

2025年03月16日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (3.10-3.16)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2025年3月第二周创新药周报

### A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2025年3月第二周，陆港两地创新药板块共计57个股上涨，51个股下跌。其中涨幅前三为荃信生物-B(59.42%)、思路迪(39.86%)、三生制药(28.01%)。跌幅前三为宜明昂科-B(-23.51%)、科济药业-B(-20.8%)、创胜集团-B(-17.32%)。

本周A股创新药板块上涨1.73%，跑赢沪深300指数0.14pp，生物医药上涨2.41%。近6个月A股创新药累计下跌5.64%，跑输沪深300指数9.12pp，生物医药累计下跌2.53%。

本周港股创新药板块上涨4.66%，跑赢恒生指数5.78pp，恒生医疗保健上涨1.84%。近6个月港股创新药累计下跌5.37%，跑输恒生指数21.25pp，恒生医疗保健累计上涨4.94%。

本周XBI指数下跌0.14%，近6个月XBI指数累计下跌11.8%。

### 国内重点创新药进展

3月国内2款新药获批上市，暂无药物新增适应症获批上市；本周国内2款新药获批上市，无新增适应症获批上市。

### 海外重点创新药进展

3月美国0款NDA获批上市，1款BLA获批上市。本周美国0款NDA获批上市，0款BLA获批上市。3月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。3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10起重点交易，披露金额的重点交易有2起。Ionis Pharmaceuticals与Ono Pharmaceutical签订协议，交易金额为940百万美金；Zealand Pharma与Roche(Top20 MNC)签订协议，交易金额为5300百万美金。

**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	368
行业总市值(亿元)	48,861.39
流通市值(亿元)	43,566.59
行业市盈率TTM	31.8
沪深300市盈率TTM	12.8

### 相关研究

- 2025年3月第一周创新药周报 (2025-03-10)
- 医药行业周报(3.3-3.7)：优化集采政策，关注仿制药企 (2025-03-09)
- 2025年2月第四周创新药周报 (2025-03-03)
- 医药行业周报(2.24-2.28)：短期回调，仍看好创新主线 (2025-03-02)
- 医药行业周报(2.17-2.21)：创新药热度上涨 (2025-02-23)
- 商保专题：商业保险开拓增量，创新药械受益放量 (2025-02-23)

请务必阅读正文后的重要声明部分

# 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
ecnoqlutide	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
格鲁塔株单抗	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; 派金生物	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	II型糖尿病; 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**

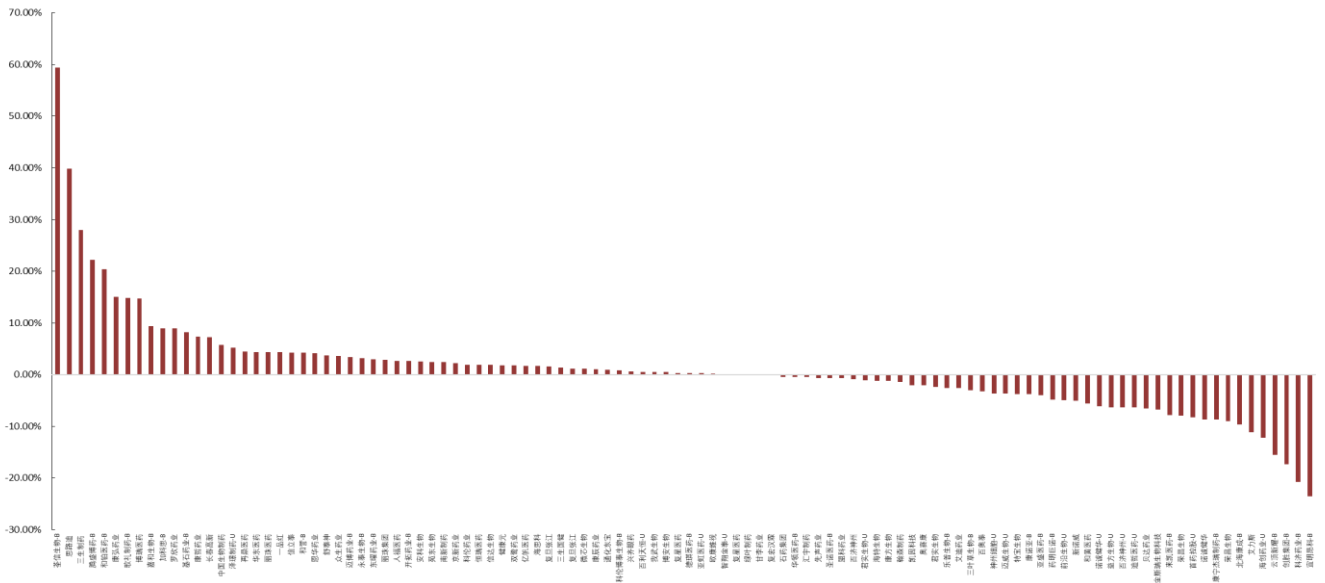
药品名称	集团	本企业进度	适应症
司美格鲁肽	健康元; 丽珠医药	申请上市 (2024.06)	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	九源基因	申请上市 (2024.04)	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	获批临床	肥胖
司美格鲁肽	博唯生物; 寒安生物	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	齐鲁制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	质肽生物; 通化东宝	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	四环医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	派金生物; 华东医药	Phase III	II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

## 2 A股和港股创新药板块本周走势

2025年3月第二周，陆港两地创新药板块共计57个股上涨，51个股下跌。其中涨幅前三为荃信生物-B (59.42%)、思路迪 (39.86%)、三生制药 (28.01%)。跌幅前三为宜明昂科-B (-23.51%)、科济药业-B (-20.8%)、创胜集团-B (-17.32%)。

图 5: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

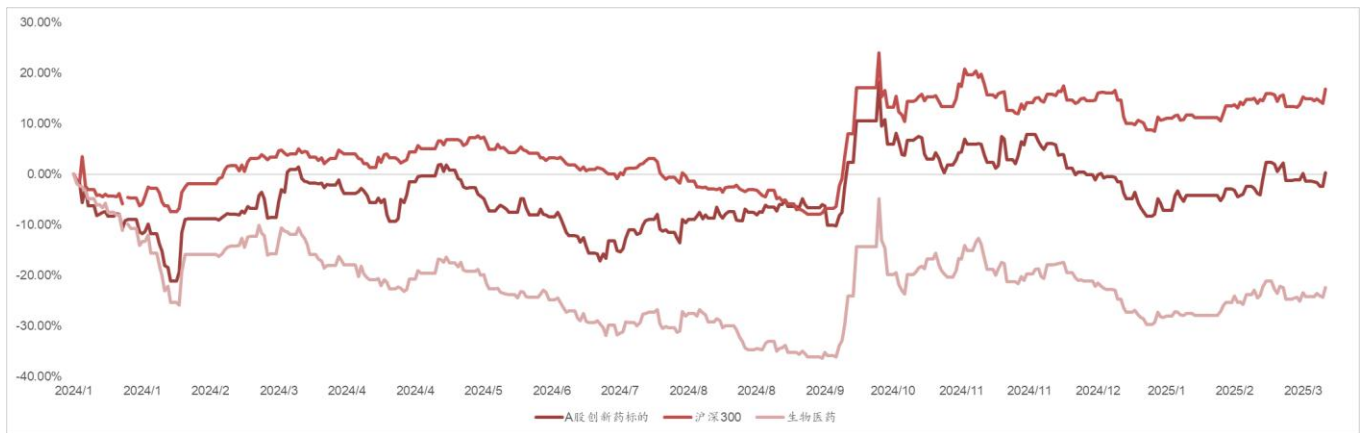


数据来源: wind, 西南证券整理

### 2.1 A股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块上涨 1.73%，跑赢沪深 300 指数 0.14pp，生物医药上涨 2.41%。近 6 个月 A 股创新药累计下跌 5.64%，跑输沪深 300 指数 9.12pp，生物医药累计下跌 2.53%。

图 6: A 股创新药板块走势

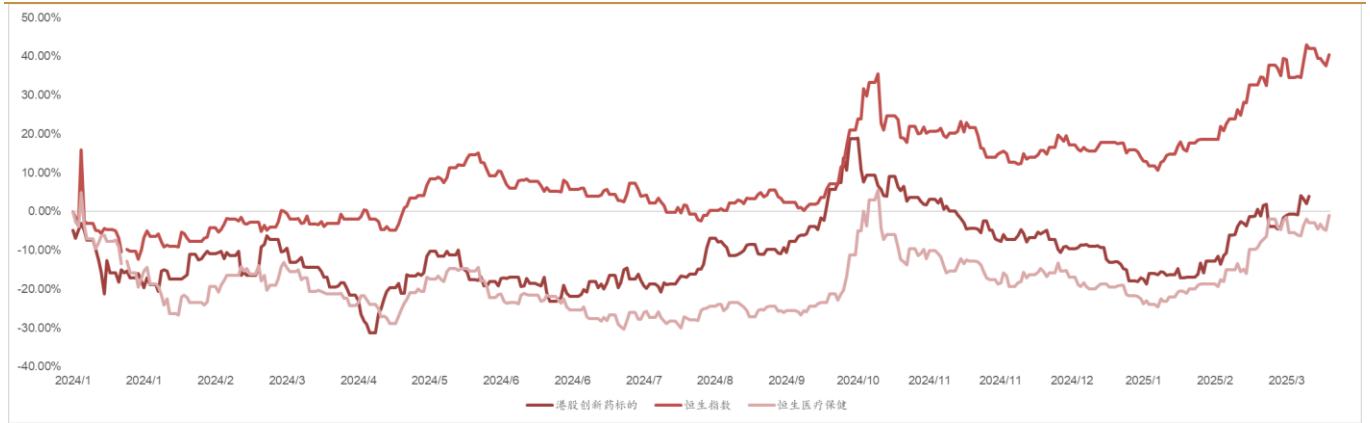


数据来源: wind, 西南证券整理

## 2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 4.66%，跑赢恒生指数 5.78pp，恒生医疗保健上涨 1.84%。近 6 个月港股创新药累计下跌 5.37%，跑输恒生指数 21.25pp，恒生医疗保健累计上涨 4.94%。

图 7：港股创新药板块走势

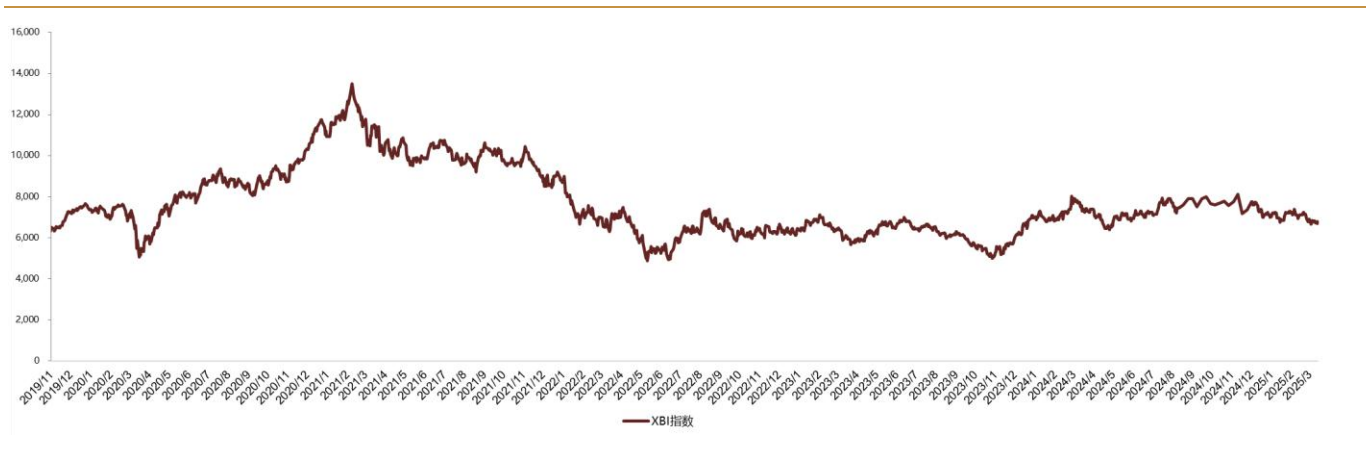


数据来源：wind，西南证券整理

## 2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下跌 0.14%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 11.8%。

图 8：XBI 指数走势



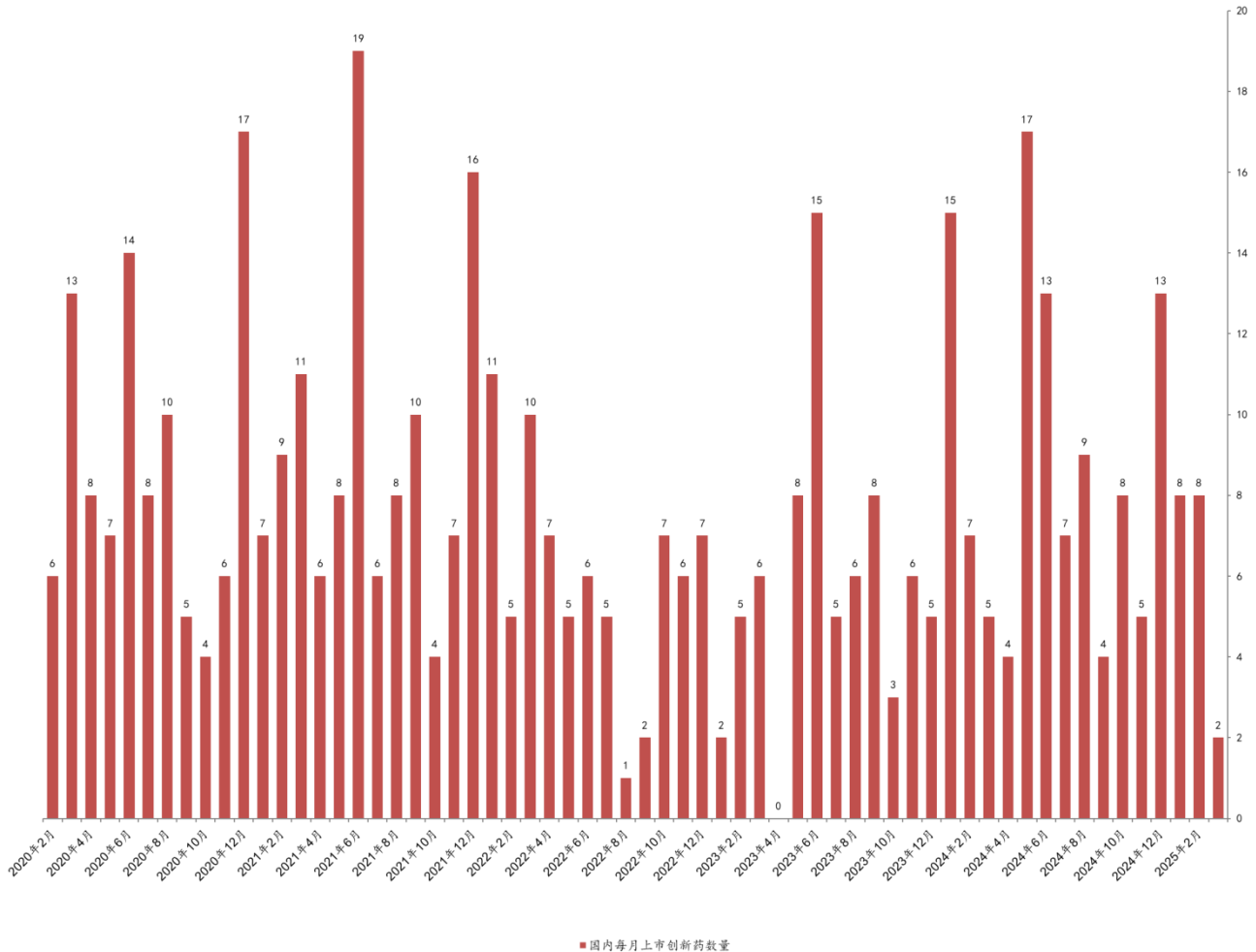
数据来源：wind，西南证券整理

## 3 3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

3月国内2款新药获批上市；本周国内2款新药获批上市。

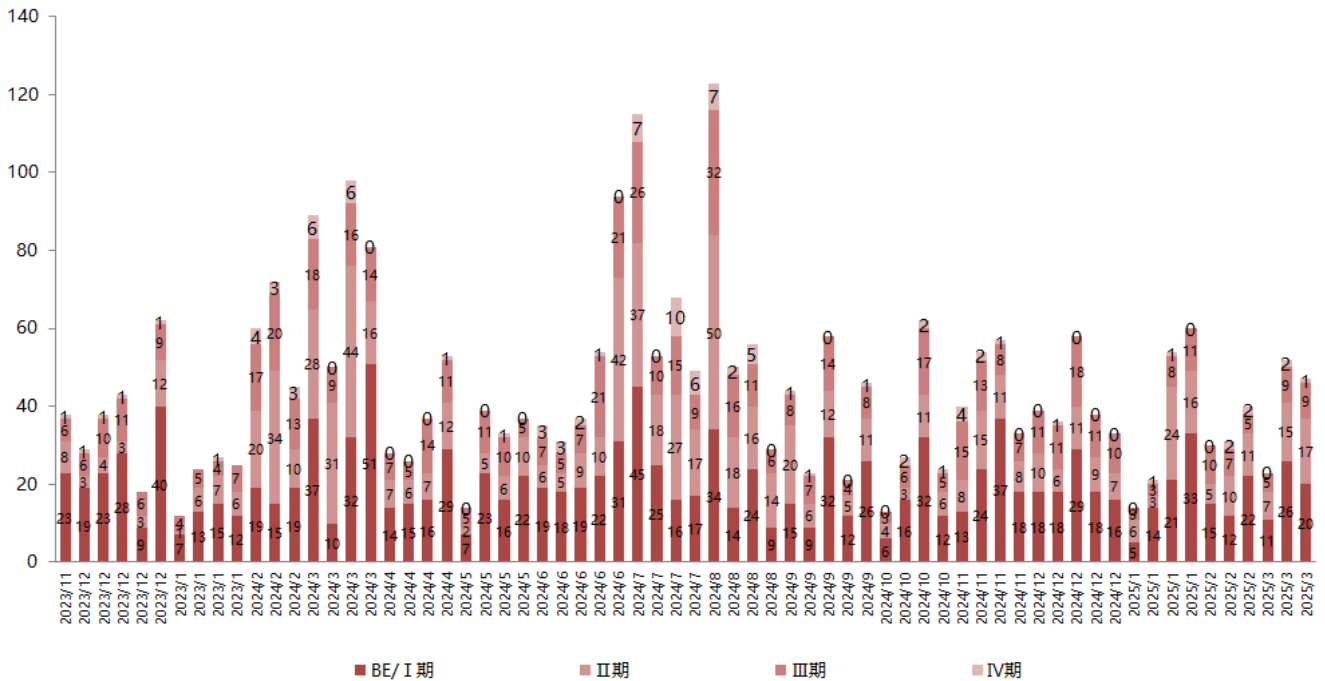
图9：2020年-2025年3月(截至3月14日)国内每月上市创新药数量(个)



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 47 个。其中 BE/I 期临床试验 20 个，II 期临床试验 17 个，III 期临床试验 9 个，IV 期临床试验 1 个。

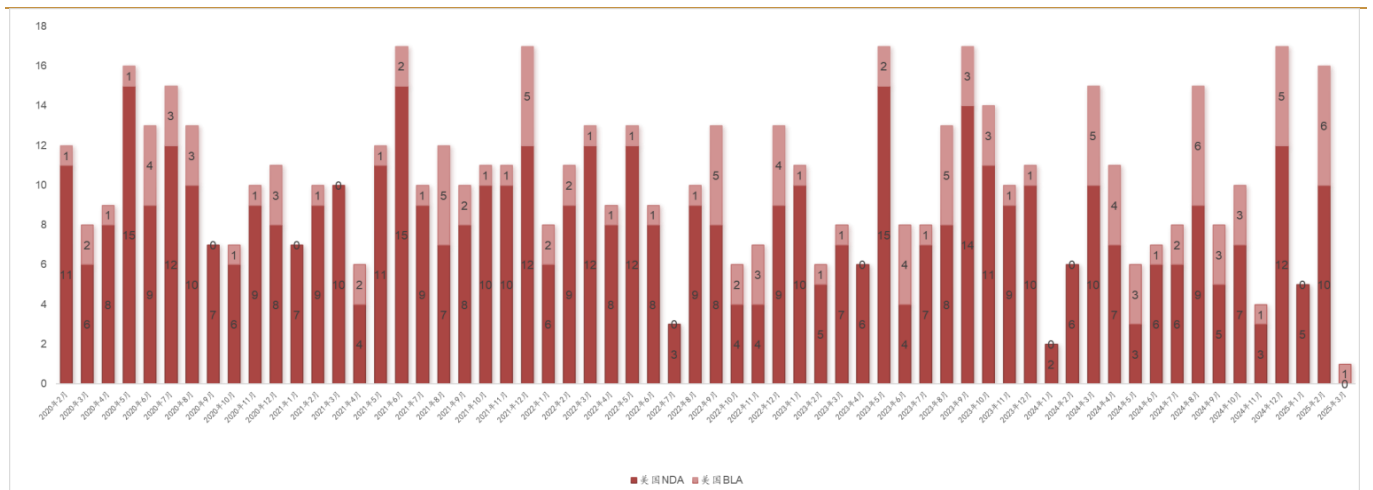


**图 10：2023 年 11 月-2025 年 3 月(截至 3 月 14 日)国内首次公示临床试验数量(个)**


数据来源：医药魔方，西南证券整理

### 3.2 美国上市创新药

3月美国 0 款 NDA 获批上市，1 款 BLA 获批上市。本周美国 0 款 NDA 获批上市，0 款 BLA 获批上市。

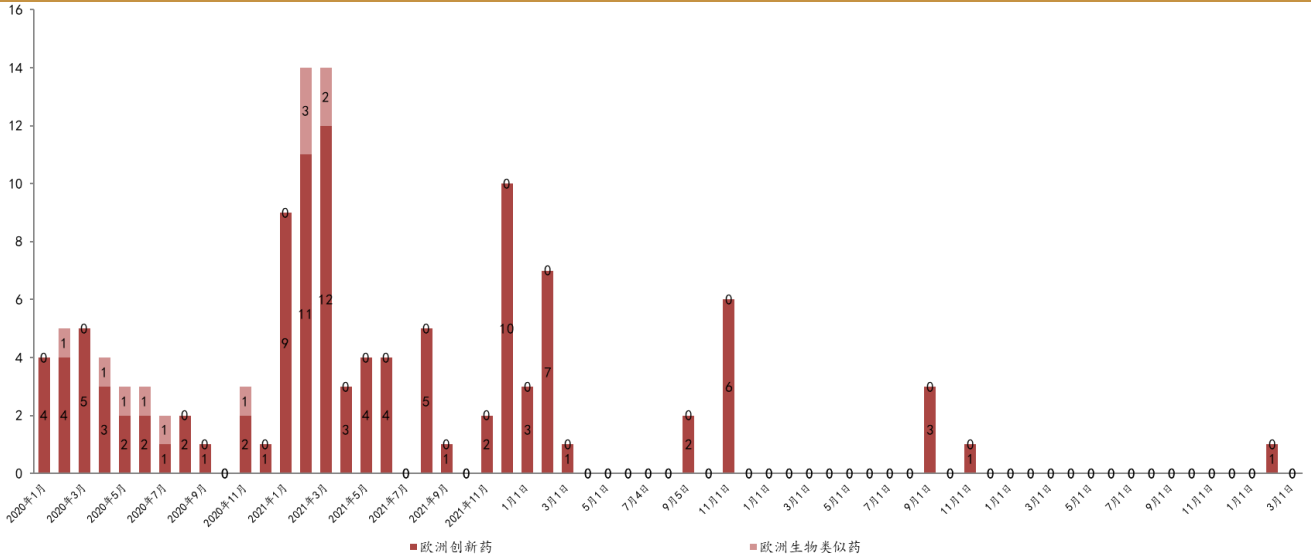
**图 11：2020 年-2025 年 3 月(截至 3 月 14 日)FDA 每月上市创新药数量(个)**


数据来源：FDA，西南证券整理

### 3.3 欧洲上市创新药

3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 14 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

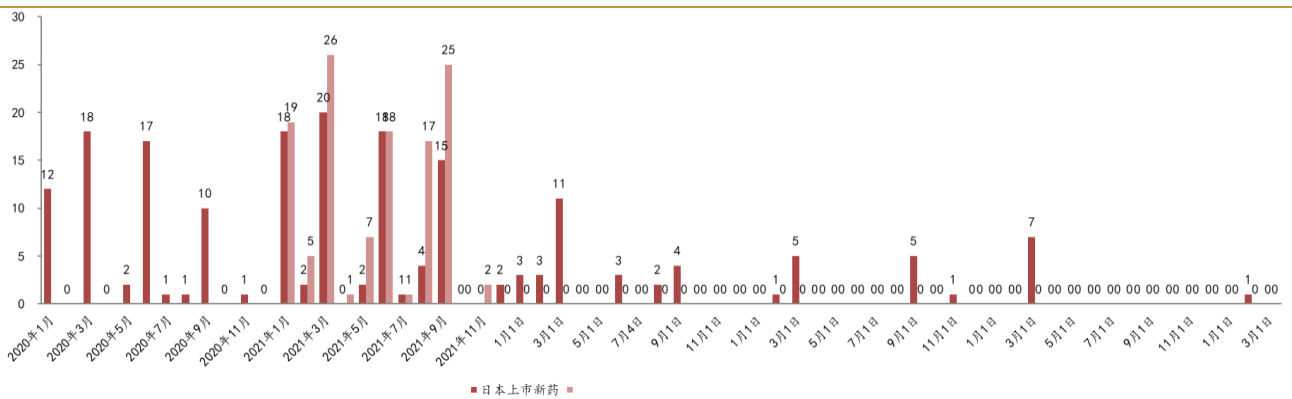


数据来源：医药魔方，西南证券整理

### 3.4 日本上市创新药

3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 14 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 2 款新药获批上市，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
罗氏制药	罗氏公司取得重大突破，其伊赫莱®(通用名：伊那利塞片)被中国国家药品监督管理局(NMFA)批准为中国市场首个针对 PIK3CA 突变的靶向疗法。该药物与哌柏西利和氟维司群联合使用，为内分泌治疗耐药、PIK3CA 突变的激素受体阳性(HR+)、HER2 阴性晚期乳腺癌患者提供新的治疗选择。伊赫莱®在中国仅用 9 个月即获批，反映了中国在创新药物整合上的加速度，预示着乳腺癌患者将迎来更加良好的治疗前景。	伊那利塞;哌柏西利;氟维司群	HR 阳性 乳腺癌	首次批准上市	PI3K α;CDK4; CDK6;ER
信达生物	中国首个 IGF-1R 单抗：信达生物信必敏®获批，填补甲状腺眼病治疗空白	替妥尤单抗	甲状腺相关性 眼病	首次批准上市	IGF-1R
智翔金泰生物	智翔金泰研发的 GR1802 注射液治疗慢性鼻窦炎伴息肉(CRSw NP)的试验结果在《过敏与临床免疫学杂志》上发表。CRSw NP 是一种常见的鼻黏膜慢性炎症性疾病，严重影响患者生活质量。由张罗教授领导的 II 期多中心研究显示，GR1802 对 CRSw NP 患者安全有效，16 周后可显著缩小息肉并缓解鼻塞。	GR1802	慢性鼻-鼻窦炎 伴息肉	II 期临床; 临床结果; 研发进展	IL-4R α
艾迪药业	艾迪药业联合南大药业脑卒中领域新药 AD108 注射液 IND 获批	AD108(尤瑞克林)	缺血性卒中	新药临床试验 申请; I 期临床	KLK
天士力医药	天士力关于获得药物临床试验批准通知书的公告	同种异体脂肪间充质基质细胞(NR-20201)	缺血性卒中	新药临床试验 申请	-
复星医药	复星医药自研 1 类创新药 XH-S003 胶囊 PNH 适应症获批开展临床试验	XH-S003	阵发性睡眠性 血红蛋白尿症	II 期临床;新药 临床试验申请	CFB
康臣药业	康臣药业:自愿性公告 SK-08 片剂临床一期试验完成首批受试者给药	SK-08	慢性肾病	I 期临床;首例 患者入组	-
石药集团	石药集团 SYH2051(选择性 ATM 抑制剂)获美国临床试验批准	SYH2051	实体瘤	新药临床试验 申请	ATM
百奥泰	首个国产戈利木单抗生物类似药上市许可申请获得受理 -- 百奥泰宣布 BAT2506 上市许可申请获国家药品监督管理局受理	BAT2506	-	首次递交上市 申请	TNF- α;TNFR
浙江天元生物	浙江天元水痘减毒活疫苗、冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)研发取得新进展	水痘减毒活疫苗(天元生物);人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)(天元生物)	水痘;狂犬病	新药临床试验 申请	VZV;rabi es virus

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
再鼎医药	维替索妥尤单抗用于治疗复发或转移性宫颈癌患者的生物制品许可申请获国家药监局受理	维替索妥尤单抗	宫颈癌	首次递交上市申请	tissue factor
康哲药业	IND 获批：康哲药业自研创新药心肌肌球蛋白抑制剂 CMS-D003 获药物临床试验批准	CMS-D003	肥厚型心肌病	新药临床试验申请	myosin
君赛生物	上海君赛生物 GC101 TIL 疗法在一名 KRAS 突变肺腺癌 IVB 期患者中取得了有希望的成果。该患者此前被传统的免疫和化疗联合治疗未果，经过 18 周的 GC101 TIL 治疗后，其靶病灶完全缓解。君赛生物利用其 DeepTIL® 平台开发出 GC101 TIL 疗法，无需高剂量 IL-2，减少了常规治疗的副作用。GC101 TIL 疗法只需单次给药并且让患者能够维持生活质量，无需频繁就医。	自体天然肿瘤浸润淋巴细胞(GC101 TIL)	肺腺癌	临床结果；研发进展	-
劲方医药	全球首个 GDF15/IL-6 双抗 IND 获批：劲方医药将启动 GFS202A 治疗肿瘤恶病质 I 期临床研究	GFS202A	恶病质	新药临床试验申请；I 期临床	IL-6; GDF15
君实医学	最新的 Meta 分析表明，特瑞普利单抗联合阿昔替尼是一线治疗晚期肾细胞癌 (RCC) 的最佳选择。RCC 作为全球第三常见的泌尿系统癌症，确诊时和手术后显示出较高转移率。2024 年 4 月，中国 NMPA 批准了这一联合疗法，其在有效性和安全性方面相比其他治疗更为突出。分析涉及 5542 名 RCC 患者的 7 项 III 期临床试验结果显示，特瑞普利单抗加阿昔替尼显著改善无进展生存期 (PFS) 和总生存期 (OS)。	特瑞普利单抗;阿昔替尼	肾细胞癌	临床结果；III 期临床	Bcr-Abl T315I;c-Kit;PD1;PDGFR;VEGFR

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

3 月美国 0 款 NDA 获批上市，1 款 BLA 获批上市。本周美国 0 款 NDA 获批上市，0 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
Otsuka Pharmaceutical Co., Ltd.;H. Lundbeck A/S	欧洲委员会已批准 Rxulti® (brexpiprazole) 用于治疗 13 岁及以上青少年的精神分裂症，这继欧盟药品管理局的正面建议后进行。此次适应症的扩展是在 2018 年首次批准用于成人后的进一步扩展。临床试验显示，brexpiprazole 有效减少了青少年精神分裂症的症状，且具有可耐受的安全性。	布瑞哌啉	精神分裂症	补充适应症批准上市	5-HT2A receptor;D2 receptor;5-HT1A receptor
Novartis AG	诺华创新生物制剂可善挺® (司库奇尤单抗) 在中国获批新适应症，用于治疗成人中重度化脓性汗腺炎 (HS)。此次获批准标志着中国 HS 生物制剂治疗新时代的开启，可善挺® 是目前中国唯一获批的 HS 生物制剂。该批准基于 SUNSHINE 和 SUNRISE III 期研究的积极结果，结果显示使用司库奇尤单抗的患者临床反应率高于安慰剂。	司库奇尤单抗	化脓性汗腺炎	补充适应症批准上市	IL-17A

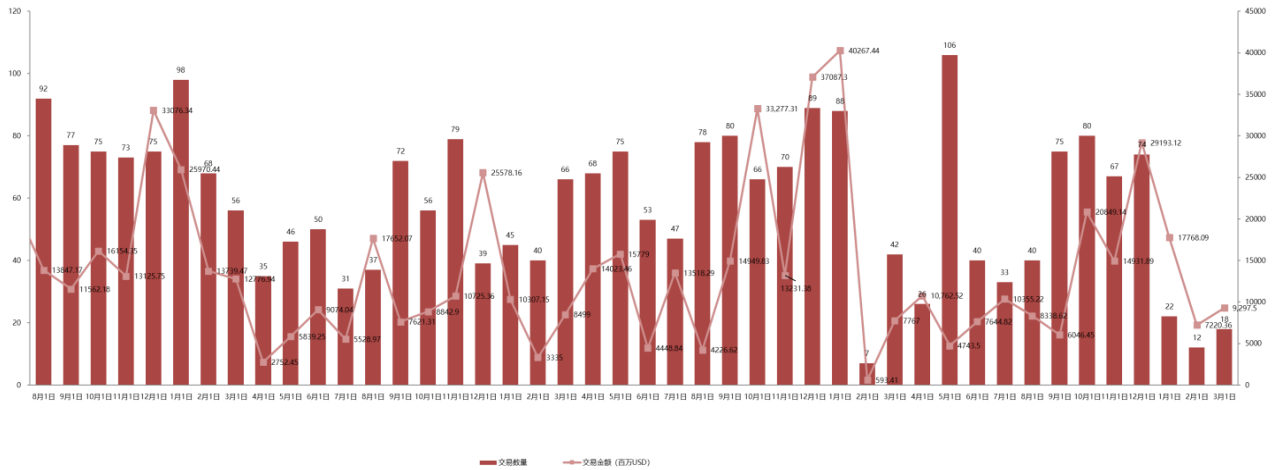
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Geron Corporation	Geron 公司宣布, 欧洲委员会已批准 RYTELO® (imetelstat), 这是一种首创的端粒酶抑制剂, 用于治疗因低风险骨髓增生异常综合征 (LR-MDS) 导致的输血依赖性贫血的成人患者。此批准适用于对促红细胞生成素疗法无效或不适合此疗法的欧盟患者。临床试验显示, RYTELO 在减少红细胞输血依赖性方面有效, 该批准强调了其作为 LR-MDS 的一种新的治疗选择, 具有改变临床实践的潜力, 且副作用可控。	imetelstat	贫血;骨髓增生异常综合征	同类首创首次批准上市	TERC
Sydnexis, Inc.	Sydnexis Announces FDA Acceptance of New Drug Application for SYD-101 for the Treatment of Progression of Pediatric Myopia	SYD-101 (阿托品)	近视	处方药; 消费者付费法案; 首次递交上市申请	mAChR
AstraZeneca plc	美国食品药品监督管理局 (FDA) 批准了 Alexion/AstraZeneca 的依库珠单抗 (Soliris) 用于 6 岁及以上抗乙酰胆碱受体抗体阳性的全身性重症肌无力 (gMG) 儿童。这一批准使 Soliris 成为针对这种神经肌肉疾病的首款儿童用药。成人临床数据及药代动力学和安全性数据支持了这一批准。	依库珠单抗	重症肌无力	补充适应症批准上市	C5
VIVUS LLC	VIVUS LLC 已在阿拉伯联合酋长国推出减肥药 QSYMA®, 标志着阿联酋成为中东首个提供这种治疗的国家。此里程碑是与 PharmaAccess 合作的一部分, 以对抗每年给阿联酋造成约 120 亿美元损失的日益严重的肥胖率。该药物对成年人和 12 岁以上的儿童有效, 并在饮食调整和锻炼的基础上达到长期减肥效果。	芬特明+托吡酯	肥胖	首次批准上市	GABAA receptor;CA4; calcium channel;AMPA receptor;CA2[+1]
lonis Pharmaceuticals, Inc.;AstraZeneca plc	lonis Pharmaceuticals 和阿斯利康宣布他们的药物 WAINZUA (eplontersen) 在欧盟获得批准, 用于治疗遗传性 TTR 介导的淀粉样变性 (ATTRv-PN) 1 期或 2 期多发性神经病。这一批准继美国批准后进行, 该药以 WAINZUA 为品牌上市, 基于第三阶段试验的正面结果, 显示出对神经病损害和生活质量的改善效果, 优于安慰剂。WAINZUA 是一种每月一次给药的 RNA 靶向治疗药物, 可降低 TTR 蛋白的生成, 用于治疗一种以神经损伤为特征的严重疾病。该药物的安全性较好, 且正在进行用于 ATTR-心肌病的试验。	eplontersen	转甲状腺素蛋白家族性淀粉样多发性神经病	首次批准上市	TTR

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 10 起重点交易，披露金额的重点交易有 2 起。Ionis Pharmaceuticals 与 Ono Pharmaceutical 签订协议，交易金额为 940 百万美金；Zealand Pharma 与 Roche(Top20 MNC)签订协议，交易金额为 5300 百万美金。

图 14：2021 年-2025 年 3 月(截至 3 月 14 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
Ionis Pharmaceuticals	Ono Pharmaceutical	sapablursen(II 期临床)	940.00	Ionis and Ono announce global license agreement for sapablursen in polycythemia vera
Zealand Pharma	Roche (Top20 MNC)	petrelintide(II 期临床)	5,300.00	Roche enters into an exclusive collaboration & licensing agreement with Zealand Pharma to co-develop and co-commercialise petrelintide as a potential foundational therapy for people with overw eight and obesity
安龙生物	阳光诺和	siRNA program (安龙生物+阳光诺和)(临床前)	0.00	强强联手! 安龙生物与阳光诺和正式达成战略合作
ImmunoPrecise	--	next-generation ADCs; bispecific antibodies	0.00	ImmunoPrecise Antibodies and a Global Biotechnology Leader Enter into a USD \$8M-\$10M Partnership for the Development of Novel Cancer Therapeutics.
Synaffix	Sotio	SOT112(临床前); SOT113(临床前); Synaffix' s GlycoConnect®, HydraSpace®, and potent linker-payloads of the toxSYN® platform; SOT109	0.00	SOTIO Expands ADC Pipeline and Synaffix Collaboration to Develop Tw o Novel Bispecific Candidates, SOT112 and SOT113

出让方	受让方	药物	总金额	交易方案
Salipro Biotech	Boehringer Ingelheim (Top20 MNC)	development of multiple drug targets	0.00	Salipro Biotech and Boehringer Ingelheim Enter Research and License Agreement to Accelerate Multiple Boehringer Ingelheim Pipeline Programs
RocketVax	Emergent Biosolutions	sCPD9(临床前); three candidates for infectious diseases, cancer, and autoimmune disorders	0.00	Emergent BioSolutions and Rocketvax Announce Investment Agreement and Pursuit of a Strategic Relationship for Next-Generation Product Candidates
RedRidge Bio	Pierre Fabre	biparatopic antibodies (RedRidge+Pierre Fabre); a third biparatopic antibody drug candidate	0.00	Pierre Fabre Laboratories and RedRidge Bio Announce a Drug Discovery and Co-development Partnership
Aprea Therapeutics	MD Anderson	APR-1051(I期临床)	0.00	Aprea Therapeutics Announces Agreement with MD Anderson Cancer Center to Explore APR-1051 as a Potential Treatment for Head and Neck Squamous Cell Carcinoma (HNSCC)
Kenox	Lactiga	secretory iga (siga) therapies	0.00	Kenox Pharmaceuticals Announces Strategic Collaboration with Lactiga to Advance Mucosal-Targeted Immunotherapy

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。

本报告

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
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
北京	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	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
	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	yxy@swsc.com.cn
广深	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	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn

---