

医药生物行业跟踪周报

BD 放量及再融资，创新药龙头现金流充裕 增持（维持）

2026 年 03 月 22 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-2.77%、-2.90%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.59%、-1.54%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为+0.48%、-0.97%，相对于恒生科技指数跑赢 2.60%、10.63%。本周原料药（-5.16%）、医疗服务（-4.32%）、医药商业（-4.01%）等跌幅居前，生物制品（-1.79%）跌幅较小，无上涨板块。本周 A 股涨幅居前三生国健（+23.14%）、基蛋生物（+15.57%）、九安医疗（+12.75%），跌幅居前翔宇医疗（-21.44%）、三博脑科（-20.65%）、普蕊斯（-16.25%）。本周 H 股涨幅居前翰思艾泰-B（+26.51%）、东曜药业-B（+20.51%）、现代中药集团（+18.66%），跌幅居前中生北控生物科技（-33.01%）、中慧生物-B（-31.80%）、迈博药业-B（-25.71%）。

■ 创新药板块资金充裕，研发投入可持续性增强。BD 收入及上市后募资为创新药企研发提供资金支持。2024/1/1-2026/3/21，港股及 A 股生物医药板块上市后募资约 700 亿元，支持创新药管线研发投入。根据 Wind 统计，2024/1/1-2026/3/21，A 股生物医药板块通过增发融资总额为 118 亿元，通过发行可转债融资总额为 25 亿元。2024/1/1-2026/3/21，港股生物医药板块上市后募资总额为 632 亿港元。BD 收入方面，截至 2026/3/21，2026 年中国创新药出海 BD 总包已经达 571 亿美元，首付 33 亿美元，数量达 53 件。BD 收入已经成为中国创新药企重要资金来源。我们通过计算“现金及现金等价物/年研发费用”来评估创新药板块的资金面是否充裕。整体而言，当前医药板块资金面充裕，绝大多数企业仍保持了 1 年以上的研发资金覆盖能力，能够有效支撑后续临床试验推进、管线拓展及技术创新，为行业长期高质量发展奠定了稳健的财务基础，也为创新药企业的技术突破与商业化转化提供了充足的时间窗口。

■ 开拓药业宣布，其自主研发的 KX-826 酞 1.0% 治疗脱发的关键性临床试验 3 期阶段已获得顶线数据。和誉医药宣布，其自主研发的高选择性小分子 FGFR2/3 抑制剂 ABSK061 已获得美国 FDA 授予的孤儿药资格（ODD），用于治疗软骨发育不全（ACH）。翰望制药宣布，其在研 siRNA 疗法 BW-20805 获得美国 FDA 授予快速通道资格，用于治疗遗传性血管性水肿（HAE）。前沿生物 1 类新药 FB7013 注射液获批临床，拟用于原发性 IgA 肾病的治疗。美国 FDA 批准 GSK Lynavoy（linerixibat）用于治疗原发性胆汁性胆管炎（PBC）成人患者的胆汁淤积性瘙痒。这是 FDA 首次批准用于该适应症的药物。礼来宣布，其 3 期临床试验 TRANSCEND-T2D-1 取得积极的顶线结果。

■ 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 PDI 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、科伦博泰生物、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、金斯瑞生物科技等。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

《“十五五”聚焦脑机接口、首款产品获批，关注：微创脑科学、翔宇医疗、爱朋医疗等》

2026-03-15

《两会将创新药列为新兴支柱产业，26 年 BD 出海再提速》

2026-03-08

内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况	4
2. 创新药板块资金充裕，研发投入可持续性较强	7
3. 研发进展与企业动态	9
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	9
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	14
3.3. 重要研发管线一览	20
4. 行业洞察与监管洞察	21
5. 行情回顾	21
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 35.19 倍，较历史均值低 3.22 倍	22
5.2. 医药子板块追踪：本周原料药、医疗器械涨幅较大	22
5.3. 个股表现	23
6. 风险提示	24
7. 附录	24

图表目录

图 1:	A 股生物医药板块增发及可转债规模 (亿元)	8
图 2:	港股生物医药板块上市后募资规模 (亿港元)	8
图 3:	中国创新药 BD 交易首付款、总金额及数量	8
图 4:	创新药公司资金对研发费用覆盖能力	9
图 5:	医药行业 2021 年初至今 (2026 年 3 月 20 日) 市场表现	22
图 6:	2007 年 7 月至今 (2026 年 3 月 20 日) 期间医药板块绝对估值水平变化	22
图 7:	子行业估值情况	23
表 1:	本周建议关注组合	4
表 2:	板块表现 (%)	23
表 3:	A 股本周涨跌幅前十	24
表 4:	A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十	24
表 5:	国内药品注册分类	24

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-2.77%、-2.90%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.59%、-1.54%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为+0.48%、-0.97%，相对于恒生科技指数跑赢 2.60%、10.63%。本周原料药（-5.16%）、医疗服务（-4.32%）、医药商业（-4.01%）等跌幅居前，生物制品（-1.79%）跌幅较小，无上涨板块。本周 A 股涨幅居前三生国健(+23.14%)、基蛋生物(+15.57%)、九安医疗(+12.75%)，跌幅居前翔宇医疗（-21.44%）、三博脑科（-20.65%）、普蕊斯（-16.25%）。本周 H 股涨幅居前翰思艾泰-B(+26.51%)、东曜药业-B(+20.51%)、现代中药集团(+18.66%)，跌幅居前中生北控生物科技(-33.01%)、中慧生物-B(-31.80%)、迈博药业-B(-25.71%)。

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、科伦博泰生物、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、金斯瑞生物科技等。
- 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	0.05	3659.75
002422.SZ	科伦药业*	1.78	17.09	24.56	29.36	5.46	549.25
002675.SZ	东诚药业*	0.39	3.07	2.10	1.84	-2.49	106.70
002653.SZ	海思科	0.28	2.77	2.78	3.95	10.12	571.49
601607.SH	上海医药*	1.41	56.17	37.68	45.53	-2.31	626.34
002294.SZ	信立泰	0.71	6.37	6.77	6.02	10.90	647.71

301301.SZ	川宁生物	0.29	4.12	5.77	14.00	-4.19	244.86
002262.SZ	恩华药业	1.37	9.01	11.11	11.44	-1.95	224.79
300705.SZ	九典制药*	1.48	2.69	3.68	5.12	-3.87	70.79
000513.SZ	丽珠集团	2.36	19.09	19.54	20.61	-1.35	304.20
688513.SH	苑东生物	2.34	2.47	2.27	2.38	1.62	102.97
002019.SZ	亿帆医药*	0.46	1.91	-5.51	3.86	-7.89	161.90
1801.HK	信达生物	0.08	-21.79	-2.28	-0.95	0.25	1406.37
300558.SZ	贝达药业*	1.01	1.45	3.48	4.03	-1.50	179.23
6855.HK	亚盛医药	-2.38	-8.83	-8.26	-4.05	-6.28	159.33
9966.HK	康宁杰瑞*	-0.31	-3.26	0.00	1.66	-2.91	81.35
9969.HK	诺诚健华*	-0.37	-8.87	-6.31	-4.41	3.83	215.29
2315.HK	百奥赛图*	-0.22	-6.02	-3.83	0.34	-4.52	231.49
2162.HK	康诺亚	-2.29	-3.08	-3.15	-5.15	-3.04	152.36
0013.HK	和黄医药	-0.36	-24.91	-0.46	0.38	-0.45	191.74
2096.HK	先声药业	0.40	9.33	25.38	7.33	-0.09	299.02
688235.SH	百济神州	-7.21	-136.42	-104.06	-49.78	-0.49	3508.49
688506.SH	百利天恒	12.30	-2.82	-2.73	37.08	5.50	1120.87
603259.SH	药明康德	4.01	88.14	96.84	94.50	0.03	2712.24
002821.SZ	凯莱英*	3.51	33.02	22.69	9.49	-4.34	342.83
300363.SZ	博腾股份*	0.23	20.05	2.67	-2.88	-5.65	107.98
300347.SZ	泰格医药*	2.52	20.07	20.25	4.05	-8.89	432.32
300725.SZ	药石科技*	1.18	3.14	1.97	2.20	-5.60	82.79
688238.SH	和元生物*	-0.19	0.39	-1.28	-3.22	-9.10	44.72
603456.SH	九洲药业	1.80	9.21	12.50	6.06	-3.57	144.27
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.05	-2.27	-1.80	29.62	0.09	242.70
300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.93	-5.51	482.47
603127.SH	昭衍新药*	0.58	10.74	3.97	0.74	-13.30	210.57
688139.SH	海尔生物	1.80	6.01	4.06	3.67	-0.44	100.83
688046.SH	药康生物	0.54	1.65	1.73	1.10	-9.00	56.38
301080.SZ	百普赛斯	1.44	2.04	1.54	1.24	-7.38	69.46
688293.SH	奥浦迈	0.96	1.05	0.82	0.21	-6.00	58.43
688105.SH	诺唯赞*	0.42	5.94	-0.71	-0.18	-2.34	78.12
688315.SH	诺禾致源	0.73	1.77	2.20	1.97	-3.91	57.23
688133.SH	泰坦科技	2.32	1.25	1.72	0.13	-10.24	33.87
688426.SH	康为世纪	-0.62	1.59	-0.84	-1.57	-7.42	23.71
688710.SH	益诺思	0.00	1.35	1.94	1.48	-9.48	73.49
300636.SZ	同和药业*	0.43	1.01	1.06	1.07	-3.57	32.88
600521.SH	华海药业*	0.75	11.68	8.30	11.19	-3.35	229.08
603520.SH	司太立*	0.55	-0.76	0.44	-0.49	-3.34	41.87
603538.SH	美诺华*	0.00	3.39	0.12	0.67	9.74	61.37
688166.SH	博瑞医药	0.70	2.40	2.45	1.89	6.84	202.16
000739.SZ	普洛药业	1.24	9.89	12.02	10.31	-8.22	191.37
002399.SZ	海普瑞*	0.00	7.27	-7.83	6.47	-3.76	161.40
300702.SZ	天宇股份*	0.81	-1.19	0.27	0.56	-4.25	75.34

000661.SZ	长春高新	13.57	41.40	47.63	25.83	-2.38	358.41
300009.SZ	安科生物*	0.63	7.03	8.47	7.07	-3.87	153.76
300294.SZ	博雅生物*	1.11	4.32	2.37	3.97	-6.33	98.48
300357.SZ	我武生物	0.91	3.49	3.90	3.18	-0.79	130.95
688276.SH	百克生物	1.77	1.82	4.75	2.32	-2.71	75.70
300122.SZ	智飞生物	5.49	75.39	98.56	20.18	-3.21	374.87
300142.SZ	沃森生物*	0.00	7.29	4.19	1.42	3.73	200.08
300601.SZ	康泰生物*	1.00	-1.33	8.61	2.02	0.07	157.49
603392.SH	万泰生物*	0.45	47.36	12.48	1.06	1.08	508.03
000403.SZ	派林生物	1.89	5.87	6.12	7.45	-4.21	129.82
603233.SH	大参林	1.25	10.36	11.67	9.15	-5.03	206.25
603883.SH	老百姓	1.96	7.85	9.34	5.19	-4.40	103.82
603939.SH	益丰药房	1.73	12.66	13.45	15.29	-0.57	296.43
002727.SZ	一心堂*	1.70	10.10	5.49	1.14	-3.64	74.49
605266.SH	健之佳	3.72	3.74	4.14	1.28	-4.11	29.90
002044.SZ	美年健康	0.21	-5.59	5.06	2.82	-6.62	226.24
300015.SZ	爱尔眼科	0.43	25.24	33.59	35.56	-1.77	930.67
301267.SZ	华夏眼科	1.03	5.14	6.66	4.29	-4.40	142.21
301239.SZ	普瑞眼科	1.03	0.21	2.68	-1.02	-2.63	51.51
600763.SH	通策医疗	1.89	5.48	5.00	5.01	-4.37	190.05
6078.HK	海吉亚医疗	1.54	4.77	6.82	5.98	-1.78	71.75
601567.SH	三星医疗	1.53	9.48	17.28	22.60	-8.05	393.32
2273.HK	固生堂	1.56	1.83	2.74	3.07	0.08	62.11
300143.SZ	盈康生命	0.28	-5.96	1.31	1.15	-9.79	90.46
0853.HK	微创医疗*	-0.11	-4.37	-4.78	-2.14	-5.52	183.67
688617.SH	惠泰医疗	10.81	3.58	5.34	6.73	-1.43	326.61
300453.SZ	三鑫医疗*	0.45	1.85	2.07	2.27	-6.97	49.44
300529.SZ	健帆生物*	1.06	8.90	4.36	8.20	-3.08	145.75
002223.SZ	鱼跃医疗	2.28	15.95	23.96	18.06	-3.53	350.87
300653.SZ	正海生物*	1.21	1.85	1.91	1.35	-5.02	34.72
688161.SH	威高骨科	1.83	5.44	6.03	2.24	-10.05	113.12
688677.SH	海泰新光	1.78	1.83	1.46	1.35	-2.07	46.49
603108.SH	润达医疗	1.09	4.18	5.16	0.55	-6.73	82.04
300298.SZ	三诺生物	0.73	4.47	2.84	3.26	-3.91	90.88
688114.SH	华大智造	-1.02	20.26	-6.08	-6.01	-4.13	214.80
688468.SH	科美诊断	0.62	1.53	1.98	1.27	-3.58	29.16
002901.SZ	大博医疗*	0.90	0.92	0.59	3.57	-5.20	176.58
603987.SH	康德莱*	0.81	3.12	2.31	2.15	-5.86	37.87
688029.SH	南微医学	3.24	3.31	4.86	5.53	-3.31	134.48
300595.SZ	欧普康视*	0.85	6.24	6.67	5.72	-5.62	132.23
688050.SH	爱博医疗	4.00	2.33	3.15	3.88	-5.90	100.20
688366.SH	昊海生科	3.39	1.80	4.56	4.20	-3.30	93.10
300206.SZ	理邦仪器	0.58	2.33	2.70	1.62	-3.12	82.78
300760.SZ	迈瑞医疗	11.52	96.07	115.82	116.68	-5.07	2055.33

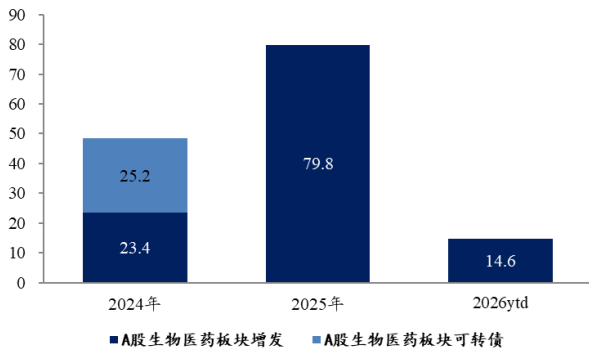
688271.SH	联影医疗	2.74	16.86	19.21	12.62	-4.46	939.21
300406.SZ	九强生物*	1.06	3.89	5.24	5.33	-4.30	70.47
300463.SZ	迈克生物*	0.69	7.08	3.13	1.27	-2.97	67.24
300832.SZ	新产业	2.72	13.28	16.53	18.28	-4.97	391.76
603658.SH	安图生物	2.78	11.67	13.36	11.94	-1.69	195.71
603882.SH	金城医学*	2.00	27.53	6.43	-3.81	-3.94	124.20
688690.SH	纳微科技	0.45	2.75	0.69	0.83	-7.65	96.96
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	-4.96	84.93
688606.SH	奥泰生物	3.84	11.84	1.81	3.02	-2.54	51.14
000963.SZ	华东医药	2.00	24.99	29.03	35.12	0.11	613.28
6699.HK	时代天使*	0.07	2.14	0.53	0.12	-3.13	116.13
300896.SZ	爱美客	6.89	12.64	18.58	19.58	-9.30	389.98
600436.SH	片仔癀*	5.52	24.72	27.97	29.77	-0.09	942.86
000999.SZ	华润三九	3.47	24.49	29.53	33.68	1.72	492.94
300181.SZ	佐力药业	0.72	2.73	3.71	5.08	-1.78	112.08
600557.SH	康缘药业	0.99	4.34	4.77	3.92	-1.97	78.92
600566.SH	济川药业	2.93	21.71	25.00	25.32	7.01	261.57
600129.SH	太极集团*	1.99	3.50	8.22	0.27	-4.17	88.72
603998.SH	方盛制药	0.55	2.86	1.87	2.55	-5.96	49.18
600572.SH	康恩贝*	0.29	3.58	5.92	6.22	-2.70	109.58
000423.SZ	东阿阿胶*	2.18	7.80	11.51	15.57	7.59	360.76
002864.SZ	盘龙药业*	1.35	1.01	1.10	1.20	1.77	36.14
600422.SH	昆药集团	0.92	3.83	5.35	6.48	-3.62	88.64
603439.SH	贵州三力	0.90	2.01	2.61	2.74	-5.15	45.19
600993.SH	马应龙	1.29	4.79	4.43	5.28	-2.47	110.44
688658.SH	悦康药业	0.69	3.35	1.85	1.24	-0.44	80.55
600329.SH	达仁堂	1.55	8.62	9.87	22.29	1.49	325.13
600998.SH	九州通	1.22	20.85	21.74	25.07	-3.20	259.18
688136.SH	科兴制药	0.12	-0.90	-1.90	0.31	-11.02	52.81

数据来源：wind（数据截至 2026 年 3 月 20 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. 创新药板块资金充裕，研发投入可持续性增强

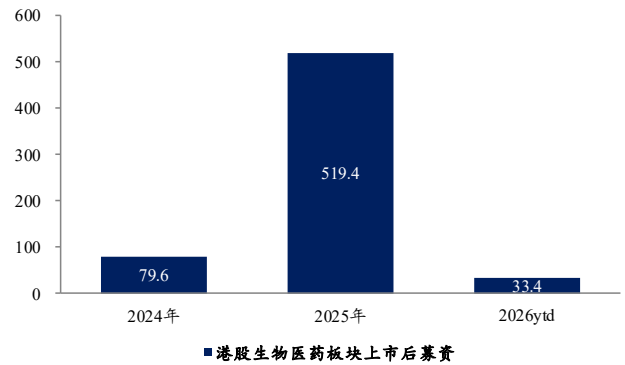
2024/1/1-2026/3/21，港股及 A 股生物医药板块上市后募资约 700 亿元，支持创新药管线研发投入。根据 Wind 统计，2024/1/1-2026/3/21，A 股生物医药板块通过增发融资总额为 118 亿元，通过发行可转债融资总额为 25 亿元。2024/1/1-2026/3/21，港股生物医药板块上市后募资总额为 632 亿港元。

图1: A股生物医药板块增发及可转债规模(亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

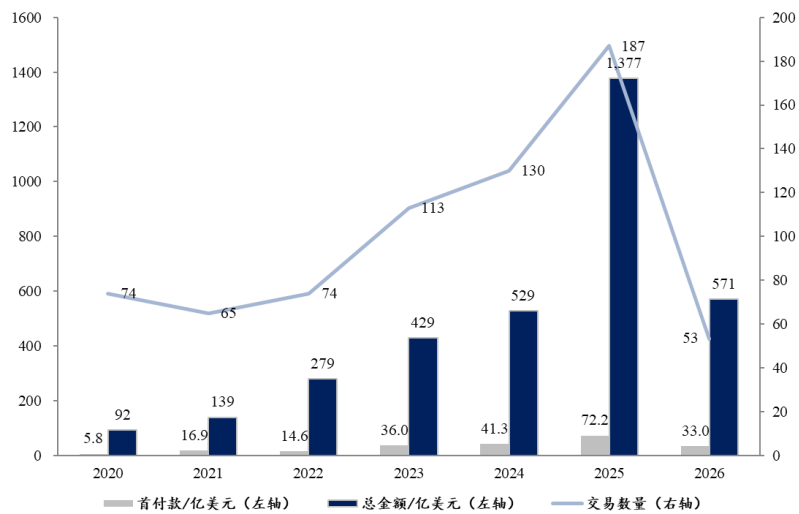
图2: 港股生物医药板块上市后募资规模(亿港元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

BD 收入成为创新药研发资金重要来源。截至 2026/3/21, 2026 年中国创新药出海 BD 总包已经达 571 亿美元, 首付 33 亿美元, 数量达 53 件。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3: 中国创新药 BD 交易首付款、总金额及数量



数据来源: 医药魔方, 东吴证券研究所

医药板块资金充裕, 研发可持续性坚实。我们通过计算“现金及现金等价物/年研发费用”来评估创新药板块的资金面是否充裕。整体而言, 当前医药板块资金面充裕, 绝大多数企业仍保持了 1 年以上的研发资金覆盖能力, 能够有效支撑后续临床试验推进、管线拓展及技术创新, 为行业长期高质量发展奠定了稳健的财务基础, 也为创新药企业的技术突破与商业化转化提供了充足的时间窗口。

图4：创新药公司资金对研发费用覆盖能力

证券简称	现金及现金等价物 (25年中报, 亿元)	研发费用 (25年中报, 亿元)	现金及现金等价物/年 研发费用	证券简称	现金及现金等价物 (25年中报, 亿元)	研发费用 (25年中报, 亿元)	现金及现金等价物/年 研发费用
恒瑞医药	360.9	32.3	5.6	亚盛医药-B	7.0	5.3	0.7
百济神州-U	197.3	72.8	1.4	德琪医药-B	7.0	0.8	4.4
石药集团	75.5	26.8	1.4	米凯医药-B	6.7	1.1	3.2
绿叶制药	69.4	1.9	17.9	辰欣药业	6.5	1.5	2.2
科伦药业	57.7	10.5	2.8	药明巨诺-B	6.5	0.9	3.5
再鼎医药	52.4	8.0	3.3	海创药业-U	6.2	0.6	5.5
华东医药	50.0	10.0	2.5	千红制药	6.1	0.4	7.0
诺诚健华-U	47.0	4.5	5.2	上海谊众	5.3	0.3	9.3
翰森制药	44.4	14.4	1.5	特宝生物	5.3	1.7	1.5
信达生物	37.7	10.1	1.9	贝达药业	5.3	2.5	1.0
中国生物制药	36.5	31.9	0.6	加科思-B	5.2	0.9	2.8
康哲药业	34.5	2.0	8.5	益方生物-U	5.2	1.2	2.2
康弘药业	32.9	2.1	7.7	亚虹医药-U	5.1	1.2	2.2
礼来生物	31.0	6.1	2.5	圣信生物-B	5.0	1.5	1.6
映恩生物-B	29.9	3.5	4.3	乐普生物-B	4.7	2.0	1.2
百利天恒	27.9	10.4	1.3	欧康维视生物-B	4.6	0.4	5.9
先声药业	26.7	6.3	2.1	基石药业-B	4.6	1.1	2.2
和铂医药-B	23.0	1.3	8.9	科兴制药	4.5	0.8	2.7
斯瑞生物科技	21.0	2.2	4.7	一品红	4.3	0.8	2.6
汇宇制药-W	19.3	1.5	6.4	宜明昂科-B	4.1	1.7	1.2
智翔金泰-U	16.8	2.2	3.8	兴齐眼药	3.7	0.9	2.0
歌礼制药-B	15.8	1.5	5.4	艾迪药业	3.7	0.4	4.5
腾盛博药-B	15.1	1.2	6.4	康辰药业	3.7	0.2	8.9
奥赛康	14.9	0.9	8.2	微芯生物	3.3	1.1	1.6
康方生物	14.3	7.3	1.0	神州细胞	3.2	3.8	0.4
三生制药	14.1	5.5	1.3	百奥泰	3.0	3.5	0.4
迈威生物-U	13.9	3.9	1.8	海南海药	2.7	0.2	6.2
云顶新耀	13.0	2.0	3.3	三生国健	2.5	1.9	0.7
荣昌生物	12.7	6.5	1.0	盟科药业-U	2.4	1.2	1.0
科济药业-B	12.6	1.3	4.8	罗欣药业	1.9	0.4	2.6
迪哲医药-U	12.4	4.1	1.5	热景生物	1.8	0.5	1.9
众生药业	9.9	0.4	13.0	华纳药厂	1.8	0.7	1.2
凯因科技	9.7	0.7	7.3	舒泰神	1.7	0.5	1.9
康诺亚-B	9.4	3.6	1.3	前沿生物-U	1.6	0.5	1.7
宁波杰瑞制药	8.3	2.5	1.6	泽璟制药-U	1.6	2.0	0.4
艾力斯	8.2	2.0	2.0	我武生物	1.0	0.6	0.9
新诺威	8.1	4.6	0.9	ST香雪	0.8	0.3	1.3
苑东生物	8.0	1.3	3.1	香雪制药	0.8	0.3	1.3
和黄医药	7.9	5.2	0.8	浩欧博	0.7	0.2	1.6
亿帆医药	7.7	1.2	3.3	开拓药业-B	0.5	0.5	0.5
泰恩康	7.2	0.3	10.6	圣诺医药-B	0.5	0.2	1.1
东诚药业	7.1	0.9	3.8	首药控股-U	0.2	1.1	0.1

数据来源：Wind，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）

表1: 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
Amgen Inc.;Amgen Inc.;	AMG 410	批准临床	JXHB2600036	未知	化学药品	1	KRAS
Amgen Inc.;Amgen Inc.;	AMG 410	批准临床	JXHB2600038	未知	化学药品	1	KRAS
Amgen Inc.;Amgen Inc.;	AMG 410	批准临床	JXHB2600037	未知	化学药品	1	KRAS
Cytokinetics, Incorporated;Patheon, Inc.;	Omecamtiv Mecarbil 缓释 片	申请上市(Other)	JXHB2600039	缓释片	化学药品	1	myosin
Cytokinetics, Incorporated;Patheon, Inc.;	Omecamtiv Mecarbil 缓释 片	申请上市(Other)	JXHB2600041	缓释片	化学药品	1	myosin

Cytokinetics, Incorporated; Patheon, Inc.;	Omecamtiv Mecarbil 缓释片	申请上市(Other)	JXHB2600040	缓释片	化学药品	1	myosin
江苏奥赛康药业有限公司;	ASKC202 片	Phase III	CXHL2600328	片剂	化学药品	1	c-Met
江苏奥赛康药业有限公司;	ASKC202 片	Phase III	CXHL2600327	片剂	化学药品	1	c-Met
百济神州(苏州)生物科技有限公司;	BGB-58067 片	Phase I	CXHB2600078	片剂	化学药品	1	PRMT5
百济神州(苏州)生物科技有限公司;	BGB-58067 片	Phase I	CXHB2600077	片剂	化学药品	1	PRMT5
本道生物科技(杭州)有限公司;	BTL-101 注射液	申请临床	CXSL2600331	注射剂	生物制品	1	BCMA; CD3; GPRC5D
Eli Lilly and Company; Lilly Suzhou Pharmaceutical Co., Ltd.;	Brenipatide 注射液	Phase III	JXHL2600084	注射剂	化学药品	1	not available
Eli Lilly and Company; Lilly Suzhou Pharmaceutical Co., Ltd.;	Brenipatide 注射液	Phase III	JXHL2600083	注射剂	化学药品	1	not available
Eli Lilly and Company; Lilly Suzhou Pharmaceutical Co., Ltd.;	Brenipatide 注射液	Phase III	JXHL2600085	注射剂	化学药品	1	not available
江西科睿药业有限公司;	注射用 DN022150	Phase I/II	CXHL2600331	注射剂(冻干)	化学药品	1	KRAS G12D
杭州鼎乐新为生物科技有限公司;	DNV001 注射液	Phase II	CXHB2600079	注射剂	化学药品	1	PCSK9
明济生物制药(北京)有限公司;	注射用 FG-M131	申请临床	CXSL2600338	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
江苏恒瑞医药股份有限公司;	HRS-4508 片	Phase II	CXHL2600335	片剂	化学药品	1	HER2
福建盛迪医药有限公司;	HRS9531 注射液	申请上市	CXHL2600346	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
福建盛迪医药有限公司;	HRS9531 注射液	申请上市	CXHL2600347	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
福建盛迪医药有限公司;	HRS9531 注射液	申请上市	CXHL2600345	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
杭州和正医药有限公司;	HZ-A-018 胶囊	Phase II	CXHL2600341	胶囊剂	化学药品	1	BTK
Janssen Research & Development, LLC; Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	JNJ-79635322	申请临床	JXSL2600081	注射剂	生物制品	1	BCMA; CD3; GPRC5D
Janssen Research & Development, LLC; Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	JNJ-79635322	申请临床	JXSL2600082	注射剂	生物制品	1	BCMA; CD3; GPRC5D

凌科药业(浙江)股份有限公司;	LNK01004 软膏	Phase II	CXHL2600329	软膏剂	化学药品	1	JAK
凌科药业(浙江)股份有限公司;	LNK01004 软膏	Phase II	CXHL2600330	软膏剂	化学药品	1	JAK
上海翱路生物医药科技有限公司;	OTR-8100 片	申请临床	CXHL2600343	片剂	化学药品	1	not available
上海翱路生物医药科技有限公司;	OTR-8100 片	申请临床	CXHL2600344	片剂	化学药品	1	not available
齐鲁制药有限公司;	注射用 QLS5133	Phase I/II	CXSL2600335	注射剂 (冻干)	生物制品	1	CDH6
Sanofi-aventis Recherche & Développement;Sanofi-Aventis Deutschland GmbH;	Riliprubart 注射液	Phase III	JXSB2600046	注射剂	生物制品	1	C1s
Sanofi-aventis Recherche & Développement;Sanofi-Aventis Deutschland GmbH;	Riliprubart 注射液	Phase III	JXSB2600045	注射剂	生物制品	1	C1s
AstraZeneca AB;AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd.;	Rilvegostomig 注射液	Phase III	JXSL2600080	注射剂	生物制品	1	PD1; TIGIT
Sanofi-Aventis Recherche & Développement;Sanofi Clinical Injectables Manufacturing (CIM), Framingham, USA;	SAR445399	Phase II	JXSB2600047	未知	生物制品	1	IL1RAP
神州细胞工程有限公司;	SCTB39G 注射液	Phase I/II	CXSL2600334	注射剂	生物制品	1	not available
神州细胞工程有限公司;	SCTB41 注射液	Phase I/II	CXSL2600333	注射剂	生物制品	1	PD1; TGF-β; VEGF
神州细胞工程有限公司;神州细胞工程有限公司;	SCTC21C 注射液	Phase III	CXSB2600053	注射剂	生物制品	1	not available
南京力博维制药有限公司;南京优科制药有限公司;	YK-2001 注射液	申请上市	CXHS2600044	注射剂	化学药品	2.1	not available
南京力博维制药有限公司;南京优科制药有限公司;	YK-2001 注射液	申请上市	CXHS2600043	注射剂	化学药品	2.1	not available
苏州宜联生物医药有限公司;	注射用 YL211	Phase I	CXSL2600332	注射剂 (冻干)	生物制品	1	c-Met
铂生卓越生物科技(北京)有限公司;铂生卓越生物科技(北京)有限公司;	艾米迈托赛注射液	已上市	CYSB2600107	注射剂	生物制品	1	not available
Janssen Research & Development, LLC ;Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	埃万妥单抗注射液(皮下注射)	已上市	JXSL2600079	注射剂	生物制品	2.2	EGFR; c-Met; HAase
GLAXOSMITHKLINE INC.;;PATHEON INC.;	安立生坦片	已上市	JYHB2600183	片剂	化学药品	无	ETA

GLAXOSMITHKLINE INC.;PATHEON INC.;	安立生坦片	已上市	JYHB2600184	片剂	化学药品	无	ETA
Roche Pharma (Schweiz) AG;Roche Diagnostics GmbH;	奥妥珠单抗注射液	已上市	JYSB2600066	注射剂	生物制品	无	CD20
Roche Pharma (Schweiz) AG;Catalent Greenville, Inc. ;	恩曲替尼胶囊	已上市	JYHB2600179	胶囊剂	化学药品	无	ALK; Trk; ROS1
Roche Pharma (Schweiz) AG;Catalent Greenville, Inc. ;	恩曲替尼胶囊	已上市	JYHB2600180	胶囊剂	化学药品	无	ALK; Trk; ROS1
成都盛迪医药有限公司;成都盛迪医药有限公司;	富马酸立康可洋胶囊	申请上市	CXHS2600042	胶囊剂	化学药品	1	CFB
MITEM PHARMA;Wasserburger Arzneimittelwerk GmbH;	注射用甲磺酸去铁胺	已上市	JYHB2600177	注射剂 (冻干)	化学药品	无	Fe
Gilead Sciences Ireland UC;Gilead Sciences Inc.;	注射用两性霉素 B 脂质体	已上市	JYHB2600182	注射剂 (脂质体)	化学药品	5.1	not available
江苏奥赛康药业有限公司;	利厄替尼片	已上市	CXHL2600332	片剂	化学药品	2.4	BTK; EGFR T790M; ITK
Novartis Europharm Limited;Novartis Pharma Stein AG;Beijing Novartis Pharma Co., Ltd;	磷酸芦可替尼片	已上市	JYHZ2600056	片剂	化学药品		JAK1; JAK2
华普石家庄医药有限公司;桓科(河北)生物技术有限公司;	流感病毒裂解疫苗(CpG 佐剂)	申请临床	CXSL2600337	注射剂	生物制品	1.3	influenza virus
Sanofi-aventis Ireland Ltd. T/A SANOFI;Sanofi-Aventis SA;	硫酸羟氯喹片	已上市	JYHB2600176	片剂	化学药品	无	not available
依诺医药(广东)有限公司;	硫酸益母草碱片	Phase I	CXHL2600340	片剂	化学药品	1	not available
依诺医药(广东)有限公司;	硫酸益母草碱片	Phase I	CXHL2600342	片剂	化学药品	1	not available
N.V. Organon;Organon Pharma (UK) Limited;Organon (Shanghai) Pharmaceutical Technology Co., Ltd.;	氯沙坦钾氢氯噻嗪片	已上市	JYHZ2600058	片剂	化学药品		AT1R; NCC
N.V. Organon;Organon Pharma (UK) Limited;Organon (Shanghai) Pharmaceutical Technology Co., Ltd.;	氯沙坦钾氢氯噻嗪片	已上市	JYHZ2600057	片剂	化学药品		AT1R; NCC
GlaxoSmithKline (Ireland) Limited;Simtra Deutschland GmbH; GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.;	注射用玛贝兰妥单抗	申请上市	JXSB2600044	注射剂 (冻干)	生物制品	1	BCMA

广州喜鹊医药有限公司;	美金刚硝酸酯片	Phase II	CXHL2600339	片剂	化学药品	1	NMDA receptor
MSD International Business GmbH;MSD Ireland (Carlow);MSD R&D (China) Co., Ltd;	帕博利珠单抗注射液	已上市	JXSS2600023	注射剂	生物制品	3.1	PD1
Merck Sharp & Dohme B.V.;BSP Pharmaceuticals S.p.A.;MSD R&D (China) Co. Ltd;	帕博利珠单抗注射液(皮下注射)	申请上市	JXSS2600021	注射剂	生物制品	3.1	HAase; PD1
Merck Sharp & Dohme B.V.;BSP Pharmaceuticals S.p.A.;MSD R&D (China) Co. Ltd;	帕博利珠单抗注射液(皮下注射)	申请上市	JXSS2600022	注射剂	生物制品	3.1	HAase; PD1
PFIZER EUROPE MA EEIG;Pfizer Italia S.r.l.;	苹果酸舒尼替尼胶囊	已上市	JYHB2600186	胶囊剂	化学药品		Flt3; CSF-1R; PDGFR α ; PDGFR β ; RET; c-Kit; VEGFR1; VEGFR2; VEGFR3
苏州盛迪亚生物医药有限公司;苏州盛迪亚生物医药有限公司(小分子 SHR169106: 江苏恒瑞医药股份有限公司);	注射用瑞康曲妥珠单抗	已上市	CYSB2600106	注射剂(冻干)	生物制品	1	HER2
江苏恒瑞医药股份有限公司;江苏恒瑞医药股份有限公司;	舒地胰岛素诺利糖肽注射液	申请上市	CXSS2600048	注射剂	生物制品	1	GLP-1R; insulin
江苏恒瑞医药股份有限公司;江苏恒瑞医药股份有限公司;	舒地胰岛素诺利糖肽注射液	申请上市	CXSS2600049	注射剂	生物制品	1	GLP-1R; insulin
药捷安康(南京)科技股份有限公司;	替恩戈替尼片	申请上市	CXHL2600337	片剂	化学药品	1	FGFR; CSF-1R; JAK1; JAK2; VEGFR; Aurora A; Aurora B
药捷安康(南京)科技股份有限公司;	替恩戈替尼片	申请上市	CXHL2600338	片剂	化学药品	1	FGFR; CSF-1R; JAK1; JAK2; VEGFR; Aurora A; Aurora B
药捷安康(南京)科技股份有限公司;	替恩戈替尼片	申请上市	CXHL2600336	片剂	化学药品	1	FGFR; CSF-1R; JAK1; JAK2; VEGFR; Aurora A; Aurora B
AbbVie Deutschland GmbH & Co. KG;AbbVie Ireland NL B.V.;无;	乌帕替尼缓释片	已上市	JXHS2600031	缓释片	化学药品	2.4	JAK1

AbbVie Deutschland GmbH & Co. KG; AbbVie Ireland NL B.V.; 无;	乌帕替尼缓释片	已上市	JXHS2600032	缓释片	化学药品	2.4	JAK1
上海和誉生物医药科技有限公司;	盐酸匹米替尼胶囊	已上市	CXHB2600080	胶囊剂	化学药品	1	CSF-1R
先声再明医药股份有限公司;	注射用盐酸曲拉西利	已上市	CXHL2600334	注射剂 (冻干)	化学药品	2.4	CDK4; CDK6
先声再明医药股份有限公司;	注射用盐酸曲拉西利	已上市	CXHL2600333	注射剂 (冻干)	化学药品	2.4	CDK4; CDK6
Novartis Pharma Schweiz AG; Novartis Pharma Produktions GmbH;	盐酸伊普可泮胶囊	已上市	JYHB2600185	胶囊剂	化学药品	1	CFB
浙江博锐生物制药股份有限公司; 杭州博之锐生物制药有限公司;	泽贝妥单抗注射液	已上市	CYSB2600105	注射剂	生物制品	无	CD20
ORGANON Healthcare GmbH; Savio Industrial S.r.L.; Organon (Shanghai) Pharmaceutical Technology Co., Ltd.;	卡左双多巴缓释片	已上市	JYHZ2600060	缓释片	化学药品	无	DDC; dopamine
ORGANON Healthcare GmbH; Savio Industrial S.r.L.; Organon (Shanghai) Pharmaceutical Technology Co., Ltd.;	卡左双多巴缓释片	已上市	JYHZ2600059	缓释片	化学药品	无	DDC; dopamine

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2: 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
山东简道制药有限公司; 山东简道制药有限公司;	阿法骨化醇软胶囊	已上市	CYHS2600677	软胶囊	化学药品	4	vitamin D3
齐鲁制药有限公司; 齐鲁制药有限公司;	注射用阿立哌唑	已上市	CYHS2600627	注射剂 (长效)	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
齐鲁制药有限公司; 齐鲁制药有限公司;	注射用阿立哌唑	已上市	CYHS2600626	注射剂 (长效)	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
安徽茂康药业有限公司; 华益药业科技(安徽)有限公司;	阿仑膦酸钠口服溶液	已上市	CYHB2600534	口服溶液剂	化学药品	3	FPFS

安徽丰原药业股份有限公司淮海药厂;安徽丰原药业股份有限公司淮海药厂;	氨甲环酸氯化钠注射液	已上市	CYHS2600670	注射剂	化学药品	3	PLG
湖南赛隆药业(长沙)有限公司;湖南赛隆药业(长沙)有限公司;	注射用氨曲南	已上市	CYHB2650080	注射剂 (冻干)	化学药品	原6	PBP
湖南赛隆药业(长沙)有限公司;湖南赛隆药业(长沙)有限公司;	注射用氨曲南	已上市	CYHB2650082	注射剂 (冻干)	化学药品	原6	PBP
湖南赛隆药业(长沙)有限公司;湖南赛隆药业(长沙)有限公司;	注射用氨曲南	已上市	CYHB2650081	注射剂 (冻干)	化学药品	原6	PBP
青海夏都医药有限公司;黑龙江大众安泰药业有限公司;	复方乙酰水杨酸片	已上市	CYHB2600520	片剂	化学药品	无	adenosine receptor; COX; PDE
济南景笙科技有限公司;湖北唯森制药有限公司;	苯磺酸氨氯地平口服溶液	申请上市	CYHS2600672	口服溶液剂	化学药品	3	L-type calcium channel
安徽四环科宝制药有限公司;安徽四环科宝制药有限公司;	草酸艾司西酞普兰口服溶液	已上市	CYHB2600513	口服溶液剂	化学药品	3	SERT
重庆华邦制药有限公司;	醋丙甲泼尼龙乳膏	Phase III	CYHL2600037	乳膏剂	化学药品	3	glucocorticoid
烟台鲁银药业有限公司;烟台鲁银药业有限公司;	达格列净二甲双胍缓释片(1)	已上市	CYHS2600682	缓释片	化学药品	4	SGLT2; PEN2
浙江车头制药股份有限公司;九洲生物医药(台州)有限公司;	单硝酸异山梨酯缓释片	已上市	CYHS2600668	缓释片	化学药品	4	NO
浙江车头制药股份有限公司;九洲生物医药(台州)有限公司;	单硝酸异山梨酯缓释片	已上市	CYHS2600667	缓释片	化学药品	4	NO
广东方盛健盟药业有限公司;	达普司他片	Phase III	CYHL2600035	片剂	化学药品	3	HIF-PH
广东方盛健盟药业有限公司;	达普司他片	Phase III	CYHL2600034	片剂	化学药品	3	HIF-PH
广东方盛健盟药业有限公司;	达普司他片	Phase III	CYHL2600036	片剂	化学药品	3	HIF-PH
安徽四环科宝制药有限公司;安徽四环科宝制药有限公司;	地氯雷他定口服溶液	已上市	CYHB2600515	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor

安徽四环科宝制药有限公司;安徽四环科宝制药有限公司;	地氯雷他定口服溶液	已上市	CYHB2600516	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
江苏欧歌制药有限公司;江苏欧歌制药有限公司;	地氯雷他定口服溶液	已上市	CYHB2600529	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
青海夏都医药有限公司;黑龙江大众安泰药业有限公司;	氨咖黄敏胶囊	已上市	CYHB2600524	胶囊剂	化学药品	无	adenosine receptor; COX; H1 receptor; PDE
内蒙古福寿堂制药有限公司;甘肃成纪生物药业有限公司;	复方氨酚烷胺胶囊	已上市	CYHB2600545	胶囊剂	化学药品	无	adenosine receptor; COX; NMDA receptor; H1 receptor; PDE; M2 protein
浙江恒研医药科技有限公司;浙江赛默制药有限公司;	多索茶碱颗粒	已上市	CYHB2600514	颗粒剂	化学药品	3	PDE
江西和明制药有限公司;重庆科瑞制药(集团)有限公司;	多维元素片(21)	已上市	CYHB2600540	片剂	化学药品	无	not available
山西振东安欣生物制药有限公司;山西振东安欣生物制药有限公司;	二硫化硒洗剂	已上市	CYHS2600687	洗剂	化学药品	3	not available
哈尔滨中泰医药有限公司;哈尔滨三三药业有限公司;	非布司他片	已上市	CYHS2600676	片剂	化学药品	4	XO
湖北海美纳医药科技有限公司;江苏大红鹰恒顺药业有限公司;	富马酸福莫特罗吸入溶液	已上市	CYHB2600519	吸入剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
浙江杭康药业有限公司;浙江杭康药业有限公司;	富马酸酮替芬口服溶液	已上市	CYHS2600673	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
西南药业股份有限公司;西南药业股份有限公司;	喷托维林氯化铵片	已上市	CYHB2600533	片剂	化学药品	无	not available
河南华药药业有限公司;河南中帅药业有限公司;	枸橼酸西地那非片	已上市	CYHB2600537	片剂	化学药品	4	PDE5
合肥合源药业有限公司;合肥合源药业有限公司;	琥珀酸美托洛尔缓释片	已上市	CYHB2600525	缓释片	化学药品	4	β 1-adrenergic receptor
杭州仟源保灵药业有限公司;杭州仟源保灵药业有限公司;	精氨酸培哌普利片	已上市	CYHB2600527	片剂	化学药品	4	ACE

杭州民生药业股份有限公司; 杭州民生药业股份有限公司;	聚维酮碘含漱液	已上市	CYHB2600526	含漱剂	化学药品		not available
笛卡尔药业(哈尔滨)有限公司; 哈尔滨三三药业有限公司;	聚乙二醇钠钾散	已上市	CYHS2600675	散剂	化学药品	4	not available
齐鲁制药有限公司; 齐鲁制药有限公司;	聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子注射液	已上市	CYSB2600109	注射剂	生物制品		G-CSF
齐鲁制药有限公司; 齐鲁制药有限公司;	来特莫韦注射液	已上市	CYHB2600541	注射剂	化学药品	4	terminase
齐鲁制药有限公司; 齐鲁制药有限公司;	来特莫韦注射液	已上市	CYHB2600542	注射剂	化学药品	4	terminase
吉林省聚溪医药科技有限公司; 吉林四环制药有限公司;	拉西地平片	已上市	CYHS2600683	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
吉林省聚溪医药科技有限公司; 吉林四环制药有限公司;	拉西地平片	已上市	CYHS2600684	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
湖南一格制药有限公司; 湖南一格制药有限公司;	利多卡因凝胶贴膏	已上市	CYHS2600671	贴膏剂	化学药品	4	not available
正大天晴药业集团股份有限公司; 连云港润众制药有限公司;	利拉鲁肽注射液	已上市	CYSB2600108	注射剂	生物制品		GLP-1R
济南景笙科技有限公司; 湖北唯森制药有限公司;	硫酸沙丁胺醇口服溶液	已上市	CYHS2600674	口服溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
洛阳昊隆药业有限公司; 洛阳昊隆药业有限公司;	氯化钠注射液	已上市	CYHB2600518	注射剂	化学药品	无	Na+
北京斯利安药业有限公司; 北京斯利安药业有限公司;	氯喹那多/普罗雌烯阴道片	已上市	CYHB2600528	阴道片	化学药品	原 6	estrogen
南京赛瑞谱顿制药有限公司; 江苏大红鹰恒顺药业有限公司;	美索巴莫注射液	已上市	CYHB2600517	注射剂	化学药品	3	not available
Bridging Pharma GmbH; Nordmark Pharma GmbH;	米曲菌胰酶片	已上市	JYHB2600178	片剂	化学药品	无	protease; gastrointestinal lipase; amylase; cellulase
齐鲁制药有限公司;	帕博利珠单抗注射液	已上市	CXSL2600336	注射剂	生物制品	2.2	PD1

湖南科伦制药有限公司; 湖南科伦制药有限公司;	伏硫西汀滴剂	申请上市	CYHS2600685	滴剂	化学药品	3	NET; 5-HT1A receptor; 5-HT1B receptor; 5-HT3A receptor; 5-HT7 receptor; SERT
安徽万邦医药科技股份有限公司; 吉林天衡芙蓉制药有限公司;	氢溴酸替格列汀片	已上市	CYHS2600669	片剂	化学药品	4	DPP-4
海南通用三洋药业有限公司; 海南通用三洋药业有限公司;	瑞维那新吸入溶液	已上市	CYHS2600663	吸入剂	化学药品	4	M3 receptor
石家庄四药有限公司; 石家庄四药有限公司;	乳酸环丙沙星氯化钠注射液	已上市	CYHB2600543	注射剂	化学药品		bacterial Top II
辰欣药业股份有限公司; 辰欣药业股份有限公司;	司来帕格片	已上市	CYHS2600693	片剂	化学药品	4	PGI2 receptor
河南华药药业有限公司; 河南中帅药业有限公司;	他达拉非片	已上市	CYHB2600536	片剂	化学药品	4	PDE5
海南赛立克药业有限公司; 海南赛立克药业有限公司;	碳酸司维拉姆片	已上市	CYHS2600686	片剂	化学药品	4	P
河北广祥医药科技有限公司; 石家庄四药有限公司;	头孢氨苄胶囊	已上市	CYHB2600546	胶囊剂	化学药品	无	PBP
河北广祥医药科技有限公司; 石家庄四药有限公司;	头孢氨苄胶囊	已上市	CYHB2600547	胶囊剂	化学药品	无	PBP
金鸿药业股份有限公司; 金鸿药业股份有限公司;	头孢丙烯干混悬剂	已上市	CYHB2600535	干混悬剂	化学药品	3	PBP
山东淄博新达制药有限公司; 山东淄博新达制药有限公司;	头孢克洛胶囊	已上市	CYHB2600531	胶囊剂	化学药品		PBP
江苏润安制药有限公司; 江苏正大清江制药有限公司;	头孢克洛干混悬剂	已上市	CYHB2600544	干混悬剂	化学药品	原 6	PBP
海南倍特药业有限公司; 海南倍特药业有限公司;	注射用头孢他啶阿维巴坦钠 / 氯化钠注射液	已上市	CYHS2600678	注射剂 (粉针+水)	化学药品	4	PBP; β -lactamase
国药集团威奇达药业有限公司; 国药集团威奇达药业有限公司;	注射用头孢唑林钠	已上市	CYHB2650078	注射剂 (冻干)	化学药品	无	PBP

国药集团威奇达药业有限公司; 国药集团威奇达药业有限公司;	注射用头孢唑林钠	已上市	CYHB2650077	注射剂 (冻干)	化学药品	无	PBP
广州绿十字制药股份有限公司; 广州绿十字制药股份有限公司;	小儿复方氨基酸注射液 (19AA-I-SF)	已上市	CYHB2600539	注射剂	化学药品	3	not available
河北华展药业集团有限公司; 河北华展药业集团有限公司;	西甲硅油咀嚼片	申请上市	CYHS2600662	咀嚼片	化学药品	3	not available
Berlin-Chemie AG; Berlin-Chemie AG;	西甲硅油乳剂	已上市	JYHB2600181	口服乳剂	化学药品	无	not available
广东穗健药业有限公司; 安徽永生堂药业有限责任公司;	盐酸氨溴索口服溶液	已上市	CYHB2600521	口服溶液剂	化学药品	3	GBA
云南龙海天然植物药业有限公司; 云南龙海天然植物药业有限公司;	吸入用盐酸氨溴索溶液	已上市	CYHB2600550	吸入剂	化学药品	原 3.1	GBA
辰欣药业股份有限公司; 辰欣药业股份有限公司;	盐酸氨溴索注射液	已上市	CYHB2600548	注射剂	化学药品		GBA
江西盛翔制药有限公司; 江西盛翔制药有限公司;	盐酸氨溴索滴剂	已上市	CYHS2600664	滴剂	化学药品	3	GBA
江苏欧歌制药有限公司; 江苏欧歌制药有限公司;	氨溴特罗口服溶液	已上市	CYHB2600530	口服溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor; GBA
河南华药药业有限公司; 河南中帅药业有限公司;	盐酸达泊西汀片	已上市	CYHB2600538	片剂	化学药品	4	SERT
厦门美商医药有限公司; 厦门美商医药有限公司;	盐酸特比萘芬喷雾剂	已上市	CYHB2600549	喷雾剂	化学药品	原 6	SqE; TASK-3
杭州民生药业股份有限公司; 杭州民生药业股份有限公司;	盐酸乌拉地尔注射液	已上市	CYHB2600522	注射剂	化学药品	4	α 1-adrenergic receptor
杭州民生药业股份有限公司; 杭州民生药业股份有限公司;	盐酸乌拉地尔注射液	已上市	CYHB2600523	注射剂	化学药品	4	α 1-adrenergic receptor
浙江领创优品药业有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	盐酸溴己新口服溶液	已上市	CYHS2600665	口服溶液剂	化学药品	3	not available
云鹏医药集团有限公司; 云鹏医药集团有限公司;	盐酸乙哌立松片	已上市	CYHS2600666	片剂	化学药品	4	not available

海南林依生物科技有限公司; 石家庄龙泽制药股份有限公司;	依非米替片 (I)	已上市	CYHS2600689	片剂	化学药品	4	HIV-1 RT; HBV polymerase; LINE-1
通化康缘五金药业有限公司;	注射用重组葡激酶	已上市	CXSL2600330	注射剂 (冻干)	生物制品	2.2	SAK
上海利康瑞生物工程有限 公司; 上海利康瑞生物工程 有限公司;	猪源纤维蛋白 粘合剂	已上市	CYSB2600102	粘合剂	生物制品	无	not available
上海利康瑞生物工程有限 公司; 上海利康瑞生物工程 有限公司;	猪源纤维蛋白 粘合剂	已上市	CYSB2600104	粘合剂	生物制品	无	not available
上海利康瑞生物工程有限 公司; 上海利康瑞生物工程 有限公司;	猪源纤维蛋白 粘合剂	已上市	CYSB2600103	粘合剂	生物制品	无	not available
深圳市中联制药有限公司; 深圳市中联制药有限公司;	左甲状腺素钠 片	已上市	CYHB2650079	片剂	化学药品	无	thyroxine
成都市海通药业有限公司; 成都市海通药业有限公司;	左氧氟沙星注 射液	已上市	CYHB2600532	注射剂	化学药品	3	bacterial Top II
长春迪瑞制药有限公司; 长 春迪瑞制药有限公司;	左氧氟沙星滴 眼液	已上市	CYHS2600681	滴眼剂	化学药品	4	bacterial Top II
长春迪瑞制药有限公司; 长 春迪瑞制药有限公司;	左氧氟沙星滴 眼液	已上市	CYHS2600679	滴眼剂	化学药品	4	bacterial Top II
辰欣药业股份有限公司; 辰 欣药业股份有限公司;	左氧氟沙星注 射液	已上市	CYHB2600551	注射剂	化学药品	3	bacterial Top II
长春迪瑞制药有限公司; 长 春迪瑞制药有限公司;	左氧氟沙星滴 眼液	已上市	CYHS2600680	滴眼剂	化学药品	4	bacterial Top II

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 3月20日, GSK 宣布, 美国 FDA 批准 Lynavoy (linerixibat) 用于治疗原发性胆汁性胆管炎 (PBC) 成人患者的胆汁淤积性瘙痒。根据新闻稿, 这是 FDA 首次批准用于该适应症的药物。PBC 患者的肝脏胆汁流动受阻, 因而导致循环中胆汁酸水平升高, 被认为是胆汁淤积性瘙痒发生的主要机制之一。
- 3月20日, 礼来宣布, 其 3 期临床试验 TRANSCEND-T2D-1 取得积极的顶线结果。2 型糖尿病患者在接受每周一次在研疗法 retatrutide 治疗 40 周后, 其糖化血红蛋白 (A1C) 平均下降 1.7-2.0 个百分点, 且最高剂量组患者的平均体重

下降达 16.8% (36.6 磅), 目前尚未观察到体重下降出现平台期。TRANSCEND-T2D-1 是一项为期 40 周的随机、双盲、安慰剂对照 3 期研究, 旨在比较 retatrutide 与安慰剂在 2 型糖尿病成人患者中的疗效和安全性, 这些患者在仅依靠饮食和运动的情况下血糖控制不佳。

- 3 月 18 日, 开拓药业宣布, 其自主研发的 KX-826 酞 1.0% 治疗脱发的关键性临床试验 3 期阶段已获得顶线数据。数据显示, 该 3 期阶段达到主要研究终点, 结果具有统计学显著性及临床意义, 且有效性和安全性均表现较好。该项关键性临床试验采用 2/3 期操作无缝衔接设计。
- 3 月 19 日, 和誉医药宣布, 其自主研发的高选择性小分子 FGFR2/3 抑制剂 ABSK061 已获得美国 FDA 授予的孤儿药资格 (ODD), 用于治疗软骨发育不全 (ACH)。公司表示这是 ABSK061 近期获得 FDA 针对 ACH 适应症的罕见儿科疾病 (RPD) 资格后, 在全球开发进程中斩获的又一关键进展。
- 3 月 16 日, 舶望制药宣布, 其在研 siRNA 疗法 BW-20805 获得美国 FDA 授予快速通道资格, 用于治疗遗传性血管性水肿 (HAE)。HAE 是一种罕见的遗传性疾病, 会导致身体不同部位突然出现不可预测的肿胀。重症患者可出现喉部水肿, 致死率高达约 40%。
- 3 月 16 日, 中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 官网公示显示, 前沿生物 1 类新药 FB7013 注射液获批临床, 拟用于原发性 IgA 肾病的治疗。根据公示信息, FB7013 注射液是靶向 MASP-2 的 GalNAc 偶联的 siRNA 药物, 抑制 MASP-2 可能对 IgA 肾病的肾小球和小管间质都有保护作用。FB7013 注射液是一款靶向补体系统凝集素途径关键蛋白 MASP-2 靶点的 siRNA 药物。

4. 行业洞察与监管洞察

- 3 月 17 日, 为帮助企业解决新生儿和低龄儿用药研发过程中面临的剂量选择难题, 提高该人群药物研发效率, 保障新生儿和低龄儿用药安全可及, 药审中心组织制定了《新生儿和低龄儿剂量推断技术指导原则》。
- 3 月 17 日, 为服务抗肿瘤新药临床研发高质量发展, 结合当前临床研发向前线阶段推进过程中的关注要点, 我中心起草了《抗肿瘤药物基于后线研究数据开展前线适应症临床试验技术指导原则 (征求意见稿)》。

5. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为 -2.77%、-2.90%, 相对沪深 300 的超额收益分别为 -0.59%、-1.54%; 本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 +0.48%、-0.97%, 相对于恒生科技指数跑赢 2.60%、10.63%。

图5：医药行业 2021 年初至今（2026 年 3 月 20 日）市场表现

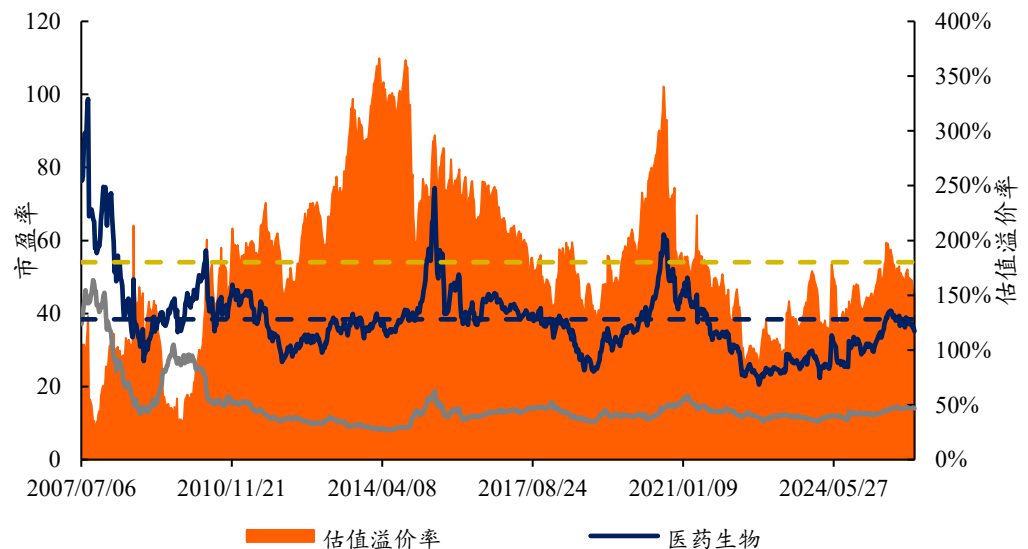


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 35.19 倍，较历史均值低 3.22 倍

截至 2026 年 3 月 20 日，医药指数市盈率为 35.19 倍，环比上周下降 0.93 倍，低于历史均值 3.22 倍；沪深 300 指数市盈率为 14.02 倍，医药指数盈利率溢价率为 150.9%，环比上周下降 3.3pp，低于历史均值 29.3pp。

图6：2007 年 7 月至今（2026 年 3 月 20 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：本周原料药、医疗器械涨幅较大

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-2.77%、-2.90%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.59%、-1.54%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为+0.48%、

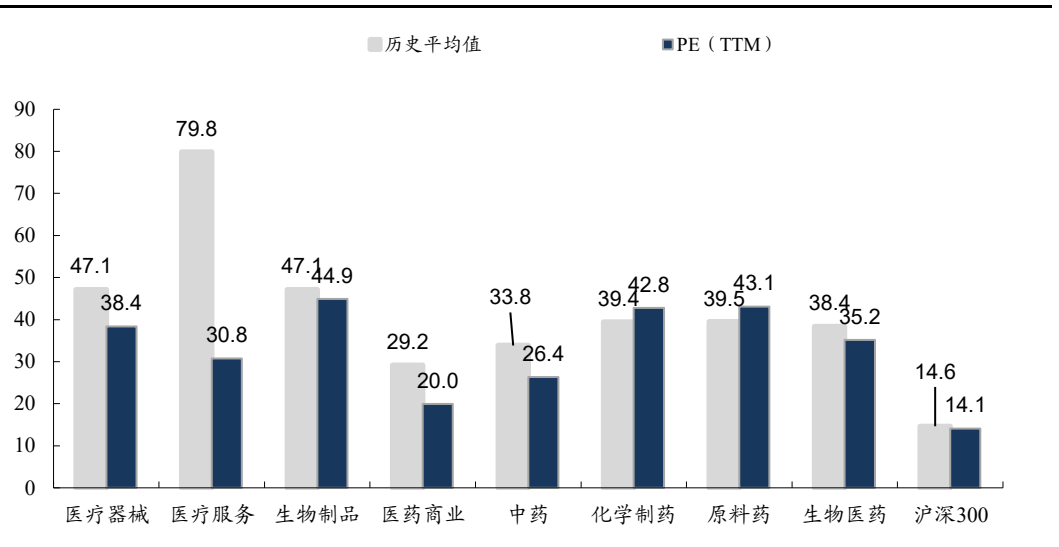
-0.97%，相对于恒生科技指数跑赢 2.60%、10.63%。本周原料药（-5.16%）、医疗服务（-4.32%）、医药商业（-4.01%）等跌幅居前，生物制品（-1.79%）跌幅较小，无上涨板块。

表2: 板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
851511.SI	原料药	-5.16	-0.76
801153.SI	医疗器械	-4.00	-0.38
000300.SH	沪深 300	-2.19	-1.36
801152.SI	生物制品	-1.79	-1.80
801155.SI	中药	-1.16	-1.10
801154.SI	医药商业	-4.01	-4.26
801150.SI	生物医药	-2.77	-2.90
801151.SI	化学制药	-2.08	-6.05
000001.SH	上证指数	-3.38	-0.30
801156.SI	医疗服务	-4.32	-1.29

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 2026 年 3 月 20 日)

图7: 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 20 日)

5.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前三生国健(+23.14%)、基蛋生物(+15.57%)、九安医疗(+12.75%)，跌幅居前翔宇医疗(-21.44%)、三博脑科(-20.65%)、普蕊斯(-16.25%)。本周 H 股涨幅居前翰思艾泰-B(+26.51%)、东曜药业-B(+20.51%)、现代中药集团(+18.66%)，跌幅居前中生北控生物科技(-33.01%)、中慧生物-B(-31.80%)、迈博药业-B(-25.71%)。

表3: A股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	三生国健	23.14	翔宇医疗	-21.44
2	基蛋生物	15.57	三博脑科	-20.65
3	九安医疗	12.75	普蕊斯	-16.76
4	信立泰	10.90	爱迪特	-16.25
5	海思科	10.12	爱朋医疗	-16.03
6	美诺华	9.74	创新医疗	-15.48
7	泽璟制药-U	9.53	美迪西	-14.82
8	东阿阿胶	7.59	天益医疗	-14.62
9	华润江中	7.31	伟思医疗	-14.53
10	济川药业	7.01	浙江医药	-14.41

表4: 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	88.32	常山药业	-38.36
2	华兰股份	71.62	合富中国	-36.27
3	宝莱特	68.77	鹭燕医药	-35.32
4	科源制药	67.06	益方生物-U	-35.10
5	爱迪特	63.48	向日葵	-34.26
6	九安医疗	55.74	康芝药业	-31.75
7	天智航-U	50.10	热景生物	-29.98
8	荣昌生物	50.06	通化金马	-28.26
9	美诺华	44.70	海南海药	-26.71
10	英科医疗	44.29	福瑞医科	-26.50

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至2026年3月20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5: 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。
		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
	2. 改良型疫苗	
治疗用生物制品		1. 创新型生物制品 (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) 已有同类制品上市的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。
		3. 境内或境外已上市生物制品 (1) 境外生产的境外已上市、境内未上市生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市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
	2. 改良型生物制品	
中药		1. 中药创新药 (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。 (4) 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。
		2. 中药改良型新药 (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。 (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。
		3. 古代经典名方中药复方制剂
		4. 同名同方药

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>