



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

生物安全法案落地，建议重点关注 CXO&AI 医疗

医药生物行业周报

2025 年 12 月 21 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 医药联席首席分析师

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

生物安全法案落地, 建议重点关注 CXO&AI 医疗

2025 年 12 月 21 日

本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为-0.14%, 板块相对沪深 300 收益率为 0.14%, 在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 22。6 个子板块中, 医药商业板块周收益率排名第一, 涨跌幅为 4.94% (相对沪深 300 收益率为 5.21%); 周收益率排名第六的为化学制药, 涨跌幅为-1.74% (相对沪深 300 收益率为-1.46%)。
- **政策动态:** 2025 年 12 月 17 日, 国家卫健委发布《老年护理服务能力提升行动方案》, 以应对老龄化、对接老人多元护理需求为目标, 明确 2027 年完善机构-社区-居家护理体系等目标, 部署资源供给、体系建设等六大重点任务, 要求各地统筹实施, 加强部门协同, 动态跟踪评估工作进展。2025 年 12 月 18 日, 国家药监局食品药品审核查验中心制定的《医疗器械临床试验机构年度工作总结报告填报指南》经国家药监局同意发布, 旨在加强机构监管、规范报告撰写, 要求机构参照指南, 每年 1 月 31 日前在线提交上一年度临床试验工作总结报告。
- **周观点:** 本周医药行情有回暖趋势, 我们认为重要边际变化包括: 1) 北京时间 12 月 18 日凌晨, 搭载修订版《生物安全法案》的美国 2026 财年《国防授权法案(2026NDAA)》以 77 票赞成、20 票反对的结果在参议院表决通过, 至此已完成参、众两院的主要立法程序即将送往白宫, 由美国总统签署生效。过去两年《生物安全法案》是压制 CXO 板块估值的重要原因, 和最初版本相比, 最终落地的版本没有点名具体企业, 整体相对温和。考虑到美联储已经进入降息通道, 全球生物医药投融资有望边际改善, 随着法案落地, CXO 板块有望迎来业绩和估值的双重修复。2) 2025 年 12 月 15 日, 蚂蚁集团旗下 AI 健康应用“AQ”升级为“蚂蚁阿福”, 截至 12 月 17 日蚂蚁阿福位列 App Store 免费 App 排行榜第二; 医疗免费 App 排行榜第一, 蚂蚁阿福 App 月活已超 1500 万, 每天回答超 500 万个健康提问, 受此催化, AI+医疗板块表现活跃, 其中美年健康作为阿里重要的体检流量转化入口, 12 月 17 日和 18 日连续两天涨停。3) 2026 年 1 月 12 日至 15 日, 2026 年 JPM 医疗健康大会将于美国加利福尼亚州旧金山召开, 作为全球最具影响力的医疗行业盛会, 过去两年 JPM 大会促成超 1000 亿美元交易, 本届大会参与者预计超过 8000 名, 包括 3000 多位 CEO、高管和投资者, 有望成为创新药板块的重要催化剂。
- **CXO 及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、益诺思、美迪西、百奥赛图、药康生物等; 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。

- **AI +医疗方向:** ①AI+医疗大模型, 建议关注智云健康、医渡健康、讯请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2



飞医疗、卫宁健康、平安健康；②AI+影像，建议关注联影医疗、东软集团、迈瑞医疗、开立医疗、祥生医疗；③AI+医检，建议关注金域医学、迪安诊断、美年健康、润达医疗；④AI+医药电商/精准营销，建议关注京东健康、阿里健康、药师帮、医脉通；⑤AI+基因测序，建议关注华大智造、华大基因、诺禾致源。

- **高端医疗器械方向：**①制药装备受益于海外制药进入投资景气上行周期，建议关注森松国际、东富龙、楚天科技等；②院内招采恢复驱动业务增长，建议关注联影医疗、开立医疗、新华医疗、迈瑞医疗、澳华内镜、山外山等；③内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、三诺生物等；④出海订单修复的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特等；⑤高端器械耗材市场渗透率持续提升，建议关注微创医疗、威高股份、微创脑科学、爱康医疗、春立医疗等。
- **创新药方向：**①小核酸领域，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、阳光诺和、圣诺医药；②ADC领域，建议关注科伦博泰、百利天恒、映恩生物、乐普生物、复宏汉霖、迈威生物；③IO双/多抗领域，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、维立志博、汇宇制药、基石药业。④降糖减重领域，建议关注华领医药、信达生物、恒瑞医药、翰森制药、博瑞医药、众生药业、联邦制药、华东医药。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；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. 医药行业周观点	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 月相对沪深 300 收益率-2.06%，涨幅排名第 19	7
2.2 医药生物行业估值高于近 5 年均值	7
2.3 本周医药行业 PE (TTM) 29.14 倍	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	10
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值	12
5. 行业及公司动态	13

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	12
表 4: 近期行业重要政策梳理	13
表 5: 近期行业要闻梳理	13
表 6: 本周重要上市公司公告	14

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	9
图 7: 细分子行业 PE (TTM)	9
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)	11

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-0.14%，板块相对沪深 300 收益率为 0.14%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 22。6 个子板块中，医药商业板块周收益率排名第一，涨跌幅为 4.94%（相对沪深 300 收益率为 5.21%）；周收益率排名第六的为化学制药，涨跌幅为-1.74%（相对沪深 300 收益率为-1.46%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-2.50%，板块相对沪深 300 收益率为-2.06%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 19。6 个子板块中，医药商业板块月收益率第一，涨跌幅 4.68%（相对沪深 300 收益率为 5.11%）；月收益率排名第六的为生物制品，涨跌幅为-5.22%（相对沪深 300 收益率为-4.78%）。
- 2025 年 12 月 17 日，国家卫健委发布《老年护理服务能力提升行动方案》，以应对老龄化、对接老人多元护理需求为目标，明确 2027 年完善机构-社区-居家护理体系等目标，部署资源供给、体系建设等六大重点任务，要求各地统筹实施，加强部门协同，动态跟踪评估工作进展。
- 2025 年 12 月 18 日，国家药监局食品药品审核查验中心制定的《医疗器械临床试验机构年度工作总结报告填报指南》经国家药监局同意发布，旨在加强机构监管、规范报告撰写，要求机构参照指南，每年 1 月 31 日前在线提交上一年度临床试验工作总结报告。

1.2 行业观点

- **周观点：**本周医药行情有回暖趋势，我们认为重要边际变化包括：1) 北京时间 12 月 18 日凌晨，搭载修订版《生物安全法案》的美国 2026 财年《国防授权法案(2026NDAA)》以 77 票赞成、20 票反对的结果在参议院表决通过，至此已完成参、众两院的主要立法程序即将送往白宫，由美国总统签署生效。过去两年《生物安全法案》是压制 CXO 板块估值的重要原因，和最初版本相比，最终落地的版本没有点名具体企业，整体相对温和。考虑到美联储已经进入降息通道，全球生物医药投融资有望边际改善，随着法案落地，CXO 板块有望迎来业绩和估值的双重修复。2) 2025 年 12 月 15 日，蚂蚁集团旗下 AI 健康应用“AQ”升级为“蚂蚁阿福”，截至 12 月 17 日蚂蚁阿福位列 App Store 免费 App 排行榜第二；医疗免费 App 排行榜第一，蚂蚁阿福 App 月活已超 1500 万，每天回答超 500 万个健康提问，受此催化，AI+医疗板块表现活跃，其中美年健康作为阿里重要的体检流量转化入口，12 月 17 日和 18 日连续两天涨停。3) 2026 年 1 月 12 日至 15 日，2026 年 JPM 医疗健康大会将于美国加利福尼亚州旧金山召开，作为全球最具影响力的医疗行业盛会，过去两年 JPM 大会促成超 1000 亿美元交易，本届大会参与者预计超过 8000 名，包括 3000 多位 CEO、高管和投资者，有望成为创新药板块的重要催化剂。
- **CXO 及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、益诺思、美迪西、百奥赛图、药康生物等；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。
- **AI+医疗方向：**①AI+医疗大模型，建议关注智云健康、医渡健康、讯飞医疗、卫宁健康、平安健康；②AI+影像，建议关注联影医疗、东软集团、迈瑞医疗、开立医疗、祥生医疗；③AI+医检，建议关注金域医学、迪安诊断、美年健康、润达医疗；④AI+医药电商/精准营销，建议关注京东健康、阿里健康、药师帮、医脉通；⑤AI+基因测序，建议关注华大智造、华大基因、诺禾致源。
- **高端医疗器械方向：**①制药装备受益于海外制药进入投资景气上行周期，建议关注森松国际、东富龙、楚天

科技等；②院内招采恢复驱动业务增长，建议关注联影医疗、开立医疗、新华医疗、迈瑞医疗、澳华内镜、山外山等；③内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、三诺生物等；④出海订单修复的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特等；⑤高端器械耗材市场渗透率持续提升，建议关注微创医疗、威高股份、微创脑科学、爱康医疗、春立医疗等。

- **创新药方向：**①小核酸领域，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、阳光诺和、圣诺医药；②ADC 领域，建议关注科伦博泰、百利天恒、映恩生物、乐普生物、复宏汉霖、迈威生物；③IO 双/多抗领域，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、维立志博、汇宇制药、基石药业。④降糖减重领域，建议关注华领医药、信达生物、恒瑞医药、翰森制药、博瑞医药、众生药业、联邦制药、华东医药。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；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

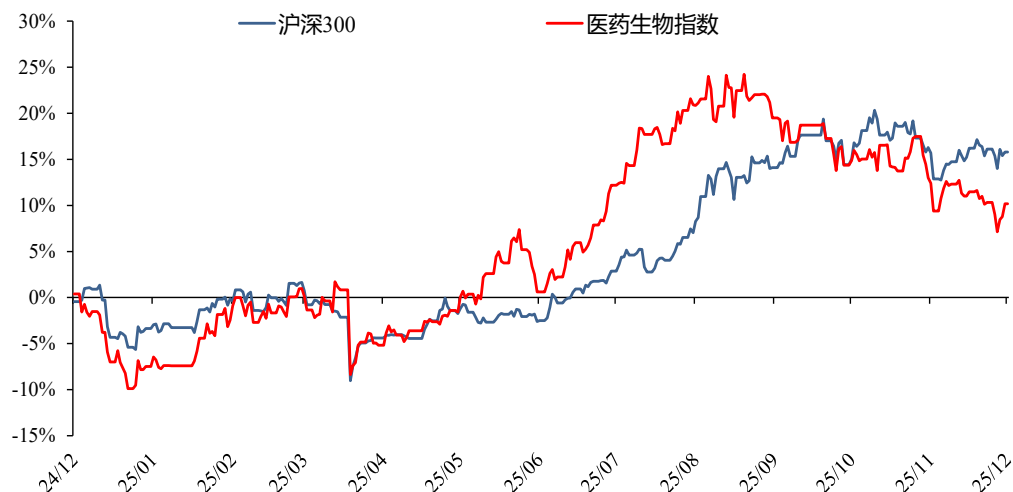
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率-2.06%，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月（2025/11/19-2025/12/19）涨幅为-2.50%，相对沪深 300 收益率-2.06%。

最近 3 个月（2025/9/19-2025/12/19）涨幅为-7.79%，相对沪深 300 收益率-9.27%。

最近 6 个月（2025/6/19-2025/12/19）涨幅为 9.50%，相对沪深 300 收益率-9.37%。

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	-2.50	-7.79	9.50
相对表现	-2.06	-9.27	-9.37

资料来源: 公司公告, ifind, 信达证券研发中心

2.2 医药生物行业估值低于近 5 年均值

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 29.14 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 30.88 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

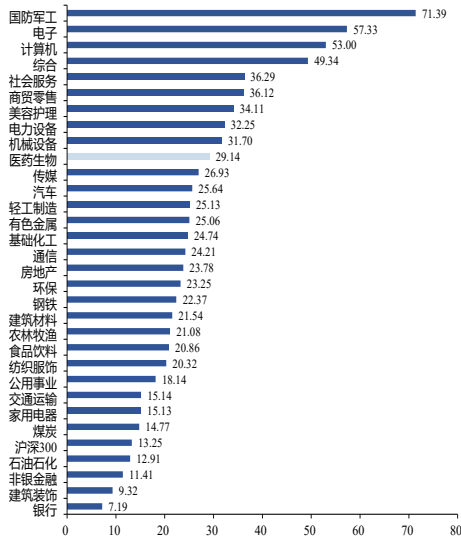
当前 PE	29.14
平均 PE	30.88
历史最高	52.76
历史最低	21.11

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) 29.14 倍

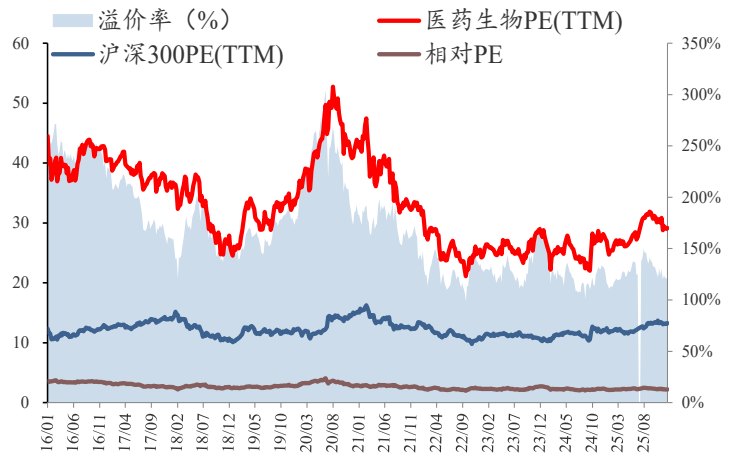
医药生物行业指数 PE (TTM) 29.14 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 120.00%。

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

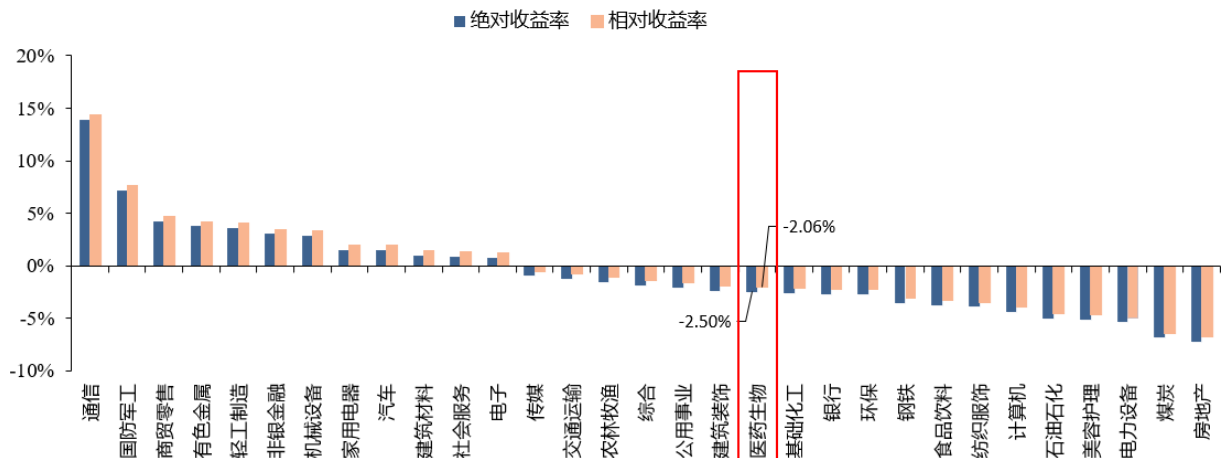
3. 行情跟踪

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-2.06%，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月 (2025/11/19-2025/12/19) 涨跌幅为-2.50%，相对沪深 300 收益率-2.06%；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 19 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



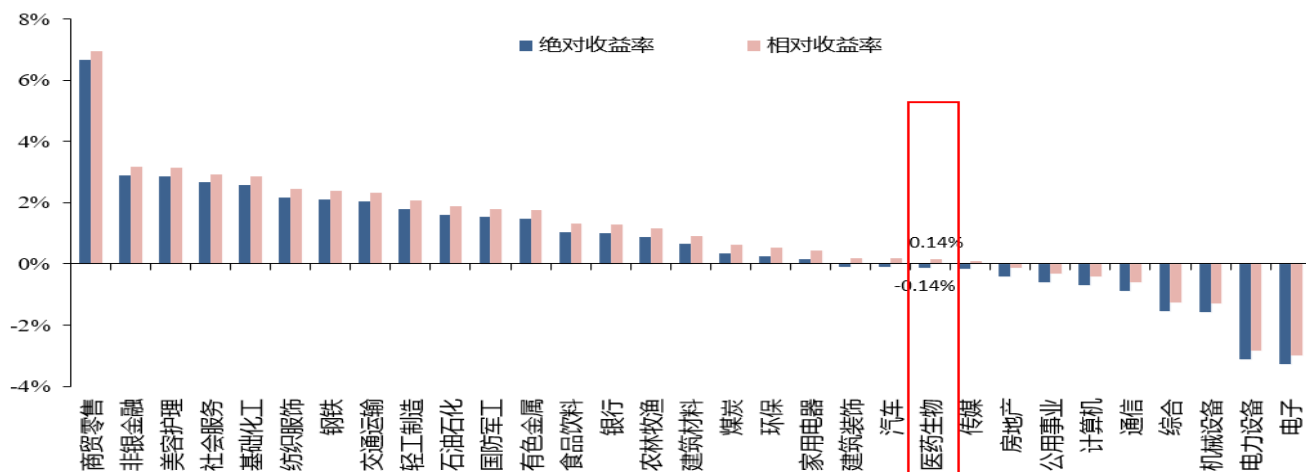
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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 0.14%，涨幅排名第 22

医药生物行业指数最近一周（2025/12/15-2025/12/19）涨跌幅为-0.14%，相对沪深 300 收益率 0.14%；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 22 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

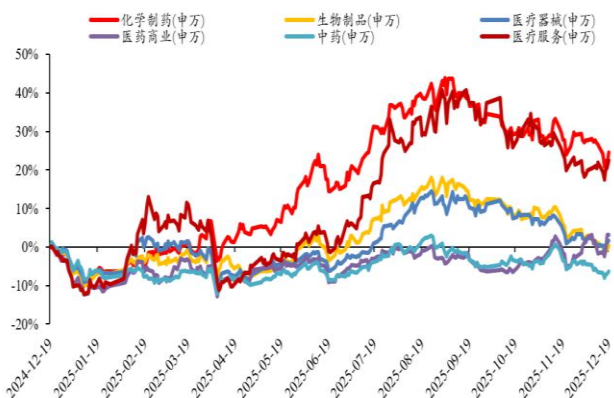
➤ 分细分子行业来看，最近一年（2024/12/19-2025/12/19）化学制药涨幅最大

化学制药涨幅最大，1 年期涨幅 22.14%；PE（TTM）目前为 29.34 倍。

中药跌幅最大，1 年期跌幅-6.97%；PE（TTM）目前为 23.11 倍。

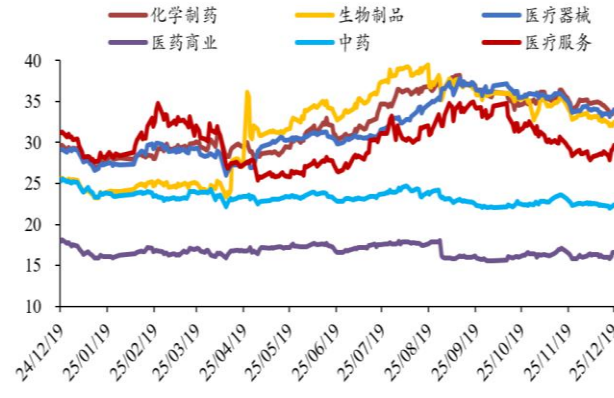
医疗服务、医药商业、医疗器械、生物制品 1 年期变动分别为 20.53%、3.10%、1.00%、-0.81%。

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

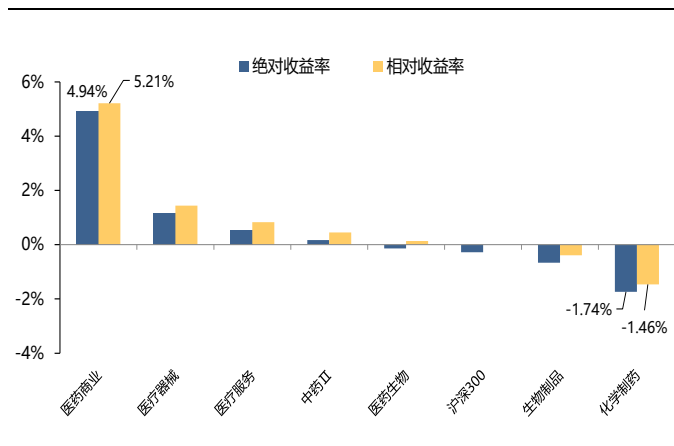
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业医药商业周涨幅最大，医药商业月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为医药商业，涨跌幅为 4.94%（相对沪深 300：5.21%）；周收益率排名第六的为化学制药，涨跌幅-1.74%（相对沪深 300：-1.46%）。

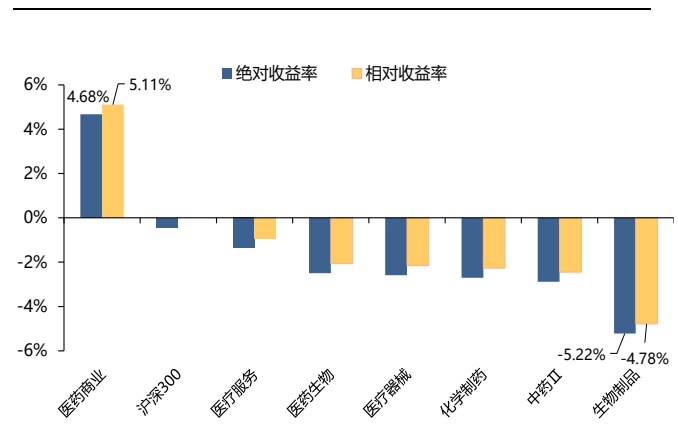
最近一月月收益率第一的子板块为医药商业，涨跌幅 4.68%（相对沪深 300：5.11%）；月收益率排名第六的为生物制品，涨跌幅为-5.22%（相对沪深 300：-4.78%）。

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

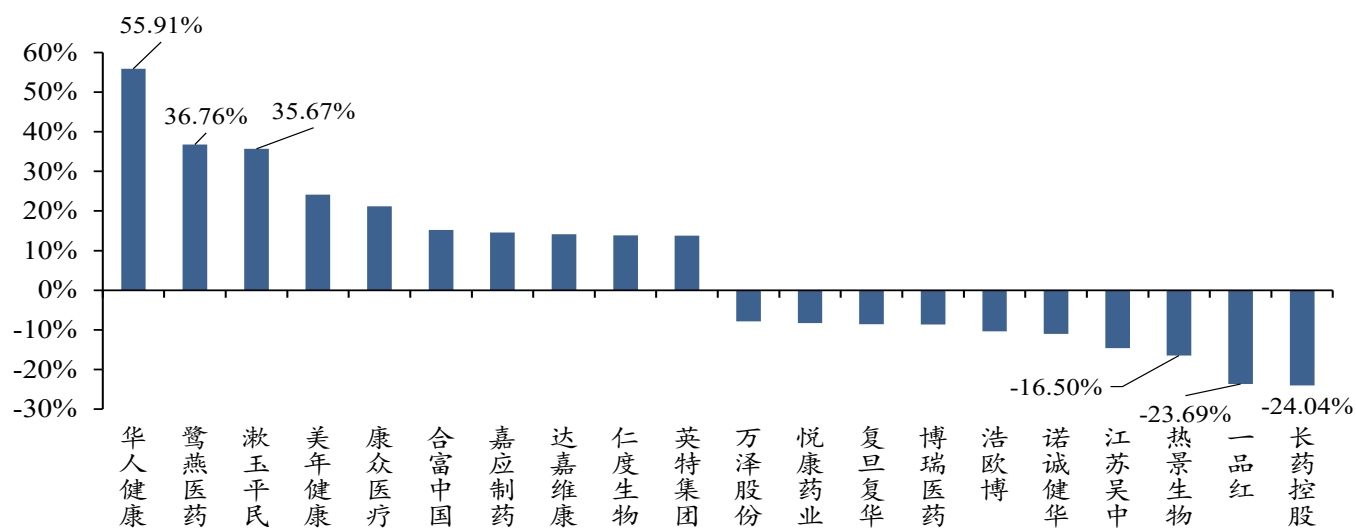


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

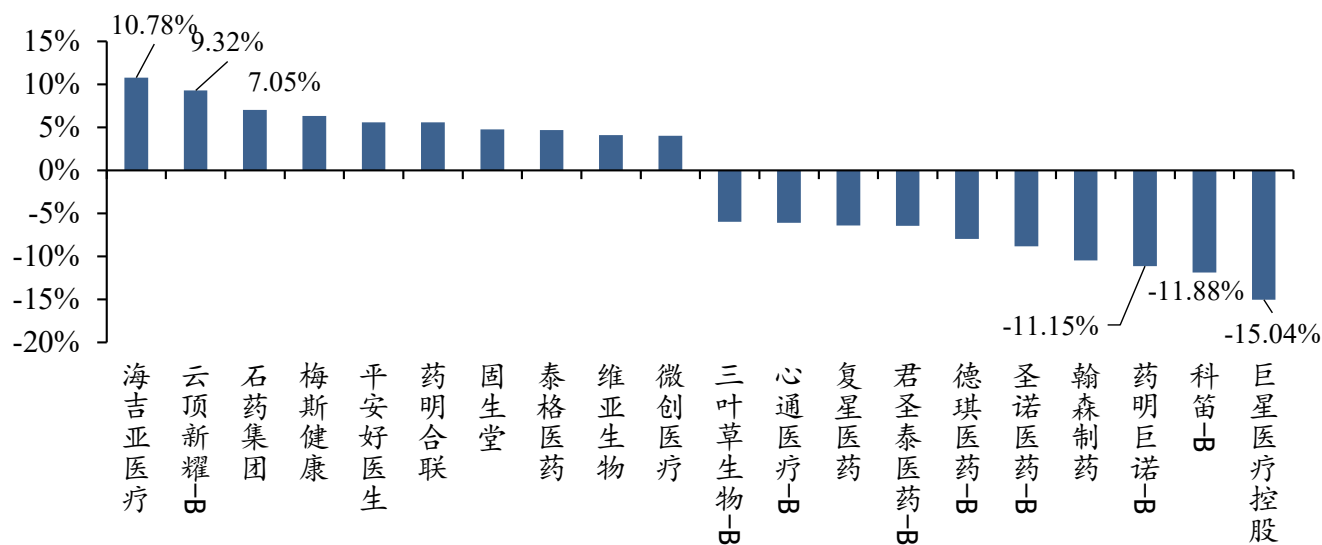
3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 本周在医药板块的个股表现中，华人健康、鹭燕医药、漱玉平民涨幅排名前三，分别上涨 55.91%、36.76%、35.67%；港股中海吉亚医疗、云顶新耀-B 表现突出，分别上涨 10.78%，9.32%。

➤ **漱玉平民 (+35.67%)**：前文周观点指出“蚂蚁阿福”月活用户超 1500 万，引发 AI+医疗市场热点，健康管理数字化需求提升药店服务价值。根据互动易，公司与台湾大树药局、旺旺集团联合打造的“大树漱玉”新形态健康药局门店已正式运营，构建“药品+健康品+母婴+宠物用品+跨境+生活”立体业态。

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	-0.82	-4.12	21	23	20	6.7	7.3	2,403
	300633	开立医疗	0.64	-8.19	25	44	29	3.7	5.5	115
	688626	翔宇医疗	12.99	8.02	38	81	64	4.2	11.2	86
	688273	麦澜德	4.02	0.17	40	31	22	2.7	8.2	36
	002223	鱼跃医疗	6.29	8.14	16	19	17	3.0	4.7	381
	688677	海泰新光	-2.94	-8.53	35	29	23	4.0	9.0	52
IVD	300832	新产业	1.24	-8.65	28	26	22	5.4	10.2	464
	603658	安图生物	2.03	-4.86	17	18	15	2.4	4.9	207
	300482	万孚生物	0.15	-7.43	19	30	22	1.7	3.7	94
	300396	迪瑞医疗	0.94	-7.38	13	-124	67	1.7	6.9	35
	300639	凯普生物	1.81	-8.33	26	-	-	0.9	5.2	36
ICL	603882	金城医学	2.18	-6.36	21	164	26	1.8	2.2	132
	300244	迪安诊断	8.05	-3.22	33	78	19	1.5	1.0	101
	688029	南微医学	4.62	2.00	32	23	19	4.0	4.9	153
器械耗材	300529	健帆生物	0.41	-3.41	36	28	23	4.9	7.8	158
	603309	维力医疗	2.53	-1.29	21	15	13	2.1	2.5	40
	603259	药明康德	-1.68	0.16	29	18	18	4.7	6.2	2,768
服务	2269.HK	药明生物	2.03	7.08	38	29	25	3.6	6.5	1,279
	300015	爱尔眼科	2.25	-6.35	32	28	24	5.1	4.8	1,059
	688315	诺禾致源	1.04	-6.94	32	28	25	2.3	2.6	56
中药	000999	华润三九	0.35	-3.96	17	14	12	2.4	1.6	472
	002275	桂林三金	0.96	-3.03	21	18	17	2.9	4.2	87
	600664	哈药股份	0.56	-4.27	23	14	12	1.7	0.6	90
	600750	江中药业	1.03	11.95	22	18	16	4.0	3.7	156
	600332	白云山	-1.19	-3.42	10	12	11	1.2	0.5	399
	002737	葵花药业	0.40	2.08	8	-	-	2.0	4.2	89
	600572	康恩贝	1.30	-0.85	20	17	16	1.7	1.8	118
	0570.HK	中国中药	-0.91	-6.84	8	-	-	0.5	0.7	100
	600521	华海药业	-1.63	-4.27	32	29	23	3.0	3.0	262
	603707	健友股份	1.96	-7.61	-80	17	14	2.3	4.0	151
原料药	000739	普洛药业	3.90	9.23	18	20	16	2.9	1.9	195
	603538	美诺华	0.15	-5.82	379	33	23	2.1	2.8	44
	300452	山河药辅	0.30	-1.66	20	-	-	3.7	3.4	32
	300636	同和药业	0.00	-8.12	31	28	23	1.4	4.0	33
	000661	长春高新	2.49	-6.45	9	16	15	1.7	3.0	392
疫苗等生物制品	300009	安科生物	1.23	-5.37	19	21	18	4.0	6.4	165
	300122	智飞生物	-0.21	-8.13	6	59	45	1.5	4.2	463
	300601	康泰生物	0.20	-10.33	20	79	41	1.9	6.3	171
	301207	华兰疫苗	-4.02	-20.29	14	-	-	1.9	11.9	116
	688670	金迪克	-4.83	-18.40	-38	-	-	2.1	23.1	27
	002007	华兰生物	0.65	-5.06	19	22	19	2.4	6.6	281
血制品	600161	天坛生物	0.61	-9.97	29	21	18	2.9	5.1	325
	002880	卫光生物	1.29	-6.67	27	26	25	2.7	5.2	59
	300294	博雅生物	1.09	-6.42	49	24	20	1.6	5.9	117
	603233	大参林	6.83	2.16	18	18	16	3.1	0.8	210
连锁药店	605266	健之佳	4.78	-5.66	8	18	14	1.1	0.3	31
	002727	一心堂	11.39	2.04	15	15	14	1.1	0.5	82
	600998	九州通	1.97	2.57	12	10	10	1.0	0.2	261
医药流通	601607	上海医药	-0.11	0.22	16	10	11	0.9	0.2	601
	600332	白云山	-1.19	-3.42	10	12	11	1.2	0.5	399
	603368	柳药集团	4.28	-2.82	9	9	9	1.0	0.3	73
	600276	恒瑞医药	-3.84	-1.51	94	47	41	8.9	13.0	4,047
制剂及创新药	300357	我武生物	-2.93	-8.37	49	39	32	6.5	14.5	152
	3933.HK	联邦制药	2.22	6.41	8	8	8	2.1	1.6	223
	002422	科伦药业	1.73	-6.71	21	23	19	2.3	2.8	506
	688266	泽璟制药-U	-7.39	-0.52	-96	-311	136	21.4	36.1	268
	688302	海创药业-U	-4.01	13.31	-18	-31	-56	4.4	219.9	52
	688176	亚虹医药-U	12.03	10.51	-16	-18	-20	3.3	23.3	65
	1801.HK	信达生物	-2.29	-7.91	-126	95	60	11.8	11.6	1299
	688331	荣昌生物	-4.98	-8.45	-29	-66	-160	23.4	20.8	441
	688180	君实生物-U	-3.20	-5.32	-14	-42	-205	6.2	14.6	326
	9926.HK	康方生物	-5.86	4.74	48	-269	223	36.3	39.9	979
	2096.HK	先声药业	0.15	-4.45	43	27	22	4.2	4.5	309
	2162.HK	康诺亚-B	1.74	-6.33	-42	-28	-33	4.4	17.6	150

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-12-15 至 2025-12-19; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-11-19 至 2025-12-19

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
12月17日	《老年护理服务能力提升行动方案》	国家卫健委	国家卫健委发布《老年护理服务能力提升行动方案》，以应对老龄化、对接老人多元护理需求为目标，明确2027年完善机构-社区-居家护理体系等目标，部署资源供给、体系建设等六大重点任务，要求各地统筹实施，加强部门协同，动态跟踪评估工作进展。
12月18日	《医疗器械临床试验机构年度工作总结报告填报指南》	国家药监局	国家药监局食品药品审核查验中心制定的《医疗器械临床试验机构年度工作总结报告填报指南》经国家药监局同意发布，旨在加强机构监管、规范报告撰写，要求机构参照指南，每年1月31日前在线提交上一年度临床试验工作总结报告。

资料来源：国家卫健委，国家药监局，信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
12月15日	12月15日，山东与跨国公司合作恳谈会生物医药医疗器械专场在济南举办，副省长宋军继出席讲话。会议提出深化多领域务实合作、实现互利共赢，山东将优化营商环境。16家知名跨国公司及相关商会参会交流，多部门介绍政策，济南等3市作产业推介。
12月16日	近日，四川印发《支持生物医药和医疗器械产业高质量发展若干政策措施》，推出7方面21条举措，覆盖“研发—验证—生产—应用—支付”全链条。政策包含最高1500万元1类创新药补助、缩短审评审批时限、建设医工研发合作平台等内容，将破解产业发展痛点，惠及企业与患者，助力产业高质量发展。
12月17日	我国完成三例侵入式脑机接口临床试验，系全球第二个进入该阶段国家。第二例患者凭意念操控轮椅、机器狗等，系统延迟低于生理延迟。相关技术进入创新医疗器械审查绿色通道，推动产业化，短期将实现运动语言功能重建规模化应用，脑机融合最快5—10年实现，未来有望拓展至消费场景。
12月18日	12月18日，中国癌症基金会发起、默沙东支持的中国低卫生资源地区宫颈癌综合防控项目在内蒙古赤峰敖汉旗落地，首针接种仪式顺利举行。项目获默沙东捐赠8.1万支HPV疫苗、智飞生物捐赠物流支持，将为多省区项目县/旗适龄初中女生免费接种。此举旨在推动健康资源下沉，提升HPV疫苗基层可及性，筑牢免疫屏障。当前我国宫颈癌防控形势严峻，9-14岁女孩为HPV疫苗首要接种人群，项目聚焦该群体，契合低成本高效防控策略，助力推进消除宫颈癌目标。
12月19日	12月18日海南自贸港全岛封关运作启动，当日一批香港“两头在外”医疗器械保税维修货物落地海口美兰机场并顺利通关，送往开立生物海口公司维修，标志海南医疗器械保税维修业态实现“零”突破。该业务可助企业开展精细化维修，节约20%-30%成本，缩短东南亚等地区服务时效。开立医疗将以海南为根基打造海外服务桥头堡，此项目对优化海南生物医药产业结构意义重大，海口高新区将推动形成全产业链生态，助力打造产业高地。

资料来源：山东省商务厅，川观新闻，证券时报网，中国财经网，人民网，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
12月15日	6078.HK	海吉亚医疗	股份回购	公司决定根据股东周年大会授予的购回授权, 拟在公开市场上以不少于人民币3亿元的总价购回股份。
12月15日	0867.HK	康哲药业	新药研发	公司旗下德镁医药拥有许可权利的创新药口服 JAK1 抑制剂磷酸泊沃昔替尼片(povorcitinib) 被中国国家药监局药品评审中心纳入突破性治疗品种名单, 拟定适应症为成人非节段型白癜风。
12月16日	603259.SH	药明康德	资产出售	公司全资子公司以 28 亿元对价向上海世和融及上海世和募转让上海康德弘翼医学临床研究和上海药明津石医药科技有限公司 100%股权。
12月16日	603998.SH	方盛制药	子公司注销	公司拟对未实际开展业务或已停滞的部分子公司/合伙企业进行清算注销, 涉及湖南方泰二号至五号企业管理合伙企业及湖南方盛堂国医药科技有限公司。
12月16日	688136.SH	科兴制药	募资项目调整	公司拟将“药物生产基地改扩建项目”中 1.25 亿元募集资金(含利息收入及理财收益净额 1586.78 万元)变更至“研发中心升级建设项目”, 用于临床试验投入, 实施期限延期至 2028 年 12 月 31 日。
12月16日	603590.SH	康辰药业	药品临床试验	公司自主研发的化学药品 1 类创新药 KC1036, 完成联合 PD-1 抗体和含铂化疗一线治疗晚期复发或转移性食管鳞癌 I 期临床研究的首例受试者入组。
12月16日	3692.HK	翰森制药	药品海外授权	公司全资附属公司江苏豪森药业与 Glenmark Specialty S.A. 订立独家许可、合作及分销协议, 授权其中东与非洲、东南亚与南亚、澳大利亚、新西兰、俄罗斯及其他独联体国家等区域开发和商业化阿美替尼。
12月17日	688658.SH	悦康药业	发股上市	公司拟发行 H 股股票并在香港联合交易所主板上市, 发行规模不超过发行后总股本的 15%(超额配售权行使前), 并授予承销商不超过初始发行股数 15%的超额配售权。
12月17日	688621.SH	阳光诺和	共建实验室	公司与北京大学医学部签署协议, 共建“北大医学-阳光诺和创新药物联合实验室”, 聚焦细胞治疗、基因治疗等前沿领域, 目标开发临床候选药物(PCC)。
12月17日	300122.SZ	智飞生物	药品临床试验	改良型安卡拉痘苗病毒(MVA)猴痘减毒活疫苗临床试验申请获国家药监局受理。
12月18日	688105.SH	诺唯赞	药品海外认证	六项呼吸道病原体核酸检测试剂盒近日取得欧盟 CE IVDR 认证。

12月18日	600351.SH	亚宝药业	药品临床试验	GLX002 收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意开展用于治疗肺动脉高压(PAH)(WHO 第1组)的临床试验。
12月18日	600332.SH	白云山	公司收购	子公司广州医药以5.01亿元自有资金,通过台州产权交易所公开竞价完成收购浙江医工100%股权。
12月19日	600211.SH	西藏药业	股权回购激励	公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购309.09万股至363.64万股股份,用于股权激励或员工持股计划。
12月19日	688553.SH	汇宇制药	药品注册许可	注射用紫杉醇(白蛋白结合型)于近期分别收到意大利药品管理局和挪威药品管理局核准签发的上市许可,该产品已在英国、葡萄牙、意大利、挪威等9个国家获得上市许可,并在法国、西班牙等5个国家提交注册申请。
12月19日	600276.SH	恒瑞医药	药品临床试验	注射用醋酸亮丙瑞林微球收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》,拟用于前列腺癌治疗。
12月19日	600161.SH	天坛生物	药品临床试验	注射用重组人凝血因子 VIII-Fc 融合蛋白于近日正式开展III期临床试验,适用于血友病A患者出血控制与预防及手术出血预防(不适用于血管性血友病)。
12月19日	688658.SH	悦康药业	药品临床试验	YKYY032 注射液获得国家药品监督管理局和FDA 临床试验批准,用于治疗高脂蛋白(a)血症。

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，医药联席首席分析师，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。