

2025 年 09 月 13 日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报（9.8-9.12）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2025 年 9 月第二周创新药周报

A 股和港股创新药板块及 XBI 指数本周走势

2025 年 9 月第二周，陆港两地创新药板块共计 23 个股上涨，84 个股下跌。其中涨幅前三为圣诺医药-B（+32%）、荃信生物-B（+24.11%）、康宁杰瑞制药-B（+20.43%）。跌幅前三为基石药业-B（-18.9%）、来凯医药-B（-18.12%）、歌礼制药-B（-16.93%）。

本周 A 股创新药板块下跌 4.13%，跑输沪深 300 指数 5.51pp，生物医药下跌 0.07%。近 6 个月(181 个自然日，后同)A 股创新药累计上涨 45.4%，跑赢沪深 300 指数 32.54pp，生物医药累计上涨 20.95%。

本周港股创新药板块下跌 2.76%，跑输恒生指数 6.58pp，恒生医疗保健上涨 -1.43%。近 6 个月港股创新药累计上涨 130.58%，跑赢恒生指数 120.45pp，恒生医疗保健累计上涨 60.15%。

本周 XBI 指数下跌 1.44%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 7.92%。

国内重点创新药进展

9 月国内 3 个创新药获批上市，无新增适应症获批上市；本周无新药获批上市，无新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

9 月美国 2 款 NDA 获批上市。本周美国 2 款 NDA 获批上市。9 月欧洲 1 款创新药获批上市，本周欧洲 1 款创新药获批上市。本周日本无创新药获批上市。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成 8 起重点交易，披露金额的重点交易有 2 起。Servier 与 Kaerus Bioscience 签订协议，交易金额为 4.5 亿美元；Idience 与 JSC Lancet、Quadri 签订协议，交易金额为 5 千万美元。

风险提示：药品研发进程不及预期的风险、药品临床结果不及预期的风险等。

西南证券研究院

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxiaoyang@swsc.com.cn

联系人：伍云道

电话：021-68416017

邮箱：wuyundao@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	367
行业总市值(亿元)	71,796.01
流通市值(亿元)	69,558.67
行业市盈率 TTM	40.6
沪深 300 市盈率 TTM	14.1

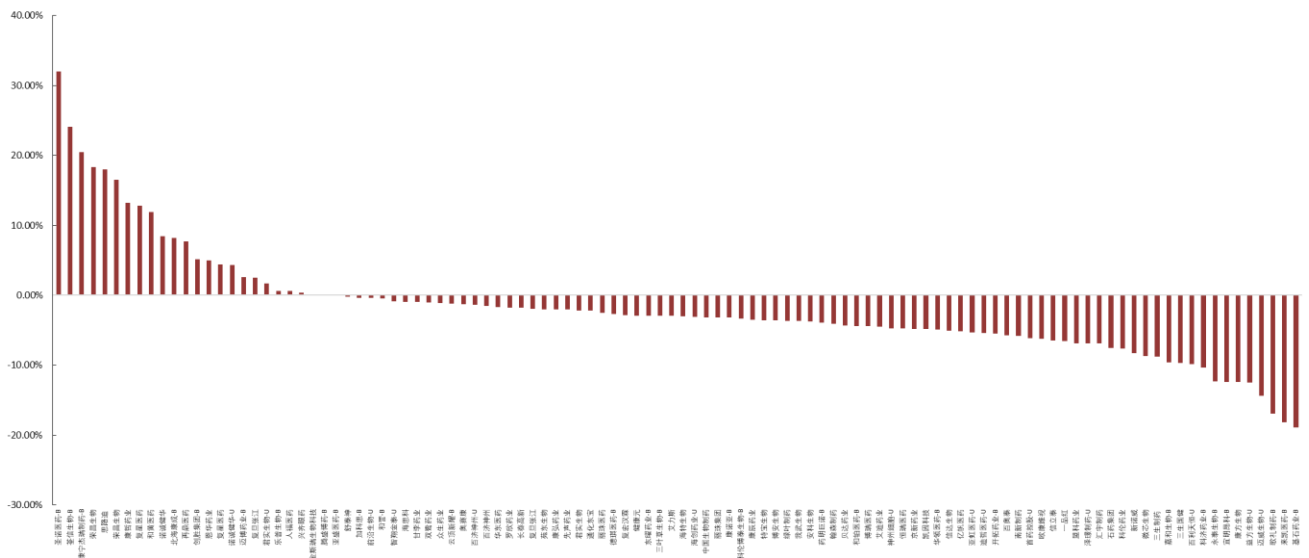
相关研究

1. 港股医药行业 2025 年半年报总结：港股创新药进入盈利期 (2025-09-11)
2. 2025 年 9 月第一周创新药周报 (2025-09-08)
3. 医药行业周报（9.1-9.5）：波动加大，看好底部个股 (2025-09-08)
4. 2025 年 8 月第四周创新药周报 (2025-09-01)
5. 医药行业周报（8.25-8.29）：持续精选低位个股 (2025-09-01)
6. 医药行业周报（8.18-8.22）：寻找相对低位个股 (2025-08-26)

1 A 股和港股创新药板块本周走势

2025 年 9 月第二周，陆港两地创新药板块共计 23 个股上涨，84 个股下跌。其中涨幅前三为圣诺医药-B (+32%)、荃信生物-B (+24.11%)、康宁杰瑞制药-B (+20.43%)。跌幅前三为基石药业-B (-18.9%)、来凯医药-B (-18.12%)、歌礼制药-B (-16.93%)。

图 1：A+H 市场创新药个股本周涨跌幅



数据来源：wind，西南证券整理

1.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块下跌 4.13%，跑输沪深 300 指数 5.51pp，生物医药下跌 0.07%。近 6 个月(181 个自然日,后同)A 股创新药累计上涨 45.4%，跑赢沪深 300 指数 32.54pp，生物医药累计上涨 20.95%。

图 2：A 股创新药板块走势



数据来源：wind，西南证券整理

1.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 2.76%，跑输恒生指数 6.58pp，恒生医疗保健上涨 -1.43%。近 6 个月港股创新药累计上涨 130.58%，跑赢恒生指数 120.45pp，恒生医疗保健累计上涨 60.15%。

图 3：港股创新药板块走势

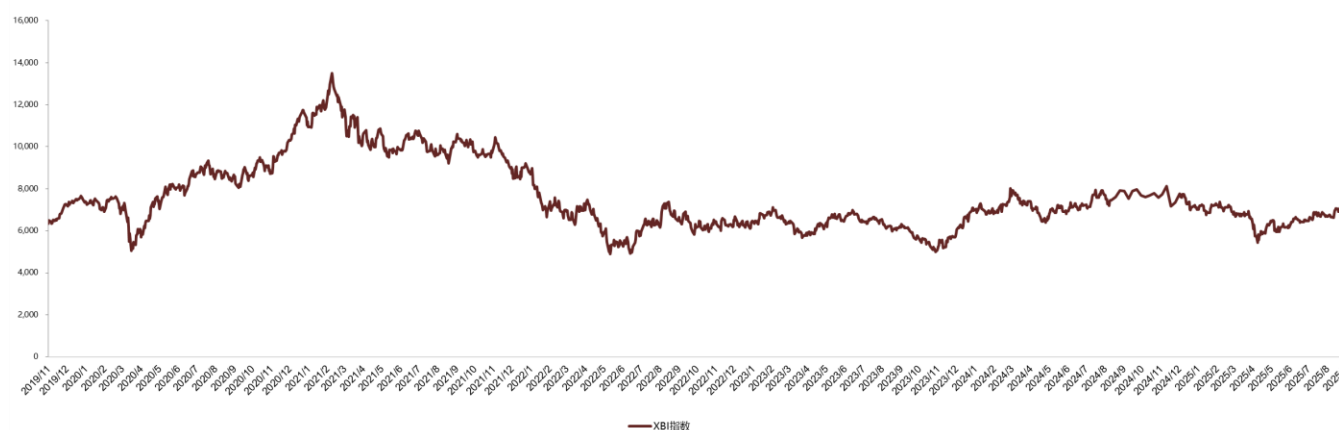


数据来源：wind，西南证券整理

1.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下跌 1.44%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 7.92%。

图 4：XBI 指数走势



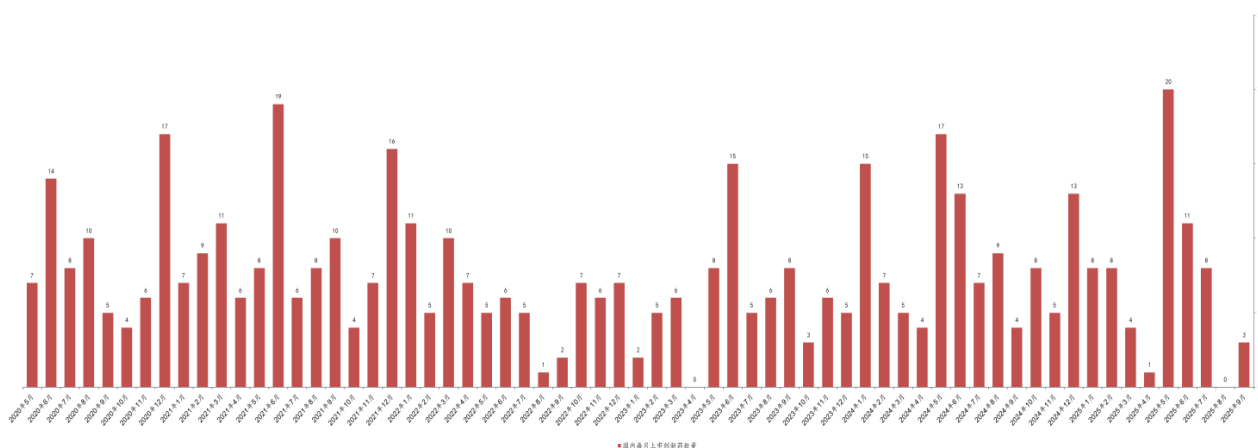
数据来源：wind，西南证券整理

2 9月上市创新药一览

2.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量

9月国内3个创新药获批上市，无新增适应症获批上市；本周无新药获批上市，无新增适应症获批上市。

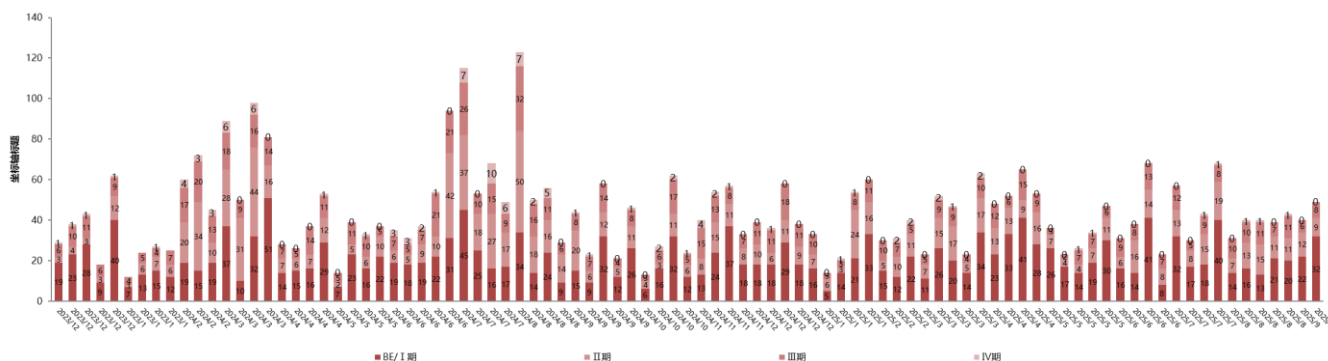
图 5：2020 年-2025 年 9 月(截至 9 月 12 日)国内每月上市创新药数量(个)



数据来源：医药魔方，西南证券整理

本周国内首次公示临床试验数量共 49 个。其中 BE/I 期临床试验 32 个，II 期临床试验 9 个，III 期临床试验 8 个，IV 期临床试验 0 个。

图 6：2023 年 11 月-2025 年 9 月(截至 9 月 12 日)国内首次公示临床试验数量(个)

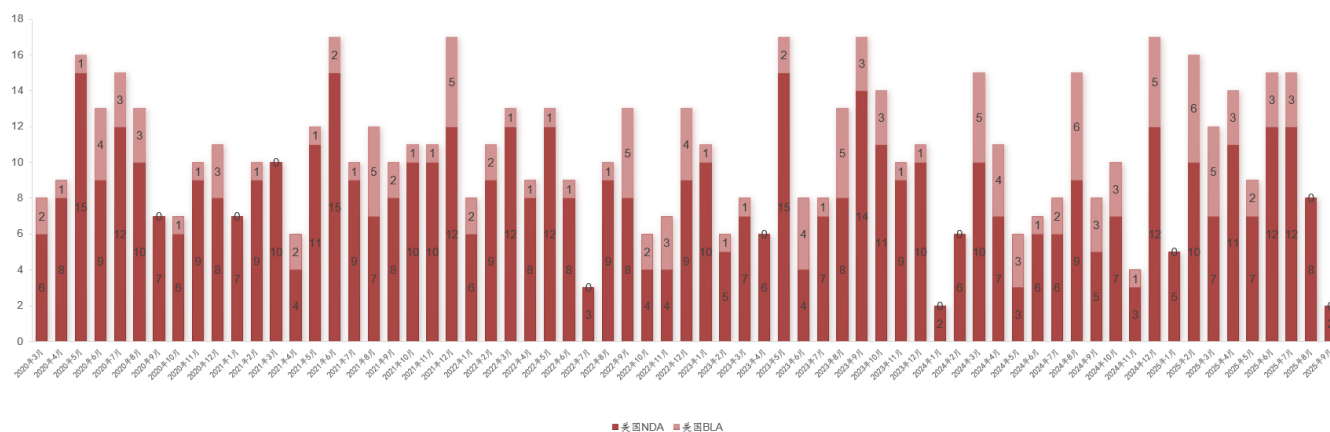


数据来源：医药魔方，西南证券整理

2.2 美国上市创新药

9月美国2款NDA获批上市。本周美国2款NDA获批上市。

图 7：2020 年-2025 年 9 月(截至 9 月 12 日)FDA 每月上市创新药数量(个)

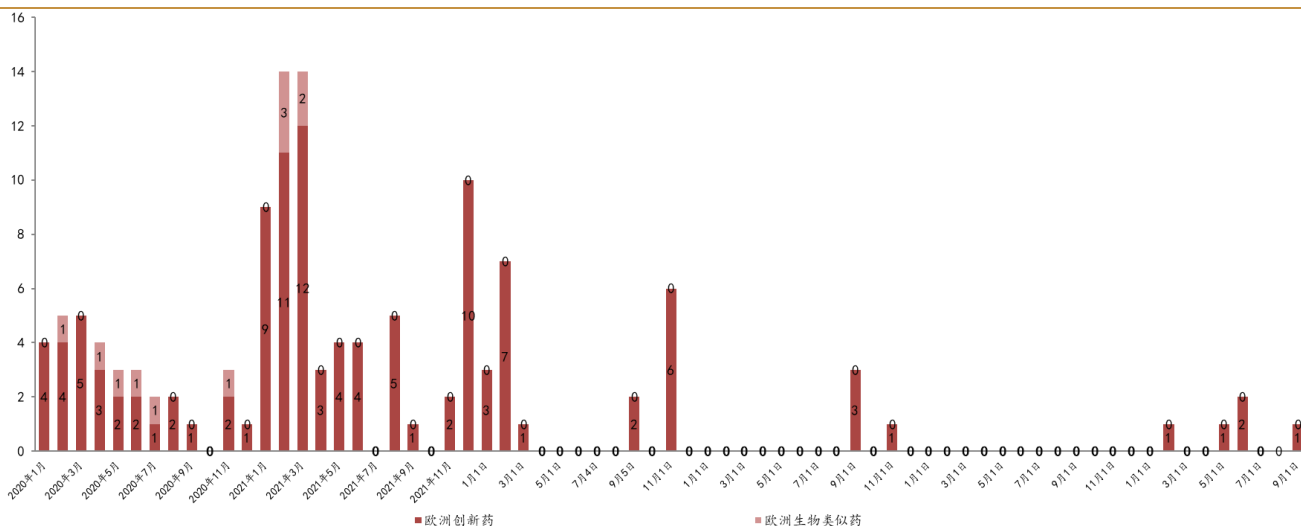


数据来源：FDA，西南证券整理

2.3 欧洲上市创新药

9月欧洲1款创新药获批上市，本周欧洲1款创新药获批上市。

图 8：2020 年-2025 年 9 月(截至 9 月 12 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

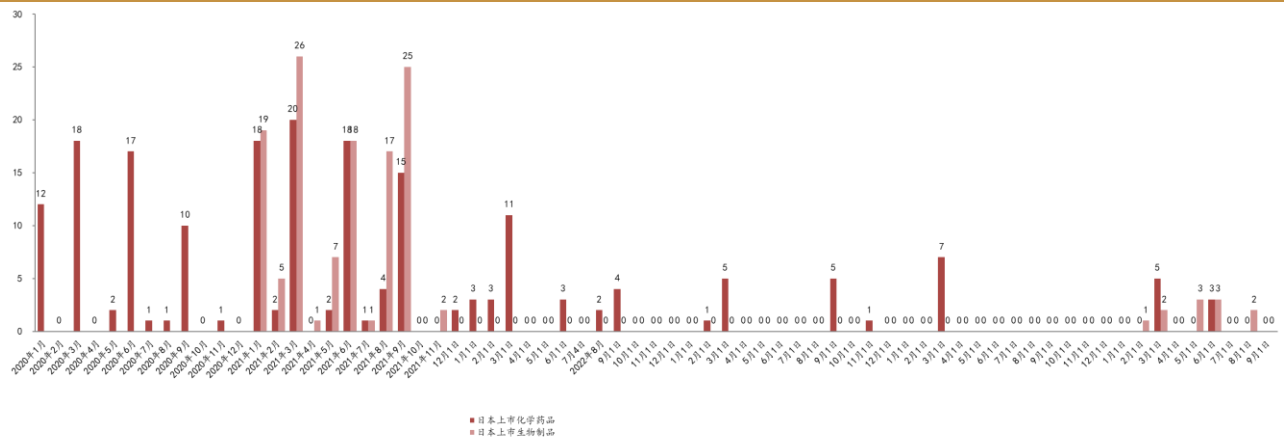


数据来源：医药魔方，西南证券整理

2.4 日本上市创新药

本周日本无创新药获批上市。

图 9：2020 年-2025 年 9 月(截至 9 月 12 日)日本每月上市创新药数量(个)



数据来源：医药魔方，西南证券整理

3 本周国内外重点创新药进展

3.1 国内重点创新药进展概览

本周国内无创新药获批上市，无新增适应症获批上市。

表 1：本周国内重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	临床阶段	靶点
江苏恒瑞医药股份有限公司	创新引领，瑞启新章：恒瑞医药携 14 款抗肿瘤创新药矩阵亮相 2025 CSCO 年会	磷罗拉匹坦+帕洛诺司琼;阿帕替尼;法米替尼;卡瑞利珠单抗;磷罗拉匹坦;阿得贝利单抗	小细胞肺癌;肝癌;胃癌;食管癌;乳腺癌;胰腺癌;头颈癌;前列腺癌;直肠癌	学术会议、II 期临床	PD1;PDL1;c-Ki t;5-HT3 receptor;NK1/V EGFR;VEGFR 2;PDGFR
石药控股集团有限公司	石药集团：自愿公告 - KN026（安尼妥单抗注射液）的新药上市申请获国家药品监督管理局受理	安尼妥单抗	胃癌;胃食管交界处癌	首次递交上市申请	HER2
齐鲁制药有限公司	齐鲁制药在第 26 届世界肺癌大会（WCLC）上公布了伊鲁阿克片用于可切除的 ALK/ROS1 阳性非小细胞肺癌（NSCLC）新辅助治疗的 Neo-INFINITY 研究最新数据。	伊鲁阿克	非小细胞肺癌	学术会议、II 期临床	ROS1;ALK
上海君实生物医药科技股份有限公司	一项关于特瑞普利单抗用于 LS-SCLC 患者 CCRT 后巩固治疗的 II 期随机对照研究（WS04.9）在 2025 年 WCLC 上进行了口头报告。	特瑞普利单抗	小细胞肺癌	学术会议、II 期临床	PD1
北京华昊中天生物医药股份有限公司	优替德隆胶囊首个全球研究启动 治疗晚期卵巢癌 III 期临床患者给药	优替德隆	卵巢癌;输卵管癌;腹膜癌	II 期临床、III 期临床	microtubule

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	临床阶段	靶点
四川百利天恒药业股份有限公司	百利天恒宣布, 其自主研发的注射用 iza-bren (EGFR×HER3 双抗 ADC) 用于铂耐药复发上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌患者, 已被国家药审中心纳入突破性治疗品种名单。	伦康依隆妥单抗	卵巢癌;输卵管癌;腹膜癌	III 期临床	EGFR;HER3
江苏恒瑞医药股份有限公司	2025 EASD 前瞻 恒瑞医药 4 项重磅研究即将亮相! 涵盖 GLP-1/GIP 双靶点激动剂、口服小分子 GLP-1RA 及基础胰岛素	HRS9531; HRS-7535	2 型糖尿病	学术会议	GIPR;GLP-1R
华东医药股份有限公司	华东医药 ROR1 ADC 创新药 HDM2005 联合标准治疗用于弥漫性大 B 细胞淋巴瘤患者的 I b/II 期临床研究完成首例受试者给药	HDM2005	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	I b/II 期	ROR1
百济神州生物科技有限公司	百济神州公布了百泽安® (替雷利珠单抗) 在非小细胞肺癌 (NSCLC) 两项 RATIONALE 研究的最新结果。	替雷利珠单抗	非小细胞肺癌	III 期临床、II 期临床	PD1

数据来源: 公司公告, 医药魔方, 西南证券整理。注: 粉色底纹为上市公司相关品种

3.2 美国重点创新药进展概览

本周美国 2 款 NDA 获批上市。

表 2: 本周海外重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	临床阶段	靶点
Ferring Pharmaceuticals, Inc.	Ferring Japan announces PMDA Acceptance of NDA Filing for nadofaragene firadenovec	nadofaragene firadenovec	非肌层浸润性膀胱癌	首次递交上市申请	IFN α 2
Daiichi Sankyo Co., Ltd.	ENHERTU® Type II Variation Application Validated in the EU for Previously Treated Patients with HER2 Positive Metastatic Solid Tumors	德曲妥珠单抗	实体瘤	补充适应症递交上市申请	HER2
Merck & Co., Inc.	默沙东公布了 CAPVAXIME (21 价肺炎球菌结合疫苗) 在肺炎球菌疾病高风险儿童和青少年中的 3 期 STRIDE-13 试验积极结果。	纽莫法 (PPSV23);V116	肺炎球菌感染	III 期临床、学术会议	S. pneumoniae
Nacuity Pharmaceuticals, Inc.	Nacuity Pharmaceuticals 公布了 SLO-RP 1/2 期临床试验的积极数据, 该试验评估 NPI-001 片剂治疗与 USH 相关的 RP 患者。	AT-001 (Arctic Therapeutics)	乌谢尔综合征;视网膜色素变性	I 期临床、II 期临床	
Sanofi S.A.	Press Release: Sanofi's SAR402663 earns fast track designation in the US for neovascular age-related macular degeneration	SAR402663	湿性年龄相关性黄斑变性	I 期临床、II 期临床	
Sagimet Biosciences	Sagimet Biosciences Announces Upcoming Presentations at 9th Annual MASH Drug	司美格鲁肽;瑞司美地替司他	代谢相关脂肪性肝炎	I 期临床、II 期临床	THR- β ;FAS;GLP-1R

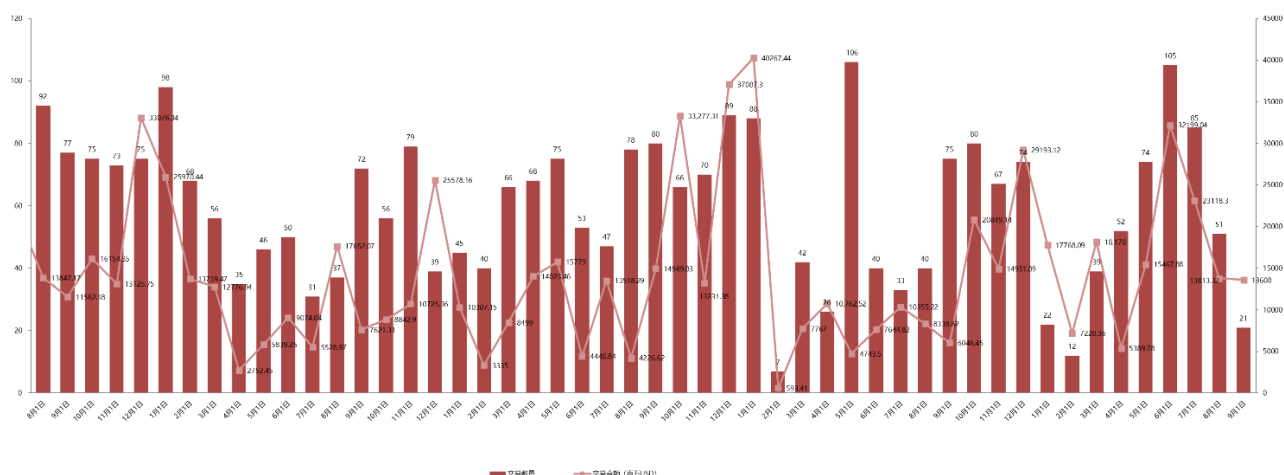
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	临床阶段	靶点
es Inc.	Development Summit				
TG Therapeutics, Inc.	TG Therapeutics Announces Schedule of Data Presentations for BRIUMVI® in Multiple Sclerosis at the 2025 European Committee for Treatment and Research in Multiple Sclerosis Annual Meeting	ublituximab	多发性硬化症	III 期临床、IV 期临床	CD20

数据来源：医药魔方，西南证券整理

4 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

本周全球共达成 8 起重点交易，披露金额的重点交易有 2 起。Servier 与 Kaerus Bioscience 签订协议，交易金额为 4.5 亿美元；Idience 与 JSC Lancet、Quadri 签订协议，交易金额为 5 千万美元。

图 10：2021 年-2025 年 9 月(截至 9 月 12 日)国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量和交易金额(不完全统计)



数据来源：医药魔方，西南证券整理

表 2：本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展（百万美元）

出让方	受让方	药物	总金额	交易方案
--	丽珠医药	口服 GnRH 拮抗剂		丽珠医药引进新型口服 GnRH 拮抗剂，打造中国最完善辅助生殖药物产品矩阵
GO Therapeutics	LCB	antibodies against cancer targets		리가캡바이오, 美 고테라퓨틱스와 신규 항체 기술도입 계약 체결
诗健生物	华辉安健	ADC 候选药物		诗健生物与华辉安健携手达成新一代靶点 ADC 药物全球战略合作
晶泰科技	智擎生技	PE-0260		晶泰科技助力智擎生技“合成致死”新药获临床实验审批, AI 制药再迎里程碑
SML Biopharm	CHA biotech	mRNA-vaccines		차백신연구소-SML 바이오팜, mRNA 기반 백신·치료제 개발 MOU

出让方	受让方	药物	总金额	交易方案
Kaerus Bioscience	Servier	KER-0193	450	Servier acquiert un traitement potentiel du syndrome de l'X fragile, la cause génétique la plus fréquente des troubles du spectre autistique
Zipcode	Tolerance Bio	targeted thymus therapeutics		Tolerance Bio and ZipCode Bio Announce Strategic R&D Collaboration to Advance Targeted Thymus Therapeutics
Idience	JSC Lancet;Quadri	venadaparib	50	일동제약 아이디언스, 항암 신약 베나다파립 EAEU·GCC 라이선스 계약 체결

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

5 风险提示

药品研发进程不及预期的风险、药品临床结果不及预期的风险等。

附表：A股、港股创新药板块成分股

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
600276.SH	恒瑞医药	6160.HK	百济神州
688235.SH	百济神州-U	3692.HK	翰森制药
688506.SH	百利天恒-U	2196.HK	复星医药
000963.SZ	华东医药	1177.HK	中国生物制药
600196.SH	复星医药	1801.HK	信达生物
002422.SZ	科伦药业	1093.HK	石药集团
000661.SZ	长春高新	9926.HK	康方生物
300765.SZ	新诺威	6990.HK	科伦博泰生物-B
002653.SZ	海思科	1513.HK	丽珠医药
600079.SH	人福医药	1877.HK	君实生物
002294.SZ	信立泰	1548.HK	金斯瑞生物科技
000513.SZ	丽珠集团	9688.HK	再鼎医药
688278.SH	特宝生物	0013.HK	和黄医药
603087.SH	甘李药业	0867.HK	康哲药业
688578.SH	艾力斯	2096.HK	先声药业
688180.SH	君实生物-U	9995.HK	荣昌生物
002262.SZ	恩华药业	1952.HK	云顶新耀-B
300558.SZ	贝达药业	1530.HK	三生制药
600380.SH	健康元	9969.HK	诺诚健华
688192.SH	迪哲医药-U	6855.HK	亚盛医药-B
002773.SZ	康弘药业	2696.HK	复宏汉霖
688266.SH	泽璟制药-U	2162.HK	康诺亚-B
688520.SH	神州细胞-U	2186.HK	绿叶制药
600867.SH	通化东宝	1349.HK	复旦张江
688331.SH	荣昌生物	2105.HK	来凯医药-B
300009.SZ	安科生物	6955.HK	博安生物
300573.SZ	兴齐眼药	2157.HK	乐普生物-B
002019.SZ	亿帆医药	2171.HK	科济药业-B
688336.SH	三生国健	1477.HK	欧康维视
688166.SH	博瑞医药	9966.HK	康宁杰瑞制药-B
002755.SZ	奥赛康	2256.HK	和誉-B
688428.SH	诺诚健华-U	2616.HK	基石药业-B
300357.SZ	我武生物	1541.HK	宜明昂科-B
002020.SZ	京新药业	2509.HK	荃信生物-B
002317.SZ	众生药业	1672.HK	歌礼制药-B
688443.SH	智翔金泰-U	6978.HK	永泰生物-B
688062.SH	迈威生物-U	2552.HK	华领医药-B
300723.SZ	一品红	1875.HK	东曜药业-B
688177.SH	百奥泰	2181.HK	迈博药业-B

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
688321.SH	微芯生物	1167.HK	加科思-B
002038.SZ	双鹭药业	2142.HK	和铂医药-B
688382.SH	益方生物-U	6998.HK	嘉和生物-B
688553.SH	汇宇制药	2137.HK	腾盛博药-B
688505.SH	复旦张江	1244.HK	思路迪
688513.SH	苑东生物	2126.HK	药明巨诺-B
688197.SH	首药控股-U	9939.HK	开拓药业-B
002793.SZ	罗欣药业	6996.HK	德琪医药-B
688687.SH	凯因科技	2197.HK	三叶草生物-B
688176.SH	亚虹医药-U	2257.HK	圣诺医药-B
603590.SH	康辰药业	6628.HK	创胜集团-B
688373.SH	盟科药业	1228.HK	北海康成-B
300204.SZ	舒泰神		
688488.SH	艾迪药业		
688221.SH	前沿生物-U		
300683.SZ	海特生物		
688302.SH	海创药业-U		
688189.SH	南新制药		

数据来源: Wind, 西南证券整理

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn