



Research and
Development Center

持续看好创新药械、自主可控和消费复苏三 大主线

医药生物行业周报

2025年5月25日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号：S1500523080002

邮箱：tangaijin@cindasc.com

贺鑫 医药行业分析师

执业编号：S1500524120003

邮箱：hexin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号：S1500523080011

邮箱：caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号：S1500524030003

邮箱：zhangzhongtao@cindasc.com

赵丹 医药行业分析师

执业编号：S1500524120002

邮箱：zhaodan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦

B座

邮编：100031

持续看好创新药械、自主可控和消费复苏三大主线

2025年5月25日

本期内容提要：

- **市场表现：**本周医药生物板块收益率为1.78%，板块相对沪深300收益率为1.96%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第1。6个子板块中，化学制药板块周收益率排名第一，涨跌幅为3.58%（相对沪深300收益率为3.75%）；收益率排名最低的是中药II，涨跌幅为0.19%（相对沪深300收益率为0.36%）。
- **行业动态：**5月20日，三生制药及附属子公司沈阳三生、三生国健与辉瑞签署协议，将向辉瑞独家授予公司自主研发的突破性PD-1/VEGF双特异性抗体SSGJ-707在全球（不包括中国内地）的开发、生产、商业化权利，根据许可协议，集团将收到12.50亿美元的首付款，并可获得总额最多为48亿美元的潜在付款，包括开发、监管批准及销售里程碑付款，创下国产双抗药物海外授权金额纪录。
- **周观点：**本周化学制药板块涨幅领先，我们认为三生制药与辉瑞达成的PD-1/VEGF双抗药物SSGJ-707授权协议为核心催化剂，该案例不仅验证了中国创新药企业的技术实力和创新能力，还为行业发展注入了信心。短期来看，ASCO大会召开在即，相关药物研发进展和临床数据的展示有望进一步催化创新药投资热情。长期来看，国家对创新药产业的支持力度不断加大，2025年政府工作报告首次提出“制定创新药目录”，通过丙类医保目录与商保结合，为高价创新药开辟独立支付通道，在产业趋势和政策的三重共振下，创新药投资机遇值得重点关注。此外，当前贸易冲突边际缓和，阶段性可关注出口产业链，长期看好内需复苏和自主可控。
- **创新药主线：**①商业化快速放量的创新药标的，建议关注信达生物、百济神州、云顶新耀、再鼎医药、康方生物、科伦博泰、再鼎医药、荣昌生物等；②具备较高研发亮点的创新药标的，建议关注泽璟制药、诺诚健华、亚盛医药、复宏汉霖、亿帆医药等。
- **内需复苏条线：**①眼科口腔产业链，建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、爱博医疗、欧普康视、通策医疗、时代天使等；②医疗美容产业链，建议关注爱美客、华熙生物、华东医药、锦波生物等；③中医药消费方向，建议关注同仁堂、片仔癀、东阿阿胶、昆药集团、天士力、哈药股份、固生堂；④医药零售龙头，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等；⑤生育健康产业链，建议关注锦欣生殖、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、长春高新等；⑥消费医疗器械企业，建议关注可孚医疗、三诺生物、怡和嘉业、美好医疗、鱼跃医疗。
- **自主可控条线：**高端医疗器械及科研仪器国产替代，我们建议关注华大智造、圣湘生物、迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、禾信

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

仪器、聚光科技、莱伯泰科、海尔生物、纳微科技、赛分科技、奥浦迈、阿拉丁等。

- **出口产业链：**①CXO 板块，建议重点关注药明康德、药明合联、药明生物、康龙化成、凯莱英、博腾股份等；②原料药板块，建议重点关注健友股份、普洛药业、九洲药业、诺泰生物、国邦医药、奥锐特等；③医疗器械板块，建议重点关注英科医疗、拱东医疗、维力医疗、振德医疗、怡和嘉业、美好医疗、海泰新光等。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；消费刺激政策变动风险；产品销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧风险。

目录

1. 医药行业概况	5
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态	5
1.2 行业观点.....	5
2. 医药板块走势与估值	7
2.1 医药生物行业最近1月相对沪深300收益率1.74%，涨幅排名第7.....	7
2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置	7
2.3 本周医药行业PE (TTM) 27.59倍，申万一级行业中排名第7.....	8
3. 行情跟踪	9
3.1 行业月度涨跌幅	9
3.2 行业周度涨跌幅	9
3.3 子行业相对估值	10
3.4 子行业涨跌幅	10
3.5 医药板块个股周涨跌幅	11
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值	12
5. 行业及公司动态	13

