证券研究报告 行业周报

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

创新出海迎来开门红

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年01月11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.创新出海迎来开门红，创新药配置有望回升

2025年是中国创新药出海具有标志性意义的一年，根据医药魔方NextPharma®数据库显示，截至2025年12月31日，中国创新药BD出海授权全年交易总金额达到1356.55亿美元，首付款70亿美元，交易总数量达到157起，各个维度的数据统计均达到了历史新高。进入2026年，中国创新出海迎来开门红，1月9日，宜联生物宣布已与罗氏就YL201项目达成一项新的独家许可协议，将联合推进该款靶向B7H3的候选创新抗体偶联药物（ADC）在多种实体瘤适应症中的开发和商业化。宜联生物将获得5.7亿美元首付款及近期里程碑付款，并有权获得额外的开发，注册和商业化里程碑付款，以及YL201在海外获批上市后基于净销售额的分级特许权使用费。2025年也是创新药估值重塑的一年，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，也为创新药估值提供新的价值锚点，创新药指数2025年全年涨幅35.31%，跑赢沪深300指数17.65%。进入2025年9月后，创新药涨幅开始落后于大盘，期间创新药授权继续落地，出海趋势不断强化，但个股涨幅已对BD交易开始钝化。行业配置是影响创新药表现的重要市场因素。持续落地的BD交易持续验证了中国创新药的全球竞争力，支撑长线资金对创新药持有的信心。自2026年1月5日以来，创新药指数实现5连阳，涨幅10.16%，跑赢沪深300指数7.37个百分点。

2. 全球小核酸药物研发迎来积极突破，关注国内小核酸出海进展

2026年1月7日，葛兰素史克（GSK）宣布Bepirovirsen治疗慢性乙肝的两项III期研究（B-Well 1和B-Well 2）取得了积极结果。该药物是慢性乙肝领域首款完成III期研究的小核酸药物。Bepirovirsen有望成为首款实现慢性乙肝功能性治愈的药物，已计划2026年一季度在全球范围内提交其上市申请。在非肝靶向上，2026年1月6日，Arrowhead Pharmaceuticals公布了ARO-INHBE和ARO-ALK7两款RNAi疗法的I/IIa期研究中期结果，接受单剂ARO-INHBE治疗后，受试者的内脏脂肪和肝脏脂肪在16周内分别降低了-9.9%和-38.6%、总肌肉质量增加了3.6%；接受两剂ARO-INHBE治疗后，受试者的内脏脂肪在24周内较安慰剂组降低了-15.6%。国内企业主要取得进展主要集中在肝靶向的小核酸药物，2025年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。瑞博生物于2026年1月9日在香港联交所正式挂牌上市，目前其核心研发管线中，RBD4059（靶向FXI的siRNA）是全球首款用于治疗血栓性疾病的临床阶段siRNA药物，目前已进入2期临床试验阶段。

3. 重视口服自免药物的市值价值

2025年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α4β7、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。

4. 脑机接口迎来产业化的重要时机

侵入式脑机接口公司Neuralink将在2026年量产脑机接口设备。Neuralink借助最新研发的手术机器人，脑机接口的电极丝直接穿透硬脑膜，植入手术无需切开硬脑膜，创伤更小、安全性更高，手术时间从传统的8小时缩短1小时内，成本有望下降70%，大大提升普及程度。国内方面，我国脑机接口技术已进入快速产业化与临床转化阶段，在政策支持、技术研发、临床试验和产业生态等方面均取得显著进展，成为全球该领域的重要力量之一。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，2025年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。

5. 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。

6.病理收费改革为AI应用打开商业化瓶颈，AI医疗C端应用加速

2025年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。C端方面，2025年12月15日，蚂蚁集团宣布旗下AI健康应用AQ品牌升级为“蚂蚁阿福”，并发布新版App。预计2026年，腾讯等技术平台将继续发布C端应用。不同于B端，C端应用的数据要素的统一性相对较低，围绕C端的应用，平台仍需丰富医疗数据要素的收集和分析。

医药推选及选股推荐思路

2026年中国创新出海趋势持续强化，同时市场对创新药配置有望回升，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）小核酸持续突破，关注中国企业对外授权持续进展，推荐【悦康医药】、【阳光诺和】，关注【瑞博生物】、【前沿生物】、【迈威生物】。

2）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】。

3) 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】。

4）ZAP-X放疗设备启动国内上市后临床研究，推荐【百洋医药】。

5）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】。

6）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】。

7）AI医疗应用加速，应用场景重塑带来产业链价值变化，推荐【安必平】，关注【鱼跃医疗】、【美年健康】。

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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-01-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
688658.SH	悦康药业	31.79	0.27	0.12	0.32	117.74	264.92	99.34	买入
688621.SH	阳光诺和	77.67	1.58	2.06	2.41	49.16	37.70	32.23	买入
1873.HK	维亚生物	1.94	0.06	0.11	0.14	10.29	17.64	13.86	买入
301257.SZ	普蕊斯	60.14	1.34	1.49	1.69	20.14	40.48	35.49	
301015.SZ	百洋医药	25.02	1.32	1.08	1.58	18.40	23.22	15.84	
688176.SH	亚虹医药-U	11.99	-0.67	-0.60	-0.48	-17.90	-19.98	-24.98	买入
603939.SH	益丰药房	22.21	1.26	1.42	1.64	19.14	15.59	13.56	买入
603883.SH	老百姓	15.33	0.68	0.85	0.98	23.98	17.97	15.63	
300497.SZ	富祥药业	16.25	-0.49	-0.11	0.36	-16.86	-143.49	45.35	

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）

风 险 提 示

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

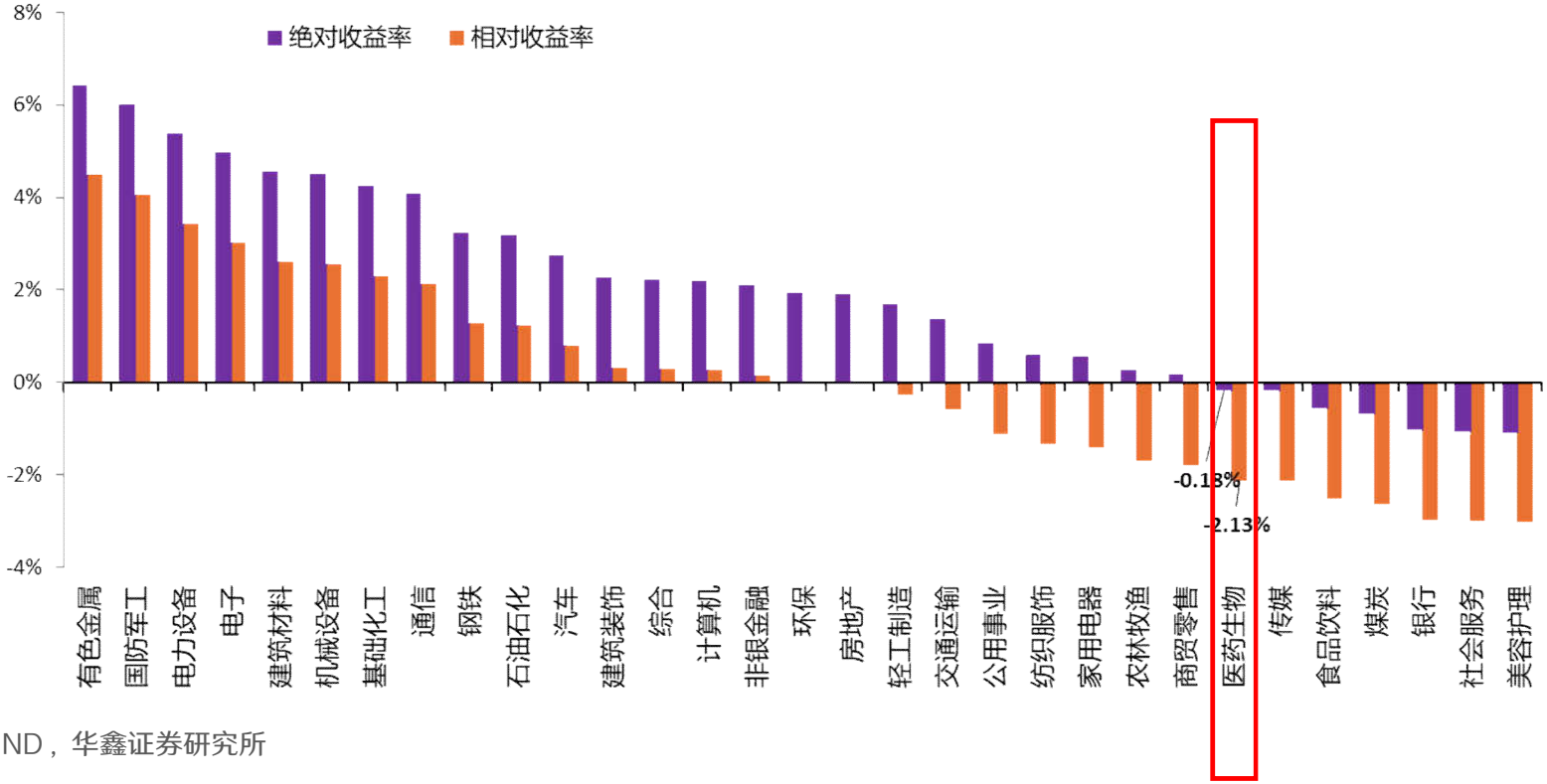
01 医药行情跟踪

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（2026/1/3-2026/1/10）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



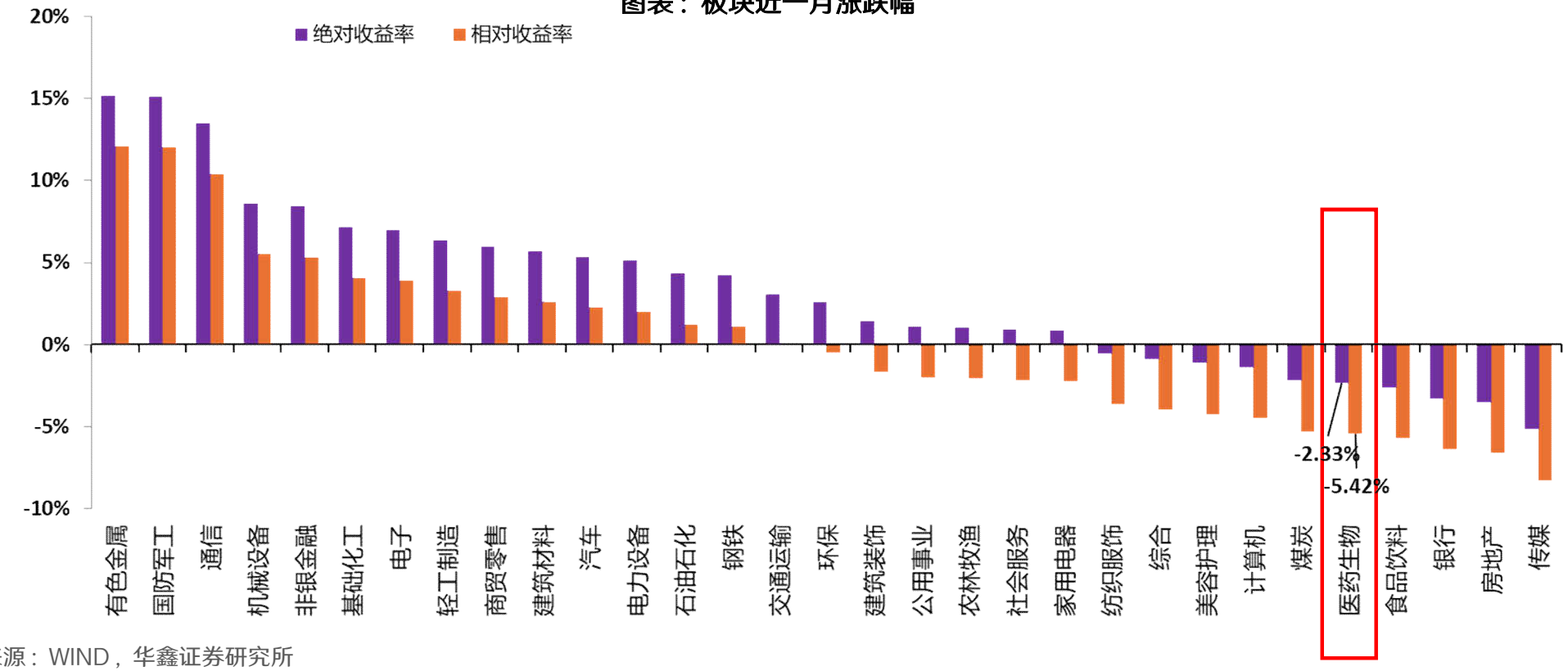
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-行业月度涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **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（2025/12/10-2026/1/10）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。

图表：板块近一月涨跌幅



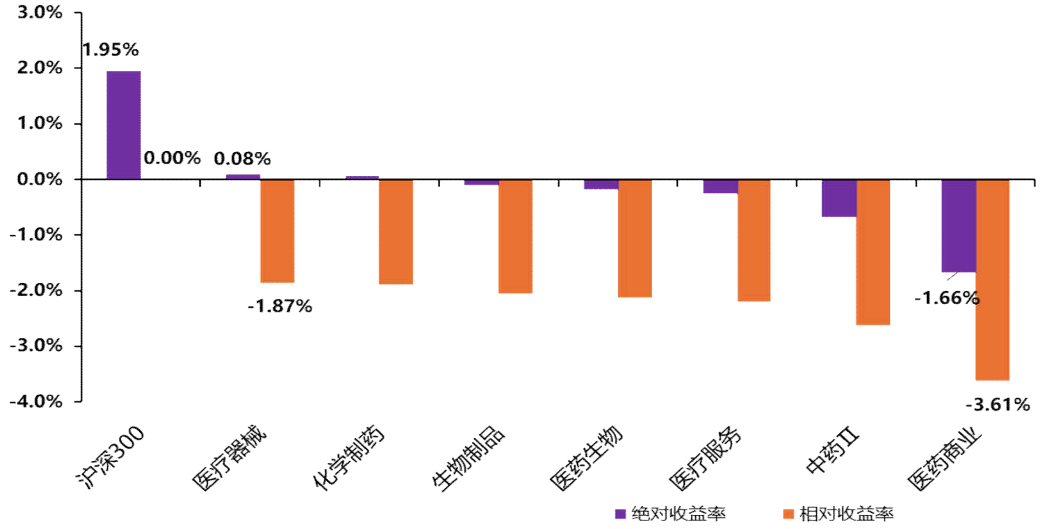
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-子行业涨跌幅

