

医药生物

2025 年 04 月 13 日

推荐科研服务板块国产替代的机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《关注优化药品集采下的投资机会——行业周报》-2025.4.6

《脑机接口发展加速，商业落地前景可期——行业周报》-2025.3.30

《原发性头痛用中成药市场待开发，关注 NDA 新品——行业周报》-2025.3.23

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

聂媛媛（联系人）

nieyuanyuan@kysec.cn

证书编号：S0790124050002

石启正（联系人）

shiqizheng@kysec.cn

证书编号：S0790125020004

● 中美关税升级，国产替代再加速，关注科研服务板块

美国对全球关税不断升级，贸易冲突持续加剧。2025 年 4 月 9 日，国务院关税则委员会今天发布公告，自 4 月 10 日 12 时 01 分起原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由 34% 提高至 84%。2025 年 4 月 10 日，美国政府将对中国商品征收的关税提高至 145%。

中对美进口商品加征关税，进口产品预期提价以应对，国产替代有望再加速。

由于行业发展原因，我国科学服务主要市场被外资品牌所领导，整体国产化率相对较低。此次中美关税升级，贸易冲突加剧，部分产自美国的科研服务类产品价格预期上调，将进一步增强我国国产品牌价格优势。2025 年 4 月 7 日，默克生命科学发文说明，由于关税政策的不断变化，若经努力仍无法消除因关税导致的成本上升，我们将不得不根据实际情况，与此同时，泰坦科技也向客户及合作伙伴说明，受美国关税政策调整影响，原料或产自美国的产品成本大幅上涨，导致部分订单无法按原计划交付，相关产品价格将同步调整。

我们认为此次进口产品关税政策的调整，将进一步凸显国产品牌的性价比优势，建议关注科研服务板块国产替代机会。

● 4 月第 2 周医药生物下跌 5.61%，血液制品板块涨幅最大

从月度数据来看，2025 年初至今沪深整体呈现下行趋势。2025 年 4 月第 2 周农林牧渔、商贸零售行业涨幅靠前，电力设备、通信跌幅靠前。本周医药生物下跌 5.61%，跑输沪深 300 指数 2.73pct，在 31 个子行业中排名第 22 位。

本周血液制品板块涨幅最大，上涨 4.06%；线下药店板块上涨 1.81%，医疗设备板块下跌 2.62%，中药板块下跌 3.35%，其他生物制品板块下跌 4.1%；医疗研发外包板块跌幅最大，下跌 16.04%，体外诊断板块下跌 8.28%，医药流通板块下跌 6.4%，原料药板块下跌 6.26%，医疗耗材板块下跌 5.88%。

● 推荐及受益标的

推荐标的：制药及生物制品：泽璟制药-U、诺诚健华、科伦博泰生物-B、和黄医药、海思科、艾力斯、艾迪药业、兴齐眼药、人福医药、恩华药业、京新药业、健康元；**中药：**东阿阿胶、佐力药业、羚锐制药、悦康药业、方盛制药、江中药业、天士力；**科研服务：**奥浦迈、阿拉丁、昊帆生物、毕得医药、百普赛斯、皓元医药、海尔生物；**原料药：**普洛药业、健友股份、华海药业、奥锐特、博瑞医药；**医疗器械：**奥泰生物、安杰思、英科医疗、万孚生物、可孚医疗、圣湘生物、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、康拓医疗；**CXO：**药明康德、药明合联、药明生物、泰格医药、博腾股份、泓博医药；**医疗服务：**爱尔眼科、通策医疗、美年健康、海吉亚医疗、锦欣生殖；**零售药店：**益丰药房。

风险提示：产品临床研发失败、产品安全性风险、行业竞争格局恶化

目 录

1、中美关税升级，贸易冲突加剧，药品暂豁免“对等关税”	3
2、国产替代再加速，关注科研服务板块	4
3、4月第2周医药生物下跌5.61%，血液制品板块涨幅最大	5
3.1、板块行情：医药生物下跌5.61%，跑输沪深300指数2.73pct.....	5
3.2、子板块行情：线下药店涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大.....	5
4、风险提示	7

图表目录

图1：4月医药生物指数下跌4.47%（单位：%）	5
图2：4月第2周医药生物下跌5.61%（单位：%）	5
图3：血液制品板块涨幅最大，医疗研发外包跌幅最大.....	6
表1：自2025年2月，美国对全球关税不断升级.....	3
表2：面对不断升级的美国关税，中国反制措施也持续发布.....	3
表3：因中美关税影响，部分产自美国的科研服务类产品已预期上调价格.....	4
表4：4月以来血液制品板块涨幅领先	6
表5：子板块中个股涨跌幅（%）前5.....	7

美国对全球关税不断升级，贸易冲突持续加剧。2025 年 4 月 9 日，国务院关税税则委员会今天发布公告，自 4 月 10 日 12 时 01 分起原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由 34%提高至 84%。2025 年 4 月 10 日，美国政府将对中国商品征收的关税提高至 145%。

时间	政策	内容
2025/2/1	对加拿大、墨西哥和中国征收关税	特朗普发布行政命令和说明书，宣布从2月4日起对加拿大、墨西哥和中国征收关税。此命令还将结束对这些国家的低价值包裹的免税最低限额待遇。
2025/2/7	恢复对中国包裹的免税政策	美国修改了2月1日的行政命令，暂时恢复对来自中国的低价值包裹的免税处理。
2025/2/10	钢铁和铝的关税	特朗普发布声明，对钢铁和铝征收25%的进口关税，自2025年3月12日起生效。
2025/2/19	拟对进口木材和林业产品加征25%关税	美国总统特朗普表示美国将对进口木材和林业产品征收25%左右的关税，这些关税措施将于4月2日前后生效。
2025/2/21	重启数字服务税调查	美国总统特朗普21日签署一项备忘录，要求美国贸易代表办公室重启对数字服务税的相关调查。
2025/2/25	美国优先投资政策	白宫发布了美国优先投资政策（全文），阐述了政府对外来直接投资的政策，特别是来自中国等对手国的投资政策，其中包括针对特定合作伙伴和盟友投资的“快车道”政策。
2025/3/4	拟对进口铜加征25%关税	美国总统特朗普表示将对钢铁、铝和铜加征25%关税，其中钢铝关税已在此前公布，铜关税为首次在公开场合提及。此前2月25日，特朗普签署行政命令，对进口铜产品启动国家安全调查。
2025/3/4	对中国征收20%关税	白宫发布行政命令，修改了2月1日的行政命令，将所有来自中国的进口商品的关税从10%提高到20%。
2025/4/2	对等关税	宣布对全球多国实施关税新政策，包括设立10%的最低基准关税，并对某些贸易伙伴征收更高关税，针对中国的总关税率达到54%，并将在4月9日生效。
2025/4/9	对中国征收更高关税	美国正式对中国商品征收104%关税，涵盖范围包括电子产品、稀土、纺织品、玩具等几乎所有中国输美商品。
2025/4/10	暂停对等关税	特朗普暂停对大多数国家为期90天的加征关税举措，对中方加征125%关税。

时间	政策	内容
2025/2/4	《不可靠实体清单规定》	不可靠实体清单工作机制决定将美国 PVH 集团、因美纳公司 (Illumina, Inc.) 列入不可靠实体清单。
2025/2/4	对美国部分商品加征关税	自 2025 年 2 月 10 日起, 对原产于美国的部分进口商品加征 10%或 15%关税。
2025/4/4	对美国所有商品加征关税	自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起, 对原产于美国的所有进口商品加征 34%关税。
2025/4/4	不可靠实体清单等	禁止 11 家美企在中国境内新增投资, 将 11 家美企列入不可靠实体清单。
2025/4/9	对美国征收更高关税	自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起, 原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由 34%提高至 84%。

药品暂豁免“对等关税”。在2025年4月2日美国政府签署“对等关税”行政令的同时，也豁免包括如铜、药品、半导体、木材制品、某些关键矿物和能源产品等商品。药品方面，豁免清单中纳入了绝大部分药品制剂（包括各类化药制剂和疫

苗、抗体等生物制品)，不受此次对华加征关税影响。

2、国产替代再加速，关注科研服务板块

中对美进口商品加征关税，进口产品预期提价以应对，国产替代有望再加速。由于行业发展原因，我国科学服务主要市场被外资品牌所领导，整体国产化率相对较低。此次中美关税升级，贸易冲突加剧，部分产自美国的科研服务类产品价格预期上调，将进一步增强我国国产品牌价格优势。2025年4月7日，默克生命科学发文说明，由于关税政策的不断变化，若经努力仍无法消除因关税导致的成本上升，我们将不得不根据实际情况，与此同时，泰坦科技也向客户及合作伙伴说明，受美国关税政策调整影响，原料或产自美国的产品成本大幅上涨，导致部分订单无法按原计划交付，相关产品价格将同步调整。

我们认为此次进口产品关税政策的调整，将进一步凸显国产品牌的性价比优势，建议关注科研服务板块国产替代机会。投资标的上，我们重点推荐奥浦迈、阿拉丁、毕得医药、昊帆生物、皓元医药等，纳微科技、泰坦科技、诺唯赞、聚光科技、莱博泰克等有望受益。

表3：因中美关税影响，部分产自美国的科研服务类产品已预期上调价格

时间	公司	内容
2025/4/7	默克生命科学	由于关税政策的不断变化，若经努力仍无法消除因关税导致的成本上升，公司将不得不根据实际情况，被迫对未交付订单及后续订单的价格进行合理调整。
2025/4/7	泰坦科技	受美国关税政策调整影响，原料或产自美国的产品成本大幅上涨，导致部分订单无法按原计划交付，相关产品价格将同步调整。
2025/4/9	皓元医药	国际贸易政策调整导致的成本攀升呈持续性趋势，虽然短期内中国区库存充足，但针对技术壁垒高、供应链替代难度大的独家产品，我们可能被迫需要进行审慎评估与进行适度价格调整。

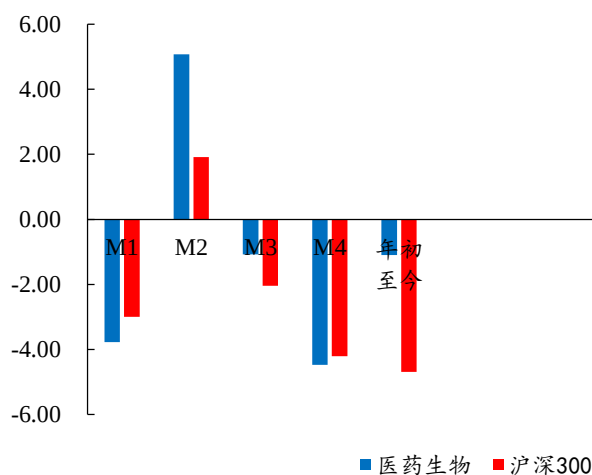
资料来源：公司官微、开源证券研究所

3、4月第2周医药生物下跌5.61%，血液制品板块涨幅最大

3.1、板块行情：医药生物下跌5.61%，跑输沪深300指数2.73pct

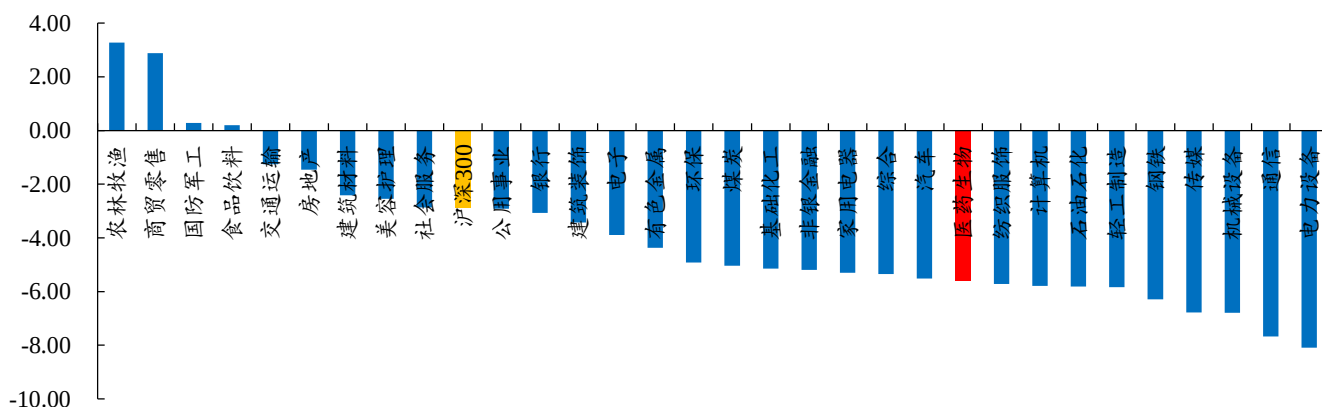
从月度数据来看，2025年初至今沪深整体呈现下行趋势。2025年4月第2周农林牧渔、商贸零售行业涨幅靠前，电力设备、通信跌幅靠前。本周医药生物下跌5.61%，跑输沪深300指数2.73pct，在31个子行业中排名第22位。

图1：4月医药生物指数下跌4.47%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截至2025.04.11）

图2：4月第2周医药生物下跌5.61%（单位：%）

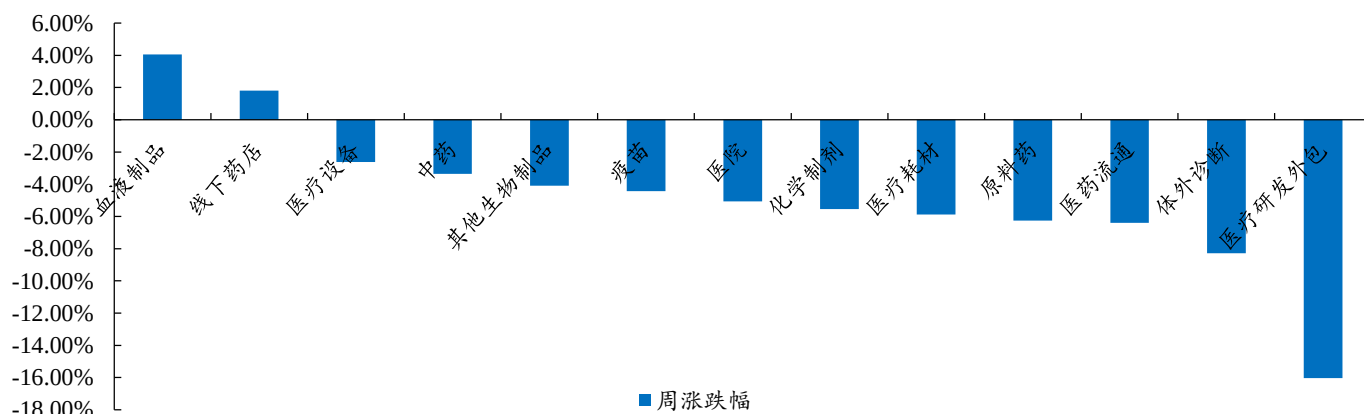


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2025.04.07-2025.04.11为4月第2周）

3.2、子板块行情：线下药店涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大

2025年4月第2周部分板块处于下跌态势，本周血液制品板块涨幅最大，上涨4.06%；线下药店板块上涨1.81%，医疗设备板块下跌2.62%，中药板块下跌3.35%，其他生物制品板块下跌4.1%；医疗研发外包板块跌幅最大，下跌16.04%，体外诊断板块下跌8.28%，医药流通板块下跌6.4%，原料药板块下跌6.26%，医疗耗材板块下跌5.88%。

图3：血液制品板块涨幅最大，医疗研发外包跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：4月以来血液制品板块涨幅领先

子板块	M1	M2	M3	M4	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-4.94%	-1.15%	0.35%	-1.87%	-5.99%	21.35	3.18
化学制药	-2.91%	4.68%	1.78%	-2.39%	4.29%	20.27	0.85
原料药	-2.92%	7.53%	-1.31%	-5.26%	1.26%	27.53	1.20
化学制剂	-2.90%	4.12%	2.40%	-1.83%	4.88%	18.93	0.77
医药商业	-4.18%	0.72%	0.11%	-2.51%	-2.72%	16.36	2.28
医药流通	-3.92%	0.33%	-2.04%	-6.05%	-7.76%	15.18	1.83
线下药店	-4.84%	1.71%	5.60%	6.04%	10.09%	19.75	4.97
医疗器械	-4.29%	6.26%	-4.00%	-5.12%	-4.09%	26.30	1.82
医疗设备	-5.34%	10.49%	-6.81%	-4.06%	-3.24%	40.21	2.75
医疗耗材	-1.97%	-0.11%	-1.14%	-4.31%	-4.43%	28.40	1.06
体外诊断	-5.23%	6.26%	-1.64%	-8.30%	-5.41%	17.71	1.65
生物制品	-3.21%	2.64%	-1.80%	-1.37%	0.29%	28.25	4.41
血液制品	-1.58%	-3.50%	0.09%	5.04%	2.83%	26.11	0.95
疫苗	-6.59%	3.66%	-4.86%	-3.17%	-6.52%	29.40	-2.80
其他生物制品	-1.32%	4.49%	-0.35%	-2.60%	4.40%	32.24	1.34
医疗服务	-3.90%	15.16%	-3.78%	-13.75%	-3.27%	26.96	8.60
医院	-6.10%	15.06%	-7.53%	-5.19%	-0.20%	30.42	3.03
医疗研发外包	-2.34%	11.74%	-0.74%	-18.72%	-7.34%	30.46	78.27

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：子板块中个股涨跌幅（%）前5

		原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业	
涨幅前5	1	永安药业	13.93	一品红	17.03	大唐药业	3.62	派林生物	12.69	益丰药房	7.56
	2	圣达生物	8.65	海思科	11.07	生物谷	2.10	科兴制药	10.46	大参林	2.21
	3	纳微科技	6.45	ST 三圣	8.85	奇正藏药	1.63	天坛生物	8.60	必康退(退市)	0.00
	4	新诺威	6.22	哈三联	6.72	益盛药业	1.37	卫光生物	8.54	老百姓	-1.26
	5	本立科技	5.91	华特达因	4.85	片仔癀	1.12	奥浦迈	6.56	上海医药	-1.58
跌幅前5	1	赛托生物	(18.65)	润都股份	(27.81)	*ST 吉药	(17.58)	四环生物	(13.85)	人民同泰	(12.30)
	2	威尔药业	(16.54)	多瑞医药	(27.21)	维康药业	(15.14)	百普赛斯	(13.54)	瑞康医药	(11.71)
	3	欧康医药	(16.11)	金城医药	(21.11)	粤万年青	(12.00)	赛升药业	(13.34)	华人健康	(11.41)
	4	亨迪药业	(14.42)	亚太药业	(16.20)	新天药业	(11.51)	海特生物	(13.11)	药易购	(11.33)
	5	美诺华	(13.46)	健友股份	(15.99)	新光药业	(11.39)	成大生物	(10.04)	润达医疗	(10.93)
		医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断	
涨幅前5	1	数字人	-5.86	普瑞眼科	-1.43	奕瑞科技	20.54	爱博医疗	4.08	博晖创新	7.79
	2	阳光诺和	-7.80	贝瑞基因	-2.71	辰光医疗	8.03	惠泰医疗	4.00	热景生物	3.70
	3	成都先导	-8.80	爱尔眼科	-2.92	联影医疗	6.18	佰仁医疗	1.36	东方海洋	0.38
	4	和元生物	-9.20	华大基因	-5.22	华大智造	5.87	迈普医学	0.58	博拓生物	0.18
	5	诚达药业	-9.77	华夏眼科	-5.29	中科美菱	2.75	微电生理	-1.66	安图生物	-1.19
跌幅前5	1	博腾股份	(22.19)	兰卫医学	(11.98)	乐心医疗	(19.10)	冠昊生物	(17.87)	九安医疗	(12.77)
	2	药康生物	(21.00)	南华生物	(11.50)	伟思医疗	(13.66)	采纳股份	(17.09)	英诺特	(11.88)
	3	昭衍新药	(19.04)	何氏眼科	(10.25)	海泰新光	(13.54)	尚荣医疗	(14.78)	透景生命	(11.84)
	4	药明康德	(17.98)	盈康生命	(10.09)	三诺生物	(13.35)	赛诺医疗	(14.46)	凯普生物	(11.61)
	5	诺思格	(17.30)	光正眼科	(9.31)	东富龙	(12.22)	奥美医疗	(13.39)	万孚生物	(11.23)

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

产品临床研发失败、产品安全性风险、行业竞争格局恶化；

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn