医药生物

报告日期：2022 年 12 月 17 日

防疫政策持续优化，看好抗原检测潜力

——医药行业周报 20221217

投资要点

行业评级：看好(维持)

分析师：孙建
执业证书号：S1230520080006
02180105933
sunjian@stocke.com.cn

研究助理：刘明
liuming01@stocke.com.cn

相关报告

1 《海外疫后药店经营趋势分析》 2022.12.15

2 《【浙商医药】细胞治疗行业：实体瘤和异体 CAR-T 破局在即，看好本土突围 20221210》 2022.12.13

3 《高瓴再收 CRO，康方出海或破纪录 ——投融资周报 20221212》 2022.12.13

❑ **本周思考：新冠抗原检测需求快速释放，看好潜在爆发力**

近一个月以来，伴随着国内疫情持续反弹，以及 12 月 8 日国务院联防联控发布的《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》、《新冠病毒感染者居家治疗指南》，进一步完善了抗原检测的适用场景等，国内抗原检测需求进入到了快速上升期。本文，我们将从国内新冠防疫政策演绎、新冠检测相关企业收入、利润增速以及二级市场超额收益率表现、抗原检测产能、抗原检测需求测算等方面进行梳理及复盘，以期发现抗原检测概念下的投资机会。

疫情复盘：国内疫情快速反弹，虽然其变异株传播能力不断增强，但其致病性却在逐步减弱。从新冠防控政策演绎进程来看，近一个月以来新冠预防、检测、治疗等防疫政策持续优化，由防控感染已逐步调整为防控重症为主，另外，常态化核酸检测的陆续取消，同时全国多地抗原自测小程序陆续上线，进一步促进了新冠抗原居家自测需求的快速放量。

公司复盘：从 2020 年年初新冠疫情爆发以来，受益于新冠检测试剂需求快速释放同时带动公司其他常规业务放量，相关企业收入及利润端均迎来了较快的增长。从二级市场表现来看，26 家上市公司中有 19 家抗原检测试剂集中于 2022 年 3 月到 4 月期间获批上市，新冠抗原检测指数也迎来一波快速上涨。我们认为，近期新冠预防、检测、治疗等防疫政策持续优化，全国多地已不再对区域内居民实行大规模核酸检测，而新冠抗原检测作为新冠病毒检测的另一重要方法，由于其便捷、快速等特性，在后疫情时代特别是居家自测方面的重要作用逐步凸显。由于国内新冠抗原检测厂家众多，市场竞争较为激烈，且现阶段仍以政府采购为主，利润空间有限，而海外仍有常态化抗原检测需求，建议关注海外获批较早，布局较为广泛的企业，尤其是在冬季流感爆发季节，建议关注联检产品需求的放量。

抗原产能：截止 2022 年 12 月，国内已有新冠病毒抗原检测试剂布局的厂家累计已达 49 家（上市企业有 26 家），其中，获国家药监局批准的共有 40 家（上市企业有 19 家）。我们对部分已披露产能数据做了梳理，拒不完全统计，国内新冠病毒抗原检测试剂峰值产能或已超 1.4 亿份/天。

抗原需求：我们依据现阶段国家对于新冠病毒抗原自测指导方案等，对国内抗原检测试剂需求峰值进行了测算，我们预计在新冠病毒抗原检测常态化推行下，国内单月峰值需求有望达 353 亿元。

投资建议：防疫政策优化叠加流感高发季，我们建议更重视新冠抗原检测应用场景切换带来的放量潜力。推荐新冠病毒抗原检测海外及联检产品布局较早的企业：如亚辉龙。建议关注：九安医疗、东方生物、圣湘生物等。

❑ **表现复盘：震荡行情，分化明显**

涨跌幅：本周医药板块上涨 0.14%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点，在所有行业中排名第 5；截至 2022 年 12 月 16 日，医药板块 2022 年累计跌幅 17.2%，在所有行业中排名倒数第 12。成交额：医药行业本周成交额为 7160 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 17.6%，较上周环比提升 3.0pct，高于 2018 年以来的中枢水平（8.3%）。估值：医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.5 倍，环比上升 0.1。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 144%，较上周环比上升 1.9pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。沪港通&深港通持股：本周陆港通医药行业投资 1864 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.9%，医药北上资金环比增加 15 亿元。细分板块中，净流入前三板块分别为医疗服务、中药和医药商业。

细分板块涨跌幅分析：据 Wind 中信医药分类看，本周医药医疗器械（-2.8%）、医疗服务（-0.9%）有所下跌，化学原料药（+3.9%）、化学制剂（+1.6%）、中成药（+1.2%）涨幅较为明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周 API 及制剂出口（+5.1%）、创新药（+1.5%）和仿制药（+1.5%）涨幅较为明显，科研服务（-4.7%）、医疗器械（-4.5%）、中药（-2.2%）和 CXO（-1.3%）跌幅较为明显。具体公司看，奥翔药业（+18.1%）、美诺华（+12.5%）和天宇股份（+10.7%）带动 API 及制剂出口板块上涨，科研服务板块中，泰林生物（-14.3%）、优宁维（-11.0%）、键凯科技（-8.5%）和诺唯赞（-8.1%）下跌较为明显；医疗器械板块中，亚辉龙（-13.7%）、健麾信息（-12.8%）、万孚生物（-12.6%）和微创机器人（-8.9%）跌幅较为明显。

❑ 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。

❑ 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 16 日	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
				CXO					
603259.SH	药明康德	79.1	1.72	3.07	3.29	26	25	24	买入
300347.SZ	泰格医药	92.7	3.29	3.07	3.78	30	30	25	买入
002821.SZ	凯莱英	131.1	2.89	8.47	7.68	16	15	17	买入
300759.SZ	康龙化成	61.2	1.39	1.33	2.02	46	43	29	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	39.0	0.76	1.08	1.49	36	36	26	买入
603127.SH	昭衍新药	57.7	1.04	1.75	2.15	33	33	26	买入
1521.HK	方达控股	2.82	0.01	0.02	0.03	33	27	17	买入
300725.SZ	药石科技	75.0	1.20	1.77	2.61	51	42	29	买入
688202.SH	美迪西	198.5	3.24	5.50	8.59	46	36	23	增持
688238.SH	和元生物	20.5	0.11	0.16	0.21	171	128	97	增持
301096.SZ	百诚医药	66.9	1.03	1.85	2.77	38	36	24	增持
				原料药及仿制药					
603707.SH	健友股份	17.1	0.66	0.96	1.18	25	22	17	买入
000739.SZ	普洛药业	21.5	0.81	0.81	1.01	30	27	21	买入
300630.SZ	普利制药	28.2	0.95	1.32	1.71	26	21	17	增持
300702.SZ	天宇股份	25.9	0.59	0.18	0.45	241	144	58	增持
688513.SH	苑东生物	59.9	1.94	2.19	2.45	30	27	24	增持
002332.SZ	仙琚制药	11.4	0.62	0.71	0.77	16	16	15	增持
603229.SH	奥翔药业	30.5	0.36	0.56	0.70	58	54	44	增持
688166.SH	博瑞医药	22.7	0.58	0.65	0.75	36	35	30	增持
603520.SH	司太立	20.1	0.94	2.02	2.67	56	10	8	增持
688076.SH	诺泰生物	25.7	0.54	0.64	0.78	58	44	33	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	7.4	0.06	0.19	0.25	53	37	27	增持
605507.SH	国邦医药	28.2	1.26	1.67	2.06	17	17	14	增持
				制药上游					
688105.SH	诺唯赞	65.3	1.70	2.17	2.29	30	30	29	增持
688690.SH	纳微科技	56.7	0.47	0.74	1.04	80	77	54	增持
688179.SH	阿拉丁	39.2	0.63	0.78	1.08	58	50	36	增持
688133.SH	泰坦科技	128.6	1.71	2.36	3.67	70	54	35	增持
688356.SH	键凯科技	150.6	2.92	3.69	4.81	46	41	31	增持
605369.SH	拱东医疗	104.1	2.76	3.56	4.56	32	29	23	增持
300171.SZ	东富龙	24.2	1.30	1.59	1.98	18	15	12	增持
2155.HK	森松国际	8.4	0.35	0.50	0.64	14	17	13	增持
300358.SZ	楚天科技	15.8	0.98	1.21	1.41	14	13	11	增持
300813.SZ	泰林生物	60.3	0.76	1.08	1.48	73	56	41	买入
688139.SH	海尔生物	63.8	2.66	1.87	2.61	33	34	25	增持
688046.SH	药康生物	24.0	0.30	0.44	0.61	59	55	39	增持
688137.SH	近岸蛋白	82.6	2.12	1.87	2.28	52	44	36	增持
				创新药					
600196.SH	复星医药	40.0	1.77	1.68	2.22	30	18	16	买入

2171.HK	科济药业	15.1	(8.29)	(1.43)	(1.88)	-	-	-	增持
300558.SZ	贝达药业	50.9	0.92	0.39	1.13	152	130.4	45.0	买入
医疗器械									
300760.SZ	迈瑞医疗	310.8	6.58	8.07	9.77	40	38	32	买入
300639.SZ	凯普生物	18.3	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
688289.SH	圣湘生物	24.3	3.81	3.48	3.08	7	7	8	增持
603108.SH	润达医疗	11.1	0.66	0.68	0.94	18	16	12	买入
688575.SH	亚辉龙	24.1	0.36	2.64	2.90	15	12	11	增持
688029.SH	南微医学	88.6	1.73	1.81	2.48	55	49	36	增持
688301.SH	奕瑞科技	417.6	6.66	9.75	12.79	46	43	33	增持
688677.SH	海泰新光	106.7	1.35	2.08	2.80	56	51	38	增持
0853.HK	微创医疗	19.8	(0.15)	(0.17)	(0.11)	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	32.4	(0.61)	(0.86)	(0.79)	-	-	-	增持
688351.SH	微电生理	23.8	(0.03)	0.02	0.03	-	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	188.3	4.39	5.65	7.40	37	33	25	增持
688580.SH	伟思医疗	52.9	2.59	1.86	2.84	27	28	19	增持
688626.SH	翔宇医疗	31.1	1.26	1.03	1.32	30	30	24	增持
688212.SH	澳华内镜	62.0	0.43	0.44	0.65	184	141	95	增持
688315.SH	诺禾致源	28.0	0.56	0.48	0.65	54	58	43	增持
疫苗									
688185.SH	康希诺	195.0	7.74	(1.01)	0.94	455	-	140	增持
603392.SH	万泰生物	134.2	2.23	6.37	7.89	25	21	17	增持
300122.SZ	智飞生物	84.0	6.38	4.42	4.77	18	19	18	增持
300601.SZ	康泰生物	32.5	1.13	1.93	2.38	85	27	22	增持
300841.SZ	康华生物	86.0	6.16	6.25	9.07	16	14	9	增持
医药商业及新基建									
603883.SH	老百姓	41.9	1.14	1.33	1.61	33	32	26	增持
603939.SH	益丰药房	62.7	1.23	1.54	1.93	45	41	33	增持
603233.SH	大参林	41.9	0.83	1.13	1.46	44	37	29	增持
605186.SH	健麾信息	32.7	0.86	1.25	1.71	35	26	19	增持
医疗服务、中药									
600566.SH	济川药业	29.7	1.86	2.35	2.75	13	13	11	增持
600557.SH	康缘药业	21.4	0.54	0.67	0.83	32	31	24	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

1 本周思考：新冠抗原检测需求快速释放，看好潜在爆发力 7
2 行情复盘：震荡行情，分化明显 12
3 本周行情回顾 13
3.1 医药行业行情：震荡行情，成交量小幅回升 13
3.2 医药子行业：分化明显，化学原料药表现较好 14
3.3 陆港通&港股通：北上持续回暖，医药消费关注度最高 15
3.4 限售解禁&股权质押情况追踪 17
4 风险提示 18

图表目录

图 1: 全国新冠肺炎日增确诊病例（例）.....7
图 2: 新冠病毒不同变异毒株 R0 值情况（传播能力）.....7
图 3: 26 家新冠抗原获批企业自 2020 年以来累计涨幅情况.....9
图 4: 新冠肺炎检测及新冠抗原检测指数.....9
图 5: 新冠肺炎检测公司收入及净利润增速.....10
图 6: 新冠抗原检测公司收入及净利润增速.....10
图 7: 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势.....13
图 8: 2022 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势.....13
图 9: 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）.....13
图 10: 2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例.....14
图 11: 2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况.....14
图 12: 本周医药子板块涨跌幅（中信）.....15
图 13: 本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）.....15
图 14: 2010 年以来医药子行业估值变化情况.....15
图 15: 2017-2022.12.16 医药北上金额及占总北上资金比例.....16
图 16: 2017-2022.12.16 医药股北上资金布局子行业.....16
图 17: 2022.12.12-12.16 陆港通医药持股市值变动前后 5 名.....16
图 18: 2022.12.12-12.16 陆港通医药股持股市值前 10 名.....16
图 19: 2022.12.12-12.16 港股通医药股持股市值变动前后 5 名.....16
图 20: 2022.12.12-12.16 港股通医药股持股市值前 10 名.....16
图 21: 2022.12.12-12.16 陆港通医药股持股占比前 10 名.....17
图 22: 2022.12.12-12.16 港股通医药股持股占比前 10 名.....17

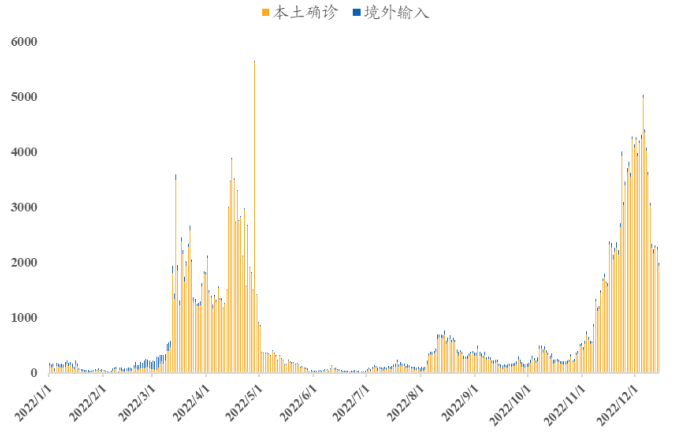
表 1: 盈利预测与估值.....3
表 2: 国内新冠防控政策演绎梳理.....7
表 3: 国内新冠抗原检测获批情况及产能更新（不完全统计）.....10
表 4: 国内新冠病毒抗原检测需求峰值测算.....11
表 5: 2022 年 12 月 5 日至 2022 年 12 月 30 日医药公司解禁限售股情况.....17
表 6: 本周医药公司前三大股东股票质押比例变动.....18

1 本周思考：新冠抗原检测需求快速释放，看好潜在爆发力

本周思考：近一个月以来，伴随着国内疫情持续反弹，以及 12 月 8 日国务院联防联控发布的《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》、《新冠病毒感染者居家治疗指南》，进一步完善了抗原检测的适用场景等，国内抗原检测需求进入到了快速上升期。本文，我们将从国内新冠防疫政策演绎、新冠检测相关企业收入、利润增速以及二级市场超额收益率表现、抗原检测产能、抗原检测需求测算等方面进行梳理及复盘，以期发现抗原检测概念下的投资机会。

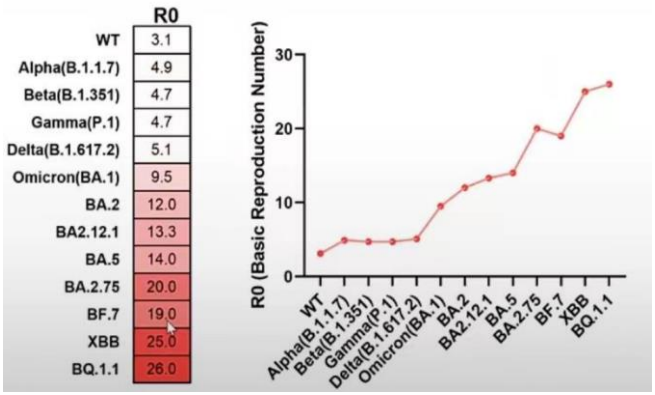
疫情复盘：根据国家卫健委数据，截止到 2022.12.15 日，国内新增新冠病毒感染病例 2157 例，其中境外输入病例 66 例。由于新冠病毒随着时间推移，虽然其变异株传播能力不断增强，但其致病性却在逐步减弱。据钟南山院士介绍，新冠奥密克戎病死率已降低至 0.1%左右，接近流感，并且其致病性也从新冠肺炎逐步演变为上呼吸道感染。从新冠防控政策演绎进程来看，近一个月以来新冠预防、检测、治疗等防疫政策持续优化，由防控感染已逐步调整为防控重症为主，另外，常态化核酸检测的陆续取消，同时全国多地抗原自测小程序陆续上线，进一步促进了新冠抗原居家自测需求的快速放量。

图1： 全国新冠肺炎日增确诊病例（例）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 新冠病毒不同变异毒株 R0 值情况（传播能力）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表2： 国内新冠防控政策演绎梳理

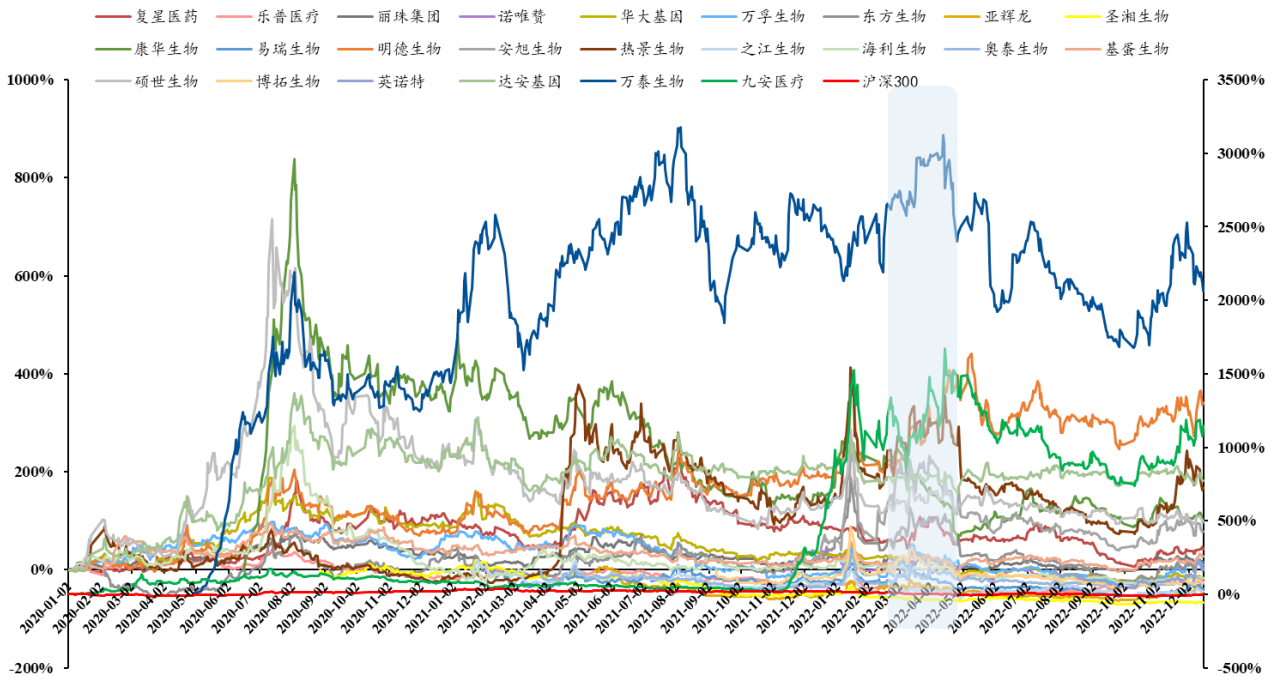
时间	政策	核心内容/变化	抗原相关	地区情况
2020.01.16	《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案（试行）》	为加强医护救治，着重对冠状病毒病原学特点、病例、治疗方法进行介绍。		
2020.01.22	《新型冠状病毒感染的肺炎防控方案（第二版）》	在上一版基础上，增加了病毒特点描述以及疫情临床特点等。		
2020.01.28	《新型冠状病毒感染的肺炎防控方案（第三版）》	乙类法定传染病甲类管理；增加特定人群个人防护指南和特定场所消毒技术方案。		
2020.02.06	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第四版）》	增加转运和医院感染控制要求。		
2020.02.21	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第五版）》	对流行病学特点、临床表现、实验室检查、治疗等内容进行补充修订。		
2020.03.07	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第六版）》	根据乙类传染病甲类管理要求，分区分级，精准施策。		
2020.09.11	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第七版）》	增加集中隔离医学观察期间核酸检测要求；调整“7+7”“2+1”集中隔离医学观察措施。		
2021.05.11	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第八版）》	规定密切接触者隔离医学观察期间第 1 天、第 4 天核酸检测均为阴性，其密接的密接第 1 天、第 4 天、第 7 天核酸检测均为阴性可解除集中隔离医学观察。如密切接触者第 1 天、第 4 天核酸检测有阳性情况，其密接的密接按照密切接触者管理。		

2022.03.11	《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》	在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充	社区居民可以从零售药店、网络销售平台等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测	
2022.06.27	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》	与第八版相比：①调整隔离管控期限。②统一用中高风险区的概念。③增加抗原检测作为疫情监测的补充手段。	增加抗原检测作为疫情监测的补充手段，基层医疗卫生机构对可疑患者、疫情处置时对中高风险区人员等可增加抗原检测。	
2022.11.11	《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》	缩短隔离时间；取消中风险区域划分；不在判定次密接；取消入境航班熔断机制；不得扩大核酸检测范围，不得加码管控等		2022.11.13 河北石家庄：依据第 6 条，率先不要求全员强制核酸检测，只对重点人群及重点工作岗位施行核酸检测；上海、合肥等地取消区域全员核酸检测
2022.11.21	《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》	①在常态化监测中，没有发生疫情的地区，一般不按行政区域开展全员核酸检测。②按照“自愿、免费、即采即走、不限制流动”原则，面向跨省流动人员提供“落地检”服务，旅客需凭 48 小时内核酸检测阴性证明乘坐飞机、高铁等交通工具。③对入住宾馆酒店和进入旅游景区人员需查验健康码和 72 小时内核酸检测阴性证明。	（一）医疗机构就诊人员检测：社区卫生服务站、村卫生室和个体诊所发现可疑患者后，要在 2 小时内报告社区卫生服务中心或乡镇卫生院，落实“村报告、乡采样、县检测”核酸检测策略，可同步开展抗原检测，尽早发现疫情。 （五）购药人员检测：出现本土疫情后，辖区药店应对购买退热、抗病毒、抗生素、止咳感冒等药物的人员进行实名登记并推送辖区街道（社区）管理，及时督促用药者开展核酸检测，必要时可先开展 1 次抗原检测。	2022.12.04 全国多地宣布优化调整疫情防控相关措施，涉及核酸检测、出行、购药等多方面。 上海：公共交通、公园景区不再查验核酸，对 7 天内无核酸检测记录的不再赋黄码 江西：各级各类医疗机构不得因无核酸检测证明拒诊 辽宁两市：乘坐公共交通工具不再查验核酸检测阴性证明，购买退热类等药品不再需要实名登记 江苏南京：乘坐公共交通工具不再查验核酸和健康码 北京：购买“四类药品”不再需要实名登记 黑龙江哈尔滨：进入公共场所、乘坐市内公共交通工具不再查验核酸 山东：取消“落地检”，购买“四类药品”不需实名 浙江多市：不再开展常态化核酸检测 广东深圳：非密闭公共场所不再查验核酸 广西南宁：乘坐地铁不再查验核酸 河南郑州：小区、公共交通不再查验核酸 湖北武汉：公交地铁不再查验核酸 新疆乌鲁木齐：进一步加大复工复产力度 四川两市：乘坐市内公共交通工具不需查验核酸 云南昆明：景区、公园无须查验核酸
2022.11.21	《新冠肺炎疫情风险区划定及管控方案》	①高风险区一般以单元、楼栋为单位划定。②在疫情传播风险不明确或存在广泛社区传播的情况下，可适度扩大高风险区划定范围。③高风险区实行封控措施，期间“足不出户、上门服务”。④高风险区所在县、市、区、旗的其他地区划定为低风险区。⑤实行“个人防护、避免聚集”，离开所在城市需持 48 小时内核酸检测阴性证明。	（一）高风险区 核酸检测：在实施封控后前 3 天连续开展 3 次检测，第 1 天和第 3 天完成 2 次全员核酸检测，第 2 天开展 1 次抗原检测，后续检测频次可根据检测结果确定；对曾发现阳性感染者的楼宇、院落可先行抗原检测，阴性后再有序进行核酸检测。	
2022.11.21	《新冠肺炎疫情居家隔离医学观察指南》	对居家隔离和居家健康监测人员的生活场所、社区服务以及自我管理等都给出了具体的指导。	4.核酸检测和抗原自测。居家隔离医学观察人员需根据相关防控要求配合工作人员完成核酸检测、抗原自测和结果上报。	
2022.11.21	《新冠肺炎疫情居家健康监测指南》			
2022.12.07	《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》	①感染新冠后可居家、快封快解。②全员核酸彻底取消。③恢复购买感冒药物，加大高龄人士接种疫苗。④保证学校政策教学及生活秩序。	（二）进一步优化核酸检测：根据防疫工作需要，可开展抗原检测。	2022.04.11 上海“疫测达”助力“一人一测一码”; 2022.04.13 广东“粤抗原”; 2022.04.15 杭州“西湖码”; 2022.04.17 山西“晋抗检”：健康码页面增加抗原检测功能; 2022.05.19 河北“抗原冀报”; 2022.12.07 北京“京抗原”小程序上线;
2022.12.08	《新冠病毒抗原检测应用方案》	①所有人员均可以按照自主、自愿的原则，随时进行自我抗原检测。②人员密集场所人员若为阳性需报告抗原检测结果并选择居家或机构就诊。③居家老年人和养老机构老年人应当每周开展 2 次抗原检测。④每家基层医疗卫生机构按照服务人口总数的 15-20%储备抗原检测试剂。⑤各省应开发抗原 APP 小程序。	国务院联防联控机制：老年人每周开展 2 次抗原检测 试剂由所在地级市/区县免费发放；以基层医疗卫生机构为单位进行储备，每家基层医疗卫生机构按照服务人口总数的 15-20%储备抗原检测试剂。 各省要通过开发 APP 小程序等方式方便各类人员进行抗原检测结果报告，要将报告具体途径通过多种方式向社会公布。	
2022.12.08	《新冠病毒感染者居家治疗指南》	进一步完善了抗原检测的适用场景、居家治疗的用药建议等		

