

医药生物

创新药商保目录申报启动

2025 年 07 月 14 日

医药生物行业周报（7 月第 2 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：xuyil@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（7 月 7 日-7 月 11 日）医药生物板块收涨 1.82%，跑赢沪深 300（0.82%）和 Wind 全 A（1.71%），进入半年报业绩密集披露期，市场主要围绕半年报预期以及 BD 进行交易。从板块来看，医疗研发外包领涨，收涨 9.29%，主要系药明康德发布半年报业绩预增公告，市场重新重视 CXO 板块业绩修复，线下药店（-1.29%）和其他生物制品（-1.55%）领跌。从个股来看，前沿生物-U（41.4%）、美迪西（38.9%）和连环药业（38.6%）领涨，ST 未名（-18.5%）、神州细胞-U（-13.4%）和舒泰神（-11.6%）领跌。
- 2) **创新药商保目录申报启动。**7 月 11 日，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业健康保险创新药品目录调整正式启动。在基本医保“保基本”的定位之外，商保目录纳入“超出保基本定位、创新程度高、临床价值大、患者获益显著”的药品，如 5 年内上市的独家新药或罕见病用药，基本医保不予支付，但推荐商业健康保险、医疗互助等多层次医疗保障体系参考使用，今年 10 月-11 月新版基本目录和商保创新药目录将发布。创新药商保目录意味着国内医药多元支付体系重构，商业健康险将在创新药支付方面扮演更为重要的角色，高价创新药可及性有望进一步提升，建议关注细胞、基因治疗等方向的国产创新药企业。
- 3) **风险提示：**BD 进程不及预期；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

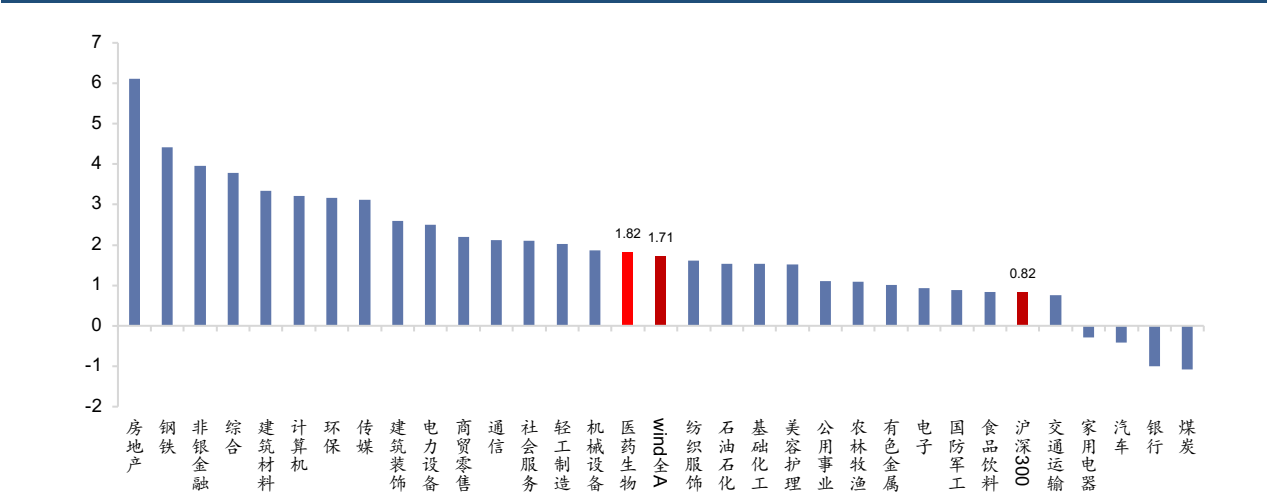
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

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（7 月 7 日-7 月 11 日）医药生物板块收涨 1.82%，跑赢沪深 300（0.82%）和 Wind 全 A（1.71%），进入半年报业绩密集披露期，市场主要围绕半年报预期以及 BD 进行交易。从板块来看，医疗研发外包领涨，收涨 9.29%，主要系药明康德发布半年报业绩预增公告，市场重新重视 CXO 板块业绩修复，线下药店(-1.29%)和其他生物制品(-1.55%)领跌。从个股来看，前沿生物-U（41.4%）、美迪西（38.9%）和连环药业（38.6%）领涨，ST 未名（-18.5%）、神州细胞-U（-13.4%）和舒泰神（-11.6%）领跌。

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	9.29	11.05	30.67
851523.SI	疫苗	3.61	3.72	-6.18
851542.SI	医药流通	2.10	4.28	-0.02
851534.SI	体外诊断	1.53	4.91	5.06
851512.SI	化学制剂	1.50	5.94	27.73
851564.SI	医院	1.39	0.19	0.64
851521.SI	中药 III	1.08	2.62	-2.34
851533.SI	医疗耗材	1.02	3.17	2.53
851511.SI	原料药	0.98	5.86	24.49
851522.SI	血液制品	0.86	1.05	-2.66
851532.SI	医疗设备	0.31	-0.42	-1.30
851543.SI	线下药店	-1.29	-1.12	8.96
851524.SI	其他生物制品	-1.55	4.95	22.11

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
前沿生物-U	41.4	ST 未名	-18.5
美迪西	38.9	神州细胞-U	-13.4
联环药业	38.6	舒泰神	-11.6
康辰药业	27.3	一品红	-10.3
启迪药业	26.9	海辰药业	-9.9

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 10 日，国家医保局发布《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业健康保险创新药品目录调整工作方案》《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业健康保险创新药品目录调整申报指南》《谈判药品续约规则》以及《非独家药品竞价规则》等系列文件。其中提出，2025 年制定第一版商业健康保险创新药品目录，主要纳入超出保基本定位、暂时无法纳入基本目录，但创新程度高、临床价值大、患者获益显著的创新药，推荐商业健康保险、医疗互助等多层次医疗保障体系参考使用。
- 7 月 8 日，特朗普在内阁会议上表示，“我们很快将在医药领域宣布一些重要举措”。特朗普称：“我们会给相关企业大约一年到一年半的时间来调整，之后他们将面临关税。”他补充说：“如果他们必须将药品和其他相关产品进口到国内，关税将高达 200%。”
(资讯来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 7 月 10 日，艾伯维宣布与 Ichnos Glenmark Innovation 旗下的 IGI Therapeutics 达成一项独家许可协议，获得由其专有 BEAT 蛋白平台所开发的主打疗法 ISB 2001 在肿瘤及自身免疫疾病领域的全球开发与商业化权利。根据协议条款，艾伯维将获得 ISB 2001 在北美、欧洲、日本及大中华区的独家开发、生产与销售权。IGI 将获得 7 亿美元首付款，并有望根据后续开发、监管和商业进展，额外获得最多 12.25 亿美元的里程碑付款。ISB 2001 是一款潜在“first-in-class”、靶向 CD38/BCMA/CD3 的三特异性抗体，该疗法目前正在 1 期临床试验中，针对复发/难治性多发性骨髓瘤 (R/R MM) 患者进行评估。
- 7 月 10 日，亚盛医药申报的 1 类新药利沙托克拉片（商品名：利生妥®）的上市申请已获得批准。用于既往经过至少包含布鲁顿酪氨酸

激酶(BTK)抑制剂在内的一种系统治疗的成人慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤 (CLL/SLL) 患者。这是中国首个上市用于治疗 CLL/SLL 的 Bcl-2 抑制剂,也是全球第二个上市的 Bcl-2 抑制剂。该药通过选择性抑制 Bcl-2 蛋白,恢复肿瘤细胞的正常凋亡过程,从而达到治疗肿瘤的目的。

- 7 月 9 日,默沙东表示将以约 100 亿美元的价格收购英国的维罗纳制药(VRNA.US),以加强这家美国制药商的呼吸系统治疗业务,并减少对其重磅癌症治疗药物的依赖。是默沙东今年的首次收购,也自 2023 年以 108 亿美元收购 Prometheus Biosciences 以来的最大一笔收购。收购维罗纳制药使默沙东获得了 Ohtuvayre,这种药物去年获得美国食品药品监督管理局(FDA)的批准,用于治疗慢性阻塞性肺病(COPD)。这种吸入式药物在 2024 年的销售额已达 4230 万美元,分析师们预计其年销售额有望超过 30 亿美元。
- 7 月 8 日,基石药业-B 公告称,公司与 Istituto Gentili (Gentili) 就舒格利单抗在西欧和英国的商业化达成独家战略合作。根据协议条款, Gentili 将获得舒格利单抗在包括 18 个欧洲经济区国家、英国及其他 5 个国家的独家商业化权利。公司将获得最高 1.925 亿美元的总付款,包括首付款、注册与销售里程碑付款,并将获得舒格利单抗在授权区域近 50%的净销售额作为营业收入。Gentili 将负责舒格利单抗在上述地区的注册及商业化相关活动。舒格利单抗已在欧盟、欧洲经济区国家及英国获批用于转移性鳞状和非鳞状非小细胞肺癌,其他适应症的注册上市也在积极推进中。目前,舒格利单抗全球商业化合作已累计覆盖 60 余个国家和地区。
- 7 月 7 日,远大医药公告,集团联营公司 Sirtex Medical Pty Ltd 的 SIR-Spheres®钇[90Y]微球注射液近日获得美国食品药品监督管理局("FDA")正式批准新增适应症,用于治疗不可切除肝细胞癌。此次提前正式获批是基于 DOORwaY90 临床试验的突破性中期数据成功达到预设的共同主要终点,标志着 SIR-Spheres®钇[90Y]微球注射液成为全球首个且唯一获 FDA 批准用于不可切除 HCC 和结直肠癌肝转移双重适应症的选择性内放射治疗产品,相关临床数据也将为中国适应症拓展提供有力支援。

(资讯来源:Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 罗欣药业:7 月 11 日,公司发布半年报预告。公司归属于上市公司股东的净利润为 500 万元-2,000 万元,同比扭亏。

- 广生堂：7 月 10 日，公司乙肝治疗一类创新药 GST-HG131 纳入突破性治疗品种名单。GST-HG131 是一种口服小分子 HBsAg 抑制剂，能够显著抑制乙肝 HBsAg 的表达，从而发挥抗病毒作用，其作用机制是通过抑制 HBV RNA 的 poly(A)尾部聚合，降低 HBV RNA 的稳定性而加速其降解。GST-HG131 是目前全球唯一完成 II 期临床的口服 HBsAg 抑制剂，可及性和患者依从性良好。
- 药明康德：7 月 10 日，公司发布 2025 年半年度业绩预增。公司预计 2025 年半年度实现营业收入约人民币 2,079,928 万元，同比增长约 20.64%，其中持续经营业务收入同比增长约 24.24%。公司预计本期实现经调整非《国际财务报告准则》下归属于本公司股东的净利润约人民币 631,480 万元，同比增长约 44.43%。
- 泽璟制药-U：7 月 10 日，公司自愿披露注射用 ZG006 纳入突破性治疗品种公示名单，适应症为 ZG006 单药治疗既往经含铂化疗及至少 1 种其它系统治疗后（三线及以上）复发或进展的晚期小细胞肺癌患者。注射用 ZG006 是公司及其子公司 Gensun Biopharma Inc. 通过其双/多特异性抗体研发平台开发的一个三特异性抗体药物，已获得美国 FDA 和中国 NMPA 临床试验许可，并已被美国 FDA 授予孤儿药资格认定（Orphan-drug Designation）。ZG006 是一种针对两个不同 DLL3 表位及 CD3 的三特异性 T 细胞衔接器。经查询，ZG006 是全球第一个针对 DLL3 靶点的三特异性抗体（DLL3×DLL3×CD3），是全球同类首创（First-in-Class）分子形式，具有成为同类最佳（Best-in-Class）分子的潜力。
- 华北制药：7 月 10 日，公司发布 2025 年半年度业绩预增。预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 12,350 万元左右，与上年同期相比，将增加 5,152 万元左右，同比增加 72%左右；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 11,940 万元左右，与上年同期相比，将增加 6,505 万元左右，同比增加 120%左右。
- 甘李药业：7 月 9 日，公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 60,000.00 万元到 64,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 30,109.59 万元到 34,109.59 万元，同比增加 100.73%到 114.12%。母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 46,000.00 万元至 50,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 33,309.32 万元到 37,309.32 万元，同比增加 262.47%到 293.99%。
- 艾丽斯：7 月 9 日，公司产品甲磺酸伏美替尼片 EGFR 20 外显子插入突变 NSCLC 二线治疗适应症拟纳入优先审评程序。甲磺酸伏美

替尼片是一种表皮生长因子受体酪氨酸激酶抑制剂（EGFR-TKI），为公司自主研发的 1 类新药，属于小分子靶向药，是目前公司的核心产品，用于晚期 NSCLC 的治疗，伏美替尼用于 EGFR 20 外显子插入突变 NSCLC 的二线治疗适应症已获得 CDE 突破性治疗品种的认定。

- 佐力药业：7 月 9 日，公司发布半年报预告。公司归属于上市公司股东的净利润为 36,800 万元-38,800 万元，同比增长 24.30%-31.06%，扣除非经常性损益后的净利润为 36,618 万元-38,618 万元，同比增长 25.36%-32.21%。
- 鲁抗医药：7 月 8 日，公司产品吉非替尼获得药品注册证书及化学原料药上市申请批准。吉非替尼是一种表皮生长因子受体酪氨酸激酶抑制剂（EGFR-TKI），属于第一代靶向药物。
- 海思科：7 月 7 日，向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理。本次向特定对象发行股票数量不超过 70,000,000 股（含本数），按目前公司总股本测算，不超过本次发行前总股本的 30%。

（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。