

2026年03月02日

医药生物行业周报（2月第4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) **区间回顾。**2月9日-2月27日，医药生物板块跌0.32%，跑输Wind全A（3.89%）和沪深300（1.44%）。从细分板块来看，医疗耗材（3.64%）、其他生物制品（2.78%）和原料药（0.68%）领涨，线下药店（-2.12%）、化学制剂（-1.53%）和医药流通（-1.37%）领跌。从个股来看，万泽股份（44.06%）、科源制药（34.82%）和多瑞医药（20.77%）涨幅居前，国发股份（-10.19%）、泽璟制药-U（-10.18%）和花园生物（-9.4%）跌幅居前。
- 2) **测序仪龙头押注技术跃迁。**2月23日，华大智造公告与瑞士Swiss Rockets达成战略交易，以5000万美元对价出售美国子公司CGI股权并锁定1.2亿美元技术授权总包，永久保留CGI持有的205项关键专利；此前1月，公司公告以3.66亿元收购三箭齐发与华大序风100%股权，补齐纳米孔测序与时空组学两大前沿平台。这一系列资本运作标志着公司正向“短读长+长读长+空间组学”三位一体前沿平台战略转进。基因测序仪属于高端医疗设备制造，在二代测序开始内卷的时代，华大智造正在“卖出旧产能、买入新基建”以时间换取新的战略空间，押注下一轮技术迭代方向，有望在全球生命科学上游平台竞争中占据先发身位。我们建议密切关注纳米孔测序仪的临床注册进展，关注具备“技术平台化+设备下沉化+数据资产化”等多重能力的国内医疗装备厂商在全球产业生态的跃迁。
- 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

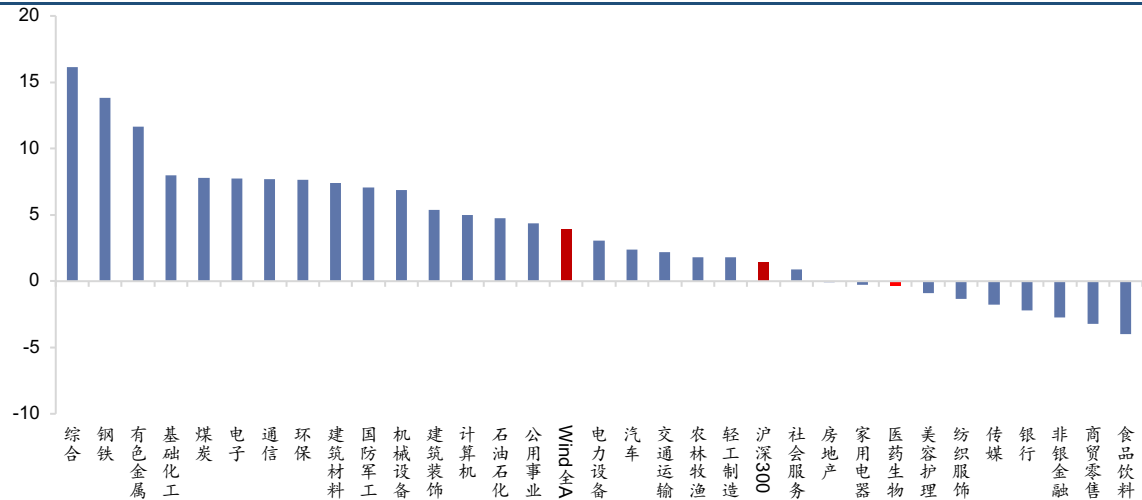
图表目录

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

2月9日-2月27日,医药生物板块跌0.32%,跑输Wind全A(3.89%)和沪深300(1.44%)。从细分板块来看,医疗耗材(3.64%)、其他生物制品(2.78%)和原料药(0.68%)领涨,线下药店(-2.12%)、化学制剂(-1.53%)和医药流通(-1.37%)领跌。从个股来看,万泽股份(44.06%)、科源制药(34.82%)和多瑞医药(20.77%)涨幅居前,国发股份(-10.19%)、泽璟制药-U(-10.18%)和花园生物(-9.4%)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
851533.SI	医疗耗材	3.64	4.00	10.05
851524.SI	其他生物制品	2.78	0.29	4.64
851511.SI	原料药	0.68	1.32	6.97
851564.SI	医院	0.54	0.83	12.92
851523.SI	疫苗	0.53	-0.90	1.66
851522.SI	血液制品	0.07	-0.48	0.75
851532.SI	医疗设备	-0.11	-0.05	5.53
851534.SI	体外诊断	-0.23	-1.51	2.31
851521.SI	中药III	-1.04	1.49	2.28
851563.SI	医疗研发外包	-1.24	0.72	7.43
851542.SI	医药流通	-1.37	-1.05	-0.42
851512.SI	化学制剂	-1.53	-2.36	-3.15
851543.SI	线下药店	-2.12	-0.97	8.22

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业区间涨跌幅排名 (%)

区间涨幅榜前五		区间跌幅榜前五	
证券简称	区间涨跌幅	证券简称	区间涨跌幅
万泽股份	44.06	国发股份	-10.19
科源制药	34.82	泽璟制药-U	-10.18
多瑞医药	20.77	花园生物	-9.40
振德医疗	19.29	苑东生物	-9.38
采纳股份	18.63	泰格医药	-9.15

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27日，全球领先的专注于提供抗体偶联药物（ADC）等生物偶联药物端到端 CRDMO 服务的药明合联（WuXi XDC，股票代码：2268.HK，以下简称“药明合联”），今日宣布与 Earendil Labs（华深智药海外关联公司）就药明合联自主研发的 WuXiTecan-2 载荷连接子技术授权达成战略合作。Earendil Labs 是一家人工智能驱动的生物科技公司，专注于研发新一代创新生物药，用于治疗自身免疫性疾病、癌症及其他存在未被满足医疗需求的疾病。本次合作标志着双方将建立稳固的战略合作伙伴关系，通过将药明合联全球领先的 ADC 技术平台与 Earendil Labs 前沿的 AI 驱动的抗体发现能力深度融合，加速下一代 ADC 药物的开发进程，解决未被满足的医疗需求。
(资料来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 2月24日，辉瑞中国与先为达生物宣布，就新一代偏向型 GLP-1 受体激动剂埃诺格鲁肽注射液达成商业化战略合作协议。辉瑞获得该产品在中国大陆的独家商业化权益，先为达生物作为药品上市许可持有人负责研发、注册、生产及供应。先为达生物有权获得辉瑞支付的最高可达 4.95 亿美元的款项。该药已于 2026 年 1 月在中国获批用于成人 2 型糖尿病治疗，其成人长期体重管理适应症的上市申请也已获受理。
- 2月23日，和铂医药宣布与 SolsticeOncology 达成授权协议及股权合作，授予其临床阶段抗 CTLA-4 全人源重链抗体 Porustobart（HBM4003）在大中华区以外的全球独家权益。和铂将获得总价值逾 1.05 亿美元的前期对价（含现金及股权），并有资格获得最高约 11 亿美元的里程碑付款及销售分成。该抗体基于和铂独有的 HarbourMice®平台开发，具有分子量小、肿瘤富集性强、选择性清

除调节性 T 细胞 (Treg) 等差异化特征, 已在肝细胞癌、神经内分泌肿瘤等临床研究中展现出积极疗效和可接受的安全性。

(资讯来源: Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 亚辉龙: 2月28日, 公司因信息披露不实被证监会拟处罚。公司与脑机星链签署战略合作协议后, 三次公告中披露的产品开发情况与实际不符, 涉嫌违反《证券法》相关规定。
- 德展健康: 2月28日, 根据专项审核报告, 美林控股承诺德展健康在2021-2023年度累计实现归母净利润不低于12.4亿元, 但实际累计实现为-21,218,772.21元, 未达目标。因此, 美林控股需向德展健康补偿1,261,218,772.21元。仲裁庭裁决美林控股需支付业绩补偿金1,050,000,000元、违约金9,450,000元、长江脉补偿款117,657,200元及律师费400,000元, 合计约1,177,507,200元。张湧对上述款项承担连带保证责任。仲裁费用由美林控股及张湧承担75%。本案仲裁费为8,085,020元, 美林控股及张湧需承担6,063,765元, 用于补偿凯迪投资垫付的费用。
- 奥精医疗: 2月28日, 公司发布业绩预告修正。2025年公司实现营业收入2.24亿元, 同比增长8.48% (上年同期为2.06亿元), 营收稳健扩张; 归属于母公司所有者的净利润达1,353.17万元, 同比扭亏为盈 (上年同期为-1,266.22万元), 实现显著盈利改善; 扣除非经常性损益后的净利润为-91.50万元, 较上年同期-2,837.11万元大幅收窄, 但较前期预告下调, 主因资产减值损失高于预期。
- 天智航: 2月28日, 公司发布业绩预告。2025年公司营业收入同比增长58.38%至2.83亿元, 受益于行业回暖及产品销售与技术服务收入显著提升。归属于母公司股东的净利润亏损扩大至1.84亿元, 亏损增幅达51.93%, 主因投资收益下滑、股份支付费用激增及递延所得税费用冲回。净资产同比下降6.40%至11.87亿元, 反映持续亏损对股东权益的侵蚀, 资产总额微增1.87%至17.23亿元, 显示资产规模基本稳定。
- 迪哲医药: 2月27日, 公司发布业绩预告。2025年公司营业收入达8.01亿元, 同比大增122.60%, 主要受益于舒沃哲®与高瑞哲®双双纳入国家医保后销售快速放量。归属于母公司所有者的净亏损收窄至7.63亿元, 同比减亏8,264.51万元, 反映收入增长对亏损压力的有效缓解。募资17.73亿元于2025年4月到账, 显著增厚流动资产、股本及资本公积, 支撑持续高强度研发投入。

- 华熙生物：2月27日，公司发布业绩预告。2025年公司营业收入42.17亿元，同比下滑21.49%，反映公司主动收缩低效C端投放，推进结构优化；归属于母公司净利润2.91亿元，同比大增67.03%，扣非净利润1.88亿元，同比飙升75.28%，盈利质量显著提升；销售与管理费用分别同比下降超30%与10%，成本管控成效突出，驱动利润弹性释放。
- 华大智造：2月27日，公司发布业绩预告。2025年公司营业收入27.80亿元，同比下滑7.73%，主因市场竞争加剧致产品价格承压及低通量测序产品占比提升。归属于母公司净利润亏损收窄至-2.37亿元，同比减亏60.57%，受益于费用压降、汇兑收益增加及税务拨备冲回。三项费用合计同比减少约19%，反映“提质增效重回报”策略显著提升运营效率，推动亏损收窄幅度超越收入下滑幅度。
- 洁特生物：2月27日，公司发布业绩预告。2025年公司营业收入达5.65亿元，同比增长1.20%，主业保持稳健增长。归属于母公司所有者的净利润为4,821.28万元，同比下降36.26%，主因长期股权投资减值（公司对参股企业广州蓝勃生物科技有限公司的长期股权投资计提减值准备，直接减少净利润2,630.12万元）及费用上升。扣非净利润下滑53.13%至3,337.55万元，反映非经常性损益影响显著，经营性盈利承压。
- 百济神州：2月27日，公司发布业绩指引。2026年全年营业收入介于人民币436亿元至450亿元之间。毛利率预计处于80%区间的高位。经调整的经营成本费用预计介于人民币46亿元至53亿元之间。营业收入扣除经调整的经营成本费用后，预计介于人民币98亿元至105亿元之间。其他收支预计介于人民币1.8亿元至3.5亿元之间的开支。所得税费用预计将延续历史趋势，与盈利水平保持同步变动。稀释流通ADS数量约为1.19亿ADS（相当于15.5亿股普通股）。
- 益方生物：2月26日，公司发布业绩预告。2025年公司营收大幅下滑，营业收入3,732.53万元，同比下降77.89%净利润亏损扩大，归属于母公司所有者的净利润为-31,683.84万元，同比扩大亏损。
- 海泰星光：2月26日，公司发布业绩预告。2025年营业收入达6.03亿元，同比增长36.08%，核心驱动来自医用内窥镜与光学业务的显著放量。归属于母公司净利润1.72亿元，同比增长26.79%，扣非净利润1.66亿元，同比增长28.67%，盈利质量持续提升。总资产增至16.35亿元，净资产达13.48亿元，规模稳健扩张，资本结构保持健康。
- 百奥赛图：2月26日，公司发布业绩预告。营业收入同比增长40.63%，

达 137,880.84 万元，显示公司业务规模持续扩张。归属于母公司所有者的净利润同比增长 416.37%，达 17,319.98 万元，盈利能力显著增强。研发费用同比增长 35.23%，达 43,805.44 万元，体现公司持续高强度研发投入，强化技术壁垒。

- 百奥泰：2月26日，公司发布业绩预告。营业收入达 9.34 亿元，同比增长 25.64%，主要受益于阿达木单抗、托珠单抗销售增长及乌司奴单抗在美国上市带来的授权许可与销售收入。归属于母公司股东的净利润为-3.36 亿元，虽仍为亏损，但较上年同期减亏 1.74 亿元，显示经营效率持续改善。净资产大幅下滑至 3.72 亿元，较年初减少 47.53%，每股净资产降至 0.90 元，主因本期持续经营亏损侵蚀股东权益。
- 智飞生物：2月25日，全资子公司智飞龙科马自主研发的 HK.3-JN.1 新型冠状病毒 mRNA 疫苗已获国家药监局临床试验批准（批准号：2026LP00481）。该疫苗针对当前流行株 JN.1 变异株开发，旨在应对新冠病毒变异带来的免疫逃逸挑战。公司此前已成功上市全球首个重组新冠蛋白疫苗（CHO 细胞）
- 三生国健：2月25日，公司发布业绩预告。公司 2025 年度营业收入达 419,911.84 万元，同比增长 251.81%，主要受益于与辉瑞公司就 707 项目达成的授权许可首付款收入约 28.90 亿元。归属于母公司所有者的净利润为 293,871.44 万元，同比增长 317.09%；扣除非经常性损益的净利润为 280,533.07 万元，同比增长 1,041.01%，显示主营业务盈利能力显著增强。资产规模持续扩张，报告期末总资产达 888,736.14 万元，同比增长 48.99%；归属于母公司的所有者权益为 845,671.37 万元，同比增长 51.89%，公司资本结构稳健，财务状况良好。
- 百奥泰：2月12日，Gotenfia®（戈利木单抗注射液，BAT2506）正式获得欧洲药品管理局（EMA）上市批准，适应症涵盖类风湿关节炎、幼年特发性关节炎、银屑病关节炎、中轴型脊柱关节炎和溃疡性结肠炎，剂型为预灌封注射器（50mg/0.5mL、100mg/1mL），标志着百奥泰在欧洲市场实现关键突破。

（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。