

医药生物

创新药商业化价值兑现加强，板块呈现多主线投资机会

行业动态

1) 2024年5月17日，北京市医疗保障局发布关于本市部分乙类药品在社区定点医疗机构按甲类药品报销的通知。2) 2024年5月24日，国家医保局发布《关于进一步推广三明医改经验 持续推动医保工作创新发展的通知》就推广三明医改经验做出工作安排。3) 2024年5月27日，医疗应急司发布《关于印发2024年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》。

市场观察

上周(5月27日-5月31日)医药生物板块下跌0.94%(排名19/31)，年初至今(1月1日-5月31日)板块下跌13.6%(排名27/31)。

策略观点：创新药商业化价值兑现加强，交易形式灵活，临床价值重要性凸显，板块呈现多主线投资机会

出海兑现商业化价值：高度创新品种，交易形式灵活，有望分享欧美高支付市场

中国创新药出海趋势明确，2024年亦有多项海外权益授权达成，并且形式更加多元化。我们认为经过十余年积累以及近几年的迭代升级，中国创新药出海将迎来更多元、更高质量的发展。

国内兑现商业化价值：支付端改善，加强对创新品种支持力度，有望给获批上市的创新药品种带来更丰厚的研发回报

4月，医保局官方微信公众号连续三天，累计共发布8篇推文，内容涉及DRG/DIP政策的理解、对医疗行为的影响以及最为重要的群众利益受损监督举报电话渠道发布。此事体现了医保局对政策落地执行进一步加强监督的决心和行动。同时，医保局也发布2篇推文回顾了广西、福建两省医疗机构加速回款，纾解企业现金流压力的成果。此事体现了医保局对解决企业实际问题的关切和成果。

此外，近期北京、广州黄埔等多地发布促进鼓励生物医药产业高质量发展相关政策，对创新药应用和支付的支持进一步明确提升，多地的政策均反映了地方医保局及相关部门在积极推动创新药落地使用，促进产业良性发展。总之，在支付端持续改善以及我们之前观点中提到的竞争格局改善的双重作用下，国产创新药研发投入有望获得更丰厚的回报。

个股高速增长兑现价值：

多个创新药公司将在每年重要的学术会议，包括ASCO、ESMO、WCLC、ASH、EHA等上披露在研产品临床数据。首次POC产品以及显著优于现有疗法的在研产品更具有投资价值。

我们建议沿主线关注相关个股：

海外商业化兑现为主：百济神州、科伦博泰生物(H)、迪哲医药、康方生物(H)、和黄医药(H)、君实生物、迈威生物、康诺亚(H)、盟科药业、和誉医药(H)、复宏汉霖(H)、百奥泰、信立泰、百利天恒、绿叶制药(H)、贝达药业、艾力斯、荣昌生物(H)、加科思(H)；

国内商业化兑现为主：恒瑞医药、信达生物(H)、亿帆医药、信立泰、中国生物制药(H)、艾迪药业；

个股高速增长兑现为主：泽璟制药、益方生物。

风险提示：市场震荡风险，研发进展不及预期，销售不及预期，国际关系紧张风险

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

杨松 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020001
yangsong@tfzq.com

曹文清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523120003
caowenqing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《医药生物-行业研究周报:周观点：医疗耗材板块——人工关节集中带量采购续约即将开标，建议提升关注》 2024-05-20
- 《医药生物-行业专题研究:2023年报和2024年1季报分析——医药流通行业》 2024-05-17
- 《医药生物-行业研究周报:政策导向+产业链完善，国内合成生物制造有望引领世界构造格局》 2024-05-09

1. 行业动态

1) 2024 年 5 月 17 日,北京市医疗保障局发布关于本市部分乙类药品在社区定点医疗机构按甲类药品报销的通知。

2) 2024 年 5 月 24 日,国家医保局发布《关于进一步推广三明医改经验 持续推动医保工作创新发展的通知》就推广三明医改经验做出工作安排。3) 2024 年 5 月 27 日,医疗应急司发布《关于印发 2024 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》。

2. 市场观察

上周(5月27日-5月31日)医药生物板块下跌0.94%(排名19/31),年初至今(1月1日-5月31日)板块下跌13.6%(排名27/31)。

3. 策略观点

策略观点:创新药商业化价值兑现加强,交易形式灵活,临床价值重要性凸显,板块呈现多主线投资机会

出海兑现商业化价值:高度创新品种,交易形式灵活,有望分享欧美高支付市场

中国创新药出海趋势明确,2024年亦有多项海外权益授权达成,并且形式更加多元化。我们认为经过十余年积累以及近几年的迭代升级,中国创新药出海将迎来更多元、更高质量的发展。

国内兑现商业化价值:支付端改善,加强对创新品种支持力度,有望给获批上市的创新药品种带来更丰厚的研发回报

4月,医保局官方微信公众号连续三天,累计共发布8篇推文,内容涉及DRG/DIP政策的理解、对医疗行为的影响以及最为重要的群众利益受损监督举报电话渠道发布。此事体现了医保局对政策落地执行进一步加强监督的决心和行动。同时,医保局也发布2篇推文回顾了广西、福建两省医疗机构加速回款,纾解企业现金流压力的成果。此事体现了医保局对解决企业实际问题的关切和成果。

此外,近期北京、广州黄埔等多地发布促进鼓励生物医药产业高质量发展相关政策,对创新药应用和支付的支持进一步明确提升,多地的政策均反映了地方医保局及相关部门在积极推动创新药落地使用,促进产业良性发展。总之,在支付端持续改善以及我们之前观点中提到的竞争格局改善的双重作用下,国产创新药研发投入有望获得更丰厚的回报。

个股高速增长兑现价值:

多个创新药公司将在每年重要的学术会议,包括ASCO、ESMO、WCLC、ASH、EHA等上披露在研产品临床数据。首次POC产品以及显著优于现有疗法的在研产品更具有投资价值。

我们建议沿主线关注相关个股:

海外商业化兑现为主:百济神州、科伦博泰生物(H)、迪哲医药、康方生物(H)、和黄医药(H)、君实生物、迈威生物、康诺亚(H)、盟科药业、和誉医药(H)、复宏汉霖(H)、百奥泰、信立泰、百利天恒、绿叶制药(H)、贝达药业、艾力斯、荣昌生物(H)、加科思(H);

国内商业化兑现为主:恒瑞医药、信达生物(H)、亿帆医药、信立泰、中国生物制药(H)、艾迪药业;

个股高速增长兑现为主:泽璟制药、益方生物。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com