

医药生物

报告日期：2023 年 01 月 07 日

防疫再优化，带来新机会

——医药行业周报

投资要点

□ 本周思考：第十版新冠诊疗方案发布，带来持续性投资机会

事件：2023 年 1 月 6 日，国家卫生健康委会同国家中医药局，发布了《新型冠状病毒感染诊疗方案（实行第十版）》（后称《方案》），与第九版诊疗方案相比，更新要点包括诊断标准、病例收治、临床分型、出院标准、抗病毒治疗、中医治疗方面。

观点：我们认为疫后复苏将影响 2023 年医药各细分领域基本面趋势：疫情带来医药领域的长期需求变化，同时生物医药技术升级，产品长期认知度和渗透率提升；细分行业产业地位加强等长期产业趋势。医药领域不同细分行业和企业，以新冠需求为契机，完善全球化销售网络布局，加深绑定核心大客户，加速产业创新度提升，助力企业快速崛起。

投资建议：（1）创新疫苗及配套产业链：看好疫情防控中加强针需求释放弹性，推荐智飞生物、键凯科技等；（2）药店和互联网医疗等院外医疗资源：关注连锁药店龙头企业，推荐大参林、老百姓、益丰药房等；（3）创新药及中药：中药方面，推荐济川药业、康缘药业，建议关注东阿阿胶、以岭药业、太极集团、华润三九等；创新药方面，推荐复星医药、贝达药业、君实生物、科济药业等；（4）医疗服务：关注具有消费复苏属性的连锁服务标的，关注爱尔眼科、华厦眼科、国际医学、新里程、盈康生命等；（5）原料药及 CDMO：药明康德、九洲药业、百诚医药、泰格医药、康龙化成、健友股份、普洛药业等。

□ 表现复盘：年初上涨，生物医药领涨

涨跌幅：本周医药板块上涨 2.43%，跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 14。成交额：医药行业本周成交额为 3487 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 10.7%，较上周下降 2.6pct，高于 2018 年以来的中枢水平

（8.4%）。估值：截至 2023 年 1 月 6 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.1 倍，环比提升 0.6。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 139%，较上周环比下降 0.9pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。沪港通&深港通持股：截至 2022 年 1 月 6 日，陆港通医药行业投资 1940 亿元，医药持股占陆港通总资金的 11.1%，医药北上资金环比增加 47 亿元。细分板块中，医疗服务和生物制品板块净流入较多。

细分板块涨跌幅分析：据 Wind 中信医药分类看，本周医药子板块除中药饮片板块下跌 0.3%外均有所上涨。其中生物医药（+4.0%）、医疗服务（+3.5%）、化学制剂（+2.3%）、医药流通（+2.2%）均上涨明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周除医疗服务（-0.4%）略有降幅外，其他细分子板块均有上涨。其中科研服务（+6.3%）、生物药（+4.8%）、CXO（+4.4%）、医药商业（+3.6%）均显著上涨。具体公司看，本周科研服务板块百普赛斯（+16.2%）、禾信仪器（+14.1%）、药康生物（+13.5%）、皓元医药（+13.1%）、东富龙（+10.1%）等领涨；生物药板块长春高新（+14.5%）、智飞生物（+11.6%）、安科生物（+10.5%）等领涨；CXO 板块药明康德（+8.1%）、维亚生物（+6.9%）、昭衍新药（+6.9%）等涨幅较高。

□ 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；

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 《投资更偏早期，增速渐近拐点——2022 年全球医药投融资年度回顾》 2023.01.06

2 《药监新举措，中药新局面——中药政策点评》 2023.01.05

3 《连锁眼科医院分析框架》 2023.01.05

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、君实生物等。

❑ 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
		1月6日	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
CXO									
603259.SH	药明康德	87.6	1.72	3.07	3.29	29	28	26	买入
300347.SZ	泰格医药	109.5	3.29	3.07	3.78	35	36	29	买入
002821.SZ	凯莱英	148.3	2.89	8.47	7.68	18	17	19	买入
300759.SZ	康龙化成	72.0	1.39	1.33	2.02	54	52	34	买入
300363.SZ	博腾股份	42.8	0.96	3.51	2.47	13	12	17	买入
603456.SH	九洲药业	43.5	0.76	1.08	1.49	40	40	29	买入
603127.SH	昭衍新药	62.4	1.04	1.75	2.15	36	36	29	买入
1521.HK	方达控股	2.97	0.01	0.02	0.03	35	29	18	买入
300725.SZ	药石科技	81.9	1.20	1.77	2.61	56	46	31	买入
688202.SH	美迪西	228.1	3.24	5.50	8.59	52	41	27	增持
688238.SH	和元生物	22.5	0.11	0.16	0.21	187	140	107	增持
301096.SZ	百诚医药	71.4	1.03	1.85	2.77	40	39	26	增持
原料药及仿制药									
603707.SH	健友股份	18.1	0.66	0.96	1.18	26	23	18	买入
000739.SZ	普洛药业	22.2	0.81	0.81	1.01	31	28	22	买入
300630.SZ	普利制药	25.0	0.95	1.32	1.71	23	19	15	增持
300702.SZ	天宇股份	24.0	0.59	0.18	0.45	224	134	53	增持
688513.SH	苑东生物	60.6	1.94	2.19	2.45	30	28	25	增持
002332.SZ	仙琚制药	11.2	0.62	0.71	0.77	16	16	15	增持
603229.SH	奥翔药业	24.5	0.36	0.56	0.70	46	44	35	增持
688166.SH	博瑞医药	22.3	0.58	0.65	0.75	36	34	30	增持
603520.SH	司太立	20.6	0.94	2.02	2.67	57	10	8	增持
688076.SH	诺泰生物	23.6	0.54	0.64	0.78	53	40	30	增持
605116.SH	奥锐特	24.6	0.42	0.55	0.67	45	47	38	增持
002099.SZ	海翔药业	7.4	0.06	0.19	0.25	53	36	27	增持
605507.SH	国邦医药	26.8	1.26	1.67	2.06	17	16	13	增持
制药上游									
688105.SH	诺唯赞	56.2	1.70	2.17	2.29	26	26	25	增持
688690.SH	纳微科技	53.0	0.47	0.74	1.04	75	72	51	增持
688179.SH	阿拉丁	38.4	0.63	0.78	1.08	57	49	36	增持
688133.SH	泰坦科技	145.2	1.71	2.36	3.67	79	62	40	增持
688356.SH	键凯科技	163.0	2.92	3.69	4.81	49	44	34	增持
605369.SH	拱东医疗	110.4	2.76	3.56	4.56	34	31	24	增持
300171.SZ	东富龙	26.1	1.30	1.59	1.98	19	17	13	增持
2155.HK	森松国际	9.4	0.35	0.50	0.64	16	19	15	增持
300358.SZ	楚天科技	15.0	0.98	1.21	1.41	14	12	11	增持
300813.SZ	泰林生物	44.7	0.76	1.08	1.48	54	41	30	买入
688139.SH	海尔生物	65.3	2.66	1.87	2.61	34	35	25	增持
688046.SH	药康生物	27.3	0.30	0.44	0.61	67	63	45	增持
688137.SH	近岸蛋白	84.3	2.12	1.87	2.28	53	45	37	增持
创新药									
600196.SH	复星医药	36.1	1.77	1.68	2.22	27	16	14	买入

2171.HK	科济药业	15.9	(8.29)	(1.43)	(1.88)	-	-	-	增持
300558.SZ	贝达药业	53.4	0.92	0.39	1.13	160	137.0	47.3	买入
688180.SH	君实生物	63.8	(0.73)	(2.29)	(0.15)	-33	(27.9)	(425.4)	买入
医疗器械									
300760.SZ	迈瑞医疗	318.1	6.58	8.07	9.77	41	39	32	买入
300639.SZ	凯普生物	17.3	1.94	3.83	4.38	4	5	4	买入
688289.SH	圣湘生物	22.4	3.81	3.48	3.08	6	6	7	增持
603108.SH	润达医疗	10.3	0.66	0.68	0.94	17	15	11	买入
688575.SH	亚辉龙	19.3	0.36	2.64	2.90	12	9	8	增持
688029.SH	南微医学	82.5	1.73	1.81	2.48	51	46	33	增持
688301.SH	奕瑞科技	468.0	6.66	9.75	12.79	51	48	37	增持
688677.SH	海泰新光	120.6	1.35	2.08	2.80	63	58	43	增持
0853.HK	微创医疗	20.8	(0.15)	(0.17)	(0.11)	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	30.0	(0.61)	(0.86)	(0.79)	-	-	-	增持
688351.SH	微电生理	26.7	(0.03)	0.02	0.03	-	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	202.0	4.39	5.65	7.40	40	36	27	增持
688580.SH	伟思医疗	53.0	2.59	1.86	2.84	27	28	19	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	71.0	0.43	0.44	0.65	211	161	109	增持
688315.SH	诺禾致源	30.3	0.56	0.48	0.65	58	63	47	增持
002223.SZ	鱼跃医疗	32.5	1.48	1.45	1.73	26	22	19	增持
疫苗									
688185.SH	康希诺	149.7	7.74	(1.01)	0.94	349	-	110	增持
603392.SH	万泰生物	135.2	2.23	6.37	7.89	26	21	17	增持
300122.SZ	智飞生物	98.0	6.38	4.42	4.77	21	22	21	增持
300601.SZ	康泰生物	33.7	1.13	1.93	2.38	88	28	23	增持
300841.SZ	康华生物	87.7	6.16	6.25	9.07	16	14	10	增持
医药商业及新基建									
603883.SH	老百姓	42.6	1.14	1.33	1.61	33	32	26	增持
603939.SH	益丰药房	63.9	1.23	1.54	1.93	45	42	33	增持
603233.SH	大参林	43.2	0.83	1.13	1.46	46	38	30	增持
605186.SH	健麾信息	34.1	0.86	1.25	1.71	37	27	20	增持
医疗服务、中药									
600566.SH	济川药业	27.7	1.86	2.35	2.75	13	12	10	增持
600557.SH	康缘药业	19.9	0.54	0.67	0.83	29	29	23	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：第十版新冠诊疗方案发布	7
2 行情复盘：年初上涨，生物医药领涨	8
3 本周行情回顾	9
3.1 医药行业行情：年初上涨，估值环比提升	9
3.2 医药子行业：生物医药涨幅领先	10
3.3 陆港通&港股通：医疗服务和生物制品受追捧	11
3.4 限售解禁&股权质押情况追踪	13
4 风险提示	14

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: 2023 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：2023 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: 2017-2023.1.6 医药北上金额及占总北上资金比例	12
图 10: 2017-2023.1.6 医药股北上资金布局子行业	12
图 11: 2023.1.3-1.6 陆港通医药持股市值变动前后 5 名	12
图 12: 2023.1.3-1.6 陆港通医药股持股市值前 10 名	12
图 13: 2023.1.3-1.6 港股通医药股持股市值变动前后 5 名	12
图 14: 2023.1.3-1.6 港股通医药股持股市值前 10 名	12
图 15: 2022.12.28-12.30 陆港通医药股持股占比前 10 名	13
图 16: 2022.12.28-12.30 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 12 月 26 日至 2023 年 1 月 22 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：第十版新冠诊疗方案发布

事件：2023年1月6日，国家卫生健康委会同国家中医药局，发布了《新型冠状病毒感染诊疗方案（实行第十版）》（后称《方案》），与第九版诊疗方案相比，更新要点包括：

- ① 诊断标准：增加新冠病毒抗原检测阳性为诊断标准；
- ② 病例收治：不再要求病例“集中隔离收治”；
- ③ 临床分型：对临床分型进行了调整，主要根据感染者病情严重程度，分为“轻型、中型、重型、危重型”；
- ④ 出院标准：不再对感染者出院时的核酸检测结果提出要求，患者体温正常超24小时、肺部影像学显示进行渗出性病变明显改善时，可以转为口服药物治疗；
- ⑤ 抗病毒治疗：新增阿兹夫定片和莫诺拉韦胶囊等我国已批准上市的抗新冠病毒治疗药物；
- ⑥ 中医治疗：完善中医治疗相关内容，加强了对重型、危重型病例中医药救治指导和用药方法，同时进一步完善儿童病例中医药治疗方案等。

观点：我们认为防疫政策持续优化，将影响2023年医药各细分领域投资：

- ① 疫情带来医药领域的长期需求变化，同时生物医药技术升级，产品长期认知度和渗透率提升；
- ② 细分行业产业地位加强等长期产业趋势。医药领域不同细分行业和企业，以新冠需求为契机，完善全球化销售网络布局，加深绑定核心大客户，加速产业创新度提升，助力企业快速崛起。

投资建议：

- ① 创新疫苗及配套产业链：看好疫情防控中加强针需求释放弹性，推荐智飞生物、键凯科技等；
- ② 药店和互联网医疗等院外医疗资源：建议关注连锁药店龙头企业，推荐大参林、老百姓、益丰药房等；
- ③ 创新药及中药：中药方面，推荐济川药业、康缘药业，关注东阿阿胶、以岭药业、太极集团、华润三九等；创新药方面，推荐复星医药、贝达药业、科济药业、君实生物等；
- ④ 医疗服务：关注具有消费复苏属性的连锁服务标的，关注爱尔眼科、华厦眼科、国际医学、新里程、盈康生命等；
- ⑤ 原料药及CDMO：药明康德、九洲药业、百诚医药、泰格医药、康龙化成、健友股份、普洛药业等。

2 行情复盘：年初上涨，生物医药领涨

涨跌幅：本周医药板块上涨 2.43%，跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 14。**成交额：**医药行业本周成交额为 3487 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 10.7%，较上周环比下降 2.6pct，高于 2018 年以来的中枢水平（8.4%）。**估值：**截至 2023 年 1 月 6 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.1 倍，环比提升 0.6。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 139%，较上周环比下降 0.9pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。**沪股通&深港通持股：**截至 2022 年 1 月 6 日，陆股通医药行业投资 1940 亿元，医药持股占陆股通总资金的 11.1%，医药北上资金环比增加 47 亿元。细分板块中，医疗服务和生物制品板块净流入较多。

细分板块涨跌幅分析：据 Wind 中信医药分类看，本周医药子板块除中药饮片板块下跌 0.3% 外均有所上涨。其中生物医药（+4.0%）、医疗服务（+3.5%）、化学制剂（+2.3%）、医药流通（+2.2%）均上涨明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周除医疗服务（-0.4%）略有降幅外，其他细分板块均有上涨。其中科研服务（+6.3%）、生物药（+4.8%）、CXO（+4.4%）、医药商业（+3.6%）均显著上涨。具体公司看，本周科研服务板块百普赛斯（+16.2%）、禾信仪器（+14.1%）、药康生物（+13.5%）、皓元医药（+13.1%）、东富龙（+10.1%）等领涨；生物药板块长春高新（+14.5%）、智飞生物（+11.6%）、安科生物（+10.5%）等领涨；CXO 板块药明康德（+8.1%）、维亚生物（+6.9%）、昭衍新药（+6.9%）等涨幅较高。

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；

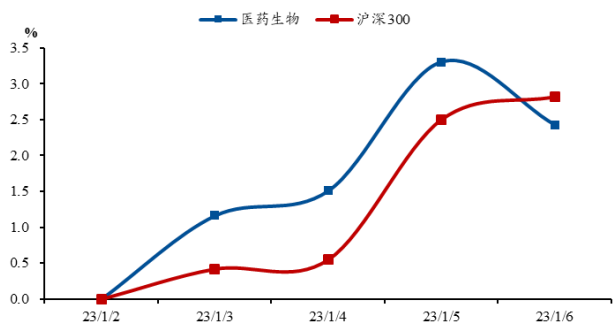
创新药械：迈瑞医疗、澳华内镜、海泰新光、心脉医疗、奕瑞科技、复星医药、贝达药业、科济药业、君实生物等。

3 本周行情回顾

3.1 医药行业行情：年初上涨，估值环比提升

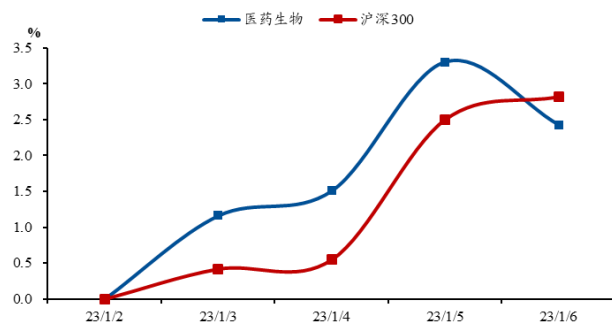
本周医药板块上涨 2.43%，跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 14。

图1： 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



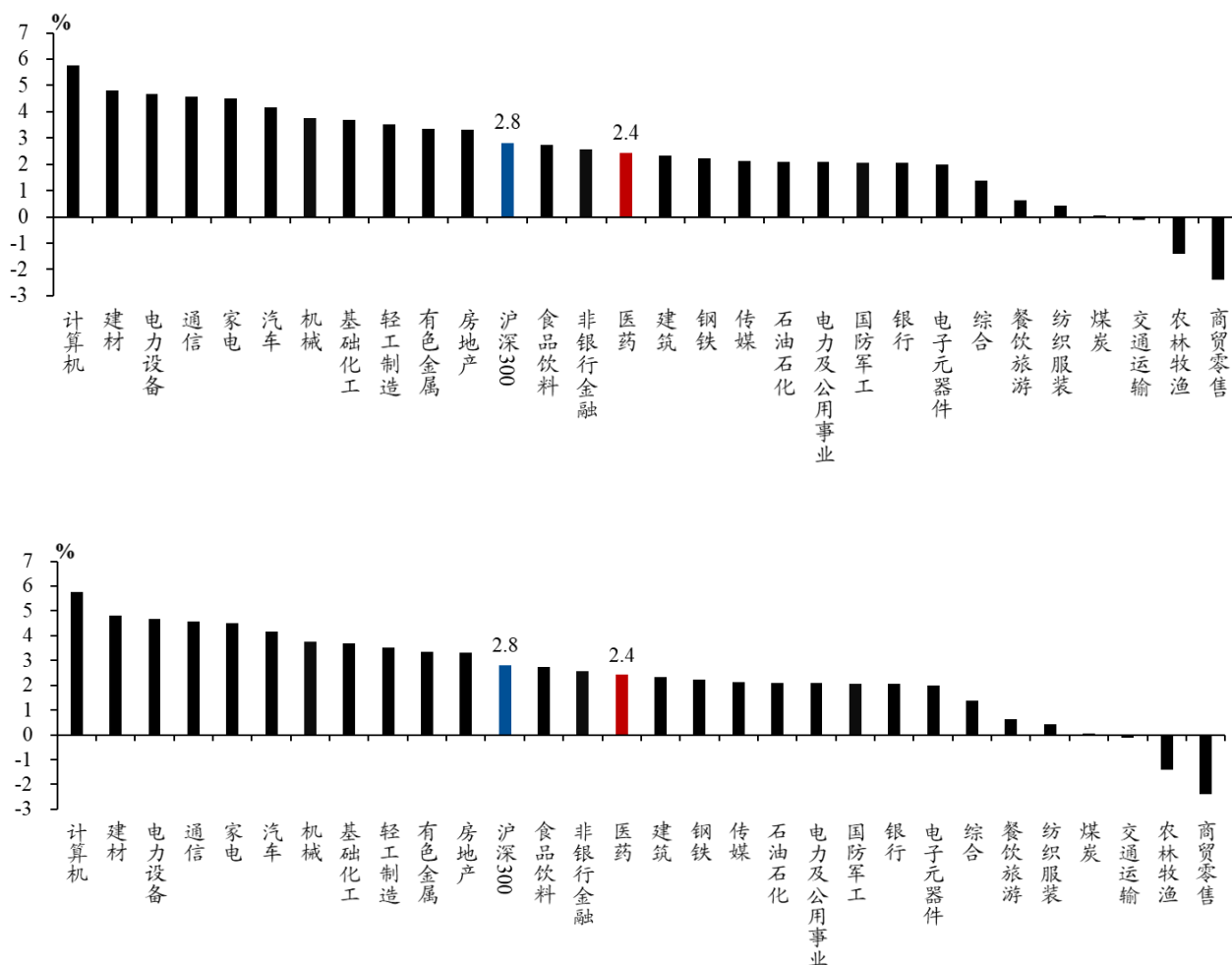
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 2023 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

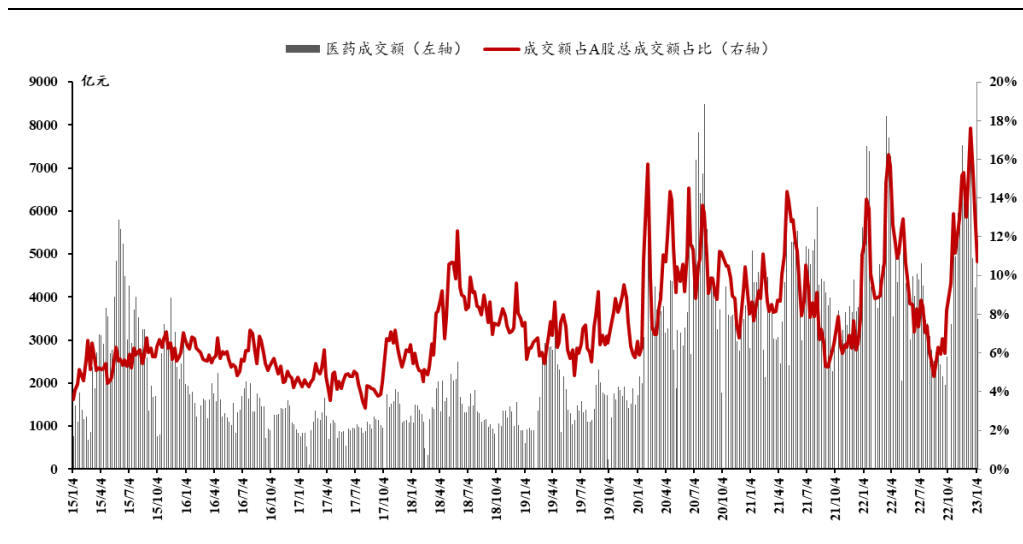
图3： 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2023 年至今涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

成交额环比继续下降。成交额上看，医药行业本周成交额为 3487 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 10.7%，较上周环比下降 2.6pct，高于 2018 年以来的中枢水平（8.4%）。

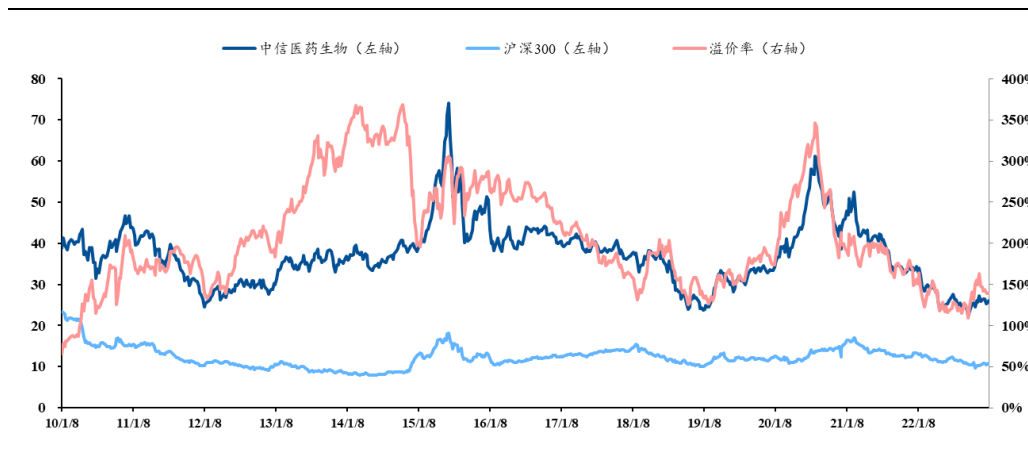
图4： 2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例



资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值环比有提升。截至 2023 年 1 月 6 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.1 倍，环比提升 0.6。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 139%，较上周环比下降 0.9pct，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：生物医药涨幅领先

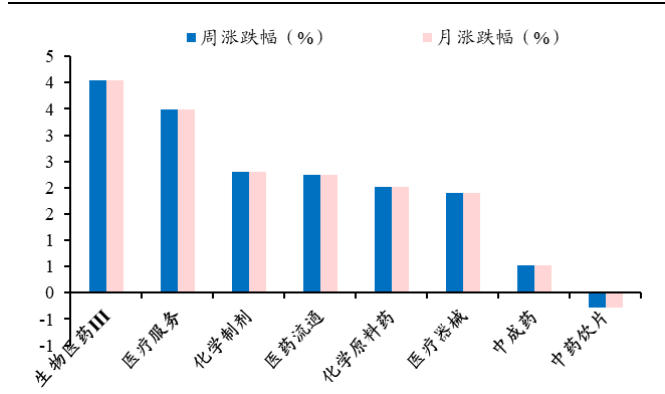
据 Wind 中信医药分类看，本周医药子板块除中药饮片板块下跌 0.3% 外均有所上涨。其中生物医药（+4.0%）、医疗服务（+3.5%）、化学制剂（+2.3%）、医药流通（+2.2%）均上涨明显。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周除医疗服务（-0.4%）略有降幅外，其他细分板块均有上涨。其中科研服务（+6.3%）、生物药（+4.8%）、CXO（+4.4%）、医药商业（+3.6%）均显著上涨。具体公司看，本周科研服务板块百普赛斯（+16.2%）、禾信仪器（+14.1%）、药康生物（+13.5%）、皓元医药（+13.1%）、东富龙（+10.1%）等领涨；生物

药板块长春高新 (+14.5%)、智飞生物 (+11.6%)、安科生物 (+10.5%) 等领涨; CXO 板块药明康德 (+8.1%)、维亚生物 (+6.9%)、昭衍新药 (+6.9%) 等涨幅较高。

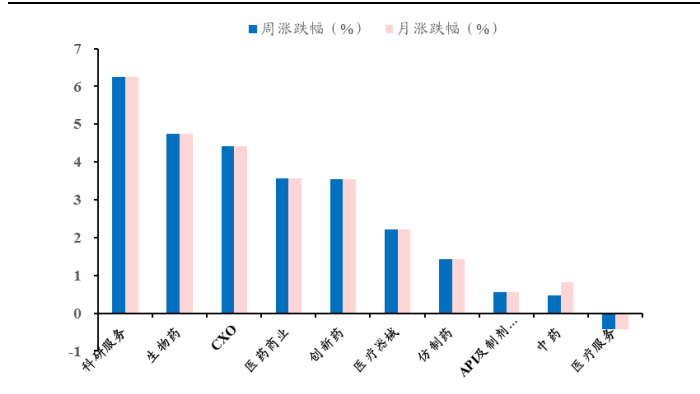
整体来看,医药估值和持仓仍处于历史低点,投资者在底部震荡中待医药板块催化,我们认为在医改持续深化的背景下,医疗服务价格改革、医保支付中对创新的持续鼓励(创新药、创新器械),以 2023 年度医药策略周期论角度,疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡的多周期共振阶段,可能成为未来投资主线。我们也提示 2023 年注重疫情恢复主线(消费医疗、院内制剂等)、疫情受益主线(新冠特效药、药店、医疗设备)以及低估值高性价比的 CXO 等板块性机会。

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

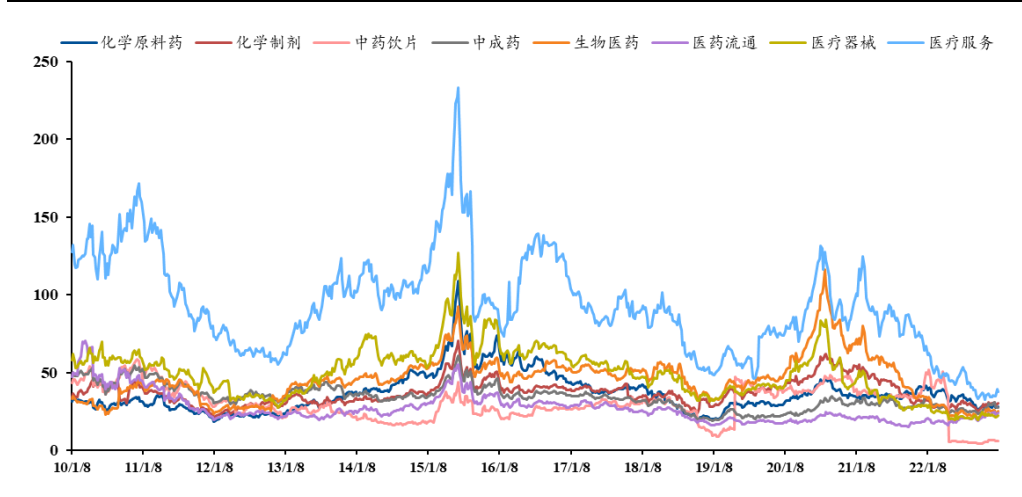
图7: 本周医药子板块涨跌幅(浙商医药)



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,本周医药子板块估值多数上涨,其中生物医药(+0.94)、化学制剂(+0.70)上涨较多,医疗服务(-1.58)出现下降。截至 2023 年 1 月 6 日,估值排名前三的板块分别为医疗服务、化学制剂和化学原料药,市盈率分别为 38 倍、30 倍、28 倍。

图8: 2010 年以来医药子行业估值变化情况



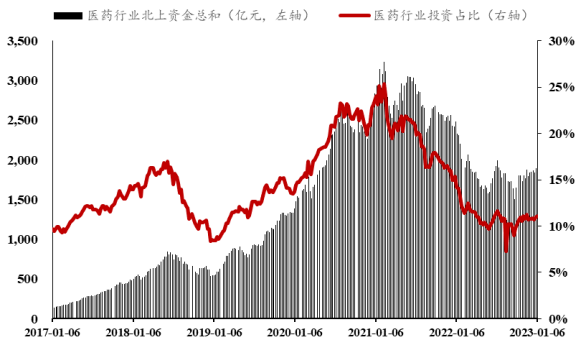
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3 陆港通&港股通: 医疗服务和生物制品受追捧

截至 2022 年 1 月 6 日,陆港通医药行业投资 1940 亿元,医药持股占陆港通总资金的 11.1%,医药北上资金环比增加 47 亿元。细分板块中,医疗服务和生物制品板块净流入较多。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

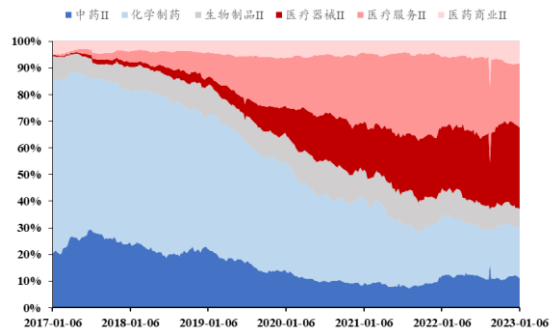
景气度预期，我们建议更着眼于国内医药先进制造的底层逻辑，关注估值性价比、国际竞争力的领域和个股。

图9： 2017-2023.1.6 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

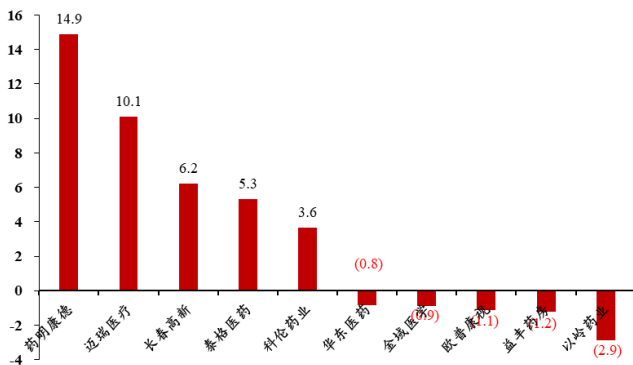
图10： 2017-2023.1.6 医药股北上资金布局子行业



资料来源：Wind，浙商证券研究所

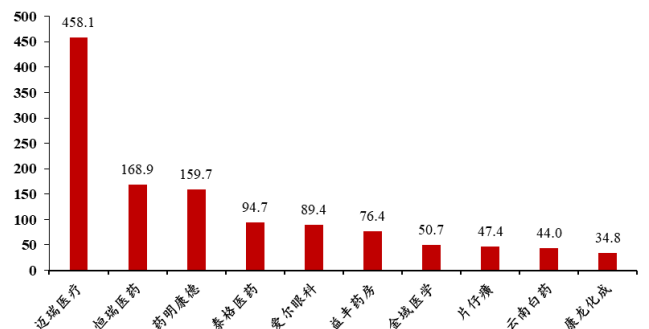
具体持仓标的上，2023年1月3日至1月6日陆港通医药标的市值增长前5名分别为药明康德、迈瑞医疗、长春高新、泰格医药和科伦药业，市值下降前5名分别为以岭药业、益丰药房、欧普康视、金域医学、华东医药。港股通医药标的市值增长前5名分别为药明生物、金斯瑞生物、药明康德、康龙化成、石药集团，市值下降前5名分别为锦欣生殖、华润医药、威高股份、爱康医疗、山东新华制药。

图11： 2023.1.3-1.6 陆港通医药持股市值变动前后 5 名



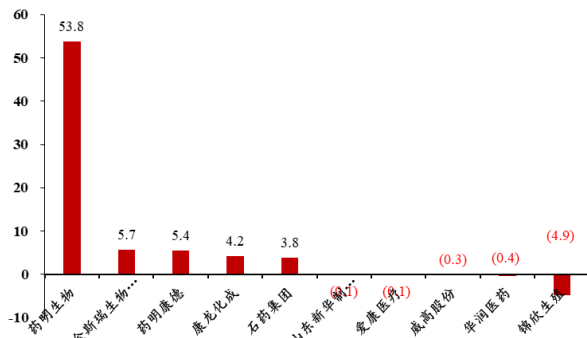
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图12： 2023.1.3-1.6 陆港通医药股持股市值前 10 名



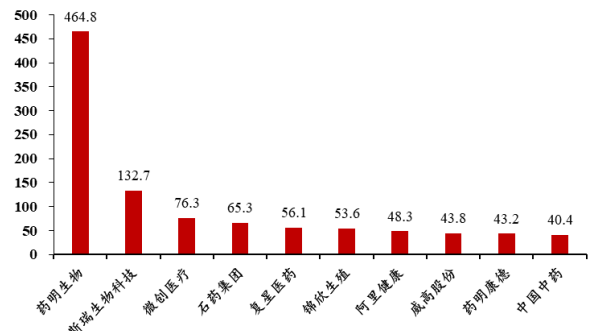
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图13： 2023.1.3-1.6 港股通医药股持股市值变动前后 5 名



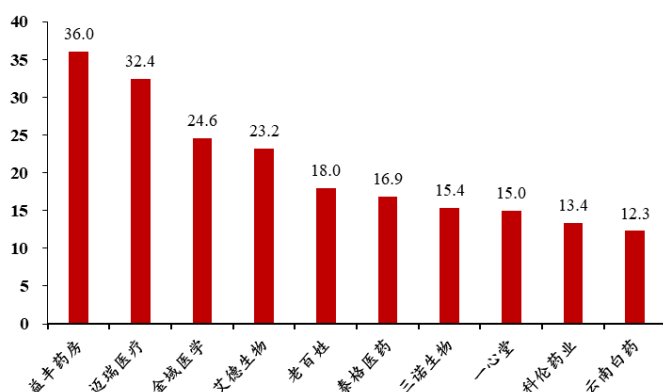
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图14： 2023.1.3-1.6 港股通医药股持股市值前 10 名



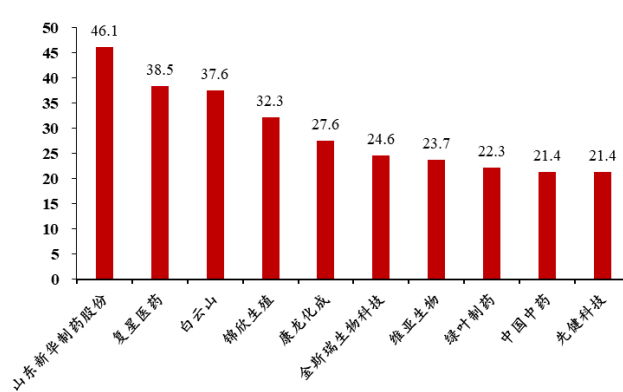
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图15: 2022.12.28-12.30 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: 2022.12.28-12.30 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26日至2023年1月22日, 共有29家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁, 其中山外山、川宁生物、C百利-U、南模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, 溢多利、太安堂、方盛制药、乐心医疗等公司第一大股东股权质押比例有所上升, 柳药股份、美康生物等公司第一大股东股权质押比例有所下降。

表2: 2022年12月26日至2023年1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)	解禁股本占流通A 股比例 (%)	解禁市值(万元)	解禁收益率 (%)
688658.SH	悦康药业	2022-12-26	270.00	1.32	5,238.00	-20.36
688410.SH	山外山	2022-12-26	3,323.93	100.00	86,987.32	-18.98
002287.SZ	奇正藏药	2022-12-26	35.27	0.07	800.29	
688161.SH	威高骨科	2022-12-26	2,525.25	33.67	131,590.61	
300363.SZ	博腾股份	2022-12-26	10.39	0.02	410.61	
688133.SH	泰坦科技	2022-12-26	438.74	8.49	55,676.68	
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	20,920.78	100.00	210,253.83	101.00
688265.SH	南模生物	2022-12-28	3,022.16	62.08	145,698.17	-43.03
000538.SZ	云南白药	2022-12-28	83,588.58	49.62	4,533,844.37	8.35
301166.SZ	优宁维	2022-12-28	1,997.93	48.41	93,003.46	-45.91
002390.SZ	信邦制药	2022-12-28	36,000.00	19.67	170,280.00	14.01
688068.SH	热景生物	2022-12-29	2,721.80	29.57	169,568.41	
603233.SH	大参林	2022-12-30	148.69	0.16	5,888.25	
688236.SH	春立医疗	2022-12-30	4,448.23	57.21	105,912.28	-20.13
002653.SZ	海思科	2022-12-30	81.00	0.17	1,802.25	
000790.SZ	华神科技	2023-01-03	269.46	0.44	1,258.38	
301239.SZ	普瑞眼科	2023-01-05	192.89	5.16	13,946.11	114.86
603538.SH	美诺华	2023-01-05	46.31	0.22	1,208.35	
688029.SH	南微医学	2023-01-05	56.53	0.30	4,794.03	

300595.SZ	欧普康视	2023-01-06	64.28	0.10	2,285.68	
688506.SH	C 百利-U	2023-01-06	3,306.33	100.00	105,967.87	29.76
688176.SH	亚虹医药-U	2023-01-09	12,713.81	54.37	146,335.94	
688617.SH	惠泰医疗	2023-01-09	66.68	1.48	21,447.62	331.98
688656.SH	浩欧博	2023-01-13	78.82	4.36	2,775.35	-0.14
603392.SH	万泰生物	2023-01-16	2,327.64	9.62	314,650.85	-0.11
688278.SH	特宝生物	2023-01-17	18,414.96	45.27	722,234.56	
688062.SH	迈威生物-U	2023-01-18	10,671.98	53.02	163,708.20	-55.92
688317.SH	之江生物	2023-01-18	146.03	1.18	4,935.75	-21.80
301201.SZ	诚达药业	2023-01-20	3,123.01	57.31	164,520.01	-27.53

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
溢多利	16.47	0.00	0.00
太安堂	11.51	50.25	0.00
方盛制药	10.20	0.00	0.00
乐心医疗	4.77	0.00	0.00
贵州百灵	-0.77	0.00	0.00
山东药玻	-0.81	0.00	0.00
美康生物	-6.25	0.00	0.00
柳药股份	-13.66	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>