



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

安斯泰来 Claudin 18.2 单抗 VYLOY 大卖，重视 Claudin 18.2 靶点的投资机遇

医药生物行业周报

2025 年 8 月 13 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 医药行业分析师

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

安斯泰来 Claudin 18.2 单抗 VYLOY 大卖, 重视 Claudin

18.2 靶点的投资机遇

2025 年 8 月 13 日

本期内容提要:

- **上周市场表现:** 上周医药生物板块收益率为-0.84%, 板块相对沪深 300 收益率为-2.07%, 在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 31。6 个子板块中, 医疗器械板块周涨幅最大, 涨幅 2.70% (相对沪深 300 收益率为+1.47%); 跌幅最大的为医疗服务, 跌幅为 2.22% (相对沪深 300 收益率为-3.45%)。

上周重点关注:

- 2025 年 7 月 30 日, 安斯泰来发布二季度财报 (日本财年计作一季度) 财报, Claudin 18.2 抗体 VYLOY 二季度销售额 140 亿日元, 该药分别于 2024 年 3 月/9 月/10 月/12 月在日本/欧洲/美国/中国相继上市。据安斯泰来 2024 年财年财务报告 (2024 财年为 2024 年 4 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日) 显示, VYLOY 全球销售额增长超出预期, FY2024 销售额为 122 亿日元。作为全球首款上市的 Claudin18.2 产品, VYLOY 商业化放量非常可观, 激发了大家对该靶点的开发热情。中国企业以 ADC、CAR-T 及双抗为核心实现突破: 科济药业的 CAR-T 疗法 (CT041) 在中美欧提交胃癌上市申请并布局胰腺癌; 信诺维的 ADC (XNW27011) 中美同步开展胃癌 III 期临床; 齐鲁制药的 CLDN18.2/CD3 双抗 (QLS31905) 成为全球首个进入 III 期临床的双抗 (胰腺癌), 恒瑞医药则通过 ADC 及双抗多线布局。
- **创新药产业链:** 创新药行情火热, 大额 BD 出海授权交易频出, 生物医药行业投融资有望修复, 带动医药企业加码研发投入并加速研发项目推进速度, 目前早期研发阶段需求修复已经初显成效, 有望利好 CXO 和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: 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。
- **医疗器械条线:** 高端医疗器械及科研仪器国产替代, 我们建议关注华大智造、圣湘生物、迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、聚光科技、莱伯泰科、海尔生物等。
- **风险因素:** 改革进度不及预期; 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。

目 录

1.医药行业周观点.....	3
1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态.....	3
1.2 上周核心观点.....	3
1.3 上周细分子行业观点.....	4
2.医药板块走势与估值.....	13
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.....	14
3.3 子行业相对估值.....	15
3.4 子行业涨跌幅.....	15
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.....	17
5.行业及公司动态.....	18

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-涨跌幅及估值动态.....	17
表 4：近期行业重要政策和要闻梳理.....	18
表 5：近期行业要闻梳理.....	18
表 6：周重要上市公司公告.....	20

图 目 录

图 1：2025 Q1 安斯泰来主要产品销售情况.....	4
图 2：2024 财年安斯泰来主要产品销售情况.....	14
图 3：安斯泰来围绕 Claudin 18.2 靶点布局了单抗、ADC、TCE 双抗.....	5
图 4：Claudin 18.2 靶点全球竞争格局（截至 2025 年 8 月 11 日）.....	6
图 5：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	14
图 6：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	14
图 7：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	14
图 8：医药生物板块一月涨幅排序.....	14
图 9：医药生物板块一周涨幅排序.....	15
图 10：细分子行业一年涨跌幅.....	15
图 11：细分子行业 PE（TTM）.....	15
图 12：细分子行业周涨跌幅.....	16
图 13：细分子行业月涨跌幅.....	16
图 14：医药板块个股上周表现.....	16

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-0.84%，板块相对沪深300收益率为-2.07%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第31。6个子板块中，医疗器械板块周涨幅最大，涨幅2.70%（相对沪深300收益率为+1.47%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为2.22%（相对沪深300收益率为-3.45%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为10.89%，板块相对沪深300收益率为8.23%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第3。6个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅16.72%（相对沪深300收益率为+14.06%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅3.24%（相对沪深300收益率为0.58%）。
- 8月4日，国家药品监督管理局依据《医疗器械监督管理条例》及企业申请，公告注销11家企业的20个产品医疗器械注册证，涉及深圳麦科田生命科学、吉林科罗纳多医疗器械、宝楠生技股份、大昌产业株式会社龟尾工场、苏州邦伊医疗科技、日本来福恩株式会社、富德导航医疗技术股份有限公司 Fiagon GmbH、佳能医疗诊断株式会社、科邻太有限公司、柯尼卡美能达株式会社、上海安翰医疗技术等企业，产品涵盖冠状动脉球囊扩张导管、动脉封堵器、颈椎融合系统、一次性使用注射笔用针头、心脏射频消融仪、神经外科手术导航系统、各类检测试剂盒与校准品、股骨柄、超声诊断系统、胃肠标记物胶囊等。
- 8月5日，国家疾控局等16部门联合发布《健康中国行动——健康环境促进行动实施方案（2025—2030年）》，旨在全面推进美丽中国、健康中国建设，营造宜居绿色安全的健康环境。该方案明确了一系列行动措施，包括居民环境健康素养提升行动、优美生态环境建设行动、环境健康风险管理能力提升行动等共6大行动、16条举措，以此推动健康环境的共建共治共享。方案重点聚焦解决损害群众健康的突出环境问题，提出将环境健康理念融入各领域政策体系，倡导绿色发展与综合治理。同时，方案确定了2个结果性指标：到2030年，实现居民饮用水水质达标情况持续改善，居民环境与健康素养水平达到25%及以上。
- 8月7日，辽宁成功获批优化药品补充申请审评审批程序改革试点，成为东北三省一区首家该类改革试点省份。药品补充申请作为药品上市后企业变更原批准事项的重要申请，此前由国家药监局审评审批，法定时限200个工作日，难以满足企业需求。试点获批后，其技术审评时间将压缩至60个工作日，可降低企业研发申报成本，引导产业要素横向联合。依托辽宁区位优势和产业基础，试点还将吸引东北其他省份药品持有人来辽开展业务，形成区域集聚效应。企业申请时可享受前置指导、核查、检验等服务，能在正式申报前解决大部分潜在问题，提高申报成功率并加快审批进度。辽宁省药监局已于7月18日正式接收药品补充申请，此次试点对推动辽宁医药产业高质量发展意义重大。

1.2 上周核心观点

- **创新药产业链：**创新药行情火热，大额BD出海授权交易频出，生物医药行业投融资有望修复，带动医药企业加码研发投入并加速研发项目推进速度，目前早期研发阶段需求修复已经初显成效，有望利好CXO和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：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。
- **医疗器械条线：**高端医疗器械及科研仪器国产替代，我们建议关注华大智造、圣湘生物、迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、聚光科技、莱伯泰科、海尔生物等。

1.3 创新药细分子行业观点

➤ 创新药：安斯泰来 Claudin 18.2 抗体 VYLO 二季度大卖 140 亿日元

2025 年 7 月 30 日，安斯泰来发布二季度财报（日本财年计作一季度）财报，Claudin 18.2 抗体 VYLOY 二季度销售额 140 亿日元，该药分别于 2024 年 3 月/9 月/10 月/12 月在日本/欧洲/美国/中国相继上市。据安斯泰来 2024 年财年财务报告（2024 财年为 2024 年 4 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日）显示，VYLOY 全球销售额增长超出预期，FY2024 销售额为 122 亿日元。

图 1：FY2025 Q1 安斯泰来主要产品销售情况

(billion yen)	Q1 YTD/FY2025	YoY (Incl. FX Impact)	Underlying Growth (Excl. FX Impact)	
Strategic Brands Total	112.0	+36.7 (+49%)	+57%	✓ Continued strong growth, with notable contribution from VYLOY ✓ Expect continued positive momentum throughout FY2025
 PADCEV	55.5	+17.1 (+45%)	+52%	✓ Continued robust growth momentum driven by 1L mUC across all regions ✓ Overall progress in line with expectations
 izervay	15.9	+3.2 (+25%)	+35%	✓ Record-high quarterly sales ✓ Returned to growth trajectory, with a +22% QoQ growth (vs. Q4/FY2024)
 VEOZAH	9.6	+3.0 (+46%)	+56%	✓ Solid global sales growth, in line with expectations ✓ Expect steady growth moving forward
 VYLOY	14.0	+13.7 (>+100%)	>+100%	✓ Exceptional start exceeding expectations; raising prospects for potential upside ✓ Driven by above benchmark Claudin 18 testing rates and lower discontinuations
 XOSPATA	17.0	-0.3 (-2%)	+3%	✓ Steady global performance and on track overall
 Xtandi	233.0	+8.7 (+4%)	+10%	✓ Solid performance across all regions

资料来源：安斯泰来公司官网，信达证券研发中心

图 2：2024 财年安斯泰来主要产品销售情况

(billion yen)	FY2024 Act	YoY	
Strategic Brands Total	336.4	+176.5 (+110%)	✓ Delivered over 2x growth YoY, demonstrating substantial growth ✓ Strategic Brands' profitability played a major role in driving overall profit growth
 PADCEV	164.1	+78.7 (+92%)	✓ Sales growth driven by expansion across all regions, with global sales nearly doubling ✓ Increase in 1L mUC approval countries, with rapid market penetration in each region
 izervay	58.3	+46.2 (+381%)	✓ #1 chosen treatment for new patient starts since Q2/FY2024 ✓ Temporary growth softness due to CRL impact; signs of upward trend following label update
 VEOZAH	33.8	+26.5 (+364%)	✓ Solid global sales growth, led by the US with contributions from EST and INT ✓ Steady regional expansion (Approved in 43 countries and launched in 24 countries)
 VYLOY	12.2	+12.2	✓ Global growth exceeded expectations, starting with Japan launch in June 2024 ✓ Higher-than-expected rates of CLDN18.2 testing drove strong performance
 XOSPATA	68.0	+12.9 (+23%)	✓ Steady global sales growth ✓ Strong market share maintained in current indication setting
(billion yen)	FY2024 Act	YoY	
 Xtandi	912.3	+161.8 (22%)	✓ Sales growth across all regions, with global sales reaching projected peak level ✓ Impact from US Medicare Part D redesign generally in line with expectations

资料来源：安斯泰来公司官网，信达证券研发中心

➤ Claudin 18.2: 填补胃癌治疗空白的潜力靶点，中国药企加速布局

Claudin 18.2 (CLDN18.2) 是紧密连接蛋白家族 (Claudins) 的重要成员，作为一种跨膜蛋白，其结构包含四个跨膜区和两个胞外环，主要功能是维持上皮细胞的屏障完整性和细胞旁通透性。在正常组织中，Claudin 18.2 的表达高度受限，仅特异性分布于胃黏膜分化的上皮细胞，且因位于紧密连接内部而难以被抗体接触。然而，在恶性肿瘤（尤其是消化系统肿瘤）中，细胞极性丧失导致 Claudin 18.2 异常暴露于细胞表面，并在原发灶和转移灶中广泛高表达。这种肿瘤特异性表达模式使其成为极具潜力的靶点，可有效降低脱靶毒性风险。

作为靶向治疗的靶点，Claudin 18.2 的核心优势在于填补了现有治疗空白。在胃癌患者中，约 80% 的 Claudin 18.2 阳性人群同时为 PD-L1 低表达 (CPS<5)，这类患者对免疫检查点抑制剂响应不佳；此外，其表达与 HER2 状态无关，为 HER2 阴性患者提供了新选择。机制上，靶向药物主要通过结合肿瘤细胞表面的 Claudin 18.2，引发抗体依赖性细胞毒性 (ADCC)、补体依赖性细胞毒性 (CDC) 或直接内化递送毒素，从而精准杀伤肿瘤细胞。

从疾病和市场空间看，Claudin 18.2 靶向治疗主要聚焦消化系统肿瘤。中国是胃癌高发国，年新发病例近 40 万例，发病率居所有恶性肿瘤第二位，晚期患者 5 年生存率仅 5%~20%，存在巨大未满足需求。除胃癌外，该靶点在胰腺癌、食管癌等同样具有显著临床价值。全球在研药物约 98 款，其中 81 款由中国企业主导，凸显国内对该赛道的重视。

图 3：安斯泰来围绕 Claudin 18.2 靶点布局了单抗、ADC、TCE 双抗

	 VYLOY	 ASP2138	 ASP546C
Modality	• Monoclonal antibody	• Bispecific antibody (T-cell engager)	• Antibody-drug conjugate
Mode of action	• Immune cell-mediated	• Immune cell-mediated	• Direct action of payload
Clinical data	• Prolonged survival in combo w/ Chemo (SPOTLIGHT/GLOW) • Evaluating combo w/ Chemo + CPI (LUCERNA)	• Evaluating combo w/ SoC regimens as well as monotherapy in G/GEJ cancer and PDAC	• Promising antitumor activity with monotherapy in G/GEJ cancer and PDAC with manageable tolerability
Future potential	• SoC for CLDN18.2+ high * G/GEJ cancer: ~40% of patients • Expansion to CLDN18.2+ high PDAC: ~30% of patients	• Enhanced immune response • Expansion to all CLDN18.2+ population • Ease of use with SC route	• "SoC Chemo-free" regimen • All CLDN18.2+ population eligible • Expansion to other CLDN18.2+ tumor types

资料来源：安斯泰来公司官网，信达证券研发中心

➤ Claudin 18.2 靶点全球竞争格局概览

Claudin 18.2 靶点全球竞争呈现技术多元化与快速迭代态势。安斯泰来的佐妥昔单抗作为全球首个获批药物（胃癌/胃食管交界处癌），领跑单抗领域，并拓展胰腺癌临床。

海外创新如 BioNTech 的 Claudin 18.2 mRNA 疗法 (BNT141) 覆盖多类实体瘤，Amgen 的 CD3/CLDN18.2 双抗 (AMG 910) 推进胃癌临床。中国企业以 ADC、CAR-T 及双抗为核心实现突破：科济药业的 CAR-T 疗法 (CT041) 在中美欧提交胃癌上市申请并布局胰腺癌；信诺维的 ADC (XNW27011) 中美同步开展胃癌 III 期临床；齐鲁制药的 CLDN18.2/CD3 双抗 (QLS31905) 成为全球首个进入 III 期临床的双抗（胰腺癌），恒瑞医药则通过 ADC 及双抗多线布局。当前竞争聚焦胃癌/胃食管交界处癌，中国企业凭借前沿技术路径与国际并跑，未来胜负或取决于胰腺癌等新适应症拓展及国际化能力。

图 4：Claudin 18.2 靶点全球竞争格局（截至 2025 年 8 月 11 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
佐妥昔单抗	anti-CLDN18.2 单抗	Ganymed Pharmaceuticals	批准上市：胃癌;胃食管交界处癌 申请上市：胃食管癌 II 期临床：食管腺癌;胰腺癌;腹膜转移癌(差异化疾病);食管癌	批准上市：胃癌;胃食管交界处癌 II 期临床：胰腺癌;腹膜转移癌(差异化疾病)	批准上市：胃癌;胃食管交界处癌 II 期临床：胰腺癌	常规批准
舒瑞基奥仑赛	CAR T 细胞疗法	科济药业	申请上市：胃癌;胃食管交界处癌 I/II 期临床：胰腺癌 I 期临床：肝细胞癌(差异化疾病);B 细胞淋巴瘤(差异化疾病);多发性骨髓瘤(差异化疾病);B 细胞白血病(差异化疾病);实体瘤	申请上市：胃癌;胃食管交界处癌 I/II 期临床：胰腺癌 I 期临床：肝细胞癌(差异化疾病);B 细胞淋巴瘤(差异化疾病);多发性骨髓瘤(差异化疾病);B 细胞白血病(差异化疾病);实体瘤	I/II 期临床：胃癌;胰腺癌	优先审评(中国);突破性疗法(中国);突破性疗法(欧洲)
XNW27011	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	信诺维	III 期临床：胃食管交界处癌;胃癌 I/II 期临床：实体瘤;卵巢癌;胰腺癌;胆道癌;非小细胞肺癌(差异化疾病);结直肠癌	III 期临床：胃食管交界处癌;胃癌 I/II 期临床：实体瘤;卵巢癌;胰腺癌;胆道癌;非小细胞肺癌(差异化疾病);结直肠癌	申报临床：实体瘤	突破性疗法(中国)
ASKB589	anti-CLDN18.2 单抗	AskGene Pharma	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 I/II 期临床：胰腺癌	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 I/II 期临床：胰腺癌	临床前	
LM-302	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	礼新医药	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌;胃癌或胃食管交界处癌 II 期临床：胆道癌;胰腺癌;消化道癌症;腹膜转移癌(差异化疾病) I/II 期临床：实体瘤 申报临床：癌症	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 II 期临床：胆道癌;胰腺癌;消化道癌症;腹膜转移癌(差异化疾病) I/II 期临床：实体瘤 申报临床：癌症	I 期临床：实体瘤	
M108	anti-CLDN18.2 单抗	明济生物	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 I/II 期临床：胰腺癌 I 期临床：实体瘤	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 I/II 期临床：胰腺癌 I 期临床：实体瘤	临床前	突破性疗法(中国)
SHR-A1904	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	恒瑞医药	III 期临床：实体瘤;胃食管交界处癌;胃癌 II 期临床：胰腺癌	III 期临床：实体瘤;胃食管交界处癌;胃癌 II 期临床：胰腺癌	I/II 期临床：实体瘤	
SYSA1801	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	新诺威	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 I 期临床：实体瘤;非小细胞肺癌;胰腺癌	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 I 期临床：实体瘤;非小细胞肺癌;胰腺癌;食管癌;消化道癌症	I 期临床：实体瘤	
sonesitautug vedotin	anti-CLDN18.2	美雅珂	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌	突破性疗法(中国)

	抗体偶联药物		II 期临床：胰腺导管癌;食管腺癌;胃食管癌;食管癌 I 期临床：实体瘤;胰腺癌	II 期临床：食管腺癌;胃食管癌;食管癌 I 期临床：实体瘤;胰腺癌	II 期临床：胰腺导管癌;食管腺癌;胃食管癌;食管癌	
osemitamab	anti-CLDN18.2 单抗	创胜集团	III 期临床：胃食管交界处癌;胃癌 II 期临床：胆管癌;胆道癌;胰腺癌 I/II 期临床：实体瘤 申报临床：胆囊癌(差异化疾病);胰腺导管癌(差异化疾病);胰腺癌(差异化疾病)	III 期临床：胃食管交界处癌;胃癌 II 期临床：胆管癌;胆道癌 I/II 期临床：实体瘤 申报临床：胆囊癌(差异化疾病);胰腺导管癌(差异化疾病);胰腺癌(差异化疾病)	I/II 期临床：胃食管交界处癌;胃癌;胰腺癌	
IBI343	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	Synaffix	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌;胰腺癌 I 期临床：实体瘤;胰腺导管癌	III 期临床：胃癌;胃食管交界处癌;胰腺癌 I 期临床：实体瘤 申报临床：胰腺导管癌	I 期临床：实体瘤	突破性疗法(中国)
ATG-022	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	德琪医药	II 期临床：实体瘤 I/II 期临床：胃癌	II 期临床：实体瘤 I/II 期临床：胃癌	临床前	
LB1904	CAR T 细胞疗法	传奇生物	II 期临床：胰腺导管癌 I 期临床：胃食管交界处癌;胃癌	I 期临床：胰腺导管癌;胃食管交界处癌;胃癌	临床前	
IMC002	CAR T 细胞疗法	易慕峰	II 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 I/II 期临床：胰腺癌 I 期临床：实体瘤;卵巢癌	II 期临床：胃癌;胃食管交界处癌 I/II 期临床：胰腺癌 I 期临床：实体瘤;卵巢癌	临床前	
LM-102	anti-CLDN18.2 单抗	礼新医药	I/II 期临床：食管癌;胆道癌;胃癌;卵巢癌;胃食管交界处癌;胰腺癌;实体瘤 申报临床：胆管癌	I/II 期临床：食管癌;胆道癌;胃癌;卵巢癌;胃食管交界处癌;胰腺癌 I 期临床：实体瘤 申报临床：胆管癌	I 期临床：实体瘤	
SO-N102	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	Sotio	I/II 期临床：胃癌;胰腺癌;胃食管交界处癌	临床前	I/II 期临床：胃癌;胰腺癌;胃食管交界处癌	
ZL-1211	anti-CLDN18.2 单抗	再鼎医药	I/II 期临床：实体瘤	I/II 期临床：实体瘤	I/II 期临床：实体瘤	
AZD4360	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	AstraZeneca	I/II 期临床：实体瘤;胆道癌;胰腺导管癌;胃食管交界处癌;胃癌	I/II 期临床：实体瘤;胆道癌;胰腺导管癌;胃食管交界处癌;胃癌	I/II 期临床：实体瘤;胆道癌;胰腺导管癌;胃食管交界处癌;胃癌	
BNT141	mRNA 疗法;anti-CLDN18.2	BioNTech	I/II 期临床：结直肠癌;胰腺癌;非小细胞肺癌;食管腺癌;胆管癌;胃食管交界处癌;胆囊癌;卵巢癌	临床前	I/II 期临床：结直肠癌;胰腺癌;非小细胞肺癌;食管腺癌;胆管癌;胃食管	

	mRNA 编码 的单抗				交界处癌;胆囊癌; 卵巢癌
CTB001	CAR T 细胞 疗法	北恒生物	I 期临床: 实体瘤;胃癌;胰腺癌; 胃食管交界处癌;食管癌	I 期临床: 实体瘤;胃癌;胰腺癌; 胃食管交界处癌	临床前
TAC01- CLDN18.2	T 细胞疗法	Triumvira Immunologic s	I/II 期临床: 实体瘤 I 期临床: 胃癌;胰腺导管癌	临床前	I/II 期临床: 实体 瘤
RC118	anti- CLDN18.2 抗体偶联药 物	荣昌生物	I/II 期临床: 胃食管交界处癌;卵 巢癌;食管癌;胰腺癌;胃癌;胆管 癌(差异化疾病);实体瘤	I/II 期临床: 胃食管交界处癌;卵 巢癌;食管癌;胰腺癌;胃癌;胆管癌 (差异化疾病);实体瘤	临床前
MIL93	anti- CLDN18.2 单抗	天广实(原 研)	I/II 期临床: 实体瘤;胃食管交界 处癌;胃癌;胰腺癌;胆道癌	I/II 期临床: 实体瘤 I 期临床: 胃食管交界处癌;胃癌; 胰腺癌	临床前
SKB315	anti- CLDN18.2 抗体偶联药 物	科伦博泰	I/II 期临床: 胰腺导管癌;胆道 癌;食管癌;胃食管交界处癌;胃 癌;实体瘤 I 期临床: 消化道癌症	I/II 期临床: 胰腺导管癌;胆道癌; 食管癌;胃食管交界处癌;胃癌;实 体瘤	I/II 期临床: 胰腺 导管癌;胆道癌;食 管癌;胃食管交界 处癌;胃癌;实体瘤
NBL-015	anti- CLDN18.2 单抗	NovaRock Biotherapeuti cs	I/II 期临床: 胰腺癌;胆管癌;卵 巢癌(差异化疾病);胃癌;胃食管 交界处癌;非小细胞肺癌 I 期临床: 实体瘤	申报临床: 胰腺癌; 胃食管交界 处癌	临床前
CT225	CAR T 细胞 疗法	先康达集团	I 期临床: 实体瘤;食管癌;胃食 管交界处癌;胃癌	I 期临床: 实体瘤	临床前
CT253	CAR T 细胞 疗法	先康达集团	I 期临床: 食管癌;胃癌;胃食管 交界处癌	临床前	临床前
RG- CLDN18.2	CAR NK 细 胞疗法	荣谷生物	I 期临床: 胰腺癌(差异化疾病); 胃癌	I 期临床: 胰腺癌(差异化疾病); 胃癌	临床前
IBI360	anti- CLDN18.2 单抗	信达生物	I 期临床: 实体瘤	I 期临床: 实体瘤	临床前
124I-18B10	anti- CLDN18.2 抗体偶联核 素;124I 标记 的放射性示 踪剂	创胜集团	I 期临床: PET 显像;消化道癌 症	I 期临床: PET 显像;消化道癌 症;实体瘤	临床前
TORL-2-307	anti- CLDN18.2 抗体偶联药 物	TORL Biotherapeuti cs(原研)	I 期临床: 胃食管交界处癌;胰腺 癌;胃癌	临床前	I 期临床: 胃食管交 界处癌;胰腺癌;胃 癌
68Ga- PMD22	68Ga 标记的 PET 药物	北京协和医 院	I 期临床: 胃癌;结直肠癌;PET 显像	I 期临床: 胃癌;结直肠癌;PET 显像;消化道癌症	临床前
TQB2103	anti- CLDN18.2	正大天晴	I 期临床: 癌症	I 期临床: 癌症	临床前

	抗体偶联药物				
IMC008	CAR T 细胞疗法	易慕峰	I 期临床：实体瘤	I 期临床：实体瘤	临床前
BA1105	anti-CLDN18.2 单抗	博安生物	I 期临床：实体瘤；胃癌；胰腺癌；食管癌	I 期临床：实体瘤	临床前
DR30303	anti-CLDN18.2 单抗	道尔生物(原研)	I 期临床：胃食管交界处癌；胰腺癌；胃癌；实体瘤	I 期临床：胃食管交界处癌；胰腺癌；胃癌；实体瘤	临床前
SIBP-A18	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	上海生物制品研究所	I 期临床：实体瘤 申报临床：胆道癌；胃食管交界处癌；胰腺癌；胃癌	I 期临床：实体瘤 申报临床：胆道癌；胃食管交界处癌；胰腺癌；胃癌	临床前
XKDCT007	CAR T 细胞疗法	先康达生命	I 期临床：胃癌；实体瘤；食管癌	临床前	临床前
claudin18.2 CAR-T cells	CAR T 细胞疗法	深圳大学总医院	I 期临床：胃癌；胰腺癌	I 期临床：胃癌；胰腺癌	临床前
SX001	anti-CLDN18.2 单抗	Sparx Therapeutics	I 期临床：实体瘤	临床前	临床前
TORL-2-307-MAB	anti-CLDN18.2 单抗	TORL Biotherapeutics	I 期临床：胃食管交界处癌；胰腺癌；胃癌	临床前	I 期临床
GC506	CAR T 细胞疗法	亘喜生物	I 期临床：胃癌；胃食管交界处癌	I 期临床：胃癌；胃食管交界处癌	临床前
anti-CLDN18.2 CAR T	CAR T 细胞疗法	卡提医学	I 期临床：实体瘤	I 期临床：实体瘤	临床前
89Zr-NY005	anti-CLDN18.2 抗体偶联核素； ⁸⁹ Zr 标记的 PET 药物	道尔生物；诺宇医药	I 期临床：实体瘤；PET 显像	I 期临床：实体瘤	临床前
AHT-102	anti-CLDN18.2 抗体	鹭港生物	I 期临床：实体瘤 申报临床：胃食管交界处癌；胆管癌；胰腺导管癌；胆囊癌；肺腺癌；胃癌	I 期临床：实体瘤 申报临床：胃食管交界处癌；胆管癌；胰腺导管癌；胆囊癌；肺腺癌；胃癌	临床前
CLDN18.2 UCAR-T	CAR T 细胞疗法	茂行生物	I 期临床：胃癌	I 期临床：胃癌	临床前
CT048	CAR T 细胞疗法	科济药业	I 期临床：胃食管交界处癌；胃癌；胰腺癌	I 期临床：胃食管交界处癌；胃癌；胰腺癌	临床前
AB011	anti-CLDN18.2 单抗	科济药业	I 期临床：实体瘤；胰腺癌；胃癌	I 期临床：实体瘤；胰腺癌；胃癌	临床前

BIO-008	anti-CLDN18.2 单抗	以岭药业	I 期临床：胃癌;胰腺癌;胃食管交界处癌;实体瘤	I 期临床：胃癌;胰腺癌;胃食管交界处癌;实体瘤	临床前
LB1908	CAR T 细胞疗法	传奇生物	I 期临床：实体瘤;胃食管交界处癌;食管癌;胃癌;胰腺癌	I 期临床：实体瘤	I 期临床：胃食管交界处癌;食管癌;胃癌;胰腺癌
BL-M15D1	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	Systimmune	I 期临床：实体瘤;胃癌;食管腺癌;胰腺导管癌;卵巢癌 申报临床：胃癌或胃食管交界处癌;胰腺癌	I 期临床：实体瘤 申报临床：胃癌或胃食管交界处癌;胰腺癌	I 期临床：实体瘤;胃癌;食管腺癌;胰腺导管癌;卵巢癌
HEC-016	CAR T 细胞疗法	深圳市第五人民医院	I 期临床：胰腺癌;胃癌;胃食管交界处癌	I 期临床：胰腺癌;胃癌;胃食管交界处癌	临床前
IM92	CAR T 细胞疗法	艺妙神州	I 期临床：胃食管交界处癌;胰腺癌;胃癌	I 期临床：胃食管交界处癌;胰腺癌;胃癌	临床前
SNA014-68Ga	anti-CLDN18.2 抗体偶联核素;anti-CLDN18.2 单域抗体;68Ga 标记的 PET 药物	智核生物	I 期临床：胃癌;胃食管交界处癌;胰腺癌	I 期临床：胃癌;胃食管交界处癌;胰腺癌	临床前
BC008	anti-CLDN18.2 单域抗体	宝船生物	I 期临床：实体瘤;胃癌	I 期临床：实体瘤	临床前
IBI345	CAR T 细胞疗法	信达生物	I 期临床：实体瘤	I 期临床：实体瘤	临床前
autologous claudin18.2-targeted CAR-T cells	CAR T 细胞疗法	浙江大学医学院附属第二医院	I 期临床：结直肠癌(差异化疾病)	I 期临床：结直肠癌(差异化疾病)	临床前
SEN215	细胞疗法	森朗生物	I 期临床：胰腺癌;胃癌	临床前	临床前
JS107	anti-CLDN18.2 抗体偶联药物	君实生物	I 期临床：实体瘤;胰腺癌;胃癌	I 期临床：实体瘤;胰腺癌	临床前
LY011	CAR T 细胞疗法	隆耀生物	I 期临床：胰腺癌;胃癌;胃食管交界处癌	I 期临床：胰腺癌;胃癌;胃食管交界处癌	临床前
AZD6422	CAR T 细胞疗法	西比曼生物科技	I 期临床：消化道癌症;胃癌;胰腺癌;食管癌	I 期临床：消化道癌症	临床前
JS012	anti-CLDN18.2 单抗	君实生物(原研)	I 期临床：实体瘤	I 期临床：实体瘤	临床前

QLS31905	anti-CLDN18.2/C D3 双特异性抗体	齐鲁制药	III 期临床：胰腺癌 II 期临床：实体瘤；胃癌；胃食管交界处癌	III 期临床：胰腺癌 II 期临床：实体瘤；胃癌；胃食管交界处癌	临床前
LB4330	CLDN18.2/I L-10 抗体融合蛋白	健信生物	II 期临床：实体瘤 I/II 期临床：胰腺导管癌；结直肠癌；肝细胞癌；非小细胞肺癌；胃食管交界处癌；胆管癌；肾细胞癌；食管鳞状细胞癌；子宫内膜癌；宫颈癌；腹膜癌	II 期临床：实体瘤 I/II 期临床：胰腺导管癌；结直肠癌；肝细胞癌；非小细胞肺癌；胃食管交界处癌；胆管癌；肾细胞癌；食管鳞状细胞癌；子宫内膜癌；宫颈癌；腹膜癌	临床前
IBI389	anti-CLDN18.2/C D3 双特异性抗体	信达生物	II 期临床：胰腺癌 I 期临床：癌症；实体瘤	II 期临床：胰腺癌 I 期临床：癌症；实体瘤	临床前
spevatamig	anti-CLDN18.2/C D47 双特异性抗体	Phanes Therapeutics	II 期临床：胃癌；胃食管交界处癌；胰腺癌；实体瘤	II 期临床：胃癌；胃食管交界处癌；胰腺癌；实体瘤	I/II 期临床：胃癌；胃食管交界处癌；胰腺癌
AZD5863	anti-CLDN18.2/C D3 双特异性抗体	和铂医药	I/II 期临床：胃癌；胃食管交界处癌；胰腺癌 申报临床：实体瘤	I/II 期临床：胃癌；胃食管交界处癌；胰腺癌 申报临床：实体瘤	I/II 期临床：胃癌；胃食管交界处癌；胰腺癌
mesothelin and Claudin 18.2 CAR-T cells	CAR T 细胞疗法	Essen Biotech	I/II 期临床：胰腺癌(差异化疾病)	I/II 期临床：胰腺癌(差异化疾病)	临床前
BDC-4182	anti-CLDN18.2 免疫刺激抗体偶联物；TLR8 激动剂；TLR7 激动剂	Bolt Biotherapeutics	I/II 期临床：胃食管癌；胃癌(差异化疾病)	临床前	临床前
PM1032	anti-4-1BB/CLDN18.2 双特异性抗体	普米斯	I/II 期临床：实体瘤 申报临床：胰腺癌；食管癌；胃癌	I/II 期临床：实体瘤 申报临床：胰腺癌；食管癌；胃癌	临床前
Q-1802	anti-CLDN18.2/P DL1 双特异性抗体	启愈生物	I/II 期临床：胃癌；胃食管交界处癌(差异化疾病)；消化道癌症 I 期临床：实体瘤 申报临床：肿瘤	I/II 期临床：胃癌；胃食管交界处癌(差异化疾病)；消化道癌症 I 期临床：实体瘤 申报临床：肿瘤	临床前
SG1906	anti-CD47/CLDN18.2 双特异性抗体	尚健生物	I 期临床：胰腺癌；胃食管交界处癌；胃癌；实体瘤	I 期临床：胰腺癌；胃食管交界处癌；胃癌；实体瘤	临床前

AMG 910	anti- CD3/CLDN1 8.2 双特异性 抗体	Amgen	I 期临床: 胃食管交界处癌;胃 癌	申报临床	I 期临床: 胃食管 交界处癌;胃癌
givastomig	anti-4- 1BB/CLDN1 8.2 双特异性 抗体	I-Mab	I 期临床: 胃癌;胃食管交界处 癌(差异化疾病);食管腺癌(差异 化疾病);胰腺导管癌(差异化疾 病);实体瘤	I 期临床: 胃癌;胃食管交界处癌 (差异化疾病);食管腺癌(差异化 疾病);胰腺导管癌(差异化疾病); 实体瘤	I 期临床: 胃癌;胃 食管交界处癌(差异 化疾病);食管腺癌 (差异化疾病);胰腺 导管癌(差异化疾 病)
SHR-3821	anti- CLDN18.2/4 -1BB 双特异 性抗体	恒瑞医药	I 期临床: 实体瘤	I 期临床: 实体瘤	临床前
ASP2138	anti- CLDN18.2/C D3 双特异性 抗体	Xencor	I 期临床: 胃癌;胰腺癌;胃食管交 界处癌;胰腺导管癌	I 期临床: 胃癌;胰腺癌;胃食管交 界处癌	I 期临床: 胃癌;胰 腺癌;胃食管交界 处癌;胰腺导管癌
CLDN18.2+ CD19 CART	CAR T 细胞 疗法	斯丹赛	I 期临床: 胃癌	I 期临床: 胃癌	临床前
XKDCT086	anti-PD1 抗 体;CAR T 细 胞疗法	先康达生命	I 期临床: 实体瘤;胃食管交界处 癌;胃癌;食管腺癌	I 期临床: 实体瘤;胃食管交界处 癌;胃癌	临床前
KD-496	CAR T 细胞 疗法	凯地医疗	I 期临床: 胰腺癌;胃癌	I 期临床: 胰腺癌;胃癌	临床前
PM3023	CAR T engager;CAR T 细胞疗法	普米斯	I 期临床: 实体瘤	I 期临床: 实体瘤	临床前
CAR-TILs targeting CLDN18.2/6	anti- PD1/CTLA4 单链抗体;肿 瘤浸润淋巴 细胞;CAR T 细胞疗法	昭泰细胞	I 期临床: 实体瘤	I 期临床: 实体瘤	临床前
AK132	anti- CLDN18.2/C D47 双特异 性抗体	康方生物	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 癌症	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 癌症	临床前
BC007	anti- CLDN18.2/C D47 双特异 性抗体	宝船生物	I 期临床: 实体瘤	I 期临床: 实体瘤	临床前
LNF2007	anti- CLDN18.2/C D3 双特异性 抗体	鲁南制药	I 期临床: 实体瘤 申报临床: 胃癌	I 期临床: 实体瘤	申报临床: 实体瘤

anti-CLDN18.2- CAR T 细胞 昭泰医疗集 I 期临床: 肺癌 I 期临床: 肺癌 临床前
DAP10 疗法 团(原研)
CAR-T

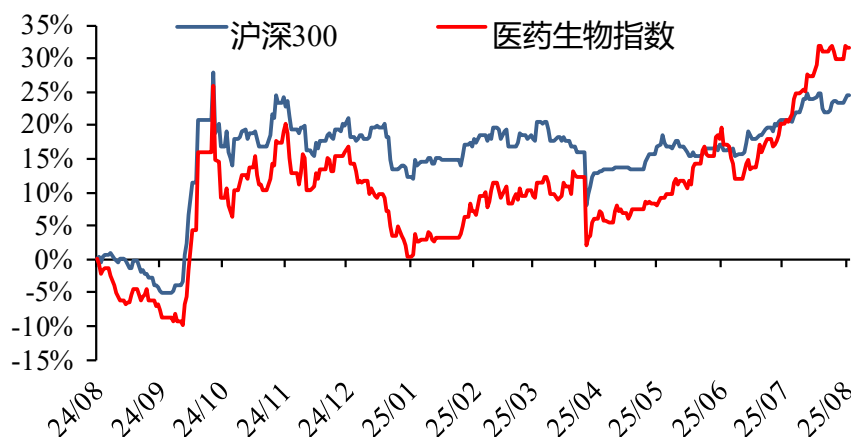
资料来源: 医药魔方, 信达证券研发中心

2.医药板块走势与估值

➤ 医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 8.23 百分点，涨幅排名第 3

医药生物行业指数最近一月（2025/7/8-2025/8/8）涨幅为 10.89%，跑赢沪深 300 指数 8.23 个百分点；最近 3 个月（2025/5/8-2025/8/8）涨幅为 19.92%，跑赢沪深 300 指数 12.7892 个百分点；最近 6 个月（2025/2/8-2025/8/8）涨幅为 22.11%，跑赢沪深 300 指数 16.66 个百分点。

图 5：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	10.89	19.92	22.11
相对表现	8.23	12.7892	16.66

资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

➤ 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 30.85 倍，近 5 年历史平均 PE30.11 倍。

表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

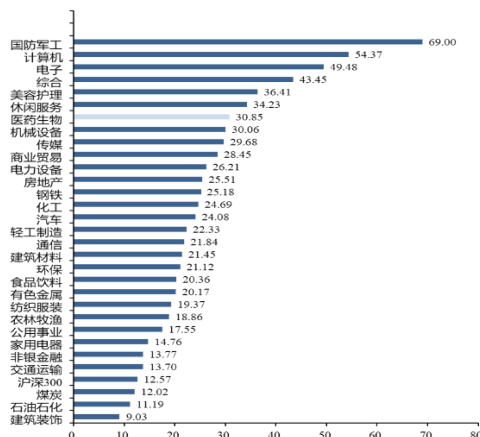
当前 PE	30.85
平均 PE	30.11
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 30.85 倍，申万一级行业中排名第 24

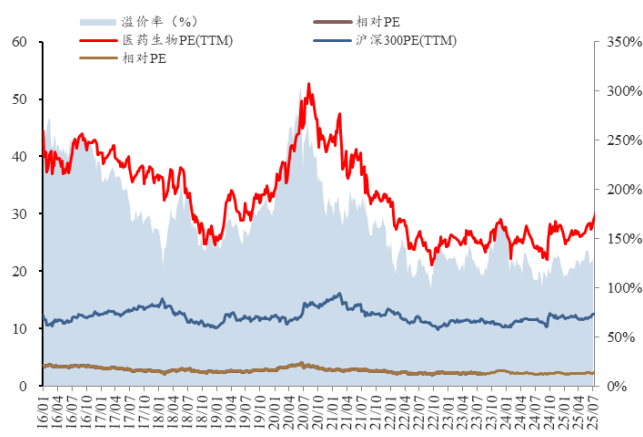
医药生物行业指数 PE (TTM) 30.85 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 145.4%。

图 6：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 7：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

注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

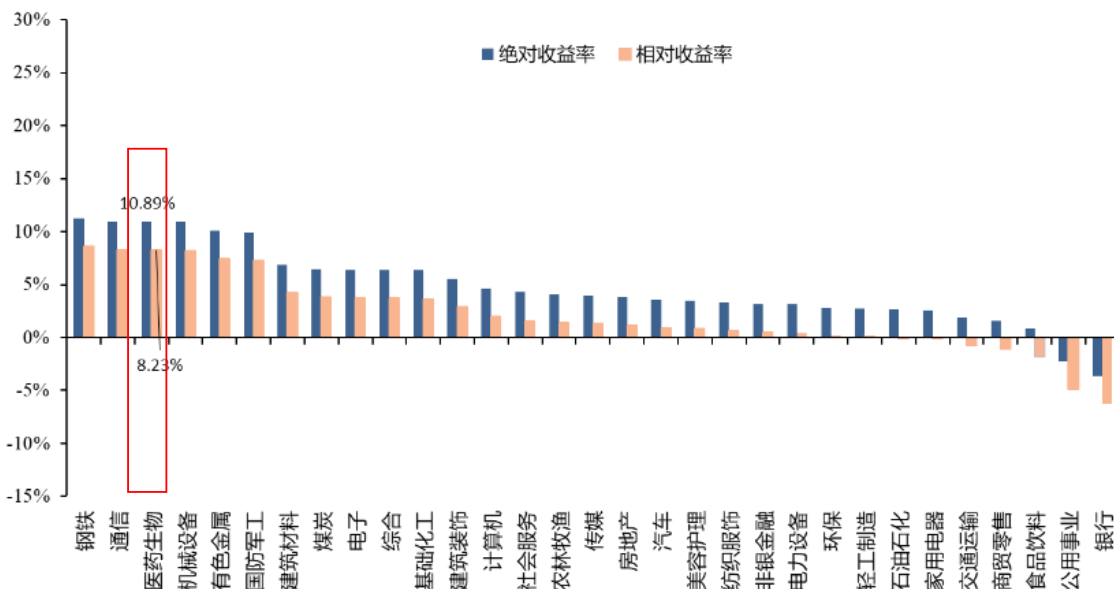
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑赢沪深 300 指数 8.23 个百分点，涨幅排名第 3

医药生物行业指数最近一月（2025/7/8-2025/8/8）涨幅为 10.89%，跑赢沪深 300 指数 8.23 个百分点；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 3 位。

图 8：医药生物板块一月涨幅排序



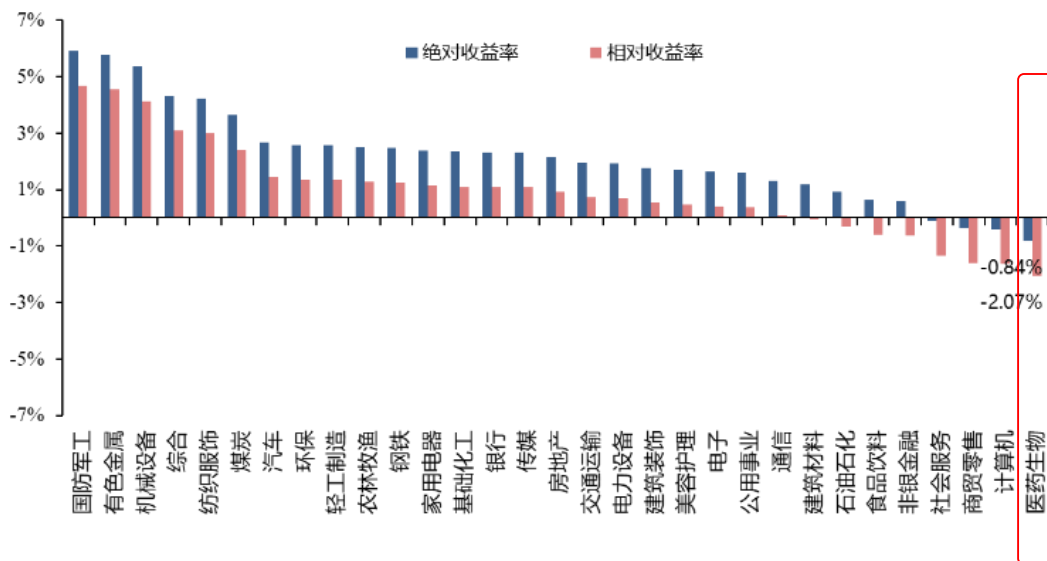
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点，涨幅排名第 31

医药生物行业指数最近一周（2025/7/8-2025/8/8）跌幅为 0.84%，跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点；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 31 位。

图 9：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

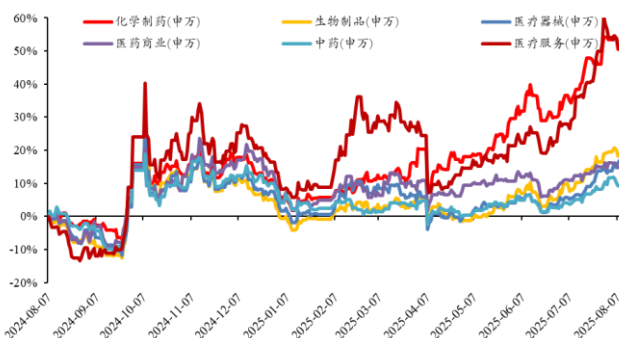
➤ 分细分子行业来看，最近一年（2024/7/8-2025/8/8），医疗服务涨幅最大

医疗服务涨幅最大，1 年期涨幅 53.59%；PE（TTM）目前为 29.98 倍。

中药涨幅最小，1 年期涨幅 7.45%；PE（TTM）目前为 24.12 倍。

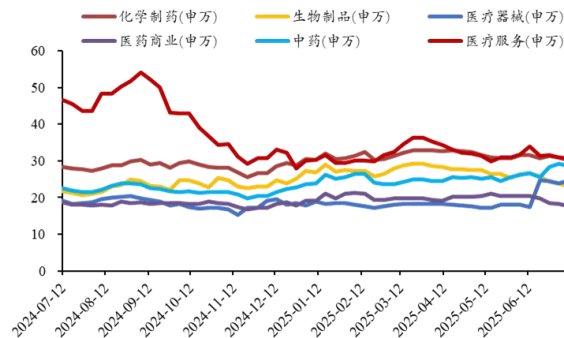
生物制品、医疗器械、医药商业、医疗服务 1 年期变动分别为 9.51%、5.32%、12.88%、4.63%。

图 10：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 11：细分子行业 PE（TTM）



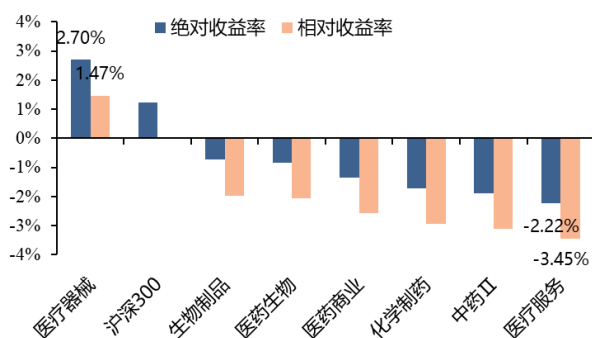
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

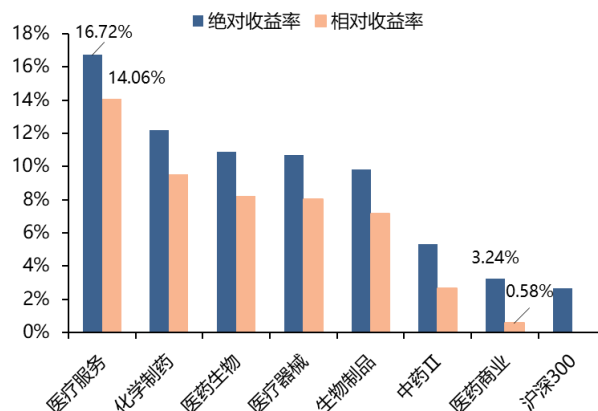
➤ 子行业医疗器械周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大

最近一周涨幅最大的为医疗器械，涨幅 2.70%（相对沪深 300：+1.47 %）；跌幅最大的子板块为医疗服务，跌幅 2.22%（相对沪深 300：-3.45 %）。

最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅 16.72%（相对沪深 300：+14.06 %）；涨幅最小的为医药商业，涨幅 3.24%（相对沪深 300：0.58 %）。

图 12：细分子行业周涨跌幅


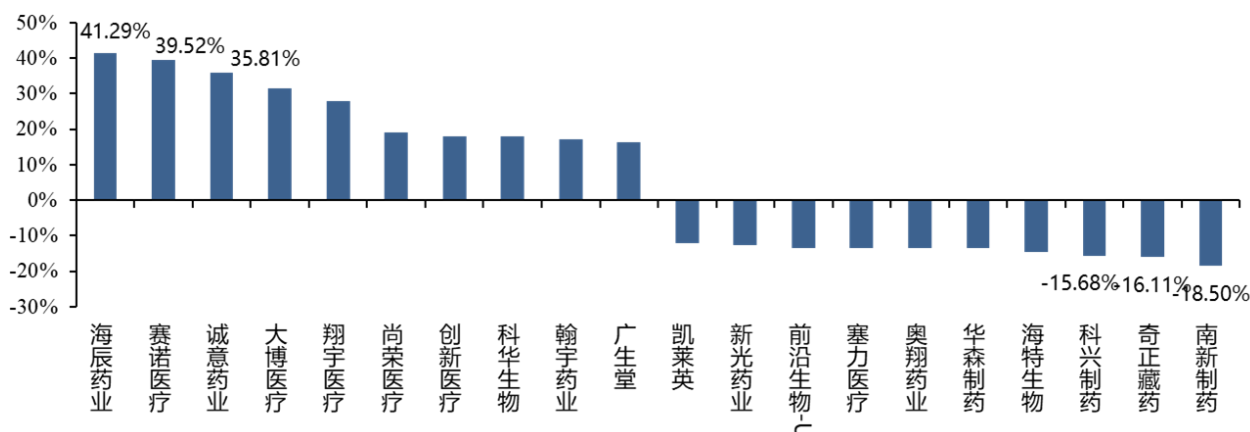
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 13：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、赛诺医疗、诚意药业涨幅排名前三，分别上涨 41.29%、39.52%、35.81%：

图 14：医药板块个股上周表现


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2025-8-2 至 2025-8-8

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-涨跌幅及估值动态

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	1.53	6.16	24	22	19	7.8	7.9	2,797
	300633	开立医疗	4.09	16.55	32	38	29	4.6	7.3	143
	688626	翔宇医疗	27.75	36.14	40	62	49	4.5	12.1	92
	688273	麦澜德	21.46	36.16	46	31	24	3.1	9.3	41
	002223	鱼跃医疗	0.60	1.00	15	17	15	2.8	4.5	353
	688677	海泰新光	9.83	22.39	38	31	25	4.3	11.9	56
IVD	300832	新产业	1.51	0.04	26	21	18	5.0	9.3	433
	603658	安图生物	2.30	8.33	19	19	16	2.7	5.3	234
	300482	万孚生物	0.21	12.51	24	18	16	2.1	3.9	117
	300396	迪瑞医疗	4.18	6.10	15	21	16	2.1	5.7	42
ICL	300639	凯普生物	0.15	12.17	31	-	-	1.1	5.7	44
	603882	金域医学	-3.94	7.32	22	51	21	1.9	2.1	140
	300244	迪安诊断	-2.47	7.05	32	22	14	1.5	0.9	99
器械耗材	688029	南微医学	0.58	18.63	33	24	20	4.1	5.6	159
	300529	健帆生物	-1.27	2.24	43	20	17	5.8	7.5	186
	603309	维力医疗	2.33	12.15	22	16	13	2.3	2.7	42
服务	603259	药明康德	-2.52	28.78	28	20	19	4.6	6.2	2,671
	2269.HK	药明生物	-6.35	14.24	32	27	22	3.0	6.0	1087
	300015	爱尔眼科	-0.78	3.91	35	29	25	5.7	5.5	1,190
	688315	诺禾致源	-1.29	9.91	38	29	25	2.7	3.1	67
中药	000999	华润三九	0.60	1.77	19	14	12	2.7	1.9	529
	002275	桂林三金	-0.06	5.19	21	19	17	3.0	4.2	91
	600664	哈药股份	-2.97	2.89	25	13	11	1.8	0.6	99
	600750	江中药业	-0.36	0.55	20	16	14	3.6	3.2	140
	600332	白云山	-1.84	0.68	10	13	12	1.2	0.6	411
	002737	葵花药业	-3.70	5.64	8	19	14	2.1	3.7	94
	600572	康恩贝	-2.13	2.91	20	-	-	1.7	1.8	116
	0570.HK	中国中药	-1.76	0.45	8	-	-	0.5	0.6	102
	600521	华海药业	-3.05	-6.01	37	24	21	3.6	3.3	309
	603707	健友股份	-2.14	3.63	-97	17	13	2.9	4.9	185
原料药	000739	普洛药业	-1.88	9.34	17	16	14	2.7	1.6	182
	603538	美诺华	-0.95	10.98	495	40	29	2.7	4.1	57
	300452	山河药辅	-1.19	-1.12	21	18	16	3.8	3.7	33
	300636	同和药业	-1.98	5.78	33	30	24	1.5	4.8	35
疫苗等生物制品	000661	长春高新	-0.70	3.66	9	16	14	1.9	3.2	428
	300009	安科生物	-6.39	27.02	22	20	17	4.5	7.4	186
	300122	智飞生物	-2.98	16.57	7	23	18	1.8	3.2	554
	300601	康泰生物	-1.48	13.49	22	63	43	2.1	6.8	194
	301207	华兰疫苗	-2.44	8.49	13	17	13	1.8	9.9	111
	688670	金迪克	2.03	17.27	-29	-	-	1.6	25.8	20
血制品	002007	华兰生物	-0.18	4.73	20	24	20	2.6	6.8	304
	600161	天坛生物	1.79	3.86	36	24	21	3.6	6.6	404
	002880	卫光生物	0.14	2.36	31	24	21	3.0	5.6	67
	300294	博雅生物	-0.48	3.21	57	26	22	1.8	7.5	136
连锁药店	603233	大参林	0.98	2.99	17	18	16	3.0	0.8	200
	605266	健之佳	-0.14	5.28	8	14	11	1.2	0.4	34
	002727	一心堂	-1.45	-8.08	16	15	13	1.2	0.5	87
医药流通	600998	九州通	-2.37	1.90	12	10	9	1.1	0.2	270
	601607	上海医药	-1.14	7.80	17	13	11	1.0	0.3	637
	600332	白云山	-1.84	0.68	10	13	12	1.2	0.6	411
	603368	柳药集团	-2.19	6.71	9	8	8	1.0	0.4	73
制剂及创新药	600276	恒瑞医药	-0.52	14.21	95	55	47	8.9	13.9	4,071
	300357	我武生物	4.57	22.54	44	39	34	5.8	14.6	137
	3933.HK	联邦制药	3.91	6.10	10	8	8	2.5	2.0	271
	002422	科伦药业	-1.51	9.61	24	20	18	2.6	2.9	585
	688266	泽璟制药-U	-6.60	-5.68	-101	-683	128	22.4	47.5	281
	688302	海创药业-U	-9.87	11.96	-19	-29	-63	4.6	14,837.4	54
	688176	亚虹医药-U	-7.02	22.42	-16	-20	-23	3.3	27.6	66
	1801.HK	信达生物	-1.88	10.81	-138	308	111	12.9	15.6	1421
	688331	荣昌生物	-0.14	-8.12	-23	-37	-83	17.8	18.4	345
	688180	君实生物-U	9.01	9.61	-17	-56	-848	7.3	20.6	387
	9926.HK	康方生物	2.62	46.08	65	-2319	225	48.4	63.7	1309
	2096.HK	先声药业	-1.52	16.35	39	25	21	3.8	4.3	277
	2162.HK	康诺亚-B	10.72	48.80	-52	-26	-33	5.4	44.7	185

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，上周涨跌幅统计日期为 2025-8-2 至 2025-8-8；近一个月涨跌幅统计日期为 2025-7-8 至 2025-8-8

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≈0.9180 人民币。

5.行业及公司动态

表 4：近期行业重要政策和要闻梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
8 月 4 日	《关于注销冠状动脉球囊扩张导管等 20 个医疗器械注册证书的公告》	国家药监局	国家药品监督管理局依据《医疗器械监督管理条例》及企业申请，公告注销 11 家企业的 20 个产品医疗器械注册证，涉及深圳麦科田生命科学、吉林科罗纳多医疗器械、宝楠生技股份、大昌产业株式会社龟尾工场、苏州邦伊医疗科技、日本来福思株式会社、富德导航医疗技术股份有限公司 Fiagon GmbH、佳能医疗诊断株式会社、科邻太有限公司、柯尼卡美能达株式会社、上海安翰医疗技术等企业，产品涵盖冠状动脉球囊扩张导管、动脉封堵器、颈椎融合系统、一次性使用注射笔用针头、心脏射频消融仪、神经外科手术导航系统、各类检测试剂盒与校准品、股骨柄、超声诊断系统、胃肠标记物胶囊等。
8 月 5 日	《健康中国行动—健康环境促进行动实施方案（2025—2030 年）》	国家疾控局等 16 部门	方案提出，以解决损害群众健康突出环境问题为重点，推动将环境健康理念融入各领域政策体系，倡导绿色发展、综合治理。方案还确定了 2 个结果性指标：到 2030 年，实现居民饮用水水质达标情况持续改善，居民环境与健康素养水平达到 25% 及以上。
8 月 7 日	辽宁：药品补充申请技术审评时间将压缩至 60 个工作日	辽宁省政府	辽宁成功获批优化药品补充申请审评审批程序改革试点，成为东北三省一区首家该类改革试点省份。药品补充申请作为药品上市后企业变更原批准事项的重要申请，此前由国家药监局审评审批，法定时限 200 个工作日，难以满足企业需求。试点获批后，其技术审评时间将压缩至 60 个工作日，可降低企业研发申报成本，引导产业要素横向联合。依托辽宁区位优势和产业基础，试点还将吸引东北其他省份药品持有人来辽开展业务，形成区域集聚效应。企业申请时可享受前置指导、核查、检验等服务，能在正式申报前解决大部分潜在问题，提高申报成功率并加快审批进度。辽宁省药监局已于 7 月 18 日正式接收药品补充申请，此次试点对推动辽宁医药产业高质量发展意义重大。

资料来源：国家药监局、新华社、中国新闻网，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
8 月 3 日	北京和睦家医院与阿里巴巴达摩院达成战略合作，双方将基于达摩院研发的“一扫多查”医疗 AI 技术，探索面向广泛人群的多病种 AI 筛查服务，推动消化肿瘤与慢性病筛查。
8 月 4 日	第十一批国家药品集采报量工作启动，要求医疗机构结合临床需求足量报量，医保部门将严格审核，对报量异常机构重点监测。

8月5日	中新网讯，上海中山医院获批承担建设“国家人工智能应用中试基地”，将聚焦临床科研转化，破解数据孤岛等瓶颈，推动国产 AI 技术在临床治疗等领域的应用落地。
8月6日	黑龙江发布中成药价格调整公示，六味地黄丸降价 35%。近期，全国多省同步开展中成药价格治理，要求企业自主降价，对虚高药品采取暂停交易等措施，推动行业向“成本+疗效”定价转型。
8月7日	廊坊市成立首支银发经济产业基金——廊坊信慧银发经济股权投资基金，重点投向生物医药、高端医疗器械、精准诊断等医疗健康领域，助力京津冀银发经济发展。

资料来源：新浪财经，中国新闻网，央广网，医药经济报，上海阳光医药采购网，信达证券研发中心

表 6：一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
8 月 5 日	300653.SZ	正海生物	财报披露	2025 年上半年实现营业收入 1.88 亿元，同比减少 5.14%，归母净利润 0.46 亿元，同比减少 45.97%。
8 月 6 日	603456.SH	九洲药业	财报披露	25 上半年实现收入 28.71 亿元，同比增加 3.86%；归母净利润 5.26 亿元，同比增加 10.70%。
8 月 7 日	600276.SH	恒瑞医药	其他公告	公司产品“注射用瑞康曲妥珠单抗”获 FDA 孤儿药资格认定。
8 月 7 日	300363.SZ	天坛生物	财报披露	25 上半年实现收入 31.1 亿元，同比增加 9.47%，归母净利润 6.33 亿元，同比减少 12.88%。
8 月 8 日	300725.SZ	药石科技	财报披露	25 上半年实现收入 9.20 亿元，同比增加 23.48%；归母净利润 0.72 亿元，同比减少 26.54%。。
8 月 8 日	688091.SH	上海谊众	财报披露	25 上半年实现收入 1.60 亿，同比增加 31.48%；归母净利润 0.38 亿元，同比增加 10.13%。
8 月 8 日	603087.SH	甘李药业	财报披露	25 上半年实现收入 20.67 亿，同比增加 57.18%；归母净利润 6.04 亿，同比增加 101.96%。
8 月 8 日	000915.SZ	华特达因	财报披露	25 上半年实现收入 11.70 亿元,同比增加 1.39%；归母净利润 3.37 亿元,同比减少 1.69%。
8 月 9 日	000919.SZ	金陵药业	股份回购	完成 178.41 万股限制性股票回购注销，回购价款总计 607.58 万元。
8 月 9 日	688621.SH	阳光诺和	资产重组	筹划通过发行股份及可转换公司债券方式购买江苏朗研生命科技控股有限公司 100%股权，审计、评估、尽调等工作正有序开展。
8 月 9 日	600829.SH	人民同泰	财报披露	25 上半年实现收入 51.49 亿，同比增加 3.29%；归母净利润 0.73 亿，同比减少 46.31%。
8 月 9 日	688399.SH	硕世生物	财报披露	25 上半年实现收入 1.76 亿，同比减少 1.05%；归母净利润 399.26 万元，同比减少 86.35%。
8 月 9 日	600812.SH	创新医疗	财报披露	25 上半年实现收入 4.02 亿元，同比减少 1.60%；归母净利润-0.11 亿元，同比增加 29.12%。

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，医药分析师，医疗健康研究组长，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。