

医药生物行业

从中报预告看医药景气与分化

——医药行业周报 20220730

✍️ : 孙建 执业证书编号: S1230520080006
 ☎️ : 联系人: 毛雅婷
 ✉️ : sunjian@stocke.com.cn

细分行业评级

医药生物 看好

报告导读

从已发布的中报预告看，CXO 仍然是具备中国竞争力的高景气赛道，化学制剂及原料药公司分化明显，疫情对医疗服务公司利润端有扰动，我们持续看好中国竞争力医药制造业和创新支持工具投资机会。

投资要点

□ 本周热点：从中报预告看医药景气与分化

截至 2022 年 7 月 30 日，已有 114 家医药公司发布 2022 年中报业绩预告，从结构看：①业绩预增与预降公司占比相当（51% VS 49%）；②分板块看，CXO、IVD、疫苗等板块预增公司个数占比显著高于 50%，剩余板块公司预降个数占比略高；③从增幅或降幅看，在预增公司中，API 及 CXO 公司预告净利润增速中枢相对最高，在预降公司中，医疗设备及中药公司预告净利润增速中枢相对最低。

我们认为，发布业绩预告的公司个数相对较少，仅能部分反映上市公司及行业的景气增长情况，从已发布的信息看，我们认为：①CXO 仍然是医药板块中增速持续性相对较高的景气增长赛道；②疫情反复影响了部分医疗服务公司的经营，新冠确诊动态清零有助于医疗服务公司恢复性增长；③化学制剂及原料药公司分化明显，集采节奏、产能释放、新产品上市进度等对公司短期季度利润影响较大。投资策略上，我们看好：①以 CXO 为代表的具有中国竞争力高景气增长板块；②产品升级、产业链延展的 API 及科研工具公司；③疫情后修复的消费属性赛道。

□ 表现复盘：估值溢价回落，配置价值突显

本周医药板块下跌 3.63%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，在所有行业中排名倒数第 1。成交额上看，医药行业本周成交额为 3387 亿元，占全部 A 股成交额比例为 7.4%，较上周环比下降 0.4pct，略低于 2018 年以来的中枢水平；从估值看，截至 2022 年 7 月 29 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25 倍，环比下降 1.2。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 118.2%，较上周环比下降 6.9pct，低于四年来中枢水平（175%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周仅医药流通板块略有上涨（+0.8%），其他板块均有所下调，其中医疗服务（-7.3%）、化学制剂（-4.7%）下调相对较明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周医药商业略有上涨（+0.3%）、科研服务持平，其他板块有所下降，其中 CXO（-8%）、医疗服务（-5%）下降较明显。我们认为 CXO 短期表现反映资金面轮动多于基本面催化，我们更强调医药 CXO 本身在医药板块的成长稀缺性，这种稀缺性来自国内需求的多层次性、供给的稀缺性等长期景气逻辑，叠加估值仍处于历史底部，我们持续看好 CXO 板块的投资机会。

□ 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）。

公司推荐

相关报告

- 1 《新冠疫情数据周报 20220718：北美 BA.5 测序占比已过半》2022.07.18
- 2 《【浙商医药】投融资周报 20220717：微创脑科学上市，BSX 再收支架》2022.07.17
- 3 《医药行业周报 20220716：腾笼换鸟，创新药械支付转暖》2022.07.16
- 4 《主要 API 公司第七批集采中标总结：国内 API+制剂新增量》2022.07.15
- 5 《【浙商医药】投融资周报 20220710：蓬勃生物获融，AZ 再扩管线》2022.07.10

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；推荐迈瑞医疗、微创医疗、南微医学、心脉医疗，关注佰仁医疗、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、康缘药业，关注爱尔眼科、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29日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
CXO									
603259.SH	药明康德	93.4	1.72	2.88	3.21	54	32	29	买入
300347.SZ	泰格医药	102.0	3.29	3.92	4.61	31	26	22	买入
002821.SZ	凯莱英	164.9	2.89	10.12	10.55	57	21	21	买入
300759.SZ	康龙化成	77.5	1.39	2.73	3.54	56	46	34	买入
300363.SZ	博腾股份	62.2	0.96	2.31	3.26	65	27	19	买入
603456.SH	九洲药业	46.9	0.76	1.06	1.47	62	44	32	买入
603127.SH	昭衍新药	110.7	1.46	2.04	2.60	76	44	36	买入
1521.HK	方达控股	2.57	0.01	0.02	0.03	37	25	15	买入
300725.SZ	药石科技	82.9	2.44	2.68	2.32	34	43	32	买入
688202.SH	美迪西	330.0	3.25	7.90	12.02	102	42	27	增持
1873.HK	维亚生物	2.1	0.15	0.23	0.44	12	9	5	买入
688238.SH	和元生物	28.2	0.11	0.17	0.22	256	166	128	增持
301096.SZ	百诚医药	77.0	1.03	1.85	2.77	75	42	28	增持
原料药及制剂出口									
603707.SH	健友股份	18.7	0.66	1.08	1.44	29	23	17	买入
000739.SZ	普洛药业	19.3	0.81	0.78	1.03	53	25	19	买入
300630.SZ	普利制药	28.7	0.95	1.30	1.78	30	22	16	增持
600521.SH	华海药业	20.4	0.33	0.47	0.61	62	41	32	增持
300702.SZ	天宇股份	26.1	0.59	1.15	1.45	44	23	18	增持
002332.SZ	仙琚制药	8.8	0.62	0.76	0.93	14	12	9	增持
603229.SH	奥翔药业	31.5	0.36	0.63	0.86	87	50	37	增持
688166.SH	博瑞医药	21.9	0.60	0.73	0.96	37	30	23	增持
603520.SH	司太立	21.9	0.94	2.02	2.67	23	11	8	增持
688076.SH	诺泰生物	24.2	0.54	0.64	0.78	45	41	31	增持
605116.SH	奥锐特	24.3	0.42	0.51	0.62	58	48	39	增持
002099.SZ	海翔药业	7.3	0.06	0.20	0.27	124	36	27	增持
制药上游									
688105.SH	诺唯赞	70.0	1.70	2.39	2.72	41	29	26	增持
688690.SH	纳微科技	72.6	0.47	0.74	1.11	156	99	65	增持

688179.SH	阿拉丁	47.6	0.63	1.39	1.87	75	34	25	增持
688133.SH	泰坦科技	154.4	1.88	2.64	3.80	82	58	41	增持
688356.SH	键凯科技	227.6	2.92	4.00	5.33	78	57	43	增持
605369.SH	拱东医疗	131.0	2.76	3.56	4.56	47	37	29	增持
300171.SZ	东富龙	28.2	1.30	1.65	2.06	22	18	14	增持
2155.HK	森松国际	7.4	0.36	0.46	0.58	17	16	13	增持
300358.SZ	楚天科技	15.9	0.98	1.15	1.42	16	14	11	增持
300813.SZ	泰林生物	37.8	0.76	3.09	4.04	50	13	10	买入
688139.SH	海尔生物	69.5	2.67	1.87	2.61	26	37	27	增持
688046.SH	药康生物	31.9	0.30	0.44	0.61	105	73	52	增持
创新药									
600196.SH	复星医药	43.9	1.77	2.14	2.47	25	19	17	买入
2171.HK	科济药业	15.0	(8.32)	(0.91)	(1.11)	-	-	-	增持
医疗器械									
300760.SZ	迈瑞医疗	289.5	6.58	8.03	9.71	47.4	36	30	买入
300639.SZ	凯普生物	20.6	1.94	3.83	4.38	11	5	5	买入
688289.SH	圣湘生物	29.2	3.81	5.92	6.18	8	5	5	增持
603108.SH	润达医疗	10.1	0.66	0.75	0.95	15	15	11	买入
688575.SH	亚辉龙	20.0	0.36	1.37	1.56	55	10	9	增持
688029.SH	南微医学	83.3	1.73	3.41	4.58	48	24	18	增持
688301.SH	奕瑞科技	457.2	6.67	7.95	11.01	69	58	42	增持
688677.SH	海泰新光	95.8	1.35	1.88	2.50	71	51	38	增持
0853.HK	微创医疗	18.5	(0.15)	(0.08)	(0.02)	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	33.7	(0.61)	(0.86)	(0.79)	-	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	147.6	4.39	5.92	7.85	34	26	20	增持
疫苗									
688185.SH	康希诺	162.0	7.74	1.48	2.63	-	109	62	增持
603392.SH	万泰生物	135.3	2.23	6.37	7.89	61	21	17	增持
300122.SZ	智飞生物	99.5	6.38	4.42	4.77	16	23	21	增持
300601.SZ	康泰生物	33.4	1.13	1.93	2.38	30	28	22	增持
医药商业及新基建									
603883.SH	老百姓	33.2	1.15	1.88	2.10	29	25	20	增持
603939.SH	益丰药房	51.7	0.98	1.23	1.57	42	33	26	增持
605186.SH	健麾信息	31.4	0.86	1.69	2.16	36	24	18	增持
医疗服务、中药									
600566.SH	济川药业	24.2	1.94	2.33	2.60	13	11	10	增持
688580.SH	伟思医疗	60.3	2.59	3.29	4.13	23	18	15	增持
688626.SH	翔宇医疗	30.8	1.26	1.50	1.87	24	21	16	增持
600557.SH	康缘药业	14.1	0.54	0.68	0.87	28	20	16	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：从中报预告看医药景气与分化.....	5
2. 行情复盘：估值溢价回落，配置价值突显.....	5
3. 本周行情回顾.....	7
3.1. 医药行业行情：估值溢价持续回落.....	7
3.2. 医药子行业：CXO 回调，医药商业略涨.....	8
3.3. 陆港通&港股通：医药持仓占比下降至 3 年前水平.....	10
3.4. 限售解禁&股权质押情况追踪.....	11
4. 风险提示.....	12

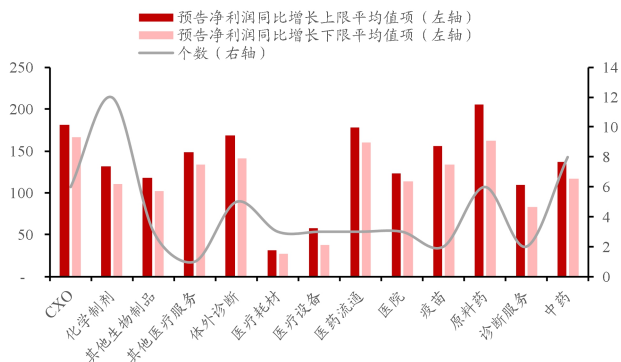
图表目录

图 1：已公布 2022 年中报预增的医药公司情况.....	5
图 2：已公布 2022 年中报预减的医药公司情况.....	5
图 3：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势.....	7
图 4：2022 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势.....	7
图 5：本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）.....	7
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.....	8
图 7：2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况.....	8
图 8：本周医药子板块涨跌幅（中信）.....	9
图 9：本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）.....	9
图 10：2010 年以来医药子行业估值变化情况.....	9
图 11：2017-2022.7.22 医药北上金额及占总北上资金比例.....	10
图 12：2017-2022.7.22 医药股北上资金布局子行业.....	10
图 13：2022.7.25-7.29 陆港通医药股持股市值变动前后 5 名.....	10
图 14：2022.7.25-7.29 陆港通医药股持股市值前 10 名.....	10
图 15：2022.7.25-7.29 港股通医药股持股市值变动前后 5 名.....	11
图 16：2022.7.25-7.29 港股通医药股持股市值前 10 名.....	11
图 17：2022.7.25-7.29 陆港通医药股持股占比前 10.....	11
图 18：2022.7.25-7.29 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 7 月 18 日至 2022 年 8 月 23 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：从中报预告看医药景气与分化

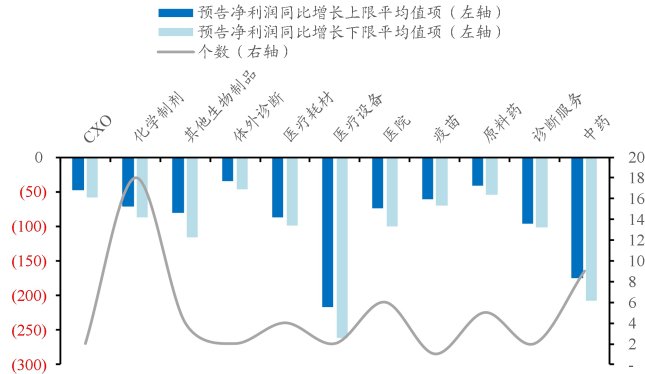
管中窥豹，从中报预告看医药板块的景气与分化。截至 2022 年 7 月 30 日，已有 114 家医药公司发布 2022 年中报业绩预告，从结构看：业绩预增与预降公司占比相当（51% VS 49%）；分板块看，CXO、IVD、疫苗等板块预增公司个数占比显著高于 50%，剩余板块公司预降个数占比略高；从增幅或降幅看，在预增公司中，API 及 CXO 公司预告净利润增速中枢相对最高，在预降公司中，医疗设备及中药公司预告净利润增速中枢相对最低。我们认为，发布业绩预告的公司个数相对较少，仅能部分反映上市公司及行业的景气增长情况，从已发布的信息看，我们认为：CXO 仍然是医药板块中增速持续性相对较高的景气增长赛道；疫情反复影响了部分医疗服务公司的经营，新冠确诊动态清零有助于医疗服务公司恢复性增长；化学制剂及原料药公司分化明显，集采节奏、产能释放、新产品上市进度等对公司短期季度利润影响较大。投资策略上，我们看好：以 CXO 为代表的具有中国竞争力高景气增长板块；产品升级、产业链延展的 API 及科研工具公司；疫情后修复的消费属性赛道。

图 1：已公布 2022 年中报预增的医药公司情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：已公布 2022 年中报预减的医药公司情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 行情复盘：估值溢价回落，配置价值突显

本周医药板块下跌 3.63%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，在所有行业中排名倒数第 1。成交额上看，医药行业本周成交额为 3387 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 7.4%，较上周环比下降 0.4pct，略低于 2018 年以来的中枢水平；从估值看，截至 2022 年 7 月 29 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25 倍，环比下降 1.2。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 118.2%，较上周环比下降 6.9pct，低于四年来中枢水平（175%）。

据 Wind 中信医药分类看，本周仅医药流通板块略有上涨（+0.8%），其他板块均有所下调，其中医疗服务（-7.3%）、化学制剂（-4.7%）下调相对较明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周医药商业略有上涨（+0.3%）、科研服务持平，其他板块有所下降，其中 CXO（-8%）、医疗服务（-5%）下降较明显。我们认为 CXO 短期表现反映资金面轮动多于基本面催化，我们更强调医药 CXO 本身在医药板块的成长稀缺性，这种稀缺性来自国内需求的多层次性、供给的稀缺性等长期景气逻辑，叠加估值仍处于历史底部，我们持续看好 CXO 板块的投资机会。

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；推荐迈瑞医疗、微创医疗、南微医学、心脉医疗，关注佰仁医疗、百济神州、信达生物、君实生物、康方生物等；

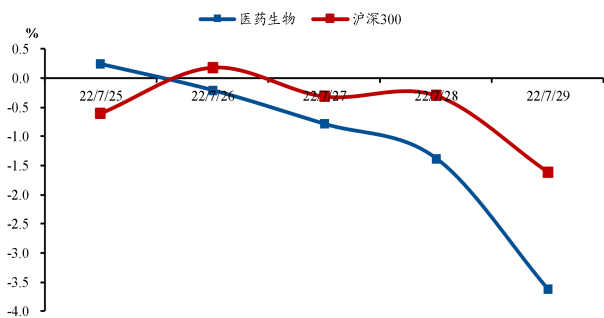
其他：消费、疫苗、医疗服务、创新配套产业公司；推荐万泰生物、智飞生物、康希诺、济川药业、康缘药业，关注爱尔眼科、通策医疗、片仔癀等。

3. 本周行情回顾

3.1. 医药行业行情：估值溢价持续回落

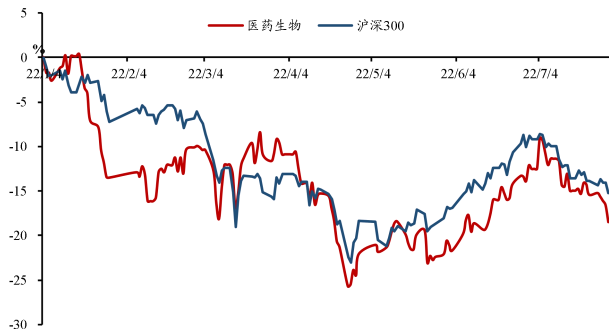
本周医药板块下跌 3.63%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，在所有行业中排名倒数第 1。

图 3：本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



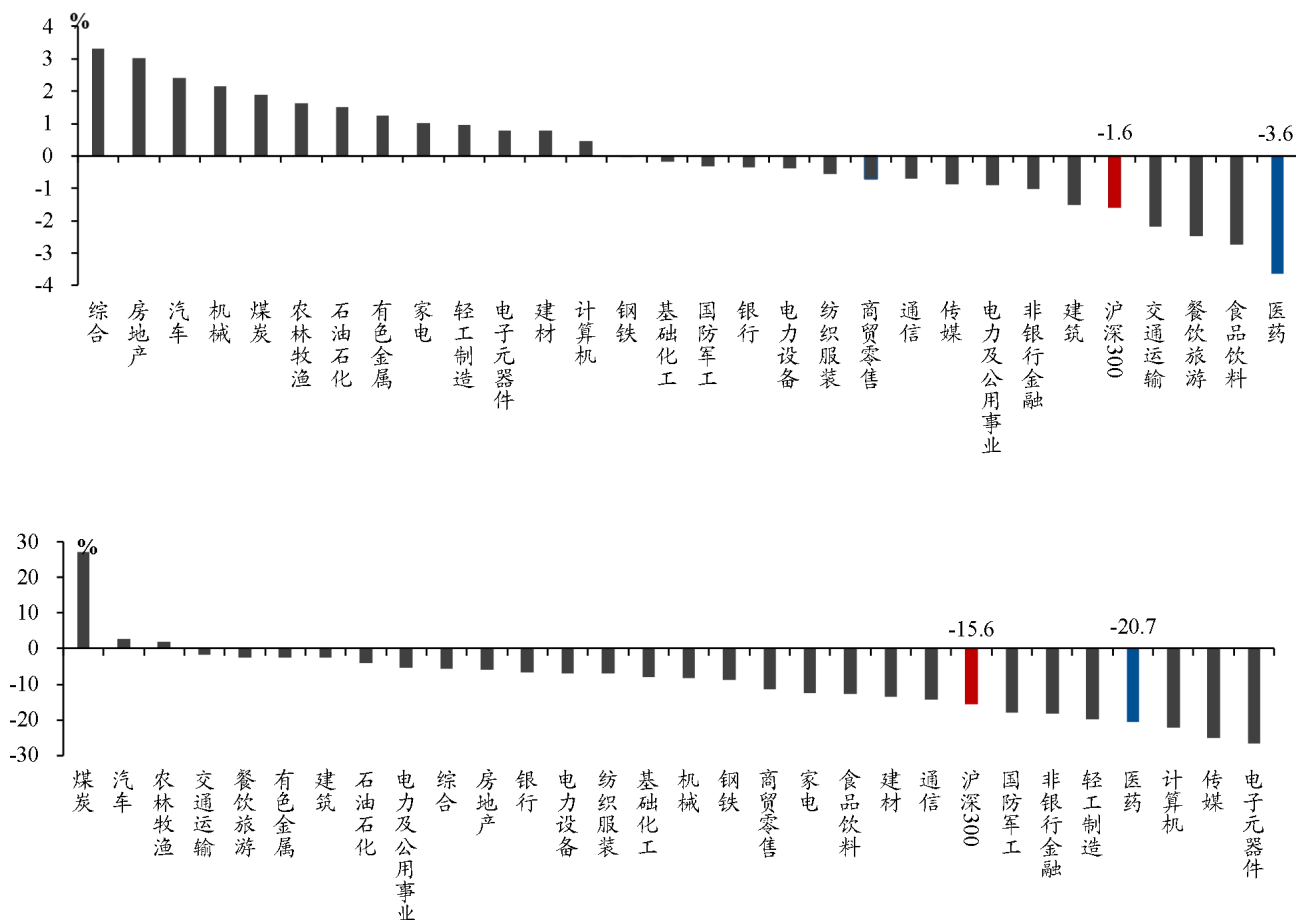
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：2022 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

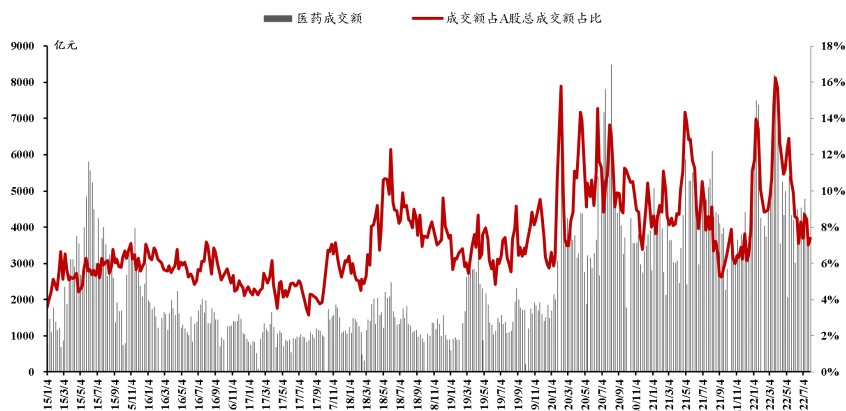
图 5：本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

成交额环比下跌。成交额上看，医药行业本周成交额为 3387 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 7.4%，较上周环比下降 0.4pct，略低于 2018 年以来的中枢水平。

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

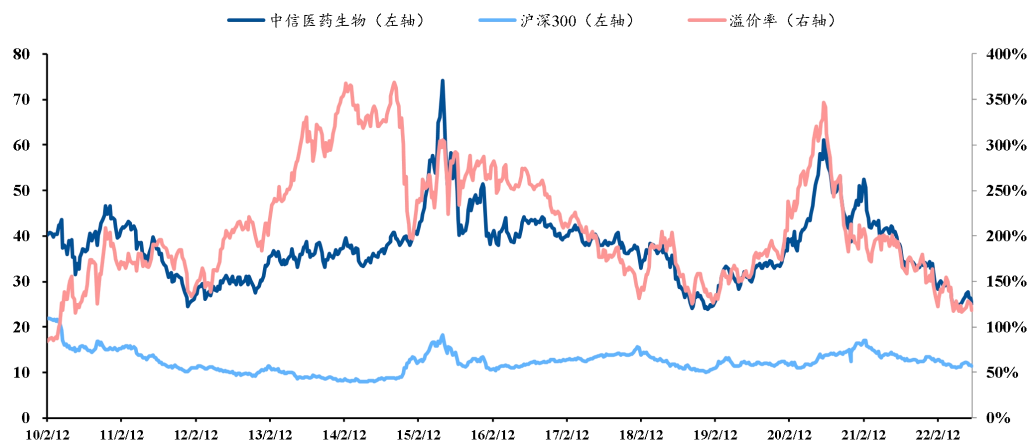


资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值回落，持续低于历史中枢，溢价率明显回调。截至 2022 年 7 月 29 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25 倍，环比下降 1.2。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 118.2%，较上周环比下降 6.9pct，低于四年来中枢水平（175%）。

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，医改已进入明显的深水区，就整体行业发展方向而言，在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 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：CXO 回调，医药商业略涨

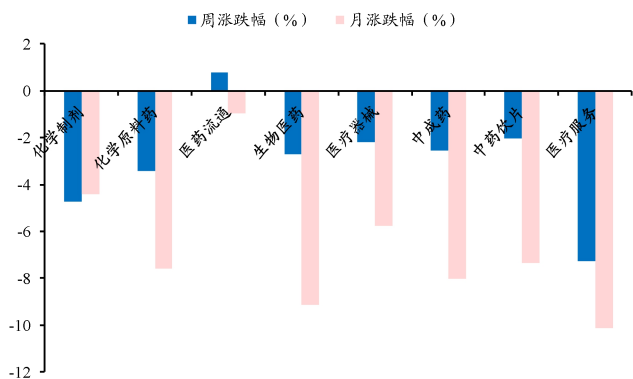
据 Wind 中信医药分类看，本周仅医药流通板块略有上涨（+0.8%），其他板块均有所下调，其中医疗服务（-7.3%）、化学制剂（-4.7%）下调相对较明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周医药商业略有上涨（+0.3%）、科研服务持平，其他板块有所下降，其中 CXO（-8%）、医疗服务（-5%）下降较明显。我们认为 CXO 短期表现反映资金面轮动多于基本面催化，我们更强调医药 CXO 本身在医药板块

