

医药生物行业跟踪周报

美降息利于 CXO 复苏，重点推荐药明康德、皓元医药等

增持（维持）

2025 年 09 月 21 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为-2.07%、24.17%，相对沪深 300 的超额收益分别为-1.63%、9.76%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为-2.25%、98.72%，相对于恒生科技指数跑赢-7.34%、57.85%；本周医疗器械（-2.04%）、医药商业（-0.95%）、医疗服务（-0.47%）、生物制品（-3.47%）、中药（-2.13%）等股价下跌；本周 A 股涨幅居前益诺思（23.32%）、福瑞股份（17.76%）、诚达药业（14.62%），跌幅居前昂利康（-13.40%）、能特科技（-12.64%）、舒泰神（-12.26%）；本周 H 股涨幅居前药明合联（4.37%）、药明生物（3.56%）、晶泰控股（3.23%）。医药板块表现特点：本周医药板块调整收窄，部分子行业小幅回弹。

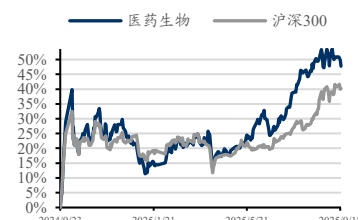
■ 降息背景下，创新产业链景气度提升，生科上游、CXO 板块有望受益：美元降息背景下，国内外投融资有望改善，创新产业链景气度持续提升。伴随创新研发需求结构升级，国内 CXO 综合竞争优势持续，产业趋势改善，公司有望逐步兑现业绩拐点向上。建议关注：药明合联、药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英等。我们判断，制药企业对早研项目更加重视，资金回暖推动管线进展，以及整体生物医药板块的创新药研发热情激增，工业端需求复苏将率先体现于早期研发供应商。建议近期关注有边际变化的生命科学服务行业，重点关注标的考虑 ① 早研需求推动业绩放量 ② 收并购及出海平台型发展 ③ 绑定创新药商业化生产放量。建议关注皓元医药、百奥赛图、药康生物、奥浦迈、纳微科技、百普赛斯、毕得医药、金斯瑞生物科技等。

■ 复星医药 CDK4/6 抑制剂又一适应症获批；GSK 首创 IL-5 单抗「美泊利珠单抗」在华申报新适应症。9 月 13 日，CDE 网站显示，GSK 的美泊利珠单抗申报新适应症。根据临床开发进度，推测此次申报的新适应症为慢性阻塞性肺病（COPD）。美泊利珠单抗是 GSK 开发的一款全球首创 IL-5 单抗，给药频率为每月一次。9 月 15 日，诺和诺德宣布，欧洲药品管理局（EMA）人用医药产品委员会（CHMP）已批准更新 Rybelsus（口服司美格鲁肽）的标签，以反映 SOUL 试验中观察到的心血管获益。Rybelsus 成为首个且唯一在欧盟获批用于 2 型糖尿病且已被证明具有心血管获益的口服胰高血糖素样肽-1 受体激动剂（GLP-1 RA）。

■ 具体配置建议：建议关注：药明合联、药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英等。我们判断，制药企业对早研项目更加重视，资金回暖推动管线进展，以及整体生物医药板块的创新药研发热情激增，工业端需求复苏将率先体现于早期研发供应商。建议近期关注有边际变化的生命科学服务行业，重点关注标的考虑 ① 早研需求推动业绩放量 ② 收并购及出海平台型发展 ③ 绑定创新药商业化生产放量。建议关注皓元医药、百奥赛图、药康生物、奥浦迈、纳微科技、百普赛斯、毕得医药、金斯瑞生物科技等。

■ 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等；产品销售及研发进度不及预期。

行业走势



相关研究

《2025 年 WCLC 国产肺癌新药显锋芒，临床数据亮眼引关注》

2025-09-14

《政策支持与技术迸发叠加，看好脑机接口产业链发展，建议关注诚益通、三博脑科等》

2025-09-07

内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况	4
2. 降息背景下创新投资景气度提高，CXO 有望逐步兑现业绩拐点	7
3. 药企更加注重早期研发及其效率，上游企业业绩率先兑现	9
4. 研发进展与企业动态	11
4.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	11
4.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	16
4.3. 重要研发管线一览	22
5. 行业洞察与监管动态	23
6. 行情回顾	24
6.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 39.77，较历史均值高 1.34	25
6.2. 医药子板块追踪：本周医疗器械上升 2.2%，优于其他子板块	25
6.3. 个股表现	26
7. 风险提示	27
8. 附录	27

图表目录

图 1:	TOP MNC 引进交易转让方所在国家分析	10
图 2:	截至 2025 年 9 月中国研发管线数量	10
图 3:	全球医疗健康产业月度融资额与融资数	10
图 4:	中国医疗健康产业月度融资额与融资数	10
图 5:	医药行业 2021 年初至今（2025 年 9 月 19 日）市场表现	24
图 6:	2007 年 7 月至今（2025 年 9 月 19 日）期间医药板块绝对估值水平变化	25
图 7:	子行业估值情况	26
表 1:	本周建议关注组合	4
表 2:	CXO 公司单季度营业总收入同比增速	8
表 3:	CXO 公司单季度毛利率	8
表 4:	部分 CXO 公司在手订单情况	9
表 5:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表	11
表 6:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表	16
表 7:	重要行业洞察与监管动态	24
表 8:	板块表现（%）	26
表 9:	A 股本周涨跌幅前十	27
表 10:	A 股 2025 年年初至今涨跌幅前十	27
表 11:	国内药品注册分类	28

1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为-2.07%、24.17%，相对沪深 300 的超额收益分别为-1.63%、9.76%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为-2.25%、98.72%，相对于恒生科技指数跑赢-7.34%、57.85%；本周医疗器械（-2.04%）、医药商业（-0.95%）、医疗服务（-0.47%）、生物制品（-3.47%）、中药（-2.13%）等股价下跌；本周 A 股涨幅居前益诺思（23.32%）、福瑞股份（17.76%）、诚达药业（14.62%），跌幅居前昂利康（-13.40%）、能特科技（-12.64%）、舒泰神（-12.26%）；本周 H 股涨幅居前药明合联（4.37%）、药明生物（3.56%）、晶泰控股（3.23%）。医药板块表现特点：本周医药板块调整收窄，部分子行业小幅回弹。

【投资策略】

建议关注：药明合联、药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英等。我们判断，制药企业对早研项目更加重视，资金回暖推动管线进展，以及整体生物医疗板块的创新药研发热情激增，工业端需求复苏将率先体现于早期研发供应商。

建议近期关注有边际变化的生命科学服务行业，重点关注标的考虑 ①早研需求推动业绩放量 ②收并购及出海平台型发展 ③绑定创新药商业化生产放量。

建议关注皓元医药、百奥赛图、药康生物、奥浦迈、纳微科技、百普赛斯、毕得医药、金斯瑞生物科技等。

表1：本周建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS（元/股）		归母净利润（亿元）		本周涨跌幅（%）	市值（亿元）
		2024A	2022A	2023A	2024A		
600276.SH	恒瑞医药	0.86	39.06	43.02	63.37	0.93	4622.81
002422.SZ	科伦药业*	1.78	17.09	24.56	29.36	-2.28	582.01
002675.SZ	东诚药业*	0.39	3.07	2.10	1.84	-4.22	127.24
002653.SZ	海思科	0.28	2.77	2.78	3.95	-6.94	605.32
601607.SH	上海医药*	1.41	56.17	37.68	45.53	-0.44	664.91
300573.SZ	兴齐眼药	5.87	2.12	2.40	3.38	-5.24	168.14
002294.SZ	信立泰	0.71	6.37	6.77	6.02	-3.98	583.94
301301.SZ	川宁生物	0.29	4.12	5.77	14.00	-1.04	254.01
002262.SZ	恩华药业	1.37	9.01	11.11	11.44	1.67	278.83
2171.HK	科济药业	-1.29	-8.92	-6.90	-7.98	2.43	121.31
300705.SZ	九典制药*	1.48	2.69	3.68	5.12	-4.00	86.39
000513.SZ	丽珠集团	2.36	19.09	19.54	20.61	-2.56	354.86
688513.SH	苑东生物	2.34	2.47	2.27	2.38	0.08	104.51
002019.SZ	亿帆医药*	0.46	1.91	-5.51	3.86	-3.72	173.09
1801.HK	信达生物	0.08	-21.79	-2.28	-0.95	-5.93	1576.58
300558.SZ	贝达药业*	1.01	1.45	3.48	4.03	-5.17	282.19
6855.HK	亚盛医药	-2.38	-8.83	-8.26	-4.05	-5.11	280.44

9966.HK	康宁杰瑞*	-0.31	-3.26	0.00	1.66	-5.55	114.46
9969.HK	诺诚健华*	-0.37	-8.87	-6.31	-4.41	-14.33	290.11
2315.HK	百奥赛图*	-0.22	-6.02	-3.83	0.34	19.57	109.83
2162.HK	康诺亚	-2.29	-3.08	-3.15	-5.15	-5.07	215.39
0013.HK	和黄医药	-0.36	-24.91	-0.46	0.38	-4.43	233.38
2096.HK	先声药业	0.40	9.33	25.38	7.33	-7.81	333.81
688235.SH	百济神州	-7.21	-136.42	-104.06	-49.78	-1.70	4782.65
688506.SH	百利天恒	12.30	-2.82	-2.73	37.08	7.18	1503.39
603259.SH	药明康德	4.01	88.14	96.84	94.50	3.11	3209.76
002821.SZ	凯莱英*	3.51	33.02	22.69	9.49	-1.23	399.18
300363.SZ	博腾股份*	0.23	20.05	2.67	-2.88	0.27	143.18
300347.SZ	泰格医药*	2.52	20.07	20.25	4.05	-3.70	505.85
300725.SZ	药石科技*	1.18	3.14	1.97	2.20	-6.46	95.83
688238.SH	和元生物*	-0.19	0.39	-1.28	-3.22	-2.26	50.56
603456.SH	九洲药业	1.80	9.21	12.50	6.06	1.84	172.20
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.05	-2.27	-1.80	29.62	-1.84	372.78
300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.93	3.73	622.55
603127.SH	昭衍新药*	0.58	10.74	3.97	0.74	1.37	287.65
688139.SH	海尔生物	1.80	6.01	4.06	3.67	-1.75	103.62
688046.SH	药康生物	0.54	1.65	1.73	1.10	0.92	76.14
301080.SZ	百普赛斯	1.44	2.04	1.54	1.24	-0.32	98.66
688293.SH	奥浦迈	0.96	1.05	0.82	0.21	1.83	60.65
688105.SH	诺唯赞*	0.42	5.94	-0.71	-0.18	-5.22	88.02
688315.SH	诺禾致源	0.73	1.77	2.20	1.97	-4.97	64.51
688133.SH	泰坦科技	2.32	1.25	1.72	0.13	-3.54	39.48
688426.SH	康为世纪	-0.62	1.59	-0.84	-1.57	-9.26	30.65
688710.SH	益诺思	0.00	1.35	1.94	1.48	23.32	69.33
300636.SZ	同和药业*	0.43	1.01	1.06	1.07	-3.07	37.08
600521.SH	华海药业*	0.75	11.68	8.30	11.19	-7.98	343.77
603520.SH	司太立*	0.55	-0.76	0.44	-0.49	-3.69	50.33
603538.SH	美诺华*	0.00	3.39	0.12	0.67	-7.19	49.97
688166.SH	博瑞医药	0.70	2.40	2.45	1.89	1.57	398.21
000739.SZ	普洛药业	1.24	9.89	12.02	10.31	4.19	191.03
002399.SZ	海普瑞*	0.00	7.27	-7.83	6.47	-3.50	182.09
300702.SZ	天宇股份*	0.81	-1.19	0.27	0.56	-2.22	92.01
000661.SZ	长春高新	13.57	41.40	47.63	25.83	-0.38	510.82
300009.SZ	安科生物*	0.63	7.03	8.47	7.07	-3.82	172.44
300294.SZ	博雅生物*	1.11	4.32	2.37	3.97	-2.30	126.21
300357.SZ	我武生物	0.91	3.49	3.90	3.18	-8.12	150.48
688276.SH	百克生物	1.77	1.82	4.75	2.32	-3.84	91.21
300122.SZ	智飞生物	5.49	75.39	98.56	20.18	-0.50	525.20
300142.SZ	沃森生物*	0.00	7.29	4.19	1.42	-4.18	190.64
300601.SZ	康泰生物*	1.00	-1.33	8.61	2.02	-7.19	191.78
603392.SH	万泰生物*	0.45	47.36	12.48	1.06	-4.28	727.19

000403.SZ	派林生物	1.89	5.87	6.12	7.45	-3.34	162.33
603233.SH	大参林	1.25	10.36	11.67	9.15	-0.23	197.48
603883.SH	老百姓	1.96	7.85	9.34	5.19	-1.21	130.20
603939.SH	益丰药房	1.73	12.66	13.45	15.29	-0.95	305.77
002727.SZ	一心堂*	1.70	10.10	5.49	1.14	-3.85	84.85
605266.SH	健之佳	3.72	3.74	4.14	1.28	-1.37	33.26
002044.SZ	美年健康	0.21	-5.59	5.06	2.82	-2.85	200.02
300015.SZ	爱尔眼科	0.43	25.24	33.59	35.56	-3.18	1163.81
301267.SZ	华厦眼科	1.03	5.14	6.66	4.29	-5.03	172.70
301239.SZ	普瑞眼科	1.03	0.21	2.68	-1.02	-1.08	57.36
600763.SH	通策医疗	1.89	5.48	5.00	5.01	-3.42	204.59
6078.HK	海吉亚医疗	1.54	4.77	6.82	5.98	4.72	91.85
601567.SH	三星医疗	1.53	9.48	17.28	22.60	0.88	322.50
2273.HK	固生堂	1.56	1.83	2.74	3.07	0.42	78.50
300143.SZ	盈康生命	0.28	-5.96	1.31	1.15	-7.78	88.88
0853.HK	微创医疗*	-0.11	-4.37	-4.78	-2.14	-3.69	253.09
688617.SH	惠泰医疗	10.81	3.58	5.34	6.73	0.30	424.44
300453.SZ	三鑫医疗*	0.45	1.85	2.07	2.27	-3.73	48.48
300529.SZ	健帆生物*	1.06	8.90	4.36	8.20	-4.46	181.44
002223.SZ	鱼跃医疗	2.28	15.95	23.96	18.06	-0.67	388.96
300653.SZ	正海生物*	1.21	1.85	1.91	1.35	-3.73	36.20
688161.SH	威高骨科	1.83	5.44	6.03	2.24	-0.66	138.08
688677.SH	海泰新光	1.78	1.83	1.46	1.35	4.30	56.74
603108.SH	润达医疗	1.09	4.18	5.16	0.55	-2.57	100.57
300298.SZ	三诺生物	0.73	4.47	2.84	3.26	-2.98	113.17
688114.SH	华大智造	-1.02	20.26	-6.08	-6.01	-6.11	279.23
688468.SH	科美诊断	0.62	1.53	1.98	1.27	-3.62	31.01
430685.BJ	新芝生物*	0.64	0.40	0.58	0.42	-0.88	15.48
002901.SZ	大博医疗*	0.90	0.92	0.59	3.57	-2.92	222.87
603987.SH	康德莱*	0.81	3.12	2.31	2.15	-3.94	39.35
688029.SH	南微医学	3.24	3.31	4.86	5.53	-1.24	171.45
300595.SZ	欧普康视*	0.85	6.24	6.67	5.72	-4.88	153.69
688050.SH	爱博医疗	4.00	2.33	3.15	3.88	-3.41	146.21
688366.SH	昊海生科	3.39	1.80	4.56	4.20	-3.26	122.99
300206.SZ	理邦仪器	0.58	2.33	2.70	1.62	-4.75	69.79
300760.SZ	迈瑞医疗	11.52	96.07	115.82	116.68	-2.49	2849.24
688271.SH	联影医疗	2.74	16.86	19.21	12.62	-2.12	1218.93
300406.SZ	九强生物*	1.06	3.89	5.24	5.33	-3.09	79.15
300463.SZ	迈克生物*	0.69	7.08	3.13	1.27	-3.92	71.23
300832.SZ	新产业	2.72	13.28	16.53	18.28	-0.44	534.76
603658.SH	安图生物	2.78	11.67	13.36	11.94	-2.16	229.94
603882.SH	金域医学*	2.00	27.53	6.43	-3.81	-5.89	142.17
688690.SH	纳微科技	0.45	2.75	0.69	0.83	-3.32	105.68
06606.HK	诺辉健康	0.98	-0.79	2.24	0.00	0.00	0.00

688108.SH	赛诺医疗	0.04	-1.62	-0.40	0.01	-9.90	117.74
688606.SH	奥泰生物	3.84	11.84	1.81	3.02	0.29	54.23
000963.SZ	华东医药	2.00	24.99	29.03	35.12	-2.13	730.55
6699.HK	时代天使*	0.07	2.14	0.53	0.12	-2.87	112.70
300896.SZ	爱美客	6.89	12.64	18.58	19.58	-4.19	565.06
600436.SH	片仔癀*	5.52	24.72	27.97	29.77	-1.97	1201.99
000999.SZ	华润三九	3.47	24.49	29.53	33.68	-2.51	478.64
300181.SZ	佐力药业	0.72	2.73	3.71	5.08	-3.76	123.72
600557.SH	康缘药业	0.99	4.34	4.77	3.92	-5.63	87.25
600566.SH	济川药业	2.93	21.71	25.00	25.32	-1.77	234.40
600129.SH	太极集团*	1.99	3.50	8.22	0.27	-1.50	120.68
603998.SH	方盛制药	0.55	2.86	1.87	2.55	-2.63	47.33
600572.SH	康恩贝*	0.29	3.58	5.92	6.22	-1.55	112.08
000423.SZ	东阿阿胶*	2.18	7.80	11.51	15.57	-1.75	308.01
002864.SZ	盘龙药业*	1.35	1.01	1.10	1.20	1.68	32.01
600422.SH	昆药集团	0.92	3.83	5.35	6.48	-1.33	106.81
603439.SH	贵州三力	0.90	2.01	2.61	2.74	1.24	53.48
600993.SH	马应龙	1.29	4.79	4.43	5.28	-0.89	115.35
688658.SH	悦康药业	0.69	3.35	1.85	1.24	-4.90	106.65
600329.SH	达仁堂	1.55	8.62	9.87	22.29	-5.19	339.15
600998.SH	九州通	1.22	20.85	21.74	25.07	-0.40	251.62
688136.SH	科兴制药	0.12	-0.90	-1.90	0.31	-1.48	84.29

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 降息背景下创新投资景气度提高，CXO 有望逐步兑现业绩拐点

海外市场方面，自 2022 年美国加息背景下，全球医药投融资环境受到一定扰动。2024 年 9 月以来，美联储开始降息，且未来市场预期将进一步降息，政策利率下行将有望驱动医药投融资逐步回暖。但与此同时，全球新药研发管线数量仍然保持增长，且中国新药研发管线数量增速高于全球平均水平。ADC 等创新技术不断涌现，推动新药研发需求结构升级，基于中国 CRO 行业的综合优势和竞争力，国内 CRO 企业仍将是承接国内外新药研发外包需求最主要的角色。而出于外包服务生产的稳定性和综合成本考虑，国内龙头 CDMO 有望持续把握大药企订单，例如多肽包括 GLP1 等重磅产品的未来潜在增量。

CDMO 延续快速增长，CRO 持续向好趋势。CXO 一体化龙头公司如药明康德，保持业绩持续向好趋势，二季度保持较快增长。CDMO 公司如药明合联、凯莱英、博腾股份、皓元医药等二季度业绩持续改善或保持快速增长，尤其是 ADC、多肽、寡核苷酸等新药物分子带来快速增长。在投融资景气度预期改善的背景下，CRO 业务有望逐季度改善，泰格医药、昭衍新药、美迪西等二季度呈现收入加速增长趋势。药明康德、美迪西、博腾股份、皓元医药等呈现单季度毛利率改善趋势。

表2: CXO 公司单季度营业总收入同比增速

分类	公司名称	单季度收入同比增速									
		2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
CRO	药明康德	6%	7%	0%	-1%	-11%	-7%	-2%	7%	21%	20%
	康龙化成	30%	15%	5%	4%	-2%	1%	10%	16%	16%	14%
	泰格医药	-1%	7%	7%	3%	-8%	-11%	-12%	-11%	-6%	-1%
	昭衍新药	36%	27%	15%	-20%	-12%	-18%	-16%	-13%	-12%	-27%
	美迪西	27%	9%	-38%	-56%	-43%	-38%	-10%	29%	3%	4%
	成都先导	-4%	30%	13%	13%	54%	1%	15%	2%	-1%	38%
	睿智医药	-30%	-4%	-16%	-1%	-13%	-20%	-12%	-14%	11%	18%
	博济医药	39%	28%	22%	36%	62%	35%	70%	-6%	-17%	28%
CDMO	凯莱英	9%	-20%	-36%	-41%	-38%	-45%	-18%	15%	10%	27%
	博腾股份	-5%	-61%	-46%	-65%	-51%	-30%	11%	41%	18%	22%
	皓元医药	39%	44%	42%	30%	21%	19%	14%	29%	20%	28%
	九洲药业	27%	-5%	-7%	-12%	-16%	-14%	-9%	26%	1%	7%
	药石科技	14%	15%	-1%	6%	-2%	-20%	-14%	29%	21%	26%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: CXO 公司单季度毛利率

分类	公司名称	单季度毛利率									
		2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
CRO	药明康德	39.9%	40.5%	41.3%	41.2%	38.1%	39.4%	40.7%	41.5%	42.3%	44.4%
	康龙化成	35.8%	36.3%	36.0%	35.7%	32.7%	33.4%	33.9%	34.2%	33.7%	34.0%
	泰格医药	39.7%	39.9%	40.3%	38.6%	37.8%	39.7%	38.9%	34.0%	30.0%	30.1%
	昭衍新药	51.7%	44.3%	43.8%	42.6%	32.8%	30.4%	27.5%	28.4%	28.6%	24.0%
	美迪西	43.5%	39.7%	31.6%	23.8%	8.3%	8.2%	7.3%	6.3%	22.0%	21.2%
	成都先导	38.7%	42.8%	43.7%	49.2%	54.8%	46.6%	49.3%	51.9%	51.9%	53.8%
	睿智医药	28.4%	24.9%	24.9%	25.9%	17.7%	16.3%	19.2%	21.8%	27.4%	29.0%
	博济医药	39.2%	36.4%	36.0%	33.3%	33.8%	32.6%	32.2%	30.4%	30.6%	30.6%
CDMO	凯莱英	48.4%	53.1%	54.1%	51.2%	43.5%	42.2%	43.6%	42.4%	42.5%	43.5%
	博腾股份	50.2%	47.0%	46.0%	40.7%	15.8%	18.8%	23.3%	24.6%	26.3%	27.6%
	皓元医药	50.3%	50.1%	48.3%	45.2%	40.8%	45.4%	47.6%	48.0%	48.6%	49.1%
	九洲药业	36.9%	38.4%	39.3%	37.7%	34.0%	35.2%	34.7%	33.8%	37.4%	37.5%
	药石科技	45.2%	43.7%	42.9%	42.5%	42.7%	40.9%	39.7%	38.1%	30.3%	31.0%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表4: 部分 CXO 公司在手订单情况

公司名称	订单情况
药明康德	截至 2025 年 6 月底, 持续经营业务在手订单同比增长 37.2%。
药明生物	截至 2025 年 6 月底, 未完成订单总额 203 亿元, 未完成服务订单约 114 亿美元。
药明合联	截至 2025 年 6 月底, 未完成订单总额 13.29 亿美元, 同比增长 57.9%
凯莱英	截至 2025 年 6 月底, 在手订单总额 10.88 亿美元, 同比增长 12%。
皓元医药	截至 2025 年 6 月底, 公司原料药和中间体、制剂业务在手订单金额超 5.9 亿元, 较上年同期增长 40.1%。
康龙化成	2025 年 H1, 公司实验室服务新签订单同比增长超过 10%, CMC 服务新签订单同比增长约 20%。
泰格医药	截至 2025 年 6 月底, 注册团队服务的客户数量从上年末的 845 家增至报告期末的 911 家。
昭衍新药	截至 2025 年 6 月底, 公司整体在手订单金额约为 23 亿元, 上半年签署订单金额约为 10.2 亿元。
美迪西	2025 年 H1, 境外新签订单金额同比增长约 40%

数据来源: wind、公司财报, 东吴证券研究所

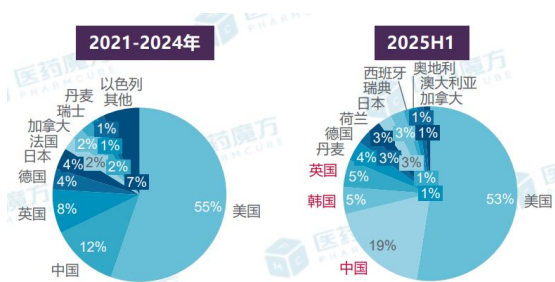
美元降息背景下, 国内外投融资有望改善, 创新产业链景气度持续提升。伴随创新研发需求结构升级, 国内 CXO 综合竞争优势持续, 产业趋势改善, 公司有望逐步兑现业绩拐点向上。建议关注: 药明合联、药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英等。

3. 药企更加注重早期研发及其效率, 上游企业业绩率先兑现

工业端需求复苏将率先体现于早期研发供应商。伴随创新药产业链利好频出, 上游企业成长属性较强、天花板较高、发展态势明确, 我们分析其业绩快速兑现的主要推动力为:

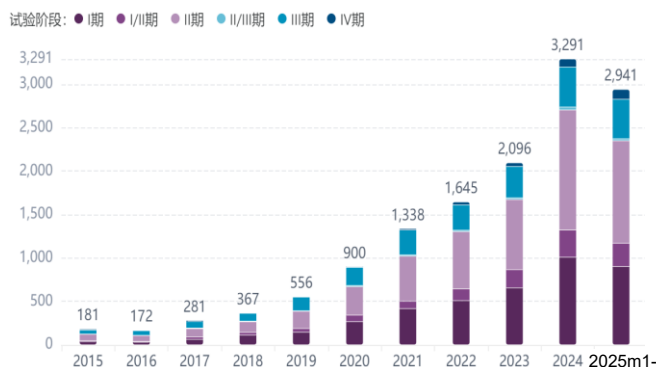
1) 国内 25Q2 创新药开启大航海时代, 创新药领域 BD 对外授权交易事件数量与累积金额突破新高, 出海热度居高不下, A) 平均授权管线线数前移, 早期管线的成功授权使得药企对早期研发更加重视, 临床前或临床 I-II 期项目受重视程度增强; B) 资金充沛后利于开发新管线或推进现有管线; C) 生物医疗板块全面重视生物药的创新研发, 包括仿制药企、中药企业、原料药以及 CXO 企业均有迈入创新药研发行列的例子; D) 客户单笔订单金额较小, 企业的订单需求更容易高效率实施。由此带来了生科服务上游企业订单快速增长, 并且较快的订单转化率将直接体现于上游企业的经营业绩, 比如百普赛斯、百奥赛图、药康生物、皓元医药、毕得医药等。

图1: TOP MNC 引进交易转让方所在国家分析



数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

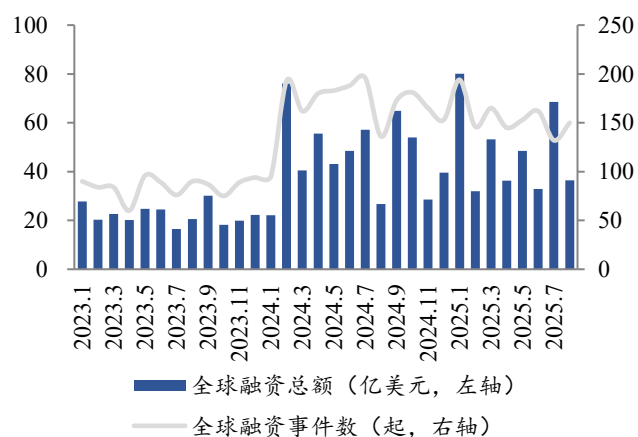
图2: 截至 2025 年 9 月中国研发管线数量



数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

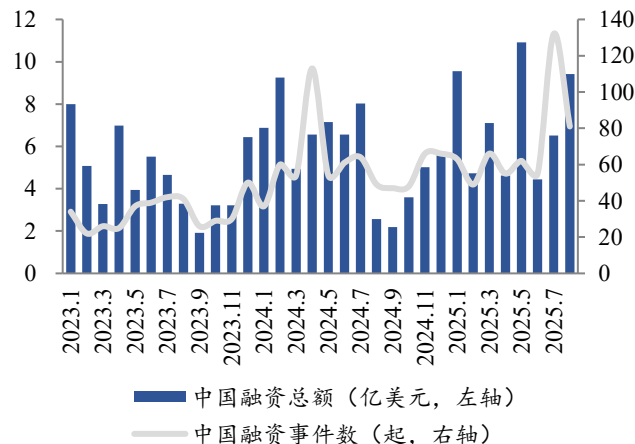
2) 海外投融资以及药企工业端需求于 24H2 企稳向好，带动生命科学服务领域需求持续增长，海外营收占比较高的企业业绩率先恢复，包括百普赛斯、药石科技、皓元医药等。

图3: 全球医疗健康产业月度融资额与融资数



数据来源：动脉网，东吴证券研究所

图4: 中国医疗健康产业月度融资额与融资数



数据来源：动脉网，东吴证券研究所

3) 政策方面支持创新药，提升早期研发效率，注重医药差异化创新。包括我国 CDE 提出加快 IND 审批时间，科创板重启第五套标准上市，医保局和卫健委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》推动创新药物研发等。

生科上游细分板块龙头企业的毛利率回升，规模效应显现，费用率下降，我们认为已上市企业的经营状况持续好转，有望释放业绩。我们建议近期关注有边际变化的生命科学服务行业，重点关注标的考虑 ①早研需求推动业绩放量 ②收并购及出海平台型发展 ③绑定创新药商业化生产放量。我们建议关注以下标的：皓元医药、百奥赛图、药康生物、奥浦迈、纳微科技、百普赛斯、毕得医药、金斯瑞生物科技等。

4. 研发进展与企业动态

4.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 9月13日，CDE网站显示，GSK的美泊利珠单抗申报新适应症。根据临床开发进度，推测此次申报的新适应症为慢性阻塞性肺病（COPD）。美泊利珠单抗是GSK开发的一款全球首创IL-5单抗，给药频率为每月一次。
- 9月15日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，民海生物的Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗（Vero细胞）获批上市用于预防脊髓灰质炎病毒所引起的急性传染病。
- 9月15日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，复星医药控股子公司奥鸿药业的枸橼酸伏维西利胶囊的新适应症上市申请已获得批准，用于激素受体（HR）阳性、人表皮生长因子受体2（HER2）阴性的局部晚期或转移性乳腺癌，应与芳香化酶抑制剂联合使用作为绝经前、绝经后、围绝经期女性乳腺癌患者的初始内分泌治疗。
- 9月17日，CDE网站显示，阿斯利康的布地格福吸入气雾剂（英文商品名：Breztri[®]，中文商品名：倍泽瑞[®]令畅[®]）在华申报新适应症。根据临床试验进展，推测此次申报的适应症为哮喘。

表5：本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
AstraZeneca AB; AstraZeneca AB;	阿可替尼胶囊	已上市	JYHB2500491	胶囊剂	化学药品	5.1	BTK
Eisai Europe Limited; Eisai Co Limited; 无;	吡仑帕奈片	已上市	JYHZ2500206	片剂	化学药品	5.1	AMPA receptor
AstraZeneca AB; ASTRAZENECA DUNKERQUE PRODUCTION; AstraZeneca Investment (China) Co., Ltd.;	布地格福吸入气雾剂	已上市	JXHS2500104	吸入气雾剂	化学药品	2.4	mAChR; glucocorticoid; β 2-adrenergic receptor
中国医学科学院医学生物学研究所; 中国医学科学院医学生物学研究所;	肠道病毒71型灭活疫苗(人二倍体细胞)	已上市	CYSB2500207	注射剂	生物制品	无	EV-71
Bayer HealthCare Pharmaceuticals Inc.; Bayer Healthcare Company Ltd.;	达罗他胺片	已上市	JXHL2500292	片剂	化学药品	2.4	AR

N. V. Organon; Organon Heist bv;	地氯雷他定片	已上市	JYHB2500490	片剂	化学药品	无	H1 receptor
Abbott B. V.; Abbott Biologicals B. V.; Shanghai Abbott Pharmaceutical Co., Ltd.;	地屈孕酮片	已上市	JYHZ2500204	片剂	化学药品	5.1	PR
Janssen-Cilag International NV; BSP Pharmaceuticals S. p. A.; Xian-Janssen Pharmaceutical Ltd.;	注射用地西他滨	已上市	JYHZ2500208	注射剂(冻干)	化学药品	无	DNMT
AstraZeneca UK Limited; AstraZeneca AB; Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG;	度伐利尤单抗注射液	已上市	JYSB2500227	注射剂	生物制品		PDL1
Astellas Pharma Europe B. V.; Delpharm Meppel B. V.;	琥珀酸索利那新片	已上市	JYHB2500486	片剂	化学药品	无	M3 receptor
Aspen Pharma Trading Limited; Aspen Notre Dame de Bondeville;	磺达肝癸钠注射液	已上市	JYHB2500488	注射剂	化学药品	无	heparin; factor Xa
北京生物制品研究所有限责任公司; 北京生物制品研究所有限责任公司;	Sabin 脊髓灰质炎灭活疫苗 (Vero 细胞)	已上市	CYSB2500234	注射剂	生物制品	无	poliovirus
Neovii Biotech GmbH; Neovii Biotech GmbH;	抗人 T 细胞免疫球蛋白	已上市	JYSB2500221	注射剂	生物制品	3.1	not available
GlaxoSmithKline Trading Services Limited; Glaxo Operations UK Ltd.; GlaxoSmithKline (China) Investment Company Limited;	美泊利单抗注射液	已上市	JXSS2500125	注射剂	生物制品	3.1	IL-5
Roche Pharma (Schweiz) AG; Genentech, Inc.;	莫妥单抗注射液	已上市	JYSB2500224	注射剂	生物制品	3.1	CD20; CD3
Sanofi Winthrop Industrie; Patheon Manufacturing Services LLC;	尼塞韦单抗注射液	已上市	JYSB2500223	注射剂	生物制品		RSV fusion
苏州盛迪亚生物医药有限公司; 苏州盛迪亚生物医药有限公司;	注射用瑞康曲妥珠单抗	已上市	CXSS2500094	注射剂(冻干)	生物制品	2.2	HER2
Novartis Pharma Schweiz AG; Novartis Pharma Stein AG;	司库奇尤单抗注射液	已上市	JYSB2500216	注射剂	生物制品		IL-17A

Novo Nordisk A/S; Novo Nordisk A/S;	司美格鲁肽片	已上市	JYSB2500213	片剂	生物制品	无	GLP-1R
江苏先声生物制药有限公司;	注射用苏维西塔单抗	已上市	CXSL2500803	注射剂(冻干)	生物制品	2.2	VEGF-A
Janssen-Cilag International NV; Patheon Manufacturing Services LLC;	特立妥单抗注射液	已上市	JYSB2500220	注射剂	生物制品	无	BCMA; CD3
Basilea Pharmaceutica Deutschland GmbH; Nipro Pharma Corporation - Odate Plant; Shenzhen China Resources Gosun Pharmaceuticals Co., Ltd.;	注射用头孢比罗酯钠	已上市	JYHZ2500205	注射剂(冻干)	化学药品	5.1	PBP
中美天津史克制药有限公司; 中美天津史克制药有限公司;	盐酸特比萘芬乳膏	已上市	CYHB2501830	乳膏剂	化学药品		TASK-3; SqE
健康元药业集团股份有限公司; 健康元海滨药业有限公司;	注射用 JKN2501	Phase I	CXHB2500253	注射剂(冻干)	化学药品	1	β -lactamase
Bayer AG; Bayer AG; Bayer Healthcare Company Ltd.;	Gadoquatane 注射液	申请上市	JXHS2500101	注射剂	化学药品	1	not available
Janssen Research & Development, LLC; Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	埃万妥单抗注射液(皮下注射)	申请上市	JXSL2500178	注射剂	生物制品	2.2	c-Met; HAase; EGFR
LEAD CHEMICAL CO., LTD.; LEAD CHEMICAL CO., LTD. HISAGANE PLANT; Maxmind Biotechnology (Hainan) Co., Ltd.;	氟比洛芬凝胶贴膏	已上市	JXHS2500106	贴膏剂	化学药品	5.1	COX
徐诺药业(南京)有限公司; 上海合全医药有限公司;	甲苯磺酸艾贝司他片	申请上市	CXHS2500117	片剂	化学药品	1	HDAC
深圳信立泰药业股份有限公司; 信立泰(苏州)药业有限公司;	泰卡西单抗注射液	申请上市	CXSS2500096	注射剂	生物制品	1	PCSK9
山东威智知科药业有限公司;	177Lu-PSMA-VG-01 注射液	申请临床	CXHL2501015	注射剂	化学药品	1	PSMA
AstraZeneca AB; AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd.;	注射用 AZD0292	申请临床	JXSL2500182	注射剂(冻干)	生物制品	1	Ps1; PcrV
AstraZeneca AB; AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd.;	AZD4512 注射液	申请临床	JXSL2500175	注射剂	生物制品	1	CD22

TaiRx, Inc.; TaiRx Pharmaceutical (Kunshan)., Ltd.;	CVM-1118 胶囊	申请临床	JXHL2500294	胶囊剂	化学药品	1	Hsp75
福贝医药科技(上海)有限公司;	FB1002 重组人源化单克隆抗体注射液		CXSL2500792	注射剂	生物制品	1	TrkB
上海复宏瑞霖生物技术有限公司; 上海复宏汉霖生物医药有限公司;	HLX37 注射液	申请临床	CXSL2500802	注射剂	生物制品	1	PDL1; VEGF
华深智药生物科技(苏州)有限公司;	HX15001 注射液	申请临床	CXSL2500800	注射剂	生物制品	1	not available
上海津曼特生物科技有限公司;	JMT206 注射液	申请临床	CXSL2500795	注射剂	生物制品	1	ACVR2A; ACVR2B
南京维立志博生物科技股份有限公司;	注射用 LBL-047	申请临床	CXSL2500797	注射剂(冻干)	生物制品	1	TACI; BDCA2
F. Hoffmann-La Roche Ltd; Roche (China) Holding Ltd.;	prasinezumab 注射液	申请临床	JXSL2500181	注射剂	生物制品	1	α -synuclein
北京奇迈永华生物科技有限公司;	QM101 细胞注射液		CXSL2500798	注射剂	生物制品	1	not available
北京盛迪医药有限公司;	SHR-2906 注射液	申请临床	CXSL2500799	注射剂	生物制品	1	not available
沈阳三生制药有限责任公司;	注射用 SSGJ-709	申请临床	CXSL2500806	注射剂(冻干)	生物制品	1	LAG3; PD1
Alexion Pharmaceuticals, Inc. ; AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd.;	Tarperprumig 注射液	申请临床	JXSL2500177	注射剂	生物制品	1	properdin
正大天晴药业集团股份有限公司;	TQF3250 胶囊	申请临床	CXHL2501017	胶囊剂	化学药品	1	not available
Novartis Pharma AG; China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	DZR123 片	申请临床	JXHL2500285	片剂	化学药品	1	EZH1; EZH2
上海橙帆医药有限公司;	VBC103	申请临床	CXSL2500801	未知	生物制品	1	TROP2; nectin-4
北京沃森创新生物技术有限公司; 云南疫苗实验室有限公司; 复旦大学; 上海蓝鹤生物医药有限公司; 玉溪沃森生物技术有限公司;	冻干带状疱疹 mRNA 疫苗	Phase I	CXSL2500804	注射剂(冻干)	生物制品	1.2	VZV
TwI Biotechnology, Inc.; Hangzhou Tigermed Consulting Co., Ltd.;	双醋瑞因软膏	申请临床	JXHL2500293	软膏剂	化学药品	2.2; 2.4	NAAA
Sanofi Winthrop Industrie; Shenzhen Sanofi	吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎乙型肝炎(重组)和 b 型流感	申请临床	JXSL2500179	注射剂	生物制品	3.1	not available

Pasteur Biological Products Co., Ltd.;	嗜血杆菌(结合)联合疫苗						
Novartis Pharma AG; China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	JSB462 片	批准临床	JXHL2500288	片剂	化学药品	1	AR
Sanofi-Aventis Recherche & Developpement; Genzyme Ireland Ltd.; Sanofi-Aventis Deutschland GmbH;	Amlitelimab 注射液	Phase III	JXSB2500125	注射剂	生物制品	1	OX40L
AstraZeneca AB; AstraZeneca AB, R&D Gothenburg; AstraZeneca AB;	AZD0780 薄膜衣片	Phase III	JXHB2500130	片剂	化学药品	1	PCSK9
Bellus Health, Inc.; Patheon Inc. / Glaxo Wellcome SA;	BLU-5937 片	Phase III	JXHB2500131	片剂	化学药品	1	P2X3 receptor
山东盛迪医药有限公司;	HRS-8080 片	Phase III	CXHL2500999	片剂	化学药品	1	ER
Eli Lilly and Company; Lilly Suzhou Pharmaceutical Co., Ltd.;	O1omorasib 胶囊	Phase III	JXHL2500291	胶囊剂	化学药品	1	KRAS G12C
上海亲合力生物医药科技股份有限公司;	注射用莱古比星	Phase II/III	CXHL2501011	注射剂(冻干)	化学药品	1	Top II; DNA
江苏恒瑞医药股份有限公司;	HRS-6209 胶囊	Phase II	CXHL2501005	胶囊剂	化学药品	1	CDK4
江苏济舜生物制药有限公司;	JYB1904 注射液	Phase II	CXSB2500170	注射剂	生物制品	1	IgE
Pfizer Inc.; Wyeth BioPharma Division of Wyeth Pharmaceuticals LLC;	PF-07275315 注射液	Phase II	JXSB2500123	注射剂	生物制品	1	TSLP; IL-4; IL-13
苏州盛迪亚生物医药有限公司; 苏州盛迪亚生物医药有限公司;	SHR-4849 注射液	Phase II	CXSB2500174	注射剂	生物制品	1	DLL3
广州凯普医药制造有限公司;	磷酸氯喹凝胶	Phase II	CXHB2500255	凝胶剂	化学药品	2.2	not available
天演药业(苏州)有限公司;	ADG126 注射液	Phase I/II	CXSB2500169	注射剂	生物制品	1	CTLA4
江西科睿药业有限公司;	注射用 DN022150	Phase I/II	CXHB2500254	注射剂(冻干)	化学药品	1	KRAS G12D
江苏恒瑞医药股份有限公司; 成都盛迪医药有限公司;	HRS-5041 片	Phase I/II	CXHL2501002	片剂	化学药品	1	AR
Daiichi Sankyo, Inc.; DAIICHI SANKYO (CHINA) HOLDINGS CO., LTD.;	DS-3201b 片		JXHL2500284	片剂	化学药品	2.4	EZH1; EZH2
山东盛迪医药有限公司;	HRS-1358 片	Phase I	CXHL2501010	片剂	化学药品	1	ER

江苏恒瑞医药股份有限公司;	HRS-3738 片	Phase I	CXHL2501007	片剂	化学药品	1	CRBN
山东盛迪医药有限公司; 上海恒瑞医药有限公司;	HRS-6208 胶囊	Phase I	CXHL2501014	胶囊剂	化学药品	1	CDK7
苏州蓝马医疗技术有限公司;	LM103 注射液	Phase I	CXSL2500796	注射剂	生物制品	1	not available
Pfizer Inc.; Wyeth BioPharma Division of Wyeth Pharmaceuticals LLC;	PF-07264660 注射液	Phase I	JXSB2500126	注射剂	生物制品	1	IL-33; IL-4; IL-13
苏州盛迪亚生物医药有限公司; 上海恒瑞医药有限公司;	SHR-9539 注射液	Phase I	CXSL2500793	注射剂	生物制品	1	CD3; GPRC5D
北京质肽生物医药科技有限公司;	ZT006 片	Phase I	CXSB2500171	片剂	生物制品	1	GLP-1R

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

4.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表6: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
上海理想制药有限公司; 上海理想制药有限公司;	奥卡西平片	已上市	CYHB2501851	片剂	化学药品	4	sodium channel
浙江海瀚药业有限公司; 云南龙海天然植物药业有限公司;	多索茶碱注射液	已上市	CYHB2501838	注射剂	化学药品	4	PDE
广州绿十字制药股份有限公司; 广州绿十字制药股份有限公司;	复方氨基酸注射液 (18AA-IX-SF)	已上市	CYHB2501842	注射剂	化学药品	4	not available
广州绿十字制药股份有限公司; 广州绿十字制药股份有限公司;	复方氨基酸注射液 (18AA-VII-SF)	已上市	CYHB2501841	注射剂	化学药品	4	not available
远大医学营养科学 (武汉) 有限公司; 远大医学营养科学 (武汉) 有限公司;	复方氨基酸注射液 (18AA-IX)	已上市	CYHS2503452	注射剂	化学药品	4	not available
江西施美药业股份有限公司; 江西施美药业股份有限公司;	富马酸伏诺拉生片	已上市	CYHB2501835	片剂	化学药品	4	proton pump
上海葛兰素史克药业有限公司; 上海迪赛诺医药集团股份有限公司;	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	已上市	CYHB2501833	片剂	化学药品		HBV polymerase; HIV-1 RT
杏辉天力 (杭州) 药业有限公司; 杏辉天力 (杭州) 药业有限公司;	开塞露 (含甘油)	已上市	CYHB2501825	外用溶液剂	化学药品		not available

广东云方制药有限公司; 盈信药业(汕头)有限公司;	胶体果胶铋胶囊	已上市	CYHB2501850	胶囊剂	化学药品	原 4	not available
广东云方制药有限公司; 盈信药业(汕头)有限公司;	胶体酒石酸铋胶囊	已上市	CYHB2501849	胶囊剂	化学药品	原 4	gastric acid
山东创新药物研发有限公司; 江西施美药业股份有限公司;	利伐沙班颗粒	已上市	CYHS2503403	颗粒剂	化学药品	3	factor Xa
湖南五洲通药业股份有限公司; 湖南五洲通药业股份有限公司;	硫酸奈替米星注射液	已上市	CYHB2550324	注射剂	化学药品	原 6	30S subunit
山东二叶制药有限公司; 苏州二叶制药有限公司;	注射用硫酸头孢匹罗	已上市	CYHB2501848	注射剂(冻干)	化学药品	无	PBP
福建古田药业有限公司; 福建古田药业有限公司;	腺苷钴胺片	已上市	CYHB2550325	片剂	化学药品		vitamin B12
宝鸡市双峰气体有限公司; 宝鸡市双峰气体有限公司;	氧(气态)	已上市	CYHB2501846	医用气体	化学药品	无	not available
河南合生生物技术有限公司; 辅仁药业集团有限公司;	注射用炎琥宁	已上市	CYHB2501826	注射剂(冻干)	化学药品	原 6	not available
上海葛兰素史克药业有限公司; 上海迪赛诺医药集团股份有限公司;	盐酸帕罗西汀片	已上市	CYHB2501843	片剂	化学药品		GRK2; SERT
四川科伦药业股份有限公司; 广东科泓药业有限公司;	盐酸左氧氟沙星氯化钠注射液	已上市	CYHB2501829	注射剂	化学药品		bacterial Top II
四川科伦药业股份有限公司; 四川科伦药业股份有限公司;	乙磺酸尼达尼布软胶囊	已上市	CYHB2501854	软胶囊	化学药品	4	FGFR; PDGFR; VEGFR
Maxmind Pharmaceutical GmbH; LABORATORIOS LEON FARMA, S. A.;	左炔诺孕酮片	已上市	JYHB2500487	片剂	化学药品	5.2	progestin
信达生物制药(苏州)有限公司; 信达生物制药(苏州)有限公司;	阿达木单抗注射液	已上市	CYSB2500208	注射剂	生物制品	无	TNF- α
华兰生物工程重庆有限公司; 华兰生物工程重庆有限公司;	狂犬病人免疫球蛋白	已上市	CYSB2500206	注射剂(冻干)	生物制品	3.4	rabies virus
上海生物制品研究所有限责任公司; 上海生物制品研究所有限责任公司;	利妥昔单抗注射液	已上市	CYSB2500226	注射剂	生物制品	3.3	CD20

安徽安科生物工程(集团)股份有限公司; 安徽安科生物工程(集团)股份有限公司;	注射用曲妥珠单抗	已上市	CYSB2500241	注射剂(冻干)	生物制品	3.3	HER2
北京科兴中维生物技术有限公司; 北京科兴中维生物技术有限公司;	吸附破伤风疫苗	已上市	CYSB2500235	注射剂	生物制品	3.3	tetanus toxoid
北京四环生物制药有限公司; 北京四环生物制药有限公司;	重组人促红素注射液(CHO 细胞)	已上市	CYSB2500213	注射剂	生物制品	原 2	EPO
上海联合赛尔生物工程有限公司; 上海联合赛尔生物工程有限公司;	重组人生长激素注射液	已上市	CYSB2500236	注射剂	生物制品	3.4	GH
上海联合赛尔生物工程有限公司; 上海联合赛尔生物工程有限公司;	注射用重组人生长激素	已上市	CYSB2500238	注射剂(冻干)	生物制品	无	GH
宜昌东阳光长江药业股份有限公司; 宜昌东阳光长江药业股份有限公司;	精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30R)	已上市	CYSB2500219	注射剂	生物制品	3.3	insulin
江西东抚制药有限公司; 江西东抚制药有限公司;	氨基己酸注射液	未知	CYHB2501834	注射剂	化学药品	3	plasmin
湖南千金湘江药业股份有限公司; 杭州朱养心药业有限公司;	巴瑞替尼片	未知	CYHB2501831	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK1
湖南醇健制药科技有限公司; 新乡市常乐制药有限公司;	地塞米松磷酸钠注射液	未知	CYHB2501837	注射剂	化学药品	3	glucocorticoid
广西鸿济药业集团有限公司; 广西鸿济药业集团有限公司;	人工牛黄甲硝唑胶囊	未知	CYHB2501840	胶囊剂	化学药品		not available
新乡市常乐制药有限公司; 新乡市常乐制药有限公司;	熊去氧胆酸胶囊	未知	CYHB2501852	胶囊剂	化学药品	4	bile acid
南京海纳制药有限公司; 南京海纳制药有限公司;	硫酸镁钠钾口服用浓溶液	申请上市(Other)	CYHB2501844	口服溶液剂	化学药品	4	not available
华北制药金坦生物技术股份有限公司; 华北制药金坦生物技术股份有限公司;	那屈肝素钙注射液	申请上市(Other)	CYHB2501845	注射剂	化学药品	4	heparin
宁波美诺华天康药业有限公司; 宁波美诺华天康药业有限公司;	艾拉莫德片	申请上市	CYHS2503395	片剂	化学药品	4	not available

重庆华森制药股份有限公司; 重庆华森制药股份有限公司;	阿帕他胺片	申请上市	CYHS2503468	片剂	化学药品	4	AR
安徽佳和药业有限公司; 安徽佳和药业有限公司;	氯氯地平阿托伐他汀钙片	申请上市	CYHS2503440	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; HMG-CoA reductase
广州大光制药有限公司; 广州大光制药有限公司;	苯磺酸美洛加巴林片	申请上市	CYHS2503412	片剂	化学药品	4	GABA; $\alpha 2 \delta$
云鹏医药集团有限公司; 云鹏医药集团有限公司;	苯磺酸左氯氯地平片	申请上市	CYHS2503458	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
四川普锐特药业有限公司; 四川普锐特药业有限公司;	吸入用丙酸倍氯米松混悬液	申请上市	CYHS2503447	吸入剂	化学药品	4	glucocorticoid
通化万通药业股份有限公司; 通化万通药业股份有限公司;	布洛芬缓释胶囊	申请上市	CYHS2503417	胶囊剂(缓释)	化学药品	4	COX
杭州和泽坤元药业有限公司; 浙江皓格药业有限公司;	布瑞哌唑片	申请上市	CYHS2503472	片剂	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
烟台巨先药业有限公司; 烟台巨先药业有限公司;	布瑞哌唑口崩片	申请上市	CYHS2503450	口腔崩解片	化学药品	3	5-HT2A receptor; D2 receptor; 5-HT1A receptor
赤峰固得药业有限公司; 浙江诺得药业有限公司;	醋酸钙片	申请上市	CYHS2503416	片剂	化学药品	3	P
山东齐都药业有限公司; 山东齐都药业有限公司;	醋酸钠林格葡萄糖注射液(I)	申请上市	CYHS2503391	注射剂	化学药品	3	Na ⁺ ; K ⁺ ; Ca ²⁺ ; carbohydrate
江苏天士力帝益药业有限公司; 江苏天士力帝益药业有限公司;	达格列净二甲双胍缓释片(III)	申请上市	CYHS2503407	缓释片	化学药品	4	PEN2; SGLT2
江苏天士力帝益药业有限公司; 江苏天士力帝益药业有限公司;	达格列净二甲双胍缓释片(II)	申请上市	CYHS2503406	缓释片	化学药品	4	PEN2; SGLT2
山东诺禾康药业有限公司; 山东诺禾康药业有限公司;	达格列净二甲双胍缓释片(IV)	申请上市	CYHS2503413	缓释片	化学药品	4	PEN2; SGLT2
江苏天士力帝益药业有限公司; 江苏天士力帝益药业有限公司;	达格列净二甲双胍缓释片(I)	申请上市	CYHS2503405	缓释片	化学药品	4	PEN2; SGLT2
重庆药友制药有限责任公司; 重庆药友制药有限责任公司;	碘比醇注射液	申请上市	CYHS2503426	注射剂	化学药品	4	not available
广州聚力医药开发有限公司; 广东众生药业股份有限公司;	地氯雷他定口服溶液	申请上市	CYHS2503469	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor

上海理想制药有限公司; 裕松源药业有限公司;	丁溴东莨菪碱注射液	申请上市	CYHS2503442	注射剂	化学药品	4	mAChR
汇禹远和(海南)药业有限公司; 江苏迪赛诺制药有限公司;	地塞米松棕榈酸酯注射液	申请上市	CYHS2503459	注射剂	化学药品	4	glucocorticoid
南京海纳制药有限公司; 南京海纳制药有限公司;	非奈利酮片	申请上市	CYHS2503393	片剂	化学药品	4	MR
安徽丰原药业股份有限公司; 安徽丰原药业股份有限公司;	中性低钙腹膜透析液(碳酸氢盐-G2.5%)	申请上市	CYHS2503430	透析用溶液剂	化学药品	3	not available
安徽丰原药业股份有限公司; 安徽丰原药业股份有限公司;	中性低钙腹膜透析液(碳酸氢盐-G1.5%)	申请上市	CYHS2503431	透析用溶液剂	化学药品	3	not available
苏州二叶制药有限公司; 重庆吉斯瑞制药有限公司;	注射用氟氧头孢钠	申请上市	CYHS2503437	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP
朗天药业(湖北)有限公司; 朗天药业(湖北)有限公司;	甘油磷酸钠注射液	申请上市	CYHS2503432	注射剂	化学药品	4	not available
广东彼迪药业有限公司; 广东彼迪药业有限公司;	格列齐特缓释片	申请上市	CYHS2503461	缓释片	化学药品	4	SUR1
辅必成(上海)医药科技有限公司; 南京海纳制药有限公司;	环孢素滴眼液(III)	申请上市	CYHS2503420	眼用乳剂	化学药品	4	NTCP; Cyp; CaN
阿斯利康制药有限公司; 阿斯利康制药有限公司;	环硅酸锆钠散	申请上市	CYHS2503401	散剂	化学药品	4	K+
湖南方盛制药股份有限公司; 湖南方盛制药股份有限公司;	甲苯磺酸艾多沙班片	申请上市	CYHS2503410	片剂	化学药品	4	factor Xa
杭州民生药物研究院有限公司; 华益药业科技(安徽)有限公司;	甲钴胺片	申请上市	CYHS2503460	片剂	化学药品	4	vitamin B12
安徽泰恩康制药有限公司; 安徽泰恩康制药有限公司;	甲磺酸沙非胺片	申请上市	CYHS2503456	片剂	化学药品	4	MAO-B
南京羚诺生物医药技术研究院有限公司; 药大制药有限公司;	间苯三酚口崩片	申请上市	CYHS2503396	口腔崩解片	化学药品	3	not available
浙江赛默制药有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	聚多卡醇注射液	申请上市	CYHS2503439	注射剂	化学药品	4	not available
广东星昊药业有限公司; 广东星昊药业有限公司;	卡铂注射液	申请上市	CYHS2503443	注射剂	化学药品	4	DNA

江西施美药业股份有限公司; 江西施美药业股份有限公司;	克林霉素磷酸酯凝胶	申请上市	CYHS2503392	凝胶剂	化学药品	3	50S subunit
江苏盈科生物制药有限公司; 江苏盈科生物制药有限公司;	利多卡因丁卡因乳膏	申请上市	CYHS2503466	乳膏剂	化学药品	3	not available
安若维他药业泰州有限公司; 安若维他药业泰州有限公司;	硫酸羟氯喹片	申请上市	CYHS2503470	片剂	化学药品	4	not available
山东汉方制药有限公司; 南京九胃药业有限公司;	洛索洛芬钠贴剂	申请上市	CYHS2503415	贴剂	化学药品	4	COX
山东新时代药业有限公司; 山东新时代药业有限公司;	麦考酚钠肠溶片	申请上市	CYHS2503427	肠溶片	化学药品	4	IMPDH
铜耀生物科技(上海)有限公司; 江苏复旦复华药业有限公司;	孟鲁司特钠咀嚼片	申请上市	CYHS2503463	咀嚼片	化学药品	4	CysLT1
重庆药友制药有限责任公司; 重庆药友制药有限责任公司;	瑞格列奈片	申请上市	CYHS2503435	片剂	化学药品	4	SUR1; SUR2
北京柏雅联合药物研究所有限公司; 浙江仟源海力生制药有限公司;	四烯甲基萘醌软胶囊	申请上市	CYHS2503429	软胶囊	化学药品	4	vitamin K2
海南倍特药业有限公司; 海南倍特药业有限公司;	注射用头孢曲松钠/氯化钠注射液	申请上市	CYHS2503446	注射剂(粉针+水)	化学药品	4	PBP; EAAT2
江苏九旭药业有限公司; 江苏九旭药业有限公司;	维生素 K1 注射液	申请上市	CYHS2503464	注射剂	化学药品	3	vitamin K1
山东齐都药业有限公司; 山东齐都药业有限公司;	乌帕替尼缓释片	申请上市	CYHS2503402	缓释片	化学药品	4	JAK1
广州合和医药有限公司; 扬州中宝药业股份有限公司;	腺苷注射液	申请上市	CYHS2503399	注射剂	化学药品	4	adenosine receptor
四川奇裕医药科技有限公司; 康普药业股份有限公司;	硝普钠注射液	申请上市	CYHS2503444	注射剂	化学药品	3	NO
广州乐密医药科技有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	盐酸阿莫罗芬搽剂	申请上市	CYHS2503428	外用溶液剂	化学药品	4	not available
黄山精制药业有限公司; 黄山精制药业有限公司;	盐酸氨溴索口服溶液	申请上市	CYHS2503419	口服溶液剂	化学药品	4	GBA
四川天杏汇医药科技有限公司; 成都百裕制药股份有限公司;	盐酸苯海拉明注射液	申请上市	CYHS2503453	注射剂	化学药品	3	H1 receptor

云鹏医药集团有限公司; 云鹏医药集团有限公司;	盐酸苯海索片	申请上市	CYHS2503445	片剂	化学药品	3	not available
江西科为制药有限公司; 河北爱尔海泰制药有限公司;	注射用盐酸地尔 硫卓	申请上市	CYHS2503454	注射剂(冻 干)	化学药品	4	calcium channel
浙江赛默制药有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	盐酸丁螺环酮片	申请上市	CYHS2503421	片剂	化学药品	3	5-HT1A receptor
湖北美林药业有限公司; 湖北美林药业有限公司;	注射用盐酸多西 环素	申请上市	CYHS2503467	注射剂(冻 干)	化学药品	3	30S subunit
成都瑞尔医药科技有限公 司;杭州民生药业股份有 限公司;	盐酸米诺环素胶 囊	申请上市	CYHS2503408	胶囊剂	化学药品	4	30S subunit
海南全星制药有限公司; 海南全星制药有限公司;	盐酸奈福泮注射 液	申请上市	CYHS2503457	注射剂	化学药品	3	not available
福州基石医药科技有限公 司;福州基石医药科技有 限公司;	盐酸曲唑酮缓释 片	申请上市	CYHS2503449	缓释片	化学药品	4	SERT; 5-HT2A receptor
海南赛立克药业有限公 司;海南赛立克药业有限 公司;	依折麦布片	申请上市	CYHS2503424	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry
湖南华纳大药厂股份有限 公司;湖南华纳大药厂股 份有限公司;	左卡尼汀注射液	申请上市	CYHS2503398	注射剂	化学药品	4	carnitine
迈威(上海)生物科技股 份有限公司;江苏泰康生 物医药有限公司;	阿柏西普眼内注 射溶液	申请上市	CXSS2500098	眼内注射剂	生物制品	3.3	VEGFR
科笛生物医药(无锡)有 限公司;	米诺地尔泡沫剂	申请临床	CYHL2500166	泡沫剂	化学药品	3	K+ channel
福元药业有限公司;	酮洛芬凝胶贴膏	申请临床	CYHL2500169	贴膏剂	化学药品	3	COX
上海朝晖药业有限公司;	酮洛芬贴膏	申请临床	CYHL2500167	贴膏剂	化学药品	3	COX
海南斯达制药有限公司;	盐酸羟甲唑啉滴 眼液	申请临床	CYHL2500170	滴眼剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor
杭州和泽坤元药业有限公 司;裕松源药业有限公司;	比索洛尔氨氯地 平片	BB 临床	CYHB2501839	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; β 1- adrenergic receptor

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

4.3. 重要研发管线一览

- 9月17日,礼来公布了ACHIEVE-3研究的积极顶线结果,该研究是一项开放标签、随机的III期临床研究,在1698名经二甲双胍治疗血糖控制不佳的2型糖尿病成人参与者中,评估了orforglipron对比口服司美格鲁肽(按照已获批说明书用药)的安全性和有效性。

- 9月15日,诺和诺德宣布,欧洲药品管理局(EMA)人用医药产品委员会(CHMP)已批准更新 Rybelsus (口服司美格鲁肽)的标签,以反映 SOUL 试验中观察到的心血管获益。Rybelsus 成为首个且唯一在欧盟获批用于2型糖尿病且已被证明具有心血管获益的口服胰高血糖素样肽-1受体激动剂(GLP-1RA)。

5. 行业洞察与监管动态

- 9月18日,近年来,随着多模式镇痛和减少阿片类药物使用理念的推广,用于术后镇痛的长效局部麻醉药的改良研发日渐增多,为规范此类药物的临床试验设计,提高研发的质量与效率,药审中心起草了《用于术后镇痛的长效局部麻醉药临床试验技术指导原则(征求意见稿)》。
- 9月17日,为加强对于CAR-T细胞治疗产品说明书的管理,促进说明书撰写的规范性和持续完善,药审中心组织起草了《嵌合抗原受体T细胞说明书临床相关信息撰写指导原则(征求意见稿)》。
- 9月16日,为鼓励、规范和指导预防用mRNA疫苗的研发,经广泛调研和讨论,药审中心起草了《预防用mRNA疫苗药学研究技术指导原则(征求意见稿)》,现公开征求意见。

表7：重要行业洞察与监管动态

所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	9月18日	《用于术后镇痛的长效局部麻醉药临床试验技术指导原则（征求意见稿）》
政策监管	9月17日	《嵌合抗原受体T细胞说明书临床相关信息撰写指导原则（征求意见稿）》
政策监管	9月16日	《预防用 mRNA 疫苗药学研究技术指导原则（征求意见稿）》

数据来源：CDE，东吴证券研究所

6. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为-2.07%、24.17%，相对沪深 300 的超额收益分别为-1.63%、9.76%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为-2.25%、98.72%，相对于恒生科技指数跑赢-7.34%、57.85%；本周医疗器械（-2.04%）、医药商业（-0.95%）、医疗服务（-0.47%）、生物制品（-3.47%）、中药（-2.13%）等股价下跌；本周 A 股涨幅居前益诺思（23.32%）、福瑞股份（17.76%）、诚达药业（14.62%），跌幅居前昂利康（-13.40%）、能特科技（-12.64%）、舒泰神（-12.26%）；本周 H 股涨幅居前药明合联（4.37%）、药明生物（3.56%）、晶泰控股（3.23%）。医药板块表现特点：本周医药板块调整收窄，部分子行业小幅回弹。

图5：医药行业 2021 年初至今（2025 年 9 月 19 日）市场表现

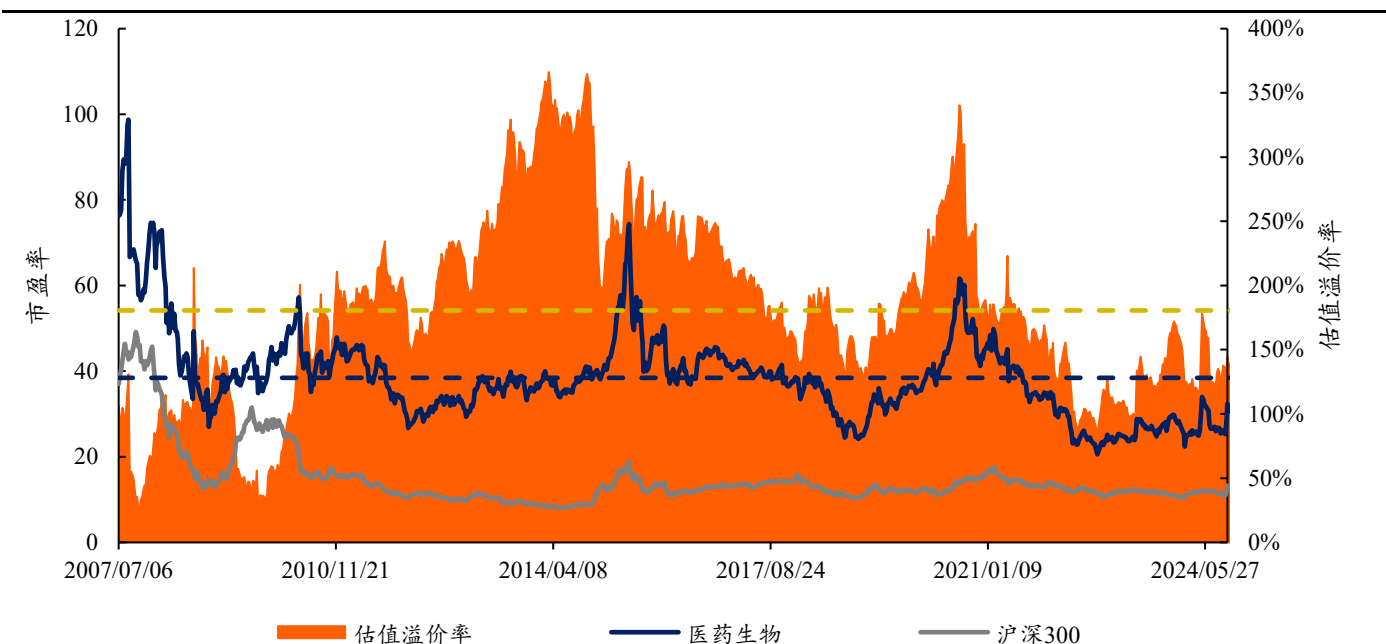


数据来源：Wind，东吴证券研究所

6.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 39.77，较历史均值高 1.34

截至 2025 年 9 月 19 日，医药指数市盈率为 39.77 倍，环比上周下降 0.83 倍，高于历史均值 1.34 倍；沪深 300 指数市盈率为 13.96 倍，医药指数盈利率溢价率为 184.9%，环比上周下降 2.4%，高于历史均值 4.3%。

图6：2007 年 7 月至今（2025 年 9 月 19 日）期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

6.2. 医药子板块追踪：本周医疗器械上升 2.2%，优于其他子板块

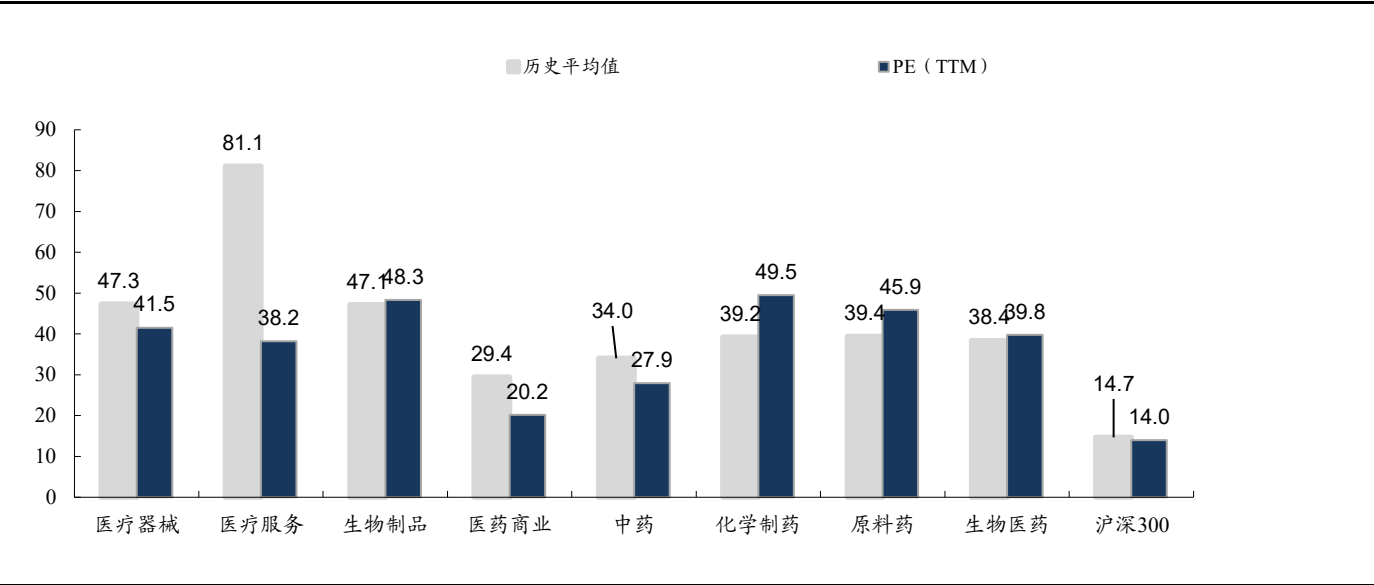
本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为-2.07%、24.17%，相对沪深 300 的超额收益分别为-1.63%、9.76%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为-2.25%、98.72%，相对于恒生科技指数跑赢-7.34%、57.85%；本周医疗器械（-2.04%）、医药商业（-0.95%）、医疗服务（-0.47%）、生物制品（-3.47%）、中药（-2.13%）等股价下跌；本周 A 股涨幅居前益诺思（23.32%）、福瑞股份（17.76%）、诚达药业（14.62%），跌幅居前昂利康（-13.40%）、能特科技（-12.64%）、舒泰神（-12.26%）；本周 H 股涨幅居前药明合联（4.37%）、药明生物（3.56%）、晶泰控股（0.96%）。医药板块表现特点：本周医药板块调整收窄，部分子行业小幅回弹。

表8: 板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
801153.SI	医疗器械	-2.04	13.18
000001.SH	上证指数	-1.30	13.97
801154.SI	医药商业	-0.95	2.90
000300.SH	沪深 300	-0.44	14.41
801156.SI	医疗服务	-0.47	46.19
801155.SI	中药	-2.13	-0.43
801152.SI	生物制品	-3.47	16.75
801150.SI	生物医药	-2.07	24.17
851511.SI	原料药	-2.11	32.35
801151.SI	化学制药	-2.43	41.47

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2025 年 9 月 19 日）

图7: 子行业估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2025 年 9 月 19 日）

6.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前益诺思（23.32%）、福瑞股份（17.76%）、诚达药业（14.62%），跌幅居前昂利康（-13.40%）、能特科技（-12.64%）、舒泰神（-12.26%）；本周 H 股涨幅居前药明合联（4.37%）、药明生物（3.56%）、晶泰控股（3.23%）。医药板块表现特点：本周医药板块调整收窄，部分子行业小幅回弹。

表9：A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	益诺思	23.32	昂利康	-13.40
2	福瑞股份	17.76	能特科技	-12.64
3	诚达药业	14.62	舒泰神	-12.26
4	振德医疗	12.09	诺诚健华-U	-11.94
5	维康药业	11.32	联环药业	-11.91
6	万邦德	9.90	海辰药业	-10.63
7	采纳股份	9.15	常山药业	-10.51
8	华兰股份	8.91	透景生命	-10.33
9	盟科药业-U	8.76	海特生物	-10.22
10	汇宇制药-W	8.00	广生堂	-10.01

表10：A 股 2025 年年初至今涨跌幅前十

排 名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	舒泰神	379.08	*ST 苏吴 普利退(退 市)	-90.13
2	塞力医疗	298.20	*ST 吉药(退 市)	-86.93
3	天臣医疗	268.85	龙津退(退 市)	-83.59
4	一品红	245.84	*ST 双成 *ST 大药(退 市)	-73.06
5	荣昌生物	240.58	ST 葫芦娃	-58.65
6	广生堂	230.55	信邦制药	-51.24
7	博瑞医药	212.42	*ST 长药	-43.00
8	海辰药业	200.78	葵花药业	-21.77
9	昂利康	199.50		-21.43
10	赛诺医疗	189.96		-21.14

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2025 年 9 月 19 日）

7. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期：

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

8. 附录

表11：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症的药物
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等）
	2. 改良型疫苗	(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	(1) 在已上市制品基础上，对其剂型、给药途径等进行优化，且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类制品上市生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上，具有重大技术改进的生物制品，如重组技术替代生物组织提取技术；较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。
	3. 境内或境外已上市生物制品	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
中药	1. 中药创新药	(1) 中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂，即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂，及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。

	(1) 改变已上市中药给药途径的制剂，即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。
	(2) 改变已上市中药剂型的制剂，即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。
2. 中药改良型新药	(3) 中药增加功能主治。
	(4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。
3. 古代经典名方中药复方制剂	(1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。
	(2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于代经典名方加减化裁的中药复方制剂。
4. 同名同方药	

数据来源：CDE，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>