

大幅调整中，把握医药新方向

——医药行业周报 20210821

报告导读

本周板块大幅回调，估值已低于历史中枢。8月20日，浙商医药团队顺利召开浙商证券2021年秋季云端系列会议-大健康专场，会议就市场关注度高的临床CRO、国产制药设备、IVD、生物试剂等领域与专家进行了深入探讨。

投资要点

□ 浙商医药记事：2021年秋季云端系列会议·大健康专场

8月20日，浙商医药团队召开浙商证券2021年秋季云端系列会议-大健康专场，邀请了5位重磅嘉宾分别从《内外临床CRO发展复盘以及未来趋势展望》、《从生物药设备上下游看国产制药设备升级》、《IVD原料中国市场概况和主要生产厂介绍》、《从生物药/基因细胞CDMO视角看生物药工艺和设备变迁》和《生物试剂的进口替代之路》五个方面展开了深入讨论。我们整理了此次会议不同行业的边际变化、核心推荐逻辑以及重点关注公司，观点详见正文。

□ 本周表现：板块大幅回调，估值已低于历史中枢

本周医药板块下跌7.67%，跑输沪深300指数4.09个百分点，在所有行业中跌幅排名倒数第2。2021年初以来，医药板块下降7.22%，跑赢沪深300指数1.26pct。交易额下降明显，成交量上看，医药行业本周成交额为4418.1亿元，占全部A股总成交额的7.2%，环比上升0.5pct，较18年以来的中枢水平低1.0pct。截至2021年8月20日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为34.6倍，环比下降3.1pct，已低于2011年以来中枢水平。医药行业相对沪深300的估值溢价率为166%，较上周环比下降14.7pct，略低于四年来中枢水平（182.9%）。

据Wind中信医药分类看，本周生物医药细分子板块除中药饮片（上涨1.6%）和医药流通（上涨1.0%）外，其余细分板块均下跌，其中医药服务（下跌11.3%）、医疗器械（下跌9.5%）及化学制剂（下跌9.1%）跌幅明显。

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，本周除医药商业（上涨0.42%）外均有所回调。具体看标的表现，医药服务中的爱博医疗（5.06%），原料药板块中天宇股份（上涨6.28%）、普洛药业（上涨5.76%），仿制药板块中华东医药（6.49%），医药商业中益丰药房（上涨4.1%）有较大涨幅。

□ 看好高景气赛道背后“中国优势”的持续体现

我们认为，从长期看政策对创新产品的鼓励及对同质化产品的压制势必使得企业因自身产品竞争力差异而导致分化，能够提供经济、优质、高效产品企业价值将更为凸显，回调下建议积极布局。我们坚持“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**：抓住进口替代表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

细分行业评级

医药生物 看好

分析师：孙建

执业证书号：S1230520080006

sunjian@stocke.com.cn

联系人：时成蔚

相关报告

- 1 《全球龙头系列报告之三：mRNA的技术和平台之辩》2021.08.19
- 2 《2021年秋季医药生物行业投资策略：医药“芯”科技，上游新崛起》2021.08.15
- 3 《【浙商医药】医药行业周报 20210814：避险情绪中，把握双高板块预期差》2021.08.14
- 4 《长期处方管理规范发布，利好连锁药店龙头》2021.08.13
- 5 《【浙商医药】行业周报：如何看待生物试剂未来空间？》2021.08.08

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、普利制药、复星医药、万孚生物、凯普生物、圣湘生物、润达医疗、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
		8月20日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603259.SH	药明康德	123.0	1.21	1.85	2.38	126	82	64	买入
300347.SZ	泰格医药	135.9	2.19	2.19	2.59	79	72	61	买入
1521.HK	方达控股	4.6	0.06	0.16	0.23	87	37	24	买入
000739.SZ	普洛药业	32.7	0.69	0.97	1.28	44	31	24	买入
603707.SH	健友股份	29.7	0.87	1.13	1.52	47	28	21	增持
688179.SH	阿拉丁	111.8	0.93	1.12	1.47	159	104	80	增持
002821.SZ	凯莱英	340.9	2.98	4.11	5.68	140	101	73	买入
300759.SZ	康龙化成	177.9	1.48	1.84	2.45	140	113	84	买入
300363.SZ	博腾股份	87.4	0.60	0.84	1.12	129	103	77	买入
603456.SH	九洲药业	45.8	0.47	0.75	1.08	90	63	44	买入
603127.SH	昭衍新药	129.4	1.10	1.72	2.16	129	91	72	买入
300725.SZ	药石科技	164.7	1.20	2.68	2.32	123	55	64	买入
300630.SZ	普利制药	43.6	0.93	1.30	1.78	51	36	26	增持
600521.SH	华海药业	17.5	0.64	0.77	0.99	30	24	19	增持
300702.SZ	天宇股份	47.7	3.66	1.38	1.97	23	33	23	增持
002332.SZ	仙琚制药	11.8	0.55	0.65	0.79	23	18	15	增持
603229.SH	奥翔药业	28.4	0.39	0.63	0.86	90	43	32	增持
688166.SH	博瑞医药	34.1	0.41	0.60	0.85	81	56	39	增持
688356.SH	键凯科技	178.3	1.71	1.75	2.37	140	114	84	增持
688202.SH	美迪西	628.8	2.09	4.26	7.30	245	120	70	增持
688133.SH	泰坦科技	280.8	1.70	1.84	2.64	218	160	111	增持
1873.HK	维亚生物	6.3	-0.25	0.23	0.44	-	31	16	买入
600196.SH	复星医药	63.4	1.43	1.80	2.13	50	40	34	买入
300639.SZ	凯普生物	32.0	1.23	3.04	3.40	26	10	9	买入
688289.SH	圣湘生物	81.9	7.01	4.55	4.01	12	18	20	增持
603108.SH	润达医疗	9.9	0.57	0.75	0.95	18	14	11	买入

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. 浙商医药记事：2021 年秋季云端系列会议·大健康专场.....	4
2. 本周表现：板块大幅回调，估值已低于历史中枢.....	5
3. 本周行情回顾.....	6
3.1. 医药行业行情：板块大幅回调，交易小幅提升.....	6
3.2. 医药子行业：市场情绪动荡，高估值服务跌幅明显.....	7
3.3. 陆港通&港股通：投资热情有所降低.....	9
3.4. 限售解禁&股权质押情况追踪.....	10
4. 风险提示.....	11

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：本周涨幅；下：2021 年至今涨幅）.....	6
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.....	7
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.....	8
图 9: 2017-2021.8.20 医药北上金额及占总北上资金比例.....	9
图 10: 2017-2021.8.20 医药股北上资金布局子行业.....	9
图 11: 2021.8.16-8.20 陆港通医药市值变动前 5 名及后 5 名.....	9
图 12: 2021.8.16-8.20 陆港通医药股市值前 10 名.....	9
图 13: 2021.8.16-8.20 港股通医药市值变动前 5 名及后 5 名.....	10
图 14: 2021.8.16-8.20 港股通医药股市值前 10 名.....	10
图 15: 2021.8.16-8.20 陆港通医药股陆港通持股占比前 10.....	10
图 16: 2021.8.16-8.20 港股通医药股港股通持股占比前 10.....	10
表 1: 盈利预测与财务指标.....	2
表 2: 2021 年 8 月 2 至 9 月 5 日医药公司解禁限售股情况.....	11
表 3: 本周医药公司前三大股东股票质押比例变动.....	11

1. 浙商医药记事：2021年秋季云端系列会议·大健康专场

8月20日，浙商医药团队召开浙商证券2021年秋季云端系列会议中大健康专场，邀请了5位重磅嘉宾分别从《内外临床CRO发展复盘以及未来趋势展望》、《从生物药设备上下游看国产制药设备升级》、《IVD原料中国市场概况和主要生产厂家介绍》、《从生物药/基因细胞CDMO视角看生物药工艺和设备变迁》和《生物试剂的进口替代之路》五个方面展开了深入讨论。我们整理了此次会议不同行业的边际变化、核心推荐逻辑以及重点关注公司，观点如下：

1) 临床CRO领域：①中国市场红利持续：本土创新药研发持续高投入，2020年创新药IND品种数量同比增长近80%，意味着未来3-5年仍有望看到临床CRO订单高速增长。再叠加最近疫情影响下很多新冠疫苗临床需求较大，也带来了临床CRO短期需求爆发；②国际化有加速趋势：我们看到国内临床CRO也不断寻求布局海外市场，海外并购或者自建团队是目前两个方向。考虑到全球市场空间更大，如若成功，这些积极国际化布局企业有望实现较大业绩弹性。我们看好管理经验丰富临床CRO企业，推荐关注泰格医药（新冠订单弹性以及国际化加速）。

2) 国产制药设备领域：①行业不同细分赛道国产化率不同，整体已达到70%+；②高附加值、高壁垒的生物药赛道正在快速推进，基因细胞治疗领域的制药设备及耗材可能是未来5年的空间和变量；③从国内外设备对比看，国产生物药设备硬件基本达标，但集成优化、配套服务和注册不足；④国内设备布局不够完整，上游和下游填料及耗材是制约国产装置的短板。我们看好耗材及填料布局较快速的生物药设备公司，推荐关注东富龙、楚天科技。

3) IVD领域：①新冠疫情期间国外供应商供货紧张及提价现象加大了中游IVD试剂厂商对于上游原材料的重视，随着其对于IVD上游原材料需求的增加及加大布局，行业景气度大幅提升；②IVD原材料厂商受益于新冠疫情，营收及利润大幅增长，并积极登陆资本市场，将使得本就因行业高技术壁垒而头部集中的IVD原材料行业马太效应进一步加剧；③在新冠疫情获利及资本市场加持下，部分IVD原材料龙头积极探索新的发展方向，包括横向拓展、提供解决方案服务及向中下游渗透等，进一步打开市场天花板。我们看好IVD原材料领域技术壁垒高，竞争格局好，政策免疫性强的特点，推荐关注新冠疫情及资本市场助力下的龙头公司，如诺唯赞、义翘神州、菲鹏生物。

4) 生物试剂领域：①生物试剂生产壁垒相对于化学试剂较高，但国产及进口的差别并不明显，目前差别更多体现在产品的丰富度、品牌力、稳定性与质控能力上；②产品丰富度决定了厂商未来的拓展方向和发展空间，是重要的评判指标；③虽然疫情下需求爆发，但长期影响主要取决于自身技术平台的完整性及差异度，技术过硬的品牌将有机会打入核心企业供应链，技术无差异化的则会在需求下降后或遭淘汰；④目前国内许多生物试剂供应商的海外拓展已经较为成功，也侧面证明了我们除去成本优势外与海外技术能力可以媲美。我们看好生物试剂领域空间大、增速高，国内试剂技术能力基本媲美海外，同时在加大海外布局，共享全球市场，并通过商业模式的横向及纵向拓展打开天花板。推荐关注具有头部效应及多技术平台布局的试剂公司，如金斯瑞、义翘神州、诺唯赞、百普赛斯等。

2. 本周表现：板块大幅回调，估值已低于历史中枢

本周医药板块下跌 7.67%，跑输沪深 300 指数 4.09 个百分点，在所有行业中跌幅排名倒数第 2。2021 年初以来，医药板块下降 7.22%，跑赢沪深 300 指数 1.26pct。交易额下降明显，成交量上看，医药行业本周成交额为 4418.1 亿元，占全部 A 股总成交额的 7.2%，环比上升 0.5pct，较 18 年以来的中枢水平低 1.0pct。截至 2021 年 8 月 20 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 34.6 倍，环比下降 3.1pct，已低于 2011 年以来中枢水平。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 166%，较上周环比下降 14.7pct，略低于四年来中枢水平（182.9%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周生物医药细分子板块除中药饮片（上涨 1.6%）和医药流通（上涨 1.0%）外，其余细分板块均下跌，其中医药服务（下跌 11.3%）、医疗器械（下跌 9.5%）及化学制剂（下跌 9.1%）跌幅明显。

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，本周除医药商业（上涨 0.42%）外均有所回调。具体看标的表现，医药服务中的爱博医疗（5.06%），原料药板块中天宇股份（上涨 6.28%）、普洛药业（上涨 5.76%），仿制药板块中华东医药（6.49%），医药商业中益丰药房（上涨 4.1%）有较大涨幅。

我们建议投资者关注具有中国优势板块的调整机会，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：抓住进口替代表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 及药房等。

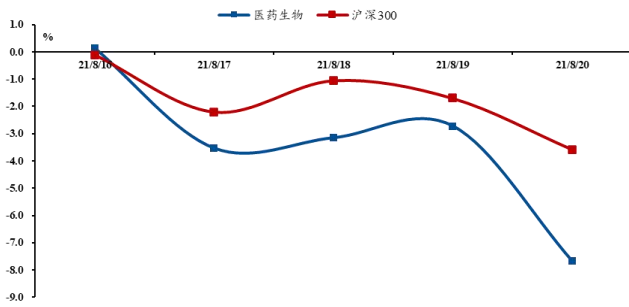
具体结合公司质地和估值情况，我们推荐：药明康德、凯莱英、康龙化成、博腾股份、药石科技、九洲药业、昭衍新药、泰格医药、普洛药业、健友股份、仙琚制药、普利制药、复星医药、万孚生物、凯普生物、圣湘生物、润达医疗、维亚生物、阿拉丁、泰坦科技等。

3. 本周行情回顾

3.1. 医药行业行情：板块大幅回调，交易小幅提升

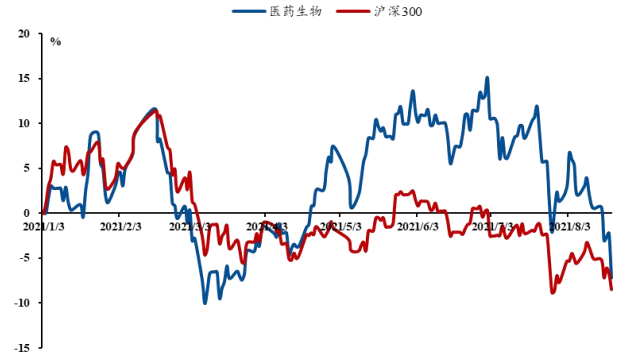
本周医药板块下跌 7.67%，跑输沪深 300 指数 3.57 个百分点，在所有行业中跌幅排名倒数第 2。2021 年初以来，医药板块下跌 7.22%，跑赢沪深 300 指数 1.26pct。

图 1：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



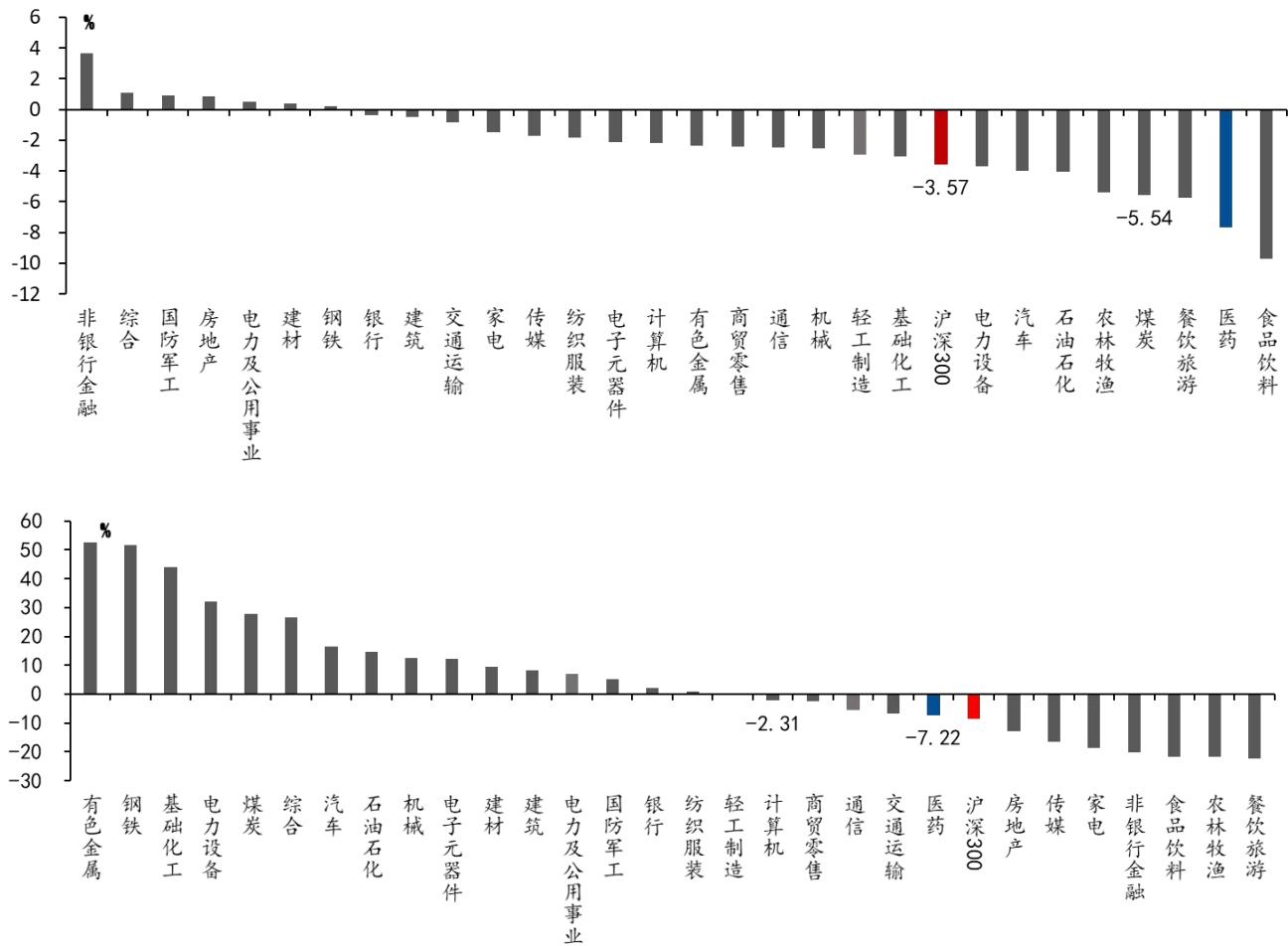
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

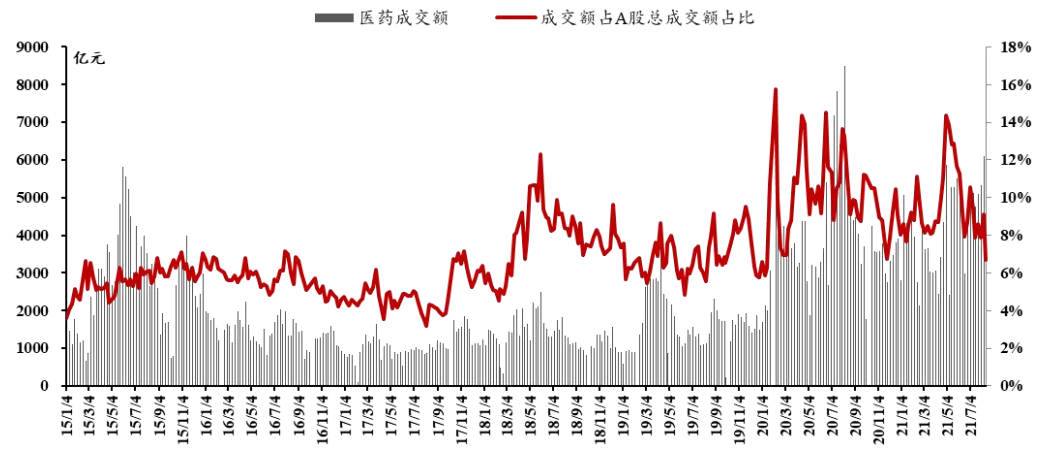
图 3：本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2021 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

交易额有所上升。成交量上看，医药行业本周成交额为 4418.1 亿元，占全部 A 股总成交额的 7.2%，环比上升 0.5pct，较 18 年以来的中枢水平低 1.0pct。

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

估值持续走低，溢价率略低于四年来中枢。截至 2021 年 8 月 20 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 34.6 倍，环比下降 3.1，已低于 2011 年以来中枢水平。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 166%，较上周环比下降 14.7pct，低于四年来中枢水平（182.9%）。

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



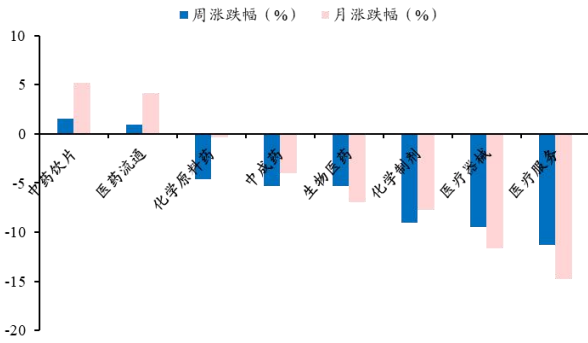
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2. 医药子行业：市场情绪动荡，高估值服务跌幅明显

据 Wind 中信医药分类看，本周生物医药细分子板块除中药饮片（上涨 1.6%）和医药流通（上涨 1.0%）外，其余细分板块均下跌，其中医药服务（下跌 11.3%）、医疗器械（下跌 9.5%）及化学制剂（下跌 9.1%）跌幅明显。

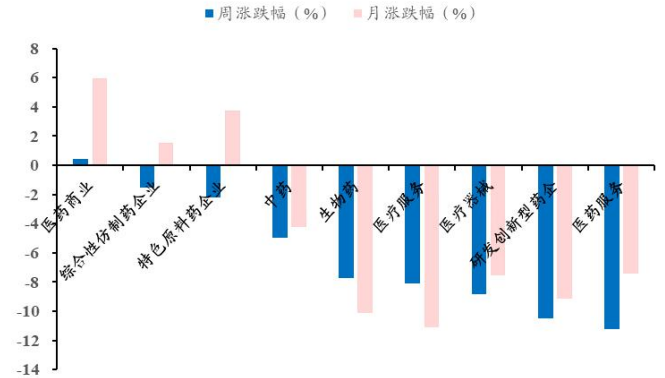
考虑中信医药分类涉及部分公司交叉业务，根据浙商医药重点公司分类情况来看，本周除医药商业（上涨 0.42%）外均有所回调。具体看标的表现，医药服务中的爱博医疗（5.06%），原料药板块中天宇股份（上涨 6.28%）、普洛药业（上涨 5.76%），仿制药板块中华东医药（6.49%），医药商业中益丰药房（上涨 4.1%）有较大涨幅。

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

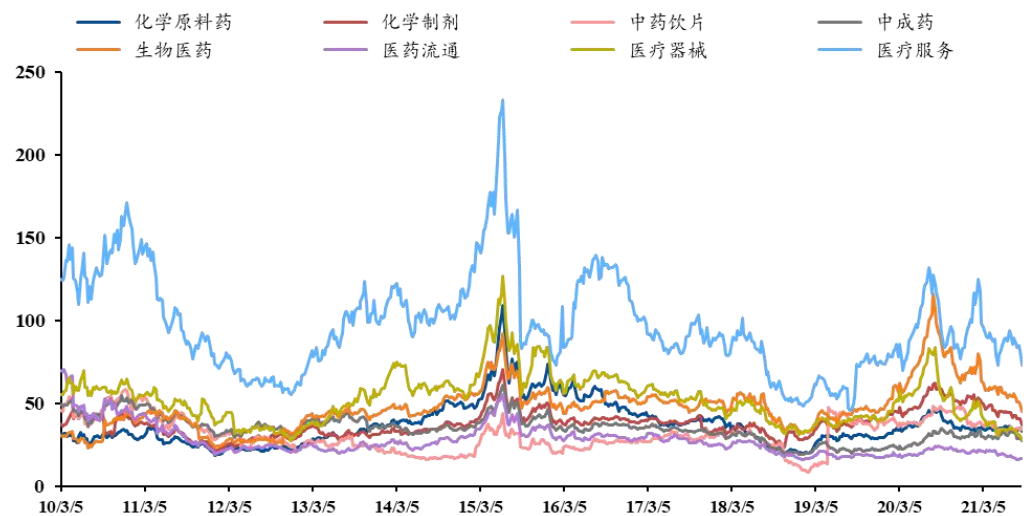
图 7：本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）



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）

本周医药子板块估值：原料药和医药流通有所上升，医疗服务、生物医药和中药饮片回调较多。估值前三的医疗服务、生物医药及化学制剂市盈率分别为 73 倍、45 倍、37 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

我们认为，从长期来看很多标的基本面优质、长期逻辑充分，其此前较高的估值在当前剧烈调整中易落入合理区间，带来投资机遇。回调下建议积极布局。我们仍然建议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：投资热情有所降低

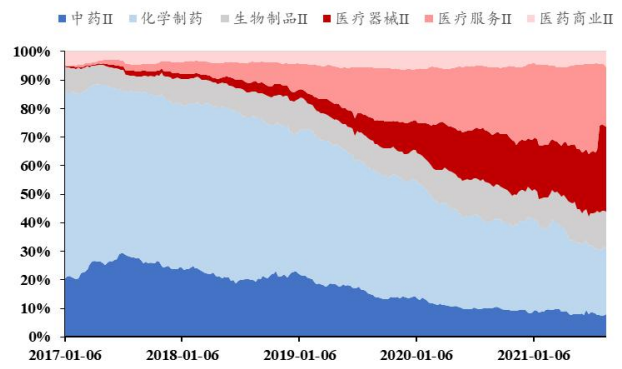
截至 2021 年 8 月 20 日，陆港通医药行业投资 2350 亿元，医药持股占陆港通总资金的 16.34%。细分板块中，除医药商业环比净流入外，其他板块环比净流出，投资热情有所降低。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，可以看到医疗服务、化学制药和医疗器械板块受关注一直保持高位，预计主要为高估值下的波动而非景气度出现变化。

