

医药生物

IVD 巨头共识下注肿瘤早筛

2025 年 11 月 24 日

医药生物行业周报（11 月第 3 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：xuyi@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（11 月 17 日-11 月 21 日）医药生物板块收跌 6.88%，跑输 Wind 全 A（-5.13%）和沪深 300（-3.77%）。从细分板块来看，所有子板块均收跌，原料药（-8.6%）、线下药店（-8.58%）和其他生物制品领跌（-7.99%）领跌。从个股来看，海南海药（23.8%）、*ST 长药（19.7%）和*ST 苏吴（15.5%）涨幅居前，流感题材大幅回调，金迪克（-25.5%）和特一药业（-22.3%）跌幅居前。
- 2) **IVD 巨头共识下注肿瘤早筛**。11 月 20 日，雅培（Abbott）宣布以 210 亿美元全现金收购肿瘤早筛巨头精密科学（Exact Sciences）。11 月 18 日，罗氏与肿瘤早筛公司 Freenome 达成潜在价值超 2 亿美元的合作协议。我们认为，一周内 IVD 巨头争相下注肿瘤早筛公司，这意味着巨头已经达成共识，体外诊断方向的增量在于分子肿瘤早筛。雅培选择巨资收购现有成熟肠癌早筛产品的精密科学，罗氏选择轻量化持续投资 Freenome 下注血检早筛。国内 IVD 行业经历多轮集采，头部企业有望通过并购整合多组学肿瘤早筛，寻找新的业务增长点。
- 3) **流感活动持续上升**。2025 年第 46 周（2025 年 11 月 10 日-2025 年 11 月 16 日），南方省份哨点医院报告的流感样病例数占门急诊就诊总数的比例为 6.7%，高于前一周水平（5.5%），高于 2022 年、2023 年和 2024 年同期水平（3.1%、6.4%和 3.5%）。2025 年第 46 周，北方省份哨点医院报告的比例为 7.0%，高于前一周水平（6.2%），高于 2022 年、2023 年和 2024 年同期水平（2.1%、5.8%和 3.9%）。本周南北方省份流感活动持续上升。
- 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 5

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) 3

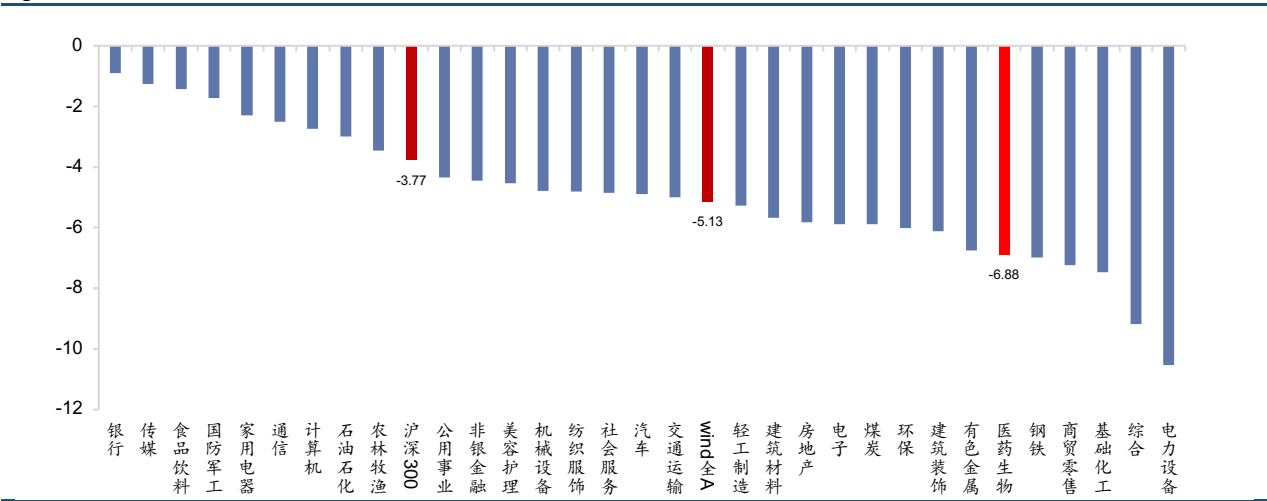
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

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（11 月 17 日-11 月 21 日）医药生物板块收跌 6.88%，跑输 Wind 全 A（-5.13%）和沪深 300（-3.77%）。从细分板块来看，所有子板块均收跌，原料药(-8.6%)、线下药店(-8.58%)和其他生物制品领跌(-7.99%)领跌。从个股来看，海南海药（23.8%）、*ST 长药（19.7%）和*ST 苏吴（15.5%）涨幅居前，流感题材大幅回调，金迪克（-25.5%）和特一药业（-22.3%）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
851532.SI	医疗设备	-5.22	-6.89	-0.93
851522.SI	血液制品	-5.46	-5.33	-12.80
851564.SI	医院	-6.45	-6.54	-0.50
851521.SI	中药III	-6.46	-1.86	-2.83
851512.SI	化学制剂	-6.76	-6.94	31.03
851563.SI	医疗研发外包	-6.97	-10.22	44.13
851533.SI	医疗耗材	-7.17	-6.46	9.41
851542.SI	医药流通	-7.31	-0.26	1.30
851534.SI	体外诊断	-7.58	-2.67	5.84
851523.SI	疫苗	-7.65	-4.84	-6.37
851524.SI	其他生物制品	-7.99	-9.35	23.54
851543.SI	线下药店	-8.58	-4.33	0.56
851511.SI	原料药	-8.60	-4.87	14.56

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
海南海药	23.8	金迪克	-25.5
*ST 长药	19.7	康鹏科技	-25.4
*ST 苏吴	15.5	海辰药业	-23.2
怡和嘉业	13.9	特一药业	-22.3
京新药业	10.3	漱玉平民	-21.8

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

- 根据中疾控数据，2025 年第 46 周（2025 年 11 月 10 日—2025 年 11 月 16 日），南方省份哨点医院报告的 ILI%为 6.7%，高于前一周水平（5.5%），高于 2022 年、2023 年和 2024 年同期水平（3.1%、6.4%和 3.5%）。2025 年第 46 周，北方省份哨点医院报告的 ILI%为 7.0%，高于前一周水平（6.2%），高于 2022 年、2023 年和 2024 年同期水平（2.1%、5.8%和 3.9%）
（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 11 月 21 日，芝加哥，GE HealthCare 宣布已达成协议，以 23 亿美元的现金收购医疗保健行业领先的医疗成像软件提供商 Intelera。此次收购表明，GE HealthCare 继续致力于在整个护理环境中提供云支持和人工智能支持的解决方案，并进一步实现了该公司到 2028 年将云支持产品数量增加两倍的目标。
- 11 月 20 日，雅培和 Exact Sciences 今天宣布，雅培达成收购 Exact Sciences 的最终协议，这将使其能够进入并领导快速增长的癌症诊断领域，为数百万人提供服务。根据协议条款，Exact Sciences 股东将获得每股 105 美元的普通股，总股本价值约为 210 亿美元。
- 11 月 20 日，信达生物宣布，玛仕度肽注射液(IBE362)在中国中重度肥胖人群中开展的 III 期临床研究(GLORY-2)达成主要终点和所有关键次要终点，信达生物将于近期向监管机构递交玛仕度肽 9mg 用于成人体重控制的新药上市申请。
- 11 月 20 日，三生制药发布公告称，公司建议将附属公司蔓迪股份分拆并于联交所主板独立上市。建议分拆（倘进行）预计将通过本公司按董事会为确定股东权利而厘定的记录日期，根据股东各自于本

公司的持股比例，以实物分派方式向股东分派其持有的蔓迪全部股份及蔓迪新股的全球发售，包括香港公开发售及国际发售。

- 11 月 18 日，癌症早期检测公司 Freenome 宣布与罗氏 (Roche) 达成合作协议，将在国际市场商业化其癌症筛查产品，该协议潜在价值超 2 亿美元 (约 14.2 亿元人民币)，其中包括罗氏 7500 万美元的股权投资。
- 11 月 17 日，强生和 Halda Therapeutics 共同宣布已达成一项最终协议，根据该协议，强生将以 30.5 亿美元的价格收购 Halda，在交割时以现金支付。
- 11 月 17 日，康方生物宣布，公司独立自主研发的协同靶向 Aβ 和 BBB 高表达受体的双特异性抗体新药 AK152，已正式获得国家药品监督管理局批准，开展用于治疗阿尔茨海默症 (AD) 的临床试验。
- 11 月 17 日，复宏汉霖与 Organon 今日共同宣布，帕妥珠单抗注射液 (420 mg/14 mL) POHERDY® (pertuzumab-dpzb) 生物制品许可申请 (BLA) 获美国食品药品监督管理局 (FDA) 批准，并可与原研产品 PERJETA (pertuzumab) 互换使用，成为美国首款且唯一的 PERJETA 生物类似药，覆盖其在美国已获批的所有适应症
(资讯来源：Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 百诚医药：11 月 21 日，公司与浙江众神创新医药科技有限公司就 1 类创新药 BIOS-0629 项目达成大中华地区 (大陆及港澳台地区) 独家授权合作并签署了《技术开发合作协议》及补充协议。合作方式为公司负责合作产品的研究开发工作、临床试验、注册申报等工作。众神创新负责大中华区域的研究转化、上市后生产销售和市场拓展工作。交易金额为人民币 300,000,000 元。本合同签署后，众神创新根据研发节点支付里程碑款 3 亿元。合作产品在大中华区上市后，公司另享有销售额 10% 的提成收益。
- 微电生理：11 月 21 日，公司产品一次性使用压力监测心脏脉冲电场消融导管获得国家药品监督管理局注册申请。
- 复星医药：11 月 20 日，控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及其控股子公司自主研发的斯鲁利单抗注射液 (中国境内 1 商品名：汉斯状®) 用于联合化疗新辅助/辅助治疗胃癌 (GCneo) 已被纳入突破性治疗药物程序。
- 迈威生物：11 月 20 日，公司拟发行不超过 62,664,600 股境外上市外资股 (H 股) 并在香港联合交易所上市，已获中国证监会正式备

案。

- 泰恩康：11 月 20 日，控股子公司江苏博创园生物医药科技有限公司（以下简称“博创园”）于近日收到国家药品监督管理局签发的受理通知书，同意受理博创园提交的 CKBA 乳膏联合窄谱中波紫外线（以下简称“NB-UVB”）在 2-12 岁（含 2 岁）儿童非节段型白癜风受试者中的安全耐受性、疗效和药代动力学特征的多中心、随机、双盲、安慰剂对照 II 期临床研究申请。
- 泽璟制药：11 月 19 日，公司产品注射用 ZG006 与 PD-1/PD-L1 免疫检查点抑制剂及化疗（依托泊苷/卡铂）联合用于小细胞肺癌的临床试验获得批准。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）。
- 金城医药：11 月 19 日，公司近日收到欧洲药品监督管理局(EDQM)核准签发的谷胱甘肽原料药欧洲药典适用性证书。

（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。