

医药持仓处于历史低位，看好长期布局机会

——医药生物行业双周报

核心观点

- 板块双周表现：**近两周沪深 300 指数下跌 1.85%，医药生物（申万）指数下跌 4.50%，较沪深 300 的相对收益为-5.39%，行业排名第 25 位。自 2022 年初以来，沪深 300 指数下跌 15.59%，医药生物（申万）指数下跌 20.68%，较沪深 300 的相对收益为-5.09%，整体涨跌幅在行业中排名 24 位。分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中，有 1 个板块实现上涨，为 SW 医疗服务 II，上涨 2.05%；有 6 个板块下跌，其中 SW 医疗服务 II 和 SW 医疗器械 II 跌幅最大，分别下跌 10.53%、3.35%。自年初以来，整体医药板块走势较弱，7 个子行业涨幅均为负值，其中 SW 医疗器械 II 涨幅最末，为-22.21%。
- 个股周度跟踪：**
1) 个股涨跌幅来看：从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 238 家股票涨幅为正，189 家股票下跌。近两周涨幅排名前五的个股为延安必康（+50.73%）、华仁药业（+43.90%）、ST 辅仁（+42.33%）、宜华健康（+32.12%）、祥生医疗（+28.65%）。近两周跌幅排名前五的个股为奥翔药业（-35.38%）、华润双鹤（-24.92%）、康龙化成（-20.03%）、新华制药（-18.43%）、心脉医疗（-17.06%）。
2) 陆股通持股：近两周北向资金合计净买入 7.83 亿元，其中流入 56.21 亿元，流出-48.38 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为兴齐眼药、科伦药业、中红医疗、康龙化成、新华制药。减持前五分别为济川药业、东阿阿胶、昊海生科、山东药玻、花园生物。
3) 大宗交易：近两周医药生物行业中共有 59 家公司发生大宗交易，成交总金额为 26.42 亿元。大宗交易成交前五名为片仔癀、百克生物、皓元医药、康龙化成、奕瑞科技。
- 板块估值水平：**近两周医药生物板块的 PE（TTM）估值达到 24.81X，仍低于近五年平均 PE36.72X。近两周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为-11.77%，相对沪深 300 的溢价率为 97.79%。
- 行业要闻：**1) 重大疾病诊疗方案或填补诊疗空白的重大创新项目将有绿色通道；2) 甘肃公布带量采购药品中选企业失信行为处理结果；3) 国家医保局、财政部印发通知，推进跨省异地就医医保直接结算；4) 首款国产新冠口服药获批；5) 再鼎医药引进精神分裂症新药在中国获批临床。
- 2022 基金半年报已于 7 月 21 日披露完毕，医药生物板块配置比例有所下降。**从医药生物板块重仓股来看，主动型股票基金中医药生物持仓占比为 6.09%，配置比例有所下降，处于历史低位水平，且同全 A 股票中板块市值占比相比，行业仍处于低配状态。具体个股中，重仓股持仓基金数与持仓市值均呈下降趋势，但基金仍偏好各细分板块龙头及业绩优异的个股。其中，医疗服务、制药板块持仓有所回升，CXO、疫苗等板块持仓下降。
- 重仓股中，持股基金数前五的个股分别为药明康德（617 个）、迈瑞医疗（433 个）、爱尔眼科（351 个）、智飞生物（327 个）、爱美客（261 个）。**
- 重仓股中，持股市值前五的个股分别为药明康德（554 亿）、迈瑞医疗（373 亿）、爱尔眼科（330 亿）、康龙化成（162 亿）、泰格医药（147 亿）。**

投资建议与投资标的

- 建议关注：**三友医疗(688085，买入)、阳光诺和(688621，买入)、键凯科技(688356，买入)、迈瑞医疗(300760，买入)、药明康德(603259，未评级)、恒瑞医药(600276，未评级)、博瑞医药(688166，买入)、京新药业(002020，买入)、健麾信息(605186，买入)。

风险提示

- 新药研发推广上市不及预期、行业带量采购政策超预期、疫情反复等风险

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

医药生物行业

报告发布日期

2022 年 07 月 31 日



证券分析师

刘恩阳

010-66218100*828

liuenyang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519040001

相关报告

- 基层医疗机构服务能力标准升级，相关产业链发展有望受益：——关于基层医疗卫生机构服务能力标准政策的点评 2022-07-21
- 政策鼓励创新，坚定看好医药行业的底部布局机会：——医药生物行业双周报 2022-07-18
- 北京推广 DRG 创新药品器械除外支付，医保支持政策为近年少有 2022-07-14

目 录

一、行情回顾	4
1.1 板块周度表现	4
1.2 个股周度表现	5
1.3 陆股通及大宗交易情况	5
二、估值概览及后续事项提醒	6
2.1 估值概览	6
2.2 上市公司限售股解禁信息	7
三、行业事件概览	7
3.1 行业政策	7
3.1.1 重大疾病诊疗方案或填补诊疗空白的重大创新项目将有绿色通道	7
3.1.2 甘肃公布带量采购药品中选企业失信行为处理结果	8
3.1.3 国家医保局、财政部印发通知，推进跨省异地就医医保直接结算	8
3.2 重大事件	8
3.2.1 首款国产新冠口服药获批	8
3.2.2 再鼎医药引进精神分裂症新药在中国获批临床	8
四、2022 年基金中报出炉，医药生物板块配置比例有所下降	9
五、行业投资建议	11
风险提示	12

图表目录

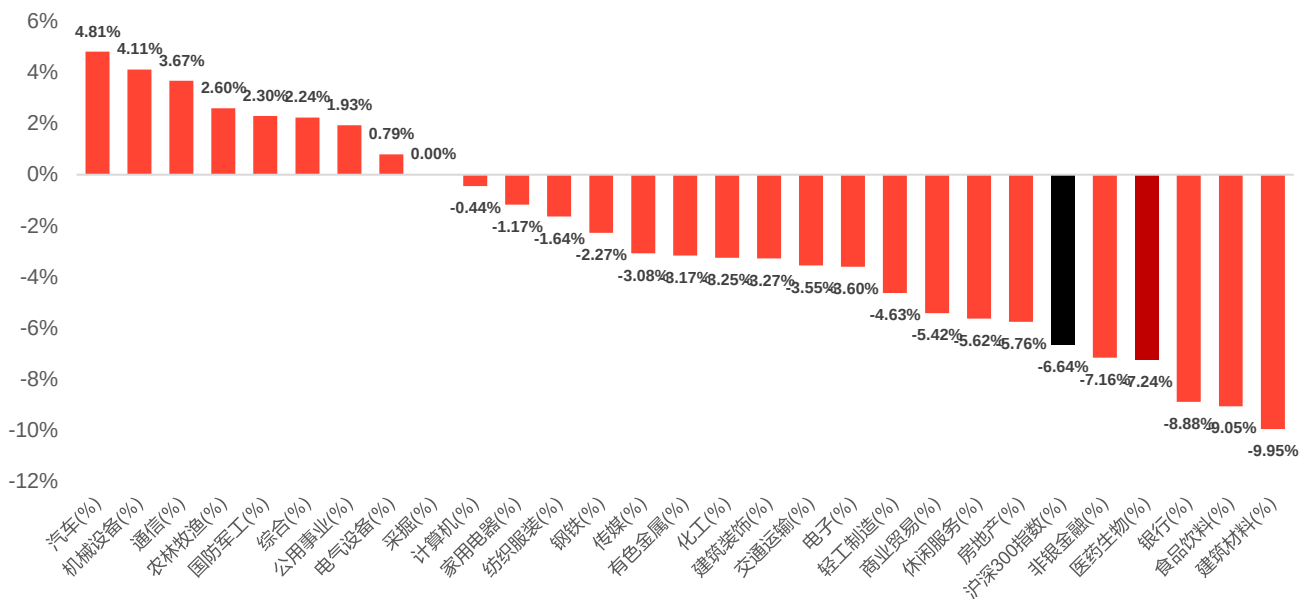
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2022.7.18-2022.7.29）	4
图 2：子板块近两周涨跌幅（%）	4
图 3：子板块年初以来涨跌幅（%）	4
图 4：近两周个股涨幅前十（%）	5
图 5：近两周个股跌幅前十（%）	5
图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）	5
图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）	6
图 8：近两周大宗交易成交额前二十	6
图 9：SW 生物医药板块 PE（TTM）与五年均线对比	7
图 10：SW 生物医药板块 PE（TTM）与大盘对比	7
图 11：限售股解禁信息概览	7
图 12：2009 年至今主动型股票基金中医药股持仓情况（主动型股票基金包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置型）	9
图 13：2022 年基金半年报重仓持股基金数 top30 及变动	9
图 14：2022 年基金半年报重仓持股市值 top30 及变动	11

一、行情回顾

1.1 板块周度表现

近两周沪深 300 指数下跌 1.85%，医药生物（申万）指数下跌 4.50%，较沪深 300 的相对收益为 -5.39%，行业排名第 25 位。自 2022 年初以来，沪深 300 指数下跌 15.59%，医药生物（申万）指数下跌 20.68%，较沪深 300 的相对收益为 -5.09%，整体涨跌幅在行业中排名 24 位。

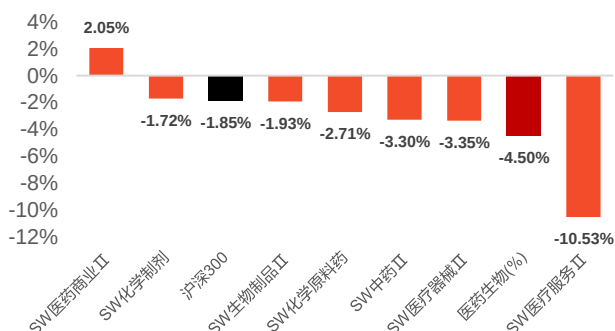
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2022.7.18-2022.7.29）



数据来源：wind，东方证券研究所

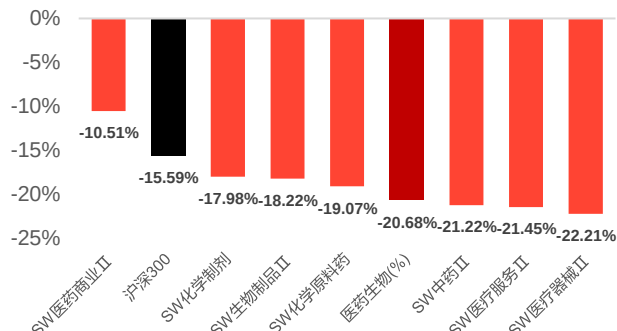
分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中，有 1 个板块实现上涨，为 SW 医疗服务 II，上涨 2.05%；有 6 个板块下跌，其中 SW 医疗服务 II 和 SW 医疗器械 II 跌幅最大，分别下跌 10.53%、3.35%。自年初以来，整体医药板块走势较弱，7 个子行业涨幅均为负值，其中 SW 医疗器械 II 涨幅最末，为 -22.21%。

图 2：子板块近两周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：子板块年初以来涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

1.2 个股周度表现

从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 238 家股票涨幅为正，189 家股票下跌。

近两周涨幅排名前十的个股为延安必康（+50.73%）、华仁药业（+43.90%）、ST 辅仁（+42.33%）、宜华健康（+32.12%）、祥生医疗（+28.65%）、博晖创新（+27.78%）、ST 中珠（+24.84%）、万泽股份（+22.93%）、科华生物（+22.35%）、之江生物（+21.09%）。

近两周跌幅排名前十的个股为奥翔药业（-35.38%）、华润双鹤（-24.92%）、康龙化成（-20.03%）、新华制药（-18.43%）、心脉医疗（-17.06%）、康泰生物（-16.75%）、博腾股份（-16.09%）、康众医疗（-15.67%）、凯莱英（-13.92%）、泰格医药（-13.13%）。

图 4：近两周个股涨幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
002411.SZ	延安必康	50.73%
300110.SZ	华仁药业	43.90%
600781.SH	ST辅仁	42.33%
000150.SZ	宜华健康	32.12%
688358.SH	祥生医疗	28.65%
300318.SZ	博晖创新	27.78%
600568.SH	ST中珠	24.84%
000534.SZ	万泽股份	22.93%
002022.SZ	科华生物	22.35%
688317.SH	之江生物	21.09%

数据来源：wind，东方证券研究所

图 5：近两周个股跌幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
603229.SH	奥翔药业	-35.38%
600062.SH	华润双鹤	-24.92%
300759.SZ	康龙化成	-20.03%
000756.SZ	新华制药	-18.43%
688016.SH	心脉医疗	-17.06%
300601.SZ	康泰生物	-16.75%
300363.SZ	博腾股份	-16.09%
688607.SH	康众医疗	-15.67%
002821.SZ	凯莱英	-13.92%
300347.SZ	泰格医药	-13.13%

数据来源：wind，东方证券研究所

1.3 陆股通及大宗交易情况

近两周北向资金合计净买入 7.83 亿元，其中流入 56.21 亿元，流出-48.38 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为兴齐眼药、科伦药业、中红医疗、康龙化成、新华制药。减持前五分别为济川药业、东阿阿胶、昊海生科、山东药玻、花园生物。

图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值 (亿元)	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额 (亿元)
			期末 (%)	变动 (%)	期末 (%)	变动 (%)	
300573.SZ	兴齐眼药	120.93	2.10%	0.98%	2.74%	1.15%	0.81
002422.SZ	科伦药业	18.2	5.38%	0.70%	6.82%	0.90%	2.18
300981.SZ	中红医疗	93.81	0.45%	0.23%	1.46%	0.75%	0.17
300759.SZ	康龙化成	212.83	7.02%	0.71%	7.38%	0.74%	6.55
000756.SZ	新华制药	8.23	1.20%	0.55%	1.31%	0.59%	0.77
000661.SZ	长春高新	241.45	4.19%	0.54%	4.46%	0.57%	4.24
600062.SH	华润双鹤	12.04	1.61%	0.56%	1.61%	0.56%	1.22
603087.SH	甘李药业	77.52	2.17%	0.46%	2.17%	0.46%	1.05
688356.SH	键凯科技	226.51	1.26%	0.46%	1.26%	0.46%	0.63
301017.SZ	漱玉平民	18.18	0.22%	0.18%	0.56%	0.45%	0.13

数据来源：wind，东方证券研究所

图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值 (亿元)	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金 额 (亿元)
			期末 (%)	变动 (%)	期末 (%)	变动 (%)	
600566.SH	济川药业	17.47	2.83%	-0.93%	2.83%	-0.93%	-2.00
000423.SZ	东阿阿胶	33.75	7.99%	-0.91%	8.00%	-0.90%	-2.13
688366.SH	昊海生科	176.54	2.13%	-0.80%	2.13%	-0.80%	-1.26
600529.SH	山东药玻	31.23	14.31%	-0.78%	14.31%	-0.78%	-1.22
300401.SZ	花园生物	15.2	2.80%	-0.72%	2.85%	-0.73%	-0.62
300485.SZ	赛升药业	12.07	0.14%	-0.34%	0.27%	-0.61%	-0.20
600079.SH	人福医药	19.86	2.19%	-0.61%	2.19%	-0.61%	-1.75
688317.SH	之江生物	50.01	0.44%	-0.60%	0.44%	-0.60%	-0.60
300244.SZ	迪安诊断	29.54	9.57%	-0.42%	12.25%	-0.55%	-0.80
300841.SZ	康华生物	173	0.43%	-0.37%	0.64%	-0.54%	-0.48

数据来源：wind，东方证券研究所

近两周医药生物行业中共有 59 家公司发生大宗交易，成交总金额为 26.42 亿元。大宗交易成交前五名为片仔癀、百克生物、皓元医药、康龙化成、奕瑞科技。

图 8：近两周大宗交易成交额前二十

股票代码	公司名称	区间内大宗交易 金额 (亿元)	区间成交额 (亿元)	总市值 (亿元)
600436.SH	片仔癀	4.35	87.91	1784.13
688276.SH	百克生物	3.79	10.74	243.91
688131.SH	皓元医药	1.45	21.39	166.53
300759.SZ	康龙化成	1.32	81.12	922.96
688301.SH	奕瑞科技	1.13	16.07	331.70
688690.SH	纳微科技	1.03	9.27	292.82
300194.SZ	福安药业	0.80	18.00	45.80
688050.SH	爱博医疗	0.78	19.20	209.71
300239.SZ	东宝生物	0.75	16.16	47.90
301015.SZ	百洋医药	0.73	5.31	121.35
688139.SH	海尔生物	0.71	6.72	220.36
600613.SH	神奇制药	0.63	4.08	31.67
002349.SZ	精华制药	0.63	30.59	105.44
688222.SH	成都先导	0.62	1.97	68.16
002173.SZ	创新医疗	0.57	22.72	30.67
000534.SZ	万泽股份	0.57	14.60	74.89
603976.SH	正川股份	0.52	5.50	36.88
688617.SH	惠泰医疗	0.39	5.50	133.01
688566.SH	吉贝尔	0.35	0.60	35.03
300244.SZ	迪安诊断	0.30	29.12	191.48

