



Research and  
Development Center

## 建议关注政府化债、科研产业链、消费医疗主题

医药生物行业周报

2024年11月10日

## 证券研究报告

### 行业研究

### 行业周报

#### 医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

联系电话: 15112098939

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

联系电话: 15013009426

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

## 建议关注政府化债、科研产业链、消费医疗主题

2024年11月10日

### 本期内容提要:

➤ **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为+6.43%，板块相对沪深300收益率为+0.92%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第14。6个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅10.11%（相对沪深300收益率为+4.61%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅为4.68%（相对沪深300收益率为-0.82%）。

➤ **行业政策:** 近日，国家医保局统一部署各省开展医疗服务价格规范治理，推动一些量大价高的检查检验项目合理下调价格，进一步减轻患者看病就医负担，推进各省间检查检验价格相对均衡。

➤ **周观点:** 就宏观形势来看，最新一届美国大选结果出炉，特朗普再次获胜，中美贸易或将受关税及技术管制的影响；而国内，财政增量政策出台，直接增加地方化债资源10万亿和棚户区改造隐性债务2万亿元（2029年及以后年度到期），地方政府化债压力有望减轻。就业绩趋势来看，展望2024Q4以及2025年，我们认为大部分医药生物企业的业绩已经触底，随着设备更新迭代等政策落地，反腐边际影响变弱，业绩有望迎来拐点。面对国内外新形势，我们建议关注受益于地方政府化债的标的、消费医疗、优质的创新资产、科研产业链及卡脖子技术：

➤ **1) 建议关注受益于地方政府化债的企业:** ①第三方医检业务有望加快收回政府拖欠的应收账款：金域医学、迪安诊断、凯普生物；②客户为地方政府为主的业务：聚光科技、禾信仪器、莱伯泰科等；③靠医疗机构或政府采购为主的业务：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、华康医疗、艾隆科技等。

➤ **2) 消费医疗或受益于宏观经济复苏及政府财政刺激:** ①消费医疗健康相关资产如长春高新、智飞生物、普瑞眼科、通策医疗；②院外医疗器械如爱博医疗、鱼跃医疗、可孚医疗、美好医疗、怡和嘉业；③院外OTC药品标的2025年有望补库存，如太极集团、九芝堂、葵花药业。④2025年业绩有望复苏，如海泰新光、康泰生物、康希诺等。

➤ **3) 优质的创新药核心资产和科研产业链上游:** ①创新药，如信达生物、金斯瑞生物科技、百济神州、康方生物、泽璟制药、复星医药等；②创新医疗器械，迈瑞医疗、联影医疗；③科研产业链相关企业，如海尔生物、泰格医药、维亚生物、纳微科技、诺禾致源、华大智造、阿拉丁、泰坦科技等。

➤ **4) 国企改革及并购重组2025年有望全面加速:** ①国药系，如国药控股、国药股份、国药一致、太极集团、国药现代等。②华润系，如华润三九、昆药集团、华润双鹤等。

➤ **5) 可能受益于集采政策或边际出清的企业:** ①受益于一致性评价标准提升，药用玻璃包材、中硼硅模制瓶上量，关注山东药玻、力诺特玻；②骨科集采降价影响基本出清，建议关注爱康医疗、春立医疗；③同种异体骨与情事件后，人工骨市场份额有望提升，建议关注奥精医疗；④可能受益于集采的仿制药企业，如福安药业、立方制药。

**风险因素:** 改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采

降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

1.医药行业周观点.....	4
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态.....	4
1.2 核心观点.....	3
2.医药板块走势与估值.....	4
3.行情跟踪.....	6
3.1 行业月度涨跌幅.....	6
3.2 行业周度涨跌幅.....	6
3.3 子行业相对估值.....	7
3.4 子行业涨跌幅.....	7
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	8
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	9
5.行业及公司动态.....	10

表 1：医药生物指数涨跌幅.....	5
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	5
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	10
表 4：近期行业重要政策梳理.....	11
表 5：近期行业要闻梳理.....	11
表 6：周重要上市公司公告.....	12

图 1：医药生物指数走势.....	4
图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	6
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	6
图 4：医药生物板块一月涨幅排序.....	7
图 5：医药生物板块一周涨幅排序.....	7
图 6：细分子行业一年涨跌幅.....	8
图 7：细分子行业 PE（TTM）.....	8
图 8：细分子行业周涨跌幅.....	8
图 9：细分子行业月涨跌幅.....	8
图 10：医药板块个股本周表现(A 股).....	9
图 11：医药板块个股本周表现（港股）.....	9

## 1.医药行业周观点

### 1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

- 本周医药生物板块收益率为+6.43%，板块相对沪深300收益率为+0.92%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第14。6个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大涨幅为10.11%（相对沪深300收益率为+4.61%）；涨幅最小的为医药商业，跌幅为4.68%（相对沪深300收益率为-0.82%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为+2.27%，板块相对沪深300收益率为-1.48%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第29。6个子板块中，中药II子板块月涨幅最大，涨幅6.79%（相对沪深300收益率为+3.05%）；跌幅最大的为生物制品，涨幅-2.95%（相对沪深300收益率为-6.69%）。
- 11月6日，阿斯利康和第一三共联合开发和商业化的德曲妥珠单抗在中国获批第4项适应症，单药治疗存在HER2(ERBB2)激活突变且既往接受过至少一种系统治疗的不可切除或转移性成人非小细胞肺癌(NSCLC)患者。这是中国肺癌领域的首款ADC药物，正式开启ADC治疗时代。
- 11月8日，国家医保局统一部署各省开展医疗服务价格规范治理，推动一些量大价高的检查检验项目合理下调价格，进一步减轻患者看病就医负担，推进各省间检查检验价格相对均衡。

### 1.2 核心观点

- 就宏观形势来看，最新一届美国大选结果出炉，特朗普再次获胜，中美贸易或将继续受关税及技术管制的影响；而国内，财政增量政策出台，直接增加地方化债资源10万亿和棚户区改造隐性债务2万亿元（2029年及以后年度到期），地方政府化债压力有望减轻。就业绩趋势来看，展望2024Q4以及2025年，我们认为大部分医药生物企业的业绩已经触底，随着设备更新迭代等政策落地，反腐边际影响变弱，业绩有望迎来拐点。**面对国内外新形势，我们建议关注受益于地方政府化债的标的、消费医疗、优质的创新资产、科研产业链及卡脖子技术：**
- **1) 建议关注受益于地方政府化债的企业：**①第三方医检业务有望加快收回政府拖欠的应收账款：金域医学、迪安诊断、凯普生物；②客户为地方政府为主的业务：聚光科技、禾信仪器、莱伯泰科等；③靠医疗机构或政府采购为主的业务：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、华康医疗、艾隆科技等。
- **2) 消费医疗或受益于宏观经济复苏及政府财政刺激：**①消费医疗健康相关资产如长春高新、智飞生物、普瑞眼科、通策医疗；②院外医疗器械如爱博医疗、鱼跃医疗、可孚医疗、美好医疗、怡和嘉业；③院外OTC药品标的2025年有望补库存，如太极集团、九芝堂、葵花药业。④2025年业绩有望复苏，如海泰新光、康泰生物、康希诺等。
- **3) 优质的创新药核心资产和科研产业链上游：**①创新药，如信达生物、金斯瑞生物科技、百济神州、康方生物、泽璟制药、复星医药等；②创新医疗器械，迈瑞医疗、联影医疗；③科研产业链相关企业，如海尔生物、泰格医药、维亚生物、纳微科技、诺禾致源、华大智造、阿拉丁、泰坦科技等。
- **4) 国企改革及并购重组2025年有望全面加速：**①国药系，如国药控股、国药股份、国药一致、太极集团、国药现代等。②华润系，如华润三九、昆药集团、华润双鹤等。
- **5) 可能受益于集采政策或边际出清的企业：**①受益于一致性评价标准提升，药用玻璃包材、中硼硅模制瓶上量，关注山东药玻、力诺特玻；②骨科集采降价影响基本出清，建议关注爱康医疗、春立医疗；③同种异体骨与情事件后，人工骨市场份额有望提升，建议关注奥精医疗；④可能受益于集采的仿制药企业，如福安药业、立方制药。
- **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

