



Research and
Development Center

建议关注国企改革、科研产业链、创新药械主题

医药生物行业周报

2024年12月23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

邮箱: tangaijin@cindasc.com

贺鑫 医药行业分析师

执业编号: S1500524120003

邮箱: hexin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

赵丹 医药行业分析师

执业编号: S1500524120002

邮箱: zhaodan@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

建议关注国企改革、科研产业链、创新药械主题

2024年12月23日

本期内容提要:

➤ **市场表现:** 上周医药生物板块收益率为-2.13%，板块相对沪深300收益率为-1.99%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第13。6个子板块中，中药II板块周跌幅最小，跌幅0.55%（相对沪深300收益率为-0.42%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅为2.78%（相对沪深300收益率为-2.65%）。

➤ **行业政策:** 12月19日，《国家组织人工耳蜗类及外周血管支架类医用耗材集中带量采购中选结果公示》发布，本次集中采购中，人工耳蜗类耗材的总需求量为1.1万套（5家企业入选），外周血管支架类耗材的需求量25.8万个（18家企业入选），本次集采平均降幅约为60%，降幅有所收窄，对功能较强、使用更方便的新一代产品按一定比例适当加价，以支持创新产品进入临床应用，中选结果拟于2025年5月落地实施。

➤ **周观点:** 近期，国务院国资委印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，提出中央企业要用好市值管理“工具箱”，支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级实施并购重组。我们认为在政策的支持下，国企改革及创新方向值得持续关注，叠加大部分医药生物企业的业绩已经触底，2024Q4以及2025年有望迎来拐点，估值有望修复，我们建议关注国企改革、科研产业链、创新药械主题：

➤ **“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。

➤ **“科研产业链&创新药械”方面:** ①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。②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；③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。

➤ **此外，扩内需带来消费刺激，消费医疗方面建议关注:** ①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；②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。

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 上周行情及上周重点关注新闻政策动态.....	3
2.医药板块走势与估值.....	4
3.行情跟踪.....	6
3.1 行业月度涨跌幅.....	6
3.2 行业周度涨跌幅.....	6
3.3 子行业相对估值.....	7
3.4 子行业涨跌幅.....	7
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	8
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	9
5.行业及公司动态.....	10

表目录

表 1：医药生物指数涨跌幅.....	4
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	4
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	9
表 4：近期行业重要政策梳理.....	10
表 5：近期行业要闻梳理.....	10
表 6：周重要上市公司公告.....	11

图目录

图 1：医药生物指数走势.....	4
图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	5
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	5
图 4：医药生物板块一月涨幅排序.....	6
图 5：医药生物板块一周涨幅排序.....	6
图 6：细分子行业一年涨跌幅.....	7
图 7：细分子行业 PE（TTM）.....	7
图 8：细分子行业周涨跌幅.....	7
图 9：细分子行业月涨跌幅.....	7
图 10：医药板块个股上周表现（A 股）.....	8
图 11：医药板块个股上周表现（港股）.....	10

1.医药行业周观点

1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态

- 上周医药生物板块收益率为-2.13%，板块相对沪深300收益率为-1.99%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第13。6个子板块中，中药II板块周跌幅最小，跌幅0.55%（相对沪深300收益率为-0.42%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅为2.78%（相对沪深300收益率为-2.65%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-2.93%，板块相对沪深300收益率为-1.39%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第27。6个子板块中，医药商业子板块月跌幅最小，跌幅0.05%（相对沪深300收益率为+1.49%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅4.82%（相对沪深300收益率为-3.27%）。
- 12月16日，国家药监局发布了《关于简化港澳已上市传统口服中成药内地上市注册审批的公告（征求意见稿）》，港澳传统口服中成药在内地的注册审批有望进一步简化，符合条件品种的技术审评时限将可从常规的200个工作日压缩到80个工作日。
- 12月19日，《国家组织人工耳蜗类及外周血管支架类医用耗材集中带量采购中选结果公示》发布，本次集中采购中，人工耳蜗类耗材的总需求量为1.1万套（5家企业入选），外周血管支架类耗材的需求量25.8万个（18家企业入选），本次集采平均降幅约为60%，降幅有所收窄，对功能较强、使用更方便的新一代产品按一定比例适当加价，以支持创新产品进入临床应用，中选结果拟于2025年5月落地实施。

1.2 核心观点

- 近期，国务院国资委印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，提出中央企业要用好市值管理“工具箱”，支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级实施并购重组。我们认为在政策的支持下，国企改革及创新方向值得持续关注，叠加大部分医药生物企业的业绩已经触底，2024Q4以及2025年有望迎来拐点，估值有望修复，**我们建议关注国企改革、科研产业链、创新药械主题：**
- **“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。
- **“科研产业链&创新药械”方面：**①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。②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；③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。
- **此外，扩内需带来的消费刺激，消费医疗方面建议关注：**①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；②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。
- **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。

2.医药板块走势与估值

➤ 医药生物行业最近 1 月跑输沪深 300 指数 1.39 个百分点，涨幅排名第 27

医药生物行业指数最近一月（2024/11/21-2024/12/20）跌幅为 2.93%，跑输沪深 300 指数 1.39 个百分点；最近 3 个月（2024/9/21-2024/12/20）涨幅为 23.39%，跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点；最近 6 个月（2024/6/21-2024/12/20）跌幅为 9.33%，跑输沪深 300 指数 3.04 个百分点。

图 1：医药生物指数走势



表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-2.93	23.39	9.33
相对表现	-1.39	0.69	-3.04

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 27.31 倍，近 5 年历史平均 PE 31.59 倍。

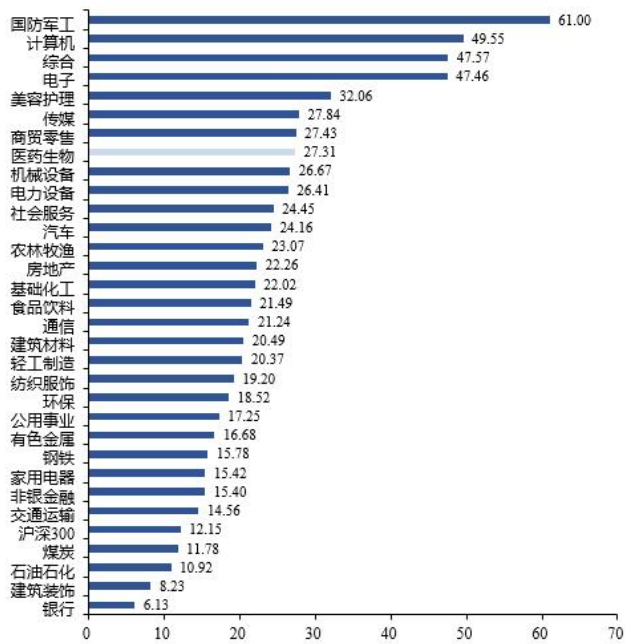
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	27.31
平均 PE	31.59
历史最高	52.76
历史最低	21.11

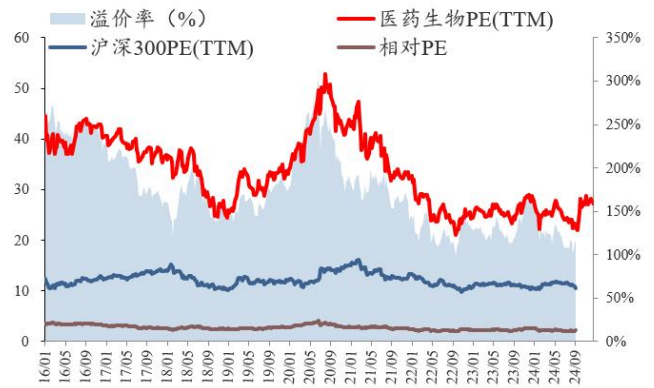
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 27.31 倍，申万一级行业中排名第 8

医药生物行业指数 PE (TTM) 27.31 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 124.8%。

图2：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3：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

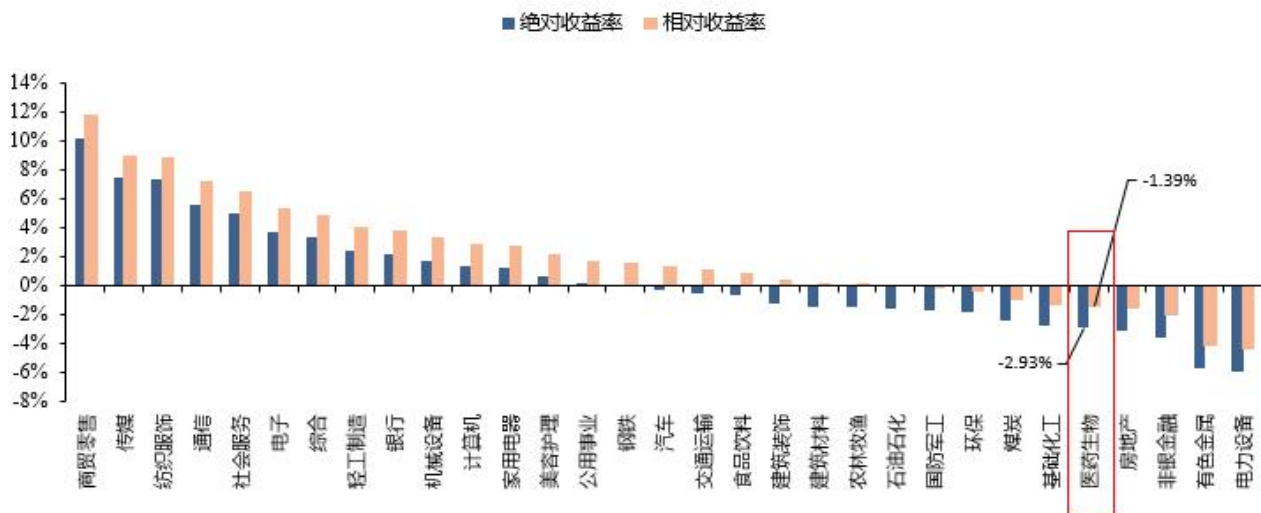
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑输沪深 300 指数 1.39 个百分点，涨幅排名第 27

医药生物行业指数最近一月（2024/11/21-2024/12/20）跌幅为 2.93%，跑输沪深 300 指数 1.39 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 27 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



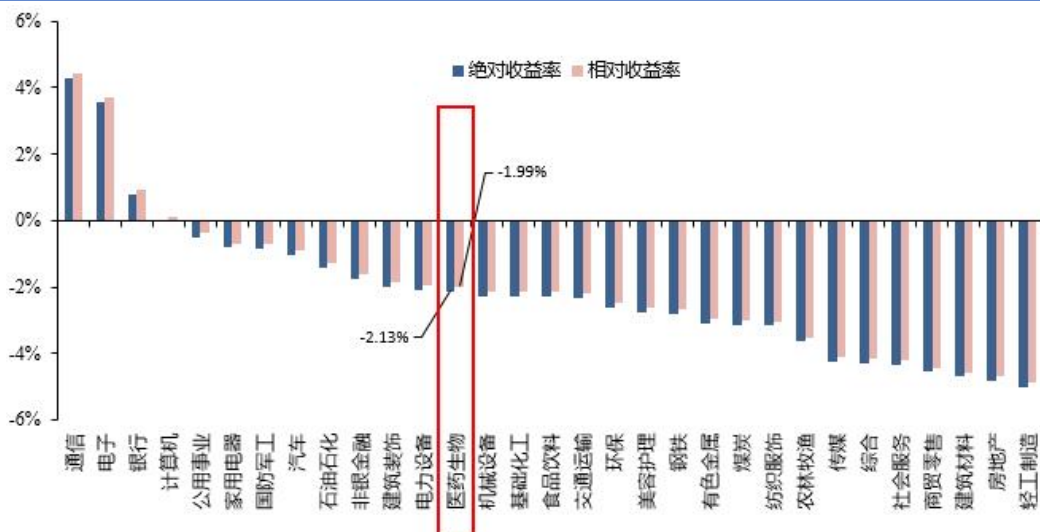
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 1.99 个百分点，涨幅排名第 13

医药生物行业指数最近一周（2024/12/16-2024/12/20）跌幅为 2.13%，跑输沪深 300 指数 1.99 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 13 位。

图 5：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

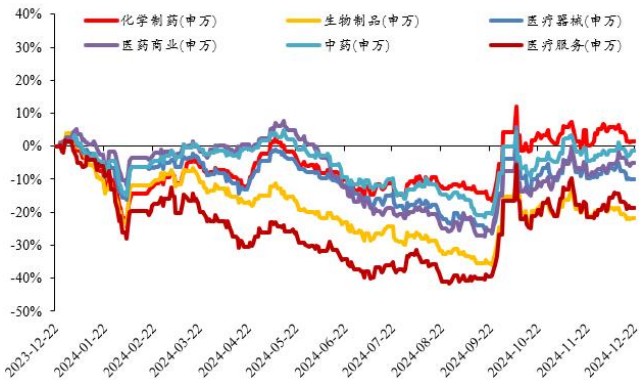
➤ 分细分子行业来看，最近一年(2023/12/21-2024/12/20)，化学制药涨幅最大

化学制药涨幅最大，1 年期涨幅 1.46%；PE (TTM) 目前为 29.67 倍。

生物制品跌幅最大，1 年期跌幅 21.84%；PE (TTM) 目前为 25.68 倍。

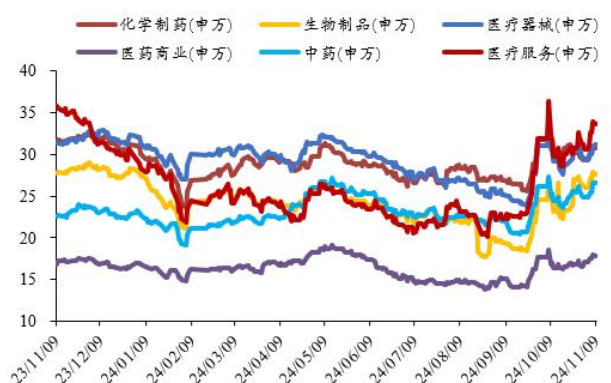
医疗器械、医药商业、中药、医疗服务 1 年期变动分别为-9.91%、-5.16%、-1.39%、-18.67%。

图 6：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 7：细分子行业 PE (TTM)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

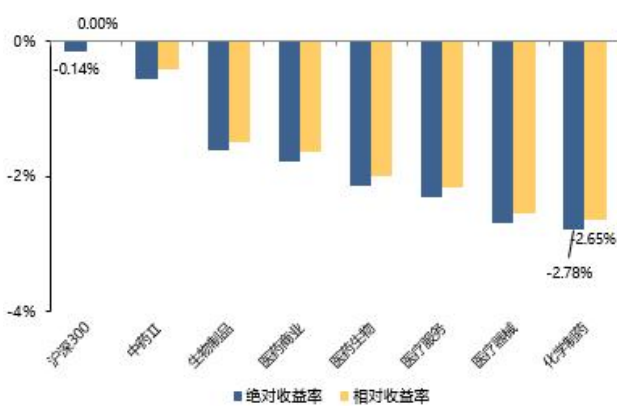
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业中药 II 周跌幅最小，医药商业月跌幅最小

最近一周跌幅最小的子板块为中药 II，跌幅 0.55%（相对沪深 300：-0.42%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅 2.78%（相对沪深 300：-2.65%）。

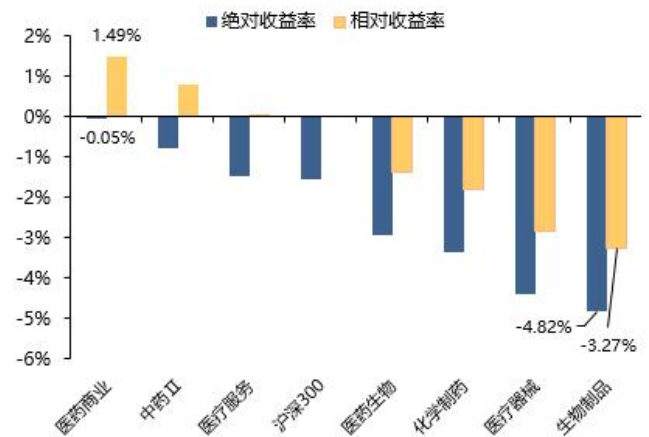
最近一月跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅 0.05%（相对沪深 300：+1.49%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅 4.82%（相对沪深 300：-3.27%）。

图 8：细分子行业周涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 9：细分子行业月涨跌幅



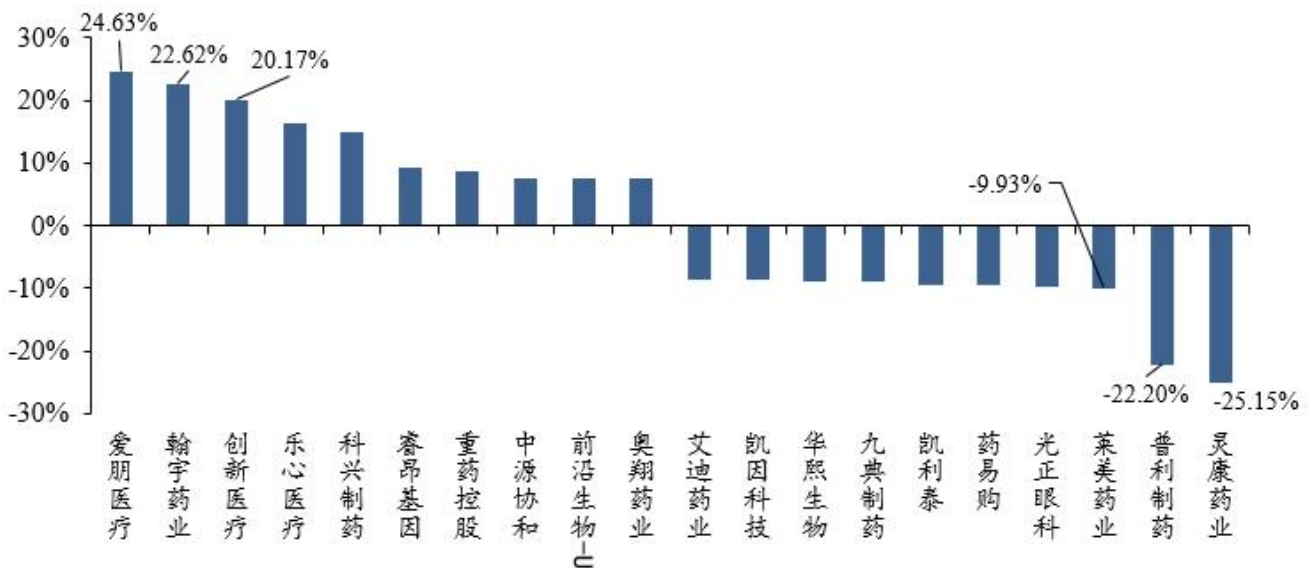
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 上周在医药板块的个股表现中，爱朋医疗、翰宇药业、创新医疗涨幅排名前三，分别上涨 24.63%、22.62%、20.17%；港股中和铂医药-B、亚盛医药-B 表现突出，分别上涨 15.52%，10.98%。

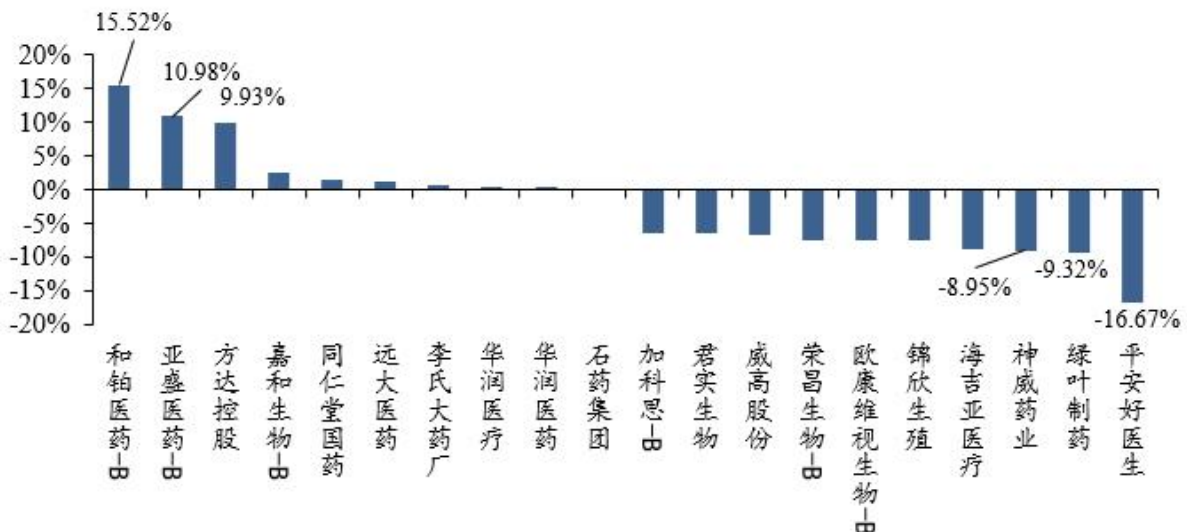
- ① **爱朋医疗 (+24.63%)**：近期，工信部提出了推动未来产业创新发展的实施意见，特别强调了对脑机接口等新领域新赛道的大力发展，而公司是国内少数掌握无创脑电信号采集、处理以及智能算法构建的企业之一。这些技术中，部分实现了国产替代，部分为原创领先技术，均自主可控且拥有专利。
- ② **翰宇药业 (+22.62%)**：12月3日，翰宇药业收到美国合作方 Hikma 的采购需求订单，其拟向公司采购金额为 1056.24 万美元（约合人民币 0.77 亿元（含税））的利拉鲁肽注射液（仿制药）。

图 10：医药板块个股上周表现(A 股)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2024-12-16 至 2024-12-20

图 11：医药板块个股上周表现（港股）



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2024-12-16 至 2024-12-20

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	-3.44	-9.00	26	23	19	9.2	8.2	3,034
	300633	开立医疗	-5.77	-14.48	30	41	25	4.4	6.7	138
	688626	翔宇医疗	4.34	8.86	24	29	21	2.6	7.6	54
	688273	麦澜德	-2.09	-4.53	28	19	15	1.9	6.6	25
	002223	鱼跃医疗	2.50	0.30	15	18	16	3.1	5.0	365
	688677	海泰新光	-2.55	-7.11	30	28	21	3.4	10.5	43
IVD	300832	新产业	-7.12	2.78	31	26	21	6.8	11.6	514
	603658	安图生物	-0.42	-4.36	21	19	16	3.1	5.7	261
	300482	万孚生物	-0.87	-7.48	24	18	14	2.6	3.9	115
	300396	迪瑞医疗	4.54	5.42	17	14	11	2.3	3.2	48
ICL	300639	凯普生物	-3.76	-9.86	29	-	-	0.9	4.8	41
	603882	金城医学	-5.36	-8.44	22	47	19	1.7	1.8	143
	300244	迪安诊断	-4.95	-7.00	25	21	12	1.0	0.6	78
器械耗材	688029	南微医学	-2.06	-6.35	27	22	18	3.6	4.9	131
	300529	健帆生物	-0.66	-4.89	55	24	18	7.9	9.1	239
	603309	维力医疗	-1.48	-5.02	19	16	13	2.0	2.5	37
服务	603259	药明康德	-1.26	6.13	17	17	15	2.9	4.2	1,593
	2269.HK	药明生物	-4.38	10.81	19	19	16	1.8	3.7	647
	300015	爱尔眼科	-2.36	-7.44	39	35	30	7.0	6.4	1,311
	688315	诺禾致源	-2.67	-1.89	32	28	24	2.3	2.7	56
	000999	华润三九	2.56	-0.90	21	18	15	3.1	2.3	596
	002275	桂林三金	1.48	0.67	21	19	17	3.1	4.2	89
中药	600664	哈药股份	-2.23	0.51	25	16	13	2.1	0.6	99
	600750	江中药业	3.66	1.68	19	17	15	3.6	3.3	137
	600332	白云山	0.14	0.07	11	11	10	1.4	0.6	445
	002737	葵花药业	0.00	1.21	11	10	9	2.6	2.8	122
	600572	康恩贝	-0.62	0.00	21	18	15	1.7	1.9	123
	0570.HK	中国中药	-4.22	-0.87	8	-	-	0.5	0.6	106
	600521	华海药业	-4.18	6.19	34	22	17	3.6	3.0	279
	603707	健友股份	-3.44	-7.35	-115	24	18	3.8	5.6	218
原料药	000739	普洛药业	-2.03	-3.22	18	16	14	3.0	1.5	186
	603538	美诺华	-2.63	-1.08	259	33	16	1.5	2.4	30
	300452	山河药辅	-1.60	0.39	19	18	15	3.6	3.6	30
	300636	同和药业	-3.21	-2.09	34	26	20	1.6	4.9	36
	000661	长春高新	-3.44	-11.25	9	10	9	1.9	2.9	412
疫苗等生物制品	300009	安科生物	-0.66	-4.15	18	15	13	4.0	5.4	151
	300122	智飞生物	-2.22	-6.63	8	10	9	2.1	1.9	674
	300601	康泰生物	-2.94	-5.67	24	35	27	2.2	6.7	203
	301207	华兰疫苗	-2.89	-9.60	13	14	12	1.8	6.7	111
	688670	金迪克	-7.85	-5.54	-25	-	-	1.3	33.5	18
	002007	华兰生物	4.64	3.79	22	24	20	2.9	6.6	326
血制品	600161	天坛生物	-1.38	-6.02	37	30	25	4.2	7.9	411
	002880	卫光生物	-3.39	-1.87	30	26	22	3.2	5.6	65
	300294	博雅生物	-0.32	-4.65	65	28	25	2.1	9.1	155
	603233	大参林	1.42	1.17	16	16	14	2.8	0.7	187
连锁药店	605266	健之佳	-2.65	-1.84	10	19	15	1.4	0.4	41
	002727	一心堂	-4.91	-2.45	15	16	12	1.1	0.4	82
	600998	九州通	-1.46	-2.36	13	12	10	1.1	0.2	272
	601607	上海医药	-1.29	-2.23	19	14	13	1.2	0.3	708
	600332	白云山	0.14	0.07	11	11	10	1.4	0.6	445
	603368	柳药集团	-1.54	-1.96	9	8	7	1.1	0.3	74
制剂及创新药	600276	恒瑞医药	-0.73	-8.34	69	50	44	7.3	11.3	2,950
	300357	我武生物	-2.12	-8.22	37	32	26	5.2	12.5	113
	3933.HK	联邦制药	-4.72	12.33	7	6	6	1.7	1.3	190
	002422	科伦药业	-4.01	-4.43	20	16	14	2.5	2.2	487
	688266	泽璟制药-U	-7.92	-6.97	-59	-114	308	10.1	33.7	165
	688302	海创药业-U	-5.37	-10.08	-11	-13	-13	2.4	29,713.4	33
	688176	亚虹医药-U	-3.55	-4.93	-10	-10	-11	1.7	27.9	42
	1801.HK	信达生物	-5.88	-9.28	-52	-88	177	4.8	7.1	534
	688331	荣昌生物	-8.04	-9.58	-9	-11	-16	5.1	11.4	139
	688180	君实生物-U	-5.17	-4.86	-11	-19	-62	4.0	16.2	250
	9926.HK	康方生物	-4.40	-13.50	25	-125	225	18.4	26.1	505
	2096.HK	先声药业	-6.38	-1.46	22	16	12	2.1	2.5	158
2162.HK	康诺亚-B	-13.98	-18.50	-23	-12	-11	2.4	97.1	84	

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2024-12-16 至 2024-12-20; 近一个月涨跌幅统计日期为 2024-11-21 至 2024-12-20

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：近期行业重要政策梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
12月16日	《关于简化港澳已上市传统口服中成药内地上市注册审批的公告（征求意见稿）》	国家药监局	国家药监局发布了《关于简化港澳已上市传统口服中成药内地上市注册审批的公告（征求意见稿）》，港澳传统口服中成药在内地的注册审批有望进一步简化，符合条件品种的技术审评时限将可从常规的200个工作日压缩到80个工作日。

资料来源：药智网，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
12月14日	12月14日，全国医疗保障工作会议在北京召开。对于2025年医保工作，会议提出八大重点，覆盖医保基金运行管理、医保体系、中国特色长期护理保险制度、医保支付机制、创新药械研发生产投入、医药价格改革治理、医保基金监管、医保管理服务等多方面工作。
12月14日	由人民网主办的“人民数据大会·AI赋能智慧医疗”活动在北京隆重举行，会上，迈瑞医疗携手腾讯首次亮相的“启元大模型”成为了全场焦点。这款大模型是全球首个针对重症领域临床应用的AI产品，标志着智慧医疗迈入了新的阶段。
12月17日	近年来，随着国家药监局不断优化审批流程，提高审批效率，创新医疗器械的上市进程提速。据业内统计，截至12月16日，2024年以来国家药监局已批准61个创新医疗器械，这些产品主要涵盖高端医疗设备、手术机器人、人工心脏等领域。
12月19日	第五批国家集采在天津开标，人工耳蜗和外周血管支架两类产品纳入集采，人工耳蜗需求量1.1万套，外周血管支架需求量25.8万个，涉及多家内外资企业中选，价格显著降低，在人工耳蜗首轮报价中，两家外企奥地利美迪医疗、美国领先仿生以及国产企业力声特报价较低，预计中标价在4万-6万之间。其中两家外企报价都已经降至5万以下（包含植入体和言语处理器）。
12月20日	国家消化系统疾病区域医疗中心消化内科专科联盟在合肥成立。联盟将依托国家重点实验室等平台，推动消化系统癌症早诊早治等先进诊疗技术的引进和推广，同时积极开展粪菌与消化道肿瘤等科研工作，提升科研成果转化应用水平。
12月20日	12月20日，第十四届中国医疗器械监督管理国际会议在武汉开幕。国家药监局副局长徐景和指出，下一步，国家药监局将深入贯彻落实党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神，统筹高水平安全 and 高质量发展，全面深化监管改革，着力打造具有全球竞争力的医药创新生态，促进医疗器械产业创新高质量发展，更好地保护和促进全球公众健康。
12月20日	近年来，在国家持续鼓励支持创新药发展的背景下，国内创新药行业发展驶入快车道。有报告显示，“十四五”以来，我国国产创新药“量”“质”齐升，共有113个国产创新药获批上市，是“十三五”期间获批新药数量的2.8倍。

资料来源：赛柏蓝器械，ITBear科技资讯，制药网，亿欧资讯，国家医保局，中国新闻网，证券时报，信达证券研发中心

表 6：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16日	002001.SZ	新和成	股份回购注销	公司本次注销的回购股份数量为 17,485,676 股，占公司本次回购股份注销前总股本的 0.5657%，本次注销完成后，公司总股本由 3,090,907,356 股变更为 3,073,421,680 股。
12月16日	300298.SZ	三诺生物	获得注册证	公司于近日收到国家药品监督管理局颁发的两项《中华人民共和国医疗器械注册证》，公司的“持续葡萄糖监测系统”新产品已完成注册并获得医疗器械注册证。
12月17日	300294.SZ	博雅生物	集采拟中标	公司全资子公司新百药业参加了国家组织药品联合采购办公室组织的第十批全国药品集中采购的投标工作。新百药业的产品卡前列素氨丁三醇注射液拟中标本次集中采购。
12月17日	688289.SH	圣湘生物	获得注册证	公司的产品猴痘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19日	002022.SZ	科华生物	获得注册证	公司多个全资子公司分别收到国家药监局、陕西省药监局颁发的医疗器械注册证颁发的医疗器械注册证，注册产品名称分别为：人类 CYP2D6 基因多态性检测试剂盒（荧光 PCR 法）；超高效液相色谱串联质谱系统、超高效液相色谱串联质谱系统。
12月20日	600789.SH	鲁抗医药	集采拟中标	公司及控股子公司赛特公司参加了联合采购办公室组织的第十批全国药品集中采购的投标工作，公司及赛特公司共 4 个药品拟中选本次集中采购。
12月20日	600062.SH	华润双鹤	获得实验批准	公司全资子公司双鹤利民于 2024 年 3 月获得普瑞巴林缓释片《药物临床试验批准通知书》，近日双鹤利民在中国医学科学院皮肤病医院、华中科技大学同济医学院附属协和医院召开了 III 期临床试验启动会，正式启动受试者招募工作。
12月20日	605266.SH	健之佳	回购股份	2024 年 9 月 20 日，公司首次实施回购股份，截至 2024 年 12 月 20 日，本次股份回购期限届满，公司实际通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计回购公司股份 90.34 万股，占公司目前总股份数 0.58%，回购成交的价格为 18.21—27.31 元/股，使用的资金总额为 2,049.69 万元，已达股份回购方案回购金额的下限。
12月20日	688566.SH	吉贝尔	股份减持	汇吉科技持有公司股份 16,320,000 股，占公司总股本的 8.18%，计划通过竞价交易方式减持不超过 620,000 股其所持有的公司股份，占公司总股本不超过 0.31%，减持期间为 2025 年 1 月 14 日至 2025 年 4 月 11 日，减持价格按市场价格确定。

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。

贺鑫，医药分析师，医疗健康研究组长，北京大学汇丰商学院硕士，上海交通大学工学学士，5年医药行业研究经验，2024年加入信达证券，主要覆盖医疗服务、CXO、生命科学上游、中药等细分领域。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，3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，超2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，医药分析师，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。