药企业产品创新提出了新路径。同时企业应积极开展开展中医药国际化、主动探索中西医结合渠道和方向；建立中药统一标准、完善中药行业体系。
- 2、产品创新。传统老字号产品具有很好的资源优势和品牌优势，其重磅产品一般具有独特性和工艺技术壁垒，质量和疗效得到消费者认可。但是在传统拳头产品之外其他产品产品创新上并不理想。应该从“政策维度、医学维度、市场维度、技术维度、品牌维度”五个维度上思考创新，建立新的竞争优势：做好经典名方和中药复方制剂研制，用现代制药技术做好传统的产品二次开发；进军中药配方颗粒、提升工艺技术包装、做精品中药；运用循证医学好的证据支持，做好擅长领域产品开发，如预防疾病与养生、慢病、老年病、妇科、儿科、疑难病产品开发。同时，保健品和医学功能配方食品、具有保健功能的日化、医美产品也是企业新的业务增长点。此外，中药企业应主动与国家重点实验室和大专院校等科研平台对接，互相协作，人才共享。
- 3、营销升级。顺应国家政策，改变营销模式、搭建医学市场平台，组建专业营销队伍，加强合规管理和产品学术推广，深挖产品内涵，突出中药的产品的科学价值、市场价值和临床价值，打造中药大产品。同时做好产品品牌、企业品牌宣传展示。大力拓展销售渠道：除了传统的药店诊所和医院外，还要重视数字化营销，拓展线上线下联动、建立专柜专卖店、做好自媒体宣传、中医药知识普及活动，开展中医药产品展会展览等形式。

我们认为中药企业在国家大力支持下，中医药迎来最好发展机会，应积极配合国家战略同时在传承中创新，寻找出适合的发展道路。我们建议关注：**云南白药、同仁堂、片仔癀、白云山、中新药业、马应龙、济川药业、华润三九、以岭药业。**

## 2. 医药板块表现欠佳，唯中药板块亮眼

本周医药板块下降 0.8%，跑赢沪深 300 指数 2.23 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 6。2021 年初以来，医药板块上涨 10.52%，跑赢沪深 300 指数 13pct。成交量上看，医药行业本周成交额为 5179 亿元，占全部 A 股总成交额的 10.5%，环比上升 1.83pct，高于 18 年以来的中枢 2.2pct。从估值看，医药板块估值有所下降，截至 2021 年 7 月 2 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 42.04 倍，环比下降 0.1pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 201%，较上周环比上升 7.5pct，基本处于四年来中枢偏上水平（182.5%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周生物医药子板块中，除中成药（上涨 6.0%）、中药饮片（上涨 1.9%）外，其余板块均有所下降，其中医疗流通（下降 2.7%）、生物医药（下降 2.3%）、医疗服务（2.0%）跌幅较大。

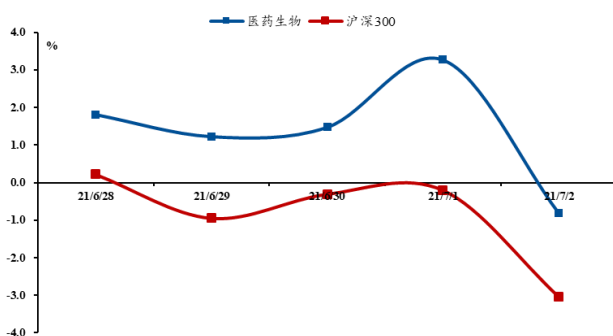
考虑中信医药分类涉及部分公司交叉业务，根据浙商医药重点公司分类情况来看，本周仅中药与研发创新性药企有所上涨，其中中药（上涨 6.6%）、研发创新型企业（上涨 1.1%），医疗服务（下降 3.3%）和综合性仿制药企业（下降 3.0%）则相对跌幅较大。具体看标的表现，中药板块中同仁堂（上涨 10.7%）、康缘药业（上涨 10.5%）、天士力（上涨 10.4%）有较大的涨幅，预计与频出利好政策有较大关系；综合性仿制药企业中复星医药（上涨 7.4%）涨幅较佳；医药服务板块中维亚生物（下降 10.6%）、博腾股份（下降 9.3%）有较大跌幅；

## 3. 本周行情回顾

### 3.1. 医药行业行情：医药板块回调，涨幅仍跑赢大盘

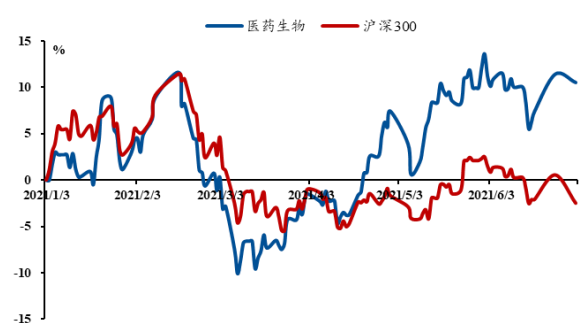
本周医药板块下降 0.8%，跑赢沪深 300 指数 2.23 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 6。2021 年初以来，医药板块上涨 10.52%，跑赢沪深 300 指数 13pct。

图 1：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



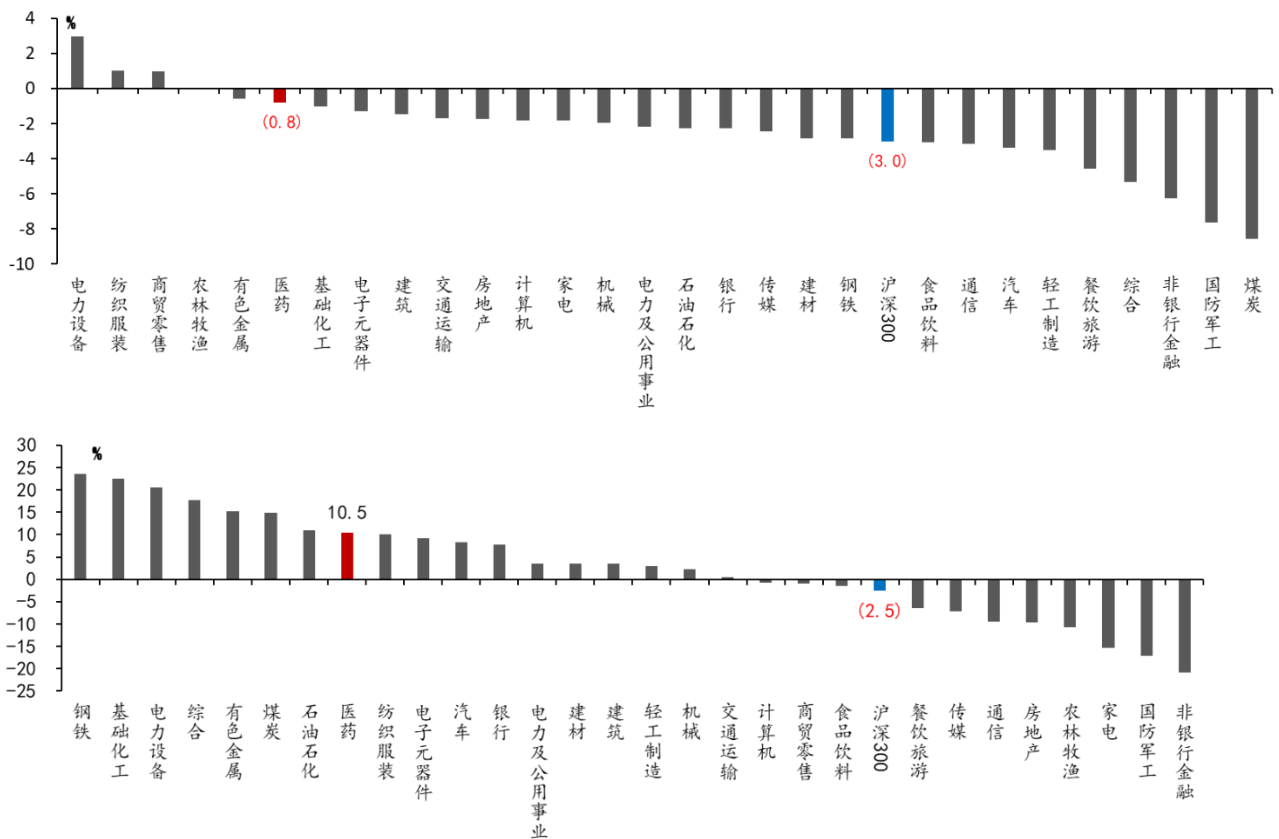
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：2021 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

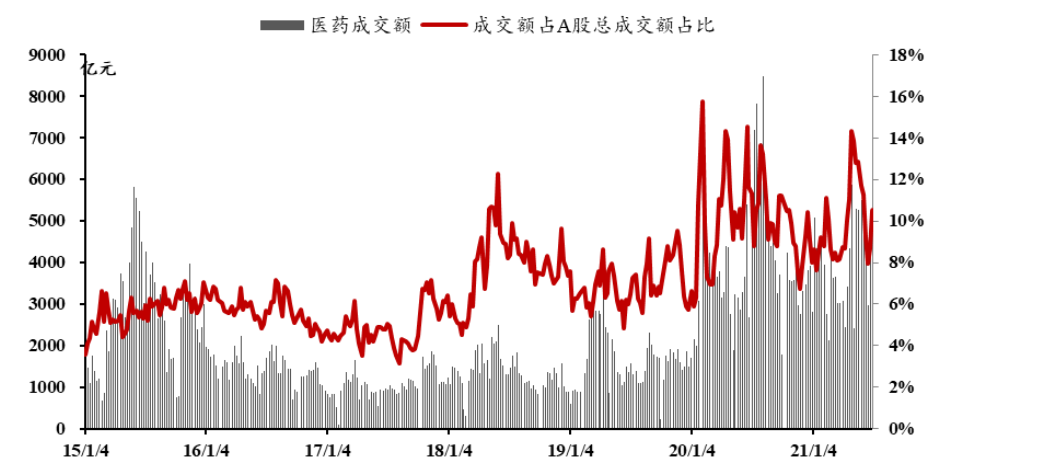
图 3：本周各大行业涨跌幅（上：上周涨幅；下：2021 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

成交额占比有所回升。成交量上看，医药行业本周成交额为 5179 亿元，占全部 A 股总成交额的 10.5%，环比上升 1.83pct，高于 18 年以来的中枢 2.2pct。

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 2021 年 7 月 2 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 42.04 倍，环比下降 0.1pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 201%，较上周环比上升 7.5pct，基本处于四年来中枢偏上水平（182.5%）。

我们认为，基于过去 3-4 年医药板块政策导向产业的结构化升级，产业分化加速，从时间维度上，医改已经进入明显的深水区。就整体行业发展方向而言，医药行业明显处于新旧动能更替、供给侧改革的关键阶段，但长期景气的逻辑和基础未变。全球新冠疫情短期是扰动，长期是催化剂。我们认为，2021 年医药投资策略即把握中国优势，从降本、增效、提质三大主线中挖掘优质个股，继续看好特色原料药、创新器械、生产外包、创新药、医疗服务、出口产业链等板块的龙头公司。

图 5：2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况



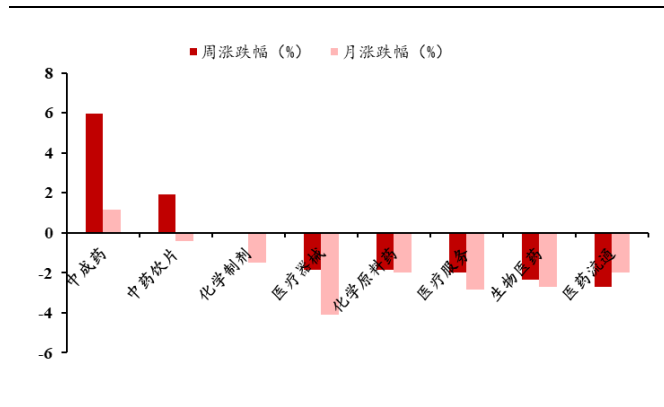
资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.2. 医药子行业：中药板块逆风而上，一枝独秀

据 Wind 中信医药分类看，本周生物医药子板块中，除中成药（上涨 6.0%）、中药饮片（上涨 1.9%）外，其余板块均有所下降，其中医疗流通（下降 2.7%）、生物医药（下降 2.3%）、医疗服务（2.0%）跌幅较大。

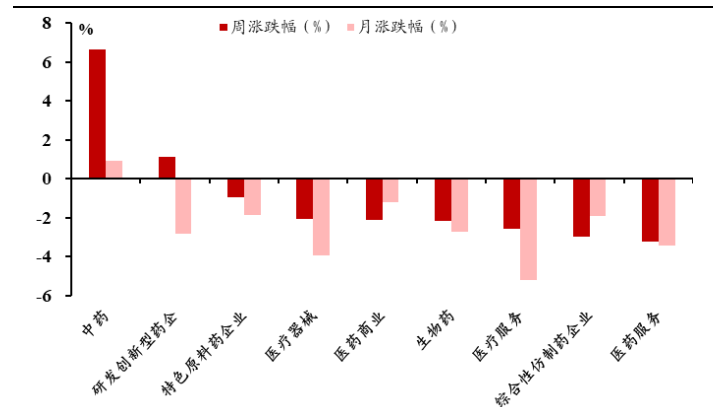
考虑中信医药分类涉及部分公司交叉业务，根据浙商医药重点公司分类情况来看，本周仅中药与研发创新性药企有所上涨，其中中药（上涨 6.6%）、研发创新型企业（上涨 1.1%），医疗服务（下降 3.3%）和综合性仿制药企业（下降 3.0%）则相对跌幅较大。具体看标的表现，中药板块中同仁堂（上涨 10.7%）、康缘药业（上涨 10.5%）、天士力（上涨 10.4%）有较大的涨幅，预计与频出利好政策有较大关系；综合性仿制药企业中复星医药（上涨 7.4%）涨幅较佳；医药服务板块中维亚生物（下降 10.6%）、博腾股份（下降 9.3%）有较大跌幅；

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）

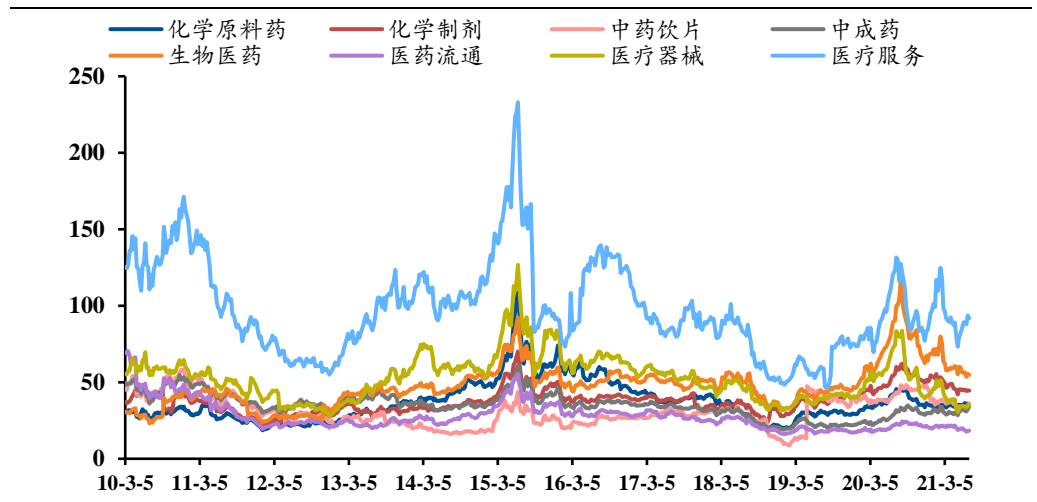


资料来源：Wind，浙商证券研究所（以上为浙商医药重点公司汇总）



本周医疗服务及生物医药板块估值提升最为明显。目前估值排名前三的仍然为医疗服务、生物医药及化学制剂，市盈率分别为 92 倍、55、45 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

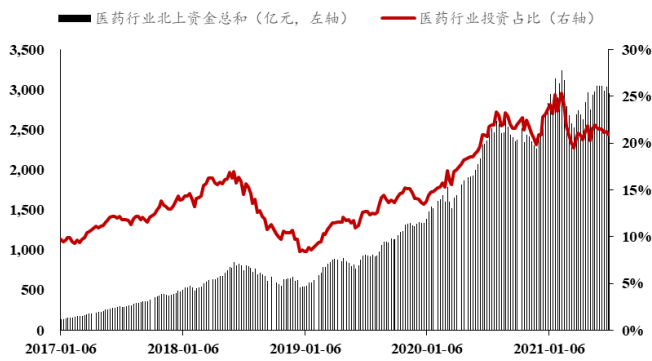
长期来看，很多标的基本面优质、长期逻辑充分，在经历春节后调整目前已经基本回升至新高位置。我们仍然强调重点关注具有中国优势、具备市场化、国际化竞争力的板块，具体而言，包括：

- 1、前瞻性布局景气赛道、坚持研发创新和持续提升产品全球竞争力的**创新器械企业**；
- 2、谈判降价背景下把握中国市场，且拥有全球视野和布局的**创新药企业**；
- 3、通过新产能、新业务加速拓展打破产业转移“共识”的**特色原料药企业**；
- 4、订单加速，行业景气背景下优势不断强化的**生产外包企业**；
- 5、疫情机遇与集采倒逼下中国制造优势加速体现并加快国际化进程的**出口器械企业**；
- 6、创新质量提升、服务赋能下龙头集中的**研发外包企业**；

### 3.3. 陆港通&港股通：龙头仍是主要关注标的

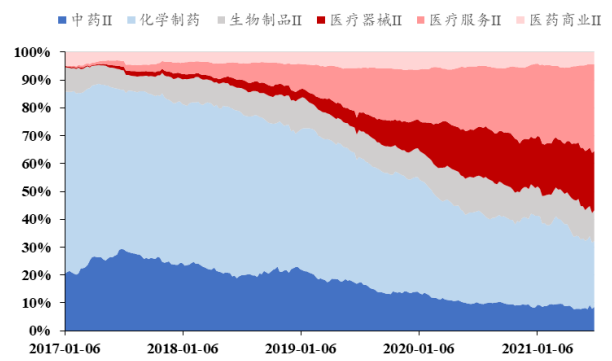
截至 2021 年 7 月 2 日，陆港通医药行业投资 2955.8 亿元，医药持股占陆港通总资金的 20.85%。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，可以看到医疗服务、化学制药和生物制品板块受关注一直保持高位，在高估值的影响下波动较大。

图 9：2017-2021.7.2 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

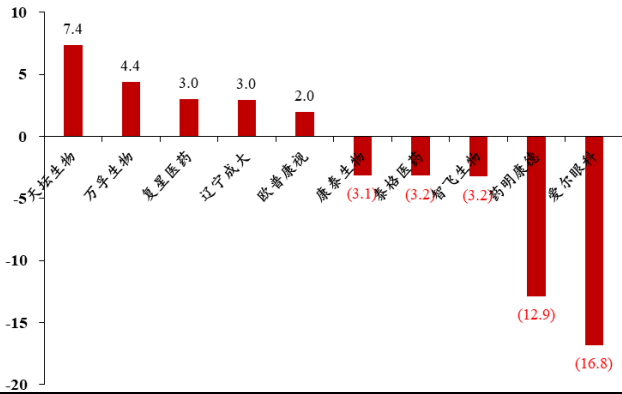
图 10：2017-2021.7.2 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

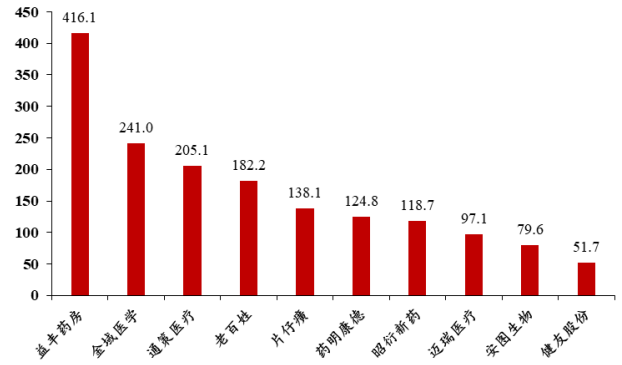
具体持仓标的上，2021年6月28日至7月2日陆港通医药标的陆港通持股市值增长前5名分别为天坛生物、万孚生物、复星医药、辽宁成大和欧普康视，市值下降幅度最大的5名分别为爱尔眼科、药明康德、智飞生物、泰格医药和康泰生物。港股通医药标的市值变动前5名分别为白云山、复星医药、方达控股、金斯瑞生物科技和同仁堂科技，后5名分别为威高股份、康哲药业、药明生物、阿里健康和微创医疗。

图 11：2021.6.28-7.2 陆港通医药市值变动前 5 名及后 5 名



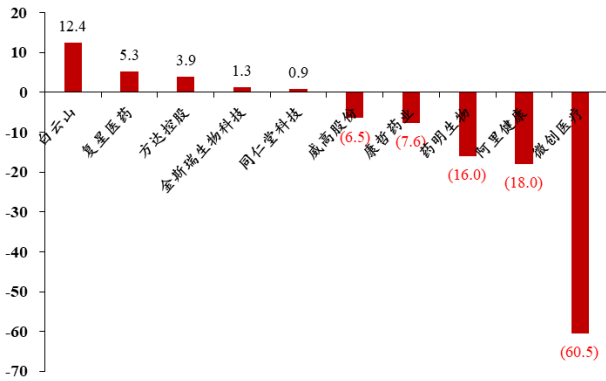
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：2021.6.28-7.2 陆港通医药市值前 10 名



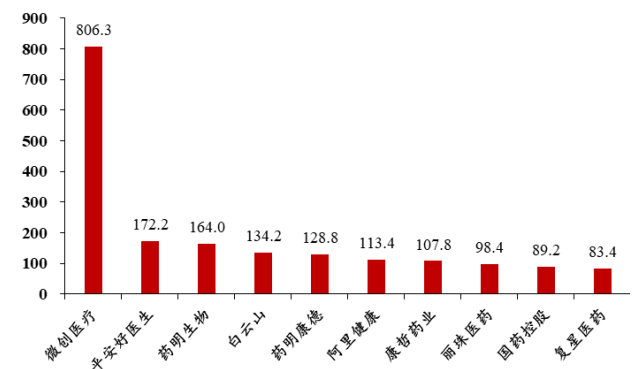
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：2021.6.28-7.2 港股通医药市值变动前 5 名及后 5 名



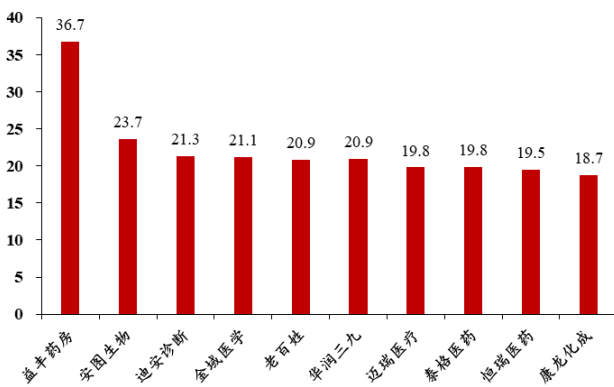
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：2021.6.28-7.2 港股通医药市值前 10 名



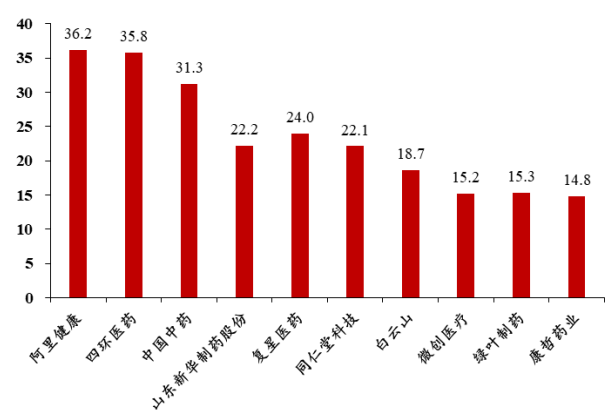
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：2021.6.28-7.2 陆港通医药股陆港通持股占比前 10



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：2021.6.28-7.2 港股通医药股港股通持股占比前 10



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.4. 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。2021 年 6 月 21 日至 7 月 18 日，共有 27 家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁，其中天智航-U、君实生物-U、甘李药业和复旦张江等公司涉及解禁股份占流通股本比例较高。

在股权质押方面，蓝帆医疗、贝达药业等公司第一大股东股权质押比例有所上升。

**表 2：2021 年 6 月 21 日至 7 月 18 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)	解禁市值 (万元)	解禁股本占流通 A 股比例	解禁收益率 (%)
688621.SH	阳光诺和	2021-06-21	1,625.53	195,209.98		346.60
300026.SZ	红日药业	2021-06-21	827.50	3,409.30		
688505.SH	复旦张江	2021-06-21	13,098.54	243,239.96	136%	107.49
300347.SZ	泰格医药	2021-06-21	159.45	30,710.40	0%	
603229.SH	奥翔药业	2021-06-21	1,230.99	42,321.50	5%	24.48
688520.SH	神州细胞-U	2021-06-22	2,109.24	107,170.69	44%	
002901.SZ	大博医疗	2021-06-23	64.17	4,914.44	0%	
688658.SH	悦康药业	2021-06-24	436.54	10,009.83	5%	-5.87
300363.SZ	博腾股份	2021-06-25	2.15	187.27	0%	
688276.SH	百克生物	2021-06-25	3,142.49	372,384.54		226.00
603087.SH	甘李药业	2021-06-29	23,200.60	2,586,635.41	412%	
002382.SZ	蓝帆医疗	2021-06-29	20,622.22	436,160.03	26%	98.59
688161.SH	威高骨科	2021-06-30	3,230.29	342,572.77		192.79
301015.SZ	C 百洋	2021-06-30	4,444.22	249,587.27		635.08
603259.SH	药明康德	2021-07-01	826.00	138,768.66	0%	
603939.SH	益丰药房	2021-07-05	120.94	6,657.69	0%	
300149.SZ	睿智医药	2021-07-05	5,532.25	100,189.01	14%	14.38
300832.SZ	新产业	2021-07-06	319.43	18,095.62	1%	
300725.SZ	药石科技	2021-07-06	1,090.13	163,858.12	7%	75.34
603896.SH	寿仙谷	2021-07-07	127.07	5,232.66	1%	
688277.SH	天智航-U	2021-07-07	25,503.02	838,794.37	692%	173.17
688617.SH	惠泰医疗	2021-07-07	60.78	24,367.76	4%	438.45
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-09	567.44	38,745.07	0%	317.35
605199.SH	葫芦娃	2021-07-12	4,264.08	122,890.65	106%	
002932.SZ	明德生物	2021-07-12	3,656.30	346,616.77	122%	
688656.SH	浩欧博	2021-07-13	56.48	4,348.88	4%	118.38
688180.SH	君实生物-U	2021-07-15	40,742.22	3,165,670.84	561%	40.00

资料来源：Wind，公司公告，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 (%)
蓝帆医疗	7.27	0.00	0.00
贝达药业	6.25	0.00	0.00
景峰医药	4.96	0.00	0.00
太安堂	2.39	-100.00	-100.00
奇正藏药	2.05	0.00	0.00
恩华药业	-2.29	0.00	0.00
通化东宝	-3.46	0.00	0.00
翰宇药业	-4.00	0.00	0.00
楚天科技	-44.87	0.00	0.00
信邦制药	-100.00	44.53	55.47

资料来源：Wind，公司公告，浙商证券研究所

## 4. 风险提示

行业政策变动；核心产品降价超预期；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 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>