



Research and
Development Center

商保有望加速发展，看好优质创新药械及相关产业链

医药生物行业周报

2024年12月01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

商保有望加速发展，看好优质创新药械及相关产业链

2024年12月01日

本期内容提要:

➤ **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为+2.95%，板块相对沪深300收益率为+1.63%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第13。6个子板块中，化学制药板块周涨幅最大，涨幅4.89%（相对沪深300收益率为+3.57%）；涨幅最小的为医疗器械，涨幅为1.57%（相对沪深300收益率为+0.25%）。

➤ **行业政策:** 近日，国家医保局发文表明在坚定不移持续推进各项改革的基础上，正在积极谋划、持续推出一揽子新增量政策，包括：①做好医保基金预付、探索医保基金对医疗机构的即时结算，赋能医疗机构；②逐步扩大医保基金对医药企业的直接结算、引导企业提升能力开拓更大市场，赋能医药企业；③谋划探索推进医保数据赋能商业保险公司、医保基金与商业保险同步结算以及其他有关支持政策，赋能商业保险；④支持相关新质生产力的发展，如人工智能技术发展、云存储、云计算等的技术创新。

➤ **周观点:** 根据医保局谋划的新增量政策方向，我们认为未来商保支付场景限制有望逐步减弱，商保有望在居民医疗支付中发挥着更加重要的作用，和基本医疗保险形成良性互动和差异化发展，从而带动创新药耗和器械的发展。此外，我们认为大部分医药生物企业的业绩在2024Q3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，建议关注以下投资主线：

➤ **1) 优质的创新药械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、惠泰医疗、开立医疗、澳华内镜；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。

➤ **2) 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。

➤ **3) 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。

➤ **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

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

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
2.医药板块走势与估值.....	6
3.行情跟踪.....	8
3.1 行业月度涨跌幅.....	8
3.2 行业周度涨跌幅.....	8
3.3 子行业相对估值.....	9
3.4 子行业涨跌幅.....	9
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	10
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	11
5.行业及公司动态.....	12

表目录

表 1：医药生物指数涨跌幅.....	6
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	6
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	11
表 4：近期行业重要政策梳理.....	12
表 5：近期行业要闻梳理.....	12
表 6：周重要上市公司公告.....	13

图目录

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

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+2.95%，板块相对沪深300收益率为+1.63%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第13。6个子板块中，化学制药板块周涨幅最大涨幅为4.89%（相对沪深300收益率为+3.57%）；涨幅最小的为医药器械，跌幅为1.57%（相对沪深300收益率为+0.25%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为+2.01%，板块相对沪深300收益率为+1.31%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第17。6个子板块中，医药商业子板块月涨幅最大，涨幅7.00%（相对沪深300收益率为+6.30%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅0.08%（相对沪深300收益率为-0.62%）。
- 11月27日，国家卫健委发布《关于加强首诊和转诊服务提升医疗服务连续性的通知》和《关于进一步推进医疗机构检查检验结果互认的指导意见》，到2025年底，紧密型医联体内建立顺畅的双向转诊制度，且实现医联体内医疗机构间全部项目互认，各地市域内医疗机构间互认项目超过200项。到2030年，全国互认工作机制进一步健全完善，检查检验同质化水平进一步提高，结果互通共享体系基本建立，基本实现常见检查检验结果跨区域、跨医疗机构共享互认。
- 11月28日，国家医保局发文表明在坚定不移持续推进各项改革的基础上，正在积极谋划、持续推出一揽子新增量政策，包括：①做好医保基金预付、探索医保基金对医疗机构的即时结算，赋能医疗机构；②逐步扩大医保基金对医药企业的直接结算、引导企业提升能力开拓更大市场，赋能医药企业；③谋划探索推进医保数据赋能商业保险公司、医保基金与商业保险同步结算以及其他有关支持政策，赋能商业保险；④支持相关新质生产力的发展，如人工智能技术发展、云存储、云计算等的技术创新。
- 11月28日，国家医保局举行新闻发布会，公布2024年国家医保药品目录调整结果，今年调整共新增91种药品。

1.2 核心观点

- 根据医保局谋划的新增量政策方向，我们认为未来商保支付场景限制有望逐步减弱，商保有望在居民医疗支付中发挥着更加重要的作用，和基本医疗保险形成良性互动和差异化发展，从而带动创新药耗和器械的发展。此外，我们认为大部分医药生物企业的业绩在2024Q3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，建议关注以下投资主线：
- 1) 优质的创新药械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、惠泰医疗、开立医疗、澳华内镜；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。
- 2) 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。
- 3) 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。

