



Research and
Development Center

短期回调不改市场回暖趋势，持续看好创新和 AI 医疗，建议关注 25Q1 业绩有望超预期标的

医药生物行业周报

2025 年 3 月 2 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: 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

短期回调不改市场回暖趋势, 持续看好创新和 AI 医疗, 建议关注

25Q1 业绩有望超预期标的

2025 年 3 月 2 日

本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为-2.72%, 板块相对沪深 300 收益率为+0.73%, 在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 23。6 个子板块中, 中药 II 板块周跌幅最小, 跌幅为 0.39% (相对沪深 300 收益率为+3.05%); 跌幅最大的为生物制品, 跌幅为 7.94% (相对沪深 300 收益率为-4.50%)。
- **行业动态:** 2 月 26 日, 由复旦大学附属中山医联合上海科学智能研究院共同研发的“AI 心医生”——观心大模型 CardioMind beta 版正式发布。作为国内首个深耕心血管专科的医疗大模型, 该系统通过整合多模态诊疗数据与顶尖医生经验, 实现了从病史采集到辅助诊断的全流程智能化, 标志着 AI 技术在垂直医疗领域的重大突破。
- **周观点:** 本周 AI 医疗阶段性回调, 受百济神州等企业业绩快报发布、未来多款创新药迎来重要数据读出和上市申请的催化, 创新药板块投资情绪回暖。我们认为随着 DeepSeek “出圈”, 人工智能大模型应用热潮随之而来, 有望提升 AI 在医疗领域的应用效率和质量, 加速现有医疗产业的创新发展, 赋能医药企业创新提效, 我们持续看好创新和 AI 医疗, 建议关注以下细分方向:
- **AI 赋能制药研发:** AI 模型可模拟药物分子与靶点相互作用, 预测疗效和安全性, 加速新药上市, 建议关注晶泰科技、维亚生物、鸿博医药、成都先导。此外, 我们认为创新药企业有望受益于研发效率提升, 建议关注①**商业化快速放量的企业**, 如信达生物、百济神州、云顶新耀、再鼎医药、康方生物、科伦博泰、再鼎医药、荣昌生物; ②**具备较高研发亮点的标的**, 如泽璟制药、诺诚健华、亚盛医药、复宏汉霖、亿帆医药等。
- **AI 助力降本增效&提升医疗就诊效率:** ①**第三方医学检验**或因 AI 赋能加速成本降低, 提升检测效率, 如金域医学、迪安诊断; ②**医疗服务连锁机构**或因 AI 赋能, 优化患者就诊流程的同时并提升服务质量, 如美年健康、爱尔眼科、固生堂、海吉亚医疗、锦欣生殖; ③**CRO 研发服务**, 如药明康德、康龙化成、凯莱英、药明生物、泰格医药、普蕊斯、诺思格。
- **AI 赋能基因多组学发展:** 通过强大的数据处理和分析能力, AI 可以对基因组学、转录组学、蛋白质组学和代谢组学等数据, 进行多维度的分析和挖掘, 揭示生物系统的复杂调控网络, 或将带动精准诊断发展, 提升多组学数据的需求, 建议关注华大智造、华大基因、达安基因、诺禾致源、贝瑞基因等。
- **AI 虚拟医生&医生管理:** 北京儿童医院推出首个 AI 儿科医生辅助医生工作, 随着 AI 加速发展, 医疗机构或将推出更多专业的 AI 虚拟医



生模型，减轻就诊压力。建议关注平安好医生、阿里健康、京东健康等平台。

- **25Q1 业绩有望超预期的企业：**1) 冬春流感季受益的流感监测及药品，如英诺特、圣湘生物、九州通（代理奥司他韦-可威）、东阳光药、华润三九；2) 骨科耗材集采续标且手术量回复增长，关注爱康医疗、康拓医疗。
- **风险因素：**改革进度不及预期；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。

目 录

1.医药行业周观点.....	4
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态	4
1.2 行业观点.....	4
2.医药板块走势与估值.....	6
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.....	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
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	11
5.行业及公司动态.....	12

表 目 录

表 1：医药生物指数涨跌幅.....	6
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）	6
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：医药板块个股本周表现（A 股）	10
图 11：医药板块个股本周表现（港股）	10



1.医药行业周观点

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-2.72%，板块相对沪深300收益率为+0.73%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第23。6个子板块中，中药II板块周跌幅最小，跌幅为0.39%（相对沪深300收益率为+3.05%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅为7.94%（相对沪深300收益率为-4.50%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为+5.07%，板块相对沪深300收益率为+3.16%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第9。6个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅15.16%（相对沪深300收益率为+13.25%）；跌幅最大的为中药II，涨幅-1.15%（相对沪深300收益率为-3.06%）。
- 2025年2月25日，河北省医保局正式发布《关于开展胸主动脉支架、腹主动脉支架两类医用耗材产品介绍的通知》，明确将开展线下产品介绍活动，并邀请各相关生产企业积极参加。这一流程的启动，标志着集采工作的正式拉开序幕。
- 2月25日，国家药监局官网发布通知，将对脑机接口医疗器械建立行业标准立项，主要针对脑机接口用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法。药监局要求采用快速程序开展标准制订，做好标准的起草、验证、征求意见和技术审查等工作，保证标准质量和水平，有望推动脑机接口技术的医疗器械高质量发展。
- 2月26日，由复旦大学附属中山医联合上海科学智能研究院共同研发的“AI心医生”——观心大模型 CardioMind beta版正式发布。作为国内首个深耕心血管专科的医疗大模型，该系统通过整合多模态诊疗数据与顶尖医生经验，实现了从病史采集到辅助诊断的全流程智能化，标志着AI技术在垂直医疗领域的重大突破。

1.2 行业观点

- **周观点：**本周AI医疗阶段性回调，受百济神州等企业业绩快报发布、未来多款创新药迎来重要数据读出和上市申请的催化，创新药板块投资情绪回暖。我们认为随着DeepSeek“出圈”，人工智能大模型应用热潮随之而来，有望提升AI在医疗领域的应用效率和质量，加速现有医疗产业的创新发展，赋能医药企业创新提效，我们持续看好创新和AI医疗两大投资方向，建议关注以下细分方向：
- **AI赋能制药研发：**AI模型可模拟药物分子与靶点相互作用，预测疗效和安全性，加速新药上市，建议关注晶泰科技、维亚生物、鸿博医药、成都先导。此外，我们认为创新药企业也有望受益于研发效率提升，建议关注①**商业化快速放量的企业**，如信达生物、百济神州、云顶新耀、再鼎医药、康方生物、科伦博泰、再鼎医药、荣昌生物；②**具备较高研发亮点的标的**，如泽璟制药、诺诚健华、亚盛医药、复宏汉霖、亿帆医药等。
- **AI助力降本增效&提升医疗就诊效率：**①**第三方医学检验**或因AI赋能加速成本降低，提升检测效率，如金域医学、迪安诊断、兰卫医学；②**医疗服务连锁机构**或因AI赋能，优化患者就诊流程的同时并提升服务质量，如美年健康、爱尔眼科、固生堂、海吉亚医疗、锦欣生殖；③**CRO研发服务**，如药明康德、康龙化成、凯莱英、药明生物、泰格医药、普蕊斯、诺思格。
- **AI赋能基因多组学发展：**通过强大的数据处理和分析能力，AI可以对基因组学、转录组学、蛋白质组学和代谢组学等数据，进行多维度的分析和挖掘，揭示生物系统的复杂调控网络，或将带动精准诊断发展，提升医疗行业对多组学数据的需求，建议关注华大智造、华大基因、达安基因、诺禾致源、贝瑞基因等。
- **AI虚拟医生&医生管理：**北京儿童医院推出首个AI儿科医生辅助医生工作，随着AI加速发展，医疗机构或将推出更多专业的AI虚拟医生模型，减轻就诊压力。建议关注平安好医生、阿里健康、京东健康等平台。



- **25Q1 业绩有望超预期的企业：**1) 冬春流感季受益的流感监测及药品，如英诺特、圣湘生物、九州通（代理奥司他韦-可威）、宜昌东阳光药、华润三九；2) 骨科耗材集采续标且手术量回复增长，关注爱康医疗、康拓医疗。
- **风险因素：**改革进度不及预期；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。

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 3.16 百分点，涨幅排名第 9

医药生物行业指数最近一月（2025/1/28-2025/2/28）涨幅为 5.07%，跑赢沪深 300 指数 3.16 个百分点；最近 3 个月（2024/11/28-2025/2/28）跌幅为 3.29%，跑输沪深 300 指数 3.74 个百分点；最近 6 个月（2024/8/28-2024/2/28）涨幅为 15.94%，跑输沪深 300 指数 2.42 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	5.07	-3.29	15.94
相对表现	3.16	-3.74	-2.42

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 26.41 倍，近 5 年历史平均 PE 31.20 倍。

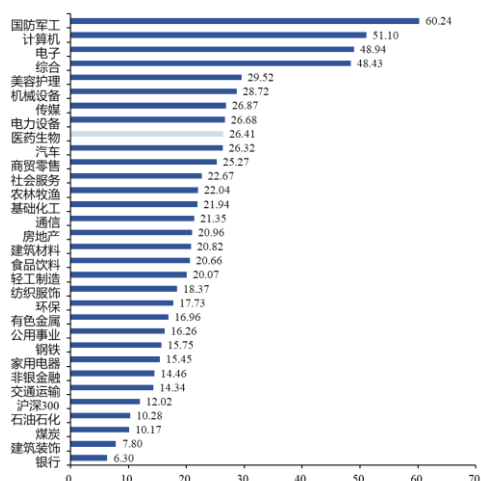
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	26.41
平均 PE	31.20
历史最高	52.76
历史最低	21.11

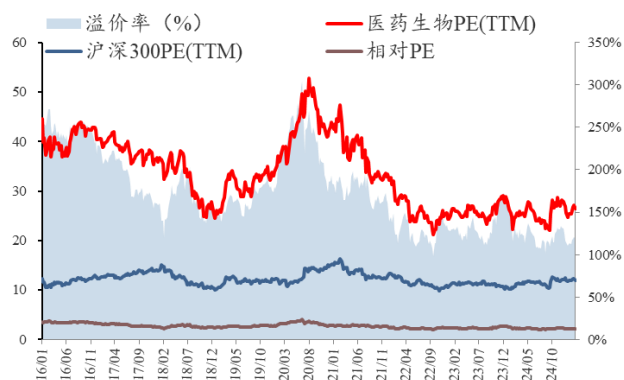
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 本周医药行业 PE（TTM）26.41 倍，申万一级行业中排名第 9

医药生物行业指数 PE（TTM）26.41 倍，相对于沪深 300 指数 PE（TTM）溢价率为 120%。

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

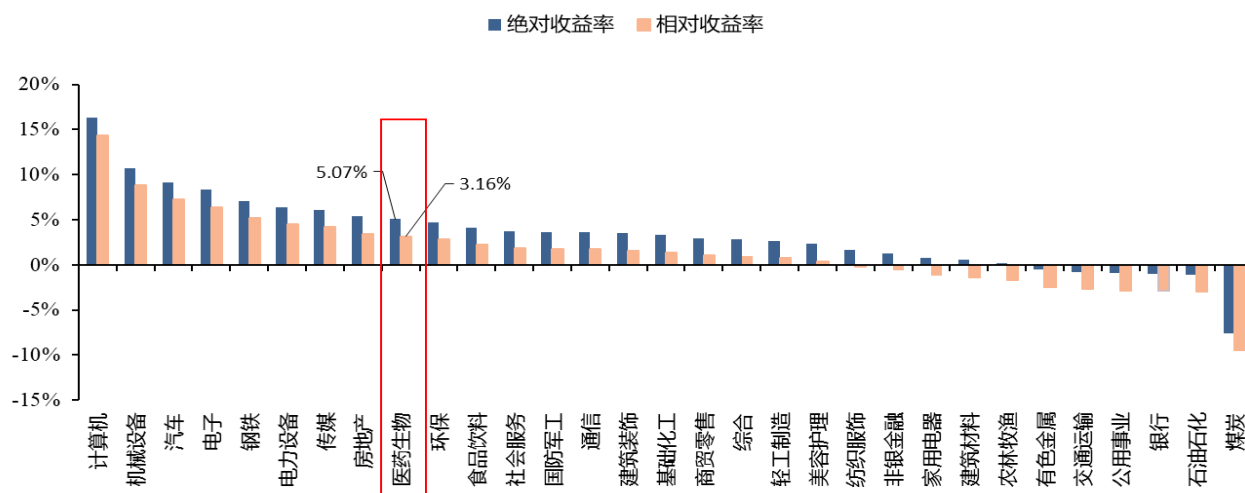
3.行情跟踪

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 3.16 个百分点，涨幅排名第 9

医药生物行业指数最近一月（2025/1/28-2025/2/28）涨幅为 5.07%，跑赢沪深 300 指数 3.16 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 9 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



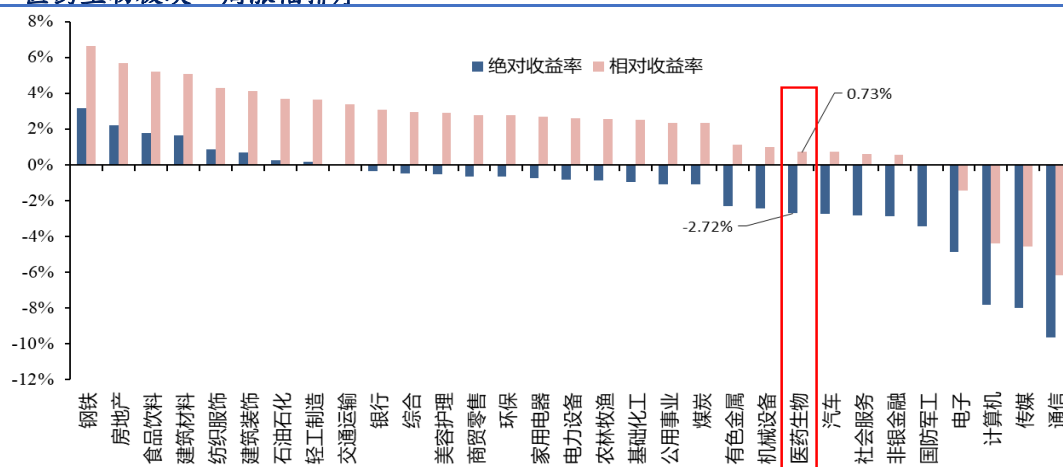
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 0.73 个百分点，涨幅排名第 23

医药生物行业指数最近一周（2025/2/24-2025/2/28）跌幅为 2.72%，跑赢沪深 300 指数 0.73 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 23 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

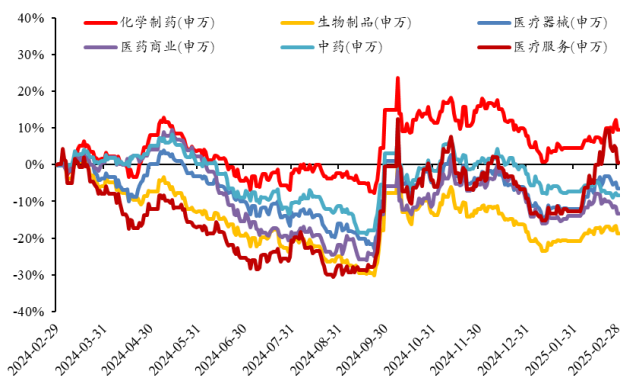
➤ 分细分子行业来看，最近一年(2024/2/28-2025/2/28)，化学制药涨幅最大

化学制药涨幅最大，1 年期涨幅 9.51%；PE（TTM）目前为 29.20 倍。

生物制品跌幅最大，1 年期跌幅-18.75%；PE（TTM）目前为 24.50 倍。

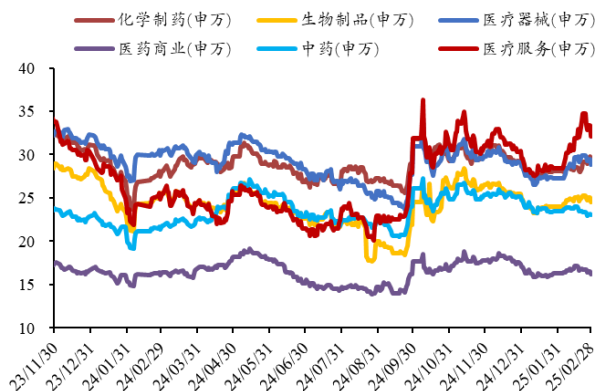
医疗服务、医疗器械、医药商业、中药 1 年期变动分别为 0.55%、-6.53%、-13.30%、-8.41%。

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

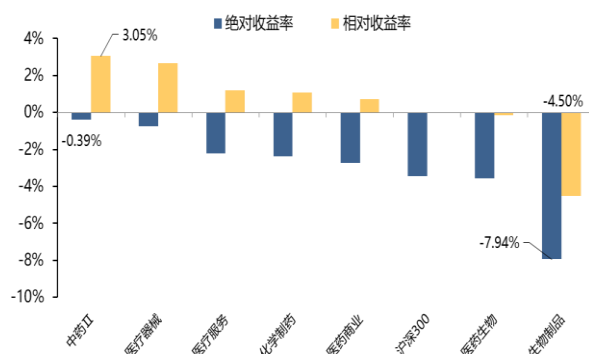
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业中药 II 周跌幅最小，医疗服务月涨幅最大

最近一周周跌幅最小的子板块为中药 II，跌幅为 0.39%（相对沪深 300：+3.05%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅 7.94%（相对沪深 300：-4.50%）。

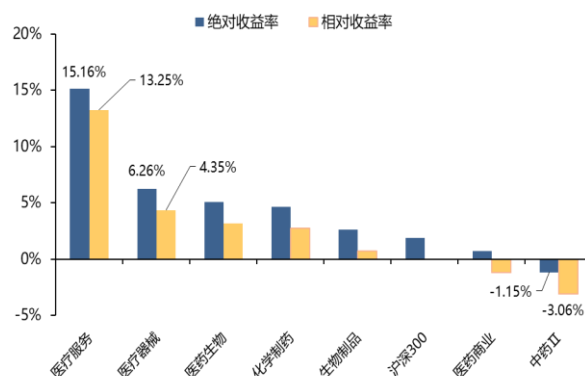
最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅 15.16%（相对沪深 300：+13.25%）；跌幅最大的为中药 II，跌幅为 1.15%（相对沪深 300：-3.06%）。

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



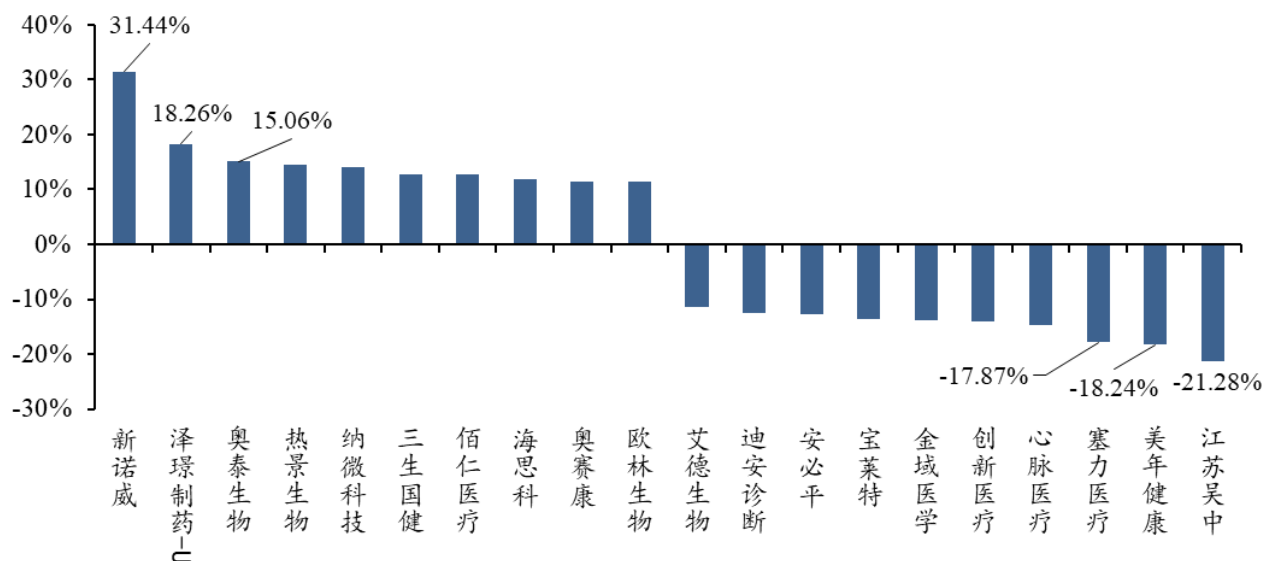
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

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，新诺威、泽璟制药-U、奥泰生物涨幅排名前三，分别上涨 31.44%、18.26%、15.06%；港股中德琪医药-B、药明巨诺-B 表现突出，分别上涨 41.35%，32.45%。

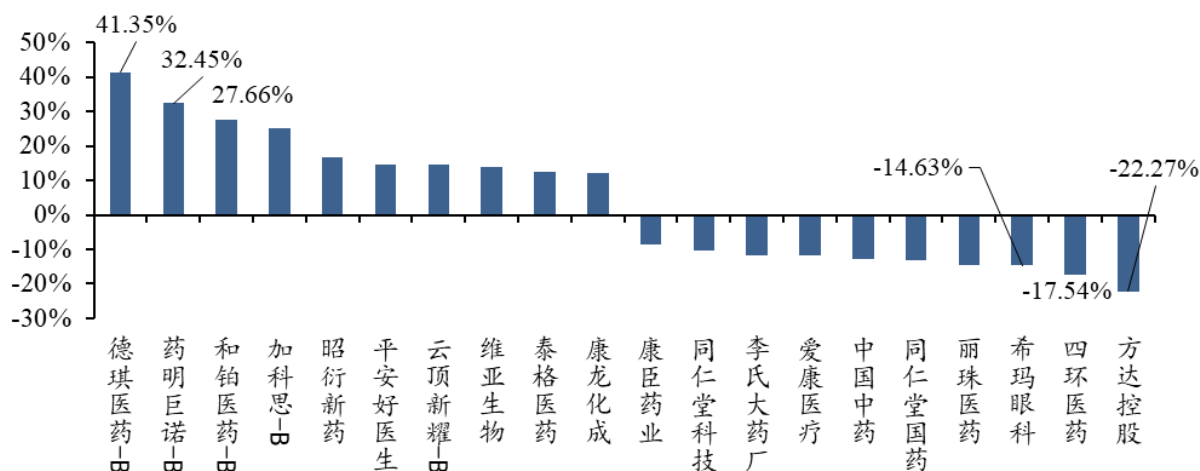
① 泽璟制药-U (+18.26%)：公司 2024 年度实现营业收入 5.34 亿元，同比上年增长 38.16%；归属于母公司所有者的净利润为-1.36 亿元，亏损同比减少 1.42 亿元。报告期内，公司努力开拓市场，提升药品准入医院覆盖率和商业团队销售能力；同时，公司持续推进新药研发，继续加强成本费用预算管理，注重高效运营，各项成本费用均有不同程度降低。

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，统计日期为 2025-2-24 至 2025-2-28

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，统计日期为统计日期为 2025-2-24 至 2025-2-28

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	-1.46	7.45	26	23	19	9.3	8.3	3,066
	300633	开立医疗	-5.03	1.39	28	42	24	4.0	6.2	127
	688626	翔宇医疗	-1.06	20.21	25	33	23	2.7	8.0	57
	688273	麦澜德	0.04	9.92	27	20	15	1.8	6.4	24
	002223	鱼跃医疗	-5.91	4.22	15	18	16	3.1	5.0	364
IVD	688677	海泰新光	0.95	-9.53	32	32	23	3.6	11.2	46
	300832	新产业	-6.46	0.08	29	25	20	6.5	11.0	487
	603658	安图生物	-7.46	0.52	19	17	14	2.7	5.0	230
	300482	万孚生物	-7.91	5.45	23	17	14	2.6	3.8	113
	300396	迪瑞医疗	-5.16	3.62	15	12	10	2.1	2.8	42
ICL	300639	凯普生物	-6.70	5.46	28	-	-	0.8	4.5	39
	603882	金域医学	-13.84	38.02	24	96	23	1.9	2.0	157
	300244	迪安诊断	-12.57	56.13	34	48	17	1.4	0.8	103
器械耗材	688029	南微医学	-1.04	-3.45	26	22	18	3.6	4.8	128
	300529	健帆生物	-3.96	-13.54	47	20	15	6.8	7.8	205
	603309	维力医疗	-4.63	-2.49	17	14	12	1.8	2.3	33
服务	603259	药明康德	-5.02	10.16	18	18	16	3.2	4.6	1,741
	2269.HK	药明生物	-7.61	23.35	25	26	22	2.3	4.9	851
	300015	爱尔眼科	-0.43	12.19	39	35	30	6.9	6.3	1,296
中药	688315	诺禾致源	-8.59	46.47	40	36	31	2.9	3.4	72
	000999	华润三九	-3.42	-7.22	18	16	14	2.8	2.0	526
	002275	桂林三金	-2.97	-1.62	19	17	16	2.8	3.7	79
	600664	哈药股份	-3.74	-4.26	23	-	-	1.9	0.6	91
	600750	江中药业	-1.11	-5.96	19	17	15	3.5	3.2	134
原料药	600332	白云山	-1.19	-0.78	10	11	10	1.2	0.6	410
	002737	葵花药业	-0.45	-1.54	9	-	-	2.2	2.4	104
	600572	康恩贝	-1.12	-0.23	19	16	14	1.6	1.8	114
	0570.HK	中国中药	-2.99	3.17	7	-	-	0.4	0.5	91
	600521	华海药业	-2.99	-2.23	26	17	15	2.8	2.3	219
疫苗等生物制品	603707	健友股份	-9.21	-3.50	-106	22	16	3.5	5.2	201
	000739	普洛药业	11.24	9.66	19	17	15	3.2	1.6	198
	603538	美诺华	-2.51	3.52	250	-	-	1.4	2.3	29
	300452	山河药辅	-5.24	-2.90	17	16	14	3.2	3.2	27
	300636	同和药业	-4.04	-4.64	30	24	18	1.4	4.4	32
血制品	000661	长春高新	-2.89	1.37	9	10	9	1.8	2.7	387
	300009	安科生物	-3.83	4.66	17	15	13	3.8	5.2	143
	300122	智飞生物	-3.98	1.91	7	11	9	1.9	1.6	601
	300601	康泰生物	-4.33	0.54	19	29	22	1.9	5.5	168
	301207	华兰疫苗	-7.01	1.93	12	17	11	1.7	6.3	105
连锁药店	688670	金迪克	-6.71	5.47	-21	-	-	1.1	28.0	15
	002007	华兰生物	-3.78	-0.63	19	21	18	2.5	5.9	289
	600161	天坛生物	-1.44	-4.43	35	28	24	4.0	7.5	392
	002880	卫光生物	-2.97	-1.95	27	-	-	2.9	5.1	59
	300294	博雅生物	-2.38	-5.36	58	25	23	1.9	8.1	139
医药流通	603233	大参林	-5.56	6.10	14	15	13	2.5	0.6	166
	605266	健之佳	-6.61	-4.53	8	15	11	1.1	0.3	32
	002727	一心堂	-2.04	6.04	14	15	11	1.0	0.4	76
	600998	九州通	-5.90	0.41	11	11	10	1.0	0.2	249
	601607	上海医药	-2.78	-1.44	17	13	11	1.0	0.3	635
制剂及创新药	600332	白云山	-1.19	-0.78	10	11	10	1.2	0.6	410
	603368	柳药集团	-2.73	-0.47	8	7	7	1.1	0.3	68
	600276	恒瑞医药	-1.16	1.84	68	49	44	7.2	11.3	2,932
	300357	我武生物	-6.50	9.51	36	32	27	5.1	12.3	112
	3933.HK	联邦制药	4.29	13.08	8	7	6	2.0	1.6	220
	002422	科伦药业	8.50	4.02	19	16	14	2.4	2.1	472
	688266	泽璟制药-U	18.26	24.16	-78	-155	452	13.3	44.5	217
	688302	海创药业-U	1.87	13.39	-11	-13	-13	2.4	30,038.2	33
	688176	亚虹医药-U	1.28	19.82	-11	-11	-13	1.9	30.2	45
	1801.HK	信达生物	2.93	29.23	-59	-113	169	5.5	8.2	611
	688331	荣昌生物	12.19	16.91	-10	-11	-17	5.1	11.6	147
	688180	君实生物-U	8.67	16.49	-12	-21	-61	4.2	16.8	264
	9926.HK	康方生物	13.81	24.17	30	-134	300	22.0	31.3	604
	2096.HK	先声药业	2.72	18.71	25	18	14	2.5	2.8	182
	2162.HK	康诺亚-B	-0.28	14.26	-25	-13	-13	2.6	105.0	91

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，周涨跌幅统计日期为 2025-2-24 至 2025-2-28；近一个月涨跌幅统计日期为 2025-01-28 至 2025-02-28

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 25 日	《采用脑机接口技术的医疗器械用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法》	国家药监局综合司	国家药监局官网发布通知指出将对脑机接口医疗器械建立行业标准立项，主要针对脑机接口用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法。

资料来源：国家药监局综合司，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
2 月 24 日	吉利德科学公司(GILD.US)日前宣布，欧盟委员会(EC)已有条件批准 seladelpar 上市，与熊去氧胆酸(UDCA)联用，治疗对 UDCA 单药应答不足的原发性胆汁性胆管炎(PBC)患者。或作为单药，用于对 UDCA 治疗不耐受的 PBC 患者。
2 月 24 日	福州大学超级计算团队依托学校医工交叉研究院的算力平台，成功完成 DeepSeek-R1-70B 大模型的本地化部署。经过检索与知识的增强与优化，该团队构建出应用于医疗健康领域的可循证、规范化超算大模型，并致力推动该大模型在福州大学附属省立医院、福建省肿瘤医院、福建省妇幼保健院和福建医科大学孟超肝胆医院落地应用，为医疗行业发展注入新动力。
2 月 25 日	国家药监局官网发布通知指出将对脑机接口医疗器械建立行业标准立项，主要针对脑机接口用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法。
2 月 25 日	强生公司宣布古塞奇尤单抗注射液、古塞奇尤单抗注射液 在中国获得批准，成为中国首个治疗活动性克罗恩病的白介素 23 抑制剂，用于治疗对传统治疗或生物制剂应答不充分、失应答或不耐受的中度至重度活动性克罗恩病成人患者。
2 月 26 日	阿斯利康宣布 III 期 SERENA-6 研究积极的中期分析结果，口服选择性雌激素受体降解剂 (SERD) camizestrant 联合 CDK4/6 抑制剂 (palbociclib、ribociclib 或 abemaciclib) 在无进展生存期 (PFS) 的主要终点方面显示出具有统计学意义和临床意义的改善。
2 月 27 日	为满足日益增长的生物制药需求，全球生命科学领域的先行者 Cytiva (思拓凡) 在京举办 ReadyKleer TM 本土化 XDR 一次性生物反应袋投产发布仪式。旨在进一步完善高端生物工艺耗材的本地化生产，深化 Cytiva “立足中国、服务中国” 的战略和对华承诺。
2 月 27 日	国家药监局网站印发通知，明确提出为满足监管急需，助推采用脑机接口技术的医疗器械高质量发展，经研究，国家药监局批准《采用脑机接口技术的医疗器械用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法》医疗器械行业标准制修订项目立项。

资料来源：智通财经，中国教育新闻网，医药魔方，网易，sina 医药，医药网，生物谷，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 24 日	688185.SH	康希诺	临床试验批准	公司吸附无细胞百（组分）白破 b 型流感嗜血杆菌（结合）-ACYW135 群脑膜炎球菌（结合）联合疫苗获得药物临床试验批准通知书。
2 月 24 日	600252.SH	中恒集团	中选采购	公司控股子公司梧州制药产品注射用血栓通（冻干）非报价代表品拟中选本次全国中成药采购联盟集中带量采购。
2 月 25 日	688289.SH	圣湘生物	共同投资	公司拟与关联方产业基金及圣维星耀共同投资红岸基元，以自有资金合计投资 7,560 万元，通过受让股权及增资交易后，将持有目标公司 54% 的股权。
2 月 25 日	003020.SZ	立方制药	注册批准	公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸丙美卡因滴眼液《药品注册证书》。
2 月 26 日	301033.SZ	迈普医学	共同投资	公司作为有限合伙人以自有资金 2,000 万元人民币参与投资东纳协同，本次认缴完成后公司持有东纳协同 48.7805% 的合伙份额
2 月 26 日	600200.SH	江苏吴中	违规告知	公司因涉嫌信息披露违法违规收到中国证券监督管理委员会立案告知书。
2 月 27 日	002399.SZ	海普瑞	批准通知	全资子公司天道医药近期收到阿根廷国家药品、食品和医疗器械管理局签发的依诺肝素钠注射液批准通知。
2 月 27 日	600276.SH	恒瑞医药	临床试验批准	子公司苏州盛迪亚生物医药、上海盛迪收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用 SHR-A2009、阿得贝利单抗注射液的《药物临床试验批准通知书》于近期开展临床试验。
2 月 27 日	600216.SH	浙江医药	注册批准	公司收到国家药品监督管理局核准签发的复方醋酸钠林格注射液（250ml）的《药品注册证书》。
2 月 28 日	603707.SH	健友股份	注册批准	公司收到国家药品监督管理局签发的罗库溴铵注射液 5ml：50mg 及 10ml：100mg 的药品注册证书。
2 月 28 日	603439.SH	贵州三力	回购股份	公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 7,869,300 股，占公司截至本公告日总股本的 1.92%。
2 月 28 日	605199.SH	葫芦娃	注册批准	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于骨化三醇软胶囊的《药品注册证书》。
2 月 28 日	600422.SH	昆药集团	临床试验批准	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的天麻素注射液按照化学药品 2.4 类新药受理的《药物临床试验批准通知书》，同意该新药开展相关临床试验研究。

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。