



Research and
Development Center

ADA 大会临近，建议关注 GLP-1 产业链

医药生物行业周报

2025 年 6 月 8 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：hexin1@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

ADA 大会临近，建议关注 GLP-1 产业链

2025 年 6 月 8 日

本期内容提要：

- **市场表现。**本周医药生物板块收益率为 1.13%，板块相对沪深 300 收益率为 0.25%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 17。6 个子板块中，化学制药板块周收益率排名第一，涨跌幅为 1.67%（相对沪深 300 收益率为 0.79%）；收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 0.39%（相对沪深 300 收益率为-0.49%）。
- **行业动态。**6 月 4 日，广东省医保局发布《关于进一步完善药品和医用耗材采购工作的指导意见（征求意见稿）》，通过优化采购模式、强化价格管理、推进政策协同、提升监管服务效能，不断提高药品、医用耗材采购的规范化、标准化和制度化水平，形成统一开放的集中采购市场和医药供应保障体系，构建竞争充分、水平合理、动态调整、作用灵敏的新时代医药价格形成机制。6 月 5 日，国家医疗保障局发布《关于进一步完善医药价格和招采信用评价制度的通知》，为持续完善以市场为主导的医药价格形成机制，深入构建医药招采全国统一大市场，国家医疗保障局指导各省建立并实施了医药价格和招采信用评价制度，为进一步提高制度效能，优化做好信用评价工作，国家医保局提出拓展案源信息、坚持从严标准、提高失信成本、正向激励引导、严格规范操作等更高要求。
- **周观点：**本周行业新增两项重磅交易。2025 年 6 月 2 日，翰森制药与再生元(Regeneron)达成战略合作，授予后者开发、生产及商业化 HS-20094 (GLP-1/GIP 双靶点)的全球独占许可(不含中国内地、香港及澳门)权利，首付款 8000 万美金，交易总金额超过 20 亿美金。2025 年 6 月 2 日，BMS 与 BioNTech 达成战略合作，双方将共同开发双抗药物 BNT327 (靶向 PD-L1/VEGF)，首付款 15 亿美元，交易总金额超过 90 亿美元，BNT327 是由中国创新药企业普米斯研发的创新药项目，先后两次被 BioNTech 收购。2025 年 6 月 20 日-23 日，第 85 届美国糖尿病协会科学会议(ADA)将在美国芝加哥召开，ADA 会议是全球规模最大的糖尿病会议，根据我们不完全统计，本次大会有众生药业、博瑞医药、甘李药业、来凯医药等众多中国创新药企业受邀出席，主要涉及 GLP-1 相关创新药项目的临床数据解读。
- **GLP-1 产业链：**ADA 会议是中国创新药企业向海外展示 GLP-1 领域研发实力的重要窗口，有望带动 GLP-1 产业链相关行情。①GLP-1 创新药，建议关注众生药业、博瑞医药、甘李药业、来凯医药、信达生物、华东医药、联邦制药、恒瑞医药、翰森制药等；②GLP-1 原料药和 CDMO，建议关注药明康德、凯莱英、诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业等；③GLP-1 上游产业链，建议关注昊帆生物、金凯生科等。
- **CXO 和生命科学上游产业链：**创新药企业投融资修复及授权 BD 获得的资金，有望带动药企加码研发投入并加速研发项目推进速度，利好 CXO 和生命科学上游产业链。①随着中美关系阶段性缓和，对于地缘

政治的担忧同样边际减弱，建议关注具备全球影响力的 CXO 龙头，例如药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、百奥赛图、药康生物、南模生物等；④生命科学上游产业链：纳微科技、奥浦迈、百普赛斯、皓元医药、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技、毕得医药等。

- **内需复苏条线：**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中医药消费方向，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、固生堂等；③医药零售龙头，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等；④生育健康产业链，建议关注锦欣生殖、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、长春高新等；⑤消费医疗器械企业，建议关注可孚医疗、三诺生物、怡和嘉业、美好医疗、鱼跃医疗等。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；消费刺激政策变动风险；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 4.76%，涨幅排名第 2.....	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) 28.18 倍，申万一级行业中排名第 7.....	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.....	9
3.4 子行业涨跌幅.....	10
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	10
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值	12
5. 行业及公司动态	13

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.....	12
表 4: 近期行业重要政策梳理.....	13
表 5: 近期行业要闻梳理.....	13
表 6: 本周重要上市公司公告.....	14

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.....	8
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.....	9
图 7: 细分子行业 PE (TTM)	9
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)	11
图 11: 医药板块个股本周表现 (港股)	11

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 1.13%，板块相对沪深 300 收益率为 0.25%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 17。6 个子板块中，化学制药周收益率排名第一，涨跌幅为 1.67%（相对沪深 300 收益率为 0.79%）；周收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 0.39%（相对沪深 300 收益率为-0.49%）。

近一个月医药生物板块收益率为 6.48%，板块相对沪深 300 收益率为 4.76%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 2。6 个子板块中，化学制药子板块月收益率第一，涨跌幅 10.92%（相对沪深 300 收益率为 9.20%）；月收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为 1.83%（相对沪深 300 收益率为 0.11%）。

6 月 4 日，广东省医保局发布《关于进一步完善药品和医用耗材采购工作的指导意见（征求意见稿）》，通过优化采购模式、强化价格管理、推进政策协同、提升监管服务效能，不断提高药品、医用耗材采购的规范化、标准化和制度化水平，形成统一开放的集中采购市场和医药供应保障体系，构建竞争充分、水平合理、动态调整、作用灵敏的新时代医药价格形成机制。6 月 5 日，国家医疗保障局发布《关于进一步完善医药价格和招采信用评价制度的通知》，为持续完善以市场为主导的医药价格形成机制，深入构建医药招采全国统一大市场，国家医疗保障局指导各省建立并实施了医药价格和招采信用评价制度，为进一步提高制度效能，优化做好信用评价工作，国家医保局提出拓展案源信息、坚持从严标准、提高失信成本、正向激励引导、严格规范操作等更高要求。

1.2 行业观点

周观点：本周行业新增两项重磅交易。2025 年 6 月 2 日，翰森制药与再生元（Regeneron）达成战略合作，授予后者开发、生产及商业化 HS-20094（GLP-1/GIP 双靶点）的全球独占许可（不含中国内地、香港及澳门）权利，首付款 8000 万美金，交易总金额超过 20 亿美金。2025 年 6 月 2 日，BMS 与 BioNTech 达成战略合作，双方将共同开发双抗药物 BNT327（靶向 PD-L1/VEGF），首付款 15 亿美元，交易总金额超过 90 亿美元，BNT327 是由中国创新药企业普米斯研发的创新药项目，先后两次被 BioNTech 收购。2025 年 6 月 20 日-23 日，第 85 届美国糖尿病协会科学会议（ADA）将在美国芝加哥召开，ADA 会议是全球规模最大的糖尿病会议，根据我们不完全统计，本次大会有众生药业、博瑞医药、甘李药业、来凯医药等众多中国创新药企业受邀出席，主要涉及 GLP-1 相关创新药项目的临床数据解读。

- **GLP-1 产业链：**ADA 会议是中国创新药企业向海外展示 GLP-1 领域研发实力的重要窗口，有望带动 GLP-1 产业链相关行情。①GLP-1 创新药，建议关注众生药业、博瑞医药、甘李药业、来凯医药、信达生物、华东医药、联邦制药、恒瑞医药、翰森制药等；②GLP-1 原料药和 CDMO，建议关注药明康德、凯莱英、诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业等；③GLP-1 上游产业链，建议关注昊帆生物、金凯生科等。
- **CXO 和生命科学上游产业链：**创新药企业投融资修复及授权 BD 获得的资金，有望带动药企加码研发投入并加速研发项目推进速度，利好 CXO 和生命科学上游产业链。①随着中美关系阶段性缓和，对于地缘政治的担忧同样边际减弱，建议关注具备全球影响力的 CXO 龙头，例如药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、百奥赛图、药康生物、南模生物等；④生命科学上游产业链：纳微科技、奥浦迈、百普赛斯、皓元医药、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技、毕得医药等。
- **内需复苏条线：**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中医药消费方向，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、固生堂等；③医药零售龙头，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等；④生育健康

产业链，建议关注锦欣生殖、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、长春高新等；⑤消费医疗器械企业，建议关注可孚医疗、三诺生物、怡和嘉业、美好医疗、鱼跃医疗等。

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 4.76%，涨幅排名第 2

医药生物行业指数最近一月（2025/5/6-2025/6/6）涨幅为 6.48%，相对沪深 300 收益率 4.76%。

最近 3 个月（2025/3/6-2025/6/6）跌幅为 4.50%，相对沪深 300 收益率 6.57%。

最近 6 个月（2024/12/6-2025/6/6）涨幅为 0.19%，相对沪深 300 收益率 2.69%。

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	6.48	4.50	0.19
相对表现	4.76	6.57	2.69

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 28.18 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)

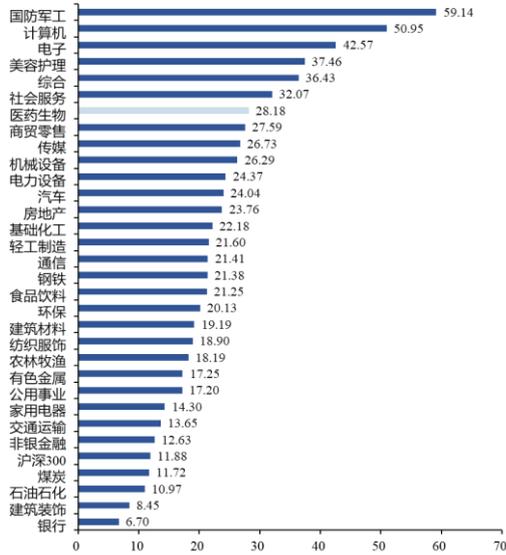
当前 PE	28.18
平均 PE	31.15
历史最高	52.76
历史最低	21.11

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) 28.18 倍, 申万一级行业中排名第 7

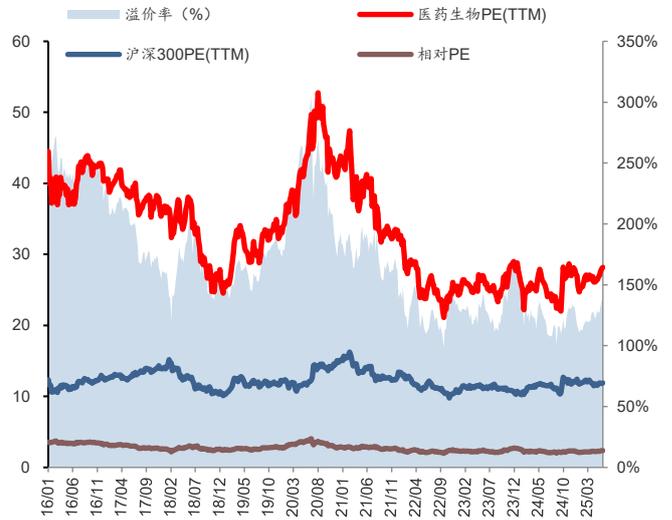
医药生物行业指数 PE (TTM) 为 28.18 倍, 相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 137.00%。

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

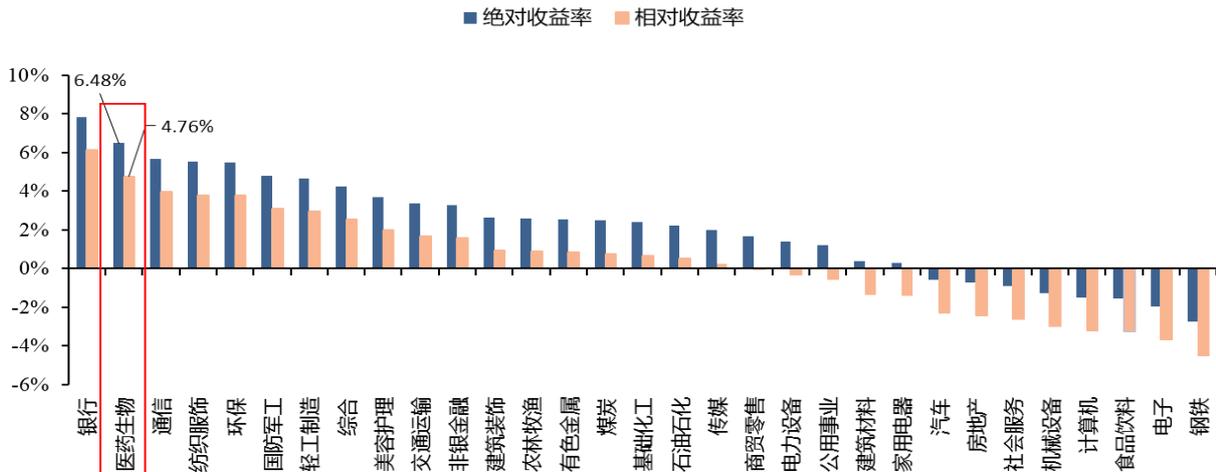
3. 行情跟踪

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 4.76%，涨幅排名第 2

医药生物行业指数最近一月 (2025/5/6-2025/6/6) 涨跌幅为 6.48%，相对沪深 300 收益率 4.76%；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 2 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



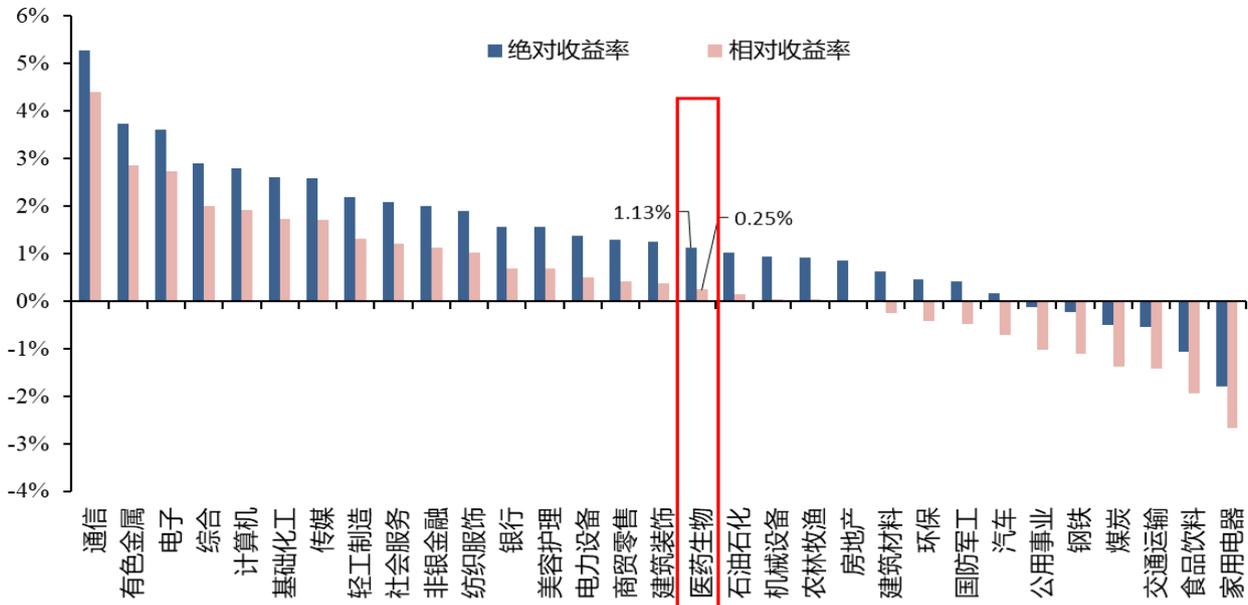
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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 0.25%，涨幅排名第 17

医药生物行业指数最近一周（2025/6/1-2025/6/6）涨跌幅为 1.13%，相对沪深 300 收益率 0.25%；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 17 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

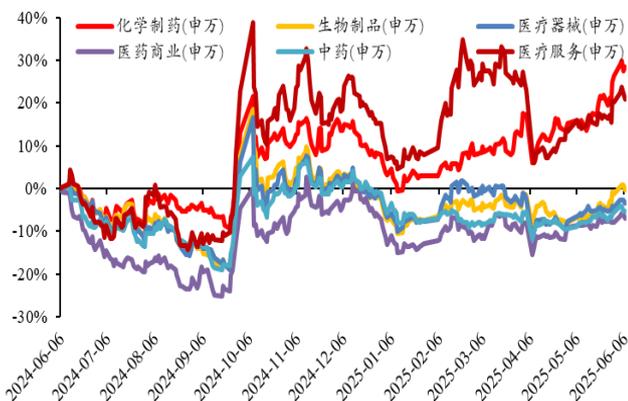
➤ 分细分子行业来看，最近一年 2024/6/6-2025/6/6)，化学制药最大

化学制药涨幅最大，1 年期涨幅 16.51%；PE (TTM) 目前为 31.30 倍。

生物制品跌幅最大，1 年期跌幅-11.36%；PE (TTM) 目前为 34.26 倍。

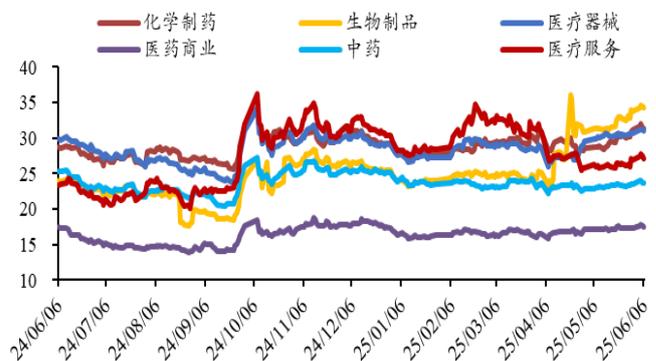
医疗服务、医疗器械、中药、医药商业 1 年期变动分别为 8.35%、-3.97%、-6.90%、-10.79%。

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

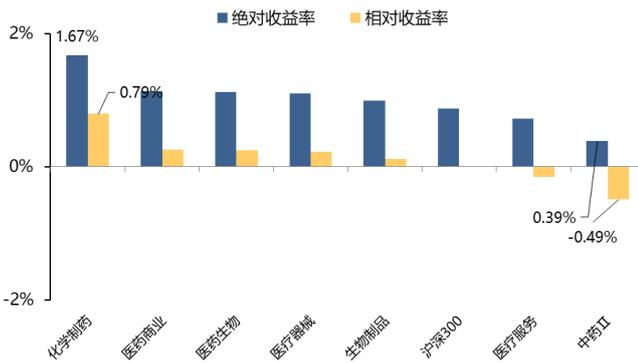
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业化学制药周涨幅最大，化学制药月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为化学制药，涨跌幅为 1.67%（相对沪深 300：0.79%）；周收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 0.39%（相对沪深 300：-0.49%）。

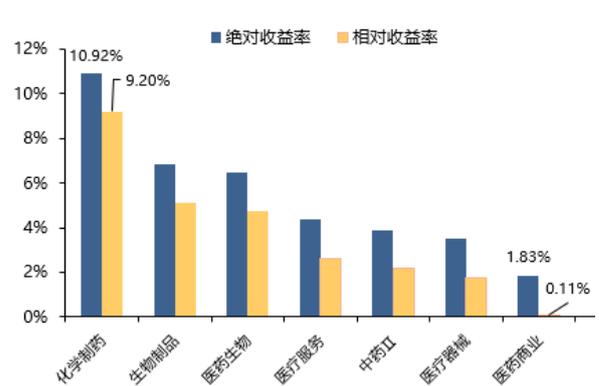
最近一月月收益率第一的子板块为化学制药，涨跌幅 10.92%（相对沪深 300：9.20%）；月收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为 1.83%（相对沪深 300：0.11%）。

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



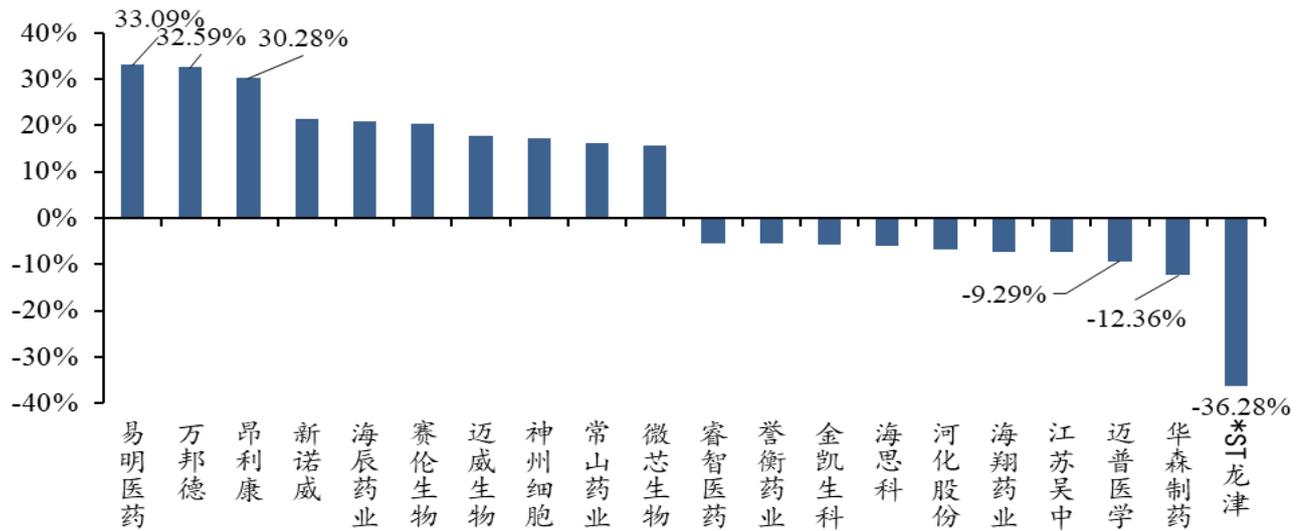
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

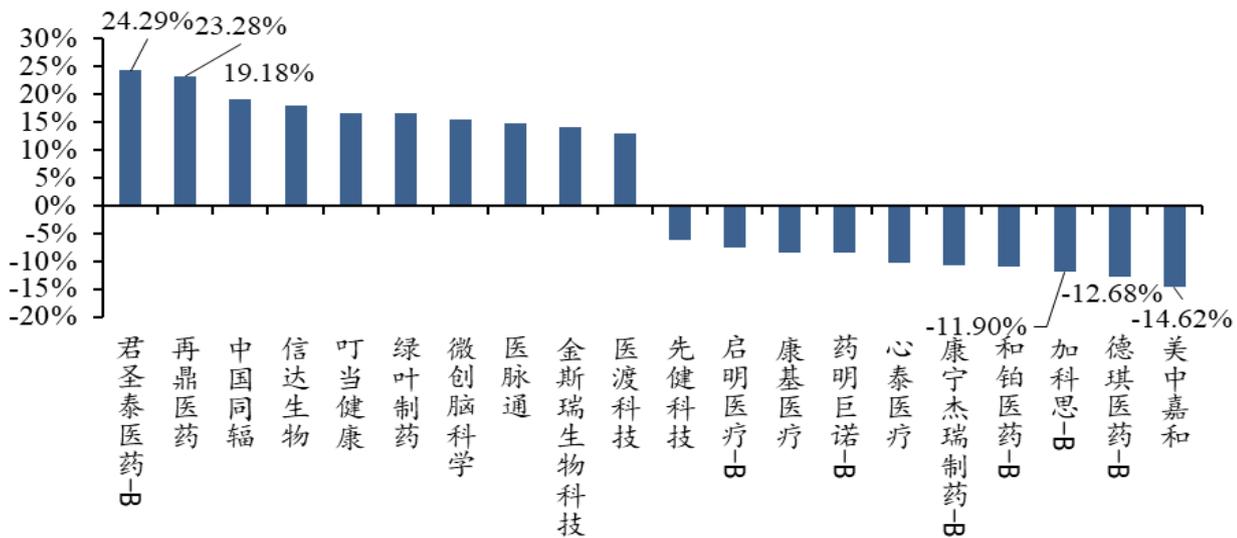
➤ 本周在医药板块的个股表现中，易明医药、万邦德、昂利康涨幅排名前三，分别上涨 33.09%、32.59%、30.28%；港股中君圣泰医药-B、再鼎医药表现突出，分别上涨 24.29%，23.28%。

易明医药 (+33.09%): 2025 年 6 月 5 日，公司发布关于控股股东、实际控制人签署《股份转让协议》暨公司控制权拟发生变更的提示性公告，北京福好企业管理合伙企业（有限合伙）与公司控股股东、实际控制人高帆签署《股份转让协议》，北京福好拟协议收购高帆持有上市公司股份总数的 23.00%，上市公司控股股东将由高帆变更为北京福好，实际控制人将由高帆变更为姚劲波。

万邦德 (+32.59%): 公司引进海外人才，推进公司从仿制药到创新药的战略转型，目前在研的主要产品有石杉碱甲控释片适用于阿尔茨海默病的临床开发正在启动支持新药注册的关键注册临床研究；石杉碱甲适用于重症肌无力、适用于新生儿缺氧缺血性脑病临床开发的新药临床试验申请（IND）已获得美国 FDA 的临床许可，石杉碱甲适用于重症肌无力的临床 IND 申请已获得中国 CDE 受理；甲钴胺制剂适用于渐冻症已获得美国 FDA 孤儿药的资格认定；黑皮质素受体（MCR）靶点小分子多肽、中药新药及新适应症拓展。

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	2.94	6.80	24	21	22	7.9	7.9	2,819
	300633	开立医疗	0.25	5.92	31	65	37	4.6	7.2	142
	688626	翔宇医疗	2.93	1.53	27	57	40	3.1	8.2	62
	688273	麦澜德	0.56	1.76	32	27	22	2.2	6.6	29
	002223	鱼跃医疗	-1.75	9.01	16	19	18	3.0	4.8	372
	688677	海泰新光	-1.11	18.53	33	35	27	3.7	10.2	48
IVD	300832	新产业	4.95	23.19	30	25	24	5.8	10.7	495
	603658	安图生物	-0.49	4.30	18	16	18	2.6	5.1	222
	300482	万孚生物	0.42	5.79	21	16	16	1.9	3.4	103
	300396	迪瑞医疗	0.59	7.06	13	13	19	1.8	5.0	37
ICL	300639	凯普生物	1.25	11.18	26	-	-	0.9	4.8	37
	603882	金域医学	3.38	3.06	22	1780	46	1.9	2.0	139
	300244	迪安诊断	4.62	6.49	30	110	21	1.4	0.8	93
器械耗材	688029	南微医学	-1.96	10.28	26	-	18	3.2	4.4	124
	300529	健帆生物	-0.69	5.55	40	-	19	5.4	7.0	173
	603309	维力医疗	1.91	10.22	19	16	14	1.9	2.3	36
服务	603259	药明康德	0.77	10.65	19	19	16	3.2	4.5	1,851
	2269.HK	药明生物	-1.20	2.28	27	29	23	2.5	5.1	918
	300015	爱尔眼科	0.97	-3.47	35	31	28	5.6	5.4	1,168
	688315	诺禾致源	0.87	-0.50	33	29	25	2.3	2.7	58
	000999	华润三九	-0.31	4.16	19	16	14	2.7	2.0	546
	002275	桂林三金	6.40	13.68	21	20	17	3.0	4.1	89
中药	600664	哈药股份	-0.52	5.83	24	-	-	1.8	0.6	96
	600750	江中药业	0.48	1.13	21	19	16	3.8	3.4	146
	600332	白云山	-0.26	2.01	10	11	13	1.2	0.6	415
	002737	葵花药业	-0.13	0.25	8	-	-	2.1	3.6	92
	600572	康恩贝	-0.88	2.73	20	17	-	1.7	1.8	117
	0570.HK	中国中药	-3.54	7.92	8	-	-	0.5	0.6	101
	600521	华海药业	9.77	32.26	34	23	21	3.3	3.0	286
原料药	603707	健友股份	-0.81	10.15	-94	20	16	2.8	4.7	179
	000739	普洛药业	1.50	6.33	16	15	14	2.5	1.4	166
	603538	美诺华	1.60	11.40	289	-	-	1.6	2.4	34
	300452	山河药辅	-0.55	6.96	19	-	16	3.4	3.4	30
	300636	同和药业	6.63	13.40	32	25	29	1.5	4.6	34
疫苗等生物制品	000661	长春高新	-1.50	17.17	9	11	16	1.8	3.2	420
	300009	安科生物	-0.34	10.74	18	20	16	3.6	5.9	148
	300122	智飞生物	1.88	3.50	6	20	15	1.5	2.7	467
	300601	康泰生物	0.99	6.07	19	35	52	1.8	5.6	160
	301207	华兰疫苗	0.12	6.07	12	47	14	1.7	9.0	101
	688670	金迪克	1.22	11.99	-23	-	-	1.3	20.6	16
血制品	002007	华兰生物	0.31	-1.34	20	22	23	2.5	6.6	295
	600161	天坛生物	5.33	5.55	36	28	23	3.6	6.5	398
	002880	卫光生物	2.63	5.21	30	-	-	3.0	5.5	66
	300294	博雅生物	2.31	3.94	58	26	26	1.8	7.6	138
连锁药店	603233	大参林	-0.69	-8.67	17	19	18	2.9	0.7	197
	605266	健之佳	-2.07	7.92	8	18	14	1.2	0.4	34
	002727	一心堂	-2.47	16.41	17	22	16	1.3	0.5	95
医药流通	600998	九州通	2.88	-1.11	12	12	10	1.1	0.2	270
	601607	上海医药	0.16	2.73	16	12	12	1.0	0.2	613
	600332	白云山	-0.26	2.01	10	11	13	1.2	0.6	415
	603368	柳药集团	0.66	4.46	8	8	8	0.9	0.3	67
	600276	恒瑞医药	-1.72	5.70	83	59	50	7.8	12.2	3,550
制剂及创新药	300357	我武生物	2.38	5.19	35	32	31	4.6	11.5	108
	3933.HK	联邦制药	4.92	10.04	9	-	7	2.3	1.9	255
	002422	科伦药业	-2.83	3.48	24	20	20	2.7	3.0	599
	688266	泽璟制药-U	5.66	6.30	-109	-199	-824	24.3	51.4	304
	688302	海创药业-U	-0.67	29.57	-17	-25	-27	4.2	13,674.0	50
	688176	亚虹医药-U	2.26	8.92	-13	-	-15	2.6	21.6	52
	1801.HK	信达生物	18.08	33.24	-108	-204	253	10.0	12.1	1106
	688331	荣昌生物	3.41	20.36	-20	-24	-33	17.3	18.0	304
	688180	君实生物-U	1.78	9.39	-13	-26	-43	5.6	15.8	296
	9926.HK	康方生物	-1.85	-6.32	33	-142	-15456	24.8	32.8	676
	2096.HK	先声药业	-2.80	38.82	40	29	26	3.9	4.4	284
	2162.HK	康诺亚-B	8.39	-0.42	-34	-18	-17	3.5	29.5	122

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-06-02 至 2025-06-06; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-05-06 至 2025-06-06

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
6月4日	《关于进一步完善药品和医用耗材采购工作的指导意见（征求意见稿）》	广东省医疗保障局	通过优化采购模式、强化价格管理、推进政策协同、提升监管服务效能，不断提高药品、医用耗材采购的规范化、标准化和制度化水平，形成统一开放的集中采购市场和医药供应保障体系，构建竞争充分、水平合理、动态调整、作用灵敏的新时代医药价格形成机制。
6月5日	《关于进一步完善医药价格和招采信用评价制度的通知》	国家医疗保障局	为持续完善以市场为主导的医药价格形成机制，深入构建医药招采全国统一大市场，国家医疗保障局指导各省建立并实施了医药价格和招采信用评价制度，为进一步提高制度效能，优化做好信用评价工作，国家医保局提出拓展案源信息、坚持从严标准、提高失信成本、正向激励引导、严格规范操作等更高要求。

资料来源：ifind，广东省医疗保障局，国家医疗保障局，信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
6月3日	科伦博泰芦康沙妥珠单抗联合 PD-L1 单抗一线治疗 nsq-NSCLC 拟纳入突破性疗法认定，此前已获 4 项认定。
6月4日	万泰生物发布公告，宣布其九价人乳头瘤病毒疫苗（大肠埃希菌）的上市申请已获批准。
6月4日	山东深化医改，推广三明经验，强化公立医院公益性，通过财政投入、药品耗材集采等举措，提升医疗服务水平，惠及民众。
6月5日	挚盟医药 ZM-H1505R 获 CDE 批准开展治疗慢性乙型肝炎 III 期临床试验，评估联合治疗有效性及安全性。
6月5日	默克与泽璟制药达成合作，加速重组人促甲状腺激素商业化落地，填补国内甲状腺癌术后管理药物空白。
6月6日	广州开展药品经营“清源”行动，聚焦整治多类药品问题，强化监管，规范经营。
6月6日	国家药品审评中心网站公示，科伦博泰、杭州铂临医药、维眸生物的 4 款创新药拟纳入突破性疗法，涉及乙肝、肺癌等药物。

资料来源：ifind，医药魔方 Info，光明网，界面新闻，新浪财经，制药网，中工网，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
6月3日	603896.SH	寿仙谷	批准通知	全资子公司金华寿仙谷药业完成国产保健食品备案工作, 并获得浙江省市监局发放的国产保健食品备案凭证。产品名称: 寿仙良品®破壁灵芝孢子粉。
6月3日	002437.SZ	誉衡药业	业务交易	全资下属公司天津博达与卫材中国药业签订《市场推广服务协议》, 药品名称: 甲钴胺注射液(商品名: 弥可保)。
6月3日	002693.SZ	*ST 双成	业务交易	截至本公告披露日, 公司累计收到 HKF 支付的全部里程碑款项 600 万美元。
6月4日	688513.SH	苑东生物	批准通知	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: 奥沙西洋片。
6月4日	300723.SZ	一品红	批准通知	全资子公司广州联瑞制药于近日收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 药品通用名称: 间苯三酚注射液。
6月4日	000661.SZ	长春高新	批准通知	子公司百克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: 重组带状疱疹疫苗(CHO 细胞)。
6月4日	002294.SZ	信立泰	批准通知	收到国家药监局核准签发的药品注册证书, 药品通用名: 阿利沙坦酯吲达帕胺缓释片。
6月5日	600267.SH	海正药业	批准通知	控股子公司海正动保收到中国农业农村部核准签发的《新兽药注册证书》, 该新兽药产品正式获批二类新兽药, 新兽药名称: 非罗考昔咀嚼片。
6月5日	600812.SH	华北制药	批准通知	近日收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 药品名称: 注射用硫酸艾沙康唑。
6月5日	600276.SH	恒瑞医药	批准通知	子公司福建盛迪医药收到国家药监局的药品批准通知, 药品名称: 枸橼酸钠血滤置换液。
6月6日	600789.SH	鲁抗医药	批准通知	控股子公司赛特公司收到国家药监局颁发的关于通过仿制药质量和疗效一致性评价的《药品补充申请批准通知书》, 药品名称: 西咪替丁注射液。
6月6日	600332.SH	白云山	批准通知	分公司白云山制药总厂收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 药品名称: 他达拉非片。
6月6日	688105.SH	诺唯赞	股权交易	公司与诺泰生物于南京签署《合成生物学合作项目战略合作协议》, 拟与诺泰生物共同设立一家生物制药公司, 持股比例分别为 49% 和 51%。

资料来源: ifind, 各公司公告, 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。