

政策鼓励创新，坚定看好医药行业的底部布局机会

——医药生物行业双周报

核心观点

- 板块双周表现：**近两周沪深 300 指数下跌 4.88%，医药生物（申万）指数下跌 2.87%，较沪深 300 的相对收益为 2.01%，行业排名第 11 位。自 2022 年初以来，沪深 300 指数下跌 14.00%，医药生物（申万）指数下跌 16.94%，较沪深 300 的相对收益为-2.94%，整体涨跌幅在行业中排名 22 位。分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中，有 1 个板块实现上涨，为 SW 医疗服务 II，上涨 0.34%；有 6 个板块下跌，其中 SW 中药 II 和 SW 化学原料药跌幅最大，分别下跌 4.78%、4.22%。自年初以来，整体医药板块走势较弱，7 个子行业涨幅均为负值，其中 SW 医疗器械 II 涨幅最末，为-19.52%。
- 个股周度跟踪：1) 个股涨跌幅来看：**从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 113 家股票涨幅为正，317 家股票下跌。近两周涨幅排名前五的个股为康众医疗（+34.63%）、南新制药（+33.56%）、*ST 恒康（+30.03%）、艾迪药业（+28.70%）、诺禾致源（+25.93%）。近两周跌幅排名前五的个股为兴齐眼药（-34.72%）、司太立（-24.35%）、信邦制药（-16.76%）、百克生物（-16.16%）、康华生物（-15.70%）。2) **陆股通持股：**近两周北向资金合计净买入 43.55 亿元，其中流入 108.28 亿元，流出 64.73 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为康拓医疗、九洲药业、凯普生物、美年健康、九强生物。减持前五分别为益丰药房、赛升药业、盘龙药业、圣济堂、贵州三力。3) **大宗交易：**近两周医药生物行业中共有 57 家公司发生大宗交易，成交总金额为 38.90 亿元。大宗交易成交前五名为纳微科技、益丰药房、皓元医药、康龙化成、葵花药业。
- 板块估值水平：**近两周医药生物板块的 PE（TTM）估值达到 25.91X，仍低于近五年平均 PE36.86X。近两周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为-7.09%，相对沪深 300 的溢价率为 104.08%。
- 行业要闻：**1) 北京市医保局发布通知，新药新技术将除外 CHS-DRG 支付管理；2) 骨科脊柱类集中带量采购正式启动，各细分领域将迎来调整；3) 第七批集采落幕，拟中选药品平均降价 48%；4) 润迈德医疗于港交所主板正式挂牌上市；5) 再鼎医药重症肌无力新药在国内申报上市。
- 北京推广 DRG 创新药品药械除外支付，利好真正的创新药械。**
 - 1) 该政策是首次提出创新药械豁免控费的支持性政策，大大鼓励行业发展创新的积极性。
 - 2) 该政策对创新的定义更加严格，申报条件较为严格，对药械及诊疗项目的创新程度要求高。目前符合条件的创新品种相对较少，对医保或许不会造成新的压力。
 - 3) 从费用层面直接利好创新药械加速放量，让创新性较强的品种据实支付，得到更合理的收益，加速放量，达到“良币驱逐劣币”的真正目的。虽然该政策目前仅以北京市为试点执行，但后续有望在全国推进。

投资建议与投资标的

- 建议关注：**佰仁医疗(688198, 买入)、三友医疗(688085, 增持)、阳光诺和(688621, 买入)、键凯科技(688356, 买入)、恒瑞医药(600276, 未评级)、君实生物-U(688180, 未评级)、仙琚制药(002332, 买入)、京新药业(002020, 买入) 等。

风险提示

- 新药研发推广上市不及预期、行业带量采购政策超预期、疫情反复等风险

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

医药生物行业

报告发布日期

2022 年 07 月 18 日



证券分析师

刘恩阳

010-66218100*828

liuenyang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519040001

相关报告

北京推广 DRG 创新药品药械除外支付，医保支持政策为近年少有	2022-07-14
第七批集采平均降价 48%，幅度较往年更为缓和	2022-07-13
行业估值处于历史低位，建议关注骨科创新赛道标的：——医药生物行业双周报	2022-07-04

目录

一、行情回顾	4
1.1 板块周度表现	4
1.2 个股周度表现	5
1.3 陆股通及大宗交易情况	5
二、估值概览及后续事项提醒	6
2.1 估值概览	6
2.2 上市公司限售股解禁信息	7
三、行业事件概览	7
3.1 行业政策	7
3.1.1 北京市医保局发布通知，新药新技术将除外 CHS-DRG 支付管理	7
3.1.2 骨科脊柱类集中带量采购正式启动，各细分领域将迎来调整	8
3.1.3 第七批集采落幕，拟中选药品平均降价 48%	8
3.2 重大事件	8
3.2.1 润迈德医疗于港交所主板正式挂牌上市	8
3.2.2 再鼎医药重症肌无力新药在国内申报上市	8
四、北京推广 DRG 创新药品药械除外支付，利好真正的创新药械	9
五、行业投资建议	11
风险提示	11

图表目录

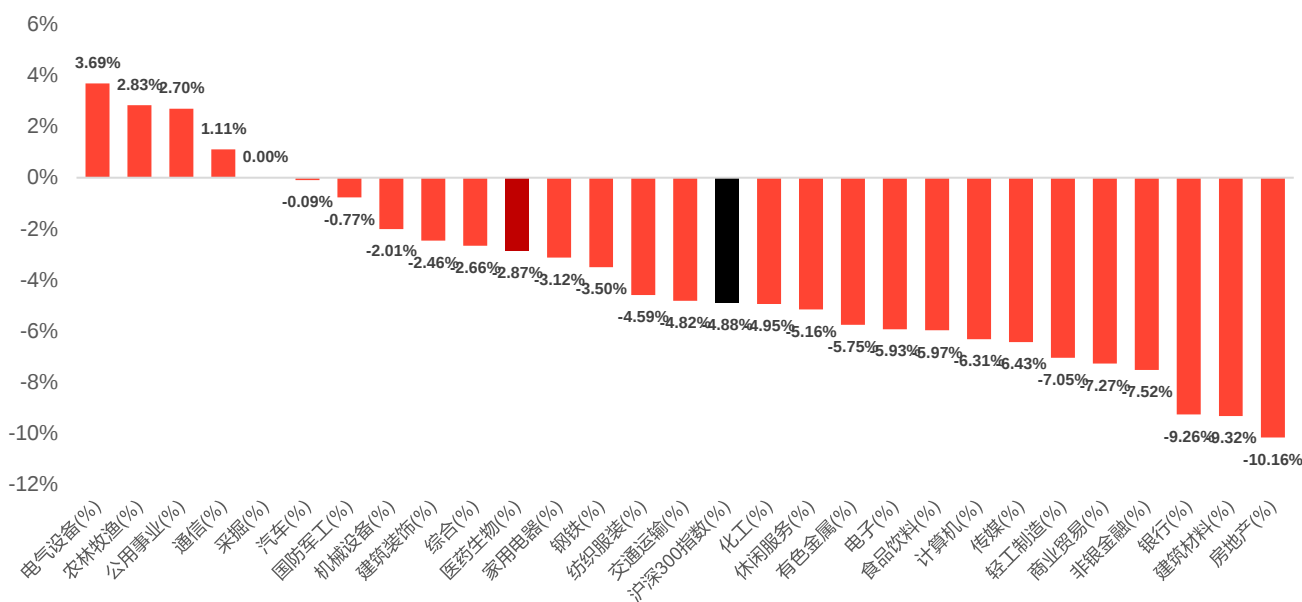
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2022.7.4-2022.7.15）	4
图 2：子板块近两周涨跌幅（%）	4
图 3：子板块年初以来涨跌幅（%）	4
图 4：近两周个股涨幅前十（%）	5
图 5：近两周个股跌幅前十（%）	5
图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）	5
图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）	6
图 8：近两周大宗交易成交额前二十	6
图 9：SW 生物医药板块 PE（TTM）与五年均线对比	7
图 10：SW 生物医药板块 PE（TTM）与大盘对比	7
图 11：限售股解禁信息概览	7
表 1：部分已获批创新器械梳理	10

一、行情回顾

1.1 板块周度表现

近两周沪深 300 指数下跌 4.88%，医药生物（申万）指数下跌 2.87%，较沪深 300 的相对收益为 2.01%，行业排名第 11 位。自 2022 年初以来，沪深 300 指数下跌 14.00%，医药生物（申万）指数下跌 16.94%，较沪深 300 的相对收益为-2.94%，整体涨跌幅在行业中排名 22 位。

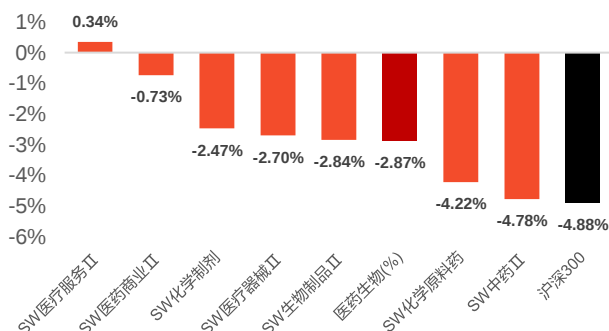
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2022.7.4-2022.7.15）



数据来源：wind，东方证券研究所

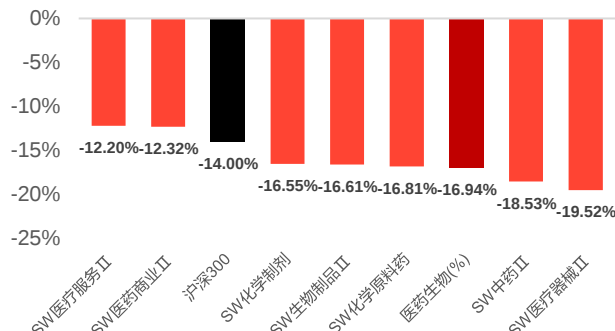
分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中，有 1 个板块实现上涨，为 SW 医疗服务 II，上涨 0.34%；有 6 个板块下跌，其中 SW 中药 II 和 SW 化学原料药跌幅最大，分别下跌 4.78%、4.22%。自年初以来，整体医药板块走势较弱，7 个子行业涨幅均为负值，其中 SW 医疗器械 II 涨幅最末，为-19.52%。

图 2：子板块近两周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：子板块年初以来涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

1.2 个股周度表现

从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 113 家股票涨幅为正，317 家股票下跌。

近两周涨幅排名前十的个股为康众医疗（+34.63%）、南新制药（+33.56%）、*ST 恒康（+30.03%）、艾迪药业（+28.70%）、诺禾致源（+25.93%）、奥翔药业（+24.88%）、卫信康（+21.95%）、福瑞股份（+21.70%）、新诺威（+20.66%）、瑞康医药（+18.65%）。

近两周跌幅排名前十的个股为兴齐眼药（-34.72%）、司太立（-24.35%）、信邦制药（-16.76%）、百克生物（-16.16%）、康华生物（-15.70%）、昊海生科（-13.44%）、东宝生物（-12.55%）、甘李药业（-12.39%）、特宝生物（-12.35%）、诺唯赞（-12.32%）。

图 4：近两周个股涨幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
688607.SH	康众医疗	34.63%
688189.SH	南新制药	33.56%
002219.SZ	*ST恒康	30.03%
688488.SH	艾迪药业	28.70%
688315.SH	诺禾致源	25.93%
603229.SH	奥翔药业	24.88%
603676.SH	卫信康	21.95%
300049.SZ	福瑞股份	21.70%
300765.SZ	新诺威	20.66%
002589.SZ	瑞康医药	18.65%

数据来源：wind，东方证券研究所

图 5：近两周个股跌幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
300573.SZ	兴齐眼药	-34.72%
603520.SH	司太立	-24.35%
002390.SZ	信邦制药	-16.76%
688276.SH	百克生物	-16.16%
300841.SZ	康华生物	-15.70%
688366.SH	昊海生科	-13.44%
300239.SZ	东宝生物	-12.55%
603087.SH	甘李药业	-12.39%
688278.SH	特宝生物	-12.35%
688105.SH	诺唯赞	-12.32%

数据来源：wind，东方证券研究所

1.3 陆股通及大宗交易情况

近两周北向资金合计净买入 43.55 亿元，其中流入 108.28 亿元，流出 64.73 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为康拓医疗、九洲药业、凯普生物、美年健康、九强生物。减持前五分别为益丰药房、赛升药业、盘龙药业、圣济堂、贵州三力。

图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值 (亿元)	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额 (亿元)
			期末 (%)	变动 (%)	期末 (%)	变动 (%)	
688298.SH	康拓医疗	73.62	12.06%	1.54%	12.06%	1.54%	3.06
603392.SH	九洲药业	50.86	6.65%	1.51%	6.65%	1.51%	20.52
300633.SZ	凯普生物	32.68	3.33%	1.53%	3.34%	1.40%	2.47
002030.SZ	美年健康	8.23	3.30%	1.08%	3.38%	1.10%	2.76
300401.SZ	九强生物	17	3.52%	1.03%	3.58%	1.05%	0.89
000661.SZ	贝瑞基因	23.31	3.65%	0.98%	3.89%	1.04%	8.32
002390.SZ	海普瑞	16.06	1.54%	0.67%	2.00%	0.87%	0.82
300653.SZ	英科医疗	88.95	1.75%	0.86%	1.76%	0.87%	0.81
688317.SH	微芯生物	38.9	1.04%	0.79%	1.04%	0.79%	0.65
301080.SZ	拓新药业	0	0.28%	0.20%	1.14%	0.78%	0.29

数据来源：wind，东方证券研究所

图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值 (亿元)	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金 额 (亿元)
			期末 (%)	变动 (%)	期末 (%)	变动 (%)	
603883.SH	益丰药房	50.6	8.13%	-2.77%	8.13%	-2.77%	-5.25
300463.SZ	赛升药业	12.07	1.39%	-1.02%	2.13%	-1.56%	-1.24
002821.SZ	盘龙药业	23.58	3.13%	-1.26%	3.28%	-1.32%	-8.96
600216.SH	圣济堂	4.15	1.84%	-1.12%	1.84%	-1.12%	-1.48
603387.SH	贵州三力	13.41	1.24%	-0.90%	1.24%	-0.90%	-0.62
300676.SZ	海特生物	41.67	1.88%	0.12%	1.90%	-0.88%	0.32
000538.SZ	云南白药	97.3	4.58%	-0.37%	9.71%	-0.79%	-3.75
600511.SH	ST康美	3.97	0.87%	-0.75%	0.87%	-0.75%	-1.47
601607.SH	甘李药业	77.52	2.51%	-0.72%	2.51%	-0.72%	-4.70
688016.SH	爱博医疗	262	2.59%	-0.72%	2.59%	-0.72%	-0.92

数据来源：wind，东方证券研究所

近两周医药生物行业中共有 57 家公司发生大宗交易，成交总金额为 38.90 亿元。大宗交易成交前五名为纳微科技、益丰药房、皓元医药、康龙化成、葵花药业。

图 8：近两周大宗交易成交额前二十

股票代码	公司名称	区间内大宗交易金 额 (亿元)	区间成交额 (亿元)	总市值 (亿 元)
688690.SH	纳微科技	7.90	14.19	284.84
603939.SH	益丰药房	6.99	14.87	373.68
688131.SH	皓元医药	3.85	30.88	162.04
300759.SZ	康龙化成	1.97	94.01	1154.14
002737.SZ	葵花药业	1.66	18.43	90.75
002821.SZ	凯莱英	1.56	185.17	710.90
688621.SH	阳光诺和	1.21	13.72	87.96
688161.SH	威高骨科	1.08	6.59	191.36
300401.SZ	花园生物	1.05	23.18	86.73
000403.SZ	派林生物	0.85	20.75	151.50
688677.SH	海泰新光	0.73	8.04	78.28
688319.SH	欧林生物	0.71	2.10	70.92
300636.SZ	同和药业	0.67	12.14	48.75
688575.SH	亚辉龙	0.53	17.80	116.29
300723.SZ	一品红	0.51	5.62	79.91
603976.SH	正川股份	0.50	2.63	34.44
603716.SH	塞力医疗	0.50	7.04	27.47
688356.SH	键凯科技	0.48	10.44	134.18
688301.SH	奕瑞科技	0.47	19.25	337.35
300529.SZ	健帆生物	0.45	18.68	372.38

数据来源：wind，东方证券研究所

二、估值概览及后续事项提醒

2.1 估值概览

近两周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 25.91X，仍低于近五年平均 PE36.86X。近两周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。

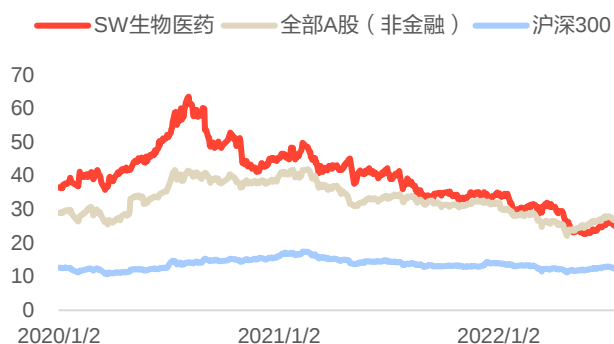
同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为-7.09%，相对沪深 300 的溢价率为 104.08%。

图 9：SW 生物医药板块 PE（TTM）与五年均线对比



数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：SW 生物医药板块 PE（TTM）与大盘对比



数据来源：wind，东方证券研究所

2.2 上市公司限售股解禁信息

截止 2022 年 7 月 17 日，今年年底前有限售解禁的医药上市公司共有 139 家，下两周（2022.7.18-2022.7.31）共有 9 家，为英特集团、艾迪药业、伟思医疗、心脉医疗、南微医学、三生国健、迈普医学、中源协和、爱博医疗。

图 11：限售股解禁信息概览

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁股份性质	本期解禁数量（亿股）
000411.SZ	英特集团	2022-07-18	定向增发机构配售股份	0.41
688488.SH	艾迪药业	2022-07-20	首发战略配售股份	0.03
688580.SH	伟思医疗	2022-07-21	首发战略配售股份	0.01
688016.SH	心脉医疗	2022-07-22	首发原股东限售股份	0.33
688029.SH	南微医学	2022-07-22	首发原股东限售股份	0.89
688336.SH	三生国健	2022-07-22	首发战略配售股份	0.02
301033.SZ	迈普医学	2022-07-26	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	0.25
600645.SH	中源协和	2022-07-26	定向增发机构配售股份	0.01
688050.SH	爱博医疗	2022-07-29	首发战略配售股份	0.01

数据来源：wind，东方证券研究所

三、行业事件概览

3.1 行业政策

3.1.1 北京市医保局发布通知，新药新技术将除外 CHS-DRG 支付管理

7 月 13 日，北京市医疗保障局发布关于印发 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）。根据通知，为进一步完善全市疾病诊断相关分组（CHS-DRG）付费工作，在发挥 CHS-DRG 引导规范医疗行为作用的同时，激发新药新技术创新动力。北京市医保局决定试行 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法，符合申报要求并通过审查的药品、医疗器械及诊疗项目将在未来三年除外 CHS-DRG 支付管理，市医保中心每年年终依据使用情况统一据实结算。

资料来源: http://ybj.beijing.gov.cn/swdt/2020_tzgg/202207/t20220713_2771059.html

3.1.2 骨科脊柱类集中带量采购正式启动，各细分领域将迎来调整

7月11日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布《国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购公告》，标志着骨科脊柱类集中带量采购正式启动，这是继骨科创伤类、关节类耗材集采后，骨科高值耗材迎来的又一领域集采。本次集中带量采购产品为骨科脊柱类医用耗材，根据手术类型、手术部位、入路方式等组建产品系统进行采购，共分为14个产品系统类别，对比此前的《征求意见稿》，实现品种全覆盖。在产品报价划分上，为确保临床使用和供应稳定、兼顾各类型产品和企业的原则，《公告》将企业分单元分别竞价，分为A、B、C三个竞价单元。分组完成后，各竞价单元内企业分别进行竞价，通过价格竞争完成企业筛选。其中A、B竞价单元按有效申报企业竞价比价格由低到高排序，确定入围企业。同时，本次入围条件中也设置“复活”机制。

资料来源: <https://hc.tjpmc.cn:10128/public/show14394.html>

3.1.3 第七批集采落幕，拟中选药品平均降价 48%

7月12日，第七批国家药品集采在南京开标。本次集采药品涉及31个治疗类别，包括高血压、糖尿病、抗感染、消化道疾病等常见病、慢性病用药，以及肺癌、肝癌、肾癌、肠癌等重大疾病用药。按集采前价格测算，七批集采294个药品涉及金额约占公立医疗机构化学药、生物药年采购额的35%。

7月13日，国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购拟中选结果公示》，标志着第七批国家组织药品集中采购落幕。本次集采原本计划采61个品种，最终60种药采购成功，327个拟中选产品平均降价48%。按约定采购量测算，预计每年可节省费用185亿元。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1738462317139786286&wfr=spider&for=pc>

3.2 重大事件

3.2.1 润迈德医疗于港交所主板正式挂牌上市

7月8日，润迈德医疗有限公司于港交所主板正式挂牌上市，股票代码为02297，此次发行价为6.24港元，募资净额为7890万港元。润迈德成立于2014年，致力成为全球领先的血管介入手术公司。公司已成功开发caFFR系统，并已推出市场销售。另外公司尚有四种在研产品：caIMR系统、智能血管造影注射系统、Flash Robot血管介入导航手术系统及Flash肾动脉去交感神经消融（“RDN”）系统。

资料来源: <https://www.cn-healthcare.com/articlewm/20220710/content-1397799.html>

3.2.2 再鼎医药重症肌无力新药在国内申报上市

7月13日，再鼎医药宣布efgartigimod的上市申请获国家药监局受理，用于治疗全身型重症肌无力（MG）。这是全球首款且目前唯一获FDA批准上市的FcRn拮抗剂，efgartigimod可以安全快速清除体内的致病性IgG抗体，从而治疗IgG介导的自身免疫疾病，包括重症肌无力。相较于现有的治疗方案，efgartigimod具有起效快、疗效相对持久、安全性优等特点。

资料来源：<https://export.shobserver.com/baijiahao/html/507964.html>

四、北京推广 DRG 创新药品药械除外支付，利好真正的创新药械

2022 年 7 月 13 日，北京市医保局发布《关于印发 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）》，提出了一项 DRG 除外支付，明确满足相关条件的创新性药、创新医疗器械、创新诊疗项目可通过申报获得除外支付，单独据实支付。

1. 该政策是首次提出创新药械豁免控费的支持性政策，大大鼓励行业发展创新的积极性。从过去几年医药已有的政策看，DRG 是对医药支付格局产生最重大影响的政策之一，其核心逻辑就是对医保支出的控费，从对各个药械的单独控制转向对各类疾病的总包控制。在 DRG 政策影响下，对创新药及创新药企业均带来了较大的压力。而此次政策在医保控费的大逻辑下，首次对创新药械提出了单独豁免，体现出了我国医保对行业发展创新的鼓励。

2. 申报条件较为严格，对药品和药械创新程度要求高。通知对符合申报条件的创新药械或创新诊疗项目的规定范围如下：

创新药械需要满足条件包括：

①三年内：上市的新通用名药品、医疗器械；因增加功能主治或适应症发生重大变化的药品；新纳入国家医保药品目录的药品；由于价格调整新增的可另行收费的医疗器械等。②取得国家医疗保障局医保药品分类与代码/医保医用耗材分类与代码。③符合相关价格政策规定。④临床效果较传统药品/医疗器械有较大提升。⑤对 DRG 病组支付标准有较大影响。⑥全市累计基本医疗保险参保人员病例达到 50 例以上，罕见病不受例数限制。

创新诊疗项目需要满足条件包括：

①三年内：公立定点医疗机构在本市批准设立的新增医疗服务价格项目，具体包含医疗保障部门已转归统一定价的项目，以及按照《关于进一步完善本市新增医疗服务项目价格管理工作的通知（暂行）》要求履行了价格备案程序的项目；非公立定点医疗机构在本市新增医疗服务价格项目。②取得国家医疗保障局医疗服务项目分类与代码。③在操作途径、操作方法、解剖部位、适用范围等方面有技术创新。④临床效果较传统诊疗项目有较大提升。⑤对 DRG 病组支付标准有较大影响。⑥申报定点医疗机构累计本市基本医疗保险参保人员病例达到 15 例以上，罕见病不受病例数量限制。⑦非公立定点医疗机构还需提供新增医疗服务价格项目具体开展时间的说明及佐证材料。

对申报范围进行解读，我们认为，该通知对创新的定义更加严格。创新药械或创新诊疗中的第一条和第四条，都对“创新”的边界进行明确划分。虽然同时符合这两条创新性要求的品种比较少，但是这进一步体现了医保对真正有意义的创新药械的鼓励和支持，也只有真正意义的创新品种才有望脱颖而出。且这些创新品种相对较少，对医保或许不会造成新的压力。

3. 从费用层面直接利好创新药械加速放量。过去在 DRGs 政策的背景下，临床上容易出现不敢使用临床效果更好但价额更贵的创新药械，进而导致“劣币驱逐良币”的情况。随着该政策的出台，有利于直接让创新性较强的品种据实支付，得到更合理的收益，加速放量，达到“良币驱逐劣币”的真正目的。虽然目前仅以北京市为试点执行，但后续有望在全国推进。

截至目前，已有超过 383 个品种进入了创新医疗器械绿色通道，其中 166 款创新性强、技术含量高、临床价值显著的产品获批上市。按产品类型来看，166 款创新产品中包含了手术机器人、支架系统、脑起搏器、体外诊断试剂等等，按公司来看，诺禾致源、联影医疗等公司有多个产品获批。

表 1：部分已获批创新器械梳理

产品名称	生产企业	注册证号
三维心脏电生理标测系统	上海微创电生理医疗科技有限公司	国械注准 20163770387
人 EGFR、KRAS、BRAF、PIK3CA、ALK、ROS1 基因突变检测试剂盒	天津诺禾致源生物信息科技有限公司	国械注准 20183400294
正电子发射断层扫描及磁共振成像系统	上海联影医疗科技有限公司	国械注准 20183060337
正电子发射及 X 射线计算机断层成像扫描系统	上海联影医疗科技有限公司	国械注准 20193060998
医用直线加速器系统	上海联影医疗科技有限公司	国械注准 20183050599
生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统	乐普（北京）医疗器械股份有限公司	国械注准 20193130093
病人监护仪	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	国械注准 20193070154
数字乳腺 X 射线计算机断层成像扫描系统	上海联影医疗科技有限公司	国械注准 20193060280
经导管植入式无导线起搏系统	美敦力公司	国械注准 20193120297
冠状动脉造影血流储备分数测量系统	苏州润迈德医疗科技有限公司	国械注准 20193070969
一次性使用有创压力传感器	苏州润迈德医疗科技有限公司	国械注准 20193070970
胚胎植入前染色体非整倍体检测试剂盒（半导体测序法）	苏州贝康医疗器械有限公司	国械注准 20203400181
髂动脉分叉支架系统	先健科技（深圳）有限公司	国械注准 20213130022
腹腔内窥镜手术设备	山东威高手术机器人有限公司	国械注准 20213010848
腹腔内窥镜手术系统	上海微创医疗机器人（集团）股份有限公司	国械注准 20223010108
颅内出血 CT 影像辅助分诊软件	上海联影智能医疗科技有限公司	国械注准 20223210309
经导管植入式无导线起搏系统	美敦力公司	国械注准 20223120231

腹腔内窥镜手术系统	苏州康多机器人有限公司	国械注准 20223010762
-----------	-------------	------------------

数据来源：公开数据整理，东方证券研究所

总的来说，我们认为，该政策是在医保控费的大背景下，首次提出对创新药械豁免控费的支持性政策，意义重大。在此政策鼓励下，真正有临床价值的创新药和创新器械将直接受益，有望快速脱颖而出。政策充分鼓励企业推出有较大疗效提升的创新品种，或不会对医保产生额外压力，医药行业的创新根本保持不变。

五、行业投资建议

从整个板块来看，医药生物行业 2022 年以来涨势一般，整体行业估值和持仓都在底部位置，板块配置价值凸显、尤其是相关核心资产逐步显露出性价比，随着中报临近、业绩具有韧性和真正具备创新能力的标的有望迎来配置机会，建议关注创新药、创新医疗器械、化学制药、原料药、CDMO、医疗服务及药店等方向优质个股。

建议关注：1) 具备核心竞争力的龙头企业，如迈瑞医疗(300760，未评级)、药明康德(603259，未评级)、康龙化成(300759，增持)、爱尔眼科(300015，未评级)、恒瑞医药(600276，未评级)等；2) 医保谈判落地，集采影响弱化，政策面趋于稳定。药品板块估值已处于较低分位，今年有望迎来估值修复机会，创新转型尤其值得期待，建议关注恒瑞医药(600276，未评级)、君实生物-U(688180，未评级)、仙琚制药(002332，买入)、京新药业(002020，买入)等；3) 创新创造价值，处于快速成长期的龙头企业，如佰仁医疗(688198，买入)、三友医疗(688085，增持)、阳光诺和(688621，买入)、键凯科技(688356，买入)等。

风险提示

- 新药研发推广及上市不及预期；
- 行业带量采购政策超预期；
- 疫情反复等风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn