

医药生物

创新药授权合作再次升温

2025 年 08 月 04 日

医药生物行业周报（8 月第 1 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@csc.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@csc.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（7 月 28 日-8 月 1 日）医药生物板块收涨 2.08%，跑赢 Wind 全 A（-1.09%）和沪深 300（-1.75%）。从板块来看，化学制剂（5.48%）、其他生物制品（5.36%）、和医疗研发外包（4.07%）涨幅居前，医疗设备（-1.43%）、血液制品（-0.7%）和医院（-0.69%）跌幅居前。从个股来看，南新药业（78%）、利德曼（46.4%）和辰欣药业（40.9%）涨幅居前，*ST 苏吴（-15.1%）、三诺生物（-10.1%）和博拓生物（-9.5%）跌幅居前。
- 2) **创新药授权合作再次升温**，7 月 28 日，恒瑞医药同葛兰素史克达成首付款 5 亿美元潜在总包 120 亿的大额 BD，授权了恒瑞自主研发的 PDE3/4 抑制剂创新药 HRS-9821 及其他 11 个项目的海外权益。7 月 30 日，石药集团以 1.2 亿美元潜在总包 20.75 亿美元向 Madrigal 授权口服 GLP-1 受体激动剂 SYH2086 全球权益。8 月 1 日，乐普生物 NewCo 出海授权 T 细胞衔接器技术，云顶新耀战略增持天境生物，博瑞医药同华润三九达成减肥药战略合作。本周创新药的授权合作不断推进，创新药资产从肿瘤一枝独秀过渡到呼吸、代谢、免疫、肿瘤百花齐放，合作方也是海外 MNC、NewCo、国资药企、biotech 齐聚一堂。我们认为国内创新药资产的全球竞争力在不断提升，长线持续看好创新药方向。
- 3) **安徽启动生物类似药信息填报收集工作。**8 月 1 日，安徽省医药集中采购平台发布公告，开展部分单抗类生物制剂信息填报收集工作，要求阿达木单抗、贝伐珠单抗、地舒单抗、利妥昔单抗、曲妥珠单抗、托珠单抗、英夫利西单抗、帕妥珠单抗厂家填报信息，2025 年初安徽牵头生物类似物集采的工作开始推进。
- 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..... 6

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) 3

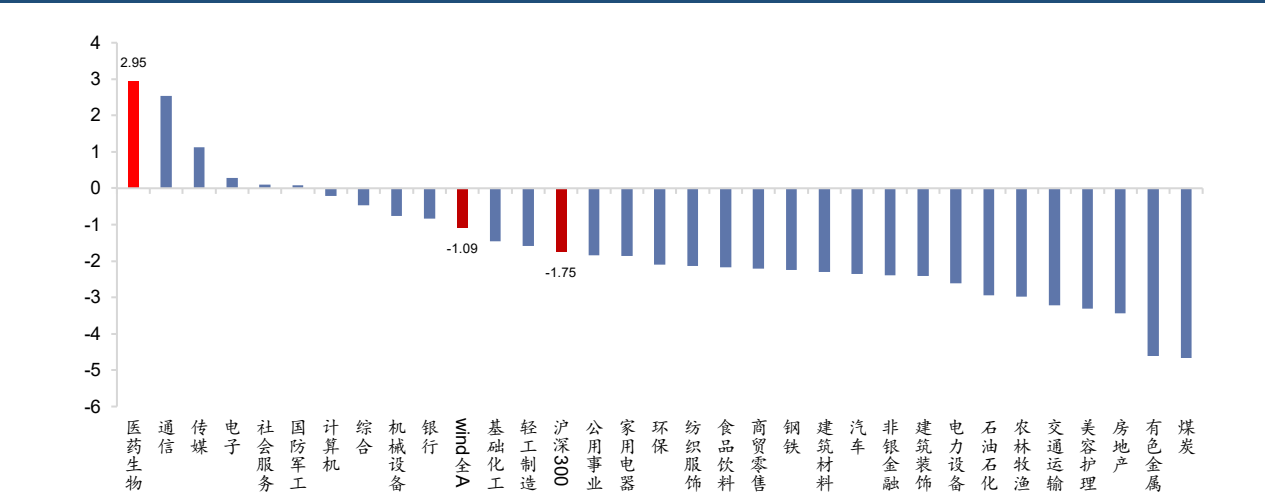
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

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（7 月 28 日-8 月 1 日）医药生物板块收涨 2.08%，跑赢 Wind 全 A（-1.09%）和沪深 300（-1.75%）。从板块来看，化学制剂（5.48%）、其他生物制品（5.36%）、和医疗研发外包（4.07%）涨幅居前，医疗设备（-1.43%）、血液制品（-0.7%）和医院（-0.69%）跌幅居前。从个股来看，南新药业（78%）、利德曼（46.4%）和辰欣药业（40.9%）涨幅居前，*ST 苏吴（-15.1%）、三诺生物（-10.1%）和博拓生物（-9.5%）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
851512.SI	化学制剂	5.48	-0.55	41.03
851524.SI	其他生物制品	5.36	0.07	35.39
851563.SI	医疗研发外包	4.07	-2.45	53.53
851521.SI	中药 III	3.12	1.78	3.63
851511.SI	原料药	2.60	0.04	40.69
851542.SI	医药流通	1.64	1.86	5.32
851534.SI	体外诊断	1.09	1.84	12.00
851533.SI	医疗耗材	1.08	1.15	12.10
851543.SI	线下药店	0.21	0.95	8.62
851523.SI	疫苗	-0.03	-0.09	1.41
851564.SI	医院	-0.69	0.29	4.31
851522.SI	血液制品	-0.70	0.42	-1.26
851532.SI	医疗设备	-1.43	-0.64	3.89

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
南新制药	78.0	*ST 苏吴	-15.1
利德曼	46.4	三诺生物	-10.1
辰欣药业	40.9	博拓生物	-9.5
奇正藏药	40.0	神州细胞-U	-9.0
广生堂	36.4	天益医疗	-6.5

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

- 7 月 31 日，美国总统特朗普向全球 17 家最大的制药公司发送了信函，其中包括礼来、诺和诺德和辉瑞，敦促其将美国新药价格削减至其他特定国家支付的最低水平。特朗普要求各公司立即降低向医疗补助计划(Medicaid)收取的现有药品价格，并保证未来推出的药品价格与海外价格相当。特朗普提到美国政府将与他们合作，确保海外价格上涨与国内价格保持一致。企业从欧洲和其他地区价格上涨中获得的任何收益都必须返还美国，以降低国内的成本。特朗普还要求药企为高销量药品建立直接面向消费者的购买机制，让消费者能以第三方保险公司获得的折扣价直接购买药品。

(资讯来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 8 月 1 日，乐普生物通过订立知识产权转让与许可协议及购股协议，与 Excalipoint 就对外授出及/或转让与公司专有的 T 细胞连接器 TOPAbody 平台所开发的两项临床前资产有关的若干知识产权达成许可交易。根据协议，Excalipoint 将获得在全球范围内开发及商业化目标产品的独家权利，公司将收取总额为 1000 万美元的现金首付款，以及 Excalipoint 开曼向公司全资附属公司 Innocube 发行的普通股（占 Excalipoint 开曼经扩大发行股本的 10%），最高为 8.48 亿美元的研发及商业里程碑付款，及按低个位数百分比至中个位数百分比分级计算的销售特许权使用费。
- 8 月 1 日，云顶新耀宣布战略增持 I-Mab 公司股权。云顶新耀将向 I-Mab 公司投资 3,090 万美元（折合约 2.426 亿港元）。交易完成后，加上此前云顶新耀已持有的 I-Mab 股份在内，公司将合计持有 I-Mab 约 16.1%的股份，成为 I-Mab 的第一大股东。

- 7 月 31 日，宜明昂科宣布 IMM2510(PD-L1×VEGF 双特异性抗体)联合化疗一线治疗非小细胞肺癌 II 期研究取得积极初步数据。一线鳞状 NSCLC 患者客观缓解率(ORR)为 80%(8/10)；一线非鳞状 NSCLC 患者客观缓解率(ORR)为 46%(5/11)。
- 7 月 30 日，石药集团宣布与美国生物制药公司 Madrigal 就其口服小分子 GLP-1 受体激动剂 SYH2086 达成全球开发、生产及商业化独家授权协议。根据协议，石药集团将获得 1.2 亿美元的预付款，最高达 20.75 亿美元的潜在收入，涵盖预付款、里程碑付款及销售提成。SYH2086 是一款具有自主知识产权的临床前候选药物，展现出良好的降糖与减重活性，具备良好的安全性及药代动力学特征。此次授权将进一步拓展 GLP-1 领域全球竞争格局，同时也体现了石药集团在创新药研发方面的持续投入与布局。
- 7 月 30 日，NMPA 官网显示，强生第三代 EGFR-TKI 兰泽替尼在国内获批上市。
- 7 月 29 日，信达全球首创的 PD-1/IL-2 双抗疗法 IBI363，两项临床试验申请得到批准，其中一项将推进至肺癌辅助治疗的前线阶段，另一项则联合贝伐珠单抗。
- 7 月 28 日，恒瑞医药宣布与葛兰素史克公司(GSK)达成合作协议，双方将共同开发至多 12 款创新药物。此次合作将为恒瑞医药全球化进程注入强劲动能，同时为 GSK 创造 2031 年后重大增长机遇。这些项目经严格筛选，旨在扩充 GSK 在呼吸、自免和炎症、肿瘤等治疗领域已建立的研发管线，且所有项目经评估均具有成为"同类最优"或"同类第一"的潜力。根据协议条款，GSK 将向恒瑞医药支付总计 5 亿美元的首付款。根据协议，恒瑞医药将自主研发的 PDE3/4 抑制剂创新药 HRS-9821 在除中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区以外的全球独家权利有偿许可给 GSK。HRS-9821 目前正处于临床开发阶段，可用于治疗慢性阻塞性肺病(COPD)，作为辅助维持治疗，无需考虑既往治疗方案。HRS-9821 的加入将强力助推 GSK 实现其战略愿景，即通过覆盖那些持续面临呼吸困难（气短）或基于其疾病特征不太可能接受吸入性皮质类固醇或生物制剂治疗的患者，为最广泛的 COPD 患者群体提供治疗方案。此次协议还包含一项开创性的规模化合作计划，除 HRS-9821 外，双方将共同开发最多 11 个项目，恒瑞医药将主导这些项目的研发，最晚至完成包括海外受试者的 I 期临床试验，每个项目均拥有各自的财务结构。GSK 将在最晚至 I 期临床试验结束时行使除中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区以外在全球进一步开发和商

业化每个项目的独家选择权，以及某些项目替换权。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 百奥泰：8 月 1 日，公司自愿披露关于重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液（BAT5906）获得药物临床试验批准通知书。
- 海思科：7 月 31 日，公司创新药 HSK3486 获得 FDA 上市许可申请受理。HSK3486（环泊酚注射液、思舒宁®）是公司开发的全新的具有自主知识产权的 1 类静脉麻醉药物，于 2020 年 12 月国内获批上市，在国内已获得“非气管插管手术/操作中的镇静和麻醉”、“全身麻醉诱导和维持”、“重症监护期间的镇静”适应症的药品注册证书。
- 利德曼：7 月 30 日，公司正筹划以现金方式收购北京先声祥瑞生物制品股份有限公司部分股东持有的股份，比例不超过 70%。祥瑞生物专注于预防用生物制品及体内诊断试剂的研发、生产和销售，核心产品包括脑膜炎球菌疫苗等。交易资金将通过自有资金及银行并购贷款等方式筹集。交易完成后，祥瑞生物将成为利德曼控股子公司，进一步拓展其在生物医药领域的布局。
- 药明康德：7 月 30 日，公司根据一般性授权配售新 H 股。本次发行的募集资金在扣除发行相关费用后的净额约为 76.5 亿港元，将用于全球布局、产能建设和补充一般运营资金。
- 药明康德：7 月 29 日，公司调整回购股份价格上限。回购股份价格上限由不超过 90.72 元/股（含）调整为不超过人民币 114.15 元/股。
- 振东制药：7 月 29 日，公司参股的广东龙创基药业有限公司在研项目“阴道用乳杆菌二联活菌胶囊”的 III 期临床试验达到主要研究终点。本品为复方制剂，主要成分为格氏乳杆菌和鼠李糖乳杆菌活菌，用于菌群紊乱而引起的细菌性阴道病的治疗。
- 长春高新：7 月 29 日，公司境外子公司苯磺酸氨氯地平口服溶液用冻干粉在美国获批上市。该产品适用于 6 岁以上和成人高血压，以及成人慢性稳定性心绞痛，血管痉挛性心绞痛，经血管造影证实的冠心病。
- 博济医药：7 月 29 日，公司获得国家知识产权局颁发的两项发明专利证书，专利名称为“一种托匹司他的制备方法”和“一种鞣酸小檗碱口服制剂及其制备方法”。
- 药明康德：7 月 28 日，公司发布半年报。公司实现总营业收入 207.99 亿元，同比增长 20.64%；利润总额达到 99.07 亿元，同比增长 96.2%；实现归母净利润 85.61 亿元，同比增长 101.92%。公司预计 2025 年

持续经营业务收入重回双位数增长,增速从 10-15%上调至 13-17%;
全年整体收入从人民币 415-430 亿元上调至人民币 425-435 亿元。

- 艾德生物: 7 月 28 日, 公司发布半年报。公司实现总营业收入 5.79 亿元, 同比增长 6.69%; 利润总额达到 2.20 亿元, 同比增长 38.56%; 实现归母净利润 1.89 亿元, 同比增长 31.41%。
- 三诺生物: 7 月 28 日, 公司撤回持续葡萄糖监测系统(即公司第一代 CGM 产品) 美国 FDA 注册申请。

(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。