数据来源：wind，东方证券研究所

二、估值概览及后续事项提醒

2.1 估值概览

近两周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 24.81X，仍低于近五年平均 PE36.72X。近两周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。

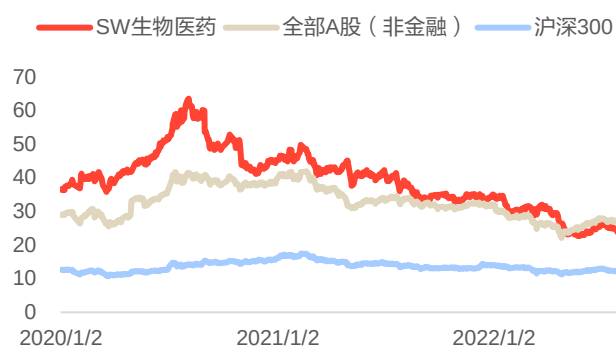
同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为 -11.77%，相对沪深 300 的溢价率为 97.79%。

图 9：SW 生物医药板块 PE（TTM）与五年均线对比



数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：SW 生物医药板块 PE（TTM）与大盘对比



数据来源：wind，东方证券研究所

2.2 上市公司限售股解禁信息

截止 2022 年 7 月 31 日，今年年底前有限售解禁的医药上市公司共有 139 家，下两周（2022.8.1-2022.8.14）共有 5 家，为国邦医药、金迪克、人福医药、赛科希德、微芯生物。

图 11：限售股解禁信息概览

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁股份性质	本期解禁数量 (亿股)	流通 A 股 (亿股)	总股本 (亿股)	解禁数量-流通 A 股占比 (%)
605507.SH	国邦医药	2022-08-02	首发原股东限售股份	2.18	0.84	5.59	259.95%
688670.SH	金迪克	2022-08-02	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份	0.12	0.18	0.88	64.68%
600079.SH	人福医药	2022-08-04	定向增发机构配售股份	0.89	13.86	16.33	6.42%
688338.SH	赛科希德	2022-08-08	首发战略配售股份	0.01	0.28	0.82	2.90%
688321.SH	微芯生物	2022-08-12	首发原股东限售股份	1.58	2.53	4.11	62.28%

数据来源：wind，东方证券研究所

三、行业事件概览

3.1 行业政策

3.1.1 重大疾病诊疗方案或填补诊疗空白的重大创新项目将有绿色通道

7 月 19 日晚，国家医保局发出《进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》，要求进一步做好医疗服务价格管理工作，明确继续稳妥有序做好现阶段医疗服务价格工作，强化基本医疗服务公益属性，促进医疗服务创新发展。医疗服务价格要突出体现对技术劳务价值的支持力度，优先从治疗类、手术类和中医类中遴选价格长期未调整、技术劳务价值为主（价格构成中技术劳务部分占比 60% 以上）的价格项目纳入价格调整范围，每次价格调整方案中技术劳务价值为主的项目数量和金额原则上占总量的 60% 以上。医保局这次对医疗服务价格的权限有所下放，要求在省级层面统一动态调整机制的具体规则，对重大疾病诊疗方案或填补诊疗空白的重大创新项目，开辟绿色通道。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1738861826272756833&wfr=spider&for=pc>

3.1.2 甘肃公布带量采购药品中选企业失信行为处理结果

7月19日，甘肃省药品和医用耗材集中采购平台发布了《关于公布甘肃省带量采购药品中选企业失信行为处理结果的通知》，失信行为都是企业方未完成既定区域的药品配送，而且经过申诉，不接受企业质疑。《通知》披露10家企业的20款规格不同的产品，多数是因省级联盟集采中选后，未能完成配送。桂林红会药业和海口齐力制药因此被甘肃省医保局记不良记录一次，取消银杏叶片、胶囊等相关药品的中选资格，并按规调降信用等级。上市公司亿帆医药在胰岛素国采里中选的3ml:300单位人胰岛素注射液、精蛋白人胰岛素注射液和精蛋白人胰岛素混合注射液（30R），这三款产品均未完成甘肃省103个区域的维护配送，涉及失信，三款产品均被记警告一次。资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1728538969009591578&wfr=spider&for=pc>

3.1.3 国家医保局、财政部印发通知，推进跨省异地就医医保直接结算

7月26日，国家医保局会同财政部共同印发了《关于进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知》，统一了全国跨省异地就医直接结算的有关政策，并且提出了到十四五末相关工作的目标任务，统一了住院、普通门诊和门诊慢特病费用跨省直接结算政策，对跨省直接结算和异地就医管理流程提出了明确要求：

明确跨省直接结算时原则上均执行“就医地目录、参保地政策”基金支付政策；即基本医疗保险药品、医疗服务项目和医用耗材等支付范围执行就医地规定；起付标准、支付比例、最高支付限额、门诊慢特病病种范围应执行参保地规定。

明确“先备案、选定点、持码卡就医”的异地就医管理流程；包括异地就医备案人员范围拓展到跨省急诊抢救人员和非急诊且未转诊人员。有效期内可在就医地多次就诊并享受直接结算服务。支持参保人员在备案地和参保地双向享受待遇等。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1739418585366456697&wfr=spider&for=pc>

3.2 重大事件

3.2.1 首款国产新冠口服药获批

7月25日，国家药监局根据《药品管理法》相关规定，按照药品特别审批程序，进行应急审评审批，附条件批准河南真实生物科技有限公司阿兹夫定片增加治疗新冠病毒肺炎适应症注册申请。本品是我国自主研发的口服小分子新冠病毒肺炎治疗药物。2021年7月20日，国家药监局已附条件批准本品与其他逆转录酶抑制剂联用治疗高病毒载量的成年HIV-1感染患者。此次为附条件批准新增适应症，用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎（COVID-19）成年患者。患者应在医师指导下严格按说明书用药。国家药监局要求上市许可持有人继续开展相关研究工作，限期完成附条件的要求，及时提交后续研究结果。

资料来源：<https://sqhexport.shobserver.com/html/baijiahao/2022/07/26/808313.html>

3.2.2 再鼎医药引进精神分裂症新药在中国获批临床

7月25日，中国国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）官网公示，一款名为KarXT胶囊的1类新药已获批临床，拟开发用于精神分裂症。公开资料显示，这是Karuna Therapeutics在研的一种口服M1/M4型毒蕈碱激动剂，目前已在全球处于3期临床研究阶段。2021年11月，再鼎医

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

药与 Karuna 公司就在大中华区开发、生产及商业化 KarXT 达成独家许可协议，现金预付款达 3500 万美元。

资料来源：<https://www.medvalley.cn/yiyao/72036.html>

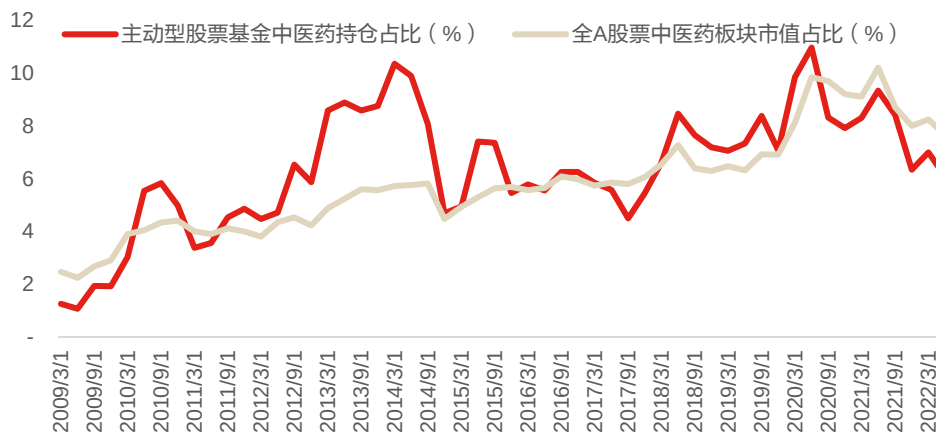
四、2022 年基金中报出炉，医药生物板块配置比例有所下降

2022 年基金半年报已于 7 月 21 日披露完毕，医药生物板块配置比例有所下降。从医药生物板块重仓股来看，主动型股票基金中医药生物持仓占比为 6.09%，处于历史低位水平，且同全 A 股票中板块市值占比相比，行业仍处于低配状态。而具体个股中，重仓股持仓基金数与持仓市值均呈小幅下降趋势，但基金仍偏好各细分板块龙头及业绩优异的个股。其中，医疗服务、制药等板块持仓有所回升，疫苗、CXO 等板块持仓有所下降。

重仓股中，持股基金数前五的个股分别为药明康德（617 个）、迈瑞医疗（433 个）、爱尔眼科（351 个）、智飞生物（327 个）、爱美客（261 个）。增幅前五分别为爱尔眼科（+192 个）、爱美客（+127 个）、长春高新（+104 个）、欧普康视（+83 个）、通策医疗（+59 个）。

重仓股中，持股市值前五的个股分别为药明康德（554 亿）、迈瑞医疗（373 亿）、爱尔眼科（330 亿）、康龙化成（162 亿）、泰格医药（147 亿）。增幅前五分别为爱尔眼科（+166 亿）、康龙化成（+67 亿）、长春高新（+62 亿）、爱美客（+57 亿）、通策医疗（+52 亿）。

图 12：2009 年至今主动型股票基金中医药股持仓情况（主动型股票基金包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置型）



数据来源：wind，东方证券研究所整理，其中季报不披露全部持仓信息以重仓股为代表

图 13：2022 年基金半年报重仓股持股基金数 top30 及变动

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

代码	名称	2022Q1-2022H1 持股基金数变化	2022H1 持股基金数	2022Q1 持股基金数	2022H1公司总市值 (亿元)	2022Q1公司总市值 (亿元)
603259.SH	药明康德	-240	617	857	3,074.72	3,321.67
300760.SZ	迈瑞医疗	-106	433	539	3,797.37	3,725.23
300015.SZ	爱尔眼科	192	351	159	2,427.28	1,705.63
300122.SZ	智飞生物	-196	327	523	1,776.16	2,208.00
300896.SZ	爱美客	127	261	134	1,298.18	1,027.71
000661.SZ	长春高新	104	222	118	944.70	679.32
300347.SZ	泰格医药	-18	183	201	998.51	938.74
600276.SH	恒瑞医药	28	175	147	2,365.97	2,348.75
300759.SZ	康龙化成	52	152	100	1,134.13	937.13
2269.HK	药明生物	33	133	100	3,029.46	2,742.15
002821.SZ	凯莱英	-119	123	242	763.95	970.14
603456.SH	九洲药业	-1	122	123	431.33	403.64
600763.SH	通策医疗	59	121	62	559.32	458.77
300595.SZ	欧普康视	83	113	30	511.75	311.20
300363.SZ	博腾股份	-87	109	196	424.39	525.94
300142.SZ	沃森生物	-17	95	112	775.00	878.78
603392.SH	万泰生物	-61	91	152	1,366.96	1,687.57
600436.SH	片仔癀	23	88	65	2,152.21	1,913.90
600521.SH	华海药业	41	81	40	336.75	313.42
600085.SH	同仁堂	-5	77	82	725.23	641.03
000963.SZ	华东医药	37	74	37	790.21	584.79
688301.SH	奕瑞科技	23	67	44	343.18	267.38
688202.SH	美迪西	9	63	54	295.18	280.92
000999.SZ	华润三九	-44	52	96	444.21	444.03
600196.SH	复星医药	-19	51	70	1,129.98	1,366.79
300529.SZ	健帆生物	2	44	42	409.92	365.62
300725.SZ	药石科技	-1	42	43	197.64	192.47
300573.SZ	兴齐眼药	25	40	15	135.07	79.47
603882.SH	金域医学	6	40	34	384.51	342.12
002001.SZ	新和成	-40	40	80	705.04	816.84

数据来源：wind，东方证券研究所整理

图 14：2022 年基金半年报重仓股持股市值 top30 及变动

代码	名称	2022Q1-2022H1 持股市值变化 (亿 元)	2022Q1-2022H1 持股占流通股比例 变化 (%)	2022H1 持股总市值 (亿元)	2022Q1 持股总市值 (亿元)	2022H1公司总市 值 (亿元)	2022Q1公司总市 值 (亿元)
603259.SH	药明康德	-61	-4.11	554	715	3,074.72	3,321.67
300760.SZ	迈瑞医疗	-68	-2.02	373	441	3,797.37	3,725.23
300015.SZ	爱尔眼科	166	4.89	330	164	2,427.28	1,705.63
300759.SZ	康龙化成	67	5.82	162	95	1,134.13	937.13
300347.SZ	泰格医药	2	-1.22	147	145	998.51	938.74
300122.SZ	智飞生物	-118	-6.51	145	264	1,776.16	2,208.00
300896.SZ	爱美客	57	6.83	137	80	1,298.18	1,027.71
000661.SZ	长春高新	62	4.06	128	66	944.70	679.32
002821.SZ	凯莱英	-92	-7.14	115	207	763.95	970.14
600763.SH	通策医疗	52	7.18	106	54	559.32	458.77
603456.SH	九洲药业	34	6.75	105	72	431.33	403.64
600436.SH	片仔癀	23	0.63	98	75	2,152.21	1,913.90
2269.HK	药明生物	36	0.99	91	55	3,029.46	2,742.15
600085.SH	同仁堂	51	6.48	84	33	725.23	641.03
600276.SH	恒瑞医药	12	0.49	83	71	2,365.97	2,348.75
300142.SZ	沃森生物	-16	-0.89	64	80	775.00	878.78
300363.SZ	博腾股份	-94	-17.58	59	153	424.39	525.94
688301.SH	奕瑞科技	16	4.59	41	25	343.18	267.38
300595.SZ	欧普康视	24	4.99	37	12	511.75	311.20
600521.SH	华海药业	15	4.15	35	19	336.75	313.42
603882.SH	金城医学	11	2.06	34	23	384.51	342.12
603392.SH	万泰生物	-20	-3.05	32	52	1,366.96	1,687.57
300529.SZ	健帆生物	5	0.67	31	27	409.92	365.62
000999.SZ	华润三九	0	-0.05	29	30	444.21	444.03
000963.SZ	华东医药	14	1.18	28	14	790.21	584.79
688202.SH	美迪西	-3	-3.67	26	29	295.18	280.92
1548.HK	金斯瑞生物 科技	0	1.13	23	14	600.81	527.85
600196.SH	复星医药	14	0.09	22	25	1,129.98	1,366.79
603707.SH	健友股份	18	-1.54	21	30	350.78	390.24
300601.SZ	康泰生物	-27	-4.10	20	47	506.24	653.03

数据来源：wind，东方证券研究所整理

五、行业投资建议

从整个板块来看，医药生物行业 22 年上半年以来回调明显，近期板块反弹也不及大盘，基金配置水平处于历史低位，板块配置价值凸显、尤其是相关核心资产逐步显露出性价比。展望下半年，业绩具有韧性和表现优异的标的将迎来配置机会，建议关注化学制药、原料药、CDMO、医疗服务及药店、器械、创新药、疫苗等方向优质个股。

建议关注：1) 具备核心竞争力的龙头企业，如迈瑞医疗(300760，买入)、药明康德(603259，未评级)、康龙化成(300759，增持)、爱尔眼科(300015，未评级)、恒瑞医药(600276，未评级)等；2) 医保谈判落地，集采影响弱化，政策面趋于稳定。药品板块估值已处于较低分位，下半年有望迎来估值修复机会，创新转型也值得期待，建议关注恒瑞医药(600276，未评级)、博瑞医药(688166，未评级)、京新药业(002020，买入)、信立泰(002294，未评级)等；3) 创新创造价值，处于快速成长期的龙头企业，如佰仁医疗(688198，买入)、阳光诺和(688621，买入)、键凯科技(688356，买入)、兴齐眼药(300573，增持)等；4) 骨科创新推动行业高质量发展，建议关注超声骨刀和骨科机器人相关标的，如三友医疗(688085，增持)、威高骨科(688161，未评级)等。5) 医疗新基建相关企业，如健麾信息(605186，买入)、艾隆科技(688329，未评级)等。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

风险提示

- 新药研发推广及上市不及预期；
- 行业带量采购政策超预期；
- 疫情反复等风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn