政策赋能产业升级 创新药出海百花齐放

近期，创新药出海事件频现，出海形式多样，包括新药在海外获批上市、在研产品获得海外授权、达成研发合作等。专家表示，中国医药企业创新实力持续增强，已得到海外市场的高度认可，创新药企业出海呈现百花齐放的态势。在此背景下，中国生物科技企业要主动布局全球市场，利用全球资源开展临床研究，提供更多优质、高效的医药创新产品与服务，推动全球医药健康事业蓬勃发展。

● 本报记者 傅苏颖

视觉中国图片

今年以来，国内创新药企业出海模式更加多元化。

海外授权模式较为常见。12月23日，济煜医药与纳斯达克上市公司RAPT Therapeutics达成一项独家许可协议，济煜医药将具有自主知识产权的新型长效IgE抗体JYB1904在大中华区以外的全球开发及商业化权利独家许可给RAPT。根据协议，济煜医药将获得3500万美元预付款、最高达6.725亿美元的里程碑付款，以及未来的梯度销售提成。

NewCo（New Company）模式掀起热潮。NewCo模式是指在海外由投资基金主导成立新公司，药企把自己的一些管线剥离给新公司，获得授权费用及这家新公司的股权。专家表示，在这种模式下，新公司聚集资源推进特定产品的商业化，药企的潜力管线进入新公司后可以获得更高的估值。

今年5月份，恒瑞医药将具有自主知识产权的GLP-1产品组合有偿许可给美国初创公司Hercules，除了获得授权许可费，恒瑞医药还将取得Hercules的19.9%股权。随后，国内多家药企达成类似的合作。

启明创投合伙人、医疗健康行业共同负责人陈侃表示，NewCo模式在医药创新领域发挥着独特的作用。这种策略在美国生物科技市场较为成熟，近年来逐渐引入中国市场。一些公司因估值过高面临融资困境时，通过这种方式有利于吸引新的投资。

国内CXO公司积极加入出海行列。12月20日，药明生物和多禧生物两家公司与纳斯达克上市公司Aadi Bioscience达成研究服务合作协议，将赋能Aadi公司研发三款处于临床前阶段的新一代抗体偶联药物。根据协议，Aadi公司将向药明生物和多禧生物支付4400万美元首付款、最高达2.65亿美元的开发里程碑付款和5.4亿美元的商业里程碑付款，以及销售提成。

并购成为国内创新药企业出海的关键词，今年以来出现多起海外药企收购中国药企的案例。陈侃表示，创新药企业出海模式多元化，为投资人开辟了更多退出渠道，同时推动国内创新药企业加速全球化。

创新药产业加快发展，离不开政策的大力支持。近日发布的《北京市加快细胞与基因治疗产业创新发展三年行动方案》提出，发挥北京市医药健康产业投资基金的引导作用，带动社会投资推动一批细胞与基因治疗原创技术和品种在京转化落地。加强企业上市服务，鼓励企业在北京证券交易所等资本市场申报上市。

今年7月，国务院常务会议审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》。随后，多地跟进发布相关政策，支持生物医药产业发展。例如，上海市发布的《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》提出，发挥上海生物医药产业母基金、生物医药产业股权投资基金和生物医药创新转化基金作用，对潜力企业和优质研发管线加强战略纾困投资。

在政策的推动下，生物医药产业投资基金加快设立，市场环境持续向好。例如，8月底，江苏苏州生物医药产业专项母基金（有限合伙）成立，目标规模为60亿元，存续期为15年，将聚焦创新药研发等领域。

招商证券研报显示，2024年以来，新设生物医药政府基金规模超555亿元。近年来，政府投资基金发展迅猛，成为推动区域经济发展、引领社会资本投资的重要工具。作为战略性新兴产业，生物医药行业是政府基金投资的重点方向。

同时，国家医保局大力推进医保改革，包括建立医保支付新机制，开展医保药品目录调整等，支持生物医药行业发展。业内人士表示，在政策的推动下，国内生物医药行业加快发展。在双抗等新赛道，国内创新药企业的优势逐渐显现。政策支持具有临床价值的医药创新，将推动医药产业持续升级。

陈侃认为，在基础性技术方面，如基因编辑等领域，国内生物医药企业仍处于跟随阶段。为抓住全球医药创新发展机遇，中国生物科技企业应积极推进全球协同的临床开发战略，充分利用全球资源，提高研发效率，降低研发成本。

值得注意的是，随着中国医药企业创新实力增强，越来越多的美国生物科技企业进入中国市场，利用中国的资源开展临床研究。在此背景下，中国生物科技企业要主动布局全球市场，提供更多优质、高效的医药创新产品与服务，推动全球医药健康事业蓬勃发展。

在投资策略方面，兴业证券认为，创新和国际化仍是核心关键词，建议重点关注具备较好成长性和产业逻辑的细分领域，同时关注基本面得到改善且后续风险较小的创新药产业链标的。

湘财证券表示，目前医药产业运行至研发升级、创新求真、国际融合的高质量发展新阶段，产业迎来转型升级历史机遇。部分生物科技企业逐步走向盈利，传统制药公司加快创新升级。医药板块整体发展趋势向好，具备较高的配置价值。

年内逾1400家公司发布回购方案

● 本报记者 董添

近期，多家上市公司及重要股东获得回购增持专项贷款支持。Wind数据显示，截至12月29日17时，256家上市公司发布回购增持专项贷款相关公告，涉及金额合计约为540.6亿元。

截至目前，今年以来共有1440家上市公司发布股份回购方案，拟回购金额约为2351.6亿元，创历史新高。专家表示，上市公司回购股份及重要股东增持，体现出其对相关上市公司未来发展前景的信心及中长期价值的认可。回购增持专项贷款落地，有利于维护市场稳定，提振投资者信心。

龙头公司积极回购

近期，部分龙头公司披露股份回购相关公告，引发市场关注。

贵州茅台12月27日晚间披露，公司将以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于30亿元且不超过60亿元，回购资金来源为公司自有资金。回购的股份将注销，减少公司注册资本。股份回购价格不超过1771.9元/股。

中国长城近日公告，拟回购部分公司已发行的A股股份，用于实施股权激励。本次拟用于股份回购的资金总额不低于1.66亿元，不超过2.56亿元。股份回购价格不超过18元/股。

有的公司回购的股份用途较为宽泛。美迪西12月27日晚间公告称，公司拟5000万元至1亿元回购股份，回购价格不超过54元/股。回购的股份将在未来适宜时机用于股权激励、员工持股计划，或注销并减少公司注册资本。

天山电子12月27日晚间公告称，拟使用自有资金及股票回购专项贷款以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份。回购的股份将用于实施员工持股计划或股权激励，若未能在回购实施结果暨股份变动公告日后三年内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将依法予以注销。股份回购价格不超过31元/股，回购的资金总额不低于5000万元且不超过8000万元。

专项贷款加快落地

近期，多家上市公司及重要股东获得回购增持专项贷款支持。

万里扬12月27日晚间公告称，公司控股股东万里扬集团拟以集中竞价交易方式增持公司股份，增持股份不超过公司总股本的2%，增持总金额不低于1亿元，不超过2亿元。万里扬集团已取得光大银行出具的股票增持专项贷款承诺函，光大银行承诺向万里扬集团提供不超过1.8亿元的股票增持专项贷款，贷款期限为3年。

丽尚国潮12月26日晚间公告称，公司控股股东元明控股已取得工商银行浙江省分行出具的股票增持专项贷款承诺函，工商银行浙江省分行承诺为元明控股增持公司股份提供不超过6200万元的贷款额度，期限为3年。

部分上市公司获得回购专项贷款支持。晓鸣股份12月27日晚间公告称，公司收到中信银行银川分行出具的股票回购专项贷款承诺函，中信银行银川分行承诺为公司回购股票提供不超过3000万元的专项贷款支持。

Wind数据显示，截至目前，256家上市公司发布回购增持专项贷款相关公告，涉及金额合计约为540.6亿元。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林对中国证券报记者表示，回购增持专项贷款鼓励大股东增持股份和上市公司回购股份，有利于增强投资者信心，会给相关上市公司市值管理带来正向影响。上市公司把回购的股份予以注销，意味着市场上流通的股份减少，有助于推动股价上行。

视觉中国图片

大手笔增持频现

近期，多家上市公司发布重要股东大手笔增持计划。一些重要股东增持资金来源为银行专项贷款。

中色股份12月29日晚间公告称，控股股东中国有色集团基于对公司未来发展前景的坚定信心及中长期价值的认可，计划以集中竞价交易方式增持公司股份，增持总金额不低于1亿元且不超过2亿元。增持股份不超过公司总股本的2%。增持资金来源为中国农业银行提供的专项贷款支持，金额不超过1.8亿元，其余为自有资金。

盘江股份12月27日晚间公告称，基于对公司未来发展前景的信心及长期投资价值的认可，控股股东贵州能源集团计划以集中竞价方式增持公司股份，增持总金额不低于0.6亿元，不超过1.2亿元。股份增持价格不超过8元/股。

上海国家会计学院金融系主任叶小杰表示，上市公司重要股东密集增持，这是政策面和市场面共同作用的结果。上市公司重要股东增持，对于维护市场稳定、提振投资者信心具有积极作用。

热门档期表现亮眼

电影市场持续复苏

● 本报记者 杨梓岩

灯塔专业版数据显示，截至目前，2024年以来总观影人次已突破10亿，总票房超过422亿元。今年以来，热门档期观影需求强劲，电影市场持续复苏。当前，2024年贺岁档（11月22日至12月31日）正处于“冲刺”阶段，2025年春节档（2025年1月28日至2月4日）已有多部热门大片定档。专家表示，今年贺岁档市场热度有望持续，为2024年电影市场做好收尾工作。2025年春节档有望为电影市场未来进一步复苏打下坚实基础。

观影需求强劲

中国证券报记者梳理发现，截至目前，今年以来票房突破亿元的影片近70部，数量与去年同期基本持平；票房突破5亿元的影片有17部，较去年同期的26部有一定差距。

今年以来，电影市场热门档期的表现依旧抢眼，春节档、元旦档、清明档均刷新中国影史票房纪录。从放映端看，营业影院超13000家，营业银幕数量超8万块，总计放映1.43亿场次，均创历史新高。

“总体而言，院线市场在波动中前行。”猫眼娱乐市场分析师赖力向中国证券报记者表示，热门档期的观影需求依然强劲，但不断变化的市场给电影从业者提出了更高要求。

“今年以来，喜剧片表现抢眼。”灯塔专业版数据分析师陈晋向中国证券报记者表示，截至目前，2024年以来喜剧片总票房已接近200亿元，约占票房大盘的一半。《抓娃娃》等喜剧片受到观众青睐，票房居前。

引进片的表现同样亮眼。根据灯塔专业版数据，截至目前，2024年以来引进片总票房达到96亿元，已高于2023年全年引进片的票房成绩。引进片数量多达84部，同样超过去年全年的数据。

陈晋表示，今年以来好莱坞影片引进速度较快，《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》《异形：夺命舰》《毒液：最后一舞》《死侍与金刚狼》等影片均为同步或提前上映，且引进片整体质量和观众口碑有明显提升，进一步推动电影市场复苏。

冲刺贺岁档

当前，2024年贺岁档正处于冲刺阶段。中国证券报记者梳理发现，截至目前，2024年贺岁档已上映或定档多部中外影片，包括动画片《小倩》、好莱坞奇幻歌舞片《魔法坏女巫》、好莱坞口碑佳作《爆裂鼓手》、谍战片《孤星计划》、现实题材动画续作《雄狮少年2》、“指环王”IP动画新作《指环王：洛汗之战》等。

赖力表示，整体看，今年贺岁档影片充足，题材类型较为丰富，涉及动画、奇幻、歌舞、剧情、谍战、悬疑等题材。“部分影片口碑出色，包括《如父如子》《爆裂鼓手》等。一些影片得到IP支撑，受到的关注度较高，比如‘指环王’‘狮子王’等经典IP。”赖力表示，上述影片的票房表现值得期待。

“《好东西》以超7亿元的票房成绩，带动票房大盘上涨，为贺岁档带来良好开端。”陈晋称，在今年贺岁档影片中，《孤星计划》《误杀3》《破·地狱》《雄狮少年2》等影片热度较高。期待贺岁档市场有良好表现，为2024年电影市场做好收尾工作。

从上市公司的布局看，在今年贺岁档热门影片中，《好东西》《小小的我》《误杀3》出品方均有阿里影业，上海电影、中国电影参与了《好东西》的出品，万达电影参与了《误杀3》的出品。

春节档看点足

目前，2025年春节档已定档多部影片。其中，《哪吒之魔童闹海》《封神第二部：战火西岐》《唐探1900》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没·重启未来》《蛟龙行动》热度较高。

陈晋表示，《封神第二部：战火西岐》目前淘票票想看人数已突破91万，《射雕英雄传：侠之大者》淘票票想看人数突破80万；另有多部为高票房影片的续作，比如，《哪吒之魔童闹海》的前作票房超50亿元，《唐探1900》的前作票房超45亿元，《熊出没·重启未来》的前作票房超20亿元。2025年春节档有望延续过往良好表现，为电影市场未来进一步复苏打下坚实基础。

从影片的投资方看，《哪吒之魔童闹海》由光线传媒主投、发行。《封神第二部：战火西岐》的出品方包括北京文化、阿里影业，该片延续前作《封神第一部：朝歌风云》制作班底，备受市场期待。作为《唐人街探案》系列的前传电影，万达电影主投的《唐探1900》受到市场高度关注。另外，中国电影主导出品的《射雕英雄传：侠之大者》和华强方特出品的《熊出没·重启未来》均有庞大的观众基础，《熊出没》系列更是成为春节档的“常客”，横店影视也参与投资了这两部影片。

《蛟龙行动》则由博纳影业主投主控。博纳影业董事长于冬表示，《蛟龙行动》相较于博纳以往出品的电影，在制作难度上迈上了一个新的高度。

中金公司认为，春节假期观影已成为重要的文娱消费形式，在中性情形下预估2025年春节档电影票房约为88亿元，同比增长9.7%。