医药生物行业

报告日期：2022 年 6 月 25 日

中医药鼓励，景气度提升

——医药行业周报 202206025

：孙建　　执业证书编号：S1230520080006
：02180105933
：sunjian@stocke.com.cn

报告导读

《关于加强新时代中医药人才工作的意见》印发，有助于解决中医药行业人才匮乏、质量良莠不齐、体制机制落后等行业发展痛点，行业及产业链景气度有望受政策落地利好提升。

投资要点

❑ **本周热点：政策加强中医药人才建设，行业景气度有望提升**

热点事件：2022 年 6 月 23 日，中医药局、教育部、人力资源社会保障部、卫健委联合印发《关于加强新时代中医药人才工作的意见》。文中提出目标：到 2025 年二级以上公立中医医院中医医师配置不低于本机构医师总数的 60%，全部社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆、配备中医医师；到 2020 年，适应中医药高质量发展的人才制度体系基本形成；到 2035 年，人才对中医药振兴发展的引领支撑作用更加突出，对健康中国建设的贡献度显著提升。

我们认为：中医药行业因其自身特点，对从业人员的专业能力依赖程度更高，但当前行业存在人员规模不足、质量良莠不齐、体制机制落后等问题，严重阻碍的行业的中长期发展。此次加强人才建设政策落地，有助于培养起一批各层次中医药人才，打破行业发展瓶颈，为中医药行业长期发展提供支撑和保障，相关产业链景气度有望受政策利好提升。

推荐标的：康缘药业、济川药业；

建议关注：华润三九、以岭药业、同仁堂等。

❑ **表现复盘：延续上涨，医疗商业等板块及港股创新药械强势**

本周医药板块上涨 2.03%，跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点，在所有行业中排名第 14。成交额上看，医药行业本周成交额为 4537 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 8.3%，较上周环比上升 1.2pct，与 2018 年以来的中枢水平基本持平。估值上看，截至 2022 年 6 月 24 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.3 倍，环比上升 0.1pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 118.1%，较上周环比提升 0.2pct，低于四年来中枢水平（179%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业医药流通、中药饮片和医疗服务领涨，分别上涨 5.0%、4.4%和 2.7%，生物医药是唯一下跌板块，跌幅 0.4%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，医疗商业、中药、医药服务和科研服务领涨，分别上涨 5.2%、4.4%、4.0%和 3.9%，特色原料药企业跌幅较多（-4.0%）。从个股看，医疗商业板块主要受大参林（+13.4%）、益丰药房（+12.4%）、老百姓（+9.4%）等连锁药店个股拉动；中药板块华润三九（+10.9%）、以岭药业（+9.0%）、济川药业（+7.1%）和康缘药业（+6.3%）拉动大；医药服务板块中美迪西（14.8%）和维亚生物（+12.5%）涨幅较大，但昭衍新药受《关于禁止野生动物交易的公告》停止执行影响跌幅较多（-10.3%）；科研服务板块中禾信仪器（+23.3%）、聚光科技（+13.1%）等质谱仪相关标的有较大涨幅。

细分行业评级

医药生物	看好

公司推荐

相关报告

1《医药行业周报 20220618：医保续约降价温和，看好创新药发展》2022.06.18

2《新冠疫情数据周报 20220613：国内有所反弹，海外变种蔓延》2022.06.13

3《【浙商医药】投融资周报 20220612：科创板器械新标发布，恒瑞成立新私募》2022.06.12

4《【浙商医药】价值重构，产业拐点——2022 年医药板块中期策略思考》2022.06.12

5《医药行业周报 202206011：CXO 板块反弹，为何临床前超额更明显？》2022.06.11

6《新冠疫情数据周报 20220606：国内各省市周确诊不足百例》2022.06.06

此外，本周恒生医疗保健指数（HSHCI）大幅上涨 12.58%，表现亮眼。个股来看，以港股 18A 为代表的创新药械拉动为主，其中诺辉健康（+63.0%）、康方生物（+41.9%）、再鼎医药（+38.6%）、微创机器人（+29.2%）等有较大涨幅。

❑ 2022 年医药中期策略：价值重构，产业拐点

国内医药产业升级过程中，2022-2024 年，医药创新升级配套产业链领域迎来更加确定性的景气阶段，这些领域包含了研发（CXO、科研工具）、量产（制造、上游科学工具、装备）等，同时我们也更加关注创新药械在产品研发质量升级、商业化品种放量带来的投资机会（排名不分先后）。

研发：CXO、科学工具等；推荐药明康德、凯莱英、九洲药业、博腾股份、康龙化成、泰格医药、昭衍新药、美迪西、方达控股等；

量产：API、制药装备、试剂、耗材等领域；推荐健友股份、普洛药业、仙琚制药、普利制药、华海药业、天宇股份、森松国际、东富龙、泰坦科技、阿拉丁、键凯科技、药石科技、纳微科技、诺唯赞、拱东医疗、海尔生物、泰林生物、楚天科技、奕瑞科技、海泰新光等；

创新：国际化能力的器械、药品公司；推荐微创医疗、南微医学、心脉医疗，关注迈瑞医疗、佰仁医疗、百济神州、信达生物、君实生物、康方生物等；

其他：消费、疫苗、医疗服务、创新配套产业公司；推荐万泰生物、智飞生物、康希诺、济川药业，关注康缘药业、爱尔眼科、通策医疗、片仔癀等。

❑ 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
		6 月 24 日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
CXO									
603259.SH	药明康德	102.7	1.72	2.87	3.29	60	36	31	买入
300347.SZ	泰格医药	104.5	3.29	3.92	4.61	32	27	23	买入
002821.SZ	凯莱英	281.1	4.05	10.12	10.55	69	28	27	买入
300759.SZ	康龙化成	93.0	1.39	2.73	3.54	67	34	26	买入
300363.SZ	博腾股份	76.6	0.96	2.31	3.26	80	33	24	买入
603456.SH	九洲药业	50.3	0.76	1.06	1.47	66	47	34	买入
603127.SH	昭衍新药	112.5	1.46	2.04	2.60	77	55	43	买入
1521.HK	方达控股	3.23	0.01	0.02	0.03	47	31	19	买入
300725.SZ	药石科技	95.7	2.44	2.68	2.32	39	36	41	买入
688202.SH	美迪西	313.0	3.25	7.90	12.02	96	40	26	增持
1873.HK	维亚生物	2.9	0.15	0.23	0.44	16	13	7	买入
688238.SH	和元生物	25.2	0.11	0.17	0.22	229	148	114	增持
原料药及制剂出口									
603707.SH	健友股份	29.5	0.85	1.08	1.44	35	27	20	买入
000739.SZ	普洛药业	20.4	0.81	1.04	1.35	53	20	15	买入
300630.SZ	普利制药	33.3	0.95	1.30	1.78	35	26	19	增持
600521.SH	华海药业	21.4	0.33	0.47	0.61	66	45	35	增持
300702.SZ	天宇股份	28.7	0.59	1.15	1.45	49	25	20	增持
002332.SZ	仙琚制药	9.5	0.62	0.76	0.93	15	13	10	增持
603229.SH	奥翔药业	34.0	0.36	0.63	0.86	94	54	40	增持
688166.SH	博瑞医药	24.8	0.60	0.73	0.96	42	34	26	增持

证券研究报告

603520.SH	司太立	29.1	0.94	2.02	2.67	31	14	11	增持
688076.SH	诺泰生物	26.2	0.54	0.64	0.78	48	41	34	增持
605116.SH	奥锐特	21.4	0.42	0.51	0.62	51	42	35	增持
制药上游									
688105.SH	诺唯赞	86.7	1.70	2.39	2.72	51	36	32	增持
688690.SH	纳微科技	82.5	0.47	0.74	1.11	175	111	74	增持
688179.SH	阿拉丁	55.6	0.63	1.39	1.87	88	40	30	增持
688133.SH	泰坦科技	169.0	1.89	2.64	3.80	90	64	44	增持
688356.SH	键凯科技	225.5	2.93	4.00	5.33	77	56	42	增持
300171.SZ	东富龙	31.7	1.30	1.65	2.06	24	19	15	增持
2155.HK	森松国际	8.0	0.36	0.46	0.58	18	17	14	增持
300358.SZ	楚天科技	18.8	0.98	1.15	1.42	19	16	13	增持
300813.SZ	泰林生物	41.1	0.76	3.09	4.04	54	13	10	买入
688139.SH	海尔生物	72.7	2.67	1.87	2.61	27	39	28	增持
688046.SH	药康生物	29.6	0.30	0.44	0.61	97	67	48	增持
创新药									
600196.SH	复星医药	43.2	1.85	2.14	2.47	23	20	17	买入
2171.HK	科济药业	16.3	(8.32)	(0.91)	(1.11)	-	-	-	增持
医疗器械									
300639.SZ	凯普生物	21.7	1.94	3.83	4.38	11	6	5	买入
688289.SH	圣湘生物	30.6	3.81	5.92	6.18	8	5	5	增持
603108.SH	润达医疗	9.9	0.66	0.75	0.95	15	13	10	买入
688575.SH	亚辉龙	20.7	0.36	1.37	1.56	57	15	13	增持
688029.SH	南微医学	87.5	1.73	3.41	4.58	50	26	19	增持
688301.SH	奕瑞科技	451.0	6.67	7.95	11.01	68	57	41	增持
688677.SH	海泰新光	91.8	1.35	1.88	2.50	68	49	37	增持
0853.HK	微创医疗	23.2	(0.15)	(0.08)	(0.02)	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	35.8	(0.61)	(0.86)	(0.79)	-	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	198.1	4.39	5.92	7.85	45	33	25	增持
疫苗									
688185.SH	康希诺	199.0	7.74	1.48	2.63	-	134	76	增持
603392.SH	万泰生物	150.3	2.30	6.37	7.89	65	24	19	增持
300122.SZ	智飞生物	100.7	6.38	4.42	4.77	16	23	21	增持
医药商业及新基建									
603883.SH	老百姓	43.9	1.49	1.88	2.10	29	23	21	增持
603939.SH	益丰药房	53.2	0.98	1.23	1.57	43	43	34	增持
605186.SH	健麾信息	31.3	0.86	1.69	2.16	36	19	15	增持
医疗服务、中药									
600566.SH	济川药业	29.4	1.94	2.33	2.60	15	13	11	增持
688580.SH	伟思医疗	64.5	2.59	3.29	4.13	25	20	16	增持
688626.SH	翔宇医疗	33.7	1.26	1.50	1.87	27	22	18	增持

资料来源：Wind，浙商证券研究所；注：除维亚生物、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 为百万美元外，其余为百万人民币。

正文目录

1. 本周热点：政策加强中医药人才建设，行业景气度有望提升 5
2. 行情复盘：延续上涨，医疗商业等板块及港股创新药械强势 5
3. 本周行情回顾 7
3.1. 医药行业行情：延续上涨，成交回升 7
3.2. 医药子行业：连锁药房、CXO 及质谱仪部分标的强势 8
3.3. 陆港通&港股通：医疗服务&医疗器械北上资金流入较多 9
3.4. 限售解禁&股权质押情况追踪 11
4. 风险提示 12

图表目录

图 1：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势 7
图 2：2022 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势 7
图 3：本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 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 8
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） 9
图 7：本周医药子板块涨跌幅（浙商医药） 9
图 8：2010 年以来医药子行业估值变化情况 9
图 9：2017-2022.6.24 医药北上金额及占总北上资金比例 10
图 10：2017-2022.6.24 医药股北上资金布局子行业 10
图 11：2022.6.20-6.24 陆港通医药股持股市值变动前后 5 名 10
图 12：2022.6.20-6.24 陆港通医药股持股市值前 10 名 10
图 13：2022.6.20-6.24 港股通医药股持股市值变动前后 5 名 11
图 14：2022.6.20-6.24 港股通医药股持股市值前 10 名 11
图 15：2022.6.20-6.24 陆港通医药股持股占比前 10 11
图 16：2022.6.20-6.24 港股通医药股持股占比前 10 11

表 1：盈利预测与估值 2
表 2：2022 年 6 月 13 日至 2022 年 7 月 10 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 12

1. 本周热点：政策加强中医药人才建设，行业景气度有望提升

2022 年 6 月 23 日，中医药局、教育部、人力资源社会保障部、卫健委联合印发《关于加强新时代中医药人才工作的意见》。文中提出目标：到 2025 年二级以上公立中医医院中医医师配置不低于本机构医师总数的 60%，全部社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆、配备中医医师；到 2020 年，适应中医药高质量发展的人才制度体系基本形成；到 2035 年，人才对中医药振兴发展的引领支撑作用更加突出，对健康中国建设的贡献度显著提升。

我们认为，中医药行业因其自身特点，对从业人员的专业能力依赖程度更高，当前行业存在人员规模不足、质量良莠不齐、体制机制落后等问题，严重阻碍的行业的中长期发展。此次加强人才建设政策落地，将围绕 6 方面进行重点任务部署：加快培养集聚中医药高层次人才；夯实基层中医药人才队伍；大力推进西医学习中医；统筹推进中医药重点领域人才队伍建设；医教协同深化中医药教育改革；深化人才发展体制机制改革。以上各方面共同推进下，有助于培养起一批各层次中医药人才，打破行业发展瓶颈，为中医药行业长期发展提供支撑和保障。

除人才培养相关政策细则外，文中提出要“支持建设一批省级以上中药炮制等中药传统技术传承基地、工作室”、“实现中药生产全链条人才培养”以及“三级综合医院按照要求设置中医门诊和中医病房，床位数不低于医院标准床位数的 5%”。我们认为以上细则分别从供需两方面为中医药在临床中加大应用提供了保障和平台，产业链景气度有望受政策利好提升。

推荐标的：康缘药业、济川药业；建议关注：华润三九、以岭药业、同仁堂等。

风险提示：政策变动风险，市场竞争风险推广不及预期风险。

2. 行情复盘：延续上涨，医疗商业等板块及港股创新药械强势

本周医药板块上涨 2.03%，跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点，在所有行业中排名第 14。成交额上看，医药行业本周成交额为 4537 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 8.3%，较上周环比上升 1.2pct，与 2018 年以来的中枢水平基本持平。估值上看，截至 2022 年 6 月 24 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.3 倍，环比上升 0.1pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 118.1%，较上周环比提升 0.2pct，低于四年来中枢水平（179%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业医药流通、中药饮片和医疗服务领涨，分别上涨 5.0%、4.4%和 2.7%，生物医药是唯一下跌板块，跌幅 0.4%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，医疗商业、中药、医药服务和科研服务领涨，分别上涨 5.2%、4.4%、4.0%和 3.9%，特色原料药企业跌幅较多（-4.0%）。从个股看，医疗商业板块主要受大参林（+13.4%）、益丰药房（+12.4%）、老百姓（+9.4%）等连锁药店个股拉动；中药板块华润三九（+10.9%）、以岭药业（+9.0%）、济川药业（+7.1%）和康缘药业（+6.3%）拉动大；医药服务板块中美迪西（14.8%）和维亚生物（+12.5%）涨幅较大，但昭衍新药受《关于禁止野生动物交易的公告》停止执行影响跌幅较多（-10.3%）；科研服务板块中禾信仪器（+23.3%）、聚光科技（+13.1%）等质谱仪相关标的有较大涨幅。

此外，本周恒生医疗保健指数（HSHCI）大幅上涨 12.58%，表现亮眼。个股来看，以港股 18A 为代表的创新药械拉动为主，其中诺辉健康（+63.0%）、康方生物（+41.9%）、再鼎医药（+38.6%）、微创机器人（+29.2%）等有较大涨幅。

国内医药产业升级过程中，2022-2024 年，医药创新升级配套产业链领域迎来更加确定性的景气阶段，这些领域包含了研发（CXO、科研工具）、量产（制造、上游科学工具、装备）等，同时我们也更加关注创新药械在产品研发质量升级、商业化品种放量带来的投资机会（排名不分先后）。

研发：CXO、科学工具等；推荐药明康德、凯莱英、九洲药业、博腾股份、康龙化成、泰格医药、昭衍新药、美迪西、方达控股等；

量产：API、制药装备、试剂、耗材等领域；推荐健友股份、普洛药业、仙琚制药、普利制药、华海药业、天宇股份、森松国际、东富龙、泰坦科技、阿拉丁、键凯科技、药石科技、纳微科技、诺唯赞、拱东医疗、海尔生物、泰林生物、楚天科技、奕瑞科技、海泰新光等；

创新：国际化能力的器械、药品公司；推荐微创医疗、南微医学、心脉医疗，关注迈瑞医疗、佰仁医疗、百济神州、信达生物、君实生物、康方生物等；

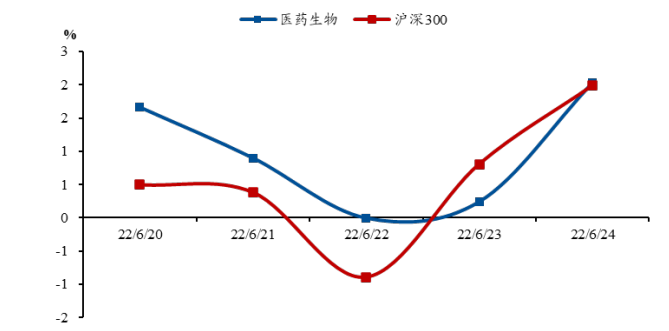
其他：消费、疫苗、医疗服务、创新配套产业公司；推荐万泰生物、智飞生物、康希诺、济川药业，关注康缘药业、爱尔眼科、通策医疗、片仔癀等。

3. 本周行情回顾

3.1. 医药行业行情：延续上涨，成交回升

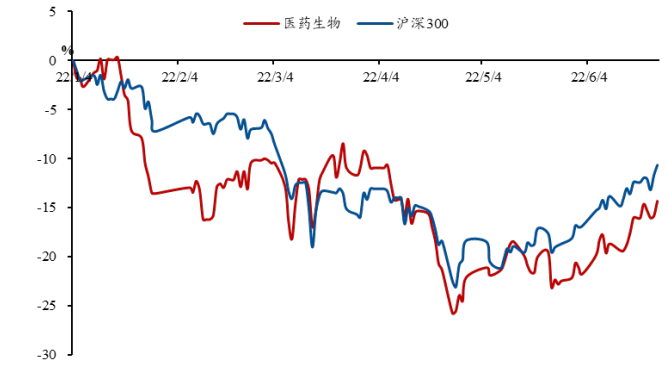
本周医药板块上涨 2.03%，跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点，在所有行业中排名第 14。

图 1：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



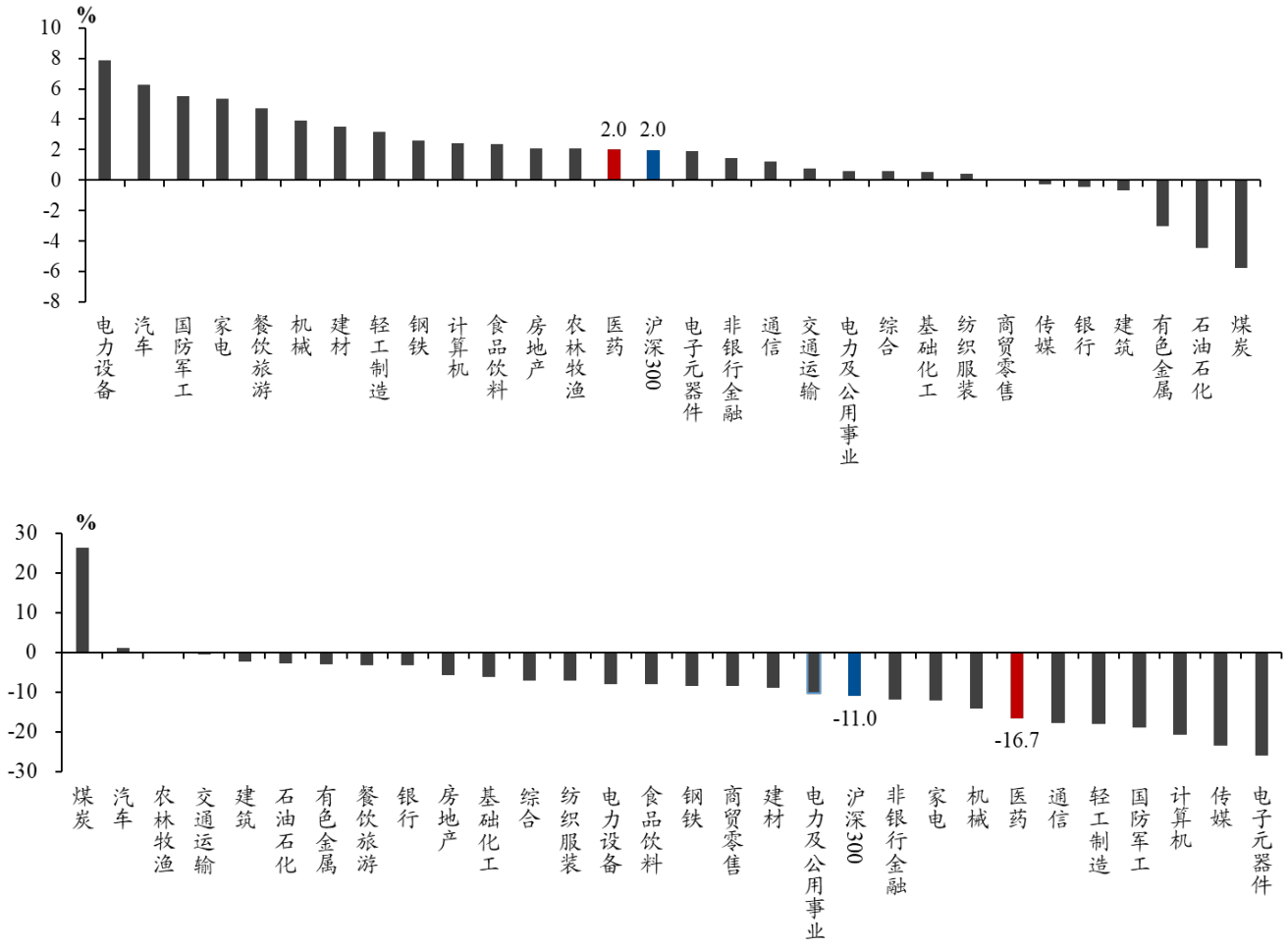
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：2022 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

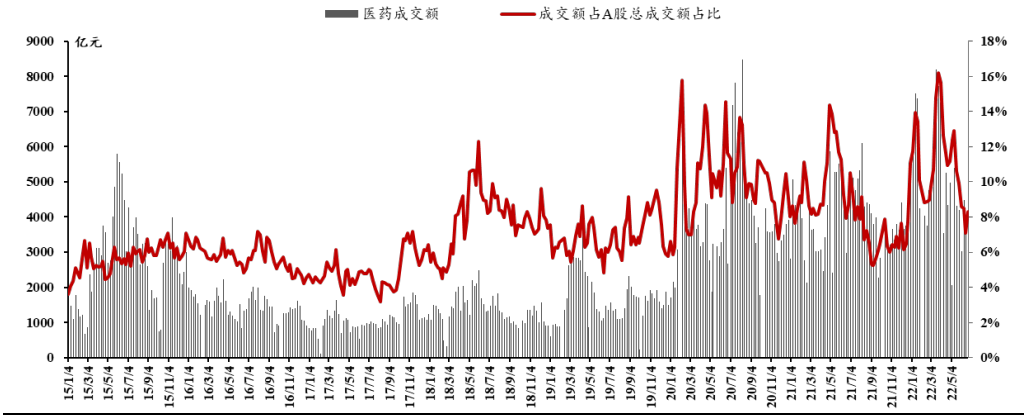
图 3：本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

成交额环比回升。成交额上看，医药行业本周成交额为 4537 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 8.3%，较上周环比上升 1.2pct，与 2018 年以来的中枢水平基本持平。

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

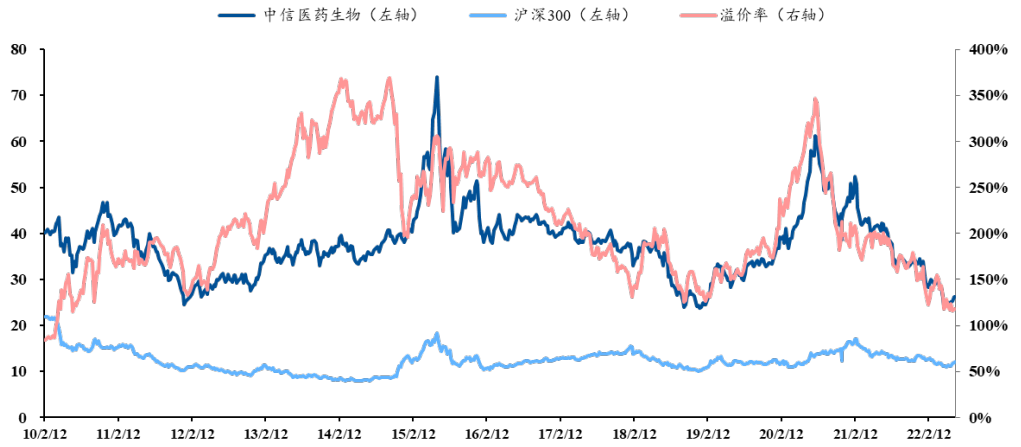


资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值微升，但仍低于历史中枢。截至 2022 年 6 月 24 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.3 倍，环比上升 0.1pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 118.1%，较上周环比提升 0.2pct，低于四年来中枢水平（179%）。

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。**国内医药产业升级过程中，2022-2024 年，医药创新升级配套产业链领域迎来更加确定性的景气阶段，这些领域包含了研发（CXO、科研工具）、量产（制造、上游科学工具、装备）等，同时我们也更加关注创新药械在产品研发质量升级、商业化品种放量带来的投资机会**

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

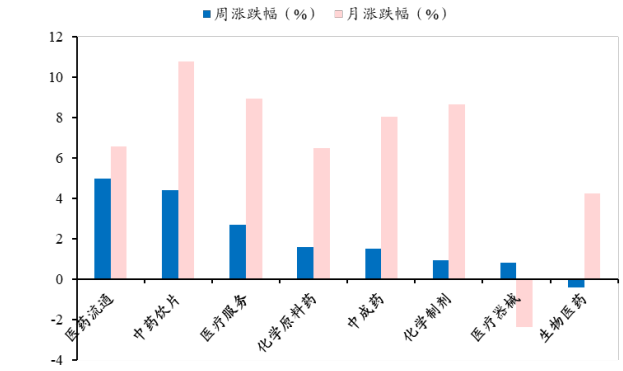
3.2. 医药子行业：连锁药房、CXO 及质谱仪部分标的强势

据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业医药流通、中药饮片和医疗服务领涨，分别上涨 5.0%、4.4%和 2.7%，生物医药是唯一下跌板块，跌幅 0.4%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，医疗商业、中药、医药服务和科研服务领涨，分别上涨 5.2%、4.4%、4.0%和 3.9%，特色原料药企业跌幅较多（-4.0%）。从个股看，医疗商业板块主要受大参林（+13.4%）、益丰药房（+12.4%）、老百姓（+9.4%）等连锁

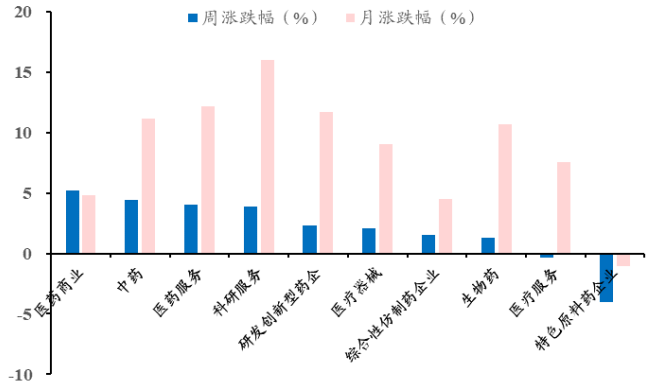
药店个股拉动；中药板块华润三九（+10.9%）、以岭药业（+9.0%）、济川药业（+7.1%）和康缘药业（+6.3%）拉动大；医药服务板块中美迪西（14.8%）和维亚生物（+12.5%）涨幅较大，但昭衍新药受《关于禁止野生动物交易的公告》停止执行影响跌幅较多（-10.3%）；科研服务板块中禾信仪器（+23.3%）、聚光科技（+13.1%）等质谱仪相关标的有亮眼表现。

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

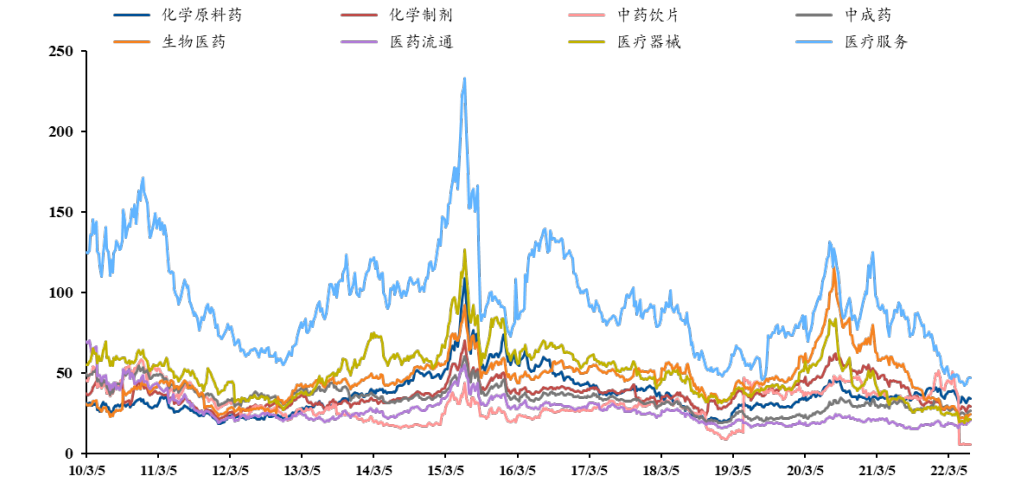
图 7：本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）



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：板块分化。本周医药流通（+0.96pct）和中成药（+0.48pct）估值提升较多，化学原料药和医疗服务分别下降 0.44 和 0.24pct。目前估值排名前三的板块为医疗服务、化学原料药和化学制剂，市盈率分别为 47 倍、34 倍、30 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、谈判降价背景下把握中国市场，且拥有全球视野和布局的**创新药械**企业；

2、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；

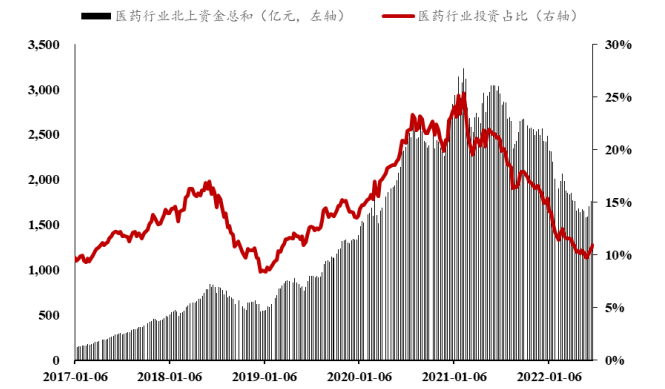
3、订单加速，行业景气背景下优势不断强化的**生产&研发外包**企业；

4、产品升级、国产替代突破的**科研服务上游**公司。

3.3. 陆港通&港股通：医疗服务&医疗器械北上资金流入较多

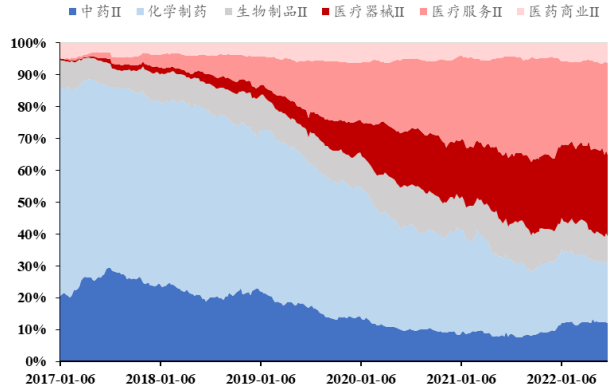
截至 2022 年 6 月 24 日，陆港通医药行业投资 1854.8 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.9%，医药北上资金环比净增长 90.26 亿元，其中医疗服务环比净流入 42.53 亿元，流入最多；其次为医疗器械环比净流入 21.06 亿元。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，我们关注到 2021Q3 以来医药行业子板块估值切换明显，集采常态化、抗疫常态化下，我们建议关注估值性价比、国际竞争力的领域和个股。

图 9：2017-2022.6.24 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

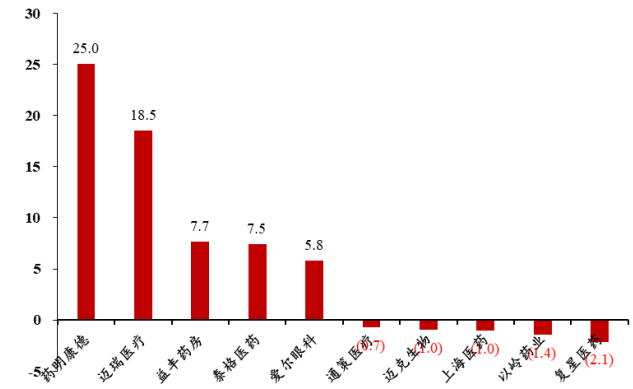
图 10：2017-2022.6.24 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

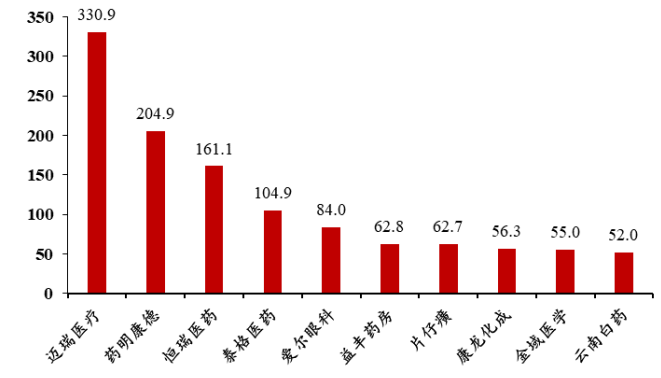
具体持仓标的上，2022 年 6 月 20 日至 6 月 24 日陆港通医药标的市值增长前 5 名分别为药明康德、迈瑞医疗、益丰药房、泰格医药和爱尔眼科，后 5 名分别为复星医药、以岭药业、上海医药、迈克生物和通策医疗。港股通医药标的市值变动前 5 名分别为药明生物、金斯瑞生物科技、锦欣生殖、威高股份和中国中药，后 5 名分别为白云山、同仁堂科技、同仁堂国药、平安好医生和联邦制药。

图 11：2022.6.20-6.24 陆港通医药股持股市值变动前后 5 名



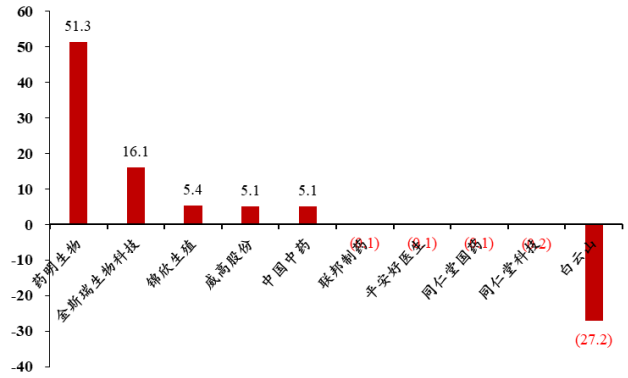
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：2022.6.20-6.24 陆港通医药股持股市值前 10 名



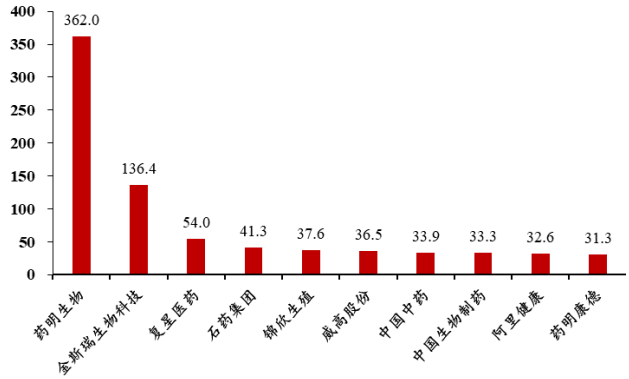
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：2022.6.20-6.24 港股通医药股持股市值变动前后 5 名



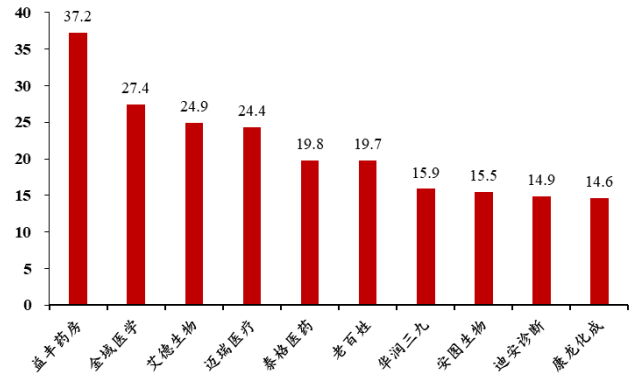
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：2022.6.20-6.24 港股通医药股持股市值前 10 名



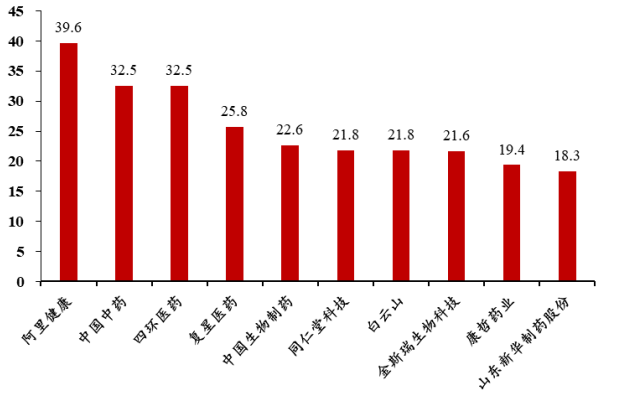
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：2022.6.20-6.24 陆港通医药股持股占比前 10



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：2022.6.20-6.24 港股通医药股持股占比前 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。2022 年 6 月 13 日至 2022 年 7 月 10 日，共有 31 家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁，其中百克生物、漱玉平民、阳光诺和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，昂利康等公司第一大股东股权质押比例有所上升。

表 2：2022 年 6 月 13 日至 2022 年 7 月 10 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(%)
300723.SZ	一品红	2022-06-14	61.29	1,663.41	0.47%	
688235.SH	百济神州-U	2022-06-15	483.01	44,079.67	6.00%	-52.62
300406.SZ	九强生物	2022-06-15	119.58	1,933.64	0.36%	
600422.SH	昆药集团	2022-06-16	128.00	1,606.41	0.17%	
688067.SH	爱威科技	2022-06-16	2,571.71	53,594.52	64.03%	41.67
300109.SZ	新开源	2022-06-17	817.60	12,803.62	2.85%	
688505.SH	复旦张江	2022-06-20	480.00	4,905.60	1.79%	14.19
301096.SZ	百诚医药	2022-06-20	138.72	10,060.21	5.35%	-8.89
300347.SZ	泰格医药	2022-06-21	209.90	21,027.89	0.37%	
688621.SH	阳光诺和	2022-06-21	3,993.05	366,522.06	70.14%	241.35
603229.SH	奥翔药业	2022-06-21	486.60	16,466.68	1.21%	106.54

688520.SH	神州细胞-U	2022-06-22	200.00	10,622.00	2.19%	107.14
301211.SZ	亨迪药业	2022-06-22	290.67	6,133.20	5.04%	-18.22
300412.SZ	迦南科技	2022-06-23	6,047.43	38,824.51	12.80%	44.50
300246.SZ	宝莱特	2022-06-27	86.58	1,400.05	0.78%	
688336.SH	三生国健	2022-06-27	1,920.66	30,365.58	21.33%	
688276.SH	百克生物	2022-06-27	20,050.55	1,088,744.60	85.86%	
300363.SZ	博腾股份	2022-06-27	2.15	164.73	0.00%	
300149.SZ	睿智医药	2022-06-27	2,235.44	24,589.86	4.48%	-30.53
688265.SH	南模生物	2022-06-28	83.46	5,483.43	4.52%	
300244.SZ	迪安诊断	2022-06-28	345.48	10,689.15	0.71%	
301166.SZ	优宁维	2022-06-28	115.26	7,147.33	5.41%	
688687.SH	凯因科技	2022-06-29	108.00	1,945.08	0.93%	
688161.SH	威高骨科	2022-06-30	1,600.00	76,704.00	32.16%	
688236.SH	春立医疗	2022-06-30	142.98	2,820.95	4.30%	
301015.SZ	百洋医药	2022-06-30	7,103.50	160,254.96	60.01%	
603939.SH	益丰药房	2022-07-04	111.38	5,923.40	0.16%	
301017.SZ	漱玉平民	2022-07-05	12,789.40	230,720.78	77.80%	
300633.SZ	开立医疗	2022-07-06	2,785.17	85,560.56	6.51%	10.54
688277.SH	天智航-U	2022-07-07	209.50	3,064.99	0.70%	
688176.SH	亚虹医药-U	2022-07-07	592.60	7,520.07	5.55%	

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
亚宝药业	31.28	0.00	0.00
昂利康	10.29	0.00	0.00
九芝堂	-11.47	0.00	0.00
益佰制药	-13.48	0.00	0.00
国际医学	-15.88	0.00	0.00
九安医疗	-23.91	0.00	0.00
ST 冠福	-74.88	13.32	-38.42
未名医药	-100.00	0.00	99.27

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；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