

医药生物

AI 医疗怎么选？从数据优势+商业化前景+硬件结合出发

投资要点：

行情回顾：本周（2025年2月5日-2025年2月7日）中信医药指数上涨3.2%，跑赢沪深300指数1.2pct，在中信一级行业分类中排名第11位；2025年初至今中信医药生物板块指数下跌0.7%，跑赢沪深300指数0.4pct，在中信行业分类中排名第14位。本周涨幅前五的个股为华大智造（+37.6%）、华大基因（+28.5%）、普利制药（+24.0%）、金域医学（+23.1%）、药石科技（+20.0%）。

AI 医疗专题：1) DeepSeek 加速 AI 医疗变革，应用场景多模态融合化。AI 医疗应用场景多点开花，Deepseek 后时代 AI 医疗公司也逐步从单一模态转向多模态，未来的产业趋势更多细分 AI 应用公司转向 AI 综合性诊疗提供商。2) 以数据优势+商业化前景+硬件结合出发把握细分赛道及个股。详细方向及标的见正文，我们建议关注：晶泰控股（AI 制药），华大基因（AI 基因检测），润达医疗和金域医学（AI 检验/影像）和讯飞医疗和美年健康（AI 医疗）；同时我们关注 AI 与硬件结合：AI 在健康领域应用离不开数据，ToC 的数据入口可及性强，ToC 的健康管理或为 AI 医疗最先落地的领域，近期海外较热的智能戒指等智能穿戴设备，AI+设备在健康管理领域或为最有商业化前景的领域，建议关注：九安医疗、乐心医疗、三诺生物、鱼跃医疗、鹰瞳科技-B 等。

本周市场复盘及中短期投资思考：本周 A 股迎来开门红，特别是周五强势大涨，成交量近 2 万亿。本周医药跑赢 1.2 pct，H 股同样跑赢，医药开年随科技股上行，其中 AI+医疗主题在海外影射和 Deepseek 大主题催化下大涨，华大智造、华大基因等领跑，医药的关注度有所上升，25 年医药中科技属性强的方向都值得重视。我们认为医药板块经过 4 年回调，历史估值位置及公募仓位水平都已调整到明确低位，显著滞涨，近期随着科技主题拉动下，医药相关创新主线亦有望显著受益。当前环境下，医药板块我们建议可以关注 AI 医疗主题，同时我们仍建议关注：1) 创新药：仍为医药最明确长期主线，国务院政策重点支持，后续商业健康险相关政策持续催化；2) 25Q1 业绩预期：进入 25 年后，市场有望开启估值切换，24 年大环境影响下医药板块较多公司业绩承压，25Q1 有望迎来业绩拐点，可重点关注业绩强势或困境反转的标的。

中长期配置思路：我们持续看好创新+复苏+政策三大主线。1) 创新主线：创新药械为产业周期最为明确，我们“寻增量”策略的核心方向，收入和利润正逐步体现，25 年多个企业有望盈利。看好有出海竞争力的创新 Biopharma、有创新第二增长曲线的 Pharma 及创新药配套产业链 CXO；2) 复苏主线：医疗设备 招投标情况持续回暖，同时消费刺激经济复苏，结合医疗反腐扰动阶段性结束，预计品牌中药及消费医疗在调整后仍有复苏潜力；3) 政策主线：国家政策导向明确支持高分红企业，鼓励优质公司并购整合，结合国企改革，破净公司的市值管理，可以重点关注国改&重组。

本周建议关注组合：华大基因、讯飞医疗、华大智造、华特达因、天士力；

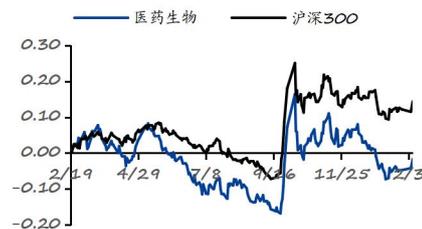
二月建议关注组合：艾力斯、信达生物、诺泰生物、华润三九、华大智造、讯飞医疗、晶泰控股。

风险提示

行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈铁林(S0210524080007)
ctl30598@hfzq.com.cn
分析师：王艳(S0210524040001)
wy30524@hfzq.com.cn
联系人：何展聪(S0210123040010)
hzc30081@hfzq.com.cn
联系人：黄冠群(S0210124040019)
hgg30485@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、TSLP 哮喘领域新星，多适应症拓展，潜力巨大，国内 BD 火热——2025.02.07
- 2、医药行业 24Q4 基金持仓分析——药基/非药基医药重仓占比持续创新低，被动基金占比持续提升——2025.01.27
- 3、公募 Q4 进一步低配医药，药基和非药基分化——2025.01.25

正文目录

1 医药年度投资策略及建议关注组合上周表现	3
1.1 医药年度投资策略：医药可以逐步加大配置，25 年或有超额收益	3
1.2 建议关注组合上周表现	5
2 AI 医疗：DeepSeek 加速 AI 医疗变革，数据要素+商业化把握细分赛道及个股	6
2.1 DeepSeek 驱动 AI 医疗变革，应用场景多模态融合化	6
2.2 以前端数据、后端商业化为要素把握 AI 医疗投资优先级	7
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2025.2.5-2025.2.7）	10
3.1 A 股医药板块本周行情	10
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪	13
3.3 港股医药本周行情	14
4 风险提示	14

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率	5
图表 2： DeepSeek 可赋能解决此前 AI 医疗存在的痛点问题	6
图表 3： AI 医疗的应用场景及国内外代表性公司	6
图表 4： AI+医疗不同应用分类的发展阶段、技术成熟度比较	7
图表 5： AI 医疗不同应用领域公司融资情况/市值比较	8
图表 6： 本周（2025.2.5-2025.2.7）中信医药板块与沪深 300 指数行情	10
图表 7： 2025 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	10
图表 8： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	10
图表 9： 本周（2025.2.5-2025.2.7）中信医药子板块涨跌幅情况	11
图表 10： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	11
图表 11： 中信医药子板块估值情况（2025 年 2 月 7 日，整体 TTM 法，剔除负值）	12
图表 12： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	12
图表 13： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2025.2.5-2025.2.7）	13
图表 14： 本周大宗交易成交额前十（2025.2.5-2025.2.7）	13
图表 15： 近半年医药板块新股情况	13
图表 16： 本周（2025.2.3-2025.2.7）恒生医疗保健指数与恒生指数行情	14
图表 17： 2025 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	14
图表 18： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2025.2.3-2025.2.7）	14



1 医药年度投资策略及建议关注组合上周表现

1.1 医药年度投资策略：医药可以逐步加大配置，25年或有超额收益

25年关键政策：1) DRG/DIP 全面推广，医疗机构将更加重视性价比；2) 期待基药目录调整；3) 国资委对国企经营效率及市值管理考核加强，国企改革或有进展；4) 全链条鼓励创新，特别是医保丙类目录的进展；5) 设备更新进展。

估值及筹码：1) 历史估值中下区间，有比较优势；2) Q4 基金大幅减配，筹码较好；中长期重点方向及标的

我们在《医药新常态，路在何方？——调存量、寻增量、抓变量》报告中，根据医药-供给，人口-需求、医保-支付、医疗-结构的分析框架提出在行业进入新常态的大背景下，调存量（老龄化+进口替代）、寻增量（出海+大品种+仿转创）和抓变量（国企改革）或成为中长期医药投资关键词。

——调存量：老龄化下 60 岁以上人群 23-50 年 CAGR 增长最高+医保支出压力下追求性价比，促进进口替代，建议关注：

1) 老龄化-ToC 优先，关注格局：

-药物-疼痛管理（羚锐/九典/人福/恩华/苑东）、心血管（西藏药业）

-器械-鱼跃/可孚/乐心/美好/怡和/三诺等；

2) 进口替代-关注技术与竞争格局：

-设备（联影医疗/开立医疗/澳华内镜）

-耗材（电生理/神经介入/外周介入等）

——寻增量：出海（中国创新崛起，出海有更大市场）+仿转创 Pharma（主业企稳/创新转型/商业化有保障），建议关注：

1) 出海-全球竞争力：

-药（百济神州/信达生物/康方生物/科伦博泰/百利天恒/和黄医药/金斯瑞/云顶新耀等）

-械（三诺生物/福瑞股份/三友医疗/时代天使/英科医疗/九安生物/东方生物等）；

2) 仿转创 Pharma-第二增长曲线：

-A 股（恒瑞医药/科伦药业/新诺威/复星医药/海思科/亿帆医药/康弘药业/信立泰/奥赛康）等

-港股（中国生物制药/翰森制药/远大医药/三生药业/康哲药业）等

——抓变量：央企亦为医药中坚力量，国资委新要求下或有效率提升及产业整合，建议关注：

-国药系：国药现代/太极集团/天坛生物/国药一致/国药股份/九强生物；



-华润系：博雅生物/华润三九/昆药集团/江中药业/东阿阿胶/天士力/迪瑞医疗；

-通用系：中国医药/重药控股；

-地方国资：上海医药/马应龙/新华医疗/山东药玻等；



1.2 建议关注组合上周表现

上周周度建议关注组合: 算数平均后跑输医药指数 3.9 个点, 跑输大盘指数 2.6 个点。

上周月度建议关注组合: 算术平均后跑输医药指数 3.6 个点, 跑输大盘指数 2.4 个点。

图表 1: 上周建议关注组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价 (元)	最新市值 (亿元/港元)	上周涨跌幅 (%)
周度组合	300765.SZ	新诺威	28.00	393.3	-2.2
	000915.SZ	华特达因	27.71	64.9	-1.8
	688076.SH	诺泰生物	49.86	109.6	2.4
	002755.SZ	奥赛康	13.49	125.2	-2.2
	600422.SH	昆药集团	16.31	123.5	0.6
算数平均涨跌幅					-0.6
月度组合	600276.SH	恒瑞医药	45.29	2889.1	1.4
	688271.SH	联影医疗	120.00	989.0	-3.5
	002755.SZ	奥赛康	13.49	125.2	-2.2
	600521.SH	华海药业	15.59	228.7	0.5
	000915.SZ	华特达因	27.71	64.9	-1.8
	688426.SH	康为世纪	23.74	26.7	-3.1
	2142.HK	和铂医药-B	3.62	27.7	-1.1
	600645.SH	中源协和	21.02	98.4	6.4
算数平均涨跌幅					-0.4
生物医药 (中信)					3.2
周度组合相对医药指数收益率					-3.9
月度组合相对医药指数收益率					-3.6
沪深 300					2.0
周度组合相对大盘收益率					-2.6
月度组合相对大盘收益率					-2.4

数据来源: iFinD, 华福证券研究所



2 AI 医疗：DeepSeek 加速 AI 医疗变革，数据要素+商业化把握细分赛道及个股

2.1 DeepSeek 驱动 AI 医疗变革，应用场景多模态融合化

DeepSeek 有望推动 AI 医疗变革更快更准更低成本，商业化进程加速。2025 年 1 月，具有跨时代意义的 DeepSeekR1 发布，高性价比+开源优势有望推动应用端快速落地。随着 DeepSeek 等模型推出带动技术迭代、性能提升及成本降低，有望赋能行业变革，解决此前存在的小样本学习、成本高及准确性几大痛点。

图表 2: DeepSeek 可赋能解决此前 AI 医疗存在的痛点问题

此前 AI 医疗核心痛点	具体问题	DeepSeek 时代 AI 医疗痛点解决
小样本学习棘手	训练数据少时，传统标注需资深医生参与，单数据成本 10-30 元，耗时 20-40 分钟	不同于传统 AI 通过人工标注数据进行监督训练再结合强化学习进行优化，Deepseek-R1-Zero 通过单纯的强化学习（RL）训练实现推理能力。同时 Deepseek R1 的预训练费用不到 OpenAI GPT-4o 模型训练成本的十分之一，可以显著提高商业化可能
训练成本高	DeepSeek 技术报告对比看，Llama 3 405B 需 3080 万 GPU 小时和 GPT-4 的 1 亿美元	DeepSeek 技术报告中，DeepSeek-V3 仅需 280 万 GPU 小时，花费 557.6 万美元
准确性存在争议	一项研究显示，ChatGPT 在处理儿童病理学问题时的误诊率高达 80%	2024 年 6 月，伦敦帝国理工学院与剑桥大学的研究团队联合训练出一种新型 AI 模型——EMethylNET，该模型通过分析 DNA 甲基化模式，能够在非癌变组织中准确识别出 13 种不同类型的癌症，检测准确率高达 98.2%

数据来源：雷锋网，OMAHA 联盟，动脉网，新媒科技评论，观察者网，澎湃商学院，学术头条，华福证券研究所

AI 医疗应用场景多点开花，当前以 AI 影像、AI 辅助诊断、AI 药物研发、AI 基因组检测（精准诊疗）、AI 健康管理（如慢病管理等）、AI 智慧医疗（综合性解决方案，医疗机构基础设施）为主要分类，随着 Deepseek 代表的新一代大模型的开源高效降本，市面上细分赛道 AI 医疗公司也逐步从单一模态转向多模态，未来的产业趋势更多细分 AI 应用公司转向 AI 综合性诊疗提供商。

图表 3: AI 医疗的应用场景及国内外代表性公司



应用分类	付费端	具体场景	具体业务模式	国外代表公司	国内代表公司
AI 医学影像分析	ToH	图像处理、特征识别、诊断建议	1) 自动去噪, 增强对比度等; 2) 自动勾勒病灶大小、形状、位置等; 3) 通过深度学习、NLP 模型给出疾病的类型、程度和预后的建议。	Arterys、IDx Technologies、Aidoc、Volpara、Caption AI	联影智能、万东医疗、祥生医疗、推想医疗、数坤科技、深睿医疗、鹰瞳科技 (Airdoc)、医准智能、依图科技等
AI 辅助诊断	ToH&ToC	病例录入、病情分析、报告解读、在线问诊	1) 从自然语言提取关键信息生成 标准化电子病历 ; 2) 综合患者信息, 给予医生辅助诊断、治疗建议; 3) 自动生成报告, 解读异常值, 给予综合诊断建议; 4) 基于患者信息进行数据标准化、自动分诊、24h 个性化咨询、自动随访等。	IBM Watson Health、Paige.AI (病理)、Enlitic、MoreHealth Inc	润达医疗、安必平、金城医学、医渡科技、医脉通、讯飞医疗、京东健康、阿里健康、小荷健康、百川智能、平安好医生、微医等
AI 药物研发	ToB	药物发现、筛选、优化, 临床试验设计优化	1) 分子高速虚拟筛选; 2) 基于生成式 AI 设计出全新的药物分子结构; 3) 预测候选药物的毒性、活性; 4) 通过 AI 算法优化药物的化学结构, 提高稳定性、溶解性和生物利用性	Recursion、Insilico Medicine、Exscientia、Schrödinger、	晶泰科技、英矽智能、泓博医药、成都先导、药石科技等
AI 基因检测	ToH&ToC	风险预测、个体化精准治疗、遗传咨询	1) 应用机器学习和深度学习挖掘海量基因数据, 建立疾病风险预测模型 2) 根据基因组信息和疾病特征, 制定个体化治疗方案, 如肿瘤精准治疗 3) 根据患者个人基因组学数据进行风险评估、家族史分析及咨询	Tempus AI、Deepmind	华大基因、华大智造、诺禾致源、达安基因、艾德生物、贝瑞基因等
AI 健康管理	ToC	健康数据搜集、干预建议、实时监测	1) 通过智能穿戴设备和患者自诉, 整合为标准化数据 2) 结合患者资料生成个性化的干预方案, 并实时调整 3) 通过 AI 系统实时监测和分析及时发现异常情况并反馈预警	Cognoa、AliveCor	智云健康、方舟健客、乐心医疗、九安医疗、美年健康、第四范式、三诺生物、鱼跃医疗等
AI 智慧医疗	ToH&ToC	ToH&ToC	综合性解决方案, 包括电子病历、远程医疗、医疗大数据分析、智能诊断、科研研究、能穿戴设备等多个方面	Corti、AiCure	医渡科技、讯飞医疗、卫宁健康等

数据来源: 思宇 MedTech, 当代生活报, 动脉网, 和信康, Donews, 中企科技报, 证券市场周刊, 36 氪, 鹰瞳科技, 期刊网, Enlitic 官网, 钛媒体, CACLP 体外诊断资讯网, 体外诊断网, 迪安诊断官网, 手机网易网, 搜狐网, 腾讯网, 京东健康互联网医院, 前瞻产业研究院, 智药邦, 智药局, 中国经营报, 科普中国, 界面新闻, 华大基因官网, 亿欧元, 新浪财经, 健康界, 第四范式, 格隆汇, Ai 国内研究中心, 医学界, 每日经济新闻, 智云健康官网, 新浪财经, 钛媒体, 粤发行云健康, 南方都市报, 极目新闻, 网易, 新华社客户端, 三诺生物官网, 新闻晨报, 新浪财经, 中国网财经, 华福证券研究所

2.2 以前端数据、后端商业化为要素把握 AI 医疗投资优先级

AI 医疗不同应用场景目前的发展阶段和技术成熟度有显著差别, 同时在数据获取能力/成本、商业化落地进度上也有明显差异。AI 影像、诊断技术发展处于成熟期, 但竞争相对较热, 且目前因收费政策商业转化率有待提高; AI 药物研发处于快速成长期, 但数据依赖文献和湿实验积累需要更进一步的自动化提升速度; AI 基因检测处于成长期, 测序可低成本获取海量基因组学数据; AI 健康管理 To C, 获客数据较易, 当前商业模式多元化, 虽然才开始, 但部分方向已实现收入 (如智云医疗的慢病管理等)。

图表 4: AI+医疗不同应用分类的发展阶段、技术成熟度比较



应用分类	目前发展阶段	数据源	数据源获取成本	商业化落地进度
AI 医学影像分析	成熟期	院内放射学、超声、病理影像	较高，院内数据不出院，数据资源为核心竞争要素之一	快，应用场景明确，院端需求较大，应用时间较长
AI 辅助诊断	成熟期	院内数据、病例数据、检测指标、诊断数据、既往治疗用药数据	较高，院内数据不出院，数据资源为核心竞争要素之一	较快，部分细分场景如电子病历已有成熟模式
AI 药物研发	成长期	文献、实验数据、公开药物数据库	高，依赖文献数据和湿实验数据，耗时较长	中等，AI 研发药物仍处于临床早期阶段
AI 基因检测	成长期	基因测序数据、单点测序、单基因测序、全外显子测序、全基因组测序	低，基因测序能一次获得大量基因组学数据	较慢，需求方支付动力有待明确
AI 健康管理	早期	院外数据、智能穿戴设备数据、患者自诉、患者自测结果、患者用药情况	较低，To C 端更易获取数据	较慢，用户使用习惯和消费习惯有待培育

数据来源：头豹研究院《2024 年中国医疗大健康产业发展白皮书》，易观分析《中国医疗健康人工智能行业应用发展图谱 2023》，艾瑞咨询《中国 AI+医疗行业研究报告》华福证券研究所

研发资本是当前 AI 投入的必要条件，融资情况来看，AI 医疗的融资主要集中在 AI 医学影像领域，AI 辅助诊断领域的百川智能也获得较大额融资，除此之外，除 AI 医学影像以外的细分领域主要玩家均为上市公司，一级市场投融资较少。

图表 5: AI 医疗不同应用领域公司融资情况/市值比较

应用分类	具体公司	融资轮次	融资总额	估值/总市值	应用分类	具体公司	融资轮次	融资总额	估值/总市值
AI 医学影像分析	联影智能	战略投资(共 2 轮)	>10 亿元	100 亿元	AI 药物研发	英矽智能	E 轮(共 7 轮)	5.1 亿美元	9.2 亿美元
	万东医疗	已上市		114 亿元		晶泰科技	已上市		200 亿元
	祥生医疗	已上市		31 亿元		泓博医药	已上市		60 亿元
	推想医疗	D2 轮(共 9 轮)	14 亿元	66 亿元		成都先导	已上市		59 亿元
	数坤科技	D 轮(共 7 轮)	20.12 亿元	70 亿元		药石科技	已上市		75 亿元
	深睿医疗	D 轮(共 7 轮)	>8 亿元	50 亿元	AI 基因检测	华大基因	已上市		208 亿元
	医准智能	C+轮(共 7 轮)	>1.5 亿元	28 亿元		诺禾致源	已上市		58 亿元
	依图科技	战投(共 11 轮)	>26 亿元	260 亿元		达安基因	已上市		80 亿元
				艾德生物		已上市		89 亿元	
				贝瑞基因		已上市		34 亿元	
AI 辅助诊断	讯飞医疗	已上市		122 亿	AI 健康管理	乐心医疗	已上市		31 亿元
	百川智能	A+轮(共 3 轮)	75 亿元	200 亿元		智云健康	已上市		9 亿元
	润达医疗	已上市		114 亿元		方舟健客	已上市		41 亿元
	安必平	已上市		19 亿元		九安医疗	已上市		206 亿元
	金域医学	已上市		139 亿元		美年健康	已上市		193 亿元
	医渡科技	已上市		58 亿元					
	医脉通	已上市		69 亿元					
	京东健康	已上市		956 亿元					
阿里健康	已上市		566 亿元						

数据来源：IT 桔子，iFinD，华福证券研究所，估值/总市值数据截止 2025/2/7

综上，我们建议以数据要素+商业化前景双维度，进行 AI 赛道投资优先级及个股标的选择：



1) 数据优势出发：从组学/实验、检验、影像到病历，可及性和复杂性难度逐步提升

-AI 制药：建议关注：晶泰科技和泓博股份等；

-AI 基因检测：建议关注：华大基因、华大智造、贝瑞基因和诺禾致源等；

-AI 检验/影像：建议关注：金域医学、润达医疗、联影医疗（联影智能）和万东医疗等；

2) 商业化前景：从健康管理、辅助诊断到严肃医疗，监管要求逐步提升，从 ToC 到 ToH

-AI 健康管理：建议关注：美年健康、智云健康等

-AI 医疗：建议关注：讯飞医疗等

3) AI 与硬件结合：AI 在健康领域应用离不开数据，ToC 的数据入口可及性强，ToC 的健康管理或为 AI 医疗最先落地的领域，近期海外较热的智能戒指等智能穿戴设备，AI+ 设备在健康管理领域或为最有商业化前景的领域，建议关注：九安医疗、乐心医疗、三诺生物、鱼跃医疗、鹰瞳科技-B 等

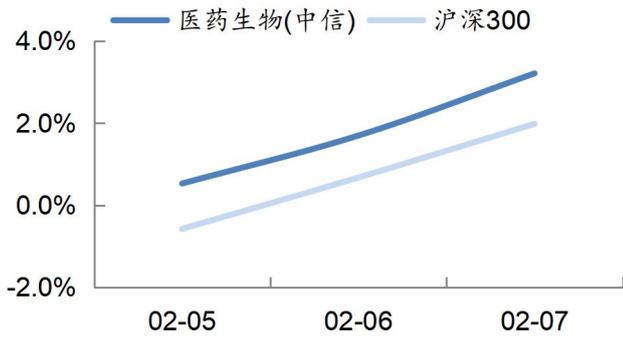


3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2025.2.5-2025.2.7)

3.1 A股医药板块本周行情

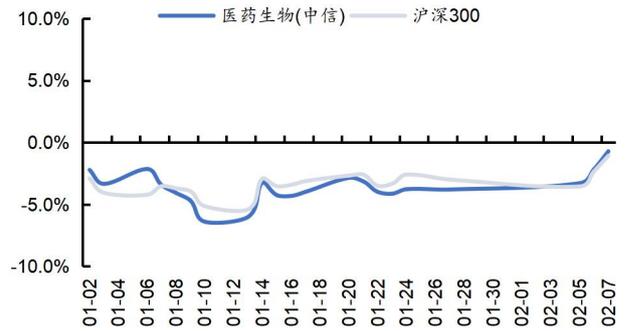
医药板块表现: 本周(2025年2月5日-2025年2月7日)中信医药指数上涨3.2%, 跑赢沪深300指数1.2pct, 在中信一级行业分类中排名第11位; 2025年初至今中信医药生物板块指数下跌0.7%, 跑赢沪深300指数0.4pct, 在中信行业分类中排名第14位。

图表6: 本周(2025.2.5-2025.2.7)中信医药板块与沪深300指数行情



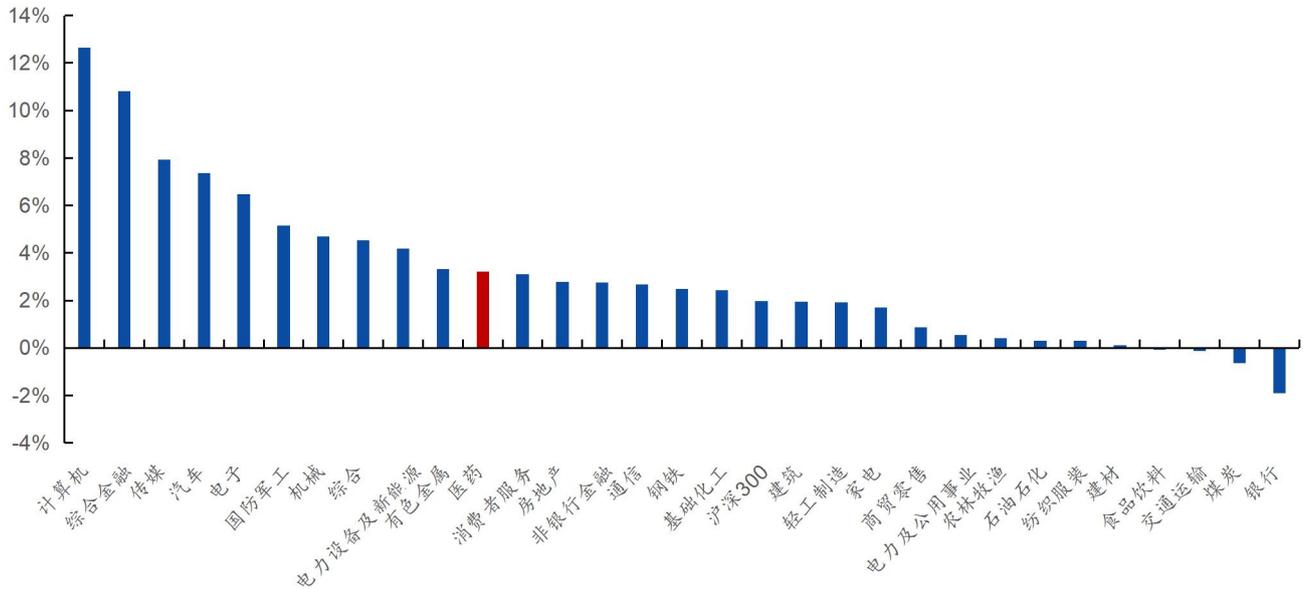
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表7: 2025年初至今中信医药板块与沪深300行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表8: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

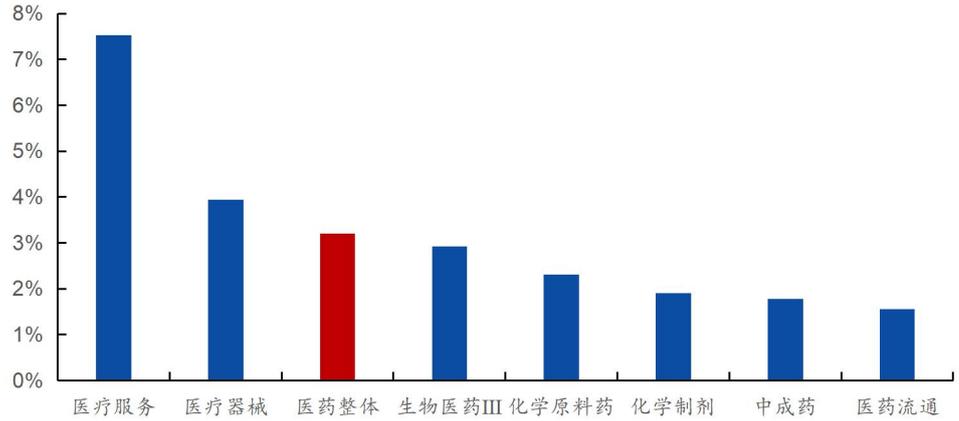


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药子板块(中信)表现: 医疗服务+7.53%、医疗器械+3.95%、生物医药III+2.92%、化学原料药+2.30%、化学制剂+1.91%、中成药+1.77%、医药流通+1.56%。



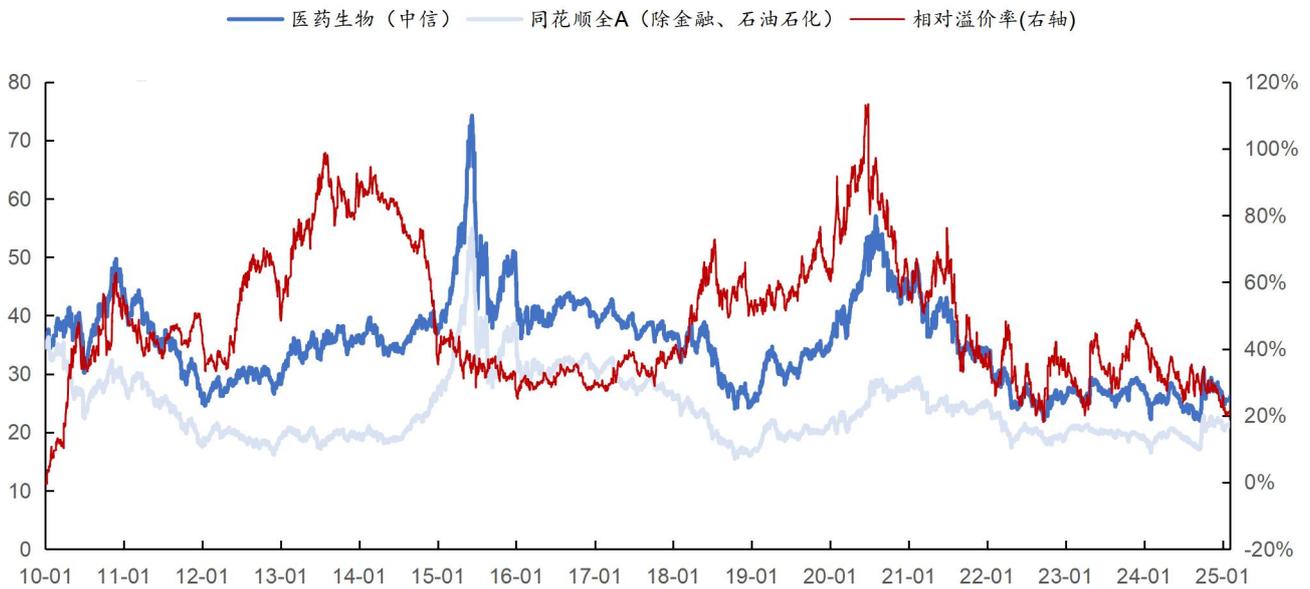
图表 9: 本周 (2025.2.5-2025.2.7) 中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业估值情况: 截至 2025 年 2 月 7 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 26.13, 环比上升 0.66。医药行业相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率为 20.35%, 环比上升 0.39 pct。医药相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率仍相对历史中枢仍处于较低水平。

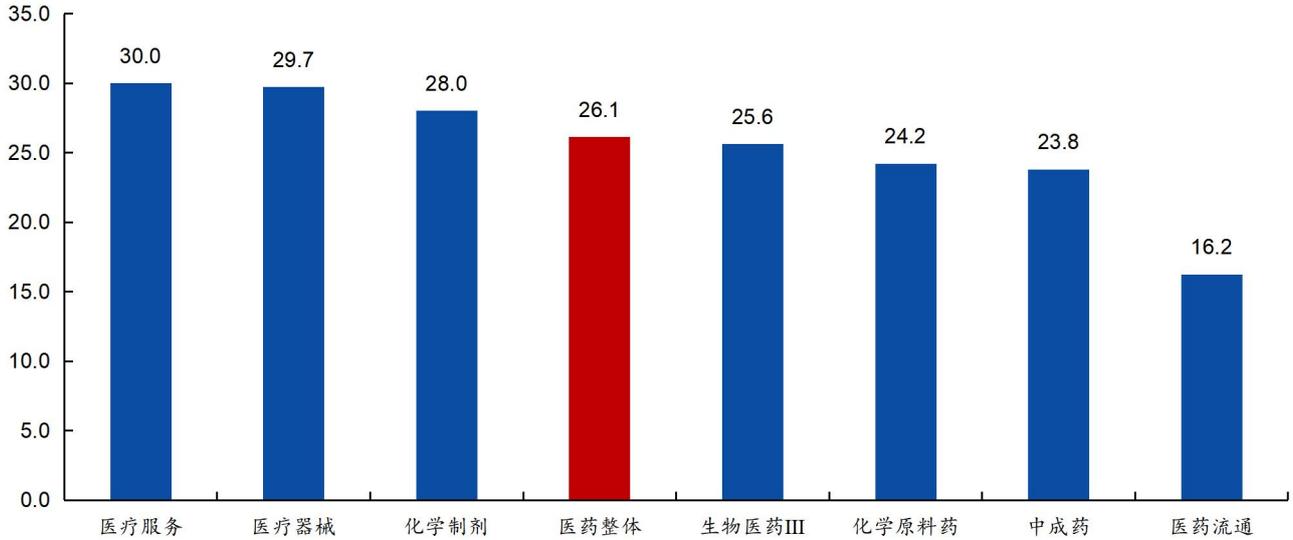
图表 10: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: iFinD, 华福证券研究所



图表 11: 中信医药子板块估值情况 (2025 年 2 月 7 日, 整体 TTM 法, 剔除负值)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业成交额情况: 本周 (2025 年 2 月 5 日-2025 年 2 月 7 日) 中信医药板块合计成交额为 1919.6 亿元, 占 A 股整体成交额的 4.0%, 医药板块成交额较上个交易周期 (2025.1.20-2025.1.24) 减少 22.0%。2025 年初至今中信医药板块合计成交额为 12099.5 亿元, 占 A 股整体成交额的 4.6%。

图表 12: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况 (亿元, %)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周个股情况: 本周统计中信医药板块共 473 支个股, 其中 415 支上涨, 52 支下跌, 6 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 华大智造 (+37.64%)、华大基因 (+28.52%)、普利制药 (+24.02%)、金域医学 (+23.12%)、药石科技 (+20.01%)。

图表 13: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2025.2.5-2025.2.7)

排序	代码	名称	市值 (亿元)	涨幅 TOP10	排序	代码	名称	市值 (亿元)	跌幅 TOP10
1	688114.SH	华大智造	229.1	37.64%	1	603963.SH	大理药业	2.6	-13.9%
2	300676.SZ	华大基因	207.8	28.52%	2	688677.SH	海泰新光	48.1	-7.2%
3	300630.SZ	普利制药	12.8	24.02%	3	688506.SH	百利天恒	725.0	-6.2%
4	603882.SH	金域医学	139.4	23.12%	4	688767.SH	博拓生物	36.4	-4.7%
5	300725.SZ	药石科技	74.9	20.01%	5	002653.SZ	海思科	343.8	-3.7%
6	688222.SH	成都先导	58.7	19.87%	6	688271.SH	联影医疗	989.0	-3.5%
7	000503.SZ	国新健康	112.9	18.80%	7	688166.SH	博瑞医药	126.4	-3.2%
8	300244.SZ	迪安诊断	77.5	18.66%	8	688426.SH	康为世纪	26.7	-3.1%
9	300391.SZ	长药控股	15.5	17.82%	9	688068.SH	热景生物	60.1	-3.1%
10	000710.SZ	贝瑞基因	33.9	17.09%	10	603235.SH	天新药业	115.0	-2.6%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 复权方式为前复权

本周医药生物行业中共有 12 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 3.2 亿元。大宗交易成交前五名为南微医学、片仔癀、威高骨科、奕瑞科技、泓博医药。

图表 14: 本周大宗交易成交额前十 (2025.2.5-2025.2.7)

证券代码	公司名称	区间成交额 (亿元)	市值 (亿元)
688029.SH	南微医学	1.14	130.9
600436.SH	片仔癀	0.63	1242.8
688161.SH	威高骨科	0.43	104.9
688301.SH	奕瑞科技	0.20	149.3
301230.SZ	泓博医药	0.18	41.9
002550.SZ	千红制药	0.16	73.2
300026.SZ	红日药业	0.15	110.9
002907.SZ	华森制药	0.15	52.8
300347.SZ	泰格医药	0.10	417.1
300015.SZ	爱尔眼科	0.02	1222.8

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪

预计下周无医药新股上市。

图表 15: 近半年医药板块新股情况

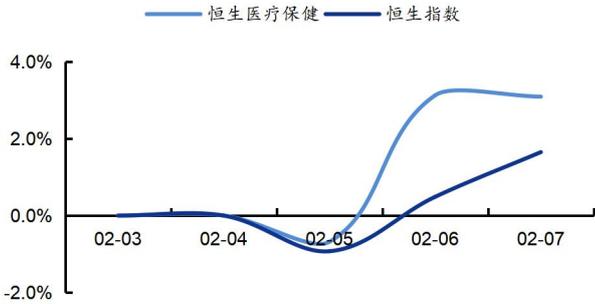
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
301602.SZ	超研股份	2025-01-22	98.6	79.6	379%	-28%
688758.SH	赛分科技	2025-01-10	64.6	87.8	379%	-25%
603205.SH	健尔康	2024-11-07	44.4	33.2	378%	-47%
603207.SH	小方制药	2024-08-26	44.3	22.5	167%	-17%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.3 港股医药本周行情

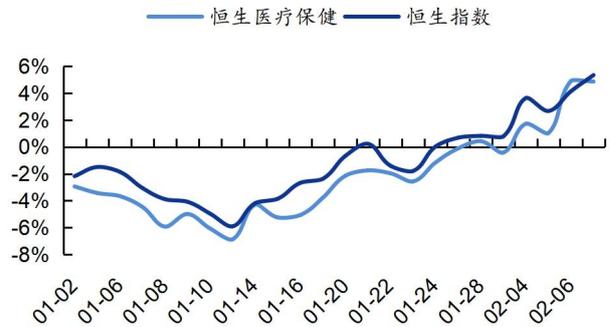
港股医药行情: 本周(2025年2月3日-2025年2月7日)恒生医疗保健指数上涨3.1%，较恒生指数跑赢1.4 pct; 2025年初至今恒生医疗保健指数上涨4.9%，较恒生指数跑输0.5 pct。

图表 16: 本周(2025.2.3-2025.2.7) 恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 17: 2025年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

港股个股行情看, 本周(2025年2月3日-2025年2月7日)恒生医疗保健的210支个股中, 114支上涨, 73支下跌, 23支持平, 本周涨幅前五的个股为: 超人智能(+236.7%)、密迪斯肌(+20.3%)、复宏汉霖(+19.6%)、智云健康(+18.8%)、医渡科技(+17.8%)。

图表 18: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2025.2.3-2025.2.7)

排序	代码	名称	市值 (亿元)	涨幅 top10	排序	代码	名称	市值 (亿元)	跌幅 top10
1	8176.HK	超人智能	1.85	236.7%	1	8037.HK	中国生物科技服务	3.10	-26.6%
2	8307.HK	密迪斯肌	0.65	20.3%	2	6978.HK	永泰生物-B	10.90	-16.1%
3	2696.HK	复宏汉霖	100.34	19.6%	3	8622.HK	华康生物医学	1.54	-14.1%
4	9955.HK	智云健康	9.04	18.8%	4	2289.HK	创美药业	8.14	-12.5%
5	2158.HK	医渡科技	58.28	17.8%	5	1312.HK	华控康泰	1.49	-12.1%
6	0673.HK	中国卫生集团	1.36	17.6%	6	0718.HK	太和控股	1.55	-11.1%
7	2192.HK	医脉通	68.84	16.8%	7	0876.HK	佳兆业健康	1.16	-10.7%
8	2269.HK	药明生物	805.55	15.6%	8	1875.HK	东曜药业-B	12.10	-10.5%
9	8143.HK	金威医疗	0.36	14.8%	9	2325.HK	云康集团	29.18	-10.5%
10	6127.HK	昭衍新药	121.27	13.4%	10	2235.HK	微泰医疗-B	19.78	-10.2%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

4 风险提示

1、行业需求不及预期: 医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入, 创新药/疫苗等研发过程中, 存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险, 任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动, 可能存在需求不及预期的情况。

2、公司业绩不及预期: 实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响, 上市公司业绩可能出现不及预期的情况。



3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。

4、AI 在医药和医疗领域的应用全行业还在积极探索，虽然还处于早期，仍有较长的路走，中短期很难有明显的收入体现，但与医疗保健的结合属于 AI+应用最有前景和想象力的方向之一。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn