



Research and
Development Center

短期政策扰动不改长期产业趋势，阶段性建议关注三季报行情

医药生物行业周报

2025 年 10 月 12 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

短期政策扰动不改长期产业趋势，阶段性建议关注 三季报行情

2025年10月12日

本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为-1.20%，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25。6个子板块中，中药板块周收益率排名第一，涨跌幅为1.51%（相对沪深300收益率为2.02%）；周收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅为-3.37%（相对沪深300收益率为-2.85%）。
- **政策动态:** 10月9日，国家药监局发布《关于进一步推进药品上市许可持有人加快开展中药注射剂上市后研究和评价工作的公告（征求意见稿）》，推进药品上市许可持有人加快开展中药注射剂上市后研究和评价。10月11日，国家医保局发布《关于进一步加强对定点零售药店药品“阴阳价格”监测处置的通知》，高度关注定点药店“阴阳价格”问题线索，要求各地医保部门严肃核查处置“阴阳价格”问题，切实履行医疗保障部门药价管理职责，常态化做好定点药店药品价格管理。
- **周观点:** 近期医药行情走势相对低迷，我们推测主要有以下原因：1) 9月30日，特朗普政府宣布和辉瑞达成协议，辉瑞接受下调部分药品在美国的价格，政府给予辉瑞未来三年药品专项关税豁免期，此举被视为美国本土医药企业和特朗普政府和解的信号，叠加降息预期，美股XBI（生物科技指数）连续大涨，国内医药指数产生“跷跷板效应”，其中港股Biotech公司回调更为明显；2) 近期海外MNC有多笔重要并购落地：9月22日，辉瑞以73亿美元收购Metsera，其核心管线MET-097i是一种每月一次的GLP-1受体激动剂；9月29日，Genmab以80亿美元收购Merus，其核心管线是一款EGFR/LGR5双抗；10月9日，诺和诺德以52亿美元收购Akeru，其核心管线EFX用于治疗MASH引起的代偿期肝硬化；对比来看，近期国内创新药缺少标志性的大型BD出海项目落地，对于市场信心有阶段性影响；3) 10月9日，美国参议院审议年度国防政策法案期间支持一项议案，即拟禁止某些中国生物科技公司获得联邦资金，被视为新版本的“生物安全法案”，受此影响CXO板块出现大幅回调。我们认为：1) 中国创新药企业正在走向世界舞台，在很多细分领域具备全球竞争力，尽管短期受政策影响可能略有回调，但是中长期来看产业趋势没有发生改变，创新药板块仍是未来2-3年的重要主线；2) 中国CXO企业在全球创新药产业链中扮演重要角色，生物安全法案的版本历经多次演绎，对于龙头公司的经营几乎没有产生任何影响，CXO行业目前正处于景气度复苏阶段，业绩持续增长有望重塑市场信心；3) 即将进入三季报发布阶段，市场风格有望回归高景气赛道，我们建议重点关注Q3业绩表现、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。
- **Q3业绩表现突出或超预期:** ①**医疗器械设备** Q3整体企稳或反转，建议关注联影医疗、开立医疗、山外山、新华医疗、瑞迈特、华康洁净；

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2



- ②部分中药企业 Q3 开始企稳反转+叠加有望年内落地基药目录催化，建议关注方盛制药、康恩贝、天士力、以岭药业。③部分原料药企业 API 底部企稳叠加 CDMO 业务加速增长，建议关注普洛药业、同和药业、圣诺生物；④制药装备上游开始企稳：建议关注森松国际、楚天科技、东富龙；⑤科研上游产业链整体高景气：建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、阿拉丁、泰坦科技等。
- **高端医疗器械：**①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；②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；③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；④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、爱博医疗、春立医疗、赛诺医疗等。
- **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、美迪西、百奥赛图、药康生物、南模生物等；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：**考虑产品管线的科学突破领先性和前瞻市场空间，关注信达生物、恒瑞医药、三生制药、汇宇制药、君实生物、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.....	10
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.....	15

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.....	11
图 9: 细分子行业月涨跌幅.....	11
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-1.20%，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 25。6 个子板块中，中药板块周收益率排名第一，涨跌幅为 1.51%（相对沪深 300 收益率为 2.02%）；周收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅为-3.37%（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-3.62%，板块相对沪深 300 收益率为-5.13%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 23。6 个子板块中，医疗器械板块月收益率第一，涨跌幅-1.94%（相对沪深 300 收益率为-3.45%）；月收益率排名第六的为化学制品，涨跌幅为-5.20%（相对沪深 300 收益率为-6.71%）。
- 10 月 9 日，国家药监局发布《关于进一步推进药品上市许可持有人加快开展中药注射剂上市后研究和评价工作的公告（征求意见稿）》，推进药品上市许可持有人加快开展中药注射剂上市后研究和评价。
- 10 月 11 日，国家医保局发布《关于进一步加强定点零售药店药品“阴阳价格”监测处置的通知》，高度关注定点药店“阴阳价格”问题线索，要求各地医保部门严肃核查处置“阴阳价格”问题，切实履行医疗保障部门药价管理职责，常态化做好定点药店药品价格管理。

