

医药生物

商保创新药目录推出在即

2025 年 08 月 18 日

医药生物行业周报（8 月第 3 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。**上周（8 月 11 日-8 月 15 日）医药生物板块收涨 3.08%，跑赢 Wind 全 A（2.95%）和沪深 300（2.37%）。从板块来看，医疗研发外包（7.77%）、医院（5.59%）和医疗耗材（4.47%）涨幅居前，线下药店（-1.82%）、血液制品（-0.95%）和医疗流通（-0.59%）跌幅居前。从个股来看，赛诺医疗（69.1%）、创新医疗（51.5%）和广生堂（40.7%）涨幅居前，*ST 苏吴（-16.8%）、ST 三圣（-15.2%）和南华生物（-14.2%）跌幅居前。
- 2) **商保创新药目录推出在即。**8 月 12 日，国家医保局将通过 2025 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商保创新药目录初步形式审查的药品名单和主要信息予以公示。今年目录外申报信息 472 份，涉及药品通用名 393 个，通过初审的通用名 310 个，较 2024 年 249 个通过形式审查明显增加。今年目录调整中增设了商保创新药目录，与基本医保目录同步申报。国家医保局共收到商保创新药目录申报信息 141 份，涉及药品通用名 141 个，经初步审核，121 个药品通用名通过形式审查。以 CAR-T 为代表的多款高价创新药冲刺商保创新药目录，多元支付有望激活国内创新药高端支付市场。
- 3) **WCLC 公布摘要。**9 月 6 日-9 日，国际肺癌研究协会（IASLC）举办的 2025 年世界肺癌大会（WCLC）将举行。多项肺癌重磅研究进展将在 WCLC 会议进行发布，国内研究在其中扮演着越来越重要的角色，今年口头报告包括了 AK112、BL-B01D1 等国内明星品种，建议关注对应创新药公司。
- 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

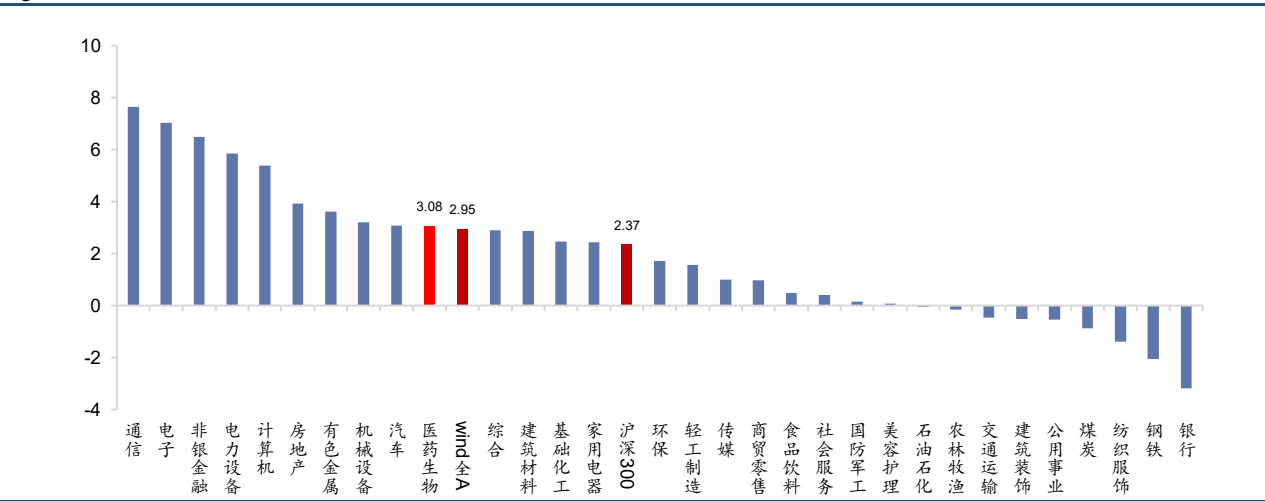
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

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（8 月 11 日-8 月 15 日）医药生物板块收涨 3.08%，跑赢 Wind 全 A（2.95%）和沪深 300（2.37%）。从板块来看，医疗研发外包（7.77%）、医院（5.59%）和医疗耗材（4.47%）涨幅居前，线下药店（-1.82%）、血液制品（-0.95%）和医疗流通（-0.59%）跌幅居前。从个股来看，赛诺医疗（69.1%）、创新医疗（51.5%）和广生堂（40.7%）涨幅居前，*ST 苏吴（-16.8%）、ST 三圣（-15.2%）和南华生物（-14.2%）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
851563.SI	医疗研发外包	7.77	1.39	59.57
851564.SI	医院	5.59	7.21	11.50
851533.SI	医疗耗材	4.47	9.83	21.72
851512.SI	化学制剂	4.27	1.58	44.05
851524.SI	其他生物制品	2.82	1.44	37.24
851532.SI	医疗设备	1.51	2.81	7.50
851511.SI	原料药	1.40	1.42	42.63
851523.SI	疫苗	1.30	0.77	2.28
851521.SI	中药 III	0.92	0.78	2.62
851534.SI	体外诊断	0.56	5.03	15.50
851542.SI	医药流通	-0.59	-0.11	3.28
851522.SI	血液制品	-0.95	0.40	-1.28
851543.SI	线下药店	-1.82	-2.20	5.23

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
赛诺医疗	69.1	*ST 苏吴	-16.8
创新医疗	51.5	ST 三圣	-15.2
广生堂	40.7	南华生物	-14.2
南模生物	39.7	达嘉维康	-10.3
济民健康	30.5	华康医疗	-9.4

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

- 8 月 16 日，诺和诺德（Novo Nordisk）宣布，美国 FDA 已加速批准其重磅疗法 Wegovy (2.4 mg 司美格鲁肽) 的补充新药申请 (sNDA)，用于联合低热量饮食及增加体育活动，治疗伴有中度至重度肝纤维化 (2 期或 3 期) 的非肝硬化型代谢功能障碍相关脂肪性肝炎 (MASH) 成人患者。Wegovy 为首个获批用于治疗 MASH 的胰高血糖素样肽 -1 (GLP-1) 疗法。
- 8 月 12 日，国家医保局将通过通过 2025 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商保创新药目录初步形式审查的药品名单和主要信息予以公示。
(资讯来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 8 月 14 日，礼来宣布，从 9 月起，将把其在英国广受欢迎的减肥药 Mounjaro 价格最高上调 170%，以回应特朗普关于“外国搭便车”导致美国药价过高的抱怨。礼来表示，其减重以及治疗 2 型糖尿病的 Mounjaro 在英国大幅提价，是为了解决与其他发达国家相比存在的价格不一致问题。
- 8 月 13 日，复宏汉霖 (2696.HK) 宣布，公司与亿胜生物合作开发的重组抗血管内皮生长因子 (Vascular endothelial growth factor, VEGF) 人源化单克隆抗体注射液 HLX04-O 用于湿性年龄相关性黄斑变性 (wet age-related macular degeneration, wAMD) 的上市注册申请 (NDA) 获国家药品监督管理局 (NMPA) 药品审评中心受理。截至目前，中国境内上市的贝伐珠单抗产品暂无 wAMD 适应症获批。
- 8 月 12 日，Insmed 宣布 DPP1 抑制剂 Brensocatib 获得 FDA 批准上市，用于治疗非囊性纤维化支气管扩张症 (NCFBE)，商品名为

Brinsupri。Brensocaticib 为一款全球首创的 DPP1 抑制剂。ASPEN 三期临床入组 1680 例 NCFBE 患者，设置 10mg、25mg 两个剂量组以及安慰剂对照组，治疗 52 周观察主要终点肺部恶化年发生率（PEs）。对于主要终点 PEs，10mg、25mg 剂量组相比于安慰剂组分别下降了 21.1%、19.4%。对于支气管扩张的患者来说 ASPEN 是一项里程碑似的胜利。

- 8 月 11 日，复星医药发布公布，宣布其控股子公司复星医药产业与 Expedition 签订许可协议，复星医药产业授予 Expedition 除中国境内及港澳地区以外的全球范围、许可领域内开发、生产及商业化在研产品 XH-S004 的权利。根据约定，Expedition 将就本次合作向复星医药产业支付至多 12,000 万美元不可退还的首付款、开发及监管里程碑付款，具体包括首付款 1,700 万美元，以及根据许可产品于许可区域的临床试验及上市进展等，支付至多 10,300 万美元的开发及监管里程碑款项。此外，基于许可产品于许可区域的年度净销售额（定义依约定）达成情况，由 Expedition 向复星医药产业依约支付至多 52,500 万美元的销售里程碑款项。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 云南白药：8 月 15 日，公司审议通过《关于对安国市聚药堂药业有限公司进行全资收购的议案》，为响应云南省人民政府提出的高质量发展云南省中药材产业的要求，结合公司自身战略发展目标，为更好带动云南省内中药材销售，更快推动云南白药相关业务布局全国，实现规模扩张，提升中药材产业链协同效率，公司全资子公司云南白药集团中药资源有限公司将以现金方式收购安国市聚药堂药业有限公司 100% 股权，股权转让对价总额为人民币 66,000 万元，交易完成后，中药资源公司将持有聚药堂 100% 股权。
- 宝莱特：8 月 15 日，公司发布半年报。公司实现总营业收入 5.23 亿元，同比减少 2.43%；利润总额达到 0.04 亿元，同比增长 291.37%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比增长 152.22%。
- 乐心医疗：8 月 15 日，公司发布半年报。公司实现总营业收入 5.21 亿元，同比增长 4.57%；利润总额达到 0.44 亿元，同比增长 28.43%；实现归母净利润 0.42 亿元，同比增长 21.35%。
- 乐心医疗：8 月 15 日，公司进行了全面的资产减值测试和核销工作，总计引起利润减少 11,838,849.94 元。其中，计提/转回资产减值准备导致利润减少 11,654,098.05 元，核销资产导致利润减少

184,751.89 元。公司对各类资产的减值测试和核销均遵循了《企业会计准则》及相关监管指引，确保财务报告的真实性和准确性。所有相关数据和操作均已体现在 2025 年半年度财务报告中。

- 花园生物：8 月 15 日，公司发布半年报。公司实现总营业收入 6.35 亿元，同比增长 5.86%；利润总额达到 1.85 亿元，同比增长 14.05%；实现归母净利润 1.62 亿元，同比增长 13.67%。
- 亚宝药业：8 月 15 日，公司发布半年报。公司实现总营业收入 11.39 亿元，同比减少 21.08%；利润总额达到 2.12 亿元，同比减少 0.18%；实现归母净利润 1.74 亿元，同比减少 2.99%。
- 丽珠医药：8 月 15 日，公司 JP-1366 片注册上市许可申请获受理。JP-1366 片是一款创新钾离子竞争性酸阻滞剂（P-CAB），可以通过竞争性阻断 H(+)、K(+)-ATP 酶(质子泵)的 K(+)通道，阻滞 K(+)与质子泵的结合，抑制胃酸的分泌，从而达到促进食管黏膜愈合和改善反流症状的效果。JP-1366 片提升胃内 pH 值的速率较快，且可长时间维持胃内 pH 值>4，能有效地解决夜间酸突破。
- 东诚药业：8 月 15 日，公司发布半年报。公司实现总营业收入 13.84 亿元，同比减少 2.6%；利润总额达到 1.12 亿元，同比减少 28.8%；实现归母净利润 0.89 亿元，同比减少 20.7%。
- 荣昌生物：8 月 14 日，泰它西普治疗原发性干燥综合征Ⅲ期临床研究达到主要研究终点。研究表明，自身反应性的 B 细胞过度活化是干燥综合征发病的重要病理基础。泰它西普是由荣昌生物自主研发的重组 B 淋巴细胞刺激因子（BLyS）/增殖诱导配体（APRIL）双靶点融合蛋白，通过同时抑制 BLyS 和 APRIL 与 B 细胞表面受体结合，阻止 B 细胞异常分化和成熟，有效减轻机体的病理性免疫反应。
- 南微医学：8 月 13 日，公司发布半年报。公司实现总营业收入 15.65 亿元，同比增长 17.36%；利润总额达到 4.50 亿元，同比增长 20.54%；实现归母净利润 3.63 亿元，同比增长 17.04%。
- 海创药业：8 月 13 日，公司发布半年报。公司实现总营业收入 0.13 亿元，同比增长 11899.08%；利润总额达到-0.62 亿元，同比增长 38.4%；实现归母净利润-0.62 亿元，同比增长 38.4%。
- 恒瑞医药：8 月 12 日，公司注射用瑞康曲妥珠单抗（SHR-A1811）、阿得贝利单抗注射液被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟突破性治疗品种公示名单。

（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。