

## 医药生物行业跟踪周报

# CXO 龙头业绩超预期兑现，建议关注药明康德、凯莱英等

增持（维持）

2026年04月06日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 本周（3.30-4.3，下同）、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 2.26%、0.84%，相对沪深 300 的超额收益分别为 3.63%、4.93%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 7.60%、10.32%，相对于恒生科技指数跑赢 9.67%、25.43%；本周医药商业（+5.65%）、医疗服务（+3.57）、化学制药（+3.12）涨幅较大，医疗器械（-0.54%）、原料药（-0.06%）略有下跌。本周 A 股涨幅居前海泰新光（+75.26%）、津药药业（+60.97%）、双鹭药业（+35.85%），跌幅居前长药退（-19.44%）、华兰股份（-15.09%）、科源制药（-13.11%）。本周 H 股涨幅居前凯莱英（+28.53%）、荣昌生物（+22.36%）、绿叶制药（+21.16%），跌幅居前中国再生医学（-20%）、联康生物科技集团（-15.97%）、现代中药集团（-13.73%）。

■ **CXO 公司年报表现亮眼，订单大多增长加快，把握行业景气上行机会：**随着投融资景气度改善、新药物分子技术驱动，CXO 行业景气度持续上行。根据已发布的 2025 年报/业绩预告，大多数 CXO 公司呈现 2025Q4 季度收入增长加速、毛利率提升趋势，同时订单保持快速增长。关注三个方向：1) 临床前 CRO 订单增速最高，安评业务涨价明显，Q1 季报亮眼。建议关注：益诺思、昭衍新药、美迪西、睿智医药。2) 外需型 CDMO 业绩强劲，指引提速，建议关注：凯莱英、康龙化成、药明合联、药明康德、药明生物等。3) 临床 CRO 订单量价改善，行业集中度提升。建议关注普蕊斯、诺思格、泰格医药、阳光诺和。

■ **时隔一周，GSK 超长效 IL-5 单抗在华获批第 2 项适应症；Vertex 每月 1 次 IgA 肾病新药申报上市：**4 月 3 日，国家药监局（NMPA）网站显示，葛兰素史克（GSK）的德莫奇单抗（depemokimab）获批新适应症，用于治疗慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）；3 月 31 日，Vertex 宣布已在美国完成 Povetacicept 的滚动生物制品许可申请（BLA）工作，并使用了一张优先审评券，以寻求 FDA 加速批准 Povetacicept 用于治疗 IgA 肾病。

■ **具体标的思路：**从 TCE 角度，建议关注泽璟制药、德琪药业、康诺亚等。从 PD1 PLUS 角度，建议关注三生制药、康方生物、信达生物等。从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、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 CXO 角度，建议关注药明康德、凯莱英及康龙化成等。

■ **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

《TCE 或将下一个 BD 风口，建议关注泽璟制药-U、康诺亚、德琪医药等》

2026-03-29

《BD 放量及再融资，创新药龙头现金流充裕》

2026-03-22

## 内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况 .....	4
2. CXO 公司年报表现亮眼，订单增长大多提速，行业景气上行 .....	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 .....	15
3.3. 重要研发管线一览 .....	17
4. 行业洞察与监管洞察 .....	17
5. 行情回顾 .....	17
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 35.01 倍，较历史均值低 3.41 倍 .....	18
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业板块上涨 5.65%，领先于其他子板块 .....	18
5.3. 个股表现 .....	19
6. 风险提示 .....	20
7. 附录 .....	20

## 图表目录

图 1:	我国 2025 年新上市生物医药企业梳理 .....	8
图 2:	部分上游企业海外收入占比 .....	8
图 3:	部分 CXO 公司订单情况 .....	9
图 4:	医药行业 2021 年初至今 (2026 年 4 月 3 日) 市场表现 .....	18
图 5:	2007 年 7 月至今 (2026 年 4 月 3 日) 期间医药板块绝对估值水平变化 .....	18
图 6:	子行业估值情况 .....	19
表 1:	本周建议关注组合 .....	4
表 2:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表 .....	10
表 3:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表 .....	15
表 4:	板块表现 (%) .....	19
表 5:	A 股本周涨跌幅前十 .....	19
表 6:	A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十 .....	19
表 7:	国内药品注册分类 .....	20

## 1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周（3.30~4.3，下同）、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 2.26%、0.84%，相对沪深 300 的超额收益分别为 3.63%、4.93%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 7.60%、10.32%，相对于恒生科技指数跑赢 9.67%、25.43%；本周医药商业（+5.65%）、医疗服务（+3.57）、化学制药（+3.12）涨幅较大，医疗器械（-0.54%）、原料药（-0.06%）略有下跌。本周 A 股涨幅居前海泰新光（+75.26%）、津药药业（+60.97%）、双鹭药业（+35.85%），跌幅居前长药退（-19.44%）、华兰股份（-15.09%）、科源制药（-13.11%）。本周 H 股涨幅居前凯莱英（+28.53%）、荣昌生物（+22.36%）、绿叶制药（+21.16%），跌幅居前中国再生医学（-20%）、联康生物科技集团（-15.97%）、现代中药集团（-13.73%）。

### 具体标的思路：

- 从 TCE 角度，建议关注泽璟制药、德琪药业、康诺亚等。
- 从 PD1 PLUS 角度，建议关注三生制药、康方生物、信达生物等。
- 从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、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-U、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 CXO 角度，建议关注药明康德、凯莱英及康龙化成等。

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	2.17	3742.05
002422.SZ	科伦药业*	1.78	17.09	24.56	29.36	2.00	569.23
002675.SZ	东诚药业*	0.39	3.07	2.10	1.84	10.79	120.23
002653.SZ	海思科	0.28	2.77	2.78	3.95	0.36	619.76
601607.SH	上海医药*	1.41	56.17	37.68	45.53	3.71	641.92
300573.SZ	兴齐眼药	#N/A	2.12	2.40	3.38	-1.16	161.24
002294.SZ	信立泰	0.71	6.37	6.77	6.02	7.30	740.24
301301.SZ	川宁生物	0.29	4.12	5.77	14.00	-6.48	234.83
002262.SZ	恩华药业	1.37	9.01	11.11	11.44	1.34	230.38
2171.HK	科济药业	-1.29	-8.92	-6.90	-7.98	5.33	106.32
300705.SZ	九典制药*	1.48	2.69	3.68	5.12	1.72	71.04
000513.SZ	丽珠集团	2.36	19.09	19.54	20.61	1.06	305.71

