

证券研究报告

AI心脏大模型发布，医疗AI商业化进程加速

生物医药行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 生物医药团队

分析师：叶寅 投资咨询资格编号:S1060514100001 邮箱：YEYIN757@PINGAN.COM.CN

倪亦道 投资咨询资格编号:S1060518070001 邮箱：NIYIDAO242@PINGAN.COM.CN

韩盟盟 投资咨询资格编号:S1060519060002 邮箱：HANMENG MENG005@PINGAN.COM.CN

裴晓鹏 投资咨询资格编号:S1060523090002 邮箱：PEIXIAOPENG719@PINGAN.COM.CN

何敏秀 投资咨询资格编号:S1060524030001 邮箱：HEMINXIU894@PINGAN.COM.CN

王钰畅 投资咨询资格编号:S1060524090001 邮箱：WANGYUCHANG804@PINGAN.COM.CN

曹艳凯 投资咨询资格编号:S1060524120001 邮箱：CAOYANKAI947@PINGAN.COM.CN

研究助理：臧文清 一般证券从业资格编号:S1060123050058 邮箱：ZANGWENQING222@PINGAN.COM.CN

张梦鸽 一般证券从业资格编号:S1060124120037 邮箱：ZHANGMENGGE752@PINGAN.COM.CN

2025年3月2日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

周观点

行业观点

AI心脏大模型发布，医疗AI商业化进程加速

2025年2月25日，复旦大学附属中山医院联合上海科学智能研究院发布了全国首个AI心脏大模型“观心”测试版。这一事件标志着AI技术在医疗领域的商业化应用迈出了重要一步，尤其是在心脏疾病这一高发且治疗成本较高的领域。通过整合海量医疗数据和先进的深度学习算法，“观心”模型能够实现心脏疾病的早期筛查、精准诊断和个性化治疗方案推荐，显著提升诊疗效率并降低医疗成本。从行业角度来看，AI医疗模型的商业化落地不仅为医疗机构提供了强有力的技术支持，也为相关产业链带来了新的增长点。随着AI技术在医疗影像、病理分析、药物研发等领域的广泛应用，医疗设备、数据服务和健康管理等细分市场有望迎来快速发展。此次“观心”模型的发布，进一步验证了AI技术在医疗领域的商业化潜力，预计将吸引更多资本和技术投入。AI医疗领域的创新企业和技术领先者值得重点关注，建议关注与AI医疗相关的龙头企业及技术创新公司，把握行业变革带来的长期投资机遇。

代表性医疗大模型汇总

大模型名称/类型	医院/机构	合作机构	应用领域	发布时间
“观心”测试版	复旦大学附属中山医院	上海科学智能研究院	心脏疾病的诊断和治疗	2025年2月
协和·太初	北京协和医院	中国科学院自动化研究所	罕见病诊断	2025年2月
病理大模型RuiPath	上海瑞金医院	华为云	自动分析病理切片，辅助癌症等疾病诊断	2025年2月
启元	浙江大学附属第一医院&上海仁济医院	迈瑞医疗	重症医疗大模型	2024年12月
腾讯觅影	北京协和医院	腾讯AILab	肿瘤筛查和疾病预测	2024年1月
AI影像诊断模型	上海瑞金医院	商汤科技	自动识别和分析医学影像（CT、MRI、X光片）	2023年11月

资料来源：第一财经，新浪财经，同花顺财经，东方财富网，文汇报等公开新闻，平安证券研究所

周观点

投资策略

建议关注“创新”、“出海”、“设备更新”与“消费复苏”。

- “创新”主线：围绕创新，布局具备全球竞争力的创新药品种，以及“空间大”“格局好”的品类，建议关注东诚药业、九典制药、云顶新耀、诺诚健华、中国生物制药、和黄医药、亚盛医药、千红制药、泰格医药、凯莱英、奥浦迈、药康生物、百奥赛图等。
- “出海”主线：掘金海外市场仍然有可能孕育中长期机会，建议关注新产业、迈瑞医疗、联影医疗、三诺生物、科兴制药、同和药业、健友股份、苑东生物等。
- “设备更新”主线：中央财政和地方专项债有望加强对医疗设备更新换代的支持，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、澳华内镜、开立医疗等。
- “消费复苏”主线：消费提振政策的影响下，眼科、口腔、医美等优质赛道及相关周边产业有望回暖，建议关注普瑞眼科、通策医疗、昊海生科等。

重点关注公司



海外融资改善，外向型CXO触底改善。根据动脉网数据，2024年医药行业融资额为582.82亿美元，与上年相比接近持平。其中，海外市场2024年各季度融资额相比上年同期均有增长，而国内市场的完全复苏则仍待时日。投融资改善提升了biotech公司研发意愿，另一方面，大型药企在管线架构调整后也新增了不少新项目，两者作用下国内外外向型CXO的客户需求迎来改善。在上述因素作用下，我国外向型CXO头部公司的订单增长已在Q2-Q3期间迎来初步恢复，例如：药明康德前三季度在手订单（剔除新冠商业化项目）共计438.2亿元，同比+35.2%，而23年全年在手订单增长18%。其他如药明生物、凯莱英、康龙化成等也呈现出新签订单金额、项目数逐步改善的状况。这种加速增长态势随着订单执行将在25年体现至业绩端，实现改善。

关税负面影响可控。近期美国对华关税政策变化，引起市场对地缘政治、外向型产业业绩的担忧。尽管大部分外向型CXO的4-6成收入来自美国公司，但实际产品交付至美国本土（即受美国关税影响）的比例远远小于这个数字。在此基础上，无实物交付的服务不受关税影响，大部分处于临床阶段的实物交付项目也可申请关税豁免。实际受到关税变化冲击影响的收入占比有限，中国CXO的全球竞争力不会因此而明显受挫。

凯莱英：公司业绩预告符合预期，大订单基数影响已在24年完全体现，25年业绩轻装上阵。近期公司发布A+H员工激励计划，业绩考核条件为以24年为基数，25/26/27/28年恒定汇率收入以及剔汇率损益、激励摊销后扣非利润增长13%/27%/40%/53%和14%/29%/42%/55%。公司业绩预告同时披露了当年累计新签订单同比增长约20%，叠加工厂利用率的持续爬升，25年公司业绩增长有较高确定性。

博腾股份：公司业绩预告基本符合预期，大订单基数影响、人员调整短期负面影响已在24年完全体现。在新签订单增长、产能利用率提升、人员与流程进一步优化的情况下，公司有望在25年实现减亏和扭亏为盈的变化，并在未来进一步改善。

重点关注公司



昆药集团：华润三九入主业绩改善明显，2024年业绩表现亮眼：公司在2025年2月10日发布24年业绩快报，重塑调整后，预计2024年实现营业收入84.01亿元（同比-0.34%），预计2024年实现归母净利润6.48亿元（同比+19.86%），预计2024年实现扣非归母净利润4.36亿元（同比+30.14%）。公司2024年单Q4预计实现归母净利润2.61亿元，扣非归母净利润1.47亿元，公司利润端表现亮眼。

深化推进组织、业务变革。公司致力于成为“银发健康产业引领者、精品国药领先者、老龄健康-慢病管理领导者”的战略目标，打造品类丰富且独具竞争优势的产品群，强化“昆中药1381”“777”的品牌优势，巩固公司在“老龄健康-慢病管理”领域的市场地位。华润三九成为昆药集团控股股东后，双方已进行充分融合。公司未来5年战略规划是2028年工业收入目标达百亿，随着昆药商道进一步完成改革，公司业绩有望稳步向上。

三大事业部协同发展有望加速释放改革红利。1) KPC1951事业部：围绕“心脑血管、骨骼肌肉、呼吸系统、神经精神”等核心治疗领域，承接公司成为“银发健康产业引领者”战略目标。核心品种注射用血塞通（冻干）200mg规格在全国中成药首批扩围接续采购中，成功实现不降价续约，未来有望价稳量增。2) 777事业部：聚焦三七产业链，致力于慢病管理和老龄健康领域。公司血塞通口服产品多剂型协同发展，随着公司完成整合华润圣火，血塞通软胶囊有望形成络泰+理湓王双品牌、院内外渠道双轨并行发展的局面。血塞通软胶囊长期增长可期。3) 1381事业部：致力于打造“精品国药领先者”目标，昆中药具有640多年的品牌历史，品种可挖掘潜力较大。参苓健脾胃颗粒、香砂平胃颗粒、舒肝颗粒等一线品种放量显著，在昆中药“精品国药领先者”品牌打造及昆药商道渠道赋能下，昆中药事业部有望保持较快增长。

重点关注公司



近期MNC加快布局核医学赛道。23年10月份礼来14亿美金收购Point。12月26日BMS公告超40亿美金收购rayzebio，溢价超100%。此前诺华、拜耳、GE、默沙东等已有较多布局。核医学成为MNC重点布局赛道。

东诚药业：24年业绩承压，但边际好转迹象已现。2024年公司实现收入28.69亿元（-12.42%），有所承压。核药业务板块收入10.12亿元（-0.52%），其中18F-FDG收入4.21亿元（+0.25%），云克注射液收入2.31亿元（-5.48%），钆标药物收入0.99亿元（-0.99%）；原料药板块是拖累收入表现的主要板块，收入12.55亿元（-25.17%），其中核心产品肝素钠原料药收入8.44亿元（-36.32%）；制剂业务3.25亿元（-18.66%），核心产品那屈肝素收入1.28亿元（+74.86%），受集采放量影响。公司业绩边际改善已现，一是肝素钠原料药价格有所上升，根据wind数据，2024年12月出口平均单价3992美元/千克，较2024年10月低点提升约5%；二是24Q4公司收入7.07亿元（+2.35%），单季度收入回归正增长。从盈利能力来看，毛利率47.14%（+2.27pp），净利率4.93%（-2.83pp），管理费用率、研发费用率和财务费用率均有不同程度的提升。

研发投入加大，25年或迎多个重要节点。2024年公司研发投入4.31亿元（+37.67%），主要核药研发占比86.62%。2024年国内有4个IND申请与获批，国际4个IND申请与获批，1个快速通道认证，心肌灌注显像剂锝[99mTc]替曲膦获批上市。目前99mTc-GSA注射液（肝功能诊断）处于NDA准备节点，氟[18F]思睿肽注射液（PSMA诊断）、氟[18F]阿法肽注射液（肺癌诊断）等在三期临床，氟[18F]纤抑素（FAP诊断）注射液在2期临床，Lu177-LNC1004（FAP治疗）处在中美1期临床，Ga68-LNC1007（FAP/ $\alpha v \beta 3$ 诊断）、F18-LNC1007LNC1010（SSTR2治疗）、Lu177-LNC1011（PSMA治疗）等在1期临床，2025年有望迎来数据读出或NDA等多个重要节点。

核药全产业链布局持续推进，维持“强烈推荐”评级。上游核素方面，公司与国电投、江西核电等共同投资建设同位素反应堆项目，与中国工程物理研究院流体物理研究所联合开发高功率强电子流40MeV电子花瓣加速器用于医用同位素生产，联合德国E&Z公司共同投资建设30MeV中能质子回旋加速器医用同位素项目等；研发和临床转化方面，子公司烟台米度和核药新药研发平台蓝纳成均完成新一轮融资；生产配送方面，新增1个正电子类核药房，目前累计投入运营正电子类核药房达到21个。考虑到研发投入加大和融资成本增加，我们预计2025-2026年净利润分别为2.71亿、3.39亿元（原预测为3.13亿、3.99亿元），预计2027年净利润为4.14亿元。但公司核药全产业链布局优势明显，同时25年业绩有望迎来反转，且研发进度遇多个关键节点，维持公司“强烈推荐”评级。

重点关注公司

百济神州：“国际化基因”创新药企标杆，差异化研发布局、高效高质团队、全球化销售网络引领公司加速壮大。公司成立于2010年，历经十多年逐步从一家Biotech成长为综合性全球化企业，是国内首家纳斯达克、港股、科创板三地上市创新药企。公司拥有一支全球化背景、行业经验深厚的管理团队，发展初期公司与全球多家药企如Celgene、安进、诺华等建立战略合作，在早期即体现公司“国际化视野”。公司不断完成创新药企“销售体系0-1搭建”、“自研管线0-1突破”等挑战：（1）就销售体系而言，2017年公司收购Celgene国内商业运营业务，并以此为基础搭建国内销售团队，2019年起公司自研产品替雷利珠单抗（PD-1）、泽布替尼（BTK抑制剂）、帕米帕利（PARP抑制剂）国内先后上市，与此同时国内销售团队不断成熟壮大；2019年泽布替尼在美获批上市，实现国内创新药出海“零突破”的同时，也驱动着公司海外高效销售网络的搭建，截至2024H1公司全球商业化团队规模超过3700人。（2）就研发体系而言，公司致力于First in Class创新产品研发，持续挖掘成熟产品创新价值，同时积极布局创新技术和创新靶点。代表重磅产品如泽布替尼在头对头第一代BTK抑制剂伊布替尼显示出优效；替雷利珠单抗截至24年底国内已获批14项适应症，是国内获批数量最多的PD-1产品，且已在欧美获批上市并开启商业化销售。公司强化产品矩阵布局，血液瘤领域，手握BTK抑制剂泽布替尼、BCL2抑制剂和BTK CDAC；实体瘤领域，布局下一代IO疗法、新技术新靶点等，有望解决现有疗法面临的耐药性或安全性欠缺等问题。

自研产品高速放量带动公司盈利能力提升，预计2025年公司全年经营利润为正。（1）泽布替尼：自2019年在美获批上市以来，商业化销售放量强劲。（2）替雷利珠单抗：2019年国内获批上市，此外截至24年底公司PD-1已在欧洲获批6项适应症，在美已获批2项适应症，海外销售未来可期。自主产品的快速放量带动了公司盈利和经营能力的提升。

深耕血液瘤搭建产品矩阵，2025年多项临床三期推进中。公司泽布替尼是全球首个头对头伊布替尼的BTK抑制剂，帮助其逐步夯实血液瘤领域领先地位。旗下BCL2抑制剂Sonrotoclax有望与BTK抑制剂联用在一线治疗中进一步深化疗效，目前公司泽布替尼联合sonrotoclax 1L CLL患者临床3期中，预计2025Q1入组完成，此外预计2025H1启动sonrotoclax单药治疗R/R CLL和R/R MCL临床3期。针对耐药性问题，公司布局口服BTK CDAC，预计2025H1启动R/R CLL临床3期，且预计2025H2启动头对头非共价BTK抑制剂pirtobrutinib治疗R/R CLL临床3期。

资料来源：公司首次覆盖报告，平安证券研究所

重点关注公司

诺诚健华： 奥布替尼快速放量，血液瘤、自免、实体瘤在研管线稳步推进。公司奥布替尼作为国内唯一获批MZL的BTK抑制剂，带动产品放量，2025年持续增长。血液瘤研发进展：核心产品奥布替尼国内已获批3项适应症（MCL，CLL/SLL，MZL）均已纳入医保、国内1L CLL/SLL于2024年8月递交NDA；Tafasitamab于2024年6月递交BLA；BLC2抑制剂（ICP-248）联合奥布替尼1L CLL/SLL临/3期中等。

自免领域研发进展：奥布替尼治疗ITP预计2025Q1完成患者招募、治疗SLE 2a期临床取得积极结果、治疗MS全球2期已完成；ICP-332预计2024Q4国内启动AD 3期入组、治疗白癜风临床2/3期申请已提交IND；ICP-488治疗银屑病临床3期等。实体瘤研发进展：ICP-723治疗NTRK融合阳性晚期实体瘤注册性2期临床已完成入组，预计2025年递交NDA；口服SHP2抑制剂（ICP-189）临床1期已完成等。

重点关注公司

普瑞眼科:

1) 眼科诊疗需求持续增长，国家政策利好民营专科医院发展。中国屈光手术渗透率仍处于低位，具备提升空间；视光领域，目前近视防控手段逐渐多元化，角膜塑形镜、周边离焦镜片、低浓度阿托品滴眼液等近视防控产品逐渐被近视患儿家长认知，预计市场渗透率将进一步提高。白内障及眼科疾病和年龄呈正相关，随着我国老龄化趋势加剧、以及老年人健康意识增强、消费力提升预计未来需求端将持续扩容，眼科医疗服务市场空间潜力巨大。另一方面，国家政策鼓励民营医疗发展，2022年5月，国务院办公厅发布文件指出要发挥高水平医疗中心辐射带动作用，引导优质医疗资源向资源薄弱地区、市县等区域延伸，持续推进分级诊疗，提升基层医疗卫生服务水平。需求端叠加政策利好助力民营眼科医疗服务行业发展。

2) 公司具备异地扩张能力，远期具备业绩弹性。公司标杆医院如乌鲁木齐普瑞、昆明普瑞、兰州普瑞等盈利表现亮眼，3家医院2023年净利率分别达27%、15.93%以及20.19%，盈利能力位于行业前列，公司具备一定异地扩张能力。目前公司扩张初步完成，新医院及次新医院陆续进入减亏/扭亏周期，对公司整体利润率影响逐渐减弱，公司利润率提升空间大，远期具备业绩弹性。

3) 宏观经济政策助力消费力修复，公司有望受益。公司屈光业务收入占比自2019年以来维持在45%以上，屈光项目毛利率维持在45%以上，为公司核心业务，目前屈光项目价格调整已接近尾声，公司业绩基本盘稳定；视光方面，2024H1收入占比为12.96%，相较于行业内其他公司仍有提升空间，公司近年着力布局视光门诊发展视光业务，预计视光收入占比将持续提升。屈光、视光业务受宏观经济以及消费力影响较大，近期宏观经济政策利好频出，有望刺激消费力回暖，公司核心业务有望受益。

投资建议：公司作为国内优质民营眼科医疗企业，省会扩张模式规划清晰，短期看新建医院扭亏公司整体净利率提升，长期看全国扩张。随着公司国内省会城市进一步扩张、新开分院进入盈利周期、老龄化趋势加剧医疗服务需求提升等，业绩有望保持较快增长。我们预计公司2024/2025/2026年预计分别实现收入28、31、36亿元，给予“推荐”评级。



周观点

行业要闻荟萃

1) 勃林格殷格翰PDE4抑制剂报上市，治疗特发性肺纤维化；2) Teva公布TL1A抗体最新临床数据，科兴制药同靶点药物国内研发进度领先；3) 强生古塞奇尤单抗新适应症在华获批上市，治疗克罗恩病；4) 中国生物制药引进先为达RSV新药。

行情回顾

上周医药板块下跌2.72%，同期沪深300指数下跌2.22%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第20位。上周H股医药板块下跌3.63%，同期恒生综指下跌2.58%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第9位。

风险提示

1) **政策风险**：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) **研发风险**：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) **公司风险**：公司经营情况不达预期。



关注标的

股票名称	股票代码	股票价格(元)	EPS					P/E				评级
		2025-02-28	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
诺诚健华	688428.SH	17.30	-0.37	-0.34	-0.31	-0.22	-46.8	-50.9	-55.8	-78.6	推荐	
百济神州	688235.SH	238.41	-4.95	-3.20	0.10	1.60	-48.2	-74.5	2384.1	149.0	推荐	
凯莱英	002821.SZ	81.64	6.26	2.47	3.16	4.06	13.0	33.1	25.8	20.1	推荐	
东诚药业	002675.SZ	13.53	0.25	0.29	0.33	0.41	53.2	46.7	41.0	33.0	推荐	
普瑞眼科	301239.SZ	52.29	1.79	-0.25	0.95	1.43	29.2	-209.2	55.0	36.6	推荐	
博腾股份	300363.SZ	16.68	0.49	-0.41	0.25	0.75	34.0	-40.7	66.7	22.2	推荐	
昆药集团	600422.SH	17.27	0.59	0.73	0.93	1.17	29.3	23.7	18.6	14.8	推荐	



行业要闻荟萃



1、勃林格殷格翰PDE4抑制剂报上市，治疗特发性肺纤维化

2月25日，CDE官网公示，勃林格殷格翰的1类新药那米司特片（BI1015550）报上市，该适应症为治疗成人特发性肺纤维化（IPF），望成为全球首个获批IPF适应症的PDE4抑制剂。

点评：IPF是一类最常见的进展性纤维化间质性肺疾病（ILD），其临床症状包括：活动诱发的呼吸急促、持续干咳、胸部不适、疲劳和乏力。尽管被视为罕见病，但IPF影响了全球约三百万人。该疾病主要影响50岁以上的人群，且男性患者多于女性。

2024年9月，勃林格殷格翰宣布那米司特在关键Ⅲ期研究FIBRONEER™-IPF（CTR20223283）中达到了主要终点。试验数据显示：与安慰剂相比，接受那米司特治疗的第52周，患者的用力肺活量（FVC，mL）较基线的绝对变化达到了主要终点。试验的疗效和安全性完整数据将于今年稍晚时候公布。



2、Teva公布TL1A抗体最新临床数据，科兴制药同靶点药物国内研发进度领先

2025年2月22日，Teva Pharmaceuticals和赛诺菲在公布了TL1A抗体duvakitug的RELIEVEUCCD第2b期研究的最新详细结果，

点评：在重度溃疡性结肠炎(UC)和克罗恩病(CD)中均显示了最佳缓解数据，显示出有同类最佳的潜质，此前的2024年12月duvakitug已经宣布达到首要临床终点。

随着自免领域进入IBD的深水区，TL1A成为近两年自免领域最火热的靶点，Merck以108亿美金收购Prometheus获得PRA-023，Roche以72.5亿美金从Roivant子公司收购RVT-3101的美日权利，Sanofi以15亿美金从Teva引进TEV-574的欧洲以外权利，Abbvie以17亿美金从明济生物引进FG-M701。但随着更多临床数据的公布，TL1A或将迎来更多挑战和机遇。

根据医药魔方数据，科兴制药同类靶点药物国内研发进度领先。

行业要闻荟萃

3.强生古塞奇尤单抗新适应症在华获批上市，治疗克罗恩病

2月25日，强生公司宣布，特诺雅达®（古塞奇尤单抗注射液（静脉输注））和特诺雅®（古塞奇尤单抗注射液）已在中国获得批准，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。

点评：克罗恩病是炎症性肠病（Inflammatory Bowel Disease, IBD）的两种主要亚型之一，严重影响着全球数百万人的健康。在过去几十年中，中国克罗恩病的发病率持续上升，每10万人的年发病率约为0.51-1.09，发病高峰年龄集中在20至30岁之间。

古塞奇尤单抗是由强生公司开发首个获得批准的全人源、具有双重作用机制的白介素23抑制剂，不仅可以直接结合白介素23，还能够定位到主要产生白介素23的CD64+炎症细胞，在其细胞来源处中和白介素23，从而有效阻断炎症信号通路。

此次获批是基于GALAXI项目中两项关键III期研究（GALAXI2和GALAXI3）的临床数据。GALAXI2和GALAXI3研究是双盲头对头注册临床试验，展现了古塞奇尤单抗在克罗恩病治疗中对比喜达诺®（乌司奴单抗）的优效性。在试验中，古塞奇尤单抗的两个剂量组别都成功达到了共同主要终点。

4.中国生物制药引进先为达RSV新药

2月27日，中国生物制药宣布，先为达生物签署独家战略合作协议。据此，中国生物制药与先为达生物就其研发的人白细胞介素-29（IL-29，也称干扰素λ1）项目CPX102在中国（含港澳台）、巴西、沙特阿拉伯、泰国、新加坡等19个国家达成独家许可与合作。

点评：CPX102是在IL-29的基础上，经蛋白质工程优化得到的雾化吸入溶液，属于III型干扰素的一种。目前中国生物制药正针对该项目在中国开展IIb期临床试验，用于治疗儿童呼吸道合胞病毒（RSV）感染。

CPX102是全球首个雾化吸入的RSV感染治疗药物，其靶向呼吸道上皮细胞，起效速度快，能更好地改善病毒学应答、提高病毒清除率。同时，CPX102通过雾化实现局部给药，系统暴露量更低，仅为注射的约1/100，可以显著降低全身不良反应。该雾化吸入避免了注射给药的不适感，尤其对肺部病毒感染的儿童患者更友好，接受度更高。



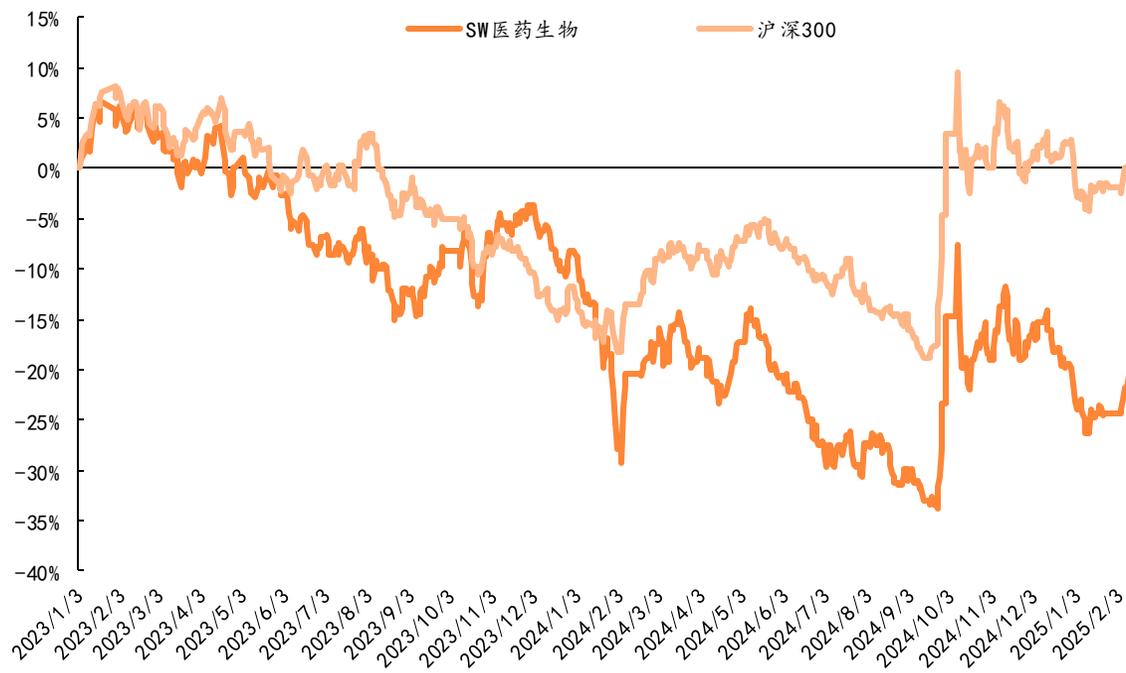
涨跌幅数据

本周回顾

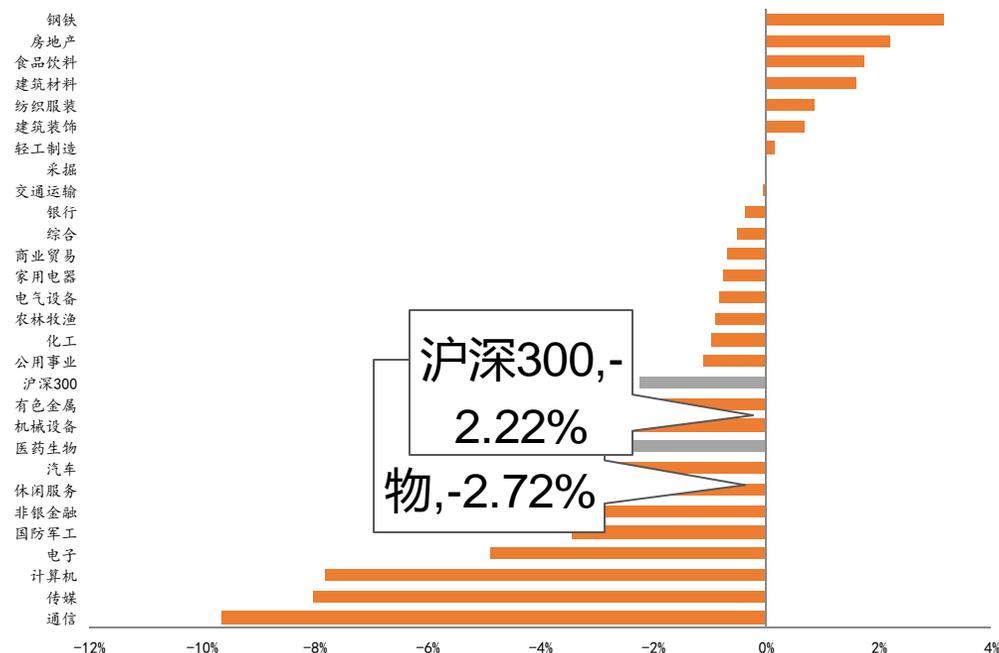


上周医药板块下跌2.72%，同期沪深300指数下跌2.22%；申万一级行业中7个板块上涨，20个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第20位。

医药行业2023年初至今市场表现



全市场各行业上周涨跌幅





涨跌幅数据

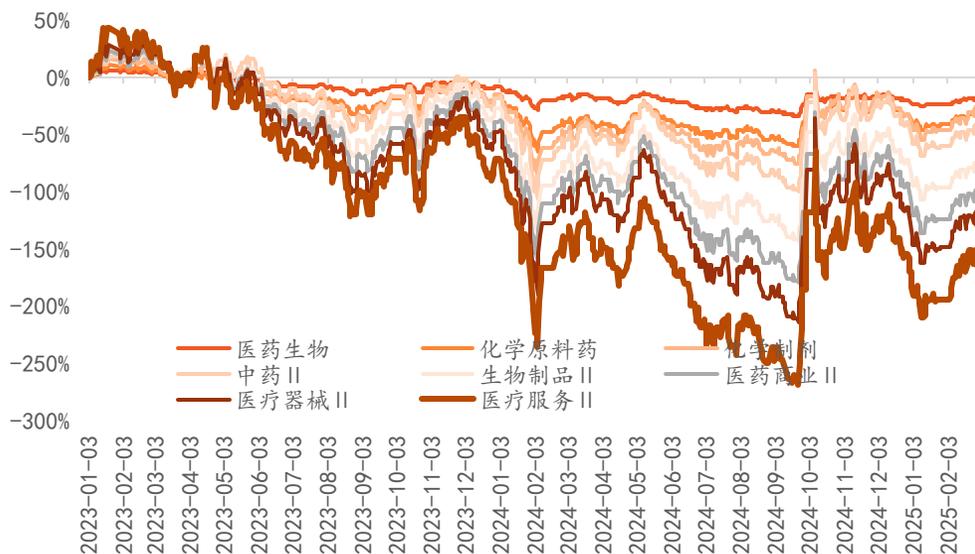
本周回顾



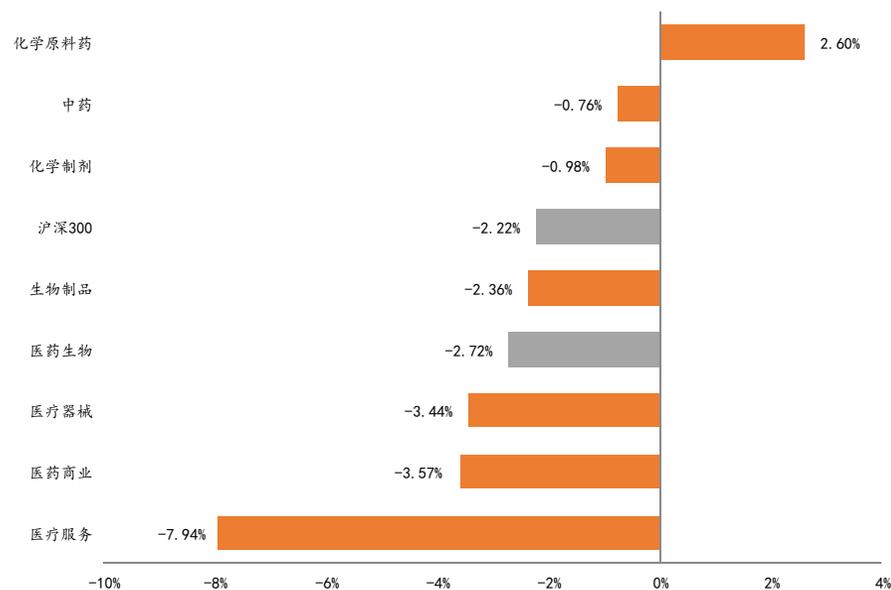
医药子行业中，除化学原料药外，所有板块均板块下跌。其中涨幅最大的是化学原料药，涨幅2.60%，跌幅最大的是医疗服务，跌幅为7.94%。

截止2025年2月28日，医药板块估值为26.54倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为26.02%，低于历史均值52.89%。

医药板块各子行业2023年初至今市场表现



医药板块各子行业上周涨跌幅





上周医药行业涨跌幅靠前个股

本周回顾

上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：诺诚健华（+20.98%）、长药控股（+20.96%）、上海谊众（+18.78%）。

跌幅TOP3：江苏吴中（-20.85%）、安必平（-16.05%）、塞力医疗（-15.51%）。

表现最好的15支股票				表现最差的15支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	688428.SH	诺诚健华	20.98	1	600200.SH	江苏吴中	-20.85
2	300391.SZ	长药控股	20.96	2	688393.SH	安必平	-16.05
3	688091.SH	上海谊众	18.78	3	603716.SH	塞力医疗	-15.51
4	300765.SZ	新诺威	18.46	4	002044.SZ	美年健康	-15.31
5	688606.SH	奥泰生物	14.25	5	301230.SZ	泓博医药	-15.24
6	688382.SH	益方生物	13.44	6	688016.SH	心脉医疗	-14.91
7	688581.SH	安杰思	13.36	7	301333.SZ	诺思格	-13.79
8	688690.SH	纳微科技	12.93	8	688073.SH	毕得医药	-13.69
9	688198.SH	佰仁医疗	12.52	9	603882.SH	金域医学	-13.32
10	688114.SH	华大智造	12.35	10	002173.SZ	创新医疗	-12.36
11	688068.SH	热景生物	11.52	11	300244.SZ	迪安诊断	-11.97
12	688506.SH	百利天恒	11.25	12	430300.BJ	辰光医疗	-10.92
13	430047.BJ	诺思兰德	10.93	13	688358.SH	祥生医疗	-10.80
14	002742.SZ	ST三圣	10.90	14	300685.SZ	艾德生物	-10.71
15	002750.SZ	*ST龙津	10.49	15	603259.SH	药明康德	-10.64



港股医药板块行情回顾



上周H股医药板块下跌3.63%，同期恒生综指下跌2.58%。WIND一级行业中2个板块上涨，9个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第9位。医药子行业中，香港生物科技（887177.WI）跌幅最小，跌幅0.77%，香港生命科学工具和服务（887179.WI）跌幅最大，跌幅13.87%。截止2025年2月28日，医药板块估值为14.42倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为40.22%，低于历史均值131.02%。

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。