

医药生物

国家卫健委将持续推进体重管理

2025 年 03 月 17 日

医药生物行业周报（3 月第 2 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。**本周医药生物收涨 1.77%，跑赢 Wind 全 A（1.49%）和沪深 300（1.59%）。从板块来看，线下药店（10.38%）、医药流通（4.91%）大幅跑赢指数，体外诊断（0.77%）、原料药（0.83%）和其他生物制品（0.89%）跑输指数。从个股来看，涨幅前三的个股为金域医学（42.43%）、塞力医疗（34.47%）和东方海洋（25%），跌幅前三的个股为双成药业（-16.56%）、海创药业-U（-12.21%）和艾力斯（-11.09%）。
- 2) **持续推进体重管理。**3 月 9 日，国家卫生健康委主任雷海潮在十四届全国人大三次会议民生主题记者会上说，国家卫生健康委等 16 个部门去年启动实施了“体重管理年”行动。体重管理不是一两年就能马上见到成效的，需要持续推进。下一步要继续推动政府、行业、单位和个人落实好四方责任，持续做好有关慢性病防控和体重管理方面的知识宣传，并注重防治结合，提供个性化服务。我们认为在老龄化背景下，肥胖超重会带来多种代谢性疾病影响，治理肥胖超重已成为全社会共识。减肥药领域本周进展颇多，胰淀素方向读出多个消息，看好减脂增肌新靶点新机制联用 GLP-1 方向。
- 3) **脑机接口服务价格立项。**3 月 11 日，国家医保局近日印发《神经系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，其中为脑机接口新技术前瞻性单独立项，助力新技术加快成果转化。随着人工智能、神经生物学、传感器等技术快速发展，政策为脑机接口新技术前瞻性单独立项，有助于推动脑机接口技术尽快应用于临床科技。
- 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

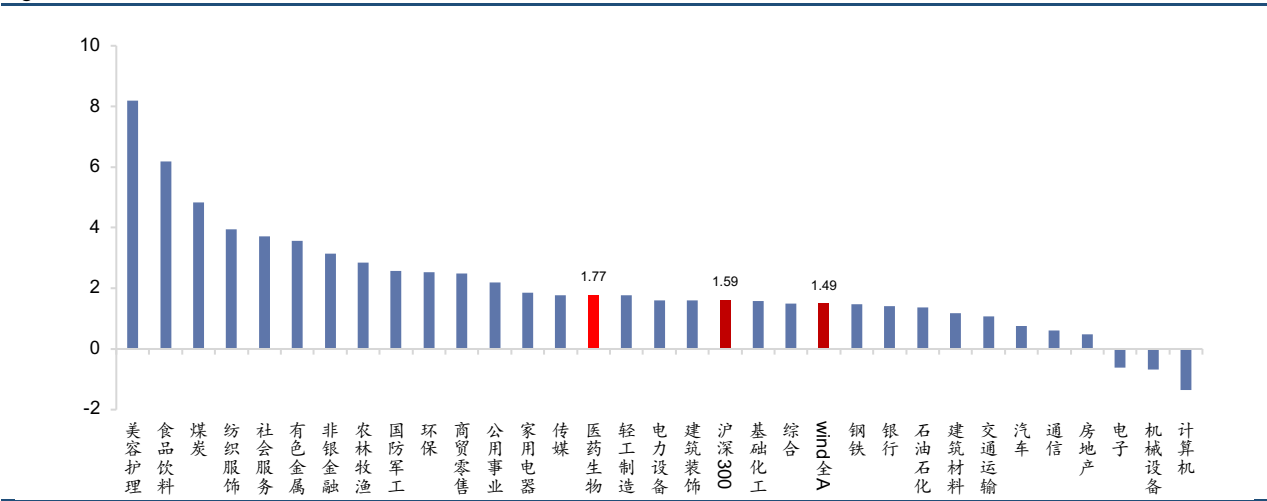
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

一、市场周度回顾

本周医药生物收涨 1.77%，跑赢 Wind 全 A(1.49%)和沪深 300(1.59%)。从板块来看，线下药店（10.38%）、医药流通（4.91%）大幅跑赢指数，体外诊断（0.77%）、原料药（0.83%）和其他生物制品（0.89%）跑输指数。从个股来看，涨幅前三的个股为金域医学（42.43%）、塞力医疗（34.47%）和东方海洋(25%)，跌幅前三的个股为双成药业(-16.56%)、海创药业-U（-12.21%）和艾力斯（-11.09%）。

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
851543.SI	线下药店	10.38	9.73	6.21
851542.SI	医药流通	4.91	6.06	2.24
851564.SI	医院	3.40	5.30	13.77
851522.SI	血液制品	2.90	3.55	-1.66
851521.SI	中药III	2.63	2.81	-3.39
851523.SI	疫苗	1.97	2.66	-0.60
851512.SI	化学制剂	1.50	2.04	3.15
851563.SI	医疗研发外包	1.35	3.07	12.47
851533.SI	医疗耗材	1.32	2.55	0.43
851532.SI	医疗设备	1.10	1.02	5.66
851524.SI	其他生物制品	0.89	1.53	4.69
851511.SI	原料药	0.83	2.93	7.45
851534.SI	体外诊断	0.77	5.25	5.99

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
金城医药	42.43	双成药业	-16.56
塞力医疗	34.47	海创药业-U	-12.21
东方海洋	25.00	艾力斯	-11.09
老百姓	22.47	热景生物	-10.78
达嘉维康	21.14	普洛药业	-10.49

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 11 日，国家医保局发布《神经系统类医疗服务价格项目立项指南(试行)》，其中专门为脑机接口新技术前瞻性单独立项，设立了“侵入式脑机接口置入费”“侵入式脑机接口取出费”“非侵入式脑机接口适配费”等价格项目。国家医保局从打通创新技术向临床治疗转化通道的角度，全面梳理、规范神经系统类医疗服务价格项目，为脑机接口等前沿技术设立项目，充分支持高水平医疗技术的价值实现，各地对接落实立项指南后，脑机接口医疗收费将有规可依。
- 3 月 9 日，国家卫生健康委员会主任雷海潮在十四届全国人大三次会议民生主题记者会上表示，实施“体重管理年”3 年行动，旨在普及健康生活方式，加强慢性病防治。这一行动是基于体重水平与人体健康状况密切相关，体重异常特别是超重和肥胖是导致高血压、糖尿病、心脑血管疾病和部分癌症等慢性病的重要危险因素。尤其是很大比例肥胖人群常伴高同型半胱氨酸血症。数据显示，中国居民超重肥胖形势不容乐观，亟需加强干预，予以改善。

2.2 行业要闻

- 3 月 12 日，罗氏宣布，已与 Zealand Pharma 达成独家合作与许可协议，共同开发和商业化长效胰淀素类似物 petrelintide，作为单药疗法以及与罗氏 GLP-1R/GIPR 双激动剂 CT-388 形成固定剂量组合。交易总金额达 53 亿美元，双方预计将于 2025 年第二季度完成。
- 3 月 11 日，Arvinas 和辉瑞宣布了 VERITAC-2 临床试验取得积极顶线结果，在雌激素受体 1 (ESR1) 突变体人群中达到其主要终点，在无进展生存期方面显示出具有统计学意义和临床意义的改善，但在意向性治疗 (ITT) 人群中，患者的 PFS 中位数未能达到统计学上的显著改善。

- 3 月 10 日, 诺和诺德公布司美格鲁肽+Amylin 类似物 Cagrilintide 联合治疗二型糖尿病合并肥胖患者三期临床 REDEFINE 2 的顶线数据。经过 68 周治疗, 61.9% 的患者达到的最高剂量, 治疗组减重 15.7%, 安慰剂组减重 3.1%, 安慰剂校正后减重 12.6%, 两组减重幅度超过 5% 的患者比例分别为 89.7%、30.3%。
- 3 月 10 日, Protagonist Therapeutics 公司宣布其与强生公司合作开发的新型口服 IL-23R 肽药物 icotrokinra (JNJ-2113) 在治疗溃疡性结肠炎的 2b 期临床试验中取得积极成果。在此次名为 ANTHEM-UC 的多中心、随机、安慰剂对照、剂量范围研究中, icotrokinra 成功达到了主要终点, 显示出与安慰剂相比的显著临床疗效。在接受最高剂量 icotrokinra 治疗的患者中, 12 周时的临床反应率达到 63.5%, 而安慰剂组仅为 27% ($p < 0.001$)。最高剂量组的临床缓解率达到 30.2%, 安慰剂组为 11.1% ($p < 0.001$)。临床缓解和反应率在治疗至第 28 周时相较于于其他的 IL-23 抗体也展现出潜在最佳的潜力。
- 3 月 10 日, Mineralys Therapeutics 宣布 Lorundrostat 治疗高血压的关键 III 期 Launch-HTN 研究和关键 II 期 Advance-HTN 研究均达到主要终点。治疗第 6 周, Lorundrostat (50mg) 组患者的收缩压绝对降低了 16.9mmHg, 经安慰剂调整后的数据为 -9.1mmHg ($p < 0.0001$); 治疗第 12 周, Lorundrostat (50mg) 组和 Lorundrostat (50-100mg) 组患者的收缩压分别绝对降低了 19.0mmHg 和 15.7mmHg, 经安慰剂调整后的数据分别为 -11.7mmHg ($p < 0.0001$) 和 -8.4mmHg ($p = 0.0016$)。Lorundrostat 是 Mineralys Therapeutics 自 Mitsubishi Tanabe Corporation 引进的一款口服、高选择性醛固酮 (aldosterone) 合成酶 (ALDOS) 抑制剂, 旨在通过抑制醛固酮合成的最后 3 个限速步骤来降低醛固酮水平。
- 3 月 9 日, 同源康医药发布公告, TY-9591 在关键二期临床中头对头对比奥希替尼一线治疗 EGFR 突变脑转移 NSCLC 显示统计学显著意义和重大临床获益。iORR 达到预期目的, TY-9591 对比奥希替尼显示出统计学意义和临床意义的明显改善。同源康医药将在近期递交上市申请。

2.3 公司公告

- 百奥泰: 3 月 13 日, 公司在研药品戈利木单抗注射液 (BAT2506) 获得药品上市许可《受理通知书》。截至本公告发布日, 国内已获批上市的戈利木单抗注射液为美国强生公司的 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。

- 海思科：3 月 12 日，公司获得创新药 HSK44459 片两项新适应症（银屑病和特应性皮炎）《药物临床试验批准通知书》。HSK44459 是公司自主研发的一个全新的具有独立知识产权的治疗银屑病和特应性皮炎的药物。
- 津药药业：3 月 12 日，于 2024 年 12 月 9 日至 2024 年 12 月 13 日期间接受了 FDA 的 cGMP(现行药品生产质量管理规范)现场检查。检查范围为泼尼松、螺内酯以及其他皮质激素原料药，以 VAI 的结果顺利通过。
- 安图生物：3 月 11 日，公司获得鲍曼不动杆菌/嗜麦芽窄食单胞菌/洋葱伯克霍尔德菌核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）、丙型肝炎病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）和 25-羟基维生素 D 检测试剂盒（液相色谱-串联质谱法）医疗器械注册证。截至公告日，我国境内无同行业厂家取得鲍曼不动杆菌/嗜麦芽窄食单胞菌/洋葱伯克霍尔德菌核酸组合联检产品的医疗器械注册证。此外，国内外同行业部分厂家已取得上述其余两项类似产品的医疗器械注册证。
- 华润双鹤：3 月 11 日，公司获得舒更葡糖钠注射液获得药品补充申请批准通知书，批准增加本品规格。舒更葡糖钠注射液可用于治疗成人中拮抗罗库溴铵或维库溴铵诱导的神经肌肉阻滞；在儿童和青少年中，仅推荐本品用于常规拮抗罗库溴铵诱导的阻滞（2~17 岁）。
- 同和药业：3 月 10 日，经现场检查和综合评定，公司本次检查原料药恩格列净符合药品 GMP。恩格列净适用于治疗 2 型糖尿病。
- 科伦药业：3 月 10 日，公司靶向人滋养细胞表面抗原 2(TROP2)的抗体药物偶联物 (ADC) 芦康沙妥珠单抗 (sac-TMT，前称 SKB264/MK-2870)(佳泰莱®)获国家药品监督管理局(NMPA)批准第二个适应症，用于治疗经表皮生长因子受体(EGFR)酪氨酸激酶抑制剂(TKI)和含铂化疗治疗后进展的 EGFR 基因突变阳性的局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)成人患者。这是全球首个在肺癌适应症获批上市的 TROP2 ADC 药物。与目前标准治疗相比，芦康沙妥珠单抗(sac-TMT)显著延长此类患者的总生存获益。
- 甘李药业：3 月 10 日，博凡格鲁肽（研发代号：GZR18）注射液正在美国开展 II 期临床试验，于近日成功完成首例受试者给药。博凡格鲁肽（研发代号：GZR18）注射液是一种每两周给药一次的 GLP-1RA，旨在治疗成人 2 型糖尿病及肥胖/超重个体的体重管理。目前正在美国开展适应症为肥胖/超重的 II 期临床试验，这也是全球首款与替尔泊肽头对头评估药物减重疗效的单靶点 GLP-1RA。

- 益方生物：3 月 10 日，公司将自主研发的 TYK2 抑制剂 D-2570 治疗中重度斑块状银屑病的 II 期临床研究结果，以口头报告形式在 2025 年美国皮肤病学会 (AAD) 年会的最新突破研究摘要部分发布：D-2570 在治疗早期（第 4 周和第 8 周）即显示出优于安慰剂的疗效，并且随着治疗的进行，效果持续增强。在第 12 周时，D-2570 剂量组 sPGA0/1（医生总体评估为皮损完全清除或基本清除）应答率也显著高于安慰剂组（D-2570 低、中、高剂量组 82.5%、80.5% 和 87.5% vs. 安慰剂组 20.0%， $p < 0.001$ ）。

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。