

医药生物

报告日期：2022年12月03日

# 拥抱新周期，关注疫情后复苏主线

## ——医药行业周报 20221203

### 投资要点

#### □ 本周思考：防控措施持续优化，关注疫情后复苏主线

**事件：**近期各地持续优化完善防控措施，国务院联防联控机制综合组印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》

**观点：**全国各地不断完善诊断、检测、收治、隔离等措施，伴随防控措施持续优化，以及老年人加强免疫接种，为疫情后复苏打下基础，后续防疫产业链（检测&疫苗&药物&医疗设备&供应链）需求增加的同时，常规诊疗将得到恢复。

**投资建议：**我们建议关注防疫产业链的同时，可以开始关注疫情后复苏主线，**疫后主线：**济川药业、康缘药业、大参林、老百姓、益丰药房、智飞生物、康希诺，关注眼科医院等医疗服务板块以及择期手术类药械板块；**防疫产业链**（检测&疫苗&药物&医疗设备&供应链）。

#### □ 表现复盘：本周板块上涨，估值逐步修复

**涨跌幅：**本周医药板块上涨 1.31%，跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点，在所有行业中排名倒数第 10；截至 2022 年 12 月 2 日，医药板块 2022 年累计跌幅 18.43%，在所有行业中排名倒数第 10。**成交额：**医药行业本周成交额为 5972 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 13.0%，较上周环比下降 2.3pct，高于 2018 年以来的中枢水平（8.3%）。**估值：**截至 2022 年 12 月 2 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.2 倍，环比上升 0.4。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 147%，较上周环比下降 1.1pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。**沪港通&深港通持股：**截至 2022 年 12 月 2 日，陆港通医药行业投资 1842 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.8%，医药北上资金环比增加 45 亿元。

**细分板块涨跌幅分析：**据 Wind 中信医药分类，本周医药各子板块估值除化学原料药略有下降外（-0.35），其他板块均估值上升，其中医药流通（+1.48）、化学制剂（+0.62）和医疗器械（+0.39）为估值上升前三板块；截至 2022 年 12 月 2 日，估值排名前三的板块分别为医疗服务、化学制剂和中成药，市盈率分别为 34 倍、30 倍、29 倍。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周仅 API 及制剂出口（-0.1%）和 CXO（-0.6%）版块有小幅下跌，其他各板块均有不同幅度上涨，其中医药商业（+7.3%）、科研服务（+5.9%）、和医疗器械（+4.3%）为涨幅前三板块。分板块看，医药商业的一心堂（+21.0%）和老百姓（+11.3%）强势领涨，科研服务的泰林生物（+37.8%）和优宁维（+31.4%）对子版块拉动较大。

#### □ 2022 年医药年度策略：拥抱新周期

疫情复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡，把握 2023 年医药新周期主线。

**推荐方向：**疫后主线（防疫产品/药店/医疗服务/疫苗）、创新药械及配套产业链（CXO/原料药）等；

**逻辑支撑：**①**疫情周期：**防控措施持续优化带来诊疗量恢复；②**政策周期：**控费政策持续优化带来合理量价预期；③**产品周期：**创新药械产品持续迭代满足未及需求的量。

**2023 年行业边际变化：**后疫、集采时代“量”的修复。疫情防控持续优化，新冠疫苗、新冠特效药、贴息等医疗新基建放量；卫健委、医保局等配套中医药传承创新的政策持续推进，联盟集采促进放量；仿制药集采、脊柱等高耗集采、续标政策规则延续科学、合理化；

