

三地出台鼓励政策，创新药再迎发展契机

——医药生物行业周报（2024.04.01-04.03）

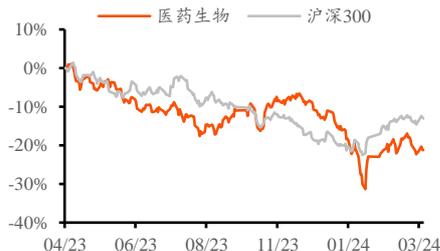


增持(维持)

行业：医药生物
日期：2024年04月09日

分析师：孟维肖
E-mail：mengweixiao@yongxingsec.com
SAC编号：S1760524030001
分析师：徐昕
E-mail：xuxin@yongxingsec.com
SAC编号：S1760523100002

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《兴齐低浓度阿托品正式获批，关注近视防控蓝海市场》

——2024年03月29日

行情回顾

上周（2024年4月1日-4月3日），A股申万医药生物上涨0.58%，板块整体跑输沪深300指数0.27pct，跑赢创业板综指数0.06pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第20位。恒生医疗保健指数下跌3.96%，板块整体跑输恒生指数5.07pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第12位。

核心观点

近日，北京、广州市黄埔区、珠海市三地相继发布促进鼓励生物医药产业高质量发展相关政策。从三地文件来看，创新药受到了政策倾斜和扶持，有望迎发展良机。

北京市政策集中在产品研发、临床试验、审评审批、生产制造、流通过贸易、临床应用等环节，其中在助力加速创新药械审评审批环节，明确将临床试验启动整体用时压缩至28周以内，并持续加速，同时推动实施“药品补充申请审评时限从200日压缩至60日、药品临床试验审批时限从60日压缩至30日”的国家创新试点；此外，还明确对创新医疗器械企业的审评服务前置，2024年新增10个创新医疗器械获批上市。

珠海市政策主要发挥财政资金的引导作用，推动企业加大研发投入。根据研发各阶段成果给予奖励，对完成I、II、III期临床试验阶段分别给予最高300万元、500万元和1000万元一次性奖励，对获得药品注册证书并实现销售的，按药品注册分类标准给予最高1000万元奖励。医疗器械方面，亦有资金支持，如对新取得医疗器械首次注册证书并实现销售的第二类医疗器械产品，给予最高100万元奖励。对新取得医疗器械首次注册证书并实现销售的第三类医疗器械产品，给予最高200万元奖励等。

广州市黄埔区政策侧重于形成生物医药全生命周期、全链条扶持，主要亮点体现在如：围绕鼓励新药临床试验，推动新药研发上市。对完成I、II、III期临床试验的创新药或改良型新药，分别给予最高1000万元、2000万元、3000万元扶持；降低中小微企业研发成本，带来引育龙头型合同研发服务机构（CRO）和合同研发生产服务机构（CDMO/CMO），给予办公用房租补贴和服务奖励，鼓励CRO/CDMO/CMO为创新型中小企业提供药物筛选、工艺开发、质量研究、中试生产、临床试验、注册申报等全链条服务，加速生物医药创新成果转化落地，为市场提供更多创新药械产品。此外，中医药传承创新发展也得到了政策支持，鼓励中成药二次开发，积极培育中药大品种。

投资建议

我们认为国家对创新药产业发展日趋重视，创新药已被纳入优质生产力范畴并出现在年初的政府工作报告，随着各地鼓励创新药的政策陆续出台，创新药研发相关企业有望受益，建议关注：恒瑞医药、百济神州、百奥泰、百利天恒-U、迈威生物-U等。

风险提示

销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

正文目录

1. 核心观点：三地出台鼓励政策，创新药再迎发展契机	3
2. 市场回顾	4
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 股东大会	5
3.3. 解禁动态	5
4. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (04.01-04.03)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (04.01-04.03)	4
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5

表目录

表 1: 公司公告 (2024/04/01-04/03)	5
表 2: 股东大会信息	5
表 3: 解禁动态 (2024/04/01-04/03)	6

1. 核心观点：三地出台鼓励政策，创新药再迎发展契机

近日，北京、广州市黄埔区、珠海市三地相继发布促进鼓励生物医药产业高质量发展相关政策。从三地文件来看，创新药受到了政策倾斜和扶持，有望迎发展良机。

北京市政策集中在产品研发、临床试验、审评审批、生产制造、流通贸易、临床应用等环节，其中在助力加速创新药械审评审批环节，明确将临床试验启动整体用时压缩至 28 周以内，并持续加速，同时推动实施“药品补充申请审评时限从 200 日压缩至 60 日、药品临床试验审批时限从 60 日压缩至 30 日”的国家创新试点；此外，还明确对创新医疗器械企业的审评服务前置，2024 年新增 10 个创新医疗器械获批上市。

珠海市政策主要发挥财政资金的引导作用，推动企业加大研发投入。根据研发各阶段成果给予奖励，对完成 I、II、III 期临床试验阶段分别给予最高 300 万元、500 万元和 1000 万元一次性奖励，对获得药品注册证书并实现销售的，按药品注册分类标准给予最高 1000 万元奖励。医疗器械方面，亦有资金支持，如对新取得医疗器械首次注册证书并实现销售的第二类医疗器械产品，给予最高 100 万元奖励。对新取得医疗器械首次注册证书并实现销售的第三类医疗器械产品，给予最高 200 万元奖励等。并且对仿制药通过一次性评价并实现销售的品种也有不同规格奖补（单个品种最高 200 万）。此外，该地支持生物医药与健康领域全国重点实验室、省重点实验室和省新型研发机构、制造业创新中心、CRO/CDMO 等公共服务平台建设。

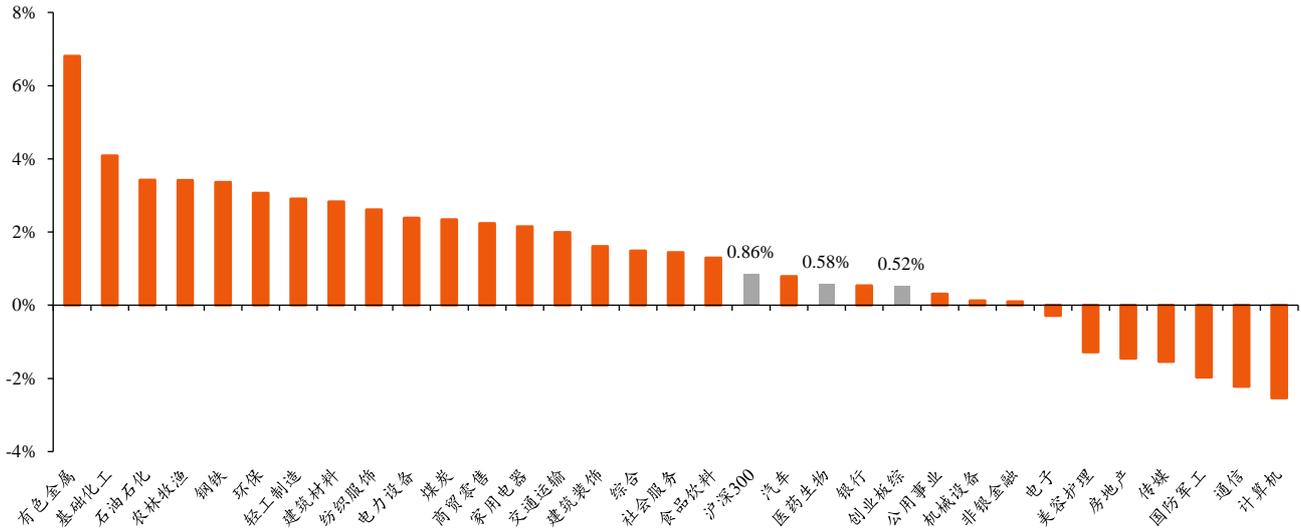
广州市黄埔区政策侧重于形成生物医药全生命周期、全链条扶持，主要亮点体现在如：围绕鼓励新药临床试验，推动新药研发上市。对完成 I、II、III 期临床试验的创新药或改良型新药，分别给予最高 1000 万元、2000 万元、3000 万元扶持；降低中小微企业研发成本，带来引育龙头型合同研发服务机构（CRO）和合同研发生产服务机构（CDMO/CMO），给予办公用房租金补贴和服务奖励，鼓励 CRO/CDMO/CMO 为创新型中小企业提供药物筛选、工艺开发、质量研究、中试生产、临床试验、注册申报等全链条服务，加速生物医药创新成果转化落地，为市场提供更多创新药械产品；全力推进创新应用。鼓励医疗机构在新版国家医保药品目录正式公布后一个月内召开药事会，对采购创新/医疗器械的医疗机构给予扶持等。此外，中医药传承创新发展也得到了政策支持，鼓励中成药二次开发，积极培育中药大品种。

我们认为国家对创新药产业发展日趋重视，创新药已被纳入优质生产力范畴并出现在年初的政府工作报告，随着各地鼓励创新药的政策陆续出台，创新药研发相关企业有望受益，**建议关注：恒瑞医药、百济神州、百奥泰、百利天恒-U、迈威生物-U 等。**

2. 市场回顾

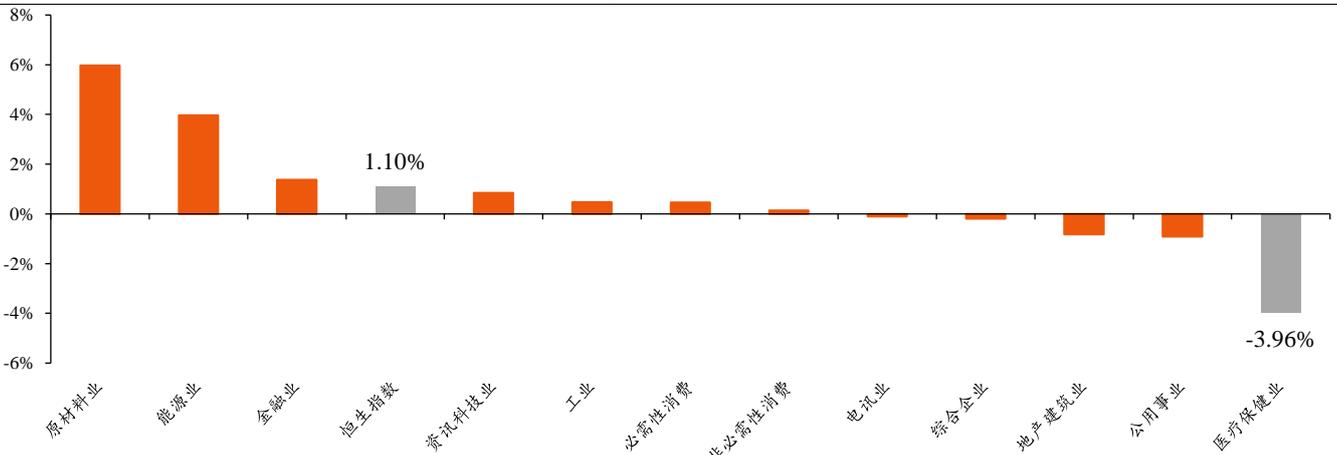
上周（2024年4月1日-4月3日），A股申万医药生物上涨0.58%，板块整体跑输沪深300指数0.27pct，跑赢创业板综指数0.06pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第20位。恒生医疗保健指数下跌3.96%，板块整体跑输恒生指数5.07pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第12位。

图1:A股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况(04.01-04.03)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况(04.01-04.03)

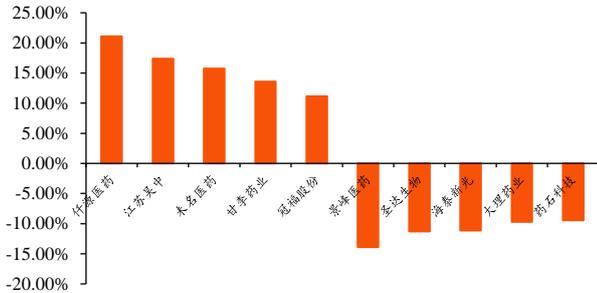


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

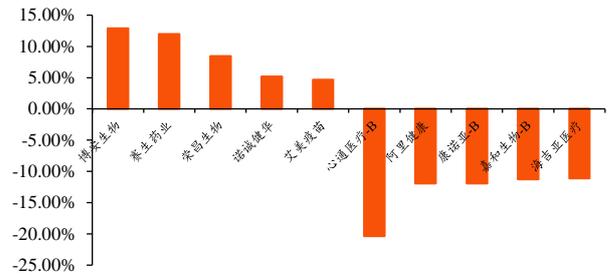
上周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：仟源医药(+21.1%)、江苏吴中(+17.4%)、未名医药(+15.72%)、甘李药业(+13.55%)、冠福股份(+11.11%)。个股跌幅后五位分别为：景峰医药(-13.89%)、圣达生物(-11.31%)、海泰新光(-11.15%)、大理药业(-9.7%)、药石科技(-9.42%)。

港股方面，上周个股涨幅前五位分别为：博安生物(+12.87%)、赛生

药业 (+11.97%)、荣昌生物 (+8.47%)、诺诚健华 (+5.16%)、艾美疫苗 (+4.67%)。个股跌幅后五位分别为：心通医疗-B (-20.35%)、阿里健康 (-11.95%)、康诺亚-B (-11.95%)、嘉和生物-B (-11.29%)、海吉亚医疗 (-11.13%)。

图3:A股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:H股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

3.1. 公司公告

表1:公司公告 (2024/04/01-04/03)

日期	公司	主要内容
2024/4/3	普利制药	公司近日收到德国联邦药物和医疗器械管理局签发的注射用达托霉素上市许可
2024/4/3	华仁药业	公司全资子公司青岛华仁医疗用品有限公司收到山东省药品监督管理局核准签发的“一次性使用输液接头消毒帽”的《医疗器械注册证》
2024/4/3	海普瑞	公司全资孙公司深圳市天道医药有限公司近期收到泰国食品药品监督管理局签发的依诺肝素钠注射液批准通知

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 股东大会

表2:股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
002898.SZ	赛隆药业	2024-04-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300381.SZ	溢多利	2024-04-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600129.SH	太极集团	2024-04-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
000566.SZ	海南海药	2024-04-02	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600557.SH	康缘药业	2024-04-02	股东大会	2023年年度股东大会
300015.SZ	爱尔眼科	2024-04-01	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300942.SZ	易瑞生物	2024-04-01	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301246.SZ	宏源药业	2024-04-01	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603139.SH	康惠制药	2024-04-01	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
603233.SH	大参林	2024-04-01	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
605177.SH	东亚药业	2024-04-01	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688273.SH	麦澜德	2024-04-01	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 解禁动态

表3:解禁动态 (2024/04/01-04/03)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后总股本 (万股)	变动后流通 A股	变动后 占比 (%)	解禁股份类型
688193.SH	仁度生物	2024-04-01	50.00	1,687.00	4,000.00	3,025.76	75.64	首发战略配售股份
688331.SH	荣昌生物	2024-04-01	163.28	8,691.34	54,433.21	16,194.77	29.75	首发战略配售股份
688366.SH	昊海生科	2024-04-01	52.64	5,378.69	16,870.72	13,910.86	82.46	股权激励一般股份
688626.SH	翔宇医疗	2024-04-01	10,749.12	483,602.91	16,000.00	16,000.00	100.00	首发原股东限售股份
833575.BJ	康乐卫士	2024-04-03	4,920.00	96,727.20	28,094.00	18,683.47	66.50	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。
- 2) **医药政策影响不确定的风险:** 医药行业受到政府的高度监管, 政策变化可能对企业经营造成重大影响
- 3) **市场竞争加剧风险:** 若市场有多个同产品上市, 或陆续有多个产品上市, 竞争将加剧。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、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。投资者应当自行关注相应的更新或修改。