

## 医药生物行业跟踪周报

# AI 医疗仍被显著低估，关注华大智造、晶泰控股-P 等

增持（维持）

2025 年 02 月 09 日

证券分析师 朱国广  
执业证书：S0600520070004  
zhugg@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 春节后三个交易日、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 3.2%、-0.7%，相对沪深 300 的超额收益分别为 1.2%、0.4%；春节后三个交易日、年初至今 H 股生物科技指数涨跌幅分别为 5.5%、5.4%，相对于恒生科技指数跑赢-3.2%、-9.8%；A 股医药节后三个交易日医疗服务(+7.47%)、医疗器械(+3.81%)、生物制品(+2.72%)、医药商业(+2.59%)、原料药(+2.28%)、化学制药(+1.92%)、中药(+1.84%) 均有上涨；春节后三个交易日 A 股涨幅居前华大智造(+37%)、华大基因(+35%)、三元基因(+24%)，跌幅居前海泰新光(-7%)、百利天恒(-6%)、博拓生物(-5%)；春节后三个交易日港股涨幅居前医脉通(+21%)、医渡科技(+19%)、晶泰控股-P(+19%)，跌幅居前永泰生物(-15%)、长江生命科技(-9%)、科济药业(-8%)。

■ 2 月 6 日，北京锦蓝基因科技有限公司自主研发的基因治疗药物 GC310 腺相关病毒注射液，获国家药品监督管理局注册临床试验默示许可（受理号：CXSL2400774、CXSL2400775），适应症为肝豆状核变性。GC310 腺相关病毒注射液是锦蓝基因已获 IND 许可的第 4 款 1 类新药基因治疗产品；2 月 6 日，海思科 HSK39004 吸入粉雾剂获批临床，拟用于慢性阻塞性肺疾病（COPD）（包括慢性支气管炎和/或肺气肿患者）的治疗，该新药是海思科今年以来第二款获批临床的 1 类新药。2 月 7 日优锐医药（Nuance Pharma）恩司芬群（ensifentrine）已获得中国澳门特别行政区药物管理局的批准，用于成人慢性阻塞性肺病（COPD）的维持治疗。2 月 7 日，康诺亚 1 类新药司普奇拜单抗在国内获批新适应症，用于治疗季节性过敏性鼻炎（SAR）。此次司普奇拜单抗新适应症获批是基于一项多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照的 III 期研究（NCT05908032）的积极结果。

■ 关注 AI 医疗投资机会。本周 AI 医疗涨幅较大，其主要原因是 ARK 研究团队发布了名为《Big Ideas 2025》的报告，在多组学测序方面，报告指出，在海量多组学数据的支持下，结合可编程生物学的驱动，从而改变制药行业的回报状况。我们认为人工智能的兴起进一步提升了疾病诊断、风险预测和个性化治疗方案的水平。AI 医疗经历了从机器学习到深度学习，再到大模型时代的演变。近年来，生成式 AI 与传统 AI 结合，为医疗服务优化和创新提供新动力。生成式 AI 不仅能够分析现有数据，还能生成新数据，拓展智能交互和对话能力，使医疗服务更加精准、自然和高效。建议关注：AI 制药：晶泰控股-P、泓博医药等；AI 医疗服务：讯飞医疗、润达医疗等；AI 检测：华大智造、华大基因、金域医学、诺禾致源等；医疗信息化：卫宁健康、国新健康等。

■ 具体思路：1) 从成长性角度选股，主要集中在 AI 医疗、创新药领域，建议关注润达医疗、晶泰控股-P、百利天恒、百济神州、益方生物、迪哲医药、海思科等；科伦博泰、信达生物、三生制药、歌礼制药等。2) 从低估值角度选股，主要集中在中药领域，建议关注佐力药业、东阿阿胶、昆药集团、华润三九等。3) 从高股息角度选股：主要集中在中药领域，建议关注江中药业、羚锐制药、云南白药、济川药业、葵花药业等。4) 从左侧角度选股，主要集中在原料药、部分 CXO、医疗器械，建议关注普洛药业、奥锐特、华海药业、药明康德、联影医疗等。

■ 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等；产品销售及研发进度不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《2025 年哪些医药股会取得显著超额收益？》

2025-02-04

《海外创新药峰会国产成果丰硕，建议关注百利天恒、科伦博泰、百济神州等》

2025-01-20

## 内容目录

<b>1. AI 医疗仍被显著低估，关注华大智造、晶泰控股-P 等</b> .....	<b>4</b>
<b>2. AI 医疗：人工智能与医疗高度融合具备颠覆力</b> .....	<b>7</b>
2.1. 近期 AI 医疗利好不断 .....	7
2.2. 现阶段大模型现状：生成式 AI 具备颠覆力 .....	8
2.3. AI 与医疗深度融合，呈现出智能化、高效化、便捷化的显著特征 .....	9
2.4. AI 已赋能医疗服务众多环节 .....	10
2.5. 海外 AI 医疗市场具备蓝海特征，利好国产出口 .....	11
2.6. 中国 AI 医疗重点政策解读 .....	12
2.7. AI 医疗投资机会： .....	12
<b>3. 研发进展与企业动态</b> .....	<b>13</b>
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床） .....	13
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况 .....	17
3.3. 重要研发管线一览 .....	23
<b>4. 行业洞察与监管动态</b> .....	<b>24</b>
<b>5. 行情回顾</b> .....	<b>24</b>
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 30.5，较历史均值低 7.96 .....	25
5.2. 医药子板块追踪：本周各板块个股均出现普涨 .....	26
5.3. 个股表现 .....	27
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>27</b>
<b>7. 附录</b> .....	<b>28</b>

## 图表目录

图 1: 传统式 AI 向生成式 AI 的能力变革图谱.....	8
图 2: 传统 AI 和生成式 AI 的拟人化比较.....	8
图 3: 随着科技的飞速发展, AI 在医疗中的应用日益广泛.....	9
图 4: AI 赋能就医全流程, 提升系统效率.....	10
图 5: AI 医疗行业有利与不利因素.....	11
图 6: “十四五” 期间中国各省份 AI 医疗行业发展目标.....	12
图 7: 医药行业 2021 年初至今 (2025 年 2 月 7 日) 市场表现.....	25
图 8: 2007 年 7 月至今 (2025 年 2 月 7 日) 期间医药板块绝对估值水平变化.....	25
图 9: 子行业估值情况.....	26
表 1: 本周建议关注组合.....	5
表 2: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	14
表 3: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	18
表 4: 重要行业洞察与监管动态.....	24
表 5: 板块表现 (%).....	26
表 6: A 股本周涨跌幅前十.....	27
表 7: A 股 2025 年年初至今涨跌幅前十.....	27
表 8: 国内药品注册分类.....	28

## 1. AI 医疗仍被显著低估，关注华大智造、晶泰控股-P 等

本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 2.67%、-3.84%，相对沪深 300 的超额收益分别为 0.53%、-0.73%；本周、年初至今 H 股生物科技指数涨跌幅分别为 2.19%、-3.28%，相对于恒生科技指数跑赢-2.94%、-3.53%；A 股医药节后三个交易日医疗服务（+7.47%）、医疗器械（+3.81%）、生物制品（+2.72%）、医药商业（+2.59%）、原料药（+2.28%）、化学制药（+1.92%）、中药（+1.84%）均有上涨；春节后三个交易日 A 股涨幅居前华大智造（+37%）、华大基因（+35%）、三元基因（+24%），跌幅居前海泰新光（-7%）、百利天恒（-6%）、博拓生物（-5%）；春节后三个交易日港股涨幅居前医脉通（+21%）、医渡科技（+19%）、晶泰控股-P（+19%），跌幅居前永泰生物（-15%）、长江生命科技（-9%）、科济药业（-8%）。

本周 AI 医疗涨幅较大，其主要原因是 ARK 研究团队发布了名为《Big Ideas 2025》的报告，深入探讨了当今不断发展的五个技术创新平台。其中，在多组学测序方面，报告指出，在海量多组学数据的支持下，结合可编程生物学的驱动，从而改变制药行业的回报状况。

我们认为人工智能的兴起进一步提升了疾病诊断、风险预测和个性化治疗方案的水平。AI 医疗经历了从机器学习到深度学习，再到大模型时代的演变。近年来，生成式 AI 与传统 AI 结合，为医疗服务优化和创新提供新动力。生成式 AI 不仅能够分析现有数据，还能生成新数据，拓展智能交互和对话能力，使医疗服务更加精准、自然和高效。AI 在医学影像分析、手术辅助和疾病诊断等领域表现尤为突出，推动了医疗服务智能化、高效化和便捷化的发展。

关注 AI 医疗投资机会：AI 制药：晶泰控股-P、泓博医药等；AI 医疗服务：讯飞医疗、润达医疗等；AI 检测：华大智造、华大基因、金域医学、诺禾致源等；医疗信息化：卫宁健康、国新健康等。

### 【投资策略】具体标的选择思路：

从成长性角度选股，主要集中在 AI 医疗、创新药领域，建议关注润达医疗、晶泰控股-P、百利天恒、百济神州、益方生物、迪哲医药、海思科等；科伦博泰、信达生物、三生制药、歌礼制药等。

从低估值角度选股，主要集中在中药领域，建议关注佐力药业、东阿阿胶、昆药集团、华润三九等。

从高股息角度选股：主要集中在中药领域，建议关注江中药业、羚锐制药、云南白药、济川药业、葵花药业等。

从左侧角度选股，主要集中在原料药、部分 CXO、医疗器械，建议关注普洛药业、奥锐特、华海药业、药明康德、联影医疗等。

表1: 本周建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS (元/股)		归母净利润 (亿元)		本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2023A	2022A	2023A	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.61	39.06	43.02	54.65	1.43	2889.05
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	24.56	29.93	-0.96	446.18
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	2.10	2.39	4.10	108.85
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	-3.73	343.81
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	37.68	50.29	0.79	753.12
300573.SZ	兴齐眼药	2.39	2.12	2.40	7.11	4.10	127.34
002294.SZ	信立泰	0.57	6.37	6.77	7.87	-0.13	332.22
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.77	6.28	3.98	279.51
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	11.11	13.76	-1.61	229.66
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-6.90	-7.39	-7.34	53.42
300705.SZ	九典制药*	0.78	2.69	3.68	5.12	3.61	79.84
000513.SZ	丽珠集团	2.06	19.09	19.54	21.92	0.08	332.28
688513.SH	苑东生物	2.05	2.47	2.27	2.81	-1.18	53.33
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	-5.51	5.27	2.05	133.19
1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-2.28	1.21	9.68	593.84
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	3.48	4.89	1.89	241.68
6855.HK	亚盛医药	-3.07	-8.83	-8.26	-6.85	9.28	127.82
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	0.00	0.01	11.73	34.93
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	-6.31	-4.94	3.62	101.00
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	-3.83	0.00	-2.16	30.75
2162.HK	康诺亚	-1.10	-3.08	-3.15	-6.40	7.12	88.40
0013.HK	和黄医药	-2.90	-24.91	-0.46	-2.97	0.24	182.60
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	25.38	10.58	-1.61	167.58
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-104.06	-97.85	2.26	2705.08
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-2.73	49.34	-6.23	725.05
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.84	11.91	5.08	1679.95
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	22.69	10.31	7.14	293.51
300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	2.67	-1.78	9.45	94.09
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	20.25	14.38	5.57	447.44
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	1.97	2.00	20.01	74.88
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	-1.28	-2.27	8.39	32.71
603456.SH	九洲药业	1.02	9.21	12.50	16.19	3.76	120.95
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.00	-2.27	-1.80	-1.14	1.12	231.92
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	16.01	17.96	5.67	466.95
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	3.97	1.00	9.27	131.68
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	4.06	5.73	2.40	104.32
688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.73	2.22	6.81	57.20
301080.SZ	百普赛斯	1.70	2.04	1.54	1.68	12.75	66.22
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.82	1.10	0.00	44.47
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	-0.71	0.61	4.76	84.04
688315.SH	诺禾致源	0.44	1.77	2.20	2.93	15.30	58.35

688133.SH	泰坦科技	1.06	1.25	1.72	2.73	5.75	32.36
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.84	-0.70	-3.10	26.71
688710.SH	益诺思	1.40	1.35	1.94	0.00	4.97	49.70
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	1.06	1.37	2.03	33.85
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	8.30	12.89	0.52	228.67
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.44	0.77	2.56	36.91
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	0.12	0.92	5.35	28.86
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.45	2.96	-3.23	126.40
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.02	14.66	1.12	179.14
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	-7.83	0.00	3.07	152.89
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	0.27	1.19	0.92	60.83
000661.SZ	长春高新	10.23	41.40	47.63	54.91	3.81	393.74
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	8.47	9.96	4.76	143.51
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	2.37	5.48	0.52	146.99
300357.SZ	我武生物	0.67	3.49	3.90	4.75	4.01	106.03
688276.SH	百克生物	0.44	1.82	4.75	7.31	5.04	96.51
300122.SZ	智飞生物	3.14	75.39	98.56	156.99	5.44	608.02
300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	4.19	0.00	7.62	192.08
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	8.61	5.78	7.10	171.90
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	12.48	5.58	-0.34	858.51
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	2.07	158.28
603233.SH	大参林	0.91	10.36	11.67	14.28	-0.07	161.03
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.34	11.44	3.29	124.20
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	13.45	17.46	2.40	284.32
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	5.49	10.15	1.36	73.96
605266.SH	健之佳	2.90	3.74	4.14	4.79	0.00	34.75
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.59	5.06	8.12	13.30	193.36
300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	33.59	40.47	6.33	1222.77
301267.SZ	华夏眼科	0.61	5.14	6.66	8.64	4.27	153.89
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	2.68	1.54	4.71	64.81
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.00	6.05	4.97	192.56
6078.HK	海吉亚医疗	0.00	4.77	6.82	9.74	10.41	87.05
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	17.28	21.55	-5.78	404.56
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.74	3.85	0.92	67.02
300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.31	1.79	3.71	67.00
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	-4.78	-1.82	5.72	126.36
688617.SH	惠泰医疗	5.35	3.58	5.34	7.23	-1.98	361.33
300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	2.07	2.40	0.66	40.12
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	4.36	10.51	1.12	216.42
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	23.96	22.84	0.03	359.29
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	1.91	1.73	2.49	37.08
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	6.03	7.32	2.54	104.88
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.46	2.16	-7.17	48.06
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	5.16	6.33	15.66	114.15

300298.SZ	三诺生物	0.79	4.47	2.84	4.12	4.66	131.76
688114.SH	华大智造	4.88	20.26	-6.08	-4.24	37.64	229.08
688468.SH	科美诊断	0.38	1.53	1.98	2.48	3.66	28.40
430685.BJ	新芝生物*	0.44	0.40	0.58	0.37	5.57	10.06
002901.SZ	大博医疗*	0.22	0.92	0.59	0.00	0.28	145.82
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	2.31	0.00	1.51	32.32
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.86	6.09	0.04	130.93
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	6.67	7.08	5.54	157.10
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.15	4.21	1.58	182.51
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.56	5.81	3.77	138.66
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.70	3.39	13.99	72.28
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	115.82	139.62	8.09	3045.53
688271.SH	联影医疗	2.01	16.86	19.21	14.28	-3.53	988.99
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	5.24	5.85	3.11	80.07
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	3.13	0.00	3.40	78.21
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.53	21.37	1.28	492.57
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	13.36	16.29	2.17	237.98
603882.SH	金域医学*	5.89	27.53	6.43	2.47	23.12	139.39
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	0.69	1.83	9.02	75.63
06606.HK	诺辉健康	-0.17	-0.79	2.24	4.48	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	-0.40	-1.62	-0.40	0.16	3.36	41.92
688606.SH	奥泰生物	2.28	11.84	1.81	2.42	1.29	56.12
000963.SZ	华东医药	1.42	24.99	29.03	35.11	0.26	612.06
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.53	0.72	11.08	103.12
300896.SZ	爱美客	4.18	12.64	18.58	20.84	3.67	533.35
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	27.97	0.00	1.72	1242.83
000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	29.53	34.31	1.24	575.11
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.71	5.04	0.75	104.09
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	4.77	5.77	2.51	76.88
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	25.00	27.03	-1.74	249.78
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	8.22	7.86	4.95	109.71
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.87	2.42	-0.63	41.59

数据来源：wind（数据截至 2025 年 2 月 7 日收盘价。数据后带\*为 Wind 一致性预期，其余为内部预测，本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

## 2. AI 医疗：人工智能与医疗高度融合具备颠覆力

### 2.1. 近期 AI 医疗利好不断

ARK 研究团队发布了名为《Big Ideas 2025》的报告，长达 148 页，深入探讨了当今不断发展的五个技术创新平台——AI、机器人技术、能源存储、公共区块链和多组学测序（Multiomic Sequencing）之间的复杂融合，并指出这些颠覆性技术会推动各行业实



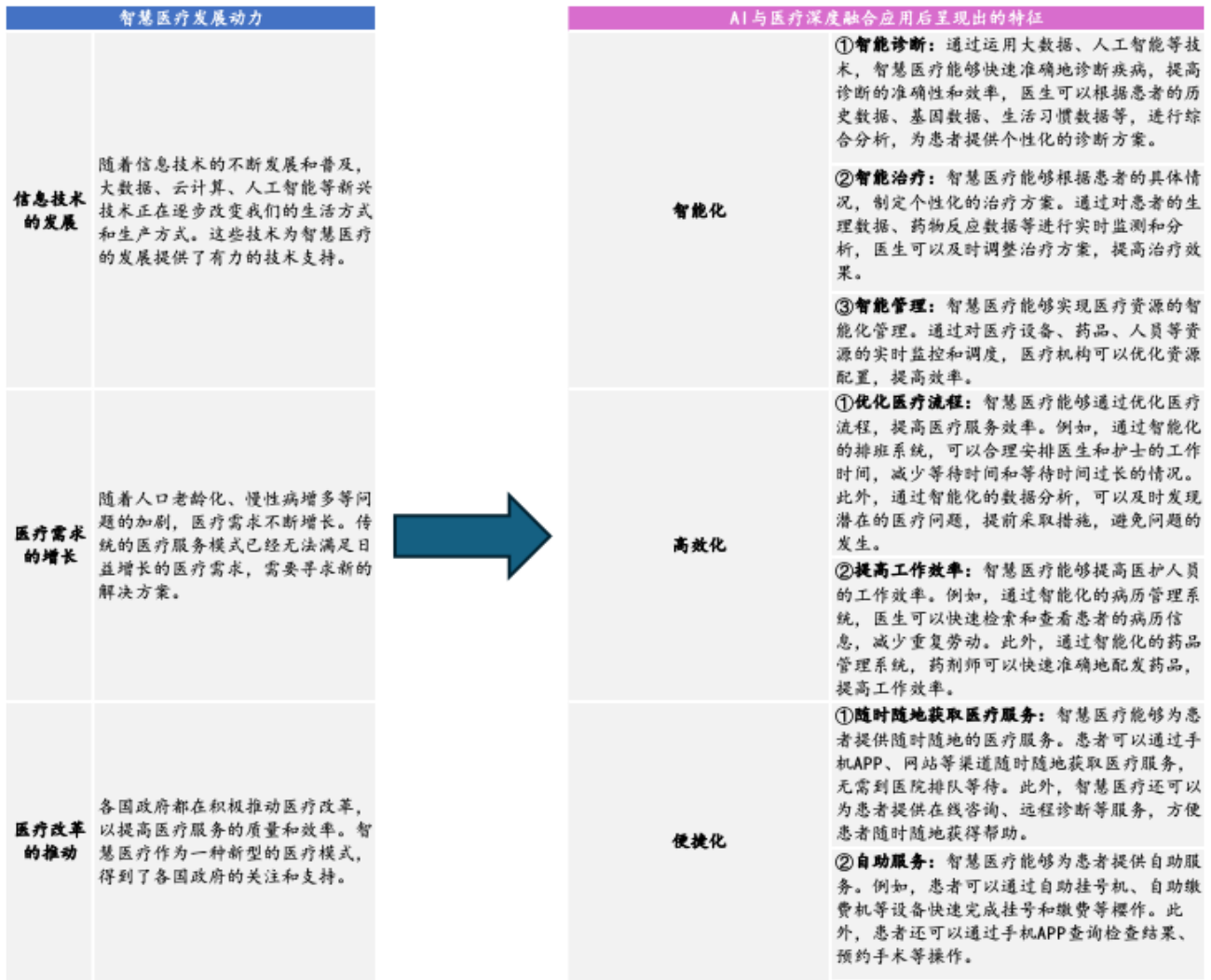


数据来源: 安永、东吴证券研究所

### 2.3. AI 与医疗深度融合，呈现出智能化、高效化、便捷化的显著特征

当 AI 与医疗深度融合后，呈现出智能化、高效化、便捷化的显著特征。在智能化方面，借助大数据与人工智能可实现智能诊断，综合患者各类数据给出个性化方案；智能治疗能依据患者实时数据调整治疗策略；智能管理则可优化医疗资源配置。高效化体现在对医疗流程的优化，减少患者等待时间并预防潜在问题，同时助力医护人员提升工作效率，如便捷的病历与药品管理。便捷化使得患者可随时通过手机 APP 等获取医疗服务，包括在线咨询、远程诊断，还能利用自助设备及手机应用完成挂号、缴费、查询结果、预约手术等操作。

图3: 随着科技的飞速发展，AI 在医疗中的应用日益广泛



数据来源：甲子光年，东吴证券研究所

## 2.4. AI 已赋能医疗服务众多环节

人工智能在医疗领域的多元应用和全面图景包括：（1）赋能医疗服务众多环节，涵盖就医前的健康管理（健康评估与疾病预警）、诊前医疗数据积累分析、诊中的取号导诊排队、病历录入、多种影像分析、辅助及临床诊断、医保支付、电子病历生成、手术机器人操作、药物临床辅助决策、诊后的术后院内康复与健康追踪以及就医后的康复管理、随访回访、就诊记录管理系统等，还涉及医学文献翻译与医学教育等其他应用。（2）在提升医疗效率和质量方面，助力医疗知识库快速积累并推动模型持续学习迭代，减轻医生重复性工作负担使医生可专注临床，实现就医医疗流程的规范化标准化以降低人为操作风险，达成基层医疗机构远程会诊从而提高服务覆盖率。AI 医疗较为成熟的领域包括影像（病理影像、内窥镜影像等多类影像）、制药、机器人、临床决策系统、基因检测、智慧病理等领域。

图4：AI 赋能就医全流程，提升系统效率



数据来源：甲子光年、东吴证券研究所

### 2.5. 海外 AI 医疗市场具备蓝海特征，利好国产出口

海外 AI 医疗市场正逐渐成为极具潜力的蓝海领域。从技术层面而言，国内部分 AI 医疗企业在安全性与有效性方面不逊色于国外公司，这得益于国内丰富的数据资源，既能保障训练效果，又可低成本运作且数据量充足。支付体系上，海外有愿意为 AI 医保系统买单的医疗体系，商业保险也需 AI 医疗疾病诊断来精准定价及长期订阅服务，其 B2B to C 商业模式可缓解就诊压力、优化流程，因海外患者就诊时间长且步骤繁琐，如转专科常耗时 1-3 个月，慢性病患者更不便，而 AI 医疗以家庭医生等为切入点可缩短诊疗时间，如致远惠图已进军欧洲市场。此外，海外有成熟退出机制，大型医疗器械企业常收购小 AI 医疗公司，对于 AI 医疗器械辅助的成长型项目，FDA 的 Breakthrough Device Program 能促进监管与创新双赢。

图5: AI 医疗行业有利与不利因素

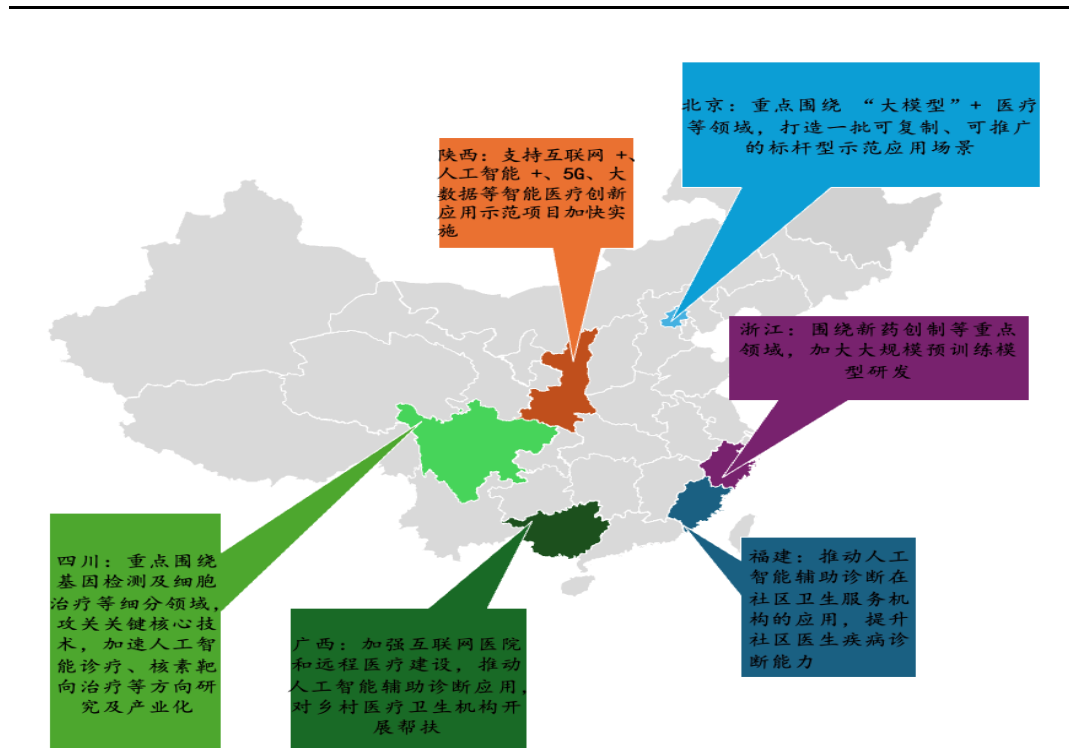


数据来源：环球健康、东吴证券研究所

## 2.6. 中国 AI 医疗重点政策解读

2024 年国家和地方纷纷出台了一系列推动 AI 医疗发展的政策。国家层面，2024 年 11 月 23 日国家医保局将 AI 辅助诊断技术纳入医疗服务价格项目立项指南，规范价格管理并推动应用，同时避免增加患者负担；国家卫生健康委等部门联合印发《卫生健康行业人工智能应用场景参考指引》，助力药物研发；12 月 14 日发布中国医学人工智能“上海宣言”，明确应用原则和发展方向。地方层面，河南省发布《河南省推动“人工智能+”行动计划（2024—2026 年）》重点发展多个智能医疗场景；江西省印发《江西省“数据要素×”三年行动实施方案（2024 - 2026 年）》推动医疗数据应用；浙江省出台指导意见推动医疗数据融合应用；北京市采取激励措施鼓励创新；广东省专注智能医疗设备研发并设立专项资金。

图6：“十四五”期间中国各省份 AI 医疗行业发展目标



数据来源：前瞻产业研究院、东吴证券研究所

## 2.7. AI 医疗投资机会：

1. AI 制药：晶泰控股-P、鸿博医药；
2. AI 医疗服务：讯飞医疗科技、润达医疗、美年健康；
3. AI 检测：华大基因、金域医学、华大智造、诺禾致源、贝瑞基因；
4. 医疗信息化：卫宁健康、国新健康、久远银海；

5. AI 慢病管理：乐心医疗、三诺生物、九安医疗。

### 3. 研发进展与企业动态

#### 3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 2月6日，北京锦篮基因科技有限公司自主研发的基因治疗药物 GC310 腺相关病毒注射液，获国家药品监督管理局注册临床试验默示许可（受理号：CXSL2400774、CXSL2400775），适应症为肝豆状核变性。GC310 腺相关病毒注射液是锦篮基因已获 IND 许可的第 4 款 1 类新药基因治疗产品。
- 2月6日，微芯生物发布公告，公司近日收到国家药监局签发的《药物临床试验批准通知书》，同意公司产品西达本胺开展临床试验，适应症为：西达本胺联合 CHOP 用于初治、具有滤泡辅助 T 细胞表型外周 T 细胞淋巴瘤（PTCL-TFH）患者。作为领域首个可口服的亚型选择性组蛋白去乙酰化酶（HDAC）抑制剂，西达本胺对肿瘤抑制性免疫微环境具有重新激活作用，可单独或联合其他药物解决严重威胁人类健康的恶性肿瘤等重大疾病，具有广阔的潜在应用前景。西达本胺在中国已获批外周 T 细胞淋巴瘤、乳腺癌、弥漫大 B 细胞淋巴瘤三个适应症、在日本已获批成人白血病和外周 T 细胞淋巴瘤两个适应症、在中国台湾已获批乳腺癌适应症。
- 2月6日，海思科发布公告称，HSK39004 吸入粉雾剂获批临床，拟用于慢性阻塞性肺疾病（COPD）（包括慢性支气管炎和/或肺气肿患者）的治疗，该新药是海思科今年以来第二款获批临床的 1 类新药。近几年集团加码布局呼吸系统领域，已有 5 款新药在开展临床试验。公告中提到，HSK39004 是全新的靶向小分子抑制剂，临床拟用于慢性阻塞性肺疾病的治疗。
- 2月7日，优锐医药（Nuance Pharma）宣布，恩司芬群（ensifentrine）已获得中国澳门特别行政区药物管理局的批准，用于成人慢性阻塞性肺病（COPD）的维持治疗。恩司芬群是一款“first-in-class”吸入型磷酸二酯酶 3、4（PDE3&PDE4）双靶点抑制剂，双重抑制机理使其能够凭借单个化合物同时实现支气管扩张以及抗炎效应。该疗法也在 2024 年初被行业媒体 Evaluate 列为 2024 有望获批的 10 款重磅疗法之一。
- 2月7日，NMPA 官网显示，康诺亚 1 类新药司普奇拜单抗在国内获批新适应症，用于治疗季节性过敏性鼻炎（SAR）。此次司普奇拜单抗新适应症获批是基于一项多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照的 III 期研究（NCT05908032）的积极结果。该研究旨在评估司普奇拜单抗治疗对鼻用糖皮质激素或其他治疗方法控制不佳的成人 SAR 患者的有效性和安全性。

- 2月7日，石药集团宣布，本集团开发的SYS6017（带状疱疹 mRNA 疫苗）已获得中华人民共和国国家药品监督管理局批准，可以在中国开展临床试验。
- 2月8日，根据中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，诺华（“Novartis”）申报的Ac-PSMA-617注射液的临床试验申请获得受理。Ac-PSMA-617（AAA817）是一款靶向PSMA的放射性核素偶联药物（RDC），正在开发用于治疗前列腺癌。AAA817是诺华目前在研核药中进展最快的药物之一；在Clinical Trials网站登记的临床2/3期试验显示，该药物正探索用于在已接受雄激素受体抑制剂和紫衫烷类药物治疗，且在接受<sup>177</sup>Lu-PSMA治疗期间或之后仍出现疾病进展的PSMA阳性转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）患者中的疗效，预计将入组432名患者。

表2：本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
合肥阿法纳生物科技有限公司	AFN1213 注射液	申请临床	CXSL2500101	注射剂	生物制品	1.2	not available
中山康方生物医药有限公司	AK139 注射液	申请临床	CXSL2500100	注射剂	生物制品	1	IL-4R $\alpha$ ; IL-33R
阿斯利康全球研发(中国)有限公司; Alexion Pharmaceuticals, Inc	ALXN2030 注射液	申请临床	JXHL2500017	注射剂	化学药品	1	C3
深圳玛珂易药品科技有限公司	AQF 直服颗粒	申请临床	CXHL2500169	无水吞服颗粒	化学药品	2.2	not available
珠海贝海生物技术有限公司	注射用 BH259	申请临床	CXHL2500168	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
四川百利药业有限责任公司; 成都百利多特生物药业有限责任公司	注射用 BL-M09D1	申请临床	CXSL2500103	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
四川百利药业有限责任公司; 成都百利多特生物药业有限责任公司	注射用 BL-M11D1	Phase I	CXSL2500105	注射剂(冻干)	生物制品	1	CD33
北京德默高科医药技术有限公司	DM2065 贴	申请临床	CXHL2500148	贴剂	化学药品	2.2	not available
成都凡诺西生物医药科技有限公司	FNX010 片	申请临床	CXHL2500167	片剂	化学药品	1	THR- $\beta$
福建盛迪医药有限公司	HRS-5635 注射液	Phase II	CXHL2500174	注射剂	化学药品	1	ASGPR; HBV
福建盛迪医药有限公司	HRS9531 注射液	Phase III	CXHL2500157	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
上海翰森生物医药科技有限公司; 江苏豪森药业集团有限公司	HS-20118 片	申请临床	CXHL2500153	片剂	化学药品	1	not available

深圳瑛玛易药品科技有限公司	KEM2111 凝胶贴膏	申请临床	CXHL2500172	贴膏剂	化学药品	2.2	not available
成都康弘生物科技有限公司	注射用 KH815	申请临床	CXSL2500104	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
广州百济神州生物制药有限公司; Leads Biolabs, Inc.; 南京维立志博生物科技股份有限公司	LBL-007 注射液	Phase II	CXSL2500113	注射剂	生物制品	1	LAG3
南京维立志博生物科技股份有限公司	注射用 LBL-024	Phase II	CXSL2500112	注射剂(冻干)	生物制品	1	PDL1; 4-1BB
荣昌生物制药(烟台)股份有限公司	注射用 RC108	Phase II	CXSL2500108	注射剂(冻干)	生物制品	1	c-Met
神州细胞工程有限公司	SCTB14 注射液	Phase I/II	CXSB2500017	注射剂	生物制品	1	PDI; VEGF
苏州盛迪亚生物医药有限公司; 上海恒瑞医药有限公司	SHR-4849 注射液	Phase I	CXSL2500111	注射剂	生物制品	1	DLL3
广州康臣药业有限公司	SK-09 片	申请临床	CXHL2500150	片剂	化学药品	1	not available
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司; 石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司	SYH2068 注射液	申请临床	CXHL2500173	注射剂	化学药品	1	not available
正大天晴药业集团股份有限公司	TQB3912 片	Phase I/II	CXHB2500021	片剂	化学药品	1	Akt
祐森健恒生物医药(上海)有限公司	UA026 片	申请临床	CXHL2500176	片剂	化学药品	1	IL-17A
士泽生物医药(上海)有限公司; 士泽生物医药(苏州)有限公司	XS228 细胞注射液	申请临床	CXSL2500121	注射剂	生物制品	1	not available
北京阳光诺和药物研究股份有限公司	YHAX	申请临床	CXHL2500158	未知	化学药品	2.2	not available
上海泽璟医药技术有限公司; 苏州泽璟生物制药股份有限公司	注射用 ZG005	Phase II	CXSB2500018	注射剂(冻干)	生物制品	1	PDI; TIGIT
苏州泽璟生物制药股份有限公司	注射用 ZG006	Phase I/II	CXSL2500122	注射剂	生物制品	1	DLL3; CD3
Novartis Pharma AG	[225Ac]Ac-PSMA-617 注射液	申请临床	JXHL2500015	注射剂	化学药品	1	PSMA
上海盛迪医药有限公司	阿得贝利单抗注射液	已上市	CXSL2500109	注射剂	生物制品	2.2	PDL1
上海盛迪医药有限公司	阿得贝利单抗注射液	已上市	CYSB2500036	注射剂	生物制品	1	PDL1
Daiichi Pharmaceutical Co., Ltd.; Daiichi Sankyo Co., Ltd.	氨甲环酸片	已上市	JYHB2500057	片剂	化学药品		PLG
Janssen-Cilag International N.V.	阿帕他胺片	已上市	JYHB2500062	片剂	化学药品	无	AR

上海泽德曼医药科技有限公司	本维莫德乳膏	已上市	CYHB2500242	乳膏剂	化学药品	2.4	AhR
上海泽德曼医药科技有限公司	本维莫德乳膏	已上市	CXHL2500154	乳膏剂	化学药品	2.4	AhR
Sanofi-Synthelabo France; Sanofi-Aventis France; Aventis Pharma Deutschland GmbH.	注射用丙戊酸钠	已上市	JYHB2500058	注射剂(冻干)	化学药品	无	GABA receptor; HDAC
Merck Sharp & Dohme B.V.	泊沙康唑注射液	已上市	JYHZ2500016	注射剂	化学药品		fungal CYP51
Janssen-Cilag International N.V.	达雷妥尤单抗注射液(皮下注射)	已上市	JYSB2500022	注射剂(皮下)	生物制品	无	HAase; CD38
Bristol-Myers Squibb Pharma EEIG	达沙替尼片	已上市	JYHZ2500026	片剂	化学药品		BTK; EphA2; TEC; Fyn; Src; YES1; c-Kit; PDGFR $\beta$ ; Bcr-Abl; Lck
Daiichi Sankyo Europe GmbH.	注射用德曲妥珠单抗	已上市	JXSL2500020	注射剂(冻干)	生物制品	2.2	HER2
Neurelis, Inc.	地西洋鼻喷雾剂	已上市	JYHB2500061	鼻用喷雾剂	化学药品	5.1	GABAA receptor
Eli Lilly Nederland B.V.	度拉糖肽注射液	已上市	JYSB2500028	注射剂(皮下)	生物制品		GLP-1; GLP-1R
Novartis Pharma Schweiz AG	放射性药物镓 [68Ga] 戈泽肽注射液配制用药盒	申请上市	JXHL2500016	诊断试剂	化学药品	5.1	PSMA
康方药业有限公司	卡度尼单抗注射液	已上市	CXSL2500102	注射剂	生物制品	2.2	PD1; CTLA4
四川百利药业有限责任公司; 成都百利多特生物药业有限责任公司	注射用 BL-B01D1	Phase III	CXSL2500120	注射剂(冻干)	生物制品	1	HER3; EGFR
润尔眼科药物(广州)有限公司	洛索洛芬钠滴眼液	申请上市	CXHS2500016	滴眼剂	化学药品	2.2;2.4	COX
Pfizer Europe MA EEIG; Wyeth Pharmaceuticals Inc.	注射用莫罗凝血素 $\alpha$	已上市	JYSB2500026	注射剂(冻干)	生物制品	无	factor VIII
四川汇宇制药股份有限公司	去氧胆酸注射液	申请上市	CXHB2500020	注射剂	化学药品	2.2	bile acid
Boehringer Ingelheim International GmbH.; Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.	塞托溴铵吸入喷雾剂	已上市	JYHZ2500019	吸入喷雾剂	化学药品		M1 receptor; M3 receptor
F. Hoffmann-La Roche Ltd.	萨特利珠单抗注射液	已上市	JYSB2500030	注射剂(皮下)	生物制品	无	IL-6R
AstraZeneca AB	特泽利尤单抗注射液	申请上市	JXSL2500021	注射剂	生物制品	2.2	TSLP

Takeda Pharmaceuticals International AG Ireland Branch	注射用维拉昔酶 $\alpha$	已上市	JYSB2500029	注射剂(冻干)	生物制品	无	GBA
Daiichi Sankyo Co., Ltd.	西他沙星片	已上市	JYHB2500056	片剂	化学药品		bacterial Top II
Sanofi-Aventis Healthcare Pty Ltd T/A Sanofi Consumer Healthcare	盐酸非索非那定口服混悬液	已上市	JXHS2500021	口服混悬剂	化学药品	5.1	H1 receptor
上海澳宗生物科技有限公司	依达拉奉片	Phase III	CXHL2500159	片剂	化学药品	2.2	not available
Nipro Pharma Corporation	吲哚美辛巴布膏	已上市	JYHZ2500022	贴膏剂	化学药品	无	COX-1; COX-2
Janssen Biologics B.V.; Centocor B.V.	注射用英夫利西单抗	已上市	JYSB2500021	注射剂(冻干)	生物制品	无	TNF- $\alpha$
Sanofi-aventis Ireland Ltd.	瑞舒伐他汀依折麦布片(I)	已上市	JYHB2500038	片剂	化学药品	5.1	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase
Takeda Development Center Americas, Inc.; Seran Bioscience, Inc.; 武田(中国)国际贸易有限公司	zasocitinib 胶囊	Phase II	JXHL2500018	胶囊剂	化学药品	1	TYK2
Boehringer Ingelheim International GmbH.	宗格替尼片	申请上市	JXHB2500004	片剂	化学药品	1	HER2

数据来源：CDE，东吴证券研究所

### 3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

- 2月6日，复宏汉霖宣布与 Dr.Reddy's Laboratories 的全资子公司 Dr.Reddy's Laboratories SA 就其自主开发的在研达雷妥尤单抗生物类似药 HLX15（重组抗 CD38 全人单克隆抗体注射液）签署授权许可协议。Dr.Reddy's 将拥有 HLX15 皮下注射和静脉注射两种剂型在美国及 42 个欧洲国家和地区的独家商业化权益，共计覆盖 43 个国家和地区。HLX15 是复宏汉霖自主开发的一款全人源抗 CD38IgG1 $\kappa$  单克隆抗体，是达雷妥尤单抗 Darzalex 和 Darzalex Faspro 的生物类似药候选药物。
- 2月7日，中国生物制药（1177.HK）下属企业北京泰德制药研发的妥洛特罗贴剂（商标名：德瑞妥）获得国家药品监督管理局（NMPA）颁发的上市批件，用于缓解支气管哮喘、急性支气管炎、慢性支气管炎、肺气肿等气道阻塞性疾病所致的呼吸困难等症状，是首个获批上市的国产妥洛特罗贴剂。
- 2月7日，中国生物制药发布公告，其子公司北京泰德制药开发的洛索洛芬钠凝胶贴膏（商标名：得舒平）已获得中国国家药品监督管理局的上市批准，用于以下疾病及症状的消炎、镇痛：骨关节炎、肌肉痛、外伤所致肿胀疼痛。得舒平是国内唯一一款通过一致性评价且经过临床试验验证上市的洛索洛芬钠凝胶贴膏。洛索洛芬钠是一种苯丙酸类非甾体消炎药，通过抑制环氧化

酶、阻断前列腺素合成，进而起到抗炎、解热、镇痛的作用。

- 2月7日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，科伦博泰的生物类似药 EGFR 单抗西妥昔单抗 N01 注射液（A140）的上市申请已获得批准。根据科伦博泰此前的新闻稿披露，该药的拟定适应症为：本品用于治疗 RAS 基因野生型的转移性结直肠癌：与奥沙利铂（FOLFOX）或伊立替康（FOLFIRI）方案联合用于一线治疗；与 FOLFIRI 联合用于经含 FOLFIRI 治疗失败后的患者；本品用于治疗头颈部鳞状细胞癌：与铂类和氟尿嘧啶化疗联合用于一线治疗复发和/或转移性疾病；与放疗联合用于治疗局部晚期疾病。
- 2月7日，百奥泰宣布于近日收到国家药品监督核准签发的关于 BAT2306（司库奇尤单抗注射液）药品上市许可申请的《受理通知书》。这是首款申报上市的司库奇尤单抗生物类似药。
- 2月7日，据国家药品监督管理局官网公示，齐鲁制药环孢素软胶囊获得国家药监局批准上市，提高药品可及性，为患者带来新选择。环孢素为免疫抑制剂，适用于预防同种异体肾、肝、心、骨骼等器官或组织移植所发生的排斥反应，也适用于预防和治疗骨髓移植时发生的移植物抗宿主反应。

表3：本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
河南福森药业有限公司	阿戈美拉汀片	申请上市	CYHS2500602	片剂	化学药品	4	MT1; 5-HT2B receptor; MT2; 5-HT2C receptor
齐鲁制药有限公司	艾氟洛芬贴剂	申请临床	CYHL2500032	贴剂	化学药品	3	COX
重庆莱美药业股份有限公司	注射用奥曲南	已上市	CYHB2550092	注射剂(冻干)	化学药品	无	PBP
山东普瑞曼药业有限公司	奥氮平片	申请上市	CYHS2500575	片剂	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT2A receptor; 5-HT2C receptor; 5-HT3 receptor
一力制药(罗定)有限公司	奥美拉唑肠溶胶囊	已上市	CYHB2550087	胶囊剂(肠溶)	化学药品	无	proton pump
Hetero Labs Ltd.; 广州汉光药业股份有限公司	阿托伐醌口服混悬液	申请临床	JYHL2500001	口服混悬剂	化学药品	5.2	Pfbc1
江苏康缘药业股份有限公司	依折麦布阿托伐他汀钙片（I）	申请上市	CYHS2500644	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HMG-CoA reductase; HCV entry
齐鲁制药有限公司	贝伐珠单抗注射液	已上市	CYSB2500037	注射剂	生物制品	无	VEGF-A
上海锦帝九州药业(安阳)有限公司	倍他米松磷酸钠注射液	申请上市	CYHS2500612	注射剂	化学药品	3	glucocorticoid

安徽肽渡生物医药科技有限公司	苯磺酸左氨氯地平片	申请上市	CYHS2500645	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
长风药业股份有限公司	沙美特罗替卡松吸入气雾剂	申请上市	CYHS2500587	吸入气雾剂	化学药品	4	$\beta$ 2-adrenergic receptor; glucocorticoid
郑州维先医药科技有限公司	丙戊酸钠口服溶液	申请上市	CYHS2500574	口服溶液剂	化学药品	4	GABA receptor; HDAC
国药集团三益药业(芜湖)有限公司	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2500590	滴眼剂	化学药品	4	not available
齐鲁制药(海南)有限公司	泊沙康唑注射液	已上市	CYHB2500236	注射剂	化学药品	4	fungal CYP51
齐鲁制药(海南)有限公司	泊沙康唑肠溶片	已上市	CYHB2500243	肠溶片	化学药品	4	fungal CYP51
山东泰合医药科技有限公司	吸入用布地奈德混悬液	申请上市	CYHS2500592	吸入剂	化学药品	4	glucocorticoid
上海新黄河制药有限公司	布地奈德福莫特罗吸入粉雾剂(II)	申请上市	CYHS2500591	吸入粉雾剂	化学药品	4	glucocorticoid; $\beta$ 2-adrenergic receptor
山东东方药业集团股份有限公司	布美他尼注射液	申请上市	CYHS2500562	注射剂	化学药品	3	NKCC1
石药集团欧意药业有限公司	布瑞哌唑片	申请上市	CYHS2500600	片剂	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
苏州东瑞制药有限公司	醋酸加尼瑞克注射液	申请上市	CYHS2500604	注射剂	化学药品	4	
山西威奇达光明制药有限公司	注射用醋酸西曲瑞克	申请上市	CYHS2500608	注射剂(冻干)	化学药品	4	GnRHR
浙江众延医药科技有限公司	注射用醋酸西曲瑞克	申请上市	CYHS2500614	注射剂(冻干)	化学药品	4	GnRHR
苏州第壹制药有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2500603	片剂	化学药品	4	SGLT2
山东如至生物医药科技有限公司	碘佛醇注射液	申请上市	CYHS2500626	注射剂	化学药品	4	not available
北京北陆药业股份有限公司	碘海醇注射液	已上市	CYHB2500255	注射剂	化学药品	无	not available
株洲千金药业股份有限公司	地诺孕素片	申请上市	CYHS2500559	片剂	化学药品	4	progesterin
湖南醇健制药科技有限公司	地屈孕酮片	申请上市	CYHS2500641	片剂	化学药品	4	PR
广东恒健制药有限公司	二硫化硒洗剂	申请上市	CYHS2500586	洗剂	化学药品	3	not available
安徽富邦药业有限公司; 武汉久安药业有限公司	复方氨基酸注射液(18AA-SF)	未知	CYHB2500239	注射剂(大容量)	化学药品		not available
安徽富邦药业有限公司; 武汉久安药业有限公司	复方氨基酸注射液(14AA-SF)	未知	CYHB2500238	注射剂(大容量)	化学药品		not available
武汉久安药业有限公司	复方氨基酸注射液(15-HBC-SF)	已上市	CYHB2500237	注射剂	化学药品		not available

海南广升誉制药有限公司	复方聚乙二醇 (3350) 电解质 口服溶液	申请上市	CYHS2500631	口服溶液剂	化学药品	3	Na <sup>+</sup> ; K <sup>+</sup> ; gastric acid
河南福森药业有限公司	复方聚乙二醇 (3350) 电解质 散	申请上市	CYHS2500569	散剂	化学药品	3	gastric acid; Na <sup>+</sup> ; K <sup>+</sup>
上海现代制药股份有限公司	伏格列波糖片	申请上市	CYHS2500581	片剂	化学药品	4	α-glucosidase
长春海悦药业股份有限公司	伏立康唑片	已上市	CYHB2500248	片剂	化学药品	无	fungal CYP51
沈阳红旗制药有限公司	富马酸贝达喹啉 片	申请上市	CYHS2500596	片剂	化学药品	4	mycobacterial ATP synthase
HEXALAG	富马酸比索洛尔 片	已上市	JYHZ2500017	片剂	化学药品	无	β 1-adrenergic receptor
湖北海美纳医药科技有限公司; 江苏大红鹰恒顺药业有限公司	富马酸福莫特罗 吸入溶液	未知	CYHB2500252	吸入剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
浙江华义制药有限公司	富马酸伏诺拉生 片	申请上市	CYHS2500639	片剂	化学药品	4	proton pump
江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司	富马酸伏诺拉生 片	申请上市	CYHS2500585	片剂	化学药品	4	proton pump
陕西天宇制药有限公司	富马酸伏诺拉生 片	申请上市	CYHS2500558	片剂	化学药品	4	proton pump
济南高华制药有限公司	富马酸伏诺拉生 片	申请上市	CYHS2500610	片剂	化学药品	4	proton pump
陕西天宇制药有限公司	富马酸伏诺拉生 片	申请上市	CYHS2500557	片剂	化学药品	4	proton pump
江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司	富马酸伏诺拉生 片	申请上市	CYHS2500584	片剂	化学药品	4	proton pump
济南高华制药有限公司	富马酸伏诺拉生 片	申请上市	CYHS2500611	片剂	化学药品	4	proton pump
江苏诚康药业有限公司	富马酸伏诺拉生 片	申请上市	CYHS2500616	片剂	化学药品	4	proton pump
海福新药研发(江苏)有限公司	注射用氟氧头孢 钠	申请上市	CYHS2500630	注射剂(冻 干)	化学药品	4	
安徽艾立德制药有限公司	枸橼酸托法替布 缓释片	申请上市	CYHS2500625	缓释片	化学药品	4	JAK2; JAK3; JAK1
浙江仙琚制药股份有限公司	黄体酮阴道缓释 凝胶	申请上市	CYHS2500634	凝胶剂	化学药品	4	PR
海南卓科制药有限公司	甲氧蝶呤片	申请上市	CYHS2500619	片剂	化学药品	3	DHFR
通化茂祥制药有限公司	甲氧蝶呤片	已上市	CYHB2550089	片剂	化学药品	3	DHFR
山东鲁抗医药股份有限公司	甲磺酸伊马替尼 片	申请上市	CYHS2500566	片剂	化学药品	4	c-Kit; PDGFR α; Bcr-Abl; Lck

浙江赛默制药有限公司; 杭州民生药业股份有限公司	间苯三酚口服崩片	未知	CYHB2500253	口腔崩解片	化学药品	3	not available
河南泰丰生物科技有限公司	聚多卡醇注射液	申请上市	CYHS2500624	注射剂	化学药品	4	not available
药源生物科技(启东)有限公司	聚乙二醇 4000 散	已上市	CYHB2500244	散剂	化学药品	4	not available
福建大谱生物医药有限公司	坎地氢噻片	申请上市	CYHS2500568	片剂	化学药品	3	AT1R; NCC
江西施美药业股份有限公司	利丙双卡因乳膏	已上市	CYHB2500258	乳膏剂	化学药品	无	not available
成都青山利康药业股份有限公司	磷/碳酸氢钠血液 置换液 (4mmol/L 钾、 1.25mmol/L 钙)	申请上市	CYHS2500563	透析用溶液 剂	化学药品	3	not available
辽宁康博士制药有限公司	硫酸氨基葡萄糖 胶囊	申请上市	CYHS2500571	胶囊剂	化学药品	4	not available
福建省福抗药业股份有限公司	注射用硫酸多黏 菌素 B	申请上市	CYHS2500632	注射剂(冻 干)	化学药品	3	not available
北京四环制药有限公司	硫酸氨基吡格雷 片	已上市	CYHB2500234	片剂	化学药品	4	P2Y12 receptor
苏州华健瑞达医药技术有限公司	硫酸特布他林口 服溶液	申请上市	CYHS2500567	口服溶液剂	化学药品	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
山西普恒制药有限公司	氯化钾注射液	申请上市	CYHS2500588	注射剂	化学药品	3	K+
山东华鲁制药有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2500235	注射剂	化学药品	无	Na+
焦作市民康药业有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2500260	注射剂	化学药品	原 6	Na+
北京京丰制药(山东)有限公司	米诺地尔搽剂	申请上市	CYHS2500598	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
锦州九泰药业有限责任公司	注射用尼可地尔	申请上市	CYHS2500633	注射剂(冻 干)	化学药品	4	NO
海南赛立克药业有限公司	尼麦角林片	未知	CYHB2500241	片剂	化学药品	无	$\alpha$ 1-adrenergic receptor
石家庄四药有限公司	尼莫地平片	申请上市	CYHS2500573	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
成都康弘药业集团股份有限公司	吡仑帕奈片	申请上市	CYHS2500621	片剂	化学药品	4	AMPA receptor
海南泰迪医药有限公司	维 D2 磷葡萄糖片	已上市	CYHB2500256	片剂	化学药品	无	vitamin D2; Ca <sup>2+</sup>
华兰生物工程重庆有限公司	静注人免疫球蛋白	已上市	CYSB2500038	注射剂	生物制品	3.4	not available
浙江核力欣健药业有限公司; 浙江赛默制药有限公司	瑞巴派特片	BE 临床	CYHB2500251	片剂	化学药品	4	not available
山东新时代药业有限公司	沙库巴曲缬沙坦 钠片	已上市	CYHB2500249	片剂	化学药品	4	AT1R; NEP

百奥泰生物制药股份有限公司	司库奇尤单抗注射液	申请上市	CXSS250024	注射剂(皮下)	生物制品	3.3	IL-17A
山西辅仁恒峰药业有限公司	他达拉非片	申请上市	CYHS2500628	片剂	化学药品	4	PDE5
石家庄市华新药业有限责任公司	托伐普坦片	申请上市	CYHS2500570	片剂	化学药品	4	AVPR2
合肥市未来药物开发有限公司	微量元素注射液 4-I	申请上市	CYHS2500635	注射剂	化学药品	3	not available
河北北海药业有限公司	维生素 B? ? 滴 眼液	申请上市	CYHS2500561	滴眼剂	化学药品	4	vitamin B12
海韬新药研发(江苏)有限公司	维生素 B6 注射液	申请上市	CYHS2500618	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
华益泰康药业股份有限公司	乌帕替尼缓释片	申请上市	CYHS2500617	缓释片	化学药品	4	JAK1
天津力生制药股份有限公司	硝苯地平控释片	申请上市	CYHS2500572	控释片	化学药品	4	L-type calcium channel
合肥华方医药科技有限公司	硝苯地平控释片	已上市	CYHB2500254	控释片	化学药品	4	L-type calcium channel
海南爱科制药有限公司	硝普钠注射液	申请上市	CYHS2500578	注射剂	化学药品	3	NO
四川迪菲特药业有限公司	熊去氧胆酸胶囊	申请上市	CYHS2500613	胶囊剂	化学药品	4	bile acid
洛阳天泽气体有限公司	氧(液态)	申请上市	CYHS2500564	医用气体	化学药品	4	not available
遂成药业股份有限公司	盐酸苯海拉明注射液	已上市	CYHB2550091	注射剂	化学药品	原 6	H1 receptor
海南斯达制药有限公司	吸入用盐酸丙卡特罗溶液	申请上市	CYHS2500594	吸入剂	化学药品	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
浙江百代医药科技有限公司	盐酸丙卡特罗颗粒	申请上市	CYHS2500579	颗粒剂	化学药品	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
济南高华制药有限公司	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2500643	片剂	化学药品	4	SERT
武汉先路医药科技股份有限公司	盐酸氨? 斯汀滴 眼液	已上市	CYHB2500245	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
浙江昂利康制药股份有限公司	西格列汀二甲双 胍缓释片	申请上市	CYHB2500250	缓释片	化学药品	3	DPP-4; PEN2
山东华铂凯盛生物科技有限公司	盐酸拉贝洛尔片	申请上市	CYHS2500583	片剂	化学药品	3	$\alpha$ 1-adrenergic receptor; $\beta$ - adrenergic receptor
朗天药业(湖北)有限公司	盐酸纳美芬注射液	申请上市	CYHS2500576	注射剂	化学药品	3	$\mu$ opioid receptor
广东星昊药业有限公司	盐酸屈他维林注射液	申请上市	CYHS2500615	注射剂	化学药品	4	PDE4
湖南赛隆药业(长沙)有限公司	盐酸溴己新注射液	申请上市	CYHS2500595	注射剂	化学药品	3	not available
四川国瑞药业有限责任公司	盐酸右美托咪定 氯化钠注射液	已上市	CYHB2500247	注射剂(大容量)	化学药品	3	$\alpha$ 2-adrenergic receptor

海南倍特药业有限公司	注射用吡喹酮	申请上市	CYHS2500640	注射剂(冻干)	化学药品	3	not available
基石药业(苏州)有限公司; 苏州盛迪亚生物医药有限公司	SHR-8068 注射液	Phase III	CXSL2500110	注射剂	生物制品	2.2	CTLA4
安徽茂康药业有限公司	乙酰半胱氨酸口服溶液	申请上市	CYHS2500605	口服溶液剂	化学药品	3	GSH
江苏润恒制药有限公司	乙酰半胱氨酸注射液	申请上市	CYHS2500560	注射剂	化学药品	3	GSH
山东百诺医药股份有限公司	瑞舒伐他汀依折麦布片(1)	申请上市	CYHS2500577	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase
宁波大红鹰药业股份有限公司	重酒石酸间羟胺注射液	已上市	CYHB2550088	注射剂	化学药品	无	$\alpha$ 1-adrenergic receptor
江苏润恒制药有限公司	重酒石酸去甲肾上腺素注射液	申请上市	CYHS2500607	注射剂	化学药品	3	$\alpha$ -adrenergic receptor
哈尔滨三联药业股份有限公司	左氧氟沙星氯化钠注射液	已上市	CYHB2500261	注射剂(大容量)	化学药品	4	bacterial Top II
盈科瑞(珠海金湾)制药有限公司	左氧氟沙星滴眼液	申请上市	CYHS2500609	滴眼剂	化学药品	4	bacterial Top II

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

### 3.3. 重要研发管线一览

- 2月6日, 国家癌症中心/中国医学科学院肿瘤医院马飞教授团队、刘芝华教授团队、徐兵河院士团队和张园园研究员团队联合北京大学生物医学前沿创新中心(BIOPIC)张泽民院士团队, 在《癌细胞》(Cancer Cell)上在线发表研究论文, 从分子、细胞及整体水平揭示了TNBC中化疗与免疫治疗协同作用的独特机制, 为临床治疗提供了理论支持。研究还发现, 肥大细胞在特定治疗条件下可能成为提升免疫治疗疗效的潜在靶点。早在2021年10月, 联合团队就曾在Cancer Cell发表了一项研究进展。
- 2月7日, Kura Oncology与Kyowa Kirin日前宣布, 在研疗法ziftomenib, 在治疗复发/难治性(R/R)NPM1突变(NPM1-m)急性髓系白血病(AML)患者的注册性2期临床试验KOMET-001中取得积极的顶线结果。Ziftomenib是一种高选择性、每日一次口服的在研menin抑制剂。同时, Kura正按计划于2025年第二季度向美国FDA提交ziftomenib的新药申请(NDA)。
- 2月8日, CDE官网公示, 士泽生物医药(苏州)有限公司申报的人异体通用“现货型”神经前体细胞注射液“XS228细胞注射液”IND申请获得受理, 拟定适应症尚未公布。据公开信息, 此前, XS228细胞注射液针对渐冻症的首个IND申请已于2025年1月21日获CDE受理, 本次申请是该候选药物的第二

项适应症临床申报。值得注意的是，士泽生物另一款人异体通用“现货型”中脑多巴胺能神经前体细胞注射液（XS-411 注射液）IND 申请也分别于今年 1 月 10 日、1 月 22 日获受理，公布的其中一个拟定适应症为 帕金森病。

- 近日，由石药集团研发的多西他赛白蛋白针对 2 线及以上治疗后的胃癌患者的临床研究结果在 2025 年美国临床肿瘤学会胃肠道肿瘤研讨会（ASCO GI）上以 Rapid Oral Abstract 形式展示，标题为：多西他赛白蛋白对比多西他赛(泰索帝®)对既往接受过治疗的晚期胃或胃食管交界处腺癌的疗效和安全性：一项多中心、随机、II 期临床研究。

#### 4. 行业洞察与监管动态

- 1 月 21 日，国家医保局根据给上海市医保局《关于请协助做好当面听取集采药品相关意见的函》，联合卫生健康、工业和信息化、药品监管部门，赴上海当面听取相关委员、专家关于药品集采政策及中选产品质量保障的意见建议，并重点收集有临床数据支撑、有统计学差异的质量和药效问题线索。
- 1 月 23 日，广东省药品交易中心发出《关于公示广东联盟金莲花胶囊等中成药集中带量采购拟中选结果的通知》。从公示结果看，40 个产品组产品中 38 个产品产生拟中选/限量结果，原序号 27 的艾迪注射液、以及序号 35 的小儿豉翘清热颗粒不在公示名单中。
- 1 月 24 日，国家市场监督管理总局官网公布了《国务院反垄断反不正当竞争委员会关于药品领域的反垄断指南》，共 7 章 55 条，《指南》针对药品领域突出垄断问题，进一步细化垄断行为在药品领域的行为表现、执法原则和认定标准等，主要包括：明确药品领域反垄断监管执法总体原则；细化药品领域垄断协议行为表现；完善药品领域滥用市场支配地位行为认定规则；深化药品经营者集中审查考虑分析因素；总结药品领域公平竞争审查重点和滥用行政权力排除、限制竞争特点；阐明药品领域垄断行为的法律责任适用。

表4：重要行业洞察与监管动态

所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20250121	国家医保局赴上海，当面听取医生关于集采药效反馈
政策监管	20250123	广东省药品交易中心发出《关于公示广东联盟金莲花胶囊等中成药集中带量采购拟中选结果的通知》
政策监管	20250124	国家市场监督管理总局官网公布了《国务院反垄断反不正当竞争委员会关于药品领域的反垄断指南》

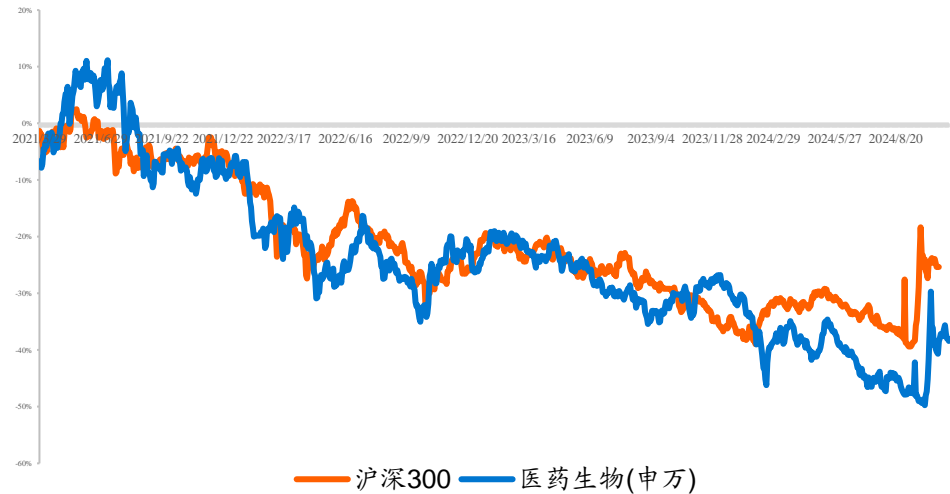
数据来源：CDE，东吴证券研究所

#### 5. 行情回顾

春节后三个交易日、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 3.2%、-0.7%，相对沪深 300 的超额收益分别为 1.2%、0.4%；春节后三个交易日、年初至今 H 股生物科技指数涨跌

幅分别为 5.5%、5.4%，相对于恒生科技指数跑赢-3.2%、-9.8%；春节后三个交易日 A 股涨幅居前华大智造（+37%）、华大基因（+35%）、三元基因（+24%），跌幅居前海泰新光（-7%）、百利天恒（-6%）、博拓生物（-5%）；春节后三个交易日港股涨幅居前医脉通（+21%）、医渡科技（+19%）、晶泰控股-P（+19%），跌幅居前永泰生物（-15%）、长江生命科技（-9%）、科济药业（-8%）。

图7：医药行业 2021 年初至今（2025 年 2 月 7 日）市场表现

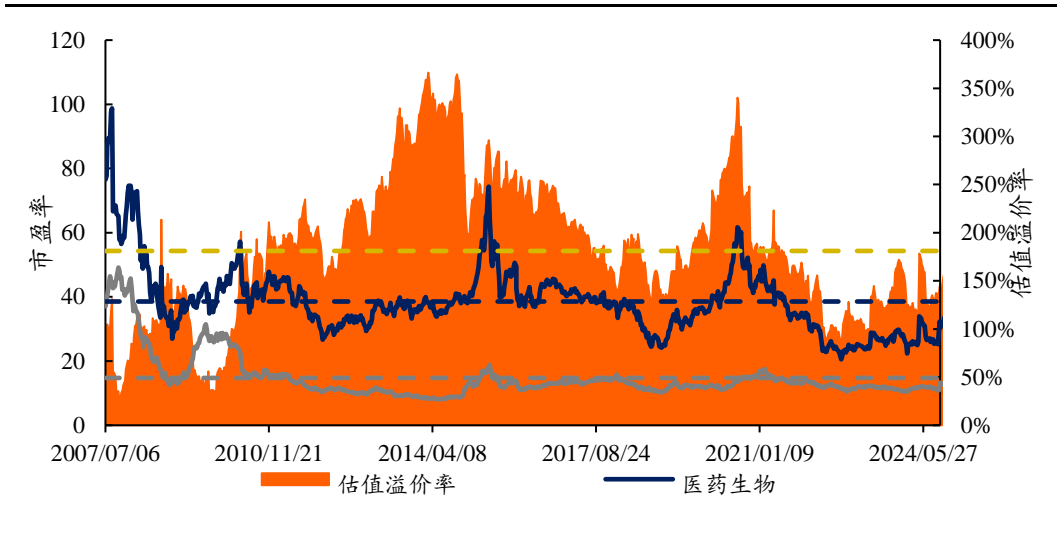


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 30.5，较历史均值低 7.96

截至 2025 年 2 月 7 日，医药指数市盈率为 30.5 倍，环比上周上升 0.94 倍，低于历史均值 7.96 倍；沪深 300 指数市盈率为 12.6 倍，医药指数盈利率溢价率为 143.3%，环比上周上涨 5.4%，低于历史均 37.8%。

图8：2007 年 7 月至今（2025 年 2 月 7 日）期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 5.2. 医药子板块追踪：本周各板块个股均出现普涨

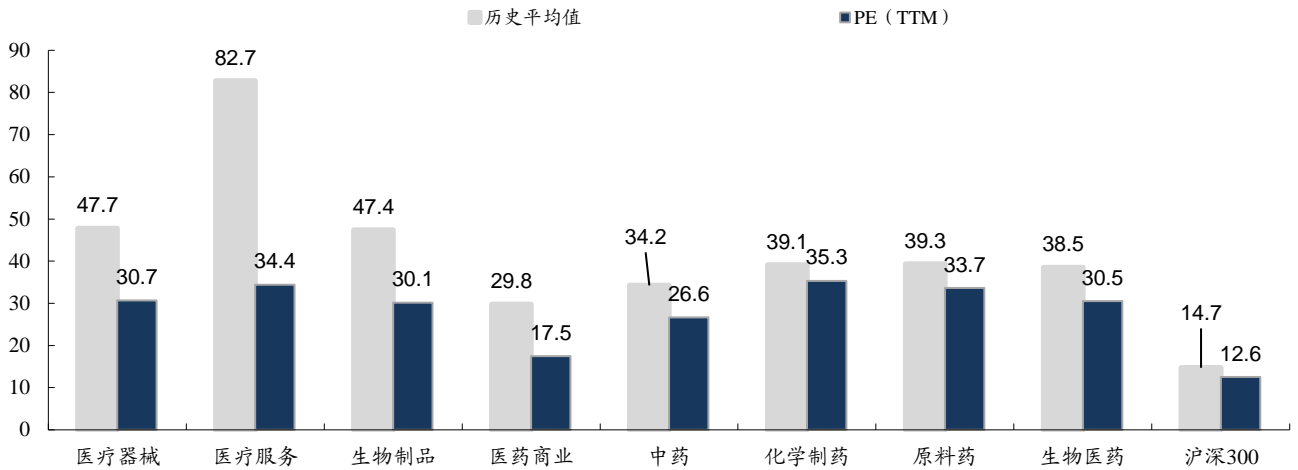
春节后三个交易日、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 3.21%、-0.68%，相对沪深 300 的超额收益分别为 0.8%、0.47%；A 股医药节后三个交易日医疗服务(+7.47%)、医疗器械(+3.81%)、生物制品(+2.72%)、医药商业(+2.59%)、原料药(+2.28%)、化学制药(+1.92%)、中药(+1.84%)均有上涨。

表5：板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
801156.SI	医疗服务	7.47	3.28
801153.SI	医疗器械	3.81	-0.65
801150.SI	生物医药	3.21	-0.68
801152.SI	生物制品	2.72	-0.57
801154.SI	医药商业	2.59	-1.70
851511.SI	原料药	2.28	-0.70
000300.SH	沪深 300	1.98	-1.07
801151.SI	化学制药	1.92	-1.04
801155.SI	中药	1.84	-3.19
000001.SH	上证指数	1.63	-1.43

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2025 年 2 月 7 日）

图9：子行业估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2025 年 2 月 7 日）

### 5.3. 个股表现

表6: A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	华大智造	37.64	*ST 大药	-13.87
2	华大基因	28.52	海泰新光	-7.17
3	*ST 普利	24.02	百利天恒-U	-6.23
4	三元基因	23.93	博拓生物	-4.72
5	金域医学	23.12	ST 三圣	-4.47
6	新赣江	22.94	海思科	-3.73
7	数字人	22.20	联影医疗	-3.53
8	药石科技	20.01	博瑞医药	-3.23
9	成都先导	19.87	康为世纪	-3.10
10	迪安诊断	18.66	热景生物	-3.06

表7: A 股 2025 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	新赣江	34.47	*ST 普利	-58.30
2	百普赛斯	25.77	*ST 大药	-51.24
3	锦好医疗	21.99	*ST 龙津	-32.88
4	百济神州-U	21.10	双成药业	-22.53
5	数字人	21.09	太极集团	-20.31
6	三元基因	20.52	ST 天圣	-18.72
7	艾力斯	19.53	迈威生物-U	-18.22
8	华大基因	19.09	英诺特	-17.13
9	成都先导	18.99	康为世纪	-17.02
10	塞力医疗	18.84	科兴制药	-14.73

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2025 年 2 月 7 日）

### 6. 风险提示

- 1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

## 7. 附录

表8：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症的药品
		3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品
		4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品
		5. 境外上市的药品申请在境内上市
		(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等）
	2. 改良型疫苗	(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市

	市的疫苗	<ul style="list-style-type: none"> <li>(2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市</li> <li>(3) 境内已上市疫苗</li> </ul>
	1. 创新型生物制品	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 在已上市制品基础上, 对其剂型、给药途径等进行优化, 且具有明显临床优势的生物制品</li> <li>(2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群</li> </ul>
治疗用生物制品	2. 改良型生物制品	<ul style="list-style-type: none"> <li>(3) 已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品</li> <li>(4) 在已上市制品基础上, 具有重大技术改进的生物制品, 如重组技术替代生物组织提取技术; 较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。</li> </ul>
	3. 境内或境外已上市生物制品	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市</li> <li>(2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市</li> <li>(3) 生物类似药</li> <li>(4) 其他生物制品</li> </ul>
	1. 中药创新药	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 中药复方制剂, 系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。</li> <li>(2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。</li> <li>(3) 新药材及其制剂, 即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂, 以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。</li> </ul>
中药	2. 中药改良型新药	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 改变已上市中药给药途径的制剂, 即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。</li> <li>(2) 改变已上市中药剂型的制剂, 即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。</li> <li>(3) 中药增加功能主治。</li> <li>(4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。</li> </ul>
	3. 古代经典名方中药复方制剂	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。</li> <li>(2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。</li> </ul>
	4. 同名同方药	

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>