图 9：2017-2021.8.20 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

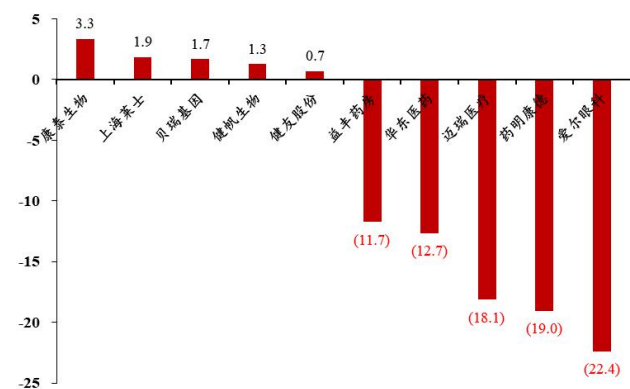
图 10：2017-2021.8.20 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

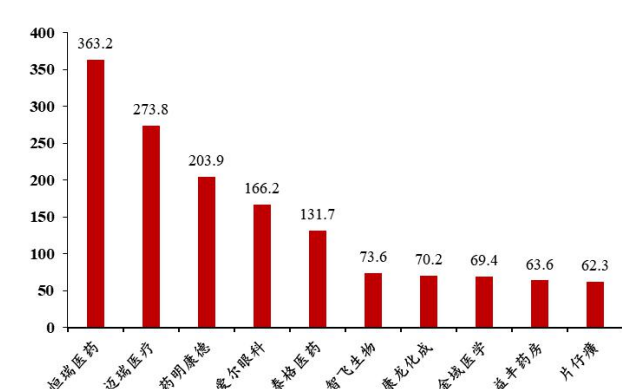
具体持仓标的上，2021 年 8 月 16 日至 8 月 20 日陆港通医药标的陆港通持股市值增长前 5 名分别为康泰生物、上海莱士、贝瑞基因、健帆生物和健友股份，市值下降前 5 名分别为爱尔眼科、药明康德、迈瑞医疗、华东医药和益丰药房。港股通医药标的市值变动前 5 名分别为先建科技、联邦制药、华润医药、同仁堂科技和同仁堂国药，后 5 名分别为微创医疗、药明生物、平安好医生、药明康德和平安好医生。

图 11：2021.8.16-8.20 陆港通医药市值变动前 5 名及后 5 名



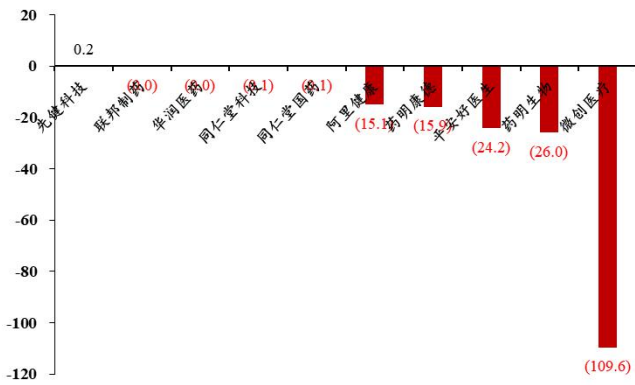
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：2021.8.16-8.20 陆港通医药股市值前 10 名



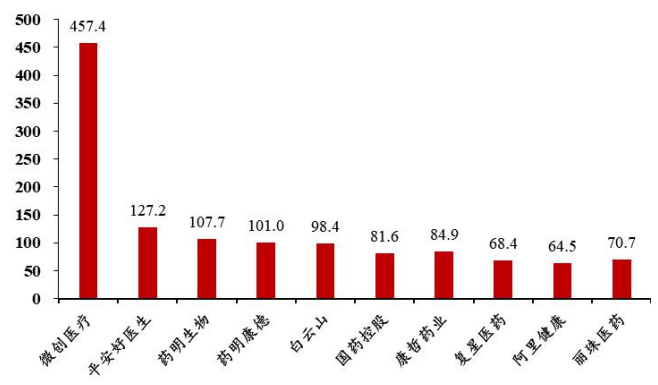
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：2021.8.16-8.20 港股通医药市值变动前 5 名及后 5 名



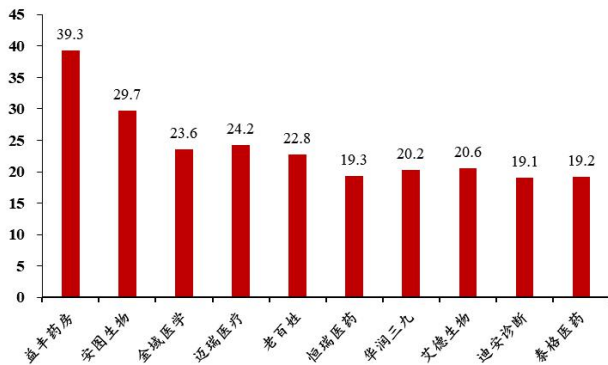
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：2021.8.16-8.20 港股通医药市值前 10 名



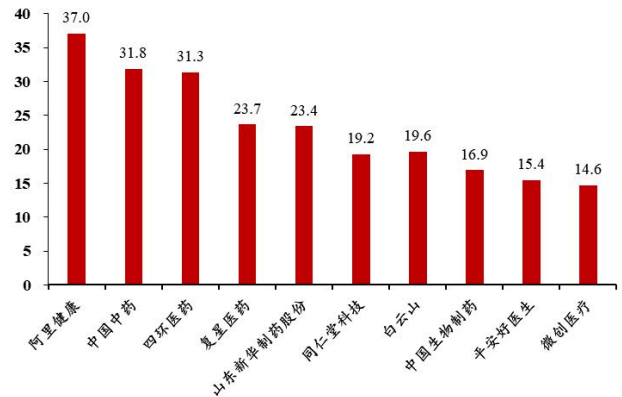
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：2021.8.16-8.20 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 16：2021.8.16-8.20 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 8 月 2 日至 9 月 5 日，共有 25 家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁，其中圣湘生物、康辰药业、康泰医学和安必平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，双成药业、老百姓、金达威等公司第一大股东股权质押比例增加明显，和佳医疗、佛慈制药、吉林敖东等公司第一大股东股权质押比例下降明显。

表 2：2021 年 8 月 2 至 9 月 5 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 (%)
600673.SH	东阳光	2021-08-02	54,502.34	316,658.57	18.08%	-0.84
688670.SH	金迪克	2021-08-02	1,812.93	150,309.95	20.60%	50.25
605507.SH	国邦医药	2021-08-02	8,382.35	393,132.22	15.00%	44.00
688338.SH	赛科希德	2021-08-06	852.66	42,837.88	10.44%	
000004.SZ	国华网安	2021-08-06	120.51	2,688.68	0.77%	41.20
603456.SH	九洲药业	2021-08-09	2,617.12	122,193.14	3.14%	22.75
300676.SZ	华大基因	2021-08-09	1,381.43	151,239.23	3.34%	-24.27
688687.SH	凯因科技	2021-08-09	172.88	4,961.72	1.02%	51.21
300942.SZ	易瑞生物	2021-08-09	249.51	8,628.14	0.62%	551.22
300601.SZ	康泰生物	2021-08-10	272.28	38,143.52	0.40%	
688321.SH	微芯生物	2021-08-12	200.00	8,044.00	0.49%	96.87
688065.SH	凯赛生物	2021-08-12	12,942.80	1,670,268.51	31.06%	-3.30
688185.SH	康希诺-U	2021-08-13	4,279.38	2,038,695.97	17.29%	127.17
300482.SZ	万孚生物	2021-08-18	9.83	531.60	0.02%	
688393.SH	安必平	2021-08-20	3,723.16	125,582.19	39.89%	
000403.SZ	派林生物	2021-08-23	4,800.48	154,815.48	6.56%	-3.24
300878.SZ	维康药业	2021-08-24	263.25	12,057.05	3.27%	
300871.SZ	回盛生物	2021-08-24	3,720.00	133,324.80	22.44%	
300869.SZ	康泰医学	2021-08-24	17,260.75	1,057,393.84	42.96%	
300832.SZ	新产业	2021-08-26	142.50	8,106.83	0.18%	
688677.SH	海泰新光	2021-08-26	78.00	9,126.09	0.90%	227.18
688356.SH	键凯科技	2021-08-26	2,098.75	419,792.84	34.98%	
603590.SH	康辰药业	2021-08-27	7,663.24	248,672.01	47.90%	
600645.SH	中源协和	2021-08-27	5,617.98	109,269.66	12.01%	-8.94
688289.SH	圣湘生物	2021-08-30	20,229.11	1,656,359.58	50.57%	62.2
688513.SH	苑东生物	2021-09-02	3,370.90	159,039.06	28.07%	6.36

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

	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
双成药业	14.0	0.0	0.0
老百姓	4.2	0.0	0.0
金达威	2.4	0.0	0.0
通策医疗	-2.26	0.0	0.0
吉林敖东	-2.26	0.0	0.0
佛慈制药	-22.24	0.0	0.0
和佳医疗	-92.90	-98.64	0.0

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>