

2026 年 03 月 30 日

医药生物行业周报（3 月第 4 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：xuyil@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 23 日-3 月 27 日）医药生物板块收涨 1.56%，跑赢沪深 300（-1.41%）和 Wind 全 A（-0.73%）。从细分板块来看，医疗研发外包（6.12%）、原料药（5.34%）和化学制剂（2.88%）领涨，血液制品（-2.95%）、疫苗（-2.36%）和线下药店（-1.63%）领跌。从个股来看，美诺华（40.7%）、万邦德（38.8%）和富祥药业（27.6%）涨幅居前，科源制药（-19.9%）、*ST 长药（-18.2%）和多瑞医药（-15.6%）跌幅居前。
- 2) **头部 Biotech 迎来盈利拐点。**百济神州和信达生物作为代表性的明星 Biotech 在 2025 年双双实现首次全年盈利，这标志国内 Biotech 跑通了高投入高回报的商业模式，进化为可持续盈利的 BioPharma，国产创新药正由估值驱动走向业绩驱动，进入竞争力提升的新阶段。我们认为国产创新药已然崛起，头部 Biotech 首次盈利已开启了收入反哺研发做深护城河的正向飞轮，创新药行业繁荣与分化将进一步加速。建议关注已经跨越盈亏平衡点，且核心大单品仍在快速上升期的 Biotech。
- 3) **NewCo 创纪录，出海范式升级。**3 月 24 日，康诺亚宣布 NewCo 合作企业 Ouro Medicines 已与吉利德科学签署首付 16.75 亿美元总包 21.75 亿美元的并购协议，交易完成后，康诺亚将获得约 2.5 亿美元首付款，以及最高约 7000 万美元的里程碑付款，总收入金额可达约 3.2 亿美元。此次交易标志着 NewCo 模式从 0 到 1 跑通，验证了管线从授权到退出的完整闭环，为行业提供了 BD 收入和股权增值双轮驱动出海新范式。
- 4) **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.....	3
二、 行业要闻及重点公司公告.....	4
2.1 行业重要事件	4
2.2 行业要闻	4
2.3 公司公告	5

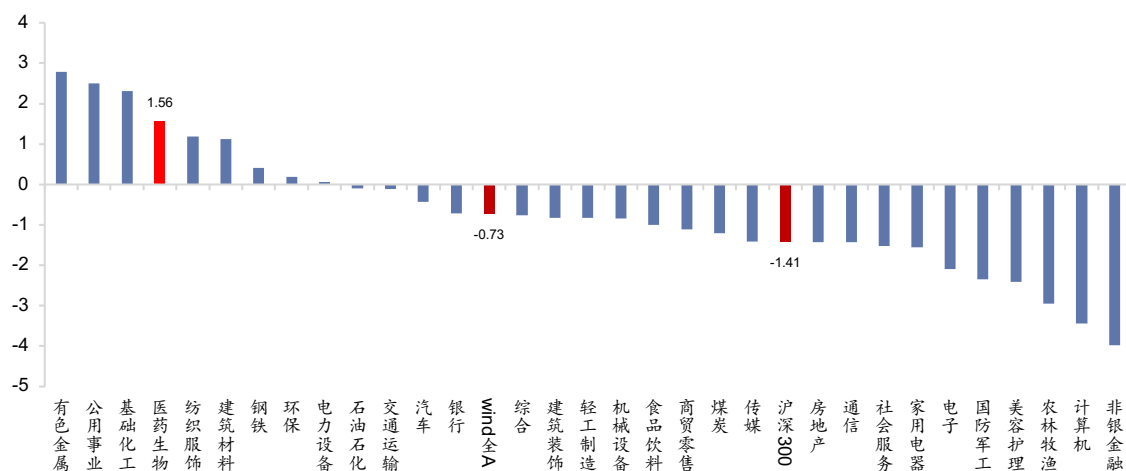
图表目录

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

一、市场周度回顾

上周（3月23日-3月27日）医药生物板块收涨1.56%，跑赢沪深300（-1.41%）和Wind全A（-0.73%）。从细分板块来看，医疗研发外包（6.12%）、原料药（5.34%）和化学制剂（2.88%）领涨，血液制品（-2.95%）、疫苗（-2.36%）和线下药店（-1.63%）领跌。从个股来看，美诺华（40.7%）、万邦德（38.8%）和富祥药业（27.6%）涨幅居前，科源制药（-19.9%）、*ST长药（-18.2%）和多瑞医药（-15.6%）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
851563.SI	医疗研发外包	6.12	-3.94	3.20
851511.SI	原料药	5.34	-2.27	4.54
851512.SI	化学制剂	2.88	-1.18	-4.30
851534.SI	体外诊断	1.60	1.85	4.20
851524.SI	其他生物制品	1.43	-3.64	0.83
851533.SI	医疗耗材	0.25	-3.27	6.45
851542.SI	医药流通	-0.31	-6.69	-7.09
851532.SI	医疗设备	-0.43	-11.57	-6.69
851521.SI	中药III	-0.66	-3.94	-1.75
851564.SI	医院	-1.45	-10.54	1.02
851543.SI	线下药店	-1.63	-6.61	1.07
851523.SI	疫苗	-2.36	-6.24	-4.68
851522.SI	血液制品	-2.95	-8.14	-7.45

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
美诺华	40.7	科源制药	-19.9
万邦德	38.8	*ST 长药	-18.2
富祥药业	27.6	多瑞医药	-15.6
益诺思	26.6	明德生物	-11.8
华纳药厂	23.2	中红医疗	-10.1

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

- 迪哲医药宣布，公司于当地时间 3 月 25 日-28 日在丹麦哥本哈根举行的 2026 年欧洲肺癌大会 (ELCC) 上，公布舒沃哲® (通用名：舒沃替尼片) 一线治疗携带表皮生长因子受体 (EGFR) P 环和 α C 螺旋压缩 (PACC) 或其他罕见突变的晚期非小细胞肺癌 (NSCLC) 的最新研究数据。在 III 期推荐剂量 (RP3D) 300mg 下，舒沃哲® 单药一线治疗携带 EGFR PACC 或其他罕见突变的晚期 NSCLC 患者展现出令人鼓舞的抗肿瘤疗效和可控的安全性。研究结果显示：经研究者评估，100% 的患者观察到肿瘤病灶缩小，客观缓解率 (ORR) 达 81.3%，疾病控制率 (DCR) 为 100% 在 15 例基线脑转移 (BM) 患者中，有 11 例观察到肿瘤缓解，其中 6 例达到经确认的部分缓解 (PR) 抗肿瘤疗效持久，中位缓解持续时间 (DoR) 尚未达到，81.3% 的患者仍在接受治疗，预估 6 个月持续缓解率为 87.5%。无进展生存期 (PFS) 数据尚未成熟，9 个月 PFS 率预估为 83.9%。
(资讯来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 3 月 26 日，信达生物发布 2025 年年报，全年营收 130.42 亿元，同比增长 38.4%；其中产品收入 118.96 亿元，同比增长 44.6%。授权收入 9.57 亿元，去年同期 11 亿元。国际财务报告准则 (IFRS) 口径净利润达 8.1 亿元，非国际财务报告准则 (Non-IFRS) 净利润达 17.2 亿元。Non-IFRS 口径，2025 年毛利率达 87.2%，同比上升 2.3 个百分点，销售及管理费率达 48.0%，同比下降 2.9 个百分点。息税折旧前利润 (EBITDA) 提升至 19.9 亿元 (2024 年为 4.1 亿元)。截至 2025 年 12 月 31 日，公司现金储备 243 亿元，约折合 35 亿美元。
- 3 月 26 日，中国生物制药发布 2025 年年报，全年营收 318.3 亿元，

同比+10.3%；其中创新产品收入达 152.2 亿元，同比+26.2%；经调归母净利润 45.4 亿元，同比+31.4%（礼新默沙东 BD 相关款项未计入）。

- 3月24日，康诺亚宣布，公司 NewCo 合作企业 Ouro Medicines 已与吉利德科学签署并购协议，吉利德将通过并购方式收购 Ouro Medicines，交易金额包括 16.75 亿美元首付款和最高 5 亿美元里程碑付款，总交易金额可达 21.75 亿美元。交易完成后，康诺亚将获得约 2.5 亿美元首付款，以及最高约 7000 万美元的里程碑付款，总收入金额可达约 3.2 亿美元；同时，康诺亚对 CM336/OM336 的特许销售分层将由吉利德履行。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 特宝生物：3月26日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 36.96 亿元，同比增长 31.18%；利润总额达到 11.75 亿元，同比增长 26.25%；实现归母净利润 10.31 亿元，同比增长 24.61%。核心驱动力来自派格宾、益佩生、珮金三大创新药放量及医保准入提升，收入结构持续向高毛利长效生物药集中。盈利质量稳步增强。
- 上海莱士：3月26日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 73.48 亿元，同比减少 10.13%；利润总额达到 19.06 亿元，同比减少 27.27%；实现归母净利润 15.77 亿元，同比减少 28.1%。2025 年完成南岳生物 100% 股权收购，新增 9 家浆站，浆源规模持续领跑行业。供应链高度依赖关联方，前五大供应商中 Grifols Worldwide、Grifols Diagnostic 及海尔血液技术重庆均为关联方，采购额占比显著，且与基立福存在人血白蛋白代理业务协同，形成特殊供应链闭环，虽带来集中度风险，但也强化了原料保障与交易稳定性。
- 百奥赛图：3月26日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 13.79 亿元（药理药效 3.52 亿+模式动物 6.22 亿+境内 4.38 亿+海外 9.40 亿），同比增长 40.63%；利润总额达到 1.88 亿元，同比增长 337.9%；实现归母净利润 1.73 亿元，同比增长 416.37%。
- 恒瑞医药：3月26日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 316.29 亿元，同比增长 13.02%；利润总额达到 87.08 亿元，同比增长 21.45%；实现归母净利润 77.11 亿元，同比增长 21.69%。收入分拆：1、创新药销售收入 163.42 亿元，同比增长 26.09%。2、对外许可收入的确认。公司收到 MSD2 亿美元、IDEAYA 7500 万美

元以及 Merck KGaA 1500 万欧元的对外许可首付款；Braveheart Bio 对外许可首付款及股权 6500 万美元，已确认为收入；GSK5 亿美元对外许可首付款，并根据履约义务的完成进度已确认收入约 1 亿美元。3、公司仿制药业务因集采产品收入下滑，国内优质新品及海外市场有所补位的格局。国内以布比卡因脂质体等为代表的新产品收入取得一定增长，部分弥补了集采下滑缺口，同时美国获批首仿产品注射用紫杉醇（白蛋白结合型）收入贡献了稳定增量。在上述因素共同作用下，报告期内仿制药整体收入出现小幅下滑。

- 赛诺医疗：3月26日，公司发布2025年年报。公司本年度实现总营业收入5.25亿元，同比增长14.53%；利润总额达到0.68亿元，同比增长498.91%；实现归母净利润0.47亿元，同比增长3057.07%。主要受益于支架、球囊等核心产品销量大幅增长及工艺优化带来的单位成本显著下降，成本降幅高于售价下调幅度，盈利质量持续增强。境外收入达2933万元，同比增长67.31%，增速远超境内业务，推动境外收入占比稳步提升，国际化战略初见成效，冠脉产品FDA认证与神经介入产品CE认证加速推进，为海外收入成为未来增长引擎奠定基础。
- 诺诚健华：3月26日，公司发布2025年年报。公司本年度实现总营业收入23.75亿元，同比增长135.27%；利润总额达到6.56亿元，同比增长244.89%；实现归母净利润6.42亿元，同比增长245.81%。主因奥布替尼等产品销售放量及潜在授权收入贡献，但归属于母公司股东的净利润仍为负值，受9.52亿元高额研发费用与6,960.52万元股权激励支出拖累，经调整净利润改善反映经营性现金流基础增强。
- 赛托医疗：3月25日，控股子公司斯瑞药业近日获得欧洲药品质量管理局(EDQM)颁发的甲泼尼龙原料药CEP证书，有效期为五年。该原料药用于多种疾病的治疗，包括危重疾病急救、内分泌失调、风湿性疾病、过敏反应等，具有广泛的临床应用价值。2024年全球需求量约为40吨。除斯瑞药业外，全球还有6家甲泼尼龙原料药生产企业持有有效的CEP证书，表明该领域已形成一定的竞争格局。
- 惠泰医疗：3月25日，公司发布2025年年报。公司本年度实现总营业收入25.84亿元，同比增长25.08%；利润总额达到9.36亿元，同比增长25.51%；实现归母净利润8.21亿元，同比增长21.91%。
- 迈威生物：3月25日，公司发布2025年年报。公司本年度实现总营业收入6.63亿元，同比增长231.62%；利润总额达到-9.56亿元，同比增长8.7%；实现归母净利润-9.69亿元，同比增长7.14%。主

因迈利舒®销售放量及君迈康®自 2025 年 Q4 起自主开票销售，叠加与齐鲁制药、DISC 等大额授权收入确认，收入结构由研发驱动加速向商业化转型，增长动能强劲。

- 丽珠集团：3 月 24 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 120.20 亿元，同比增长 1.76%；利润总额达到 28.62 亿元，同比增长 1.99%；实现归母净利润 20.23 亿元，同比减少 1.84%。
- 福瑞医科：3 月 24 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 15.95 亿元，同比增长 18.26%；利润总额达到 3.51 亿元，同比增长 29.57%；实现归母净利润 1.54 亿元，同比增长 36.02%。公司器械业务整体实现营业收入 11.34 亿元，较上年同期增长 23.48%，其中设备销售实现收入 6.25 亿元，占比 55.16%，按次收费、租赁及其他收入 5.09 亿元，占比 44.84%。Echosens 公司实现净利润 2.5 亿元，较上年同期增长 31.34%。截至报告期末，Echosens 公司采取按次收费及租赁模式的产品 FibroScan®GO、BOX、Handy 已在全球累计实现安装 1691 台。
- 中红医疗：3 月 24 日，公司拟将印度尼西亚生产基地一期 20 条丁腈手套生产线项目（SEA1 项目）总投资额由 10.92 亿元人民币增至 14.77 亿元人民币，增幅达 35.26%。其中，超募资金使用上限由 5.8 亿元提升至 7.385 亿元，用于向全资子公司新加坡公司（增资不超过 5.1695 亿元）和香港公司（增资不超过 2.2155 亿元）注资，再由其按 70%:30%比例共同为印尼公司 PT EXCEL LIFE CARE 增资，剩余资金由公司及其子公司自有或自筹资金解决。
- 悦康药业：3 月 24 日，公司产品 YKYY018 雾化吸入剂获 FDA 临床试验批准用于人偏肺病毒治疗与预防。
- 药明康德：3 月 23 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 454.56 亿元，同比增长 15.84%；利润总额达到 239.06 亿元，同比增长 107.16%；实现归母净利润 191.51 亿元，同比增长 102.65%。其中 TIDES 业务（寡核苷酸和多肽）保持高速增长，2025 年 TIDES 业务收入达到 113.7 亿元，同比增长 96.0%。截至 2025 年末，TIDES 在手订单同比增长 20.2%。TIDES D&M 服务客户数同比提升 25%，服务分子数量同比提升 45%。
- 迪哲医药：3 月 23 日，公司产品舒沃哲®单药一线治疗 EGFRexon20ins 非小细胞肺癌国际多中心 III 期临床试验获阳性顶线结果。顶线结果显示，与含铂双药化疗相比，舒沃哲®在 PFS 显示了具有统计学意义和临床意义的显著改善，达到主要研究终点。
(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、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。