



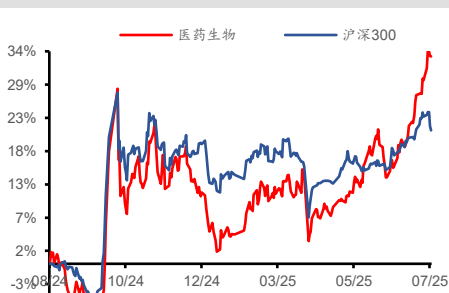
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2025年08月04日

分析师： 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《集采规则持续优化；丽珠医药银屑病新药 LZM012 III 期临床表现亮眼》

——2025 年 07 月 28 日

《中国生物制药收购礼新医药，肿瘤创新领域再添核心竞争力》

——2025 年 07 月 18 日

《远大医药易甘泰获 FDA 批准拓展 HCC 适应症，关注核药产业链机遇》

——2025 年 07 月 11 日

政府投资基金迎重磅文件，关注“国家队”赋能医药行业

——医药生物行业周报（20250728-0801）

■ 主要观点

2025年7月30日，国家发改委发布关于向社会公开征求《政府投资基金布局规划和投向工作指引》（以下简称《工作指引》）和《加强政府投资基金投向指导评价管理办法》（以下简称《管理办法》）意见的公告。《工作指引》指出，国家级基金要立足全局、抓大放小，重点支持国家层面现代化产业提质升级、关键核心技术攻关和跨区域重大项目建设，聚焦少数关键领域发挥示范引领作用。产业投资类基金要在产业发展方面发挥引领带动作用，围绕完善现代化产业体系，支持改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业；创业投资类基金要围绕发展新质生产力，通过市场化方式投资种子期、初创期企业，兼顾早中期中小微企业，支持科技创新，解决重点关键领域“卡脖子”难题。政府投资基金投向要符合国家生产力布局宏观调控要求，在新兴产业领域防止盲目跟风、一哄而上，支持有关行业企业实施兼并重组，加快技术更新换代。传统领域将更加注重以创新驱动转型升级，防止出现低水平、同质化重复建设，加力破除“内卷式竞争”。《管理办法》政策符合性指标中明确，支持的投向领域包括三个方面：培育壮大新兴产业、未来产业；推动传统产业改造提升；激发数字经济创新活力。其中涉及医药生物行业方向有脑机接口、人形机器人、生成式人工智能、生物制造等领域。

“国家队”持续布局医药行业，合作举措频出。根据医药魔方，截止2025年7月31日，2025年国内医药领域共发生63起并购，其中国资背景作为收购方的有14起，占比超22%。2025年1月，上海医药重磅宣布以9.95亿元收购上海和黄药业10%的股份。交易完成后，上海医药将合计持有上海和黄药业60%股权，成为其实际控制人。同月，招商创投宣布，拟向人福医药控股股东当代科技投资118亿元，并将控制人福医药23.7%的表决权。2025年5月，北京亦庄康桥产业投资基金首个控股企业顶峰生物正式揭牌成立，负责管理今年3月从日本卫材制药获得的质子泵抑制剂Pariet（雷贝拉唑钠肠溶片）在中国的业务。2025年7月25日，国产创新医疗器械龙头公司微创医疗宣布上实资本旗下上海生物医药并购基金拟通过协议转让方式收购微创医疗1.35亿股份，成为微创医疗的战略股东。上海医药并购基金表示，依托国资背景和产业资源，将持续关注微创医疗的发展需求，助力其核心业务拓展及潜在战略并购，为企业的持续创新与规模扩张提供支持。此前，7月20日，上海生物医药并购基金拟通过协议方式收购康华生物，将探索“上海研发+成都产业化”的协同格局，加速布局多元化疫苗管线。

■ 投资建议

我们认为，政府投资基金在服务国家战略、推动产业升级、促进创新创业等方面起到积极的作用，政策出台有望进一步推动医药行业提质升级。建议关注：上海医药、康华生物、微创医疗等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。