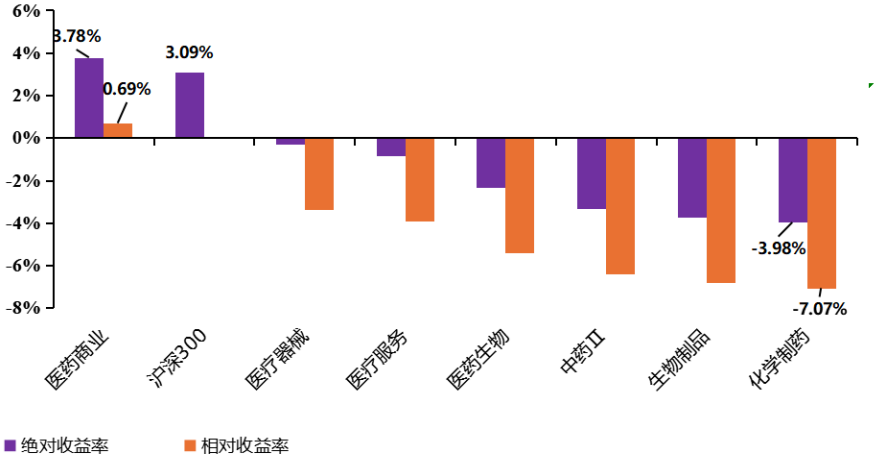
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **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

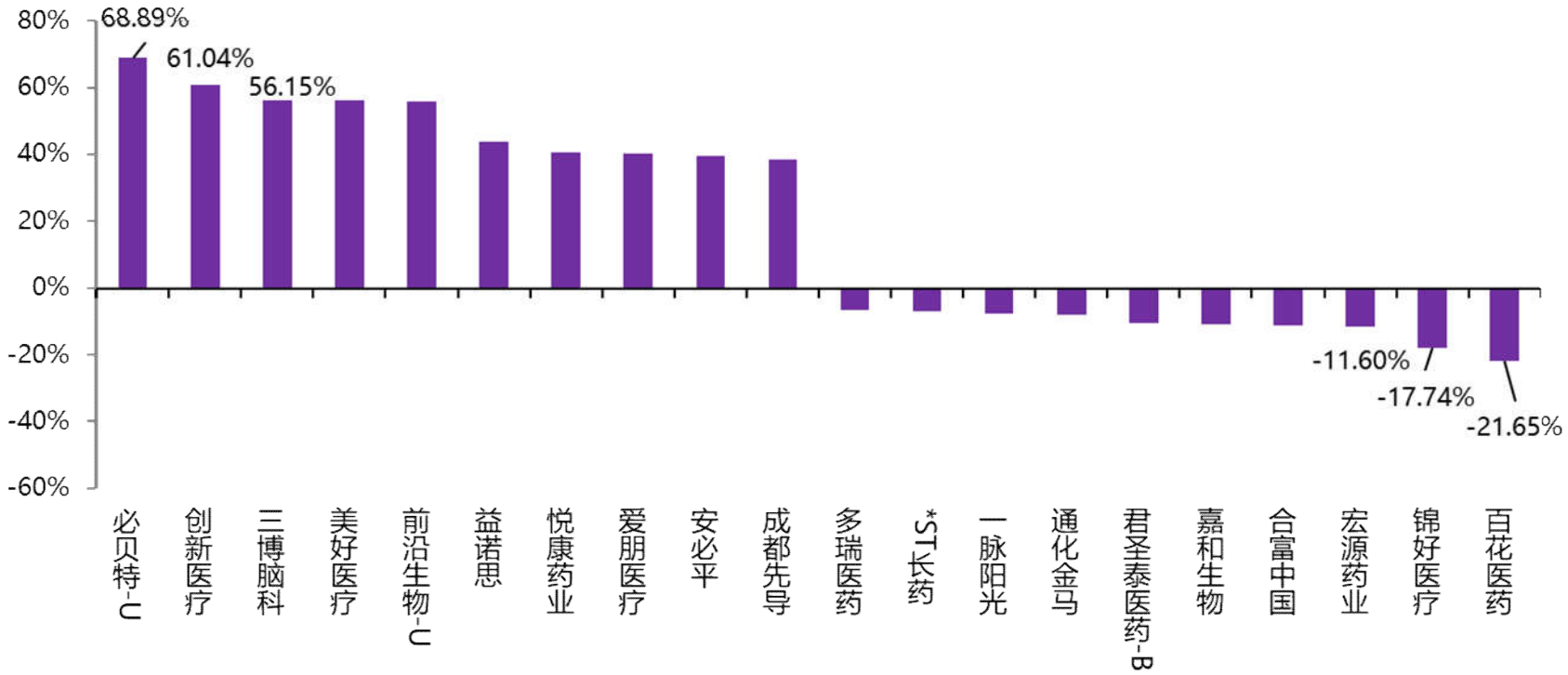


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 近一周（2026/1/3-2026/1/10），涨幅最大的是必贝特、创新医疗、三博脑科；跌幅最大的是百花医药、锦好医疗和宏源药业。

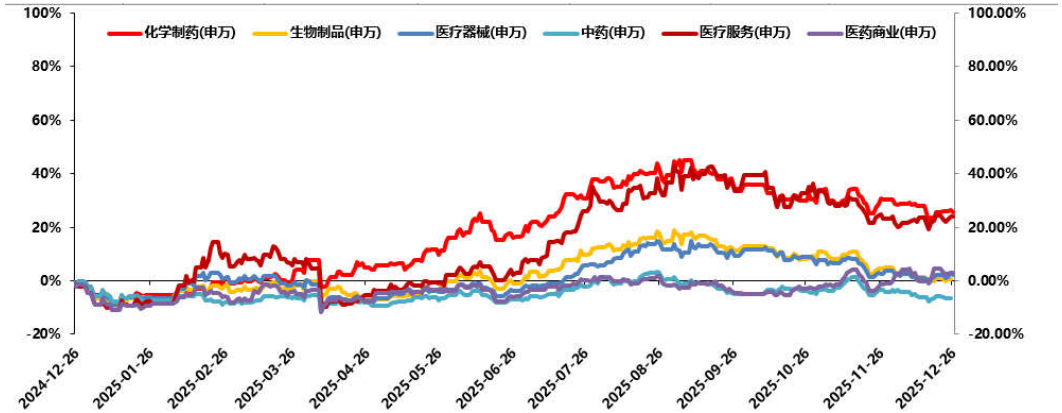


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

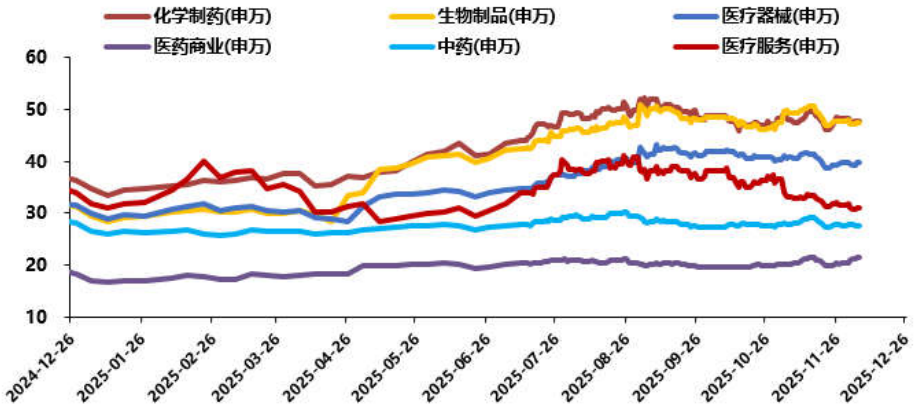
1.行情跟踪-子行业相对估值

- **分细分子行业来看，最近一年(2025/1/10-2026/1/10），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

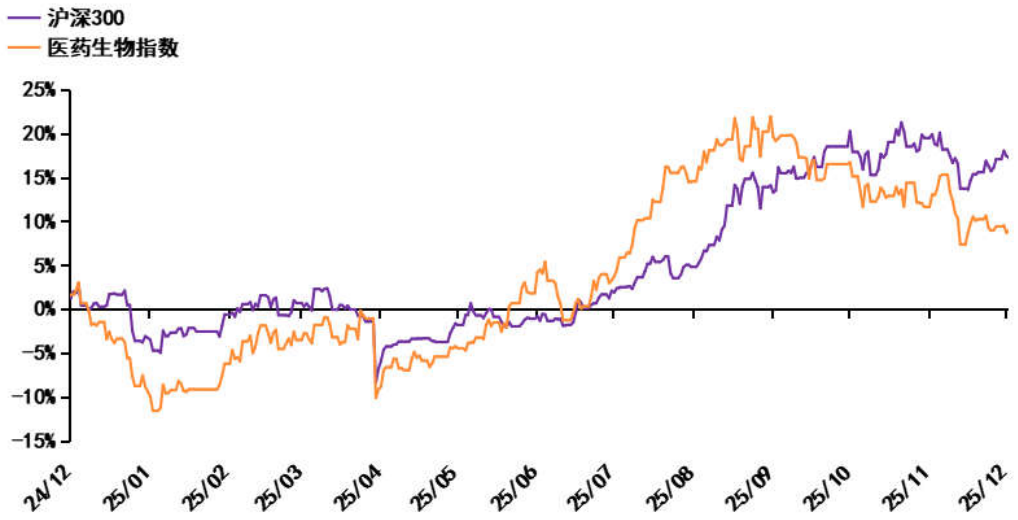
02 医药板块走势与估值

研究创造价值

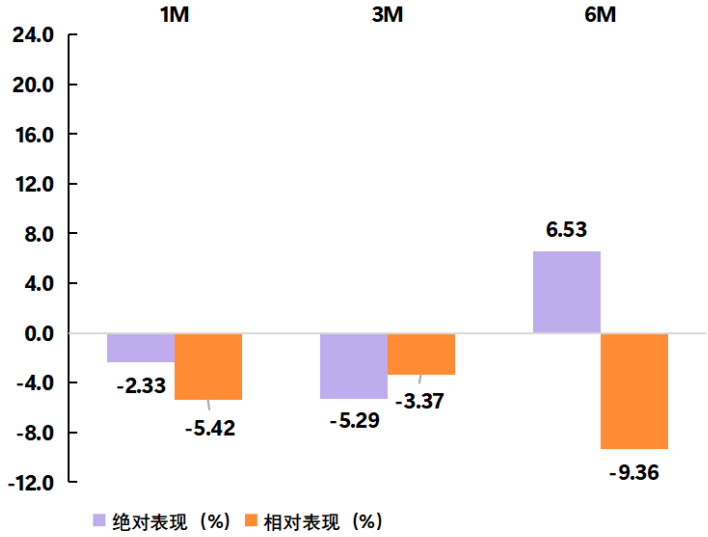
2.医药板块走势与估值

- **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（2025/12/10-2026/1/10）跌幅为2.33%，跑输沪深300指数5.42个百分点；
- 最近3个月（2025/10/10-2026/1/10）跌幅为5.29%，跑输沪深300指数3.37个百分点；
- 最近6个月（2025/7/10-2026/1/10）涨幅为6.53%，跑输沪深300指数9.36个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



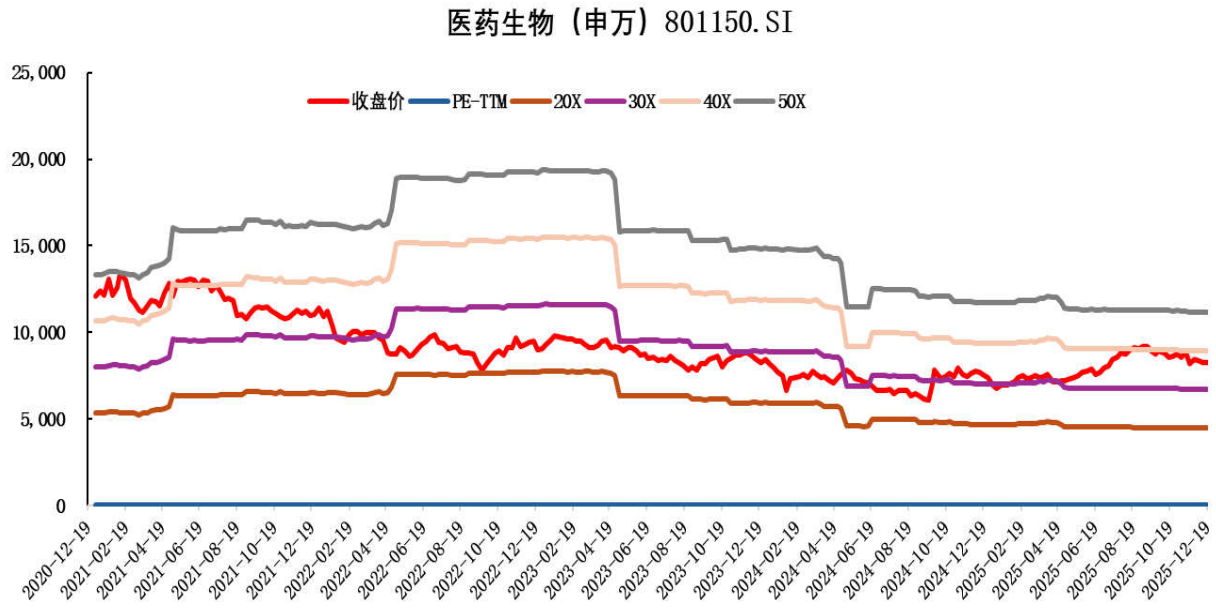
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

2.医药板块走势与估值

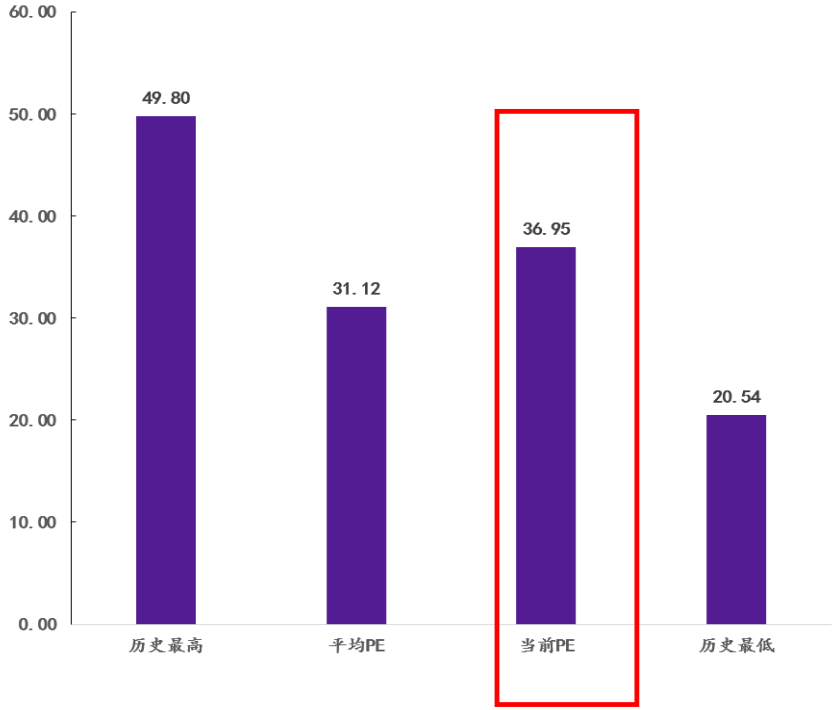
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **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

03 团队近期研究成果

研究创造价值

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

研究创造价值

4.近期行业重要政策

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

发布日期	文件	发文机构	主要内容
2026.01.07	《关于印发第四批鼓励仿制药品目录的通知》	国家药监局	为落实国务院办公厅《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》有关制定鼓励仿制药品目录的部署和要求，国家卫生健康委联合各个部门组织专家对国内专利即将到期及临床供应短缺（竞争不充分）的药品进行遴选论证，制定了《第四批鼓励仿制药品目录》，规定在临床试验、关键共性技术研究、优先审评审批、生产供应保障等方面予以支持。
2026.01.09	《国家药监局综合司关于《采用脑机接口技术的医疗器械 侵入式设备 可靠性验证方法》等2项推荐性医疗器械行业标准立项的公示》	国家药监局	根据《医疗器械标准管理办法》《医疗器械标准制修订工作管理规范》要求，国家药监局确定了《采用脑机接口技术的医疗器械 侵入式设备 可靠性验证方法》等2项推荐性医疗器械行业标准制订计划。

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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	新闻
01.10	海思科宣布与美国AirNexis Therapeutics公司（曾用名Dragonwell Biosciences，简称AirNexis）签订独占许可协议，授予AirNexis在除中国大陆、香港、澳门及台湾地区以外的全球范围内开发、生产和商业化PDE3/4双重抑制剂HSK39004（AN01）的独家权利。AirNexis将向海思科支付1.08亿美元首付款（含4000万美元现金及等值约6800万美元的AirNexis公司19.9%股权）及最高9.55亿美元的额外里程碑付款、未来产品净销售额的最高12%的分层特许权使用费。
01.09	礼来宣布Zepbound（替尔泊肽）联合Taltz（依奇珠单抗）治疗活动性银屑病关节炎（PsA）合并肥胖或超重受试者的IIIb期TOGETHER-PsA研究取得了积极结果。该研究是首个评估GLP-1药物与PsA生物制剂联用的对照临床研究。
01.09	宜联生物将授予罗氏在全球范围内（不包括中国大陆、香港和澳门）独家开发、生产和商业化YL201项目的权利。宜联生物将获得5.7亿美元首付款及近期里程碑付款，并有权获得额外的开发，注册和商业化里程碑付款，以及YL201在海外获批上市后基于净销售额的分级特许权使用费。
01.08	智翔金泰宣布双抗药物GR1803（纬利妥米单抗，velinotamig）的附条件上市申请已获得国家药监局受理，用于治疗既往至少接受过三线治疗（包括一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂和一种抗CD38单克隆抗体）的复发或难治性多发性骨髓瘤（R/R MM）成人患者，I期研究数据显示客观缓解率（ORR）为89.5%（51/57）。
01.08	翰森制药的阿美替尼获批第5项新适应症，用于联合培美曲塞和铂类化疗药物一线治疗具有表皮生长因子受体（EGFR）外显子19缺失或外显子21（L858R）置换突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。

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
01.07	恒瑞医药自主研发的抗PD-L1/TGF-βRII双功能融合蛋白瑞拉芙普-α（SHR-1701）获批上市，联合氟尿嘧啶类和铂类药物用于局部晚期不可切除、复发或转移性胃及胃食管结合部腺癌的一线治疗。SHR-1701可以促进效应性T细胞的活化，同时还可有效改善肿瘤微环境中的免疫调节作用，最终有效促进免疫系统对于肿瘤细胞的杀伤。此前，国内外尚无同类产品获批上市。
01.07	葛兰素史克（GSK）宣布Bepirovirsen治疗慢性乙肝的两项III期研究（B-Well 1和B-Well 2）取得了积极结果。该药物是慢性乙肝领域首款完成III期研究的小核酸药物。GSK认为，Bepirovirsen有望成为首款实现慢性乙肝功能性治愈的药物，已计划今年一季度在全球范围内提交其上市申请。
01.05	百济神州BCL-2抑制剂「索托克拉」两项适应症中国获批上市，适用于治疗既往接受过治疗的慢性淋巴细胞白血病（CLL）/ 小淋巴细胞淋巴瘤（SLL）成人患者，以及治疗既往接受过抗CD20治疗和BTKi治疗的套细胞淋巴瘤（MCL）成人患者,与维奈克拉相比，索托克拉在临床前研究和肿瘤模型中均显示出更高的效力（大于10倍的差异）和靶点选择性，并有可能克服耐药性。
01.09	礼来（Eli Lilly and Company）申报的1类新药solbinsiran注射液获批临床，拟开发作为饮食控制的辅助疗法，用于成人严重高甘油三酯血症的治疗。公开资料显示，这是一款靶向ANGPTL3的siRNA疗法。此类长效疗法不仅有望解决传统疗法中的依从性难题，显著简化患者的血脂管理流程，还可靶向他汀类药物难以干预的信号通路，提供了更全面的血脂管理手段。
01.05	默沙东宣布其肺动脉高压（PAH）新药Sotatercept（索特西普，中文商品名：欣瑞来）在国内获批上市。该药物是第一个被批准用于治疗PAH的激活素信号抑制剂疗法，仅需每3周皮下注射一次。

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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
01.10	600276	恒瑞医药	药物获批	恒瑞及子公司成都盛迪、上海恒瑞收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用SHR-4394、HRS-5041 片、泽美妥司他片（SHR-2554）、瑞维鲁胺片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。SHR-4394 或 HRS-5041 联合抗肿瘤治疗在前列腺癌参与者中的安全性、耐受性及有效性的多中心、开放 II 期临床研究。
01.10	002675	东诚药业	药物上市	东诚药业控股子公司烟台蓝纳成收到国家药品监督管理局核准签发的关于蓝纳成在研药品氟[18F]思睿肽注射液上市许可申请的《受理通知书》。这是一种靶向PSMA 的放射性体内诊断药物，适用于下述前列腺癌患者前列腺特异性膜抗原（PSMA）阳性病灶的正电子发射断层扫描（PET）成像,目前国内未有同类产品上市，国外已有同类产品上市，前景广阔。
01.07	002653	海思科	药物上市	海思科子公司四川海思科制药有限公司收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》，关于HSK39297 片、适应症为既往未接受过补体抑制剂治疗的阵发性睡眠性血红蛋白尿症（PNH）成人患者。
01.10	688553	汇宇制药	公司合作	子公司汇宇海玥自主研发的 I 类创新药 HYP-6589 片是一种高选择性 SOS1 小分子抑制剂。奥希替尼（商品名：泰瑞沙）是阿斯利康自主研发的一种第三代口服表皮生长因子受体酪氨酸激酶抑制剂，已于中国获批上市，适用于特定类型非小细胞肺癌的治疗。近日汇宇海玥与阿斯利康签署了《临床试验合作协议》，就 HYP-6589 片与奥希替尼临床联合用药研究展开合作。
01.09	688180	君实生物	股份增持	君实生物董事长熊俊先生拟自 2025 年 4 月 12 日起 12 个月内，通过交易所允许的方式增持公司 A 股股份及 H 股股份，合计增持金额不低于人民币 1 亿元，其中 A 股增持金额不低于人民币 5,000 万元，累计成交总额为人民币 383.84 万元，并在按照相关计划持续增持。

· 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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
01.06	688331	荣昌生物	股份回购	公司使用自有资金和/或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，拟回购资金总额不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 4,000 万元（含），回购的股份将在未来合适的时机用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币 95 元/股（含），回购股份期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。
01.06	002422	科伦药业	股份回购	公司以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，回购资金总额不低于人民币 5,000.00 万元（含），且不超过人民币10,000.00 万元（含）。按照回购金额上限 10,000.00 万元、回购价格上限 35 元/股测算，预计可回购股份数量约为 2,857,142 股，约占公司当前总股本的 0.18%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，用于员工持股计划或股权激励。
01.09	688321	微芯生物	股票激励	微芯生物近日收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，同意公司产品西奥罗尼胶囊开展临床试验，其适应症为西奥罗尼联合 PD-1 单抗及化疗一线治疗转移性胰腺导管腺癌患者
01.10	300406	上海医药	药物获批	上海医药下属上海上药中西的溴吡斯的明口服溶液收到国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》，该药品获得批准生产，液用于治疗重症肌无力。
01.09	688176	亚虹医药	临床试验	亚虹医药自主研发的APL-2401 在 FGFR2/3 驱动的晚期实体瘤患者中开展的 I 期临床试验完成首例受试者入组。有望为晚期实体瘤（例如：尿路上皮癌、胆管癌、子宫内膜癌、胃癌、乳腺癌、卵巢癌、非小细胞肺癌和其他特定实体瘤）患者提供一种新的治疗选择。

· 资料来源：巨潮资讯，华鑫证券研究所

风 险 提 示

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

医药组介绍

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。

免责条款

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。

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

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



华鑫证券 | 研究创造价值

CHINA FORTUNE SECURITIES

报告编号：260111191122