医药生物行业周报：海外疫情反复 行业超跌后迎来反弹

投资要点：

本期行情回顾

本期（07.12–07.16）上证综指收于 3539.30，上涨 0.43%；沪深 300 指数收于 5094.77，上涨 0.50%；中小 100 收于 9713.50，上涨 0.03%；本期申万医药生物行业指数收于 12729.18，上涨 2.61%。本期医药生物板块上涨 1.71%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 12 位。7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300。

重要资讯

7 月 15 日，国家卫健委印发《国务院医改领导小组秘书处关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》，由上海市、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、湖南省、重庆市、四川省、陕西省、青海省、宁夏回族自治区医改牵头协调机构。试点省份应因地制宜学习借鉴三明医改经验为抓手，强化组织领导，坚持由党政一把手亲自抓医改、一抓到底，由一位政府负责同志统一分管医疗、医保、医药工作，统筹协调“三医”联动改革。要深刻认识试点省份以省为单位推动公立医院高质量发展对全国的示范带动作用，把公立医院高质量发展放在更加突出的位置，健全工作机制，落实工作保障。各相关部门要进一步凝聚共识，协同配合，形成推进改革合力。要率先按照《意见》要求，围绕构建公立医院高质量发展新体系、引领公立医院高质量发展新趋势、提升公立医院高质量发展新效

https://www.yunbaogao.cn

能、激活公立医院高质量发展新动力、建设公立医院高质量发展新文化，坚持和加强党对公立医院的全面领导，统筹谋划，分类施策，制定以省为单位推动公立医院高质量发展的实施方案。

7 月 16 日，国家医疗保障局发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行）的通知》。

DIP 是深化医保支付方式改革的重要组成部分，是符合中国国情的一种原创付费方式。DIP 以大数据为支撑，把点数法和区域总额预算相结合，引导医疗卫生资源合理配置，体现医务人员劳务价值，保障参保人员基本医疗需求，推进医保基金平稳高效运行。

通知要求医疗保障经办机构（以下简称经办机构）按照，积极推进 DIP 经办管理服务工作，做好协议管理，开展数据采集和信息化建设，建立区域总额预算管理，制定分值等指标，开展审核结算、考核评价、稽核检查，做好协商谈判及争议处理等经办管理工作。同时，建立激励约束和风险分担机制，激励定点医疗机构建立健全与 DIP 相适应的内部管理机制，合理控制医疗费用，提高医疗服务质量，有序推进与定点医疗机构按病种分值付费方式结算。

核心观点

疫情方面，越南出现群体感染事件，根据 WHO 统计，Delta 变异毒株已扩散至全球 104 个国家及地区，近期全球每日新增确诊病例数量出现

https://www.yunbaogao.cn

反弹。新冠疫苗接种方面，我国疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至 7 月 16 日我国接种新冠病毒疫苗共计 143762.3 万剂次。

市场方面，受此前 CDE 发布的关于公开征求《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》意见通知的影响，上周以创新药、CXO 行业为首的部分龙头、二线蓝筹和医疗服务板块出现大幅回调，行业呈现超跌走势，本周随着市场恐慌情绪衰退，市场迎来反弹。消息方面，7 月 16 日，国家医疗保障局发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行）的通知》，通过以大数据为支撑，把点数法和区域总额预算相结合，引导医疗卫生资源合理配置，体现医务人员劳务价值，保障参保人员基本医疗需求，推进医保基金平稳高效运行。我们认为医药行业未来仍然是改革的中心，一方面，政策会引导创新药研发资源的有效布局，避免重复投入和创新仿制化；另一方面，在全球疫情防控形势明朗的情况下，市场担心投放型疫情产业相关企业的业绩见顶的风险较高，资产配置迎来切换节点。短期来看，估值偏低的二线蓝筹值得关注，同时随着新一轮药品集中采购工作的逐步落地，创新能力强，产品管线丰富，竞争格局较好的企业有望持续受益。此外，随着中报季逐渐临近，业绩超预期的个股同

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33001