

医药生物

2026年03月08日

签单加速增长，继续推荐国内临床前 CRO 板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

巢舒然（分析师）

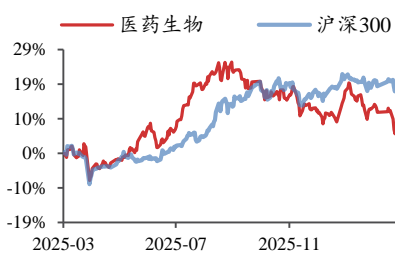
yuruyi@kysec.cn

chaoshuran@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790525110001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《GSK 联手中国新锐，siRNA 赛道布局再下一城——行业周报》-2026.3.1

《加速出海叠加商业化兑现，创新药行业持续向上——行业周报》-2026.2.8

《供需双改善，国内临床 CRO 行业进入发展新阶段——行业周报》-2026.2.1

● 国内临床前 CRO 新签订单有望加速，继续推荐国内临床前 CRO 板块

从多家临床前 CRO 企业披露的订单及经营情况来看，行业处于明显回暖态势。2025 年，美迪西全年新签订单约 16 亿元，同比增长约 45%；益诺思全年新签订单 11.35 亿元，同比增长 38.62%，截至 2025 年末在手订单达 12.48 亿元，同比增长 28.23%；彭立生物（奥浦迈全资子公司）截至 2025 年 10 月底在手订单达 2.52 亿元，同比增长 37.68%。整体来看，临床前 CRO 企业新签及在手订单均实现较快增长，并在 2025 年下半年加速增长。

从实验猴的价格走势来看，2025 年下半年开始，食蟹猴价格开始加速上涨，临床前研究关键物料供需紧俏。根据中国政府采购网公开的招投标信息，2026 年 3 月的实验猴采购单价已经超过了 13 万元/只，相比于 2025 年中的约 9 万元/只，上涨幅度明显，并相对于 2025 年上半年加速上涨。随着国内创新药产业逐步向好，需求端有望延续强劲态势，叠加临床前试验关键物料等价格上涨，新签订单迎来量价齐升，签单增速有望继续加速，符合我们 2025 年中期的判断，当前位置继续推荐国内临床前 CRO 板块性机会。

● 3 月第 1 周医药生物下跌 2.78%，体外诊断板块涨幅最大

从月度数据来看，2026 年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026 年 3 月第 1 周石油化工、煤炭、公用事业等行业涨幅靠前，传媒、有色金属、计算机等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌 2.78%，跑输沪深 300 指数 1.71pct，在 31 个子行业中排名第 17 位。

2026 年 3 月第 1 周体外诊断板块涨幅最大，上涨 0.18%；医疗研发外包板块跌幅最大，下跌 4.99%，医药设备板块下跌 4.62%，疫苗板块下跌 3.81%，原料药板块下跌 3.45%，医院板块下跌 3.17%，其他生物制品板块下跌 3.02%，医疗耗材板块下跌 2.57%。

● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链（CXO+科研服务）及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。即将迎来 2026 年第一季度业绩期，创新产业链有望延续业绩整体向上的趋势，临床前 CRO 签单有望加速增长，当前位置重点推荐。

月度组合推荐：药明康德、石药集团、信达生物、百利天恒、英科医疗、联邦制药、国邦医药、方盛制药、百普赛斯。

周度组合推荐：奥浦迈、美迪西、毕得医药、前沿生物、阳光诺和、昊帆生物。

● 风险提示：研发不确定性风险、地缘政治风险、竞争加剧风险等。

目 录

1、 签单加速增长，继续推荐国内临床 CRO 板块	3
2、 3 月第 1 周医药生物下跌 2.78%，体外诊断板块涨幅最大	4
2.1、 板块行情：医药生物下跌 2.78%，跑输沪深 300 指数 1.71pct.....	4
2.2、 子板块行情：体外诊断板块涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大	4
3、 风险提示	6

图表目录

图 1： 根据最新招投标数据显示，实验用食蟹猴价格快速上涨至超 13 万元/只	3
图 2： 3 月第 1 周医药生物下跌 2.78%（单位：%）	4
图 3： 本周体外诊断板块涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大	4
表 1： 国内临床前 CRO 订单端已率先修复，业绩已到向上拐点.....	3
表 2： 3 月以来体外诊断板块和化学制剂板块涨幅最大.....	5
表 3： 本周子板块中个股涨跌幅（%）前 5	6

1、 签单加速增长， 继续推荐国内临床 CRO 板块

从多家临床前 CRO 企业披露的订单及经营情况来看， 行业处于明显回暖态势。 2025 年， 美迪西全年新签订单约 16 亿元， 同比增长约 45%， 同时收入同比增长约 12%， 境外收入占比提升至约 47%， 综合毛利率同比提升约 11 个百分点， 盈利能力明显改善； 益诺思全年新签订单 11.35 亿元， 同比增长 38.62%， 截至 2025 年末在手订单达 12.48 亿元， 同比增长 28.23%； 奥浦迈的全资子公司澎立生物截至 2025 年 10 月底在手订单达 2.52 亿元， 同比增长 37.68%。 整体来看， 临床前 CRO 企业新签及在手订单均实现较快增长， 并在 2025 年下半年加速增长。

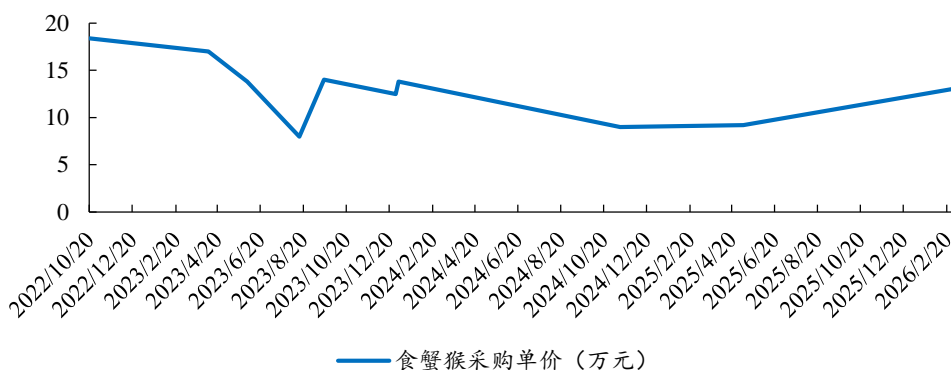
表1: 国内临床前 CRO 订单端已率先修复， 业绩已到向上拐点

公司	签单情况	2025 年经营亮点
美迪西	2025 全年新签订单金额约 16 亿元， 同比增长约 45%	公司营业收入实现稳步增长， 同比增长约 12%， 其中境外主营业务收入占比提升至约 47%； 同时， 综合毛利率同比提升约 11 个百分点， 盈利能力稳步改善， 实现亏损规模大幅收窄。
益诺思	2025 年度， 公司全年新签订单金额为人民币 11.35 亿元， 同比上涨 38.62%， 其中海外市场新签订单金额为人民币 7477.22 万元； 截至 2025 年末， 公司在手订单金额达人民币 12.48 亿元， 较 2024 年末增长 28.23%。	公司持续加强海外市场拓展力度， 通过多元化渠道、 多地区布局提升海外营收占比， 助力营收增长， 国际市场认可度与品牌影响力稳步攀升
澎立生物	截至 2025 年 10 月底， 澎立生物在手订单金额 2.52 亿元， 较上年同期同比增长 37.68%	截止到 2025 年 9 月， 澎立生物实现营业收入 2.79 亿元， 归母净利润 0.31 亿元。

资料来源： 各公司公告、 开源证券研究所

从实验猴价格走势来看， 从实验猴的价格走势来看， 2025 年下半年开始， 食蟹猴价格开始加速上涨， 临床前研究关键物料供需紧俏。 根据中国政府采购网公开的招标投标信息， 2026 年 3 月的实验猴采购单价已经超过了 13 万元/只， 相比于 2025 年中的约 9 万元/只， 上涨幅度明显， 并相对于 2025 年上半年加速上涨。 随着国内创新药产业逐步向好， 需求端有望延续强劲态势， 叠加临床前试验关键物料等价格上涨， 新签订单迎来量价齐升， 签单增速有望继续加速， 符合我们 2025 年中期的判断， 当前位置继续推荐国内临床前 CRO 板块性机会。

图1: 根据最新招投标数据显示， 实验用食蟹猴价格快速上涨至超 13 万元/只



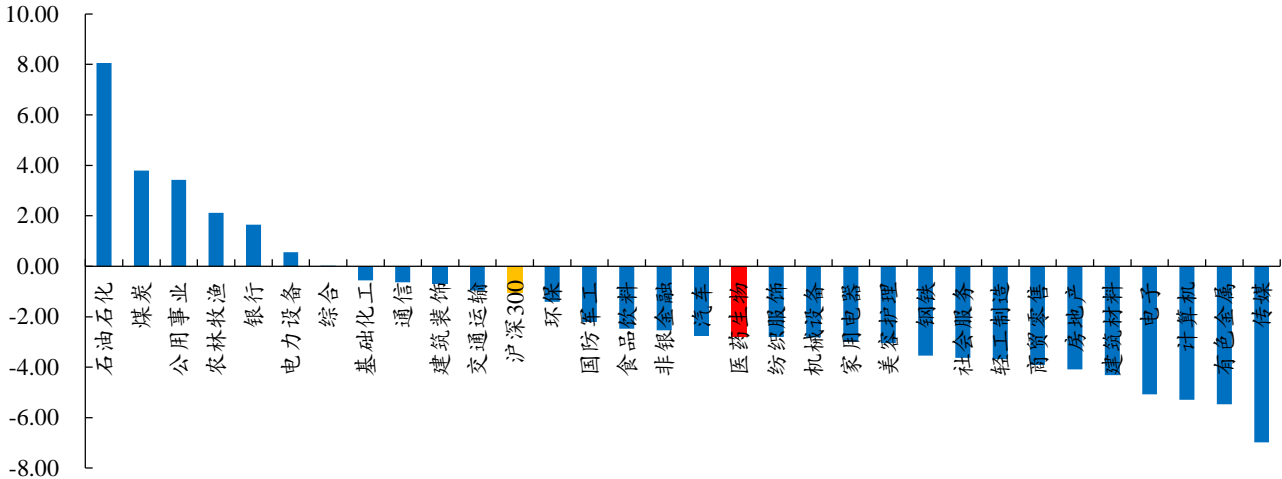
数据来源： 中国政府采购网、 开源证券研究所

2、3月第1周医药生物下跌2.78%，体外诊断板块涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物下跌2.78%，跑输沪深300指数1.71pct

从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026年3月第1周石油化工、煤炭、公用事业等行业涨幅靠前，传媒、有色金属、计算机等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌2.78%，跑输沪深300指数1.71pct，在31个子行业中排名第17位。

图2：3月第1周医药生物下跌2.78%（单位：%）

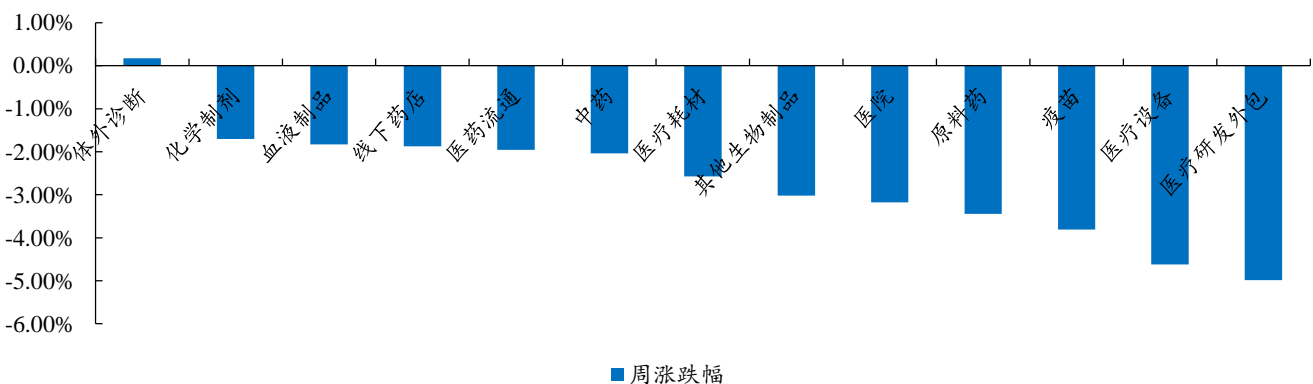


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.3.2-2026.3.8为3月第1周）

2.2、子板块行情：体外诊断板块涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大

2026年3月第1周体外诊断板块涨幅最大，上涨0.18%；医疗研发外包板块跌幅最大，下跌4.99%，医药设备板块下跌4.62%，疫苗板块下跌3.81%，原料药板块下跌3.45%，医院板块下跌3.17%，其他生物制品板块下跌3.02%，医疗耗材板块下跌2.57%。

图3：本周体外诊断板块涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：3月以来体外诊断板块和化学制剂板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	年初至今	预测 PE (2026)	预测 PEG (2026)
中药	0.78%	1.49%	-2.04%	0.20%	19.2	2.47
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.98%	-3.60%	23.8	2.03
原料药	5.57%	1.32%	-3.45%	3.28%	32.6	2.83
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.70%	-4.80%	19.8	1.94
医药商业	2.93%	-1.03%	-1.93%	-0.10%	18.3	1.50
医药流通	0.64%	-1.05%	-1.95%	-2.37%	12.3	1.82
线下药店	9.28%	-0.97%	-1.87%	6.20%	25.1	0.98
医疗器械	5.28%	0.94%	-2.94%	3.14%	35.0	3.27
医疗设备	5.57%	-0.05%	-4.62%	0.65%	40.0	3.24
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.57%	7.22%	39.1	2.15
体外诊断	3.88%	-1.51%	0.18%	2.49%	24.9	9.31
生物制品	3.29%	-0.19%	-3.07%	-0.07%	24.1	3.93
血液制品	1.23%	-0.48%	-1.83%	-1.10%	23.8	7.20
疫苗	2.59%	-0.90%	-3.81%	-2.21%	25.5	9.05
其他生物制品	4.34%	0.29%	-3.02%	1.48%	29.0	1.11
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.71%	4.24%	34.4	1.11
医院	12.00%	0.83%	-3.17%	9.34%	33.5	3.50
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-4.99%	2.07%	41.9	0.88

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间范围为 2026.3.2-2026.3.8）

表3：本周子板块中个股涨跌幅（%）前5

	原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业		
涨幅前5	1	新和成	15.24	亚虹医药-U	38.11	华润三九	4.43	荣昌生物	7.33	塞力医疗	3.34
	2	浙江医药	12.83	多瑞医药	12.55	ST百灵	3.20	艾迪药业	3.86	国药股份	2.46
	3	键凯科技	2.48	联环药业	8.21	嘉应制药	2.46	欧林生物	3.78	大参林	1.23
	4	东亚药业	0.04	科伦药业	7.01	奇正藏药	1.46	*ST四环	1.81	必康退(退市)	0.00
	5	能特科技	0.00	首药控股-U	6.41	寿仙谷	1.36	ST未名	1.79	合富中国	-0.29
跌幅前5	1	博瑞医药	(10.67)	广生堂	(9.07)	万邦德	(9.64)	康华生物	(9.66)	百洋医药	(6.89)
	2	纳微科技	(9.64)	常山药业	(8.04)	维康药业	(8.38)	我武生物	(8.43)	润达医疗	(6.56)
	3	宏源药业	(8.28)	悦康药业	(7.87)	特一药业	(7.70)	君实生物-U	(8.21)	*ST荣控	(6.45)
	4	圣达生物	(8.24)	通化金马	(7.69)	粤万年青	(6.86)	康为世纪	(7.88)	药易购	(6.39)
	5	花园生物	(7.67)	微芯生物	(6.60)	盘龙药业	(6.73)	百济神州-U	(7.45)	开开B股	(5.18)
	医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
涨幅前5	1	ST诺泰	3.88	国际医学	4.16	康众医疗	6.18	华兰股份	10.42	中源协和	12.69
	2	和元生物	3.07	盈康生命	1.99	奕瑞科技	4.33	蓝帆医疗	8.72	九安医疗	10.48
	3	凯莱英	1.86	ST中珠	1.41	华康洁净	2.56	心脉医疗	5.79	热景生物	5.76
	4	毕得医药	(1.17)	三博脑科	-0.09	理邦仪器	1.30	三鑫医疗	5.16	新产业	4.11
	5	南模生物	(1.78)	光正眼科	-0.63	阳普医疗	0.71	英科医疗	4.22	亚辉龙	3.28
跌幅前5	1	皓元医药	(12.32)	迪安诊断	(9.26)	天智航-U	(14.81)	三友医疗	(10.77)	硕世生物	(7.44)
	2	诺思格	(10.31)	金域医学	(8.32)	福瑞医科	(13.09)	奥精医疗	(9.44)	易瑞生物	(6.65)
	3	药康生物	(10.06)	美年健康	(8.29)	华大智造	(11.52)	五洲医疗	(9.13)	普门科技	(5.97)
	4	博腾股份	(9.82)	华大基因	(7.20)	海泰新光	(10.97)	南微医学	(9.12)	安必平	(5.95)
	5	昭衍新药	(9.18)	诺禾致源	(6.12)	山外山	(9.13)	爱博医疗	(8.63)	东方生物	(5.67)

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

- (1) 研发不确定性风险。研发进度不及预期或结果未达标准，可能导致项目延期或终止。
- (2) 地缘政治风险。CRO 板块签单数量可能受到地缘政治波动影响。
- (3) 竞争加剧风险。同类竞品增多或优势减弱，可能导致市场份额下滑盈利承压。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn