



2025年08月11日

超配

政策再发力，建议关注脑机接口等医疗器械投资机会

——医药生物行业周报（2025/08/04-2025/08/10）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

赖菲虹 S0630525050001

lfhong@longone.com.cn

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（08月04日-08月08日）医药生物板块整体下跌0.84%，在申万31个行业中排第31位，跑输沪深300指数2.07个百分点。当前医药生物板块PE估值为30.83倍，处于历史中位水平，相对于沪深300的估值溢价为144%。子板块涨幅前三的为医疗器械(申万)、生物制品(申万)、医药商业(申万)、涨幅分别为2.70%、-0.74%、-1.35%。个股方面，上周上涨的个股为176只（占比37.13%），下跌的个股287只（占比60.55%）。涨幅前五的个股分别为南模生物（42.48%）、海辰药业（41.29%）、赛诺医疗（39.52%）、诚意药业（35.81%）、大博医疗（31.49%）。

➤ 行业要闻：

近日，工信部、发改委、教育部、卫健委、国资委、中科院、药监局等7部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，提出到2027年脑机接口关键技术取得突破到2027年，脑机接口关键技术取得突破，初步建立先进的技术体系、产业体系和标准体系。电极、芯片和整机产品性能达到国际先进水平，脑机接口产品在工业制造、医疗健康、生活消费等加快应用。产业规模不断壮大，打造2至3个产业发展集聚区，开拓一批新场景、新模式、新业态。到2030年，脑机接口产业创新能力显著提升，形成安全可靠的产业体系，培育2至3家有全球影响力的领军企业和一批专精特新中小企业，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力迈入世界前列。

（信息来源：工信部）

➤ 投资建议：

本周医药生物板块小幅调整，医疗器械子板块表现相对较好。工信部、卫健委等7部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，从“技术攻关”、“应用落地”“产业支持”等三方面为脑机接口产业发展绘制了“施工蓝图”。脑机接口可实现生物智能与机器智能的协同交互，是生命科学和信息科学融合发展的前沿技术，当前创新成果持续涌现，产业加速壮大，正孕育颠覆性突破。本次《意见》提出，脑机接口到2027年关键技术取得突破，到2030年产业创新能力显著提升，形成安全可靠的产业体系，培育2至3家有全球影响力的领军企业。此前国家医保局已印发《神经系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，设立了侵入式脑机接口置入费、取出费等价格项目；北京、上海等地发布行动方案，针对脑机接口领域的监管政策。政策引导下，产业潜力有望加速爆发，落地场景有望加速打通。建议关注医疗器械板块及脑机接口相关概念标的等。同时建议关注创新药、CXO、医疗服务、二类疫苗等细分板块的优质个股。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、开立医疗、安杰思、华厦眼科；

个股关注组合：科伦药业、干红制药、海尔生物、康泰生物、百普赛斯。

➤ 风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；研发进展不及预期风险；药械产品安全事件风险等。



相关研究

1.BD交易火热,持续关注相关投资机会——医药生物行业周报（2025/07/28-2025/08/03）

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	9
4. 风险提示	9

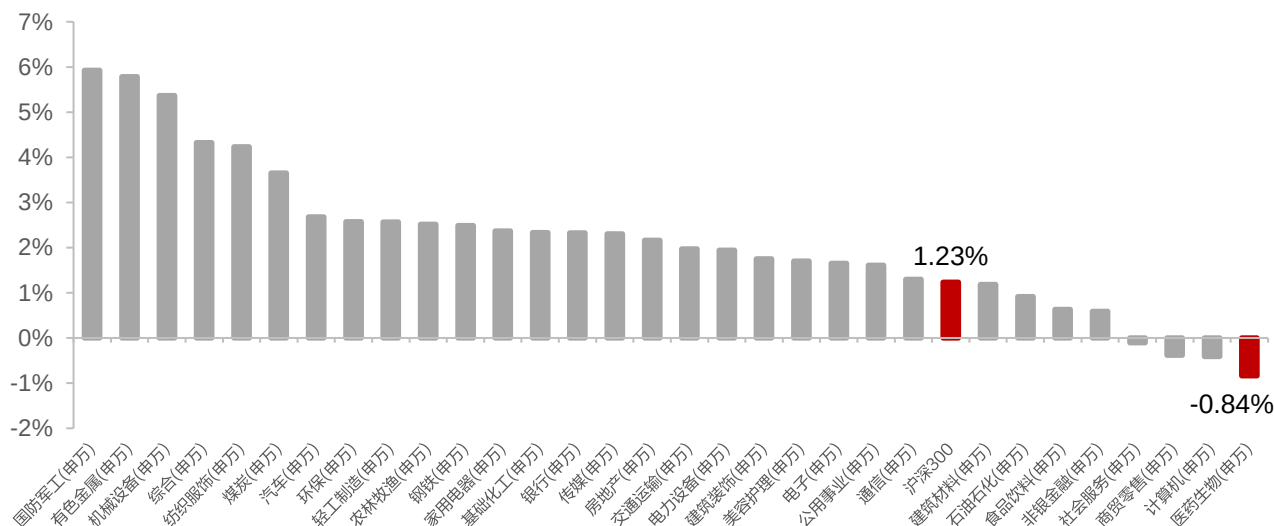
图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅	4
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	5
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）	6
图 6 申万一级行业 PE 估值（TTM，剔除负值）	6
图 7 医药生物子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）	7
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况	7

1. 市场表现

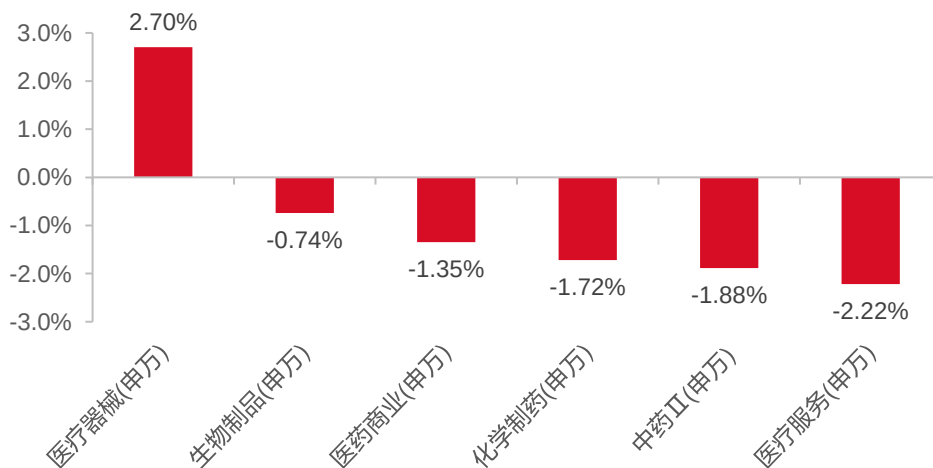
上周(08月04日-08月08日)医药生物板块整体下跌0.84%，在申万31个行业中排名第31位，跑输沪深300指数2.07个百分点。子板块中上涨的为医疗器械(申万)，涨幅为2.70%。

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

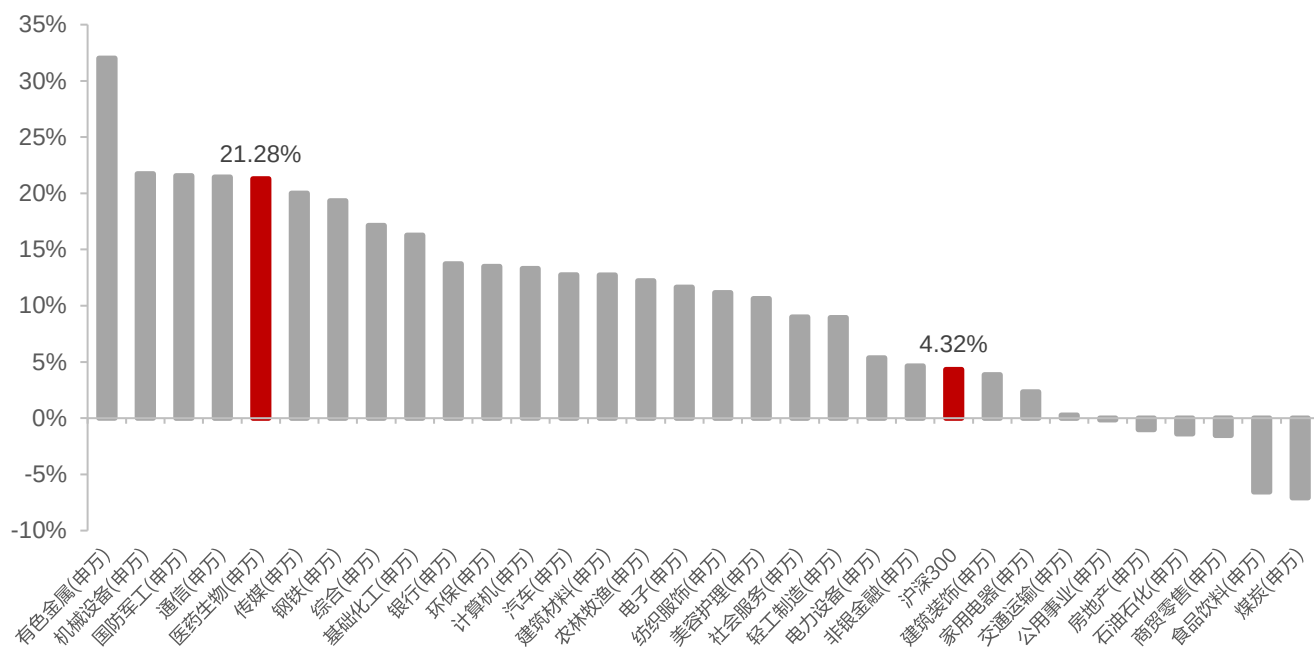
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

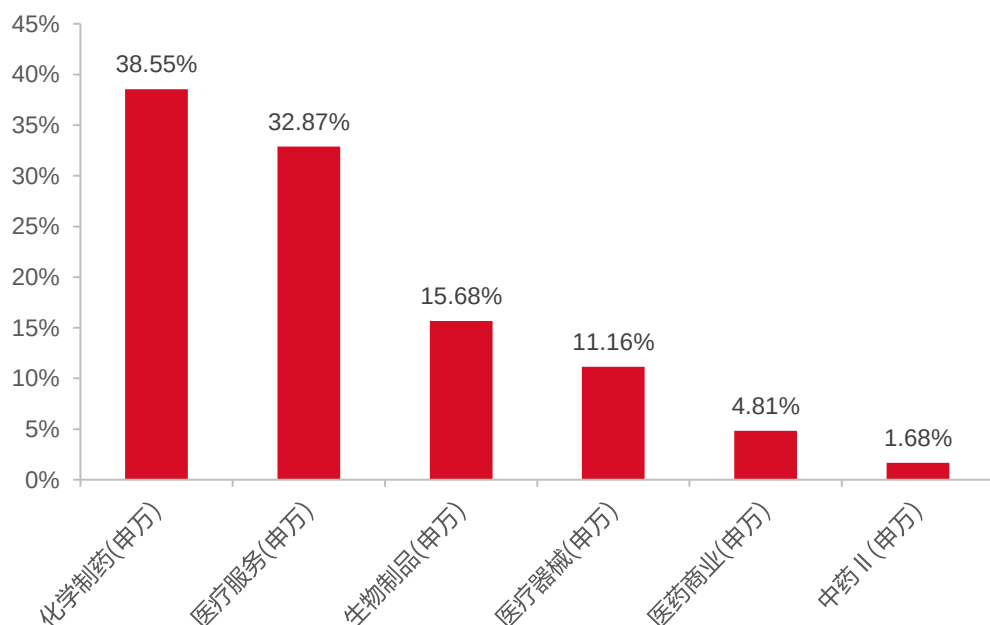
年初至今,医药生物板块整体上涨21.28%,在申万31个行业中排名第5位,跑赢沪深300指数16.96个百分点。子板块均实现上涨,化学制药(申万)、医疗服务(申万)、生物制品(申万)、医疗器械(申万)、医药商业(申万)、中药II(申万)涨幅分别为38.55%、32.87%、15.68%、11.16%、4.81%、1.68%。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

