



行业周报

医药生物行业双周报 2025年第5期总第128期

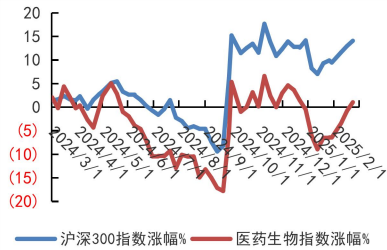
年报季来临，关注业绩或创新驱动型公司

行业评级：

报告期：2025.2.17-2025.2.28

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跌幅为 0.89%，在申万 31 个一级行业中位居第 16，跑赢沪深 300 指数（-1.24%）。从子行业来看，原料药、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 5.86%、2.80%；线下药店、医药流通跌幅居前，跌幅分别为 3.17%、2.89%。

估值方面，截至 2025 年 2 月 28 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.54x（上期末为 26.68x），估值下行，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（97.65x）、医院（41.61x）、其他医疗服务（36.90x），中位数为 27.77x，医药流通（15.38x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 34 家上市公司的股东净减持 8.07 亿元。其中，7 家增持 4.85 亿元，27 家减持 12.92 亿元。

截至 2025 年 2 月 28 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。

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

重要行业资讯：

- ◆商务部/国家发改委：《2025 年稳外资行动方案》
- ◆强生：IL-23 抑制剂“古塞奇尤单抗”获 NMPA 批准克罗恩病适应症，为全球首批
- ◆复星医药：First-in-class 新药“Tenapanor（盐酸替纳帕诺片）”获 NMPA 批准上市
- ◆石药集团：抗肿瘤新药“注射用西罗莫司（白蛋白结合型）”拟纳入突破性疗法
- ◆华润医药：将在成都设立医药创新产业基金



投资建议：

当前 A 股业绩预告增速大于等于 30%且 2023 年净利润为正的医药生物公司有 47 家，其中，化学制药、医疗耗材、原料药三个子版块的企业数位列前三，分别为 13/11/7 家。业绩披露期即将开始，创新药企的最新临床进度和关键临床数据也会在各大行业重要会议陆续披露；我们建议关注业绩超预期或临床数据读出优效的公司。

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.....	9
2.3 其他.....	12
3 公司动态	15
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	15
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	16
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	19
3.4 医药生物行业上市公司 2024 年业绩预告情况.....	21
4 投资建议	23



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	15
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	16
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	16
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	17
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	18
表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	19
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	21

图目录

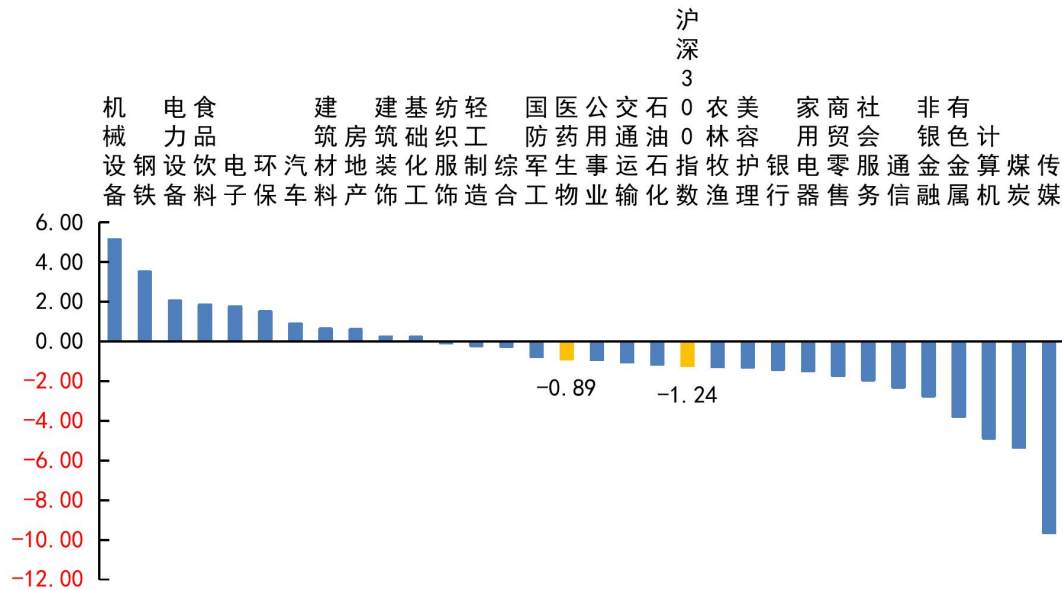
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 5：医药生物行业 2024 年业绩预告情况（单位：家数）	21



1 行情回顾

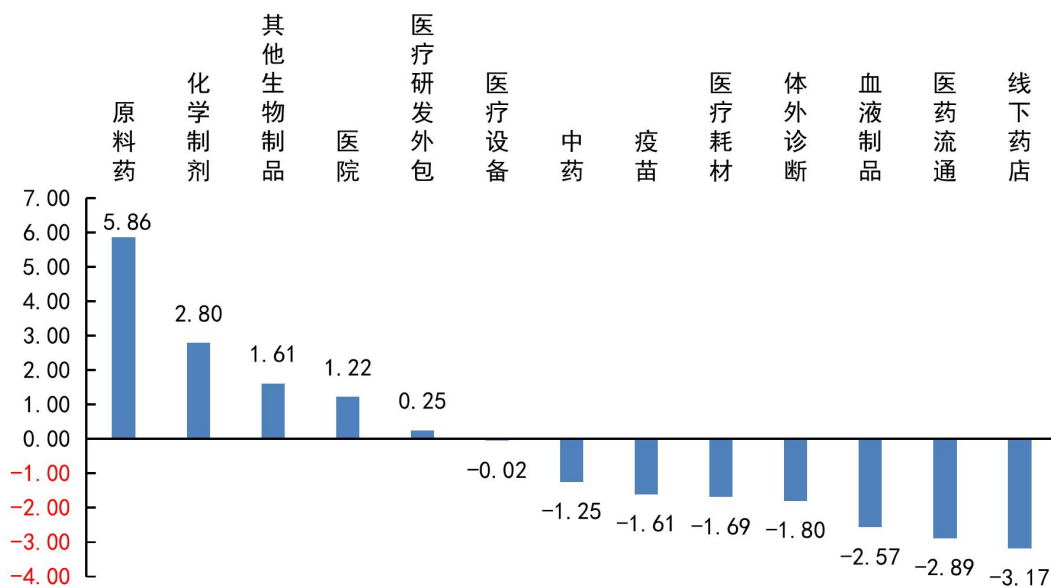
本报告期医药生物行业指数跌幅为 0.89%，在申万 31 个一级行业中位居第 16，跑赢沪深 300 指数（-1.24%）。从子行业来看，原料药、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 5.86%、2.80%；线下药店、医药流通跌幅居前，跌幅分别为 3.17%、2.89%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



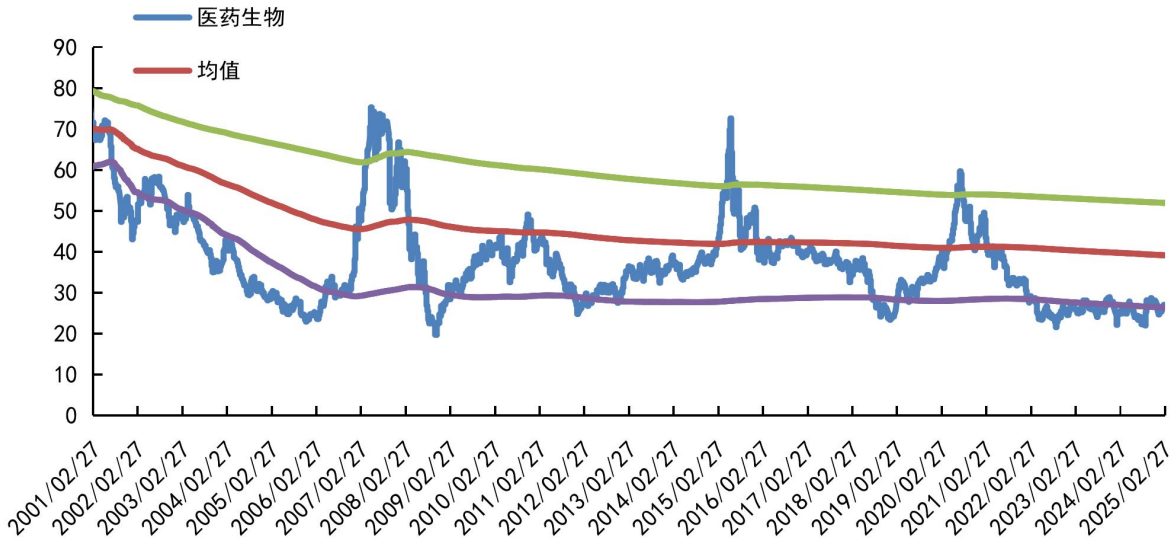
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



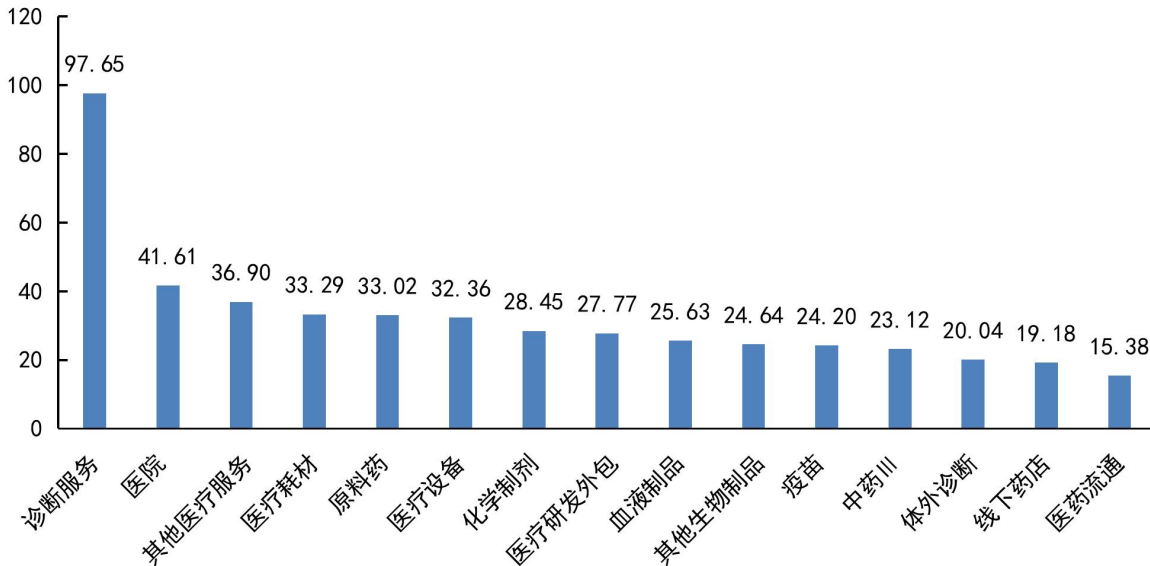
估值方面，截至 2025 年 2 月 28 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 26.54x (上期末为 26.68x)，估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (97.65x)、医院 (41.61x)、其他医疗服务 (36.90x)，中位数为 27.77x，医药流通 (15.38x) 估值最低。

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

◆商务部/国家发改委：《2025年稳外资行动方案》

2025年2月19日，《2025年稳外资行动方案》正式发布，从有序扩大自主开放、提高投资促进水平、增强开放平台效能、加大服务保障力度共四个方面，提出了20项政策举措。其中与医药生物行业相关的内容主要包括：

扩大电信、医疗、教育等领域开放试点。支持试点地区抓好增值电信、生物技术、外商独资医院领域开放试点政策宣贯落实，对相关领域外商洽谈项目开展“专班式”跟踪服务，及时协调解决问题，推动项目尽早落地。适时进一步扩大电信、医疗领域开放试点。研究制定有序扩大教育、文化领域自主开放实施方案，适时对外公布并稳步实施。

推动生物医药领域有序开放。支持符合条件的外资企业参与生物制品分段生产试点，加快省级试点方案、质量监管方案审核，推动生物医药产业优化资源配置，及时协调解决试点过程中企业遇到的困难问题。研究完善医药领域开放政策，便利创新药加快上市，优化药品带量采购，进一步提高医疗器械产品采购可预期性。

加大重点领域引资力度。鼓励外商投资养殖、饲养设备生产、饲料兽药生产等畜牧业相关领域并享受国民待遇。支持外资企业参与我国新型工业化进程，重点引进高技术领域外商投资，为外资企业提供更多市场机会和合作空间。鼓励养老服务、文化和旅游、体育、医疗、职业教育、金融等服务业领域吸引利用外资，满足多层次服务消费需求。（资料来源：国家政府网站）

◆美国政府：《美国优先投资政策备忘录》

2025年2月21日，美国白宫网站发布“America First Investment Policy”（美国优先投资政策备忘录），美国将利用一切必要的法律手段，以限制与中国有关联的个人投资于美国的技术、关键基础设施、医疗保健、农业、能源、原材料或其他战略部门。

备忘录显示：对于涉及关键技术、关键基础设施、个人数据和其他敏感领域的美国公司企业的投资，对外国投资者获取美国资产的限制将根据其与中国和其他外国对手或威胁行为体的掠夺性投资和技术收购行为的可核实距离和独立性而相应地放宽。美国将基于客观标准建立一个加快的“快车道”（fast-track）程序，以促进特定盟国及合作伙伴来源的对美国先进技术和其他重要领域的美国公司企业的更大投资。该程序将允许增加外国投资，但须遵守适当的安全



规定，其中包括要求特定外国投资者避免与美国的外国对手合作。本届政府还将加快对在美国的任何超过 10 亿美元投资的环境审查。

此外，备忘录特别指出，就该备忘录而言，“外国对手”一词涵盖中华人民共和国，其中包括香港特别行政区和澳门特别行政区；古巴共和国；伊朗伊斯兰共和国；朝鲜民主主义人民共和国；俄罗斯联邦；以及委内瑞拉政客尼古拉斯·马杜罗（Nicolás Maduro）的政权。（资料来源：美国驻华大使馆和领事馆网站）

◆国家医保局：《口腔类医疗服务价格项目立项指南（试行）》《呼吸系统医疗服务价格项目立项指南（试行）》

2025 年 2 月 28 日，国家医保局编制印发《口腔类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，参考 2023 年版医疗服务项目技术规范，将现行口腔类价格项目映射整合为 114 项。此外，2025 年 3 月 2 日，国家医保局编制印发《呼吸系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，参考 2023 年版医疗服务项目技术规范，将现行 207 项呼吸系统技术规范项目映射整合为 68 项价格项目。下一步，国家医保局将指导各省医保局参考《立项指南》，制定全省统一的价格基准，由具有价格管理权限的统筹地区对照全省价格基准，上下浮动确定实际执行的价格水平。（资料来源：国家医保局网站）

◆CDE：公开征求“儿童抗肿瘤药物研发鼓励试点计划（星光计划）”相关工作文件意见

儿童肿瘤是一类对社会和家庭危害程度大的少发、罕见疾病，我国儿童肿瘤治疗领域存在极大的未被满足的临床需求。与成人试验相比，儿童人群临床试验通常面临更多挑战，加剧了儿童抗肿瘤药物的研发难度。为了持续推动以患者为中心的药物治疗，并面向企业提供更为具体和更有针对性的技术指导和深入沟通，药审中心在“以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作（关爱计划）”的基础上，进一步启动儿童抗肿瘤药物研发鼓励试点计划，即“星光计划”（SPARK 计划，Support Anti-tumor drugs R&D for Kids）。CDE 于 2025 年 2 月 28 日对“星光计划”的申报指南、申请表和实施框架公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起 1 个月。

“星光计划”旨在通过申请人填写提交《儿童抗肿瘤药物研发实施框架》的方式，与药审中心及早进行沟通，获得其抗肿瘤药物在儿童人群研究过程中技术问题（包括但不限于：研发策略、研究设计、试验药物剂量、先进工具的应用、儿童人群剂型开发等）的相应指导；并在研发过程中，与药审中心保持紧密沟通，最终提高儿童抗肿瘤药物的研发效率，及早上市满足患者需求。（资料来源：CDE 网站）



2.2 注册上市

◆强生：IL-23 抑制剂“古塞奇尤单抗”获 NMPA 批准克罗恩病适应症，为全球首批

2025 年 2 月 25 日，强生宣布古塞奇尤单抗注射液（静脉输注）和古塞奇尤单抗注射液（商品名分别为特诺雅达和特诺雅）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。这一加速审批得益于国家药品监督管理局对该产品突破性疗法及优先审评的认定，标志着古塞奇尤单抗在克罗恩病适应症上的全球首个批准。

此次获批是基于 GALAXI 项目中两项关键 III 期研究（GALAXI 2 和 GALAXI 3）的临床数据。GALAXI 2 和 GALAXI 3 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乌司奴单抗（喜达诺®）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，一方面在与安慰剂对比中，实现了具有统计学显著性和临床意义的临床和内镜结果，另一方面基于两项研究的汇总结果，在多重控制的内镜终点上展示出对比乌司奴单抗（喜达诺®）的优效性。试验中的两个剂量组别分别为 200 毫克静脉诱导（第 0、4、8 周）后接受每 8 周 100 毫克皮下维持或接受每 4 周 200 毫克皮下维持。

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。作为首个也是唯一的全人源、具有双重作用机制、可选择性中和白介素 23 的抑制剂，古塞奇尤单抗在克罗恩病的治疗中显著提升了临床缓解和深度缓解率，将治疗效果提高至新的标准。（资料来源：医药魔方）

◆复星医药：First-in-class 新药“Tenapanor（盐酸替纳帕诺片）”获 NMPA 批准上市

2025 年 2 月 25 日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，复星医药的创新药 Tenapanor（盐酸替纳帕诺片）的上市许可申请已获得批准，用于控制正在接受透析治疗的慢性肾脏病（CKD）成人患者的高磷血症。Tenapanor 是复星医药从 Ardelyx 许可引入的一款 First-in-class 口服肠道钠/氢交换体 3（NHE3）抑制剂，它可以减少肠道钠离子吸收，增加肠腔内水分，促进肠道蠕动和增加正常排便的频率。Tenapanor 片为化学药品，该药已在美国获批用于治疗便秘型肠易激综合症及慢性肾病透析患者血磷控制。2017 年 12 月，复星医药以 1200 万美元首付款及 1.13 亿美元的里程碑付款从 Ardelyx 公司获得了 Tenapanor 片在中国内地、香港及澳门特别行政区的独家临床开发和商业化等权利。



一项在中国开展的随机、双盲、安慰剂对照、多中心 III 期临床研究（CTR20202588）评估了 Tenapanor 治疗 ESRD 血液透析患者高磷血症的有效性和安全性。在 3 周磷结合剂洗脱期后，ESRD 血液透析伴高磷血症的患者以 1:1 的比例随机接受每日两次（BID）30mg Tenapanor（基于胃肠道反应可剂量滴定至 20mgBID 或 10mgBID）或安慰剂治疗 4 周。主要疗效指标是意向治疗分析（ITT）人群中 Tenapanor 组对比安慰剂组在 4 周治疗期结束访视或提前终止访视时（研究终点）的血磷水平较基线变化的差异。

该研究共 147 例患者纳入意向治疗分析人群。在研究终点时，Tenapanor 组对比安慰剂组的血磷水平较基线变化的最小二乘均值差异为 -1.17mg/dL（95%CI: -1.694, -0.654, $p < 0.001$ ），两组分别有 44.59% 和 10.14% 的患者达到了血磷水平 $< 5.5\text{mg/dL}$ 的目标。在年龄（ < 45 岁、 $\geq 45 \sim < 65$ 岁、 ≥ 65 岁）、性别和基线血磷水平（ $< 7.5\text{mg/dL}$ 或 $\geq 7.5\text{mg/dL}$ ）的亚组分析中，Tenapanor 组较基线血磷水平的降低都优于安慰剂组。接受 Tenapanor 和安慰剂治疗的患者中分别有 51.9% 和 41.1% 的患者报告了治疗期间出现的不良事件（TEAEs），严重程度多为轻中度。

研究结果显示，Tenapanor 治疗 4 周后可以显著降低中国 ESRD 血液透析伴高磷血症患者的血磷水平，且治疗耐受性良好。这与多项美国和日本的 II、III 期临床研究结果一致。

在接受透析的慢性肾病患者中控制血磷达到目标水平的临床达标率仍然很低，61.4% 的中国透析中心达到目标血磷水平 $0.81\text{--}1.45\text{mmol/L}$ （ $2.5\text{--}4.5\text{mg/dL}$ ）的达标率低于 30%。现有的磷结合剂机制雷同，一味的加药并不能带来更好的疗效；且磷结合剂胃肠道不良反应发生率高、服药片数多（研究表明进行透析的 CKD 高磷血症患者平均磷结合剂服药片数约 11 片/日），导致患者依从性较差。

Tenapanor 作为一种新型降磷药物，通过抑制细胞旁途径磷酸盐的吸收达到降低血磷的目的，可单独使用或与现有磷结合剂联合使用进一步产生协同降磷，并改善患者便秘的症状。（资料来源：医药魔方）

◆神州细胞：“菲诺利单抗”获 NMPA 批准新适应症

2025 年 2 月 25 日，神州细胞宣布其自主研发的重组人源化抗 PD-1 IgG4 型单抗-菲诺利单抗（安佑平®，SCT-I10A）联合贝伐珠单抗获得中国国家药品监督管理局（NMPA）正式批准，用于既往未接受过系统治疗的不可切除或转移性肝细胞癌（HCC）患者的一线治疗，是继信达、恒瑞、百济之后第 4 家获批一线治疗肝癌适应症的国产 PD-1 类药物。



不久前，安佑平®刚刚获批一线治疗复发/转移性头颈部鳞状细胞癌（HNSCC），成为中国首个获批全人群 HNSCC 适应症的 PD-1 药物。短期内斩获两个适应症，神州细胞菲诺利单抗在给国内头颈鳞癌、肝癌患者带来全新治疗选择的同时，也标志着神州细胞强势加入 PD-1 赛道的市场竞争。

肝细胞癌是全球范围内最常见的恶性肿瘤之一，也是导致癌症相关死亡的主要原因之一。大多数患者确诊时已处于中晚期，传统的治疗选择有限，预后往往不尽如人意。近十年来，靶向治疗和免疫治疗的兴起为晚期肝癌的治疗带来了新曙光。尤其是靶免联合疗法已成为晚期肝癌一线治疗的推荐方案也为肝癌治疗领域带来了新突破。中国是肝癌高发地区，其发病率和死亡率均居世界前列。

此次安佑平®获批肝癌适应症主要基于中国人民解放军总医院徐建明教授牵头开展的一项多中心、随机、开放标签 III 期临床研究（SCT-I10A-C301）的出色疗效和安全性数据。该研究共纳入 353 例受试者，其中 346 例患者接受了治疗，按 2:1 随机分配至菲诺利单抗联合贝伐珠单抗组（N=230 例）和索拉非尼组（N=116 例），主要研究终点为无进展生存期（PFS）（BICR 评估）和总生存期（OS）。

结果显示，菲诺利单抗（安佑平®，SCT-I10A）联合贝伐珠单抗（安贝珠®，SCT510）组相较于索拉非尼组的 PFS 显著延长（7.1 vs 2.9 个月，HR=0.50，P<0.0001），OS 显著延长（22.1 vs 14.2 个月），死亡风险降低了 40%（HR=0.60，P=0.0008），达到了 PFS 和 OS 双终点。此外，客观缓解率（ORR）提升了近 7 倍（32.8% vs 4.3%，P<0.0001），这意味着接受菲诺利单抗联合贝伐珠单抗治疗的患者有近 1/3 实现了肿瘤缩小；疾病控制率（DCR）显著提升（78.6% vs 60.3%，P=0.0002），显示该靶免联合疗法能够更好地控制疾病进展。亚组分析 PFS、OS 也与主要研究终点保持一致，进一步证实了该靶免联合疗法在不同患者亚组中的生存获益。

安全性方面，菲诺利单抗联合贝伐珠单抗治疗组未观察到新的安全信号，3-4 级不良事件发生率较低且可控。此外，菲诺利单抗四项上市前临床研究共分析了 825 例受试者的免疫原性，其中 HCC 患者在治疗期间的抗药物抗体（ADA）阳性率为 12.8%，中和抗体（NAb）阳性率仅为 1.1%，显示出较低的免疫原性。

基于出色的疗效和安全性数据，CSCO《原发性肝癌诊疗指南》晚期 HCC 一线治疗已经以最高级别证据（1A 类）II 级推荐该靶免联合方案，树立了一线治疗新标准。（资料来源：医药魔方）



◆石药集团：抗肿瘤新药“注射用西罗莫司（白蛋白结合型）”拟纳入突破性疗法

2025年2月20日，国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）官网显示，石药集团中奇制药的注射用西罗莫司（白蛋白结合型）拟纳入突破性疗法，拟定适应症为恶性血管周围上皮样细胞瘤。

西罗莫司又称雷帕霉素，是一种大环内酯抗生素类免疫抑制剂，为 mTOR 特异性抑制剂，国内外已上市西罗莫司多为口服制剂，用于预防接受肾移植患者的器官排斥。医药魔方数据库显示，目前全球仅有一款西罗莫司白蛋白在美国获批上市，用于治疗患有局部晚期不可切除或转移性恶性血管周围上皮样细胞瘤的成年患者。

石药的注射用西罗莫司（白蛋白结合型）采用特殊技术将西罗莫司包裹于人血白蛋白中，克服口服制剂无法向靶部位递送足够浓度药量的缺点，有望实现治疗 mTOR 信号通路驱动的一系列疾病。该产品实现了西罗莫司的注射给药，且无需激素预处理，同时拓展了这类药物的应用领域。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆华润医药：将在成都设立医药创新产业基金

2025年2月24日，成都高新区与华润医药在成都天府新城会议中心举行签约仪式，华润医药西部创新中心正式落地成都高新区。这标志着成都高新区与中国生物医药行业领军企业华润医药的合作进入实质性落地阶段，双方将携手共同推进华润医药在成都高新区打造全国创新药械研发制造高地，同时在细胞与基因治疗、核医药等医药健康未来赛道探索深入合作。

根据协议，华润医药拟在成都高新区打造华润医药西部创新中心，着力建设华润医药医疗器械创新及产业化基地、华润医药区域细胞制备中心等项目，同时结合产业发展需求，双方还将合作设立重点投向化学创新药、生物药、疫苗、高端医疗器械等领域，覆盖早中期、并购类、成长类、拟上市类等各阶段项目的创新产业基金。

作为成都市发展生物医药产业的核心承载地，目前，成都高新区正以实际行动践行“优化提质、特色立园，赋能增效、企业满园”行动部署，不断激发创新活力和内生动力，全面推动产业链、创新链、供应链深度融合，加快构建具有国际竞争力和区域带动力的生物医药产业体系。



截至目前，成都高新区已聚集生物医药企业 3900 余家，拥有国家精准医学产业创新中心、天府锦城实验室（成都前沿医学中心）等全生命周期生物医药功能平台累计 160 余个，累计引进项目超 300 个，总投资额超 1200 亿元；聚集国药蓉生、GE 医疗、武田制药、绿叶等创新药、医疗器械重大产业化项目，查士利华、欧陆集团、赛默飞等重大科创平台项目，华西国际肿瘤治疗中心、京东方数字医学中心等高端健康服务项目。（资料来源：医药魔方）

◆石药：ROR1 ADC 授权 Radiance Biopharma，首付款 1,500 万美元，开发里程碑款项累计不超过 15,000 万美元，销售里程碑款项累计不超过 107,500 万美元

2025 年 2 月 19 日，石药创新制药股份有限公司控股子公司巨石生物与 Radiance Biopharma 达成协议，Radiance Biopharma 将获得巨石生物自主研发的重组抗人类受体酪氨酸激酶样孤儿受体 1（ROR1）抗体偶联药物 SYS6005 项目在一定区域范围内的开发和商业化等权利。

根据协议，Radiance Biopharma 将向巨石生物支付 1,500 万美元首付款。在许可产品的适用特许权使用期限内，Radiance Biopharma 应根据本协议约定的许可区域内所有许可产品的净销售总额对应的特许权使用费率向巨石生物支付相应的特许权使用费。Radiance Biopharma 及其关联方或者次级被许可方将根据许可区域范围内的开发、上市和销售等情况，向巨石生物支付相应里程碑款项，其中，开发里程碑款项累计不超过 15,000 万美元，销售里程碑款项累计不超过 107,500 万美元。

具体来说，Radiance Biopharma 将获得巨石生物自主研发且具有自主知识产权的 SYS6005 项目在美国、欧盟、英国、瑞士、挪威、冰岛、列支敦士登、阿尔巴尼亚、黑山、北马其顿、塞尔维亚、澳大利亚和加拿大（以下简称“许可区域”）开发和商业化 SYS6005 的独家权利，并后续根据临床/商业供应协议获得生产该产品的独家权利。

巨石生物研发的 SYS6005 是一款单克隆抗体偶联药物，可与肿瘤表面的特异性受体结合，通过内吞作用进入细胞并释放毒素，达到杀伤肿瘤细胞的作用。SYS6005 按照治疗用生物制品 1 类申报，获批的适应症为晚期肿瘤，预计适用于治疗血液肿瘤、卵巢癌、非小细胞肺癌等。

SYS6005 采用巨石生物的酶催化定点抗体偶联技术，通过稳定的连接技术可有效降低有丝分裂抑制剂 MMAE 的全身暴露量，靶向性导向 ROR1 表达的癌细胞并释放毒素，进而降低药物相关副作用。与正常组织相比，ROR1 在多种血液恶性肿瘤和实体肿瘤中高度表达，其表达与疾病进展和治疗反应密切相关，使 ROR1 成为抗癌药物开发中一个具有吸引力的治疗靶点。



SYS6005 的设计具有均匀的 DAR 分布、更高稳定性的专有连接子及较低的药物-抗体比率，以提高血液稳定性和肿瘤部位特异性药物释放，从而获得更好的安全性和疗效。2024 年 12 月，SYS6005 于国内获批开展临床试验。（资料来源：医药魔方）

◆特朗普警告制药公司：加快将海外生产转移至美国

近日，美国总统特朗普在白宫会见了制药公司高管，包括礼来首席执行官 David Ricks、默克首席执行官 Robert Davis、辉瑞首席执行官 Albert Bourla 和业内最大游说组织的负责人 Stephen Uhl。

据悉，这些高管原本希望说服特朗普支持缩减一项允许联邦政府对某些药品价格进行谈判的法律，并支持遏制中间商的政策。然而知情人士称，特朗普没有承诺这样做。特朗普表示担心调整药品定价政策可能会使共和党通过税改的努力变得更加复杂。据悉，美国总统唐纳德·特朗普在一次非公开会议上警告制药商关税即将到来，并表示企业应尽快将海外生产转移到美国。特朗普也没有承诺推动国会弱化拜登时期制定的药品定价计划，而制药行业一直在寻求放宽这个计划，特朗普的语气表明，制药行业在白宫赢得盟友的努力可能比高管们所想的更加困难。尽管有亲商倾向，但特朗普在第一个任期内与制药公司的关系并不稳固，他曾指责它们在药价问题上“逍遥法外”。（资料来源：蒲公英 Ouryao 微信公众号）

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）		
		2025/2/28	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
医疗研发外包	九洲药业	13.69	1.06	1.23	1.29	12.92	11.13	10.61	
化学制剂	华东医药	34.63	1.83	2.18	2.57	18.92	15.89	13.47	
其他专用机械	美亚光电	15.20	0.84	0.84	0.96	18.10	18.10	15.83	
医疗研发外包	普蕊斯	29.92	2.26	2.74	3.32	13.24	10.92	9.01	
医疗研发外包	泓博医药	34.16	0.32	0.48	0.72	106.75	71.17	47.44	
化学制剂	贝达药业	53.11	1.00	1.31	1.59	53.11	40.54	33.40	
化学制剂	诺诚健华-U	17.30	-0.31	-0.34	-0.25	-55.81	-50.88	-69.20	
化学制剂	益方生物-U	16.46	-0.17	-0.14	-0.13	-96.82	-117.57	-126.62	
化学制剂	艾力斯	78.36	2.92	3.23	4.15	26.84	24.26	18.88	

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
同和药业	韩国 MFDS ⁽¹⁾	原料药	米拉贝隆	用于治疗急迫性尿失禁、尿急、尿频等症状的膀胱过度活动症。
			恩格列净	用于治疗 2 型糖尿病。
海普瑞	阿根廷 ANMAT ⁽²⁾	公告未披露	依诺肝素钠注射液 (商品名：ENOPARIN)	用于预防中高风险外科手术引起的静脉血栓栓塞性疾病、急性冠状动脉综合征等适应症。



神州细胞	NMPA	治疗用生物制品	菲诺利单抗注射液 (商品名: 安佑平)	增加适应症: 本品联合贝伐珠单抗用于既往未接受过系统治疗的不可切除或转移性肝细胞癌的患者。
复星医药	NMPA	化药 2.4 类	盐酸替那帕诺片	用于控制对磷结合剂疗效不充分或不耐受的慢性肾脏病 (CKD) 成人透析患者的血清磷水平。
		化药 3 类	复方匹可硫酸钠颗粒	用于结肠镜检查、X 射线检查前的肠道清洁准备, 用于必要时在外科手术前清洁肠道。
福元医药	NMPA	化药 3 类	米诺地尔搽剂	2%规格用于治疗男性型脱发和斑秃, 5%规格仅限男性使用, 用于治疗男性型脱发和斑秃。
立方制药	NMPA	化药 3 类	盐酸丙美卡因滴眼液	主要用于眼科表面麻醉等。
福安药业	NMPA	化药 3 类	哌喹布芬片	适用于动脉硬化引起的缺血性心血管病变、缺血性脑血管病变, 静脉血栓形成。也可用于血液透析时预防血栓形成。
人福医药	NMPA	化药 3 类	盐酸他喷他多片	用于治疗成人患者需要使用阿片类药物且替代治疗不能充分缓解的急性疼痛。
浙江医药	NMPA	化药 3 类	复方醋酸钠林格注射液	用于循环血量及组织间液减少时的细胞外液的补充, 代谢性酸中毒的纠正。

资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

说明: (1) “韩国 MFDS” = 韩国食品药品安全部; (2) “阿根廷 ANMAT” = 阿根廷国家药品食品和医疗器械管理局。

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
东方生物	沙特阿拉伯 SFDA ⁽¹⁾	MDMA	疟疾 P.f./Pan 抗原检测试剂卡 (全血) Healgen 新冠/甲乙流抗原联检试剂 伤寒沙门菌抗原检测试剂
	欧盟	RPS	URcheckTM 生化 I 冻干试剂盒 18 URcheckTM 生化 II 冻干试剂盒 18 URcheckTM 生化 III 冻干试剂盒 15 URcheckTM 心肌酶和脂质冻干试剂盒 10 URcheckTM 临床应急冻干试剂盒 15 URcheckTM 电解质和肾功能冻干试剂盒 11 URcheckTM 肾功能糖脂冻干试剂盒 10 URcheckTM 肝功能冻干试剂盒 14 一步法毒品联检真空尿杯 (尿液) URcheckTM 自动生化分析仪 (型号: Diag-H200) 核酸提取试剂 (磁珠) 核酸提取试剂 细胞保存液
	印度尼西亚 MOH ⁽²⁾	PB-UMKU	人类乳头瘤病毒 14 型检测试剂盒 (荧光 PCR)
奥精医疗	印度尼西亚 MOH ⁽²⁾	无源无菌/C 级	BonGold™ 人工骨修复材料 OssaNova™ 人工骨修复材料 SkuHeal™ 人工骨修复材料
华东医药	NMPA	III 类	经皮肾小球滤过率测量设备
惠泰医疗	NMPA	III 类	一次性使用磁定位压力监测射频消融导管
普门科技	广东省药监局	II 类	游离甲状腺素 (FT4) 测定试剂盒 (电化学发光法)
可孚医疗	湖南省药监局	II 类	真耳测试仪



安图生物	NMPA	公告未披露	人表皮生长因子受体 2 检测试剂盒（磁微粒化学发光法） B 族链球菌核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法） 幽门螺杆菌 IgG 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）
东方生物	上海市药监局	公告未披露	胃蛋白酶原 I 胃蛋白酶原 II 检测试剂盒（流式荧光发光法）
浩欧博	湖南省药监局	公告未披露	抗黑色素瘤分化相关基因 5 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法） 抗胃壁细胞（PCA）抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法） 抗 C1q 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法） 抗内因子（IF）抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：(1)“沙特阿拉伯 SFDA”=沙特食品药品监督管理局；(2)“印度尼西亚 MOH”=印度尼西亚卫生部。

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
特宝生物	资产收购	<p>厦门特宝生物工程股份有限公司（简称：特宝生物）的全资子公司厦门伯赛基因转录技术有限公司（简称：伯赛基因）拟以自有资金收购 Skyline Therapeutics Limited（简称：九天开曼）部分资产，本次收购范围包括九天开曼及其下属公司的资产（不包含其下属公司 Skyline Therapeutics (US) Inc. 及其已取得的资产或权利）。本次交易完成后，九天开曼将成为伯赛基因的全资子公司，纳入公司合并报表范围。</p> <p>本次交易对价包含合并对价和附加合并对价，其中合并对价为 1500 万美元；附加合并对价为在协议约定条件满足时，由最高不超过 4300 万美元的开发和销售里程碑款，再许可提成和按年净销售额个位数百分比计算的销售提成构成。</p> <p>本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易已经公司第九届董事会第五次会议审议通过，无需提交公司股东大会审议。</p>
瑞康医药	资产收购	<p>瑞康医药集团股份有限公司（简称：瑞康医药）下属子公司吉祥山（山东）医学科技有限公司拟以现金向关联方烟台衡悦健康科技合伙企业（有限合伙）（简称：烟台衡悦）收购浙江衡玖 76.01% 股权，投资标的浙江衡玖的估值为 19,900 万元，本次交易中浙江衡玖 76.01% 股权的交易金额为 15,125.99 万元（视业绩承诺指标实现情况调整）。本次转让完成后，浙江衡玖将纳入公司合并报表范围。</p> <p>本次拟转让浙江衡玖 76.01% 股权的交易对手方烟台衡悦的执行事务合伙人为杭州华衡投资管理有限公司（简称：杭州华衡），杭州华衡的实际控制人为韩春林，执行董事、法定代表人为李喆，监事张寿凯，韩春林、李喆、张寿凯属于《深圳证券交易所股票上市规则》第 6.3.3 条规定的关联自然人。根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易。</p> <p>截至本次关联交易时，在过去 12 个月内，公司与韩春林及其关联方之间的关联交易金额为 8,972 万元（韩春林关联方山东瑞祥口腔医院有限公司向公司提供无偿财务资助累计金额 8,972 万元）。根据相关规定，本次关联交易属于董事会的审批权限之内，无需提交股东大会审议。</p> <p>本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。</p>
圣湘生物	资产收购	<p>圣湘生物科技股份有限公司（简称：圣湘生物）拟与关联方湖南湘江圣湘生物产业基金合伙企业（有限合伙）（简称：产业基金）及湖南圣维星耀企业咨询合伙企业（有限合伙）（简称：圣维星耀）共同投资长沙市红岸基元生物科技有限公司（简称：红岸基元），其中，公司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。</p> <p>本次交易系与关联方共同投资，构成关联交易，未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易实施不存在重大法律障碍。本次交易事项已经公司第二届董事会独立董事专门会议 2025 年第二次会议及公司第二届董事会 2025 年第三次临时会议审议通过。本事项无需提交公司股东大会审议。</p>

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 34 家上市公司的股东净减持 8.07 亿元。其中，7 家增持 4.85 亿元，27 家减持 12.92 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）
002252.SZ	上海莱士	1	1	增持	4,950.59	34,113.33
688139.SH	海尔生物	1	1	增持	188.42	6,242.41
603658.SH	安图生物	1	1	增持	86.25	3,810.70
600557.SH	康缘药业	2	1	增持	247.87	3,448.88
600671.SH	ST 目药	2	1	增持	84.89	812.98
000403.SZ	派林生物	9	5	增持	3.04	63.87
600812.SH	华北制药	1	1	增持	0.16	1.05
600380.SH	健康元	1	1	减持	-0.20	-2.30
688091.SH	上海谊众	2	1	减持	-0.45	-18.37
600080.SH	金花股份	1	1	减持	-13.35	-100.34
300009.SZ	安科生物	1	1	减持	-20.00	-177.00
300841.SZ	康华生物	2	2	减持	-4.60	-255.86
603392.SH	万泰生物	1	1	减持	-4.00	-269.63
301017.SZ	漱玉平民	1	1	减持	-61.47	-790.25
430300.BJ	辰光医疗	2	1	减持	-63.72	-935.22
872925.BJ	锦好医疗	1	1	减持	-71.71	-1,027.27
300562.SZ	乐心医疗	1	1	减持	-70.78	-1,169.32
603168.SH	莎普爱思	1	1	减持	-166.19	-1,207.76
301333.SZ	诺思格	2	2	减持	-27.89	-1,600.52
301230.SZ	泓博医药	1	1	减持	-72.07	-2,111.02
688265.SH	南模生物	1	1	减持	-77.97	-2,128.58
688302.SH	海创药业	1	1	减持	-69.26	-2,142.89
301408.SZ	华人健康	1	1	减持	-187.00	-2,459.14
301130.SZ	西点药业	2	2	减持	-91.60	-2,530.63
688293.SH	奥浦迈	1	1	减持	-70.00	-3,032.84
688277.SH	天智航-U	2	2	减持	-263.33	-3,120.75
688393.SH	安必平	5	5	减持	-103.58	-3,169.76
300497.SZ	富祥药业	1	1	减持	-440.54	-3,836.45
301509.SZ	金凯生科	1	1	减持	-206.88	-5,347.83
688131.SH	皓元医药	1	1	减持	-180.42	-6,944.97
688410.SH	山外山	1	1	减持	-899.67	-9,963.12
002755.SZ	奥赛康	2	2	减持	-1,256.63	-16,611.68
300759.SZ	康龙化成	1	1	减持	-2,090.00	-58,211.28
600216.SH	浙江医药	1	1	减持	-100.00	-



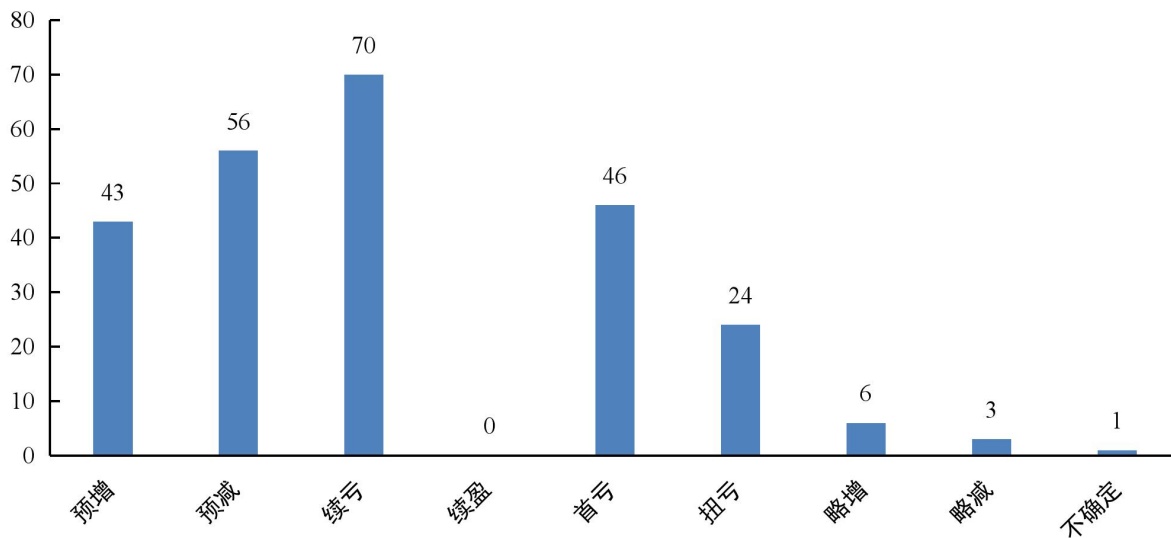
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



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 28 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

当前 A 股业绩预告增速大于等于 30%且 2023 年净利润为正的医药生物公司有 47 家,其中,化学制药、医疗耗材、原料药三个子板块的企业数位列前三,分别为 13/11/7 家。业绩披露期即将开始,创新药企的最新临床进度和关键临床数据也会在各大行业重要会议陆续披露;我们建议关注业绩超预期或临床数据读出优效的公司。



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。