

医药生物行业

国采格局落定，关注需求多层次

——医药行业周报 20220709

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

报告导读

第七批国家集采竞争格局落定，集采已进入常态化新阶段。快速扩展新产品线、提升经济效益、加快药品上市速度是药企面临的挑战也是机遇，对于仿制药从研发到生产端的优质外包服务需求景气度或超预期。

投资要点

□ 本周热点：第七批国家集采竞争格局落定，关注药企研发多层次需求

热点事件：本周第七批国家集采竞争格局落定。根据要求，7月7日前获得国内有效注册批件且满足是原研或参比制剂、通过一致性评价、按化学药品新注册分类批准的仿制药、纳入《上市药品目录集》的药品，均有资格参与本轮集采。截至7月7日，来自超280家企业的496个产品将具备竞标资格，14个品种过评家数超过10家，18个品种过评家数小于等于5家。7月12日、13日，本次国采将在南京开标。

我们认为，集采已进入常态化新阶段，由此催生的药企研发多层次性需求不可忽略。对于国内大部分药企而言，仿制药仍是立足之本。国采中标药品的采购周期为1-3年，而后续开展的省级/省际带量采购将接续国采品种、补充非国采品种、并探索专项采购，同样为市场份额较小的新入局者提供新机遇。这些后发者通过扩品类并加快产品通过注册审评（通过一致性评价或视同通过一致性评价）以快速抢占高需求药品的部分市场空间，或拓展新仿药品市场空间。另一方面，截至2022年6月底，仿制药参比制剂目录包含超过2000个可仿品种且仍在持续扩容，而已通过一致性评价（包含视同通过）的品种数仅在800个左右，未来新仿药研发空间巨大。我们认为，快速扩展新产品线、提升经济效益、加快药品上市速度是药企面临的挑战也是机遇，对于仿制药从研发到生产端的优质外包服务需求景气度或超预期。

推荐标的：百诚医药；

建议关注：阳光诺和等。

□ 表现复盘：延续上涨，医药服务等板块及港股创新药械强势

本周医药板块上涨1.29%，跑赢沪深300指数2.14个百分点，在所有行业中排名第5。成交额上看，医药行业本周成交额为4780亿元，占全部A股总成交额比例为8.7%，较上周环比上升1.3pct，与2018年以来的中枢水平基本持平。估值上看，截至2022年7月8日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为27.6倍，环比上升0.4pct。医药行业相对沪深300的估值溢价率为128.1%，较上周环比提升6.5pct，低于四年来中枢水平（177%）。

据Wind中信医药分类看，本周医药子行业医疗服务、化学制剂、化学原料药领涨，分别上涨4.2%、1.5%、1.5%，生物医药是唯一下跌板块，跌幅为0.9%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，医药服务、医药商业、研发创新型药企和科研服务领涨，分别上涨6.6%、5.2%、3.1%和1.7%，生物药小幅下跌（-1.4%）。从个股看，医药服务板块主要受美迪西（+21.6%）、昭衍新药（+14.6%）、百诚医药（+12.5%）等个股拉动；医药商业板块瑞康医药受阿斯利康新冠预防药物Evusheld代理权事件影响涨幅较大（+34.2%）；研发创新型药企板块复星医药

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 20220702：医保调整在即，规则细化改进》2022.07.02
- 2《新冠疫情数据周报 20220704：BA.5变种已成欧洲主导毒株》2022.07.04
- 3《投融资周报 20220704：恒瑞新药获批，IPO热度爆发》2022.07.04
- 4《医药行业周报 20220625：中医药鼓励，景气度提升》2022.06.25
- 5《【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

(+10.0%)和贝达药业(+4.9%)涨幅较大;科研服务板块中皓元医药(+20.1%)、百普赛斯(+8.4%)和优宁维(+5.5%)有较大涨幅。

此外,本周恒生医疗保健指数(HSHCI)大幅上涨5.10%,表现亮眼。个股来看,以港股18A为代表的创新药械拉动为主,其中微创机器人-B(+31.0%)、腾盛博药-B(+30.0%)、和黄医药(+19.7%)、科济药业-B(+19.6%)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、百诚医药等;

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8日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
CXO									
603259.SH	药明康德	110.2	1.72	2.87	3.29	60	36	31	买入
300347.SZ	泰格医药	119.9	3.29	3.92	4.61	32	27	23	买入
002821.SZ	凯莱英	302.5	4.05	10.12	10.55	69	28	27	买入
300759.SZ	康龙化成	105.5	1.39	2.73	3.54	67	34	26	买入
300363.SZ	博腾股份	80.8	0.96	2.31	3.26	80	33	24	买入
603456.SH	九洲药业	55.3	0.76	1.06	1.47	66	47	34	买入
603127.SH	昭衍新药	131.9	1.46	2.04	2.60	77	55	43	买入
1521.HK	方达控股	3.29	0.01	0.02	0.03	47	31	19	买入
300725.SZ	药石科技	100.5	2.44	2.68	2.32	39	36	41	买入
688202.SH	美迪西	406.0	3.25	7.90	12.02	96	40	26	增持
1873.HK	维亚生物	2.6	0.15	0.23	0.44	16	13	7	买入
688238.SH	和元生物	34.1	0.11	0.17	0.22	229	148	114	增持
301096.SZ	百诚医药	89.2	1.03	1.85	2.77	87	48	32	增持
原料药及制剂出口									
603707.SH	健友股份	28.5	0.85	1.08	1.44	35	27	20	买入
000739.SZ	普洛药业	20.9	0.81	1.04	1.35	53	20	15	买入
300630.SZ	普利制药	32.9	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	27.7	0.59	1.15	1.45	49	25	20	增持
002332.SZ	仙琚制药	9.7	0.62	0.76	0.93	15	13	10	增持
603229.SH	奥翔药业	49.5	0.36	0.63	0.86	94	54	40	增持
688166.SH	博瑞医药	23.9	0.60	0.73	0.96	42	34	26	增持

603520.SH	司太立	23.6	0.94	2.02	2.67	31	14	11	增持
688076.SH	诺泰生物	25.9	0.54	0.64	0.78	48	41	34	增持
605116.SH	奥锐特	23.3	0.42	0.51	0.62	51	42	35	增持
制药上游									
688105.SH	诺唯赞	77.1	1.70	2.39	2.72	51	36	32	增持
688690.SH	纳微科技	74.7	0.47	0.74	1.11	175	111	74	增持
688179.SH	阿拉丁	50.0	0.63	1.39	1.87	88	40	30	增持
688133.SH	泰坦科技	179.3	1.89	2.64	3.80	90	64	44	增持
688356.SH	键凯科技	235.1	2.93	4.00	5.33	77	56	42	增持
300171.SZ	东富龙	33.9	1.30	1.65	2.06	24	19	15	增持
2155.HK	森松国际	7.1	0.36	0.46	0.58	18	17	14	增持
300358.SZ	楚天科技	18.3	0.98	1.15	1.42	19	16	13	增持
300813.SZ	泰林生物	41.3	0.76	3.09	4.04	54	13	10	买入
688139.SH	海尔生物	74.3	2.67	1.87	2.61	27	39	28	增持
688046.SH	药康生物	31.9	0.30	0.44	0.61	97	67	48	增持
创新药									
600196.SH	复星医药	50.6	1.85	2.14	2.47	23	20	17	买入
2171.HK	科济药业	17.5	(8.32)	(0.91)	(1.11)	-	-	-	增持
医疗器械									
300639.SZ	凯普生物	21.9	1.94	3.83	4.38	11	6	5	买入
688289.SH	圣湘生物	29.7	3.81	5.92	6.18	8	5	5	增持
603108.SH	润达医疗	10.0	0.66	0.75	0.95	15	13	10	买入
688575.SH	亚辉龙	21.1	0.36	1.37	1.56	57	15	13	增持
688029.SH	南微医学	86.2	1.73	3.41	4.58	50	26	19	增持
688301.SH	奕瑞科技	453.9	6.67	7.95	11.01	68	57	41	增持
688677.SH	海泰新光	95.2	1.35	1.88	2.50	68	49	37	增持
0853.HK	微创医疗	22.2	(0.15)	(0.08)	(0.02)	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	40.8	(0.61)	(0.86)	(0.79)	-	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	193.5	4.39	5.92	7.85	45	33	25	增持
疫苗									
688185.SH	康希诺	183.0	7.74	1.48	2.63	-	134	76	增持
603392.SH	万泰生物	159.5	2.30	6.37	7.89	65	24	19	增持
300122.SZ	智飞生物	112.2	6.38	4.42	4.77	16	23	21	增持
医药商业及新基建									
603883.SH	老百姓	34.3	1.49	1.88	2.10	29	23	21	增持
603939.SH	益丰药房	52.6	0.98	1.23	1.57	43	43	34	增持
605186.SH	健麾信息	29.2	0.86	1.69	2.16	36	19	15	增持
医疗服务、中药									
600566.SH	济川药业	25.3	1.94	2.33	2.60	15	13	11	增持
688580.SH	伟思医疗	62.0	2.59	3.29	4.13	25	20	16	增持
688626.SH	翔宇医疗	32.8	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：第七批国采竞争格局落定，关注研发需求多层次	5
2. 行情复盘：延续上涨，医药服务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：CXO、创新药及科研服务部分标的强势	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 9：2017-2022.7.8 医药北上金额及占总北上资金比例	10
图 10：2017-2022.7.8 医药股北上资金布局子行业	10
图 11：2022.7.4-7.8 陆港通医药股持股市值变动前后 5 名	10
图 12：2022.7.4-7.8 陆港通医药股持股市值前 10 名	10
图 13：2022.7.4-7.8 港股通医药股持股市值变动前后 5 名	11
图 14：2022.7.4-7.8 港股通医药股持股市值前 10 名	11
图 15：2022.7.4-7.8 陆港通医药股持股占比前 10	11
图 16：2022.7.4-7.8 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 27 日至 2022 年 7 月 22 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：第七批国采竞争格局落定，关注研发需求多层次

本周第七批国家集采竞争格局落定。2022年6月20日，国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室发布了《全国药品集中采购文件（GY-YD2022-1）》，根据要求，7月7日前获得国内有效注册批件且满足是原研或参比制剂、通过一致性评价、按化学药品新注册分类批准的仿制药、纳入《上市药品目录集》的药品，均有资格参与本轮集采。7月12日、13日，本次国采将在南京开标。

本轮国采目录共涉及59个品种（其中注射剂为27种）、125个品规，规模再创历史之最。截至7月7日根据医药魔方统计数据，来自超280家企业的496个产品将具备竞标资格。本轮国采部分品种竞争格局激烈，奥美拉唑钠注射液、奥司他韦胶囊等14个品种过评家数超过10家；而18个品种过评家数小于等于5家。从入围企业来看，多家药企的多款产品具备竞标资格：齐鲁（17款）、科伦（14款）、扬子江（14款）、石药集团（12款）；国外原研药企方面，辉瑞5款入围，罗氏、诺华、默沙东、阿斯利康等均有3款产品入围。

与前六轮国家集采相比，本轮国采中选规则更加严格。在满足前六轮集采的中选规则外（满足单位可比价1.8倍熔断机制、单位可比价小于等于0.1元以及单位申报价降幅大于等于50%的三个条件之一），本轮国采中选还需满足同品种中非最高顺位，或同品种中为最高顺位但按“同品种最高顺位‘单位可比价’/同品种最低顺位‘单位可比价’”计算比值，在本次集采所有品种比值结果降序排列中非前6名（若与第6名计算比值相等，则并列第6名）。满足此前中选要求的同品种最高价产品不再直接中选，药企的报价战略需要做出大调整。此外，本轮国采首次加入“替补机制”，即中选企业出现中选品种不能及时足量供应或取消中选资格等情况，致使协议无法继续履行时，所在省份可由备选地区确定的备选企业供应相应的中选品种。

我们认为，集采已进入常态化新阶段，由此催生的药企研发多层次性需求不可忽略。对于国内大部分药企而言，仿制药仍是立足之本。国采中标药品的采购周期为1-3年，而后续开展的省级/省际带量采购将接续国采品种、补充非国采品种、并探索专项采购，同样为市场份额较小的新入局者提供新机遇。这些后发者通过扩品类并加快产品通过注册审评（通过一致性评价或视同通过一致性评价）以快速抢占高需求药品的部分市场空间，或拓展新仿药品市场空间。另一方面，截至2022年6月底，仿制药参比制剂目录包含超过2000个可仿品种且仍在持续扩容，而已通过一致性评价（包含视同通过）的品种数仅在800个左右，未来新仿药研发空间巨大。我们认为，快速扩展新产品线、提升经济效益、加快药品上市速度是药企面临的挑战也是机遇，对于仿制药从研发到生产端的优质外包服务需求景气度或超预期。

推荐标的：百诚医药；建议关注：阳光诺和等。

风险提示：自主研发项目失败风险，产能扩建速度不及预期，核心技术人才流失风险。

2. 行情复盘：延续上涨，医药服务等板块及港股创新药械强势

本周医药板块上涨1.29%，跑赢沪深300指数2.14个百分点，在所有行业中排名第5。成交额上看，医药行业本周成交额为4780亿元，占全部A股总成交额比例为8.7%，较上周环比上升1.3pct，与2018年以来的中枢水平基本持平。估值上看，截至2022年7月8日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为27.6倍，环比上升0.4pct。

医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 128.1%，较上周环比提升 6.5pct，低于四年来中枢水平（177%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业医疗服务、化学制剂、化学原料药领涨，分别上涨 4.2%、1.5%、1.5%，生物医药是唯一下跌板块，跌幅为 0.9%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，医药服务、医药商业、研发创新型药企和科研服务领涨，分别上涨 6.6%、5.2%、3.1%和 1.7%，生物药小幅下跌（-1.4%）。从个股看，医药服务板块主要受美迪西（+21.6%）、昭衍新药（+14.6%）、百诚医药（+12.5%）等个股拉动；医药商业板块瑞康医药受阿斯利康新冠预防药物 Evusheld 代理权事件影响涨幅较大（+34.2%）；研发创新型药企板块复星医药（+10.0%）和贝达药业（+4.9%）涨幅较大；科研服务板块中皓元医药（+20.1%）、百普赛斯（+8.4%）和优宁维（+5.5%）有较大涨幅。

此外，本周恒生医疗保健指数（HSHCI）大幅上涨 5.10%，表现亮眼。个股来看，以港股 18A 为代表的创新药械拉动为主，其中微创机器人-B（+31.0%）、腾盛博药-B（+30.0%）、和黄医药（+19.7%）、科济药业-B（+19.6%）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、百诚医药等；

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；

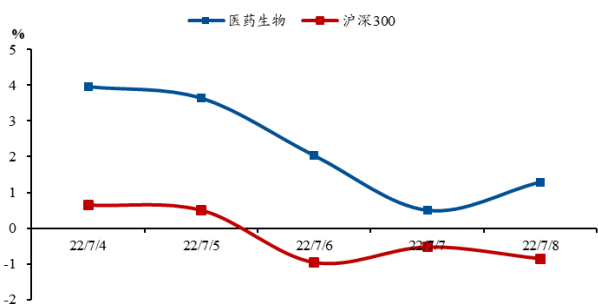
其他：消费、疫苗、医疗服务、创新配套产业公司；推荐万泰生物、智飞生物、康希诺、济川药业，关注康缘药业、爱尔眼科、通策医疗、片仔癀等。

3. 本周行情回顾

3.1. 医药行业行情：延续上涨，成交回升

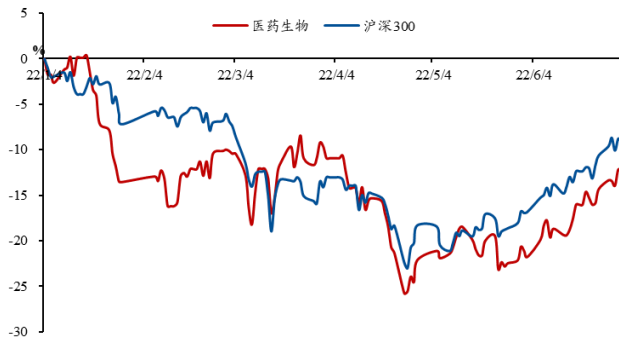
本周医药板块上涨 1.29%，跑赢沪深 300 指数 2.14 个百分点，在所有行业中排名第 5。

图 1：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



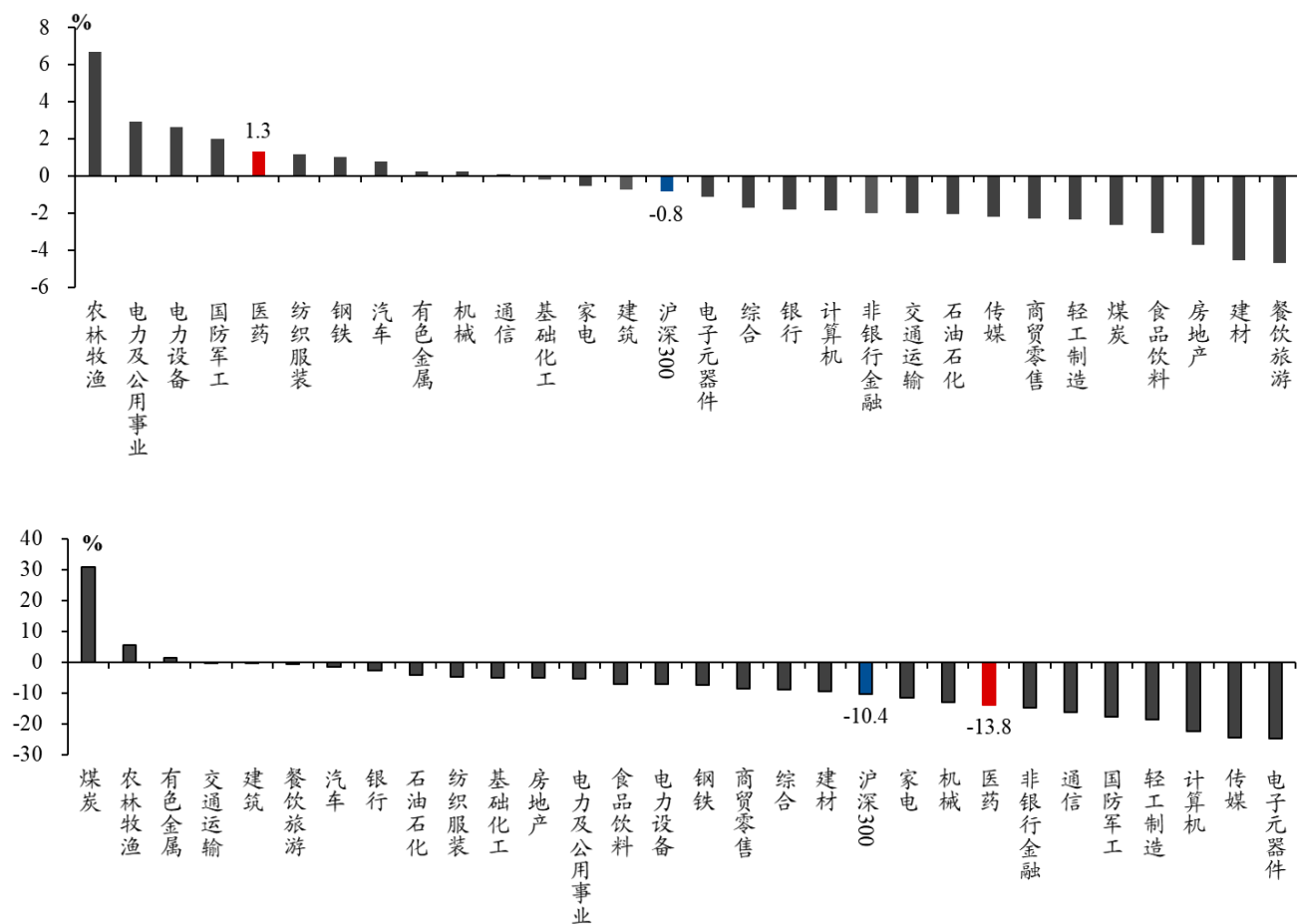
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

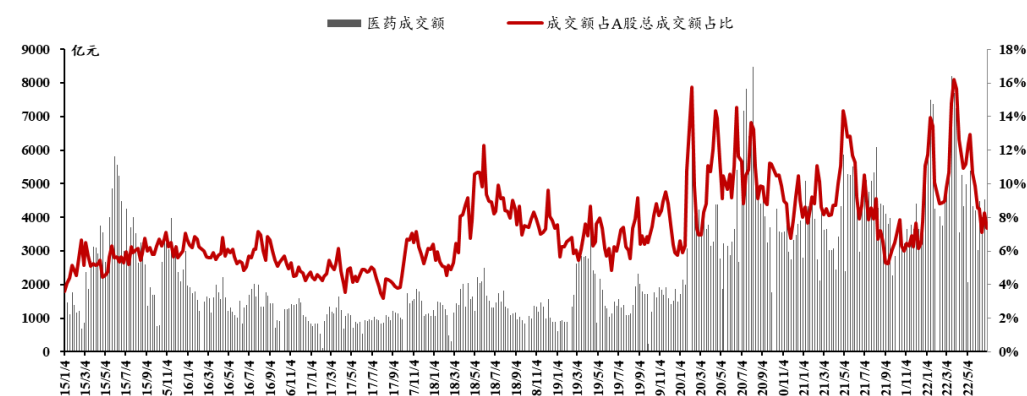
图 3：本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）



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 4780 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 8.7%，较上周环比上升 1.3pct，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

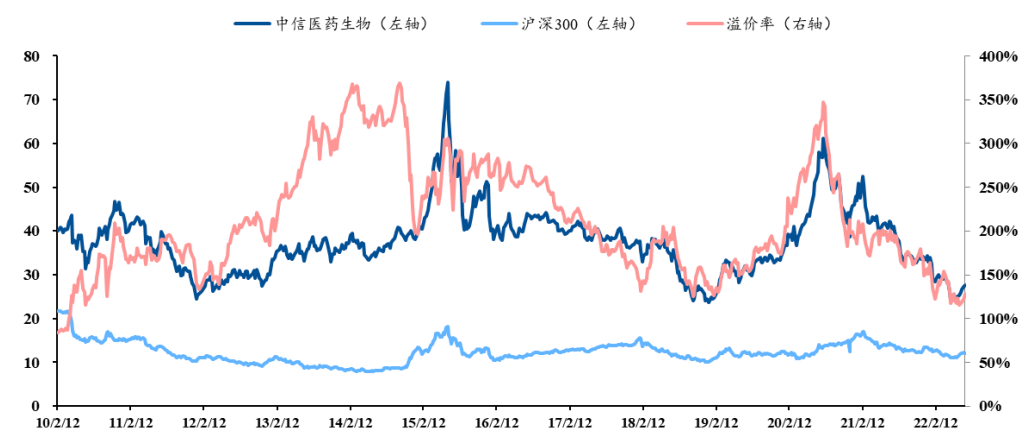


资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值微升，但仍低于历史中枢。截至 2022 年 7 月 8 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 27.6 倍，环比上升 0.4pct。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 128.1%，较上周环比提升 6.5pct，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

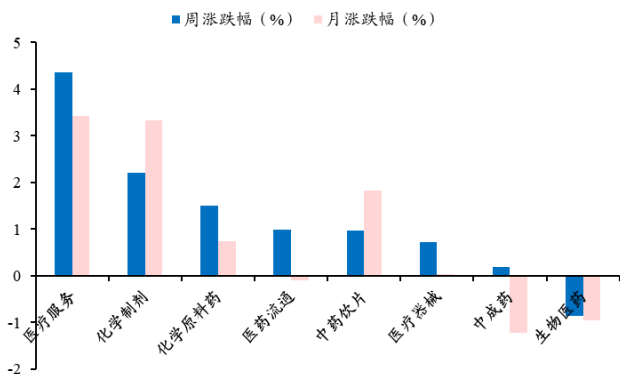
3.2. 医药子行业：CXO、创新药及科研服务部分标的强势

据 Wind 中信医药分类看，本周医药子行业医疗服务、化学制剂、化学原料药领涨，分别上涨 4.2%、1.5%、1.5%，生物医药是唯一下跌板块，跌幅为 0.9%。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，医药服务、医药商业、研发创新型药企和科研服务领涨，分别上涨 6.6%、5.2%、3.1%和 1.7%，生物药小幅下跌（-1.4%）。从个股看，医药服务板块主要受美迪西（+21.6%）、昭衍新药（+14.6%）、百诚医药（+12.5%）等

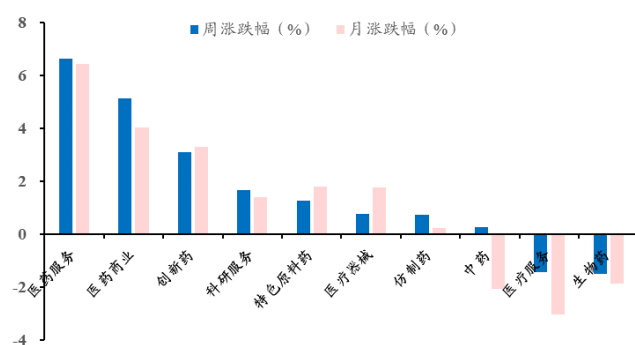
个股拉动；医药商业板块瑞康医药受阿斯利康新冠预防药物 Evusheld 代理权事件影响涨幅较大（+34.2%）；研发创新型药企板块复星医药（+10.0%）和贝达药业（+4.9%）涨幅较大；科研服务板块中皓元医药（+20.1%）、百普赛斯（+8.4%）和优宁维（+5.5%）有较大涨幅。

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

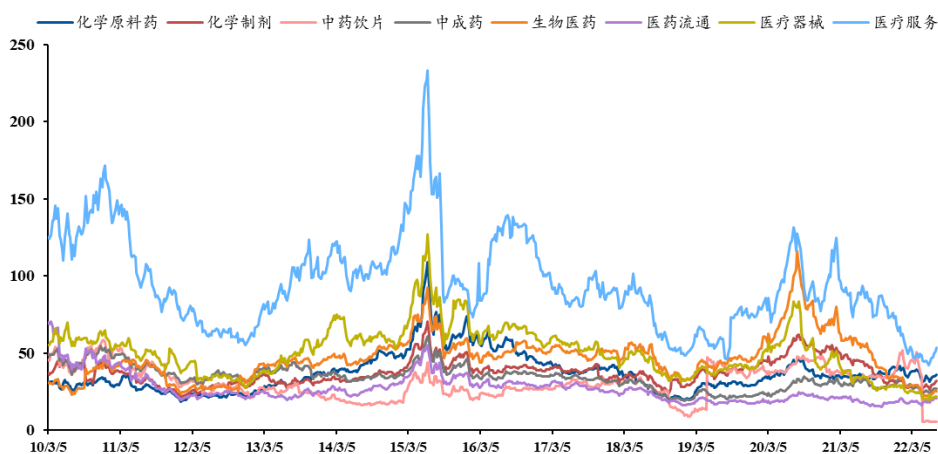
图 7：本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）



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）

估值：板块分化。本周医疗服务（+2.62pct）和化学原料药（+0.78pct）估值提升较多，中成药和生物医药分别下降 0.26 和 0.33pct。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 54 倍、36 倍、32 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

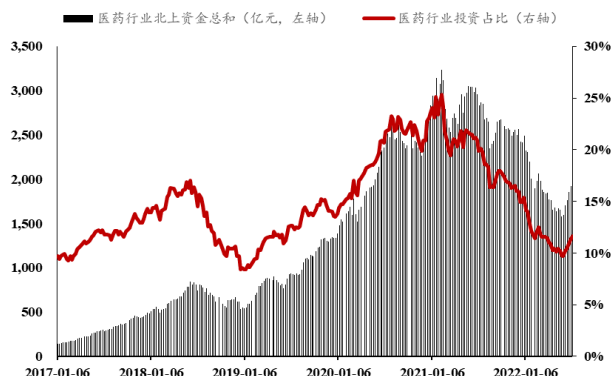
我们认为，从长期来看很多标的基本面优质、长期逻辑充分，其此前较高的估值在当前剧烈调整中易落入合理区间，带来投资机遇。回调下建议积极布局。我们仍然建议重点关注具有中国优势、具备市场化、国际化竞争力的板块，具体而言，包括：

- 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

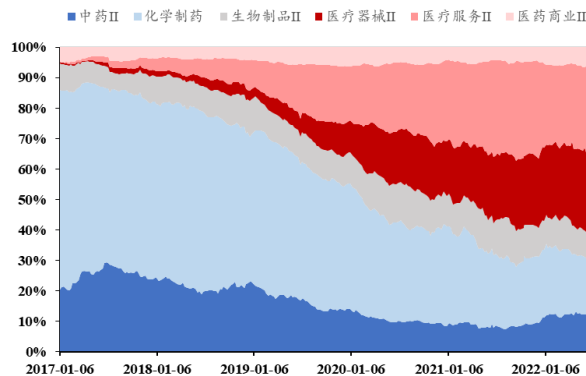
截至 2022 年 7 月 8 日，陆港通医药行业投资 1994.5 亿元，医药持股占陆港通总资金的 11.7%，医药北上资金环比净增长 73.23 亿元，其中医疗服务环比净流入 32.46 亿元，流入最多；其次为化学制药环比净流入 20.67 亿元。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，我们关注到 2021Q3 以来医药行业子板块估值切换明显，集采常态化、抗疫常态化下，我们建议关注估值性价比、国际竞争力的领域和个股。

图 9：2017-2022.7.8 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

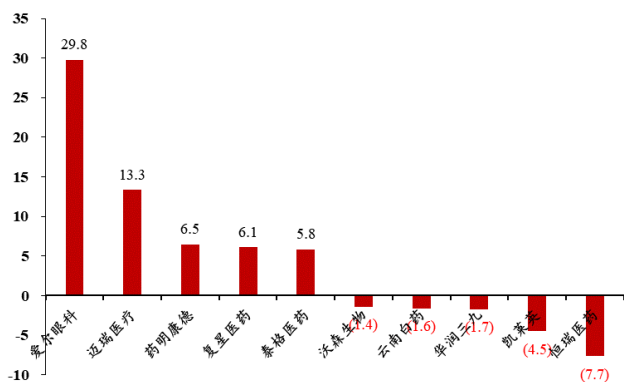
图 10：2017-2022.7.8 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

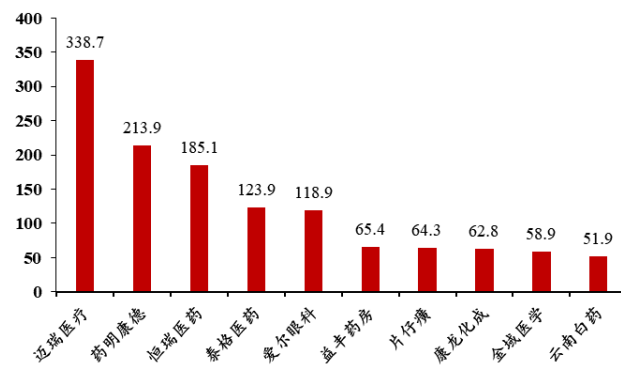
具体持仓标的上，2022 年 7 月 4 日至 7 月 8 日陆港通医药标的市值增长前 5 名分别为爱尔眼科、迈瑞医疗、药明康德、复星医药和泰格医药，后 5 名分别为恒瑞医药、凯莱英、华润三九、云南白药和沃森生物。港股通医药标的市值变动前 5 名分别为药明生物、金斯瑞生物科技、药明康德、康龙化成和复星医药，后 5 名分别为白云山、华润医药、锦欣生殖、维亚生物和三生制药。

图 11：2022.7.4-7.8 陆港通医药股持股市值变动前后 5 名



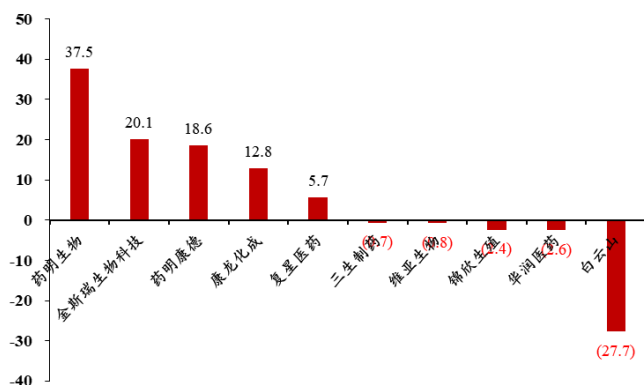
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：2022.7.4-7.8 陆港通医药股持股市值前 10 名



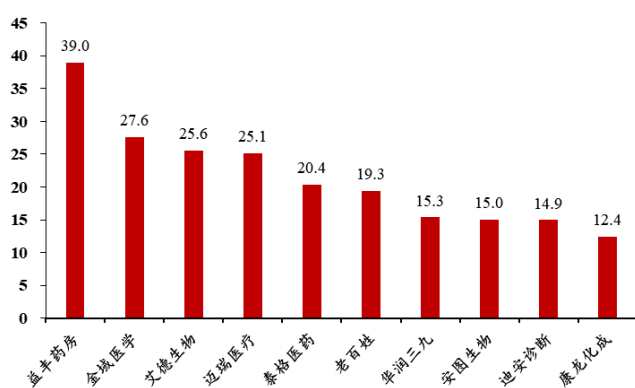
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：2022.7.4-7.8 港股通医药股持股市值变动前后 5 名



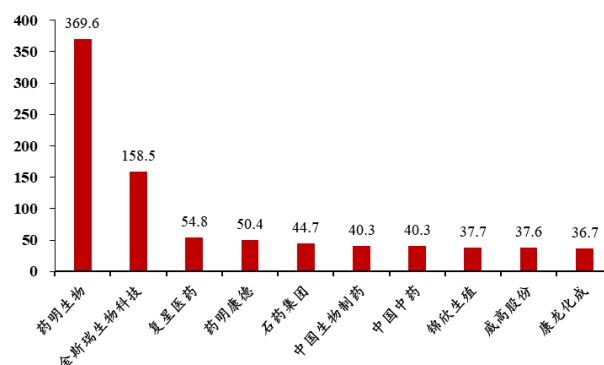
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：2022.7.4-7.8 陆港通医药股持股占比前 10



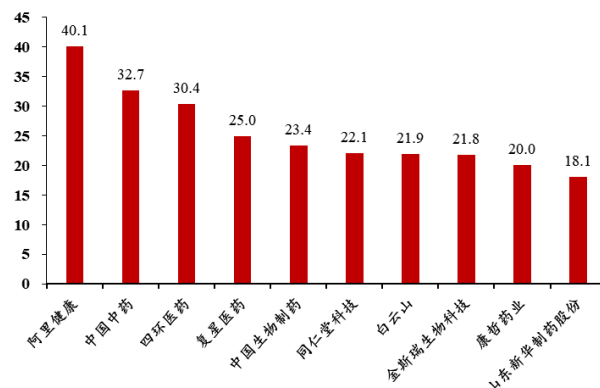
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：2022.7.4-7.8 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 16：2022.7.4-7.8 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 27 日至 2022 年 7 月 22 日，共有 43 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、C 普瑞、百克生物、华纳药厂、南微医学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，富祥药业等公司第一大股东股权质押比例有所上升。

表 2：2022 年 6 月 27 日至 2022 年 7 月 22 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 (%)
688336.SH	三生国健	2022-06-27	1,920.66	29,962.24	21.33%	
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%	
300119.SZ	瑞普生物	2022-06-27	130.00	2,299.66	0.41%	
301166.SZ	优宁维	2022-06-28	115.26	6,911.04	5.41%	-30.33
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
688687.SH	凯因科技	2022-06-29	108.00	1,911.60	0.93%	

600195.SH	中牧股份	2022-06-29	553.77	6,811.32	0.54%	
600538.SH	国发股份	2022-06-30	1,401.84	7,163.38	2.75%	22.54
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
836433.BJ	大唐药业	2022-06-30	95.76	359.10	0.57%	
688050.SH	爱博医疗	2022-06-30	3.74	839.40	0.05%	
301015.SZ	百洋医药	2022-06-30	7,103.50	153,293.53	60.01%	182.46
601089.SH	福元医药	2022-06-30	12,000.00	252,600.00	100.00%	43.98
603259.SH	药明康德	2022-07-01	591.67	60,824.12	0.23%	
600673.SH	东阳光	2022-07-01	195.05	1,774.97	0.07%	
301239.SZ	C 普瑞	2022-07-05	3,547.58	187,028.63	100.00%	56.67
688356.SH	键凯科技	2022-07-05	28.80	7,050.53	0.81%	
300841.SZ	康华生物	2022-07-06	5.84	662.23	0.06%	
688277.SH	天智航-U	2022-07-07	209.50	3,048.23	0.70%	20.85
688013.SH	天臣医疗	2022-07-07	115.56	2,325.07	3.02%	
688176.SH	亚虹医药-U	2022-07-07	592.60	7,205.99	5.55%	-47.08
300633.SZ	开立医疗	2022-07-07	2,785.17	84,892.12	6.51%	9.68
603676.SH	卫信康	2022-07-08	545.20	5,539.23	1.27%	
603309.SH	维力医疗	2022-07-11	2,963.22	45,722.51	10.23%	15.60
688799.SH	华纳药厂	2022-07-13	3,533.80	106,614.75	63.89%	-2.11
300676.SZ	华大基因	2022-07-14	14,877.39	1,033,978.56	36.20%	
688180.SH	君实生物-U	2022-07-15	180.18	13,023.42	0.42%	30.23
688793.SH	倍轻松	2022-07-15	1,005.18	49,977.76	43.42%	81.46
000411.SZ	英特集团	2022-07-18	4,978.80	53,123.78	16.66%	16.55
300573.SZ	兴齐眼药	2022-07-18	576.33	61,793.91	8.52%	3.40
688062.SH	迈威生物-U	2022-07-18	565.66	9,672.80	5.98%	-50.86
688488.SH	艾迪药业	2022-07-20	285.92	3,199.43	1.33%	-20.01
301201.SZ	诚达药业	2022-07-20	124.74	9,228.12	5.36%	1.77
605369.SH	拱东医疗	2022-07-21	24.30	3,353.33	0.86%	
688580.SH	伟思医疗	2022-07-21	68.35	4,235.44	2.76%	-8.30
688336.SH	三生国健	2022-07-22	212.92	3,261.89	2.31%	-45.64
688016.SH	心脉医疗	2022-07-22	3,335.29	645,379.25	46.34%	
688029.SH	南微医学	2022-07-22	12,508.51	1,077,858.31	66.80%	

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
富祥药业	16.57	0.00	0.00
乐心医疗	12.69	0.00	0.00
香雪制药	6.04	0.00	0.00
景峰医药	5.79	0.00	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；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