

# 预期修正，关注长期价值

## 医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年03月09日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

### 1.创新出海开门红，个股预期修正，关注长期价值

医药魔方NextPharma数据库显示，截至2月15日中国创新药已发生39起license-out交易事件，首付款约29.53亿美元，总金额超490亿美元。仅仅新年开始45天，中国创新药对外BD交易首付款规模已超过2025年任一季度，总金额更已超过2025年全年水平的1/3。中国春节过后，又陆续落地多个对外授权项目，中国创新出海不仅没有因为2025年的高基数而放缓，而且还保持快速增长趋势。小核酸药物与双抗等新领域持续落地，平台合作项目比例提升，多种因素推动中国创新出海再创新高。与创新开门红的趋势相反，截至3月4日，创新药指数下跌4.84%，跑输沪深300指数4.25个百分点。汇总重磅交易相关的医药上市公司（A股+港股），平均涨幅仅为3.41%，而且部分为负收益。虽然出海仅能代表创新价值的一部分，其他政策等因素也有影响，但市场和基本面的背离，我们认为个股预期的变化是主要因素。2026年年初落地的交易品种，从2025年就已开始BD相关的工作，部分临时数据的公布，更强化了对外授权落地的确定性。自2025年Q3以来，创新药指数的弱势，有市场提前预期的影响。BD落地之后，需要等待后续临床数据的验证，才能获得后续的里程碑付款，期间双方合作还可能因为各种因素而取消。2026年实际是2024~2025年中国创新出海起飞后验证阶段的开启，更注重临床数据的验证和里程碑的兑现和支付。

### 2.供给端宏观背景的变化，提价选择影响长远

原料药主要来自自化学合成与发酵两种方式。化学合成方式中，因为原料药普遍结构复杂，合成工艺长，直接受到上游基础化学品价格影响较少，而且近年来工艺的不断优化和新工艺的探索，实际上游的成本呈下降趋势。进入2026年，受反内卷、两用物项管理、反倾销等一系列政策影响，上游化工品普遍涨价。根据卓创资讯，3月6日监测的110个产品之中，本周期有99个产品上涨，占比90.00%，中国化工产品价格指数3月6日为4484点，对比年初上涨了14.10%。原料药中价格周期更为显著的维生素和氨基酸已有部分品种开始提价，2月25日起星湖伊品计划对赖氨酸、苏氨酸及小品种氨基酸上调50-300元/吨，同日，象屿生化苏氨酸报价上调300元/吨。维生素E厂家停报，3月6日维生素报价均价提高至66.5元，较年初提升19.82%。从产能供给来看，包括赖氨酸、苏氨酸和蛋氨酸在内的饲用氨基酸添加剂供给都过剩，但2025年下半年以来价格普遍处于低位，行业开工率普遍不足，企业选择收缩供给换来价格的提升。对于维生素，2024~2025年大部分品种竞争企业数量增加，也是处于价格的下行阶段，目前面对基础化工品的普涨，价格策略的选择对企业的发展影响长远，坚持低价竞争，上游成本传导可能加快出清，尝试提价，消耗上游涨价压力，企业获得阶段红利，也更好为技改和扩产。

### 3.两用物项管控，关注具有中国资源特色下游医疗产品

两用物项管理对部分关键材料的出口管制，引起国内外形成巨大价差，如目前氧化钷价格国外价格相对于国内报价差距40倍，对于使用氧化钷作为稳定剂的氧化锆粉体，氧化锆瓷块以及最下游的义齿形成中外成本价差，有望促成国内下游产业链提价。稀土等中国特色资源，未来管控执行力加强，对于下游相关医疗产品也有望凭借本土制造的资源禀赋，提升竞争优势，扩大市场份额。目前在医疗器械产品的出口中，除了2020-2022年因为疫情的扰动，海外供给不足，出现提价之外，整体医疗器械以内卷竞争为主，价格呈下降趋势，利用上游资源管控扩大中外竞争优势，提高中国产品的价格定位，将是未来出海新范式。

### 4. GLP-1口服时代开启，中国企业出海之路仍在继续

截止2025年12月26日，礼来在美国GLP-1类药物的处方比例提升至60.5%，对比上一季度提升2.6个pp。GLP-1市场增量已基本转向减重适应症，在减重效率和安全性方面，礼来的替尔泊肽具有显著优势。2025年全年礼来的替尔泊肽销售额365亿美元，晋升成为全球“药王”。2026年GLP-1市场迎来重要变化是口服GLP-1类的药物上市，诺和诺德减重版的口服司美格鲁肽片剂（Wegovy）已正式在美国市场销售，根据零售药房处方数据，在上市后的前四天内，该产品共获得约 3071 张处方，显著超过同期的注射型Wegovy和Zepbound处方量。2026年2月26日，礼来公布了ACHIEVE-3研究的详细结果，Orforglipron在主要终点及所有关键次要终点上均优于口服司美格鲁肽，在降低A1C和体重改善方面取得显著提升。Orforglipron预计将在2026年Q2在美国上市。中国企业也在持续跟进GLP-1类研发，并在超长效（月制剂）、口服GLP-1、三靶点组合、胰淀素组合等差异化布局。1月30日石药与阿斯利康达成关于SYH2082（长效GLP1R/GIPR激动剂）以及技术平台的合作授权，合作包括了12亿美元的预付款，并有权获得最高35亿美元的潜在研发里程碑付款和最高138亿美元的潜在销售里程碑付款。2026年中国企业在减重领域的合作授权仍可继续期待。已授权的品种中，联邦制药的三靶点UBT251发布国内的二期数据，安全性和减重效果优秀，海外预计2026年H1启动二期临床。

### 5. 小核酸领域合作持续授权落地，市场进程加速有望带动配套产业链发展

2026年以来国内小核酸领域的并购与合作持续落地。2026年1月13日，中国生物制药将以总价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。2026年2月11日，瑞博生物与Madrigal Pharmaceuticals, Inc达成合作协议，双方联合开发六款针对代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的创新siRNA疗法，瑞博生物将获得6000万美元首付款，包含首付款和里程碑在内的累计款项44亿美元。2月23日，前沿生物与葛兰素史克达成授权协议，前沿生物将获得4000万美元首付款以及累计最高9.63亿美元的里程碑付款。从研发进度看，目前合作项目多处于早期，以临床前项目居多，但海外合作更看重中国技术平台的转化效率，更注重新靶点的转化。海外市场，小核酸正快速产业化，2025年财年，Leqvio（诺华与Anylam合作开发的一款小干扰RNA降脂药物）实现销售额12亿美元，同比增长57%（固定汇率），成功跻身“重磅炸弹”（blockbuster）药物行列，其中2025年Q4非美市场销售1.71亿美元，增长同比增长52%。Leqvio已于2025年12月成功进入中国基本医保药品目录，经济可及性大幅提升，中国市场将成为Leqvio增长的核心引擎之一。小核酸药物上游主要包括核酸序列与靶向载体等，其配套产业链，原研品种的CMO、在研新药的CDMO以及仿制药的申报等都存在机遇。

### 6.药品零售市场2025年Q4向好，连锁药店定位提升

根据米内网零售数据库，2025年12月中国实体药店零售规模（含药品与非药品）达588亿元，同比2024年12月增长4.3%，为全年销售额最高单月。2025年1-12月，中国实体药店累计规模为6165亿元，尽管11、12月零售终端表现亮眼，但受上半年及年中销售低迷拖累，全年增长率仍未突破正增长，其增长率为-0.57%。根据中康资讯的数据，2025年全年平均客单价为66元，同比下降6%。从品类结构来看，客单价下降有保健品、中药饮片等偏消费品种购买频次的下降影响，药品仍有相对强的刚性。从药品品类来看，全身用抗病毒药对2025年Q4药品增长有显著拉动。近期商务部等9部门联合发布《关于促进药品零售行业高质量发展的意见》，将药店定位为“健康驿站”，从单纯的药品销售终端升级为综合健康服务平台。

### 7. 重视口服自免药物的市值价值

2025年12月18日，武田宣布新一代高选择性口服TYK2抑制剂zasocitinib（TAK-279）治疗成人中重度斑块型银屑病（PsO）的两项关键III期研究取得积极结果。III期Latitude研究显示，zasocitinib在第16周共同主要终点sPGA 0/1与银屑病面积和PASI 75方面优于安慰剂。研究亦达成全部次要终点，包括PASI 90、PASI 100及sPGA 0，对比安慰剂与apremilast（阿普米司特）均显示优势，提示每日一次口服药物有望为PsO患者带来完全皮肤清洁。Zasocitinib来自于2022年武田收购Nimbus Therapeutics的全资子公司Nimbus Lakshmi获得的，按照协议，武田向Nimbus Therapeutics支付40亿美元的预付款，以及高达20亿美元销售里程碑付款。国内企业方面，布局TYK2抑制剂并进入临床III期，包括益方生物（D-2570）、诺诚健华（ICP-488）和翰森制药（HS-10374）。除了TYK2靶点之外，口服自免药物开发还有 $\alpha 4\beta 7$ 、IL-17和IL-23。国内企业也在探索新靶点的口服小分子。12月4日，亚虹医药发布其治疗溃疡性结肠炎（UC）新靶点新药APL-1401（口服胶囊剂）的Ib期临床试验结果，初步结果显示在所有可评估患者中，41.7%（5/12）实现组织学改善，其中120mg组表现尤为突出，在4周治疗周期内的临床应答率为33.3%，组织学改善率达到66.7%。APL-1401是一种强效、选择性的多巴胺 $\beta$ -羟化酶（DBH）抑制剂，通过抑制DBH，从而阻断了多巴胺（DA）合成去甲肾上腺素（NE）唯一的催化酶，导致DA升高、NE降低，使肠道免疫稳态恢复正常。考虑目前已发布研究的病例数量较少，公司拟扩大后续的研究人数。

2026年中国创新出海趋势持续强化，同时市场对创新药配置有望回升，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 关注原料药周期触底反转的品种，推荐【川宁生物】，【浙江医药】，【亿帆医药】，关注【联邦制药】、【国邦医药】、【普洛药业】，合成生物学赋能，关注【富祥药业】、【金城医药】。
- 2) 关注两用物项管理和关键材料管控带来中国产业链优势扩大，推荐【爱迪特】，关注【国瓷材料】。
- 3) CXO景气周期传递，安评订单价格上涨，CSO价格回升，推荐【益诺思】和【普蕊斯】，药物研发与AI结合推荐【维亚生物】。
- 4) 小核酸持续突破，关注中国企业对外授权持续进展，推荐【悦康医药】、【阳光诺和】，关注【瑞博生物】、【前沿生物】、【迈威生物】，推荐小核酸上游配套产业链公司，关注【奥锐特】、【东富龙】、【凯莱英】、【蓝晓科技】。
- 5) 自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐【亚虹医药】，【益方生物】，关注【荃信生物】、【诺诚健华】。
- 6) GLP-1减重领域的对外授权，推荐【众生药业】，关注【联邦制药】、【石药集团】。
- 7) ZAP-X放疗设备启动国内上市后临床研究，推荐【百洋医药】。
- 8) 政策支持脑机接口技术发展，国产侵入式脑机推向临床试验，推荐【美好医疗】、【博拓生物】，非侵入式脑机审批加速，关注【翔宇医疗】、【可孚医疗】。
- 9) 医疗器械领域高值耗材出口突破，关注【春立医疗】、【爱康医疗】、【南微医学】、【百心安】。
- 10) 连锁药店行业出清，政策支持定位提升，推荐【益丰药房】、【老百姓】，关注【一心堂】。

## 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
688658.SH	悦康药业	18.96	0.27	0.12	0.32	70.22	158.00	59.25	买入
688621.SH	阳光诺和	62.98	1.58	2.06	2.41	39.86	30.57	26.13	买入
1873.HK	维亚生物	2.24	0.08	0.11	0.14	31.36	20.36	16.00	买入
301257.SZ	普蕊斯	64.02	1.34	1.53	1.90	20.14	41.85	33.63	
301015.SZ	百洋医药	22.15	1.32	1.08	1.58	18.40	20.56	14.03	
688176.SH	亚虹医药-U	16.78	-0.67	-0.60	-0.48	-25.04	-27.97	-34.96	买入
603939.SH	益丰药房	23.77	1.26	1.42	1.63	19.14	16.76	14.62	买入
603883.SH	老百姓	14.28	0.68	0.80	0.92	23.98	17.90	15.53	
300497.SZ	富祥药业	15.31	-0.49	-0.11	0.36	-16.86	-135.19	42.73	

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

## 1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

## 2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

## 3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

## 4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

## 5.推荐公司业绩不及预期风险

# 目录

CONTENTS

1. 医药行情跟踪
2. 医药板块走势与估值
3. 团队近期研究成果
4. 行业重要政策和要闻

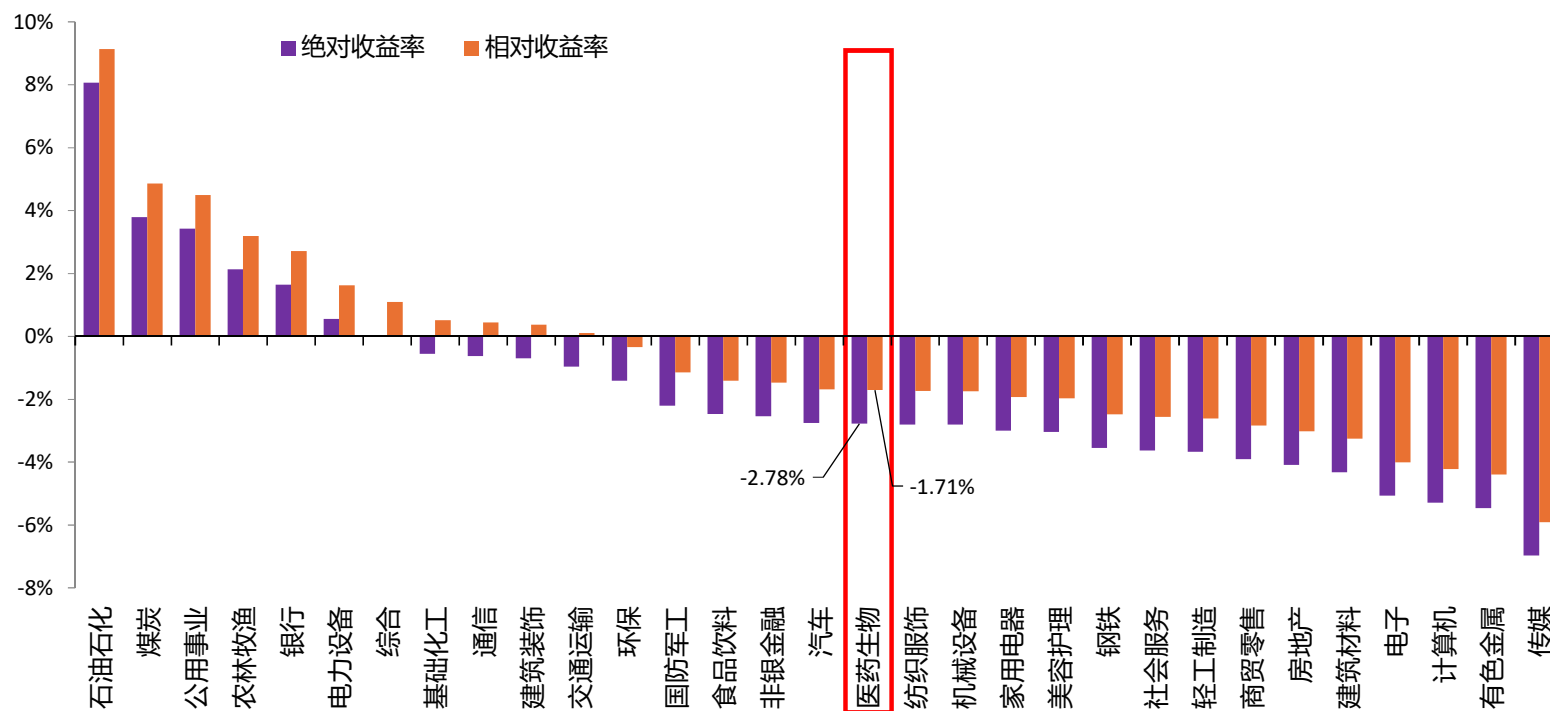
# 01 医药行情跟踪

研究创造研究价值

# 1. 行情跟踪-行业一周涨跌幅

- 医药行业最近一周跑输沪深300指数1.71个百分点，涨幅排名第17位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/02/28-2026/03/06）跌幅为2.78%，跑输沪深300指数1.71个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第17位。

图表：板块近一周涨跌幅

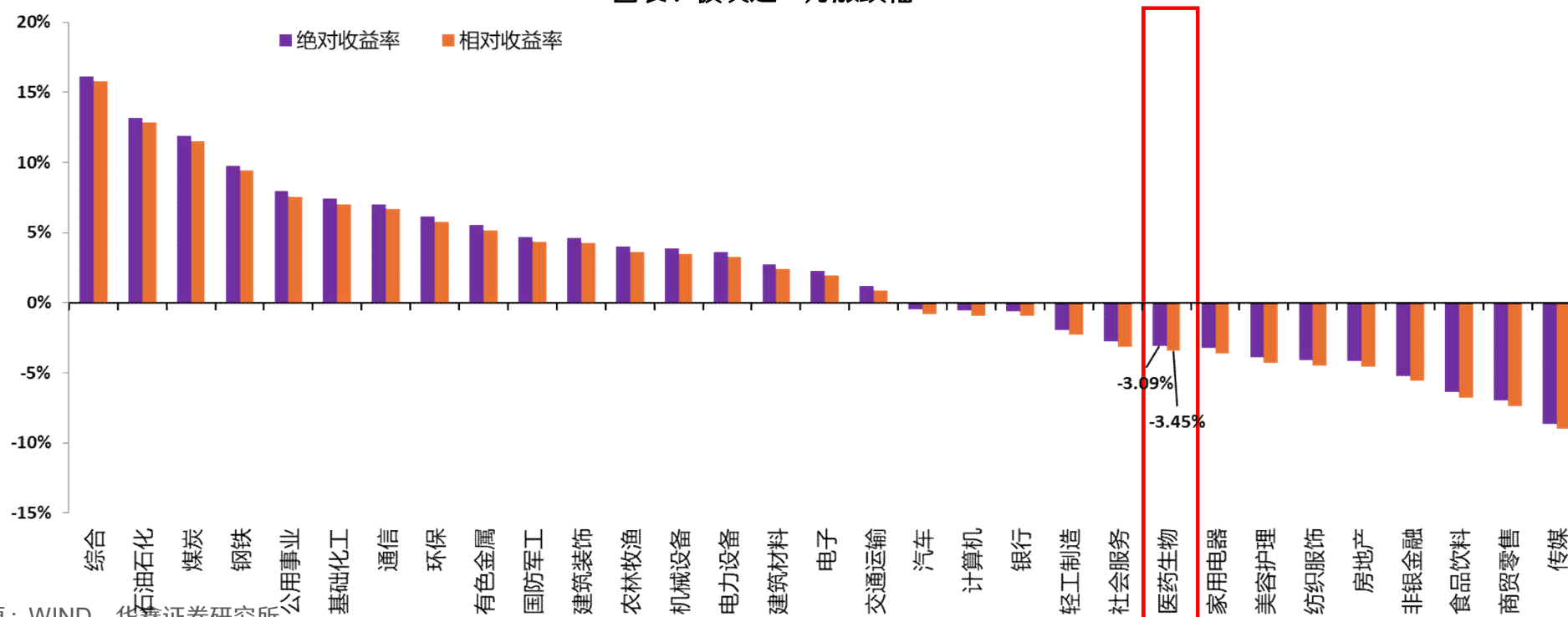


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

- 医药行业最近一个月跑输沪深300指数3.45个百分点，涨幅排名第23位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/02/06-2026/03/06）跌幅为3.09%，跑输沪深300指数3.45个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第23位。

