

2025 年 03 月 23 日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报（3.17-3.23）

强于大市(维持)

2025 年 3 月第三周创新药周报

A 股和港股创新药板块及 XBI 指数本周走势

2025 年 3 月第三周，陆港两地创新药板块共计 51 个股上涨，57 个股下跌。其中涨幅前三为荣昌生物（33.02%）、康宁杰瑞制药-B（26.17%）、云顶新耀-B（22.36%）。跌幅前三为迈博药业-B（-21.31%）、荃信生物-B（-18.36%）、康哲药业-B（-9.25%）。

本周 A 股创新药板块下跌 2.88%，跑输沪深 300 指数 0.59pp，生物医药下跌 1.13%。近 6 个月 A 股创新药累计下跌 9.23%，跑输沪深 300 指数 8.93pp，生物医药累计下跌 3.43%。

本周港股创新药板块上涨 1.62%，跑赢恒生指数 2.75pp，恒生医疗保健下跌 0.35%。近 6 个月港股创新药累计下跌 3.25%，跑输恒生指数 20.18pp，恒生医疗保健累计上涨 8.23%。

本周 XBI 指数上涨 0.02%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 10.59%。

国内重点创新药进展

3 月国内 4 款新药获批上市，2 款新增适应症获批上市；本周国内 2 款新药获批上市，2 款新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

3 月美国 3 款 NDA 获批上市，2 款 BLA 获批上市。本周美国 3 款 NDA 获批上市，1 款 BLA 获批上市。3 月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。3 月日本无创新药获批上市，本周日本无新药获批上市。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成 12 起重点交易，披露金额的重点交易有 4 起。Black Diamond 与 Therapeutics Servier 签订协议，交易金额为 780 百万美金；Alteogen 与 AstraZeneca(Top20 MNC)签订协议，交易金额为 750 百万美金；Dren Bio 与 Sanofi(Top20 MNC)签订协议，交易金额为 1900 百万美金；Oxford BioTherapeutics 与 Roche(Top20 MNC)签订协议，交易金额为 1036 百万美金。

风险提示：药品降价风险；研发失败风险；政策风险。

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)	48,063.19
流通市值(亿元)	42,905.55
行业市盈率 TTM	31.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.5

相关研究

1. 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）
2. 2025 年 3 月第二周创新药周报（2025-03-17）
3. 医疗设备以旧换新专题系列三：2 月数据同比+54%，环比有所下降（2025-03-17）
4. 医药行业周报（3.10-3.14）：持续看好业绩和估值匹配的创仿企业（2025-03-17）
5. 2025 年 3 月第一周创新药周报（2025-03-10）

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
ecnoglutide	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;TV	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	BiZealand 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	BiZealand 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	荣安生物;添金生物	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	博唯生物;荣安生物	获批临床	肥胖
司美格鲁肽	博唯生物;荣安生物	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	添金生物;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

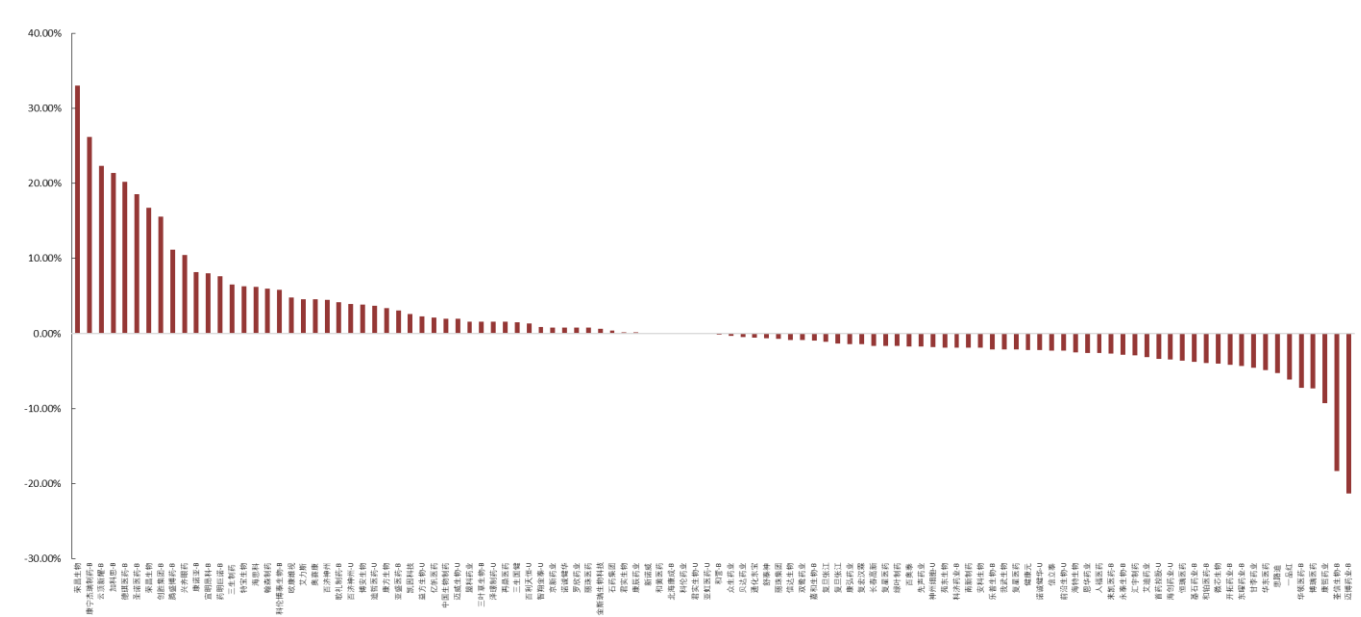
数据来源：医药魔方，西南证券整理

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 3 月第三周，陆港两地创新药板块共计 51 个股上涨，57 个股下跌。其中涨幅前三为荣昌生物（33.02%）、康宁杰瑞制药-B（26.17%）、云顶新耀-B（22.36%）。跌幅前三为迈博药业-B（-21.31%）、荃信生物-B（-18.36%）、康哲药业-B（-9.25%）。

图 5：A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

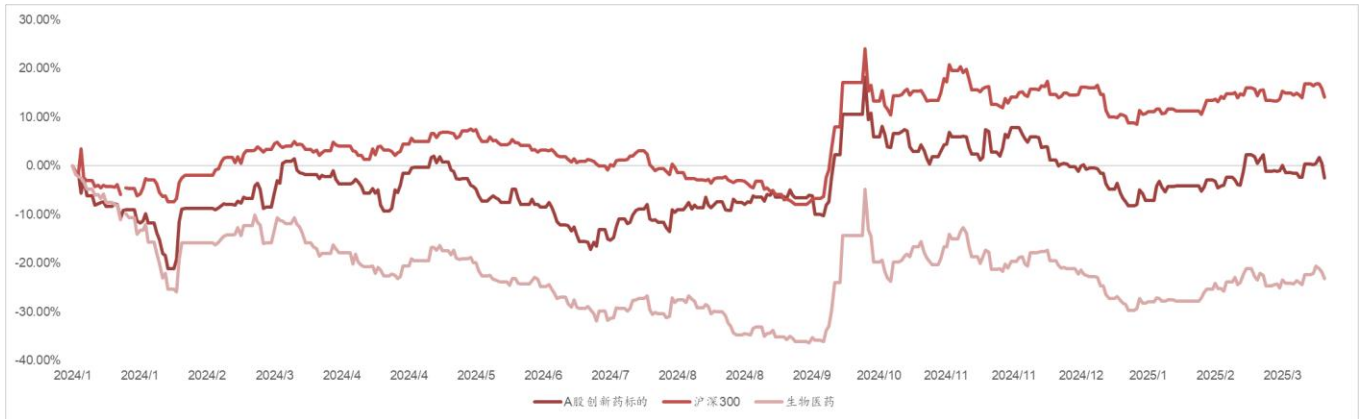


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块下跌 2.88%，跑输沪深 300 指数 0.59pp，生物医药下跌 1.13%。近 6 个月 A 股创新药累计下跌 9.23%，跑输沪深 300 指数 8.93pp，生物医药累计下跌 3.43%。

图 6：A 股创新药板块走势

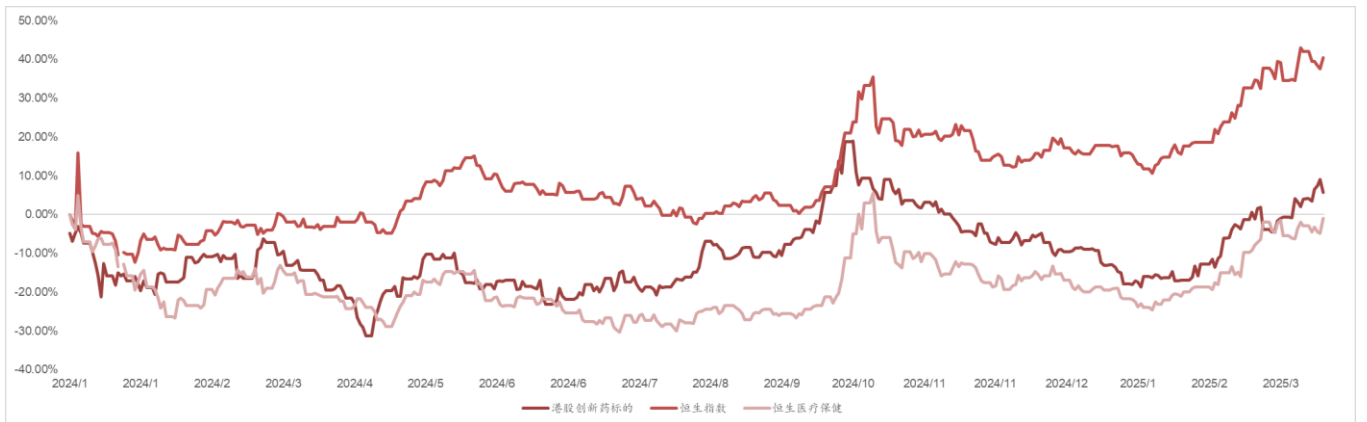


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 1.62%，跑赢恒生指数 2.75pp，恒生医疗保健下跌 0.35%。近 6 个月港股创新药累计下跌 3.25%，跑输恒生指数 20.18pp，恒生医疗保健累计上涨 8.23%。

图 7：港股创新药板块走势

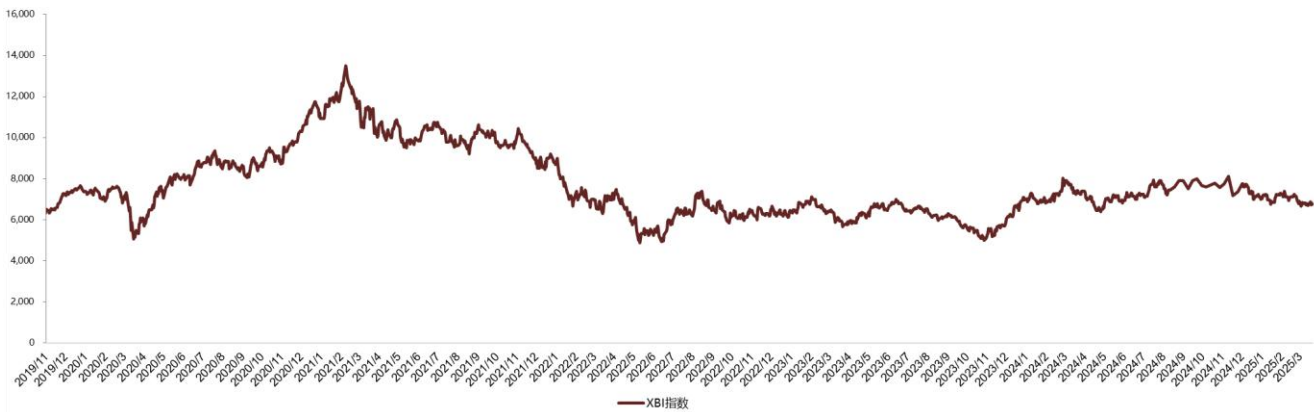


数据来源：wind，西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数上涨 0.02%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 10.59%。

图 8：XBI 指数走势



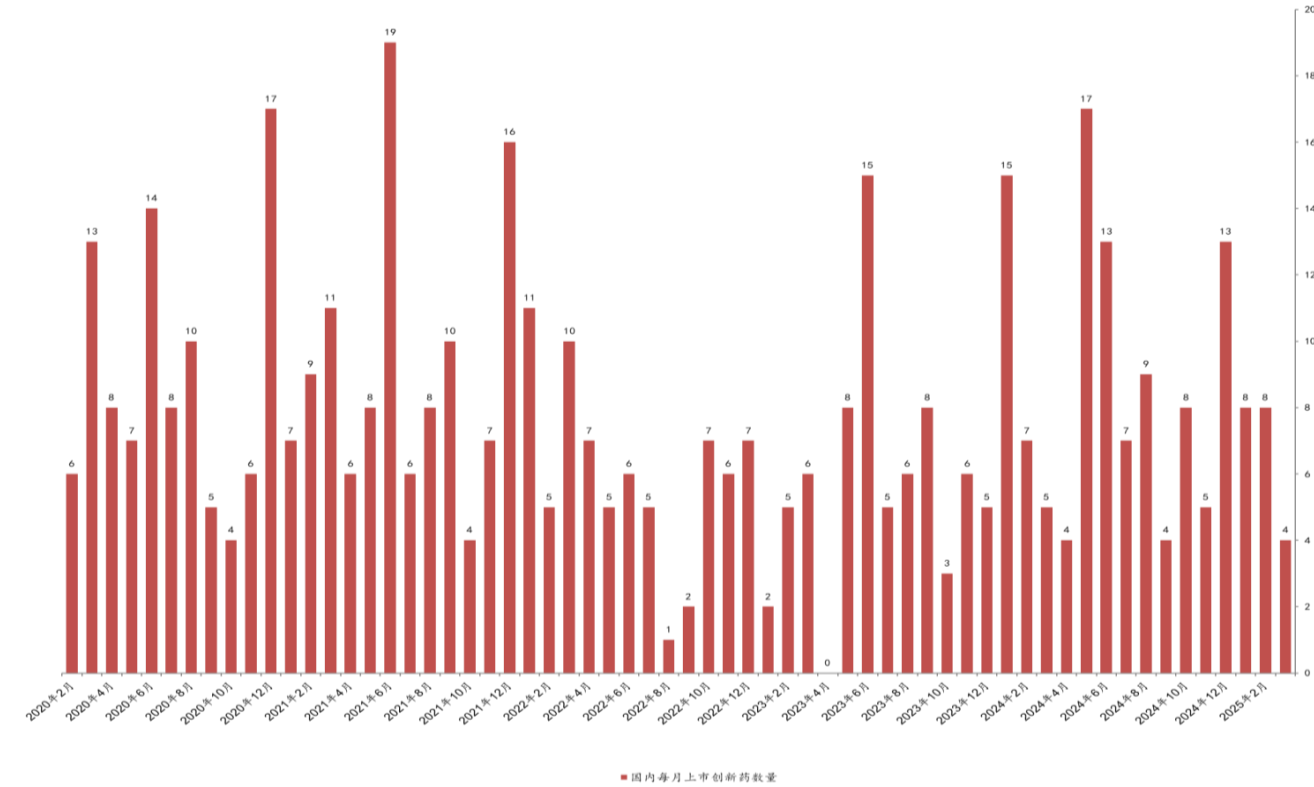
数据来源: wind, 西南证券整理

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

3 月国内 4 款新药获批上市；本周国内 2 款新药获批上市。

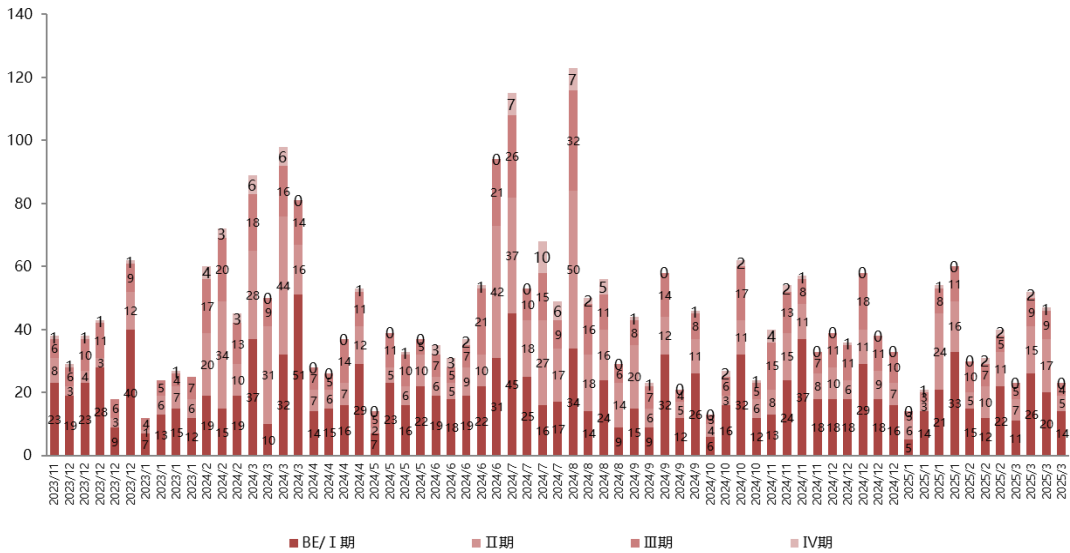
图 9：2020 年-2025 年 3 月(截至 3 月 21 日国内每月上市创新药数量(个)



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 23 个。其中 BE/I 期临床试验 14 个，II 期临床试验 5 个，III 期临床试验 4 个，IV 期临床试验 0 个。

图 10：2023 年 11 月-2025 年 3 月(截至 3 月 21 日)国内首次公示临床试验数量(个)

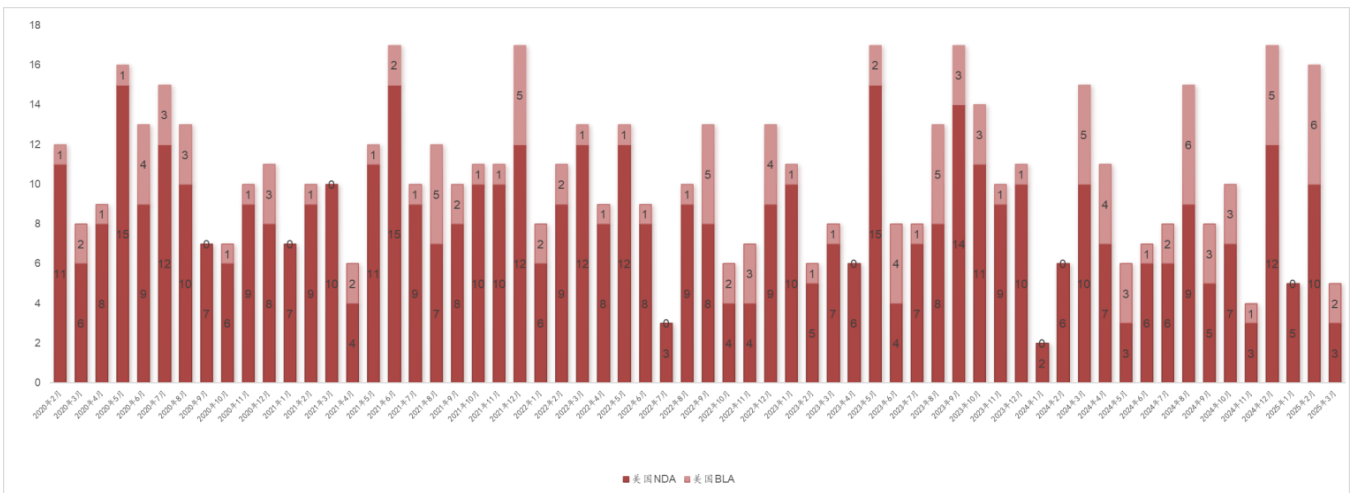


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.2 美国上市创新药

3 月美国 3 款 NDA 获批上市，2 款 BLA 获批上市。本周美国 3 款 NDA 获批上市，1 款 BLA 获批上市。

图 11：2020 年-2025 年 3 月(截至 3 月 21 日)FDA 每月上市创新药数量(个)

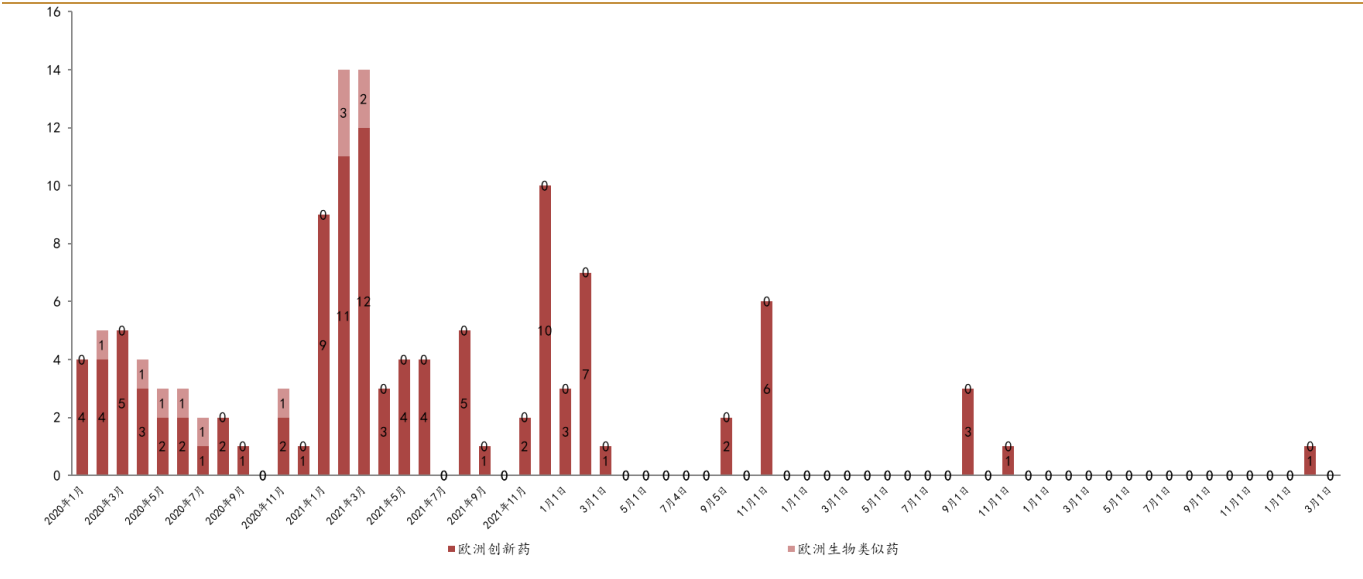


数据来源：FDA，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

3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 3 月(截至 3 月 21 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

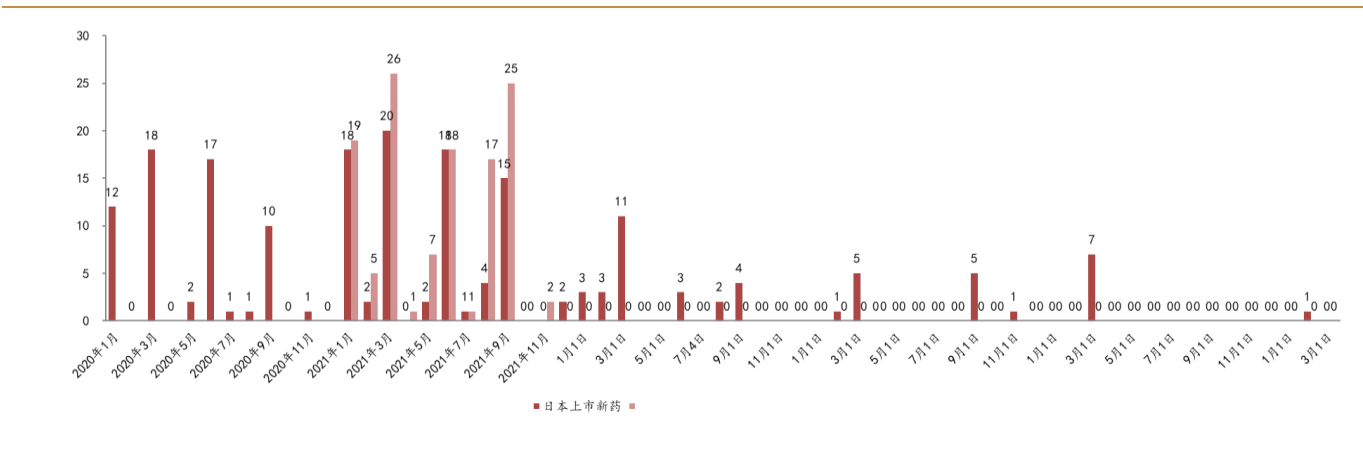


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

3月日本0款创新药获批上市，本周日本0款新药获批上市。

图 13：2020 年-2025 年 3 月(截至 3 月 21 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 2 款新药获批上市，2 款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
Epizyme, Inc.; Patheon Pharmaceuticals, Inc.; 和黄医药	和黄医药氢溴酸他泽司他片获国家药品监督管理局批准上市, 用于治疗 EZH2 突变阳性且既往接受过至少两种系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤 (FL) 成人患者。	氢溴酸他泽司他	淋巴瘤; 滤泡性淋巴瘤	首次批准上市	EZH2
恒瑞医药	恒瑞医药的 JAK1 抑制剂艾玛昔替尼 (SHR0302) 已获 NMPA 批准, 用于非甾体抗炎药 (NSAIDs) 治疗无效或不耐受的活动性强直性脊柱炎成人患者。艾玛昔替尼是一种选择性 JAK1 抑制剂, 可减少炎症并抑制免疫反应。	硫酸艾玛昔替尼	克罗恩病; 溃疡性结肠炎; 类风湿性关节炎; 强直性脊柱炎; 银屑病关节炎; 斑秃; 特应性皮炎; 非放射学中轴型脊柱关节炎	首次批准上市	JAK1
康方生物	康方生物宣布, 其差异化 PD-1 单抗药物派安普利单抗 (商品名: 安尼可®), 已获中国国家药品监督管理局批准, 用于复发或转移性鼻咽癌 (NPC) 的一线治疗, 并联合化疗, 这是该药的第四个适应症。	派安普利单抗	鼻咽癌	补充适应症批准上市	PD1
恒瑞医药	恒瑞医药的创新药富马酸泰吉利定注射液近日获得国家药品监督管理局批准, 用于治疗术后中重度疼痛。这一偏向性 μ 阿片受体激动剂 (商品名: 艾苏特®) 的适应症从之前的腹部手术扩展至骨科手术, 使其在术后疼痛管理中提供新选择, 这对中国术后疼痛高发患者尤其关键。	泰吉利定	术后疼痛	补充适应症批准上市	μ opioid receptor
领泰生物	Last HV Out! 领泰生物宣布首个管线 IRAK4 降解剂的 I 期临床试验完成全部健康志愿者给药	LT-002 (领泰生物)	化脓性汗腺炎; 特应性皮炎	I 期临床; 完成患者招募	IRAK4
荣昌生物	荣昌生物药物维迪西妥单抗因五项研究入选 2025 年欧洲泌尿外科学会 (EAU) 年会而备受关注。维迪西妥单抗 (RC48, 商品名: 爱地希®) 在多个应用中表现出色: 在高复发风险的上尿路尿路上皮癌 (UTUC) 辅助治疗中显示了令人鼓舞的疗效; 在 HER2 表达的高危非肌层浸润性膀胱癌 (HR-NMIBC) 的膀胱灌注治疗中有效; 以及与卡介苗 (BCG) 结合用于 HER2 表达的 HR-NMIBC。研究显示该药物在改善多种泌尿系统癌症的无病生存期和安全性方面具有潜力。	维迪西妥单抗	上尿路尿路上皮癌; 非肌层浸润性膀胱癌	学术会议; 临床结果; I 期临床; 研发进展	HER2
康方生物	康方生物展示了其全球首创 PD-1/CTLA-4 双特异性	卡度尼利单抗	宫颈癌	III 期临床	CTLA4;

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	抗体卡度尼利 (AK104) 联合同步放化疗治疗局部晚期宫颈癌的Ⅲ期临床试验 COMPASSION-18 的优异数据。研究在具有挑战性的患者群体中显示出卓越的疗效，总缓解率达 100%，未出现新的安全性信号。				PD1
成大生物	辽宁成大生物股份有限公司自愿披露关于三价流感病毒裂解疫苗申请生产药品注册获得受理的公告	三价流感病毒裂解疫苗(辽宁成大)	流感	首次递交上市申请	influenza virus
君实生物	君实生物自愿披露关于注射用 JS212 获得药物临床试验批准通知书的公告	JS212	实体瘤	新药临床试验申请	HER3;EGFR
和黄医药	自愿性公告—和黄医药将于 2025 年欧洲肺癌大会 (ELCC) 公布赛沃替尼 (savolitinib) SAVANNAH II 期研究及其他临床数据	赛沃替尼	非小细胞肺癌	学术会议; II 期临床	c-Met
成大生物	辽宁成大生物股份有限公司自愿披露关于重组十五价人乳头瘤病毒疫苗(大肠埃希菌)进入 II 期临床试验的公告	重组十五价人乳头瘤病毒疫苗(大肠埃希菌)	HPV 感染	II 期临床	HPV

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

3 月美国 3 款 NDA 获批上市，2 款 BLA 获批上市。本周美国 1 款 NDA 获批上市，0 款 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
PRM PHARMA LLC	-	HEMICLOR NDA #218647	高血压和水肿等病症	首次批准上市	CHLORTHALIDONE
Novartis AG	诺华公司已获得 FDA 对 Fabhalta® (iptacopan) 的批准，成为首个获批用于治疗 C3 肾小球病 (C3G) 的药物。这是一种导致肾小球内蛋白沉积的罕见肾病。批准基于 III 期研究结果显示显著减少蛋白尿，且安全性良好。Fabhalta 是一个口服药，针对疾病的根本原因，提供了一种新的治疗标准及希望。诺华还在继续探索 Fabhalta 在其他肾病上的疗效，并推进其他 IgAN 治疗方案。	伊普可泮	C3 肾小球病	补充适应症批准上市	CFB
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	阿利勒制药公司宣布其 RNAi 治疗药物 AMVUTTRA® (vutrisiran) 获得美国 FDA 批准，用于治疗成人转甲状腺素蛋白介导的心脏病变 (ATTR-CM)。这是 FDA 首次批准针对 ATTR-CM 的治疗方案，旨在减少心血管死亡和住院率。该批准基于 HELIOS-B 三期临床试验成功结果，显示了显著减少全因死亡率及心血管事件的能力。	vutrisiran	转甲状腺素蛋白淀粉样变性心肌病	补充适应症批准上市	TTR; ASGPR
Johnson &	强生公司的 TREMFYA® (guselkumab) 已获得美国	古塞奇尤单抗	克罗恩病	补充适应症批	IL-23p19

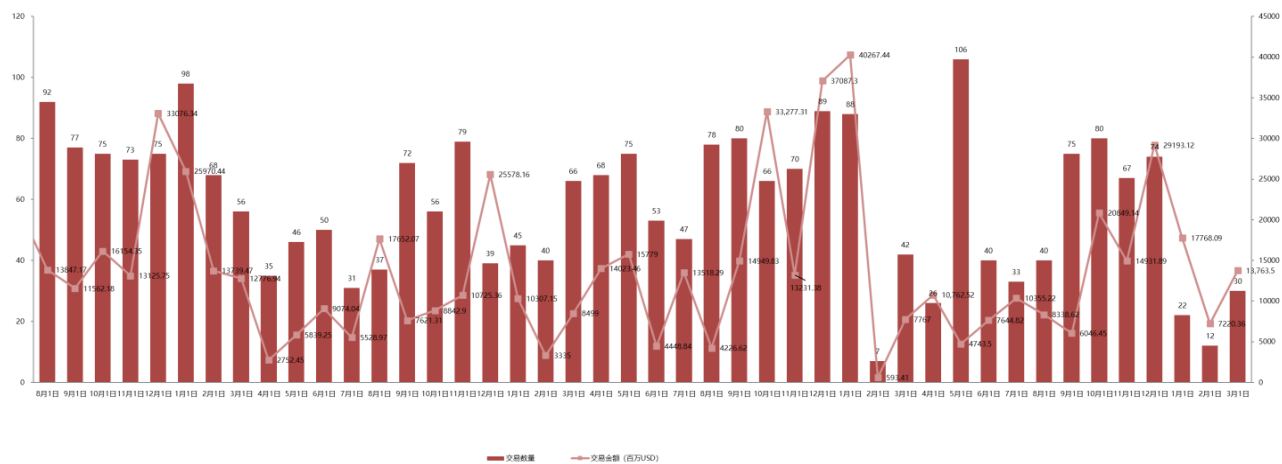
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Johnson Services, Inc.	FDA 批准，用于治疗成人中度至重度活动性克罗恩病（CD）。该药物独特之处在于，它是首个提供静脉和皮下诱导选项的 IL-23 抑制剂。这一批准源于三期试验数据显示其在临床缓解和内镜反应方面优于 STELARA®（ustekinumab）。TREMFA®为 CD 提供了一种新的治疗选择，展示了对这种炎症性疾病患者灵活用药管理的显著益处。			准上市	
ImmunoGenesis, Inc.	ImmunoGenesis to Present in Innovation Track of the 2025 NeauxCancer Oncology Conference in New Orleans	IMGS-001; 艾伏磷酰胺	肿瘤	I 期临床;II 期临床	PDL2;PDL1 ;DNA
Wugen Inc.	Wugen Announces Dosing of First Patients in Pivotal Trial of Off-the-Shelf, Allogeneic, CD7-Targeted CAR-T Cell Therapy WU-CART-007	WU-CART-007	T 细胞急性淋巴细胞白血病;T 淋巴瘤母细胞淋巴瘤	首例患者入组;注册性临床试验;I 期临床;II 期临床	CD7
Creative Medical Technology Holdings, Inc.	Creative Medical Technology Holdings Secures FDA Clearance for Expanded Dose Escalation in the Clinical Trial of CELZ-201-DDT for Chronic Lower Back Pain	CELZ-201	椎间盘退行性疾病;下腰痛	I 期临床;II 期临床	-
iOnctura SA	iOnctura commences randomized Phase II study in metastatic uveal melanoma	roginolisib	葡萄膜黑色素瘤	试验启动;II 期临床;孤儿药资格	PI3K δ
TiumBio Co., Ltd.;江苏豪森药业集团有限公司	TiumBio's Partner Hansoh Pharma Expands Indications for Merigolix (HS-10518) with Initiation of ART (Assisted Reproductive Technology) Development	merigolix	辅助生殖技术	新药临床试验申请	GnRHR

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 12 起重点交易，披露金额的重点交易有 4 起。Black Diamond 与 Therapeutics Servier 签订协议，交易金额为 780 百万美金；Alteogen 与 AstraZeneca(Top20 MNC)签订协议，交易金额为 750 百万美金；Dren Bio 与 Sanofi(Top20 MNC)签订协议，交易金额为 1900 百万美金；Oxford BioTherapeutics 与 Roche(Top20 MNC)签订协议，交易金额为 1036 百万美金。

图 14： 2021 年-2025 年 3 月(截至 3 月 21 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
Black Diamond Therapeutics	Servier	BDTX-4933(I 期临床)	780.00	Servier and Black Diamond Therapeutics Announce Global Licensing Agreement for BDTX-4933, A Targeted Oncology Therapy
Alteogen	AstraZeneca(Top20 MNC)	subcutaneous version of an undisclosed cancer drug; ALT-B4(批准上市)	750.00	AstraZeneca enters license agreement with Alteogen for subcutaneous formulations of multiple oncology assets
Dren Bio	Sanofi(Top20 MNC)	DR-0201(I 期临床)	1900.00	Press Release: Sanofi to acquire Dren Bio’ s bispecific myeloid cell engager for deep B-cell depletion, broadening immunology pipeline
Oxford BioTherapeutics	Roche(Top20 MNC)	novel targets for antibody-based therapeutics	1036.00	Oxford BioTherapeutics Enters into a Strategic Collaboration with Roche to Discover Novel Targets for Antibody-Based Therapeutics for the Treatment of Cancer
康希诺	远大生命科学	吸附破伤风疫苗(康希诺)(申请上市)	0.00	快讯 康希诺生物与远大生命科学集团签署吸附破伤风疫苗独家商业化合作协议
Marengo Therapeutics	University of Pennsylvania	selective dual t cell agonists; precision t cell depletion platform (m-star)	0.00	Marengo Therapeutics Enters Multi-Year Collaboration With University of Pennsylvania Institute for Immunology and Immune Health to Advance Next Wave Precision T Cell Immunology Research in Oncology and Autoimmune Diseases
HiRO	Hallym University Sacred Heart Hospital	innovation in drug	0.00	HiRO and Hallym University Sacred Heart Hospital Sign Strategic MOU to Advance Drug Development
University of	Forth Therapeutics	three assets targeting key	0.00	Forth Tx Launches With Backing From Sofinnova

出让方	受让方	药物	总金额	交易方案
Edinburgh		fibrosis pathways		Partners to Revolutionize Fibrosis Treatments
nference, Inc.	Valo Health	discovery and development of drug targets	0.00	Valo Health and nference Announce Long-term Partnership to Accelerate Human-Centric Drug Discovery and Development
Italfarmaco	Medis Slovenia	givinostat(批准上市)	0.00	Italfarmaco and Medis Announce Exclusive Distribution Agreement for Givinostat in 17 Central and Eastern European Countries including the Baltic States
Insitro	Moorfields Eye Hospital NHS Foundation Trust	neurodegenerative therapeutics (insitro+Moorfields Eye Hospital)(临床前)	0.00	insitro and UK' s INSIGHT at Moorfields Eye Hospital Announce Collaboration to Expand Research Efforts in Neurodegeneration and Related Conditions
Entera Bio	Opko Health	OPK-88006; N-Tab™ technology	0.00	OPKO Health and Entera Bio Enter into Collaboration Agreement to Advance Oral GLP-1/Glucagon Tablet Candidate into the Clinic to Treat Obesity and Metabolic Disorders

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