

全链条支持创新药发展实施方案落地，持续关注创新药产业链

——医药生物行业周报（2024.07.01-07.05）

■ 行情回顾

上周（2024年7月1日-7月5日），A股申万医药生物上涨0.11%，板块整体跑赢沪深300指数0.99pct，跑赢创业板综指数2.23pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第10位。恒生医疗保健指数上涨1.42%，板块整体跑赢恒生指数0.96pct。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7位。

■ 核心观点

据北京商报报道，7月5日，国务院常务会议审议通过了《全链条支持创新药发展实施方案》（以下简称《方案》），会议指出，发展创新药关系医药产业发展，关系人民健康福祉。要全链条强化政策保障，统筹用好价格管理、医保支付、商业保险、药品配备使用、投融资等政策，优化审评审批和医疗机构考核机制，合力助推创新药突破发展。要调动各方面科技创新资源，强化新药创制基础研究，夯实我国创新药发展根基。

2024年以来，针对创新药领域，政策层面持续释放积极信号。参考中国经济网报道，2024年《政府工作报告》首次提及“创新药”，并提到“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”“开辟量子技术、生命科学等新赛道”。2024年6月6日，国务院办公厅发布的《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》也多次提及“创新药”。其中在“深化医保支付方式改革”部分提出，研究对创新药和先进医疗技术应用给予在DRG/DIP付费中除外支付等政策倾斜。在“深化药品审评审批制度改革”部分提出，制定关于全链条支持创新药发展的指导性文件。加快创新药、罕见病治疗药品、临床急需药品等以及创新医疗器械、疫情防控器械审评审批。据第一财经报道，此前北京、上海等多地已出台支持创新药全产业链发展的地方性文件，此次《全链条支持创新药发展实施方案》审议通过，是首次从中央高度对创新药发展予以多维度支持，我们预计对市场信心有较大的提振作用。

■ 投资建议

我们认为，随着全链条支持创新药发展实施方案落地，产业链相关顶层设计逐步完善，创新药行业景气度有望上行，**建议关注：恒瑞医药、信达生物、百利天恒-U、百济神州等。**

■ 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



增持(维持)

行业：医药生物
日期：2024年07月10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：

《“体重管理年”实施方案出台，减重领域再迎关注》

——2024年07月04日

《24年医保目录调整征求意见稿发布，关注潜在受益标的》

——2024年06月20日

《全球首款mRNA RSV疫苗获批，关注国产疫苗布局》

——2024年06月05日

正文目录

1. 核心观点：全链条支持创新药发展实施方案落地，持续关注创新药产业链	3
2. 市场回顾	3
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 解禁动态	5
4. 风险提示	5

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (2024/07/01-07/05)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/07/01-07/05)	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 (2024/07/01-07/05)	5
表 2: 解禁动态 (2024/07/01-07/05)	5

1. 核心观点：全链条支持创新药发展实施方案落地，持续关注创新药产业链

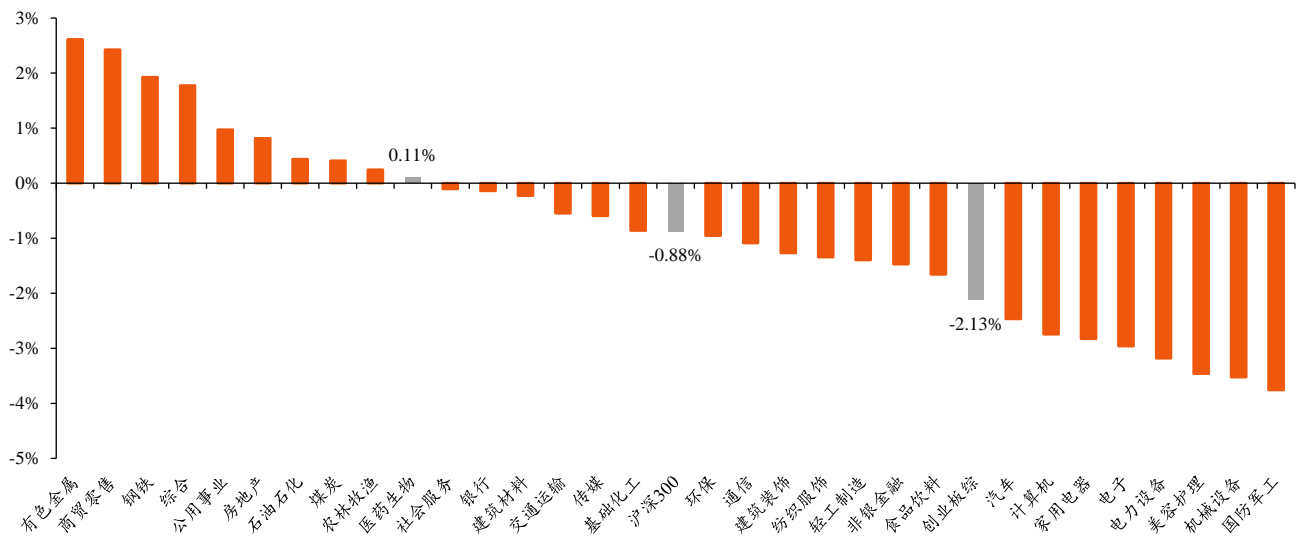
据北京商报报道，7月5日，国务院常务会议审议通过了《全链条支持创新药发展实施方案》，会议指出，发展创新药关系医药产业发展，关系人民健康福祉。要全链条强化政策保障，统筹用好价格管理、医保支付、商业保险、药品配备使用、投融资等政策，优化审评审批和医疗机构考核机制，合力助推创新药突破发展。要调动各方面科技创新资源，强化新药创制基础研究，夯实我国创新药发展根基。

2024年以来，针对创新药领域，政策层面持续释放积极信号。参考中国经济网报道，2024年《政府工作报告》首次提及“创新药”，并提到“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”“开辟量子技术、生命科学等新赛道”。2024年6月6日，国务院办公厅发布的《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》也多次提及“创新药”。其中在“深化医保支付方式改革”部分提出，研究对创新药和先进医疗技术应用给予在DRG/DIP付费中除外支付等政策倾斜。在“深化药品审评审批制度改革”部分提出，制定关于全链条支持创新药发展的指导性文件。加快创新药、罕见病治疗药品、临床急需药品等以及创新医疗器械、疫情防控器械审评审批。据第一财经报道，此前北京、上海等多地已出台支持创新药全产业链发展的地方性文件，此次《全链条支持创新药发展实施方案》审议通过，是首次从中央高度对创新药发展予以多维度支持，我们预计对市场信心有较大的提振作用。

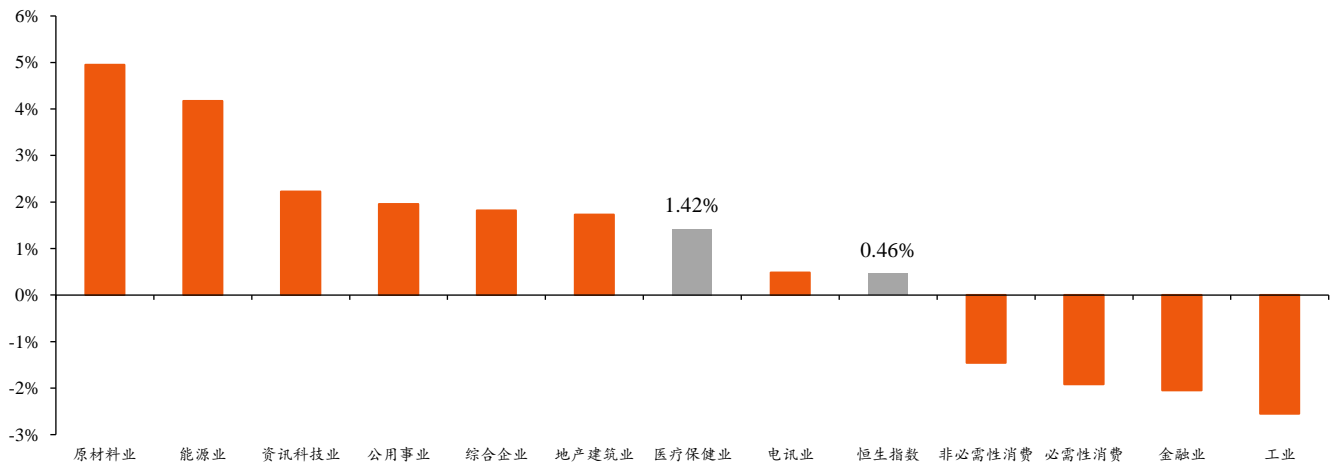
我们认为，随着全链条支持创新药发展实施方案落地，产业链相关顶层设计逐步完善，创新药行业景气度有望上行，**建议关注：恒瑞医药、信达生物、百利天恒-U、百济神州等。**

2. 市场回顾

上周（2024年7月1日-7月5日），A股申万医药生物上涨0.11%，板块整体跑赢沪深300指数0.99pct，跑赢创业板综指数2.23pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第10位。恒生医疗保健指数上涨1.42%，板块整体跑赢恒生指数0.96pct。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7位。

图1:A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (2024/07/01-07/05)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

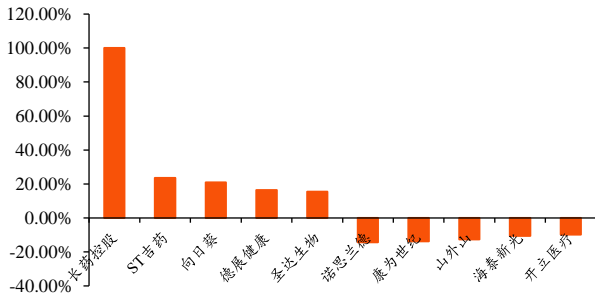
图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/07/01-07/05)


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: 长药控股 (+100%)、ST 吉药 (+23.53%)、向日葵 (+20.86%)、德展健康 (+16.35%)、圣达生物 (+15.44%)。个股跌幅前五位分别为: 诺思兰德 (-14.33%)、康为世纪 (-13.66%)、山外山 (-12.58%)、海泰新光 (-10.45%)、开立医疗 (-9.8%)。

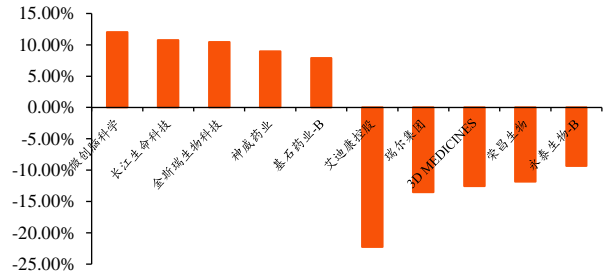
港股方面, 上周个股涨幅前五位分别为: 微创脑科学 (+12.02%)、长江生命科技 (+10.77%)、金斯瑞生物科技 (+10.46%)、神威药业 (+8.97%)、基石药业-B (+7.89%)。个股跌幅前五位分别为: 艾迪康控股 (-22.25%)、瑞尔集团 (-13.51%)、3D MEDICINES (-12.57%)、荣昌生物 (-11.84%)、永泰生物-B (-9.35%)。

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 (2024/07/01-07/05)

日期	公司	主要内容
2024/7/5	金城医药	公司全资子公司北京金城泰尔制药有限公司收到国家药品监督管理局下发的注射用氯诺昔康药品注册证书
2024/7/5	通化东宝	公司收到 EMA 的正式通知, 称公司的人胰岛素原料药的生产设施符合欧盟 GMP 法规的要求, 具备欧盟商业化生产条件
2024/7/2	华海药业	近日, 公司 FDA 通知, 公司向美国 FDA 申报的利伐沙班片的新药简略申请 (ANDA, 即美国仿制药申请) 已获得暂时批准

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 解禁动态

表2:解禁动态 (2024/07/01-07/05)

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
688161.SH	威高骨科	2024-07-01	32,333.33	645,696.67	40,000.00	40,000.00	100.00	首发原股东限售股份
688221.SH	前沿生物-U	2024-07-01	15,993.95	86,687.21	37,457.87	37,457.87	100.00	首发原股东限售股份
688050.SH	爱博医疗	2024-07-02	20.70	1,465.02	18,954.45	18,954.45	100.00	股权激励一般股份
301015.SZ	百洋医药	2024-07-03	40,672.50	953,770.13	52,561.35	52,561.35	100.00	首发原股东限售股份
688301.SH	奕瑞科技	2024-07-04	5.97	626.54	14,278.86	14,278.86	100.00	股权激励一般股份
301017.SZ	漱玉平民	2024-07-05	13,404.00	132,967.68	40,534.04	24,334.04	60.03	首发原股东限售股份
688013.SH	天臣医疗	2024-07-05	14.51	211.06	8,115.56	8,115.56	100.00	股权激励一般股份
688658.SH	悦康药业	2024-07-05	24,540.01	426,505.41	45,000.00	45,000.00	100.00	首发原股东限售股份
836547.BJ	无锡晶海	2024-07-05	374.40	5,061.89	7,768.80	2,392.81	30.80	首发战略配售股份

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。