## 2.医药板块走势与估值

### ➤ 医药生物行业最近 1 月跑输沪深 300 指数 2.72 百分点，涨幅排名第 14

医药生物行业指数最近一月（2024/10/9-2024/11/08）涨幅为 2.27%，跑输沪深 300 指数-1.48 个百分点；最近 3 个月（2024/8/9-2024/11/08）涨幅为 19.08%，跑输沪深 300 指数-4.10 个百分点；最近 6 个月（2024/5/9-2024/11/08）涨幅为 0.28%，跑输沪深 300 指数-11.71 个百分点。

图 1：医药生物指数走势



表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	2.27	19.08	0.28
相对表现	-1.48	-4.10	-11.71

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### ➤ 医药生物行业估值处于历史较低位置

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 28.68 倍，近 5 年历史平均 PE 31.72 倍。

#### 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	28.68
平均 PE	31.72
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### ➤ 本周医药行业 PE (TTM) 28.68 倍，申万一级行业中排名第 6

医药生物行业指数 PE (TTM) 28.68 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 132%。

**图2：沪深300行业PE指数（单位：倍）**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

**图3：医药生物指数PE走势（单位：倍）**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：医药生物PE(TTM)、沪深300PE(TTM)、相对PE对应左侧坐标轴；溢价率(%)对应右侧坐标轴



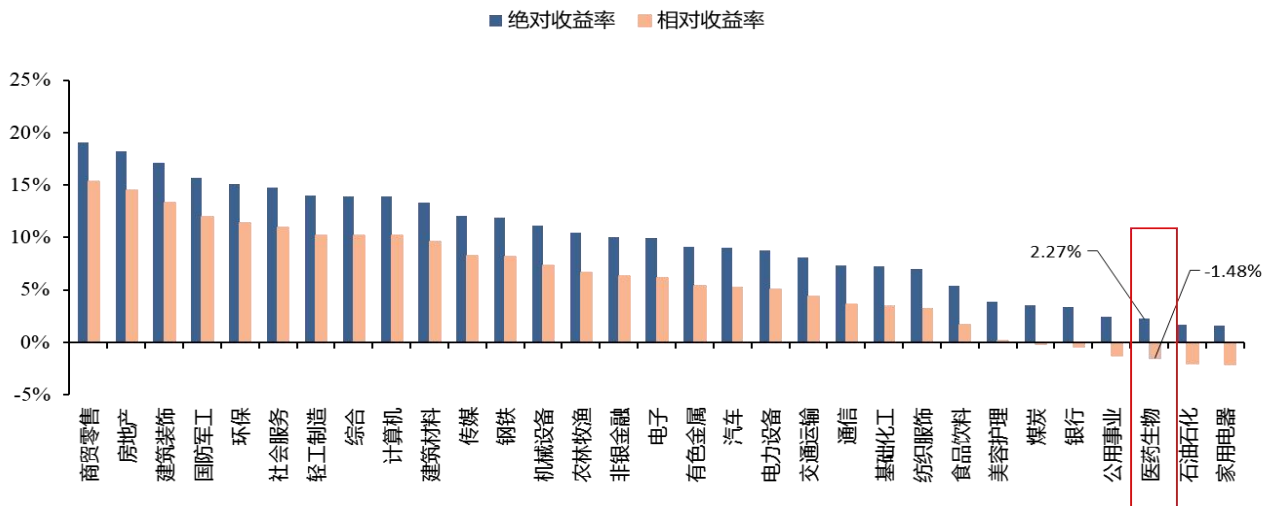
### 3.行情跟踪

#### 3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑输沪深300指数1.48个百分点，涨幅排名第29

医药生物行业指数最近一月（2024/10/09-2024/11/08）涨幅为2.27%，跑输沪深300指数1.48个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第29位。

图4：医药生物板块一月涨幅排序



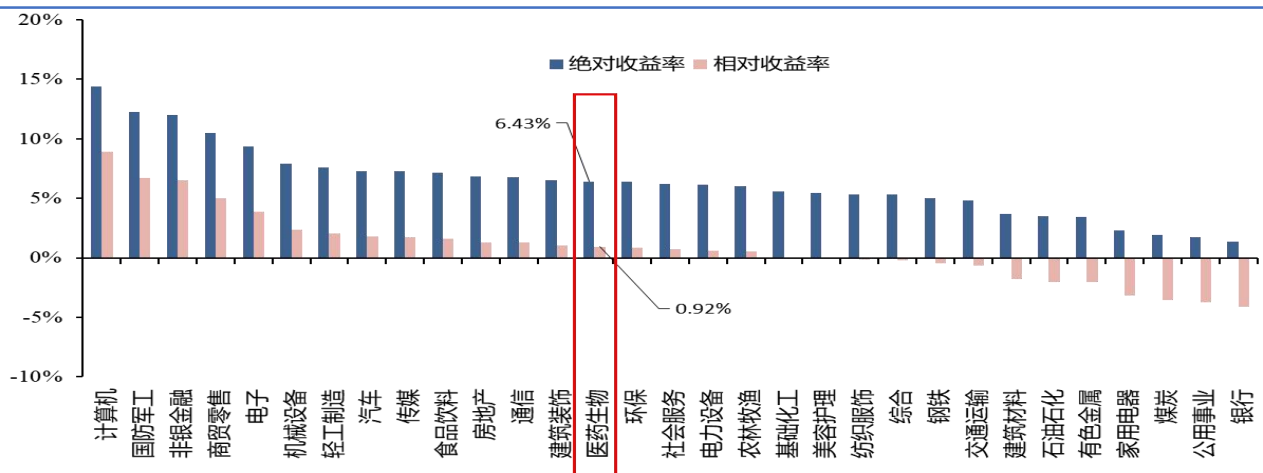
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深300指数0.92个百分点，涨幅排名第14

医药生物行业指数最近一周（2024/11/04-2024/11/08）涨幅为6.43%，跑赢沪深300指数0.92个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第14位。

图5：医药生物板块一周涨幅排序



资料来源：IFinD，信达证券研发中心



### 3.3 子行业相对估值

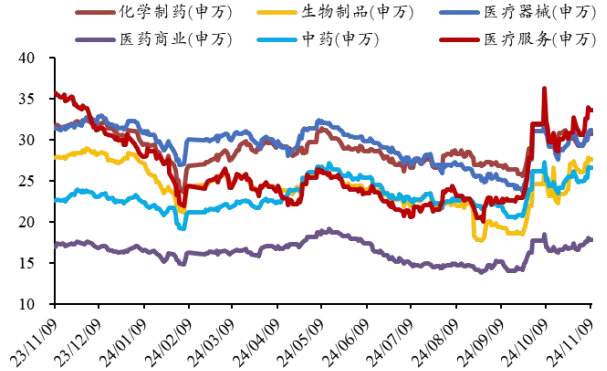
- 分细分子行业来看，最近一年(2023/11/09-2024/11/08)，化学制药涨幅最大，化学制药涨幅最大，1年期涨幅2.04%；PE(TTM)目前为30.73倍。
- 医疗服务跌幅最大，1年期跌幅26.66%；PE(TTM)目前为33.57倍。
- 生物制品、医疗器械、医药商业、中药1年期变动分别为-19.49%、-5.14%、-8.26%、-1.03%。

图 6：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 7：细分子行业 PE (TTM)

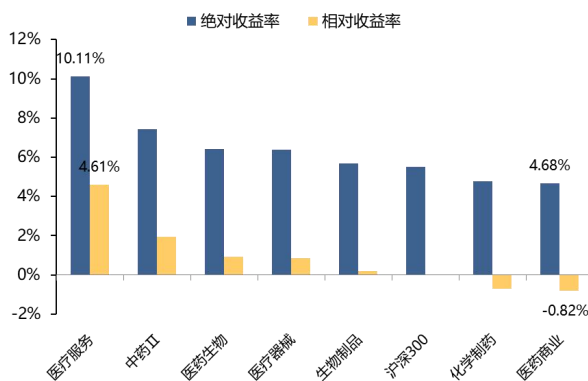


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.4 子行业涨跌幅

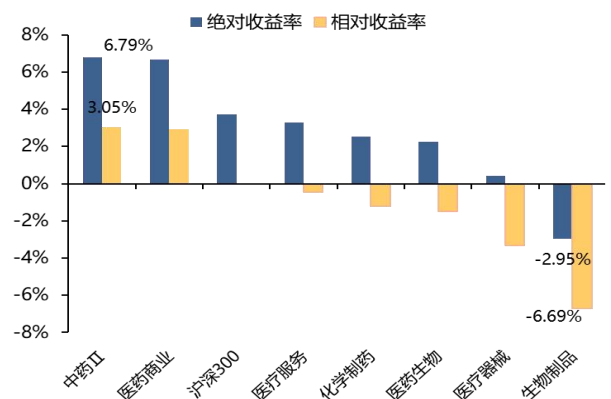
- 子行业医疗服务周涨幅最大，中药 II 月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅 10.11%（相对沪深 300：+4.61%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅 4.68%（相对沪深 300：-0.82%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为中药 II，涨幅 6.79%（相对沪深 300：+3.05%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅 2.95%（相对沪深 300：-6.69%）。

图 8：细分子行业周涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 9：细分子行业月涨跌幅



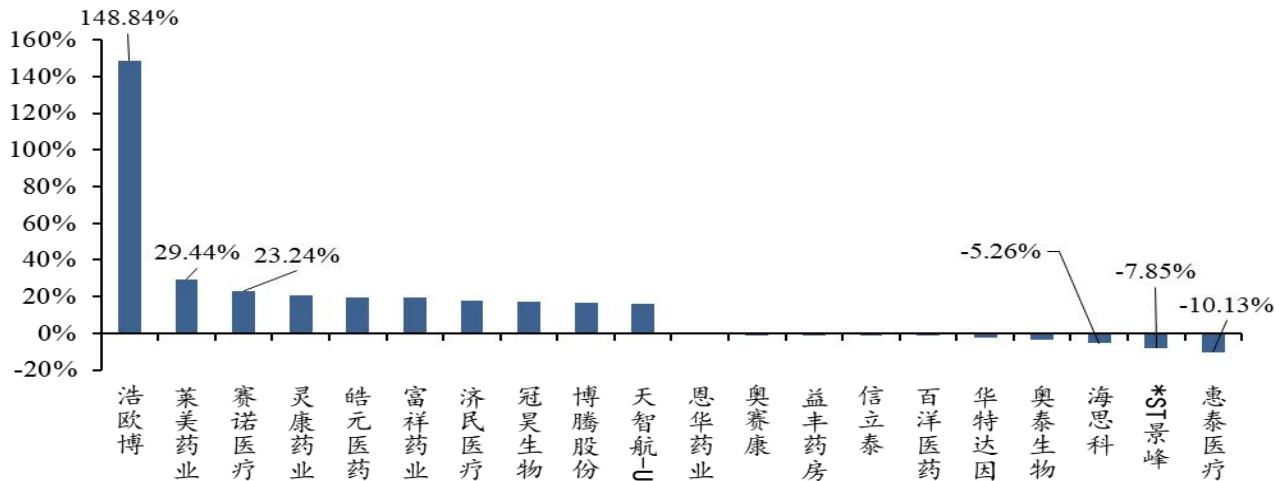
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 本周在医药板块的个股表现中，浩欧博、莱美药业、赛诺医疗涨幅排名前三，分别上涨 148.84%、29.44%、23.24%；港股中昭衍新药、云顶新耀-B 表现突出，分别上涨 20.27%、17.10%。

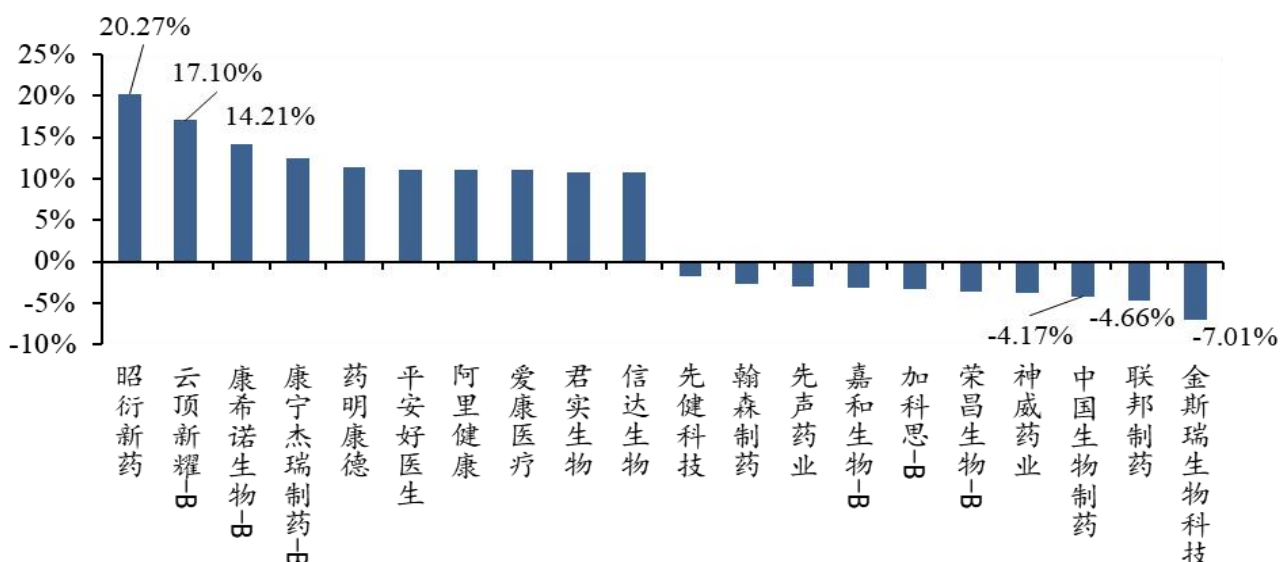
- ① **浩欧博(+148.84%)**：公司与中国生物制药、海瑞祥天及 JOHN LI 签署《战略合作协议》，各方将在过敏、自免等领域，共同在脱敏药及体外诊断产品的研发、生产、销售等方面，开展积极的探索和合作。
- ② **莱美药业(+29.44%)**：公司 2024 年第三季度实现营业收入 2.24 亿元，同比增长 17.29%，降幅较上半年大幅收窄，伏立康唑片、紫杉醇注射液等产品先后中标多省集采项目，规模效应正逐步显现。

图 10：医药板块个股本周表现(A 股)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2024-11-04 至 2024-11-08

图 11：医药板块个股本周表现（港股）



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2024-11-04 至 2024-11-08

## 4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023A	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	7.41	17.23	30	26	22	10.4	9.3	3,446
	300633	开立医疗	10.25	13.06	38	48	31	5.4	8.3	171
	688626	翔宇医疗	13.60	15.81	22	26	19	2.4	7.0	50
	688273	麦澜德	6.56	43.25	29	20	16	2.0	6.9	26
	002223	鱼跃医疗	5.79	2.36	15	18	16	3.1	5.0	370
	688677	海泰新光	3.02	28.36	33	30	22	3.7	11.6	48
IVD	300832	新产业	1.72	14.46	33	27	22	7.1	12.1	539
	603658	安图生物	1.78	15.33	22	19	16	3.1	5.9	268
	300482	万孚生物	6.87	11.12	26	20	16	2.9	4.3	127
	300396	迪瑞医疗	9.11	8.34	17	13	10	2.3	3.1	46
ICL	300639	凯普生物	10.10	42.89	30	34	27	0.9	4.8	42
	603882	金城医学	3.91	25.53	24	35	18	1.9	2.0	156
	300244	迪安诊断	9.75	18.61	27	20	13	1.1	0.7	84
器械耗材	688029	南微医学	5.05	29.72	29	24	19	3.9	5.2	141
	300529	健帆生物	9.91	35.14	61	28	21	8.8	10.2	268
	603309	维力医疗	0.00	25.44	20	17	14	2.2	2.7	39
服务	603259	药明康德	9.72	37.92	17	17	15	2.9	4.2	1,606
	2269.HK	药明生物	4.90	63.05	19	19	16	1.8	3.8	654
	300015	爱尔眼科	13.33	57.24	45	39	33	7.9	7.3	1,499
	688315	诺禾致源	9.08	40.02	32	29	24	2.3	2.7	58
中药	000999	华润三九	6.24	21.21	22	19	16	3.3	2.4	628
	002275	桂林三金	4.17	24.10	21	19	17	3.2	4.2	90
	600664	哈药股份	2.79	30.65	26	-	-	2.2	0.6	102
	600750	江中药业	4.55	3.65	19	17	15	3.6	3.3	137
	600332	白云山	5.23	5.16	11	11	10	1.4	0.6	454
	002737	葵花药业	6.77	-3.21	11	10	9	2.6	2.8	123
	600572	康恩贝	3.38	18.64	21	18	15	1.8	1.9	126
	0570.HK	中国中药	0.83	-25.31	9	-	-	0.5	0.6	112
原料药	600521	华海药业	0.16	15.40	33	21	17	3.5	2.9	273
	603707	健友股份	5.68	29.88	-132	29	21	4.3	6.4	249
	000739	普洛药业	4.29	23.37	19	17	14	3.2	1.6	196
	603538	美诺华	5.03	21.85	264	-	-	1.5	2.5	31
	300452	山河药辅	7.13	23.67	19	17	15	3.7	3.7	31
	300636	同和药业	4.79	6.06	35	27	20	1.7	5.0	37
疫苗等生物制品	000661	长春高新	8.69	25.39	10	11	10	2.1	3.2	455
	300009	安科生物	5.52	17.73	19	16	14	4.3	5.8	160
	300122	智飞生物	8.21	22.62	9	10	9	2.3	2.0	732
	300601	康泰生物	7.72	33.63	26	32	25	2.4	7.2	220
	301207	华兰疫苗	10.18	26.43	14	16	13	2.0	7.5	124
	688670	金迪克	9.38	32.25	-25	-	-	1.3	33.3	18
血制品	002007	华兰生物	6.88	12.21	22	23	20	2.8	6.5	321
	600161	天坛生物	4.74	-5.85	40	33	27	4.5	8.5	446
	002880	卫光生物	2.48	7.88	30	-	-	3.3	5.7	66
	300294	博雅生物	2.46	7.24	67	29	26	2.2	9.4	160
连锁药店	603233	大参林	4.08	37.22	16	15	13	2.8	0.7	189
	605266	健之佳	12.48	29.16	10	13	11	1.4	0.4	41
	002727	一心堂	1.30	10.14	16	14	12	1.1	0.5	88
医药流通	600998	九州通	5.73	24.77	13	12	11	1.2	0.2	279
	601607	上海医药	1.33	1.96	17	13	12	1.1	0.3	658
	600332	白云山	5.23	5.16	11	11	10	1.4	0.6	454
	603368	柳药集团	0.65	13.26	9	8	7	1.2	0.4	75
	600276	恒瑞医药	4.08	23.75	73	53	47	7.8	12.1	3,158
	300357	我武生物	5.13	34.50	41	35	29	5.8	14.0	127
制剂及创新药	3933.HK	联邦制药	-4.66	17.61	6	6	5	1.6	1.2	171
	002422	科伦药业	3.00	17.46	22	18	16	2.8	2.4	539
	688266	泽璟制药-U	2.10	27.50	-61	-119	274	10.4	34.8	170
	688302	海创药业-U	2.40	56.29	-13	-14	-15	2.7	34,197.9	38
	688176	亚虹医药-U	18.36	63.16	-11	-11	-12	1.9	30.7	46
	1801.HK	信达生物	10.84	5.57	-57	-99	181	5.3	7.8	585
	688331	荣昌生物	-5.00	43.47	-10	-12	-19	5.6	12.6	157
	688180	君实生物-U	4.01	7.19	-12	-19	-57	4.3	17.0	265
	9926.HK	康方生物	-0.37	67.99	28	-139	189	20.5	29.1	561
	2096.HK	先声药业	-3.02	29.87	22	16	12	2.1	2.5	157
	2162.HK	康诺亚-B	2.41	48.50	-32	-15	-16	3.3	133.2	115

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，周涨跌幅统计日期为 2024-11-04 至 2024-11-08；近一个月涨跌幅统计日期为 2024-10-09 至 2024-11-08

注：盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期；A 股市值单位为人民币，港股为港币；1 港元≈0.9180 人民币。

## 5.行业及公司动态

**表 4：近期行业重要政策梳理**

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
11月07日	《国家医保局办公室民政部办公厅关于进一步做好医疗救助对象信息共享工作的通知》	国家医保局、民政部办公厅	针对部门间信息共享不及时、影响困难群众救助资金拨付结算等问题，实施精准落实医疗救助政策，通过加强工作管理、规范待遇时限、健全共享机制、明确部门责任、强化信息质量、促进工作衔接等方案，切实减轻困难群众和重特大疾病患者家庭医疗费用负担。

资料来源：国家医保局，民政部办公厅，信达证券研发中心

**表 5：近期行业要闻梳理**

时间	新闻
11月04日	孝感市近日出台《孝感市鼓励生育若干措施》。符合政策生育二孩、三孩且子女在本地落户的家庭，每月分别享受300元、500元育儿补贴，直至幼儿满3周岁。
11月04日	北京市市场监督管理局、北京市卫生健康委、北京市中医药管理局日前联合印发《关于优化医疗广告管理工作的通知》，提出了优化首都医疗广告管理五项措施。
11月05日	上海市卫生健康委员会等多部门印发《上海市加速消除宫颈癌行动实施方案（2024-2030年）》，促进适龄女性未成年人HPV疫苗接种，推动为适龄女性未成年人按照有关规定接种HPV疫苗。
11月06日	《中国多发性硬化疾病优化管理与预后风险因素调研》正式发布，该项报告作为多方协作的重要成果，旨在提高中国医患乃至全社会对多发性硬化的疾病认知及诊疗管理水平。
11月06日	北京市医保局近日发布通知，扩大造血干细胞移植医保报销范围。
11月07日	中医药管理局：中医药国际标准已颁布113项。

资料来源：国务院妇女儿童工作委员会，湖北发布，金融界，上海卫健委，中国网，北京市医保局，财联社，央视新闻，信达证券研发中心



**表 6：周重要上市公司公告**

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
11月4日	688029.SH	南微医学	其他公告	公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以集中竞价交易方式回购公司股份。
11月4日	688273.SH	麦澜德	其他公告	公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A股）。
11月4日	688315.SH	诺禾致源	其他公告	公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励及员工持股计划。
11月4日	300452.SZ	山河药辅	其他公告	公司审议通过了《关于公司回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价的方式回购公司部分已发行的社会公众股份，用于后续员工持股计划或者股权激励。
11月5日	688176.SH	亚虹医药	其他公告	公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用超募资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购股份将用于股权激励及/或员工持股计划。
11月5日	603707.SH	健友股份	产品获批	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的达肝素钠注射液 0.3ml: 7500AXaIU 规格的药品补充申请批准证书，批准本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
11月5日	700394.QDS	海泰新光	其他公告	公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，本次回购的股份拟用于实施员工持股计划或股权激励。
11月6日	688176.SH	亚虹医药	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，批准公司 APL-1706（灌注用盐酸氨酮戊酸己酯）上市。
11月6日	000739.SZ	普洛药业	产品获批	控股子公司浙江普洛康裕制药有限公司收到国家药品监督管理局下发的盐酸安非他酮缓释片（II）《药品补充申请批准通知书》。
11月6日	000661.SZ	长春高新	产品获批	子公司长春金赛药业有限责任公司聚乙二醇重组人生长激素注射液新适应症上市申请获得国家药品监督管理局批准。
11月6日	002727.SZ	一心堂	其他公告	公司审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购已发行的人民币普通股（A股）股票。
11月7日	600332.SH	白云山	产品获批	分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂收到国家药品监督管理局签发的《药品补充申请批准通知书》，获批药品为枸橼酸西地那非片和桑菊感冒颗粒。
11月8日	300832.SZ	新产业	股东减持	公司于近日收到公司持股 5%以上的股东天津红杉聚业股权投资合伙企业（有限合伙）出具的《关于新产业减持计划的告知函》，计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 2 个月内通过大宗交易方式减持本公司股份不超过公司总股本的 1%。

资料来源：IFinD，各公司公告，信达证券研发中心

## 研究团队简介

**唐爱金**，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

**曹佳琳**，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

**章钟涛**，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

**赵丹**，医药研究员，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。