

超配（维持）

医药生物行业双周报（2025/3/7-2025/3/20）

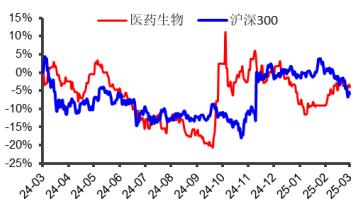
脑机接口板块走强

2025年3月21日

分析师：谢雄雄
SAC执业证书编号：
S0340523110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxiong@dgzq.com.cn

分析师：魏红梅
SAC执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **SW医药生物行业跑赢同期沪深300指数。**2025年3月7日-2025年3月20日，SW医药生物行业上涨0.87%，跑输同期沪深300指数约0.40个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，其中线下药店和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨9.07%和5.43%；医疗设备板块跌幅居前，下跌1.06%。
- **行业新闻。**3月18日，福建医保局发布《福建省药械联合采购中心关于开展糖代谢等生化类检测试剂和可吸收缝线医用耗材集中带量采购中选产品信息维护的通知》（简称《通知》）。根据《通知》，福建启动糖代谢等生化类检测试剂省际联盟、可吸收缝线全省性联盟集采中选产品的相关信息维护工作，信息填报时间为2025年3月19日至3月25日，意味着两大联盟集采的降价成果即将正式落地福建。糖代谢省际联盟集采属于2024全国联采项目，由江西牵头覆盖全国27省，包括糖代谢、离子微量元素、血脂蛋白、肝功能、胰腺类、肾功能等生化诊断试，拟中选产品平均降幅70%。
- **维持对行业的超配评级。**近期AI医疗板块走强，部分线下药店公司布局AI医疗技术，带动线下药店板块涨幅居前。3月12日，国家医保局发布《神经系统医疗服务价格项目立项指南》，其中专门为脑机接口新技术价格单独立项，这意味着，一旦脑机接口技术成熟，快速进入临床应用的服务收费路径已经铺好。后续建议脑机接口板块和创新药板块投资机会。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗(300760)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、海泰新光(688677)、开立医疗(300633)、键凯科技(688356)、欧普康视(300595)；医药商业：益丰药房(603939)、大参林(603233)、一心堂(002727)、老百姓(603883)等；医美：爱美客(300896)、华东医药(000963)等；科学服务：诺唯赞(688105)、百普赛斯(301080)、优宁维(301166)；医院及诊断服务：爱尔眼科(300015)、通策医疗(600763)、金域医学(603882)等；中药：华润三九(000999)、同仁堂(600085)、以岭药业(002603)；创新药：恒瑞医药(600276)、贝达药业(300558)、华东医药(000963)等；生物制品：智飞生物(300122)、沃森生物(300142)、华兰疫苗(301207)等；CXO：药明康德(603259)、凯莱英(002821)、泰格医药(300347)、昭衍新药(603127)等。
- **风险提示：**行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

1.行情回顾	3
1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块均录得正收益	3
1.3 行业内约 63%个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2.行业重要新闻	4
3.上市公司重要公告	5
4.行业周观点	6
5.风险提示	6

插图目录

图 1: 2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)	4
图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	4

表格目录

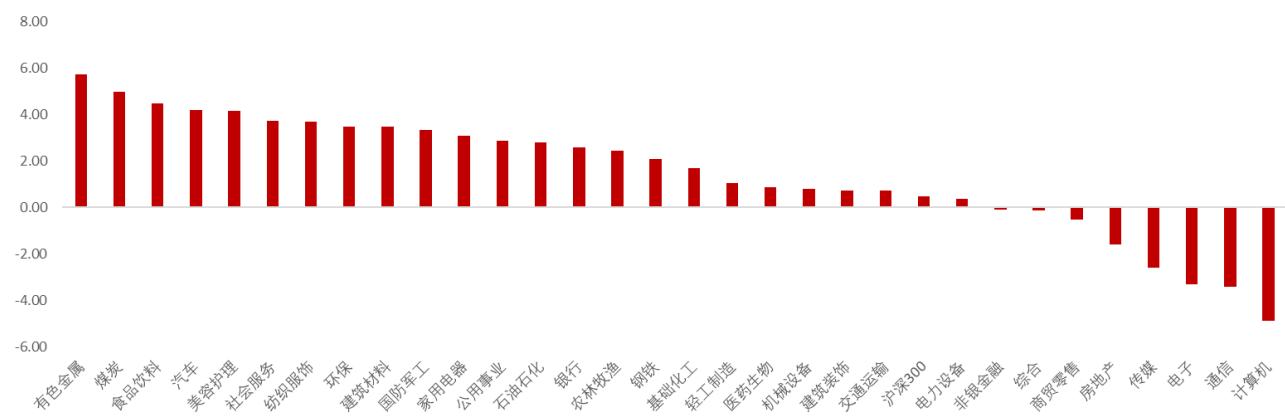
表 1: 建议关注标的理由	6
---------------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日，SW 医药生物行业上涨 0.87%，跑输同期沪深 300 指数约 0.40 个百分点。

图 1：2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日申万一级行业涨幅（%）

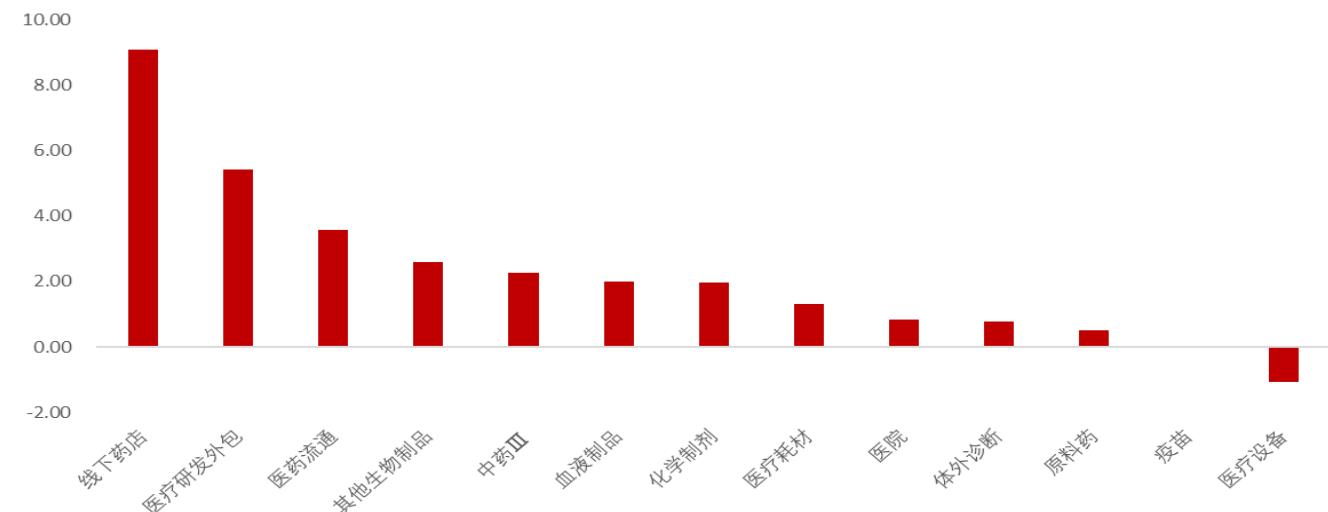


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块均录得正收益

多数细分板块均录得正收益。2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，其中线下药店和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨 9.07% 和 5.43%；医疗设备板块跌幅居前，下跌 1.06%。

图 2：2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 63% 个股录得正收益

行业内约 63% 的个股录得正收益。2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日，SW 医药生物行业约 63% 的个股录得正收益，约有 37% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上，金城医药涨幅

最大，周涨幅为 36.24%，有 5 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，双成药业跌幅最大，周跌幅为 25.73%，有 9 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3: 2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)

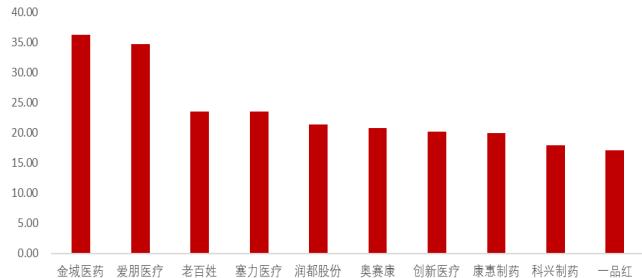
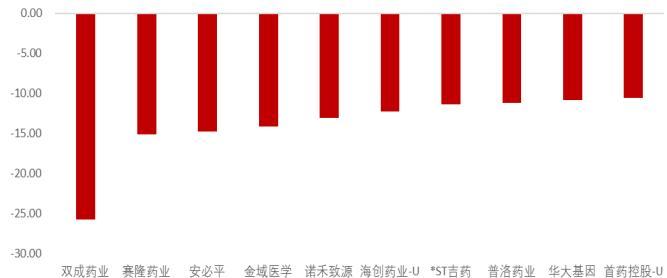


图 4: 2025 年 3 月 7 日-2025 年 3 月 20 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值变化不大。截至 2025 年 3 月 20 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 41.30 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.38 倍。行业估值变化不大，目前估值处于行业近几年来相对低位区域。

图 5: SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)



图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 倍)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

➤ 行业政策

- 国家医保局 人力资源社会保障部 国家卫生健康委 国家药监局关于加强药品追溯码在医疗保障和工伤保险领域采集应用的通知（国家医保局，2025/3/19）

按照《中华人民共和国药品管理法》《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意

见》《国务院办公厅关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》要求，依托全国统一的医保信息平台和药品上市许可持有人的药品追溯系统，积极推动药品全品种生产流通使用过程追溯和药品追溯码在医疗保障和工伤保险领域的全流程、全量采集和全场景应用，并逐步实现全部医药机构药品追溯码采集应用全覆盖。

➤ 行业新闻

■ 大批耗材将降价（赛柏蓝器械，2025/3/19）

3月18日，福建医保局发布《福建省药械联合采购中心关于开展糖代谢等生化类检测试剂和可吸收缝线医用耗材集中带量采购中选产品信息维护的通知》（简称《通知》）。根据《通知》，福建启动糖代谢等生化类检测试剂省际联盟、可吸收缝线全省性联盟集采中选产品的相关信息维护工作，信息填报时间为2025年3月19日至3月25日，意味着两大联盟集采的降价成果即将正式落地福建。糖代谢省际联盟集采属于2024全国联采项目，由江西牵头覆盖全国27省，包括糖代谢、离子微量元素、血脂脂蛋白、肝功能、胰腺类、肾功能等生化诊断试，拟中选产品平均降幅70%。可吸收缝线全省性联盟集采由福建南平牵头、福建全省（龙岩除外）参与，共计48个产品中选，25家企业中选。该集采6个产品分组中，4组中选率为100%，单股-普通-不含抗菌剂产品分组中选率为69.23%，多股-不含抗菌剂产品分组中选率为58.62%。

3. 上市公司重要公告

■ 通化东宝:关于精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)获得境外上市许可的公告(2025/3/21)

通化东宝药业股份有限公司（以下简称：“公司”、“通化东宝”）于近日收到乌兹别克斯坦共和国卫生部核准签发的公司产品精蛋白人胰岛素混合注射液（30R）的上市许可。公司以药品上市许可持有人（MAH）身份获得乌兹别克斯坦共和国卫生部（Ministry of Health of the Republic of Uzbekistan）下发的精蛋白人胰岛素混合注射液（30R）的上市许可，有利于丰富公司国际市场产品线，提升品牌形象，拓展国际业务，并为后续海外市场准入申报提供可复制的经验路径，助力加速新兴市场以及“一带一路”沿线市场布局，提高公司国际市场竞争力。

■ 复星医药:关于控股子公司药品获美国FDA孤儿药资格认定的公告（2025/3/20）

上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司Henlius USA Inc(系上海复宏汉霖生物技术股份有限公司的控股子公司)收到美国FDA（即美国食品药品监督管理局，下同）函件，HLX22（重组人源化抗HER2单克隆抗体注射液）用于胃癌（GC）治疗获得孤儿药资格认定（Orphan-drug Designation）。

■ 恒瑞医药:关于药品纳入拟突破性治疗品种公示名单的公告（2025/3/20）

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司的注射用瑞康曲妥珠单抗（SHR-A1811）被国家药品监督管理局药品审评中心（以下简称“药审中心”）纳入拟突破性治疗品种公示名单，公示期7日，这也是该产品第8次纳入拟突破性治疗品种公示名单。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2025 年 3 月 20 日，SW 医药生物行业指数整体 PE(TTM，整体法，剔除负值) 约 41.30 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.38 倍。行业估值变化不大，目前估值处于行业近几年来相对低位区域。近期 Ai 医疗板块走强，部分线下药店公司布局 Ai 医疗技术，带动线下药店板块涨幅居前。3 月 12 日，国家医保局发布《神经系统医疗服务价格项目立项指南》，其中专门为脑机接口新技术价格单独立项，这意味着，一旦脑机接口技术成熟，快速进入临床应用的服务收费路径已经铺好。后续建议脑机接口板块和创新药板块投资机会。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
600763	通策医疗	国内领先的口腔医疗服务龙头，业绩有望疫后修复
000963	华东医药	公司业绩保持稳定增长，医美板块持续发力
300760	迈瑞医疗	国产医疗器械龙头，上半年业绩保持稳增，持续加大研发，丰富品类，开拓国内外市场
300633	开立医疗	内镜产品快速放量，业绩持续高增
603882	金域医学	国内 ICL 龙头，新冠基数影响逐渐消退
300896	爱美客	国内医美龙头企业，一季度业绩表现靓丽
600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，出海工作稳步推进
000999	华润三九	国内品牌中药龙头，中药板块受政策倾斜照顾
300558	贝达药业	国内创新药领先企业，市场对创新药情绪回暖
300015	爱尔眼科	眼科连锁医院龙头，业绩保持稳健增长

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- (1) 行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- (2) 研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- (3) 产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- (4) 原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- (5) 竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。

(6) 其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn