

➤ **医药周观点：**医药板块整体进入基本面复苏、优质资产业绩驱动估值修复的周期，政策催化不断（鼓励生育、提振消费、创新支持等），积极关注医药消费与医药创新优质资产，创新药板块（痛风、GLP-1、自免、抗肿瘤等细分方向）产品研发及BD进展。

➤ **1) 创新药：**继续关注港股 Biotech 方向，和铂医药宣布成立 Élancé Therapeutics，推进新一代肥胖症疗法研发，翰森制药阿美替尼片新适应症获批上市，信达生物 IGF-1R 单抗替妥单抗 N01 注射液（IBI311）获批上市，用于治疗甲状腺眼病，科伦博泰芦沙妥单抗获批三线肺癌，成为全球首个在肺癌适应症获批上市的 TROP2 ADC 药物。

**2) CXO：**国内需求逐步回暖，海外需求平稳向上，海内外产业共振，看好板块龙头企业逐季度订单和报表的持续兑现带来的估值修复，重点关注药明生物、药明康德、凯莱英和康龙化成。**3) 中医药：**从院内方向看，在国家大力支持创新药的背景下，建议重点关注集采风险出清、后续创新中成药管线有望获批放量的方向；从院外方向看，偏消费属性的中药 OTC 板块有望受益于消费政策的刺激。**4) 疫苗及血制品：**血制品下游需求繁荣行业基本面向好，持续看好静丙行业未来 3-5 年的发展潜力，其次关注浆站数量变化及头部集中背景下吨浆利润提升驱动的行业上行周期中潜在受益的龙头公司。疫苗方向基本面整体承压但部分重点公司业绩边际改善，关注重点公司 24 年下游库存周期改善带来的业绩拐点及 mcv4 疫苗 25 年市场拓展情况。**5) 医药上游供应链：**海内外制药需求逐步回暖，伴随 2025 年生命科学产业链的收并购浪潮开启，国内生科链企业报表端有望触底向上。

**6) 医疗设备与 IVD：**国内以旧换新政策逐步落地，有望在 2025 年释放重大增量需求，关注迈瑞医疗、联影医疗、华大智造，其次重点关注消费型医疗设备的顺周期复苏反弹，如怡和嘉业、鱼跃医疗；IVD 方面，关注国内的集采政策落地后具体推进情况和在海外市场的仪器铺货及单产情况，如迈瑞医疗、新产业和亚辉龙等。**7) 医疗服务：**后续看好相关政策对于消费医疗板块的提振作用，建议重点关注眼科及口腔医疗服务公司；此外，重点关注具备消费性质的中医医疗服务板块以及利好于生育政策刺激下的板块。**8) 线下药店：**需求稳健复苏，龙头公司市占率有望持续提升，积极关注底部、低估值的药店板块。

**9) 创新器械：**重点关注脑机接口院内支持政策驱动下的产业变化趋势和个股演绎机会；持续看好短期扰动后电生理方向长期发展空间，重点关注电生理行业续约边际变化及技术平台迭代带来的下游基本面变化潜力；关注神经领域重点创新产品获批上市催化。**10) 原料药：**国内 GLP-1 方向出海业务逐步进入兑现阶段，建议关注多肽生物类似物及上游原料出海相关的投资机会。建议关注健友股份、诺泰生物、翰宇药业。**11) 仪器设备：**关注行业报表修复贡献的股票定价安全边际改善。地缘政治因素有望驱动流式细胞仪国产替代进程加速，此外，受益于特别国债在高端仪器领域的持续投入，科学仪器行业增速有望持续恢复，关注业绩出现强拐点的科学仪器龙头。**12) 低值耗材：**出海方向牵引部分公司业绩增长边际加速，短期关注丁腈手套行业的跨区域订单转移变化及 OEM 模式下低耗龙头出海具有持续开拓能力和产品升级的公司，关注重点公司增量客户变化，中长期持续看好 GLP-1 产业链及实验室一次性塑料耗材广阔市场潜力的兑现。

➤ **投资建议：**继续关注医药消费与医药创新优质资产，百济神州、恒瑞医药、和铂医药、艾力斯、新诺威、贝达药业、信达生物、歌礼制药、和黄医药、众生药业、博瑞医药、健友股份、歌礼制药，药明康德、药明生物、药明合联、普蕊斯、康龙化成、凯莱英，圣湘生物、华大智造、迈瑞医疗、沛嘉医疗、聚光科技、迈普医学、赛诺医疗、洁特生物，同仁堂、羚锐制药、健民集团、马应龙、固生堂、鱼跃医疗、可孚医疗、长春高新等。

➤ **风险提示：**集采压力大于预期风险；产品研发进度不及预期风险；竞争加剧风险；政策监管环境变化风险；药物研发服务市场需求下降的风险。

## 推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

## 相关研究

- 1.医药行业周报：聚焦业绩，基本面驱动医药优质资产估值复苏-2025/03/03
- 2.医药行业周报：关注 AI 医疗、创新产业链和底部有边际变化的优质医药资产-2025/02/25
- 3.医药行业周报：AI 制药/医疗产业图谱梳理，积极关注相关投资机遇-2025/02/17
- 4.医药行业周报：看好医药创新优质资产，关注 AI 医疗+肿瘤早筛-2025/02/10
- 5.医药行业周报：积极布局医药消费+医药创新两条主线优质资产-2025/01/19

# 目录

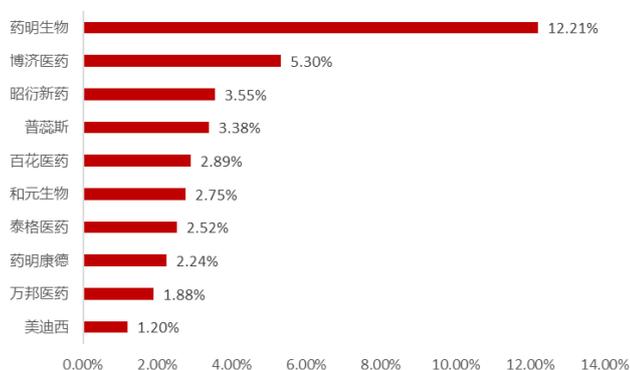
<b>1 周观点更新</b>	<b>3</b>
1.1 CXO 周观点	3
1.2 创新药周观点	3
1.3 中医药周观点	4
1.4 血制品板块周观点	5
1.5 疫苗板块周观点	6
1.6 医药上游供应链周观点	6
1.7 IVD 周观点	7
1.8 医疗设备周观点	7
1.9 医疗服务周观点	8
1.10 药店周观点	9
1.11 原料药行业周观点	9
1.12 创新器械周观点	11
1.13 仪器设备板块周观点	12
1.14 低值耗材板块周观点	13
<b>2 重点公司公告</b>	<b>14</b>
2.1 厦门特宝生物工程股份有限公司关于对外捐赠的公告	14
2.2 荣昌生物制药（烟台）股份有限公司关于补选公司执行董事的公告	14
2.3 甘李药业股份有限公司关于股东减持股份计划公告	14
<b>3 创新药研发进展</b>	<b>15</b>
3.1 国内企业创新药研发重点进展	15
3.2 国外企业创新药研发重点进展	17
<b>4 投资建议</b>	<b>19</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>20</b>
<b>插图目录</b>	<b>21</b>
<b>表格目录</b>	<b>21</b>

## 1 周观点更新

### 1.1 CXO 周观点

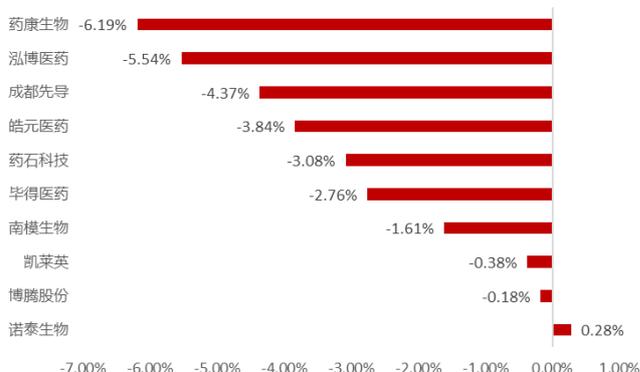
**全链条鼓励创新政策发布叠加海外地缘风险阶段性回落，CXO 有望迎来估值提升。** CXO 板块自从 2023 年以来受制于诸多外部因素干扰，行业经历了较长时间的调整周期。展望 2025，我们认为在国内全链条鼓励创新药物发展政策支持+海外地缘政治风险回落的双重催化下，行业有望迎来估值的回暖修复。

图1: CXO 周涨跌幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314

图2: CXO 周涨跌幅倒数 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314

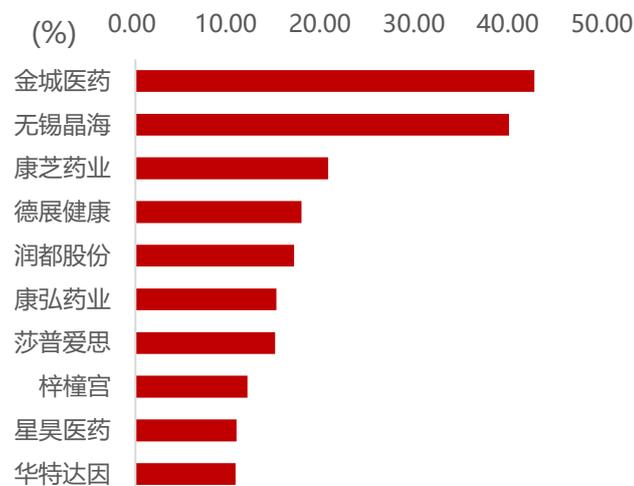
### 1.2 创新药周观点

建议继续关注港股 Biotech 方向,和铂医药宣布成立 élancé Therapeutics, 推进新一代肥胖症疗法研发, 翰森制药阿美替尼片新适应症获批上市, 信达生物 IGF-1R 单抗替妥单抗 N01 注射液 (IBI311) 获批上市, 用于治疗甲状腺眼病, 科伦博泰芦康沙妥珠单抗获批三线肺癌, 成为全球首个在肺癌适应症获批上市的 TROP2 ADC 药物。

和铂医药抗体技术平台 Harbour Mice®可生成双重、双轻链 (H2L2) 等的全人源单克隆抗体。基于 HCAb 抗体平台开发的免疫细胞衔接器 (HBICE®) 双抗技术能够实现传统药物联合疗法无法达到的抗肿瘤疗效。Harbour Mice®, HBICE® 与单 B 细胞克隆筛选平台共同组成了和铂的下一代创新治疗性抗体研发引擎。

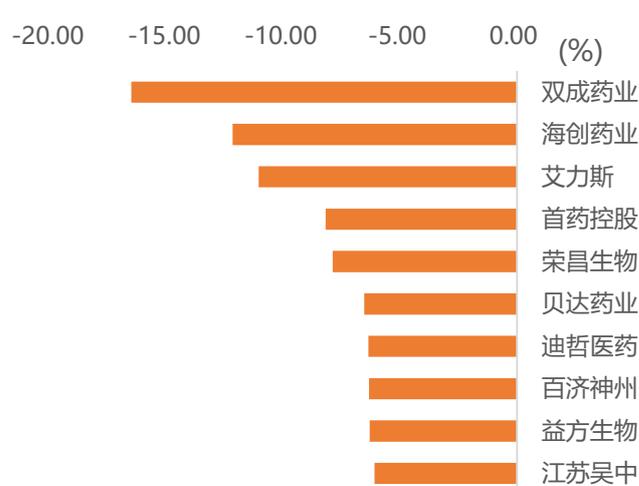
本周 (3.10-3.14) A 股 SW 化学制剂板块上涨 2.63%, A 股 SW 其他生物制品板块上涨 1.87%; 港股 SW 化学制剂板块上涨 1.49%, 港股 SW 其它生物制品板块上涨 0.97%。

图3: A股化药生物药周涨跌幅正序排名前十



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314

图4: A股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十



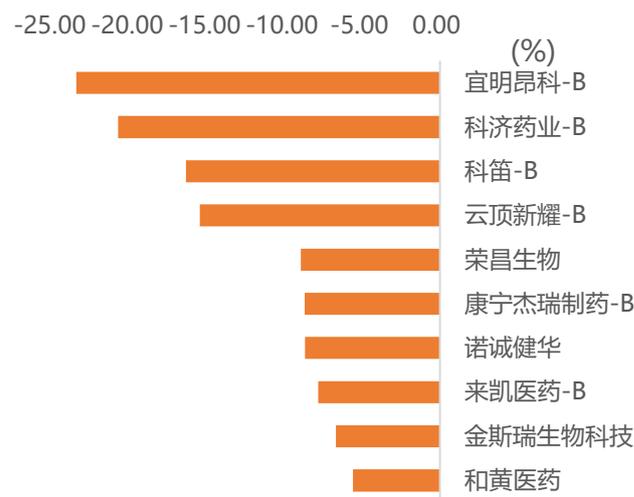
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314

图5: H股化药生物药周涨跌幅正序排名前十



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314

图6: H股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十



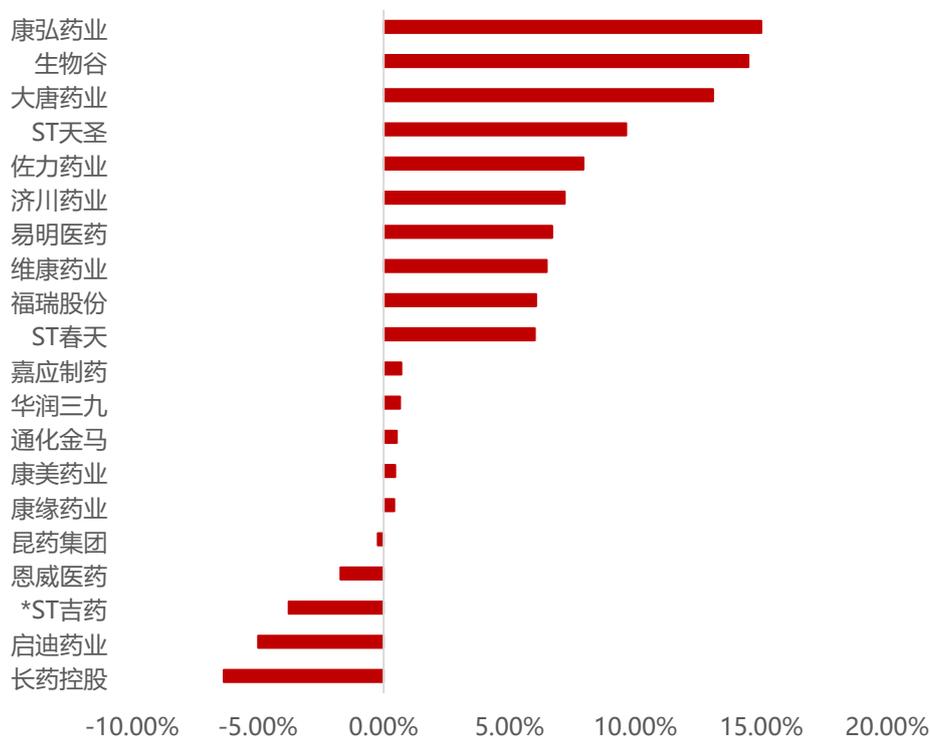
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314

### 1.3 中医药周观点

跟踪本周 (03.10-03.14) SW 二级中药指上涨 2.91%, 跑赢同期沪深300(+1.59%)以及创业板指 (+0.97%)。

整体来看, 上游中药材价格水平有所回落, 后续有望逐步体现在中药企业成本端, 带来企业盈利能力提升。1) OTC 品种: 前期下游药店需求端受到消费承压以及呼吸道疾病低发需求较弱等影响, 叠加下游企业有主动管理库存等需求, 导致同期相关企业业绩处于低基数状态, 25 年 OTC 尤其是四类药有望在低基数情况下恢复增长态势, 建议关注估值相对较低的太极集团、济川药业、葵花药业; 2) 院内: 集采政策压制逐步释放, 集采后进院准入存在一定优势由此带来药品的快速放量, 建议关注相关公司昆药集团以及、佐力药业、方盛制药。

图7：本周涨幅前 10 以及后 10 的中药公司周涨跌幅

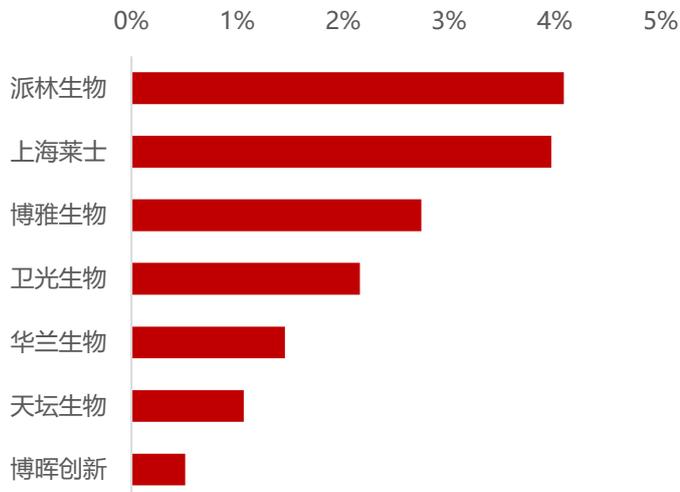


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

## 1.4 血制品板块周观点

血制品方向重点关注 2022 年以来急重症领域需求持续扩大带来的静丙需求量提升及高端层析静丙驱动的价格体系上移，短期看，院内静丙短缺态势难以逆转，有望成为相关领域催化因子，关注静丙方向短期变化带来的业绩弹性，重点关注在层析静丙方向有产品布局及产能基础的天坛生物，以及静丙领域传统龙头派林生物、上海莱士、华兰生物等。

图8：疫苗周涨跌幅

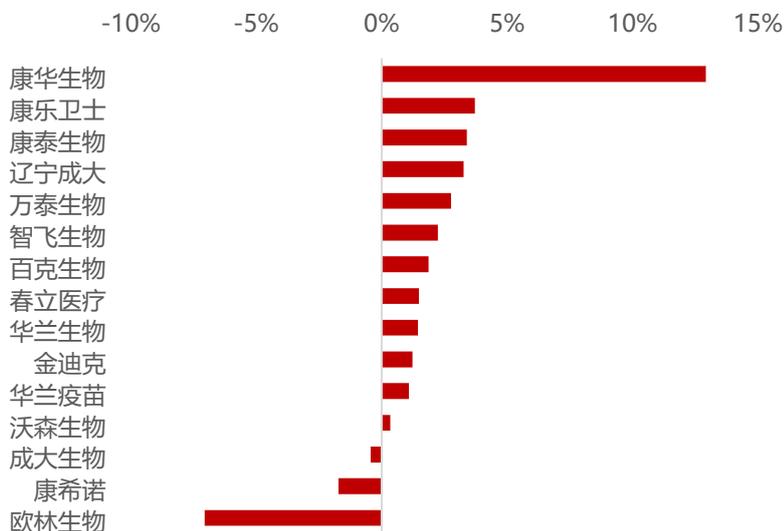


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

### 1.5 疫苗板块周观点

新生儿人口处于历史低位水平，疫苗板块基本面状况短中期偏弱，疫苗板块持续看好带疱等增量方向，以及 HPV 方向国产高性价比后发厂商提高渗透率的潜力，重点关注智飞生物、百克生物，万泰生物。

图9：疫苗周涨跌幅



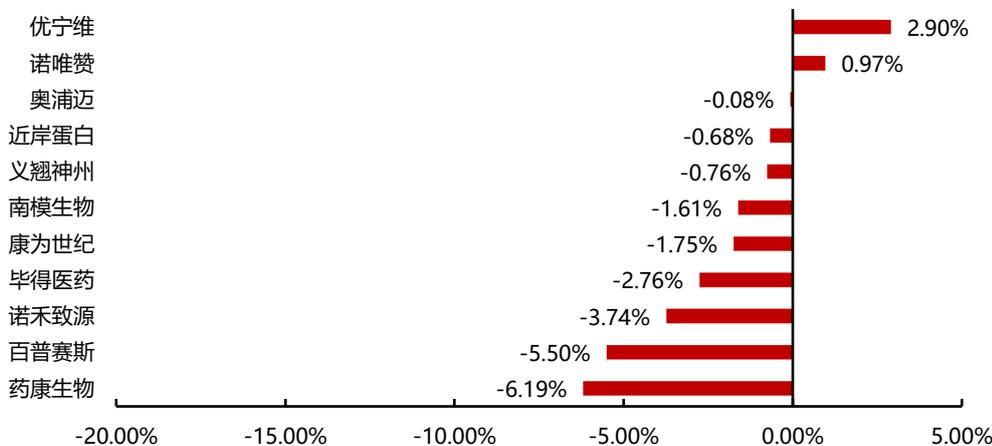
资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

### 1.6 医药上游供应链周观点

核心观点：1) 化学试剂：建议关注自主产品品牌提升与平台型运营企业，如泰坦科技和毕得医药；2) 生物试剂：建议关注兼具品牌规模效应以及海外增长逻辑确定的企业，如诺唯赞和百普赛斯；3) 模式动物：建议关注高端品系小鼠的竞

争力以及全球化拓展的企业，如药康生物。

图10：生科链周涨跌幅



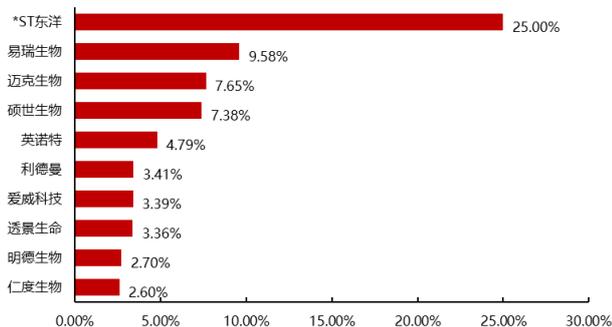
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

## 1.7 IVD 周观点

化学发光技术壁垒高，国产化率低，伴随集采政策逐步推广落地、分级诊疗政策进一步推动，有望加速进口替代，提升检测渗透率。从 2021 年安徽化学发光集采结果来看，国产龙头市占率提升明显，且出厂价受影响较小，有利于打破此前化学发光行业的固有格局，加速行业出清，并推动常规品类在三级医院的快速放量。

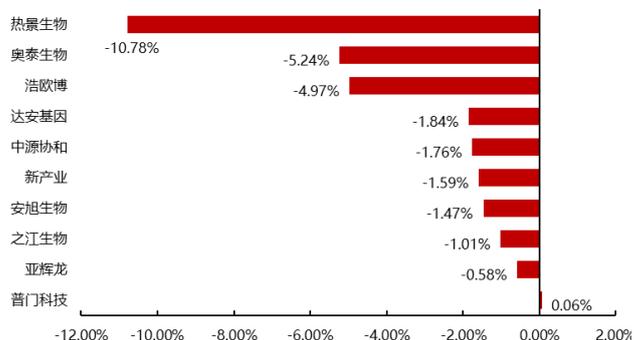
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋。1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图11：IVD 周涨跌幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314，数据范围：SW 体外诊断

图12：IVD 周涨跌幅倒数 TOP10



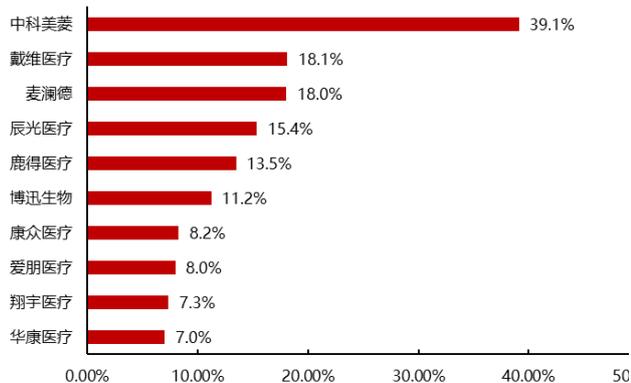
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314，数据范围：SW 体外诊断

## 1.8 医疗设备周观点

根据 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产

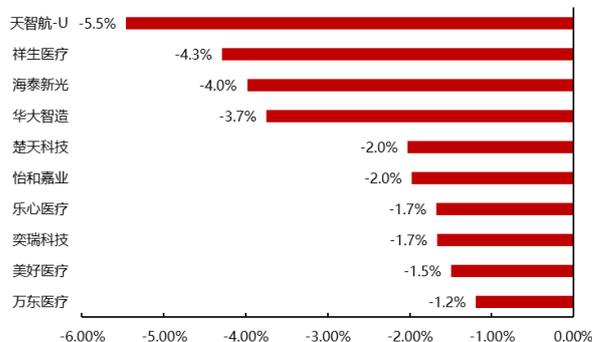
品的 FDA 获证节奏。

图13: 医疗设备周涨跌幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314, 数据范围: SW 医疗设备

图14: 医疗设备周涨跌幅倒数 TOP10



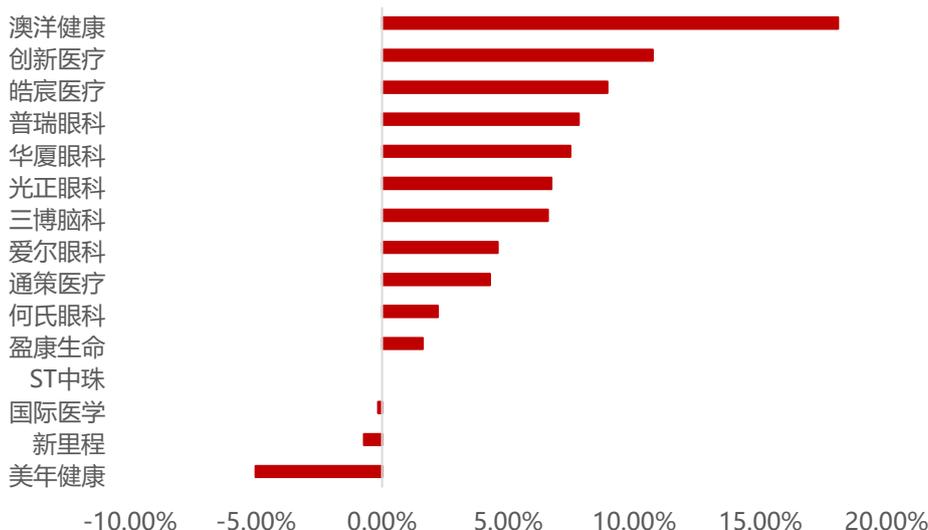
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314, 数据范围: SW 医疗设备

## 1.9 医疗服务周观点

跟踪本周 (03.10-03.14) 申万医院指数上涨 3.40% , 跑赢同期沪深 300(+1.59%)以及创业板指 (+0.97%)。

**投资建议:** 建议重点关注眼科及口腔医疗服务公司: 爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、通策医疗、瑞尔集团等; 此外, 重点关注有消费性质的中医医疗服务企业: 固生堂。

图15: 医院 (申万) 周涨跌幅



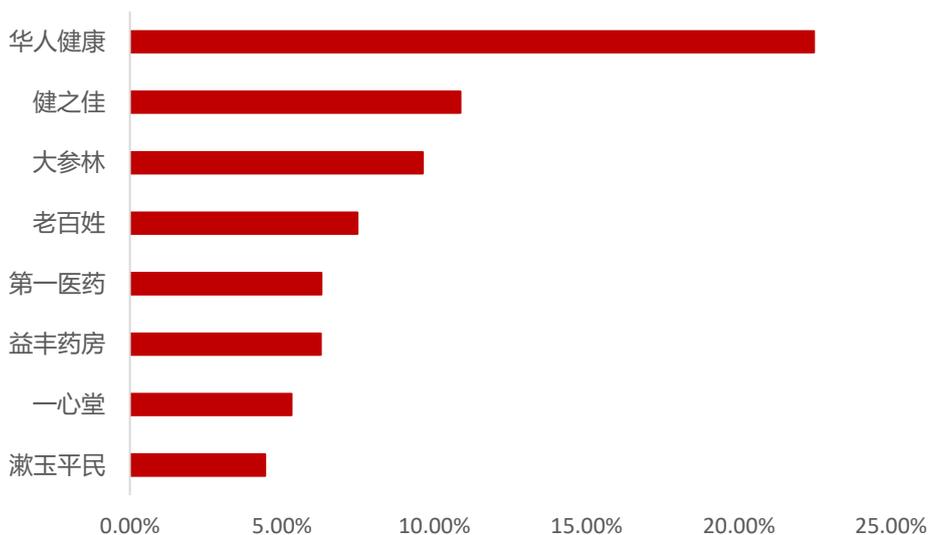
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250310-20250314

## 1.10 药店周观点

跟踪本周 (03.10-03.14) 申万线下药店指数上涨 10.38%，跑赢同期沪深300(+1.59%)以及创业板指 (+0.97%)。

目前看，前期市场担心的相关政策对于药店盈利能力的影响相对有限，上市公司，例如益丰药房、老百姓的毛利率均处于上升的趋势中，目前看上市公司在当前行业竞争激烈的情况下，外延扩张相对谨慎，后续希望在激烈竞争的环境下不断精进自身服务以及运营的能力，因而后续相关公司的表观净利率预期将有所提升（新开门店带来的亏损逐步降低），后续表观利润将有望加速增长。此外，行业竞争激烈的情况下，中小型连锁药房以及单体药房由于不具备供应链优势，有望被动出清，进而行业竞争将回归正常状态。投资建议：目前行业估值处于历史低位，后续建议重点关注相关上市公司，例如：益丰药房、老百姓、大参林以及一心堂等。

图16：线下药店周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

## 1.11 原料药行业周观点

**原料药行业多款产品价格筑底企稳，关注细分品类的价格反转机会。**由于2020-2022年内海外客户备库存要求叠加全球供应链格局变化，多款API订单转移至国内厂商，往期API需求骤升的行业性机会刺激产能盲目扩张。2023-2024年受到产能过剩导致的整体竞争加剧叠加下游客户去库存影响，API产品销售价格持续探底，心血管类、解热镇痛类、肝素和洛伐他汀等特殊品类原料药价格已处于近三年低位。

**立足当前时点，多款原料药价格筑底企稳或出现反转迹象，看好行业扰动因素出清，龙头厂商规模化降本带来的利润增厚。**1) 抗生素中间体方向，6-APA、7-ACA和青霉素工业盐竞争格局优化，建议关注川宁生物、联邦制药等抗生素中间

体产业龙头；2) 激素类原料药中皂素、双烯等前端产品价格环比持续提升，当前最新价持续突破近三年价格高位，建议关注赛托生物、共同药业等相关标的。

**表1：原料药产品价格数据跟踪**

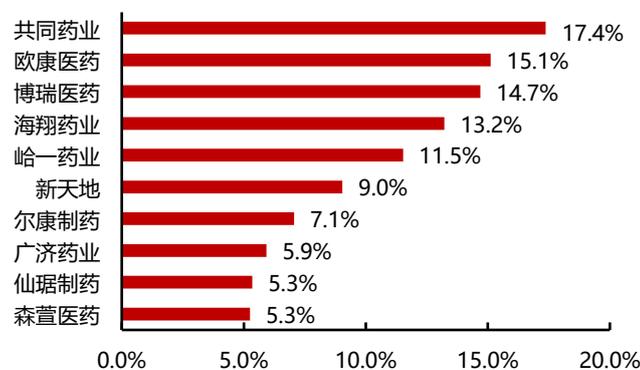
产品名	单位价格	更新时间	现价	近五年最高价	近五年最低价	当前价格所属区间
<b>抗生素及中间体产品</b>						
6-APA	元/千克	2025/1/31	320	380	220	62.50%
7-ACA	元/千克	2025/1/31	490	550	430	50.00%
7-ADCA	元/千克	2025/1/31	520	520	400	100.00%
青霉素工业盐	元/BOU	2025/1/31	150	212.5	95	46.81%
硫氰酸红霉素	元/千克	2025/1/31	545	560	450	86.36%
阿莫西林	元/千克	2025/1/31	300	320	197.5	83.67%
4-AA	元/千克	2025/1/31	690	2150	690	0.00%
<b>激素类产品</b>						
地塞米松	元/千克	2025/1/31	45000	45000	7750	100.00%
皂素	元/千克	2025/1/31	5650	7000	3100	65.38%
双烯	元/千克	2025/1/31	5300	5750	3150	82.69%
<b>心血管原料药</b>						
缬沙坦	元/千克	2025/1/31	640	735	625	13.64%
赖诺普利	元/千克	2025/1/31	2150	2500	2150	0.00%
马来酸依那普利	元/千克	2025/1/31	825	825	825	0.00%
阿托伐他汀钙	元/千克	2025/1/31	1250	1525	1250	0.00%
厄贝沙坦	元/千克	2025/1/31	625	640	610	50.00%
替米沙坦	元/千克	2025/1/31	1050	1350	1050	0.00%
<b>解热镇痛类</b>						
布洛芬	元/千克	2025/1/31	165	240	95	48.28%
安乃近	元/千克	2025/1/31	97.5	102.5	75	81.82%
扑热息痛	元/千克	2025/1/31	23	70	23	0.00%
阿司匹林	元/千克	2025/1/31	21	40	21	0.00%
咖啡因	元/千克	2025/1/31	110	235	75	21.88%
<b>特殊原料药产品</b>						
肝素	美元/千克	2024/12/31	3992	15849	3807	1.54%
洛伐他汀	元/千克	2025/1/31	345	510	345	0.00%
辛伐他汀	元/千克	2025/1/31	1625	1700	1550	50.00%
阿托伐他汀	元/千克	2025/1/31	1250	1525	1250	0.00%

资料来源：Wind，民生证券研究院 注：肝素数据来自海关总署，价格统计公布周期滞后一个月份

**重点关注原料药+制剂/CDMO 业务转型机会。** (1) 一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌，仿制药核心竞争要素与时俱进，原料药产业链优势凸显，药企更加关注质量和成本管理，原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显，建议关注产业转型升级背景下公司质地优良，产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。(2) 部分公司产品价格已经处在历史低位，关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域，建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。(3) 原料药+CDMO 一体化重塑产业生态，基于强协同

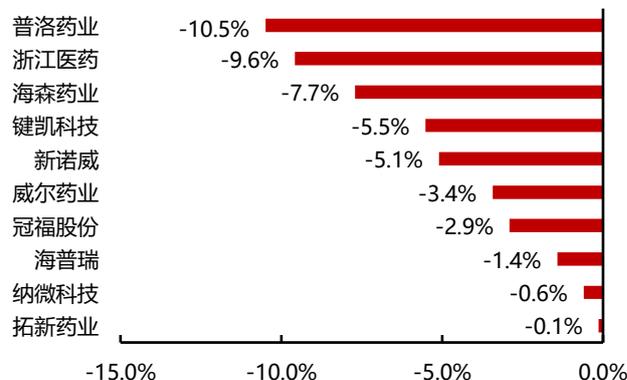
效应打开原料药企业天花板，建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。(4) 建议关注减肥药产业链：诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、普利制药。

图17：原料药周涨跌幅正序排名前十



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

图18：原料药周涨跌幅倒序排名前十



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

## 1.12 创新器械周观点

核心观点：

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。未来脑机接口产品成熟后的临床应用收费路径已经落实，相关政策有望驱动产业研发和商业化进程加速，重点关注脑机接口研发布局领先的翔宇医疗、诚益通、伟思医疗。

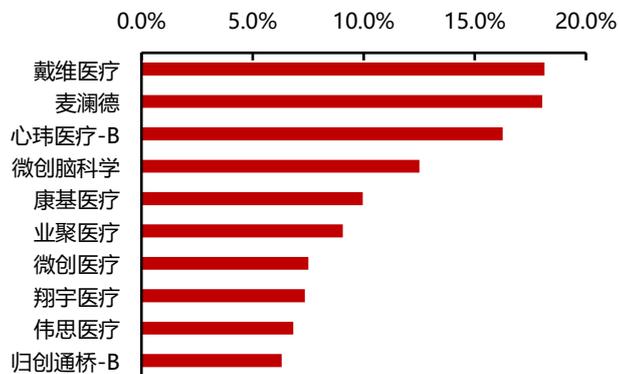
近期产业催化及投资方向上看，DeepSeek 引领 AI 产业变革，有望驱动部分器械产业链公司 AI 应用拓展潜力释放，重点关注医疗语义 AI 应用驱动的虚拟健康助手应用拓展、AI 病理筛查的潜在降本增效能力、手术导航机器人方向 AI 辅助下的效率和疗效改善。

国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗材方向的技术突破及锦江电子、惠泰医疗在脉冲消融方向的积极进展，外资垄断的电生理房颤领域有望进入国产替代加速阶段，海外厂商传统优势领域的影像、内镜方向也出现较为明显的国产替代趋势，建议关注微电生理、惠泰医疗、澳华内镜、开立医疗。

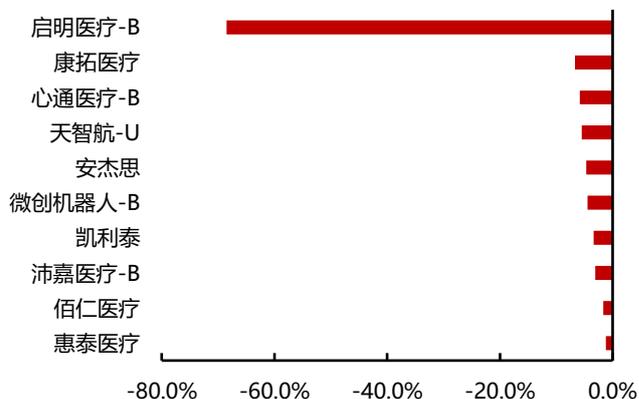
国产真创新方向建议关注神经介入领域：器械真创新方向曙光初现，受益于国内较大的患者体量基础，神经介入领域狭窄性脑卒中方向国产公司即将推出自膨载药支架，建议关注赛诺医疗。

图19：创新器械周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

图20：创新器械周跌幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

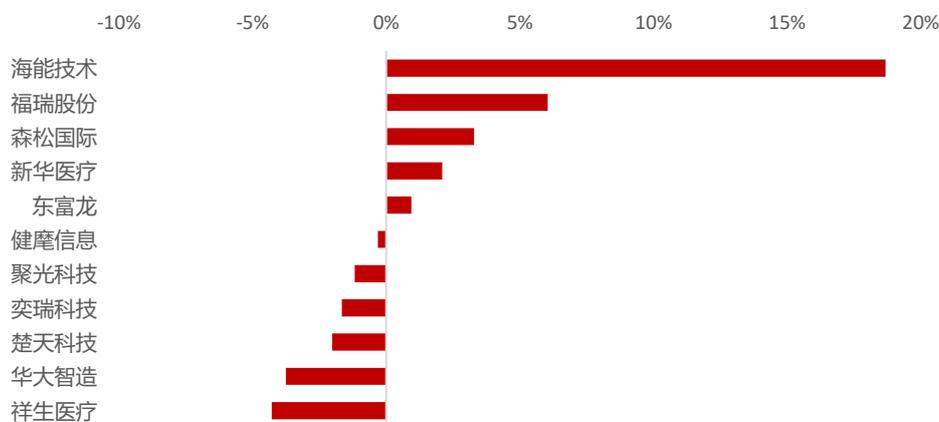
## 1.13 仪器设备板块周观点

### 1.13.1 近况更新和展望

科学仪器需求端偏弱，但国产仪器订单上仍能维持增长，并不断推出新产品提高国产仪器的市场覆盖面积，如谱育科技的质谱流式、光谱流式、微波消解仪；禾信仪器的四极杆联用飞行时间质谱；海能技术的高效液相色谱等。我们预计随着后续科学仪器需求端回暖，并且行业有望迎来更多国产支持政策，看好未来科学仪器行业的增速恢复。

仪器设备板块整体逻辑仍是以国产替代仍为主旋律，间奏国企改革、AI+、海外市场等方向谱写新篇章。包括科研仪器、制药装备、医疗设备在内的医药高端制造企业仍处于国产份额提升阶段，通过国企改革降本增效、AI+赋能增量市场和差异化竞争、开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长，建议关注健麾信息、海能技术、聚光科技、华大智造。

图21：仪器设备周涨跌幅

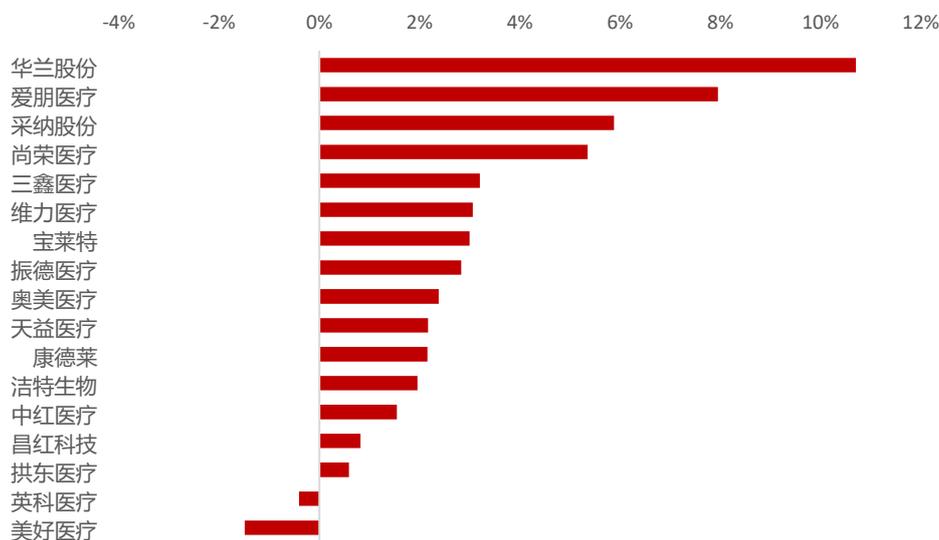


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

### 1.14 低值耗材板块周观点

低值耗材方向经历了 2020-2023 年周期，下游去库逐渐完成，关注行业周期上行带来的投资机会以及部分基本面较强的细分领域的结构性机遇，重点关注有望率先实现走出行业周期并实现业绩反转的采纳股份以及有望受益于 GLP-1 产业变迁的美好医疗。

图22：低值耗材周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250310-20250314

## 2 重点公司公告

### 2.1 厦门特宝生物工程股份有限公司关于对外捐赠的公告

厦门特宝生物工程股份有限公司于 2025 年 3 月 7 日召开第九届董事会第六次会议，全票审议通过了《关于对外捐赠的议案》。公司决定向中国肝炎防治基金会捐赠人民币 900 万元，用于基金会开展的乙肝病毒（HBV）相关肝癌高风险人群防治公益项目。根据《公司章程》等规定，本次对外捐赠无需提交公司股东大会审议，不涉及关联交易，具体内容详见公告。

### 2.2 荣昌生物制药（烟台）股份有限公司关于补选公司执行董事的公告

荣昌生物制药（烟台）股份有限公司于 2025 年 3 月 14 日召开第二届董事会第二十次会议，审议通过《关于补选公司第二届董事会执行董事的议案》，上述议案尚需提交公司股东大会审议，具体内容详见公告。

### 2.3 甘李药业股份有限公司关于股东减持股份计划公告

自本公告发布之日起满 15 个交易日后的 3 个月内，旭特宏达拟通过集中竞价交易方式合计减持数量不超过 6,010,652 股，即不超过公司总股本的 1%。在上述减持计划实施期间，公司发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的，旭特宏达可以根据股本变动对减持计划进行相应调整。具体内容详见公告。

## 3 创新药研发进展

### 3.1 国内企业创新药研发重点进展

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 (NDA), 用于治疗肌萎缩侧索硬化症 (又称「渐冻症」)。FDA 预计将于 2025 年 10 月 23 日 (PDUFA 日期) 前对该项申请做出决定。

3月8日, 益方生物科技(上海)股份有限公司自主研发的 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 (Late-Breaking Abstracts) 部分发布。

3月9日, 江苏恒瑞医药股份有限公司子公司福建盛迪医药有限公司、北京盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用 HRS-4029 的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。

3月10日, 药监局官网显示, 翰森制药甲磺酸阿美替尼片新适应症获批上市, 用于治疗含铂根治性放化疗后未出现疾病进展的不可切除的局部晚期表皮生长因子受体 (EGFR) 外显子 19 缺失或外显子 21 (L858R) 置换突变的非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者 (CXHS2400077)。

3月11日, 甘李药业股份有限公司自主研发的博凡格鲁肽 (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。

3月11日, 四川科伦药业股份有限公司近日获悉, 公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限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。

3月11日, 药物临床试验登记与信息公示平台官网显示, 康方生物登记了一项 AK112 (依沃西单抗, PD1/VEGF 双抗) 联合化疗对比贝伐珠单抗联合化疗一线治疗转移性结直肠癌的 III 期临床研究(试验代号:AK112-312)。

3月12日, 歌礼制药宣布, ASC47 单药疗法澳大利亚 Ib 期研究取得积极顶线结果, 同时 ASC47 联合司美格鲁肽的新药临床试验申请获美国 FDA 批准。

3月12日, 和铂医药宣布成立 Élancé Therapeutics, 推进新一代肥胖

症疗法研发。Élancé正在开发一系列双特异性抗体项目管线，在改善减重效果的同时，维持瘦肌肉量水平。通过整合具有更高安全性的双靶点作用机制，这些创新疗法有望与现有治疗方案（如 GLP-1 受体激动剂、GIP 受体激动剂和 GCG 受体激动剂）相互协同，拓展肥胖症治疗边界。Élancé的研发管线中包括多个临床前双特异性抗体项目，通过靶向激素调控和增强代谢调控等创新作用机制发挥治疗效果。这些分子由和铂医药基于 HCAb 的双特异性抗体发现平台所开发，该技术平台已得到广泛验证，并已成功应用于多个治疗领域。此外，Élancé还将改进和扩展诺纳生物的 Hu-mAtrix™ AI 平台，以支持其双特异性抗体发现。AI 技术将用于指导抗体发现、富集、优化、双抗几何结构设计、可开发性/免疫原性/药代动力学评估，以及患者生物标志物研究。

3月12日，人福医药集团股份公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司（公司持有其80%的股权）近日收到国家药品监督管理局核准签发的HW231019片《药物临床试验批准通知书》，根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经审查，2024年12月25日受理的HW231019片临床试验申请符合药品注册的有关要求，同意本品开展“用于急性疼痛的治疗”适应症的临床试验。

3月12日，CDE网站显示，永泰生物的T细胞疗法(Expanded Activated Lymphocytes, 简称EAL)拟纳入优先审评，用于原发性肝细胞癌根治术后高复发风险的部分人群【免疫特性人群：患者需满足以下标准中的至少两项：无微血管侵犯；术后中性粒细胞和淋巴细胞比值(NLR) < 3；术后血小板和淋巴细胞比值(PLR) < 110】术后预防复发治疗。

3月13日，再鼎医药宣布，NMPA已受理维替索妥尤单抗的生物制品许可申请(BLA)，用于治疗系统性治疗期间或之后病情进展的复发或转移性宫颈癌患者。

3月13日，CDE网站显示，康乐卫士的重组三价人乳头瘤病毒(16/18/58型)疫苗(三价HPV疫苗)拟纳入优先审评。

3月13日，海思科医药集团股份有限公司子公司上海海思盛诺医药科技有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》，根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经审查，2024年12月受理的HSK44459片两项新适应症临床试验申请均符合药品注册的有关要求，同意本品开展临床试验。

3月14日，百奥泰生物制药股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于公司在研药品戈利木单抗注射液药品上市许可申请的《受理通知书》。BAT2506经审评审批通过后可获发药品批准证书并可投入生产、销售，因为审评审批的办结时间无法预估，所以本次获得药品上市许可申请受理通知书对公司近期业绩不会产生影响。

江苏艾迪药业股份有限公司及控股子公司南京南大药业有限责任公司收到国家药品监督管理局于 2025 年 3 月 12 日核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意公司在研 2.2 类改良型新药 AD108 注射液开展 I 期临床试验。

3 月 14 日，江苏亚虹医药科技股份有限公司开展的在晚期实体瘤患者中评价 APL-2302 的安全性、耐受性、药代动力学和初步抗肿瘤活性的 I/IIa 期临床试验完成 I a 期临床首例受试者入组。

3 月 14 日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，恒瑞医药的富马酸泰吉利定注射液新适应症上市申请已获批准，用于治疗骨科手术后中重度疼痛。

3 月 14 日，据 NMPA 官网显示，康方/正大天晴 PD-1 单抗安尼可®（派安普利单抗注射液）新适应症获批上市，联合化疗一线治疗复发或转移鼻咽癌（NPC）（CXSS2300089）。这也是安尼可继霍奇金淋巴瘤、鳞状非小细胞肺癌一线、鼻咽癌三线之后获批的第四个适应症。

3 月 14 日，NMPA 官网显示，信达生物 IGF-1R 单抗替妥尤单抗 N01 注射液（IBI311）获批上市，用于治疗甲状腺眼病（TED）。据信达新闻稿，这是中国甲状腺眼病治疗领域 70 年来第一款新药。

### 3.2 国外企业创新药研发重点进展

3 月 8 日，安进（Amgen）和协和麒麟（Kyowa Kirin）共同宣布抗 OX40 单抗 Rocatinlimab 治疗特应性皮炎的两项 III 期研究（ROCKET-IGNITE 和 ROCKET-SHUTTLE）达到主要终点。该药物是第一款顺利完成 III 期研究的抗 OX40 单抗，并且已经连续在 3 项 III 期研究中取得胜果。

3 月 10 日，艾伯维宣布利生奇珠单抗（risankizumab，商品名：喜开悦）在华获批上市，用于治疗对传统治疗或生物制剂治疗应答不足、失应答或不耐受的中重度活动性克罗恩病成年患者。此次获批包括利生奇珠单抗注射液与利生奇珠单抗注射液（皮下注射）两种剂型。这是全球首个获批用于中重度活动性克罗恩病成人患者的 IL-23 抑制剂，获批后也是国内首个拥有随身给药器的 IL-23 抑制剂。

3 月 10 日，国家药监局官网显示，阿斯利康的本瑞利珠单抗（Benralizumab）和度伐利尤单抗（Durvalumab）分别获批新适应症。根据阿斯利康 2024 年报和临床试验进展，预计本瑞利珠单抗此次获批治疗 6-11 岁嗜酸性粒细胞表型重度哮喘患者，度伐利尤单抗此次获批围手术期治疗非小细胞肺癌（NSCLC）。

3 月 10 日，辉瑞宣布 CD3/BCMA 双抗埃纳妥单抗（Elranatamab，商品名：易瑞欧）获国家药监局附条件批准上市，用于治疗既往接受过至少三种

治疗（含一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂和一种抗 CD38 单克隆抗体）的复发或难治性多发性骨髓瘤（R/R MM）成人患者。

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。

3月10日，全球临床试验收录网站 clinicaltrials 显示，诺华启动了瑞米布替尼（Remibrutinib）对比度普利尤单抗的头对头 III 期研究（RECLAIM）。

3月12日，诺华宣布司库奇尤单抗（商品名：可善挺）获得国家药品监督管理局批准，用于治疗中重度化脓性汗腺炎（反常性痤疮）的成人患者。可善挺®是目前中国唯一获批化脓性汗腺炎（HS）的生物制剂。作为一款全人源白介素 IL-17A 抑制剂，该药可显著减少炎性结节和脓肿，控制病情的复燃，为 HS 治疗提供了全新选择。

3月14日，罗氏宣布伊那利塞（inavolisib）在华获批上市，联合哌柏西利和氟维司群用于内分泌治疗耐药（包括在辅助内分泌治疗期间或之后出现复发）、PIK3CA 突变、激素受体（HR）阳性、人表皮生长因子受体 2（HER2）阴性的局部晚期或转移性乳腺癌成人患者。据罗氏新闻稿，这是中国首个获批的第三代高选择性 PI3K $\alpha$ 抑制剂。

CDE 官网最新公示，皮尔法伯申报的 1 类新药 STX-241 片获批临床，拟用于治疗对三代 EGFR TKI 治疗耐药的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。并且本次也是该产品首次在中国获批 IND。

## 4 投资建议

继续关注医药消费与医药创新优质资产，百济神州、恒瑞医药、和铂医药、艾力斯、新诺威、贝达药业、信达生物、歌礼制药、和黄医药、众生药业、博瑞医药、健友股份、歌礼制药，药明康德、药明生物、药明合联、普蕊斯、康龙化成、凯莱英，圣湘生物、华大智造、迈瑞医疗、沛嘉医疗、聚光科技、迈普医学、赛诺医疗、洁特生物，同仁堂、羚锐制药、健民集团、马应龙、固生堂、鱼跃医疗、可孚医疗、长春高新等。

## 5 风险提示

1) 集采压力大于预期风险：医用耗材正在全国范围内开展集中采购，后续集采价格以及对企业的影响尚具有不确定性。

2) 产品研发进度不及预期风险：新产品的推出是企业不断前进的动力，若产品研发进度受到拖累或者失败，会影响企业的核心竞争力。

3) 竞争加剧风险：医药行业随着同类型产品不断上市或新一代产品上市，行业竞争可能加剧，产品市场份额存在不及预期或下滑风险，影响企业营收和利润。

4) 政策监管环境变化风险：医药行业受政策严格监管，上市审批政策、医保支付政策、合规监管政策、环保政策等存在不断演变的可能性。

5) 药物研发服务市场需求下降的风险：尽管全球医药行业预期将在人口老龄化、高水平的可支配收入及医疗开支增加等因素的带动下持续增长，但无法保证医药行业将按预期的速度增长。如果未来全球医药市场增长速度放缓，可能导致客户暂缓进行项目研发或削减研发预算，从而将对各药物研发服务公司的经营业绩及前景造成不利影响。

## 插图目录

图 1: CXO 周涨跌幅 TOP10 .....	3
图 2: CXO 周涨跌幅倒数 TOP10 .....	3
图 3: A 股化药生物药周涨跌幅正序排名前十 .....	4
图 4: A 股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十 .....	4
图 5: H 股化药生物药周涨跌幅正序排名前十 .....	4
图 6: H 股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十 .....	4
图 7: 本周涨幅前 10 以及后 10 的中药公司周涨跌幅 .....	5
图 8: 疫苗周涨跌幅 .....	6
图 9: 疫苗周涨跌幅 .....	6
图 10: 生科链周涨跌幅 .....	7
图 11: IVD 周涨跌幅 TOP10 .....	7
图 12: IVD 周涨跌幅倒数 TOP10 .....	7
图 13: 医疗设备周涨跌幅 TOP10 .....	8
图 14: 医疗设备周涨跌幅倒数 TOP10 .....	8
图 15: 医院 (申万) 周涨跌幅 .....	8
图 16: 线下药店周涨跌幅 .....	9
图 17: 原料药周涨跌幅正序排名前十 .....	11
图 18: 原料药周涨跌幅倒序排名前十 .....	11
图 19: 创新器械周涨幅 TOP10 .....	12
图 20: 创新器械周跌幅 TOP10 .....	12
图 21: 仪器设备周涨跌幅 .....	13
图 22: 低值耗材周涨跌幅 .....	13

## 表格目录

表 1: 原料药产品价格数据跟踪 .....	10
------------------------	----

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048