**疫后主线：**济川药业、康缘药业、大参林、老百姓、益丰药房、智飞生物、康希诺，关注眼科等医疗服务；

### 行业评级：看好(维持)

分析师：孙建

执业证书号：S1230520080006

02180105933

sunjian@stocke.com.cn

### 相关报告

1 《疫情主线明确，防疫产业链强势领涨——医药行业月度报告》 2022.12.01

2 《【浙商医药】2023 年医药投资策略：拥抱新周期》

2022.11.30

3 《MSD 收购 Imago，上海新政支持创新——投融资周报 20221128》 2022.11.28

**配套产业链：**药明康德、凯莱英、泰格医药、百诚医药、九洲药业、康龙化成、诺唯赞、健凯科技、健友股份等；

**创新药械：**迈瑞医疗、澳华内镜、海泰新光、心脉医疗、奕瑞科技、复星医药、贝达药业、科济药业等。

□ **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	
		12月2日	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
<b>CXO</b>									
603259.SH	药明康德	77.7	1.72	3.07	3.29	26	25	23	买入
300347.SZ	泰格医药	93.2	3.29	3.07	3.78	30	30	25	买入
002821.SZ	凯莱英	133.2	2.89	8.47	7.68	16	15	17	买入
300759.SZ	康龙化成	65.0	1.39	1.33	2.02	49	46	30	买入
300363.SZ	博腾股份	41.7	0.96	3.52	2.48	13	12	17	买入
603456.SH	九洲药业	38.9	0.76	1.08	1.49	36	36	26	买入
603127.SH	昭衍新药	58.3	1.04	1.75	2.15	33	33	27	买入
1521.HK	方达控股	2.31	0.01	0.02	0.03	27	22	14	买入
300725.SZ	药石科技	80.5	1.20	1.77	2.61	55	46	31	买入
688202.SH	美迪西	213.6	3.25	5.50	8.59	49	39	25	增持
688238.SH	和元生物	22.4	0.11	0.16	0.21	186	140	106	增持
301096.SZ	百诚医药	71.2	1.03	1.85	2.77	40	39	26	增持
<b>原料药及制剂出口</b>									
603707.SH	健友股份	17.6	0.66	0.96	1.18	25	23	18	买入
000739.SZ	普洛药业	20.7	0.81	0.81	1.01	29	26	20	买入
300630.SZ	普利制药	26.8	0.95	1.32	1.71	24	20	16	增持
300702.SZ	天宇股份	23.7	0.59	0.18	0.45	220	131	53	增持
688513.SH	苑东生物	57.6	1.94	2.19	2.45	29	26	23	增持
002332.SZ	仙琚制药	10.8	0.62	0.71	0.77	16	15	14	增持
603229.SH	奥翔药业	26.2	0.36	0.56	0.70	50	47	37	增持
688166.SH	博瑞医药	22.8	0.58	0.65	0.75	36	35	30	增持
603520.SH	司太立	19.7	0.94	2.02	2.67	54	10	7	增持
688076.SH	诺泰生物	23.5	0.54	0.64	0.78	53	40	30	增持
605116.SH	奥锐特	26.9	0.42	0.55	0.67	49	52	42	增持
002099.SZ	海翔药业	6.8	0.06	0.19	0.25	48	34	25	增持
605507.SH	国邦医药	28.7	1.26	1.67	2.06	18	17	14	增持
<b>制药上游</b>									
688105.SH	诺唯赞	72.7	1.70	2.17	2.29	33	33	32	增持
688690.SH	纳微科技	60.4	0.47	0.74	1.04	86	82	58	增持
688179.SH	阿拉丁	36.9	0.63	0.78	1.08	55	47	34	增持
688133.SH	泰坦科技	134.0	1.71	2.36	3.67	73	57	37	增持
688356.SH	键凯科技	159.8	2.92	3.69	4.81	49	43	33	增持
605369.SH	拱东医疗	110.5	2.76	3.56	4.56	34	31	24	增持
300171.SZ	东富龙	24.4	1.30	1.59	1.98	18	16	12	增持
2155.HK	森松国际	7.6	0.35	0.50	0.64	13	15	12	增持
300358.SZ	楚天科技	16.1	0.98	1.21	1.41	15	13	11	增持
300813.SZ	泰林生物	79.7	0.76	1.08	1.48	97	74	54	买入
688139.SH	海尔生物	67.0	2.66	1.87	2.61	35	36	26	增持
688046.SH	药康生物	27.5	0.30	0.44	0.61	67	63	45	增持
688137.SH	近岸蛋白	98.0	2.12	1.87	2.28	62	53	43	增持
<b>创新药</b>									
600196.SH	复星医药	36.5	1.77	1.68	2.22	27	16	14	买入

2171.HK	科济药业	13.8	(8.31)	(1.43)	(1.88)	-	-	-	增持
300558.SZ	贝达药业	50.1	0.92	0.39	1.13	150	128.5	44.3	买入
<b>医疗器械</b>									
300760.SZ	迈瑞医疗	328.0	6.58	8.07	9.77	42	41	33	买入
300639.SZ	凯普生物	20.0	1.94	3.83	4.38	5	5	5	买入
688289.SH	圣湘生物	25.1	3.81	3.48	3.08	7	7	8	增持
603108.SH	润达医疗	11.2	0.66	0.68	0.94	18	16	12	买入
688575.SH	亚辉龙	25.4	0.36	2.64	2.90	16	12	11	增持
688029.SH	南微医学	80.5	1.73	1.81	2.48	50	44	32	增持
688301.SH	奕瑞科技	463.1	6.66	9.75	12.79	51	47	36	增持
688677.SH	海泰新光	116.6	1.35	2.08	2.80	61	56	42	增持
0853.HK	微创医疗	19.1	(0.15)	(0.17)	(0.11)	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	32.0	(0.61)	(0.86)	(0.79)	-	-	-	增持
688351.SH	微电生理	22.6	(0.03)	0.02	0.03	-	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	189.9	4.39	5.65	7.40	37	34	26	增持
688580.SH	伟思医疗	56.3	2.59	1.86	2.84	29	30	20	增持
688626.SH	翔宇医疗	33.4	1.26	1.03	1.32	33	32	25	增持
688212.SH	澳华内镜	63.1	0.43	0.44	0.65	188	143	97	增持
688315.SH	诺禾致源	29.5	0.56	0.48	0.65	57	61	45	增持
<b>疫苗</b>									
688185.SH	康希诺	205.0	7.74	(1.01)	0.94	478	-	148	增持
603392.SH	万泰生物	152.6	2.23	6.37	7.89	29	24	19	增持
300122.SZ	智飞生物	89.1	6.38	4.42	4.77	19	20	19	增持
300601.SZ	康泰生物	33.5	1.13	1.93	2.38	87	28	23	增持
300841.SZ	康华生物	91.1	6.16	6.25	9.07	17	15	10	增持
<b>医药商业及新基建</b>									
603883.SH	老百姓	43.3	1.14	1.33	1.61	34	33	27	增持
603939.SH	益丰药房	69.0	1.23	1.54	1.93	49	45	36	增持
603233.SH	大参林	44.6	0.83	1.13	1.46	47	39	31	增持
605186.SH	健麾信息	34.9	0.86	1.25	1.71	38	28	20	增持
<b>医疗服务、中药</b>									
600566.SH	济川药业	31.7	1.86	2.35	2.75	14	13	12	增持
600557.SH	康缘药业	24.0	0.54	0.67	0.83	36	35	27	增持

