



Research and  
Development Center

## AI 医疗主题火热，下阶段或可关注“两会”主题

医药生物行业周报

2025年2月10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: zhaodan1@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

## AI 医疗主题火热，下阶段或可关注“两会”主题

2025年2月10日

## 本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为 3.21%，板块相对沪深 300 收益率为 1.23%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 9。6 个子板块中，生物制品板块周涨幅最大，涨幅为 7.47%（相对沪深 300 收益率为 5.49%）；涨幅最小的为中药，跌幅为 1.84%（相对沪深 300 收益率为 -0.14%）。
- **周观点:** 上周行情主要以 AI 医疗概念驱动，诸如华大基因、润达医疗、金域医学、泓博医药等涨幅显著。一方面系 Deepseek 的应用引起市场对中国资产价值重估，另一方面系号称“女版巴菲特”的凯西·伍德（Cathie Wood）坚定唱多 AI+医疗，2025/1/17 至 2/7 美股 Tempus AI（证券简称 TEM.O）股价涨幅约达 96%。短期上看，我们认为 AI 医疗概念或仍可持续；同时，2025 年 3 月初将召开“两会”，此阶段建议关注诸如国企改革、市值管理、商业医保落地方案、基药目录修订等主题。中长期上看，创新驱动仍是 2025 年主要方向，诸如创新药、CXO、生命科学上游等。
- **AI 医疗主题股:** ①AI 诊断与影响分析，诸如鹰瞳科技、迪安诊断、安必平、祥生医疗、理邦仪器、金域医学等。②AI 药物研发，诸如晶泰控股-P、恒瑞医药、成都先导、美迪西、皓元医药等。③AI 医疗信息化与辅助决策，诸如科大讯飞、卫宁健康、久远银海、润达医疗、美年健康、盈康生命等。④AI 基因检测与数据分析，诸如华大基因、贝瑞基因等。
- **2025 年国企改革&市值管理或有新进展:** ①国药系，建议关注国药控股、国药股份、国药一致、太极集团、国药现代等。②华润系，建议关注华润三九、昆药集团、华润双鹤等。③地方国企，建议关注哈药股份、同仁堂、康恩贝等。
- **创新药:** ①建议关注创新药龙头公司百济神州、恒瑞医药、再鼎医药、康方生物、信达生物、科伦博泰、荣昌生物、亚盛医药、中国生物制药、君实生物等；②新技术催化不断，TCE 药物有望成为市场热点，建议关注具备前瞻布局的公司，实体瘤方向：泽璟制药-U、信达生物、百济神州-U、乐普生物-B 等；自身免疫疾病方向：百利天恒-U、神州细胞-U、和铂医药-B、德琪医药-B 等。
- **医疗器械:** 受益于人口老龄化，建议关注家用医疗器械龙头公司鱼跃医疗、可孚医疗、美好医疗等。
- **CXO:** ①美国生物安全法案 2024 年落地失败和 JPM 大会催化，建议关注“药明系”龙头公司药明康德、药明生物、药明合联；②受益于海外投融资改善和多肽、ADC 等新兴领域需求，建议关注海外业务占比较高的龙头公司凯莱英、康龙化成等。
- **生命科学上游:** ①受益于医药创新产业链的发展，建议关注和创新药研发或生产高度绑定的上游公司百普赛斯、纳微科技、奥浦迈等；②受益于科研需求复苏和供给侧产能出清，建议关注基本面边际改善的上游公司阿拉丁、海尔生物、皓元医药、毕得医药等。

- **医药流通行业或可受益于预付金制度&商保落地：**建议关注国药股份、国药控股、上海医药、九州通等。
- **风险因素：**销售不及预期；地缘政治不确定性；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧等。

<b>1.医药行业周观点</b> .....	<b>4</b>
1.1 上周行情及上周重点新闻政策动态 .....	4
1.2 核心观点 .....	4
<b>2.医药板块走势与估值</b> .....	<b>6</b>
<b>3.行情跟踪</b> .....	<b>8</b>
3.1 行业月度涨跌幅 .....	8
3.2 行业周度涨跌幅 .....	8
3.3 子行业相对估值 .....	9
3.4 子行业涨跌幅 .....	9
3.5 医药板块个股周涨跌幅 .....	10
<b>4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值</b> .....	<b>11</b>
<b>5.行业及公司动态</b> .....	<b>12</b>

## 表 目 录

表 1：医药生物指数涨跌幅 .....	5
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍） .....	5
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态 .....	11
表 4：近期行业重要政策梳理 .....	12
表 5：近期行业要闻梳理 .....	12
表 6：周重要上市公司公告 .....	13

## 图 目 录

图 1：医药生物指数走势 .....	6
图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍） .....	7
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍） .....	7
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 .....	8
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 .....	9
图 9：细分子行业月涨跌幅 .....	9
图 10：医药板块个股上周表现(A股) .....	10
图 11：医药板块个股上周表现(港股) .....	10

## 1.医药行业周观点

### 1.1 上周行情及上周重点新闻政策动态

- 上周医药生物板块收益率为 3.21%，板块相对沪深 300 收益率为 1.23%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 9。6 个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅为 7.47%（相对沪深 300 收益率为 5.49%）；涨幅最小的为中药，涨幅为 1.84%（相对沪深 300 收益率为-0.14%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为 2.82%，板块相对沪深 300 收益率为 0.28%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 15。6 个子板块中，医疗服务子板块涨幅最大，涨幅为 8.14%（相对沪深 300 收益率为 5.6%）；跌幅最大的为中药 II，跌幅-1.06%（相对沪深 300 收益率为-3.61%）。
- 上周重点新闻&动态：①2 月 4 日商务部发布《不可靠实体清单工作机制关于将美国 PVH 集团和因美纳公司列入不可靠实体清单的公告》。Illumina 是一家基因测序试剂设备供应商，2024 年第三季度 Illumina 大中华区的收入为 7500 万美元，同比下降 23%。②据券商中国消息，号称“女版巴菲特”的凯西·伍德 (Cathie Wood) 正坚定唱多 AI+医疗。她认为，医疗保健是最被低估的 AI 应用。凯西·伍德所创立并领导的 Ark Investment 发布了《Big Ideas 2025》年度重磅报告。在多组学测序方面，报告指出，在海量多组学数据的支持下，结合可编程生物学的驱动，运行自主实验室的 AI 系统可能会显著降低药物研发全流程的成本，从而改变这个长期停滞的制药行业的回报状况。同时，AI 驱动的药物开发可能将其上市时间从 13 年缩短到 8 年，同时将总成本降低 4 倍，从 24 亿美元降低到 6 亿美元。③据国家医保局 2 月 7 日消息，截至 2 月 4 日全国已有 14 个省（自治区、直辖市）的 117 个统筹区开通医保钱包，其中河北、河南、安徽、西藏、四川、湖北 6 个省级医保部门在全省（自治区）域范围内全面开通医保钱包。④2 月 7 日，中国生物制药（1177.HK）下属北京泰德制药宣布，其研发的洛索洛芬钠凝胶贴膏（商品名：得舒平）已于日前获得中国国家药品监督管理局批准上市。⑤2 月 7 日，中国国家药品监督管理局（NMPA）批准了一批新药，共计 135 个受理号在此次审批中获准。其中，武汉法玛星制药有限公司的氟比洛芬凝胶贴膏因完成生物等效性（BE）试验，于 2025 年 1 月 24 日获批准上市，成为继北京泰德制药股份有限公司之后，第二家成功获批的国产企业。

### 1.2 核心观点

- **周观点：**上周行情主要以 AI 医疗概念驱动，诸如华大基因、润达医疗、金域医学、泓博医药等涨幅显著。一方面系 Deepseek 的应用引起市场对中国资产价值重估，另一方面系号称“女版巴菲特”的凯西·伍德 (Cathie Wood) 坚定唱多 AI+医疗，2025/1/17 至 2/7 美股 Tempus AI（证券简称 TEM.O）股价涨幅约达 96%。短期上看，我们认为 AI 医疗概念或仍可持续；同时，2025 年 3 月初将召开“两会”，此阶段建议关注诸如国企改革、市值管理、商业医保落地方案、基药目录修订等主题。中长期上看，创新驱动仍是 2025 年主要方向，诸如创新药、CXO、生命科学上游等。
- **AI 医疗主题股：**①AI 诊断与影响分析，诸如鹰瞳科技、迪安诊断、安必平、祥生医疗、理邦仪器、金域医学等。②AI 药物研发，诸如晶泰控股-P、恒瑞医药、成都先导、美迪西、皓元医药等。③AI 医疗信息化与辅助决策，诸如科大讯飞、卫宁健康、久远银海、润达医疗、美年健康、盈康生命等。④AI 基因检测与数据分析，诸如华大基因、贝瑞基因等。
- **2025 年国企改革&市值管理或有新进展：**①国药系，建议关注国药控股、国药股份、国药一致、太极集团、国药现代等。②华润系，建议关注华润三九、昆药集团、华润双鹤等。③地方国企，建议关注哈药股份、同仁堂、康恩贝等。
- **创新药：**①建议关注创新药龙头企业百济神州、恒瑞医药、再鼎医药、康方生物、信达生物、科伦博泰、荣昌生物、亚盛医药、中国生物制药、君实生物等；②新技术催化不断，TCE 药物有望成为市场热点，建议关

注具备前瞻布局的公司，实体瘤方向：泽璟制药-U、信达生物、百济神州-U、乐普生物-B 等；自身免疫疾病方向：百利天恒-U、神州细胞-U、和铂医药-B、德琪医药-B 等。

- **医疗器械：**受益于人口老龄化，建议关注家用医疗器械龙头公司鱼跃医疗、可孚医疗、美好医疗等。
- **CXO：**①美国生物安全法案 2024 年落地失败和 JPM 大会催化，建议关注“药明系”龙头公司药明康德、药明生物、药明合联；②受益于海外投融资改善和多肽、ADC 等新兴领域需求，建议关注海外业务占比比较高的龙头公司凯莱英、康龙化成等。
- **生命科学上游：**①受益于医药创新产业链的发展，建议关注和创新药研发或生产高度绑定的上游公司百普赛斯、纳微科技、奥浦迈等；②受益于科研需求复苏和供给侧产能出清，建议关注基本面边际改善的上游公司阿拉丁、海尔生物、皓元医药、毕得医药等。
- **医药流通行业或可受益于预付金制度&商保落地：**建议关注国药股份、国药控股、上海医药、九州通等。

## 2.医药板块走势与估值

### ➤ 医药生物行业最近1月跑赢沪深300指数0.28个百分点，涨幅排名第15

医药生物行业指数最近一月（2025/1/7-2025/2/7）涨幅为2.82%，跑赢沪深300指数0.28个百分点；最近3个月（2024/11/7-2025/2/7）跌幅为-9.54%，跑输沪深300指数3.44个百分点；最近6个月（2024/8/7-2025/2/7）涨幅为6.83%，跑输沪深300指数9.67个百分点。

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	2.82	-9.54	6.83
相对表现	0.28	-3.44	-9.67

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### ➤ 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26.11倍，近5年历史平均PE为31.35倍。

表2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前PE	26.11
平均PE	31.35
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### ➤ 上周医药行业PE（TTM）26.11倍，申万一级行业中排名第9

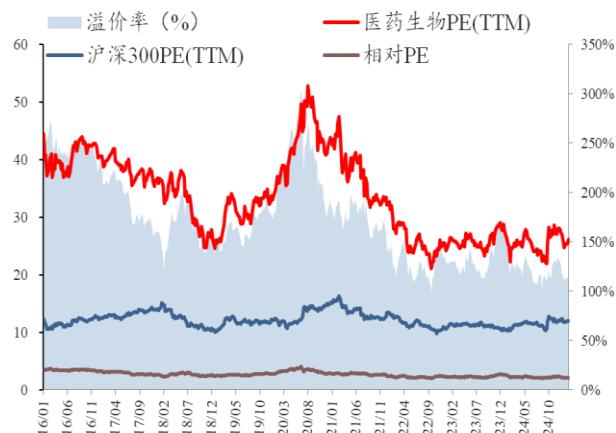
医药生物行业指数PE（TTM）26.11倍，相对于沪深300指数PE（TTM）溢价率为117%。

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

注: 医药生物PE (TTM)、沪深300PE (TTM)、相对PE 对应左侧坐标轴; 溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

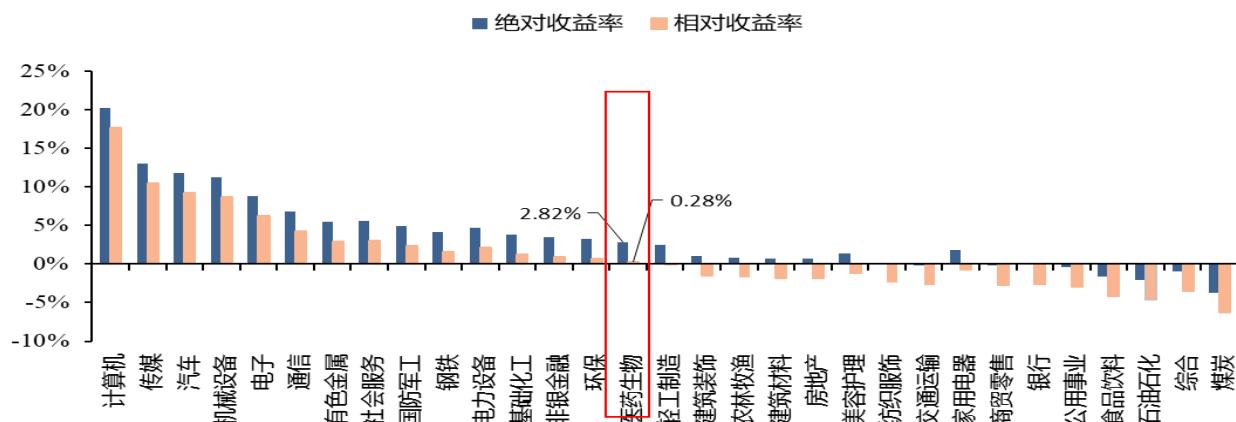
### 3.行情跟踪

#### 3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点，涨幅排名第 15

医药生物行业指数最近一月（2025/1/7-2025/2/7）涨幅为 2.82%，跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点；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 15 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



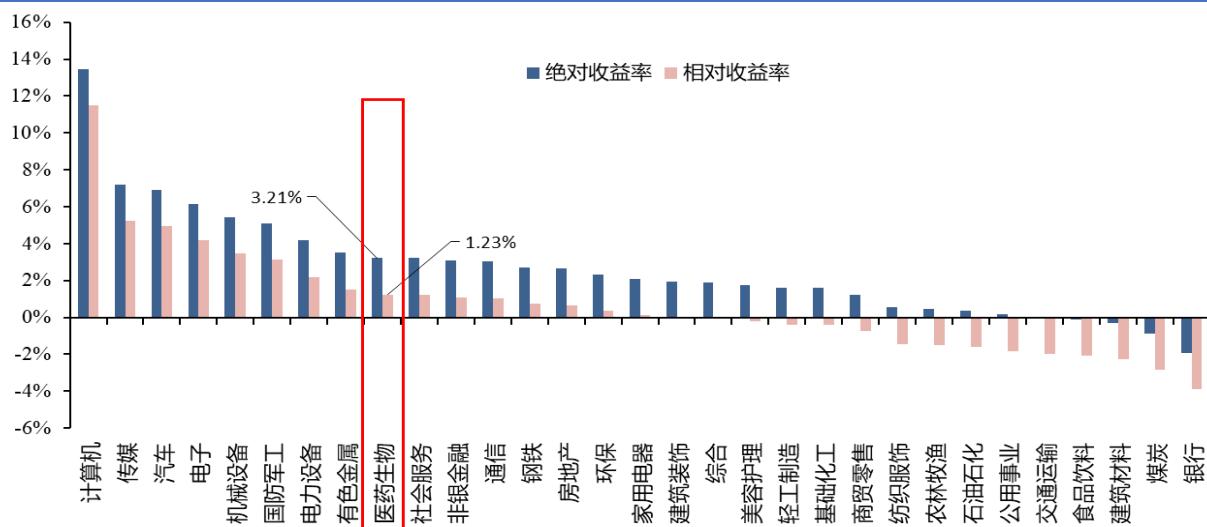
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点，涨幅排名第 9

医药生物行业指数最近一周（2025/2/5-2025/2/7）涨幅为 3.21%，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点；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 9 位。

图5: 医药生物板块一周涨幅排序

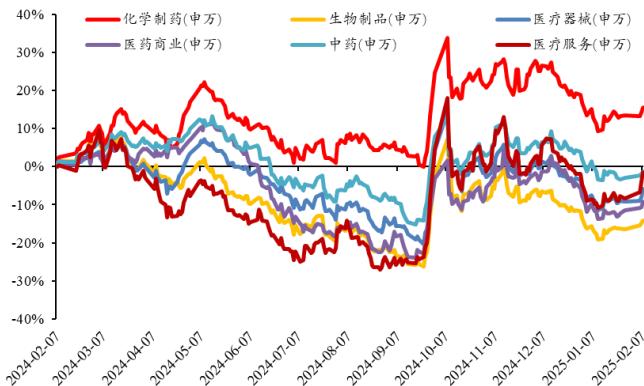


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.3 子行业相对估值

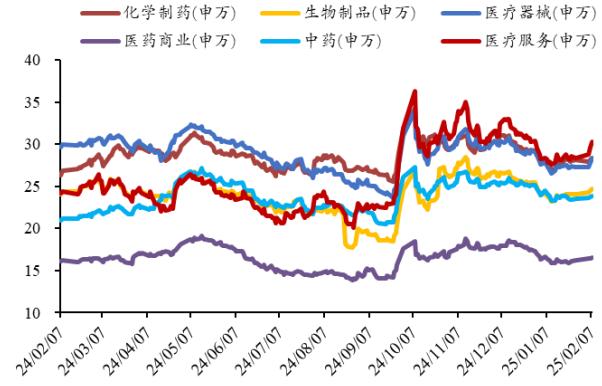
- 分细分子行业来看，最近一年(2024/2/7-2025/2/7)，化学制药涨幅最大  
化学制药涨幅最大，1年期涨幅 15.57%；PE (TTM) 目前为 28.39 倍。  
生物制品跌幅最大，1年期跌幅 14.06%；PE (TTM) 目前为 24.70 倍。  
医药商业、医疗器械、医疗服务、中药 1年期变动分别为-9.24%、-5.75%、-1.41%、-1.2%。

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)

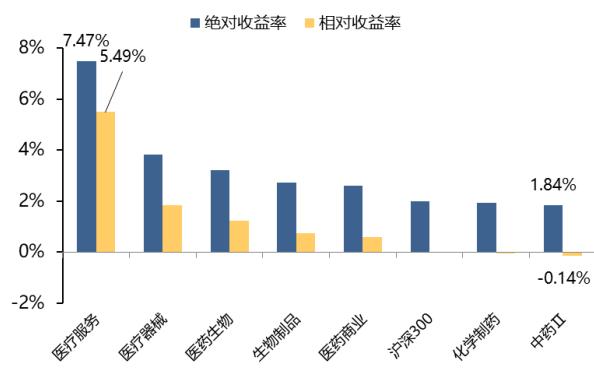


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.4 子行业涨跌幅

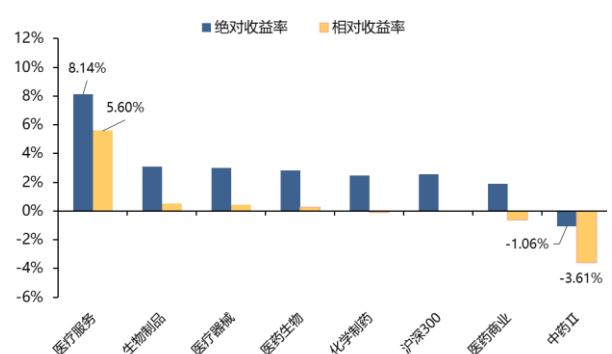
- 子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大  
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅 7.47% (相对沪深 300: 5.49%)；涨幅最小的为中药 II，涨幅 1.84% (相对沪深 300: -0.14%)。  
最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅 8.14% (相对沪深 300: 5.60%)；跌幅最大的为中药 II，跌幅为 1.06% (相对沪深 300: -3.61%)。

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

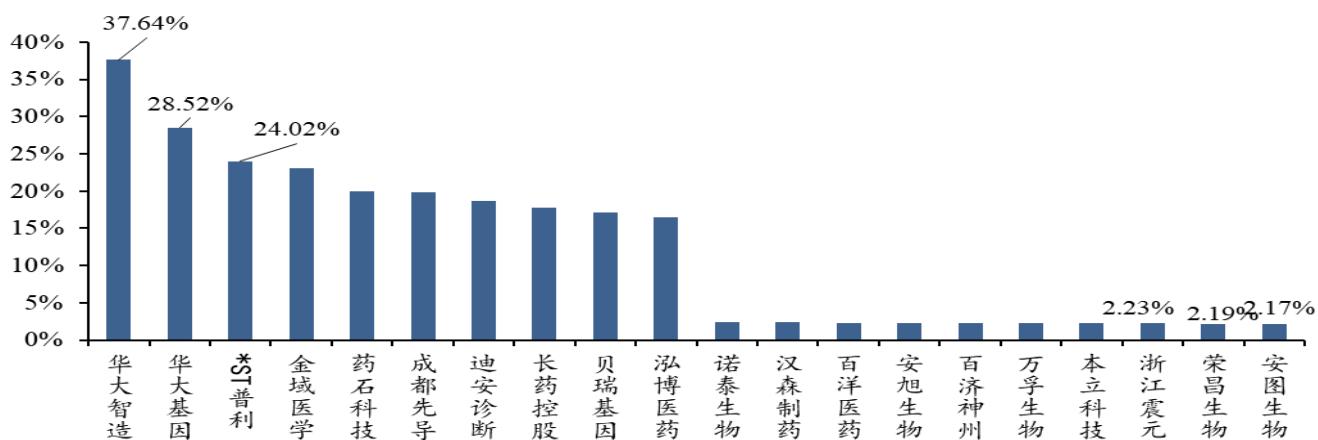


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

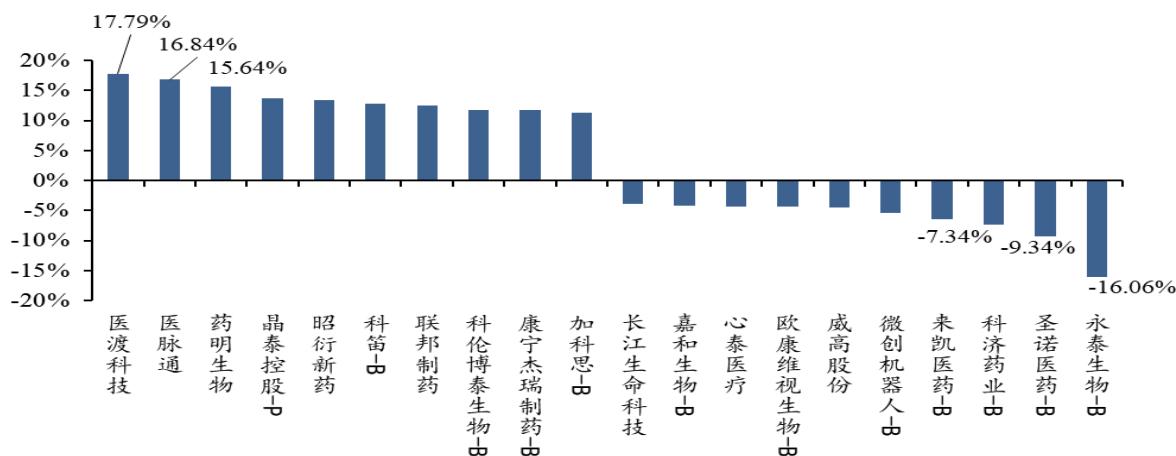
- 上周在医药板块的个股表现中，华大智造、华大基因、\*ST 普利涨幅排名前三，分别上涨 37.64%、28.52%、24.02%；港股中医渡科技、医脉通表现突出，分别上涨 17.79%，16.84%。
- ① **华大智造 (+37.64%)**：2月4日商务部发布《不可靠实体清单工作机制关于将美国PVH集团和因美纳公司列入不可靠实体清单的公告》。Illumina 是一家基因测序试剂设备供应商，2024年第三季度 Illumina 大中华区的收入为 7500 万美元，同比下降 23%。市场预期，这一举措将加速国产基因测序设备的替代进程，利好国内相关企业。
- ② **华大基因 (+28.52%)**：公司股价上涨或与 AI 应用在医疗领域有关。凯西·伍德所创立并领导的 Ark Investment 发布了《Big Ideas2025》年度重磅报告。在多组学测序方面，报告指出，在海量多组学数据的支持下，结合可编程生物学的驱动，运行自主实验室的 AI 系统可能会显著降低药物研发全流程的成本，从而改变这个长期停滞的制药行业的回报状况。

图10: 医药板块个股上周表现 (A股)



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心, 统计日期为 2025-1-27 至 2025-2-7 (均为当日收盘价)

图11: 医药板块个股上周表现 (港股)



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心, 统计日期为 2025-1-27 至 2025-2-7 (均为当日收盘价)

## 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-涨跌幅及估值动态

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	8.09	-4.48	26	23	19	9.2	8.2	3,046
	300633	开立医疗	3.46	-16.63	28	38	23	4.0	6.1	125
	688626	翔宇医疗	7.88	-4.29	22	27	19	2.4	7.2	51
	688273	麦澜德	2.67	-7.78	27	18	14	1.8	6.3	24
	002223	鱼跃医疗	0.03	2.75	15	18	15	3.1	4.9	359
	688677	海泰新光	-7.17	5.53	33	31	23	3.7	11.6	48
IVD	300832	新产业	1.28	-8.62	30	25	20	6.5	11.1	493
	603658	安图生物	2.17	-9.30	20	17	15	2.8	5.2	238
	300482	万孚生物	2.24	-6.91	22	17	14	2.5	3.7	110
	300396	迪瑞医疗	2.49	-10.98	15	12	10	2.0	2.8	42
ICL	300639	凯普生物	1.73	-14.18	27	-	-	0.8	4.4	38
	603882	金域医学	23.12	-11.47	22	55	19	1.7	1.8	139
	300244	迪安诊断	18.66	-6.98	25	21	12	1.0	0.6	77
器械耗材	688029	南微医学	0.04	-2.92	27	22	18	3.6	4.9	131
	300529	健帆生物	1.12	-10.44	50	22	17	7.1	8.2	216
	603309	维力医疗	0.43	-9.88	18	15	12	1.9	2.3	34
服务	603259	药明康德	5.08	0.35	17	17	15	3.0	4.4	1,663
	2269.HK	药明生物	15.64	16.65	24	24	20	2.2	4.7	806
	300015	爱尔眼科	6.33	-12.01	36	32	28	6.5	5.9	1,223
	688315	诺禾致源	15.30	-0.50	33	29	25	2.4	2.8	58
中药	000999	华润三九	1.24	-0.18	20	17	15	3.0	2.2	575
	002275	桂林三金	1.56	-6.48	19	18	16	2.9	3.8	81
	600664	哈药股份	3.23	-3.77	24	-	-	2.0	0.6	96
	600750	江中药业	-1.44	9.35	20	18	16	3.7	3.4	142
	600332	白云山	0.86	-5.77	10	11	11	1.3	0.6	417
	002737	葵花药业	2.02	-13.00	10	-	-	2.2	2.4	106
	600572	康恩贝	0.00	-6.00	20	17	15	1.7	1.8	117
	0570.HK	中国中药	3.14	-14.72	7	-	-	0.4	0.5	91
原料药	600521	华海药业	0.52	-14.67	28	18	15	2.9	2.4	229
	603707	健友股份	0.59	-3.69	-116	24	18	3.8	5.7	220
	000739	普洛药业	1.12	-6.87	17	15	13	2.9	1.5	179
	603538	美诺华	5.35	-7.63	249	-	-	1.4	2.3	29
	300452	山河药辅	1.78	-7.91	17	16	14	3.4	3.3	28
疫苗等生物制品	300636	同和药业	2.03	-9.06	32	25	19	1.5	4.6	34
	000661	长春高新	3.81	-10.89	9	10	9	1.8	2.8	394
	300009	安科生物	4.76	-4.98	17	14	12	3.8	5.2	144
	300122	智飞生物	5.44	-14.54	8	11	9	1.9	1.7	608
	300601	康泰生物	7.10	-20.18	20	30	23	1.9	5.7	172
	301207	华兰疫苗	6.69	-6.14	13	15	11	1.7	6.6	109
血制品	688670	金迪克	7.55	-21.63	-22	-	-	1.1	29.0	15
	002007	华兰生物	3.04	-4.74	20	22	19	2.6	6.1	298
	600161	天坛生物	0.10	-1.74	37	30	25	4.2	7.9	413
	002880	卫光生物	1.05	-6.45	28	-	-	3.0	5.2	61
连锁药店	300294	博雅生物	0.52	-6.90	62	27	24	2.0	8.6	147
	603233	大参林	-0.07	-8.89	14	14	12	2.4	0.6	161
	605266	健之佳	0.00	-12.68	8	16	13	1.2	0.4	35
医药流通	002727	一心堂	1.36	-11.80	13	14	11	1.0	0.4	74
	600998	九州通	0.20	-7.41	12	11	10	1.1	0.2	252
	601607	上海医药	0.79	-5.18	18	13	12	1.1	0.3	670
	600332	白云山	0.86	-5.77	10	11	11	1.3	0.6	417
制剂及创新药	603368	柳药集团	0.06	-5.89	8	8	7	1.1	0.3	70
	600276	恒瑞医药	1.43	-5.90	67	48	43	7.1	11.1	2,889
	300357	我武生物	4.01	-11.38	34	30	25	4.9	11.7	106
	3933.HK	联邦制药	12.48	14.06	8	7	6	2.0	1.5	217
	002422	科伦药业	-0.96	-16.51	18	15	13	2.3	2.0	446
	688266	泽璟制药-U	-1.38	-4.25	-62	-119	321	10.5	35.2	172
	688302	海创药业-U	2.80	-16.94	-10	-11	-12	2.1	26,510.1	29
	688176	亚虹医药-U	5.80	-8.49	-10	-10	-11	1.7	27.1	41
	1801.HK	信达生物	9.68	-4.98	-53	-95	165	4.9	7.3	547
	688331	荣昌生物	2.19	-20.34	-8	-10	-15	4.5	10.2	126
	688180	君实生物-U	4.24	-12.26	-10	-19	-53	3.8	15.0	232
	9926.HK	康方生物	6.74	1.48	26	-127	262	19.6	27.9	537
	2096.HK	先声药业	-1.61	-4.40	22	16	12	2.1	2.4	154
	2162.HK	康诺亚-B	7.12	-25.21	-23	-11	-11	2.3	94.1	81

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-1-27 至 2025-2-7 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-1-7 至 2025-2-7

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≈0.9180 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
2月 6 日	《国家药监局关于发布支持化妆品原料创新若干规定的公告 (2025 年第 12 号)》	国家药监局	2025 年 2 月 6 日，国家药监局发布公告，为贯彻落实党的二十届三中全会精神，进一步鼓励化妆品原料创新，促进化妆品产业高质量发展，根据《化妆品监督管理条例》等相关法规要求，国家药监局组织制定了《支持化妆品原料创新若干规定》，现予以发布，自发布之日起施行。

资料来源：国家药监局，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
2月 05 日	中国医学专家的最新研究发现，阿尔法核素既能释放出巨大的能量，更有“隔山打牛”的肿瘤次生歼灭能力，有望为肿瘤患者带来新的治疗手段。这是国内首个围绕阿尔法核素发射体铅-212 开展的临床前应用研究。据悉，同济大学核医学研究所余飞教授团队的相关研究论文在国际期刊《治疗诊断学》上发表。
2月 07 日	国家卫健委发布公告，中医药管理局发布公告，根据《全国中医药文化宣传教育基地管理暂行办法》《全国中医药文化宣传教育基地基本标准(2019 版)》，经申报、推荐、审核，现将拟新增全国中医药文化宣传教育基地名单(共 36 家，见附件)予以公示。
2月 07 日	据国家医保局微信公众号消息，医保钱包开通地区再扩容，14 省份 117 个统筹区实现跨省共济。在各级医保部门通力协作、密切配合下，截至 2025 年 2 月 4 日已有河北、内蒙古、上海、江苏、安徽、山东、河南、湖北、广东、重庆、四川、贵州、西藏、甘肃 14 个省份(自治区、直辖市)的 117 个统筹区开通医保钱包，其中河北、河南、安徽、西藏、四川、湖北 6 个省级医保部门在全省(自治区)域范围内全面开通医保钱包。
2月 08 日	国家卫健委发布公告，将全力指导开展四川省宜宾市筠连县山体滑坡紧急医疗救援工作，2 月 8 日 11 时 50 分，四川省宜宾市筠连县沐爱镇金坪村发生山体滑坡，造成人员被埋。习近平总书记、李强总理等中央领导同志作出重要指示批示，国家卫生健康委高度重视，委党组书记、主任雷海潮立即要求坚决贯彻落实习近平总书记等中央领导同志重要指示批示精神，把救治生命放在首位，全力支持四川省做好紧急医疗救援救治等工作。我委立即调派国家紧急医学救援队四川华西医院重症医学、急诊、创伤等专业国家级专家赶赴当地支援。
2月 08 日	为保证临床诊疗需求和参保患者合理用药权益，多地近期再度发文强调“取消医院用药品数限制”。新疆维吾尔自治区医保局(下称“新疆医保局”)近日发文称，自 2 月 1 日起，取消医保定点医疗机构用药品种和数量限制。至此，新疆成为继上海、广东、四川、北京、河北等地之后，又一明确“取消医疗机构用药数量限制”的省份。
2月 08 日	河北省医疗保障局发布河北省、部分联盟医用耗材集中带量采购到期接续采购文件的通知，为进一步降低群众医药负担，河北省开展部分联盟(省)到期接续医用耗材集中采购，邀请符合条件的企业参加。
	本次填报价格时企业需提供加盖带电子印章的《法定代表人授权书》、《企业关联关系声明》附件，各企业需提早准备，同项目内不同企业不允许委托同一人员报价，系统以身份证号码自动识别。

资料来源：河北医保局，国家中医药管理局，国家卫健委，中国新闻网，国家医保局，第一财经，信达证券研发中心

**表 6：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
2月5日	002223.SZ	鱼跃医疗	产品注册	公司收到了国家药品监督管理局颁发的关于持续葡萄糖监测系统的《医疗器械注册证》。
2月6日	600587.SH	新华医疗	器械注册	公司收到山东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
2月6日	688108.SH	赛诺医疗	产品获批	公司收到MDA通知，公司NC ROCKSTARTM非顺应性球囊扩张导管的注册申报资料获得MDA的批准。
2月6日	688136.SH	科兴制药	产品获批	公司收到美国食品药品监督管理局的通知，深圳科兴自主研发的人干扰素α1b吸入溶液药品临床试验申请已获得FDA批准，可在美国开展临床试验。
2月6日	688180.SH	君实生物	产品获批	公司近日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》。
2月6日	000989.SZ	九芝堂	产品获批	公司全资子公司牡丹江友搏药业有限责任公司(以下简称“友搏药业”)研发的新药注射用呋喃霉素(即YB211项目)近日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》，同意开展II期临床试验。
2月8日	002370.SZ	亚太药业	产品获批	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于注射用替加环素的《药品注册证书》。
2月8日	688177.SH	百奥泰	申请获受理	公司于近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”或“中国NMPA”)核准签发的关于公司在研药品司库奇尤单抗注射液(以下简称“BAT2306”)药品上市许可申请的《受理通知书》。
2月8日	600513.SH	联环药业	产品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的《药品注册证书》。
2月8日	688513.SH	苑东生物	产品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的《药品注册证书》。
2月8日	002422.SZ	科伦药业	产品获批	企业子公司湖南科伦制药有限公司的化学药品“注射用亚胺培南西司他丁钠/氯化钠注射液”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。
2月8日	002422.SZ	科伦药业	产品获批	公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司自主研发的重组表皮生长因子受体(EGFR)人鼠嵌合单克隆抗体——西妥昔单抗N01注射液已获中国国家药品监督管理局批准于中国上市。
2月8日	688506.SH	百利天恒	产品获批	公司近日收到国家药品监督管理局(NMPA)正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》。

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，3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，超2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、意见及推论仅供参考，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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 15% 以上； <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~15%； <b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间； <b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	<b>看好：</b> 行业指数超越基准； <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。

## 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。