



# 医药健康行业研究

**买入（维持评级）**
**行业周报**

证券研究报告

**医药组**

分析师：袁维（执业 S1130518080002）

yuan\_wei@gjzq.com.cn

分析师：赵海春（执业 S1130514100001）

zhaohc@gjzq.com.cn

分析师：何冠洲（执业 S1130523080002）

heguanzhou@gjzq.com.cn

## 继续挖掘仿创药低估资产，暑期消费相关需求可能到来

**投资逻辑：**

本周医药板块创新药领域持续有新品种取得临床进展，建议重点关注仿创药板块重估机会。同时，后期可能的国家医保谈判和集采进程也是投资把握的重要节点。此外，随着高考结束和暑期高峰逐步到来，医疗服务、药房、医美等相关板块需求有望迎来复苏。

**药品：**中国创新药出海再添新品，翰森制药阿美替尼英国获批。翰森制药三代 EGFR-TKI 阿美替尼英国获批上市。小核酸药物在慢病领域快速推进，船望制药高血压新药进入 2 期临床。中国药企的创新药不断在欧美市场陆续获得突破，本土创新药企正在日益崭露出国际领先的创新实力，在营收业绩、对外授权合作以及国际权威会议与期刊上发布的优异临床数据方面都展现出靓丽成果。看好本土原研“真创新”类药企及国际化高水平引进能力领先的药企标的。

**生物制品：**三生国健抗 IL-1 $\beta$  单抗上市申请获受理，关注领域内研发及商业化进展。我国尚未有白介素-1 $\beta$  (IL-1 $\beta$ ) 的单克隆抗体药物上市，急性痛风性关节炎反复发作患者的临床治疗需求亟待满足。金赛药业、三生国健 IL-1 $\beta$  单抗先后申报上市，建议持续关注领域内研发及商业化进展。

**医疗器械：**创新产品研发及推广力度加大，关注国内终端需求恢复。可孚医疗呼吸支持系列产品亮相湖南省医学会呼吸病学专业委员会第二十八届呼吸病学术年会，国产企业市场份额有望进一步扩大。乐普医疗“童颜针”产品国内顺利获批，医美产品布局有望为部分器械公司带来新的增长点。院内创新器械品种长期需求增长趋势坚挺。

**中药：**关注创新药管线布局及进展。中药上市公司多拥有较好的现金流或资金储备，在化药创新药适当布局有利于寻找新的潜力增长点。当前多数进展仍处于临床较早期阶段，建议关注其中竞争格局相对较好的早期管线，或临床进展较深入的管线后续推进及报产情况。

**医疗服务：**新品陆续上市，有望形成业绩新驱动。时代天使推出口扫品牌 AngelScanner，并发布首款口腔扫描仪 AngelScanner A8，进一步完善了从口内扫描、医患沟通、辅助诊断、方案设计、开启诊疗到复诊监控的数字化正畸诊疗路径。

**投资建议**

创新药和部分仿创药继续是布局的重中之重，商保目录政策变化、集采/国谈预期落地，以及美国肿瘤会议(AACR 和 ASCO)数据公布都将带来后续股价催化机会，关键在于寻找个股预期差；与此同时，一季报后景气度反转和业绩改善也将带来连锁药房、器械、CXO、仿制药、中药、医疗服务等左侧板块的个股投资机会，建议积极把握。

**重点标的**

华东医药、科伦博泰、人福医药、特宝生物、华润三九、益丰药房、迈瑞医疗、新产业、安图生物、聚光科技等。

**风险提示**

汇兑风险、国内外政策风险、投融资周期波动风险、并购整合不及预期的风险等。



## 内容目录

继续关注仿创药企业价值重估，暑期消费需求可能到来.....	3
药品板块：中国创新药出海再添新品，翰森制药阿美替尼英国获批.....	4
翰森制药，三代 EGFR-TKI 阿美替尼英国获批上市 .....	4
小核酸药物在慢病领域快速推进，船望制药高血压新药进入 2 期临床.....	5
生物制品：三生国健抗 IL-1 $\beta$ 单抗上市申请获受理，关注领域内研发及商业化进展.....	6
医疗器械：创新产品研发及推广力度加大，关注国内终端需求恢复.....	8
可孚医疗呼吸支持系列产品亮相呼吸病学术年会.....	8
乐普医疗“童颜针”产品国内顺利获批.....	9
中药：关注创新药管线布局及进展.....	10
医疗服务及消费医疗：新品陆续上市，有望形成业绩新驱动.....	11
投资建议.....	12
风险提示.....	12

## 图表目录

图表 1： 年初至今各申万一级行业表现（%） .....	3
图表 2： 6 月 3 日~6 月 6 日各申万一级行业表现（%） .....	3
图表 3： 6 月 3 日~6 月 6 日医药生物申万三级细分涨跌幅（%） .....	4
图表 4： 6 月 3 日~6 月 6 日医药生物个股涨跌幅前十（%） .....	4
图表 5： 国内新药获批动态更新(2025/06/02-2025/06/07) .....	5
图表 6： 2018 年《欧洲抗风湿病联盟痛风诊断专家建议》高尿酸血症分期.....	6
图表 7： 诺华卡那单抗抗痛风性关节炎适应症先后于 2013/2023 年在欧洲及美国获批上市.....	7
图表 8： 伏欣奇拜单抗组在 72 小时急性痛风性关节炎疼痛缓解的 VAS 评分上非劣效于复方倍他米松.....	7
图表 9： 伏欣奇拜单抗显著延迟了患者的首次急性痛风性关节炎复发时间.....	8
图表 10： 可孚医疗呼吸支持系列产品国内推广力度增加.....	9
图表 11： 乐普医疗部分护肤类产品.....	10
图表 12： 中药上市公司部分化药 1 类新药布局及临床进展.....	11



## 继续关注仿创药企业价值重估，暑期消费需求可能到来

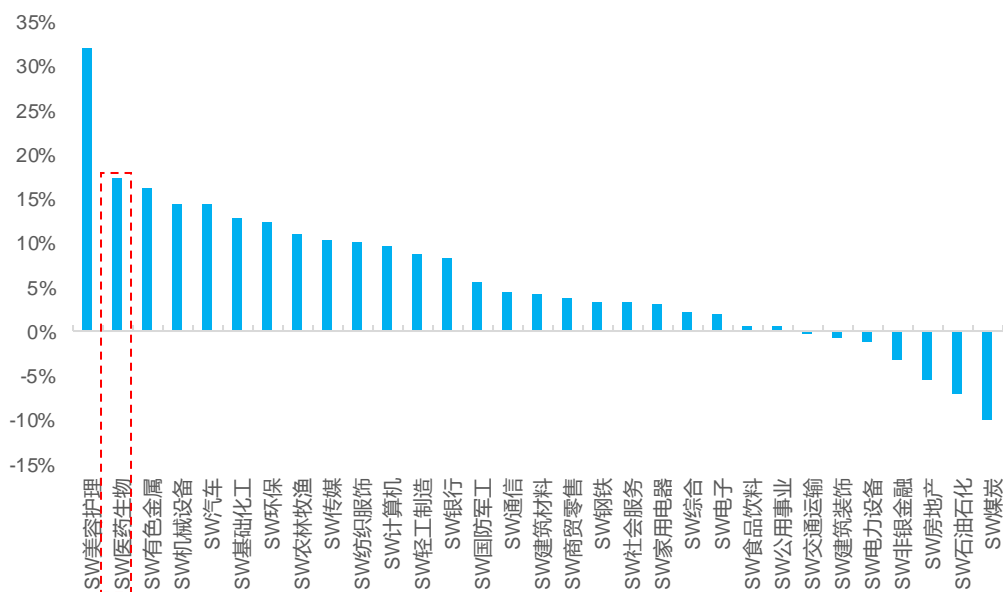
本周医药板块创新药领域持续有新品种取得临床进展，建议重点关注仿创药板块重估机会。同时，后期可能的国家医保谈判和集采进程也是投资把握的重要节点。此外，随着高考结束和暑期高峰逐步到来，医疗服务、药房、医美等相关板块需求有望迎来复苏。

相关标的：

创新与仿创药：华东医药、三生制药、映恩生物、科伦博泰、科伦药业、恒瑞医药、特宝生物、康方生物等。

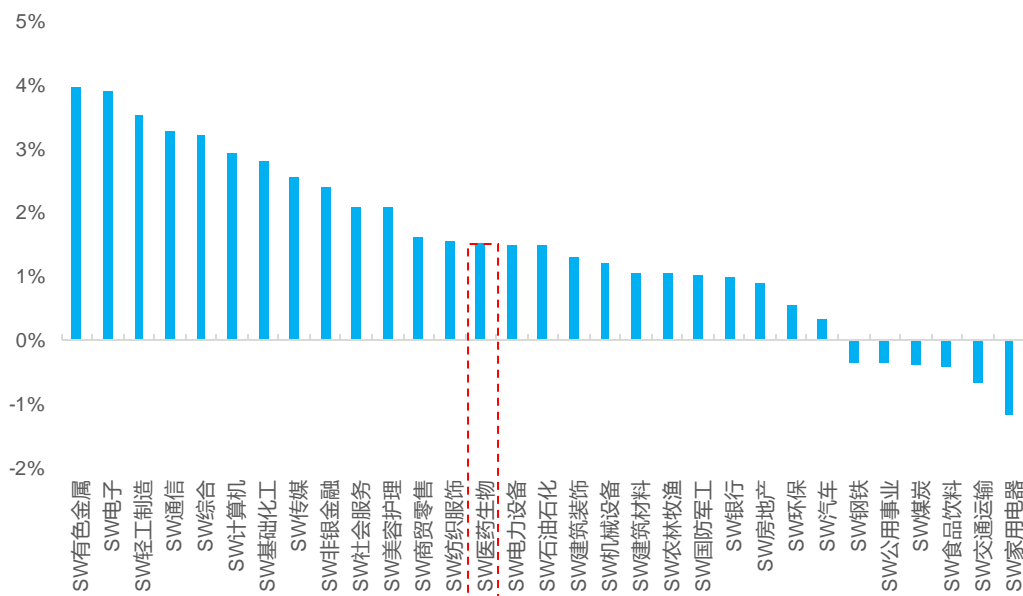
左侧板块反转：人福医药、益丰药房、恩华药业、长春高新、安图生物、新产业、太极集团、迈瑞医疗等。

图表1：年初至今各申万一级行业表现 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

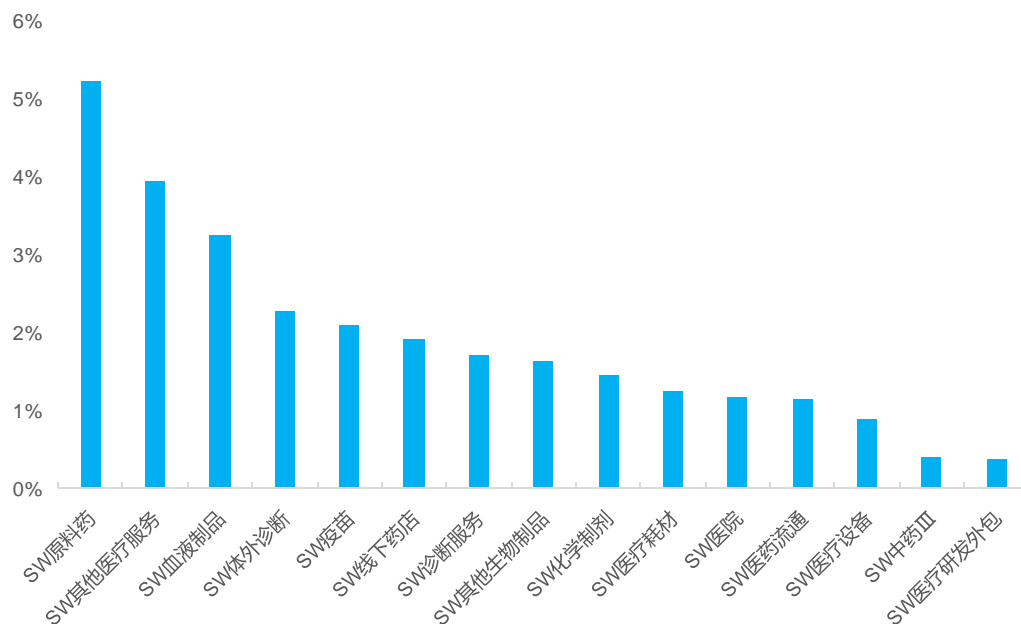
图表2：6月3日~6月6日各申万一级行业表现 (%)



来源：Wind，国金证券研究所



图表3：6月3日~6月6日医药生物申万三级细分涨跌幅(%)



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：6月3日~6月6日医药生物个股涨跌幅前十(%)

代码	公司	涨跌幅
002826.SZ	易明医药	33.1%
002082.SZ	万邦德	32.6%
002940.SZ	昂利康	30.3%
300765.SZ	新诺威	21.4%
300584.SZ	海辰药业	20.9%
688163.SH	赛伦生物	20.4%
688062.SH	迈威生物-U	17.7%
688520.SH	神州细胞	17.2%
300255.SZ	常山药业	16.1%
688321.SH	微芯生物	15.7%
301509.SZ	金凯生科	-5.9%
002653.SZ	海思科	-6.1%
835670.BJ	数字人	-6.6%
830946.BJ	森萱医药	-6.7%
000953.SZ	河化股份	-6.7%
002099.SZ	海翔药业	-7.3%
600200.SH	*ST苏吴	-7.4%
301033.SZ	迈普医学	-9.3%
002907.SZ	华森制药	-12.4%
002750.SZ	龙津退	-36.3%

来源：Wind，国金证券研究所

## 药品板块：中国创新药出海再添新品，翰森制药阿美替尼英国获批

### 翰森制药，三代 EGFR-TKI 阿美替尼英国获批上市

6月4日，翰森制药公告，公司的创新药甲磺酸阿美替尼片（英国商品名：Aumsega®）获英国药品与保健品监管局（MHRA）批准上市，Aumsega®作为单药治疗适用于：成人局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）且具有激活的表皮生长因子受体（EGFR）突变的



患者的一线治疗，以及成人局部晚期或转移性 EGFR T790M 突变阳性 NSCLC 患者的治疗。据此，甲磺酸阿美替尼片成为翰森制药首个获准进入海外市场的创新药，同时也是首个海外上市的中国原研 EGFR-TKI（TKI 酪氨酸激酶抑制剂）。另外，阿美乐®联合化疗用于 EGFR 敏感突变的局部晚期或转移性 NSCLC 一线治疗的上市许可申请已于 2024 年 11 月获 NMPA 受理。同时，公司还将继续推进对阿美乐®于欧洲药品管理局（EMA）的海外监管认可。

- 作为中国首个原研三代 EGFR-TKI，阿美乐®（甲磺酸阿美替尼片）具有良好的脂溶性和稳定性，能更好地透过血脑屏障，且不良反应发生率低。目前，阿美乐®已有四项适应症在中国获批上市，分别是：二线治疗既往经 EGFR-TKI 治疗进展，且 T790M 突变阳性的局部晚期或转移性 NSCLC 患者；一线治疗具有 EGFR 外显子 19 缺失或外显子 21（L858R）置换突变阳性的局部晚期或转移性 NSCLC 成人患者；含铂根治性放疗后未出现疾病进展的不可切除的局部晚期 EGFR 外显子 19 缺失或外显子 21（L858R）置换突变的 NSCLC 患者治疗；以及用于 II-III B 期具有 EGFR 外显子 19 缺失或外显子 21（L858R）置换突变的成人 NSCLC 患者的治疗，患者须既往接受过手术切除治疗，并由医生决定接受或不接受辅助化疗。2025 年 6 月 4 日，阿美乐®出海取得关键性进展，两项新适应症上市许可申请在英国获批，作为单药适用于：成人局部晚期或转移性 NSCLC 且具有激活的 EGFR 突变患者的一线治疗，以及成人局部晚期或转移性 EGFR T790M 突变阳性 NSCLC 患者的治疗。
- 此外，本周 6 月 2 日，翰森制药官网还宣布了公司与再生元订立许可协议，授予后者开发、生产及商业化 HS-20094 的全球独占许可（不含中国内地、香港及澳门）。HS-20094 是一款在研 GLP-1（胰高血糖素样肽受体-1）/GIP（葡萄糖依赖性促胰岛素多肽）双受体激动剂，已成功完成多项 II 期临床试验，具有积极的疗效和安全性数据，目前正在中国进行 III 期临床试验。
  - 根据协议，翰森制药将获得 8,000 万美元首付款，并有资格根据该产品开发、注册审批和商业化进展收取最高 19.3 亿美元里程碑付款，以及未来潜在产品销售的双位数百分比特许权使用费。

#### 小核酸药物在慢病领域快速推进，船望制药高血压新药进入 2 期临床

本周，国家药监局批准 4 款创新药拟纳入优先审评，5 款创新药拟纳入突破性疗法。

图表5：国内新药获批动态更新(2025/06/02-2025/06/07)

CDE拟纳入优先审评品种						
申请日期	公示日期	公司	通用名	状态	机制	适应症
2025/5/23	2025/5/30	天广实	重组人源化单克隆抗体MIL62注射液		CD20单抗	抗水通道蛋白4（AQP4）抗体阳性的视神经脊髓炎谱系疾病（NMOSD）
2025/5/28	2025/6/3	sanofi	甘精胰岛素利司那肽注射液（I）	拟纳入优先审评	GLP-1	降糖
2025/5/28	2025/6/3	sanofi	甘精胰岛素利司那肽注射液（II）		GLP-1	降糖
2025/5/30	2025/6/6	汉光药业	托吡酯口服溶液		-	部分性发作或原发性全身性强直阵挛发作的初始单药
CDE拟纳入突破性疗法品种						
申请日期	公示日期	公司	通用名	状态	机制	适应症
2025/3/31	2025/6/3	科伦博泰	KL-A167注射液		PD-L1	联合SKB264一线治疗驱动基因阴性的局部晚期或转移性NSCLC
2025/3/31	2025/6/3	科伦博泰	注射用SKB264	拟纳入突破性疗法	TROP2 ADC	联合A167一线治疗驱动基因阴性的局部晚期或转移性NSCLC
2025/4/30	2025/6/3	船临医药	BW-20507注射液		siRNA	慢性乙型肝炎病毒感染
2025/3/28	2025/6/5	维眸生物	VVN461滴眼液		JAK1	非感染性前葡萄膜炎（NIAU）
2025/4/11	2025/6/6	泰德制药	TDI01混悬液		RACK2抑制剂	治疗既往经过2线不超过5线系统治疗的中重度慢性移植抗宿主病。

来源：NMPA，CDE，国金证券研究所

2025 年 6 月 5 日，船望制药宣布其高血压治疗药物 BW-00163 已进入 II 期临床试验阶段。此前在 2024 年 1 月，船望制药与诺华达成两项独家授权合作协议，获得 1.85 亿美元首付款，潜在交易总金额超 40 亿美元。随着该资产进入 II 期临床开发，船望制药已收到一笔里程碑付款，这将为公司持续创新提供重要资金支持。

- 船望制药拥有新一代 siRNA 平台 RADS，BW-00163 是基于该平台开发的第四款进入中期临床研究的药物。此前在 2025 年 5 月召开的欧洲肝脏研究学会（EASL）年会上，船望制药曾公布了 BW-20507 治疗慢性乙型肝炎的 I / II a 期临床研究数据。



- EASL 年会上发布的关键研究数据显示：BW-20507 皮下注射，每四周一次，共三剂，可显著降低 HBsAg 水平，且呈现剂量依赖性，在 200mg 和 400mg 剂量组中观察到的最大降幅为  $2.9 \sim 3.2 \log_{10} \text{IU/mL}$ 。在基线 HBsAg 水平低于 1,000 IU/mL 的受试者中，56% (5/9 例) 在研究期间出现 HBsAg 清除。在未同时接受核苷治疗的初治受试者中，同样观察到强有力的 HBVDNA 抑制。
- 今年 4 月，船望制药在药物临床试验登记与信息公示平台上登记了 BW-20507 单药治疗慢性乙型肝炎的 IIb 期临床试验。BW-20507 每四周给药一次，共 13 次，即治疗周期为一年。联合治疗慢性乙型肝炎的 IIb 期研究预计于今年第三季度启动，旨在进一步评估 BW-20507 在实现慢性乙肝功能性治愈方面的潜力。

综上，本土创新药企正在日益崭露出国际领先的创新实力，在营收业绩、对外授权合作以及国际权威会议与期刊上发布的优异临床数据方面都展现出靓丽成果。因此，针对我们创新药板块的投资思路，建议关注体内具备“真实力”技术平台的创新药企，如华东医药、科伦博泰、映恩生物、三生制药、百济神州、恒瑞医药、康方生物、翰森制药、诺诚健华等，短期内关注如上创新药企业的新药国谈机会，中期内关注 BD 出海机会，长期关注新药商业化进展。

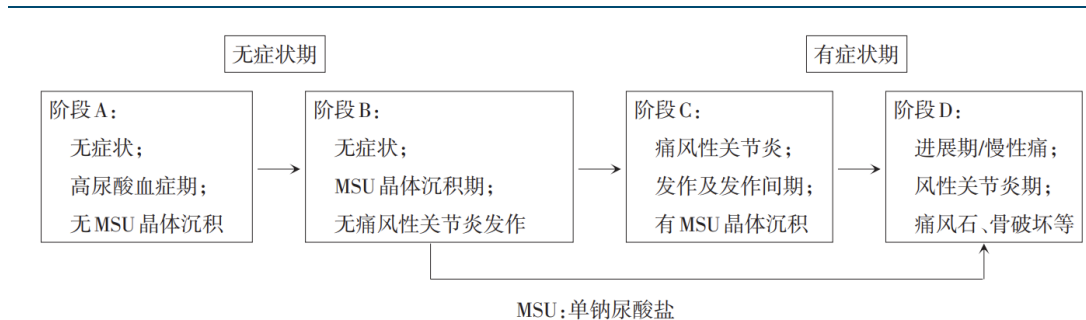
### 生物制品：三生国健抗 IL-1 $\beta$ 单抗上市申请获受理，关注领域内研发及商业化进展

2025 年 6 月 7 日，三生国健发布公告，公司重组抗 IL-1 $\beta$  人源化单克隆抗体注射液（项目代号“SSGJ-613”）用于急性痛风性关节炎适应症的 III 期临床试验达到了主要疗效双终点，公司向国家药品监督管理局（NMPA）、药品审评中心（CDE）提交了新药上市申请并获得受理。

根据公司公告，重组抗 IL-1 $\beta$  人源化单克隆抗体注射液是公司创新研发，拥有自主知识产权的全新的抗 IL-1 $\beta$  抗体，该抗体具有全新的可变区序列，与目前已上市的同靶点产品 Canakinumab 和 Gevokizumab 具有完全不同的结合表位。

已完成的在中国急性痛风性关节炎患者的 III 期临床研究 24 周主要分析结果显示：SSGJ-613 在急性痛风性关节炎疼痛缓解和预防复发方面达到双主要疗效终点。其中，SSGJ-613 在缓解急性痛风性关节炎受试者的急性疼痛方面与阳性对照药物复方倍他米松注射液的作用相当，此外在预防急性痛风复发方面显著优于阳性对照药物。此外，SSGJ-613 表现出良好的安全性和耐受性，常见不良事件均在预期范围内，与同靶点 IL-1 $\beta$  单抗药物相比，未发现新的安全性信号。

图表6：2018 年《欧洲抗风湿病联盟痛风诊断专家建议》高尿酸血症分期



来源：中国高尿酸血症相关疾病诊疗多学科专家共识（2023 年版），国金证券研究所

根据中国高尿酸血症相关疾病诊疗多学科专家共识（2023 年版），高尿酸血症患者出现尿酸盐晶体沉积，导致关节炎（痛风性关节炎）、尿酸盐性肾病和肾结石称为痛风。根据病程可将痛风分为 4 期，分别为：（1）无症状 HUA 期；（2）痛风性关节炎急性发作期；（3）痛风性关节炎发作间歇期；（4）慢性痛风性关节炎期。

急性发作期治疗目的是迅速控制关节炎症状。急性期应卧床休息，抬高患肢、局部冷敷。尽早给予药物控制急性发作，越早治疗效果越佳。秋水仙碱、非甾体类抗炎药（NSAIDs）、糖皮质激素是急性关节炎发作的一线治疗药物。

对于秋水仙碱、NSAIDs 或糖皮质激素治疗无效的难治性急性痛风，或患者使用上述药物有禁忌时，可考虑 IL-1 受体拮抗剂，包括阿那白滞素、利纳西普、卡那单抗等。其中，卡那（奴）单抗被欧洲药品管理局批准用于发作频繁且对秋水仙碱、NSAIDs 或糖皮质激素不耐受或疗效不佳的痛风患者。



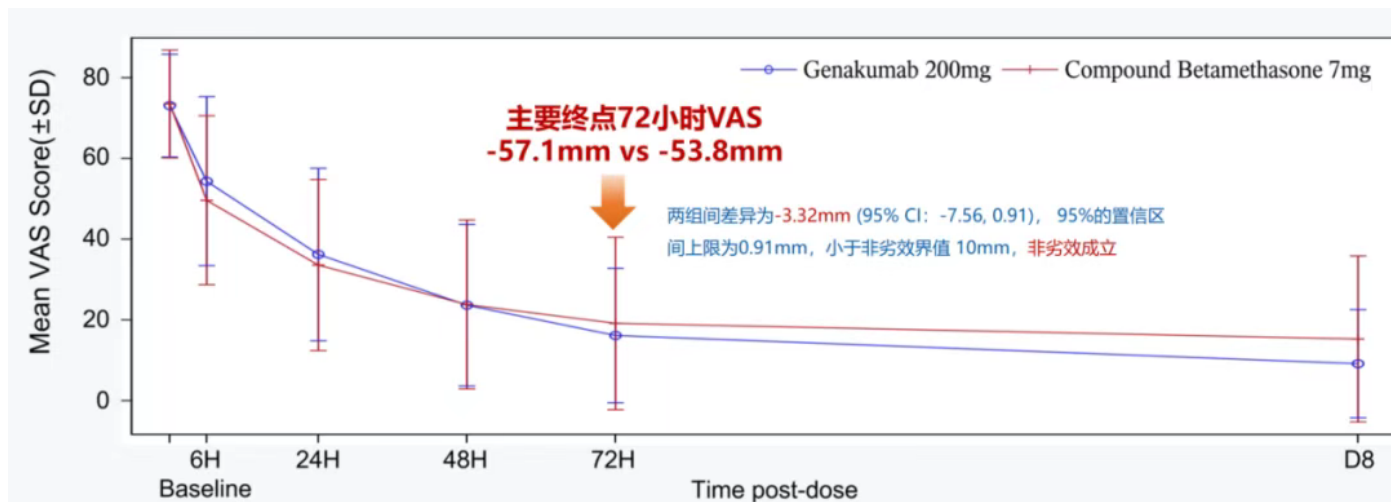
图表7：诺华卡那奴单抗痛风性关节炎适应症先后于 2013/2023 年在欧洲及美国获批上市

药品	适应症及获批时间	
	FDA	EMA
卡那奴单抗 canakinumab	Cryopyrin相关周期性综合征(2009) Muckle - Wells综合征(2009) 家族性寒冷自身炎症反应综合征(2009) 全身型幼年特发性关节炎(2013) 家族性地中海热 (2016) 肿瘤坏死因子受体相关周期性发热综合征(2016) 高免疫球蛋白D综合征 (2016) 成人斯蒂尔氏病 (2020) 痛风性关节炎(2023)	Cryopyrin相关周期性综合征(2009) Muckle - Wells综合征(2009) 家族性寒冷自身炎症反应综合征(2009) 全身型幼年特发性关节炎(2013) 痛风性关节炎(2013) 成人斯蒂尔氏病(2016)

来源：insight，国金证券研究所

诺华卡那奴单抗于 2009 年首次获批上市，并先后于 2013 年及 2023 年被 EMA 和 FDA 获批用于治疗痛风性关节炎，2024 年全球销售额 15.09 亿美元（+11%）。

图表8：伏欣奇拜单抗组在 72 小时急性痛风性关节炎疼痛缓解的 VAS 评分上非劣效于复方倍他米松

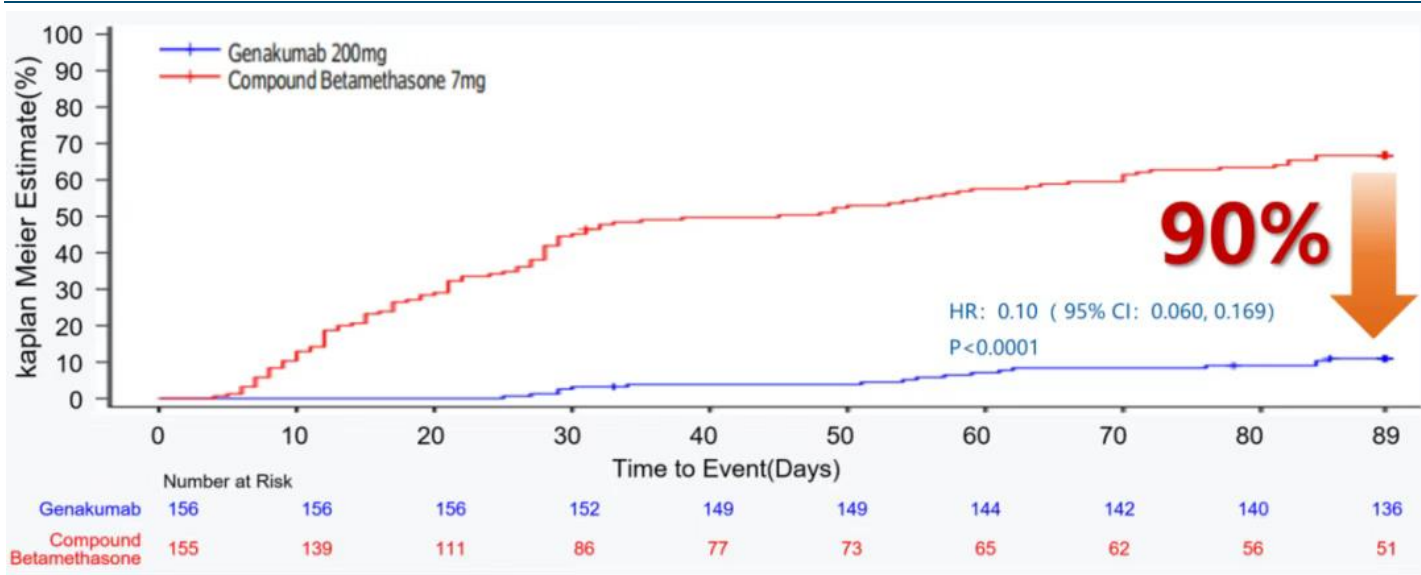


来源：2024 ACR，国金证券研究所

2024 年 4 月，金赛药业自主研发的 1.1 类新药=伏欣奇拜单抗的上市申请获得国家药品监督管理局受理。III 期临床研究（GUARD-1）数据于 2024 ACR 年会公布：在全分析集（FAS）分析中，伏欣奇拜单抗组在 72 小时急性痛风性关节炎疼痛缓解的 VAS 评分上非劣效于复方倍他米松，且在 48 小时后伏欣奇拜单抗组疼痛 VAS 评分下降程度比复方倍他米松组趋势更明显。



图表9：伏欣奇拜单抗显著延迟了患者的首次急性痛风性关节炎复发时间



来源：2024 ACR，国金证券研究所

在 12 周内首次复发中位时间上，伏欣奇拜单抗显著延迟了患者的首次急性痛风性关节炎复发时间；对比复方倍他米松，伏欣奇拜单抗在 12 周时显著降低了患者 90% 的首次急性痛风性关节炎复发风险（HR 0.10；95% CI：0.060，0.169； $p < 0.0001$ ），24 周时首次复发风险降低了 87%（HR 0.13；95% CI：0.084，0.208； $p < 0.0001$ ）。

《2017 年中国痛风现状报告白皮书》显示我国高尿酸血症患者人数已达 1.7 亿，其中痛风患者超过 8000 万人，且正以每年 9.7% 的年增长率迅速增加。急性痛风性关节炎是痛风的最常见首发症状，也是痛风的最基本类型。

我国尚未有白介素-1 $\beta$ （IL-1 $\beta$ ）的单克隆抗体药物上市，急性痛风性关节炎反复发作患者的临床治疗需求亟待满足。金赛药业、三生国健 IL-1 $\beta$  单抗先后申报上市，建议持续关注领域内研发及商业化进展。

医疗器械：创新产品研发及推广力度加大，关注国内终端需求恢复

### 可孚医疗呼吸支持系列产品亮相呼吸病学术年会

6 月 6 日，由湖南省医学会呼吸病学专业委员会主办、中南大学湘雅医院承办的“湖南省医学会呼吸病学专业委员会第二十八届呼吸病学术年会”在长沙开幕。

作为深耕呼吸健康领域的创新企业，可孚医疗在本次会议上展出了自主研发的呼吸支持系列产品，包含呼吸机、制氧机、雾化器等多个类别，代表了公司在完善家用呼吸治疗解决方案上的最新成果，凭借领先的技术实力和卓越的用户体验，引起了与会专家和医生的广泛关注和高度评价。



图表10：可孚医疗呼吸支持系列产品国内推广力度增加



来源：可孚医疗微信公众号，国金证券研究所

公司智能装备总部基地坐落于长沙市雨花区园区，总用地面积 255 亩规划建筑面积 50 万平方米，呼吸支持系列产品多在园区内的洁净车间中由自动化生产线进行生产，研发端的持续投入和创新制造端的高标准和自动化保证了产品的性能卓越、品质可靠。

随着推广力度扩大，国内呼吸支持类医疗设备产品认可度及品牌力将进一步增强，可孚医疗等国内头部公司市场份额有望进一步扩大。

#### 乐普医疗“童颜针”产品国内顺利获批

6月3日，公司自主研发的聚乳酸面部填充剂获得国家药监局的注册批准，产品适用于注射到鼻唇沟部位的真皮深层，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。

聚乳酸面部填充剂，即“童颜针”，是一种真皮组织填充剂，通过将聚左旋乳酸（PLLA）注射于真皮深层，起到修复外形，矫正轮廓以达到填充沟壑、皱纹的效果。其主要成分聚左旋乳酸（PLLA）是一种微粒注射型粉末，具有优异的生物相容性、可降解性和安全性，可在生物体内降解为二氧化碳和水排出体外，不会对人体造成长期影响。

聚乳酸面部填充剂基于乐普医疗可降解材料学平台自主研发生产，在临床使用上具备良好的治疗效果和较低的副作用发生率，为医生和消费者提供新的选择，标志着公司正式进入皮肤科领域，有望为公司未来业绩带来新的增长点。



图表11：乐普医疗部分护肤类产品



来源：乐普医疗微信公众号，国金证券研究所

我们认为，国内老龄化趋势将推动医疗需求进一步增长，未来器械板块整体需求依然将恢复增长趋势。未来随着支持创新医疗器械行业发展、设备更新等政策逐步推动，设备招标等需求有望在 2025 年迎来快速修复。院内创新器械品种长期需求增长趋势坚挺，建议关注赛道成长性较强、新产品有望快速放量的头部公司。

### 中药：关注创新药管线布局及进展

近期市场对中药上市公司的创新药管线布局有所关注，我们对相关管线做了梳理，如下表所示（管线较多，仅展示部分）。中药上市公司多拥有较好的现金流或资金储备，在化药创新药适当布局有利于寻找新的潜力增长点。当前多数进展仍处于临床较早期阶段，建议关注其中竞争格局相对较好的早期管线，或临床进展较深入的管线后续推进及报产情况。另外，已经上市的产品，如羚锐制药收购银谷制药的苯环喹溴铵鼻喷雾剂、众生药业新上市的昂拉地韦片，后续放量情况可继续关注。


**图表12：中药上市公司部分化药1类新药布局及临床进展**

公司	研发管线	适应症	研发进展	靶点
片仔癀	PZH2111	肝胆管细胞癌、尿路上皮细胞癌等晚期实体肿瘤	临床I期	FGFR2 x FGFR3
	PZH2107	纤维肌痛	临床I期	TRP
云南白药	INR101（核药）	PET/CT显像诊断可疑前列腺癌	2024年11月完成I/IIa期临床总结报告	PSMA
	INR102（核药）	转移性去势抵抗前列腺癌	III期临床研究	PSMA
华润三九	CR999C1905L1	抗肿瘤	临床I期	-
	CR999C2016L1	H3K27M突变型胶质瘤	临床I期	-
白云山	BYS10片	RET基因融合突变实体瘤	临床I期	RET抑制剂
	HG030片	NTRK融合突变和 ROS1融合突变阳性实体瘤	临床Ib期	TRK抑制剂
济川药业	与征祥医药合作	流感新药	成人适应症申报NDA	-
以岭药业	XY0206片	急性髓性白血病	临床III期	FLT3
	XY03-EA片	缺血性脑卒中	临床IIb阶段	-
天士力	B1962注射液	晚期恶性实体瘤	临床II期	PD-L1/VEGF
	JS1-1-01	抑郁症	临床II期	SLC6A4, SLC6A2, SLC6A3
步长制药	注射用依派促红素α	慢性肾功能衰竭或肿瘤化疗引起的贫血	申报NDA	-
羚锐制药	苯环喹溴铵鼻喷雾剂	变应性鼻炎	已上市	-
众生药业	昂拉地韦片	成人单纯性甲型流感	已上市	-
佐力药业	投资凌意生物	LY-N001（帕金森）	2025年开展III期临床研究及IND申报工作	基因治疗
红日药业	KB	脓毒症	IIb临床研究完成	-
康恩贝	EVT-401片	中重度活动性类风湿关节炎	临床I期	P2X7
昆药集团	KYAH01-2016-079	实体瘤	临床I期	-
珍宝岛	ZBD1006	肝癌等多种肿瘤	临床I期	FGFRs x VEGFR
	BC006单抗注射液	治疗晚期实体瘤包括腱鞘巨细胞瘤	即将完成I期临床试验	CSF-1R
桂林三金	BC008抗体注射液	治疗CLDN18.2阳性晚期实体瘤	I期临床试验进行中	CLDN18.2
	BC007抗体注射液	治疗CLDN18.2表达的晚期实体瘤	I期临床试验进行中	CD47, CLDN-18.2
九芝堂	干细胞	缺血性脑卒中	临床IIa期	-
		aPAP	临床IIa期	-
		孤独症	2025年3月获得IND批件	-
康缘药业	减重降糖等多个管线	-	-	-
华森制药	注射用盐酸ORIC-1940	继发性噬血细胞性组织淋巴瘤细胞增多症	临床Ia/Ib期	-
华纳药厂	ZG-001	MDSI	临床II期	NTRK2

来源：各公司公告，临床进展截至各公司年报，insight，国金证券研究所

## 医疗服务及消费医疗：新品陆续上市，有望形成业绩新驱动

6月5日，时代天使推出口扫品牌 AngelScanner，并发布首款口腔扫描仪 AngelScanner A8，致力于为口腔医生带来更顺畅、更便捷的数字化诊疗体验，并助力口腔诊所全面提高数字化正畸能力。

在口腔临床实践中，数字化口扫设备虽已广泛应用，但仍存在诸多使用痛点。通过客户调研，时代天使发现，客户最关注的问题在于“口腔扫描仪如何保障临床端的长时间使用”以及“能否提升患者的入口体验感”，而这两个问题与机身大小、重量、握持、扫描头大小等硬件细节密切相关；此外，客户也关注扫描速度、流畅性、精度、稳定性以及软件的交互与使用便捷等问题。

针对这些行业痛点，时代天使 AngelScanner A8 聚焦“轻便、高效、互联”三大核心体验维度，在多项技术上实现优化创新。

- 在提升产品轻便性上，AngelScanner A8 采用流体力学设计，更大程度减小操作阻力，将机身长度控制在 222mm，整机重量仅 135g，小于一把普通电动牙刷的长度和重量，加上更舒适的握持点设计，使设备握持更加舒适，满足全天候使用无负担；同时，设备将扫描头的入口高度控制在 15mm，采用柔和的弧角设计，适配更多年龄层患者，即使是儿童，医生也可轻松取模，进一步提升患者体验感。
- 在促进高效应用上，时代天使 AngelScanner A8 集成了全新投影芯片模组、高精度 AI 优化算法、无倒流涡轮增压散热三大核心技术，全面提升了设备的扫描速度、扫描精度、扫描稳定性，达到 1 分钟内高质量全口扫描，满足临床口腔医生高质量采集



口内数据的基础上，大幅节约临床操作时间。

与此同时,AngelScanner A8 搭载的一站式口扫软件平台 AngelConnect 与时代天使 iOrtho 数字化正畸平台可实现一体化生态集成，致力于提升医生便捷性与口腔诊所运营效率。

随着 AngelScanner 口扫描仪的正式发布，时代天使进一步完善了从口内扫描、医患沟通、辅助诊断、方案设计、开启诊疗到复诊监控的数字化正畸诊疗路径。未来，时代天使也将继续以创新技术为核心驱动力，携手更多口腔医生和合作伙伴，不断提升产品核心价值，优化产品硬件与软件的综合实力，推动正畸行业朝更高效、精准的方向升级。

## 投资建议

创新药和部分仿创药继续是布局的重中之重，商保目录政策变化、集采/国谈预期落地，以及美国肿瘤会议 (AACR 和 ASCO) 数据公布都将带来后续股价催化机会，关键在于寻找个股预期差；与此同时，一季报后景气度反转和业绩改善也将带来连锁药房、器械、CXO、仿制药、中药、医疗服务等左侧板块的个股投资机会，建议积极把握。

相关标的：

- 创新与仿创药：华东医药、三生制药、映恩生物、科伦博泰、科伦药业、恒瑞医药、特宝生物、康方生物等。
- 左侧板块反转：人福医药、益丰药房、恩华药业、长春高新、安图生物、新产业、太极集团、迈瑞医疗等。

## 风险提示

**汇兑风险：**部分公司海外业务占比高，人民币汇率的大幅波动可能会对公司利润产生明显影响。其程度依赖于汇率本身的波动，同时也取决于公司套期保值相关工具的使用和实施。

**国内外政策风险：**若海外贸易摩擦导致产品出口出现障碍或海外原材料采购价格提升，将可能对部分公司业绩增长产生影响。

**投融资周期波动风险：**医药行业投融资水平对部分公司有较大影响，若全球医药投融资市场不够活跃，将影响部分公司的业绩表现。

**并购整合不及预期的风险：**部分公司进行并购扩大业务布局，如并购整合不能顺利完成，可能影响公司整体业绩表现。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。



## 特别声明：

国金证券股份有限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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究