



政策支持脑机接口技术发展

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2025年12月28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. 支持脑机接口政策密集出台，部分政策已执行落地

2025年7月，工业和信息化部等七部门联合印发《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》（以下简称《意见》）。医疗健康领域是脑机接口应用的核心场景，国家药监局、国家医保局和卫健委都以实际措施支持脑机接口在医疗领域应用落地。器械审批方面，12月26日国家药监局关于发布优先审批高端医疗器械目录（2025版）的通告，植入式脑机接口医疗器械被列入。预计2026年Q1脑机接口注册证将逐步落地。医保支付方面，国家医保局印发《神经系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，新增侵入式脑机接口置入费和侵入式脑机接口取出费项目，为脑机接口收费打开通路。在国家医保局指导下，湖北省医保局出台全国首个脑机接口医疗服务价格项目，明确侵入式脑机接口置入费为6552元/次，侵入式脑机接口取出费为3139元/次，非侵入式脑机接口适配费为966元/次。医疗支持方面，12月北大医院神经外科中心的正式成立，国内首个“体验式”脑机接口病房启用。北大医院神经外科中心整合了神经外科、小儿神经外科与儿童癫痫外科三大专科，拥有128张床位，该中心还实施了全球首例128通道半侵入式高通量柔性无线脑机接口植入手术。技术创新层面，12月13日，脑虎科技自主研发国内首款、国际第二款内置电池的全植入、全无线、全功能脑机接口产品，在复旦大学附属华山医院成功完成首例临床试验。

2. 关注放疗设备技术发展，把握百亿市场机遇

2025年12月8日，“中国颅内转移瘤协作组（CLAIM）学术论坛暨首都医科大学宣武医院ZAP-X IIT研究启动仪式”顺利举行。该IIT研究由宣武医院神经外科主任张鸿祺教授担任主要研究者（PI），CLAIM提供学术指导，旨在进一步探索全球领先的脑肿瘤精准放疗设备——ZAP-X放射外科机器人在脑转移瘤患者中的临床疗效与安全性、剂量学特征。ZAP-X是射波刀发明人约翰·艾德勒（John R. Adler）专为颅内及头颈肿瘤、病变设计的精准放疗设备，拥有全球首创完全自屏蔽、数千个非共面角度和实时影像剂量双重监控等创新特性，为脑转移瘤精准放疗技术带来了新的突破。国内脑转移瘤患者数量庞大，疾病负担沉重，2022年，我国年新发恶性肿瘤约482万，约20-40%的恶性肿瘤患者会发生颅内转移，据此推算，脑转移瘤年发病人数约为150万。除了脑转移瘤，脑部原发癌症也是ZAP-X的治疗市场，据国家癌症中心调查统计显示，2022年我国恶性脑肿瘤新发病例约8.75万人，死亡病例约5.66万人。由于脑瘤手术难度大，血脑屏障对药物作用的限制，放疗是治疗的重要手段，其中依靠伽玛刀或者ZAP-X进行立体定向放射外科(stereotactic radiosurgery, SRS)近十年来得到更广泛的认同，而依靠直线加速器进行的WBRT容易导致不同程度的认知功能损害。根据灼识咨询，按照患者治疗费用计算，中国无创肿瘤放射治疗市场庞大且扩张迅速，从2018年的人民币272亿元增长至2024年的人民币594亿元，期间的复合年增长率为13.9%。随着ZAP-X在国内头部医院的推广，临床价值得到进一步认可，核心推广企业有望获得百亿市场发展机遇。

3.病理收费改革为AI应用打开商业化瓶颈

病理是医学诊断“金标准”，依托细胞病理、组织病理及分子病理等技术平台，通过对病变组织与细胞的精准分析，明确疾病类型、肿瘤分型及关键基因突变，从而为临床诊疗方案的制定提供关键依据，推动实现个体化精准治疗。长期以来，病理检查主要依赖于病理科医生细致操作，而病理科医生培养周期长，缺少足够资源。AI技术引入，促使病理阅片工作得到飞速提升，但AI诊断和人工诊断并未区分，无疑影响了AI病理推广的积极性。12月19日国家医保局印发《病理类医疗服务价格项目立项指南（试行）》（以下简称《立项指南》），对现有病理类价格项目进行系统性重塑，聚焦活检取样、样本处理、切片复制、病理染色、病理诊断等环节设立价格项目，形成28项价格项目、3项加收项、2项扩展项。立项指南明确将“人工智能辅助诊断”列为病理诊断的扩展项，并将人工智能辅助诊断纳入病理诊断价格项目的价格构成，指导各地在定价时关注人工智能辅助诊断的相关资源投入成本，在价格水平上进行整体调节和引导，为人工智能辅助诊断技术应用理顺收费路径。

4.走出内卷，出海授权为企业带来长期价值空间的打开

自9月1日至12月26日，创新药指数下跌11.68%，跑输沪深300指数15.25个百分点。从中国创新药出海趋势来看，合作项目陆续落地，9月份以来先后落地了船望制药与诺华制药合作（9月3日），信达生物与武田制药的合作（10月22日）以及一品红参股公司ArthroSi与瑞典Sobi公司的收购（12月15日），中国创新药的竞争力得到持续的证明。创新药出海不仅为中国企业获得研发所需投入，构建新的资金循环，而且为中国企业打开了国际市场的巨大空间，减少了在单一市场的竞争内卷，也为创新药估值提供新的价值锚点。2025年是创新药估值重塑的一年，自年初以来创新药指数涨幅38.11%，跑赢沪深300指数19.75个百分点，其中重磅BD落地带来估值锚点变化，包括BD的首付款，里程碑付款，商业分成比例以及交易总额上限均对创新药以及企业的估值有重要影响。由于国内市场容易出现同靶点同赛道的竞争内卷，因此海外市场远期商业化分成是支持创新药价值的重要基础。同时，BD交易落地之后，新药研发成功的概率并不会大幅提高，仍需要后续临床结果的逐步验证。我们认为9月份以来创新药板块的调整，除了市场行业偏好影响之外，还有对新药的远期价值不断修正调整。

5. 重视口服自免药物的市值价值

12月18日，武田宣布新一代高选择性口服TYK2抑制剂zasocitinib（TAK-279）治疗成人中重度斑块型银屑病（PsO）的两项关键III期研究取得积极结果。III期Latitude研究显示，zasocitinib在第16周共同主要终点sPGA 0/1与银屑病面积和PASI 75方面优于安慰剂。研究亦达成全部次要终点，包括PASI 90、PASI 100及sPGA 0，对比安慰剂与apremilast（阿普米司特）均显示优势，提示每日一次口服药物有望为PsO患者带来完全皮肤清洁。Zasocitinib来自于2022年武田收购Nimbus Therapeutics的全资子公司Nimbus Lakshmi获得的，按照协议，武田向Nimbus Therapeutics支付40亿美元的预付款，以及高达20亿美元销售里程碑付款。国内企业方面，布局TYK2抑制剂并进入临床III期，包括益方生物（D-2570）、诺诚健华（ICP-488）和翰森制药（HS-10374）。除了TYK2靶点之外，口服自免药物开发还有 $\alpha 4\beta 7$ 、IL-17和IL-23。国内企业也在探索新靶点的口服小分子。12月4日，亚虹医药发布其治疗溃疡性结肠炎（UC）新靶点新药APL-1401（口服胶囊剂）的Ib期临床试验结果，初步结果显示在所有可评估患者中，41.7%（5/12）实现组织学改善，其中120mg组表现尤为突出，在4周治疗周期内的临床应答率为33.3%，组织学改善率达到66.7%。APL-1401是一种强效、选择性的多巴胺 β -羟化酶（DBH）抑制剂，通过抑制DBH，从而阻断了多巴胺（DA）合成去甲肾上腺素（NE）唯一的催化酶，导致DA升高、NE降低，使肠道免疫稳态恢复正常。考虑目前已发布研究的病例数量较少，公司拟扩大后续的研究人数。

6. 国内小核酸药物管线陆续推向临床，关注肝外靶向的进展突破

12月19日，悦康医药宣布其治疗高脂蛋白(a)血症的YKYY032 注射液获得美国FDA和中国NMPA的临床许可。截止目前公司共有6款核酸药物（含mRNA疫苗）获得美国FDA许可，此前12月初，公司在《Nature Communications》在线发表题为“An RNA interference therapeutic potentially achieves functional cure of chronic hepatitis B virus infection”的研究论文，随着更多临床研究的发表，公司技术平台的知名度有望进一步提升，有效促进对外BD合作的达成。除悦康医药之外，有更多的中国企业布局小核酸领域，预计2026年获得临床批文的企业将继续增加。技术平台方面，基于GalNAc 递送的肝靶向递送系统已有Alnylam的英克司兰正式上市证明起平台可靠性，国内企业也在专利方面获得持续突破，随着临床推进，其国内技术的可靠性将逐步得到验证。11月24日，Arrowhead Pharmaceuticals宣布，公司已获得来自Sarepta Therapeutics的2亿美元里程碑付款，是在Arrowhead完成ARO-DM1（一项1/2期临床研究中的第二个开发里程碑事件后触发的。ARO-DM1是Arrowhead Pharmaceuticals利用其专有的 TRiM™ 平台开发的一款靶向骨骼肌的 siRNA 疗法，旨在通过 RNA 干扰（RNAi）机制降低肌营养不良蛋白激酶（DMPK）基因的表达，用于治疗1 型强直性肌营养不良症（DM1）。除了肌肉靶向之外，对比Alnylam，Arrowhead的TRiM™ 平台更专注于肝外靶向小核酸的开发，虽然整体临床进度较早，但随着更多临床验证数据的提供，小核酸的应用潜力将进一步扩大。

医药推选及选股推荐思路

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) 政策支持脑机接口技术发展，国产侵入式脑机推向临床试验，推荐【美好医疗】，非侵入式脑机审批加速，关注【翔宇医疗】、【麦澜德】。
- 2) ZAP-X放疗设备启动国内上市后临床研究，推荐【百洋医药】。
- 3) 医疗器械领域高值耗材出口突破，关注【春立医疗】、【爱康医疗】、【南微医学】、【百心安】。
- 4) 低值耗材全球产业链布局，中国企业份额提升，话语权提升，关注【英科医疗】。
- 5) 自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐【亚虹医药】，【益方生物】，关注【荃信生物】、【诺诚健华】。
- 6) 小核酸持续突破，中国企业对外授权持续进展，推荐【悦康医药】、【阳光诺和】，关注【前沿生物】、【迈威生物】。
- 7) 关注吸入制剂的持续迭代和出海技术储备逐步形成，关注【长风药业】、【健康元】。
- 8) CXO订单趋势向好，安评订单价格上涨，关注【益诺思】、【昭衍新药】，推荐【维亚生物】、【普蕊斯】。
- 9) 关注原料药周期触底反转的品种，关注【富祥药业】、【司太立】，合成生物学赋能，关注【奥翔药业】。
- 10) 连锁药店行业出清，行业整合节奏有望恢复，推荐【益丰药房】、【老百姓】，关注【一心堂】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-12-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
688658.SH	悦康药业	23.13	0.27	0.12	0.32	85.67	192.75	72.28	买入
688621.SH	阳光诺和	66.17	1.58	2.06	2.41	41.88	32.12	27.46	买入
1873.HK	维亚生物	1.89	0.08	0.11	0.14	31.36	17.18	13.50	买入
301257.SZ	普蕊斯	50.52	1.34	1.49	1.69	20.14	34.00	29.81	
301015.SZ	百洋医药	23.93	1.32	1.08	1.58	18.40	22.21	15.15	
688176.SH	亚虹医药-U	11.06	-0.67	-0.60	-0.48	-16.51	-18.43	-23.04	买入
300497.SZ	富祥药业	16.08	-0.49	-0.11	0.36	-16.86	-141.99	44.88	

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

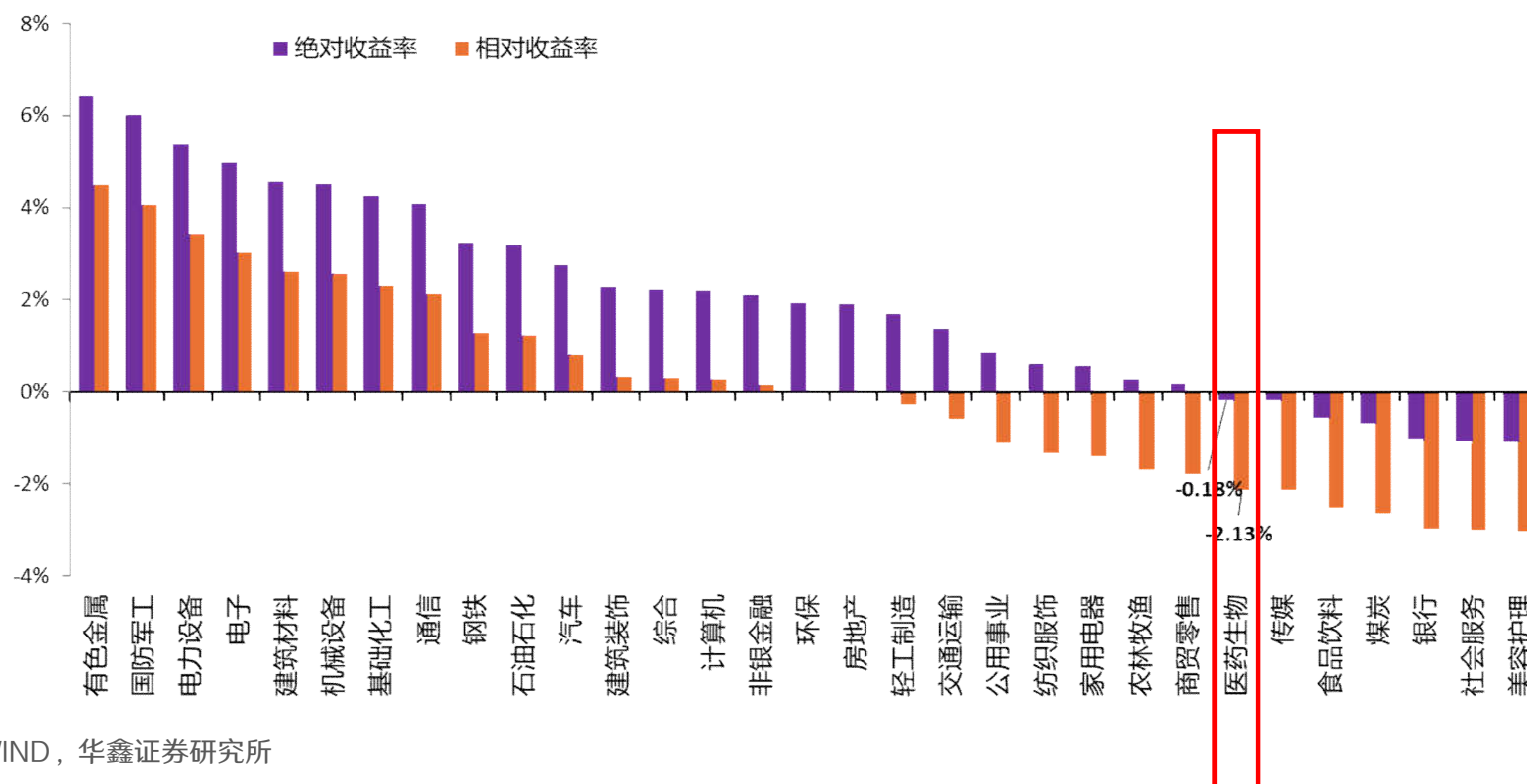
01 医药行情跟踪

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2.13个百分点，涨幅排名第25位
- 医药生物行业指数最近一周（2025/12/20-2025/12/26）跌幅为0.18%，跑输沪深300指数2.13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25位。

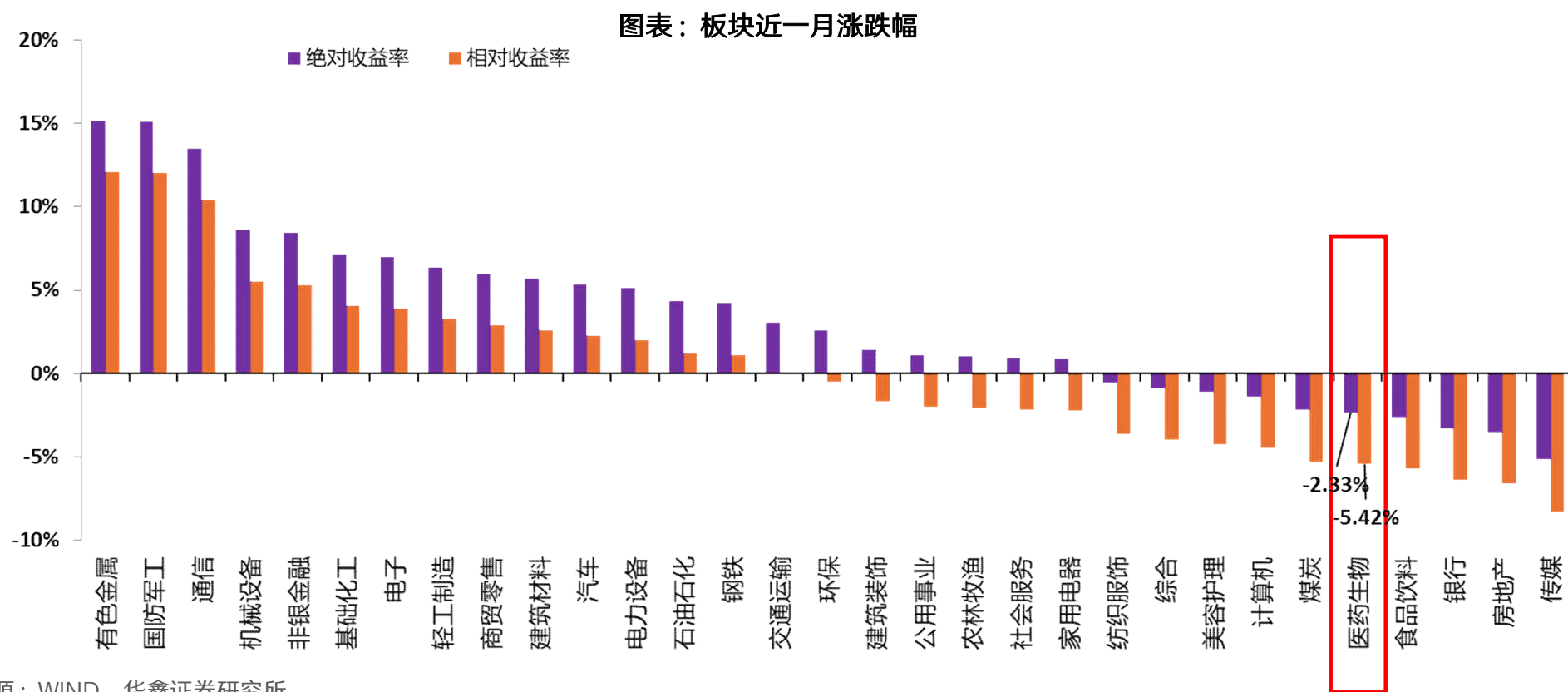
图表：板块近一周涨跌幅



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输沪深300指数5.42个百分点，涨幅排名第27位
- 医药生物行业指数最近一月（2025/11/26-2025/12/26）跌幅为2.33%，跑输沪深300指数5.42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27位。

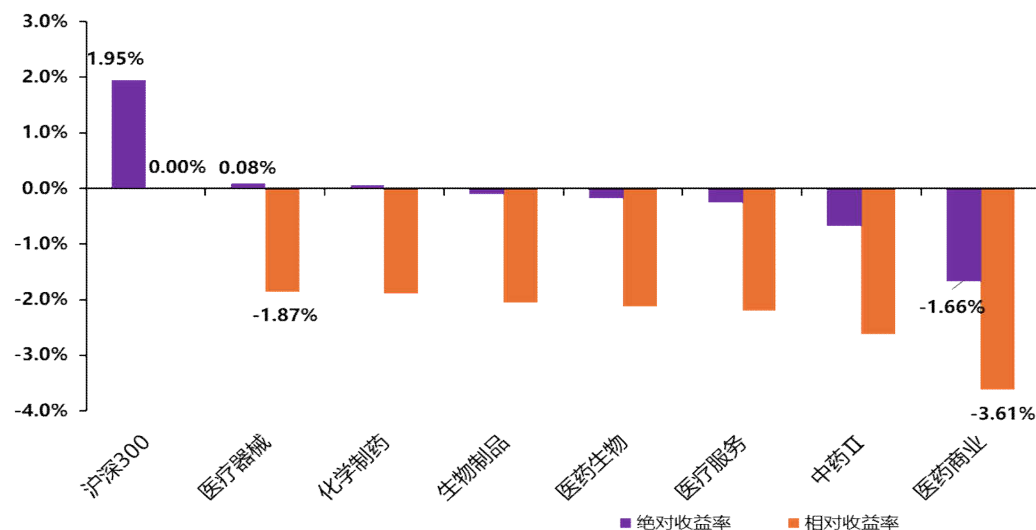


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

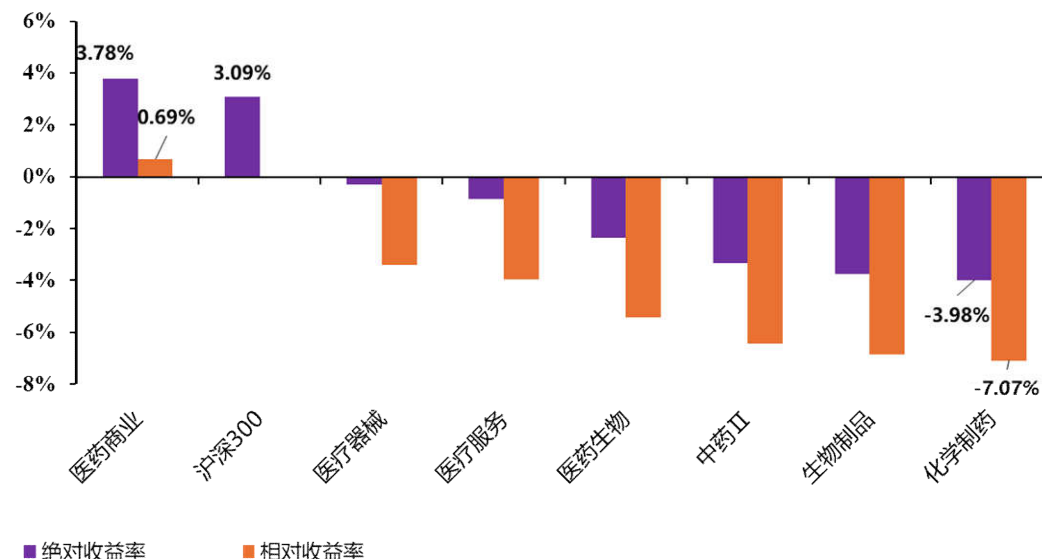
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

- 子行业医疗器械周涨幅最大，医药商业月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为医疗器械，涨0.08%（相对沪深300：-1.87%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅1.66%（相对沪深300：-3.61%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅3.78%（相对沪深300：0.69%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅3.98%（相对沪深300：-7.07%）。

图表：子行业周涨跌幅



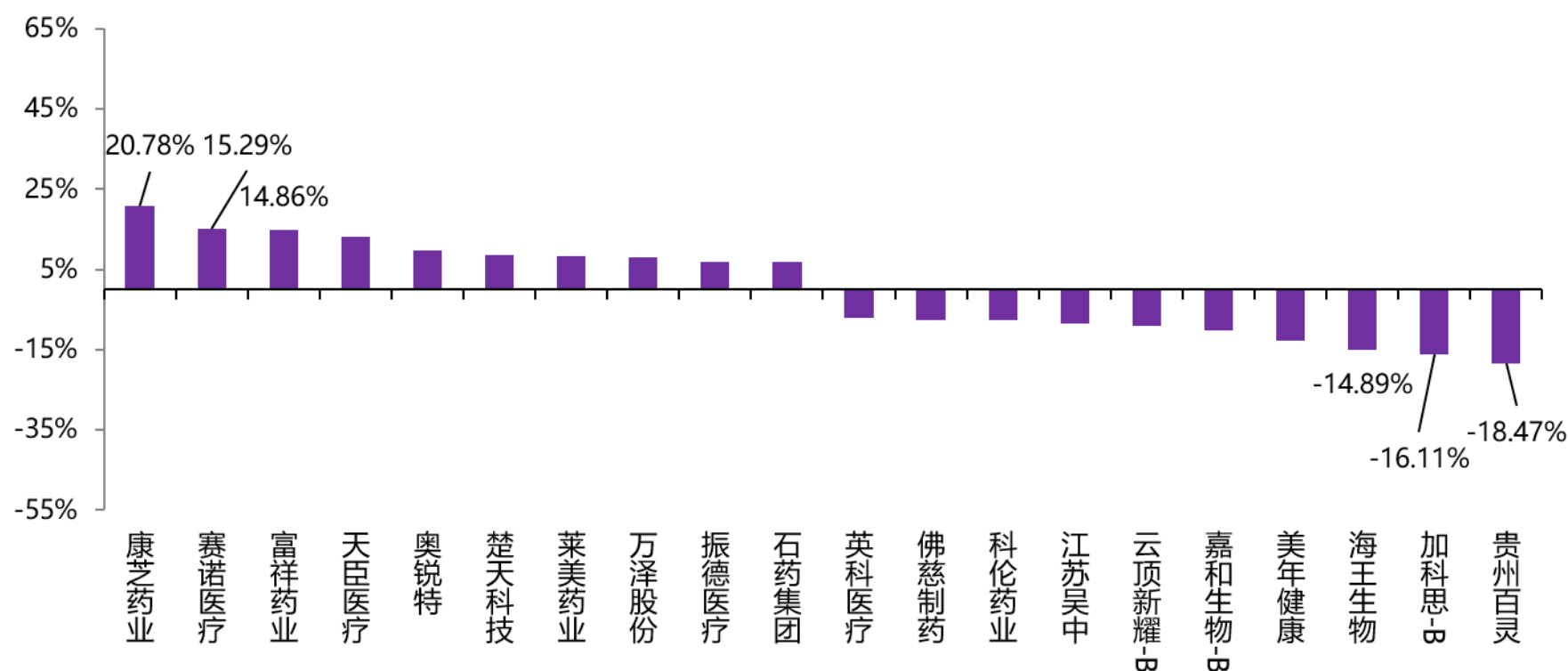
图表：子行业月涨跌幅



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（2025/12/20-2025/12/26），涨幅最大的是康芝药业、赛诺医疗、富祥药业；跌幅最大的是海王生物、加科思-B和贵州百灵。

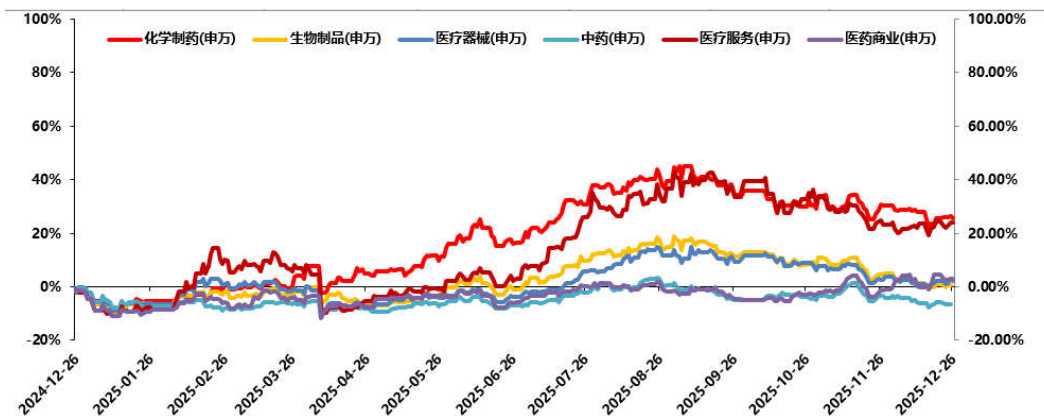


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

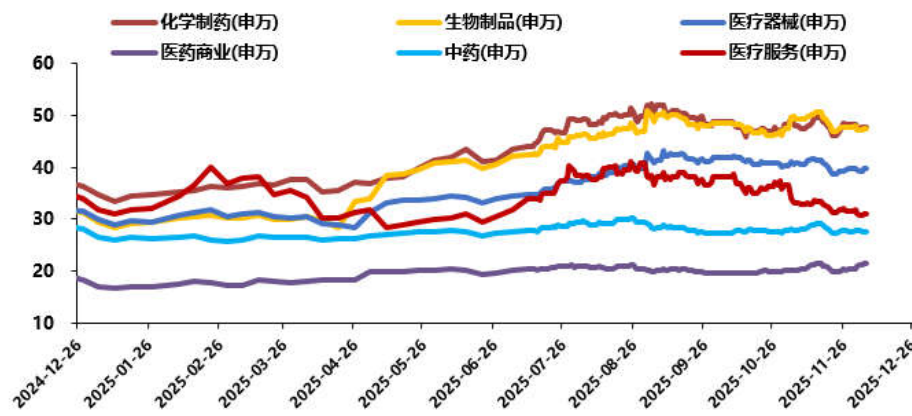
1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2024/12/26-2025/12/26)，化学制药涨幅最大
- 化学制药涨幅最大，1年期涨幅25.62%；PE（TTM）目前为46.43倍。
- 中药跌幅最大，1年期跌幅6.53%；PE（TTM）目前为27.08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0.74%，2.13%，2.84%，23.89%。

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

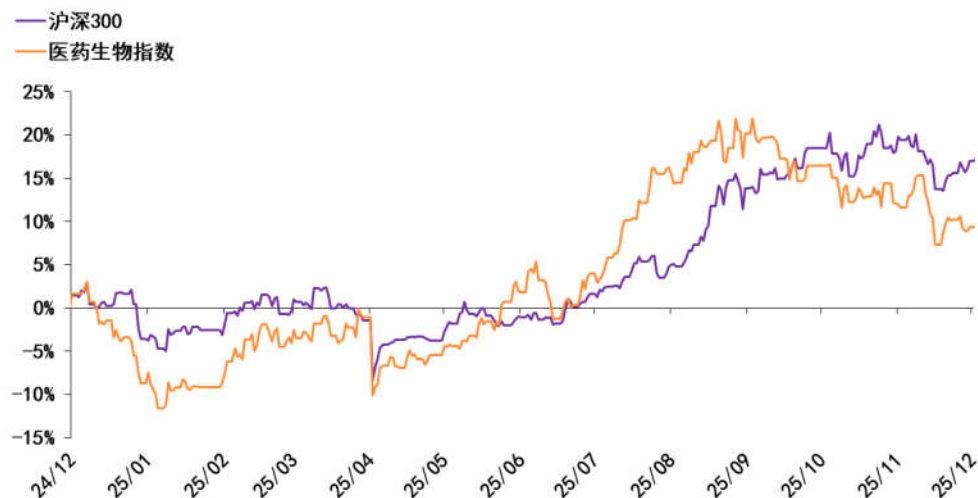
02 医药板块走势与估值

研究创造研究价值

2.医药板块走势与估值

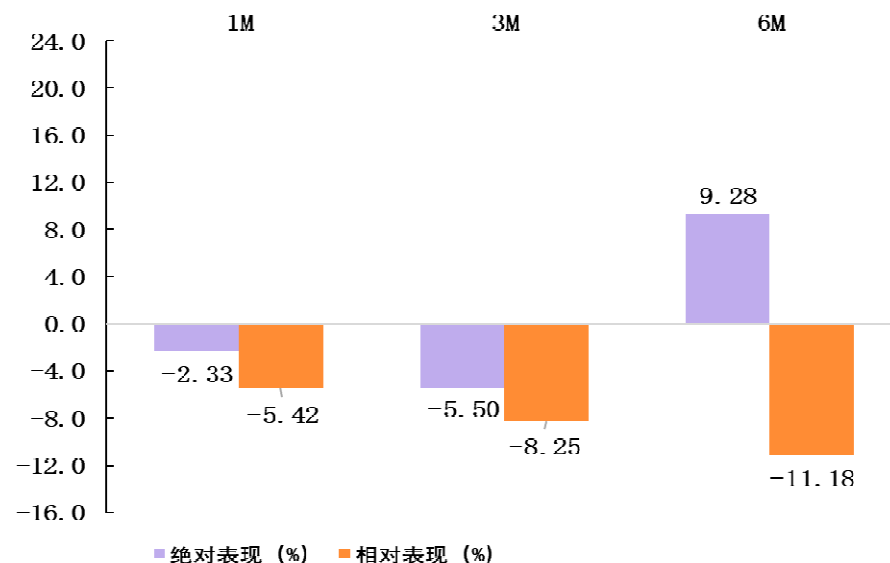
- 医药生物行业最近1月跌幅为2.33%，跑输沪深300指数5.42个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2025/11/26-2025/12/26）跌幅为2.33%，跑输沪深300指数5.42个百分点；
- 最近3个月（2025/9/26-2025/12/26）跌幅为5.50%，跑输沪深300指数8.25个百分点；
- 最近6个月（2025/6/26-2025/12/26）涨幅为9.28%，跑输沪深300指数11.18个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

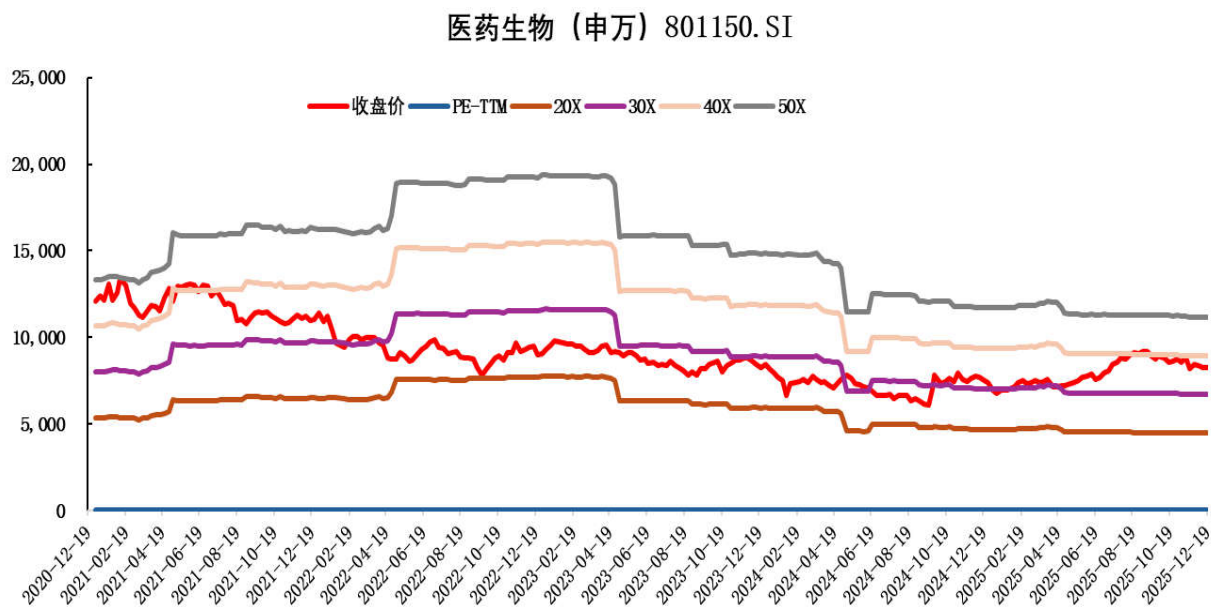
图表：指数涨跌幅



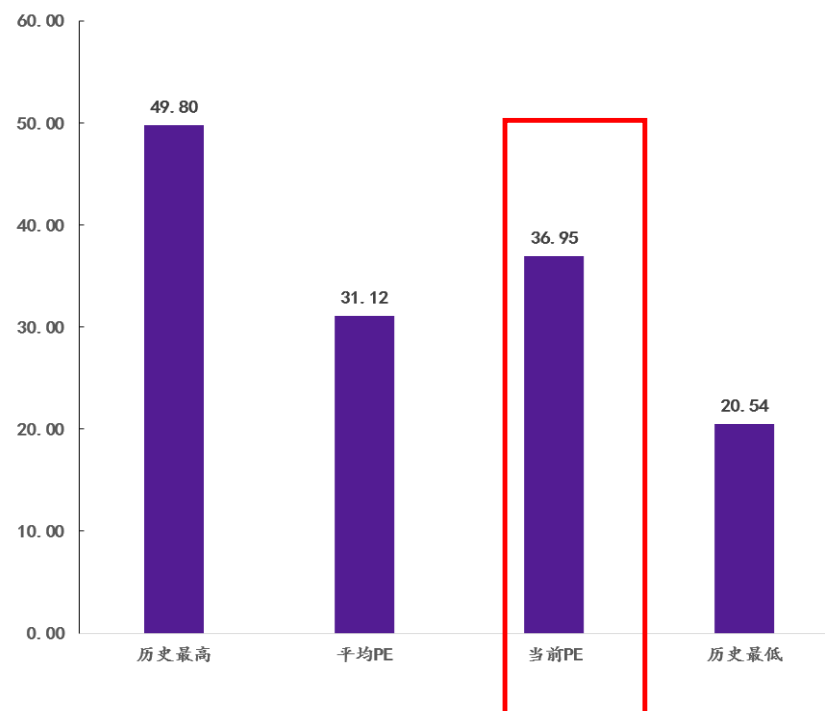
2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业估值高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）36.95倍；高于5年历史平均估值31.12倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

20

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	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	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
点评报告	亚虹医药-U（688176.SH）：仿制药收入持续增长，创新品种APL-1702获批在即	2025-11-07
	维亚生物（1873.HK）：受益行业回暖，AI持续赋能	2025-10-08
	阳光诺和（688621.SH）：并购朗研生命，实现CRO+医药工业布局	2025-9-27
	长春高新（000661s.SZ）：合作引入脱敏管线，自主研发布局肿瘤方向	2025-9-26
	西藏药业（600211.SH）：主营业务稳健，股权投资创新药打造新增长曲线	2025-9-05
	百诚医药（301096.SZ）：静待新集采落地，储备创新转型	2025-9-05
	悦康药业（688658.SH）：小核酸药物海外临床稳步推进	2025-9-05
	昂利康（002940.SZ）：合作引进，加码创新药研发	2025-9-05
	安科生物（300009.SZ）：主营业务稳健，创新药加速转型驱动长期发展	2025-8-27
	特一药业（002728.SZ）：营销改革逐步释放止咳宝片的市场潜力	2025-8-27

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	发文机构	主要内容
2025. 12. 25	《国家药监局关于发布优先审评高端医疗器械目录（2025版）的通告》	国家药监局	本次《目录》聚焦恶性肿瘤治疗、高端影像诊断、神经调控、微创治疗等关键领域，纳入多款技术突破性强、临床需求迫切的产品，包括硼中子俘获治疗系统、超高场磁共振成像设备等。此次《目录》的发布，不仅为高端医疗器械创新提供了政策支持，更将加速优质医疗资源落地，助力解决临床未满足需求，推动我国医械科技向高端化、精准化方向升级。
2025. 12. 25	《国家药监局关于发布医疗器械出口销售证明管理规定的公告（2025年第126号）》	国家药监局	为支持医疗器械出口贸易，规范药品监督管理部门出具医疗器械出口销售证明的服务性事项办理，国家药监局修订发布《医疗器械出口销售证明管理规定》，该规定自2026年5月1日起施行，原国家食品药品监督管理局《关于发布医疗器械产品出口销售证明管理规定的通告》（2015年第18号）同时废止。

资料来源：国家药监局，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
12.26	阿斯利康与Ionis公司联合开发的依普隆特生钠注射液（商品名万诺维，Wainua）在中国正式获批，用于治疗成人遗传性转甲状腺素蛋白淀粉样变性多发性神经病（ATTRv-PN）患者。依普隆特生钠是中国目前唯一获批用于ATTRv-PN治疗的基因沉默剂。这一里程碑式进展，有望使此前治疗选择有限的患者能够通过自动注射器每月一次自行给药，显著提升用药便利性并改善生活质量。
12. 26	百利天恒的双抗ADC伦康依隆妥单抗（BL-B01D1）拟纳入优先审评，用于既往经PD-1/PD-L1单抗联合含铂化疗治疗失败的复发性或转移性食管鳞癌患者。该药物已于今年11月在国内申报上市，首发适应症为既往经PD-1/PD-L1单抗治疗且经至少两线化疗（至少一线含铂）治疗失败的复发性或转移性鼻咽癌患者，此次拟纳入优先审评的是该药物即将申报的第二项适应症。
12.25	信达生物的伊匹木单抗N01注射液（商品名：达伯欣）获批上市，联合信迪利单抗用于可手术切除的IIB-III期微卫星高度不稳定型或错配修复缺陷（MSI-H/dMMR）结肠癌患者的新辅助治疗。该药是中国首个获批国产抗CTLA-4单抗，也是全球首个获批的用于结肠癌新辅助治疗的抗CTLA-4单抗。
12. 25	强生的埃万妥单抗注射液（皮下注射）获批上市，用于联合兰泽替尼治疗EGFR突变型非小细胞肺癌（NSCLC）。埃万妥单抗是一种靶向EGFR和c-MET的全人源双特异性抗体，具有免疫细胞定向活性。
12.23	同宜医药宣布已与MultiValent Biotherapies就治疗前列腺癌的多肽类偶联药物CBP-1018达成独家许可协议。MultiValent将获得在大中华区以外市场开发和商业化CBP-1018的独家权利许可。作为回报，同宜医药将获得2000万美元的首付款以及MultiValent公司20%的股权。

资料来源：医药魔方INFO，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
12.25	中国国家药品监督管理局（NMPA）批准了诺和诺德研发生产的长效生长激素（LAGH）注射液诺泽优®（帕西生长激素）的上市申请，用于治疗因内源性生长激素分泌不足所致生长迟缓的2.5岁及以上儿童患者。
12.24	赛诺菲宣布与Dynavax Technologies Corporation达成现金收购协议，将以每股15.5美元的价格收购后者，总股权价值约为22亿美元。赛诺菲旨在通过此次收购增强其在成人免疫领域的影响力。
12.22	葛兰素史克（GSK）宣布美泊利珠单抗（中文商品名：新可来）在华获批新适应症，用于维持治疗未充分控制的以嗜酸性粒细胞升高为特征的慢性阻塞性肺病（COPD）成人患者。
12.22	先声药业宣布其附属公司江苏再明与Ipsen于12月19日签订独家授权许可协议。根据该协议条款，Ipsen将获得由江苏再明开发、靶向LRRC15的抗体药物偶联物（ADC）SIM0613在大中华区以外地区的全球独家开发、生产及商业化权利。先声药业有权收取最高达10.6亿美元的款项，其中包括4500万美元的首付款，以及研发、监管及商业化里程碑付款，另可收取分级销售特许权使用费。
12.22	和誉医药自主研发的CSF-1R高选择性小分子抑制剂匹米替尼（pimicotinib）获批上市，用于治疗手术切除可能会导致功能受限或出现较严重并发症的症状性成人腱鞘巨细胞瘤（TGCT）患者。该药物是和誉医药旗下首个获批上市的自研创新药产品。

资料来源：医药魔方INFO、医药观澜，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
12. 25	600276	恒瑞医药	药物获批	恒瑞医药子公司苏州盛迪亚生物、上海恒瑞医药收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用 SHR-A2102 的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验，同意本品开展两项临床试验。分别为：本品联合注射用维迪西妥单抗在晚期实体瘤中开展临床试验；本品联合阿得贝利单抗或其他 PD-(L)1 药物联合或不联合其他抗肿瘤治疗在局部晚期或转移性食管癌受试者中的安全性、耐受性及有效性的多中心、开放 I B/ II 期临床研究。
12. 26	688578	艾力斯	药物获批	艾力斯医药核心产品甲磺酸伏美替尼片（商品名“艾弗沙®”）近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟突破性治疗品种公示名单，拟定适应症为具有表皮生长因子受体（EGFR）PACC 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。
12. 23	688373	盟科药业	限股上市	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 79,523,500 股；上市流通总数为 79,523,500 股；本次股票上市流通日期为 2026 年 1 月 5 日。
12. 26	600332	白云山	药物获批	广州白云山生物制品收到国家药品监督管理局核准签发关于冻干人用狂犬病疫苗（Vero 细胞）的《药品注册证书》。
12. 25	000513	丽珠集团	药物获批	丽珠单抗与北京鑫康合生物医药科技联合开发的“莱康奇塔单抗注射液”的境内生产药品注册上市许可申请获国家药监局受理。本品用于适合接受系统治疗或光疗的中重度斑块状银屑病成人患者。

· 资料来源：巨潮资讯，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
12. 25	688621	阳光诺和	公司合作	阳光诺和与星浩控股于近期就共同开发 STC008 注射液项目事宜达成协议并签署相应的《技术开发合同》。根据《技术开发合同》约定，公司将获得人民币 5,000 万元首付款及后续里程碑付款，累计总金额为 5 亿元（含税），以及销售净额（不含税）8%的销售分成。
12. 27	688131	皓元医药	股票减持	2025 年 12 月 26 日，公司股东苏民投君信产业升级与科技创新股权投资合伙企业通过集中竞价方式累计减持公司股份 546,405 股，占截至 2025 年 12 月 25 日公司总股本的 0.26%，减持计划已实施完毕。
12. 26	000931	宣泰医药	股票激励	激励计划采用的激励工具为第二类限制性股票，涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票及/或从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。拟向激励对象授予不超过 623.00 万股，约占草案公告日公司股本总额 45,334.00 万股的 1.37%。
12. 23	300406	九强生物	股份增持	持股 5%以上的股东中国医药投资计划自 2025 年 6 月 23 日至 2025 年 12 月 22 日，通过集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式增持公司股票，计划增持公司股份金额不少于 3000 万元（含）人民币（含 2025 年 6 月 23 日已增持部分），增持所需资金为自有资金。
12. 24	000403	派林生物	药物获批	派斯双林生物全资子公司广东双林收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意广东双林开展静注人免疫球蛋白（pH4）生产工艺变更后的临床试验。

· 资料来源：巨潮资讯，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

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

俞家宁：美国康奈尔大学硕士，2022年4月加入华鑫证券研究所，从事医药行业研究。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

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