- **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 月跑赢沪深 300 指数 1.31 百分点，涨幅排名第 17

医药生物行业指数最近一月（2024/10/30-2024/11/29）涨幅为 2.01%，跑赢沪深 300 指数 1.31 个百分点；最近 3 个月（2024/8/30-2024/11/29）涨幅为 18.59%，跑赢沪深 300 指数 0.67 个百分点；最近 6 个月（2024/5/30-2024/11/29）涨幅为 5.15%，跑输沪深 300 指数 -3.81 个百分点。

图 1：医药生物指数走势

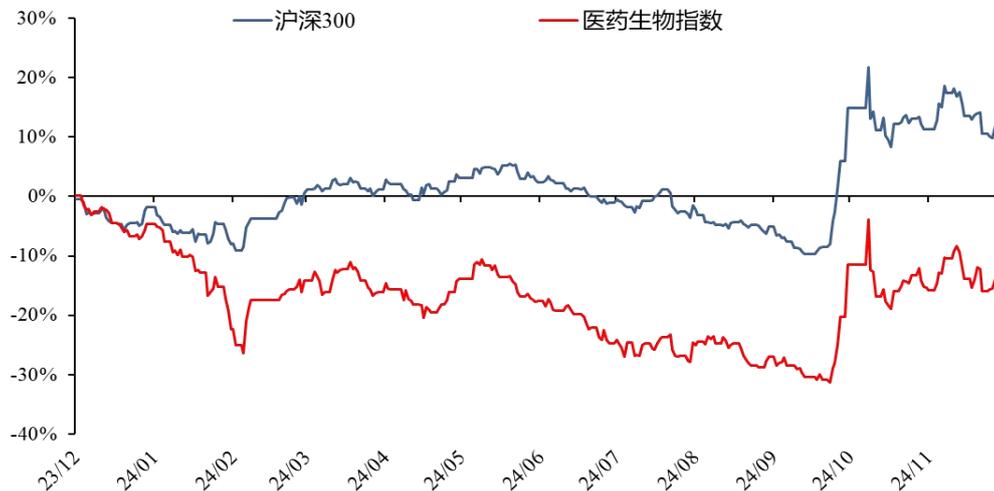


表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	2.01	18.59	5.15
相对表现	1.31	0.67	-3.81

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 27.81 倍，近 5 年历史平均 PE 31.65 倍。

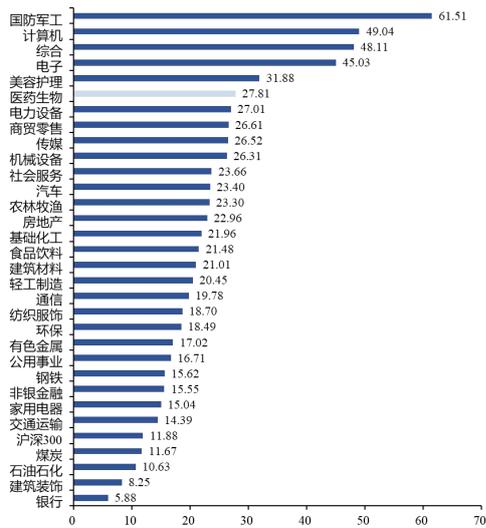
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	27.81
平均 PE	31.65
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) 27.81 倍，申万一级行业中排名第 6

医药生物行业指数 PE (TTM) 27.81 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 134%。

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

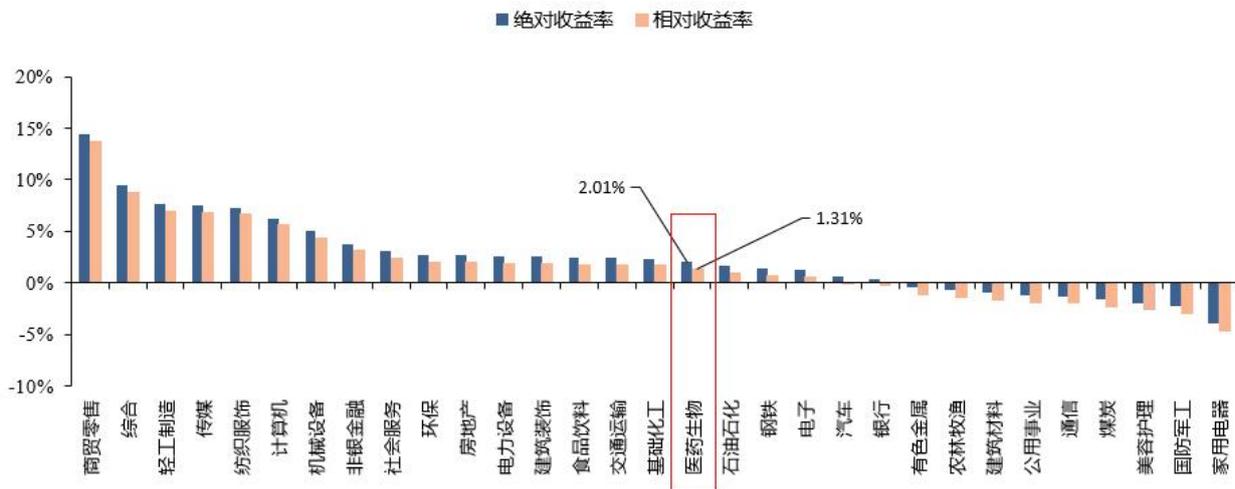
3.行情跟踪

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 1.31 个百分点，涨幅排名第 17

医药生物行业指数最近一月（2024/10/30-2024/11/29）涨幅为 2.01%，跑赢沪深 300 指数 1.31 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 17 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



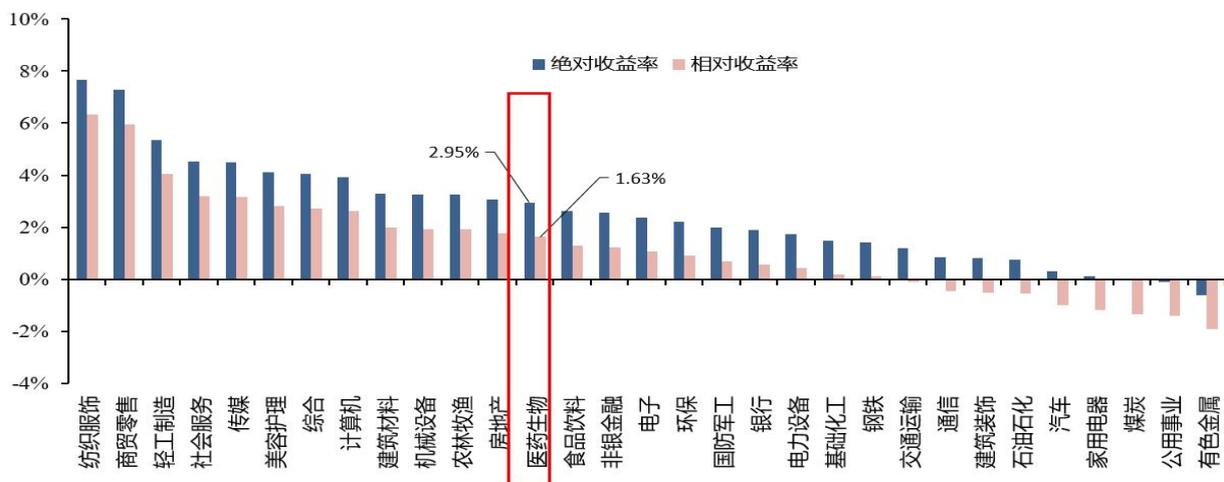
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 1.63 个百分点，涨幅排名第 13

医药生物行业指数最近一周（2024/11/25-2024/11/29）涨幅为 2.95%，跑赢沪深 300 指数 1.63 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 13 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

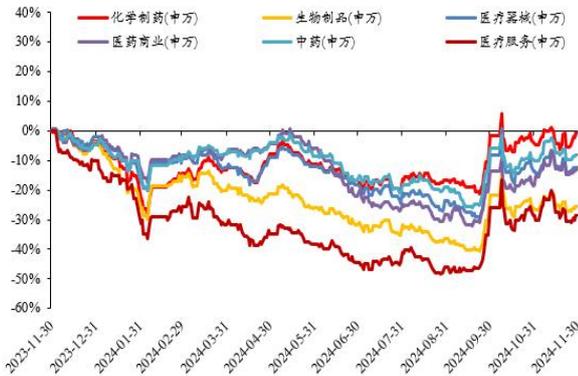
➤ 分细分子行业来看，最近一年(2023/11/30-2024/11/29)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅0.74%；PE(TTM)目前为30.97倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅28.68%；PE(TTM)目前为31.03倍。

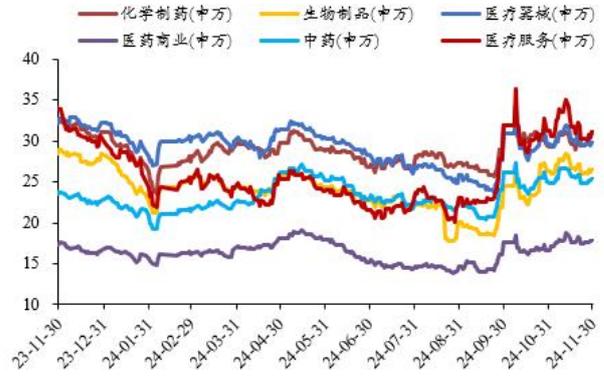
生物制品、医疗器械、医药商业、中药1年期变动分别为-25.42%、-12.57%、-12.97%、-8.01%。

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

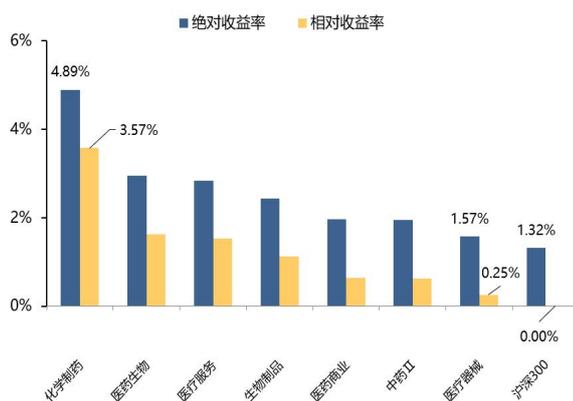
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业化学制药周涨幅最大，医药商业月涨幅最大

最近一周涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅4.89%（相对沪深300：+3.57%）；涨幅最小的为医疗器械，涨幅1.57%（相对沪深300：+0.25%）。

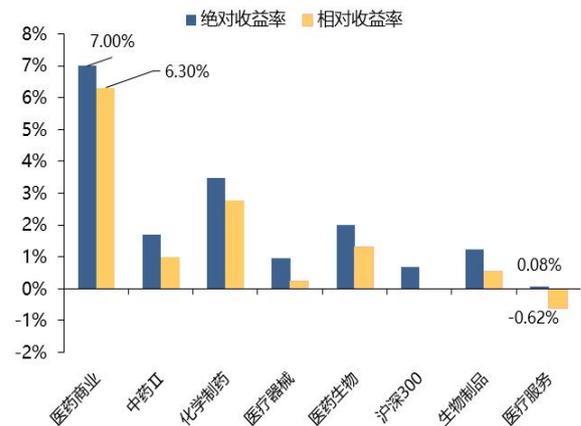
最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅7.00%（相对沪深300：+6.30%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅0.08%（相对沪深300：-0.62%）。

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



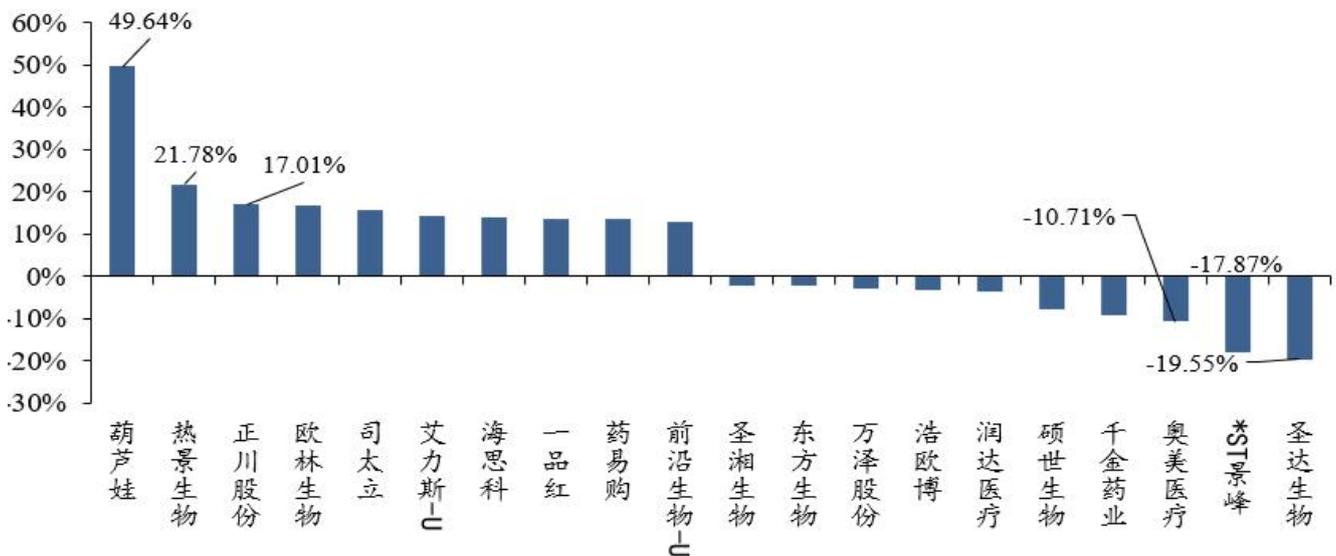
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

