

医保谈判进行中，关注政策趋势变化

医药行业周报

投资评级：推荐 维持

报告日期：2024年10月27日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

1. 医保谈判进入最后阶段，其结果具有重要政策导向

医保药品目录调整分为企业申报、形式审查、专家评审、谈判竞价等环节，目前已进入最后阶段，2024年10月27日-30日医保目录现场谈判/竞价在北京开展，预计11月份公布调整结果。谈判入选的品种是医保医疗收支中愿意给与增量支持的方向，体验医保对医药创新发展支持的一面。根据医保局统计，2023年通过谈判新增进入医保目录的105个药品，前三季度惠及797.8万人次，9月份药品销售额是1月份的7倍。6年来，谈判新增的446个药品，协议期内医保基金累计支出超3400亿元，惠及8亿人次，带动相关药品销售总额近5000亿元。从2024年通过初审的品种名单来看，国产的双抗，ADC和CAR-T将参加，谈判的结果对国产新药在新赛道的布局具有重要意义，而企业方面也主动下调市场定价，如康方生物的卡度尼利双抗，年化费用降至20万元以内。根据国家医保局，全国公立医院采购的药品中，目录内药品采购金额占比已超90%，实际自2023年医疗反腐以来，自费用药和院外处方已逐步收紧，而与此同时，医保品种的进院工作则不断优化完善，进入医保已成为品种快速上量的关键，2024年国产创新药参与谈判的积极性有了更大的提高。2024年参与申请医保和符合初审资格的品种共有244个目录外药品、196个目录内药品通过形式审查，而2023年最终谈判成功率为84.6%，平均降价61.7%，我们预计2024年谈判成功率将维持在80%以上的水平。

2. 医药投融资有望逐步见底，二级市场回暖强化信心

根据动脉网统计，2024年H1，国内医疗健康各细分领域共完成415笔医疗健康产业一级市场融资，累计融资约合48亿美元。相比2023年同期，2024年H1，国内医疗健康融资交易数量和总金额，分别下降32.3%和12.2%。与国内相比，海外投融资已有所好转，2024年H1全球医药融资金额已转正。国内医药领域的授权交易也持续活跃，根据医药魔方统计，2024年Q1~3，医药总交易金额366亿美元，同比增加68%，由此可见医药创新的内容和热情不减，医药投融资的环境影响较大。近期在美元降息背景下，二级市场医药回暖，市场有望逐步恢复信心。10月24日，深圳市市委金融办发布了《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案（2024—2026）（公开征求意见稿）》，其中重点方向就包括生物医药、生命健康、高端装备等。在政府层面给支持，叠加二级市场回暖，医药投融资有望逐步触底反弹。

3 .出海节奏差异，业绩分化

国内外市场的增速差在医疗器械子行业展现的非常突出，2024年8月中国对RCEP国家、“一带一路”和东盟出口总额分别是57.89亿元、62.09亿元、30.10亿元；相比2024年7月，RCEP国家增长5.85%，“一带一路”增长2.8%，东盟增长5.72%，出口已成为拉动医疗器械板块的重要引擎。自2023年反腐以来，国内器械采购恢复相对缓慢，从已披露2024年Q3业绩的医疗器械上市公司来看，出口增长显著好于国内。从品类来看，IVD试剂与IVD仪器仍处于逆差，其他医疗设备、医用耗材均处于顺差，随着国产诊断产品认证和市场准入突破，IVD试剂和仪器的出海潜力有望逐步释放。西药成药虽然起步较晚，但出口也在快速增长，2024年8月我国西药制剂产品出口额为5.96亿美元，同比增长11.63%，环比增长1.35%，药品更重要的出海方式是以对外授权的方式实现，根据医药魔方统计，2024 Q1-Q3 中国相关交易中license-out交易数量同比增长18%，其中总交易金额>20亿美元的交易数量3笔，占已披露金额的交易6%；大于10亿美元的交易数量13笔，均为license-out，中国医药创新成果快速获得国外认可。

4. 呼吸道诊断市场机遇从国内到海外

2024年将是国内企业进军全球呼吸道联检市场的重要开端，10月7日，东方生物子公司美国衡健获得新冠、甲乙流抗原快速联合检测试剂的De Novo认证，这款产品成为在美国地区首款获得FDA De Novo认证的非处方(OTC)检测产品。此前，已有万孚生物和九安医疗获得EUA，中国企业进入美国新冠，甲乙流三联检测市场的企业数量已超过3家。在东南亚市场，英诺特的呼吸道诊断产品也先后获得马来西亚和缅甸的上市许可。考虑北半球流感流行从11月起开始逐步进入高发阶段，预计相关政府采购将在此前逐步推进落地。国内市场方面，根据疾控中心检测数据，近期南方和北方省份处于流感低传播阶段，但新冠等其他呼吸道疾病依然传播，检测渗透率继续提升，我们预计呼吸道感染检测市场依然保持同比增长。7月31日，国家卫健委发布《关于加快推进村卫生室纳入医保定点管理的通知》，明确提出，加大医保基金对乡村医疗卫生体系支持力度，规范村卫生室医保服务协议管理，推动更多村卫生室纳入医保定点管理。感冒发热和呼吸道感染为基层常发病，加强规范化管理，离不开诊断作为临床处方的依据，抗原抗体快检自然适合基层村卫生室的诊断需求，未来医保覆盖面增加，将带动呼吸道快检向基层渗透。

5. 国产GLP-1新药出海值得期待

根据诺和诺德2024年中报数据，GLP-1中国地区的销售额为36.84亿丹麦克朗，约合38.68亿人民币，同比增长23%，中国超重肥胖人群，糖尿病人群总量达，治疗的积极性高，为国产GLP-1上市提供了广阔的市场机遇。国产GLP-1出海更值得期待。目前已对外授权的企业包括恒瑞医药等，出海合作模式多样。10月13日，博瑞医药发布BGM0504注射液II期临床试验数据，减重效果显著，减重效率对标外资的替尔泊肽。甘李药业计划于2024年美国肥胖症周（ObesityWeek 2024）大会上展示GZR18注射液II期临床研究的积极数据。众生药业的RAY1225预计11月达到减重的II期终点。随着更多临床数据的发布，国产GLP-1新药的海外授权有望增加。

6. 原料药供给端收紧，业绩弹性持续显现

BASF发布路德维希港事故复产进度，原计划于2024年初逐步复产，最新进度公布紫罗兰酮及下游香料及维生素复产后延，其中维生素A复产时间后延至2025年4月，维生素E后延至2025年7月，VE和VA供给收紧。自9月份以来，VE和VA价格有所波动，但主要是需求端消化低价库存的原因，生产企业持续保持报价的稳定提高。万华化学试车柠檬醛产能成功，市场担心未来新增供给，我们认为从柠檬醛到VE，仍需要解决三甲基氢醌等关键中间体，需要布局的时间很长，而且万华的柠檬醛产能预计到2025年Q3才能规模化生产。抗生素中间体方面，2024年3季度，6-APA和阿莫西林等原料药继续保持出口价格的稳定，印度产能以满足自身市场供给为主，整体对供给的影响有限，而国内市场方面，Q4为抗生素需求的旺季，采购增加，6-APA等关键抗生素中间体有望保持价格稳定。原料药行业是医药板块中景气维持较好的一级行业，2024年8月，我国原料药出口额34.74亿美元，同比增长9.2%，其中维生素类8月份出口金额增长32.2%，主要增量来自价格提升。从已公布的川宁生物，浙江医药等财报来看，提价带来的业绩增量已显现。在目前Q4，我们认为价格维持高景气度，业绩弹性将持续兑现。

2024年是医药行业实现驱动切换，依靠新技术应用，依靠出海开发新市场，逐步走出供给端“内卷”的关键时期，近期医保谈判有望落地，对创新药的支持将进一步确认，政策预期存在较大的修正空间，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 2024年医保谈判进入关键阶段，创新 存在较大估值修复弹性，推荐【上海谊众】和【信立泰】、建议关注【海思科】和【康方生物】。
- 2) 聚焦GLP-1大品种及配套产业链：①GLP-1创新药方向，全球GLP-1市场正处于快速增长阶段，海外已应验具有更佳减重效果的双靶点激动剂方向，国内已布局双靶点激动剂方向的创新药，可以凭借更好的效果与司美格鲁肽等仿制药进行差异化竞争，推荐一期临床减重数据优异的【众生药业】，关注【博瑞医药】、【甘李药业】、【华东医药】；②GLP-1注射用包材的国产化落地，推荐【美好医疗】。
- 3) 呼吸道检测市场海外有望迎来收获期，关注甲乙流新冠三联快检获得美国FDA许可的【东方生物】、【九安医疗】。推荐具有快检优势，Q3海外订单具备弹性【英诺特】，推荐核酸检测技术持续迭代，满足临床和家庭自检趋势的【圣湘生物】；
- 4) 原料药景气度延续，推荐受益于VE大幅提价，业绩进入释放期的【浙江医药】；关注供应格局稳定，具备持续提价的VB1，推荐【天新药业】，关注普通VD3提价和25-羟基VD3上量的【花园生物】，合成生物学在应用中未来有望市场产品规模化量产的，关注【富祥药业】和【川宁生物】。
- 5) 国内投融资趋势有望逐步见底回升，CRO和CDMO出海迎来转机，推荐【凯莱英】，关注【药明康德】、【药明生物】、【益诺思】。

- 6) 医疗器械出海有望持续突破，品牌合作和海外市场拓展值得期待。推荐化学发光仪器及试剂出口逐步提升的【新产业】，关注具备出口潜力的【亚辉龙】，推荐具备掌超的技术平台和国内市场定位优势的【祥生医疗】。推荐进入全球睡眠呼吸机产业链的【美好医疗】。
- 7) 零售药店面临拐点，药店总数下降，龙头企业份额提升，客流量和单店收入回升，建议关注【益丰药房】、【老百姓】和【一心堂】。
- 8) 二类疫苗研发，推荐【康华生物】和【康希诺】。
- 9) 医药国企管理考核优化，改革释放增长潜力，，化学制药类国企，经历集采后负面影响已基本消化，费用和成本存在优化空间，推荐【国药现代】，关注【华润双鹤】；医药流通类国企，国大药房的效率对比民营连锁提升潜力较大，可以【国药一致】；器械类国企，改革后经营效率持续提升，推荐【迪瑞医疗】，关注【新华医疗】；中药类国企，对内激励优化，激活销售潜力，关注【千金药业】

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-10-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	23.04	0.82	1.06	1.25	28.10	21.74	18.43	买入
002317.SZ	众生药业	13.22	0.42	0.48	0.56	31.48	27.54	23.61	买入
300294.SZ	博雅生物	32.21	0.47	1.09	1.19	68.53	29.55	27.07	买入
301363.SZ	美好医疗	34.01	0.77	0.96	1.22	44.17	35.43	27.88	买入
600216.SH	浙江医药	16.26	0.45	0.89	1.46	36.13	18.27	11.14	买入
600420.SH	国药现代	12.31	0.52	0.87	1.03	23.67	14.15	11.95	买入
603235.SH	天新药业	28.65	1.09	1.66	1.99	26.28	17.26	14.40	买入
688076.SH	诺泰生物	54.46	0.76	1.09	1.74	71.66	49.96	31.30	买入
688253.SH	英诺特	44.28	1.28	2.14	2.96	34.59	20.69	14.96	买入
688289.SH	圣湘生物	23.26	0.62	0.53	0.70	37.52	43.89	33.23	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

目录

CONTENTS

1. 医药行情跟踪
2. 医药板块走势与估值
3. 团队近期研究成果
4. 行业重要政策和要闻

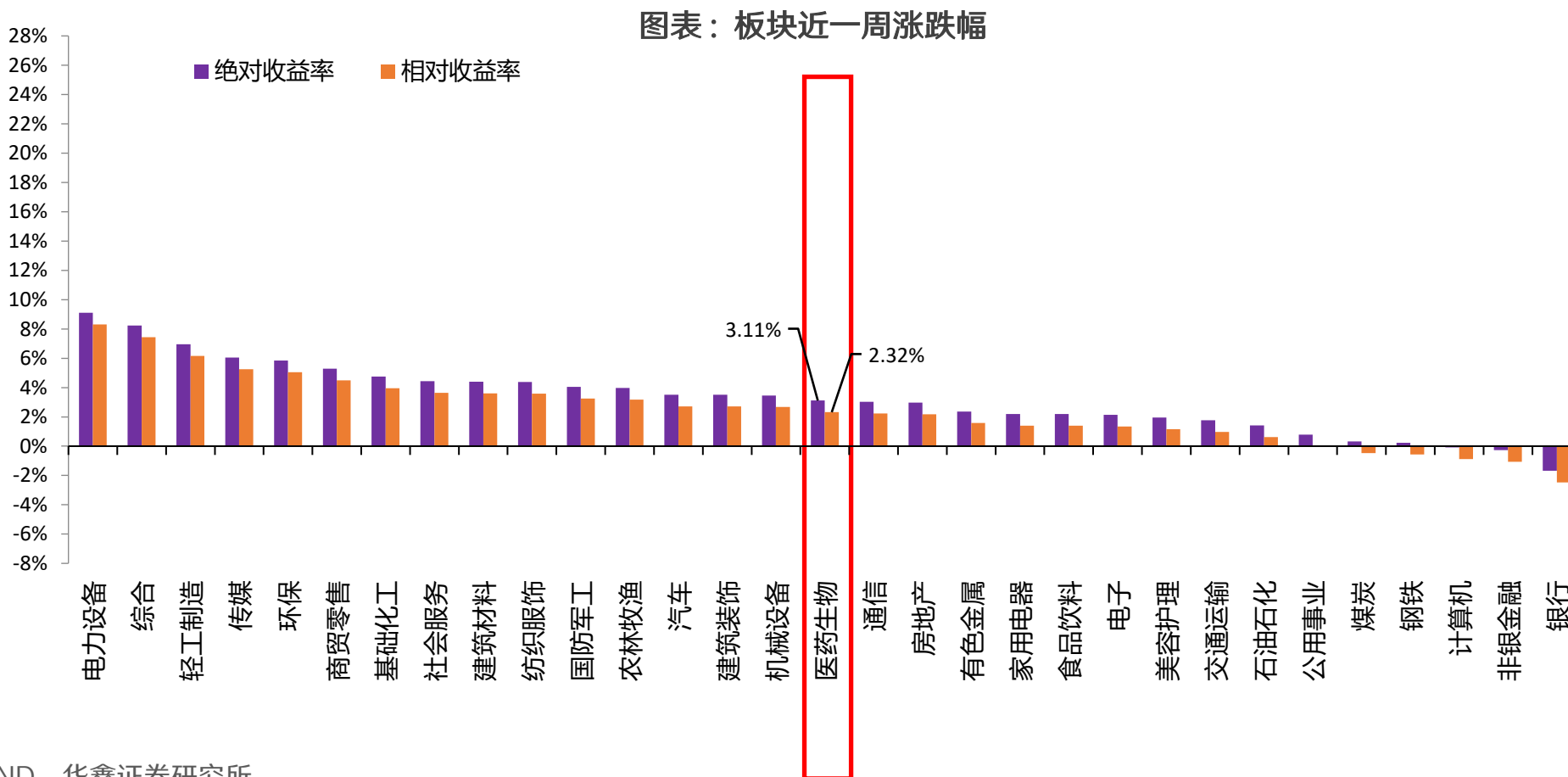
01 医药行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪-行业一周涨跌幅

□ 医药行业最近一周跑赢沪深300指数2.32个百分点，涨幅排名第16位

医药生物行业指数最近一周（2024/10/20-2024/10/26）涨幅为3.11%，跑赢沪深300指数2.32个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第16位。



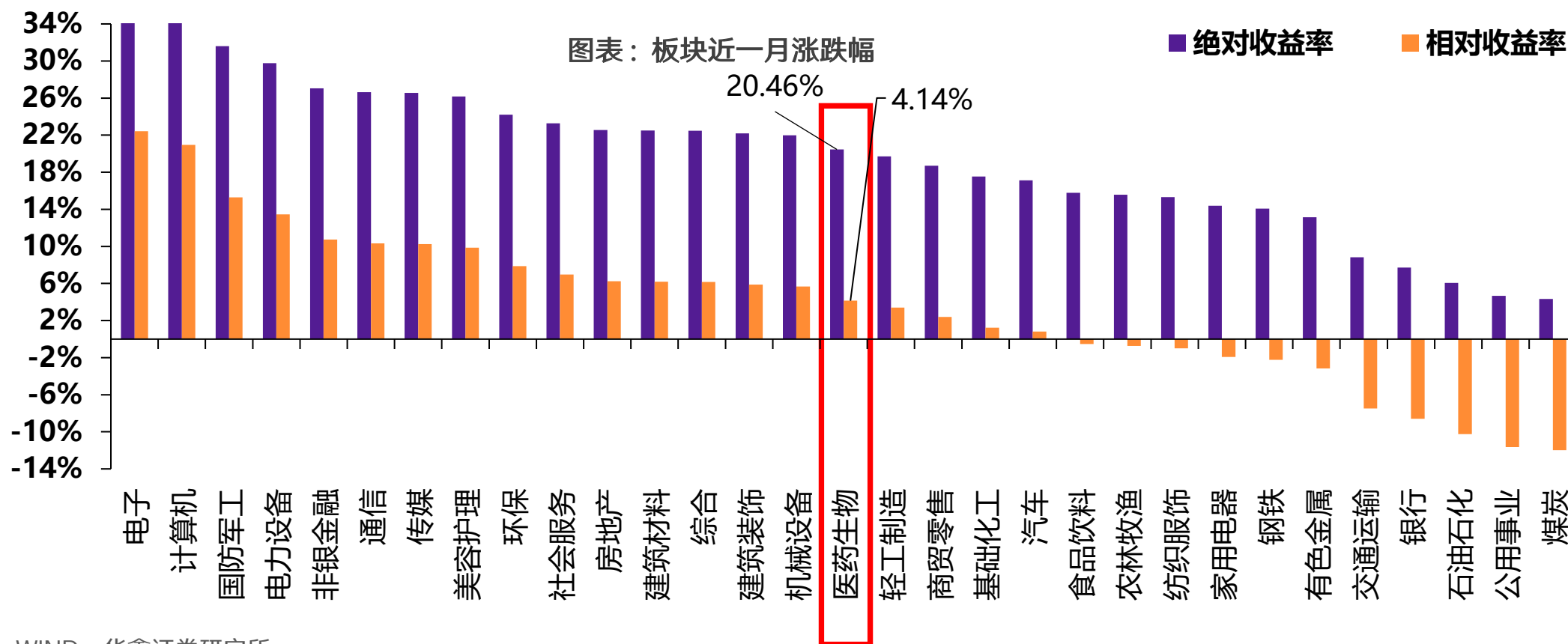
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

医药行业最近一个月跑赢沪深300指数4.14个百分点，涨幅排名第16位

医药生物行业指数最近一月（2024/09/26-2024/10/26）涨幅为20.46%，跑赢沪深300指数4.14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16位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

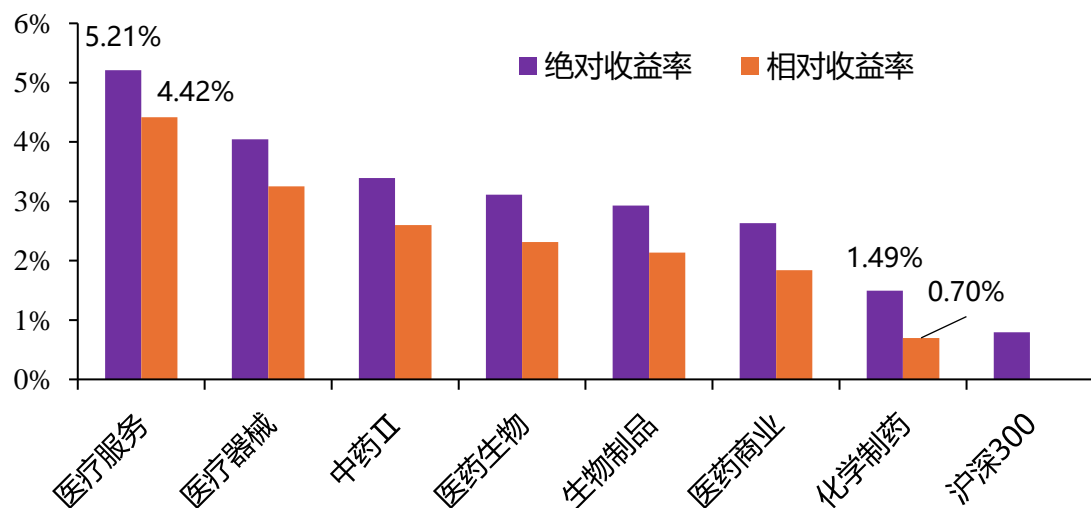
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医疗服务周涨幅和月涨幅均最大

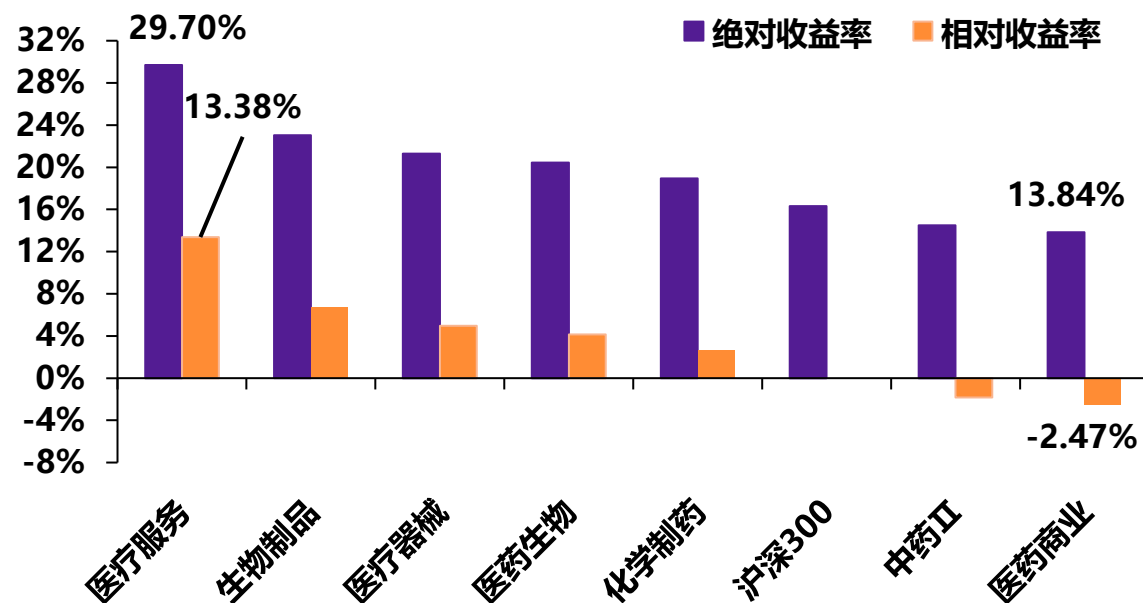
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅5.21%（相对沪深300：+4.42%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅1.49%（相对沪深300：+0.70%）。

最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅29.70%（相对沪深300：+13.38%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅13.84%（相对沪深300：-2.47%）。

图表：子行业周涨跌幅



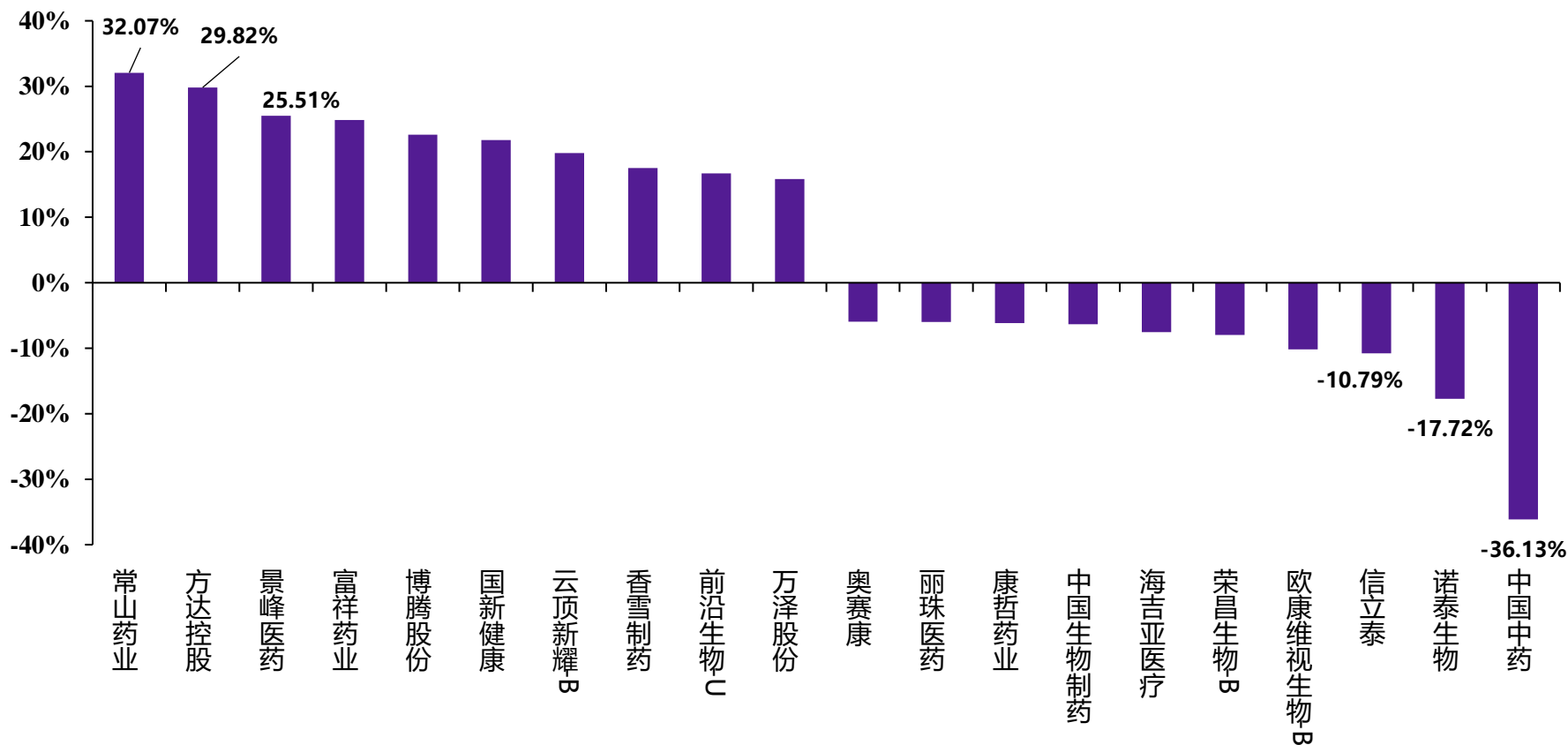
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

□ 近一周（2024/10/20-2024/10/26），涨幅最大的是常山药业、方达控股、景峰医药；跌幅最大的是中国中药、诺泰生物、信立泰。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-子行业相对估值

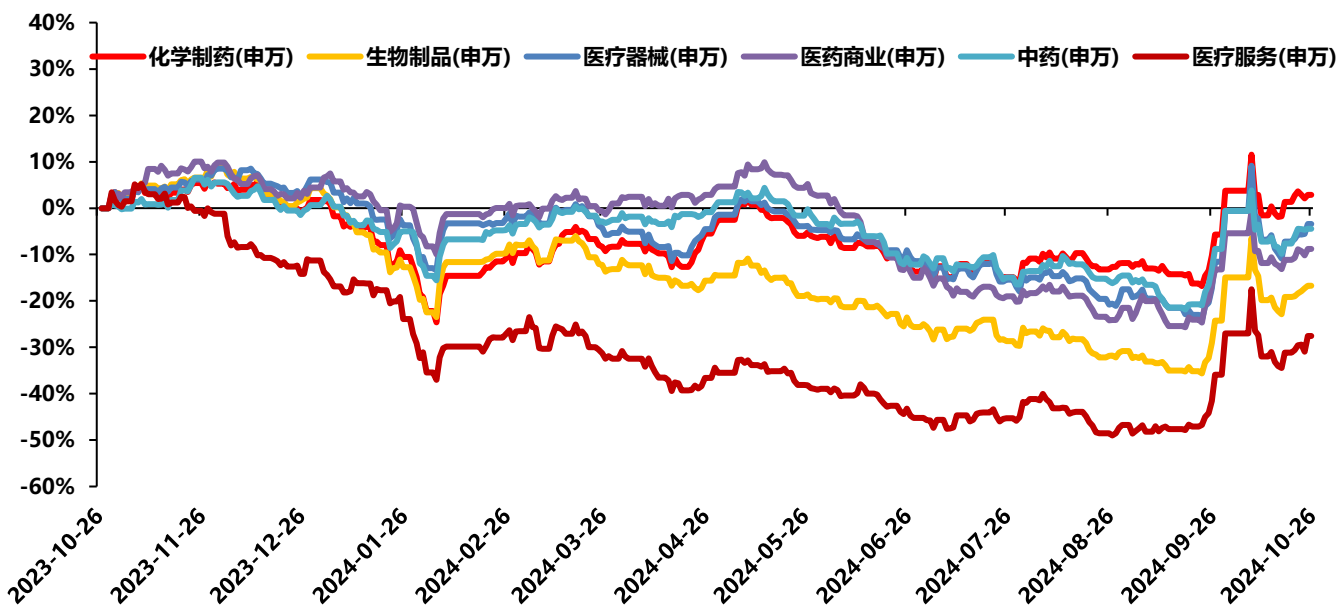
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/10/26-2024/10/26)，化学制药涨幅最大

化学制药涨幅最大，1年期涨幅2.89%；PE (TTM) 目前为39.14倍。

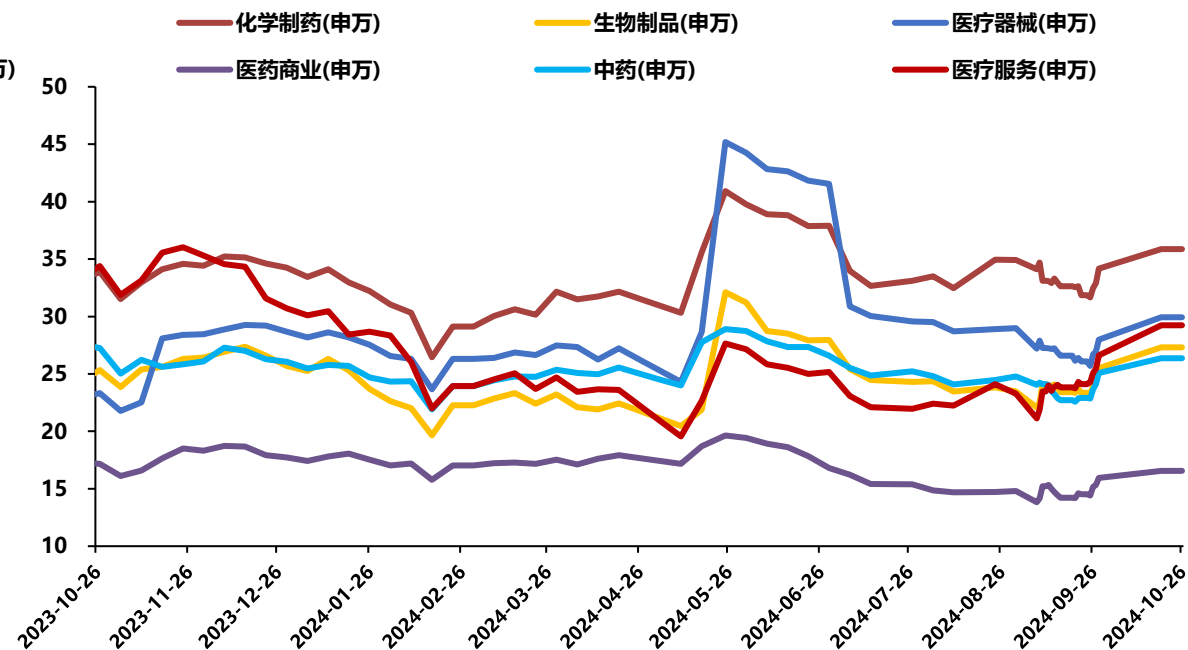
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅27.58%；PE (TTM) 目前为33.00倍。

医疗器械、中药、医药商业、生物制品1年期变动分别为-3.45%、-4.46%、-8.82%、-16.75%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE (TTM)



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

02 医药板块走势与估值

研究创造价值

2. 医药板块走势与估值

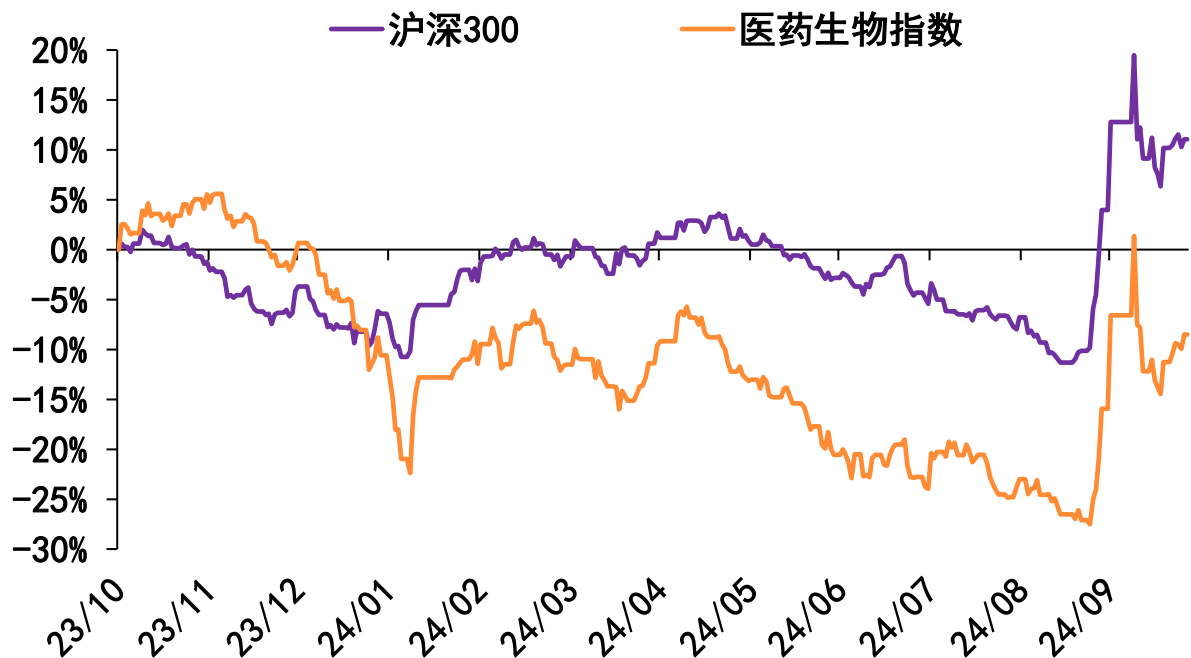
□ 医药生物行业最近1月涨幅为20.46%，跑赢沪深300指数4.14个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/09/26-2024/10/26）涨幅为20.46%，跑赢沪深300指数4.14个百分点；

最近3个月（2024/07/26-2024/10/26）涨幅为18.63%，跑赢沪深300指数2.24个百分点；

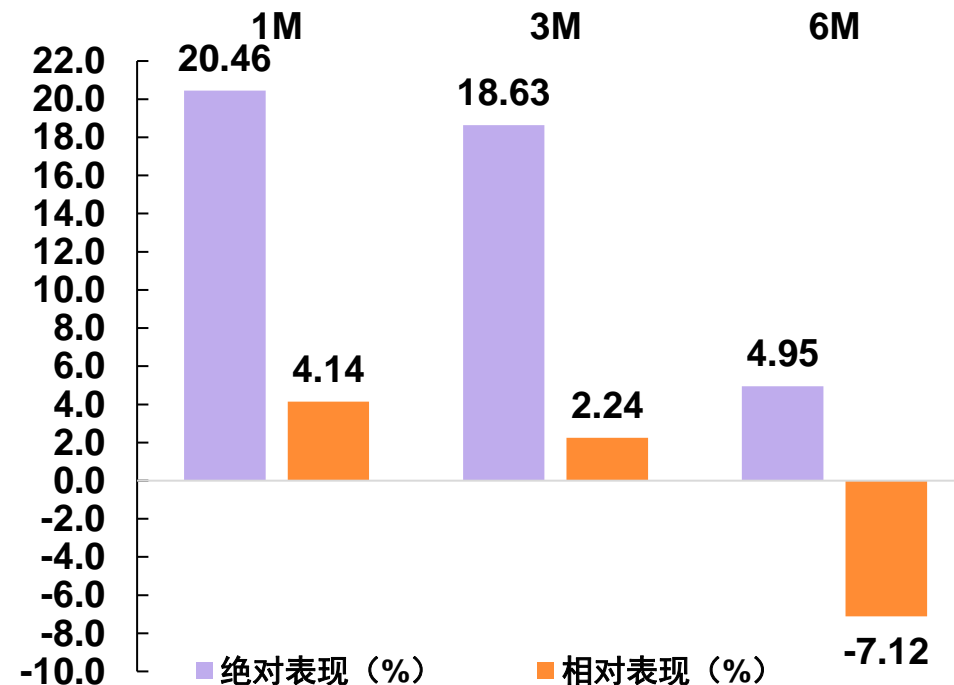
最近6个月（2024/04/26-2024/10/26）涨幅为4.95%，跑输沪深300指数7.12个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

图表：指数涨跌幅

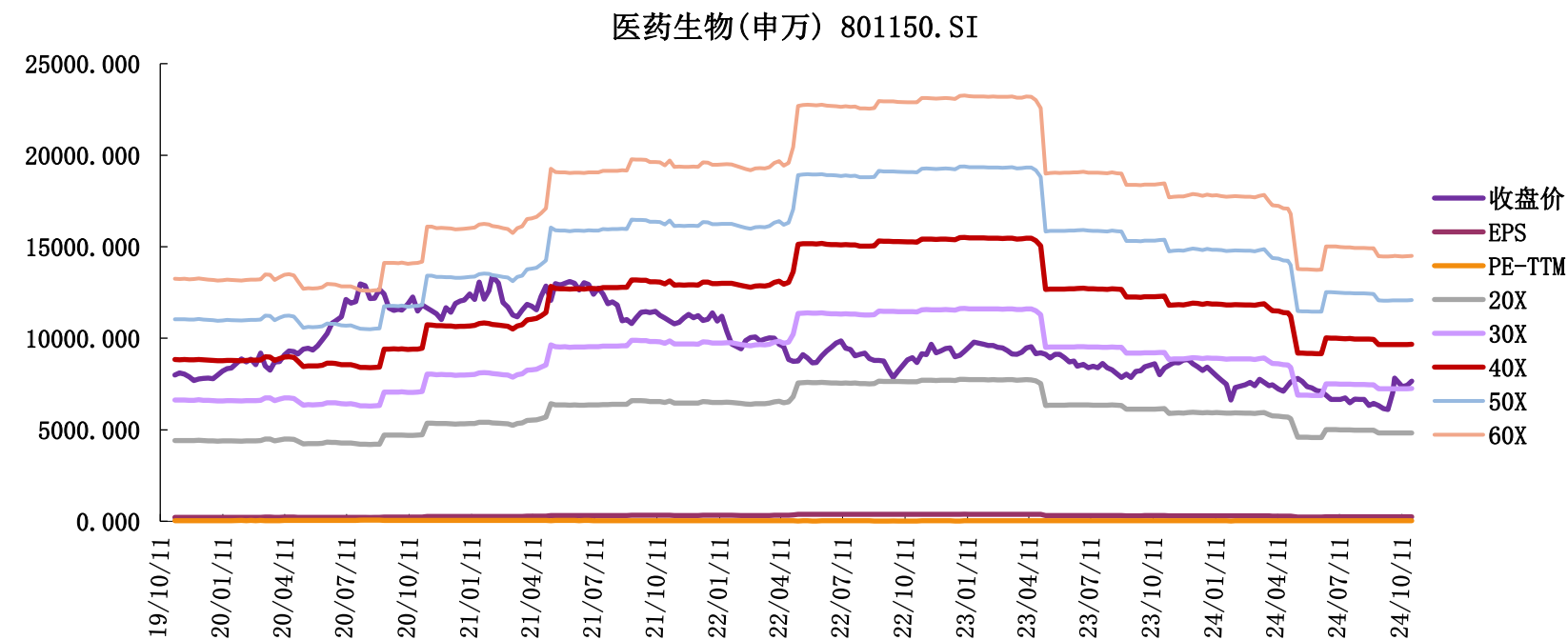


2. 医药板块走势与估值

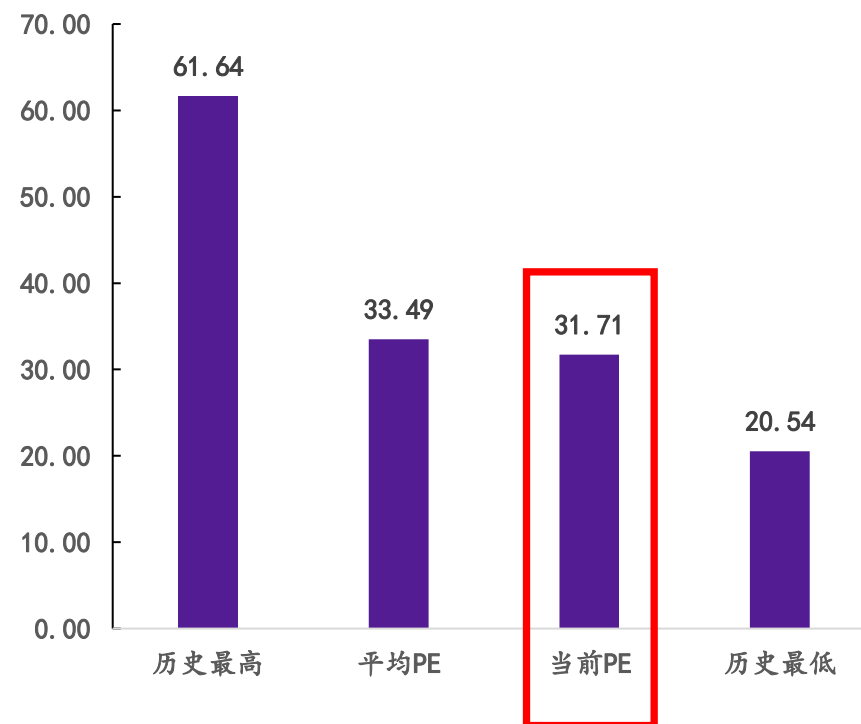
医药生物行业估值低于历史五年平均

医药生物行业指数当期PE（TTM）为31.71倍；低于近5年历史平均估值33.49倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

03 团队近期研究成果

研究创造价值

3. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特（688253）：独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
	普蕊斯（301257）：SMO-研发临床阶段不可或缺的纽带	2023-11-02
	百克生物（688276）：主营业务稳步回升，带状疱疹疫苗注入新活力	2023-10-24
	信立泰（002294.SZ）：持续加码研发，重磅品种稳步推进	2024-10-23
	川宁生物（301301.SZ）：持续降本增效，合成生物学产品拓展成长空间	2024-10-23
点评报告	三元基因（837344.BJ）：干扰素α1b集采中选助力营收增长，适应症拓展驱动长期发展	2024-09-10
	益丰药房（603939.SH）：管理优异，逆势稳增	2024-09-02
	国药现代（600420）：效率持续提升，Q2延续高增长	2024-08-28
	新产业（300832）：海外市场及高端机型继续推动增长	2024-08-26
	康华生物（300841）：人二倍体狂犬疫苗稳健增长，员工持股计划彰显发展信心	2024-08-25
	迈普医学（301033）：脑膜集采中标，渗透率提升	2024-08-23
	美好医疗（301363）：季度收入增长环比好转	2024-08-22

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

5. 近期行业重要政策

发布日期	文件名称	发文机构	主要内容
2024.10.24	《医保谈判对创新药支持成效显著，新一轮谈判即将开展》	国家医保局	根据工作安排，2024年医保目录现场谈判/竞价拟于10月27日-30日在北京开展，预计11月份公布调整结果，新版药品目录将于2025年1月1日起实施。希望各医药企业能够与国家医保局共同努力，将更多的创新药纳入目录，惠及更多参保人，为健康中国助力。
2024.10.23	《成都市促进生物医药产业高质量发展的若干政策措施(征求意见稿)》	成都市经济和信息化局	对1类创新药的研发提供大力支持。具体而言，对于完成临床前研究、I期临床试验、II期临床试验、III期临床试验的1类创新药，成都市将按相应阶段研发投入的20%分别给予最高300万元、300万元、500万元、700万元的奖励。对于仅需完成早期临床试验和确证性临床试验的品种，按相应阶段研发投入的20%分别给予最高400万元、700万元的奖励。此外，纳入突破性治疗药物程序并首次取得药品注册证的项目，再给予200万元的奖励。单个企业每年可获得最高奖励金额为1亿元。

资料来源：政府文件，华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
10月26日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，荣昌生物研发的BLyS/APRIL双靶点融合蛋白创新药注射用泰它西普新适应症上市申请已获得受理。今年8月，荣昌生物发布新闻稿称，泰它西普用于治疗全身型重症肌无力（gMG）的中国3期临床研究达到临床试验主要研究终点。
10月25日	三生制药子公司沈阳三生获得海和药物子公司诺迈西医药旗下产品紫杉醇口服溶液的独家商业化权利。沈阳三生将向诺迈西医药支付包括首付款，以及研发及销售里程碑付款。诺迈西医药负责已开展的3期临床试验及产品后续的开发、临床及注册等工作。
10月25日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，翰森制药注射用HS-20093拟纳入突破性治疗品种，拟定适应症为：经标准一线治疗（含铂双药化疗联合免疫）后进展的广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）。公开资料显示，HS-20093是翰森制药研发的一款B7-H3靶向抗体偶联药物（ADC）。
10月25日	2024国际生物医药产业创新北京论坛于北京经济技术开发区拉开帷幕。本次论坛紧扣“培养发展新质生产力·推动医药健康高质量发展”主题，深入探讨三医协同向新发展、产业前沿领域布局、创新药物国际合作、创新药械研发评价等关键话题。论坛共邀请国内外90余名专家学者，带来150场精彩绝伦的主旨报告及对话。
10月24日	石药创新制药发布业绩公告，2024年1-9月共实现营业收入14.79亿元，同比下降23.66%，实现归属于上市公司股东的净利润1.39亿元，同比下降63.50%。
10月24日	兆科眼科宣布NVK002（0.01%及0.02%的低剂量阿托品）为期两年的III期临床试验（“China CHAMP”）的顶线结果。NVK002滴眼液组（0.01%和0.02%剂量）对比安慰剂组在主要疗效指标上有统计学意义的显著性差异，NVK002滴眼液组优于安慰剂组，且具有剂量依赖。两种剂量的NVK002安全性良好，患者使用依从性好。

资料来源：医药魔方、医药观澜、华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
10月23日	10月22日，翰森制药宣布其第三代表皮生长因子受体（EGFR）酪氨酸激酶抑制剂（TKI）阿美替尼（商品名：阿美乐）联合化疗作为局部晚期（IIIB-IIIC期）或转移性（IV期）EGFR突变非小细胞肺癌（NSCLC）患者的一线治疗方案的注册性III期临床研究（AENEAS2研究），达到了其主要终点即无进展生存期（PFS）。阿美替尼联合化疗在EGFR突变的晚期肺癌患者中显示出的PFS改善具有统计学显著性和临床意义。
10月22日	10月21日，兴齐眼药宣布其研发的硫酸阿托品滴眼液（0.02%和0.04%）用于延缓儿童近视进展的III期研究已取得总结报告。截止目前，国内外尚无0.02%和0.04%硫酸阿托品滴眼液获批上市。
10月21日	近日，安斯泰来宣布，FDA已批准Vyloy（zolbetuximab）联合含氟嘧啶和铂化疗一线治疗CLDN18.2阳性、HER2阴性的局部晚期不可切除或转移性胃或胃食管交界处（G/GEJ）腺癌。这是美国批准的首个也是唯一一个CLDN18.2靶向疗法。
10月21日	10月21日，信达生物宣布，在2024年美国眼科学会（AAO）年会上公布了其研发的抗VEGF-抗补体双特异性重组全人源融合蛋白Efdamrofusp alfa注射液（研发代号：IBI302）在新生血管性年龄相关性黄斑变性（nAMD）的临床2期数据。
10月21日	10月21日士泽生物医宣布完成逾亿元B1轮市场化融资。本轮融资由泰珑/泰鲲资本领投，七晟资本及天汇资本共同投资，峰瑞资本、启明创投、礼来亚洲基金、红杉中国等老股东追加投资。本轮融资将用于士泽生物临床级iPS衍生细胞药治疗神经系统疾病管线的完善、进一步开展临床研究以及推进多项注册临床试验。
10月21日	葛兰素史克公布呼吸道合胞病毒（RSV）疫苗Arexvy积极数据，疫苗保护效力可覆盖三个RSV流行季。研究结果还显示，该疫苗针对RSV不同亚型，在高龄（70-79岁）和患有某些基础性疾病的成人均具有保护效力。

资料来源：医药魔方、医药观澜、华鑫证券研究所

5. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10月26日	000999.SZ	华润三九	三季度报	华润三九于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入197.40亿元，同比增长6.08%；利润总额达到39.85亿元，同比增长22.61%；实现归母净利润29.60亿元，同比增长23.19%。
10月26日	300676.SZ	华大基因	三季度报	华大基因于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入28.26亿元，同比减少10.1%；利润总额达到-1.27亿元，同比减少246.27%；实现归母净利润-1.24亿元，同比减少276.49%。
10月26日	300122.SZ	智飞生物	三季度报	智飞生物于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入227.86亿元，同比减少41.98%；利润总额达到24.78亿元，同比减少67.48%；实现归母净利润21.51亿元，同比减少67.07%。
10月26日	688301.SH	奕瑞科技	三季度报	奕瑞科技于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入13.56亿元，同比减少2.91%；利润总额达到4.16亿元，同比减少13.34%；实现归母净利润3.90亿元，同比减少9.88%。
10月26日	688366.SH	昊海生科	三季度报	昊海生科于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入20.75亿元，同比增长4.69%；利润总额达到3.86亿元，同比减少0.75%；实现归母净利润3.41亿元，同比增长4.31%。
10月26日	688617.SH	惠泰医疗	三季度报	惠泰医疗于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入15.25亿元，同比增长25.63%；利润总额达到5.87亿元，同比增长29.2%；实现归母净利润5.28亿元，同比增长30.97%。

资料来源：WIND，华鑫证券研究所

5. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10月26日	300030.SZ	阳普医疗	三季度报	阳普医疗于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入4.21亿元，同比减少10.78%；利润总额达到-0.41亿元，同比减少628.83%；实现归母净利润-0.43亿元，同比减少1434.95%。
10月26日	002223.SH	鱼跃医疗	三季度报	鱼跃医疗于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入60.28亿元，同比减少9.53%；利润总额达到17.55亿元，同比减少31.69%；实现归母净利润15.32亿元，同比减少30.09%。
10月26日	300601.SZ	康泰生物	三季度报	康泰生物于2024年10月26日公布财报。2024年，公司实现总营业收入20.18亿元，同比减少18.11%；利润总额达到3.34亿元，同比减少56.28%；实现归母净利润3.51亿元，同比减少49.63%。
10月24日	000963.SH	华东医药	三季度报	华东医药于2024年10月25日公布财报。2024年，公司实现总营业收入314.78亿元，同比增长3.56%；利润总额达到31.34亿元，同比增长16.58%；实现归母净利润25.62亿元，同比增长17.05%。
10月24日	300009.SZ	安科生物	三季度报	安科生物于2024年10月25日公布财报。2024年，公司实现总营业收入19.21亿元，同比减少4.95%；利润总额达到6.98亿元，同比减少9.05%；实现归母净利润5.90亿元，同比减少9.89%。
10月24日	600276.SH	恒瑞医药	三季度报	恒瑞医药于2024年10月25日公布财报。2024年，公司实现总营业收入201.89亿元，同比增长18.67%；利润总额达到50.87亿元，同比增长33.43%；实现归母净利润46.20亿元，同比增长32.98%。

资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

胡博新：药学专业硕士，10年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

俞家宁：美国康奈尔大学硕士，2022年4月加入华鑫证券研究所，从事医药行业研究。

谷文丽：中国农科院博士，2023年加入华鑫证券研究所。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值