资料来源：Wind，以上 2022-2023 年 PE 和 EPS 均为浙商证券研究所预测，浙商证券研究所；

注：除方达控股、微创医疗股价为 HKD 外其余为 RMB，除方达控股、微创医疗 EPS 单位为美元外，其余为人民币。

## 正文目录

<b>1 本周思考：防控措施持续优化，关注疫情后复苏主线</b>	<b>7</b>
<b>2 行情复盘：本周板块上涨，估值逐步修复</b>	<b>8</b>
<b>3 本周行情回顾</b>	<b>9</b>
3.1 医药行业行情：板块上涨，估值修复	9
3.2 医药子行业：板块表现分化，防疫相关板块上涨	10
3.3 陆港通&港股通：北上资金环比增加，各板块均实现净流入	12
3.4 限售解禁&股权质押情况追踪	13
<b>4 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势.....	9
图 2: 2022 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势.....	9
图 3: 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）.....	9
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.....	10
图 5: 2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况.....	10
图 6: 本周医药子板块涨跌幅（中信）.....	11
图 7: 本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）.....	11
图 8: 2010 年以来医药子行业估值变化情况.....	11
图 9: 2017-2022.12.2 医药北上金额及占总北上资金比例.....	12
图 10: 2017-2022.12.2 医药股北上资金布局子行业.....	12
图 11: 2022.11.28-12.2 陆港通医药持股市值变动前后 5 名.....	12
图 12: 2022.11.28-12.2 陆港通医药股持股市值前 10 名.....	12
图 13: 2022.11.28-12.2 港股通医药股持股市值变动前后 5 名.....	13
图 14: 2022.11.28-12.2 港股通医药股持股市值前 10 名.....	13
图 15: 2022.11.28-12.2 陆港通医药股持股占比前 10 名.....	13
图 16: 2022.11.28-12.2 港股通医药股持股占比前 10 名.....	13
表 1: 盈利预测与估值.....	3
表 2: 2022 年 11 月 21 日至 2022 年 12 月 16 日医药公司解禁限售股情况.....	13
表 3: 本周医药公司前三大股东股票质押比例变动.....	14

## 1 本周思考：防控措施持续优化，关注疫情后复苏主线

**事件：**近期各地持续优化完善防控措施，国务院联防联控机制综合组印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》

**观点：**全国各地不断完善诊断、检测、收治、隔离等措施，伴随防控措施持续优化，以及老年人加强免疫接种，为疫情后复苏打下基础，后续防疫产业链（检测&疫苗&药物&医疗设备&供应链）的需求增加的同时，常规诊疗将得到恢复。

**投资建议：**我们建议关注防疫产业链的同时，可以开始关注疫情后复苏主线，**疫后主线：**济川药业、康缘药业、大参林、老百姓、益丰药房、智飞生物、康希诺，关注眼科医院等医疗服务板块以及择期手术类药械板块；**防疫产业链**（检测&疫苗&药物&医疗设备&供应链）

**风险提示：**变异株反复流行风险、政策执行不及预期风险、应收账款回款风险等。

## 2 行情复盘：本周板块上涨，估值逐步修复

**涨跌幅：**本周医药板块上涨 1.31%，跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点，在所有行业中排名倒数第 10；截至 2022 年 12 月 2 日，医药板块 2022 年累计跌幅 18.43%，在所有行业中排名倒数第 10。**成交额：**医药行业本周成交额为 5972 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 13.0%，较上周环比下降 2.3pct，高于 2018 年以来的中枢水平（8.3%）。**估值：**截至 2022 年 12 月 2 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.2 倍，环比上升 0.4。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 147%，较上周环比下降 1.1pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。**沪港通&深港通持股：**截至 2022 年 12 月 2 日，陆港通医药行业投资 1842 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.8%，医药北上资金环比增加 45 亿元。

**细分板块涨跌幅分析：**据 Wind 中信医药分类，本周医药各子板块估值除化学原料药略有下降外（-0.35），其他板块均估值上升，其中医药流通（+1.48）、化学制剂（+0.62）和医疗器械（+0.39）为估值上升前三板块；截至 2022 年 12 月 2 日，估值排名前三的板块分别为医疗服务、化学制剂和中成药，市盈率分别为 34 倍、30 倍、29 倍。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周仅 API 及制剂出口（-0.1%）和 CXO（-0.6%）板块有小幅下跌，其他各板块均有不同幅度上涨，其中医药商业（+7.3%）、科研服务（+5.9%）、和医疗器械（+4.3%）为涨幅前三板块。分板块看，医药商业的一心堂（+21.0%）和老百姓（+11.3%）强势领涨，科研服务的泰林生物（+37.8%）和优宁维（+31.4%）对子板块拉动较大。

### 2023 年医药年度策略：拥抱新周期

疫情复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡，把握 2023 年医药新周期主线。

**推荐方向：**疫后主线（防疫产品/药店/医疗服务/疫苗）、创新药械及配套产业链（CXO/原料药）等；

**逻辑支撑：**①**疫情周期：**防控措施持续优化带来诊疗量恢复；②**政策周期：**控费政策持续优化带来合理量价预期；③**产品周期：**创新药械产品持续迭代满足未及需求的量。

**2023 年行业边际变化：**后疫、集采时代“量”的修复。疫情防控持续优化，新冠疫苗、新冠特效药、贴息等医疗新基建放量；卫健委、医保局等配套中医药传承创新的政策持续推进，联盟集采促进放量；仿制药集采、脊柱等高耗集采、续标政策规则延续科学、合理化；

**疫后主线：**济川药业、康缘药业、大参林、老百姓、益丰药房、智飞生物、康希诺，关注眼科等医疗服务；

**配套产业链：**药明康德、凯莱英、泰格医药、百诚医药、九洲药业、康龙化成、诺唯赞、键凯科技、健友股份等；

**创新药械：**迈瑞医疗、澳华内镜、海泰新光、心脉医疗、奕瑞科技、复星医药、贝达药业、科济药业等。

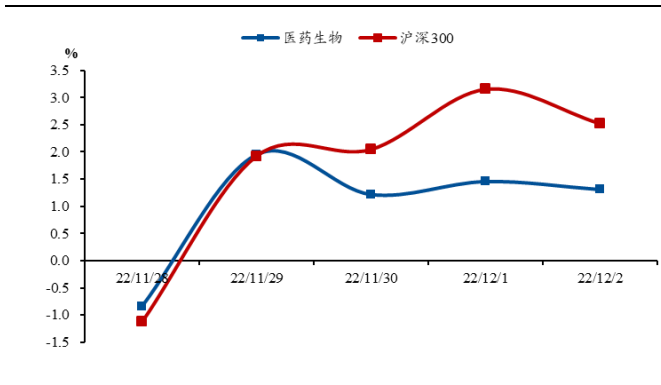


### 3 本周行情回顾

#### 3.1 医药行业行情：板块上涨，估值修复

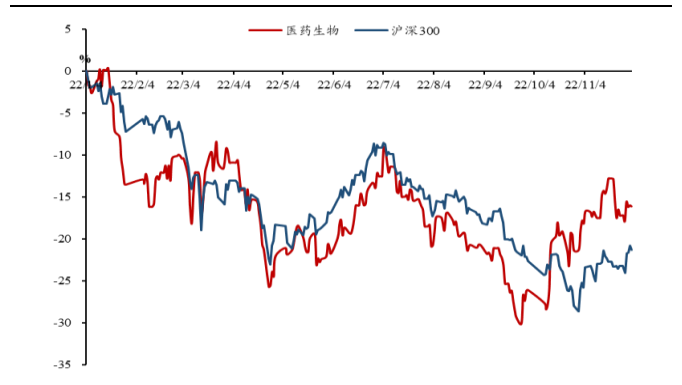
本周医药板块上涨 1.31%，跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点，在所有行业中排名倒数第 10；截至 2022 年 12 月 2 日，医药板块 2022 年累计跌幅 18.43%，在所有行业中排名倒数第 10。

图1： 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



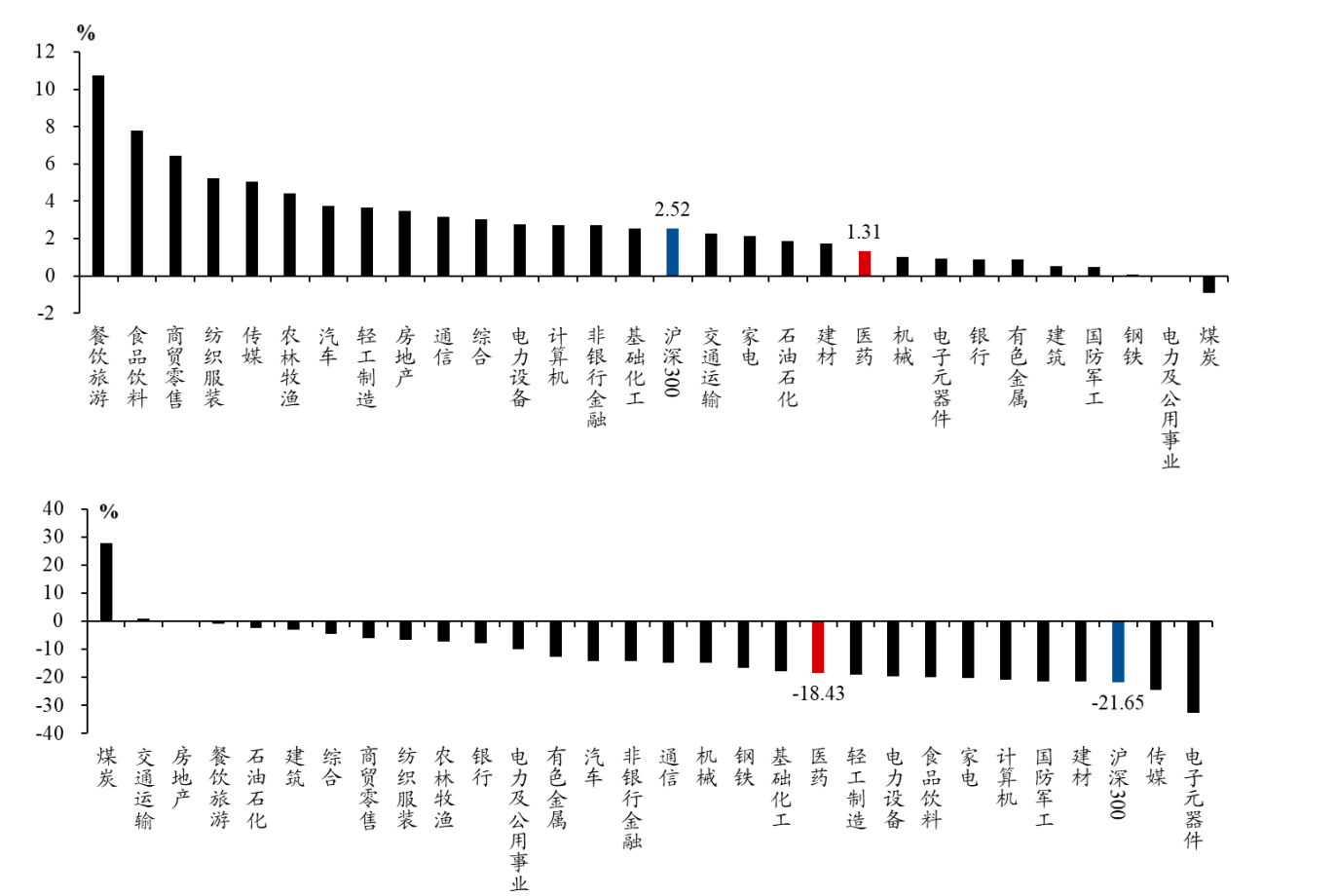
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

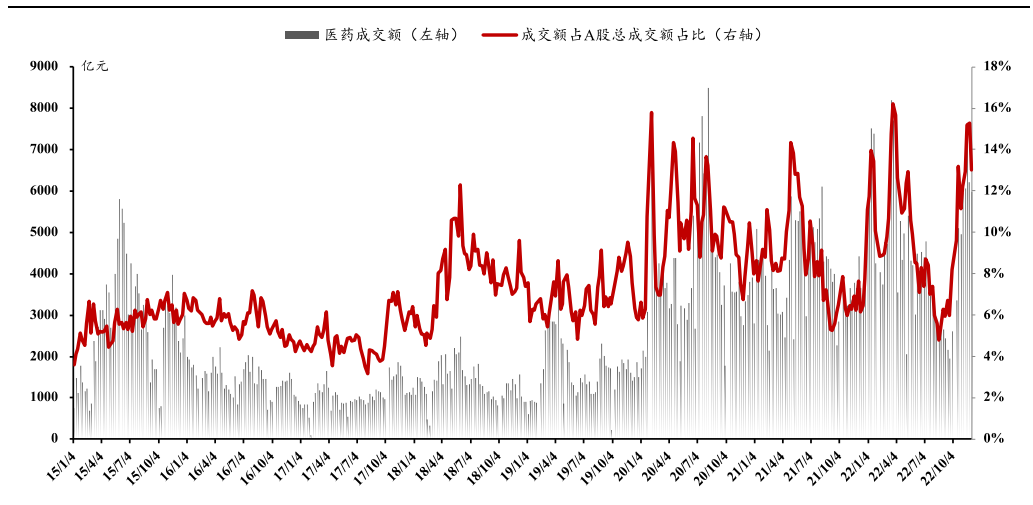
图3： 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）



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 5972 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 13.0%，较上周环比下降 2.3pct，高于 2018 年以来的中枢水平（8.3%）。

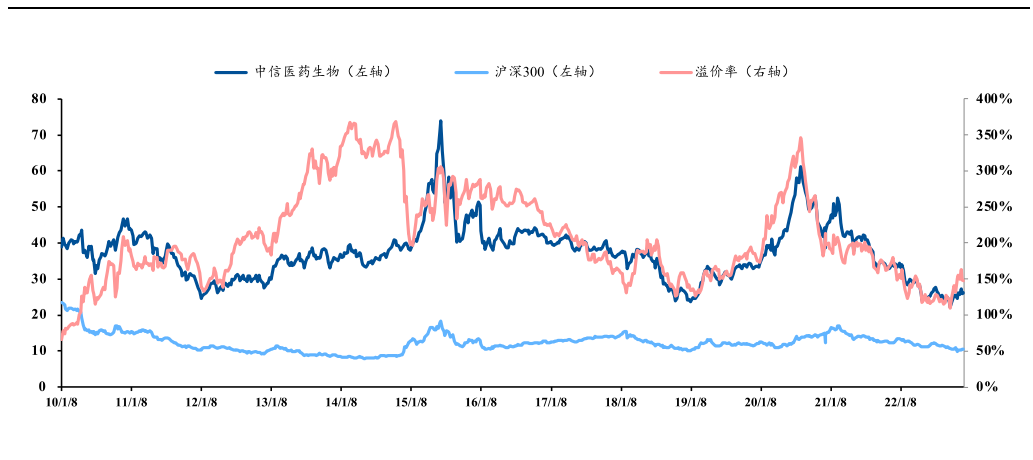
图4：2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例



资料来源：Wind，浙商证券研究所

**估值小幅上升。**截至 2022 年 12 月 2 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.2 倍，环比上升 0.4。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 147%，较上周环比下降 1.1pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。

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

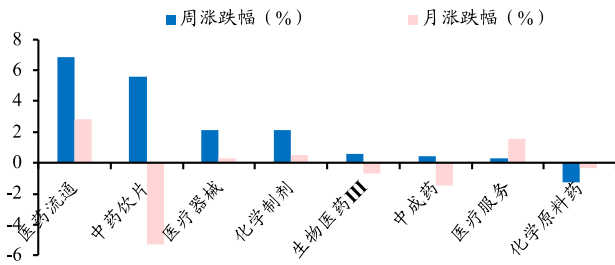
### 3.2 医药子行业：板块表现分化，防疫相关板块上涨

据 Wind 中信医药分类看，本周医药仅化学原料药板块有小幅下跌（-1.2%），其他板块均有不同幅度上涨，其中涨幅前三板块为医药流通（+6.9%）、中药饮片（+5.6%）和医疗器械（+2.2%）。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周仅 API 及制剂出口（-0.1%）和 CXO（-0.6%）板块有小幅下跌，其他各板块均有不同幅度上涨，其中医药商业（+7.3%）、科研服务（+5.9%）、和医疗器械（+4.3%）为涨幅前三板块。分板块看，医药商业的一心堂（+21.0%）和老百姓（+11.3%）强势领涨，科研服务的泰林生物（+37.8%）和优宁维（+31.4%）对子板块拉动较大。

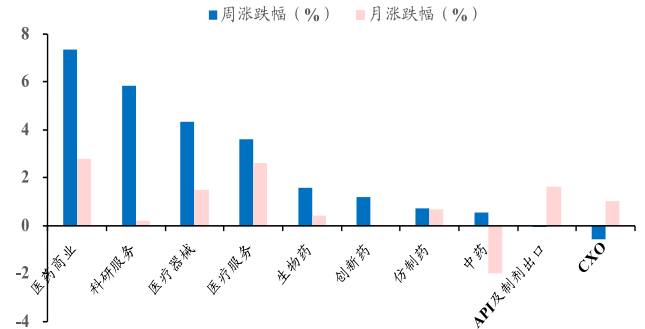
整体来看，医药估值和持仓仍处于创历史低点，投资者在底部震荡中待医药板块催化，我们认为在医改持续深化的背景下，医疗服务价格改革、医保支付中对创新的持续鼓励（创新药、创新器械），以2023年度医药策略周期论角度，疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡的多周期共振阶段，可能成为未来投资主线。

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

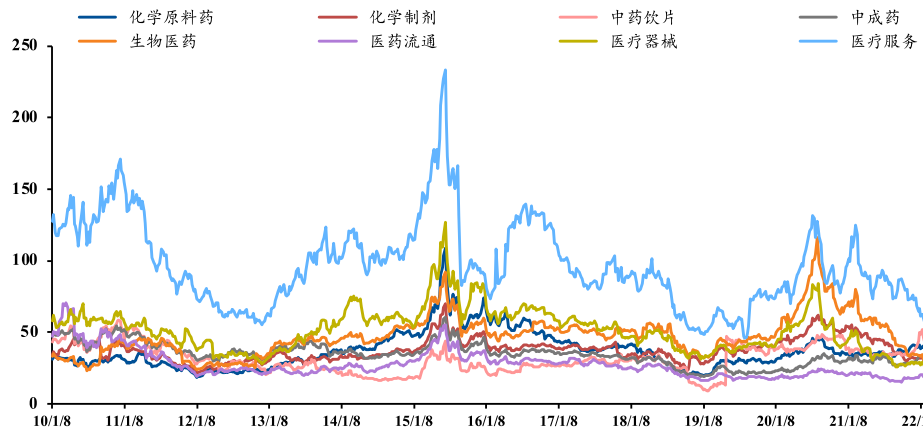
图7：本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）



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：**据Wind中信医药分类，本周医药各子板块估值除化学原料药略有下降外(-0.35)，其他板块均估值上升，其中医药流通(+1.48)、化学制剂(+0.62)和医疗器械(+0.39)为估值上升前三板块；截至2022年12月2日，估值排名前三的板块分别为医疗服务、化学制剂和中成药，市盈率分别为34倍、30倍、29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，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。我们建议重点关注疫后主线、配套产业链、创新药械板块，具体而言，包括：

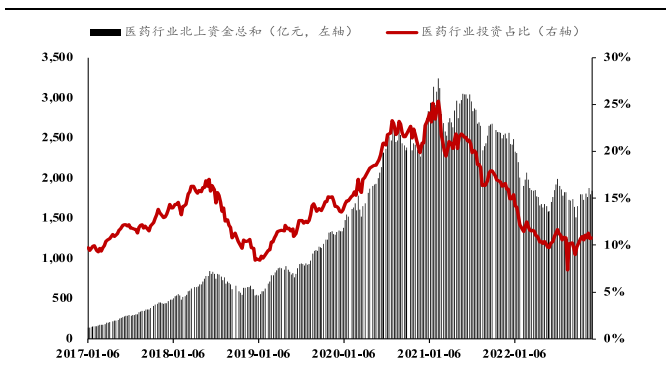
- 1、疫情周期：**防控措施持续优化带来诊疗量恢复，受益于疫情后复苏的消费医疗和常规诊疗公司；
- 2、政策周期：**控费政策持续优化带来合理量价预期；
- 3、产品周期：**持续迭代满足未及需求的量的创新药械公司。

4、产业周期：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：北上资金环比增加，各板块均实现净流入

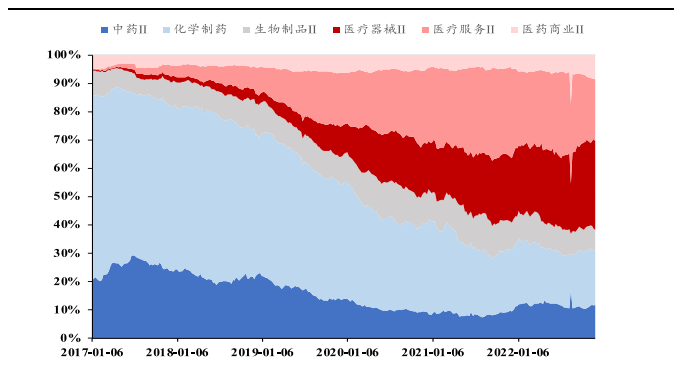
截至2022年12月2日，陆港通医药行业投资1842亿元，医药持股占陆港通总资金的10.8%，医药北上资金环比增加45亿元。细分板块中，所有板块均实现净流入，其中净流入前三板块分别为医疗服务、医疗器械和医药商业。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，我们建议更着眼于国内医药先进制造的底层逻辑，关注估值性价比、国际竞争力的领域和个股。

图9： 2017-2022.12.2 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

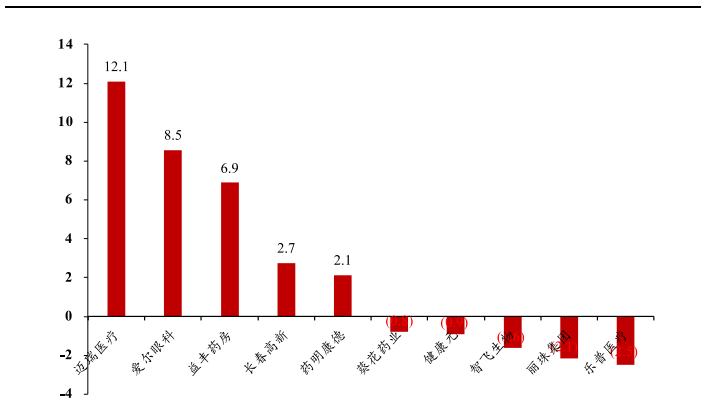
图10： 2017-2022.12.2 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

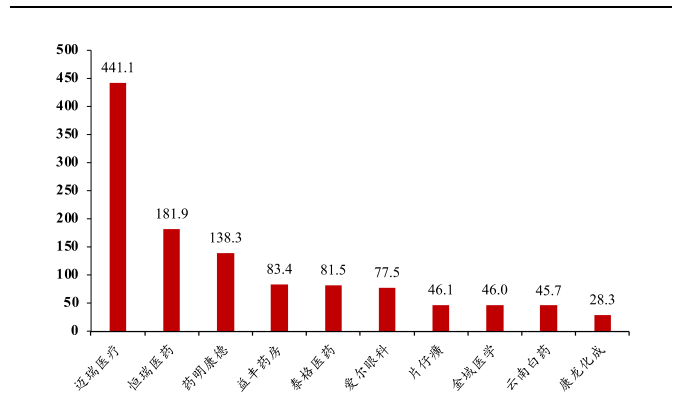
具体持仓标的上，2022年11月28日至12月2日陆港通医药标的市值增长前5名分别为迈瑞医疗、爱尔眼科、益丰药房、长春高新和药明康德，市值下降前5名分别为乐普医疗、丽珠集团、智飞生物、健康元和葵花药业。港股通医药标的市值增长前5名分别为药明生物、阿里健康、锦欣生殖、微创医疗和金斯瑞生物科技，市值下降前2名分别为石药集团和复兴医药。

图11： 2022.11.28-12.2 陆港通医药持股市值变动前后5名



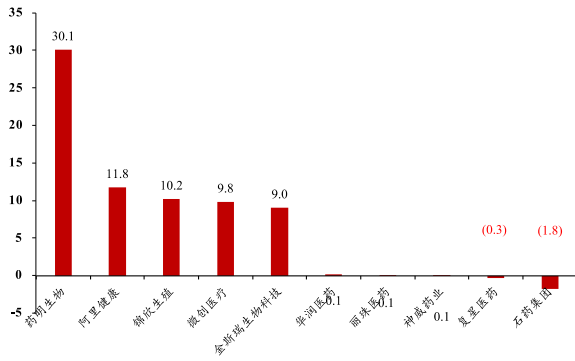
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图12： 2022.11.28-12.2 陆港通医药持股市值前10名



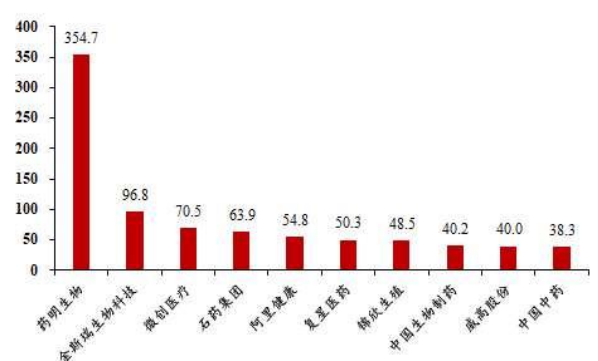
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图13： 2022.11.28-12.2 港股通医药股持股市值变动前后5名



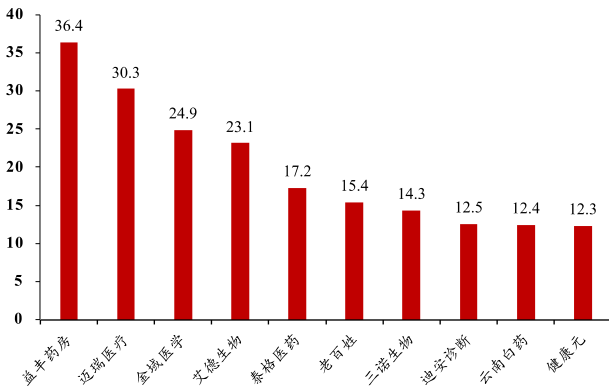
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图14： 2022.11.28-12.2 港股通医药股持股市值前10名



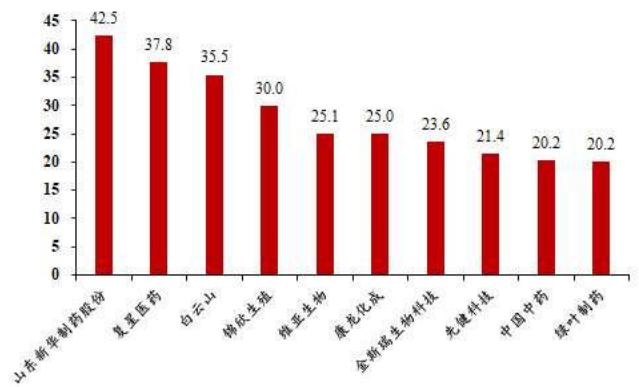
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图15： 2022.11.28-12.2 陆港通医药股持股占比前10名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图16： 2022.11.28-12.2 港股通医药股持股占比前10名



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11月21日至2022年12月16日，共有19家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁，其中祥生医疗、佰仁医疗和硕世生物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，蓝帆医疗、辰欣药业、振东制药等公司第一大股东股权质押比例有所上升，山东药玻、一心堂等公司第一大股东股权质押比例有所下降。

表2： 2022年11月21日至2022年12月16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)	解禁股本占流通A股比例(%)	解禁市值(万元)	解禁收益率(%)
688301.SH	奕瑞科技	2022-11-21	14.36	0.20	6,806.38	
300016.SZ	北陆药业	2022-11-21	58.73	0.12	441.08	
603127.SH	昭衍新药	2022-11-23	49.94	0.09	3,025.41	
603456.SH	九洲药业	2022-11-25	54.57	0.07	2,250.47	
301290.SZ	C东星	2022-11-30	2,263.15	22.59	120,218.72	20.48
002826.SZ	易明医药	2022-11-30	47.21	0.25	575.05	
300677.SZ	英科医疗	2022-12-01	425.46	0.65	10,104.74	
688578.SH	艾力斯-U	2022-12-02	270.00	0.60	5,616.00	-8.49
603127.SH	昭衍新药	2022-12-02	20.03	0.04	1,167.81	

688399.SH	硕世生物	2022-12-05	2,414.52	41.19	252,679.52	
300244.SZ	迪安诊断	2022-12-05	298.49	0.48	8,142.92	
688358.SH	祥生医疗	2022-12-06	8,400.00	74.92	311,892.00	
688151.SH	华强科技	2022-12-06	2,687.89	7.80	54,537.26	-42.18
301126.SZ	达嘉维康	2022-12-07	5,674.28	27.48	106,846.67	
301111.SZ	粤万年青	2022-12-07	3,013.85	18.84	74,984.54	
688336.SH	三生国健	2022-12-07	57.44	0.09	825.38	
688198.SH	佰仁医疗	2022-12-09	10,080.00	74.30	1,404,950.40	
688136.SH	科兴制药	2022-12-13	198.70	1.00	5,205.97	17.33
688235.SH	百济神州-U	2022-12-15	2,991.44	2.22	370,220.19	-35.74

资料来源：Wind，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
蓝帆医疗	13.63	0.00	0.00
辰欣药业	11.47	0.00	0.00
振东制药	9.85	0.00	0.00
方盛制药	7.05	0.00	0.00
司太立	3.21	0.00	0.00
海思科	-2.56	0.00	0.00
一心堂	-2.95	0.00	0.00
山东药玻	-3.78	0.00	0.00

资料来源：Wind，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>