



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

阶段性关注关税边际缓和，推荐消费复苏&出海

医药生物行业周报

2025 年 5 月 11 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

阶段性关注关税边际缓和, 推荐消费复苏&出海

2025年5月11日

本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为1.01%, 板块相对沪深300收益率为-1.00%, 在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第26。6个子板块中, 医疗器械周收益率排名第一, 涨跌幅为1.67%(相对沪深300: -0.33%); 周收益率排名第六的为医药商业, 涨跌幅为0.36%(相对沪深300收益率为-1.64%)。
- **行业动态:** 2025年5月8日, 国家卫健委发布《老年医学科建设与管理指南(2025年版)》, 要求有条件的二级及以上综合医院开设老年医学科, 明确科室设置、人员配备及服务模式等标准。2025年5月9日, 京津冀三地药品监管部门联合发布《京津冀药品批发企业许可管理规定》, 旨在规范药品批发企业监督管理, 促进三地药品流通领域健康发展, 自2025年8月1日起施行。
- **周观点:** 2025年5月7日, 根据商务部新闻办公室报道, 在充分考虑全球期待、中方利益、美国业界和消费者呼吁的基础上, 中方决定同意与美方进行接触; 何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人, 将在访问瑞士期间, 与美方牵头人美国财长贝森特举行会谈。前期受中美关税政策持续升级的影响, 出口产业链出现较大幅度的回撤, 尤其是对美出口敞口相对较大的医药细分赛道, 例如CXO板块、原料药板块、医疗器械板块等, 我们认为随着关税政策的边际缓和, 这些细分板块有望迎来估值修复, 同时考虑到关税政策仍有反复博弈的可能性, 市场风格仍有可能发生转变。
- **出口产业链:** 随着关税影响边际缓和, 我们建议阶段性关注出口产业链。①CXO板块, 建议重点关注药明康德、药明合联、药明生物、康龙化成、凯莱英、博腾股份等; ②原料药板块, 建议重点关注健友股份、普洛药业、九洲药业、诺泰生物、国邦医药、奥锐特等; ③医疗器械板块, 建议重点关注英科医疗、拱东医疗、维力医疗、振德医疗、怡和嘉业、美好医疗、海泰新光等。
- **消费复苏条线:** 2025年5月7日国务院新闻办公室举行新闻发布会, 介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”, 我们认为“降息+降准”有望促进宏观消费改善。①眼科口腔产业链, 建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华厦眼科、爱博医疗、欧普康视、通策医疗、时代天使等; ②医疗美容产业链, 建议关注爱美客、华熙生物、华东医药、锦波生物等; ③中医药消费方向, 建议关注同仁堂、片仔癀、东阿阿胶、昆药集团、天士力、哈药股份、固生堂; ④医药零售龙头, 建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等; ⑤生育健康产业链, 建议关注锦欣生殖、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、长春高新等; ⑥消费医疗器械企业, 建议关注可孚医疗、三诺生物、怡和嘉业、美好医疗、鱼跃医疗。

- **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.....	6
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 0.45%，涨幅排名第 19	6
2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置	6
2.3 本周医药行业 PE（TTM）26.29 倍，申万一级行业中排名第 9	7
3. 行情跟踪	7
3.1 行业月度涨跌幅.....	7
3.2 行业周度涨跌幅.....	8
3.3 子行业相对估值.....	8
3.4 子行业涨跌幅	9
3.5 医药板块个股周涨跌幅	9
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	11
5. 行业及公司动态.....	12

表 目 录

表 1: 医药生物指数涨跌幅	6
表 2: 医药生物指数动态市盈率（单位：倍）	6
表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值	11
表 4: 近期行业重要政策梳理.....	12
表 5: 近期行业要闻梳理.....	12
表 6: 本周重要上市公司公告.....	13

图 目 录

图 1: 医药生物指数走势	6
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）	7
图 3: 医药生物指数 PE 走势（单位：倍）	7
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序	7
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序	8
图 6: 细分子行业一年涨跌幅	8
图 7: 细分子行业 PE（TTM）	8
图 8: 细分子行业周涨跌幅	9
图 9: 细分子行业月涨跌幅	9
图 10: 医药板块个股本周表现(A 股)	10
图 11: 医药板块个股本周表现（港股）	10

1. 医药行业概况

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 1.01%，板块相对沪深 300 收益率为-1.00%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 26。6 个子板块中，医疗器械周收益率排名第一，涨跌幅为 1.67%（相对沪深 300：-0.33%）；周收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为 0.36%（相对沪深 300 收益率为-1.64%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为 4.77%，板块相对沪深 300 收益率为 0.45%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 19。6 个子板块中，化学制药子板块月收益率第一，涨跌幅 8.95%（相对沪深 300 收益率为 4.63%）；月收益率排名第六的为生物制品，涨跌幅为-1.12%（相对沪深 300 收益率为-5.44%）。
- **行业动态：**2025 年 5 月 8 日，国家卫健委发布《老年医学科建设与管理指南（2025 年版）》，要求有条件的二级及以上综合医院开设老年医学科，明确科室设置、人员配备及服务模式等标准。2025 年 5 月 9 日，京津冀三地药品监管部门联合发布《京津冀药品批发企业许可管理规定》，旨在规范药品批发企业监督管理，促进三地药品流通领域健康发展，自 2025 年 8 月 1 日起施行。

1.2 行业观点

- **周观点：**2025 年 5 月 7 日，根据商务部新闻办公室报道，在充分考虑全球期待、中方利益、美国业界和消费者呼吁的基础上，中方决定同意与美方进行接触；何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人，将在访问瑞士期间，与美方牵头人美国财长贝森特举行会谈。前期受中美关税政策持续升级的影响，出口产业链出现较大幅度的回撤，尤其是对美出口敞口相对较大的医药细分赛道，例如 CXO 板块、原料药板块、医疗器械板块等，我们认为随着关税政策的边际缓和，这些细分板块有望迎来估值修复，同时考虑到关税政策仍有反复博弈的可能性，市场风格仍有可能发生转变。
- **出口产业链：**随着关税影响边际缓和，我们建议阶段性关注出口产业链：①CXO 板块，建议重点关注药明康德、药明合联、药明生物、康龙化成、凯莱英、博腾股份等；②原料药板块，建议重点关注普洛药业、九洲药业、诺泰生物、国邦医药、奥锐特等；③医疗器械板块，建议重点关注英科医疗、拱东医疗、维力医疗、振德医疗、怡和嘉业、美好医疗、海泰新光等。
- **消费复苏条线：**2025 年 5 月 7 日国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”，我们认为“降息+降准”有望促进宏观消费改善。①眼科口腔产业链，建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、爱博医疗、欧普康视、通策医疗、时代天使等；②医疗美容产业链，建议关注爱美客、华熙生物、华东医药、锦波生物等；③中医药消费方向，建议关注同仁堂、片仔癀、东阿阿胶、昆药集团、天士力、哈药股份、固生堂；④医药零售龙头，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等；⑤生育健康产业链，建议关注锦欣生殖、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、长春高新等；⑥消费医疗器械企业，建议关注可孚医疗、三诺生物、怡和嘉业、美好医疗、鱼跃医疗。
- **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 0.45%，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月（2025/4/9-2025/5/9）涨幅为 4.77%，相对沪深 300 收益率 0.45%。

最近 3 个月（2025/2/9-2025/5/9）跌幅为 1.88%，相对沪深 300 收益率 3.07%。

最近 6 个月（2024/11/9-2025/5/9）涨幅为-7.71%，相对沪深 300 收益率-1.43%。

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	4.77	1.88	-7.71
相对表现	0.45	3.07	-1.43

资料来源: 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 26.29 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 31.15 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

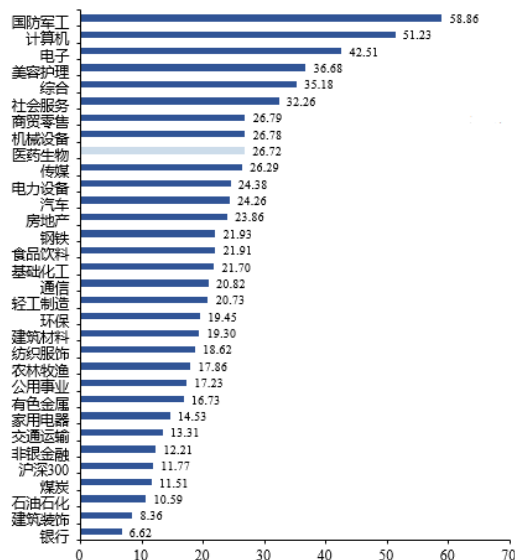
当前 PE	26.29
平均 PE	31.15
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.3 本周医药行业 PE (TTM) 26.29 倍，申万一级行业中排名第 9

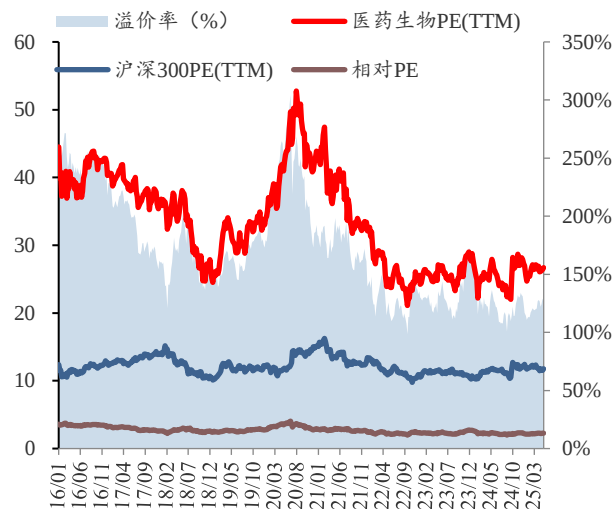
医药生物行业指数 PE (TTM) 26.29 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 127.00%。

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

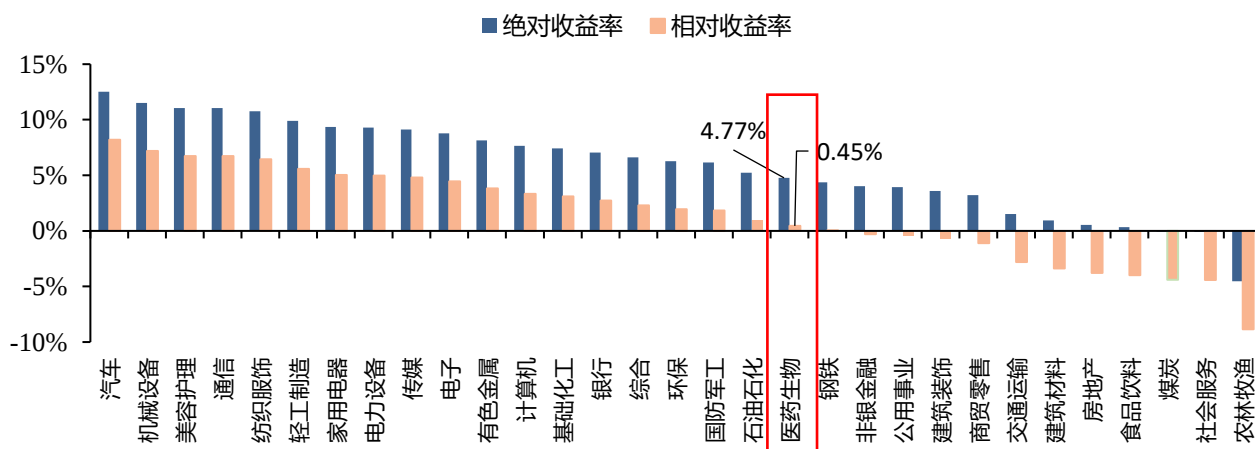
3. 行情跟踪

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 0.45%，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月（2025/4/9-2025/5/9）涨跌幅为 4.77%，相对沪深 300 收益率 0.45%；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 19 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



