

2026年04月7日

医药生物行业周报（4月第1周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@csc.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyil@csc.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（3月30日-4月3日）医药生物板块收涨2.26%，跑赢沪深300（-1.37%）和Wind全A（-2.25%）。从细分板块来看，医药流通（7.75%）、医疗研发外包（6.14%）和其他生物制品（5.33%）领涨，医药（-2.75%）、医疗设备（-2.12%）和血液制品（-1.74%）领跌。从个股来看，海泰信光（75.3%）、津药药业（38.8%）和双鹭药业（35.9%）涨幅居前，\*ST长药（-19.4%）、华兰股份（-15.1%）和科源制药（-13.1%）跌幅居前。
- 2) **减肥药步入口服时代。**4月1日，礼来宣布FDA正式批准小分子口服GLP-1受体激动剂Orforglipron用于成人超重及肥胖症治疗。Orforglipron是目前唯一获批的小分子且不受进食限制的口服GLP-1减肥药。减重药作为兼具处方药与消费医疗属性的超级单品，口服小分子GLP-1有望以给药便利打开更广阔的泛健康人群市场。我们认为Orforglipron获批将带动整个减肥药进入口服小分子时代，建议关注口服技术迭代带来的产业链红利外溢，追踪有小分子原料药规模化量产能力的头部CDMO企业接单情况，同时关注减脂增肌方向的国内创新药企的临床进度和BD进展。
- 3) **监测数据显示，**本周（2026年3月23日-2026年3月29日）南方省份流感病毒检测阳性率略有下降、北方省份流感病毒检测阳性率上升，以B型流感病毒为主。南方省份哨点医院报告的ILI%为3.5%，高于前一周水平（3.3%），低于2023年、2024年和2025年同期水平（10.2%、5.6%和4.1%）。北方省份哨点医院报告的ILI%为3.6%，高于前一周水平（3.5%），低于2023年和2024年同期水平（4.6%和3.7%），高于2025年同期水平（3.4%）。
- 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 .....	5

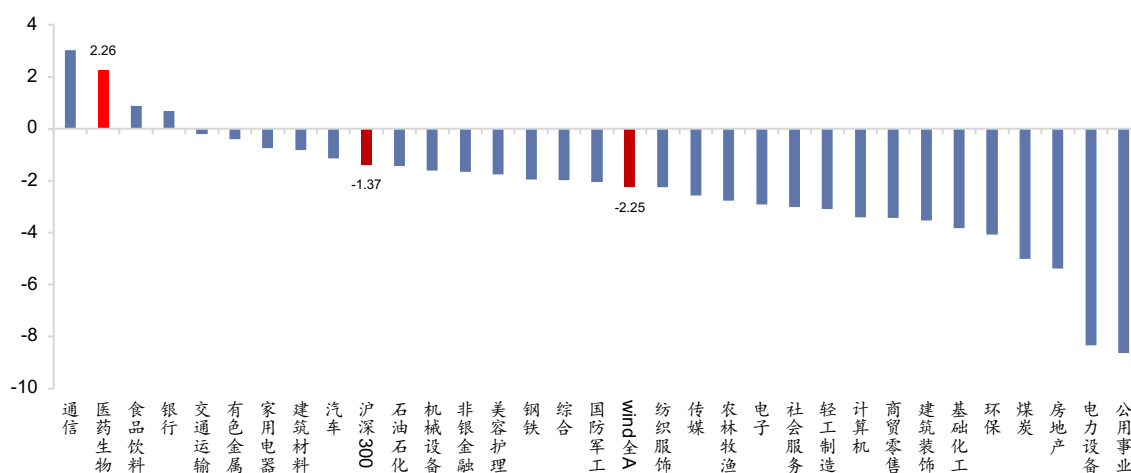
## 图表目录

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（3月30日-4月3日）医药生物板块收涨2.26%，跑赢沪深300（-1.37%）和Wind全A（-2.25%）。从细分板块来看，医药流通（7.75%）、医疗研发外包（6.14%）和其他生物制品（5.33%）领涨，医药（-2.75%）、医疗设备（-2.12%）和血液制品（-1.74%）领跌。从个股来看，海泰信光（75.3%）、津药药业（38.8%）和双鹭药业（35.9%）涨幅居前，\*ST长药（-19.4%）、华兰股份（-15.1%）和科源制药（-13.1%）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	区间涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851542.SI	医药流通	7.75	4.62	0.12
851563.SI	医疗研发外包	6.14	3.36	9.53
851524.SI	其他生物制品	5.33	4.31	6.21
851512.SI	化学制剂	3.73	3.75	-0.73
851521.SI	中药III	1.32	0.68	-0.46
851533.SI	医疗耗材	0.73	0.07	7.22
851543.SI	线下药店	0.58	-0.46	1.65
851534.SI	体外诊断	0.57	0.72	4.79
851523.SI	疫苗	0.10	-0.10	-4.58
851511.SI	原料药	-0.06	-0.15	4.48
851522.SI	血液制品	-1.74	-0.96	-9.06
851532.SI	医疗设备	-2.12	-1.38	-8.67
851564.SI	医院	-2.75	-1.93	-1.76

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅排名 (%)

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
海泰新光	75.3	*ST 长药	-19.4
津药药业	61.0	华兰股份	-15.1
双鹭药业	35.9	科源制药	-13.1
汇宇制药-W	32.0	华康医疗	-12.6
诚达药业	32.0	中源协和	-10.9

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

- 美国总统特朗普依据《1962年贸易扩展法》第232条，对未与美国达成协议的进口专利药及原料加征最高100%关税，大型药企120天后生效，中小企业180天后生效；欧盟、日本、韩国、瑞士等贸易协定国适用15%税率，仅与美签署最惠国定价协议并承诺在美建厂的企业可获0%关税至2029年1月20日。此次关税政策暂不覆盖仿制药，用于治疗罕见病的特殊药品亦获豁免。

(资料来源：Wind 资讯)

### 2.2 行业要闻

- 4月1日，礼来正式宣布，其创新口服GLP-1受体激动剂Foundayo™ (orforglipron, 通用名：或福列素)获美国食品药品监督管理局(FDA)批准，用于成人肥胖症，或超重且合并体重相关合并症患者的慢性体重管理，需联合低热量饮食与规律运动。作为目前唯一一款可随时服用、无任何饮食与饮水限制的口服GLP-1类减肥药物，Foundayo的获批为全球肥胖患者带来了更灵活、便捷的减重治疗新选择。
- 3月31日，礼来宣布以总额78亿美元收购美股上市公司Centessa Pharmaceuticals。前期现金对价代表了约63亿美元的总股权价值。Centessa正在推进一系列食欲素受体2(OX2R)激动剂，旨在解决对睡眠-觉醒周期至关重要的神经生物学系统，以治疗白天过度嗜睡和觉醒障碍。其主要研究候选药物clemimorexton(前身为ORX750)在1型发作性睡病、2型发作性睡眠障碍和特发性嗜睡的2a期临床研究中显示出潜在的同类最佳特征。

(资料来源：Wind 资讯)

### 2.3 公司公告

- 科伦药业：4月2日，公司发布2025年年报。2025年实现营业收入248.76亿元，同比增长8.2%；归属于上市公司股东的净利润达28.93亿元，同比增长19.6%，扣非净利润27.11亿元，同比增长22.4%。
- 甘李药业：4月2日，旗下子公司甘李巴西收到巴西国家卫生监督局（ANVISA）签发的GMP认证证书，认证产品为门冬胰岛素原料药和赖脯胰岛素原料药。
- 三诺生物：4月1日，公司收到关于欧洲专利EP4344633临时禁令的上诉结果，获悉欧洲统一专利法院上诉法院驳回了公司及A Menarini Diagnostics S.r.l.的上诉请求，并维持了海牙UPC分院对Glucomen iCan CGM产品作出的临时禁令判决。UPC上诉法院于2026年3月30日判决驳回上诉，维持临时禁令，三诺生物需在14日内向雅培支付20万欧元临时费用，并承担上诉程序相关费用。禁令覆盖Glucomen iCan CGM产品，但不涉及其他已上市型号。本次为临时禁令上诉结果，非最终判决，涉案产品Glucomen iCan CGM在2025年于UPC区域销售收入占公司整体营收比例不足0.5%，预计对生产经营和整体销售无重大影响。
- 百利天恒：4月1日，OAP III (HK) Limited减持计划已如期完成，持股比例由6.91%降至5.91%，触及1%权益变动刻度。本次减持为履行2026年1月17日披露的计划，通过集中竞价方式累计减持4,128,738股，占公司总股本1%，减持价格区间为252.68~293.67元/股，总金额达1,125,704,147元。
- 春立医疗：4月1日，公司发布2025年年报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入10.46亿元，同比增长29.77%；利润总额达到3.02亿元，同比增长129.27%；实现归母净利润2.73亿元，同比增长118.05%。
- 健康元：3月31日，公司发布2025年年报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入152.16亿元，同比减少2.58%；利润总额达到33.66亿元，同比减少5.83%；实现归母净利润13.36亿元，同比减少3.68%。保健食品业务逆势爆发，2025年收入达5.16亿元，同比增长36.96%，毛利率提升5.08个百分点，成为公司核心增长引擎；与此同时，化学制剂与原料药受集采压制收入双降超5%，中药制剂与生物制品分别增长14.47%与17.50%，产品结构分化明显，高毛利品类驱动盈利质量改善。
- 欧林生物：3月31日，公司发布2025年年报。公司本年度实现总

营业收入 7.04 亿元，同比增长 19.58%；利润总额达到 0.32 亿元，同比增长 43%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比增长 7.24%。

- 康希诺：3 月 31 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 10.68 亿元，同比增长 26.18%；利润总额达到 0.22 亿元，同比增长 105.7%；实现归母净利润 0.28 亿元，同比增长 107.36%。母公司可供分配利润为正，但因合并报表累计未分配利润仍为负，拟不派发现金红利及资本公积转增股本。
- 心脉医疗：3 月 31 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 13.51 亿元，同比增长 11.96%；利润总额达到 6.53 亿元，同比增长 0.2%；实现归母净利润 5.63 亿元，同比增长 12.19%。海外收入成为核心增长引擎，受益于全资收购 Optimum Medical Device Inc.后直营模式深化与销售团队扩张，国际收入占比显著提升，带动国外毛利率大幅改善 13.11 个百分点。
- 三生国健：3 月 31 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 41.99 亿元，同比增长 251.81%；利润总额达到 33.19 亿元，同比增长 368.95%；实现归母净利润 28.99 亿元，同比增长 311.49%。扣非净利润高达 27.66 亿元，同比飙升 1,024.98%，盈利弹性远超营收增速，主因核心抗体药物规模化放量带动规模效应与定价能力提升，净利润率跃升至 69%以上，盈利质量显著增强。扣非净利润占归母净利润比重达 95.4%，非经常性损益影响极小，盈利可持续性极强。
- 迪哲医药：3 月 30 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 8.01 亿元，同比增长 122.6%，核心驱动力为舒沃哲®与高瑞哲®纳入国家医保目录后的销售放量，营收规模实现跨越式增长；利润总额达到-7.67 亿元，同比增长 18.36%；实现归母净利润-7.64 亿元，同比增长 9.68%。
- 凯莱英：3 月 30 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 66.70 亿元，同比增长 14.91%；利润总额达到 12.86 亿元，同比增长 19.96%；实现归母净利润 11.33 亿元，同比增长 19.35%。
- 昭衍新药：3 月 30 日，公司发布 2025 年年报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 16.58 亿元，同比减少 17.87%；利润总额达到 3.37 亿元，同比增长 224.39%；实现归母净利润 2.98 亿元，同比增长 302.08%。
- 理邦仪器：3 月 30 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 19.99 亿元，同比增长 8.97%；利润总额达到 3.16 亿元，同比增长 90.55%；实现归母净利润 3.06 亿元，同比增长 88.54%。

公司主营业务以自有产品销售为主，贸易业务收入占比未超 10%。

(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、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。