

2024年12月16日

医药生物行业周报（第1期）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

- 1) **周度市场回顾。**医药板块本周（-0.93%），跑赢沪深300（-1.01%）。二级子行业医药商业本周领涨（2.13%），生物制品（-2.24%）本周领跌。细分到个股来看，医药本周涨幅前五的标的是复旦复华（34.84%）、开开实业（33.75%）、德展健康（32.38%）、人民同泰（26.46%）、海欣股份（22.79%），医药跌幅前五的标的是热景生物（-10.79%）、百利天恒-U（-10.28%）、博腾股份（-10.21%）、微电生理（-9.57%）、奥浦迈（-8.73%）。
- 2) **生物安全法案未纳入国防授权法案，出海CXO海外预期转暖。**12月7日，美国国会发布的2025财年国防授权法案最终协议文本未纳入生物安全法案。生物安全法案2024年最高概率立法途径被排除，立法可能大幅降低。我们认为在海外生物医药一级市场投融资好转，制裁风险降低，海外营收占比较高的CXO预期好转，建议持续关注有全球竞争力的CXO公司。
- 3) **第十批集采超预期，规则变更竞争充分。**本轮集采规则变更，减少围标、单位可比价1.8倍中选、增加复活机制。配套集采新十条政策，对价格高于最高挂网价的非中选药品和耗材，采取暂停采购、撤网等措施。12月12日，第十批国家组织药品集中带量采购产生拟中选结果，62种药品采购成功，234家企业的385个产品获得拟中选资格，涉及高血压、糖尿病、肿瘤、心脑血管疾病等领域，多个品种降幅超预期。建议重点关注原料药企业和连锁药店。
- 4) **风险提示：**海外政策反复、行业竞争加剧。

正文目录

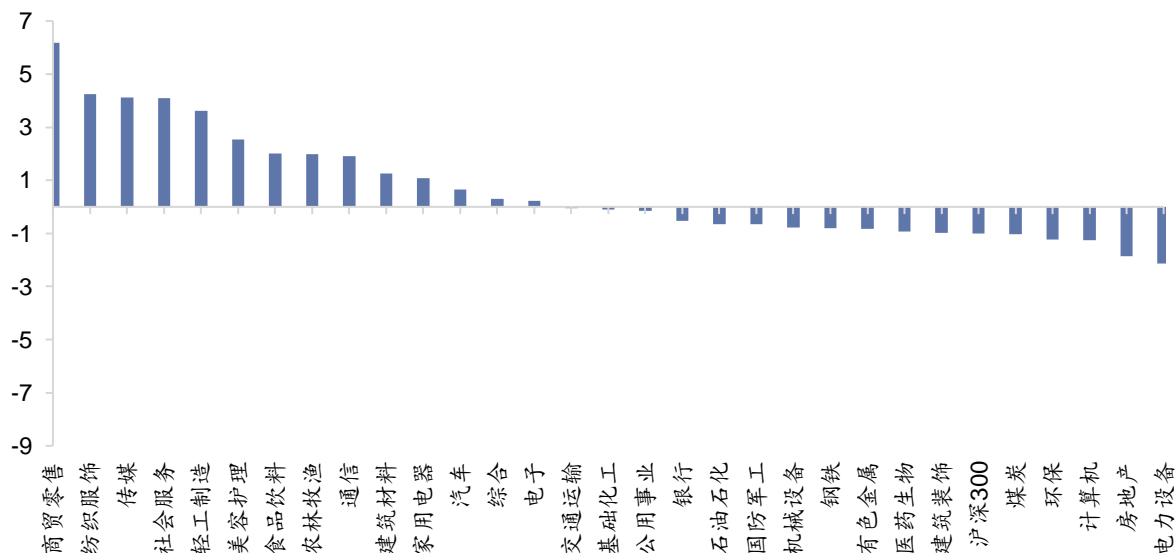
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	3
2.1 行业重要事件	3
2.2 行业要闻	4
2.3 公司公告	4

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅	3
Figure 2 细分二级子行业涨跌幅	3
Figure 3 医药行业周涨跌幅前五个股	3

一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 细分二级子行业涨跌幅

代码	二级行业	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	24年全年涨跌幅 (%)
801151.SI	化学制药	(1.37)	(0.77)	2.13
801152.SI	生物制品	(2.24)	(1.55)	(23.51)
801153.SI	医疗器械	(1.06)	1.05	(9.96)
801154.SI	医药商业	2.13	3.74	(5.59)
801155.SI	中药II	0.62	1.62	(1.98)
801156.SI	医疗服务	(1.30)	3.28	(17.97)

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五 (%)		跌幅前五 (%)	
复旦复华	34.84	热景生物	(10.79)
开开实业	33.75	百利天恒-U	(10.28)
德展健康	32.38	博腾股份	(10.21)
人民同泰	26.46	微电生理-U	(9.57)
海欣股份	22.79	奥浦迈	(8.73)

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

12 月 7 日，美国国会参众两院军事委员会公布的 2025 财年国防授权法案（NDAA）最终协议文本显示，生物安全法案未被列入其中。

2024 年 12 月 12 日，第十批国家组织药品集中带量采购产生拟中选结果。本次集采有 62 种药品采购成功，均为已过专利期、有多家企业生产、竞争充分的药品，覆盖高血压、糖尿病、肿瘤、心脑血管疾病、感染、精神疾病等领域。医药企业积极参与本次集采，234 家企业的 385 个产品获得拟中选资格，中选药品全部是通过质量和疗效一致性评价的高质量药品。

2.2 行业要闻

12 月 10 日，上海市政府印发《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027 年）》，明确支持包含生物医药在内的并购重组，设立 100 亿元生物医药产业并购基金。

12 月 11 日，国家药监局药审中心关于发布《濒危动物类中药材人工制成品研究技术指导原则（试行）》和《替代或者减去已上市中药处方中濒危药味研究技术指导原则（试行）》。

2.3 公司公告

迈威生物：筹划发行 H 股股票并在港交所上市。

广生堂：乙肝治疗创新药奈瑞可韦 GST-HG141 纳入突破性治疗品种名单。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，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。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。