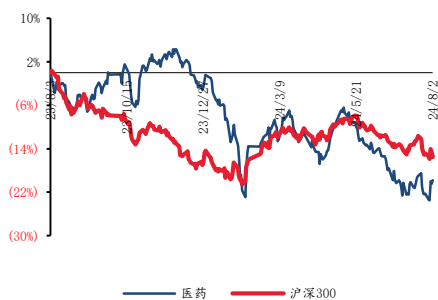


医药

全链条支持医药创新顶层文件获批，全国多地支持政策先后落地

■ 走势比较



■ 子行业评级

化学制药	无评级
中药生产	无评级
生物医药II	无评级
其他医药医疗	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<上海市支持生物医药全链条创新发展政策点评：临床+资本全方位支持，整体利好生物医药>>--2024-07-31

<<创新支持政策多地开花，创新药械春天正在开启>>--2024-04-28

<<创新药行业政策点评：高质量创新化药先行，利好创新药企长期高速发展>>--2024-02-08

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

证券分析师：张懿

电话：021-58502206

E-MAIL: zhangyi@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100002

报告摘要

本周我们对比全国、上海、北京、广州、珠海等多地出台的医药创新支持政策。

全国医药相关创新支持政策发布时间

2024年4月7日，广州市出台《广州开发区（黄埔区）促进生物医药产业高质量发展办法》；

2024年4月17日，北京市出台《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024年）》；

2024年7月1日，珠海市审议通过《珠海市促进生物医药与健康产业高质量发展若干措施（修订）》；

2024年7月5日，国务院审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》；

2024年7月30日，上海市出台《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》。

五项医药创新支持政策对比分析

在重点任务方面，国务院《全链条支持创新药发展实施方案》强调全链条支持；北京的政策较多聚焦于提升临床研究质效、加速审评审批，压缩药品临床试验和审批时间；上海的政策主要强调创新策源能力、提速审评审批、释放要素资源价值；广州的政策旨在创建生物医药政策创新试验区，建设全球顶尖研发及创新中心；珠海的政策旨在结合生物医药企业发展各阶段，予以针对性的扶持。

在研发支持方面，《全链条支持创新药发展实施方案》以及《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024年）》对研发的支持主要体现在立项及研发过程中给予资源倾斜以及缩短审批周期。上海、广州以及珠海三地的政策主要对创新药和医疗器械的研发给予不同程度的资金支持，但上海的资金支持力度较广州和珠海的力度更大。

在国际政策方面，《全链条支持创新药发展实施方案》主要强调创新药的国际专利纠纷维权援助；北京侧重于建立对外交流平台，优化药品出口流程。上海更加注重对在海外开展高水平创新产品临床试验项目给予资金支持。广州也对首次取得FDA新药临床试验许可并在广州进行转化的新药给予奖励。珠海的政策侧重于对引进国外上市药品、医疗器械在珠海生产的企业给予相应的奖励。

相关标的：（1）创新药：恒瑞医药、翰森制药、中国生物制药、恩华药业、微芯生物、康方生物、科伦博泰生物-B、百利天恒、乐普生物-B等；（2）创新器械：微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗、华大智造等。

行情回顾：本周医药板块上涨，在所有板块中排名第4位。本周（7月29日-8月2日）生物医药板块上涨3.18%，跑输沪深300指数3.91pct，跑输创业板指数4.46pct，在30个中信一级行业中排名第4位。

本周中信医药子板块全部上涨，其中医疗服务子板块上涨7.58%，化学原料药子板块上涨7.31%。

投资建议：把握“关键少数”，寻求“单品创新+出海掘金+政策催化”潜在机遇

（1）单品创新，渐入佳境：CNS系列（恩华药业、丽珠集团、苑东生物）、创新器械（微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗）。

（2）出海掘金，拨云见日：创新制药（科伦博泰生物-B、乐普生物、百奥泰、微芯生物）、体外诊断（新产业、亚辉龙、万孚生物、华大智造）。

（3）设备更新，催化在望：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗。

风险提示：行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

目录

一、 全链条支持医药创新顶层文件获批，全国多地支持政策先后落地.....	5
(一) 全链条支持医药创新顶层文件获批.....	5
(二) 全国与上海、北京、广州、珠海的医药创新政策对比.....	5
二、 行业观点及投资建议：创新仍是医药领域重要投资主线.....	12
三、 板块行情	13
(一) 本周板块行情回顾：板块整体上涨 3.18%，子板块医疗服务涨幅居前.....	13
(二) 沪深港通资金持仓变化：医药北向资金增加.....	16

图表目录

图表 1: 各地政策的重点任务对比	6
图表 2: 各地研发支持政策对比	7
图表 3: 各地的国际化政策对比	10
图表 4: 本周中信医药指数走势	13
图表 5: 本周生物医药子板块涨跌幅	13
图表 6: 本周中信各大子板块涨跌幅	14
图表 7: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	15
图表 8: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况	15
图表 9: 医药行业北上资金变化情况	16
图表 10: 医药行业北上资金分板块的变化情况	16
图表 11: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)	17
图表 12: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)	17
图表 13: 南下资金港股通持股市值情况 (亿元)	17
图表 14: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿元)	17

一、全链条支持医药创新顶层文件获批，全国多地支持政策先后落地

(一) 全链条支持医药创新顶层文件获批

2024年7月5日，国务院总理主持召开国务院常务会议，研究部署推进数字经济高质量发展有关工作，审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》。该会议指出，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。

在此之后，上海市人民政府办公厅于2024年7月30日出台《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》，是国常会后首个响应《全链条支持创新药发展实施方案》的省市。除此之外，北京、广州、珠海于2024年都出台了关于医药创新发展的文件，旨在通过创新驱动和产业升级，推动医药健康产业的高质量发展。

(二) 全国与上海、北京、广州、珠海的医药创新政策对比

1. 各地政策的重点任务对比

国务院常务会议审议通过的《全链条支持创新药发展实施方案》强调全链条支持，包括创新药的研发、审评审批、市场准入、医保支付、资本支持等环节，以促进创新药的快速上市和广泛应用。

上海市发布的《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》聚焦于创新策源能力提升、临床资源赋能、审评审批加速、创新产品推广、企业服务和产业化支持、投融资支持、数据资源价值释放、产业国际化发展等8个方面37条措施。

《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024年）》旨在推进创新链、产业链和政策链的深度融合，加强创新药械全链条政策支持，优化要素资源配置，培育优质创新生态，加速医药健康产业创新。

《广州开发区（黄埔区）促进生物医药产业高质量发展办法》旨在创建生物医药政策创新试验区，建设全球顶尖研发及创新中心，打造世界级创新型生物医药产业集群。

《珠海市促进生物医药与健康产业高质量发展若干措施（修订）》旨在结合生物医药企业发

展的引进、落地、研发、产业化等各阶段，针对不同发展阶段的特点和需求，予以针对性的扶持。

图表1：各地政策的重点任务对比

	全国	上海	北京	广州	珠海
政策文件	《全链条支持创新药发展实施方案》	《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》	《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024年）》	《广州开发区（黄埔区）促进生物医药产业高质量发展办法》	《珠海市促进生物医药与健康产业高质量发展若干措施（修订）》
时间	2024年7月5日	2024年7月30日	2024年4月17日	2024年4月7日	2024年7月1日
重点任务	加快新药研发和成果转化 优化创新药审评审批机制 加快创新药配备使用 提高创新药多元支付能力 丰富创新药投融资支持渠道 强化创新药全链条数据要素资源利用	大力提升创新策源能力 推动临床资源更好赋能产业发展 推动审评审批进一步提速 进一步加快创新产品应用推广 加强为企服务和产业化落地支持 强化投融资支持 释放数据要素资源价值 推动产业国际化发展	着力提升创新医药临床研究质效 助力加速创新药械审评审批 大力促进医药贸易便利化 加力促进创新医药临床应用 努力拓展创新医药支付渠道 鼓励医疗健康数据赋能创新 强化创新医药企业投融资支持 保障措施	支持全球顶尖项目 支持国家级平台成果转化和产业化 加速科技创新突破 提升临床试验能力 支持开展临床试验 支持药械成果转化 支持拓展海外市场 培育中药大品种 加快技术平台建设 推动CRO集聚发展 提升产业化能力 推动国谈产品落地 加速创新产品应用 办公用房租金补贴 优化审评审批服务 打造共享生态	在支持研发及产业化方面，新增多项奖励性措施 在支持公共服务平台建设方面，采取多项奖励措施 在完善产业发展环境方面，着力完善生物医药产业发展环境，培育产业发展生态

资料来源：中国政府网，北京市人民政府网站，上海市人民政府网站，广州市黄浦区人民政府网站，中国珠海政府门户网站，太平洋证券整理

2. 各地研发支持政策对比

国务院常务会议审议通过的《全链条支持创新药发展实施方案》以及《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024年）》对研发的支持主要体现在立项及研发过程中给予资源倾斜以及缩短审批周期，但两项政策均没有公布具体的资金支持金额。在审批周期方面，前者将临床试验默示许可时限从申请受理之日起60日缩短至40日，沟通交流会议等待时限缩短至30日内；后者将临床试验启动整体用时压缩至28周以内，并推动实施“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。

上海、广州和珠海对研发的政策支持主要体现为对创新药和医疗器械的研发给予不同程度的资金支持。但上海的资金支持力度较广州和珠海的更大。例如在创新药研发支持政策上，广州的政策规定临床试验研发费用投入 1000 万元以上的创新药，才可根据其临床研发进度，分阶段最高按实际投入临床研发费用的 40% 给予资助。而上海的政策没有设置最低研发投入，并且对其中仅需完成早期临床试验、确证性临床试验的细胞与基因治疗 1 类新药，按照规定择优给予最高分别 1500 万元、3000 万元支持。

图表2：各地研发支持政策对比

	全国	上海	北京	广州	珠海
政策文件	《全链条支持创新药发展实施方案》	《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》	《北京市支持创新医药高质量发展若干措施(2024年)》	《广州开发区(黄埔区)促进生物医药产业高质量发展办法》	《珠海市促进生物医药与健康产业高质量发展若干措施(修订)》
时间	2024年7月5日	2024年7月30日	2024年4月17日	2024年4月7日	2024年7月1日
研究转化及产业落地	优选新靶点、新机制、新结构、新技术和具有自主知识产权、填补临床诊疗空白的创新药纳入创新药重点研发目录，在科技立项、研发攻关、审评审批、园区配套、产业引导资金等方面给予早期介入和接续支持。	合同研发机构(CRO)为高校科研院所提供新药临床前研究服务，按照规定给予每个项目年度贴息金额最高1000万元支持。	用好北京市医药健康产业投资基金，带动社会投资，推动一批具有战略性、前沿性的全球原创技术和品种在京转化，支持一批有重大潜在产值贡献的创新药械、细胞与基因治疗、数字医疗等领域产业项目落地并实现产品快速上市。	市、区按1:1比例对项目最高按总投资额30%予以支持，单个项目支持金额不超过1亿元。	对初次认定的国家、省技术创新中心，分别给予最高不超过300万元、200万元的奖励。对初次认定的省新型研发机构，一次性给予150万元的奖励。对获得生物医药与健康领域省级制造业创新中心认定的，奖励500万元，升级为国家级制造业创新中心的，再奖励500万元。
创新药研发支持	将审评审批资源更多向高价值创新药倾斜，对前沿技术和重点领域予以早期关注，在研发攻关过程中给予“提前介入、一企一策、	对开展国内I期、II期、III期临床试验并实现产出的1类新药，按照规定对不同阶段择优给予不超过研发投入的40%，最高分别	引导金融体系为初创期创新医药企业提供创业投资、担保增信，推动更多资金投早、投小。综合运用知识产权和股权质押融资、研发贷、	对创新药、改良型新药和生物类似药，在国内临床试验研发费用投入1000万元以上的，根据其临床研发进度，分阶段最高按实际投入临床研发	对化学药品1-2类、生物制品(按药品管理的诊断试剂除外)、中药(中药创新药、中药改良型新药)，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(完

<p>全程指导、研审联动。</p>	<p>元、3000万元支持；对其中仅需完成早期临床试验、确证性临床试验的细胞与基因治疗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。</p>	<p>供应链金融等产品，推动成长期创新医药企业扩大生产、创新研发、成果转化。对符合条件的新药新技术费用，不计入DRG病组支付标准，单独支付。</p>	<p>费用的40%给予资助：完成I、II、III期临床试验的，经认定，分别给予最高1000万元、2000万元、3000万元扶持，单个企业每年最高资助1亿元。对取得国家药监局（NMPA）药物临床批件的药物，每个批件最高资助50万元。对获得药品注册证书的药品，每个品种给予最高1000万元一次性资助。对已上市药品通过仿制药质量和疗效一致性评价或被列为参比制剂的，每个品种给予100万元资助。单个企业每年最高资助2000万元。对获得新兽药注册证书的一、二、三类产品，每个证书分别给予100万元、60万元、40万元一次性资助，单个企业每年最高资助200万元。</p>	<p>成关键性临床试验可根据实际情况判定视为完成I、II或III期临床），分别给予最高300万元、500万元和1000万元一次性奖励。对创新药研发期间获得突破性疗法和附条件批准的，再给予100万元奖励。单个企业每年新药研发相关奖励最高不超过2000万元。对创新药研发期间获得突破性疗法和附条件批准的，再给予100万元奖励。</p>	
<p>创新器械研发支持</p>	<p>暂未提到</p>	<p>对进入国家和上海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</p>	<p>充分发挥国家和市级创新服务站作用，对创新医疗器械企业的审评服务前置，2024年</p>	<p>对已上市药品通过仿制药质量和疗效一致性评价或被列为参比制剂的，每个品种给予100万元资助。单个企业</p>	<p>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</p>

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。

新增10个创新医疗器械获批上市。

每年最高资助2000万元。对首次获得第二、三类医疗器械注册证的产品，给予最高100万元一次性资助，单个企业每年最高资助1000万元。

并实现销售的第三类医疗器械产品，给予最高200万元奖励。对通过国家、省级创新医疗器械特别审批程序首次获得二、三类医疗器械注册证书的产品，再给予100万元奖励。单个企业每年医疗器械相关资助最高不超过1000万元。

对通过国家、省级创新医疗器械特别审批程序首次获得二、三类医疗器械注册证书的产品，再给予100万元奖励。

临床
试验
支持

优先支持研发目录内品种，将临床试验默示许可时限从申请受理之日起60日缩短至40日，沟通交流会议等待时限缩短至30日内。

推动医疗机构完善临床试验团队的薪酬分配机制，支持将临床研究工作及其成果作为职称评审、岗位竞聘、绩效考核等的重要参考。允许将符合条件的临床试验主持项目视同于市级科研课题。

将临床试验启动整体用时压缩至28周以内，并持续加速。

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。

对符合国家药物临床试验质量管理规范(GCP)的临床试验机构，每新增1个GCP专业学科给予30万元扶持，单个机构每年最高150万元。

按机构为本区医药企业提供新药临床试验年度服务收入总金额5%给予扶持，单个机构每年最高300万元。

制定临床研究科研成果转化奖励政策，鼓励医疗机构牵头或参与临床试验，缩短创新药械研发周期。

资料来源：中国政府网，北京市人民政府网站，上海市人民政府网站，广州市黄浦区人民政府网站，中国珠海政府门户网站，太平洋证券整理

3. 各地国际化政策对比

国务院常务会议审议通过的《全链条支持创新药发展实施方案》主要强调创新药的国际专利纠纷维权援助；北京侧重于建立对外交流平台，优化药品出口流程，2024年推动5个品种“走出

去”。上海更加注重对海外临床项目的资金支持，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。广州也对首次取得 FDA 新药临床试验许可并在广州进行转化的新药，给予 30 万元资助；对新取得 FDA 批准，获得境外上市资质并在相关国外市场实现销售的药品，每个品种给予最高 100 万元一次性资助。珠海对引进国外上市药品、医疗器械在珠海生产，或按药品上市许可持有人制度(MAH)、医疗器械注册人制度承担生产企业给予相关奖励。

图表3：各地的国际化政策对比

	全国	上海	北京	广州	珠海
政策文件	《全链条支持创新药发展实施方案》	《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》	《北京市支持创新医药高质量发展若干措施(2024年)》	《广州开发区(黄埔区)促进生物医药产业高质量发展办法》	《珠海市促进生物医药与健康产业高质量发展若干措施(修订)》
时间	2024年7月5日	2024年7月30日	2024年4月17日	2024年4月7日	2024年7月1日
国际化政策	充分利用专利合作条约(PCT)知识产权保护协调机制，为创新药国际专利纠纷提供维权援助。	支持符合条件的合同研发机构(CRO)对接国际标准开展临床试验服务能力提升项目，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。	提高通关便利化程度，2024 年增加进口药品品种 5 个以上。推动企业更广泛深入参与国际合作，建立对外交流平台，优化药品出口流程，2024 年推动 5 个品种“走出去”。	对首次取得美国食品药品监督管理局(FDA)新药临床试验许可并在本区进行转化的新药，给予 30 万元资助，单个企业每年最高资助 200 万元。对新取得 FDA 批准，获得境外上市资质并在相关国外市场实现销售的药品，每个品种给予最高 100 万元一次性资助。	对引进国外上市药品、医疗器械在珠海生产，或按药品上市许可持有人制度(MAH)、医疗器械注册人制度承担生产，单品种累计销售额不低于 2000 万元的，按照不超过项目设备购置额(不含税)的 15% 给予奖励，单个企业每年奖励不超过 1000 万元。
其他亮点	完善重点地区医疗机构考核机制，增加创新药配备使用评价指标。	释放数据要素资源价值。	努力拓展创新医药支付渠道。	推动 CRO 聚集发展。	支持企业纳入国家药械产品集中带量采购。

资料来源：中国政府网，北京市人民政府网站，上海市人民政府网站，广州市黄埔区人民政府网站，中国珠海政府门户网站，太平洋证券整理

4. 其他政策亮点

国务院常务会议审议通过的《全链条支持创新药发展实施方案》提到完善重点地区医疗机构考核机制，增加创新药配备使用评价指标。支持对应用目录内医保品种单列年度预算、单设考核指标，合理增加创新药使用规模。

上海市发布的《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》强调了释放数据要素资源价值；建立队列研究数据开放共享机制、完善医疗医保数据资源合作利用机制、打造高质量语料库和行业数据集、推动行业数据安全合规流动。

《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024年）》努力拓展创新医药支付渠道；鼓励商业保险公司与医疗机构、医药企业合作，开发具有针对性的、覆盖创新药械和健康管理服务的商业健康保险产品。建立“北京普惠健康保”特药清单动态调整机制，结合国家医保药品目录调整、特药使用情况，动态调整保障范围，确保符合条件的创新药品“应进尽进”。

《广州开发区（黄埔区）促进生物医药产业高质量发展办法》通过给予住房补贴推动CRO集聚发展；对在本区租用自用办公用房且未享受过本区租金补贴的CRO，当年营业收入1亿元以上且同比实现正增长的，按照实际租金的80%给予补贴。单个企业每年最高补贴100万元，最多补贴3年。

《珠海市促进生物医药与健康产业高质量发展若干措施（修订）》还对企业纳入国家药械产品集中带量采购给予资金支持；对中标品种按当年采购总金额的3%予以资助，单个品种资助最高不超过300万元，单个企业每年资助最高不超过500万元。

综合梳理医药创新相关支持政策，我们认为创新药械将迎来新一轮大发展，推荐标的：

（1）创新药：恒瑞医药、翰森制药、中国生物制药、恩华药业、微芯生物、康方生物、科伦博泰生物-B、百利天恒、乐普生物-B等；（2）创新医械：微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗、华大智造等。

二、行业观点及投资建议：创新仍是医药领域重要投资主线

1、单品创新，渐入佳境

(1) CNS 系列：千亿市场有望孕育多个大单品。相关标的：恩华药业、丽珠集团、苑东生物。

(2) 创新器械：从微创新向全面创新稳步迈进。相关标的：微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗。

2、出海掘金，拨云见日

(1) 创新制药：携手外企打造全球药品发展生态，把握“突破性+确定性”。相关标的：科伦博泰生物-B、乐普生物、百奥泰、微芯生物。

(2) 体外诊断：产品积累从量变到质变，迈向海外市场开启新征程。相关标的：新产业、亚辉龙、万孚生物、华大智造。

3、设备更新，催化在望

相关标的：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗。

风险提示：行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新产品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

三、 板块行情

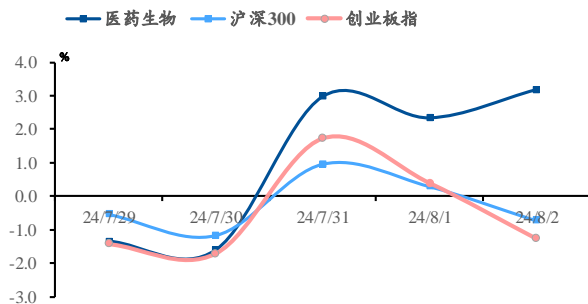
(一) 本周板块行情回顾：板块整体上涨 3.18%，子板块医疗服务涨幅居前

1. 本周生物医药板块走势：板块整体上涨 3.18%，子板块医疗服务涨幅居前，医疗器械涨幅居后

行情回顾：本周医药板块上涨，在所有板块中排名第 4 位。本周（7 月 29 日-8 月 2 日）生物医药板块上涨 3.18%，跑赢沪深 300 指数 3.91pct，跑赢创业板指数 4.46pct，在 30 个中信一级行业中排名第 4 位。

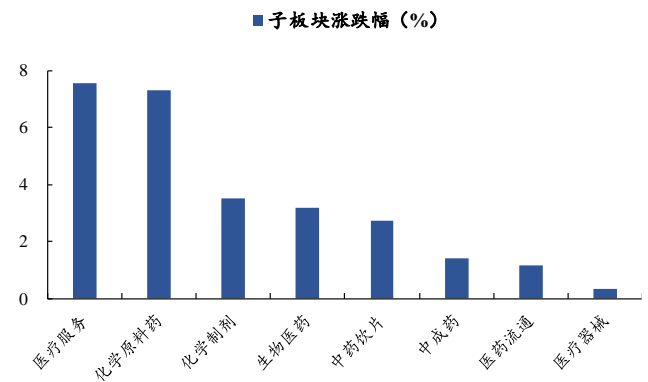
本周中信医药子板块全部上涨，其中医疗服务子板块上涨 7.58%，化学原料药子板块上涨 7.31%，分别位居第一与第二。

图表4：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

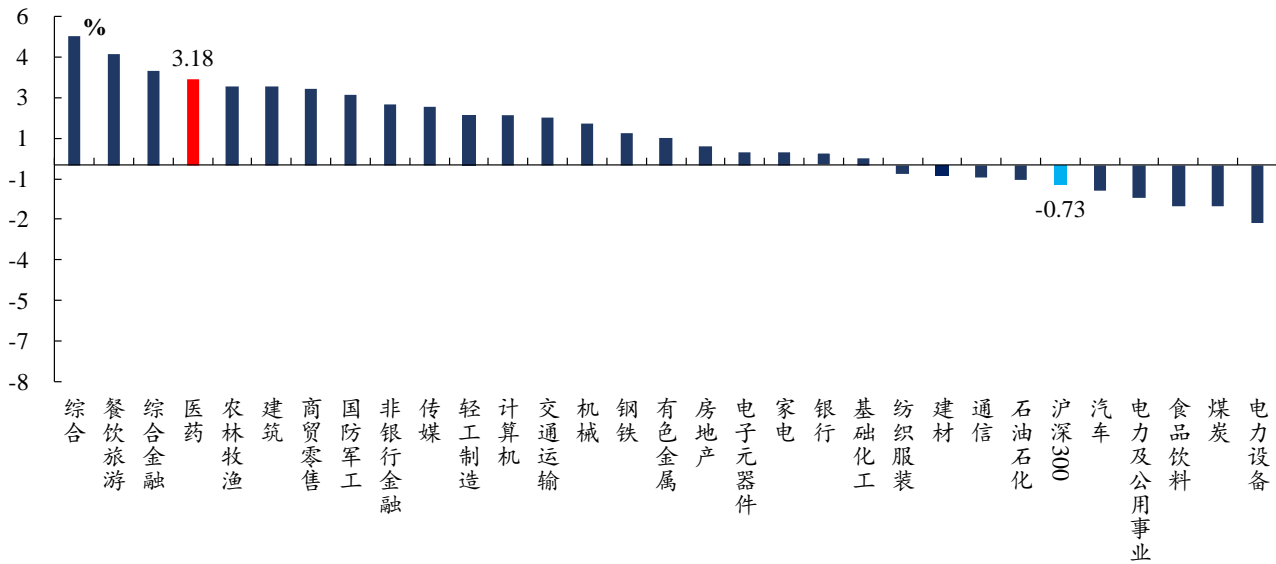
图表5：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

个股涨跌幅方面：本周涨幅前五的标的，包括香雪制药 (+73.25%)、河化股份 (+47.62%)、*ST 吉药 (+39.46%)、睿智医药 (+29.38%) 和舒泰神 (+29.12%)；本周跌幅前五的标的，包括一品红 (-14.83%)、老百姓 (-11.25%)、博瑞医药 (-10.76%)、贵州三力 (-8.18%) 和太极集团 (-6.55%)。

图表6：本周中信各大子板块涨跌幅



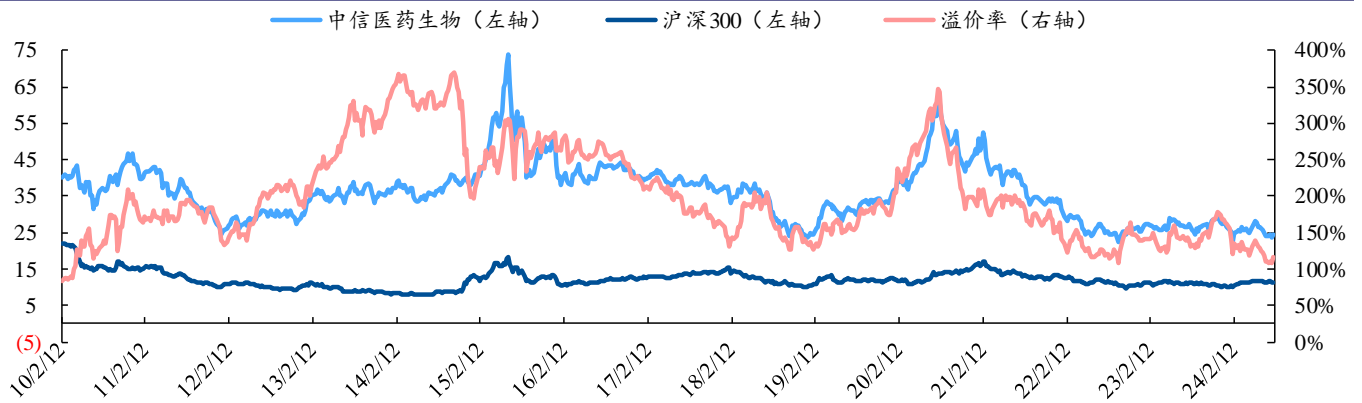
资料来源：WIND，太平洋证券整理

2. 医药板块整体估值上升，溢价率上升

医药板块整体估值上升，溢价率上升。截止 2024 年 8 月 2 日，医药板块整体估值(历史 TTM，整体法，剔除负值)为 24.33，环比前一周上升 0.71。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 116.84%，环比上升 7.63 个百分点。

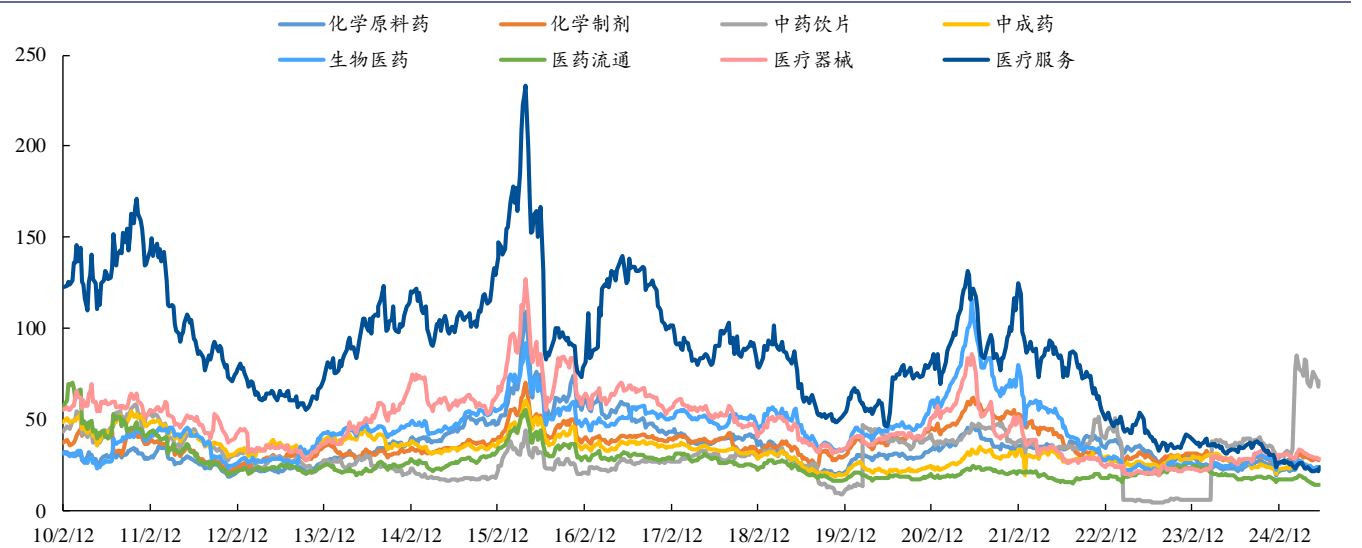
本周医药子板块估值走势转强。子行业市盈率方面，中药饮片(70.89X)、化学制剂(28.40X)和医疗器械(28.12X)居于前三位。本周医药子板块估值均上升，医疗服务、中药饮片、化学原料药、生物医药、化学制剂、医药流通、中成药、医疗器械子板块的估值分别变化+2.57、+2.54、+1.45、+0.83、+0.77、+0.19、+0.15、+0.02。

图表7：2010年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表8：2010年至今医药各子行业估值变化情况



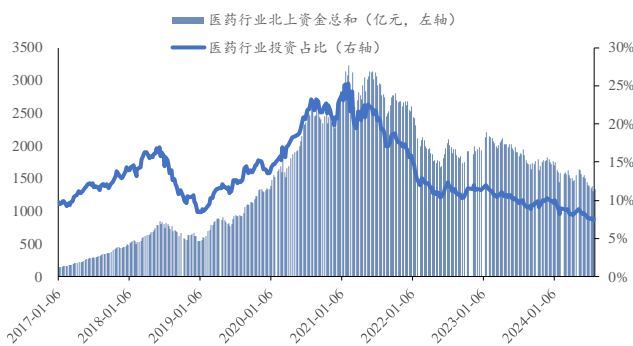
资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 沪深港通资金持仓变化：医药北向资金增加

北上资金：A股医药股整体，截至2024年8月2日，陆港通医药行业投资1344.02亿元，相对2024年7月26日增加了32.56亿元；医药持股占陆港通总资金的7.55%，占比增加了0.17pct。

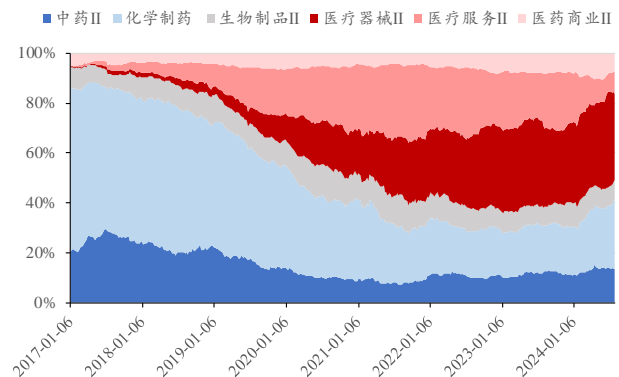
子板块方面，本周医疗服务II（9.14%，+1.01pct）、化学制药（27.63%，+0.61pct）、生物制品II（8.20%，+0.22pct）占比上升；医疗器械II（34.38%，-1.55pct）、医药商业II（7.20%，-0.23pct）、中药II（13.45%，-0.07pct）占比下降。

图表9：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

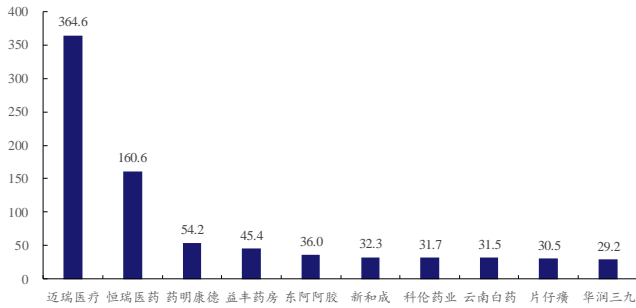
图表10：医药行业北上资金分板块的变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

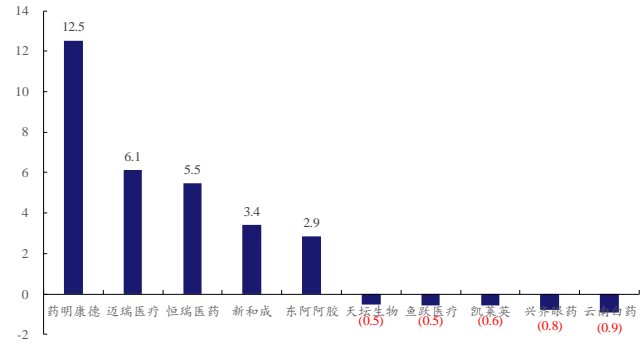
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、益丰药房和东阿阿胶。净增持金额前三为药明康德、迈瑞医疗、恒瑞医疗；净减持金额前三为云南白药、兴齐眼药、凯莱英。

图表11：北上资金陆股通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

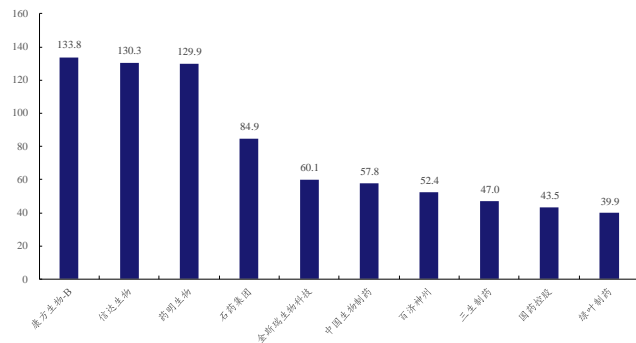
图表12：北上资金陆股通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

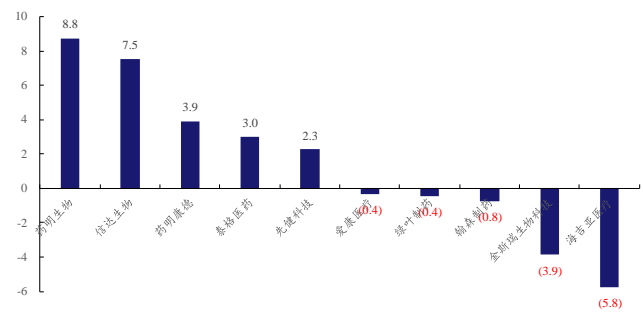
南下资金：H股医药股持股市值前五为康方生物-B、信达生物、药明生物、石药集团和金斯瑞生物科技。净增持金额前三为药明生物、信达生物和药明康德；净减持金额较多的前三名为海吉亚医疗、金斯瑞生物科技、翰森制药。

图表13：南下资金港股通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表14：南下资金港股通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/08/02
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
300760	迈瑞医疗	买入	9.6	11.5	13.8	16.5	28.0	23.3	19.4	16.2	260.35
688271	联影医疗	买入	2.4	2.9	3.5	4.4	48.5	40.1	32.8	26.5	113.30
688617	惠泰医疗	买入	8.0	7.2	9.7	12.7	39.7	43.9	32.8	25.0	332.51
688351	微电生理	买入	0.0	0.1	0.2	0.3	1767.8	274.2	132.9	80.2	22.03
300832	新产业	买入	2.1	2.6	3.4	4.3	29.9	23.8	18.7	14.8	65.32
688575	亚辉龙	买入	0.6	0.8	1.1	1.4	31.3	23.4	17.5	13.6	19.02
300482	万孚生物	买入	1.1	1.4	1.8	2.2	22.2	17.7	13.8	11.0	24.25
688114	华大智造	买入	(1.5)	(0.7)	0.1	0.5	(28.7)	(64.3)	346.5	77.2	43.73
300633	开立医疗	买入	1.1	1.3	1.7	2.2	34.2	27.0	21.1	16.6	35.16
688212	澳华内镜	买入	0.4	0.8	1.3	2.1	100.4	53.5	32.7	20.8	43.20
688677	海泰新光	买入	1.2	1.7	2.3	2.9	26.8	18.4	14.1	11.1	32.24
688358	祥生医疗	买入	1.3	1.9	2.5	3.1	19.2	13.4	10.2	8.0	25.48
002262	恩华药业	买入	1.0	1.2	1.5	1.8	22.7	18.9	15.6	12.9	26.39
000513	丽珠集团	买入	2.1	2.4	2.7	3.0	17.3	15.4	13.7	12.1	36.15
688177	百奥泰	买入	(1.0)	(0.3)	0.4	1.8	(20.9)	(73.0)	45.4	11.3	21.57
688108	赛诺医疗	买入	(0.1)	0.0	0.1	0.2	(80.1)	346.0	65.2	32.2	8.18
688513	苑东生物	买入	1.1	1.3	1.7	2.2	34.2	27.0	21.1	16.6	32.01
02157	乐普生物-B	买入	(1.0)	(0.3)	0.4	1.8	(20.9)	(73.0)	45.4	11.3	3.00
06990	科伦博泰生物-B	买入	(0.1)	0.0	0.1	0.2	(80.1)	346.0	65.2	32.2	154.60
688506	百利天恒	买入	(1.95)	(10.46)	1.19	1.24	(71.88)	15.47	136.04	131.01	178.27
688321	微芯生物	买入	0.22	(0.31)	(0.12)	0.11	101.62	(58.19)	(152.75)	170.52	17.98

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

- 看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
- 中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
- 看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

- 买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
- 持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
- 减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
- 卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。