

2025年03月10日

医药生物行业周报（3月第1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。**本周医药生物收涨 1.06%，跑输 Wind 全 A (2.43%) 和沪深 300 (1.39%)，AI+医疗方向反弹显著。从板块来看，体外诊断(4.45%)、原料药(2.08%) 和医院(1.85%) 涨幅居前，线下药店(-0.59%) 和医疗设备(-0.08%) 跌幅居前。从个股来看，涨幅前三的个股为热景生物(38.63%)、贝瑞基因(34.39%) 和安必平(25.72%)，跌幅前三的个股为江苏吴中(-14.34%)、ST 三圣(-9.83%) 和百利天恒-U(-9.44%)。
- 2) 政府工作报告中提到，强化基本医疗卫生服务。实施健康优先发展战略，促进医疗、医保、医药协同发展和治理。深化以公益性为导向的公立医院改革，推进编制动态调整，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度。促进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，实施医疗卫生强基工程。优化药品集采政策，强化质量评估和监管。健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展。居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准继续提高。
- 3) 3月8日，华为正式组建医疗卫生军团。新组建的医疗卫生军团或将整合华为在 5G 通信、云计算、边缘计算等领域的积累，依托昇腾计算架构与盘古大模型的技术底座，重点构建 AI 辅助诊断解决方案体系，推动医疗大模型在临床场景的应用。国内大厂纷纷下场，医疗大模型发展有望提速。
- 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.....	6

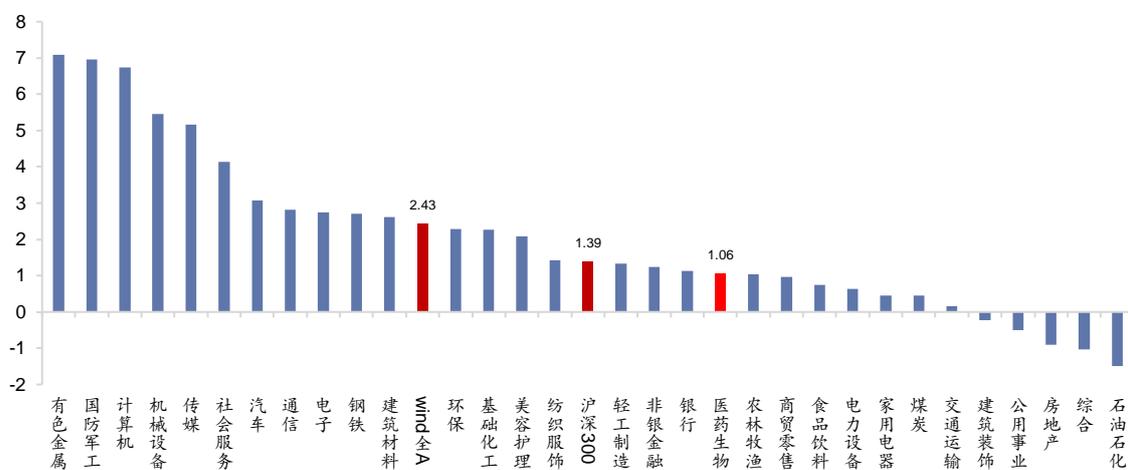
## 图表目录

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

本周医药生物收涨 1.06%，跑输 Wind 全 A(2.43%)和沪深 300(1.39%)，AI+医疗方向反弹显著。从板块来看，体外诊断(4.45%)、原料药(2.08%)和医院(1.85%)涨幅居前，线下药店(-0.59%)和医疗设备(-0.08%)跌幅居前。从个股来看，涨幅前三的个股为热景生物(38.63%)、贝瑞基因(34.39%)和安必平(25.72%)，跌幅前三的个股为江苏吴中(-14.34%)、ST 三圣(-9.83%)和百利天恒-U(-9.44%)。

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
851534.SI	体外诊断	4.45	4.45	5.18
851511.SI	原料药	2.08	2.08	6.56
851564.SI	医院	1.85	1.85	10.04
851563.SI	医疗研发外包	1.69	1.69	10.97
851533.SI	医疗耗材	1.22	1.22	-0.88
851542.SI	医药流通	1.09	1.09	-2.55
851523.SI	疫苗	0.67	0.67	-2.53
851524.SI	其他生物制品	0.63	0.63	3.77
851522.SI	血液制品	0.63	0.63	-4.43
851512.SI	化学制剂	0.53	0.53	1.63
851521.SI	中药III	0.17	0.17	-5.87
851532.SI	医疗设备	-0.08	-0.08	4.51
851543.SI	线下药店	-0.59	-0.59	-3.78

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
热景生物	38.63	江苏吴中	-14.34
贝瑞基因	34.39	ST 三圣	-9.83
安必平	25.72	百利天恒-U	-9.44
艾迪药业	19.90	四环生物	-9.24
圣湘生物	18.17	*ST 龙津	-8.23

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

- 3月5日，政府工作报告中提到，强化基本医疗卫生服务。实施健康优先发展战略，促进医疗、医保、医药协同发展和治理。深化以公益性为导向的公立医院改革，推进编制动态调整，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度。改善病房条件，以患者为中心持续改善医疗服务。促进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，实施医疗卫生强基工程。加强护理、儿科、病理、老年医学专业队伍建设，完善精神卫生服务体系。优化药品集采政策，强化质量评估和监管，让人民群众用药更放心。健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展。完善中医药传承创新发展机制，推动中医药事业和产业高质量发展。加强疾病预防控制体系建设，统筹做好重点传染病防控。居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再提高30元和5元。稳步推动基本医疗保险省级统筹，健全基本医疗保险筹资和待遇调整机制，深化医保支付方式改革，促进分级诊疗。全面建立药品耗材追溯机制，严格医保基金监管，让每一分钱都用于增进人民健康福祉。

### 2.2 行业要闻

- 3月8日，华为宣布，华为正式组建医疗卫生军团。据悉，医疗卫生军团将重点构建AI辅助诊断解决方案体系，推动医疗大模型在临床场景的应用。新组建的医疗卫生军团或将整合华为在5G通信、云计算、边缘计算等领域的积累，依托昇腾计算架构与盘古大模型的技术底座，打造新一代智能医疗系统。
- 3月8日，澳宗生物宣布，美国FDA已受理其自主研发新药AUKONTALS (TTYP01, 依达拉奉片)的新药上市申请，用于治疗肌萎缩侧索硬化症。FDA预计将于2025年10月23日前对该项申请做出决定。TTYP01是全球首款、且迄今唯一的依达拉奉口服片

剂。

- 3月6日，云顶新耀宣布，公司自主研发的首款新型 mRNA 个性化肿瘤治疗性疫苗 EVM16 已在北京大学肿瘤医院顺利完成首例患者给药，表明云顶新耀具有自主知识产权的肿瘤新抗原人工智能 (AI) 算法系统和经过临床验证的 mRNA 技术平台已成功进入人体试验阶段。
- 3月5日，美国疫苗厂商 Moderna 在投资者会议上表示，该公司有望于 2027 年推出首个肿瘤疫苗。Moderna 正在与默沙东共同开发一款个性化的肿瘤疫苗，并已对严重的皮肤癌（黑色素瘤）患者进行后期临床试验。Moderna 早在 2023 年底就已发布一项关于该疫苗的中期研究数据，数据显示，接受这种疫苗和默沙东癌症疗法 Keytruda 联合治疗黑色素瘤患者的死亡或癌症复发的可能性减少了一半。这种肿瘤疫苗基于 Moderna 的 mRNA 技术。
- 3月5日，Jazz Pharmaceuticals 宣布将收购 Chimerix，收购总价约 9.35 亿美元，Chimerix 的主打药物 dordaviprone 是一款潜在“first-in-class”小分子新药，正在开发用于治疗 H3 K27M 突变弥漫性胶质瘤，这是一种罕见的恶性脑肿瘤，多见于儿童和年轻成人。目前尚无美国 FDA 批准的针对性治疗方案，放疗是最常用的治疗方法。美国 FDA 近日已受理 dordaviprone 的新药申请 (NDA)，并授予其优先审评资格，预计在 2025 年 8 月 18 日之前完成审评。
- 3月5日，据外媒消息，BMS 已经放弃开发 KRAS G12D 抑制剂 MRTX1133，其中一个重要原因是该产品的药代动力学数据高度可变且不理想。
- 3月5日，安进在 Clinicaltrials 网站上登记了 2 项 Maridebart Cafraglutide (MariTide) 用于肥胖的 III 期临床试验 (MARITIME-1 和 MARITIME-2)。公开资料显示，这也是该药首次启动 III 期临床。Maridebart Cafraglutide 是由安进研发的一种皮下注射 GLP-1R 激动剂/GIPR 拮抗剂。与现有减重明星药物 (司美格鲁肽和替尔泊肽) 相比，Maridebart Cafraglutide 的给药频率更低，允许每月甚至更长时间间隔给药一次。
- 3月4日，罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 今日宣布，美国 FDA 已批准血栓溶解剂 TNKase (tenecteplase) 上市，用于治疗成人急性缺血性中风 (AIS)。TNKase 是一种组织纤溶酶原激活剂，具有溶解血栓的作用。TNKase 以一次五秒的静脉推注给药，启动一种能够分解血栓成分纤维蛋白的生化反应。其最常见的不良反应为出血和过敏反应。

- 3月2日上午，天辰生物 LP-003 的 CSU 慢性荨麻疹 II 期临床期中分析数据在美国过敏、哮喘和自免学会 (AAAAI) 年会上首次公开。P-003 荨麻疹 II 期 (NCT:06228560/CTR20233300) 的临床设计为与奥马珠头对头的随机双盲试验。期中分析结果显示 (n=151 例): LP-003 组的 UAS7 从基线到第 12 周的变化显著优于奥马珠组和安慰剂组，且呈剂量依赖效应。

### 2.3 公司公告

- 江苏吴中：3月7日，收到了国家药监核准签发的关于“硫酸阿米卡星注射液”的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制质量和疗效一致性评价。硫酸阿米卡星最早由 bristol 万有研究所研发，1977 年在日本上市，后由日本医工株式会社获得本品上市许可授权，商品名为“Nichiiko®”。原研在日本除了有注射液上市外，同时还有冻干粉针剂上市。
- 人福医药：3月7日，收到国家药品监督管理局核准签发的 HW201877 胶囊的《药物临床试验批准通知书》，HW201877 胶囊临床拟用于炎症性肠病患者。国内目前尚无同类型产品上市。截至目前，创新药研发中心在该项目上的累计研发投入约为 4,000 万元人民币。
- 神州细胞：3月6日，收到国家药监局准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意公司自主研发的产品 SCTT11 注射液开展甲状腺眼病适应症的临床试验。SCTT11 产品为公司以差异化竞争优势为目标自主研发的用于治疗甲状腺眼病的单克隆抗体注射液。
- 恩华药业：3月5日，拟出资 350 万美元购买三晟医药的 Pre-A 轮优先股 1,250 万股，此次交易完成后公司将持有三晟医药 10.448% 的股权。三晟医药成立于 2021 年 4 月，是一家专注于中枢神经领域新药研究和试验的全球性公司，三晟医药及其子公司专注于神经系统疾病的变革性治疗，尤其是神经兴奋性和神经退行性疾病研究和开发，通过选择经过人类遗传学、临床和疾病机制验证的靶标，致力于搭建新颖且风险均衡的产品管线，并通过内外部合作持续推进。目前，其主要子公司的产品管线包括治疗癫痫的临床阶段小分子药物，针对帕金森病与疼痛的小分子药物，以及 siRNA 的临床前研究，正在积极推进 KCNQ2/3 激动剂项目的 N3T040959 小分子癫痫(罕见适应症)及 N3T040245 小分子局灶癫痫或其他适应症(ALS 等)生物医药产品的开发，应用于人体中枢神经 (CNS) 领域的疾病治疗，包括癫痫、帕金森、神经疼痛等相关疾病领域。其中 KCNQ2 是一种

已被临床验证为癫痫治疗靶点的离子通道。

- 长春高新：3月4日，公司产品聚乙二醇重组人生长激素注射液（商品名：金赛增）增加国内同品种已批准适应症补充申请获得国家药品监督管理局批准。批准本品 54IU/9.0mg/1.0ml/瓶规格增加国内同品种已批准的适应症：用于性腺发育不全（特纳综合征）所致女孩的生长障碍；用于特发性身材矮小（ISS）。批准本品 27IU/4.5mg/0.5ml/瓶规格增加国内同品种已批准的适应症：用于内源性生长激素缺乏所引起的儿童生长缓慢。
- 普门科技：3月4日，公司收到了3个广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，分别为雌二醇测定试剂盒（电化学发光法）E2、游离三碘甲状腺原氨酸（FT3）测定试剂盒（电化学发光法）和总甲状腺素（TT4）测定试剂盒（电化学发光法）。产品采用双抗体夹心电化学发光法，进一步提高了试剂的灵敏度、精密度等性能。
- 天坛生物：3月4日，公司下属子公司研制的“人凝血因子IX”已完成临床伦理审查、临床入组前准备等工作。
- 透景生命：3月2日，公司产品全自动化学发光免疫分析仪（型号、规格：TESMli200）取得医疗器械注册证。

### 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，任何机构和個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。