

轩竹生物（02575.HK）项目介绍

轩竹生物（02575.HK）

一、公司概况

轩竹生物科技股份有限公司（股票代码：02575.HK，简称“轩竹生物”或“轩竹生物-B”）是一家根植于中国、具有全球化视野的创新型制药企业，聚焦于消化系统疾病、肿瘤及非酒精性脂肪性肝炎（NASH）等重大疾病领域，致力于研发、生产及商业化具有核心自主知识产权的1类新药。公司注册地位于河北省石家庄市，是石家庄高新区国际生物医药园的重点企业。

轩竹生物的创新药布局始于2008

年，彼时其控股股东四环医药收购山东轩竹的多数权益以提升创新药研发能力；2012

年，四环医药进一步收购剩余股权，山东轩竹成为其全资子公司。2020年，公司由石家庄高新区从海南招商引进，落户石家庄。经过十余年积累，公司已成长作为一家拥有大、小分子“双轮驱动”研发体系的创新药企业，并被列入河北省独角兽企业行列。2026年6月，公司入选“2026中国医药创新企业100强”。

2025年10月15日，轩竹生物在香港联合交易所主板正式挂牌上市，股票代码

02575.HK。此次全球发售H股总数67,333,500股，发行价11.60港元/股，募集资金总额约7.8

亿港元。招股期间公开发售部分录得约4908倍超额认购，上市首日开盘价29.46港元/股，较发行价上涨153.97%。

二、核心科学与技术

轩竹生物构建了“小分子药物研发平台、生物药研发平台、临床开发平台”三大核心技术平台，形成大、小分子双轮驱动的研发体系，能够覆盖从化合物发现、抗体/融合蛋白工程到临床开发的全链条创新药研发活动。

在小分子领域，公司具备小分子化药的设计、合成与开发能力，核心产品涵盖质子泵抑制剂（PPI）、CDK4/6抑制剂、ALK抑制剂等热门靶点；在生物药领域，公司布局了单克隆抗体、双特异性抗体、抗体偶联药物（ADC）等大分子类型。据公司官网披露，其拥有专利200余项、在研管线20余项、处于临床I-III期与NDA阶段的项目10余项、研发团队80余人，具备从早期发现到产业化的全产业链创新能力。

公司明确提出以“FIC/BIC”（首创新药/最佳同类新药）为目标打造创新药，并通过AI技术赋能研发与全球化布局。

创新药研发具有“高投入、高风险、长周期”的显著特征。一般而言，一款新药从早期靶点发现、化合物筛选，到临床前研究、三期临床试验，再到监管审批与商业化，往往耗时十年以上、耗资数以亿计，且全程伴随着较高的临床失败率。轩竹生物在消化、肿瘤、NASH三大领域同时推进20余款在研药物，意味着其需要持续投入大量研发资金，并管理多条管线的临床与注册进度。这也是创新药企业普遍在商业化初期仍处于亏损状态的根本原因——收入尚未能覆盖高昂的研发投入。轩竹生物搭建大、小分子双研发体系与三大技术平台，本质上是为了提升管线的“可连续性”，避免单一产品失败导致企业失去增长动力。这种平台化、多管线并行的研发组织方式，是国内头部创新药企业的共同特征，也是其穿越单品风险、实现长期价值的关键能力。

三、主要产品与管线

轩竹生物目前拥有三款已商业化产品，并分别建立了针对消化与肿瘤的销售团队；同时拥有超过十项在研项目，形成布局丰富的创新药产品管线。已上市核心产品包括：

- 安奈拉唑钠肠溶片（商品名：安久卫®）：中国首款自主研发的PPI抑制剂，用于酸相关胃肠道疾病的治疗。公司称其秉持“更多酶，更安心”的理念，并已惠及众多患者；2026年2月公司发布综述阐述安奈拉唑相较传统PPI的差异化优势，2026年6月其新适应症申报获受理，并启动了根除幽门螺杆菌的III期临床研究。

- 吡洛西利片（商品名：轩悦宁®）：一种新型 CDK4/6 抑制剂，用于治疗乳腺癌。据公司披露，该药是国内同类品种中唯一获批单药治疗晚期后线乳腺癌适应症的创新药。2026 年 3 月，其一线适应症获批，使该药成为国内首个且唯一覆盖晚期 HR+/HER2- 乳腺癌全线治疗的药物。

- 地罗阿克片（商品名：轩菲宁®）：一种间变性淋巴瘤激酶（ALK）抑制剂，针对 ALK 阳性非小细胞肺癌，据称具有药效显著、起效迅速且安全性良好的特点，为 ALK 阳性患者提供新的治疗方案。

除上述三款商业化产品外，公司在消化、肿瘤及 NASH 三大领域储备了超过 20 种在研药物，管线类型涵盖小分子化药、单克隆抗体、双特异性抗体、抗体偶联药物等。

从管线的战略逻辑看，轩竹生物采取了“已上市产品筑底、在研管线接力”的策略：三款商业化产品（安奈拉唑钠、吡洛西利、地罗阿克）分别卡位消化与肿瘤的高需求适应症，为公司提供商业化收入与销售团队磨合的机会；而 20 余款在研药物则在更早期阶段储备未来增长点，其中既包括已上市产品的适应症拓展（如吡洛西利从后线向前线推进、安奈拉唑新适应症申报），也包括全新靶点与全新分子类型的探索。公司官网显示其“在研管线 20+，临床 I-III 期与 NDA 10+”，说明已有相当数量的候选药物进入中后期开发阶段，未来数年将是这些管线集中兑现注册结果的关键窗口期。具体的在研项目名称、靶点与临床进度，以公司官方披露与监管登记信息为准。

四、适应症与疾病背景

轩竹生物聚焦的三大治疗领域均为重大疾病、患者基数庞大：

- 消化系统疾病：以酸相关疾病（如胃溃疡、反流性食管炎、幽门螺杆菌感染等）为代表，传统 PPI 长期为治疗基石，但存在起效慢、受饮食影响等局限，新型抑酸药物（含 P-CAB 及安奈拉唑等）正推动治疗理念升级。

- 肿瘤：乳腺癌（尤其 HR+/HER2- 晚期亚型）、非小细胞肺癌（ALK 阳性）等是中国高发癌种，CDK4/6 抑制剂与 ALK 抑制剂是相应人群的重要靶向治疗手段。

- 非酒精性脂肪性肝炎（NASH）：一种与代谢综合征相关的慢性肝病，目前全球范围内有效药物仍相对稀缺，是公司前瞻布局的领域之一。

上述领域的临床需求大、支付与政策环境持续优化，为公司产品提供了较为确定的市场空间。

五、竞争格局

在消化领域，安奈拉唑钠作为首款自主研发 PPI，面临传统 PPI（奥美拉唑、泮托拉唑、雷贝拉唑等）及新型 P-CAB（如伏诺拉生）的竞争，其差异化定位在于作用机制与安全性特征的宣传。在肿瘤领域，吡洛西利（CDK4/6）面对辉瑞哌柏西利、礼来阿贝西利、恒瑞达尔西利等国内外同靶点产品；地罗阿克（ALK）则面对一代至三代 ALK 抑制剂（如克唑替尼、阿来替尼、洛拉替尼及国产贝福替尼等）的竞争格局。整体来看，轩竹生物以“自主研发+差异化适应症”为策略，在部分细分适应症（如 CDK4/6 单药后线、ALK 阳性）寻求错位竞争。

六、团队与平台

公司董事长徐艳君在上市仪式中代表公司致辞，提出坚守“创新驱动、助推中国新药发展，服务人类健康”的使命。公司公共事务负责人在公开报道中提及，创新药研发“十年磨一剑”，资金需求巨大，企业经历过多次融资路演。

在平台与体系方面，轩竹生物已构建小分子与大分子双研发体系，并通过三大技术平台支撑 200 余项专利与 20 余项在研管线的推进。公司于 2020 年落户石家庄高新区后，获得地方在研发奖励、行政审批绿色通道、合规证明办理等方面的支持，研发与产能建设得以加速。

七、融资与资本

据招股书披露，轩竹生物自成立以来，已通过 A、B 轮股权融资累计筹资约人民币 16 亿元。在股东结构中，国投招商投资管理有限公司持有公司约 20.72% 的股份，是其重要机构股东之一。

公司于 2022 年 9 月曾准备冲刺科创板，后于 2024 年 5 月撤回 A 股上市申请，并于 2024 年 11 月首次递交港交所主板上市申请，最终于 2025 年 10 月 15 日成功登陆港股，募集资金约 7.8 亿港元，将主要用于消化、肿瘤及 NASH 三大核心治疗领域的产品研发与商业化。

业绩方面，因产品处于商业化初期、研发费用开支较大，公司目前仍处于亏损阶段。公开数据显示，2023 年、2024 年及 2025 年一季度，公司分别实现营业收入 2.9 万元、3009.4 万元、255.9 万元，亏损额分别为 3.01 亿元、5.56 亿元和 0.65 亿元（以公司披露口径为准）。

八、发展展望

轩竹生物以港股上市为新的起点，明确了“深耕肿瘤、消化等重大疾病领域，依托三大平台打造更多 FIC/BIC 创新药，并深化全球化布局”的发展方向。短期看，三款已上市产品的适应症拓展（如吡洛西利一线获批、安奈拉唑新适应症推进）与商业化放量，是公司收入增长的关键；中长期看，超过 20 款在研管线的临床推进与注册兑现，将决定其创新药管线的持续供给能力。

作为国产创新药企业之一，轩竹生物的发展取决于核心产品的市场准入与销售爬坡、在研管线的临床成功率，以及全球化布局的实际落地。在国有资本（含国投招商）与地方产业政策的共同支持下，公司有望在消化与肿瘤创新药赛道中保持稳健推进。

从行业环境看，中国创新药正经历从“仿创结合”向“源头创新”的转型，政策层面在医保谈判、创新药审评审批、以及资本市场对未盈利生物科技的包容度上均有持续调整。对轩竹生物而言，机遇在于：其已上市的三款产品具备差异化定位（如安奈拉唑作为首款自研 PPI、吡洛西利在 CDK4/6 单药后线的独家性），若能借助港股上市后的资金与品牌势能加速放量，有望逐步改善亏损状态；挑战则在于创新药市场竞争日趋激烈、医保控费趋严，以及 NASH 等前瞻领域研发不确定性较高。

综合来看，轩竹生物的核心看点在于：三款商业化产品的适应症拓展节奏、20 余款在研管线的临床推进效率，以及公司能否将“大、小分子双轮驱动”的研发体系转化为持续的新药产出。这些变量的兑现程度，将决定其能否在国产创新药梯队中稳固自身位置。

信息来源：轩竹生物官方网站（xuanzhubio.com）、公司上市新闻（xuanzhubio.com/news/309.html）、东方财富/搜狐等媒体报道、河北省财政厅公开报道、港交所披露信息。