

顶层支持方案落地，创新药迎政策利好

—医药生物行业周报

核心观点

一、市场表现回顾

上周（7.1-7.5）医药生物（SW）板块上涨0.11%，在2021版31个申万一级行业中，表现排名第10位，同期沪深300指数下跌0.88%，创业板指数下跌1.65%。细分板块（申万三级行业划分）来看，上周上涨的细分板块包括中药+1.54%、化学制剂+1.39%、原料药+1.27%和医药流通+0.41%，下跌的细分板块包括医疗设备-1.89%、线下药店-1.56%、体外诊断-1.47%、医疗研发外包-1.14%、医疗耗材-0.97%、其他生物制品-0.90%、疫苗-0.72%、医院-0.26%和血液制品-0.18%。

个股表现来看，涨幅排名前五的个股分别是长药控股（+100.00%）、*ST吉药（+23.53%）、向日葵（+20.86%）、德展健康（+16.35%）和圣达生物（+15.44%）；而跌幅排名前五的个股分别是康为世纪（-13.66%）、山外山（-12.58%）、海泰新光（-10.45%）、开立医疗（-9.80%）和金凯生科（-9.21%）。

估值方面来看，截止7月5日，医药生物（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为24.06x，持续低于2010年以来中位数水平，相较全部A股的估值溢价率为74.96%，同样持续低于2010年以来的中位数水平。（数据来源：iFinD、Wind）

二、本周主要观点

顶层支持方案落地，创新药迎政策利好。7月5日，国务院常务会议审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》，明确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，国家对创新药重视程度不断提升，3月《政府工作报告》首次提及加快创新药产业发展，4月以来北京、广州、济南、珠海等地先后出台支持创新医药高质量发展政策。目前国内创新药大品种、新技术布局持续推进，部分领域如GLP-1、ADC、双抗等进入兑现阶段，同时在出海方面，license out交易持续活跃，交易模式不断升级。随着本次国务院审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》，方案细则或将于近期出台，创新药有望从研发、审批、定价、支付、融资等全链条迎来支持政策，具备真正创新能力的创新药企有望迎来加速发展。重点公司：恒瑞医药、百济神州-U、科伦药业、百利天恒-U、海思科、泰格医药、药明康德等。

研究员：傅达理

电话：010-84183343

Email：fudali@guodu.com

执业证书编号：S0940519040003

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

三、行业动态跟踪

中纪委“点名”医疗设备捐赠。7月3日，中央纪委国家监委网站发布要闻《以案明纪释法 | 接受医疗设备“捐赠”后定向采购相关服务如何定性》，实践中，存在医疗机构接受社会捐赠的现象。其中，也有少数不法企业打着捐赠的旗号进行商业贿赂，要求医疗机构定向采购医用耗材或服务。认定合法捐赠还是商业贿赂，重点从捐赠时是否附加不当条件、捐赠后是否请托谋取商业利益、捐赠手续是否完备等方面进行判断。对国家工作人员为请托人谋取利益过程中涉及通过其他国家工作人员实施的情形，应结合国家工作人员任职单位的性质、职能以及所任职务、所起作用等，准确判断该国家工作人员是利用职务之便还是利用职权或者地位形成的便利条件为请托人谋取利益，以精准认定直接受贿或斡旋受贿行为。

天然牛黄拟恢复进口。7月1日，国家药监局综合司、海关总署办公厅公开征求《关于允许进口牛黄试点用于中成药生产有关事项的公告（征求意见稿）》提到，允许符合要求的进口天然牛黄试点用于中成药生产，不得销售。确定试点区域包括北京、天津、河北、上海、浙江、江西、山东、湖南、广东、四川、福建、广西等12个省，试点时限设定为本公告发布之日起2年。到期后根据试点工作情况，天然牛黄进口使用相关工作逐步在全国范围内推开。

（资料来源：公司公告、新华社、中纪委、国家药监局）

四、重点个股

创新药：恒瑞医药、百济神州、科伦药业、百利天恒；

医疗器械：迈瑞医疗、惠泰医疗、海泰新光、澳华内镜、联影医疗、安图生物；

医疗服务：通策医疗、国际医学、爱尔眼科；

CXO：药明康德、凯莱英、泰格医药；

疫苗：百克生物、智飞生物、康泰生物；

中药：华润三九、同仁堂；

药店：益丰药房；

科研服务：诺禾致源、华大智造。

五、风险提示

市场竞争加剧风险；医药政策变动超预期风险；行业创新不及预期风险；国际政治局势动荡加剧风险；业绩增长不及预期风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上