

医药生物

2025年04月28日

国产创新药闪耀 ASCO

医药生物行业周报 (4月第4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: xuyl@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点:

- 1) **周度回顾。**上周(4月21日-4月25日)医药生物收涨1.16%,跑赢wind全A(1.15%)和沪深300(0.38%)。从板块来看,医疗研发外包(6.34%)和原料药(4.72%)部分个股一季报表现亮眼,涨幅居前,血液制品(-3.26%)和疫苗(-6.38%)延续上周跌势。从个股来看,永安药业(31.4%)、舒泰神(28.4%)和尔康制药(27.7%)涨幅居前,*ST吉药(-43.2%)、南华生物(-35.3%)和双成药业(-27.7%)跌幅居前。
- 2) **ASCO会议召开在即,国内创新药公司纷纷公布新药进展。**2025年美国临床肿瘤学会(ASCO)年会将于5月30日至6月3日在芝加哥举行,4月23日晚发布会议摘要标题,5月22日ASCO将发布常规摘要,详细内容有待进一步披露。国内创新药公司纷纷参会公布新药进展,70+项口头汇报,10+项重磅研究。肿瘤是创新药研发的大热领域,ASCO是肿瘤领域顶级会议,国内创新药参与ASCO的口头汇报数量逐年上升,国产创新药在肿瘤领域的竞争力也随着提升,我们建议长线关注肿瘤领域的国产创新药。
- 3) **工信部等七部门印发《医药工业数智化转型实施方案(2025—2030年)》。**方案要求到2027年,医药工业数智化转型取得重要进展,以数智技术驱动的医药全产业链竞争力和全生命周期质量管理水平显著提升。到2030年,规上医药工业企业基本实现数智化转型全覆盖,数智技术融合创新能力大幅提升,医药工业全链条数据体系进一步完善,医药工业数智化转型生态体系进一步健全。政策端出台纲领性文件,建议长线关注AI医疗方向的投资机会。
- 4) **风险提示:**地缘冲突加剧风险;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;药品研发不确定性风险。

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

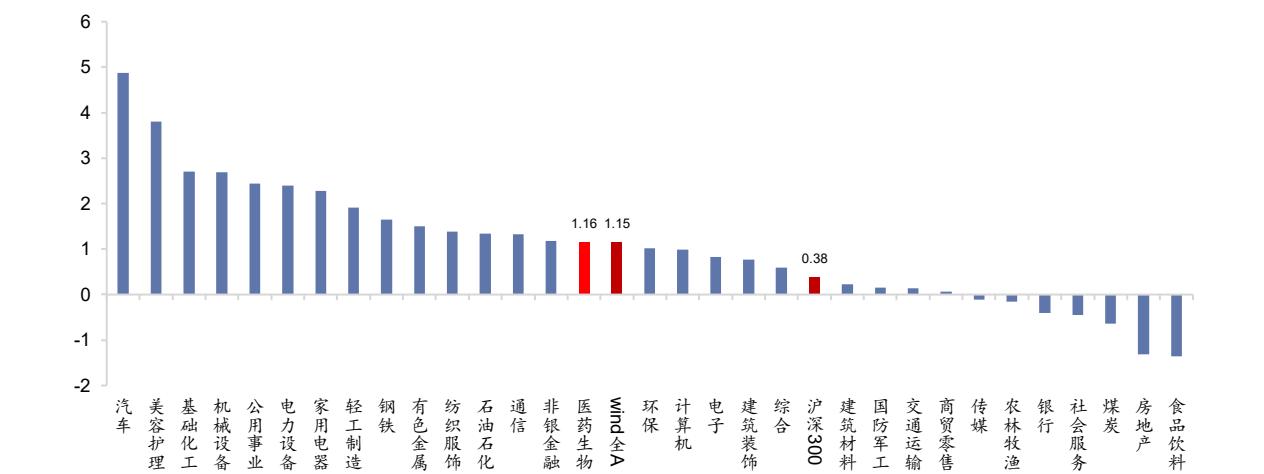
图表目录

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

上周（4月21日-4月25日）医药生物收涨 1.16%，跑赢 wind 全 A (1.15%) 和沪深 300 (0.38%)。从板块来看，医疗研发外包 (6.34%) 和原料药 (4.72%) 部分个股一季报表现亮眼，涨幅居前，血液制品 (-3.26%) 和疫苗 (-6.38%) 延续上周跌势。从个股来看，永安药业 (31.4%)、舒泰神 (28.4%) 和尔康制药 (27.7%) 涨幅居前，*ST 吉药 (-43.2%)、南华生物 (-35.3%) 和双成药业 (-27.7%) 跌幅居前。

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
851563.SI	医疗研发外包	6.34	-12.42	-1.55
851511.SI	原料药	4.72	0.85	6.04
851512.SI	化学制剂	2.34	1.83	8.00
851524.SI	其他生物制品	1.93	-0.99	4.52
851534.SI	体外诊断	1.52	-5.85	-4.85
851542.SI	医药流通	0.82	-3.70	-7.08
851533.SI	医疗耗材	-0.21	-4.36	-5.91
851532.SI	医疗设备	-0.22	-4.08	-4.57
851564.SI	医院	-0.50	-5.24	-1.60
851521.SI	中药Ⅲ	-0.50	-0.93	-5.90
851543.SI	线下药店	-2.63	3.35	7.40
851522.SI	血液制品	-3.26	-1.36	-4.89
851523.SI	疫苗	-3.78	-6.38	-11.40

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
永安药业	31.4	*ST 吉药	-43.2
舒泰神	28.4	南华生物	-35.3
尔康制药	27.7	双成药业	-27.7
富士莱	23.9	康鹏科技	-20.3
卫信康	21.0	爱博医疗	-19.1

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

- 4月25日，康方生物宣布，公司独立自主研发的全球首创PD-1/VEGF双特异性抗体新药依达方®（通用名：依沃西单抗注射液）单药用于PD-L1阳性（TPS≥1%）的表皮生长因子受体(EGFR)基因突变阴性和间变性淋巴瘤激酶(ALK)阴性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)的一线治疗的新药上市申请(sNDA)，已获得中国国家药品监督管理局(NMPA)批准上市。依沃西一线治疗PD-L1阳性NSCLC新适应症的获批上市，是基于依沃西“头对头”帕博利珠单抗的随机、双盲、对照III期临床研究(AK112-303/HARMONI-2)中获得的显著阳性结果：在ITT人群中，依沃西组和帕博利珠组的中位无进展生存期(PFS)分别为11.14个月和5.82个月，PFS HR=0.51 (P<0.0001)，依沃西治疗组的疾病进展/死亡风险降低49%；在ITT人群中，在39%成熟度时进行的总生存期(OS)的期中分析(本次分析a分配值仅为0.0001)结果显示，依沃西对比帕博利珠单抗具有显著的临床生存获益，HR=0.777，降低死亡风险22.3%。
 - 近日，工业和信息化部、商务部、国家卫生健康委等七部门联合印发《医药工业数智化转型实施方案(2025—2030年)》，深入推进人工智能赋能新型工业化，推动新一代信息技术与医药产业链深度融合，加快推进医药工业数智化转型，进一步提高企业核心竞争力，提升药品质量安全水平，增强供应保障能力，培育和发展新质生产力。
- (资讯来源：公司官网，财联社)

2.2 行业要闻

- 4月25日，康方生物宣布，安尼可®（派安普利单抗注射液）已获得美国食品药品监督管理局(FDA)批准上市，用于治疗复发或转移性鼻咽癌(NPC)的一线治疗和以铂类为基础的至少一线化疗治疗

进展后治疗的 2 项适应症。基于国际多中心 III 期临床研究 AK105-304 研究和关键注册性研究 AK105-202 研究, FDA 批准了派安普利单抗的 2 项适应症上市。此前 FDA 曾授予派安普利单抗治疗鼻咽癌的 1 项突破性疗法认定 (BTD)、1 项孤儿药资格认定 (ODD) 和 1 项快速通道资格 (FTD)。

- 4 月 25 日, 复宏汉霖宣布与美时化学制药股份有限公司全资子公司 Alvogen Korea Co., Ltd. 签署授权许可协议, 授予其在韩国对公司自主开发的抗 PD-1 单抗 H 药汉斯状® (斯鲁利单抗) 包括 ES-SCLC 在内的多项适应症的独家商业化和半独家开发权益。2025 年 3 月, H 药用于治疗 ES-SCLC 获得韩国食品药品安全部 (MFDS) 孤儿药资格认定。根据协议, 复宏汉霖将负责 H 药在韩国上市后的产品生产和供应, 并将从此次交易中获得 500 万美元的首付款、可达 950 万美元的监管里程碑付款、可达 9,750 万美元的商业化里程碑付款及两位数比例的合作区域净销售额特许权使用费。
- 4 月 25 日, 中国国家药监局 (NMPA) 官网刚刚发布的批件信息显示, 奥赛康药业申报的 1 类新药利厄替尼片的新适应症上市申请获得批准。利厄替尼是具有全新分子结构的第三代表皮生长因子受体酪氨酸激酶抑制剂 (EGFR-TKI), 本次为该产品获批的第二项适应症。根据奥赛康药业此前公告, 该药本次获批的定适应症为: 具有 EGFR 外显子 19 缺失 (19DEL) 或外显子 21 置换突变 (L858R) 的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者的一线治疗。
- 4 月 21 日, 吉利德宣布 Trop2 ADC 新药 Trodelvy+PD-1 抗体 K 药联合一线治疗转移性三阴乳腺癌的关键三期临床获得成功, 主要终点 mPFS 相比于化疗+PD-1 对照组显著延长。
- 4 月 21 日, 阿斯利康公布 Enhertu 联合帕妥珠单抗作为 HER2 阳性转移性乳腺癌患者的一线治疗, 在无进展生存期方面表现出高度统计学意义和临床意义的改善, 优于紫杉烷、曲妥珠单抗联用帕妥珠单抗方案。

(资讯来源: 财联社, 公司官网)

2.3 公司公告

- 奥赛康: 4 月 25 日, 公司于近日获得国家药品监督管理局 (以下简称“药监局”) 批准利厄替尼片 (商品名: 奥壹新®) 一线治疗适应症注册上市, 利厄替尼是口服的第三代 EGFR TKI, 用于治疗 EGFR 突变非小细胞肺癌 (NSCLC)。
- 诺诚健华: 4 月 25 日, 公司近日收到国家药品监督管理局 (NMPA)

核准签发的《药品注册证书》，奥布替尼（商品名：宜诺凯®）用于一线治疗慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤的新适应症上市申请获得批准。

- 爱尔眼科：4月25日，公司发布一季度业绩预告。2025年，公司实现总营业收入60.26亿元，同比增长15.97%；利润总额达到14.04亿元，同比增长16.76%；实现归母净利润10.50亿元，同比增长16.71%。
- 乐心医疗：4月25日，公司发布一季度业绩预告，公司实现总营业收入2.73亿元，同比增长9.9%；利润总额达到0.24亿元，同比增长73.1%；实现归母净利润0.23亿元，同比增长67.88%。
- 英诺特：4月25日，公司发布一季度业绩预告，公司实现总营业收入2.07亿元，同比减少26.51%；利润总额达到1.12亿元，同比减少35.52%；实现归母净利润0.95亿元，同比减少34.77%。
- 欧林生物：4月25日，公司发布一季度业绩预告，公司实现总营业收入0.87亿元，同比增长23.58%；利润总额达到-0.07亿元，同比增长74.2%；实现归母净利润-0.07亿元，同比增长72.79%。
- 沃森生物：4月25日，公司发布一季度业绩预告，公司实现总营业收入4.62亿元，同比减少22.93%；利润总额达到-0.15亿元，同比减少125.8%；实现归母净利润0.03亿元，同比减少81.27%。
- 华大基因：4月25日，公司发布一季度业绩预告，公司实现营业收入67,191.02万元，同比下降18.18%；实现归属于上市公司股东的净利润-5,269.51万元，同比下降524.87%。本报告期业绩下降的主要原因为公司营业收入规模同比下降，部分应收账款回款进度不及预期导致信用减值损失较上年同期有所增加。
- 神州细胞：4月25日，公司发布一季度业绩预告，公司实现总营业收入5.20亿元，同比减少15.15%；利润总额达到0.64亿元，同比减少14.07%；实现归母净利润0.64亿元，同比减少14.06%。
- 恒瑞医药：4月24日，公司发布一季度业绩预告，公司实现总营业收入72.06亿元，同比增长20.14%；利润总额达到20.76亿元，同比增长38.14%；实现归母净利润18.74亿元，同比增长36.9%。
- 亚辉龙：4月24日，公司发布一季度业绩预告，公司实现总营业收入4.18亿元，同比减少3.13%；利润总额达到0.09亿元，同比减少86.34%；实现归母净利润0.10亿元，同比减少84.63%。
- 怡和嘉业：4月24日，公司发布一季度业绩预告，公司实现总营业收入2.65亿元，同比增长38.11%；利润总额达到0.81亿元，同比增长45%；实现归母净利润0.72亿元，同比增长44.11%。

- **迈普医学**: 4月24日,公司发布一季度业绩预告,公司实现总营业收入0.74亿元,同比增长28.84%;利润总额达到0.28亿元,同比增长51.23%;实现归母净利润0.24亿元,同比增长61.68%。
- **国科恒泰**: 4月24日,公司发布一季度业绩预告,公司实现总营业收入17.38亿元,同比增长1.4%;利润总额达到-0.06亿元,同比减少121.72%;实现归母净利润-0.09亿元,同比减少132.43%。
- **一品红**: 4月24日,公司发布一季度业绩预告,公司实现总营业收入3.77亿元,同比减少39.48%;利润总额达到0.60亿元,同比减少46.17%;实现归母净利润0.57亿元,同比减少43.7%。
- **爱美客**: 4月24日,公司发布一季度业绩预告,公司实现总营业收入6.63亿元,同比减少17.9%;利润总额达到5.20亿元,同比减少16.36%;实现归母净利润4.44亿元,同比减少15.87%。
- **凯莱英**: 4月23日,公司发布一季度业绩预告,公司实现总营业收入15.41亿元,同比增长10.1%;利润总额达到3.57亿元,同比增长21.24%;实现归母净利润3.27亿元,同比增长15.83%。
- **诺泰生物**: 4月23日,公司发布一季度业绩预告,公司实现总营业收入5.66亿元,同比增长58.96%;利润总额达到1.77亿元,同比增长120.44%;实现归母净利润1.53亿元,同比增长130.1%。
- **复星医药**: 公司于4月11日至4月17日期间,本公司控股子公司复星医药产业与上海善悟、无锡通善、舟山果运及Henlink分别签订转让协议,控股子公司复星医药产业拟以港币24.60元/股的价格受让上海善悟、无锡通善、舟山果运及Henlink合计持有的2103万股复宏汉霖非上市股份,转让价款共计港币5.17亿元。本次增持完成后,本集团持有复宏汉霖的股权比例将增至63.43%。
- **百奥泰**: 注射用BAT7111获得药物临床试验批准通知书,BAT7111是百奥泰开发的PD-1/4-1BB双特异抗体,拟开发用于治疗晚期实体瘤。

(资讯来源: Wind 资讯)

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； 持续： 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。