1.2 行业观点

- **周观点：**近期医药行情走势相对低迷，我们推测主要有以下原因：1) 9 月 30 日，特朗普政府宣布和辉瑞达成协议，辉瑞接受下调部分药品在美国的价格，政府给予辉瑞未来三年药品专项关税豁免期，此举被视为美国本土医药企业和特朗普政府和解的信号，叠加降息预期，美股 XBI（生物科技指数）连续大涨，国内医药指数产生“跷跷板效应”，其中港股 Biotech 公司回调更为明显；2) 近期海外 MNC 有多笔重要并购落地：9 月 22 日，辉瑞以 73 亿美元收购 Metsera，其核心管线 MET-097i 是一种每月一次的 GLP-1 受体激动剂；9 月 29 日，Genmab 以 80 亿美元收购 Merus，其核心管线是一款 EGFR/LGR5 双抗；10 月 9 日，诺和诺德以 52 亿美元收购 Akero，其核心管线 EFX 用于治疗 MASH 引起的代偿期肝硬化；对比来看，近期国内创新药缺少标志性的大型 BD 出海项目落地，对于市场信心有阶段性影响；3) 10 月 9 日，美国参议院审议年度国防政策法案期间支持一项议案，即拟禁止某些中国生物科技公司获得联邦资金，被视为新版本的“生物安全法案”，受此影响 CXO 板块出现大幅回调。我们认为：1) 中国创新药企业正在走向世界舞台，在很多细分领域具备全球竞争力，尽管短期受政策影响可能略有回调，但是中长期来看产业趋势没有发生改变，创新药板块仍是未来 2-3 年的重要主线；2) 中国 CXO 企业在全球创新药产业链中扮演重要角色，生物安全法案的版本历经多次演绎，对于龙头公司的经营几乎没有产生任何影响，CXO 行业目前正处于景气度复苏阶段，业绩持续增长有望重塑市场信心；3) 即将进入三季报发布阶段，市场风格有望回归高景气赛道，我们建议重点关注 Q3 业绩表现、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。
- **Q3 业绩表现突出或超预期：**①**医疗器械设备 Q3 整体企稳或反转，**建议关注联影医疗、开立医疗、山外山、新华医疗、瑞迈特、华康洁净；②**部分中药企业 Q3 开始企稳反转+叠加有望年内落地基药目录催化，**建议关注方盛制药、康恩贝、天士力、以岭药业。③**部分原料药企业 API 底部企稳叠加 CDMO 业务加速增长，**建议关注普洛药业、同和药业、圣诺生物；④**制药装备上游开始企稳：**建议关注森松国际、楚天科技、东富龙；⑤**科研上游产业链整体高景气：**建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、阿拉丁、泰坦科技等。
- **高端医疗器械：**①**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；②**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；③**出海订单修复的企业，**建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、振德医疗等；④**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、爱博医疗、春立医疗、赛诺



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、美迪西、百奥赛图、药康生物、南模生物等；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：**考虑产品管线的科学突破领先性和前瞻市场空间，关注信达生物、恒瑞医药、三生制药、汇宇制药、君实生物、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

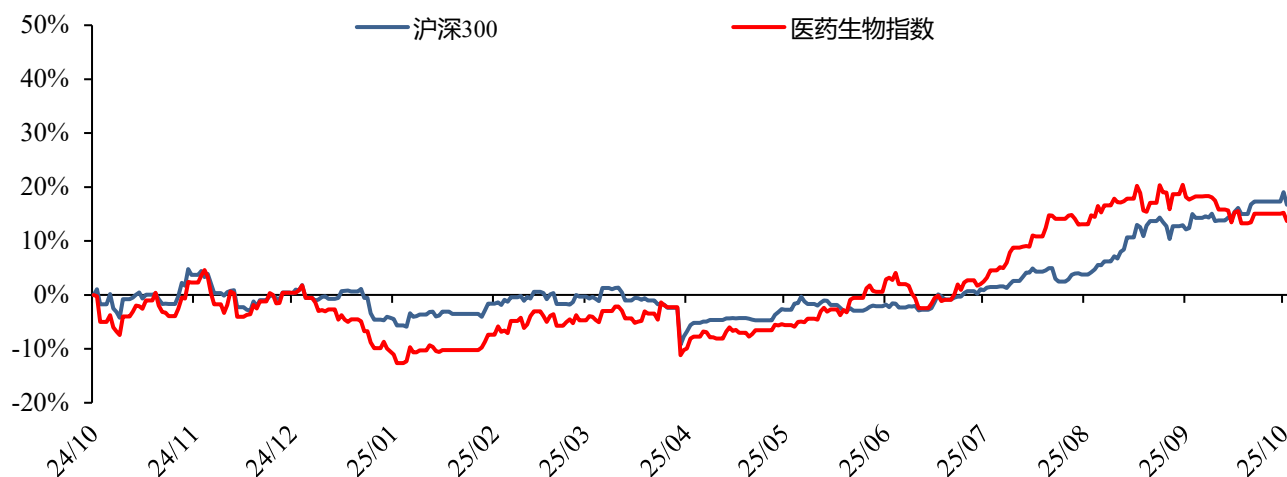
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率-5.13%，涨幅排名第 23

医药生物行业指数最近一月（2025/9/11-2025/10/11）涨幅为-3.62%，相对沪深 300 收益率-5.13%。

最近 3 个月（2025/7/11-2025/10/11）涨幅为 10.15%，相对沪深 300 收益率-4.98%。

最近 6 个月（2025/4/11-2025/10/11）涨幅为 23.68%，相对沪深 300 收益率 0.07%。

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	-3.62	10.15	23.68
相对表现	-5.13	-4.98	0.07

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 30.88 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 29.23 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

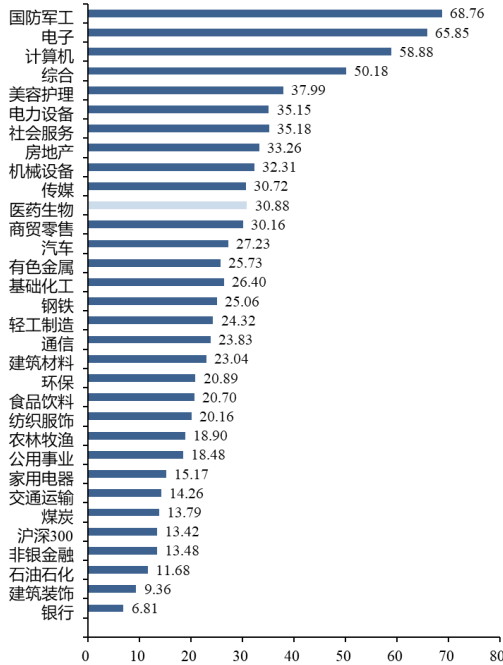
当前 PE	30.88
平均 PE	29.23
历史最高	47.43
历史最低	21.11

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) 30.88 倍，申万一级行业中排名第 11

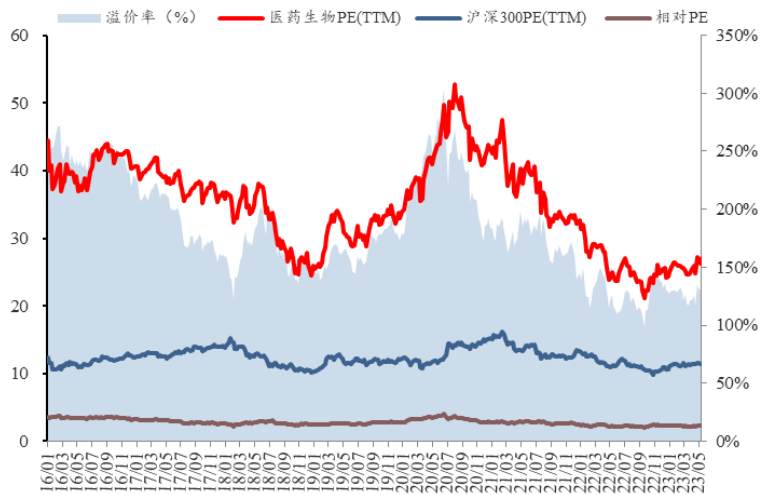
医药生物行业指数 PE (TTM) 30.88 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 130.20%。

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)



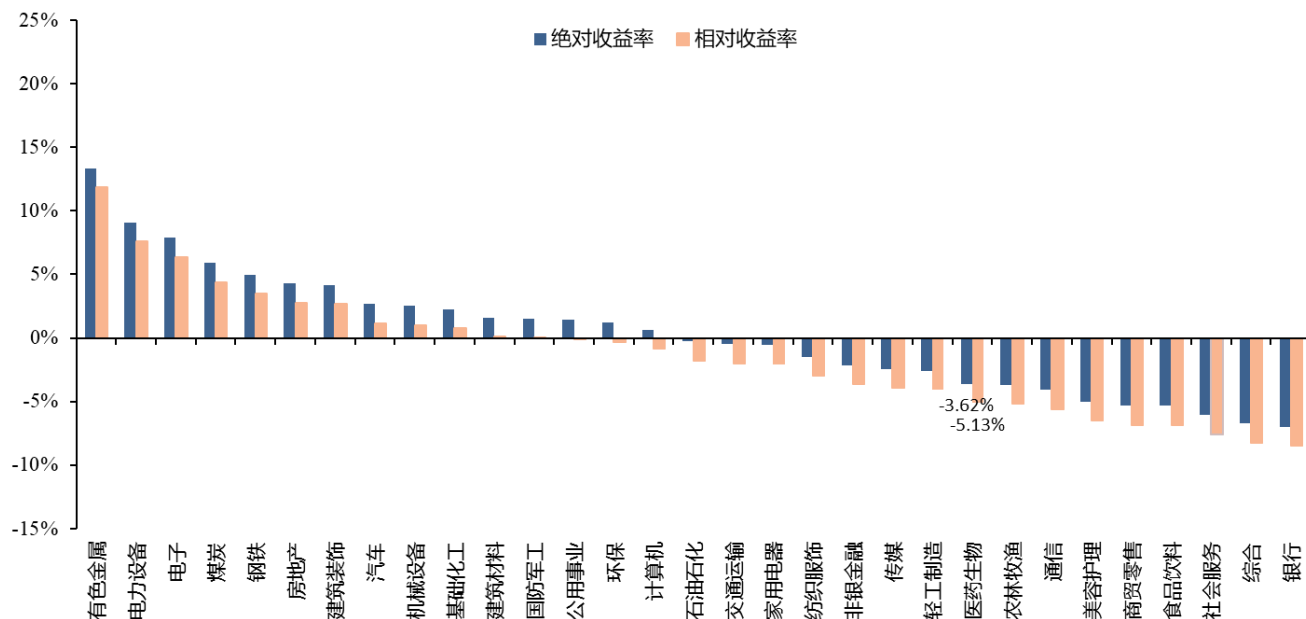
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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-5.13%，涨幅排名第 23

医药生物行业指数最近一月 (2025/9/11-2025/10/11) 涨跌幅为-3.62%，相对沪深 300 收益率-5.13%；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 23 位。

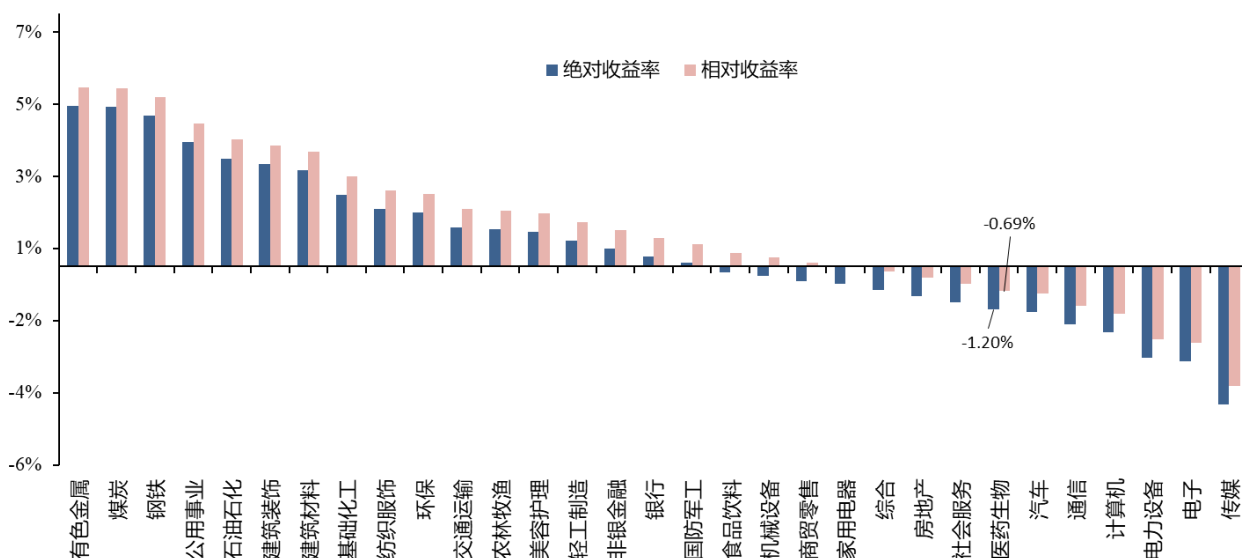
图4: 医药生物板块一月涨幅排序


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-0.69%，涨幅排名第 25

医药生物行业指数最近一周（2025/10/06-2025/10/11）涨跌幅为-1.20%，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周超额收益排名第 25 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

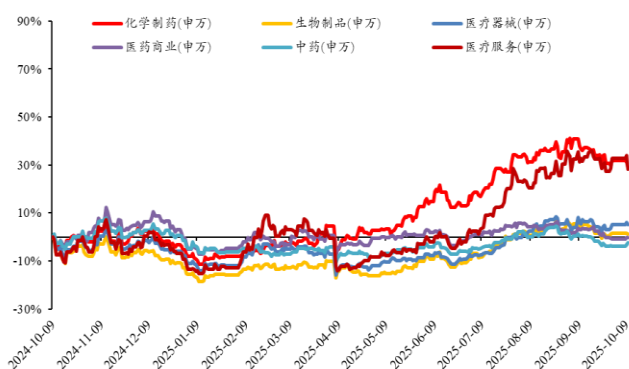
➤ 分细分子行业来看，最近一年 2024/10/11-2025/10/11，医疗服务涨幅最大

医疗服务涨幅最大，1 年期涨跌幅 29.74%；PE（TTM）目前为 33.24 倍。

中药涨幅最小，1 年期涨跌幅-3.32%；PE（TTM）目前为 22.37 倍。

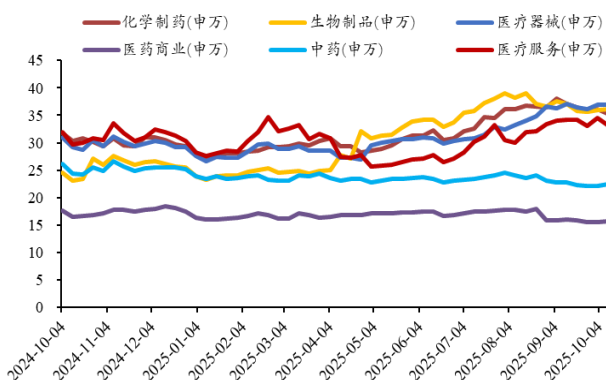
化学制药、医疗器械、生物制品、医药商业 1 年期变动分别为 28.88%、5.47%、2.70%、-0.24%。

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）



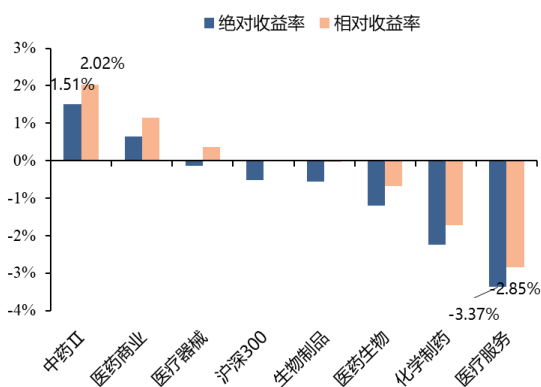
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

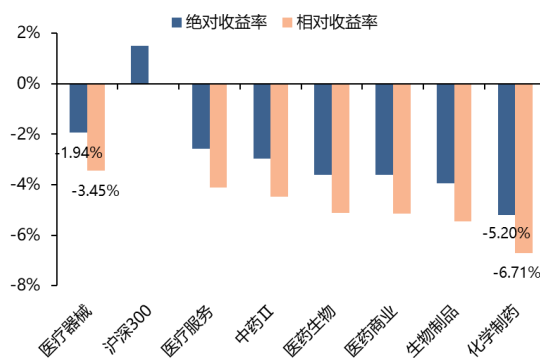
➤ 子行业中药周涨幅最大，医疗器械月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为中药，涨跌幅为 1.51%（相对沪深 300: 2.02%）；周收益率排名第六的为医疗服务，涨跌幅-3.37%（相对沪深 300: -2.85%）。

最近一月月收益率第一的子板块为医疗器械，涨跌幅-1.94%（相对沪深 300: -3.45%）；月收益率排名第六的为化学制药，涨跌幅为-5.20%（相对沪深 300: -6.71%）。

图8: 细分子行业周涨跌幅


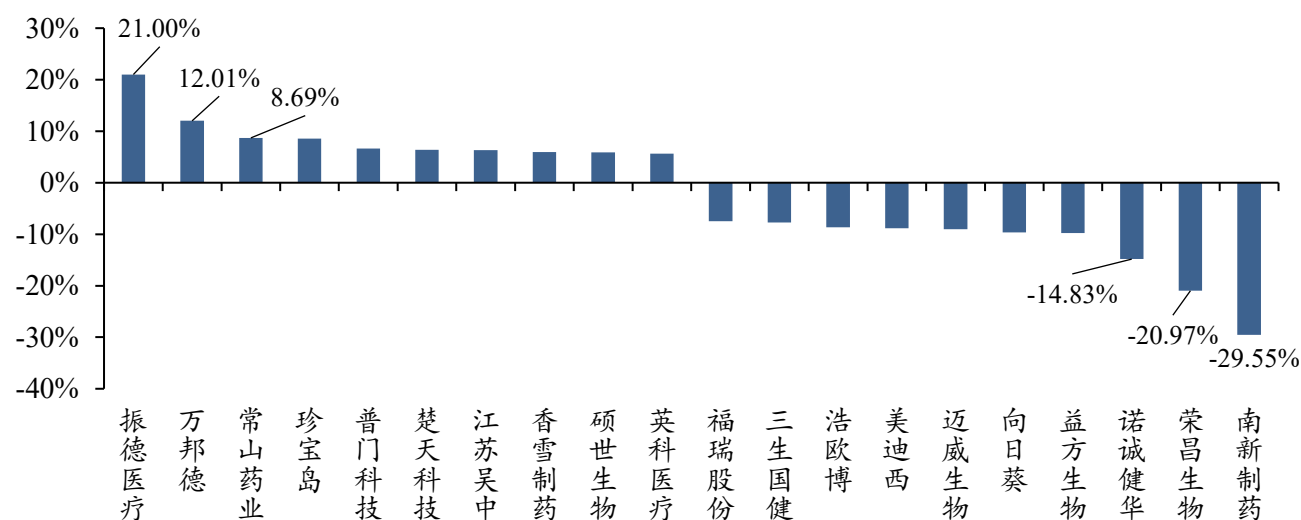
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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

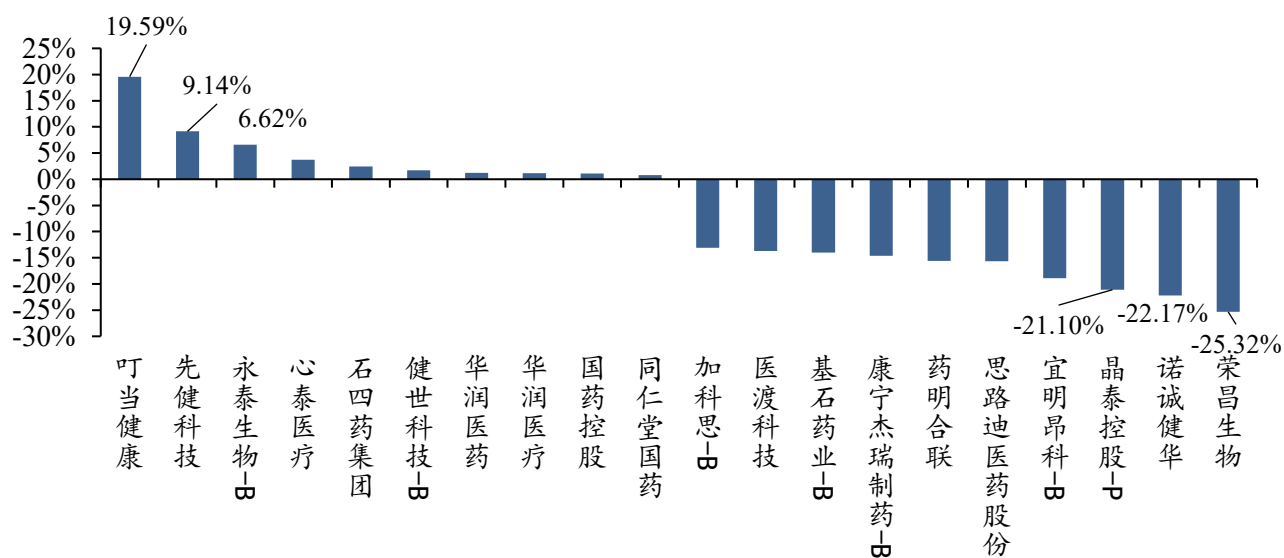
- 本周在医药板块的个股表现中, 振德医疗、万邦德、常山药业涨幅排名前三, 分别上涨 **21.00%**、**12.01%**、**8.69%**; 港股叮当健康、先健科技表现突出, 分别上涨 **19.59%**、**9.14%**。
- **振德医疗 (+21.00%)**: 公司控股股东“浙江振德”及其全资子公司“许昌园林”) 于 2025 年 9 月 10 日与孙纪木、中国工商银行股份有限公司绍兴分行签署股份转让协议, 浙江振德、许昌园林拟将其持有的合计 13,322,560 股无限售条件流通股 (占公司总股本 5.00%) 通过协议转让的方式以人民币 26.74 元/股的价格转让给孙纪木, 转让价款共计人民币 3.56 亿元。

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	-1.50	1.38	25	25	21	8.2	8.9	2,934
	300633	开立医疗	1.95	-2.99	33	47	34	4.9	7.7	152
	688626	翔宇医疗	2.52	-4.64	37	58	46	4.1	11.0	84
	688273	麦澜德	0.71	-0.70	46	32	25	3.1	9.4	41
	002223	鱼跃医疗	-0.13	-1.67	16	19	17	3.1	4.9	391
	688677	海泰新光	-0.08	10.04	41	33	27	4.6	12.2	60
IVD	300832	新产业	-6.24	-5.55	30	26	22	5.9	11.2	503
	603658	安图生物	-0.51	-5.59	18	18	15	2.6	5.2	223
	300482	万孚生物	2.11	-1.63	21	19	16	1.9	3.7	102
	300396	迪瑞医疗	-0.57	-0.22	14	19	15	1.9	5.5	38
ICL	300639	凯普生物	-0.53	-3.92	26	-	-	0.9	5.0	36
	603882	金城医学	-0.54	-8.04	21	81	24	1.9	2.2	137
	300244	迪安诊断	-2.26	-6.21	33	44	17	1.5	0.9	100
器械耗材	688029	南微医学	-2.56	6.71	38	27	23	4.8	6.1	184
	300529	健帆生物	-0.59	-7.54	40	19	16	5.5	7.6	176
	603309	维力医疗	-0.66	-5.24	21	15	13	2.1	2.5	40
服务	603259	药明康德	-6.53	-2.02	32	22	22	5.3	7.3	3,095
	2269.HK	药明生物	-10.24	0.69	42	32	28	3.9	7.2	1413
	300015	爱尔眼科	2.59	-0.71	35	29	26	5.7	5.4	1,181
	688315	诺禾致源	-2.78	-10.31	36	29	25	2.6	3.0	64
中药	000999	华润三九	3.42	-1.63	17	13	12	2.4	1.7	483
	002275	桂林三金	2.81	0.07	21	19	17	2.9	4.1	88
	600664	哈药股份	1.96	-1.62	23	14	12	1.7	0.6	92
	600750	江中药业	1.09	1.00	20	16	14	3.6	3.3	141
	600332	白云山	0.90	-1.26	10	13	11	1.2	0.6	399
	002737	葵花药业	1.24	-1.15	8	18	14	2.1	4.2	90
	600572	康恩贝	1.61	-1.78	19	-	-	1.6	1.7	112
	0570.HK	中国中药	-5.14	11.11	9	-	-	0.5	0.7	110
原料药	600521	华海药业	-1.98	-15.64	37	25	22	3.6	3.5	311
	603707	健友股份	0.87	-6.78	89	17	13	2.6	4.5	169
	000739	普洛药业	-1.65	4.06	18	17	15	2.8	1.7	187
	603538	美诺华	1.61	-9.39	419	34	25	2.3	3.4	49
	300452	山河药辅	0.93	-3.77	19	17	15	3.5	3.4	31
	300636	同和药业	2.36	-5.25	34	29	24	1.6	4.5	36
疫苗等生物制品	000661	长春高新	4.85	11.77	12	22	21	2.4	4.1	556
	300009	安科生物	2.38	-2.82	20	22	19	4.2	6.8	173
	300122	智飞生物	0.72	-3.51	6	24	21	1.6	3.9	501
	300601	康泰生物	-0.24	-10.19	22	66	44	2.0	6.6	187
	301207	华兰疫苗	1.10	-4.69	12	-	-	1.7	9.1	105
	688670	金迪克	-1.41	-3.57	27	-	-	1.5	23.4	19
血制品	002007	华兰生物	2.32	-2.34	20	23	20	2.5	6.6	298
	600161	天坛生物	1.47	-1.78	34	24	21	3.4	6.1	383
	002880	卫光生物	1.39	-3.84	28	22	19	2.8	5.1	61
	300294	博雅生物	1.74	-1.41	53	25	22	1.7	6.9	127
	603233	大参林	1.39	-3.35	16	17	15	2.8	0.7	190
连锁药店	605266	健之佳	0.78	-4.78	8	16	13	1.1	0.3	32
	002727	一心堂	0.86	-6.02	15	14	12	1.1	0.5	82
	600998	九州通	1.86	-1.00	11	10	9	1.0	0.2	249
医药流通	601607	上海医药	2.34	1.21	16	11	11	1.0	0.2	615
	600332	白云山	0.90	-1.26	10	13	11	1.2	0.6	399
	603368	柳药集团	2.67	4.86	9	9	8	1.0	0.4	76
	600276	恒瑞医药	-4.68	-3.01	106	54	47	9.9	15.0	4,549
制剂及创新药	300357	我武生物	0.79	-6.87	50	42	36	6.5	15.7	154
	3933.HK	联邦制药	-7.29	-19.60	9	9	9	2.3	1.8	247
	002422	科伦药业	-3.62	-6.55	23	20	18	2.5	3.0	566
	688266	泽璟制药-U	-7.09	-8.23	100	403	159	22.2	41.6	278
	688302	海创药业-U	-4.54	-8.55	17	27	53	4.2	374.9	50
	688176	亚虹医药-U	-4.78	-11.95	15	18	21	2.9	23.1	58
	1801.HK	信达生物	-4.08	-5.67	143	173	95	13.3	13.1	1470
	688331	荣昌生物	-20.97	-10.45	33	62	148	26.2	25.1	506
	688180	君实生物-U	-4.46	-18.33	16	51	289	6.9	17.4	374
	9926.HK	康方生物	-8.44	-4.12	53	358	211	39.7	43.6	1076
	2096.HK	先声药业	-5.24	-9.82	41	25	21	4.0	4.2	296
	2162.HK	康诺亚-B	-5.44	-8.92	53	34	42	5.6	22.3	192

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-10-06 至 2025-10-11; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-09-11 至 2025-10-11

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
10月9日	《关于进一步推进药品上市许可持有人加快开展中药注射剂上市后研究和评价工作的公告（征求意见稿）》	国家药监局，国家卫生健康委，国家中医药局	为加快落实推进中药注射剂上市后研究和评价工作，国家药监局在前期开展相关课题研究、反复调研、组织部分中药企业、行业协会、省级药监局、专家等代表座谈论证基础上，起草《关于进一步推进药品上市许可持有人加快开展中药注射剂上市后研究和评价工作的公告（征求意见稿）》，推进药品上市许可持有人加快开展中药注射剂上市后研究和评价。
10月10日	《生物医学新技术临床研究和临床转化应用管理条例》	国务院办公厅	为了规范生物医学新技术临床研究和临床转化应用，促进医学科学技术进步和创新，保障医疗质量安全，维护人的尊严和健康，制定本条例，明确临床研究备案、临床研究实施、临床转化应用、监督管理、法律责任等全流程细节。
10月11日	《关于进一步加强定点零售药店药品“阴阳价格”监测处置的通知》	国家医保局	国家医保局高度关注定点药店“阴阳价格”问题线索，要求各地医保部门严肃核查处置“阴阳价格”问题，切实履行医疗保障部门药价管理职责，常态化做好定点药店药品价格管理。

资料来源：ifind，国家药监局，中国政府网，国家医保局，信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
10月6日	诺贝尔生理学或医学奖在瑞典斯德哥尔摩揭晓，奖项授予了玛丽·布伦科（Mary E. Brunkow）、弗雷德·拉姆斯代尔（Fred Ramsdell）和坂口志文（Shimon Sakaguchi），以表彰他们在外周免疫耐受方面的发现。这三位科学家共同发现并定义了免疫系统中的关键“维和部队”——调节性T细胞（Regulatory T cells, Tregs），为免疫学研究开辟了一个全新的领域。
10月9日	美国参议院在10月9日晚间审议年度国防政策法案期间支持一项议案，即拟禁止某些中国生物科技公司获得联邦资金，并禁止美国对包括某些人工智能模型在内的敏感中国行业进行投资。
10月9日	天津推动优质医疗资源下沉，天津市214家基层医疗卫生机构已实现精神科门诊全覆盖，16个区均建成“区—街(镇)—社区(村)”三级服务网络，让市民在家门口就能享受到便捷的“筛查—咨询—转诊—随访”一体化服务，大大减轻患者负担。
10月10日	第138届广交会首设智慧医疗专区，展示医疗机器人、智能监测诊断、智能手术辅助器械等创新成果，本次智慧医疗专区设有140个展位，引入47家行业代表企业，目的是让智慧医疗领域的企业能够借助广交会平台推介产品和技术、推广品牌，助力企业参与全球智慧医疗市场的合作和开发。
10月10日	自2025年10月10日起，湖北省正式将分娩镇痛纳入医保乙类报销范围，全省所有参保人员在定点医疗机构住院时使用“分娩镇痛”产生的合规费用，不分医疗机构等级，均按乙类项目政策报销。据测算，2025年该项政策医保基金预计支出约5000万元，将惠及全省大量产妇，帮助减轻家庭生育负担。此次分娩镇痛纳入医保，是湖北完善生育保障体系的重要举措之一。

资料来源：ifind，澎湃新闻，新浪财经，中国新闻网，中国网财经，长江云新闻，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
10月10日	688553.SH	汇宇制药	上市许可	子公司收到荷兰、爱尔兰、芬兰、瑞典核准签发的注射用紫杉醇(白蛋白结合型)的上市许可。
10月10日	600420.SH	国药现代	人员变动	公司副总裁魏冬松先生申请辞去公司副总裁职务。
10月10日	000661.SH	长春高新	临床批准	公司吸附无细胞百白破 b 型流感嗜血杆菌联合疫苗临床试验申请获得批准。
10月10日	000963.SZ	华东医药	临床批准	子公司注射用 HDM2017 获得药物临床试验批准通知书。
10月10日	688677.SH	海泰新光	股权回购	目前累计回购 138.70 万股，总成交金额 4998.22 万元。
10月10日	920047.BJ	诺思兰德	重大事件	公司依据总体发展战略及运营需要，拟在境外发行股份(H股)并申请在香港联合交易所有限公司挂牌上市
10月10日	603259.SH	药明康德	重大事件	2025年10月8日,公司通过大宗交易继续出售所持有的药明合联 30,300,000 股股票, 约占药明合联当前总股本的 2.47%, 成交金额约 23.46 亿港元, 本次出售药明合联股票的投资净收益对公司 2025 年度税后净利润的影响约为人民币 16.79 亿元。
10月11日	000788.SZ	北大医药	药品批准	公司奥氮平片获得《药品补充申请批准通知书》。
10月11日	600420.SH	国药现代	上市许可	子公司原料药磷酸西格列汀获得化学原料药上市申请批准通知书。
10月11日	002287.SZ	奇正藏药	股权回购	目前累计回购 267.39 万股，总成交金额 5892.35 万元。
10月11日	688301.SH	奕瑞科技	股权激励	本激励计划拟授予激励对象的股票增值权数量为 44.00 万份, 约占 2025 年 10 月 9 日公司股本总额 20,036.2704 万股的 0.22%。
10月11日	300436.SZ	广生堂	重大事件	乙肝治疗一类创新药 GST-HG131 的临床 II 期研究完整结果已被 2025 年美肝会年会正式接受为最新突破摘要口头报告 (LBA)。
10月11日	002020.SZ	京新药业	员工变动	公司于 2025 年 10 月 10 日召开第八届三次职工(会员)代表大会, 经与会职工代表审议, 同意选举徐小军先生为公司第九届董事会职工代表董事。徐小军先生将与公司 2025 年第一次临时股东大会选举产生的第九届董事会非独立董事和独立董事共同组成第九届董事会, 任期三年, 与第九届董事会任期一致。

10月11日	600587.SH	新华医疗	上市许可	公司产品 X 射线计算机体层摄影设备获得国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，填补公司高端定位大孔径 CT 的空白。
10月11日	000950.SZ	重药控股	业绩预告	公司发布 2025 年前三季度业绩预告，预计 2025 年前三季度累计实现归母净利润 3.58-4.00 亿元，同比增长 22.51%-36.88%。

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。