

国内新冠疫情数据上升，猴痘疫情再次升级为 PHEIC

—医药生物行业周报

核心观点

一、周报摘要

上周医药板块市场关注度主要聚焦在新冠、猴痘疫情等事件热点催化，相关概念个股表现亮眼，但持续性有待验证。目前时点处于中报密集披露期，业绩表现是核心催化，上周部分披露中报的公司业绩表现低于预期，股价承压。Q2 以来医药板块已有较大幅度的调整，市场对业绩预期已基本 price in。考虑 2023 年 Q3 受反腐等事件影响，业绩基数较低，部分公司 2024Q3 业绩有望同比改善明显，中报后或是良好布局时点。此外，近期安徽省发布全国首个县域医共体设备更新项目采购意向，医疗设备更新项目有望陆续落地，相关设备公司有望受益。

二、行业观点更新

国内新冠疫情数据上升，猴痘疫情再次升级为 PHEIC。根据 8 月 8 日中国疾病预防控制中心公布的 7 月份全国新型冠状病毒感染疫情情况，国内流感样病例中新冠病毒的阳性率从第 27 周（7 月 1 日至 7 月 7 日）的 8.9% 持续上升至第 30 周（7 月 22 日至 7 月 28 日）的 18.7%，主要流行株是奥密克戎变异株，为 JN.1 系列变异株和 XDV 系列变异株。国内疫情数据有所上升，但低于年内高点（3 月流感样病例新冠病毒阳性率达 21.1%）。受疫情数据催化，上周疫情概念个股获市场关注度大幅提升。考虑目前处于暑假人员出行高峰时段，预计国内疫情数据或持续上升。此外，上周世界卫生组织（WHO）召开关于 2024 年猴痘激增的紧急委员会首次会议，宣布猴痘疫情当前形势构成国际关注的突发公共卫生事件（PHEIC），也是 2023 年 5 月 WHO 取消猴痘疫情 PHEIC 状态后，再次将猴痘疫情升级为 PHEIC。考虑猴痘病毒特性，同时国内海关总署等已加大对疫情地区人员入境的检测力度，预计猴痘疫情对国内影响较小。

美版医保谈判结果出炉。8 月 15 日，美国联邦医疗保险（Medicare）医疗补助服务中心（CMS）完成与企业的谈判，并公布首批参与的 10 种药品平均降价幅度为 63%，新价格将自 2026 年 1 月 1 日起执行。此次参与谈判降价的 10 款药品分别为勃林格殷格翰的糖尿病药 Jardiance（-66%）、默沙东的糖尿病药 Januvia（-79%）、阿斯利康的糖尿病药 Farxiga（-68%）、诺和诺德的胰岛素（包括 Fiasp 和 NovoLog，-76%）、BMS 的血液稀释剂 Eliquis（-56%）、强生的血液稀释剂 Xarelto（-62%）、诺华的心力衰竭治疗药 Entresto（-53）、安进的类风湿性关节炎药 Enbrel（-67%）、强生和艾伯维的血癌治疗药 Imbruvica（-38%）、强生的抗炎药物 Stelara（-66%）。首批 10 种类药品进入谈判清单的主要标准是费用支出，患者支付定价往往远高于药物净价，同时属于治疗炎症性疾病、凝血疾病等常见药物，在美国国内竞争激烈。随着谈判第一轮落地，未来药品覆盖范围继续拓宽。

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。

投资观点：看好创新药、中药及医疗设备领域投资机会：1) 创新药：行业景气度高、全链条支持政策出台，临床管线持续兑现、产品出海潜力较大、海外会议催化。重点公司：恒瑞医药、百济神州-U、百利天恒-U、科伦药业；2) 中药-银发经济拉动需求，品牌 OTC 政策扰动较小，基药目录调整有望带来催化。重点公司：华润三九、方盛制药；3) 医疗设备-受益于大规模设备更新行动落地及加强重症医学医疗服务能力建设拉动。重点公司：迈瑞医疗。

