

## 印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，企业应 收账款回款有望缓解 ——医药生物行业周报（2024.10.14-10.18）

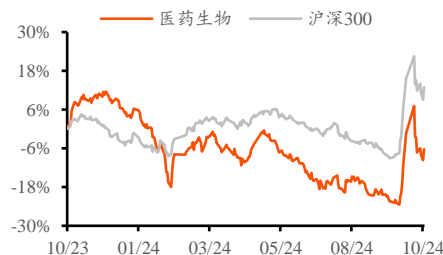


### 增持(维持)

行业： 医药生物  
日期： 2024年10月23日

分析师： 彭波  
E-mail： pengbo@yongxingsec.com  
SAC编号： S1760524100001  
分析师： 徐昕  
E-mail： xuxin@yongxingsec.com  
SAC编号： S1760523100002

### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《出台《医药企业防范商业贿赂风险合规指引（征求意见稿）》，医疗反腐不确定性部分消除》

——2024年10月18日

### ■ 行情回顾

上周（2024年10月14日-10月18日），A股申万医药生物上涨1.04%，板块整体跑赢沪深300指数0.06pct，跑输创业板综指数5.81pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第18位。恒生医疗保健指数下跌4.17%，板块整体跑输恒生指数2.06pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第10位。

### ■ 核心观点

10月18日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，《意见》要求，要健全拖欠企业账款清偿的法律法规体系和司法机制，加强政府投资项目和项目资金监管，定期检查资金到位情况、跟踪资金拨付情况，加强政府采购支付监管，督促国有企业规范和优化支付管理制度。

结合10月12日国新办举行新闻发布会介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，提到将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措，其中提到加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生。记者提问回答时提到，推动债务风险较低的北京、上海、广东实现存量隐性债务清零，在债务风险较高的县区开展化债试点，为了缓解地方政府的化债压力，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险；即将实施的政策，是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施。

我们认为，近期财政部表态和《意见》发布，将有力地缓解地方财政压力，对于企业应收账款的回款有积极作用。

### ■ 投资建议

**建议关注：**应收票据及应收账款金额靠前、且近3年应收账款坏账损失增幅较大的医药企业，如**金域医学、迪安诊断**等。

### ■ 风险提示

销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

### 正文目录

1. 核心观点：印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，企业应收账款回款有望缓解 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
3. 公司动态 .....	5
3.1. 公司公告 .....	5
3.2. 融资动态 .....	5
3.3. 解禁动态 .....	5
4. 风险提示 .....	6

### 图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (2024/10/14-10/18) .....	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/10/14-10/18) .....	4
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名 .....	5
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名 .....	5

### 表目录

表 1: 截止至 2024/6/30 应收票据及应收账款排名前二十的医药企业 .....	3
表 2: 公司公告 (2024/10/14-10/18) .....	5
表 3: 可转债发行动态 .....	5
表 4: 解禁动态 (2024/10/14-10/18) .....	5

## 1. 核心观点：印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，企业应收账款回款有望缓解

10月18日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》（以下简称“意见”），《意见》要求，要健全拖欠企业账款清偿的法律法规体系和司法机制，加强政府投资项目和项目资金监管，定期检查资金到位情况、跟踪资金拨付情况，加强政府采购支付监管，督促国有企业规范和优化支付管理制度。

结合10月12日国新办举行新闻发布会介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，提到将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措，其中提到加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生。记者提问回答时提到，推动债务风险较低的北京、上海、广东实现存量隐性债务清零，在债务风险较高的县区开展化债试点，为了缓解地方政府的化债压力，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险；即将实施的政策，是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施。

我们认为，近期财政部表态和《意见》发布，将有力地缓解地方财政压力，对于企业应收账款的回款有积极作用。建议关注应收票据及应收账款金额靠前、且近3年应收账款坏账损失增幅较大的医药企业，如**金城医学、迪安诊断**等。

