

2025年09月29日

医药生物行业周报（9月第4周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@csc.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@csc.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（9月22日-9月26日）医药生物板块收跌 2.2%，跑输 Wind 全 A（0.25%）和沪深 300（1.07%）。从细分板块来看，其他生物制品（0.05%）是唯一收涨板块，原料药（-8.22%）、医疗研发外包（-4.28%）和医院（-3.23%）领跌。从个股来看，向日葵（57.9%）、奥浦迈（23.9%）和信立泰（15.8%）涨幅居前，前期减肥药 BD 预期较高的个股回调明显，博瑞医药（-38.4%）和众生药业（-14%）跌幅居前。
- 2) **流感进入活跃期。**中国疾控中心、香港卫生署的监测数据显示当前，呼吸道传染病疫情总体处于较低水平，但呈现缓慢上升趋势，南方省份阳性率高于北方省份、0~4岁病例组高于其他年龄组。新型冠状病毒、呼吸道合胞病毒、流感病毒、普通冠状病毒和鼻病毒等存在一定水平活动。香港处于夏季流感季，流感活跃程度持续上升，香港定点普通科诊所呈报的流感样病例占比 13.6%，高于上周的 9.2%，高于 2021-2024 年历史同期水平。部分地区推荐所有无禁忌的年满 6 个月以上人士接种流感疫苗，并对高风险人群提供免费流感疫苗接种。
- 3) **ESMO 会议即将到来。**2025 年欧洲肿瘤内科学会(ESMO) 将于 10 月 17 日至 21 日在德国柏林召开，9 月 22 日，ESMO 正式发布了本届大会的重磅摘要（Late-Breaking Abstract, LBA）标题。LBA 收录了具有高度创新性和临床价值的最新研究成果，中国学者共有 23 项研究入选最新突破性摘要（LBA），其中 3 项重量级研究将在大会主席论坛上进行重磅发布，创下历史最好成绩。
- 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

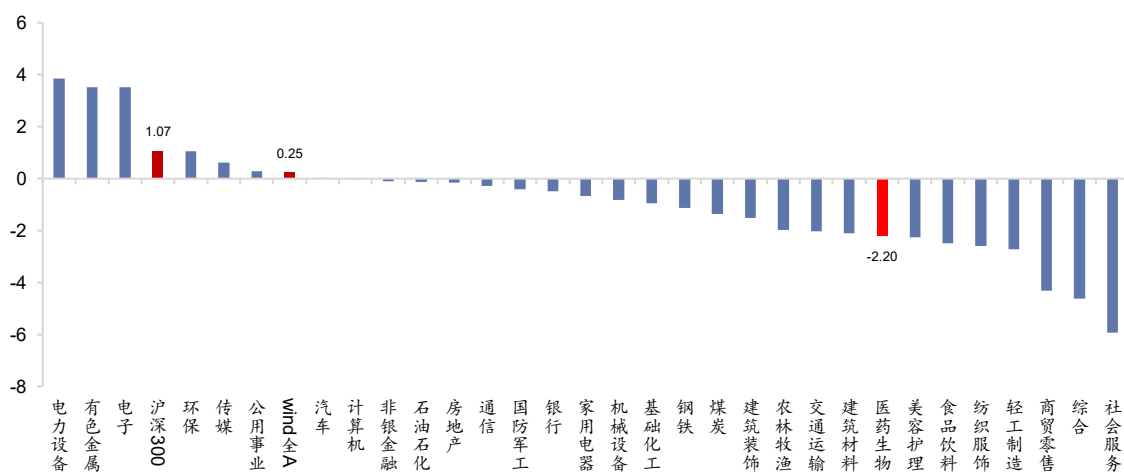
## 图表目录

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(9月22日-9月26日)医药生物板块收跌2.2%，跑输Wind全A(0.25%)和沪深300(1.07%)。从细分板块来看，其他生物制品(0.05%)是唯一收涨板块，原料药(-8.22%)、医疗研发外包(-4.28%)和医院(-3.23%)领跌。从个股来看，向日葵(57.9%)、奥浦迈(23.9%)和信立泰(15.8%)涨幅居前，前期减肥药BD预期较高的个股回调明显，博瑞医药(-38.4%)和众生药业(-14%)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
851524.SI	其他生物制品	0.05	0.22	39.69
851532.SI	医疗设备	-0.61	-0.56	11.27
851533.SI	医疗耗材	-1.08	-2.29	17.07
851512.SI	化学制剂	-1.42	-2.36	41.20
851534.SI	体外诊断	-1.85	-5.21	6.62
851521.SI	中药III	-1.95	-5.34	-2.37
851522.SI	血液制品	-2.01	-4.94	-7.40
851543.SI	线下药店	-2.41	-0.74	4.08
851542.SI	医药流通	-2.75	-3.86	-1.37
851523.SI	疫苗	-3.07	-7.59	-4.33
851564.SI	医院	-3.23	-7.39	2.99
851563.SI	医疗研发外包	-4.28	0.30	62.85
851511.SI	原料药	-8.22	-10.62	21.47

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
向日葵	57.9	博瑞医药	-38.4
奥浦迈	23.9	济民健康	-19.7
信立泰	15.8	复旦复华	-18.5
华兰股份	15.1	皓宸医疗	-16.5
*ST 苏吴	14.1	众生药业	-14.0

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

- 9月25日，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”宣布，自10月1日起，美国将对多类进口产品实施新一轮高额关税，对专利及品牌药品加征100%关税。在药品关税方面，特朗普称唯一豁免条件是药企已在美国在建制药工厂。
- 9月25日，中疾控发布全国急性呼吸道传染病哨点监测情况，第38周，全国哨点医院报告的流感样病例数占门急诊就诊总数的比例（流感样病例百分比）为3.5%，相比第37周3.3%重新爬升；近期新型冠状病毒检测阳性率呈波动下降趋势。呼吸道合胞病毒检测阳性率波动上升，普通冠状病毒检测阳性率近两周有所下降，均为南方省份阳性率高于北方省份、0~4岁病例组高于其他年龄组。鼻病毒检测阳性率近两周上升明显，14岁及以下病例组阳性率高于其他年龄组。流感病毒和其他监测的呼吸道病原体阳性率总体处于低水平。香港已进入夏季流感季节。第38周监测数据显示，香港流感活跃程度持续上升。香港定点普通科诊所呈报的流感样病例占比13.6‰，高于上周的9.2‰，高于2021-2024年历史同期水平；整体公立医院流感入院率0.51（每一万人口计），对比前一周0.50，高于基线0.27处于低强度水平。

（资料来源：Wind 资讯，中疾控）

### 2.2 行业要闻

- 9月25日，国家医保局于发布《国家医疗保障局办公室关于开展医保基金管理突出问题专项整治“百日行动”的通知》提出，自即日起至2025年12月31日，在全国范围开展医保基金管理突出问题专项整治“百日行动”。国家医保局表示，“百日行动”是医保基金管理突出问题专项整治“突击战”的重要行动安排，坚决以“零容忍、不松劲”的较

真态度和“敢啃硬骨头”的攻坚魄力，依法依规、严查严打欺诈骗保，力争通过“百日行动”基本肃清两定机构倒卖医保回流药违法行为。

- 9月24日，为贯彻落实党中央、国务院关于“创新驱动战略”及“加快发展新质生产力”的决策部署，加快推进前沿医疗技术在临床领域的应用收费，国家医保局大数据中心现面向社会公开征集脑机接口等创新医用耗材产品信息，加快创新产品赋码工作。
- 9月23日，美国 Align Technology, Inc 根据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向美国国际贸易委员会提出申请，主张对美出口、在美进口及销售的特定透明牙套及其组件（Certain Clear Aligners and Components Thereof）违反了美国 337 条款。中国香港特别行政区 Angelalign Technology Inc. of China、中国江苏 Wuxi EA Medical Instruments Technologies Co., Ltd. of China 无锡时代天使医疗器械科技有限公司、中国江苏 Wuxi EA BioTech Co., Ltd. of China 无锡时代天使生物科技有限公司、中国上海 Shanghai EA Medical Instruments Co., Ltd. of China 上海时代天使医疗器械有限公司、美国 USA Angelalign Technology Corp. of Newark, DE 为列名被告。
- 9月22日，辉瑞和 Metsera 宣布，两家公司已达成最终协议，辉瑞将收购 Metsera。根据协议条款，辉瑞将在交易完成时以每股 47.50 美元的价格现金收购 Metsera 所有已发行普通股，企业价值约为 49 亿美元，额外支付的 CVR 最高可达每股 22.50 美元。此次交易预计将于 2025 年第四季度完成。Metsera 是一家临床阶段的生物制药公司，致力于加速开发下一代肥胖症和心脏代谢疾病药物。根据辉瑞新闻稿，此次收购带来了一系列差异化的口服和注射用肠促胰岛素、非肠促胰岛素以及联合疗法候选药物，这些药物具有潜在的最佳疗效和安全性。
- 9月22日，欧洲内科肿瘤学会（ESMO）正式发布了本届大会的重磅摘要（Late-Breaking Abstract, LBA）标题。LBA 收录了具有高度创新性和临床价值的最新研究成果，历来备受全球肿瘤学界关注。截止北京时间 2025 年 9 月 23 日上午 8 点，共有 23 项中国学者主导的研究入选 LBA，涵盖多个瘤种及治疗领域，康方、科伦博泰、复宏汉霖、贝达药业、荣昌生物、恒瑞医药、君实生物等多个生物医药公司产品临床入围 LBA。  
(资讯来源：Wind 资讯)

### 2.3 公司公告

- 博瑞医药：9月26日，公司正在筹划发行 H 股股票并在香港联合交

易所有限公司上市。

- 盘龙药业：9月26日，PLJT-001 洛索洛芬钠凝胶贴膏获得境内生产药品注册上市许可受理通知书。
- 百利天恒：9月25日，公司产品注射用 iza-bren (EGFR×HER3 双抗 ADC) 用于局部晚期或转移性尿路上皮癌患者纳入突破性治疗品种名单。
- 众生药业：9月25日，子公司广东众生睿创生物科技有限公司收到日本特许厅 (Japan Patent Office) 颁发的专利证书。本专利是众生睿创口服抗新型冠状病毒感染新药来瑞特韦片 (商品名：乐睿灵®) 的化合物专利，属于该项目的核心专利。来瑞特韦片是全球首个拟肽类 3CL 单药抗新冠病毒感染口服药物，能够快速降低病毒滴度、缩短病毒转阴时间、缓解临床症状，疗效显著。
- 泰恩康：9月25日，子公司 CKBA 乳膏玫瑰痤疮适应症获得药物临床试验批准通知书。
- 浩欧博：9月24日，公司产品脱敏药 (MM09 舌下喷雾剂) III 期临床试验完成首批受试者入组。
- 恒瑞医药：9月24日，公司与 Glenmark Specialty 公司签署瑞康曲妥珠单抗项目授权许可协议。Glenmark Specialty 将向恒瑞支付 1800 万美元首付款。恒瑞有资格获得与注册和销售相关的里程碑付款，最高可达 10.93 亿美元。
- 欧林生物：9月23日，公司正在筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市。
- 科兴制药：9月23日，公司产品人干扰素  $\alpha 1b$  吸入溶液纳入突破性治疗品种名单。干扰素 (interferon, IFN) 是一类具有广谱抗病毒、抗肿瘤和免疫调节作用的蛋白质，是机体天然免疫的关键组成部分。
- 康泰医学：9月23日，公司产品“彩色多普勒超声诊断系统 (CMS1700B, CMS1700C)”获得 CE 证书。
- 甘李药业：9月23日，公司与巴西 PDP 项目签署重大合同。其中，《技术转移与供应协议》为三方合同，公司负责向 FZ 转移甘精胰岛素技术并供应相关产品，BIOMM 则负责灌装技术的转移及产品供应。另一份《供应框架协议》为两方合同，总金额预计不低于人民币 300,000.00 万元 (含税)，合同履行期均为 10 年。
- 智翔金泰：9月22日，公司与康哲药业及其附属公司西藏康哲和 RXILIENT 分别就自主研发的唯康度塔单抗注射液和斯乐韦单抗注射液签订了独家合作协议。西藏康哲获得了这两款产品在中国大陆的独家商业化权，而 RXILIENT 则获得了除中国大陆外的亚太地

区及中东、北非的独家许可权。公司预计可获得总计最高约 5.1 亿元人民币的首付款和里程碑付款，并享有相关区域的销售收入分成。

- 亚宝药业：9 月 22 日，公司决定终止 SY-009 胶囊的研发项目，该药物是一种 SGLT1 抑制剂，用于治疗 2 型糖尿病患者的口服制剂。截至公告日，SY-009 累计研发投入 8786.98 万元，其中资本化金额 5579.33 万元，公司将全额计提资产减值准备，此举将减少 2025 年度利润总额 5579.33 万元。

(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、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； 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； 卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 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。

### 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。