



Research and  
Development Center

预付金制度+市值管理催化，建议关注医药商业、国企改革及优质创新资产

医药生物行业周报

2024年11月17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

## 预付金制度+市值管理催化, 建议关注医药商业、国企改革及优质创新资产

2024年11月17日

### 本期内容提要:

➤ **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为-3.92%, 板块相对沪深300收益率为-0.63%, 在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第18。6个子板块中, 医疗商业板块周跌幅最小, 跌幅1.52% (相对沪深300收益率为+1.78%); 跌幅最大的为医疗服务, 跌幅为5.51% (相对沪深300收益率为-2.21%)。

➤ **周观点:** 我们认为, 当前医药板块政策存在边际改善的趋势, 叠加目前大部分医药生物企业的业绩或已触底, 2025年医药板块整体业绩有望迎来拐点。此外, 11月15日证监会推出的“市值管理”、地方政府化债等均有有望加速医药板块股价迎来拐点。当前我们建议关注有望受益于预付金制度&地方政府化债的标的、PB小于1标的、消费医疗标的 (2024年清库存, 2025年有望迎来补库需求)、优质的创新资产、国企改革&并购重组标的。

➤ **1) 有望受益于预付金制度&地方政府化债的标的:** ①医药流通标的, 诸如国药股份、国药控股、上海医药、九州通、柳药集团、重药控股等。②第三方医检业务, 诸如金域医学、迪安诊断、凯普生物。③客户为地方政府为主的业务, 诸如聚光科技、禾信仪器、莱伯泰科等。④靠医疗机构或政府采购为主的业务, 诸如迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、华康医疗、艾隆科技等。

➤ **2) PB小于1标的:** 建议关注柳药集团、东方生物、国药一致、凯普生物、中红医疗、重药控股、吉林敖东。

➤ **3) 消费医疗或受益于宏观经济复苏、政府财政刺激、2025年补库需求:** ①消费医疗健康相关资产如长春高新、普瑞眼科、通策医疗; ②疫苗2024年处于清库存状态, 2025年有望迎来补库周期, 诸如智飞生物、百克生物、康泰生物、康希诺等。③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; ④院外OTC药品标的2025年有望补库存, 如太极集团、ST九芝、葵花药业、健民集团。

➤ **4) 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。

➤ **5) 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。③地方国资标的, 诸如康恩贝、哈药股份等。

**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。

## 目录

1.医药行业周观点.....	3
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态.....	3
1.2 核心观点.....	3
2.医药板块走势与估值.....	5
3.行情跟踪.....	7
3.1 行业月度涨跌幅.....	7
3.2 行业周度涨跌幅.....	7
3.3 子行业相对估值.....	8
3.4 子行业涨跌幅.....	8
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	9
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	10
5.行业及公司动态.....	11

## 表目录

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

## 图目录

图 1：医药生物指数走势.....	5
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-3.92%，板块相对沪深300收益率为-0.63%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第18。6个子板块中，医药商业板块周跌幅最小，跌幅为1.52%（相对沪深300收益率为+1.78%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为5.51%（相对沪深300收益率为-2.21%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为+5.41%，板块相对沪深300收益率为1.83%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第20。6个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅8.83%（相对沪深300收益率为+5.25%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅3.02%（相对沪深300收益率为-0.57%）。
- 11月11日，国家医保局及财政部发布《关于做好医保基金预付工作的通知》，该文件指出：①预付金是医保部门预付给定点医疗机构用于药品和医用耗材采购等医疗费用的周转资金，不得用于医疗机构基础建设投入、日常运行、偿还债务等非医疗费用支出。药品和医用耗材集中带量采购医保基金专项预付按原规定执行。②基金安全是实施预付工作的基本前提，应坚持尽力而为、量力而行的原则。原则上按照统筹地区医保统筹基金累计结余和医保基金运行风险等级作为拨付预付金的条件和标准。③核定标准原则上以前一至三年相关医疗保险基金月平均支出额为基数，合理确定预付金的基础规模，预付规模应在1个月左右。
- 11月12日，上海市委副书记、市长龚正主持召开上海市政府常务会议，要求按照市委部署，打造医学人工智能高地、支持上市公司并购重组、推动银发经济高质量发展。会议原则同意《上海市发展医学人工智能工作方案（2025—2027年）》、《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027年）》、《上海市推动银发经济高质量发展若干政策措施》。
- 11月15日，证监会制定了《上市公司监管指引第10号——市值管理》，该文件自发布之日起实施。该文件要求上市公司以提高公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。该文件明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员等相关方的责任，并对主要指数成份股公司制定市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。同时，该文件明确禁止上市公司以市值管理为名实施违法违规行为。

### 1.2 核心观点

➤ 10月31日国家医保局公众号发布《药品价格影响因素知多少？（二）——不同渠道运营模式有影响》，该文指出“公立医院跟线下药店比较，大部分药品价格基本持平、少部分有高低”，以及“线下药店和非公立医院的药品价格主要由经营者自主确定，具体价格水平受经营模式、地理位置、采购渠道、库存管理、供应链效率等影响”，11月1日线下药店子板块（851543.SL）涨幅达10.02%。11月11日国家医保局及财政部发布《关于做好医保基金预付工作的通知》，预付金制度利好医药商业板块，11月12日医药流通子板块（851542.SL）涨幅达4.5%，整体医药生物板块（801150.SL）涨幅达0.96%（沪深300则为-1.1%）。我们认为，当前医药板块政策存在边际改善的趋势，叠加目前大部分医药生物企业的业绩或已触底，2025年医药板块整体业绩有望迎来拐点。从催化剂方面看，11月15日证监会推出的“市值管理”、地方政府化债等均有望加速医药板块股价迎来拐点。当前我们建议关注有望受益于预付金制度&地方政府化债的标的、PB小于1标的、消费医疗标的（2024年清库存，2025年有望迎来补库需求）、优质的创新资产、国企改革&并购重组标的。

➤ 1) 有望受益于预付金制度&地方政府化债的标的：①医药流通标的，诸如国药股份、国药控股、上海医药、九州通、柳药集团、重药控股、百洋医药等。②第三方医检业务，诸如金域医学、迪安诊断、凯普生物。

③客户为地方政府为主的业务，诸如聚光科技、禾信仪器、莱伯泰科等。④靠医疗机构或政府采购为主的业务，诸如迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、华康医疗、艾隆科技等。

➤ **2) PB 小于 1 标的：**建议关注柳药集团（最新 PB 为 0.95，总市值 73 亿元，PB 估值&市值截至 11/17）、东方生物（最新 PB 为 0.94，总市值 65 亿元）、国药一致（最新 PB 为 0.94，总市值 158 亿元）、凯普生物（最新 PB 为 0.9，总市值 40 亿元）、中红医疗（最新 PB 为 0.9，总市值 50 亿元）、重药控股（最新 PB 为 0.83，总市值 95 亿元）、吉林敖东（最新 PB 为 0.76，总市值 219 亿元）。

➤ **3) 消费医疗或受益于宏观经济复苏、政府财政刺激、2025 年补库需求：**①消费医疗健康相关资产如长春高新、普瑞眼科、通策医疗、百洋医药；②疫苗 2024 年处于清库存状态，2025 年有望迎来补库周期，诸如智飞生物、百克生物、康泰生物、康希诺等。③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；④院外 OTC 药品标的 2025 年有望补库存，如太极集团、ST 九芝、葵花药业、健民集团。

➤ **4) 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、百洋医药等；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。

➤ **5) 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。③地方国资标的，诸如康恩贝、哈药股份等。

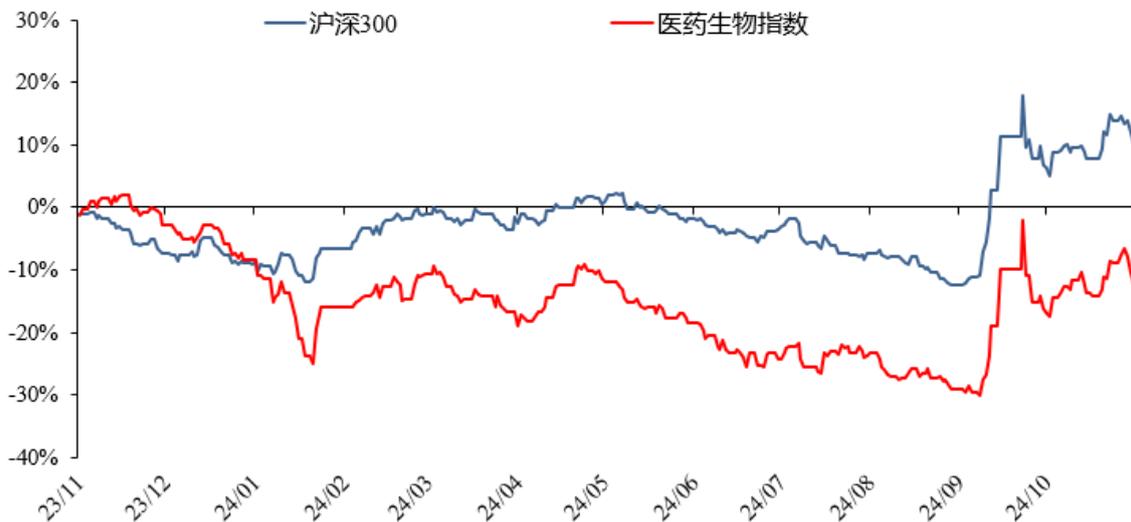
➤ **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

## 2.医药板块走势与估值

### ➤ 医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 1.83 百分点，涨幅排名第 20

医药生物行业指数最近一月（2024/10/16-2024/11/16）涨幅为 5.41%，跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点；最近 3 个月（2024/8/16-2024/11/16）涨幅为 14.35%，跑输沪深 300 指数 4.27 个百分点；最近 6 个月（2024/5/16-2024/11/16）跌幅为 0.46%，跑输沪深 300 指数 9.49 个百分点。

图 1：医药生物指数走势



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	5.41	14.35	-0.46
相对表现	1.83	-4.27	-9.49

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 27.64 倍，近 5 年历史平均 PE 为 31.70 倍。

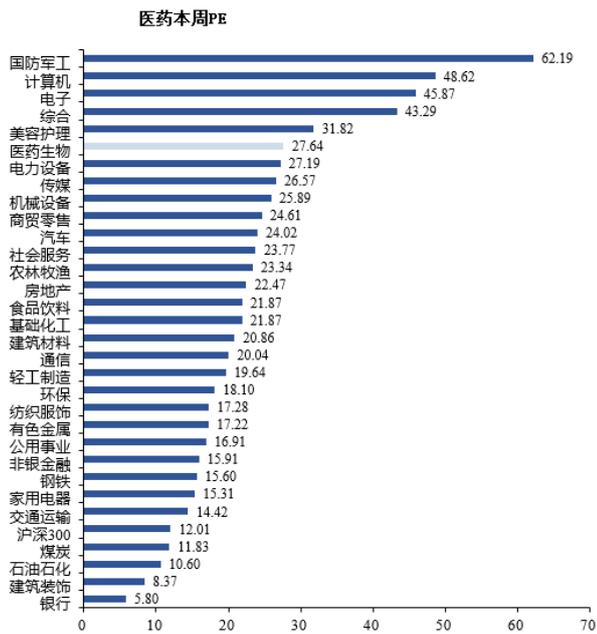
表 2：医药生物指数动态市盈率 (单位：倍)

当前 PE	27.64
平均 PE	31.70
历史最高	52.76
历史最低	21.11

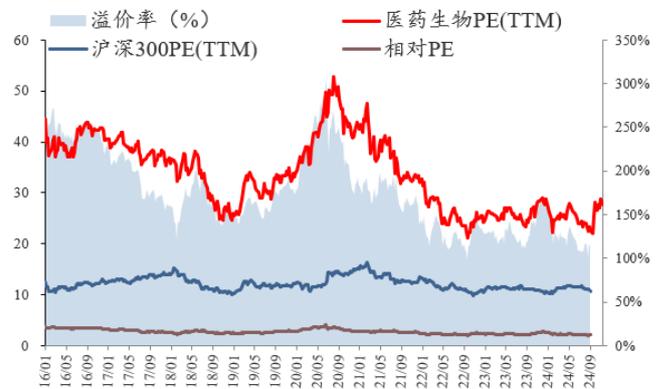
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### ➤ 本周医药行业 PE (TTM) 27.64 倍，申万一级行业中排名第 6

医药生物行业指数 PE (TTM) 27.64 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 130%。

**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 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

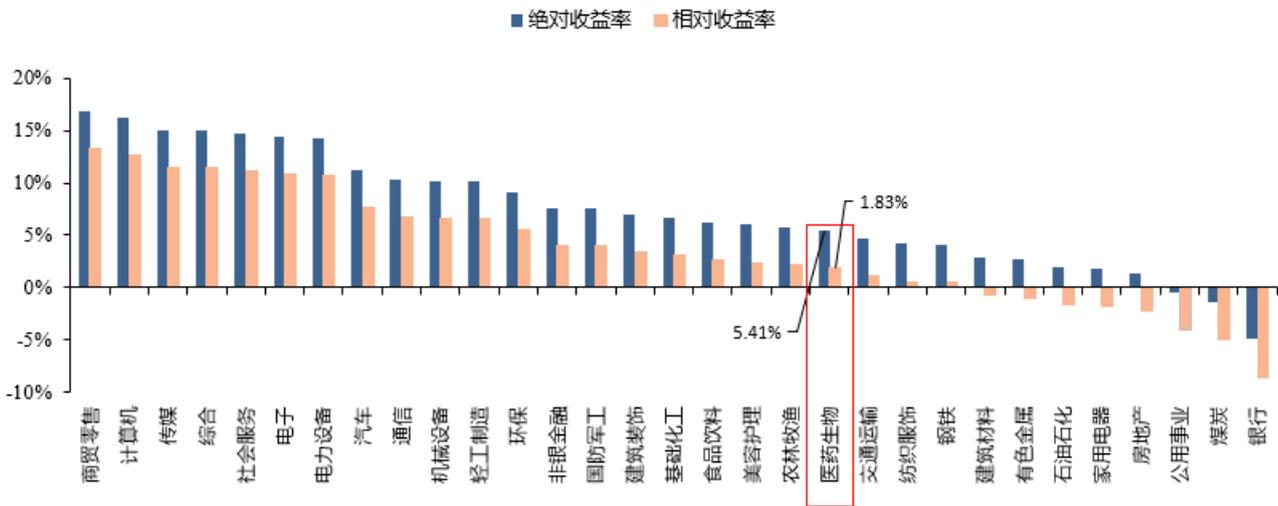
### 3.行情跟踪

#### 3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点，涨幅排名第 20

医药生物行业指数最近一月（2024/10/16-2024/11/16）涨幅为 5.41%，跑赢沪深 300 指数 1.83 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 20 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



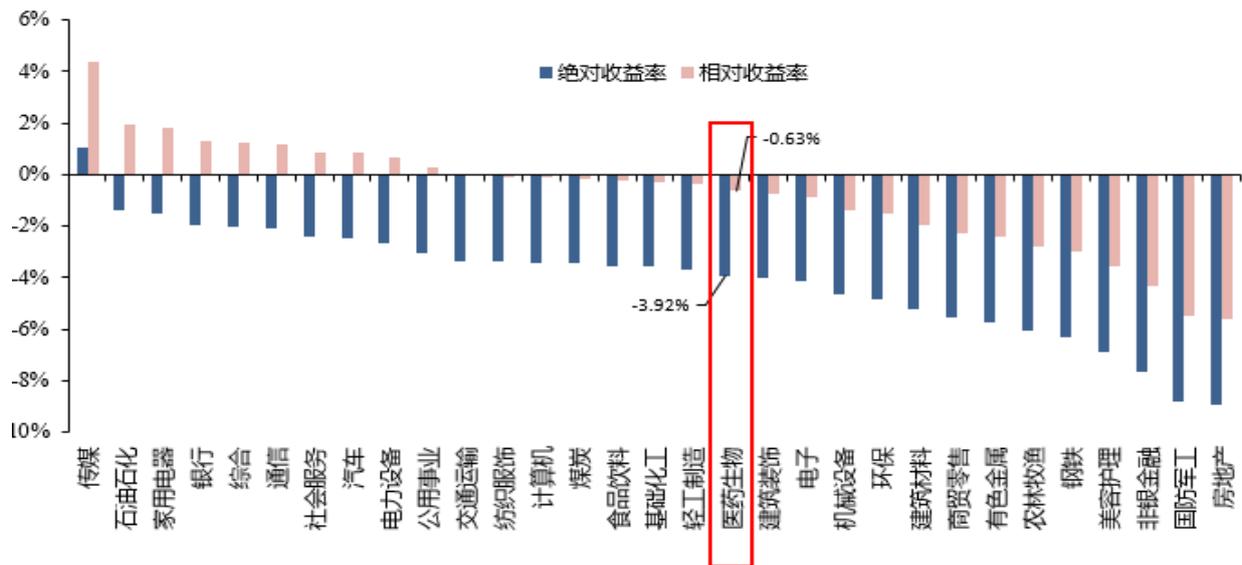
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 0.63 个百分点，涨幅排名第 18

医药生物行业指数最近一周（2024/11/09-2024/11/16）涨幅为-3.92%，跑输沪深 300 指数 0.63 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 18 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(2023/11/16-2024/11/16)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅2.12%；PE(TTM)目前为29.53倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅30.41%；PE(TTM)目前为31.76倍。

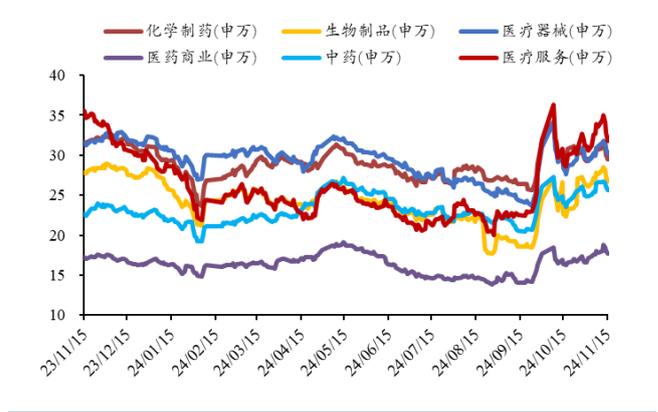
中药、医疗器械、医药商业、生物制品1年期变动分别为-3.35%、-8.96%、-11.94%、-22.35%。

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

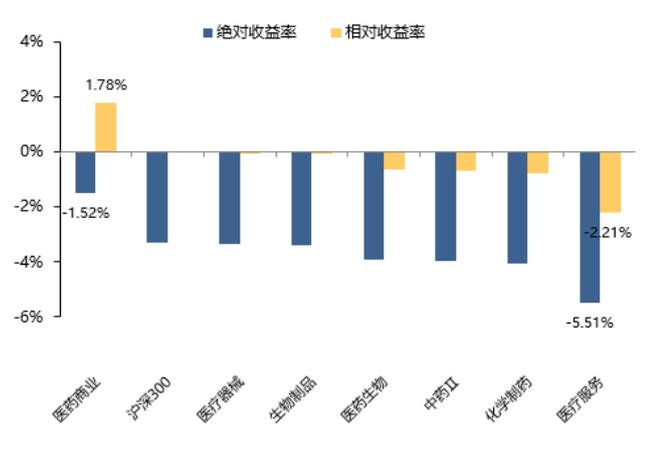
### 3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业医疗服务周涨幅最大，中药11月涨幅最大

最近一周涨幅最大的子板块为医药商业，跌幅1.52%（相对沪深300：+1.78%）；涨幅最小的为医疗服务，跌幅5.51%（相对沪深300：-2.21%）。

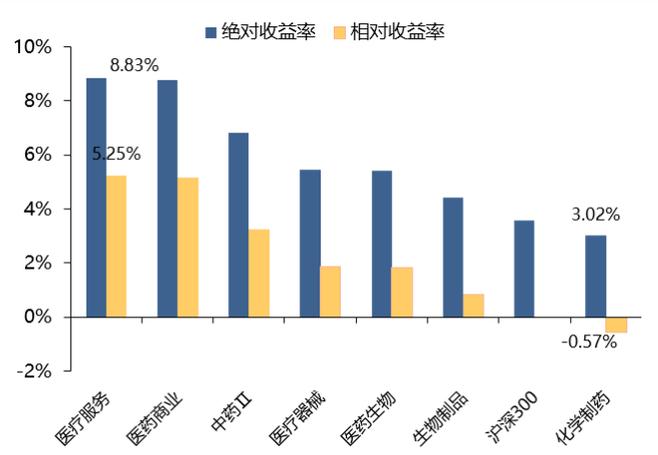
最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅8.83%（相对沪深300：+5.25%）；跌幅最大的为化学制药，涨幅3.02%（相对沪深300：-0.57%）。

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

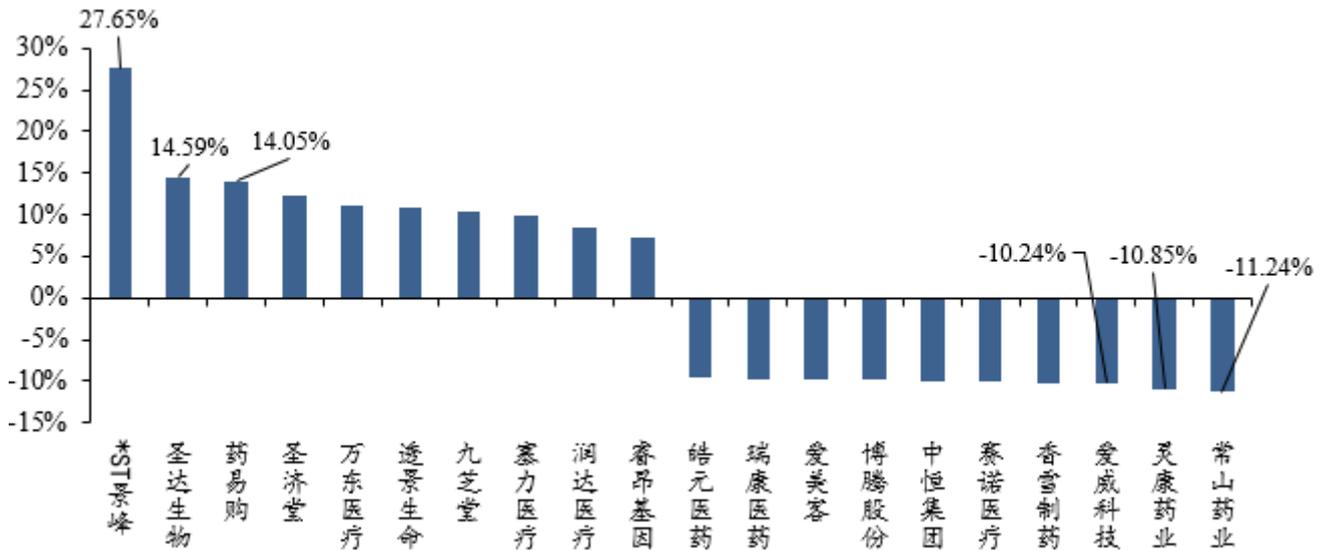


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

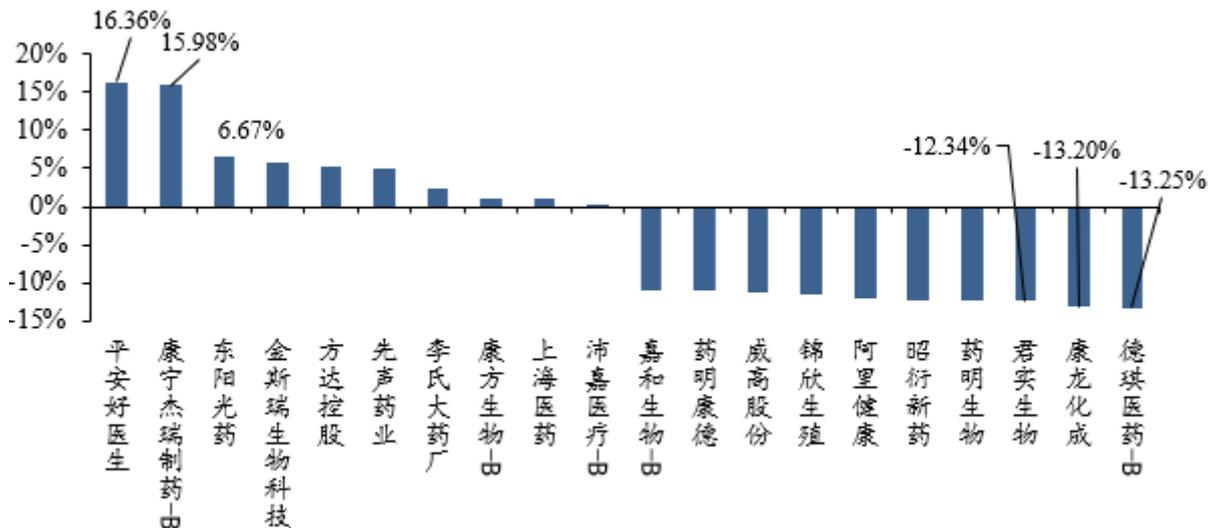
- 本周在医药板块的个股表现中，\*ST景峰、圣达生物、药易购涨幅排名前三，分别上涨 27.65%、14.59%、14.05%；港股平安好医生、康宁杰瑞制药-B 表现突出，分别上涨 16.36%，15.98%。

