



行业周报

医药生物行业双周报 2026年第6期总第155期

2026年AACR年会即将举行

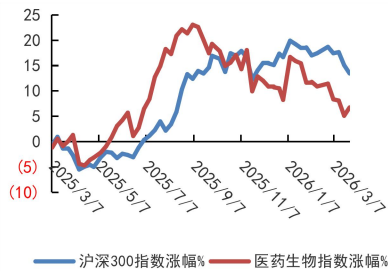
创新药板块迎来重要数据催化窗口

行业评级：

报告期：2026.3.16-2026.3.29

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为1.26%，在申万31个一级行业中位居第4，跑赢沪深300指数（-3.57%）。从子行业来看，医疗研发外包、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为2.78%、1.36%；医院、血液制品跌幅居前，跌幅分别为8.42%、6.69%。

估值方面，截至2026年3月27日，医药生物行业PE（TTM整体法，剔除负值）为29.30x（上期末30.34x），估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业PE（TTM整体法，剔除负值）前三的行业分别为疫苗（52.48x）、化学制剂（39.95x）、医院（38.35x），中位数为31.21x，医药流通（13.52x）估值最低。

重要行业资讯：

- ◆NMPA：开展医疗器械临床创新成果转化“春雨行动”
- ◆强生：口服IL-23R拮抗剂“Icotrokinra”获美国FDA批准上市，为全球首款
- ◆诺和诺德：每周一次胰岛素“柯胰岛素注射液”获美国FDA批准上市，为全球首款
- ◆阿斯利康/安进：TSLP单抗“特泽利尤单抗”获NMPA批准上市，为国内首款
- ◆诺华：拟在华投资超33亿元人民币

投资建议：

近期，医药生物板块催化因素持续累积，药械创新仍是当前的核心主线。一方面，国内政策端继续释放积极信号，NMPA将在全国范围内组织实施为期三年的“医疗器械临床创新成果转化“春雨行动”，进一步强化对创新器械成果转化和产业化落地的支持；另一方面，海外

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

分析师 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200525060001

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街2号院1号楼中国长城资产大厦16层



并购整合与授权合作保持活跃,2026年前三个月我国创新药对外授权交易总额已超600亿美元,接近2025年全年的一半,中国创新药资产在全球交易体系中的参与度和认可度持续提升,进一步强化了“自主创新+全球化兑现”逻辑的定价基础。此外,2026年AACR年会即将举行,中国创新药企业参与度进一步提升,ADC、小分子、双抗、CAR-T等仍是重点布局方向。作为全球肿瘤创新药重要的数据发布窗口,AACR年会有望成为创新药板块下一阶段的重要催化,并进一步强化市场对中国创新药全球竞争力的认知。

我们建议关注:(1)具备核心技术平台、差异化管线布局、全球化合作潜力及持续数据读出预期的创新药企业,尤其是有望在AACR等重要学术会议上实现积极催化兑现的优质标的;(2)受益于海外研发需求边际修复及订单改善的CXO/CDMO产业链方向;(3)在政策支持、成果转化提速及国产替代持续推进背景下,具备持续兑现能力的创新器械及相关细分领域。

风险提示:

政策不及预期,研发进展不及预期,市场风险加剧。



目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策.....	7
2.2 注册上市.....	13
2.3 其他.....	16
3 公司动态	19
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	19
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	21
4 投资建议	23



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	19
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	20
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	21
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	22
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	22

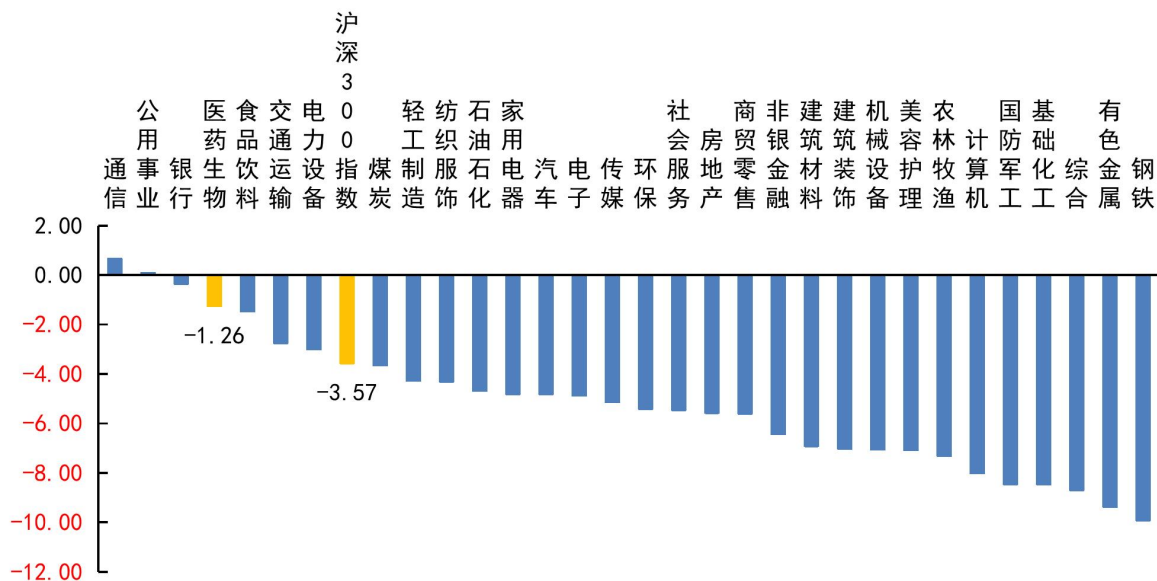
图目录

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6

1 行情回顾

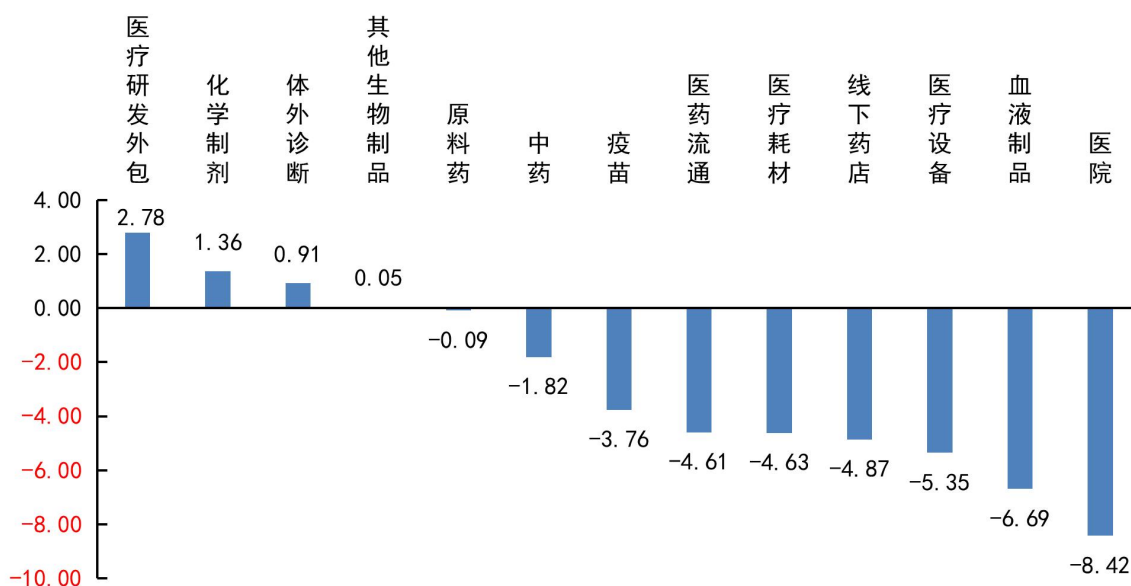
本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.26%，在申万 31 个一级行业中位居第 4，跑赢沪深 300 指数 (-3.57%)。从子行业来看，医疗研发外包、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 2.78%、1.36%；医院、血液制品跌幅居前，跌幅分别为 8.42%、6.69%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



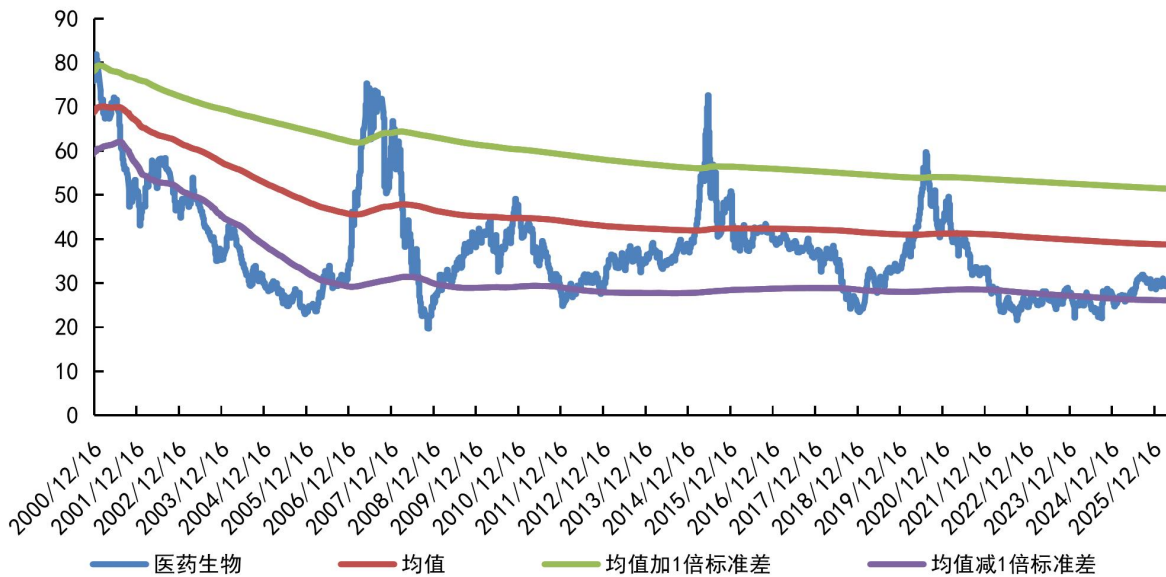
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



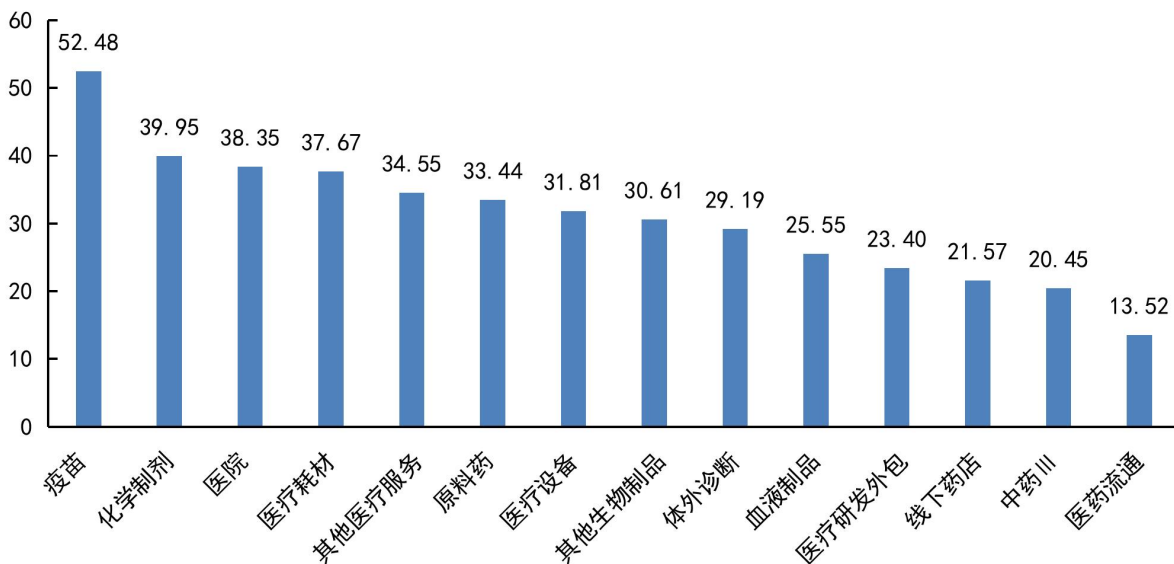
估值方面，截至 2026 年 3 月 27 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 29.30x (上期末 30.34x)，估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为疫苗 (52.48x)、化学制剂 (39.95x)、医院 (38.35x)，中位数为 31.21x，医药流通 (13.52x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值，诊断服务板块所标称的 2024 年均为亏损，PE 无参考意义。

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆国家医保局等：关于医保支持基层医疗卫生服务发展的指导意见

2026年3月16日，国家医保局会同国家发展改革委、国家卫生健康委印发了《关于医保支持基层医疗卫生服务发展的指导意见》。《意见》围绕基金总额管理、定点管理、价格管理、待遇保障、家医签约、支付改革、用药保障、结算清算、经办服务、拓展长护服务等明确提出了14条具体措施，更好支持服务强在基层、促进改革举措落在基层、实现便捷服务优在基层。

《意见》在支持基层医疗卫生机构平稳运行和提升基层医疗卫生机构服务能力方面有以下具体举措：一，支持医保基金流向基层，明确基金保障渠道，稳定基层预期。优化医保基金区域总额管理，在保障基金平稳运行的基础上，通过优化总额编制结构，合理体现对基层的支持，年度新增医保基金可适当向基层倾斜；完善紧密型医共体总额付费，重点对医共体总额、绩效考核、结余留用等提出要求，明确结余分配要向基层倾斜；拓展基层机构定点覆盖，在合理规划定点资源配置基础上，及时将符合条件的基层医疗卫生机构纳入定点，医疗救助定点在乡镇（街道）层面至少覆盖1家基层机构。

二，鼓励基层用好价格政策开展适宜服务。指导基层用好价格项目政策，结合立项指南落地，鼓励基层用好上门服务费、安宁疗护费、家庭病床建床费、互联网诊查费（复诊）、中医、康复类等项目；优化基层机构价格管理，明确一般诊疗费原则上10元左右，分类优化医疗服务价格体系，有针对性促进分级诊疗，如对一、二级手术治疗、护理、影像检查和检验等适当缩小不同等级机构价格差距，针对部分均质化程度高的项目推进区域内价格协同。

三，推进适宜基层特点的支付改革。探索适宜基层的门诊支付方式，鼓励探索门诊按人头付费与慢病管理相结合、加强基层门诊付费与家庭医生签约联动，探索将签约居民门诊基金按人头支付给基层或家医团队；巩固提升住院按病种付费质效，动态调整分组方案，遴选适宜的基层病种，并对中医支付、病种付费核心要素管理、数据发布等工作提出要求。

四，提高医保基金结算效率。落实医保基金预付政策，稳步拓展即时结算覆盖面，优化工作流程，压缩结算时限；实施医保基金清算提质增效三年行动，自2028年起，实现每年3月底前完成上年度清算；规范基金清算流程，有针对性减轻基层医疗卫生机构资金周转压力；鼓励有条件的地区降低基层医疗卫生机构医保服务质量保证金比例。



《意见》在完善紧密型县域医共体总额付费政策方面有以下具体举措：开展紧密型县域医疗卫生共同体（以下简称：医共体）建设，是提高县域医疗卫生资源配置和使用效率，促进“三医”协同发展和治理，推动构建分级诊疗秩序的重要举措，为提升基层医疗卫生服务能力，让群众就近就便享有更加公平可及、系统连续的预防、治疗、康复、健康促进等健康服务提供有力保障。《意见》支持落实紧密型县域医共体总额付费政策，合理确定医共体职工医保和居民医保支出总额，覆盖县域内门诊和住院服务、本地和异地就医费用。年度内因医保政策调整等合理原因导致医共体支出受影响的，应按程序调整总额指标。医共体通过精细化管理、强化健康管理服务等实现当年基金结余的，不作为次年总额指标的调减因素。完善医共体绩效考核体系，强化县域内就诊率、基层基金使用占比等指标，考核结果与基金结余留用、次年总额挂钩。压实医共体牵头医疗机构内部管理责任，合理做好医共体内结余留用分配，加大向基层医疗卫生机构倾斜。（资料来源：国家医保局网站）

◆CDE：公开征求《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）》意见

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，CDE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）》，并于2026年3月17日发布，征求意见时限为自发布之日起一个月。

为进一步满足恶性肿瘤患者的临床需求，使其尽早获得最佳治疗方案，在保障患者安全与试验设计科学严谨的前提下，稳健且高效地推动临床研发向前线推进，特制定该《指导原则》，旨在为已获得后线研究数据拟开展前线适应症临床试验的研发情形提供科学建议。该《指导原则》适用于抗肿瘤治疗性药物，不涵盖细胞治疗和基因治疗产品。

《指导原则》指出，前线患者通常体能状态更佳，可耐受更高剂量或更密集的给药方案，但其预期生存期更长，对长期给药的安全性的要求更高。因此，基于后线研究数据规划前线临床试验时，需系统评估药物作用机制、后线疗效数据、药物安全性特征三大核心要素，为后续研发策略提供科学支撑，确保研究方向合理、风险可控。（资料来源：CDE网站）

◆NMPA：开展医疗器械临床创新成果转化“春雨行动”

为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，推进以临床价值为导向的医疗器械源头创新，聚焦医工深度融合，促进更多临床创新成果向医疗器械产品转化，国家药监局（NMPA）决定在全国范围内组织实施为期三年的“春雨行动”，于2026年3月24日通知有关事项。



总体要求：深入贯彻落实《国务院办公厅关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》（国办发〔2024〕53号）要求，通过广泛挖掘临床创新创意，建立“征集筛选—对接匹配—辅导培育—转化落地”工作机制，构建“临床创意源头供给—医工协同技术攻关—央地联动培育赋能”的创新生态，畅通临床创新成果转化路径，培育一批具有显著临床应用价值的医工融合标志性产品上市，进一步满足临床需求、保障人民群众健康。

工作任务包括以下几大方面：

一，征集筛选具有临床价值和创新性的优质项目。各省级局积极建立项目征集渠道，定期向医疗机构收集符合要求的临床创新成果转化项目，同时加强对医疗机构申报项目的指导，审核内容信息的完整性、规范性。项目申报至少应当包含项目名称、工作原理/作用机理、适用范围/预期用途、创新的关键点和满足临床需求的情况、研究团队等基本信息。

各省级局结合本行政区域实际，制定项目筛选方案，细化项目筛选流程，筛选出具有临床应用价值和创新性的优质项目。筛选原则如下：属于按照医疗器械管理的产品，预期具备一定的临床应用价值（如新的诊疗方法或对现有诊疗方法的改进创新），且具备转化的可行性（如应当具有明确的预期用途、基本的性能指标等）。

二，对接匹配医疗器械企业开展注册研究。各省级局建立对接机制，帮助医疗机构与医疗器械生产企业对接项目，促进医工双向选择，及时跟进项目进展，建立动态管理与退出机制。国家药监局器械长三角分中心、器械大湾区分中心、京津冀分中心、华中分中心、西南分中心（以下简称分中心）可协调区域内省份探索建立信息共享渠道，实现项目跨省匹配。各省级局应当积极搭建各类孵化平台、培育专业技术服务机构，助力产品转化工作顺利开展。

三，辅导培育产品从设计开发到产品定型。对于已对接匹配的项目，各省级局应当将其作为重点品种进行培育和辅导。国家药监局器审中心（CMDE）和分中心提供技术支持。

各省级局应当加强属性界定和分类界定指导工作，对属于第一类、第二类医疗器械的，应加强与医疗机构、生产企业的沟通交流，定期跟踪项目进展，为产品研发全过程提供支持。对属于第三类医疗器械的，经过培育辅导且产品基本定型后，初步审查认为符合审评前置条件的，各省级局向CMDE报送产品清单。清单内容包括：工作原理/作用机理、适用范围/预期用途明确；有可能实现关键技术、关键材料、核心零部件突破，拥有自主知识产权，有可能实现国产替代；预期具有显著临床应用价值。



四，转化落地为安全有效质量可控的创新产品。CMDE 和分中心、各省级局根据职责支持医疗器械转化落地，加快医工融合标志性产品上市进程。属于第三类医疗器械的，CMDE 对各省级局报送的产品清单进行评估，符合条件的纳入审评前置服务通道。优先考虑入选工业和信息化部、NMPA“揭榜挂帅”项目、国家重点研发科技计划项目的产品。

对于纳入审评前置服务通道的产品，CMDE 将技术审评重心向产品研发阶段前移，会同分中心、省级局加强与研制机构、生产企业的沟通交流，分中心、省级局安排“专人指导”、CMDE 提供“技术支持”。

CMDE 了解产品研发进度、申请人遇到的重大技术问题、申请人注册申报工作安排等，对产品研发阶段遇到的问题提供咨询服务。对于基本符合创新/优先申请条件的，各省级局指导申请人按程序提交申请。进入创新/优先特殊审批通道的，CMDE 按照创新/优先审批程序有关要求提供审评服务和指导。

未纳入前置审评服务通道的产品，由各省级局指导申请人按照《医疗器械监督管理条例》《医疗器械注册与备案管理办法》《体外诊断试剂注册与备案管理办法》等相关法规要求开展产品研制与注册工作。CMDE、分中心及省级审评中心分级分类提供技术指导支持。

属于第一类、第二类医疗器械的，由各省级局指导申请人按照《医疗器械监督管理条例》《医疗器械注册与备案管理办法》《体外诊断试剂注册与备案管理办法》等相关法规要求开展产品研制与注册备案工作，推进产品转化落地。（资料来源：NMPA 网站）

◆国家医保局：《2025 年医疗保障事业发展统计快报》

2026 年 3 月 16 日，国家医保局发布《2025 年医疗保障事业发展统计快报》。

一，基本医疗保险运行。

(1)参保人员情况：截至 2025 年底，基本医疗保险参保人数达 133068.14 万人，同比增加 406 万人，参保率巩固在 95%。职工医保参保 38856.07 万人，居民医保参保 94212.08 万人，参保结构更加优化。

(2)基金收支情况：2025 年，基本医疗保险基金(含生育保险)总收入、总支出分别为 35873.11 亿元、30009.38 亿元。职工基本医疗保险基金(含生育保险)收入 24646.71 亿元，其中统筹基金收入 18317.66 亿元；基金支出 19352.31 亿元，其中统筹基金支出 13574.17 亿元。城乡居民基本医疗保险基金收入 11226.40 亿元，支出 10657.07 亿元。



(3)待遇享受情况：2025 年享受门诊待遇 72.15 亿人次，同比增长 25.51%，其中职工享受门诊待遇 38.49 亿人次，同比增长 30.28%；居民享受门诊待遇 33.66 亿人次，同比增长 20.47%。享受住院待遇 2.78 亿人次，同比减少 3.40%，其中职工享受住院待遇 0.85 亿人次，同比增长 3.77%；居民享受住院待遇 1.93 亿人次，同比减少 6.27%。次均住院费用 8509.28 元，其中职工 11152.69 元，居民 7338.49 元。

二，医保助力降低生育成本。截至 2025 年底，生育保险参保 25965.74 万人，同比增加 666.23 万人。生育保险基金待遇支出 1359.65 亿元。享受生育待遇 3534.49 万人次，其中女职工享受生育待遇 399.64 万人，男职工配偶享受生育待遇 19.56 万人，享受产前检查 2426.65 万人次，住院分娩 387.13 万人次，享受津贴 480.64 万人次。全国所有统筹地区基本实现生育津贴直发个人。

2025 年 1 月 1 日起，全国各省份均已将适宜的辅助生殖项目纳入医保支付范围，如取卵术、胚胎培养、取精术、人工授精等。30 个省份将分娩镇痛项目纳入医保支付范围。2025 年，全国累计 323.97 万人次接受辅助生殖医保项目治疗，惠及 160.18 万人。

三，长期护理保险制度建设。2025 年，长期护理保险参保人数达 30854.44 万人，享受待遇人数 188.13 万人。

四，医保助力乡村振兴。2025 年，原承担医保脱贫攻坚任务的 25 个省份享受参保资助约 7739.4 万人，其中医疗救助渠道资助参保 6588.1 万人，其他渠道当年资助 1301.6 万人，重叠享受两种渠道资助约 150.3 万人。资助参保支出 164.9 亿元，其中医疗救助当年支出 139.2 亿元，其他渠道当年支出 25.7 亿元。农村低收入人口和脱贫人口参保率稳定在 99% 以上。基本医疗保险、大病保险、医疗救助三重制度累计惠及农村低收入人口就医 24629.3 万人次，减轻医疗费用负担 1933.9 亿元。

五，异地就医直接结算便捷群众生活和工作。截至 2025 年底，跨省联网定点医药机构 65.58 万家，其中跨省联网定点医疗机构 24.18 万家，跨省联网定点零售药店 41.40 万家。

2025 年，全国住院费用跨省直接结算 1582.30 万人次，基金支付 1620.05 亿元，结算人次同比增长 10.38%，基金支付同比增长 2.10%；全国门诊（包含普通门诊、门诊慢特病、药店购药）费用跨省直接结算 2.92 亿人次，基金支付 455.01 亿元，结算人次同比增长 30.17%，基金支付同比增长 26.21%。



六，医保药品目录。《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2025年）》收录西药和中成药共3253种，西药1857种，中成药1396种，另含中药饮片892种。自2018年国家医保局成立以来，连续8年开展医保药品目录动态调整，累计949种药品新增纳入目录，其中2025年新增114种。2025年，协议期内406种谈判药报销超过2.4亿人次。

七，支付方式改革。截至2025年底，按病种付费2.0版分组方案在所有统筹地区落地实施，全国层面基本实现短期住院病例95%以上按病种付费，住院统筹基金按病种付费覆盖80%以上，所有统筹地区均建立了特例单议、预付金、意见收集反馈、谈判协商、数据工作组五项配套机制，95%以上的统筹地区完成了一年两次的数据发布任务，全国所有省份已经启动省内异地就医按病种付费。

八，价格改革和招标采购。深化医疗服务价格改革和治理，国家医保局已累计印发39批医疗服务价格项目立项指南，绝大部分省份已完成30批落地任务，推动医疗服务价格项目走向全国统一。在编制立项指南过程中，密切跟踪医疗行业的创新发展动态，统一新增100多项新产品新设备价格项目。常态化运行医疗服务价格动态调整机制，北京、山西等23个省份或其部分地市州符合调价启动条件，调价省份数量和规模较往年有所增加。

纵深推进医药价格治理，全年滚动推进6批药品、6批耗材价格风险处置，约谈487家次药品企业和104家次耗材企业。

开展第11批国家组织药品集采，覆盖55种药品；开展第6批国家组织高值医用耗材集采，覆盖药物涂层球囊、泌尿介入2大类12种医用耗材；指导江苏、河南、广东3省医保局牵头开展1-8批国家组织药品集采协议期满接续采购，覆盖316种药品。

2025年，全国通过省级医药集中采购平台网采订单总金额9698亿元。4390家企业和82014家医疗机构通过平台交易。其中，西药（化学药品及生物制品）7730亿元；中成药1968亿元。在网采订单总金额中，医保目录内药品网采订单金额9009亿元，占全部网采订单的93%。（资料来源：国家医保局网站）

◆CDE：新增1个受理共性问题解答，涉及多肽类制剂申报

2026年3月16日，CDE官网新增1个受理共性问题解答。

问题：以生物发酵来源的多肽类制剂为对照药品研发、全化学合成法制备的多肽类制剂，应如何申报临床试验申请和上市申请？



解答：如境内外均无全化学合成法制备的同品种上市的，申请人可参照化学药品 2.2 类申报。如境内外已有全化学合成法制备的同品种上市的，境外已上市的仿制药参照化学药品 5.2 类申报，境内申请人生产的药品参照化学药品 3 类（仅境外有全化学合成法制备的同品种上市）、4 类（境内已有全化学合成法制备的同品种上市）申报。上述药品申报时无需发布参比制剂，但申请人应选择具有完整安全有效性数据的原研药品作为研究用的对照药品。经审评符合仿制药安全有效、质量可控性要求的，可批准上市。批准时，此类产品注册类别表述为“本品按照化学药品 3/4/5.2 类路径申报”。由于涉及的情形较复杂，此类产品可能要求开展必要的非临床和临床研究，为降低研发风险，申请人应当与药审中心就其对照药品选择及药学、非临床、临床专业其他技术问题沟通一致后再开展研发申报。（资料来源：CDE 网站）

2.2 注册上市

◆三生制药：“罗赛促红素 α ”获 NMPA 批准上市，为国产首款

2026 年 3 月 19 日，国家药监局（NMPA）官网显示，三生制药的罗赛促红素 α 注射液（商品名：新比澳）获批上市，用于治疗因慢性肾脏病引起的贫血，且正在接受促红细胞生成素治疗的血液透析患者。这是首个获批上市的国产重组促红细胞生成素（EPO）创新药。

罗赛促红素 α （曾用研发代号：SSS06）是一款高糖基化长效重组蛋白产品，利用基因重组技术对 rHuEPO 基因进行定位突变，增加了 3 个 N-糖基化位点。改构后的 rESP 在保留原有生物学活性的基础上具有较长的稳定性和半衰期，能减少用药次数，方便临床使用。

NMPA 此次批准是基于一项注册性 III 期研究的结果。2024 年 1 月，三生制药宣布 SSS06 的 III 期临床研究达到预设主要终点。该研究旨在比较 SSS06 与益比奥在血液透析的慢性肾衰竭贫血患者中维持治疗的有效性及安全性。

结果显示，SSS06 非劣于益比奥（阿法依泊汀），试验组与对照组评价期平均血红蛋白浓度相较于基线下降值均值差值为 0.122 (-1.819, 2.063)，置信区间下限大于非劣效界值-7.5g/L。两组在不良事件发生率及严重程度无显著差异。

贫血是慢性肾脏病（CKD）的常见并发症。由于内源性 EPO 主要在肾脏中产生，慢性肾衰发展过程中肾脏组织逐渐被破坏，导致内源性 EPO 分泌不足，从而引起肾性贫血。贫血的发生率随肾脏功能的下降而逐渐增加。慢性肾脏病患者进入第 5 期，即终末期肾脏病（ESRD）时，贫血患病率达到 98.2%。



血液透析的慢性肾衰竭患者肾性贫血的程度直接影响着患者的生存质量和生存率。对于血液透析的慢性肾衰竭患者而言，及时纠正血红蛋白水平，可使患者的生存质量和生理功能得到显著改善。但人促红细胞生成素（rHuEPO）半衰期短，给药次数频繁，给患者和医护人员带来不便。因此临床中亟需安全、稳定、高效且有更长体内消除半衰期的 rHuEPO 产品。（资料来源：医药魔方）

◆强生：口服 IL-23R 拮抗剂 “Ictrokinra” 获美国 FDA 批准上市，为全球首款

2026 年 3 月 18 日晚，强生宣布其口服多肽药物 Ictrokinra（商品名：Icotyde）获得 FDA 批准上市，用于治疗 12 岁及以上青少年和成人的中重度斑块状银屑病（PsO）。这是全球首款也是唯一一款靶向 IL-23 受体的口服肽类药物。

Ictrokinra 是一款可靶向阻断 IL-23 受体（IL-23R）的口服多肽药物，与 IL-23R 的结合亲和力和可达到个位数的 pM 级别。该受体是斑块状银屑病炎症反应的关键机制，并在其他 IL-23 介导的疾病中具有潜在应用价值。

Ictrokinra 由 Protagonist Therapeutics 原研。2017 年，强生与 Protagonist Therapeutics 就开发一代 IL-23R 药物达成许可和合作协议。双方在 2019 年扩大了合作范围，将二代 IL-23R 药物包括在内，交易总额最高可达 10.25 亿美元。2021 年，强生再次修订合作协议，获得两款二代 IL-23R 药物（Ictrokinra 和 JNJ-5186）的全球权益，交易总额最高可达 9.8 亿美元。

此次批准是基于 ICONIC 系列 III 期临床研究的数据，包括：

ICONIC-LEAD 研究：第 16 周，Ictrokinra 和安慰剂组成功达到研究者总体评估（IGA）评分为 0/1 分（皮损清除或几乎清除）的患者比例分别为 65%和 8%，达到银屑病面积和严重程度指数（PASI）至少改善 90%（PASI-90）的患者比例分别为 50%和 4%。

ICONIC-TOTAL 研究：在棘手的头皮银屑病和生殖器银屑病患者中，第 16 周，Ictrokinra 和安慰剂组成功达到 IGA 0/1 的患者比例分别为 56.7%和 5.8%。

ICONIC-ADVANCE 1 研究：第 16 周，Ictrokinra、氟可来昔替尼组和安慰剂组成功达到 IGA 0/1 且较基线改善≥2 分的患者比例分别为 68%、50%和 11%，达到 PASI-90 的患者比例分别为 55%、30%和 4%。

ICONIC-ADVANCE 2 研究结果：第 16 周，Ictrokinra、氟可来昔替尼组和安慰剂组成功达到 IGA 0/1 且较基线改善≥2 分的患者比例分别为 70%、54%和 9%，达到 PASI-90 的患者比例分别为 57%、34%和 1%。（资料来源：医药魔方）



◆诺和诺德：每周一次胰岛素“柯胰岛素注射液”获美国 FDA 批准上市，为全球首款

2026 年 3 月 27 日，诺和诺德宣布美国食品药品监督管理局（FDA）已批准 Awiqli®（依柯胰岛素注射液，700 单位/毫升）上市。该药物是首款且唯一一款每周一次的长效基础胰岛素，适用于作为饮食和运动的辅助手段，改善成人 2 型糖尿病患者的血糖控制。

此次批准基于 ONWARDS IIIa 期临床试验项目的结果，该项目针对每周一次 Awiqli® 注射用于 2 型糖尿病治疗，包含四项随机、活性对照、目标治疗试验，共纳入约 2680 例血糖控制不佳的成人 2 型糖尿病患者，研究中该药物与餐时胰岛素联用，或与常用口服降糖药和/或胰高血糖素样肽-1 受体激动剂（GLP-1 RA）联用。该临床项目对比了每周一次 Awiqli® 与每日基础胰岛素的疗效，结果显示，在 ONWARDS 关键临床试验项目中，Awiqli® 在降低成人 2 型糖尿病患者糖化血红蛋白（HbA1c）这一主要终点上具有显著疗效。在所有 ONWARDS 试验中，Awiqli® 的安全性特征与每日基础胰岛素类别总体一致。

Awiqli® 提供了一种替代日常基础胰岛素注射的全新选择，成功将原本每周需要七次的常规注射大幅减少至仅需一次。诺和诺德总裁兼首席执行官 Mike Doustdar 表示：“作为首款用于成人 2 型糖尿病的每周一次基础胰岛素，Awiqli® 提供了一种重要的全新治疗选择。”（资料来源：医药魔方）

◆阿斯利康/安进：TSLP 单抗“特泽利尤单抗”获 NMPA 批准上市，为国内首款

2026 年 3 月 27 日，国家药监局（NMPA）官网显示，阿斯利康与安进合作开发的特泽利尤单抗（Tezepelumab）在华获批上市，用于治疗哮喘和慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）。

特泽利尤单抗是安进开发的一款靶向胸腺基质淋巴细胞生成素（TSLP）的单抗药物，通过阻断 TSLP 来抑制其介导的炎症通路。TSLP 是一种关键的上皮细胞因子，位于多种炎症级联反应的上游，与哮喘、慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）、慢性阻塞性肺疾病（COPD）、嗜酸性食管炎（EoE）等疾病相关。2012 年 4 月，阿斯利康与安进达成合作，获得包括特泽利尤单抗在内的一系列在研炎症资产的开发和商业化权益。2021 年 12 月，特泽利尤单抗（商品名：Tezspire）首次在美国获批上市，用于 12 岁及以上儿童和成人重度哮喘患者的附加维持治疗。

阿斯利康在亚洲人群中开展了特泽利尤单抗（210mg，皮下注射，每 4 周 1 次）治疗重度哮喘的 III 期 DIRECTION 研究。结果显示，治疗第 52 周，特泽利尤单抗组患者的年化哮喘恶化率（AAER）较安慰剂组降低了 74%（ $P < 0.001$ ）。此外，特泽利尤单抗组患者的第一秒用力呼气容积（FEV1）显著增加（差异为 250mL）。



在支持欧美注册的全球性 III 期 NAVIGATOR 研究中，相比于安慰剂联合标准治疗，特泽利尤单抗联合标准治疗可将重度哮喘患者的年化恶化率降低了 56% (0.93 vs 2.10, 比率=0.44, $P<0.001$)。在 III 期 WAYPOINT 研究中，特泽利尤单抗组 CRSwNP 患者的鼻息肉减小且鼻塞症状减轻，数据具有统计学意义和临床意义。

目前，特泽利尤单抗仍然是全球唯一一款上市的 TSLP 单抗。其他企业的产品正在快速跟上，其中 bosakitug (正大天晴)、SHR-1905 (恒瑞)、ocankitug (康诺亚/石药)、GB-0895 (Generate Biomedicine)、QX008N (荃信生物) 已经进入 III 期临床阶段，另有 5 款 TSLP 单抗处于 II 期临床阶段，包括 HBM9378 (和铂医药/科伦药业) Tavo101 (拓创生物)、sunakiment (安进/阿斯利康)、solrikitug (默沙东/Uniquity Bio) 和 MG-ZG122 (麦济生物)。

此外，部分企业针对 TSLP 靶点开发了双抗、三抗药物，例如 TSLP/IL-13/IL-4 三抗 PF-07275315 (辉瑞)、TSLP/IL-13 双抗 CM512 (康诺亚)、IL-4R α /TSLP 双抗 IBI3002 (信达生物) 等。(资料来源：医药魔方)

2.3 其他

◆诺华：拟在华投资超 33 亿元人民币

2026 年 3 月 22 日，诺华宣布将持续加大在华投资，扩大在中国研发、生产及运营布局，预计将投入金额超过 33 亿元人民币，助力中国生物医药产业创新和高质量发展。

诺华与中国的渊源可以追溯到 140 年前，目前已发展为中国领先的跨国医药企业，惠及超过 8000 万中国患者。中国也已经成为诺华全球第二大市场。秉持“承诺中华”的初心，诺华持续加大在华投入，不断升级和完善研发、生产、业务发展三位一体的战略布局。为了进一步增强在中国市场的创新和生产能力，诺华将在 2026 年启动大规模的投资扩建计划。

诺华昌平工厂，始建于 1987 年，具备年产 30 亿片（粒）制剂及 5.5 亿盒包装的最大产能，是诺华全球制造供应网络中的重要生产基地。当前，工厂已启动新一轮厂区扩建升级项目，并规划未来持续投入约 15 亿元人民币，用于建设新厂房及配套设施，引入无菌制备工艺、液体灌装及包装等全新生产技术和设备。

此外，诺华中国总部所在地——上海园区将在今年迎来投入运营十周年的里程碑。诺华已计划联合投资人共同出资 18 亿元人民币，启动上海园区二期项目建设。



近年来，中国正加速成为全球医药创新的重要策源地。为了充分把握这一发展势头，诺华将在持续扩大自身研发投入的同时，积极探索中国生物医药产业中的潜在外部合作机会。

一方面，诺华将积极扩大在华临床研究规模，加速创新药在中国市场的开发进程；同时发挥中国临床研究的效率和质量，推动早期（I/II 期）临床研究，加速全球管线创新研发。另一方面，诺华也在持续加大在华业务拓展的投入，更早期、更深入地发掘有潜力的本土创新企业，深化与中国伙伴的合作创新。（资料来源：医药魔方）

◆默沙东：收购拓臻生物，加码血液肿瘤，交易净值约 57 亿美元

2026 年 3 月 25 日，默沙东与 Terns Pharmaceuticals（拓臻生物）宣布双方已达成最终协议，默沙东将通过其子公司以每股 53.00 美元现金收购 Terns，总股权价值约为 67 亿美元。扣除所获得现金后，该交易净值约为 57 亿美元，较 2026 年 3 月 24 日的 60 天成交量加权平均股价溢价约 31%，较 90 天成交量加权平均股价溢价约 42%。

Terns 的核心候选药物 TERN-701 是一种新型口服变构 BCR-ABL1 酪氨酸激酶抑制剂（TKI），目前正在 I/II 期研究（NCT06163430）中评估用于费城染色体阳性（Ph+）慢性期慢性髓性白血病患者患者的疗效和安全性，这些患者既往接受过至少一种 TKI 治疗且出现治疗失败、疗效不佳或治疗不耐受。2024 年 3 月，美国 FDA 授予 TERN-701 用于治疗 CML 的孤儿药资格认定。

医药魔方数据库显示，2020 年 7 月，拓臻生物已将 TERN-701 在大中华区的独家开发与商业化权益授权给翰森制药（研发代号 HS-10382），在这笔交易中，拓臻生物获得总额不超过 6800 万美元的首付款和里程碑付款，还将获得基于产品的销售分成。（资料来源：医药魔方）

◆吉利德：收购康诺亚 NewCo 合作企业 Ouro Medicines，总交易金额可达 21.75 亿美元

2026 年 3 月 24 日，康诺亚宣布其 NewCo 合作企业 Ouro Medicines 已与吉利德签署并购协议，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（可按惯例调整）和最高 5 亿美元里程碑付款，总交易金额可达 21.75 亿美元。

根据并购协议，作为 Ouro Medicines 的股东，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。交易完成后，康诺亚将不再持有 Ouro Medicines 股权。



此次并购交易将加速推进 CM336/OM336 作为潜在 best-in-class TCE（T 细胞衔接器）在多种临床亟需的自身免疫疾病治疗领域的全球开发，进一步拓展 CM336/OM336 的全球价值；同时，该交易也充分体现了市场对康诺亚 TCE 自主研发平台 best-in-class 创新潜质的认可。

康诺亚于 2024 年 11 月与 Ouro Medicines 订立独家许可协议，授权 Ouro Medicines 在全球范围（不包括中国内地、香港、澳门及台湾地区）研发、生产、注册及商业化 CM336/OM336 的独家权利。并购交易后，该授权协议将继续有效，康诺亚将继续保持授权协议中相关权益。

Ouro Medicines 的唯一产品 CM336/OM336 是由康诺亚自主研发的创新型 TCE 双特异性抗体药物，其活性成分为重组抗 B 细胞成熟抗原（BCMA）和 CD3 人源化双特异性抗体。CM336 可特异性结合 BCMA 阳性靶细胞和 CD3 阳性 T 细胞，将免疫 T 细胞招募至靶细胞周围，激活 T 细胞，释放细胞因子，诱导 T 细胞介导的细胞杀伤（TDCC）作用杀伤靶细胞。研究结果显示患者外周血 B 细胞和浆细胞快速降低，证实了 CM336 明确的药物作用机制。

CM336/OM336 治疗自身免疫性溶血性贫血（AIHA）和原发免疫性血小板减少症（ITP）获得美国食品药品监督管理局（FDA）授予的快速通道资格（FTD）认定和孤儿药资格认定（ODD），预计将于 2027 年进入注册性研究；其治疗自身免疫性溶血性贫血研究结果发表于全球顶级医学期刊《新英格兰医学杂志》。（资料来源：医药魔方）

◆礼来/英矽智能：达成授权及药物研发合作

2026 年 3 月 29 日，英矽智能董事会宣布，英矽智能已与 Eli Lilly and Company（礼来）达成授权及药物研发合作，双方将利用英矽智能的 AI 制药能力，加速多个治疗领域中新型疗法的发现与开发。

根据该合作协议，礼来将获得一项全球独家授权，用于开发、生产及商业化针对特定适应症、目前处于临床前开发阶段、具有潜质成为同类最佳的新型口服疗法。此外，结合英矽智能先进的 Pharma.AI 平台能力与礼来于研发推进与疾病领域的深厚专长，英矽智能与礼来还将围绕礼来标明的靶点开展多项研发合作。

根据相关协议条款，英矽智能将有资格获得 1.15 亿美元首付款，并在后续达成开发、监管及商业化里程碑后获得进一步付款，使交易总价值最高可达约 27.5 亿美元；此外，英矽智能还将获得基于未来销售额的分级特许权使用费。（资料来源：医药魔方）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
皓元医药 (688131)	增持	2025/12/24	我们预计公司 2025-2027 年的归母净利润分别为 2.81/4.10/5.69 亿元，EPS 分别为 1.33/1.94/2.70 元，当前股价对应 PE 为 54/37/26 倍。考虑公司前端业务，收入保持稳健增长，盈利能力较强；后端特色原料药、中间体与制剂业务叠加 ADC 一体化平台有望逐步释放中长期成长与盈利弹性，我们首次给予其“增持”评级。
甘李药业 (603087)	买入	2025/12/12	我们预计公司 2025-2027 年的营业总收入分别为 42.78/50.98/60.79 亿元，归母净利润分别为 10.96/14.06/16.82 亿元，对应 EPS 分别为 1.84/2.35/2.82 元，当前股价对应 P/E 为 36/28/23 倍。考虑公司核心胰岛素产品 2024 年集采续约量价齐升，业绩增长确定性强；创新管线的差异化竞争力强：博凡格鲁肽减重、降糖数据优于主流周制剂，中美临床同步推进；首款国产胰岛素周制剂 GZR4 已进入 III 期，有望抢占超长效胰岛素国产先机；叠加公司成熟商业化团队、规模化产能形成支撑，我们首次给予其“买入”评级。
华东医药 (000963)	买入	2025/8/22	我们预计公司 2025-2027 年的归母净利润分别为 40.28/45.59/51.20 亿元，EPS 分别为 2.30/2.60/2.92 元，当前股价对应 PE 为 20/18/16 倍。考虑公司医药工业保持增长趋势，创新管线产品步入收获期、进入高速增长通道，自研能力逐步体现、不断突破，我们维持其“买入”评级。
普蕊斯 (301257)	增持	2025/9/2	我们预测公司 2025-2027 年的归母净利润分别为 1.21/1.31/1.41 亿元，EPS 分别为 1.52/1.65/1.77 元，当前股价对应 PE 为 31/29/27 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，业绩边际向好，盈利能力持续修复，新签订单快速增长，我们维持其“增持”投资评级。
贝达药业 (300558)	买入	2025/4/23	我们预计公司 2025-2027 年的归母净利润分别为 5.34/6.04/7.39 亿元，EPS 分别为 1.28/1.44/1.77 元，当前股价对应 PE 为 39/35/28 倍。考虑公司多款产品进入商业化放量阶段，其中：埃克替尼上市多年以来，临床价值已得到充分验证；贝福替尼拥有三代 EGFR-TKI 最长 mPFS，未来放量可期；恩沙替尼一二线治疗适应症已纳入医保，在术后辅助治疗适应症打造差异化优势，出海进展顺利；自研 CDK4/6 抑制剂 NDA 获受理，未来有望贡献业绩增量；同时，公司手握 MCLA-129、CF T8919、BPI-452080 等多个潜力项目，长期增长动能足，我们维持其“买入”评级。
诺诚健华-U (688428)	买入	2025/8/25	我们预计公司 2025-2027 年的收入分别为 14.11/17.02/20.58 亿元，归母净利润分别为 -0.43/-0.36/-0.24 亿元。考虑公司核心产品奥布替尼持续销售放量，奥布替尼针对 ITP 等自免适应症的研发进展顺利推进；公司第二款商业化产品 Tafasitamab 已获 NMPA 批准上市，商业化增量可期；实体瘤管线的 ICP-732 产品已向 NMPA 递交 NDA 且获优先审评资格，预计明年获批上市，我们维持其“买入”评级。
泓博医药 (301230)	增持	2025/9/3	考虑公司营业收入稳健增长，盈利能力持续修复，我们上调公司 2025-2027 年的归母净利润分别为 63.90/81.72/97.95 百万元（前值 34.37/51.96/77.29），EPS 分别为 0.46/0.59/0.70 元（前值 0.32/0.48/0.72），当前股价对应 PE 为 82/64/53 倍。公司已成功打造一站式综合服务平台并具备一定规模，保持较高研发投入，充裕人才储备构建优质研发团队，拥有多个先进技术平台和 AI 赋能平台 DiOrion（生物医药大模型 DiOrion-GPT 集成于其中）；新签订单和新增优质客户有望持续增长，核



			心业务药物发现板块稳健增长，商业化板块延续快速放量态势。综合考虑上述公司平台化布局、技术壁垒及业务拓展潜力方面均具备良好前景，我们维持其“增持”评级。
艾力斯 (688578)	买入	2025/8/28	考虑公司伏美替尼持续快速放量，未来增长动能强，我们上调公司 2025-2027 年的归母净利润分别为 20.28/23.01/26.50 亿元（前值 17.77/20.32/26.50 亿元），EPS 分别为 4.51/5.11/5.89 元（前值 3.95/4.52/5.89 元），当前股价对应 PE 为 25/22/19 倍。考虑公司伏美替尼处于快速放量阶段，伏美替尼在 EGFR exon20ins NSCLC 适应症具备同类最佳潜质，各临床项目顺利推进中，自加科思授权引进的产品 KRAS G12C 抑制剂戈来雷塞商业化开启、增量可期，且公司能够充分利用自身优势助力 RET 抑制剂普拉替尼的市场推广，我们维持其“买入”评级。
首药控股-U (688197)	增持	2025/6/18	我们对现有已上市产品和预估 2027 年以前能上市的产品或适应症 做 NPV 估值，假设无风险利率 Rf 为 1.63%（十年期国债收益率），市场预期投资回报率 Rm 为 8%，所得税率为 15%，永续增长率为 1.5%，计算得出 WACC 为 7.11%，通过 DCF 模型测算出公司总股权价值为 66.14 亿元人民币。我们预计公司 2025-2027 年的收入分别为 0.59/1.43/2.87 亿元，归母净利润分别为-1.84/-1.71/-1.74 亿元。考虑公司二代 ALK-TKI——SY-707 上市在即，SY-3505 是目前临床进展最快的国产第三代 ALK-TKI，SY-5007 是全球唯一已经进入临床 III 期的国产选择性 RET-TKI、年内有望提交 NDA，当前市值小于测算的公司股权价值，我们首次给予其“增持”评级。
九洲药业 (603456)	买入	2025/8/12	我们预测公司 2025-2027 年的归母净利润分别为 9.33/10.76/11.56 亿元，EPS 分别为 0.97/1.12/1.20 元/股，当前股价对应 PE 为 19/16/15 倍。考虑 CDMO 业务各阶段项目增长良好，部分商业化大品种受益于终端市场放量、销量持续增长，TIDES 事业部及相关技术平台快速发展，公司未来有望保持增长态势；我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2025/8/27	我们预计公司 2025-2027 年的归母净利润分别为 7.30/8.05/8.67 亿元，EPS 分别为 0.83/0.91/0.98 元/股，当前股价对应 PE 为 24/22/20 倍。考虑公司色选机业务保持两位数增长、毛利率提升显著，医疗设备板块止跌企稳、未来成长性可期，我们维持其“增持”投资评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）			PE（倍）		
		2026/3/27	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
医疗研发外包	皓元医药	68.54	1.33	1.94	2.70	51.53	35.33	25.39	
其他生物制品	甘李药业	61.72	1.84	2.35	2.82	33.54	26.26	21.89	
化学制剂	华东医药	35.48	2.30	2.60	2.92	15.43	13.65	12.15	
医疗研发外包	普蕊斯	56.26	1.52	1.65	1.77	37.01	34.10	31.79	
医疗研发外包	泓博医药	36.90	0.46	0.59	0.70	80.22	62.54	52.71	
化学制剂	贝达药业	43.28	1.28	1.44	1.77	33.81	30.06	24.45	
化学制剂	诺诚健华-U	25.30	-0.24	-0.20	-0.13	-105.42	-126.50	-194.62	
化学制剂	艾力斯	96.80	4.51	5.11	5.89	21.46	18.94	16.43	



化学制剂	首药控股-U	38.82	-1.24	-1.15	-1.17	-31.31	-33.76	-33.18
医疗研发外包	九洲药业	16.59	0.97	1.12	1.20	17.10	14.81	13.83
其他专用机械	美亚光电	18.04	0.83	0.91	0.98	21.73	19.82	18.41

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
泰恩康	印度尼西亚共和国 BPOM	仿制药	盐酸达泊西汀片	为国内外《早泄诊治指南》首推的一线治疗药物，亦是印度尼西亚境内该品种的首仿。
华东医药	NMPA	生物制品	注射用重组 A 型肉毒毒素 (YY001, 芮妥欣®)	用于暂时性改善 65 岁及 65 岁以下成人因皱眉肌和/或降眉间肌活动引起的中度至重度眉间纹。
荣昌生物	NMPA	生物制品	维迪西妥单抗 (RC48, 爱地希®)	新增适应症：用于治疗既往在转移性疾病阶段接受过至少一种系统治疗的，或在辅助化疗期间或完成辅助化疗之后 12 个月内复发的，不可切除或转移性 HER2 低表达 (IHC1+或 IHC2+/ISH-) 且存在肝转移的成人乳腺癌患者。
恒瑞医药	NMPA	治疗用生物制品 2.2 类	注射用瑞康曲妥珠单抗	新增适应症：用于治疗既往接受过一种或一种以上抗 HER2 药物治疗的局部晚期或转移性 HER2 阳性成人乳腺癌患者。
康泰生物	NMPA	预防用生物制品 3.3 类	四价流感病毒裂解疫苗	适用于 ≥3 岁人群，用于预防疫苗相关型别的流感病毒引起的流行性感冒。
科伦药业	NMPA	化药 2.2 类	布瑞哌唑口溶膜	第二代非典型抗精神病药，用于抑郁、精神分裂症和阿尔茨海默病痴呆症引起的躁动。
ST 葫芦娃	NMPA	中药 3.1 类	易黄汤颗粒	功能主治为固肾止带，清热祛湿。用于肾虚湿热带下证。症见带下黏稠量多，色黄如浓茶汁，其气腥秽，舌红，苔黄腻。
华森制药	NMPA	化药 3 类	盐酸丁螺环酮片	非苯二氮卓类抗焦虑药，用于治疗各种焦虑症，包括广泛性焦虑症以及躯体疾病伴发的焦虑状态。
新华制药	NMPA	化药 3 类	布洛芬颗粒	非甾体抗炎药，用于缓解轻至中度疼痛，也可用于普通感冒或流行性感冒引起的发热。
复星医药	NMPA	化药 3 类	硫代硫酸钠注射液	用于氰化物、砷、汞、铅、铋、碘等中毒。
九典制药	NMPA	化药 3 类	富马酸依美斯汀缓释胶囊	适用于治疗过敏性鼻炎和荨麻疹。
花园生物	NMPA	化药 3 类	多索茶碱片	主要用支气管哮喘、喘息性慢性支气管炎及其他支气管痉挛引起的呼吸困难。
昂利康	NMPA	化药 3 类	头孢克肟颗粒	第三代头孢菌素类抗生素。
奥锐特	NMPA	化药 3 类	恩扎卢胺片	用于转移性激素敏感性前列腺癌 (mHSPC) 成年患者；高危转移风险的非转移性去势抵抗性前列腺癌 (NM-CRPC) 成年患者；雄激素剥夺治疗 (ADT) 失败后无症状或有轻微症状且未接受化疗的转移性去势抵抗性前列腺癌 (CRPC) 成年患者的治疗。
佐力药业	NMPA	化药 3 类	聚卡波非钙颗粒	用于缓解便秘型肠易激综合征患者的便秘症状。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构/地区	注册分类	注册产品
海利生物	越南卫生部	D 类	人工骨（NMPA 批准的产品名：天然煅烧骨修复材料）
赛诺医疗	越南卫生部	N/A	SC HONKYTONK™ 冠脉球囊扩张导管 NC ROCKSTAR™ 非顺应性球囊扩张导管
海利生物	越南卫生部	D 类	可吸收胶原膜（NMPA 批准的产品名：口腔可吸收生物膜）
山外山	NMPA	III 类	一次性使用血液透析管路
万东医疗	NMPA	III 类	磁共振成像系统（型号规格：i_Sight Plus、i_Sight Pro）
昊海生科	NMPA	III 类	眼内用交联透明质酸钠凝胶
科华生物	NMPA	III 类	实时荧光定量 PCR 仪
	陕西省药监局	II 类	促甲状腺激素（TSH）测定试剂盒（化学发光法）
新产业	广东省药监局	II 类	超氧化物歧化酶测定试剂盒（邻苯三酚底物法）等共 2 项试剂盒
九州通	湖北省药监局	II 类	经颅重复磁刺激仪
普门科技	广东省药监局	II 类	全自动特定蛋白分析仪
三诺生物	湖南省药监局	II 类	血糖试条（葡萄糖脱氢酶法/干化学法）等共 6 项测试条

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
通策医疗	资产收购	<p>通策医疗股份有限公司拟收购杭州存济眼镜有限公司、宁波广济眼视光科技有限公司、杭州广济眼视光科技有限公司、新昌广济眼镜有限公司 100% 股权，交易总金额 60,000 万元。</p> <p>标的公司为浙江通策眼科医院投资管理有限公司直接或间接控制的公司，眼科投资及标的公司的实际控制人为吕建明先生，本次交易构成关联交易。</p> <p>本次交易未导致公司主营业务、资产、收入发生重大变化，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组、不存在重大法律障碍。根据《公司章程》及相关规定，本事项须提交股东大会审议。</p> <p>截至本次关联交易前，过去 12 个月公司与同一关联法人（包括与该关联法人受同一主体控制，或相互存在股权控制关系的其他关联法人）进行的交易总金额未达到公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上（已审议并披露的年度日常关联交易除外）。</p> <p>本次交易存在审议未通过、交易无法实施的风险；交易对方已就业绩做出承诺，但宏观经济波动及行业竞争加剧仍可能导致业绩承诺无法完成。</p>

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



4 投资建议

近期，医药生物板块催化因素持续累积，药械创新仍是当前的核心主线。一方面，国内政策端继续释放积极信号，NMPA 将在全国范围内组织实施为期三年的“医疗器械临床创新成果转化“春雨行动”，进一步强化对创新器械成果转化和产业化落地的支持；另一方面，海外并购整合与授权合作保持活跃，2026 年前三个月我国创新药对外授权交易总额已超 600 亿美元，接近 2025 年全年的一半，中国创新药资产在全球交易体系中的参与度和认可度持续提升，进一步强化了“自主创新+全球化兑现”逻辑的定价基础。此外，2026 年 AACR 年会即将举行，中国创新药企业参与度进一步提升，ADC、小分子、双抗、CAR-T 等仍是重点布局方向。作为全球肿瘤创新药重要的数据发布窗口，AACR 年会有望成为创新药板块下一阶段的重要催化，并进一步强化市场对中国创新药全球竞争力的认知。

我们建议关注：(1)具备核心技术平台、差异化管线布局、全球化合作潜力及持续数据读出预期的创新药企业，尤其是有望在 AACR 等重要学术会议上实现积极催化兑现的优质标的；(2)受益于海外研发需求边际修复及订单改善的 CXO/CDMO 产业链方向；(3)在政策支持、成果转化提速及国产替代持续推进背景下，具备持续兑现能力的创新器械及相关细分领域。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入：相对强于市场表现 20%以上；
- 增持：相对强于市场表现 10%~20%；
- 中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；
- 减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好：行业超越整体市场表现；
- 中性：行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡：行业弱于整体市场表现。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合长城国瑞证券有限公司投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。我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，我对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。