

2025 年 09 月 08 日

医药生物行业周报（9 月第 1 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscsco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyil@cscsco.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（9 月 1 日-9 月 5 日）医药生物板块收涨 1.4%，跑赢 Wind 全 A（-1.37%）和沪深 300（-0.81%）。从板块来看，其他生物制品（4.86%）、化学制品（4.52%）和医疗研发外包（3.78%）涨幅居前，医院（-2.31%）、疫苗（-2.08%）和医疗设备（-1.97%）跌幅居前。从个股来看，海辰药业（28.7%）、长春高新（24.2%）和百花医药（21.3%）涨幅居前，舒泰神（-24%）、广生堂（-15.8%）和塞力医疗（-15.6%）跌幅居前。
- 2) **小核酸药物 BD 加速。**9 月 2 日，Arrowhead Pharmaceuticals 宣布与诺华公司就临床前阶段帕金森方向 siRNA 疗法 ARO-SNCA 达成交易，2 亿美元的首付款，总包 20 亿美元和两位数销售分成。9 月 3 日，诺华与船望制药达成多项心血管方向小核酸药物的交易，1.6 亿美元预付款，总包 52 亿美元和销售分成。诺华在一周内连续完成两笔小核酸方向 BD 交易，整体交易偏早期，布局在神经系统和心血管等慢病方向。MNC 持续加注小核酸方向药物研发，国内小核酸药物有望迎来加速发展，我们看好差异化布局肝外递送技术等国内 biotech 公司，也看好小核酸药物在心血管慢病管理中的商业化应用，建议关注国内布局小核酸方向的创新药公司。
- 3) **关注 WCLC 会议进展。**9 月 6 日-9 日，国际肺癌研究会举办的 2025 年世界肺癌大会（World Conference on Lung Cancer, WCLC）在西班牙巴塞罗那举行，多项肺癌重磅研究进展正在发布，国内多个明星品种发布数据，建议关注今年参加的创新药公司。
- 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 .....	4
2.3 公司公告 .....	5

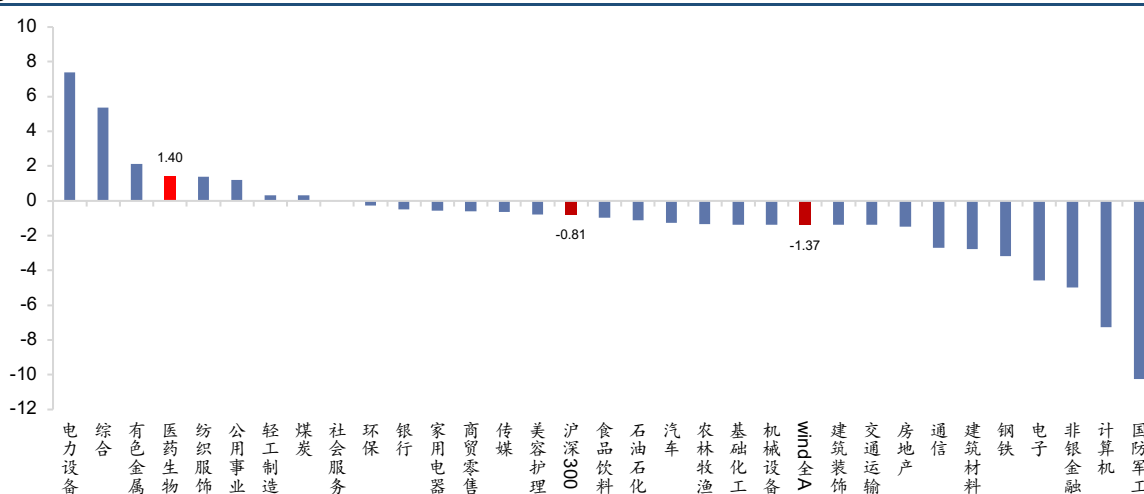
## 图表目录

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(9月1日-9月5日)医药生物板块收涨1.4%，跑赢Wind全A(-1.37%)和沪深300(-0.81%)。从板块来看，其他生物制品(4.86%)、化学制品(4.52%)和医疗研发外包(3.78%)涨幅居前，医院(-2.31%)、疫苗(-2.08%)和医疗设备(-1.97%)跌幅居前。从个股来看，海辰药业(28.7%)、长春高新(24.2%)和百花医药(21.3%)涨幅居前，舒泰神(-24%)、广生堂(-15.8%)和塞力医疗(-15.6%)跌幅居前。

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
851524.SI	其他生物制品	4.86	4.86	46.15
851512.SI	化学制剂	4.52	4.52	51.15
851563.SI	医疗研发外包	3.78	3.78	68.52
851543.SI	线下药店	2.05	2.05	7.01
851511.SI	原料药	0.56	0.56	36.65
851533.SI	医疗耗材	-0.13	-0.13	19.66
851522.SI	血液制品	-0.51	-0.51	-3.09
851521.SI	中药III	-1.39	-1.39	1.70
851532.SI	医疗设备	-1.67	-1.67	10.03
851542.SI	医药流通	-1.94	-1.94	0.60
851534.SI	体外诊断	-1.97	-1.97	10.27
851523.SI	疫苗	-2.08	-2.08	1.37
851564.SI	医院	-2.31	-2.31	8.65

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
海辰药业	28.7	舒泰神	-24.0
长春高新	24.2	广生堂	-15.8
百花医药	21.3	塞力医疗	-15.6
迈威生物-U	21.3	华康医疗	-13.8
泽璟制药-U	18.5	昂利康	-13.6

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

- 9月6日-9日，国际肺癌研究学会举办的2025年世界肺癌大会（World Conference on Lung Cancer, WCLC）在西班牙巴塞罗那举行，多项肺癌重磅研究进展正在发布，国内多个明星品种发布数据，依沃西单抗的全球多中心III期研究 HARMONi 数据发布，在西方患者队列显示出了积极的 OS 获益趋势，HARMONi 研究 OS 的 HR 缩小至 0.78(95% CI: 0.62-0.98)，P=0.0332。

（资料来源：Wind 资讯）

### 2.2 行业要闻

- 9月5日，映恩生物与 BioNTech 联合宣布合作开发的 HER2 ADC 药物 DB-1303/BNT323, 在一项头对头罗氏 HER2 ADC 药物 T-DM1 的 III 期临床试验中期分析中，达到了 BICR 评估的 PFS 主要终点。
- 9月3日，再鼎医药发布公告，公司合作伙伴安进的贝玛妥珠单抗联合化疗(mFOLFOX6)用于一线胃癌治疗的 FORTITUDE-101 III 期临床研究已完成最终分析。在该研究预设的中期分析时，贝玛妥珠单抗联合化疗方案对比单独化疗在总生存期方面显示出具有显著统计学意义和临床意义的改善。在最终分析中，此前观察到的生存获益幅度减弱。安进表示中期分析和最终分析的结果将在即将举行的主要医学会议上公布。
- 9月3日，船望制药宣布与诺华达成一项新战略合作协议，双方共同开发多项心血管产品。根据此项协议，船望制药授予诺华两款处于早期阶段分子的中国以外权益的选择权，用于治疗重度高甘油三酯血症(sHTG)和混合型血脂异常，以及就 BW-00112(ANGPTL3)产品的优先谈判权。该产品目前在美国和中国处于 II 期临床试验阶段，后续将由船望制药主导开展联合用药的临床试验。船望制药将获得 1.6

亿美元的预付款，并可能获得潜在的里程碑和期权付款以及商业销售的分级特许权使用费，总潜在里程碑价值高达 52 亿美元。

- 9月2日，Arrowhead Pharmaceuticals 宣布与诺华公司就 ARO-SNCA 达成全球许可和合作协议，该协议针对  $\alpha$ -突触核蛋白的临床前阶段 siRNA 疗法，用于治疗帕金森病等突触核疾病。根据协议，诺华将支付 Arrowhead 2 亿美元的预付款，并有资格获得高达 20 亿美元的里程碑付款以及产品商业销售后的分级特许权使用费，最高可达两位数百分比。
- 9月1日，诺和诺德发布消息，在西班牙马德里举行的 2025 年欧洲心脏病学会 (ESC) 年会上公布的 STEER 真实世界研究的最新数据显示，司美格鲁肽对比替尔泊肽在超重或肥胖且已确诊心血管疾病但无糖尿病的患者中，可使心脏病发作、卒中以及心血管相关死亡或全因死亡风险降低 57%
- 9月1日，翰森制药伊奈利珠单抗注射液新适应症获批上市，用于治疗免疫球蛋白 G4 相关性疾病 (IgG4-RD)。此前该适应症已被 CDE 纳入优先审评。伊奈利珠单抗是靶向 CD19B 细胞消耗性抗体。2019 年 5 月 24 日，翰森制药与 Viela Bio 订立许可协议，获得于中国内地、香港、澳门地区开发及商业化该产品的独家许可 (Viela Bio 于 2021 年被 Horizon Therapeutics 收购，后者于 2023 年被安进收购)。(资料来源：Wind 资讯)

### 2.3 公司公告

- 君实生物：9月7日，公司产品抗 IL-17A 单抗 III 期临床达主要终点。
- 恒瑞医药：9月5日，公司与美国 Braveheart Bio, Inc. (以下简称“Braveheart Bio”) 达成协议，将具有自主知识产权的 1 类创新药 HRS-1893(以下简称“HRS-1893”)项目有偿许可给 Braveheart Bio。HRS-1893 是一种 Myosin 选择性抑制剂，可通过抑制心肌肌球蛋白三磷酸腺苷 (ATP) 酶活性，从而抑制心肌过度收缩，减少左室肥厚并改善舒张期松弛。该药物目前正处于 III 期临床开发阶段，用于治疗梗阻性肥厚型心肌病 (oHCM)。Braveheart Bio 将向恒瑞支付 6500 万美元首付款 (含 3250 万美元现金和等值 3250 万美元的 Braveheart Bio 公司股权) 和完成技术转移后的 1000 万美元近期里程碑款，总计 7500 万美元。恒瑞有资格获得与临床开发和销售相关的里程碑付款，最高可达 10.13 亿美元。
- 海思科：9月4日，公司创新药 HSK47388 片新适应症《药物临床试验批准通知书》。HSK47388 片是公司自主研发的口服、强效、高

选择性的药物，拟用于自身免疫疾病的治疗。本次申请为 HSK47388 片在自身免疫疾病领域中又一新适应症的临床试验申请。

- 奥赛康：9月3日，公司开发的1类创新药 ASKC202 联合利厄替尼用于经表皮生长因子酪氨酸激酶抑制剂（EGFR-TKI）治疗失败伴 MET 扩增/过表达的局部晚期或转移性非小细胞肺癌的注册性临床 III 期研究已完成首例患者给药。
- 复宏汉霖：9月3日，公司产品地舒单抗获 FDA 双规格批准，商品名为 Organon 注册商标。
- 恒瑞医药：9月3日，公司产品1类创新药泽美妥司他片获批上市，附条件批准公司自主研发的1类创新药泽美妥司他片（SHR2554片）上市，用于既往接受过至少1线系统性治疗的复发或难治外周T细胞淋巴瘤（R/RPTCL）成人患者。泽美妥司他片是中国首个自主研发的 EZH2 抑制剂。
- 海思科：9月1日，公司新药 HSK47977 片获得 FDA 药物临床试验批准。HSK47977 片是海思科自主研发的一种口服 BCL6（人 B 细胞淋巴瘤因子 6）PROTAC 小分子制剂，可以靶向结合和降解 BCL6 蛋白，进而抑制肿瘤细胞的发生和发展，拟用于淋巴瘤的治疗。

（资讯来源：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、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。