

医药生物

医疗大模型再次突破

2025 年 07 月 28 日

医药生物行业周报（7 月第 4 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscsco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

- 1) **周度回顾。**上周（7 月 21 日-7 月 25 日）医药生物板块收涨 1.9%，跑输 Wind 全 A（2.21%）但跑赢沪深 300（1.%），板块乐观情绪延续。从板块来看，受药明合联和药明生物发布业绩预告消息影响，医疗研发外包（8.29%）涨幅居前，化学制剂（-2.02%）和其他生物制品（-0.58%）跌幅居前。从个股来看，海特生物（46.9%）、振东制药（42.9%）和塞力医疗（31.7%）涨幅居前，*ST 苏吴（-22.3%）、永安药业（-13.7%）和力生制药（-13.7%）跌幅居前。
- 2) **医疗大模型再次突破。**7 月 23 日，夸克健康大模型宣布通过中国 12 门核心学科的主任医师笔试评测，成为国内首个完成这一挑战的大模型，继 5 月通过副主任医师职称考试后，健康大模型能力再度向人类医生看齐。国内大厂纷纷入局医疗大模型，国内医疗大模型进入高速发展期，有望持续赋能提升医疗水平。
- 3) **国资股权基金下场医药企业收并购。**7 月 20 日，上海生物医药产业并购基金 18.51 亿元接棒实控人，入主康华生物。7 月 25 日，上海生物医药并购基金拟通过协议转让方式收购大冢控股公司持有的微创医疗 2.91 亿股公司股份，成为微创医疗的战略股东。上海生物医药并购基金 3 月 26 日正式落地后，本月连续开启两单大笔上市公司股权收购，预计还将持续开启生物医药领域的收并购。国资股权基金对医药上市公司的收并购，有望整合区域医疗资源，减轻企业压力，为企业持续创新和发展提供助力，有利于创新药械企业的长期发展。
- 4) **风险提示：**地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；并购重组存在不确定性；药品研发不确定性风险。

正文目录

一、 市场周度回顾..... 3

二、 行业要闻及重点公司公告..... 4

 2.1 行业重要事件 4

 2.2 行业要闻 4

 2.3 公司公告 5

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) 3

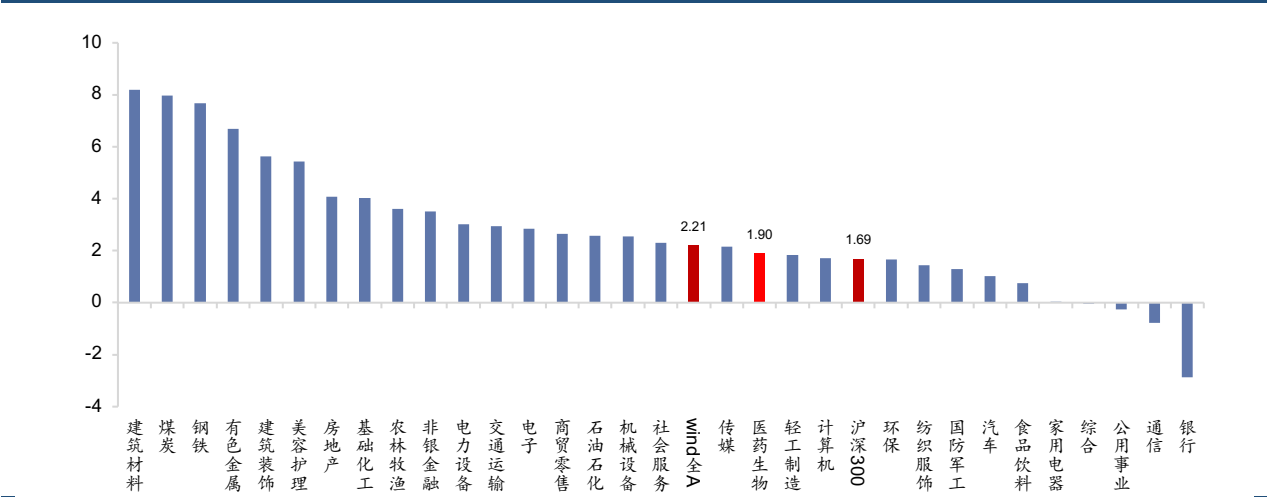
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

一、市场周度回顾

上周（7 月 21 日-7 月 25 日）医药生物板块收涨 1.9%，跑输 Wind 全 A（2.21%）但跑赢沪深 300（1.69%），板块乐观情绪延续。从板块来看，受药明合联和药明生物发布业绩预告消息影响，医疗研发外包（8.29%）涨幅居前，化学制剂（-2.02%）和其他生物制品（-0.58%）跌幅居前。从个股来看，海特生物（46.9%）、振东制药（42.9%）和塞力医疗（31.7%）涨幅居前，*ST 苏吴（-22.3%）、永安药业（-13.7%）和力生制药（-13.7%）跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851563.SI	医疗研发外包	8.29	25.37	47.52
851523.SI	疫苗	6.62	12.15	1.44
851533.SI	医疗耗材	5.04	11.60	10.91
851532.SI	医疗设备	4.86	6.34	5.41
851564.SI	医院	3.96	4.56	5.03
851511.SI	原料药	2.93	16.60	37.12
851534.SI	体外诊断	2.81	10.63	10.79
851543.SI	线下药店	2.20	-1.63	8.39
851542.SI	医药流通	1.69	8.07	3.62
851521.SI	中药III	1.39	5.59	0.49
851522.SI	血液制品	1.06	3.23	-0.57
851524.SI	其他生物制品	-0.58	10.45	28.50
851512.SI	化学制剂	-2.02	10.88	33.70

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业区间涨跌幅排名 (%)

周涨幅榜前五		周跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
海特生物	46.9	*ST 苏吴	-22.3
振东制药	42.9	永安药业	-13.7
塞力医疗	31.7	力生制药	-13.7
辰欣药业	30.8	首药控股-U	-13.5
仁度生物	27.8	泽璟制药-U	-12.7

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 7 月 24 日, 国家医保局举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会, 要求: ①集采中选不再以简单的最低价作为参考, 报价最低企业要公开说明报价的合理性; ②正在建设全国挂网药品价格一览表, 推动各地持续纠治不合理的挂网高价; ③指导全国 31 个省份上线定点药店公开比价小程序, 方便群众选择价格适宜的药店。第十一批集采工作已经启动, 按照国务院常务会议研究通过的优化集采措施, 国家医保局坚持“稳临床、保质量、防围标、反内卷”的原则, 研究优化了具体的采购规则, 比如在报量方面, 医药机构可以通过选择报具体品牌的量, 把自己认可、想用的品牌报上来。在全面提升药品数据质量基础上, 国家医保局组织开展了通用名、厂牌、剂型、规格都相同的“四同”药品价格治理, 规范了 2.7 万余个药品品规的价格。(资讯来源: Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 7 月 25 日, 上实资本旗下上海生物医药并购基金 (简称并购基金) 拟通过协议转让方式收购 Otsuka Medical Devices Co., Ltd.持有的微创医疗 135,335,204 股份, 成为微创医疗的战略股东。
- 7 月 25 日, 国家药品监督管理局 (NMPA) 药品审评中心 (CDE) 官网显示, 康方生物的依沃西单抗新适应症上市申请已获受理。
- 7 月 25 日, 云顶新耀(01952.HK)宣布, 以先旧后新配售 2256.1 万股, 每股配售价 69.7 港元, 集资约 15.73 亿港元。配售价较上日收市价折让约 10.12%; 配售股份相当于扩大后已发行股本约 6.43%。
- 7 月 24 日, 三生与辉瑞就 PD-1/VEGF 双特异性抗体(SSGJ-707)订立的许可协议生效。辉瑞将获得在中国开发和商业化许可产品的独家许可, 三生将收到总额不超过 1.5 亿美元的不可退还且不可抵扣

的期权金及行权金。同日，三生与辉瑞订立认购协议，辉瑞已有条件同意认购 31,142,500 股新股份，认购价为每股 25.2055 港元，总金额约为 7.85 亿港元。31,142,500 股认购股份相当于公司于公告日期现有已发行股本约 1.30% 及经发行及配发认购股份而扩大之已发行股本约 1.28%。每股认购股份的认购价较股份于认购协议日期在联交所所报的收市价折让约 17.09%。

- 7 月 24 日，药明生物 (2269.HK) 布了 2025 年中期正面盈利预告，预告显示，根据对截至 2025 年 6 月 30 日止六个月未经审核综合管理账目的初步评估，预计公司收益将同比增长约 16%，毛利率同比提升约 3.6%。
- 7 月 23 日，夸克健康大模型宣布通过中国 12 门核心学科的主任医师笔试评测，成为国内首个完成这一挑战的大模型，用户在使用夸克的 AI 搜索查询健康问题，选择深度搜索可调用夸克健康大模型。继 5 月通过副主任医师职称考试后，健康大模型能力再度向人类医生看齐。
- 7 月 23 日，药明合联 (2268.HK) 发布公告，集团预期 2025 年上半年收入同比增长超过 60%，经调整净利润(不含利息收入及开支)同比增长超过 67%，净利润同比增长超过 50%。
- 7 月 22 日，Abivax 宣布 microRNA 疗法 Obefazimod (ABX464) 在治疗活动性溃疡性结肠炎的三期临床 ABTECT 中 8 周诱导期治疗取得积极结果，50mg 每日一次 Obefazimod 治疗 8 周达到 16.4 的临床缓解率， $p < 0.0001$ ，其中 ABTECT-1 的临床缓解率为 19.3%，ABTECT-2 的临床缓解率为 13.4%。
- 7 月 21 日，罗氏公布了 Astegolimab 针对慢性阻塞性肺疾病(COPD)的两项关键性注册研究结果，其中：IIb 期临床试验 ALIENTO 达到主要终点，III 期临床试验 ARNASA 未达到主要终点。Astegolimab 是一种在研的全人源抗 ST2 (IL-33 受体) 单克隆抗体，旨在与 ST2 受体高亲和力结合，从而阻断 IL-33 信号传导。关键性 IIb 期 ALIENTO 研究达到了其主要终点，每两周给药一次 Astegolimab 在 52 周时将年化急性加重率(AER)降低了 15.4%，具有统计学意义。然而，III 期 ARNASA 研究未能达到其主要终点，即在每两周给药一次的情况下，AER 在 52 周时仅降低了 14.5%，不具有统计学意义。两项研究的次要终点结果基本一致。两项试验的总急性加重次数均低于预期。

(资讯来源：Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 药明康德：7 月 25 日，公司总股本保持 2,485,141,055 股不变，库存股份为 0。2025 年 6 月 26 日至 7 月 25 日期间，通过集中竞价累计回购 22 笔 A 股股份，单次回购数量介于 61,200-327,200 股，占现有股份比例均为 0.01%（除 7 月 11 日回购占比 0.002%）。回购价格区间为 RMB 65.96-89.02/股，其中 7 月 25 日以最高价 RMB 90.63 回购 303,267 股，单日支付总额 26,997,602.3 元。
- 沃森生物：7 月 24 日，公司收到发明专利证书。本发明提供的多肽递送系统中多肽由天然氨基酸组成，可以在细胞内进行生物降解，不会对目标细胞造成损伤，保证给药的安全性；可与 RNA 通过静电和氢键的相互作用缠绕，从而组装成包裹 RNA 的纳米颗粒，包封率高；并且可以同时携带多个不同靶向的 siRNA，使其在同一靶向细胞中产生协同的基因沉默效应，提高 RNAi 的药物疗效；适用范围较广，可以用于包裹 siRNA、mRNA、shRNA、microRNA、ASO 或 DNA 等多种药物。
- 迪哲医药：7 月 23 日，公司将在 2025 年 9 月 6 日至 9 日于西班牙巴塞罗那举行的 2025 年世界肺癌大会（WCLC）上，公布其自主研发的新型肺癌靶向药舒沃哲®（ZEGFROVY®，通用名：舒沃替尼片）和高选择性 JAK1 抑制剂高瑞哲®（通用名：戈利昔替尼胶囊）在非小细胞肺癌中的多项最新研究成果。其中，舒沃哲®国际多中心注册临床研究“悟空 1B”（WU-KONG1B）最新数据入选口头报告。
- 悦康药业：7 月 23 日，子公司 YKYY029 注射液获得 FDA 临床试验批准。YKYY029 注射液是悦康科创和公司全资子公司杭州天龙药业有限公司自主开发的靶向 AGT 基因的小干扰糖核酸（siRNA）药物，具有全新的序列，并采用了公司自主研发的 siRNA 序列全新修饰模板和 GalNAc 递送系统，公司享有全球独占权益。该产品近日也已获得国家药品监督管理局（以下简称“NMPA”）核准签发的关于 YKYY029 注射液用于治疗高血压的《药物临床试验批准通知书》（通知书编号：2025LP01808），具体内容详见《悦康药业集团股份有限公司关于自愿披露子公司 YKYY029 注射液获得国家药品监督管理局临床试验批准的公告》（公告编号：2025-032）。本品相关研究论文也已在国际知名期刊《Molecular Therapy Nucleic Acids》正式发表。
- 泰坦科技：7 月 23 日，公司用自有或自筹资金 5,756,429 英镑（以 2025 年 7 月 23 日汇率折合人民币约 5,585 万元）收购中央硝子株式会社（即 Central Glass Co., Ltd，东京证券交易所上市公司，股票代码 4044）持有的 Apollo Scientific Ltd.100%的股权。

- 华东医药：7 月 23 日，子公司药品注射用醋酸卡泊芬净获得美国 FDA 批准。
- 我武生物：7 月 22 日，公司获得黄花蒿花粉变应原舌下滴剂上市后临床试验总结报告。本次临床试验通过为期 2 年的治疗和停药后首个花粉季的疗效监测，验证了黄花蒿花粉变应原舌下滴剂可以有效改善黄花蒿/艾蒿花粉所致的变应性鼻炎（或伴有结膜炎）症状，并减少对症药物的使用；本试验进一步揭示了该药物在长期治疗过程中的持续疗效改善与停药后的疗效维持，为药物的临床长期应用提供了充足的循证依据。
- 丽珠集团：7 月 21 日，公司重组抗人 IL-17A/F 人源化单克隆抗体注射液Ⅲ期临床试验达到主要研究终点。该Ⅲ期临床试验以第 12 周时达到银屑病面积与严重程度指数（PASI）100 的受试者比例（PASI100 应答率）为主要评价终点。研究结果显示，该研究的主要疗效终点已达到。第 12 周 PASI100 应答率，LZM012 为 49.5%，对照组司库奇尤单抗为 40.2%，显示出 LZM012 非劣效于司库奇尤单抗且优效于司库奇尤单抗。主要的次要疗效终点，第 4 周 PASI75 应答率，LZM012 为 65.7%，对照组司库奇尤单抗为 50.3%，显示出 LZM012 起效速度更快；第 52 周 PASI 100 应答率，LZM012 320mg Q4W 和 320mg Q8W 维持治疗组分别为 75.9%和 62.6%，显示银屑病患者可持续提升获益。安全性方面，本品整体安全性良好，常见不良事件发生率与对照组各类不良事件发生率相当。
- 赛诺医疗：7 月 21 日，公司新型药物洗脱支架系统获得美国 FDA 附条件批准。

（资讯来源：Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。