

板块热度不减，看好创新药+医药新消费领域

2025年05月26日

➤ **医药周观点：**创新药板块催化不断，作为全年医药主线，创新药板块重点关注抗肿瘤、自免、GLP-1、干细胞、基因治疗等方向，同时继续关注医药国产替代、医药消费特别是医美（胶原蛋白方向等）、底部优质出海标的。

➤ **1) 创新药：**ASCO 会议摘要发布，众多国产创新药重磅数据披露。恒瑞医药 H 股上市，开盘价 57 港元/股，较发行价上涨 29.4%；众生药业昂拉地韦片获批上市，治疗成人单纯性甲型流感，加科思与艾力斯合作开发的 KRAS G12C 抑制剂戈来雷塞获批上市。**2) CXO：**国内需求逐步回暖，海外需求平稳向上，且目前对关税政策免疫，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：**中医药方面，后续建议关注与生育补贴息息相关的标的，例如具备儿科用药布局的济川药业、葵花药业等。**4) 疫苗及血制品：**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，重视重组人白的获批进程以及潜在的产业变革。疫苗方向基本面整体承压但部分重点公司业绩边际改善，关注重点公司下游库存周期改善带来的业绩拐点及 mcv4 疫苗市场拓展情况。**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迎来修复。**6) 医疗设备与 IVD：**重点关注联影医疗，其次内需方面以旧更新政策的持续落地，建议关注迈瑞医疗、华大智造；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，以及基因检测板块，如华大基因和贝瑞基因。**7) 医疗服务：**美国加征关税背后，后续继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：**从业绩表现看，头部药店逐步企稳，估值整体处于低位，建议重点关注供应链能力较强的公司，以及布局区域统筹政策有望逐步落地的相关标的。**9) 创新器械：**重点关注电生理、主动脉支架、神经介入等行业在地缘政治风险下的国产替代潜力。**10) 原料药：**多款原料药品种价格处于近期底部，存量业务下行风险有限，看好业务转型带来第二增长曲线相关标的。建议关注国内产业优势明确、具备全球定价话语权的抗生素板块及创新业务转型相关的优质标的。**11) 仪器设备：**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 OEM 低值耗材中具有非美国市场持续开拓能力和产品升级能力的公司，重点关注海外下游市场库存周期复苏背景下，呼吸机组件代工领域的景气度回升潜力，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：**重点关注恒瑞医药、百济神州、一品红、三生制药、艾力斯、新诺威、信达生物、和黄医药、众生药业、博瑞医药、康弘药业、信立泰、健友股份，药明康德、药明生物、药明合联、普蕊斯、康龙化成、凯莱英，迈瑞医疗、三友医疗、惠泰医疗、微电生理、聚光科技、迈普医学、赛诺医疗、洁特生物、华康洁净，同仁堂、羚锐制药、健民集团、马应龙等。

➤ **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.医药行业专题报告：痛风市场潜力庞大，国产 URAT1 抑制剂百花齐放-2025/05/23
- 2.海外基因检测行业点评：GRAIL 一步一印一前进，AI+医疗开启应用新篇章-2025/05/15
- 3.医药行业周报：关注血透、药房等细分领域投资机遇-2025/05/12
- 4.医药行业周报：医药全面复苏，聚焦创新，关注医药新成长-2025/04/29
- 5.医药行业周报：医药持续复苏，关注医药国产替代、医美及底部优质医药出海标的-2025/04/21

目录

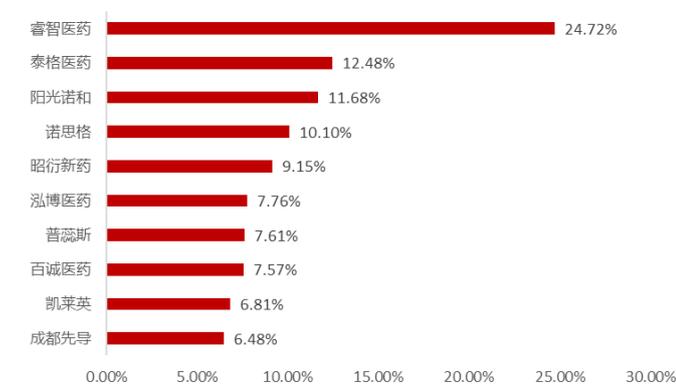
1 周观点更新	3
1.1 CXO 周观点	3
1.2 创新药周观点	3
1.3 中医药周观点	5
1.4 血制品板块周观点	5
1.5 疫苗板块周观点	6
1.6 医药上游供应链周观点	6
1.7 IVD 周观点	7
1.8 医疗设备周观点	8
1.9 医疗服务周观点	8
1.10 药店周观点	9
1.11 原料药行业周观点	10
1.12 创新器械周观点	11
1.13 仪器设备板块周观点	12
1.14 低值耗材板块周观点	12
2 重点公司公告	14
2.1 贝达药业股份有限公司关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告	14
3 创新药研发进展	15
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
4 投资建议	19
5 风险提示	20
插图目录	21

1 周观点更新

1.1 CXO 周观点

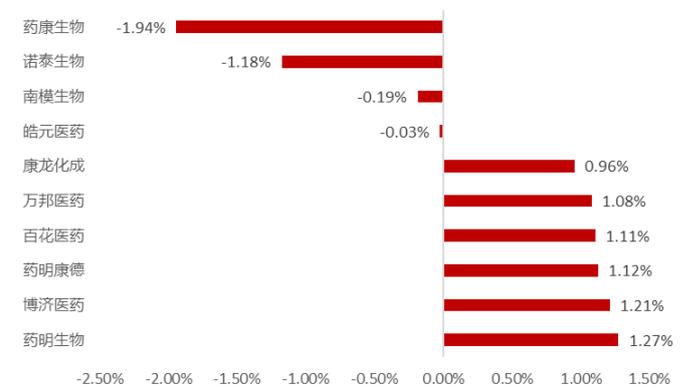
全链条鼓励创新政策发布叠加海外地缘风险阶段性回落，CXO 有望迎来估值提升。 CXO 板块自从 2023 年以来受制于诸多外部因素干扰，行业经历了较长时间的调整周期。展望 2025，我们认为在国内全链条鼓励创新药物发展政策支持+海外地缘政治风险回落的双重催化下，行业有望迎来估值的回暖修复。

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：20250519-20250523

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：20250519-20250523

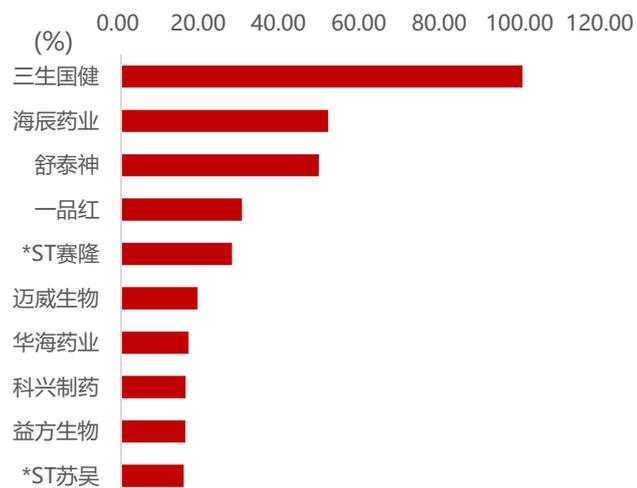
1.2 创新药周观点

5 月 23 日，ASCO 常规摘要正文对外发布，多项国内重磅研究数据更新，ADC 方面，科伦博泰芦康沙妥珠单抗治疗晚期 EGFR 突变 NSCLC 的 II 期临床数据、恒瑞医药瑞康曲妥珠单抗治疗唾液腺癌 II 期临床数据、荣昌生物维迪西妥单抗一线治疗胃癌 II 期临床数据，以及乐普生物维贝柯妥单抗治疗鼻咽癌 IIb 期临床数据成功入选口头报告，后 2 项研究同时也是 LBA 报告。迈威生物也以口头报告形式公布了 Nectin-4 ADC 9MW2821 用于尿路上皮癌的 Ib/II 期数据。复宏汉霖首次公布了 HLX-43 (PDL1 ADC) 的晚期实体瘤临床数据，信达首次披露了 IBI343 (CLDN18.2 ADC) 治疗胰腺癌的 I 期临床数据等。双抗三抗方面，泽璟制药潜在 FIC ZG006 治疗三线及以上小细胞肺癌斩获口头报告；三生制药 SSGJ-707 将在会议上更新单药治疗 NSCLC 的 II 期数据；正大天晴带来 HER2 双抗 TQB2930 与化疗联合治疗接受过 ≥ 2 线治疗的 HER2 阳性乳腺癌患者的 Ib/II 期结果；康方生物 PD1xCTLA4 双抗将拿下一项快速口头报告和三项 Poster。小分子方面，正大天晴安罗替尼斩获 9 项口头报告，涉及非小细胞肺癌、子宫内膜癌、骨与软组织肉瘤、结直肠癌、脑胶质瘤、头颈鳞癌；迪哲医药首次公布全新非共价 LYN/BTK 双靶点抑制剂 DZD8586 最新研究数据，同时带来了第四代 EGFR TKI DZD6008；亚盛医药 Bcl-2 抑制剂 Lisaftoclax 在既往维奈克拉难治的急性髓系白血病 (AML) 患者及骨髓增生异常综合征 (MDS) 患者

中的临床数据首次披露。

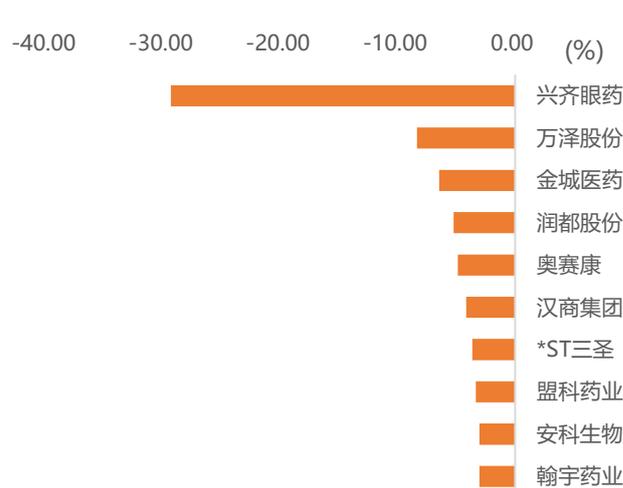
本周 (5.19-5.23) A 股 SW 化学制剂板块上涨 3.70%，A 股 SW 其他生物制品板块上涨 5.96%；港股 SW 化学制剂板块上涨 7.58%，港股 SW 其它生物制品板块上涨 11.71%。

图3：A 股化药生物药周涨跌幅正序排名前十



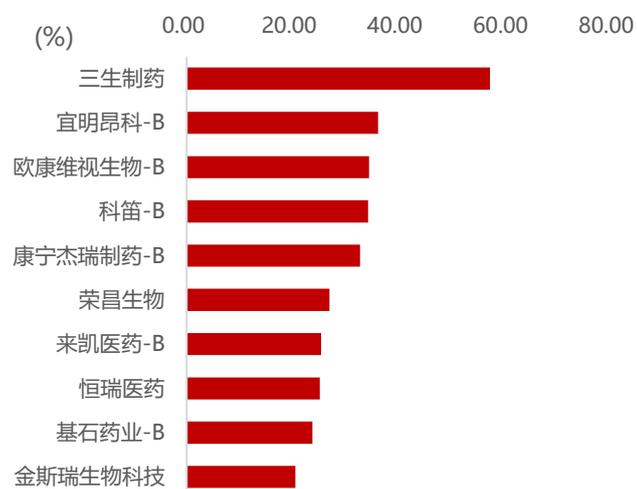
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250519-20250523

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: 20250519-20250523

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: 20250519-20250523

图6：H 股化药生物药周涨跌幅倒序排名前十

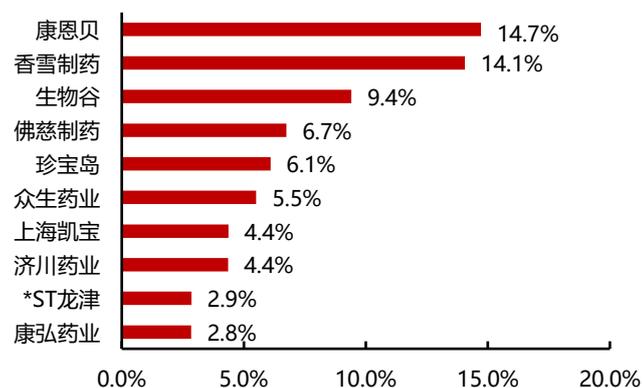


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250519-20250523

1.3 中医药周观点

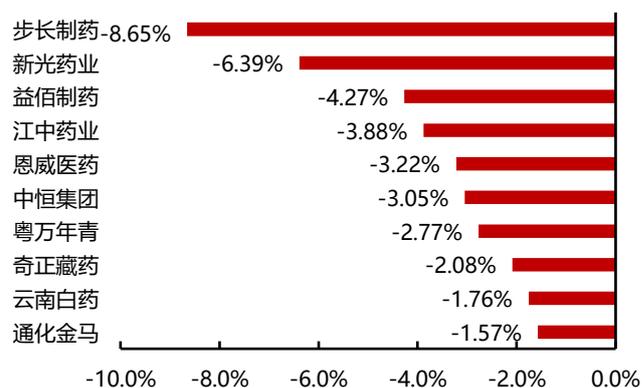
跟踪本周 (05.19-05.23) SW 二级中药指上涨 0.29%，跑赢同期沪深 300(-0.18%)，以及创业板指 (-0.88%)。

图7：周涨幅前 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：20250519-20250523

图8：周涨幅后 10 的中药公司周涨跌幅

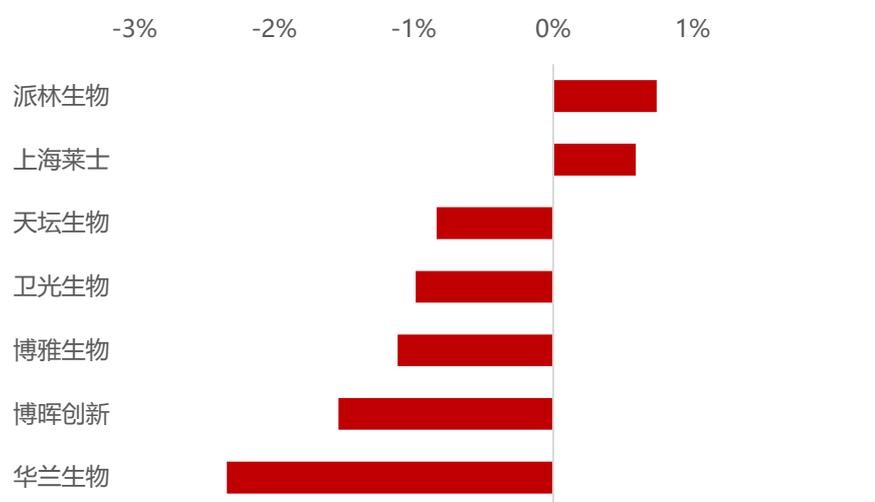


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250519-20250523

1.4 血制品板块周观点

重视地缘政治风险下，稀缺资源厂商强定价能力驱动的业绩改善。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9：血制品周涨跌幅

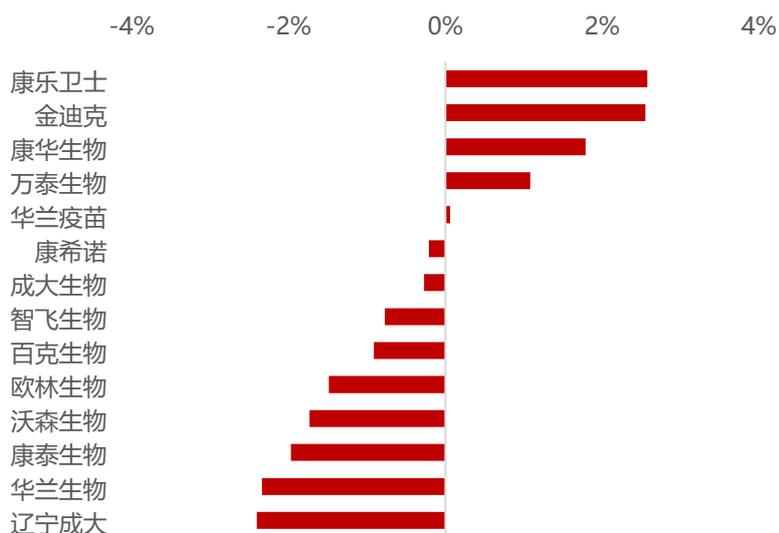


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20250519-20250523

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10: 疫苗周涨跌幅

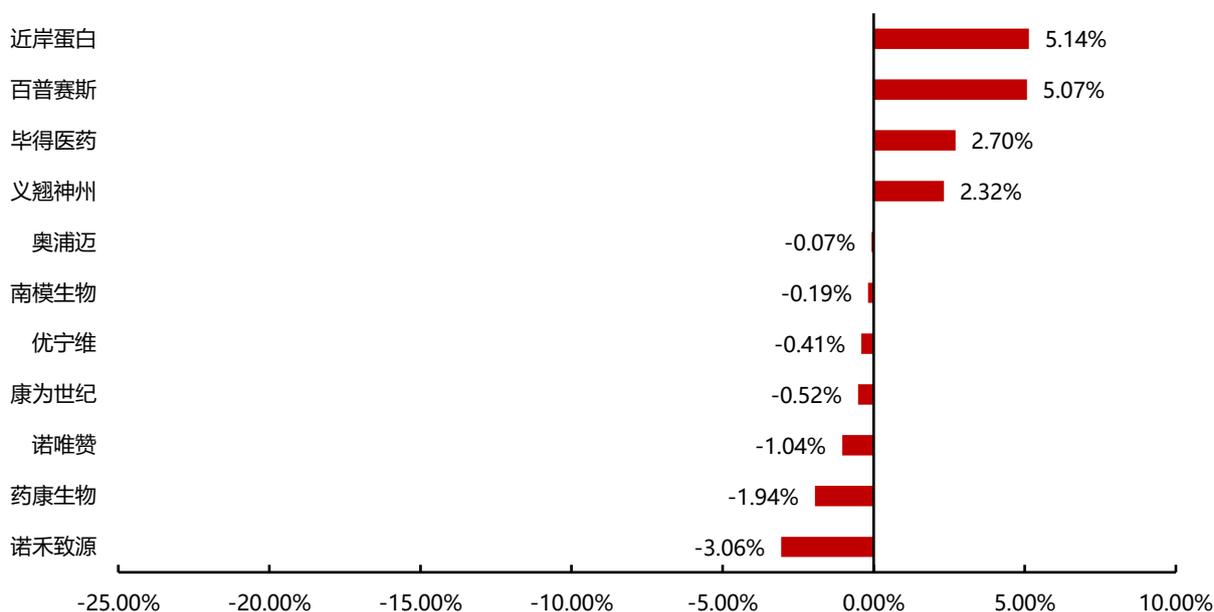


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250519-20250523

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11: 生科链周涨跌幅



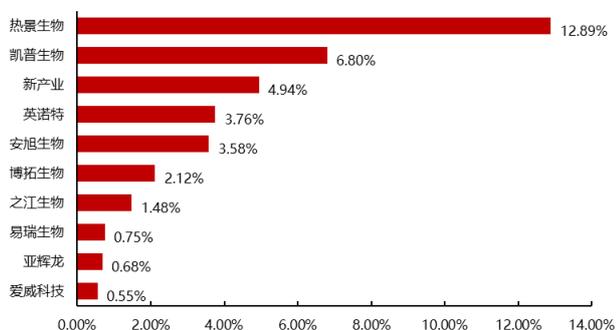
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 202505019-20250523

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。

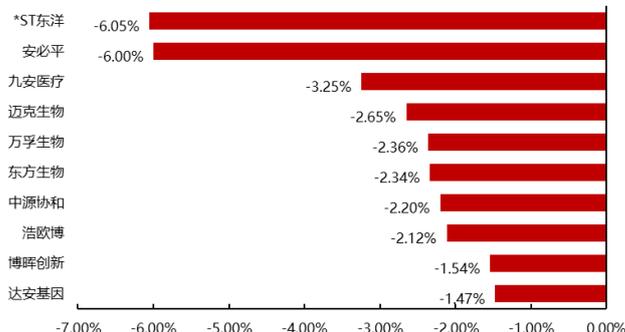
核心观点: 集采为 IVD 行业的大势所趋。1) 关注高端/特色产品放量, 海外布局领先的企业如新产业; 2) 关注特色产品优势突出, 带动常规品放量的企业如亚辉龙; 3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图12: IVD 周涨跌幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250519-20250523, 数据范围: SW 体外诊断

图13: IVD 周涨跌幅倒数 TOP10

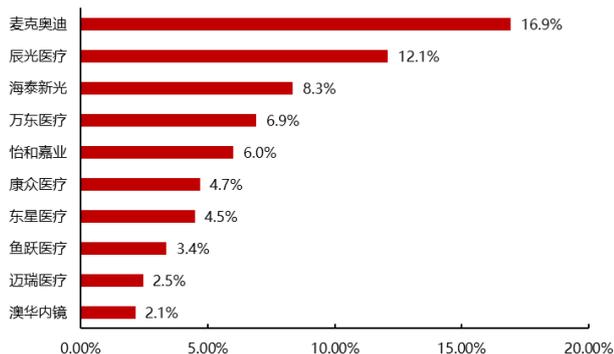


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250519-20250523, 数据范围: SW 体外诊断

1.8 医疗设备周观点

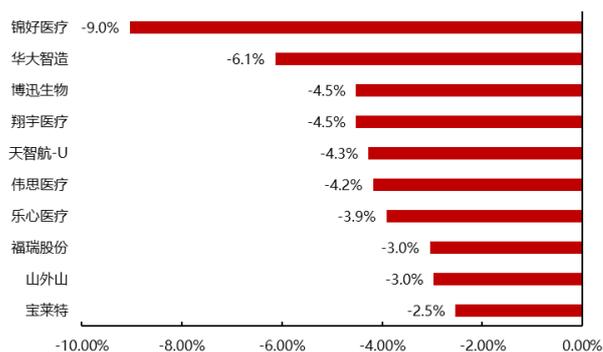
根据 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

图14：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：20250519-20250523，数据范围：SW 医疗设备

图15：医疗设备周涨跌幅倒数 TOP10



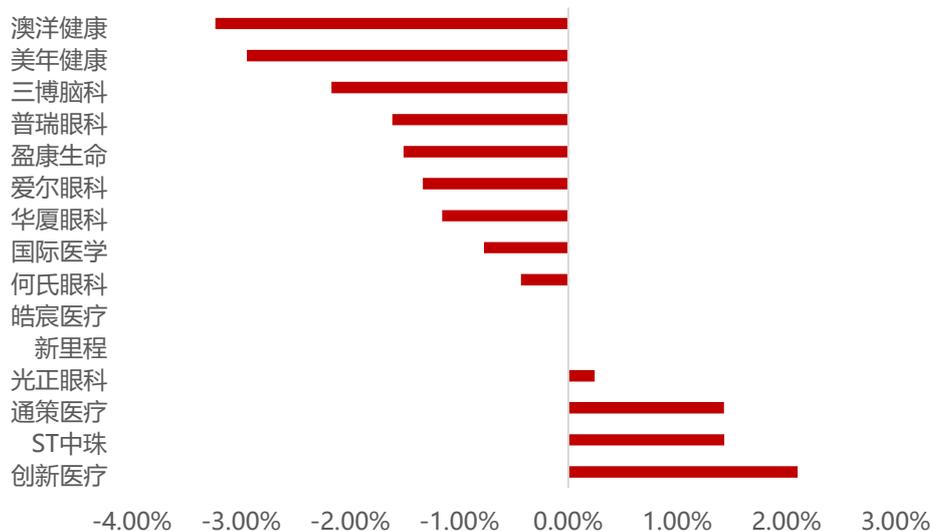
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250519-20250523，数据范围：SW 医疗设备

1.9 医疗服务周观点

跟踪本周（05.19-05.23）申万医院指数下跌-1.07%，跑输同期沪深 300(-0.18%)，以及创业板指 (-0.88%)。

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。其中，普瑞眼科目前估值处于低位，具备较高性价比。

图16: 医院 (申万) 周涨跌幅



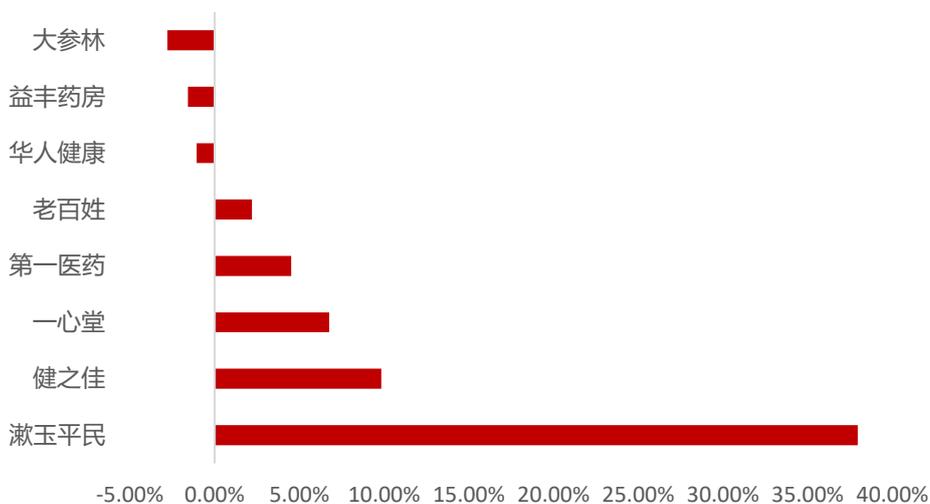
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250519-20250523

1.10 药店周观点

跟踪本周 (05.19-05.23) 申万线下药店上涨 3.25%，跑赢同期沪深 300(-0.18%)，以及创业板指 (-0.88%)。

在当前行业竞争激烈的背景下，前期市场所担忧的相关政策对药店盈利能力的影响相对有限。目前，上市公司在外延扩张方面相对谨慎，更倾向于通过不断精进自身服务与运营能力来应对竞争。随着新开门店带来的亏损逐步降低，相关公司表观净利率有望得到提升，进而推动表观利润实现加速增长。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17: 线下药店周涨跌幅

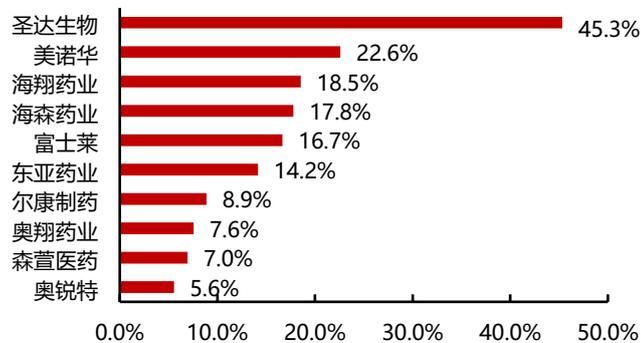


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20250519-20250523

1.11 原料药行业周观点

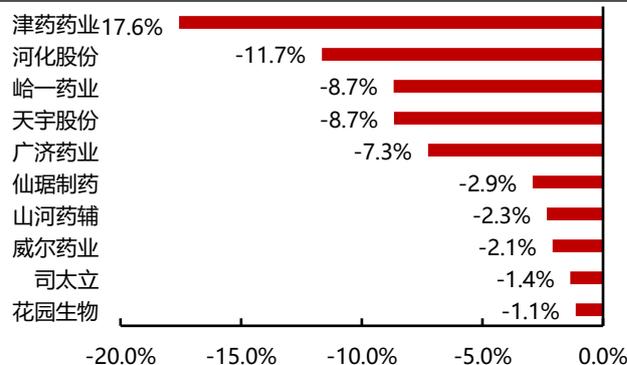
重点关注原料药+制剂/CDMO 业务转型机会。(1) 一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌, 仿制药核心竞争要素与时俱进, 原料药产业链优势凸显, 药企更加关注质量和成本管理, 原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显, 建议关注产业转型升级背景下公司质地优良, 产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。(2) 部分公司产品价格已经处在历史低位, 关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域, 建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。(3) 原料药+CDMO 一体化重塑产业生态, 基于强协同效应打开原料药企业天花板, 建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。(4) 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18: 原料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: 20250519-20250523

图19: 原料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: 20250519-20250523

1.12 创新器械周观点

核心观点：

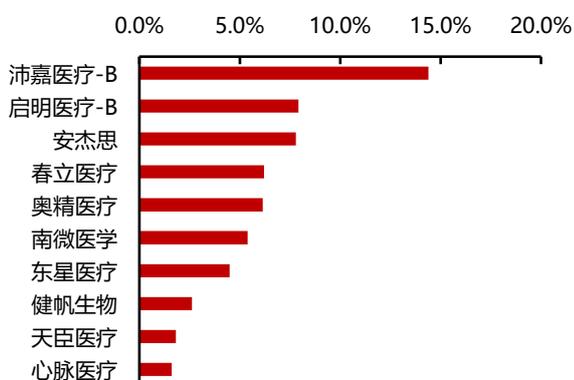
近期产业催化及投资方向上看，DeepSeek 引领 AI 产业变革，有望驱动部分器械产业链公司 AI 应用拓展潜力释放，重点关注医疗语义 AI 应用驱动的虚拟健康助手应用拓展、AI 病理筛查的潜在降本增效能力、手术导航机器人方向 AI 辅助下的效率和疗效改善。

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。

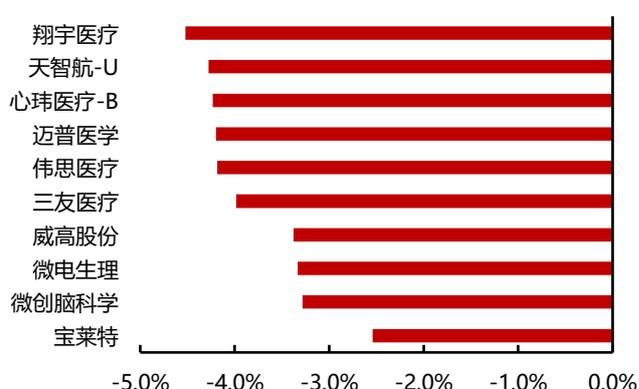
国产真创新方向建议关注神经介入领域：器械真创新方向曙光初现，受益于国内较大的患者体量基础，神经介入领域狭窄性脑卒中方向国产公司即将推出自膨载药支架，建议关注赛诺医疗。

图20：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：20250519-20250523

图21：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：20250519-20250523

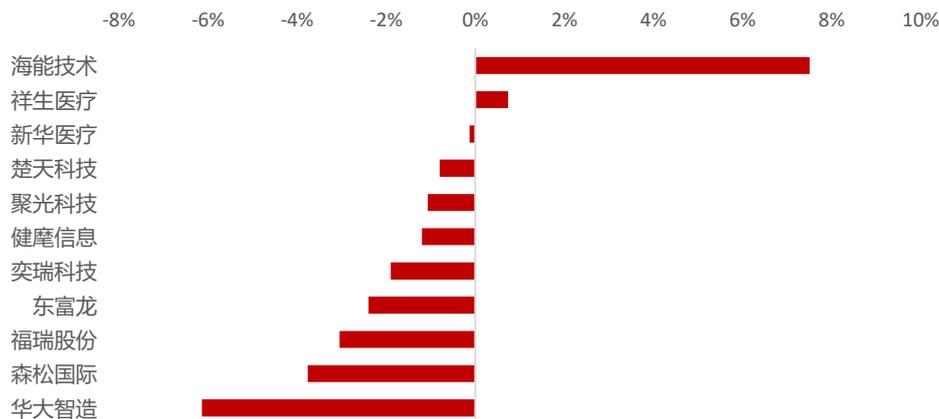
1.13 仪器设备板块周观点

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，看好未来行业的增速恢复。

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22：仪器设备周涨跌幅

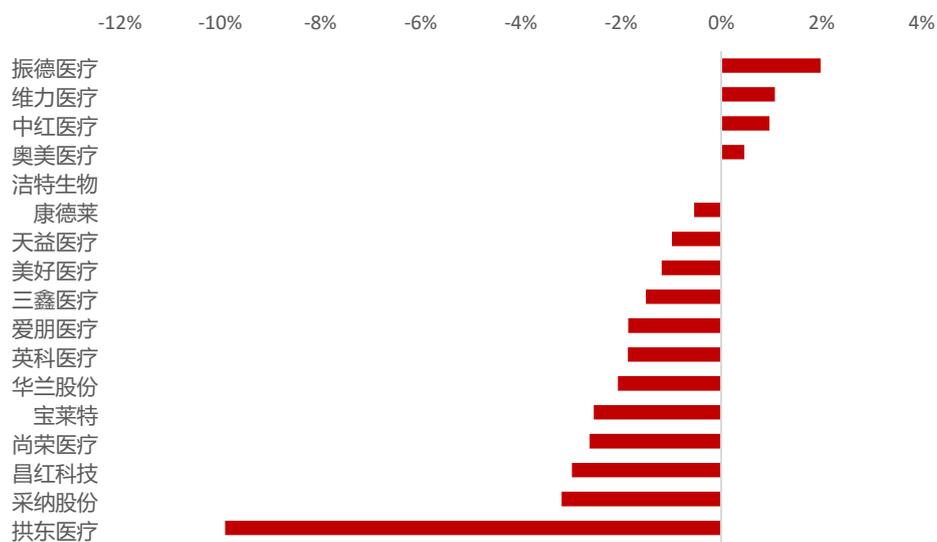


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20250519-20250523

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23：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：20250519-20250523

2 重点公司公告

2.1 贝达药业股份有限公司关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告

贝达药业股份有限公司于 2025 年 5 月 15 日召开了第四届董事会第二十四次会议、第四届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期符合归属条件的议案》。近日，公司已办理完成 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期限限制性股票的归属登记工作，本次归属日为 2025 年 5 月 27 日。本次归属股票数量、归属人数：本次归属的股票数量为 2,247,958 股，占目前公司总股本 418,485,885 股的 0.5372%；本次归属人数为 467 人。本次归属股票上市流通安排：本次归属股票实际上市流通的数量为 2,247,958 股，占目前公司总股本 418,485,885 股的 0.5372%；本次归属股票上市流通日为 2025 年 5 月 27 日；本次归属的限制性股票无其他限售安排，股票上市后即可流通，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

5月16日, CDE 官网显示, 信诺维 1 类新药注射用 XNW27011 拟纳入突破性治疗品种, 适应症为: 用于 CLDN18.2 表达的局部晚期不可切除或转移性 HER2 阴性胃或胃食管结合部腺癌的三线及以上治疗。

5月16日, 优锐医药 (Nuance Pharma) 宣布 Ensifentrine (恩司芬群) 治疗慢性阻塞性肺病 (慢阻肺病, COPD) 的 III 期 ENHANCE-CHINA 研究达到主要终点以及次要终点。基于此, 优锐医药 计划在今年下半年向国家药监局提交该药物的上市申请。

5月19日, CDE 官网显示, 信诺维医药的 XNW5004 片拟纳入突破性治疗品种, 拟用于治疗既往接受过至少 3 线全身系统治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤 (EZH2 野生型)。

5月19日, 兆科眼科发布公告, 透过与 NMPA 就环孢素眼用凝胶 (前称环孢素 A 眼凝胶) 进行全面沟通及新药申请前讨论, NMPA 已受理该药基于先前完成的第 III 期临床试验 (COSMO 研究) 结果以及对该项临床试验进行的进一步数据挖掘及事后分析提交的新药申请。

5月19日, 药物临床试验登记与信息公示平台官网显示, 百济神州登记了一项 BGB-16673 用于慢性自发性荨麻疹的 Ib 期临床。

5月20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依沃西单抗对比帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 高表达的转移性非小细胞肺癌的随机、双盲、多地区 III 期临床研究 (HARMONi-7)。

5月20日, CDE 官网公示, 科济药业的 1 类新药舒瑞基奥仑赛注射液拟被纳入优先审评, 用于治疗 CLDN18.2 表达阳性、至少二线治疗失败的晚期胃/食管胃结合部腺癌。科济此前曾表示, 预计将于今年上半年向 NMPA 递交该药的上市申请。

2025年5月20日, 上海和誉生物医药科技有限公司今天宣布, 其高选择性小分子 CSF-1R 抑制剂匹米替尼 (ABSK021) 被中国国家药品监督管理局药品审评中心纳入优先审评, 用于治疗腱鞘巨细胞瘤患者。

5月20日, 药物临床试验登记与信息公示平台官网显示, 百济神州在国内启动 BGB-B455 的 I 期首次人体临床研究, 以评估该药在表达 CLDN6 的晚期或转移性实体瘤患者中的安全性、耐受性、药代动力学、药效学和初步抗肿瘤活性。

5月20日, 靖因药业与 CRISPR Therapeutics 宣布双方达成战略合作伙

伴关系，将携手推进 siRNA 疗法的联合开发与商业化进程。该合作将双方在研发与产业化方面的互补能力相结合，共同开发并商业化下一代长效 Factor XI (FXI) 靶向小干扰 RNA (siRNA) 疗法 SRSD107，用于治疗血栓及血栓栓塞性疾病。

5 月 21 日，NMPA 官网显示，正大天晴「贝莫苏拜单抗」和「安罗替尼」新适应症获批上市，联合用于晚期不可切除或转移性肾细胞癌（RCC）一线治疗（受理号：CXHS2400067/68/69/82）。

5 月 21 日，NMPA 官网显示，恒瑞「卡瑞利珠单抗」获批一项适应症，与「苹果酸法米替尼」联合治疗既往经过含铂化疗失败的复发或转移性宫颈癌。

5 月 21 日，NMPA 官网显示，诺诚健华 CD19 单抗坦昔妥单抗（Tafasitamab）获批上市，用于联合来那度胺治疗不适合自体干细胞移植条件的复发/难治弥漫性大 B 细胞淋巴瘤（DLBCL）成人患者。此前该适应症曾被纳入优先审评。

5 月 22 日，NMPA 官网显示，众生药业的 1 类创新药昂拉地韦片（商品名：安睿威[®]，研发代号：ZSP1273 片）获批上市，治疗成人单纯性甲型流感（受理号：CXHS2300118）。

5 月 22 日，NMPA 官网显示，加科思与艾力斯合作开发的 KRAS G12C 抑制剂「戈来雷塞」在国内获批上市（受理号：CXHS2400044），用于既往接受过至少一线系统性治疗的 KRAS G12C 突变局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者的治疗。

5 月 22 日，药物临床试验登记与信息公示平台官网显示，恒瑞登记了一项在使用气道正压通气（PAP）治疗的阻塞性睡眠呼吸暂停（OSA）合并肥胖的受试者中评估 HRS9531 注射液的有效性和安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照的 III 期临床研究。

5 月 22 日，药监局官网显示，恒瑞医药 1 类新药瑞格列汀二甲双胍片（HRX0701 片）上市申请获得批准，适应症为配合饮食控制和运动，适用于适合接受磷酸瑞格列汀和盐酸二甲双胍治疗的 2 型糖尿病成人患者改善血糖控制。

5 月 23 日，国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）官网显示，信达生物的 PD-1/IL-2 双特异性抗体融合蛋白 IBI363 拟纳入突破性疗法，用于治疗经含铂化疗及抗 PD-1/PD-L1 免疫治疗失败的局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌。

5 月 23 日，百奥泰发布公告，称其 BAT2206（乌司奴单抗）注射液已获美国 FDA 批准上市。该产品也已向中国 NMPA 和欧洲 EMA 递交上市许可申请，并获得受理。

5月23日,科济药业舒瑞基奥仑赛注射液(CT041)在中国开展的针对晚期胃癌/食管胃结合部癌的确证性II期临床试验(CT041-ST-01, NCT04581473)的研究结果摘要已于ASCO网站公布。这是全球范围内实体瘤CAR-T领域首个开展的确证性随机对照试验。

5月23日,ASCO官网显示,迪哲医药自主开发的第四代EGFR TKI DZD6008治疗EGFR突变NSCLC的I/II期研究(TIAN-SHAN2,CTR20241790)结果摘要已公布。DZD6008可完全穿透血脑屏障,能有效抑制多种EGFR突变细胞及肿瘤动物模型的生长。

2025年ASCO摘要正文正式发布。三生制药以壁报形式报告了PD1/VEGF双抗SSGJ-707作为晚期NSCLC患者单一疗法的II期临床(SSGJ-707-NSCLC-II-01, NCT06361927)数据。

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近日收到国家药品监督管理局核准签发的氢可酮布洛芬片的《药品注册证书》。

人福医药集团股份公司控股子公司武汉九珑人福药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的甲泼尼龙片的《药品注册证书》。

四川科伦药业股份有限公司子公司湖南科伦制药有限公司的化学药品“注射用比阿培南/氯化钠注射液”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准,

海思科医药集团股份有限公司于2025年5月21日收到国家药品监督管理局下发的1类创新药安瑞克芬注射液(商品名称:思舒静®,研发代号:HSK21542)《药品注册证书》。

3.2 国外企业创新药研发重点进展

近日,Clinicaltrials网站显示,Biohaven启动了一项BHV-8000的II/III期临床研究(NCT06976268),旨在评估BHV-8000对早期帕金森病成人患者治疗的疗效和安全性。据公开资料显示,这也是该药首次启动II/III期临床。

5月20日,CDE官网显示,BMS的氘可来昔替尼片新适应症上市申请获受理。根据临床试验进展,预计适应症为银屑病关节炎。

5月21日,药监局官网显示,罗氏/勃林格殷格翰(BI)的替奈普酶获批上市。根据临床试验进展,Insight数据库预计用于急性缺血性卒中的溶栓治疗(AIS)。

5月22日,拜耳宣布,NMPA已批准阿柏西普8mg在中国用于治疗新生血管性(湿性)年龄相关性黄斑变性(nAMD)。

当地时间5月22日,葛兰素史克(GSK)宣布,美国FDA已批准其

IL-5 单抗美泊利珠单抗 (Nucala) 的新适应症上市, 用于嗜酸性粒细胞型 COPD 患者的辅助维持治疗。这是首款获批治疗 COPD 的 IL-5 单抗, 也是全球首个获批的可每月一次给药治疗 COPD 患者的生物制剂, 代表着 COPD 治疗的突破性进展。

5 月 23 日, ASCO 官网显示, 芦比替定 (lurbinectedin) 联合阿替利珠单抗 (atezolizumab) 作为广泛期小细胞肺癌 (ES-SCLC) 患者一线维持治疗的 III 期 IMforte 研究 (NCT05091567) 结果摘要已公布。这是首个在 ES-SCLC 患者一线维持治疗中显著改善 PFS 和 OS 的全球 III 期研究。

4 投资建议

重点关注恒瑞医药、百济神州、一品红、三生制药、艾力斯、新诺威、信达生物、和黄医药、众生药业、博瑞医药、康弘药业、信立泰、健友股份，药明康德、药明生物、药明合联、普蕊斯、康龙化成、凯莱英，迈瑞医疗、三友医疗、惠泰医疗、微电生理、聚光科技、迈普医学、赛诺医疗、洁特生物、华康洁净，同仁堂、羚锐制药、健民集团、马应龙等。

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: 周涨幅前 10 的中药公司周涨跌幅	5
图 8: 周涨幅后 10 的中药公司周涨跌幅	5
图 9: 血制品周涨跌幅	5
图 10: 疫苗周涨跌幅	6
图 11: 生科链周涨跌幅	7
图 12: IVD 周涨跌幅 TOP10	7
图 13: IVD 周涨跌幅倒数 TOP10	7
图 14: 医疗设备周涨跌幅 TOP10	8
图 15: 医疗设备周涨跌幅倒数 TOP10	8
图 16: 医院 (申万) 周涨跌幅	9
图 17: 线下药店周涨跌幅	10
图 18: 原料药周涨跌幅正序排名前十	10
图 19: 原料药周涨跌幅倒序排名前十	10
图 20: 创新器械周涨幅 TOP10	11
图 21: 创新器械周跌幅 TOP10	11
图 22: 仪器设备周涨跌幅	12
图 23: 低值耗材周涨跌幅	13

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。本报告清晰准确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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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