

2025年04月07日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (3.31-4.4)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2025年4月第一周创新药周报

A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2025年4月第一周，陆港两地创新药板块共计78个股上涨，30个股下跌。其中涨幅前三为海创药业-U (20.74%)、宜明昂科-B (17.89%)、一品红 (16.87%)。跌幅前三为创胜集团-B (-24.18%)、腾盛博药-B (-19.92%)、和铂医药-B (-17.76%)。

本周A股创新药板块上涨4.44%，跑赢沪深300指数5.82pp，生物医药下跌0.16%。近6个月A股创新药累计上涨7.23%，跑赢沪深300指数8.06pp，生物医药累计下跌2.82%。

本周港股创新药板块上涨3.76%，跑赢恒生指数6.22pp，恒生医疗保健上涨1.32%。近6个月港股创新药累计上涨14.34%，跑赢恒生指数0.6pp，恒生医疗保健累计上涨18.62%。

本周XBI指数下跌12.77%，近6个月XBI指数累计下跌27.48%。

国内重点创新药进展

4月国内无新药获批上市，无新增适应症获批上市；本周国内无新药获批上市，无新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

4月美国1款NDA获批上市，无BLA获批上市。本周美国1款NDA获批上市，无BLA获批上市。4月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。4月日本3款创新药获批上市，本周日本新增3款新药获批上市。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成11起重点交易，披露金额的重点交易有4起。冠科美博与朗齐生物签订协议，交易金额为60百万美金；Kazia Therapeutics与Vivesto签订协议，交易金额为1百万美金；Nurix Therapeutics与Sanofi签订协议，交易金额为480百万美金；晶泰科技与派斯双林生物签订协议，交易金额为13.9百万美金。

风险提示：药品降价风险；研发失败风险；政策风险。

西南证券研究院

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

分析师：王彦迪

执业证号：S1250524040001

电话：021-68416017

邮箱：wydi@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	368
行业总市值(亿元)	45,205.39
流通市值(亿元)	43,708.19
行业市盈率TTM	28.8
沪深300市盈率TTM	11.9

相关研究

1. 医药行业周报(3.31-4.3)：关税对医药细分板块影响有限，部分有利于国产替代 (2025-04-06)
2. 医药行业周报(3.24-3.28)：期待优化集采政策落地 (2025-03-30)
3. 从财报角度看眼科公司成长路径(更新至2024Q3) (2025-03-25)
4. 2025年3月第三周创新药周报 (2025-03-24)
5. 医药行业周报(3.17-3.21)：财报来临，关注业绩和估值匹配标的 (2025-03-23)
6. 2025年3月第二周创新药周报 (2025-03-17)

请务必阅读正文后的重要声明部分

1 GLP-1RA 药物研发进展和销售情况

全球糖尿病适应症 GLP-1 靶点相关创新药：11 项已获批上市(均已在中国获批上市)，3 款处于 NDA 阶段，9 项处于 III 期临床阶段。

图 1：国内进展前列的 GLP-1RA 药物(糖尿病适应症)

药品名称	药品类型	靶点	研发机构	适应症	最高研发阶段(美国)	最高研发阶段(中国)
艾塞那肽	化药	GLP-1R	Eli Lilly;Amylin;BMS	II型糖尿病	批准上市 (2005.4, US)	批准上市 (2009.4)
				I型糖尿病	II期临床	
利拉鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2009.6, EU/JP/US)	批准上市 (2011.3)
				I型糖尿病	III期临床	
贝那鲁肽	生物药	GLP-1R	仁会生物	II型糖尿病	批准上市 (2016.12)	批准上市 (2016.12)
利司那肽	化药	GLP-1R	Amylin;Zealand Pharma;Sanofi	II型糖尿病	批准上市 (2013.1, EU/JP/US)	批准上市 (2017.10)
度拉糖肽	生物药	GLP-1;GLP-1R	Eli Lilly	II型糖尿病	批准上市 (2014.9, EU/JP/US)	批准上市 (2019.1)
聚乙二醇洛塞那肽	化药	GLP-1R	豪森药业	II型糖尿病	批准上市 (2019.5)	批准上市 (2019.5)
司美格鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2017.12, EU/JP/US)	批准上市 (2021.4)
				I型糖尿病	III期临床	
司美格鲁肽(口服)				II型糖尿病	批准上市 (2019.9, JP/US)	批准上市 (2024.1)
德谷胰岛素+利拉鲁肽	生物药	insulin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2014.9, EU/US)	批准上市 (2021.10)
甘精胰岛素+利司那肽	生物药	insulin;GLP-1R	Sanofi	II型糖尿病	批准上市 (2016.11, EU/US)	批准上市 (2023.1)
替尔泊肽	化药	GLP-1R;GIPR	Eli Lilly	II型糖尿病	批准上市 (2022.5, EU/JP/US)	批准上市 (2024.5)
聚乙二醇化艾塞那肽	化药	GLP-1R	派格生物;天士力	II型糖尿病	II期临床	NDA
艾本那肽	化药	GLP-1;GLP-1R	ConjuChem;常山药业	II型糖尿病	II期临床	NDA
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	II型糖尿病	-	NDA
LAISema	生物药	insulin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	III期临床	III期临床
ecnoqlutide	生物药	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	II型糖尿病	-	III期临床
格鲁塔单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	II型糖尿病	-	III期临床
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	II型糖尿病	-	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	III期临床	III期临床
GX-G6	生物药	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士力;Genexine	II型糖尿病	-	III期临床
HR17031	生物药	insulin;GLP-1R	恒瑞医药	II型糖尿病	-	III期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BI;Zealand Pharma	II型糖尿病	III期临床	III期临床
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	II型糖尿病	-	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	II型糖尿病	I期临床	II期临床
HRS9531	化药	GLP-1R;GIPR	恒瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
BGM0504	化药	GLP-1R;GIPR	博瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
RAY1225	化药	GLP-1R;GIPR	众生睿创	II型糖尿病	-	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R;GIPR	豪森药业	II型糖尿病	-	II期临床
TTP273	化药	GLP-1R	Daewon;华东医药;VTV	II型糖尿病	II期临床	II期临床
艾塞那肽-白蛋白融合蛋白	生物药	GLP-1;GLP-1R	华阳药业	II型糖尿病	-	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	Medimmune	II型糖尿病	II期临床	I期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	II型糖尿病	-	I期临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	II型糖尿病	-	I期临床

数据来源：医药魔方，西南证券整理

全球肥胖适应症 GLP-1 靶点相关创新药：3 项已获批上市(其中 2 项在中国获批上市，1 项在中国处于 NDA 阶段)，1 款处于 NDA 阶段，6 项处于 III 期临床阶段。

图 2：国内进展前列的 GLP-1RA 药物(肥胖适应症)

药品名称	药品类型	靶点	研发机构	适应症	最高研发阶段(美国)	最高研发阶段(中国)
贝那鲁肽	生物药	GLP-1R	仁会生物	肥胖	批准上市	批准上市
司美格鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	批准上市	批准上市
替尔泊肽	化药	GLP-1R;GIPR	Eli Lilly	肥胖	批准上市	NDA
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	肥胖	II期临床	NDA
orforglipron	化药	GLP-1R	Eli Lilly;Chugai Pharmaceutical	肥胖	III期临床	III期临床
ecnoglutide	生物药	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	肥胖	临床前	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	III期临床	III期临床
GX-G6	生物药	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士力;Genexine	肥胖	-	III期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	Bi;Zealand Pharma	肥胖	III期临床	III期临床
HRS9531	化药	GLP-1R;GIPR	恒瑞医药	肥胖	-	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	肥胖	-	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	肥胖	-	II期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	Bi;Zealand Pharma	肥胖	II期临床	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R;GIPR	豪森药业	肥胖	-	II期临床
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	肥胖	-	II期临床
BGM0504	化药	GLP-1R;GIPR	博瑞医药	肥胖	-	II期临床
RAY1225	化药	GLP-1R;GIPR	众生睿创	肥胖	-	II期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	肥胖	-	II期临床
格鲁塔株单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	肥胖	-	VII期临床
MDR-001	化药	GLP-1R	德睿智药	肥胖	VII期临床	VII期临床
聚乙二醇化艾塞那肽	化药	GLP-1R	派格生物;天士力	肥胖	-	VII期临床
retatrutide	化药	GLP-1R;GCGR;GIPR	Eli Lilly	肥胖	III期临床	I期临床
ZT002	生物药	GLP-1R	质肽生物	肥胖	-	I期临床
PB-718	化药	GLP-1R;GCGR	派格生物;天士力	肥胖	I期临床	I期临床
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	肥胖	-	I期临床
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	MedImmune	肥胖	I期临床	I期临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	肥胖	-	I期临床

数据来源：医药魔方，西南证券整理

仿制药：国内，利拉鲁肽已有华东医药、通化东宝和中国生物制药（正大天晴）三家获批上市，其中华东医药糖尿病和肥胖/超重两项适应症均已获批上市。司美格鲁肽仿制药进入竞速期，4款药物处于 NDA 阶段，9款处于 III 期临床阶段。

图 3：利拉鲁肽仿制药研发进展

药品名称	集团	本企业进度	适应症
利拉鲁肽	华东医药	已上市	II型糖尿病 (2023.3); 肥胖或超重 (2023.7)
利拉鲁肽	通化东宝	已上市	II型糖尿病 (2023.11)
利拉鲁肽	中国生物制药	已上市	II型糖尿病 (2024.6)
利拉鲁肽	Hikma; 翰宇药业	申请上市 (2022.07)	II型糖尿病
利拉鲁肽	联邦制药	申请上市 (2023.08)	II型糖尿病
利拉鲁肽	东阳光药业	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	万邦医药; 复星医药	Phase III	II型糖尿病; 肥胖
利拉鲁肽	赛安生物; 派金生物	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	双鹭药业	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	凯因科技; 先为达生物	Phase I	肥胖
利拉鲁肽	诺博特生物	BE临床	II型糖尿病; 肥胖
利拉鲁肽		BE临床	高血压; II型糖尿病; 肥胖; 血脂异常

数据来源：医药魔方，西南证券整理

图 4：司美格鲁肽仿制药研发进展

药品名称	集团	本企业进度	适应症
司美格鲁肽	健康元; 丽珠医药	申请上市 (2024.06)	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	九源基因	申请上市 (2024.04)	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	获批临床	肥胖
司美格鲁肽	博唯生物; 赛安生物	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	齐鲁制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	质肽生物; 通化东宝	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	四环医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	派金生物; 华东医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	石药集团	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	正大天晴	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	信特药业	Phase III	II型糖尿病

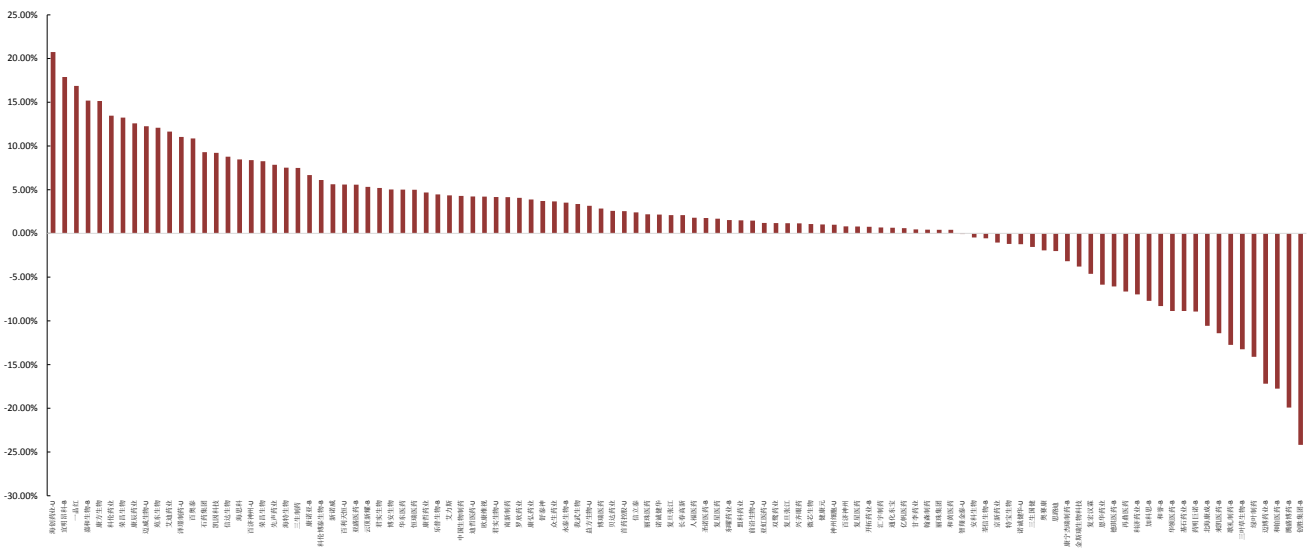
数据来源：医药魔方，西南证券整理

替尔泊肽 (Mounjaro) 2023 年销售额 51.63 亿美元 (+970.1%)，远超司美格鲁肽上市初表现(2019 年销售额 16.86 亿美元, +490%);2023 年 11 月 18 日替尔泊肽(Zepbound)获批减重适应症，全年销售额 1.758 亿美元。度拉糖肽(Trulicity)2023 年营收约 71.33 亿美元。

2 A 股和港股创新药板块本周走势

2025 年 4 月第一周，陆港两地创新药板块共计 78 个股上涨，30 个股下跌。其中涨幅前三为海创药业-U (20.74%)、宜明昂科-B (17.89%)、一品红 (16.87%)。跌幅前三为创胜集团-B (-24.18%)、腾盛博药-B (-19.92%)、和铂医药-B (-17.76%)。

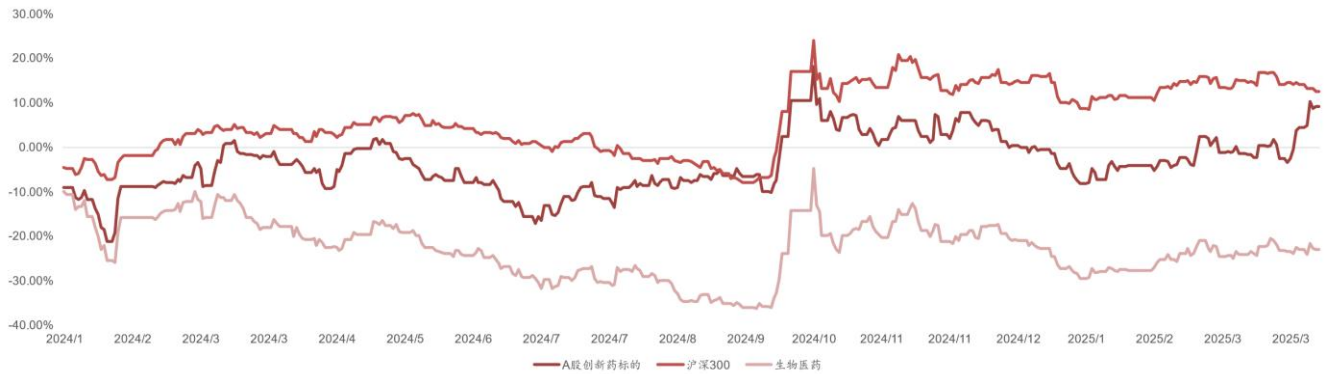
图 5: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅



数据来源: wind, 西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

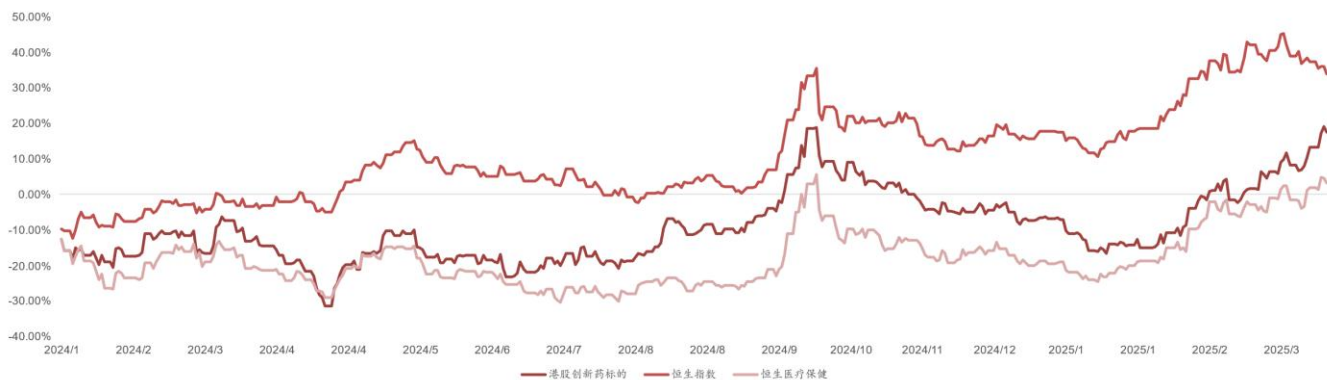
本周 A 股创新药板块上涨 4.44%，跑赢沪深 300 指数 5.82pp，生物医药下跌 0.16%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 7.23%，跑赢沪深 300 指数 8.06pp，生物医药累计下跌 2.82%。

图 6: A 股创新药板块走势


数据来源: wind, 西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 3.76%，跑赢恒生指数 6.22pp，恒生医疗保健上涨 1.32%。近 6 个月港股创新药累计上涨 14.34%，跑赢恒生指数 0.6pp，恒生医疗保健累计上涨 18.62%。

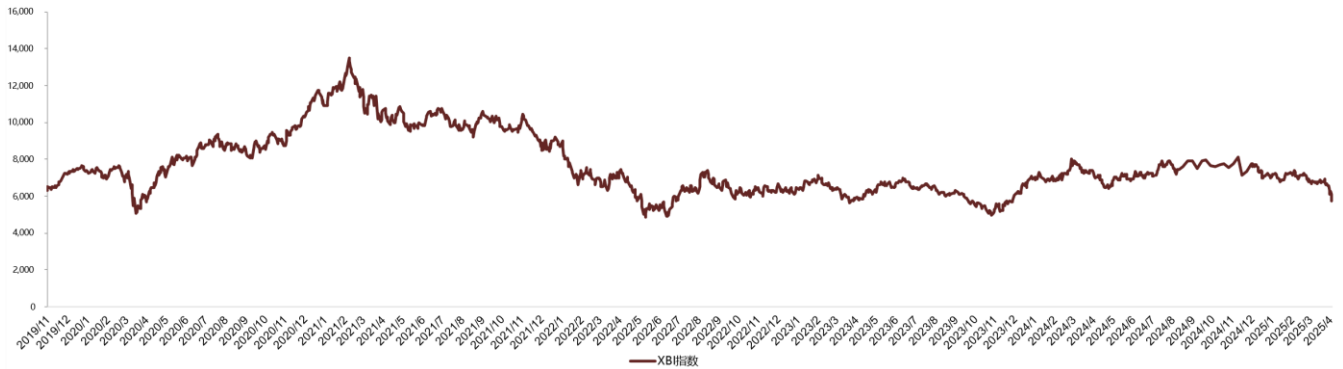
图 7: 港股创新药板块走势


数据来源: wind, 西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下跌 12.77%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 27.48%。

图 8: XBI 指数走势



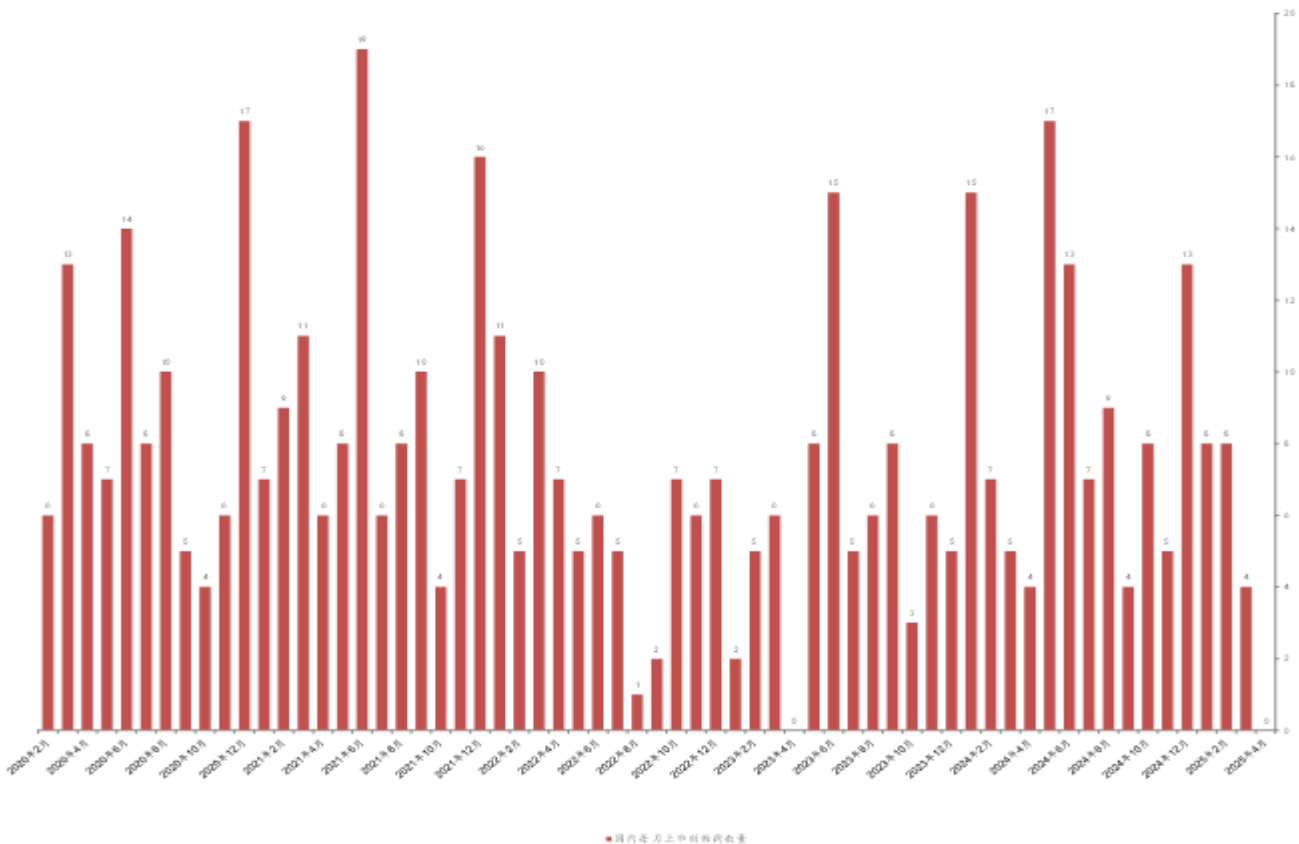
数据来源: wind, 西南证券整理

3 3 月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量

4 月国内暂无新药获批上市; 本周国内无新药获批上市。

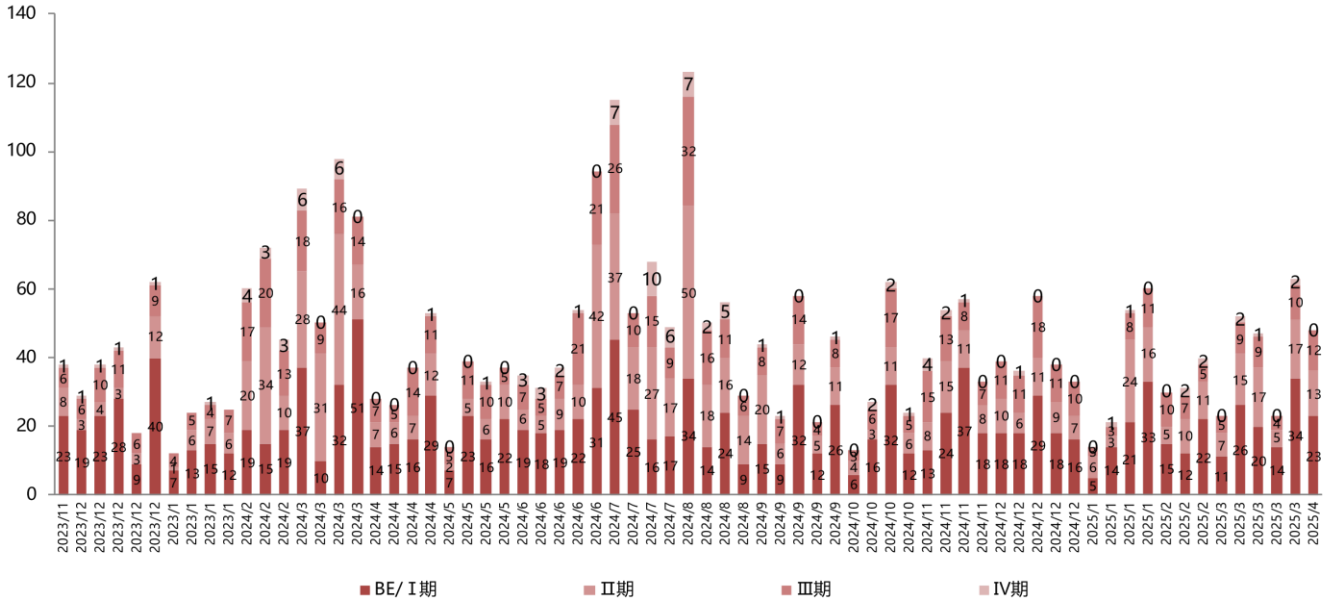
图 9: 2020 年-2025 年 4 月(截至 4 月 3 日国内每月上市创新药数量(个))



数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

本周国内首次公示临床试验数量共 48 个。其中 BE/I 期临床试验 23 个，II 期临床试验 13 个，III 期临床试验 12 个，IV 期临床试验 0 个。

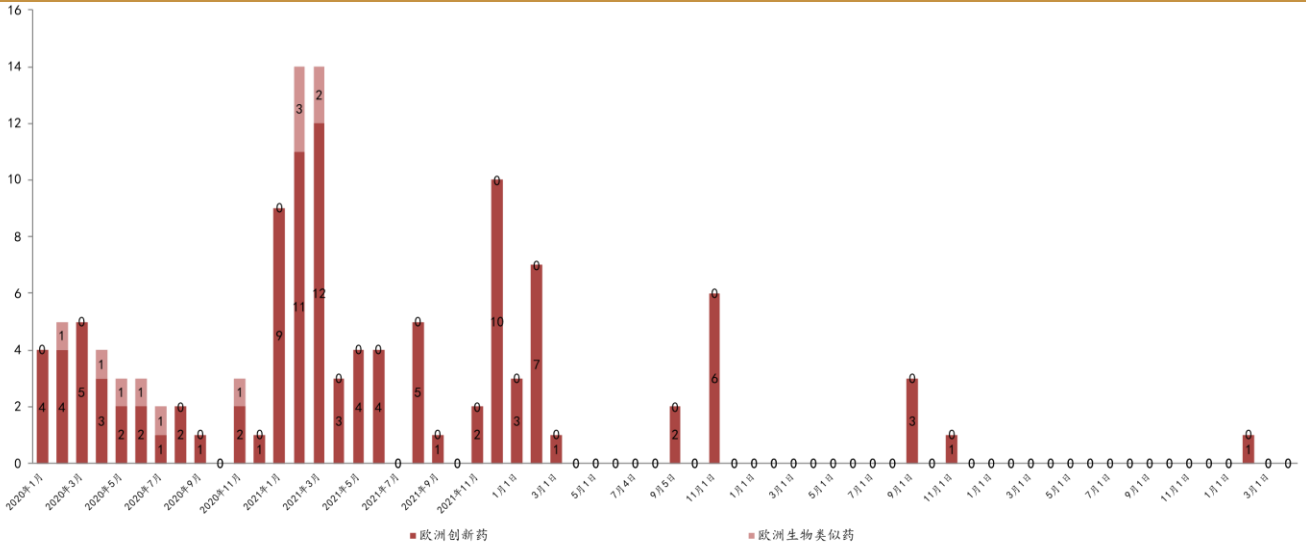
图 10：2023 年 11 月-2025 年 4 月(截至 4 月 3 日)国内首次公示临床试验数量(个)



3.3 欧洲上市创新药

4月欧洲0款创新药获批上市，本周欧洲0款新药获批上市。

图 12：2020 年-2025 年 4 月(截至 4 月 3 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

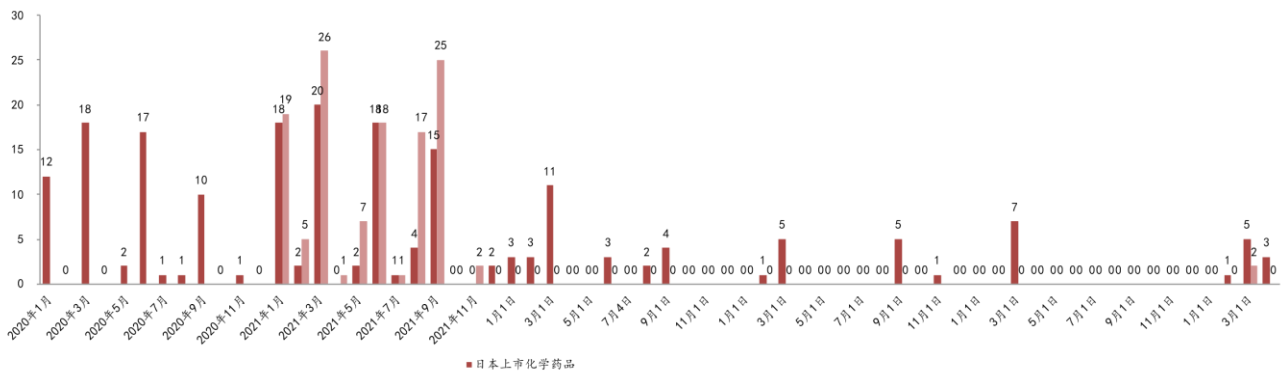


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

4月日本3款创新药获批上市，本周日本3款新药获批上市。

图 13：2020 年-2025 年 4 月(截至 4 月 3 日)日本每月上市创新药数量(个)



数据来源：医药魔方，西南证券整理

4 本周国内外重点创新药进展

4.1 国内重点创新药进展概览

本周国内无新药获批上市，无药物新增适应症获批上市。

表 1：本周国内重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
亿胜生物	亿胜生物科技宣布，其贝伐珠单抗 EB12-20145P 眼科适应症的 III 期临床研究已达到主要研究终点。该研究与上海复宏汉霖生物技术合作，针对中国湿性年龄相关性黄斑变性患者进行。研究结果显示，EB12-20145P 在改善第 48 周最佳矫正视力方面不劣于雷珠单抗，且安全性特征相似。	HLX04; 雷珠单抗	湿性年龄相关性黄斑变性	III 期临床; 临床结果; 研发进展	VEGF-A
恒瑞医药	由中山大学肿瘤防治中心马骏院士和孙颖教授团队牵头的 DIPPER 研究评估了卡瑞利珠单抗作为高危局部晚期鼻咽癌辅助治疗的疗效。该研究发表在《JAMA》上，结果显示卡瑞利珠单抗相较于对照组显著改善了无事件生存期，达到了主要研究终点。卡瑞利珠单抗降低了复发和转移风险，同时具备良好的安全性和耐受性。这是首个证实 PD-1 单抗在此背景下益处的 III 期临床试验。	卡瑞利珠单抗	鼻咽癌	III 期临床; 学术会议; 临床结果; 研发进展	PD1
成大生物	辽宁成大生物股份有限公司在国际扩展中取得重要进展，其冻干人用狂犬病疫苗获得印度尼西亚药监局的批准。预计到 2024 年销量达 1800 万人份。	成大速达 (人用狂犬病疫苗)	狂犬病	首次批准上市	rabies virus
甘李药业	甘李药业在巴基斯坦取得重要里程碑，其甘精胰岛素卡式瓶剂型获得巴基斯坦药品监管局批准。	长秀霖 (甘精胰岛素)	糖尿病	首次批准上市	insulin
凯地医疗	由北京大学肿瘤医院沈琳教授发起的临床试验显示，使用凯地医疗开发的 KD-496 CAR-T 细胞治疗晚期胰腺癌患者取得了令人鼓舞的结果。胰腺癌患者的客观缓解率达到 50%，总客观缓解率为 60%。一名 73 岁女性患者在治疗四周后肿瘤缩小 34.5%，达到部分缓解，且无明显副作用。	KD-496	实体瘤;胰腺癌	研究者发起试验; 临床结果	CLDN18.2;NKG2D ligand
君实生物	君实生物针对白细胞介素 (IL) -17A 的单克隆抗体 JS005 的 I 期试验和对中重度斑块状银屑病患者的 Ib/II 期试验的结果显示，JS005 显著改善银屑病症状且耐受性良好。II 期研究结果显示，第 12 周时 JS005 治疗组的 PASI 75 应答率为 95.8%，显著高于安慰剂组。	JS005	斑块状银屑病	I 期临床; II 期临床; 临床结果; 研发进展	IL-17A
恒瑞医药	江苏恒瑞医药股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，批准公司自主研发的 1 类创新药硫酸艾玛昔替尼片新增适应症。	艾玛昔替尼	类风湿性关节炎	首次批准上市	JAK1
绿叶制药	绿叶制药自愿性公告利斯的明透皮贴剂 (2 次/W) 在日本获批上市	LY30410 (利斯的明 多日透皮贴剂)	阿尔茨海默病 性痴呆	首次批准上市	AChE;BuChE
信达生物	信达生物制药集团宣布，其 PD-1/IL-2 α -bias 双特异性抗体融合蛋白 IB1363 被中国国家药品监督管理局认定为突破性	IB1363	黑色素瘤	突破性疗法	PD1;IL-2

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	治疗药物，用于治疗晚期黑色素瘤。IBI363 在早期试验中表现出良好效果，客观缓解率为 61.5%，疾病控制率为 84.6%。				
科笛生物	科笛集团的 CU-40102 III 期临床试验结果显示，CU-40102 组在治疗 24 周后，毛发计数和终毛计数的改善显著优于安慰剂组，差异具有统计学意义(P<0.05)。外用喷雾剂表现出良好的局部耐受性，与安慰剂组相比，不良事件的总体发生率相似，且无严重不良事件发生。	CU-40102 (非那雄胺喷雾剂)	雄激素性脱发	III 期临床； 临床结果； I 期临床； 研发进展	SRD5A2
恒瑞医药	恒瑞医药子公司盛迪医药的 HRS-5965 胶囊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。	HRS-5965	IgA 肾病	突破性疗法	CFB

数据来源：公司公告，医药魔方，西南证券整理。注：粉色底纹为上市公司相关品种

4.2 海外重点创新药进展概览

4 月美国 1 款 NDA 获批上市，无 BLA 获批上市。本周美国 1 款 NDA 获批上市，无 BLA 获批上市。

表 2：本周海外重点创新药进展

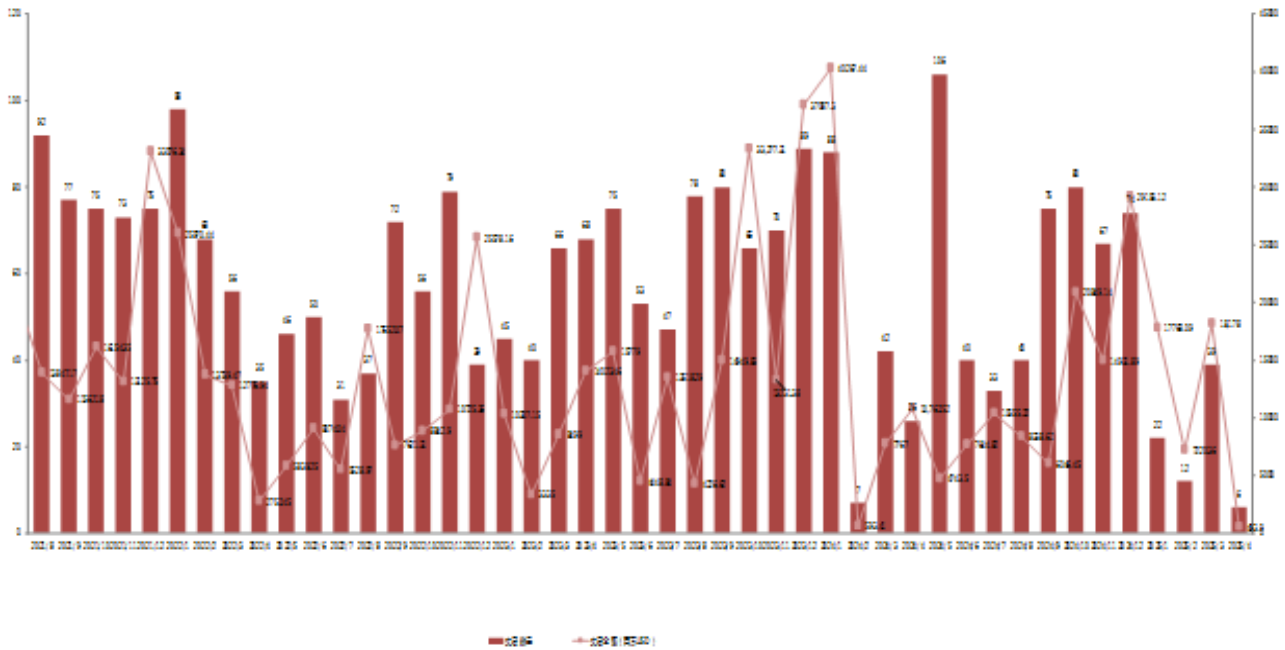
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Novartis AG	诺华公司获得美国 FDA 加速批准其药物 Vanrafia®，这是一种选择性内皮素 A 受体拮抗剂，用于减少成人原发性 IgA 肾病患者的蛋白尿。此批准基于 III 期 ALIGN 研究数据，显示与安慰剂相比，蛋白尿减少 36.1%。	阿曲生坦	IgA 肾病	加速批准； 补充适应症 批准上市	ETA
Compass Therapeutics LLC	Compass Therapeutics 公司宣布，其 VEGF/DLL4 双抗 Tovecimig 在胆道癌二线治疗的 2/3 期临床试验中达到主要终点。试验显示，Tovecimig 联合紫杉醇的 ORR 显著提高至 17.1%，而单用紫杉醇仅为 5.3%。	tovecimig	胆道癌	II 期临床； III 期临床； 临床结果； 研发进展	VEGF-A;D LL4
Greenwich LifeSciences, Inc.	Greenwich LifeSciences 宣布其 III 期 FLAMINGO-01 试验的初步免疫反应数据积极，数据显示，GLSI-100 在 HLA-A*02 和非 HLA-A*02 患者中均能诱导免疫反应，且反应随时间增加。公司已为非 HLA-A*02 患者申请专利。	GLSI-100	HER2 阳性 乳腺癌	III 期临床； 临床结果； II 期临床； 研发进展	HER2
Biogen Inc.	Biogen's Investigational Tau-Targeting Therapy BIIB080 Receives FDA Fast Track Designation for the Treatment of Alzheimer's Disease	IONIS-MAPTRx	阿尔茨海默病	快速通道资格	Tau
Novartis AG	诺华公司获得美国 FDA 加速批准 Vanrafia®。第三阶段数据显示，与安慰剂相比，蛋白尿减少 36.1%，效果持续至 36 周。	阿曲生坦	IgA 肾病	加速批准； 首次批准上市	ETA
Aquestive Therapeutics, Inc.	Aquestive Therapeutics 宣布其用于治疗严重过敏反应（包括过敏性休克）的舌下膜 Anaphylm™ 在儿科研究中取得了积极的药代动力学结果。该研究确认了该药物	Anaphylm	过敏性休克	顶线数据； 首次递交上市 申请；	adrenergic receptor

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	的一致 PK 特征和安全性，未报告严重不良事件。			研发进展	
Pharvaris B.V.	Pharvaris Announces Orphan Designation Granted to Deucricitbant by the European Commission	deucricitbant	血管性水肿	孤儿药资格	B2 receptor
Compass Therapeutics LLC	Compass Therapeutics, Inc. 宣布其二期/三期试验中，tovecimig 与紫杉醇联合治疗晚期胆道癌取得了积极结果。研究显示，联合疗法的 ORR 为 17.1%，显著高于单用紫杉醇的 5.3%。	tovecimig;紫杉醇	胆道癌	II 期临床； III 期临床； 顶线数据； 研发进展	VEGF-A;m icrotubule; DLL4
Roche Holding AG	罗氏创新药罗可适®已获中国国家药品监督管理局批准，用于治疗复发型和原发进展型多发性硬化症。ORATORIO 试验显示，原发进展型 MS 的致残进展风险降低 24%。	奥瑞利珠单抗	多发性硬化症	首次批准上市	CD20
Genmab A/S	欧洲委员会已批准 TIVDAK®用于治疗在全身治疗后病情进展的复发性或转移性宫颈癌患者。这是欧盟首次批准用于该适应症的 ADC。	维替索妥尤单抗	宫颈癌	首次批准上市	tissue factor
Moderna, Inc.	Moderna 公司获得澳大利亚治疗用品管理局批准其基于 mRNA 的 RSV 疫苗 mRESVIA®，用于预防 60 岁及以上成人的下呼吸道疾病。这是澳大利亚首个获批用于非 COVID-19 疾病的 mRNA 疫苗。	mRNA-1345	RSV 感染	首次批准上市	RSV fusion

数据来源：公司公告，医药魔方，西南证券整理

5 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

本周全球共达成 11 起重点交易，披露金额的重点交易有 4 起。冠科美博与朗齐生物签订协议，交易金额为 60 百万美金；Kazia Therapeutics 与 Vivesto 签订协议，交易金额为 1 百万美金；Nurix Therapeutics 与 Sanofi 签订协议，交易金额为 480 百万美金；晶泰科技与派斯双林生物签订协议，交易金额为 13.9 百万美金。

图 14：2021 年-2025 年 4 月(截至 4 月 3 日)国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量和交易金额(不完全统计)


数据来源：医药魔方，西南证券整理

表 3：本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

出让方	受让方	药物	总金额	交易方案
Nurix Therapeutics	Sanofi	undisclosed program targeting TF	480	Nurix Licenses a Drug Discovery Program to Sanofi Targeting a Novel Transcription Factor for Autoimmune Diseases
冠科美博	朗齐生物	伯瑞替尼	60	Apollomics and LaunXP Announce Development and Commercialization Agreement for Vebreltinib
晶泰科技	派斯双林生物	血液制品及其他药品	13.9	晶泰科技与派林生物合作，AI 技术赋能专精特新新领域
Kazia Therapeutics	Vivesto	Cantrixil	1	Kazia Therapeutics Announces Sale of Intellectual Property and Trademarks Rights for Cantrixil
Kidswell Bio	Mochida Pharmaceutical	GCT-102	0	S-Quatre and Mochida Sign Agreement to jointly develop Stem cells from human exfoliated deciduous teeth (SHED) based treatment for Pediatric Cerebral Palsy and Traumatic Brain Injury
Reborna Biosciences	Ono Pharmaceutical	RNA-targeting small molecule (Reborna)	0	Ono Enters into Drug Discovery Collaboration Agreement with Reborna Biosciences to Generate RNA-Targeting Novel Small Molecule in the Central Nervous System Area
Smith & Nephew	Lynch Regenerative Medicine	贝卡普勒明	0	Lynch Regenerative Medicine Acquires REGRANEX® Gel and Exclusive Rights to Use Recombinant Pure PDGF for Soft Tissue Rejuvenation and Regeneration
MultiOmic Health	Alloy Therapeutics	Renal Tissue-Targeting Drugs	0	MultiOmic Health and Alloy Therapeutics Collaborate to Discover and Develop Renal Tissue-Targeting Drugs

出让方	受让方	药物	总金额	交易方案
Antelope Surgical Solutions	普瑞默生技	AS1986NS	0	普瑞默生技携手 Antelope Surgical Solutions 合作 FDA 核准的 AS1986NS VII 期临床试验
Flagship Pioneering; Pioneering Medicines	Pfizer	next-generation therapeutics	0	Flagship Pioneering Announces Agreement Between Pioneering Medicines and Pfizer to Discover Potential Novel, Selective Inhibitors for Autoimmune Disease
Eton Pharmaceuticals	Esteve	美卡舍明	0	Eton Pharmaceuticals Out-Licenses International Rights to Increlex®

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

6 风险提示

药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败的风险。

附表：A股、港股创新药板块成分股

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
600276.SH	恒瑞医药	6160.HK	百济神州
688235.SH	百济神州-U	3692.HK	翰森制药
688506.SH	百利天恒-U	2196.HK	复星医药
000963.SZ	华东医药	1177.HK	中国生物制药
600196.SH	复星医药	1801.HK	信达生物
002422.SZ	科伦药业	1093.HK	石药集团
000661.SZ	长春高新	9926.HK	康方生物
300765.SZ	新诺威	6990.HK	科伦博泰生物-B
002653.SZ	海思科	1513.HK	丽珠医药
600079.SH	人福医药	1877.HK	君实生物
002294.SZ	信立泰	1548.HK	金斯瑞生物科技
000513.SZ	丽珠集团	9688.HK	再鼎医药
688278.SH	特宝生物	0013.HK	和黄医药
603087.SH	甘李药业	0867.HK	康哲药业
688578.SH	艾力斯	2096.HK	先声药业
688180.SH	君实生物-U	9995.HK	荣昌生物
002262.SZ	恩华药业	1952.HK	云顶新耀-B
300558.SZ	贝达药业	1530.HK	三生制药
600380.SH	健康元	9969.HK	诺诚健华
688192.SH	迪哲医药-U	6855.HK	亚盛医药-B
002773.SZ	康弘药业	2696.HK	复宏汉霖
688266.SH	泽璟制药-U	2162.HK	康诺亚-B
688520.SH	神州细胞-U	2186.HK	绿叶制药
600867.SH	通化东宝	1349.HK	复旦张江
688331.SH	荣昌生物	2105.HK	来凯医药-B
300009.SZ	安科生物	6955.HK	博安生物
300573.SZ	兴齐眼药	2157.HK	乐普生物-B
002019.SZ	亿帆医药	2171.HK	科济药业-B
688336.SH	三生国健	1477.HK	欧康维视
688166.SH	博瑞医药	9966.HK	康宁杰瑞制药-B
002755.SZ	奥赛康	2256.HK	和誉-B
688428.SH	诺诚健华-U	2616.HK	基石药业-B
300357.SZ	我武生物	1541.HK	宜明昂科-B
002020.SZ	京新药业	2509.HK	荃信生物-B
002317.SZ	众生药业	1672.HK	歌礼制药-B
688443.SH	智翔金泰-U	6978.HK	永泰生物-B
688062.SH	迈威生物-U	2552.HK	华领医药-B
300723.SZ	一品红	1875.HK	东曜药业-B
688177.SH	百奥泰	2181.HK	迈博药业-B

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
688321.SH	微芯生物	1167.HK	加科思-B
002038.SZ	双鹭药业	2142.HK	和铂医药-B
688382.SH	益方生物-U	6998.HK	嘉和生物-B
688553.SH	汇宇制药	2137.HK	腾盛博药-B
688505.SH	复旦张江	1244.HK	思路迪
688513.SH	苑东生物	2126.HK	药明巨诺-B
688197.SH	首药控股-U	9939.HK	开拓药业-B
002793.SZ	罗欣药业	6996.HK	德琪医药-B
688687.SH	凯因科技	2197.HK	三叶草生物-B
688176.SH	亚虹医药-U	2257.HK	圣诺医药-B
603590.SH	康辰药业	6628.HK	创胜集团-B
688373.SH	盟科药业	1228.HK	北海康成-B
300204.SZ	舒泰神		
688488.SH	艾迪药业		
688221.SH	前沿生物-U		
300683.SZ	海特生物		
688302.SH	海创药业-U		
688189.SH	南新制药		

数据来源：西南证券整理

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	资深销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	资深销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn	

	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn