

➤ **医药周观点：**本周继续重点关注医药领域国产替代机遇，如科学仪器、医疗设备（CT 等方向）、血制品（白蛋白）、医疗耗材、医药包材等。另一方面，积极关注底部优质医药出海标的。同时，继续积极看好内循环方向医药消费复苏，如中医药、药房、医疗服务等。

➤ **1) 创新药：**关注国产创新药研发及 BD 进展，信念医药的基因疗法波哌达可基（BBM-H901，商品名：信玖凝）获批上市，成为首款获批上市的国产血友病基因疗法；荣昌生物公布泰它西普用于治疗 gMG III 期研究结果；恒瑞医药将口服 GnRH 受体拮抗剂许可给 Merck KGaA。**2) CXO：**FDA 发布逐步取消单抗及其他药物动物实验要求计划，一方面我们认为长期来看新药研发进度及成本将逐步降低，积极关注类器官、基于人工智能的毒性计算模型方向的新技术突破及应用，另一方面我们认为短期来看该政策对临床前开发及实验动物影响有限。**3) 中医药：**积极关注内循环相关中医药及中医药服务，关注生育补贴等相关政策推进落地进展。

**4) 疫苗及血制品：**重视地缘政治风险下，稀缺资源厂商强定价能力驱动的业绩改善，血制品下游需求繁荣行业基本面向好，持续看好静丙行业未来 3-5 年的发展潜力，其次关注浆站数量变化及头部集中背景下吨浆利润提升驱动的行业上行周期中潜在受益的龙头公司。疫苗方向基本面整体承压但部分重点公司业绩边际改善，关注重点公司下游库存周期改善带来的业绩拐点及 mcv4 疫苗市场拓展情况。**5) 医药上游供应链：**海内外制药需求逐步回暖，伴随 2025 年生命科学产业链的收并购浪潮开启，国内生科链企业报表端有望迎来修复。**6) 医疗设备与 IVD：**积极关注高端 CT 及 CT 球管国产化进展，重点关注联影医疗、奕瑞科技等，其次内需方面以旧更新政策的持续落地，建议关注迈瑞医疗、华大智造；IVD 方面，关注国内的集采政策落地后具体推进情况和在海外市场的仪器铺货及单产情况，如迈瑞医疗、新产业和亚辉龙等，以及基因检测板块，如华大基因和贝瑞基因。**7) 医疗服务：**美国加征关税背后，后续继续看好相关政策对于消费医疗板块的提振作用，建议重点关注眼科及口腔医疗服务公司；此外，重点关注具备消费性质的中医医疗服务板块以及利好于生育政策刺激下的板块。**8) 线下药店：**药店行业逐步企稳，估值整体处于低位，建议重点关注供应链能力较强的公司，以及布局区域统筹政策有望逐步落地的相关标的。**9) 创新器械：**重点关注电生理、主动脉支架、神经介入等行业在地缘政治风险下的国产替代潜力。**10) 原料药：**除具有单独税号的原料药品种（布洛芬、芬太尼类前体物质等）外，主流原料药品种仍在美国加征关税的豁免名单。建议关注国内产业优势明确、具备全球定价话语权的抗生素板块及创新业务转型相关的优质标的。**11) 仪器设备：**地缘政治因素有望驱动流式细胞仪国产替代进程加速，此外，受益于特别国债在高端仪器领域的持续投入，科学仪器行业增速有望持续恢复，关注业绩出现强拐点科学仪器龙头。**12) 低值耗材：**出海方向牵引部分公司业绩增长边际加速，短期关注 OEM 低耗龙头中具有非美国市场持续开拓能力和产品升级能力的公司，重点关注 2023 年以来海外下游市场库存周期复苏背景下，呼吸机组件代工领域的景气度回升潜力，关注重点公司增量客户变化，中长期持续看好 GLP-1 产业链及实验室一次性塑料耗材广阔市场潜力的兑现。

➤ **投资建议：**①继续建议关注出口方向超预期差、强弹性的潜力标的，健友股份。②积极关注医药国产替代机遇，聚光科技、皖仪科技、海能技术，联影医疗、惠泰医疗、微电生理、赛诺医疗、力诺药包，派林生物、贝达药业、卫光生物、天坛生物、华兰生物、博雅生物等。③继续关注内循环医药消费复苏，同仁堂、健民集团、羚锐制药、佐力药业、东阿阿胶、固生堂、普瑞眼科、爱尔眼科、老百姓、京东健康、大参林等。④医药创新领域继续关注创新药及创新产业链重点优质标的，百济神州、恒瑞医药、三生制药、贝达药业、信达生物、和黄医药、博瑞医药、一品红、药明康德等。

➤ **风险提示：**集采压力大于预期风险；产品研发进度不及预期风险；竞争加剧风险；政策监管环境变化风险；药物研发服务市场需求下降的风险。

## 推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

## 相关研究

- 1.医药行业周报：聚焦医药国产替代及医药消费复苏-2025/04/07
- 2.医药行业周报：医药创新逐渐进入收获期，创新主线拉动医药板块全面估值复苏-2025/03/31
- 3.医药行业周报：积极拥抱医药消费与医药创新优质资产-2025/03/17
- 4.医药行业周报：聚焦业绩，基本面驱动医药优质资产估值复苏-2025/03/03
- 5.医药行业周报：关注 AI 医疗、创新产业链和底部有边际变化的优质医药资产-2025/02/25

# 目录

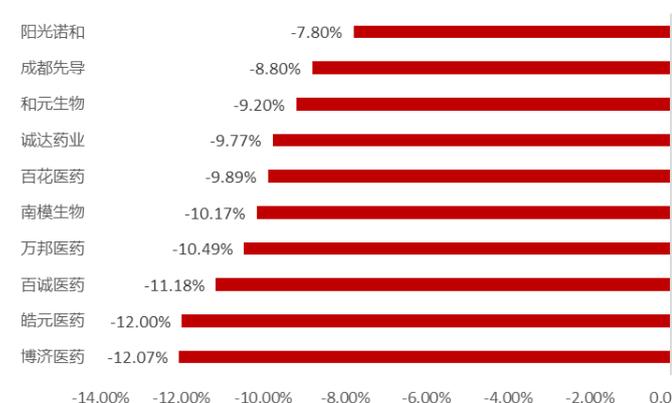
<b>1 周观点更新</b>	<b>3</b>
1.1 CXO 周观点	3
1.2 创新药周观点	3
1.3 中医药周观点	4
1.4 血制品板块周观点	5
1.5 疫苗板块周观点	5
1.6 医药上游供应链周观点	6
1.7 IVD 周观点	6
1.8 医疗设备周观点	7
1.9 医疗服务周观点	7
1.10 药店周观点	8
1.11 原料药行业周观点	9
1.12 创新器械周观点	11
1.13 仪器设备板块周观点	12
1.14 低值耗材板块周观点	13
<b>2 重点公司公告</b>	<b>14</b>
2.1 上海君实生物医药科技股份有限公司关于控股股东、实际控制人之一兼董事长增持股份计划的公告	14
2.2 江苏恒瑞医药股份有限公司关于股份回购进展公告	14
<b>3 创新药研发进展</b>	<b>15</b>
3.1 国内企业创新药研发重点进展	15
3.2 国外企业创新药研发重点进展	17
<b>4 投资建议</b>	<b>19</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>20</b>
<b>插图目录</b>	<b>21</b>
<b>表格目录</b>	<b>21</b>

## 1 周观点更新

### 1.1 CXO 周观点

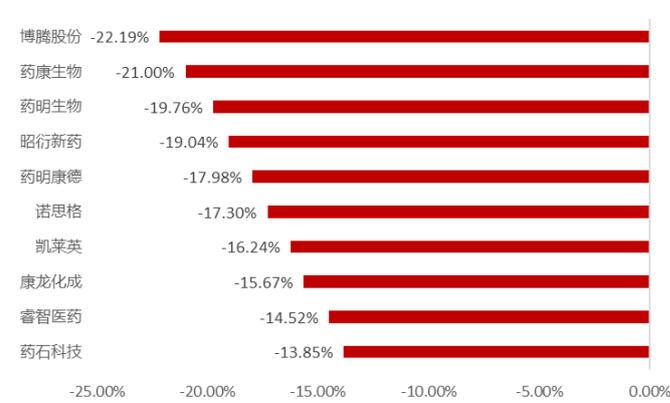
**全链条鼓励创新政策发布叠加海外地缘风险阶段性回落，CXO 有望迎来估值提升。** CXO 板块自从 2023 年以来受制于诸多外部因素干扰，行业经历了较长时间的调整周期。展望 2025，我们认为在国内全链条鼓励创新药物发展政策支持+海外地缘政治风险回落的双重催化下，行业有望迎来估值的回暖修复。

图1：CXO 周涨跌幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

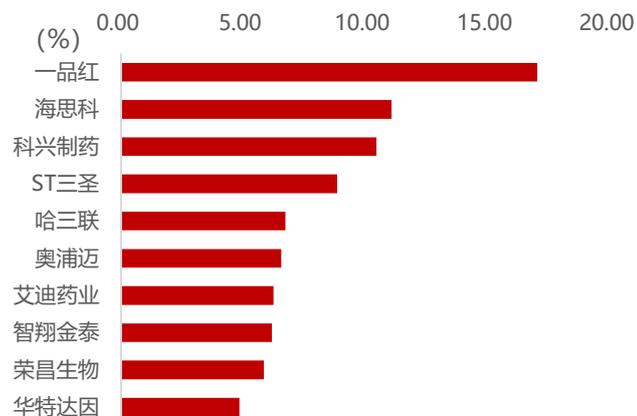
图2：CXO 周涨跌幅倒数 TOP10



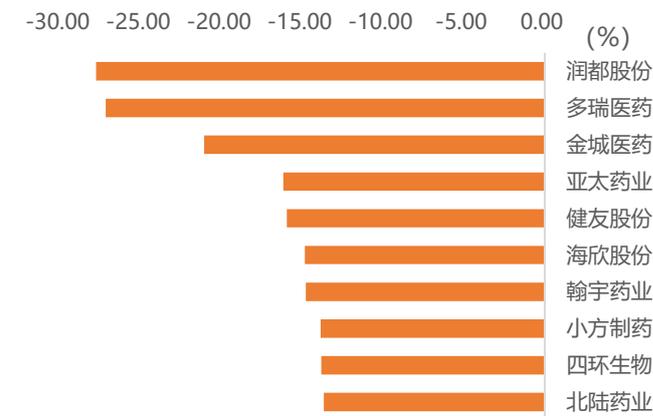
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

### 1.2 创新药周观点

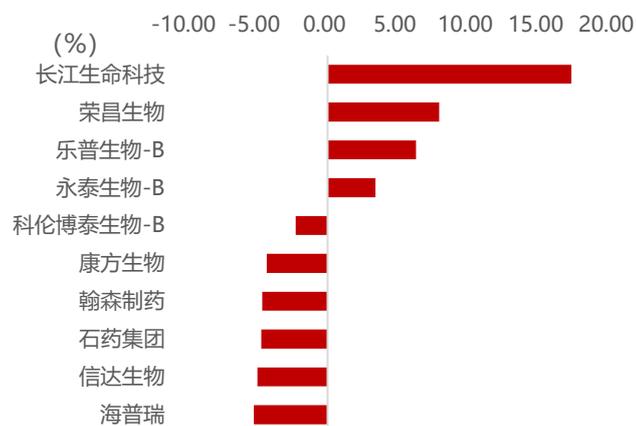
本周 (4.7-4.11) A 股 SW 化学制剂板块下跌 7%，A 股 SW 其他生物制品板块下跌 3.74%；港股 SW 化学制剂板块下跌 11.15%，港股 SW 其它生物制品板块下跌 10.19%。

**图3: A股化药生物药周涨跌幅正序排名前十**


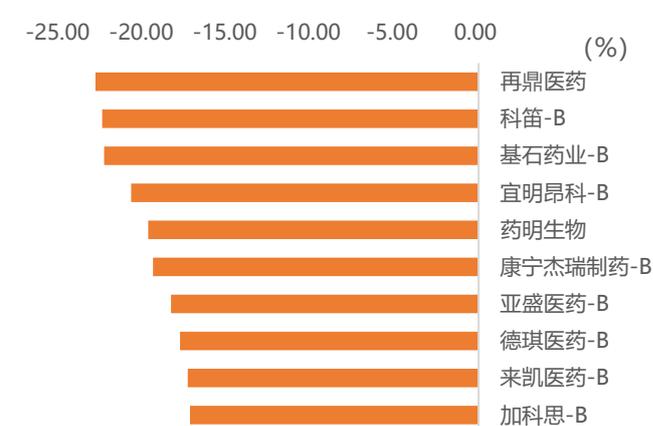
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411

**图4: A股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十**


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411

**图5: H股化药生物药周涨跌幅正序排名前十**


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411

**图6: H股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十**


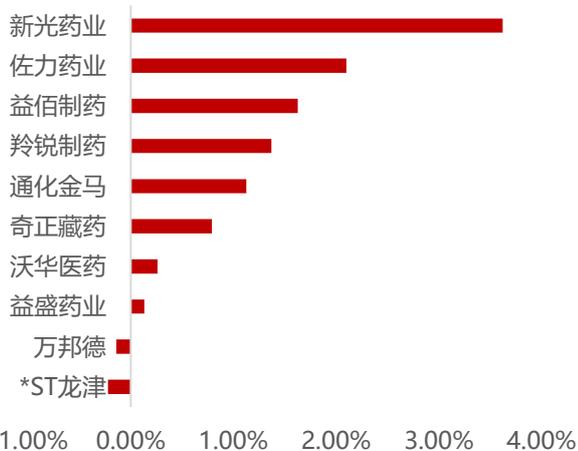
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411

### 1.3 中医药周观点

跟踪本周 (04.07-04.11) SW 二级中药指下跌 3.10%，跑输同期沪深 300(-2.87%)，跑赢创业板指 (-6.73%)。

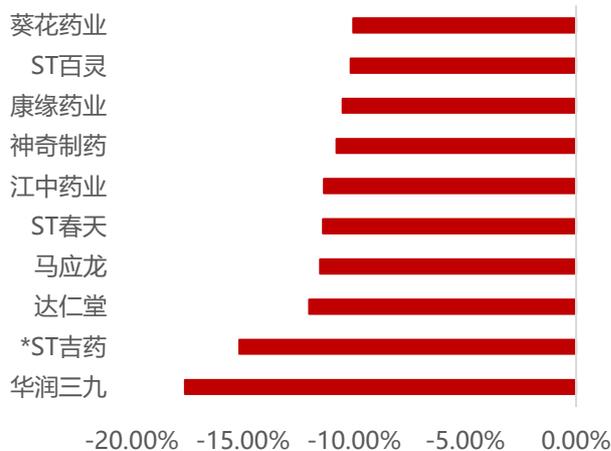
建议关注华润三九、云南白药、片仔癀、同仁堂、东阿阿胶等。此外，4月2日，美国的“对等关税”靴子正式落地，对中国加征 34%关税，加强内需的必要性进一步加强，市场对于消费刺激政策预期有望进一步加强，医药方面，后续建议关注与生育息息相关的标的例如具备儿科用药布局的济川药业、葵花药业等。

图7：涨幅前 10 的中药公司周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

图8：周涨幅后 10 的中药公司周涨跌幅

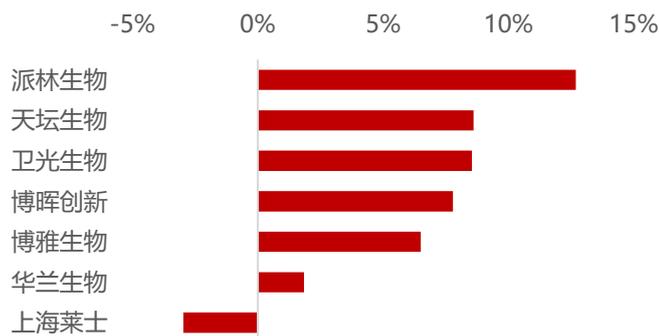


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

## 1.4 血制品板块周观点

重视地缘政治风险下，稀缺资源厂商强定价能力驱动的业绩改善。血制品方向重点关注 2022 年以来急重症领域需求持续扩大带来的静丙需求量提升及高端层析静丙驱动的价格体系上移，短期看，院内静丙短缺态势难以逆转，有望成为相关领域催化因子，关注静丙方向短期变化带来的业绩弹性，重点关注在层析静丙方向有产品布局及产能基础的天坛生物，以及静丙领域传统龙头派林生物、上海莱士、华兰生物等。

图9：血制品周涨跌幅

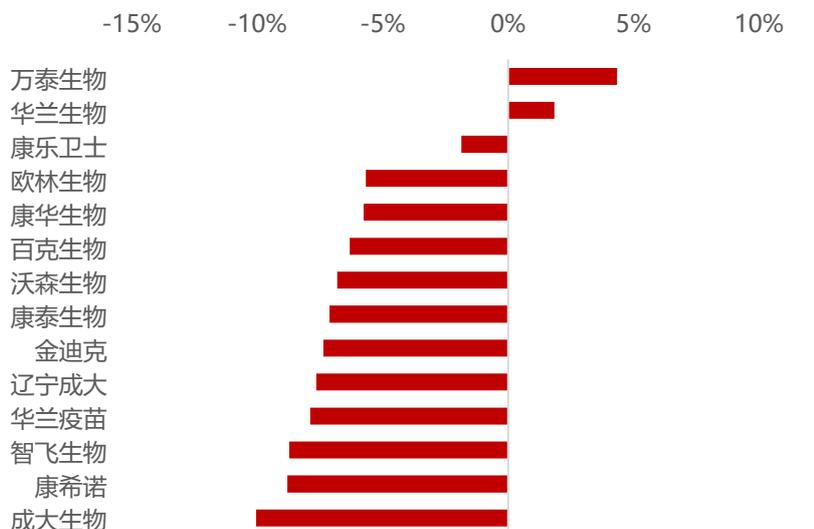


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

## 1.5 疫苗板块周观点

新生儿人口处于历史低位水平，疫苗板块基本面状况短中期偏弱，疫苗板块持续看好带疱等增量方向，以及 HPV 方向国产高性价比后发厂商提高渗透率的潜力，重点关注智飞生物、百克生物，万泰生物。

图10：疫苗周涨跌幅



资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

## 1.6 医药上游供应链周观点

核心观点：1) 化学试剂：建议关注自主产品品牌提升与平台型运营企业，如泰坦科技和毕得医药；2) 生物试剂：建议关注兼具品牌规模效应以及海外增长逻辑确定的企业，如诺唯赞和百普赛斯；3) 模式动物：建议关注高端品系小鼠的竞争力以及全球化拓展的企业，如药康生物。

图11：生科链周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

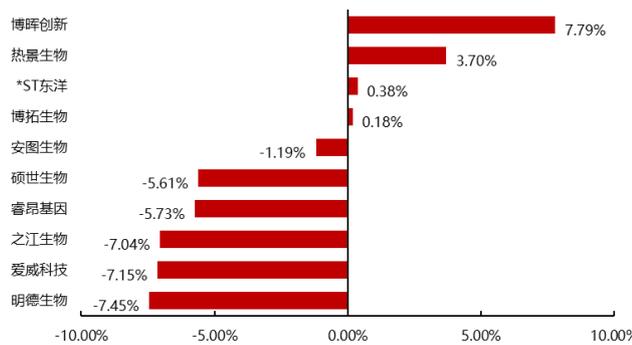
## 1.7 IVD 周观点

化学发光技术壁垒高，国产化率低，伴随集采政策逐步推广落地、分级诊疗政策进一步推动，有望加速进口替代，提升检测渗透率。从 2021 安徽化学发光集采结果来看，国产龙头市占率提升明显，且出厂价受影响较小，有利于打破此前化学

发光行业的固有格局，加速行业出清，并推动常规品类在三级医院的快速放量。

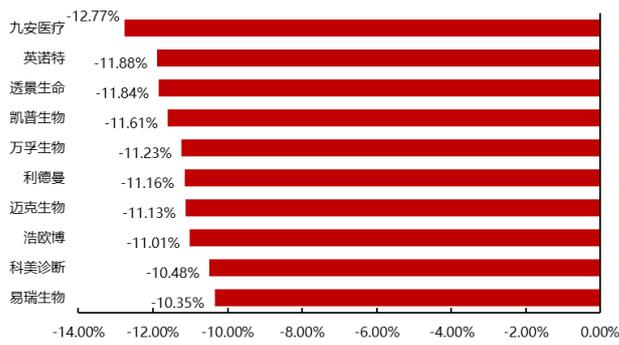
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋。1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图12: IVD 周涨跌幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411, 数据范围: SW 体外诊断

图13: IVD 周涨跌幅倒数 TOP10

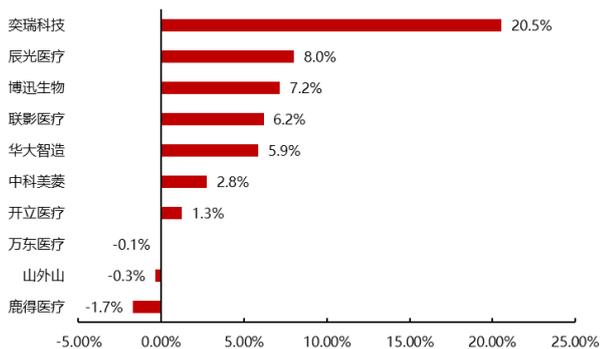


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411, 数据范围: SW 体外诊断

## 1.8 医疗设备周观点

根据 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

图14: 医疗设备周涨跌幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411, 数据范围: SW 医疗设备

图15: 医疗设备周涨跌幅倒数 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411, 数据范围: SW 医疗设备

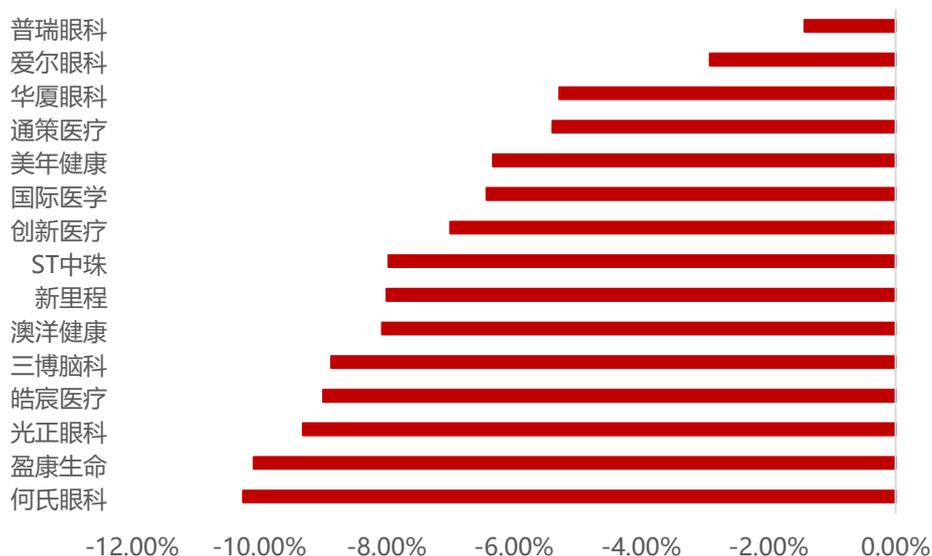
## 1.9 医疗服务周观点

跟踪本周 (04.07-04.11) 申万医院指数下跌 5.06% ，跑输同期沪深 300(-2.87%)，跑赢创业板指 (-6.73%)。

投资建议：近期美国的“对等关税”靴子正式落地，对中国加征 34%关税，加强内需的必要性进一步加强，市场对于后续消费刺激政策预期有望进一步加强，

建议重点关注眼科及口腔医疗服务公司：爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、通策医疗、瑞尔集团等；此外，重点关注有消费性质的中医医疗服务企业：固生堂。

图16：医院（申万）周涨跌幅

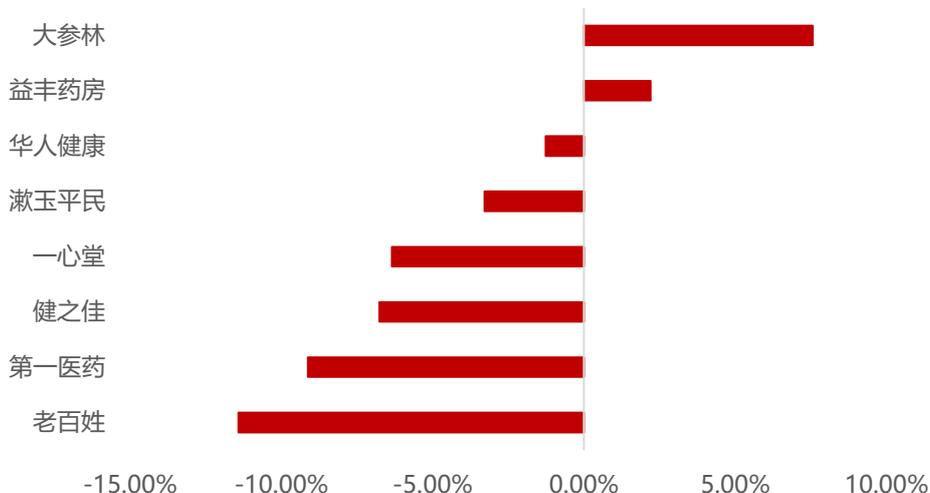


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

## 1.10 药店周观点

跟踪本周（04.07-04.11）申万线下药店指上涨 1.81%，跑赢同期沪深 300（-2.87%），以及创业板指（-6.73%）。

目前看，前期市场担心的相关政策对于药店盈利能力的影响相对有限，上市公司，例如益丰药房、老百姓的毛利率均处于上升的趋势中，目前看上市公司在当前行业竞争激烈的情况下，外延扩张相对谨慎，后续希望在激烈竞争的环境下不断精进自身服务以及运营的能力，因而后续相关公司的表观净利率预期将有所提升（新开门店带来的亏损逐步降低），后续表观利润将有望加速增长。此外，行业竞争激烈的情况下，中小型连锁药房以及单体药房由于不具备供应链优势，有望被动出清，进而行业竞争将回归正常状态。投资建议：目前行业估值处于历史低位，后续建议重点关注相关上市公司，例如：益丰药房、老百姓、大参林以及一心堂等。

**图17：线下药店周涨跌幅**


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

## 1.11 原料药行业周观点

**原料药行业多款产品价格筑底企稳，关注细分品类的价格反转机会。**由于2020-2022年内海外客户备库存要求叠加全球供应链格局变化，多款API订单转移至国内厂商，往期API需求骤升的行业性机会刺激产能盲目扩张。2023-2024年受到产能过剩导致的整体竞争加剧叠加下游客户去库存影响，API产品销售价格持续探底，心血管类、解热镇痛类、肝素和洛伐他汀等特殊品类原料药价格已处于近三年低位。

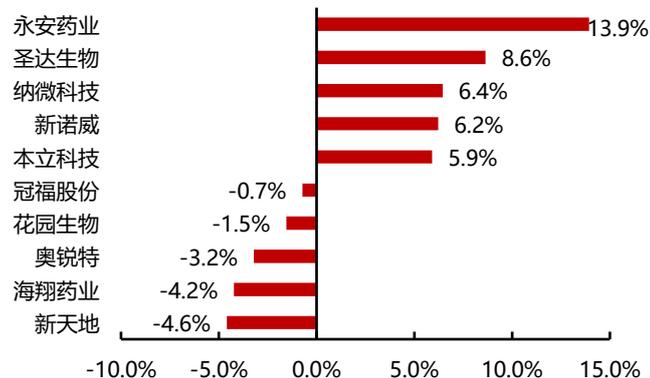
**立足当前时点，多款原料药价格筑底企稳或出现反转迹象，看好行业扰动因素出清，龙头厂商规模化降本带来的利润增厚。**1) 抗生素中间体方向，6-APA、7-ACA和青霉素工业盐竞争格局优化，建议关注川宁生物、联邦制药等抗生素中间体产业龙头；2) 激素类原料药中皂素、双烯等前端产品价格环比持续提升，当前最新价持续突破近三年价格高位，建议关注赛托生物、共同药业等相关标的。

**表1：原料药产品价格数据跟踪**

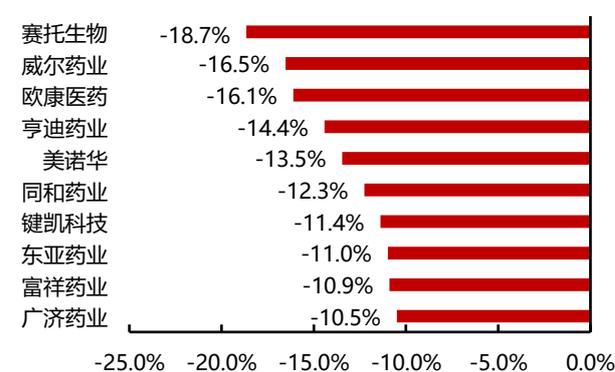
产品名	单位价格	更新时间	现价	近五年最高价	近五年最低价	当前价格所属区间
<b>抗生素及中间体产品</b>						
6-APA	元/千克	2025/2/28	320	380	220	62.50%
7-ACA	元/千克	2025/2/28	490	550	430	50.00%
7-ADCA	元/千克	2025/2/28	520	520	400	100.00%
青霉素工业盐	元/BOU	2025/2/28	150	212.5	95	46.81%
硫氰酸红霉素	元/千克	2025/2/28	545	560	450	86.36%
阿莫西林	元/千克	2025/2/28	300	320	197.5	83.67%
4-AA	元/千克	2025/2/28	690	2150	690	0.00%
<b>激素类产品</b>						
地塞米松	元/千克	2025/2/28	45000	45000	7750	100.00%
皂素	元/千克	2025/2/28	5650	7000	3100	65.38%
双烯	元/千克	2025/2/28	5300	5750	3150	82.69%
<b>心血管原料药</b>						
缬沙坦	元/千克	2025/2/28	640	735	625	13.64%
赖诺普利	元/千克	2025/2/28	2150	2500	2150	0.00%
马来酸依那普利	元/千克	2025/2/28	825	825	825	0.00%
阿托伐他汀钙	元/千克	2025/2/28	1250	1525	1250	0.00%
厄贝沙坦	元/千克	2025/2/28	625	640	610	50.00%
替米沙坦	元/千克	2025/2/28	1050	1350	1050	0.00%
<b>解热镇痛类</b>						
布洛芬	元/千克	2025/2/28	165	240	95	48.28%
安乃近	元/千克	2025/2/28	97.5	102.5	75	81.82%
扑热息痛	元/千克	2025/2/28	23	70	23	0.00%
阿司匹林	元/千克	2025/2/28	21	40	21	0.00%
咖啡因	元/千克	2025/2/28	110	235	75	21.88%
<b>特殊原料药产品</b>						
肝素	美元/千克	2025/1/31	3992	15849	3807	1.54%
洛伐他汀	元/千克	2025/2/28	345	510	345	0.00%
辛伐他汀	元/千克	2025/2/28	1625	1700	1550	50.00%
阿托伐他汀	元/千克	2025/2/28	1250	1525	1250	0.00%

资料来源：Wind，民生证券研究院 注：肝素数据来自海关总署，价格统计公布周期滞后一个月份

**重点关注原料药+制剂/CDMO 业务转型机会。** (1) 一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌，仿制药核心竞争要素与时俱进，原料药产业链优势凸显，药企更加关注质量和成本管理，原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显，建议关注产业转型升级背景下公司质地优良，产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。(2) 部分公司产品价格已经处在历史低位，关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域，建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。(3) 原料药+CDMO 一体化重塑产业生态，基于强协同效应打开原料药企业天花板，建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。(4) 建议关注减肥药产业链：诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、普利制药。

**图18：原料药周涨跌幅正序排名前十**


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

**图19：原料药周涨跌幅倒序排名前十**


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

## 1.12 创新器械周观点

核心观点：

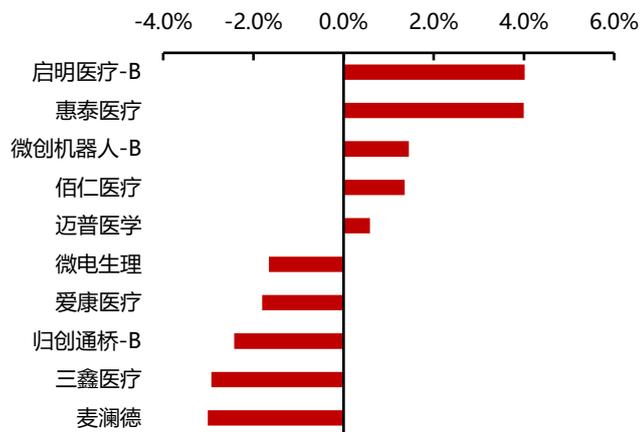
近期产业催化及投资方向上看，DeepSeek 引领 AI 产业变革，有望驱动部分器械产业链公司 AI 应用拓展潜力释放，重点关注医疗语义 AI 应用驱动的虚拟健康助手应用拓展、AI 病理筛查的潜在降本增效能力、手术导航机器人方向 AI 辅助下的效率和疗效改善。

国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗材方向的技术突破及锦江电子、惠泰医疗在脉冲消融方向的积极进展，外资垄断的电生理房颤领域有望进入国产替代加速阶段，海外厂商传统优势领域的影像、内镜方向也出现较为明显的国产替代趋势，建议关注微电生理、惠泰医疗、澳华内镜、开立医疗。

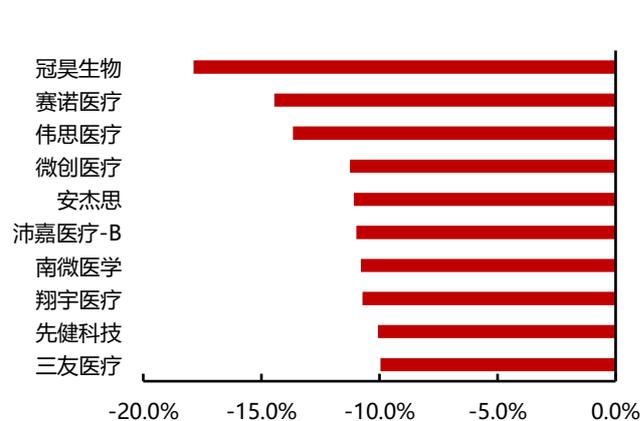
国产真创新方向建议关注神经介入领域：器械真创新方向曙光初现，受益于国内较大的患者体量基础，神经介入领域狭窄性脑卒中方向国产公司即将推出自膨载药支架，建议关注赛诺医疗。

图20: 创新器械周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411

图21: 创新器械周跌幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411

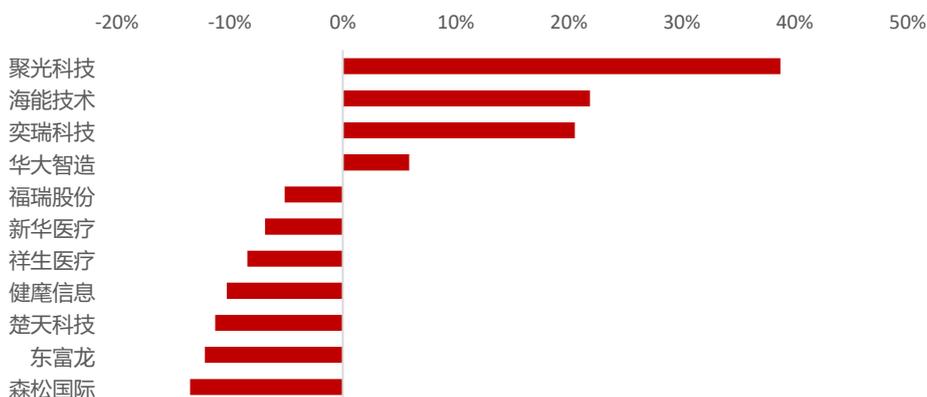
## 1.13 仪器设备板块周观点

### 1.13.1 近况更新和展望

科学仪器需求端偏弱, 但国产仪器订单上仍能维持增长, 并不断推出新产品提高国产仪器的市场覆盖面积, 如谱育科技的质谱流式、光谱流式、微波消解仪; 禾信仪器的四极杆联用飞行时间质谱; 海能技术的高效液相色谱等。我们预计随着后续科学仪器需求端回暖, 并且行业有望迎来更多国产支持政策, 看好未来科学仪器行业的增速恢复。

仪器设备板块整体逻辑仍是以国产替代仍为主旋律, 间奏国企改革、AI+、海外市场等方向谱写新篇章。包括科研仪器、制药装备、医疗设备在内的医药高端制造企业仍处于国产份额提升阶段, 通过国企改革降本增效、AI+赋能增量市场和差异化竞争、开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长, 建议关注健麾信息、海能技术、聚光科技、华大智造。

图22: 仪器设备周涨跌幅

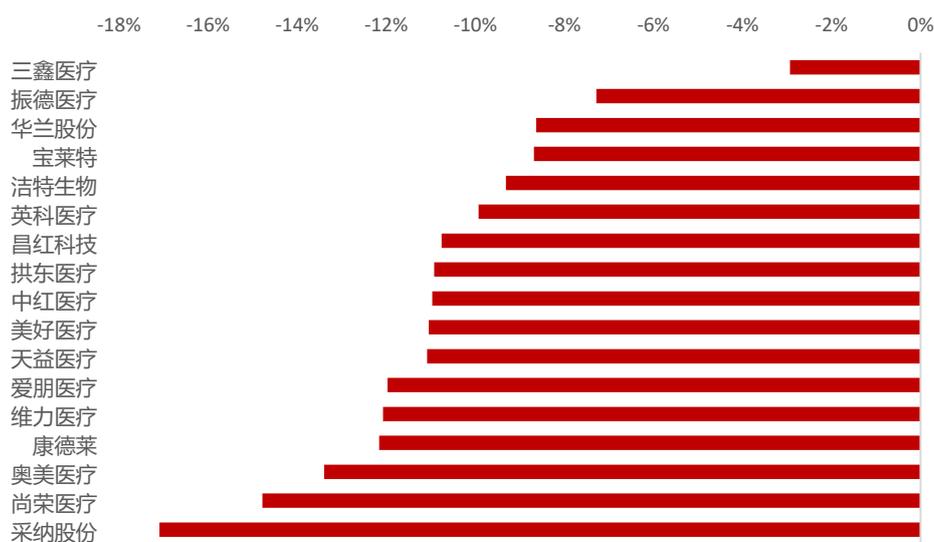


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250407-20250411

## 1.14 低值耗材板块周观点

低值耗材方向经历了 2020-2023 年周期，下游去库逐渐完成，关注行业周期上行带来的投资机会以及部分基本面较强的细分领域的结构性机遇，重点关注有望率先实现走出行业周期并实现业绩反转的采纳股份以及有望受益于 GLP-1 产业变迁的美好医疗。

图23：低值耗材周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250407-20250411

## 2 重点公司公告

### 2.1 上海君实生物医药科技股份有限公司关于控股股东、实际控制人之一兼董事长增持股份计划的公告

上海君实生物医药科技股份有限公司控股股东、实际控制人之一兼董事长熊俊先生拟自 2025 年 4 月 12 日起 12 个月内增持公司 A 股股份及 H 股股份，合计增持金额不低于人民币 1 亿元，其中 A 股增持金额不低于人民币 5,000 万元。本次增持计划可能存在因证券市场情况发生变化或政策因素等，导致增持计划无法实施的风险。具体内容详见公告。

### 2.2 江苏恒瑞医药股份有限公司关于股份回购进展公告

2024 年 5 月 15 日，江苏恒瑞医药股份有限公司第九届董事会第八次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金，以集中竞价交易方式回购公司股份用于实施员工持股计划。回购价格不超过人民币 67.38 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 6 亿元且不超过 12 亿元。回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月以内。截至 2025 年 4 月 9 日上午收盘，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 8,324,544 股，占公司总股本的比例为 0.13%，累计回购金额为 363,837,671.80 元（不含交易费用）。自 4 月初以来，公司已累计回购股份 1,470,800 股，累计回购金额 70,330,651.00 元（不含交易费用）。具体内容详见公告。

## 3 创新药研发进展

### 3.1 国内企业创新药研发重点进展

近日，睿健医药科技有限公司（睿健医药）成功召开公司自主研发的 NouvNeu001 注射液治疗中重度帕金森的 I/II 期临床试验研究者会，并顺利开启了该款新药的 II 期临床启动会。

近日，三生国健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》，同意公司开展 SSGJ-627 注射液用于溃疡性结肠炎（UC）治疗的 I 期临床试验。

南京健友生化制药股份有限公司子公司，Meitheal Pharmaceuticals, Inc 于近日收到美国食品药品监督管理局签发的腺苷注射液，3 mg/mL (60 mg/20mL、90 mg/30 mL)，(ANDA 号：077425) 增加生产场地的批准信，批准在南京健友生化制药股份有限公司场地生产。

江苏恒瑞医药股份有限公司与 Merck KGaA, Darmstadt, Germany 公司达成协议，将 SHR7280 口服 GnRH 受体拮抗剂项目有偿许可给 Merck KGaA。Merck KGaA 将获得 SHR7280 在中华人民共和国大陆地区商业化的独家权利以及 SHR7280 在授权区域之外区域的优先谈判权。

4 月 7 日，华东医药发布公告，其控股子公司道尔生物申报的注射用 DR30206 临床试验申请获得批准，联合标准化疗，拟用于晚期或转移性消化道肿瘤患者。

4 月 7 日，CDE 官网显示，云南白药子公司云核医药递交的 INR102 注射液获批临床，拟用于治疗已经接受过雄激素受体通路抑制剂和紫杉烷类药物化疗的前列腺特异性膜抗原（PSMA）阳性的转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）成人患者。INR102 是一款靶向 PSMA 的核药，也是云南白药开发的首个创新治疗核药产品。

4 月 8 日，NMPA 官网显示，翰森制药申报的艾瑞芬净 (Ibrexafungerp Tablets; 研发代号：HS-10366) 获批上市，用于成年和初潮后女性外阴阴道念珠菌病（VVC）的治疗。

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，批准公司自主研发的 1 类创新药夫那奇单抗注射液新增适应症，用于常规治疗疗效欠佳的活动性强直性脊柱炎的成人患者。

四川百利天恒药业股份有限公司自主研发的创新生物药注射用 BL-B01D1 (EGFR×HER3 双抗 ADC) 用于既往经含铂化疗及 PD-1/PD-L1 抑制

剂治疗失败的不可手术切除的局部晚期或转移性尿路上皮癌患者的 III 期临床试验已于近日完成首例受试者入组，这是该产品第 9 项进入 III 期阶段的注册临床研究。

当地时间 4 月 8 日，荣昌生物在美国神经病学学会 (AAN) 年会上以「最新突破性研究」口头报告形式公布了泰它西普 (Telitacicept, RC18, 商品名：泰爱®) 用于治疗全身型重症肌无力 (gMG) III 期研究结果。

药物临床试验登记与信息公示平台官网显示，信达生物在 4 月 8 日登记了一项评估 IBI362 (玛仕度肽) 在代谢功能障碍相关脂肪性肝炎 (MASH) 受试者中有效性和安全性的 II 期研究 (登记号：CTR20251306)。

4 月 9 日，CDE 官网显示，先声药业注射用 SIM0686 获批临床，用于治疗 FGFR2b 阳性的局部晚期/转移性实体瘤。

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，批准公司自主研发的 1 类创新药硫酸艾玛昔替尼片 (SHR0302 片) 新增适应症，用于对局部外用治疗或其他系统性治疗应答不充分或不耐受的中重度特应性皮炎成人患者。

苏州泽璟生物制药股份有限公司于近日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》，注射用 ZG005 与化疗联合用于消化道肿瘤的临床试验获得批准。本次临床试验获批事项对公司近期业绩不会产生重大影响。由于药品的研发周期长、审批环节多、研发投入大，容易受到一些不确定性因素的影响，敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。

人福医药集团股份公司控股子公司武汉人福利康药业有限公司 (公司及全资子公司持有其 75.33% 的股权，根据增资协议的远期回购约定，公司持有其 100% 权益) 近日收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸阿比多尔片的《药品注册证书》。

4 月 9 日，CDE 官网显示，翰森注射用 HS-20093 拟纳入突破性治疗品种，用于既往经过含铂化疗后进展或复发的驱动基因阴性的局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌。

4 月 10 日，CDE 官网显示，士泽生物申报的 1 类新药 XS411 细胞注射液获批临床，用于原发性帕金森病 (PD)。这也是该药在国内首次获批 IND。

4 月 10 日，药物临床试验登记与信息公示平台官网显示，百奥泰登记了一项评价 BAT8006 对比研究者选择的化疗用于 FR $\alpha$  阳性铂耐药晚期卵巢癌、原发性腹膜癌以及输卵管癌受试者的随机、多中心、开放标签的 III 期临床研究 (登记号：CTR20251345)。这是该产品启动的首个 III 期临床研究。

4 月 10 日，国家药监局网站显示，信念医药的基因疗法波哌达可基 (研发代号：BBM-H901, 商品名：信玖凝) 获批上市，用于治疗中重度血友病 B

(先天性凝血因子 IX 缺乏症) 成年患者。该药物是首款获批上市的国产血友病基因疗法，也是国内首款血友病基因疗法。

4月11日, CDE 官网显示, 天士力帝益药业递交了 2.3 类新药 PXT3003 的上市申请。根据天士力官网资料, 该药主要用于治疗腓骨肌萎缩症。

## 3.2 国外企业创新药研发重点进展

近日, Sangamo Therapeutics 宣布, 已和礼来达成许可协议, 授权礼来利用 Sangamo 新型专有的神经性腺相关病毒 (AAV) 衣壳 STAC-BBB, 该衣壳已在非人类灵长类动物中显示出强大的血脑屏障穿透和神经元转导能力。

4月7日, CDE 官网显示, 诺华英克司兰钠注射液新适应症上市申请获受理。根据临床进展和公开资料, Insight 数据库预计该适应症为用于未接受任何降脂治疗的动脉粥样硬化性心血管疾病 (ASCVD) 中危或低危且低密度脂蛋白胆固醇 (LDL-C) 升高的成人患者。

4月8日, CDE 官网显示, 礼来 1 类新药 Imlunestrant 片在国内申报上市。Insight 数据库预计本次申报适应症为: 用于既往接受内分泌治疗的 ER 阳性、HER2 阴性局部晚期或转移性乳腺癌患者。

4月8日, 艾伯维宣布欧盟委员会 (EC) 已批准 JAK1 抑制剂 Rinvoq (乌帕替尼) 用于治疗成人巨细胞动脉炎 (GCA) 患者。这是首个获批治疗 GCA 的 JAK 抑制剂。

4月8日, Cartesian Therapeutics 在 2025 年美国神经病学学会 (AAN) 年会上公布了 CAR-T 细胞疗法 Descartes-08 治疗全身型重症肌无力 (gMG) 的 IIb 期 MG-001 研究的 12 个月数据。

当地时间 4 月 8 日, BMS 宣布, 美国 FDA 批准 Opdivo (纳武利尤单抗) 联合 Yervoy (伊匹木单抗) 用于一线治疗不可切除或转移性高微卫星不稳定性 (MSI-H) 或错配修复缺陷 (dMMR) 的成人和儿童 (12 岁及以上) 结直肠癌 (CRC) 患者。

4月9日, 药物临床试验登记与信息公示平台官网显示, 阿斯利康登记了一项 Rilvegostomig 联合贝伐珠单抗伴或不伴 Tremelimumab 一线治疗肝细胞癌的 III 期研究 (CTR20251317)。这也是该药启动的首个肝细胞癌 III 期临床。

4月9日, 全球临床试验收录网站显示, Argenx 启动了补体 C2 单抗 Empasiprubart (ARGX-117) 的第二项 III 期临床试验 (ARGX-117-2302)。这是全球首个进入 III 期阶段的补体 C2 药物, 也是唯一一款临床在研补体 C2 药物。

4月10日, CDE 官网显示, 辉瑞申报的 1 类新药 PF-07275315 注射

液国内获批临床，拟用于成人中度至重度哮喘。

4月11日，再鼎医药合作伙伴 argenx 公司宣布，美国 FDA 已正式批准艾加莫德预充式皮下注射剂型上市，用于治疗乙酰胆碱受体 (AChR) 抗体阳性的全身型重症肌无力 (gMG) 成人患者、慢性炎性脱髓鞘性多发性神经根神经病 (CIDP) 成人患者。

## 4 投资建议

①继续建议关注出口方向强预期差、强弹性的潜力标的，健友股份。②积极关注医药国产替代机遇，聚光科技、皖仪科技、海能技术，联影医疗、惠泰医疗、微电生理、赛诺医疗、力诺药包，派林生物、贝达药业、卫光生物、天坛生物、华兰生物、博雅生物等。③继续关注内循环医药消费复苏，同仁堂、健民集团、羚锐制药、佐力药业、东阿阿胶、固生堂、普瑞眼科、爱尔眼科、老百姓、京东健康、大参林等。④医药创新领域继续关注创新药及创新产业链重点优质标的，百济神州、恒瑞医药、三生制药、贝达药业、信达生物、和黄医药、博瑞医药、一品红、药明康德等。

## 5 风险提示

1) 集采压力大于预期风险：医用耗材正在全国范围内开展集中采购，后续集采价格以及对企业的影响尚具有不确定性。

2) 产品研发进度不及预期风险：新产品的推出是企业不断前进的动力，若产品研发进度受到拖累或者失败，会影响企业的核心竞争力。

3) 竞争加剧风险：医药行业随着同类型产品不断上市或新一代产品上市，行业竞争可能加剧，产品市场份额存在不及预期或下滑风险，影响企业营收和利润。

4) 政策监管环境变化风险：医药行业受政策严格监管，上市审批政策、医保支付政策、合规监管政策、环保政策等存在不断演变的可能性。

5) 药物研发服务市场需求下降的风险：尽管全球医药行业预期将在人口老龄化、高水平的可支配收入及医疗开支增加等因素的带动下持续增长，但无法保证医药行业将按预期的速度增长。如果未来全球医药市场增长速度放缓，可能导致客户暂缓进行项目研发或削减研发预算，从而将对各药物研发服务公司的经营业绩及前景造成不利影响。

## 插图目录

图 1: CXO 周涨跌幅 TOP10 .....	3
图 2: CXO 周涨跌幅倒数 TOP10 .....	3
图 3: A 股化药生物药周涨跌幅正序排名前十 .....	4
图 4: A 股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十 .....	4
图 5: H 股化药生物药周涨跌幅正序排名前十 .....	4
图 6: H 股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十 .....	4
图 7: 涨幅前 10 的中药公司周涨跌幅 .....	5
图 8: 周涨幅后 10 的中药公司周涨跌幅 .....	5
图 9: 血制品周涨跌幅 .....	5
图 10: 疫苗周涨跌幅 .....	6
图 11: 生科链周涨跌幅 .....	6
图 12: IVD 周涨跌幅 TOP10 .....	7
图 13: IVD 周涨跌幅倒数 TOP10 .....	7
图 14: 医疗设备周涨跌幅 TOP10 .....	7
图 15: 医疗设备周涨跌幅倒数 TOP10 .....	7
图 16: 医院 (申万) 周涨跌幅 .....	8
图 17: 线下药店周涨跌幅 .....	9
图 18: 原料药周涨跌幅正序排名前十 .....	11
图 19: 原料药周涨跌幅倒序排名前十 .....	11
图 20: 创新器械周涨幅 TOP10 .....	12
图 21: 创新器械周跌幅 TOP10 .....	12
图 22: 仪器设备周涨跌幅 .....	12
图 23: 低值耗材周涨跌幅 .....	13

## 表格目录

表 1: 原料药产品价格数据跟踪 .....	10
------------------------	----

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048