

医药生物周报（25 年第 15 周）

生育支持和健康消费齐发力，推荐关注医疗服务板块

优于大市

核心观点

本周医药板块表现弱于整体市场。本周全部 A 股下跌 1.64%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 2.58%，中小板指下跌 2.90%，创业板指下跌 4.21%，生物医药板块整体下跌 3.03%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 2.23%，生物制品下跌 3.05%，医疗服务下跌 5.99%，医疗器械下跌 3.55%，医药商业下跌 1.87%，中药下跌 1.62%。医药生物市盈率（TTM）25.35x，处于近 5 年历史估值的 48.51%分位数。

生育支持和健康消费齐发力。2025 年 4 月 10 日，国家医保局正式宣告中国医疗保险研究会生育保险专业委员会成立。3 月下旬出台的生育政策通过“现金激励+资源倾斜+流程优化”组合拳，形成了多层次生育支持体系，目前 31 个省/直辖市和新疆建设兵团均已将辅助生殖纳入医保，国内有望迎来生育政策红利期。4 月 9 日，商务部、国家卫生健康委等 12 部门联合印发《促进健康消费专项行动方案》。在医疗服务方面，重点提及“增强银发市场服务能力”：支持面向老年人的健康管理、养生保健、健身休闲等业态深度融合，同时要求发挥中医药治未病优势，开展中医养生保健、营养指导、药膳食疗等活动。在中美贸易战背景下，中央强调将以超常规力度提振国内消费，将把扩大内需作为长期战略，努力把消费打造成经济增长的主动力和压舱石，而医疗服务是促消费的重要一环，生育支持和银发经济将共同发力，推荐关注医疗服务板块。

医药行业投资观点：推荐创新药械和 AI 医疗主线。高质量的研发创新是医药行业的核心驱动力，创新药械在国内的商业化放量已经得到了较好的验证，我们持续看好具备差异化创新能力和出海潜力的公司。医药产业正处于数字化转型与智能化升级的变革期，AI 将改变药物研发、医学影像、多组学诊断、医疗服务等多个领域。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	2887	115.8	127.6	151.1	176.4	24.9	22.6	19.1	16.4
688271.SH	联影医疗	优于大市	1008	19.7	12.6	23.0	28.1	51.1	79.9	43.8	35.9
603259.SH	药明康德	优于大市	1944	106.9	94.5	107.7	122.8	18.2	20.6	18.1	15.8
300832.SZ	新产业	优于大市	457	16.5	19.5	23.8	29.5	27.6	23.5	19.2	15.5
301363.SZ	美好医疗	优于大市	117	3.1	3.8	4.6	5.7	37.4	31.0	25.3	20.6
300633.SZ	开立医疗	优于大市	130	4.5	2.0	4.9	6.6	28.7	66.6	26.5	19.7
688212.SH	澳华内镜	优于大市	60	0.6	0.2	1.0	1.9	103.0	279.5	58.4	30.7
300685.SZ	艾德生物	优于大市	91	2.6	3.1	3.8	4.7	35.0	30.0	24.1	19.6
603301.SH	振德医疗	优于大市	58	2.0	4.0	5.1	6.4	29.2	14.5	11.3	9.1
688046.SH	药康生物	优于大市	59	1.6	1.2	1.8	2.2	36.9	50.6	33.3	27.1
603882.SH	金城医学	优于大市	149	6.4	2.3	6.9	8.5	23.1	64.8	21.6	17.6
9926.HK	康方生物	优于大市	618	20.3	(3.3)	3.2	14.0	30.5	(185.0)	193.7	44.1
6990.HK	科伦博泰生物-B	优于大市	611	(5.7)	(2.7)	(5.6)	(2.5)	(106.4)	(228.9)	(109.0)	(244.3)
00113.HK	和黄医药	优于大市	196	7.1	0.4	24.9	8.5	27.5	520.1	7.9	23.0
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	116	(3.6)	(5.2)	(7.8)	(3.6)	(32.3)	(22.5)	(15.0)	(32.7)
1530.HK	三生制药	优于大市	271	15.5	20.9	23.0	25.7	17.5	13.0	11.8	10.6
1789.HK	爱康医疗	优于大市	64	1.8	2.7	3.5	4.4	34.9	23.2	18.3	14.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

医药生物

优于大市 · 维持

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939

chenxibing@guosen.com.cn

S0980521120001

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

cnpengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

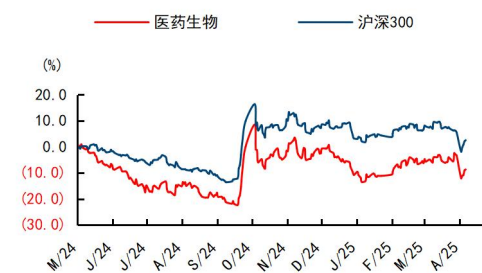
证券分析师：张超

0755-81982940

zhangchao4@guosen.com.cn

S0980522080001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《医药生物周报（25 年第 13 周）-后奥马珠时代，CSU 领域迎来新疗法》——2025-04-01

《创新药盘点系列报告（21）：下一代减重药物梳理，关注潜在出海机会》——2025-03-25

《医药生物周报（25 年第 12 周）-脑机接口被设立为独立收费项目，行业成长空间可期》——2025-03-25

《医药生物周报（25 年第 11 周）：TYK2 抑制剂银屑病数据读出，持续关注自身免疫适应症临床进展》——2025-03-20

《医疗 AI 专题报告（三）：设备篇——AI 时代下的智能医疗设备革命》——2025-03-19

内容目录

生育支持和健康消费齐发力	4
本周行情回顾	7
板块估值情况	9
投资策略	10
推荐标的	11
风险提示	13

图表目录

图1：中国、中国台湾地区和日本出生人口和辅助生殖周期数的“剪刀差”	4
图2：锦欣生殖的全球业务布局情况	5
图3：固生堂中医 AI 服务平台架构	6
图4：申万一级行业一周涨跌幅（%）	7
图5：申万一级行业市盈率情况（TTM）	9
图6：医药行业子板块一周涨跌幅（%）	9
图7：医药行业子板块市盈率情况（TTM）	9
表1：本周 A 股涨跌幅前十的个股情况	8

生育支持和健康消费齐发力

4月10日，国家医保局正式宣告中国医疗保险研究会生育保险专业委员会成立。这一举措旨在全方位推进生育保险制度创新，高效整合各方资源，深度促进“医疗、医保、医药”三医联动的协同发展，进而显著提升生育保障水平与服务能力。

国内有望迎来生育政策红利期。国家各部委正陆续出台生育支持政策，根据国家医保局2025年1月新闻发布会，目前31个省/直辖市和新疆建设兵团均已将辅助生殖纳入医保，2024年已惠及超100万人次，下一步国家医保局将持续健全完善生育保险制度政策，综合运用医保政策工具积极支持生育，降低生育医疗费用负担。此外，生育补贴等鼓励生育配套措施，有望刺激生育意愿。2025年3月5日《政府工作报告》提出，“制定促进生育政策，发放育儿补贴”。2025年3月13日；呼和浩特市宣传多孩家庭补贴政策，如三孩家庭10年补贴10万元。伴随呼市政策出台，其他各地表示将积极跟进，其中义乌市通过购房补贴方式发放，二孩家庭购房补贴10万元，三孩家庭20万元。三月下旬出台的生育政策通过“现金激励+资源倾斜+流程优化”组合拳，形成了多层次生育支持体系。

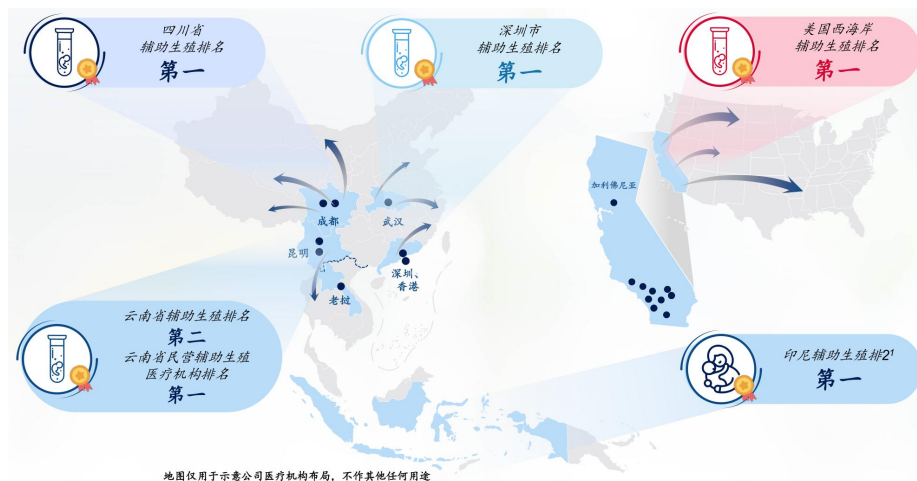
图1：中国、中国台湾地区和日本出生人口和辅助生殖周期数的“剪刀差”



资料来源：锦欣生殖、国家统计局、国信证券经济研究所整理

锦欣生殖为民营辅助生殖龙头公司。锦欣生殖经过多年发展和扩张，旗下的医疗机构已遍布国内成都、深圳、香港、武汉、昆明等地以及海外的美国、老挝和印尼，全球化连锁运营平台进一步完善，为国内最大的民营辅助生殖集团，公司的成功率及单位医生产产出均高于行业平均，公司管理层具有深厚医疗背景和丰富行业经验。2024年整体完成取卵周期数28,443个，同比下降6.3%，实现营收28.12亿元(+0.8%)，净利润2.73亿元(-21.2%)，正常化净利润为4.16亿(-11.7%)，公司仍受到整体宏观环境及医保纳入节奏的扰动。

图2：锦欣生殖的全球业务布局情况



资料来源：锦欣生殖官网、国信证券经济研究所整理

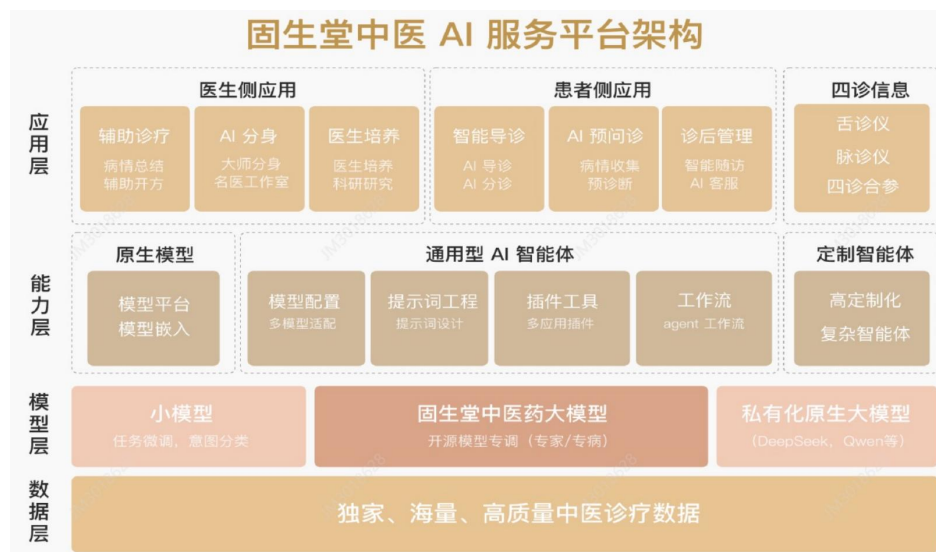
核心竞争力突出，打造以辅助生殖为核心的生育全周期服务。公司已逐步建立支撑新技术的专科精细化运营模式，围绕 IVF 孕产一体化的全生命周期运营模式，优化渠道模式，孵化中心逆势上涨，武汉周期增长 40%，云南剔除装修影响周期基本持平。海外将以美国和东南亚为两大发展支点，美国 HRC 有深厚的口碑积淀和强大的技术实力，美国医生团队持续扩容，带动海外业务量稳定提升。公司的核心竞争力在于长期积累的良好业内口碑及灵活的上市公司平台，通过医生合伙人制度或股权激励方式吸引资深大牌医生，有效提升获客、获医及扩张能力。

2025 年 4 月 9 日，商务部、国家卫生健康委等 12 部门联合印发《促进健康消费专项行动方案》。其中公布 10 方面重点任务，包括提升健康饮食消费水平，优化特殊食品市场供给等。在医疗服务方面，重点提及“增强银发市场服务能力”：支持面向老年人的健康管理、养生保健、健身休闲等业态深度融合，促进慢性病管理、生活照护等智慧养老服务产品研发应用。同时要求发挥中医药治未病优势，开展中医养生保健、营养指导、药膳食疗等活动。

中医医疗服务在银发经济中发展潜力巨大。中医大健康产业市场规模持续增长，民营中医服务供应商预计将迅速成长。根据沙利文的预测，具备线下线上医疗服务的中医诊疗供应商市场规模将在 2030 年达到 18031 亿元，其中私立机构占 9261 亿元，对应 2019-2030 年 CAGR 为 45.1%。

固生堂为中医医疗服务龙头。2024 年公司实现营收 30.22 亿元（+30.1%），溢利净额 3.07 亿元（+21.6%），经调整溢利净额 4.00 亿元（+31.4%）。2024 年公司旗下医疗机构延续 2023 年高速增长的态势，彰显了公司业务的发展韧性；公司保持外延迅速扩张的节奏，拓展国内的覆盖范围及市场份额，同时于上半年进军新加坡市场，迈出国际化第一步。凭借内生增长和外延并购的双轮驱动，以及线下医疗机构和线上健康平台相结合的业务模式，公司民营中医连锁服务机构龙头地位日渐稳固。此外，叠加公司将推出的名医“AI 分身”为公司的诊疗质量和水平带来的提升，公司未来增长势头依然强劲。

图3: 固生堂中医 AI 服务平台架构



资料来源: 固生堂官网, 国信证券经济研究所整理

投资建议: 医疗服务板块近两年回撤幅度较大, 政策持续催化消费复苏板块有望迎来估值修复。

医疗服务板块受消费疲软和行业竞争影响大幅回撤。在中美贸易战背景下, 中央强调将以超常规力度提振国内消费, 加快落实既定政策, 并适时出台一批储备政策, 将把扩大内需作为长期战略, 努力把消费打造成经济增长的主动力和压舱石, 发挥超大规模市场优势。而医疗健康服务是促消费的重要一环, 生育支持和银发经济将共同发力, 推荐关注医疗服务板块。

本周行情回顾

本周全部 A 股下跌 1.64%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 2.58%，中小板指下跌 2.90%，创业板指下跌 4.21%，生物医药板块整体下跌 3.03%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 2.23%，生物制品下跌 3.05%，医疗服务下跌 5.99%，医疗器械下跌 3.55%，医药商业下跌 1.87%，中药下跌 1.62%。

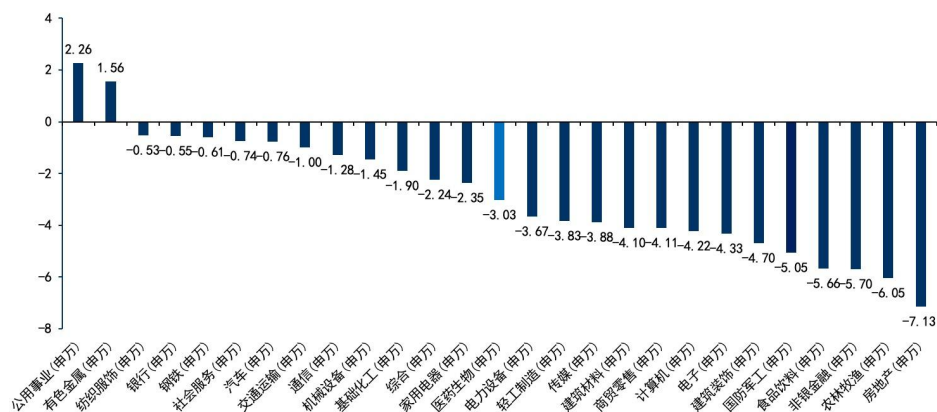
个股方面，涨幅居前的是诺唯赞（27.00%）、键凯科技（18.83%）、同和药业（16.88%）、万泰生物（15.37%）、康乐卫士（12.41%）、泰格医药（11.86%）、华海药业（11.16%）、三友医疗（10.34%）、济川药业（9.40%）、东亚药业（8.79%）。

跌幅居前的是*ST 贤丰（-20.79%）、凯因科技（-18.73%）、采纳股份（-17.18%）、ST 美谷（-14.64%）、中牧股份（-13.17%）、锦波生物（-13.13%）、江苏吴中（-12.41%）、阳普医疗（-12.18%）、凯赛生物（-12.05%）、金域医学（-11.62%）。

本周恒生指数下跌 0.01%，港股医疗保健板块上涨 0.41%，板块相对表现强于恒生指数。分子板块来看，制药板块上涨 0.17%，生物科技上涨 4.07%，医疗保健设备上上涨 0.91%，医疗服务上涨 1.76%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）美中嘉和（16.62%）、泰格医药（14.80%）、东阳光长江药业（14.23%）、乐普生物-B（13.51%）、荣昌生物（11.77%）；跌幅居前的是金斯瑞生物科技（-11.68%）、心泰医疗（-8.83%）、H&H 国际控股（-7.01%）、神威药业（-5.44%）、药明康德（-5.24%）。

图4：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表1: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

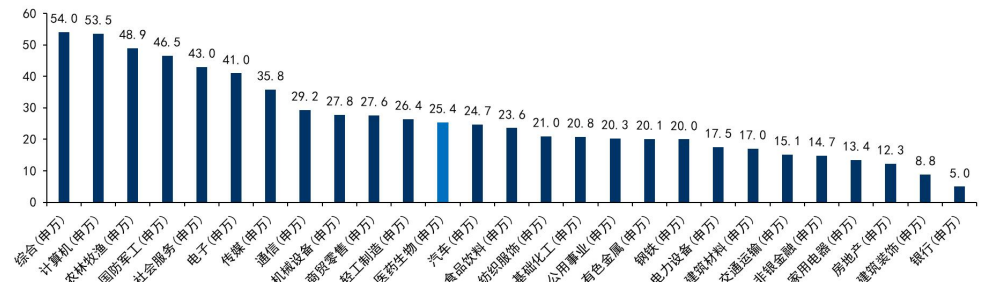
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
诺唯赞	27.00%	*ST 贤丰	-20.79%
键凯科技	18.83%	凯因科技	-18.73%
同和药业	16.88%	采纳股份	-17.18%
万泰生物	15.37%	ST 美谷	-14.64%
康乐卫士	12.41%	中牧股份	-13.17%
泰格医药	11.86%	锦波生物	-13.13%
华海药业	11.16%	江苏吴中	-12.41%
三友医疗	10.34%	阳普医疗	-12.18%
济川药业	9.40%	凯赛生物	-12.05%
东亚药业	8.79%	金域医学	-11.62%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

板块估值情况

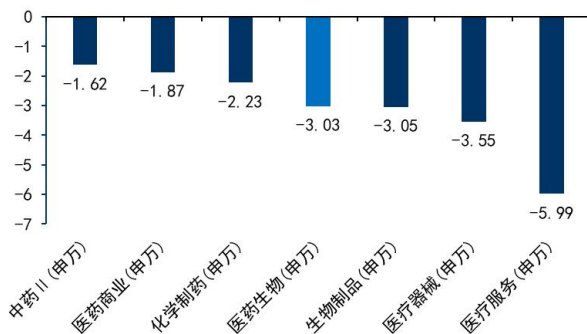
医药生物市盈率（TTM）25.35x，全部 A 股（申万 A 股指数）市盈率 14.47x。分板块来看，化学制药 31.76x，生物制品 21.79x，医疗服务 22.70x，医疗器械 26.44x，医药商业 17.75x，中药 25.17x。

图5：申万一级行业市盈率情况（TTM）



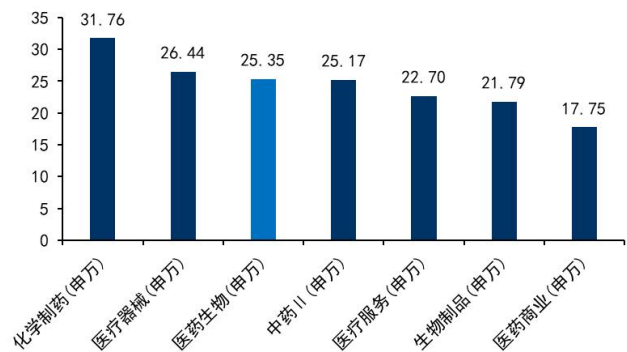
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：医药行业子板块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：医药行业子板块市盈率情况（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

投资策略

医药行业投资观点

市场风格发生转变，创新药持续获得支持。在 AI 行情的催化之下，市场的风险偏好明显提升，创新药公司的估值得到了明显的修复；同时，政策端对于创新药也提出了持续的支持。近年来，医药行业受到政策端和支付端的较大压力；我们认为，医保的腾笼换鸟以及商保可能带来的增量将为创新药的支付端提供支持；全链条支持创新药产业的政策也有望进一步落地。

AI 技术快速发展，医疗健康是 AI 技术最重要的应用领域。医疗健康产业正处于数字化转型与智能化升级的变革期，医疗健康是 AI 技术最重要的应用领域，具备广阔前景及想象空间，建议关注 AI+多组学、AI+精准诊断、AI+医疗设备、AI+慢病管理、AI+制药、AI+医疗服务等板块的应用机会。

投资策略：继续推荐创新药械和 AI 医疗主线。高质量的研发创新是医药行业的核心驱动力，创新药械在国内的商业化放量已经得到了较好的验证，对外 BD 的收益以及潜在的海外商业化收益会是板块持续的增长动力，我们持续看好具备差异化创新能力和出海潜力的公司，建议关注：康方生物、科伦博泰生物、三生制药、康诺亚、和黄医药、泽璟制药、迪哲医药等。耗材板块的集采仍在推进过程中，骨科等部分细分领域已进入集采后周期，建议关注低估值的龙头公司：爱康医疗。医药产业正处于数字化转型与智能化升级的变革期，AI 将改变药物研发、医学影像、多组学诊断、医疗服务等多个领域；建议关注 AI+医疗相关公司：金域医学、华大智造、祥生医疗、成都先导等。

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司专注于医疗器械精密组件及产品的设计开发、制造和销售，具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前核心业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司延伸能力突出，目前已经延伸至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

开立医疗：国内“超声+软镜”行业领军企业，持续丰富业务矩阵。超声业务已经历20多年发展，建立了较为完善的营销网络渠道，超声行业也逐步进入成熟期。作为国产软镜后起之秀，在国内市场已跻身市占率第三。同时持续布局微创外科和心血管介入，新业务成长可期。

澳华内镜：公司为国产软镜设备龙头，软镜市场国产化率提升空间巨大，公司旗舰产品AQ-300于2022年底上市，性能媲美进口产品，目前市场推广进展顺利，有望带动收入高增长和盈利能力提升。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

振德医疗：公司是国内医用敷料行业龙头，随着国内C端业务的深耕、高端敷料业务的持续拓展，盈利能力有望提升；2024年疫情相关业务影响逐步出清，随着医院手术量恢复，常规产品增长逐季恢复，公司有望迎来业绩拐点。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

金域医学：公司基于高强度的自主研发和产学研一体化，每年推出数百项创新项目，高端技术平台的不断完善和“医检4.0”数字化转型战略落地将驱动公司盈利能力稳健提升。

康方生物（9926.HK）：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证FIC & BIC潜力，公司与Summit

合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内的商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B (6990. HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药 (0013. HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请，索乐匹尼布临床数据优秀，预计将于 2025 年获批上市。

康诺亚-B (2162. HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症均有可能通过 2025 年的国谈进入医保。

三生制药 (1530. HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

爱康医疗 (1789. HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头企业，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				PE				ROE		PEG	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E		
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	2,606	115.8	127.6	151.1	176.4	22.5	20.4	17.2	14.8	35.0%	1.4	1.4	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	414	16.5	18.3	23.8	29.5	25.1	22.7	17.4	14.0	21.9%	1.1	1.1	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	55	0.6	0.2	1.0	1.9	95.7	263.4	54.3	28.5	4.2%	5.3	5.3	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	110	1.1	2.2	2.9	3.4	98.3	49.4	37.8	32.2	2.9%	1.1	1.1	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	1,090	19.7	12.6	23.0	28.1	55.2	86.3	47.3	38.8	10.5%	6.9	6.9	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	198	3.0	3.9	5.2	6.4	65.2	51.2	38.3	31.1	14.3%	1.8	1.8	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	343	(6.1)	(6.0)	3.9	-	(56.5)	(57.3)	88.2	-	-7.0%	0.3	0.3	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	102	3.1	3.8	4.6	5.7	32.5	27.0	22.0	17.9	9.8%	1.2	1.2	优于大市
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	110	4.9	5.0	8.0	-	22.3	21.9	13.8	-	12.8%	0.8	0.8	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	47	2.8	1.2	3.0	3.6	17.0	37.7	15.8	13.2	9.7%	4.4	4.4	优于大市
688576.SH	西山科技	医疗器械	30	1.2	1.0	1.5	1.8	25.4	29.4	19.3	16.3	5.4%	1.8	1.8	优于大市
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械	83	1.0	2.0	3.0	4.0	81.9	42.0	27.9	20.7	6.6%	0.7	0.7	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	73	3.1	4.1	5.3	6.4	23.3	17.6	13.8	11.4	4.9%	0.7	0.7	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	83	2.6	3.1	3.8	4.7	31.7	27.2	21.8	17.8	15.4%	1.3	1.3	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	32	1.5	1.4	2.3	2.9	22.0	22.4	13.9	11.0	10.7%	0.9	0.9	优于大市
688389.SH	普门科技	医疗器械	59	3.3	3.5	5.1	6.2	18.1	17.2	11.7	9.5	18.3%	0.7	0.7	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	113	4.9	5.5	6.9	8.0	23.2	20.4	16.4	14.1	13.5%	1.1	1.1	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	55	2.0	4.0	5.1	6.4	27.5	13.7	10.7	8.6	3.7%	0.3	0.3	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	56	2.3	1.0	2.7	3.3	24.8	54.5	21.3	16.9	10.9%	4.0	4.0	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	39	1.1	2.5	3.0	3.5	36.2	15.8	13.0	11.2	6.7%	0.3	0.3	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	133	4.5	1.4	4.9	6.6	29.2	93.3	27.0	20.0	14.4%	7.0	7.0	优于大市
688575.SH	亚辉龙	医疗器械	86	3.6	3.0	5.1	6.7	24.3	28.6	16.8	13.0	13.9%	1.2	1.2	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	531	3.0	4.0	6.6	9.2	180.1	134.4	80.6	58.0	7.1%	2.9	2.9	优于大市
688062.SH	迈威生物-U	生物药	85	(10.5)	(10.4)	(5.2)	(1.3)	(8.1)	(8.1)	(16.4)	(67.4)	-40.8%	0.2	0.2	优于大市
300601.SZ	康泰生物	生物药	162	8.6	6.1	8.1	10.0	18.8	26.5	20.0	16.2	9.0%	5.3	5.3	优于大市
603392.SH	万泰生物	生物药	858	12.5	1.1	83.7	-	68.8	807.6	10.2	-	9.8%	5.1	5.1	优于大市
688687.SH	凯因科技	生物药	46	1.2	1.4	2.0	2.6	39.2	31.8	22.8	17.4	6.6%	1.0	1.0	优于大市
300122.SZ	智飞生物	生物药	551	80.7	113.1	141.8	-	6.8	4.9	3.9	-	25.6%	0.1	0.1	优于大市
688319.SH	欧林生物	生物药	59	0.2	0.2	0.7	1.3	338.3	286.1	91.4	44.7	1.9%	3.0	3.0	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	111	(8.0)	(8.0)	(7.3)	(4.6)	(13.8)	(13.9)	(15.3)	(24.0)	-28.8%	0.8	0.8	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	312	5.6	8.3	10.7	15.4	56.1	37.7	29.1	20.3	29.6%	1.0	1.0	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	567	28.5	33.7	39.4	45.7	19.9	16.8	14.4	12.4	15.0%	1.0	1.0	优于大市
600557.SH	康缘药业	中药	73	5.4	3.9	6.1	6.8	13.6	18.6	12.0	10.8	10.3%	2.3	2.3	优于大市
600129.SH	太极集团	中药	121	8.2	0.3	13.0	15.6	14.8	455.1	9.3	7.8	22.7%	19.1	19.1	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	46	1.6	1.2	1.8	2.2	28.8	39.6	26.0	21.2	7.5%	3.7	3.7	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	52	1.5	1.6	2.2	3.0	33.8	33.3	24.0	17.5	5.9%	1.4	1.4	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	45	0.5	0.2	1.0	1.4	83.6	213.9	46.6	31.8	2.5%	5.6	5.6	优于大市
300171.SZ	东富龙	生命科学与工业上游	90	6.0	10.3	12.2	-	14.9	8.7	7.4	-	7.6%	0.2	0.2	优于大市
300358.SZ	楚天科技	生命科学与工业上游	41	3.2	6.7	8.0	-	12.9	6.1	5.1	-	6.7%	0.1	0.1	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	1,487	106.9	94.5	107.7	122.8	13.9	15.7	13.8	12.1	17.4%	3.3	3.3	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	161	10.6	10.3	13.3	15.9	15.3	15.6	12.2	10.1	17.0%	1.1	1.1	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	112	4.0	0.7	3.0	3.4	28.3	151.7	37.5	33.5	4.8%	1.3	1.3	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	37	2.7	1.8	2.2	2.7	13.6	20.8	17.1	13.8	10.1%	1.4	1.4	优于大市
688076.SH	诺泰生物	CXO	110	1.6	4.0	6.4	8.6	67.8	27.6	17.2	12.8	7.5%	0.4	0.4	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	59	0.4	0.5	0.6	0.8	143.8	114.9	92.9	70.5	3.0%	4.3	4.3	优于大市
603882.SH	金域医学	医疗服务	138	6.4	2.3	6.9	8.5	21.5	60.2	20.1	16.4	7.7%	6.3	6.3	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	1,211	33.6	35.3	42.6	51.0	36.0	34.3	28.4	23.7	17.8%	2.3	2.3	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	245	20.0	20.7	23.5	-	12.2	11.8	10.4	-	8.9%	2.2	2.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	62	1.8	2.7	3.5	4.4	34.2	22.7	17.9	14.1	7.6%	0.7	0.7	优于大市
2005.HK	石四药集团	化学制药	83	11.9	10.6	13.8	15.2	7.0	7.9	6.0	5.5	19.0%	0.9	0.9	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	195	17.0	24.7	21.1	22.9	11.4	7.9	9.2	8.5	12.4%	1.1	1.1	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	174	7.1	0.4	25.0	8.6	24.4	461.5	7.0	20.3	13.8%	73.0	73.0	优于大市

2162.HK	康诺亚-B	生物药	114	(3.6)	(5.2)	(8.0)	(5.8)	(31.7)	(22.1)	(14.2)	(19.6)	-12.0%	-1.3	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	686	20.3	(3.3)	3.2	14.0	33.8	(205.3)	214.9	49.0	43.2%	17.7	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	276	15.5	20.9	23.9	27.1	17.8	13.2	11.6	10.2	11.0%	0.6	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物-B	生物药	638	(5.7)	(2.7)	(5.6)	(2.5)	(111.1)	(239.1)	(113.9)	(255.1)	-24.6%	9.9	优于大市
2480.HK	绿竹生物-B	生物药	46	(2.5)	(1.7)	(3.6)	(3.4)	(18.6)	(27.6)	(13.1)	(13.6)	-24.4%	-	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	376	2.8	10.7	10.2	13.2	132.6	35.1	37.0	28.5	5.2%	0.5	优于大市
2269.HK	药明生物	CXO	761	34.0	33.6	44.8	53.2	22.4	22.7	17.0	14.3	8.4%	1.4	优于大市
1951.HK	锦欣生殖	医疗服务	84	3.4	2.8	5.7	-	24.2	29.5	14.6	-	3.4%	1.0	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	68	2.5	3.1	4.4	4.8	27.1	22.3	15.6	14.2	10.9%	0.7	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	88	20.2	20.3	22.8	24.8	4.4	4.4	3.9	3.6	12.9%	0.6	优于大市

数据来源: Wind, 国信证券经济研究所整理、预测

注: 总市值以 2025/04/11 股价计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032