



Research and
Development Center

医药“跨年行情” 建议关注 CXO、医疗消费、创新药械

医药生物行业周报

2024 年 12 月 09 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

医药“跨年行情”建议关注CXO、医疗消费、创新药械

2024年12月09日

本期内容提要:

➤ **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为+1.62%，板块相对沪深300收益率为+0.17%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第23。6个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅4.64%（相对沪深300收益率为+3.20%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅为0.61%（相对沪深300收益率为-0.84%）。

➤ **周观点:** 当前市场预期12月中旬召开中央经济工作会议，“扩内需”、“新质生产力”、“国企改革”等仍为核心关键词。此外，周末美国国会参众两院军事委员会公布了2025财年国防授权法案(NDAA)，该版本显示生物安全法案未被列入其中。我们认为，在美国生物安全法案未被列入NDAA的事件催化下，CXO板块有望迎来新一轮估值修复。此外，我们认为2025年医药板块整体有望迎来业绩修复，一方面系医保支付端存在边际改善趋势（诸如商业医保或有增量贡献），另一方面系2024年医药板块的低基数效应。结合当下的市场氛围，我们认为可以围绕“扩内需”+“新质生产力”+“国企改革”进行选股。

➤ **1) “扩内需”关注医疗消费资产:** 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、国际医学、美年健康；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、天士力、葵花药业、健民集团。④2025年业绩有望复苏，如海泰新光、康泰生物、康希诺等。

➤ **2) “新质生产力”关注CXO、创新药械、科研产业链上游:** ①CXO方面，诸如药明康德、药明合联、泰格医药、凯莱英、康龙化成等。②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。③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；④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。

➤ **3) “国企改革”方面:** 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地方国企，诸如哈药股份、同仁堂、康恩贝等。

➤ **4) “防御策略”关注医药流通:** 诸如国药股份、国药控股、上海医药、九州通等。

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
1.3 细分板块观点更新：TCE 领域迎来里程碑式突破，建议关注 TCE 领域机遇.....	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：近期行业要闻梳理.....	12
表 5：周重要上市公司公告.....	12

图 目 录

图 1: JANX007 后线治疗 mCPRC 相比竞品有较大竞争优势	4
图 2: JANX007 后线治疗 mCPRC 的临床效果与 mCPRC 2L 治疗手段相媲美	5
图 3: 医药生物指数走势.....	6
图 4: 沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）	7
图 5: 医药生物指数 PE 走势（单位：倍）	7
图 6: 医药生物板块一月涨幅排序.....	8
图 7: 医药生物板块一周涨幅排序.....	8
图 8: 细分子行业一年涨跌幅.....	9
图 9: 细分子行业 PE（TTM）	9
图 10: 细分子行业周涨跌幅.....	9
图 11: 细分子行业月涨跌幅.....	9
图 12: 医药板块个股本周表现（A 股）	10
图 13: 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+1.62%，板块相对沪深300收益率为+0.17%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第23。6个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅为4.64%（相对沪深300收益率为+3.20%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅为0.61%（相对沪深300收益率为-0.84%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-2.00%，板块相对沪深300收益率为+2.16%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第19。6个子板块中，化学制药子板块月跌幅最小，跌幅0.39%（相对沪深300收益率为+3.77%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为3.70%（相对沪深300收益率为0.47%）。
- 美国当地时间2024年12月7日，美国国会参众两院军事委员会公布了2025财年国防授权法案(NDAA)最终协议文本，该版本兼顾了众议院以及参议院两方的提案。NDAA最新版本显示，**生物安全法案未被列入其中**。按照流程，该版本要获得美国总统签字之后才能生效。NDAA是美国国会每年通过的一项法案，用于授权国防预算和军事人员的规模，以及确定国防政策和优先事项。从美国国会这次公布的NDAA最新版本看，生物安全法案试图“搭便车”进入NDAA的这条路径已受阻。

1.2 核心观点

- 据今日财经头条，预计12月中旬召开中央经济工作会议，“扩内需”、“新质生产力”、“国企改革”等仍为核心关键词。此外，周末美国国会参众两院军事委员会公布了2025财年国防授权法案(NDAA)，该版本显示生物安全法案未被列入其中。我们认为，在美国生物安全法案未被列入NDAA的事件催化下，CXO板块有望新一轮估值修复。此外，我们认为2025年医药板块整体有望迎来业绩修复，一方面系医保支付端存在边际改善趋势（诸如商业医保或有增量贡献），另一方面系2024年医药板块的低基数效应。结合当下的市场氛围，我们认为可以围绕“扩内需”+“新质生产力”+“国企改革”进行选股。
- 1) “扩内需”关注医疗消费资产：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、国际医学、美年健康；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、天士力、葵花药业、健民集团。④2025年业绩有望复苏，如海泰新光、康泰生物、康希诺等。
- 2) “新质生产力”关注CXO、创新药械、科研产业链上游：①CXO方面，诸如药明康德、药明合联、泰格医药、凯莱英、康龙化成等。②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。③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；④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。
- 3) “国企改革”方面：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。2024年国药系高管层面存在诸多变化，2024年3月赵炳祥担任国药集团总经理，2024年6月白忠泉担任国药集团董事长。2024年6月太极集团董事长李阳春退休离任，2024年10月俞敏担任太极集团董事长，而于宗斌担任太极集团总经理。2024年8月国药现代董事长董增贺、总裁连万勇因工作安排原因辞任，公司聘任刘勇为总裁并代为履行董事长职责。2024年8月连万勇担任国药控股总裁，2024年9月连万勇担任国药控股执行董事，2024年9月赵炳祥担任国药控股董事长。2024年11月国药股份董事长姜修昌退休，国药股份党委书记蒋昕代为履行公司董事长。2024年11月国药一致总经理林兆雄因工作安排调整原因辞任，公司党委副书记兼副总经理李进雄在公司总经理空缺期间牵头负责经营管理工作。②华润系，如华润三九、昆药集团、华润双鹤等。③地方国企，诸如哈药股份、同仁堂、康恩贝等。
- 4) “防御策略”关注医药流通：诸如国药股份、国药控股、上海医药、九州通等。

1.3 细分板块观点更新：TCE 领域迎来里程碑式突破，建议关注 TCE 领域机遇

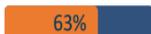
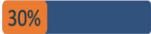
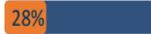
2024 年 12 月 2 日 TCE 领域的 Biotech Janux Therapeutics 更新其 CD3/PSMA TCE 双抗 JANX007 后线治疗转移性去势抵抗性前列腺癌（mCPRC）的 1a 期的临床数据：

16 名中位治疗线数 4 线的 mCPRC 患者, PSA=100%, PSA90=63%, PSA99=31%, ORR=50%, DCR=63%, mPFS=7.4 月，这一数据相比与竞品相对亮眼。

- (1) 针对 3 线及以后的 mCPRC 患者, 2023 年 ESMO 临床 3 期试验诺华的核药 Pluvicto + SOC mPFS=8.7 月，标准疗法 SOC mPFS=3.4 月，， ORR=30%，PSA50=48%，PSA90=28%；
- (2) 针对 4 线及以后的 mCPRC 患者, 2024 年 ESMO 临床 1 期试验安进的 AMG 509（CD3*STEAP1 双抗）mPFS=7.8 月，ORR=20%，PSA50=50%，PSA90=28%；
- (3) 针对 5 线及以后的 mCPRC 患者, 2023 年 ESMO 临床 1 期试验 Ambrx（强生）的 ARX517（PSMAADC）mPFS 未达到，ORR=25%，PSA50=52%，PSA90=26%。

mCPRC 患者目前 2 线的治疗手段如恩扎卢胺、阿比特龙、多西他赛、核药 Pluvicto，mPFS 介于 2.9-8.3 月，ORR 介于 0-50%，PSA90 介于 1%-33%，PSA50 介于 13%-58%，JAN007 治疗中位治疗线数 4 线的 mCPRC 临床数据已经可以与 2 线的这些治疗品种相媲美，加之 JANX007 作为一种 TCE 双抗还存在与其他品种联合用药的可能性，将来有望覆盖更多的 mCPRC 人群。

图1: JANX007 后线治疗 mCPRC 相比竞品有较大竞争优势

Characteristic	Median Tx line	mPFS	ORR	Best PSA decline ≥ 50%	Best PSA decline ≥ 90%	≥ PSA50 at 12wks**	≥ PSA90 at 12wks**
JANX007 (≥ 2mg target)	5L	7.4 mo† (8/16 IP*)					
Pluvicto + SOC (7.4 GBq)	3L	8.7 mo (SOC 3.4 mo)					
AMG509 (≥ 0.75 mg target)	4L	7.8 mo					NR
ARX517 (≥ 2 mg)	5L	NR				NR	NR

资料来源: Janux Therapeutics, 信达证券研发中心

图2: JANX007 后线治疗 mCPRC 的临床效果与 mCPRC 2L 治疗手段相媲美

5L Treatment		PFS (months)	ORR [†]	PSA90	PSA50
JANX007		7.4*	50%	63%	100%

1L Treatment	2L	PFS (months)	ORR	PSA90	PSA50
Enzalutamide	Abi	2.9	0%	1%	13%
	Doc	6.8	39%	3%	43%
Abiraterone	Enza	8.1	12%	12%	29%
	Doc	4.4	11%	6%	35%
Docataxel	Abi	5.6	14%	25%	48%
	Enza	8.3	29%	25%	54%
ARPi or Abi	Pluvicto	11.6	50%	33%	58%

- Pluvicto in earlier line treatment (2L vs 3L) - PFS improved by 35-40% (12 vs 8.7 months) -

资料来源: Janux Therapeutics, 信达证券研发中心

从安全性数据来看: 本次更新的数据 CRS 和 TRAE 主要限于 1 级以及 2 级, 最大耐受剂量尚未达到。

长期以来, 由于非肿瘤靶向的原因, 为了尽可能提高 TCE 的安全性, 只能选择开发相对干净的靶点, 这样将造成 TCE 应用场景和商业化价值不够大, 但随着 Janux 引入的掩蔽肽技术目前看来不仅很好的解决了 TCE 的安全性问题, 有效性同样较好, 拓展了 TCE 的应用场景和可能性, 提高了其商业化价值, 其意义不亚于 HER2 ADC 领域的 DS-8201。

从 2023 年 ESMO 开始, 整个 TCE 领域迎来了诸多突破:

实体瘤领域: DLL3、PSMA、CLDN18.2、STEAP1、EGFR 等靶点的亮眼结果相继发布, 让我们看到了 TCE 不仅仅可以攻破 SCLC 这种小癌种, 相比 ADC 药物, 具有延长患者的生存时间的优势, 而且针对前列腺癌这种大癌种初步治疗效果喜人。

自身免疫疾病领域: CD3*CD20/BCMA/CD19 的 TCE 双抗在 IIT 试验中针对 SLE、RA、系统性硬化症、原发性干燥综合征、特发性炎性肌病均表现出了初步亮眼的结果, 从而引发了最近几个月 TCE 出海的热潮。

我们认为: 共刺激信号和掩蔽肽技术的引入可以很好的解决 TCE 有效性和安全性的问题, TCE 有望成为继 PD-1、ADC 之后引领中国第三波创新药潮流的药物模态, 而且相比于前 2 个时代, 在 TCE 时代中国与全球同步, 这是我们较大的优势, 有望诞生诸多投资机遇。

建议关注 TCE 抗体领域相关标的: 实体瘤方向如泽璟制药、信达生物、百济神州、友芝友/中国生物制药等; 自身免疫疾病方向如神州细胞、德琪医药等。

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 2.16 百分点，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月（2024/11/7-2024/12/7）跌幅为 2.00%，跑赢沪深 300 指数 2.16 个百分点；最近 3 个月（2024/9/7-2024/12/7）涨幅为 23.03%，跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点；最近 6 个月（2024/6/7-2024/12/7）涨幅为 8.87%，跑输沪深 300 指数 2.29 个百分点。

图3: 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	-2.00	23.03	8.87
相对表现	2.16	0.07	-2.29

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 28.14 倍，近 5 年历史平均 PE 为 31.63 倍。

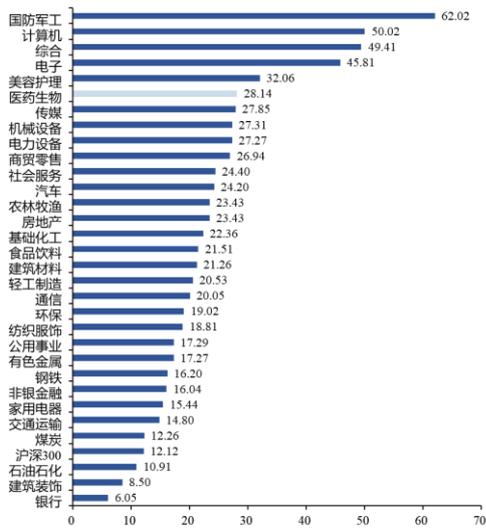
表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

当前 PE	28.14
平均 PE	31.63
历史最高	52.76
历史最低	21.11

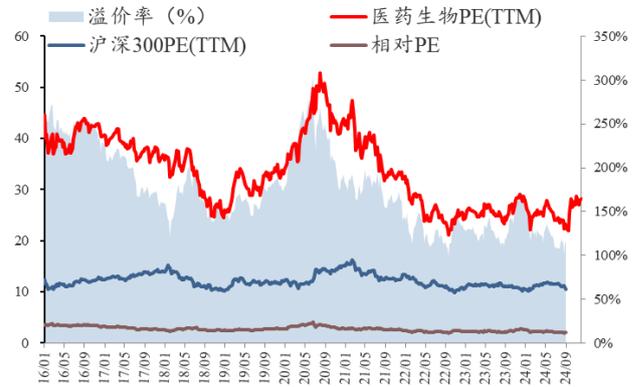
资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

本周医药行业 PE (TTM) 28.14 倍，申万一级行业中排名第 6

医药生物行业指数 PE (TTM) 28.14 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 132%。

图4: 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5: 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 300PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴; 溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

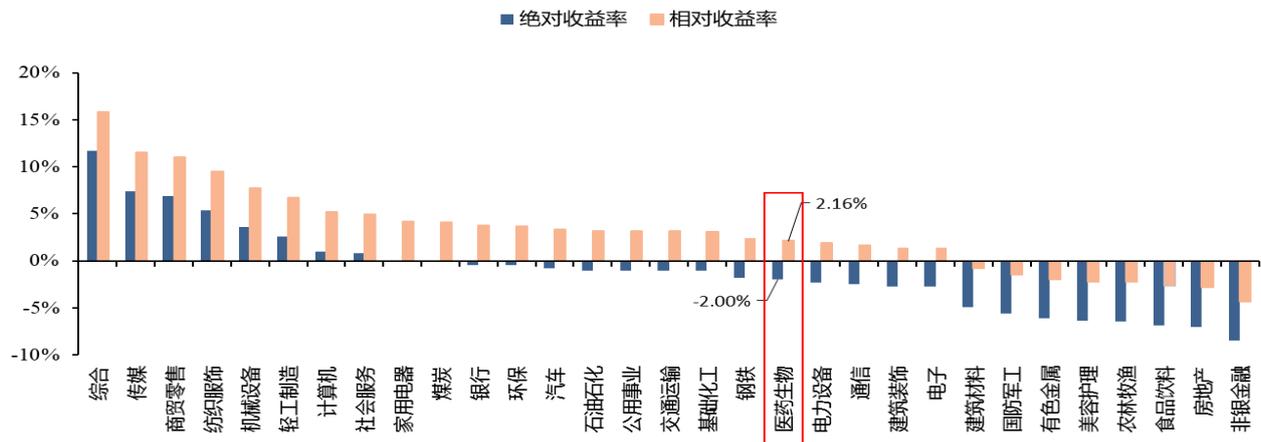
3.行情跟踪

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 2.16 个百分点，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月（2024/11/7-2024/12/7）涨幅为-2.00%，跑赢沪深 300 指数 2.16 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 19 位。

图6: 医药生物板块一月涨幅排序



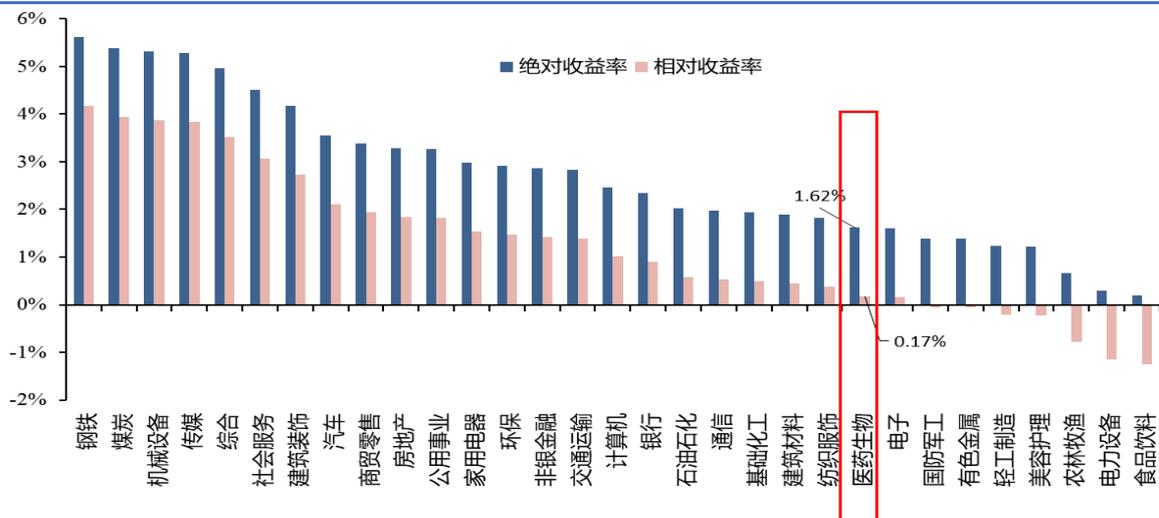
资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 0.17 个百分点，涨幅排名第 23

医药生物行业指数最近一周（2024/12/2-2024/12/6）涨幅为 1.62%，跑赢沪深 300 指数 0.17 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 19 位。

图7: 医药生物板块一周涨幅排序

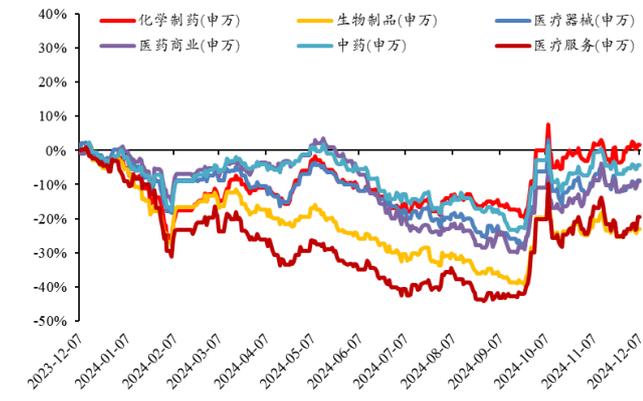


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

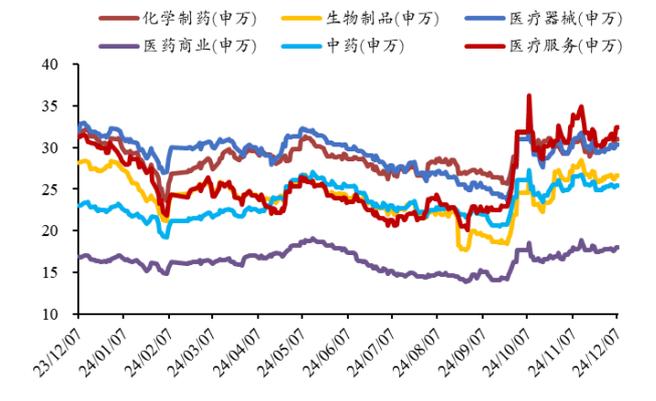
- 分细分子行业来看，最近一年(2023/12/7-2024/12/7)，化学制药涨幅最大，化学制药涨幅最大，1年期涨幅1.61%；PE(TTM)目前为31.01倍。生物制品跌幅最大，1年期跌幅23.05%；PE(TTM)目前为26.66倍。医疗服务、医药商业、医疗器械、中药1年期变动分别为-19.42%、-9.03%、-8.83%、-4.28%。

图8: 细分子行业一年涨跌幅



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

图9: 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

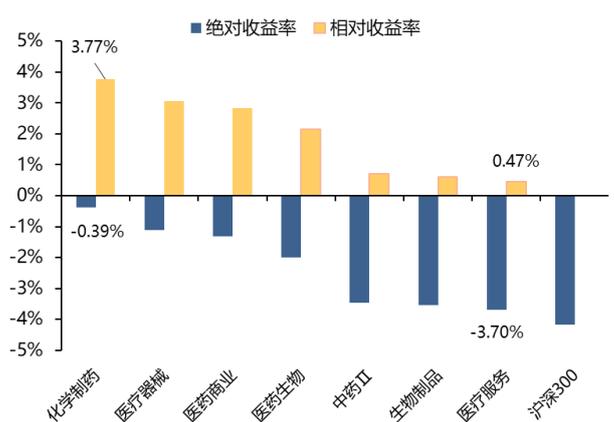
- 子行业医疗服务周涨幅最大，化学制药月涨幅最大。最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅4.64%（相对沪深300：+3.20%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅0.61%（相对沪深300：-0.84%）。最近一月跌幅最小的子板块为化学制药，跌幅0.39%（相对沪深300：+3.77%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅3.70%（相对沪深300：+0.47%）。

图10: 细分子行业周涨跌幅



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

图11: 细分子行业月涨跌幅

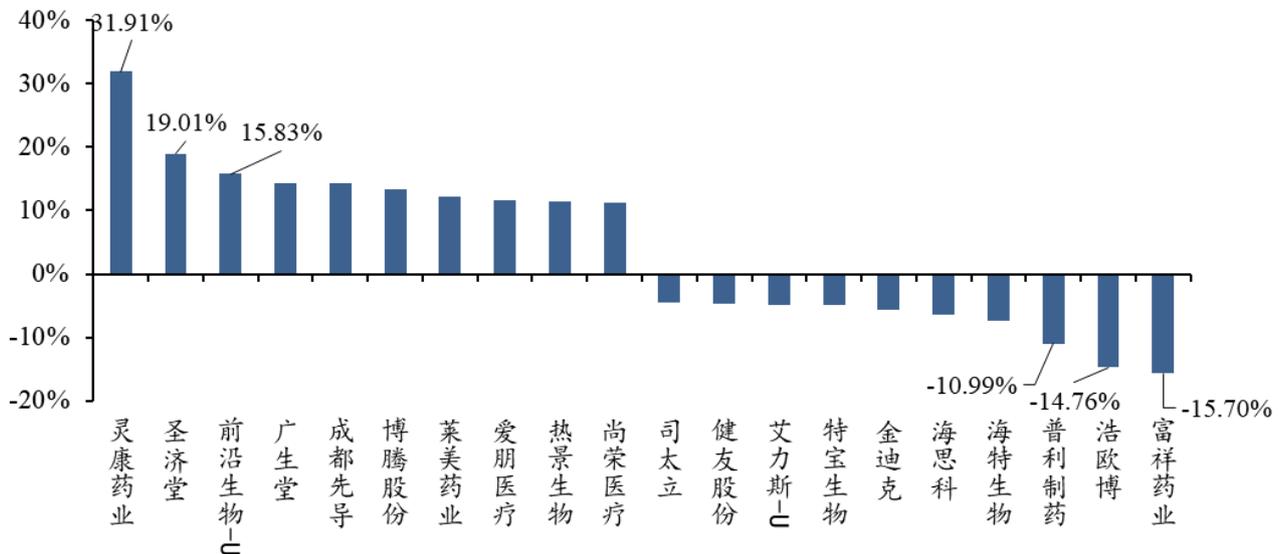


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

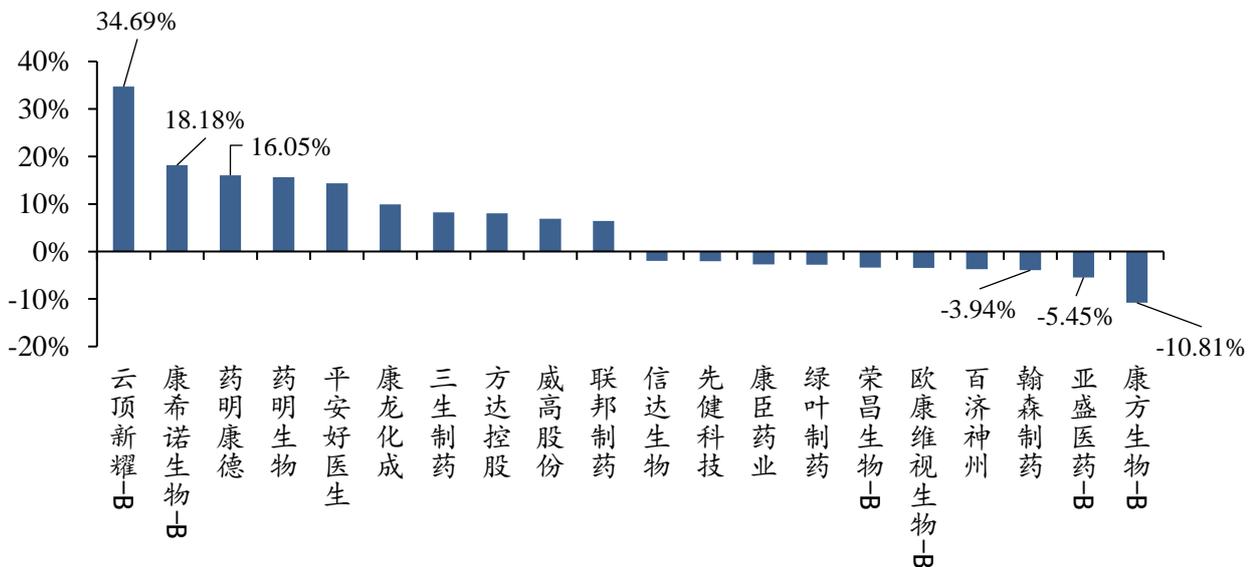
- 本周在医药板块的个股表现中，灵康药业、圣济堂、前沿生物-U 涨幅排名前三，分别上涨 31.91%、19.01%、15.83%；港股中云顶新耀-B、康希诺生物-B 表现突出，分别上涨 34.69%，18.18%。

图12: 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 2024-12-2 至 2024-12-6

图13: 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 2024-12-2 至 2024-12-6

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	0.89	8.41	28	24	20	9.6	8.6	3,186
	300633	开立医疗	1.72	-0.09	33	43	28	4.8	7.4	151
	688626	翔宇医疗	-0.09	18.42	22	27	19	2.4	7.1	51
	688273	麦澜德	0.55	40.52	29	20	16	1.9	6.8	26
	002223	鱼跃医疗	-1.80	-5.97	14	17	14	2.9	4.6	340
	688677	海泰新光	5.32	24.04	32	30	22	3.6	11.2	46
IVD	300832	新产业	5.69	15.36	33	27	22	7.2	12.2	543
	603658	安图生物	-1.79	13.96	22	19	16	3.1	5.8	265
	300482	万孚生物	0.57	3.80	24	18	15	2.7	4.0	118
	300396	迪瑞医疗	4.89	11.42	17	14	11	2.3	3.1	47
ICL	300639	凯普生物	3.28	54.00	32	-	-	0.9	5.2	45
	603882	金域医学	6.51	29.68	25	50	21	1.9	2.0	159
	300244	迪安诊断	2.35	14.93	27	22	13	1.1	0.7	82
器械耗材	688029	南微医学	0.42	24.87	28	23	19	3.7	5.1	135
	300529	健帆生物	-0.33	22.55	56	24	19	8.0	9.2	243
	603309	维力医疗	-0.08	23.30	20	16	13	2.1	2.6	39
服务	603259	药明康德	10.13	35.71	16	16	15	2.9	4.1	1,576
	2269.HK	药明生物	15.60	65.14	19	19	16	1.8	3.8	657
	300015	爱尔眼科	0.54	44.42	41	36	31	7.3	6.7	1,377
	688315	诺禾致源	3.16	42.15	33	29	25	2.4	2.8	58
中药	000999	华润三九	-0.69	13.97	20	17	15	3.0	2.2	575
	002275	桂林三金	-1.68	21.53	20	19	17	3.0	4.1	86
	600664	哈药股份	4.42	29.68	26	-	-	2.1	0.6	101
	600750	江中药业	2.60	-0.76	19	17	15	3.4	3.2	132
	600332	白云山	-0.52	2.63	11	11	10	1.3	0.6	443
	002737	葵花药业	4.07	-2.93	11	10	9	2.6	2.8	124
	600572	康恩贝	1.89	17.19	21	18	16	1.8	1.9	124
	0570.HK	中国中药	5.88	-27.78	8	-	-	0.5	0.6	109
	600521	华海药业	-0.16	12.86	32	21	17	3.4	2.9	267
	603707	健友股份	-4.79	17.17	-119	26	19	3.9	5.8	225
原料药	000739	普洛药业	-1.08	20.79	18	16	14	3.1	1.6	192
	603538	美诺华	-1.66	18.28	257	-	-	1.5	2.4	30
	300452	山河药辅	0.55	20.58	19	18	15	3.6	3.6	30
	300636	同和药业	0.80	6.91	35	27	20	1.7	5.1	37
疫苗等生物制品	000661	长春高新	0.96	20.04	10	11	10	2.0	3.1	435
	300009	安科生物	0.89	11.21	18	15	13	4.1	5.5	151
	300122	智飞生物	3.13	21.58	9	11	9	2.3	2.0	726
	300601	康泰生物	4.05	31.05	25	37	29	2.4	7.1	215
	301207	华兰疫苗	0.56	20.47	14	15	12	1.9	7.1	118
	688670	金迪克	-5.76	46.10	-27	-	-	1.4	36.8	19
	002007	华兰生物	0.30	8.12	21	22	19	2.7	6.3	309
血制品	600161	天坛生物	-1.07	-11.16	38	31	26	4.3	8.0	420
	002880	卫光生物	-2.14	6.30	30	-	-	3.3	5.6	65
	300294	博雅生物	-0.03	5.58	66	28	25	2.2	9.2	157
	603233	大参林	0.45	29.45	15	15	13	2.7	0.7	178
连锁药店	605266	健之佳	-3.19	25.52	10	19	15	1.4	0.4	40
	002727	一心堂	2.29	6.79	16	17	13	1.1	0.5	85
	600998	九州通	0.56	21.62	13	12	10	1.1	0.2	272
医药流通	601607	上海医药	-0.09	11.89	19	14	13	1.2	0.3	718
	600332	白云山	-0.52	2.63	11	11	10	1.3	0.6	443
	603368	柳药集团	0.70	13.39	9	8	7	1.2	0.4	75
	600276	恒瑞医药	-2.29	23.83	73	53	47	7.8	12.2	3,160
制剂及创新药	300357	我武生物	0.09	27.10	39	33	28	5.5	13.2	120
	3933.HK	联邦制药	6.43	29.57	7	6	6	1.7	1.3	189
	002422	科伦药业	3.51	18.30	22	18	16	2.8	2.4	542
	688266	泽璟制药-U	-2.01	35.26	-65	-128	290	11.1	36.9	180
	688302	海创药业-U	-2.33	45.11	-12	-13	-14	2.5	31,752.6	35
	688176	亚虹医药-U	1.18	56.68	-11	-11	-12	1.8	29.5	44
	1801.HK	信达生物	-1.95	2.72	-56	-97	176	5.1	7.6	572
	688331	荣昌生物	3.07	50.94	-11	-13	-19	5.9	13.2	161
	688180	君实生物-U	-0.93	7.22	-12	-20	-66	4.3	17.0	264
	9926.HK	康方生物	-10.81	61.19	27	-132	185	19.7	28.0	540
	2096.HK	先声药业	1.14	36.42	23	17	13	2.2	2.6	165
	2162.HK	康诺亚-B	6.39	35.55	-29	-14	-14	3.0	121.6	105

