

2025年02月05日

医药生物行业周报（2月第2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) 周度市场回顾。**本周（含六个交易日，1月20日-1月27日）医药生物指数收平。整体来看，医药生物依旧围绕2024年业绩预告进行交易。从板块来看，血液制品表现最佳（2.74%），受益于博雅生物2024年业绩预告表现亮眼，其次是医疗研发外包（2%）和医药流通（1.15%）。医院（-0.88%）、中药（-1.68%）和疫苗（-1.91%）板块跌幅居前。从个股来看，涨幅前三的股票是健友股份（12.87%）、南卫股份和*ST目药，跌幅前三的股票是大理药业（-26.34%）、普利制药（-22.9%）和长药控股（-21.99%）。
- 2) 医保商保一体化同步结算平台试点上线运行，**在部分试点省份，基本医保与定制型商业医疗保险的协同发展方面取得了初步成效。在理赔环节，打破医保部门、定点医疗机构和商保公司之间的数据壁垒，用户在完成医疗费用结算时，平台能够自动识别并计算基本医保和商业医疗保险的赔付金额，实现市民健康保与基本医疗保险一站式同步结算，“医保+商保+自付”同步完成。显著提升了理赔效率，全程监管，可信共享。医保商保一体化同步结算平台探索了基本医保与商业医疗保险协同，打破了过去商业保险先花钱后报销的传统理赔方式，有望加速落地多层次医疗保障体系，提升商业医疗保险在医疗体系的支付占比。
- 3) AI+医药持续推进，**本周医药在AI应用端持续有消息传出，Tmpus完成Ambry Genetics收购完善上游肿瘤检测业务拼图。晶泰科技与韩国制药企业JW Pharmaceutical合作打造新一代药物合成实验室。AI+医药仍处在发展早期，AI在医药的药物研发、辅助诊断等领域应用不断推进，有望加快AI+医药从科研转向产业落地。
- 4) 风险提示：**政策落地不及预期；行业竞争加剧风险；并购重组存在不确定性。

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	6

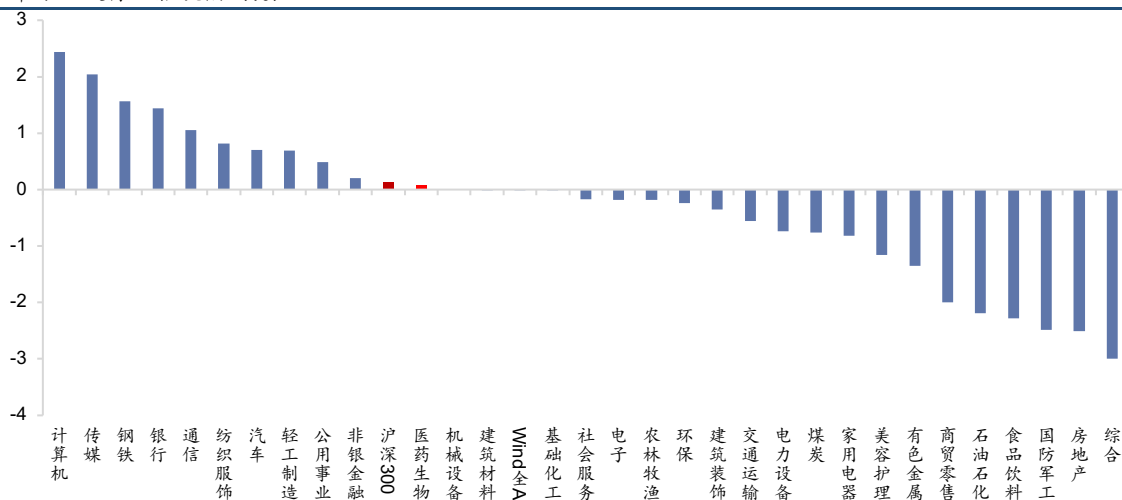
图表目录

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

本周（含六个交易日，1月20日-1月27日）医药生物指数收平。整体来看，医药生物依旧围绕2024年业绩预告进行交易。从板块来看，血液制品表现最佳（2.74%），受益于博雅生物2024年业绩预告表现亮眼，其次是医疗研发外包（2%）和医药流通（1.15%）。医院（-0.88%）、中药（-1.68%）和疫苗（-1.91%）板块跌幅居前。从个股来看，涨幅前三的股票是健友股份（12.87%）、南卫股份和*ST目药，跌幅前三的股票是大理药业（-26.34%）、普利制药（-22.9%）和长药控股（-21.99%）。

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	代码	区间涨跌幅	25年全年涨跌幅
851522.SI	血液制品	2.74	-1.58
851563.SI	医疗研发外包	2.00	-2.34
851542.SI	医药流通	1.15	-3.92
851511.SI	原料药	1.00	-2.92
851524.SI	其他生物制品	0.91	-1.32
851512.SI	化学制剂	0.85	-2.90
851543.SI	线下药店	-0.05	-4.84
851532.SI	医疗设备	-0.13	-5.34
851534.SI	体外诊断	-0.74	-5.23
851533.SI	医疗耗材	-0.74	-1.97
851564.SI	医院	-0.88	-6.10
851521.SI	中药III	-1.68	-4.94
851523.SI	疫苗	-1.91	-6.59

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%)

区间涨幅前五		区间跌幅前五	
名称	区间涨跌幅	名称	区间涨跌幅
健友股份	12.87	大理药业	-26.34
南卫股份	11.78	普利制药	-22.90
*ST 目药	9.80	长药控股	-21.99
润达医疗	9.00	龙津药业	-20.45
天臣医疗	8.40	*ST 吉药	-19.70

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

- 1月29日，医保商保一体化同步结算平台已经开始上线运行，在部分试点省份，基本医保与定制型商业医疗保险的协同发展方面取得了初步成效。在理赔环节，创新打造“医保+商保”一站式结算服务，打破医保部门、定点医疗机构和商保公司之间的数据壁垒，用户在完成医疗费用结算时，平台能够自动识别并计算基本医保和商业医疗保险的赔付金额，实现市民健康保与基本医疗保险一站式同步结算，“医保+商保+自付”同步完成。显著提升了理赔效率，全程监管，可信共享，探索了基本医保与商业医疗保险协同发展。

2.2 行业要闻

- 2月4日，晶泰科技与韩国制药企业 JW Pharmaceutical 签署合作协议，以 AI+机器人打造新一代药物合成实验室。晶泰科技将为 JW 提供一套药物发现自动化工作站和基于人工智能 (AI) 的化学反应优化平台，以满足 JW 在自动化药物候选分子筛选、合成与工艺优化方向的复杂研发需求。通过贝叶斯优化、数字化管理与自动化实验室技术，该方案有望有效提升化学合成的成功率和重复性，缩短药物开发周期，降低研发成本，提高新药发现效率。人工智能技术依托于自动化及标准化的数据处理能力，晶泰科技的自动化平台作为新一代基础设施，结合多年的技术积淀与 JW Pharmaceutical 的合作，有望树立 AI 驱动药物发现的成功标杆。
- 2月4日，Tempus 完成对 Ambry Genetics 的收购。整个交易 6 亿美元（折合人民币约为 43 亿，分为 3.75 亿美元现金和 2.25 亿美元股票），通过此次收购，Tempus 有望扩大其遗传性癌症风险检测能力，以及将旗下业务范畴扩展至包括儿科、罕见病、免疫学、生殖健康和心脏病学等疾病类别中。

- 2月1日，Metsera在纳斯达克上市，募资2.75亿美元，旨在开发新一代减肥药物。Metsera在纳斯达克上市，募资2.75亿美元，旨在开发新一代减肥药物。
- 1月30日，美国FDA已批准诺和诺德重磅疗法司美格鲁肽用于降低2型糖尿病合并慢性肾病（CKD）成年患者的肾病恶化、肾功能衰竭（终末期肾病）以及心血管疾病导致的死亡风险。根据新闻稿，此次批准使司美格鲁肽注射剂成为同类药物中适应症范围最广的胰高血糖素样肽-1受体激动剂。
- 1月30日，美国FDA已批准Vertex公司的创新疗法Journavx（Suzetrigine）上市，用于治疗成人中度至重度急性疼痛。Suzetrigine是一种非阿片类镇痛药，是全球范围内首款获批上市的治疗疼痛的NaV1.8抑制剂。在临床研究中，Suzetrigine已证明对中度至重度急性疼痛患者具有良好的效果。
- 1月24日，艾伯维和Neomorph公司今日宣布达成一项合作及许可选择协议，双方将共同开发创新分子胶降解剂，针对肿瘤学和免疫学领域的多种靶点。根据协议条款，Neomorph将从艾伯维获得一笔预付款，并有资格获得高达16.4亿美元的里程碑付款。
- 1月24日，默沙东与卫材公布了3期LEAP-015试验的最新进展。LEAP-015试验旨在评估帕博利珠单抗联合仑伐替尼及化疗用于治疗局部晚期不可切除或转移性HER2阴性胃食管腺癌患者的一线疗效。尽管在PFS和ORR方面取得积极结果，但最终分析显示，该联合方案未能达到OS的主要终点，即未能显著改善患者的总生存期。
- 1月22日，欧盟委员会已批准强生的lazertinib与amivantamab联用，一线治疗携带表皮生长因子受体（EGFR）第19号外显子缺失（ex19del）或第21号外显子L858R突变的晚期非小细胞肺癌（NSCLC）成年患者。
- 1月22日，乐普生物与纳斯达克上市的ArriVent Biopharma, Inc就针对消化道癌的潜在同类最佳抗体偶联药物MRG007达成一项超12亿美元的全球独家许可协议。乐普生物获得一笔高达4700万美元的初期及近期里程碑一次性付款，并有望在未来实现最高11.6亿美元的开发、注册及销售等多个关键阶段的里程碑收益。此外，公司还将依据大中华区以外市场的净销售额，按比例获得分级特许权使用费。

2.3 公司公告

- 鱼跃医疗：1月27日，公司认购 Inogen, Inc. 发行的股票（以下简称“本次投资”），同时公司与 Inogen 签署战略合作协议。公司拟按照 10.36 美元/股的价格，以自有资金 2,720.98 万美元认购 Inogen 定向增发的 2,626,425 股普通股，约占本次投资完成后 Inogen 已发行普通股的 9.9%。Inogen（纳斯达克股票代码：INGN）是一家提供创新呼吸产品的医疗技术公司，在呼吸领域拥有优秀的国际品牌声誉、前沿技术及专业人才、广泛的欧美市场销售渠道和市场份额。
- 凯莱英：1月27日，公司发布 2024 年业绩预告，公司实现营业收入 58 亿元-60 亿元，同比下降 23%-25%，其中第四季度营业收入仍保持环比增长约 20% 并实现同比增长约 20%。2024 年营业收入较 2023 年下降主要系上年同期交付大订单，本年度不再有相关订单所致。如剔除上年同期大订单影响后营业收入保持持续增长，其中，小分子 CDMO 业务剔除大订单影响后同比增长约 11%；新兴业务收入同比增长约 3%。
- 能特科技：1月27日，公司发布 2024 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为-40,000 万元到-50,000 万元，同比下滑 254.60%-293.25%。
- 金域医学：1月27日，公司发布 2024 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为-35,000 万元到-45,000 万元，与上年同期相比，将出现亏损。由于部分应收账款回款周期延长，导致产生信用减值损失金额较大，经财务部门初步测算，2024 年拟计提信用减值损失约 65,000-72,000 万元。
- 昭衍新药：1月27日，公司发布 2024 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润约人民币 5,868.80 万元到人民币 8,803.20 万元，同比下降约 77.8%-85.2%。
- 诺泰生物：1月24日，公司发布 2024 年业绩预告，归属于母公司所有者的净利润为 38,000 万元-46,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 21,706.39 万元-29,706.39 万元，同比增长 133.22%-182.32%。
- 微电生理：1月24日，公司发布 2024 年业绩预告，归属于母公司所有者的净利润为 4,700 万元到 5,600 万元，与上年同期相比，将增加人民币 4,131.15 万元-5,031.15 万元，同比增加 726.23%-884.44%；归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为 470 万元-560 万元，将实现扭亏为盈。报告期内，TrueForce® 压力监测射频消融导管、IceMagic® 冷冻消融系列产品、FireMagic® 微电极射

频消融导管等高值耗材销售占比持续提升。TrueForce®压力导管自上市以来国内外使用量增长较快，累计使用超过 5000 例，并在海外 20 余个国家实现商业化，加速了国产电生理高端医疗器械的国际化进程。海外业务营业收入同比增长超过 60%，在公司收入占比也进一步提升。

- 特一药业：1月24日，公司发布2024年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为2,000万元-2,500万元，同比下滑90.13%-92.1%。报告期内，公司减少了核心产品止咳宝片的发货，导致毛利较高的止咳宝片销售收入同比降幅较大。同时，为了进一步提高特一品牌的市场知名度和美誉度，公司在减少止咳宝片产品发货的同时，加大对品牌的宣传力度，当期销售费用占比较高。这些主要导致了公司本报告期业绩下降幅度较大。
- 百奥泰：1月24日，公司此前向欧洲EMA递交了BAT2506（戈利木单抗）注射液的生物制品上市申请，并于近日收到了欧洲EMA受理的通知。戈利木单抗注射液是百奥泰根据中国NMPA、美国FDA、欧洲EMA生物类似药相关指导原则开发的戈利木单抗生物类似药，原研药为美国强生公司的Simponi®（欣普尼®）。Simponi®目前在全球范围内已有类风湿性关节炎、强直性脊柱炎、银屑病关节炎、溃疡性结肠炎等多个适应症获批。
- 成大生物：1月24日，公司研发的四价流感病毒裂解疫苗境内生产药品注册上市许可申请于近日获得了国家药品监督管理局的《受理通知书》。
- 迪安诊断：1月24日，公司发布2024年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损27,000万元-37,000万元，上年同期为30,746.11万元。报告期，因部分应收账款回款周期有所延长，年度计提的信用减值损失为4.5亿元-5亿元；因行业竞争加剧以及产品价格下调等影响，部分子公司盈利水平未达预期，公司对该等子公司的商誉进行了初步减值测试，预计计提商誉减值准备为3.5亿元-4.2亿元。
- 智飞生物：1月24日，公司发布2024年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为185,606.97万元-266,305.65万元，同比下滑67%-77%。
- 泰格医药：1月24日，公司发布2024年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为38,000万元-57,000万元，同比下滑72%-81%。

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。