表1:截止至2024/6/30 应收票据及应收账款排名前二十的医药企业

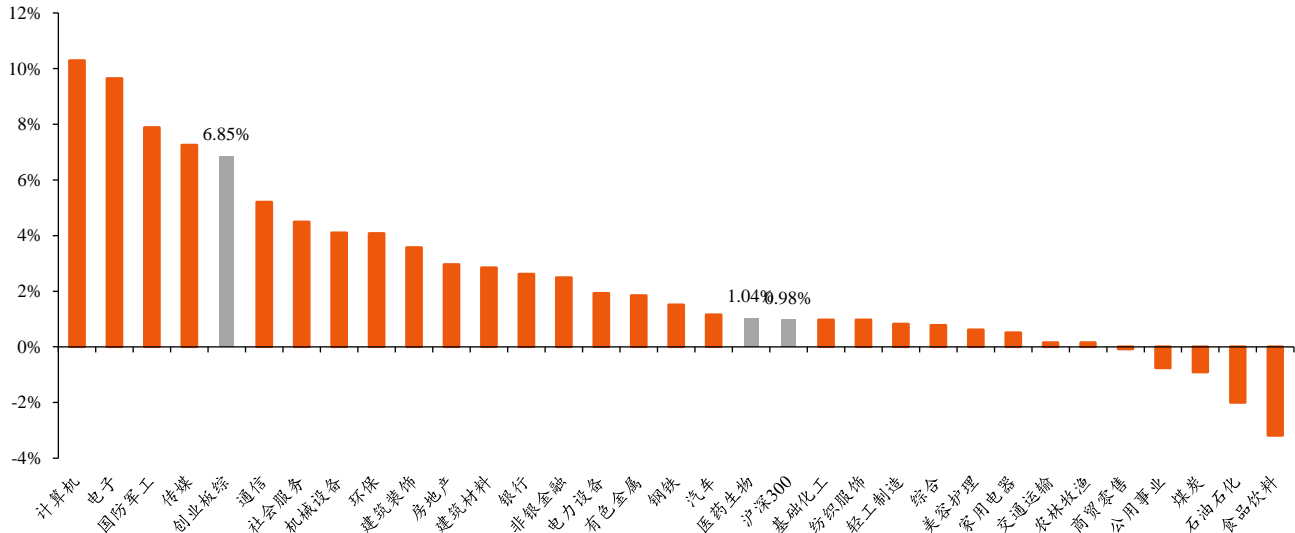
证券代码	证券名称	应收票据及应收账款 (亿元,2024/6/30)	2023年营业收入 (亿元)	应收票据及应收账款 (2024/6/30) /2023年营业收入
601607.SH	上海医药	826.56	2602.95	31.75%
000950.SZ	重药控股	360.71	801.19	45.02%
600998.SH	九州通	353.14	1501.40	23.52%
300122.SZ	智飞生物	254.72	529.18	48.14%
000028.SZ	国药一致	230.63	754.77	30.56%
000078.SZ	海王生物	178.69	364.19	49.06%
600332.SH	白云山	174.09	755.15	23.05%
600056.SH	中国医药	159.19	388.24	41.00%
600713.SH	南京医药	156.54	535.90	29.21%
603368.SH	柳药集团	113.59	208.12	54.58%
000538.SZ	云南白药	104.52	391.11	26.72%
600511.SH	国药股份	98.66	496.96	19.85%
600079.SH	人福医药	94.63	245.25	38.58%
300244.SZ	迪安诊断	86.90	134.08	64.81%
600196.SH	复星医药	82.46	414.00	19.92%
000963.SZ	华东医药	79.76	406.24	19.63%
002462.SZ	嘉事堂	79.41	299.96	26.47%
603259.SH	药明康德	76.39	403.41	18.94%
000411.SZ	英特集团	70.24	320.52	21.91%
000999.SZ	华润三九	65.55	247.39	26.50%

资料来源: IFind、甬兴证券研究所

## 2. 市场回顾

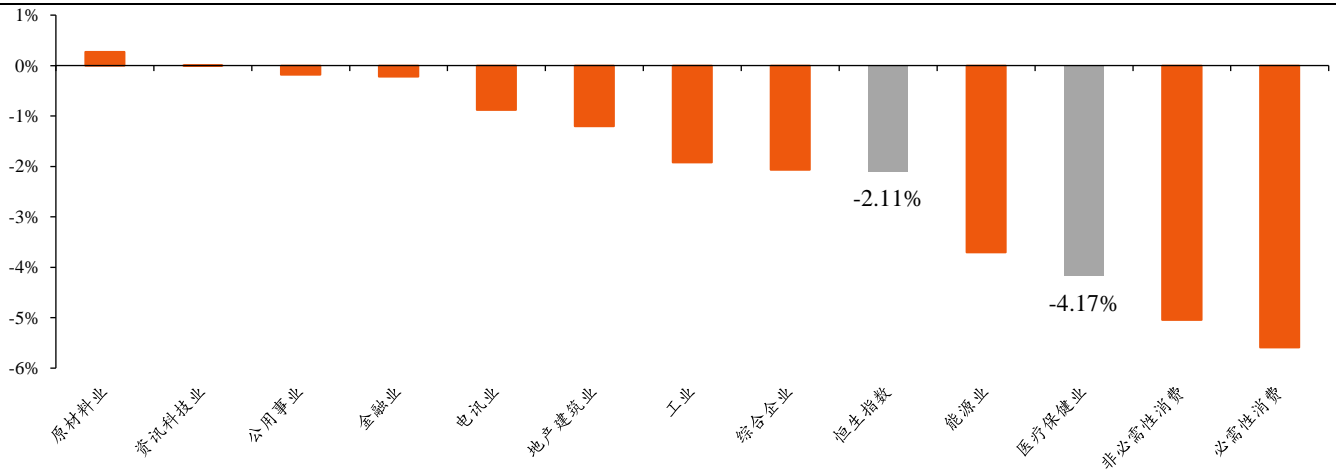
上周（2024年10月14日-10月18日），A股申万医药生物上涨1.04%，板块整体跑赢沪深300指数0.06pct，跑输创业板综指数5.81pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第18位。恒生医疗保健指数下跌4.17%，板块整体跑输恒生指数2.06pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第10位。

图1:A股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况（2024/10/14-10/18）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（2024/10/14-10/18）

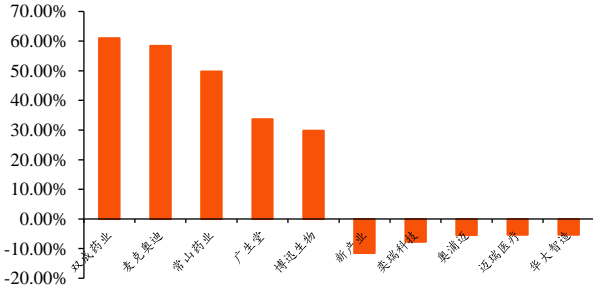


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

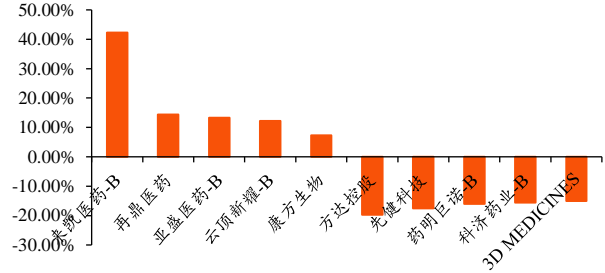
上周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：双成药业（+60.97%）、麦克奥迪（+58.4%）、常山药业（+49.75%）、广生堂（+33.71%）、博迅生物（+29.74%）。个股跌幅前五位分别为：新产业（-11.49%）、奕瑞科技（-7.69%）、奥浦迈（-5.46%）、迈瑞医疗（-5.36%）、华大智造（-5.29%）。

港股方面，上周个股涨幅前五位分别为：来凯医药-B（+42.26%）、再

鼎医药 (+14.38%)、亚盛医药-B (+13.3%)、云顶新耀-B (+12.18%)、康方生物 (+7.29%)。个股跌幅前五位分别为：方达控股 (-19.72%)、先健科技 (-17.54%)、药明巨诺-B (-16.06%)、科济药业-B (-15.58%)、3D MEDICINES (-15%)。

**图3:A 股医药行业涨跌幅前后 5 名**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**图4:H 股医药行业涨跌幅前后 5 名**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 公司动态

#### 3.1. 公司公告

**表2:公司公告 (2024/10/14-10/18)**

日期	公司	主要内容
2024/10/17	仙琚制药	公司于近日收到国家药品监督管理局下发的甲磺酸倍他司汀片境内生产药品注册受理通知书
2024/10/16	上海谊众	公司于近日从国家药品监督管理局网站获悉,公司的核心产品注射用紫杉醇聚合物胶束已获得《药物临床试验批准通知书》,同意开展新增适应证胰腺癌的临床试验
2024/10/15	乐普医疗	公司于今日获悉,公司自主研发的无创血糖仪正式获得国家药品监督管理局(NMPA)注册批准
2024/10/14	葵花药业	公司控股子公司葵花药业集团(唐山)生物制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的关于熊去氧胆酸胶囊申请注册上市许可的《受理通知书》

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 3.2. 融资动态

**表3:可转债发行动态**

代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模(亿元)	发行期限(年)
600713.SH	南京医药	上市委通过	优先配售,网上定价和网下配售	10.8149	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 3.3. 解禁动态

**表4:解禁动态 (2024/10/14-10/18)**

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	变动后总股本(万股)	变动后流通A股	变动后占比(%)	解禁股份类型
300086.SZ	康芝药业	2024-10-14	512.44	2,418.72	45,512.44	44,078.75	96.85	股权激励一般股份
430017.BJ	星昊医药	2024-10-14	4,268.43	55,446.94	12,257.72	12,132.92	98.98	首发原股东限售股份
688131.SH	皓元医药	2024-10-14	38.66	1,279.68	21,092.89	20,614.99	97.73	股权激励一般股份
301096.SZ	百诚医药	2024-10-15	30.84	1,297.98	10,922.83	6,943.03	63.56	股权激励一般股份

000516.SZ	国际医学	2024-10-17	902.68	4,585.61	226,038.27	222,217.40	98.31	股权激励限售股份
301333.SZ	诺思格	2024-10-17	58.13	2,767.94	9,658.13	5,731.25	59.34	股权激励一般股份
603087.SH	甘李药业	2024-10-17	1,587.58	75,822.82	60,106.53	54,813.99	91.19	首发原股东限售股份
836504.BJ	博迅生物	2024-10-17	6.25	98.81	4,333.31	1,253.02	28.92	首发原股东限售股份
000153.SZ	丰原药业	2024-10-18	830.97	4,769.77	46,483.67	45,512.35	97.91	股权激励限售股份
301080.SZ	百普赛斯	2024-10-18	2,355.73	90,719.09	12,000.00	9,058.62	75.49	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 4. 风险提示

- 1) **销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。
- 2) **医药政策影响不确定的风险:** 医药行业受到政府的高度监管, 政策变化可能对企业经营造成重大影响
- 3) **市场竞争加剧风险:** 若市场有多个同产品上市, 或陆续有多个产品上市, 竞争将加剧。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。