

医药生物**第十一批集采边际向好**

2025 年 07 月 21 日

医药生物行业周报（7 月第 3 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscsco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **周度回顾。**上周（7 月 14 日-7 月 18 日）医药生物板块收涨 4%，跑赢 Wind 全 A（1.4%）和沪深 300（1.09%），板块乐观情绪延续。从板块来看，原料药（7.01%）、化学制剂（6.83%）和其他生物制品（5.85%）涨幅居前，线下药店（-2.65%）是唯一一个收跌的板块。从个股来看，博瑞医药（42.3%）、力生制药（41.7%）和南新制药（35%）涨幅居前，重组方向个股跌幅居前：***ST 苏吴**（-22.3%）、**ST 未明**（-16.8%）和**浩欧博**（-16.8%）。
- 2) **第十一批集采边际向好。**7 月 15 日，国家组织药品联合采购办公室发布《关于开展第十一批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作的通知》。本轮集采规则有进一步优化，在报量方面，一改以往医疗机构按药品通用名报量的单一模式，医疗机构首次可按具体品牌报量，让有一定规模和口碑的主流医药企业获得比较大的报量。报价反内卷方面，一是优化价差控制规则，不再简单选用最低报价作为参照，防范异常低价；二是实行“低价声明”。对于每个品种报价最低的中选企业，国家医保局将要求其对报价的合理性作出解释，承诺不低于成本报价，发布相关声明，回应社会对低价中选的质疑；三是强化围标防范，探索引入“首告从宽”机制。集采政策改革方向整体更加尊重临床用药选择，更好照顾患者对品牌的关切，充分尊重医疗机构的话语权。我们认为集采规则迭代，破除唯低价论，医疗机构话语权提升有利于主流品牌药企在集采中获得更好的竞争身位。
- 3) **风险提示：**地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；并购重组存在不确定性；药品研发不确定性风险。

正文目录

一、 市场周度回顾..... 3

二、 行业要闻及重点公司公告..... 4

 2.1 行业重要事件 4

 2.2 行业要闻 4

 2.3 公司公告 5

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) 3

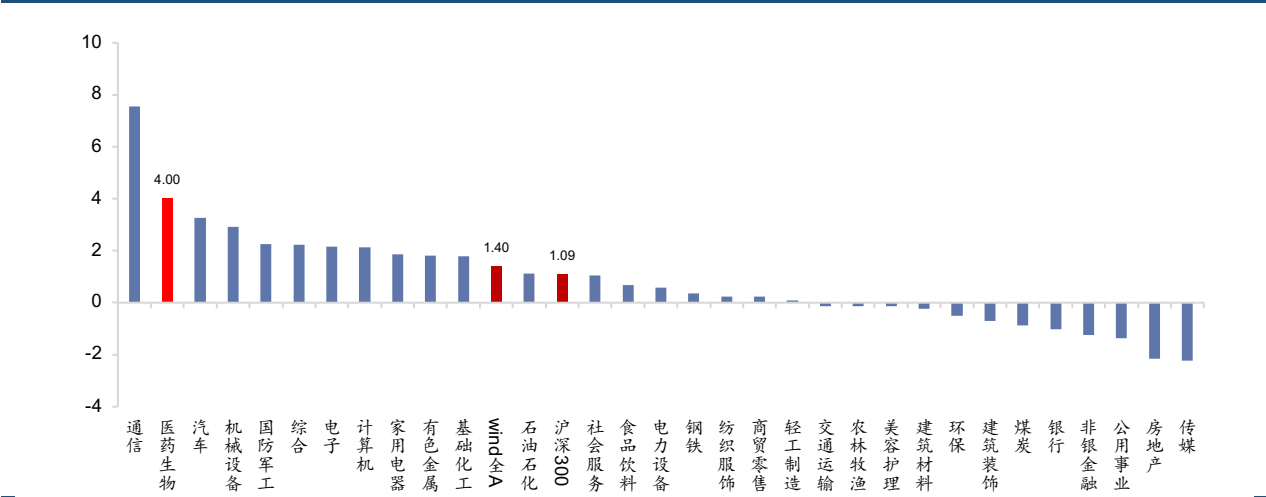
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

一、市场周度回顾

上周（7 月 14 日-7 月 18 日）医药生物板块收涨 4%，跑赢 Wind 全 A（1.4%）和沪深 300（1.09%），板块乐观情绪延续。从板块来看，原料药（7.01%）、化学制剂（6.83%）和其他生物制品（5.85%）涨幅居前，线下药店（-2.65%）是唯一一个收跌的板块。从个股来看，博瑞医药（42.3%）、力生制药（41.7%）和南新制药（35%）涨幅居前，重组方向个股跌幅居前：*ST 苏吴（-22.3%）、ST 未明（-16.8%）和浩欧博（-16.8%）。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851511.SI	原料药	7.01	13.28	33.22
851512.SI	化学制剂	6.83	13.17	36.45
851524.SI	其他生物制品	5.85	11.09	29.25
851563.SI	医疗研发外包	4.25	15.77	36.22
851533.SI	医疗耗材	2.98	6.24	5.58
851534.SI	体外诊断	2.57	7.61	7.76
851542.SI	医药流通	1.92	6.27	1.89
851532.SI	医疗设备	1.84	1.41	0.52
851521.SI	中药 III	1.49	4.15	-0.88
851523.SI	疫苗	1.41	5.18	-4.87
851522.SI	血液制品	1.08	2.15	-1.61
851564.SI	医院	0.38	0.57	1.03
851543.SI	线下药店	-2.65	-3.75	6.06

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业区间涨跌幅排名（%）

周涨幅榜前五		周跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
博瑞医药	42.3	*ST 苏吴	-22.3
力生制药	41.7	ST 未明	-16.8
南新制药	35.0	浩欧博	-16.8
奥赛康	32.8	启迪药业	-12.7
一品红	32.1	永安药业	-12.4

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 7 月 15 日，国家组织药品联合采购办公室发布《关于开展第十一批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作的通知》，多年来，集采药品一直坚持新药不集采、集采非新药的原则。此次以 2025 年 3 月 31 日为品种遴选截止时间，沿用第十批集采的以“参比制剂+通过质量和疗效一致性评价”的企业数量合计达到 7 家作为门槛，在此基础上进一步优化品种遴选的条件。此次选品新增多条标准，2024 年采购金额小于 1 亿元的品种不纳入，协议期内的国家医保谈判药品、新进入医保目录首年的竞价药品不纳入。在报量方面，一改以往医疗机构按药品通用名报量的单一模式，医疗机构首次可按具体品牌报量。报价反内卷方面，一是优化价差控制规则，不再简单选用最低报价作为参照；二是实行“低价声明”。对于每个品种报价最低的中选企业，国家医保局将要求其对报价的合理性作出解释，承诺不低于成本报价，发布相关声明，回应社会对低价中选的质疑；三是强化围标防范，探索引入“首告从宽”机制。集采政策改革方向整体更加尊重临床用药选择，更好照顾患者对品牌的关切，充分尊重医疗机构的话语权。
- 7 月 14 日，医保局发布简报。截至 2024 年底，全国基本医疗保险（以下简称基本医保）参保 132662.08 万人，参保率巩固在 95%。2024 年全国基本医疗保险（含生育保险）基金总收入 34913.37 亿元，基金总支出 29764.03 亿元。统筹基金当期结存 4639.17 亿元，累计结存 38628.52 亿元。
(资讯来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 7 月 18 日，国家药监局（NMPA）官网显示，禾元生物的重组人白

蛋白注射液（水稻）（商品名：奥福民）获批上市，用于治疗肝硬化低白蛋白血症（ $\leq 30\text{g/L}$ ）。该药物是我国首个获批上市的重组人血清白蛋白产品。

- 7 月 18 日，NMPA 官网显示，济川药业联合征祥医药研发的 1 类创新药玛硒洛沙韦片（济可舒）获批上市，适用于既往健康的成人单纯性甲型和乙型流感患者的治疗，不包括存在流感相关并发症高风险的患者。
- 7 月 16 日，心通医疗收到控股股东微创医疗科学有限公司的不具约束力建议书。该建议书涉及战略性重组微创集团的心律管理业务，待与有兴趣人士进一步磋商、签订最终协议及取得必要同意与批准后，有关业务将并入公司业务。微创医疗的心律管理业务已初具规模，2024 年收入达到 2.21 亿美元（折合人民币为 15.87 亿元），其中欧洲、中东及非洲市场合计贡献了 1.82 亿美元的收入，占比超过 8 成。
- 7 月 15 日，中国生物制药（中生制药）宣布以约 35 亿元人民币收购礼新医药 95.09% 股权，交易完成后将实现全资控股。中生制药通过支付约 5 亿美元（约合人民币 35.9 亿元）收购礼新医药剩余股权，此前已持有其 4.91% 股份。交易完成后，礼新医药将成为中生制药全资子公司，其研发团队及双抗、ADC 技术平台将并入中生制药体系。
- 7 月 14 日，京东健康与信达生物正式签署战略合作协议，双方将在供应链、全渠道销售、数字营销等多个领域展开深度合作，整合各自优势资源，为消费者提供多样、优质的药品及健康服务。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 诺泰生物：7 月 18 日，公司收到中国证监会《行政处罚事先告知书》。公司因财务造假和可转债发行文件造假被重罚 4340 万元，虚增营业收入 3,000 万元，虚增利润 2,595.16 万元（占当期利润总额 20.64%，以及 2023 年《募集说明书》中编造 2021 年虚假财务数据，涉及发行规模 43,400 万元。
- 泰格医药：7 月 17 日，泰格将礼新医药股权以约 3,411 万美元对价转让其全部直接持股。（2019 年 12 月至 2020 年 11 月，泰格医药通过子公司泰格股权分三次投资礼新医药，累计持股比例达 3.41%（直接）及 4.58%（间接穿透）。）
- 微芯生物：7 月 17 日，公司营业收入预计为 40,729.00 万元，同比增长 35%（增加 10,512.95 万元）。净利润为预计 3,006.00 万元，

同比扭亏（增加 7,106.64 万元，增幅 173%）。公司核心产品西达本胺新进医保、西格列他钠销售策略优化，带动销量大幅增长。2025 年 Q2 营收同比增长 43%，环比增长 51%。

- 宣泰医药：7 月 17 日，公司固体片剂车间通过欧盟 GMP 认证。
- 百奥泰：7 月 16 日，公司产品 BAT2506（戈利木单抗）注射液上市许可申请获得美国 FDA 受理。BAT2506（戈利木单抗）注射液的原研药为美国强生公司的 Simponi®（欣普尼®）。根据强生公司 2024 年年度报告，Simponi®2024 年在全球的销售额为 21.90 亿美元。
- 力生制药：7 月 16 日，天津力生制药股份有限公司（以下简称“本公司”）收到国家药品监督管理局颁发的关于培哌普利氨氯地平片（I）（规格：每片含精氨酸培哌普利 5mg 和苯磺酸氨氯地平（按 C20H25ClN2O5 计）5mg）的《药品注册证书》（批件编号：2025S02104）；培哌普利氨氯地平片（I）。
- 我武生物：7 月 15 日，公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润：17,000 万元–18,500 万元（上年同期 14,923.10 万元），同比增长 13.92%–23.97%。主要系三款产品销量大增：粉尘螨滴剂销售收入 45,465.52 万元，同比增长 10.51%；黄花蒿花粉变应原舌下滴剂销售收入 2,102.05 万元，同比增长 71.37%；皮肤点刺液销售收入 632.78 万元，同比增长 104.38%，主要因公司加大市场推广力度。
- 康龙化成：7 月 15 日，公司发布半年度业绩预告。公司营业收入预计 633,304.36 万元–650,117.75 万元，同比增长 13%–16%。归属于上市公司股东的净利润预计 67,917.58 万元–71,257.79 万元，同比下降 36%–39%。报告期内非经常性损益为 6,000 万元至 7,000 万元，上年同期为 64,752.01 万元（主要因处置股权影响），同比下降 57,752.01 万元至 58,752.01 万元。
- 众生药业：7 月 14 日，公司发布半年度业绩预告。预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿–2.1 亿元，同比上升 94.49%–140.25%（上年同期为 8,740.98 万元）。
- 华兰股份：7 月 14 日，公司发布半年度业绩预告。预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润在 3800 万元至 4940 万元之间，较上年同期增长 2.77%至 33.60%，上年同期为 3697.62 万元。扣除非经常性损益后的净利润预计在 3000 万元至 3900 万元之间，同比增长 22.50%至 59.25%，上年同期为 2448.94 万元。基本每股收益预计为 0.30 元/股至 0.39 元/股，上年同期为 0.29 元/股。业绩增长

主要得益于公司加强市场开拓和销售渠道扩展，使销售订单和收入增加。

- 心脉医疗：7 月 14 日，公司发布半年度业绩预告。上半年营业收入预计在 70,845.72 万元至 78,717.47 万元之间，较 2024 年同期的 78,717.47 万元有所下降，降幅范围为 10.00%至 0.00%。归属于母公司所有者的净利润预计为 30,354.00 万元至 36,109.00 万元，同比下降 24.78%至 10.52%。
- 万泰生物：7 月 14 日，公司发布半年度业绩预告。预计 2025 年上半年归属于母公司所有者的净利润为-16,000 万元至-13,000 万元（上年同期为 26,048 万元）。扣非净利润预计为-26,000 万元至-23,000 万元（上年同期为 6,352 万元）。

（资讯来源：Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。