

医药生物

中航证券医药生物行业周报：县域医共体信息化功能指引出台，县域医疗设备渗透率和集中度有望双升

报告摘要

投资要点：

本期（03.08-03.15）上证指数收于 3419.56，上涨 1.39%；沪深300 指数收于 4006.56，上涨 1.59%；中小100 指数收于 4006.56，上涨 1.22%；本期申万医药行业指数收于 7510.75，上涨 1.77%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 15 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 2.63%、6.44%、1.50%、1.63%、1.46%、0.83%、1.09%。

重要资讯：

◆ 英矽智能完成 1.1 亿美元 E 轮融资，加速人工智能与机器人驱动的药物研发创新

英矽智能，一家由生成式人工智能驱动的生物医药科技公司，今日宣布已完成由亚洲最大的独立资产管理公司之一惠理集团（HKG: 0806）旗下的私募股权基金、浦东创投和浦发集团、锡创投和宜兴国控联合领投的 1.1 亿美元 E 轮融资。本轮融资还吸引了专注于行业和科技领域的新晋投资者的参与，并得到了现有投资者的支持。

本轮融资所募得的资金将用于推动英矽智能在人工智能平台升级和药物研发管线创新方面的突破。一方面，资金将用于完善英矽智能专有的人工智能模型和算法，同时升级和扩展其领先的自动化机器人实验室，以进一步实现和优化研发流程的自动化。另一方面，英矽智能将专注于推进其用于治疗特发性肺纤维化（IPF）的核心候选药物的临床验证，并加速对其他自主研发和合作开发的药物管线的探索，加速在生物医药研发领域的突破性创新。

◆ 医保局启动脑机接口价格立项

3 月 12 日，国家医保局发布了《神经系统类医疗服务价格项目立

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

李蔚

分析师

SAC 执业证书: S0640523060001

联系电话: 010-59219559

邮箱: liwj@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：医疗设备招投标复苏信号显现，《政府工作报告》加大创新药支持力度—2025-03-09

中航证券医药生物行业周报：商业险药品目录体系开启，创新药械支付空间有望打开 — 2025-03-02

中航证券医药生物行业周报：CXO 复苏进程开启，AI 赋能新药研发潜力可期 —2025-02-26

项指南（试行）》，将现行神经系统价格项目整合为 82 项，并专门为“脑机接口”类技术产品单独立项，比如“侵入式脑机接口置入费”、“侵入式脑机接口取出费”、“非侵入式脑机接口适配费”等。

核心观点：

3 月 12 日，国家卫健委等三部门印发《关于印发紧密型县域医共体信息化功能指引的通知》（简称《通知》）。

根据国家卫健委官方解读，《通知》的总体考虑是“坚持数字健康创新、绿色、科学发展理念，依托区域全民健康信息平台，规范紧密型县域医共体信息化建设，整合医共体内各项职能和资源，优化业务服务流程，强化紧密型县域医共体数据共享，推进人工智能等新一代信息技术应用，全面提升紧密型县域医共体数字治理能力，充分发挥紧密型县域医共体的体制优势及信息化倍增效应。”

《通知》分为两个部分。第一部分为主要功能，包括紧密型县域医共体信息化 5 个方面的 36 项功能。其中，区域医疗服务协同应用方面，包括医学影像诊断、心电诊断、医学检验、病理诊断、远程会诊、消毒供应、医疗急救等 7 个资源共享中心的信息化功能；便民惠民服务协同应用方面，包括电子健康卡应用、“互联网+诊疗”服务、“互联网+慢病”协同管理、“互联网+家庭医生签约”服务、预约诊疗服务、中医智能辅诊服务、中药智能药学服务、基层缺药登记服务、居民用药监测服务等 9 项信息化功能；医疗管理服务协同应用方面，包括检验检查结果互认服务、合理用药审核及药事管理协同服务、医保业务协同服务、远程医学教育、县域中医药适宜技术推广等 5 项信息化功能；公共卫生服务协同应用方面，包括慢性病、老年健康、妇幼保健、疫苗接种、突发公共卫生事件应急处置指挥、基层医疗卫生机构和公共卫生、其他卫生等业务协同服务的 7 项信息化功能；基层医疗卫生综合管理方面，包括综合决策管理可视化展示和人力资源、财务、物资、药品耗材、行政、医共体绩效、医疗废弃物等统一协同管理的 8 项信息化功能。

第二部分为建设模式，包括强化省市统筹集成部署、统一信创网络管理要求、优化系统信息协同共享、完善数据信息安全保障等 4 个方面。

《通知》作为《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》的配套文件，为各地卫生健康行政部门基于省统筹全民健

康信息平台，开展紧密型县域医共体信息化的标准化、规范化建设提供了参考依据。

根据《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》，到 2025 年底，力争全国 90% 以上的县基本建成布局合理、人财物统一管理、权责清晰、运行高效、分工协作、服务连续、信息共享的县域医共体。到 2027 年底，紧密型县域医共体基本实现全覆盖。而此次《通知》作为《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》的配套文件，为各地卫生健康行政部门基于省统筹全民健康信息平台，开展紧密型县域医共体信息化的标准化、规范化建设提供了参考依据。我们认为，随着《通知》的出台，国内医共体信息化建设或将迈入规范化时代，紧密型县域医共体内不同层级医院的信息壁垒或将被打通，利好在医疗信息化领域有前瞻性布局的企业，建议关注：东软集团、嘉和美康等。

另一方面，由于《通知》中提出的多项信息化建设都是基于检验结果互认的前提，而当前我国基层医疗机构仍旧存在医疗设备短缺的问题，因此，在县域医共体信息化的需求驱动下，各级医院的相关硬件补齐或将提上日程。政策方面，2025 年政府工作报告中，明确提到“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”。国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上也表示，今年将实施基层卫生强基工程，为人口较多的县乡两级配齐急需医疗设备。多重政策驱动下，我们认为未来两年县级医院的医疗设备补齐采购需求有望得到释放。

此外，县域医共体信息化建设的过程中，由于不同检查检验的设备、试剂参数存在差异，可能会影响到数据互认的质量，因此，未来医疗设备、试剂的型号统一可能将是医院设备采购升级的重要参考。此外，由于基层医院对设备采购的态度较为谨慎，基层管理者对最新设备的认知相对匮乏，采购选择时可能会更倾向于县龙头医院借鉴，以方便院内医生低成本进修学习，因此，我们认为医疗设备某些领域在县域医共体范围内的品牌集中度有望进一步提升，有竞争力的企业有望受益于行业需求增长和品牌集中度提升的双重机会，迎来业绩增长，建议关注：迈瑞医疗、联影医疗等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医

疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新能力强、或具有国际化潜力的创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业，建议关注恒瑞医药、百济神州、迪哲医药-U、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、博腾股份、药明康德、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建以及医疗器械出海，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：县域医共体信息化功能指引出台，县域医疗设备渗透率和集中度有望双升.....	1
一、市场行情回顾（2025.03.08-2025.03.15）	6
（一） 医药行业本期表现排名居中	6
（二） 本期个股表现.....	6
（三） 本期科创板个股表现	7
二、三部门印发《紧密型县域医共体信息化功能指引》，县域医疗设备渗透率和集中度均有望提升.....	8
三、行业重要新闻.....	9
（一） 英矽智能完成 1.1 亿美元 E 轮融资，加速人工智能与机器人驱动的药物研发创新	9
（二） 医保局启动脑机接口价格立项	10
四、重要公告.....	10
五、核心观点.....	11

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现.....	6
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	6
表 1 医药生物本期涨幅前五	7
表 2 医药生物本期跌幅前五	7
表 3 科创板医药公司本期涨幅前五	7
表 4 科创板医药公司本期涨幅后五	7
表 5 医药行业本周重要公告	10

一、市场行情回顾（2025.03.08-2025.03.15）

（一）医药行业本期表现排名居中

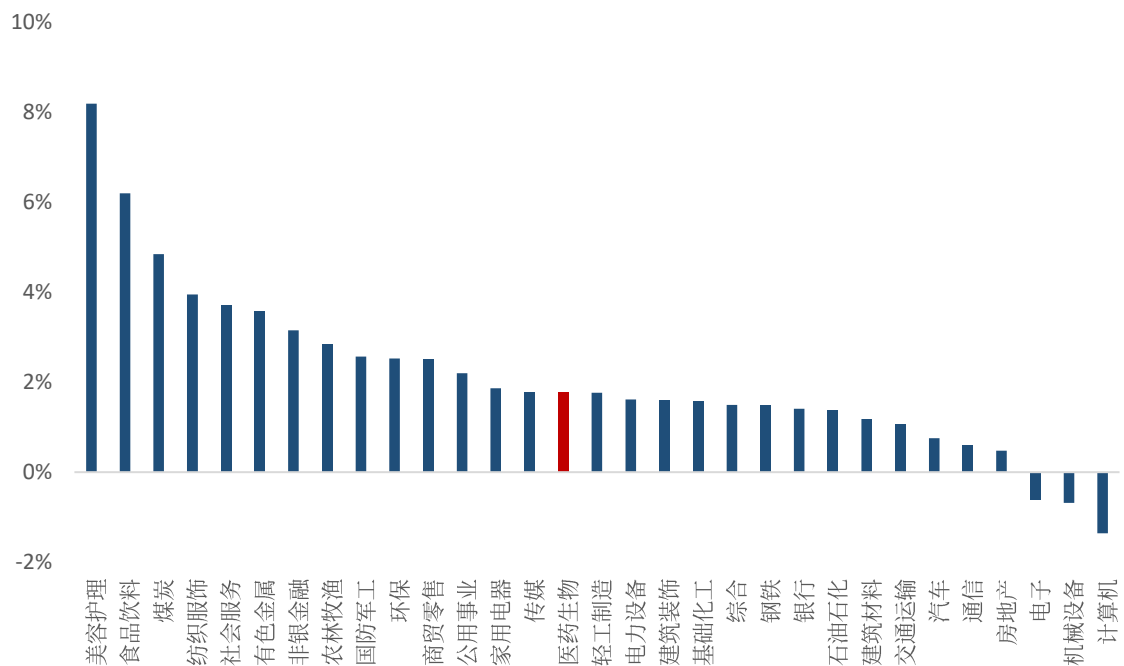
本期（03.08-03.15）上证指数收于 3419.56，上涨 1.39%；沪深 300 指数收于 4006.56，上涨 1.59%；中小 100 指数收于 4006.56，上涨 1.22%；本期申万医药行业指数收于 7510.75，上涨 1.77%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 15 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 2.63%、6.44%、1.50%、1.63%、1.46%、0.83%、1.09%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	2.63%	6.44%	1.50%	1.63%	1.46%	0.83%	1.09%	1.77%	1.59%	1.39%	1.22%
月涨跌	2.81%	7.10%	2.04%	2.29%	4.14%	2.93%	2.42%	2.85%	3.00%	2.97%	3.00%
年涨跌	-3.39%	3.36%	3.15%	1.62%	15.25%	7.45%	4.16%	3.99%	1.82%	2.02%	1.82%
收盘价	6,381.97	5,194.99	7,251.91	6,028.67	5,637.41	9,638.91	6,430.00	7,510.75	4,006.56	3,419.56	4,006.56

资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 本期中万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：金城医药（42.43%）、无锡晶海（39.74%）、中科美菱（39.09%）、塞力医疗（34.47%）、*ST 东洋（25.00%）。市场跌幅前五的个股分别为：双成药业（-16.56%）、海创药业（-12.21%）、艾力斯（-11.09%）、热景生物（-10.78%）、普洛药业（-10.49%）。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300233.SZ	金城医药	19.00	42.43	60.34	37.74	2.00
836547.BJ	无锡晶海	27.78	39.74	77.62	51.92	3.31
835892.BJ	中科美菱	23.34	39.09	70.49	144.67	3.73
603716.SH	塞力医疗	13.42	34.47	85.87	-12.16	2.63
002086.SZ	*ST 东洋	2.95	25.00	2.08	3.34	3.73

资料来源：iFinD、中航证券研究所

截至 2025 年 3 月 15 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
002693.SZ	双成药业	11.29	-16.56	-38.41	-53.84	10.79
688302.SH	海创药业	34.07	-12.21	10.94	-16.05	2.74
688578.SH	艾力斯	73.60	-11.09	22.87	25.54	6.81
688068.SH	热景生物	83.24	-10.78	34.61	-113.81	2.36
000739.SZ	普洛药业	15.28	-10.49	-6.03	17.33	2.65

资料来源：iFinD、中航证券研究所

截至 2025 年 3 月 15 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 3 月 15 日，科创板共有医药行业上市公司 111 家，本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：麦澜德（18.03%）、博瑞医药（14.69%）、康众医疗（8.23%）、硕世生物（7.38%）、翔宇医疗（7.35%）。市场跌幅前五的个股分别为：海创药业（-12.21%）、热景生物（-10.78%）、首药控股（-8.22%）、荣昌生物（-7.91%）、欧林生物（-7.06%）。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688273.SH	麦澜德	30.50	18.03	30.51	30.15	2.40
688166.SH	博瑞医药	43.17	14.69	42.95	96.97	8.01
688607.SH	康众医疗	17.50	8.23	32.08	62.44	1.81
688399.SH	硕世生物	73.76	7.38	12.23	-24.49	1.27
688626.SH	翔宇医疗	42.80	7.35	45.63	56.41	3.37

资料来源：iFinD、中航证券研究所

截至 2024 年 3 月 15 日

表4 科创板医药公司本期涨幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
----	----	-----	--------------	--------------	-----	-----

688302.SH	海创药业	34.07	-12.21	10.94	-16.05	2.74
688068.SH	热景生物	83.24	-10.78	34.61	-113.81	2.36
688197.SH	首药控股	31.28	-8.22	4.83	-22.21	5.40
688331.SH	荣昌生物	30.03	-7.91	-0.27	-10.53	6.90
688319.SH	欧林生物	14.48	-7.06	36.60	-675.44	6.45

资料来源：iFinD、中航证券研究所

截至 2024 年 3 月 15 日

二、三部门印发《紧密型县域医共体信息化功能指引》，县域医疗设备渗透率和集中度均有望提升

3 月 12 日，国家卫健委等三部门印发《关于印发紧密型县域医共体信息化功能指引的通知》（简称《通知》）。

根据国家卫健委官方解读，《通知》的总体考虑是“坚持数字健康创新、绿色、科学发展理念，依托区域全民健康信息平台，规范紧密型县域医共体信息化建设，整合医共体内各项职能和资源，优化业务流程，强化紧密型县域医共体数据共享，推进人工智能等新一代信息技术应用，全面提升紧密型县域医共体数字治理能力，充分发挥紧密型县域医共体的体制优势及信息化倍增效应。”

《通知》分为两个部分。第一部分为主要功能，包括紧密型县域医共体信息化 5 个方面的 36 项功能。其中，区域医疗服务协同应用方面，包括医学影像诊断、心电诊断、医学检验、病理诊断、远程会诊、消毒供应、医疗急救等 7 个资源共享中心的信息化功能；便民惠民服务协同应用方面，包括电子健康卡应用、“互联网+诊疗”服务、“互联网+慢病”协同管理、“互联网+家庭医生签约”服务、预约诊疗服务、中医智能辅助诊疗服务、中药智能药学服务、基层缺药登记服务、居民用药监测服务等 9 项信息化功能；医疗管理服务协同应用方面，包括检验检查结果互认服务、合理用药审核及药事管理协同服务、医保业务协同服务、远程医学教育、县域中医药适宜技术推广等 5 项信息化功能；公共卫生服务协同应用方面，包括慢性病、老年健康、妇幼保健、疫苗接种、突发公共卫生事件应急处置指挥、基层医疗卫生机构和公共卫生、其他卫生等业务协同服务的 7 项信息化功能；基层医疗卫生综合管理方面，包括综合决策管理可视化展示和人力资源、财务、物资、药品耗材、行政、医共体绩效、医疗废弃物等统一协同管理的 8 项信息化功能。

第二部分为建设模式，包括强化省市统筹集成部署、统一信创网络管理要求、优化系统信息协同共享、完善数据信息安全保障等 4 个方面。

《通知》作为《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》的配套文件，为各地卫生健康行政部门基于省统筹全民健康信息平台，开展紧密型县域医共体信息化的标准化、规范化建设提供了参考依据。

根据《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》，到 2025 年底，力争全国 90% 以上的县基本建成布局合理、人财物统一管理、权责清晰、运行高效、

分工协作、服务连续、信息共享的县域医共体。到 2027 年底，紧密型县域医共体基本实现全覆盖。而此次《通知》作为《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》的配套文件，为各地卫生健康行政部门基于省统筹全民健康信息平台，开展紧密型县域医共体信息化的标准化、规范化建设提供了参考依据。我们认为，随着《通知》的出台，国内医共体信息化建设或将迈入规范化时代，紧密型县域医共体内不同层级医院的信息壁垒或将被打通，利好在医疗信息化领域有前瞻性布局的企业，建议关注：东软集团、嘉和美康等。

另一方面，由于《通知》中提出的多项信息化建设都是基于检验结果互认的前提，而当前我国基层医疗机构仍旧存在医疗设备短缺的问题，因此，在县域医共体信息化的需求驱动下，各级医院的相关硬件补齐或将提上日程。政策方面，2025 年政府工作报告中，明确提到“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”。国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上也表示，今年将实施基层卫生强基工程，为人口较多的县乡两级配齐急需医疗设备。多重政策驱动下，我们认为未来两年县级医院的医疗设备补齐采购需求有望得到释放。

此外，县域医共体信息化建设的过程中，由于不同检查检验的设备、试剂参数存在差异，可能会影响到数据互认的质量，因此，未来医疗设备、试剂的型号统一可能将是医院设备采购升级的重要参考。此外，由于基层医院对设备采购的态度较为谨慎，基层管理者对最新设备的认知相对匮乏，采购选择时可能会更倾向于县龙头医院借鉴，以方便院内医生低成本进修学习，因此，我们认为医疗设备某些领域在县域医共体范围内的品牌集中度有望进一步提升，有竞争力的企业有望受益于行业需求增长和品牌集中度提升的双重机会，迎来业绩增长，建议关注：迈瑞医疗、联影医疗等。

三、行业重要新闻

（一）英矽智能完成 1.1 亿美元 E 轮融资，加速人工智能与机器人驱动的药物研发创新

英矽智能，一家由生成式人工智能驱动的生物医药科技公司，今日宣布已完成由亚洲最大的独立资产管理公司之一惠理集团（HKG: 0806）旗下的私募股权基金、浦东创投和浦发集团、锡创投和宜兴国控联合领投的 1.1 亿美元 E 轮融资。本轮融资还吸引了专注于行业 and 科技领域的新晋投资者的参与，并得到了现有投资者的支持。

本轮融资所募得的资金将用于推动英矽智能在人工智能平台升级和药物研发管线创新方面的突破。一方面，资金将用于完善英矽智能专有的人工智能模型和算法，同时升级和扩展其领先的自动化机器人实验室，以进一步实现和优化研发流程的自动化。另一方面，英矽智能将专注于推进其用于治疗特发性肺纤维化（IPF）的核心候选药物的临床验证，并加速对其他自主研发和合作开发的药物管线的探索，加速在生物医药研发领

域的突破性创新。

<https://www.prnasia.com/story/481532-1.shtml>

(二) 医保局启动脑机接口价格立项

3月12日，国家医保局发布了《神经系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，将现行神经系统价格项目整合为82项，并专门为“脑机接口”类技术产品单独立项，比如“侵入式脑机接口置入费”、“侵入式脑机接口取出费”、“非侵入式脑机接口适配费”等。

《指南》新增的非侵入式脑机接口适配费项目，还提出对技术价值高、风险程度大的治疗差异化费用划分：仅在颅内病变切除费用方面，因病变位置及手术难易程度分为常规、复杂两类价格项目。

当前，脑机接口最为成熟的赛道就是医疗健康，主要核心是患者脑部的神经疾病诊断、机能康复及功能替代等方面的治疗。国家医保局也顺应科技发展，对这些前沿科技的价格做出规范，减少患者的经济负担。另一方面，定价立项完成后，各级医院引入脑机接口产品更有收费依据，新技术有望很快实现进院和临床推广。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzIxMjYwMDI5Nw==&mid=2247688032&idx=1&sn=ab844d4cda672065242712976e41d094&chksm=96b5290cf8ab0c4553b210fe11b5f5dc2aca3ae4a538ce0ed2ae3d0bfde550a2f3f0b7bdbf29&scene=0&xtrack=1#rd

四、重要公告

表5 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2025-03-08	诺唯赞	关于自愿披露签订战略合作协议的公告
2025-03-10	诺诚健华	自愿披露关于 ICP-488 治疗银屑病数据在 2025 年美国皮肤病学会（AAD）年会以重磅口头报告发布的公告
2025-03-10	益方生物	自愿披露关于 D-2570 治疗银屑病 II 期临床研究结果在 2025 年美国皮肤病学会（AAD）年会发布的公告
2025-03-10	爱美客	关于收购韩国 REGENBiotech, Inc. 公司控股权的公告
2025-03-10	广生堂	关于乙肝治疗创新药 GST-HG131 联合 GST-HG141 的 II 期临床研究获得优化审评审批试点项目确认书的公告
2025-03-11	甘李药业	关于博凡格鲁肽（GZR18）注射液美国 II 期临床试验完成首例受试者给药的公告
2025-03-11	国邦医药	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告
2025-03-11	科伦药业	关于子公司核心产品芦康沙妥珠单抗(sac-TMT)获国家药品监督管理局批准第二个适应症(用于 EGFR 突变非小细胞肺癌治疗)上市的公告

2025-03-11	药明康德	关于下属子公司之间提供担保的公告
2025-03-11	海泰新光	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书
2025-03-11	康龙化成	关于追加投资境外参股公司暨关联交易的进展公告
2025-03-12	罗欣药业	关于注射用 LX22001 新增适应症获准开展临床试验的公告
2025-03-12	莎普爱思	关于阿奇霉素滴眼液 III 期临床试验完成首例受试者入组的公告
2025-03-12	恒瑞医药	关于股份回购进展公告
2025-03-13	海思科	关于获得创新药 HSK44459 片两项新适应症《药物临床试验批准通知书》的公告
2025-03-13	皓元医药	关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
2025-03-14	艾迪药业	关于 AD108 注射液获得药物临床试验批准通知书的自愿性披露公告
2025-03-14	百奥泰	关于戈利木单抗注射液（BAT2506）上市许可申请获得受理的公告
2025-03-14	健帆生物	关于公司产品获得欧盟 MDR 认证的公告
2025-03-15	罗欣药业	关于盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液获得药品注册证书的公告
2025-03-15	天宇股份	关于全资子公司药品获得批准的公告
2025-03-15	国邦医药	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2025-03-15	双鹭药业	关于获得替米沙坦氨氯地平片(II)药品注册证书的公告

资料来源：iFinD、中航证券研究所

五、核心观点

本期（03.08-03.15）上证指数收于 3419.56，上涨 1.39%；沪深 300 指数收于 4006.56，上涨 1.59%；中小 100 指数收于 4006.56，上涨 1.22%；本期申万医药行业指数收于 7510.75，上涨 1.77%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 15 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 2.63%、6.44%、1.50%、1.63%、1.46%、0.83%、1.09%。

3 月 12 日，国家卫健委等三部门印发《关于印发紧密型县域医共体信息化功能指引的通知》（简称《通知》）。

根据国家卫健委官方解读，《通知》的总体考虑是“坚持数字健康创新、绿色、科学发展理念，依托区域全民健康信息平台，规范紧密型县域医共体信息化建设，整合医共体内各项职能和资源，优化业务服务流程，强化紧密型县域医共体数据共享，推进人工智能等新一代信息技术应用，全面提升紧密型县域医共体数字治理能力，充分发挥紧密型县域医共体的体制优势及信息化倍增效应。”

《通知》分为两个部分。第一部分为主要功能，包括紧密型县域医共体信息化 5 个方面的 36 项功能。其中，区域医疗服务协同应用方面，包括医学影像诊断、心电诊断、医学检验、病理诊断、远程会诊、消毒供应、医疗急救等 7 个资源共享中心的信息化功能；便民惠民服务协同应用方面，包括电子健康卡应用、“互联网+诊疗”服务、“互联网+慢病”协同管理、“互联网+家庭医生签约”服务、预约诊疗服务、中医智能辅助诊疗服务、中药智能药学服务、基层缺药登记服务、居民用药监测服务等 9 项信息化功能；医疗管理服务协同应用方面，包括检验检查结果互认服务、合理用药审核及药事管理协同服务、医保业务协同服务、远程医学教育、县域中医药适宜技术推广等 5 项信息化功能；公共卫生服务协同应用方面，包括慢性病、老年健康、妇幼保健、疫苗接种、突发公共卫生事件应急处置指挥、基层医疗卫生机构和公共卫生、其他卫生等业务协同服务的 7 项信息化功能；基层医疗卫生综合管理方面，包括综合决策管理可视化展示和人力资源、财务、物资、药品耗材、行政、医共体绩效、医疗废弃物等统一协同管理的 8 项信息化功能。

第二部分为建设模式，包括强化省市统筹集成部署、统一信创网络管理要求、优化系统信息协同共享、完善数据信息安全保障等 4 个方面。

《通知》作为《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》的配套文件，为各地卫生健康行政部门基于省统筹全民健康信息平台，开展紧密型县域医共体信息化的标准化、规范化建设提供了参考依据。

根据《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》，到 2025 年底，力争全国 90% 以上的县基本建成布局合理、人财物统一管理、权责清晰、运行高效、分工协作、服务连续、信息共享的县域医共体。到 2027 年底，紧密型县域医共体基本实现全覆盖。而此次《通知》作为《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》的配套文件，为各地卫生健康行政部门基于省统筹全民健康信息平台，开展紧密型县域医共体信息化的标准化、规范化建设提供了参考依据。我们认为，随着《通知》的出台，国内医共体信息化建设或将迈入规范化时代，紧密型县域医共体内不同层级医院的信息壁垒或将被打通，利好在医疗信息化领域有前瞻性布局的企业，建议关注：东软集团、嘉和美康等。

另一方面，由于《通知》中提出的多项信息化建设都是基于检验结果互认的前提，而当前我国基层医疗机构仍旧存在医疗设备短缺的问题，因此，在县域医共体信息化的需求驱动下，各级医院的相关硬件补齐或将提上日程。政策方面，2025 年政府工作报告中，明确提到“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”。国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上也表示，今年将实施基层卫生强基工程，为人口较多的县乡两级配齐急需医疗设备。多重政策驱动下，我们认为未来两年县级医院的医疗设备补齐采购需求有望得到释放。

此外，县域医共体信息化建设的过程中，由于不同检查检验的设备、试剂参数存在差异，可能会影响到数据互认的质量，因此，未来医疗设备、试剂的型号统一可能将是医院设备采购升级的重要参考。此外，由于基层医院对设备采购的态度较为谨慎，基层

管理者对最新设备的认知相对匮乏，采购选择时可能会更倾向于县龙头医院借鉴，以方便院内医生低成本进修学习，因此，我们认为医疗设备某些领域在县域医共体范围内的品牌集中度有望进一步提升，有竞争力的企业有望受益于行业需求增长和品牌集中度提升的双重机会，迎来业绩增长，建议关注：迈瑞医疗、联影医疗等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新能力强、或具有国际化潜力的创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业，建议关注恒瑞医药、百济神州、迪哲医药-U、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、博腾股份、药明康德、泰格医药、一品红等；
- 2) 受益医疗新基建以及医疗器械出海，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；
- 3) 受益市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；
- 4) 受益竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；
- 5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637