

2026 年 03 月 23 日

医药生物行业周报（3 月第 3 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) **周度回顾。**上周（3 月 16 日-3 月 20 日）医药生物板块收跌 2.77%，跑输沪深 300（-2.19%）。从细分板块来看，医疗耗材（4.1%）、原料药（1.32%）和疫苗（1.29%）领涨，医疗设备（-2.04%）、医疗研发外包（-1.63%）和化学制剂（-0.82%）领跌。从个股来看，*ST 景峰（27.7%）、三生国健（23.1%）和基蛋生物（15.6%）涨幅居前，*ST 长药（-52.2%）、翔宇医疗（-21.4%）和三博脑科（-20.7%）跌幅居前。
- 2) **小分子 TKI 全球破局。**3 月 21 日，迪哲医药宣布其核心产品舒沃哲（舒沃替尼）单药一线治疗 EGFR exon20ins 突变晚期非小细胞肺癌的国际多中心 III 期临床试验（WU-KONG28）取得阳性顶线结果。这一里程碑式进展不仅填补了该领域缺乏口服单药一线疗法的空白，更标志着国产原研小分子 TKI 在极难成药的靶点结构设计上，实现了去化疗的正面破局。舒沃哲的成功客观验证了小分子药物通过极致的构象优化与高选择性设计，依然能够在复杂的靶点空间中，与 ADC、双抗等大分子技术路线形成强有力的错位竞争。这也意味着中国 Biotech 公司的研发逻辑，正稳步迈向具备全球同类首创或同类最佳潜力的差异化创新阶段。建议关注国内具备差异化竞争优势的 biotech 公司。
- 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	4
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件	5
2.2 行业要闻	5
2.3 公司公告	5

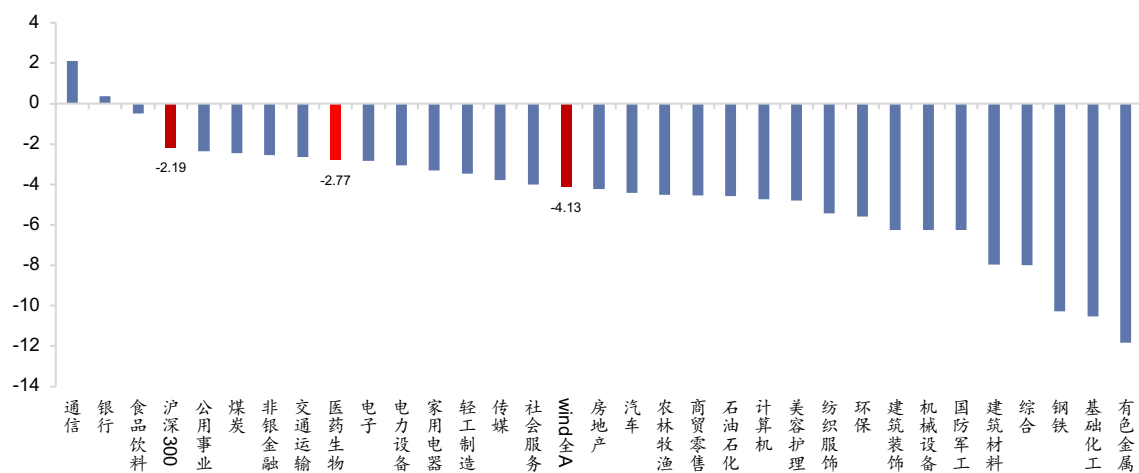
图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%)	4
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%)	4
Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%)	5

一、市场周度回顾

上周（3月16日-3月20日）医药生物板块收跌2.77%，跑输沪深300（-2.19%）。从细分板块来看，医疗耗材（4.1%）、原料药（1.32%）和疫苗（1.29%）领涨，医疗设备（-2.04%）、医疗研发外包（-1.63%）和化学制剂（-0.82%）领跌。从个股来看，*ST景峰（27.7%）、三生国健（23.1%）和基蛋生物（15.6%）涨幅居前，*ST长药（-52.2%）、翔宇医疗（-21.4%）和三博脑科（-20.7%）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	4.10	1.42	11.62
851511.SI	原料药	1.32	-2.18	4.64
851523.SI	疫苗	1.29	-2.57	-0.95
851564.SI	医院	0.89	-2.32	10.31
851534.SI	体外诊断	0.75	0.93	3.26
851522.SI	血液制品	0.29	-1.55	-0.81
851543.SI	线下药店	0.03	-1.84	6.24
851521.SI	中药III	-0.13	-2.16	0.07
851542.SI	医药流通	-0.24	-2.19	-2.60
851524.SI	其他生物制品	-0.68	-3.68	0.79
851512.SI	化学制剂	-0.82	-2.51	-5.58
851563.SI	医疗研发外包	-1.63	-6.54	0.41
851532.SI	医疗设备	-2.04	-6.57	-1.41

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅排名 (%)

周涨幅榜前五		周跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
*ST 景峰	27.7	*ST 长药	-52.2
三生国健	23.1	翔宇医疗	-21.4
基蛋生物	15.6	三博脑科	-20.7
九安医疗	12.7	普蕊斯	-16.8
信立泰	10.9	爱迪特	-16.2

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

- 3月21日，迪哲医药宣布，公司自主研发的新型肺癌靶向药舒沃哲®(通用名:舒沃替尼片)单药一线治疗表皮生长因子受体(EGFR) 20号外显子插入突变(exon20ins)晚期非小细胞肺癌(NSCLC)的国际多中心III期临床研究“悟空28”(WU-KONG28)达到主要研究终点、取得阳性顶线结果。舒沃哲®成为全球首个且唯一在国际多中心随机对照III期临床研究中，针对EGFR exon20ins NSCLC一线治疗取得阳性结果的口服靶向药物。

(资料来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 3月20日，诺华公司宣布已与Synnovation Therapeutics, LLC达成协议，以20亿美元首付款和10亿美元里程碑付款收购Pikavation Therapeutics及其包括SNV4818在内的PI3K α 抑制剂项目组合，一款泛突变选择性PI3K α 抑制剂，探索治疗HR+/HER2-癌症和其他潜在实体瘤适应症患者的下一代方法。总现金潜在对价最高可达30亿美元。预计该交易将在2026年上半年完成。
- 3月19日，礼来宣布，其3期临床试验TRANSCEND-T2D-1取得积极的顶线结果。分析显示，试验达到主要终点和所有关键次要终点。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。

(资料来源：Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 爱美客：3月19日，公司发布2025年年报。公司本年度实现总营业收入24.53亿元，同比减少18.94%；利润总额达到15.12亿元，同比减少33.71%；实现归母净利润12.91亿元，同比减少34.05%。注射用A型肉毒毒素已正式获批注册，与现有玻尿酸产品形成临床协同效应，显著强化公司医美综合解决方案能力；同时第二代理植线、医用透明质酸钠-羟丙基甲基纤维素凝胶及利多卡因丁卡因乳膏处于注册申报阶段，产品矩阵持续扩容，精准覆盖面部填充与局部麻醉细分需求，提升营收韧性。
- 东阿阿胶：3月19日，公司发布2025年年报。公司本年度实现总营业收入67.00亿元，同比增长8.83%；利润总额达到20.60亿元，同比增长10.98%；实现归母净利润17.39亿元，同比增长11.66%。
- 天士力：3月19日，公司发布2025年年报，公司本年度实现总营业收入82.36亿元，同比减少3.08%；利润总额达到13.45亿元，同比增长25.88%；实现归母净利润11.05亿元，同比增长15.63%。
- 之江生物：3月19日，公司两款核酸提取试剂产品获得马来西亚医疗器械管理局认证。
- 科伦药业：3月18日，公司于2025年欧洲肺癌大会上公布子公司核心产品芦康沙妥珠单抗(sac-TMT)研究产品。芦康沙妥珠单抗(sac-TMT)在经EGFR-TKI和含铂化疗后进展的EGFR突变非小细胞肺癌患者中，显著延长总生存期(OS)。经RPSFT模型校正后，中位OS达20.0个月 vs 对照组11.2个月(HR=0.45, 95% CI: 0.28-0.73)，18个月OS率分别为54.7% vs 9.1%；若未校正交叉治疗，中位OS为20.0个月 vs 13.5个月(HR=0.63)。研究者评估的中位PFS为7.9个月 vs 2.8个月(HR=0.23)，均具统计学与临床显著性。
- 三鑫医疗：3月17日，公司本次新增获得欧盟MDR认证的三项产品为透析液过滤器(Dialysis Fluid Filters)、连续性血液净化管路及附件(CRRT Tubing Sets)和预充式导管冲洗器(Pre-Filled Flush Syringes)。
- 新诺威：3月17日，公司发布2025年年报。公司本年度实现总营业收入21.58亿元，同比增长8.93%；利润总额达到-5.52亿元，同比减少149.23%；实现归母净利润-2.41亿元，同比减少548.8%。公司以11亿元现金收购巨石生物29%少数股权，持股比例由51%提升至80%，实现对ADC与mRNA核心资产的绝对控股，强化创新药全周期主导权，标志着生物制药板块战略升级完成，为未来管线商业化奠定控制基础。2025年多款创新药获临床批件，包括

SYS6045 (ADC)、SYS6041 等，覆盖肿瘤、自身免疫等高需求适应症，研发管线结构持续优化，依托专有谷氨酰胺转氨酶偶联技术与自由能最小化 mRNA 序列设计，构建差异化“同类最优”“同类首创”疗法，技术壁垒显著。

- 昭衍新药：3月17日，公司股东减持A股股份计划。股东顾晓磊与顾美芳合计减持比例由原公告的4.1026%下调至3.00%，减持方式由单一集中竞价调整为集中竞价与大宗交易相结合。原公告（2026-006）中误将合计减持比例披露为4.1026%且仅限集中竞价，本次更正后明确调整为3.00%并新增大宗交易方式，公司对信息披露误差致歉，强调除上述内容外其余条款不变。

（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、数量化方法、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； 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； 卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。	强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上； 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。

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。