

中药、CXO等细分领域表现亮眼

医药生物企业三季度成绩单看点十足

同花顺iFinD数据显示,截至10月23日记者发稿时,按申万一级行业划分,逾50家医药生物行业上市公司披露三季报。从归母净利润同比增速排名看,特一药业、富士莱、沃华医药暂居前三,前三季度归母净利润同比增长速度分别为985.18%、430.16%、179.34%;同时还有多家医药生物企业披露前三季度业绩预告。

业内人士分析称,从医药行业三季度业绩前瞻看,CRO（合同研究组织）、CDMO（合同研发与生产组织）等上游细分领域有望延续上半年业绩向好趋势,继续表现亮眼;中药、医疗器械、原料药、药店等板块部分个股也有较为不错的业绩表现。同时,伴随近期2025年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）大会的数据披露以及BD（商务拓展）交易的持续落地,相关创新主线值得继续看好。

● 本报记者 李梦扬

根据同花顺iFinD数据,截至10月23日记者发稿时,在目前披露三季报的医药生物上市公司中,特一药业前三季度归母净利润同比增速最高,达985.18%;富士莱、沃华医药、力生制药、光正眼科等公司前三季度归母净利润同比增速均超100%;华大智造、三生国健、天臣医疗、金石亚药等公司前三季度归母净利润同比增速均超60%。

值得关注的是,近期,不少医药生物上市公司在机构调研中透露行业发展新动向、海外市场开拓情况及未来业绩展望等。

迈瑞医疗在近日披露的投资者关系活动记录表中表示,公司预计2025年第三季度整体营业收入将实现同比正增长,同时延续收入金额逐季度环比改善的趋势。

“分区域来看,国际市场方面,业务进度基本符合公司预期,预计从第三季度开始增长将有所提速。随着持续深入的本地化平台建设,国际收入占整体

10月23日晚间,特一药业披露三季报,前三季度公司实现营业收入6.92亿元,同比增长51.86%;归母净利润达6521.71万元,同比增长985.18%。公司称,前三季度营收增长主要系今年以来中药产品销售收入同比显著增长。

根据沃华医药近日披露的三季报,公司前三季度实现营业收入6.25亿元,同比增长8.31%;实现归母净利润6399.5万元,同比增长179.34%。据了

营收的比重将进一步提升。国内市场方面,医疗设备招标自去年12月开始复苏,由于从公开招标到收入确认的周期被拉长,因此从第三季度开始,国内市场将有所改善。”迈瑞医疗进一步称。

九洲药业日前在机构调研中介绍,中国医药产业链优势和工程师红利在全球医药产业链具有很强的吸引力。从行业整体来看,受益于国内外投融资环境好转、美国进入降息周期以及创新药BD交易持续等因素,CXO行业需求向上是确定的。

“具体到CDMO企业,有三个现象可以分享:一是新工厂产线产能利

以来,创新药板块整体表现相对震荡,医药板块内部出现一定轮动,但整体主线没有变化,仍旧围绕创新药及其产业链,同时发散到板块内部业绩出现拐点的公司。产业逻辑和基本面仍在积极推进,市场对于BD交易更为理性,伴随近期2025年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）大会的数据披露以及BD交易的持续落地等因素,该机构坚定看

解,公司主要业务是以沃华心可舒片、骨质疏松胶囊/颗粒、荷丹片/胶囊、脑血疏口服液四大独家医保产品为主,其他中成药品种为辅的生产、营销和研发。

从业绩预告看,截至10月23日记者发稿时,按照申万一级行业划分,已有多家生物医药企业披露三季度业绩预告。在已披露业绩预告的生物医药公司中,从归母净利润金额看,重药控股预计2025年前三季度归母净利润为

用率超出年初预期;二是第三季度关键临床批准和INDA（新药上市申请）项目数量上升较快;三是除了传统大客户外,新兴客户项目数量也在上涨,整体形势乐观向上。从目前在手订单来看,预计未来1年至2年内能保持较快的增速水平。”九洲药业称。

普洛药业在10月22日披露的投资者关系活动记录表中称,今年前三季度经营情况主要是API（原料药）业务板块中低毛利率业务的主动收缩和部分品类市场需求疲软所致。预计三季度是公司全年业绩的最低点,四季度整体需求和收

好创新主线。

“我国创新药企业正快速走向世界舞台,在很多细分领域具备全球竞争力,中长期来看,创新药仍是未来的投资主线。从上市公司业绩情况来看,创新药板块仍保持收入高增长并不断减亏扭亏,我们预计三季度创新药板块将延续收入高增趋势。同时,建议关注业绩边际持续向好的CXO、上游科学试

3.58亿元-4亿元,同比增长22.51%-36.88%,位居第一;圣诺生物、赛分科技、金石亚药等公司排名居前,预计归母净利润下限均超8000万元。

关于业绩变动原因,重药控股在前三季度业绩预告中表示,公司产品、器械、中药、专业药房、新兴业务等领域持续发展,不断完善网络布局,营业收入实现稳步增长;通过精细化管理,提升经营管理效率,实现降本增效。

入较三季度会更好,抗生素需求已有所回升。此外,公司透露,前三季度公司CD-MO业务收入达16.9亿元,同比增长近20%,预计全年将保持20%以上增长速度。

“从公司业务对接及经营趋势来看,我们切实感受到国内医药市场需求正逐步回暖,特别是早期研发市场需求回升更为明显。”皓元医药日前在接受机构调研时表示,2025年公司坚持聚焦“工具化合物和生化试剂”、“分子砌块”、“原料药和中间体、制剂”三大引擎业务,持续深化产业化、全球化、品牌化战略,不断提高经营质量与效率。

剂、器械设备等细分板块及个股的投资机会。”东海证券表示。

华源证券表示,展望2025年四季度,继续看好创新药主线,建议关注三季度业绩开始企稳回升的医疗器械,尤其是医疗设备和家用器械板块,同时建议关注有望明年迎来反转的老龄化及院外消费领域（药店、中药等）,估值较低的麻药、血制品领域等。

公司纵横

A07
Company

中再产险总经理王忠曜：

为中国企业“走出去”提供更好更全面的风险保障

● 本报记者 黄一灵

近年来,中国企业加快全球布局,“走出去”浪潮逐步形成。在中国企业加快“走出去”之际,再保险行业也迎来机遇与挑战。

近日,中再产险总经理王忠曜在接受中国证券报记者专访时表示,公司将进一步加强能力建设、提升风险管理服务水平、强化网络建设,为中国企业“走出去”提供更好更全面的风险保障。同时,在科技保险领域,作为中国再保险市场的主力军,中再产险深切感受到科技创新发展对保险业提出的全新要求,也正在积极探索适应这一变革的创新路径。

助力中企“走出去”

公开数据显示,截至2024年底,中国境内投资者共在全球190个国家和地区设立境外企业5.2万家。如此庞大的数量,需要再保险行业主动作为,织密中国海外利益安全网。

“这给我们带来了机遇。”王忠曜表示,行业也做出了很多努力,例如,引入国际承保技术和经验开发产品,弥补保障空白,强化海外风险评估,打造海外风险观测及预警体系,搭建海外服务网络强化对“走出去”企业的海外风险保障。

但王忠曜也坦言,在助力中国企业出海方面,目前再保险市场也面临服务能力有待进一步加强等挑战,比如在人才方面,目前国内保险业经营海外业务的团队以国内团队孵化为主,缺乏针对“走出去”风险的专业化、体系化队伍建设。

谋定而后动。王忠曜称,公司将进一步加强能力建设和创新、提升风险管理服务水平、强化网络建设,为中国企业“走出去”提供更好更全面的风险保障。

举例来看,当下保险企业正借助新能源车险“出海”,中再产险致力为险企“出海”战略赋能,包括共建数据平台、共享全球网络、创新再保方案、推动标准输出等。10月22日,中再产险与现代保险在上海国际再保险会议上正式签署新能源车险出海业务合作框架协议,双方将共同打造基于数据驱动的海外新能源汽车保险解决方案,这也构建了“直再融合+产业融合”的中国新能源车出海国际保险合作新模式。“我们愿与行业携手,将公司在新能源车险领域的实践经验逐步转化为国际认可的‘中国再保险方案’。”王忠曜进一步说。

促进科技创新和产业发展

当下,我国经济转型和产业升级步伐加快,科技创新等战略领域快速发展,大量新兴风险保障需求持续释放,科技保险也成为业内“兵家必争之地”。

据介绍,科技保险可分为科技活动保险和科技主体保险两大类

别,前者承保的是研发、成果转化、推广应用等“创新过程”的不确定性,后者承保的是“创新组织”自身的运营风险。这两类业务在风险特质上与传统保险有着显著区别,对数据积累和模型构建提出了全新的挑战。

“科技保险不仅是新的业务领域,更是对传统风险管理体系的全面升级。作为中国再保险市场的主力军,我们深切感受到科技创新发展对保险业提出的全新要求,也正在积极探索适应这一变革的创新路径。”王忠曜表示,面对挑战,中再产险持续深化创新发展和数字化转型,推出“再·擎”、“再·安”、“再·途”、“再·耘”等行业服务平台以及国产汽车芯片、无人驾驶航空器等定价模型,持续为行业输出风险减量管理技术、产品和方案,助力科技创新和产业发展。

与此同时,科技的发展也为再保险行业提供了助力。王忠曜认为,“人工智能技术、机器学习方法、自动化系统等热门技术的应用将推动行业高质量发展”这一观点已在全球再保险人中形成共识。新兴技术的应用将提升行业的服务能力和发展质效,包括提升风险定价水平与效率、提升客户响应速度、提升运营效率、提升资本周转效率、缩短结算周期等。

参与上海国际再保险中心建设

一直以来,中国再保持深度参与上海国际再保险中心建设。作为中国再保专营财产再保险业务的全资子公司,中再产险于2024年7月在上海临港成立中再产险上海再保险运营中心,积极助力上海再保险中心实现信息集成、交易集中、标准提升。

“一年多来,我们主要在积极开展业务交易、加快系统对接与功能优化等方面支持上海国际再保险中心建设。”王忠曜介绍,今年5月,中再产险与太保产险、大地保险完成场内交易签约,签约金额超过50亿元。下一步,公司将加强已有的北京、新加坡、伦敦三大国际业务平台与上海再保险运营中心的协同联动,共同推动境内外再保险交易,加速推进特定业务在登记交易中心的线上交易和清结算,支持登记交易中心逐步实现再保险业务的集中交易。

推进高水平对外开放是保险业发展的重要驱动力,而再保险具有天然全球属性,中再产险设立上海再保险运营中心也是其服务保险业高水平对外开放的一次实践。

王忠曜表示,未来,中再产险将继续积极服务保险业高水平对外开放,利用好上海国际再保险中心的政策便利和平台优势,在进一步拓展国际再保险业务、参与全球风险治理的同时,积极吸收借鉴境外再保险发展经验,反哺国内市场,推动再保险领域国际国内市场双循环的良性互动。

一年多次分红蔚然成风 A股中期红包密集派发

● 本报记者 黄一灵

随着半年报分红进入密集实施期,现金红包到账率正不断提升。Wind数据显示,截至10月23日,A股已有超600家上市公司合计超3000亿元的半年度现金红包发放到位,且目前还有超3000亿元分红在途。

值得一提的是,半年报分红尚未全部到账,多家上市公司已剧透三季报分红预案,一年多次分红蔚然成风。业内人士认为,上市公司加大分红力度,是资本市场从重融资向重回报生态重构的关键转折。一年多次分红不仅提升了市场对中长期资金的吸引力,更推动了“融资—发展—回报—再融资”良性循环的形成。

半年度分红密集落地

当下,A股上市公司半年度分红正密集落地。按此前披露,仅10月24日,便有中国平安、中国联通、大秦铁路等30余家A股上市公司的2025年半年度现金分红正式到账。

近期真金白银接连发放到投资者账户背后是今年上半年A股上市公司分红规模再创新高。根据中国上市公司协会数据,截至8月31日,818家上市公司公布今年一季度、半年度现金分红方

案,较上年同期增加141家。上市公司现金分红总额达6497亿元,分红公司整体股利支付率达31.97%,较上年同期略有提升。如果仅看半年度分红数据,以沪市为例,截至目前,沪市已有超400家公司发布半年报利润分配方案,合计金额超过5600亿元,家数、总额均创下历史新高。

从企业性质来看,央企发挥示范引领作用,10余家公司半年度分红超百亿元,例如中国移动、中国石油、中国海油、中国电信等。其中,中国移动、中国电信现金红包已经派送,对应金额分别达到541亿元、166亿元;“三桶油”高额分红悉数到账,合计分红金额超820亿元。

从每股分红比例看,在已经实施的半年度利润分配中,吉比特、硕世生物、东鹏饮料等20多家公司的每股分红水平在1元以上,其中吉比特分红水平更是达到每股6.6元。

万联证券分析师宫慧慧表示,结合一季报及半年报看,2025年以来,A股上市公司分红力度继续加大,实施或宣告中期利润分配金额持续增长势头,多个行业分红金额同比增长,部分行业分红增长幅度超100%。随着上市公司更加重视投资者回报,预计将推动市场生态改善,向投资者传递积极的信号,有助于提振市场信心。

更多现金红包在路上

目前,尚有超3000亿元半年度红包暂未派发。银行、煤炭、电力等一大批拥有高分红传统的企业,其实施工作正在推进中。例如,六大国有银行合计将派发超2000亿元的现金红包。

与此同时,三季报分红窗口已悄然开启。根据Wind统计,截至10月23日发稿,超30家A股上市公司发布三季报利润分配方案,计划派现共计超40亿元。其中,联科科技于10月24日派息,每10股派现3元,合计派发金额0.64亿元。

实际上,一年多次分红已成为新风向。今年以来,药明康德、中国中车、工业富联等龙头公司便加入一年多次分红队伍,宣布将首次实施中期分红。

相关上市公司的慷慨也让股息率变得更有吸引力。近期,包括煤炭、银行等在内的一批高股息公司被市场关注。统计显示,以沪市为例,按照近12个月股息率计算,沪市200多家公司股息率超过3%,其中70余家公司超过5%。已经实施半年报分红的公司平均股息率为2.52%,其中90余家公司股息率超过3%。

多家公司发布中长期分红规划

近年来,上市公司主动回报投资者

的意识明显增强。9月22日,证监会主席吴清在国新办“高质量完成‘十四五’规划系列主题新闻发布会”上介绍称,近5年上市公司通过分红、回购派发“红包”合计10.6万亿元,较“十三五”期间增长超8成,相当于同期股票IPO和再融资金额的2.07倍。

展望未来,多家上市公司作出长期规划,发布了2025年至2027年股东回报规划,主动向投资者传递对未来盈利能力和回报水平的信心。例如,10月23日晚,精工钢构公告称,公司计划在2025年度至2027年度,每一年度以现金方式分配的利润不低于当年度归母净利润的70%,或分红金额不低于4亿元(含税)的孰高值。

A股市场持续稳定的分红也为红利资产带来了更多的关注度。畅力资产董事长、投资总监王晓辉认为,红利资产从来不是“炒题材的短线股票”,投资者更应将其理解为“能持续下蛋的母鸡”——真正有价值的是“每年稳定的分红”,而非“母鸡本身在某些阶段被炒高的价格”。因此,真正的红利投资,应更多关注其每年的分红水平,而非过度看重每年可能的股价涨幅。若以“赚慢钱、获取分红”的投资心态布局红利资产,那么驱动A股红利资产走强的长期逻辑,预计将持续存在。



视觉中国图片