

## 医药生物行业跟踪周报

# 两会将创新药列为新兴支柱产业，26年BD出海再提速

增持（维持）

2026年03月08日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-2.42%、0.10%，相对沪深300 的超额收益分别为-1.02%、-0.56%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为-2.20%、2.66%，相对于恒生科技指数跑赢 0.97%、12.96%。本周医疗服务(-4.43%)、原料药(-3.10%)、生物制品(-2.86%)跌幅居前。本周 A 股涨幅居前亚虹医药-U(+40.65%)、多瑞医药(+30.81%)、新和成(+16.87%)，跌幅居前海翔药业(-15.06%)、福瑞医科(-13.07%)、华大智造(-12.35%)。本周 H 股涨幅居前药捷安康-B(+23.1%)、荣昌生物(+4.75%)、凯莱英(+4.65%)，跌幅居前宝济药业-B(-53.5%)、海西新药(-17.7%)、轩竹生物(-16%)。

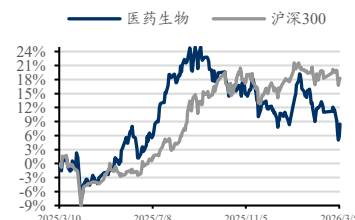
■ 两会首次将创新药列为“新兴支柱产业”，提出加快商保发展，推动创新药高质量发展。今年全国两会政府工作报告明确将生物医药定位为“新兴支柱产业”，标志生物医药产业从培育期进入战略支柱、经济增长引擎的新阶段。在商保方面，两会工作报告提出，要加快发展商业健康保险。截至 2026/3/6，2026 年中国创新药出海 BD 总包已经达 568 亿美元，首付 33 亿美元。总包相当于 25 年全年的 41%，超过 24 年全年水平，首付金额相当于 25 年全年的 46%。当前多数创新药公司股价较 2025 年高点已出现显著回撤，估值与情绪均处于阶段性低位。但从行业 BD 持续兑现和已经 BD 管线持续推进的角度看，短期股价波动并未改变创新药出海长期成长逻辑，我们依旧强烈看好创新药板块的中长期配置价值。

■ 海思科 HSK31679 拟获纳入突破性疗法，用于治疗非酒精性脂肪肝；华领医药多格列艾汀在中国香港获批；先为达 cAMP 偏向型 GLP-1 受体激动剂埃诺格鲁肽国内获批、华领医药全球首创葡萄糖激酶激活剂（GKA）多格列艾汀获中国香港特别行政区政府卫生署批准上市。作为香港“1+”药物监管机制下获批的首款慢性代谢类原创新药，该产品的落地不仅意味着其临床与安全性数据获得跨区域监管体系认可，也被视为华领医药以香港为支点，推进东南亚乃至全球市场布局的关键一步。2026 年 3 月 6 日，杭州先为达生物宣布：全球首个 cAMP 偏向型 GLP-1 受体激动剂埃诺格鲁肽注射液（先维盈®）获得国家药品监督管理局（NMPA）批准，适用于在控制饮食和增加体力活动基础上对成人超重/肥胖患者的长期体重管理。3 月 4 日，CDE 网站显示，海思科 HSK31679 拟获纳入突破性疗法，用于治疗非酒精性脂肪肝。

■ 具体思路：看好的子行业排序分别为：创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等，高弹性配置方向：创新药，尤其是小核酸方向等；高股息配置方向：中药及药店等。具体标的思路：从 PD1 PLUS 角度，建议关注三生制药、康方生物、信达生物、泽璟制药等。从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、百利天恒等。从小核酸角度，建议关注前沿生物、福元医药、悦康药业等。从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物等。从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。从 GLP1 角度，建议关注联邦制药、博瑞医药、众生药业、信达生物等。从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

■ 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等；产品销售及研发进度不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《2026 版基药目录调整在即，利好拟纳入目录的中药标的》

2026-03-01

《FDA 创新药审评政策再松绑，利好创新药板块》

2026-02-23

## 内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况 .....	4
2. 创新药列为新兴支柱产业，26 年 BD 出海再提速.....	7
2.1. 两会：将创新药列为新兴支柱产业，加速发展商保.....	7
2.2. 维立志博、英矽智能等多家公司 3 月 9 号纳入港股通.....	9
3. 研发进展与企业动态 .....	11
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床） .....	11
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况.....	13
4. 行业洞察与监管洞察 .....	15
5. 行情回顾 .....	15
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 36.18 倍，较历史均值低 2.24 倍.....	16
5.2. 医药子板块追踪：本周医疗服务、原料药跌幅居前.....	17
5.3. 个股表现.....	18
6. 风险提示 .....	18
7. 附录 .....	19

## 图表目录

图 1:	中国创新药 BD 季度数据 .....	8
图 2:	中国创新药 BD 年度数据 .....	8
图 3:	创新药公司 2026/3/6 收盘价相较 2025 年最高价回撤幅度 .....	8
图 4:	维立志博管线图 .....	9
图 5:	英矽智能创新药管线 .....	10
图 6:	医药行业 2021 年初至今 (2026 年 3 月 6 日) 市场表现 .....	16
图 7:	2007 年 7 月至今 (2026 年 3 月 6 日) 期间医药板块绝对估值水平变化 .....	16
图 8:	子行业估值情况 .....	18
表 1:	本周建议关注组合 .....	4
表 2:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表 .....	11
表 3:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表 .....	13
表 4:	板块表现 (%) .....	17
表 5:	A 股本周涨跌幅前十 .....	18
表 6:	A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十 .....	18
表 7:	国内药品注册分类 .....	19

## 1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-2.42%、0.10%，相对沪深 300 的超额收益分别为-1.02%、-0.56%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为-2.20%、2.66%，相对于恒生科技指数跑赢 0.97%、12.96%。本周医疗服务（-4.43%）、原料药（-3.10%）、生物制品（-2.86%）跌幅居前。本周 A 股涨幅居前亚虹医药-U（+40.65%）、多瑞医药（+30.81%）、新和成（+16.87%），跌幅居前海翔药业（-15.06%）、福瑞医科（-13.07%）、华大智造（-12.35%）。本周 H 股涨幅居前药捷安康-B（+23.1%）、荣昌生物（+4.75%）、凯莱英（+4.65%），跌幅居前宝济药业-B（-53.5%）、海西新药（-17.7%）、轩竹生物（-16%）。

具体思路:看好的子行业排序分别为:创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等，高弹性配置方向：创新药，尤其是小核酸方向等；高股息配置方向：中药及药店等。

具体标的选择思路:

- 从 PD1 PLUS 角度，建议关注三生制药、康方生物、信达生物、泽璟制药等。
- 从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、百利天恒等。
- 从小核酸角度，建议关注前沿生物、福元医药、悦康药业等。
- 从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。
- 从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。
- 从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物等。
- 从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。
- 从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。
- 从 GLP1 角度，建议关注联邦制药、博瑞医药、众生药业、信达生物等。
- 从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

表1: 本周建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS (元/股)		归母净利润 (亿元)		本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2024A	2022A	2023A	2024A		
600276.SH	恒瑞医药	0.86	39.06	43.02	63.37	-1.77	3687.63
002422.SZ	科伦药业*	1.78	17.09	24.56	29.36	7.01	522.24
002675.SZ	东诚药业*	0.39	3.07	2.10	1.84	-4.59	104.64
002653.SZ	海思科	0.28	2.77	2.78	3.95	0.90	527.15
601607.SH	上海医药*	1.41	56.17	37.68	45.53	-0.35	635.61
002294.SZ	信立泰	0.71	6.37	6.77	6.02	3.46	566.44

301301.SZ	川宁生物	0.29	4.12	5.77	14.00	-4.05	242.86
002262.SZ	恩华药业	1.37	9.01	11.11	11.44	-2.56	235.66
2171.HK	科济药业	-1.29	-8.92	-6.90	-7.98	-23.13	62.84
300705.SZ	九典制药*	1.48	2.69	3.68	5.12	-3.04	75.09
000513.SZ	丽珠集团	2.36	19.09	19.54	20.61	-1.83	308.90
688513.SH	苑东生物	2.34	2.47	2.27	2.38	-3.42	102.30
002019.SZ	亿帆医药*	0.46	1.91	-5.51	3.86	-0.52	161.41
1801.HK	信达生物	0.08	-21.79	-2.28	-0.95	-2.12	1445.41
300558.SZ	贝达药业*	1.01	1.45	3.48	4.03	-4.33	185.16
6855.HK	亚盛医药	-2.38	-8.83	-8.26	-4.05	-3.50	168.97
9966.HK	康宁杰瑞*	-0.31	-3.26	0.00	1.66	-9.87	76.48
9969.HK	诺诚健华*	-0.37	-8.87	-6.31	-4.41	-2.15	208.76
2315.HK	百奥赛因*	-0.22	-6.02	-3.83	0.34	4.49	244.23
2162.HK	康诺亚	-2.29	-3.08	-3.15	-5.15	1.06	156.54
0013.HK	和黄医药	-0.36	-24.91	-0.46	0.38	-2.29	193.48
2096.HK	先声药业	0.40	9.33	25.38	7.33	-4.68	306.81
688235.SH	百济神州	-7.21	-136.42	-104.06	-49.78	-7.45	3675.07
688506.SH	百利天恒	12.30	-2.82	-2.73	37.08	-2.31	1067.28
603259.SH	药明康德	4.01	88.14	96.84	94.50	-4.81	2783.85
002821.SZ	凯莱英*	3.51	33.02	22.69	9.49	1.86	358.38
300363.SZ	博腾股份*	0.23	20.05	2.67	-2.88	-9.82	115.26
300347.SZ	泰格医药*	2.52	20.07	20.25	4.05	-3.81	493.97
300725.SZ	药石科技*	1.18	3.14	1.97	2.20	-6.75	87.58
688238.SH	和元生物*	-0.19	0.39	-1.28	-3.22	3.07	50.04
603456.SH	九洲药业	1.80	9.21	12.50	6.06	-4.65	149.60
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.05	-2.27	-1.80	29.62	-4.27	249.92
300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.93	-7.60	502.50
603127.SH	昭衍新药*	0.58	10.74	3.97	0.74	-9.18	249.98
688139.SH	海尔生物	1.80	6.01	4.06	3.67	-3.65	100.17
688046.SH	药康生物	0.54	1.65	1.73	1.10	-10.06	63.02
301080.SZ	百普赛斯	1.44	2.04	1.54	1.24	-6.52	75.23
688293.SH	奥浦迈	0.96	1.05	0.82	0.21	-3.83	63.68
688105.SH	诺唯赞*	0.42	5.94	-0.71	-0.18	-3.71	80.62
688315.SH	诺禾致源	0.73	1.77	2.20	1.97	-6.12	60.02
688133.SH	泰坦科技	2.32	1.25	1.72	0.13	-9.22	37.54
688426.SH	康为世纪	-0.62	1.59	-0.84	-1.57	-7.88	26.04
688710.SH	益诺思	0.00	1.35	1.94	1.48	-8.81	74.31
300636.SZ	同和药业*	0.43	1.01	1.06	1.07	-2.27	34.39
600521.SH	华海药业*	0.75	11.68	8.30	11.19	0.00	239.41
603520.SH	司太立*	0.55	-0.76	0.44	-0.49	-5.92	43.23
603538.SH	美诺华*	0.00	3.39	0.12	0.67	-0.31	49.18
688166.SH	博瑞医药	0.70	2.40	2.45	1.89	-10.67	173.13
000739.SZ	普洛药业	1.24	9.89	12.02	10.31	-2.10	204.93
002399.SZ	海普瑞*	0.00	7.27	-7.83	6.47	-4.83	167.86

300702.SZ	天宇股份*	0.81	-1.19	0.27	0.56	-6.88	81.04
000661.SZ	长春高新	13.57	41.40	47.63	25.83	-5.05	370.94
300009.SZ	安科生物*	0.63	7.03	8.47	7.07	-3.79	161.12
300294.SZ	博雅生物*	1.11	4.32	2.37	3.97	-4.67	106.95
300357.SZ	我武生物	0.91	3.49	3.90	3.18	-8.43	128.59
688276.SH	百克生物	1.77	1.82	4.75	2.32	-3.62	78.26
300122.SZ	智飞生物	5.49	75.39	98.56	20.18	-6.54	386.84
300142.SZ	沃森生物*	0.00	7.29	4.19	1.42	-5.50	186.80
300601.SZ	康泰生物*	1.00	-1.33	8.61	2.02	-6.45	157.26
603392.SH	万泰生物*	0.45	47.36	12.48	1.06	-4.37	495.64
000403.SZ	派林生物	1.89	5.87	6.12	7.45	-0.57	133.34
603233.SH	大参林	1.25	10.36	11.67	9.15	1.23	225.72
603883.SH	老百姓	1.96	7.85	9.34	5.19	-4.55	108.37
603939.SH	益丰药房	1.73	12.66	13.45	15.29	-2.18	288.19
002727.SZ	一心堂*	1.70	10.10	5.49	1.14	-3.46	76.71
605266.SH	健之佳	3.72	3.74	4.14	1.28	-1.95	31.06
002044.SZ	美年健康	0.21	-5.59	5.06	2.82	-8.29	251.30
300015.SZ	爱尔眼科	0.43	25.24	33.59	35.56	-2.64	962.38
301267.SZ	华夏眼科	1.03	5.14	6.66	4.29	-5.78	147.92
301239.SZ	普瑞眼科	1.03	0.21	2.68	-1.02	-3.65	48.18
600763.SH	通策医疗	1.89	5.48	5.00	5.01	-5.79	213.09
6078.HK	海吉亚医疗	1.54	4.77	6.82	5.98	-4.07	78.80
601567.SH	三星医疗	1.53	9.48	17.28	22.60	11.70	413.27
2273.HK	固生堂	1.56	1.83	2.74	3.07	-4.87	61.36
300143.SZ	盈康生命	0.28	-5.96	1.31	1.15	1.99	88.21
0853.HK	微创医疗*	-0.11	-4.37	-4.78	-2.14	-4.94	199.39
688617.SH	惠泰医疗	10.81	3.58	5.34	6.73	-6.23	325.65
300453.SZ	三鑫医疗*	0.45	1.85	2.07	2.27	5.16	51.11
300529.SZ	健帆生物*	1.06	8.90	4.36	8.20	-4.38	151.58
002223.SZ	鱼跃医疗	2.28	15.95	23.96	18.06	-4.65	369.91
300653.SZ	正海生物*	1.21	1.85	1.91	1.35	-4.15	36.18
688161.SH	威高骨科	1.83	5.44	6.03	2.24	-2.83	118.16
688677.SH	海泰新光	1.78	1.83	1.46	1.35	-10.97	49.02
603108.SH	润达医疗	1.09	4.18	5.16	0.55	-6.56	90.25
300298.SZ	三诺生物	0.73	4.47	2.84	3.26	-3.76	96.09
688114.SH	华大智造	-1.02	20.26	-6.08	-6.01	-11.52	234.75
688468.SH	科美诊断	0.62	1.53	1.98	1.27	-4.79	30.32
002901.SZ	大博医疗*	0.90	0.92	0.59	3.57	-7.69	187.96
603987.SH	康德莱*	0.81	3.12	2.31	2.15	-1.82	40.05
688029.SH	南微医学	3.24	3.31	4.86	5.53	-9.12	140.89
300595.SZ	欧普康视*	0.85	6.24	6.67	5.72	-3.14	138.23
688050.SH	爱博医疗	4.00	2.33	3.15	3.88	-8.63	110.16
688366.SH	昊海生科	3.39	1.80	4.56	4.20	-8.33	96.94
300206.SZ	理邦仪器	0.58	2.33	2.70	1.62	1.30	85.96

300760.SZ	迈瑞医疗	11.52	96.07	115.82	116.68	-2.45	2199.00
688271.SH	联影医疗	2.74	16.86	19.21	12.62	-5.26	1020.47
300406.SZ	九强生物*	1.06	3.89	5.24	5.33	-4.19	73.76
300463.SZ	迈克生物*	0.69	7.08	3.13	1.27	-2.79	69.48
300832.SZ	新产业	2.72	13.28	16.53	18.28	4.11	428.06
603658.SH	安图生物	2.78	11.67	13.36	11.94	-3.61	200.00
603882.SH	金城医学*	2.00	27.53	6.43	-3.81	-8.32	132.26
688690.SH	纳微科技	0.45	2.75	0.69	0.83	-9.64	104.47
06606.HK	诺辉健康	0.98	-0.79	2.24	0.00	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	0.04	-1.62	-0.40	0.01	-2.51	90.95
688606.SH	奥泰生物	3.84	11.84	1.81	3.02	-4.49	52.25
000963.SZ	华东医药	2.00	24.99	29.03	35.12	-2.67	613.46
6699.HK	时代天使*	0.07	2.14	0.53	0.12	-7.88	118.86
300896.SZ	爱美客	6.89	12.64	18.58	19.58	-1.48	425.63
600436.SH	片仔癀*	5.52	24.72	27.97	29.77	-3.01	955.23
000999.SZ	华润三九	3.47	24.49	29.53	33.68	4.43	501.93
300181.SZ	佐力药业	0.72	2.73	3.71	5.08	-2.87	113.91
600557.SH	康缘药业	0.99	4.34	4.77	3.92	-2.91	79.38
600566.SH	济川药业	2.93	21.71	25.00	25.32	-0.14	255.67
600129.SH	太极集团*	1.99	3.50	8.22	0.27	-4.64	92.97
603998.SH	方盛制药	0.55	2.86	1.87	2.55	-2.26	53.17
600572.SH	康恩贝*	0.29	3.58	5.92	6.22	-2.68	110.60
000423.SZ	东阿阿胶*	2.18	7.80	11.51	15.57	-3.26	338.73
002864.SZ	盘龙药业*	1.35	1.01	1.10	1.20	-6.73	36.36
600422.SH	昆药集团	0.92	3.83	5.35	6.48	-1.95	91.14
603439.SH	贵州三力	0.90	2.01	2.61	2.74	-2.32	48.17
600993.SH	马应龙	1.29	4.79	4.43	5.28	-2.04	113.71
688658.SH	悦康药业	0.69	3.35	1.85	1.24	-7.87	85.32
600329.SH	达仁堂	1.55	8.62	9.87	22.29	-2.65	322.44
600998.SH	九州通	1.22	20.85	21.74	25.07	-0.57	265.23
688136.SH	科兴制药	0.12	-0.90	-1.90	0.31	-1.53	60.70

数据来源：wind（数据截至 2026 年 3 月 7 日收盘价。本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

## 2. 创新药列为新兴支柱产业，26 年 BD 出海再提速

### 2.1. 两会：将创新药列为新兴支柱产业，加速发展商保

两会首次将创新药列为“新兴支柱产业”，提出加快商保发展，推动创新药高质量发展。今年全国两会政府工作报告明确将生物医药与集成电路、航空航天、低空经济并列，定位为国家层面新兴支柱产业，是报告首次以“支柱产业”提及生物医药。从“新兴产业”到“新兴支柱产业”，标志生物医药产业从培育期进入战略支柱、经济增长与健康保障核心引擎的新阶段。在配套方向上，两会工作报告提出，要加快发展商业健康保险，健全基本医保参保长效机制，优化医药集采措施，推出商业健康保险创新

药目录，长期护理保险制度覆盖 3 亿人。推动创新药和医疗器械高质量发展，更好满足人民群众多元化就医用药需求。

生物医药提升为新兴支柱产业背后，是中国创新药产业正进入新一轮出海高质量发展周期，并逐渐成为全球创新药的重要参与者。2025 年中国批准上市创新药达到 76 个，创历史新高。截至 2026/3/6，2026 年中国创新药出海 BD 总包已经达 568 亿美元，首付 33 亿美元。总包相当于 25 年全年的 41%（25 年全年总包为 1377 亿美元），超过 24 年全年水平（24 年全年总包为 529 亿美元），首付金额达 33 亿美元，相当于 25 年全年的 46%。在国内工程师红利、庞大患者池、政策支持下，我们认为中国创新药出海是长周期产业趋势，坚定看好 26 年 BD 持续兑现！

图1：中国创新药 BD 季度数据

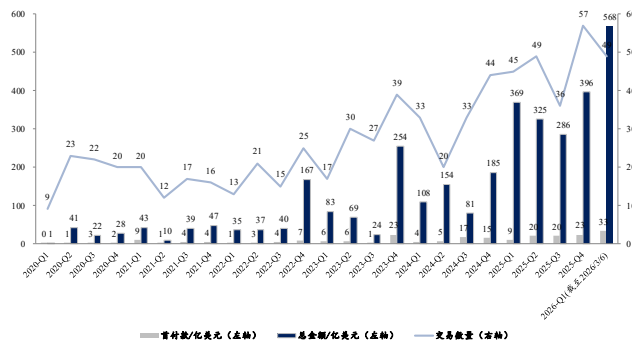
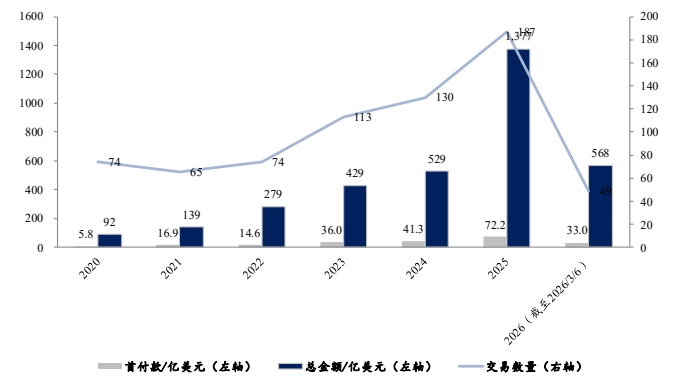


图2：中国创新药 BD 年度数据



数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

当前多数公司股价较 2025 年高点已出现显著回撤，估值与情绪均处于阶段性低位。但从基本面来看，管线临床开发与国际化进程加速推进，优质公司的基本面依然扎实，例如三生制药 (-40%)、康方生物 (-39%)、映恩生物-B (-38%)。短期股价波动并未改变创新药出海长期成长逻辑，我们依旧强烈看好创新药板块的中长期配置价值。

图3：创新药公司 2026/3/6 收盘价相较 2025 年最高价回撤幅度

证券代码	证券简称	回撤幅度	证券代码	证券简称	回撤幅度	证券代码	证券简称	回撤幅度	证券代码	证券简称	回撤幅度
600276.SH	恒瑞医药	-23%	688192.SH	迪哲医药-U	-40%	1952.HK	云顶新耀	-53%	688197.SH	首药控股-U	-30%
688235.SH	百济神州-U	-27%	1548.HK	金斯瑞生物科技	-41%	688091.SH	上海谊众	-36%	688799.SH	华纳药厂	-33%
3692.HK	翰森制药	-23%	688266.SH	泽璟制药-U	-38%	002675.SZ	东诚药业	-31%	2171.HK	科济药业-B	-56%
1801.HK	信达生物	-22%	300558.SZ	贝达药业	-41%	688513.SH	苑东生物	-18%	002793.SZ	罗欣药业	-26%
688506.SH	百利天恒	-37%	688520.SH	神州细胞	-53%	688443.SH	智翔金泰-U	-27%	2105.HK	来凯医药-B	-43%
1177.HK	中国生物制药	-32%	300573.SZ	兴齐眼药	-16%	002550.SZ	干红制药	-38%	1477.HK	欧康维视生物-B	-42%
1093.HK	石药集团	-18%	0013.HK	和黄医药	-27%	688176.SH	亚虹医药-U	33%	1167.HK	加科思-B	-47%
9926.HK	康方生物	-39%	002019.SZ	亿帆医药	-19%	2142.HK	和铂医药-B	-33%	688302.SH	海创药业-U	-37%
6990.HK	科伦博泰生物-B	-33%	9688.HK	再鼎医药	-55%	688177.SH	百奥泰	-35%	688373.SH	盟科药业-U	-39%
000963.SZ	华东医药	-24%	002317.SZ	众生药业	-32%	2186.HK	绿叶制药	-43%	688687.SH	凯因科技	-45%
688331.SH	荣昌生物	-9%	6855.HK	亚盛医药-B	-50%	688656.SH	浩欧博	-35%	2509.HK	荃信生物-B	-51%
002422.SZ	科伦药业	-20%	300723.SZ	一品红	-60%	2616.HK	基石药业-B	-48%	6996.HK	德琪医药-B	-51%
1530.HK	三生制药	-40%	2162.HK	康诺亚-B	-33%	688553.SH	汇宇制药-W	-34%	1541.HK	宣明眼科-B	-73%
300765.SZ	新诺威	-50%	688062.SH	迈威生物-U	-43%	603367.SH	辰欣药业	-50%	9939.HK	开拓药业-B	6%
688578.SH	艾力斯	-18%	002755.SZ	奥赛康	-48%	688221.SH	前沿生物-U	-16%	2137.HK	腾盛博药-B	-52%
688428.SH	诺诚健华-U	-32%	1672.HK	歌礼制药-B	-21%	000566.SZ	海南海药	-34%	2126.HK	药明巨诺-B	-69%
688336.SH	三生国健	-26%	688321.SH	微芯生物	-29%	688488.SH	艾迪药业	-7%	2257.HK	圣诺医药-B	-69%
688278.SH	特宝生物	-22%	300357.SZ	我武生物	-30%	2157.HK	乐普生物-B	-57%			
0867.HK	康哲药业	-15%	301263.SZ	泰恩康	-29%	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-49%			
2096.HK	先声药业	-20%	688068.SH	热景生物	-47%	603590.SH	康辰药业	-37%			
002773.SZ	康弘药业	-39%	688382.SH	益方生物-U	-55%	300147.SZ	ST香雪	-20%			
9606.HK	映恩生物-B	-38%	300204.SZ	舒泰神	-58%	688136.SH	科兴制药	-51%			

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.2. 维立志博、英矽智能等多家上市公司 3 月 9 号纳入港股通

2026 年 3 月 9 日，多家港股生物医药企业将纳入港股通，包括：英矽智能、维立志博、康臣药业、科济药业、派格生物医药、海西新药、轩竹生物、劲方医药、长风药业、宝济药业。

**维立志博：致力于成为下一代肿瘤免疫治疗的全球领跑者。**公司全面布局 IO2.0、TCE、ADC2.0 三大肿瘤治疗前沿技术方向。公司的核心管线 LBL-024 (PDL1/4-1BB) 具备泛癌种基石潜力，目前针对 3 线+肺外神经内分泌癌已经推进至 3 期临床，非小细胞肺癌（一线、免疫经治）、一线小细胞肺癌、结直肠癌、胃癌、肝癌等潜力大适应症均有布局。LBL-034 (GPRC5D/CD3) 是全球进度第二的靶向 GPRC5D 的 TCE，仅次于 TALVEY，在临床前研究中表现出良好的疗效信号。

图4：维立志博管线图



类别	项目	靶点 (药物类型)	治疗方案	适应症	治疗线	发现/临床前	IND准备	I期	II期	注册/III期	当前状态 / 下一个里程碑	商业权利	合作伙伴 (如适用)	
单抗	LBL-007 ▲	LAG3 (单抗抗体)	+PD-1单抗抗体 +化疗	鼻咽癌	一线	中国 (NMPA)					于2023年9月完成I期患者入组; 2025年第四季度结束II期试验	全球		
			+PD-1单抗抗体 +化疗	鼻咽癌	二线	中国 (NMPA)						于2024年1月完成I期患者入组; 2025年第四季度结束II期试验	全球	
			+PD-1单抗抗体 +化疗	黑色素瘤	一线/ 一线以上	中国 (NMPA)						I期试验于2024年8月完成		
双抗	LBL-043	LILRB4/CD3 (双特异性抗体)	/	急性髓系白血病、多发性骨髓瘤	/						于2024年下半年完成DRF研究及细胞株开发	全球		
	LBL-049	GDF15 (单抗抗体)	/	癌病类	/						于2025年8月完成DRF研究及细胞株开发	全球		
	LBL-054-TCE	CDH17/CD3 (双特异性抗体)	/	胃癌	/						于2025年7月完成临床前候选药物 (PCC) 分子的识别	全球		
	LBL-054-ADC	CDH17 ADC	/	胃癌	/						于2025年7月完成临床前候选药物 (PCC) 分子的识别	全球		
	LBL-061	EGFR/PD-L1 ADC	/	头颈部鳞状细胞癌、非小细胞肺癌及鼻咽癌	/						于2025年7月进入IND准备阶段	全球		
	LBL-068	DLL3/CD3 ADC	/	神经内分泌瘤及小细胞肺癌	/						预计于2027年上半年向FDA及NMPA提交IND申请	全球		
	LBL-076	CD38/GPRC5D/CD3 (三特异性抗体)	/	多发性骨髓瘤	/						待公开	全球		
	LBL-066	三特异性抗体	/	多种实体瘤	/						待公开	全球		
自身免疫	LBL-051	CD19/BCMA/CD3 (三特异性抗体)	/	自身免疫性疾病	/						预计于2026年第一季度向FDA提交IND申请	Aditum Bio	全球 <sup>2)</sup>	
	LBL-047	BDC2/TA1 (融合蛋白)	/	自身免疫性疾病	/						于2025年9月获得FDA+IND批准 于2025年11月获得NMPA的IND批准	大中华区 DIANTHUS		

★ 核心产品 ▲ 主要产品

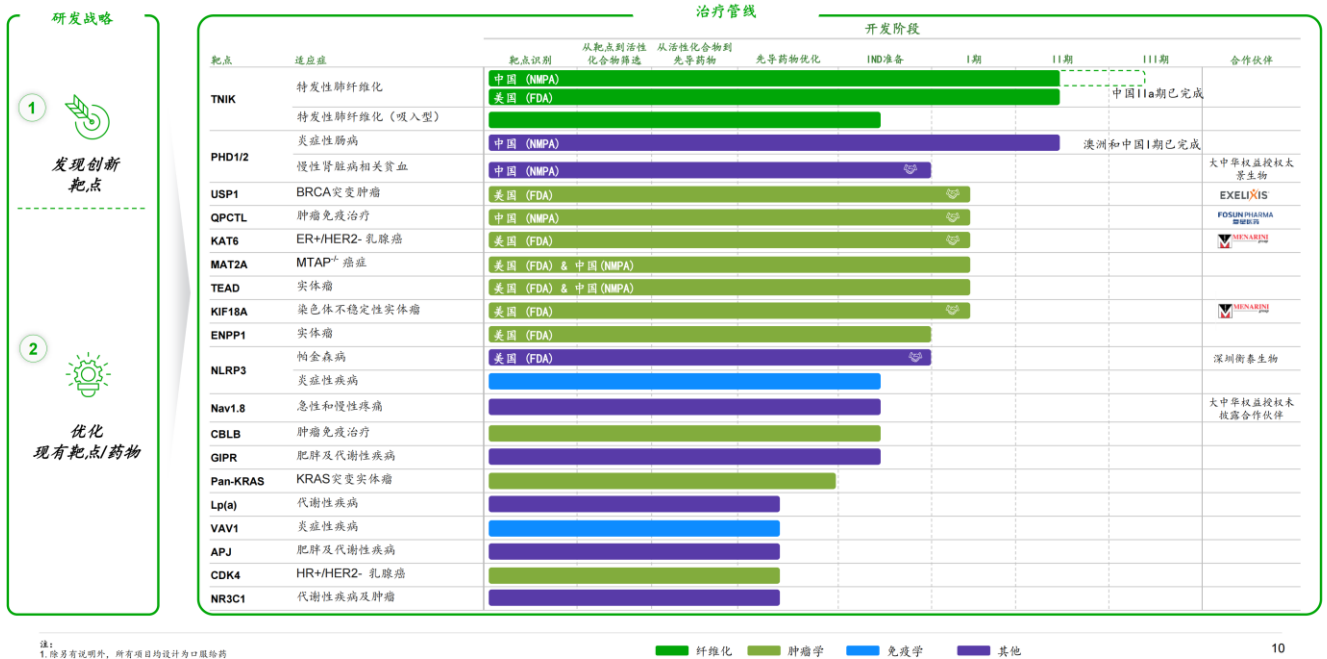
注: 1. 在2024年11月, 我们与Oblenio Bio, Inc. ("NewCo", Aditum Bio Fund 3, L.P. ("Aditum Bio") 新成立的美商公司) 签订了合作、独家选择权及许可协议, 根据Oblenio协议, 我们授予NewCo独家全球许可, 以开发、生产、商业化以及其他方式使用LBL-051作一切用途, 而NewCo可选择于适用选择期后行使选择权保留开发许可。  
2. 于2025年10月, 我们与Dianthus Therapeutics签订了一项全球独家许可协议, 根据协议, Dianthus Therapeutics 将获得大中华区以外地区对 LBL-047 进行研究、开发、生产及商业化的全球独家权利, 我们将获得高达 3800 万美元的首付款及潜在里程碑付款 (其中包括 2000 万美元首付款、2025 年第四季度 500 万美元里程碑、以及最高达 1300 万美元里程碑或延期里程碑付款), 我们还将获得潜在的独家开发、临床及商业化里程碑付款, 总额最高达 10 亿美元, 并有权就 LBL-047 在大中华区以外地区的净销售额, 按照中间位数的比例收取提成或净销售额提成。  
3. 所有研发管线均为公司自主研发成果, 拥有全球权益, 且从未被其他制药公司引进任何靶点或化合物

数据来源: 维立志博, 东吴证券研究所

**英矽智能: 管线进入价值兑现期。**公司已经通过生成式 AI 平台发现超 20 项管线资产, 主要资产在全球同类公司中进度领先。INS018\_055 (ISM001-055) 是公司生成式 AI 平台设计的小分子候选药物, 通过抑制 TRAF2 与 NCK 相互作用激酶(TNIK), 用于治疗纤维化相关适应症。对外合作方面, 公司 BD 总包已经达到约 40 亿美元, 里程碑将持续兑现。

图5: 英矽智能创新药管线

已通过生成式AI平台发现超20项管线资产, 主要资产在全球同类公司中进度领先



注: 1. 除另有说明外, 所有项目均设计为口服给药  
2. FDA已授予ISM001-055针对IPF适应症的孤儿药  
3. 所有研发管线均为公司自主研发成果, 拥有全球权益, 且从未被其他制药公司引进任何靶点或化合物

数据来源: 英矽智能, 东吴证券研究所

### 3. 研发进展与企业动态

#### 3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

➢ 华领医药宣布，其全球首创葡萄糖激酶激活剂（GKA）多格列艾汀获中国香港特别行政区政府卫生署批准上市。作为香港“1+”药物监管机制下获批的首款慢性代谢类原创新药，该产品的落地不仅意味着其临床与安全性数据获得跨区域监管体系认可，也被视为华领医药以香港为支点，推进东南亚乃至全球市场布局的关键一步。

➢ 2026年3月6日，杭州先为达生物宣布：全球首个cAMP偏向型GLP-1受体激动剂埃诺格鲁肽注射液（先维盈®）获得国家药品监督管理局（NMPA）批准，适用于在控制饮食和增加体力活动基础上对成人超重/肥胖患者的长期体重管理。

➢ 3月4日，CDE网站显示，海思科HSK31679拟获纳入突破性疗法，用于治疗非酒精性脂肪肝炎。

表2：本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
上海盛迪医药有限公司；	阿得贝利单抗注射液	申请临床	CXSL2600266	注射剂	生物制品	2.2	PDL1
argenx BV;Patheon Italia S.p.A.;	艾加莫德α注射液（皮下注射）	补充申请	JXSB2600035	注射剂	生物制品	2.2	FcRn; HAase
Janssen-Cilag International NV;Cilag AG;Xian Janssen Pharmaceutical Ltd.;	埃万妥单抗注射液（皮下注射）	申请上市	JXSS2600012	注射剂	生物制品	3.1	EGFR; c-Met; HAase
三生国健药业（上海）股份有限公司;三生国健药业（上海）股份有限公司;	安沐奇塔单抗注射液	补充申请	CYSB2600084	注射剂	生物制品	1	IL-17A
Novartis Europharm Limited;Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG;	奥马珠单抗注射液	补充申请	JYSB2600051	注射剂	生物制品	无	IgE
Novartis Europharm Limited;Novartis Pharma Stein AG;	注射用奥马珠单抗	补充申请	JYSB2600052	注射剂（冻干）	生物制品		IgE
Roche Pharma (Schweiz) AG;Roche Diagnostics GmbH;	奥瑞利珠单抗注射液	补充申请	JYSB2600060	注射剂	生物制品		CD20
江苏荃信生物医药股份有限公司;	奥托奇拜单抗注射液	申请临床	CXSL2600263	注射剂	生物制品	1	IL-4Rα
Pliva Croatia Ltd.;Pliva Croatia Ltd.;Teva Pharmaceutical Information Consulting (Shanghai) Co.,Ltd.;	阿奇霉素干混悬剂	申请再注册	JYHZ2600050	干混悬剂	化学药品	5.1	50S subunit
上海先博生物科技有限公司;	靶向CD19的嵌合抗原受体基因修饰的NK细胞注射液	补充申请	CXSB2600046	注射剂	生物制品	1	CD19
MERCK SHARP & DOHME (UK) LIMITED;MSD	贝组替凡片	申请上市	JXHS2600030	片剂	化学药品	2.4	HIF-2α

INTERNATIONAL GMBH;MSD R&D (China) Co., Ltd;							
Takeda Pharma A/S;Penn Pharmaceutical Services Ltd; Takeda Ireland Limited;	布格替尼片	补充申请	JYHB2600121	片剂	化学药品	5.1	EGFR C797S; ALK
Janssen-Cilag International NV;Cilag AG;Johnson & Johnson Pharmaceutical Ltd.;	达雷妥单抗注射液(皮下注射)	申请再注册	JYSZ2600008	注射剂	生物制品	无	HAase; CD38
Recordati Netherlands B.V.;Patheon Italia S.P.A.;	达妥昔单抗β注射液	补充申请	JYSB2600056	注射剂	生物制品	无	GD2
Bayer Vital GmbH;Bayer AG;	碘普罗胺注射液	补充申请	JYHB2600138	注射剂	化学药品	无	not available
上海迪赛诺医药集团股份有限公司;上海迪赛诺医药集团股份有限公司;	多替拉韦拉米夫定替诺福韦片	申请上市(首次)	CXHS2600037	片剂	化学药品	2.3	HBV polymerase; HIV-1 RT; LINE-1; HIV-1 integrase
南京三迭纪医药科技有限公司;	阿莫西林伏诺拉生胃漂浮片	申请临床(首次)	CXHL2600255	缓释片	化学药品	2.2	proton pump; PBP
长春金赛药业有限责任公司;	伏欣奇单抗注射液	申请临床	CXSL2600284	注射剂	生物制品	2.1	IL-1β
江苏豪森药业集团有限公司;江苏豪森药业集团有限公司;	甲磺酸阿美替尼片	申请上市	CXHS2600038	片剂	化学药品	2.4	EGFR T790M
上海翰森生物医药科技有限公司;江苏豪森药业集团有限公司;	甲磺酸达麦利替尼片	申请上市(首次)	CXHS2600034	片剂	化学药品	1	c-Met
Novartis Pharma Schweiz AG;Novartis Pharma Produktions GmbH;	甲磺酸伊马替尼片	补充申请	JYHB2600126	片剂	化学药品	无	Bcr-Abl; PDGFRα; c-Kit; Lck
Eli Lilly and Company;Eli Lilly and Company;Lilly Suzhou Pharmaceutical Co., Ltd.;	来瑞奇单抗注射液	申请上市(首次)	JXSS2600014	注射剂	生物制品	3.1	IL-13
The Wellcome Foundation Limited;DELPHARM POZNAN SPOLKA AKCYJNA;	拉莫三嗪片	补充申请	JYHB2600123	片剂	化学药品	无	sodium channel
丹诺医药(中山)有限公司;	注射用TNP-2092	申请临床	CXHL2600237	注射剂(冻干)	化学药品	1	bacterial RNAP; bacterial DNA gyrase; bacterial Top IV
成都百利多特生物药业有限责任公司;四川百利药业有限责任公司;	注射用BL-B01D1	申请临床	CXSL2600279	注射剂(冻干)	生物制品	1	EGFR; HER3
Medius AG;Patheon France;Jiangsu Aosaikang Pharmaceutical Co., LTD.;	麦芽酚胶胶囊	申请上市(首次)	JXHS2600029	胶囊剂	化学药品	5.1	Fe
Amgen Inc.;Amgen Inc.;	AMG 133	补充申请	JXSB2600039	注射剂	生物制品	1	GIPR; GLP-1R
征祥医药(南京)集团股份有限公司;	玛硒洛沙韦干混悬剂	申请临床	CXHL2600262	干混悬剂	化学药品	2.2	CEN
征祥医药(南京)集团股份有限公司;	玛硒洛沙韦片	补充申请	CXHB2600061	片剂	化学药品	1	CEN
Eli Lilly and Company;Lilly Suzhou Pharmaceutical Co., Ltd.;	Mirikizumab注射液	申请临床	JXSL2600062	注射剂	生物制品	2.2	IL-23p19
Eli Lilly and Company;Eli Lilly and Company;	米吉珠单抗注射液(皮下注射)	补充申请	JYSB2600057	注射剂	生物制品	3.1	IL-23p19
MSD International Business GmbH;MSD Ireland	帕博利珠单抗注射液	申请上市	JXSS2600020	注射剂	生物制品	2.2	PD1

(Carlow);MSD R&D (China) Co., Ltd;							
北京科兴生物制品有限公司;	三价流感病毒裂解疫苗 (MDCK 细胞)	申请临床(首次)	CXSL2600289	注射剂	生物制品	2.2	influenza virus
Pfizer Inc.;BSP Pharmaceuticals S.p.A.;	PF-08046047	补充申请	JXSB2600037	注射剂 (冻干)	生物制品	1	ITGB6
Novo Nordisk A/S;Novo Nordisk A/S;Novo Nordisk (China) Pharmaceuticals Co.,Ltd;	司美格鲁肽注射液	申请上市	JXSS2600018	注射剂	生物制品	3.1	GLP-1R
北京抗创联生物制药技术研究有限公司;石药集团百克(山东)生物制药股份有限公司;	司美格鲁肽长效注射液	补充申请	CXHB2600066	注射剂 (长效)	化学药品	2.2	GLP-1R
Pfizer Europe MA EEIG;Wyeth Lederle S.r.l.;	注射用替加环素	补充申请	JYHB2600122	注射剂 (冻干)	化学药品		30S subunit
AbbVie Inc.;AbbVie Inc.; AbbVie Ireland NL B.V.;	乌帕替尼缓释片	补充申请	JXHB2600027	缓释片	化学药品	2.4	JAK1
信达生物制药(苏州)有限公司;信达生物制药(苏州)有限公司;	信迪利单抗注射液	补充申请	CYSB2600092	注射剂	生物制品	1	PD1
泰州迈博太科药业有限公司;	西妥昔单抗β注射液	申请临床	CXSL2600272	注射剂	生物制品	2.2	EGFR
宜昌人福药业有限责任公司;	盐酸R-氟胺酮注射液	申请临床(首次)	CXHL2600267	注射剂	化学药品	2.1	NMDA receptor
Novartis Pharma Schweiz AG;Novartis Pharma Stein AG;	盐酸阿思尼布片	补充申请	JYHB2600125	片剂	化学药品		STAMP
江苏柯菲平医药股份有限公司;南京柯菲平盛辉制药有限公司;	盐酸凯普拉生片	补充申请	CYHB2600404	片剂	化学药品	无	proton pump
Swedish Orphan Biovitrum AB (publ) ;Patheon Italia S.p.A.;	依马利尤单抗注射液	补充申请	JYSB2600055	注射剂	生物制品	无	IFN $\gamma$
Amgen Inc.;Amgen Biotechnology Consultation (Shanghai) CO., Ltd.;	伊奈利珠单抗注射液	申请临床	JXSL2600058	注射剂	生物制品	2.2	CD19
上海君赛生物股份有限公司;上海君赛生物药业有限公司;	自体天然肿瘤浸润淋巴细胞注射液	申请临床	CXSL2600265	注射剂	生物制品	1	not available
北京格瑞特森生物医药科技有限公司;	注射用重组巴曲酶	申请临床(首次)	CXSL2600275	注射剂 (冻干)	生物制品	1	thrombin-like enzyme
Merck Europe B.V.;Merck Serono S.p.A.;Merck Serono Co., Ltd.;	重组人促卵泡激素注射液	申请再注册	JYSZ2600012	注射剂	生物制品	无	FSH
礼来苏州制药有限公司;礼来苏州制药有限公司;	精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	补充申请	CYSB2600091	注射剂	生物制品	无	insulin

数据来源：CDE，东吴证券研究所

### 3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表3：本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
TRUEMED LTD.; Theramex Ireland Limited	阿法骨化醇软胶囊	已上市	JYHB2600133	软胶囊	化学药品	无	vitamin D3

国药集团川抗制药有限公司	艾拉莫德片	申请上市	CYHS2600569	片剂	化学药品	4	not available
宁波美诺华天康药业有限公司	艾托格列净片	申请上市	CYHS2600572	片剂	化学药品	4	SGLT2
石药银湖制药有限公司	氨茶碱注射液	已上市	CYHB2600421	注射剂	化学药品	无	PDE
四川森科制药有限公司	氨磺必利口服溶液	申请上市	CYHS2600599	口服溶液剂	化学药品	3	5-HT7 receptor; D2 receptor; D3 receptor
石家庄东方药业股份有限公司	氨咖甘片	已上市	CYHB2600435	片剂	化学药品		adenosine receptor; Ca2+; PDE
蚌埠丰原涂山制药有限公司	奥美拉唑肠溶胶囊	已上市	CYHB2600412	胶囊剂(肠溶)	化学药品	原 6	proton pump
苏州二叶制药有限公司	注射用奥美拉唑钠	已上市	CYHB2600415	注射剂(冻干)	化学药品		proton pump
浙江普洛康裕制药有限公司	依折麦布阿托伐他汀钙片(II)	申请上市	CYHS2600574	片剂	化学药品	4	HCV entry; NPC1L1; HMG-CoA reductase
MSN Laboratories Private Limited	巴瑞替尼片	申请上市	JYHS2600004	片剂	化学药品	5.2	JAK1; JAK2
江西迪赛诺医药集团有限公司	巴瑞替尼片	申请上市	CYHS2600566	片剂	化学药品	4	JAK1; JAK2
苏州盛迪亚生物医药有限公司	贝伐珠单抗注射液	已上市	CXSL2600297	注射剂	生物制品	2.2	VEGF-A
山东司邦得制药有限公司	比索洛尔氨氯地平片	申请上市	CYHS2600578	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; $\beta$ 1-adrenergic receptor
重庆华邦制药有限公司	苯磺酸美洛加巴林片	申请上市	CYHS2600603	片剂	化学药品	4	GABA; $\alpha$ 2 $\delta$
浙江高拓医药科技股份有限公司	丙酸氟替卡松乳膏	申请上市	CYHS2600577	乳膏剂	化学药品	4	glucocorticoid
Abbott Laboratories B.V.	肠内营养混悬液(TPF-D)	已上市	JYHB2600128	口服混悬剂	化学药品		not available
天津信谊津津药业有限公司	醋酸地塞米松片	已上市	CYHB2650067	片剂	化学药品	无	glucocorticoid
华益药业科技(安徽)有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2600601	片剂	化学药品	4	SGLT2
山西德元堂药业有限公司	达格列净二甲双胍缓释片(I)	申请上市	CYHS2600556	缓释片	化学药品	4	PEN2; SGLT2
浙江赛默制药有限公司	达格列净二甲双胍缓释片(I)	申请上市	CYHS2600554	缓释片	化学药品	4	PEN2; SGLT2

长春百克生物科技股份公 司	带状疱疹减毒 活疫苗	已上市	CYSB2600090	注射剂	生物制品		VZV
重庆宸安生物制药有限公 司; 上海博唯生物科技有 限公司	德谷胰岛素注 射液	申请上市	CXSS2600034	注射剂	生物制品	3.3	insulin
南京优科制药有限公司; 南京华威医药科技集团有 限公司	氯维地平乳状 注射液	已上市	CYHB2600430	注射剂 (乳剂)	化学药品	3	L-type calcium channel
广东南国药业有限公司	地西洋注射液	已上市	CYHB2650073	注射剂	化学药品		GABAA receptor
天津力生制药股份有限公 司	非奈利酮片	申请上市	CYHS2600607	片剂	化学药品	4	MR
吉林省辉南长龙生化药业 股份有限公司	非奈利酮片	申请上市	CYHS2600567	片剂	化学药品	4	MR
北京圣永制药有限公司	复方聚乙二醇 (3350) 电解 质口服溶液	申请上市	CYHS2600584	口服溶 液剂	化学药品	3	gastric acid; Na <sup>+</sup> ; K <sup>+</sup>
珠海前列药业有限公司	复方托吡卡胺 滴眼液	申请上市	CYHS2600613	滴眼剂	化学药品	4	$\alpha$ 1-adrenergic receptor; mAChR
苏州乐珠制药有限公司	复方托吡卡胺 滴眼液	已上市	CYHB2600449	滴眼剂	化学药品	4	mAChR; $\alpha$ 1- adrenergic receptor
丽珠医药集团股份有限公 司	注射用伏立康 唑	已上市	CYHB2600441	注射剂 (冻干)	化学药品	4	fungal CYP51
南京力成药业有限公司	富马酸福莫特 罗吸入溶液	已上市	CYHB2600446	吸入剂	化学药品	4	$\beta$ 2-adrenergic receptor
宜昌人福药业有限责任公 司	富马酸伏诺拉 生片	已上市	CYHB2600438	片剂	化学药品	4	proton pump
北京汇思兰德制药股份有 限公司	富马酸依美斯 汀滴眼液	申请上市	CYHS2600580	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

#### 4. 行业洞察与监管洞察

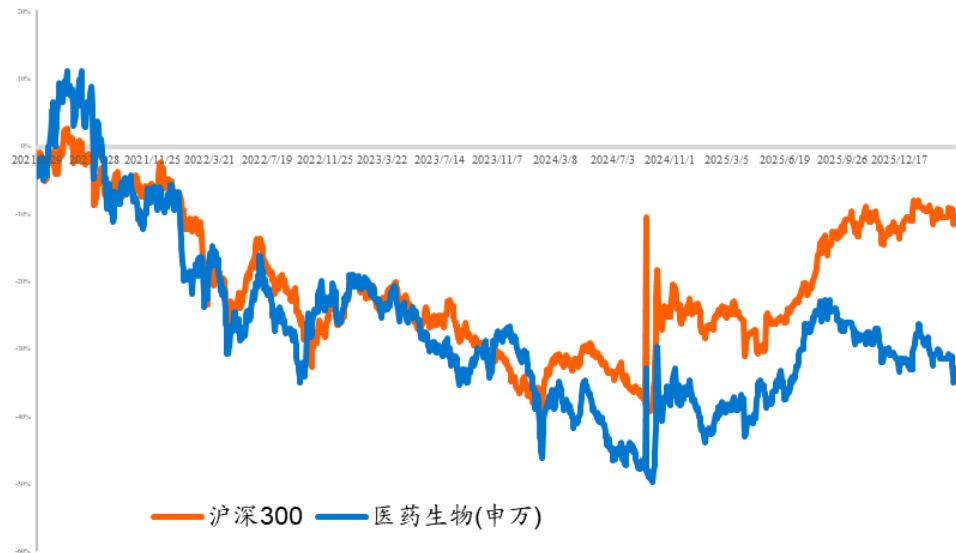
- 3月4日, 为规范和指导预防用 mRNA 疫苗的临床试验, 我中心在前期广泛调研和讨论的基础上, 结合国内外相关指导原则和技术要求, 以及当前技术发展和科学认知, 起草了《预防用 mRNA 疫苗临床试验技术指导原则(征求意见稿)》, 现公开征求意见。

#### 5. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-2.42%、0.10%, 相对沪深 300 的超额

收益分别为-1.02%、-0.56%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为-2.20%、2.66%，相对于恒生科技指数跑赢 0.97%、12.96%。

图6: 医药行业 2021 年初至今 (2026 年 3 月 6 日) 市场表现

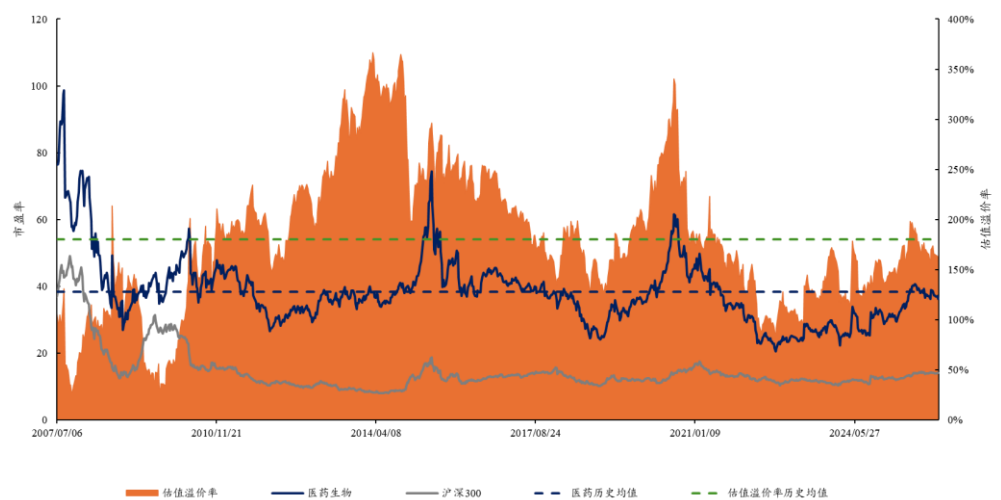


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 5.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 36.18 倍, 较历史均值低 2.24 倍

截至 2026 年 3 月 6 日, 医药指数市盈率为 36.18 倍, 环比上周下降 1.02 倍, 低于历史均值 2.24 倍; 沪深 300 指数市盈率为 14.19 倍, 医药指数盈利率溢价率为 155%, 环比上周下降 8.4pp, 低于历史均值 25.3pp。

图7: 2007 年 7 月至今 (2026 年 3 月 6 日) 期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 5.2. 医药子板块追踪：本周医疗服务、原料药跌幅居前

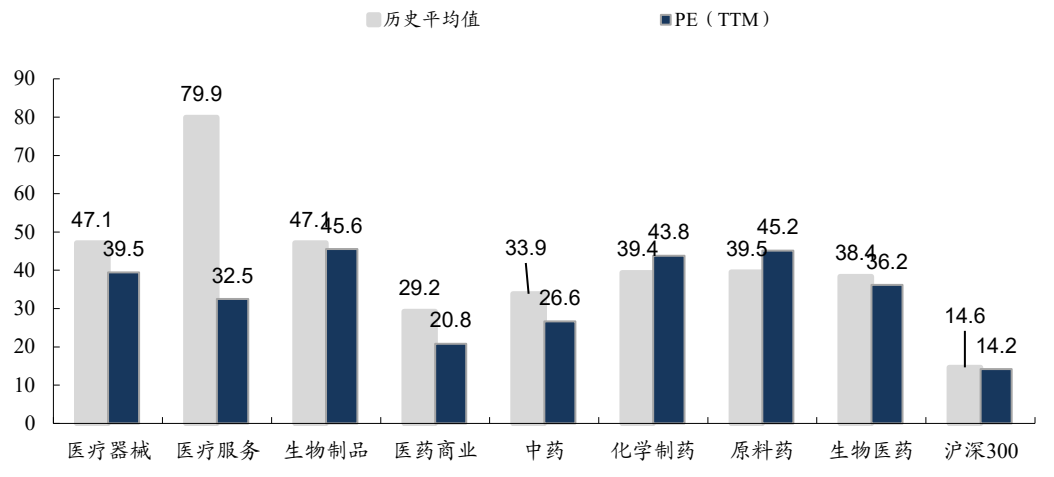
本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-2.42%、0.10%，相对沪深 300 的超额收益分别为-1.02%、-0.56%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为-2.20%、2.66%，相对于恒生科技指数跑赢 0.97%、12.96%；本周医疗服务（-4.43%）、原料药（-3.10%）、生物制品（-2.86%）跌幅居前。

表4：板块表现（%）

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
801154.SI	医药商业	-1.60	-0.10
801151.SI	化学制药	-1.94	-3.60
801155.SI	中药	-1.76	0.20
000300.SH	沪深 300	-1.41	0.66
000001.SH	上证指数	-0.54	3.91
801152.SI	生物制品	-2.86	-0.07
801150.SI	生物医药	-2.42	0.10
801153.SI	医疗器械	-1.88	3.14
851511.SI	原料药	-3.10	3.28
801156.SI	医疗服务	-4.43	4.24

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：2026 年 3 月 6 日）

图8: 子行业估值情况



数据来源: wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 6 日)

### 5.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前亚虹医药-U(+40.65%)、多瑞医药(+30.81%)、新和成(+16.87%)，跌幅居前海翔药业(-15.06%)、福瑞医科(-13.07%)、华大智造(-12.35%)。本周 H 股涨幅居前药捷安康-B(+23.1%)、荣昌生物(+4.75%)、凯莱英(+4.65%)，跌幅居前宝济药业-B(-53.5%)、海西新药(-17.7%)、轩竹生物(-16%)。

表5: A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	亚虹医药-U	40.65	海翔药业	-15.06
2	多瑞医药	30.81	福瑞医科	-13.07
3	新和成	16.87	华大智造	-12.35
4	联环药业	13.58	海泰新光	-12.08
5	中源协和	13.02	皓元医药	-10.83
6	浙江医药	12.28	药康生物	-10.80
7	九安医疗	12.04	博腾股份	-9.94
8	华兰股份	12.03	诺思格	-9.84
9	蓝帆医疗	9.98	万邦德	-9.79
10	康众医疗	9.95	康华生物	-9.57

表6: A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	万泽股份	87.45	常山药业	-30.92
2	爱迪特	85.32	合富中国	-30.00
3	华兰股份	70.22	鹭燕医药	-28.99
4	宝莱特	59.88	向日葵	-26.92
5	天智航-U	56.75	百花医药	-26.55
6	科源制药	49.42	康芝药业	-24.36
7	*ST 荣控	49.29	通化金马	-22.74
8	华康洁净	48.85	益方生物-U	-21.48
9	亚虹医药-U	45.79	百利天恒	-19.99
10	新和成	44.10	宏源药业	-19.36

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 3 月 6 日)

## 6. 风险提示

- 1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

## 7. 附录

表7：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品
		(2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品
		(3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势
		(4) 含有已知活性成份的新适应症药品
3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品		
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等） (3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	2. 改良型疫苗	
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	(1) 在已上市制品基础上，对其剂型、给药途径等进行优化，且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类产品上市生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上，具有重大技术改进的生物制品，如重组技术替代生物组织提取技术；较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。

	<p>3. 境内或境外已上市生物制品</p> <p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品</p>
<p>中药</p>	<p>1. 中药创新药</p> <p>(1) 中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂，即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂，以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。 (1) 改变已上市中药给药途径的制剂，即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。</p> <p>2. 中药改良型新药</p> <p>(2) 改变已上市中药剂型的制剂，即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 (3) 中药增加功能主治。 (4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。 (1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。</p> <p>3. 古代经典名方中药复方制剂</p> <p>(2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。</p> <p>4. 同名同方药</p>

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>