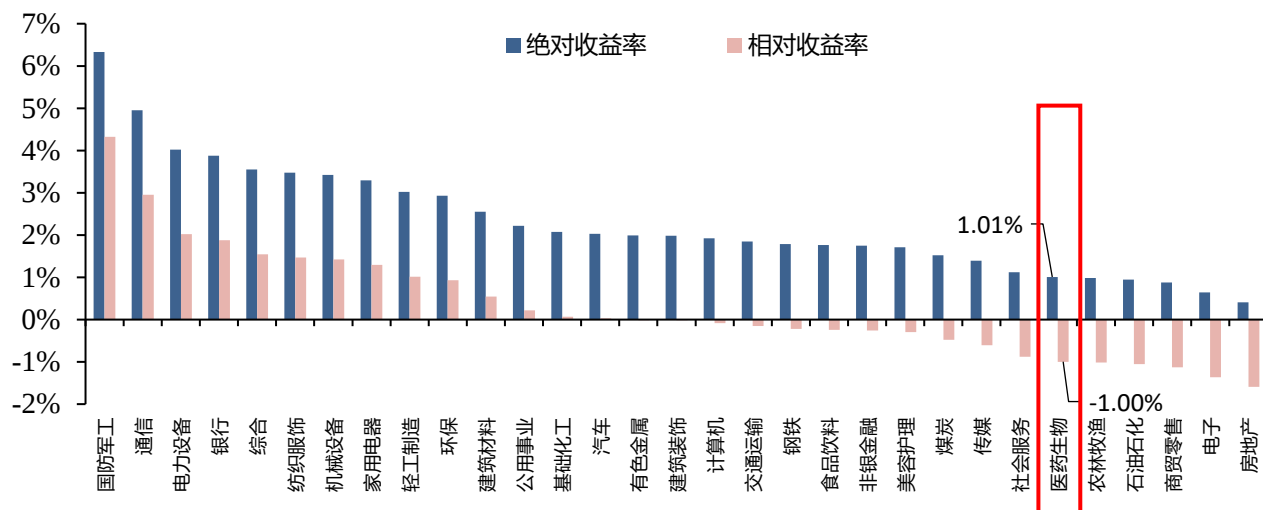
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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-1.00%，涨幅排名第 26

医药生物行业指数最近一周（2025/5/5-2025/5/9）涨跌幅为 1.01%，相对沪深 300 收益率-1.00%；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 26 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

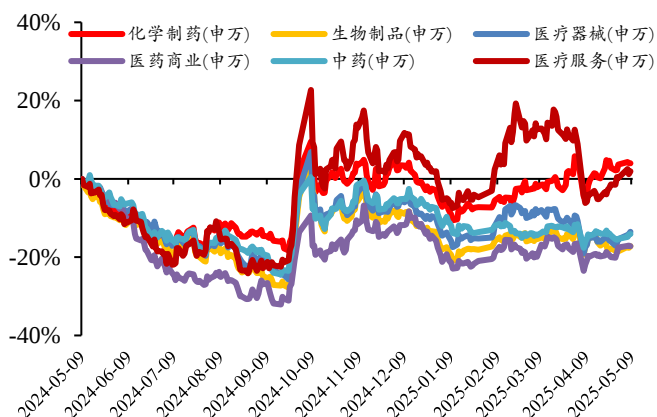
➤ 分细分子行业来看，最近一年 2024/5/9-2025/5/9)，化学制药最大

化学制药涨幅最大，1 年期涨幅 4.02%；PE（TTM）目前为 28.87 倍。

医药商业跌幅最大，1 年期跌幅-17.20%；PE（TTM）目前为 17.17 倍。

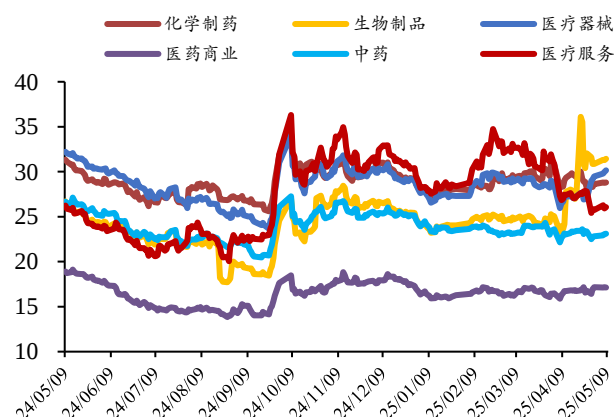
医疗服务、医疗器械、中药、生物制品 1 年期变动分别为 1.97%、-13.53%、-14.11%、-17.18%。

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

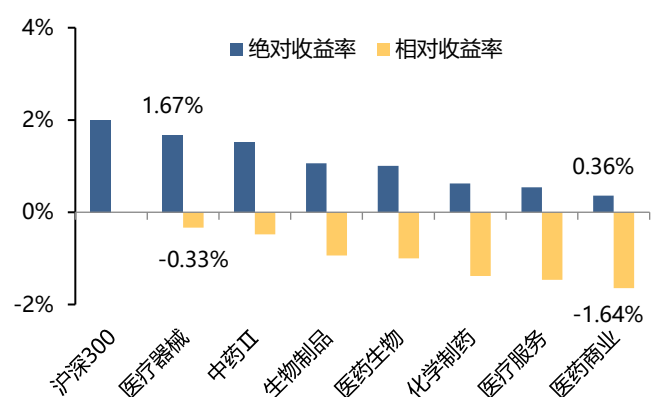
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业沪深 300 周涨幅最大，化学制药月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为医疗器械，涨跌幅为 1.67%（相对沪深 300：-0.33%）；周收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅 0.36%（相对沪深 300：-1.64%）。

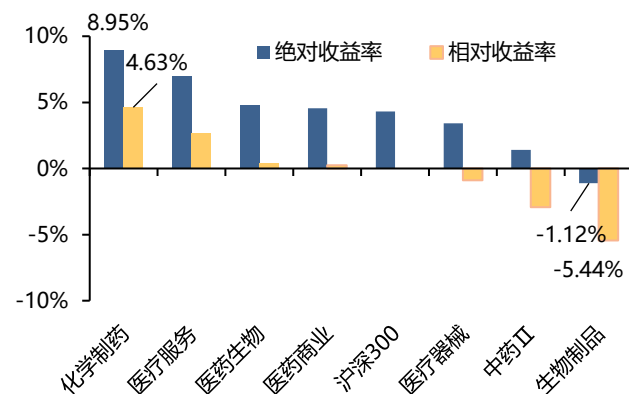
最近一月月收益率第一的子板块为化学制药，涨跌幅 8.95%（相对沪深 300：4.63%）；月收益率排名第六的为生物制品，涨跌幅为-1.12%（相对沪深 300：-5.44%）。

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



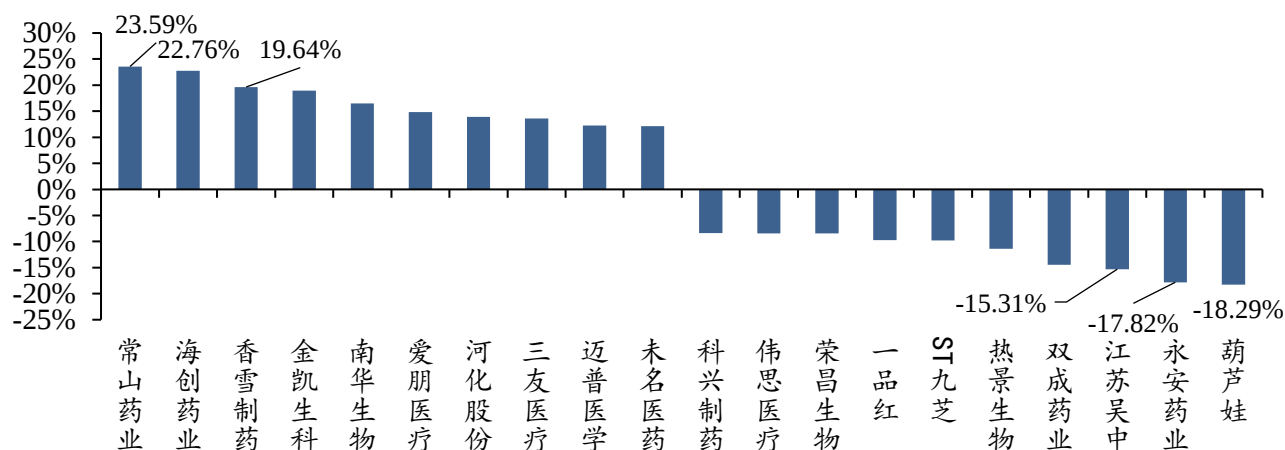
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

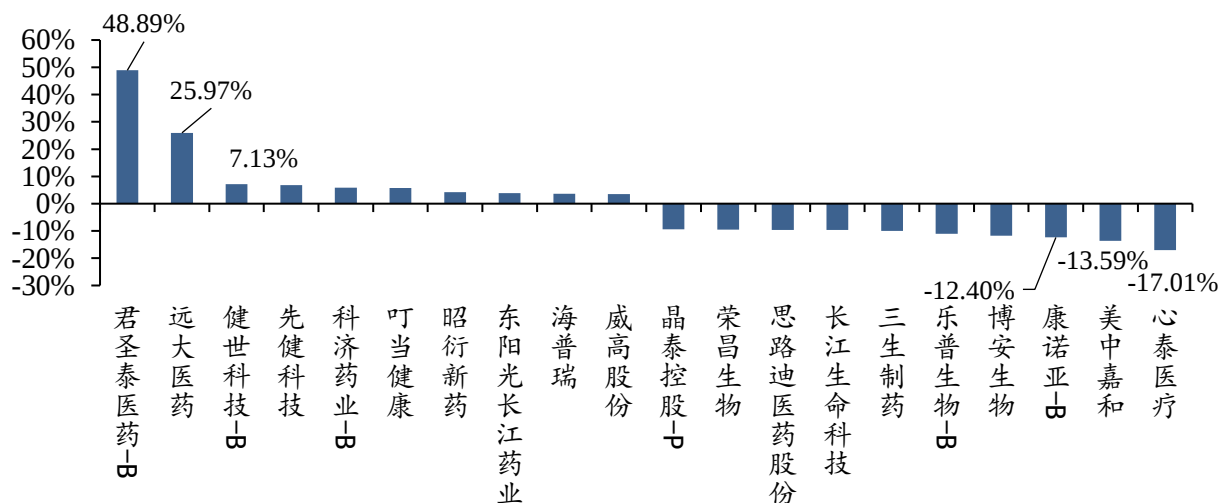
➤ 本周在医药板块的个股表现中，常山药业、海创药业、香雪制药涨幅排名前三，分别上涨 23.59%、22.76%、19.64%；港股中君圣泰医药-B、远大医药表现突出，分别上涨 48.89%、25.97%。

➤ **君圣泰医药-B (+48.89%)**: 2025 年 5 月 7 日，君圣泰医药宣布于 2025 年 DDW 大会中发布 HTD4010 的临床前研究结果，HTD4010 是一款针对酒精性肝炎（AH）等急性炎症适应症开发的临床阶段的候选药物，临床前研究发现 HTD4010 在急性胰腺炎和急性肝衰竭的动物模型中表现出良好的保护作用。2025 年 4 月 23 日，君圣泰医药曾宣布于欧洲肝脏研究协会（EASL）2025 年大会（5 月 7 日-10 日）上发表三项研究成果，分别为熊去氧胆小檗碱（HTD1801，一种全球首创的靶向肠-肝系统的抗炎及代谢调节剂）针对代谢相关脂肪性肝炎（MASH）治疗的临床 2 期研究事后分析结果、针对 2 型糖尿病（T2DM）治疗的临床 2 期研究事后分析结果，以及 Rimtoregtide (HTD4010，一种 Reg3 α 衍生肽) 在肝衰竭小鼠中的临床前研究结果。

➤ **远大医药 (+25.97%)**: 2025 年 5 月 6 日，远大医药宣布全球创新产品 STC3141 中国 II 期临床研究成功达到临床终点。该研究是一项评估静脉输注 STC3141 注射液在脓毒症患者中的疗效、安全性以及药代动力学特征的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II 期剂量探索临床研究。结果显示，药物治疗组第 7 天 SOFA 评分较基线均有明显下降，尤其是高剂量组，降幅明显大于安慰剂组，差异具有统计学显著性和临床意义。此次针对脓毒症的 II 期临床试验进展顺利，2024 年 12 月完成全部受试者入组，比预定计划提前 6 个月，说明重症治疗领域对于针对性治疗药物的迫切需求，该产品有望打破脓毒症领域长期缺乏针对性药物的困境，成为重症治疗领域首个具有开创性意义的突破性疗法，精准响应并满足临床治疗的迫切需求。

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	1.98	4.62	23	21	18	7.6	7.6	2,716
	300633	开立医疗	-0.97	9.22	93	35	26	4.3	6.8	133
	688626	翔宇医疗	0.18	16.70	60	40	32	3.0	8.1	62
	688273	麦澜德	0.46	13.59	28	21	17	2.2	6.5	29
	002223	鱼跃医疗	2.81	3.48	20	17	15	2.8	4.6	355
IVD	688677	海泰新光	2.17	18.46	31	23	19	3.3	9.0	43
	300832	新产业	-0.95	-4.01	22	20	16	4.8	8.8	408
	603658	安图生物	1.84	-4.67	19	18	15	2.6	5.1	224
	300482	万孚生物	1.99	1.84	18	15	13	1.9	3.4	101
	300396	迪瑞医疗	1.23	0.61	25	18	14	1.8	4.9	36
ICL	300639	凯普生物	3.14	5.84	-5	-	-	0.8	4.4	34
	603882	金城医学	5.39	6.34	-37	38	20	1.9	2.1	142
	300244	迪安诊断	1.71	7.13	-25	20	12	1.4	0.8	89
器械耗材	688029	南微医学	3.81	8.81	21	17	14	3.1	4.1	117
	300529	健帆生物	2.16	-9.09	21	19	16	5.4	7.0	174
服务	603309	维力医疗	1.46	12.77	16	13	11	1.8	2.2	35
	603259	药明康德	-0.19	14.44	18	15	13	2.9	4.2	1,696
	2269.HK	药明生物	-4.15	29.63	26	22	18	2.4	4.7	870
	300015	爱尔眼科	-0.92	1.42	34	29	25	5.8	5.5	1,199
	688315	诺禾致源	-1.21	6.03	29	25	22	2.3	2.7	58
中药	000999	华润三九	2.43	-2.45	16	14	12	2.7	2.0	541
	002275	桂林三金	2.05	3.11	16	16	14	2.7	3.8	82
	600664	哈药股份	0.28	8.41	14	-	-	1.7	0.6	91
	600750	江中药业	-0.70	0.75	18	16	14	3.7	3.3	143
	600332	白云山	0.30	2.47	14	13	12	1.2	0.6	407
	002737	葵花药业	1.85	-5.16	19	-	-	2.1	3.7	93
	600572	康恩贝	0.23	0.69	18	16	14	1.7	1.8	114
	0570.HK	中国中药	2.97	9.47	180	-	-	0.5	0.6	97
原料药	600521	华海药业	-1.53	-1.94	19	15	13	2.5	2.3	213
	603707	健友股份	2.96	-9.37	20	15	11	2.6	4.4	169
	000739	普洛药业	1.24	0.29	16	14	12	2.4	1.4	162
	603538	美诺华	1.97	10.19	46	18	14	1.4	2.2	30
	300452	山河药辅	2.18	9.33	24	-	-	3.3	3.2	29
	300636	同和药业	1.97	4.48	29	26	21	1.3	4.1	30
疫苗等生物制品	000661	长春高新	8.99	-0.93	15	14	13	1.7	2.9	391
	300009	安科生物	0.98	5.10	19	15	12	3.3	5.5	138
	300122	智飞生物	2.23	-14.55	23	15	12	1.5	2.7	461
	300601	康泰生物	2.20	-3.07	77	49	35	1.7	5.5	155
	301207	华兰疫苗	2.09	2.80	47	14	12	1.6	8.7	97
	688670	金迪克	3.38	12.50	-16	-	-	1.2	19.0	15
血制品	002007	华兰生物	0.12	-2.21	28	23	20	2.5	6.7	300
	600161	天坛生物	-0.05	-17.55	24	22	19	3.4	6.2	377
	002880	卫光生物	1.37	-14.52	25	22	20	2.9	5.3	64
	300294	博雅生物	1.28	-10.72	34	25	22	1.8	7.4	136
连锁药店	603233	大参林	-4.65	8.09	22	19	16	3.1	0.8	205
	605266	健之佳	2.48	7.50	25	12	10	1.2	0.4	33
	002727	一心堂	0.00	14.44	73	14	12	1.1	0.5	83
医药流通	600998	九州通	-4.07	8.13	10	10	9	1.0	0.2	262
	601607	上海医药	1.17	-1.73	13	12	11	0.9	0.2	599
	600332	白云山	0.30	2.47	14	13	12	1.2	0.6	407
	603368	柳药集团	1.71	4.74	8	8	7	0.9	0.3	69
制剂及创新药	600276	恒瑞医药	3.35	8.44	53	48	41	7.4	11.5	3,369
	300357	我武生物	0.71	-1.10	33	30	26	4.4	11.0	104
	3933.HK	联邦制药	-6.60	7.78	8	6	7	2.0	1.6	219
	002422	科伦药业	-5.72	-0.44	19	18	16	2.4	2.7	546
	688266	泽璟制药-U	-7.97	2.57	-191	-700	127	21.0	44.5	263
	688302	海创药业-U	22.76	32.27	-24	-22	-57	4.0	12,956.0	48
	688176	亚虹医药-U	-3.73	9.60	-12	-14	-16	2.3	19.1	46
	1801.HK	信达生物	-4.55	24.61	-847	195	63	7.1	8.7	802
	688331	荣昌生物	-8.45	14.62	-16	-25	-60	12.7	13.2	231
	688180	君实生物-U	-4.23	3.61	-20	-41	504	4.9	13.8	252
	9926.HK	康方生物	-3.93	25.43	-137	-8533	100	25.5	33.6	702
	2096.HK	先声药业	-1.22	17.31	28	19	15	2.7	3.1	205
	2162.HK	康诺亚-B	-12.40	7.82	-21	-15	-20	3.1	25.9	109

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-05-05 至 2025-05-09; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-04-09 至 2025-05-09

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
5月8日	《老年医学科建设与管理指南（2025年版）》	国家卫健委	要求有条件的二级及以上综合医院开设老年医学科，明确科室设置、人员配备及服务模式等标准。
5月9日	《京津冀药品批发企业许可管理规定》	京津冀三地药监局	旨在规范药品批发企业监督管理，促进三地药品流通领域健康发展，自2025年8月1日起施行。

资料来源：ifind，新华网，北京市药品监督管理局，信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
5月7日	阿斯利康/第一三共 Enhertu 联合 THP 新辅助治疗早期乳腺癌，显著提升 pCR 率且安全性更优，或改变治疗格局。
5月7日	中国生物制药与京东健康深化战略合作，拓展合作范围，共建药品专区、创新药孵化平台及全周期健康管理模式，同时首发两款重磅新品，且未来将上市多款创新药。
5月7日	罗氏制药中国宣布，创新双特异性抗体高罗华®新适应症已获得 NMPA 的上市批准，联合吉西他滨与奥沙利铂用于治疗不适合自体造血干细胞移植的复发或难治性弥漫大 B 细胞淋巴瘤非特指型成人患者。
5月8日	罗氏制药中国宣布投资 20.4 亿在上海新建生物制药基地，2029 年落成，强化本地化生产布局，服务中国患者。
5月9日	南京清普生物的美洛昔康注射液获批上市，国内首款长效镇痛新药，单次注射可实现 24h 持续强效镇痛，镇痛强度 and 安全性均优于同类药物。
5月9日	白衣缘生物获康哲药业数千万元融资，将用于新品研发等，其专注于组织修复等生物医用材料，以 SIS-ECM 为切入点构建产品矩阵。

资料来源：ifind，医药魔方 Info，新京报，腾讯网，界面新闻，国家药监局，36 氪，白衣缘生物官网，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
5月6日	603309.SH	维力医疗	批准通知	子公司苏州麦德迅收到欧盟医疗器械法规证书, 认证产品: Ambulatory Infusion Pump (便携式输液泵, IIb 类), Disposable Reservoirs (一次性使用储液盒, IIa 类)。
5月6日	000963.SZ	华东医药	批准通知	全资子公司中美华东收到国家药监局 (NMPA) 核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 产品名称: 注射用 HDM2005。
5月6日	603259.SH	药明康德	分红方案	公布调整后的利润分配方案分红总额: ①2024年: 每 10 股派发现金红利 9.8169 元不变, 总额调整为 2,832,309,813.65 元。②2025 年特别方案: 每 10 股派发现金红利 3.5000 元不变, 总额调整为 1,009,797,833.10 元。
5月7日	002332.SZ	仙琚制药	批准通知	近日收到国家药监局下发的一致性评价受理通知书, 产品名称: 炔雌醇环丙孕酮片。
5月7日	603309.SH	维力医疗	批准通知	近日收到广东省药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 产品名称: 一次性使用下段弧形输尿管支架。
5月8日	600789.SH	鲁抗医药	批准通知	收到国家药监局颁发的《化学原料药上市申请批准通知书》, 药品名称: 塞来昔布。
5月8日	600079.SH	人福医药	批准通知	控股子公司宜昌人福近日收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 药品名称: 血管紧张素 II 注射液。
5月8日	002737.SZ	葵花药业	批准通知	控股孙公司收到国家药监局下发的申请注册上市许可的《受理通知书》, 产品名称: 双醋瑞因胶囊。
5月9日	600380.SH	健康元	批准通知	控股子公司丽珠集团全资子公司丽珠微球收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》, 药品通用名称: 注射用阿立哌唑微球。
5月9日	600276.SH	恒瑞医药	批准通知	子公司收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 药品名称: SHR-1316(sc)注射液。
5月9日	000756.SZ	新华制药	批准通知	收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》, 药品名称: 依帕司他片。

资料来源: ifind, 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。