

医药生物

报告日期: 2023 年 07 月 02 日

## 配置证落地，看好大型设备放量

——医药生物周跟踪 20230702

### 投资要点

#### □ 本周思考：配置证落地，看好大型设备放量

**事件：**2023 年 6 月 29 日，国家卫健委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》，相比 2018-2020 年大型医用设备配置规划（调整前）高端设备规划数量均有大幅提升。

**高端化进程加速：手术机器人、PET/CT、PET/MR、重离子质子放射治疗系统等配置证数量大幅提升。**根据“十四五”配置规划，手术机器人、PET/CT、PET/MR、重离子质子放射治疗系统等高端产品配置证数量大幅提升，推动高端医疗设备在高水平医院合理使用，高端化进程加速。我们认为，以上高端产品受配置证规划限制较为严格，随配置证放开有望迎来装机加速，且以上产品国产厂商已有较好布局，配置证放开后有望拉动国产厂商高端产品放量加速。

**扩容下沉：多省份数量均衡分布，助推国产大型设备放量。**以手术机器人为例，从省份分布来看，陕西、新疆、辽宁、黑龙江等省份手术机器人十四五规划数量相较 2018-2020 年规划均有大幅增长，从规划总数量来看，省份间分布也更为均衡，我们认为，该配置证规划有望加速下沉渗透，国产大型设备有望迎来加速装机放量。

**投资建议：**我们看好国产医疗设备龙头企业，推荐微创机器人、联影医疗等。

**风险提示：**产品商业化不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策推进不力的风险。

#### □ 行情复盘：指数回升、估值差收敛

**涨跌幅：**本周医药板块上涨 1.22%，跑赢沪深 300 指数 1.8 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 14。2023 年以来中信医药指数累计跌幅 4.8%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点，在所有行业中排名第 20。

**估值：**截至 2023 年 6 月 30 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 27 倍 PE，环比提升 0.3。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 145%，环比提升 3.4pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。

**沪港通&深港通持股：**截至 2023 年 6 月 30 日，陆港通医药行业投资 1829 亿元，医药持股占陆港通总资金的 9.6%，医药北上资金环比减少 10 亿元。细分板块中，中药和化学制药板块净流入，医疗服务板块净流出。

**细分板块涨跌幅分析：**根据 Wind 中信医药分类看，本周医药子板块中，医药流通（+2.8%）、化学制剂（+2.5%）、中成药（+2.2%）涨幅相对较好，医疗服务（-1.7%）略有下降。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周 API 及制剂出口（+3.4%）、中药（+3.1%）、医疗器械（+2.5%）涨幅相对较好，CXO（-1.1%）、创新药（+0.2%）与科研服务（+0.7%）等表现相对较弱。具体看 CXO 中诺思格（-8.2%）、成都先导（-7.2%）调整较大，中药公司东阿阿胶（+13.2%）涨幅明显，原料药及仿制药公司中健友股份（+9.9%）、人福医药（+7.2%）等涨幅较好。

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，2023 年度医药策略周期论角度，中药、疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情后复苏、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。我们推荐预期底部、经营周期弹性体现的中药、仿制药、先进制造产业链、创新产业链以及医疗硬科技方向

### 行业评级：看好(维持)

分析师：孙建

执业证书号：S1230520080006  
02180105933

sunjian@stocke.com.cn

分析师：毛雅婷

执业证书号：S1230522090002  
maoyating@stocke.com.cn

研究助理：司清蕊

siqingrui@stocke.com.cn

研究助理：刘明

liuming01@stocke.com.cn

### 相关报告

1 《看好减重药高需求下

CDMO 潜力》 2023.06.28

2 《国采落地，影响几何？》  
2023.06.26

3 《智翔金泰上市，礼来收购  
DICE》 2023.06.26

## □ 2023 年医药年度策略：拥抱新周期

疫情后复苏、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：**中药、仿制药、创新药械及配套产业链（CXO/原料药）、疫后主线（防疫产品/药店/医疗服务）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。

**中药：**近期部分中药公司如东阿阿胶、康恩贝、同仁堂、天士力、健民集团、济川药业、康缘药业、葵花药业、华润三九等披露经营近况，持续验证我们前期提出的中药新复苏逻辑，历史负债率低点、营运效率提升奠定了业绩可持续增长的重要基础。推荐：康恩贝、康缘药业、济川药业、羚锐制药、桂林三金，建议关注九芝堂、以岭药业、东阿阿胶等

**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
		2023/6/30	2023E	2024E	2023E	2024E	
CXO							
603259.SH	药明康德	62.3	3.24	4.00	19	16	买入
300347.SZ	泰格医药	64.5	2.84	3.58	23	18	买入
002821.SZ	凯莱英	117.9	6.39	5.80	18	20	买入
300759.SZ	康龙化成	38.3	1.85	2.40	21	16	买入
300363.SZ	博腾股份	29.6	1.25	1.13	24	26	买入
603456.SH	九洲药业	27.4	1.46	1.92	19	14	买入
603127.SH	昭衍新药	40.9	2.15	2.51	19	16	买入
1521.HK	方达控股	2.00	0.01	0.02	12	10	买入
300725.SZ	药石科技	48.4	2.08	2.86	23	17	买入
688202.SH	美迪西	85.3	6.14	8.63	14	10	增持
688238.SH	和元生物	11.3	0.09	0.14	125	81	增持
688131.SH	皓元医药	57.0	1.92	2.88	30	20	增持
301096.SZ	百诚医药	60.6	2.56	3.62	24	17	增持
原料药及仿制药							
603707.SH	健友股份	13.5	0.79	1.01	17	13	买入
000739.SZ	普洛药业	17.7	1.06	1.26	23	17	买入
300630.SZ	普利制药	19.6	1.12	1.34	17	15	增持
300702.SZ	天宇股份	24.3	0.45	0.90	54	27	增持
688513.SH	苑东生物	54.9	2.21	2.82	25	19	增持
002332.SZ	仙琚制药	13.3	0.72	0.90	18	15	买入
603229.SH	奥翔药业	21.0	0.70	0.91	30	23	增持
688166.SH	博瑞医药	22.0	0.75	0.91	29	24	增持
603520.SH	司太立	16.7	2.67	3.36	6	5	增持
688076.SH	诺泰生物	35.6	0.78	0.96	60	46	增持
605116.SH	奥锐特	25.3	0.67	0.82	49	39	增持
002099.SZ	海翔药业	8.6	0.25	0.33	43	32	增持
605507.SH	国邦医药	21.3	2.06	2.56	10	8	增持
002422.SZ	科伦药业	29.7	1.44	1.53	21	19	增持
000915.SZ	华特达因	35.3	2.97	3.69	12	10	增持
601089.SH	福元医药	16.3	1.03	1.20	16	14	增持
000963.SZ	华东医药	43.4	1.67	2.01	26	22	买入
制药上游							
688105.SH	诺唯赞	30.5	2.29	2.64	14	13	增持
688690.SH	纳微科技	38.9	1.04	1.46	53	37	增持
688179.SH	阿拉丁	29.9	0.92	1.22	32	24	增持
688133.SH	泰坦科技	85.2	2.70	3.86	32	22	增持
688356.SH	键凯科技	106.6	4.05	5.07	26	21	买入
605369.SH	拱东医疗	56.0	4.56	5.86	16	12	增持
300171.SZ	东富龙	22.8	1.98	2.56	17	14	增持
2155.HK	森松国际	6.4	0.72	0.89	9	7	买入
300358.SZ	楚天科技	14.9	1.41	1.62	11	9	增持
300813.SZ	泰林生物	28.6	1.21	1.64	39	31	买入
688139.SH	海尔生物	51.5	2.51	3.38	27	21	增持
688046.SH	药康生物	19.4	0.61	0.88	44	32	增持

688073.SH	毕得医药	70.8	3.04	4.11	23	17	增持
688137.SH	近岸蛋白	51.5	2.28	2.99	28	23	增持
<b>创新药</b>							
600196.SH	复星医药	30.9	2.04	2.39	14	12	买入
2171.HK	科济药业	9.7	-1.42	-1.65	-	-	增持
300558.SZ	贝达药业	48.0	0.98	1.56	49	31	买入
688180.SH	君实生物	38.5	-0.15	1.88	-	21	买入
688266.SH	泽璟制药-U	46.6	-1.08	-0.57	-	-	买入
688197.SH	首药控股	47.7	-1.66	-1.83	-	-	买入
2096.HK	先声药业	7.8	0.56	0.77	14	10	买入
<b>医疗器械</b>							
300760.SZ	迈瑞医疗	299.8	9.67	11.78	37	31	买入
688271.SH	联影医疗	138.0	2.58	3.21	53	43	增持
300639.SZ	凯普生物	10.0	4.38	4.74	2	2	买入
688289.SH	圣湘生物	16.8	3.08	2.96	5	6	增持
603108.SH	润达医疗	18.6	0.94	1.17	27	20	买入
688575.SH	亚辉龙	18.5	0.91	1.00	9	8	增持
688029.SH	南微医学	81.6	2.47	3.33	33	24	增持
688301.SH	奕瑞科技	282.4	8.32	11.07	34	26	增持
002690.SZ	美亚光电	25.8	0.94	1.15	27	22	买入
688677.SH	海泰新光	56.7	2.69	3.73	21	15	增持
0853.HK	微创医疗	14.2	-0.14	-0.10	-	-	增持
2252.HK	微创机器人	24.3	-0.78	-0.46	-	-	增持
688351.SH	微电生理	19.5	0.03	0.09	-	-	增持
688016.SH	心脉医疗	179.9	6.19	7.68	29	23	增持
688580.SH	伟思医疗	72.3	2.36	3.18	31	23	增持
688626.SH	翔宇医疗	45.5	1.32	1.75	34	26	增持
688212.SH	澳华内镜	67.9	0.68	0.98	100	69	增持
688315.SH	诺禾致源	26.6	0.66	0.86	40	31	增持
600587.SH	新华医疗	35.3	1.64	1.97	22	18	增持
002223.SZ	鱼跃医疗	36.0	1.88	2.20	19	16	增持
2172.HK	微创脑科学	13.9	0.24	0.32	58	43	增持
688114.SH	华大智造	86.6	0.63	1.19	137	73	增持
<b>疫苗</b>							
688185.SH	康希诺	81.5	0.94	1.94	87	42	增持
603392.SH	万泰生物	66.8	7.89	9.59	8	7	增持
300122.SZ	智飞生物	44.2	5.72	6.51	8	7	增持
300601.SZ	康泰生物	25.4	2.38	3.03	11	8	增持
300841.SZ	康华生物	65.9	9.07	11.80	7	6	增持
<b>医药商业及新基建</b>							
603883.SH	老百姓	29.9	1.75	2.18	17	14	增持
603939.SH	益丰药房	37.0	2.11	2.65	18	14	增持
603233.SH	大参林	28.0	1.43	1.82	20	15	增持
605186.SH	健麾信息	49.5	1.60	1.93	31	26	增持
<b>医疗服务、中药</b>							
600566.SH	济川药业	29.0	2.71	3.20	11	9	增持
600557.SH	康缘药业	27.5	0.98	1.25	28	22	增持
600285.SH	羚锐制药	16.1	0.98	1.16	16	14	增持

600572.SH	康恩贝	6.9	0.25	0.31	27	22	增持
002275.SZ	桂林三金	18.0	0.83	1.05	22	17	增持

资料来源：Wind，以上 2023-2024 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：配置证落地，看好大型设备放量 .....	8
2 行情复盘：指数回升、估值差收敛 .....	9
2.1 医药行业行情：板块上涨，成交回升 .....	10
2.2 医药子行业：结构震荡，估值差收敛 .....	11
2.3 陆港通&港股通：中药及化学制药净流入 .....	12
2.4 限售解禁&股权质押情况追踪 .....	14
3 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1: 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势 .....	10
图 2: 2023 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势 .....	10
图 3: 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：年涨幅） .....	10
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 .....	11
图 5: 2010 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况 .....	11
图 6: 本周医药子板块涨跌幅（中信） .....	12
图 7: 本周医药子板块涨跌幅（浙商医药） .....	12
图 8: 2010 年以来医药子行业估值变化情况 .....	12
图 9: 2017-2023.6.30 医药北上金额及占总北上资金比例 .....	13
图 10: 2017-2023.6.30 医药股北上资金布局子行业 .....	13
图 11: 2023.6.26-6.30 陆港通医药持股市值变动前后 5 名(亿元) .....	13
图 12: 2023.6.30 陆港通医药股持股市值前 10 名(亿元) .....	13
图 13: 2023.6.26-6.30 港股通医药股持股市值变动前后 5 名(亿元) .....	13
图 14: 2023.6.30 港股通医药股持股市值前 10 名(亿元) .....	13
图 15: 2023.6.30 陆港通医药股持股占比前 10 名(亿元) .....	14
图 16: 2023.6.30 港股通医药股持股占比前 10 名(亿元) .....	14
表 1: 盈利预测与估值 .....	3
表 2: 2023 年 6 月 19 日至 2023 年 7 月 14 日医药公司解禁限售股情况 .....	14
表 3: 本周医药公司大股东股票质押比例变动 .....	15

## 1 本周思考：配置证落地，看好大型设备放量

**事件：**2023年6月29日，国家卫健委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》，相比2018-2020年大型医用设备配置规划（调整前）高端设备规划数量均有大幅提升，具体表现为：①重离子质子放射治疗系统41台（2018-2020年质子放射治疗系统10台，重离子不新增规划）；②高端放射治疗类设备76台（2018-2020年188台）；③PET/MR141台（2018-2020年28台）；④PET/CT860台（2018-2020年377台）；⑤腹腔内窥镜手术系统559台（2018-2020年154台）；⑥常规放射治疗类设备1968台，其中 $\gamma$ 射线立体定向放射治疗系统95台（2018-2020年直线加速器1208台， $\gamma$ 射线立体定向放射治疗系统146台）。

### 观点：

**高端化进程加速：手术机器人、PET/CT、PET/MR、重离子质子放射治疗系统等配置证数量大幅提升。**根据“十四五”配置规划，手术机器人、PET/CT、PET/MR、重离子质子放射治疗系统等高端产品配置证数量大幅提升，推动高端医疗设备在高水平医院合理使用，高端化进程加速。我们认为，以上高端产品受配置证规划限制较为严格，随配置证放开有望迎来装机加速，且以上产品国产厂商已有较好布局，配置证放开后有望拉动国产厂商高端产品放量加速。

**扩容下沉：多省份数量均衡分布，助推国产大型设备放量。**以手术机器人为例，从省份分布来看，陕西、新疆、辽宁、黑龙江等省份手术机器人十四五规划数量相较2018-2020年规划均有大幅增长，从规划总数量来看，省份间分布也更为均衡，我们认为，该配置证规划有望加速下沉渗透，国产大型设备有望迎来加速装机放量。

**投资建议：**我们看好国产医疗设备龙头企业，推荐微创机器人、联影医疗等。

**风险提示：**产品商业化不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策推进不力的风险。



## 2 行情复盘：指数回升、估值差收敛

**涨跌幅：**本周医药板块上涨 1.22%，跑赢沪深 300 指数 1.8 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 14。2023 年以来中信医药指数累计跌幅 4.8%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点，在所有行业中排名第 20。

**成交额：**医药行业成交额为 2323 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 5.2%，较前一周环比下降 0.3%，低于 2018 年以来的中枢水平（8.1%）。

**估值：**截至 2023 年 6 月 30 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 27 倍 PE，环比提升 0.3。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 145%，环比提升 3.4pct，低于四年来中枢水平（174.0%）。

**沪港通&深港通持股：**截至 2023 年 6 月 30 日，陆港通医药行业投资 1829 亿元，医药持股占陆港通总资金的 9.6%，医药北上资金环比减少 10 亿元。细分板块中，中药和化学制药板块净流入，医疗服务板块净流出。

**细分板块涨跌幅分析：**根据 Wind 中信医药分类看，本周医药子板块中，医药流通（+2.8%）、化学制剂（+2.5%）、中成药（+2.2%）涨幅相对较好，医疗服务（-1.7%）略有下降。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周 API 及制剂出口（+3.4%）、中药（+3.1%）、医疗器械（+2.5%）涨幅相对较好，CXO（-1.1%）、创新药（+0.2%）与科研服务（+0.7%）等表现相对较弱。具体看 CXO 中诺思格（-8.2%）、成都先导（-7.2%）调整较大，中药公司东阿阿胶（+13.2%）涨幅明显，原料药及仿制药公司中健友股份（+9.9%）、人福医药（+7.2%）等涨幅较好。

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，2023 年度医药策略周期论角度，中药、疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情后复苏、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。我们推荐预期底部、经营周期弹性体现的中药、仿制药、先进制造产业链、创新产业链以及医疗硬科技方向。

### 2023 年医药年度策略：拥抱新周期

疫情后复苏、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：**中药、仿制药、创新药械及配套产业链（CXO/原料药）、疫后主线（防疫产品/药店/医疗服务）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：**后集采时代“量”的修复。疫情防控持续优化，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；

**中药：**近期部分中药公司如东阿阿胶、康恩贝、同仁堂、天士力、健民集团、济川药业、康缘药业、葵花药业、华润三九等相继披露近期经营情况，持续验证我们前期提出的中药新复苏逻辑，历史负债率低点、营运效率提升奠定了业绩可持续增长的重要基础。推荐：康恩贝、康缘药业、济川药业、羚锐制药、桂林三金，建议关注九芝堂、以岭药业、东阿阿胶等。

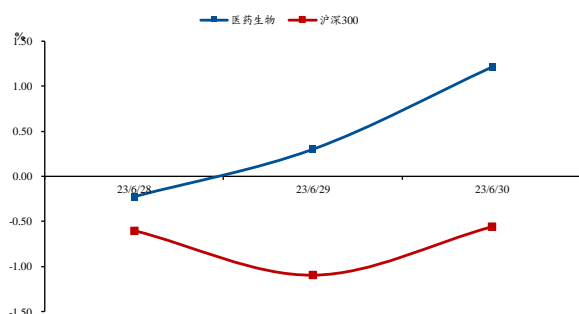
**配套产业链：**药明康德、凯莱英、泰格医药、百诚医药、九洲药业、康龙化成、诺唯赞、键凯科技、健友股份等。

**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。

## 2.1 医药行业行情：板块上涨，成交回升

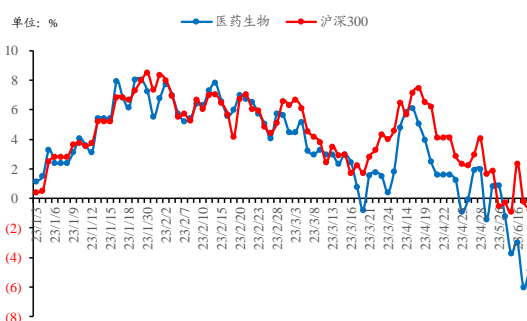
本周医药板块上涨 1.22%，跑赢沪深 300 指数 1.8 个百分点，在所有行业中涨幅排名第 14。2023 年以来中信医药指数累计跌幅 4.8%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点，在所有行业中排名第 20。

图1： 本周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



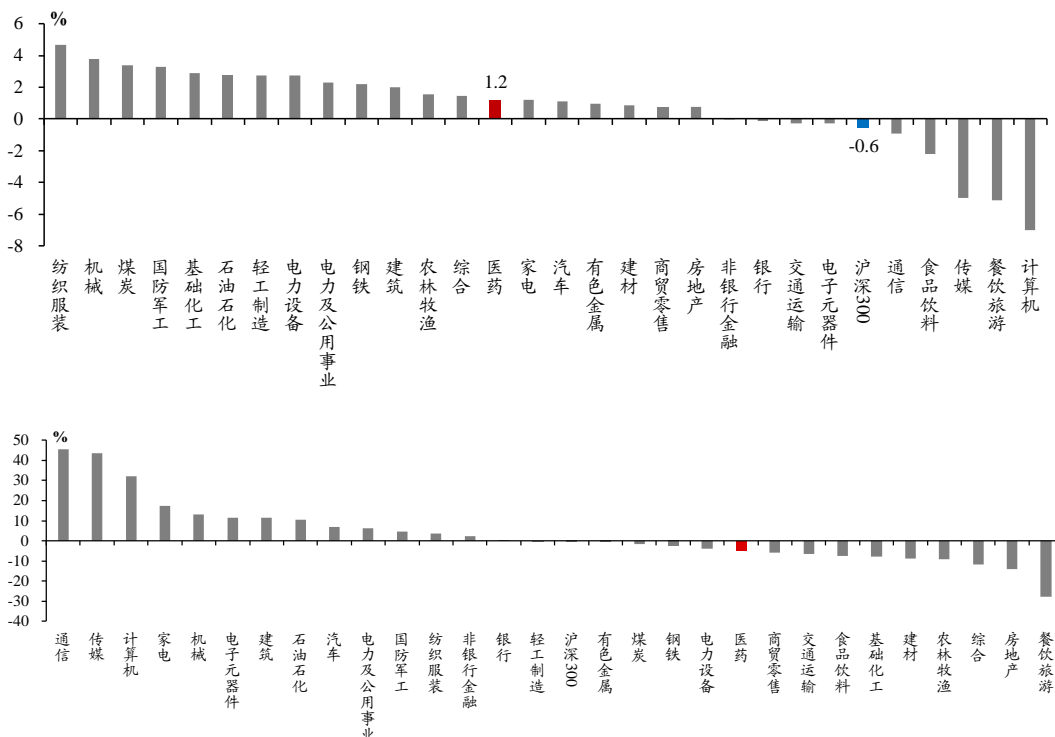
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

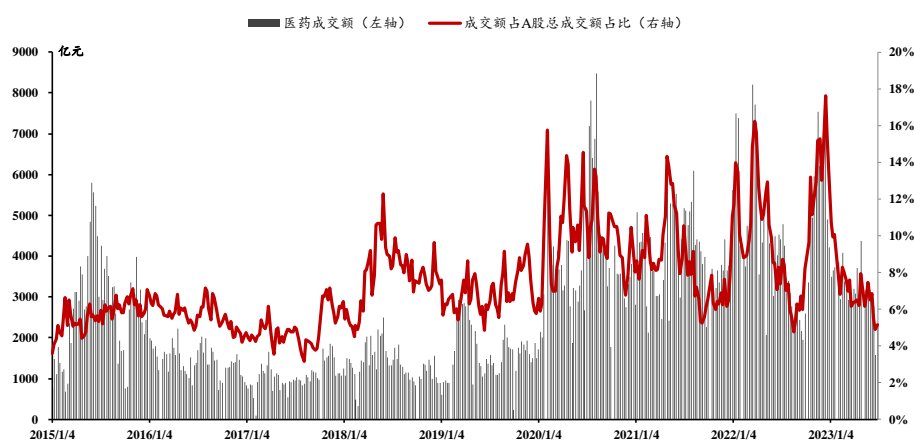
图3： 本周各大行业涨跌幅（上：本周涨幅；下：年涨幅）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

**成交额环比提升。**医药行业成交额为 2323 亿元，占全部 A 股总成交额比例为 5.2%，较前一周环比下降 0.3%，低于 2018 年以来的中枢水平（8.1%）。

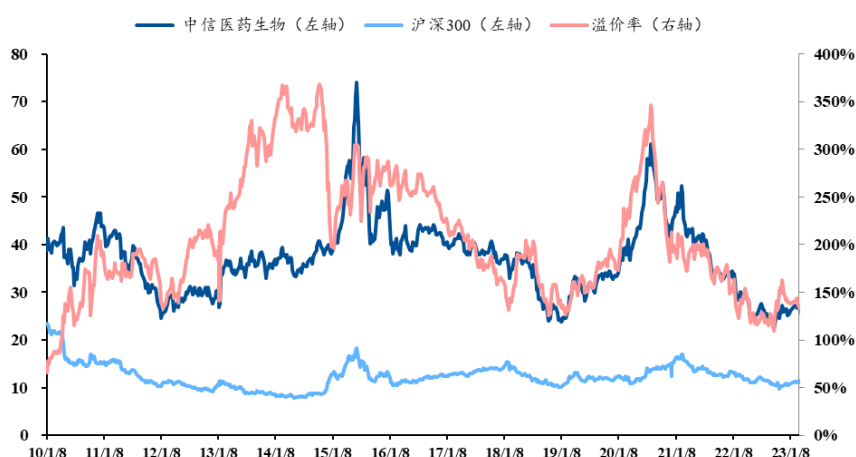
图4： 2015 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例



资料来源：Wind，浙商证券研究所

**板块估值：**截至 2023 年 6 月 30 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 27 倍 PE，环比提升 0.3。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 145%，环比提升 3.4pct，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

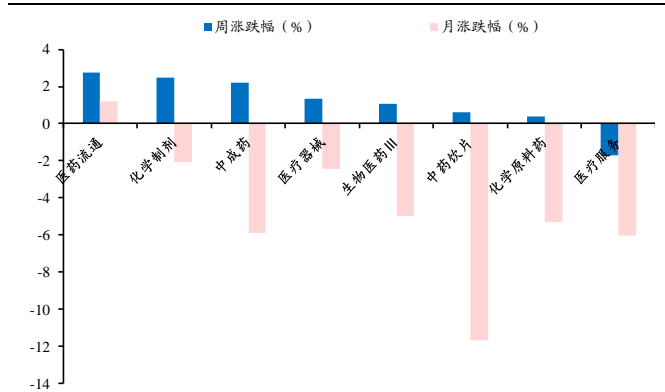
## 2.2 医药子行业：结构震荡，估值差收敛

根据 Wind 中信医药分类看，本周医药子板块中，医药流通(+2.8%)、化学制剂(+2.5%)、中成药(+2.2%)涨幅相对较好，医疗服务(-1.7%)略有下降。

根据浙商医药重点公司分类板块来看，本周 API 及制剂出口(+3.4%)、中药(+3.1%)、医疗器械(+2.5%)涨幅相对较好，CXO(-1.1%)、创新药(+0.2%)与科研服务(+0.7%)等表现相对较弱。具体看 CXO 中诺思格(-8.2%)、成都先导(-7.2%)调整较大，中药中东阿阿胶(+13.2%)涨幅明显，原料药及仿制药公司中健友股份(+9.9%)、人福医药(+7.2%)等涨幅较好。

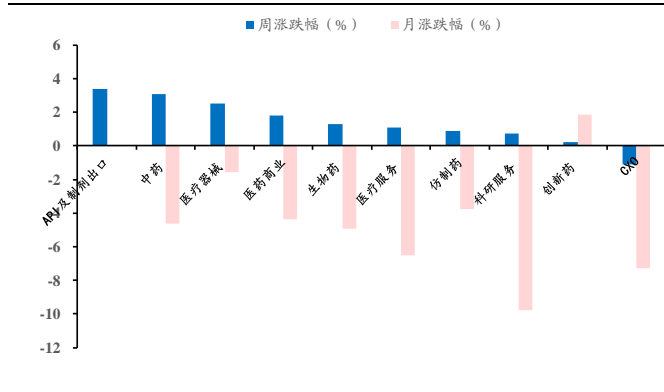
整体来看，医药估值和持仓仍处于历史低点，投资者在底部震荡中待医药板块催化，我们认为在医改持续深化的背景下，2023 年度医药策略周期论角度，中药、疫后主线、配套产业链、创新药械处于疫情后复苏、政策周期消化、企业经营周期过渡的多周期共振阶段，可能成为未来投资主线。我们推荐预期底部、经营周期弹性体现的中药、先进制造产业链、创新产业链以及医疗硬科技方向。

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

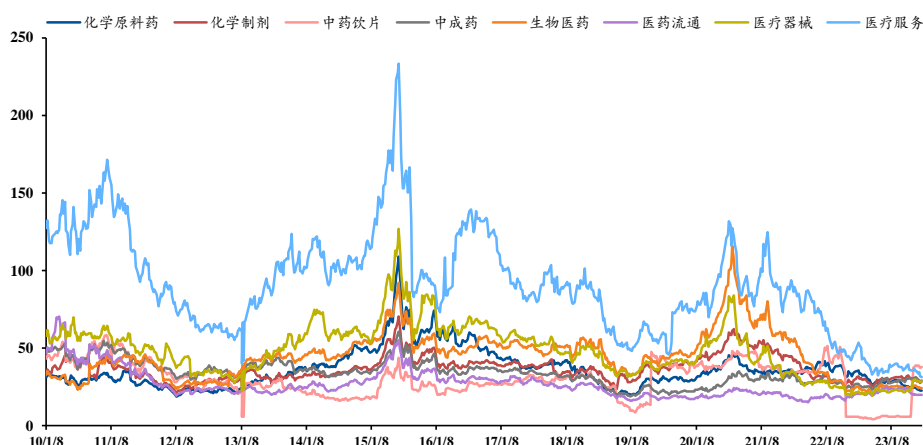
图7: 本周医药子板块涨跌幅(浙商医药)



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, 本周医药子板块中化学制剂 (+0.76) 和中成药 (+0.53) 估值有所提升, 医疗服务板块估值略有下降 (-0.81)。截至 2023 年 6 月 30 日, 估值排名前三的板块为中药饮片、医疗服务、中成药。市盈率分别为 37.6 倍、31.2 倍、29.1 倍。

图8: 2010 年以来医药子行业估值变化情况

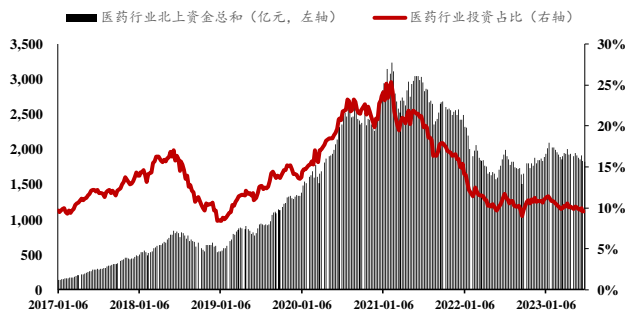


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2.3 陆港通&港股通: 中药及化学制药净流入

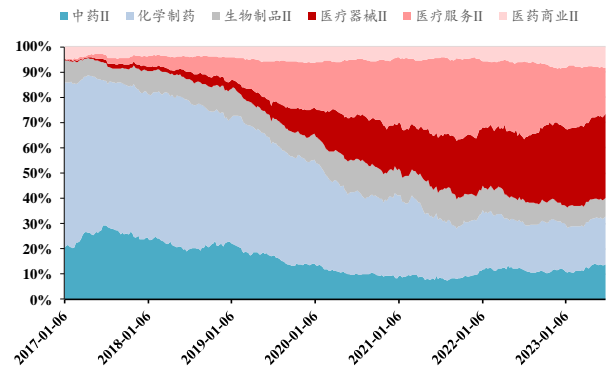
截至 2023 年 6 月 30 日, 陆港通医药行业投资 1829 亿元, 医药持股占陆港通总资金的 9.6%, 医药北上资金环比减少 10 亿元。细分板块中, 中药和化学制药板块净流入, 医疗服务板块净流出。

图9: 2017-2023.6.30 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

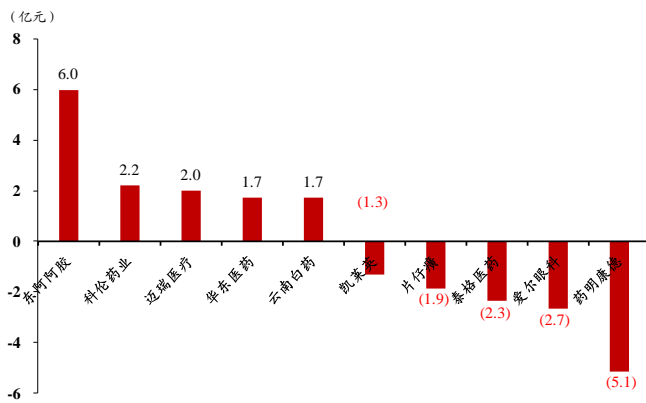
图10: 2017-2023.6.30 医药股北上资金布局子行业



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

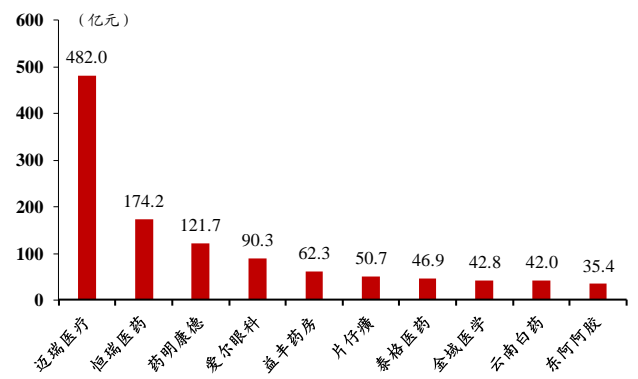
具体持仓标的上，2023年6月26日至6月30日陆港通医药标的市值增长前5名分别为东阿阿胶、科伦药业、迈瑞医疗、华东医药、云南白药；港股通医药持股市值增长前5名分别为微创医疗、阿里健康、三生制药、上海医药、石药集团。

图11: 2023.6.26-6.30 陆港通医药持股市值变动前后5名(亿元)



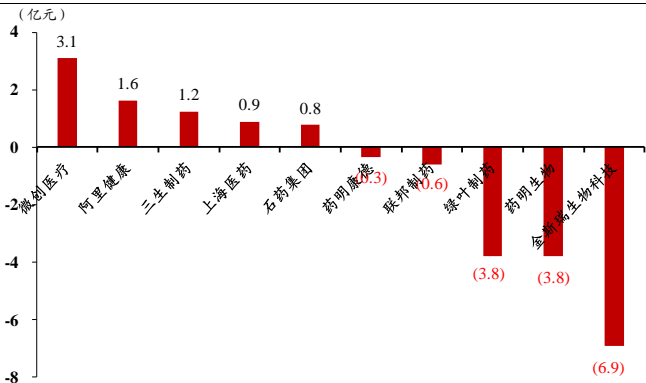
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: 2023.6.30 陆港通医药股持股市值前10名(亿元)



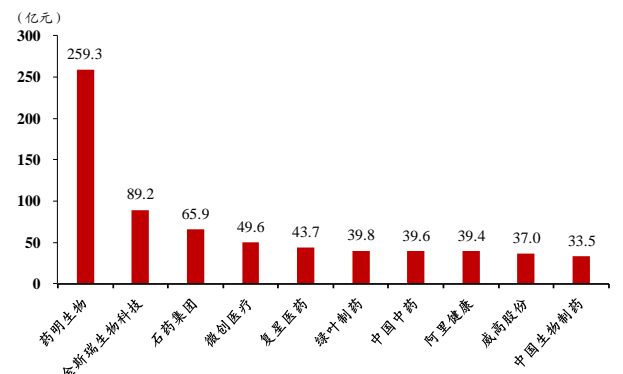
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图13: 2023.6.26-6.30 港股通医药股持股市值变动前后5名(亿元)



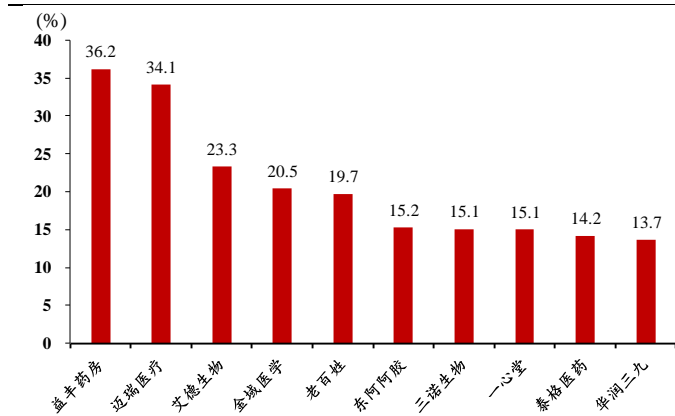
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 2023.6.30 港股通医药股持股市值前10名(亿元)



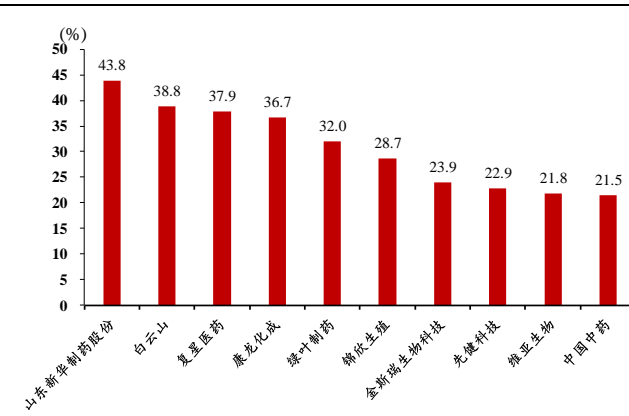
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: 2023.6.30 陆港通医药股持股占比前10名(亿元)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图16: 2023.6.30 港股通医药股持股占比前10名(亿元)



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: 2023年6月19日至2023年7月14日, 共有35家医药上市公司发生或即将发生限售股解禁, 其中葫芦娃、万邦德、复旦张江等公司涉及解禁股份占总股本比例较高。在股权质押方面, 贵州三力、振东制药等第一大股东质押比例有所提升, 九州通等公司第一大股东质押比例有所下降。

表2: 2023年6月19日至2023年7月14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)	解禁数量占总股本 比例(%)	解禁市值 (万元)	解禁收益率 (%)
688319.SH	欧林生物	2023-06-19	14	0.04	306	
688505.SH	复旦张江	2023-06-19	43,436	41.90	375,720	
002082.SZ	万邦德	2023-06-20	25,648	41.59	175,943	-0.02
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	8,277	22.57	281,574	-10.19
688621.SH	阳光诺和	2023-06-21	140	1.25	8,351	121.83
833230.BJ	欧康医药	2023-06-26	320	4.23	2,786	-32.03
688690.SH	纳微科技	2023-06-26	220	0.54	9,000	406.94
688410.SH	山外山	2023-06-26	150	1.04	8,473	74.52
301122.SZ	采纳股份	2023-06-26	958	7.84	32,166	
688276.SH	百克生物	2023-06-26	165	0.40	9,524	58.73
000538.SZ	云南白药	2023-06-27	9,992	5.56	516,868	6.14
688617.SH	惠泰医疗	2023-06-28	18	0.27	6,608	
301263.SZ	泰恩康	2023-06-29	3,940	9.26	82,262	
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-29	63	0.25	864	
603087.SH	甘李药业	2023-06-29	23,085	40.81	888,553	
688136.SH	科兴制药	2023-06-29	50	0.25	914	
601089.SH	福元医药	2023-06-30	8,535	17.78	139,115	
688161.SH	威高骨科	2023-06-30	166	0.41	7,174	19.57
688238.SH	和元生物	2023-06-30	4,052	6.32	45,746	
603259.SH	药明康德	2023-07-03	540	0.18	33,660	
688050.SH	爱博医疗	2023-07-03	7	0.07	1,525	
688238.SH	和元生物	2023-07-03	2,420	3.77	27,323	
688639.SH	华恒生物	2023-07-03	23	0.15	2,099	
301301.SZ	川宁生物	2023-07-05	1,359	0.61	12,179	79.20

301234.SZ	五洲医疗	2023-07-05	143	2.10	4,225	
301239.SZ	普瑞眼科	2023-07-05	3,338	22.31	327,437	
300677.SZ	英科医疗	2023-07-05	118	0.18	2,592	
688176.SH	亚虹医药-U	2023-07-06	602	1.06	7,036	
688506.SH	百利天恒-U	2023-07-06	181	0.45	13,096	192.96
688277.SH	天智航-U	2023-07-07	1,055	2.35	19,454	
300015.SZ	爱尔眼科	2023-07-10	16,075	1.72	298,193	92.79
688176.SH	亚虹医药-U	2023-07-10	4,576	8.03	53,492	
605199.SH	葫芦娃	2023-07-10	30,677	76.67	464,447	
603222.SH	济民医疗	2023-07-12	6,020	11.20	62,785	28.36
688799.SH	华纳药厂	2023-07-13	118	1.25	4,773	31.80

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表3：本周医药公司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
贵州三力	13.1	-52.9	0.0
振东制药	7.9	0.0	0.0
常山药业	5.7	0.0	0.0
司太立	5.2	0.0	0.0
东阳光	1.3	0.0	0.0
易明医药	0.0	-11.4	0.0
迪安诊断	0.0	0.0	0.0
三诺生物	-0.7	0.0	0.0
爱尔眼科	-1.9	0.0	0.0
九州通	-9.7	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>