



Research and
Development Center

短期关注流感行情，长期回归创新主线

医药生物行业周报

2025年11月16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 医药联席首席分析师

执业编号：S1500524120003

邮箱：hexin1@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

短期关注流感行情，长期回归创新主线

2025年11月16日

本期内容提要：

- **市场表现：**本周医药生物板块收益率为3.29%，板块相对沪深300收益率为4.37%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第5。6个子板块中，医药商业板块周收益率排名第一，涨跌幅为5.66%（相对沪深300收益率为6.74%）；周收益率排名第六的为医疗器械，涨跌幅为1.77%（相对沪深300收益率为2.85%）。
- **政策动态：**2025年10月15日-24日，国家医保局连续密集召开四场座谈活动，围绕医保支付政策、分组方案调整、医院内部管理、三医协同发展等主题进行了深入交流，探索按病种付费分组方案3.0版调整。
- **周观点：**本周医药行情走势较强，我们推测主要有以下几点原因：1) 流感疫情正处于快速爬坡期，南北方ILI（流感样病例）均超过往年同期水平，根据国家流感中心11月13日发布的《2025年第45周中国流感监测周报》，南方省份哨点医院报告的ILI%为5.5%，高于前一周水平（4.6%），高于2022年和2024年同期水平（3.2%和3.5%），低于2023年同期水平（5.7%）；北方省份哨点医院报告的ILI%为6.1%，高于前一周水平（5.1%），高于2022年，2023年和2024年同期水平（2.0%，4.9%和3.6%）。2) 2025年国家医保谈判结果即将公布，根据国家医保局，今年医保谈判有120家内外资企业现场参与，其中参与基本医保药品目录谈判竞价的目录外药品127个，参与商保创新药目录价格协商的药品24个，谈判结果预计12月初公布，新版药品医保目录将于2026年1月1日起实施。3) 近期百济神州和诺诚健华先后发布2025年三季度业绩，再次见证创新药重磅品种商业化的爆发力：百济神州2025年第三季度总收入14亿美元，同比增长41%，其中百悦泽®（泽布替尼）全球收入10亿美元，同比增长51%；诺诚健华2025年前三季度总收入11.2亿元，同比增长59.8%；其中核心产品BTK抑制剂奥布替尼前三季度收入10.1亿元，同比增长45.8%，公司预计2025全年实现盈亏平衡（提前两年实现盈利目标）。展望后市，短期我们建议关注流感行情，重点布局流感疫苗、流感用药、呼吸道检测、用药终端等细分方向；长期我们建议回归创新主线，重点布局高端医疗器械、CXO及生命科学上游产业链、创新药等细分方向。
- **短期关注流感行情：**①流感疫苗，建议关注华兰疫苗、金迪克等。②流感用药，建议关注众生药业、济川药业、东阳光药、以岭药业、华润三九、白云山、方盛制药、康恩贝等。③呼吸道检测，建议关注英诺特、万孚生物、圣湘生物等。④用药终端，零售端建议关注益丰药房、大参林、老百姓、京东健康、阿里健康、叮当健康等，批发端建议关注药师帮、九州通等。
- **高端医疗器械：**①制药装备受益于海外制药进入投资景气上行周期，建议关注森松国际、东富龙、楚天科技等；②院内招采恢复驱动业务增长，建议关注联影医疗、开立医疗、新华医疗、迈瑞医疗、澳华内镜、

山外山等；③内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、三诺生物等；④出海订单修复的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特等；⑤高端器械耗材市场渗透率持续提升，建议关注心脉医疗、微创医疗、威高股份、微创脑科学、爱康医疗、春立医疗等。

- **CXO 及生命科学上游产业链：**①具备全球影响力的 CXO 龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、益诺思、美迪西、百奥赛图、药康生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。
- **创新药：**近期创新药行情波动较大，中国创新药优质资产通过 BD 出海走向全球市场的产业逻辑没有改变，考虑到单纯博弈 BD 出海落地存在较大不确定性，市场正在向确定性回归，已经完成 BD 的项目得到市场更多关注，这些项目在 MNC 积极运作下正在积极推动多项全球多中心临床研究，有望迎来不断催化。综合评估产品管线的科学突破领先性和前瞻市场空间，我们建议重点关注信达生物、三生制药、恒瑞医药、科伦博泰、百利天恒、荣昌生物、映恩生物、汇宇制药、金斯瑞生物科技、维立志博、李氏大药厂等。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；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 本周行情及本周重点关注新闻政策动态	5
1.2 行业观点	5
2. 医药板块走势与估值.....	7
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率-5.13%，涨幅排名第 23	7
2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置	7
2.3 本周医药行业 PE（TTM）30.88 倍，申万一级行业中排名第 11.....	8
3. 行情跟踪.....	8
3.1 行业月度涨跌幅	8
3.2 行业周度涨跌幅	9
3.3 子行业相对估值	9
3.4 子行业涨跌幅	10
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	11
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	13
5. 行业及公司动态.....	14

表 目 录

表 1: 医药生物指数涨跌幅	7
表 2: 医药生物指数动态市盈率（单位：倍）	7
表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值.....	13
表 4: 近期行业重要政策梳理.....	14
表 5: 近期行业要闻梳理.....	14
表 6: 本周重要上市公司公告.....	14

图 目 录

图 1: 医药生物指数走势.....	7
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）	8
图 3: 医药生物指数 PE 走势（单位：倍）	8
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序.....	9
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序.....	9
图 6: 细分子行业一年涨跌幅.....	10
图 7: 细分子行业 PE（TTM）	10
图 8: 细分子行业周涨跌幅.....	10
图 9: 细分子行业月涨跌幅.....	10
图 10: 医药板块个股本周表现(A 股)	11
图 11: 医药板块个股本周表现（港股）	12

1. 医药行业周观点

1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

- 本周医药生物板块收益率为 3.29%，板块相对沪深 300 收益率为 4.37%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 3。6 个子板块中，医药商业板块周收益率排名第一，涨跌幅为 5.66%（相对沪深 300 收益率为 6.74%）；周收益率排名第六的为医疗器械，涨跌幅为 1.77%（相对沪深 300 收益率为 2.85%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为 1.16%，板块相对沪深 300 收益率为 0.69%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 20。6 个子板块中，医药商业板块月收益率第一，涨跌幅 8.94%（相对沪深 300 收益率为 8.47%）；月收益率排名第六的为医疗器械，涨跌幅为-1.85%（相对沪深 300 收益率为-2.32%）。
- 2025 年 10 月 15 日-24 日，国家医保局连续密集召开四场座谈活动，围绕医保支付政策、分组方案调整、医院内部管理、三医协同发展等主题进行了深入交流，探索按病种付费分组方案 3.0 版调整。

1.2 行业观点

- 本周医药行情走势较强，我们推测主要有以下几点原因：1) 流感疫情正处于快速爬坡期，南北方 ILI（流感样病例）均超过往年同期水平，根据国家流感中心 11 月 13 日发布的《2025 年第 45 周中国流感监测周报》，南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.5%，高于前一周水平（4.6%），高于 2022 年和 2024 年同期水平（3.2% 和 3.5%），低于 2023 年同期水平（5.7%）；北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 6.1%，高于前一周水平（5.1%），高于 2022 年，2023 年和 2024 年同期水平（2.0%，4.9% 和 3.6%）。2) 2025 年国家医保谈判结果即将公布，根据国家医保局，今年医保谈判有 120 家内外资企业现场参与，其中参与基本医保药品目录谈判竞价的目录外药品 127 个，参与商保创新药目录价格协商的药品 24 个，谈判结果预计 12 月初公布，新版药品医保目录将于 2026 年 1 月 1 日起实施。3) 近期百济神州和诺诚健华先后发布 2025 年三季度业绩，再次见证创新药重磅品种商业化的爆发力：百济神州 2025 年第三季度总收入 14 亿美元，同比增长 41%，其中百悦泽®（泽布替尼）全球收入 10 亿美元，同比增长 51%；诺诚健华 2025 年前三季度总收入 11.2 亿元，同比增长 59.8%；其中核心产品 BTK 抑制剂奥布替尼前三季度收入 10.1 亿元，同比增长 45.8%，公司预计 2025 全年实现盈亏平衡（提前两年实现盈利目标）。展望后市，短期我们建议关注流感情形，重点布局流感疫苗、流感用药、呼吸道检测、用药终端等细分方向；长期我们建议回归创新主线，重点布局高端医疗器械、CXO 及生命科学上游产业链、创新药等细分方向。
- **短期关注流感情形：**① 流感疫苗，建议关注华兰疫苗、金迪克等。② 流感用药，建议关注众生药业、济川药业、东阳光药、以岭药业、华润三九、白云山、方盛制药、康恩贝等。③ 呼吸道检测，建议关注英诺特、万孚生物、圣湘生物等。④ 用药终端，零售端建议关注益丰药房、大参林、老百姓、京东健康、阿里健康、叮当健康等，批发端建议关注药师帮、九州通等。
- **高端医疗器械：**① 制药装备受益于海外制药进入投资景气上行周期，建议关注森松国际、东富龙、楚天科技等；② 院内招采恢复驱动业务增长，建议关注联影医疗、开立医疗、新华医疗、迈瑞医疗、澳华内镜、山外山等；③ 内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、三诺生物等；④ 出海订单修复的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特等；⑤ 高端器械耗材市场渗透率持续提升，建议关注心脉医疗、微创医疗、威高股份、微创脑科学、爱康医疗、春立医疗等。
- **CXO 及生命科学上游产业链：**① 具备全球影响力的 CXO 龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；② 以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③ 以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、益诺思、美迪西、百奥赛图、

药康生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。

- **创新药：**近期创新药行情波动较大，中国创新药优质资产通过 BD 出海走向全球市场的产业逻辑没有改变，考虑到单纯博弈 BD 出海落地存在较大不确定性，市场正在向确定性回归，已经完成 BD 的项目得到市场更多关注，这些项目在 MNC 积极运作下正在积极推动多项全球多中心临床研究，有望迎来不断催化。综合评估产品管线的科学突破领先性和前瞻市场空间，我们建议重点关注信达生物、三生制药、恒瑞医药、科伦博泰、百利天恒、荣昌生物、映恩生物、汇宇制药、金斯瑞生物科技、维立志博、李氏大药厂等。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；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。

2. 医药板块走势与估值

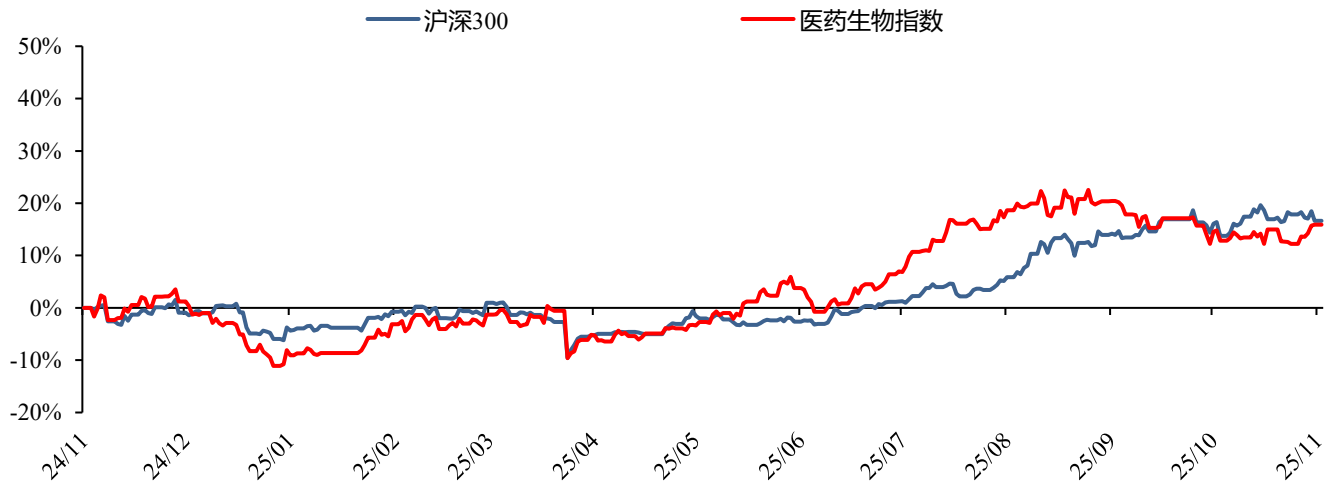
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 0.69%，涨幅排名第 20

医药生物行业指数最近一月（2025/10/15-2025/11/15）涨幅为 1.16%，相对沪深 300 收益率 0.69%。

最近 3 个月（2025/8/15-2025/11/15）涨幅为-1.21%，相对沪深 300 收益率-12.10%。

最近 6 个月（2025/5/15-2025/11/15）涨幅为 19.78%，相对沪深 300 收益率 2.41%。

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	1.16	-1.21	19.78
相对表现	0.69	-12.10	2.41

资料来源: 公司公告, ifind, 信达证券研发中心

2.2 医药生物行业估值高于近 5 年均值

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 30.84 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 28.97 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

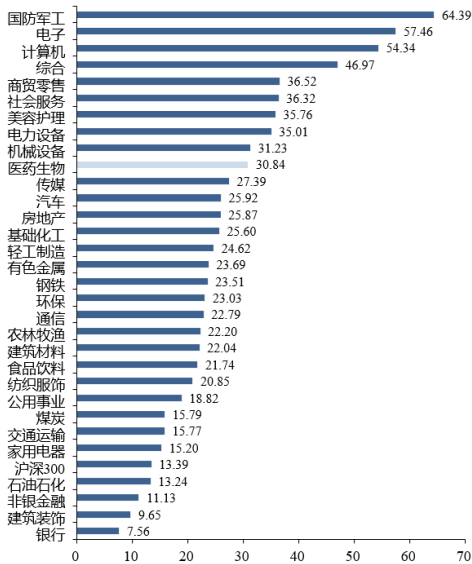
当前 PE	30.84
平均 PE	28.97
历史最高	47.43
历史最低	21.11

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) 30.84 倍, 申万一级行业中排名第 10

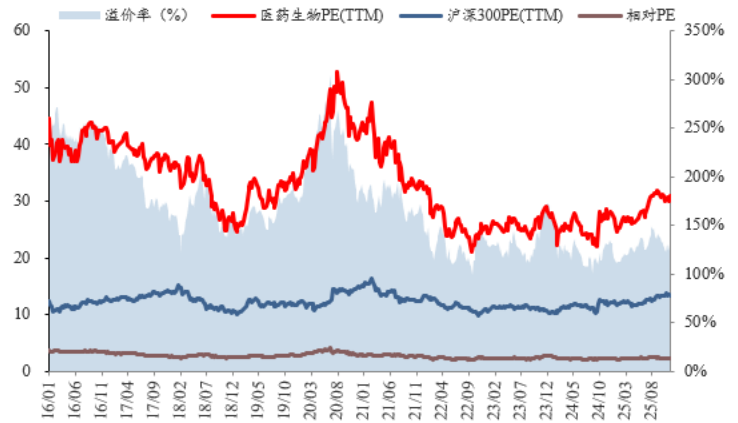
医药生物行业指数 PE (TTM) 30.84 倍, 相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 130.40%。

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)



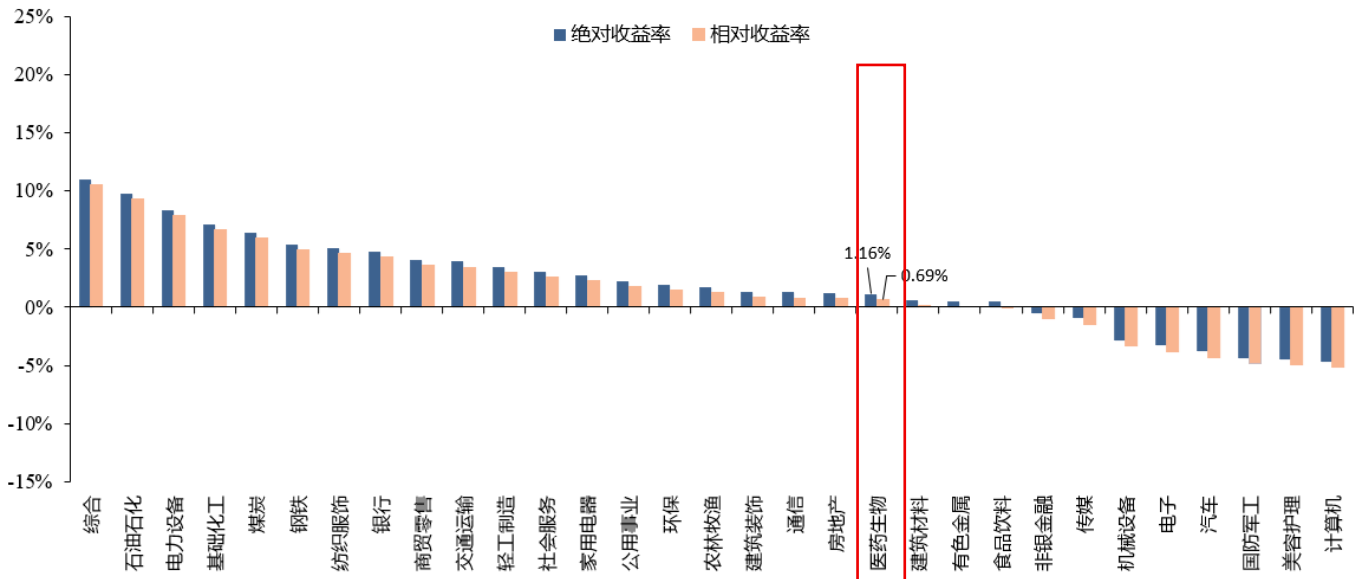
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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 **0.69%**, 涨幅排名第 **20**

医药生物行业指数最近一月 (2025/10/15-2025/11/15) 涨跌幅为 1.16%, 相对沪深 300 收益率 0.69%; 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 20 位。

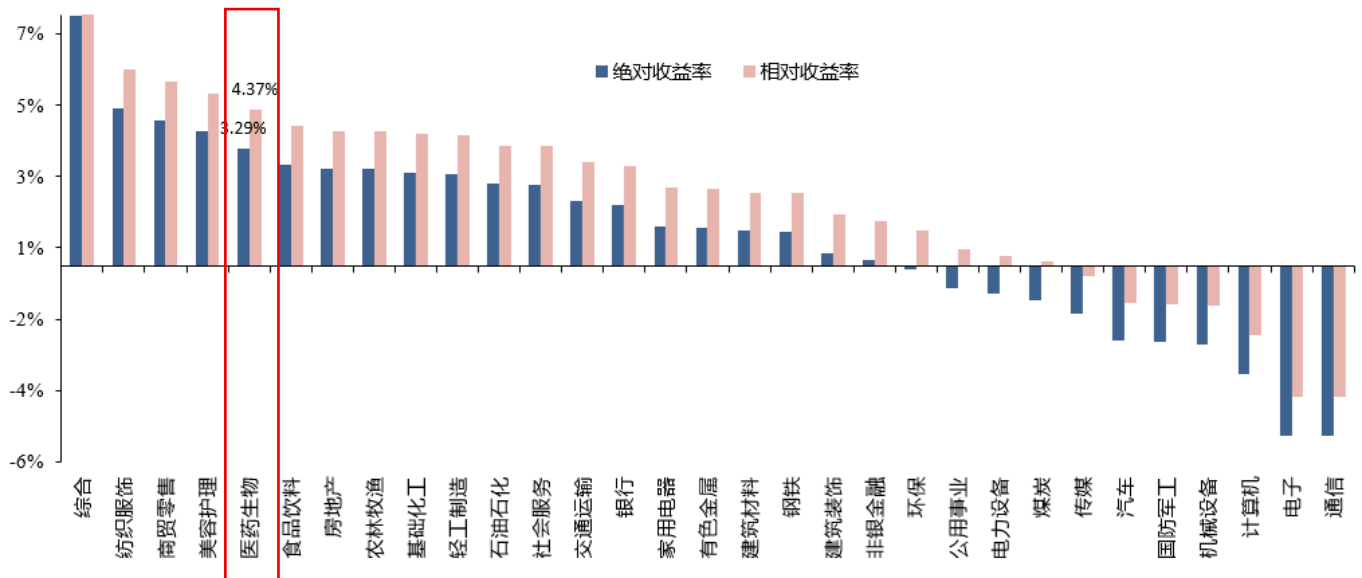
图4: 医药生物板块一月涨幅排序


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 4.37%，涨幅排名第 5**

医药生物行业指数最近一周（2025/11/09-2025/11/15）涨跌幅为 3.29%，相对沪深 300 收益率 4.37%；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 5 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（2024/11/15-2025/11/15），化学制药涨幅最大**

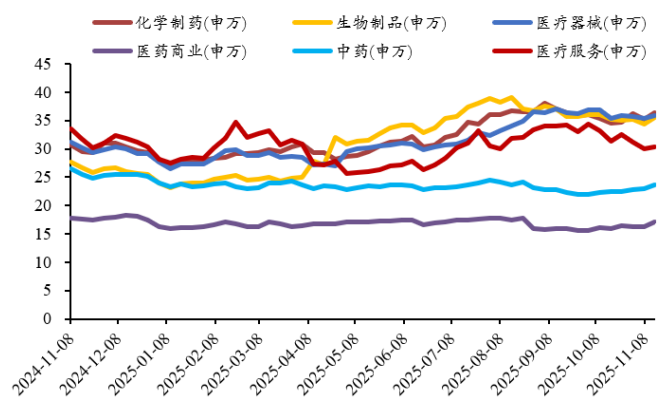
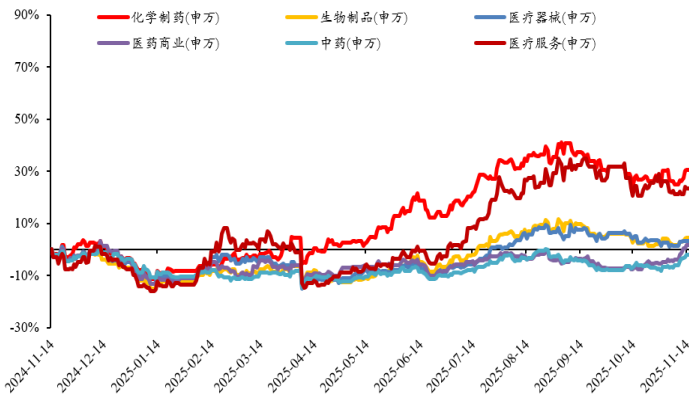
化学制药涨幅最大，1 年期涨跌幅 32.87%；PE（TTM）目前为 36.40 倍。

中药涨幅最小，1 年期涨跌幅-0.17%；PE（TTM）目前为 23.62 倍。

医疗服务、生物制品、医疗器械、医药商业 1 年期变动分别为 27.28%、6.56%、5.18%、3.67%。

图6: 细分子行业一年涨跌幅

图7: 细分子行业 PE（TTM）



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

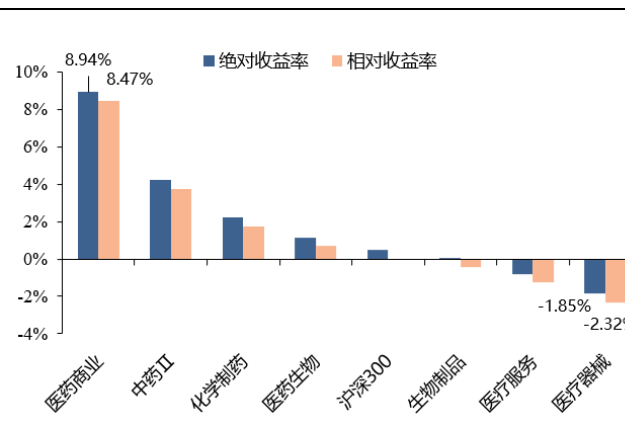
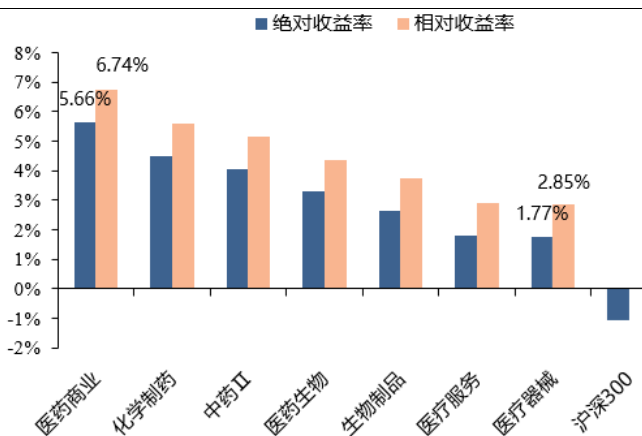
➤ 子行业医药商业周涨幅最大，医药商业月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为医药商业，涨跌幅为 5.66%（相对沪深 300：6.74%）；周收益率排名第六的为医疗器械，涨跌幅 1.77%（相对沪深 300：2.85%）。

最近一月月收益率第一的子板块为医药商业，涨跌幅 8.94%（相对沪深 300：8.47%）；月收益率排名第六的为医疗器械，涨跌幅为-1.85%（相对沪深 300：-2.32%）。

图8: 细分子行业周涨跌幅

图9: 细分子行业月涨跌幅



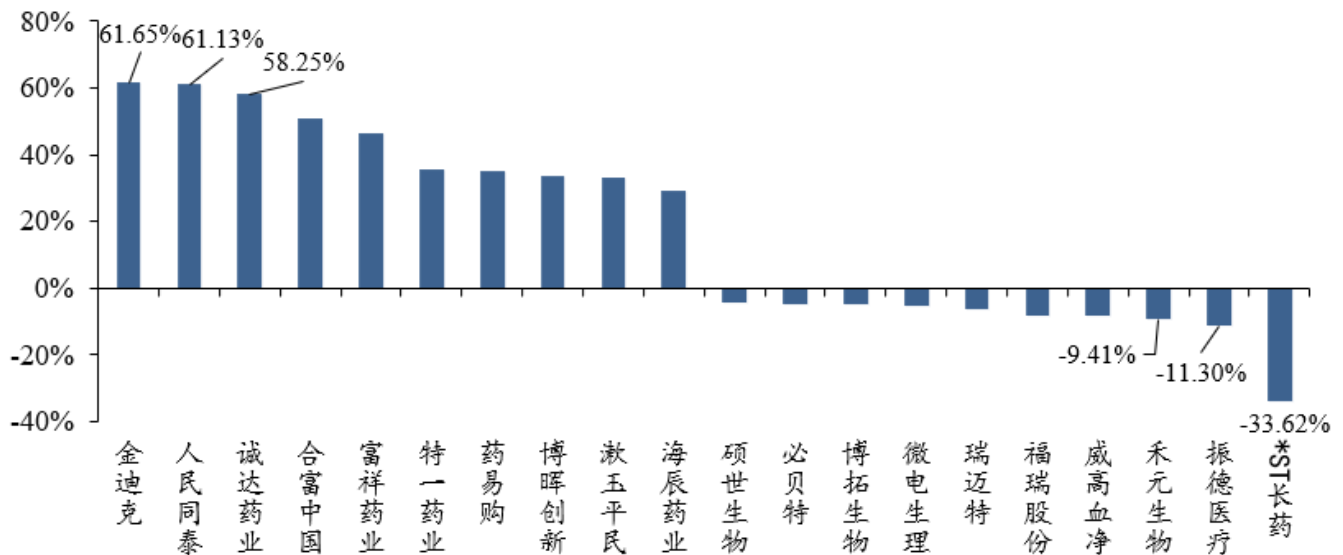
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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

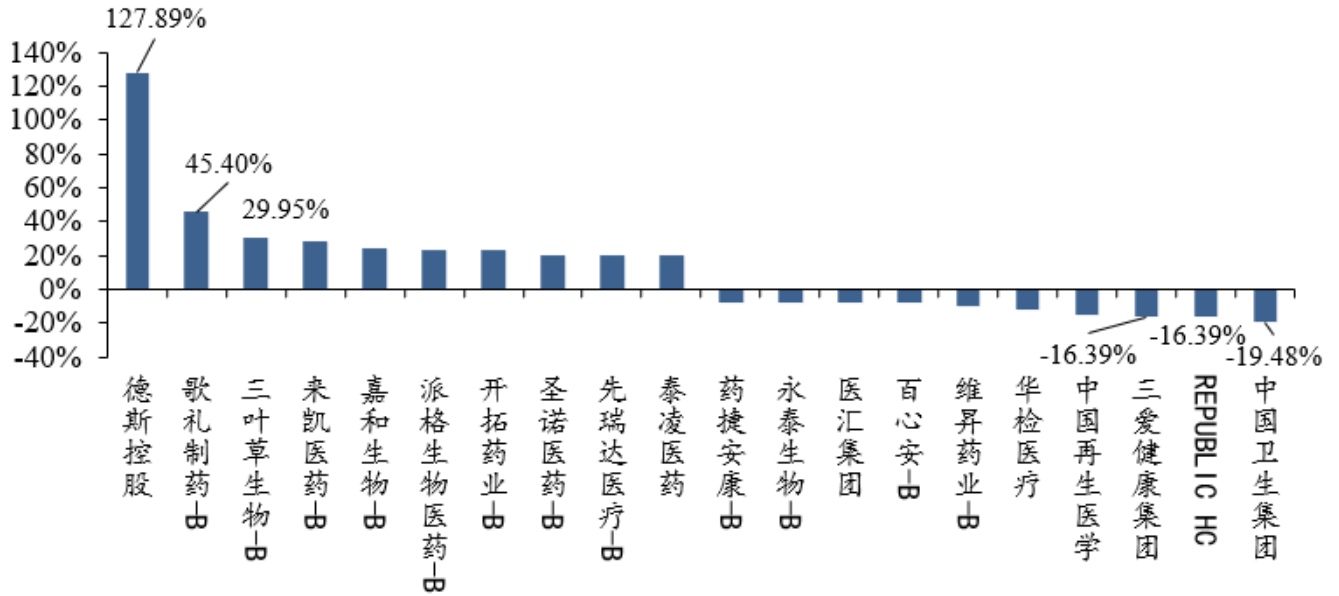
- 本周在医药板块的个股表现中，金迪克、人民同泰、诚达药业涨幅排名前三，分别上涨 61.65%、61.13%、58.25%；港股中德控股、歌礼制药-B 表现突出，分别上涨 127.89%，45.40%。
- **金迪克 (+61.65%)**：①流感疫情升温，流感概念板块关注度提升。根据国家流感中心 11 月 13 日发布的《2025 年第 45 周中国流感监测周报》，南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.5%，高于前一周水平（4.6%），高于 2022 年和 2024 年同期水平（3.2% 和 3.5%），低于 2023 年同期水平（5.7%）；北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 6.1%，高于前一周水平（5.1%），高于 2022 年，2023 年和 2024 年同期水平（2.0%，4.9% 和 3.6%）。②公司是国内较早生产销售四价流感疫苗的厂家之一。公司 2025 年三季度研发投入合计同比增长 153.91%，主要系四价流感病毒裂解疫苗（儿童）项目开展 III 期临床试验研发投入增长所致。公司在研产品管线丰富，现正围绕流行性感、狂犬病、水痘、带状疱疹和肺炎疾病等 5 种重要传染性疾病的预防研发 9 个主要在研产品。

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)
					2024A	2025E	2026E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	1.59	-9.43	22	23	20	7.0	7.6	2,518
	300633	开立医疗	0.24	-13.68	28	47	31	4.0	6.0	125
	688626	翔宇医疗	0.45	0.97	36	77	61	4.0	10.6	82
	688273	麦澜德	-2.30	-6.75	42	30	22	2.8	8.5	37
	002223	鱼跃医疗	2.09	-4.08	15	18	16	2.9	4.5	363
	688677	海泰新光	-0.19	-6.94	40	33	26	4.5	10.2	58
IVD	300832	新产业	5.07	3.57	31	28	24	6.0	11.3	515
	603658	安图生物	1.86	2.56	18	19	16	2.6	5.3	225
	300482	万孚生物	-0.14	2.28	21	26	21	1.9	4.0	103
	300396	迪瑞医疗	2.31	3.28	14	-136	79	1.9	7.6	39
	300639	凯普生物	4.75	10.75	28	-	-	1.0	5.8	40
ICL	603882	金城医学	3.43	7.25	22	132	26	1.9	2.3	141
	300244	迪安诊断	2.11	7.38	33	79	19	1.6	1.0	103
	688029	南微医学	3.10	-7.50	32	24	20	4.1	5.0	158
器械耗材	300529	健帆生物	1.62	-4.55	38	29	24	5.2	8.1	166
	603309	维力医疗	0.63	8.25	22	16	13	2.2	2.6	42
	603259	药明康德	0.19	-0.94	30	18	18	4.8	6.4	2,840
	2269.HK	药明生物	-1.36	-3.87	37	28	25	3.5	6.3	1,246
中药	300015	爱尔眼科	1.58	-3.24	34	30	26	5.5	5.2	1,142
	688315	诺禾致源	2.27	0.95	35	31	27	2.5	2.8	62
	000999	华润三九	-0.33	4.13	17	14	13	2.5	1.7	495
	002275	桂林三金	1.83	4.69	22	19	18	3.0	4.4	92
	600664	哈药股份	5.14	7.76	25	15	13	1.8	0.6	98
	600750	江中药业	3.33	1.47	20	16	14	3.6	3.3	140
	600332	白云山	1.19	5.44	10	13	12	1.2	0.6	422
	002737	葵花药业	3.50	-1.76	8	-	-	2.0	4.2	88
	600572	康恩贝	1.47	9.28	21	19	18	1.8	1.9	122
	0570.HK	中国中药	1.29	-2.49	8	-	-	0.5	0.7	108
	600521	华海药业	3.84	-1.46	34	28	24	3.3	3.3	284
	603707	健友股份	1.97	0.78	-88	18	14	2.6	4.5	167
	000739	普洛药业	3.28	-1.56	17	19	15	2.7	1.7	182
	603538	美诺华	0.14	2.03	421	36	26	2.3	3.2	49
原料药	300452	山河药辅	1.87	8.85	21	18	16	3.8	3.5	33
	300636	同和药业	5.48	2.97	34	31	26	1.6	4.4	36
	000661	长春高新	0.05	-16.03	9	18	17	1.9	3.3	426
	300009	安科生物	-0.91	6.39	21	23	20	4.4	7.0	181
	300122	智飞生物	1.99	5.08	6	65	50	1.7	4.7	515
	300601	康泰生物	2.89	6.01	23	88	47	2.1	7.2	195
疫苗等生物制品	301207	华兰疫苗	9.40	49.38	18	-	-	2.5	15.6	153
	688670	金迪克	61.65	85.51	-49	-	-	2.7	29.6	35
	002007	华兰生物	2.25	6.86	21	24	21	2.6	7.2	308
	600161	天坛生物	0.92	-3.08	33	24	21	3.3	5.7	368
	002880	卫光生物	1.89	3.89	29	28	27	2.9	5.6	64
血制品	300294	博雅生物	0.59	2.58	54	26	22	1.7	6.5	128
	603233	大参林	1.75	12.99	18	18	16	3.2	0.8	212
	605266	健之佳	4.88	6.67	8	17	14	1.2	0.4	34
	002727	一心堂	4.65	2.46	15	14	13	1.1	0.5	83
连锁药店	600998	九州通	1.76	6.11	12	10	10	1.0	0.2	263
	601607	上海医药	2.00	0.11	16	11	11	0.9	0.2	614
	600332	白云山	1.19	5.44	10	13	12	1.2	0.6	422
	603368	柳药集团	0.78	3.03	9	9	9	1.0	0.4	77
	600276	恒瑞医药	2.14	-2.13	97	48	42	9.2	13.5	4,181
	300357	我武生物	3.25	11.39	57	45	37	7.5	16.8	176
制剂及创新药	3933.HK	联邦制药	2.55	-1.60	9	8	8	2.1	1.7	232
	002422	科伦药业	6.89	2.14	23	22	19	2.5	3.0	553
	688266	泽璟制药-U	11.51	13.14	-101	-330	177	22.4	37.8	280
	688302	海创药业-U	1.64	-1.19	-16	-27	-52	4.0	202.5	48
	688176	亚虹医药-U	4.31	2.52	-14	-16	-8	2.9	20.8	58
	1801.HK	信达生物	8.27	10.08	-140	106	74	13.1	12.8	1,441
	688331	荣昌生物	3.61	-1.34	-32	-65	-159	25.6	22.8	482
	688180	君实生物-U	3.23	3.56	-16	-46	-227	6.8	16.1	360
	9926.HK	康方生物	5.88	-1.82	49	-316	206	36.8	40.4	997
	2096.HK	先声药业	12.06	16.58	46	29	23	4.5	4.7	328
	2162.HK	康诺亚-B	5.22	-6.20	-46	-30	-37	4.8	19.2	165

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-11-09 至 2025-11-15; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-10-15 至 2025-11-15

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 ≈ 0.9156 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
11月11日	《上海市药品现代物流指导意见》	上海市药监局	鼓励药品批发企业配备适合药品储存和实现药品入库、验收、传送、上架、分拣、出库装置等设施设备和独立的计算机信息化管理的物流系统，覆盖企业药品的购进、储存运输、销售各环节经营管理全过程的质量控制和信息追溯，通过降低药品物流运营成本，提高服务能力和水平，实现药品物流管理和作业的规模化、集约化、规范化、信息化、智能化。
11月10日	《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》	国务院办公厅	清理不合理的服务业经营主体准入限制，严禁在环保、卫生、安保、质检、消防等方面的准入条件之外违规设置障碍。支持民间资本更多投向工业设计、共性技术服务、检验检测、质量认证、数字化转型等生产性服务业领域。

资料来源: ifind, 国务院办公厅, 上海市药监局, 信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
11月14日	中华医学会第二十四届骨科学术会议暨第十七届 COA (Chinese Orthopedic Association, 简称 COA) 学术大会于 2025 年 11 月 12 日隆重开幕。作为全球医疗科技领先企业之一的史赛克, 携近 30 件医疗科技产品及解决方案亮相本届大会, 充分展示了其在骨科医疗科技领域的丰富成果。
11月14日	2025 年 11 月 12 日, 由威斯克生物联合四川大学华西医院自主研发的痤疮治疗性疫苗, 正式获得中国国家药品监督管理局 (NMPA) 新药临床试验申请 (IND) 批准, 成为我国首款进入临床阶段的痤疮治疗性疫苗。
11月13日	2025 年 11 月 10 日, 远大医药宣布其与格兰马克 (Glenmark) 共同研发的盐酸奥洛他定糠酸莫米松复方鼻喷剂 (商品名: 莱特灵®) 正式获批上市, 用于治疗成人和儿童过敏性鼻炎 (AR)。这是国内首个获批的过敏性鼻炎复方鼻喷剂, 标志着我国鼻炎治疗正式迈入“复方时代”。
11月13日	近日, 苏州市创新联合体发展交流会暨介入医疗技术研讨会在沛嘉医疗全球总部举行。苏州市人民政府副市长刘博、市科技局副局长张婷秀出席活动, 苏州市各板块科技部门负责人、苏州市创新联合体企业、高校院所、投资机构代表等齐聚一堂, 共同探讨协同创新路径, 分享前沿技术成果。
11月11日	2025 年 11 月 11 日, 上海市卫生健康委员会发布《上海市职业病诊断医师管理办法》, 目的是加强上海市职业病诊断医师队伍建设, 规范职业病诊断医师管理工作, 提高职业病诊断医师职业道德和专业技术素养, 保障职业病诊断医师的合法权益。

资料来源: ifind, 生物谷, 药智新闻, 药方舟, 亿欧, 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
11月15日	603456.SH	九洲药业	药品注册	收到关于甲苯磺酸艾多沙班片的《药品注册证书》。

11月15日	603168.SH	莎普爱思	临床批准	获得关于去氧肾上腺素酮咯酸溶液的《药物临床试验批准通知书》。
11月14日	1652.HK	福森药业	上市许可	附属公司研发的“美阿沙坦钾片”上市申请已获得批准。
11月14日	600276.SH	恒瑞医药	临床批准	收到关于瑞维鲁胺片的《药物临床试验批准通知书》。
11月14日	000739.SZ	普洛药业	股份回购	本次回购股份价格不超过人民币 22 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 15,000 万元（含），用于实施公司股权激励或员工持股计划。
11月14日	002653.SZ	海思科	临床批准	HSK39297 片临床试验申请符合药品注册的有关要求，同意本品开展临床试验。
11月13日	002603.SZ	以岭药业	上市许可	收到国家药品监督管理局下发的《化学原料药上市申请批准通知书》。原料药名称：盐酸美金刚。
11月13日	002864.SZ	盘龙药业	临床批准	收到关于盘龙七凝胶贴膏开展用于膝关节关节炎的临床试验的批准通知书。
11月13日	000661.SZ	长春高新	临床批准	收到国家药品监督管理局对其吸附无细胞百（二组分）白破联合疫苗（成人及青少年用）的《药物临床试验批准通知书》。
11月12日	688068.SH	热景生物	股份变动	控股股东、实际控制人、董事长兼总经理林长青通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 1,000,000 股，占公司总股本的 1.0787%。
11月12日	300318.SZ	博晖创新	临床批准	冻干 b 型流感嗜血杆菌结合疫苗，获得国家药品监督管理局出具的《药物临床试验批准通知书》，同意开展临床试验。
11月12日	002880.SZ	卫光生物	员工变动	金建军不再担任公司董事会秘书，由刘雪芬女士担任。
11月11日	601607.SH	上海医药	上市许可	关于醋酸艾司利卡西平片的简略新药申请已获得最终批准上市。
11月11日	688062.SH	迈威生物	临床批准	9MW3811 注射液用于病理性瘢痕适应症的 II 期临床试验申请获得批准。
11月11日	300434.SZ	金石亚药	药品注册	收到国家药品监督管理局核准签发的硫酸氨基葡萄糖胶囊《药品注册证书》，且视同通过一致性评价。

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，医药联席首席分析师，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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。