证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

创新价值重估，重视转型类公司

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2025年06月03日

- **分析师：胡博新**
- SAC编号：S1050522120002
- **分析师：吴景欢**
- SAC编号：S1050523070004

研究创造价值

1．重磅交易落地持续推升创新价值，创新价值重估持续推进中

继三生制药达成一项超60亿美元的交易之后，石药集团也预告6月拟达成一项约50亿美元的创新药交易，6月2日，BMS与BioNTech达成一项超90亿美元的交易，项目合作主体来自于BioNTech收购自普米斯的双抗。近年来双抗、ADC领域，屡屡创下交易记录，一方面EGFR阳性的非小细胞肺癌拥有巨大的使用人群，EGFR三代小分子药物的销售额已证明其大品种的能力。另一方面中国创新药技术在ADC、双抗领域持续迭代更新，在临床上对目前一线治疗方案发起优效挑战。自年初以来，已有多个重磅交易的落地，根据医药魔方数据，2025年Q1，中国医药交易数量同比增加34%，交易总金额同比增加222%，单个项目的BD金额和估值均显著提升，香港联交所创新药企的发行也呈恢复趋势，目前创新药的估值已逐步恢复。对比百利天恒等Biotech公司，此次达成大型重磅交易的三生制药和石药集团均是Pharm一类公司，主业已有稳定的盈利，可以支持持续的研发投入，相对不足是对新技术和新靶点的关注不如Biotech灵敏，但随着技术的持续积累和研发经验的累计，转型创新研发的公司获得了一些后发优势，研发管线更具备 Me better 和 Best in Class潜力。除肿瘤和自免等MNC聚焦的治疗领域之外，国内创新药所关注的方向也扩大至痛风、心梗、脑梗、呼吸窘迫、血友病、癫痫等新方向，新的治疗方向的BD达成有望对此类创新药资产形成价值重估。

2．2025年ASCO会议，ADC、双抗和三抗继续成为亮点

美国东部时间5月30日~6月3日，2025 年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会在芝加哥隆重召开，数据显示，有34项中国研究入选口头报告，32项中国研究入选快速口头报告，8项中国研究入选临床科学研讨会。不仅海外MNC、中国的制药企业均将ADC、双抗和三抗作为报告的主要重点。三抗方面，泽景制药发布ZG006（CD3/DLL3/DLL3 三抗）单药治疗晚期小细胞肺癌的 II 期剂量扩展研究，根据公布结果，ORR 为 66.7%，DCR 为 88.9%。10 mg 组的 ORR 为 62.5%，DCR 为 70.8%；30 mg 组的 ORR 为 58.3%，DCR 为 66.7%。会上，中国生物制药公布了贝莫苏拜单抗联合安罗替尼对比帕博利珠单抗用于PD-L1阳性晚期非小细胞肺癌（aNSCLC）的一线治疗：一项随机、双盲、多中心3期研究。结果显示，中位无进展生存期（PFS）：13.3个月对比7.2个月，风险比（HR）为0.60（95%置信区间：0.41，0.88）（肿瘤细胞PD-L1表达≥50%的患者，TPS≥50%）。中国新药逐步具备挑战一线治疗药物的潜力。

3．中国创新药企业引领CAR-T技术突破

中国创新药企业是全球CAR-T技术变革的核心力量，2025年是实体瘤CAR-T，通用型CAR-T、免疫治疗取得突破的关键时刻。6月2日，科济药业在ASCO大会上报告了靶向Claudin18.2 CAR-T细胞（舒瑞基奥仑赛注射液）对比研究者选择治疗用于既往治疗失败的晚期胃/食管胃结合部癌患者：随机、开放标签、II期临床试验（CT041-ST-01）的主要结果。CT041-ST-01试验是全球首个针对实体瘤的CAR-T细胞疗法随机对照临床试验。对于现有治疗选择极其有限、预后极差的晚期末线胃/食管胃结合部癌患者，舒瑞基奥仑赛无论在无进展生存期、总生存期还是肿瘤缓解率方面均展现出突破性的疗效提升与巨大获益。2025年5月12日科济药业发布通用型CAR-T CT0596的初步临床数据，8例至少经过三线治疗后的R/R MM患者，5例患者已完成首次第4周的疗效评估，其中3例（60%）总体疗效评估达到严格的完全缓解/完全缓解（sCR/CR），4例（80%）获得骨髓微小残留病（MRD）阴性；2例获得第14天的早期疗效观测数据，可测量病灶的下降幅度即分别达到92%和65%以上。5 月 13 日，邦耀生物宣布，其异体通用型 CAR-T 细胞（TyU19 细胞）成功治疗复发/难治性系统性红斑狼疮（SLE）的研究成果已于日前正式在国际学术期刊 Cell Research 上发表，在 2023 年 9 月至 2024 年 9 月期间，该研究纳入了 4 例 22-24 岁患有复发/难治性 SLE 的女性患者，所有患者在 3 个月内达到 SRI-4 持续应答标准，临床体征和症状方面均表现出持续改善。患者在 3-6 个月内 SELENA-SLEDAI 疾病活动度评分降至 0 分，关节炎、脱发、血管炎等临床症状完全缓解，补体水平及关键抗体指标恢复正常。

4．关注痛风和降尿酸巨大的潜力市场和中国企业的机遇

痛风是全球性疾病，目前我国痛风的疾病负担尤其严重，患病率约为0.86%~2.20%，且患者呈逐步年轻化趋势。痛风与高尿酸血症存在紧密联系，2020年全球高尿酸血症及痛风患者人数为9.3亿人，预计2030年全球高尿酸血症及痛风患者群体数将达到14.2亿人；2020年中国高尿酸血症及痛风患病人数为1.7亿人，预计2030年将达到2.4亿人，痛风治疗具有巨大的市场潜力。由于现有痛风治疗用药的安全性不足，目前治疗的依从性和达标率均较差，血尿酸达标诊次占比仅为7.01%，治疗后关节疼痛VAS评分＞3分占比约40%，疼痛控制不佳，亟需更好更安全的药物上市。目前以URAT1为靶点新药已有多个品种进入关键的临床阶段，其中恒瑞医药的自主研发的SHR4640片的上市申请获得受理，一品红的AR882已开始Ⅲ期临床试验的患者入组。在2024年欧洲抗风湿病联盟（EULAR）大会上，AR882 的溶解痛风石临床试验成果亮相已展现出Best in Class潜力。2025年6月11日至14日，EULAR将于巴塞罗那召开，AR882预计将展示更具潜力的临床数据。痛风急性期用药方面，2025年1月，金赛药业的伏欣奇拜单抗注射液拟用于成年痛风性关节炎急性发作患者的上市申请已获得国家药品监督管理局受理，预计Q3有望获批。伏欣奇拜单抗不仅能降低急性期疼痛程度，而且能降低90%的发作风险，这是倍他米松等激素药物难以实现的。

5．口服减重药物头部企业持续加码，关注中国企业的机会

5月14日诺和诺德与Septerna宣布达成一项独家全球合作及许可协议，双方将共同致力于发现、开发并商业化针对肥胖症、2型糖尿病及其他心脏代谢疾病的口服小分子药物。该项目合作金额总计约22亿美元，实际上Septerna的减重小分子新药仍在临床前阶段，未来推进临床时间仍需要较长时间。诺和诺德已有口服减重药的储备，据First Word Pharma报道，2025年4月22日，诺和诺德已向FDA提交申请，寻求批准其GLP-1受体激动剂司美格鲁肽片剂用于减重。诺和诺德的持续加码减重领域的并购，主要是来自礼来的竞争压力，2025年1季度，美国市场礼来的替尔泊肽处方量已超过司美格鲁肽。礼来在小分子和三靶点上研发进度也超过诺和诺德。2025年4月17日，礼来宣布其首个口服GLP-1小分子药物 Orforglipron 取得三期临床的积极结果，其高剂量组40周减重7.9%，而且安全性良好，并无观察到肝毒性，预计2025年年底礼来将向FDA递交 Orforglipron 的上市许可。目前在减重领域，中国企业布局早，研发突破迅速，并在多个方向实现出海。2025年3月24日，诺和诺德与联邦制药，签订协议，获得三靶点GLP-1的授权。在口服小分子GLP-1，默沙东、阿斯利康已落地和中国企业的合作。虽然辉瑞的失败，小分子的安全性问题是个不确定要素，但是对MNC来说，口服减重市场仍是个不可错过的赛道，依然有非常强的布局需求。国内企业方面，小分子和多肽载体均有布局，其中小分子方面，甘李药业、华东医药、歌礼制药已启动口服小分子的临床，多肽口服载体中，博瑞医药BGM0504 片预计2025年申报临床。

6. 全球首款流感 RNA 聚合酶 PB2 蛋白抑制剂上市，为流感耐药提供新选择

2025年5月22日，国家药监局批准了众生药业的 1 类创新药昂拉地韦片的上市许可，昂拉地韦片是全球首款流感 RNA 聚合酶 PB2 蛋白抑制剂治疗药物。在关键 III 期临床试验，昂拉地韦头对头奥司他韦，显示出积极结果：昂拉地韦组在中位 TTAS 和发热缓解时间均比奥司他韦组缩短了近 10%。对比核酸内切酶抑制剂玛巴洛沙韦，昂拉地韦片具有抗耐药的优势。针对儿童开发的昂拉地韦颗粒也于2025年5月达到II 期临床试验的结果，在中位流感症状缓解时间、中位发热缓解时间，数值上均短于成人患者III 期对应时间数据。甲型流感为流感的常见亚型，抗流感药物销售额受流感疫情的影响较大，但随着呼吸道疾病的诊疗规范化，对流感治疗新药依然存在巨大的市场机遇。

医药推选及选股推荐思路

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

在目前国内创新支付体系下，部分创新品种已经实现研发投入回报的正循环，销售额持续新高，同时海外临床数据陆续发布，对外授权进入高峰期，创新价值兑现加速，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

1）痛风领域大病种领域，急性期新药上市带来新增市场及国产降低尿酸新药的海外授权预期，推荐【长春高新】，【一品红】。

2）关注合作出海和产品对外授权，重点关注肿瘤和免疫方向，推荐【益方生物】，关注【三生制药】、【宜昂明科-B】、【复宏汉霖】、【加科思-B】。

3）仿制药企业向创新转型，持续投入有望迎来收获期，中美双报品种存在对外授权价值，关注【海南海药】、【四环医药】、【远大医药】、【德展健康】。

4）关注通用型CAR-T技术的突破和实体瘤CAR-T进入上市阶段，建议关注【科济药业-B】、【永泰生物-B】。

5）减重领域关键临床数据和对外合作出海，推荐【众生药业】，关注【来凯医药-B】、【博瑞医药】、【联邦制药】、【歌礼制药-B】。

6）流感新药获批，市场迭代带来的机遇，推荐【众生药业】，关注【先声药业】。

7）医保目录品种放量，政策加码拓宽市场天花板，推荐【上海谊众】，关注【艾力斯】。

8）关注国内biotech企业经营扭亏，内销上量和出海突破，建议关注【诺诚健华】和【信达生物】。

9）连锁药店供给逐步出清，盈利模式变革带来增长空间拓宽，推荐【益丰药房】、【老百姓】，关注【一心堂】。

10）原料药产业升级，关税冲击减弱，从尼古丁原料延伸至烟袋等终端产品，推荐【金城医药】。

重点关注公司及盈利预测

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2025-06-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002223.SZ	鱼跃医疗	37.79	1.80	2.05	2.36	20.26	18.42	15.99	
002317.SZ	众生药业	13.46	-0.35	0.36	0.46	-34.59	37.86	29.47	买入
603939.SH	益丰药房	26.06	1.33	1.56	1.75	19.59	16.71	14.89	买入
688358.SH	祥生医疗	29.49	1.25	1.53	1.79	19.49	19.28	16.45	买入
688382.SH	益方生物-U	30.80	-0.42	-0.45	-0.37	-31.93	-68.69	-82.20	买入
688393.SH	安必平	28.07	0.28	0.37	0.54	100.25	75.86	51.98	买入
688578.SH	艾力斯	98.00	3.18	3.91	4.67	18.85	25.06	20.98	

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

风险提示

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

目录

CONTENTS

1.医药行情跟踪

2.医药板块走势与估值

3.团队近期研究成果

4.行业重要政策和要闻

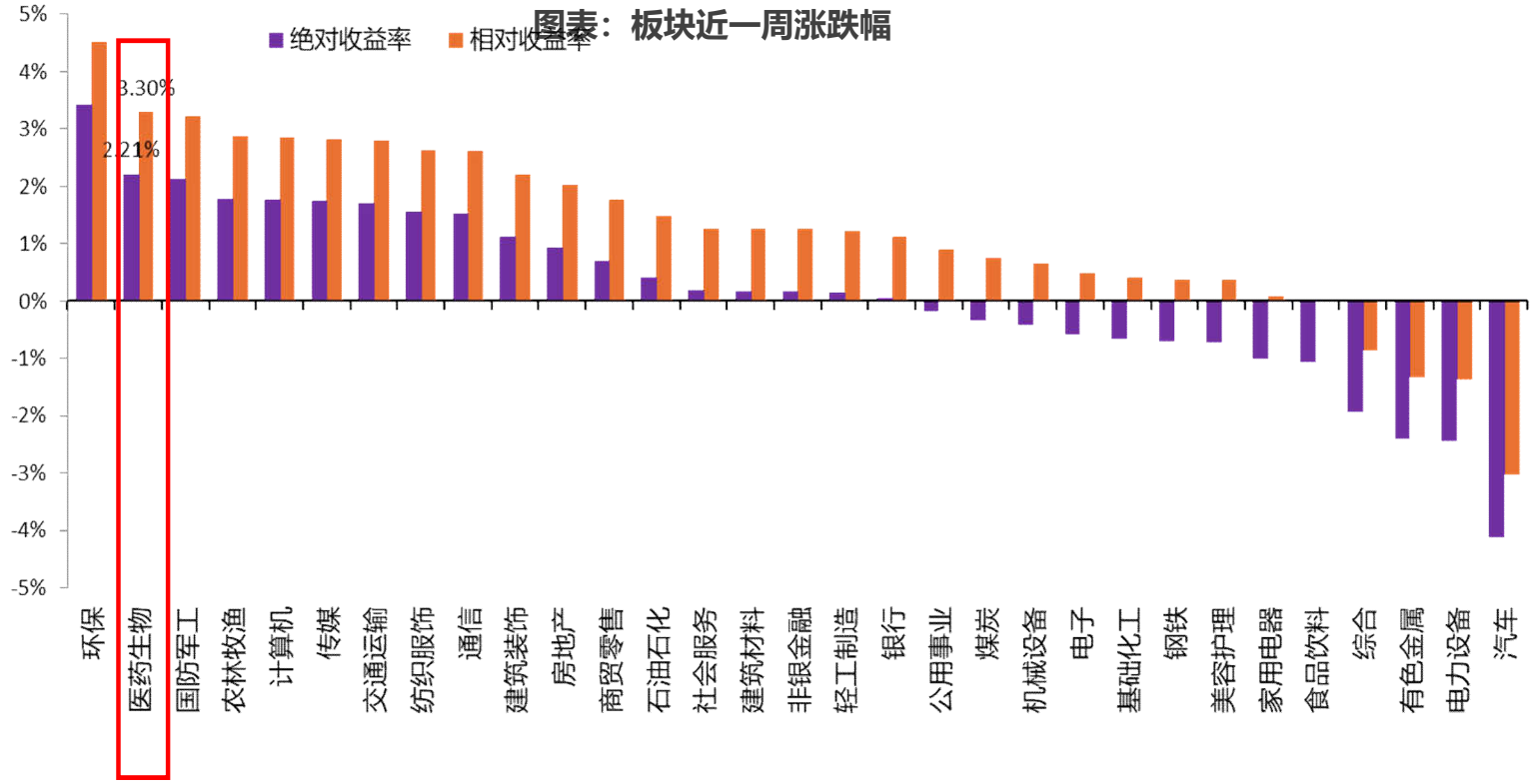
01 医药行情跟踪

研究创造价值

1.行情跟踪-行业一周涨跌幅

- **医药行业最近一周跑赢沪深300指数2.21%个百分点，涨幅排名第2位**
- 医药生物行业指数最近一周（2025/5/25-2025/5/31）涨幅为3.30%，跑赢沪深300指数2.21%个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第2位。

图表：板块近一周涨跌幅

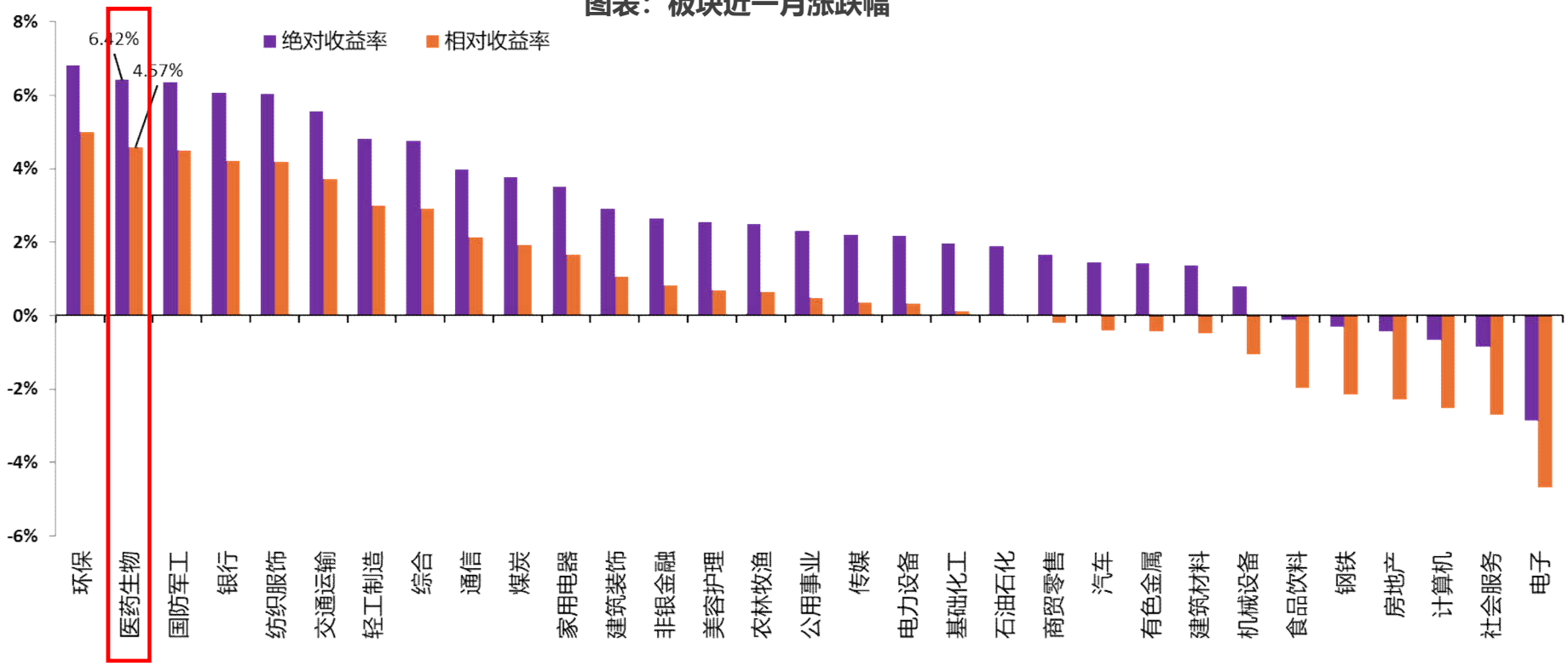


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-行业月度涨跌幅

- **医药行业最近一个月跑赢沪深300指数4.57个百分点，涨幅排名第2位**
- 医药生物行业指数最近一月（2025/5/31-2025/5/31）涨幅为6.42%，跑赢沪深300指数4.57个百分点；
- 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2位。

图表：板块近一月涨跌幅

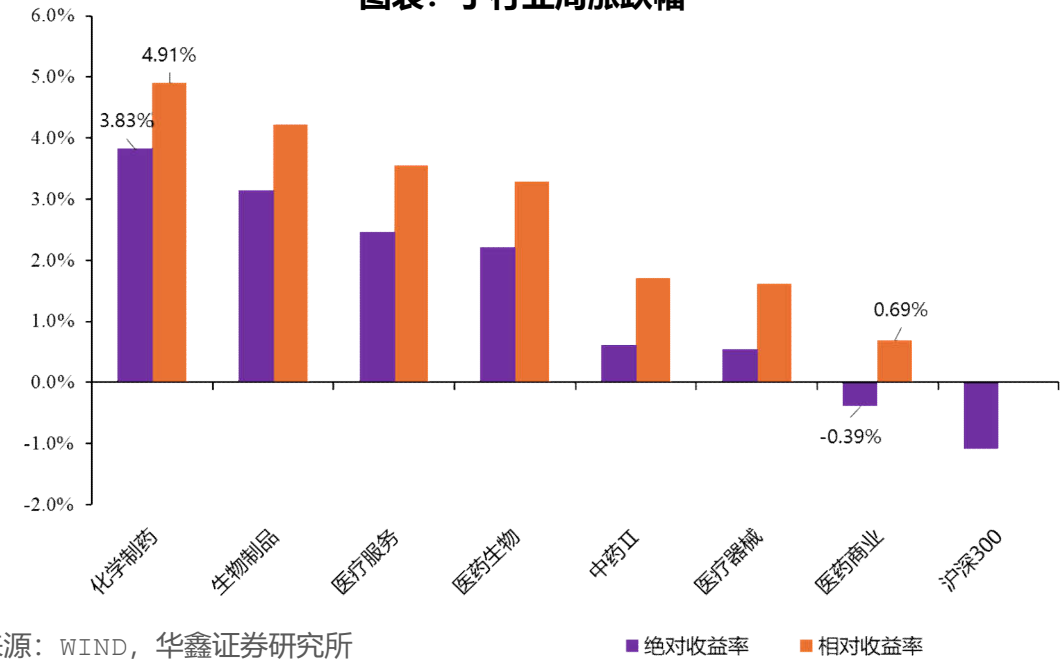


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

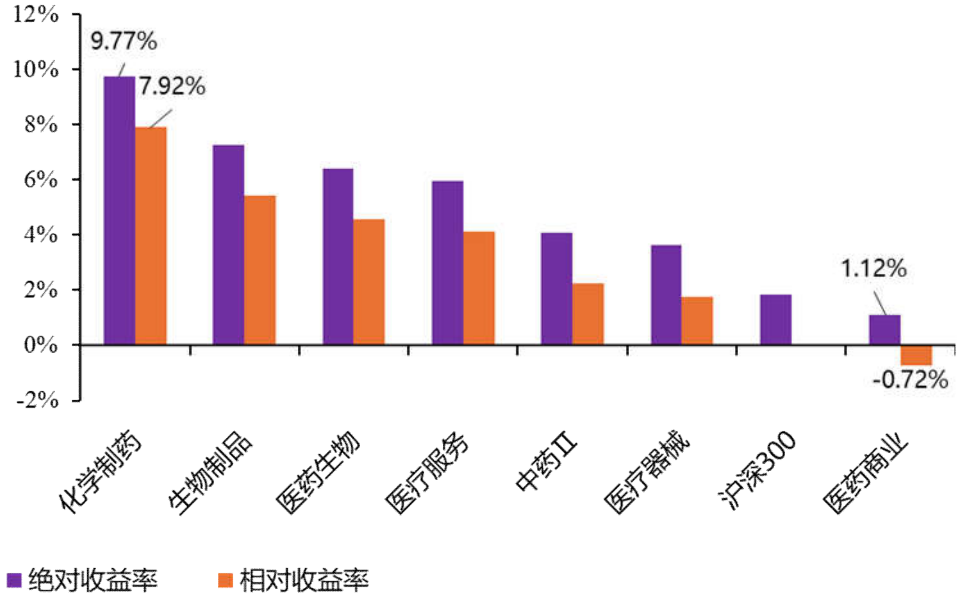
1.行情跟踪-子行业涨跌幅

- **子行业化学制药周涨幅最大，化学制药月涨幅最大**
- 最近一周涨幅最大的化学制药，涨幅3.83%（相对沪深300：4.91%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅0.39%（相对沪深300：0.69%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅9.77%（相对沪深300：7.92%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅1.12%（相对沪深300：-0.72%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅

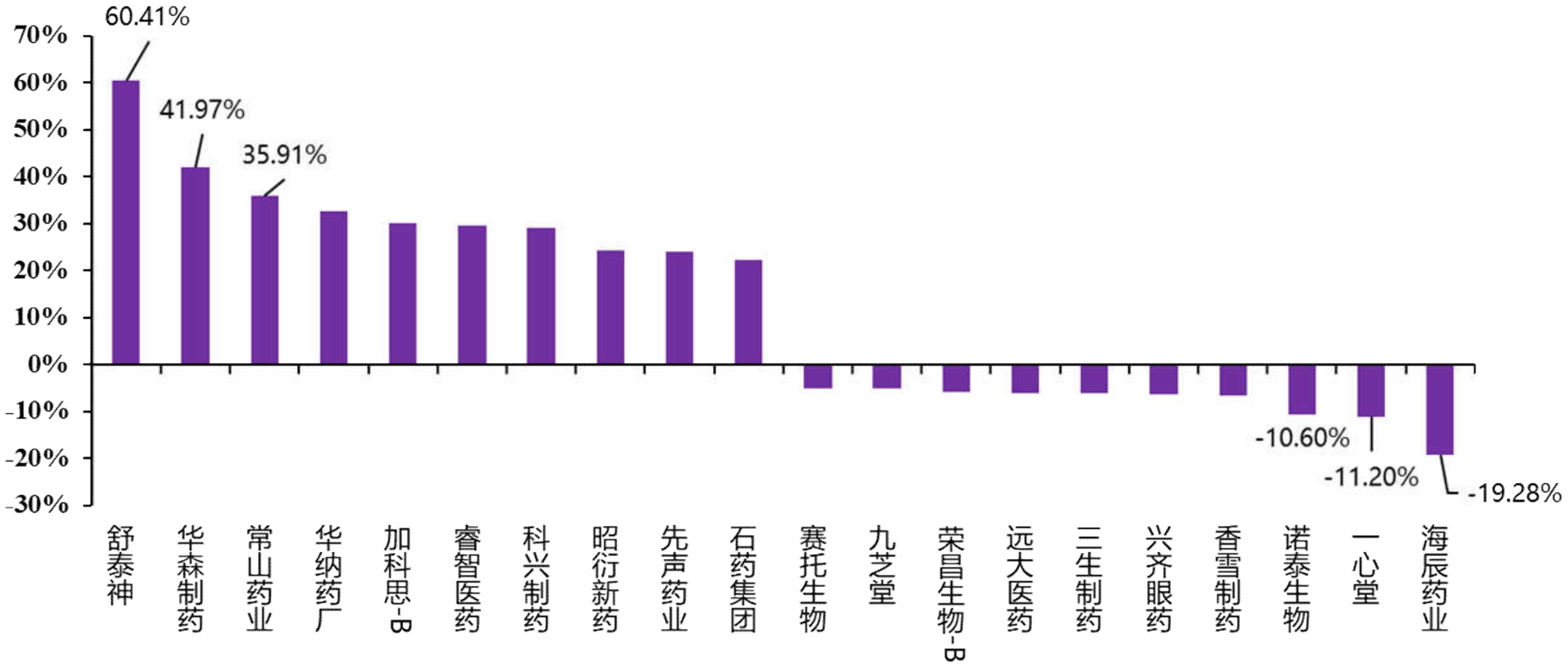


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 近一周（2025/5/25-2025/5/31），涨幅最大的是舒泰神、华森制药、常山药业；跌幅最大的是海辰药业、一心堂、诺泰生物。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-子行业相对估值

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

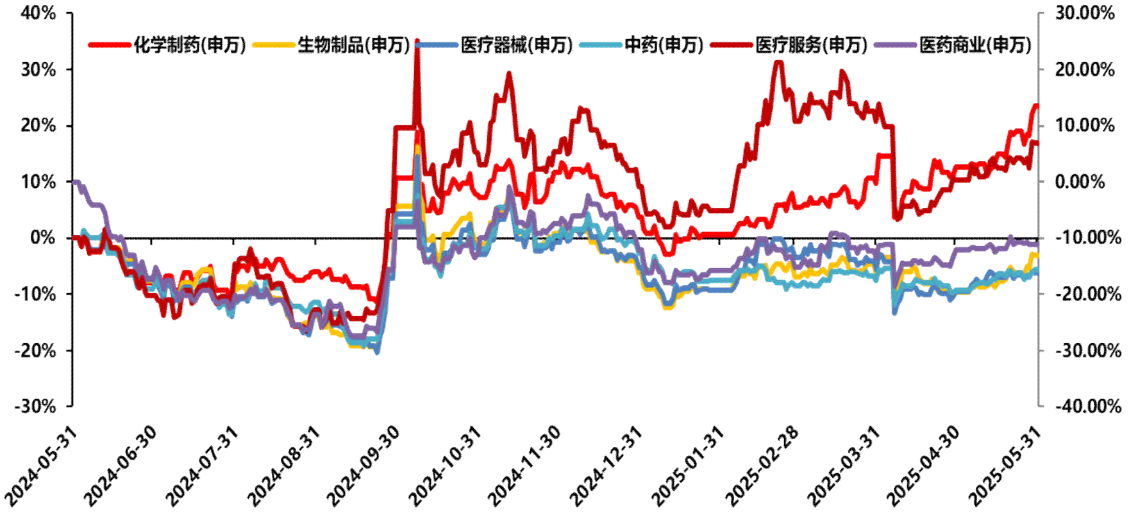
- **分细分子行业来看，最近一年(2024/5/31-2025/5/31)，化学制药涨幅最大**

  化学制药涨幅最大，1年期涨幅23.56% ； PE（TTM）目前为41.28倍。

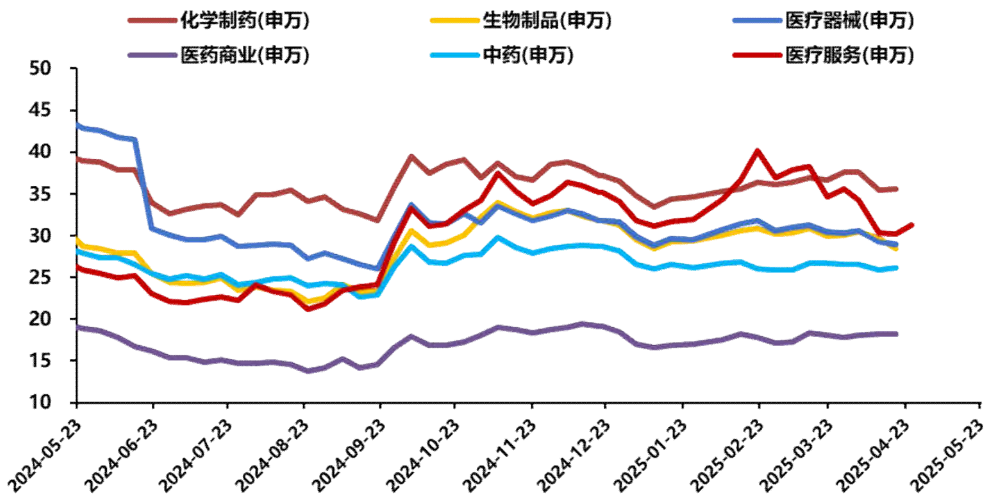
  医药商业跌幅最大，1年期跌幅11.16%； PE（TTM）目前为20.18倍。

  生物制品，医疗器械，中药，医疗服务1年期变动 分别为-3.12%，-6.07% ，-5.63%，16.95% 。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE（TTM）



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

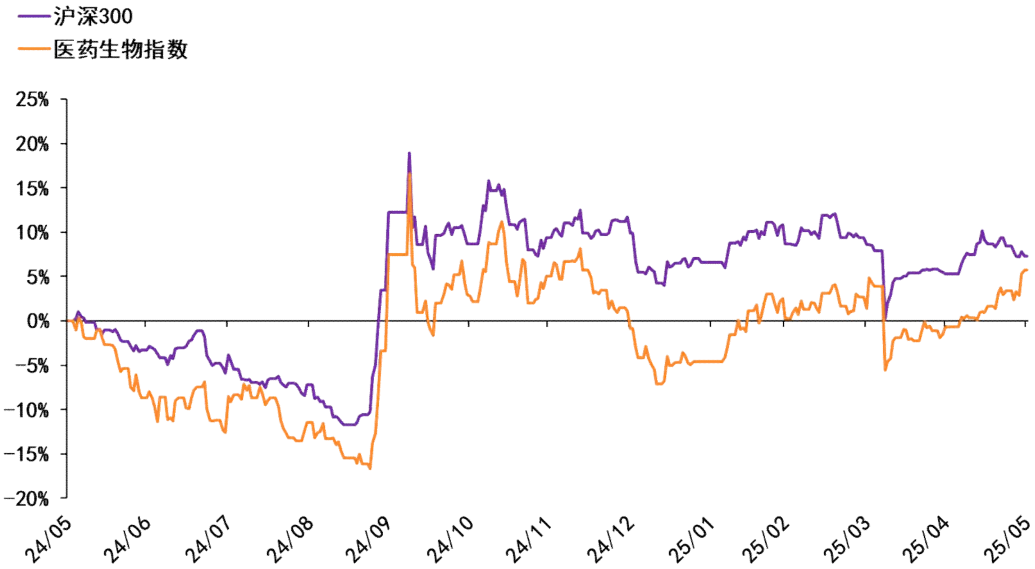
02 医药板块走势与估值

研究创造价值

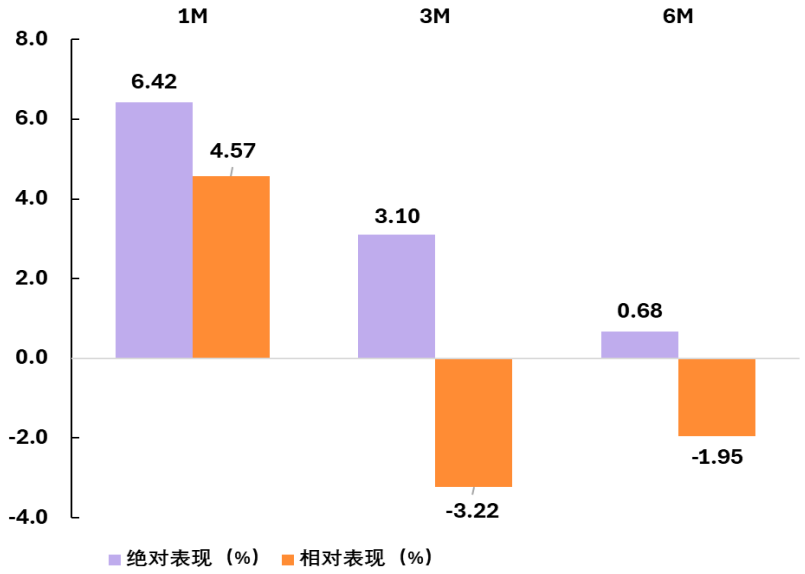
2.医药板块走势与估值

- **医药生物行业最近1月涨幅为6.42%，跑赢沪深300指数4.57个百分点**
- 医药生物行业指数最近一月（2025/4/31-2025/5/31）涨幅为6.42%，跑赢沪深300指4.57个百分点；
- 最近3个月（2025/2/28-2025/5/31）涨幅为3.10%，跑输沪深300指数3.22个百分点；
- 最近6个月（2024/11/30-2025/5/31）涨幅为0.68%，跑输沪深300指数1.95个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



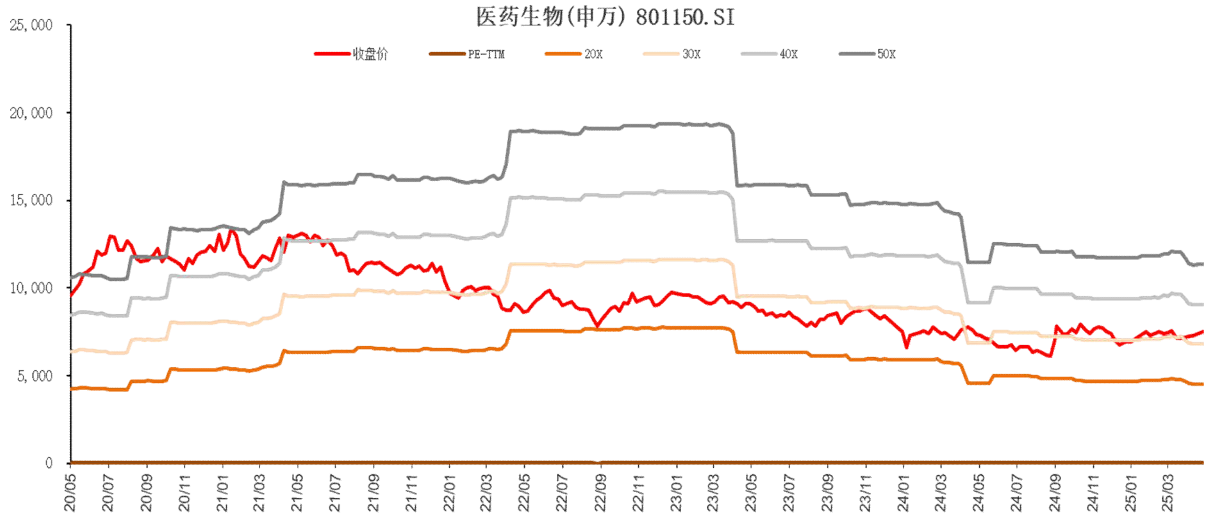
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

2.医药板块走势与估值

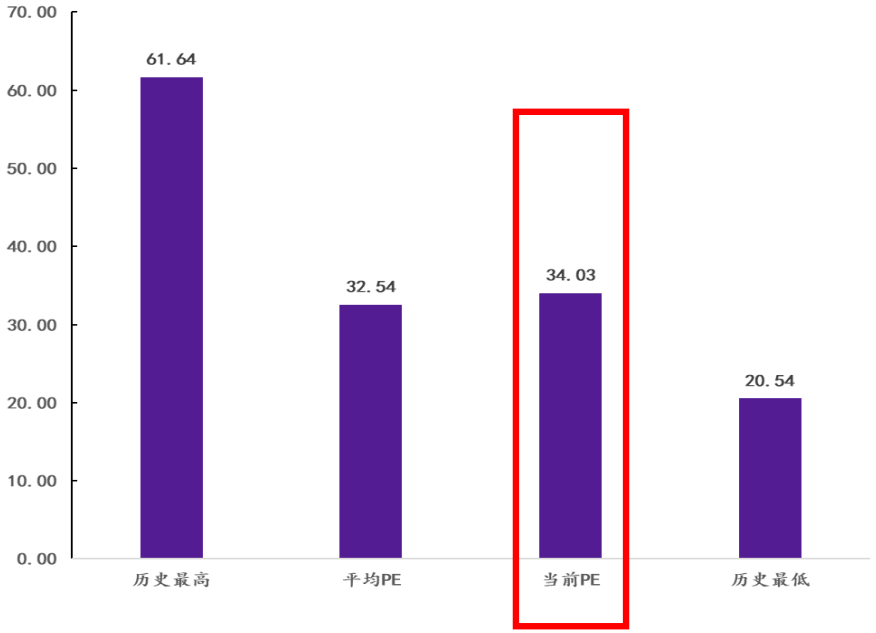
医药生物行业估值略高于历史五年平均

医药生物行业指数当期PE（TTM）为34.03倍；略高于5年历史平均估值32.54倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

03 团队近期研究成果

研究创造价值

3.华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特（688253）：独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
	普蕊斯（301257）：SMO-研发临床阶段不可或缺的纽带	2023-11-02
	百克生物（688276）：主营业务稳步回升，带状疱疹疫苗注入新活力	2023-10-24
点评报告	一品红（300723.SZ）持续研发投入，创新转型收获在即	2025-4-28
	安必平（688393.SH）全流程为病理数字化智能化赋能	2025-3-13
	博雅生物（300294.SZ）：血制品保持稳健增长，内生外延助力浆站拓展	2024-11-01
	派林生物（000403.SZ）：采浆和销售持续增长，经营效率不断提升	2024-11-01
	信立泰（002294.SZ）：持续加码研发，重磅品种稳步推进	2024-10-23
	川宁生物（301301.SZ）：持续降本增效，合成生物学产品拓展成长空间	2024-10-23
	三元基因（837344.BJ）：干扰素α1b集采中选助力营收增长，适应症拓展驱动长期发展	2024-09-10
	益丰药房（603939.SH）：管理优异，逆势稳增	2024-09-02
	国药现代（600420）：效率继续提升，Q2延续高增长	2024-08-28
	新产业（300832）：海外市场及高端机型继续推动增长	2024-08-26

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

4．近期行业重要政策

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

发布日期	文件名称	发文机构	主要内容
2025.5.14	《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》	国务院关税税则委员会	国务院关税税则委员会今天发布公告，自5月14日12时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率。
2025.5.8	《老年医学科建设与管理指南（2025年版）》	中华人民共和国国家卫生健康委员会	国家卫健委发布《老年医学科建设与管理指南（2025年版）》，在2019年试行版基础上进行修订，旨在适应健康老龄化的新需求。新版指南扩大了老年医学科的建设范围，细化了设置标准与业务内容，明确服务模式，并调整责任主体与质控机制，推动医疗机构规范建设老年医学科，提升老年医疗服务能力，满足老龄化社会日益增长的健康服务需求。

资料来源：政府文件，华鑫证券研究所

4．近期行业要闻梳理

时间	新闻
5.31	国家药监局药品审评中心（CDE）官网以及公开资料梳理，本周（5月26日~5月31日），有7款1类创新药首次在中国获得临床试验默示许可（IND）。
5.30	国家药品监督管理局（NMPA）官网，2025年2-3月，东阳光药申报的1类创新药磷酸萘坦司韦胶囊（商品名：东卫卓）和艾考磷布韦片（商品名：东英贺）相继获批上市。
5.30	国家药品监督管理局（NMPA）官网公示，海创药业自主研发的1类新药氘恩扎鲁胺软胶囊获批上市，用于治疗接受醋酸阿比特龙及化疗后出现疾病进展，且既往未接受新型雄激素受体抑制剂的转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）成人患者。
5.29	国家药监局（NMPA）官网最新公示，复星医药1类新药芦沃美替尼（曾用名：复迈替尼）上市申请已获得批准，该药适用于朗格汉斯细胞组织细胞增生症（LCH）和组织细胞肿瘤成人患者；2岁及2岁以上伴有症状、无法手术的丛状神经纤维瘤（PN）的I型神经纤维瘤病（NF1）儿童及青少年患者。
5.29	国家药监局（NMPA）官网公示，特宝生物1类新药怡培生长激素注射液上市申请已获得批准。
5.29	国家药监局（NMPA）官网最新公示，迈威生物全资子公司泰康生物申报的1类新药注射用阿格司亭α上市申请获得批准，适用于成年非髓性恶性肿瘤患者在接受容易引起发热性中性粒细胞减少症的骨髓抑制性抗癌药物治疗时，降低以发热性中性粒细胞减少症为表现的感染发生率。

资料来源：医药魔方、医药观澜、医药笔记、华鑫证券研究所

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
5.29	国家药监局（NMPA）官网最新公示，百济神州申报的1类新药注射用泽尼达妥单抗上市申请已经获得批准，适用于既往接受过全身治疗的HER2高表达（IHC3+）的不可切除局部晚期或转移性胆道癌患者。
5.29	国家药监局（NMPA）官网显示，恒瑞医药1类新药注射用瑞康曲妥珠单抗的上市申请已获得批准。
5.27	国家药监局（NMPA）官网显示，信立泰1类新药沙库巴曲阿利沙坦钙片（S086）的上市申请已获得批准。S086是一种血管紧张素II受体-脑啡肽酶双重抑制剂（ARNi），目标适应症为高血压和慢性心衰。根据信立泰此前公告可知，该药本次获批的适应症为治疗轻、中度原发性高血压。
5.27	国家药监局（NMPA）官网显示，君实生物自主研发的昂戈瑞西单抗注射液（重组人源化抗PCSK9单克隆抗体注射液）的新适应症上市申请已获得批准。
5.27	岸迈生物宣布与TCG Labs Soleil投资组合公司Juri Biosciences签署全球许可协议。该协议授予Juri Biosciences用于治疗转移性前列腺癌的靶向激肽释放肽相关肽酶2（KLK2）和CD3开发的T细胞接合分子的全球独家权利。根据协议条款，岸迈生物有权收取高达2.1亿美元的资金，包括首付款，和开发、注册和商业化相关的里程碑付款，以及特许权使用费。
5.24	国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，信达生物1类新药IBI363拟纳入突破性治疗品种，适应症为经含铂化疗及抗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。

资料来源：医药魔方、医药观澜、医药笔记、华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
5.31	603590	康辰药业	利润分配	公司拟向 2024 年度利润分配实施公告确定的股权登记日可参与分配的股东，每10 股派发现金股利人民币 6.00 元（含税）。
5.31	605369	拱东医疗	股份减持	公司收到钟卫峰先生、金驰投资出具的《关于股份减持结果的告知函》，金驰投资已通过集中竞价方式累计减持1,575,708 股，钟卫峰先生已通过集中竞价方式累计减持 294,936 股。本次减持计划实施完毕后，金驰投资持有公司股票 10,184,292 股，占公司总股本的 6.46%；钟卫峰先生持有公司股票 913,698 股，占公司总股本的 0.58%。
5.31	688578	凯因科技	股份减持	在本次减持计划期间，富山湾、富宁湾、卓尚石和卓尚湾通过大宗交易及集中竞价交易的方式累计减持其所持有的公司股份 5,127,999 股，减持股份数量占公司总股本的3.00%。
5.31	688202	美迪西	股东减持	本次权益变动后，陈建煌持有公司股份数量由 12,039,448 股减少至 9,029,586 股，持股比例由公司总股本的 8.94%下降至 6.70%，本次权益变动触及 1%的整数倍。
5.31	688189	南新制药	回购股权	公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份142,114股，占公司总股本 274,400,000 股的比例为 0.05%，回购成交的最高价为7.11 元/股，最低价为 7.02 元/股，支付的资金总额为人民币 1,003,764.13 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

·资料来源：WIND，华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
5.30	301060	兰卫医学	利润分配	公司现有总股本剔除公司回购专用账户股份1,996,100 股后的 398,520,900 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.000000 元人民币现金。
5.30	301089	拓新药业	股份减持	公司控股股东、实际控制人杨西宁之一致行动人新乡市伊沃斯商贸有限公司于2025年5月16日至2025年5月30日期间通过集中竞价、大宗交易累计减持1,019,100股，占公司总股本的0.81%。
5.29	003020	立方制药	获批上市	公司收到国家药品监督管理局下发的多库酯钠《化学原料药上市申请批准通知书》
5.28	002675	东诚药业	获批上市	公司子公司南京江原安迪科正电子研究发展有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的氟[18F]化钠注射液《药品注册证书》，氟[18F]化钠注射液通过药品上市许可申请，可生产销售。
5.26	002317	众生药业	临床获批	公司子公司广东众生睿创生物科技有限公司自主研发的一类创新多肽药物 RAY1225 注射液用于2型糖尿病（T2DM）患者的两项 III 期临床试验（SHINING-2 和 SHINING-3）获得组长单位北京大学人民医院伦理审查批件，批准项目开展。
5.24	603939	益丰药房	股份减持	公司执行总裁高佑成先生减持数量不超过 50,400 股，公司助理总裁颜俊先生减持数量不超过 24,900 股。合计最高不超过 75,300 股，减持数量均不超过其持有公司股份的25%。

资料来源：WIND，华鑫证券研究所

风 险 提 示

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

医药组介绍

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

俞家宁：美国康奈尔大学硕士，2022年4月加入华鑫证券研究所，从事医药行业研究。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称"华鑫证券"）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES



华鑫证券 | 研究创造价值

CHINA FORTUNE SECURITIES

报告编号：250603104507