



Research and
Development Center

短期把握流感驱动，长期布局创新与国际化主线

医药生物行业周报

2025年12月1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 医药行业联席首席分析师

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：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

短期把握流感驱动，长期布局创新与国际化主线

2025年12月1日

本期内容提要：

- **市场表现：**本周医药生物板块收益率为 2.67%，板块相对沪深 300 收益率为 1.03%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 17。6 个子板块中，化学制药板块周收益率排名第一，涨跌幅为 4.19%（相对沪深 300 收益率为 2.55%）；收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 1.29%（相对沪深 300 收益率为 -0.35%）。
- **行业动态：**2025 年末，美国医疗保险与医疗补助服务中心 (CMS) 公布的第二轮医保谈判结果，以最高 85% 的降幅震撼市场。15 款重磅药物，覆盖从糖尿病、癌症到罕见病的广阔领域，在 2027 年降价生效后，预计将为美国医保节省高达 120 亿美元。
- **周观点：**南、北方省份流感能活动本周持续上升，主要流行株为甲型 H3N2，根据疾病预防控制中心 11 月 26 日发布的《2025 年第 47 周中国流感监测周报》，南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 7.8%，高于前一周水平 (6.8%)，高于 2022 年和 2024 年同期水平 (3.4% 和 3.3%)，低于 2023 年同期水平 (8.1%)；北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 8.6%，高于前一周水平 (7.0%)，高于 2022 年，2023 年和 2024 年同期水平 (2.4%，6.9% 和 4.1%)。短期我们建议关注流感能动向，重点布局流感疫苗、流感能用、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。
- **短期关注流感能动向：**①流感疫苗，建议关注华兰疫苗、金迪克等。②流感能用，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：**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	6
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 1.01%，涨幅排名第 20	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) 29.42 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	12

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 2.67%，板块相对沪深 300 收益率为 1.03%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 17。6 个子板块中，化学制药周收益率排名第一，涨跌幅为 4.19%（相对沪深 300 收益率为 2.55%）；周收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 1.29%（相对沪深 300 收益率为 -0.35%）。

近一个月医药生物板块收益率为 -2.52%，板块相对沪深 300 收益率为 1.01%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 20。6 个子板块中，医药商业子板块月收益率第一，涨跌幅 1.58%（相对沪深 300 收益率为 5.11%）；月收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅为 -7.63%（相对沪深 300 收益率为 -4.11%）。

2025 年末，美国医疗保险与医疗补助服务中心（CMS）公布的第二轮医保谈判结果，以最高 85% 的降幅震撼市场。15 款重磅药物，覆盖从糖尿病、癌症到罕见病的广阔领域，在 2027 年降价生效后，预计将为美国医保节省高达 120 亿美元。

1.2 行业观点

周观点：南、北方省份流感活动本周持续上升，主要流行株为甲型 H3N2，根据疾病预防控制中心 11 月 26 日发布的《2025 年第 47 周中国流感监测周报》，南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 7.8%，高于前一周水平（6.8%），高于 2022 年和 2024 年同期水平（3.4% 和 3.3%），低于 2023 年同期水平（8.1%）；北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 8.6%，高于前一周水平（7.0%），高于 2022 年、2023 年和 2024 年同期水平（2.4%、6.9% 和 4.1%）。短期我们建议关注流感行情，重点布局流感疫苗、流感能用、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流感能用，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：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 1.01%，涨幅排名第 20

医药生物行业指数最近一月（2025/10/28-2025/11/28）涨幅为-2.52%，相对沪深 300 收益率 1.01%。

最近 3 个月（2025/8/28-2025/11/28）跌幅为-5.68%，相对沪深 300 收益率-7.09%。

最近 6 个月（2025/5/28-2025/11/28）涨幅为 12.49%，相对沪深 300 收益率-5.51%。

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	-2.52	-5.68	12.49
相对表现	1.01	-7.09	-5.51

资料来源：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 29.42 倍，近 5 年历史平均 PE 为 30.90 倍。

表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

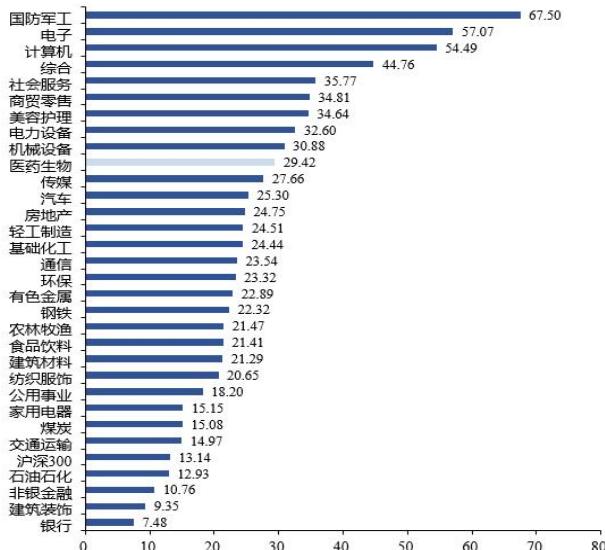
当前 PE	29.42
平均 PE	30.90
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源：ifind，信达证券研发中心

2.3 本周医药行业 PE (TTM) 29.42 倍，申万一级行业中排名第 10

医药生物行业指数 PE (TTM) 29.42 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 124.00%。

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

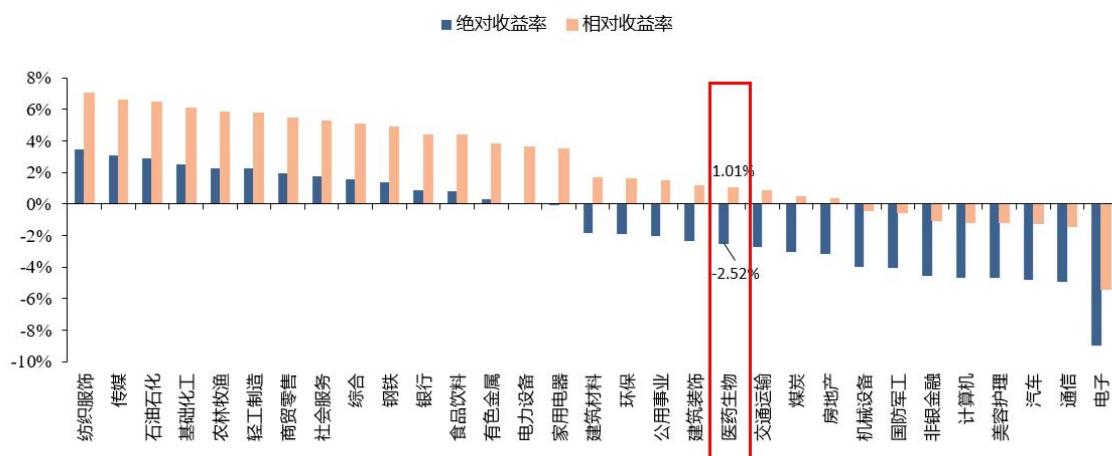
3. 行情跟踪

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 1.01%，涨幅排名第 20

医药生物行业指数最近一月（2025/10/28-2025/11/28）涨跌幅为 -2.52%，相对沪深 300 收益率 1.01%；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



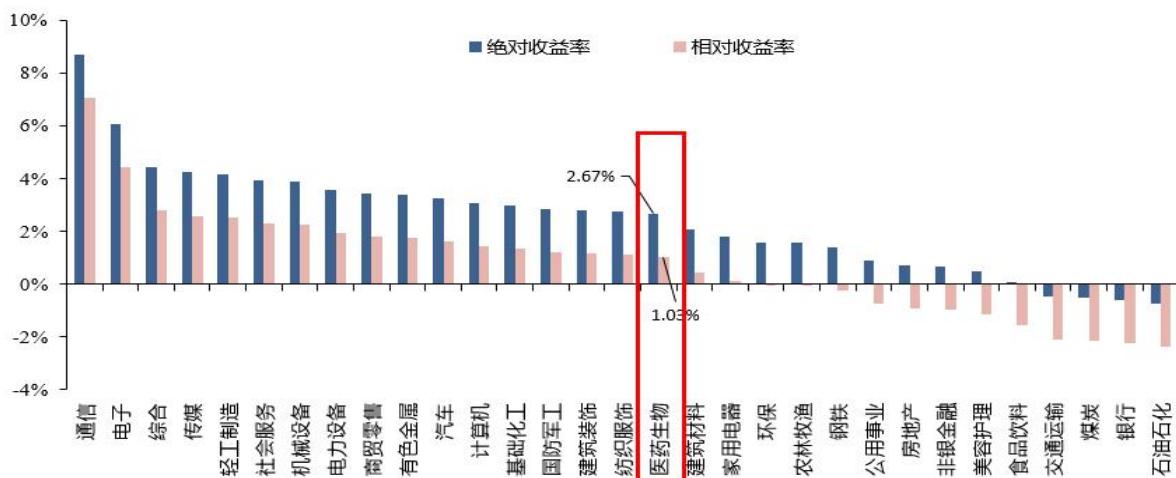
资料来源：ifind，信达证券研发中心

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 1.03%，涨幅排名第 17

医药生物行业指数最近一周（2025/11/24-2025/11/28）涨跌幅为 2.67%，相对沪深 300 收益率 1.03%；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 17 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（2024/11/28-2025/11/28），化学制药涨幅最大

化学制药涨幅最大，1年期涨幅 26.00%；PE (TTM) 目前为 35.12 倍。

中药跌幅最大，1年期跌幅-4.00%；PE (TTM) 目前为 22.46 倍。

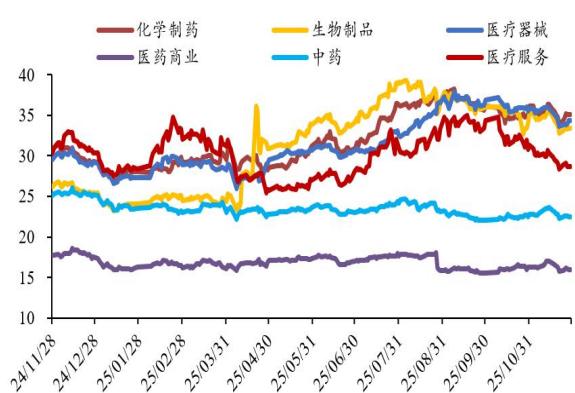
医疗服务、生物制品、医疗器械、医药商业1年期涨跌幅分别为 24.93%、2.17%、2.57%、-1.02%。

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

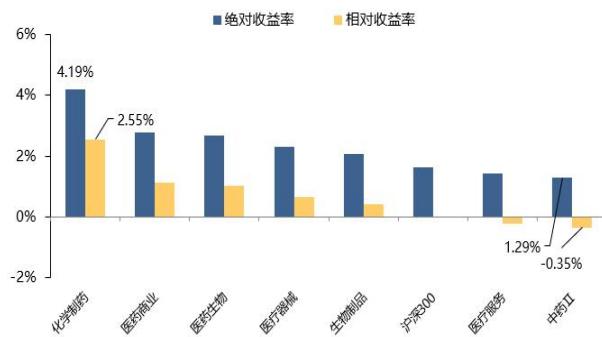
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业化学制药周涨幅最大，医药商业月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为化学制药，涨跌幅为 4.19%（相对沪深 300: 2.55%）；周收益率排名第六的为中药Ⅱ，涨跌幅 1.29%（相对沪深 300: -0.35%）。

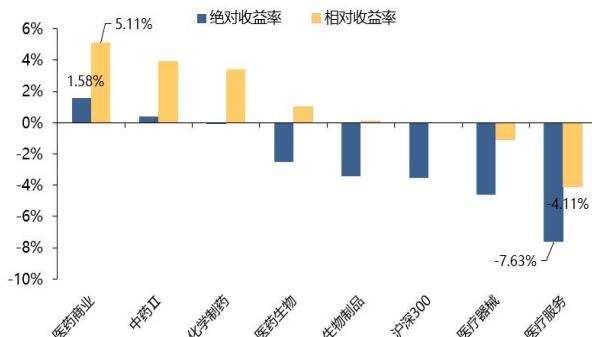
最近一月月收益率第一的子板块为医药商业，涨跌幅 1.58%（相对沪深 300: 5.11%）；月收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅为-7.63%（相对沪深 300: -4.11%）。

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



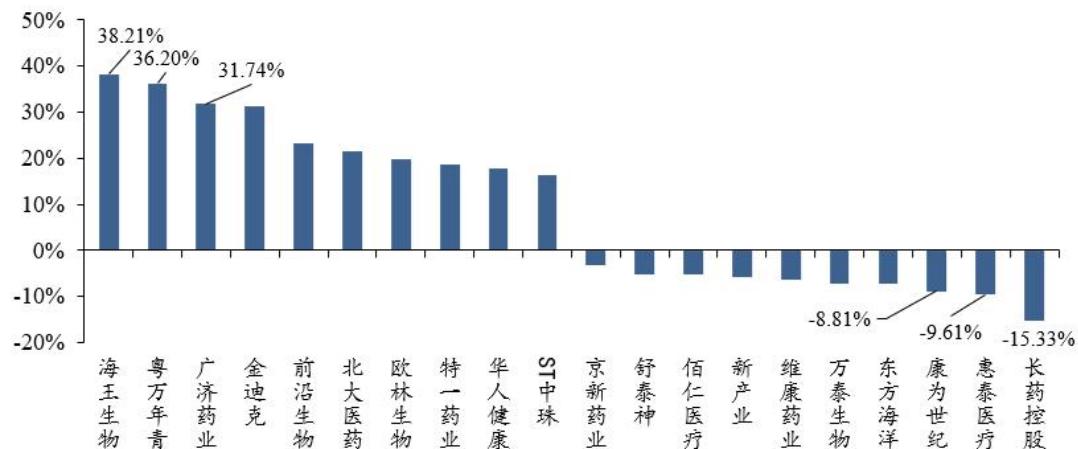
资料来源：ifind，信达证券研发中心

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，海王生物、粤万年青、广济药业涨幅排名前三，分别上涨 38.21%、36.20%、31.74%；港股中荣昌生物、康方生物表现突出，分别上涨 14.89%，14.86%。

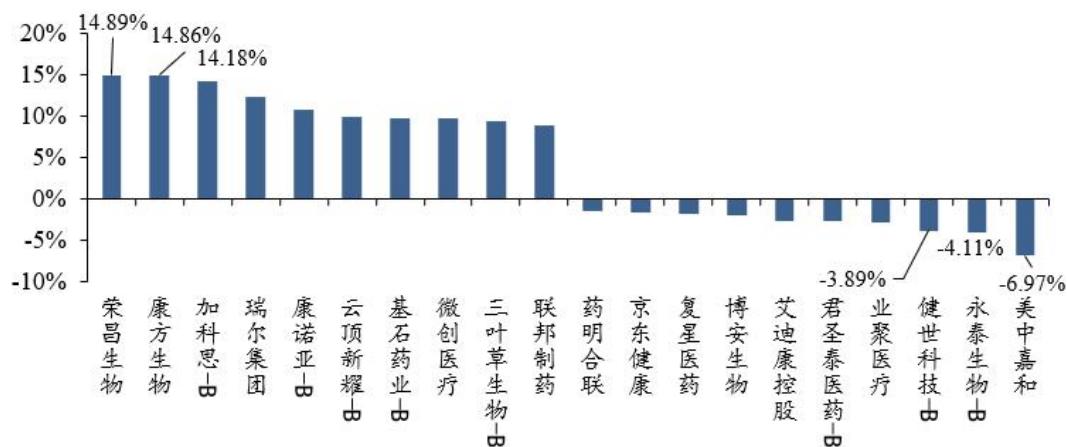
海王生物 (+38.21%)：①据 2025 年 11 月 20 日投资者网上集体接待日问答，海王生物在产氯酚黄敏片、吗啉胍片等流感治疗药物，并具备疫苗冷链运输能力，直接受益流感季节需求。②据 2025 年 4 月 29 日年度报告，公司创新药 HW130 注射液已完成 I 期临床并启动 II 期样品生产，西地那非口崩片已获批生产，NEP018 已获临床批件受理，研发管线聚焦恶性肿瘤、心脑血管等重大疾病。

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	4.56	-8.08	21	23	20	6.9	7.5	2,474
	300633	开立医疗	0.44	-18.83	84	45	30	3.8	5.8	120
	688626	翔宇医疗	4.19	-13.67	73	70	55	3.7	9.7	75
	688273	麦澜德	5.03	-14.67	35	29	21	2.7	8.2	36
	002223	鱼跃医疗	1.56	-0.28	20	18	16	2.9	4.4	358
IVD	688677	海泰新光	-1.44	-10.69	39	30	24	4.1	9.3	53
	300832	新产业	-5.67	-3.74	25	26	22	5.4	10.2	463
	603658	安图生物	-1.24	-5.82	17	18	16	2.4	5.0	209
	300482	万孚生物	2.32	-0.38	18	29	22	1.8	3.8	99
	300396	迪瑞医疗	2.95	-0.80	26	-131	71	1.8	7.3	37
ICL	300639	凯普生物	4.04	4.04	-6	-	-	0.9	5.5	38
	603882	金域医学	2.75	2.93	-36	169	26	1.9	2.2	137
	300244	迪安诊断	4.34	0.70	-28	76	19	1.5	0.9	99
器械耗材	688029	南微医学	3.32	-9.03	27	22	19	3.9	4.8	149
	300529	健帆生物	1.85	-6.23	20	28	24	5.1	8.0	162
	603309	维力医疗	3.80	-5.72	18	15	13	2.1	2.4	40
服务	603259	药明康德	-0.66	-14.49	29	18	18	4.6	6.1	2,725
	2269.HK	药明生物	1.96	-16.42	35	27	23	3.3	6.0	1170
	300015	爱尔眼科	-1.63	-6.66	30	28	25	5.2	4.8	1,072
	688315	诺禾致源	2.24	-5.59	29	29	25	2.3	2.6	57
中药	000999	华润三九	-0.99	-3.80	14	13	12	2.3	1.6	468
	002275	桂林三金	3.37	1.48	17	19	17	2.9	4.2	88
	600664	哈药股份	1.98	-1.91	14	14	12	1.7	0.6	91
	600750	江中药业	0.37	1.26	17	16	14	3.6	3.3	138
	600332	白云山	-0.39	0.47	14	12	11	1.2	0.5	400
	002737	葵花药业	1.17	-5.15	17	-	-	2.0	4.1	86
	600572	康恩贝	1.32	3.82	19	17	16	1.7	1.8	117
原料药	0570.HK	中国中药	0.87	-0.43	197	-	-	0.5	0.7	107
	600521	华海药业	7.20	-5.01	24	27	22	3.1	3.1	270
	603707	健友股份	-1.52	-2.42	19	18	14	2.4	4.2	157
	000739	普洛药业	1.01	2.63	18	19	16	2.7	1.8	185
	603538	美诺华	4.03	-13.38	67	33	24	2.1	2.9	44
	300452	山河药辅	6.14	4.69	29	-	-	3.9	3.6	34
疫苗等生物制品	300636	同和药业	3.41	-2.15	32	29	24	1.5	4.2	34
	000661	长春高新	0.35	-14.53	16	17	16	1.8	3.1	405
	300009	安科生物	0.10	-3.14	23	21	18	4.0	6.4	165
	300122	智飞生物	1.83	1.68	24	63	48	1.6	4.5	492
	300601	康泰生物	-0.06	-2.90	89	82	43	2.0	6.7	180
	301207	华兰疫苗	8.56	18.01	67	-	-	2.3	14.2	139
血制品	688670	金迪克	31.29	66.26	-36	-	-	2.6	29.0	34
	002007	华兰生物	0.52	-3.53	26	22	19	2.4	6.7	285
	600161	天坛生物	-1.82	-7.88	22	22	19	3.1	5.3	342
	002880	卫光生物	1.61	-2.72	24	26	26	2.7	5.3	60
连锁药店	300294	博雅生物	-0.63	-3.26	30	24	21	1.6	6.1	120
	603233	大参林	0.57	-2.16	22	17	15	3.0	0.7	201
	605266	健之佳	2.24	-5.63	24	17	14	1.1	0.3	31
医药流通	002727	一心堂	2.53	-6.75	67	14	12	1.0	0.4	76
	600998	九州通	0.62	-1.21	10	10	9	1.0	0.2	247
	601607	上海医药	0.51	-2.73	13	10	11	0.9	0.2	596
	600332	白云山	-0.39	0.47	14	12	11	1.2	0.5	400
制剂及创新药	603368	柳药集团	1.07	-3.60	8	9	8	1.0	0.3	71
	600276	恒瑞医药	4.34	-7.36	65	48	41	9.1	13.3	4,133
	300357	我武生物	4.97	-4.81	52	42	34	7.0	15.7	165
	3933.HK	联邦制药	8.77	-0.39	9	8	9	2.1	1.7	229
	002422	科伦药业	7.56	-0.84	19	24	20	2.4	3.0	550
	688266	泽璟制药-U	8.67	7.83	-211	-326	213	23.2	39.2	291
	688302	海创药业-U	10.66	-6.09	-24	-26	-52	4.0	200.6	47
	688176	亚虹医药-U	7.16	2.41	-15	-16	-18	3.0	20.8	58
	1801.HK	信达生物	7.85	9.29	-1551	108	75	13.3	13.1	1467
	688331	荣昌生物	15.39	6.30	-36	-73	-195	28.3	25.2	530
	688180	君实生物-U	3.78	-4.21	-27	-44	-217	6.5	15.3	344
	9926.HK	康方生物	14.86	6.31	-200	-326	212	38.1	41.8	1030
	2096.HK	先声药业	6.15	6.56	44	28	23	4.4	4.6	322
	2162.HK	康诺亚-B	10.75	7.22	-33	-31	-38	4.9	19.7	169

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-11-24 至 2025-11-28; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-10-28 至 2025-11-28

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
11月24日	《上海市全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的若干措施》	上海市人民政府办公厅	上海印发药械监管改革措施，围绕研发创新、国家改革试点、审评审批、开放合作、全生命周期监管、监管能力建设六大维度，优化重点领域服务、压缩审批时限、推进长三角协同与国际对接，强化数智监管与知识产权保护，加速创新产品转化应用，助力医药产业高质量发展，建设全球影响力生物医药创新高地。
11月24日	《北京市促进医疗器械产业高质量发展若干措施》	北京市经济和信息化局	2025年11月24日，北京六部门联合印发15条措施促进医疗器械产业高质量发展，涵盖研发注册、成果推广、生态集聚、数字赋能、开放出海五大方面。政策设置最高5000万元资金支持，缩减检验时限，支持AI赋能与国际认证，助力打造国际影响力高端创新医疗器械产业基地，有效期至2028年底。

资料来源: ifind, 上海市人民政府办公厅, 北京市经济和信息化局, 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28日	山东大学齐鲁第二医院胡勇团队的软骨修复研究成果，发表于中科院一区TOP期刊《Materials Today Bio》。该团队开发新型水凝胶体系，可时间梯度递送活性因子，提升透明软骨再生能力，为距骨软骨损伤治疗提供新方案。团队坚持“临床-科研-临床”模式，已在多本国际著名期刊发表成果。
11月27日	2025年11月27日，沈阳鹏悦科技自主研发的心脏冷冻消融系统在沈抚改革创新示范区首台下线。该全球首款含多项首创技术的设备，获国家药监局创新医疗器械注册，终结国外技术垄断，为持续性房颤患者提供更安全高效的治疗方案，也是辽宁医疗装备产业的重大突破。
11月25日	2025年11月25日消息，青海省首个国家区域医疗中心——西安交通大学第一附属医院青海医院将于近期开诊。中心依托青海省人民医院设200张过渡床位，平移西安交大一附院“医教研管”模式及77项新技术（45项填补青海空白），多渠道配齐医护人员，将引领省内学科发展，打造西部民生健康工程样板。

资料来源: ifind, 中国新闻网, 齐鲁晚报, 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24日	688302.SH	海创药业	临床试验批准	HP518片收到中国国家药品监督管理局药品

				审评中心核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
11月24日	600276.SH	恒瑞医药	药品上市许可	硫酸艾玛昔替尼片收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》。
11月25日	600062.SH	华润双鹤	取得药品注册	子公司的比索洛尔氨氯地平片收到了国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》。
11月25日	002737.SZ	葵花药业	注销登记事项	公司于近日办理完成子公司葵花大药房的注销登记相关事项，并取得五常市市场监督管理局下发的注销登记通知书
11月26日	002082.SZ	万邦德	取得药品注册	子公司的枸橼酸西地那非口服混悬液取得国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，标志着公司未来10年可独家进行该产品在中国大陆市场的进口和销售。
11月27日	688575.SH	亚辉龙	取得药品认证	iFlash-HIVCombo 人类免疫缺陷病毒抗原和抗体检测试剂盒（化学发光法）于近日收到了由 BSI Group The Netherlands B.V.签发的IVDR CE 最高风险等级 Class D 认证证书。
11月27日	000661.SZ	长春高新	临床试验批准	GenSci142 胶囊收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。
11月28日	688690.SH	纳微科技	股份捐赠	控股股东深圳纳微向北京大学教育基金会无偿捐赠800,000股无限售条件流通股，占公司目前总股本的0.20%。
11月28日	603014.SH	威高血净	公司收购计划	公司正在筹划以发行股份的方式购买威高普瑞100%股权。

资料来源：ifind，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、意见及推測仅供参考，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。

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； 增持： 股价相对强于基准 5%~15%； 持有： 股价相对基准波动在±5% 之间； 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	看涨： 行业指数超越基准； 中性： 行业指数与基准基本持平； 看淡： 行业指数弱于基准。

评级说明

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。