

医药生物

报告日期：2023年02月18日

政策支持下，中药/药店领涨

——医药生物行业周度跟踪

投资要点

□ 周思考：政策支持下，中药/药店领涨

事件：2023年2月15日，国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》，积极支持定点零售药店开通门诊统筹服务、完善定点药店门诊统筹支付政策、明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策（包括加强药品价格协同、加强处方流转管理等）。

观点：我们认为，积极支持定点零售药店开展门诊统筹服务、完善定点药店门诊统筹支付政策，有利于提升药店对处方的承接能力。自2017年两票制推进处方外流、2021年“双通道”政策出台，推动国谈品种流至药店，各药店龙头积极布局处方外流增量市场，院边店、DTP等门店数量均快速提升。我们认为，此次政策的出台有利于加速药店龙头统筹定点门店数量增长，强化药店承接处方外流的能力。

此外，我们认为明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策，加快电子处方顺利流转，进一步促进处方外流，打开增量空间。院内药品销售仍占据药品市场近70%的份额，处方外流带来增量空间巨大，但处方是否能顺利流转一直是限制处方外流的因素之一，我们认为此次政策强调电子处方平台流转，有助于加速处方外流，为有承接处方外流能力的药店龙头带来增量空间。

投资建议：我们推荐关注门店数量持续增长、有较强处方承接能力的连锁药店龙头，推荐大参林、老百姓、益丰药房等，关注一心堂、健之佳等。

风险提示：疫情影响持续；行业竞争加剧；政策推进不及预期等。

□ 表现复盘：交易量回升，涨跌分化

涨跌幅：本周医药板块下跌0.29%，跑赢沪深300指数1.46个百分点，在所有行业中涨幅排名第15。**成交额：**医药行业本周成交额为4085亿元，占全部A股总成交额比例为8.3%，较前一周环比提升1.5pct，与2018年以来的中枢水平

（8.4%）相当。**估值：**截至2023年2月17日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为26.9倍，环比降低0.1。医药行业相对沪深300的估值溢价率为144%，较前一周环比上升2.4pct，低于四年来中枢水平

（174.0%）。**沪股通&深港通持股：**截至2022年2月17日，陆股通医药行业投资1997亿元，医药持股占陆股通总资金的10.6%，医药北上资金环比减少30亿元。细分板块中，医药商业实现最大资金净流入，医疗服务净流出更明显。

细分板块涨跌幅分析：根据Wind中信医药分类看，本周医药子板块表现分化，其中中成药（+5.1%）、医药流通（+4.4%）上涨明显；医疗服务（-3.7%）、生物医药（-1.9%）有所下降。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周中药（+6.7%）领涨、医药商业（+5.7%）有所上涨，CXO（-5.7%）、科研服务（-3.9%）有所下跌。具体公司看，中药板块涨幅主要由康缘药业、以岭药业、天士力等公司涨幅贡献。2023年2月10日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定》，就中药注册优先事项、人用经验、临床试验豁免、引入真实世界研究证据、中药说明书修改等内容进行了规定，我们认为这将使行业内一些不规范的企业出局，对龙头是持续的利好，中药创新药竞争格局有望进一步向龙头集中。中药创新药审评有望加快，市场竞争格局相对良好，在供给侧持续改革的背景下，我们推荐在研管线储备丰富的康缘药业、后续BD研发转型的济川药业，建议关注以岭药业、新天药业、方盛制药等。

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 《周关注：从年初至今涨幅看

2023年投资主线——医药生物

行业周度跟踪》2023.02.13

2 《皓元拟发转债，和美药业获

融资——投融资周报

20230212》2023.02.13

3 《1月数据更新，最大医疗PE

成立——投融资周报

20230206》2023.02.07

□ 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：后疫情、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	
		2023/2/17	2021	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
CXO									
603259.SH	药明康德	85.2	1.72	2.98	3.21	28	29	27	买入
300347.SZ	泰格医药	113.7	3.29	3.07	3.78	37	37	30	买入
002821.SZ	凯莱英	147.3	2.89	8.98	7.22	18	16	20	买入
300759.SZ	康龙化成	63.8	1.39	1.14	1.82	48	56	35	买入
300363.SZ	博腾股份	45.0	0.96	3.51	2.47	14	13	18	买入
603456.SH	九洲药业	39.7	0.70	1.08	1.49	39	37	27	买入
603127.SH	昭衍新药	57.4	1.04	1.75	2.15	33	33	27	买入
1521.HK	方达控股	2.63	0.01	0.00	0.00	31	25	16	买入
300725.SZ	药石科技	77.2	2.44	1.77	2.60	52	44	30	买入
688202.SH	美迪西	189.5	3.24	5.50	8.59	43	34	22	增持
688238.SH	和元生物	20.8	0.11	0.16	0.21	174	130	99	增持
301096.SZ	百诚医药	66.8	1.03	1.85	2.77	38	36	24	增持
原料药及仿制药									
603707.SH	健友股份	18.8	0.66	0.96	1.18	27	24	19	买入
000739.SZ	普洛药业	23.1	0.81	0.81	1.01	32	30	23	买入
300630.SZ	普利制药	26.6	0.95	1.32	1.71	24	20	16	增持
300702.SZ	天宇股份	25.7	0.59	0.18	0.45	239	143	57	增持
688513.SH	苑东生物	57.3	1.94	2.19	2.45	28	26	23	增持
002332.SZ	仙琚制药	12.3	0.62	0.71	0.77	18	17	16	增持
603229.SH	奥翔药业	26.2	0.34	0.56	0.70	52	47	37	增持
688166.SH	博瑞医药	23.9	0.58	0.65	0.75	38	37	32	增持
603520.SH	司太立	20.9	0.94	2.02	2.67	58	10	8	增持
688076.SH	诺泰生物	28.6	0.54	0.64	0.78	64	48	37	增持
605116.SH	奥锐特	26.5	0.42	0.55	0.67	49	51	41	增持
002099.SZ	海翔药业	7.2	0.06	0.19	0.25	52	36	27	增持
605507.SH	国邦医药	25.7	1.26	1.67	2.06	16	15	12	增持
002422.SZ	科伦药业	28.9	0.78	1.14	1.22	25	25	24	增持
000915.SZ	华特达因	42.7	1.62	2.35	2.97	19	18	14	增持
000963.SZ	华东医药	47.6	1.31	1.51	1.86	35	32	26	买入
制药上游									
688105.SH	诺唯赞	55.9	1.70	2.17	2.29	25	26	24	增持
688690.SH	纳微科技	56.2	0.47	0.74	1.04	79	76	54	增持
688179.SH	阿拉丁	42.2	0.63	0.78	1.08	63	54	39	增持
688133.SH	泰坦科技	135.0	1.71	2.36	3.67	74	57	37	增持
688356.SH	键凯科技	176.1	2.92	3.65	4.33	53	48	41	买入
605369.SH	拱东医疗	104.0	2.76	3.56	4.56	32	29	23	增持
300171.SZ	东富龙	28.3	1.10	1.59	1.98	24	21	17	增持
2155.HK	森松国际	9.9	0.33	0.56	0.72	18	18	14	买入
300358.SZ	楚天科技	16.7	0.98	1.21	1.41	15	14	12	增持
300813.SZ	泰林生物	47.3	0.76	1.08	1.48	58	44	32	买入
688139.SH	海尔生物	77.0	2.66	1.87	2.60	40	41	30	增持
688046.SH	药康生物	27.9	0.30	0.44	0.61	68	64	46	增持

688137.SH	近岸蛋白	81.5	2.12	1.87	2.28	51	44	36	增持
创新药									
600196.SH	复星医药	34.1	1.77	1.68	2.22	25	15	13	买入
2171.HK	科济药业	16.3	(8.28)	-1.43	-1.88	-	-	-	增持
300558.SZ	贝达药业	59.0	0.92	0.39	1.13	177	151	52	买入
688180.SH	君实生物	55.6	(0.73)	-2.29	-0.15	-	-	-	买入
医疗器械									
300760.SZ	迈瑞医疗	319.0	6.60	8.07	9.77	41	39	33	买入
300639.SZ	凯普生物	17.9	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
688289.SH	圣湘生物	23.2	3.81	3.48	3.08	7	7	8	增持
603108.SH	润达医疗	11.8	0.66	0.68	0.94	19	17	12	买入
688575.SH	亚辉龙	21.1	0.36	1.91	0.81	13	10	9	增持
688029.SH	南微医学	88.1	1.73	1.81	2.48	55	49	36	增持
688301.SH	奕瑞科技	416.0	6.66	9.75	12.79	45	43	33	增持
688677.SH	海泰新光	104.1	1.35	2.08	2.80	55	50	37	增持
0853.HK	微创医疗	23.2	(0.15)	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	31.7	(0.61)	0.00	0.00	-	-	-	增持
688351.SH	微电生理	23.7	(0.03)	0.02	0.03	-	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	205.2	4.39	5.65	7.40	40	36	28	增持
688580.SH	伟思医疗	66.1	2.59	1.86	2.84	34	36	23	增持
688626.SH	翔宇医疗	38.1	1.26	1.03	1.32	50	37	29	增持
688212.SH	澳华内镜	70.3	0.43	0.44	0.65	209	160	108	增持
688315.SH	诺禾致源	32.1	0.56	0.48	0.65	61	67	49	增持
002223.SZ	鱼跃医疗	30.0	1.48	1.45	1.73	24	21	17	增持
688114.SH	华大智造	108.0	1.17	4.74	0.63	22	23	171	增持
疫苗									
688185.SH	康希诺	137.6	7.74	-1.01	0.94	321	-	146	增持
603392.SH	万泰生物	127.0	2.23	6.37	7.89	24	20	16	增持
300122.SZ	智飞生物	91.1	6.38	4.42	4.77	20	21	19	增持
300601.SZ	康泰生物	35.5	1.13	1.93	2.38	92	18	15	增持
300841.SZ	康华生物	97.1	6.16	6.25	9.07	18	16	11	增持
医药商业及新基建									
603883.SH	老百姓	40.3	1.14	1.33	1.61	32	30	25	增持
603939.SH	益丰药房	61.4	1.23	1.54	1.93	44	40	32	增持
603233.SH	大参林	38.2	0.83	1.14	1.48	40	33	26	增持
605186.SH	健麾信息	32.0	0.86	1.25	1.71	35	26	19	增持
医疗服务、中药									
600566.SH	济川药业	29.0	1.86	2.35	2.75	12	12	11	增持
600557.SH	康缘药业	26.6	0.55	0.70	0.90	39	38	30	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：药店新政下，看好处方外流加速	7
2 行情复盘：交易量回升，涨跌分化	8
2.1 医药行业行情：估值溢价提升，交易回暖.....	8
2.2 医药子行业：中药及药店领涨	10
2.3 陆港通&港股通：北向资金增持医药商业	11
2.4 限售解禁&股权质押情况追踪	13
3 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: 2017-2023.2.17 医药北上金额及占总北上资金比例.....	12
图 10: 2017-2023.2.17 医药股北上资金布局子行业.....	12
图 11: 2023.2.13-2.17 陆港通医药持股市值变动前后 5 名.....	12
图 12: 2023.2.13-2.17 陆港通医药股持股市值前 10 名.....	12
图 13: 2023.2.13-2.17 港股通医药股持股市值变动前后 5 名.....	12
图 14: 2023.2.13-2.17 港股通医药股持股市值前 10 名.....	12
图 15: 2023.2.17 陆港通医药股持股占比前 10 名.....	13
图 16: 2023.2.17 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: 2023 年 2 月 6 日至 2023 年 3 月 3 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：药店新政下，看好处方外流加速

事件：2023年2月15日，国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》，积极支持定点零售药店开通门诊统筹服务、完善定点药店门诊统筹支付政策、明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策（包括加强药品价格协同、加强处方流转管理等）。

观点：我们认为，积极支持定点零售药店开展门诊统筹服务、完善定点药店门诊统筹支付政策，有利于提升药店到处方的承接能力。自2017年两票制推进处方外流、2021年“双通道”政策出台，推动国谈品种流至药店，各药店龙头积极布局处方外流增量市场，院边店、DTP等门店数量均快速提升。我们认为，此次政策的出台有利于加速药店龙头统筹定点门店数量增长，强化药店承接处方外流的能力。

此外，我们认为明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策，加快电子处方顺利流转，进一步促进处方外流，打开增量空间。院内药品销售仍占据药品市场近70%的份额，处方外流带来增量空间巨大，但处方是否能顺利流转一直是限制处方外流的因素之一，我们认为此次政策强调电子处方平台流转，有助于加速处方外流，为有承接处方外流能力的药店龙头带来增量空间。

投资建议上看，我们推荐关注门店数量持续增长、有较强处方承接能力的连锁药店龙头，推荐大参林、老百姓、益丰药房等，关注一心堂、健之佳等。

风险提示：疫情影响持续；行业竞争加剧；政策推进不及预期等。

2 行情复盘：交易量回升，涨跌分化

涨跌幅：本周医药板块下跌 0.29%，跑赢沪深 300 指数 1.46 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 15。**成交额：**医药行业本周成交额为 4085 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 8.3%，较前一周环比提升 1.5pct，与 2018 年以来的中枢水平（8.4%）相当。**估值：**截至 2023 年 2 月 17 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 26.9 倍，环比降低 0.1。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 144%，较前一周环比上升 2.4pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。**沪港通&深港通持股：**截至 2022 年 2 月 17 日，陆港通医药行业投资 1997 亿元，医药持股占陆港通总资金的 10.6%，医药北上资金环比减少 30 亿元。细分板块中，医药商业实现最大资金净流入，医疗服务净流出更明显。