图表：板块近一月涨跌幅

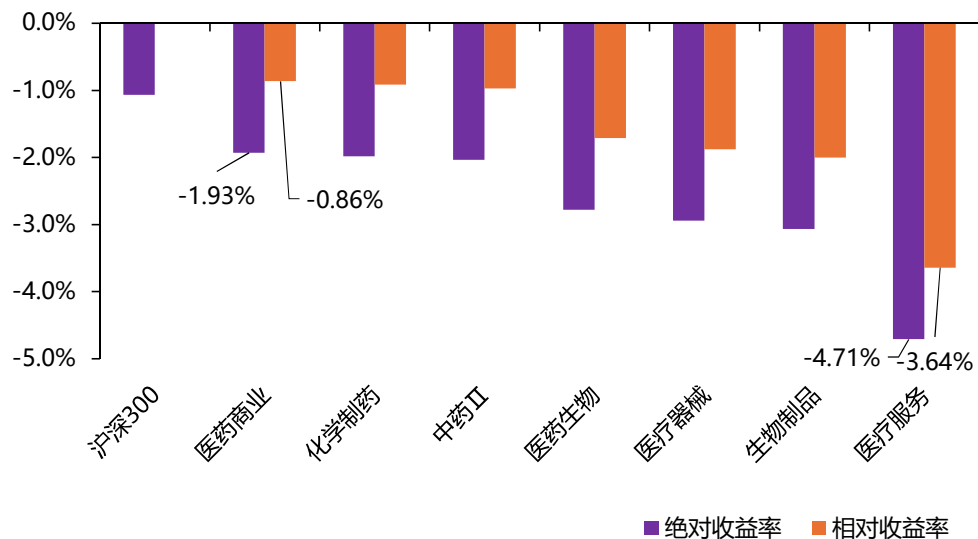


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

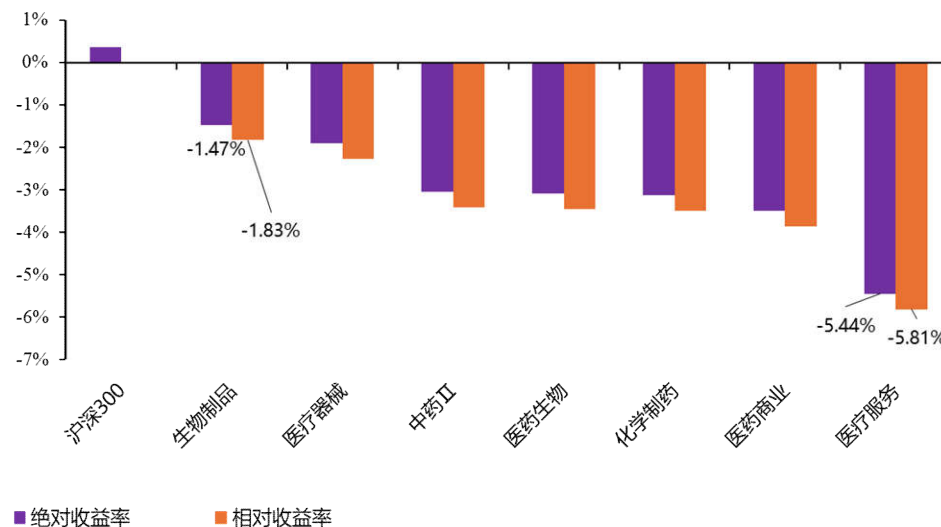
# 1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

- 子行业医药商业周跌幅最小，生物制品月跌幅最小
- 最近一周跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅1.93%（相对沪深300：-0.86%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅4.71%（相对沪深300：-3.64%）。
- 最近一月跌幅最小的子板块为生物制品，跌幅1.47%（相对沪深300：-1.83%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅5.44%（相对沪深300：-5.81%）。

图表：子行业周涨跌幅



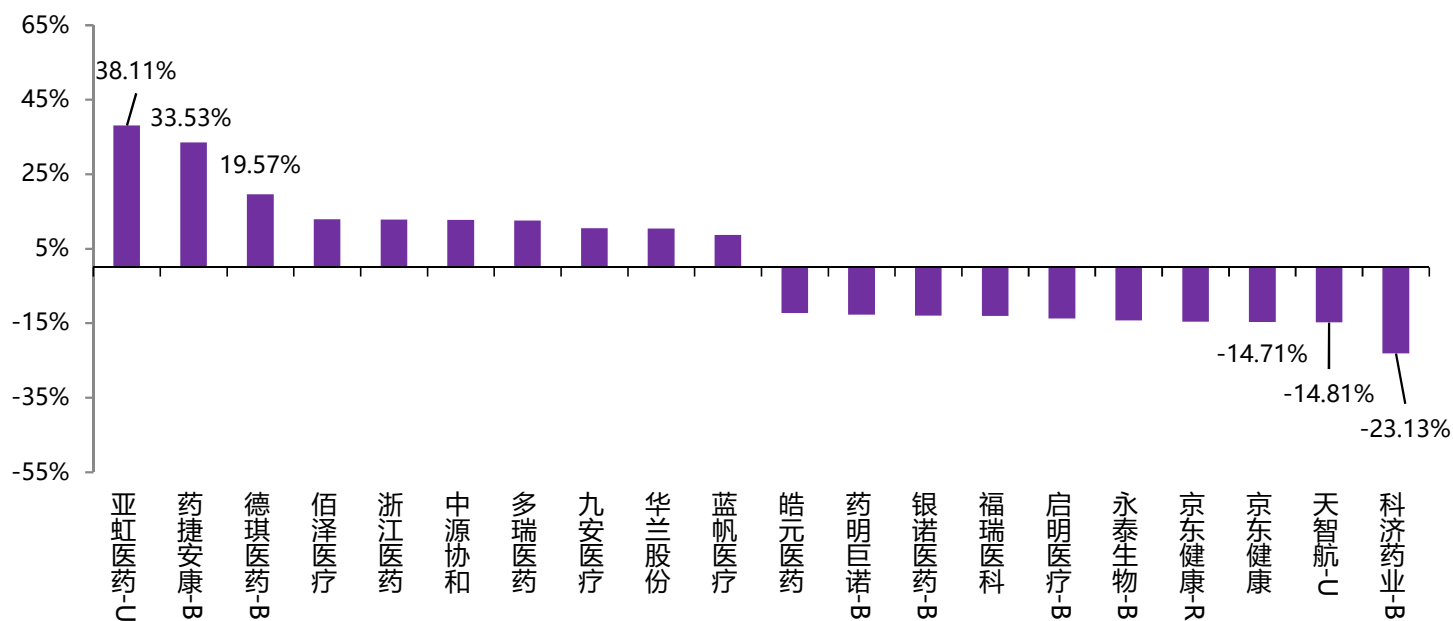
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

近一周（2026/02/28-2026/03/06），涨幅最大的是亚虹医药-U、药捷安康-B、德琪医药-B；跌幅最大的是京东健康、天智航-U和科济药业-B。

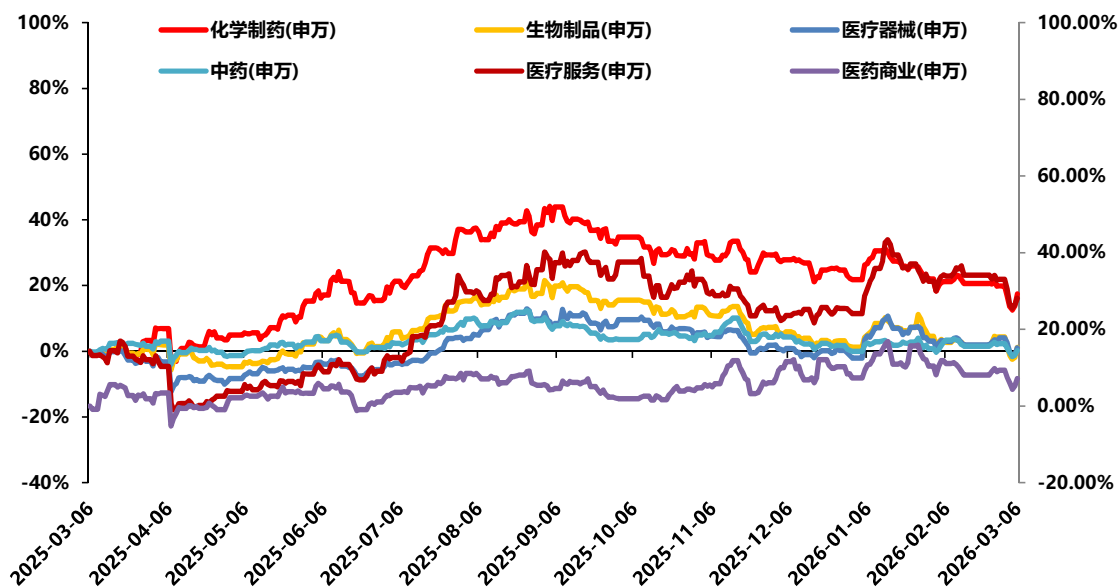


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

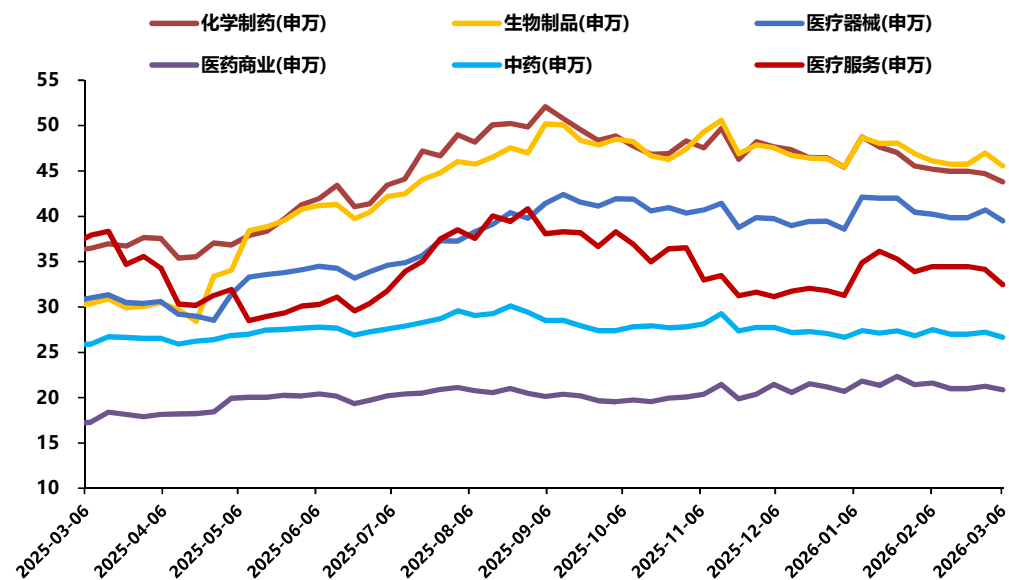
# 1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/03/06-2026/03/06)，化学制药涨幅最大
- 化学制药涨幅最大，1年期涨幅17.44%；PE (TTM) 目前为43.80倍。
- 中药涨幅最小，1年期涨幅0.20%；PE (TTM) 目前为26.64倍。
- 生物制品，医疗器械，医药商业，医疗服务 1年期变动分别为1.16%，1.02%，7.20%，16.18%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE (TTM)



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

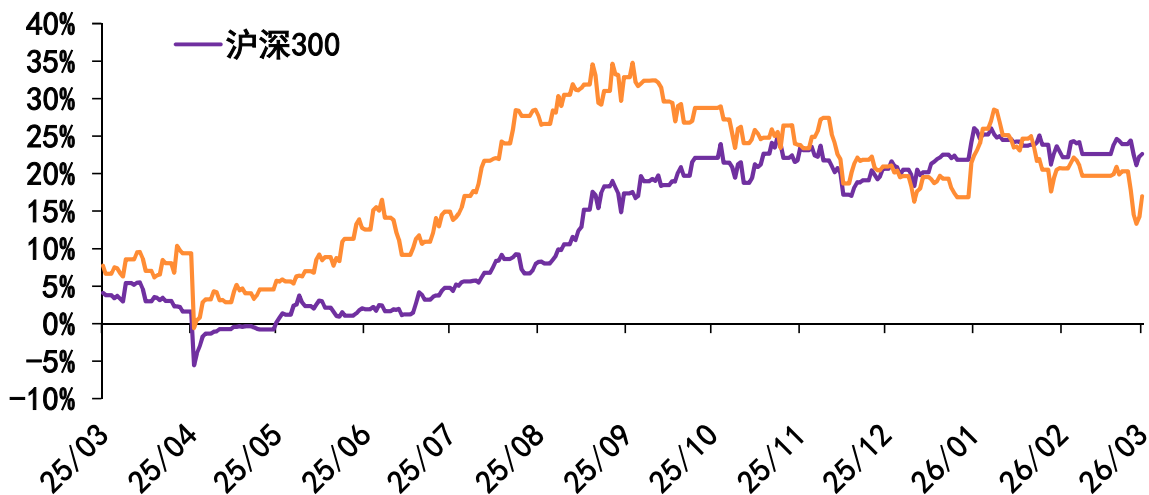
## 02 医药板块走势与估值

研究创造价值

## 2. 医药板块走势与估值

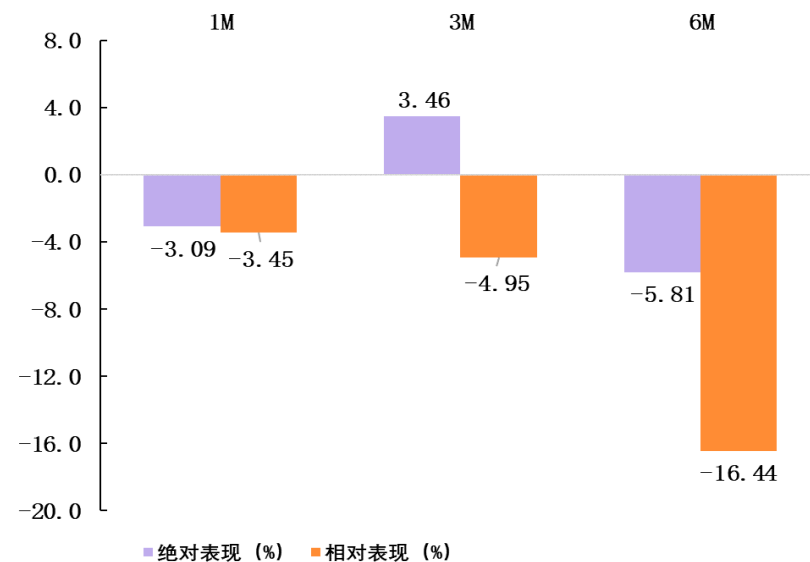
- 医药生物行业最近1月跌幅为3.09%，跑输沪深300指数3.45个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/02/06-2026/03/06）跌幅为3.09%，跑输沪深300指数3.45个百分点；
- 最近3个月（2025/12/06-2026/03/06）涨幅为3.46%，跑输沪深300指数4.95个百分点；
- 最近6个月（2025/09/06-2026/03/06）跌幅为5.81%，跑输沪深300指数16.44个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

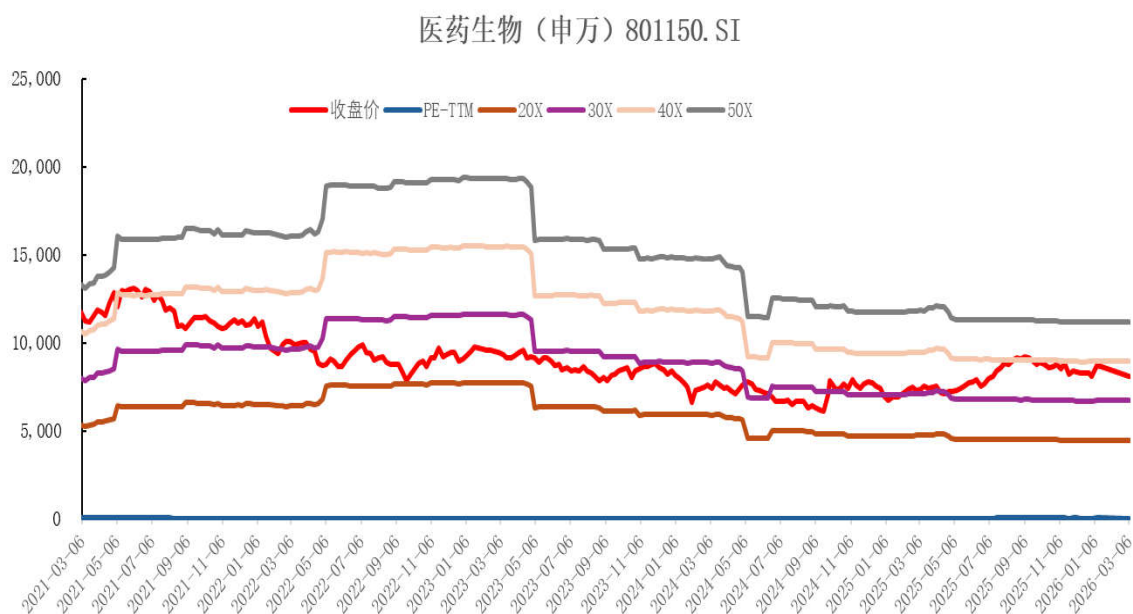
图表：指数涨跌幅



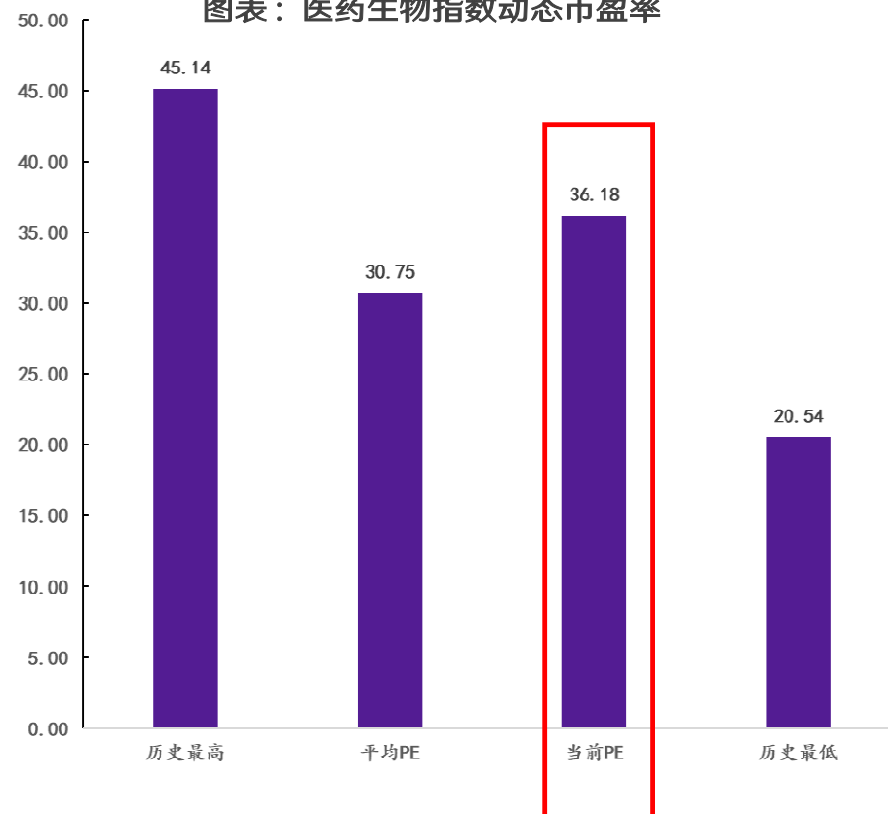
## 2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业估值高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）36.18倍；高于5年历史平均估值30.75倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

21

# 03 团队近期研究成果

研究创造价值

### 3. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告:供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告:政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特(688253):独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告:呼吸道疾病检测市场:呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告:GLP-1药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告:划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	爱迪特（301580.SZ）：投资央山医疗，加速产业协同	2026-03-02
	亿帆医药（002019.SZ）：F-652新增适应症临床获批，国内国外快速推进	2026-03-02
	益诺思（688710.SH）：新签订单大幅增长，整合临床研究服务	2026-03-02
	亚虹医药-U（688176.SH）：仿制药收入持续增长，创新品种APL-1702获批在即	2025-11-07
	维亚生物（1873.HK）：受益行业回暖，AI持续赋能	2025-10-08
	阳光诺和（688621.SH）：并购朗研生命，实现CRO+医药工业布局	2025-09-27
	长春高新（000661s.SZ）：合作引入脱敏管线，自主研发布局肿瘤方向	2025-09-26
	西藏药业（600211.SH）：主营业务稳健，股权投资创新药打造新增长曲线	2025-09-05
	百诚医药（301096.SZ）：静待新集采落地，储备创新转型	2025-09-05
	悦康药业（688658.SH）：小核酸药物海外临床稳步推进	2025-09-05

资料来源：华鑫证券研究所

# 04 行业重要政策和要闻

研究创造研究价值

## 4. 近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
2026. 03. 05	《2026年政府工作报告提到这些医保工作》	国家医保局	健全医疗、医保、医药协同发展和治理机制，深化以公益性为导向的公立医院改革，加强县区、基层医疗机构运行保障。居民医保人均财政补助标准提高24元。健全多层次医疗保障体系，稳步推动基本医疗保险省级统筹，优化医药集中采购和价格治理，深化医保支付方式改革，完善结余资金使用政策。坚决打击欺诈骗保。加快发展商业健康保险，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。推行长期护理保险制度。完善生育保险制度和生育休假制度。
2026. 02. 28	《2026年全国中药注册管理和质量安全监管工作会议召开》	国家药监局	会议强调，全系统要坚持改革精神、严的标准，强化作风建设，切实把党中央、国务院决策部署贯穿于中药监管全过程，为提升中药质量，推进中药传承创新提供坚强政治保障。会上，国家药监局药品注册司和药品监管司主要负责同志分别就2026年中药注册管理和上市后监管重点工作进行具体安排。

资料来源：国家医保局，国家药监局、华鑫证券研究所

## 4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
03.06	诺和诺德开发的一款复方药物依柯胰岛素司美格鲁肽注射液（IcoSema）获得国家药监局批准上市，用于治疗2型糖尿病。
03.06	罗氏制药中国宣布，其流感抗病毒治疗创新药速福达®干混悬剂（中文通用名：玛巴洛沙韦干混悬剂）于2026年3月3日正式获得中国国家药品监督管理局的批准，扩展适应症用于治疗1岁至5岁以下单纯性甲型和乙型流感儿童患者，包括既往健康的患者以及存在流感并发症高风险的患者。
03.03	梯瓦制药（Teva Pharmaceuticals）与黑石生命科学（Blackstone Life Sciences）共同宣布，双方已达成一项战略融资协议。根据协议，黑石将分四年向梯瓦提供4亿美元，用于支持梯瓦旗下TL1A单抗duvakitug的临床开发。作为交换，梯瓦将在该药物获得FDA批准后向黑石支付里程碑款项，黑石还将获得该药全球销售额的低个位数特许权使用费。
03.04	中国生物制药子公司正大天晴授予赛诺菲在全球范围内开发、生产及商业化罗伐昔替尼的独家许可。中国生物制药有权获得最高15.3亿美元的付款，其中包括1.35亿美元的首付款以及潜在开发、监管及销售里程碑付款，另外还将获得基于罗伐昔替尼年度净销售额的最高双位数的阶梯式特许权使用费。
03.03	中国国家药监局药品审评中心显示，诺和诺德的司美格鲁肽申报中国的第5项新适应症。根据临床试验及监管申报进展，推测此次申报的适应症为代谢功能障碍相关性脂肪性肝炎（MASH）。此前，司美格鲁肽（2.4mg）在美国获批MASH适应症，成为全球第一个也是目前唯一一个被批准用于治疗MASH的GLP-1药物。

资料来源：医药魔方info，华鑫证券研究所

## 4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
03.03	礼来的IL-13单抗来瑞奇珠单抗（Lebrikizumab，英文商品名：Ebglyss）申报上市。该药物是首款在国内递交上市申请的IL-13单抗。此前，来瑞奇珠单抗首次在欧洲获批上市，随后于2024年9月在美国获批上市，适用于治疗患有中度至重度特应性皮炎（AD）的12岁及以上青少年和成人患者。据礼来2025年报，来瑞奇珠单抗全球销售额约为4.08亿美元。
03.04	德琪医药宣布与优时比达成全球独家授权协议，授予后者在全球范围内推进CD19/CD3双特异性T细胞连接抗体ATG-201的开发、生产及商业化的独家权益，并包括与ATG-201相关的生产技术授权。德琪医药将获得总计8000万美元的首付款及近期里程碑付款，包括6000万美元首付款以及额外2000万美元近期里程碑付款（需满足若干条件），并有望在未来获得最高超过11亿美元的基于开发及商业化进展的里程碑付款，同时还将获得基于未来净销售额的分级特许权使用费。
03.06	康哲药业近日宣布，其自主研发创新药INHBE小核酸药物CMS-D008获得超重或肥胖适应症药物临床试验批准。CMS-D008是一款皮下注射的siRNA药物，靶向抑制肝脏的抑制素亚基 $\beta E$ （INHBE）基因表达，下调INHBE编码蛋白激活素E（Activin E）水平，从而降低脂肪代谢通路Activin E-ALK7的活化，有效减少脂质堆积。该产品未来可开发治疗超重/肥胖，腹型肥胖以及相关疾病。
03.02	甘李药业宣布，该公司在研药品GLR2037片获得临床试验默示许可，拟开发治疗晚期前列腺癌。新闻稿介绍，GLR2037片是该公司自主研发的靶向AR的双特异性蛋白降解疗法1类化学新药。GLR2037片属于甘李药业自主研发的具有新技术、新结构的创新药产品，有望为晚期前列腺癌AR药物耐药患者提供新的治疗选择，延长患者生存期。
03.02	奥赛康药业宣布，创新药口服铁制剂产品ASKC109（麦芽酚铁胶囊）申请上市，并获中国国家药品监督管理局（NMPA）受理。麦芽酚铁胶囊是一款创新、性质稳定的非盐类口服制剂，用于治疗成人铁缺乏症。其活性成分麦芽酚铁是一种铁与麦芽酚形成的化学性质稳定的新型复合物，具有独特的吸收机制，较传统口服铁剂有更好的补铁效果。

资料来源：医药魔方info、医药观澜，华鑫证券研究所

## 4. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
03.06	600276	恒瑞医药	药物获批	江苏恒瑞子公司苏州盛迪亚生物、上海盛迪收到国家药品监督管理局核准签发关于阿得贝利单抗注射液、SHR-8068 注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。具体为：阿得贝利单抗联合 SHR-8068 和放化疗作为局部进展期可切除直肠癌围术期治疗的随机、双盲、安慰剂对照、多中心 II/III 期临床研究。
03.06	600216	浙江医药	药物获批	浙江医药下属子公司浙江新码生物启动注射用重组人源化抗CD70单抗-AS269偶联物（ARX305）针对复发/难治性淋巴瘤的有效性及安全性的单臂、开放 II 期临床研究。
03.05	600276	恒瑞医药	药物获批	江苏恒瑞子公司苏州盛迪亚、上海盛迪收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用SHR-A2102、SHR-8068注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验，同意注射用SHR-A2102联合阿得贝利单抗注射液联合或不联合SHR-8068注射液注射用SHR-A2102联合甲磺酸阿美替尼片在非小细胞肺癌患者中开展临床试验。
03.05	002370	亚太医药	成立子公司	亚太药业全资子公司浙江雅泰利众控股于2026年3月4日与海南泰泽丰医药签订了《投资合作协议》，拟共同投资设立合资公司，浙江亚钛星浩药业有限公司，亚钛星浩注册资本1,000万元，其中雅泰利众出资600万元，占注册资本的60%，泰泽丰医药出资400万元，占注册资本的40%。
03.05	688117	圣诺生物	药物获批	圣诺生物子公司圣诺生物制药于近日收到国家药品监督管理局签发的关于利那洛肽原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》，利那洛肽于2012年8月30日获得美国FDA批准上市，主要用于治疗便秘肠易激综合征（IBS-C）和慢性特发性便秘（CIC）是首个具有此种作用机制的治疗便秘的药物，并于2019年1月获得我国国家药监局批准、上市，用于成人IBS-C治疗。

资料来源：iFinD，华鑫证券研究所

## 4. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
03. 05	688426	康为世纪	器械注册	子公司江苏健为诊断自主研发的九项呼吸道病原体核酸检测试剂盒（荧光PCR法）收到国家药品监督管理局颁发的III类《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。用于体外定性检测人咽拭子样本中的甲型流感病毒（FluA）、乙型流感病毒（FluB）、呼吸道合胞病毒（RSV）、人鼻病毒（HRV）、肺炎支原体（MP）、腺病毒（ADV）、副流感病毒I型（PIVI）、副流感病毒II型（PIVII）及副流感病毒III型（PIVIII）核酸。
03. 05	600085	同仁堂	药物注册	北京同仁堂股份有限公司同仁堂制药厂收到加拿大卫生部核准签发的《产品许可证（三类）》，同仁堂制药厂产品右归丸获得加拿大产品注册。基于传统中医理论的药物/产品/制剂；用于缓解由肾阳不足，命门火衰引起的腰膝酸冷，精神不振，怯寒畏冷，遗精，大便溏薄等症状；传统中药用于温补肾阳，填精。
03. 03	688068	热景生物	患者入组	热景生物收到参股公司深圳智源生物的全资子公司北京智源鸿晟生物关于自主研发的创新药AA001单抗Ib期临床研究完成首例阿尔茨海默病受试者入组给药的汇报。全国共七家临床中心参与。研究已通过首都医科大学宣武医院伦理委员会审核，并已于近日成功完成首例受试者入组及给药。
03. 04	300009	安科生物	药物获批	参股公司博生吉医药、博生吉安科收到国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》，其自主研发的PA3-17注射液新增适应症临床试验申请已获得国家药品监督管理局批准，同意本品开展治疗儿童和青少年复发/难治性T淋巴母细胞白血病/淋巴瘤的临床试验。
03. 05	688197	首药控股	公司合作	子公司北京赛林泰医药与正大天晴、连云港润众制药签署了《技术开发（合作）合同》，约定各方围绕JAK2抑制剂类抗肿瘤新药进行合作研发，并对创新JAK2抑制剂类抗肿瘤新药合作研发的权利与义务、成果归属、收益分成等作出明确约定。截至目前，公司按照协议约定享有且无需退还的首付款及已达成的里程碑款项均已按期收到。

资料来源：iFinD、华鑫证券研究所

## 1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

## 2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

## 3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

## 4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

## 5.推荐公司业绩不及预期风险

胡博新：药学专业硕士，10年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

俞家宁：美国康奈尔大学硕士，2022年4月加入华鑫证券研究所，从事医药行业研究。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

## 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

## 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

研 究 创 造 价 值