



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

创新药行情开始分化，高端器械及 AI 医疗有望接力

医药生物行业周报

2025 年 9 月 8 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

邮箱: tangaijin@cindasc.com

贺鑫 医药联席首席分析师

执业编号: S1500524120003

邮箱: hexin1@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

赵丹 医药行业分析师

执业编号: S1500524120002

邮箱: zhaodan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

创新药行情开始分化, 高端器械及 AI 医疗有望接力

2025 年 9 月 8 日

本期内容提要:

- **市场表现。**上周医药生物板块收益率为 1.40%，板块相对沪深 300 收益率为 2.21%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 4。6 个子板块中，化学制药板块周收益率排名第一，涨跌幅为 3.92%（相对沪深 300 收益率为 4.73%）；收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 -1.39%（相对沪深 300 收益率为 -0.58%）。
- **行业动态：**上周医药指数跑赢沪深 300 指数 2.21%，主要是创新药及 CXO 涨幅突出，创新药中涨幅突出的有制药板块综合实力突出重点布局创新药，但受中报业绩同比下降导致今年市场表现滞涨的长春高新、科伦药业、人福医药，同时创新药领先企业如百济神州、泽璟制药、百利天恒、迈威生物进一步上涨；形成对比的是被炒作的高标股舒泰神、广生堂、塞力医疗、昂利康海特生物等回调明显。创新药行情可能演绎到鱼尾行情，市场开始分化，当前需要精选 α 个股。回顾行业综合 PE 综合水平仅在历史平均水平，我们认为科创资金在医药板块有望外溢到创新器械及 AI 医疗，如高端创新器械龙头企业开立医疗于近期发布新一期的员工股权激励方案，三友医疗发布上市后首次股权激励方案。
- **周观点：**我们建议关注以下生物医药领域的科技创新优质资产：
- **高端医疗器械：**①院内招采恢复驱动业务增长，建议关注开立医疗、联影医疗、新华医疗、澳华内镜、迈瑞医疗等；②内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、三诺生物等；③出海订单修复的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、振德医疗等；④高端器械耗材市场渗透率持续提升，建议关注心脉医疗、微创医疗、威高股份、微创脑科学、爱康医疗、爱博医疗、春立医疗等。
- **AI 医疗条线：**①**AI+医疗大模型：**智云健康（ClouD GPT 及 ClouD DTx 慢病管理）、医渡健康（医渡云 YiduCore）、讯飞医疗（星火医疗大模型）、卫宁健康（WinEX Copilot、病例写作）、百度（灵医医疗大模型）、阿里巴巴（通义千问 & 旗下发布 AI 健康应用「AQ」）、字节跳动推出“小荷 AI 医生”、平安健康（平安医博通）等。②**AI+影像：**联影医疗（元智医疗大模型）、东软集团（添翼医疗大模型）、迈瑞医疗（重症医疗大模型）、以及开立医疗、祥生医疗等医疗影像医疗设备企业 AI 影像智能识别为临床医生提效。③**AI+医检：**金域医学（域见医言大模型）、迪安诊断（携手华为云发布迪安医检大模型）、美年健康（健康小美）、润达医疗（润医医疗大模型）。④**AI+医药电商/精准营销：**通过模型优化智慧供应链、商品智慧运营、智能客服等提升运营效率，京东健康（AI 京医千询医疗大模型）、阿里健康、药师帮、医脉通。⑤**AI+基因测序：**华大智造（α Lab Studio 智能实验室）、华大基因（基因检测多模态大模型 GeneT）、诺禾致源、贝瑞基因、达安基因。
- **CXO 及生命科学上游产业链：**①具备全球影响力的 CXO 龙头企业，



建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、百奥赛图、药康生物、南模生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。

- **创新药：**①降糖减重领域，双靶点、三靶点、口服多肽、口服小分子、Amylin、减重增肌等细分方向不断催化创新，建议关注信达生物、恒瑞医药、联邦制药、翰森医药、众生药业、华东医药、康缘药业、乐普医疗；②小核酸领域，siRNA、ASO、miRNA 等细分方向百花齐放，递送技术不断突破，建议关注悦康药业、福元医药、成都先导（先衍生物）、丽珠集团、阳光诺和；③以 PD-1/L1 为基础构建的双抗及多抗分子有望接续 PD-1/L1 单靶点，成为新一代免疫治疗（IO）的基石，建议关注康方生物、三生制药、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、信达生物、奥赛康、汇宇制药、上海谊众、基石药业。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；产品销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧风险。

目 录

1. 医药行业周观点.....	5
1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态	5
1.2 行业观点.....	5
1.3 创新药细分子行业观点	6
2. 医药板块走势与估值.....	13
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率-5.20%，涨幅排名第 20	13
2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置	13
2.3 上周医药行业 PE（TTM）31.86 倍，申万一级行业中排名第 7.....	14
3. 行情跟踪.....	14
3.1 行业月度涨跌幅.....	14
3.2 行业周度涨跌幅.....	15
3.3 子行业相对估值.....	15
3.4 子行业涨跌幅.....	16
3.5 医药板块个股周涨跌幅	16
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	18
5. 行业及公司动态.....	19

表 目 录

表 1: 医药生物指数涨跌幅.....	13
表 2: 医药生物指数动态市盈率（单位：倍）	13
表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值.....	18
表 4: 近期行业重要政策梳理.....	19
表 5: 近期行业要闻梳理.....	19
表 6: 上周重要上市公司公告.....	20

图 目 录

图 1: KY-0301 是由科弈药业开发的一款 MET-EGFR 双靶向 ADC	6
图 2: EGFR/C-MET 双抗全球竞争格局（截至 2025 年 9 月 5 日）	7
图 3: 埃万妥单抗是由强生公司开发的一款 EGFR/c-MET 双特异性抗体	10
图 4: 埃万妥单抗通过配体阻断、受体降解以及免疫细胞导向活性发挥抗肿瘤活性	11
图 5: 强生对埃万妥单抗构建全方位的 EGFR 治疗组合	12
图 6: 埃万妥单抗在 EGFR NSCLC 领域树立新标准.....	12
图 7: 医药生物指数走势	13
图 8: 沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）	14
图 9: 医药生物指数 PE 走势（单位：倍）	14
图 10: 医药生物板块一月涨幅排序	14
图 11: 医药生物板块一周涨幅排序	15
图 12: 细分子行业一年涨跌幅	15
图 13: 细分子行业 PE（TTM）	15
图 14: 细分子行业周涨跌幅.....	16
图 15: 细分子行业月涨跌幅.....	16
图 16: 医药板块个股上周表现(A 股)	17
图 17: 医药板块个股上周表现（港股）	17

1. 医药行业周观点

1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态

上周医药生物板块收益率为 1.40%，板块相对沪深 300 收益率为 2.21%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 4。6 个子板块中，化学制药周收益率排名第一，涨跌幅为 3.92%（相对沪深 300 收益率为 4.73%）；周收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅为 -1.39%（相对沪深 300 收益率为 -0.58%）。

近一个月医药生物板块收益率为 3.50%，板块相对沪深 300 收益率为 -5.20%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 20。6 个子板块中，医疗服务月收益率第一，涨跌幅 7.96%（相对沪深 300 收益率为 -1.62%）；月收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为 -3.28%（相对沪深 300 收益率为 -12.85%）。

8 月 27-30 日，国务院国资委与中国科学院联合举办中央企业生物科技产业高级研修班，国务院国资委副主任谭作钧出席开班式、结业式并讲话，强调要加快发展中央企业生物医药产业，坚持创新驱动、长周期、差异化发展，推动与中科院产学研用协同创新打造生物医药领域国家队，助力我国生物医药产业高质量发展。

9 月 2 日，国家药监局综合司公示《采用脑机接口技术的医疗器械 RACA 机器人运动意图编解码性能测试方法》推荐性医疗器械行业标准立项，为该类专业医疗器械的性能评估与规范化发展提供支撑，助力行业有序创新。

9 月 4 日，由国家发改委战略布局指导、相关中心组织，深圳国家高新技术产业创新中心等联合建设的全国创新药“慧眼系统”在第十七届中国生物产业大会上亮相。该系统旨在破解政府、企业、金融机构等在产业发展中的核心痛点，助力创新药产业突破“卡脖子”瓶颈、实现高质量集群发展，可服务国家决策、洞察技术趋势、服务企业及赋能金融，提升产融对接效率。

1.2 行业观点

行业动态：上周医药指数跑赢沪深 300 指数 2.21%，主要是创新药及 CXO 涨幅突出，创新药中涨幅突出的有制药板块综合实力突出重点布局创新药，但受中报业绩同比下降导致今年市场表现滞涨的长春高新、科伦药业、人福医药，同时创新药领先企业如百济神州、泽璟制药、百利天恒、迈威生物进一步上涨，主要是优质创新药企业如恒瑞医药的双靶点减肥药开始申报上市等；形成对比的是被炒作的高标股，如舒泰神、广生堂、塞力医疗、昂利康海特生物等回调明显。创新药行情可能演绎到鱼尾行情，市场开始分化，当前需要精选 α 个股。回顾行业综合 PE 综合水平仅在历史平均水平，我们认为科创资金在医药板块有望外溢到创新器械及 AI 医疗，如高端创新器械龙头企业开立医疗于近期发布新一期的员工股权激励方案，三友医疗发布上市后首次股权激励方案。

➤ **周观点：**我们建议关注以下生物医药领域的科技创新优质资产：

➤ **高端医疗器械：**①院内招采恢复驱动业务增长，建议关注开立医疗、联影医疗、新华医疗、澳华内镜、迈瑞医疗等；②内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、三诺生物等；③出海订单修复的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、振德医疗等；④高端器械耗材市场渗透率持续提升，建议关注心脉医疗、微创医疗、威高股份、微创脑科学、爱康医疗、爱博医疗、春立医疗等。

➤ **AI 医疗条线：**①**AI+医疗大模型：**智云健康（Cloud GPT 及 Cloud DTx 慢病管理）、医渡健康（医渡云 YiduCore）、讯飞医疗（星火医疗大模型）、卫宁健康（WinEX Copilot、病例写作）、百度（灵医医疗大模型）、阿里巴巴（通义千问 & 旗下发布 AI 健康应用「AQ」）、字节跳动推出“小荷 AI 医生”、平安健康（平安医博通）等。②**AI+影像：**联影医疗（元智医疗大模型）、东软集团（添翼医疗大模型）、迈瑞医疗（重症医疗大模型）、以及开立医疗、祥生医疗等医疗影像医疗设备企业 AI 影像智能识别为临床医生提效。③**AI+医检：**金域医学（域见医言大模型）、迪安诊断（携手华为云发布迪安医检大模型）、美年健康（健康小美）、润达医疗（润医医疗大模型）。④**AI+医药电商/精准营销：**通过模型优化智慧供应链、商品智慧运营、智能客服

等提升运营效率，京东健康（AI 京医千询医疗大模型）、阿里健康、药师帮、医脉通。⑤**AI+基因测序**：华大智造（α Lab Studio 智能实验室）、华大基因（基因检测多模态大模型 GeneT）、诺禾致源、贝瑞基因、达安基因。

- **CXO 及生命科学上游产业链**：①具备全球影响力的 CXO 龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、百奥赛图、药康生物、南模生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。
- **创新药**：①降糖减重领域，双靶点、三靶点、口服多肽、口服小分子、Amylin、减重增肌等细分方向不断催化创新，建议关注信达生物、恒瑞医药、联邦制药、翰森医药、众生药业、华东医药、康缘药业、乐普医疗；②小核酸领域，siRNA、ASO、miRNA 等细分方向百花齐放，递送技术不断突破，建议关注悦康药业、福元医药、成都先导（先衍生物）、丽珠集团、阳光诺和；③以 PD-1/L1 为基础构建的双抗及多抗分子有望接续 PD-1/L1 单靶点，成为新一代免疫治疗（IO）的基石，建议关注康方生物、三生制药、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、信达生物、奥赛康、汇宇制药、上海谊众、基石药业。

1.3 创新药细分分子行业观点

- **科舜药业 11.65 亿美元授权出海，首创纳米双抗 ADC 迈向全球**

8 月 29 日，科舜药业与 Radiance Biopharma 达成授权合作，将其全球首个纳米双抗 ADC 药物 KY-0301 的海外权益授予后者，协议总金额最高达 11.65 亿美元。科舜药业将获得 1500 万美元首付款，以及潜在里程碑付款和销售分成。KY-0301 已于 2024 年获美国 IND 批准，目前正在中国进行 I 期临床试验，显示优于传统双抗 ADC 的肿瘤穿透性、活性和安全性，有望用于非小细胞肺癌等多种实体瘤治疗。临床前研究显示其可显著抑制肿瘤生长并实现几乎完全消退。

图1: KY-0301 是由科舜药业开发的一款 MET-EGFR 双靶向 ADC

	候选产品	靶点	适应症	开发阶段
大分子药	KY-0118	靶向PD-1的偏向性IL2双功能融合蛋白（单药）	晚期实体瘤（静脉/皮下给药）	临床 I b 期  
			晚期实体瘤（淋巴引流区皮下）	临床 I b 期 
		靶向PD-1的偏向性IL2双功能融合蛋白（联合PD-L1单抗）	晚期实体瘤	临床 I b 期 临床 I 期  
	KY-0301	MET-EGFR 双靶向ADC	晚期实体瘤	临床 I 期 临床 I 期  
	KY-0601	B7H3-cMET纳米双靶ADC	晚期实体瘤	PCC  
	KY-0901	纳米抗体ADC	晚期实体瘤	PCC  

资料来源：科舜药业公司官网，信达证券研发中心

➤ EGFR/C-MET 双抗全球竞争格局概览

- **EGFR/c-Met 多靶点药物的全球竞争格局**呈现出一款领先产品与多个在研项目并存的态势。目前，强生旗下的埃万妥单抗是全球范围内研发进度最快且唯一获批上市的产品，已在美、欧、日、中等多个地区获批用于治疗非小细胞肺癌（NSCLC），并拥有包括联合化疗在内的多个常规批准适应症。其余候选药物多数处于临床早中期阶段，作用机制以双特异性抗体为主，同时涵盖抗体偶联药物（ADC）及三特异性抗体等。参与企业包括阿斯利康、Halozyme 等国际药企，以及恒瑞、正大天晴、科弈药业、贝达药业等多家中国公司，其研发方向除 NSCLC 外，也广泛探索结直肠癌、头颈鳞癌等多个实体瘤适应症。

图2: EGFR/C-MET 双抗全球竞争格局（截至 2025 年 9 月 5 日）

药品名称	作用机制	研发机构	全球最高研发阶段	中国最高研发阶段	美国最高研发阶段	审评审批类型
埃万妥单抗	anti-c-Met/EGFR 双特异性抗体	Johnson & Johnson	批准上市: 非小细胞肺癌;非鳞状非小细胞肺癌 III 期临床: 结直肠癌 II 期临床: 胃癌;食管癌;癌症脑转移(差异化疾病);腺样囊性癌(差异化疾病);涎腺癌(差异化疾病);胃食管癌;肝细胞癌;头颈部鳞状细胞癌 I 期临床: 三阴性乳腺癌(差异化疾病);鳞状非小细胞肺癌(差异化疾病);尿路上皮癌(差异化疾病);胰腺癌;卵巢癌(差异化疾病);胶质母细胞瘤(差异化疾病);髓样甲状腺癌(差异化疾病);间皮瘤(差异化疾病);乳腺癌;胃食管交界处癌;肾细胞癌(差异化疾病)	批准上市: 非小细胞肺癌;非鳞状非小细胞肺癌 III 期临床: 结直肠癌 II 期临床: 肝细胞癌;头颈部鳞状细胞癌	批准上市: 非小细胞肺癌 III 期临床: 结直肠癌 II 期临床: 癌症脑转移(差异化疾病);腺样囊性癌(差异化疾病);涎腺癌(差异化疾病);胃食管癌 I/II 期临床: 头颈部鳞状细胞癌 I 期临床: 三阴性乳腺癌(差异化疾病);鳞状非小细胞肺癌(差异化疾病);尿路上皮癌(差异化疾病);胰腺癌;卵巢癌(差异化疾病)	突破性疗法(中国);突破性疗法(美国);加速批准(美国);附条件批准(欧洲);常规批准
amivantamab SC	重组 HAase;anti-c-Met/EGFR 双特异性抗体	Halozyme Therapeutics	批准上市: 非小细胞肺癌 II 期临床: 头颈部鳞状细胞癌;皮肤鳞状细胞癌 I 期临床: 实体瘤 申报临床: 结直肠癌	III 期临床: 非小细胞肺癌 II 期临床: 头颈部鳞状细胞癌 申报临床: 结直肠癌	申请上市: 非小细胞肺癌 II 期临床: 头颈部鳞状细胞癌 I 期临床: 实体瘤	常规批准
HS-20117	anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	普米斯	III 期临床: 非鳞状非小细胞肺癌 I 期临床: 实体瘤;非小细胞肺癌;结直肠癌	III 期临床: 非鳞状非小细胞肺癌 I 期临床: 实体瘤;非小细胞肺癌;结直肠癌	临床前	
CKD-702	anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	Chong Kun Dang Pharmaceutical	II 期临床: 胃癌;胃食管交界处癌 I 期临床: 非小细胞肺癌	临床前	临床前	
tilatamig-samrotecane	anti-c-Met/EGFR 抗体偶联药物;anti-c-Met/EGFR 双特异性抗体	AstraZeneca	II 期临床: 实体瘤 I 期临床: 非小细胞肺癌;结直肠癌;头颈部鳞状细胞癌	I 期临床: 实体瘤;非小细胞肺癌;结直肠癌;头颈部鳞状细胞癌	I 期临床: 实体瘤;非小细胞肺癌;结直肠癌;头颈部鳞状细胞癌	
MCLA-129	anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	贝达药业;Merus	II 期临床: 非小细胞肺癌 I/II 期临床: 食管鳞状细胞癌(差异化疾病);头颈部鳞状细胞癌;胃癌;胃食管交界处癌;结直肠癌;头颈癌 申报临床: 实体瘤;肝癌;胰腺癌	II 期临床: 非小细胞肺癌 I/II 期临床: 胃食管交界处癌;结直肠癌;头颈癌 申报临床: 实体瘤;肝癌;胰腺癌	I/II 期临床: 非小细胞肺癌;食管鳞状细胞癌(差异化疾病);头颈部鳞状细胞癌;胃癌;胃食管交界处癌;结直肠癌	

TQB2922	anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	正大天晴	I/II 期临床: 结直肠癌 I期临床: 癌症 申报临床: 非小细胞肺癌	I/II 期临床: 结直肠癌 I期临床: 癌症 申报临床: 非小细胞肺癌	临床前
EMB-01	anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	岸迈生物	I/II 期临床: 非小细胞肺癌;肝癌;胃癌;结直肠癌;肝细胞癌;胆管癌(差异化疾病)	I/II 期临床: 非小细胞肺癌;肝癌;胃癌;结直肠癌;肝细胞癌;胆管癌(差异化疾病)	I/II 期临床: 非小细胞肺癌;肝癌;胃癌;结直肠癌;肝细胞癌;胆管癌(差异化疾病)
VBC101-F11	anti-EGFR/c-Met 抗体偶联药物;anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	橙帆医药	I/II 期临床: 实体瘤	申报临床: 实体瘤	I/II 期临床: 实体瘤
PRO-1286	anti-EGFR/c-Met 抗体偶联药物;anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	普方生物	I/II 期临床: 实体瘤	I/II 期临床: 实体瘤	I/II 期临床: 实体瘤
SHR-9839	anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	恒瑞医药	I/II 期临床: 实体瘤;结直肠癌;非小细胞肺癌	I/II 期临床: 实体瘤;结直肠癌;非小细胞肺癌	临床前
KY-0301	anti-c-Met/EGFR 抗体偶联药物;anti-c-Met/EGFR 单域抗体;anti-c-Met/EGFR 双特异性抗体	科弈药业	I/II 期临床: 实体瘤;胃食管交界处癌;非鳞状非小细胞肺癌(差异化疾病);鳞状非小细胞肺癌(差异化疾病);结直肠癌;胃癌	I/II 期临床: 实体瘤;胃食管交界处癌;非鳞状非小细胞肺癌(差异化疾病);鳞状非小细胞肺癌(差异化疾病);结直肠癌;胃癌	申报临床: 实体瘤
GB263T	anti-EGFR/c-Met 三特异性抗体	嘉和生物	I/II 期临床: 非小细胞肺癌(差异化疾病)	I/II 期临床: 非小细胞肺癌(差异化疾病)	临床前
FPI-2053	anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	AstraZeneca	I 期临床: 头颈部鳞状细胞癌;胰腺导管癌(差异化疾病);结直肠癌;非小细胞肺癌;实体瘤	临床前	I 期临床: 头颈部鳞状细胞癌;胰腺导管癌(差异化疾病);结直肠癌;非小细胞肺癌
FPI-2068	225Ac 标记的放射性药物;anti-EGFR/c-Met 抗体偶联核素	Fusion Pharmaceuticals	I 期临床: 非小细胞肺癌;胰腺导管癌;头颈部鳞状细胞癌;结直肠癌;实体瘤	临床前	I 期临床: 非小细胞肺癌;胰腺导管癌;头颈部鳞状细胞癌;结直肠癌
TAVO412	anti-EGFR 单域抗体;anti-EGFR/c-Met/VEGF 多特异性抗体;anti-VEGF 单链抗体;anti-c-Met 抗体片段	拓创生物	I 期临床: 非小细胞肺癌;胃癌;实体瘤;胃食管交界处癌; 申报临床: 肝癌	I 期临床: 非小细胞肺癌;胃癌;实体瘤	I 期临床: 非小细胞肺癌;胃癌
SKB571	anti-EGFR/c-Met 抗体偶联药物;anti-EGFR/c-Met 双特异性抗体	科伦博泰	I 期临床: 实体瘤	I 期临床: 实体瘤	临床前

DM005	anti-EGFR/c-Met 抗体偶联药 物;anti-EGFR/c- Met 双特异性抗 体	百奥赛图	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 胃食管癌;肝细胞癌;胰腺癌;结 直肠癌;头颈部鳞状细胞癌;小细胞肺癌(差 异化疾病);非小细胞肺癌 临床前: 胰腺导管癌(差异化疾病)	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 胃食管 癌;肝细胞癌;胰腺 癌;结直肠癌;头颈 部鳞状细胞癌;小细 胞肺癌(差异化疾 病);非小细胞肺癌	I 期临床: 实体瘤
FPI-2107	含钆放射性示踪 剂;anti-EGFR/c- Met 抗体偶联核 素	Fusion Pharmaceuti cals	I 期临床: 头颈部鳞状细胞癌;非小细胞肺 癌;胰腺导管癌;结直肠癌;实体瘤;SPECT 显 像	临床前	I 期临床: 头颈部鳞状细 胞癌;非小细胞肺癌;胰 腺导管癌;结直肠癌
HS-20122	anti-EGFR/c-Met 抗体偶联药 物;anti-EGFR/c- Met 双特异性抗 体	翰森制药	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 结直肠癌;非小细胞肺癌;头颈部 鳞状细胞癌	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 结直肠 癌;非小细胞肺癌; 头颈部鳞状细胞癌	临床前
BG-T187	anti-c-Met/EGFR 三特异性抗体	百济神州	I 期临床: 实体瘤 临床前: 消化道癌症(差异化疾病);肺癌	I 期临床: 实体瘤	I 期临床: 实体瘤
TQB6411	anti-c-Met/EGFR 抗体偶联药 物;anti-c- Met/EGFR 双特 异性抗体	正大天晴	I 期临床: 癌症;非小细胞肺癌;食管鳞状细 胞癌(差异化疾病);结肠癌(差异化疾病);实 体瘤;鼻咽癌 申报临床: 肿瘤	I 期临床: 癌症;非小 细胞肺癌;食管鳞状 细胞癌(差异化疾 病);结肠癌(差异化 疾病);实体瘤;鼻咽 癌 申报临床: 肿瘤	临床前
ALK202	anti-EGFR/c-Met 抗体偶联药 物;anti-EGFR/c- Met 双特异性抗 体	安领科生物	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 头颈部鳞状细胞癌;胃食管交 界处癌;乳腺癌;卵巢癌(差异化疾病);胃癌;宫 颈癌(差异化疾病);肝细胞癌;子宫内膜癌 (差异化疾病);结直肠癌;非小细胞肺癌;食 管癌;鼻咽癌	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 头颈部 鳞状细胞癌;胃食管 交界处癌;乳腺癌; 卵巢癌(差异化疾 病);胃癌;宫颈癌(差 异化疾病);肝细胞 癌;子宫内膜癌(差 异化疾病);结直肠 癌;非小细胞肺癌; 食管癌;鼻咽癌	I 期临床: 实体瘤
LY3164530	anti-c-Met/EGFR 双特异性抗体	Eli Lilly	I 期临床: 癌症	临床前	I 期临床: 癌症

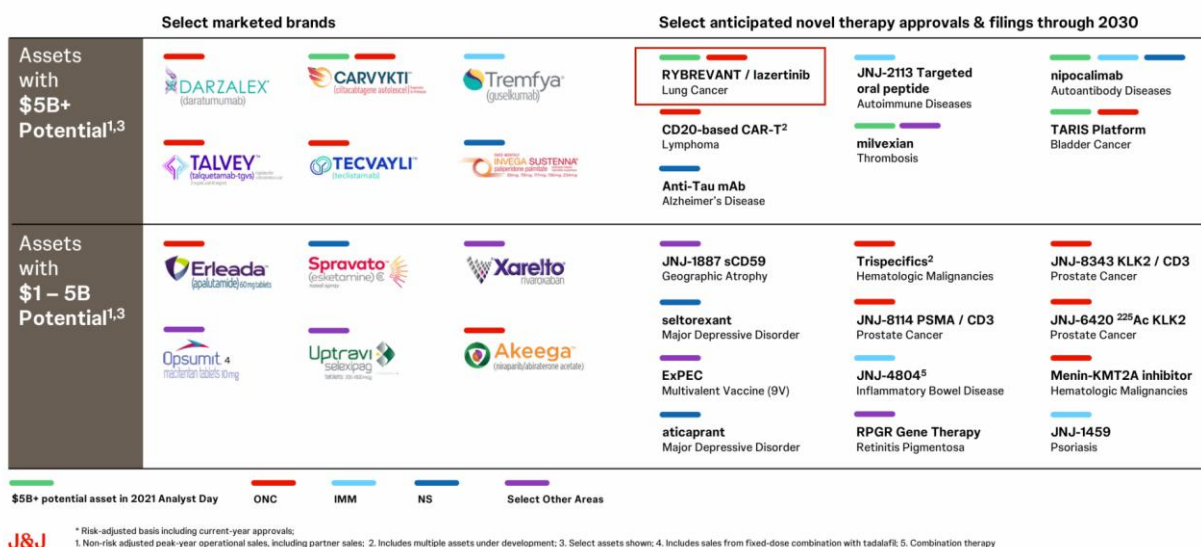
资料来源: 医药魔方, 信达证券研发中心

➤ 埃万妥单抗 (Rybrevant): 全球首创 EGFR/c-MET 双特异性抗体

埃万妥单抗 (Rybrevant, amivantamab-vmjw, 药物代号 JNJ-6372) 是由强生公司旗下杨森制药开发的一款全人源化 Fc 活性 IgG1 靶向 EGFR/c-MET 的双特异性抗体, 2020 年 3 月该药获得 FDA 突破性疗法认证, 同年 10 月获得中国突破性疗法认证, 2023 年 10 月 26 日埃万妥单抗在国内上市申请获 CDE 受理。

图3: 埃万妥单抗是由强生公司开发的一款 EGFR/c-MET 双特异性抗体

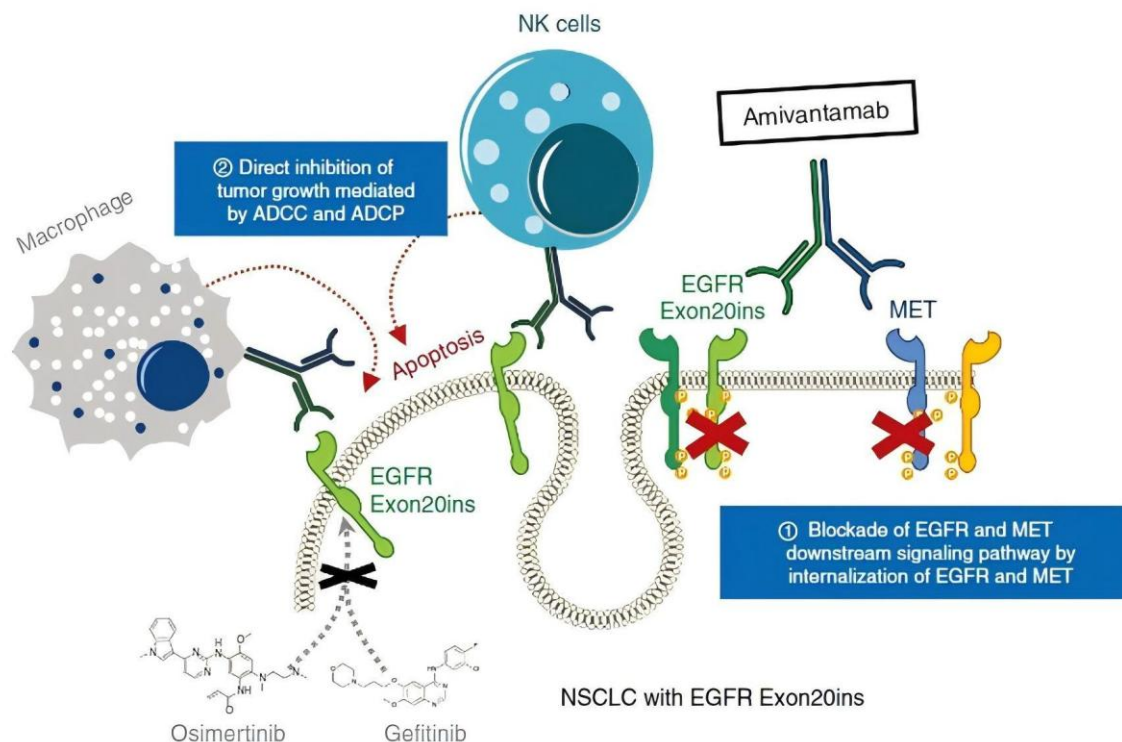
Our future growth will be fueled by 20+ novel therapies and 50+ product expansions*



资料来源: 强生公司官网, 信达证券研发中心

- 埃万妥单抗作为全球首个针对 EGFR ex20ins NSCLC 的双特异性抗体, 对 EGFR 19del、L858R、T790M、C797S、20ins 及 MET 扩增等多种突变具有治疗活性, 对 EGFR (KD=1.4 nmol/L) 和 MET (KD=40 pmol/L) 具有高亲和力。其通过三种机制发挥抗肿瘤作用: 1) 配体阻断; 2) 受体降解; 3) 免疫细胞导向活性。具体包括: 通过 Fab 臂阻断配体与 EGFR/MET 结合; 诱导受体内吞及溶酶体降解; 通过 Fc 段介导 ADCC、ADCP、ADCR 和 ADCT 等免疫效应机制杀伤肿瘤细胞。

图4: 埃万妥单抗通过配体阻断、受体降解以及免疫细胞导向活性发挥抗肿瘤活性

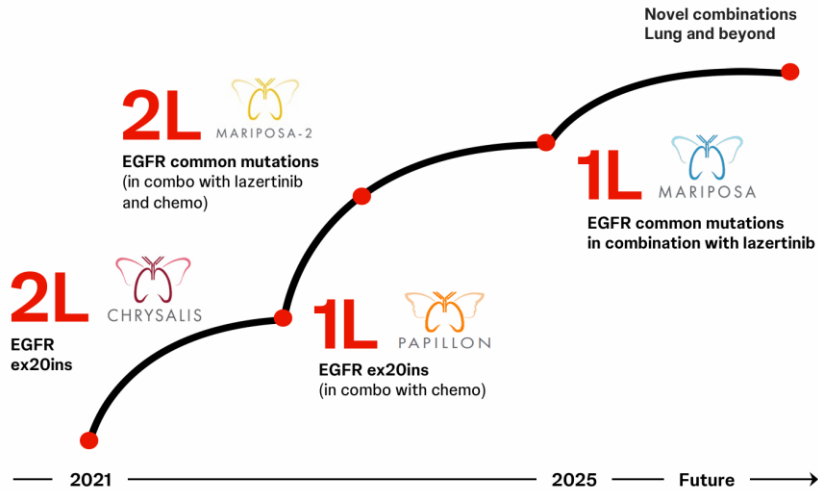


资料来源: Jiyeon Yun 等, 《Antitumor Activity of Amivantamab (JNJ-61186372), an EGFR–MET Bispecific Antibody, in Diverse Models of EGFR Exon 20 Insertion–Driven NSCLC》, 信达证券研发中心

- 埃万妥单抗主要用于治疗转移性或不可手术切除的、伴有特定 EGFR 基因异常的非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者。其适应症包括: 与 lazertinib 联合用于一线治疗; 联合卡铂和培美曲塞用于一线治疗或用于在 EGFR-TKI 治疗期间或之后疾病进展的二线治疗; 以及单药用于铂类化疗期间或之后疾病进展的 NSCLC 治疗。

图5: 强生对埃万妥单抗构建全方位的 EGFR 治疗组合

Building a best-in-class EGFR portfolio across all lines of therapy



Exploring additional opportunities

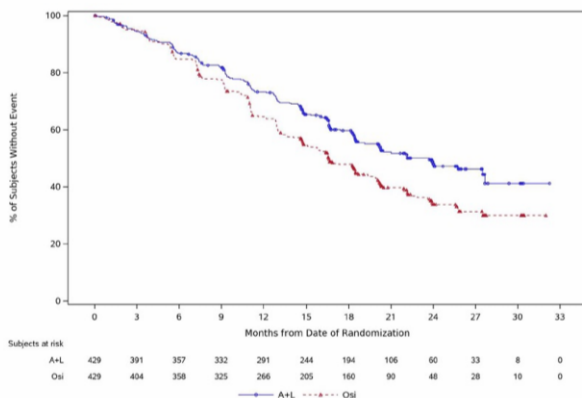
- ✓ Subcutaneous formulation
- ✓ Optimize dosing regimen
- ✓ Adjuvant/Early EGFR Lung
- ✓ Maximize **RYBREVA** potential with research in EGFR and MET related driver mutations: colorectal cancer, hepatocellular carcinoma, head and neck squamous cell carcinoma, MET-14 Skip

资料来源: 强生公司官网, 信达证券研发中心

- 临床研究表明, 埃万妥单抗能够显著延长携带 EGFR 外显子 20 插入突变的 NSCLC 患者的无进展生存期 (PFS) 和总生存期 (OS), 将 MET 作为旁路耐药机制, 并募集效应细胞发挥抗癌作用, 为患者带来了实质性的生存获益。埃万妥单抗具有统计学显著性和临床意义的 PFS 改善, 同时显示出强劲的 OS 趋势。

图6: 埃万妥单抗在 EGFR NSCLC 领域树立新标准

MARIPOSA: Kaplan-Meier Plot of PFS for Amivantamab + Lazertinib vs. Osimertinib – BICR Full Analysis Set



Statistically significant and clinically meaningful improvement in PFS with strong OS trends

MARIPOSA ¹ : 1L EGFRm	Median PFS (95% CI)	
	Amivantamab + Lazertinib	23.7 months (19.1–27.7)
	Osimertinib	16.6 months (14.8–18.5)
	HR - PFS (95% CI)	0.70 (0.58–0.85), P<0.001
MARIPOSA-2 ² : 2L EGFRm post-Osi	Median PFS (95% CI)	
	Amivantamab + Chemotherapy	6.3 months (5.5–8.4)
	Chemotherapy	4.2 months (4.0–4.4)
	HR - PFS (95% CI)	0.48 (0.36–0.64), P<0.001
PAPILLON ³ : 1L Exon 20 Insertion	Median PFS (95% CI)	
	Amivantamab + Chemotherapy	11.4 (9.8–13.7)
	Chemotherapy	6.7 (5.6–7.3)
	HR - PFS (95% CI)	0.34 (0.30–0.53), P<0.001
HR - OS (95% CI)		0.67 (0.418–1.090), P=0.106

J&J

BICR, blinded independent central review; CI, confidence interval; HR, hazard ratio; OS, overall survival; PFS, progression-free survival. 1. Chai Cho B, et al. Presented at ESMO 2023, October 20–24, Abstract #LBA14; DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jannonc.2023.10.062>. 2. Passara A, et al. Annals of Oncology, October 23, 2023. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.annonc.2023.10.117>. 3. Zhou C, et al. N Engl J Med, October 21, 2023. DOI: 10.1056/NEJMoa2306441

资料来源: 强生公司官网, 信达证券研发中心

2. 医药板块走势与估值

2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率-5.20%，涨幅排名第 20

医药生物行业指数最近一月（2025/8/5-2025/9/5）涨幅为 3.50%，相对沪深 300 收益率-5.20%。

最近 3 个月（2025/6/5-2025/9/5）涨幅为 16.64%，相对沪深 300 收益率 1.61%。

最近 6 个月（2025/3/5-2025/9/5）涨幅为 24.36%，相对沪深 300 收益率 10.07%。

图7: 医药生物指数走势



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

表1: 医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	3.50	16.64	24.36
相对表现	-5.20	1.61	10.07

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 医药生物行业估值处于历史较低位置

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 31.86 倍，近 5 年历史平均 PE 为 30.90 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

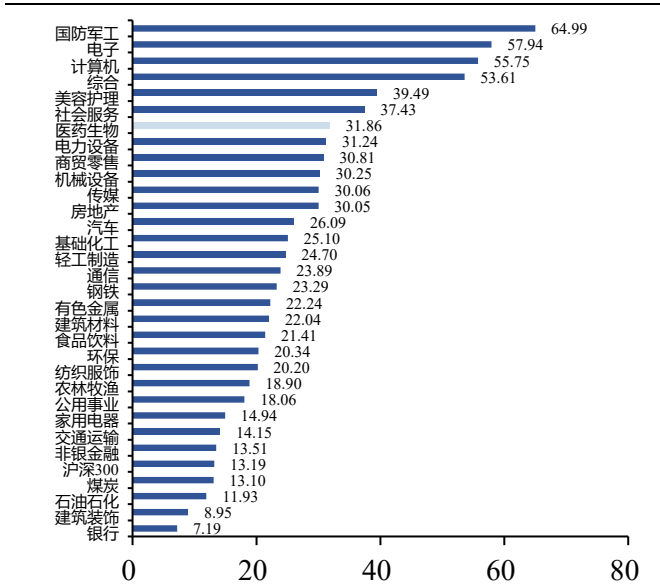
当前 PE	31.86
平均 PE	30.90
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.3 上周医药行业 PE (TTM) 31.86 倍，申万一级行业中排名第 7

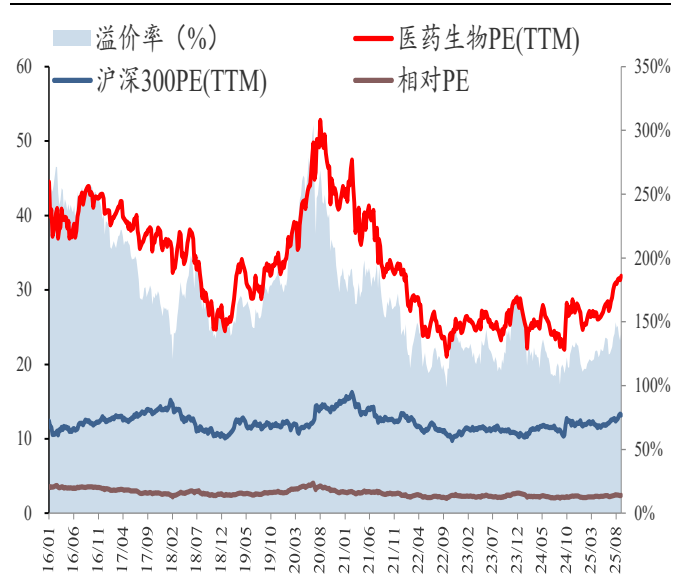
医药生物行业指数 PE (TTM) 31.86 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 141.51%。

图8: 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图9: 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

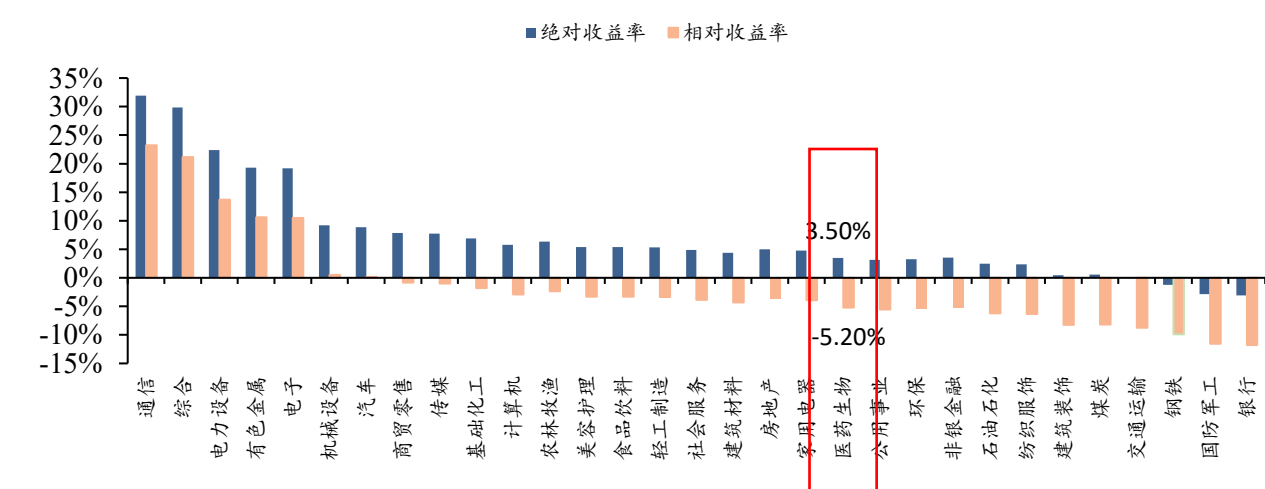
3. 行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月相对沪深 300 收益率-5.20%，涨幅排名第 20

医药生物行业指数最近一月 (2025/8/5-2025/9/5) 涨跌幅为 3.50%，相对沪深 300 收益率-5.20%；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 20 位。

图10: 医药生物板块一月涨幅排序



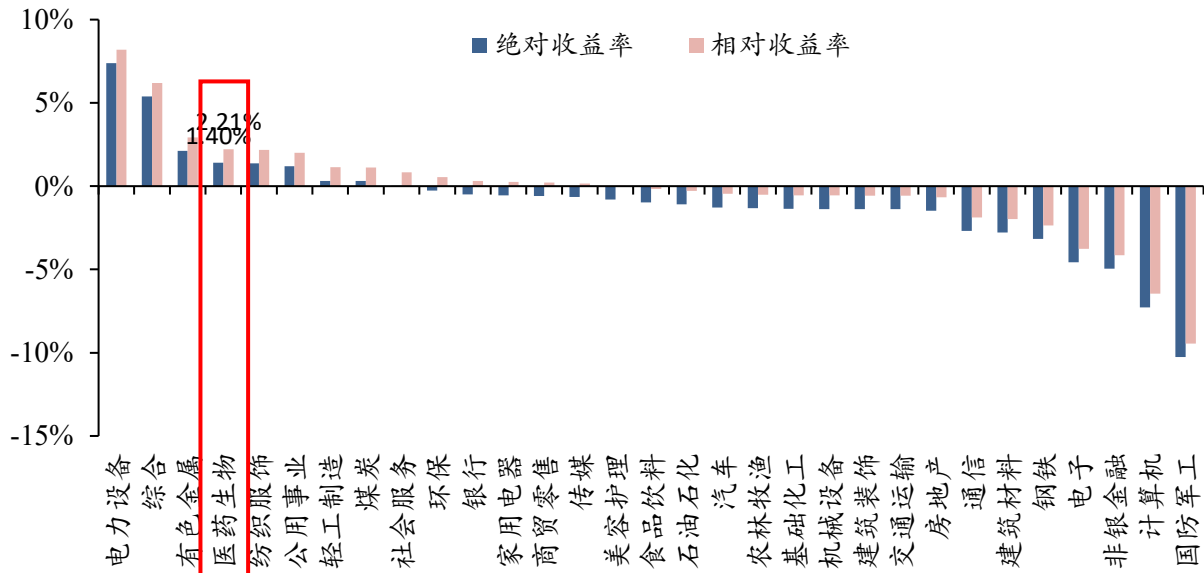
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周相对沪深 300 收益率 2.21%，涨幅排名第 4

医药生物行业指数最近一周（2025/8/31-2025/9/5）涨跌幅为 1.40%，相对沪深 300 收益率 2.21%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 4 位。

图11: 医药生物板块一周涨幅排序



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

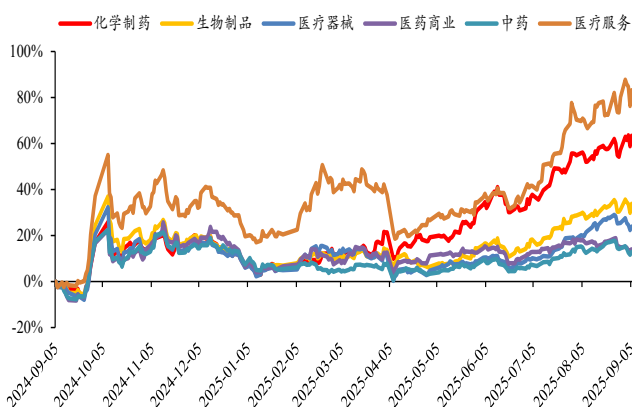
➤ 分细分子行业来看，最近一年(2024/9/5-2025/9/5)，医疗服务最大

医疗服务涨幅最大，1 年期涨幅 83.24%； PE（TTM）目前为 34.03 倍。

中药 II 跌幅最大，1 年期涨幅 12.88%； PE（TTM）目前为 22.82 倍。

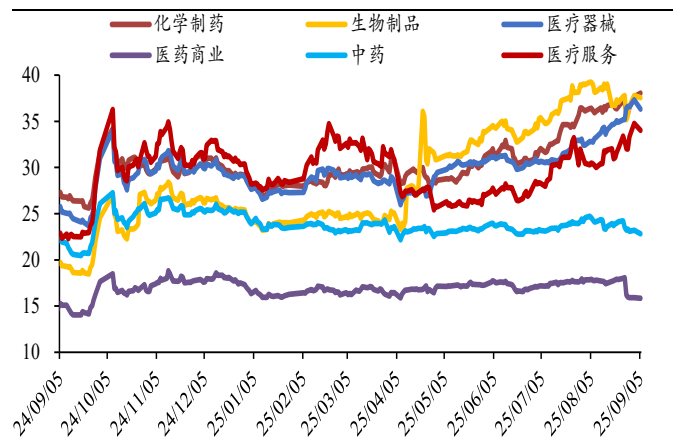
化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业、1 年期变动分别为 63.45%、33.83%、23.95%、14.03%。

图12: 细分子行业一年涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图13: 细分子行业 PE（TTM）



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

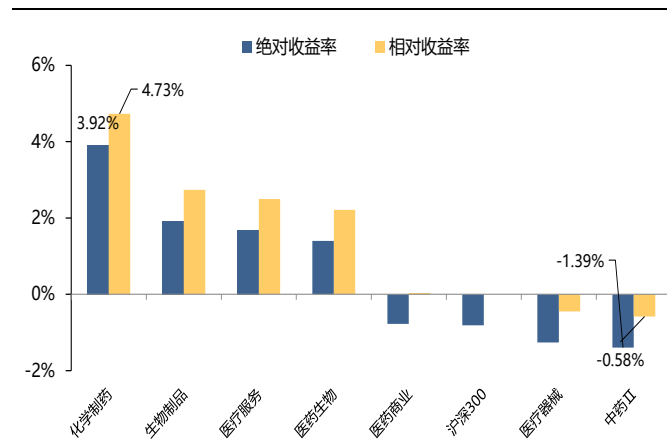
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业化学制药周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为化学制药，涨跌幅为 3.92%（相对沪深 300：4.73%）；周收益率排名第六的为中药 II，涨跌幅-1.39%（相对沪深 300：-0.58%）。

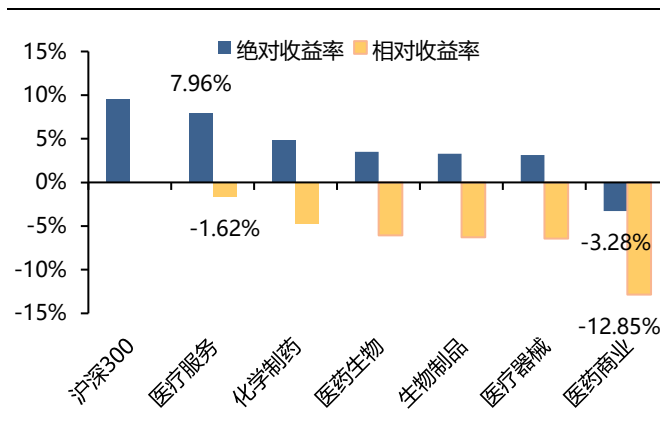
最近一月月收益率第一的子板块为医疗服务，涨跌幅 7.96%（相对沪深 300：-1.62%）；月收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为-3.28%（相对沪深 300：-12.85%）。

图14: 细分子行业周涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图15: 细分子行业月涨跌幅

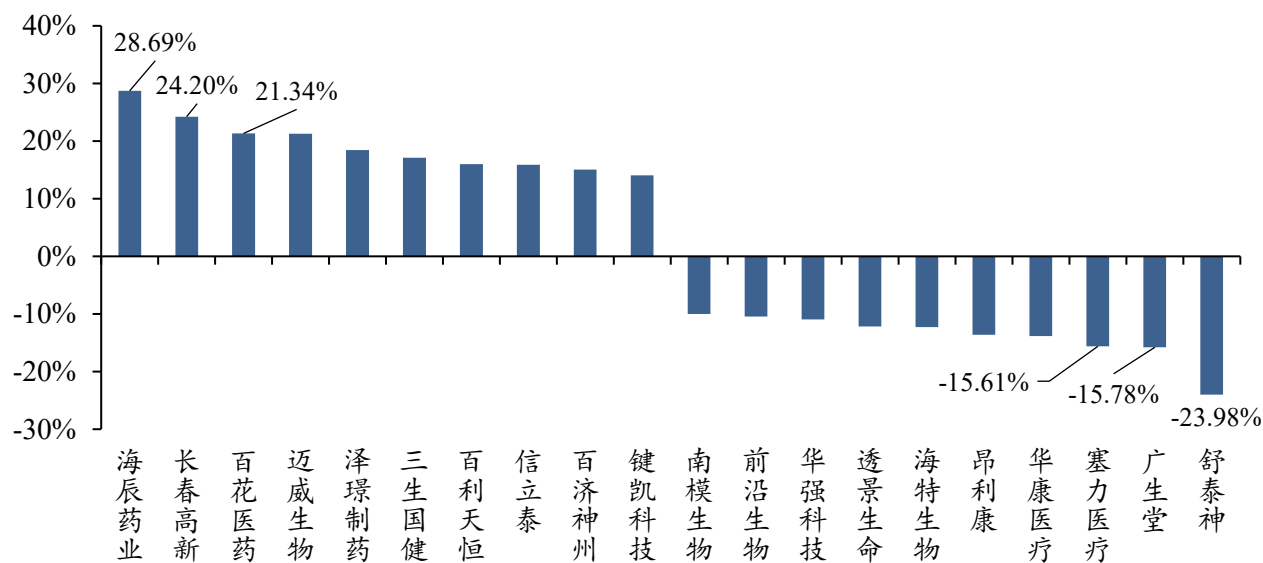


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

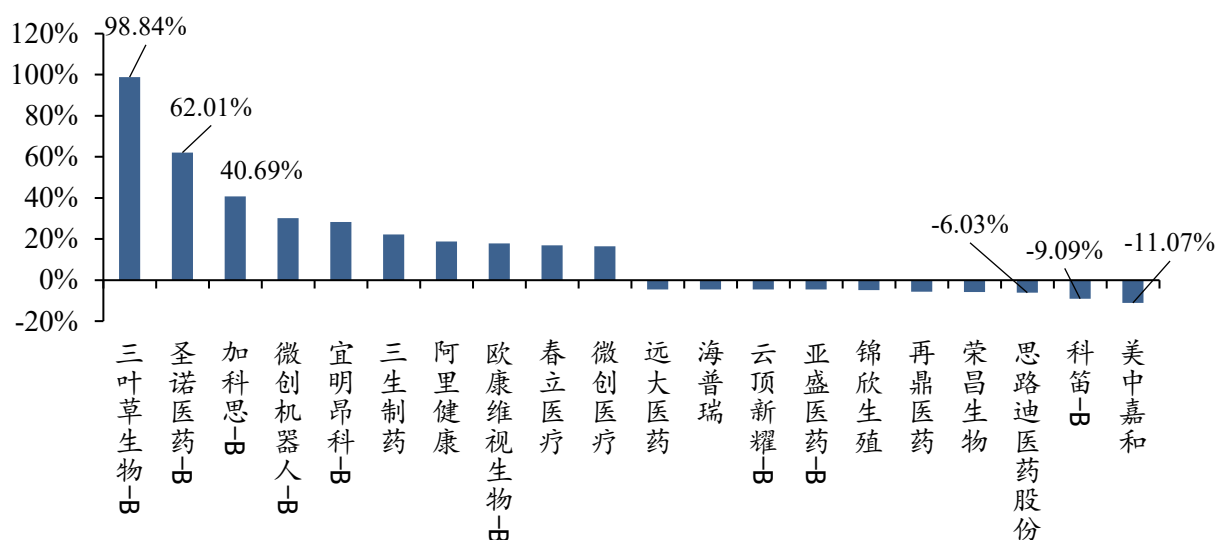
3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 上周在医药板块的个股表现中，海辰药业、长春高新、百花医药涨幅排名前三，分别上涨 28.69%、24.20%、21.34%；港股中三叶草生物-B、圣诺医药-B 表现突出，分别上涨 98.84%，62.01%。

海辰药业：公司坚持将新药研发作为公司发展的核心战略，随着一系列研发技术平台的建设，为公司高技术壁垒的高端仿制药和创新药研发奠定了基础。同时今年以来，国家已经发布了多个利好创新药的文件，如《支持创新药高质量发展的若干措施》等。

图16: 医药板块个股上周表现(A股)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图17: 医药板块个股上周表现(港股)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值

主线	股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2024A	2025E	2026E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	-1.46	5.30	25	24	21	8.0	8.8	2,885
	300633	开立医疗	-2.12	-0.71	98	41	31	4.5	7.1	140
	688626	翔宇医疗	0.09	17.85	86	60	48	4.3	11.6	88
	688273	麦澜德	-5.36	16.01	39	30	24	3.0	9.1	40
	002223	鱼跃医疗	-1.18	5.11	21	18	16	3.0	4.7	371
	688677	海泰新光	-0.28	-4.73	39	29	24	4.0	10.7	52
IVD	300832	新产业	4.10	17.67	28	26	22	6.0	11.3	511
	603658	安图生物	-0.05	0.27	19	19	16	2.7	5.4	232
	300482	万孚生物	-2.11	-10.31	19	19	16	1.9	3.8	105
	300396	迪瑞医疗	-0.29	-7.24	27	19	15	1.9	5.5	38
ICL	300639	凯普生物	-1.53	-15.72	-6	-	-	0.9	5.2	37
	603882	金域医学	-3.41	0.13	-37	67	24	2.0	2.3	143
	300244	迪安诊断	-6.67	5.22	-30	47	18	1.6	1.0	106
器械耗材	688029	南微医学	-0.77	1.92	31	25	21	4.5	5.7	170
	300529	健帆生物	3.17	-0.17	23	21	18	5.9	8.2	190
	603309	维力医疗	1.56	-0.97	19	16	13	2.2	2.7	42
	603259	药明康德	3.97	16.93	33	24	23	5.4	7.4	3,151
服务	2269.HK	药明生物	11.27	18.32	41	33	28	3.4	7.0	1373
	300015	爱尔眼科	-3.58	0.31	34	30	26	5.8	5.5	1,205
	688315	诺禾致源	-3.02	-8.04	32	28	24	2.5	2.9	63
	000999	华润三九	-3.19	-8.28	15	13	12	2.5	1.7	492
中药	002275	桂林三金	-1.46	-5.76	17	19	17	2.9	4.1	87
	600664	哈药股份	-0.27	-7.94	15	13	11	1.7	0.6	93
	600750	江中药业	0.00	-1.66	18	16	14	3.6	3.2	139
	600332	白云山	-0.26	-2.07	14	13	12	1.2	0.6	409
	002737	葵花药业	-1.69	-5.13	19	18	14	2.1	4.3	92
	600572	康恩贝	-1.10	-4.48	18	-	-	1.7	1.8	113
	0570.HK	中国中药	-1.37	-3.14	183	-	-	0.5	0.6	99
	600521	华海药业	11.42	24.97	36	33	28	4.7	4.5	403
原料药	603707	健友股份	1.94	-1.03	23	18	14	2.9	5.0	186
	000739	普洛药业	0.88	-0.43	18	17	14	2.8	1.7	186
	603538	美诺华	-3.11	1.28	83	38	28	2.6	3.8	55
	300452	山河药辅	1.58	-5.78	27	17	15	3.7	3.5	32
	300636	同和药业	5.57	5.82	37	31	26	1.7	4.8	39
	000661	长春高新	24.20	22.16	20	20	19	2.3	3.9	522
疫苗等生物制品	300009	安科生物	-0.71	-5.43	26	24	21	4.5	7.4	186
	300122	智飞生物	-2.49	-8.16	26	21	17	1.7	4.1	525
	300601	康泰生物	2.57	7.69	106	75	50	2.3	7.5	214
	301207	华兰疫苗	3.67	-2.41	54	17	13	1.9	9.7	112
	688670	金迪克	1.37	-6.39	-20	-	-	1.5	23.6	19
	002007	华兰生物	-1.58	0.84	28	24	21	2.6	6.8	308
血制品	600161	天坛生物	-1.20	-5.08	25	24	21	3.5	6.2	392
	002880	卫光生物	-1.23	-6.27	25	22	20	2.9	5.3	64
	300294	博雅生物	-1.88	-4.50	33	25	22	1.8	7.1	132
	603233	大参林	1.84	-2.33	21	18	15	2.9	0.7	196
连锁药店	605266	健之佳	1.03	-2.40	26	15	12	1.2	0.4	33
	002727	一心堂	1.84	-0.27	77	15	13	1.2	0.5	88
	600998	九州通	-3.71	-9.21	10	9	9	1.0	0.2	249
医药流通	601607	上海医药	-1.82	-4.48	13	12	11	0.9	0.2	612
	600332	白云山	-0.26	-2.07	14	13	12	1.2	0.6	409
	603368	柳药集团	0.17	-1.83	8	8	8	1.0	0.3	72
	600276	恒瑞医药	9.42	16.89	76	60	52	10.6	16.0	4,826
制剂及创新药	300357	我武生物	3.60	28.48	54	47	40	7.2	17.3	170
	3933.HK	联邦制药	15.91	21.03	12	10	11	2.3	2.3	320
	002422	科伦药业	10.67	10.40	22	23	20	2.9	3.4	645
	688266	泽璟制药-U	18.46	10.33	-232	-489	180	25.5	47.9	320
	688302	海创药业-U	-3.04	-0.46	-29	-31	-61	4.8	429.9	58
	688176	亚虹医药-U	5.61	1.49	-18	-21	-25	3.5	27.8	70
	1801.HK	信达生物	6.45	10.98	-1700	348	125	0.5	14.4	1,609
	688331	荣昌生物	1.42	47.35	-34	-59	-59	26.2	25.1	503
	688180	君实生物-U	6.69	27.46	-35	-61	-366	8.4	21.1	450
	9926.HK	康方生物	-0.64	1.71	-252	-2221	220	19.7	52.7	1,298
	2096.HK	先声药业	0.85	14.29	44	29	24	4.7	4.6	321
	2162.HK	康诺亚-B	13.45	26.84	-41	-30	-38	8.9	24.8	214

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2025-09-01 至 2025-09-05; 近一个月涨跌幅统计日期为 2025-08-05 至 2025-09-05

注: 盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期; A 股市值单位为人民币, 港股为港币; 1 港元≈0.9310 人民币。

5. 行业及公司动态

表4: 近期行业重要政策梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
9月4日	《关于建立常态化巡回医疗制度的通知》	国家卫生健康委员会 医政司	为打通医疗资源下沉通道、推动优质医疗资源区域均衡布局、提高基层医疗卫生机构服务能力, 决定建立多层次、广覆盖的巡回医疗制度, 实现资源薄弱县全覆盖。其中, 国家巡回医疗每年组织1次, 原则上10月底前派出, 时间不少于3周; 省内巡回医疗常态化开展, 县级每季度巡回不少于1次, 乡村级每月巡回不少于1次。

资料来源: 国家卫生健康委员会医政司, 信达证券研发中心

表5: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
9月1日	国家药监局决定废止 YY/T 1000.1—2005《医疗器械行业标准的制定 第1部分: 阶段划分、代码和程序》等5项医疗器械行业标准, 进一步优化医疗器械标准体系。
9月1日	国家药监局发布 YY/T 0661—2017《外科植入物 半结晶型聚丙烯交酯聚合物和共聚物树脂》等3项医疗器械行业标准修改单, 通过标准升级保障植入类医疗器械的安全性与有效性, 促进行业高质量发展。
9月2日	近期(8月27-30日)国务院国资委与中国科学院联合举办中央企业生物科技产业高级研修班, 国务院国资委副主任谭作钧出席开班式、结业式并讲话, 强调要加快发展中央企业生物医药产业, 坚持创新驱动、长周期、差异化发展, 推动与中科院产学研用协同创新, 打造生物医药领域国家队, 助力我国生物医药产业高质量发展。
9月2日	国家药监局综合司公示《采用脑机接口技术的医疗器械 RACA 机器人运动意图编解码性能测试方法》推荐性医疗器械行业标准立项, 为该领域前沿医疗器械的性能评估与规范化发展提供支撑, 助力行业有序创新。
9月2日	国家药监局发布《化学仿制药参比制剂目录(第九十五批)》, 为仿制药研发生产提供更明确的基准, 助力提升药品质量。
9月3日	河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于公布部分集采同通用名药品挂网的通知》, 推动医疗机构优先采购质优价廉药品, 提升患者用药可及性与医保基金使用效率。
9月4日	由国家发改委战略布局指导、相关中心组织, 深圳国家高新技术产业创新中心等联合建设的全国创新药“慧眼系统”在第十七届中国生物产业大会上亮相。该系统旨在破解政府、企业、金融机构等在产业发展中的核心痛点, 助力创新药产业突破“卡脖子”瓶颈、实现高质量集群发展, 可服务国家决策、洞察技术趋势、服务企业及赋能金融, 提升产融对接效率。
9月4日	市委副书记、市长龚正9月3日调研生物医药产业时指出, 生物医药产业正迎来新一轮技术革命与产业变革, 要把握全球生物医药产业发展新趋势, 加速在前沿领域和新赛道布局, 以人工智能助推产业跃升蝶变, 全力将上海打造成世界级生物医药产业高地。

9月5日	第十一批国采正式标书有望于近日浮出水面。7个呼吸系统药物拟被纳入，10个呼吸系统药物暂被集采“放过”，24亿大品种在列，将推动拟纳入品种通过市场竞争优化价格、提升患者可及性，也为暂未纳入品种留出市场调整空间，对行业进行精准调控。
-------------	---

资料来源：国家药监局，上海证券报，河北省医用药品器械集中采购中心，湾财社，上海市人民政府网，米内网，信达证券研发中心

表6: 上周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
9月1日	300406.SZ	九强生物	发明专利	公司近日收到知识产权局颁发的4项关于偶联物及地高辛检测试剂盒的专利证书，专利号为ZL202310217235.5, ZL202310553479.0, ZL202310725902.0, ZL202310810479.4。
9月1日	600196.SH	复星医药	药品海外获批	近日，子公司自主研发的地舒单抗注射液(项目代号: HLX14)的生物制品许可申请(BLA)获美国FDA批准。
9月2日	002653.SZ	海思科	临床试验获批	公司近日收到创新药 HSK47977 片 FDA 药物临床试验批准通知书。
9月2日	600376.SH	恒瑞医药	临床试验获批	公司近日收到 HRS-7172 片，注射用 SHR-A2009 的药物临床试验通知书。
9月3日	688180.SH	君实生物	临床试验获批	公司近日收到 JT118 注射液的药物临床试验通知书。
9月3日	000919.SZ	金陵药业	临床试验获批	公司近日收到药物临床试验批准通知书，批准噁拉戈利片开展III期临床研究。
9月4日	002653.SZ	海思科	临床试验获批	公司近日收到创新药 HSK47388 片新适应症的药物临床试验批准通知书。
9月4日	300404.SZ	博济医药	临床试验获批	公司近日收到 FCZR 的药物临床试验批准通知书。
9月4日	603998.SH	方盛制药	临床试验获批	子公司近日收到中药创新药研发项目妇科止血消痛颗粒的药物临床试验批准通知书。
9月5日	603590.SH	康辰药业	物研发鼓励试点计划	公司1类创新药 KC1036 被国家药品监督管理局药品审评中心纳入“儿童抗肿瘤药物研发鼓励试点计划(星光计划)”。

资料来源：ifind，公司公告，信达证券研发中心



研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

贺鑫，医药联席首席分析师，北京大学汇丰商学院硕士，上海交通大学工学学士，5年医药行业研究经验，2024年加入信达证券，主要覆盖医疗服务、CXO、生命科学上游、中药等细分领域。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药分析师，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。