的成长稀缺性，这种稀缺性来自国内需求的多层次性、供给的稀缺性等长期景气逻辑，叠加估值仍处于历史底部，我们持续看好 CXO 板块的投资机会。

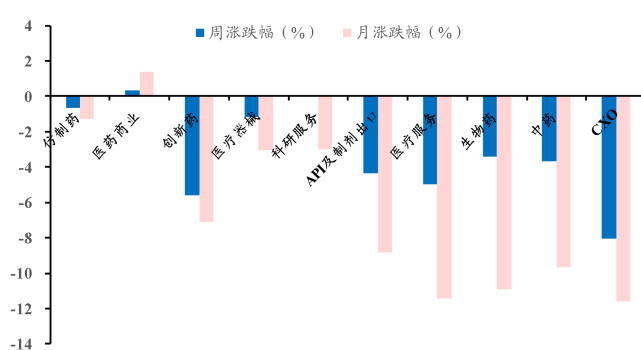
整体分析，医药持续调整，估值和持仓均创历史低点，投资者在底部震荡中待医药板块催化，我们认为在医改持续深化的背景下，医疗服务价格改革、医保支付中对创新的持续鼓励（创新药、创新器械），体现了在政策改革的震荡深化的特点，在这种背景下，代表医药产业景气的方向（创新、差异化），依然是医药投资主线，我们坚持推荐的医药创新升级配套产业链的投资价值持续凸显。

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

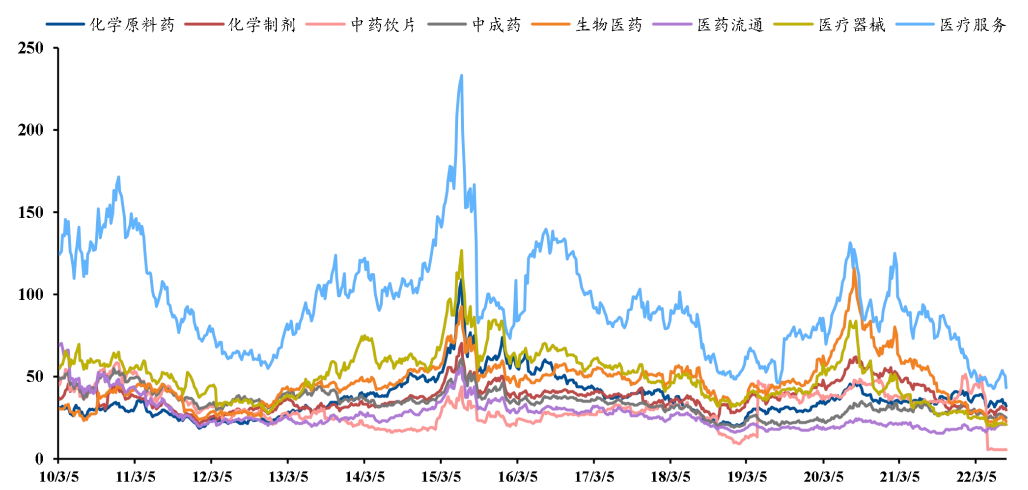
图 9：本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）



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）

估值：本周除医药流通（+0.23）板块估值小幅上升外，医疗服务（-7.2）、化学制剂（-1.2）等板块均小幅下调。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 43 倍、32 倍、29 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，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：

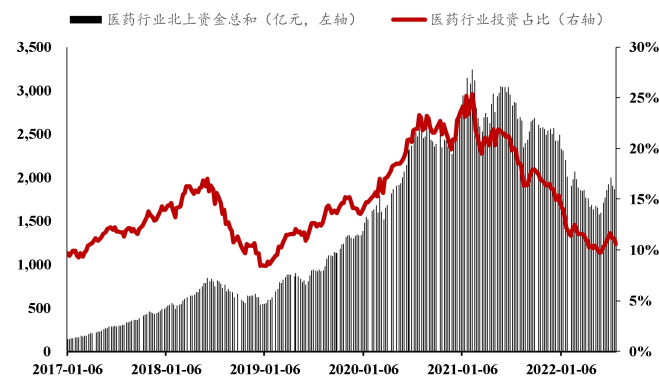
- 1、谈判降价背景下把握中国市场，且拥有全球视野和布局的创新药械企业；
- 2、通过新产能、新业务加速拓展打破产业转移“共识”的特色原料药企业；
- 3、订单加速，行业景气背景下优势不断强化的生产&研发外包企业；

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：医药持仓占比下降至 3 年前水平

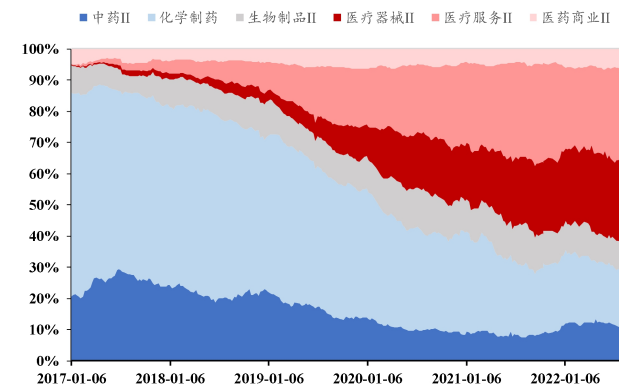
截至 2022 年 7 月 29 日，陆港通医药行业投资 1778 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.6%，医药北上资金环比下降 85 亿元。细分板块中，疫苗服务、化学制药、医疗器械等板块净流出相对较多。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，我们关注到 2021Q3 以来医药行业子板块估值切换明显，医药行业、医疗服务和医疗器械板块受关注一直保持高位，在集采常态化、抗疫常态化下，我们建议关注估值性价比、国际竞争力的领域和个股。

图 11：2017-2022.7.22 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

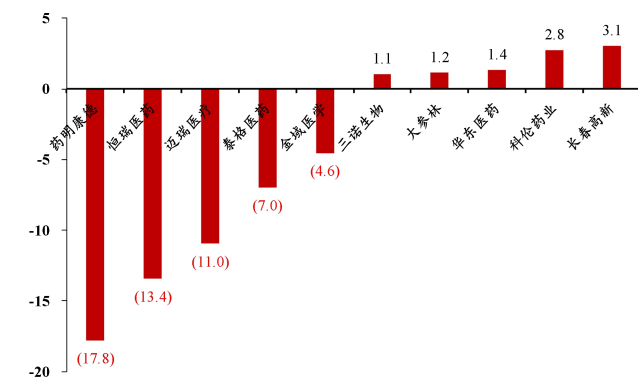
图 12：2017-2022.7.22 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

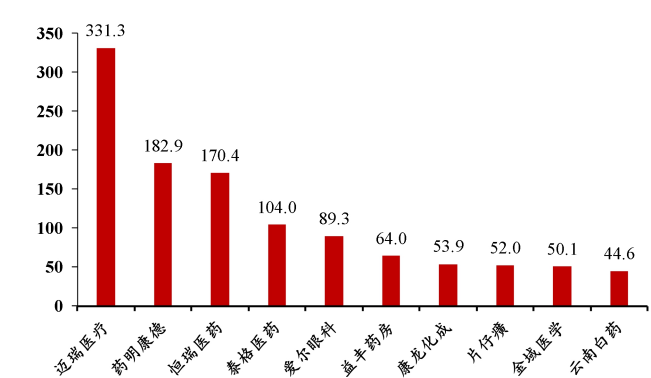
具体持仓标的上，2022 年 7 月 25 日至 7 月 29 日陆港通医药标的市值增长前 5 名分别为长春高新、科伦药业、华东医药、大参林、三诺生物，市值下降前 5 名分别为药明康德、恒瑞医药、迈瑞医疗、泰格医药、金域医学。港股通医药标的市值增长前 5 名分别为石四药集团、上海医药、远大医药、威高股份、国药控股，市值下降前 5 名分别为药明生物、白云山、金斯瑞生物科技、药明康德、复星医药。

图 13：2022.7.25-7.29 陆港通医药股持股市值变动前后 5 名



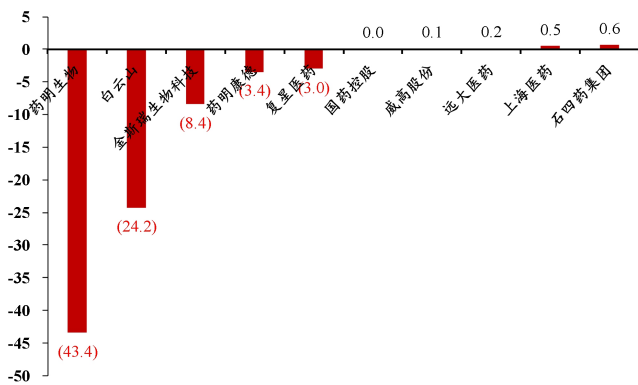
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：2022.7.25-7.29 陆港通医药股持股市值前 10 名



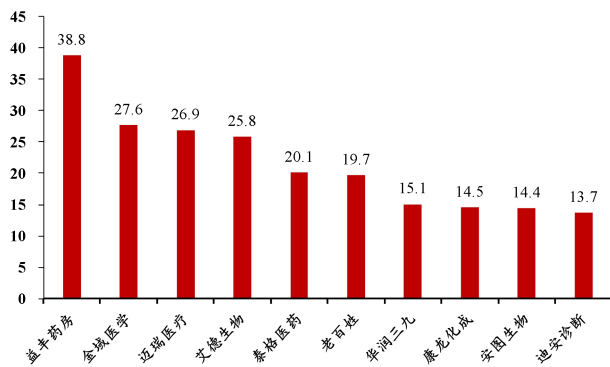
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：2022.7.25-7.29 港股通医药股持股市值变动前后 5 名



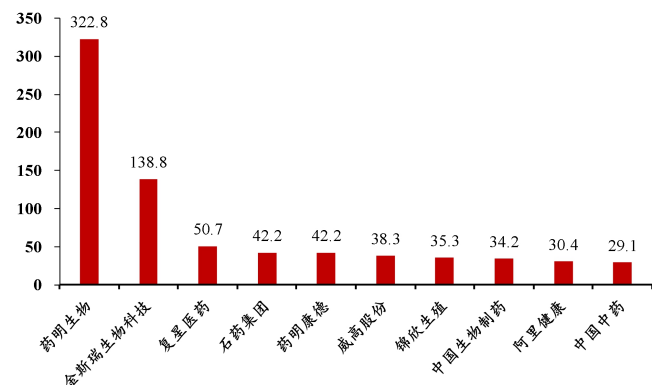
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：2022.7.25-7.29 陆港通医药股持股占比前 10



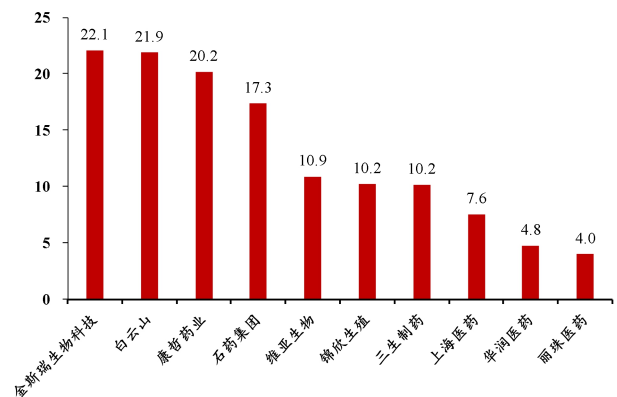
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：2022.7.25-7.29 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 18：2022.7.25-7.29 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 7 月 18 日至 2022 年 8 月 12 日，共有 29 家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁，其中南微医学、迈普医学、国邦医药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，莱茵生物等公司第一大股东股权质押比例有所上升。

表 2：2022 年 7 月 18 日至 2022 年 8 月 23 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 (%)
688062.SH	迈威生物-U	2022-07-18	565.66	8,909.16	6.4%	-54.74
000411.SZ	英特集团	2022-07-18	4,978.80	51,580.35	20.0%	13.17
300573.SZ	兴齐眼药	2022-07-18	576.33	56,255.40	9.3%	-5.87
301201.SZ	诚达药业	2022-07-20	124.74	8,717.95	5.7%	-3.85
688488.SH	艾迪药业	2022-07-20	285.92	3,468.19	1.3%	-13.30
603707.SH	健友股份	2022-07-20	129.50	2,533.11	0.1%	
688580.SH	伟思医疗	2022-07-21	68.35	4,238.17	2.8%	-8.24
600867.SH	通化东宝	2022-07-22	255.20	2,485.65	0.1%	
688336.SH	三生国健	2022-07-22	212.92	3,183.11	2.4%	-46.95
605369.SH	拱东医疗	2022-07-22	23.76	3,004.11	0.8%	

688029.SH	南微医学	2022-07-22	12,508.51	1,038,206.33	201.2%	
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	9,949.30	152,124.82		-15.62
600645.SH	中源协和	2022-07-25	62.23	1,132.54	0.1%	13.25
301122.SZ	采纳股份	2022-07-26	121.32	9,227.29	5.4%	51.18
603707.SH	健友股份	2022-07-26	22.24	424.42	0.0%	
688198.SH	佰仁医疗	2022-07-26	65.90	8,138.12	1.9%	
301033.SZ	迈普医学	2022-07-26	2,217.21	85,961.12	149.2%	156.08
301235.SZ	华康医疗	2022-07-28	129.34	5,816.23	5.6%	14.43
688253.SH	C 英诺特	2022-07-28	2,858.91	94,343.87		26.63
300363.SZ	博腾股份	2022-07-28	28.50	1,849.37	0.1%	
688050.SH	爱博医疗	2022-07-29	119.23	23,772.27	1.7%	494.31
600285.SH	羚锐制药	2022-07-29	524.52	6,168.36	0.9%	
605507.SH	国邦医药	2022-08-02	9,471.60	223,056.09	113.0%	
000766.SZ	通化金马	2022-08-02	4,284.11	21,591.93	5.4%	-28.10
688670.SH	金迪克	2022-08-02	1,172.54	50,184.79	62.0%	-22.44
600079.SH	人福医药	2022-08-04	8,904.72	156,455.92	6.4%	58.38
688338.SH	赛科希德	2022-08-08	81.65	2,713.16	1.7%	-34.00
688065.SH	凯赛生物	2022-08-12	116.61	9,491.94	0.5%	-39.00
688321.SH	微芯生物	2022-08-12	6,798.73	168,608.43	26.9%	

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
莱茵生物	79.3	0.0	0.0
*ST 恒康	19.1	0.0	0.0
国发股份	3.4	0.0	79.9
通化东宝	3.4	0.0	0.0
华仁药业	0.0	-44.8	44.8
羚锐制药	-5.4	0.0	0.0
吉林敖东	-5.5	0.0	0.0
太极集团	-7.5	0.0	0.0
量子生物	-8.7	0.0	0.0
众生药业	-21.3	0.0	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；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>