



医药健康行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

医药组

分析师：袁维（执业 S1130518080002）

yuan_wei@gjzq.com.cn

分析师：赵海春（执业 S1130514100001）

zhaohc@gjzq.com.cn

分析师：何冠洲（执业 S1130523080002）

heguanzhou@gjzq.com.cn

创新药密集获批，后续关注国采、国谈进展

投资逻辑：

本周医药板块表现强势，其中创新药板块尤其值得关注。本周，国家药监局批准 11 款全新创新药的上市申请，另外还有 2 款创新药拟纳入优先审评，新品种密集获批有望赶上今年医保谈判放量，为相关企业业绩增长提供助力。同时政策端对创新药的支持持续，叠加海外授权重磅交易不断落地，创新药景气度有望持续。当前环境下，建议重点关注仿创药板块重估机会。同时，后期可能的国家医保谈判和集采进程也是投资把握的重要节点。

创新药品：2025 年 5 月 29 日，合计有 8 家中国创新药公司申报的 11 款创新药（9 款国内自主研发创新药）在国内实现首次获批上市。此次 NMPA 批准的 11 款创新药，不仅丰富了我国医药市场的产品种类，同时也是我国医药产业不断发展、创新能力不断提升的重要体现。全球生物医药创新正随着基础科学发现的不断新突破和新技术手段的应用而得到加速发展，包括中国在内的创新药企也将会有更多里程碑式突破的新分子或治疗手段得到商业化应用。本土创新药企正在日益崭露出国际领先的创新实力，在营收业绩、对外授权合作以及国际权威会议与期刊上发布的优异临床数据方面都展现出靓丽成果。

生物制品：特宝生物怡培生长激素注射液（商品名：益佩生）获批上市，适应症为适用于治疗 3 岁及以上儿童的生长激素缺乏症所致的生长缓慢。2023 年中国 PGHD 的患病人数为 340 万例，估计治疗率仅 5.3%，渗透率仍有较大提升空间。此前国内上市的多数生长激素疗法为短效制剂，长效制剂仅金赛增（金赛药业）于 2014 年获批上市，长效生长激素市场竞争格局良好，怡培生长激素获批后有望持续贡献业绩增量，建议持续关注相关产品商业化进展。

医疗器械：手术机器人远程化操作推进顺利，龙头企业创新研发成果丰富。微创图迈机器人在比利时辅助专家连续实施两例远程手术，有望引领手术机器人远程化操作技术发展趋势。随着支持创新医疗器械行业发展、设备更新等政策逐步推动，院内创新器械品种长期需求增长趋势坚挺，建议关注赛道成长性较强、新产品有望快速放量的头部公司。

中药：目前已有 19 个省份明确第三批全国中成药联盟集采及首批中成药联盟扩围接续采购执行时间，多数在 5 月末以后执行，集采中选产品在三季度有望实现更多放量。建议继续关注剩余省份具体执行时间。

医疗服务：ICL 手术具备量身定制、手术难度大、长期视觉质量高等特点。飞秒白内障手术通过飞秒激光完成传统白内障手术中的切口、撕囊、劈核等关键步骤，全程计算机准确引导，精确定位。高端术式推广有望大幅度提升患者术中的舒适度与术后的满意度，优化患者体验。

投资建议

创新药和部分仿创药继续是布局的重中之重，商保目录政策变化、集采/国谈预期落地，以及美国肿瘤会议(AACR 和 ASCO)数据公布都将带来后续股价催化机会，关键在于寻找个股预期差；与此同时，一季报后景气度反转和业绩改善也将带来连锁药房、器械、CXO、仿制药、中药、医疗服务等左侧板块的个股投资机会，建议积极把握。

重点标的

华东医药、科伦博泰、人福医药、特宝生物、华润三九、益丰药房、新产业、聚光科技等。

风险提示

汇兑风险、国内外政策风险、投融资周期波动风险、并购整合不及预期的风险等。



内容目录

创新药密集获批，后续关注国采、国谈进展.....	3
药品板块：FDA，批准“FIC“干眼症新药；CDE，1天批准11款新药上市.....	4
干眼症新突破，爱尔康同类首款眼药水获批上市.....	4
国内创新药大爆发，国家药监局一天批准11款新药上市.....	5
生物制品：特宝生物怡培生长激素获批上市，关注长效生长激素领域商业化进展.....	7
医疗器械：手术机器人远程化操作推进顺利，龙头企业创新研发成果丰富.....	9
微创机器人图迈完成欧洲首例远程手术.....	9
新产业国内多款试剂新产品成功获批.....	9
中药：关注全国中成药联盟集采执行时间、新药获批进展.....	10
医疗服务及消费医疗：眼科高端术式大幅优化患者体验.....	11
投资建议.....	12
风险提示.....	12

图表目录

图表 1：年初至今各申万一级行业表现（%）.....	3
图表 2：2025.05.26~2025.05.30 各申万一级行业表现（%）.....	3
图表 3：2025.05.26~2025.05.30 医药生物申万三级细分涨跌幅（%）.....	4
图表 4：2025.05.26~2025.05.30 医药生物个股涨跌幅前十（%）.....	4
图表 5：TRPM8 激动剂与干眼症的作用机制.....	5
图表 6：国内新药监管动态更新(2025/05/26-2025/05/30).....	6
图表 7：T-DM1 于 2024 年销售额保持 20 亿美元以上.....	6
图表 8：T-DXd 于 2024 年销售额快速攀升.....	6
图表 9：国产 HER2 ADC 密集进入临床后期阶段.....	7
图表 10：PGHD 为我国 18 岁以下矮小症患者最常见病况.....	8
图表 11：沙利文预测到 2030 年长效生长激素市场规模将超过 200 亿人民币.....	8
图表 12：“图迈”胸腹腔内窥镜远程手术系统.....	9
图表 13：目前已有 19 个省份公布第三批全国中成药联盟集采执行时间.....	10
图表 14：2023 年以来提交 NDA 的部分中药 1 类新药及其审评进展.....	11
图表 15：飞秒激光在电脑的操作下制作的手术切口更精准.....	12



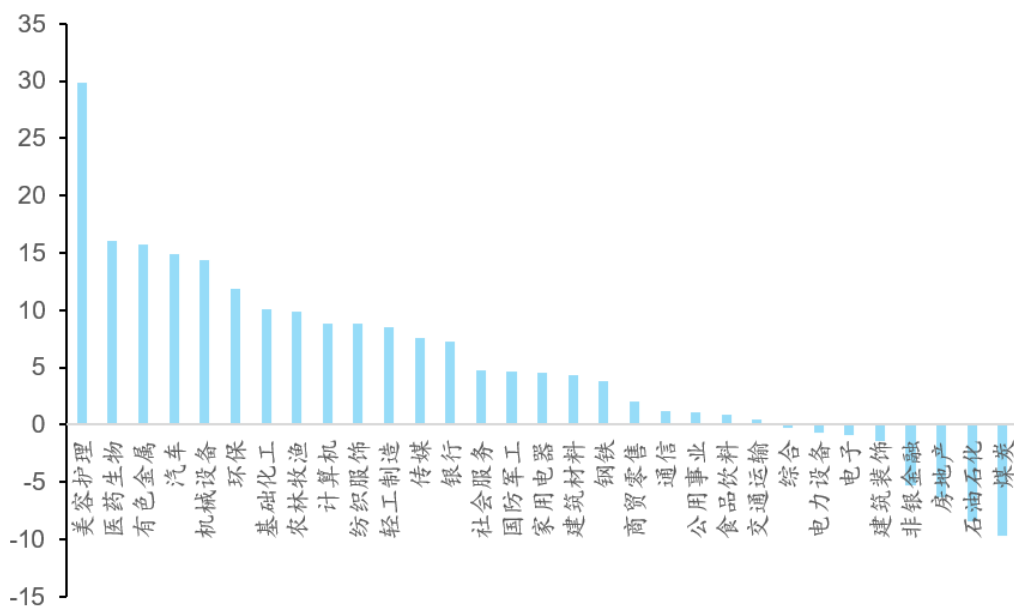
创新药密集获批，后续关注国采、国谈进展

本周医药板块表现强势，其中创新药板块尤其值得关注。本周，国家药监局批准 11 款全创新药的上市申请，另外还有 2 款创新药拟纳入优先审评，新品种密集获批有望赶上今年医保谈判放量，为相关企业业绩增长提供助力。同时政策端对创新药的支持持续，叠加海外授权重磅交易不断落地，创新药景气度有望持续。当前环境下，建议重点关注仿创药板块重估机会。同时，后期可能的国家医保谈判和集采进程也是投资把握的重要节点。

相关标的：

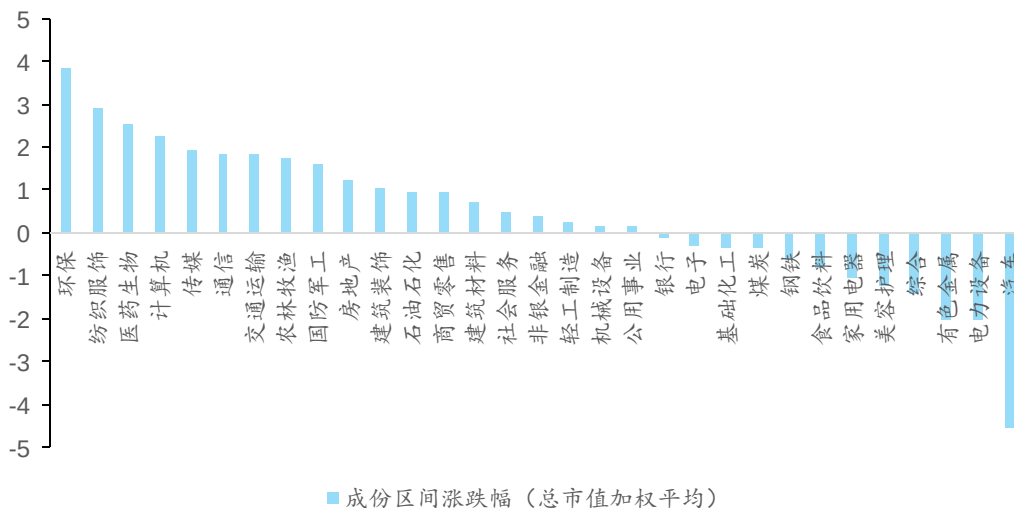
- 创新与仿创药：华东医药、三生制药、映恩生物、科伦博泰、科伦药业、恒瑞医药、特宝生物、康方生物等。
- 左侧板块反转：人福医药、益丰药房、恩华药业、长春高新、安图生物、新产业、太极集团、迈瑞医疗等。

图表1：年初至今各申万一级行业表现 (%)



来源：同花顺 iFind，国金证券研究所

图表2：2025.05.26~2025.05.30 各申万一级行业表现 (%)

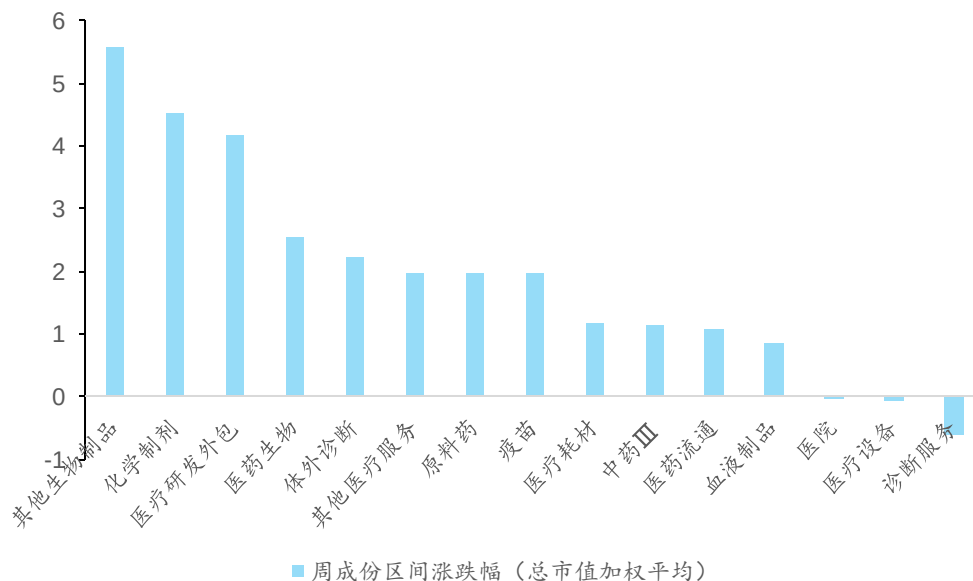


成份区间涨跌幅 (总市值加权平均)



来源：同花顺 iFind，国金证券研究所

图表3：2025.05.26~2025.05.30 医药生物申万三级细分涨跌幅（%）



来源：同花顺 iFind，国金证券研究所

图表4：2025.05.26~2025.05.30 医药生物个股涨跌幅前十（%）

证券代码	证券名称	区间涨跌幅（%）
300204.SZ	舒泰神	60%
002907.SZ	华森制药	42%
300255.SZ	常山药业	36%
688382.SH	益方生物	31%
300149.SZ	睿智医药	30%
688136.SH	科兴制药	29%
430047.BJ	诺思兰德	27%
688319.SH	欧林生物	20%
688513.SH	苑东生物	19%
300049.SZ	福瑞股份	18%
002198.SZ	嘉应制药	-8%
300341.SZ	麦克奥迪	-8%
301281.SZ	科源制药	-9%
301258.SZ	富士莱	-10%
688076.SH	诺泰生物	-11%
002727.SZ	一心堂	-11%
001367.SZ	海森药业	-12%
300584.SZ	海辰药业	-19%
430478.BJ	岭一药业	-28%
832735.BJ	德源药业	-32%

来源：同花顺 iFind，国金证券研究所

药品板块：FDA，批准“FIC”干眼症新药；CDE，1天批准11款新药上市

干眼症新突破，爱尔康同类首款眼药水获批上市

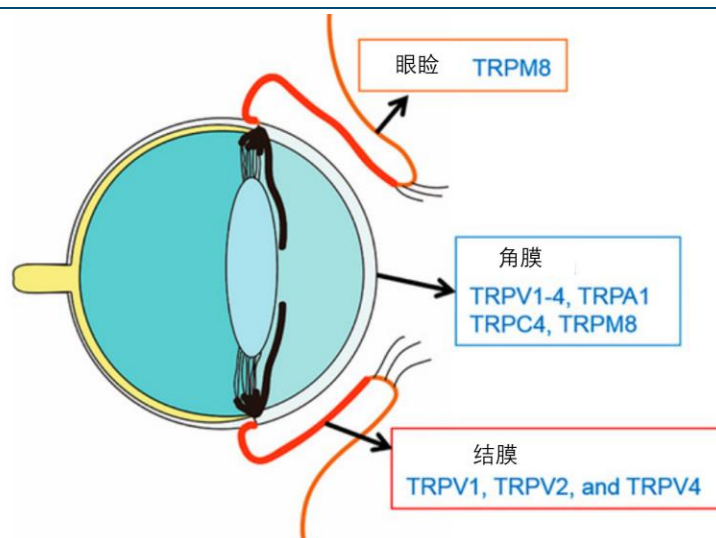
根据美国眼科龙头爱尔康公司官网发布，2025年5月28日，美国食品药品监督管理局（FDA）已批准 TRYPTYR®（acoltremon 滴眼液）0.003%（曾用名 AR-15512）用于治疗干眼症（DED）的体征和症状。TRYPTYR®是同类首创的 TRPM8 受体激动剂（神经调节剂），可



刺激角膜感觉神经，快速增加自然泪液分泌。

- 干眼症 (DED) 是一种复杂且多因素的疾病，由自然泪液不足引起，其原因可能是泪液分泌减少或蒸发增加。许多常用的 DED 治疗方案存在局限性，包括起效慢、患者满意度低以及依从性差。8-14 在接受调查的干眼症患者中，只有 13% 的患者认为自己的干眼症得到了良好的控制。
- 此项批准基于两项三期临床试验的支持，这两项试验评估了 930 多名患有干眼症 (DED) 的患者（按 1:1 的比例随机分配接受 TRYPTYR 或赋形剂治疗）。在 COMET-2 和 COMET-3 研究中，与赋形剂组相比，接受 TRYPTYR 治疗的患者在第 14 天自然泪液分泌量增加至少 10 毫米，TRYPTYR 组患者增加率高达四倍：COMET-2 研究中，TRYPTYR 组患者增加率分别为 42.6% 和 8.2%，COMET-3 研究中，TRYPTYR 组患者增加率分别为 53.2% 和 14.4% (p 值均小于 0.0001)。截至第 90 天，所有时间点均观察到一致的结果。TRYPTYR 组早在第 1 天就表现出统计学上显著的自然泪液分泌。
- 瞬时受体电位 (TRP) 通道将化学刺激和温度变化的信号从眼表传递到大脑。而干眼症 (DED) 是一种多因素疾病，患者眼睛对轻微刺激会产生异常感觉，例如干涩、视物模糊、异物感、不适、刺激和疼痛；TRP 通道功能障碍（即 TRPV1 和 TRPM8），可能与 DED 的病理生理学相关。下图展示了 TRP 通路的作用机制。

图表5: TRPM8 激动剂与干眼症的作用机制



来源：MDPI, 国金证券研究所

国内创新药大爆发，国家药监局一天批准 11 款新药上市

本周，国家药监局批准 11 款全新创新药的上市申请，另外还有 2 款创新药拟纳入优先审评。2025 年 5 月 29 日，合计有 8 家中国创新药公司申报的 11 款创新药（9 款国内自主研发创新药）在国内实现首次获批上市。此次 NMPA 批准的 11 款创新药，不仅丰富了我我国医药市场的产品种类，同时也是我国医药产业不断发展、创新能力不断提升的重要体现。



图表6: 国内新药监管动态更新(2025/05/26-2025/05/30)

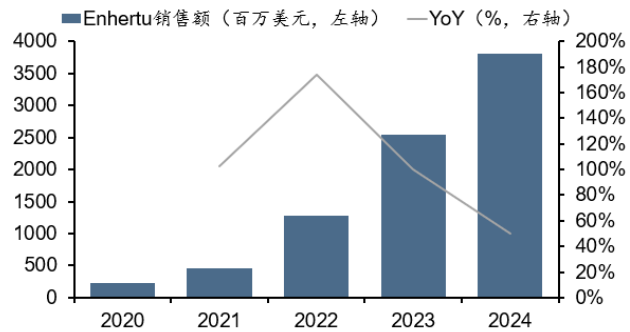
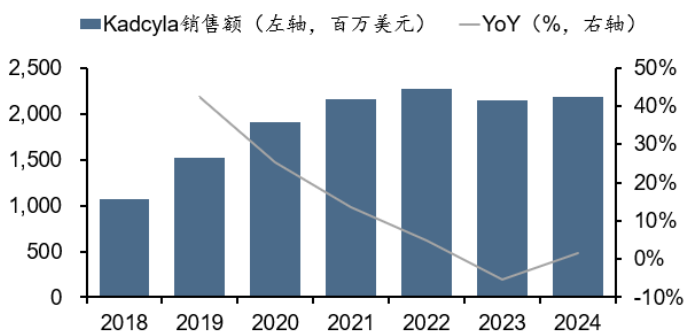
NMPA新批准上市创新药						
获批时间	公司	通用名	商品名	机制		适应症
2025/5/29	恒瑞医药	瑞康曲妥珠单抗	艾维达	HER2 ADC		治疗存在HER2（ERBB2）激活突变且既往接受过至少一种系统治疗的NSCLC
2025/5/29	迈威生物	注射用阿格司亭α	迈粒生	长效粒细胞集落刺激因子（G-CSF）		预防化疗引起的发热性中性粒细胞减少症
2025/5/29	特宝生物	怡培生长激素注射液	益佩生	Y型PEG化重组人生长激素		治疗3岁及以上儿童的生长激素缺乏症所致的生长缓慢
2025/5/29	百济神州	泽尼达妥单抗	百赫安	HER2双抗		既往接受过全身治疗的HER2高表达（IHC3+）的不可切除局部晚期或转移性胆道癌患者
2025/5/29	恒瑞医药	磷罗拉匹坦帕洛诺司琼	瑞坦宁	NK1受体/5-HT3受体双重拮抗剂		预防高致吐性化疗（HEC）引起的恶心呕吐
2025/5/29	嘉和生物	来罗西利	汝佳宁	CDK4/6i		HHR+/HER2-晚期乳腺癌
2025/5/29	泽璟生物	吉卡替替尼	泽普平	JAK和ACVR1双抑制剂		中高危骨髓纤维化
2025/5/29	复星医药	沃美替尼	复迈宁	MEK1/2抑制剂		朗格汉斯细胞组织细胞增生症（LCH）、I型神经纤维瘤病（NF1）伴丛状神经纤维瘤
2025/5/29	复星医药	伏维西利	复安宁	CDK4/6i		联合氟维司群治疗HR+/HER2-复发或转移性乳腺癌
2025/5/29	海创药业	氩恩扎鲁胺	海纳安	AR抑制剂		接受阿比特龙/化疗后进展的转移性去势抵抗性前列腺癌
2025/5/29	恒瑞医药	苹果酸法米替尼	艾比特	多靶点酪氨酸激酶抑制剂		联合卡瑞利珠单抗治疗晚期宫颈癌、肺癌等实体瘤
CDE拟纳入优先评审品种						
申请日期	公示日期	公司	通用名	状态	机制	适应症
2025/5/23	2025/5/26	天广实	重组人源化单克隆抗体MIL62注射液	拟纳入优先审评	CD20单抗	抗水通道蛋白4（AQP4）抗体阳性的视神经脊髓炎谱系疾病（NMOSD）
2025/5/23	2025/5/30	贝捷泰生物	注射用STSP-0601		凝血因子X	快速止血

来源: NMPA, CDE, 国金证券研究所

- T-DXd (第一三共的明星 HER2 ADC) 销售增速亮眼, 恒瑞瑞康曲妥珠有望快速跟进。T-DXd 打开国内 HER2 ADC 市场, 将带动 HER2 ADC 渗透提升; 国产 HER2 ADC 陆续上市, 借东风放量可期。一方面, 2024 年 T-DXd 成功纳入国家医保、并于 2025 年初开始正式落地实施, 我们预计, 随着中国患者的用药负担的下降, T-DXd 在我国的患者中渗透率有望进一步上升, 加速 HER2 ADC 药物对其他类别的 HER2 靶向药物的迭代。另一方面, 随着国内 HER2 ADC 市场的成熟, 叠加国内 HER2 ADC 竞品药物即将在近期获批上市、并落地商业化, 未来包括恒瑞瑞康曲妥珠单抗在内的国产 HER2 ADC 可通过具备竞争力的定价替代 T-DXd 或 T-DM1、商业化放量可期。

图表7: T-DM1 于 2024 年销售额保持 20 亿美元以上

图表8: T-DXd 于 2024 年销售额快速攀升



来源: Roche 公告, 国金证券研究所

注: 1 瑞士法郎=1.09 美元

来源: Daiichi-Sankyo 公告, 国金证券研究所

注: 1 美元=157.44 日元

- 恒瑞瑞康曲妥珠在国内竞争中商业化潜力最大。新增适应症可以极大拓宽药品覆盖的目标人群, 包括在原有癌种的线数前移以及新癌种的布局。一方面, 目前恒瑞医药的 SHR-A1811 为适应症布局最全面的国产 HER2 ADC, 因此预计该药在国内市场的后续增长动力也最为强劲。另一方面, 目前针对 HER2 低表达的庞大患者人群, 国内已经有多项产品布局。

除了布局 HER2+ mBC 的后线适应症之外 (2/3L), SHR-A1811 围绕乳腺癌的前



线治疗（如辅助治疗等）以及 HER2 低表达的单药或联合用药方案布局了一系列的关键 III 期临床。另外，SHR-A1811 除了乳腺癌之外，也围绕非小细胞肺癌、胃癌、结直肠癌等其他适应症进行布局，且以上临床也都处于关键 III 期。因此，我们认为恒瑞医药的 HER2 ADC 将在国内市场的“增长后劲”更为强劲。

图表9：国产 HER2 ADC 密集进入临床后期阶段

公司	药物	全球最高状态	乳腺癌状态	其他适应症布局及进度
Roche	Kadcyla	上市	2L+治疗HER2 mBC（上市） 辅助治疗经治的HER2+ BC（上市） 辅助治疗HER2+ BC（III期）（联合帕妥珠）	2L+治疗卵巢癌（II期） 2L治疗HER2+尿路上皮癌（II期）
AZ/Daiichi	Enhertu	上市	经HER2治疗的HER2+ mBC（上市） HER2低表达mBC（上市） 新辅助治疗HER2 BC（III期） 1L治疗 HER2+ mBC（III期）（联合帕妥珠） 2/3L治疗HR+ HER2- mBC（III期） 1L治疗TNBC（III期） 1L治疗PD-L1+ TNBC（III期） 辅助治疗TNBC（III期）	2L治疗HER2突变的NSCLC（上市） 2L治疗HER2+胃癌（上市） 1L治疗HER2+ PD-L1 CPS≥1胃癌（III期）（联合化疗） 1L治疗HER2表达的子宫内腺癌（III期） 1L治疗HER2+胆道癌（III期） 1L治疗HER2突变的NSCLC（III期）
荣昌生物	维迪西妥单抗	上市	HER2+ mBC伴肝转移（上市） HER2低表达乳腺癌（II/III期）	HER2表达胃癌（CN上市） HER2表达尿路上皮癌（CN上市/全球II/III期） 联合PD-1治疗一线尿路上皮癌（CN/全球II/III期） 联合一线治疗HER2表达胃癌（III期）
科伦博泰	博度曲妥珠	NDA	HER2 mBC（2/3L+）（NDA） 拓扑异构酶ADC经治HER2+ BC（I b/II期）	
恒瑞医药	SHR-A1811	临床III期	HER2+ mBC（III期） HER2低表达mBC（III期） HER2+ BC辅助治疗（III期） HER2+ mBC（III期）（联合帕妥珠） HER2低表达mBC（II期）（联合HER2 TKI）	2L+治疗HER2mt NSCLC（上市） 1L治疗HER2mt NSCLC（III期） 3L治疗HER2+结直肠癌（III期） HER2表达的晚期实体瘤（II期）（联合氟唑帕利） HER2突变\扩增过表达的NSCLC（II期）（联合吡咯替尼/阿得贝利单抗） HER2表达妇科恶性肿瘤（II期） HER2表达胃或食管结合部腺癌（II期）（联合阿得贝利+化疗） HER2表达/扩增的胆管癌（II期） 晚期实体瘤（全球I期）
映恩生物	DB1303	临床III期	HER2低表达乳腺癌（全球III期） 2L+治疗HER2+ mBC（III期） 1L治疗HER2+ mBC（全球II期）（联合帕妥珠）	2L+治疗HER2+子宫内腺癌（全球II期注册临床） 实体瘤（全球II期）
乐普生物	MRG-002	临床III期	HER2+ mBC伴肝转移（III期） HER2+ mBC（III期）	尿路上皮癌（III期）
康宁杰瑞	JSKN-003	临床III期	HER2低表达乳腺癌（III期） 2L+治疗HER2+ mBC（III期）	铂耐药卵巢癌（III期） HER2+实体瘤（II/III期） 1L治疗HER2+胃癌/食管结合部癌（II期）（+IO/化疗）
百利天恒	BL-M07D1	临床III期	HER2 低表达乳腺癌（III期） 新辅助治疗后有浸润癌残留的HER2+ BC（III期） 新辅助HER2+ mBC（III期）（联合帕妥珠/化疗） 1L治疗HER2+ mBC（II期）（联合帕妥珠）	1L治疗HER2+胃癌/食管结合部癌（II期） 2L治疗HER2过表达/突变的NSCLC（I b/II期）
复星医药	FS-1502	临床III期	HER2 mBC（III期）	
浙江医药	ARX-788	临床II/III期	2L治疗HER2+ mBC（II/III期）	2L治疗HER2+胃/食管结合部癌（II/III期）
启德医药	GQ-1005	临床III期	2L治疗HER2+ mBC（III期）	
多禧生物	DX126-262	临床II期	3L治疗HER2+ mBC（II期）	2L+治疗HER2阳性/突变的NSCLC（I/II期） 2L+治疗HER2过表达的尿路上皮癌（I/II期） 2L+治疗HER2过表达的胃/食管结合部癌（I/II期）
百力司康	BB-1701	临床II期	2L+治疗HER2 mBC（II期）	2L治疗HER2mt NSCLC（II期） 2L+治疗尿路上皮癌（I/II期）
信达生物	IBI-354	临床II期		铂耐药卵巢癌（III期）

来源：insight，各公司官网，国金证券研究所

注：横线上方为国际 HER2 ADC；下方为国内 HER2 ADC，默认国内临床，如是海外临床，则详细标注“全球”。

综上，本土创新药企正在日益崭露出国际领先的创新实力，在营收业绩、对外授权合作以及国际权威会议与期刊上发布的优异临床数据方面都展现出靓丽成果。因此，针对我们创新药板块的投资思路，建议关注体内具备“真实力”技术平台的创新药企，如华东医药、科伦博泰、映恩生物、三生制药、百济神州、恒瑞医药、康方生物、翰森制药、诺诚健华等，短期内关注如上创新药企业的新药国谈机会，中期内关注 BD 出海机会，长期关注新药商业化进展。

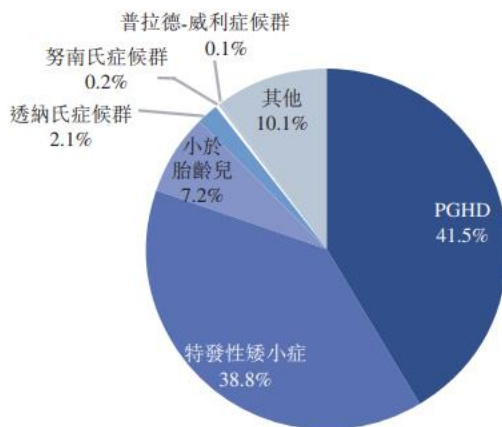
生物制品：特宝生物怡培生长激素获批上市，关注长效生长激素领域商业化进展

2025 年 5 月 29 日，特宝生物发布公告，国家药品监督管理局官方网站公示，公司申报的怡培生长激素注射液（商品名：益佩生） 获批上市，适应症为适用于治疗 3 岁及以上儿童的生长激素缺乏症所致的生长缓慢。



图表10: PGHD 为我国 18 岁以下矮小症患者最常见病况

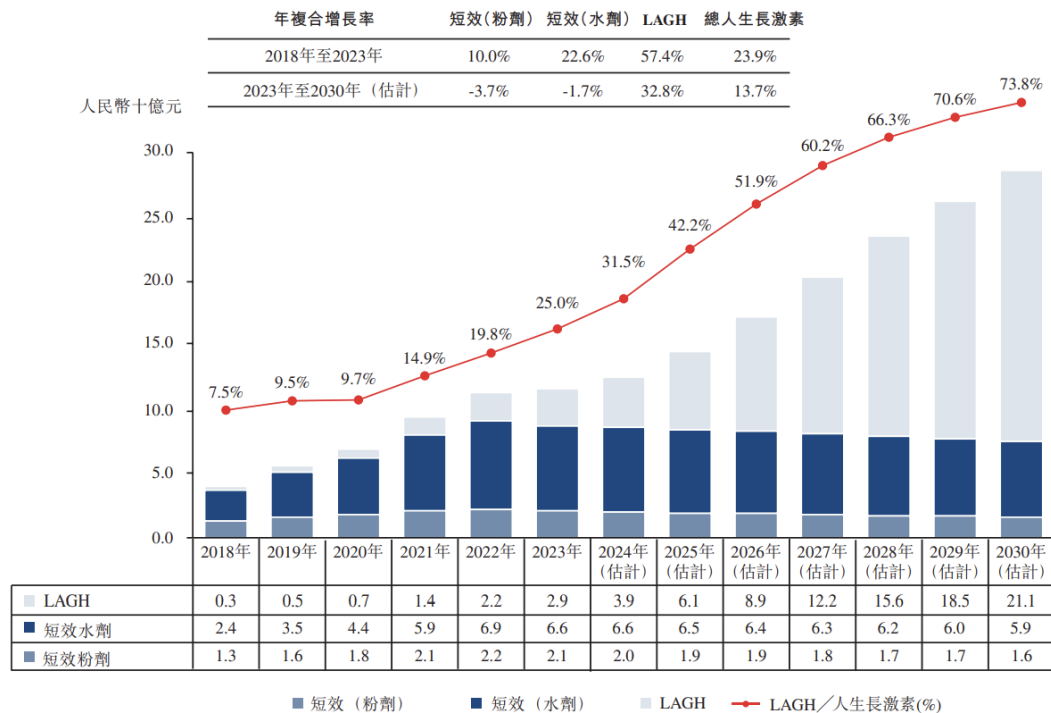
中国18岁以下不同类型矮小症患者的患病率明细(2023年)



来源: 维昇药业招股书, 国金证券研究所

PGHD 是一种由于生长激素不足而导致儿童身高明显偏矮的病况, 尽早确诊和生长激素治疗可减少长期并发症。根据沙利文数据, 2023 年中国 PGHD 的患病人数约为 340 万例, 估计治疗率仅 5.3%, 渗透率仍有较大提升空间。

图表11: 沙利文预测到 2030 年长效生长激素市场规模将超过 200 亿人民币



来源: 维昇药业招股书, 国金证券研究所

按给药频率, 人生长激素疗法可分为短效和长效生长激素疗法, 其中长效生长激素旨在减少注射次数, 从而改善依从性及治疗效果。由于在提高患者接受度、耐受性及治疗灵活性方面的潜在显著优势, 长效生长激素市场规模有望持续增长。

怡培生长激素注射液是公司自主研发的一款采用 40kDY 型分支聚乙二醇进行单分子修饰的全新一代长效生长激素, 通过优化选择非 N-末端位点为主的修饰组分, 提高生物学活性, 延长半衰期, 从而在保证疗效的同时, 降低给药剂量, 获得最佳的长期药物安全性。

此前国内上市的多数生长激素疗法为短效制剂, 长效制剂仅金赛增(金赛药业)于 2014



年获批上市，长效生长激素市场竞争格局良好，怡培生长激素获批后有望持续贡献业绩增量，建议持续关注相关产品商业化进展。

医疗器械：手术机器人远程化操作推进顺利，龙头企业创新研发成果丰富

微创机器人图迈完成欧洲首例远程手术

5月26日，欧洲远程外科领域迎来突破性里程碑——图迈机器人（Toumai）在比利时辅助专家连续实施两例远程手术，使比利时成为欧洲机器人手术领域的领导者和全球远程手术的先驱之一。这也是欧洲首次实施机器人辅助远程人体手术。

本次两例手术均采用医院常规网络（V-LAN）传输通路，双向延时仅20毫秒，充分保证了远程机器人手术所需操作精确达毫秒级水平的技术要求，实时还原手术实际场景，远程端3D高清视频画面清晰无卡顿，机械臂响应及时稳定无延迟，两地手术团队语音交互及时且流畅，配合默契，确保手术实施精准安全，手术过程与现场手术反馈基本无差别。这也进一步证明图迈机器人采用的图像低延时超压缩技术，数据多维加密技术，动态通讯网络优化策略，复杂网络环境下手术安全保障机制等远程手术技术体系的先进性。

首例远程手术为机器人辅助前列腺癌根治术，经过严格而充分的技术论证、动物实验以及科研伦理论证。前列腺癌根治术是高难度泌尿外科术式之一，由于手术范围内布满血管、神经及复杂的组织结构等，若进行开放式手术或腹腔镜手术，不仅耗时长、出血多，也很难彻底清理干净病变组织，如今使用腹腔镜机器人辅助进行远程手术，具有微创、精准、灵活、滤抖等显著优势，降低患者异地就医负担。

第二例手术为机器人辅助全子宫切除术，经过严格而充分的技术论证、动物实验以及科研伦理论证。术中出血几乎为零，极大地降低了患者术后并发症的发生率，缩短了恢复时间，满足了患者对快速康复的需求。

图表12：“图迈”胸腹腔内窥镜远程手术系统



来源：微创机器人微信公众号，国金证券研究所

全球医疗资源分布不均是一个由来已久且极为突出的现实问题，发展中国家和偏远地区普遍缺乏先进的医疗技术、经验丰富的外科医生以及完善的医疗设施。即便在发达国家，医生分布不均衡，也导致许多地区无法为患者提供及时且高质量的医疗服务，尤其是在需要资深专家实施复杂外科手术时更为明显。根据美国泌尿科协会（AUA）2014至2022年度调查数据显示，美国62%至63%的县没有执业泌尿外科医生。AUA指出，约90%的泌尿外科医生在大都市地区执业，在农村地区执业的比例不到0.5%。这些数据表明，美国在泌尿外科医生的地理分布上存在显著的不均衡，尤其是农村和偏远地区的医疗服务面临严峻挑战。如今，远程手术技术的迅猛发展正为传统医疗模式带来变革——通过跨地域实施外科手术干预，解决医疗资源匮乏地区获得优质医疗资源所面临的距离、人才、时空等限制，大幅提升高质量医疗服务的可及性。

新产业国内多款试剂新产品成功获批

5月30日，新产业发布公告称，戊型肝炎病毒IgM抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、戊型肝炎病毒IgG抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、锌测定试剂盒（PAPS显色剂法）、直接胆红素测定试剂盒（重氮盐法）获得国内医疗器械注册证。



戊型病毒性肝炎是由戊型肝炎病毒(HEV)引起,主要经粪-口途径传播的急性病毒性肝炎。戊型肝炎是一种持续数周的自限性疾病,通常在感染 HEV 的 2 至 6 周的潜伏期后出现肝炎症状,包括发热、恶心、腹痛、呕吐、厌食和肝肿大等,约 40% 的患者会患有黄疸。虽然通常戊型肝炎是一种自限性疾病,但是妊娠期间的孕妇以及慢性肝病患者感染 HEV 的死亡率均较高。

人体感染 HEV 后,其抗原刺激免疫系统产生免疫应答,血清中出现针对 HEV 的 IgM 和 IgG 等抗体。HEV IgM 抗体出现在疾病的早期急性期,最早可在黄疸发作后 4 天被发现,因此,HEV IgM 抗体可作为诊断 HEV 急性感染的标志物;HEV IgG 抗体出现时间较晚,但是持续时间很长,在患者患急性戊型肝炎 14~20 个月后可检测到,因此,HEV IgG 抗体阳性可提示 HEV 既往感染。

新产业目前已先后取得 195 项化学发光试剂《医疗器械注册证》(共 279 个注册证),69 项生化试剂《医疗器械注册证》(共 102 个注册证)。以上试剂新产品医疗器械注册证的取得,丰富了公司化学发光检测产品中“传染病”及生化检测产品中“无机离子”“肝功能”等项目类别。

我们认为,国内老龄化趋势将推动医疗需求进一步增长,未来器械板块整体需求依然将恢复增长趋势。未来随着支持创新医疗器械行业发展、设备更新等政策逐步推动,设备招标等需求有望在 2025 年迎来快速修复。院内创新器械品种长期需求增长趋势坚挺,建议关注赛道成长性较强、新产品有望快速放量的头部公司。

中药：关注全国中成药联盟集采执行时间、新药获批进展

第三批全国中成药联盟集采和首批中成药联盟扩围接续采购中选结果公布后,各地陆续发布公告推动后续落地实施,据统计,目前已有 19 个省份(河南、山东、湖南、湖北、江西、浙江、江苏、福建、广东、海南、四川、贵州、云南、甘肃、青海、内蒙古、广西、新疆、西藏)明确第三批全国中成药联盟集采及首批中成药联盟扩围接续采购执行时间,多数在 5 月末以后执行,集采中选产品在三季度有望实现更多放量。建议继续关注剩余省份具体执行时间。

图表13：目前已有 19 个省份公布第三批全国中成药联盟集采执行时间

序号	省份	执行时间
1	江西	2025年4月30日
2	湖北	2025年4月30日
3	山东	2025年5月28日
4	福建	2025年5月29日
5	湖南	2025年5月30日
6	四川	2025年5月30日
7	云南	2025年5月30日
8	青海	2025年5月30日
9	新疆	2025年5月30日
10	河南	2025年5月31日
11	甘肃	2025年5月31日
12	西藏	2025年5月31日
13	贵州	2025年6月3日
14	浙江	2025年6月20日
15	广西	2025年6月23日
16	广东	2025年6月25日
17	海南	2025年6月30日
18	江苏	2025年7月1日
19	内蒙古	2025年7月1日

来源：各地医保局官网，国金证券研究所

另外,在中药 1 类新药方面,根据 insight 数据,CDE 在 5 月更新了部分产品的审评进展,包括注射用羟基红花黄色素 A、通络健脑片、龙七胶囊、养血祛风止痛颗粒等,近期可继续关注获批进展。


图表14：2023 年以来提交 NDA 的部分中药 1 类新药及其审评进展

序号	受理号	药品名称	类型	注册分类	企业名称	NDA受理时间	审评状态
1	CXZS2300005	儿茶上清丸	中药	1.1	葵花药业	2023/2/9	2024/1/8获批上市
2	CXZS2300019	复方比那甫西颗粒	中药	1.1	新疆银朵兰药业	2023/9/21	2025/2/27获批上市
3	CXZS2300024	芪防鼻通片	中药	1.1	以岭药业	2023/11/24	2025/1/20获批上市
4	CXZS2400008	小儿黄金止咳颗粒	中药	1.1	吉林华康药业	2024/2/19	2025/1/9获批上市
5	CXZS2400006	牛黄小儿退热贴	中药	1.1	健民集团	2024/1/26	2025年4月获批上市
6	CXZS2300027	注射用羟基红花黄色素A	中药	1.2	悦康药业	2023/12/19	2025/05/08离开新报任务
7	CXZS2300026	羟基红花黄色素A	中药	1.2	悦康药业	2023/12/19	2025/05/08离开新报任务
8	CXZS2400010	通络健脑片	中药	1.1	悦康药业	2024/3/1	2025/05/23离开新报任务
9	CXZS2400009	紫花温肺止咳颗粒	中药	1.1	悦康药业	2024/3/1	审评中
10	CXZS2400011	龙七胶囊	中药	1.1	康缘药业	2024/4/4	2025/05/16完成第一轮补充资料
11	CXZS2400012	珍珠滴丸	中药	1.1	贵州民族药业	2024/4/20	未获批准
12	CXZS2400017	参蒲益安颗粒	中药	1.1	康缘药业	2024/5/28	2025/03/13离开新报任务
13	CXZS2400021	柴黄利胆胶囊	中药	1.1	以岭药业	2024/6/13	2025/03/19离开新报任务
14	CXZS2400030	养血祛风止痛颗粒	中药	1.1	方盛制药	2024/9/14	2025/05/27离开新报任务
15	CXZS2400037	仁术健胃颗粒	中药	1.1	南京中山制药	2024/12/18	审评中
16	CXZS2500002	安神滴丸	中药	1.1	天士力	2025/1/23	审评中

来源：insight，国金证券研究所

医疗服务及消费医疗：眼科高端术式大幅优化患者体验

三大优势铸就 ICL 晶体植入术壁垒：

- 量身定制：ICL 使用的 Collamer 晶体材料，不仅轻薄柔软，还自带生物相容性，能避免传统材料可能引发的炎症或排斥反应，每一片晶体皆为定制。
 - 术前需通过 20 余项精密检查，获取眼球前后径、前房深度等数据。
 - 晶体根据个人参数“一对一”生产，误差控制在微米级。
 - 晶体定制周期较长，一般需 4-6 周这种“私人订制”模式，注定了 ICL 无法批量操作，成本自然攀升。
- 手术难度升级：内眼手术对医生要求更高，目前国内能开展 ICL 手术的医生，必须通过国际 VISIAN ICL 认证，且需积累一定的内眼手术经验（如白内障、青光眼手术）。手术技术门槛高、医生培养周期长。
 - 医生需在角膜边缘制作 2-4mm 的微创切口。
 - 将比头发丝还薄的晶体精准放置在虹膜与晶状体之间。
 - 术中需避免触碰眼内组织，术后需确保晶体位置长期稳定
- 长期价值：视觉质量高，且灵活可逆
 - 矫正范围广：可矫正 1800 度以内近视、600 度以内散光，角膜薄者也能做。
 - 视觉质量优：术后高清的视觉质量以及更优质的夜视力。同时，晶体材料还可滤除紫外线，保护黄斑健康。
 - 灵活可逆：晶体可根据眼部后续状况随时取出或更换，为未来眼部可能出现的其他情况，或需要进行其他眼科手术保留更多选择空间。

飞秒白内障全程计算机引导，大幅优化患者体验：

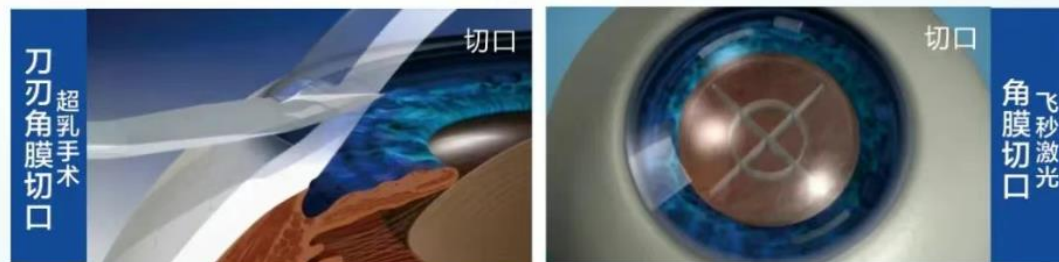
传统白内障手术同样依赖医生的手法和经验，切口大小、撕囊的圆整度全凭医生手感，不仅手术风险相对较高，术后恢复和视觉效果也存在一定的不确定性。而飞秒白内障手术，通过飞秒激光完成传统白内障手术中的切口、撕囊、劈核等关键步骤，全程计算机准确引导，精确定位，大幅度提升了患者术中的舒适度与术后的满意度。

- 传统白内障手术：医生手工操作，全凭医生经验，切割的精确度或多或少可能存在误差。
- 飞秒白内障手术：飞秒激光可以取代手术刀来制作手术切口，实现了无刀的手术。飞秒激光在电脑的操作下制作的手术切口更精准，减少了人工误差，保障术



后恢复更理想。

图表15：飞秒激光在电脑的操作下制作的手术切口更精准



来源：深圳爱尔眼科公众号，国金证券研究所

投资建议

本周医药板块表现强势，其中创新药板块尤其值得关注。本周，国家药监局批准 11 款全创新药的上市申请，另外还有 2 款创新药拟纳入优先审评，新品种密集获批有望赶上今年医保谈判放量，为相关企业业绩增长提供助力。同时政策端对创新药的支持持续，叠加海外授权重磅交易不断落地，创新药景气度有望持续。当前环境下，建议重点关注仿创药板块重估机会。同时，后期可能的国家医保谈判和集采进程也是投资把握的重要节点。

创新药和部分仿创药继续是布局的重中之重，商保目录政策变化、集采/国谈预期落地，以及美国肿瘤会议 (AACR 和 ASCO) 数据公布都将继续带来后续股价催化机会，关键在于寻找个股预期差；与此同时，一季报后景气度反转和业绩改善也将带来连锁药房、器械、CXO、仿制药、中药、医疗服务等左侧板块的个股投资机会，建议积极把握。

相关标的：

- 创新与仿创药：华东医药、三生制药、映恩生物、科伦博泰、科伦药业、恒瑞医药、特宝生物、康方生物等。
- 左侧板块反转：人福医药、益丰药房、恩华药业、长春高新、安图生物、新产业、太极集团、迈瑞医疗等。

风险提示

汇兑风险：部分公司海外业务占比高，人民币汇率的大幅波动可能会对公司利润产生明显影响。其程度依赖于汇率本身的波动，同时也取决于公司套期保值相关工具的使用和实施。

国内外政策风险：若海外贸易摩擦导致产品出口出现障碍或海外原材料采购价格提升，将可能对部分公司业绩增长产生影响。

投融资周期波动风险：医药行业投融资水平对部分公司有较大影响，若全球医药投融资市场不够活跃，将影响部分公司的业绩表现。

并购整合不及预期的风险：部分公司进行并购扩大业务布局，如并购整合不能顺利完成，可能影响公司整体业绩表现。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究