

2026 年 01 月 19 日

医药生物行业周报（1 月第 2 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：xuyi@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（1 月 12 日-1 月 16 日）医药生物板块收跌 0.68%，跑输 Wind 全 A（0.49%）和沪深 300（-0.57%）。从细分板块来看，医药（7.33%）、医疗研发外包（4.46%）和线下药店（2.48%）领涨，化学制剂（-1.99%）、体外诊断（-0.93%）和疫苗（-0.56%）领跌。从个股来看，AI+医疗应用是热门题材，宝莱特（48.8%）、华兰股份（32.7%）和天智航-U（27.7%）涨幅居前，向日葵（-37.5%）、\*ST 长药（-33.3%）和鹭燕医药（-26.6%）跌幅居前。
- 2) **BD 交易出海国内两开花。**1 月 12 日，荣昌生物与艾伯维就重磅 PD-1/VEGF 双抗 RC148 达成首付款 6.5 亿美元总包 56 亿美元的大中华区之外全球独家授权。同日，Summit Therapeutics 宣布已向 FDA 提交依沃西单抗生物制品许可申请(BLA)，并和 GSK 达成 B7H3 ADC 临床联用合作。二代 10 药物的基石药物战略意义再次增强，明星管线出海之后依旧快速推进。1 月 16 日，众生睿创 GLP-1/GIP 激动剂 RAY1225 以 2 亿元首付总包 10 亿元与齐鲁制药达成中国地区授权。二代 10 和多靶点减肥药都是近年来 BD 的热门品种，开年多项重磅 BD 落地，出海和国内交易并举，明星药物依沃西单抗也在海外不断推进。我们认为国产创新药本轮的 BD 热潮不是昙花一现，国内 biotech 公司已在双抗、ADC 等领域具有平台型优势，已授权品种将陆续进入数据读出期，已验证有效性的技术平台有望不断产生迭代管线，建议关注已验证平台有效性的明星 biotech 公司。
- 3) **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 行业要闻 .....	4
2.2 公司公告 .....	4

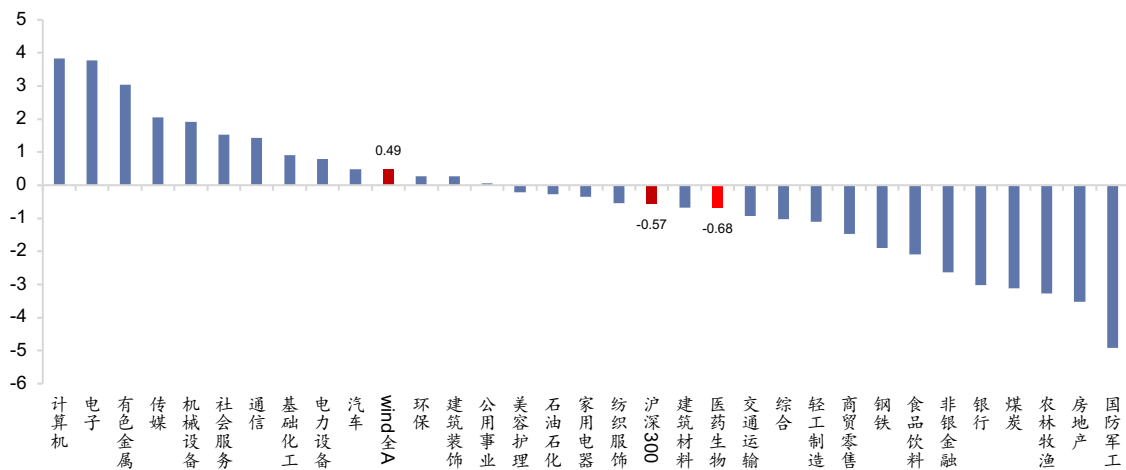
## 图表目录

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（1月12日-1月16日）医药生物板块收跌0.68%，跑输Wind全A（0.49%）和沪深300（-0.57%）。从细分板块来看，医药（7.33%）、医疗研发外包（4.46%）和线下药店（2.48%）领涨，化学制剂（-1.99%）、体外诊断（-0.93%）和疫苗（-0.56%）领跌。从个股来看，AI+医疗应用是热门题材，宝莱特（48.8%）、华兰股份（32.7%）和天智航-U（27.7%）涨幅居前，向日葵（-37.5%）、\*ST长药（-33.3%）和鹭燕医药（-26.6%）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
851564.SI	医院	7.33	22.27	22.27
851563.SI	医疗研发外包	4.46	16.11	16.11
851543.SI	线下药店	2.48	6.73	6.73
851532.SI	医疗设备	2.15	13.19	13.19
851533.SI	医疗耗材	1.90	10.05	10.05
851511.SI	原料药	0.83	7.56	7.56
851524.SI	其他生物制品	0.54	8.54	8.54
851542.SI	医药流通	-0.38	6.03	6.03
851521.SI	中药III	-0.45	2.43	2.43
851522.SI	血液制品	-0.45	3.51	3.51
851523.SI	疫苗	-0.56	6.89	6.89
851534.SI	体外诊断	-0.93	7.51	7.51
851512.SI	化学制剂	-1.99	5.12	5.12

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
宝莱特	48.8	向日葵	-37.5
华兰股份	32.7	*ST 长药	-33.3
天智航-U	27.7	鹭燕医药	-26.6
美年健康	25.0	欧林生物	-20.2
华康医疗	23.0	热景生物	-17.7

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 行业要闻

- 1月14日，药明生物、药明合联发布公告宣布一项收购要约，向抗肿瘤药物研发及产销的东曜制药(01875.HK)，提出全面收购要约，每股作价4港元，较停牌前报价2.50港元溢价60%，亦较股份于不受干扰日(即2025年12月22日)的报价2.01港元溢价达99%。
- 1月14日，Caldera Therapeutics, 与荃信生物联合开发的QX030N/CLD-423 (Caldera 研发代码) 已于近日成功完成I期临床试验首批健康志愿者给药。QX030N/CLD-423 是一款处于临床阶段的双特异性抗体, 靶向经临床验证的IL-23p19 和 TL1A 通路。目前, 单一靶点的炎症性肠病 (IBD) 疗法已触及疗效天花板, 双抗正成为 IBD 治疗的新方向。2025年4月23日, 荃信生物与 Caldera 达成授权合作, 授予 Caldera 开发和商业化 QX030N/CLD-423 的全球独家权利。公司已获得 Caldera 的预付款及里程碑款共计 1500 万美元, 以及 Caldera 一定比例的股权。未来, 在达成特定临床开发、监管及商业里程碑的前提下, 公司亦可获得最高 5.4 亿美元的额外付款, 及根据 QX030N/CLD-423 销售净额收取的分级特许权使用费。
- 1月13日, 中国生物制药 (1177.HK) 发布公告, 将以总价 12 亿元人民币, 全资收购国内小干扰核酸 (siRNA) 领域创新药企——杭州赫吉亚生物医药有限公司。通过此次收购, 中国生物制药一举斩获了 siRNA 赛道领先的自主技术平台、多元化产品管线及专业研发团队, 进一步丰富在大慢病领域的管线布局。

(资料来源：Wind 资讯)

### 2.2 公司公告

- 众生药业：1月16日，众生睿创与齐鲁制药签署许可协议，授权齐鲁制药在中国地区(含港澳台)独家生产与商业化 RAY1225 注射液，

众生睿创保留全球其他地区权利及药品上市许可持有人 (MAH) 身份。协议已获董事会审议通过, 不构成关联交易或重大资产重组。众生睿创将获得首付款 2 亿元人民币 (200,000,000 元), 以及最高 8 亿元人民币 (800,000,000 元) 的开发与销售里程碑付款, 并享有许可产品净销售额双位数比例销售提成。RAY1225 注射液为具有全球自主知识产权的 GLP-1/GIP 双靶点多肽创新药, 具备每两周注射一次的超长效潜力。

- 百克生物: 1月16日, 公司发布 2025 年业绩预亏公告。公司预计 2025 年归属于母公司所有者的净利润为-2.2 亿元至-2.8 亿元, 同比大幅下降 194.79%至 220.64%; 扣除非经常性损益后的净利润为-2.4 亿元至-3.0 亿元, 同比减少 204.43%至 230.54%。上年同期净利润为 2.32 亿元, 扣非净利润为 2.30 亿元, 本期由盈转亏。主营业务收入大幅下滑是亏损主因: 带状疱疹疫苗因接种意愿不足、疾病认知低及退货增加导致销售收入下降, 同时公司主动降价以提升普及率; 水痘疫苗受新生儿出生率下降和竞争加剧影响销量减少。此外, 公司对部分滞销存货按可变现净值低于成本原则计提资产减值准备。非经营性方面, 对参股公司增资后按权益法确认投资损失。
- 康乐卫士: 1月16日, 公司临床试验经费支付逾期, 导致现场研究经费短缺, 无法继续开展后续妇科访视工作。山西省疾病预防控制中心暂停公司三价 HPV 疫苗和九价 HPV 疫苗 (女性适应症) III 期临床试验, 江苏省疾病预防控制中心暂停公司九价 HPV 疫苗 (女性适应症) III 期临床试验。
- 翰宇药业: 1月15日, 公司签订 1.8 亿元 GLP-1 原料药销售订单。公司与某未披露名称的客户签订销售订单, 双方不存在关联关系。2025 年双方累计交易金额为 7,595.50 万元, 客户信誉良好, 非失信被执行人, 具备稳定履约能力。该订单金额占公司 2024 年经审计营业收入的 30.50%, 若顺利履行, 预计将对年度经营业绩产生积极影响。
- 圣诺生物: 1月15日, 公司发布 2025 年度业绩预告。公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润 15,228.31 万元至 19,035.38 万元, 同比大幅增长 204.42%至 280.53%; 扣除非经常性损益后的净利润预计为 14,872.70 万元至 18,590.88 万元, 同比增长 226.07%至 307.58%。业绩增长主要源于多肽原料药业务订单持续增长, 产能落地与市场拓展成效显著
- 甘李药业: 1月15日, 公司产品甘精胰岛素注射液及其预填充注射笔获得埃塞俄比亚药品注册批件。埃塞俄比亚糖尿病患者规模约 230

万人（2024年），患病率3.6%，人均年度糖尿病支出96.2美元，市场潜力显著；当前主要供应商为赛诺菲，其2024年全球甘精胰岛素销售额达28.55亿欧元。

- 蓝帆医疗：1月14日，公司参与国家组织冠状动脉药物涂层球囊集中带量采购拟中选，拟中选价格为2524元。
- 山河药辅：1月14日，公司发布2025年度业绩预告。2025年度，公司归属于上市公司股东的净利润预计为16,500万元–19,400万元，同比增长38.16%–62.45%；扣除非经常性损益后的净利润预计为14,700万元–17,500万元，同比增长45.32%–73.00%。业绩实现同向大幅上升，表明公司盈利能力显著增强。公司业务规模与盈利能力快速增长，主要得益于三方面：一是持续加大科研投入，实现产品与进口品质一致性，客户依赖度提升，订单充足；二是积极拓展国际贸易，外贸业务高增长与内贸协同推动营收规模扩大；三是上年度计提商誉减值3,912.69万元拉低基数，本报告期无类似减值影响，利润端同比受益明显。
- 金域医学：1月13日，公司发布2025年度业绩提示性公告。公司预计2025年年度归属于上市公司股东的净利润为负值，经营业绩将出现亏损，主要因部分应收账款回款周期延长，导致产生较大的信用减值损失。公司财务部门已完成初步测算，但最终数据以正式披露的年度报告为准。
- 康龙化成：1月13日，公司发布2025年度业绩预告。2025年公司预计实现营业收入138.72亿–142.40亿元，同比增长13%–16%；归属于上市公司股东的净利润为16.14亿–16.86亿元，同比下降6%–10%；扣除非经常性损益后的净利润为15.07亿–15.62亿元，同比增长36%–41%；经调整的非IFRS净利润为17.68亿–18.48亿元，同比增长10%–15%。基本每股收益为0.9160–0.9567元/股，同比下降约15%。
- 迪哲医药：1月13日，公司发布2025年业绩预亏。2025年公司预计实现营业收入80,000万元，同比增长122.28%（上年同期为35,990.06万元）；研发费用预计为86,000万元，同比增加18.84%（上年同期为72,368.74万元）；归属于母公司所有者的净亏损预计为77,000万元，同比减亏8.98%（上年同期亏损84,595.63万元）；扣除非经常性损益后的净亏损预计为85,000万元，同比减亏5.44%（上年同期亏损89,889.00万元）。公司业绩仍处于亏损状态，但亏损幅度收窄。
- 药明康德：1月12日，公司发布2025年业绩预增公告。公司预计

2025年度（2025年1月1日至2025年12月31日）实现营业收入约4,545,617万元，同比增长15.84%。其中，持续经营业务收入同比增长21.40%。公司预计实现经调整归母净利润约1,495,655万元，同比增长41.33%。归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计约1,324,056万元，同比增长32.56%。归属于本公司股东的净利润预计约1,915,058万元，同比增长102.65%；基本每股收益预计约6.70元/股，同比增长104.27%。

- 荣昌生物：1月12日，公司与艾伯维就RC148签署了独家授权许可协议。RC148是荣昌生物研发的一款新型靶向PD-1/VEGF的双特异性抗体药物。根据协议经相关监管批准生效后，荣昌生物将收到6.5亿美元的首付款，并有资格获得最高达49.5亿美元的开发、监管以及商业化里程碑付款，还有大中华区以外地区净销售额的两位数分级特许权使用费用。

（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。