

医药生物行业

医保调整在即，规则细化改进

——医药行业周报 20220702

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

报告导读

《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》印发，我们认为本次调整是对谈判规则的细化和改进，将利好注重研发的创新型企业，同时在生产端更具成本优势、药品议价能力较强的行业龙头企业将有望受益。

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

2022 年 6 月 29 日，国家医疗保障局正式公布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》（后简称《方案》）。2022 年新版医保目录预期于 7 月 1 日启动申报，11 月公布结果，2023 年 1 月 1 日落地执行。

本次医保药品目录调整的主要变化有：（1）扩大申报范围，向罕见病患者、儿童等特殊人群适当倾斜；（2）完善准入方式，非独家药品准入时同步确定支付标准；（3）改进续约规则，利于稳定预期；（4）优化工作流程，使评审更加科学高效。

本次医保目录调整首次发布了《谈判药品续约规则》和《非独家药品竞价规则》，提出了非独家药品“竞价准入”的规则，并扩大了医保申报范围。我们认为本次调整是对谈判规则的细化和改进，将利好注重研发的创新型企业，同时在生产端更具成本优势、药品议价能力较强的行业龙头企业将有望受益。

□ 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 2.06%，跑赢沪深 300 指数 0.42 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 4408 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 7.4%，较上周环比下降 0.9pct，略低于 2018 年以来的中枢水平。估值上看，截至 2022 年 7 月 1 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 27.2 倍，环比上升 0.5pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 121.6%，较上周环比提升 0.5pct，低于四年来的中枢水平（177%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业化学原料药、化学制剂、中药饮片领涨，分别上涨 4.7%、3.5%和 3.3%，医疗器械和医疗服务板块有所下跌，跌幅分别为 0.6%和 0.1%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，生物药、医疗服务、创新药和医药服务领涨，分别上涨 6.3%、4.8%、3.5%和 3.1%，中药和科研服务跌幅较多，分别下跌 2.0%和 1.5%。从个股看，生物药板块主要受百克生物（25.7%）、康华生物（+12.4%）、智飞生物（+13.2%）等个股拉动；医疗服务板块中金域医学（+8.1%）、通策医疗（+7.6%）、爱博医疗（+5.1%）拉动较大；创新药板块中恒瑞医药（+16.2%）和复星医药（+6.5%）涨幅较大；医药服务板块中成都先导（+12.0%）、阳光诺和（+11.7%）、泰格医药（+10.4%）等标的涨幅较高。

细分行业评级

医药生物 看好

公司推荐

相关报告

- 1《投融资周报 20220626：科创 IPO 高热度，第七批集采开启》2022.06.26
- 2《疫苗月度专题：后新冠疫苗下的重组蛋白技术路线》2022.06.25
- 3《医药行业周报 22020625：中医药鼓励，景气度提升》2022.06.25
- 4《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
- 5《新冠疫情数据周报 20220613：国内有所反弹，海外变种蔓延》2022.06.13

□ 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
		7月2日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
CXO									
603259.SH	药明康德	102.8	1.72	2.87	3.29	60	36	31	买入
300347.SZ	泰格医药	115.3	3.29	3.92	4.61	32	27	23	买入
002821.SZ	凯莱英	284.0	4.05	10.12	10.55	69	28	27	买入
300759.SZ	康龙化成	95.7	1.39	2.73	3.54	67	34	26	买入
300363.SZ	博腾股份	77.3	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	115.1	1.46	2.04	2.60	77	55	43	买入
1521.HK	方达控股	3.13	0.01	0.02	0.03	47	31	19	买入
300725.SZ	药石科技	97.5	2.44	2.68	2.32	39	36	41	买入
688202.SH	美迪西	334.0	3.25	7.90	12.02	96	40	26	增持
1873.HK	维亚生物	2.7	0.15	0.23	0.44	16	13	7	买入
688238.SH	和元生物	27.5	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	28.0	0.85	1.08	1.44	35	27	20	买入
000739.SZ	普洛药业	21.0	0.81	1.04	1.35	53	20	15	买入
300630.SZ	普利制药	33.9	0.95	1.30	1.78	35	26	19	增持
600521.SH	华海药业	22.5	0.33	0.47	0.61	66	45	35	增持
300702.SZ	天宇股份	29.9	0.59	1.15	1.45	49	25	20	增持
002332.SZ	仙琚制药	9.6	0.62	0.76	0.93	15	13	10	增持
603229.SH	奥翔药业	39.0	0.36	0.63	0.86	94	54	40	增持
688166.SH	博瑞医药	23.8	0.60	0.73	0.96	42	34	26	增持
603520.SH	司太立	28.1	0.94	2.02	2.67	31	14	11	增持
688076.SH	诺泰生物	25.2	0.54	0.64	0.78	48	41	34	增持
605116.SH	奥锐特	22.2	0.42	0.51	0.62	51	42	35	增持

制药上游									
688105.SH	诺唯赞	83.5	1.70	2.39	2.72	51	36	32	增持
688690.SH	纳微科技	79.4	0.47	0.74	1.11	175	111	74	增持
688179.SH	阿拉丁	48.7	0.63	1.39	1.87	88	40	30	增持
688133.SH	泰坦科技	172.2	1.89	2.64	3.80	90	64	44	增持
688356.SH	键凯科技	234.0	2.93	4.00	5.33	77	56	42	增持
300171.SZ	东富龙	33.1	1.30	1.65	2.06	24	19	15	增持
2155.HK	森松国际	7.4	0.36	0.46	0.58	18	17	14	增持
300358.SZ	楚天科技	17.9	0.98	1.15	1.42	19	16	13	增持
300813.SZ	泰林生物	40.3	0.76	3.09	4.04	54	13	10	买入
688139.SH	海尔生物	73.3	2.67	1.87	2.61	27	39	28	增持
688046.SH	药康生物	31.0	0.30	0.44	0.61	97	67	48	增持
创新药									
600196.SH	复星医药	46.0	1.85	2.14	2.47	23	20	17	买入
2171.HK	科济药业	14.6	(8.32)	(0.91)	(1.11)	-	-	-	增持
医疗器械									
300639.SZ	凯普生物	21.5	1.94	3.83	4.38	11	6	5	买入
688289.SH	圣湘生物	29.4	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	81.8	1.73	3.41	4.58	50	26	19	增持
688301.SH	奕瑞科技	451.1	6.67	7.95	11.01	68	57	41	增持
688677.SH	海泰新光	90.4	1.35	1.88	2.50	68	49	37	增持
0853.HK	微创医疗	22.8	(0.15)	(0.08)	(0.02)	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	31.1	(0.61)	(0.86)	(0.79)	-	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	197.3	4.39	5.92	7.85	45	33	25	增持
疫苗									
688185.SH	康希诺	195.5	7.74	1.48	2.63	-	134	76	增持
603392.SH	万泰生物	155.4	2.30	6.37	7.89	65	24	19	增持
300122.SZ	智飞生物	114.0	6.38	4.42	4.77	16	23	21	增持
医药商业及新基建									
603883.SH	老百姓	33.2	1.49	1.88	2.10	29	23	21	增持
603939.SH	益丰药房	51.8	0.98	1.23	1.57	43	43	34	增持
605186.SH	健麾信息	31.1	0.86	1.69	2.16	36	19	15	增持
医疗服务、中药									
600566.SH	济川药业	26.1	1.94	2.33	2.60	15	13	11	增持
688580.SH	伟思医疗	64.3	2.59	3.29	4.13	25	20	16	增持
688626.SH	翔宇医疗	32.3	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：医保调整在即，规则细化改进.....	5
2. 行情复盘：延续上涨，创新药、化学药和医疗服务等板块强势	5
3. 本周行情回顾.....	7
3.1. 医药行业行情：延续上涨，成交微降	7
3.2. 医药子行业：生物药、化学药、医疗服务等板块强势	8
3.3. 陆港通&港股通：医疗服务&化学制药北上资金流入较多	10
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 9：2017-2022.6.30 医药北上金额及占总北上资金比例	10
图 10：2017-2022.6.30 医药股北上资金布局子行业	10
图 11：2022.6.27-6.30 陆港通医药股持股市值变动前后 5 名	10
图 12：2022.6.27-6.30 陆港通医药股持股市值前 10 名	10
图 13：2022.6.27-6.30 港股通医药股持股市值变动前后 5 名	11
图 14：2022.6.27-6.30 港股通医药股持股市值前 10 名	11
图 15：2022.6.27-6.30 陆港通医药股持股占比前 10	11
图 16：2022.6.27-6.30 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：医保调整在即，规则细化改进

2022 年 6 月 29 日，国家医疗保障局正式公布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》（后简称《方案》）。2022 年新版医保目录预期于 7 月 1 日启动申报，11 月公布结果，2023 年 1 月 1 日落地执行。

本次医保药品目录调整的主要变化有：

（1）扩大申报范围，向罕见病患者、儿童等特殊人群适当倾斜：本次医保目录申报条件明确将儿童用药和罕见病用药纳入申报范围，对罕见病用药的申报条件减少了再“2017 年 1 月 1 号后批准上市”的时间限制，同时鼓励儿童用药申报 2022 年医保目录。

（2）完善准入方式，非独家药品准入时同步确定支付标准：先由专家评审，建议新增纳入医保的非独家品种，后由医保专家借鉴谈判原理确定医保支付医院，然后企业进行自主报价，若有一家企业参与且报价低于医保支付医院，则该通用名药品即可纳入医保乙类目录，否则不纳入；并以最低报价作为支付标准（若最低报价低于医保支付意愿的 70%，以医保支付意愿的 70%作为支付标准）。

（3）改进续约规则，利于稳定预期：符合下列两个条件之一的药品可纳入常规目录管理，一是非独家药品、二是已经历过两个协议期（4 年）但支付标准和支付范围均无变化的独家药品；对于 2022 年协议到期但对本协议期基金实际支出未超过预估值的 200%、同时未来预算增幅合理的独家药品也可以简易续约。此次续约规则的改进有利于稳定企业和社会各方面预期。

（4）优化工作流程，使评审更加科学高效：本次医保申报中对申报药品数据资料统计更加全面，同时将评审环节优化整合为综合组和专家组专家共同联合评审。

本次医保目录调整首次发布了《谈判药品续约规则》和《非独家药品竞价规则》，提出了非独家药品“竞价准入”的规则，并扩大了医保申报范围。我们认为本次调整是对谈判规则的细化和改进，将利好注重研发的创新型企业，同时在生产端更具有成本优势、药品议价能力较强的行业龙头企业将有望受益。

2. 行情复盘：延续上涨，创新药、化学药和医疗服务等板块强势

本周医药板块上涨 2.06%，跑赢沪深 300 指数 0.42 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 4408 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 7.4%，较上周环比下降 0.9pct，略低于 2018 年以来的中枢水平。估值上看，截至 2022 年 7 月 1 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 27.2 倍，环比上升 0.5pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 121.6%，较上周环比提升 0.5pct，低于四年来中枢水平（177%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业化学原料药、化学制剂、中药饮片领涨，分别上涨 4.7%、3.5%和 3.3%，医疗器械和医疗服务板块有所下跌，跌幅分别为 0.6%和 0.1%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，生物药、医疗服务、创新药和医药服务领涨，分别上涨 6.3%、4.8%、3.5%和 3.1%，中药和科研服务跌幅较多，分别下跌 2.0%和 1.5%。从个股看，生物药板块主要受百克生物（25.7%）、康华生物（+12.4%）、智飞生物（+13.2%）

等个股拉动；医疗服务板块中金域医学（+8.1%）、通策医疗（+7.6%）、爱博医疗（+5.1%）拉动较大；创新药板块中恒瑞医药（+16.2%）和复星医药（+6.5%）涨幅较大；医药服务板块中成都先导（+12.0%）、阳光诺和（+11.7%）、泰格医药（+10.4%）等标的涨幅较高。

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；

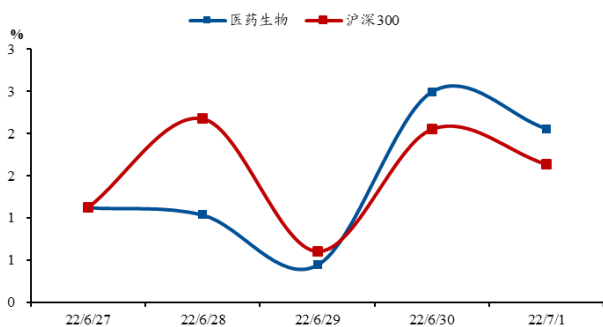
其他：消费、疫苗、医疗服务、创新配套产业公司；推荐万泰生物、智飞生物、康希诺、济川药业，关注康缘药业、爱尔眼科、通策医疗、片仔癀等。

3. 本周行情回顾

3.1. 医药行业行情：延续上涨，成交微降

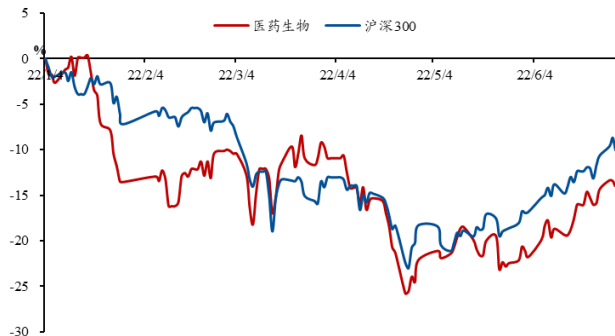
本周医药板块上涨 2.06%，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点，在所有行业中排名第 14。

图 1：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



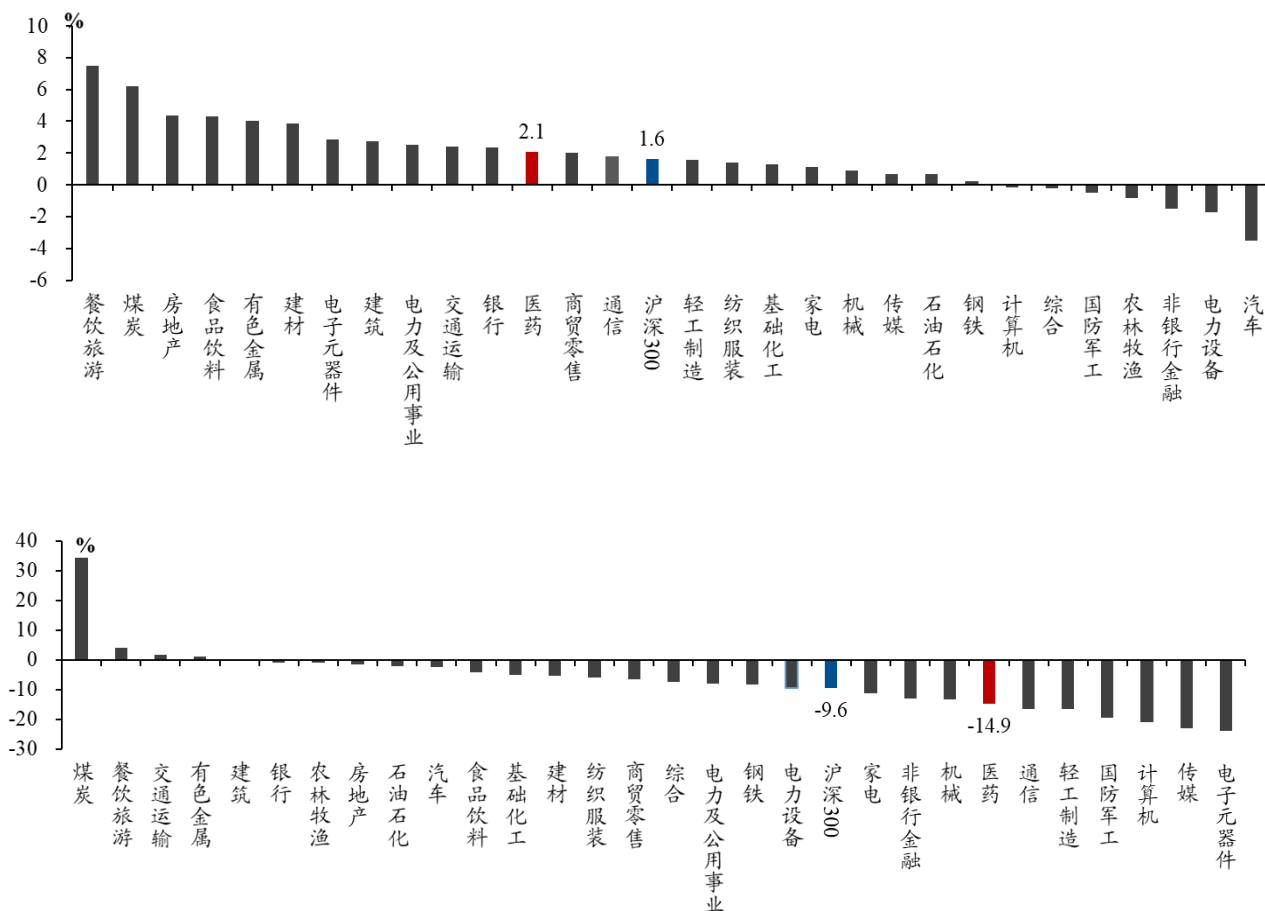
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

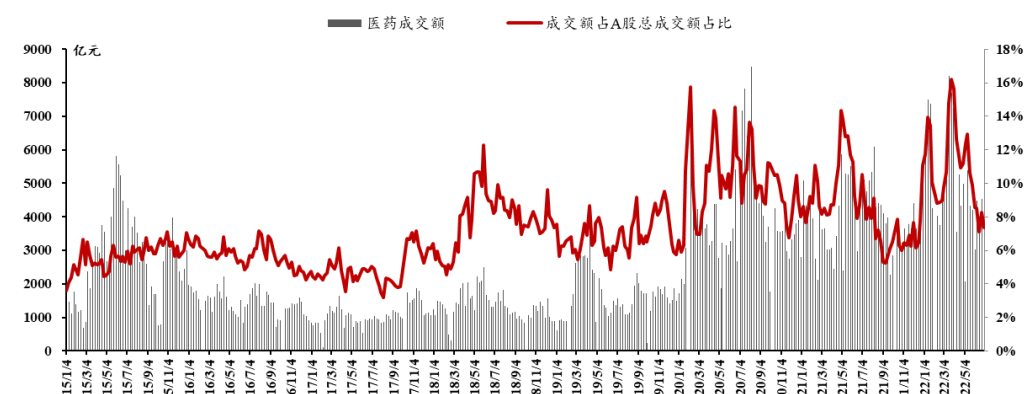
图 3：本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

成交额环比下降。成交额上看，医药行业本周成交额为 4408 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 7.4%，较上周环比下降 0.9pct，略低于 2018 年以来的中枢水平。

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

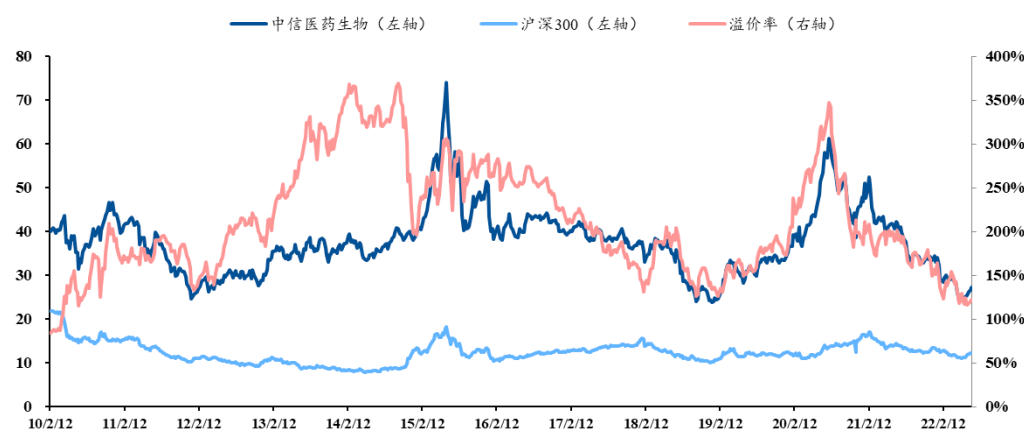


资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值微升，但仍低于历史中枢。截至 2022 年 7 月 1 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 27.2 倍，环比上升 0.5pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 121.6%，较上周环比提升 0.5pct，低于四年来中枢水平（177%）。

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

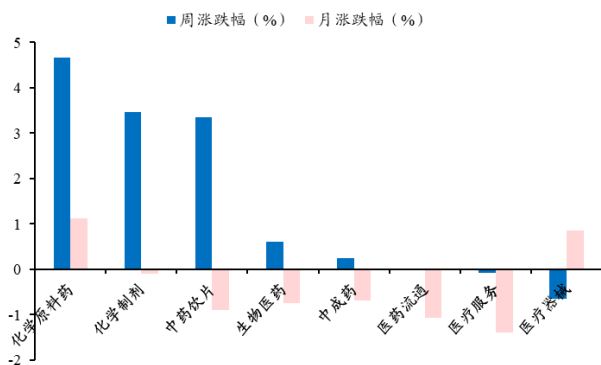
3.2. 医药子行业：生物药、化学药、医疗服务等板块强势

据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业化学原料药、化学制剂、中药饮片领涨，分别上涨 4.7%、3.5%和 3.3%，医疗器械和医疗服务板块有所下跌，跌幅分别为 0.6%和 0.1%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，生物药、医疗服务、创新药和医药服务领涨，分别上涨 6.3%、4.8%、3.5%和 3.1%，中药和科研服务跌幅较多，分别下跌 2.0%和 1.5%。

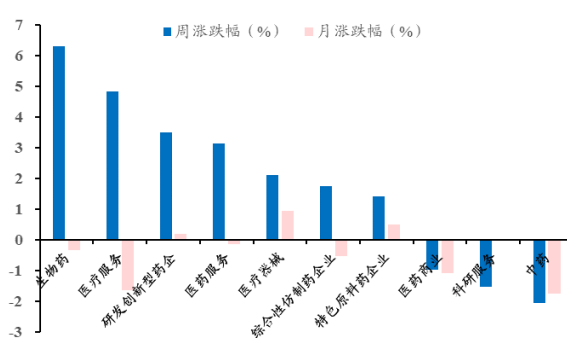
从个股看,生物药板块主要受百克生物(25.7%)、康华生物(+12.4%)、智飞生物(+13.2%)等个股拉动;医疗服务板块中金域医学(+8.1%)、通策医疗(+7.6%)、爱博医疗(+5.1%)拉动较大;创新药板块中恒瑞医药(+16.2%)和复星医药(+6.5%)涨幅较大;医药服务板块中成都先导(+12.0%)、阳光诺和(+11.7%)、泰格医药(+10.4%)等标的涨幅较高。

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

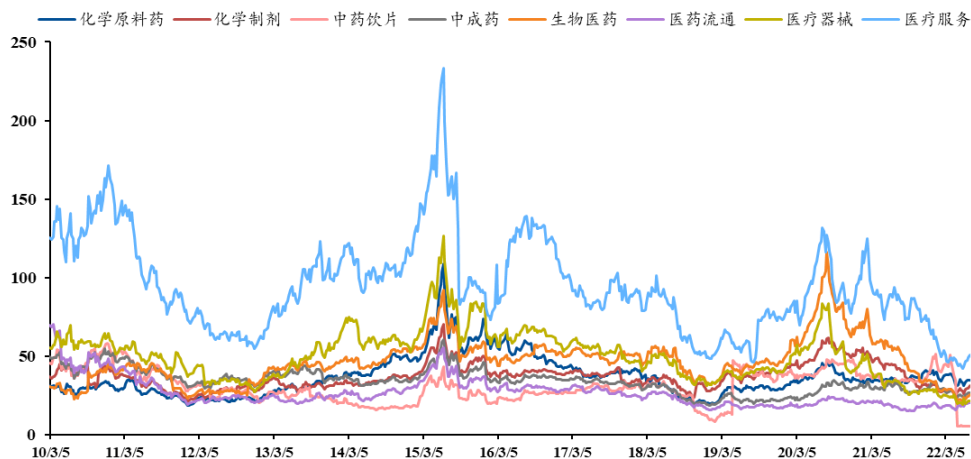
图 7: 本周医药子板块涨跌幅(浙商医药)



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。本周医疗服务(+1.70pct)、化学制剂(+1.33pct)和生物医药(+0.98pct)估值提升较多, 中成药和医药流通分别下降 0.05 和 0.04pct。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 51 倍、35 倍、31 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&化学制药北上资金流入较多

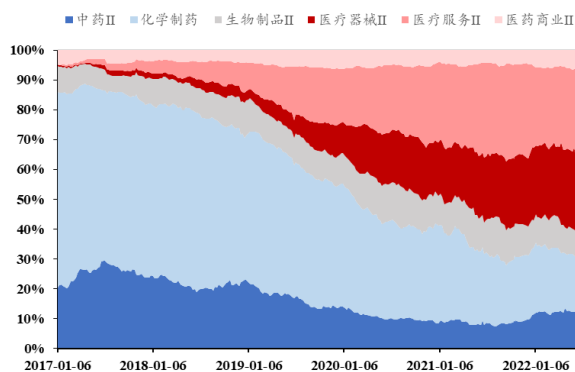
截至 2022 年 6 月 30 日，陆港通医药行业投资 1921.3 亿元，医药持股占陆港通总资金的 11.3%，医药北上资金环比净增长 66.4 亿元，其中医疗服务环比净流入 32.46 亿元，流入最多；其次为化学制药环比净流入 20.67 亿元。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，我们关注到 2021Q3 以来医药行业子板块估值切换明显，集采常态化、抗疫常态化下，我们建议关注估值性价比、国际竞争力的领域和个股。

图 9：2017-2022.6.30 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

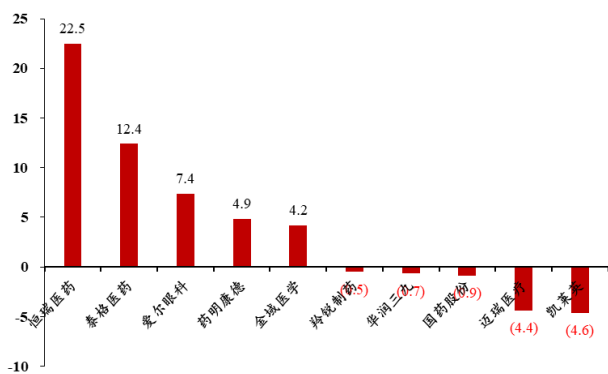
图 10：2017-2022.6.30 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

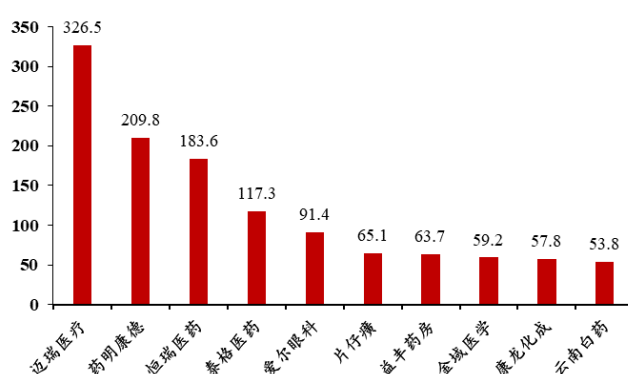
具体持仓标的上，2022 年 6 月 27 日至 6 月 30 日陆港通医药标的市值增长前 5 名分别为恒瑞医药、泰格医药、爱尔眼科、药明康德和金域医学，后 5 名分别为凯莱英、迈瑞医疗、国药股份、华润三九和羚锐制药。港股通医药标的市值变动前 5 名分别为中国中药、中国生物制药、锦欣生殖、金斯瑞生物科技和平安好医生，后 5 名分别为药明生物、白云山、复星医药、三生制药和维亚生物。

图 11：2022.6.27-6.30 陆港通医药股持股市值变动前后 5 名



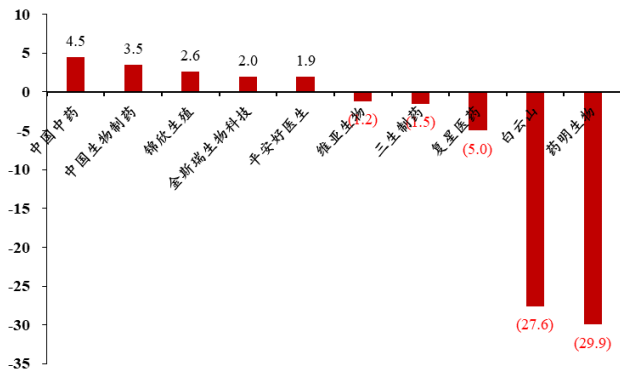
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：2022.6.27-6.30 陆港通医药股持股市值前 10 名



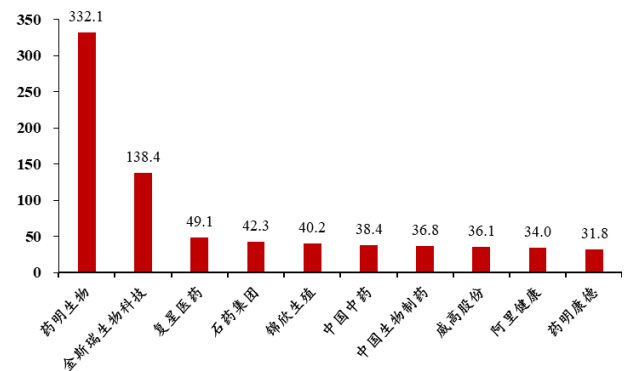
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：2022.6.27-6.30 港股通医药股持股市值变动前后 5 名



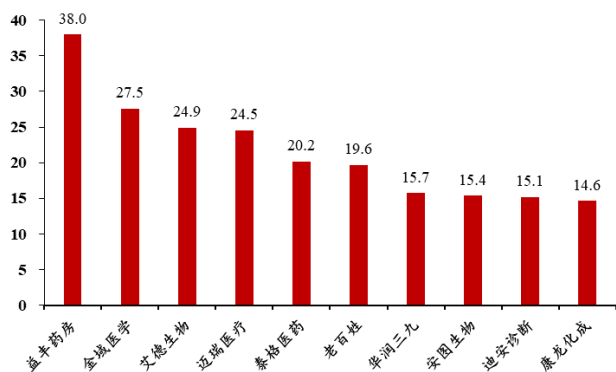
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：2022.6.27-6.30 港股通医药股持股市值前 10 名



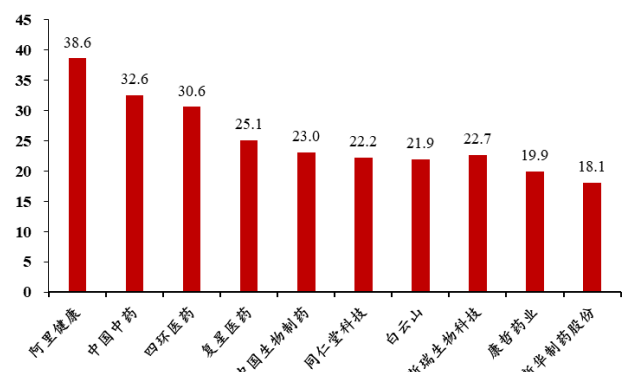
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：2022.6.27-6.30 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 16：2022.6.27-6.30 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 20 日至 2022 年 7 月 15 日，共有 36 家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁，其中福元医药、百克生物、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，长江健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 20 日至 2022 年 7 月 15 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 (%)
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
603229.SH	奥翔药业	2022-06-21	486.60	16,466.68	1.21%	106.54
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
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

688276.SH	百克生物	2022-06-27	20,050.55	1,082,328.43	85.86%	48.50
300149.SZ	睿智医药	2022-06-27	2,235.44	24,925.17	4.48%	-29.58
300246.SZ	宝莱特	2022-06-27	86.58	1,403.51	0.78%	
300363.SZ	博腾股份	2022-06-27	2.15	168.04	0.00%	
688336.SH	三生国健	2022-06-27	1,920.66	29,962.24	21.33%	
300244.SZ	迪安诊断	2022-06-28	345.48	10,758.25	0.71%	
688265.SH	南模生物	2022-06-28	83.46	5,356.57	4.52%	-24.16
301166.SZ	优宁维	2022-06-28	115.26	6,911.04	5.41%	-30.33
688687.SH	凯因科技	2022-06-29	108.00	1,911.60	0.93%	
601089.SH	福元医药	2022-06-30	12,000.00	252,600.00	100.00%	43.98
688236.SH	春立医疗	2022-06-30	142.98	2,830.96	4.30%	-33.58
688161.SH	威高骨科	2022-06-30	1,600.00	77,104.00	32.16%	33.05
301015.SZ	百洋医药	2022-06-30	7,103.50	153,293.53	60.01%	182.46
688050.SH	爱博医疗	2022-06-30	3.74	839.40	0.05%	
603259.SH	药明康德	2022-07-01	591.67	60,824.12	0.23%	
603939.SH	益丰药房	2022-07-04	111.38	5,766.35	0.16%	
301017.SZ	漱玉平民	2022-07-05	12,451.83	219,525.76	77.34%	
688356.SH	键凯科技	2022-07-05	28.80	6,739.20	0.81%	
688133.SH	泰坦科技	2022-07-05	19.78	3,406.12	0.43%	
300633.SZ	开立医疗	2022-07-06	2,785.17	89,264.84	6.51%	15.33
688176.SH	亚虹医药-U	2022-07-07	592.60	7,448.95	5.55%	
688277.SH	天智航-U	2022-07-07	209.50	2,943.48	0.70%	
603676.SH	卫信康	2022-07-08	545.20	5,539.23	1.27%	
603939.SH	益丰药房	2022-07-11	40.45	2,094.07	0.06%	
603309.SH	维力医疗	2022-07-12	2,963.22	46,167.00	10.23%	16.72
688799.SH	华纳药厂	2022-07-13	3,533.80	111,208.69	63.89%	
300676.SZ	华大基因	2022-07-14	14,877.39	1,054,955.68	36.20%	
688180.SH	君实生物-U	2022-07-15	180.18	13,333.33	0.42%	

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
长江健康	7.01	0.00	0.00
常山药业	5.69	0.00	0.00
太极集团	5.20	0.00	0.00
羚锐制药	3.73	0.00	0.00
迪安诊断	3.13	0.00	0.00
科伦药业	1.87	0.00	0.00
德展健康	0.45	0.00	0.00
上海莱士	0.00	0.33	-97.71

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