

## 生物医药行业创新赢市场

新能  
论金

近年来,随着新能源汽车产销量持续攀升,与新能源车相关的话题经常成为舆论热点。有媒体报道称,同价位的汽车,新能源车车险保费比传统燃油车车险贵一倍。还有观点认为,车主喊贵、险企喊亏,新能源车车险赛道上没有真正赢家。日前,国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》提出,以新能源汽车商业保险为重点,深化车险综合改革。新能源车险如何破困局、提质增效?

应该看到,价格波动是新能源车险发展中必然要经历的过程。作为财产保险行业的当家险种,车险精算定价依靠的是大数法则,需要足够多的承保理赔数据和案例作为支撑。回溯传统车险从发展到成熟的过程可以发现,传统车险也经历了从价格高企到趋于稳定再到稳中有降的过程。公安部发布的最新统计数据,截至2024年6月底,全国汽车保有量3.45亿辆,新能源汽车2472万辆,占比不足8%。这说明尽管新能源汽车的渗透率在不断提升,但在当下汽车市场中仍非主流。因此,新能源车险要实现消费者期待,还需要一定的时间积累和数据沉淀。

目前,新能源车险价格较高的重要原因还是赔付率和维修成本居高不下。无论是燃油车还是新能源汽车,从车辆用途来看,主要分为家庭自用和营运车辆。即便是相同车型,由于用途不同,车险的保费也会有明显差异。新能源汽车使用成本低加上车型较新,不少车主直接把家用车辆用作网约车。而网约车整体出险率及赔付率远高于家庭自用,保险公司为了保证业务盈利水平,必然会针对部分车型提高费率,进而影响到新能源车险的整体价格水平。

从车辆的维修角度看,新能源汽车虽然拥有纯电、插电混动等不同技术路线,但普遍采用激光雷达、环境感知传感器等多种电子设备,一旦发生事故,这些电子配件很难单独维修,往往需要整体更换。特别是对电动汽车而言,电池包一旦遇到车辆碰撞、异物刺入等问题,最安全的方法就是整体更换。而电池包价格占车辆整体价格的四分之一甚至更高,也拉高了维修费用。

新能源车险破局的重要思路是跳出车险看车险,无论是汽车行业还是保险行业都应从市场的真实需求出发,少一些营销噱头,多一些守正创新,共同提升消费者的获得感与满意度。

在降低维修成本方面,车企可与保险公司、零部件供应商等合作建立更公开透明的维修价格体系与流通机制,以降低新能源汽车的维修成本。同时,车企在迭代新车型时需要在功能和成本之间寻找平衡点,加强车辆的维修性和易维修性设计,以降低事故后的维修难度和费用。

从车险经营的角度来看,保险公司一方面要提升精算定价和风险控制水平。发挥技术优势重构定价模型,精准识别营运和非营运车辆,提高定价公平性。通过与车企数据共享更好地掌握新能源汽车的风险特征,并据此制定更合理的保费政策。另一方面不仅要要在现有的车险综合改革基础上降低新能源车险价格,更需要持续完善相关保险条款,提升车险保障水平,让广大车主获得更多实惠。

车险是财险业的基本盘,随着新能源汽车渗透率的不断提升,新能源车险也将成为财险业发展的重要增长点。从这个意义上看,打破新能源车险发展中的困局,提升发展质效,不仅是单一险种发展的客观要求,更有助于财险业塑造可信、可靠、有温度的良好形象。

本版编辑 曾金华 武亚东 美编 夏祎

于泳

近年来,生物医药行业围绕产品创新、带量采购、体制改革三个关键领域推进高质量发展。2024年上半年生物医药行业上市公司半年报显示,创新和“出海”是行业发展的方向。与此同时,产业升级面临体制改革带来的调整,国际市场波动也带来新的挑战。

## 创新药研发加速

根据沪深北3家交易所数据统计,2024年上半年,超过五成的生物医药上市公司实现了净利润正增长。其中,华东医药、药明康德、人福医药等上半年以超过百亿元的营业收入领先。

2024年上半年,处于产业转型期的生物医药行业展现出多个亮点,重点表现在创新药收入占比持续增大、多家公司新药出海授权金额不断创新高等方面。生物医药行业正逐步向创新驱动转型,新药研发、出海授权、医疗设备创新等成为行业发展的新趋势。其中,由于集采影响边际缩减,化学制剂板块业绩表现突出,归母净利润同比增长显著;医疗设备板块随着医疗需求的增长,业绩保持稳健增长;医药外包板块受益于全球医药研发外包市场的扩大,业绩持续增长;中药板块受政策支持影响,业绩逆势增长。

多家生物医药企业在半年报中披露了创新药研发的重要进展。恒瑞医药作为国内创新药领域的领军者,持续加大创新力度,其多款1类新药进入临床试验关键阶段。百利天恒、神州细胞、亚盛医药等实现了扭亏为盈或业绩大幅增长。

近十年,由于上游生态初具规模,创新药发展条件不断成熟。中金公司研究部医药生物行业分析师张健表示,2015年以来,国内医药行业开启传统制造业向创新制造业转型升级的进程,标志性的细分行业包括创新药、创新器械等。一方面2015年药监局的改革使得对创新产品审批效率明显提升;另一方面产业生态在2016年至2021年的5年期间出现了从无到有的巨大变化,孕育出包括CXO(医药外包)、科研上游、制药装备等新兴板块,为创新药的研发与生产提供便利。

“目前创新药已经出现产业跃迁的可能性,中国创新药的上游生态体系初具规模。”张健表示,2024年《政府工作报告》中首次出现“创新药”关键词,北京、上海等地也陆续出台一些扶持政策,积极帮助创新药产业发展。今年以来,一批上市公司受到资本市场的关注,如恒瑞医药、瀚森药业、科伦药业、百济神州等,目前市场对于创新药的下一轮产业发展周期充满较大的期待。

值得注意的是,在创新药研发领域,国家出台了一系列支持政策,为生物医药企业的研发活动提供了有力保障。首先,实施全链条支持政策。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》,从支付端、融资端、审评端、考核端等多个维度全链条助推创新药的商业化及研发,该方案强调要调动各方面科技创新资源,强化创新药制基础研究,夯实我国创新药发展根基。其次,优化审评审批流程。国家药监局不断优化审评审批流程,建立健全审评审批尽职免责机制,加快前沿创新品种注册上市,北京和上海被批准开展优化创新药临床试验审评审批试点,实现30个工作日内完成创新药临床试验申请审评审批,大幅缩短药物临床试验启动用时。再次,加大资金支持力度。国家通过设立专项基金、提供研发补贴等方式,加大对创新药研发的资金支持力度。此外,还鼓励社会资本参与创新药研发,形成多元化的资金投入机制。

## 中国农业银行山西省分行

## 不断拓展服务乡村振兴广度和深度

中国农业银行山西省分行(简称“农行山西分行”)切实担当起金融为民、富民、惠民、便民的使命,不断拓宽金融服务的层次和广度,全面推进乡村振兴,推动城乡融合发展。截至2024年8月底,全行县域贷款余额1638.64亿元,涉农贷款余额998亿元,占比提升2.96个百分点;农户贷款增长91.02亿元、增幅达65.02%;粮食安全、乡村产业、乡村建设连续2年超额完成年度计划。

农行山西分行针对“三农”重大领域、重点地区和薄弱环节开展精准支持。在业务经营发展中,全面树立“大食物观”,大力服务粮食生产和安全,服务山西薯类、杂粮、果品等多元化食品供给体系建设。运用“高标准农田建设+土地流转”等市场化融资模式,加大对新建高标准农田建设项目支持力度。做好种业科创企业、国家育种基地和种业产业链服务,支持粮食生产、加工、仓储、流通主体以及化肥、农药、农机具等重要农资主体。推广新型农业经营主体、绿色食品认证企业、种业振兴和农机装备企业及其链上客户作为支持重点,每周监测并通报营销进度。截至目前,全省粮食重点领域贷款余额33.95亿元,较年初增加7.56亿元,日均贷款余额30.72亿元,较年初增长5.78亿元。

农行山西分行不断加大服务现代特色农业力度。围绕一二三产业互补,聚焦农业专业镇、农业产业园、产业强



## 商业化成果显著

在生物医药上市公司2024年半年报中,“商业化”成为一个核心议题,这体现了行业在创新药物推广、市场拓展以及盈利模式等方面的升级与转型。从2024上半年情况来看,行业韧性明显,龙头表现突出,创新药的商业化进程加速。

多家生物医药上市公司在2024年上半年实现了创新药的获批上市或放量销售。例如,恒瑞医药的创新药收入占总营收比重首次过半,标志着公司达到了创新转型的重要节点。其创新药销售总额为66.12亿元,同比增长33%,显示出强劲的增长势头。百济神州的创新药百悦泽上半年全球销售额总计80.18亿元,同比增长122%。其中,在美国、欧洲、中国的销售额分别为59.03亿元、10.57亿元、8.73亿元,同比增长实现了显著增长。此外,康方生物、罗欣药业、基石药业等公司的创新药物也实现了快速放量,为公司业绩增长提供了重要支撑。

商业化模式创新。随着市场竞争的加剧,生物医药上市公司在商业化模式上进行了积极探索。一些公司通过产品全球权益转让、合作开发等方式实现盈利。例如,恒瑞医药将其具有自主知识产权的GLP-1类创新药在除大中华区以外的全球范围内开发、生产、商业化的独家权利有偿许可给美国Hercules公司,这一交易不仅为恒瑞医药带来了可观的经济收益,还为其探索出海新模式提供了重要经验。

中信建投证券医药生物行业首席分析师贺菊颖认为,从半年报情况来看,在国家政策鼓励创新药发展背景下,制药板块坚持以研发驱动公司转型升级,创新药公司快速商业化、亏损收窄;原料药板块龙头企业积极推进制剂和CDMO(合同定制研发生产组织)转型,贡献业绩增量;制药产业链上游加速布局细胞与基因治疗(CGT)、mRNA疫苗等新兴领域,技术革新推动行业发展。医疗器械板块高值耗材、医疗设备等方向研发投入保持高比例,在冠脉血管疾病、结构性心脏病、电生理、糖尿病、眼科等领域,

国产器械企业结合中国病人特点进行创新设计,在部分性能指标上超越进口同类产品。

“从仿制、跟随到改进、引领,国产器械领域全球竞争力持续提升,有望逐步出现创新器械大单品。行业下半年增速有望改善,长期来看医药行业有望走出全球性大公司,我们对于创新主线和出海主线持续保持乐观。”贺菊颖说。

不可忽视的是,在商业化进程中,生物医药上市公司面临着诸多挑战。一方面,市场竞争日益激烈,新药研发成本高昂且风险较大;另一方面,政策环境、医保支付政策、患者支付能力等因素也可能对商业化进程产生影响。此外,全球投融资环境的波动也可能给生物医药企业的融资和并购活动带来不确定性。尽管面临诸多挑战,但生物医药上市公司在商业化方面仍拥有广阔的机遇。

## 出海开拓新市场

我国创新药行业正从“引进”向“输出”的产业格局转变,生物医药企业出海模式多样,国际化步伐加快。出海模式展现出多样性与灵活性,不仅涵盖了企业自主在海外进行临床开发、注册、生产及销售的全链条模式,还广泛采用了合作开发和License-out(海外授权)等策略。典型上市公司代表是科伦博泰生物、康方生物等。多家生物医药上市公司在2024年上半年取得了显著的海外成绩,如百济神州的百悦泽在美国市场分别实现了134.4%和231.6%的大幅增长,彰显了强大的国际市场竞争能力。

出海产品多元化,创新技术不断突破。从出海的产品类型来看,我国生物医药企业已经实现了从仿制药到创新药的跨越。出海的产品涵盖了化疗、单抗、双抗、ADC(抗体偶联药物)等多个领域,显示出我国创新药研发实力的全面提升。

器械板块逐步具备一定的全球竞争力。比如,联影医疗的大放类设备,迈瑞医疗、新产业的化学发光等,华大智造的基因测序仪,微创机器人的腔镜手术机器人,市场对

未来几年的海外市场销售具有比较大的期待。

中信证券研究部首席医疗健康产业分析师陈竹表示,在产品出海和国际化方面,中国医药企业在海外市场的拓展能力增强,通过海外授权、国际合作等方式,实现了产品在国际市场的销售和影响力提升。这表明中国医药企业正在积极融入全球医药产业链,通过国际市场的拓展来寻求新的增长点。此外,创新药和高端医疗器械的研发投入持续增加,新产品推出,市场价值快速兑现。企业通过加大研发力度,推动产品创新和升级,以满足市场对于高质量医疗产品的需求。

从整体来看,行业整合和集中度提升,龙头企业通过整合资源,提高市场集中度,增强市场竞争力。医疗健康行业在数字化和智能化方面不断升级,通过信息技术提高医疗服务的效率和质量,如远程医疗、智能诊断等。

对于行业未来的升级方向,陈竹认为,创新是医药健康行业持续发展的核心动力,未来行业将继续加大研发投入,推动新产品、新技术的创新。随着全球化的深入,中国医药企业将更加积极地参与国际竞争,通过国际化战略来拓展市场和提升品牌影响力。医疗健康行业将进一步利用数字化技术,提高服务效率,改善患者体验,推动个性化和精准医疗的发展。

与此同时,企业需要紧跟政策变化,同时深入理解和满足市场需求,以实现可持续发展。行业也将更加注重构建大健康生态,提供全面的健康管理和医疗服务,满足人们对健康生活的全方位需求。

展望未来,随着全球生物技术的进步和人口老龄化趋势的加剧,生物医药行业市场潜力巨大。国家政策支持、市场需求增长、技术创新等将为生物医药行业提供更多发展机遇。

## 招商银行绍兴分行

## 当好服务实体经济主力军

笃行致远二十载,不忘初心砥砺前行。2004年9月27日,招商银行绍兴分行正式成立。20年来,招商银行绍兴分行紧紧围绕绍兴市金融监管部门关于推进制造业“腾笼换鸟、凤凰涅槃”等政策,推动发挥金融要素保障、资源配置、转型助力功能,奋力写好金融“五篇大文章”,力争当好服务实体经济的主力军。

科技金融为新质生产力“蓄势赋能”。建立专门队伍、专门产品、专门政策、专门机构、专门考评、专门流程在内的“六个专门”工作机制,搭建“基金+园区+产业”一体化的服务模式,全力推动金融活水浇灌科技创新。截至2024年8月底,服务科技企业119家,科技企业贷款余额达35亿元。

绿色金融助推转型升级。加大对绿色经济、低碳经济的支持,为绿色投融资和绿色项目提供多元化、多样化的绿色金融产品,如为浙江省绍兴上虞众联环保科技有限公司发放绿色贷款4400万元。

普惠金融为小微企业雪中送炭。持续探索小微、涉农等融资难领域的“破题之木”,创新推出“招企贷”“政采贷”“小微生意贷”等针对性融资产品。节省小微企业融资成本,普惠型小微企业贷款当年累积利率较年初下降0.58个百分点。

养老金融布局银发经济“新赛道”。全面拓展企业年金受托、账管、托管业务和个人养老金业务,个人养老金账户累计预约7.7万户,覆盖养老金企业12家。数字金融服务企业数字化转型。“薪福通”是银行业率先推出的企业数字产品,也是招商银行交出的金融服务实体经济的有效答卷,招商银行绍兴分行借助“薪福通”累计服务超过1200户企业客户。

(数据来源:招商银行绍兴分行) · 广告

## 中国农业银行山西省分行

## 不断拓展服务乡村振兴广度和深度

中国农业银行山西省分行(简称“农行山西分行”)切实担当起金融为民、富民、惠民、便民的使命,不断拓宽金融服务的层次和广度,全面推进乡村振兴,推动城乡融合发展。截至2024年8月底,全行县域贷款余额1638.64亿元,涉农贷款余额998亿元,占比提升2.96个百分点;农户贷款增长91.02亿元、增幅达65.02%;粮食安全、乡村产业、乡村建设连续2年超额完成年度计划。

农行山西分行针对“三农”重大领域、重点地区和薄弱环节开展精准支持。在业务经营发展中,全面树立“大食物观”,大力服务粮食生产和安全,服务山西薯类、杂粮、果品等多元化食品供给体系建设。运用“高标准农田建设+土地流转”等市场化融资模式,加大对新建高标准农田建设项目支持力度。做好种业科创企业、国家育种基地和种业产业链服务,支持粮食生产、加工、仓储、流通主体以及化肥、农药、农机具等重要农资主体。推广新型农业经营主体、绿色食品认证企业、种业振兴和农机装备企业及其链上客户作为支持重点,每周监测并通报营销进度。截至目前,全省粮食重点领域贷款余额33.95亿元,较年初增加7.56亿元,日均贷款余额30.72亿元,较年初增长5.78亿元。

农行山西分行不断加大服务现代特色农业力度。围绕一二三产业互补,聚焦农业专业镇、农业产业园、产业强

## 中国农业银行山西省分行

## 不断拓展服务乡村振兴广度和深度

县等“特”“优”农业集聚区,落实“晋品”全产业链服务方案,因地制宜,深入推动“晋品e贷”擦亮品牌、做大规模。截至目前,全行“晋品e贷”贷款余额106.31亿元,较年初增加19.18亿元,增速22.01%,高于各项贷款9.85个百分点。农业产业化龙头企业贷款余额13.57亿元,较年初增加2.88亿元。紧跟山西省文旅产业发展步伐,农行山西分行深化“金融+文旅”特色服务,因地制宜推出差异化金融产品,积极探索彰显三晋地方特色的文化和旅游产业融合发展模式。截至8月底,全省旅游贷款余额12.39亿元,较年初净增0.96亿元,增幅8.4%;支持非遗主体23个,贷款余额4.75亿元。

同时,农行山西分行积极创新产品,用好商户贷、商旅贷、订单贷、粮农e贷、设施贷等新产品,努力做到县县全覆盖。持续推动线下农村个人生产经营贷款上量,推广分满足优质客户、新型经营主体的融资需求。全面推广“现场+远程”作业模式,提高调查和续贷效率。农行山西分行还深入挖掘精准帮扶带动产业和项目,扎实做好巩固拓展脱贫攻坚成果金融服务。做实包干乡镇走访,对符合条件的脱贫户和监测户“应贷尽贷”。用好无还本续贷政策,帮助符合条件但暂时有困难的客户纾困解难。

(数据来源:中国农业银行山西省分行) · 广告

## 国家金融监督管理总局四川监管局

## 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局四川监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

中国工商银行股份有限公司成都建机厂支行  
机构编码: B0001S251010203  
许可证流水号: 01099466  
业务范围: 许可该机构经营银行业监督管理机构依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。  
批准日期: 1989年12月27日  
机构住所: 四川省成都市金牛区川建路120、122、124、126、128、130、132、134号  
电话: 028-83556153  
发证机关: 国家金融监督管理总局四川监管局  
发证日期: 2024年09月06日  
以上信息可在国家金融监督管理总局网站 www.cbirc.gov.cn 查询

## 关于银行业金融机构终止营业的公告

下列银行业金融机构经国家金融监督管理总局四川监管局批准予以终止营业,注销《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:  
终止营业机构名称: 中国工商银行股份有限公司成都金沙遗址路支行  
机构编码: B0001S251010274  
许可证流水号: 01003366  
批准日期: 1985年10月9日  
机构住所: 四川省成都市青羊区金沙遗址路68号  
电话: 028-86512780  
终止营业时间: 2024年9月9日