资料来源：国家卫健委、地方政府官网、浙商证券研究所

公司复盘：从 2020 年年初新冠疫情爆发以来，受益于新冠检测试剂需求快速释放同时带动公司其他常规业务放量，相关企业收入及利润端均迎来了较快的增长。其中 2022 年 Q1 受益于九安医疗新冠抗原试剂盒在美国的快速放量，带动整个板块收入及利润再创新高。从二级市场表现来看，26 家上市公司中有 19 家抗原检测试剂集中于 2022 年 3 月到 4 月期间获批上市，新冠抗原检测指数也迎来一波快速上涨。我们认为，近期新冠预防、检测、治疗等防疫政策持续优化，全国多地已不再对区域内居民实行大规模核酸检测，而新冠抗原检测作为新冠病毒检测的另一重要方法，由于其便捷、快速等特性，在后疫情时代特别是居家自测方面的重要作用逐步凸显。由于国内新冠抗原检测厂家众多，市场竞争较为激烈，且现阶段仍以政府采购为主，利润空间有限，而海外仍有常态化抗原检测需求，建议关注海外获批较早，布局较为广泛的企业，尤其是在冬季流感爆发季节，建议关注联检产品需求的放量。

图3： 26 家新冠抗原获批企业自 2020 年以来累计涨幅情况



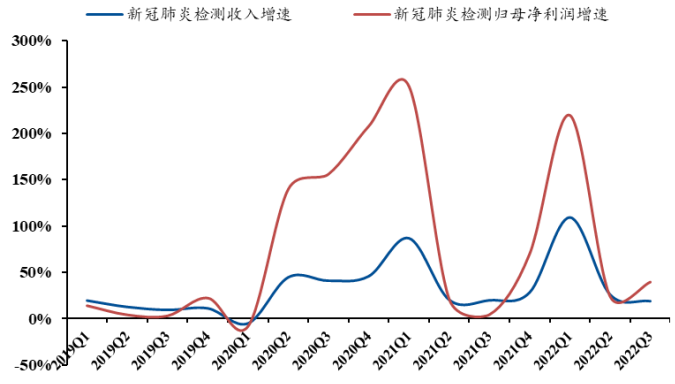
资料来源：Wind，浙商证券研究所；注：其中万泰生物和九安医疗涨幅参考右轴。

图4： 新冠肺炎检测及新冠抗原检测指数



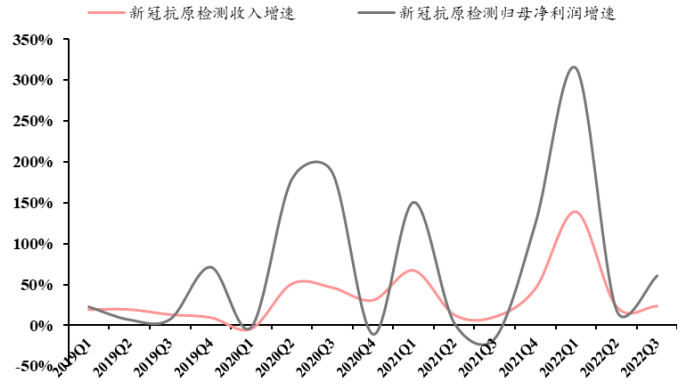
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图5： 新冠肺炎检测公司收入及净利润增速



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图6： 新冠抗原检测公司收入及净利润增速



资料来源：Wind，浙商证券研究所

抗原产能：我国是新冠病毒抗原检测试剂的主要出口国，在全球新冠防控产业链中扮演着重要角色，并储备了丰富的新冠抗原检测技术及产能。截止 2022 年 12 月，国内已有新冠病毒抗原检测试剂布局的厂家累计已达 49 家（上市企业有 26 家），其中，获国家药监局批准的共有 40 家（上市企业有 19 家）。我们对部分已披露产能数据做了梳理，拒不完全统计，国内新冠病毒抗原检测试剂峰值产能或已超 1.4 亿份/天。

表3： 国内新冠抗原检测获批情况及产能更新（不完全统计）

股票代码	公司简称	总市值（亿元）	获批情况（地区）	获批时间	产能情况	产能更新日期	销售情况
603392.SH	万泰生物	1,215	NMPA/CE	2022.3.13/2020.11.4	150 万份/天	2022.3	可在京东、淘宝、药店等渠道购买
600196.SH	复星医药（复星诊断）	918	NMPA/CE	2022.4.13/2022.5.10			产品可在德国境内销售
300003.SZ	乐普医疗（乐普生物）	435	NMPA/CE	2022.3.13/2021.6.22	500-667 万份/月	2022.3	海外主要销往欧洲
002432.SZ	九安医疗	302	FDA	2021.11.6	107 万份/天	2022.9	在美国销售火爆
000513.SZ	丽珠集团（丽珠试剂）	291	NMPA/CE	2022.4.12/2020.12.30			产品销往欧盟，亚太等多个国家和地区
688105.SH	诺唯赞	264	NMPA/CE	2022.3.12/2021.12.20			覆盖产业链上中游，拥有 1000 余种高性能抗原等关键原料
002030.SZ	达安基因（中山生物）	237	NMPA/CE	2022.12.11	100 万份/天	2022.12	已有对外出口
300676.SZ	华大基因（华大因源）	236	NMPA/CE	2022.3.12/2021.2.5	288 万份/天	2022.3	国内获批打开内地市场
300482.SZ	万孚生物	199	NMPA/CE	2022.3.13/2021.6.3			国内需求增加实现销售快速增长，泰国市场进行了较好的切入
688298.SH	东方生物	173	NMPA/FDA	2022.3.15/2022.9.8	1800 万份/天	2022.3	新增美国、加拿大、中国、日本等国的市场准入，加快恢复满足境外需求
688289.SH	圣湘生物	143	CE	2022.4.13			可在欧盟国家以及认可欧盟 CE 认证的国家进行销售
688575.SH	亚辉龙	142	CE/日本 PMDA/NMPA	2021.12.20/2022.2.10/2022.3.23	常规 750 万份/天，极端 1000 万	2022.12	海外主要销往日本
300841.SZ	康华生物	117	NMPA/CE/ANVISA	2022.4.20/2020.3.10/2020.9.9	300 万份/天	2022.4	与京东企业业务合作开拓企业市场联合发力 B 端市场
002932.SZ	明德生物	108	NMPA/CE	2022.3.16/2022.7.14	800 万份/天	2022.12	国内获批并在多个省市中标
688075.SH	安旭生物	95	CE/FDA	2022.5.17/2022.11.22	867 万份/天	2022.3	未在国内获批上市，正在积极报批，拟布局国内市场
300942.SZ	易瑞生物	87	NMPA/CE	2022.3.23/2022.5.26			是荧光抗原 A 股唯一，灵敏度提高 10 倍，更是抗原试纸及半成品材料独家供应商
688317.SH	之江生物	77	NMPA/CE	2022.8.17/2022.1.18	400 万份/天	2022.5	主要销售往专业机构或政府部门，目前针对国内居民需求公司正在筹备线上对于 C 端的直接销售
688068.SH	热景生物	75	NMPA/CE/FDA	2022.3.13/2021.8.5/2022.11.18	1200 万份/天	2022.3	北京线下最为常见
603387.SH	基蛋生物	74	NMPA/CE	2022.12.09/2021.8.3			未在国内获批上市，正在积极报批，拟布局国内市场
603718.SH	海利生物（捷门生物）	69	CE	2022.3.17			
603718.SH	迪安诊断（迪安生物）	69	CE	2022.3.9	100 万份/天	2022.12	已在德国、奥地利等欧洲地区销售
688606.SH	奥泰生物	67	NMPA/CE	2022.3.18/2021.5			抗原检测试剂可在欧盟市场进行全面销售
002022.HTM	科华生物	64	NMPA/CE	2022.4.27/2021.5	100 万份/天	2022.11	取得 CE 认证在海外地区销售
688399.SH	硕世生物	60	CE	2020.3.6			海外主要销往欧洲，积极推进国内新冠抗原产品注册
688767.SH	博拓生物	59	CE	2022.5.30			主要在澳大利亚和认可 CE 国家销售
688253.SH	英诺特	45	NMPA/CE/ANVISA	2022.3.29/2022.3.14/2022.5.2	4 万-6 万份/天	2022.1	在全国多个区域（含北京）有不同程度销售
	华科泰		NMPA	2022.3.11	几十万份/天	2022.3	与九州通合作线上线下全渠道开展
	科智达		NMPA/CE	2022.9.9/2022.5.25	50 万份/天	2022.9	提升无锡乃至全省抗原检测试剂保供能力，出口海外销售
	博科诊断		NMPA/CE	2022.3.29//2022.4.15	260 万份/天，60 日内达到 1000 万份/天	2022.9	在世界多个地区销售
	奥德生物		NMPA/CE	2022.4.22/2021.10.15	300 万份/天	2022.3	优先满足福建的泉州、厦门等地需要，未来产品还将进入药店等终端市场
	精硕生物		NMPA/CE	2022.4.19/2022.5.25			在 18 个国家完成了注册并实现销售
	卓诚惠生		NMPA/CE	2022.3.30/2020.5.30			国内获批上市
	中元汇吉		NMPA/CE	2022.3.17/2022.1.12			国内获批上市
	宝太生物		NMPA/CE	2022.5.20/2020.3.13	1200 万份/天	2022.5	拥有与美国 Innova 公司的独家合作关系
	艾康生物		NMPA/CE/FDA	2022.3.16/2020.6.10/2	667 万份/天	2022.1	获得美国食品药品监督管理局（FDA）的紧急

				021.10.5			使用授权
	申基医药		NMPA/CE	2022.4.1/2022.5.20			深度布局居家 OTC 检测多年
	明道捷测		NMPA	2022.3.13	300 万份/天	2022.3	目前中西部地区首个获批的新冠病毒抗原快速检测（胶体金法）试剂盒
	生之源		NMPA/CE	2022.4.27/2022.6.14			已成功销往德国、法国、马来西亚等多个国家
	必欧瀚		NMPA/CE/FDA	2022.11.18/2020.9.29/2020.10.1	1000 万份/天	2022.4	已销售至 50 多个国家和地区
	芯超生物		NMPA/CE	2022.4.1/2020.3.22	300 万份/天	2022.5	上海首个获证的新冠抗原生产厂家
	博奥赛斯		NMPA/CE/ANVISA	2022.3.13/2020.3.2/2022.2..17			利用合作发挥海内外的渠道优势，推广以及销售
	伯杰医疗		NMPA/CE	2022.4.12/2022.5.17	100 万份/天	2022.5	上海第二款获批上市
	海孵医疗		NMPA	2022.4.20	100 万份/天	2022.4	将进一步满足本省集采、居家自测等市场需求
	唯实生物		CE	2020.10.28			主要在欧洲地区销售，积极打开内地市场
	金沃夫		NMPA/CE	2022.3.12/2022.3.9	170 万份/天	2022.3	线上最为常见，除国际订单外，全力供货国内订单
	美克医学		NMPA/CE	2022.12.2/2021.11.2	14 万份/天	2022.3	已经覆盖了德国、法国、奥地利、南美、沙特、阿联酋、阿根廷等四十多个国家和地区
	波生生物		CE/FDA	2021.4.1/2022.4.6	1000 万份/天	2022.4	已大量销往欧洲、东南亚、澳大利亚、加拿大等国家
	佰奥达		NMPA	2022.12.9			
	泰普生物		NMPA	2022.12.9			

资料来源：NMPA、Wind、各公司官网、浙商证券研究所；注：以上内容仅为公开信息的不完全整理，产能信息更新可能不及时，相关数据可能会有一些遗漏，不代表投资建议，梳理结果仅供参考；

抗原需求：我们依据现阶段国家对于新冠病毒抗原自测指导方案等，对国内抗原检测试剂需求峰值进行了测算，我们预计在新冠病毒抗原检测常态化推行下，国内单月峰值需求有望达 353 亿元。假设依据：①渗透率：60 岁以上老年人参考新冠疫苗接种率；6-60 岁参考新冠疫苗接种意愿（文献[1]），6 岁以下渗透率参考流感疫苗意愿接种率（文献[2]），粗略计算：50%*58.66%（儿童流感疫苗接种意愿率为 58.66%，其中 0-3 岁不接种疫苗），②检测频率：60 岁以上参考国务院联防联控：老年人每周开展 2 次抗原检测；6-60 岁参照香港地区建议：需要上学、工作的人群每天需要做抗原自测，并考虑大陆疫情流行情况弱于香港，假设检测频率为香港建议的一半，另外，农村检测频率弱于城镇检测频率。③单价：参考《关于公布津冀新型冠状病毒抗原检测试剂限价联动价格的通知（第三批）》价格信息。

表4：国内新冠病毒抗原检测需求峰值测算

地区	年龄段	人口（亿）	单价（元/次）	渗透率	检测频率			小计		
					保守（次/周）	中性（次/周）	乐观（次/周）	保守（亿/月）	中性（亿/月）	乐观（亿/月）
城镇	60 岁+	1.69	4	90.68%	1	2	3	24	49	73
	6-60 岁	6.83	4	85.60%	2	2.5	3	187	234	281
	6 以下	0.50	4	29.33%	0	1	2	0	2	5
农村	60 岁+	0.95	4	90.68%	0	1	2	0	14	28
	6-60 岁	3.86	4	85.60%	1	1	1.5	53	53	79
	6 以下	0.28	4	29.33%	0	1	2	0	1	3
合计		14.11						264	353	468

资料来源：国家统计局，[1]郭路生,周瑶瑶,周金凤.理解公众常态化防疫期的新冠疫苗接种意愿——从媒体接触与交互、健康与社会规范信念的视角（英文）[J]。[2]吴悦,邱桦,朱慧敏.后疫情时代父母对儿童流感疫苗接种意愿现况调查[J].中国公共卫生,2022,38(06):694-699.

投资建议：防疫政策优化叠加流感高发季，我们建议更重视新冠抗原检测应用场景切换带来的放量潜力。推荐新冠病毒抗原检测海外及联检产品布局较早的企业：如亚辉龙。建议关注：九安医疗、东方生物、圣湘生物等。

风险提示：新冠疫情演绎不确定风险、政策执行不及预期风险等。

2 行情复盘：震荡行情，分化明显

涨跌幅：本周医药板块上涨 0.14%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点，在所有行业中排名第 5；截至 2022 年 12 月 16 日，医药板块 2022 年累计跌幅 17.2%，在所有行业中排名倒数第 12。成交额：医药行业本周成交额为 7160 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 17.6%，较上周环比提升 3.0pct，高于 2018 年以来的中枢水平（8.3%）。估值：医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.5 倍，环比上升 0.1。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 144%，较上周环比上升 1.9pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。沪港通&深港通持股：本周陆港通医药行业投资 1864 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.9%，医药北上资金环比增加 15 亿元。细分板块中，净流入前三板块分别为医疗服务、中药和医药商业。

细分板块涨跌幅分析：据 Wind 中信医药分类看，本周医药医疗器械（-2.8%）、医疗服务（-0.9%）有所下跌，化学原料药（+3.9%）、化学制剂（+1.6%）、中成药（+1.2%）涨幅较为明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周 API 及制剂出口（+5.1%）、创新药（+1.5%）和仿制药（+1.5%）涨幅较为明显，科研服务（-4.7%）、医疗器械（-4.5%）、中药（-2.2%）和 CXO（-1.3%）跌幅较为明显。具体公司看，奥翔药业（+18.1%）、美诺华（+12.5%）和天宇股份（+10.7%）带动 API 及制剂出口板块上涨，科研服务板块中，泰林生物（-14.3%）、优宁维（-11.0%）、键凯科技（-8.5%）和诺唯赞（-8.1%）下跌较为明显；医疗器械板块中，亚辉龙（-13.7%）、健麾信息（-12.8%）、万孚生物（-12.6%）和微创机器人（-8.9%）跌幅较为明显。

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；

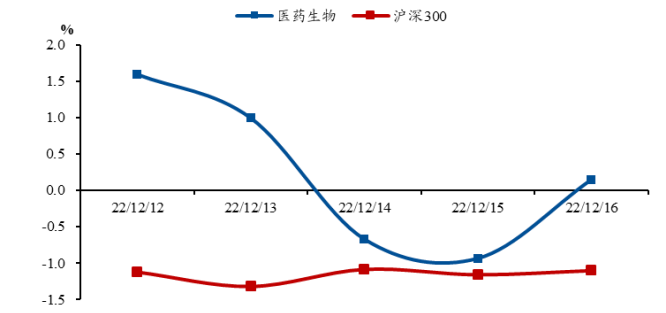
创新药械：迈瑞医疗、澳华内镜、海泰新光、心脉医疗、奕瑞科技、复星医药、贝达药业、科济药业等。

3 本周行情回顾

3.1 医药行业行情：震荡行情，成交量小幅回升

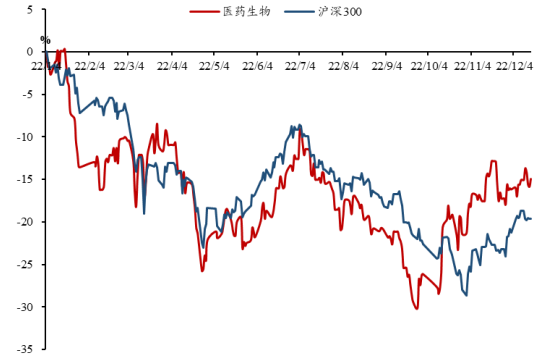
本周医药板块上涨 0.14%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点，在所有行业中排名第 5；截至 2022 年 12 月 16 日，医药板块 2022 年累计跌幅 17.2%，在所有行业中排名倒数第 12。

图7： 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



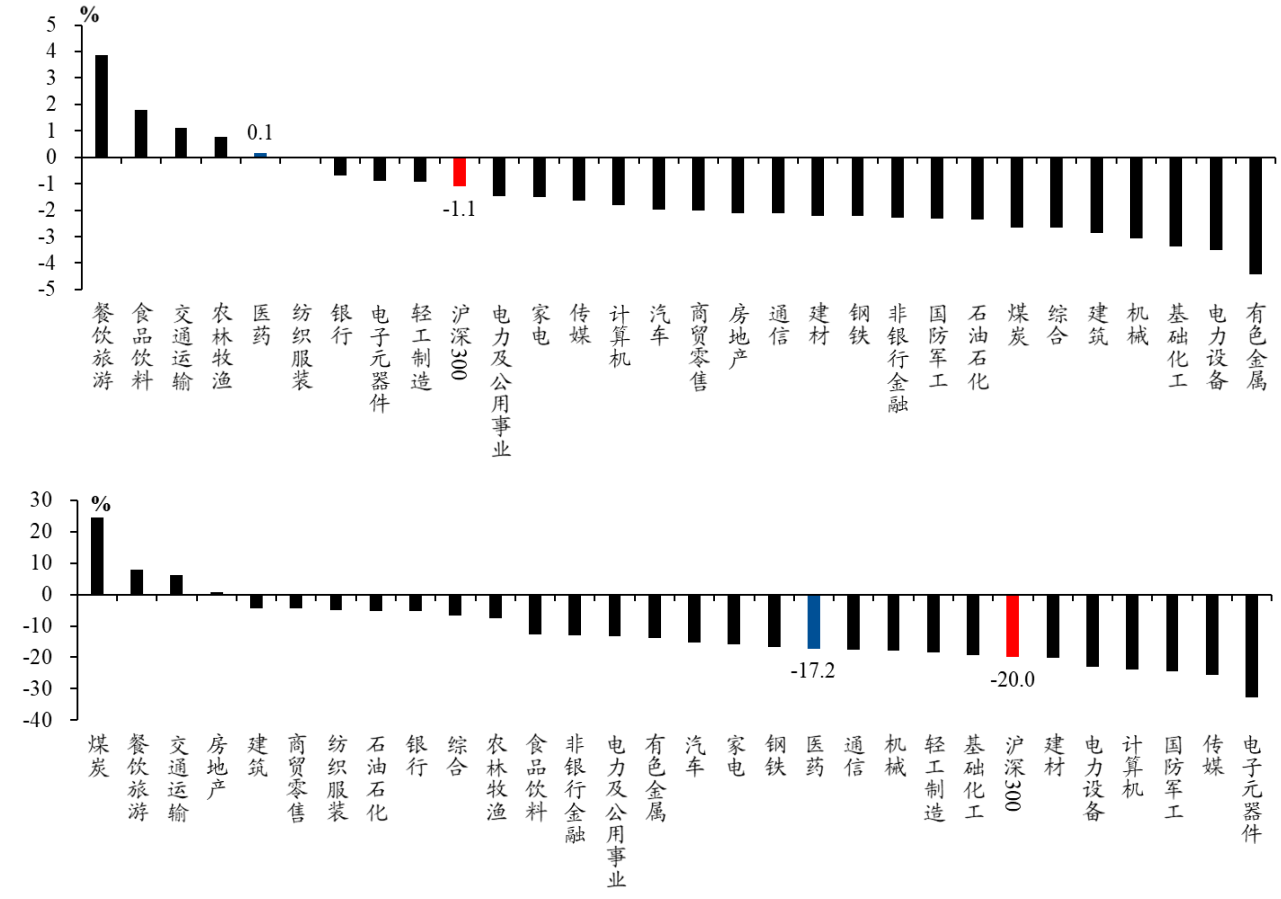
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8： 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

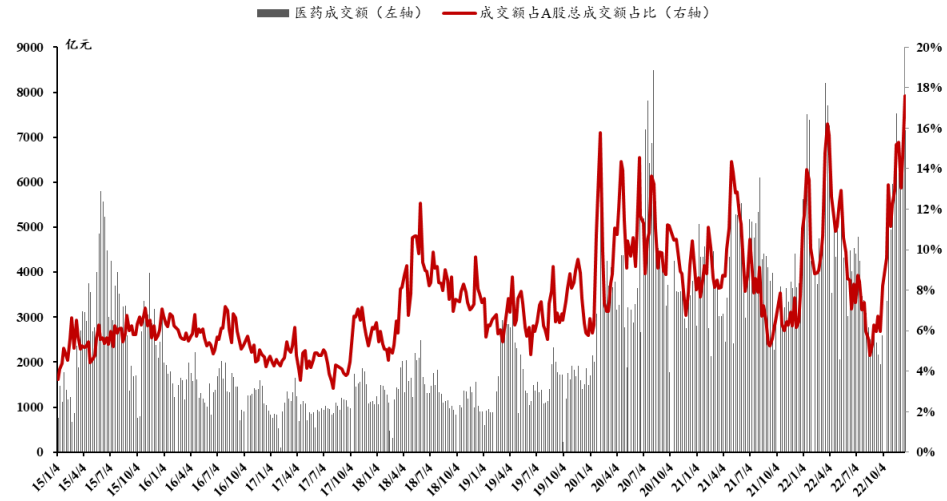
图9： 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2022 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

成交额环比提升。成交额上看，医药行业本周成交额为 7160 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 17.6%，较上周环比提升 3.0pct，高于 2018 年以来的中枢水平（8.3%）。

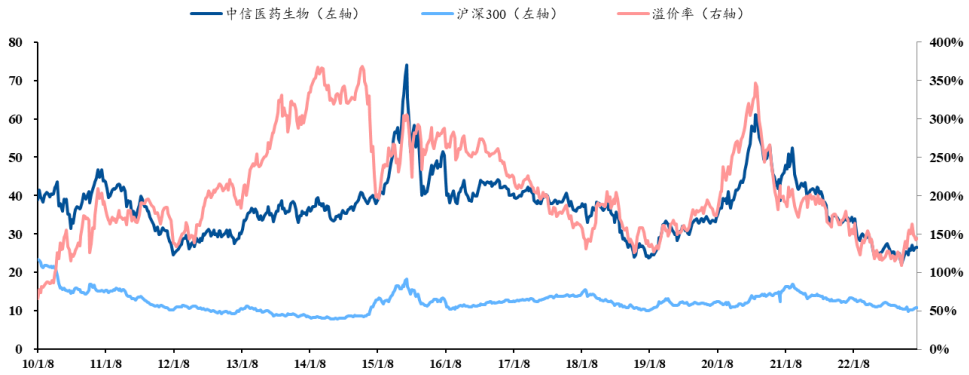
图10： 2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例



资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值小幅上升。截至 2022 年 12 月 16 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.5 倍，环比上升 0.1。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 144%，较上周环比上升 1.9pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。

图11： 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

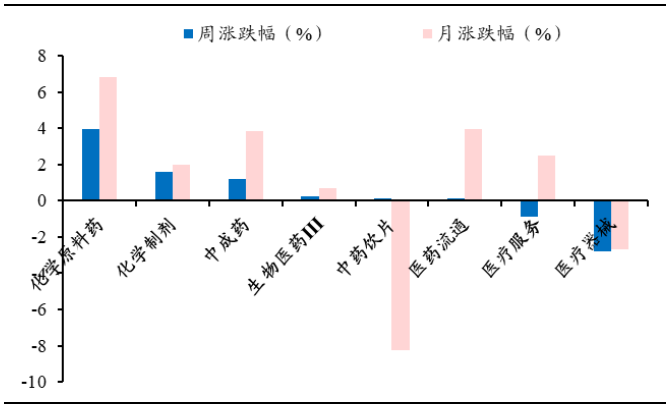
3.2 医药子行业：分化明显，化学原料药表现较好

据 Wind 中信医药分类看，本周医药医疗器械（-2.8%）、医疗服务（-0.9%）有所下跌，化学原料药（+3.9%）、化学制剂（+1.6%）、中成药（+1.2%）涨幅较为明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周 API 及制剂出口（+5.1%）、创新药（+1.5%）和仿制药（+1.5%）涨幅较为明显，科研服务（-4.7%）、医疗器械（-4.5%）、中药（-2.2%）和 CXO（-1.3%）跌幅较为明显。具体公司看，奥翔药业（+18.1%）、美诺华（+12.5%）和天宇股份（+10.7%）带动 API 及制剂出口板块上涨，科研服务板块中，泰林生物（-14.3%）、优宁维（-11.0%）、键凯科技（-8.5%）和诺唯赞（-8.1%）下跌较为明显；医疗器械板块中，亚辉龙（-13.7%）、健麾信息（-12.8%）、万孚生物（-12.6%）和微创机器人（-8.9%）跌幅较为明显。

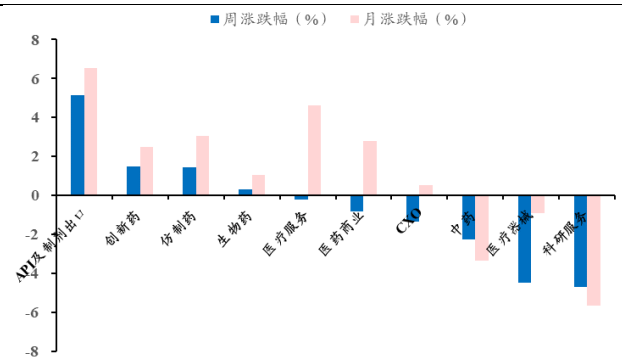
整体来看，医药估值和持仓仍处于创历史低点，投资者在底部震荡中待医药板块催化，我们认为在医改持续深化的背景下，医疗服务价格改革、医保支付中对创新的持续鼓励（创新药、创新器械），以 2023 年度医药策略周期论角度，疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡的多周期共振阶段，可能成为未来投资主线。

图12： 本周医药子板块涨跌幅（中信）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

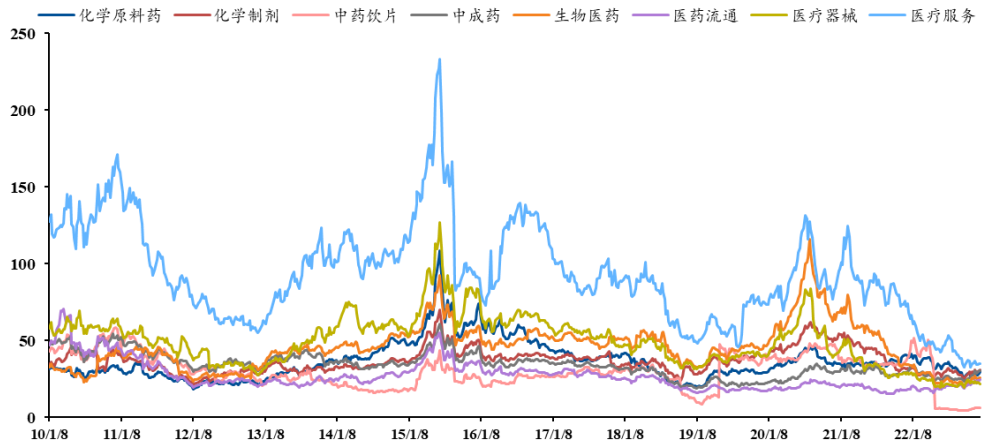
图13： 本周医药子板块涨跌幅（浙商医药）



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，本周医药各子板块中化学原料药（+0.86）、化学制剂（+0.76）、医药流通（+0.60）估值略有提升，医疗器械（-0.7）和医疗服务（-0.19）估值有所下降；截至 2022 年 12 月 16 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 35 倍、31 倍、31 倍。

图14： 2010 年以来医药子行业估值变化情况

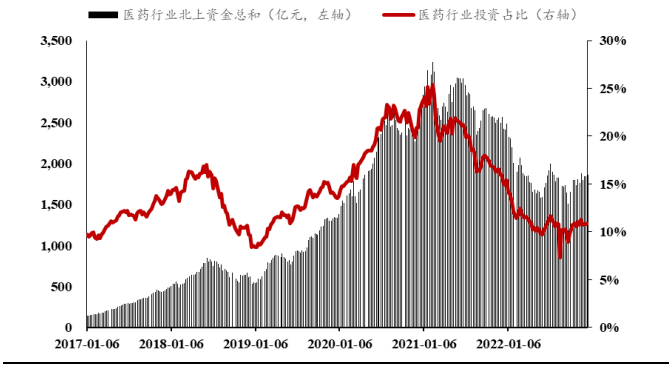


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3 陆港通&港股通：北上持续回暖，医药消费关注度最高

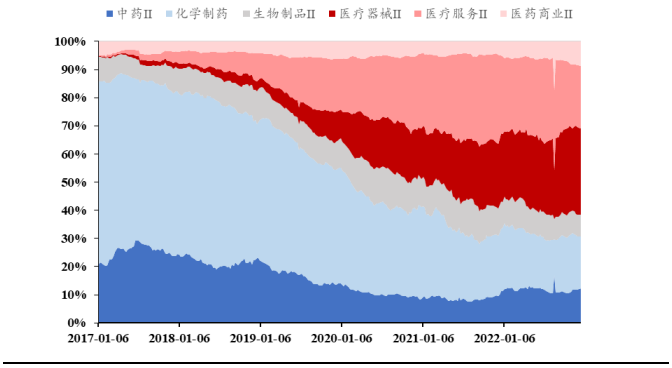
截至 2022 年 12 月 16 日，陆港通医药行业投资 1864 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.9%，医药北上资金环比增加 15 亿元。细分板块中，净流入前三板块分别为医疗服务、中药和医药商业。我们认为，陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期，我们建议更着眼于国内医药先进制造的底层逻辑，关注估值性价比、国际竞争力的领域和个股。

图15： 2017-2022.12.16 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

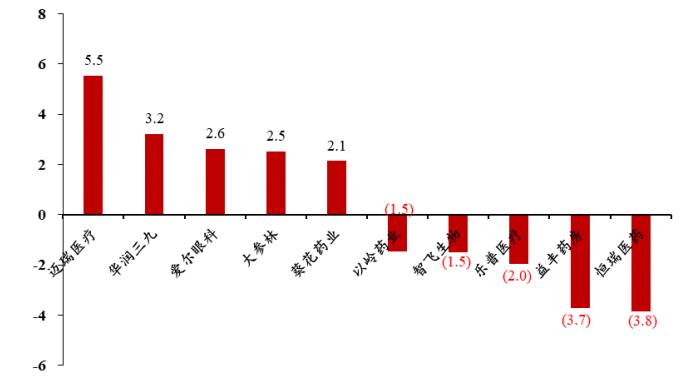
图16： 2017-2022.12.16 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

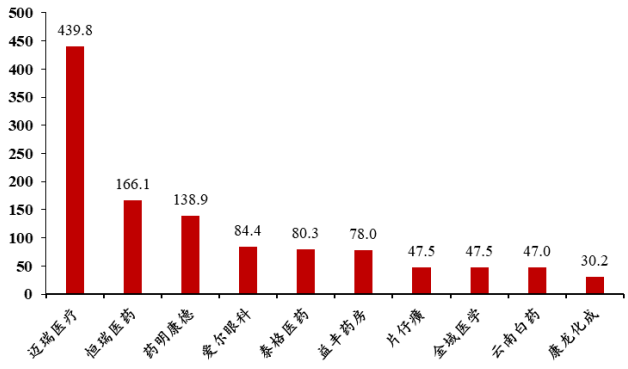
具体持仓标的上，2022 年 12 月 12 日至 12 月 16 日陆港通医药标的市值增长前 5 名分别为迈瑞医疗、华润三九、爱尔眼科、大参林、葵花药业，市值下降前 5 名分别为恒瑞医药、益丰药房、乐普医疗、智飞生物、以岭药业。港股通医药标的市值增长前 5 名分别为山东新华制药股份、石药集团、复星医药、威高股份、国药控股，市值下降前 5 名分别为药明生物、阿里健康、平安好医生、微创医疗和金斯瑞生物科技。

图17： 2022.12.12-12.16 陆港通医药持股市值变动前后 5 名



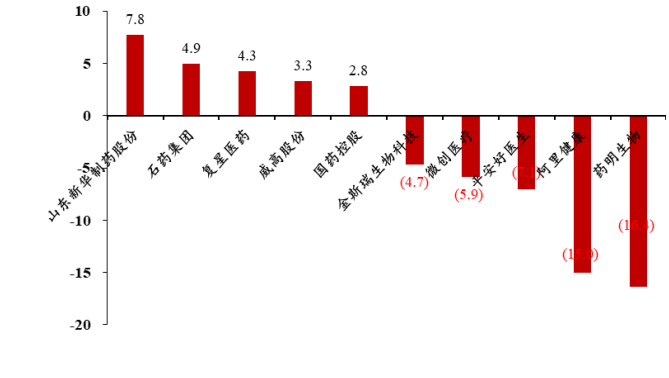
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图18： 2022.12.12-12.16 陆港通医药股持股市值前 10 名



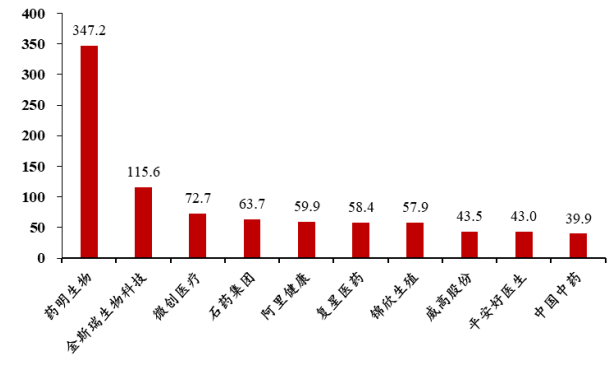
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图19： 2022.12.12-12.16 港股通医药股持股市值变动前后 5 名



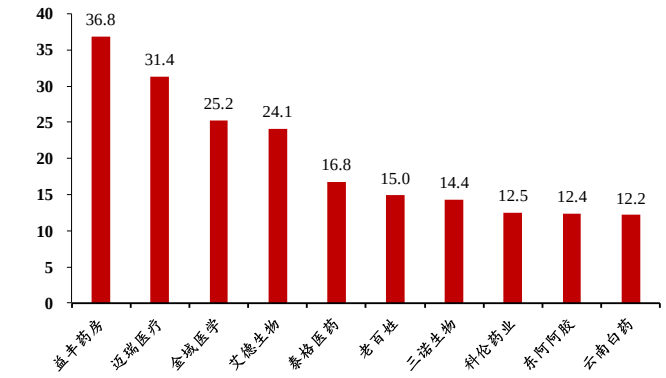
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图20： 2022.12.12-12.16 港股通医药股持股市值前 10 名



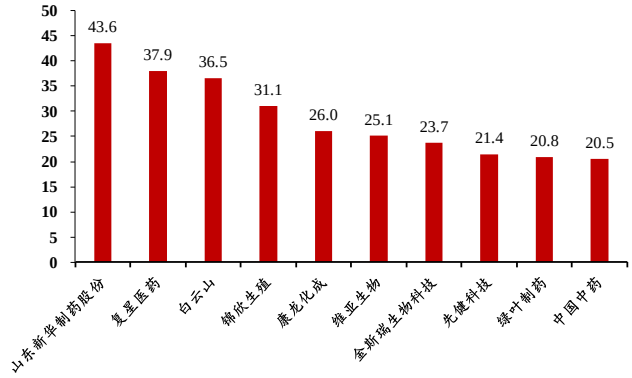
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图21： 2022.12.12-12.16 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22： 2022.12.12-12.16 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 12 月 5 日至 2022 年 12 月 30 日，共有 28 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、百诚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，迪安诊断、济民制药等公司第一大股东股权质押比例有所上升，通化东宝等公司第一大股东股权质押比例有所下降。

表5： 2022 年 12 月 5 日至 2022 年 12 月 30 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(%)
300244.SZ	迪安诊断	2022-12-05	298	0.6	7,680	
688399.SH	硕世生物	2022-12-05	2,415	70.0	243,867	
688358.SH	祥生医疗	2022-12-06	8,400	298.7	309,540	
688336.SH	三生国健	2022-12-07	57	0.6	828	
301111.SZ	粤万年青	2022-12-07	3,014	81.2	74,653	
301126.SZ	达嘉维康	2022-12-07	5,674	109.9	102,137	
688198.SH	佰仁医疗	2022-12-09	10,080	289.1	1,460,189	
688202.SH	美迪西	2022-12-12	10	0.2	2,060	
301111.SZ	粤万年青	2022-12-12	221	3.3	5,829	151.3
300452.SZ	山河药辅	2022-12-13	44	0.2	748	
688136.SH	科兴制药	2022-12-14	199	3.1	5,081	14.5
688235.SH	百济神州-U	2022-12-15	2,991	37.1	383,532	-33.4
301111.SZ	粤万年青	2022-12-15	65	0.9	1,595	134.3
002793.SZ	罗欣药业	2022-12-15	10,265	20.8	83,662	33.7
300015.SZ	爱尔眼科	2022-12-16	1,554	0.3	45,697	
002437.SZ	誉衡药业	2022-12-19	598	0.3	1,770	
688580.SH	伟思医疗	2022-12-20	0	0.0	24	
301096.SZ	百诚医药	2022-12-20	4,266	164.6	285,366	-16.0
300595.SZ	欧普康视	2022-12-21	4,259	6.8	141,841	-5.6
688658.SH	悦康药业	2022-12-26	270	1.3	5,910	-10.1
688161.SH	威高骨科	2022-12-26	2,525	50.8	143,762	
000538.SZ	云南白药	2022-12-27	83,589	98.5	4,934,234	17.9
688690.SH	纳微科技	2022-12-27	3,717	23.0	210,772	
301166.SZ	优宁维	2022-12-28	1,998	93.8	119,716	-30.4
002390.SZ	信邦制药	2022-12-28	36,000	24.5	201,600	35.0

688265.SH	南模生物	2022-12-28	3,022	163.7	140,228	-45.2
688068.SH	热景生物	2022-12-29	2,722	42.0	214,560	
688236.SH	春立医疗	2022-12-30	4,448	133.7	100,975	-23.9

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表6： 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
迪安诊断	5.27	0.00	0.00
济民制药	1.32	0.00	0.00
灵康药业	0.79	0.00	0.00
通化东宝	-7.77	0.00	0.00
赛隆药业	0.00	37.58	0.00
海思科	0.00	-0.04	0.00
威尔药业	0.00	-1.74	0.00
凯普生物	0.00	-1.87	0.00
重药控股	0.00	0.00	-37.60

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