

医药生物

商业健康保险药品目录落地加速

2025 年 02 月 24 日

医药生物行业周报（2 月第 3 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：xuyil@cscsco.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**。本周医药生物指数震荡上行，收涨 1.88%，跑输 Wind 全 A(2.06%)，但跑赢沪深 300(1.0%)。整体来看，AI+医药方向依旧有韧性。从板块来看，医疗研发外包(11.3%)、医院(5.59%)和化学制剂(2.71%)走势较为强势，中药(-2.97%)、血液制品(-3.04%)和线下药店(-3.06%)板块走势较为疲弱。从个股来看，涨幅前三的个股为安必平(48.91%)、迈威生物-U(21.69%)和国际医学(20.07%)，跌幅前三的个股为双成药业(-9.85%)、华人健康(-9.23%)和海泰新光(-8.61%)。
- 2) **商业健康保险药品目录落地加速**。2 月 19 日，中国保险行业协会组织部分保险公司召开座谈会，积极研究商业健康保险药品目录工作事宜，推进行业商业健康保险药品目录体系建设。过去部分创新程度很高、临床价值巨大、患者获益显著的创新药因超出保基本定位暂时无法纳入基本医保目录，商业健康保险有望建立统一的丙类药品目录将此类药品纳入保障。短期来看，高价值创新治疗方案如细胞、基因治疗等明确受益。长期来看，创新药的支付体系有望重构，整体创新药国内支付能力将持续提升，建议长期关注创新药及其产业链公司。
- 3) **开源生物学 AI 大模型助力医药发展**。中美两国各自发布开源生物医药大模型。海外科研机构 and 英伟达、联合发布了迄今为止最大的公开 AI 生物学模型 Evo2。清华大学与北京水木分子联合发布升级版生物医药多模态开源基础大模型 BioMedGPT-R。生物医药领域 AI 大模型的快速发展将会极大改变科学研究的面貌，有望为精准医疗、药物研发、合成生物等方向打开新天地。
- 4) **风险提示**：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。

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

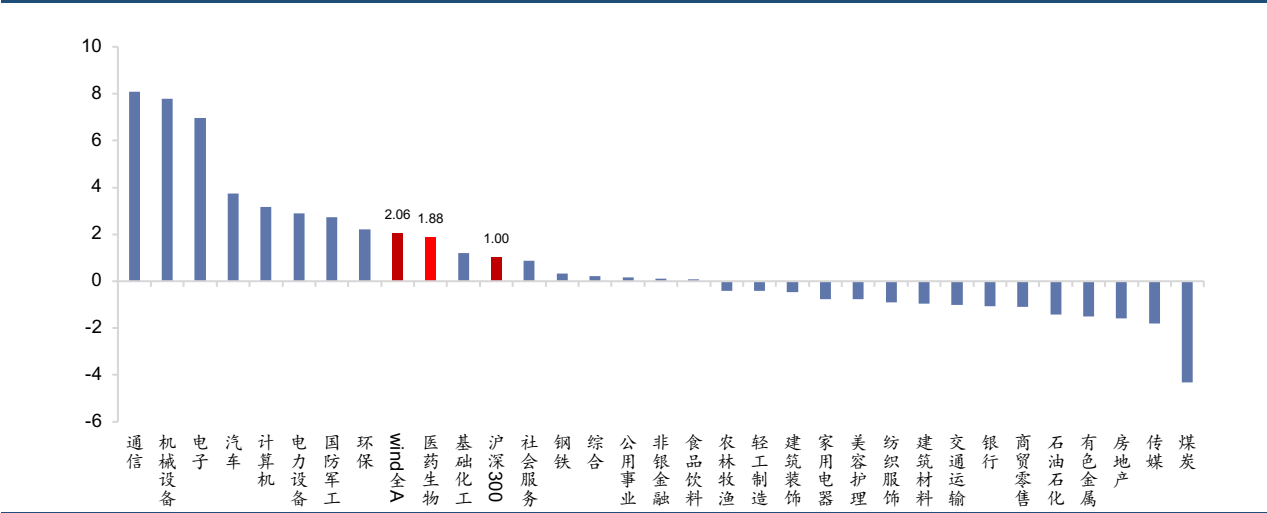
图表目录

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

本周医药生物指数震荡上行，收涨 1.88%，跑输 Wind 全 A（2.06%），但跑赢沪深 300（1.0%）。整体来看，AI+医药方向依旧有韧性。从板块来看，医疗研发外包（11.3%）、医院（5.59%）和化学制剂（2.71%）走势较为强势，中药（-2.97%）、血液制品（-3.04%）和线下药店（-3.06%）板块走势较为疲弱。从个股来看，涨幅前三的个股为安必平（48.91%）、迈威生物-U（21.69%）和国际医学（20.07%），跌幅前三的个股为双成药业（-9.85%）、华人健康（-9.23%）和海泰新光（-8.61%）。

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	11.30	23.07	20.19
851564.SI	医院	5.59	20.70	13.33
851512.SI	化学制剂	2.71	5.15	2.09
851534.SI	体外诊断	2.70	10.99	5.18
851524.SI	其他生物制品	1.75	6.32	4.92
851523.SI	疫苗	1.38	7.91	0.80
851532.SI	医疗设备	1.17	13.86	7.78
851511.SI	原料药	0.76	4.81	1.75
851533.SI	医疗耗材	-0.07	3.63	1.59
851542.SI	医药流通	-1.96	3.69	-0.37
851521.SI	中药III	-2.97	-0.40	-5.31
851522.SI	血液制品	-3.04	-2.49	-4.04
851543.SI	线下药店	-3.06	6.39	1.24

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
安必平	48.91	双成药业	-9.85
迈威生物-U	21.69	华人健康	-9.23
国际医学	20.07	海泰新光	-8.61
翔宇医疗	16.64	葫芦娃	-8.50
诺思格	16.55	*ST 龙津	-7.14

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

- 2 月 19 日，商务部、国家发展改革委发布《2025 年稳外资行动方案》，多次提及医药领域扩大开放试点，支持符合条件的外资企业参与生物制品分段生产试点，加快省级试点方案、质量监管方案审核，推动生物医药产业优化资源配置，及时协调解决试点过程中企业遇到的困难问题。研究完善医药领域开放政策，便利创新药加快上市，优化药品带量采购，进一步提高医疗器械产品采购可预期性。
- 2 月 19 日，为贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》精神，积极提升商业健康保险服务水平，更好满足社会健康保障需求，推动商业健康险高质量发展。中国保险行业协会组织部分保险公司召开座谈会，积极研究商业健康保险药品目录工作事宜，推进行业商业健康保险药品目录体系建设。

2.2 行业要闻

- 2 月 20 日，清华大学人工智能产业研究院（AIR）和北京水木分子生物科技有限公司（携手推出了升级版的生物医药多模态开源基础大模型 BioMedGPT-R1。此前，在 2023 年，双方合作发布了开源可商用、生物医药多模态百亿参数开源基础大模型 BioMedGPT，水木分子发布了自研千亿参数多模态生物医药专业大模型 ChatDDFM® 和新一代 AI 驱动药物发现工具 ChatDD。这次 DeepSeek 版 ChatDD-R1 基座模型也已同步上线 ChatDD，赋能生物医药企业的药物研发。
- 2 月 20 日，阿斯利康将以约 1.6 亿美元的价格收购珐博进中国子公司。此次交易包括企业价值 8500 万美元，以及截至交割时 FibroGen 在中国持有的净现金（目前估计约 7,500 万美元），总计约 1.6 亿美元。该交易预计将于 2025 年中期完成，具体时间取决于惯常的交割条件，包括中国的监管审批。交易完成后，阿斯利康将获得罗沙司他在中国市场的全部权益。FibroGen 仍保留罗沙司他在美国及所有未

授权给阿斯泰来（Astellas）的市场的权益。

- 2 月 19 日，由 Arc Institute、英伟达、斯坦福大学、加州大学伯克利分校和加州大学旧金山分校的科研团队联合发布了一款名为 Evo2 的生物学大模型。Evo2 是目前规模最大的 AI 生物学开源模型，其完整版拥有 400 亿参数，涵盖了 12.8 万个物种的 9.3 万亿个核苷酸。该模型整合了生物学的核心语言——DNA、RNA 和蛋白质，能够一次性处理长达一百万个核苷酸的序列。作为一款基因组基础模型，Evo2 具备生成完整基因组、预测突变以及解析非编码 DNA 等强大功能，可广泛应用于生物分子研究、精准医学、药物研发和合成生物学等领域。
- 2 月 18 日，珠海贝海生物技术有限公司宣布已与 Zydus Lifesciences 达成战略合作，授予其多西他赛改良新药 BEIZRAY（BH009）在美国市场的独家商业化权益。根据协议条款，贝海生物将负责 BEIZRAY 的生产和供应，Zydus 美国子公司 Zydus Pharmaceuticals 将负责该产品在美国的商业化。贝海生物将获得包括 1500 万美元（在协议签署后支付）和 1000 万美元（在首次产品交付后支付）的首付款及多项销售里程碑款项和高两位数的利润分成。
- 2 月 18 日，亨利医药被诺和诺德要求赔偿高达 8.3 亿美元，诺和诺德称在 2023 年从 KBP 收购 ocedurenone 时受到了误导。
- 2 月 17 日，信达生物宣布，其 PD-1/IL-2 双特异性抗体融合蛋白 IBI363 获得美国 FDA 授予快速通道资格，拟定适应症为抗 PD-(L)1 免疫检查点抑制剂及含铂化疗治疗后进展的局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌。这是在继黑色素瘤后，IBI363 再次获得治疗肺鳞癌的 FDA 快速通道资格。

2.3 公司公告

- 特宝生物：2 月 22 日，全资子公司厦门伯赛基因转录技术有限公司拟以自有资金收购 Skyline Therapeutics Limited（部分资产，本次收购范围包括九天开曼及其下属公司的资产（不包含其下属公司 Skyline Therapeutics(US)Inc.及其已取得的资产或权利）。本次交易完成后，标的公司将成为伯赛基因的全资子公司，纳入公司合并报表范围。
- 艾德生物：2 月 20 日，公司已完成“PD-L1 抗体试剂（免疫组织化学法）”产品原注册证相关事项的变更，变更内容为预期用途增加“本试剂盒用于体外定性检测经 10%中性缓冲福尔马林固定石蜡包埋（FFPE）胃/胃食管交界处腺癌（Gastric

Adenocarcinoma/Gastroesophageal Adenocarcinoma, GA/GEA)

组织切片中 PD-L1 蛋白的表达情况, 辅助鉴别可使用舒格利单抗联合化疗治疗的 GA/GEA 患者, 用作舒格利单抗联合化疗的伴随诊断。”

- 新诺威: 2 月 19 日, 石药创新制药股份有限公司的控股子公司石药集团巨石生物与 Radiance Biopharma, Inc. (以下简称“RadianceBiopharma”) 达成协议, Radiance Biopharma 将获得巨石生物自主研发的重组抗人类受体酪氨酸激酶样孤儿受体 1(ROR1) 抗体偶联药物 SYS6005 (以下简称“SYS6005”) 项目在一定区域范围内的开发和商业化等权利。
- 奥精医疗: 2 月 19 日, 公司人工骨修复材料产品 (BonGold™ 人工骨修复材料、BonGold™ 人工骨修复材料和 SkuHeal™ 人工骨修复材料) 获得 MOH (印度尼西亚卫生部) 的批准。
- 万邦德: 2 月 18 日, 公司收到 FDA 认定函, 甲钴胺用于治疗肌萎缩侧索硬化 (ALS, 也称渐冻症) 获得 FDA 授予的孤儿药资格认定。甲钴胺是甲硫氨酸合成酶的辅酶, 催化同型半胱氨酸转化为甲硫氨酸, 从而维持甲基化循环平衡并降低同型半胱氨酸的神经毒性。临床证据显示 ALS 患者脑脊液中同型半胱氨酸水平显著升高。甲钴胺通过代谢调控减少同型半胱氨酸蓄积, 同时直接保护神经元免受谷氨酸毒性, 并在动物模型中促进神经再生与修复。
- 长春高新: 由 Accord BioPharma 和长春金赛药业 (GeneScience) 联合申报的 5.1 类新药亮丙瑞林注射乳剂上市申请获得受理。该产品已经在美国、加拿大、欧盟等获批上市, 用于治疗前列腺癌。根据申报上市的注册分类推测, 本次其在中国申报上市的适应症可能为治疗前列腺癌。
- 诺诚健华: 2 月 17 日, 公司自主研发的 BCL2 抑制剂 ICP-248 (mesutoclax) 联合 BTK 抑制剂奥布替尼一线治疗慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤 (CLL/SLL) 获中国国家药品监督管理局药品审评中心批准开展注册性 3 期临床试验。
- 恒瑞医药: 2 月 17 日, 公司提交的硫酸阿托品滴眼液 (HR19034 滴眼液) 药品上市许可申请获中国国家药监局 (NMPA) 受理, 申请上市的适应症为: 用于延缓等效球镜度数为 -0.50D 至 -4.00D (散光 $\leq 1.50D$ 、屈光参差 $\leq 1.50D$) 的 6 至 12 岁儿童近视进展。

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。