

万联晨会

2025 年 06 月 18 日 星期三

概览

核心观点

【市场回顾】周二 A 股三大指数下跌。截至收盘，上证综指跌 0.04%，深成指跌 0.12%，创业板指跌 0.36%。全市场成交额 12,371 亿元，较上日减少 64 亿元。全市场超 3,000 只个股下跌。板块题材上，脑机接口、油气、数字货币、固态电池板块涨幅居前；减肥药、IP 经济板块跌幅居前。

【国家发改委宣布上调汽、柴油价格】国家发改委宣布，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2025 年 6 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别上涨 260 元和 255 元。

研报精选

优化创新药临床试验审评审批，加速创新药研发

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,387.40	-0.04%
深证成指	10,151.43	-0.12%
沪深 300	3,870.38	-0.09%
科创 50	963.08	-0.80%
创业板指	2,049.94	-0.36%
上证 50	2,683.95	-0.04%
上证 180	8,574.44	-0.21%
上证基金	6,914.58	-0.03%
国债指数	225.19	0.04%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	42,215.80	-0.70%
S&P500	5,982.72	-0.84%
纳斯达克	19,521.09	-0.91%
日经 225	38,536.74	0.59%
恒生指数	23,980.30	-0.34%
美元指数	98.83	0.69%

主持人： 李雨若
Email: liyr@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】周二 A 股三大指数下跌。截至收盘，上证综指跌 0.04%，深成指跌 0.12%，创业板指跌 0.36%。全市场成交额 12,371 亿元，较上日减少 64 亿元。全市场超 3,000 只个股下跌。板块题材上，脑机接口、油气、数字货币、固态电池板块涨幅居前；减肥药、IP 经济板块跌幅居前。

【重要新闻】

【国家发改委宣布上调汽、柴油价格】国家发改委宣布，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2025 年 6 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别上涨 260 元和 255 元。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

研报精选

优化创新药临床试验审评审批，加速创新药研发 ——医药生物行业快评报告

事件：

6 月 16 日，国家药监局官网发布《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》。对符合要求的 1 类创新药临床试验申请在 30 个工作日内完成审评审批。

《征求意见稿》要点包括：

- 1、符合要求的应当为中药、化学药品、生物制品 1 类创新药，并满足以下条件之一：1) 国家支持的重点创新药；2) 入选国家药品监督管理局药品审评中心儿童药星光计划、罕见病关爱计划的品种；3) 全球同步研发品种；
- 2、符合要求的创新药临床试验申请在 30 个工作日内完成审评审批；3、符合要求的创新药鼓励全球早期同步研发和国际多中心临床试验；4、纳入创新药临床试验审评审批 30 日通道的申请由于需召开专家会等技术原因，无法在 30 日内完成审评审批的，国家药品监督管理局药品审评中心及时告知申请人，后续时限按照 60 日默示许可执行。

点评：国家药监局将创新药临床试验审评时限从 60 日压缩至 30 日，加速创新药上市，催化国产新药从“Fast-Follow”转向“First-in-Class”。其中，此次政策重点领域包括儿童药、罕见药和全球同步研发品种。药监局多次引导激励企业开发儿童用药、罕见病用药，例如对批准上市的相关儿童新药和罕见病新药分别给予一定的市场独占期限；在《药品注册管理办法》中对儿童用药品新品种、剂型和规格实施优先审评审批程序，专设儿童药品目录等。儿童创新药多为罕见病药。根据药智网数据，全球每年被诊断出的儿童肿瘤患者中，白血病最为常见，约占所有病例的 30%，脑和脊髓肿瘤约占 25%，神经母细胞瘤、肾母细胞瘤和淋巴瘤分别约占 6%。但因儿童药研发耗时长、临床研究风险高、临床试验受试者招募难等多种因素，每年获批新药中儿童药占比低。全球同步研发可实现创新药价值最大化，非同步品种市场空间受限。整体看，国内创新药审评审批政策已从“被动审批”转向“主动赋能”，加速国产创新药在全球竞争力提升。

风险因素：研发进展不达预期风险等

分析师 黄婧婧 执业证书编号 S0270522030001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别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。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要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。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场