



Research and  
Development Center

## 看好 2025 年行业企稳反转，短期关注 Q1 业绩超预期个股

医药生物行业周报

2025 年 3 月 30 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：zhaodan1@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

## 看好 2025 年行业企稳反转，短期关注 Q1 业绩超预期个股

2025 年 3 月 30 日

### 本期内容提要：

- **市场表现：**本周医药生物板块收益率为 0.98%，板块相对沪深 300 收益率为 0.97%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 1。6 个子板块中，化学制药板块周涨幅最大，涨幅为 4.04%（相对沪深 300 收益率为 4.03%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为 1.06%（相对沪深 300 收益率为-1.08%）。
- **周观点：**本周化学制药板块涨幅领先，主要系市场对“集采优化研讨工作”、“医保丙类目录”等有所预期。我们认为随着 2 季度的临近，医保谈判、医保丙类目录落地预期、多个重要肿瘤药临床会议等事件有望成为新一轮创新药行情的催化剂。同时，我们认为 1 季度多数医药子板块存在基数压力，2 季度医药板块业绩有望呈现逐步恢复的趋势。整体上看，我们中长期坚定看好 AI 医疗和创新药的发展，阶段性建议重点关注生育相关产业链、消费医疗方向及 2025Q1 业绩超预期个股。
- **创新药：**我们认为 25Q2 创新药或有医保谈判、医保丙类目录落地预期、多个重要肿瘤药临床会议等事件催化。①商业化快速放量的创新药标的，建议关注信达生物、百济神州、云顶新耀、再鼎医药、康方生物、科伦博泰、再鼎医药、荣昌生物等；②具备较高研发亮点的创新药标的，建议关注泽璟制药、诺诚健华、亚盛医药、复宏汉霖、亿帆医药等。
- **生育相关产业链：**2024 年 10 月，国务院办公厅曾发布《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》，3 月 13 日呼和浩特发布生育刺激政策，成为地方落实中央“建设生育友好型社会”的典范。3 月 26 日中国飞鹤宣布，将于 4 月初开始在全国范围内启动飞鹤生育补贴计划，为全国范围内符合条件的孕期家庭提供不少于 1500 元的生育补贴。我们认为后续类似的支持政策可能会陆续发布，生育相关产业有望受益。①辅助生殖稀缺龙头标的，建议关注锦欣生殖；②以儿童药物为特色的上市公司，建议关注哈药股份、一品红、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、葫芦娃、长春高新等。
- **消费医疗：**近期关于消费刺激的政策预期较强，消费医疗方向有望受益。①眼科口腔产业链，建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、爱博医疗、欧普康视、通策医疗、时代天使等；②医疗美容产业链，建议关注爱美客、华熙生物、华东医药、锦波生物、江苏吴中等；③中药补益类产品，建议重点关注东阿阿胶、同仁堂、片仔癀；④医药零售龙头，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等。
- **2025 年一季报行情：**①骨科耗材集采续标且手术量恢复增长，建议关注爱康医疗、春立医疗、康拓医疗；②新签订单增长有望带动业绩显著改善的 CXO 龙头公司，建议关注药明康德、凯莱英、康龙化成等；③经营改善带来业绩反转，建议关注哈药股份、健民集团、立方制药等。④出口相关企业业绩表现较好，建议关注健友股份、维力医疗。

- **风险因素：**消费刺激政策变动风险；产品销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧风险。

## 目录

1. 医药行业周观点 .....	5
1.1 本周行情 .....	5
1.2 行业观点 .....	5
2. 医药板块走势与估值 .....	6
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 1.75%，涨幅排名第 12 .....	6
2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置 .....	6
2.3 本周医药行业 PE (TTM) 26.92 倍，申万一级行业中排名第 10 .....	7
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 .....	8
3.3 子行业相对估值 .....	8
3.4 子行业涨跌幅 .....	9
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 .....	11
5. 行业及公司动态 .....	12

## 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 .....	11
表 4: 近期行业重要政策梳理 .....	12
表 5: 近期行业要闻梳理 .....	12
表 6: 本周重要上市公司公告 .....	13

## 图目录

图 1: 医药生物指数走势 .....	6
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍) .....	7
图 3: 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍) .....	7
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序 .....	7
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序 .....	8
图 6: 细分子行业一年涨跌幅 .....	8
图 7: 细分子行业 PE (TTM) .....	8
图 8: 细分子行业周涨跌幅 .....	9
图 9: 细分子行业月涨跌幅 .....	9
图 10: 医药板块个股本周表现(A 股) .....	10
图 11: 医药板块个股本周表现 (港股) .....	10

## 1. 医药行业周观点

### 1.1 本周行情

本周医药生物板块收益率为 0.98%，板块相对沪深 300 收益率为 0.97%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 1。6 个子板块中，化学制药周涨幅最大，涨幅为 4.04%（相对沪深 300 收益率为 4.03%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为 1.06%（相对沪深 300 收益率为-1.08%）。

近一个月医药生物板块收益率为 2.39%，板块相对沪深 300 收益率为 1.75%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 12。6 个子板块中，化学制药子板块月涨幅最大，涨幅 5.13%（相对沪深 300 收益率为 4.48%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅 0.60%（相对沪深 300 收益率为-1.25%）。

### 1.2 行业观点

**周观点：**本周化学制药板块涨幅领先，主要系市场对“集采优化研讨工作”、“医保丙类目录”等有所预期。我们认为随着 2 季度的临近，医保谈判、医保丙类目录落地预期、多个重要肿瘤药临床会议等事件有望成为新一轮创新药行情的催化剂。同时，我们认为 1 季度多数医药子板块存在基数压力，2 季度医药板块业绩有望呈现逐步恢复的趋势。整体上看，我们中长期坚定看好 AI 医疗和创新药的发展，阶段性建议重点关注生育相关产业链、消费医疗方向及 2025Q1 业绩超预期个股。

- **创新药：**我们认为 25Q2 创新药或有医保谈判、医保丙类目录落地预期、多个重要肿瘤药临床会议等事件催化。①商业化快速放量的创新药标的，建议关注信达生物、百济神州、云顶新耀、再鼎医药、康方生物、科伦博泰、再鼎医药、荣昌生物等；②具备较高研发亮点的创新药标的，建议关注泽璟制药、诺诚健华、亚盛医药、复宏汉霖、亿帆医药等。
- **生育相关产业链：**2024 年 10 月，国务院办公厅曾发布《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》，3 月 13 日呼和浩特发布生育刺激政策，成为地方落实中央“建设生育友好型社会”的典范。3 月 26 日中国飞鹤宣布，将于 4 月初开始在全国范围内启动飞鹤生育补贴计划，为全国范围内符合条件的孕期家庭提供不少于 1500 元的生育补贴。我们认为后续类似的支持政策可能会陆续发布，生育相关产业有望受益。①辅助生殖稀缺龙头标的，建议关注锦欣生殖；②以儿童药物为特色的上市公司，建议关注哈药股份、一品红、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、葫芦娃、长春高新等。
- **消费医疗：**近期关于消费刺激的政策预期较强，消费医疗方向有望受益。①眼科口腔产业链，建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、爱博医疗、欧普康视、通策医疗、时代天使等；②医疗美容产业链，建议关注爱美客、华熙生物、华东医药、锦波生物、江苏吴中等；③中药补益类产品，建议重点关注东阿阿胶、同仁堂、片仔癀；④医药零售龙头，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等。
- **2025 年一季报行情：**①骨科耗材集采续标且手术量恢复增长，建议关注爱康医疗、春立医疗、康拓医疗；②新签订单增长有望带动业绩显著改善的 CXO 龙头公司，建议关注药明康德、凯莱英、康龙化成等；③经营改善带来业绩反转，建议关注哈药股份、健民集团、立方制药等。④出口相关企业业绩表现较好，建议关注健友股份、维力医疗。

## 2. 医药板块走势与估值

### 2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 1.75%，涨幅排名第 12

医药生物行业指数最近一月（2025/2/28-2025/3/29）涨幅为 2.39%，相对沪深 300 收益率 1.75%。

最近 3 个月（2024/12/29-2025/3/29）涨幅为 1.17%，相对沪深 300 收益率 2.82%。

最近 6 个月（2024/9/29-2025/3/29）涨幅为 6.21%，相对沪深 300 收益率 0.50%。

图1: 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	2.39	1.17	6.21
相对表现	1.75	2.82	0.50

资料来源: 公司公告, ifind, 信达证券研发中心

### 2.2 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 26.92 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)

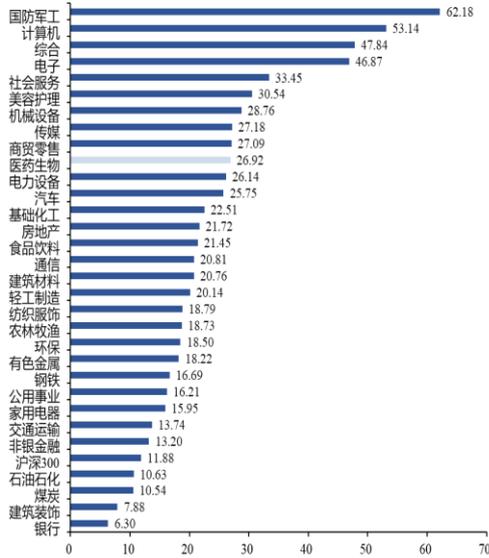
当前 PE	26.92
平均 PE	31.15
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源: 公司公告, ifind, 信达证券研发中心

## 2.3 本周医药行业 PE (TTM) 26.92 倍, 申万一级行业中排名第 10

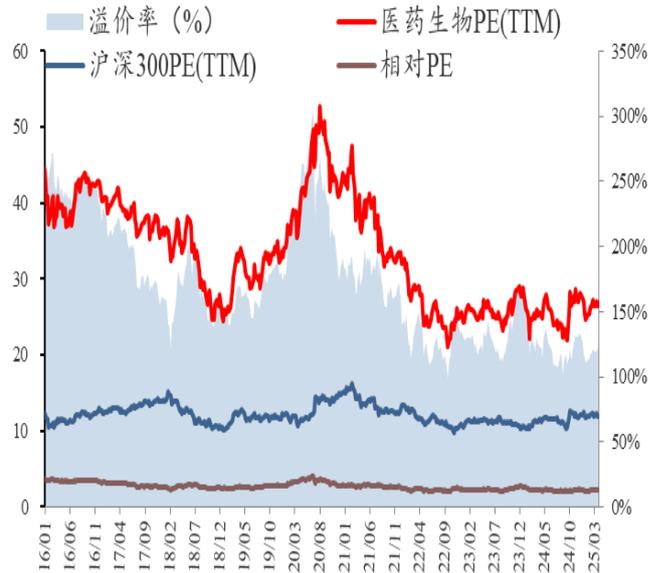
医药生物行业指数 PE (TTM) 26.92 倍, 相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 127.00%。

图2: 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3: 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

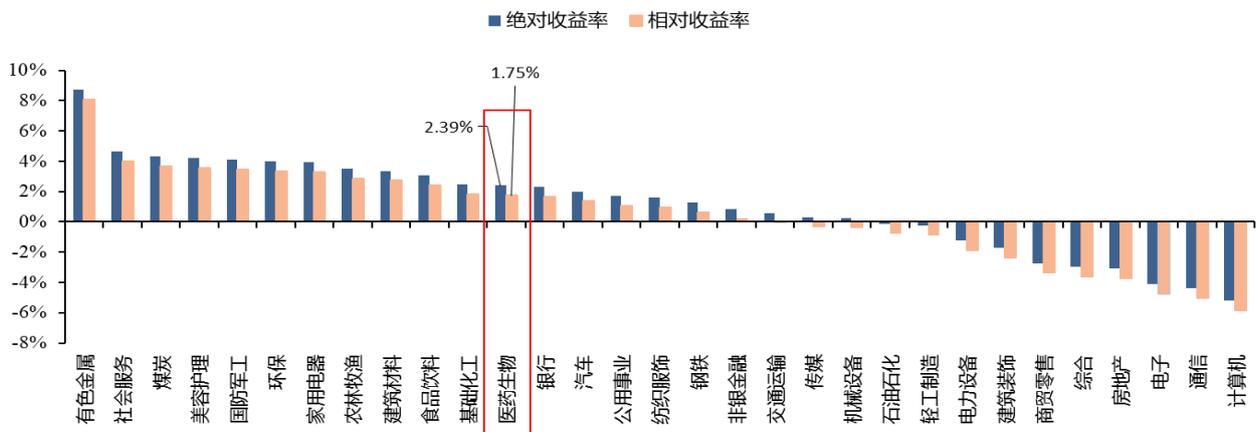
## 3. 行情跟踪

### 3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月相对沪深 300 收益率 1.75%，涨幅排名第 12

医药生物行业指数最近一月 (2025/2/28-2025/3/29) 涨幅为 2.39%，相对沪深 300 收益率 1.75%；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 12 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



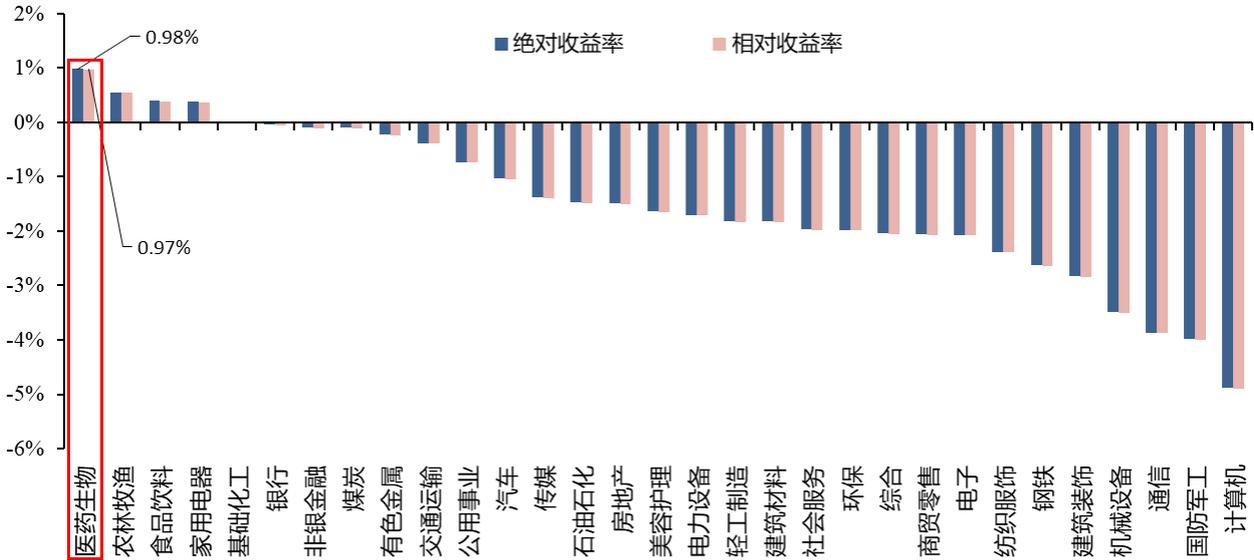
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周相对沪深 300 收益率 0.97%，涨幅排名第 1

医药生物行业指数最近一周（2025/3/23-2025/3/28）涨幅为 0.98%，相对沪深 300 收益率 0.97%；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 1 位。

图5: 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

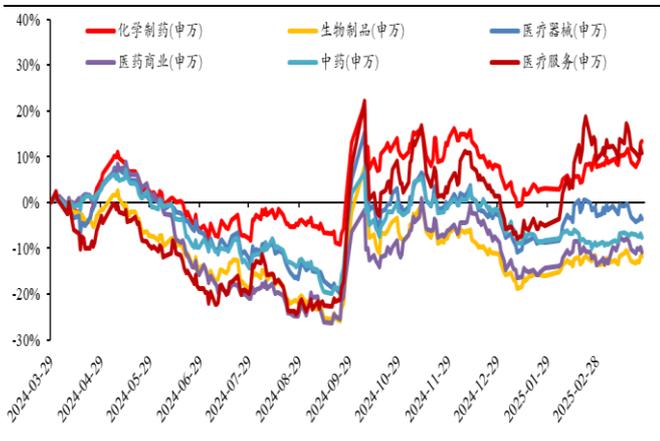
➤ 分细分子行业来看，最近一年（2024/3/28-2025/3/28），化学制药涨幅最大

化学制药涨幅最大，1 年期涨幅 13.34%；PE (TTM) 目前为 30.32 倍。

生物制品跌幅最大，1 年期跌幅 11.73%；PE (TTM) 目前为 24.81 倍。

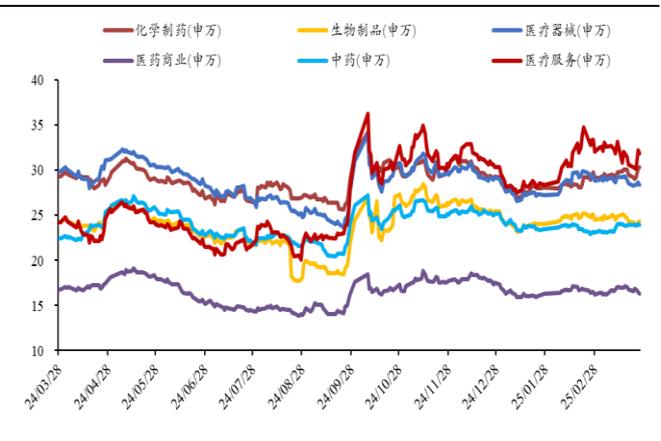
医疗服务、医疗器械、中药、医药商业 1 年期变动分别为 10.74%、-3.49%、-7.63%、-10.84%。

图6: 细分子行业一年涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图7: 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

➤ 子行业化学制药周涨幅最大，化学制药月涨幅最大

最近一周周涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅为 4.04%（相对沪深 300：4.03%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 1.06%（相对沪深 300：-1.08%）。

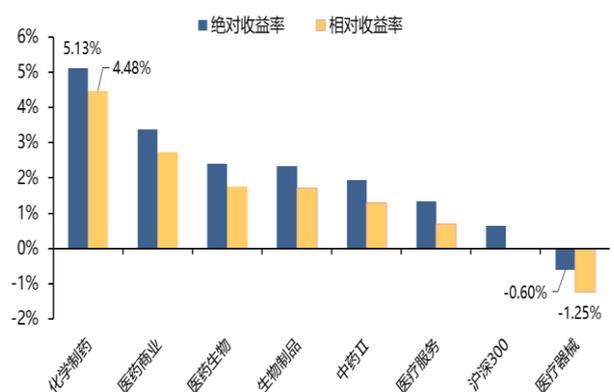
最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅 5.13%（相对沪深 300：4.48%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅为 0.60%（相对沪深 300：-1.25%）。

图8: 细分子行业周涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图9: 细分子行业月涨跌幅



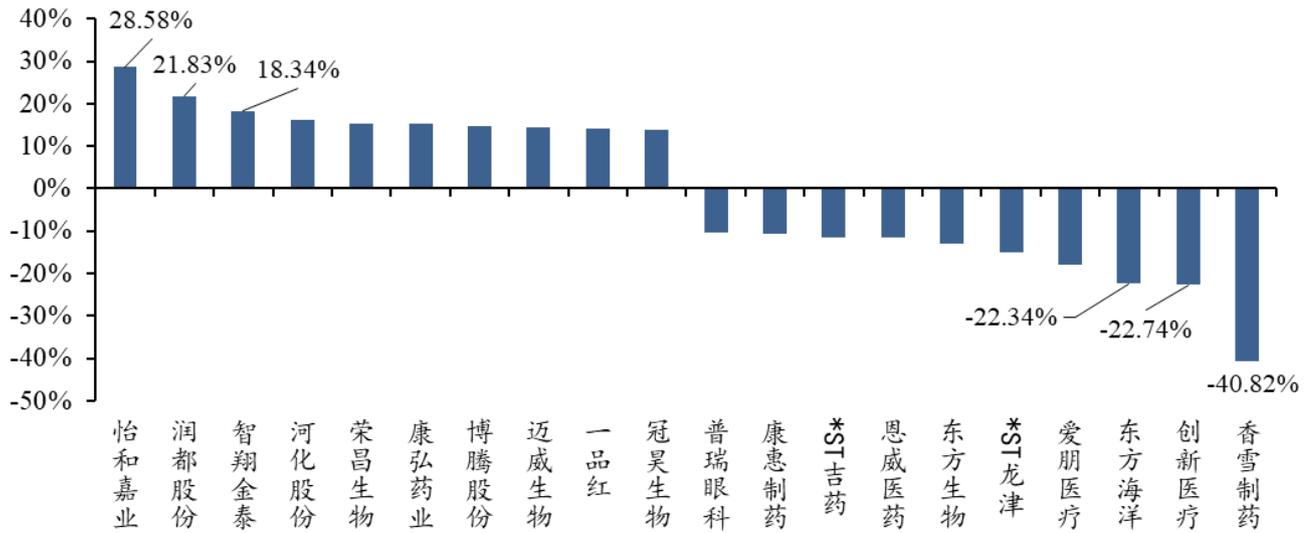
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

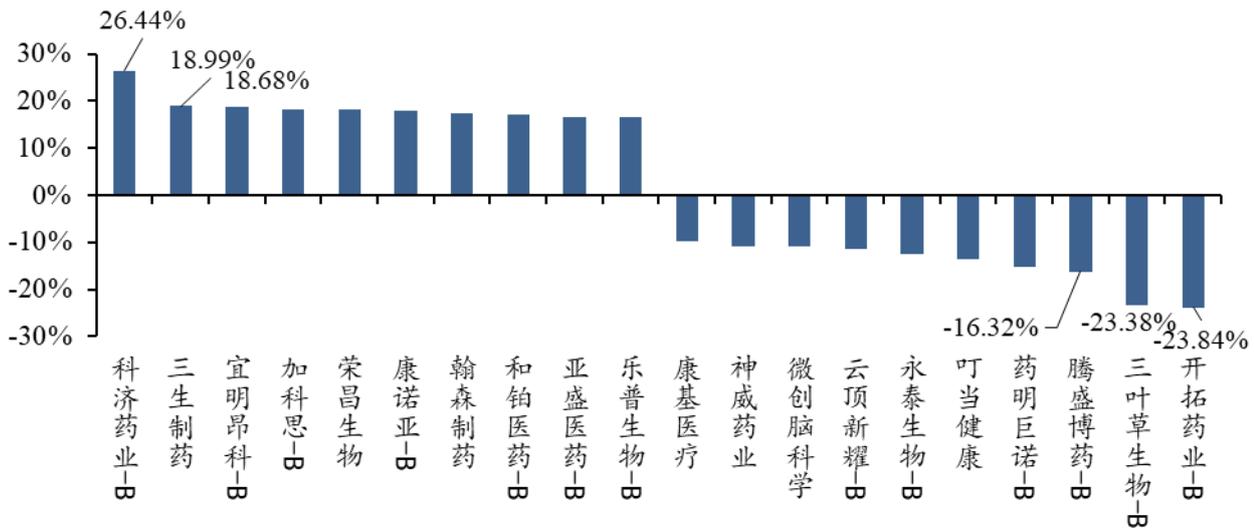
➤ 本周在医药板块的个股表现中，怡和嘉业、润都股份、智翔金泰涨幅排名前三，分别上涨 28.58%、21.83%、18.34%；港股中科济药业-B、三生制药表现突出，分别上涨 26.44%、18.99%。

**怡和嘉业（上涨 28.58%）：**3月28日公司发布2025年限制性股票激励计划（草案），该计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过70.40万股，约占激励计划草案公告时公司股本总额8960万股的0.79%。该计划考核2025-2026年业绩，对应2025年考核目标为收入不低于10.1亿元，而2026年考核目标为收入不低于12.1亿元。

**润都股份（上涨 21.83%）：**公司生物碱（尼古丁）项目的设计产能为100吨/年植物提取及纯化工艺和400吨/年化学合成工艺生物碱及中间体产品；相关产品已实现量产，实际产能可满足商业化销售需求。公司密切关注海外新型烟草终端产品的发展趋势，聚焦于烟碱、尼古丁疗法产品以及减害化产品等核心品类，正在积极布局和推进下游产品业务。

**图10: 医药板块个股本周表现(A股)**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图11: 医药板块个股本周表现(港股)**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 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	-1.01	-6.92	25	22	18	8.7	7.8	2,887
	300633	开立医疗	-0.17	-0.36	29	56	28	4.1	6.4	130
	688626	翔宇医疗	-10.03	-2.63	25	53	29	2.8	8.1	58
	688273	麦澜德	-0.32	13.04	32	25	19	2.1	7.4	28
	002223	鱼跃医疗	-1.14	-4.62	15	18	15	3.0	4.8	356
IVD	688677	海泰新光	-0.45	-1.96	31	32	24	3.5	11.1	46
	300832	新产业	-3.23	-5.96	28	23	19	6.1	10.3	457
	603658	安图生物	1.48	1.80	20	18	15	2.8	5.3	243
	300482	万孚生物	0.09	-2.45	23	18	14	2.6	3.8	113
	300396	迪瑞医疗	0.77	-0.94	16	15	11	2.1	3.5	43
ICL	300639	凯普生物	-4.34	-7.28	26	-	-	0.8	4.3	37
	603882	金城医学	-2.84	-10.37	23	186	24	1.8	1.9	149
	300244	迪安诊断	-0.75	-9.67	32	56	17	1.3	0.8	99
器械耗材	688029	南微医学	0.86	-5.85	26	22	18	3.5	4.7	125
	300529	健帆生物	1.04	0.19	48	20	16	6.9	8.0	210
	603309	维力医疗	0.33	5.79	19	15	12	2.0	2.4	36
服务	603259	药明康德	1.21	8.55	20	20	17	3.3	5.0	1,944
	2269.HK	药明生物	1.71	13.32	30	31	26	2.8	5.6	1016
	300015	爱尔眼科	-1.82	-6.71	37	34	30	6.7	6.1	1,258
	688315	诺禾致源	-2.33	-17.03	35	32	27	2.6	3.0	63
	000999	华润三九	0.38	2.41	19	16	14	2.7	2.0	540
中药	002275	桂林三金	0.64	4.50	20	18	16	3.0	3.9	83
	600664	哈药股份	2.19	1.91	24	-	-	2.0	0.6	94
	600750	江中药业	1.48	6.08	20	18	16	3.7	3.2	143
	600332	白云山	0.64	0.26	10	11	13	1.2	0.6	411
	002737	葵花药业	-0.87	0.44	9	-	-	2.2	2.4	106
	600572	康恩贝	2.00	2.92	20	17	15	1.7	1.8	118
	0570.HK	中国中药	-5.19	-0.50	7	-	-	0.4	0.6	93
	600521	华海药业	2.55	5.93	29	19	16	3.1	2.6	242
	603707	健友股份	0.49	13.60	-123	26	19	4.1	6.0	233
	000739	普洛药业	1.13	-9.93	17	15	15	2.6	1.5	178
原料药	603538	美诺华	3.92	6.08	270	-	-	1.5	2.5	31
	300452	山河药辅	1.27	2.48	17	16	14	3.4	3.3	28
	300636	同和药业	0.00	0.00	31	25	18	1.5	4.5	33
	000661	长春高新	-1.42	1.87	9	11	10	1.8	2.9	407
	300009	安科生物	0.81	-0.57	17	20	16	3.5	5.8	146
疫苗等生物制品	300122	智飞生物	0.24	-4.65	7	11	8	1.9	1.6	594
	300601	康泰生物	-1.08	0.00	20	34	26	1.9	5.7	174
	301207	华兰疫苗	0.12	-3.71	12	49	13	1.7	9.3	104
	688670	金迪克	-5.41	-7.83	-20	-	-	1.0	27.0	14
	002007	华兰生物	0.56	-0.12	20	22	18	2.5	6.7	293
血制品	600161	天坛生物	3.11	2.49	37	29	25	3.6	6.7	407
	002880	卫光生物	1.66	3.07	29	-	-	3.1	5.3	62
	300294	博雅生物	-1.16	-1.91	58	25	24	1.8	7.9	137
	603233	大参林	4.41	5.31	15	18	15	2.7	0.7	181
连锁药店	605266	健之佳	-3.25	0.09	8	17	12	1.2	0.4	33
	002727	一心堂	-0.54	-1.75	14	18	13	1.0	0.4	75
	600998	九州通	-0.40	0.00	12	11	10	1.1	0.2	254
	601607	上海医药	0.10	-1.65	17	12	11	1.0	0.3	629
	600332	白云山	0.64	0.26	10	11	13	1.2	0.6	411
制剂及创新药	603368	柳药集团	-2.41	2.30	8	8	8	0.9	0.3	71
	600276	恒瑞医药	8.38	1.46	72	52	46	7.7	11.9	3,101
	300357	我武生物	1.55	-3.09	37	34	28	5.2	12.5	113
	3933.HK	联邦制药	-8.57	3.62	9	8	7	2.2	1.8	240
	002422	科伦药业	2.82	6.49	21	17	15	2.7	2.3	519
	688266	泽璟制药-U	6.12	18.05	-93	-185	948	15.9	53.2	260
	688302	海创药业-U	6.30	-0.20	-12	-17	-13	2.5	31,536.1	35
	688176	亚虹医药-U	-0.36	2.83	-12	#DIV/0!	#DIV/0!	2.0	31.8	48
	1801.HK	信达生物	13.79	6.94	-68	-118	200	6.3	7.6	698
	688331	荣昌生物	15.38	20.29	-12	-14	-22	11.1	12.8	184
	688180	君实生物-U	3.14	-5.35	-12	-21	-51	5.1	15.3	263
	9926.HK	康方生物	10.11	-0.80	30	-130	10465	22.5	32.0	618
	2096.HK	先声药业	3.08	-4.18	26	19	15	2.5	2.8	184
	2162.HK	康诺亚-B	17.80	20.81	-32	-18	-15	3.3	27.7	116

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-03-24 至 2025-03-28; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-2-28 至 2025-03-28

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25日	《中华人民共和国药典》 (2025年版)	国家药监局和国家卫生健康委	《中国药典》是国家药品标准的重要组成部分，是药品研制、生产（进口）、经营、使用和监督管理等相关单位均应遵循的法定技术标准。2025年版《中国药典》收载品种总计6385种，新增159种，修订1101种，不再收载32种。自实施之日起，原收载于历版药典、局（部）颁标准的品种，若本版《中国药典》收载的，相应标准同时废止

资料来源：ifind，国家药监局，信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
3月24日	国家医保局公布2024年医疗保障事业发展统计快报，介绍2024年基本医保参保、药品耗材集采、生育支持政策、基金监管等情况。全国通过省级医药集中采购平台网采订单总金额9962亿元。
3月25日	截止3月20日，已有超350家药耗生产、流通企业对接医保药品耗材追溯信息采集应用平台，上传及下载本企业产品的追溯信息，同时有近8000家药耗生产、流通企业咨询追溯信息上传查询相关情况，并积极筹备对接上传工作。
3月26日	2024年，国家药监局多管齐下保障中药质量。中成药抽检总体合格率99.9%，中药饮片专项抽检合格率97.1%，中药材质量监测发现诸多问题。未来中药产业有望更健康有序发展，造福人民群众。
3月27日	2025年，多位外资药企全球CEO密集访华，参加重要会议。中国作为全球第二大医药市场，对他们意义重大。阿斯利康宣布25亿美元投资计划，将在北京建立研发中心并开展合作；武田制药业绩增长，还将在成都建创新中心，外资药企持续加码中国市场。
3月28日	近日，北京市医保局宣布设立100亿元规模的医药并购基金，构建全周期产业基金体系；上海生物医药并购私募基金正式成立，首期规模46.6亿元，由上海医药、新华保险等14家企业共同出资。此举标志着地方政府通过资本运作推动医药行业资源整合的政策导向。数据显示，2024年国内医药医疗并购交易规模已达627亿元，涉及101笔交易，其中3亿元以上项目超40笔。将有助于医药行业集中度进一步提升。

资料来源：ifind，国家医保局网站，中国经济网，制药网，经济观察网，21世纪经济报道，信达证券研发中心

**表6: 本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24日	002773.SZ	康弘药业	临床试验批准	公司申报的KHN702片临床试验申请获得国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》。
3月24日	603669.SH	灵康药业	可转债回购	公司发布关于“灵康转债”可选择回售的公告，决定以100.82元/张（含当期应计利息、含税）在2025年4月1日至2025年4月8日进行回购。
3月24日	600380.SH	健康元	药品注册获批	公司控股子公司丽珠集团利民制药厂收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，黄体酮注射液获批上市。
3月25日	600713.SH	南京医药	股份回购	以集中竞价交易方式回购股份，本次回购股份的价格为不超过人民币7.31元/股（含），用于员工持股计划或者股权激励。
3月25日	600332.SH	白云山	临床试验批准	子公司陈李济药厂收到国家药品监督管理局核准签发的关于玉屏风袋泡茶的《药物临床试验批准通知书》。
3月25日	603606.SH	卫信康	临床试验批准	公司的全资子公司白医制药收到国家药监局核准签发的酮洛芬贴剂《药物临床试验批准通知书》。
3月26日	688336.SH	三生国健	公布财报	公司公布2024年财报，总营业收入为11.94亿（+17.70%），归母净利润为7.32亿（+148.34%）。
3月26日	600196.SH	复星医药	公布财报	公司公布2024年财报，总营业收入为410.67亿（-0.80%），归母净利润为23.14亿（+15.10%）。
3月26日	688185.SH	康希诺	公布财报	公司公布2024年财报，总营业收入为8.46亿（+137.01%），归母净利润为-4.41亿。
3月26日	002422.SZ	科伦药业	临床试验批准	子公司放射性核素偶联药物（RDC）SKB107新药临床试验申请获国家药品监督管理局批准。
3月27日	600488.SH	津药药业	公布年报	公司公布2024年年报，营业收入为32.15亿元（-15.00%），归母净利润为1.33亿元（+14.01%）。
3月27日	688161.SH	威高骨科	公布年报	公布2024年年报，营业收入为14.53亿元（+13.18%），归母净利润为2.24亿元（+99.22%）。
3月27日	300453.SZ	三鑫医疗	公布年报	公司公布2024年年报，营业收入为15亿元（+15.41%），归母净利润为2.27亿元（+10.05%）。
3月27日	000513.SZ	丽珠集团	公布年报	公布2024年年报，营业收入为118.1亿元（-4.97%），归母净利润为20.61亿元（+5.50%）。

3月27日	300759.SZ	康龙化成	公布年报	公司公布2024年年报，营业收入为122.8亿元(+6.39%)，归母净利润为17.93亿元(+12.01%)。
3月28日	600420.SH	国药现代	公布年报	公司公布2024年年报，营业收入为109.4亿元(-9.38%)，归母净利润为10.84亿元(+56.62%)。
3月28日	600812.SH	华北制药	公布年报	公司公布2024年年报，营业收入为98.7亿元(-2.48%)，归母净利润为1.27亿元(+2496.80%)。
3月28日	601607.SH	上海医药	公布年报	公司公布2024年年报，营业收入为2753亿元(+5.75%)，归母净利润为45.53亿元(+20.82%)。
3月28日	605507.SH	国邦医药	公布年报	公司公布2024年年报，营业收入为58.91亿元(+10.12%)，归母净利润为7.82亿元(+27.61%)。

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

## 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。