

行业周报

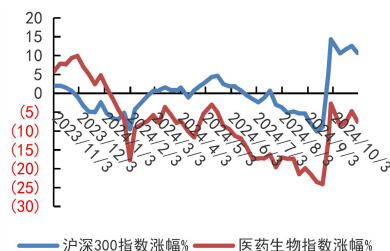
行业评级:

报告期: 2024.10.21-2024.11.1

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势:



— 沪深300指数涨幅% — 医药生物指数涨幅%

医药生物行业双周报 2024 年第 22 期总第 120 期

2024 年前三季度业绩总结

关注化学制药板块

行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 0.12%，在申万 31 个一级行业中位居第 23，跑赢沪深 300 指数（-0.90%）。从子行业来看，线下药店、体外诊断涨幅居前，涨幅分别为 12.47%、2.96%；疫苗、医疗耗材跌幅居前，跌幅分别为 4.31%、1.42%。

估值方面，截至 2024 年 11 月 1 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 27.02x（上期末为 26.66x），估值上行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（93.02x）、医院（41.25x）、医疗耗材（34.09x），中位数为 28.16x，医药流通（16.01x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 22 家上市公司的股东净减持 7.15 亿元。其中，8 家增持 0.89 亿元，14 家减持 8.03 亿元。

截至 2024 年 11 月 4 日，我们跟踪的 455 家医药生物行业上市公司已有 453 家披露了 2024 年前三季度业绩情况。其中，归母净利润增速超过或等于 100% 的有 41 家，增速超过或等于 30% 但小于 100% 的有 62 家；2024 年前三季度归母净利润增速超过或等于 30% 且 2023 年上半年归母净利润为正的公司有 72 家。

从申万二级子行业看，化学制药、医疗器械和中药表现较为亮眼，实现归母净利润正增长的公司分别为 85/48/24 家，这三个子行业中归母净利润增速大于 100% 的公司分别为 18/12/4 家。从申万三级子行业看，化学制剂、医疗耗材板块表现突出，实现归母净利润增速大于等于 30% 的公司最多，分别为 36 家、15 家。

分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

联系电话: 010-68085205

研究助理 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200123060002

联系电话: 010-68099389

公司地址: 北京市丰台区凤凰嘴街
2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 16
层



重要行业资讯：

- ◆NMPA/国家中医药局：支持珍稀濒危中药材替代品研制
- ◆NMPA：《生物制品分段生产试点工作方案》
- ◆BMS：全球首创心肌球蛋白抑制剂“迈凡妥®（玛伐凯泰胶囊）”获 NMPA 批准上市
- ◆礼来：非共价 BTK 抑制剂“匹妥布替尼”获 NMPA 批准上市，为国内首款
- ◆2024 年国家医保药品目录调整现场谈判工作顺利结束

投资建议：

今年前三季度，医药生物行业中化学制药、医疗器械和中药三个子版块业绩表现较为亮眼，实现归母净利润正增长的公司分别为 85/48/24 家，这三个子行业中归母净利润增速大于 100%的公司分别为 18/12/4 家。从申万三级子行业看，化学制剂、医疗耗材板块表现突出，实现归母净利润增速大于等于 30%的公司最多，分别为 36 家、15 家。我们建议关注当前业绩表现较好的子版块及相关公司。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。

目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策	7
2.2 注册上市	10
2.3 其他	12
3 公司动态	17
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	17
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	18
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	21
3.4 医药生物行业上市公司 2024 年三季度业绩总结	21
4 投资建议	25

表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

表 7：医药生物行业 2024 年前三季度归母净利润增速≥30%的公司

17

18

18

19

19

21

22

图目录

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）

图 5：医药生物行业 2024 年三季报业绩披露情况（单位：家数）

图 6：医药生物行业 2024 年前三季度归母净利润实现正增长的情况（按申万二级行业划分，单位：家数）

5

5

6

6

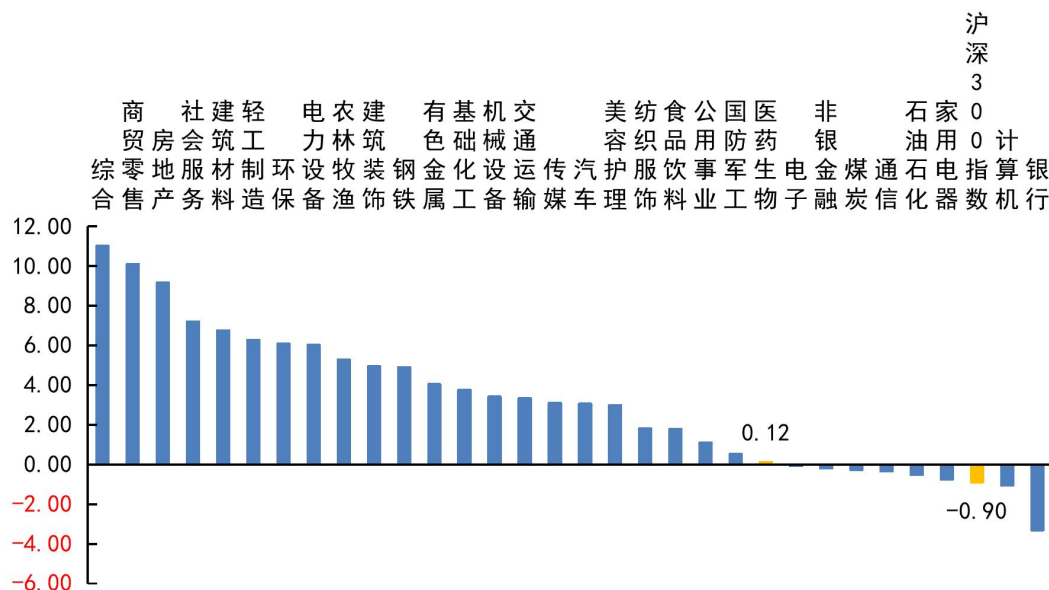
22

22

1 行情回顾

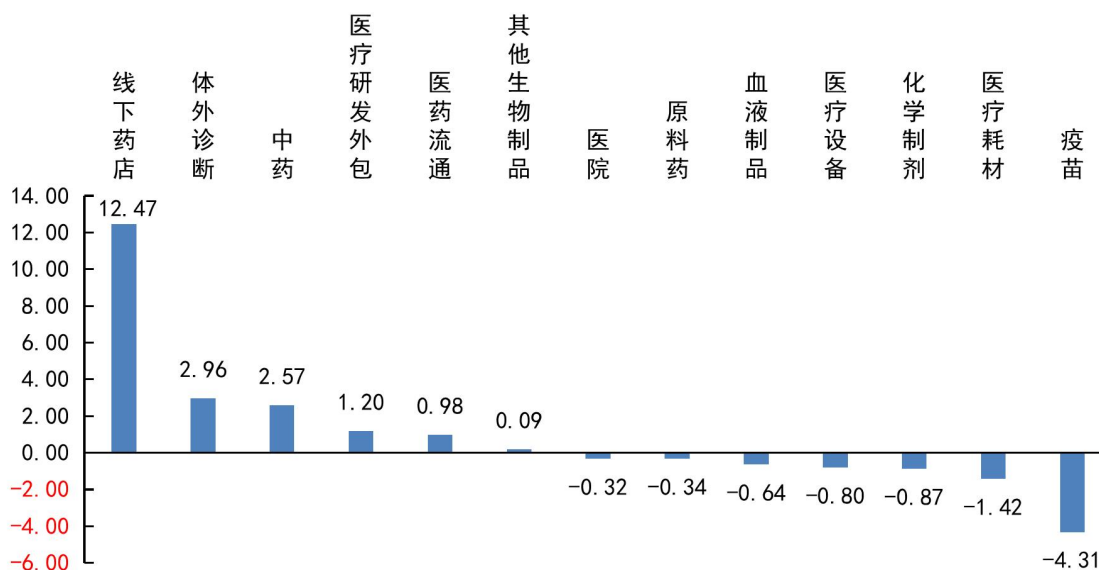
本报告期医药生物行业指数涨幅为 0.12%，在申万 31 个一级行业中位居第 23，跑赢沪深 300 指数 (-0.90%)。从子行业来看，线下药店、体外诊断涨幅居前，涨幅分别为 12.47%、2.96%；疫苗、医疗耗材跌幅居前，跌幅分别为 4.31%、1.42%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



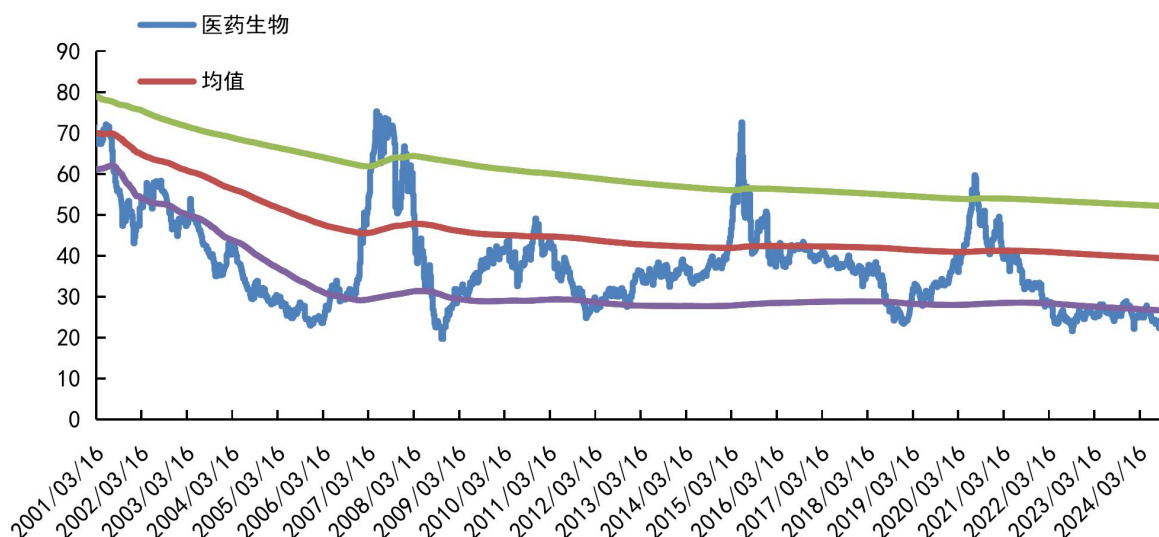
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



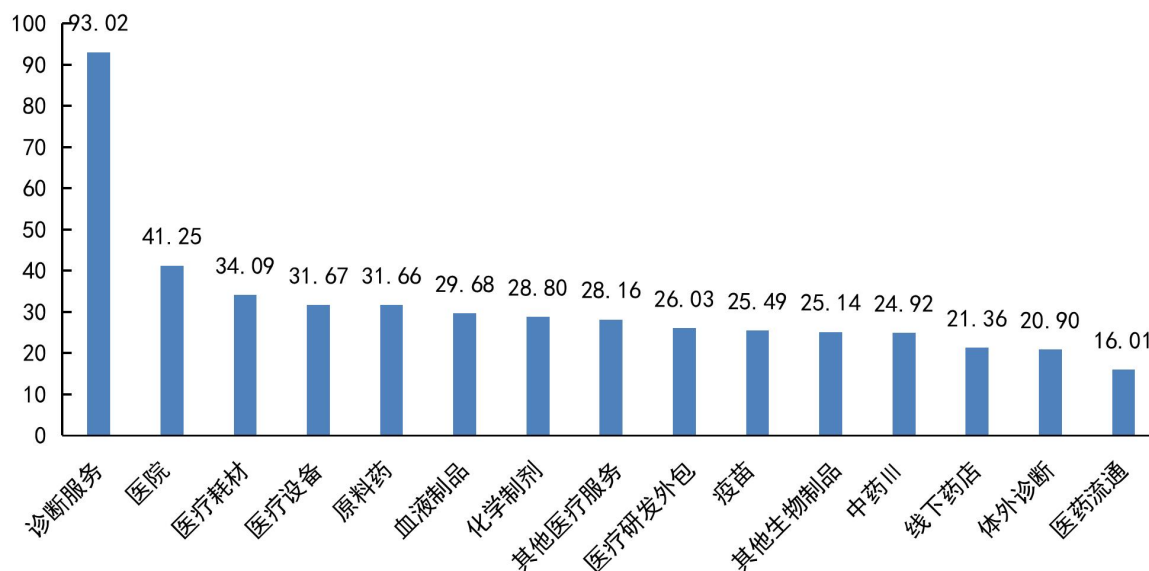
估值方面，截至 2024 年 11 月 1 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 27.02x（上期末为 26.66x），估值上行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（93.02x）、医院（41.25x）、医疗耗材（34.09x），中位数为 28.16x，医药流通（16.01x）估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆NMPA/国家中医药局：支持珍稀濒危中药材替代品研制

为进一步贯彻落实《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》中“支持珍稀濒危中药材替代品的研究和开发利用”的有关部署，加强珍稀濒危野生药用动植物资源保护，支持珍稀濒危中药材野生抚育、人工繁育和替代品研制，2024年10月22日，NMPA联合国家中医药局就有关事项发布公告《国家药监局国家中医药局关于支持珍稀濒危中药材替代品研制有关事项的公告》，该公告主要涵盖“聚焦重点品种、鼓励研发创新、加强产学研合作、畅通注册路径、加强技术指导、加速审评审批、加强上市后监管”等方面内容，自发布之日起施行，具体内容如下：

一，聚焦重点品种。根据临床用药需求，结合中药资源和具体品种情况，现阶段重点支持穿山甲、羚羊角、牛黄、熊胆粉、冬虫夏草等珍稀濒危中药材用于中药生产的替代品的研制。

二，鼓励研发创新。支持将临床急需的珍稀濒危中药材替代品研究纳入相关科研项目，其研究成果可作为中医药科技成果进行登记，符合条件的向国家推荐相关奖励。

三，加强产学研合作。结合临床用药和产业发展需求，深化产学研医协同创新，推动珍稀濒危中药材替代品研究关键技术联合攻坚，加快促进科研成果转化和推广应用。

四，明确注册路径。珍稀濒危中药材替代品上市许可申请，除已有国家药品标准的珍稀濒危中药材替代品研制，按照中药注册分类中“其他情形”进行申报外，新研制的珍稀濒危中药材替代品，按照“1.3 新药材及其制剂”注册类别进行申报。申请人在申报前可就关键技术问题与国家药品监督管理局药品审评中心进行沟通交流。

五，完善研制技术要求。加强中药监管科学研究，充分发挥专家作用，按照不同的注册申报路径，分类别、分情形研究制定珍稀濒危中药材替代品研制相关技术指导原则，指导科学开展替代品研制。

六，加速审评审批。对研制珍稀濒危中药材替代品按照“提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”的原则，做好注册服务。对临床定位清晰且具有明显临床价值的珍稀濒危中药材替代品研制注册申请实行优先审评审批。对本公告第一条中所列重点支持的珍稀濒危中药材替代

品和国务院卫生健康或者中医药主管部门认定急需的其他珍稀濒危中药材替代品，且药物临床试验已有数据显示疗效并能预测其临床价值的，可以附条件批准。

七，加强上市后监管。各省级药品监督管理部门应当加强对辖区内珍稀濒危中药材替代品生产质量的严格监管，加强对相关品种的药品不良反应监测。相关药品上市许可持有人应当履行主体责任，深入开展上市后研究和评价，为进一步完善替代品的应用和管理积累数据。（资料来源：国家中医药局网站）

◆NMPA：《生物制品分段生产试点工作方案》

近年来，随着药品审评审批改革不断推进，我国生物医药产业蓬勃发展。2019年新修订《药品管理法》全面实施药品上市许可持有人（MAH）制度，MAH可以自行生产药品，也可以委托生产。MAH制度下，企业研发能力进一步激发，市场资源进一步盘活。为深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实党中央、国务院关于支持生物医药产业高质量发展决策部署，适应生物医药产业发展新形势，进一步深化药品监管制度改革，培育生物医药领域新质生产力，NMPA组织制定了《生物制品分段生产试点工作方案》，遴选符合要求的企业开展生物制品分段生产试点工作，于2024年10月22日发布。

试点地区应当具备以下条件之一：（一）党中央、国务院区域协调发展战略提出探索生物制品分段生产任务的省级行政区域。（二）省级行政区域内生物医药产业聚集、人才聚集，具有一定数量的生物制品研发企业和生产企业；生物制品监管能力较强，原则上本省药品检验机构具备试点品种的全项检验能力；有足够数量的生物制品专职检查员，具有相应生物制品检查经验，能够独立完成相应品种的全过程监督检查。

试点企业的要求如下：一是试点品种的持有人应当具备试点品种的自主研发、质量管理、风险防控和责任赔偿能力，即试点品种应为试点申请企业的自研品种，同时持有人应当熟悉产品的研发、生产工艺、质量控制等，受托生产企业应当具备完善的药品质量保证体系，且具有相应生物制品的商业化合规生产经验。二是按照《国家药监局关于发布〈药品上市许可持有人落实药品质量安全主体责任监督管理规定〉的公告》（2022年第126号）要求，持有人应当建立健全药品质量管理体系，依法对药品研制、生产、经营、使用全过程中药品的安全性、有效性、质量可控性负责。三是按照《国家药监局关于加强药品上市许可持有人委托生产监督管理工作的公告》（2023年第132号）等要求，受托生产企业应当按照药品GMP组织生产，严格执行质量协议和委托生产协议，积极配合持有人的现场审核和抽查检验。

对试点品种的要求如下：为确保试点工作与《药品管理法实施条例》修订工作的有序衔接，试点品种原则上应当为创新生物制品、临床急需生物制品或者国家药监局规定的其他生物制品，包括多联多价疫苗、抗体类生物制品、抗体偶联类生物制品、胰高血糖素样肽-1 类生物制品以及胰岛素类生物制品等。（资料来源：NMPA 网站）

◆国务院办公厅：《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》

2024 年 10 月 28 日，国务院办公厅发布公告并印发了《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》，从四个方面提出系列生育支持措施。

一是强化生育服务支持。增强生育保险保障功能，指导有条件的地方将参加职工基本医疗保险的灵活就业人员、农民工、新就业形态人员纳入生育保险。完善生育休假制度，保障法律法规规定的产假、生育奖励假、陪产假、育儿假等生育假期落实到位。建立生育补贴制度，指导地方做好政策衔接，积极稳妥抓好落实。加强生殖健康服务，指导各地将适宜的分娩镇痛以及辅助生殖技术项目纳入医保报销范围。

二是加强育幼服务体系建设。提高儿童医疗服务水平，及时将符合条件的儿童用药按程序纳入医保报销范围。增加普惠托育服务供给，优先实现托育综合服务中心地市级全覆盖，大力发展社区嵌入式托育，积极支持用人单位办托、家庭托育点等多种模式发展，大力发展托幼一体服务。完善普惠托育支持政策，鼓励有条件的地方结合实际对普惠托育机构给予适当运营补助。促进儿童发展和保护。

三是强化教育、住房、就业等支持措施。扩大优质教育资源供给，支持中小学校积极开展课后服务和社会实践项目，鼓励各地出台多子女同校就读具体实施办法。加强住房支持政策，鼓励有条件的地方加大对多子女家庭购房的支持力度。强化职工权益保障，鼓励用人单位结合实际采取弹性上下班、居家办公等方式，营造家庭友好型工作环境。

四是营造生育友好社会氛围。积极构建新型婚育文化，大力倡导积极的婚恋观、生育观、家庭观。加强社会宣传倡导，实施人口高质量发展宣传教育专项行动。加强人口国情国策教育，将相关内容融入中小学、本专科教育。（资料来源：国家政府网站）

◆国家卫健委：2024 年 1-4 月全国医疗服务情况

2024 年 10 月 29 日，国家卫健委发布公告并公示了 2024 年 1-4 月全国医疗服务情况。

一，诊疗人次。2024 年 1-4 月，全国医疗卫生机构总诊疗人次 25.0 亿人次（不包含诊所、医务室、村卫生室数据），同比增长 15.9%。医院 14.8 亿人次，同比增长 13.3%，其中：公立医院 12.4 亿人次，同比增长 13.8%；民营医院 2.4 亿人次，同比增长 10.8%。基层医疗卫生机构 9.1 亿人次（不包含诊所、医务室、村卫生室数据），同比增长 21.0%，其中：社区卫生服务中

心（站）3.6 亿人次，同比增长 27.5%；乡镇卫生院 4.5 亿人次，同比增长 16.7%。

二，出院人次。2024 年 1-4 月，全国医疗卫生机构出院人次 10794.5 万，同比增长 11.2%。医院 8709.4 万人次，同比增长 10.7%，其中：公立医院 7128.5 万人次，同比增长 11.2%；民营医院 1581.0 万人次，同比增长 8.6%。基层医疗卫生机构 1674.6 万人次，同比增长 11.8%。

三，病床使用情况。2024 年 1-4 月，医院病床使用率为 80.8%，同比提高 0.2 个百分点；社区卫生服务中心为 55.3%，同比提高 3.5 个百分点；乡镇卫生院为 58.8%，同比提高 2.4 个百分点。三级医院平均住院日为 7.6 日，比上年同期减少 0.6 日，二级医院平均住院日为 8.5 日，比上年同期减少 0.3 日。（资料来源：国家卫健委网站）

2.2 注册上市

◆BMS：全球首创心肌肌球蛋白抑制剂“迈凡妥®（玛伐凯泰胶囊）”获 NMPA 批准上市

2024 年 10 月 24 日，百时美施贵宝宣布，继获得中国国家药品监督管理局（NMPA）优先审评批准后，创新治疗药物迈凡妥®（通用名：玛伐凯泰胶囊）现已在国内上市，用于治疗纽约心脏协会（NYHA）心功能分级 II-III 级的梗阻性肥厚型心肌病（HCM）成人患者，以改善运动能力和症状。这是全球首创，也是目前唯一获批用于治疗梗阻性肥厚型心肌病的心肌肌球蛋白抑制剂。迈凡妥®已在五大洲的其他多个国家和地区获批上市，包括美国、阿根廷、澳大利亚、巴西、加拿大、智利、英国、中国香港、以色列、中国澳门、新加坡、韩国、瑞士和阿联酋等。

迈凡妥®是一种心肌肌球蛋白选择性的变构、可逆性抑制剂，其通过调节能进入“可结合肌动蛋白”（产生收缩力）状态的肌球蛋白头的数量，从而减少动力产生（收缩期）和残留（舒张期）横桥形成的概率。HCM 的主要病理生理机制特征在于过量肌球蛋白-肌动蛋白横桥的形成和超松弛状态的失调，迈凡妥®能够将整体肌球蛋白群有效转变至节能且可募集的超松弛状态。对于 HCM 患者，迈凡妥®抑制心肌肌球蛋白，从而减轻动态左心室流出道（LVOT）梗阻并改善心脏充盈压。

目前，迈凡妥®已被纳入国内外多个权威指南，包括《2024AHA/ACC 肥厚型心肌病管理指南》、《2023 欧洲心脏病学会（ESC）心肌病管理指南》、《中国成人肥厚型心肌病诊断与治疗指南 2023》以及《中国肥厚型心肌病指南 2022》。（资料来源：医药魔方）

◆礼来：非共价 BTK 抑制剂“匹妥布替尼”获 NMPA 批准上市，为国内首款

2024 年 10 月 29 日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，礼来的匹妥布替尼片

(Pirtobrutinib) 的上市申请已获得批准，用于单药治疗既往接受过 BTK 抑制剂治疗的复发或难治性套细胞淋巴瘤 (MCL) 成人患者。

匹妥布替尼是礼来研发的 first-in-class 非共价 BTK C481S 抑制剂。共价 BTK 抑制剂包括伊布替尼、泽布替尼、阿可替尼和奥布替尼，都是通过与 BTK 的 C481 残基结合，阻断 ATP 结合口袋，抑制 BTK 酶的活性从而发挥抗肿瘤作用，但 C481 突变会引起耐药，而非共价抑制剂匹妥布替尼不依赖 C481 也可与 BTK 高选择性结合，能够克服 C481 突变导致的耐药。

I/II 期 BRUIN 研究显示，匹妥布替尼在接受过共价 BTK 抑制剂治疗的复发或难治性套细胞淋巴瘤 (MCL) 患者中，ORR 达到了 50%，13% 的患者完全缓解。基于此，2023 年 1 月，匹妥布替尼被 FDA 加速批准用于既往接受过至少二线系统治疗（包括 BTK 抑制剂）的复发或难治性套细胞淋巴瘤 (MCL) 成人患者，该药成为了 FDA 批准的第一个非共价 BTK 抑制剂。同年 12 月，匹妥布替尼被 FDA 加速批准用于既往接受过至少二线系统治疗（包括 BTK 抑制剂和 BCL-2 抑制剂）的慢性淋巴细胞白血病或小淋巴细胞淋巴瘤 (CLL/SLL) 成人患者。（资料来源：医药魔方）

◆诺华：first-in-class 产品 “Scemblix (Asciminib/阿思尼布)” 获美国 FDA 加速批准一线治疗 Ph+慢性粒细胞白血病

2024 年 10 月 29 日，诺华宣布 Scemblix (Asciminib/阿思尼布) 获 FDA 加速批准用于治疗新诊断的慢性期费城染色体阳性慢性粒细胞白血病 (Ph+ CML-CP) 成人患者。FDA 此次批准是基于 III 期 ASC4FIRST 研究的积极结果。ASC4FIRST 是第一项也是目前唯一一项与获批标准治疗（即第一代和第二代 TKI）进行头对头比较的 III 期临床试验。

ASC4FIRST 研究是一项多中心、随机、开放标签、头对头临床试验 (n=405)，评估了 Scemblix (80mg，每日 1 次) 对比研究者选择的第一代或第二代 TKI (伊马替尼、尼洛替尼、达沙替尼或博舒替尼) 治疗新诊断 Ph+CML-CP1 成人患者的疗效和安全性。研究的两个主要终点是根据第 48 周达到主要分子应答 (MMR) 的患者比例，分别比较 Scemblix 与研究选择 TKI 的疗效和 Scemblix 与伊马替尼 (随机分组前研究者选择的 TKI 为伊马替尼的患者组) 的疗效。结果显示，该研究达到了两个主要终点，结果具有临床意义和统计学意义。具体数据为，在全分析人群 (FAS) 中，Scemblix 组患者的 MMR 率优于标准治疗 TKI 组 (67.7% vs. 49.0%, $p < 0.001$)；与伊马替尼组相比，Scemblix 组患者的 MMR 率也明显更高 (69.3% vs. 40.2%, $p < 0.001$)。与标准治疗 TKI 相比，Scemblix 显示出良好的安全性和耐受性，不良事件 (AE) 和治疗中止较少；未观察到新的安全性信号。ASC4FIRST 研究仍在进行中，下一个分析节点在第 96 周，以评估



关键次要终点（第 96 周的 MMR）和其他次要终点。

Scemblix 是首个通过特异性靶向 ABL 豆蔻酰基口袋发挥作用的 STAMP 抑制剂，其设计具有高度特异性，最小化脱靶效应，与当前标准治疗相比，其安全性和耐受性得到改善。2021 年 10 月，Scemblix 在美国获批上市，用于治疗接受过两种或多种 TKI 治疗或具有 T315I 突变的 Ph+ CML-CP 成人患者。诺华表示，此次治疗线数的前移将使 Scemblix 的适用人群增加大约 4 倍，包括新诊断和经治 Ph+ CML-CP 成人患者。

虽然 TKI 已将 CML 从恶性血液疾病转变为一种慢性疾病，但仍然有许多患者的长期治疗需求未得到满足，而 TKI 也尚有改善空间。近一半的 CML 患者未达到疗效里程碑（MMR），近四分之一的患者因不耐受在一年内停药或更换治疗选择。Scemblix 作为一种 STAMP 抑制剂，其与 Bcr-ABL1 结合的位点不同于现有 TKI，有望解决目前 TKI 常见的耐药和不耐受问题，为这类患者带来全新的治疗选择。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆第三批中成药集采：涉及 20 个分组、95 个品种、7 个治疗领域、13 个疾病类别

2024 年 10 月 25 日，全国中成药联合采购办公室正式发布《全国中成药采购联盟集中采购文件（征求意见稿）》。结合早前的相关文件，第三批中成药集采已完成报量和审核，即将进入厂家报价阶段。

从第三批中成药国采涉及的治疗领域来看，20 个产品分组涉及心脑血管疾病用药、呼吸系统疾病用药、血液系统用药、补气补血类用药、消化系统疾病用药、妇科用药、肿瘤疾病用药 7 个治疗领域。相应地涉及降脂、脑血管、心血管、感冒、清热解毒、止血、补气、肝病、糖尿病、妇科调经、妇科炎症、肿瘤等 13 个类别疾病/用药类别。其中，从治疗领域来看，心脑血管疾病用药品种数量最多，占到 95 个品种的近半数，达 45 个；其次为呼吸系统疾病用药，合计 21 个；其余治疗领域的品种数量均为个位数。从疾病/用药类别来看，中成药具有传统优势的脑血管疾病用药品种数量最多，达 28 个；呼吸系统中素有中成药抗生素类别之称的清热解毒药物也达到 18 个；再次心脑血管疾病用药品种有 11 个，其余的 10 个疾病/用药类别的品种均为个位数。

从各组别品种对应的批文厂家数量来看，部分组别的竞争较为激烈，有 13 个组的报量潜在厂家数在 10 个以上。其中，益气复脉及生脉饮、穿/炎琥宁、穿心莲及喜炎平针剂清热解毒针剂组有批文的厂家数在 100 个以上，潜在竞争最为激烈；芪龙及消栓口服剂组也在接近百个厂

家；丹参、灯盏细辛、独一味等组的厂家数在 50 个以上。预计这些竞争激烈的分组未来价格降幅较大。此外，竞争相对温和的组别为保妇康、参芪降糖和三七通舒及血栓通口服剂，厂家数不超过 5 家，预计未来价格降幅较为温和。按照通知最新的规则，每个组别（竞争单元）符合条件的申报企业超过 15 家的，入围企业数在半数左右。可见上表中厂家数排名前十的组别将面临较大的竞争压力，如批文厂家数都符合申报资格，将有半数左右的企业失去入围资。

从各组别品种对应的批文厂家数量情况看，部分品种的竞争也较为激烈，95 个品种中有 18 个品种的批文厂家数在 10 个以上。其中，不低于 50 个厂家的品种有生脉饮、消栓口服液、灯盏花素片、注射用炎琥宁和丹参片五个；在 20-30 个厂家之间的品种有注射用穿琥宁、独一味颗粒；不低于 10 个厂家的品种有穿琥宁注射液、丹参颗粒、穿心莲注射液、生脉颗粒、红花注射液、鸦胆子油口服乳液、独一味软胶囊、双黄连注射液等。

综合来看，独家品种有 38 个，其中超半数所处的分组竞争较为激烈，这些品种大多较为“吃亏”，虽为独家品种，按照最新文件的规则，也面临较大降价压力。具体来看，独家品种益气复脉颗粒、生脉饮软胶囊所在的组别批文厂家数达到 195 家，独家品种喜炎平注射液所在的用于清热解毒的穿/炎琥宁、穿心莲及喜炎平针剂组，以及消栓合剂、消栓肠溶胶囊、芪龙胶囊所在的芪龙及消栓口服剂的批文厂家数也在 100 个左右，降价压力较大。也有少数独家品种的竞争相对缓和，保妇康、参芪降糖、三七通舒及血栓通口服剂三个组对应的厂家数不超过 5 个，降价压力相对较小。

据初步统计，第三批中成药国采合计涉及企业及企业集团数超过 400 家。根据湖北省医保局 10 月 16 日发布的《关于召开全国中成药联盟采购企业沟通会的通知》，共通知 402 家相关企业参与这次沟通会。第三批中成药国采涉及组别、品种数量较多的企业当属大中型医药企业集团，旗下子公司众多，品种资源丰富。其中，涉及组别最多的为华润医药，其旗下有 14 家公司涉及 9 个分组，品种数量达 21 个；其次为国药集团、广药集团、神威药业、珍宝岛药业、远大健康等企业集团，各涉及 7 个分组；再次为上海医药、哈药集团、振东制药、山西太行药业，各涉及 6 个分组；益佰制药和朗致集团则各涉及 5 个分组。（资料来源：赛柏蓝）

◆Monte Rosa/诺华：就靶向 VAV1 的分子胶降解剂“MRT-6160”达成全球独家开发和商业化许可协议，预付款 1.5 亿美元，潜在里程碑金额高达 21 亿美元

2024 年 10 月 28 日，分子胶明星公司 Monte Rosa Therapeutics 宣布与诺华达成全球独家开发和商业化许可协议，推动靶向 VAV1 的分子胶降解剂（MGD）的研发，包括推进 MRT-6160 项目。

MRT-6160 是一种有效的高选择性、口服生物可利用 VAV1 降解剂，VAV1 是 T 和 B 细胞受体下游的关键信号蛋白。临床前研究已经证明 VAV1 的深度降解，导致与免疫介导疾病相关的细胞因子显著减少。MRT-6160 在多种免疫介导疾病的临床前模型中显示出有希望的活性。

目前，MRT-6160 正在进行一项针对免疫介导疾病的健康志愿者 I 期临床研究。根据协议条款，诺华将获得 MRT-6160 和其他 VAV1 分子胶降解剂的全球独家开发、生产和商业化权利，并将负责从 II 期临床研究开始的所有临床开发和商业化。Monte Rosa 将继续负责完成正在进行的 MRT-6160 的 I 期临床研究。

诺华已同意向 Monte Rosa 预付 1.5 亿美元。从 II 期研究启动开始，Monte Rosa 还有资格获得高达 21 亿美元的开发、监管和商业化里程碑金，以及美国以外地区净销售额的分层版税。

Monte Rosa 成立于 2019 年，致力于开发新型分子胶降解剂（MGD），用于肿瘤、自身免疫性疾病和炎症性疾病等领域的严重疾病患者。公司的核心技术平台 QuEEN™(Quantitative and Engineered Elimination of Neosubstrates) 结合了 AI-guided 化学、多种化学文库、结构生物学和蛋白质组学，以鉴定可降解的蛋白质靶点，并合理设计具有前所未有选择性的分子胶降解剂。

除了此次与诺华的合作，2023 年 10 月 17 日，制药巨头罗氏也与 Monte Rosa 达成了一项战略合作，以发现针对癌症和神经系统疾病靶点的新型分子胶降解剂。合作预付款为 5000 万美元，潜在里程碑金超 20 亿美元。（资料来源：医药魔方）

◆2024 年国家医保药品目录调整现场谈判工作顺利结束

10 月 30 日中午 12 点，最后一名企业代表走出位于北京西皇城根北街的全国人大会议中心，这也标志着各界关注的 2024 年国家医保药品目录调整现场谈判顺利结束。虽然距离正式结果公布还需要一段时间，但为了让大家尽快了解谈判总体情况，国家医疗保障局医药服务管理司相关负责同志第一时间接受了记者的采访。

该负责同志表示，按照既定工作安排，从 10 月 27 日到 30 日中午，国家医保局组织 25 名来自全国各个省份医保部门的谈判专家与相关药品企业开展了现场谈判和竞价，共涉及 127 家企业、162 种药品，其中医保目录外药品 117 种，医保目录内谈判续约药品 45 种。据介绍，今年现场谈判工作平稳顺利，总体结果与往年基本相当，符合预期。“扩容”后的新版医保药品目录预计于 11 月底对外发布，明年 1 月 1 日起正式实施。

该负责同志表示，随着中国特色医疗保障制度的不断健全，医保药品目录调整已经进入动态化、常态化、规范化轨道，今年目录谈判呈现“四个彰显”的特点：

一是彰显了党中央、国务院对人民健康福祉的关切。药品是人类对抗疾病的有力武器，将临床必需、安全有效的新药好药及时纳入医保目录，切实减轻患者经济负担是“人民至上”理念的具体体现。国家医保局成立以来，大力推动医保药品目录改革，目录调整周期从以前最长8年缩短至1年，每年参与谈判的品种数从2018年的18种扩大到近两年的100种以上，80%左右的新药能在上市后两年内被纳入医保目录。回顾过去几年的医保谈判，周期越来越稳定、工作效率越来越高、新药准入越来越快。

二是彰显了中国开放包容的大国风范。医保谈判不区分内外资、企业规模和所有制属性，所有符合条件的药品都可以自主进行申报。参加今年谈判的企业，既有诺华、赛诺菲等外资企业，也有恒瑞、信达等内资企业。既有罗氏、强生这样的大型跨国公司，也有康方、云顶新耀这样的新兴生物医药企业。既有华润等国有企业，也有齐鲁、扬子江等民营企业。国家医保局坚决贯彻党中央、国务院决策部署，践行开放包容的态度和立场，欢迎广大医药企业积极参与医保谈判。

三是彰显了医保部门系统集成的治理优势。6年来，医保谈判新增药品协议期内销售近5000亿元，医保基金支出超3400亿元，如此大规模的资金主要是在原有支出结构中进行优化调整，没有大幅增加群众缴费负担。一是初步建立了谈判药品全周期的价格调整机制，通过简易续约、重新谈判等方式引导协议期品种价格更加公平合理。二是通过集采推动高质量仿制药替代，腾挪出支持创新药品的空间。初步匡算近年来国家推行的药品耗材集中带量采购为新药耗新技术的准入以及医疗服务价格调整创造了近5000亿元的医保基金空间。三是加强支付管理。通过强化监管、支付方式改革等措施，力争“每一分钱都花在刀刃上”，药品费用支出的必要性、规范性、合理性明显提升。

四是彰显了实事求是的工作态度。医保谈判始终坚持尽力而为、量力而行，不过高许诺、不吊高胃口，务求在有限的基金支撑能力下尽可能平衡好参保人多元化需求、医务人员临床用药以及医药产业发展创新的需要。国家医保局建立了从目录申报、评审，到测算、谈判的一系列规范程序，确保纳入目录的药品符合基本保障需求，价格与临床价值相匹配。同时，对于纳入目录的药品重点抓好落地执行，提高用药可及性。各地医保部门推动医疗机构及时召开药事会，合理配备药品，普遍建立“双通道”供药机制，让暂时进不了医院的药品先进药店，医保也可以报销。

该负责同志还专门提到加强谈判药品使用管理的问题。他指出，医保目录谈判的成果来之不易，需要社会各界共同珍惜。谈判药品一定要管好用好，要严格遵守医保相关规定和要求，

因病施治、合理诊疗、按需购买。近期国家医保局查处了哈尔滨 4 家药店和无锡虹桥医院的欺诈骗保案件，其性质非常恶劣，参与违法犯罪的不仅有医院和药店的老板、医务人员，甚至还有医患合谋的情况。欺诈骗保危害医保基金安全，违法犯罪分子窃取的是大家共同的“救命钱”，可以说是谋财又害命。在此呼吁广大群众自觉抵制并协助打击欺诈骗保行为，让有限的医保基金发挥最大的保障功效。

最后，这位负责同志感谢社会公众和各界对医保目录谈判工作的关心，也感谢相关医药企业的支持与配合，希望医保、医疗、医药携手，让更多好药尽快惠及患者，为健康中国建设贡献力量。（资料来源：国家医保局）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2024/8/28	考虑公司原料药板块毛利率下滑及 CDMO 业务承压，我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 10.25/11.87/12.41 亿元（原为 12.62/14.24/15.48 亿元），EPS 分别为 1.06/1.23/1.29（原为 1.31/1.48/1.60 元），当前股价对应 PE 为 12/10/10 倍。考虑 CDMO 业务各阶段项目增长良好，部分商业化大品种受益于终端市场放量、销量持续增长，未来有望保持增长态势；我们维持其“买入”评级。
华东医药 (000963)	买入	2024/8/16	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 32.06/38.16/45.15 亿元，EPS 分别为 1.83/2.18/2.57 元，当前股价对应 PE 为 17/14/12 倍。考虑公司医药工业重回增长趋势，创新药领域多个产品申报上市，年内有望获批迎来收获期，自研能力逐步体现，医美业务表现良好，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2024/8/23	考虑国内口腔行业竞争加剧叠加宏观市场因素，我们下调盈利预测，预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 7.44/8.49/9.37（原为：8.59/9.78/10.78 亿元），EPS 分别为 0.84/0.96/1.06（原为：0.97/1.11/1.22 元），当前股价对应 PE 为 16/14/13 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破，推广较为顺利，我们维持其“增持”投资评级。
普蕊斯 (301257)	买入	2024/9/2	考虑公司当前毛利率较 2023 年有所下滑且政府补助的可持续性具有不确定性，我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 1.38（前值 1.62）/1.68（前值 1.95）/2.03（前值 2.23）亿元，EPS 分别为 2.26（前值 2.65）/2.74（前值 3.18）/3.32（前值 3.64）元，当前股价对应 PE 为 11/9/8 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收持续扩张，新增订单金额环比显著增长，将受益于 SMO 在医药临床研发中的渗透率将进一步提升以及 SMO 行业集中度提升，我们维持其“买入”投资评级。
贝达药业 (300558)	买入	2024/8/6	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 4.20/5.47/6.65 亿元，EPS 分别为 1.00/1.31/1.59 元，当前股价对应 PE 为 36/28/23 倍。考虑公司多款产品进入商业化放量阶段，其中恩沙替尼一二线均进入医保且持续打造差异化优势、一线适应症已获得 FDA 上市申请受理，贝福替尼拥有三代最长 mPFS、未来放量可期；自研 CDK4/6 抑制剂 NDA 获受理，未来有望贡献业绩增量，同时，公司手握 MCLA-129、CFT8919 等潜力项目，在研项目达到 40 余项，长期增长动能足，我们维持其“买入”评级。
诺诚健华-U (688428)	买入	2024/8/22	我们预计公司 2024-2026 年的收入分别为 9.76/13.98/18.46 亿元，归母净利润分别为-5.54/-5.98/-4.33 亿元。考虑公司奥布替尼多项血液瘤适应症获批上市、新适应症上市申请在即，当前销售表现强劲；Tafasitamab 上市申请已获受理有望明年开始贡献业绩，自免管线推进顺利，我们维持其“买入”评级。
泓博医药 (301230)	增持	2024/9/2	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 34.37/51.96/77.29 百万元，EPS 分别为 0.32/0.48/0.72 元，当前股价对应 PE 为 63/41/28 倍。考虑公司已成功打造一站式服务平台并形成一定规模，且研发投入持续稳定提升，充裕人才储备构建优质研发团队，拥有多个先进技术平台和 AI 赋能产品 PR-GPT，新签订单和新增优质客户有望持续增长，商业化板块重回增长，我们维持其“增持”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）		
		2024/11/01	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
医疗研发外包	九洲药业	15.50	1.06	1.23	1.29	14.62	12.60	12.02	
化学制剂	华东医药	32.87	1.83	2.18	2.57	17.96	15.08	12.79	
其他专用机械	美亚光电	15.23	0.84	0.84	0.96	18.13	18.13	15.86	
医疗研发外包	普蕊斯	28.70	2.26	2.74	3.32	12.70	10.47	8.64	
医疗研发外包	泓博医药	23.58	0.32	0.48	0.72	73.69	49.13	32.75	
化学制剂	贝达药业	45.66	1.00	1.31	1.59	45.66	34.85	28.72	
化学制剂	诺诚健华-U	12.68	-0.31	-0.34	-0.25	-40.90	-37.29	-50.72	

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
新华制药	美国 FDA	ANDA	碳酸司维拉姆片	用于控制正在接受透析治疗的慢性肾脏病（CKD）成人患者的高磷血症，原研为 Sanofi Genzyme。
华海药业	美国 FDA	ANDA	布立西坦片	主要用于治疗癫痫，原研为 UCB INC。
健友股份	美国 FDA	ANDA	注射用盐酸多西环素	用于多种微生物、多种革兰氏阴/阳性菌引起的感染。
沃森生物	阿曼苏丹 DSC ⁽¹⁾	-	13 价肺炎球菌多糖结合疫苗（Weuphoria）	用于 6 周龄~5 岁的婴幼儿和儿童接种，预防由本疫苗包含的 13 种血清型肺炎球菌引起的感染性疾病。
罗欣药业	NMPA	化药 2.4 类	替戈拉生片	新增：与适当的抗生素联用以根除幽门螺杆菌。
恩华药业	NMPA	化药 3 类	氯硝西洋注射液	主要用于控制各型癫痫等。
	NMPA	化药 3 类	注射用盐酸瑞芬太尼	新增：重症监护患者机械通气时的镇痛。
	NMPA	化药 3 类	马来酸噻吗洛尔滴眼液	用于原发性开角型青光眼等的降低眼内压。
汇宇制药	NMPA	化药 3 类	乙酰半胱氨酸注射液	用于急性对乙酰氨基酚中毒解毒，预防/减轻肝损伤。
复星医药	NMPA	化药 3 类	注射用盐酸罗沙替丁醋酸酯	用于上消化道出血低危患者治疗，为公司自主研发。
人福医药	NMPA	化药 3 类	复方醋酸纳林格注射液	用于循环血量及组织间液减少时的细胞外液的补充。
九洲药业	NMPA	化药 3 类	盐酸多巴胺注射液	用于心肌梗死、创伤等引起的休克综合征。
美诺华	NMPA	化药 3 类	氨溴特罗口服溶液	用于急/慢性呼吸道疾病引起的咳嗽、痰液黏稠等。
	NMPA	化药 4 类	苯甲酸阿格列汀片	用于治疗 2 型糖尿病。
吉林敖东	NMPA	化药 4 类	玻璃酸钠滴眼液	用于伴随部分内/外因性疾患的角结膜上皮损伤。
华海药业	NMPA	化药 4 类	阿加曲班注射液	改善发病<48h 的缺血性脑梗死急性期患者的神经症状、日常活动；改善慢性动脉闭塞症患者四肢溃疡。
	NMPA	化药 4 类	注射用氯诺昔康	用于在不适合口服用药的情况下对成人急性轻度至中度疼痛进行短期对症治疗。
太极集团	NMPA	化药 4 类	盐酸羟考酮缓释片	用于缓解持续的中度到重度疼痛。
汉森制药	NMPA	化药 4 类	恩格列净片	用于治疗 2 型糖尿病。



北大医药	NMPA	化药 4 类	盐酸帕罗西汀肠溶缓释片	多项国内外诊疗指南推荐用于抑郁症的一线治疗。
莱美药业	NMPA	化药 4 类	尼莫地平注射液	用于预防和治疗动脉瘤性蛛网膜下腔出血后脑血管痉挛引起的缺血性神经损伤。
中恒集团	NMPA	化药 4 类		
奥赛康	NMPA	化药 4 类	马来酸奈拉替尼片	用于早期 HER2(+)乳腺癌患者的扩展辅助治疗药物。
金石亚药	NMPA	化药 4 类	磷酸奥司他韦胶囊	用于甲型和乙型流感的预防和治疗。
华润双鹤	NMPA	化药 4 类	帕立骨化醇注射液	用于治疗接受血液透析的慢性肾功能衰竭患者的继发性甲状旁腺功能亢进。
德源药业	NMPA	化药 4 类	羟苯磺酸钙胶囊	辅助治疗微血管病和慢性静脉功能不全及其后遗症。
德源药业	NMPA	化药 4 类	利格列汀片	用于治疗 2 型糖尿病。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：(1) “阿曼苏丹 DSC” =阿曼苏丹国卫生部药品安全中心（Drug Safety Center Ministry of Health, Sultanate of Oman）。

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构	注册分类	注册产品
赛诺医疗	摩洛哥 DMP ⁽¹⁾	-	SC HONKYTONKTM 冠脉球囊扩张导管
乐心医疗	加拿大卫生局 ⁽²⁾	II 类	电子血压计（规格型号：BBZ32-AA01、BBZ32-BB01）
维力医疗	NMPA	III 类	超声引导神经阻滞麻醉穿刺针（规格型号：详见公司公告）
艾德生物	NMPA	III 类	人类 IDH1 基因突变检测试剂盒（荧光 PCR 法）
新产业	NMPA	III 类	呼吸道合胞病毒 IgM 抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法）
康为世纪	NMPA	III 类	新型冠状病毒(2019-nCoV)核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）
硕世生物	NMPA	III 类	登革病毒核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）
万泰生物	NMPA	公告未披露	EB 病毒 BNL2b 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）
贝瑞基因	浙江省药监局	II 类	染色体拷贝数变异数据分析软件
华仁药业	山东省药监局	II 类	无菌保护套
亚辉龙	广东省药监局	II 类	抗 Sp100IgG 抗体检测试剂盒（化学发光法）
新华医疗	山东省药监局	II 类	鼻窦镜（规格型号：详见公司公告）
九强生物	北京市药监局	II 类	①纤溶酶-α2 纤溶酶抑制剂复合物测定试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法） ②组织型纤溶酶原激活物-纤溶酶原激活物抑制剂-1 复合物测定试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法） ③血栓调节蛋白测定试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法） ④凝血酶-抗凝血酶 III 复合物测定试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法）
东方海洋	山东省药监局	公告未披露	15 种精神类药物物质控品、15 种精神类药物校准品
康泰医学	河北省药监局	公告未披露	呼气末二氧化碳检测仪（型号规格：CO2-M01、CA10S、CA10M）
红日药业	天津市药监局	公告未披露	便携式制氧机

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：(1) “摩洛哥 DMP” =摩洛哥药物和药品部门；(2) “加拿大卫生局” =加拿大卫生局医疗器械部设备许可服务科（Bureau of Licensing Services, Medical Devices Directorate, Health Canada -Santé Canada）。

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
凯因科技	资产收购	北京凯因科技股份有限公司拟以现金 9,957,136 元收购控股子公司北京凯因格领生物技术有限公司（简称：凯因格领）少数股东汤健先生持有的凯因格领 5%股权。本次交易完成后，公司持有凯因格领的股权比例将由 76%上升至 81%。 本次交易构成《上海证券交易所科创板股票上市规则》规定的关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不存在重大法律障碍。本次关联交易事项已经公司第六届董事会独立董事专门会议第一次会议、第六届董事会第四次会议、第六届监事会第三次会议审议



		通过，并已取得全体独立董事的同意，本次交易无需提交公司股东大会批准。
金陵药业	资产收购	为构建金陵药业股份有限公司（简称：金陵药业）的“医药和医康养护双平台”的战略规划，完善公司医疗区域市场布局，同时解决南京新工投资集团有限责任公司（简称：新工集团）因控制南京梅山医院有限责任公司（简称：南京梅山医院）与公司存在的同业竞争，公司拟以 16,473.17 万元受让新工集团持有的南京新工医疗产业投资基金合伙企业（有限合伙）（简称：新工基金）28.46%出资份额、以 9,646.45 万元受让南京紫金资产管理有限公司（简称：紫金资管）持有的基金 16.67%出资份额。 在上述基金份额转让完成后，公司与新工集团、南京新工新兴产业投资管理有限公司（简称：新工新兴）协商拟将基金持有的南京梅山医院 65%的股权按上述基金份额转让完成后的基金合伙人的出资比例进行分配。 本次交易完成后，公司将直接持有南京梅山医院 51%的股权，南京梅山医院将纳入公司的合并报表范围，将解决公司与新工集团之间存在的同业竞争问题。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成重组上市，无需经过有关部门批准。
国科恒泰	资产收购	国科恒泰（北京）医疗科技股份有限公司根据发展战略需要，经公司管理层研究决定，拟以自有资金收购南昌众星慧合企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（简称：众星慧合）持有的江西国科恒泰医疗科技有限公司（简称：江西国科）40%的股权，收购完成后，公司持有江西国科 100%的股权。前述股权资产初始估价为 227.21 万元，本次交易最终价格将不高于公司聘请的评估机构出具的以 2024 年 2 月 29 日为基准日的评估结果，且不高于经国有产权管理有权单位备案的评估结果。 公司拟以自有资金收购上海遥洮商务咨询合伙企业（有限合伙）（简称：遥洮商务）持有的黑龙江恒骄医疗器械有限公司（简称：黑龙江恒骄）40%的股权，收购完成后，公司持有黑龙江恒骄 100%的股权。前述股权资产初始估价为 500.96 万元，本次交易最终价格将不高于公司聘请的评估机构出具的以 2023 年 12 月 31 日为基准日的评估结果，且不高于经国有产权管理有权单位备案的评估结果。 公司于 2024 年 10 月 28 日召开第三届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于收购控股子公司少数股东股权的议案》，本次股权收购事项在公司董事会审议权限内，无需提交公司股东大会审议。 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——交易与关联交易》及《公司章程》的规定，本次股权收购事项未导致合并报表范围发生变更，不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。上述收购子公司股权事项尚需经国有产权管理有权单位评估备案。
凯普生物	专利授权	广东凯普生物科技股份有限公司以及子公司在 2024 年 10 月获得发明专利授权包括：①“一种从孕妇宫颈脱落细胞中分离胎盘滋养层细胞的方法”（授予国家/地区：澳大利亚）、②“一种氯喹凝胶及其制备方法和应用”（授予国家/地区：巴西）。 发明专利①公开了一种从孕妇宫颈脱落细胞中分离胎盘滋养层细胞的方法，该方法基于滋养层细胞表面或胞内表达的特异性抗原及组合，并利用设计的微流控分选芯片或流式细胞仪，对孕妇宫颈脱落细胞样本所制备的细胞悬浮液进行分选，从而获得纯化的胎盘滋养层细胞。本发明与传统方法相比，具有无创获取标本和特异性好的优势，该方法取材时间较传统检测方法更早，可能引起的感染及流产的风险更低，能实现同时对多个抗原进行同步标记，并对多个特征信号进行识别和分选。该方法提高了检测的准确性，检测结果具有更高的可信度和更广的覆盖范围。本发明将应用于产前筛查和产前诊断领域，目前已取得中国、美国、日本、俄罗斯、巴西、韩国及澳大利亚等国家或地区颁发的发明专利证书，是公司细胞分选项目的首个成果。 发明专利②已运用于开发药品“磷酸氯喹凝胶”，目前该药品正在开展 II 期临床试验。磷酸氯喹凝胶适应症为皮肤外用治疗 HPV 病毒感染引起的各种皮肤疣、外生殖器及肛周尖锐湿疣以及高危 HPV 病毒感染适应症。目前该专利已取得中国、欧洲、美国、印度尼西亚共和国、日本、韩国、澳大利亚、俄罗斯、巴西等国家或地区颁发的发明专利证书。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 22 家上市公司的股东净减持 7.15 亿元。其中，8 家增持 0.89 亿元，14 家减持 8.03 亿元。

表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计（万股）	增减仓参考市值（万元）
002550.SZ	千红制药	1	1	减持	-600.00	-
600867.SH	通化东宝	3	3	增持	1,058.36	8,191.15
300143.SZ	盈康生命	1	1	增持	56.95	479.57
002821.SZ	凯莱英	2	1	增持	1.00	84.85
688050.SH	爱博医疗	1	1	增持	0.55	51.63
688198.SH	佰仁医疗	1	1	增持	0.20	24.06
300676.SZ	华大基因	1	1	增持	0.48	21.94
688139.SH	海尔生物	1	1	增持	0.09	2.78
300006.SZ	莱美药业	1	1	增持	0.25	1.01
688131.SH	皓元医药	3	1	减持	-1.29	-46.36
688013.SH	天臣医疗	1	1	减持	-2.90	-54.69
688212.SH	澳华内镜	1	1	减持	-1.95	-102.24
688488.SH	艾迪药业	2	1	减持	-27.22	-239.72
688607.SH	康众医疗	2	2	减持	-100.00	-1,233.90
688117.SH	圣诺生物	1	1	减持	-56.14	-1,661.21
301257.SZ	普蕊斯	1	1	减持	-55.73	-1,712.71
688468.SH	科美诊断	2	2	减持	-408.36	-2,661.39
000710.SZ	贝瑞基因	1	1	减持	-353.41	-2,860.77
300381.SZ	溢多利	1	1	减持	-858.90	-5,007.39
688180.SH	君实生物	1	1	减持	-218.38	-6,966.96
688578.SH	艾力斯	1	1	减持	-450.00	-25,303.36
300049.SZ	福瑞股份	1	1	减持	-671.82	-32,488.38

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

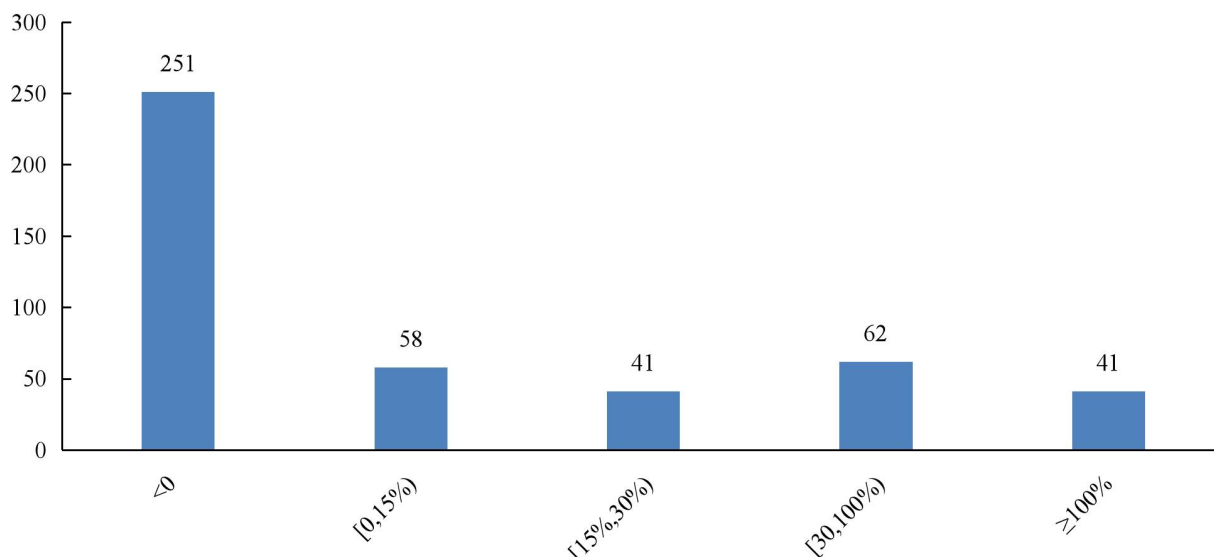
3.4 医药生物行业上市公司 2024 年三季度业绩总结

截至 2024 年 11 月 4 日，我们跟踪的 455 家医药生物行业上市公司已有 453 家披露了 2024 年前三季度业绩情况。其中，归母净利润增速超过或等于 100%的有 41 家，增速超过或等于 30%但小于 100%的有 62 家；2024 年前三季度归母净利润增速超过或等于 30%且 2023 年上半年归母净利润为正的公司有 72 家。

从申万二级子行业看，化学制药、医疗器械和中药表现较为亮眼，实现归母净利润正增长的公司分别为 85/48/24 家，这三个子行业中归母净利润增速大于 100%的公司分别为 18/12/4 家。

从申万三级子行业看，化学制剂、医疗耗材板块表现突出，实现归母净利润增速大于等于 30% 的公司最多，分别为 36 家、15 家。

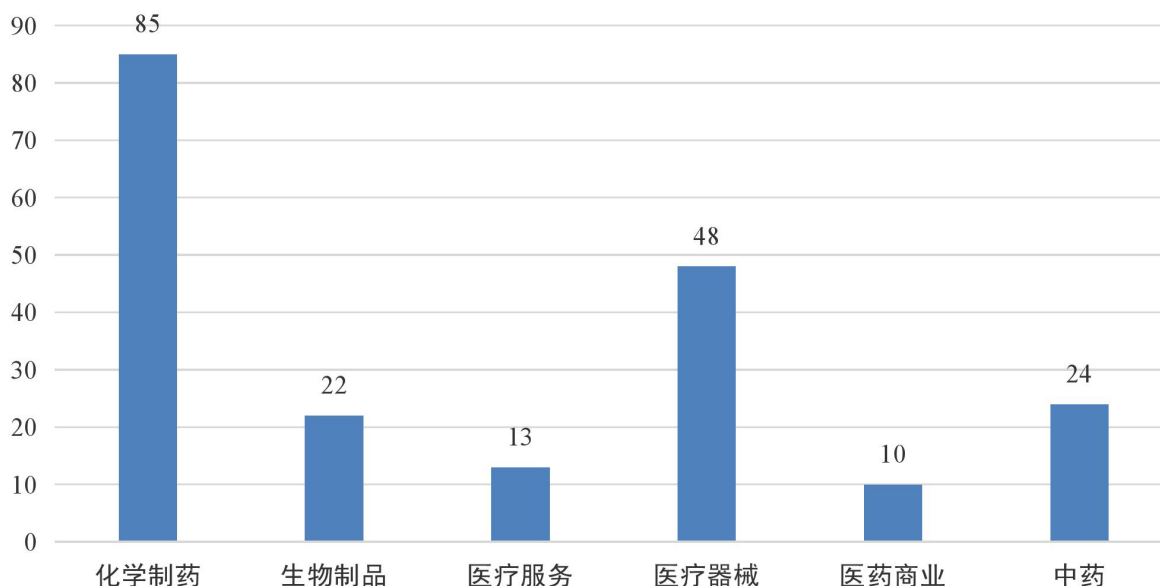
图 5：医药生物行业 2024 年三季报业绩披露情况（单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：横坐标为归母净利润增速区间，“[”表示包含该侧数字。

图 6：医药生物行业 2024 年前三季度归母净利润实现正增长的情况（按申万二级行业划分，单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 7：医药生物行业 2024 年前三季度归母净利润增速≥30%的公司

证券代码	证券简称	2023 年前三季度属 母公司股东的净利润 (百万元)	2024 年前三季度 营业收入 (百万元)	2024 年前三季度归属 母公司股东的净利润 (百万元)	2024 年前三季度 归母净利润同比增长 (%)
------	------	-----------------------------------	-----------------------------	------------------------------------	--------------------------------



300016.SZ	北陆药业	1.94	729.72	24.39	1,156.34
600080.SH	金花股份	3.39	418.93	30.77	807.59
300981.SZ	中红医疗	9.20	1,838.29	51.03	454.87
002399.SZ	海普瑞	143.17	4,068.92	780.11	444.89
600200.SH	江苏吴中	10.95	1,647.31	45.08	311.54
688076.SH	诺泰生物	91.71	1,252.25	350.25	281.90
688607.SH	康众医疗	3.30	195.50	12.59	281.65
600812.SH	华北制药	27.97	7,560.24	102.46	266.29
688351.SH	微电生理-U	11.52	290.87	41.73	262.22
688026.SH	洁特生物	13.96	390.82	50.16	259.26
300381.SZ	溢多利	12.39	608.45	42.80	245.33
300562.SZ	乐心医疗	15.18	756.34	50.53	232.83
688253.SH	英诺特	86.54	520.82	244.61	182.65
000788.SZ	北大医药	46.15	1,534.33	130.36	182.49
600216.SH	浙江医药	301.34	7,112.80	849.65	181.96
688578.SH	艾力斯	410.43	2,533.48	1,062.95	158.99
600833.SH	第一医药	57.50	1,368.88	147.32	156.21
688553.SH	汇宇制药-W	88.94	851.84	227.35	155.62
002019.SZ	亿帆医药	146.85	3,858.21	366.38	149.50
002901.SZ	大博医疗	97.72	1,529.26	239.88	145.48
688247.SH	宣泰医药	44.07	362.61	92.57	110.00
300677.SZ	英科医疗	330.85	7,098.45	687.47	107.79
301033.SZ	迈普医学	25.42	190.94	52.80	107.68
002589.SZ	瑞康医药	19.22	6,056.19	38.81	101.90
688606.SH	奥泰生物	101.57	618.03	197.53	94.48
603087.SH	甘李药业	266.48	2,245.01	507.27	90.36
002653.SZ	海思科	200.74	2,751.24	381.82	90.20
002001.SZ	新和成	2,101.21	15,781.74	3,989.52	89.87
300404.SZ	博济医药	23.02	556.15	43.28	87.98
300529.SZ	健帆生物	423.66	2,195.69	791.63	86.86
603567.SH	珍宝岛	217.08	2,027.21	397.73	83.22
600789.SH	鲁抗医药	192.55	4,666.96	347.06	80.24
002950.SZ	奥美医疗	150.41	2,450.08	265.17	76.30
002826.SZ	易明医药	23.89	512.84	41.82	75.06
600664.SH	哈药股份	290.50	12,256.44	508.29	74.97
600272.SH	开开实业	19.79	744.93	34.60	74.87
600420.SH	国药现代	563.92	8,593.32	954.53	69.27
301301.SZ	川宁生物	640.15	4,456.27	1,075.92	68.07
300318.SZ	博晖创新	14.14	646.07	23.72	67.77
002907.SZ	华森制药	44.78	614.22	74.58	66.56
000403.SZ	派林生物	326.20	1,890.27	542.73	66.38



688222.SH	成都先导	18.29	298.27	30.12	64.71
688117.SH	圣诺生物	34.80	337.84	56.95	63.66
300401.SZ	花园生物	148.93	937.59	241.47	62.13
603998.SH	方盛制药	142.00	1,347.96	228.14	60.66
605369.SH	拱东医疗	88.25	836.03	141.40	60.22
300573.SZ	兴齐眼药	182.33	1,439.29	290.76	59.47
002219.SZ	新里程	33.42	2,680.75	52.79	57.98
002550.SZ	千红制药	197.86	1,207.60	309.59	56.47
833230.BJ	欧康医药	12.66	223.83	19.53	54.23
000766.SZ	通化金马	15.55	968.59	23.92	53.84
301126.SZ	达嘉维康	23.82	3,983.26	36.45	53.04
002432.SZ	九安医疗	896.73	2,092.06	1,368.64	52.63
688278.SH	特宝生物	368.91	1,954.70	554.15	50.21
000423.SZ	东阿阿胶	783.67	4,329.23	1,151.99	47.00
300181.SZ	佐力药业	286.87	2,044.88	421.48	46.93
603976.SH	正川股份	35.71	609.66	51.94	45.45
300705.SZ	九典制药	309.99	2,145.89	449.73	45.08
603351.SH	威尔药业	78.27	1,000.36	112.90	44.24
600521.SH	华海药业	721.56	7,247.65	1,031.27	42.92
688016.SH	心脉医疗	388.43	969.56	553.34	42.46
688336.SH	三生国健	163.92	939.40	233.05	42.18
300049.SZ	福瑞股份	73.16	979.86	102.00	39.42
688658.SH	悦康药业	152.27	2,991.80	209.73	37.73
300558.SZ	贝达药业	304.69	2,344.64	416.23	36.61
832735.BJ	德源药业	84.50	652.94	115.28	36.43
600721.SH	百花医药	17.69	290.63	23.95	35.39
688161.SH	威高骨科	122.01	1,083.28	164.29	34.66
002365.SZ	永安药业	46.43	618.72	61.86	33.23
600276.SH	恒瑞医药	3,473.78	20,189.30	4,619.58	32.98
688617.SH	惠泰医疗	403.25	1,524.83	528.15	30.97
300685.SZ	艾德生物	173.73	847.97	227.27	30.82

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

4 投资建议

今年前三季度，医药生物行业中化学制药、医疗器械和中药三个子版块业绩表现较为亮眼，实现归母净利润正增长的公司分别为 85/48/24 家，这三个子行业中归母净利润增速大于 100% 的公司分别为 18/12/4 家。从申万三级子行业看，化学制剂、医疗耗材板块表现突出，实现归母净利润增速大于等于 30% 的公司最多，分别为 36 家、15 家。我们建议关注当前业绩表现较好的子版块及相关公司。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。