



行业周报

医药生物行业双周报 2025 年第 4 期总第 127 期

AI 赋能将逐步深化

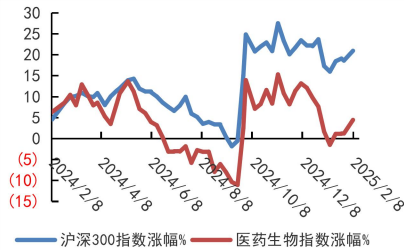
关注前端药物研发和后端病理诊断等应用领域

行业评级：

报告期：2025.2.5-2025.2.14

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 6.02%，在申万 31 个一级行业中位居第 6，跑赢沪深 300 指数（3.19%）。从子行业来看，医院、医疗设备涨幅居前，涨幅分别为 14.31%、12.54%；血液制品、化学制剂涨幅居后，涨幅分别为 0.57%、2.38%。

估值方面，截至 2025 年 2 月 14 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.68x（上期末为 25.41x），估值上行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（104.32x）、医院（41.37x）、其他医疗服务（38.01x），中位数为 27.49x，医药流通（15.11x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 24 家上市公司的股东净减持 4.24 亿元。其中，9 家增持 1.21 亿元，15 家减持 5.45 亿元。

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

研究助理 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123060002

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 16 层

截至 2025 年 2 月 14 日，我们跟踪的 501 家医药生物行业上市公司中有 249 家披露了 2024 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 43/6/24 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2023 年归母净利润为正的公司有 47 家。

重要行业资讯：

- ◆国家医保局：《医保领域“高效办成一件事”2025 年度第一批重点事项清单》
- ◆科伦博泰：“西妥昔单抗”生物类似药获 NMPA 批准上市，为国内首款
- ◆强生：两款 first-in-class 双抗“锐珂（埃万妥单抗）”和“拓立珂（塔奎妥单抗）”获 NMPA 批准上市



◆MSCI 中国指数调整：剔除的 20 只股票包括 7 家医药股，新纳入 8 只股票不包括医药股

◆华润三九：获国资委批准收购天士力 28% 股份，交易金额近 62 亿元人民币

投资建议：

随着国产 AI 大模型 DeepSeek 的崛起，近期 AI 热度持续高涨，目前已有超过 30 家医疗大健康相关公司宣布加速整合 DeepSeek 技术，覆盖包含药物研发、临床诊断、临床信息辅助、慢病管理、医学影像分析、健康监测等多个领域。弗若斯特沙利文数据显示，中国 AI 医疗行业的市场规模显著增长，中国 AI 医疗市场规模预计将由 2023 年的 88 亿元增加至 2033 年的 3157 亿元，2023 年至 2033 年的复合年增长率为 43.1%。我们认为 AI 对医疗大健康行业的赋能将逐步深化，推荐关注 AI 在前端药物研发、后端病理诊断等领域的应用。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。



目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策	7
2.2 注册上市	10
2.3 其他	12
3 公司动态	17
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	17
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	18
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	21
3.4 医药生物行业上市公司 2024 年业绩预告情况	22
4 投资建议	24



表目录

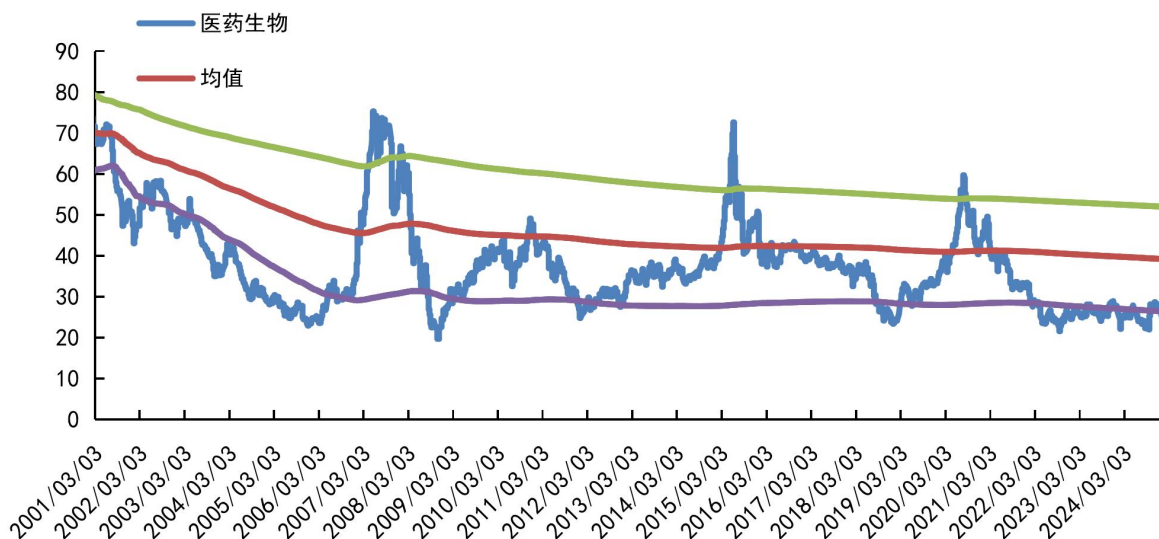
表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	17
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	18
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	18
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	19
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	20
表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	21
表 7：医药生物行业 2024 年净利润增速下限大于等于 30%（且 2023 年利润为正）的公司	22

图目录

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 5：医药生物行业 2024 年业绩预告情况（单位：家数）	22

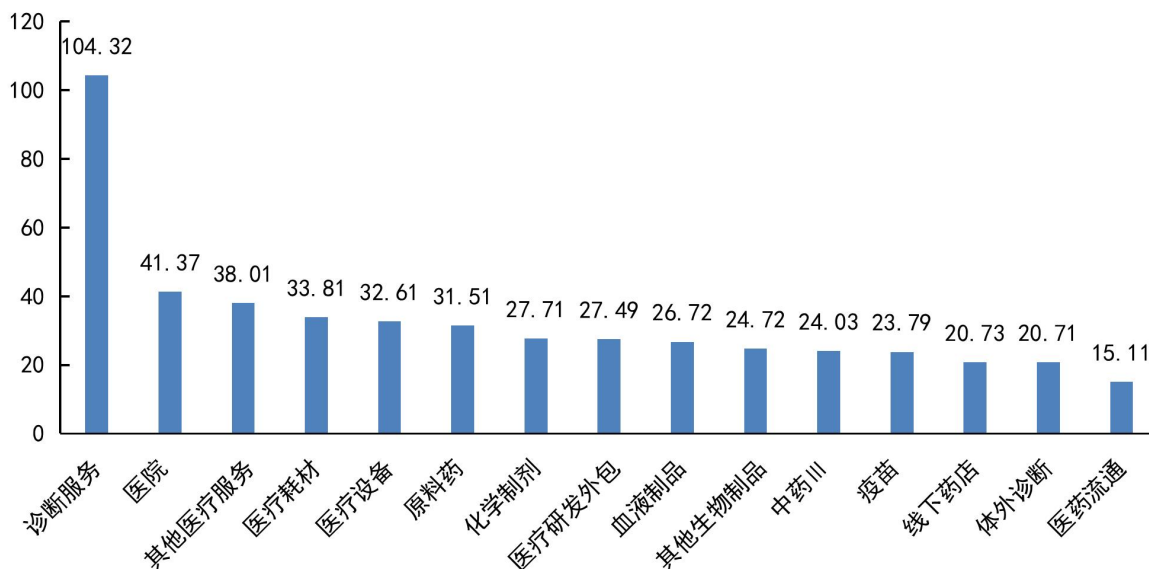
估值方面，截至 2025 年 2 月 14 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 26.68x (上期末为 25.41x)，估值上行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (104.32x)、医院 (41.37x)、其他医疗服务 (38.01x)，中位数为 27.49x，医药流通 (15.11x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆国家医保局：《医保领域“高效办成一件事”2025年度第一批重点事项清单》

2025年2月14日，国家医保局印发《医保领域“高效办成一件事”2025年度第一批重点事项清单》，清单内容如下：

一，定点医药机构的“医保与定点医药机构即时结算”服务事项，服务内涵为“2025年底前，全国80%左右统筹区基本实现与定点医药机构即时结算”。

二，医药企业的“集采药品耗材、国谈药直接结算”服务事项，服务内涵为“基本实现医保部门与医药企业对集采药品的直接结算，加快推动与医药企业对集采医用耗材、国谈药的直接结算”。

三，医药企业的“医药产品挂网全国联审通办”服务事项，服务内涵为“企业通过国家统一门户网站向一省或多省申请挂网，提交产品和价格资料，资料一次提交、一省核验，信息全国通享”。

四，参保人员的“门诊慢特病10个病种跨省费用直接结算”服务事项，服务内涵为“巩固提升实现高血压、慢性阻塞性肺疾病、类风湿关节炎、冠心病、病毒性肝炎、强直性脊柱炎等10种门诊慢特病跨省直接结算服务”。

五，参保人员的“参保人员职工基本医疗保险个人账户余额一次性支取（个人身后）”服务事项，服务内涵为“职工基本医疗保险参保人员身后一次性支取职工基本医疗保险个人账户内余额”。

六，参保人员的“职工基本医疗保险个人账户资金跨省共济使用”服务事项，服务内涵为“2025年底前，全国90%统筹区通过“医保钱包”实现职工基本医疗保险个人账户资金跨省共济给父母、配偶、子女等近亲属，用于支付在定点医疗机构就医发生的由个人负担的医疗费用，以及在定点零售药店购买药品、医疗器械、医用耗材发生的由个人负担的费用；用于参加城乡居民基本医疗保险等的个人缴费”。（资料来源：国家医保局网站）



◆NMPA：《中国医疗器械标准管理年报（2024 年度）》

2025 年 2 月 10 日，NMPA 发布《中国医疗器械标准管理年报（2024 年度）》。

一、医疗器械标准立项数据方面：(1)国家标准项目。国家标准委批准下达医疗器械国家标准制修订项目 33 项，按照标准制修订划分，制定 19 项（占比 57.6%），修订 14 项（占比 42.4%）；按照标准性质划分，强制性标准计划 5 项（占比 15.2%），推荐性标准计划 25 项（占比 75.8%），指导性技术文件 3 项（占比 9.0%）。(2)行业标准项目。国家药监局批准下达医疗器械行业标准制修订项目 100 项，按照标准制修订划分，制定 56 项（占比 56.0%），修订 44 项（占比 44.0%）；按照标准性质划分，强制性标准计划 8 项（占比 8.0%），推荐性标准计划 92 项（占比 92.0%），其中企业牵头标准 9 项（占比 9.0%）。

二、医疗器械标准发布数据方面：(1)国家标准。国家标准委批准发布医疗器械国家标准 49 项，按照标准制修订划分，制定 28 项（占比 57.1%），修订 21 项（占比 42.9%）；按照标准性质划分，强制性标准 7 项（占比 14.3%），推荐性标准 40 项（占比 81.6%），指导性技术文件 2 项（占比 4.1%）。(2)行业标准。国家药监局批准发布医疗器械行业标准 90 项，按照标准制修订划分，制定 36 项（占比 40.0%），修订 54 项（占比 60.0%）；按照标准性质划分，强制性标准 15 项（占比 16.7%），推荐性标准 75 项（占比 83.3%）。发布医疗器械行业标准修改单 2 项。

三、医疗器械标准总体情况：(1)标准数量稳步提升。截至 2024 年底，现行有效医疗器械标准共计 2023 项，其中国家标准 296 项，行业标准 1727 项（见下表）。“十四五”以来，医疗器械国家标准和行业标准数量呈现逐年稳定上升趋势。(2)标准体系结构更加完善。按标准规范对象统计，现行有效医疗器械标准中基础标准 349 项（占比 17.2%）；管理标准 54 项（占比 2.7%）；方法标准 488 项（占比 24.1%）；产品标准 1132 项（占比 56.0%）。2024 年发布基础标准 40 项（占比 28.8%）；管理标准 4 项（占比 2.9%）；方法标准 17 项（占比 12.2%）；产品标准 78 项（占比 56.1%）。按《中国标准文献分类法》分类统计，现行有效医疗器械标准覆盖了医疗器械各技术领域，主要集中在医用化验设备 C44（占比 14.4%），医疗器械综合 C30（占比 11.9%），矫形外科、骨科器械 C35（占比 11.1%），一般与显微外科器械 C31（占比 10.2%）；2024 年发布标准覆盖医疗器械综合 C30、矫形外科、骨科器械 C35 等 16 个标准类别，矫形外科、骨科器械类标准发布数量最多，占比达到当年发布标准的 17.3%。



四，标准技术组织架构方面：2024年，国家药监局批准成立医疗器械包装标准化技术归口单位（SMD/TU 011），医疗器械标准技术组织达到39个，包括13个总标委会（TC）、13个分标委会（SC）、2个标准化工作组（SWG）和11个技术归口单位（TU），医疗器械标准化技术组织覆盖领域更加全面。

此外，《年报》指出，医疗器械标准重点工作包括：建立健全标准管理制度体系、持续深化创新领域标准体系建设、拓展完善标准化技术组织建设、强化标准化技术队伍规范管理、提升标准制修订社会参与度成效显著、规范开展标准制修订闭环管理、深入参与国际标准化工作、扎实推进标准国内国际双向联动、多措并举加大标准宣传力度、持续提升标准服务水平。

（资料来源：NMPA网站）

◆CDE：《化学药品注册受理审查指南（试行）》《生物制品注册受理审查指南（试行）》

2025年2月9日，CDE发布了《化学药品注册受理审查指南（试行）》和《生物制品注册受理审查指南（试行）》。

《化学药品注册受理审查指南（试行）》适用于化学药品注册分类1类、2类、5.1类药物临床试验申请/药品上市许可申请，《生物制品注册受理审查指南（试行）》适用于预防用生物制品临床试验申请/上市许可申请。预防用生物制品是指为预防、控制疾病的发生、流行，用于人体免疫接种的疫苗类生物制品，包括免疫规划疫苗和非免疫规划疫苗。

《指南》明确了其资料基本要求（包括申请表和申报资料的整理）、形式审查要点（包括申报事项、沟通交流、申请表、申请资料的审查要点等）、受理审查决定及受理流程图等。（资料来源：CDE网站）

◆天津市人民政府：全链条支持生物医药创新发展的若干措施

2025年2月6日，天津市人民政府印发《天津市全链条支持生物医药创新发展的若干措施》，主要包括：

一，加强创新策源能力建设：加强战略科技力量引领、加强基础研究与核心技术攻关、深化产学研医协同创新、支持创新药/创新医疗器械研发。二，推动临床研究高水平发展：发挥临床研究支撑产业发展作用；激发临床研究人员积极性。三，加速创新药械注册审批进程：积极开展政策创新；优化注册审评服务；提升检验检测能力。四，促进创新药械临床应用：加速创新药械入院使用；加大创新药械医保支付支持力度；拓宽创新药械支付渠道。五，创新驱动提升产业能级：推动中医药守正创新发展；做强生物医药新赛道；推动创新成果承接转化；加快

推动产业化进程；分类施策支持企业创新发展；强化数据要素赋能；推进绿色低碳转型升级。六，持续优化产业发展生态：强化金融支持；加强知识产权高效运用和保护；推广通关便利化措施；建设高水平人才队伍；打造生物医药产业重点园区；完善协同联动机制。（资料来源：天津市政府网站）

2.2 注册上市

◆科伦博泰：“西妥昔单抗”生物类似药获 NMPA 批准上市，为国内首款

2025 年 2 月 7 日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，科伦博泰的生物类似药 EGFR 单抗西妥昔单抗 N01 注射液（A140）的上市申请已获得批准。根据科伦博泰此前的新闻稿披露，该药的拟定适应症为：本品用于治疗 RAS 基因野生型的转移性结直肠癌：与奥沙利铂（FOLFOX）或伊立替康（FOLFIRI）方案联合用于一线治疗；与 FOLFIRI 联合用于经含 FOLFIRI 治疗失败后的患者；本品用于治疗头颈部鳞状细胞癌：与铂类和氟尿嘧啶化疗联合用于一线治疗复发和/或转移性疾病；与放疗联合用于治疗局部晚期疾病。

A140 是一种重组 EGFR 人鼠嵌合单克隆抗体，可以抑制 EGFR 表达的肿瘤细胞的生长和存活。A140 注射液是国内首家以原研西妥昔单抗为参照药，按照国家《西妥昔单抗注射液生物类似药临床试验设计指导原则（试行）》研发和申报生产的产品，与参照药西妥昔单抗（商品名：爱必妥）有一致的氨基酸序列和相同的作用机制，拟申报的适应症与爱必妥一致。一旦该申请获得批准，可极大改善产品的可及性需求。

A140 上市注册申请主要基于一系列研究资料，包括药学比对研究、非临床比对研究、临床比对研究。A140 在临床安全有效性 III 期比对研究是一项比较 A140 和原研西妥昔单抗联合化疗方案（mFOLFOX6 方案）一线治疗 RAS 野生型转移性结直肠癌的有效性、安全性及免疫原性的随机、双盲、平行对照、多中心 III 期临床研究。（资料来源：医药魔方）

◆康诺亚：“司普奇拜单抗”获 NMPA 批准治疗季节性过敏性鼻炎，为该疾病领域首款生物制剂

2025 年 2 月 7 日，NMPA 网站显示，康诺亚司普奇拜单抗获批新适应症，用于治疗季节性过敏性鼻炎，成为该疾病领域首款生物制剂。这是司普奇拜单抗获批的第 3 项适应症。

司普奇拜单抗（研发代号 CM310）是一种针对 IL-4R α 的高效、人源化抗体。通过靶向 IL-4R α ，司普奇拜单抗可双重阻断 IL-4 及 IL-13 的信号传导。IL-4 及 IL-13 为引发 II 型炎症的两种关键细胞因子。



2024年9月，司普奇拜单抗首次获批上市，成为首个上市的国产 IL-4R α 抗体。同年12月，司普奇拜单抗扩大适应症至慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉。

2024年4月，康诺亚宣布司普奇拜单抗治疗季节性过敏性鼻炎的 III 期研究顺利完成。本次临床试验是一项多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照的 III 期研究，主要用于确证司普奇拜单抗注射液治疗对鼻用糖皮质激素或其他治疗方法控制不佳的成人季节性过敏性鼻炎患者的有效性和安全性。

本次 III 期临床研究在花粉季共纳入了 108 例受试者，以研究中心为分层因素，按 1:1 的随机比例分别接受司普奇拜单抗 600mg（首剂）+300mg 和安慰剂治疗，每 2 周一次，共治疗 2 次，安全期观察 8 周，研究的主要终点为治疗 2 周每日回顾性鼻部症状总分（rTNSS）较基线平均变化。研究结果显示 III 期临床试验数据结果积极，主要终点完全达标，司普奇拜单抗显著优于安慰剂组，具备高度显著的统计学差异，且安全性良好。（资料来源：医药魔方）

◆复宏汉霖：“汉斯状（斯鲁利单抗）”在欧盟获批上市，为全球首款为获批上市用于广泛期小细胞肺癌治疗的抗 PD-1 单抗

2025年2月5日，复宏汉霖宣布抗 PD-1 单抗汉斯状（斯鲁利单抗，欧洲商品名：Hetronifly）正式获得欧盟委员会（EC）批准，联合卡铂和依托泊苷用于广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）成人患者的一线治疗，标志着汉斯状成为全球首个获批上市用于广泛期小细胞肺癌治疗的抗 PD-1 单抗。

汉斯状为重组人源化抗 PD-1 单抗注射液，已在中国、欧盟以及多个东南亚国家获批上市。聚焦肺癌和消化道肿瘤，复宏汉霖积极推进汉斯状与公司其他产品的协同以及与创新疗法的联合，截至目前，汉斯状已在中国获批用于治疗鳞状非小细胞肺癌（sqNSCLC）、广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）、食管鳞状细胞癌（ESCC）和非鳞状非小细胞肺癌（nsNSCLC）。汉斯状治疗 SCLC 也已获得美国 FDA 和欧盟 EC 的孤儿药资格认定，并在美国积极推进一项汉斯状对比一线标准治疗阿替利珠单抗的头对头桥接试验，以进一步支持汉斯状在美国的上市申报。

本次汉斯状获 EC 批准主要基于 ASTRUM-005 研究。ASTRUM-005 研究是一项随机、双盲、安慰剂对照的国际多中心 III 期研究，旨在评估斯鲁利单抗联合化疗对比安慰剂联合化疗用于 ES-SCLC 一线治疗的疗效和安全性。该试验在中国、欧盟波兰、土耳其、格鲁吉亚等多个国家共开设 128 个试验中心，入组 585 例受试者，其中约 31.5% 为白人。ASTRUM-005 临床试验结果于 2022 年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会以口头报告方式首次发布，并于全球四大顶级医

学期刊之一的《美国医学会杂志》（JAMA）发表，成为全球首个登上 JAMA 主刊的 SCLC 免疫治疗临床研究。基于 ASTRUM-005 研究，汉斯状已陆续在中国、东南亚多国和欧盟获批用于一线治疗 ES-SCLC，成为全球首个获批一线治疗小细胞肺癌的抗 PD-1 单抗。

围绕汉斯状，复宏汉霖携手全球商业合作伙伴 Accord、Kgbio 和复星医药，全面布局美国、欧洲及众多新兴国家市场，对外授权覆盖 70 多个国家和地区。展望未来，复宏汉霖将与合作伙伴紧密协作，持续推进汉斯状在更多国家和地区的获批上市进程，为全球更多患者提供更广泛的治疗选择。（资料来源：医药魔方）

◆强生：两款 first-in-class 双抗“锐珂（埃万妥单抗）”和“拓立珂（塔奎妥单抗）”获 NMPA 批准上市

2025 年 2 月 11 日，强生宣布锐珂（埃万妥单抗）和拓立珂（塔奎妥单抗）的上市申请均已获得国家药监局批准。前者是全球首款获批上市的 EGFR/c-MET 双抗，后者是首个获批的靶向 GPRC5D 的双特异性抗体药物。

本次埃万妥单抗获批的适应症是：与卡铂和培美曲塞联合给药，用于经检测确认携带表皮生长因子受体（EGFR）20 号外显子插入突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者的一线治疗。埃万妥单抗是一种靶向作用于 EGFR 耐药突变、MET 突变和扩增的双特异性抗体，可以同时结合 EGFR 和 c-Met 的胞外结构，阻断配体与 EGFR 和 MET 的结合，促进受体降解，还可触发抗体依赖性细胞毒性。

本次塔奎妥单抗获批的适应症是：单药适用于既往接受过至少三线治疗（包括一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂和一种抗 CD38 抗体）的复发或难治性多发性骨髓瘤（RRMM）成人患者。塔奎妥单抗是一种 T 细胞重定向双特异性抗体，可与 T 细胞表面表达的 CD3 受体和多发性骨髓瘤细胞表面表达的 G 蛋白偶联受体 C 类第 5 组成员 D（GPRC5D）结合。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆MSCI 中国指数调整：剔除的 20 只股票包括 7 家医药股，新纳入 8 只股票不包括医药股
根据 MSCI 官网 2025 年 2 月 12 日的公告，MSCI 中国指数在 2025 年 2 月的季度调整中，新纳入 8 只股票，同时剔除 20 只股票。值得注意的是，在此次被剔除的 20 只股票中，医药类企业达到了 7 家，占比 35%；而被新纳入的 8 只股票，没有一家是医药股。

具体而言，这次被剔除的7家医药公司股票包括：安图生物、华熙生物、凯莱英、国药股份、华海药业、恩华药业、华大智造。

从历次MSCI中国指数的调整情况来看，一次性剔除这么多医药类公司，且没有医药类公司调入，在历史上都是较为罕见的。从历次MSCI中国指数的调整情况来看，一次性剔除这么多医药类公司，且没有医药类公司调入，在历史上都是较为罕见的。

MSCI中国指数（MSCI China Index）是由摩根士丹利资本国际公司（MSCI）编制的一系列指数，旨在跟踪中国概念股票的表现。这些指数覆盖范围广泛，为国际和境内的投资者提供了一个全面、客观、公正的中国股票市场投资基准，帮助他们更好地了解和把握中国市场的投资机会。由于MSCI中国指数被广泛应用于投资组合管理、风险管理和绩效评估等领域，被纳入该指数的个股，往往会吸引大量指数投资资金的跟踪和投资，从而增加其国际资本的曝光量和实际买入资金。

除了MSCI中国指数之外，此次MSCI全球小盘股指数剔除的6只港股中，医药股的占比也达到了三分之一，他们是：欧康维视生物和昊海生物。

从历史规律来看，MSCI常规的指数调整对市场整体影响相对有限。尽管个别股票可能会因资金流入或流出而出现短期波动，但市场整体的运行趋势更多还是受到宏观经济、政策环境等因素的影响。（资料来源：医药投资部落微信公众号）

◆商务部：将美国基因测序巨头因美纳（Illumina）列入不可靠实体清单

2025年2月4日，商务部发布了一则公告，宣布将美国基因测序巨头因美纳公司（Illumina公司）列入不可靠实体清单，该公告自公布之日起实施。根据商务部的公告，因美纳公司被列入不可靠实体清单的主要原因是其违反正常的市场交易原则，中断与中国企业的正常交易，并对中国企业采取歧视性措施，严重损害了中国企业的合法权益。

因美纳（Illumina, Inc.）是一家总部位于美国加利福尼亚州的生物技术公司，成立于1998年，专注于基因测序技术的研发与商业化应用。其核心产品包括高通量基因测序仪、基因芯片及相关分析软件，广泛应用于医学研究、临床诊断、农业育种等领域。凭借技术垄断优势，因美纳长期占据全球基因测序市场约80%的份额，被誉为基因科技行业的“谷歌”。

在中国市场，因美纳同样占据主导地位。国内多家顶尖医疗机构、科研院所及生物医药企业均依赖其设备和技术。例如，华大基因等本土企业虽在测序服务领域快速崛起，但关键设备仍长期采购自因美纳，形成了“技术卡脖子”的隐忧。



商务部将 Illumina 列入不可靠实体清单，可能对国内基因检测行业产生影响，并利好本土企业。因美纳被列入“不可靠实体清单”，既是反击外部不公平竞争的必然之举，也是中国生物科技自立自强的契机。唯有将“卡脖子”清单转化为科研攻关清单，才能在全球基因科技的赛道上实现从“跟跑”到“领跑”的跨越。（资料来源：药时空微信公众号）

◆阿斯利康：自曝在华涉嫌偷税 90 万美元

2025 年 2 月 6 日，阿斯利康发布 2024 年财报，令人意外地对外披露了其涉嫌偷逃 90 万美元进口税款的相关信息，并表示将继续全力配合中国相关部门调查。

在财报中，阿斯利康披露，2024 年实现营收 540.73 亿美元，按固定汇率 CER 计算同比增长 21%。其中，中国区收入创下历史新高，实现营收 64 亿美元，同比增长 11%，占全球收入的 12%。

最引人瞩目的是，阿斯利康披露了去年“王磊配合调查”风波的最新动态变化。其在财报中透露，2025 年 1 月收到了深圳海关出具的《移送审查起诉告知书》以及《鉴定意见通知书》，意见书显示，阿斯利康涉嫌偷逃进口税款，金额达 90 万美元。根据相关信息，阿斯利康认为《鉴定意见通知书》中提及的进口税款涉及度伐利尤单抗（Imfinzi）和替西木单抗（Imjudo）。

若阿斯利康最终被判定需承担法律责任，还可能被处以偷逃税款一至五倍的罚金，也就是说最高可能处罚 450 万美元。阿斯利康表示，将继续全力配合中国相关部门。

财联社记者粗略梳理阿斯利康去年 10 月以来的风波：2024 年 10 月 30 日，阿斯利康发布消息称，阿斯利康全球执行副总裁、国际业务主席及中国总裁王磊正在配合调查，揭开了萦绕在阿斯利康中国头上数个月的疑云。随后，阿斯利康方面透露，王磊被查与此前的骗保案无关，而是涉及药品进口与数据问题。当时，行业内猜测，王磊被查更可能是涉嫌药品走私。2024 年 11 月 12 日，阿斯利康全球 CEO 苏博科在面向投资者和分析师的线上会议中表示，公司并不了解任何调查的细节，但将全力配合中国执法部门的调查；2024 年 12 月 4 日，阿斯利康任命 Iskra Reic 为全球执行副总裁、国际业务负责人，接替王磊的工作；2024 年 12 月 26 日，据媒体报道，王磊因涉嫌走私普通货物、物品罪被深圳警方批准逮捕。值得一提的是，此前已有约 100 名阿斯利康中国前员工因医保骗保案被判刑，涉及伪造基因检测结果以获取医保报销资格。

最新进展则是前述阿斯利康自曝涉嫌偷逃进口税款，但涉嫌偷逃进口税款事项是否与王磊被调查拘留有关，阿斯利康在其财报中并未直接说明，只称王磊“因在中国接受调查而延长休假”（on extended leave from the Company while under investigation in China）。



业内人士对财联社记者分析称，2025年阿斯利康在国内的经营应当不会受到上述相关事件的太大影响，原因一是阿斯利康在国内的营收规模和品种数量庞大，上述案件涉及的品种也只是零星，就算影响销售也对总体营收影响有限；二是阿斯利康多次强调相关事件是员工个人行为，切割得非常快，且高管团队已经换血重组完毕。

阿斯利康也在财报中强调，将持续在中国加大投资用于药物研发与生产供应。阿斯利康对中国市场的中长期发展充满信心，将一如既往地深耕中国市场。展望未来，期待在中国市场继续保持强劲发展态势，将更多创新药物带给中国患者。（资料来源：财联社）

◆华润三九：获国资委批准收购天士力 28%股份，交易金额近 62 亿元人民币

2025年2月6日，天士力发布公告，公司收到华润三九发来通知，华润三九已于近日收到中国华润转发的国务院国资委《关于华润三九医药股份有限公司收购天士力医药集团股份有限公司有关事项的批复》（国资产权[2025]30号）。

国务院国资委同意华润三九协议受让天士力、天津和悦科技、天津康顺科技、天津顺祺科技、天津善臻科技、天津通明科技、天津鸿勋科技等7家单位分别持有的35161.9489万股、2917.5350万股、1250.3722万股、725.2158万股、646.0255万股、566.8354万股、562.6674万股天士力股份。此次收购事项完成后，天士力控股股东将变更为华润三九，实际控制人将变更为中国华润。

这起重磅收购最早源于去年。2024年8月，天士力发布公告，公司控股股东天士力集团及其一致行动人与华润三九签订了《股份转让协议》。根据协议内容，天士力医药集团及其一致行动人转让28%股份给华润三九，交易对价为62.12亿元。

从去年至今，为了促成这笔重磅交易，国家市场监督管理总局、国务院国资委、华润三九等多方都在协同发力。国家市场监督管理总局、国务院国资委都已出具相关文件，为此次交易的顺利推进注上了强心针。在此基础之上，此次收购只需华润三九董事会再次审议及股东大会审议批准等程序后即可正式实施。至此，华润三九收购天士力，基本算是“稳了”。受此消息影响，天士力2月7日股价开盘14.92元每股，最高涨至15.15元每股，最新市值223.3亿元。“华润系”即将迎来一位市值高达220亿的中药龙头。

华润三九成功收购天士力后，两家“龙头”可互相进行资源整合，取长补短，实现多方共赢。

首先，在市场端，天士力有复方丹参滴丸等多款知名商业化产品，华润三九可借此收购进入更多治疗领域，丰富自身产品矩阵，提升市场竞争力。此外，两者均在医药行业有较高的知



名度和品牌影响力，强强联合，可增强双方在行业内的品牌形象和知名度，有助于吸引更多客户和消费者。

其次，在研发端，两家企业的研发平台和技术团队在现代中药研发等方面都站在国内第一梯队，收购后双方可互相获得新的研发技术和经验，加速研发进程，提升创新能力。值得一提的是，天士力还拥有超百款在研产品，2023年，天士力研发投入达13.15亿元，同比增长29.49%，在一众中药企业中处于头部位置。华润三九的收购将带来重要的资金支持，缓解其研发方面的资金压力，有助于天士力加快现有项目的推进。

再而，两者的销售渠道还可形成互补。目前，天士力在院内销售方面具有优势，华润三九则相对偏重OTC（非处方药）渠道。两者结合，将打造出覆盖院内+院外的强力销售网络。借助这个销售网络及华润三九在市场营销、医院配送招标方面的优势，华润三九与天士力的产品将覆盖更多市场，并可推动新品更快实现商业化。

另外，天士力在中药的智能制造方面具有优势，而华润三九也通过智能化改造观澜基地等项目在自动化、信息化、数字化等方面有了一定积累。两者结合，或将在中药的智能制造上擦出更多火花。

总的来看，本次收购不仅引发了市场的广泛关注，控股股东的更替也预示着天士力将迎来新的发展机遇和挑战。华润三九也将借此进一步丰富自身产品线，提升在中药领域的竞争力，巩固其行业龙头地位，并通过充分整合双方资源，增强抗风险能力，更好地应对行业政策变化和市场竞争。（资料来源：动脉新医药微信公众号，天士力公司公告）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2024/8/28	考虑公司原料药板块毛利率下滑及 CDMO 业务承压，我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 10.25/11.87/12.41 亿元（原为 12.62/14.24/15.48 亿元），EPS 分别为 1.06/1.23/1.29（原为 1.31/1.48/1.60 元），当前股价对应 PE 为 12/10/10 倍。考虑 CDMO 业务各阶段项目增长良好，部分商业化大品种受益于终端市场放量、销量持续增长，未来有望保持增长态势；我们维持其“买入”评级。
华东医药 (000963)	买入	2024/8/16	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 32.06/38.16/45.15 亿元，EPS 分别为 1.83/2.18/2.57 元，当前股价对应 PE 为 17/14/12 倍。考虑公司医药工业重回增长趋势，创新药领域多个产品申报上市，年内有望获批迎来收获期，自研能力逐步体现，医美业务表现良好，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2024/8/23	考虑国内口腔行业竞争加剧叠加宏观市场因素，我们下调盈利预测，预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 7.44/8.49/9.37（原为：8.59/9.78/10.78 亿元），EPS 分别为 0.84/0.96/1.06（原为：0.97/1.11/1.22 元），当前股价对应 PE 为 16/14/13 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破，推广较为顺利，我们维持其“增持”投资评级。
普蕊斯 (301257)	买入	2024/9/2	考虑公司当前毛利率较 2023 年有所下滑且政府补助的可持续性具有不确定性，我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 1.38（前值 1.62）/1.68（前值 1.95）/2.03（前值 2.23）亿元，EPS 分别为 2.26（前值 2.65）/2.74（前值 3.18）/3.32（前值 3.64）元，当前股价对应 PE 为 11/9/8 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收持续扩张，新增订单金额环比显著增长，将受益于 SMO 在医药临床研发中的渗透率将进一步提升以及 SMO 行业集中度提升，我们维持其“买入”投资评级。
贝达药业 (300558)	买入	2024/8/6	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 4.20/5.47/6.65 亿元，EPS 分别为 1.00/1.31/1.59 元，当前股价对应 PE 为 36/28/23 倍。考虑公司多款产品进入商业化放量阶段，其中恩沙替尼一二线均进入医保且持续打造差异化优势、一线适应症已获得 FDA 上市申请受理，贝福替尼拥有三代最长 mPFS、未来放量可期；自研 CDK4/6 抑制剂 NDA 获受理，未来有望贡献业绩增量，同时，公司手握 MCLA-129、CFT8919 等潜力项目，在研项目达到 40 余项，长期增长动能足，我们维持其“买入”评级。
诺诚健华-U (688428)	买入	2024/8/22	我们预计公司 2024-2026 年的收入分别为 9.76/13.98/18.46 亿元，归母净利润分别为 5.54/-5.98/-4.33 亿元。考虑公司奥布替尼多项血液瘤适应症获批上市、新适应症上市申请在即，当前销售表现强劲；Tafasitamab 上市申请已获受理有望明年开始贡献业绩，自免管线推进顺利，我们维持其“买入”评级。
泓博医药 (301230)	增持	2024/9/2	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 34.37/51.96/77.29 百万元，EPS 分别为 0.32/0.48/0.72 元，当前股价对应 PE 为 63/41/28 倍。考虑公司已成功打造一站式服务平台并形成一定规模，且研发投入持续稳定提升，充裕人才储备构建优质研发团队，拥有多个先进技术平台和 AI 赋能产品 PR-GPT，新签订单和新增优质客户有望持续增长，商业化板块重回增长，我们维持其“增持”评级。



益方生物-U (688382)	买入	2024/11/22	我们对现有已上市产品贝福替尼、格索雷赛和预估 2027 年以前能上市的产品或适应症做 NPV 估值，假设无风险利率 Rf 为 2.09%（十年期国债收益率），市场预期投资回报率 Rm 为 8.00%，所得税率为 15%，永续增长率为 1.5%，计算得出 WACC 为 9.23%，通过 DCF 模型测算出公司总股权价值为 74.75 亿元人民币。我们预计公司 2024-2026 年的收入分别为 1.30/2.87/3.82 亿元，归母净利润分别为-3.08/-2.41/-2.37 亿元。考虑公司对外授权产品贝福替尼放量可期，D-1553 二线治疗 NSCLC 适应症已获批上市，D-0502 进展顺利、有望成为首个国内获批上市的口服 SERD，公司总股权价值大于当前市值，我们首次给予其“买入”评级。
艾力斯 (688578)	买入	2024/12/4	我们预计公司 2024-2026 年的营业总收入分别为 32.62/40.82/49.44 亿元，归母净利润分别为 13.13/14.52/18.66 亿元，对应 EPS 分别为 2.92/3.23/4.15 元，当前股价对应 P/E 为 20/18/14 倍。考虑公司伏美替尼处于快速放量阶段、引进产品戈来雷塞上市在即、伏美替尼在 NSCLC 的 EGFR exon20ins 适应症具备同类最佳潜质、其他临床项目顺利推进中，我们首次给予其“买入”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）				PE（倍）		
		2025/2/14	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E		
医疗研发外包	九洲药业	13.89	1.06	1.23	1.29	13.10	11.29	10.77		
化学制剂	华东医药	34.38	1.83	2.18	2.57	18.79	15.77	13.38		
其他专用机械	美亚光电	14.87	0.84	0.84	0.96	17.70	17.70	15.49		
医疗研发外包	普蕊斯	28.93	2.26	2.74	3.32	12.80	10.56	8.71		
医疗研发外包	泓博医药	36.94	0.32	0.48	0.72	115.44	76.96	51.31		
化学制剂	贝达药业	51.19	1.00	1.31	1.59	51.19	39.08	32.19		
化学制剂	诺诚健华-U	12.58	-0.31	-0.34	-0.25	-40.58	-37.00	-50.32		
化学制剂	益方生物-U	12.87	-0.17	-0.14	-0.13	-75.71	-91.93	-99.00		
化学制剂	艾力斯	68.60	2.92	3.23	4.15	23.49	21.24	16.53		

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
华森制药	新加坡 HSA ⁽¹⁾	中成药	六味安神胶囊	中药 1.1 类创新药，国家发明专利品种；可通过镇静催眠、抗抑郁、抗焦虑、抗氧化、提高耐缺氧能力等作用，整体改善失眠患者睡眠质量和中医证候。
海翔药业	韩国 MFDS ⁽²⁾	原料药	地夸磷索钠	P2Y2 受体激动剂，其滴眼液制剂用于治疗干眼症。
华海药业	美国 FDA	ANDA	多西环素胶囊	主要用于治疗丘疹脓疱型红斑痤疮。



新诺威	NMPA	注射用生物制品	注射用奥马珠单抗	增加“过敏性哮喘”适应症。
神州细胞	NMPA	注射用生物制品	菲诺利单抗注射液	本品与含铂化疗联合用于复发性和/或转移性头颈部鳞状细胞癌的一线治疗。
华润双鹤	NMPA	化药 2.2 类	硫嘌呤片 (II)	为已上市巯嘌呤片的改良型药物, 适用于儿童急性淋巴细胞白血病及急性非淋巴细胞白血病, 慢性粒细胞白血病的急变期。
上海凯宝	NMPA	中药 3.1 类	苓桂术甘汤颗粒	功能主治: 温阳化饮, 健脾利湿。用于中阳不足之痰饮。症见胸胁支满, 目眩心悸, 短气而咳, 舌苔白滑, 脉弦滑。
苑东生物	NMPA	化药 3 类	布美他尼注射液	高血压; 水肿性疾病包括充血性心力衰竭、肝硬化、肾脏疾病; 预防急性肾功能衰竭等。
福安药业	NMPA	化药 3 类	盐酸咪达唑仑口服溶液	适用于儿童诊断或治疗性操作前以及操作过程中的镇静、抗焦虑、遗忘; 也可用于儿童术前镇静、抗焦虑、遗忘。
海欣股份	NMPA	化药 3 类	盐酸右美托咪定注射液	用于行全身麻醉的手术患者气管插管和机械通气时的镇静和重症监护治疗期间开始插管和使用呼吸机病人的镇静。
人福医药	NMPA	化药 3 类	琥珀酸地文拉法辛缓释片	用于成人抑郁症 (MDD) 的治疗
济川药业	NMPA	化药 3 类	西他沙星颗粒	第四代喹诺酮类抗菌药物。

资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

说明: (1) “新加坡 HSA” = 新加坡卫生科学局; (2) “韩国 MFDS” = 韩国食品药品监督管理局。

表 4: 医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构	注册分类	注册产品
乐心医疗	美国 FDA	510(k)	TeleRPM Gen2 Blood Glucose Monitoring System
	马来西亚 MDA ⁽¹⁾	公告未披露	NC ROCKSTARTM 非顺应性球囊扩张导管
	阿根廷 ANMAT ⁽²⁾	公告未披露	HT Supreme™ 药物洗脱支架系统
赛诺医疗	厄瓜多尔 ARCSA ⁽³⁾	公告未披露	HT Supreme™ 药物洗脱支架系统
			Tytrak PTCA 球囊扩张导管 NC Thonic 非顺应性 PTCA 球囊扩张导管
鱼跃医疗	NMPA	III 类	持续葡萄糖监测系统
普门科技	NMPA	III 类	一次性使用负压引流护创材料
天智航	NMPA	III 类	骨科手术导航定位系统
达安基因	NMPA	公告未披露	梅毒螺旋体抗体检测试剂盒 (化学发光免疫分析法)
新华医疗	山东省药监局	II 类	3D 荧光电子内窥镜
			荧光内窥镜冷光源
			二氧化碳培养箱
九强生物	北京市药监局	II 类	总胆红素测定试剂盒 (钒酸盐氧化法)
			直接胆红素测定试剂盒 (钒酸盐氧化法)
天益医疗	浙江省药监局	II 类	一次性使用碘液微型盖
亚辉龙	广东省药监局	II 类	25-羟基维生素 D (25-OH VD) 测定试剂盒 (化学发光法)
			抗肝/肾微粒体 1 型 IgG 抗体测定试剂盒 (化学发光法)
			纤溶酶-α2 纤溶酶抑制剂复合物测定试剂盒 (化学发光法)
			凝血酶-抗凝血酶 III 复合物测定试剂盒 (化学发光法)



阳普医疗	广东省药监局	II类	功能性纤维蛋白原检测试剂盒（凝固法）
新产业	广东省药监局	II类	孕酮测定试剂盒（磁微粒化学发光法） 抗肾小球基底膜抗体 IgG 测定试剂盒（磁微粒化学发光法） 睾酮测定试剂盒（磁微粒化学发光法）
普门科技	重庆市药监局	II类	光谱治疗仪
	广东省药监局	II类	血细胞分析仪用质控物（光学法） 总三碘甲状腺原氨酸（TT3）测定试剂盒（电化学发光法） 糖化血红蛋白测定试剂盒（高效液相色谱法） 糖化血红蛋白质控品；糖化血红蛋白校准品
东方海洋	山东省药监局	公告未披露	儿茶酚胺及其代谢物质控品 儿茶酚胺及其代谢物校准品 便隐血/转铁蛋白（FOB/TRF）检测试剂盒（胶体金法）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：(1)“马来西亚 MDA”=马来西亚医疗器械管理局；(2)“阿根廷 ANMAT”=阿根廷共和国国家药品、食品和医疗技术管理局；(3)“厄瓜多尔 ARCSA”=厄瓜多尔共和国国家卫生监管控制与监督局。

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
凯普生物	专利授权	<p>广东凯普生物科技股份有限公司以及子公司在 2025 年 1 月获得发明专利授权情况如下：</p> <p>“PCR 曲线的拟合方法、装置、存储介质及计算机设备”，为发明专利，授予国家/地区为中国，专利权人为凯普生物、广东凯普科技智造有限公司。本发明专利属于 PCR 检测技术领域，公开了一种 PCR 曲线的拟合方法、装置、存储介质及计算机设备。在实时荧光定量 PCR(聚合酶链式反应)技术中，Ct 值是指每个反应管内的荧光信号达到设定的阈值时所经历的循环数。本发明专利提供的 PCR 曲线的拟合方法、装置、存储介质及计算机设备在获取到原始 PCR 曲线后可以先确定原始 PCR 曲线的背景期，然后在根据背景期的荧光值确定原始 PCR 曲线有扩增现象时，先对原始 PCR 曲线进行预处理，再计算预处理后的原始 PCR 曲线对应的第一 Ct 值，计算后可得到准确度相对较高的第一 Ct 值；本专利还可以基于背景期的荧光值确定原始 PCR 曲线的指数增长期、线性增长区和平台期，并利用各个阶段的数据点进行曲线拟合，然后再计算拟合后的 PCR 曲线对应的第二 Ct 值；最后根据第一 Ct 值和第二 Ct 值之间的差值来确定最终的拟合曲线，以此得到的拟合曲线保真度较高且不过度修饰。</p> <p>“一种核酸分子杂交仪程序组件的控制方法及系统”，为发明专利，授予国家/地区为中国，专利权人为凯普生物、广东凯普科技智造有限公司、广州凯普生物科技有限公司。本发明专利涉及网络应用的技术领域，公开了一种核酸分子杂交仪程序组件的控制方法及系统，具体为：首先，运行核酸分子杂交仪本地程序组件，确认程序组件合法性，程序组件由自定义的多个段组成，含有命令域和参数域；然后对程序组件进行解析，将核酸分子杂交自动化过程封装于程序组件中；接着将程序组件的各个段的命令域与核酸分子杂交仪的逻辑框架表进行匹配，编译产生核酸分子杂交仪的指令集，最后执行指令集中的指令，并根据需求，适时进行指令之前的交互，指令间的信息交互及不同指令集之间的核酸分子杂交仪机械运动逻辑的配合，逻辑框架表通俗易懂，实现核酸分子杂交仪程序组件的控制过程程序组件易读、易调整，无需程序员调整代码，适合非从事专业程序工作的现场生物技术人员和实验员使用。</p>
百奥泰	技术授权	<p>百奥泰生物制药股份有限公司（简称：百奥泰）与 Intas Pharmaceuticals Ltd.（简称：Intas）签署授权许可与商业化协议，将公司的 BAT2506（戈利木单抗）注射液在美国市场的独占的产品商业化权益有偿许可给 Intas。百奥泰将负责研发、生产及商业化供应，Intas 将通过其美国子公司 Accord Biopharma Inc.（简称：Accord）负责 BAT2506 在美国的商业化活动。</p> <p>首付款及里程碑款总金额最高至 1.645 亿美元，其中包括 2,100 万美元首付款、累计不超过 1.435 亿美元里程碑付款，以及净销售额的两位数百分比作为收入分成。</p>



BAT2506 是百奥泰根据中国 NMPA、美国 FDA、欧洲 EMA 生物类似药相关指导原则开发的戈利木单抗生物类似药。戈利木单抗是靶向 TNF- α 的抗体，能够以高亲和力特异性地结合可溶性及跨膜的人 TNF- α ，阻断 TNF- α 与其受体 TNFR 结合，从而抑制 TNF- α 的活性。截至本公告披露日，BAT2506（戈利木单抗）注射液已完成全球 III 期临床研究且上市申请已获欧洲 EMA 受理。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 24 家上市公司的股东净减持 4.24 亿元。其中，9 家增持 1.21 亿元，15 家减持 5.45 亿元。

表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计（万股）	增减仓参考市值（万元）
600867.SH	通化东宝	1	1	增持	600.03	4,899.35
300765.SZ	新诺威	1	1	增持	171.52	4,647.98
000538.SZ	云南白药	1	1	增持	32.16	1,888.22
688198.SH	佰仁医疗	2	1	增持	4.20	443.25
300294.SZ	博雅生物	1	1	增持	6.41	190.72
000403.SZ	派林生物	11	5	增持	2.40	51.24
688013.SH	天臣医疗	2	2	增持	0.60	11.01
603998.SH	方盛制药	1	1	增持	1.00	9.53
000534.SZ	万泽股份	1	1	增持	0.38	5.40
300562.SZ	乐心医疗	1	1	减持	-22.40	-331.59
688247.SH	宣泰医药	1	1	减持	-57.52	-586.17
603392.SH	万泰生物	3	1	减持	-10.24	-696.81
300966.SZ	共同药业	1	1	减持	-39.47	-732.88
301033.SZ	迈普医学	1	1	减持	-22.16	-992.64
430300.BJ	辰光医疗	1	1	减持	-107.98	-1,334.79
002907.SZ	华森制药	1	1	减持	-184.54	-2,296.72
301017.SZ	漱玉平民	1	1	减持	-223.23	-2,862.17
300006.SZ	莱美药业	1	1	减持	-676.52	-3,262.10
688410.SH	山外山	1	1	减持	-173.80	-5,028.32
688293.SH	奥浦迈	2	2	减持	-123.70	-5,224.82
301367.SZ	怡和嘉业	2	2	减持	-89.30	-6,020.03
688177.SH	百奥泰	1	1	减持	-384.88	-7,208.54
301408.SZ	华人健康	4	4	减持	-717.07	-8,490.95
688131.SH	皓元医药	1	1	减持	-241.93	-9,453.00

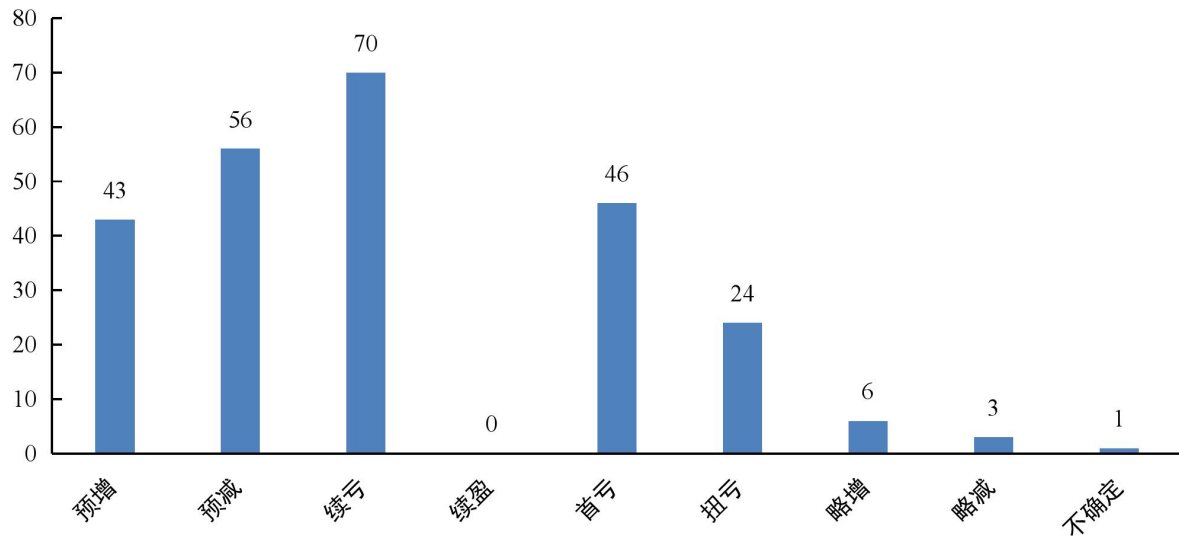
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



3.4 医药生物行业上市公司 2024 年业绩预告情况

截至 2025 年 2 月 14 日，我们跟踪的 501 家医药生物行业上市公司中有 249 家披露了 2024 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 43/6/24 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2023 年归母净利润为正的公司有 47 家。

图 5：医药生物行业 2024 年业绩预告情况（单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 7：医药生物行业 2024 年净利润增速下限大于等于 30%（且 2023 年利润为正）的公司

证券代码	证券简称	2023 年归母净利润 (百万元)	业绩预告类型	2024 年年报预告净利润 同比增长上限 (%)	2024 年年报预告净利润 同比增长下限 (%)
600812.SH	华北制药	4.89	预增	2,456.08	2,456.08
688351.SH	微电生理	5.69	预增	884.44	726.23
002901.SZ	大博医疗	58.97	预增	561.33	493.50
603538.SH	美诺华	11.59	预增	633.67	461.04
300677.SZ	英科医疗	383.00	预增	291.65	213.32
600721.SH	百花医药	12.97	预增	254.66	177.56
002950.SZ	奥美医疗	110.40	预增	221.56	176.27
000788.SZ	北大医药	44.36	预增	226.90	159.26
600216.SH	浙江医药	429.64	预增	190.01	141.83
688336.SH	三生国健	294.61	预增	162.00	137.73
688076.SH	诺泰生物	162.94	预增	182.32	133.22
002826.SZ	易明医药	15.39	预增	233.02	131.70
688151.SH	华强科技	7.93	预增	239.00	127.00
688578.SH	艾力斯-U	644.17	预增	121.99	121.99
600329.SH	达仁堂	986.71	预增	142.00	118.00



688553.SH	汇宇制药	139.79	预增	157.54	114.61
002001.SZ	新和成	2,704.24	预增	129.27	114.48
688026.SH	洁特生物	34.79	预增	101.22	101.22
688247.SH	宣泰医药	61.07	预增	127.00	89.00
603301.SH	振德医疗	198.40	预增	98.09	88.00
300529.SZ	健帆生物	436.49	预增	97.00	83.00
300702.SZ	天宇股份	27.36	预增	174.13	82.75
688161.SH	威高骨科	112.32	预增	113.68	78.07
603087.SH	甘李药业	340.07	预增	91.14	76.44
002550.SZ	千红制药	181.86	预增	108.95	75.96
300562.SZ	乐心医疗	34.37	预增	86.22	74.58
002437.SZ	誉衡药业	120.33	预增	107.75	74.51
002907.SZ	华森制药	32.70	预增	147.71	71.26
301033.SZ	迈普医学	40.88	预增	95.71	71.24
605369.SH	拱东医疗	109.13	预增	60.37	60.37
300294.SZ	博雅生物	237.47	预增	102.14	60.03
688767.SH	博拓生物	106.61	预增	59.47	59.47
300254.SZ	仟源医药	25.20	预增	106.39	58.76
300401.SZ	花园生物	192.35	预增	81.96	55.97
688606.SH	奥泰生物	180.58	预增	65.03	53.95
600420.SH	国药现代	691.88	预增	71.10	52.31
688278.SH	特宝生物	555.45	预增	51.23	45.83
688131.SH	皓元医药	127.45	预增	64.77	45.16
301301.SZ	川宁生物	940.56	预增	54.16	44.59
600789.SH	鲁抗医药	246.17	预增	69.00	42.00
688253.SH	英诺特	173.95	略增	41.25	41.25
600833.SH	第一医药	89.28	预增	107.22	38.90
600664.SH	哈药股份	395.26	预增	65.00	38.00
600521.SH	华海药业	830.47	略增	49.30	37.30
002082.SZ	万邦德	49.21	预增	82.89	32.09
833230.BJ	欧康医药	16.67	略增	49.97	31.97
000423.SZ	东阿阿胶	1,150.88	略增	39.00	30.00

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



4 投资建议

随着国产 AI 大模型 DeepSeek 的崛起，近期 AI 热度持续高涨，目前已有超过 30 家医疗大健康相关公司宣布加速整合 DeepSeek 技术，覆盖包含药物研发、临床诊断、临床信息辅助、慢病管理、医学影像分析、健康监测等多个领域。弗若斯特沙利文数据显示，中国 AI 医疗行业的市场规模显著增长，中国 AI 医疗市场规模预计将由 2023 年的 88 亿元增加至 2033 年的 3157 亿元，2023 年至 2033 年的复合年增长率为 43.1%。我们认为 AI 对医疗大健康行业的赋能将逐步深化，推荐关注 AI 在前端药物研发、后端病理诊断等领域的应用。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。