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，葫芦娃、热景生物、正川股份涨幅排名前三，分别上涨 49.64%、21.78%、17.01%；港股中神威药业、方达控股表现突出，分别上涨 19.43%，16.98%。

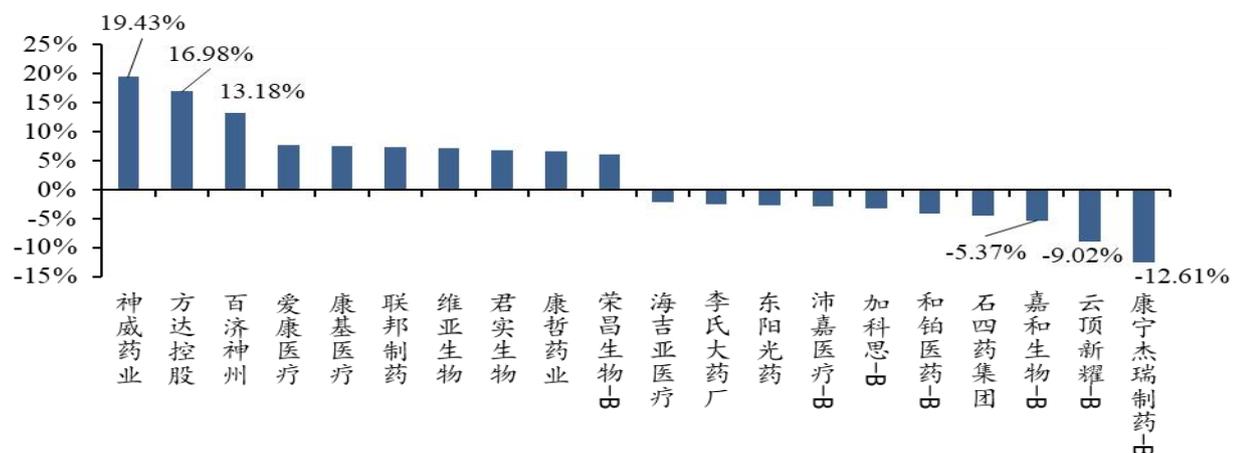
- ① **葫芦娃 (+49.64%)**：公司 2024 年前三季度营业收入为 11.94 亿元，归母净利润为 8388.55 万元。从盈利能力来看，公司 2024 年前三季度毛利率为 54.67%，同比上升 3.10 个百分点，单三季度公司毛利率为 64.55%，同比上升 14.63 个百分点，产品盈利能力稳步提升。
- ② **热景生物 (+21.78%)**：公司重要参股公司舜景医药研制的 SGC001 注射液是适用于急性心肌梗死患者急救治疗的单克隆抗体候选药物，已获中美 IND 双报双批并在国内开展临床实验，临床前研究显示其对心梗后心衰及心脏病理性重塑有明显治疗作用，疗效较好且安全窗口良好。

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 2024-11-25 至 2024-11-29

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 2024-11-25 至 2024-11-29

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	-1.07	7.45	27	24	20	9.5	8.5	3,158
	300633	开立医疗	-0.38	-1.78	33	42	27	4.7	7.2	148
	688626	翔宇医疗	6.80	18.54	22	27	19	2.4	7.2	51
	688273	麦澜德	3.68	39.76	29	20	16	1.9	6.7	26
	002223	鱼跃医疗	-1.91	-4.25	14	17	15	2.9	4.7	346
IVD	688677	海泰新光	1.74	17.78	30	28	21	3.4	10.6	44
	300832	新产业	5.64	9.15	31	26	21	6.8	11.6	514
	603658	安图生物	5.14	16.03	22	20	17	3.2	5.9	270
	300482	万孚生物	0.54	3.21	24	18	14	2.7	4.0	118
ICL	300396	迪安医疗	5.95	6.22	16	13	11	2.2	3.0	45
	300639	凯普生物	2.60	49.11	31	-	-	0.9	5.0	43
	603882	金城医学	2.51	21.75	23	47	20	1.8	1.9	149
器械耗材	300244	迪安诊断	3.23	12.29	26	21	13	1.1	0.6	80
	688029	南微医学	1.53	24.35	28	23	19	3.7	5.0	135
	300529	健帆生物	2.04	22.95	56	25	19	8.0	9.2	243
服务	603309	维力医疗	1.61	23.39	20	17	13	2.1	2.6	39
	603259	药明康德	1.03	23.22	15	15	13	2.6	3.8	1,422
	2269.HK	药明生物	4.17	42.86	17	17	14	1.6	3.3	576
	300015	爱尔眼科	2.80	43.64	41	36	31	7.3	6.6	1,369
中药	688315	诺禾致源	6.75	37.79	32	28	24	2.3	2.7	57
	000999	华润三九	0.94	14.75	20	17	15	3.1	2.2	579
	002275	桂林三金	3.84	23.61	21	19	17	3.1	4.1	87
	600664	哈药股份	4.62	24.19	25	-	-	2.1	0.6	97
	600750	江中药业	0.34	-3.27	18	16	14	3.3	3.1	128
	600332	白云山	3.39	3.17	11	11	10	1.4	0.6	445
	002737	葵花药业	1.70	-6.73	11	9	9	2.5	2.7	119
	600572	康恩贝	3.49	15.01	21	17	15	1.7	1.9	122
原料药	0570.HK	中国中药	1.84	-31.79	8	-	-	0.5	0.6	103
	600521	华海药业	3.94	13.04	32	21	17	3.4	2.9	267
	603707	健友股份	6.48	23.06	-125	27	20	4.1	6.1	236
	000739	普洛药业	5.73	22.12	18	17	14	3.1	1.6	194
	603538	美诺华	5.58	20.28	261	-	-	1.5	2.4	30
	300452	山河药辅	4.14	19.93	19	17	15	3.6	3.6	30
疫苗等生物制品	300636	同和药业	5.17	6.06	35	27	20	1.7	5.0	37
	000661	长春高新	-2.17	18.90	10	11	10	2.0	3.0	431
	300009	安科生物	2.29	10.22	18	15	13	4.0	5.4	150
	300122	智飞生物	4.15	17.89	9	11	9	2.2	1.9	704
	300601	康泰生物	2.43	25.95	24	36	28	2.3	6.8	207
	301207	华兰疫苗	1.94	19.79	14	15	12	1.9	7.1	117
血制品	688670	金迪克	11.27	55.02	-29	-	-	1.5	39.0	21
	002007	华兰生物	1.08	7.80	21	22	19	2.7	6.3	308
	600161	天坛生物	1.08	-10.20	38	31	26	4.3	8.1	425
	002880	卫光生物	6.88	8.62	31	-	-	3.3	5.7	67
连锁药店	300294	博雅生物	-0.67	5.62	66	28	25	2.2	9.2	157
	603233	大参林	1.83	28.87	15	15	13	2.7	0.7	177
	605266	健之佳	-0.49	29.66	10	19	15	1.4	0.4	41
医药流通	002727	一心堂	3.09	4.40	15	16	12	1.1	0.5	83
	600998	九州通	2.68	20.95	12	12	10	1.1	0.2	271
	601607	上海医药	0.23	12.00	19	14	13	1.2	0.3	716
	600332	白云山	3.39	3.17	11	11	10	1.4	0.6	445
制剂及创新药	603368	柳药集团	1.47	12.60	9	8	7	1.1	0.4	74
	600276	恒瑞医药	5.01	26.73	75	54	48	8.0	12.4	3,234
	300357	我武生物	2.89	26.99	39	33	28	5.5	13.2	119
	3933.HK	联邦制药	7.41	21.75	7	6	5	1.6	1.3	178
	002422	科伦药业	7.31	14.29	21	17	15	2.7	2.3	524
	688266	泽璟制药-U	8.64	38.04	-66	-130	296	11.3	37.7	184
	688302	海创药业-U	5.01	48.58	-12	-14	-15	2.6	32,510.6	36
	688176	亚虹医药-U	4.51	54.86	-11	-11	-12	1.8	29.1	44
	1801.HK	信达生物	4.19	4.76	-57	-99	180	5.2	7.8	583
	688331	荣昌生物	5.07	46.45	-10	-13	-19	5.7	12.8	158
	688180	君实生物-U	6.85	8.23	-12	-20	-62	4.3	17.2	266
	9926.HK	康方生物	1.25	80.72	30	-148	207	22.1	31.3	606
2096.HK	先声药业	5.90	34.87	23	17	13	2.2	2.6	163	
2162.HK	康诺亚-B	0.39	27.41	-28	-14	-13	2.8	114.3	99	

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，周涨跌幅统计日期为 2024-11-25 至 2024-11-29；近一个月涨跌幅统计日期为 2024-10-30 至 2024-11-29

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27日	关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2024年）》	国家医保局、人力资源社会保障部	为贯彻落实党中央、国务院决策部署，稳步提高参保人员用药保障水平，按照《基本医疗保险用药管理暂行办法》及《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》要求，国家医保局、人力资源社会保障部组织调整并制定了《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2024年）》。

资料来源：国家医保局，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
11月26日	11月26日，丰台海关近日查获一批不合格进口医疗器械指引导管，共计1332个，货值4.26万美元。由于被判定为已失效的不合格医疗器械，该关已依规定对其进行销毁处理。
11月27日	11月27日，据国家医保局发文，国家医保局在坚定不移持续推进各项改革的基础上，正在积极谋划、持续推出一揽子新增量政策。国家医保局正在谋划探索推进医保数据赋能商业保险公司、医保基金与商业保险同步结算以及其他有关支持政策。
11月27日	国家卫生健康委于11月27日召开新闻发布会，介绍加强首诊和转诊服务，推进医疗机构检查检验结果互认有关情况。
11月27日	农发行四川省分行审批贷款3.2亿元，用于支持平昌县中药材核心园区建设项目（一期）建设，“贷”动县域中药材特色产业发展，截至目前已实现首笔投放6300万元。
11月28日	滁州市南谯区探索实施“错位战略”，提升基层医疗质效。
11月28日	GE医疗链博会上携十余家核心供应商参展，集中展示了其国产供应链的最新智造成果，并首次展示了核医学精准医疗全产业链布局和实践。
11月29日	粤港跨境直通救护车试行计划将于11月30日正式运行。这意味着可以使用粤港两地牌照救护车，将符合转运条件的病人，由香港大学深圳医院点对点通关转运至香港指定公立医院。这将大幅降低病人转运通关时间，减少病人在转运途中的风险。救护车上的随车内地医护人员由香港医院管理局申请有限度注册，获取在港境内的行医资质。试行计划为期1年。
11月29日	国家卫健委11月29日召开新闻发布会，介绍卫生健康对口援藏30周年有关情况。国家卫生健康委财务司司长、乡村振兴办主任刘魁表示，要指导西藏进一步优化各级医疗卫生机构的设置，持续推动优质医疗资源扩容下沉和均衡布局，帮助西藏加快建成国家医学和区域医疗中心。

资料来源：北京日报，国家医保局，新华社，中国经济网，人民网，广东省卫生健康委员会官网，中国新闻网，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25日	600332.SH	白云山	获得注册证	公司控股子公司收到国家药品监督管理局核准签发关于头孢地尼颗粒（50mg）的《药品注册证书》。
11月25日	300003.SZ	乐普医疗	批准临床试验	公司 MWN105 注射液、MWN109 注射液获得药物临床试验批准。
11月25日	300233.SZ	金城医药	GMP 检查	氟诺昔康为解热镇痛、非甾体抗炎药，公司全资子公司氟诺昔康生产线顺利通过药品 GMP 符合性检查。
11月25日	000756.SZ	新华制药	FDA 认证	公司的碳酸司维拉姆原料药取得美国 FDA 药品注册批准函，该产品用于控制正在接受透析治疗的慢性肾脏病成人患者的高磷血症，被国内外指南和规范一致推荐为降磷首选药物。
11月26日	601607.SH	上海医药	申请受理	公司产品 I048 临床试验申请获得国家药品监督管理局受理，该产品是小分子一类新药，拟用于治疗精神分裂症。
11月26日	002422.SZ	科伦药业	批准临床试验	公司控股子公司研发的新型 ADC 药物 SKB501 临床试验申请获得国家药品监督管理局批准，该产品拟用于治疗晚期实体瘤。
11月26日	600276.SH	恒瑞医药	批准临床试验	公司收到国家药品监督管理局核准签发关于 SHR-1819 注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。该产品是公司自主研发的一种靶向人 IL-4R α 的重组人源化单克隆抗体，拟用于治疗 2 型炎症相关疾病。
11月26日	300765.SZ	新诺威	上市申请受理	公司控股子公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，全人源 IgG1k 单克隆抗体乌司奴单抗注射液的上市申请获得受理。
11月26日	300832.SZ	新产业	获得注册证	公司补体 C3 测定试剂盒获得广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
11月27日	688185.SH	康希诺	补充申请受理	公司的 ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗（CRM197 载体）药品补充申请于近日获得国家药品监督管理局出具的《受理通知书》。
11月27日	600420.SH	国药现代	补充申请批准/人事变动	公司全资子公司收到国家药品监督管理局核准签发的葡萄糖酸钙注射液《药品补充申请批准通知书》，批准葡萄糖酸钙注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。财务总监祖敬先生辞职。
11月27日	600129.SH	太极集团	一致性评价	公司控股子公司的产品硫酸阿托品注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。该产品主要用于各种内脏绞痛等。
11月27日	600329.SH	达仁堂	股东减持/人事变动	公司监事幸建华先生辞职。张铭芮女士辞去公司董事长、董事职务及战略委员会主席职务。根据《公司章程》规定，公司法定代表人变更为王磊女士。
11月27日	300110.SZ	华仁药业	获得注册证	全资子公司青岛华仁收到山东省药品监督管理局核准签发的“一次性使用气管插管”的《医疗器械注册证》。
11月27日	002422.SZ	科伦药业	批准上市	公司产品芦康沙妥珠单抗(sac-TMT)获国家药品监督管理局(NMPA)批准在中国上市。

11月28日	002030.SZ	达安基因	获得注册证	企业收到国家药监局颁发的医疗器械注册证两个，分别关于甲型流感病毒、乙型流感病毒和呼吸道合胞病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)和甲型/乙型流感病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)。
11月28日	688289.SH	圣湘生物	CE 认证	公司的产品 B 族链球菌核酸检测试剂盒 (PCR-荧光探针法)、六项呼吸道病原体核酸检测试剂盒 (PCR-荧光探针法)、六项呼吸道病原菌核酸检测试剂盒 (多重荧光 PCR 法)、细胞保存液于近期获得欧盟 CE IVDR 认证。
11月28日	300683.SZ	海特生物	纳入医保	公司产品注射用埃普奈明经谈判首次被纳入《国家医保目录》。
11月28日	300723.SZ	一品红	纳入医保	公司全资子公司广州市联瑞制药有限公司的产品非诺贝特酸胆碱缓释胶囊经谈判首次被纳入《2024 年国家医保目录》。
11月28日	603998.SH	方盛制药	纳入医保	自主研发的中药创新药小儿荆杏止咳颗粒、玄七健骨片在协议期内谈判续约纳入《2024 版医保目录》，公司及控股子公司其他主要产品本次无退出及增加至《2024 版医保目录》的情况。
11月28日	6996.HK	德琪医药-B	纳入医保	希维奥®用于治疗弥漫大 B 细胞淋巴瘤的适应症被纳入《国家医保目录 (2024 版)》。
11月28日	3692.HK	翰森制药	纳入医保	四款创新药甲磺酸阿美替尼片 (商品名: 阿美乐®)、甲磺酸氟马替尼片 (商品名: 豪森昕福®)、伊奈利珠单抗注射液 (商品名: 昕越®)、聚乙二醇洛塞那肽注射液 (商品名: 孚来美®) 续约纳入新版国家医保药品目录。
11月28日	2096.HK	先声药业	纳入医保	三款创新药科赛拉® (注射用盐酸曲拉西利)、恩立妥® (西妥昔单抗β注射液)、先必新® (依达拉奉右莰醇注射用浓溶液) 被纳入新版国家医保药品目录。
11月29日	002422.SZ	科伦药业	纳入医保	注射用头孢他啶阿维巴坦钠/氯化钠注射液、布比卡因脂质体注射液、ω-3 鱼油中/长链脂肪乳注射液、注射用头孢他啶/5%葡萄糖注射液、中长链脂肪乳/氨基酸(16)/葡萄糖(36%)注射液被纳入国家医保目录。
11月29日	002603.SZ	以岭药业	纳入医保	独家产品通络明目胶囊首次被纳入《国家医保目录 (2024 版)》。
11月29日	688321.SH	微芯生物	纳入医保	西达本胺片 (爱谱沙®) 新增适应症弥漫大 B 细胞淋巴瘤首次纳入《国家医保目录》，西格列他钠片 (双洛平®) 成功续约《国家医保目录》。
11月29日	600056.SH	中国医药	股权划转	重庆市国有资产监督管理委员会已同意重庆化医控股 (集团) 公司将所持重庆医药健康产业有限公司 2.00% 股权无偿划转给中国通用技术 (集团) 控股有限责任公司。
11月30日	601607.SH	上海医药	临床试验 II 期结果分析	完成 LT3001 中国 II 期临床试验结果分析，该项目拟用于急性缺血性脑卒中的治疗。
11月30日	002880.SZ	卫光生物	人事变动	岳章标先生因个人原因，向董事会辞去公司董事、财务总监职务，辞职后不再担任公司任何职务。

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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。