



Research and
Development Center

**全球首个实体瘤泛癌种 TCE POC 成功，
或将加速整个领域的快速发展**

医药生物行业周报

2025 年 1 月 13 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

邮箱: tangaijin@cindasc.com

贺鑫 医药行业分析师

执业编号: S1500524120003

邮箱: hexin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

赵丹 医药行业分析师

执业编号: S1500524120002

邮箱: zhaodan1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编: 100031

全球首个实体瘤泛癌种 TCE POC 成功, 或将加速整个领域的快速发展

2025 年 1 月 13 日

本期内容提要:

➤ **市场表现:** 上周医药生物板块收益率为-3.09%, 板块相对沪深 300 收益率为-1.96%, 在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 26。6 个子板块中, 中药 II 板块周跌幅最小, 跌幅为-2.08% (相对沪深 300 收益率为-0.95%); 跌幅最大的为化学制药, 跌幅为 3.72% (相对沪深 300 收益率为-2.59%)。

➤ **行业政策:** 2025 年 1 月 7 日至 8 日, 全国药品监督管理工作会议在北京召开。会议总结 2024 年工作, 分析当前面临形势, 部署 2025 年药品监管重点工作任务。1 月 9 日, 中国—东盟医药区域集采平台启动仪式在广西防城港市举行。该平台为国家医疗保障局指导地方建设的首个跨境医药区域集采平台, 平台的建设将赋能防城港国际医学开放试验区高水平开放发展, 推动中国医药“走出去”。

➤ **周观点:** 政策顶层设计再次明确支持药品和医疗器械创新, JPM 大会即将召开, 医药创新产业链有望迎来新催化。2025 年 1 月 3 日, 国务院办公厅印发《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》, 文件明确提出“加大对药品医疗器械研发创新的支持力度”“提高药品医疗器械审评审批质效”等要求, 政策顶层设计再次明确支持药品和医疗器械创新发展, 医药创新产业链有望成为 2025 年医药行业投资主旋律。2025 年 1 月 13 日-16 日, 第 43 届摩根大通医疗健康年会 (JPM 大会) 即将召开, 作为全球医疗健康领域的盛会, 近年来出现越来越多的中国声音, 根据丁香园 Insight 统计的 JPM 大会官网日程, 本届 JPM 大会有近 30 家中国公司将出席并发表演讲, 医药创新产业链有望迎来新催化。我们建议重点关注创新药、医疗器械、CXO、生命科学上游等相关细分领域。

➤ **创新药:** ①受益于 JPM 大会催化, 建议关注本次参会的创新药龙头公司百济神州、恒瑞医药、再鼎医药、康方生物、信达生物、科伦博泰、荣昌生物、亚盛医药、中国生物制药、君实生物等; ②新技术催化不断, TCE 药物有望成为市场热点, 建议关注具备前瞻布局的公司, 实体瘤方向: 泽璟制药-U、信达生物、百济神州-U、乐普生物-B 等; 自身免疫疾病方向: 百利天恒-U、神州细胞-U、和铂医药-B、德琪医药-B 等。

➤ **医疗器械:** 受益于人口老龄化, 建议关注家用医疗器械龙头公司鱼跃医疗、可孚医疗、美好医疗等。

➤ **CXO:** ①美国生物安全法案 2024 年落地失败和 JPM 大会催化, 建议关注“药明系”龙头公司药明康德、药明生物、药明合联; ②受益于海外投融资改善和多肽、ADC 等新兴领域需求, 建议关注海外业务占比较高的龙头公司凯莱英、康龙化成等。

➤ **生命科学上游:** ①受益于医药创新产业链的发展, 建议关注和创新药研发或生产高度绑定的上游公司百普赛斯、纳微科技、奥浦迈等; ②受益

于科研需求复苏和供给侧产能出清，建议关注基本面边际改善的上游公司阿拉丁、海尔生物、皓元医药、毕得医药等。

➤ **风险因素：**销售不及预期；地缘政治不确定性；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧等。

1. 医药行业周观点.....	4
1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态.....	4
1.2 核心观点.....	4
1.3 细分子行业观点.....	5
2. 医药板块走势与估值.....	9
3. 行情跟踪.....	11
3.1 行业月度涨跌幅.....	11
3.2 行业周度涨跌幅.....	11
3.3 子行业相对估值.....	12
3.4 子行业涨跌幅.....	12
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	13
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	14
5. 行业及公司动态.....	16

表目录

表 1：医药生物指数涨跌幅.....	9
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	9
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	14
表 4：近期行业重要政策梳理.....	16
表 5：近期行业要闻梳理.....	16
表 6：周重要上市公司公告.....	17

图目录

图 1：VIR-5818 临床 1 期试验有效性数据.....	5
图 2：VIR-5818 临床 1 期试验有效性数据.....	5
图 3：VIR-5818 临床 1 期试验安全性数据.....	10
图 4：VIR-5500 临床 1 期试验有效性数据.....	6
图 5：VIR-5500 临床 1 期试验安全性数据.....	11
图 6：VIR-5500 相比于 Xaluritamig 和 JANX007 具有安全性的优势.....	7
图 7：医药生物指数走势.....	9
图 8：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	10
图 9：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	10
图 10：医药生物板块一月涨幅排序.....	11
图 11：医药生物板块一周涨幅排序.....	11
图 12：细分子行业一年涨跌幅.....	12
图 13：细分子行业 PE（TTM）.....	12
图 14：细分子行业周涨跌幅.....	13
图 15：细分子行业月涨跌幅.....	13
图 16：医药板块个股上周表现（A 股）.....	13
图 17：医药板块个股上周表现（港股）.....	14

1.医药行业周观点

1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态

- 上周医药生物板块收益率为-3.09%，板块相对沪深300收益率为-1.96%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第26。6个子板块中，中药II板块周跌幅最小，跌幅为-2.08%（相对沪深300收益率为-0.95%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅为3.72%（相对沪深300收益率为-2.59%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-13.41%，板块相对沪深300收益率为-6.98%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第20。6个子板块中，中药II子板块跌幅最小，跌幅为10.08%（相对沪深300收益率为-3.66%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅-16.93%（相对沪深300收益率为-10.50%）。
- 1月7日至8日，全国药品监督管理工作会议在北京召开。会议总结2024年工作，分析当前形势，部署2025年药品监管重点工作任务。
- 1月9日，中国—东盟医药区域集采平台启动仪式在广西防城港市举行。该平台为国家医疗保障局指导地方建设的首个跨境医药区域集采平台，平台的建设将赋能防城港国际医学开放试验区高水平开放发展，推动中国医药“走出去”。

1.2 核心观点

- **周观点：**政策顶层设计再次明确支持药品和医疗器械创新，JPM大会即将召开，医药创新产业链有望迎来新催化。2025年1月3日，国务院办公厅印发《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》，文件明确提出“加大对药品医疗器械研发创新的支持力度”“提高药品医疗器械审评审批质效”等要求，政策顶层设计再次明确支持药品和医疗器械创新发展，医药创新产业链有望成为2025年医药行业投资主旋律。2025年1月13日-16日，第43届摩根大通医疗健康年会（JPM大会）即将召开，作为全球医疗健康领域的盛会，近年来出现越来越多的中国声音，根据丁香园Insight统计的JPM大会官网日程，本届JPM大会有近30家中国公司将出席并发表演讲，医药创新产业链有望迎来新催化。我们建议重点关注创新药、医疗器械、CXO、生命科学上游等相关细分领域。
- **创新药：**①受益于JPM大会催化，建议关注本次参会的创新药龙头公司百济神州、恒瑞医药、再鼎医药、康方生物、信达生物、科伦博泰、荣昌生物、亚盛医药、中国生物制药、君实生物等；②新技术催化不断，TCE药物有望成为市场热点，建议关注具备前瞻布局的公司，实体瘤方向：泽璟制药-U、信达生物、百济神州-U、乐普生物-B等；自身免疫疾病方向：百利天恒-U、神州细胞-U、和铂医药-B、德琪医药-B等。
- **医疗器械：**①受益于人口老龄化，建议关注家用医疗器械龙头公司鱼跃医疗、可孚医疗、美好医疗等。
- **CXO：**①美国生物安全法案2024年落地失败和JPM大会催化，建议关注“药明系”龙头公司药明康德、药明生物、药明合联；②受益于海外投融资改善和多肽、ADC等新兴领域需求，建议关注海外业务占比较高的龙头公司凯莱英、康龙化成等。
- **生命科学上游：**①受益于医药创新产业链的发展，建议关注和创新药研发或生产高度绑定的上游公司百普赛斯、纳微科技、奥浦迈等；②受益于科研需求复苏和供给侧产能出清，建议关注基本面边际改善的上游公司阿拉丁、海尔生物、皓元医药、毕得医药等。
- **风险因素：**销售不及预期；地缘政治不确定性；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧等。

1.3 细分子行业观点

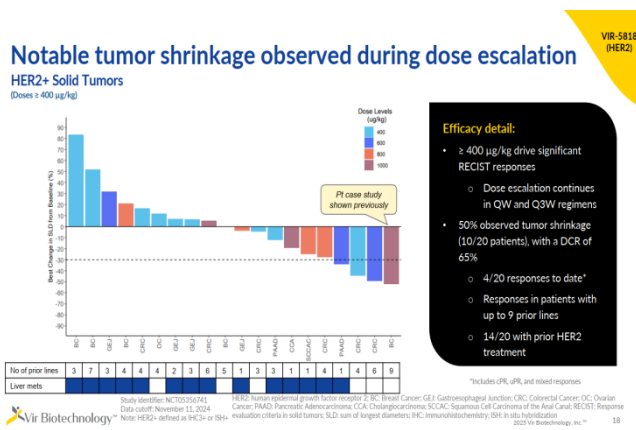
创新药：全球首个实体瘤泛癌种 TCE POC 成功，成为行业发展的里程碑事件

2025 年 1 月 8 日 Vir Biotechnology 发布泛癌种 CD3/HER-2 TCE 双抗 VIR-5818 和 CD3/PSMA TCE 双抗 VIR-5500 临床 1 期数据：

VIR-5818

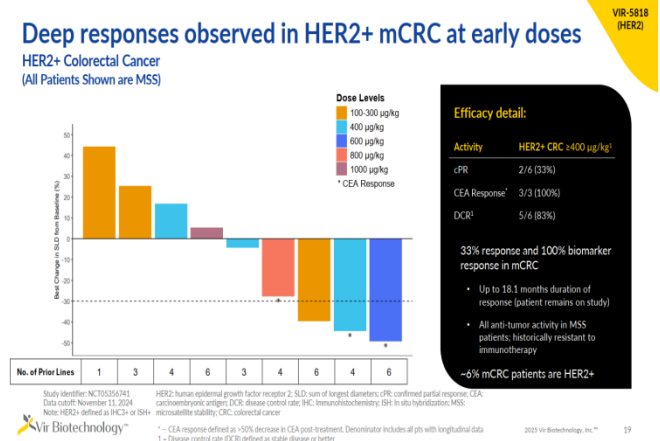
- 有效性数据：79 名接受过大量单药治疗【62%的患者用药超过 3 线，25%的患者用药超过 5 线】的 HER-2 阳性的肿瘤患者【乳腺癌(16.5%)、结直肠癌 (24.1%)、胃癌 (16.5%) 等】，在 $\geq 400 \mu\text{g}/\text{kg}$ 剂量组中，50% (10/20) 的患者 HER-2 阳性的肿瘤缩小【包括此前已接受过 9 线治疗 (含 DS-8201) 的患者】，而且剂量增加肿瘤缓解进一步加深；对已用尽标准疗法的 HER-2 阳性的 CRC 患者，VIR-5818 表现出了强效的抗肿瘤活性。在该亚组中，33% (2/6) 的患者达到了 confirmed PR，数据截止时，其中一名患者实现了 confirmed PR 超过 18 个月。

图1: VIR-5818 临床 1 期试验有效性数据



资料来源: Vir Biotechnology, 信达证券研发中心

图2: VIR-5818 临床 1 期试验有效性数据



资料来源: Vir Biotechnology, 信达证券研发中心

- 安全性数据：VIR-5818 总体耐受性良好，最高剂量达到 $1000 \mu\text{g}/\text{kg}$ 的 79 名患者中，1、2 级的 CRS 极低（分别为 20% 和 10%），未观察到 3 级及以上的 CRS，大多数治疗出现的不良事件 (TEAE) 都是低级别、可逆且可控，尚未达到最大耐受剂量 (MTD)，且一些患者已经接受治疗超过 2 年。

图3: VIR-5818 临床 1 期试验安全性数据

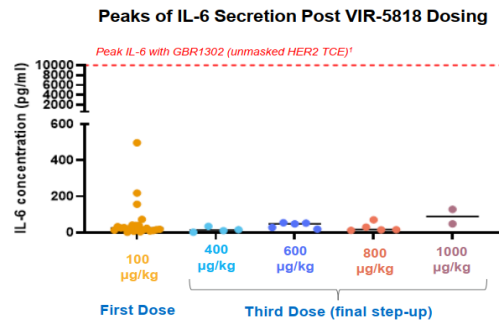
Preliminary safety data indicates VIR-5818 is not dose-limited by CRS

VIR-5818 (HER2)

Highly Tolerable Safety

VIR-5818 N = 79	TRAE (max grade) in >15% of pts		
	Grade 1 N (%)	Grade 2 N (%)	Grade ≥ 3 N (%)
Any TRAE	15 (19.0)	35 (44.3)	13 (16.5)
Pneumonitis*	16 (20.3)	9 (11.4)	2 (2.5)*
CRS	16 (20.3)	8 (10.1)	0
Nausea	12 (15.2)	8 (10.1)	0
Asthenia	12 (15.2)	6 (7.6)	1 (1.3)
Diarrhoea	14 (17.7)	5 (6.3)	0
Pruritus	13 (16.5)	1 (1.3)	0
Vomiting	8 (10.1)	6 (7.6)	0

Low Cytokine Levels, Even at Higher Doses



IL-6 release significantly lower than for unmasked TCEs, despite higher VIR-5818 dose

Vir Biotechnology™ Study identifier: NCT05356741
Data cutoff: November 11, 2024

*Two cases of G3 pneumonitis include one event reversible with treatment and one confounded by rapid progression of pulmonary disease

TRAE, treatment-related adverse event; CRS, cytokine release syndrome; TCE, T Cell Engager; IL-6, Interleukin-6

¹Wermke et al, ASCO-SITC 2018
© 2025 Vir Biotechnology, Inc.™ 17

资料来源: Vir Biotechnology, 信达证券研发中心

VIR-5500

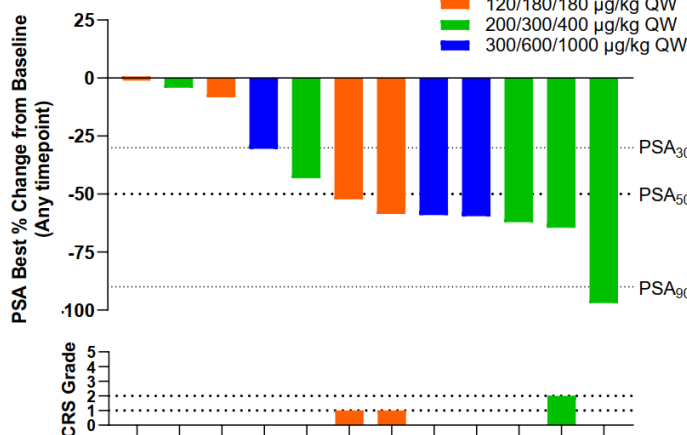
- 有效性数据: 18 名【中位治疗 4 线】的转移性去势抵抗性前列腺癌 (mCPRC) 患者, ≥120 µg/kg 剂量组中, 100% (12/12) 出现 PSA 下降; 58% (7/12) 的患者达到了 PSA50, 8% (1/12) 的患者达到了 PSA90。

图4: VIR-5500 临床 1 期试验有效性数据

Strong PSA₅₀ response with limited and low-grade CRS at early doses in Phase 1 testing

VIR-5500 (PSMA)

PSA Responses (1st dose ≥ 120 µg/kg)



Early Responses:

PSA Responses (1st dose ≥ 120 µg/kg)

Any decline	12/12 (100%)
PSA ₅₀	7/12 (58%)
PSA ₉₀	1/12 (8%)

- Early response signals across all 12 patients on step-dosing schedules
- No apparent association of anti-tumor activity with CRS
- No IL-6 elevations observed
- Tolerable safety profile, significant headroom to dose escalate

Vir Biotechnology™ Study identifier: NCT05997615
Data cutoff: November 13, 2024

PSA: prostate-specific antigen; CRS: cytokine release syndrome; PSMA: prostate-specific membrane antigen; QW: once weekly

© 2025 Vir Biotechnology, Inc.™

29

资料来源: Vir Biotechnology, 信达证券研发中心

- 安全性数据: 最高剂量达到 1000 µg/kg 仍未观察到剂量限制性毒性, 任何剂量下均是极低的 1 级或 2 级 CRS (分别为 17%和 11%), 未出现 3 级及以上的 CRS, 大多数 TEAE 均为低级, 未达到 MTD。

图5: VIR-5500 临床 1 期试验安全性数据

Well tolerated without prophylactic corticosteroids or anti-IL-6 premedication in early Phase 1 testing

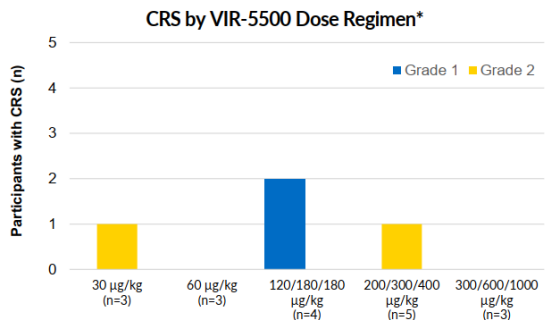
VIR-5500 (PSMA)

Potential Best-in-Class Safety

Vir-5500 (n=18)	Grade 1 N (%)	Grade 2 N (%)	Grade ≥ 3 N (%)
TEAEs (max grade) in any patients n (%)			
Any TEAE	18 (100)	17 (94.4)	2 (11.1)
Related TEAE	6 (33.3)	4 (22.2)	2 (11.1)
TRAEs (max grade) in >10% of pts (n=18)			
CRS	3 (16.7)	2 (11.1)	0 (0)
Fatigue	3 (16.7)	2 (11.1)	0 (0)
Decreased appetite	2 (11.1)	0 (0)	0 (0)
Anaemia	1 (5.6)	1 (5.6)	0 (0)
AST increase	1 (5.6)	0 (0)	1 (5.6)

- ✓ No DLTs reported
- ✓ No ICANS or hearing loss observed

No Anti-IL-6, No Corticosteroids, No Gr ≥3 CRS



No corticosteroid or anti-IL-6 premedication requirement

- No grade ≥3 CRS events at any dose
- No CRS events at highest dose

*Note: highest CRS grade per participant shown
TEAE: treatment emergent adverse event; CRS: cytokine release syndrome; AST: aspartate aminotransferase; AE: adverse event; DLT: dose limiting toxicities; ICANS: immune effector cell-associated neurotoxicity syndrome; IL6: interleukin-6



Study identifier: NCT05997615
Data cutoff: November 13th, 2024

2025 Vir Biotechnology, Inc.™

28

资料来源: Vir Biotechnology, 信达证券研发中心

- Vir Biotechnology 从赛诺菲引进的双掩蔽肽的 PRO-XTEN™TCE 技术平台的特点在于将 CD3 和 TAA 均掩蔽。VIR-5818 (CD3/HER-2 TCE 双抗) 和 VIR-5500 (CD3/PSMA TCE 双抗) 的初步药代动力学和安全性数据表明药物的系统性暴露程度较低, 肿瘤被特异性激活。一方面使 TCE 抗体在体内的半衰期更久 VIR-5818 和 VIR-5500 半衰期分别为 6 天、8-10 天, 可以降低给药频率, 该 2 种药物目前均在评估 Q3W 给药方案; 另一方面大大提高了 TCE 的安全性, Vir Biotechnology 的 VIR-5500 【双掩蔽肽 CD3/PSMA all CRS=25%, ≥Gr3 TRAEs=10%】、Janux Therapeutics 的 JANX007 【单掩蔽肽 CD3/PSMA all CRS=100%】、安进的 Xaluritamig 【没有掩蔽肽的 CD3/STEAP1 all CRS=94%, ≥Gr3 TRAEs=81%】。

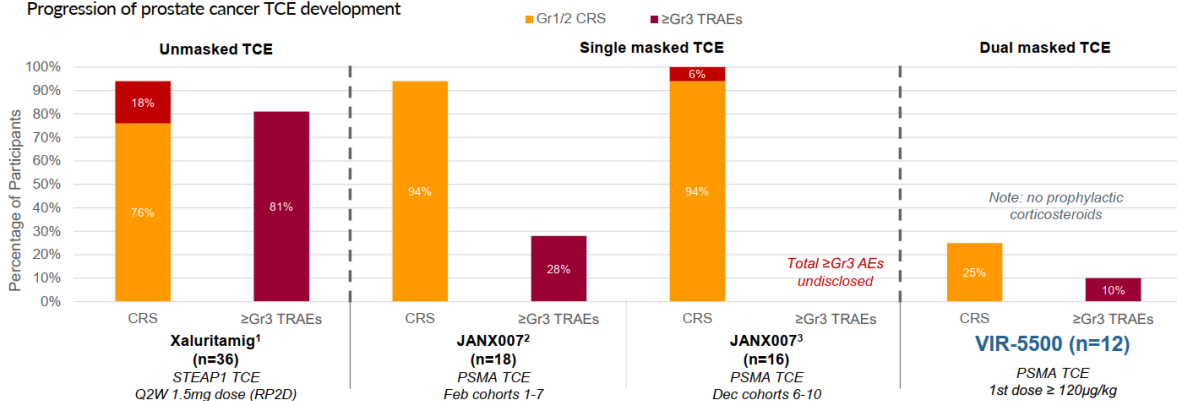
图6: VIR-5500 相比于 Xaluritamig 和 JANX007 具有安全性的优势

VIR-5500 TI provides significant room for dose escalation based on early Phase 1 data

VIR-5500 (PSMA)

CRS Incidence and ≥Gr3 TRAEs

Progression of prostate cancer TCE development



¹Source: Kelly, W. K., et al. ESMO 2024, Poster #1598P.
²Source: Janux Therapeutics. Investor Event. February 26, 2024.
³Source: Janux Therapeutics. Investor Event. December 2, 2024

CRS: cytokine release syndrome; Gr3: Grade 3; PSMA: prostate-specific membrane antigen; TCE: T Cell Engager; STEAP1: six-transmembrane epithelial antigen of the prostate 1
Vir study Identifier: NCT05997615
Data cutoff: November 13th, 2024



FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY: No head-to-head trials have been conducted. Cross-trial comparisons may not be reliable due to differences in study design, patient populations, and other factors. Data from public sources have not been independently verified. See individual study publications for complete data and context.

2025 Vir Biotechnology, Inc.™

31

资料来源: Vir Biotechnology, 信达证券研发中心

- Vir Biotechnology 双掩蔽肽的 PRO-XTEN™TCE 技术平台有望解决困扰 TCE 行业已久的 on target off tumor 的技术难题，使 TCE 不仅仅只能用来开发诸如 DLL3、CLDN18.2 等这样相对干净的靶点，也可以开发诸如 HER-2 这样的泛癌种靶点，VIR-5818 作为首个实现 POC 验证的泛癌种 TCE 抗体，显著拓展了 TCE 的应用场景和想象空间，其意义就如同 ADC 时代的 HER-2 ADC。
- 我们认为 ADC 盛宴已过，未来 2-3 年 TCE 将成为中国创新药的主流赛道。从目前已经发布过的临床数据来看，TCE 对于实体瘤和自身免疫疾病的疗效进步显著，实体瘤和自身免疫疾病将成为 TCE 时代的 2 条主线，TCE 抗体相关投资标的，实体瘤方向：泽璟制药-U、信达生物、百济神州-U、乐普生物-B 等；自身免疫疾病方向：百利天恒-U、神州细胞-U、和铂医药-B、德琪医药-B 等。

2.医药板块走势与估值

➤ 医药生物行业最近 1 月跑输沪深 300 指数 2.72 百分点，涨幅排名第 14

医药生物行业指数最近一月（2024/12/11-2025/1/10）跌幅为 13.41%，跑输沪深 300 指数 6.98 个百分点；最近 3 个月（2024/10/13-2025/1/10）跌幅为 -8.04%，跑输沪深 300 指数 4.06 个百分点；最近 6 个月（2024/7/12-2025/1/10）涨幅为 1.65%，跑输沪深 300 指数 5.84 个百分点。

图7: 医药生物指数走势



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

表 1: 医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-13.41	-8.04	1.65
相对表现	-6.98	-4.06	-5.84

资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

➤ 医药生物行业估值处于历史较低位置

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 24.70 倍，近 5 年历史平均 PE 31.72 倍。

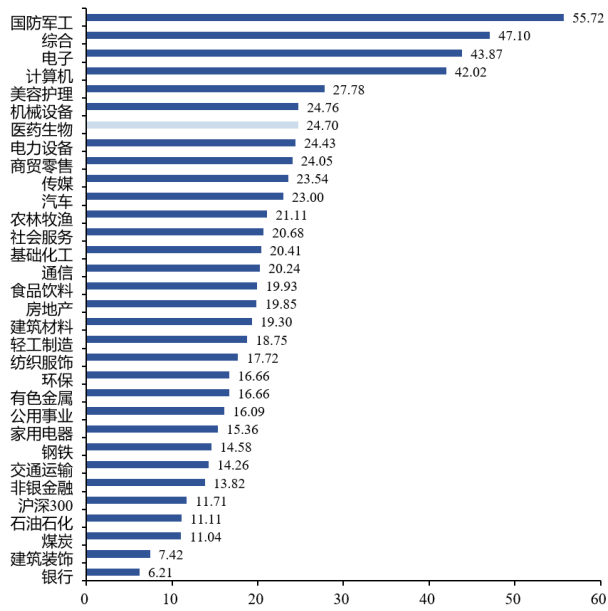
表 2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

当前 PE	24.70
平均 PE	31.72
历史最高	52.76
历史最低	21.11

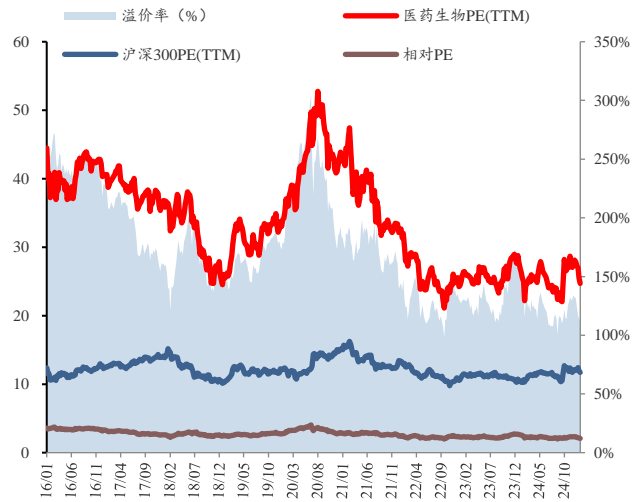
资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 24.70 倍，申万一级行业中排名第 7

医药生物行业指数 PE (TTM) 24.70 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 271.5%。

图8: 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍)


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

图9: 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍)


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

注: 医药生物PE (TTM)、沪深300PE (TTM)、相对PE 对应左侧坐标轴; 溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

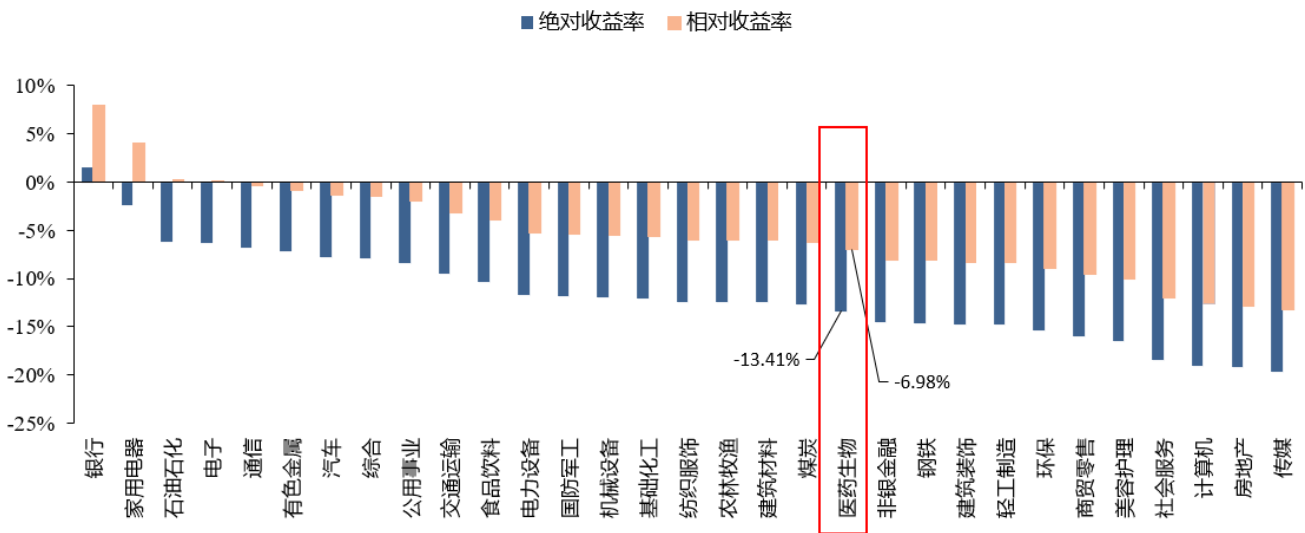
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑输沪深 300 指数 6.98 个百分点，涨幅排名第 20

医药生物行业指数最近一月（2024/12/11-2025/1/11）跌幅为 13.41%，跑输沪深 300 指数 6.98 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 20 位。

图10: 医药生物板块一月涨幅排序



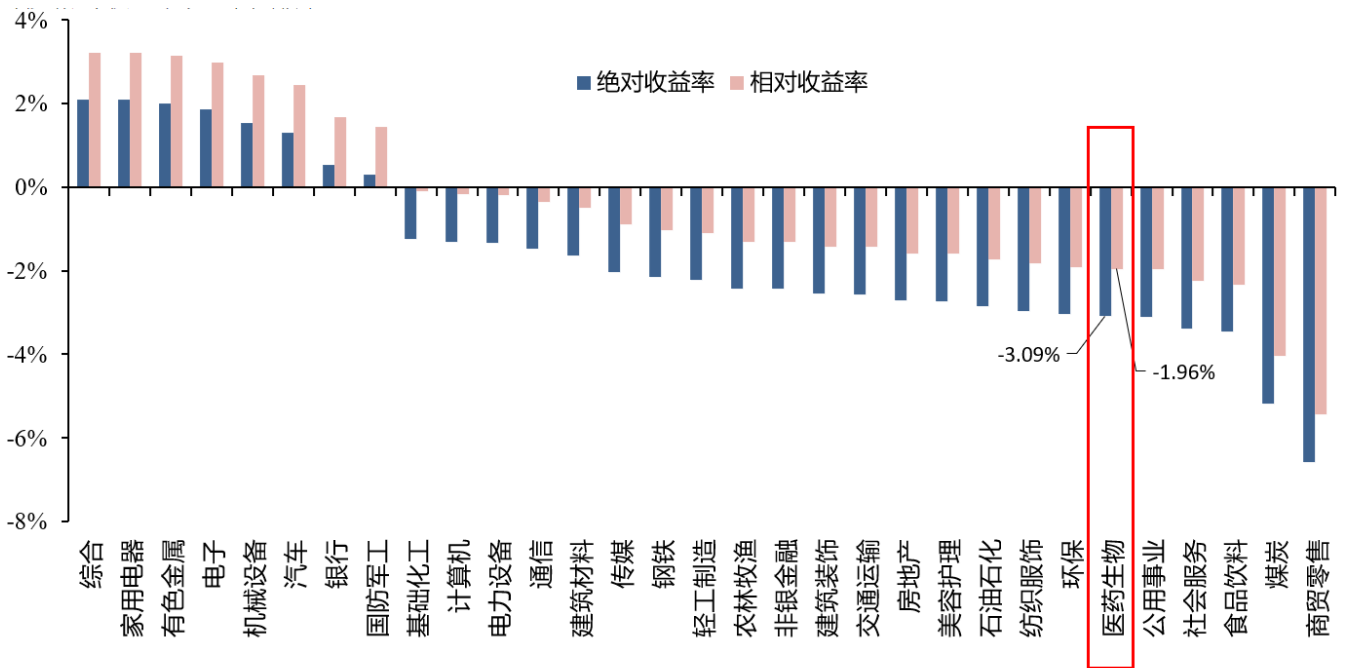
资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点，涨幅排名第 26

医药生物行业指数最近一周（2025/1/6-2025/1/10）跌幅为 3.09%，跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 26 位。

图11: 医药生物板块一周涨幅排序



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

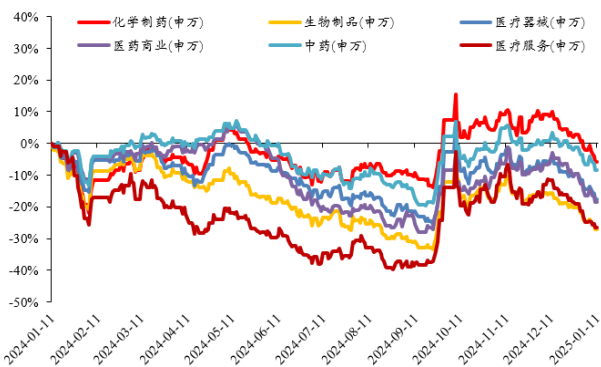
➤ 分细分子行业来看, 最近一年(2024/1/0-2025/1/11), 化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小, 1 年期跌幅 5.72%; PE (TTM) 目前为 26.95 倍。

生物制品跌幅最大, 1 年期跌幅 27.08%; PE (TTM) 目前为 23.22 倍。

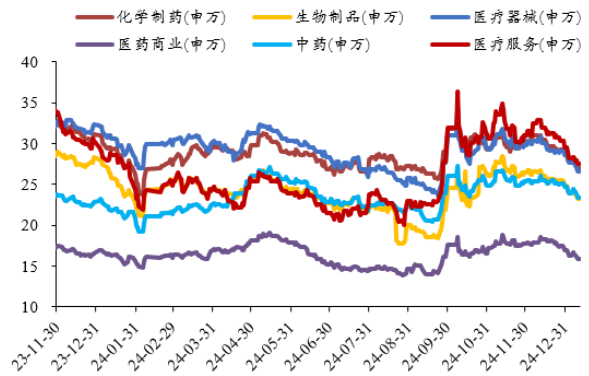
医疗器械、医药商业、中药、医疗服务 1 年期变动分别为-17.50%、-18.41%、-8.52%、-26.51%。

图12: 细分子行业一年涨跌幅



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

图13: 细分子行业 PE (TTM)



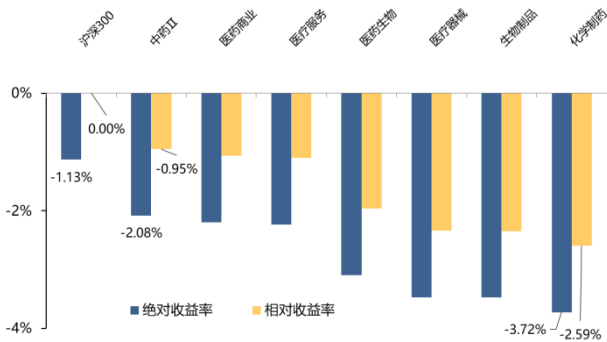
资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

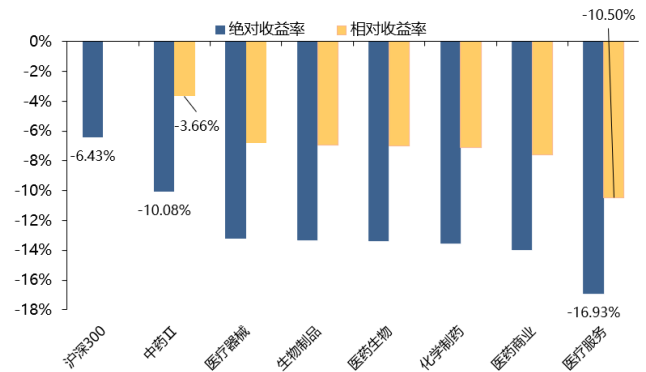
➤ 子行业中药 II 周跌幅最小, 中药 II 月涨幅最大

最近一周跌幅最小的子板块为中药 II, 跌幅 2.08% (相对沪深 300: -0.95%); 跌幅最大的为化学制药, 跌幅 3.72% (相对沪深 300: -2.59%)。

最近一月跌幅最小的子板块为中药 II, 跌幅 10.08% (相对沪深 300: -3.66%); 跌幅最大的为医疗服务, 跌幅 16.93% (相对沪深 300: -10.50%)。

图14: 细分子行业周涨跌幅


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

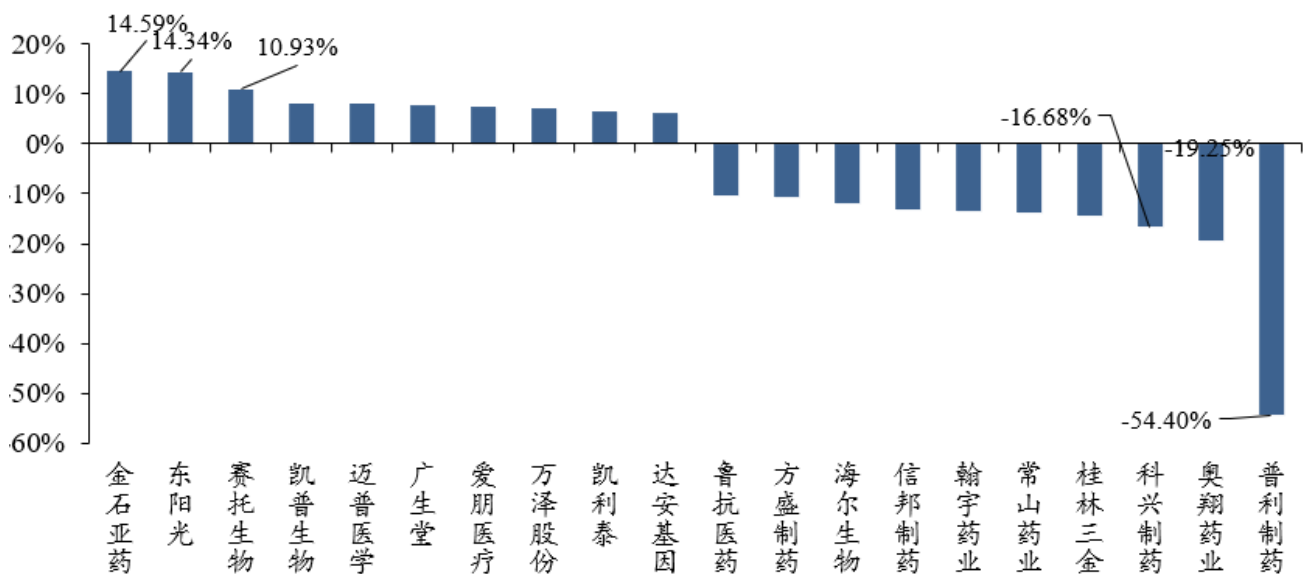
图15: 细分子行业月涨跌幅


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

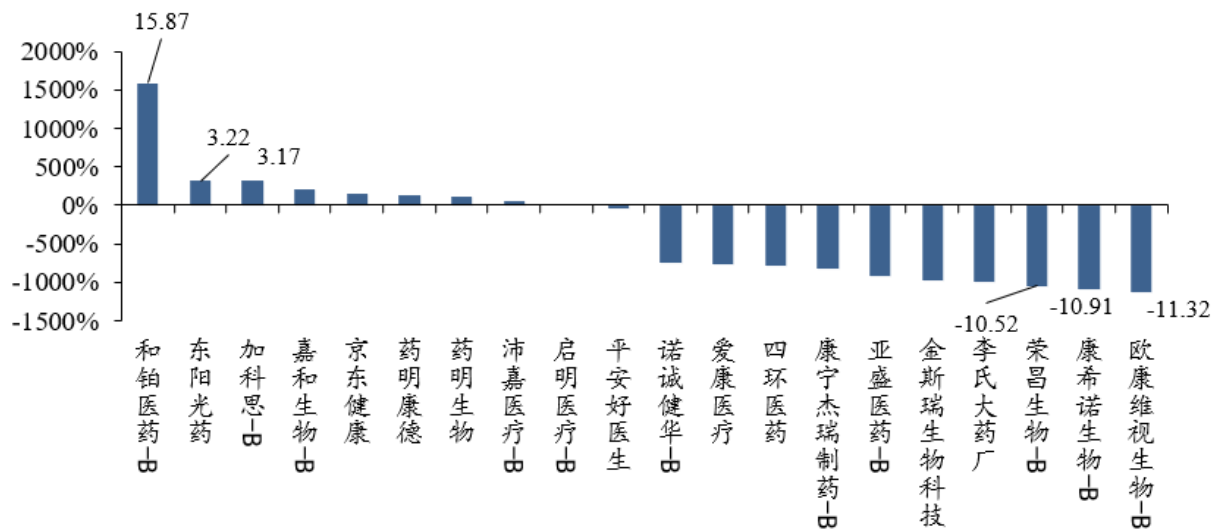
3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 上周在医药板块的个股表现中, 金石亚药、东阳光、赛托生物涨幅排名前三, 分别上涨 14.59%、14.34%、10.93%; 港股中和铂医药-B、东阳光药表现突出, 分别上涨 15.87%, 3.22%。

- ① **金石亚药 (+14.59%)**: 近期多地流感疫情呈现高发态势。中国疾控中心最新数据显示, 当前流感病毒阳性率持续上升, 其中 99% 以上为甲型流感。金石亚药生产“快克”等感冒药品牌, 涨幅显著。
- ② **东阳光 (+14.34%)**: 东阳光旗下子公司“宜昌东阳光”最大品种“奥司他韦-可威”受益于流感需求。东阳光新增“储能”概念。2024 年半年报, 公司与多家主体共同投资设立广东新型储能国家研究院有限公司。国研院已于 2023 年获得工信部批复组建国家地方共建新型储能创新中心, 是新型储能领域唯一一个国家创新中心, 也是广东省首家国家地方共建制造业创新中心。

图16: 医药板块个股上周表现 (A股)


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心, 统计日期为 2025-1-6 至 2025-1-10

图17: 医药板块个股上周表现 (港股)


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心, 统计日期为 2025-1-6 至 2025-1-10

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 1: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023A	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	-5.20	-12.16	24	21	18	8.5	7.5	2,801
	300633	开立医疗	-5.95	-21.29	26	35	22	3.8	5.8	118
	688626	翔宇医疗	0.53	-15.21	20	24	17	2.2	6.4	45
	688273	麦澜德	-3.37	-17.92	24	16	12	1.6	5.6	21
	002223	鱼跃医疗	-1.80	-1.26	14	17	15	2.9	4.7	345
IVD	688677	海泰新光	4.65	1.85	32	30	22	3.6	11.2	46
	300832	新产业	-7.50	-9.55	29	24	20	6.5	11.0	488
	603658	安图生物	-4.76	-11.40	19	17	14	2.7	5.1	232
	300482	万孚生物	-1.07	-12.83	21	16	13	2.3	3.5	103
ICL	300396	迪瑞医疗	-3.96	-16.41	14	12	9	1.9	2.6	39
	300639	凯普生物	8.12	-12.43	28	-	-	0.8	4.5	39
	603882	金城医学	-4.09	-25.57	18	39	16	1.4	1.5	117
器械耗材	300244	迪安诊断	-4.07	-22.13	21	17	10	0.9	0.5	65
	688029	南微医学	-1.19	-9.44	25	21	17	3.4	4.6	122
	300529	健帆生物	-0.70	-5.78	52	23	17	7.5	8.7	228
服务	603309	维力医疗	-3.81	-15.01	17	14	11	1.8	2.2	33
	603259	药明康德	1.89	-7.95	16	16	14	2.8	4.0	1,526
	2269.HK	药明生物	1.18	-5.81	19	19	16	1.8	3.8	652
	300015	爱尔眼科	-3.52	-19.13	33	30	26	6.0	5.5	1,124
中药	688315	诺禾致源	-5.64	-20.51	26	23	20	1.9	2.2	47
	000999	华润三九	-0.93	-4.99	19	16	14	2.9	2.1	547
	002275	桂林三金	-14.28	-9.48	19	17	15	2.8	3.7	78
	600664	哈药股份	-7.91	-0.50	25	-	-	2.1	0.6	100
	600750	江中药业	-5.25	4.89	19	17	15	3.6	3.3	136
	600332	白云山	-2.99	-7.64	10	11	10	1.2	0.6	409
	002737	葵花药业	-2.38	-6.07	10	-	-	2.4	2.6	115
	600572	康恩贝	-3.33	-9.73	19	16	14	1.6	1.7	113
原料药	0570.HK	中国中药	-5.36	-8.23	8	-	-	0.5	0.6	99
	600521	华海药业	-8.10	-13.08	28	18	15	3.0	2.5	233
	603707	健友股份	-0.90	-13.89	-104	22	16	3.4	5.1	196
	000739	普洛药业	-4.63	-8.69	17	15	13	2.8	1.4	176
	603538	美诺华	-2.52	-16.03	227	-	-	1.3	2.1	26
疫苗等生物制品	300452	山河药辅	-1.91	-13.21	16	15	14	3.2	3.1	26
	300636	同和药业	-2.20	-14.27	30	24	18	1.4	4.4	32
	000661	长春高新	-3.34	-15.12	8	9	8	1.7	2.6	375
	300009	安科生物	-3.83	-11.94	16	14	12	3.6	4.9	134
	300122	智飞生物	-2.22	-18.51	7	9	8	1.8	1.6	580
	300601	康泰生物	-9.08	-24.17	19	28	22	1.8	5.4	163
	301207	华兰疫苗	6.66	-7.43	13	14	11	1.7	6.5	108
血制品	688670	金迪克	-2.41	-28.40	-20	-	-	1.0	26.5	14
	002007	华兰生物	-1.80	-7.66	19	21	18	2.5	5.9	289
	600161	天坛生物	-4.07	-10.21	34	28	23	3.8	7.2	377
	002880	卫光生物	-1.88	-11.27	27	-	-	2.9	5.0	58
连锁药店	300294	博雅生物	-3.44	-8.62	61	26	24	2.0	8.5	144
	603233	大参林	-4.10	-11.02	13	14	12	2.4	0.6	157
	605266	健之佳	-4.85	-20.47	8	15	12	1.1	0.3	32
医药流通	002727	一心堂	-3.57	-17.11	13	14	10	0.9	0.4	70
	600998	九州通	-2.82	-10.74	11	10	9	1.0	0.2	243
	601607	上海医药	-2.78	-7.05	17	13	12	1.1	0.3	659
	600332	白云山	-2.99	-7.64	10	11	10	1.2	0.6	409
	603368	柳药集团	-3.48	-10.92	8	7	6	1.0	0.3	66
制剂及创新药	600276	恒瑞医药	-3.81	-11.34	63	46	40	6.7	10.5	2,722
	300357	我武生物	-3.91	-19.34	31	27	22	4.4	10.7	96
	3933.HK	联邦制药	-7.27	-1.41	7	6	6	1.7	1.3	188
	002422	科伦药业	-6.20	-17.89	18	15	13	2.3	2.0	439
	688266	泽璟制药-U	-3.82	-12.60	-56	-109	293	9.6	32.1	157
	688302	海创药业-U	-8.29	-25.56	-9	-10	-11	1.9	23,758.1	26
	688176	亚虹医药-U	-1.99	-17.63	-9	-9	-10	1.5	24.4	36
	1801.HK	信达生物	-5.36	-12.06	-49	-88	153	4.5	6.8	508
	688331	荣昌生物	-12.74	-31.56	-7	-8	-13	3.9	8.7	107
	688180	君实生物-U	-6.47	-20.01	-9	-16	-53	3.4	13.7	211
	9926.HK	康方生物	-3.69	-12.27	23	-114	219	17.0	24.1	466
2096.HK	先声药业	-5.07	-6.95	21	16	12	2.1	2.4	153	
2162.HK	康诺亚-B	-4.13	-34.08	-20	-10	-10	2.1	83.0	72	

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-01-06 至 2025-01-10; 近一个月涨跌幅统计日期为 2024-12-11 至 2025-01-10

注: 盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期; A 股市值单位为人民币, 港股为港币; 1 港元≈0.9180 人民币。

5.行业及公司动态

表 4：近期行业重要政策梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
1月10日	《国家药监局关于批准注册259个医疗器械产品的公告（2024年12月）（2025年第4号）》	国家药监局	2024年12月，国家药监局共批准注册医疗器械产品259个。其中，境内第三类医疗器械产品212个，进口第三类医疗器械产品23个，进口第二类医疗器械产品22个，港澳台医疗器械产品2个。

资料来源：国家药监局，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
1月06日	河北省医疗保障局、河北省财政厅发布关于进一步做好医保基金预付工作的通知，具体包括：建立全省统一的基本医疗保险基金预付金制度，对预付金使用范围、预付金拨付额度、预付金拨付程序进行了明确；做好预付金会计核算工作；加强对预付金的监督管理等。
1月06日	国内医药龙头企业恒瑞医药正式提交上市申请，计划登陆港股市场，未来有望实现“A+H”两地上市。通过登陆港股，恒瑞将进一步巩固海外市场的业务基础，强化其产品出海后的国际影响力。
1月07日	西藏日喀则市定日县发生6.8级地震。国家中医药管理局立即进行部署，目前已紧急调派首都医科大学附属北京中医医院、四川省骨科医院中医急诊和骨伤等专业专家赶赴地震灾区，并要求国家（四川）中医紧急医学救援队做好救援准备，根据需要随时支援。
1月09日	西班牙巴塞罗那基因组调控中心(CRG)联合华大生命科学研究院近日在蛋白质研究领域取得重大突破，揭示了蛋白质稳定性与疾病的关联。
1月10日	山东省政府新闻办召开新闻发布会，介绍山东开展优化药品补充申请审评审批改革试点情况。据悉，成为改革试点后，山东药品补充申请审结时间将大幅缩短为60个工作日，时长缩短70%。
1月10日	上海市科学技术委员会印发《上海市脑机接口未来产业培育行动方案（2025—2030年）》。其中提出，主要目标是2027年前，实现高质量脑控，半侵入式脑机接口产品在国内率先实现临床应用，侵入式脑机接口研发取得突破，脑机接口创新生态初步构建。

资料来源：河北省医疗保障局，河北省财政厅，港交所，新浪财经，中国政府网，中国新闻网，山东人民政府官网，上海市人民政府官网，新康界，国家中医药局，大众日报，信达证券研发中心

表 6：周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
1月7日	600079.SH	人福医药	产品获批	公司收到关于塞来昔布胶囊的药品注册证书。
1月7日	688166.SH	博瑞生物	产品获批	公司收到关于原料药盐酸多巴胺的《化学原料药上市申请批准通知书》。
1月7日	300765.SZ	石药创新	产品获批	公司收到关于抗体药物偶联物 SYS6045 的《药物临床试验批准通知书》。
1月7日	300298.SZ	三诺生物	产品获批	公司收到关于肌酐测试仪、总胆固醇试条（干化学法）、肌酐试条（干化学法）的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
1月7日	688278.SH	特宝生物	产品获批	公司收到关于产品珮金（通用名称：拓培非格司亭注射液）的《药物临床试验批准通知书》。
1月8日	300562.SZ	乐心医疗	产品获批	公司产品上臂式电子血压计在广东药监局申请的医疗器械注册证变更事项已通过审批。
1月8日	300453.SZ	三鑫医疗	产品获批	公司获得了国家药品监督管理局颁发的血液透析浓缩液《医疗器械注册证》。
1月8日	002422.SZ	科伦药业	产品获批	公司的子公司核心产品博度曲妥珠单抗已获中国国家药品监督管理局(NMPA)药品审评中心(CDE)受理。
1月9日	605199.SH	葫芦娃	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于吸入用硫酸沙丁胺醇溶液的《药品注册证书》。
1月9日	600079.SH	人福医药	产品获批	公司控股子公司宜昌人福近日收到国家药品监督管理局核准签发的奥卡西平口服混悬液的《药品注册证书》。
1月9日	300194.SZ	福安药业	产品获批	企业全资子公司庆余堂于近日收到国家药品监督管理局签发的关于二甲双胍恩格列净片的药品注册证书。
1月10日	603858.SH	步长制药	产品获批	公司的全资子公司保定天浩近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于磷酸奥司他韦干混悬剂的《药品注册证书》。
1月11日	000756.SZ	新华制药	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸曲马多缓释片《药品补充申请批准通知书》，本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

资料来源：IFinD，各公司公告，信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师，浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

贺鑫，医药分析师，医疗健康研究组长，北京大学汇丰商学院硕士，上海交通大学工学学士，5年医药行业研究经验，2024年加入信达证券，主要覆盖医疗服务、CXO、生命科学上游、中药等细分领域。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，3年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，超2年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药分析师，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。