三、行业表现跟踪

上周 (8.12-8.16) 医药生物 (SW) 板块上涨 0.05%，在 2021 版 31 个申万一级行业中，表现排名第 13 位，同期沪深 300 指数上涨 0.42%。细分子板块来看，涨幅由高到低分别为化学制药 (+1.31%)、中药 (+0.51%)、医疗器械 (-0.56%)、生物制品 (-0.62%)、医药商业 (-1.08%) 和医疗服务 (-1.28%)，细分板块表现无明显异动。个股表现来看，涨幅排名前五的个股分别是凯普生物 (+70.89%，新冠检测概念)、广生堂 (+49.14%，乙肝治疗创新药达到 II 期临床试验研究预设目标)、兰卫医学 (+40.15%，新冠检测概念)、海辰药业 (+39.95%，猴痘概念) 和透景生命 (+22.19%，新冠检测概念)；而跌幅排名前五的个股分别是康为世纪 (-33.09%)、东北制药 (-23.60%)、民生健康 (-19.30%)、正海生物 (-15.54%) 和 *ST 龙津 (-15.20%)。估值方面来看，截止 8 月 16 日，医药生物 (SW) 市盈率 (TTM，剔除负值) 为 23.99x，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 81.21%，同样持续低于 2010 年以来的中位数水平。

四、行业动态及重点公司跟踪

中纪委再次点名医药腐败。8 月 14 日，中央纪委国家监委网站发文指出，油水越多的地方越容易滑倒。金融、国企、能源、医药和基建工程政策支持力度大、投资密集、资源集中。从近几年查处的案件来看，往往这些重点领域腐败案件频发。医药腐败是监管部门重点打击的对象，中纪委曾多次发文点名。据健识局不完全统计，仅今年 8 月，中纪委 4 次发文要求深化整治医药腐败。本次中纪委的文章重点强调，盯紧盯牢重点领域特别是其中的重点人、重点事、重点岗位，找准问题，对症下药，靶向纠治、精准发力。此外，文章还指出：强化受贿行贿一起查。

肝素等 19 个大品种带量采购。8 月 13 日，陕西省公共资源交易中心发布关于公开征求《十四省 (区、兵团) 药品集中带量采购文件 (征求意见稿)》意见的通知。本次由陕西牵头黑龙江、安徽、江西、河南、湖北、湖南、广西、贵州、西藏、青海、宁夏、新疆、新疆建设兵团等十四省 (区、兵团) 组成省际联盟，覆盖了近半个大陆地区的城市，开展药品集中带量采购工作。本次联盟集采共涉及 19 个药品，涉及 4 个口服制剂、15 个注射剂，川芎嗪、七叶皂苷、谷胱甘肽等注射剂在列。

【华东医药】8 月 14 日，华东医药全资子公司杭州中美华东制药与韩国 IMB 签订了产品独家许可协议。中美华东获得 IMB 两款自身免疫领域的全球创新产品 IMB-101 及 IMB-102 在包含中国在内的 37 个亚洲国家 (不含日本、韩国和朝鲜) 的独家许可，包括开发、注册、生产及商业化权益。中美华东将向 IMB 支付 600 万美元首付款，200 万美元技术转移里程碑付款，最高不超过 3.075 亿美元的开发、注册及销售里程碑付款，以及分级最高两位数的净销售额提成费。

【一心堂】据国家医保局官方微信号 8 月 16 日消息，自 2024 年 5 月 24 日约谈后，一心堂药业集团贯彻落实国家医保局有关要求，在云南省医保局的积极指导下，认真开展

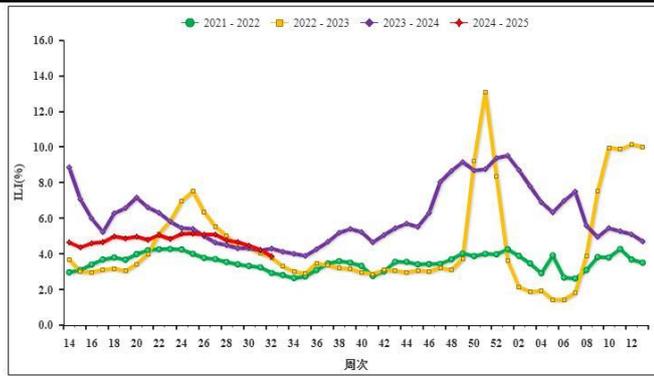
医保基金使用问题自查自纠和全面整改,采取了一系列措施,取得阶段性成效。下一步,国家医保局及各省医保部门将继续加强对一心堂医保基金使用工作的管理和指导,推动一心堂持续完善制度,强化内部管理,规范合理使用医保基金。

五、行业数据跟踪

5.1 流感数据跟踪

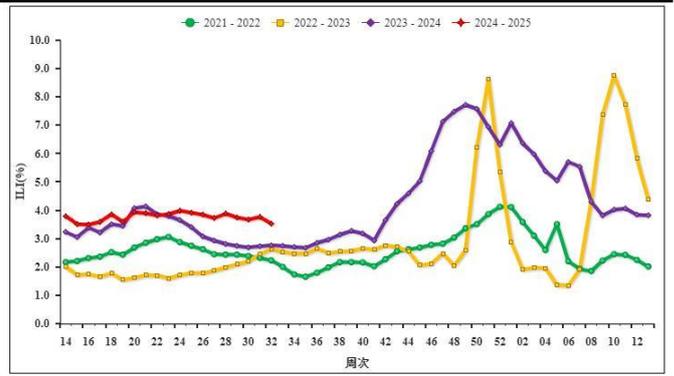
2024年第32周(2024年8月5日-2024年8月11日),南方省份哨点医院报告的ILI%为3.9%,低于前一周水平(4.2%),高于2021~2022年同期水平(2.9%和3.8%),低于2023年同期水平(4.3%)。北方省份哨点医院报告的ILI%为3.5%,低于前一周水平(3.8%),高于2021~2023年同期水平(2.2%、2.6%和2.8%)。

图 1: 2021 至今南方省份哨点医院报告的流感样病例%



资料来源: 中国疾控中心、国都证券

图 2: 2021 至今北方省份哨点医院报告的流感样病例%



资料来源: 中国疾控中心、国都证券

5.2 医保数据跟踪

2024年1-6月,基本医疗保险统筹基金(含生育保险)收入13884.28亿元,较2023年同期可比口径增长3.23%,其中职工统筹基金(含生育保险)收入8498.39亿元,同比增长4.31%,城乡居民统筹基金收入5385.89亿元,同比增长1.57%;支出方面,1-6月支出11735.75亿元,同比增长16.76%,其中职工统筹基金(含生育保险)支出6363.84亿元,同比增长22.01%,城乡居民统筹基金支出5371.91亿元,同比增长11.10%。结存情况来看,2024年1-6月,医保统筹基金累计结存2148.53亿元,结存率为15.47%。

图 3: 2018 年以来医保统筹基金收入 (亿元)



资料来源: 国家医保局、国都证券

图 4: 2018 年以来医保统筹基金支出 (亿元)



资料来源: 国家医保局、国都证券

5.3 医药工业数据跟踪

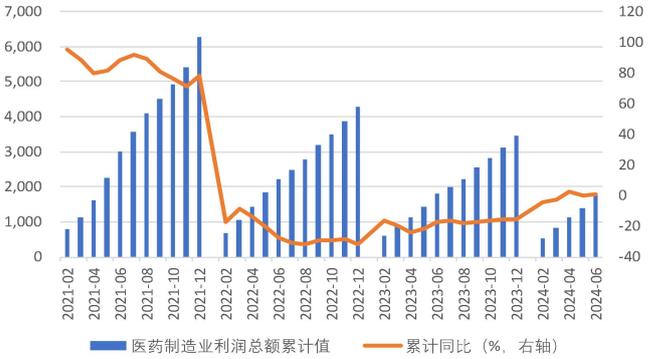
1-6月医药制造业累计利润实现增长。2024年1-6月国内医药制造业累计实现营业收入12352.7亿元，同比下降0.90%；1-6月累计实现利润总额1805.9亿元，同比增长0.70%。

图5：医药制造业营业收入累计值及增速（单位：亿元）



资料来源：国家医保局、国都证券

图6：医药制造业利润总额累计值及增速（单位：亿元）

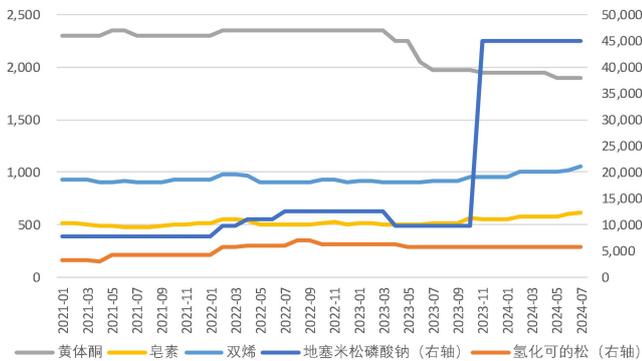


资料来源：国家医保局、国都证券

5.4 主要原料药及中药材价格跟踪

7月原料药价格基本保持平稳，双稀、皂素价格环比小幅上涨，4-AA价格持续环比下降；中药材价格方面，近期中药材价格较前期高点有所回落，仍然保持高位运行。

图7：主要激素原料药价格（单位：元/千克）



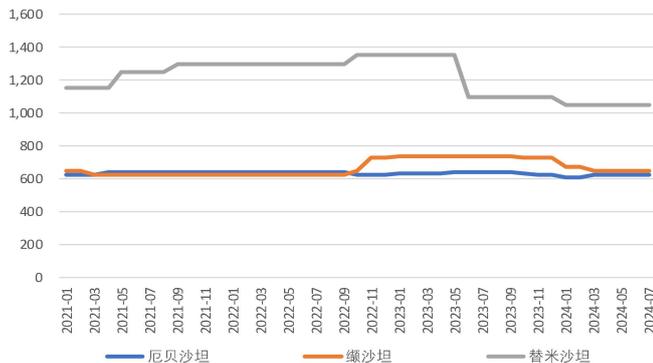
资料来源：Wind、国都证券

图8：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克）



资料来源：Wind、国都证券

图9：主要心血管类原料药价格（单位：元/千克）



资料来源：Wind、国都证券

图10：中药材价格指数跟踪

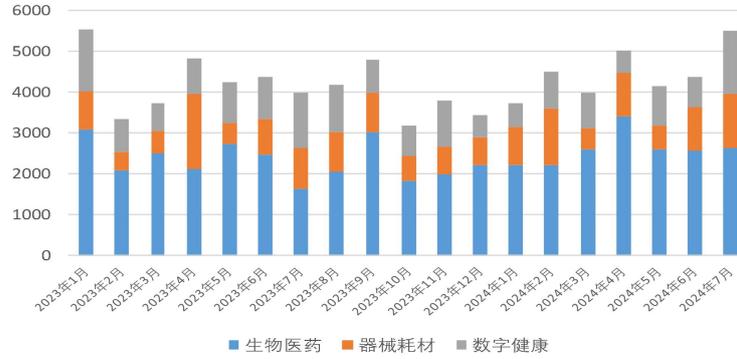


资料来源：Wind、国都证券

5.5 全球医药投融资数据跟踪

根据动脉网披露数据，2024年7月全球医疗健康产业投融资规模整体环比呈现上市趋势，融资金额业绩约57亿元。

图 11：2023 年以来全球医疗健康产业融资金额（单位：百万美元）



资料来源：动脉网、国都证券

六、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。

（资料来源：Wind、公司公告、中国疾控中心、WHO、美国联邦医疗保险、中纪委、陕西省公共资源交易中心、国家医保局、动脉网）

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