

医药生物

地方跟进创新药支持政策

2025 年 11 月 17 日

医药生物行业周报（11 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（11 月 10 日-11 月 14 日）医药生物板块收涨 3.29%，跑赢 Wind 全 A（-0.47%）和沪深 300（-1.08%），子板块全线修复。流感数据抬头，相关概念领涨。从细分板块来看，医药流通（5.92%）、体外诊断（5.91%）和原料药（5.09%）领涨。从个股来看，金迪克（61.6%）、人民同泰（61.1%）和诚达药业（58.3%）涨幅居前，*ST 长药（-33.6%）和振德医疗（-11.3%）和福瑞股份（-8.1%）跌幅居前。
- 2) **地方跟进出台创新药支持政策，**11 月 14 日，重庆市政府新闻办召开《重庆市全链条支持创新药高质量发展若干措施》政策吹风会，从资金支持研发、加快地方伦理审查周期、创新药应用清单快速挂网入院等多个环节全面支持创新药，并提出目标到 2027 年，重庆力争每年获批上市创新药 1—3 个，创新药总数达到 10 个，培育产业创新综合体、高能级创新平台和创新药产业集群各 3 个。继北京、上海、深圳之后跟进各地持续跟进创新药支持政策，国内创新药械生态改善有望持续扩大，建议关注医药创新产业链。
- 3) **流感活动持续上升。**2025 年第 45 周（2025 年 11 月 3 日—2025 年 11 月 9 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 5.5%，高于前一周水平（4.6%），高于 2022 年和 2024 年同期水平（3.2%和 3.5%），低于 2023 年同期水平（5.7%）。北方省份哨点医院报告的比例为 6.1%，高于前一周水平（5.1%），高于 2022 年、2023 年和 2024 年同期水平（2.0%、4.9%和 3.6%）。
- 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

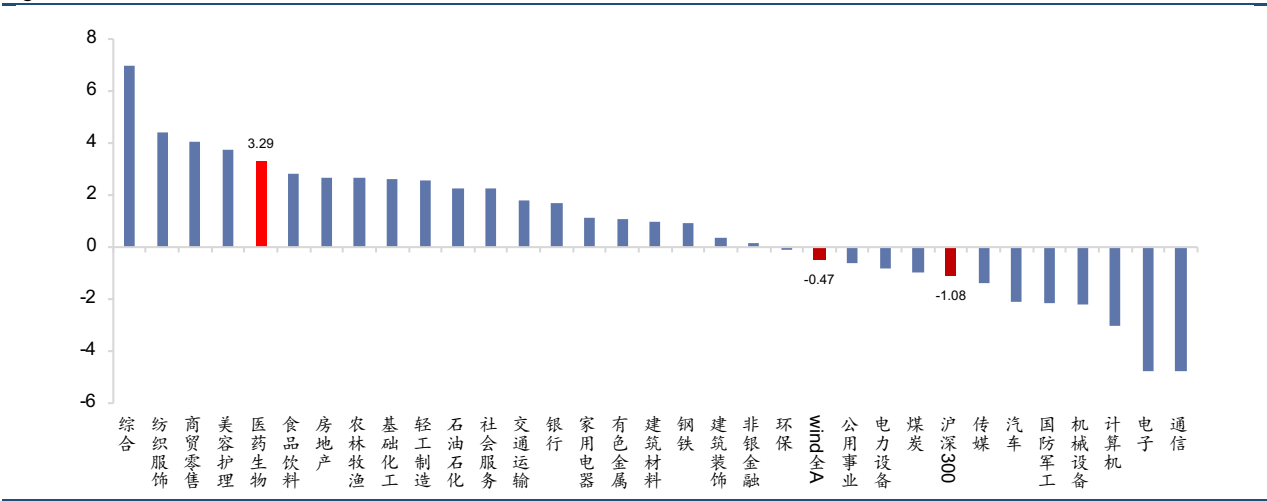
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

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（11 月 10 日-11 月 14 日）医药生物板块收涨 3.29%，跑赢 Wind 全 A（-0.47%）和沪深 300（-1.08%），子板块全线修复。流感数据抬头，相关概念领涨。从细分板块来看，医药流通（5.92%）、体外诊断（5.91%）和原料药（5.09%）领涨。从个股来看，金迪克（61.6%）、人民同泰（61.1%）和诚达药业（58.3%）涨幅居前，*ST 长药（-33.6%）和振德医疗（-11.3%）和福瑞股份（-8.1%）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
851542.SI	医药流通	5.92	7.61	9.29
851534.SI	体外诊断	5.91	5.32	14.52
851511.SI	原料药	5.09	4.09	25.34
851543.SI	线下药店	5.00	4.64	9.99
851512.SI	化学制剂	4.42	-0.20	40.52
851521.SI	中药III	4.08	4.92	3.88
851523.SI	疫苗	3.00	3.04	1.39
851524.SI	其他生物制品	2.97	-1.48	34.26
851564.SI	医院	2.36	-0.09	6.37
851563.SI	医疗研发外包	1.51	-3.49	54.93
851533.SI	医疗耗材	1.36	0.77	17.86
851522.SI	血液制品	1.02	0.13	-7.76
851532.SI	医疗设备	0.04	-1.76	4.52

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
金迪克	61.6	*ST 长药	-33.6
人民同泰	61.1	振德医疗	-11.3
诚达药业	58.3	福瑞股份	-8.1
合富中国	50.9	怡和嘉业	-6.4
富祥药业	46.7	微电生理-U	-5.4

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

- 11 月 14 日，重庆市政府新闻办召开《重庆市全链条支持创新药高质量发展若干措施》政策吹风会，从资金支持研发、加快地方伦理审查周期、创新药应用清单快速挂网入院等多个环节全面支持创新药，并提出目标到 2027 年，重庆力争每年获批上市创新药 1—3 个，创新药总数达到 10 个，培育产业创新综合体、高能级创新平台和创新药产业集群各 3 个。
- 2025 年第 45 周(2025 年 11 月 3 日-2025 年 11 月 9 日)，南方省份哨点医院报告的 ILI%为 5.5%，高于前一周水平(4.6%)，高于 2022 年和 2024 年同期水平(3.2%和 3.5%)，低于 2023 年同期水平(5.7%)。北方省份哨点医院报告的 ILI%为 6.1%，高于前一周水平(5.1%)，高于 2022 年，2023 年和 2024 年同期水平(2.0%，4.9%和 3.6%)。
(资讯来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 11 月 15 日，Merck 宣布以 92 亿美元、每股 221.5 美元全现金拿下抗生素平台公司 Cidara Therapeutics，把已上市抗真菌药 Rezzayo (rezafungin) 和流感单季防护药 CD388 并收入囊中，交易预计 2026Q1 完成。
- 11 月 13 日，艾迪康 (Adicon) 宣布以 2.04 亿美元从日本 JSR Life Sciences 手上收购 Crown Bioscience (中美冠科) 100%股权，不包括旗下生物样本企业。艾迪康执行董事兼首席执行官高嵩在随后召开的电话会议中表示，此举是公司发展历程中的重要里程碑，将构建覆盖早期研究至临床检测的一体化服务平台，并显著加速其全球化布局。交易对价由三部分构成：1.2 亿美元首付款、最高 4000 万美元的 2026 年盈利支付款 (基于 2025 年业绩目标达成情况)，以

及最高 4400 万美元的 2028 年递延对价（基于 2027 年业绩目标达成情况）。资金安排方面，艾迪康将通过 6000 万美元银行贷款及不低于 8000 万美元的股权或类股权融资解决，交易计划于 2026 年年中完成交割。

- 11 月 12 日，来凯医药宣布与齐鲁制药已订立独家许可协议。根据许可协议的条款与条件，齐鲁制药获授独家许可，于大中华区（包括中国内地、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区）进行 LAE002(afuresertib)的研究、开发及商业化。来凯医药将负责完成 HR+/HER2-乳腺癌 III 期临床试验 (AFFIRM-205)。作为回报，直至首个适应症在中国获得新药申请批准，来凯医药有权获得最高总计人民币 5.3 亿元不可退还的首付款与临床开发里程碑付款。来凯医药有权获得最高总计人民币 20.45 亿元的首付款及里程碑款项。有权就许可区域内 LAE002(afuresertib)的未来净销售额收取梯度销售分成，分成比率在十余个百分点至二十余个百分点。
- 11 月 10 日,美股生科上市公司 Lyell Immunopharma(Nasdaq:LYEL), 一家为癌症患者推进下一代嵌合抗原受体 CAR-T 细胞疗法的晚期临床公司, 宣布已通过从 Innovative Cellular Therapeutics (ICT, 斯丹赛生物) 获得 LYL273 (前身为 GCC19CART) 的全球权利来加强其实体瘤管线, LYL273 是一种新型的自体鸟苷酸环化酶-C (GCC) 靶向 CAR-T 细胞治疗候选产品, 用于治疗转移性癌症 (mCRC) 和其他表达 GCC 的癌症。根据最终许可协议的条款, Lyell 将在大中华区以外获得研究、开发、制造和商业化 LYL273 的全球独家权利。ICT (斯丹赛生物) 将获得 4000 万美元的预付款和 190 万股 Lyell 普通股。额外的现金对价包括潜在的 3000 万美元临床里程碑, 后期监管里程碑高达 1.15 亿美元, 商业销售里程碑高达 6.75 亿美元。在达到某些临床和后期监管里程碑后, 额外的股权对价包括高达 185 万股 Lyell 普通股。分层特许权使用费的范围从美国年净销售额的中个位数到 10% 不等, 在许可区域内的其他国家的年净销售额从低到中个位数不等。
- 11 月 10 日, 英矽智能宣布, 与礼来达成药物研发战略合作。双方将充分发挥英矽智能自主研发的 AI 制药平台 Pharma.AI 的前沿技术优势, 结合礼来在药物开发及疾病研究领域的深厚积淀, 共同加速创新疗法的发现与开发。根据协议, 英矽智能将依托已广泛验证的 Pharma.AI 平台及专业药物研发能力, 就双方确定的创新靶点开展候选化合物的生成、设计与优化。英矽智能有权从该项合作中获得最高逾 1 亿美元的收益, 包括首付款、研发里程碑付款以及未来药品

商业化后的分级净销售额版税。

- 11 月 10 日，临床阶段基因药物公司 MeiraGTx Holdings plc (NASDAQ:MGTX) 宣布与礼来在眼科领域达成广泛的战略合作。MeiraGTx 将授予礼来全球独家使用其 AAV-AIPL1 项目的权利，该项目用于治疗最严重的遗传性视网膜病之一，即由于芳香烃相互作用蛋白样 1 (AIPL1) 遗传缺陷引起的 Leber 先天性黑朦 4 (LCA4)。由于 AIPL1 基因突变而出生的 11 名 4 岁以下儿童的临床数据是前所未有的，所有 11 名失明儿童在接受 AAV-AIPL1 治疗后都获得了视力。根据协议条款，MeiraGTx 将获得 7500 万美元的首付款，并有资格获得超过 4 亿美元的里程碑付款。MeiraGTx 也有资格获得许可产品的分层版税。
(资讯来源：Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 复星医药：11 月 14 日，子公司复宏汉霖自主研发的 POHERDY®1 (规格 420mg/14mL (30mg/mL)) 注射液 (帕妥珠单抗, 项目代号: HLX11) 的生物制品许可申请 (BLA) 获美国 FDA 批准。
- 长春高新：11 月 13 日，子公司注射用 GenSci143 境外生产药品注册临床试验申请获得批准。GenSci143 是金赛药业自主研发的一款靶向 B7-H3 与 PSMA 的双特异性抗体偶联药物 (BsADC)，具有靶向化疗和肿瘤免疫双重潜在治疗作用，是一款治疗用生物制品 1 类药物，拟用于前列腺癌、肺癌等多种晚期实体肿瘤治疗。
- 康希诺：11 月 13 日，公司产品吸入用肺结核疫苗 (5 型腺病毒载体) 于印度尼西亚启动 I 期临床试验并完成首例受试者入组。
- 甘李药业：11 月 13 日，公司产品甘精胰岛素注射液 (Ondibta®) 上市许可申请 (MAA) 获得欧盟 CHMP 积极意见。CHMP 建议欧盟委员会批准甘精胰岛素注射液 (商品名: Ondibta®) 作为 LantusSoloStar 的生物类似药上市，用于治疗成人、青少年和 2 岁及以上儿童的糖尿病。CHMP 的建议将进入 EC 审查阶段，以获得 Ondibta® 在欧盟、冰岛、列支敦士登和挪威的上市许可，最终决定预计将于明年初做出。
- 诺诚健华：11 月 13 日，公司本季度营业收入达 3.84 亿元，同比增长 38.09%；年初至报告期末营业收入达 11.15 亿元，同比增长 59.85%。药品销售收入分别为 3.83 亿元和 10.24 亿元，同比增长 38.21% 和 47.38%。收入增长主要得益于核心产品奥布替尼销售量的持续提升，以及与 Prolium 达成授权许可协议所确认的首付款收

入。尽管公司本季度仍处于亏损状态，归属于上市公司股东的净亏损为 0.34 亿元，年初至报告期末净亏损为 0.64 亿元，但较上年同期已明显收窄。

- 百利天恒：11 月 12 日，公司决定延迟 H 股全球发售及香港联交所主板上市计划。2025 年 11 月 7 日，公司已刊发 H 股招股说明书及香港公开发售安排，但因当前市场情况，于 2025 年 11 月 12 日公告推迟发行，具体重启时间未明确。
- 通化东宝：11 月 12 日，公司产品门冬胰岛素注射液获多米尼加药品注册证书。多米尼加糖尿病患病率高，市场潜力大，2024 年 20-79 岁糖尿病患者达 120.37 万人，患病率为 16.6%。未被确诊的糖尿病患者人数占糖尿病总患病人数的比例高达 42.8%，患者人均糖尿病相关年度支出金额为 1,353.9 美元。
- 智飞生物：11 月 12 日，公司产品带状疱疹 mRNA 疫苗临床试验申请获受理。
- 安科生物：11 月 11 日，公司与参股公司博生吉医药科技（苏州）有限公司签署《关于 CD7-CAR-T（PA3-17 注射液）等产品独家代理框架协议》，约定未来 PA3-17 注射液在大中华区上市后的独家代理权。

（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。