



Research and  
Development Center

# AI 医疗+创新药仍是核心主线，Q2 行业边际改善趋势或更明显

医药生物行业周报

2025 年 3 月 10 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

## AI 医疗+创新药仍是核心主线，Q2 行业边际改善趋势或更明显

2025 年 3 月 10 日

## 本期内容提要：

- **市场表现：**上周医药生物板块收益率为+1.06%，板块相对沪深 300 收益率为-0.32%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 19。6 个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅为 2.63%（相对沪深 300 收益率为+1.25%）；涨幅最小的为医疗器械，涨幅为 0.17%（相对沪深 300 收益率为-1.21%）。
- **行业动态：**①3 月 4 日，复旦大学类脑智能科学与技术研究院加福民团队在复旦大学附属中山医院、华山医院成功实施全球首批共 4 例“三合一”脑脊接口电极同步植入临床概念验证手术，截瘫患者术后 24 小时内恢复腿部运动，最快 10 天尝试行走，初步证明了新一代脑脊接口方案的可行性。“三合一”颅骨植入式脑脊接口微型设备预计不久后进入临床。②3 月 7 日，《科创板日报》记者独家获悉，华为正式组建医疗卫生军团。据悉，医疗卫生军团将重点构建 AI 辅助诊断解决方案体系，推动医疗大模型在临床场景的应用。
- **周观点：**上周（3 月 3 日至 3 月 7 日）AI 医疗和创新药标的的表现仍较为强势，A 股热景生物、贝瑞基因、艾迪药业、安必平和华大智造等个股涨幅显著。展望本周（3 月 10 日至 3 月 14 日），A 股医药行业发布年报的个股数量增多，同时“两会”预计在本周闭幕，叠加华为组建医疗卫生军团事件的发酵，短期我们认为 AI 医疗主题仍将持续炒作，同时市场会逐步关注 Q1 业绩较优的格局，并且前瞻 25Q2 行业边际变化（24Q2 整个医药板块营收同比-1%，其中医药流通板块-2%，药店板块 5%；若相关宏观政策落地进展顺利，则 25Q2 医药整体行业有望迎来边际改善）。中长期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，建议关注晶泰控股、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商业化快速放量的创新药企业，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；③CRO 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。④AI 赋能医疗影像，如联影医疗、迈瑞医疗、万东医疗、开立医疗、澳华内镜等。
- **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。3) 管理优化标的，关注哈药股份，东阿阿胶，天士力，昆药集团等。
- **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。

1.医药行业周观点.....	4
1.1 上周行情及上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.....	5
3.行情跟踪.....	7
3.1 行业月度涨跌幅.....	7
3.2 行业周度涨跌幅.....	7
3.3 子行业相对估值.....	8
3.4 子行业涨跌幅.....	8
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	9
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	10
5.行业及公司动态.....	11

## 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.....	10
表 4 : 近期行业重要政策梳理.....	11
表 5 : 近期行业要闻梳理.....	11
表 6 : 周重要上市公司公告.....	12

## 图 目 录

图 1 : 医药生物各板块单季度营收同比增速.....	5
图 2 : 医药生物指数走势.....	5
图 3 : 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍) .....	6
图 4 : 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍) .....	6
图 5 : 医药生物板块一月涨幅排序.....	7
图 6 : 医药生物板块一周涨幅排序.....	7
图 7 : 细分子行业一年涨跌幅.....	8
图 8 : 细分子行业 PE (TTM) .....	8
图 9: 细分子行业周涨跌幅.....	8
图 10: 细分子行业月涨跌幅.....	8
图 11: 医药板块个股上周表现 (A 股) .....	9
图 12: 医药板块个股上周表现 (港股) .....	9

## 1.医药行业周观点

### 1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态

- 上周医药生物板块收益率为+1.06%，板块相对沪深300收益率为-0.32%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第19。6个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅为2.63%（相对沪深300收益率为+1.25%）；涨幅最小的为中药II，涨幅为0.17%（相对沪深300收益率为-1.21%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为+2.88%，板块相对沪深300收益率为+1.57%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第15。6个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅9.98%（相对沪深300收益率为+8.66%）；跌幅最大的为中药II，跌幅-2.77%（相对沪深300收益率为-4.09%）。
- 3月4日，复旦大学类脑智能科学与技术研究院加福民团队在复旦大学附属中山医院、华山医院成功实施全球首批共4例“三合一”脑脊接口电极同步植入临床概念验证手术，截瘫患者术后24小时内恢复腿部运动，最快10天尝试行走，初步证明了新一代脑脊接口方案的可行性。“三合一”颅骨植入式脑脊接口微型设备预计不久后进入临床。
- 3月7日，《科创板日报》记者独家获悉，华为正式组建医疗卫生军团。据悉，医疗卫生军团将重点构建AI辅助诊断解决方案体系，推动医疗大模型在临床场景的应用。

### 1.2 行业观点

- **周观点：**上周（3月3日至3月7日）AI医疗和创新药标的的表现仍较为强势，A股热景生物、贝瑞基因、艾迪药业、安必平和华大智造等个股涨幅显著。展望本周（3月10日至3月14日），A股医药行业发布年报的个股数量增多，同时“两会”预计在本周闭幕，叠加华为组建医疗卫生军团事件的发酵，短期我们认为AI医疗主题仍将持续炒作，同时市场会逐步关注Q1业绩较优的格局，并且前瞻25Q2行业边际变化（24Q2整个医药板块营收同比-1%，其中医药流通板块-2%，药店板块5%；若相关宏观政策落地进展顺利，则25Q2医药整体行业有望迎来边际改善）。中长期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，建议关注晶泰控股、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商业化快速放量的创新药企业，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；③CRO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。④AI赋能医疗影像，如联影医疗、迈瑞医疗、万东医疗、开立医疗、澳华内镜等。
  - **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。3) 管理优化标的，关注哈药股份，东阿阿胶，天士力，昆药集团等。

图 1：医药生物各板块单季度营收同比增速

板块名称	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
医药生物	14%	7%	10%	8%	2%	6%	-3%	-2%	1%	-1%	0%
化学制药	4%	3%	5%	4%	7%	6%	-3%	-4%	5%	5%	5%
原料药	8%	7%	10%	1%	13%	-3%	-4%	-9%	-3%	9%	8%
化学制剂	3%	3%	4%	5%	6%	8%	-2%	-3%	7%	4%	5%
中药Ⅱ	1%	2%	1%	12%	14%	13%	1%	-2%	0%	-6%	-3%
中药Ⅲ	1%	2%	1%	12%	14%	13%	1%	-2%	0%	-6%	-3%
生物制品	36%	12%	-4%	-8%	3%	2%	18%	13%	-3%	-16%	-28%
血液制品	33%	26%	6%	17%	27%	14%	23%	3%	-5%	11%	-7%
疫苗	63%	18%	-8%	-10%	4%	-8%	19%	14%	-11%	-33%	-47%
其他生物制品	7%	-3%	-1%	-14%	-6%	20%	12%	17%	11%	3%	0%
医药商业	7%	5%	12%	11%	16%	14%	-1%	4%	1%	-1%	5%
医药流通	7%	2%	10%	7%	14%	14%	-2%	5%	0%	-2%	4%
线下药店	17%	27%	25%	48%	26%	16%	10%	-2%	11%	5%	5%
医疗器械	53%	7%	18%	8%	-41%	-18%	-22%	-22%	-3%	3%	3%
医疗设备	13%	13%	17%	18%	22%	15%	4%	-4%	-2%	-1%	-4%
医疗耗材	-26%	-19%	-7%	-4%	-4%	-5%	-2%	-5%	3%	12%	11%
体外诊断	204%	33%	48%	10%	-79%	-61%	-61%	-56%	-13%	0%	4%
医疗服务	42%	40%	35%	20%	2%	-5%	-7%	-5%	-7%	-6%	-3%
诊断服务	47%	57%	27%	25%	-39%	-44%	-37%	-39%	-9%	-7%	-11%
医疗研发外包	70%	70%	60%	39%	11%	-1%	-4%	-8%	-13%	-10%	-2%
医院	5%	-8%	12%	-12%	28%	35%	12%	38%	2%	3%	0%
其他医疗服务	13%	8%	10%	-6%	5%	3%	-5%	0%	4%	6%	5%

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

## 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 1.57 百分点，涨幅排名第 15

医药生物行业指数最近一月（2025/2/7-2025/3/7）涨幅为 2.88%，跑赢沪深 300 指数 1.57 个百分点；最近 3 个月（2024/12/5-2025/2/7）跌幅为 5.04%，跑输沪深 300 指数 4.3 个百分点；最近 6 个月（2024/9/7-2025/2/7）涨幅为 16.83%，跑输沪深 300 指数 5.22 个百分点。

图 2：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	2.88	-5.04	16.83
相对表现	1.57	-4.30	-5.22

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 26.55 倍，近 5 年历史平均 PE 为 31.15 倍。

**表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）**

当前 PE	26.55
平均 PE	31.15
历史最高	52.76
历史最低	21.11

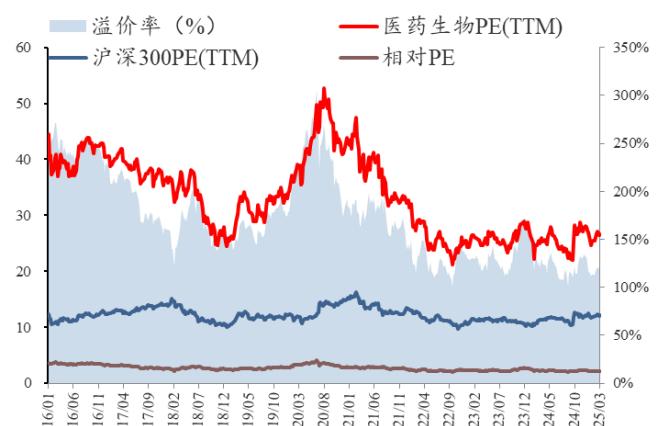
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### ➤ 上周医药行业 PE (TTM) 26.55 倍，申万一级行业中排名第 10

医药生物行业指数 PE (TTM) 26.55 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 119%。

**图 3：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 4：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

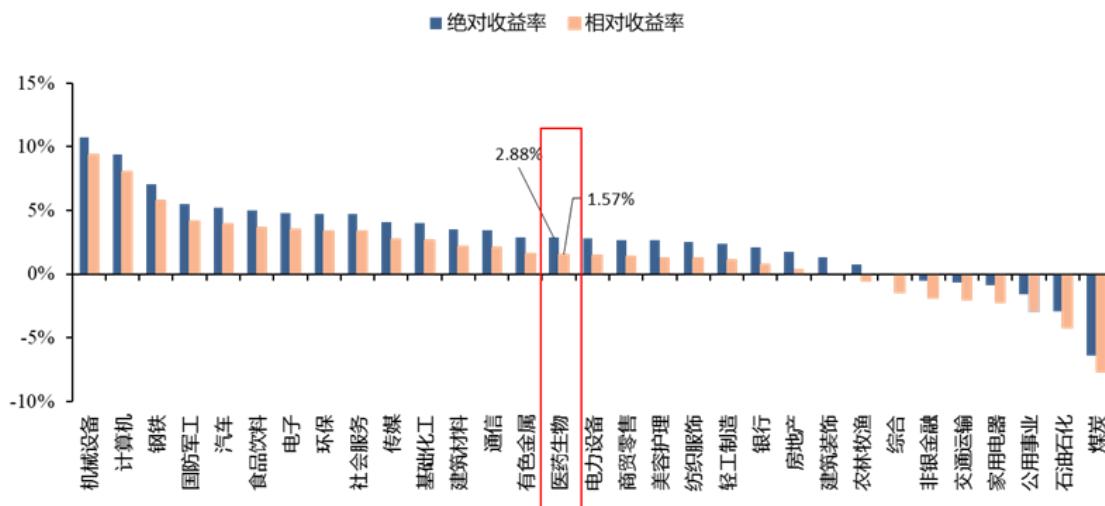
### 3.行情跟踪

#### 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 1.57 个百分点，涨幅排名第 15

医药生物行业指数最近一月（2025/2/7-2025/3/7）涨幅为 2.88%，跑赢沪深 300 指数 1.57 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 15 位。

图 5：医药生物板块一月涨幅排序



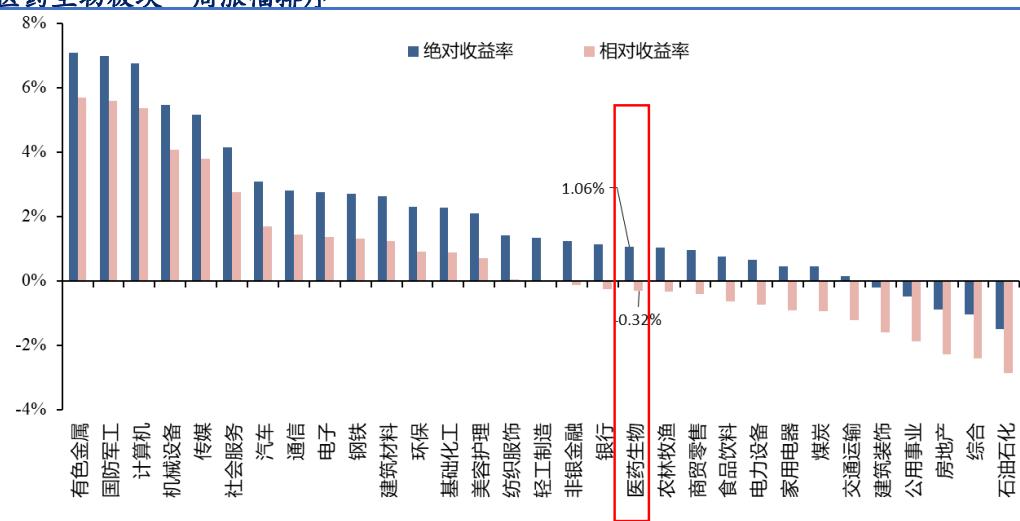
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一周（2025/3/3-2025/3/7）涨幅为 1.06%，跑输沪深 300 指数 0.32 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 19 位。

图 6：医药生物板块一周涨幅排序

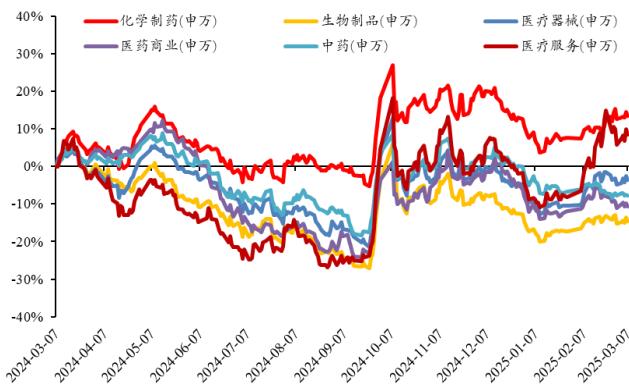


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.3 子行业相对估值

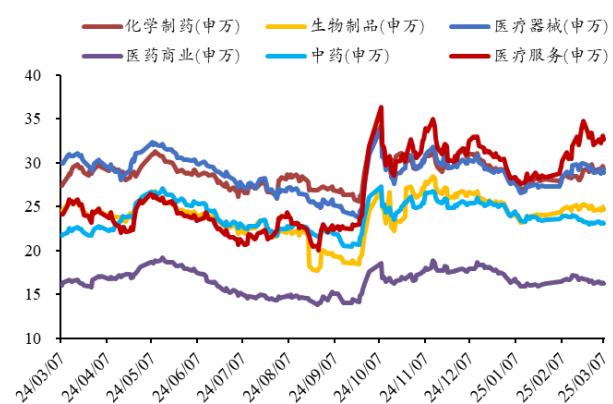
- 分细分子行业来看，最近一年(2024/3/7-2025/3/7)，化学制药涨幅最大  
化学制药涨幅最大，1年期涨幅13.46%；PE(TTM)目前为29.34倍。  
生物制品跌幅最大，1年期跌幅-14.58%；PE(TTM)目前为24.70倍。  
医疗服务、医疗器械、中药、医药商业1年期变动分别为8.53%、-3.66%、-7.68%、-10.62%。

图 7：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 8：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

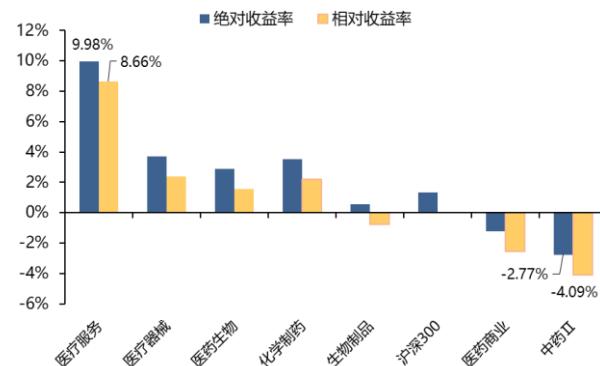
- 子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大  
最近一周周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅为2.63%（相对沪深300：+1.25%）；涨幅最小的为中药II，涨幅0.17%（相对沪深300：-1.21%）。  
最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅9.98%（相对沪深300：+8.66%）；跌幅最大的为中药II，跌幅为-2.77%（相对沪深300：-4.09%）。

图 9：细分子行业周涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 10：细分子行业月涨跌幅

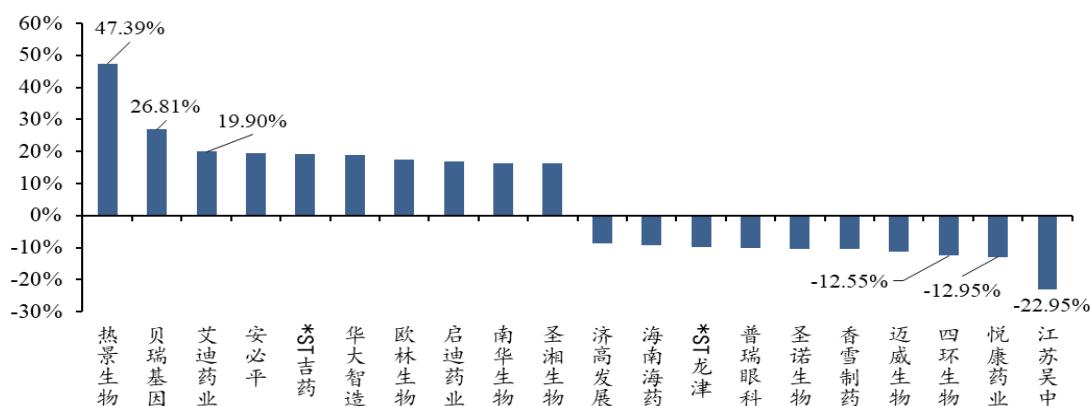


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

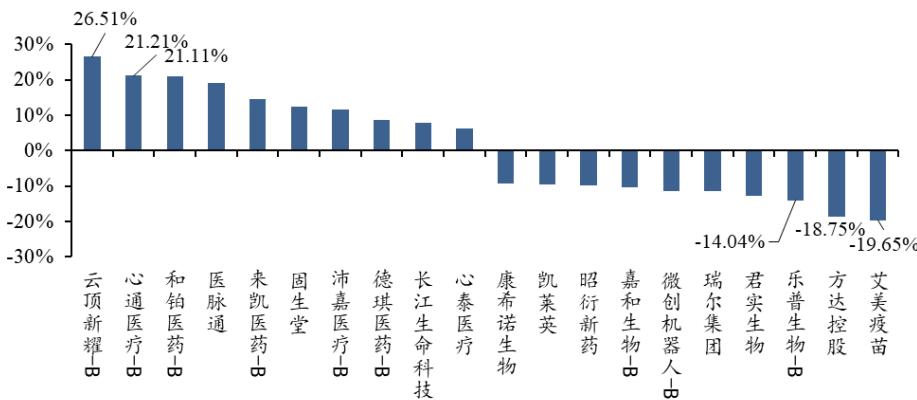
- 上周在医药板块的个股表现中，热景生物、贝瑞基因、艾迪药业涨幅排名前三，分别上涨 47.39%、26.81%、19.90%：港股中云顶新耀-B、心通医疗-B 表现突出，分别上涨 26.51%，21.21%。
- 热景生物 (+47.39%)**：①临床前药效学模型研究和毒理学研究结果揭示 SGC001 对心梗后心衰及心脏病理性重塑有明显的治疗作用，可以显著降低心梗的死亡率，减少心肌梗死面积，改善心功能，具有较好的疗效和良好的安全窗口。SGC001 具有成为 first-in-class 药物的潜力，有望为全球的 AMI 患者提供一款更加安全、有效的治疗药物。②公司参股公司智源生物专注于神经退行性疾病相关的生物创新药和诊断试剂研发，其自主研发的具有独特抗原表位的治疗阿尔兹海默病（AD）的抗淀粉样蛋白聚集体特异性抗体，已在抗体药物的安全性评价、药理药效和药物代谢方面取得较大进展。③近日公司 X-GenAI 新药发现与设计研究中心许立达博士在“第四届热景生物生命科学青年博士论坛”首次公开了热景生物在数字诊断领域的整体布局；其中，基于中国病患人群背景开发的 C-GALAD 模型，可显著提高早期肝癌诊断的敏感性和特异性。目前，该技术已通过中国食品药品检定研究院（NIFDC）注册检验，并与全国 30 余家三甲医院展开临床合作。

图 11：医药板块个股上周表现(A股)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2025-3-3 至 2025-3-7

图 12：医药板块个股上周表现（港股）



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2025-3-3 至 2025-3-7

## 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	-4.58	3.70	26	22	19	8.9	8.0	2,959
	300633	开立医疗	-4.06	0.66	28	50	26	4.0	6.1	126
	688626	翔宇医疗	7.90	35.20	28	45	29	3.1	9.0	64
	688273	麦澜德	3.03	16.03	29	21	16	1.9	6.8	26
	002223	鱼跃医疗	-0.83	5.82	15	18	16	3.1	5.0	370
	688677	海泰新光	4.85	-3.85	34	31	25	3.8	11.9	49
IVD	300832	新产业	-2.15	-2.41	29	24	19	6.3	10.7	475
	603658	安图生物	0.46	4.59	20	18	15	2.8	5.2	240
	300482	万孚生物	-1.66	6.71	23	18	14	2.6	3.9	114
	300396	迪瑞医疗	-0.57	6.24	16	14	11	2.1	2.9	43
ICL	300639	凯普生物	-0.81	7.92	28	-	-	0.8	4.6	40
	603882	金域医学	6.38	55.00	27	151	28	2.1	2.3	177
	300244	迪安诊断	2.10	69.34	36	52	18	1.5	0.9	112
器械耗材	688029	南微医学	-2.87	-2.95	27	22	18	3.6	4.8	129
	300529	健帆生物	-3.96	-15.22	46	20	15	6.7	7.7	201
	603309	维力医疗	1.64	1.20	18	15	12	1.9	2.3	34
	603259	药明康德	0.10	12.65	19	19	17	3.3	4.7	1,790
服务	2269.HK	药明生物	0.42	30.49	26	27	23	2.5	5.2	900
	300015	爱尔眼科	-4.98	10.90	38	31	30	6.8	6.2	1,282
	688315	诺禾致源	-1.54	52.25	42	38	32	3.0	3.6	75
	000999	华润三九	1.36	-5.75	19	15	14	2.8	2.1	535
中药	002275	桂林三金	-0.15	-0.51	19	18	16	2.8	3.8	80
	600664	哈药股份	-3.27	-5.59	23	-	-	1.9	0.6	89
	600750	江中药业	3.93	-1.90	20	18	16	3.6	3.4	140
	600332	白云山	-0.49	-0.86	10	11	10	1.2	0.6	410
	002737	葵花药业	-1.39	-2.04	9	-	-	2.2	2.3	104
	600572	康恩贝	-1.80	-0.91	19	15	14	1.6	1.7	113
原料药	0570.HK	中国中药	-0.50	6.35	7	-	-	0.4	0.5	93
	600521	华海药业	-0.20	-0.72	27	15	15	2.8	2.4	222
	603707	健友股份	2.75	1.55	-111	23	17	3.7	5.4	211
	000739	普洛药业	0.89	10.63	19	17	15	3.2	1.6	200
	603538	美诺华	-0.67	4.77	253	-	-	1.4	2.4	29
	300452	山河药辅	-1.20	-1.70	17	15	14	3.3	3.2	27
疫苗等生物制品	300636	同和药业	-2.67	-4.02	30	24	18	1.4	4.4	32
	000661	长春高新	-1.99	2.51	9	10	9	1.8	2.7	392
	300009	安科生物	-1.93	5.89	17	19	16	3.9	5.2	144
	300122	智飞生物	-3.84	1.54	7	10	8	1.9	1.6	599
	300601	康泰生物	-1.80	2.41	20	30	23	1.9	5.6	171
	301207	华兰疫苗	-3.05	2.58	12	17	11	1.7	6.4	105
血制品	688670	金迪克	-2.56	7.68	-21	-	-	1.1	28.5	15
	002007	华兰生物	-1.06	-0.06	20	22	18	2.6	5.9	290
	600161	天坛生物	-1.20	-4.48	35	28	24	4.0	7.5	392
	002880	卫光生物	-1.01	-0.75	27	-	-	3.0	5.1	60
连锁药店	300294	博雅生物	0.14	-4.50	59	25	23	1.9	8.2	140
	603233	大参林	-3.78	5.30	14	15	14	2.5	0.6	165
医药流通	605266	健之佳	-2.61	-4.95	8	15	12	1.1	0.3	32
	002727	一心堂	-0.53	6.53	14	15	12	1.0	0.4	76
	600998	九州通	-0.79	1.63	12	11	10	1.1	0.2	252
	601607	上海医药	-2.62	-2.87	17	12	11	1.0	0.3	629
	600332	白云山	-0.49	-0.86	10	11	10	1.2	0.6	410
	603368	柳药集团	-0.63	0.52	8	8	7	1.1	0.3	69
制剂及创新药	600276	恒瑞医药	-4.65	1.22	68	49	44	7.2	11.2	2,914
	300357	我武生物	-2.95	11.52	37	33	28	5.2	12.6	114
	3933.HK	联邦制药	4.64	24.27	9	6	7	2.2	1.7	242
	002422	科伦药业	1.64	9.27	20	17	15	2.5	2.2	496
	688266	泽璟制药-U	4.15	31.03	-82	-164	568	14.0	46.9	229
	688302	海创药业-U	10.82	32.19	-13	-16	-17	2.8	35,019.0	38
	688176	亚虹医药-U	3.08	26.63	-12	-12	-13	2.0	31.9	48
	1801.HK	信达生物	-6.94	28.43	-59	-112	183	5.4	8.1	608
	688331	荣昌生物	-3.00	17.30	-10	-11	-17	5.2	11.7	147
	688180	君实生物-U	-7.14	13.50	-11	-21	-50	4.1	16.4	257
	9926.HK	康方生物	-3.06	24.09	30	-132	374	22.0	31.3	604
	2096.HK	先声药业	-4.77	19.46	26	15	14	2.5	2.9	183
	2162.HK	康诺亚-B	-1.48	18.96	-26	-14	-13	2.7	109.3	95

