

外商独资医院试点工作方案出台，有望丰富国内医疗服务供给

——医药生物行业周报（2024.11.25-11.29）

■ 行情回顾

上周（2024年11月25日-11月29日），A股申万医药生物上涨2.95%，板块整体跑赢沪深300指数1.63pct，跑输创业板综指数0.39pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第13位。恒生医疗保健指数上涨4.23%，板块整体跑赢恒生指数3.23pct。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1位。

■ 核心观点

外商独资医院试点工作方案出台。援引光明网报道，国家卫生健康委、商务部、国家中医药管理局、国家疾控局四部门11月29日发布了《独资医院领域扩大开放试点工作方案》（下称《方案》），允许在北京、天津、上海、南京、苏州、福州、广州、深圳和海南全岛设立外商独资医院（中医类除外，不含并购公立医院）。此举，旨在推动医疗领域有序扩大开放，引进国际高水平医疗资源，丰富国内医疗服务供给。

方案细则较为明确，重在引进优质服务。对于投资主体条件，《方案》明确，申请设立外商独资医院的境外投资者应当是能够独立承担民事责任的法人，具有直接或间接从事医疗卫生投资与管理的经验，并符合以下条件：能够提供国际先进的医院管理理念、管理模式和服务模式；能够提供具有国际领先水平的医学技术和设备；可以补充或改善当地在医疗服务能力、医疗技术和医疗设施方面的不足，拓展多元化服务供给格局；此外《方案》还明确，外商独资医院要按照我国的相关法律法规规定设立和运行，在设立和运行上符合6个条件，包括医院的经营性质可以是营利性或者非营利性；医院类别为综合医院、专科医院、康复医院，医院级别为三级，不得设立精神病医院、传染病医院、血液病医院、中医医院、中西医结合医院、少数民族医医院；医院的诊疗科目不得登记血液内科；医院不得开展医疗和伦理风险较高的诊疗活动，主要包括：人体器官移植技术、人类辅助生殖技术、产前筛查和产前诊断技术，精神科住院治疗，肿瘤细胞治疗新技术试验性治疗等；允许医院按规定聘用外国医师、港澳台医师、港澳其他卫生专业技术人员短期执业，全院管理和卫生专业技术人员的中方（内地）人员占比均不得少于50%；医院信息管理系统应当接入属地医疗服务监管平台，电子病历、医用设备等信息存储服务器应当位于我国境内。从上述细则来看，我国在允许设立外商独资医院时，重在引进“优质服务”。

■ 投资建议

早在2014年，我国就开始尝试试点设立外资独资医院，目前为止都是以合资形式为主。今年9月，商务部、国家卫生健康委和国家药监局三部门联合发布《关于在医疗领域开展扩大开放试点工作的通知》，直至近期细则方案正式出台，外资独资医院的设立真正落地，我们认为后续随着外资独资医院的成立，其能带来国际高水平医疗资源，有望丰富国内医疗服务供给，同时有望提升国内整体医疗服务能力，**建议关注：国际医学、新里程等。**

■ 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12月03日

分析师：彭波

E-mail: pengbo@yongxingsec.com

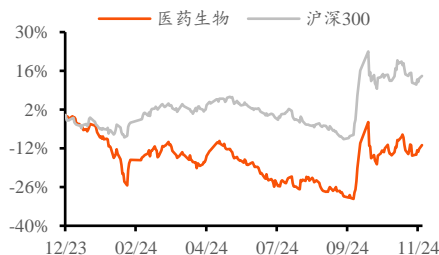
SAC编号: S1760524100001

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：

《安徽省中成药集采新动态，关注受影响相关标的》

——2024年11月27日

《AI+医疗再迎政策催化，关注产业链投资机会》

——2024年11月23日

《医保预付金制度出台，医疗服务、流通赛道景气度上行》

——2024年11月14日

正文目录

1. 核心观点：外商独资医院试点工作方案出台，有望丰富国内医疗服务供给	3
2. 市场回顾	4
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 (2024/11/25-11/29)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/11/25-11/29)	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 (2024/11/25-11/29)	5
表 2: 解禁动态 (2024/11/25-11/29)	5

1. 核心观点：外商独资医院试点工作方案出台，有望丰富国内医疗服务供给

外商独资医院试点工作方案出台。援引光明网报道，国家卫生健康委、商务部、国家中医药管理局、国家疾控局四部门 11 月 29 日发布了《独资医院领域扩大开放试点工作方案》（下称《方案》），允许在北京、天津、上海、南京、苏州、福州、广州、深圳和海南全岛设立外商独资医院（中医类除外，不含并购公立医院）。此举，旨在推动医疗领域有序扩大开放，引进国际高水平医疗资源，丰富国内医疗服务供给。

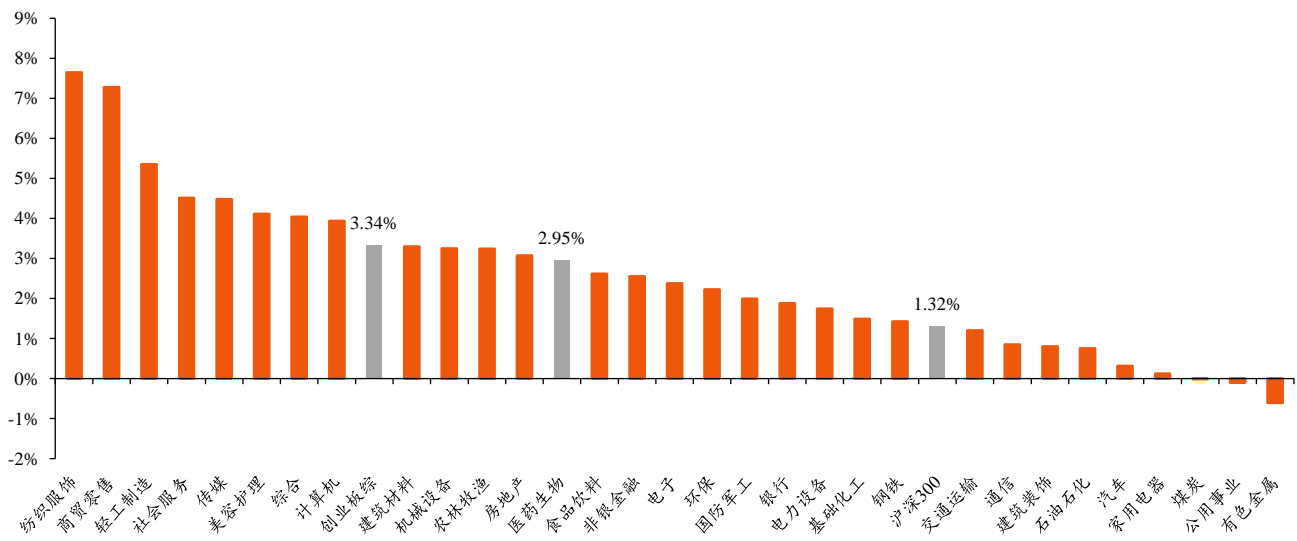
方案细则较为明确，重在引进优质服务。对于投资主体条件，《方案》明确，申请设立外商独资医院的境外投资者应当是能够独立承担民事责任的法人，具有直接或间接从事医疗卫生投资与管理的经验，并符合以下条件：能够提供国际先进的医院管理理念、管理模式和服务模式；能够提供具有国际领先水平的医学技术和设备；可以补充或改善当地在医疗服务能力、医疗技术和医疗设施方面的不足，拓展多元化服务供给格局；此外《方案》还明确，外商独资医院要按照我国的相关法律法规规定设立和运行，在设立和运行上符合 6 个条件，包括医院的经营性质可以是营利性或者非营利性；医院类别为综合医院、专科医院、康复医院，医院级别为三级，不得设立精神病医院、传染病医院、血液病医院、中医医院、中西医结合医院、少数民族医医院；医院的诊疗科目不得登记血液内科；医院不得开展医疗和伦理风险较高的诊疗活动，主要包括：人体器官移植技术、人类辅助生殖技术、产前筛查和产前诊断技术，精神科住院治疗，肿瘤细胞治疗新技术试验性治疗等；允许医院按规定聘用外国医师、港澳台医师、港澳其他卫生专业技术人员短期执业，全院管理和卫生专业技术人员的中方（内地）人员占比均不得少于 50%；医院信息管理系统应当接入属地医疗服务监管平台，电子病历、医用设备等信息存储服务器应当位于我国境内。从上述细则来看，我国在允许设立外商独资医院时，重在引进“优质服务”。

早在 2014 年，我国就开始尝试试点设立外资独资医院，目前为止都是以合资形式为主。今年 9 月，商务部、国家卫生健康委和国家药监局三部门联合发布《关于在医疗领域开展扩大开放试点工作的通知》，直至近期细则方案正式出台，外资独资医院的设立真正落地，我们认为后续随着外资独资医院的成立，其能带来国际高水平医疗资源，有望丰富国内医疗服务供给，同时有望提升国内整体医疗服务能力，**建议关注：国际医学、新里程等。**

2. 市场回顾

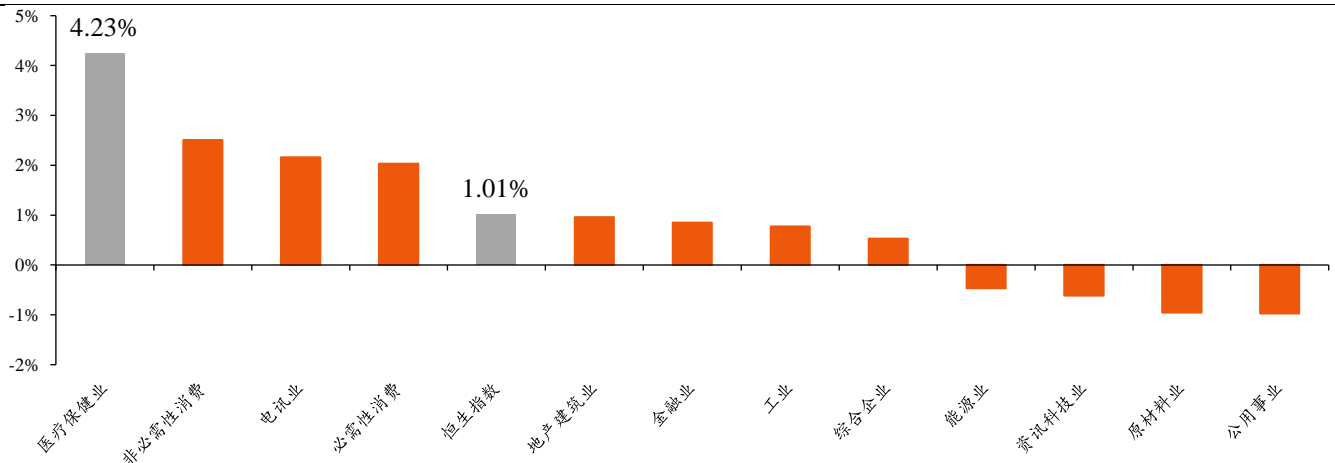
上周（2024年11月25日-11月29日），A股申万医药生物上涨2.95%，板块整体跑赢沪深300指数1.63pct，跑输创业板综指数0.39pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第13位。恒生医疗保健指数上涨4.23%，板块整体跑赢恒生指数3.23pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第1位。

图1:A股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况（2024/11/25-11/29）



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（2024/11/25-11/29）



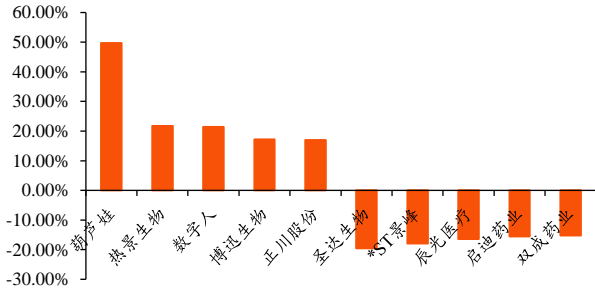
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

上周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：葫芦娃（+49.64%）、热景生物（+21.78%）、数字人（+21.44%）、博迅生物（+17.19%）、正川股份（+17.01%）。个股跌幅前五位分别为：圣达生物（-19.55%）、*ST景峰（-17.87%）、辰光医疗（-16.43%）、启迪药业（-

15.56%)、双成药业 (-15.25%)。

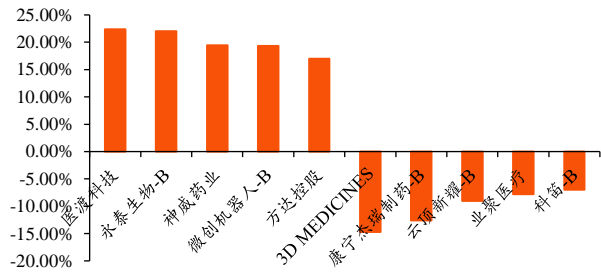
港股方面，上周个股涨幅前五位分别为：医渡科技 (+22.37%)、永泰生物-B (+22.03%)、神威药业 (+19.43%)、微创机器人-B (+19.34%)、方达控股 (+16.98%)。个股跌幅前五位分别为：3D MEDICINES (-14.72%)、康宁杰瑞制药-B (-12.61%)、云顶新耀-B (-9.02%)、业聚医疗 (-7.8%)、科笛-B (-6.95%)。

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 (2024/11/25-11/29)

日期	公司	主要内容
2024/11/29	百利天恒	公司于近日收到国家药品监督管理局正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》,公司自主研发的创新生物药 BL-M08D1 (ADC) 的药物临床试验获得批准
2024/11/28	康缘药业	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的 KYS202003A 注射液《药物临床试验批准通知书》
2024/11/28	亚辉龙	公司全资子公司湖南亚辉龙生物科技有限公司收到了由湖南省药品监督管理局签发的医疗器械注册证

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 解禁动态

表2:解禁动态 (2024/11/25-11/29)

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
300143.SZ	盈康生命	2024-11-25	189.62	1,845.05	75,006.47	64,216.70	85.61	股权激励一般股份
300294.SZ	博雅生物	2024-11-25	7,830.86	241,895.19	50,424.87	50,424.87	100.00	定向增发机构配售股份
688271.SH	联影医疗	2024-11-25	107.14	14,002.68	82,415.80	59,329.90	71.99	股权激励一般股份
000411.SZ	英特集团	2024-11-26	32.16	352.15	52,214.96	32,097.76	61.47	股权激励限售股份
600713.SH	南京医药	2024-11-26	44.78	233.31	130,932.60	104,730.72	79.99	股权激励限售股份
002219.SZ	新里程	2024-11-27	1,128.00	3,011.76	340,838.88	329,761.07	96.75	股权激励限售股份
600062.SH	华润双鹤	2024-11-28	36.68	765.51	103,931.92	102,721.98	98.84	股权激励限售股份
688105.SH	诺唯赞	2024-11-28	274.19	6,586.09	40,213.38	40,144.47	99.83	股权激励一般股份
000516.SZ	国际医学	2024-11-29	207.92	1,289.08	226,038.27	222,416.43	98.40	股权激励限售股份
300685.SZ	艾德生物	2024-11-29	126.72	3,188.28	39,854.03	39,490.96	99.09	股权激励限售股份
688606.SH	奥泰生物	2024-11-29	31.06	2,140.88	7,928.09	7,928.09	100.00	股权激励一般股份

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。