

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	7350.94
52周最高	8490.25
52周最低	6070.89

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：蔡明子  
SAC 登记编号：S1340523110001  
Email:caimingzi@cnpsec.com  
分析师：古意涵  
SAC 登记编号：S1340523110003  
Email:guyihan@cnpsec.com

近期研究报告

《零售药店行业规范化政策持续落地，龙头集中度有望加速提升》 -  
2025.03.03

## 2025 年政府工作报告-医药生物行业：更重“医疗质量”，加大创新支持，改革持续深化

### ● 投资要点

3月5日发布的2025年《政府工作报告》在2025年政府工作报告任务中提出“建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业”，生物制造行业有望加速发展。

2025年政府工作报告中关于医药行业的部分相较前两年的变化主要有以下几点：

1) **改革方向**：仍是三医协同发展，医保方面深化了医保统筹机制和监管力度；

2) **集采**：在此前聚焦降费的基础上首次提出“强化质量评估和监管”；

3) **创新药**：2024年首次提出加快创新药产业发展，2025年则提出“制定创新药目录，支持创新药发展”；

4) **公立医院改革**：强调公立医院的公益性，在之前“完善分级诊疗体系、强基层”的基础上首次提出“推进编制动态调整，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度”；

5) **中医药**：传承创新力度加大，从建设阶段到了高质量发展阶段；

6) **生育**：从国家政策层面提出“发放育儿补贴”，同时提出“逐步推行免费学前教育”，促进生育意愿提升；

7) 继续发展银发经济、加大对外开放（鼓励外商投资）。

整体来看，此次变化呈现出更加以患者为中心的发展趋势，包括集采“让人民群众用药更放心”，医保基金加大监管“让每一分钱都用于增进人民健康福祉”，“改善病房条件”，同时，公立医院改革将从收费机制、薪酬制度出发进一步深化，此外，加大发展创新药、中医药、银发经济、对外开放、老年小儿护理精神医疗服务短板等领域。

### ● 投资建议

**受益板块**：创新药械、康复养老器械、中医药、医疗服务（生殖、养老、和公立医疗体系形成互补的民营专科和综合医院）。

**推荐标的**：信立泰、天士力、新里程。

**受益标的**：联影医疗、微创机器人、聚光科技、迈瑞医疗、山外山、可孚医疗、戴维医疗、乐心医疗、鱼跃医疗、伟思医疗、麦澜德、诺诚健华、和黄医药、康方生物、百济神州、信达生物、科伦博泰、华大智造、诺思兰德、盟科药业、固生堂、锦欣生殖、环球医疗、以岭药业、方盛制药。

### ● 风险提示：

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。

## 目录

1	2025 年政府工作报告-医药生物行业：更重“医疗质量”，加大创新支持，改革持续深化.....	4
2	投资建议.....	5
3	风险提示.....	6

## 图表目录

图表 1: 2025 年政府工作报告更加关注医疗质量, 加大创新药、中医药、银发经济等领域发展 .....	4
---	---

# 1 2025 年政府工作报告-医药生物行业：更重“医疗质量”，加大创新支持，改革持续深化

3月5日发布的2025年《政府工作报告》在2025年政府工作任务中提出“建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业”，生物制造行业有望加速发展。

2025年政府工作报告中关于医药行业的部分相较前两年的变化主要有以下几点：

- 1) **改革方向**：仍是三医协同发展，医保方面深化了医保统筹机制和监管力度；
- 2) **集采**：在此前聚焦降费的基础上首次提出“强化质量评估和监管”；
- 3) **创新药**：2024年首次提出加快创新药产业发展，2025年则提出“制定创新药目录，支持创新药发展”；
- 4) **公立医院改革**：强调公立医院的公益性，在之前“完善分级诊疗体系、强基层”的基础上首次提出“推进编制动态调整，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度”；
- 5) **中医药**：传承创新力度加大，从建设阶段到了高质量发展阶段；
- 6) **生育**：从国家政策层面提出“发放育儿补贴”，同时提出“逐步推行免费学前教育”，促进生育意愿提升；
- 7) 继续发展银发经济、加大对外开放（鼓励外商投资）。

整体来看，此次变化呈现出更加以患者为中心的发展趋势，包括集采“让人民群众用药更放心”，医保基金加大监管“让每一分钱都用于增进人民健康福祉”，“改善病房条件”，于此同时，公立医院改革将从收费机制、薪酬制度出发进一步深化，此外，加大发展创新药、中医药、银发经济、对外开放、老年小儿护理精神医疗服务短板等领域。

图表1：2025 年政府工作报告更加关注医疗质量，加大创新药、中医药、银发经济等领域发展

	2025	2024	2023
改革方向	实施健康优先发展战略，促进医疗、医保、医药协同发展和治理	促进医保、医疗、医药协同发展和治理	深入推进和努力普及健康中国行动，深化医药卫生体制改革，把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供，进一步缓解群众看病难、看病贵问题
医保-统筹	稳步推动基本医疗保险省级统筹， <b>健全基本医疗保险筹资和待遇调整机制，深化医保支付方式改革</b> ，促进分级诊疗	推动基本医疗保险省级统筹	
医保-监管	全面建立药品耗材追溯机制，严格医保基金监管，让每一分钱都用于增进人民健康福祉	强化医保基金使用常态化监管	
集采	优化药品集采政策， <b>强化质量评估和监管，让人民群众用药更放心</b>	完善国家药品集中采购制度	推行药品和医用耗材集中带量采购，降低费用负担超过 4000 亿元
医保人均财政补助	居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再提高 30 元和 5 元	居民医保人均财政补助标准提高 30 元	持续提高基本医保和大病保险水平，城乡居民医保人均财政补助标准从 450 元提高到 610 元

标准

中医药	完善中医药传承创新发展机制，推动中医药事业和产业 <b>高质量发展</b>	促进中医药传承创新，加强中医优势专科建设	促进中医药传承创新发展、惠及民生
补医疗服务短板	加强护理、儿科、病理、老年医学专业队伍建设，完善精神卫生服务体系	加强罕见病研究、诊疗服务和用药保障。加快补齐儿科、老年医学、精神卫生、医疗护理等服务短板，加强全科医生培养培训	
疾病预防控制	加强疾病预防控制体系建设，统筹做好重点传染病防控	完善疾病预防控制体系。继续做好重点传染病防控	坚持预防为主，加强重大慢性病健康管理。改革完善疾病预防控制体系，组建国家疾病预防控制局，健全重大疫情防控救治和应急物资保障体系，努力保障人民健康
创新药	<b>健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展</b>	加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展	
公立医院改革	深化以公益性为导向的公立医院改革， <b>推进编制动态调整，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度</b>	深化公立医院改革，以患者为中心改善医疗服务，推动检查检验结果互认	全面推开公立医院综合改革，持续提升县域医疗卫生服务能力，完善分级诊疗体系
分级诊疗	促进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，实施医疗卫生强基工程	着眼推进分级诊疗，引导优质医疗资源下沉基层，加强县乡村医疗服务协同联动，扩大基层医疗卫生机构慢性病、常见病用药种类	设置 13 个国家医学中心，布局建设 76 个国家区域医疗中心
银发经济	积极应对人口老龄化， <b>完善发展养老事业和养老产业政策机制</b> ，大力发展银发经济	加强老年用品和服务供给，大力发展银发经济	积极应对人口老龄化，推动老龄事业和养老产业发展
生育服务	<b>发放育儿补贴</b> ，大力发展托幼一体化	健全生育支持政策，优化生育假期制度	实施三孩生育政策及配套支持措施，完善生育支持政策体系
加大对外开放	扩大电信、医疗、教育等领域开放试点	放宽电信、医疗等服务业市场准入	
其他	改善病房条件， <b>以患者为中心持续改善医疗服务</b>		将更多群众急需药品纳入医保报销范围。优化老年人等群体就医服务

资料来源：中国政府网、中邮证券研究所

## 2 投资建议

**受益板块：**创新药械、康复养老器械、中医药、医疗服务（生殖、养老、和公立医疗体系形成互补的民营专科和综合医院）。

**推荐标的：**信立泰、天士力、新里程。

**受益标的：**联影医疗、微创机器人、聚光科技、迈瑞医疗、山外山、可孚医疗、戴维医疗、乐心医疗、鱼跃医疗、伟思医疗、麦澜德、诺诚健华、和黄医药、康方生物、百济神州、信达生物、科伦博泰、华大智造、诺思兰德、盟科药业、固生堂、锦欣生殖、环球医疗、以岭药业、

方盛制药。

### 3 风险提示

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。



## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048