

2026 年 02 月 09 日

医药生物行业周报（2 月第 1 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscoco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyil@cscoco.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（2 月 2 日-2 月 6 日）医药生物板块涨 0.14%，跑赢 Wind 全 A（-1.49%）和沪深 300（-1.33%）。从细分板块来看，中药（2.56%）、医疗研发外包（1.99%）和线下药店（1.88%）领涨，其他生物制品（-2.42%）、疫苗（-1.42%）和体外诊断（-1.28%）领跌。从个股来看，广生堂（29.8%）、海翔药业（18.6%）和天智航-U（18%）涨幅居前，常山药业（-15.8%）、双鹭药业（-14%）和康众医疗（-12.7%）跌幅居前。
- 2) **初代 10 走出 BD 新路。**2 月 5 日，复宏汉霖与日本卫材达成 PD-1 单抗重磅合作，卫材以 7500 万美元预付款 3.88 亿美元总包拿下斯鲁利单抗日本权益，复宏汉霖还计划进一步拓展适应症的临床研究，并将承担斯鲁利单抗在日本的上市许可持有人（MAH）责任。10 疗法是国内创新药最卷方向，截止 25 年已有 23 个 PD-(L)1 产品上市，不同于去年 MNC 争夺的二代 10 资产，斯鲁利单抗作为初代 10，凭借临床差异化布局，在小细胞肺癌（SCLC）领域另辟蹊径，单一区域授权并保留 MAH 责任，真正做到了深度挖掘创新药资产价值，利用国内研发优势，以时间换价值，树立了创新药内卷时代的 BD 新标杆。我们建议持续关注在 BD 方向有新意的创新药公司。
- 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

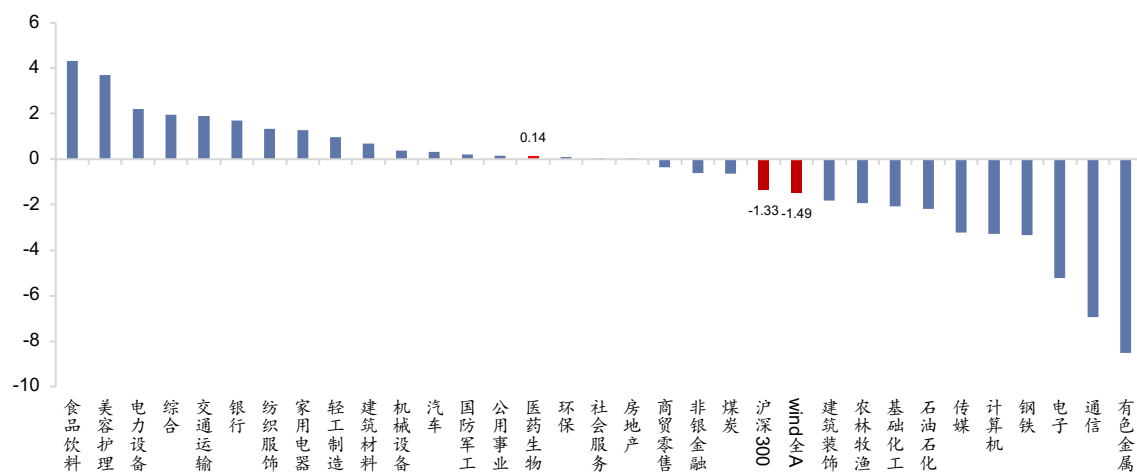
## 图表目录

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(2月2日-2月6日)医药生物板块涨0.14%，跑赢Wind全A(-1.49%)和沪深300(-1.33%)。从细分板块来看，中药(2.56%)、医疗研发外包(1.99%)和线下药店(1.88%)领涨，其他生物制品(-2.42%)、疫苗(-1.42%)和体外诊断(-1.28%)领跌。从个股来看，广生堂(29.8%)、海翔药业(18.6%)和天智航-U(18%)涨幅居前，常山药业(-15.8%)、双鹭药业(-14%)和康众医疗(-12.7%)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
851521.SI	中药III	2.56	2.56	3.35
851563.SI	医疗研发外包	1.99	1.99	8.78
851543.SI	线下药店	1.18	1.18	10.57
851511.SI	原料药	0.64	0.64	6.25
851533.SI	医疗耗材	0.35	0.35	6.19
851542.SI	医药流通	0.33	0.33	0.97
851564.SI	医院	0.28	0.28	12.32
851532.SI	医疗设备	0.06	0.06	5.64
851522.SI	血液制品	-0.54	-0.54	0.68
851512.SI	化学制剂	-0.85	-0.85	-1.65
851534.SI	体外诊断	-1.28	-1.28	2.55
851523.SI	疫苗	-1.42	-1.42	1.13
851524.SI	其他生物制品	-2.42	-2.42	1.81

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
广生堂	29.8	常山药业	-15.8
海翔药业	18.6	双鹭药业	-14.0
美迪西	18.0	康众医疗	-12.7
天智航-U	17.6	新诺威	-12.5
赛科希德	14.5	百普赛斯	-10.7

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 行业重要事件

- 2月5日，复宏汉霖发布公告，宣布将PD1抗体斯鲁利单抗的日本权益授权给卫材。根据协议，卫材支付7500万美元预付款，8001万美元监管里程碑，2.3333亿美元销售额里程碑，以及两位数百分比的销售分成，交易总金额高达3.88亿美元。斯鲁利单抗是复宏汉霖自主研发的一款创新抗PD-1单克隆抗体，目前，复宏汉霖正在日本开展一项针对ES-SCLC的II期桥接临床试验，并计划基于该试验的结果，以及支持该适应症在中国和欧洲获批的III期临床试验数据，于卫材2026财年期间递交上市申请。根据协议，卫材将获得斯鲁利单抗在日本的独家商业化权益。除用于广泛期小细胞肺癌和非微卫星高度不稳定型转移性结直肠癌的治疗外，复宏汉霖还计划在日本开展斯鲁利单抗用于胃癌围手术期治疗的临床研究，并将承担该产品在日本的上市许可持有人(MAH)责任。

(资料来源：Wind 资讯)

### 2.2 行业要闻

- 2月3日，药明生物宣布与Vertex Pharmaceuticals已针对一款创新三特异性T细胞衔接子(TCE)签署授权和研究服务协议。Vertex计划用于治疗B细胞介导的自身免疫性疾病。根据协议条款，Vertex将获得该处于临床前阶段、计划用于治疗B细胞介导的自免疾病的三特异性TCE的全球独家开发及商业化权益。药明生物将获得一笔首付款，并有资格获得与开发、注册及销售相关的里程碑付款，以及产品上市后的销售提成。此外，药明生物还将为其创新TCE提供一体化合同研究和开发服务。

(资料来源：Wind 资讯)

### 2.3 公司公告

- 华润三九:2月6日,公司发布2025年业绩快报。营业总收入达316.29亿元,同比增长14.53%,主要受益于并购天士力带来的规模扩张。归属于上市公司股东的净利润为34.22亿元,同比增长1.60%,增速显著低于收入端,反映利润释放效率承压。总资产激增46.72%至588.07亿元,系2025年并购天士力所致;股本扩张29.58%导致每股净资产下降14.06%,稀释效应明显。
- 天士力:2月6日,公司发布2025年度业绩快报。营业收入82.36亿元,同比微降3.08%,主因医药商业板块受门诊统筹政策影响,连锁药店收入下滑14.24%。归属于上市公司股东的净利润达11.05亿元,同比增长15.68%,展现强劲盈利韧性与成本管控能力。
- 奥翔药业:2月5日,公司与STADA合作开发的枸橼酸托法替布片近日获得瑞士药品管理局上市许可,标志着该产品符合瑞士法规要求,即将进入瑞士市场销售。该产品为全球首个获批的口服Janus激酶抑制剂,用于治疗类风湿关节炎、银屑病关节炎及强直性脊柱炎等自身免疫性疾病,商品名为尚杰(Xeljanz),由辉瑞公司研发。2024年,该制剂全球销售额约为11.68亿美元,公司累计研发投入约696万元人民币。
- 卫光生物:2月5日,全资子公司参与设立5500万元生物医药投资基金暨关联交易。
- 上海医药:2月4日,公司拟公开挂牌转让中美上海施贵宝制药有限公司30%股权。挂牌转让价格不低于人民币102,319.2万元,且需完成相关国有评估管理程序,最终转让价格以公开挂牌成交结果为准。
- 济川药业:2月3日,公司自愿披露全资子公司签署独占性商业化权益协议。与康方生物签署《独占性商业化权益协议》,获得康方自主研发的伊努西单抗注射液在中国大陆地区的独家商业化权益。济川需支付8,000万元(含税)授权费及最高不超过1,000万元(含税)的里程碑付款。
- 百奥泰:2月3日,公司与Avalon签署授权许可与商业化协议,授权其在沙特与中东及北非地区市场独占商业化BAT3306(帕博利珠单抗)注射液。百奥泰授权Avalon在沙特与中东及北非地区市场独占商业化权益,百奥泰负责研发、生产及供应,Avalon负责注册及商业化。协议生效后,Avalon一次性支付200万美元。累计不超过500万美元,根据协议约定的里程碑事件支付。Avalon按净销售额的两位数百分比向百奥泰支付分成。协议自生效日起15年为初始期。

限，到期后自动延长2年，除非任一方提前6个月书面通知终止。

- 微芯生物:2月3日,公司与俄罗斯制药企业 Nizhpharm 签署协议,授予其西达本胺在12个独联体及中亚国家(包括俄罗斯、哈萨克斯坦、白俄罗斯等)的研发、注册与商业化独家权利。Nizhpharm 将独立负责产品在授权地区的研发、注册、二次包装、运输及销售,并按约定价格向微芯生物采购产品

(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。