



# 创新药加速出海，全球化趋势增强

## 医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年11月18日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

## 1 .创新加速出海，新时代逐步到来

11月13日，国内创新药企业普米斯宣布与BioNTech达成股权收购协议，根据协议条款，BioNTech将以8亿美元预付款收购普米斯100%已发行股本，此外，BioNTech将在普米斯达到双方约定的里程碑条件时，额外支付最高1.5亿美元的里程碑付款。11月17日，康诺亚公告与Platina Medicines Ltd达成双抗新药CM336授权交易。自康方生物达成PD-1/VEGF双抗授权以来，双抗的并购交易显著增加，尤其是更多临床数据发布后，抢先合作也是未来市场的先机，中外合作步伐显著加快。并购和NewCo等新模式解决了创新药持续投入问题，海外市场主动筛选具备全球创新的中国新药，实现了去泡沫和价值发现。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，在国内直接IPO融资受限受阻后，中国创新药正在通过出海形成新的资金来源，新的循环正在形成。

## 2 . 期待医保结果发布，医保政策双向调节

2024年医保目录谈判已落幕，我们预计11月中公布结果。本轮医保谈判《全链条支持创新药发展实施方案》后的首次国家医保谈判，谈判的目的不仅仅是提高药品的可及性，平衡医保的收支，还要支持企业的创新发展。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，体现医保对医药创新发展支持的一面。2023年以来，医药行业经历了个账调整，医疗反腐、药店医保核查，高值耗材约谈降价、OTC品种地方联采等预期偏负面的事件，市场担忧未来政策持续压制医药行业发展，但从近年来医保收支来看，医保支出仍高于收入增长，更多有效压制非合理增长的费用，实际可延长医保收支平衡的时间越久，越有结余可持续新增创新药。11月11日财政部和医保局发布《关于做好医保基金预付工作的通知》，通过预付资金和考核相结合的方式，支持医保谈判品种的快速入院，强化医保目录和集采品种的执行效果。随着医保目录的最终落地并执行，我们认为市场会逐步认识到医保等政策对医药产业积极的一面，政策预期有望好转。

### 3. 流感阳性率环比上升，呼吸道诊断需求旺季将到来

根据流感监测周报，近期南方和北方省份流感阳性率已开始环比提升，随着气温降低，12月将是流感的高发季节，同时支原体肺炎传播也在增加，呼吸道诊断需求的旺季将到来。从流感阳性率同比数据来看，2024年的前3季度的发病率低于2023年，但检测量依然增长，其驱动因素是送检率提升。随着呼吸道检测进一步向基层医疗机构渗透，未来市场还将持续增长。海外市场方面，2024年将是中国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。2024年Q3，九安医疗实现单季度收入7.41亿元，同比增长60.32%，三联检测已在美国亚马逊等线上渠道实现销售，并带动业绩增长。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。

### 4. 国产GLP-1新药出海值得期待

根据诺和诺德2024年Q3数据，GLP-1中国地区的销售额为57.09亿丹麦克朗，约合59.11亿人民币，同比增长19%。虽然诺和诺德的司美格鲁肽已在中国获批减重适应症，可以在医院获得处方，但中国超重肥胖人群，糖尿病人群总量大，存在大量的未满足需求，也为国产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。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。

### 5. 原料药供给端收紧，景气周期延长

继VB1，VE、VA和VD3提价之后，11月中，叶酸开始提价。从2023年Q3开始，维生素行业供给出清后进入提价周期，供方有一致的预期维持供需的稳定。从品种格局来看，VE仍是各品种中格局相对稳定的品种，根据BASF发布路德维希港事故复产通知，维生素E后延至2025年7月。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。

### 6 .零售药房出清加速，龙头受益集中度提升

2024年是零售药店出清的转折点，从Q3零售药店上市公司的新开和并购门店数量来看，新增门店速度已显著下降。根据第一药店财智数据，2024年9月中国零售发展指数仍低于2023年同期，单店客流，单店收入下降趋势并未改变，2024年Q4关店趋势将延续。从政策来看，医保追溯码推广，将有效整治非规范操作，进一步加速行业出清，尤其是个体和小连锁。到2025年全国零售药房门店总数将下滑，预计下滑幅度超过10%，有效减少市场无效供应，对于竞争胜出的龙头企业客流量有望回升，单店盈利将改善。随着行业集中度提升，龙头连锁药房有望最先获得客流量的回升，提升经营效益。长期来看，随着统筹政策落地，更多处方药流向零售药房，市场将逐步恢复增长，零售药店作为健康服务的终端，拥有大量的优质的药师储备，高效快速服务大众。

## 医药推选及选股推荐思路

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，政策预期逐步转向正面，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年医保谈判结果即将发布，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) CAR-T细胞治疗和创新疫苗等新领域，出海预期和授权收益。关注【科济药业】，推荐【康希诺】。
- 3) 流感阳性率环比提高，呼吸道检测旺季即将到来，推荐Q4业绩具备弹性快检龙头【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】，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】。
- 4) 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】。
- 5) 专注透皮等特色制剂研发，业绩持续高增长的【九典制药】。
- 6) 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】。



## 医药推选及选股推荐思路

- 7) 零售药店面临拐点，药店总数下降，龙头企业份额提升，医保政策风向转变，建议关注【益丰药房】、【老百姓】和【一心堂】。
- 8) 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】。
- 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，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】。
- 10) 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【益诺思】、【药明康德】、【药明生物】。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	22.40	0.84	1.06	1.25	26.67	21.13	17.92	买入
002317.SZ	众生药业	13.11	0.31	0.30	0.45	52.02	44.03	29.36	买入
300294.SZ	博雅生物	31.15	0.47	1.09	1.19	66.28	28.58	26.18	买入
301363.SZ	美好医疗	30.44	0.77	0.96	1.22	39.53	31.71	24.95	买入
600216.SH	浙江医药	17.09	0.45	0.89	1.46	37.98	19.20	11.71	买入
600420.SH	国药现代	12.28	0.52	0.87	1.03	23.62	14.11	11.92	买入
603235.SH	天新药业	25.86	1.09	1.66	1.99	23.72	15.58	12.99	买入
688076.SH	诺泰生物	54.22	0.76	1.09	1.74	71.34	49.74	31.16	买入
688253.SH	英诺特	42.63	1.28	2.14	2.96	33.30	19.92	14.40	买入
688289.SH	圣湘生物	22.51	0.62	0.53	0.70	36.31	42.47	32.16	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

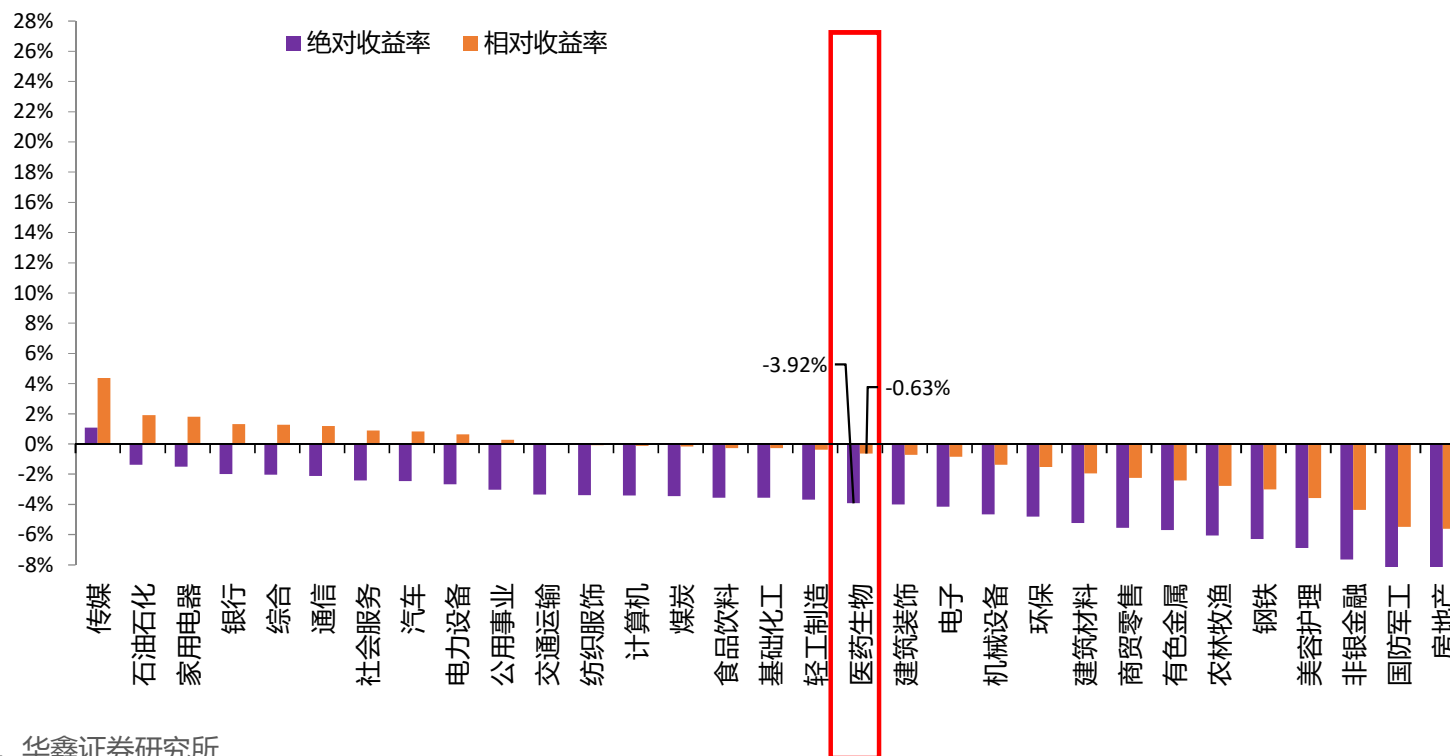
研究创造价值

# 1. 行情跟踪 - 行业一周涨跌幅

## 医药行业最近一周跑输沪深300指数0.63个百分点，涨幅排名第18位

医药生物行业指数最近一周（2024/11/10-2024/11/16）跌幅为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，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第18位。

图表：板块近一周涨跌幅

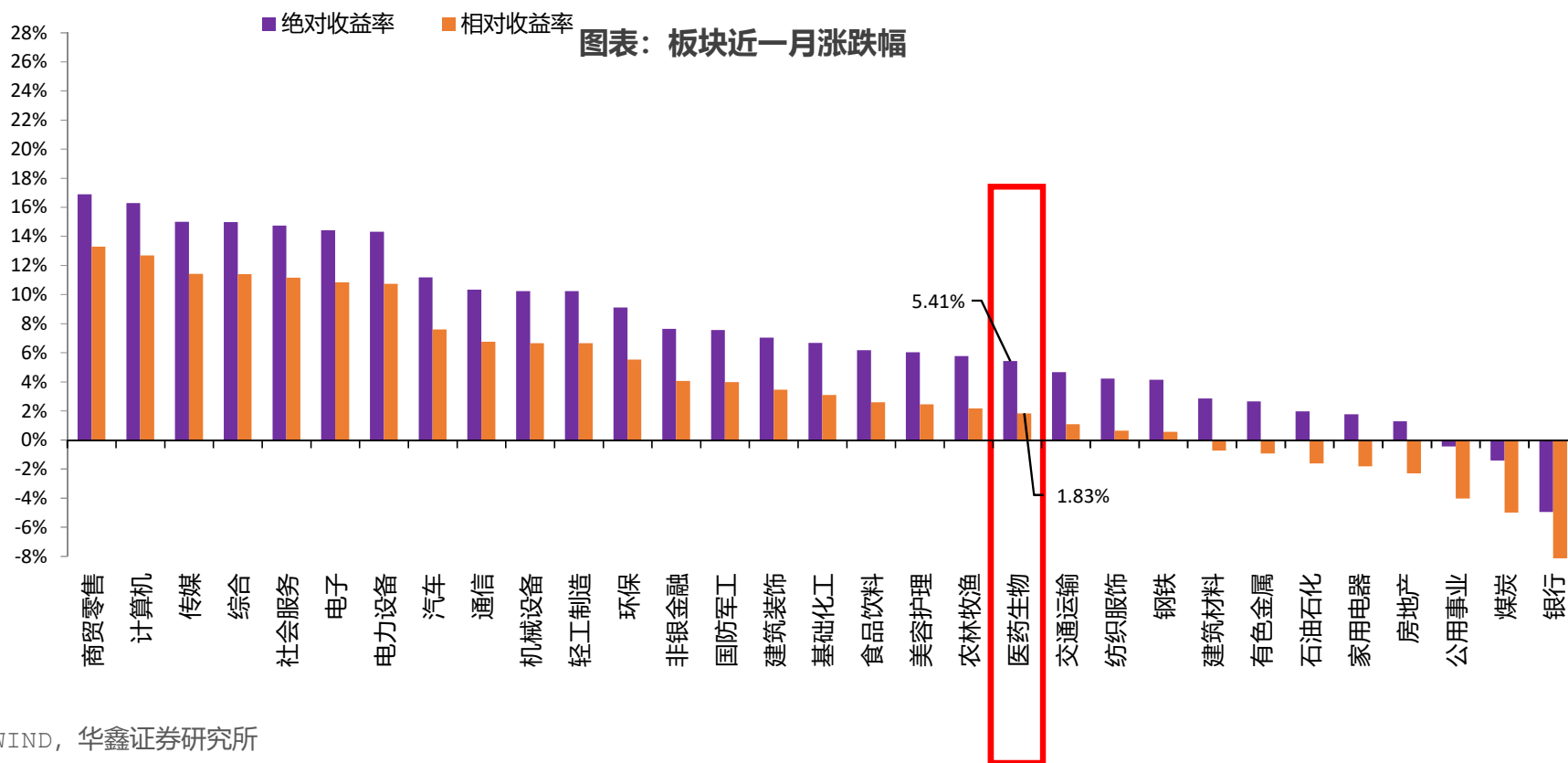


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 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1.83个百分点，涨幅排名第20位

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。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

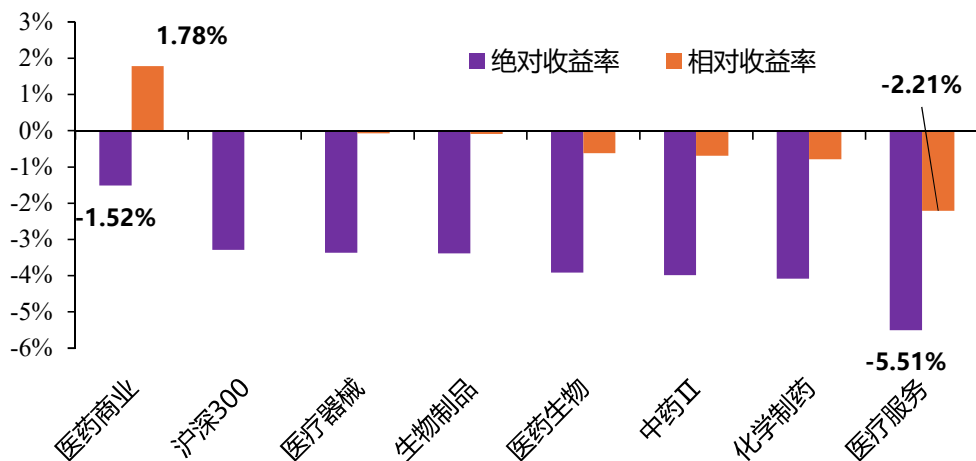
# 1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

## 子行业医药商业周跌幅最小，中药II月涨幅最大

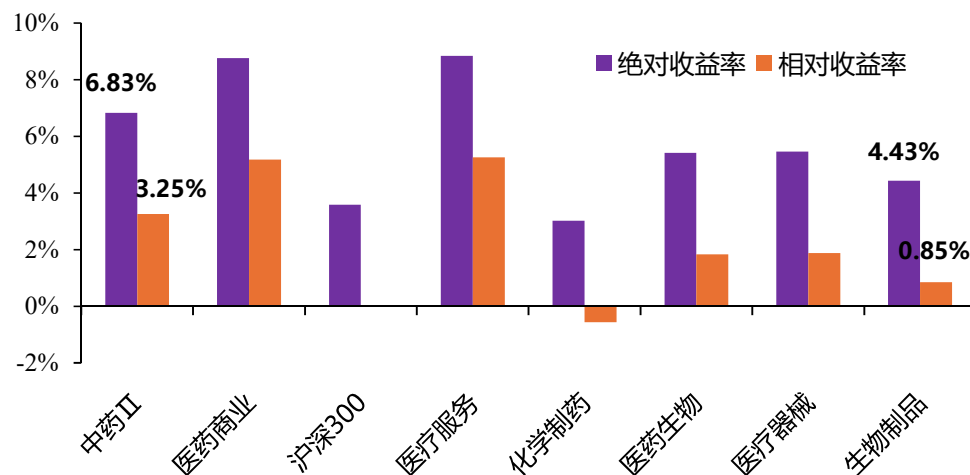
最近一周跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅1.52%（相对沪深300：+1.78%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅5.51%（相对沪深300：-2.21%）。

最近一月涨幅最大的子板块为中药II，涨幅6.83%（相对沪深300：+3.25%）；涨幅最小的为生物制品，涨幅4.43%（相对沪深300：+0.85%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅

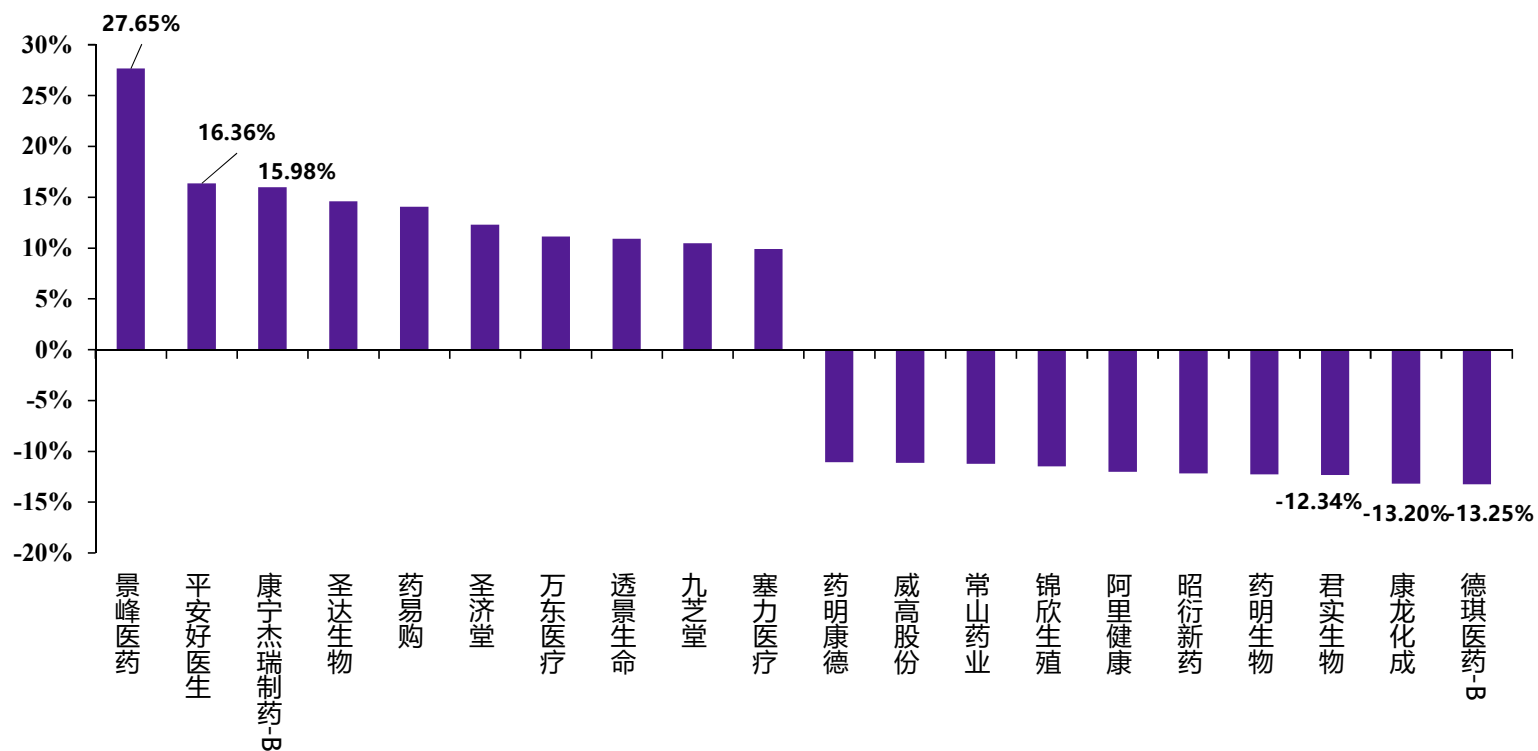


资料来源：WIND，华鑫证券研究所



# 1. 行情跟踪 - 医药板块个股周涨跌幅

□ 近一周 (2024/11/10-2024/11/16) , 涨幅最大的是景峰医药、平安好医生、康宁杰瑞制药-B; 跌幅最大的是德琪医药-B、康龙化成、君实生物。



资料来源: WIND, 华鑫证券研究所

# 1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

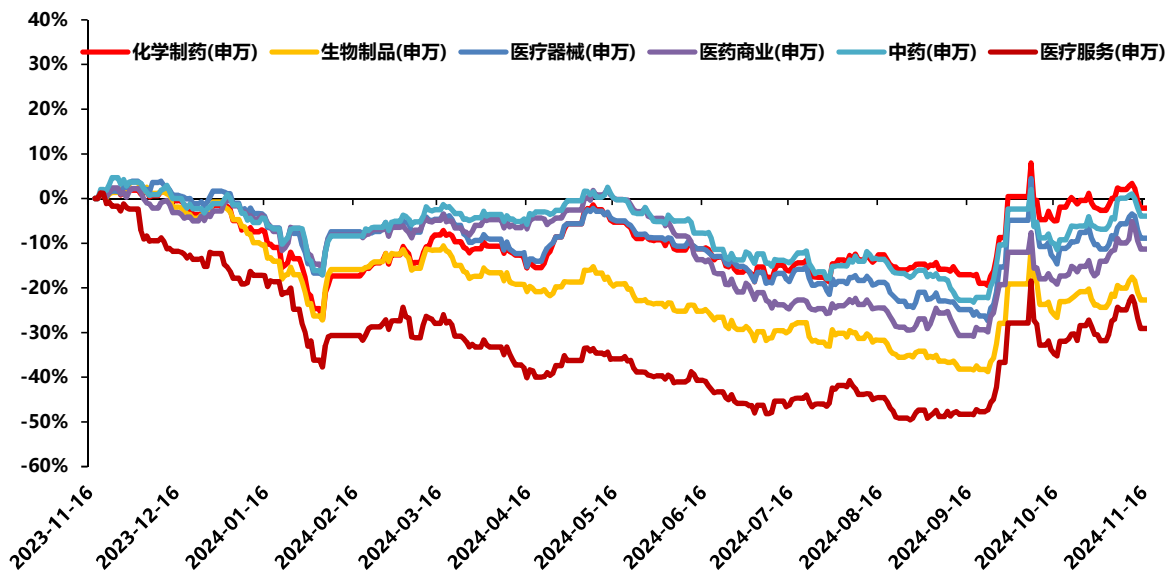
## □ 细分分子行业来看，最近一年(2023/11/16-2024/11/16)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最大，1年期跌幅2.17%；PE (TTM) 目前为37.09倍。

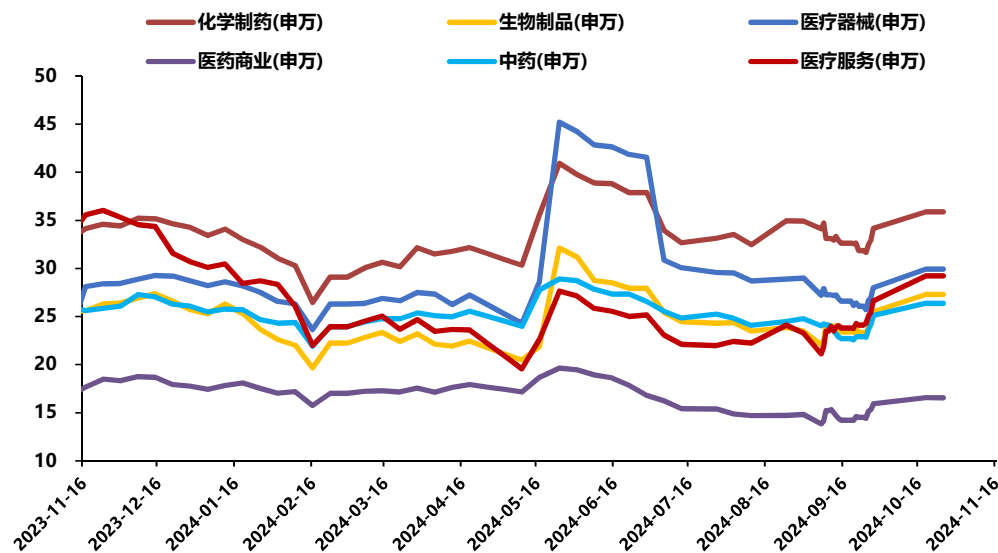
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅29.08%；PE (TTM) 目前为35.35倍。

医疗器械、中药、医药商业、生物制品1年期变动分别为-8.84%、-3.94%、-11.34%、-22.73%。

图表：细分分子行业一年涨跌幅



图表：细分分子行业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

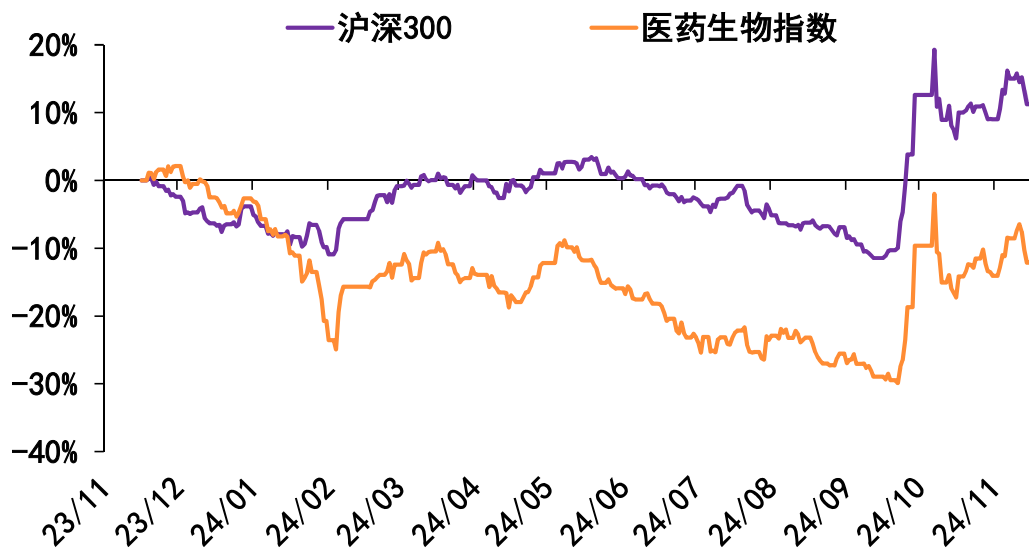
□ 医药生物行业最近1月涨幅为5.41% ，跑盈沪深300指数1.83个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/10/16-2024/11/16）涨幅为5.41% ，跑盈沪深300指数1.83个百分点；

最近3个月（2024/08/16-2024/11/16）涨幅为14.86%，跑输沪深300指数3.90个百分点；

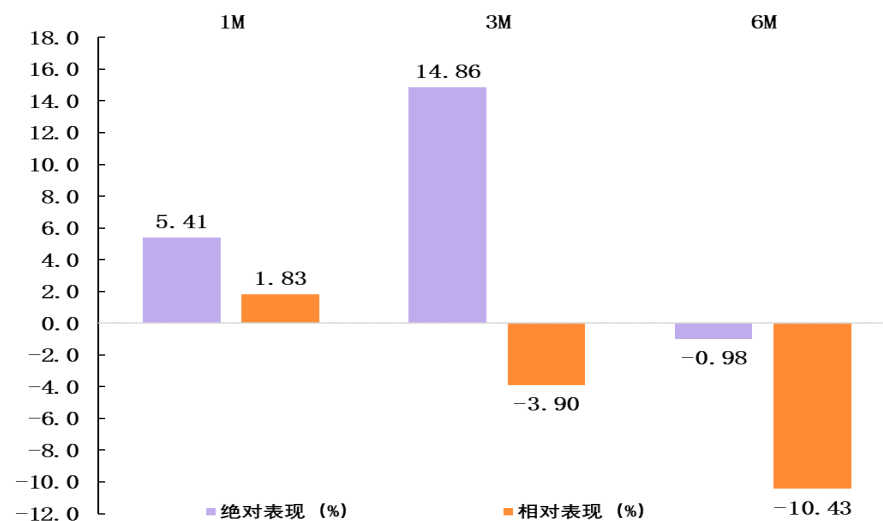
最近6个月（2024/05/16-2024/11/16）跌幅为0.98%，跑输沪深300指数10.43个百分点。

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

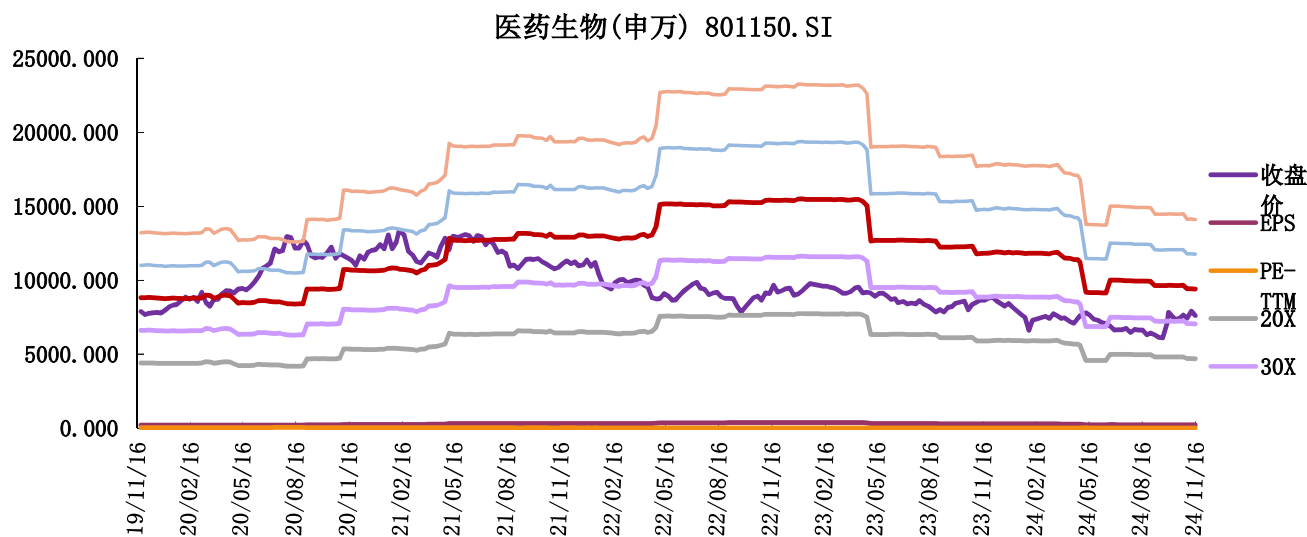


## 2. 医药板块走势与估值

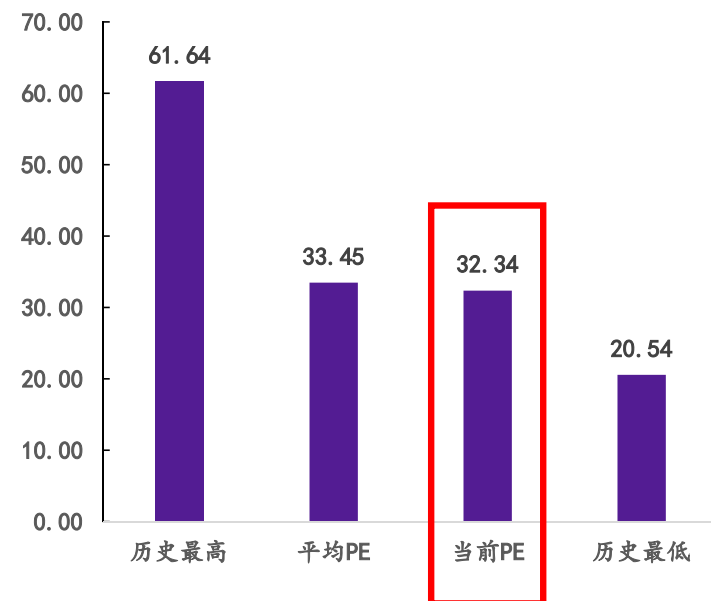
### 医药生物行业估值低于历史五年平均

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为32.34倍；低于近5年历史平均估值33.45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
	博雅生物（300294.SZ）：血制品保持稳健增长，内生外延助力浆站拓展	2024-11-01
	派林生物（000403.SZ）：采浆和销售持续增长，经营效率不断提升	2024-11-01
点评报告	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
	三元基因（837344.BJ）：干扰素 $\alpha$ 1b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）：效率继续提升，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

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
2024.11.11	《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》	国家医疗保障局 财政部办公厅	《通知》坚持以人民为中心的发展思想，坚持稳中求进的工作总基调，抓住重点，主动作为，将做好医保基金预付工作作为医保增量政策之一，在国家层面统一和完善基本医疗保险基金预付制度，规范流程，强化管理，有效提高资金使用效率。坚持将“预付金”作为“赋能金”，让定点医疗机构缓解医疗费用垫支压力，切实为定点医疗机构可持续发展赋能助力，进而为参保群众提供更优质的医疗保障，促进药品和耗材企业稳健运行，一体推动“三医”协同发展和治理，从而更好服务保障宏观经济发展大局，为社会平稳运行贡献力量。
2024.10.22	《广州发布首批创新药械产品目录 支持创新药械研发 推进医保、医疗、医药协同联动》	广州市人民政府	为聚力打造全球生物医药创新与产业发展高地，10月21日，广州市召开筑梦现代化·广州“进”行时——广州市推动生物医药产业高质量发展新闻发布会，邀请包括广州市政府在内的7家相关单位和越秀区、黄埔区、南沙区参加，发布首批创新药械产品目录，解读广州生物医药产业专项政策，共同发出推动生物医药产业高质量发展最强音。此次发布会的一大亮点就是聚焦为企业创新发展“保驾护航”，推动创新药械加快临床应用，努力把医院“流量”转化为城市产业的“留量”“增量”。

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
11月16日	亚盛医药申报的1类新药力胜克拉片上市申请获得受理。公开资料显示，力胜克拉片为亚盛医药在研的一款Bcl-2选择性抑制剂。该产品几日前刚刚被CDE拟纳入优先审评，针对适应症为难治或复发性慢性淋巴细胞白血病（CLL）/小淋巴细胞淋巴瘤（SLL），推测这可能为本次申报上市的适应症。
11月15日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，艾美疫苗旗下艾美坚持生物制药以注册分类3.3类申报的13价肺炎球菌多糖结合疫苗上市申请获得受理。根据艾美疫苗公开资料，该公司这款疫苗主要用于6周龄至5岁婴幼儿和儿童，预防该疫苗包含的13种肺炎血清型引起的侵袭性疾病（包括菌血症性肺炎、脑膜炎、败血症和菌血症）。
11月15日	英派药业宣布已于近日完成2.5亿元人民币D++轮融资，本轮融资由全球知名产业投资机构和知名保险基金共同投资。舟渡资本担任本轮融资的独家财务顾问。根据新闻稿，本轮融资将支持英派药业核心产品塞纳帕利（senaparib）的商业化，及包含PARP1选择性抑制剂在内的多个化合物的全球临床开发，同时用于加速多个早期项目的研发。
11月14日	默沙东（MSD）刚刚宣布，与礼新医药达成全球独家许可。默沙东已协议获得礼新医药新型在研PD-1/VEGF双特异性抗体LM-299的全球开发、生产和商业化独家许可。礼新医药将获得5.88亿美元的首付款。基于LM-299多项适应证的技术转让、开发、获批和商业化进展，礼新医药还将获得最高2.7亿美元的里程碑付款。
11月14日	和誉医学评估匹米替尼治疗腱鞘巨细胞瘤的3期MANEUVER研究在第25周客观缓解率方面取得了统计学意义上的显著改善，达到54.0%，而安慰剂为3.2%。该研究在所有关键次要终点（包括疼痛和僵硬）方面也取得了有统计学意义和临床意义的显著改善。
11月13日	普米斯生物刚刚宣布，其与BioNTech达成股权收购协议。根据协议，BioNTech将以8亿美元预付款收购普米斯100%已发行股本（可根据惯例对收购价格进行调整），支付方式主要为现金和部分美国存托股份（ADS）。此外，BioNTech将在普米斯达到双方约定的里程碑条件时，额外支付最高1.5亿美元里程碑付款。该交易预计于2025年第一季度完成。

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
11月13日	中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 官网近日公示, 赛诺菲 (Sanofi) 申报的1类新药lunsekimig注射液获得一项新的临床试验默示许可, 拟开发用于治疗成人高风险哮喘。该产品此前已经在中国获批IND, 针对适应症为成人中重度哮喘。
11月12日	基石药业宣布, 其在第39届癌症免疫治疗学会年会 (SITC 2024) 上公布了管线2.0重磅产品CS2009的临床前数据。CS2009是一款靶向PD-1、CTLA-4及VEGFA的三特异性抗体。临床前数据显示, CS2009具有较好的抗肿瘤活性, 有望覆盖广泛瘤种, 成为下一代肿瘤免疫骨架产品。
11月12日	Alteogen公司近日宣布, 其已与第一三共 (Daiichi Sankyo ) 达成独家许可协议。第一三共将获得在全球范围内使用ALT-B4 (Alteogen专有的新型透明质酸酶, 利用Hybrozyme™技术开发) 的权利, 以开发和商业化皮下注射版本的Enhertu (trastuzumab deruxtecan, 德曲妥珠单抗)。根据协议条款, Alteogen将获得2000万美元预付款, 并有资格在第一三共达到指定的开发、监管和销售里程碑时获得高达2.8亿美元的里程碑付款。
11月11日	康宁杰瑞公布了HER2双特异性抗体偶联药物 (ADC) 与PD-L1抑制剂的高浓度皮下注射复方制剂JSKN033的首次人体临床研究结果。该研究入选了2024年第39届癌症免疫治疗学会 (SITC) 年会最新突破性摘要, 于会议期间以壁报形式首次公布。
11月11日	2024年美国血液学会 (ASH) 年会即将于当地时间12月7日~10日在美国圣地亚哥举行。其中, 精准生物靶向CD19的CAR-T细胞治疗药物pCAR-19B (普基仑赛注射液) 的2期临床研究数据入选口头报告。数据显示, 普基仑赛注射液针对中国3~21岁儿童和青年CD19阳性复发或难治性B细胞急性淋巴细胞白血病 (R/R B-ALL) 患者, 最佳客观缓解率 (ORR) 达90.63%。

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
11月16日	688180.SH	君实生物	批准上市	近日，君实生物全资子公司TopAlliance Biosciences Inc.产品特瑞普利单抗获得英国药品和保健品管理局核准签发的上市许可，批准用于治疗两项适应症：特瑞普利单抗联合顺铂和吉西他滨用于复发、不能手术或放疗的，或转移性鼻咽癌成人患者的一线治疗，以及特瑞普利单抗联合顺铂和紫杉醇用于不可切除的晚期/复发或转移性食管鳞癌。
11月15日	688236.SH	春立医疗	权益分派	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.83 元（含税）。截至 2024 年 7 月 31 日，公司总股本 383,568,500 股，扣除 A 股回购专户持有股份数 227,145 股，实际参与利润分配的股份数量为 383,341,355 股，以此计算合计拟派发现金红利 31,817,332.47 元（含税）。
11月15日	688505.SH	复旦张江	股份减持	杨宗孟先生计划自公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价的方式减持公司股份不超过10,365,721股，拟减持比例不超过公司总股本的1%；王海波先生计划自公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价的方式减持公司股份不超过6,200,000股，拟减持比例不超过公司总股本的0.60%。减持价格应不低于8.67元/股。
11月14日	000739.SH	普洛药业	上市申请	普洛药业股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司浙江普洛康裕制药有限公司（以下简称“康裕制药”）收到国家药品监督管理局（以下简称“药监局”）签发的甲磺酸普雷福韦《化学原料药上市申请批准通知书》。
11月14日	600062.SH	华润双鹤	上市申请	华润双鹤药业股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司浙江新赛科药业有限公司(以下简称“浙江新赛科”)利格列汀原料药(以下简称“该原料药”)收到了国家药品监督管理局下发的《化学原料药上市申请批准通知书》
11月13日	688180.SH	君实生物	股份减持	2024年11月12日，公司收到上海檀英及上海檀正关于减持计划完成暨减持股份结果的通知。2024年10月23日至2024年11月12日期间，上海檀英及上海檀正通过集中竞价方式合计减持公司A股股份7,392,674股，减持比例占公司总股本的0.75%。截至2024年11月12日，本次减持计划已实施完毕。

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
11月13日	600252.SH	中恒集团	股票注销	2023 年度业绩未满足《激励计划（草案修订稿）》第二个解除限售期相关业绩考核条件，以及 28 名激励对象因不再具备激励条件和 2 名激励对象因个人原因自愿退出限制性股票激励计划，公司决定对上述激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 15,215,450 股予以回购注销。
11月12日	000710.SZ	贝瑞基因	股份再冻结	控股股东高扬先生及其一致行动人侯颖女士累计被司法冻结、司法再冻结或司法标记股份数量占其所持公司股份数量比例达到100%，请投资者注意相关风险；控股股东及其一致行动人被冻结的股份存在平仓风险或被强制过户风险，请投资者注意相关风险。
11月12日	688428.SH	诺诚健华	三季报	公司于2024年11月12日公布财报。2024年，公司实现总营业收入6.98亿元，同比增长29.85%；利润总额达到-2.85亿元，同比增长47.1%；实现归母净利润-2.75亿元，同比增长48.15%。
11月11日	603168.SH	莎普爱思	药品注册	浙江莎普爱思药业股份有限公司（以下简称“公司”、“莎普爱思”）收到国家药品监督管理局核准签发的妥布霉素滴眼液的《药品注册证书》。
11月11日	300573.SZ	兴齐眼药	药品注册	沈阳兴齐眼药股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的盐酸奥洛他定滴眼液《药品注册证书》。现将有关事宜公告如下：
11月11日	002589.SZ	瑞康医药	股份回购	公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股份，用于实施员工持股计划或股权激励。本议案以 9 票同意，0 票反对，0 票弃权的表决结果获得通过。

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。

## 免责条款

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，并应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 究 创 造 价 值