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 2024-11-11 至 2024-11-15

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 2024-11-11 至 2024-11-15

## 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	-4.76	11.65	28	25	21	9.9	8.8	3,282
	300633	开立医疗	-7.85	4.18	35	45	29	5.0	7.7	157
	688626	翔宇医疗	4.42	20.93	23	27	20	2.5	7.3	52
	688273	麦澜德	-3.00	38.94	28	20	16	1.9	6.7	26
	002223	鱼跃医疗	-0.84	1.50	15	18	16	3.1	5.0	367
	688677	海泰新光	-7.74	18.43	30	28	21	3.4	10.7	44
IVD	300832	新产业	-1.11	13.19	32	27	22	7.1	12.0	533
	603658	安图生物	-1.02	14.16	22	19	16	3.1	5.8	266
	300482	万孚生物	-5.14	5.41	25	19	15	2.7	4.1	120
	300396	迪瑞医疗	-3.32	4.75	16	13	11	2.2	3.0	45
ICL	300639	凯普生物	-2.95	38.67	29	#DIV/0!	#DIV/0!	0.8	4.7	40
	603882	金城医学	-0.51	24.89	24	48	20	1.9	2.0	155
	300244	迪安诊断	-3.33	14.66	27	22	13	1.1	0.7	82
器械耗材	688029	南微医学	-2.02	27.10	28	23	19	3.8	5.1	138
	300529	健帆生物	-6.60	26.22	57	26	20	8.3	9.5	250
	603309	维力医疗	-1.19	23.95	20	17	13	2.1	2.6	39
服务	603259	药明康德	-5.79	29.93	16	16	14	2.8	4.0	1,503
	2269.HK	药明生物	-12.27	43.05	17	17	14	1.6	3.3	577
	300015	爱尔眼科	-6.10	47.65	42	37	31	7.5	6.8	1,407
	688315	诺禾致源	-5.57	32.22	31	27	23	2.2	2.6	54
中药	000999	华润三九	-1.56	19.33	22	18	16	3.3	2.4	618
	002275	桂林三金	-2.62	20.85	21	19	17	3.1	4.1	87
	600664	哈药股份	-3.46	26.13	25	-	-	2.1	0.6	98
	600750	江中药业	-2.61	0.95	19	17	15	3.5	3.2	134
	600332	白云山	-2.30	2.74	11	11	10	1.3	0.6	443
	002737	葵花药业	-3.83	-6.91	11	9	9	2.5	2.7	119
	600572	康恩贝	-4.29	13.56	20	17	15	1.7	1.9	121
	0570.HK	中国中药	-4.55	-28.70	8	-	-	0.5	0.6	108
原料药	600521	华海药业	-3.61	11.24	32	20	16	3.4	2.8	263
	603707	健友股份	-4.54	23.99	-126	27	20	4.1	6.1	238
	000739	普洛药业	-2.80	19.91	18	16	14	3.1	1.6	191
	603538	美诺华	-3.79	17.23	254	-	-	1.5	2.4	29
	300452	山河药辅	-5.37	17.03	18	16	14	3.5	3.5	29
	300636	同和药业	-3.77	2.06	33	26	20	1.6	4.8	35
疫苗等生物制品	000661	长春高新	-2.45	22.32	10	11	10	2.0	3.1	444
	300009	安科生物	-3.56	13.55	18	16	13	4.1	5.6	155
	300122	智飞生物	-3.40	18.45	9	10	9	2.2	1.9	707
	300601	康泰生物	-2.75	29.96	25	32	25	2.4	7.0	214
	301207	华兰疫苗	-4.33	20.96	14	15	12	1.9	7.2	118
	688670	金迪克	2.18	35.13	-25	-	-	1.3	34.0	18
血制品	002007	华兰生物	-3.48	8.31	21	22	19	2.7	6.3	310
	600161	天坛生物	-2.62	-8.32	39	32	27	4.4	8.3	434
	002880	卫光生物	-1.98	5.74	30	-	-	3.2	5.6	65
	300294	博雅生物	-1.74	5.38	66	28	25	2.1	9.2	157
连锁药店	603233	大参林	-3.44	32.51	16	16	13	2.8	0.7	182
	605266	健之佳	-2.75	25.62	10	19	15	1.4	0.4	40
	002727	一心堂	-3.66	6.11	15	17	13	1.1	0.5	85
医药流通	600998	九州通	-2.71	21.40	13	12	10	1.1	0.2	272
	601607	上海医药	4.04	6.08	18	13	12	1.1	0.3	682
	600332	白云山	-2.30	2.74	11	11	10	1.3	0.6	443
	603368	柳药集团	-2.35	10.60	9	8	7	1.1	0.3	73
制剂及创新药	600276	恒瑞医药	-3.64	19.25	71	51	45	7.5	11.7	3,043
	300357	我武生物	-2.98	30.50	40	34	29	5.6	13.6	123
	3933.HK	联邦制药	-0.39	17.15	6	6	5	1.5	1.2	171
	002422	科伦药业	-7.40	8.77	20	17	15	2.6	2.2	499
	688266	泽璟制药-U	1.49	29.40	-62	-120	278	10.6	35.3	173
	688302	海创药业-U	-3.80	50.35	-12	-14	-15	2.6	32,898.6	36
	688176	亚虹医药-U	-5.71	53.85	-11	-11	-11	1.8	28.9	43
	1801.HK	信达生物	-4.25	1.09	-55	-95	174	5.0	7.5	564
	688331	荣昌生物	-5.72	35.27	-10	-12	-18	5.2	11.8	148
	688180	君实生物-U	-4.73	2.12	-11	-18	-55	4.1	16.2	251
	9926.HK	康方生物	1.18	69.96	28	-140	195	20.8	29.5	571
	2096.HK	先声药业	5.04	36.42	23	17	13	2.2	2.6	165
2162.HK	康诺亚-B	-11.97	30.73	-28	-13	-14	2.9	117.2	102	

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2024-11-11 至 2024-11-15; 近一个月涨跌幅统计日期为 2024-10-11 至 2024-11-15

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 11 日	《国家医保局办公室财政部办公厅关于做好医保基金预付工作的通知》	国家医保局、财政部办公厅	各省级医保部门要指导统筹地区组织开展医保基金预付工作。各统筹地区医保部门根据基本医疗保险基金结余情况，商同级财政部门研究建立相关预付金制度，原则上该统筹地区职工医保统筹基金累计结余可支付月数不低于 12 个月可实施职工医保统筹基金预付，居民医保基金累计结余可支付月数不低于 6 个月可实施居民医保基金预付。上年已出现当期赤字或者按照 12 个月滚动测算的方法预计本年赤字的统筹地区，不能预付。

资料来源：国家医保局，财政部办公厅，信达证券研发中心

**表 5：近期行业要闻梳理**

时间	新闻
11 月 12 日	湖南省医疗保障局发布关于开展 2024 年省际药品价格联动挂网工作的通知：已挂网药品价格联动。已挂网药品（集采中选产品除外）进行省际价格联动。未挂网药品符合我省相关要求的均可申请参加此次联动挂网。
11 月 14 日	国家卫生健康委员会办公厅关于印发卫生健康行业人工智能应用场景参考指引的通知，旨在推动“人工智能+”在医疗领域的创新应用。
11 月 14 日	国家医保局印发《康复类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，推进全国医疗服务价格项目规范编制工作，整合规范康复类医疗服务价格项目，指导具有价格管理权限的统筹地区对照全省价格基准，上下浮动确定实际执行的价格水平。

资料来源：国家医保局，国家卫生健康委，国家中医药局，国家疾控局，湖南省医疗保障局，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11日	1177.HK	中国生物制药	产品获批	公司产品 KRAS G12C 抑制剂格索雷塞片获得上市申请，用于治疗晚期非小细胞肺癌。
11月12日	603456.SH	九洲药业	其他公告	公司决定终止 2021 年、2022 年限制性股票激励计划，所涉已获授但尚未解除限售的 1,328,400 股限制性股票将由公司回购注销。
11月12日	002166.SZ	莱茵生物	其他公告	公司决定回购注销限制性股票数量合计 37.74 万股，占公司当前总股本 74,198.6825 万股的 0.05%。
11月12日	688626.SH	翔宇医疗	其他公告	公司以集中竞价交易方式回购公司股份回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含）。
11月12日	300158.SZ	振东制药	其他公告	公司以集中竞价交易方式回购公司股份资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）。
11月12日	688277.SH	天智航	其他公告	先进制造基金及其一致行动人京津冀基金以集中竞价方式择机减持其所持公司股份合计不超过 2,246,959 股，即不超过公司总股本的 0.50%，以大宗交易方式择机减持其所持公司股份合计不超过 4,493,919 股，即不超过公司总股本的 1.00%。
11月12日	600216.SH	浙江医药	其他公告	股东国投高科技拟通过集中竞价交易方式合计减持数量不超过 9,616,377 股，即不超过公司总股本的 1%。
11月12日	300194.SZ	福安药业	产品获批	子公司博圣制药收到化学原料药苯唑西林钠上市申请批准通知书，用于耐青霉素葡萄球菌所致的各种感染。
11月13日	002424.SZ	ST百灵	产品获批	子公司百灵毓秀收到《药物临床试验批准通知书》，糖宁通络片临床试验申请获得批准，同意本品开展用于糖尿病视网膜病变的 III 期临床试验。
11月14日	600062.SH	华润双鹤	产品获批	子公司利格列汀原料药收到《化学原料药上市申请批准通知书》，用于改善 2 型糖尿病患者的血糖控制。
11月14日	000739.SZ	普洛药业	产品获批	子公司康裕制药收到甲磺酸普雷福韦《化学原料药上市申请批准通知书》，用于治疗成人慢性乙型肝炎。
11月15日	600276.SH	恒瑞医药	产品获批	子公司福建盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于 HRS-5632 注射液的《药物临床试验批准通知书》。
11月15日	600276.SH	恒瑞医药	产品获批	子公司收到关于 SHR-2173 注射液的《药物临床试验批准通知书》，开展原发免疫性血小板减少症（ITP）的临床试验。

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。