细分板块涨跌幅分析：根据 Wind 中信医药分类看，本周医药子板块表现分化，其中中成药（+5.1%）、医药流通（+4.4%）上涨明显；医疗服务（-3.7%）、生物医药（-1.9%）有所下降。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周中药（+6.7%）领涨、医药商业（+5.7%）有所上涨，CXO（-5.7%）、科研服务（-3.9%）有所下跌。具体公司看，中药板块涨幅主要由康缘药业、以岭药业、天士力等公司涨幅贡献。2023 年 2 月 10 日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定》，就中药注册优先事项、人用经验、临床试验豁免、引入真实世界研究证据、中药说明书修改等内容进行了规定，我们认为这将使行业内一些不规范的企业出局，对龙头是持续的利好，中药创新药竞争格局有望进一步向龙头集中。中药创新药审评有望加快，市场竞争格局相对良好，在供给侧持续改革的背景下，我们推荐在研管线储备丰富的康缘药业、后续 BD 研发转型的济川药业，建议关注以岭药业、新天药业、方盛制药等。

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；

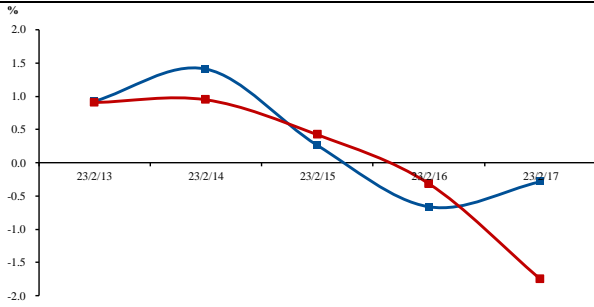
配套产业链：药明康德、凯莱英、泰格医药、百诚医药、九州药业、康龙化成、诺唯赞、键凯科技、健友股份等；

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。

2.1 医药行业行情：估值溢价提升，交易回暖

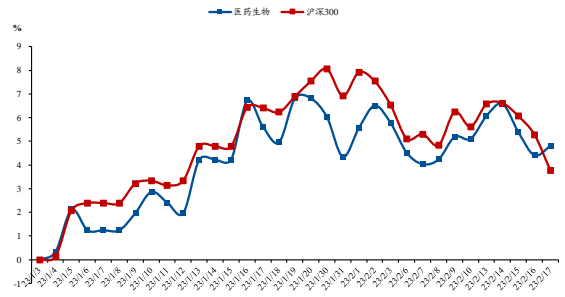
本周医药板块下跌 0.29%，跑赢沪深 300 指数 1.46 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 15。

图 1: 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



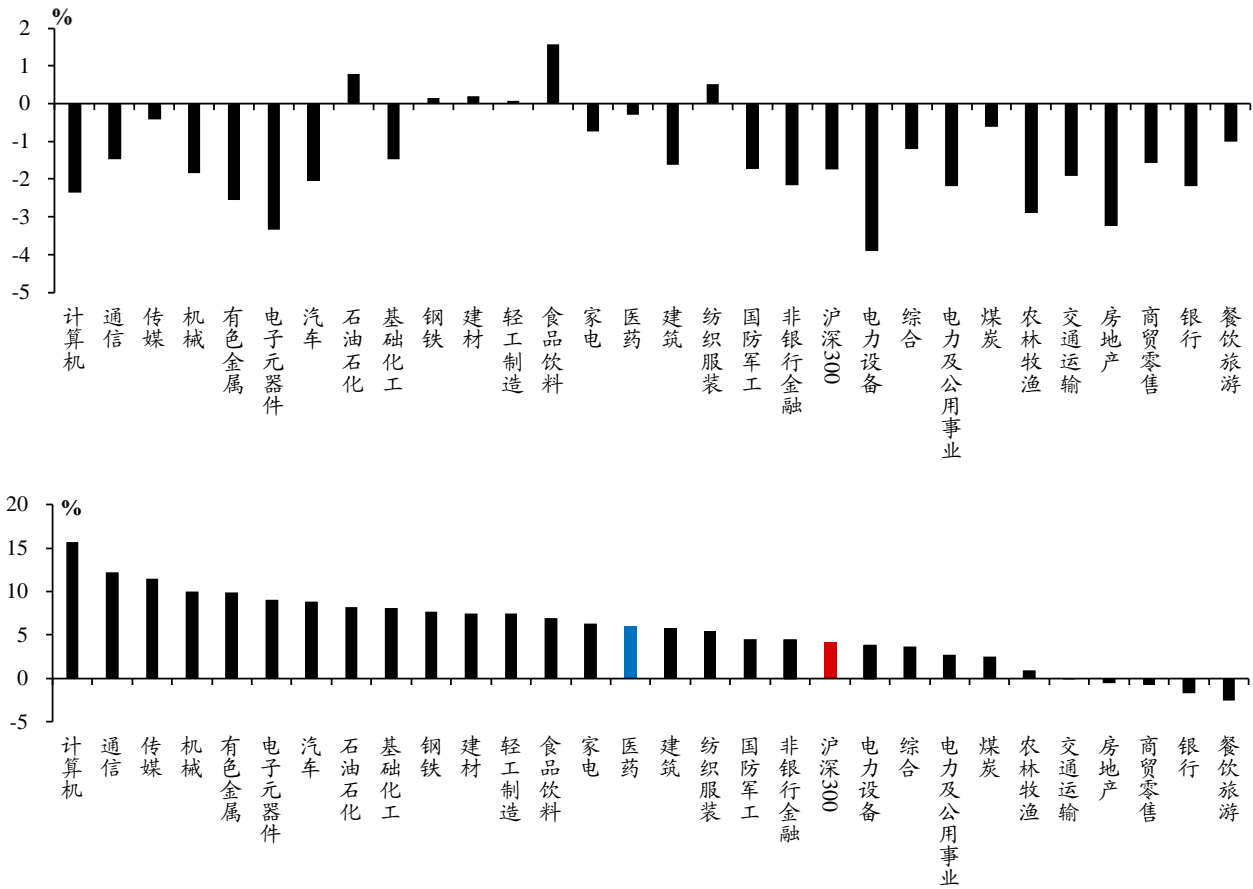
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

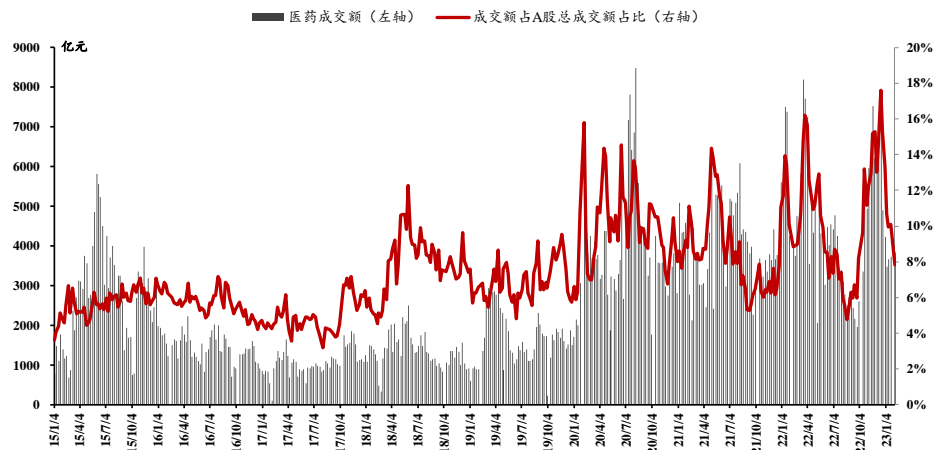
图 3: 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：2023 年至今涨幅）



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

成交额有所增加，达到 2018 年中枢。医药行业本周成交额为 4085 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 8.3%，较前一周环比提升 1.5pct，与 2018 年以来的中枢水平（8.4%）相当。

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

估值溢价环比提升。至 2023 年 2 月 17 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 26.9 倍, 环比降低 0.1。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 144%, 较前一周环比上升 2.4pct, 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

2.2 医药子行业: 中药及药店领涨

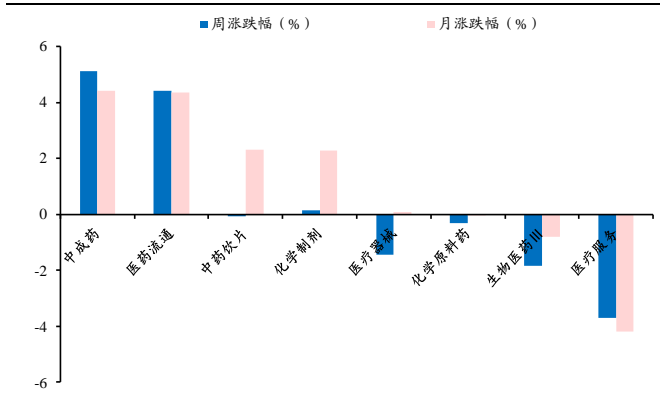
根据 Wind 中信医药分类看, 本周医药子板块表现分化, 其中中成药 (+5.1%)、医药流通 (+4.4%) 上涨明显, 医疗服务 (-3.7%)、生物医药 (-1.9%) 有所下降。

根据浙商医药重点公司分类板块来看, 本周中药 (+6.7%) 领涨、医药商业 (+5.7%) 有所上涨, CXO (-5.7%)、科研服务 (-3.9%) 有所下跌。具体公司看, 中药板块涨幅主要由康缘药业、以岭药业、天士力等公司涨幅贡献。2023 年 2 月 10 日, 国家药监局发布《中药注册管理专门规定》, 就中药注册优先事项、人用经验、临床试验豁免、引入真实世界研究证据、中药说明书修改等内容进行了规定, 我们认为这将使行业内一些不规范的企业出局, 对龙头是持续的利好, 中药创新药竞争格局有望进一步向龙头集中。中药创新药审评有望加快, 市场竞争格局相对良好, 在供给侧持续改革的背景下, 我们推荐在研管线储备丰富的康缘药业、后续 BD 研发转型的济川药业, 建议关注以岭药业、新天药业、方盛制药等。

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

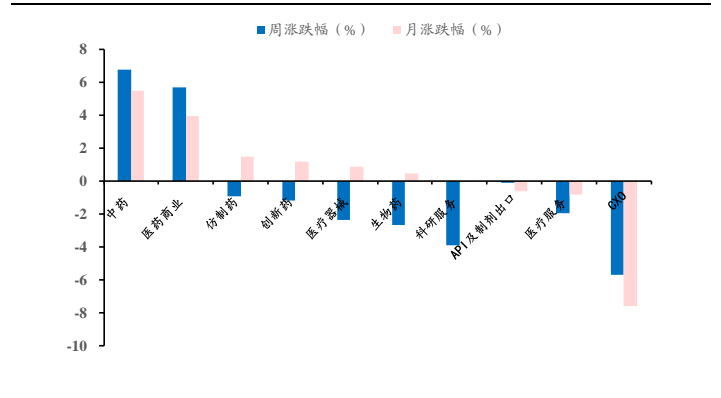
药、创新器械),以2023年度医药策略周期论角度,疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡的多周期共振阶段,可能成为未来投资主线。我们也提示2023年注重疫情恢复主线(消费医疗、院内制剂等)、疫情受益主线(新冠特效药、药店、医疗设备)以及低估值高性价比的CXO等板块性机会。

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

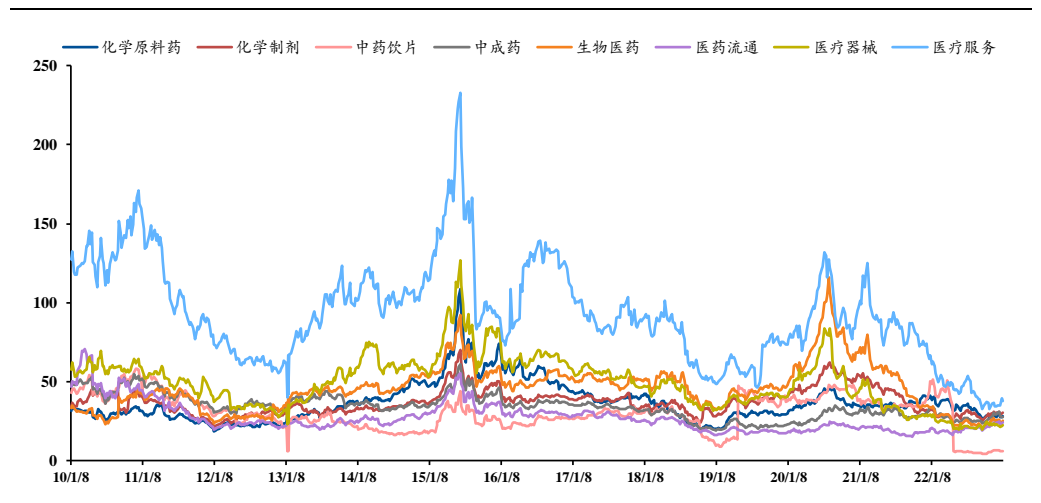
图7: 本周医药子板块涨跌幅(浙商医药)



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调整分化趋缓,其中中成药(+1.41)估值提升较多,医疗服务(-1.36)估值回调较多。截至2023年2月17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39倍、31倍、30倍。

图8: 2010年以来医药子行业估值变化情况

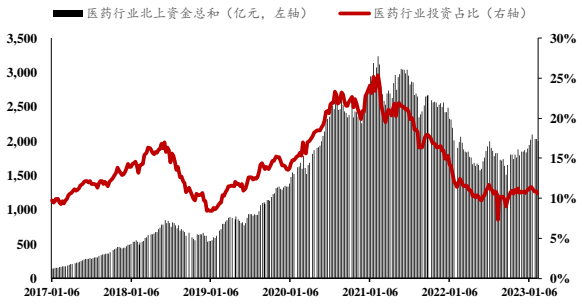


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.3 陆港通&港股通: 北向资金增持医药商业

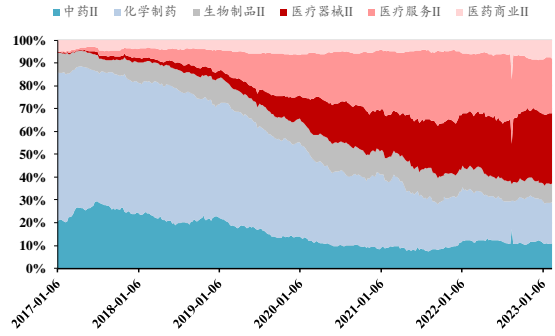
截至2022年2月17日,陆港通医药行业投资1997亿元,医药持股占陆港通总资金的10.6%,医药北上资金环比减少30亿元。细分板块中,医药商业实现最大资金净流入,医疗服务净流出更明显。我们认为,陆港通资金流向反映的是包括海外投资者在内的机构对医药各子板块的不同景气度预期,我们建议更着眼于国内医药先进制造的底层逻辑,关注估值性价比、国际竞争力的领域和个股。

图 9: 2017-2023.2.17 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

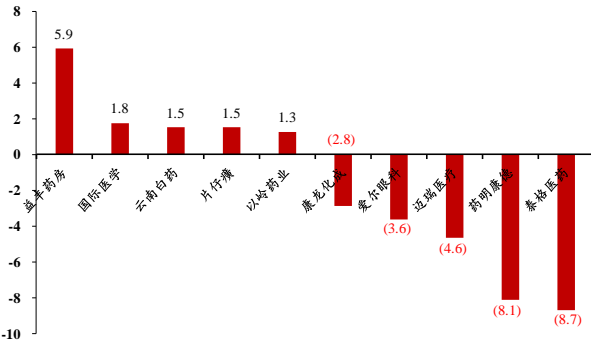
图 10: 2017-2023.2.17 医药股北上资金布局子行业



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

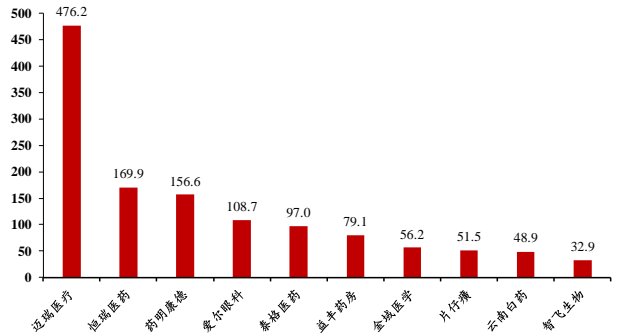
具体持仓标的上, 2023年2月13日至2月17日陆港通医药标的市值增长前5名分别为益丰药房、国际医学、云南白药、片仔癀、以岭药业, 市值下降前5名分别为泰格医药、药明康德、迈瑞医疗、爱尔眼科、康龙化成。港股通医药标的市值增长前5名分别为中国中药、国药控股、爱康医疗、新华制药、威高股份, 市值下降前5名分别为药明生物、金斯瑞生物科技、康龙化成、药明康德、微创医疗。

图 11: 2023.2.13-2.17 陆港通医药持股市值变动前后 5 名



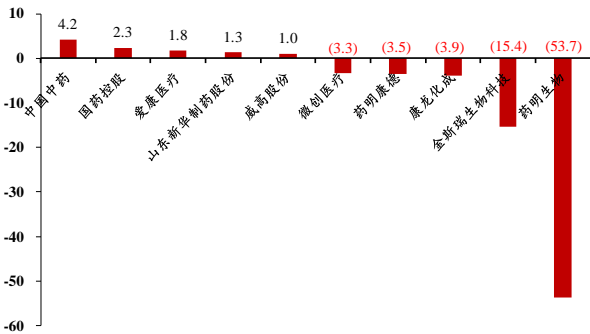
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 2023.2.13-2.17 陆港通医药股持股市值前 10 名



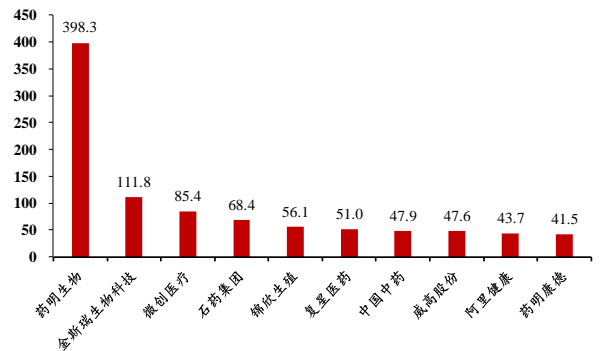
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 2023.2.13-2.17 港股通医药股持股市值变动前后 5 名



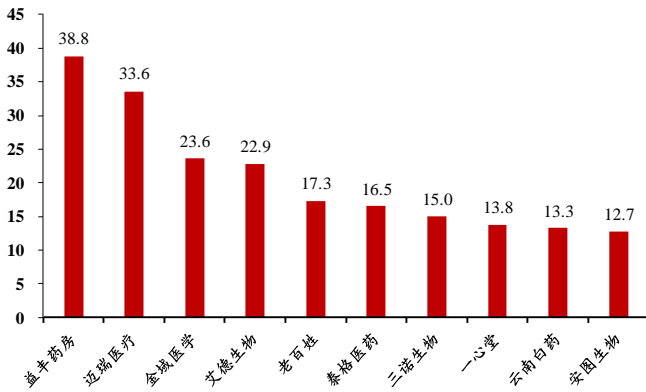
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 2023.2.13-2.17 港股通医药股持股市值前 10 名



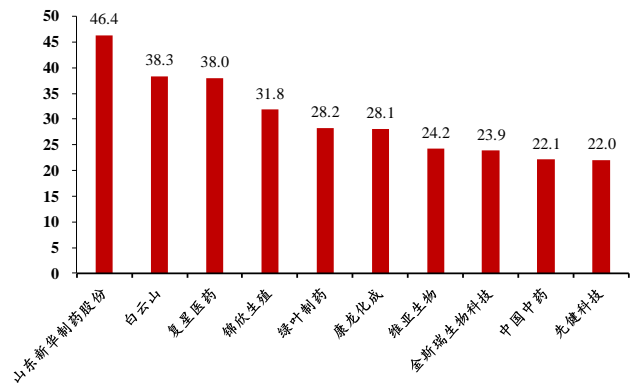
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 2023.2.17 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: 2023.2.17 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

2.4 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。2023 年 2 月 6 日至 2023 年 3 月 3 日, 共有 24 家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁, 其中百奥泰、西点药业、东方生物等公司涉及解禁股份占总股本比例较高。在股权质押方面, 神奇制药、金城医药、华森制药等第一大股东股权质押比例有所上升, 常山药业、贝达药业、药石科技第一大股东股权质押比例有所下降。

表2: 2023 年 2 月 6 日至 2023 年 3 月 3 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)	解禁股本占总股本比例 (%)	解禁市值(万元)	解禁收益率 (%)
688373.SH	盟科药业-U	2023-02-06	611.2	0.9	5,776.2	15.8
688298.SH	东方生物	2023-02-06	8,158.1	48.6	627,769.4	
830946.BJ	森萱医药	2023-02-07	3.8	0.0	34.4	
603102.SH	百合股份	2023-02-07	1,429.1	22.3	61,167.0	
688180.SH	君实生物-U	2023-02-07	281.8	0.3	15,655.3	
688687.SH	凯因科技	2023-02-08	210.7	1.2	5,705.0	42.6
688016.SH	心脉医疗	2023-02-10	3,335.3	46.3	719,422.8	
000403.SZ	派林生物	2023-02-13	3,651.1	5.0	87,881.0	38.2
688273.SH	麦澜德	2023-02-13	105.6	1.1	4,210.7	-1.0
430047.BJ	诺思兰德	2023-02-13	3,666.3	14.2	53,418.5	
301201.SZ	诚达药业	2023-02-16	90.8	0.9	4,821.3	-27.0
603122.SH	合富中国	2023-02-16	7,960.2	20.0	87,004.5	
688203.SH	海正生材	2023-02-16	206.4	1.0	3,672.3	6.7
603882.SH	金域医学	2023-02-17	16.5	0.0	1,445.4	
301207.SZ	华兰疫苗	2023-02-20	5,800.1	14.5	275,504.8	-16.5
688177.SH	百奥泰	2023-02-21	30,653.7	74.0	795,155.9	
688271.SH	联影医疗	2023-02-22	274.9	0.3	49,182.3	62.8
301130.SZ	西点药业	2023-02-23	4,097.6	50.7	133,622.5	
688247.SH	宣泰医药	2023-02-27	216.3	0.5	3,900.0	92.4
688677.SH	海泰新光	2023-02-27	108.9	1.3	11,331.0	191.0
688238.SH	和元生物	2023-02-28	344.0	0.7	7,154.8	

688351.SH	微电生理-U	2023-03-01	339.7	0.7	8,054.1	43.6
603259.SH	药明康德	2023-03-01	4.2	0.0	356.3	
688293.SH	奥浦迈	2023-03-02	77.3	0.9	8,935.3	44.2

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
创新医疗	16.1	0.0	0.0
蓝帆医疗	4.0	0.0	0.0
佛慈制药	1.1	0.0	0.0
金花股份	0.0	49.4	0.0
辰欣药业	-0.5	0.0	0.0
辽宁成大	-5.5	0.0	0.0
江苏吴中	-6.9	0.0	0.0
中恒集团	-12.8	0.0	0.0
九洲药业	-14.6	0.0	0.0

资料来源：Wind，浙商证券研究所

3 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>