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-03-03 至 2025-03-07; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-02-07 至 2025-03-07

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≈ 0.9310 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
3月7日	《心血管系统类医疗服务价格项目立项指南(试行)》	国家医疗保障局	立项指南对临床急需的高水平新技术和新产品进行统一价格立项，搭建起从创新成果到临床应用的坚实桥梁，有利于医疗新质生产力产品加快成果转化，实现收益回报。同时，引导企业规范价格行为，主动适当下调新产品价格门槛，共同造福于民。

资料来源：国家医疗保障局，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
3月3日	近日，国家医保局印发《耳鼻喉科医疗服务价格项目立项指南(试行)》，将原有价格项目统一整合为164项，指导各地规范耳鼻喉科医疗服务价格的制定。在人工耳蜗方面，为配合人工耳蜗集采政策落地实施，立项指南设立了“人工耳蜗适配、植入、取出”等项目；在助听器方面，规范“助听装置适配”等价格项目，在喉科方面，设立“发音装置安装、发音装置取出/更换”项目，力求使服务便及患者。
3月4日	河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于公布部分竞价药品挂网的通知》，涉及100个药品。符合挂网条件药品合计71个药品，涉及注射用阿糖胞苷、奥卡西平口服混悬液等32个品种和齐鲁制药有限公司、正大天晴药业集团股份有限公司等45家生产企业；不符合挂网条件药品合计15个药品，涉及注射用厄他培南钠、青霉素V钾片等11个品种和山西好医生药业有限公司、山东鲁抗医药股份有限公司等13家生产企业。已挂网不符合挂网条件药品合计14个药品，涉及注射用盐酸阿糖胞苷、西洛他唑胶囊等4个品种和国药一心制药有限公司、江苏恒瑞医药股份有限公司等11家生产企业。
3月4日	中国经济网北京3月3日讯（记者 张晶）“今年两会，我将继续关注中医药全产业链发展。”全国人大代表、通用技术中国医药所属天方药业有限公司副总经理樊振在接受中国经济网记者采访时表示。2024年，樊振代表深入多个中药材种植基地，实地考察了中药材的种植、采收、加工等环节。通过与种植户、企业负责人交流，以及走访多家中药饮片和制剂生产企业，了解当前中药材产业的发展现状、面临的挑战以及未来的发展方向。
3月6日	为积极应对人口老龄化，更好满足人民群众多样化、多层次和高品质的护理服务需求，减少患者在院期间家属陪护压力，有效改善患者就医体验。本市决定在三级医疗机构首批开展“免陪照护服务”试点工作。试点内容是由医疗机构的专业医疗护理员，为住院患者（特级、I 级护理患者）提供24小时不间断的生活照护服务，不依赖患者家属亲自陪护，也不需要家属自聘护工。原则上，2025年5月底之前，市级、区级三级医疗机构（设有重症监护室）全部开展“免陪照护服务”试点，其他类型的公立医疗机构自愿参加试点的，也可参加首批试点。
3月6日	为充分发挥抽检在发现药品质量问题及风险中的作用，切实做好2025年全市药品监督抽检工作，贵州省凯里市市场监督管理局扎实稳步开展第一季度抽检工作，截至目前，已完成第一季度抽检任务30个批次并送检。其中，妇女用药1个批次，儿童用药4个批次，慢性病人用药2个批次，心脑血管和呼吸道常用药23个批次。
3月7日	Neurotech Pharmaceuticals 宣布 FDA 已批准 Encelto (revakingene taroretcel-lwey) 用于治疗 2 型黄斑毛细血管扩张症 (MacTel)。该药是首个且唯一获得 FDA 批准的 MacTel 治疗药物。2 型黄斑毛细血管扩张症 (MacTel) 是一种相对罕见的成人视网膜神经退行性疾病，会导致视力逐渐且不可逆地

丧失，显著影响患者的生活质量。此次批准基于两项 III 期临床研究，研究结果表明植入 Encelto 后，在 24 个月内，MacTel 患者的黄斑光感受器丢失速度得到显著减缓。

资料来源：新华网，河北省医疗保障局，中国经济网，上海卫生健康委员会，中国质量新闻网，医药魔方 Info，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
3月3日	000963.SZ	华东医药	临床试验批准	公司近日收到药监局签发的其子公司 1 类化学新药 HDM1005 注射液的临床试验申请批准通知书。
3月3日	300639.SZ	凯普生物	专利授权	公司于近日收到其自主发明专利“一种抗菌药物浓度检测试剂盒及其应用”的专利授权，专利号 202411176095。
3月4日	688617.SH	惠泰医疗	注册批准	公司全资子公司埃普特医疗器械有限公司取得一项医疗器械注册证，产品名称为腔静脉滤器系统，该产品通过经股静脉或经颈静脉入路经皮置入，用于预防下腔静脉系统栓子脱落而引起的肺动脉栓塞（PE）。
3月4日	600196.SH	复星医药	临床试验批准	公司控股子公司复星安特金于近日收到国家药品监督管理局关于 24 价肺炎球菌多糖结合疫苗的临床试验批准。
3月5日	1093.HK	石药集团	临床试验批准	公司宣布其开发的一类新药双功能融合蛋白药物 JMT108 已获得中国药监局批准，可在中国开展临床试验。
3月5日	688108.SH	赛诺医疗	注册申报	公司于 2023 年 4 月向越南卫生部（Ministry of Health）递交了公司 HT Supreme™ 药物洗脱支架系统的注册申报资料，公司于近日收到 MoH 通知，递交的注册申报资料获得 MoH 的批准。
3月6日	688520.SH	神州细胞	临床试验批准	公司收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意公司自主研发的产品 SCTT11 注射液开展甲状腺眼病适应症的临床试验。
3月6日	603309.SH	维力医疗	注册批准	公司于近日收到美国 FDA 的通知，公司产品 Wellead®Hydrophilic Intermittent Catheter Ready to Use（维力浸水式间歇性导尿管）、Wellead®Hydrophilic Intermittent Catheter Compact（维力预润滑间歇性导尿管）获得了美国 FDA 批准注册。
3月6日	600276.SH	恒瑞医药	临床试验批准	公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海盛迪医药有限公司收到国家药监局核准签发关于注射用 SHR-A1811、贝伐珠单抗注射液、阿得贝利单抗注射液、SHR-8068 注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
3月6日	600062.SH	华润双鹤	获批上市	公司控股子公司浙江新赛科阿齐沙坦原料药收到了国家药监局下发的《化学原料药上市申请批准通知书》(通知书编号：2025YS00186)。
3月7日	600079.SH	人福医药	临床试验批准	公司近日收到药监局签发的其子公司研发的化学一类新药 HW201877 胶囊的临床试验申请批准通知书。
3月7日	300583.SZ	赛托生物	获批上市	公司于近期收到药监局签发的马来酸茚达特罗的化学原料药上市申请批准通知书。

3月7日	688426.SH	康为世纪	医疗器械注册	公司近期收到药监局颁发其自主研发产品人类 Septin9、SDC2 和 NDRG4 基因甲基化检测试剂盒（荧光 PCR 法）的三类医疗器械注册证。
------	-----------	------	--------	---

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、意见及推论仅供参考，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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 15%以上； <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~15%； <b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间； <b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5%以下。	<b>看好：</b> 行业指数超越基准； <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。

## 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。