

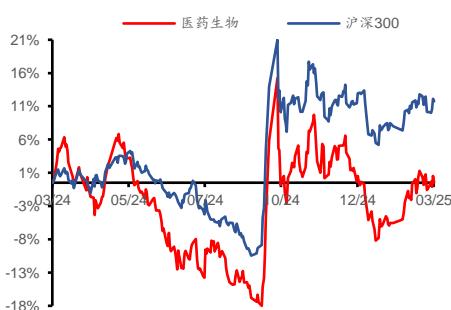


增持（维持）

行业：医药生物
日期：2025年03月08日

分析师：张林晚
Tel：021-53686155
E-mail：zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号：S0870523010001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《问鼎中医拟赴港上市，AI 助力中医提升诊疗效能》

——2025年03月02日

《我国医疗器械出口增速全面恢复，影像设备招投标迎开门红》

——2025年02月24日

《多家医药企业布局 AI 领域，行业迎接新趋势》

——2025年02月16日

政府工作报告提出行业目标，促进提质升级

——医药生物行业周报（20250303-0307）

■ 主要观点

政府工作报告提出医药行业目标，促进领域提质升级。2025年3月5日，十四届全国人大三次会议开幕，国务院总理李强向大会作政府工作报告。强化基本医疗卫生服务方面，政府工作报告进行相关阐述，提出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。深化以公益性为导向的公立医院改革，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。改善病房条件，以患者为中心持续改善医疗服务。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。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。优化药品集采政策，强化质量评估和监管，让人民群众用药更放心。健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展。完善中医药传承创新发展机制，推动中医药事业和产业高质量发展。加强疾病预防控制体系建设，统筹做好重点传染病防控。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。稳步推动基本医疗保险省级统筹，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，促进分级诊疗。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。

人大代表建言献策，助力行业高质量发展。张伯礼代表认为，以国产AI工具DeepSeek为代表的深度推理大模型，将赋能医药工业，为制药企业带来研发、生产、流通和终端消费等全链条的质量提升。在AI技术不断渗透到医药产业的过程中，医药工业要抓住这个机遇，利用AI技术从系统布局、科技支撑、转化应用等方面全面促进医药工业的高质量发展。张伯礼代表建议，布局医药工业智能化战略规划与标准体系，制定全面的医药工业智能化未来5-10年发展战略规划，组建“医药AI产业促进联合工作组”，以商讨解决AI技术在医药产业应用过程中的政策衔接、标准统一、监管协同等问题。张伯礼代表呼吁，设立AI医药科技重大专项，支持智能制药关键技术与装备研发，提升我国医药科技的国际竞争力；实施成果转化激励政策，加速AI医药科技成果从实验室到生产线的转化进程，从而推动医药产业高质量发展。焦祺森代表介绍，在政策的推动下，各大医院在近年结合临床需求开发出一大批源自古代经典名方的医院制剂。但其使用范围局限于本院或本地，一定程度上限制了医院制剂临床验证与推广。通过跨省医联体联用，促进不同地区医院联合开展源自古代经典名方的医院制剂的研究，可推动制剂工艺的优化、质量标准的提升以及新药的研发，可助力中医药的传承创新。焦祺森代表建议，药监部门对现行的医疗机构制剂调剂使用政策进行修订完善，研究制定源自古代经典名方的医院制剂跨省医联体联用的相关政策；对古代经典名方医院制剂的质量标准进行研究，建立跨省医联体内部的医院制剂质量监管机制，明确各方责任。焦祺森代表呼吁，医保部门应研究将符合条件的源自古代经典名方的医院制剂纳入医保报销目录；中医药管理部门牵头建立古代经典名方医院制剂信息共享平台，为医院制剂的联用提供参考；鼓励医联体成员单位针对临床应用、质量控制等方面的问题开展科研合作，不断提高医院制剂的质量和疗效。

■ 投资建议

我们认为，政府工作报告提出医药行业工作目标任务，涉及优化药品集采政策、完善中医药传承创新发展机制、加强疾病预防控制体系建设、稳步推进基本医疗保险省级统筹、全面建立药品耗材追溯机制等方面，推进产业提质升级。建议关注：恒瑞医药、华润三九、迈瑞医疗等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。

买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。