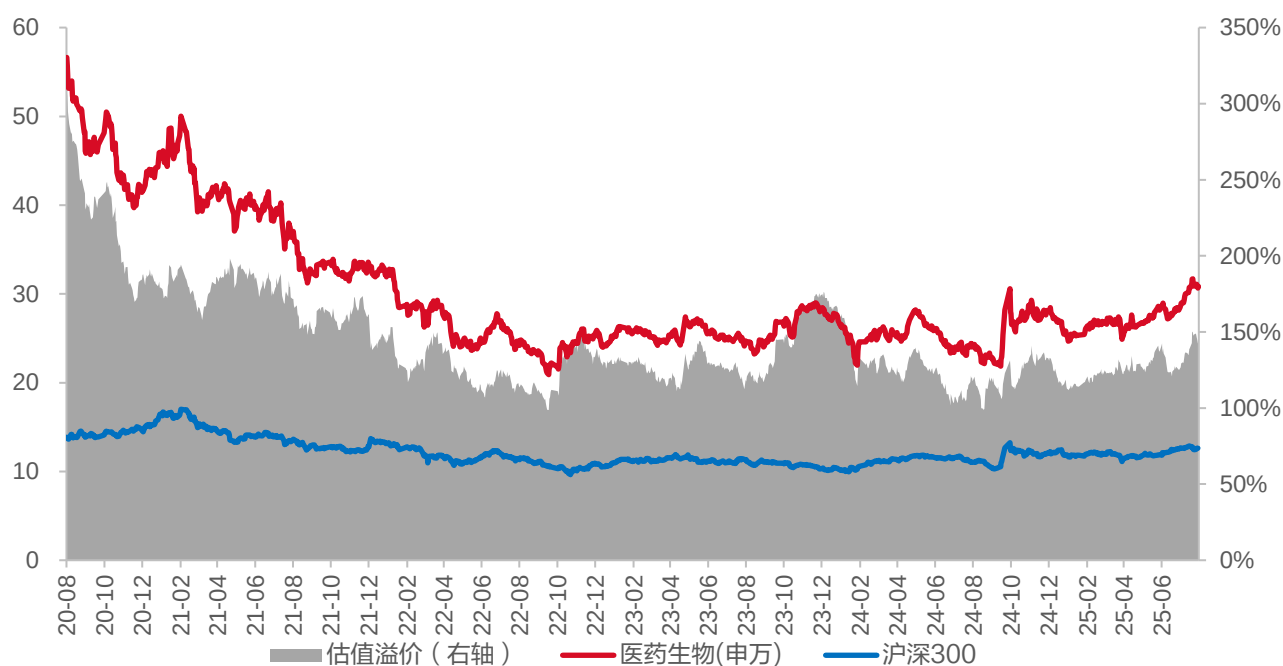
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

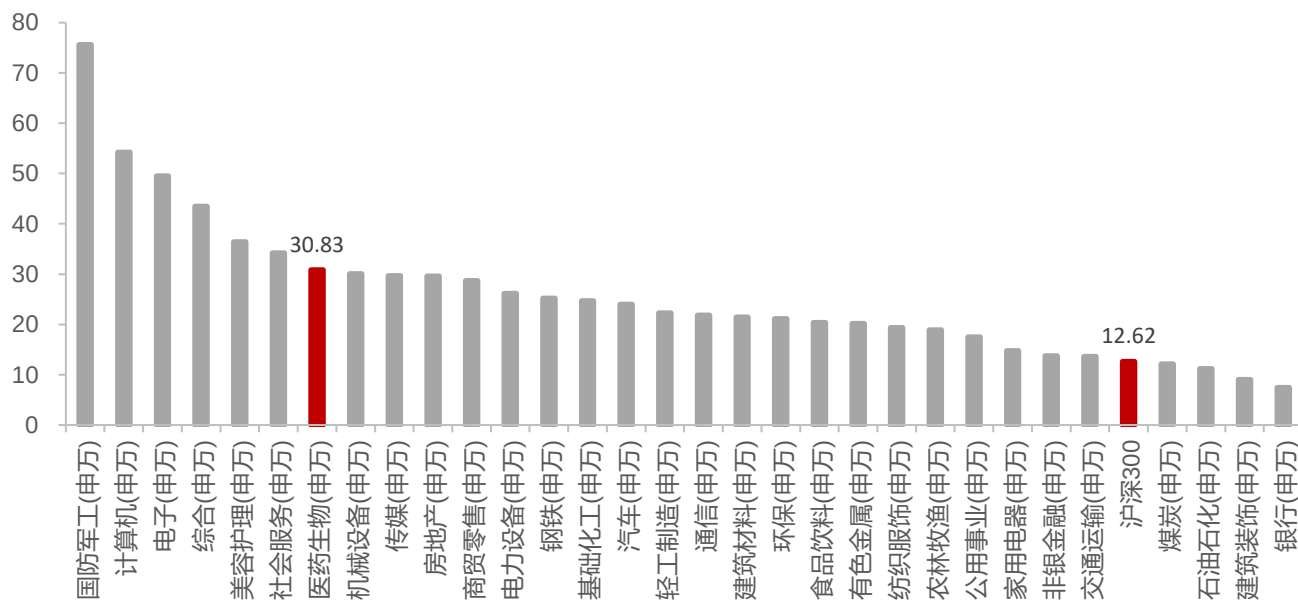
截至 2025 年 08 月 08 日, 医药生物板块 PE 估值为 30.83 倍, 相对于沪深 300 的估值溢价为 144%。医药生物子板块中, 生物制品(申万)、化学制药(申万)、医疗器械(申万)、医疗服务(申万)、中药 II(申万)、医药商业(申万)的 PE 估值分别为 38.25 倍、36.08 倍、33.29 倍、29.97 倍、24.08 倍、17.74 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



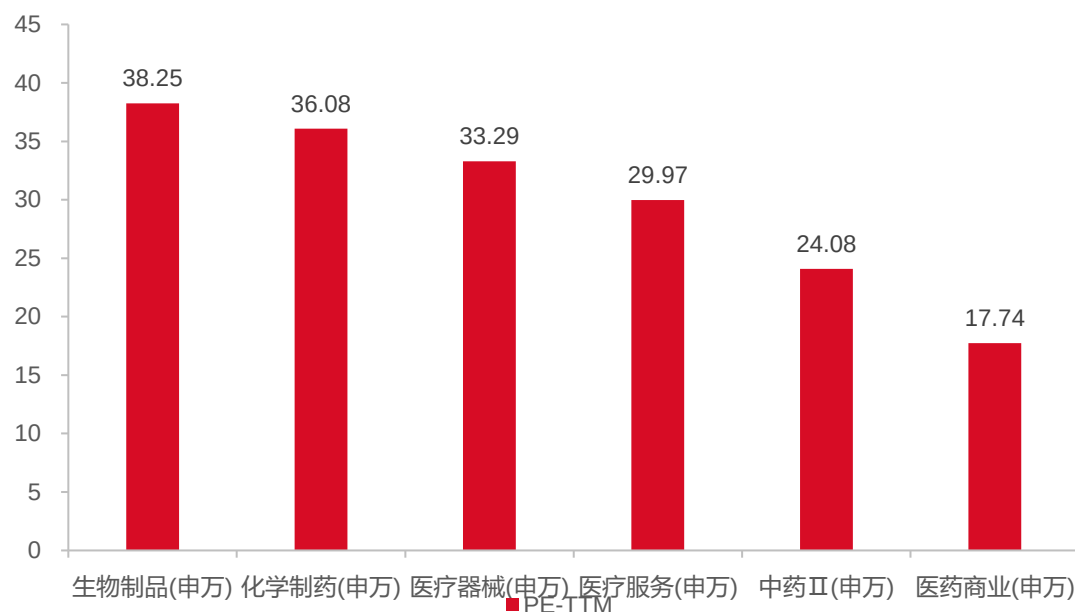
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 申万一级行业 PE 估值（TTM，剔除负值）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

个股方面,上周上涨的个股为 337 只(占比 71.10%),下跌的个股 127 只(占比 26.79%)。涨幅前五的个股分别为南模生物(42.48%)、海辰药业(41.29%)、赛诺医疗(39.52%)、诚意药业(35.81%)、大博医疗(31.49%);跌幅前五的个股分别为南新制药(-18.50%)、奇正藏药(-16.11%)、科兴制药(-15.68%)、海特生物(-14.61%)、昂利康(-13.64%)。

表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
688265.SH	南模生物	42.48%	医疗研发外包	688189.SH	南新制药	-18.50%	化学制剂
300584.SZ	海辰药业	41.29%	化学制剂	002287.SZ	奇正藏药	-16.11%	中药 III
688108.SH	赛诺医疗	39.52%	医疗耗材	688136.SH	科兴制药	-15.68%	其他生物制品
603811.SH	诚意药业	35.81%	化学制剂	300683.SZ	海特生物	-14.61%	医疗研发外包
002901.SZ	大博医疗	31.49%	医疗耗材	002940.SZ	昂利康	-13.64%	化学制剂
300289.SZ	利德曼	29.35%	体外诊断	002907.SZ	华森制药	-13.50%	中药 III
688626.SH	翔宇医疗	27.75%	医疗设备	603229.SH	奥翔药业	-13.48%	原料药
600513.SH	联环药业	22.45%	化学制剂	603716.SH	塞力医疗	-13.43%	医药流通
688273.SH	麦澜德	21.46%	医疗设备	688221.SH	前沿生物-U	-13.38%	化学制剂
002551.SZ	尚荣医疗	18.97%	医疗耗材	300519.SZ	新光药业	-12.68%	中药 III

资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.行业要闻

七部门发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》

近日 8 月 7 日,工信部、国家发展改革委、教育部、国家卫生健康委、国资委、中科院、国家药监局等 7 部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》(以下简称《意见》)。主要内容如下:

总体思路：到 2027 年，脑机接口关键技术取得突破，打造 2 至 3 个产业发展集聚区，开拓一批新场景、新模式、新业态。到 2030 年，脑机接口产业创新能力显著提升，形成安全可靠的产业体系，培育 2 至 3 家有全球影响力的领军企业和一批专精特新中小企业。

加强基础软硬件攻关：创新脑信号传感元件、突破关键脑机芯片、夯实软件工具底座；

打造高性能产品：加快植入式设备研发突破、推动非植入设备量产迭代、发展辅助设备；

推动技术成果应用：推广产业创新成果、提升检测和中试能力；

壮大创新主体：培育优势企业、完善创新载体、推动产业集聚；

提升产业支撑能力：强化标准引领、健全安全保障、优化人才培养；

保障措施：强化统筹协调、加强政策支持、深化国际合作。

（信息来源：工信部）

百济神州发布 2025 年 H1 主要财务数据公告，并上调 2025 年全年业绩指引

2025 年 8 月 6 日，百济神州发布 2025 年 H1 主要财务数据公告，宣布 2025 年 H1 实现营业收入 175.18 亿元，同比增长 46.0%；其中产品收入 173.60 亿元，同比增长 45.9%；归母净利润 4.50 亿元，扣非净利润 2.61 亿元，实现扭亏为盈。同步发布的港股公告中，公司宣布 2025 年 Q2 单季度 GAAP 净利润为 9,400 万美元，同比增长 2.15 亿美元，实现扭亏为盈；经营性现金流为 2.20 亿美元，同比增长 4.25 亿美元，实现转正。

同日，公司发布公告，调整 2025 年度经营业绩预测，将全年营业收入指引从 352-381 亿元上调至 358-381 亿元。

（信息来源：公司公告）

信达生物发布披露 2025 年 H1 经营情况的相关公告

2025 年 8 月 7 日，信达生物发布公告《2025 年第二季度产品收入的最新消息》，宣布 2025 年 H1 公司共取得总产品收入超人民币 52 亿元，同比保持 35% 以上的强劲增长；其中 2025 年第二季度总产品收入超过人民币 27 亿元，同比增长超过 30%。公司业绩的持续增长得益于肿瘤和综合管线双轮驱动共同发力：1) 肿瘤治疗领域的领导品牌和产品组合强大，主要产品保持优异增长，新产品收入贡献持续提升；2) 综合产品线潜力逐渐释放，贡献增长新驱动力：信必乐®（托莱西单抗注射液）和信必敏®（替妥尤单抗 N01 注射液）市场营销和渠道准入工作顺利推进，产品持续放量。2025 年 Q2，全球首个 GCG/GLP-1 双受体激动药物信尔美®（玛仕度肽注射液）的减重适应症获得 NMPA 批准上市，为公司在综合产品线领域的布局再添一款重要品种。

（信息来源：公司公告）

安杰思发布 2025 年 H1 半年报

2025 年 8 月 7 日，安杰思发布 2025 年 H1 半年报，公司 2025 年 H1 实现营收 3.02 亿元（同比+14.56%）；归母净利润 1.26 亿元（同比+1.26%）；扣非净利润 1.12 亿元（同比-7.06%）。2025 年 Q2 单季度实现营业收入 1.74 亿元（同比+14.03%，环比+35.17%）；归母净利润 6977.06 万元（同比-2.65%，环比+24.04%）；扣非净利润 6284.58 万元（同比-12.35%，环比+29.15%）。

（信息来源：公司公告）

3.投资建议

本周医药生物板块小幅调整，医疗器械子板块表现相对较好。工信部、卫健委等7部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，从“技术攻关”、“应用落地”“产业支持”等三方面为脑机接口产业发展绘制了“施工蓝图”。脑机接口可实现生物智能与机器智能的协同交互，是生命科学和信息科学融合发展的前沿技术，当前创新成果持续涌现，产业加速壮大，正孕育颠覆性突破。本次《意见》提出，脑机接口到2027年关键技术取得突破，到2030年产业创新能力显著提升，形成安全可靠的产业体系，培育2至3家有全球影响力的领军企业。此前国家医保局已印发《神经系统类医疗服务价格项目立项指南(试行)》，设立了侵入式脑机接口置入费、取出费等价格项目；北京、上海等地发布行动方案，针对脑机接口领域的监管政策。政策引导下，产业潜力有望加速爆发，落地场景有望加速打通。建议关注医疗器械板块及脑机接口相关概念标的等。同时建议关注创新药、CXO、医疗服务、二类疫苗等细分板块的优质个股。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、开立医疗、安杰思、华厦眼科；

个股关注组合：科伦药业、干红制药、海尔生物、康泰生物、百普赛斯。

4.风险提示

行业政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

公司业绩不及预期风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

研发进展不及预期风险：新药研发需要大量资金、人力和时间的投入，并且具有高风险，若相关产品研发进展不及预期，将会对相关企业投资价值产生不利影响。

药械产品安全事件风险：医药生物行业突发事件如药械产品安全事故等可能造成市场动荡，对板块整体可能产生较大影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089