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2024-12-2 至 2024-12-6; 近一个月涨跌幅统计日期为 2024-11-7 至 2024-12-7

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: 近期行业要闻梳理

时间	新闻
12月1日	国家医保局在江苏省南京市鼓楼医院正式启动医保影像云共享路径，各省份影像管理机构系统中的影像目录数据可上传到国家医保影像数据共享中心，全国的医保影像信息将逐步实现共享互通。
12月2日	湖北省政府办公厅近日发布《省人民政府办公厅关于加快生物医药产业高质量发展的实施意见》。《意见》提出22条举措加速生物医药产业发展。其中，提出的目标是，2027年，湖北省生物医药产业营业收入实现倍增，达到2500亿元；培育营业收入超500亿元企业1家，超100亿元企业3—5家，超50亿元企业8家。
12月2日	国家医疗保障局在江苏苏州正式启动全国医保个人账户跨省共济。职工医保个人账户可以跨省用于本人近亲属缴纳居民医保和报销医疗费用。目前已有9个省的31个统筹区，能够进行个人账户的跨省共济。
12月2日	全国首个跨国药企生物制剂原料药项目落地北京亦庄，北京经济技术开发区管委会与赛诺菲正式签署合作备忘录，赛诺菲将投资约10亿欧元在北京亦庄新建胰岛素生产基地，提升胰岛素本地“端到端”生产制造能力，重点服务本土糖尿病患者的胰岛素用药需求。
12月3日	2024世界传统医药大会在北京国家会议中心举行。对于推动中医药事业高质量发展的措施，主要包括强化中医药发展政策支撑、健全优质高效中医药服务体系、深化中医药人才发展体制机制改革、深化科技体制机制改革、促进中医药文化创造性转化和创新性发展、加强中医药对外交流合作。
12月4日	湖北省医疗保障局依照《省医疗保障局关于做好公立医疗机构药品采购准入及其动态调整工作的通知》有关规定，对近期主动申请下调挂网价的部分挂网药品进行审核及公示，调整价格由全省所有公立医疗机构自2024年12月6日起执行。
12月5日	上海智峪生物科技有限公司宣布位于江苏省常州市的绿色制造工厂暨百吨级生物合成天然香料生产中心正式落成。据介绍，该工厂是公司首个通过AI技术从计算实验端到产业化落地的智造工厂。
12月6日	国家医保局将对常用肿瘤标志物检验项目价格进行规范，以降低费用并推动癌症的早期诊断和治疗。该举措涉及糖类抗原测定、癌胚抗原测定、甲胎蛋白测定等10个量大价高、区域价格差异大的肿瘤标志物检验项目。国家医保局提出了全国统一的预期目标价，普遍不高于50元每项，并指导各省下调高价项目至预期目标价附近，具体价格水平可结合实际上下浮动不超过10%。

资料来源：36氪，凤凰网，财联社，湖北省医疗保障局，国家医保局，中国证券报，信达证券研发中心

表5: 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
12月2日	2005.HK	石四药集团	纳入医保	公司的司替戊醇干混悬剂和依托咪酯中/长链脂肪乳注射液两款药品已被纳入中国最新版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2024年）》，前者为新增目录品种。
12月2日	300639.SZ	凯普生物	获得专利	公司获得专利“一种从孕妇宫颈脱落细胞中分离胎盘滋养层细胞的方法”专利号：EP4144834
12月2日	600420.SH	国药现代	获得注册证	控股子公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品名称：地夸磷索钠滴眼液、碳酸司维拉姆片。
12月2日	000739.SZ	普洛药业	新药上市批准	全资子公司收到国家药品监督管理局签发的盐酸文拉法辛《化学原料药上市申请批准通知书》。化学原料药名称：盐酸文拉法辛

12月3日	300723.SZ	一品红	获得注册证	子公司收到药监局签发的关于利奈唑胺干混悬剂、培哚普利氨氯地平片(III)的《药品注册证书》。
12月3日	2186.HK	绿叶制药	新药上市批准	公司创新药赞必佳®(注射用芦比替定)获得中华人民共和国国家药品监督管理局的上市批准,适用于治疗含铂化疗中或化疗后疾病进展的转移性小细胞肺癌成人患者。
12月3日	1801.HK	信达生物	新药上市批准	达伯舒®(信迪利单抗注射液)联合爱优特®(吠喹替尼)联合疗法用于治疗子宫内膜癌患者的新药上市申请获中国国家药品监督管理局附条件批准。
12月3日	600196.SH	复星医药	新药上市批准	公司自主研发的汉斯状®(即斯鲁利单抗注射液)联合培美曲塞和卡铂适用于非鳞状非小细胞肺癌的一线治疗的上市许可申请于近日获国家药品监督管理局批准。
12月3日	000963.SZ	华东医药	补充申请受理	全资子公司收到NMPA签发的《受理通知书》,申报的乌司奴单抗注射液的补充申请获得受理。
12月4日	600521.SH	华海药业	获得注册证	公司收到国家药品监督管理局核准签发的达格列净片的《药品注册证书》,用于治疗2型糖尿病。
12月4日	600062.SH	华润双鹤	补充申请批准/获得注册证	子公司湘中制药收到国家药品监督管理局颁发的马来酸氟伏沙明片《药品注册证书》,子公司双鹤利民收到国家药监局颁发的氯化钾注射液《药品补充申请批准通知书》。
12月4日	605177.SH	东亚药业	获得注册证	公司收到韩国食品药品监督管理局原料药品注册证书,产品:枸橼酸莫沙必利,用于功能性消化不良。
12月4日	600535.SH	天士力	获得注册证	公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于巴氯芬口服溶液的《药品注册证书》。
12月4日	1093.HK	石药集团	一致性评价	石药集团开发的磷酸特地唑胺片(200mg)获得中华人民共和国国家药品监督管理局颁发的药品注册批件,并视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。
12月4日	002653.SZ	海思科	临床实验批准	子公司收到国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》,同意HSK46575片开展临床试验。
12月5日	600521.SH	华海药业	获得注册证	公司收到国家药品监督管理局核准签发的达格列净片的《药品注册证书》。
12月5日	002007.SZ	华兰生物	获得许可证	全资子公司收到重庆市卫生委员会印发的重庆市巫山县华兰单采血浆站《单采血浆许可证》。
12月5日	002166.SZ	莱茵生物	人事变动	因被中国证券监督管理委员会采取5年证券市场职务禁入措施,董事长、总经理秦本军先生提交书面辞职报告,辞职后其不在公司担任任何职务。
12月5日	300314.SZ	戴维医疗	获得注册证书	全资子公司近日收到浙江省药品监督管理局颁发的1项《医疗器械注册证》,具体产品名称:一次性使用腹腔镜用穿刺器套装。
12月5日	300194.SZ	福安药业	获得注册证书	全资子公司收到国家药品监督管理局签发的药品注册证书,药品名称:美索巴莫注射液、注射用氯诺昔康。

12月5日	300233.SZ	金城医药	获得GMP证书	全资子公司收到俄罗斯联邦工业和贸易部签发的GMP证书, 检查涉及的产品为: 谷胱甘肽原料药, 检查结论为: 符合欧亚经济联盟的药品生产质量管理规范要求。
12月6日	600750.SH	江中药业	人事变动	洪连进先生因连续担任公司独立董事已满6年, 根据等相关规定, 申请辞去独立董事及董事会相关专门委员会的职务。
12月6日	600993.SH	马应龙	临床实验批准	公司收到国家药监局核准签发的关于MYL软膏(虎麝止血止痛膏, 暂定)的《药物临床试验批准通知书》。
12月6日	688289.SH	圣湘生物	获得注册证	公司产品人偏肺病毒核酸检测试剂盒(荧光PCR法)于近日收到由国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
12月6日	688217.SH	睿昂基因	人事变动	熊钧先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。何俊彦先生、薛愉玮先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务, 辞职后将担任其他职务。
12月6日	300723.SZ	一品红	补充申请批准	子公司于近日收到药监局核准签发的关于羧甲司坦口服溶液的《药品补充申请批准通知书》。
12月6日	300406.SZ	九强生物	获得专利	公司于近期收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的1项专利证书, 专利名称: 一种胃泌素17检测试剂盒。
12月6日	300463.SZ	迈克生物	获得注册证	全资子公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》, 产品名称:全自动生化分析仪。
12月7日	300765.SZ	新诺威	发布并购事项报告书	公司发布石药创新制药股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

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。