

医药生物行业

周报

流通/中药反弹，重视“低估值+放量”逻辑

——医药行业周报 20211016

行业研究——医药生物行业

报告导读

本周生物医药所有细分子板块市场表现分化明显，其中中药、医药流通板块有所上涨，其余板块略有调整；进入四季度，我们建议关注“低估值+放量”逻辑标的。

投资要点

□ 本周思考：中成药集采开启，中药企业路在何方？

最近两个月，中成药带量采购成为市场热议话题。8月9日，国家医保局答复了全国人大代表提出的“关于加快中药及配方颗粒进入集中采购的建议”问题，指出将会同有关部门在完善中成药及配方颗粒质量评价标准的基础上，坚持质量优先，以临床需求为导向，从价高量大的品种入手，科学稳妥推进中成药及配方颗粒集中采购改革。随后9月14日，广东省药品交易中心发布《广东联盟清开灵等58个药品集团带量采购文件（征求意见稿）》的通知征求意见，拟参与7个省市。9月27日，湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布《中成药省际联盟集中带量采购公告（第1号）》，《公告》指出采购联盟将由湖北、河北、山西等19省及地区组成，共采购76个中成药品种，采购周期为2年。

区别于个别省市于2019年开展的中成药集采探索，最近的跨省联名采购为**首批多省开展**，扩大了采购品种并制定了采购标准，此举或为中成药集中采购提供更充实的理论，推动全国范围内中成药带量采购尽快实行。中成药带量采购势必会给中药企业带来一定程度的影响，中药企业应如何应对挑战，未来路在何方？我们认为企业应从“进行二次开发”、“延伸上游产业”、“布局健康产品”、“扩大中药出口”、“发展配方颗粒”五个方向积极探索发展机会，寻求新机遇。

□ 本周表现：略有调整，中药、流通表现佳

本周医药板块下跌2.06%，跑输沪深300指数2.11个百分点，在所有行业中涨幅倒数第9。2021年初以来，医药板块下跌5.1%，跑赢沪深300指数0.3pct。成交额略低于历史中枢。成交量上看，医药行业本周成交额为3689.3亿元，占全部A股总成交额的7.9%，环比提升1.38pct，较2018年以来的中枢水平低0.3pct。估值仍处于历史中枢位置，截至2021年10月15日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为34倍PE，环比低0.6pct，接近2011年以来中枢水平。医药行业相对沪深300的估值溢价率为168%，较上周环比低7.9pct，略低于四年来中枢水平（183.6%）。

据Wind中信医药分类看，本周生物医药所有细分子板块市场表现分化明显，其中中药饮片（上涨11.3%）上涨明显，医药流通（上涨1.9%）、中成药（上涨0.6%）略有上涨，化学原料药（下跌2.7%）、化学制剂（下跌3.2%）和医疗服务（下跌5.5%）跌幅较多。

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，本周中药（上涨2.5%）、医疗商业（上涨2.0%）、生物药（上涨1.4%）表现较好，医药服务和研发创新型药企跌幅较多，分别下跌8.5%和5.0%。医药商业主要受龙头一心堂和大参林分别上涨10.66%和5.8%拉动。

□ 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

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《【浙商医药】医药行业周报 20211007：国内细胞治疗行业是好赛道么？》
2021.10.07

2《行业重大事件点评：防疫现曙光，投资新机会》2021.10.06

3《绿色制药，遇上“限电”——“限电”政策对API及CDMO公司影响点评》
2021.09.26

4《医药行业周报 20210925：医保局回应种植牙问题，牙科集采会不会来？》
2021.09.25

5《中美日比较下的深度思考》
2021.09.25

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、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
		10月16日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603259.SH	药明康德	145.3	1.25	1.67	2.18	145	87	67	买入
300347.SZ	泰格医药	166.7	2.19	2.55	3.10	83	65	54	买入
1521.HK	方达控股	4.8	0.06	0.16	0.23	74	31	21	买入
000739.SZ	普洛药业	39.1	0.69	0.97	1.28	53	40	31	买入
603707.SH	健友股份	35.7	0.87	1.13	1.52	54	40	30	增持
688179.SH	阿拉丁	82.0	0.93	1.12	1.47	111	73	56	增持
002821.SZ	凯莱英	413.2	3.08	4.11	5.68	140	101	73	买入
300759.SZ	康龙化成	197.3	1.48	1.73	2.43	134	114	81	买入
300363.SZ	博腾股份	99.0	0.60	0.84	1.12	166	118	88	买入
603456.SH	九洲药业	54.7	0.47	0.75	1.08	120	73	51	买入
603127.SH	昭衍新药	160.0	1.39	1.23	1.54	193	130	104	买入
300725.SZ	药石科技	195.5	1.27	2.68	2.32	212	73	84	买入
300630.SZ	普利制药	48.0	0.94	1.30	1.78	52	37	27	增持
600521.SH	华海药业	17.5	0.64	0.77	0.99	28	23	18	增持
300702.SZ	天宇股份	43.1	3.66	1.38	1.97	22	31	22	增持
002332.SZ	仙琚制药	10.7	0.55	0.65	0.79	21	16	14	增持
603229.SH	奥翔药业	26.5	0.39	0.63	0.86	87	42	31	增持
688166.SH	博瑞医药	31.6	0.41	0.60	0.85	76	53	37	增持
688356.SH	键凯科技	255.5	1.71	2.23	3.02	179	115	85	增持
688202.SH	美迪西	678.4	2.09	4.26	7.30	325	159	93	增持
688133.SH	泰坦科技	208.3	1.70	1.84	2.64	155	113	79	增持
1873.HK	维亚生物	6.2	-0.25	0.23	0.44	-	27	14	买入
600196.SH	复星医药	50.4	1.43	1.80	2.13	35	28	24	买入
300639.SZ	凯普生物	28.9	1.66	1.71	2.13	23	17	14	买入
688289.SH	圣湘生物	55.4	7.01	5.05	5.66	8	11	10	增持

603108.SH	润达医疗	10.8	0.57	0.75	0.95	19	14	11	买入
688575.SH	亚辉龙	30.1	0.58	0.74	1.12	58	41	27	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. 本周思考：中成药集采开启，中药企业路在何方？	5
2. 本周表现：略有调整，中药、流通表现佳	7
3. 本周行情回顾	8
3.1. 医药行业行情：略有调整，估值处于历史中枢	8
3.2. 医药子行业：中药和流通表现良好，医疗服务回调较多	9
3.3. 陆港通&港股通：器械和服务最受北上资金关注	11
3.4. 限售解禁&股权质押情况追踪	12
4. 风险提示	13

图表目录

图 1: 2013-2019 中国保健品市场规模 (亿元)	5
图 2: 2015-2020 中药企业海外业务收入及增速 (亿元)	5
图 3: 本周医药板块 (中信分类) 和沪深 300 走势	8
图 4: 2021 年以来医药板块 (中信分类) 和沪深 300 走势	8
图 5: 本周各大行业涨跌幅 (上: 上周涨幅; 下: 2021 年至今涨幅)	8
图 6: 2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例	9
图 7: 2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况	9
图 8: 本周医药子板块涨跌幅 (中信)	10
图 9: 本周医药子板块涨跌幅 (浙商医药)	10
图 10: 2010 年以来医药子行业估值变化情况	10
图 11: 2017-2021.10.15 医药北上金额及占总北上资金比例	11
图 12: 2017-2021.10.15 医药股北上资金布局子行业	11
图 13: 2021.10.8-10.15 陆港通医药市值变动前 5 名及后 5 名	11
图 14: 2021.10.8-10.15 陆港通医药股市值前 10 名	11
图 15: 2021.10.8-10.15 港股通医药市值变动前 5 名及后 5 名	12
图 16: 2021.10.8-10.15 港股通医药股市值前 10 名	12
图 17: 2021.10.8-10.15 陆港通医药股陆港通持股占比前 10	12
图 18: 2021.10.8-10.15 港股通医药股港股通持股占比前 10	12
表 1: 盈利预测与财务指标	2
表 2: 2021 年 10 月 8 日至 10 月 31 日医药公司解禁限售股情况	13
表 3: 本周医药公司前三大股东股票质押比例变动	13

1. 本周思考：中成药集采开启，中药企业路在何方？

最近两个月，中成药带量采购成为市场热议话题。8月9日，国家医保局答复了全国人大代表提出的“关于加快中药及配方颗粒进入集中采购的建议”问题，指出将会同有关部门在完善中成药及配方颗粒质量评价标准的基础上，坚持质量优先，以临床需求为导向，从价高量大的品种入手，科学稳妥推进中成药及配方颗粒集中采购改革。随后9月14日，广东省药品交易中心发布《广东联盟清开灵等58个药品集团带量采购文件（征求意见稿）》的通知征求意见，拟参与7个省市。9月27日，湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布《中成药省际联盟集中带量采购公告（第1号）》，《公告》指出采购联盟将由湖北、河北、山西等19省及地区组成，共采购76个中成药品种，采购周期为2年。

区别于个别省市于2019年开展的中成药集采探索，最近的跨省联名采购为首批多省开展，扩大了采购品种并制定了采购标准，此举或为中成药集中采购提供更充实的理论，推动全国范围内中成药带量采购尽快实行。中成药带量采购势必会给中药企业带来一定程度的影响，中药企业应如何应对挑战，未来路在何方？我们认为有以下五个方向：

1) 进行二次开发：中药科技基础薄弱，存在临床定位宽泛、作用机制不明、质控技术落后等问题，不良反应率的提升逐渐影响了客户认可度。中药二次开发由临床准确定位、药效物质整体系统辨析、网络药理学、工艺品质调优和数字化全程质控等五大核心技术体系构成，可以实现从原料到制剂的全程质量控制。我们认为中药企业通过实施中药产品二次开发，可加强产品质量、突出产品差异化、提高品牌竞争力、提升市场认知度，为培育新的中药大品种提供坚实基础。

2) 控制中药材质量：中药行业拥有“轻加工、重药材”特点，产品的质量更多的取决于上游中药材。为解决质量和安全性问题，越来越多的中药公司逐渐布局上游产业，采取自建种植基地模式或合作种植模式（即公司通过与农户、农民专业合作社签订合同并按合同事先约定的协议价格全数回购）。我们认为未来掌握上游药材资源的中药企业将在产品质量、原材料成本、供应链稳定等方面拥有更大优势。

