



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

贸易战持续升级，建议关注自主可控和内需消费两条主线

医药生物行业周报

2025 年 4 月 13 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号：S1500523080002

邮箱：tangaijin@cindasc.com

贺鑫 医药行业分析师

执业编号：S1500524120003

邮箱：hexin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号：S1500523080011

邮箱：caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号：S1500524030003

邮箱：zhangzhongtao@cindasc.com

赵丹 医药行业分析师

执业编号：S1500524120002

邮箱：zhaodan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

贸易战持续升级，建议关注自主可控和内需消费两条主线

2025 年 4 月 13 日

本期内容提要：

- **市场表现。**本周医药生物板块收益率为-5.61%，板块相对沪深 300 收益率为-2.73%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 22。6 个子板块中，生物制品板块周收益率排名第一，涨跌幅为-2.71%（相对沪深 300 收益率为 0.17%）；收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅为-11.88%（相对沪深 300 收益率为-9.00%）。
- **行业动态。**4 月 7 日，北京市医保局等九部门发布《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2025 年）》，推出 32 条举措进一步推动创新药、创新医疗器械高质量发展。新政策提出将临床试验项目启动整体用时进一步压缩至 20 周以内、新获批创新药械产品数量不少于 15 个等创新举措。4 月 10 日，调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 5 号）规定的加征关税税率，由 84%提高至 125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。
- **周观点：**2025 年 4 月 2 日美国宣布“对等关税”至今，市场围绕关税政策变动反复博弈，全球资本市场出现大幅涨跌波动。回顾本轮关税政策时间表：4 月 2 日美国宣布“对等关税”，其中对中国输美商品加征 34%的“对等关税”，加上之前的 20%关税，累计税率达到 54%；4 月 4 日中国发起首轮反制，对原产于美国的所有进口商品加征 34%关税；4 月 8 日美国宣布中国输美产品“对等关税”进一步提高 50%至 84%，累计税率达到 104%；4 月 9 日中国发起第二轮反制，对原产于美国的进口商品再加征 50%关税提高至 84%；4 月 11 日美国白宫确认对中国关税总税率为 145%；4 月 11 日中国发起第三轮反制，对原产于美国的进口商品加征关税税率由 84%提高至 125%，并表明美国如果后续继续加征关税，中方将不予理会。我们认为，中美贸易战持续升级，对医药行业同样产生深远影响：一方面，中国出口到美国占比较高的细分领域，可能面临阶段性挑战，例如低值耗材、原料药、CDMO 等；另一方面，中美脱钩担忧下，国产龙头企业可能存在进口替代机遇，例如高端医疗器械、生命科学上游、高端制药装备等。综合评估来看，我们建议重点关注自主可控和内需消费两条主线。

1) **自主可控：**①血制品，我们认为随着市场供需变化，存在量价齐升的可能，建议关注派林生物、天坛生物、华兰生物、上海莱士、博雅生物等；②高端医疗器械，我们认为国产化率较低的细分领域，存在进口替代机遇，建议关注华大智造、圣湘生物、迈瑞医疗、联影医疗、奕瑞科技、开立医疗、澳华内镜等；③生命科学上游，我们认为有望突破“卡脖子”风险，实现供应链自主可控，建议关注纳微科技、赛分科技、奥

浦迈、阿拉丁、聚光科技、莱伯泰科、海尔生物等。

2) 内需消费：4月7日商务部和国家卫健委等12部门联合印发《促进健康消费专项行动方案》，要求培育和发展健康消费领域新质生产力，提升健康商品和服务供给质量。中美贸易战冲突背景下，建议阶段性控制出海风险敞口，重点关注内需消费方向。①眼科口腔产业链，建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华厦眼科、爱博医疗、欧普康视、通策医疗、时代天使等；②医疗美容产业链，建议关注爱美客、华熙生物、华东医药、锦波生物等；③中医药消费产业链，建议关注同仁堂、片仔癀、东阿阿胶、昆药集团、天士力、哈药股份、固生堂；④医药零售产业链，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等；⑤生育健康产业链，建议关注锦欣生殖、哈药股份、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、长春高新等。

- **风险因素：**关税政策变动风险；消费政策变动风险；产品销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧风险。

目 录

1. 医药行业概况.....	5
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态	5
1.2 行业观点.....	5
2. 医药板块走势与估值.....	7
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 1.00%，涨幅排名第 10	7
2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置	7
2.3 本周医药行业 PE（TTM）25.64 倍，申万一级行业中排名第 10.....	8
3. 行情跟踪	8
3.1 行业月度涨跌幅.....	8
3.2 行业周度涨跌幅.....	9
3.3 子行业相对估值.....	10
3.4 子行业涨跌幅	10
3.5 医药板块个股周涨跌幅	11
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	13
5. 行业及公司动态.....	14

表 目 录

表 1: 医药生物指数涨跌幅	7
表 2: 医药生物指数动态市盈率（单位：倍）	7
表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值	13
表 4: 近期行业重要政策梳理.....	14
表 5: 近期行业要闻梳理	14
表 6: 本周重要上市公司公告.....	16

图 目 录

图 1: 医药生物指数走势	7
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）	8
图 3: 医药生物指数 PE 走势（单位：倍）	8
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序	9
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序	9
图 6: 细分子行业一年涨跌幅	10
图 7: 细分子行业 PE（TTM）	10
图 8: 细分子行业周涨跌幅	10
图 9: 细分子行业月涨跌幅	10
图 10: 医药板块个股本周表现(A 股)	12
图 11: 医药板块个股本周表现（港股）	12

1. 医药行业概况

1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

本周医药生物板块收益率为-5.61%，板块相对沪深 300 收益率为-2.73%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 22。6 个子板块中，生物制品周收益率排名第一，涨跌幅为-2.71%（相对沪深 300 收益率为 0.17%）；周收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅为-11.88%（相对沪深 300 收益率为-9.00%）。

近一个月医药生物板块收益率为-3.84%，板块相对沪深 300 收益率为 1.00%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 10。6 个子板块中，化学制药子板块月收益率第一，涨跌幅 1.07%（相对沪深 300 收益率为 5.92%）；月收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅为-14.52%（相对沪深 300 收益率为-9.68%）。

4 月 7 日，北京市医保局等九部门发布《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2025 年）》，推出 32 条举措进一步推动创新药、创新医疗器械高质量发展。新政策提出将临床试验项目启动整体用时进一步压缩至 20 周以内、新获批创新药械产品数量不少于 15 个等创新举措。具体包括：临床试验项目启动整体用时进一步压缩至 20 周以内；启动建设重点专病全自动智能化生物样本库；开展已上市药物扩大临床适应症研究使用；确保新获批创新药械产品数量不少于 15 个；支持境外药品上市许可持有人跨境分段生产；将国家医保谈判药品直接纳入医疗机构药品目录；部署 AI+病理和 AI+制药等场景模型开发；构建 500 亿元规模医药健康产业基金。

4 月 11 日，调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 5 号）规定的加征关税税率，由 84%提高至 125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。

1.2 行业观点

周观点：2025 年 4 月 2 日美国宣布“对等关税”至今，市场围绕关税政策变动反复博弈，全球资本市场出现大幅涨跌波动。回顾本轮关税政策时间表：4 月 2 日美国宣布“对等关税”，其中对中国输美商品加征 34%的“对等关税”，加上之前的 20%关税，累计税率达到 54%；4 月 4 日中国发起首轮反制，对原产于美国的所有进口商品加征 34%关税；4 月 8 日美国宣布中国输美产品“对等关税”进一步提高 50%至 84%，累计税率达到 104%；4 月 9 日中国发起第二轮反制，对原产于美国的进口商品再加征 50%关税提高至 84%；4 月 11 日美国白宫确认对中国关税总税率为 145%；4 月 11 日中国发起第三轮反制，对原产于美国的进口商品加征关税税率由 84%提高至 125%，并表明美国如果后续继续加征关税，中方将不予理会。我们认为，中美贸易战持续升级，对医药行业同样产生深远影响：一方面，中国出口到美国占比较高的细分领域，可能面临阶段性挑战，例如低值耗材、原料药、CDMO 等；另一方面，中美脱钩担忧下，国产龙头企业可能存在进口替代机遇，例如高端医疗器械、生命科学上游、高端制药装备等。综合评估来看，我们建议重点关注自主可控和内需消费两条主线。

1) 自主可控：①血制品，我们认为随着市场供需变化，存在量价齐升的可能，建议关注派林生物、天坛生物、华兰生物、上海莱士、博雅生物等；②高端医疗器械，我们认为国产化率较低的细分领域，存在进口替代机遇，建议关注华大智造、圣湘生物、迈瑞医疗、联影医疗、奕瑞科技、开立医疗、澳华内镜等；③生命科学上游，我们认为有望突破“卡脖子”风险，实现供应链自主可控，建议关注纳微科技、赛分科技、奥浦迈、阿拉丁、聚光科技、莱伯泰科、海尔生物等。

2) 内需消费：4 月 7 日商务部和国家卫健委等 12 部门联合印发《促进健康消费专项行动方案》，要求培育和发展健康消费领域新质生产力，提升健康商品和服务供给质量。中美贸易战冲突背景下，建议阶段性控制出海风险敞口，重点关注内需消费方向。①眼科口腔产业链，建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、爱博医疗、欧普康视、通策医疗、时代天使等；②医疗美容产业链，建议关注爱美客、华熙生物、华东医药、锦波生物等；③中

医药消费产业链，建议关注同仁堂、片仔癀、东阿阿胶、昆药集团、天士力、哈药股份、固生堂；④医药零售产业链，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等；⑤生育健康产业链，建议关注锦欣生殖、哈药股份、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、长春高新等。

2. 医药板块走势与估值

2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 1.00%，涨幅排名第 10

医药生物行业指数最近一月（2025/3/11-2025/4/11）涨幅为-3.84%，相对沪深 300 收益率 1.00%。

最近 3 个月（2025/1/11-2025/4/11）跌幅为 5.60%，相对沪深 300 收益率 5.11%。

最近 6 个月（2024/10/11-2025/4/11）涨幅为-2.89%，相对沪深 300 收益率 0.63%。

图1: 医药生物指数走势



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

表1: 医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-3.84	5.60	-2.89
相对表现	1.00	5.11	0.63

资料来源: 公司公告, ifind, 信达证券研发中心

2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 25.64 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 31.15 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

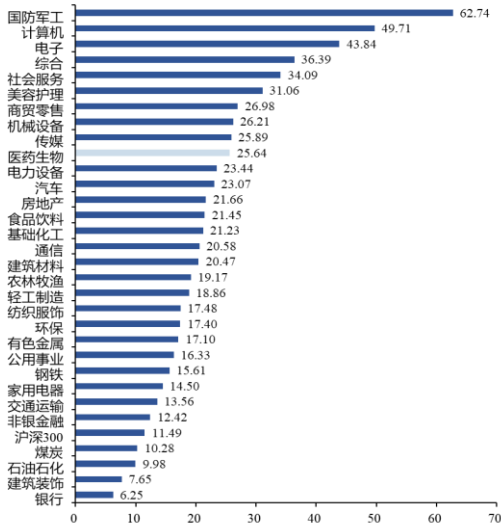
当前 PE	25.64
平均 PE	31.15
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源: 公司公告, ifind, 信达证券研发中心

2.3 本周医药行业 PE (TTM) 25.64 倍，申万一级行业中排名第 10

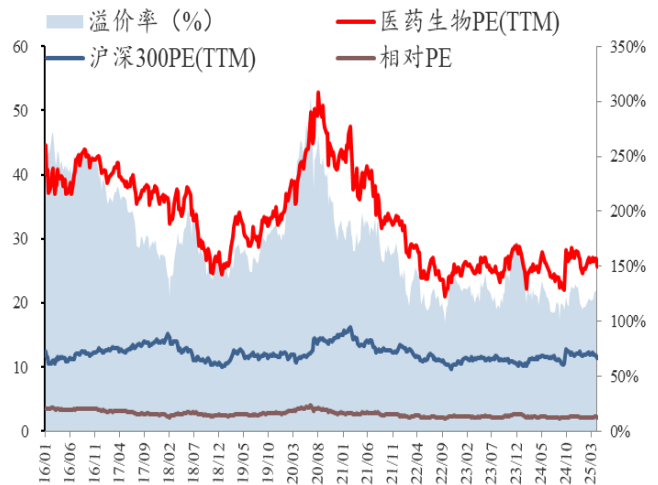
医药生物行业指数 PE (TTM) 25.64 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 123.11%。

图2: 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图3: 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

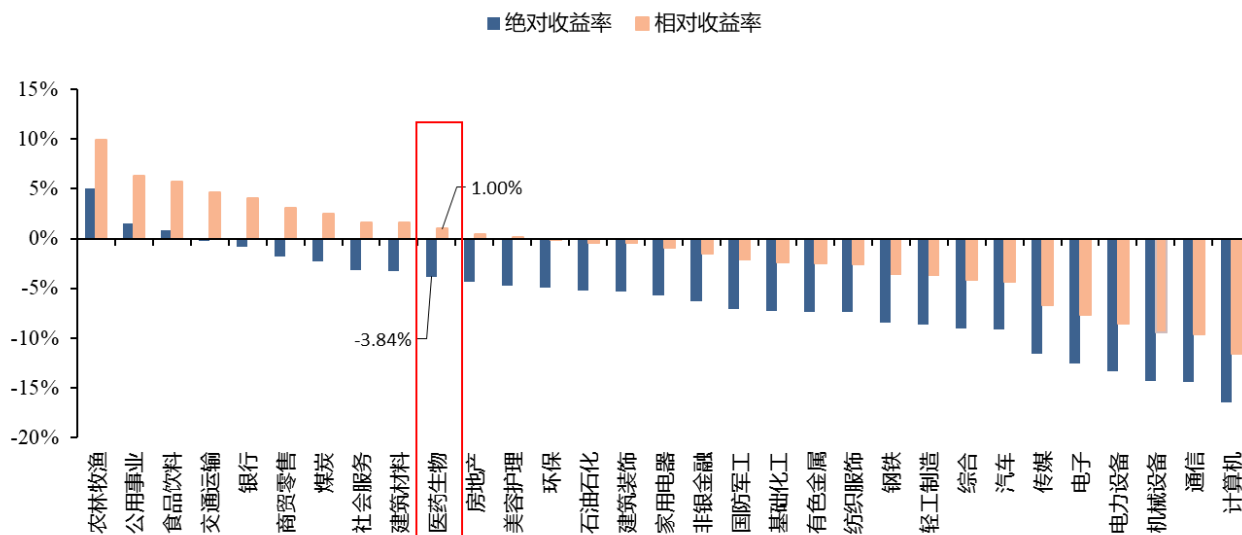
3. 行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月相对沪深 300 收益率 1.00%，涨幅排名第 10

医药生物行业指数最近一月 (2025/3/11-2025/4/11) 涨跌幅为-3.84%，相对沪深 300 收益率 1.00%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 10 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



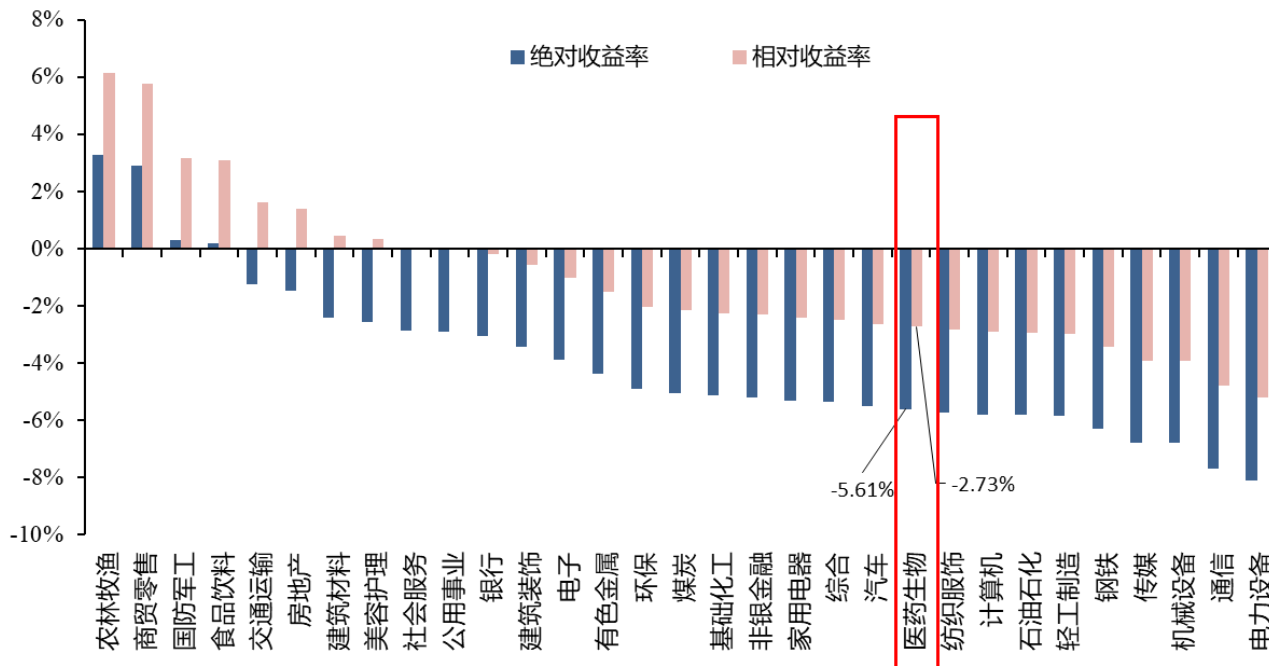
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周相对沪深 300 收益率-2.73%，涨幅排名第 22

医药生物行业指数最近一周（2025/4/7-2025/4/11）涨跌幅为-5.61%，相对沪深 300 收益率-2.73%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 22 位。

图5: 医药生物板块一周涨幅排序



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

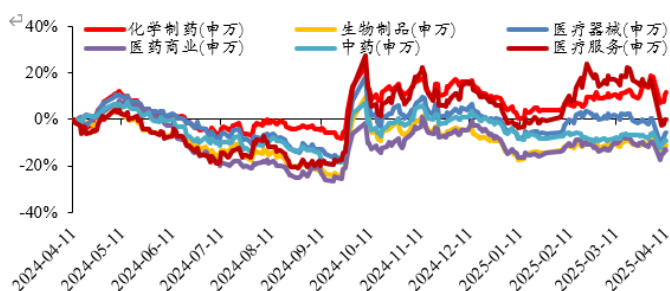
➤ 分细分子行业来看，最近一年（2024/4/11-2025/4/11），化学制药涨幅最大

化学制药涨幅最大，1 年期涨幅 10.41%；PE（TTM）目前为 29.29 倍。

生物制品跌幅最大，1 年期跌幅-11.23%；PE（TTM）目前为 24.13 倍。

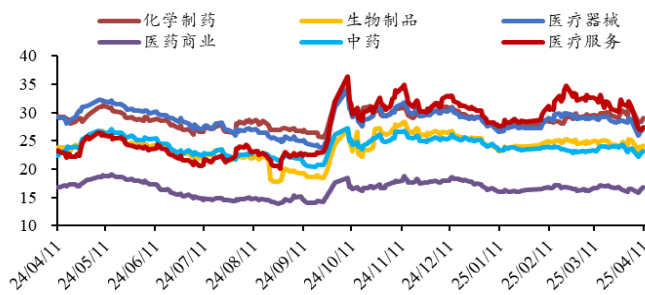
医疗服务、医疗器械、中药、医药商业 1 年期变动分别为-0.21%、-6.05%、-8.68%、-12.99%。

图6: 细分子行业一年涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图7: 细分子行业 PE（TTM）



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

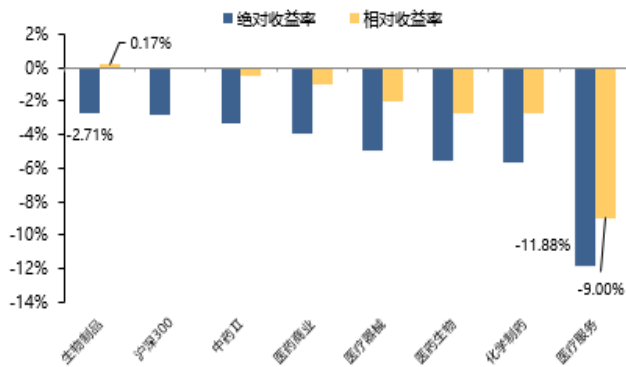
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业生物制品周涨幅最大，化学制药月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为生物制品，涨跌幅为-2.71%（相对沪深 300：0.17%）；周收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅-11.88%（相对沪深 300：-9.00%）。

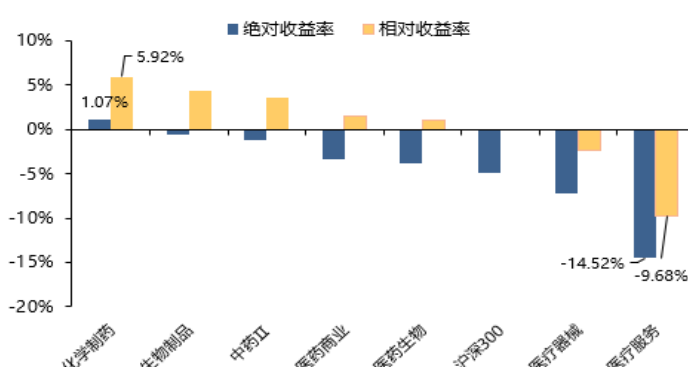
最近一月月收益率第一的子板块为化学制药，涨跌幅 1.07%（相对沪深 300：5.92%）；月收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅为-14.52%（相对沪深 300：-9.68%）。

图8: 细分子行业周涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图9: 细分子行业月涨跌幅



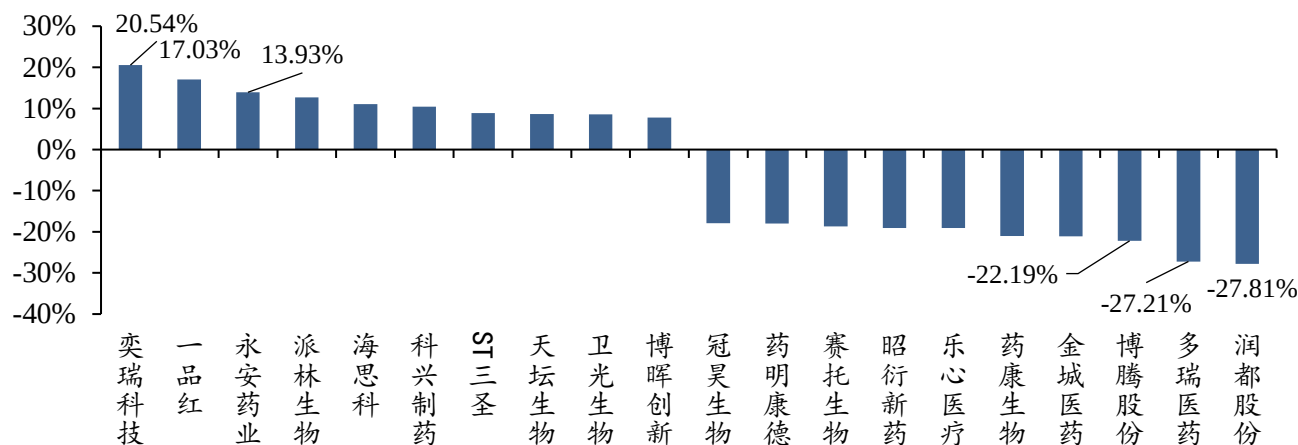
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

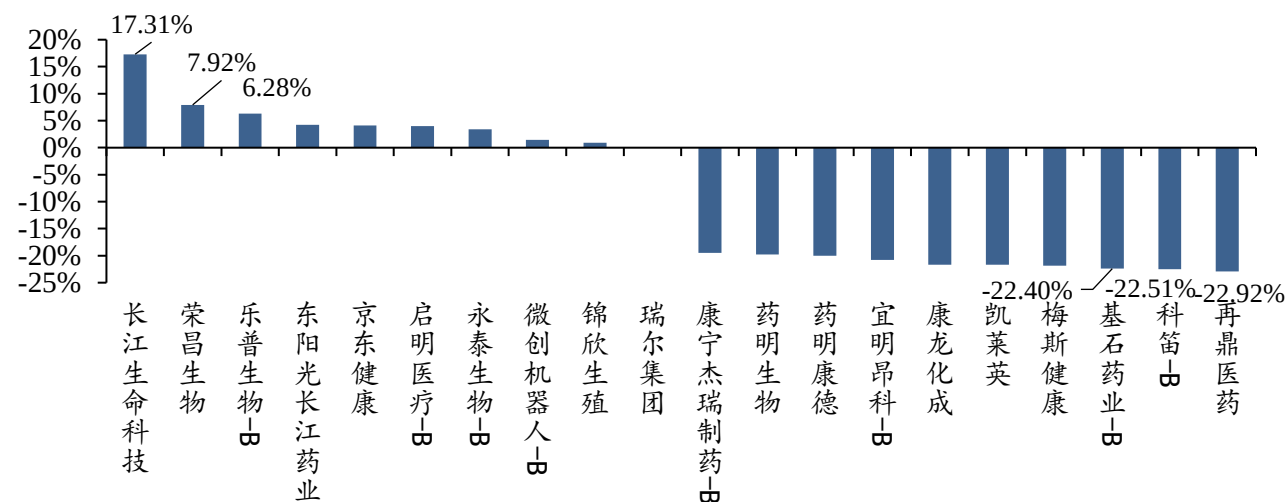
- 本周在医药板块的个股表现中，奕瑞科技、一品红、永安药业涨幅排名前三，分别上涨 20.54%、17.03%、13.93%；港股中长江生命科技、荣昌生物表现突出，分别上涨 17.31%，7.92%。

奕瑞科技 (+20.54%)：2025 年 4 月 4 日，商务部公布对原产于美国、印度的进口相关医用 CT 球管发起反倾销立案调查，被调查产品是一种用滚珠轴承带动阳极靶盘高速旋转的 X 射线管及其管芯，适用于 16 排及以上计算机断层扫描（CT）设备。奕瑞科技主营业务是数字化 X 线探测器、高压发生器、组合式射线源、球管等新核心部件的研发、生产、销售与服务，受政策变动影响，公司有望受益于核心零部件的进口替代。

一品红 (+17.03%)：2025 年 3 月 6 日，公司宣布在研痛风创新药 AR882 全球关键性 III 期试验 REDUCE 2 已提前完成全部受试者入组。AR882 全球关键性 III 期试验 REDUCE 2 是一项为期 12 个月的随机、双盲、安慰剂对照关键性研究，该研究已在全球招募到 750 名试验参与者，达到计划入组目标，其中大多数是既往降尿酸效果不佳患者，受试者会被随机分为三组，接受每日一次 AR882 50mg、AR882 75mg 或安慰剂治疗，研究的主要终点为治疗 6 个月后血清尿酸达标率，次要终点包括试验期间痛风急性发作频率降低、痛风石体积缩小等指标。

图10: 医药板块个股本周表现(A股)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图11: 医药板块个股本周表现(港股)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值

主线	股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023A	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	-4.60	-12.57	22	20	17	7.9	7.0	2,606
	300633	开立医疗	1.25	2.26	29	57	29	4.3	6.6	133
	688626	翔宇医疗	-10.71	-10.98	25	52	28	2.7	7.9	56
	688273	麦澜德	-3.01	4.61	31	24	18	2.1	7.3	28
	002223	鱼跃医疗	-3.49	-7.58	14	17	15	2.9	4.7	347
IVD	688677	海泰新光	-13.54	-23.67	26	26	19	2.9	9.0	37
	300832	新产业	-8.29	-13.26	25	21	17	5.5	9.3	414
	603658	安图生物	-1.19	0.72	20	18	15	2.8	5.3	241
	300482	万孚生物	-11.23	-11.38	21	16	14	1.9	3.3	102
ICL	300396	迪瑞医疗	-7.70	-15.16	13	13	18	1.8	3.0	37
	300639	凯普生物	-11.61	-17.87	23	-	-	0.7	3.8	33
	603882	金域医学	-5.74	-23.05	22	1773	24	1.7	1.8	138
器械耗材	300244	迪安诊断	-8.93	-23.41	29	50	15	1.2	0.7	89
	688029	南微医学	-10.79	-12.86	23	20	16	3.1	4.2	113
	300529	健帆生物	-7.58	-4.51	45	19	15	6.4	7.4	195
	603309	维力医疗	-12.07	-9.72	16	14	11	1.7	2.1	32
服务	603259	药明康德	-17.98	-15.97	15	16	13	2.6	3.8	1,487
	2269.HK	药明生物	-19.76	-16.04	22	24	19	2.1	4.1	761
	300015	爱尔眼科	-2.92	-6.62	36	33	28	6.4	5.9	1,211
	688315	诺禾致源	-8.29	-22.53	33	30	25	2.4	2.8	58
中药	000999	华润三九	-1.01	7.03	20	17	15	2.8	2.1	567
	002275	桂林三金	-4.47	0.00	19	18	16	2.9	3.8	80
	600664	哈药股份	-9.95	-7.46	21	-	-	1.8	0.5	84
	600750	江中药业	0.26	3.58	21	19	16	3.8	3.3	146
	600332	白云山	-2.94	-3.01	10	11	13	1.2	0.6	401
	002737	葵花药业	-5.58	-4.68	9	-	-	2.1	2.3	100
	600572	康恩贝	-5.00	-0.68	19	16	14	1.6	1.7	113
原料药	0570.HK	中国中药	-3.02	-3.02	7	-	-	0.4	0.6	90
	600521	华海药业	-13.35	-8.81	26	17	14	2.7	2.3	212
	603707	健友股份	-15.99	-11.19	-98	20	15	3.2	4.8	186
	000739	普洛药业	-10.40	-19.97	15	14	14	2.4	1.3	161
	603538	美诺华	-13.46	-6.24	244	-	-	1.4	2.3	28
	300452	山河药辅	-9.03	-3.62	16	15	13	3.2	3.1	26
疫苗等生物制品	300636	同和药业	-12.25	-9.88	28	22	16	1.3	4.0	30
	000661	长春高新	-3.83	1.64	9	10	9	1.8	2.8	400
	300009	安科生物	-8.04	-8.25	16	18	14	3.2	5.3	134
	300122	智飞生物	-8.73	-8.25	7	10	8	1.7	1.5	551
	300601	康泰生物	-7.12	-5.42	19	32	24	1.8	5.3	162
	301207	华兰疫苗	-7.88	-9.55	11	45	14	1.6	8.5	96
血制品	688670	金迪克	-7.36	-9.68	-19	-	-	1.0	26.2	14
	002007	华兰生物	1.85	3.44	20	22	22	2.6	6.9	303
	600161	天坛生物	8.60	13.83	40	32	27	4.0	7.4	444
	002880	卫光生物	8.54	13.28	31	-	-	3.4	5.9	68
连锁药店	300294	博雅生物	6.50	4.21	62	27	26	2.0	8.4	146
	603233	大参林	2.21	12.85	17	19	16	2.9	0.7	195
	605266	健之佳	-6.76	-11.54	8	16	11	1.1	0.3	31
医药流通	002727	一心堂	-3.28	-5.93	14	17	12	1.0	0.4	74
	600998	九州通	-5.12	-4.74	11	10	9	1.0	0.2	243
	601607	上海医药	-1.58	-2.46	16	12	12	1.0	0.3	612
	600332	白云山	-2.94	-3.01	10	11	13	1.2	0.6	401
制剂及创新药	603368	柳药集团	-5.87	-6.97	8	7	7	0.9	0.3	67
	600276	恒瑞医药	-5.21	6.35	72	52	45	6.8	11.0	3,086
	300357	我武生物	-8.62	-6.10	35	32	26	4.9	11.8	107
	3933.HK	联邦制药	-11.97	-11.22	8	7	6	1.9	1.6	211
	002422	科伦药业	-3.15	13.96	23	19	17	2.9	2.5	570
	688266	泽璟制药-U	-3.06	14.35	-100	-199	1021	17.1	57.3	280
	688302	海创药业-U	-4.81	3.32	-14	-20	-15	2.9	36,246.2	40
	688176	亚虹医药-U	-8.05	-7.39	-11	-	-	1.9	29.6	44
	1801.HK	信达生物	-4.98	22.44	-71	-123	180	6.5	7.9	731
	688331	荣昌生物	5.85	43.11	-14	-17	-23	12.7	14.7	215
	688180	君实生物-U	-7.30	-0.88	-11	-20	-49	4.9	14.8	252
	9926.HK	康方生物	-4.31	17.77	34	-144	-2569	24.8	32.8	686
	2096.HK	先声药业	-6.35	3.44	26	19	17	2.5	2.9	187
	2162.HK	康诺亚-B	-8.65	27.10	-32	-17	-15	3.3	27.0	114

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为2025-04-07至2025-04-11; 近一个月涨跌幅统计日期为2025-03-11至2025-04-11

注: 盈利预测及估值数据均为iFinD一致预期; A股市值单位为人民币, 港股为港币; 1港元≈0.9310人民币。

5. 行业及公司动态

表4: 近期行业重要政策梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
4月8日	《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2025年）》	北京市医疗保障局等九部门	临床试验项目启动整体用时进一步压缩至20周以内；启动建设重点专病全自动智能化生物样本库；开展已上市药物扩大临床适应症研究使用；确保新获批创新药械产品数量不少于15个；支持境外药品上市许可持有人跨境分段生产；将国家医保谈判药品直接纳入医疗机构药品目录；部署AI+病理和AI+制药等场景模型开发；构建500亿元规模医药健康产业基金。
4月10日	《关于做好体重管理门诊设置与管理工作的通知》	国家卫健委	鼓励有条件的三级综合医院、儿童医院、中医医院设置体重管理门诊。国家卫生健康委、国家中医药局属（管）、省（区、市）属综合医院、儿童医院、中医医院要在2025年6月底前基本实现体重管理门诊设置全覆盖。
4月11日	《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》	国务院关税税则委员会	调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告2025年第5号）规定的加征关税税率，由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。

资料来源：ifind，北京医疗保障局，国家卫健委，中国新闻网，信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
4月7日	诺华制药（NVS.US）的英克司兰钠注射液新适应症上市申请在中国获受理。该适应症推测用于未接受降脂治疗的动脉粥样硬化性心血管疾病（ASCVD）中危或低危且低密度脂蛋白胆固醇（LDL-C）升高的成人患者
4月7日	三生国健收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意公司开展SSGJ-627注射液用于溃疡性结肠炎（UC）治疗的I期临床试验。
4月8日	北京市医疗保障局等九部门于联合发布《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2025年）》，推出32条新举措，包括压缩临床试验启动时间至20周以内、推动“AI+制药”场景开发、构建500亿元规模医药健康产业基金等。
4月8日	中国国家药监局（NMPA）批准恒瑞医药夫那奇珠单抗注射液新适应症上市申请。夫那奇珠单抗是恒瑞医药研发的重组抗IL-17A人源化单克隆抗体，首个适应症于2024年8月获批，用于治疗斑块状银屑病。
4月9日	张江生命科学国际创新峰会在上海开幕。论坛上披露，2024年浦东生物医药产业规模达到4100亿元，年增长近300亿元。2025年，浦东已获批2款1类创新药和4款创新医疗器械。
4月9日	片仔癀以1358万元收购中药1.1类新药“温肺定喘颗粒”技术及知识产权。此次交易涵盖该药物的处方、制法、临床前及已开展的临床研究数据、《药物临床试验批准通知书》等全部知识产权，以及生产权、开发权、转让权等排他性权益。

4月9日	诺泰生物称与中东知名药企 Julphar PSC 达成战略合作，将在阿联酋、卡塔尔、沙特阿拉伯、埃及、摩洛哥等中东和非洲地区 22 个国家就司美格鲁肽原料药供应与 Julphar 达成相关约定。
4月10日	国家卫健委发布通知，国家卫生健康委、国家中医药局属（管）、省（区、市）属综合医院、儿童医院、中医医院（含中西医结合医院、少数民族医医院）要在 2025 年 6 月底前基本实现体重管理门诊设置全覆盖。
4月10日	百奥泰启动了 BAT8006 的首个 III 期临床。该药物是继普方生物的 PRO1184 后，第二款进入 III 期阶段的国产 FR α ADC，也是百奥泰第二个启动 III 期临床的 ADC 药物。
4月11日	美国 FDA 宣布了一项重大变革，通过采用更有效且与人类更相关的方法替代单克隆抗体疗法和其他药物开发中的动物实验，以推进公共健康。这一新方法旨在提高药物安全性，加快评估过程，同时减少动物实验，降低研发成本，最终降低药品价。
4月11日	联影集团旗下子公司联影微电子与天猫健康、京东分别签署战略合作协议，全面整合各方资源，充分协同各自优势，共建“医疗级产品+医疗级服务”的医疗级听力康复新生态。

资料来源：ifind，北京医疗保障局，国家卫健委，医药魔方，中国国家药监局，中国金融信息网，制药网，金融界，信达证券研发中心

表6: 本周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
4月7日	600196.SH	复星医药	临床试验批准	子公司复星医药(徐州)于近日收到国家药监局开展临床试验的批准, 药品名称: CMC-2310 口溶膜。
4月7日	000963.SZ	华东医药	临床试验批准	子公司道尔生物收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 药品名称: 注射用 DR30206。
4月7日	600276.SH	恒瑞医药	投资交易 s	公司与 Merck KGaA,Darmstadt,Germany 公司达成协议, 将 SHR7280 口服 GnRH 受体拮抗剂项目有偿许可给 Merck KGaA。
4月7日	603538.SH	美诺华	批准通知	子公司美诺华天康于近日收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 药品名称: 奥美拉唑碳酸氢钠胶囊、奥美拉唑碳酸氢钠胶囊(II)。
4月8日	002038.SZ	双鹭药业	批准通知	公司收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 药品名称: 硝酸甘油喷雾剂(商品名: 立生乐®)。
4月8日	600713.SH	南京医药	回购股份	公司首次回购股份 158.54 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.12%, 已支付的总金额为 749.8728 万元(不含交易费用)。
4月9日	600079.SH	人福医药	批准通知	子公司人福利康近日收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 药品名称: 盐酸阿比多尔片。
4月9日	600062.SH	华润双鹤	批准通知	子公司淮安双鹤收到江苏省药监局颁发的《药品 GMP 符合性检查告知书》, 药品名称: 大容量注射剂(多层共挤膜输液用袋)(腹透车间, D 线)。
4月9日	600276.SH	恒瑞医药	批准通知	公司收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 药品名称: 硫酸艾玛昔替尼片。
4月10日	603309.SH	维力医疗	批准通知	公司于近日收到广东省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 产品名称: 一次性使用可视双腔支气管插管。
4月11日	600535.SH	天士力	批准通知	公司收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 药品名称: P134 细胞注射液。
4月11日	688389.SH	普门科技	批准通知	公司收到 3 个广东省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证(体外诊断试剂)》, 产品名称: 全量程 C 反应蛋白、血清淀粉样蛋白 A (SAA) 质控品和校准品。
4月11日	600587.SH	新华医疗	批准通知	公司收到山东省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 产品名称: 乳磨牙预成冠。

资料来源: ifind, 公司公告, 信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

贺鑫，医药分析师，医疗健康研究组长，北京大学汇丰商学院硕士，上海交通大学工学学士，5年医药行业研究经验，2024年加入信达证券，主要覆盖医疗服务、CXO、生命科学上游、中药等细分领域。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药分析师，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。