

医药生物

全链条支持创新产业发展，创新药再迎政策利好

2024年08月04日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《DRG+DIP2.0 方案深度优化医保付费，助力医保+医疗+医药三医均衡发展——行业周报》-2024.7.28

《中药集采由点到面，规则逐步完善——行业周报》-2024.7.21

《维生素行业拐点向上，维生素 E 及 D3 价格快速大幅上涨——行业周报》-2024.7.7

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

● 2024 年多地出台全链条支持创新药政策，鼓励创新药高质量发展

2024 年以来，多地支持医药创新政策密集出台，包括从现金支持、加速临床试验开展、药械审评审批节奏、鼓励多元支付、医保谈判获得政策倾斜以及鼓励投融资等多方面予以支持，全方位促进创新药高质量发展。继北京、广州、珠海之后，上海出台了《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》，进一步加强了对国产创新药械的支持力度。

《意见》聚焦产业痛点难点，围绕研发、临床、审评审批、应用推广、产业化落地、投融资、数据资源、国际化等关键环节，坚持全链条创新、全链条改革、全链条赋能，推出了 8 方面 37 条政策举措。《意见》进一步加大对创新药研发的支持力度、缩短产品研发和上市周期，加快新优药械入院入医保。在我国大力发展新质生产力的宏观背景下，发展生物医药产业是加快形成新质生产力的重要抓手。目前，北京、广州、珠海以及上海均已出台全链条支持生物医药产业的政策，预计未来其他地区针对医药创新发展的政策将陆续落地，全面激发产业创新活力，加速创新药高质量发展，促进中国创新药行业升级。

● 上海市人民政府办公厅：全链条支持生物医药产业创新发展

2024 年 7 月 30 日，上海市人民政府办公厅印发“关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见”，并由市政府新闻办举行市政府新闻发布会详细解读文件。文件内容主要包含 8 方面的 37 项政策举措，且自 2024 年 8 月 1 日起实施，有效期至 2029 年 7 月 31 日。国家药监局快速批复试点城市，有望加速推动医药产业创新驱动发展。试点工作的实施简化了审批流程，直接缩短了药物的研发时长和上市周期，提升临床试验质量和效率，加快了创新药从实验室到市场的进程，使患者更早受益于新的治疗方法。试点区域将获得政策支持，吸引更多医药企业和人才，推动当地医药产业的快速发展。

● 推荐标的

推荐标的：制药及生物制品：九典制药、恩华药业、康诺亚、智翔金泰、三生国健、神州细胞、艾迪药业、恒瑞医药、京新药业、健康元、丽珠集团、东诚药业、人福医药；**中药：**悦康药业、方盛制药、羚锐制药、济川药业、昆药集团；**医疗器械：**可孚医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、戴维医疗、海尔生物、振德医疗、安杰思、三诺生物；**原料药：**奥锐特、普洛药业；**CXO：**诺泰生物、圣诺生物、药明生物、药明合联、泰格医药、百诚医药、阳光诺和、万邦医药；**科研服务：**毕得医药、皓元医药、百普赛斯、奥浦迈、药康生物；**医疗服务：**海吉亚医疗、美年健康；**零售药店：**益丰药房、健之佳；**疫苗：**康泰生物。

● **风险提示：**政策推进不及预期，市场竞争加剧，产品销售不及预期。

目 录

1、全链条支持创新产业发展，创新药再迎政策利好.....	3
2、上海市人民政府办公厅：全链条支持生物医药产业创新发展.....	4
2.1、沪府办：推出八方面 37 条政策举措，着力支持生物医药产业.....	4
2.2、国家药监局：同意在北京、上海开展优化创新药临床试验审评审批试点.....	6
3、7 月第 5 周医药生物上涨 3.21%，医疗研发外包板块涨幅最大.....	6
3.1、板块行情：医药生物上涨 3.21%，跑赢沪深 300 指数 3.94pct.....	6
3.2、子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，医疗设备板块跌幅最大.....	7
4、风险提示.....	9

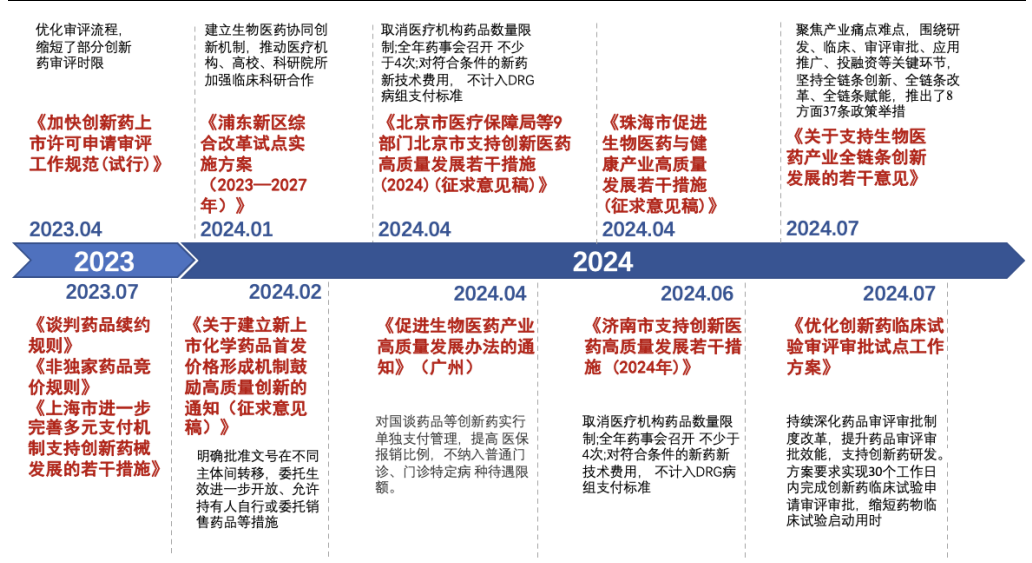
图表目录

图 1：2024 年多地创新药利好政策密集出台，全链条鼓励创新药发展.....	3
图 2：上海市支持生物医药产业全产业链创新发展.....	5
图 3：7 月医药生物指数上涨 0.22%（单位：%）.....	6
图 4：7 月第 5 周医药生物上涨 3.21%（单位：%）.....	7
图 5：本周医疗研发外包板块涨幅最大，医疗设备板块跌幅最大.....	7
表 1：7 月以来医疗研发外包板块涨幅领先.....	8
表 2：子板块中个股涨跌幅（%）前 5.....	9

1、全链条支持创新产业发展，创新药再迎政策利好

2024年多地出台全链条支持创新药政策，鼓励创新药高质量发展。2024年以来，多地支持医药创新政策密集出台，包括从现金支持、加速临床试验开展、药械审评审批节奏、鼓励多元支付、医保谈判获得政策倾斜以及鼓励投融资等多方面予以支持，全方位促进创新药高质量发展。继北京、广州、珠海之后，上海出台了《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》（下称《意见》），进一步加强了对国产创新药械的支持力度。

图1：2024年多地创新药利好政策密集出台，全链条鼓励创新药发展



资料来源：国家药监局、CDE、国家卫健委、国务院、医保局、开源证券研究所

《意见》有利于增强企业对创新药管线推进的信心，鼓励国产创新药械加速出海。《意见》聚焦产业痛点难点，围绕研发、临床、审评审批、应用推广、产业化落地、投融资、数据资源、国际化等关键环节，坚持全链条创新、全链条改革、全链条赋能，推出了8方面37条政策举措。《意见》进一步加大对创新药研发的支持力度、缩短产品研发和上市周期，加快新优药械入院入医保。《意见》同时提出要进一步加大对创新产品全球注册认证的支持力度，鼓励创新型企业与跨国企业对接合作，对于首付款1亿元以上的海外权益许可交易(双方应无投资等关联)，按照规定择优给予出让企业不超过其第三方等专业服务投入的50%，最高500万元支持。

有望各地陆续出台配套政策，合力助推我国创新药突破发展。在我国大力发展新质生产力的宏观背景下，发展生物医药产业是加快形成新质生产力的重要抓手。目前，北京、广州、珠海以及上海均已出台全链条支持生物医药产业的政策，预计未来其他地区针对医药创新发展的政策将陆续落地，全面激发产业创新活力，加速创新药高质量发展，促进中国创新药行业升级。

2、上海市人民政府办公厅：全链条支持生物医药产业创新发展

2024年7月30日，上海市人民政府办公厅印发“关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见”，并由市政府新闻办举行市政府新闻发布会详细解读文件。文件内容主要包含8方面的37项政策举措，且自2024年8月1日起实施，有效期至2029年7月31日。

2.1、沪府办：推出八方面37条政策举措，着力支持生物医药产业

（一）加大提升创新策源能力

前瞻布局前沿赛道，加大对创新药械研发的支持，鼓励企业开展原始创新。前瞻布局基因与细胞治疗、mRNA、合成生物、再生医学等前沿赛道，支持人工智能技术赋能药物研发，提供更多智能化应用场景。为加速科研成果向临床前研究转化，持续加大对创新药械的研发支持力度。

（二）推动临床资源更好赋能产业发展

进一步放大临床资源优势，更好赋能产业发展。持续增设研究型床位，建设功能完备、集约共享的研究型病房。完善临床成果转化入股等转化机制，优化成果评价和团队激励机制。引导保险机构加强对临床试验和产品创新的风险补偿，完善风险共担机制。通过建立临床预备队列等创新举措，力争将临床启动时间压缩到25周内。建立伦理审查“一套材料、一次提交”等机制，将总体流程压缩至3周内。

（三）推动审评审批进一步提速

进一步缩短产品研发和上市周期。推动实施国家注册审评审批改革试点，实现药品补充申请审评时限压缩至60个工作日、药物临床试验申请审评审批时限压缩至30个工作日。加快第二类医疗器械审评，将审评平均时限压缩至40个工作日以内。

（四）加快创新产品应用推广

为加快创新产品应用推广，推动新优药械入院入医保。推动更多“新优药械”入院、入医保，确保上海市医疗机构“应配尽配”。加大创新产品医保支付力度，对相关诊疗项目实行医保预算单列支付、在DRG/DIP即疾病诊断相关分组/病种分值改革中单独支付。大力支持上海市创新药械国际化发展。

（五）加强为企业服务和产业化落地支持

加快推进重大产业化项目建设，大力培育重磅产品。对在沪研发并实现产出，且首次突破相关产值和规模的创新产品进行引导支持。发挥国有投资基金作用，加强市、区两级政策扶持，鼓励相关产品扩大市场规模。

（六）强化投融资支持

强化投融资支持，支持企业通过并购重组做大做强。发挥生物医药产业母基金、股权投资基金、创新转化基金等作用，加强战略纾困投资。鼓励企业风险投资，设立产业并购基金，支持企业并购重组、做大做强。多形式拓宽企业融资渠道，发挥市中小微企业政策性融资担保基金作用，加强对企业信贷支持。

(七) 释放数据要素资源价值

释放数据要素价值,推动行业数据安全合规流动。建立队列研究数据开放共享,强化数据在创新药研发、临床诊疗、商业健康保险产品等场景中的应用,加快商业健康保险产品开发。聚焦基础研究新药研发、医疗服务、保险产品开发等领域,打造若干高质量人工智能语料库和行业数据集。推动行业数据依法合规交易、跨境安全流动。

(八) 推动产业国际化发展

释放改革创新活力,加大创新产品全球注册认证支持力度,同时支持符合条件的外资企业开展基因技术开发和应用。支持外资企业在沪设立地区总部、外资研发中心、开放式创新平台、概念验证中心和共性技术平台,探索推动生物药跨境在沪分段生产。进一步扩大进出境特殊物品联合监管机制物品认定范围,支持细胞治疗产品及相关特殊物品进出境。加大创新产品全球注册认证支持力度,对上海市企业研发的创新药、现代中药和高端医疗器械,申请通过 FDA、EMA、CE、PMDA 或世界卫生组织以及金砖国家、“一带一路”国家药品监管机构注册,并在当地实现销售的,按照规定择优给予支持。

图2: 上海市支持生物医药产业全产业链创新发展

上海市支持生物医药产业全产业链发展的意见 (2024年) 核心要点		
实施方向	具体方面	核心举措
大力提升创新策源能力	加快基础理论创新和前沿技术突破	发挥国家顶尖科技力量等创新平台作用,聚焦细胞与基因治疗、mRNA、合成生物、再生医学等基础前沿领域和新赛道,开展新靶点、新机制、新结构研究,布局前沿新技术和新型药物攻关,加强高端医疗器械先进制药装备及材料现代中药研制。
	支持人工智能技术赋能药物研发	充分利用生成式人工智能深度学习等技术,聚焦新靶点挖掘与验证、药物发现与设计、新型药物筛选、用药安全分析等环节,加快模型算法、专业软件等攻关突破和共性平台建设,开展智能化场景应用示范。
	支持顶尖科学家与优秀青年人才项目	支持拥有核心知识产权(CIP)的全球顶尖科学家和大师级人物在沪开展基础性理论和技术突破,按照“一事一议”原则给予支持,在基础研究先行区、各类人才计划等方面,对优秀青年人才倾斜支持。
	加速科研成果向临床前研究转化	建立以药物临床试验数据质量、成果转化数量等为考核目标的贴息支持机制,推动研发服务机构(CRO)为高校院所提供新药临床前研究服务,按照项目年度利息金额最高1000万元支持,鼓励企业牵头开展转化联合体联合建设。
推动临床研究更好赋能产业发展	持续加大创新药研发支持力度	药由我市注册申请人开展国内I期、II期、III期临床试验并实现产出的1类新药,按照不同阶段获得给予不超过研发投入的40%,最高分别1000万元、2000万元、3000万元支持;对其中仅完成早期临床试验验证性临床研究的细胞与基因治疗1类新药,按照规定择优给予最高分别1500万元、3000万元支持,每个单位每年累计支持金额最高1亿元。
	持续加大创新医疗器械开发支持力度	对进入国家和我市创新医疗器械特别审查程序的产品,按照规定给予最高300万元支持;以上产品首次取得注册证并落地生产的,按照规定再给予不超过研发投入的40%,最高800万元支持,每个单位每年累计支持金额最高3000万元。
	支持研究型医院建设	推进上海临床研究体系建设,推动有条件的高水平医院向以临床创新研究活动为主要功能的研究型医院转型发展,鼓励按照核定床位的10%设置研究型床位,并建设功能完备、集约共享的研究型病房,鼓励社会资本建设研究型医院。
	优化完善临床成果转化机制	发挥上海临床转化研究作用,允许医院将无形资产作价入股形成股权由研究院获得并持有相应权益,研究实施第三轮“促进市级医院临床转化与临床创新三年行动计划”支持高水平医院开展医学创新和成果转化,支持符合条件的医院研究者发起高水平临床研究。
推动审评审批进一步提速	缩短临床试验启动时间	统筹汇聚全市卫生健康数据构建相关队列基础信息库,建设高质量、高水平生物样本库及管理标准体系,建立肿瘤、心脑血管、代谢、精神神经等重大疾病临床试验预备队列,支持受试者快速入组,争取将临床试验启动前医疗机构内部整体用时压缩至25周以内。
	提高医学伦理审查效率	建立伦理审查“一套材料、一次提交”工作机制,并行开展项目管理部预审、伦理形式审查及合同预审程序,提高伦理审查会议工作效率和召开频次;牵头机构(主审机构)应在受理后15个工作日内开展审查并出具意见,采取简易审查程序的参与机构应在受理后5个工作日内开展审查并出具意见,争取将伦理审查全流程时间压缩至3周以内,鼓励多中心临床研究(试验)参与机构主动认可牵头机构的伦理审查结果,持续推动医学伦理审查在全市互认。
	建立医疗机构临床试验团队激励机制	推动医疗机构完善临床试验团队的薪酬分配机制,支持将临床研究及其成果作为职称评审、岗位竞聘、绩效考核等重要参考,允许符合条件的临床试验项目视同于市级科研课题。
	对接国际开展高水平临床试验项目	支持符合条件的研发机构(CRO)对接国际开展临床试验服务提升项目,按照规定对每个项目择优给予最高100万元支持;对在海外开展高水平创新产品临床试验项目,按照规定择优给予最高2000万元支持,每个单位每年累计支持不超过1亿元。
加快创新产品应用推广	完善临床试验责任风险分担机制	鼓励保险机构开发国内临床试验和产品责任保险,海外临床试验和高端医疗设备责任保险,按照规定对投保企业给予实际缴保费的50%,最高分别50万元、100万元支持。
	争取国家注册审评支持	推动实施国家改革试点,将药品补充申请审评时限压缩至60个工作日,药物临床试验申请审评时限压缩至30个工作日,支持国家药监局药品、医疗器械审评检查长三角分中心能力提升,在重点领域产品受理、审评和检查中发挥更大作用,加快开展连续制造生产工艺研究。
	强化注册审评前指导服务	聚焦重点研发产品和项目,落实监管部门专人负责制,在临床研究、生产许可、上市许可、检验检测等关键环节跨部门跨服务对接,实施预查核、全程网办、即报即审、智慧审评等措施,对重点研发的产品优先进行注册抽样、GMP符合性检查;对重点研发的三类医疗器械提供申报资料预审、优先安排注册检测等服务。
	加快第二类医疗器械注册审评	对临床价值明确、创新性强的第二类医疗器械,鼓励申报特别审查程序,优先安排注册检验、技术审评注册体系核查;属于全国首个或者符合优先审评条件的医疗器械产品参照执行,第二类医疗器械审评平均时限压缩至40个工作日以内。
加强为企业服务和产业化落地支持	提升药械注册检验服务能力	支持药品医疗器械检验检测机构加强生物制品、植入式医疗器械、大型医疗设备和医疗软件等相关专业技术服务平台建设,为企业提供产品安全评价、质量控制、注册备案、风险评估、检验检测与培训等服务。
	鼓励创新产品入院配备使用	持续更新“新优药械”产品目录,开展创新药械网络“绿色通道”,推荐纳入国家医保目录“沪惠保”等目录保障范围,在国家医保目录和“新优药械”产品更新发布1个月内,我市医疗机构根据临床需求采购医院特药,将相应创新药械以“应配尽配”原则配备使用,及时将符合条件的药械纳入“双通道”范围,加强对市级医院创新药械,医疗机构不得以药量数量、药/耗占比等原因限制创新药械入院。
	加大创新产品医保支付支持力度	对于国家医保谈判药品和创新医疗器械涉及的诊疗项目,实行医保预算单列支付,在DRG/DIP改革中单独支付;对符合条件的高价值创新医疗器械创新服务项目,在DRG/DIP改革中单独支付、提高支付标准、不受高值病例例数限制,对符合规定的“新优药械”产品,及时纳入医保支付范围。
	支持医疗机构与企业合作开展创新药械应用示范项目,进行上市后评价、真实世界疗效评价、适应症拓展等研究,按照规定择优给予每个项目最高200万元支持,支持在生物医药领域开展政府采购合作创新。	
强化投融资支持	建立企业发展问题协调解决机制	依托市、区两级工作专班,聚焦100家重点企业、100个重大项目、100个重点产品、100个重点管线,建立协调解决“4个100”问题清单制度依托市产融结合战略咨询委员会,搭建产学研金融交流服务平台。
	大力培育重点产品	对在沪研发并实现产出,且首次突破相关产量和规模的创新产品进行重点支持。发挥国家投资基金作用,加强市、区两级政策扶持,鼓励相关产品扩大市场规模。
	加快推进重大产业化项目建设	支持工艺技术研发、专业化技术服务平台、产业化基地等项目建设,按照规定择优给予不超过核定新增投资的30%支持;鼓励企业加快高端化、智能化、绿色化改造,按照规定择优给予不超过核定项目总投资的10%支持;以上项目均鼓励支持1亿元以上。
	推广合同研发生产组织新模式	支持具有成熟生产经验的合同研发生产组织(CMO)和生产企业承接委托生产活动(委托双方无股权投资等关联),按照规定给予受托方不超过受托年生产产值的10%,每个品种最高500万元支持,每个企业每年最高支持1000万元。
释放数据要素资源价值	加强产业落地保障和联动	建立市、区产业协同联动机制,加强市级统筹协调,推动区际联动、信息共享、资源互补,推出500万方米生物医药标准化厂房,支持符合条件项目开展“工业上楼”,鼓励国有园区管理机构开展并强化投融资业务,强化租金、税收等考核指标。
	培育中长期投资者和耐心资本	发挥上海生物医药产业母基金、生物医药产业股权投资基金和生物医药创新转化基金作用,对潜力企业和优质研发管线加大战略纾困投资,鼓励政府引导基金“投早投小投硬科技”,研究建立国有基金被投项目长期考核和容错机制。
	鼓励开展企业风险投资(CVC)	设立企业单独或联合设立CVC,加强创新孵化和产业上下游协同,对符合条件的CVC给予市属国资和产业母基金出资、基金设立快速通道等支持。
	支持企业通过并购重组做大做强	设立上海市生物医药产业并购基金,积极引导有条件的生物医药企业根据产业转型升级需求发起设立并购基金,支持企业围绕产业链上下游开展并购投资。
推动产业国际化发展	多形式拓宽企业融资渠道	通过重点产业优惠利率长期信贷贴息等政策工具加强对企业信贷支持,发挥市中小企业政策性融资担保基金作用,将生物医药中小企业微利贷款担保额度上限提高至2000万元,拥有高新技术、专精特新、科技小巨人等资质的生物医药中小企业担保额度上限提高至3000万元。
	建立队列研究数据开放共享机制	推动队列研究数据上链,依托市生物医药大数据平台,依申请向医疗卫生机构、科研院所等企事业单位提供队列数据分析服务,推动医院间基因、细胞等数据共享使用,推进罕见病真实世界研究信息平台建设,试点建立罕见病药物真实世界研究操作机制。
	完善医疗医保数据资源合作利用机制	利用区块链、隐私计算、数据空间等技术,依托“医保大数据创新实验室”建立医院、医保与商业保险机构、医药企业间的数据合作利用机制,强化数据在创新药研发、临床诊疗、商业健康保险产品等场景中的应用,加快商业健康保险产品开发。
	打造高质量语料库和行业数据集	聚焦基础科学研究、医疗服务、保险产品开发等领域,打造若干高质量人工智能语料库和行业数据集,支持企事业单位依托人工智能数据训练设施,开展医疗健康大模型训练,在上海数据交易所设立生物医药专区,推动医药专利、临床试验数据、行业分析数据依法依规交易,依托中国(上海)自由贸易试验区(以下简称“上海自贸试验区”)临港新片区开展试点,支持生物医药企业数据跨境安全合规流动。
支持外资企业在沪创新发展	支持外资企业在沪设立地区总部、开放式创新平台、概念验证中心和共性技术平台,在上海自贸试验区(含临港新片区)选择符合条件的外资企业开展基因测序与治疗技术开发和应用扩大开放试点,探索推动生物药跨境在沪分段生产。	
	加大创新产品全球注册认证支持力度	支持外资企业研发的现代中药和高端医疗器械,申请通过FDA、EMA、CE、PMDA或世界卫生组织以及金砖国家、“一带一路”国家药品监管机构注册,并在当地实现销售的,按照规定择优给予不超过研发投入的40%,最高1000万元支持,鼓励创新型企业与跨国企业对接合作,对于首付款1亿元以上的海外权益许可交易(双方无偿无投资等关联),按照规模择优给予企业不超过其第三方专业服务投入的50%,最高500万元支持。
	支持企业开展海外临床试验	支持企业开展海外临床试验,按照规定给予不超过核定新增投资的30%支持;鼓励企业加快高端化、智能化、绿色化改造,按照规定择优给予不超过核定项目总投资的10%支持;以上项目均鼓励支持1亿元以上。
	促进国际医药学术和商业交流	深化沪港澳生物医药领域科技产业合作,支持举办生物医药相关会议和学术、交流、监管等活动,对于我市企业或组织参加国际性活动和展会的,按照规定认定给予不超过项目经费的50%,最高5万元支持,每个单位每年累计支持金额不超过50万元。

资料来源: 上海市人民政府办公厅文件、开源证券研究所

2.2、国家药监局：同意在北京、上海开展优化创新药临床试验审评审批试点

为落实党中央、国务院关于加快发展新质生产力的工作部署，持续深化药品审评审批制度改革，提升药品审评审批效能，支持创新药研发，国家药监局制定了《优化创新药临床试验审评审批试点工作方案》，并于2024年7月31日印发文件。

2024年8月2日，北京、上海市药品监督管理局收到国家药监局关于同意在北京、上海开展优化创新药临床试验审评审批试点的批复。经国家药监局审核，同意在北京、上海开展优化创新药临床试验审评审批试点，请北京、上海市药品监督管理局严格按照《优化创新药临床试验审评审批试点工作方案》要求组织开展试点工作。

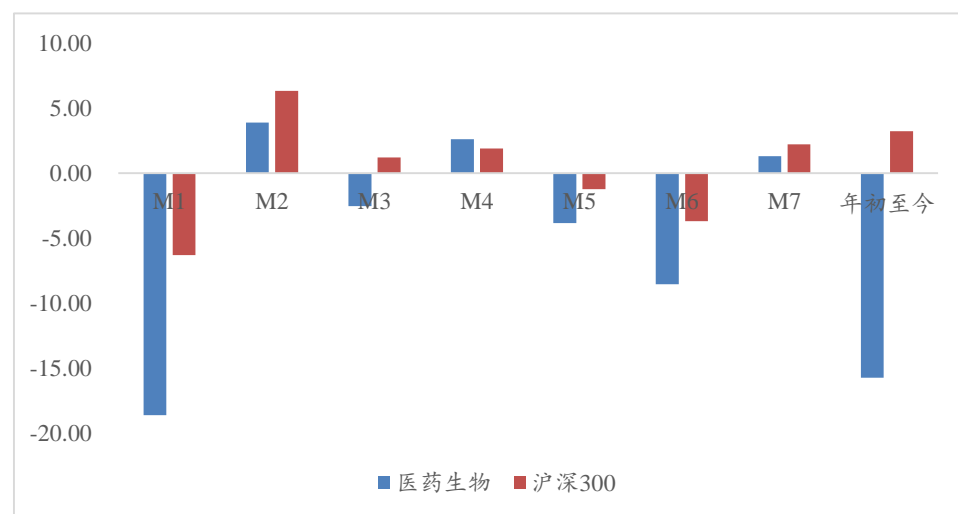
国家药监局快速批复试点城市，有望加速推动医药产业创新驱动发展。试点工作的实施简化了审批流程，直接缩短了药物的研发时长和上市周期，提升临床试验质量和效率，加快了创新药从实验室到市场的进程，使患者更早受益于新的治疗方法。试点区域将获得政策支持，吸引更多医药企业和人才，推动当地医药产业的快速发展。

3、7月第5周医药生物上涨3.21%，医疗研发外包板块涨幅最大

3.1、板块行情：医药生物上涨3.21%，跑赢沪深300指数3.94pct

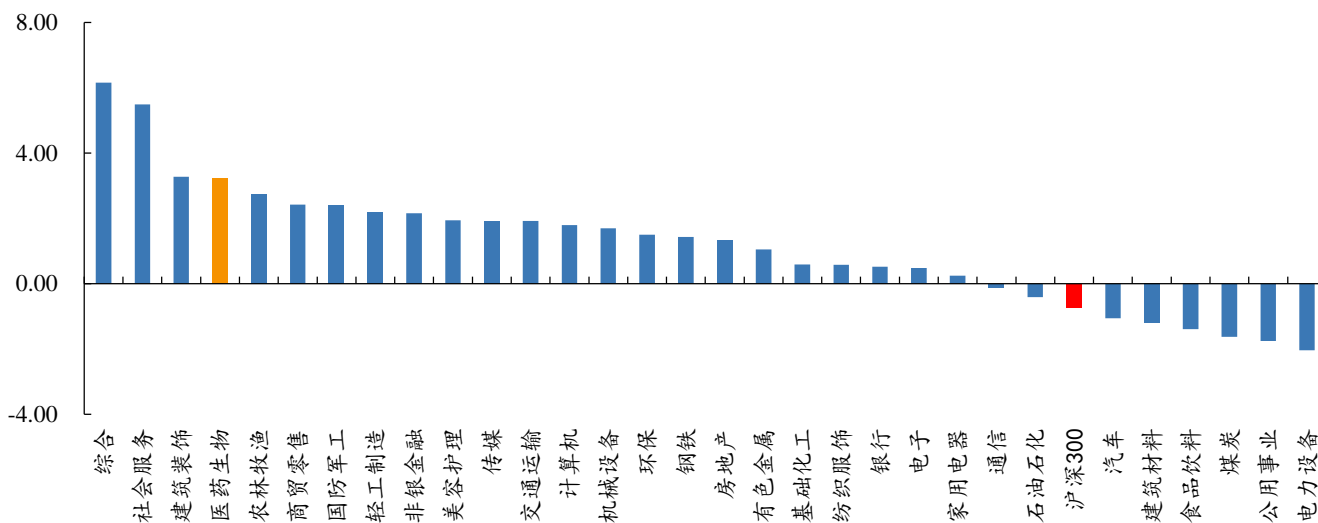
从月度数据来看，2024年初至今沪深整体呈现上涨趋势。2024年7月第5周社会服务、建筑装饰、医药生物、农林牧渔等行业涨幅靠前，电力设备、公共事业、煤炭等行业跌幅靠前。本周医药生物上涨3.21%，跑赢沪深300指数3.94pct，在31个子行业中排名第3位。

图3：7月医药生物指数上涨0.22%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至20240802）

图4：7月第5周医药生物上涨3.21%（单位：%）

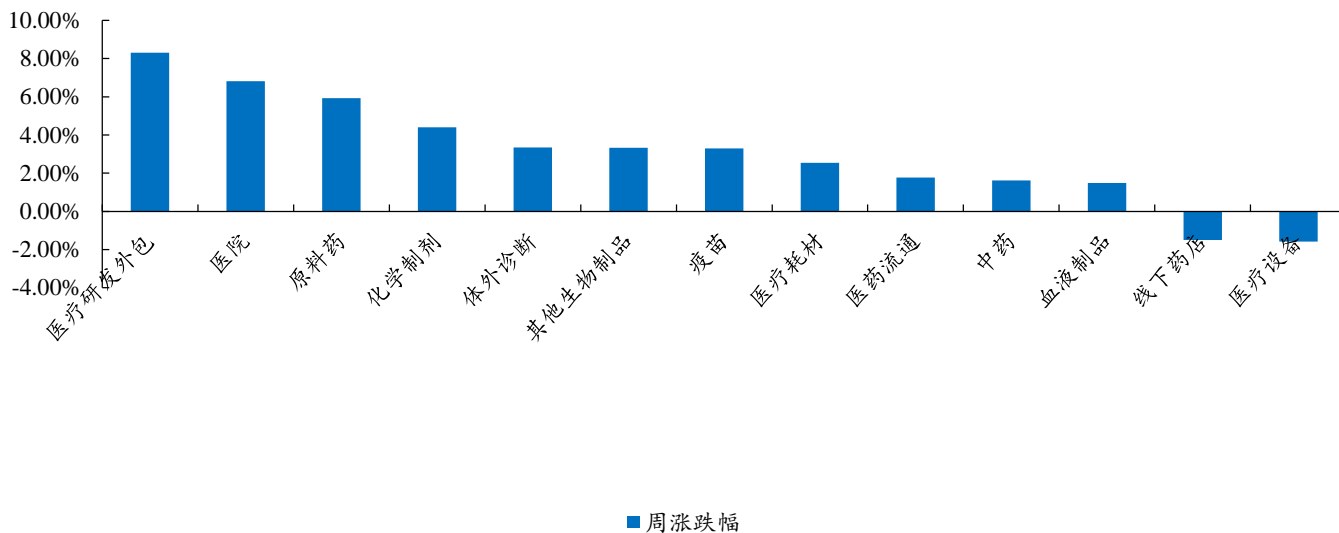


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024.07.29-2024.08.02 为 7 月第 5 周）

3.2、子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，医疗设备板块跌幅最大

2024 年 7 月第 5 周大部分板块均处于上涨态势，本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 8.31%，医院板块上涨 6.82%，原料药板块上涨 5.93%，化学制剂板块上涨 4.40%；医疗设备板块下跌 1.59%，线下药店板块下跌 1.51%。

图5：本周医疗研发外包板块涨幅最大，医疗设备板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：7月以来医疗研发外包板块涨幅领先

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-12.46%	2.34%	1.21%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	-14.07%	20.56	1.31
化学制药	-19.92%	3.57%	1.20%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	-12.43%	18.93	0.71
原料药	-21.32%	2.73%	-3.57%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	-9.58%	21.40	0.96
化学制剂	-19.59%	3.77%	2.30%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	-13.08%	17.20	0.65
医药商业	-9.72%	1.63%	0.03%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	-21.79%	13.55	0.61
医药流通	-9.21%	1.40%	1.65%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	-11.11%	11.67	0.69
线下药店	-10.63%	2.04%	-3.01%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-41.19%	15.86	0.45
医疗器械	-15.99%	4.84%	-4.20%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	-19.87%	24.17	0.92
医疗设备	-13.68%	5.33%	-5.01%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	-20.00%	25.49	1.16
医疗耗材	-18.67%	3.32%	-3.08%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	-17.80%	27.90	0.63
体外诊断	-17.95%	5.52%	-3.64%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	-22.13%	20.04	0.90
生物制品	-23.11%	8.62%	-5.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	-29.66%	21.41	0.67
血液制品	-17.27%	4.92%	-0.37%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	-5.28%	27.95	1.12
疫苗	-25.12%	10.98%	-12.26%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-40.90%	16.87	0.79
其他生物制品	-23.28%	7.90%	-1.93%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	-28.09%	14.63	0.46
医疗服务	-23.70%	0.93%	-8.37%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	-33.61%	25.49	1.47
医院	-19.73%	4.44%	-10.19%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-32.41%	35.07	0.92
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-7.89%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	-32.64%	24.59	2.22

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024年预测PE和PEG来自wind一致预期）

表2: 子板块中个股涨跌幅(%)前5

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业					
涨幅前5	1 河化股份	47.62	舒泰神	29.12	香雪制药	73.25	四环生物	25.81	塞力医疗	20.85
	2 赛托生物	24.94	*ST 景峰	28.32	*ST 吉药	39.46	康为世纪	24.57	润达医疗	6.92
	3 溢多利	22.97	多瑞医药	27.58	新光药业	17.03	华兰疫苗	13.18	瑞康医药	5.66
	4 浙江医药	19.39	ST 三圣	26.64	葫芦娃	15.88	金迪克	10.10	荣丰控股	5.58
	5 富士莱	15.74	赛隆药业	23.14	华森制药	15.71	百奥泰	8.12	华人健康	4.75
跌幅前5	1 永安药业	3.28	艾力斯	0.00	云南白药	(2.45)	华兰生物	(0.12)	上海医药	(1.02)
	2 键凯科技	2.06	迈威生物-U	(0.50)	昆药集团	(5.70)	特宝生物	(1.33)	一心堂	(1.48)
	3 花园生物	(1.64)	丽珠集团	(0.93)	康缘药业	(6.20)	三生国健	(1.47)	国药一致	(2.46)
	4 新诺威	(2.01)	华特达因	(4.57)	太极集团	(6.55)	康乐卫士	(1.78)	海王生物	(3.92)
	5 博瑞医药	(10.76)	一品红	(14.83)	贵州三力	(8.18)	天坛生物	(1.83)	老百姓	(11.25)
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断					
涨幅前5	1 睿智医药	29.38	新里程	15.70	阳普医疗	14.93	冠昊生物	9.60	东方海洋	19.57
	2 百花医药	25.83	普瑞眼科	12.16	爱朋医疗	6.59	凯利泰	8.22	睿昂基因	8.88
	3 昭衍新药	15.50	金域医学	9.61	戴维医疗	6.45	华兰股份	7.54	东方生物	8.54
	4 博腾股份	13.61	贝瑞基因	7.93	宝莱特	4.83	天益医疗	6.56	硕世生物	8.21
	5 诺思格	13.52	光正眼科	7.59	东富龙	4.75	奥精医疗	6.55	中源协和	7.87
跌幅前5	1 毕得医药	2.39	何氏眼科	4.19	开立医疗	(2.52)	振德医疗	(1.23)	英诺特	(0.15)
	2 百诚医药	2.24	盈康生命	3.80	联影医疗	(2.54)	可孚医疗	(2.03)	圣湘生物	(0.16)
	3 诺泰生物	1.87	三博脑科	2.93	西山科技	(2.75)	正海生物	(2.24)	万孚生物	(0.33)
	4 阳光诺和	(1.03)	迪安诊断	2.45	迈瑞医疗	(2.84)	南微医学	(2.49)	安旭生物	(0.33)
	5 数字人	(1.99)	ST 中珠	(0.78)	鱼跃医疗	(6.14)	维力医疗	(3.10)	亚辉龙	(2.86)

数据来源: Wind、开源证券研究所

4、风险提示

政策推进不及预期, 市场竞争加剧, 产品销售不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn