



东升西落，加速追赶

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年08月10日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研究创造价值

1. 东升西落，出海将是长期趋势

根据医药魔方数据，2025年上半年，全球医药交易数量达456笔，同比增长32%；首付款总额达118亿美元，同比激增136%；交易总金额高达1304亿美元，同比增长58%。全球交易数量与金额均呈现显著上升态势。其中，涉及中国的交易贡献了近50%的总金额和超过30%的交易数量。无论交易金额和总数，中国企业在全球创新药中价值得到进一步认可。中国的研发效率优势正逐步显现，而且工程师数量和临床资源优势叠加。展望未来十年，中国的效率优势还将持续扩大，中国企业参与的创新药交易预计超过全球的50%以上。根据wind数据，医药生物行业最近1月涨幅为10.89%，跑赢沪深300指数8.23个百分点，截止8月8日，医药生物行业指数当期PE（TTM）38.77倍；高于5年历史平均估值31.9倍。短期的板块快速上涨，溢价率扩大，主要是陆续有重磅BD落地，继三生制药与辉瑞达成合作，恒瑞医药与GSK达成潜在120亿美元里程碑付款及销售分成，更多重磅交易落地催化估值的提升。创新出海为本轮创新药行情提供估值锚点，但整体授权交易的落地，后续里程碑的支付仍需要临床结果和注册上市的兑现，短期的BD事件催化和长期的新药出海交易达成，可能会导致创新药的估值大幅波动。

2.重视减重方向，中国企业迎来战略机遇期

近期辉瑞、诺和诺德和礼来在2025年中报中陆续更新减重管线的动态，其中辉瑞宣布全面终止自有 GLP-1 管线研发，但仍继续重视慢病方向，继续寻求合作机会。礼来公布口服GLP-1小分子Orforglipron的部分减重III期研究，ATTAIN-1的临床研究显示，最高剂量组（36mg Orforglipron组），治疗72周之后，试验参与者平均比安慰剂组多减轻了11个百分点的体重，对比注射用司美格鲁肽，口服的Orforglipron减重效果仍有不足，这为中国企业提供了超越的机会。目前国内企业中歌礼制药的口服小分子GLP-1(ASC30)已开展在美国的13周IIa期临床研究，在前期的I期临床研究中，ASC30的4周减重平均值为6.5%，已具备BIC潜力。同时，小分子GLP-1的安全性和减重效率问题，MNC也重新审视减重的布局策略，双靶/三靶点GLP-1也具有合作的价值点。国内研发进度方面，恒瑞医药的HRS9531取得III期临床试验积极顶线结果，众生药业的RAY1225完成治疗减重III期的全部入组，预计更多的临床数据和商业化合作将陆续落地。海外市场方面，因替尔泊肽的竞争优势和美国非规范的组合物的价格干扰，诺和诺德近期下调了司美格鲁肽的全年销售预期，但GLP-1整体市场依然保持稳定增长，上半年司美格鲁肽系列销售合计收入1127.56亿丹麦克朗，即166.83亿美元，超过K药的销售额151.61亿美元，这意味着司美格鲁肽成为了新一届药王。

3.中国创新药企业引领CAR-T技术突破，关注后续BD进展

中国创新药企业是全球CAR-T技术变革的核心力量，在BCMA CAR-T开发中，中国企业成为全球市场的领先，并获得持续的收入分成，根据强生2025年中报，与传奇生物合作开发的Carvykti上半年销售额达8.08亿美元，全年销售额有望突破20亿美元发起冲刺。8月7日，CDE官网显示，博生吉医药开发的CD7 CAR-T疗法PA3-17注射液拟纳入突破性治疗品种，适应症为用于治疗成人复发/难治性T淋巴母细胞白血病/淋巴瘤。在I期临床中，PA3-17治疗这类患者显示出了高达84.6%的客观缓解率（ORR）。Insight数据库显示，全球尚无CD7靶向药获批。在CD7 CAR-T赛道，目前全球共有25个在研药进入临床（仅统计活跃状态），其中20个都是国内企业/机构研发。除了新靶点外，实体瘤CAR-T和通用型CAR-T也是中国企业在引领，6月25日，科济药业递交了舒瑞基奥仑赛注射液（CT041，一种靶向Claudin18.2的自体CAR-T细胞产品）的新药上市申请，在2025年的ASCO大会上，科济药业发布了舒瑞基奥仑赛注射II期临床试验（CT041-ST-01）的主要结果，对于现有治疗选择极其有限、预后极差的晚期末线胃/食管胃结合部癌患者，舒瑞基奥仑赛无论在无进展生存期、总生存期还是肿瘤缓解率方面均展现出突破性的疗效提升与巨大获益。

4. CXO有望逐步恢复，关注3季度订单趋势

新冠之后，CXO行业经历了一轮供给端洗牌出清，即使是上市公司，昭衍新药等单季度也经历了较大的业绩波动。随着小企业退出，CXO逐步迎来修复机遇。根据医保魔方数据，2025H1，License-out交易共计72笔，已超过2024年全年交易数量的一半；交易总金额较2024年全年高出16%，其中单笔金额超过10亿美元的交易达16笔。同期，License-out交易的首付款总额首次超过一级市场融资总额，成为Biotech企业资金回笼的重要渠道。在获得资金之后，biotech纷纷加快创新的研发和临床节奏，带动CXO订单恢复。政策方面，2024年7月31日，国家药监局发布《优化创新药临床试验审评审批试点工作方案》，探索实现 30 个工作日内完成创新药临床试验申请审评审批，缩短药物临床试验启动用时。根据Insight 数据库，2025年第一季度共有186款1类新药首次斩获临床批件，其中1月获批数量有51款，2月有32款，3月直接飙升至103款。药明康德发布2025年中期业绩，上半年持续经营业务收入同比增长24.2%，持续经营业务在手订单同比增长+37.2%，CXO行业恢复从龙头企业订单趋势已显著显现。随着产业复苏的扩大，Q3起行业订单增加将逐步扩大，二线和三线CRO企业也有望获益。

5. 以TCE技术为基础，持续迭代更新

TCE(T细胞桥接器)是目前在双抗和多抗领域中广泛应用的机制，近期已有多个交易授权落地。以CD3开发TCE三抗目前已有非常积极的临床数据读出，强生开发 JNJ-5322（BCMA/GPRC5D/CD3三抗），一期临床数据显示，在BCMA和GPRC5D naive 的患者中ORR达到了100%，而且在三药耐药的患者中，ORR 高达86% ($\geq$ VGPR：75%)，疗效堪比CAR-T。2025年7月10日，艾伯维和IGI Therapeutics SA达成关于CD3/CD38/BCMA三抗的授权交易，项目交易包含了7亿美元的预付款，12.25亿美元里程碑付款以及分层的两位数净销售额特许权使用费。国产三抗TCE也在今年实现了授权，2025年1月13日，艾伯维与先声药业达成关于SIM0500的交易，SIM0500是一款人源化GPRC5D/BCMA/CD3三特异性抗体，SIM0500正在中美两国进行临床1期研究。除血液瘤应用之外，实体瘤也开始进入临床，7月9日，泽璟制药ZG006拟纳入突破性治疗药物程序，ZG006是一种针对CD3及两个不同DLL3表位的三特异性抗体，2025年ASCO会议上，泽璟制药披露了ZG006单药治疗晚期SCLC的二期临床最新数据，48例三线及以上SCLC，10mg和30mg组的ORR分别为62.5%和58.3%，DCR分别为70.8%和66.7%。

在目前国内创新支付体系下，部分创新品种已经实现研发投入回报的正循环，销售额持续新高，同时海外临床数据陆续发布，对外授权进入高峰期，创新价值兑现加速，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 减重领域关键临床数据发布和对外合作出海，推荐【众生药业】，关注【博瑞医药】、【歌礼制药-B】、【来凯医药-B】、【联邦制药】。
- 2) 关注IO+ADC的升级，PD-1双抗关注【三生制药】、【信达生物】、【中国生物制药】，PD-1三抗，推荐【上海谊众】、【汇宇制药】关注【基石药业】，PD-L1 ADC 关注【复宏汉霖】。
- 3) CAR-T方向，新靶点和实体瘤方向的技术突破，推荐【安科生物】，关注【科济药业】
- 4) CXO受益于创新环境好转和订单恢复增长，推荐【凯莱英】、【普蕊斯】、【百诚医药】，关注【维亚生物】、【昭衍新药】、【益诺思】。
- 5) TCE技术平台迭代升级和出海机会，关注【维立志博】、【德琪医药】、【和铂医药】、【先声药业】。
- 6) 关注免疫方向，尤其是小分子自免药物的对外授权，推荐【益方生物】，关注【诺诚健华】、【荃信生物-B】、【丽珠集团】。
- 7) 痛风将是未来潜力的大病种市场，急性期新药上市带来划时代转变，及国产新药的海外授权预期，推荐【长春高新】，【一品红】。
- 8) 关注脓毒症和ARDS等未满足临床需求的技术突破，关注【舒泰神】、【远大医药】。
- 9) 适应症拓展及医保纳入后销量持续扩大，关注【微芯生物】、【艾力斯】、【云鼎新耀】。
- 10) 器械领域反内卷，竞争格局变化，关注【微创医疗】、【心脉医疗】、【春立医疗】、【英科医疗】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002317.SZ	众生药业	21.00	-0.35	0.39	0.49	-60.00	53.85	42.86	买入
300723.SZ	一品红	68.01	-1.20	0.36	0.54	-56.68	188.92	125.94	买入
301015.SZ	百洋医药	24.99	1.32	1.45	1.70	18.40	17.23	14.69	
603883.SH	老百姓	18.40	0.68	0.98	1.17	23.98	18.75	15.79	
603939.SH	益丰药房	23.93	1.33	1.56	1.75	17.99	15.34	13.67	买入
688382.SH	益方生物-U	39.80	-0.42	-0.46	-0.40	-31.93	-86.89	-100.22	买入
688428.SH	诺诚健华-U	28.58	-0.25	-0.22	-0.15	-49.12	-128.79	-191.16	
688553.SH	汇宇制药-W	22.28	0.77	0.21	0.48	28.94	106.10	46.42	买入
688578.SH	艾力斯	94.51	3.18	3.92	4.68	18.85	24.13	20.20	

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

目 录

CONTENTS

- 1.医药行情跟踪
- 2.医药板块走势与估值
- 3.团队近期研究成果
- 4.行业重要政策和要闻

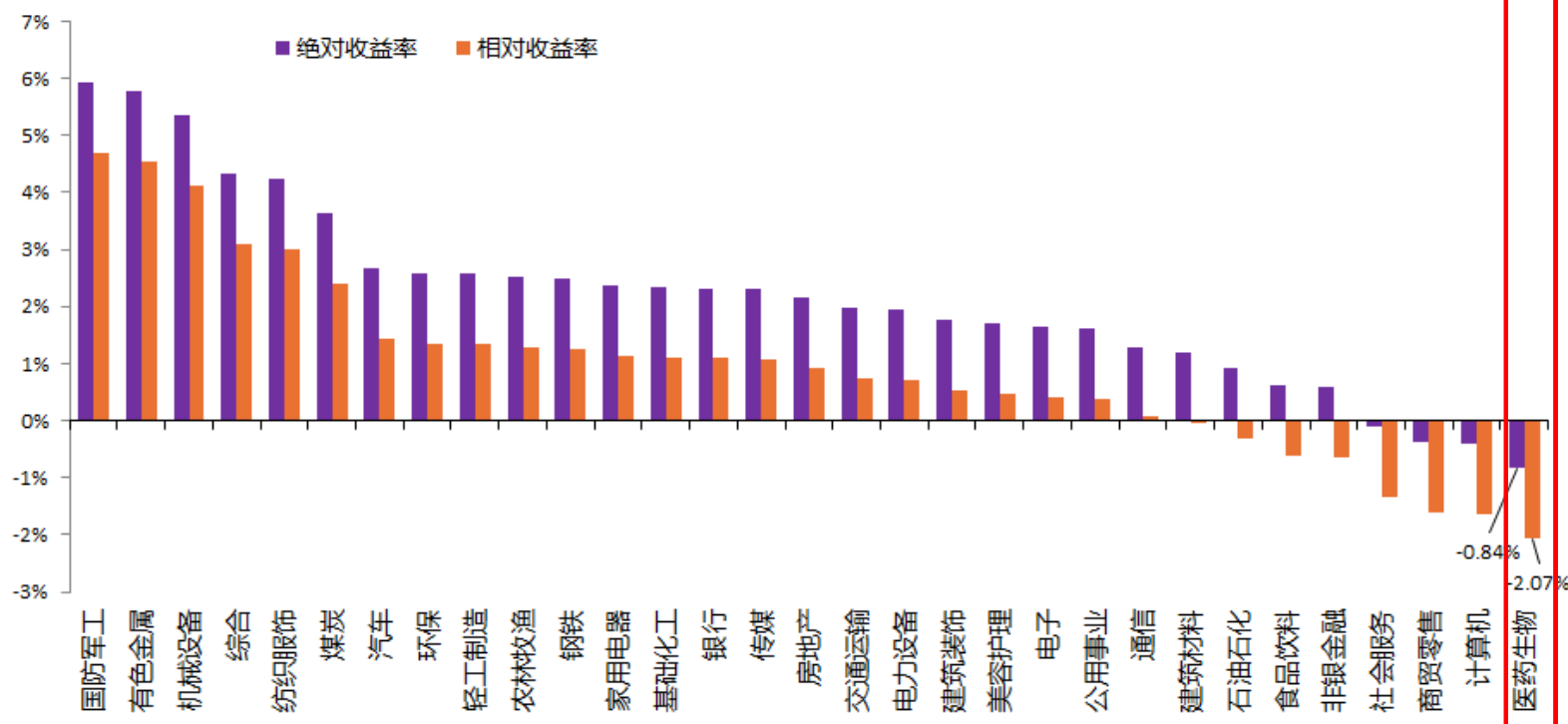
01 医药行情跟踪

研究创造研究价值

1. 行情跟踪-行业一周涨跌幅

- 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位
- 医药生物行业指数最近一周（2025/8/3-2025/8/8）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，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第31位。

图表：板块近一周涨跌幅

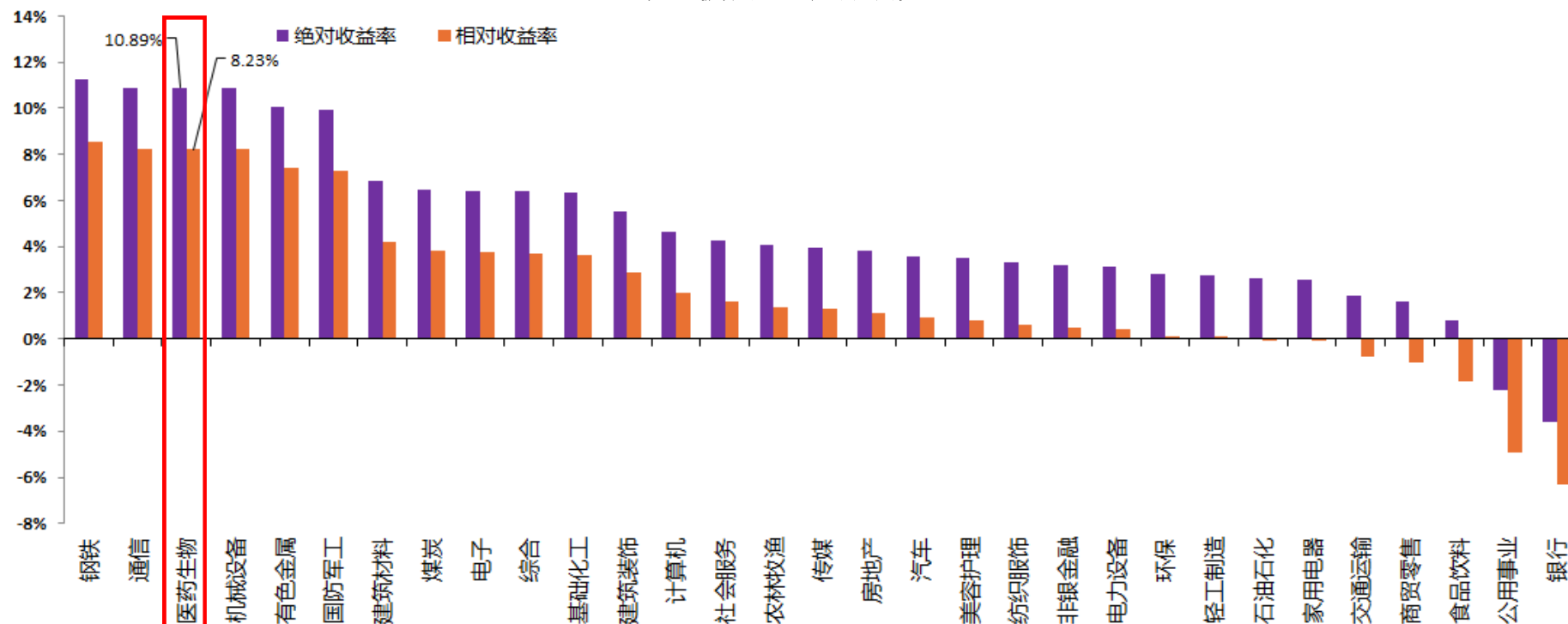


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-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位
- 医药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。

图表：板块近一月涨跌幅

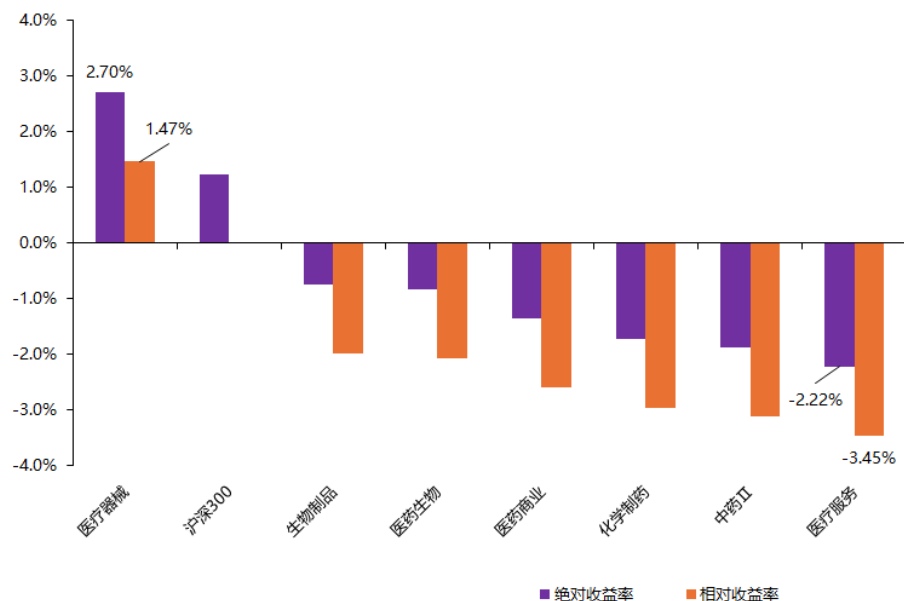


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

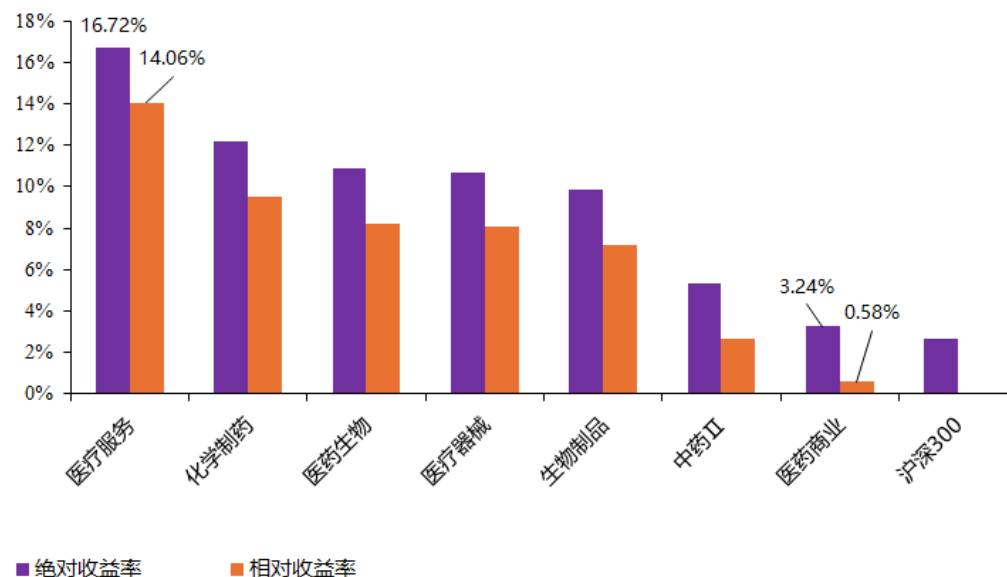
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

- 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子板块为医疗器械，涨幅2.7%（相对沪深300：1.47%）；跌幅最大的为医疗服务，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%）；涨幅最小的为医疗商业，涨幅3.24%（相对沪深300：0.58%）。

图表：子行业周涨跌幅



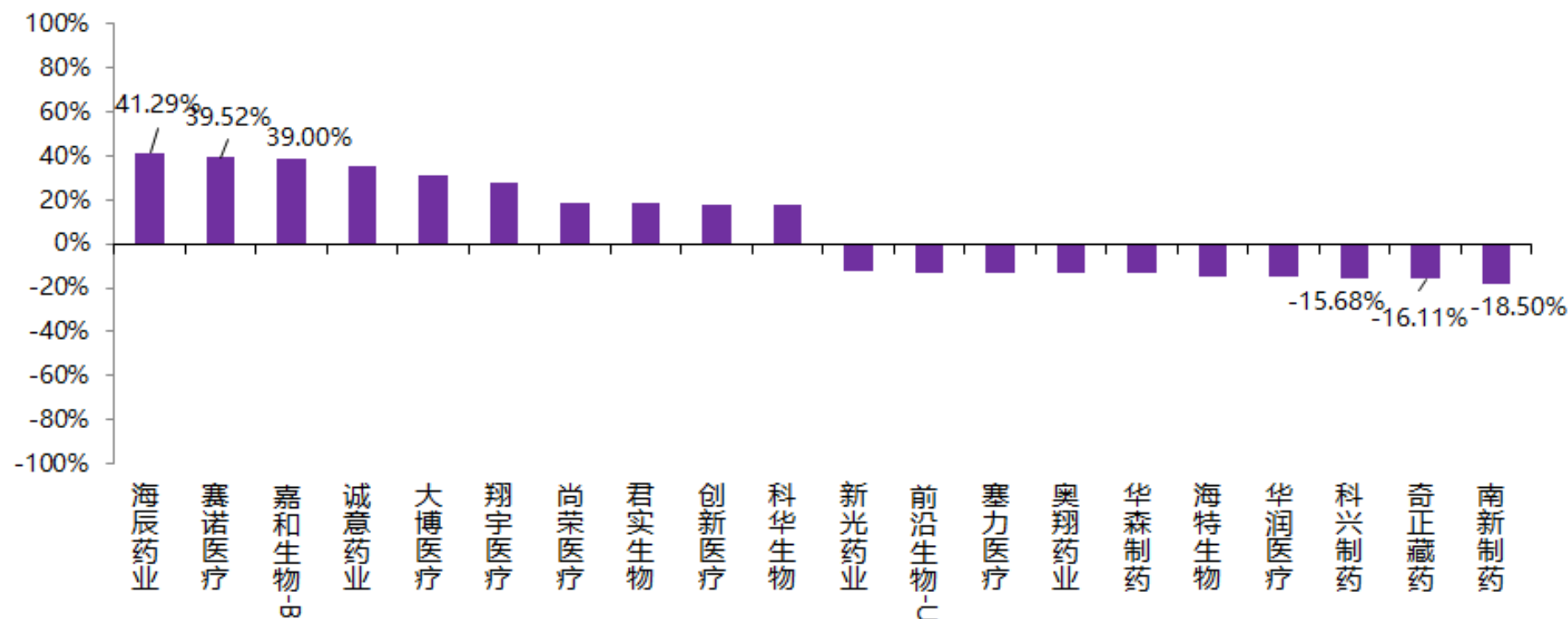
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

近一周（2025/8/3-2025/8/8），涨幅最大的是海辰药业、赛诺医疗、嘉和生物-B；跌幅最大的南新制药、奇正藏药、科兴制药。

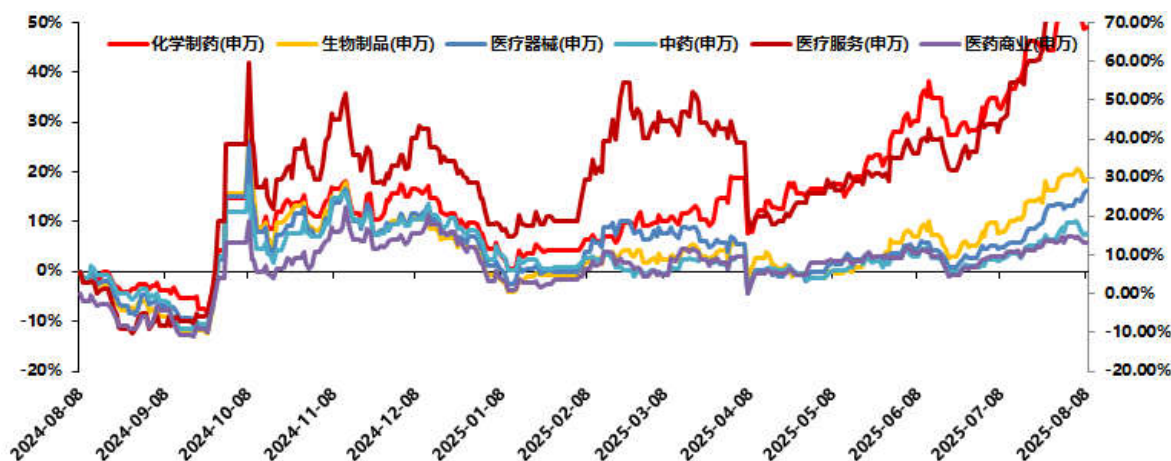


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

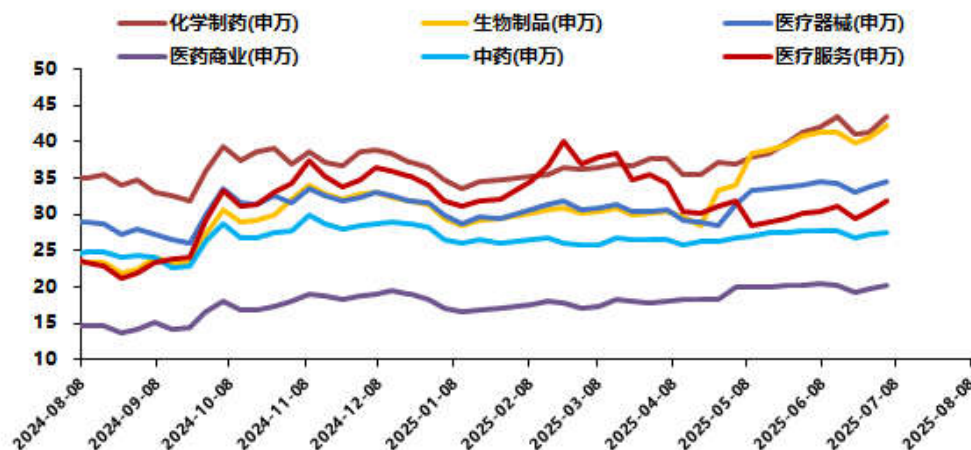
1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2024/8/8-2025/8/8)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅52.36%；PE（TTM）目前为37.54倍。
- 中药涨幅最小，1年期涨幅7.77%；PE（TTM）目前为29.03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49%，18.55%，16.23%，13.29%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE（TTM）



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

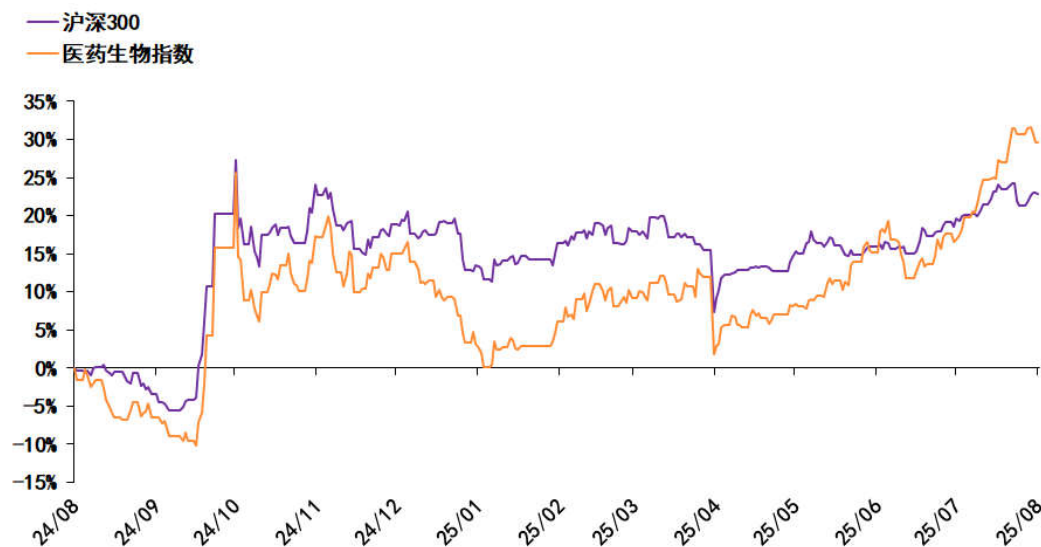
02 医药板块走势与估值

研究创造研究价值

2.医药板块走势与估值

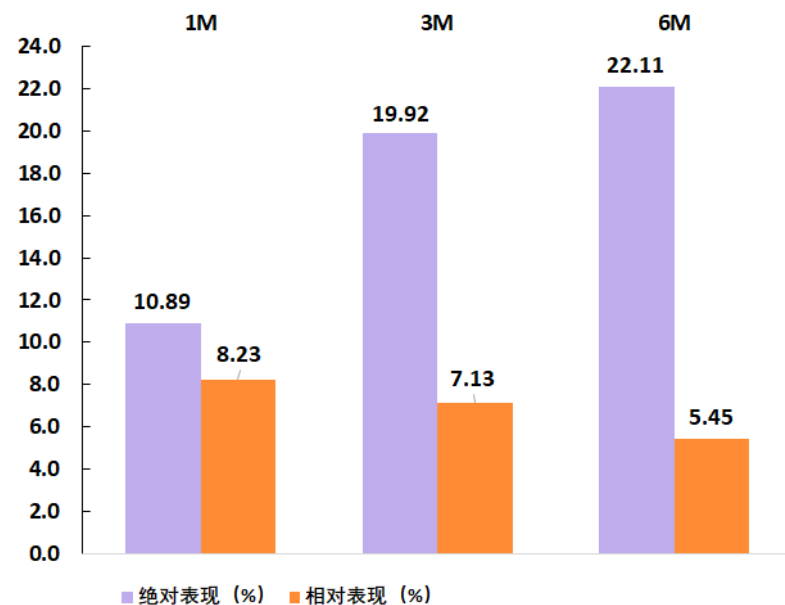
- 医药生物行业最近1月涨幅为10.89% ，跑赢沪深300指数8.23个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2025/7/8-2025/8/8）涨幅为10.89% ，跑赢沪深300指数8.23个百分点；
- 最近3个月（2025/5/8-2025/8/8）涨幅为19.92%，跑赢沪深300指数7.13个百分点；
- 最近6个月（2025/2/8-2025/8/8）涨幅为22.11%，跑赢沪深300指数5.45个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

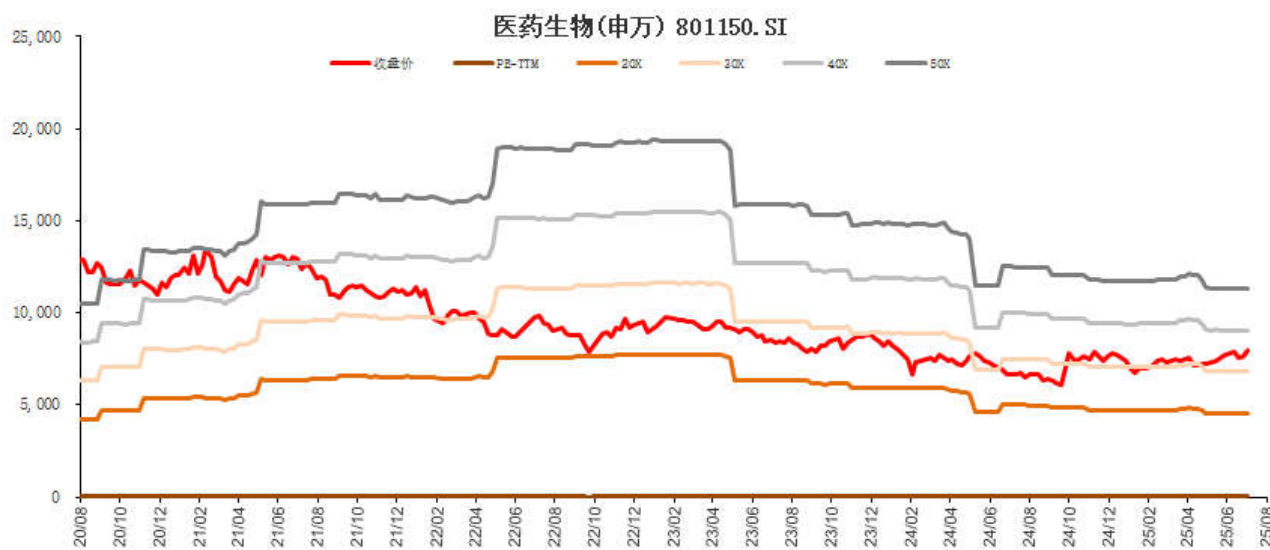
图表：指数涨跌幅



2. 医药板块走势与估值

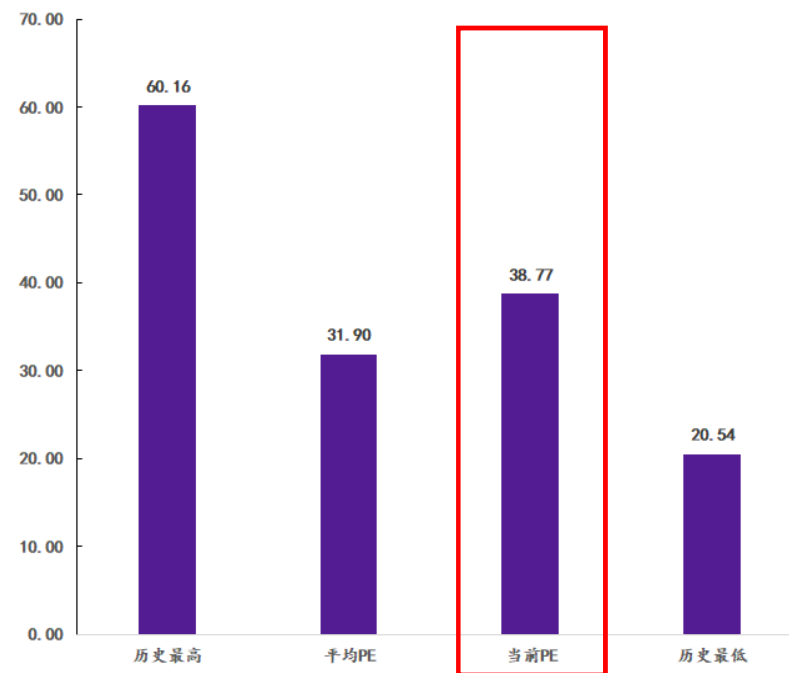
- 医药生物行业估值低于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）38.77倍；高于5年历史平均估值31.9倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

图表：医药生物指数动态市盈率



03 团队近期研究成果

研究创造研究价值

3. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特（688253）：独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
	普蕊斯（301257）：SMO-研发临床阶段不可或缺的纽带	2023-11-02
	百克生物（688276）：主营业务稳步回升，带状疱疹疫苗注入新活力	2023-10-24
点评报告	珍宝岛（603567.SH）：短期集采影响，研发储备向创新转型	2025-7-31
	众生药业（002317.SZ）：业绩增长恢复，关注GLP-1的对外授权	2025-7-30
	一品红（300723.SZ）持续研发投入，创新转型收获在即	2025-4-28
	安必平（688393.SH）全流程为病理数字化智能化赋能	2025-3-13
	博雅生物（300294.SZ）：血制品保持稳健增长，内生外延助力浆站拓展	2024-11-01
	派林生物（000403.SZ）：采浆和销售持续增长，经营效率不断提升	2024-11-01
	信立泰（002294.SZ）：持续加码研发，重磅品种稳步推进	2024-10-23
	川宁生物（301301.SZ）：持续降本增效，合成生物学产品拓展成长空间	2024-10-23
	三元基因（837344.BJ）：干扰素α1b集采中选助力营收增长，适应症拓展驱动长期发展	2024-09-10
	益丰药房（603939.SH）：管理优异，逆势稳增	2024-09-02

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造研究价值

4. 近期行业重要政策

发布日期	文件名称	发文机构	主要内容
2025. 7. 1	《支持创新药高质量发展的若干措施》	国家医保局	该措施为进一步完善全链条支持创新药发展举措，推动创新药高质量发展，更好满足人民群众多元化就医用药需求，内容包括：加大创新药研发支持力度、支持创新药进入基本医保药品目录和商业健康保险创新药品目录、支持创新药临床应用、提高创新药多元支付能力、强化保障措施等。
2025. 7. 16	《国家医疗保障局办公室关于优化医疗服务价格管理流程的通知》	国家医保局	2025年7月15日，国家组织药品联合采购办公室发布《关于开展第十一批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作的通知》。备受社会各界关注的第十一批国家组织药品集采报量工作启动了。“稳临床、保质量、防围标、反内卷”这四大原则，将成为此次集采的关键词。第十一批集采目前已完成拟采购品种遴选，即将开展医疗机构报量工作。
2025. 7. 31	《基本医保基本即时结算经办规程（试行）》	国家医保局	明确“即时结算”是指医保基金在医药费用结算环节压缩时间、提高效率的结算方式，适用于职工医保、城乡居民医保等。规程提出推动医保信息系统与定点医药机构对接，实现智能审核与实时结算。鼓励符合条件的机构动态纳入结算范围，推动跨省异地就医结算对接。建立结算风控机制，确保基金安全运行。要求各级医保部门落实职责，统筹推进制度落地。

资料来源：政府文件、华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
8. 8	强生公司（Johnson & Johnson）宣布，其创新治疗药物埃万妥单抗注射液正式获得中国国家药品监督管理局（NMPA）批准，联合甲磺酸兰泽替尼片适用于携带表皮生长因子受体（EGFR）19号外显子缺失或21号外显子L858R置换突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者的一线治疗。
8. 7	阿斯利康（AstraZeneca）宣布，其呼吸生物制剂本瑞利珠单抗注射液（benralizumab）新适应症在中国正式获批，用于儿童（6至<12岁）重度嗜酸粒细胞性哮喘（SEA）的维持治疗。
8. 7	礼来（Eli Lilly and Company）宣布了3期临床研究ATTAIN-1的积极顶线结果。该研究在3127名肥胖或至少伴有一种体重相关合并症的超重但无糖尿病的成人中，评估了在研胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体激动剂orforglipron。
8. 7	礼来在公布2025第二季度业绩的同时也更新了其管线信息，有4个临床项目被终止，分别是潜在FIC药物Kv1.3拮抗剂LY3972406治疗银屑病的II期研究，潜在FIC药物SSTR4激动剂mazisotine用于疼痛的II期研究，潜在FIC药物SCAP靶向siRNA药物LY3885125治疗代谢功能障碍相关脂肪肝病（MASLD）的I期研究，衣康酸模拟物LY3839840治疗免疫疾病的I期研究。
8. 5	阿斯利康（AstraZeneca）近日宣布，长效C5补体抑制剂瑞利珠单抗注射液在中国正式获批用于治疗抗水通道蛋白4（AQP4）抗体阳性的成人视神经脊髓炎谱系疾病（NMOSD）患者。

资料来源：医药观澜、医药笔记、新浪医药、华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
8.5	晶泰科技宣布于2025年6月底，与DoveTree订立了一份最终协议。根据该协议，晶泰科技将利用其基于“AI+机器人”的端到端人工智能药物发现平台，为DoveTree选定的多个主要针对肿瘤学、免疫及炎症疾病、神经系统疾病及代谢失调领域的靶点，发现和开发小分子及抗体类候选药物，且DoveTree将获得以上产品全球范围的独家开发和商业化权利。
8.5	辉瑞在公布2025第二季度业绩的同时，同时更新了其管线信息，有8个临床项目被终止，包括PROTAC药物vepdegestrant的两项联合试验；GLP-1R激动剂PF-06954522的I期研究，这是辉瑞在临床阶段仅存的GLP-1独苗；以及收购Seagen而来的B7-H4 ADC的I期研究。
8.5	Madrigal Pharmaceuticals发布2025年第二季度业绩，Rezdiffra（Resmetirom）大卖2.128亿美元，环比增长55%，上半年总计销售额为3.501亿美元。基于此，Madrigal Pharmaceuticals预计该产品的全年销售额可以达到8亿+美元。
8.4	默沙东在公布2025第二季业绩的同时，更新了其管线信息。与第一季度相比，多个II期和III期临床管线被终止，其中包括MK-1308（CTLA-4单抗）针对非小细胞肺癌的II期研究、MK-6194（IL-2融合蛋白）针对红斑狼疮和白癜风的II期研究、MK-1022（HER3-ADC）针对非小细胞肺癌的III期研究，以及MK-7902（仑伐替尼）针对食管癌的III期研究。

资料来源：医药观澜、新浪医药、华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
8.8	300453	三鑫医疗	利润分配	公司2025年中期利润分配预案为：以522,237,525股（已扣除公司回购专用证券账户中的股份160,000股）为基数，向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。公司现金分红方案不涉及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第9.4条相关规定的可能被实施其他风险警示情形。
8.8	688578	艾力斯	股东减持	员工持股平台上海艾祥、南通艾耘计划拟通过大宗交易、集中竞价交易（含盘后固定价格交易）方式自2025年9月1日起3个月内减持其所持有的公司股份合计不超过13,500,000股，拟减持股份占公司总股本的比例不超过3.00%。其中，通过集中竞价方式减持不超过4,500,000股，占公司总股本的比例不超过1.00%；通过大宗交易方式减持不超过9,000,000股，占公司总股本的比例不超过2.00%。
8.8	300254	仟源医药	股权激励	公司2025年限制性股票激励计划规定的限制性股票权益授予条件已经成就。根据公司2025年第三次临时股东大会的授权，公司于2025年8月8日召开第五届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意将授予日确定为2025年8月8日，向符合授予条件的171名激励对象授予795.00万股限制性股票。
8.8	688606	奥泰生物	股权激励	公司于2025年8月8日召开的第三届董事会第十四次会议和第三届监事会第十四次会议，审议通过了《关于<调整2022年限制性股票激励计划授予价格>的议案》。根据《2022年激励计划》的相关规定及公司2022年第一次临时股东大会授权，董事会对公司2022年限制性股票激励计划的授予价格进行调整。授予价格（含预留部分）由25.0725元/股调整为23.5992元/股。
8.8	301126	达嘉维康	股东减持	公司于近日收到持股5%以上股东、董事钟雪松先生出具的《关于股份减持计划的告知函》。持有公司股份19,288,356股（占公司总股本9.39%）的董事钟雪松先生计划在公告披露之日起15个交易日后的3个月内（即2025年9月1日至2025年11月30日）以集中竞价或大宗交易的方式减持股份数量不超过3,500,000股（占公司总股本的1.70%）。

· 资料来源：WIND，华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
8.7	603259	药明康德	增发	公司已根据2024年年度股东大会审议通过的《关于给予董事会增发公司A股和/或H股股份一般性授权的议案》项下股东大会对董事会增发股份的授权，于2025年8月7日完成发行境外上市外资股（H股）。配售代理已根据配售协议的条款及条件按配售价104.27港元/股向不少于六名独立承配人成功配售合计73,800,000股H股。
8.7	688363	华熙生物	股东增持	公司控股股东华熙昕宇投资有限公司基于对公司未来发展的信心和长期投资价值认可，拟使用其自有资金或自筹资金，自本公告披露之日起的6个月内，通过上海证券交易所系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）增持公司股份，增持金额不低于人民币2亿元（含），不超过人民币3亿元（含）。
8.6	002550	千红制药	股东减持	公司股份72,913,021股（占公司目前总股本比例5.70%，占公司剔除回购专用账户持股数量的总股本比例5.83%）的大股东赵刚先生及其一致行动人建信基金-赵人谊-建信鑫享1号单一资产管理计划，计划自本公告披露之日起15个交易日后的三个月内以集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份不超过20,900,000股（占公司目前总股本比例1.63%，占公司剔除回购专用账户持股数量的总股本比例1.67%）。
8.6	002317	众生药业	股份减持	持有公司股份3,603,862股（占公司总股本的0.42%）的董事、副总裁、财务总监龙春华女士计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过900,000股（占公司总股本0.11%）。
8.5	002099	海翔药业	回购股权	公司于2025年4月9日召开第七届董事会第十三次会议，审议通过了《关于回购股份方案的议案》，同意公司使用自有/自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司股票，在未来适宜时机用于股权激励或者员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币15,000万元（含），不超过人民币30,000万元（含），回购价格不超过人民币7.46元/股（含）。

· 资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值