



Research and
Development Center

重要 BD 不断落地，创新药主线行情有望贯穿全年

医药生物行业周报

2025 年 8 月 2 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

重要 BD 不断落地，创新药主线行情有望贯穿全年

2025 年 8 月 2 日

本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为 2.95%，板块相对沪深 300 收益率为 4.70%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 1。6 个子板块中，化学制药板块周收益率排名第一，涨跌幅为 5.01%（相对沪深 300 收益率为 6.76%）；收益率排名第六的为医疗器械，涨跌幅为 -0.07%（相对沪深 300 收益率为 1.68%）。
- **政策动态:** 7 月 28 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《育儿补贴制度实施方案》，为贯彻落实党中央关于完善生育支持政策体系和激励机制的决策部署，推动建设生育友好型社会，制定本方案。1) 补贴对象：从 2025 年 1 月 1 日起，对符合法律法规规定生育的 3 周岁以下婴幼儿发放补贴，至其年满 3 周岁。2) 补贴标准：育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年 3600 元；其中，对 2025 年 1 月 1 日之前出生、不满 3 周岁的婴幼儿，按应补贴月数折算计发补贴；对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税；在最低生活保障对象、特困人员等救助对象认定时，育儿补贴不计入家庭或个人收入。
- **周观点:** 本周创新药行情持续火热，我们认为得益于多个重要 BD 项目陆续落地：1) 7 月 28 日，恒瑞医药将自主研发的 PDE3/4 抑制剂创新药 HRS-9821 的海外权益授权给 GSK，此外双方将共同开发其他 11 个项目，GSK 拥有独家选择权以及某些项目替换权，恒瑞医药将获得首付款 5 亿美元，里程碑付款潜在总金额约 120 亿美元，分梯度的销售提成。2) 7 月 30 日，石药集团将口服小分子 GLP-1 受体激动剂 SYH2086 的海外权益授权给 Madrigal，石药集团将获得总包金额 20.75 亿美元，包括预付款 1.2 亿美元、最高潜在里程碑付款 19.55 亿美元。3) 8 月 1 日，乐普生物将两款临床前 T 细胞衔接器（TCE）项目的海外权益授权给 Excalipoint，其中 CTM012 已获 IND 批准，另一款为 CTM013，乐普生物将获得首付款 1,000 万美元，Excalipoint 股份 10%，最高潜在里程碑付款 8.475 亿美元，低位数至中位数百分比阶梯式特许权使用费。展望 2025 年下半年，世界肺癌大会（WCLC）、欧洲肿瘤内科学会（ESMO）、美国风湿病学会年会（ACR）、美国肝病研究学会年会（AASLD）、美国心脏协会年会（AHA）等学术会议持续催化，创新药主线行情有望贯穿全年。同时我们建议关注创新药上游产业链、高端医疗器械等细分方向。
- **创新药主线:** 创新药行业的魅力在于颠覆性创新，建议重点关注新兴技术突破和未被满足临床需求，中国创新药企业正在走向世界舞台。
 - ① 降糖减重领域，双靶点、三靶点、口服多肽、口服小分子、Amylin、减重增肌等细分方向催化不断，建议关注信达生物、恒瑞医药、翰森医药、博瑞医药、众生药业、联邦制药、华东医药、康缘药业、乐普医疗；
 - ② 小核酸领域 siRNA、ASO、miRNA 等细分方向百花齐放，递送技术

不断突破，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、丽珠集团、阳光诺和；③以 PD-1/L1 为基础构建的双抗及多抗分子有望接续 PD-1/L1 单靶点成为新一代 IO 基石，建议关注康方生物、三生制药、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、信达生物、奥赛康、汇宇制药、上海谊众、基石药业。

- **创新药上游产业链：**创新药行情有望带动 CXO 和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、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。
- **高端医疗器械：**7 月 3 日，国家药监局正式公布《关于发布优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展有关举措的公告》，受政策支持影响，医药行情正在向医疗器械板块延伸。①院内招采恢复驱动业务增长，建议关注开立医疗、迈瑞医疗、联影医疗、新华医疗、澳华内镜等；②内需驱动的消费医疗器械需求，建议关注可孚医疗、三诺生物、鱼跃医疗等。③出海订单修复的，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、振德医疗；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。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；消费刺激政策变动风险；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. 医药行业概况	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 月跑赢沪深 300 指数 1.57 百分点，涨幅排名第 15	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) 26.55 倍，申万一级行业中排名第 10	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	9
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	16

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	8
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	10
图 9: 细分子行业月涨跌幅	10
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 2.95%，板块相对沪深 300 收益率为 4.70%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 1。6 个子板块中，化学制药周收益率排名第一，涨跌幅为 5.01%（相对沪深 300 收益率为 6.76%）；周收益率排名第六的为医疗器械，涨跌幅为 -0.07%（相对沪深 300 收益率为 1.68%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为 11.90%，板块相对沪深 300 收益率为 9.06%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 2。6 个子板块中，医疗服务子板块月收益率第一，涨跌幅 19.71%（相对沪深 300 收益率为 16.86%）；月收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为 5.67%（相对沪深 300 收益率为 2.83%）。
- 7 月 28 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《育儿补贴制度实施方案》，为贯彻落实党中央关于完善生育支持政策体系和激励机制的决策部署，推动建设生育友好型社会，制定本方案。1) 补贴对象：从 2025 年 1 月 1 日起，对符合法律法规规定生育的 3 周岁以下婴幼儿发放补贴，至其年满 3 周岁。2) 补贴标准：育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年 3600 元；其中，对 2025 年 1 月 1 日之前出生、不满 3 周岁的婴幼儿，按应补贴月数折算计发补贴；对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税；在最低生活保障对象、特困人员等救助对象认定时，育儿补贴不计入家庭或个人收入。

1.2 行业观点

- **周观点：**本周创新药行情持续火热，我们认为得益于多个重要 BD 项目陆续落地：1) 7 月 28 日，恒瑞医药将自主研发的 PDE3/4 抑制剂创新药 HRS-9821 的海外权益授权给 GSK，此外双方将共同开发其他 11 个项目，GSK 拥有独家选择权以及某些项目替换权，恒瑞医药将获得首付款 5 亿美元，里程碑付款潜在总金额约 120 亿美元，分梯度的销售提成。2) 7 月 30 日，石药集团将口服小分子 GLP-1 受体激动剂 SYH2086 的海外权益授权给 Madrigal，石药集团将获得总包金额 20.75 亿美元，包括预付款 1.2 亿美元、最高潜在里程碑付款 19.55 亿美元。3) 8 月 1 日，乐普生物将两款临床前 T 细胞衔接器（TCE）项目的海外权益授权给 Excalipoint，其中 CTM012 已获 IND 批准，另一款为 CTM013，乐普生物将获得首付款 1,000 万美元，Excalipoint 股份 10%，最高潜在里程碑付款 8.475 亿美元，低位数至中位数百分比阶梯式特许权使用费。展望 2025 年下半年，世界肺癌大会（WCLC）、欧洲肿瘤内科学会（ESMO）、美国风湿病学会年会（ACR）、美国肝病研究学会年会（AASLD）、美国心脏协会年会（AHA）等学术会议持续催化，创新药主线行情有望贯穿全年。同时我们建议关注创新药上游产业链、高端医疗器械等细分方向。
- **创新药主线：**创新药行业的魅力在于颠覆性创新，建议重点关注新兴技术突破和未被满足临床需求，中国创新药企业正在走向世界舞台。①降糖减重领域，双靶点、三靶点、口服多肽、口服小分子、Amylin、减重增肌等细分方向催化不断，建议关注信达生物、恒瑞医药、翰森医药、博瑞医药、众生药业、联邦生物、华东医药、康缘药业、乐普医疗；②小核酸领域 siRNA、ASO、miRNA 等细分方向百花齐放，递送技术不断突破，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、丽珠集团、阳光诺和；③以 PD-1/L1 为基础构建的双抗及多抗分子有望接续 PD-1/L1 单靶点成为新一代 IO 基石，建议关注康方生物、三生制药、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、信达生物、奥赛康、汇宇制药、上海谊众、基石药业。
- **创新药上游产业链：**创新药行情有望带动 CXO 和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、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。



- **高端医疗器械：**7月3日，国家药监局正式公布《关于发布优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展有关举措的公告》，受政策支持影响，医药行情正在向医疗器械板块延伸。①院内招采恢复驱动业务增长，建议关注开立医疗、迈瑞医疗、联影医疗、新华医疗、澳华内镜等；②内需驱动的消费医疗器械需求，建议关注可孚医疗、三诺生物、鱼跃医疗等。③出海订单修复的，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、振德医疗；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。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；消费刺激政策变动风险；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 9.06%，涨幅排名第 2

医药生物行业指数最近一月（2025/7/1-2025/8/1）涨幅为 11.90%，相对沪深 300 收益率 9.06%。

最近 3 个月（2025/5/1-2025/8/1）跌幅为 22.09%，相对沪深 300 收益率 14.55%。

最近 6 个月（2025/2/1-2025/8/1）涨幅为 27.10%，相对沪深 300 收益率 20.87%。

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	11.90	22.09	27.10
相对表现	9.06	14.55	20.87

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 30.90 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 30.89 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

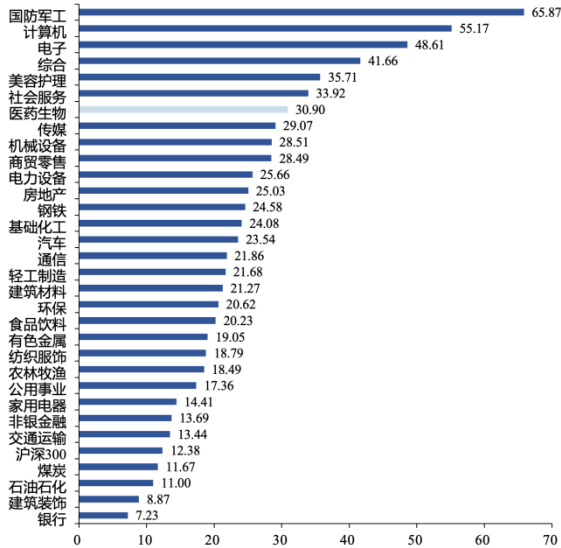
当前 PE	30.90
平均 PE	30.89
历史最高	52.76
历史最低	21.11

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) 30.90 倍，申万一级行业中排名第 7

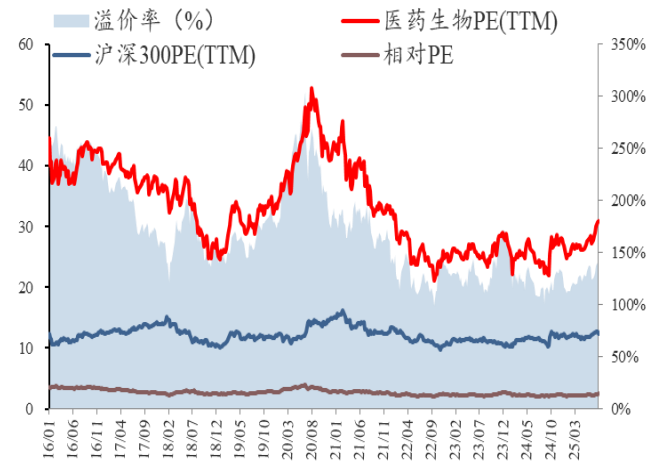
医药生物行业指数 PE (TTM) 30.90 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 150.00%。

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

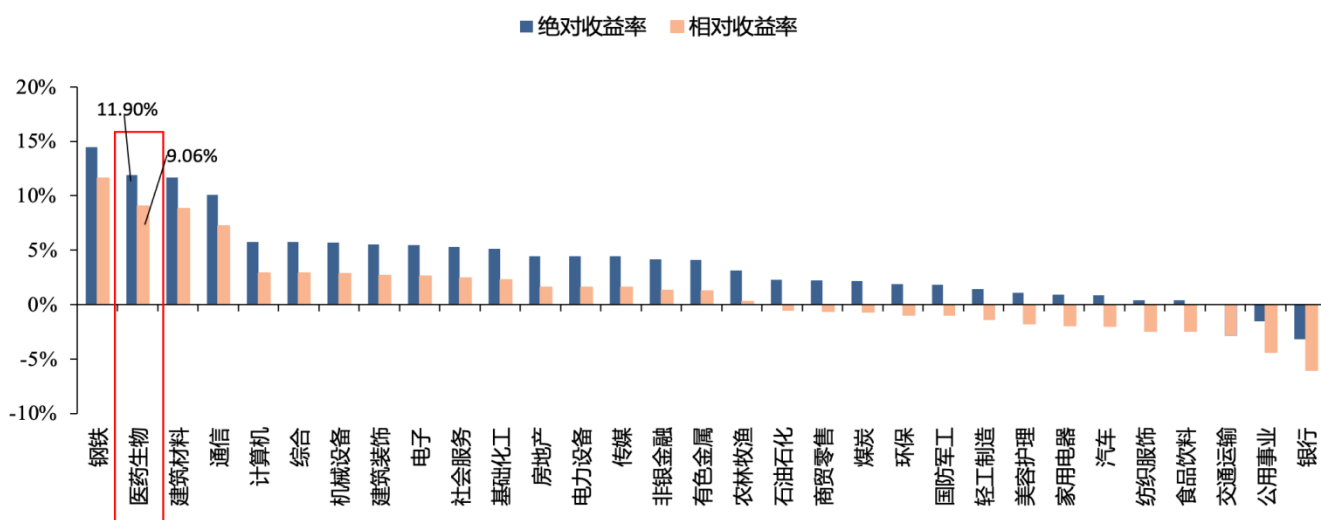
3. 行情跟踪

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 9.06%，涨幅排名第 2

医药生物行业指数最近一月 (2025/7/1-2025/8/1) 涨跌幅为 11.90%，相对沪深 300 收益率 9.06%；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 2 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



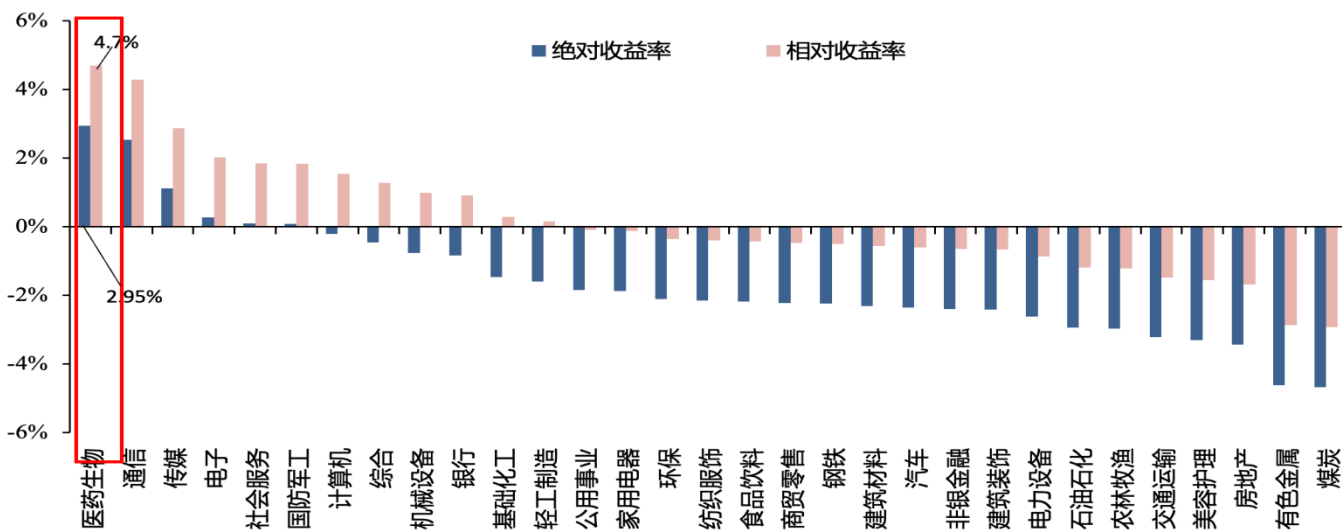
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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 4.70%，涨幅排名第 1

医药生物行业指数最近一周（2025/7/28-2025/8/1）涨跌幅为 2.95%，相对沪深 300 收益率 4.70%；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 1 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

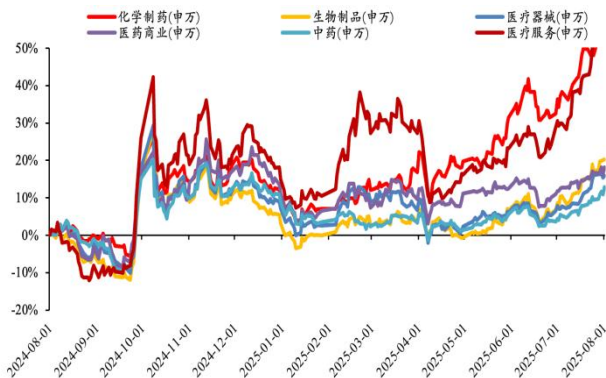
➤ 分细分子行业来看，最近一年 2024/8/1-2025/8/1，化学制药最大

医疗服务涨幅最大，1 年期涨幅 56.23%；PE（TTM）目前为 30.46 倍。

中药涨幅最小，1 年期涨幅 12.80%；PE（TTM）目前为 24.57 倍。

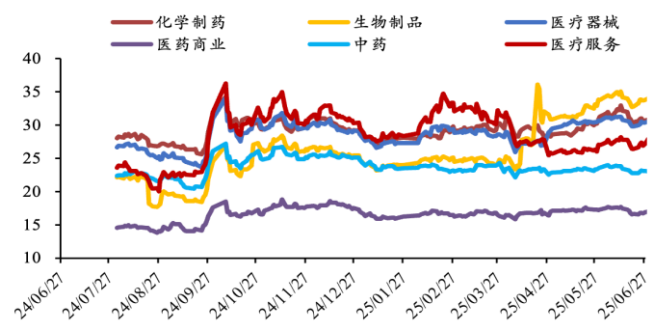
化学制药、生物制品、医药商业、医疗器械 1 年期变动分别为 55.49%、20.25%、18.10%、15.95%。

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

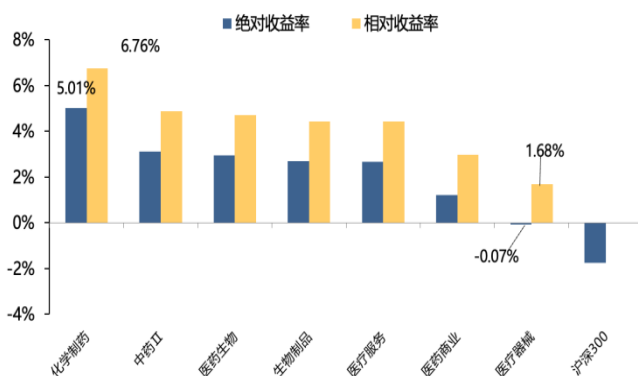
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业化学制药周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为化学制药，涨跌幅为 5.01%（相对沪深 300：6.76%）；周收益率排名第六的为医疗器械，涨跌幅-0.07%（相对沪深 300：1.68%）。

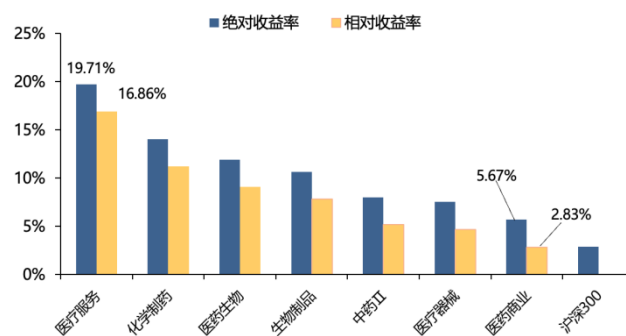
最近一月月收益率第一的子板块为医疗服务，涨跌幅 19.71%（相对沪深 300：16.86%）；月收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为 5.68%（相对沪深 300：2.83%）。

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

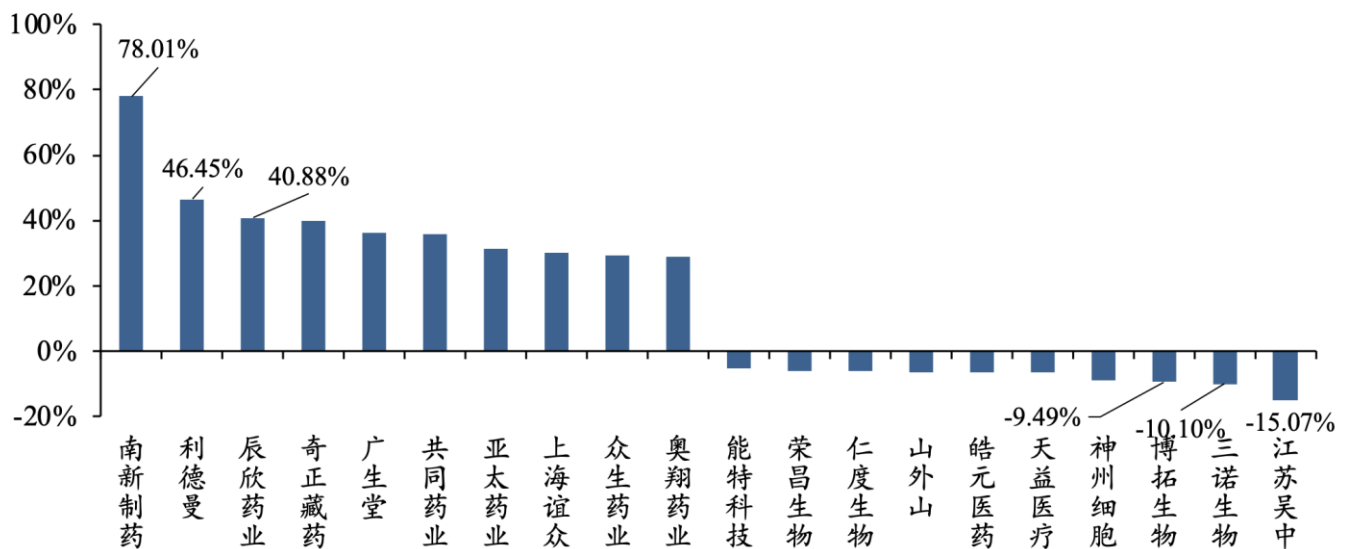


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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，南新制药、利德曼、辰欣药业涨幅排名前三，分别上涨 **78.01%**、**46.45%**、**40.88%**；港股中微创医疗、思路迪医药股份表现突出，分别上涨 **25.78%**，**23.75%**。
- **南新制药 (+78.01%)**：7月31日公司公告近期正在筹划购买某一国内药品技术等资产组事项，尚无法确定是否构成重大资产重组。该事项正处于筹划阶段，公司与相关方尚未签订收购意向书或其他正式协议。
- **利德曼 (+46.45%)**：7月30日公司公告正在筹划以支付现金方式收购北京先声祥瑞生物制品股份有限公司部分股份不超过70%。目标公司是一家主要从事体内诊断试剂及人用疫苗的企业，主要产品为结核菌素纯蛋白衍生物、卡介菌纯蛋白衍生物、结核分枝杆菌特异性细胞免疫反应检测试剂盒，主要应用于结核筛查、诊断、治疗及创新疫苗领域。本次交易完成后，公司IVD业务板块中将新增结核诊断筛查业务，并拓展结核治疗一体化业务及创新疫苗业务。

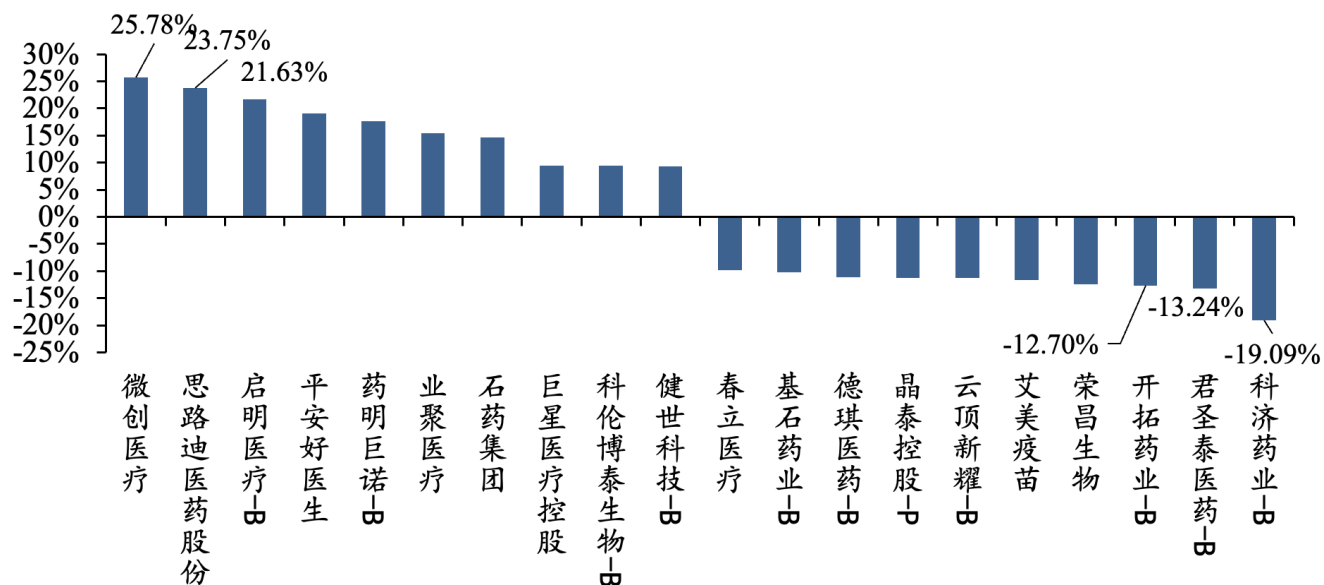
图10: 医药板块个股本周表现(A股)



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	-1.99	1.10	24	22	19	7.7	7.7	2,755
	300633	开立医疗	-1.91	7.00	30	37	28	4.4	7.0	138
	688626	翔宇医疗	-2.56	2.16	32	49	38	3.5	9.5	72
	688273	麦澜德	0.96	11.65	38	25	20	2.6	7.7	34
	002223	鱼跃医疗	-2.31	-1.54	15	17	15	2.8	4.5	351
IVD	688677	海泰新光	-1.60	8.97	35	28	23	3.9	10.8	51
	300832	新产业	-5.02	-4.35	26	21	18	5.0	9.2	426
	603658	安图生物	-0.67	6.75	19	18	15	2.7	5.2	229
	300482	万孚生物	-0.33	13.49	24	18	16	2.1	3.9	117
	300396	迪瑞医疗	1.02	6.83	15	20	16	2.0	5.5	40
ICL	300639	凯普生物	2.28	15.86	31	-	-	1.1	5.7	43
	603882	金域医学	3.76	10.08	23	51	22	2.0	2.1	146
	300244	迪安诊断	1.00	8.72	33	23	14	1.5	0.9	101
器械耗材	688029	南微医学	-3.46	24.37	32	23	20	4.1	5.6	158
	300529	健帆生物	-2.07	9.46	43	20	17	5.9	7.6	189
	603309	维力医疗	-0.14	11.32	22	16	13	2.2	2.6	41
服务	603259	药明康德	4.64	33.72	28	21	20	4.6	6.2	2,670
	2269.HK	药明生物	-0.48	22.22	34	29	24	3.2	6.4	1,162
	300015	爱尔眼科	-1.91	3.04	36	29	25	5.8	5.5	1,199
	688315	诺禾致源	1.12	15.37	38	30	25	2.7	3.2	68
	000999	华润三九	-0.63	0.61	18	14	12	2.6	1.9	525
中药	002275	桂林三金	2.94	7.76	22	19	17	3.0	4.2	91
	600664	哈药股份	1.76	9.78	26	14	11	1.9	0.6	102
	600750	江中药业	-0.50	1.19	20	16	14	3.6	3.2	140
	600332	白云山	1.04	3.11	10	13	12	1.2	0.6	418
	002737	葵花药业	5.08	9.99	9	19	15	2.2	3.9	98
	600572	康恩贝	1.96	7.08	20	-	-	1.7	1.9	118
	0570.HK	中国中药	-2.16	2.71	8	-	-	0.5	0.7	104
原料药	600521	华海药业	-3.36	15.78	38	25	21	3.7	3.4	319
	603707	健友股份	1.48	4.75	-100	17	13	2.9	5.0	189
	000739	普洛药业	-0.37	14.21	18	16	14	2.7	1.6	185
	603538	美诺华	1.46	33.54	499	40	29	2.7	4.2	58
	300452	山河药辅	1.92	16.63	21	18	16	3.9	3.8	34
	300636	同和药业	3.87	11.85	34	31	25	1.6	4.9	36
	000661	长春高新	1.87	9.43	10	16	14	1.9	3.2	431
疫苗等生物制品	300009	安科生物	25.93	42.17	23	21	18	4.8	7.9	199
	300122	智飞生物	-0.13	21.75	7	23	19	1.9	3.3	571
	300601	康泰生物	0.23	15.80	23	64	44	2.1	6.9	196
	301207	华兰疫苗	-4.55	11.86	13	16	14	1.9	10.1	113
	688670	金迪克	2.98	16.42	-28	-	-	1.6	25.2	20
血制品	002007	华兰生物	-0.95	6.19	21	24	20	2.6	6.8	304
	600161	天坛生物	-0.74	4.59	36	23	20	3.6	6.5	397
	002880	卫光生物	-0.20	4.24	31	24	21	3.0	5.6	67
	300294	博雅生物	-0.59	4.31	58	26	23	1.8	7.5	137
连锁药店	603233	大参林	1.34	6.87	17	18	16	3.0	0.7	198
	605266	健之佳	-0.77	4.47	8	14	11	1.2	0.4	34
	002727	一心堂	0.73	-7.41	16	15	13	1.2	0.5	89
医药流通	600998	九州通	1.67	6.61	13	10	9	1.1	0.2	276
	601607	上海医药	1.69	9.72	17	13	12	1.0	0.3	643
	600332	白云山	1.04	3.11	10	13	12	1.2	0.6	418
	603368	柳药集团	5.65	10.53	9	8	8	1.0	0.4	74
	600276	恒瑞医药	8.71	18.13	95	55	48	8.9	13.9	4,088
制剂及创新药	300357	我武生物	0.36	21.64	42	37	33	5.6	13.9	131
	3933.HK	联邦制药	-8.43	-3.06	10	8	8	2.4	2.0	262
	002422	科伦药业	5.69	3.48	24	20	18	2.6	3.0	594
	688266	泽璟制药-U	-2.39	5.76	-108	-732	137	24.0	50.8	301
	688302	海创药业-U	9.87	30.32	-21	-33	-70	5.1	16,462.3	60
	688176	亚虹医药-U	10.13	39.68	-18	-21	-24	3.6	29.7	71
	1801.HK	信达生物	4.32	18.62	-141	314	113	13.1	15.9	1,448
	688331	荣昌生物	-5.98	3.62	-22	-36	-80	17.8	18.5	334
	688180	君实生物-U	0.21	12.07	-15	-51	-767	6.7	18.9	350
	9926.HK	康方生物	4.83	69.98	63	-2806	213	47.2	62.1	1,278
	2096.HK	先声药业	1.30	12.41	39	26	21	3.8	4.4	282
	2162.HK	康诺亚-B	3.19	33.23	-47	-24	-30	4.9	40.4	167

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-07-27 至 2025-08-01; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-07-01 至 2025-08-01

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
7月31日	《基本医保基金即时结算经办规程（试行）》	国家医疗保障局	为贯彻落实《国家医疗保障局办公室关于推进基本医保基金即时结算改革的通知》（医保办发〔2025〕1号）要求，指导和规范各地建立健全基本医保基金即时结算流程，现制定本规程。
7月28日	《育儿补贴制度实施方案》	中共中央办公厅，国务院办公厅	为贯彻落实党中央关于完善生育支持政策体系和激励机制的决策部署，推动建设生育友好型社会，制定本方案。1）补贴对象：从2025年1月1日起，对符合法律法规规定生育的3周岁以下婴幼儿发放补贴，至其年满3周岁。2）补贴标准：育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年3600元；其中，对2025年1月1日之前出生、不满3周岁的婴幼儿，按应补贴月数折算计发补贴；对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税；在最低生活保障对象、特困人员等救助对象认定时，育儿补贴不计入家庭或个人收入。

资料来源：ifind，国家医疗保障局，中共中央办公，国务院办公厅，信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
8月1日	湖北日报讯，国内首个国家级开源联盟——智慧医疗开源联盟在武汉成立。该联盟以全栈可控开源技术为基石、人工智能为核心驱动力，推动开源成果共享，加速医疗行业技术升级。
8月1日	国家重点研发计划“中医药现代化”重点专项“西南少数民族特色名贵和濒危药用资源综合利用与开发”项目在南宁启动。
7月31日	国家医保局力挺创新药，新增百项医疗新技术价格项目，脑机接口等新技术迎来发展机遇，国家医保局近日制定新上市药品首发价格机制，新增100多项医疗新技术相关价格项目。其中包括脑机接口置入费、人工耳蜗植入费、质子放疗等重要医疗技术项目的收费标准。
7月30日	第十一批国采最新规则！N-3竞价入围，引入复活机制，实行带量封顶国工商联医药业商会发布“关于组织会员企业对《第十一批国家组织药品集中采购主要规则（征求意见稿）》征求意见的通知”。具体来看，该征求意见稿包含覆盖范围、医药机构报量与约定采购量、竞价和中选规则、带量和分量规则、配套政策五个方面的内容，除了此前已经明确的允许医疗机构按照具体品牌报量、提高申报企业门槛、优化品种遴选条件等变化外，还提出了实行“N-3”竞价入围机制、引入两类复活机制、要求单一企业带量封顶等新规则，引起业界关注。
7月30日	国家药品监督管理局发布《康复类数字疗法软件产品分类界定指导原则》，目的是指导康复类数字疗法软件产品管理属性和管理类别判定。指导原则适用于采用数字技术，实现患者功能障碍的缓解、患者功能缺失的弥补或重建等用途的数字疗法软件产品。该类产品的核心功能是康复训练，预防、评估、筛查、诊断等可作为其辅助功能。指导原则不适用于慢性病管理、疼痛缓解、精神或心理疾病治疗等非康复训练领域数字疗法软件产品。
7月28日	国家卫生健康委员会28日在北京举行新闻发布会，主题为“推广三明医改经验、深化以公益性为导向的公立医院改革”，介绍北京市深化医改的有关做法。北京市卫生健康委员会党委书记钟东波在回答中新社记者提问时介绍说，目前社区卫生服务中心儿科服务基本实现全覆盖。

7月28日

上海市药品监督管理局印发《上海市第二类医疗器械优先审批程序》。其中提出，申请人已完成产品前期研究并已基本定型，且符合下列情形之一的本市第二类医疗器械，可以纳入优先审批程序：一是列入国家或本市科技重大专项、重点研发计划的医疗器械。二是诊断或者治疗罕见病，且具有明显临床优势的医疗器械。三是诊断或者治疗老年人特有和多发疾病的医疗器械，且目前尚无有效诊断或者治疗手段。四是专用于儿童，且具有明显临床优势的医疗器械。五是临床急需的医疗器械。六是其他应当纳入优先审批程序的医疗器械。

资料来源：ifind，国家医疗保障局，湖北日报，人民网，人民财讯，国家药品监督局，快资讯，上海医疗保障局，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
8月1日	300832.SZ	新产业	专利获批	专利'试剂配制装置及具有其的核酸检测一体机'收到日本特许厅颁发的1项《发明专利证书》。
8月1日	300463.SZ	迈克生物	财报披露	25 上半年实现收入 10.75 亿元,同比减少 15.84%; 归母净利润 0.34 亿元,同比减少 83.12%。
8月1日	300110.SZ	华仁药业	注册批准	全资子公司收到山东省药品监督管理局核准签发的'医用泡沫敷料'的《医疗器械注册证》。
8月1日	300233.SZ	金城医药	进口许可	全资子公司产品'普罗雌烯乳膏'获得韩国药品进口许可证。
8月1日	600789.SH	鲁抗医药	药品获批	全资子公司药品'盐酸伐地那非片'收到国家药品监督管理局签发的《药品注册证书》。
7月31日	300723.SZ	一品红	注册批准	全资子公司获得国家药品监督管理局核准签发的'西咪替丁注射液'注册证书。
7月31日	300723.SZ	一品红	注册批准	全资子公司获得国家药品监督管理局核准签发的'复方聚乙二醇电解质散(Ⅲ)'注册证书。
7月31日	603439.SH	贵州三力	回购注销	公司以自有资金回购注销 2024 年限制性股票激励计划中部分已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 60,000 股。
7月31日	000963.SZ	华东医药	受理通知	全资子公司药品'依达拉奉片'收到国家药品监督管理局(NMPA)签发的《受理通知书》。
7月31日	300122.SZ	智飞生物	获得发明专利	公司发明专利名称'一种模板 DNA 分子及其在制备 mRNA 和疫苗中的应用'取得发明专利证书。
7月31日	688278.SH	特宝生物	收购兼并	全资子公司收购 Skyline Therapeutics Limited 部分资产完成交割。
7月31日	09966.HK	康宁杰瑞制药-B	获批临床	JSKN003 获美国 FDA 批准开展一项治疗不限 HER2 表达水平的 PROC 的 II 期临床研究。
7月30日	300110.SZ	华仁医药	注册批准	子公司医疗产品'一次性使用腹透置管手术包'取得山东省药品监督管理局核准签发医疗器械注册证的公告。
7月30日	002262.SZ	恩华药业	财报披露	25 上半年实现收入 30.10 亿元,同比增加 8.93%; 归母净利润 7.00 亿元,同比增加 11.38%。
7月30日	002755.SZ	奥赛康	股东减持	苏洋投资计划在 2025 年 8 月 20 日至 2025 年 11 月 17 日,以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份不超过 13,922,400 股,不超过本公司总股本的 1.5%。
7月29日	300482.SZ	万孚生物	注册批准	纤维蛋白(原)降解产物测定试剂盒等收到国家药品监督管理局及广东省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证
7月29日	300702.SZ	天宇股份	获得 CEP 证书	子公司原料药磷酸西格列汀获得化学原料药 CEP 证书的公告。

7月29日	300233.SZ	金城医药	获得 CEP 证书	子公司原料药磷酸奥司他韦收到化学原料药 CEP 证书的公告。
7月29日	300685.SZ	艾德生物	财报披露	25 上半年实现收入 5.79 亿元,同比增加 6.69%; 归母净利润 1.89 亿元,同比增加 31.41%。
7月29日	300326.SZ	ST 凯利	股东增持	李虹、刘双全累计增持公司股份 9,710,000 股, 增持股份比例约占公司总股本的 1.35%, 凯诚君泰、李虹、刘双全和魏永梅持有公司股份比例从 5.00%增加至 6.35%
7月29日	603259.SH	药明康德	财报披露	25 上半年实现收入 207.99 亿元,同比增加 20.64%; 归母净利润 85.6 亿元,同比增加 101.92%。
7月28日	600278.SH	恒瑞医药	签订协议	与 GSK 签署合作、选择权和许可协议,将 HRS-9821 项目的全球独家权利等有偿许可给 GSK
7月28日	300194.SZ	福安药业	药品获批	近日收到 NMPA 签发的“注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸”药品注册证书
7月28日	02005.HK	石四药集团	注册批准	瑞舒伐他汀依折麦布片(I)取得药品生产注册批件

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，医药分析师，医疗健康研究组长，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都不曾与，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。