3) 布局健康产品：伴随着人均可支配收入的提高、人民健康意识的增强，健康产业增速迅猛。中医拥有发展健康养生的绝佳条件，以传统中医学为基础也将成为中国保健食品的独特优势。从市场规模来看，中国中药保健品市场规模逐年提升，根据前瞻经济学人的数据，市场规模从2013年的521.3亿到2019年的947.5亿元，6年翻了将近一倍。从个别企业来看，片仔癀日用品、化妆品营业收入较上年增加40%，毛利率保持在60%以上。在此趋势下，我们认为中药企业应合理运用自己的品牌底蕴，加快布局中医药大健康产业的步伐，推出从日用品到保健品等大健康产品。

图 1：2013-2019 中国保健品市场规模（亿元）

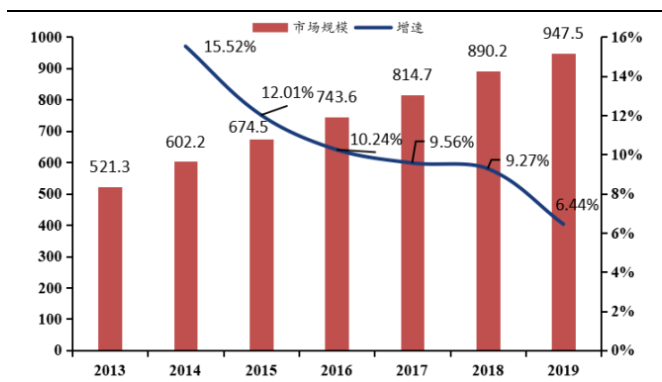
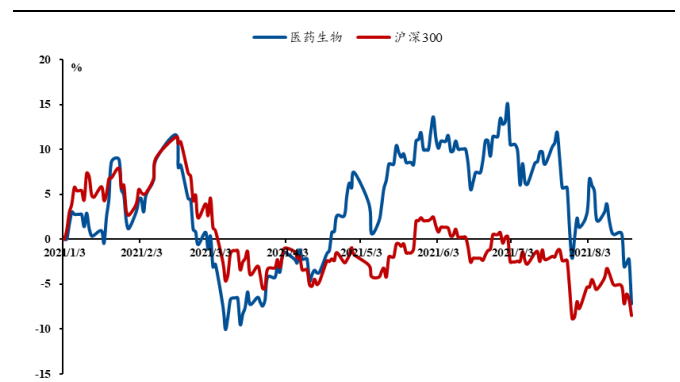


图 2：2015-2020 中药企业海外业务收入及增速（亿元）



资料来源：前瞻经济学人，浙商证券研究所

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4) 扩大中药出口：2021年5月13日，商务部、国家中医药管理局等7部门近日联合印发《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》，推动中医药服务走向世界。从Wind数据来看，除2019年受疫情影响外，2015年至今均保持较高增长，5年翻了2.3倍。此外，中医药在抗疫方面的成效让海外更加认可中医药，今年2月以来，海外不少地区用于缓解流感症状以及增强免疫力的中药订单数量翻了一番，多种中药出现脱销现象。面对全球范围内对中医药越来越大的需求，我们认为中药企业应借此机会积极寻求海外市场，打开业绩天花板。

5) 发展中药配方颗粒：2021年2月初，国家药监局、国家中医药局等4局发布《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》，供给端扩大至所有取得《药品生产许可证》的中药生产企业，需求端由试点医药机构放开至所有医疗机构。从工信部数据显示，2019年中药配方颗粒市场规模已超过502亿元。我们认为未来中药配方颗粒供给端需求端一起放量，成长空间可观。

我们认为虽然中成药带量采购只是时间问题，但不管是政府对中药行业的大力支持，还是中药企业面对的新发展机遇，中药企业未来成长空间很大。基于以上认识，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。**

2. 本周表现：略有调整，中药、流通表现佳

本周医药板块下跌 2.06%，跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点，在所有行业中涨幅倒数第 9。2021 年初以来，医药板块下跌 5.1%，跑赢沪深 300 指数 0.3pct。成交额略低于历史中枢。成交量上看，医药行业本周成交额为 3689.3 亿元，占全部 A 股总成交额的 7.9%，环比提升 1.38pct，较 2018 年以来的中枢水平低 0.3pct。估值仍处于历史中枢位置，截至 2021 年 10 月 15 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 34 倍 PE，环比低 0.6pct，接近 2011 年以来中枢水平。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 168%，较上周环比低 7.9pct，略低于四年来中枢水平（183.6%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周生物医药所有细分子板块市场表现分化明显，其中中药饮片（上涨 11.3%）上涨明显，医药流通（上涨 1.9%）、中成药（上涨 0.6%）略有上涨，化学原料药（下跌 2.7%）、化学制剂（下跌 3.2%）和医疗服务（下跌 5.5%）跌幅较多。

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，本周中药（上涨 2.5%）、医疗商业（上涨 2.0%）、生物药（上涨 1.4%）表现较好，医药服务和研发创新型药企跌幅较多，分别下跌 8.5%和 5.0%。其中，中药板块整体表现良好，其中东阿阿胶（上涨 11.55%）和片仔癀（上涨 6.73%）表现甚佳，医药商业主要受龙头一心堂和大参林分别上涨 10.66%和 5.8%拉动。

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。

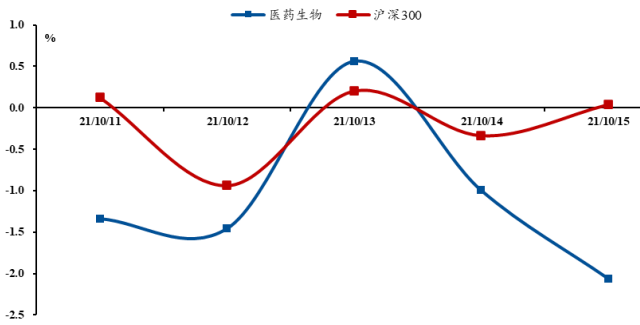
具体结合公司质地和估值情况，我们推荐：药明康德、凯莱英、康龙化成、博腾股份、药石科技、九洲药业、昭衍新药、泰格医药、普洛药业、健友股份、仙琚制药、普利制药、复星医药、万孚生物、凯普生物、圣湘生物、润达医疗、维亚生物、阿拉丁、泰坦科技等。

3. 本周行情回顾

3.1. 医药行业行情：略有调整，估值处于历史中枢

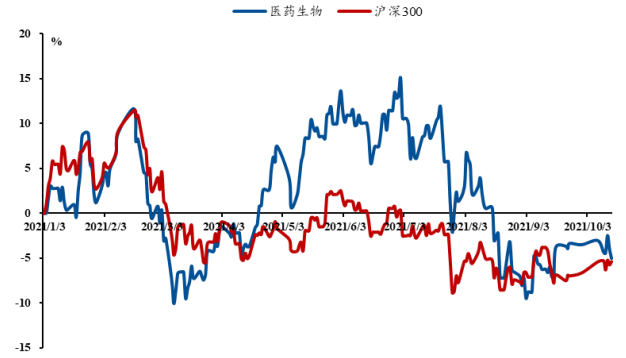
本周医药板块下跌 2.06%，跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点，在所有行业中涨幅倒数第 9。2021 年初以来，医药板块下跌 5.1%，跑赢沪深 300 指数 0.3pct

图 3：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



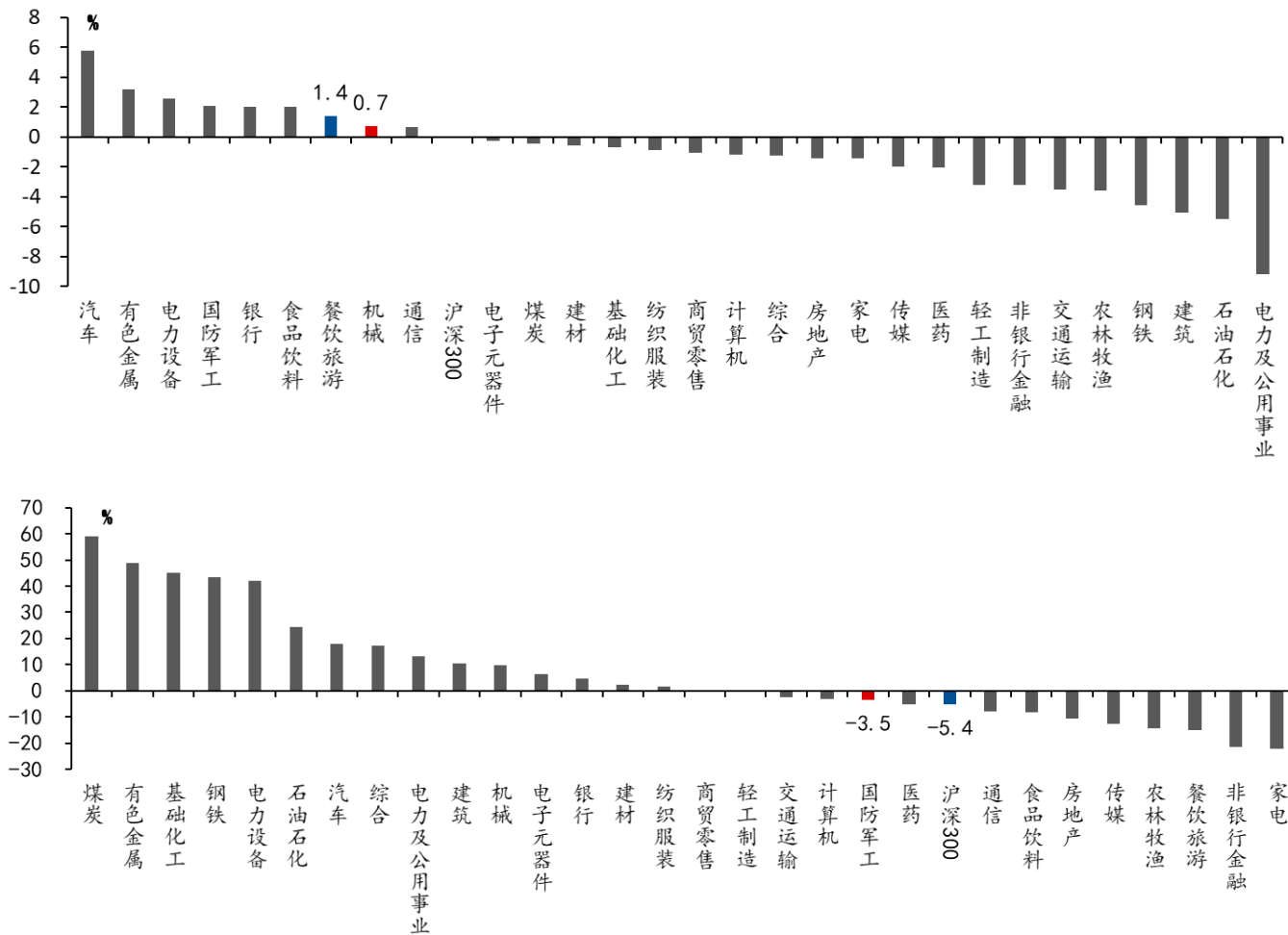
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：2021 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

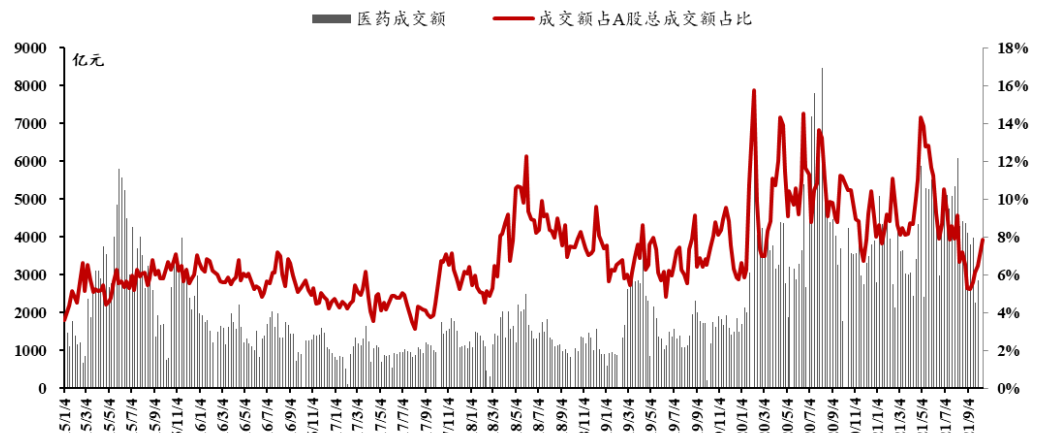
图 5：本周各大行业涨跌幅（上：上周涨幅；下：2021 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

成交额略低于历史中枢。成交量上看，医药行业本周4个交易日成交额为3689.3亿元，占全部A股总成交额的7.9%，环比提升1.38pct，较18年以来的中枢水平低0.3pct。

图 6：2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例

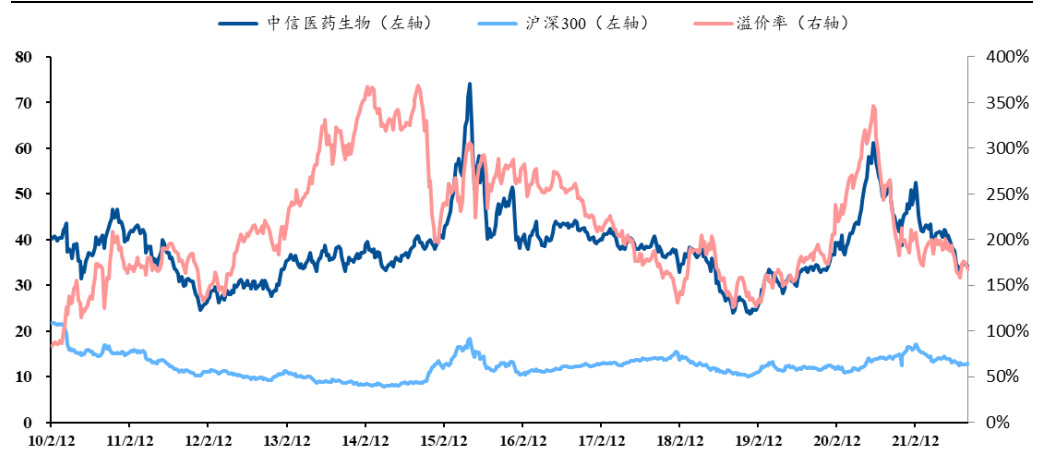


资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值仍处于历史中枢位置。2021年10月15日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为34倍PE，环比低0.6pct，接近2011年以来中枢水平。医药行业相对沪深300的估值溢价率为168%，较上周环比低7.9pct，略低于四年来中枢水平（183.6%）。

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 7：2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况



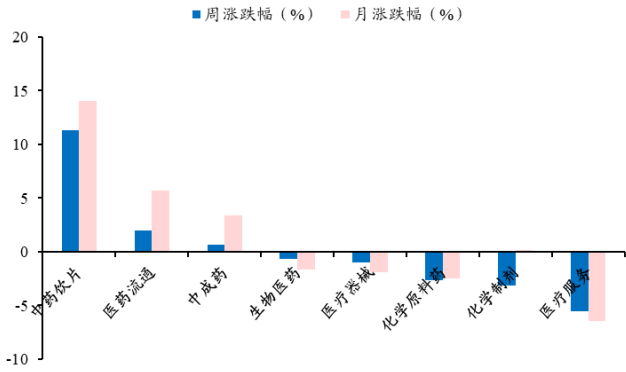
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2. 医药子行业：中药和流通表现良好，医疗服务回调较多

据Wind中信医药分类看，本周生物医药所有细分子板块市场表现分化明显，其中中药饮片（上涨11.3%）上涨明显，医药流通（上涨1.9%）、中成药（上涨0.6%）略有上涨，化学原料药（下跌2.7%）、化学制剂（下跌3.2%）和医疗服务（下跌5.5%）跌幅较多。

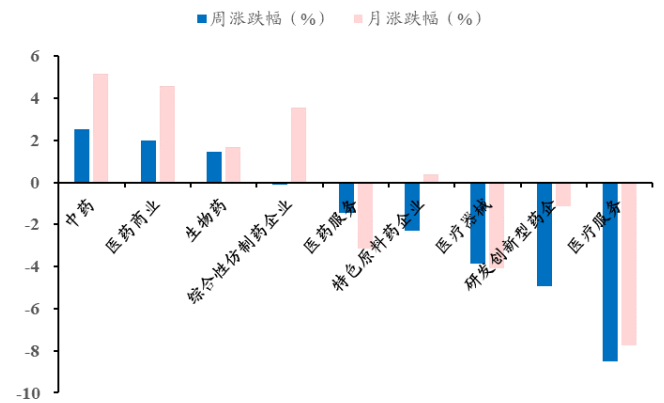
考虑中信医药分类涉及部分公司交叉业务，根据浙商医药重点公司分类情况来看，本周中药（上涨 2.5%）、医疗商业（上涨 2.0%）、生物药（上涨 1.4%）表现较好，医药服务和研发创新型药企跌幅较多，分别下跌 8.5%和 5.0%。其中，中药板块整体表现良好，其中东阿阿胶（上涨 11.55%）和片仔癀（上涨 6.73%）表现甚佳，医药商业主要受龙头一心堂和大参林分别上涨 10.66%和 5.8%拉动。

图 8：本周医药子板块涨跌幅（中信）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

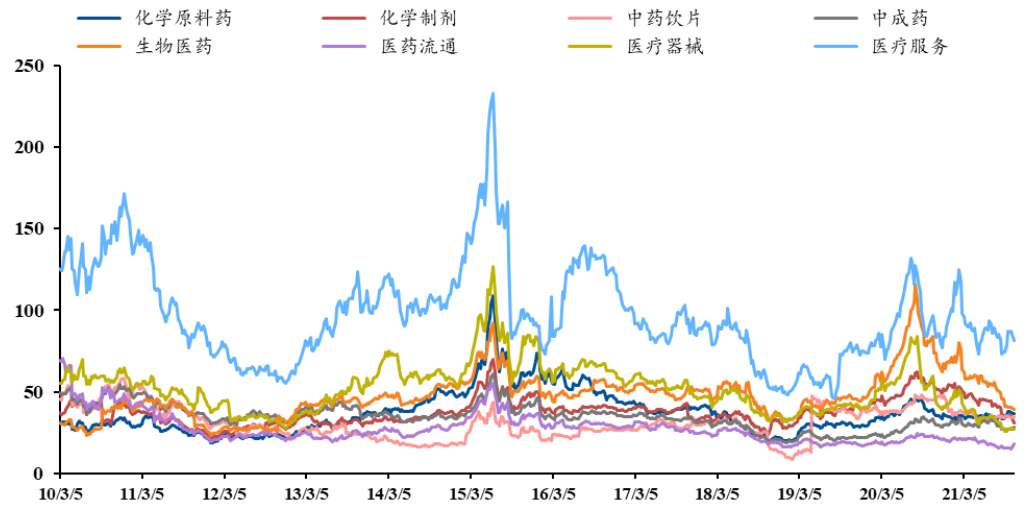
图 9：本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）



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）

从估值角度看，本周医疗流通、中成药、中药饮片估值环比提升最为明显，分别提升 2.9、0.9、0.6 倍。目前估值排名前三的板块为医疗服务、生物医药及中药饮片，市盈率分别为 81 倍、40 倍、35 倍。

图 10：2010 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：

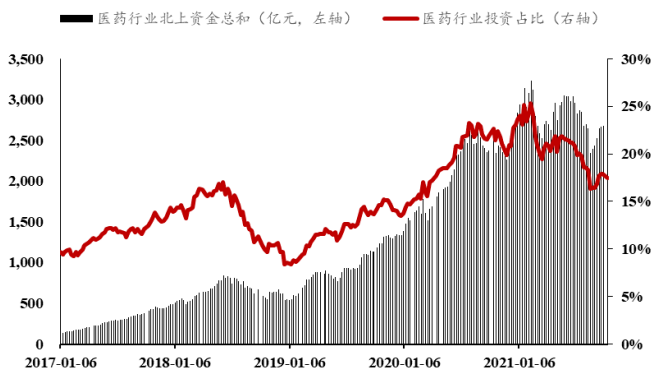
- 1、前瞻性布局景气赛道、坚持研发创新和持续提升产品全球竞争力的**创新器械企业**；
- 2、谈判降价背景下把握中国市场，且拥有全球视野和布局的**创新药企业**；
- 3、通过新产能、新业务加速拓展打破产业转移“共识”的**特色原料药企业**；

- 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：器械和服务最受北上资金关注

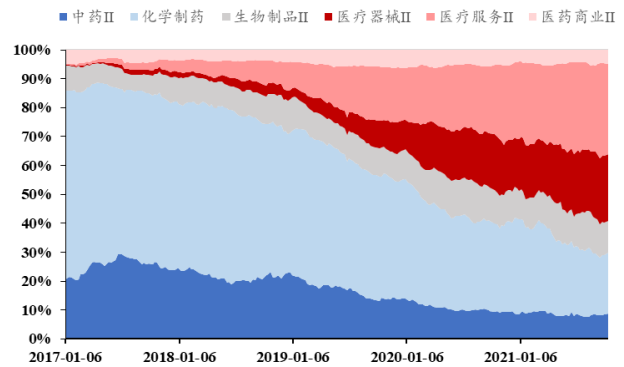
截至 2021 年 10 月 15 日，陆港通医药行业投资 2602 亿元，医药北向资金占陆港通北向资金的比例维持在 17.42%。细分板块中，医疗器械和医疗服务板块环比净流入最高，生物制品板块是唯一环比净流出板块。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，可以看到医疗服务、化学制药和医疗器械板块受关注一直保持高位，预计主要为高估值下的波动而非景气度出现变化。

图 11：2017-2021.10.15 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

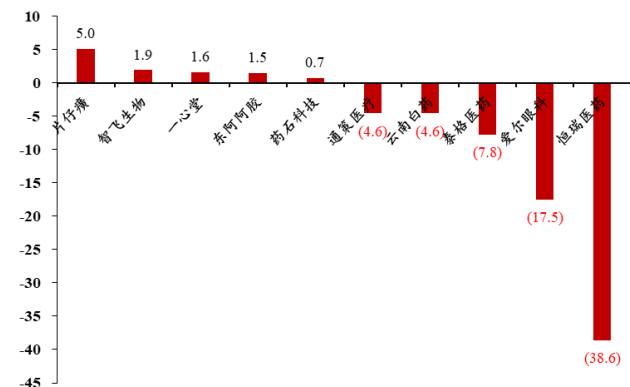
图 12：2017-2021.10.15 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

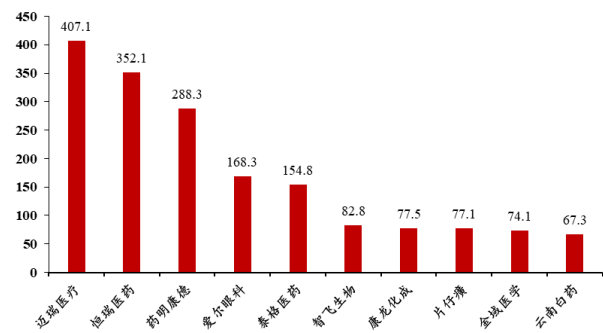
具体持仓标的上，2021 年 10 月 8 日至 10 月 15 日陆港通医药标的陆港通持股市值增长前 5 名分别为片仔癀、智飞生物、一心堂、东阿阿胶和药石科技，市值下降前 5 名分别为恒瑞医药、爱尔眼科、泰格医药、云南白药和通策医疗。港股通医药标的市值变动前 5 名分别为平安好医生、锦欣生殖、远大医药、复星医药和中国生物制药，后 5 名分别为药明生物、白云山、石药集团、威高股份、金斯瑞生物科技。

图 13：2021.10.8-10.15 陆港通医药市值变动前 5 名及后 5 名



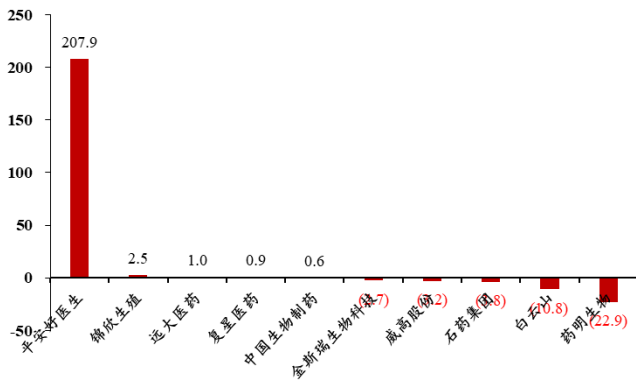
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：2021.10.8-10.15 陆港通医药股市值前 10 名



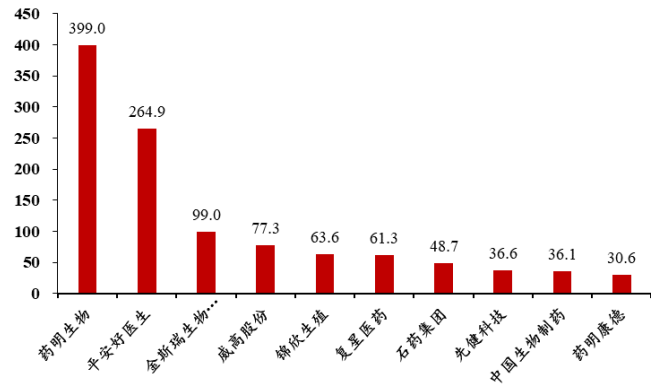
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：2021.10.8-10.15 港股通医药市值变动前 5 名及后 5 名



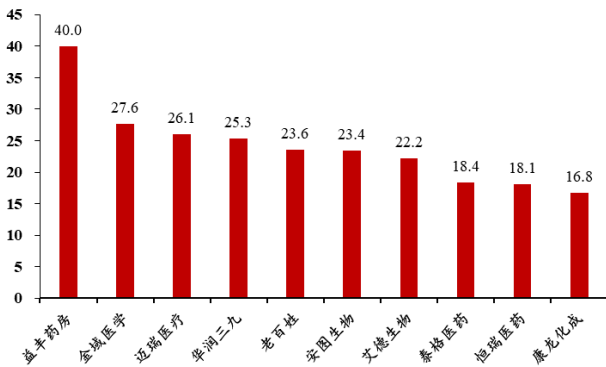
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：2021.10.8-10.15 港股通医药股市值前 10 名



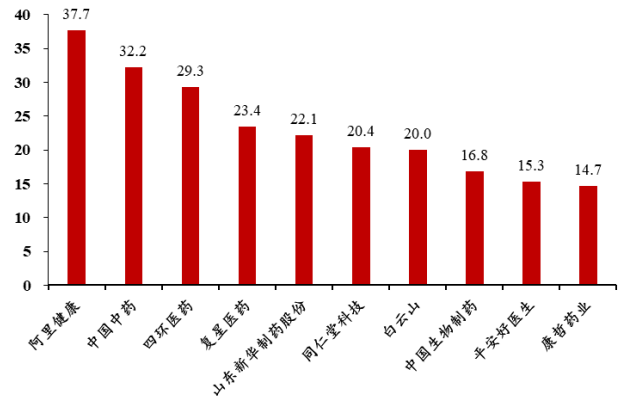
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：2021.10.8-10.15 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 18：2021.10.8-10.15 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10月8日至10月31日，共有18家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁，其中迈瑞医疗、前沿生物-U、阿拉丁、昂利康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，昂利康、以岭药业等公司第一大股东股权质押比例有所上升，东北制药和太极集团等公司第一大股东股权质押比例下降。

表 2：2021 年 10 月 8 日至 10 月 31 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 (%)
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-10-18	71,655.70	27,088,004.35	143.6%	
688221.SH	前沿生物-U	2021-10-28	10,194.54	191,045.68	117.1%	
688179.SH	阿拉丁	2021-10-26	2,728.80	223,707.02	113.8%	
002940.SZ	昂利康	2021-10-25	4,275.00	125,257.50	85.3%	
300439.SZ	美康生物	2021-10-08	4,000.00	69,439.99	16.9%	16.65
600161.SH	天坛生物	2021-10-25	11,873.44	399,897.62	9.5%	20.08
603222.SH	济民医疗	2021-10-13	2,074.35	30,492.90	6.5%	26.40
300966.SZ	共同药业	2021-10-13	149.70	5,980.48	5.4%	384.83
300981.SZ	中红医疗	2021-10-27	214.93	17,497.43	5.4%	67.54
688315.SH	诺禾致源	2021-10-13	168.22	7,519.47	5.2%	250.31
688468.SH	科美诊断	2021-10-11	171.09	2,894.89	5.2%	136.64
600721.SH	*ST 百花	2021-10-20	1,432.08	8,520.88	4.0%	-51.55
002932.SZ	明德生物	2021-10-11	113.57	7,058.25	1.9%	
688139.SH	海尔生物	2021-10-25	317.07	32,893.03	1.7%	568.00
603127.SH	昭衍新药	2021-10-13	121.52	19,601.18	0.4%	
300463.SZ	迈克生物	2021-10-15	124.64	3,599.66	0.3%	
002287.SZ	奇正藏药	2021-10-15	62.80	1,767.13	0.1%	
300204.SZ	舒泰神	2021-10-14	0.00	0.00	0.0%	

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
昂利康	20.07	0.00	0.00
以岭药业	10.36	0.00	0.00
长春高新	8.15	0.00	0.00
阳普医疗	0.00	0.00	0.00
同济堂	0.00	0.00	0.00
九芝堂	-4.45	0.00	0.00
山东药玻	-5.66	0.00	0.00
东诚药业	-6.89	0.00	0.00
太极集团	-13.90	0.00	0.00
东北制药	-99.95	99.95	0.00

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 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>