



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

## 全球及国内投融资逐步恢复，两会定调医疗健康行业全年工作任务

——医药生物行业周报（20240304-0308）

### 增持（维持）

行业：医药生物  
日期：2024年03月09日

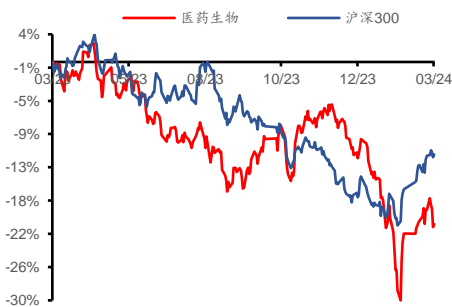
分析师：邓周宇  
Tel: 0755-23603292  
E-mail: dengzhouyu@shzq.com  
SAC 编号: S0870523040002

分析师：张林晚  
Tel: 021-53686155  
E-mail: zhanglinwan@shzq.com  
SAC 编号: S0870523010001

分析师：王真真  
Tel: 021-53686246  
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com  
SAC 编号: S0870524030001

联系人：尤靖宜  
Tel: 021-53686160  
E-mail: youjingyi@shzq.com  
SAC 编号: S0870122080015

#### 最近一年行业指数与沪深300比较



#### 相关报告：

《新药医保支出显著增加，制度持续优化鼓励医药创新》

——2024年03月02日

#### 主要观点

**2024M2 全球及国内医药生物投融资环境继续回暖。**据动脉橙产业智库不完全统计，2024年2月，全球医疗健康领域共发生193起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约76亿美元。其中，国内市场共发生60起融资事件，披露融资总额约9.25亿美元；海外市场共发生133起融资事件，披露融资总额超66.75亿美元。从交易金额、融资事件数量及新兴领域专注度等方面环比2024M1全球医疗健康产业的投融资情况，2024M2投融资规模整体呈现上升趋势，总额环比上升约79.68%。在医药生物细分领域，2024M2全球共发生56起融资事件，披露融资总额约22.28亿美元（2024M1全球融资事件和金额分别为95起和22.15亿美元）。此外，据智药局统计，2024年2月，国内共有24家涉及新药研发企业完成了新一轮融资，披露总金额约50.36亿人民币，同比上月增长27.36%，增速平稳；2月已披露的中后期项目成绩亮眼，亿元级别融资事件占据高达82%的比例。我们认为，随着全球及国内投融资环境逐步改善，有望重燃Big Pharma和Biotech公司的新药研发热情，建议关注国内全球化、平台型CXO龙头企业。

**两会定调医疗健康行业全年工作任务，葛均波建议鼓励三甲医院率先采购创新药。**2024《政府工作报告》涉及医疗卫生健康领域诸多内容，具体包括：1) 加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎，制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道；2) 促进医保、医疗、医药协同发展和治理，推动基本医疗保险省级统筹，完善国家药品集中采购制度，强化医保基金使用常态化监管，落实和完善异地就医结算；深化公立医院改革，以患者为中心改善医疗服务，推动检查检验结果互认；着眼推进分级诊疗，引导优质医疗资源下沉基层，加强县乡村医疗服务协同联动，扩大基层医疗卫生机构慢性病、常见病用药种类；加快补齐儿科、老年医学、精神卫生、医疗护理等服务短板；促进中医药传承创新，加强中医优势专科建设；3) 健全生育支持政策；加强残疾预防和康复服务等。全国政协常委、九三学社中央委员会副主席、中国科学院院士葛均波在今年两会期间带来多份建议都与医疗领域的体系创新相关。他呼吁加快医保体系创新，特别是在创新药价值评估方面，必须依托专业和科学的理论研究；他建议打通创新药入院“最后一公里”，优化医疗机构考核规则，在制度层面建立创新药快速审批入院绿色通道，对采购创新药放开药品品规、“药/耗占比”等考核指标限制，通过考核奖励鼓励三甲医院率先采购创新药。

#### 投资建议

建议关注科伦博泰、迈威生物、百利天恒、诚益通、百奥泰、普洛药业、英诺特等。

#### 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。