

生物安全法案未被纳入参议院 NDAA，CXO 短期有望迎来反弹

—医药生物行业周报

核心观点

一、周报摘要

上周医药生物板块表现不佳，主要受市场担忧医保控费趋严影响。据财联社报道，9月19日国家医保局召开国家医保药品目录调整拟谈判/竞价企业沟通会，会议透露2024年国家医保药品目录调整中，通过形式审查的目录外品种在专家评审环节的通过率不到50%，较往年有所降低；同时医保局强调提交资料的真实可靠，明确在评审、测算、谈判全流程将实事求是，全面从严。考虑国内老龄化程度加深，医保基金压力增大是客观事实。但今年以来，对创新药的政策支持力度不断加大，预计今年医保目录谈判仍将对临床疗效明确的优质创新药予以鼓励支持，不必对谈判药品降幅过于悲观。展望下周，随着美联储启动降息，同时生物安全法案未被纳入参议院 NDAA，创新药及 CXO 板块边际改善，有望迎来反弹。

二、行业观点更新

生物安全法案未被纳入参议院 NDAA，CXO 短期有望迎来反弹。9月20日，美国参议院军事委员会官网发布参议院版本 NDAA（《2025 年国防授权法案》），共纳入 93 项修正案，其中并未包含 s.amdt.2166（生物安全法案）。此前众议院 NDAA 中已明确不包括生物安全法案，本次参议院 NDAA 未纳入生物安全法案，意味着通过打包 NDAA 推动生物安全法案落地的可能性已基本不存在。生物安全法案单独立法进展来看，在众议院投票通过后已提交至参议院，目前尚未排期进行审议。考虑本届国会所剩工作周有限以及民主党在众议院投票时的表现（参议院民主党占多数），后续参议院是否审议通过生物安全法案有较大不确定性。整体来看，年内生物安全法案落地概率降低，叠加美联储启动降息，短期有望提振 CXO 情绪，板块有望迎来反弹。

三、行业表现跟踪

上周（9.16-9.20）医药生物（SW）板块下跌 0.79%，在 2021 版 31 个申万一级行业中，表现排名第 31 位，同期沪深 300 指数上涨 1.32%。细分板块来看，上周上涨的细分板块包括医药商业（+1.83%）、医疗服务（+1.12%）和中药（+0.84%）；下跌的细分板块则有化学制药（-2.34%）、医疗器械（-1.88%）和生物制品（-0.14%）。个股表现来看，涨幅排名前五的个股分别是双成药业（+33.00%）、海创药业-U（+19.67%）、赛托生物（+15.47%）、老百姓（+9.50%）和科华生物（+7.13%）；而跌幅排名前五的个股分别是海南海药（-27.07%）、英科医疗（-21.08%）、澳华内镜（-18.78%）、阳普医疗（-18.25%）和*ST 景峰（-13.36%）。估值方面来看，截止 9 月 20 日，医药生物（SW）市盈率（TTM，剔除

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。

负值)为 22.02x, 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 76.24%, 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

三明医改迈向巩固提升新阶段。9月20日, 国家卫健委召开新闻发布会, 介绍“推广三明医改经验”的有关情况。福建省卫健委主任杨闽红表示, 三明医改经验已从“全面推广”阶段, 迈向了“巩固提升”的新阶段。国家卫健委宣传司副司长、新闻发言人胡强强表示, 三明医改为中国深化医改趟出了路子, 树立了典型。未来, 国家卫健委总结提炼三明市深化医改经验, 将指导 11 个综合医改联系省, 30 个公立医院改革与高质量发展示范城市, 14 家公立医院高质量发展试点医院, 以及各省份内的试点医院, 进一步推广三明医改经验。国家卫健委表示, 将指导其他省份每年选择 2 至 3 个地区, 重点推广三明经验, 5 年内实现全覆盖。

国家药监局: 在部分地区开展创新和临床急需生物制品分段生产试点。9月18日, 国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。国家药品监督管理局局长李利在新闻发布会上表示: 1、支持医药行业开放合作。加强国际通用监管规则在国内的转化实施, 支持开展国际多中心临床试验, 促进全球药物在中国同步研发、同步申报、同步审评、同步上市。2、探索生物制品分段生产模式, 在部分地区开展创新和临床急需生物制品分段生产试点。3、加大对医药进出口贸易的支持力度, 加快境外已上市新药在境内上市审批, 鼓励跨国企业把原研化学药品、生物制品和高端医疗装备等转移到国内生产。完善药品出口销售证明相关政策, 鼓励我国更多医药企业走出国门参与国际贸易, 让中国药品造福全人类。

国家药监局公布 4 起药品网络销售违法违规典型案例 (第六批) 及 4 起药品违法案件典型案例。9月18日, 国家药监局官网公布了 4 起药品网络销售违法违规典型案例, 包括修元大药房连锁有限公司非法渠道购进并销售药品案、彭某某通过网络无证经营药品案、叶某某等人违法生产经营假药案、万某等人无证经营未取得批准证明文件药品案。另公布了 4 起药品违法案件典型案例, 分别是沧州市任丘市源欧生物科技有限公司生产销售假药案、王某等 15 人无证经营未经批准进口药品系列案、朔州市李林中医诊所非法渠道购进药品案、何某、谭某非法买卖药品经营许可证案。

北京出台新政提升罕见病用药可及性。北京市药监局会同多个相关部门联合发布了《北京市推动罕见病药品保障先行区建设工作实施方案 (试行)》和《北京市促进临床急需药械进口工作实施方案 (试行)》。此次北京出台的两个实施方案进一步优化了罕见病和临床急需药械供应保障机制, 提升罕见病用药和临床急需药械的可及性和便利性; 加速创新药械审评审批; 助力药品医疗器械“出海”。

【华润三九】与达因药业达成战略合作。9月18日, 华润三九与山东达因海洋生物制药股份有限公司签署了维生素 D 滴剂 (胶囊型) 产品的战略合作协议, 双方致力于推动维生素 D 补充在更广泛人群中的应用。根据协议, 华润三九将成为达因维生素 D 滴剂 (胶囊型) 产品在中国境内的独家代理商, 全面负责该产品的市场推广与全渠道的营销工作。

【恒瑞医药】SHR-1701 注射液药品上市许可申请获受理。恒瑞医药 9 月 19 日晚间公告, 子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药监局下发的《受理通知书》, 瑞拉芙普

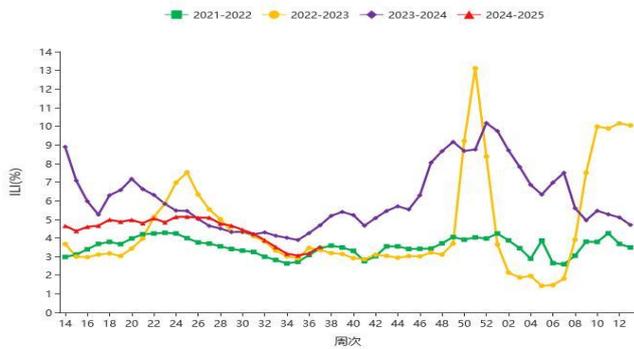
- α 注射液（SHR-1701）的药品上市许可申请获受理，适应证为联合氟尿嘧啶类和铂类药物用于局部晚期不可切除、复发或转移性胃及胃食管结合部腺癌的一线治疗。

五、行业数据跟踪

5.1 流感数据跟踪

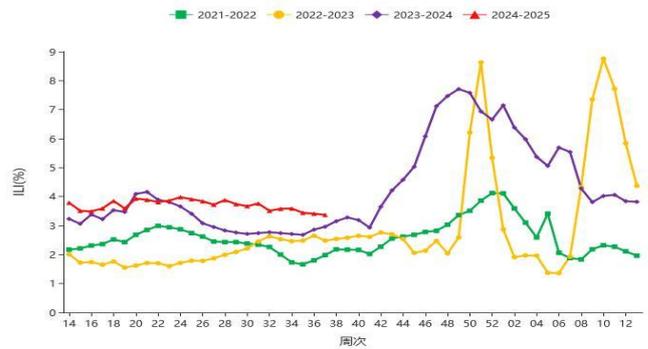
2024年第37周(2024年9月9日—2024年9月15日),南方省份哨点医院报告的ILI%为3.5%,高于前一周水平(3.2%),高于2021~2022年同期水平(3.4%和3.4%),低于2023年同期水平(4.7%);北方省份哨点医院报告的ILI%为3.4%,与前一周水平(3.4%)持平,高于2021~2023年同期水平(2.0%、2.5%和3.0%)。

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

医保统筹基金收入:2024年1-7月,基本医疗保险统筹基金(含生育保险)收入15754.93亿元,较2023年同期可比口径(下同)增长4.02%,增速较1-6月(3.23%)有所提升。其中职工基本医疗保险统筹基金(含生育保险)收入9914.33亿元,同比增长5.35%,城乡居民基本医疗保险统筹基金收入5840.6亿元,同比增长1.82%。7月单月来看,医保统筹基金收入1870.65亿元,同比增长10.21%,其中职工医保统筹基金收入1415.94亿元,同比增长12.03%,居民医保收入454.71亿元,同比增长4.91%。

医保统筹基金支出:2024年1-7月基本医疗保险统筹基金(含生育保险)支出13828.92亿元,同比增长14.87%,较1-6月支出增速16.76%有所下降。其中职工基本医疗保险统筹基金(含生育保险)支出7537.45亿元,同比增长20.40%,城乡居民基本医疗保险统筹基金支出6291.47亿元,同比增长8.88%。7月单月来看,医保统筹基金支出2093.17亿元,同比增长5.31%,其中职工医保统筹基金支出1173.61亿元,同比增长12.34%,居民医保支出919.56亿元,同比下降2.49%。

医保统筹基金结存:结存情况来看,2024年1-7月,医保统筹基金累计结存1926.01亿元,结存率为12.22%,较1-6月(15.47%)有所下降。

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

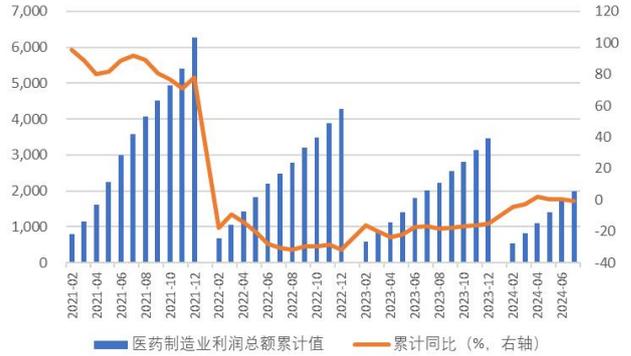
2024 年 1-7 月国内医药制造业累计实现营业收入 14144 亿元，同比下降 0.80%，降幅较 1-6 月有所收窄；1-7 月国内医药制造业累计实现利润总额 1986.8 亿元，同比下降 0.80%，增速转负。

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：国家统计局、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）

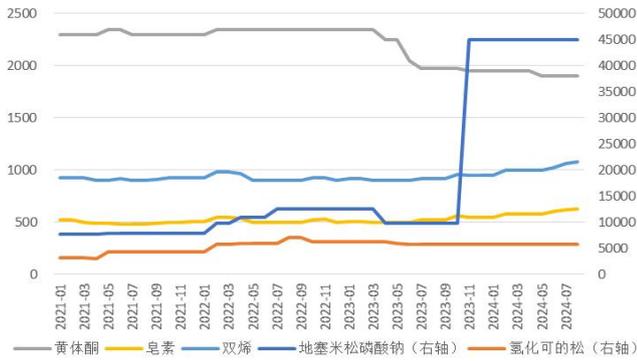


资料来源：国家统计局、国都证券

5.4 主要原料药及中药材价格跟踪

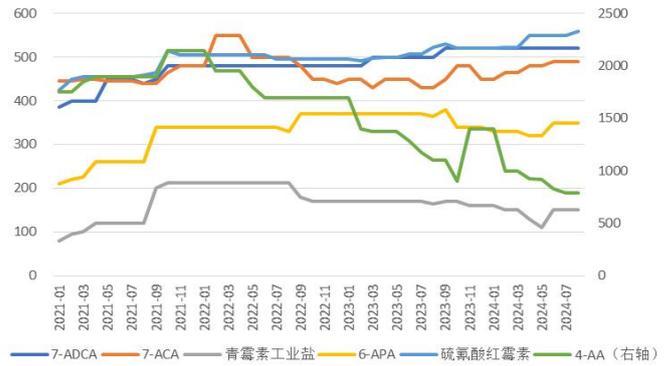
8 月原料药价格基本保持平稳，双稀、皂素价格环比继续小幅上涨，硫氰酸红霉素价格环比上涨，其他产品均较上月持平；中药材价格方面，上周中药材价格小幅下行。

图 7：主要激素原料药价格（单位：元/千克）



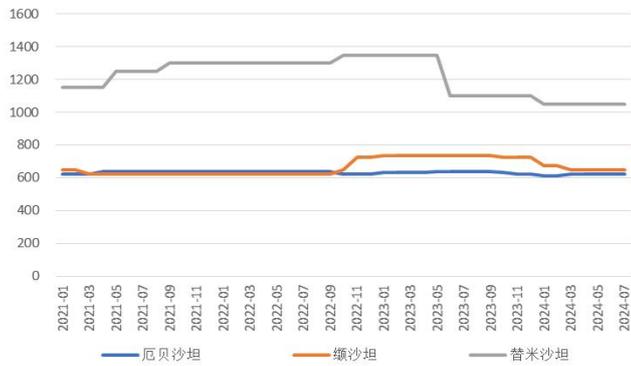
资料来源：Wind、国都证券

图 8：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克）



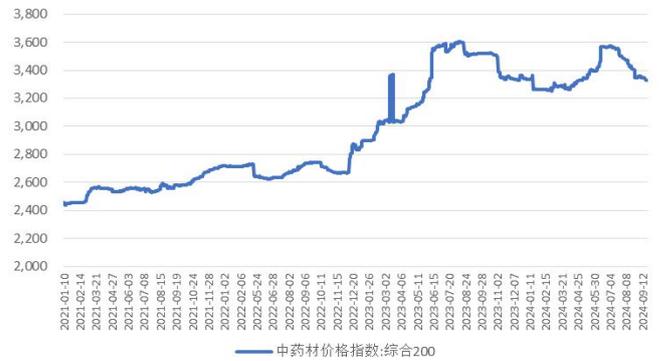
资料来源：Wind、国都证券

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

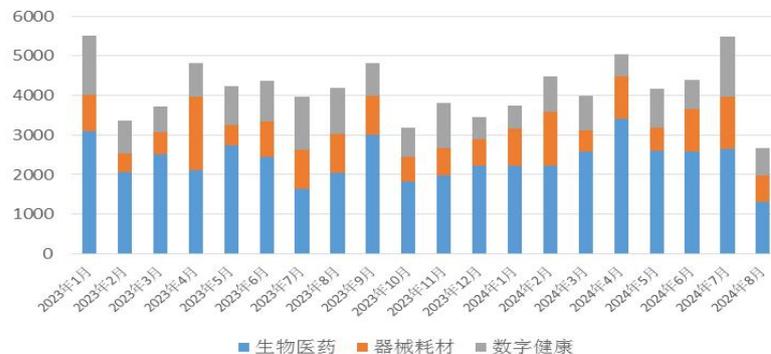


资料来源：Wind、国都证券

5.5 全球医药投融资数据跟踪

根据动脉网披露数据，2024 年 8 月全球医疗健康产业投融资规模整体呈现下降趋势，披露融资总额约 26.72 亿美元。

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、中国疾病预防控制中心、国家医保局、国家统计局、动脉网、国家药监局、美国国会、国务院、国家卫健委、北京药监局、财联社）

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