

2025 年 03 月 01 日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报（2.24-2.28）

强于大市(维持)



2025 年 2 月第四周创新药周报

A 股和港股创新药板块及 XBI 指数本周走势

2025 年 2 月第四周，陆港两地创新药板块共计 81 个股上涨，27 个股下跌。其中涨幅前三为创胜集团-B (+92.13%)、北海康成-B (+51.97%)、德琪医药-B (+39.51%)。跌幅前三为药明巨诺-B(-15.35%)、华领医药-B(-12.77%)、宜明昂科-B(-4.46%)。本周 A 股创新药板块下跌 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.26pp，生物医药下跌 1.71%。近 6 个月 A 股创新药累计下跌 0.06%，跑赢沪深 300 指数 7.71pp，生物医药累计上涨 1.57%。

本周港股创新药板块上涨 3.22%，跑赢恒生指数 1.02pp，恒生医疗保健上涨 0.52%。近 6 个月港股创新药累计下跌 3.71%，跑赢恒生指数 18.1pp，恒生医疗保健累计上涨 9.73%。

本周 XBI 指数下跌 1.49%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 9.88%。

国内重点创新药进展

2 月国内 8 款新药获批上市，5 款药物新增适应症获批上市；本周国内暂无新药获批上市，无新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

2 月美国 10 款 NDA 获批上市，6 款 BLA 获批上市。本周美国 1 款 NDA 获批上市，1 款 BLA 获批上市。2 月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。2 月日本无创新药获批上市，本周日本无新药获批上市。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成 12 起重点交易，披露金额的重点交易有 4 起。Magnet Biomedicine 与 Lill 签订协议，交易金额为 1290 百万美金；IBridgene Biosciences 与 Takeda Pharmaceuticals(Top20 MNC)签订协议，交易金额为 816 百万美金；HBM Alpha 签订协议，交易金额为 395 百万美金；厌氧生物与万泽双奇签订协议，交易金额为 27.11 百万美金。

风险提示：药品降价风险；研发失败风险；政策风险。

西南证券研究院

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

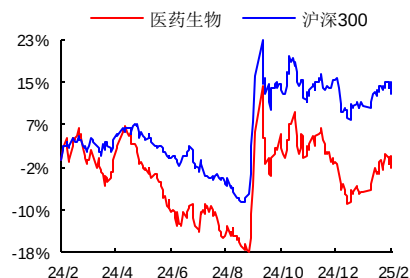
分析师：汤泰萌

执业证号：S1250522120001

电话：021-68416017

邮箱：ttm@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	369
行业总市值(亿元)	47,370.32
流通市值(亿元)	42,688.94
行业市盈率 TTM	30.9
沪深 300 市盈率 TTM	12.5

相关研究

1. 医药行业周报（2.17-2.21）：创新药热度上涨（2025-02-23）
2. 商保专题：商业保险开拓增量，创新药械受益放量（2025-02-23）
3. 从 DEEPSEEK 的崛起看 AI 医疗发展方向及投资机会（2025-02-23）
4. 医药行业周报（2.10-2.14）：AI 医疗主题投资持续发酵（2025-02-17）
5. 2024 年疫苗行业跟踪报告（附批签发）（2025-02-13）
6. 2025 JP Morgan 大会总结：中外药企共话创新浪潮（2025-02-11）

1 GLP-1RA 药物研发进展和销售情况

全球糖尿病适应症 GLP-1 靶点相关创新药：11 项已获批上市(均已在中国获批上市)，3 款处于 NDA 阶段，9 项处于 III 期临床阶段。

图 1：国内进展前列的 GLP-1RA 药物(糖尿病适应症)

药品名称	药品类型	靶点	研发机构	适应症	最高研发阶段(美国)	最高研发阶段(中国)
艾塞那肽	化药	GLP-1R	Eli Lilly;Amylin;BMS	II型糖尿病	批准上市 (2005.4, US)	批准上市 (2009.4)
				I型糖尿病	II期临床	
利拉鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2009.6, EU/JP/US)	批准上市 (2011.3)
				I型糖尿病	III期临床	
贝那鲁肽	生物药	GLP-1R	仁会生物	II型糖尿病	批准上市 (2016.12)	批准上市 (2016.12)
利司那肽	化药	GLP-1R	Amylin;Zealand Pharma;Sanofi	II型糖尿病	批准上市 (2013.1, EU/JP/US)	批准上市 (2017.10)
度拉糖肽	生物药	GLP-1;GLP-1R	Eli Lilly	II型糖尿病	批准上市 (2014.9, EU/JP/US)	批准上市 (2019.1)
聚乙二醇洛塞那肽	化药	GLP-1R	豪森药业	II型糖尿病	批准上市 (2019.5)	批准上市 (2019.5)
司美格鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2017.12, EU/JP/US)	批准上市 (2021.4)
				I型糖尿病	III期临床	
司美格鲁肽 (口服)				II型糖尿病	批准上市 (2019.9, JP/US)	批准上市 (2024.1)
德谷胰岛素+利拉鲁肽	生物药	insulin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2014.9, EU/US)	批准上市 (2021.10)
甘精胰岛素+利司那肽	生物药	insulin;GLP-1R	Sanofi	II型糖尿病	批准上市 (2016.11, EU/US)	批准上市 (2023.1)
替尔泊肽	化药	GLP-1R;GIPR	Eli Lilly	II型糖尿病	批准上市 (2022.5, EU/JP/US)	批准上市 (2024.5)
聚乙二醇化艾塞那肽	化药	GLP-1R	派格生物;天士力	II型糖尿病	II期临床	NDA
艾本那肽	化药	GLP-1;GLP-1R	ConjuChem;常山药业	II型糖尿病	II期临床	NDA
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	II型糖尿病	-	NDA
LAISEMA	生物药	insulin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	III期临床	III期临床
ecnoglutide	生物药	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	II型糖尿病	-	III期临床
格鲁塔单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	II型糖尿病	-	III期临床
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	II型糖尿病	-	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	III期临床	III期临床
GX-G6	生物药	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士力;Genexine	II型糖尿病	-	III期临床
HR17031	生物药	insulin;GLP-1R	恒瑞医药	II型糖尿病	-	III期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BI;Zealand Pharma	II型糖尿病	III期临床	III期临床
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	II型糖尿病	-	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	II型糖尿病	I期临床	II期临床
HRS9531	化药	GLP-1R;GIPR	恒瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
BGM0504	化药	GLP-1R;GIPR	博瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
RAY1225	化药	GLP-1R;GIPR	众生睿创	II型糖尿病	-	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R;GIPR	豪森药业	II型糖尿病	-	II期临床
TTP273	化药	GLP-1R	Daewon;华东医药;VTV	II型糖尿病	II期临床	II期临床
艾塞那肽-白蛋白融合蛋白	生物药	GLP-1;GLP-1R	华阳药业	II型糖尿病	-	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	Medimmune	II型糖尿病	II期临床	I期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	II型糖尿病	-	I期临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	II型糖尿病	-	I期临床

数据来源：医药魔方，西南证券整理

全球肥胖适应症 GLP-1 靶点相关创新药：3 项已获批上市(其中 2 项在中国获批上市，1 项在中国处于 NDA 阶段)，1 款处于 NDA 阶段，6 项处于 III 期临床阶段。

图 2：国内进展前列的 GLP-1RA 药物(肥胖适应症)

药品名称	药品类型	靶点	研发机构	适应症	最高研发阶段(美国)	最高研发阶段(中国)
贝那鲁肽	生物药	GLP-1R	仁会生物	肥胖	批准上市	批准上市
司美格鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	批准上市	批准上市
替尔泊肽	化药	GLP-1R/GIPR	Eli Lilly	肥胖	批准上市	NDA
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R/GCGR	信达生物;Eli Lilly	肥胖	II期临床	NDA
orforglipron	化药	GLP-1R	Eli Lilly;Chugai Pharmaceutical	肥胖	III期临床	III期临床
ecnoglutide	生物药	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	肥胖	临床前	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	III期临床	III期临床
GX-G6	生物药	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士力;Genexine	肥胖	-	III期临床
survodutide	化药	GLP-1R/GCGR	BiZealand Pharma	肥胖	III期临床	III期临床
HRS9531	化药	GLP-1R/GIPR	恒瑞医药	肥胖	-	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	肥胖	-	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	肥胖	-	II期临床
survodutide	化药	GLP-1R/GCGR	BiZealand Pharma	肥胖	II期临床	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R/GIPR	豪森药业	肥胖	-	II期临床
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	肥胖	-	II期临床
BGM0504	化药	GLP-1R/GIPR	博瑞医药	肥胖	-	II期临床
RAY1225	化药	GLP-1R/GIPR	众生睿创	肥胖	-	II期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	肥胖	-	II期临床
格鲁塔单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	肥胖	-	VII期临床
MDR-001	化药	GLP-1R	德睿智药	肥胖	VII期临床	VII期临床
聚乙二醇化艾塞那肽	化药	GLP-1R	派格生物;天士力	肥胖	-	VII期临床
retatrutide	化药	GLP-1R/GCGR/GIPR	Eli Lilly	肥胖	III期临床	I期临床
ZT002	生物药	GLP-1R	质肽生物	肥胖	-	I期临床
PB-718	化药	GLP-1R/GCGR	派格生物;天士力	肥胖	I期临床	I期临床
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	肥胖	-	I期临床
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R/GCGR	Medimmune	肥胖	I期临床	I期临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	肥胖	-	I期临床

数据来源：医药魔方，西南证券整理

仿制药：国内，利拉鲁肽已有华东医药、通化东宝和中国生物制药（正大天晴）三家获批上市，其中华东医药糖尿病和肥胖/超重两项适应症均已获批上市。司美格鲁肽仿制药进入竞速期，4款药物处于 NDA 阶段，9 款处于 III 期临床阶段。

图 3：利拉鲁肽仿制药研发进展

药品名称	集团	本企业进度	适应症
利拉鲁肽	华东医药	已上市	II型糖尿病（2023.3）；肥胖或超重（2023.7）
利拉鲁肽	通化东宝	已上市	II型糖尿病（2023.11）
利拉鲁肽	中国生物制药	已上市	II型糖尿病（2024.6）
利拉鲁肽	Hikma;翰宇药业	申请上市（2022.07）	II型糖尿病
利拉鲁肽	联邦制药	申请上市（2023.08）	II型糖尿病
利拉鲁肽	东阳光药业	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	万邦医药;复星医药	Phase III	II型糖尿病；肥胖
利拉鲁肽	荣安生物;添金生物	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	双鹭药业	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	凯因科技;先为达生物	Phase I	肥胖
利拉鲁肽	诺博特生物	BE临床	高血压；II型糖尿病；肥胖；血脂异常

数据来源：医药魔方，西南证券整理

图 4：司美格鲁肽仿制药研发进展

药品名称	集团	本企业进度	适应症
司美格鲁肽	健康元;丽珠医药	申请上市（2024.06）	II型糖尿病；卒中
司美格鲁肽	九源基因	申请上市（2024.04）	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	博唯生物;寒安生物	获批临床	肥胖
司美格鲁肽	博唯生物;寒安生物	Phase III	II型糖尿病；卒中
司美格鲁肽	齐鲁制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	质肽生物;通化东宝	Phase III	II型糖尿病；卒中
司美格鲁肽	四环医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	添金生物;华东医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	石药集团	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	正大天晴	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	信特药业	Phase III	II型糖尿病

数据来源：医药魔方，西南证券整理

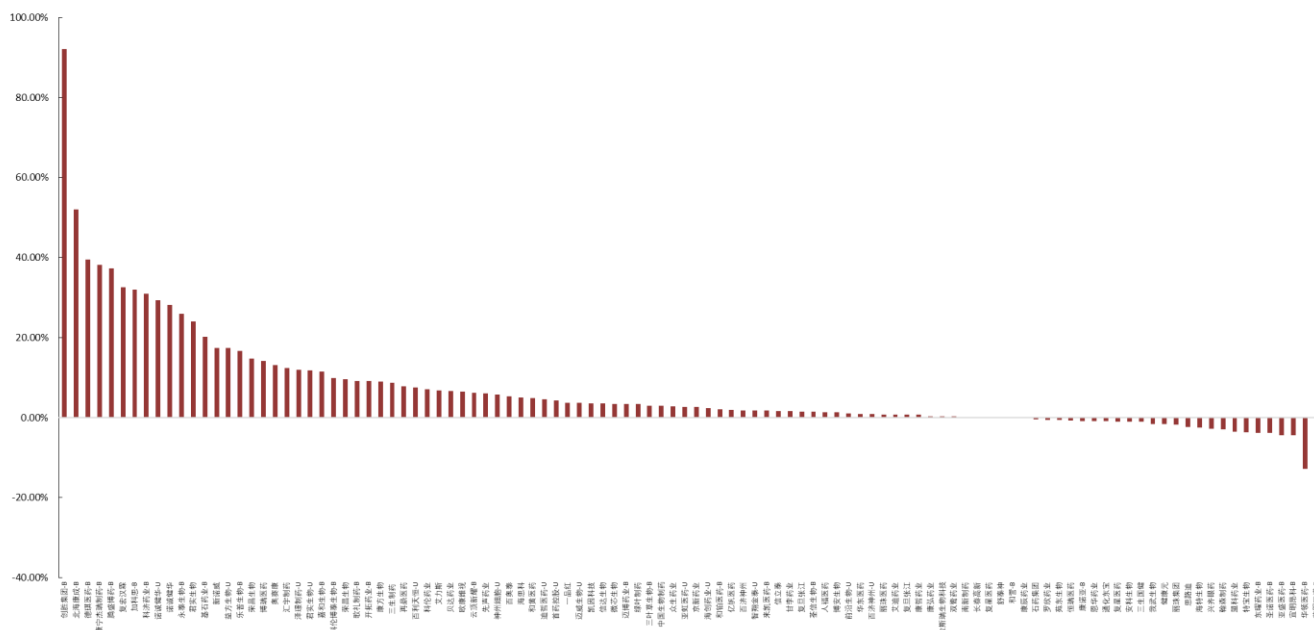
替尔泊肽 (Mounjaro) 2023 年销售额 51.63 亿美元 (+970.1%)，远超司美格鲁肽上市初表现(2019 年销售额 16.86 亿美元, +490%); 2023 年 11 月 18 日替尔泊肽(Zepbound) 获批减重适应症，全年销售额 1.758 亿美元。度拉糖肽(Trulicity)2023 年营收约 71.33 亿美元。

2023 年司美格鲁肽降糖适应症注射剂型 Ozempic 销售额 138.89 亿美元 (+60%)，口服剂型 Rybelsus 销售额 27.20 亿美元 (+66%)，该产品 1 月 26 日国内获批上市；减重适应症 Wegovy 销售额 45.48 亿美元 (+407%)，三款司美产品合计销售额 211.57 亿美元。利拉鲁肽 (Victoza+Saxenda) 2023 年销售额共计约 27.51 亿美元 (-18%)。

2 A 股和港股创新药板块本周走势

2025 年 2 月第四周，陆港两地创新药板块共计 81 个股上涨，27 个股下跌。其中涨幅前三为创胜集团-B (+92.13%)、北海康成-B (+51.97%)、德琪医药-B (+39.51%)。跌幅前三为药明巨诺-B (-15.35%)、华领医药-B (-12.77%)、宜明昂科-B (-4.46%)。

图 5：A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

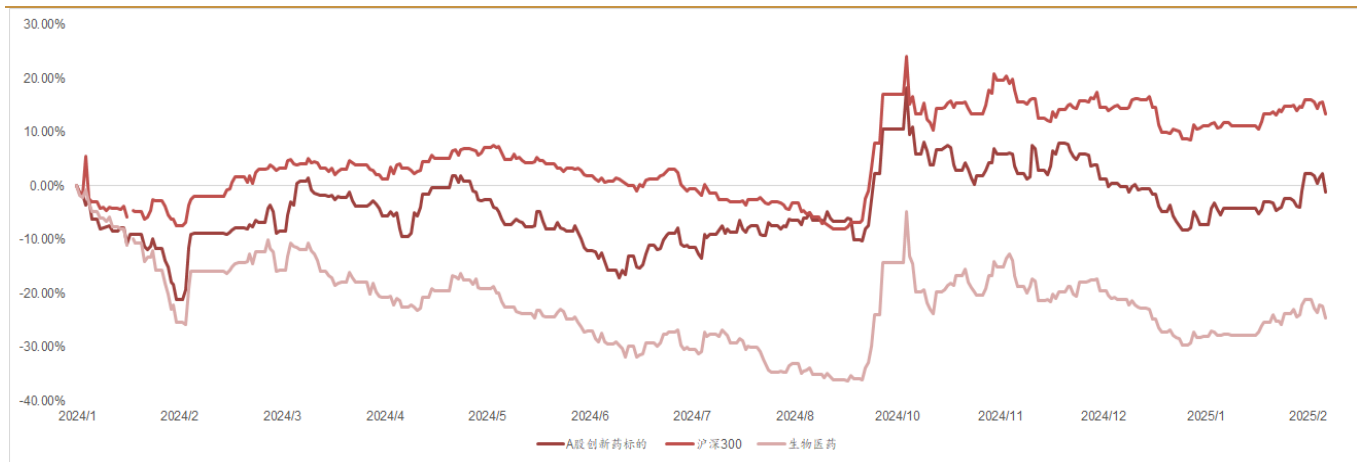


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块下跌 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.26pp，生物医药下跌 1.71%。近 6 个月 A 股创新药累计下跌 0.06%，跑赢沪深 300 指数 7.71pp，生物医药累计上涨 1.57%。

图 6：A 股创新药板块走势

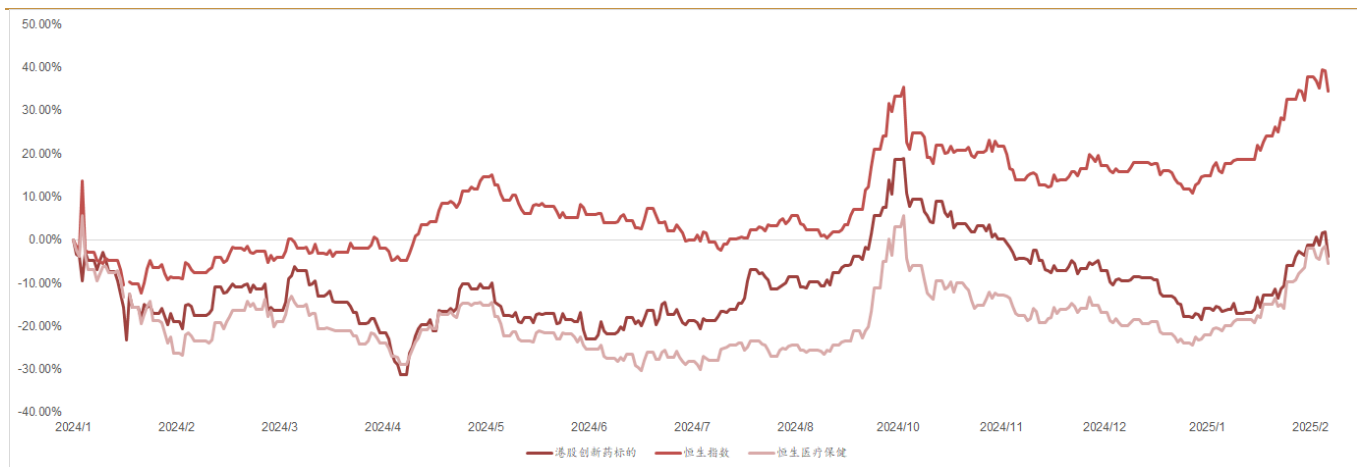


数据来源: wind, 西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 3.22%，跑赢恒生指数 1.02pp，恒生医疗保健上涨 0.52%。
近 6 个月港股创新药累计下跌 3.71%，跑赢恒生指数 18.1pp，恒生医疗保健累计上涨 9.73%。

图 7：港股创新药板块走势

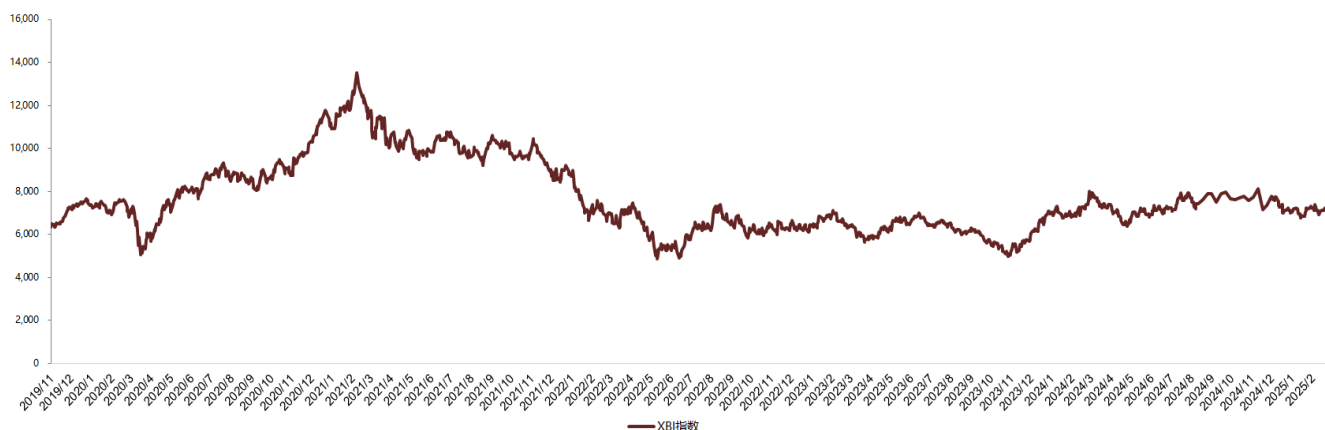


数据来源: wind, 西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下跌 1.49%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 9.88%。

图 8：XBI 指数走势



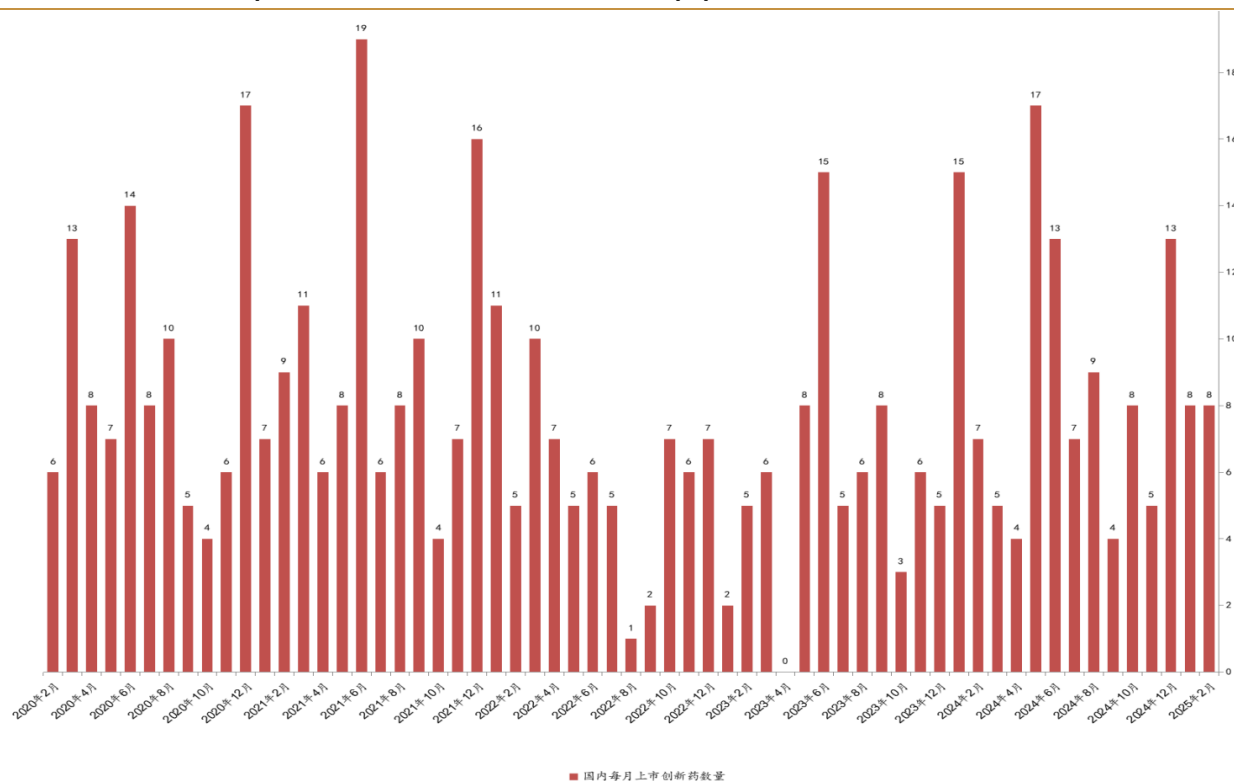
数据来源：wind，西南证券整理

3 2 月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量

2 月国内 8 款新药获批上市；本周国内暂无新药获批上市。

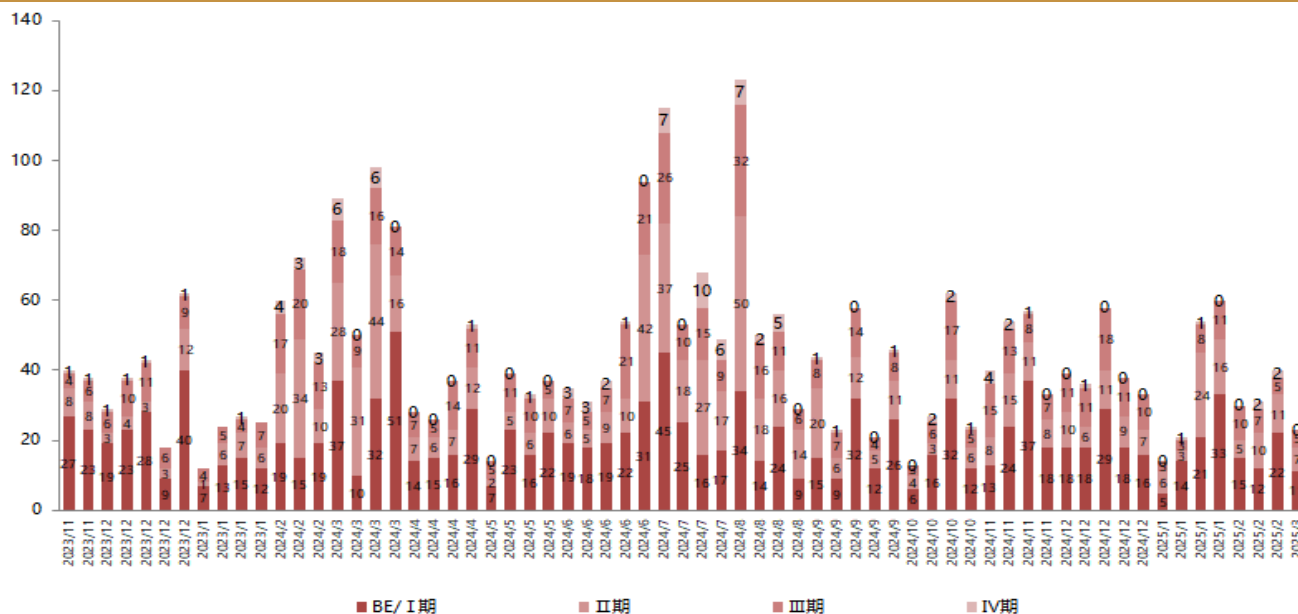
图 9：2020 年-2025 年 3 月(截至 3 月 1 日国内每月上市创新药数量(个)



数据来源：医药魔方，西南证券整理

本周国内首次公示临床试验数量共 23 个。其中 BE/I 期临床试验 11 个，II 期临床试验 7 个，III 期临床试验 5 个，IV 期临床试验 0 个。

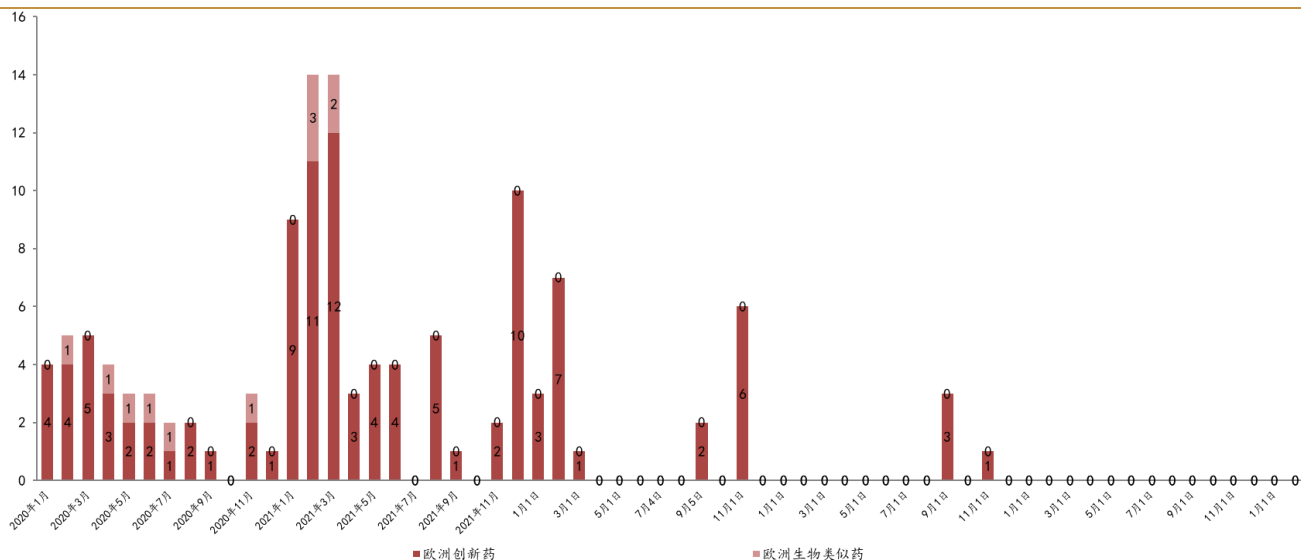
图 10：2023 年 11 月-2025 年 3 月(截至 3 月 1 日)国内首次公示临床试验数量(个)



3.3 欧洲上市创新药

2月欧洲0款创新药获批上市, 本周欧洲0款新药获批上市。

图 12: 2020 年-2025 年 3 月(截至 3 月 1 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

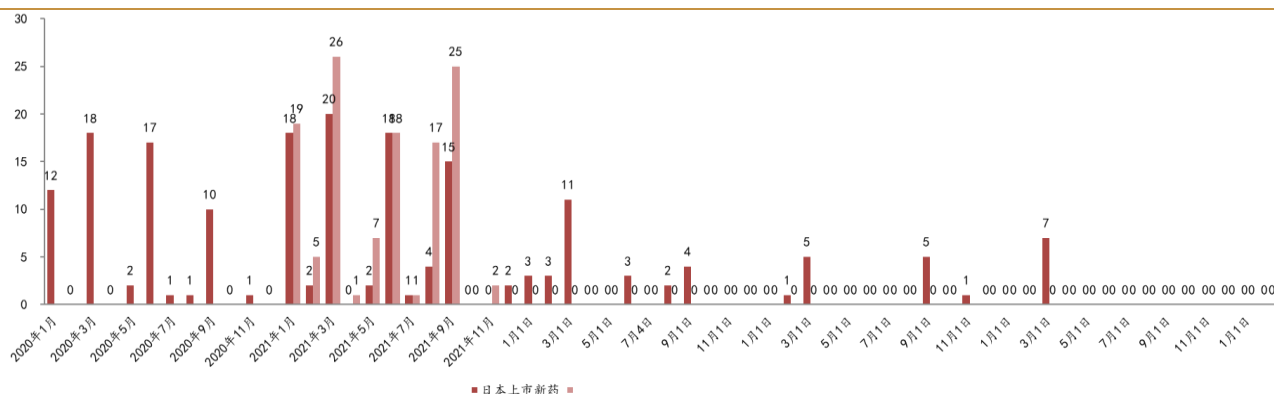


数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.4 日本上市创新药

2月日本0款创新药获批上市, 本周日本0款新药获批上市。

图 13: 2020 年-2025 年 3 月(截至 3 月 1 日)日本每月上市创新药数量(个)



数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

4 本周国内外重点创新药进展

4.1 国内重点创新药进展概览

本周国内暂无新药获批上市，暂无药物新增适应症获批上市。

表 1：本周国内重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
复星医药	复星医药宣布，其新药盐酸替那帕诺片（中国商品名：万缙乐®）获得国家药品监督管理局（NMPA）批准。这是全球首个且唯一获批的磷吸收抑制剂，为中国透析高磷血症患者提供了新的治疗选择。是一种首创新药口服 NHE3 抑制剂。	替那帕诺	慢性肾病高磷血症	首次批准上市	NHE3
天演药业	天演药业宣布启动一项新的由研究者发起的 ADG126 新辅助治疗结直肠癌 II 期临床试验	muzastotug	结直肠癌	试验启动；II 期临床	CTLA4
成都海博为	创新突破，点亮未来，ORR 高达 100%！海博为药业 HBW-3220 胶囊为 C481S 突变患者带来新希望	HBW-3220	慢性淋巴细胞白血病；小淋巴细胞性淋巴瘤	临床结果	BTK C481S
君实医学	君实生物抗 BTLA 单抗 Tifcemalimab 最新研究成果入选 2025 JSMO 口头报	tifcemalimab； 特瑞普利单抗	非小细胞肺癌	I 期临床；II 期临床	PD1;BTLA
奥睿药业	告奥睿药业 1 类创新药 注射用盐酸 ORIC-1940 顺利召开 I 期临床启动会	ORIC-1940	继发性噬血细胞性淋巴瘤组织细胞增多症	I 期临床	RIPK1
劲方医药 GenFleet	劲方医药 GFH375（口服 KRAS G12D 抑制剂）II 期临床试验完成首例患者入组	GFH375	实体瘤；胰腺导管癌；非小细胞肺癌；结直肠癌	II 期临床；首例患者入组	KRAS G12D
百济神州	全球首个！百济神州 BTK PROTAC 启动 III 期临床	catadegbrutinib	慢性淋巴细胞白血病	III 期临床	BTK
复星医药	复星医药自研创新药 XS-03 联合用药治疗 RAS 突变转移性结直肠癌的临床试验获批准	XS-03； 贝伐珠单抗	结直肠癌	II 期临床；新药临床试验申请	PLK1;VE GF-A
江苏豪森	翰森制药的培莫沙肽的长效促红细胞生成机制研究发表在《转化医学杂志》上。研究表明，培莫沙肽通过与 EPO 受体形成稳定结合，增强红细胞生成。使慢性肾脏病（CKD）贫血患者每月仅需注射一次。临床试验显示其疗效和安全性良好，减少注射频率提高了患者依从性。	培莫沙肽； 达依泊汀 α	慢性肾病贫血	临床结果；II 期临床； 研发进展	EPO;EPO receptor
石药集团	石药集团开发的米托蒽醌脂质体（Lipo-MIT）在治疗复发或难治性成熟 T 细胞和 NK 细胞淋巴瘤方面具有显著的疗效和安全性。研究表明 Lipo-MIT 是一种有前景的治疗选择，后续的 3 期临床试验正在进行中，以比较其与现有治疗方案的疗效和安全性。	多恩达(米托蒽醌 脂质体)	淋巴瘤	II 期临床； 临床结果； 研发进展	Top II;DNA
迪福润丝 生物	DIFF Shield 国内首个自主创新鼻喷流感减毒活疫苗临床试验 IND 申请获正式受理	鼻喷减毒流感三 价疫苗(迪福润丝)	流感	新药临床试验 申请	influenza virus
瑞博生物	瑞博生物治疗自身免疫疾病的 siRNA 药物 RBD2080 获澳洲批准开展临床试验	RBD2080	自身免疫性疾病	新药临床试验 申请；I 期临床	ASGPR
云顶新耀	在 ECCO 2025 大会上公布了其药物伊曲莫德	伊曲莫德	溃疡性结肠炎	III 期临床；注	S1PR4;S

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	(VELSIPITY®) 治疗中重度溃疡性结肠炎 (UC) 的完整维持期数据。数据显示, 经过 40 周的维持治疗后, 伊曲莫德在临床和内镜方面具有显著的获益, 特别是在黏膜愈合和内镜恢复正常方面显示出强大的疗效。这突显了云顶新耀稳健的临床开发能力及其在亚洲扩大伊曲莫德可及性的承诺。			册性临床试验; 临床结果	1PR1;S1 PR5
复宏汉霖	复宏汉霖发表了汉曲优® (曲妥珠单抗) 国际多中心 III 期临床试验的 3 年随访更新结果。该研究在全球 89 个中心进行, 结果表明汉曲优® 在 HER2 阳性转移性乳腺癌患者中具有与原研曲妥珠单抗相似的长期疗效、安全性和免疫原性。已在 50 多个国家获得批准。复宏汉霖继续扩展其肿瘤治疗产品线, 为全球乳腺癌患者提供新的治疗选择。	HLX02	HER2 阳性乳腺癌	III 期临床; 临床结果; 研发进展	HER2
盟科药业	上海盟科药业股份有限公司在其用于治疗糖尿病足感染 (DFI) 的 MRX-4 序贯康替唑胺片的全球 III 期临床试验中取得了重要进展。数据监查委员会 (DMC) 已完成首次安全性及有效性评估, 确认药物的安全性和有效性符合良好预期, 并建议试验按计划继续进行。此次试验旨在解决 DFI 治疗中未被满足的临床需求, 这是一种糖尿病的严重并发症, 患者数量在中国和美国均呈增长趋势。MRX-4 作为新一代噁唑烷酮类抗生素, 在为 DFI 患者提供更安全的长期治疗选择方面展现出良好前景。	contezolid acefosamil; 康替唑胺	糖尿病足感染	III 期临床; 临床结果	50S subunit

数据来源: 公司公告, 医药魔方, 西南证券整理。注: 粉色底纹为上市公司相关品种

4.2 海外重点创新药进展概览

2 月美国 10 款 NDA 获批上市, 6 款 BLA 获批上市。本周美国 1 款 NDA 获批上市, 1 款 BLA 获批上市。

表 2: 本周海外重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
SEBELA WOMENS HEALTH	MIUDELLA (铜宫内节育器) 美国获批最长三年预防育龄女性怀孕, 用于避孕的宫内节育器 (IUDs)。	MIUDELLA NDA	宫内节育器	FDA 批准上市	COPPER
CELLTRION	批准 Celltrion 公司的 Stoboclo 用于治疗绝经后妇女的骨质疏松症、有骨折风险的男性因激素消融导致的骨质流失以及与长期全身糖皮质激素治疗相关的骨质流失	STOBOCLO BLA	骨质流失	FDA 批准上市	DENOSUM AB-BMWO
Novartis AG	诺华 BTK 抑制剂「瑞米布替尼」率先在华申报上市	瑞米布替尼	慢性自发性 荨麻疹	首次递交上市 申请	BTK

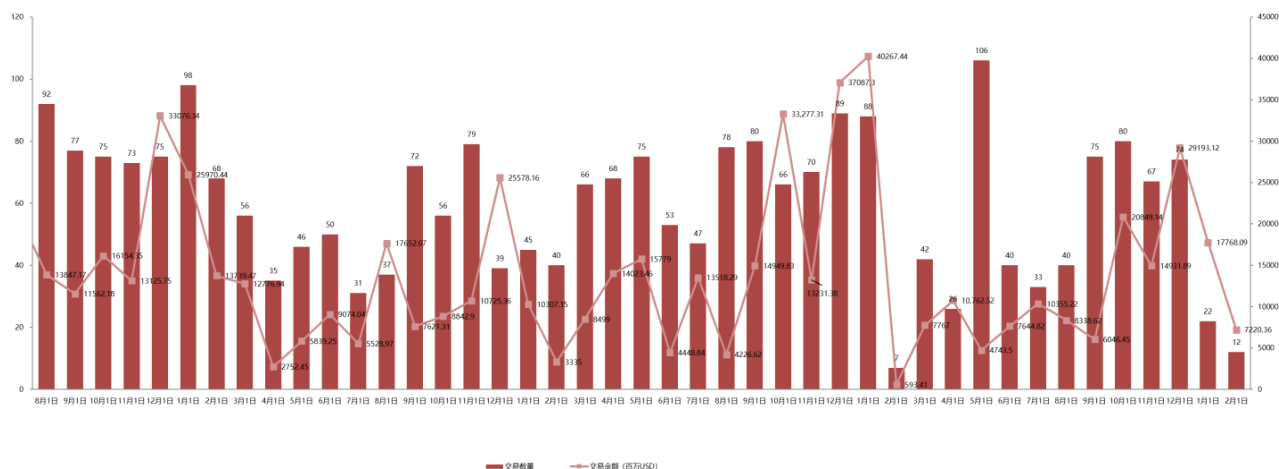
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Leo Pharma A/S	LEO 制药公司宣布, Anzupgo® (delgocitinib) 乳膏在中国的 3 期 DELTA 试验中取得了积极结果, 针对中国患者中度至重度慢性手部湿疹 (CHE)。	delgocitinib	手部湿疹	III 期临床; 临床结果研发进展	JAK
Neurocrine Biosciences, Inc.	Neurocrine Biosciences 发布了 KINECT-PRO 研究的数据, 强调了 INGREZZA (valbenazine) 胶囊在治疗迟发性运动障碍 (TD) 方面的有效性。第四阶段研究显示, 无论 TD 的严重程度或精神状况如何, 患者的身体、社交和情感健康均有显著改善。研究涉及 59 名患者, 他们接受了长达 24 周的 INGREZZA 治疗, 显示出 TD 症状和生活质量的持续改善。	缬苯那嗪	迟发性运动障碍	顶线数据; IV 期临床; 学术会议研发进展	VMAT2
TG Therapeutics, Inc.	TG Therapeutics Announces Presentation of Data for BRIUMV® in Multiple Sclerosis at the Americas Committee for Treatment and Research in Multiple Sclerosis Annual Forum	ublituximab; 特立氟胺	多发性硬化症	III 期临床; 学术会议	CD20; DHO DH
BioRestorative Therapies, Inc.	BioRestorative Announces FDA Clearance of IND for Phase 2 Trial of BRTX-100 in Chronic Cervical Discogenic Pain	BRTX-100	椎间盘源性腰痛	新药临床试验申请; II 期临床	
Astria Therapeutics, Inc.	Astria Therapeutics Initiates ALPHA-ORBIT Phase 3 Pivotal Trial of Navenibart in Hereditary Angioedema	navenibart	遗传性血管性水肿	III 期临床; 注册性临床试验	PKK
EG427	Significant milestone reached for EG 427 with first patient treated with EG110A, first non-replicative herpes vector based genetic medicine for the treatment of neurogenic bladder	EG110A	脊髓损伤; 神经源性逼尿肌过度活动	I 期临床; II 期临床; 首例患者入组首个人体	
Kyowa Kirin Co., Ltd.	Kyowa Kirin Announces Late-Breaking Abstract Presentation at the American Academy of Dermatology Annual Meeting 2025	rocatinlimab	特应性皮炎	学术会议; III 期临床	OX40

数据来源: 公司公告, 医药魔方, 西南证券整理

5 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

本周全球共达成 12 起重点交易, 披露金额的重点交易有 4 起。Magnet Biomedicine 与 Lill 签订协议, 交易金额为 1290 百万美金; IBridgene Biosciences 与 Takeda Pharmaceuticals(Top20 MNC)签订协议, 交易金额为 816 百万美金; HBM Alpha 签订协议, 交易金额为 395 百万美金; 厌氧生物与万泽双奇签订协议, 交易金额为 27.11 百万美金。

图 14：2021 年-2025 年 3 月(截至 3 月 1 日)国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量和交易金额(不完全统计)



数据来源：医药魔方，西南证券整理

表 3：本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

出让方	受让方	药物	总金额	交易方案
Eisai	赛生药业	tasurgratinib(批准上市)	0.00	赛生药业与卫材就 FGFR 选择性酪氨酸激酶抑制剂 Tasurgratinib 达成授权许可协议
先为达生物	中国生物制药	XW001(II 期临床)	0.00	引进先为达儿童 RSV 感染 1 类创新药 取得 19 国独家许可权益
Nxera Pharma	Viatrix	cenerimod(III 期临床)	0.00	Nxera Pharma Assigns Japan and APAC (ex-China) Rights to Cenerimod for Autoimmune Diseases to Viatrix
Nxera Pharma	Holling Bio-Pharma	达利雷生(批准上市)	0.00	Nxera Pharma Enters Agreement with Holling to Commercialize Daridorexant in Taiwan
厌氧生物	万泽双奇	四联乳杆菌活菌(II 期临床)	27.11	万泽股份关于全资子公司签署独占许可协议的公告
Magnet Biomedicine	Lilly	molecular glue therapeutics (Magnet+Lilly)(临床前)	1,290.00	Magnet Biomedicine Enters into a Collaboration and License Agreement with Lilly to Discover and Develop Novel Molecular Glue Medicines
Medigene	岸迈生物	BIC TCR-TCE	0.00	岸迈生物与 Medigene 联合开发 TCR 介导的 TCE 疗法
Unravel	COMBINED Brain	drug candidates	0.00	Unravel Biosciences and COMBINED Brain Announce Large-Scale Drug Discovery Collaboration for Rare Neurological Diseases with High Unmet Need
HBM Alpha	--	HBM9013(临床前)	395.00	和铂医药-B: 自愿公告 - 有关 HBM9013/HAT001 授权及合作的业务更新
Bridgene Biosciences	Takeda Pharmaceuticals(Top 20 MNC)	novel small molecule drug candidates	816.00	BridGene Biosciences Announces Strategic Collaboration with Takeda to Discover Small Molecule Drugs for Immunology and Neurology Targets
Castle Creek	Ligand	debcoemagene	0.00	Ligand Leads \$75 Million Royalty Financing in Castle

出让方	受让方	药物	总金额	交易方案
Biosciences	Pharmaceuticals	autoficel(III 期临床)		Creek Biosciences
Organovo	Eli Lilly(Top20 MNC)	omesdafexor(II 期临床); MET409(II 期临床); M450(临床前); M480(临床前); M780(临床前); M790(临床前)	0.00	Organovo' s FXR Program, including FXR314, to Be Acquired by Eli Lilly and Company

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

6 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

附表：A股、港股创新药板块成分股

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
600276.SH	恒瑞医药	6160.HK	百济神州
688235.SH	百济神州-U	3692.HK	翰森制药
688506.SH	百利天恒-U	2196.HK	复星医药
000963.SZ	华东医药	1177.HK	中国生物制药
600196.SH	复星医药	1801.HK	信达生物
002422.SZ	科伦药业	1093.HK	石药集团
000661.SZ	长春高新	9926.HK	康方生物
300765.SZ	新诺威	6990.HK	科伦博泰生物-B
002653.SZ	海思科	1513.HK	丽珠医药
600079.SH	人福医药	1877.HK	君实生物
002294.SZ	信立泰	1548.HK	金斯瑞生物科技
000513.SZ	丽珠集团	9688.HK	再鼎医药
688278.SH	特宝生物	0013.HK	和黄医药
603087.SH	甘李药业	0867.HK	康哲药业
688578.SH	艾力斯	2096.HK	先声药业
688180.SH	君实生物-U	9995.HK	荣昌生物
002262.SZ	恩华药业	1952.HK	云顶新耀-B
300558.SZ	贝达药业	1530.HK	三生制药
600380.SH	健康元	9969.HK	诺诚健华
688192.SH	迪哲医药-U	6855.HK	亚盛医药-B
002773.SZ	康弘药业	2696.HK	复宏汉霖
688266.SH	泽璟制药-U	2162.HK	康诺亚-B
688520.SH	神州细胞-U	2186.HK	绿叶制药
600867.SH	通化东宝	1349.HK	复旦张江
688331.SH	荣昌生物	2105.HK	来凯医药-B
300009.SZ	安科生物	6955.HK	博安生物
300573.SZ	兴齐眼药	2157.HK	乐普生物-B
002019.SZ	亿帆医药	2171.HK	科济药业-B
688336.SH	三生国健	1477.HK	欧康维视
688166.SH	博瑞医药	9966.HK	康宁杰瑞制药-B
002755.SZ	奥赛康	2256.HK	和誉-B
688428.SH	诺诚健华-U	2616.HK	基石药业-B
300357.SZ	我武生物	1541.HK	宜明昂科-B
002020.SZ	京新药业	2509.HK	荃信生物-B
002317.SZ	众生药业	1672.HK	歌礼制药-B
688443.SH	智翔金泰-U	6978.HK	永泰生物-B
688062.SH	迈威生物-U	2552.HK	华领医药-B
300723.SZ	一品红	1875.HK	东曜药业-B
688177.SH	百奥泰	2181.HK	迈博药业-B

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
688321.SH	微芯生物	1167.HK	加科思-B
002038.SZ	双鹭药业	2142.HK	和铂医药-B
688382.SH	益方生物-U	6998.HK	嘉和生物-B
688553.SH	汇宇制药	2137.HK	腾盛博药-B
688505.SH	复旦张江	1244.HK	思路迪
688513.SH	苑东生物	2126.HK	药明巨诺-B
688197.SH	首药控股-U	9939.HK	开拓药业-B
002793.SZ	罗欣药业	6996.HK	德琪医药-B
688687.SH	凯因科技	2197.HK	三叶草生物-B
688176.SH	亚虹医药-U	2257.HK	圣诺医药-B
603590.SH	康辰药业	6628.HK	创胜集团-B
688373.SH	盟科药业	1228.HK	北海康成-B
300204.SZ	舒泰神		
688488.SH	艾迪药业		
688221.SH	前沿生物-U		
300683.SZ	海特生物		
688302.SH	海创药业-U		
688189.SH	南新制药		

数据来源：西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	资深销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	资深销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn