

医药生物

关注 ESMO 会议国产创新药

2025 年 10 月 13 日

医药生物行业周报（10 月第 2 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：xuyi@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。**9 月 29 日-10 月 10 日医药生物板块收涨 0.4%，跑输 Wind 全 A（1.63%）和沪深 300（1.47%）。从细分板块来看，医院（2.29%）、医疗设备（2.29%）和疫苗（2.08%）领涨，化学制剂（-1.41%）、线下药店（-0.68%）和原料药（-0.38%）领跌。从个股来看，振德医疗（31.82%）、万邦德（21.2%）和常山药业（12.88%）涨幅居前，南新制药（-28.67%）和复旦复华（-13.64%）和诺诚健华-U（-12.94%）跌幅居前。
- 2) **关注 ESMO 会议国产创新药。**2025 年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）将于 10 月 17 日至 21 日在德国柏林召开，常规摘要将于 10 月 13 日发布，最新突破摘要（Late-Breaking Abstracts）将在演讲当日公布。我们建议关注入围本次 ESMO 的国产创新药公司如康方生物、科伦博泰、恒瑞医药、荣昌生物、君实生物、劲方医药等，期待新技术平台如双抗和 ADC 方向的新数据读出。
- 3) **基孔肯雅热疫情波动。**2025 年 9 月 28 日 0 时至 10 月 4 日 24 时，广东省新增报告 3181 例基孔肯雅热本地个案，较上周数据（3153 例）仍在高位波动，本周期未报告重症和死亡个案，个案主要分布在江门（2480 例），本周起无症状感染者纳入统计报告。中疾控病毒病预防控制所牵头与广州达安基因股份有限公司合作研制的基孔肯雅病毒核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）在 9 月 26 日公告获得国家药品监督管理局批准，可用于基孔肯雅热病例的体外诊断。核酸检测将为基孔肯雅热疫情控制提供强有力的技术支撑。
- 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 5

 2.3 公司公告 5

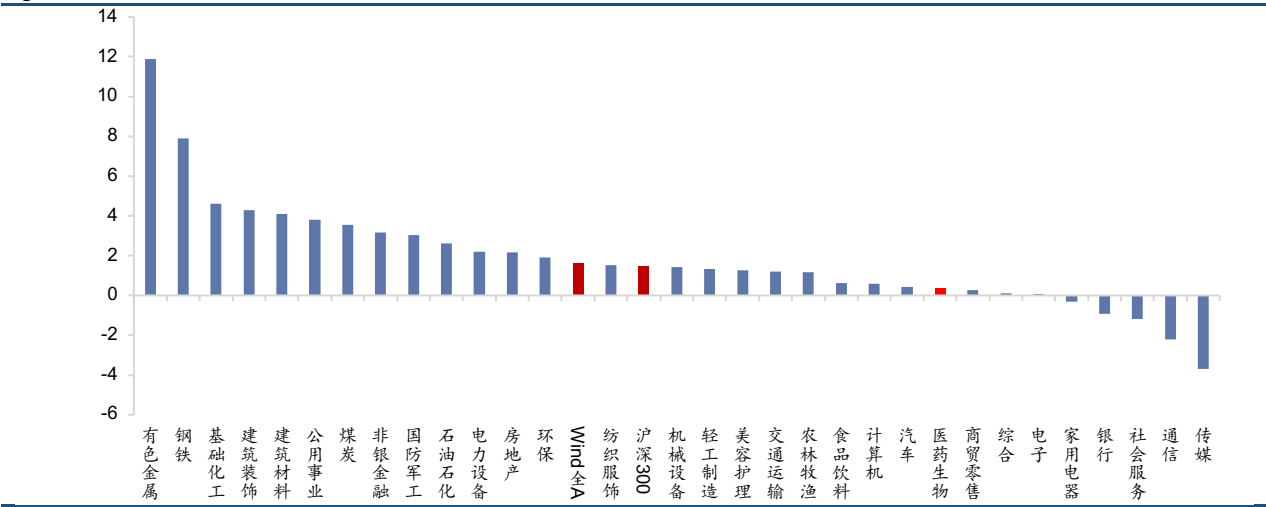
图表目录

Figure 1 申万一级行业区间（9 月 29 日-10 月 10 日）涨跌幅（%）	3
Figure 2 医药细分三级子行业区间（9 月 29 日-10 月 10 日）涨跌幅（%）	3
Figure 3 医药生物行业区间（9 月 29 日-10 月 10 日）涨跌幅排名（%）	4

一、市场周度回顾

9月29日-10月10日医药生物板块收涨0.4%，跑输Wind全A(1.63%)和沪深300(1.47%)。从细分板块来看，医院(2.29%)、医疗设备(2.29%)和疫苗(2.08%)领涨，化学制剂(-1.41%)、线下药店(-0.68%)和原料药(-0.38%)领跌。从个股来看，振德医疗(31.82%)、万邦德(21.2%)和常山药业(12.88%)涨幅居前，南新制药(-28.67%)和复旦复华(-13.64%)和诺诚健华-U(-12.94%)跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业区间（9月29日-10月10日）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区间（9月29日-10月10日）涨跌幅（%）

代码	指数名称	区间涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851564.SI	医院	2.29	1.79	5.35
851532.SI	医疗设备	2.29	-0.18	13.82
851523.SI	疫苗	2.08	0.72	-2.35
851533.SI	医疗耗材	1.94	0.23	19.34
851521.SI	中药III	1.61	1.51	-0.80
851522.SI	血液制品	1.47	1.38	-6.04
851534.SI	体外诊断	0.65	-0.61	7.31
851542.SI	医药流通	0.60	0.79	-0.77
851563.SI	医疗研发外包	0.12	-5.27	63.05
851524.SI	其他生物制品	-0.16	-1.71	39.47
851511.SI	原料药	-0.38	-0.73	21.00
851543.SI	线下药店	-0.68	0.29	3.37
851512.SI	化学制剂	-1.41	-2.48	39.21

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业区间（9 月 29 日-10 月 10 日）涨跌幅排名（%）

区间涨幅榜前五		区间跌幅榜前五	
证券简称	区间涨跌幅	证券简称	区间涨跌幅
振德医疗	31.82	南新制药	-28.67
万邦德	21.20	复旦复华	-13.64
常山药业	12.88	诺诚健华-U	-12.94
信邦制药	10.52	荣昌生物	-12.03
大博医疗	10.38	向日葵	-11.75

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

- 10 月 10 日，美国总统特朗普宣布，其政府已与阿斯利康(AZN.US)达成协议，后者将大幅削减部分药品的消费者价格以换取关税宽限待遇。特朗普周五在白宫椭圆形办公室宣布这一消息时表示：“作为英国最大的制药企业，阿斯利康承诺在其庞大的处方药产品目录中为美国人提供大幅折扣。这是白宫为降低美国民众医疗成本而与制药企业达成的第二项重大协议。美国制药商辉瑞(PFE.US)上周与特朗普政府也达成了类似的协议，将采取多项措施降低美国药品价格，并获得了三年的药品关税豁免。
- 10 月 6 日，2025 年诺贝尔生理学或医学奖公布，授予玛丽·布伦科（Mary E. Brunkow），弗雷德·拉姆斯德尔（Fred Ramsdell）和坂口志文（Shimon Sakaguchi），表彰“他们关于外周免疫耐受发现”。评选委员会认为，他们鉴定出免疫系统的“保镖”——调节性 T 细胞，从而为一个全新的研究领域奠定了基础。这些发现也促进了潜在疗法的开发，目前这些疗法正在临床试验中进行评估。人们希望能够治疗或治愈自身免疫性疾病，提供更有效的癌症治疗，并预防干细胞移植后的严重并发症。
- 9 月 28 日 0 时至 10 月 4 日 24 时，广东省新增报告 3181 例基孔肯雅热本地个案，未报告重症和死亡个案。个案分布在江门 2480 例，佛山 157 例，广州 138 例，肇庆 101 例，深圳 81 例，汕头 51 例，东莞 28 例，湛江 22 例，珠海 21 例，中山 18 例，潮州 17 例，清远 12 例，阳江 10 例，茂名 8 例，韶关、梅州和揭阳各 7 例，云浮 6 例，惠州 4 例，汕尾和河源各 3 例。本周起无症状感染者纳入统计报告。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 10 月 9 日，国家医保局办公室、国家中医药局综合司发布关于开展中医优势病种按病种付费试点工作的通知。在国家统一指导下，遴选 15 个左右省份或地级市开展中医优势病种按病种付费试点。用 2-3 年时间先行先试积累一批中医药医保支付方式改革经验，并逐步向全国推广。
- 10 月 9 日，诺和诺德宣布将以 52 亿美元高价对 Akero Therapeutics 进行收购，交易包括 47 亿美元现金预付款及 5 亿美元或有价值权（CVR）。Akero 的成纤维细胞生长因子 21（FGF21）类似物 Efruxifermin（EFX）是治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的潜在最佳药物。EFX 目前正处于 3 期开发阶段，用于治疗中晚期肝纤维化（F2-F3）和肝硬化（F4）患者。
- 10 月 9 日，复宏汉霖宣布，公司自研创新型 PD-1 抑制剂 H 药斯鲁利单抗联合化疗新辅助/单药辅助治疗胃癌的 3 期临床研究（ASTRUM-006）期中分析达到了主要研究终点无事件生存期（EFS）。该治疗方案有望成为胃癌围术期（术前/术后）以免疫单药取代术后辅助化疗的治疗方案。
（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 药明康德：10 月 9 日，公司通过大宗交易方式出售所持有的药明合联 30,300,000 股股票，约占其总股本的 2.47%，成交金额约 23.46 亿港元（不含手续费等交易费用）。此次交易是继 2025 年 1 月 14 日及 4 月 3 日公告后的进一步处置行为。本次出售的股票资产在公司财务报表中列为“长期股权投资”。初步核算显示，本次出售的投资净收益对公司 2025 年度税后净利润的影响约为人民币 16.79 亿元，占公司 2024 年度经审计归属母公司股东净利润的 10% 以上。截至目前，2025 年度累计出售药明合联股票的投资净收益对公司 2025 年度税后净利润的影响约为人民币 43.51 亿元。最终数据将以注册会计师年度审计结果为准。
- 兴齐眼药：10 月 9 日，公司产品 SQ-129 玻璃体缓释注射液获得临床试验批准通知书。本品适用于治疗成年患者的糖尿病性黄斑水肿（DME）和成年患者中由视网膜分支静脉阻塞（BRVO）或中央静脉阻塞（CRVO）引起的黄斑水肿。
- 艾德生物：10 月 9 日，艾德生物以现金方式向赛陆医疗增资 5000 万元，其中 5.5701 万元作为赛陆医疗新增注册资本，其余部分计入

资本公积金。此次增资完成后，艾德生物将持有赛陆医疗 2.3810% 的股权。

- 诺诚健华：10 月 8 日，子公司与 Zenas BioPharma, Inc. 签署授权许可协议。Zenas 获得奥布替尼在多发性硬化症（MS）领域的全球独家权利，以及其他非 MS、非肿瘤适应症领域（除大中华及东南亚）的独家权利。Zenas 还获得一款临床前 IL-17 抑制剂在除大中华及东南亚以外区域的独家权利，以及一款临床前口服透脑 TYK2 抑制剂的全球独家权利。公司保留奥布替尼在肿瘤领域的全球权利，以及在大中华和东南亚地区的非肿瘤适应症权利，同时保留 IL-17 抑制剂在大中华及东南亚地区的权利。Zenas 向公司支付 1 亿美元首付款和近期里程碑付款，包括 2026 年实现的现金支付和 700 万普通股股票。交易总潜在付款金额超过 20 亿美元，涵盖研发、注册及商业化里程碑。公司还可按许可产品年度净销售额收取最高达十几分之几的分层特许权使用费
- 百济神州：10 月 8 日，双方已于 2025 年 9 月 30 日向法院提交共同协议，自愿撤回案件（Pharmacyclics LLC 在美国特拉华州地方法院起诉百济神州及其全资子公司，指控百悦泽®侵犯其持有的美国专利编号 11,672,803），案件已做出终局处理。
- 康泰生物：9 月 30 日，鉴于国内外新冠疫苗流行株、市场环境等发生较大变化，经友好协商一致，双方决定终止《许可协议》约定的许可产品（ChAdOx1 腺病毒载体新冠疫苗）研发、生产及商业化合作，并于近日签署了《许可终止协议》。
- 沃森生物：9 月 29 日，子公司收到 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗约旦药品注册证。

（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、数量化方法、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。