表目录

表 1: 医药生物指数涨跌幅.....	7
表 2: 医药生物指数动态市盈率(单位:倍)	7
表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值.....	12
表 4: 近期行业重要政策梳理	13
表 5: 近期行业要闻梳理.....	13
表 6: 本周重要上市公司公告	14

图目录

图 1: 医药生物指数走势.....	7
图 2: 沪深300行业PE指数(单位:倍)	8
图 3: 医药生物指数PE走势(单位:倍)	8
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序.....	9
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序.....	9
图 6: 细分子行业一年涨跌幅	10
图 7: 细分子行业PE (TTM)	10
图 8: 细分子行业周涨跌幅.....	10
图 9: 细分子行业月涨跌幅.....	10
图 10: 医药板块个股本周表现(A股)	11
图 11: 医药板块个股本周表现(港股)	11

1. 医药行业概况

1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

本周医药生物板块收益率为 1.78%，板块相对沪深 300 收益率为 1.96%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 1。6 个子板块中，化学制药周收益率排名第一，涨跌幅为 3.58%（相对沪深 300 收益率为 3.75%）；周收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 0.19%（相对沪深 300 收益率为 0.36%）。

近一个月医药生物板块收益率为 4.26%，板块相对沪深 300 收益率为 1.74%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 7。6 个子板块中，医疗服务子板块月收益率第一，涨跌幅 6.68%（相对沪深 300 收益率为 4.16%）；月收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 2.10%（相对沪深 300 收益率为-0.42%）。

5 月 20 日，三生制药及附属子公司沈阳三生、三生国健与辉瑞签署协议，将向辉瑞独家授予公司自主研发的突破性 PD-1/VEGF 双特异性抗体 SSGJ-707 在全球（不包括中国内地）的开发、生产、商业化权利，根据许可协议，集团将收到 12.50 亿美元的首付款，并可获得总额最多为 48 亿美元的潜在付款，包括开发、监管批准及销售里程碑付款，创下国产双抗药物海外授权金额纪录。

1.2 行业观点

- **周观点：**本周化学制药板块涨幅领先，我们认为三生制药与辉瑞达成的 PD-1/VEGF 双抗药物 SSGJ-707 授权协议为核心催化剂，该案例不仅验证了中国创新药企业的技术实力和创新能力，还为行业发展注入了信心。短期来看，6 月 ASCO 大会召开在即，中国研究者共计 70 余项原创研究入选口头报告，相关药物研发进展和临床数据的展示有望进一步催化创新药投资热情。长期来看，国家对创新药产业的支持力度不断加大，2025 年政府工作报告首次提出“制定创新药目录”，通过丙类医保目录与商保结合，为高价创新药开辟独立支付通道，在产业趋势和政策的双重共振下，创新药投资机遇值得重点关注。此外，当前贸易冲突边际缓和，阶段性可关注出口产业链，长期看好内需复苏和自主可控。
- **创新药主线：**①商业化快速放量的创新药标的，建议关注信达生物、百济神州、云顶新耀、再鼎医药、康方生物、科伦博泰、再鼎医药、荣昌生物等；②具备较高研发亮点的创新药标的，建议关注泽璟制药、诺诚建华、亚盛医药、复宏汉霖、亿帆医药等。
- **内需复苏条线：**①眼科口腔产业链，建议关注爱尔眼科、普瑞眼科、华夏眼科、爱博医疗、欧普康视、通策医疗、时代天使等；②医疗美容产业链，建议关注爱美客、华熙生物、华东医药、锦波生物等；③中医药消费方向，建议关注同仁堂、片仔癀、东阿阿胶、昆药集团、天士力、哈药股份、固生堂；④医药零售龙头，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳等；⑤生育健康产业链，建议关注锦欣生殖、健民集团、华特达因、葵花药业、济川药业、长春高新等；⑥消费医疗器械企业，建议关注可孚医疗、三诺生物、怡和嘉业、美好医疗、鱼跃医疗。
- **出口产业链：**①CXO 板块，建议重点关注药明康德、药明合联、药明生物、康龙化成、凯莱英、博腾股份等；②原料药板块，建议重点关注健友股份、普洛药业、九洲药业、诺泰生物、国邦医药、奥锐特等；③医疗器械板块，建议重点关注英科医疗、拱东医疗、维力医疗、振德医疗、怡和嘉业、美好医疗、海泰新光等。
- **自主可控条线：**高端医疗器械及科研仪器国产替代，我们建议关注华大智造、圣湘生物、迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、禾信仪器、聚光科技、莱伯泰科、海尔生物、纳微科技、赛分科技、奥浦迈、阿拉丁等。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；消费刺激政策变动风险；产品销售不及预期；临床数据不及预期；

集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧风险。

2. 医药板块走势与估值

2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 1.74%，涨幅排名第 7

医药生物行业指数最近一月（2025/4/23-2025/5/23）涨幅为 4.26%，相对沪深 300 收益率 1.74%。

最近 3 个月（2025/2/23-2025/5/23）跌幅为 0.36%，相对沪深 300 收益率 2.77%。

最近 6 个月（2024/11/23-2025/5/23）涨幅为 1.40%，相对沪深 300 收益率 0.97%。

图1: 医药生物指数走势



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

表1: 医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	4.26	0.36	1.40
相对表现	1.74	2.77	0.97

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 27.59 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 30.58 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

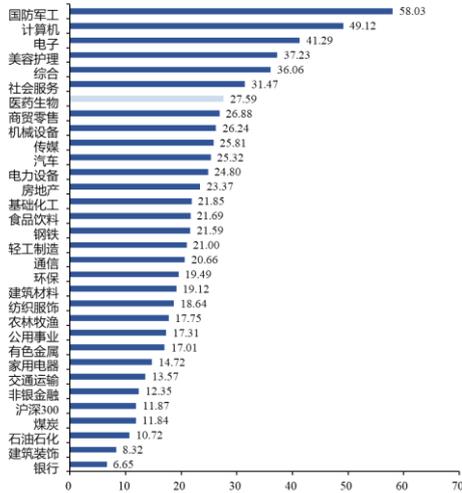
当前 PE	27.59
平均 PE	30.58
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.3 本周医药行业 PE (TTM) 27.59 倍, 申万一级行业中排名第 7

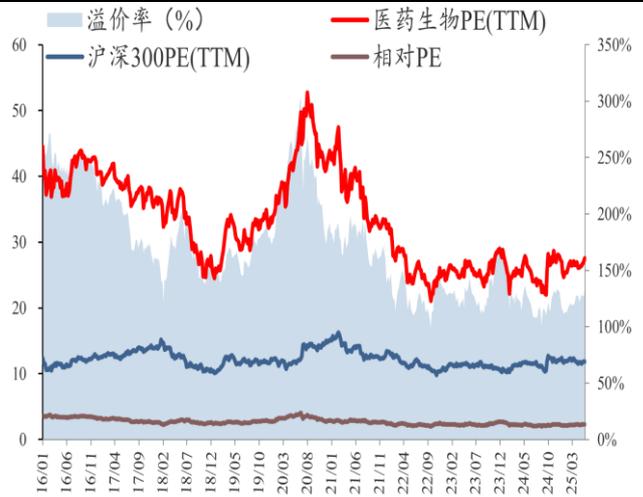
医药生物行业指数 PE (TTM) 27.59 倍, 相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 132.00%。

图2: 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图3: 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

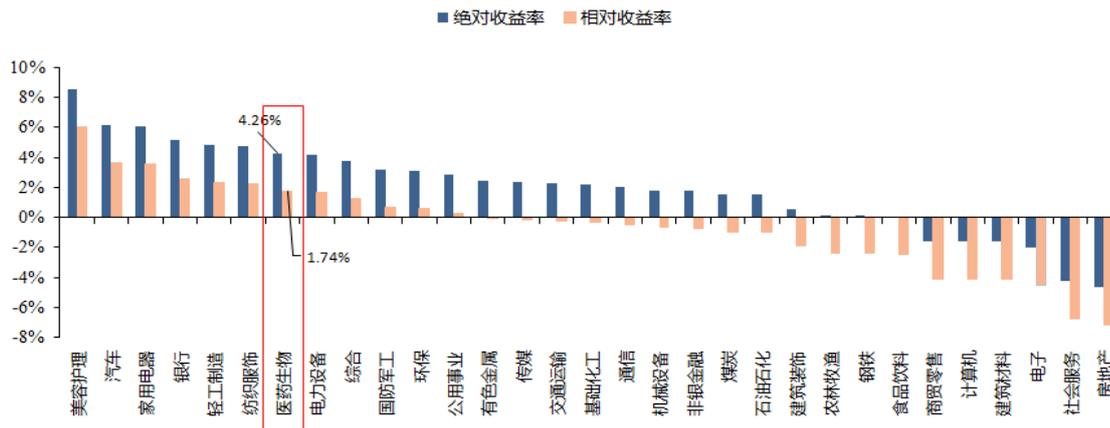
3. 行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月相对沪深 300 收益率 1.74%，涨幅排名第 7

医药生物行业指数最近一月（2025/4/23-2025/5/23）涨跌幅为 4.26%，相对沪深 300 收益率 1.74%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 7 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



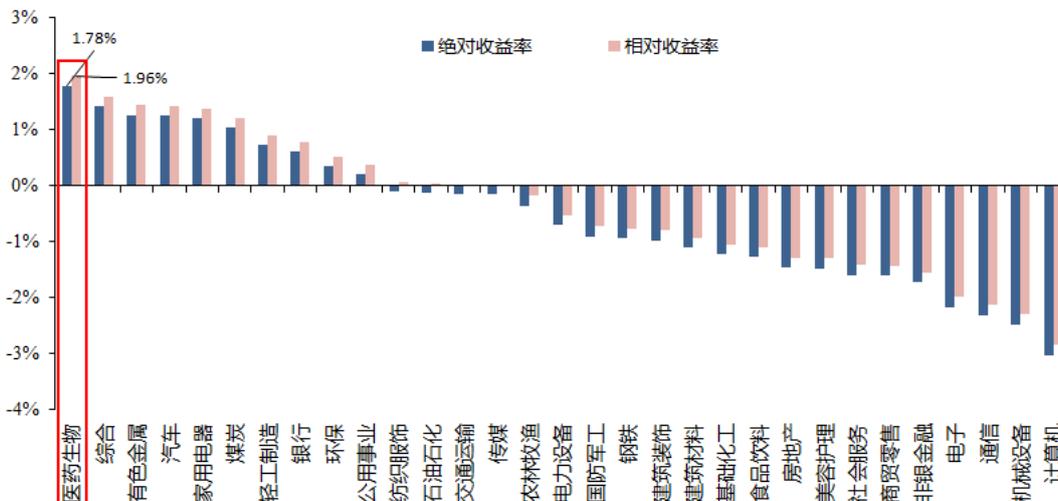
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周相对沪深 300 收益率 1.96%，涨幅排名第 1

医药生物行业指数最近一周（2025/5/19-2025/5/23）涨跌幅为 1.78%，相对沪深 300 收益率 1.96%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 1 位。

图5: 医药生物板块一周涨幅排序



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

➤ 分细分子行业来看，最近一年（2024/5/23-2025/5/23），化学制药最大涨幅最大，1年期涨幅 17.70%；PE（TTM）目前为 30.58 倍。

医药商业跌幅最大，1年期跌幅 12.63%；PE（TTM）目前为 17.35 倍。

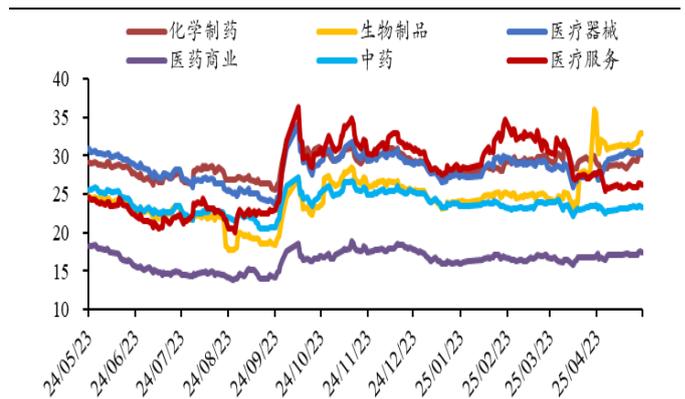
医疗服务、中药、生物制品、医疗器械 1年期变动分别为 10.96%、-8.04%、-8.13%、-8.41%。

图6: 细分子行业一年涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图7: 细分子行业 PE (TTM)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

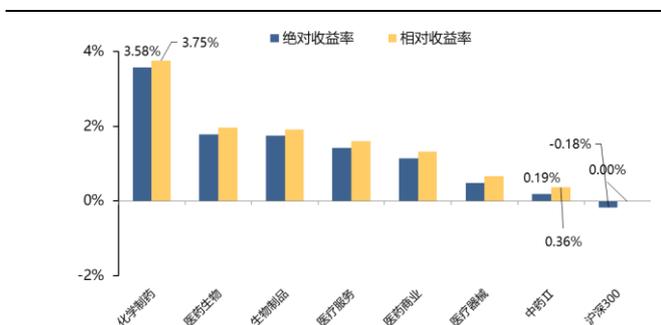
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业化学制药周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为化学制药，涨跌幅为 3.58%（相对沪深 300: 3.75%）；周收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅 0.19%（相对沪深 300: 0.36%）。

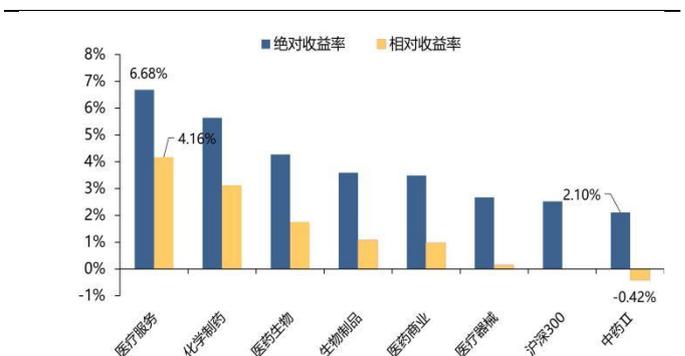
最近一月月收益率第一的子板块为医疗服务，涨跌幅 6.68%（相对沪深 300: 4.16%）；月收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 2.10%（相对沪深 300: -0.42%）。

图8: 细分子行业周涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图9: 细分子行业月涨跌幅



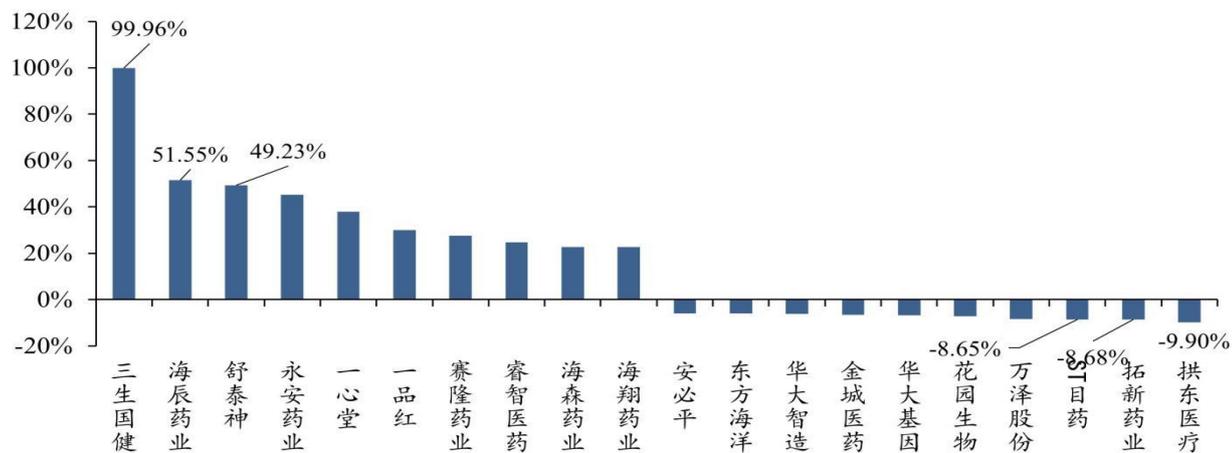
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 本周在医药板块的个股表现中，三生国健、海辰药业、舒泰神涨幅排名前三，分别上涨 99.96%、51.55%、49.23%；港股中三生制药、三叶草生物-B 表现突出，分别上涨 57.38%、36.36%。

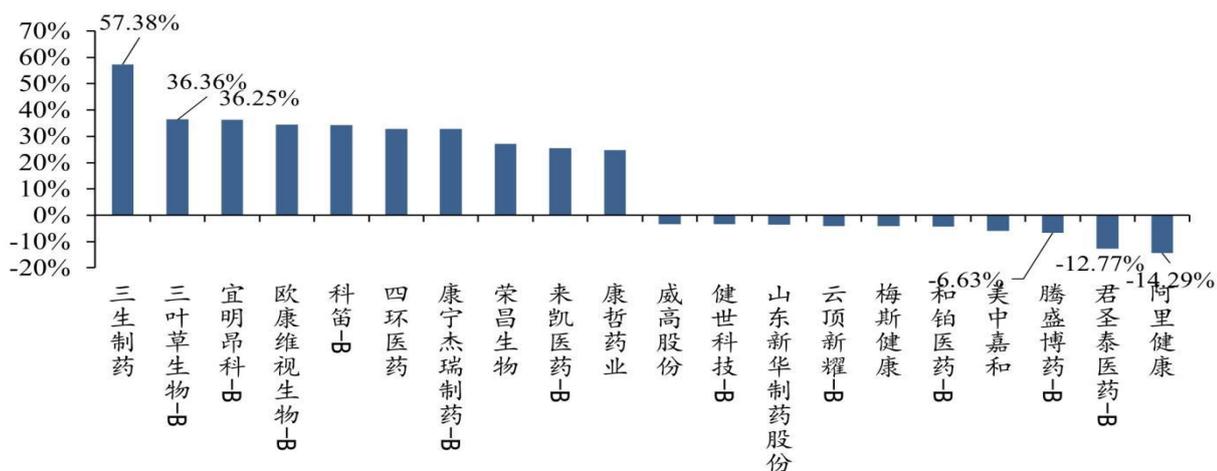
三生国健 (+99.96%)：与辉瑞公司就前者自主研发的 PD-1/VEGF 双特异性抗体 SSGJ-707 签订了独家许可协议。本次协议中 12.5 亿美元的首付款再次刷新了国产创新药出海首付款金额纪录。SSGJ-707 已在中国开展多项临床研究。在针对 PD-L1 阳性、局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 的一线治疗方面，该药物的 III 期临床研究已获国家药监局药品审评中心 (CDE) 批准启动并获得了突破性疗法认定。

图10: 医药板块个股本周表现(A股)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图11: 医药板块个股本周表现(港股)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值

主线	股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023A	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	2.45	5.60	24	21	22	7.8	7.9	2,812
	300633	开立医疗	-1.00	-1.89	30	63	36	4.4	7.0	137
	688626	翔宇医疗	-4.52	6.50	26	54	38	2.9	7.7	58
	688273	麦澜德	1.16	1.27	32	27	21	2.2	6.5	29
	002223	鱼跃医疗	3.36	7.79	15	18	18	3.0	4.8	370
IVD	688677	海泰新光	8.34	28.23	32	34	26	3.6	10.0	47
	300832	新产业	4.94	13.47	28	23	22	5.3	9.8	455
	603658	安图生物	-0.05	-1.43	18	17	18	2.6	5.1	225
	300482	万孚生物	-0.52	0.96	21	16	16	1.9	3.4	102
	300396	迪瑞医疗	1.50	2.04	13	13	18	1.8	5.0	37
ICL	300639	凯普生物	6.80	13.04	27	-	-	0.9	4.9	38
	603882	金城医学	-4.62	0.38	21	1726	44	1.8	2.0	135
	300244	迪安诊断	-2.56	3.43	29	106	20	1.4	0.8	90
器械耗材	688029	南微医学	5.39	12.82	26	22	18	3.3	4.4	125
	300529	健帆生物	2.62	2.38	41	-	19	5.5	7.2	178
	603309	维力医疗	1.07	9.06	19	16	14	1.9	2.3	36
服务	603259	药明康德	3.37	16.60	19	19	16	3.1	4.4	1,792
	2269.HK	药明生物	1.27	10.67	26	28	22	2.5	4.9	891
	300015	爱尔眼科	-1.33	-0.24	35	32	29	5.7	5.4	1,173
	688315	诺禾致源	-3.06	-1.30	32	29	25	2.3	2.6	57
中药	000999	华润三九	0.50	-6.42	19	16	14	2.7	2.0	539
	002275	桂林三金	1.20	3.38	20	19	17	2.8	3.9	85
	600664	哈药股份	-2.07	1.61	24	-	-	1.8	0.6	95
	600750	江中药业	0.13	-0.30	21	19	16	3.8	3.3	145
	600332	白云山	0.49	2.55	10	11	13	1.2	0.6	414
	002737	葵花药业	-2.77	-6.62	8	-	-	2.1	3.7	92
	600572	康恩贝	0.00	0.00	19	17	-	1.7	1.8	115
	0570.HK	中国中药	1.88	7.96	8	-	-	0.5	0.6	100
原料药	600521	华海药业	16.82	15.53	30	20	18	2.9	2.7	252
	603707	健友股份	0.45	-2.64	-94	20	16	2.8	4.7	179
	000739	普洛药业	1.21	3.87	15	14	14	2.4	1.4	162
	603538	美诺华	2.67	6.40	276	-	-	1.5	2.3	32
	300452	山河药辅	1.92	1.60	18	-	16	3.4	3.3	30
	300636	同和药业	1.64	1.92	30	23	27	1.4	4.2	31
疫苗等生物制品	000661	长春高新	2.61	20.06	9	11	16	1.8	3.1	418
	300009	安科生物	-1.38	7.81	17	19	15	3.5	5.7	143
	300122	智飞生物	-0.77	-4.50	6	19	15	1.5	2.7	462
	300601	康泰生物	-1.97	0.00	18	34	49	1.7	5.5	155
	301207	华兰疫苗	0.06	3.83	12	46	14	1.7	8.9	99
	688670	金迪克	2.55	15.03	-22	-	-	1.2	20.0	16
血制品	002007	华兰生物	-2.34	-2.94	20	22	22	2.4	6.5	290
	600161	天坛生物	-0.84	-7.28	34	26	22	3.4	6.1	375
	002880	卫光生物	-0.99	-3.20	29	-	-	2.9	5.3	64
	300294	博雅生物	-1.12	-4.08	56	25	25	1.8	7.4	134
连锁药店	603233	大参林	-1.57	-2.78	17	19	18	3.0	0.7	199
	605266	健之佳	9.83	12.96	9	18	13	1.3	0.4	36
	002727	一心堂	37.95	42.93	20	26	19	1.5	0.6	111
	600998	九州通	-0.19	6.19	12	11	10	1.0	0.2	260
医药流通	601607	上海医药	-0.05	-0.16	16	12	12	0.9	0.2	606
	600332	白云山	0.49	2.55	10	11	13	1.2	0.6	414
	603368	柳药集团	0.29	2.07	8	8	8	0.9	0.3	69
	600276	恒瑞医药	1.58	7.35	83	60	51	7.9	12.3	3,590
制剂及创新药	300357	我武生物	-0.20	-1.30	33	31	30	4.4	11.1	104
	3933.HK	联邦制药	1.67	-0.45	8	-	6	2.0	1.7	224
	002422	科伦药业	12.36	10.19	26	21	21	2.8	3.1	629
	688266	泽璟制药-U	4.08	-10.67	-91	-166	-676	20.3	43.0	254
	688302	海创药业-U	7.11	34.25	-18	-27	-29	4.5	14,715.9	54
	688176	亚虹医药-U	6.77	-0.83	-12	-	-14	2.4	20.0	48
	1801.HK	信达生物	14.90	11.73	-86	-164	210	8.0	9.7	888
	688331	荣昌生物	14.74	17.54	-19	-23	-31	15.9	16.5	294
	688180	君实生物-U	2.43	-1.99	-11	-23	-38	5.0	14.1	260
	9926.HK	康方生物	-0.42	-5.94	34	-144	-18065	25.1	33.1	686
	2096.HK	先声药业	18.58	20.79	33	24	22	3.2	3.7	236
	2162.HK	康诺亚-B	-1.35	-9.74	-29	-16	-14	3.0	24.8	104

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-05-19 至 2025-05-23; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-04-23 至 2025-5-23

注: 盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期; A 股市值单位为人民币, 港股为港币; 1 港元 ≈ 0.9310 人民币。

5. 行业及公司动态

表4: 近期行业重要政策梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
5月20日	《京津冀药品批发企业许可管理规定》	天津市药监局、北京市药监局、河北省药监局	文件主要对京津冀药品批发许可管理做了统一而详细的规定，对三地药品批发企业许可的申请、受理、审查与许可决定均按照《药品经营和使用质量监督管理办法》和药品法律法规的规定进行了统一。
5月19日	《2025年上海市深化医药卫生体制改革工作要点》	上海市卫健委等八部门	5月19日，为做好2025年上海市深化医药卫生体制改革工作，上海市卫健委等八部门印发《2025年上海市深化医药卫生体制改革工作要点》（以下简称《工作要点》），主要包括深化医疗领域改革、深化医保领域改革、深化医药领域改革和健全深化医改支撑保障机制等四方面15项重要举措。

资料来源：ifind，北京市药监局，上海市卫健委、信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
5月22日	当地时间5月20日，中国国家中医药管理局、马来西亚卫生部、尼泊尔卫生与人口部、沙特阿拉伯卫生部、塞舌尔卫生部在瑞士日内瓦国际会议中心共同主办第78届世界卫生大会传统医药边会。这是世界卫生组织成员国首次在大会期间举办以传统医药为主题的边会，旨在推动传统医药融入各国卫生系统，更好服务全民健康覆盖和可持续发展目标，助力构建人类卫生健康共同体。
5月22日	5月22日，国家医保局举办医疗服务价格项目立项指南第三场解读直播，涉及放射检查、综合诊查、超声检查、放射治疗等四类立项指南。据悉，国家医保局已编制印发28批立项指南。在已印发的立项指南中，辅助生殖、口腔种植立项指南所有省份均已落地；器官移植、临床量表、中医外治、护理等立项指南，半数省份已落地；物理治疗、美容整形等领域的立项指南也将于近期印发。
5月23日	中新网澳门5月23日电 山东省药品监督管理局22日到访澳门特区政府药物监督管理局，双方就两地药物监管制度、深化鲁澳医药产业协同发展等议题进行交流，共同推动两地医药产业发展。

资料来源：ifind，中国经济网，中国证券报-中证网，中国新闻网，信达证券研发中心

表6: 本周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
5月20日	300723.SZ	一品红	股权交易	同意子公司瑞奥生物与合作方 Arthroci Therapeutics, Inc. 签订《关于广州瑞安博医药科技有限公司之股权转让协议》。
5月20日	688336.SH	三生国健	权利授予	公司及关联方三生制药和沈阳三生制药共同授予被许可方辉瑞在许可区域及领域的独家开发、生产和商业化许可产品 707 项目（即同时靶向 PD-1 和 VEGF 的双特异性抗体产品）的权利。
5月20日	603707.SH	健友股份	生产批准	近日收到美国 FDA 签发的盐酸伊达比星注射液，5mg/5mL，10mg/10mL 和 20mg/20mL，单剂量生产场地转移批准信，批准在公司子公司健进制药有限公司场地生产。
5月21日	688799.SH	华纳药厂	上市申请批准	华纳药厂于近日收到国家药监局签发的乙酰半胱氨酸《化学原料药上市申请批准通知书》
5月21日	688136.SH	科兴制药	临床申请批准	科兴生物制药收到 FDA 的通知，其自主研发的创新药 GB18 注射液药品临床试验申请已获得 FDA 批准，可在美国开展临床试验，适应症为治疗肿瘤恶病质。
5月21日	688428.SH	诺诚健华	上市申请批准	诺诚健华医药收到国家药监局的通知，公司靶向 CD19 的产品坦昔妥单抗联合来那度胺治疗不适合自体干细胞移植条件的复发/难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤成人患者的上市申请获得批准。
5月22日	300981.SZ	中红医疗	注册证获取	子公司深圳迈德瑞纳于近期取得了广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，迈德瑞纳申报的肠内营养泵、注射泵医疗器械注册证已审批通过。
5月22日	002422.SZ	科伦药业	新增适应症、药品注册批准	科伦博泰靶向人滋养细胞表面抗原 2(TROP2)的抗体偶联药物(ADC)芦康沙妥珠单抗的一项新增适应症上市申请已获 CDE 受理。
5月22日	1167.HK	加科思	上市申请批准	本公司自主研发的 KRAS G12C 抑制剂艾瑞凯®（通用名：戈来雷塞）正式获批上市，适应症为至少经历过一种系统性治疗的 KRAS G12C 突变的非小细胞肺癌。
5月23日	002317.SZ	众生药业	上市申请批准	子公司众生睿创自主研发的一类创新药物昂拉地韦片获得国家药监局批准上市，适用于成人单纯性甲型流感患者的治疗。

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

贺鑫，医药分析师，医疗健康研究组长，北京大学汇丰商学院硕士，上海交通大学工学学士，5年医药行业研究经验，2024年加入信达证券，主要覆盖医疗服务、CXO、生命科学上游、中药等细分领域。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药分析师，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。