

医药生物

新冠进入周期性流行

2025 年 05 月 19 日

医药生物行业周报（5 月第 3 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) **周度回顾。**上周（5 月 12 日-5 月 16 日）医药生物板块收涨 1.27%，跑赢 wind 全 A（0.72%）和沪深 300（1.12%）。从板块来看，原料药（3.79%）、体外诊断（2.25%）和疫苗（1.98%）涨幅居前，线下药店（-1.24%）和血液制品（-0.03%）跌幅居前。从个股来看，新冠概念（拓新药业）和合成生物学（永安药业、川宁生物）方向躁动明显。
- 2) **替尔泊肽头对头战胜司美格鲁肽。**5 月 11 日，礼来公布其替尔泊肽与诺和诺德的司美格鲁肽在成人肥胖或超重患者中减重疗效和安全性的 SURMOUNT-5 头对头临床试验结果。替尔泊肽不仅达到了主要终点和所有五个关键次要终点，而且在试验中显示出相较司美格鲁肽的优越性。在该研究的主要终点中，替尔泊肽与司美格鲁肽相比实现了 1.47 倍的相对体重减轻。在该研究的关键次要终点中，替尔泊肽在所有减重目标中均优于司美格鲁肽。替尔泊肽组实现体重减轻 $\geq 15\%$ 的参与者比例达 64.6%，而司美格鲁肽组为 40.1%。此外，替尔泊肽组平均腰围减少达 18.4cm，而司美格鲁肽组为 13.0cm。减肥药多靶点相较于单靶点的优势已获得临床试验支撑，我们推荐关注减肥药方向未被满足的临床需求，关注减脂增肌方向和减肥药产业链上游。
- 3) **新冠病毒进入周期性流行。**中国疾控中心、香港卫生署、新加坡卫生部和传染病监测管理局的监测数据显示，新冠病毒自四月以来感染持续增加，部分地区阳性率已接近一年期高点，预计将在近期达峰。不同地区流行的新冠毒株存在差异，未见明显毒力变化，部分地区已推荐老龄人口接种新冠疫苗加强针。
- 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..... 5

 2.3 公司公告..... 6

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) 3

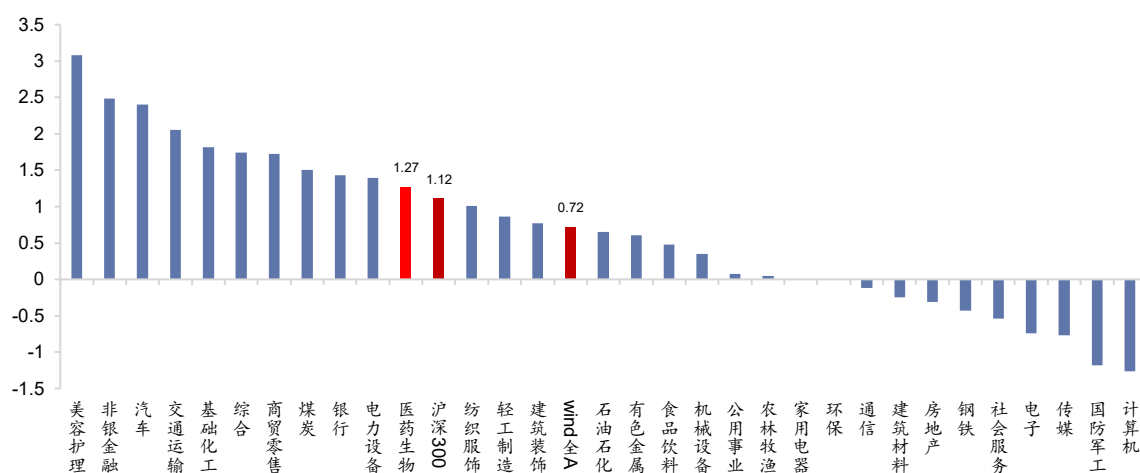
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

一、市场周度回顾

上周（5月12日-5月16日）医药生物板块收涨1.27%，跑赢wind全A（0.72%）和沪深300（1.12%）。从板块来看，原料药（3.79%）体外诊断（2.25%）和疫苗（1.98%）涨幅居前，线下药店（-1.24%）和血液制品（-0.03%）跌幅居前。从个股来看，新冠概念（拓新药业）和合成生物学（永安药业、川宁生物）方向躁动明显。

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
851511.SI	原料药	3.79	4.58	10.73
851534.SI	体外诊断	2.25	3.28	-2.87
851523.SI	疫苗	1.98	2.98	-10.05
851521.SI	中药III	1.73	3.28	-3.80
851563.SI	医疗研发外包	1.22	1.59	2.42
851524.SI	其他生物制品	1.09	2.47	6.55
851512.SI	化学制剂	0.99	1.60	10.82
851532.SI	医疗设备	0.77	2.76	0.48
851542.SI	医药流通	0.59	1.93	-4.18
851564.SI	医院	0.10	0.55	-0.85
851533.SI	医疗耗材	0.07	1.75	-5.26
851522.SI	血液制品	-0.03	0.39	-5.33
851543.SI	线下药店	-1.24	-2.87	12.06

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
拓新药业	45.0	*ST 苏吴	-14.8
永安药业	32.0	金凯生科	-7.2
哈三联	23.8	泽璟制药-U	-7.2
*ST 普利	20.0	智翔金泰-U	-6.5
川宁生物	18.7	*ST 长药	-6.3

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

- 5 月 15 日，香港卫生署发布最新监测数据，污水监测新冠病毒含量、检测阳性率及化验所新增核酸检测阳性数目住过去四周持续上升。当中，呼吸道样本对新冠病毒检测阳性率从四周前（4 月 6 日-4 月 12 日）的 6.21%逐步增至 13.66%，创近一年新高。污水监测方面，人均新冠病毒含量为每公升 710000 拷贝，较四周前的每公升约 390000 拷贝亦显著上升。同期，急诊室、普通科门诊及定点私家诊所的新冠求诊比例亦录得明显升幅。重症及死亡个案方面，在过去四个星期，中心共录的 81 宗涉及成年人的新冠严重个案（包含 30 宗死亡个案），流行病学调查显示当中百分之八十三属 65 岁以上人士。2024 年初，香港主流病毒株从 XBB 转为 JN.1，2024 年第三季则由 JN.1 转为 KP.2 及 KP.3，而今年下旬开始再转变为 XDV，目前未有证据显示 XDV 会引致更严重疾病。（资料来源：香港新闻公报）
- 5 月 13 日，新加坡卫生部和传染病管理局监测到近期 COVID-19 感染病例增加，2025 年 4 月 27 日至 5 月 3 日当周，新冠肺炎病例估计增至 14,200 例，而前一周为 11,100 例。与其他地方性呼吸道疾病一样，预计全年都会出现周期性的 COVID-19 疫情。病例增加可能由多种因素造成，包括人群免疫力下降。目前，LF.7 和 NB.1.8（均为 JN.1 变异株的后代）是新加坡主要的 COVID-19 变异株，合计占本地已测序病例的三分之二以上。（资料来源：新加坡传染病管理局）
- 5 月 11 日，礼来公布其替尔泊肽与诺和诺德的司美格鲁肽在成人肥胖或超重患者中减重疗效和安全性 SURMOUNT-5 头对头临床试验结果。在第 72 周时，替尔泊肽不仅达到了主要终点和所有五个关键次要终点，而且在试验中显示出相较司美格鲁肽的优越性。在该研究的主要终点中，替尔泊肽与司美格鲁肽相比实现了 1.47 倍的相对体重减轻。基于治疗方案估计目标的研究数据显示，在第 72 周时，替

尔泊肽实现平均减重比例达 20.2%，而司美格鲁肽为 13.7%。替尔泊肽组平均减重 22.8kg，司美格鲁肽组平均减重 15.0kg。在该研究的关键次要终点中，替尔泊肽在所有减重目标中均优于司美格鲁肽。替尔泊肽组实现体重减轻 $\geq 15\%$ 的参与者比例达 64.6%，而司美格鲁肽组为 40.1%。此外，替尔泊肽组平均腰围减少达 18.4cm，而司美格鲁肽组为 13.0cm。（资料来源：礼来官微）

- 5 月 8 日，中疾控发布全国急性呼吸道传染病哨点监测情况。2025 年 3 月 31 日至 5 月 4 日，对全国哨点医院（不含港澳台）采集的门急诊流感样病例和住院严重急性呼吸道感染病例的呼吸道样本病原检测显示，新冠病毒检测呈现上升趋势，新冠病毒门急诊流感样病例检测阳性率从第 14 周的 7.5% 上升到第 18 周的 16.2%，住院严重急性呼吸道感染病例检测阳性率从第 14 周的 3.3% 上升到第 18 周的 6.3%。南方省份检测阳性率高于北方省份，部分阳性率上升较早的省份疫情增幅趋缓。（资料来源：中疾控官网）

2.2 行业要闻

- 5 月 15 日，信达生物宣布，玛仕度肽第二项头对头司美格鲁肽临床研究，在中国超重或肥胖合并脂肪肝受试者中的 III 期临床研究 GLORY-3 完成首例受试者给药。研究的主要终点是第 48 周时磁共振质子密度脂肪分数（MRI-PDFF）评估肝脏脂肪含量较基线百分比变化及第 48 周时体重较基线的百分比变化。
- 5 月 15 日，NMPA 官网显示，北海康成/药明生物维拉昔酶 β -CAN103 获批上市，用于 12 岁及以上青少年和成人 I 型和 III 型戈谢病患者的长期酶替代治疗。这也是中国首个针对戈谢病开发的酶替代疗法。
- 5 月 15 日，恒瑞发布招股书，正式启动港股全球公开发售，计划发行 2.245 亿股，每股 41.45 港元至 44.05 港元。在发售量调整权及超额配售权均悉数行使的情况下，恒瑞本次全球发售 H 股的最大发行股数为 2.97 亿股，最高募资 130.8 亿港元。恒瑞预计在 5 月 23 日正式登陆港交所主板，实现 A+H 两地上市。
- 5 月 15 日，石药集团宣布已与 CiplaUSA, Inc. 就伊立替康脂质体注射液于美国的商业化订立独家许可协议。石药集团同意授予 Cipla 独家许可，以于该地区商业化该产品。石药集团将收取 1500 万美元的首付款亦有权收取最高达 2500 万美元的潜在首次商业销售和监管里程碑付款及最高达 10.25 亿美元的潜在额外商业销售里程碑付款，以及根据该产品于该地区的年度销售净额计算的双位数梯度销售提成。

- 5 月 12 日，科济药业公布了 CT0596 的初步临床数据。CT0596 为科济药业基于 THANK-uPlus™ 平台开发的一款靶向 BCMA 的通用型 CAR-T 细胞注射液，目前正在复发/难治性多发性骨髓瘤（R/R MM）或复发/难治性浆细胞白血病（R/R PCL）中开展一项早期探索性临床研究，用于评估 CT0596 的安全耐受性及初步的有效性，该公司预估下半年提交该品种的 IND 申请。
（资讯来源：财联社，官网）

2.3 公司公告

- 甘李药业：5 月 16 日，公司自主研发的 GZR102 注射液正在中国开展 I 期临床试验，于近日成功完成首例受试者给药。GZR102 注射液是一种基础胰岛素/GLP-1RA 固定比例复方周制剂，由胰岛素周制剂 GZR4 和 GLP-1RA 博凡格鲁肽以固定比例组成。作为每周一次皮下注射制剂，GZR102 注射液通过创新配方将两种药物成分的协同作用最大化。
- 星昊医药：5 月 15 日，孙公司广东星昊药业有限公司于近日收到美国食品药品监督管理局签发的多西他赛注射液新药简略申请（ANDA）批准信。多西他赛注射液适应症为乳腺癌、非小细胞肺癌，前列腺癌、胃癌、头颈部癌。
- 鱼跃医疗：5 月 15 日，公司自动体外除颤器（AED）产品获得欧盟 MDR 认证。该设备用于疑似突发心脏骤停的情况，指导操作人员开始复苏操作，分析患者的心电图（ECG），在可除颤心律的情况下通过自粘电极片提供除颤治疗，并指导操作人员进行心肺复苏。本次获证的 AED 产品 HeartSave myPAD 系列是公司最新一代智能产品，由中德联合研发制造，融合智能急救技术与工业设计创新，具有显著的技术优势与市场竞争力。集成化智能算法与功能，为急救过程提供更高效的支持与更好的效果。
- 迪哲医药：5 月 15 日，多项血液瘤最新研究进展入选 2025 欧洲血液学协会（EHA）年会以及第 18 届国际恶性淋巴瘤会议（ICML）报告。
- 东亚药业：5 月 15 日，公司曲美布汀原料药获得韩国原料药品注册证书。曲美布汀具有促进胃动力不足或抑制胃动力过足的双重调节作用，可用于治疗胃肠道运动功能紊乱引起的食欲不振、恶心、呕吐、嗝气、腹胀、腹鸣、腹痛、腹泻便秘等症状。据相关数据显示，2024 年度马来酸曲美布汀制剂全国销售额约为 3.72 亿元。
- 诺诚健华：5 月 14 日，2025 年 1-3 月公司实现总营业收入 3.81 亿

元,比上年同期增长 129.92%,毛利率为 90.5%,比上年同期的 85.4% 提高了 5.1 个百分点。营业收入与毛利率的高速增长主要为核心产品奥布替尼（宜诺凯®）销售收入持续增长以及公司与 Prolium Bioscience Inc. 达成授权许可的首付款所致。公司 2025 年 1-3 月的净利润为 0.14 亿元,与上年同期相比实现盈利。

- 百济神州: 5 月 14 日,公司发布一季报。公司实现总营业收入 80.48 亿元,同比增长 50.17%;利润总额达到 1.50 亿元,同比增长 108.22%;实现归母净利润-0.95 亿元,同比增长 95.05%。
- 泽璟制药: 5 月 13 日,公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》,公司递交的盐酸吉卡昔替尼片治疗重度斑秃的新药上市申请 (NDA) 获得受理。这是盐酸吉卡昔替尼片第二个申请新药上市的适应症。盐酸吉卡昔替尼是一种新型的 JAK 抑制剂,对 JAK 激酶的四个亚型 JAK1、JAK2、JAK3 和 TYK2 都有显著的抑制作用。本次获得 NDA 受理的适应症是用于治疗重度斑秃,是盐酸吉卡昔替尼片第二个申请新药上市的适应症。在我国,目前尚无国产 JAK 抑制剂类药物获批用于治疗重度斑秃。
- 翰宇药业: 5 月 12 日,公司与深圳碳云智肽药物科技有限公司 (以下简称“碳云智肽”)就 GLP-1R/GIPR/GCGR 三重激动剂多肽创新药物签署联合开发协议。基于前期合作成果,为进一步推动项目进展,双方拟深化合作,计划联合开发多肽创新药物,多肽药物给药剂型包括但不限于注射剂、口服制剂等,应用于体重控制等代谢性疾病治疗领域。
- 怡和嘉业: 5 月 12 日,为了充分发挥各方在睡眠健康领域的协同优势,公司与深圳翰宇药业股份有限公司、深圳翰宇健康科技有限公司于 2025 年 5 月 12 日共同签署了《战略合作框架协议》(以下简称“框架协议”)。基于三方在技术研发、产品创新及渠道资源等方面的互补性,本次合作旨在整合优势资源,构建“产品+器械”协同发展的睡眠健康生态系统,共同探索睡眠障碍预防、治疗及健康管理的创新模式。通过联合品牌推广及市场拓展,实现互利共赢。
- 甘李药业: 5 月 12 日,巴西卫生部部长 Alexandre Padilha 率代表团及巴西知名药企 Biomm 首席执行官 Heraldo Marchezini 共同访问甘李药业总部园区,与甘李药业总经理都凯举行战略会谈,并正式签署巴西国家公共卫生体系重点工程——生产开发伙伴关系计划 (Parcerias para o Desenvolvimento Produtivo, 简称 PDP) 合作承诺书,甘李药业成为首个进入巴西 PDP 医药项目名单的中国药企。
(资料来源: 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；	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。