688513.SH	苑东生物	2.34	2.47	2.27	2.38	19.92	140.52
002019.SZ	亿帆医药*	0.46	1.91	-5.51	3.86	-3.13	154.36
1801.HK	信达生物	0.08	-21.79	-2.28	-0.95	7.02	1587.70
300558.SZ	贝达药业*	1.01	1.45	3.48	4.03	2.08	185.88
6855.HK	亚盛医药	-2.38	-8.83	-8.26	-4.05	13.25	194.31
9966.HK	康宁杰瑞*	-0.31	-3.26	0.00	1.66	17.40	88.08
9969.HK	诺诚健华*	-0.37	-8.87	-6.31	-4.41	18.38	273.87
2315.HK	百奥赛因*	-0.22	-6.02	-3.83	0.34	8.64	283.78
2162.HK	康诺亚	-2.29	-3.08	-3.15	-5.15	17.84	213.15
0013.HK	和黄医药	-0.36	-24.91	-0.46	0.38	7.68	205.52
2096.HK	先声药业	0.40	9.33	25.38	7.33	12.84	353.53
688235.SH	百济神州	-7.21	-136.42	-104.06	-49.78	2.84	3689.18
688506.SH	百利天恒	12.30	-2.82	-2.73	37.08	9.33	1294.48
603259.SH	药明康德	4.01	88.14	96.84	94.50	3.08	2983.46
002821.SZ	凯莱英*	3.51	33.02	22.69	9.49	22.18	440.48
300363.SZ	博腾股份*	0.23	20.05	2.67	-2.88	5.54	117.06
300347.SZ	泰格医药*	2.52	20.07	20.25	4.05	3.46	476.15
300725.SZ	药石科技*	1.18	3.14	1.97	2.20	3.81	86.74
688238.SH	和元生物*	-0.19	0.39	-1.28	-3.22	2.94	45.43
603456.SH	九洲药业	1.80	9.21	12.50	6.06	2.77	151.65
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.05	-2.27	-1.80	29.62	11.35	270.44
300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.93	13.77	552.47
603127.SH	昭衍新药*	0.58	10.74	3.97	0.74	21.03	274.26
688139.SH	海尔生物	1.80	6.01	4.06	3.67	1.70	98.65
688046.SH	药康生物	0.54	1.65	1.73	1.10	9.77	65.85
301080.SZ	百普赛斯	1.44	2.04	1.54	1.24	7.63	76.17
688293.SH	奥浦迈	0.96	1.05	0.82	0.21	0.78	58.45
688105.SH	诺唯赞*	0.42	5.94	-0.71	-0.18	-0.31	76.96
688315.SH	诺禾致源	0.73	1.77	2.20	1.97	0.80	57.85
688133.SH	泰坦科技	2.32	1.25	1.72	0.13	-2.91	32.34
688426.SH	康为世纪	-0.62	1.59	-0.84	-1.57	-4.90	21.63
688710.SH	益诺思	0.00	1.35	1.94	1.48	1.99	94.88
300636.SZ	同和药业*	0.43	1.01	1.06	1.07	1.26	33.68
600521.SH	华海药业*	0.75	11.68	8.30	11.19	0.38	237.76
603520.SH	司太立*	0.55	-0.76	0.44	-0.49	-3.39	46.16
603538.SH	美诺华*	0.00	3.39	0.12	0.67	2.09	88.20
688166.SH	博瑞医药	0.70	2.40	2.45	1.89	7.75	225.77
000739.SZ	普洛药业	1.24	9.89	12.02	10.31	0.28	203.89
002399.SZ	海普瑞*	0.00	7.27	-7.83	6.47	1.98	166.39
300702.SZ	天宇股份*	0.81	-1.19	0.27	0.56	-0.78	79.23
000661.SZ	长春高新	13.57	41.40	47.63	25.83	-2.13	345.44
300009.SZ	安科生物*	0.63	7.03	8.47	7.07	5.62	163.41
300294.SZ	博雅生物*	1.11	4.32	2.37	3.97	-1.27	93.84
300357.SZ	我武生物	0.91	3.49	3.90	3.18	0.12	133.67

688276.SH	百克生物	1.77	1.82	4.75	2.32	-2.51	72.22
300122.SZ	智飞生物	5.49	75.39	98.56	20.18	1.39	366.97
300142.SZ	沃森生物*	0.00	7.29	4.19	1.42	2.40	197.52
300601.SZ	康泰生物*	1.00	-1.33	8.61	2.02	-0.79	154.25
603392.SH	万泰生物*	0.45	47.36	12.48	1.06	-3.36	487.93
000403.SZ	派林生物	1.89	5.87	6.12	7.45	-2.74	121.27
603233.SH	大参林	1.25	10.36	11.67	9.15	1.54	203.06
603883.SH	老百姓	1.96	7.85	9.34	5.19	0.37	102.83
603939.SH	益丰药房	1.73	12.66	13.45	15.29	-2.86	283.82
002727.SZ	一心堂*	1.70	10.10	5.49	1.14	-0.64	73.20
605266.SH	健之佳	3.72	3.74	4.14	1.28	-0.05	29.16
002044.SZ	美年健康	0.21	-5.59	5.06	2.82	-3.89	212.94
300015.SZ	爱尔眼科	0.43	25.24	33.59	35.56	-1.04	885.91
301267.SZ	华夏眼科	1.03	5.14	6.66	4.29	-1.07	139.94
301239.SZ	普瑞眼科	1.03	0.21	2.68	-1.02	8.40	54.67
600763.SH	通策医疗	1.89	5.48	5.00	5.01	-2.24	183.34
6078.HK	海吉亚医疗	1.54	4.77	6.82	5.98	7.58	76.38
601567.SH	三星医疗	1.53	9.48	17.28	22.60	-11.84	350.60
2273.HK	固生堂	1.56	1.83	2.74	3.07	0.74	63.51
300143.SZ	盈康生命	0.28	-5.96	1.31	1.15	-2.79	91.28
0853.HK	微创医疗*	-0.11	-4.37	-4.78	-2.14	-7.65	175.81
688617.SH	惠泰医疗	10.81	3.58	5.34	6.73	3.60	360.84
300453.SZ	三鑫医疗*	0.45	1.85	2.07	2.27	-3.93	49.75
300529.SZ	健帆生物*	1.06	8.90	4.36	8.20	-2.31	138.24
002223.SZ	鱼跃医疗	2.28	15.95	23.96	18.06	-2.24	333.02
300653.SZ	正海生物*	1.21	1.85	1.91	1.35	-0.36	34.97
688161.SH	威高骨科	1.83	5.44	6.03	2.24	-0.75	121.88
688677.SH	海泰新光	1.78	1.83	1.46	1.35	75.26	83.75
603108.SH	润达医疗	1.09	4.18	5.16	0.55	-3.84	74.01
300298.SZ	三诺生物	0.73	4.47	2.84	3.26	-0.25	87.96
688114.SH	华大智造	-1.02	20.26	-6.08	-6.01	-3.67	200.93
688468.SH	科美诊断	0.62	1.53	1.98	1.27	-2.86	28.56
430685.BJ	新芝生物*	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
002901.SZ	大博医疗*	0.90	0.92	0.59	3.57	0.00	178.24
603987.SH	康德莱*	0.81	3.12	2.31	2.15	1.63	38.04
688029.SH	南微医学	3.24	3.31	4.86	5.53	2.16	139.29
300595.SZ	欧普康视*	0.85	6.24	6.67	5.72	-4.44	123.37
688050.SH	爱博医疗	4.00	2.33	3.15	3.88	-2.27	98.44
688366.SH	昊海生科	3.39	1.80	4.56	4.20	-1.04	89.32
300206.SZ	理邦仪器	0.58	2.33	2.70	1.62	-9.64	74.95
300760.SZ	迈瑞医疗	11.52	96.07	115.82	116.68	-6.60	1920.51
688271.SH	联影医疗	2.74	16.86	19.21	12.62	-1.63	921.99
300406.SZ	九强生物*	1.06	3.89	5.24	5.33	-1.17	69.07
300463.SZ	迈克生物*	0.69	7.08	3.13	1.27	-2.03	64.16

300832.SZ	新产业	2.72	13.28	16.53	18.28	-4.10	369.76
603658.SH	安图生物	2.78	11.67	13.36	11.94	1.83	194.17
603882.SH	金域医学*	2.00	27.53	6.43	-3.81	1.13	120.59
688690.SH	纳微科技	0.45	2.75	0.69	0.83	3.97	103.58
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	3.84	88.10
688606.SH	奥泰生物	3.84	11.84	1.81	3.02	-3.71	48.17
000963.SZ	华东医药	2.00	24.99	29.03	35.12	2.28	636.43
6699.HK	时代天使*	0.07	2.14	0.53	0.12	16.83	132.87
300896.SZ	爱美客	6.89	12.64	18.58	19.58	-6.35	340.30
600436.SH	片仔癀*	5.52	24.72	27.97	29.77	-1.24	911.19
000999.SZ	华润三九	3.47	24.49	29.53	33.68	0.64	468.31
300181.SZ	佐力药业	0.72	2.73	3.71	5.08	-0.19	108.79
600557.SH	康缘药业	0.99	4.34	4.77	3.92	3.72	78.98
600566.SH	济川药业	2.93	21.71	25.00	25.32	4.10	245.90
600129.SH	太极集团*	1.99	3.50	8.22	0.27	2.17	90.82
603998.SH	方盛制药	0.55	2.86	1.87	2.55	-2.16	47.64
600572.SH	康恩贝*	0.29	3.58	5.92	6.22	1.38	111.62
000423.SZ	东阿阿胶*	2.18	7.80	11.51	15.57	0.43	361.34
002864.SZ	盘龙药业*	1.35	1.01	1.10	1.20	0.51	35.38
600422.SH	昆药集团	0.92	3.83	5.35	6.48	0.53	86.75
603439.SH	贵州三力	0.90	2.01	2.61	2.74	0.18	45.23
600993.SH	马应龙	1.29	4.79	4.43	5.28	-0.59	109.01
688658.SH	悦康药业	0.69	3.35	1.85	1.24	9.29	86.81
600329.SH	达仁堂	1.55	8.62	9.87	22.29	-6.63	316.51
600998.SH	九州通	1.22	20.85	21.74	25.07	3.73	266.24

数据来源：Wind（数据截至 2026 年 4 月 3 日收盘价。数据后带\*为截至 4 月 3 日 Wind 一致性预期，其余为内部预测，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. CXO 公司年报表现亮眼，订单增长大多提速，行业景气上行

根据已发布的 2025 年报/快报/业绩预告，大多数 CXO 公司呈现 2025Q4 季度收入增长加速、毛利率提升趋势。其中，尤其临床前 CRO 如昭衍新药和益诺思收入增速降幅显著收窄，美迪西增长提速；临床 CRO 公司如泰格医药、诺思格在四季度显著增长提速；CDMO 公司如凯莱英、康龙化成增长明显提速。随着收入规模增长，毛利率水平随之改善。

图1：我国 2025 年新上市生物医药企业梳理

公司名称	单季度收入同比增速											
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
药明康德	4%	7%	0%	-1%	-11%	-7%	-2%	7%	2%	20%	15%	9%
康龙化成	30%	15%	5%	4%	-2%	1%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
昭衍新药	35%	27%	15%	-20%	-12%	-8%	-16%	-3%	-2%	-27%	-5%	-2%
美迪西	25%	9%	-38%	-36%	-43%	-38%	-10%	2%	3%	4%	8%	35%
益诺思	-	-	-	-	-	-	-	8%	-29%	-46%	-29%	-7%
成都先导	-4%	30%	18%	13%	54%	1%	15%	2%	-1%	38%	38%	23%
睿智医药	-30%	-5%	-16%	-1%	-13%	-20%	-12%	-14%	1%	18%	12%	-
博济医药	39%	25%	22%	36%	62%	35%	70%	-5%	-17%	28%	4%	-
泰格医药	-1%	7%	7%	3%	-5%	-11%	-12%	-11%	-5%	-1%	4%	18%
普蕊斯	30%	54%	25%	17%	1%	10%	2%	-5%	-4%	2%	10%	-
诺思格	-5%	29%	14%	16%	10%	0%	12%	-7%	-5%	3%	24%	34%
凯莱英	9%	-20%	-36%	-41%	-38%	-45%	-18%	1%	10%	27%	0%	23%
博腾股份	-5%	-41%	-46%	-45%	-51%	-30%	1%	4%	18%	22%	19%	-1%
皓元医药	39%	44%	42%	30%	21%	1%	1%	29%	20%	28%	38%	24%
九洲药业	27%	-5%	7%	-12%	-16%	-14%	-9%	2%	1%	7%	7%	-
药石科技	1%	15%	-1%	0%	-2%	-20%	-14%	29%	21%	25%	30%	-

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：部分上游企业海外收入占比

公司名称	单季度毛利率											
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
药明康德	39.9%	40.5%	41.3%	41.2%	38.1%	39.4%	40.7%	41.5%	42.3%	44.4%	46.6%	48%
康龙化成	35.8%	36.3%	36.0%	35.7%	32.7%	33.4%	33.9%	34.2%	33.7%	34.0%	34.2%	35%
昭衍新药	51.7%	44.3%	43.8%	42.6%	32.8%	30.4%	27.5%	28.4%	28.6%	24.0%	21.6%	21%
美迪西	43.5%	39.7%	31.6%	23.8%	8.3%	8.2%	7.3%	6.3%	22.0%	21.2%	20.3%	-
益诺思	-	-	45.9%	43.6%	40.6%	37.0%	36.3%	33.6%	28.3%	28.0%	28.3%	-
成都先导	38.7%	42.8%	43.7%	49.2%	54.8%	46.6%	49.3%	51.9%	51.9%	53.8%	54.9%	-
睿智医药	28.4%	24.9%	24.9%	25.9%	17.7%	16.3%	19.2%	21.8%	27.4%	29.0%	27.6%	-
博济医药	39.2%	36.4%	36.0%	33.3%	33.8%	32.6%	32.2%	30.4%	30.6%	30.6%	28.8%	-
泰格医药	39.7%	39.9%	40.3%	38.6%	37.8%	39.7%	38.9%	34.0%	30.0%	30.1%	29.2%	27%
普蕊斯	24.6%	28.4%	30.3%	30.4%	25.3%	26.4%	24.5%	24.4%	16.2%	23.6%	25.6%	-
诺思格	36.4%	39.9%	39.3%	39.8%	37.8%	40.1%	39.2%	37.1%	36.5%	37.3%	35.6%	35%
凯莱英	48.4%	53.1%	54.1%	51.2%	43.5%	42.2%	43.6%	42.4%	42.5%	43.5%	42.4%	42%
博腾股份	50.2%	47.0%	46.0%	40.7%	15.8%	18.8%	23.3%	24.6%	26.3%	27.6%	28.9%	30%
皓元医药	50.3%	50.1%	48.3%	45.2%	40.8%	45.4%	47.6%	48.0%	48.6%	49.1%	49.7%	-
九洲药业	36.9%	38.4%	39.3%	37.7%	34.0%	35.2%	34.7%	33.8%	37.4%	37.5%	37.6%	-
药石科技	45.2%	43.7%	42.9%	42.5%	42.7%	40.9%	39.7%	38.1%	30.3%	31.0%	30.9%	-

数据来源：Wind，东吴证券研究所

根据已发布的 2025 年报/快报/业绩预告，临床前 CRO 公司的订单增速最快，如昭衍新药 2025 年整体在手订单 26 亿元，同比增长 18%，新签订单 26 亿元，同比增长 41%，而 2025Q4 新签订单 9.6 亿元，环比增长 55%；美迪西 2025 年新签订单约 16 亿元，同比增长 45%；益诺思 2025 年新签订单同比增长 39%，在手订单同比增长 28%。临床前 CRO 公司订单高增长主要得益于需求恢复以及安评等项目在下半年显著涨价。

临床 CRO 公司订单增速趋势稳健提升，平均单价已经企稳，有望在 2026 年重回提增长态势。如泰格医药，2025 年净新增订单金额为人民币 101.6 亿元，同比增长 20.7%。截至年底累计待执行合同金额 182 亿元，同比增长 15.3%。

CDMO 公司订单依然保持稳健快速增长趋势，新分子药物订单及收入保持高速增长。药明康德 2025 年末持续经营业务在手订单 580 亿元，同比增长 28.8%，TIDES 业务在手订单同比增长 20.2%。截至 2025 年底，药明生物未完成订单同比增长 28%，药明合联未完成订单同比增长 50.3%，凯莱英在手订单同比增长 32%。2025 年，药明康德 TIDES 业务收入同比增长 96%，药明合联 ADC CRDMO 业务收入同比增长 47%，药明生物双多抗 CRDMO 业务收入同比增长 120%，凯莱英化学/生物大分子 CDMO 业务收入同比+124%/96%，多肽、ADC、双多抗、寡核苷酸等新药物分子相关业务实现高增长。

图3：部分 CXO 公司订单情况

部分CXO公司在手/新签订单情况				
公司	2024年报	2025半年报	2025三季度	2025年报
药明康德	截至2024年末，持续经营业务在手订单人民币493.1亿元，同比+47.0%。	截至2025年6月底，持续经营业务在手订单同比+37.2%。	截至2025年9月末，持续经营业务在手订单人民币598.8亿元，同比增长41.2%。多肽业务在手订单增长17%。	截至2025年末，持续经营业务在手订单人民币580亿元，同比+28.8%；TIDES 在手订单同比+20.2%。
药明生物	截至2024年底，未完成订单总额185亿美元，未完成服务订单105亿美元。	截至2025年6月底，未完成订单总额203亿美元，未完成服务订单约114亿美元。	—	截至2025年底，未完成订单总额达237亿美元，同比+28%；三年内未完成订单约45亿美元，同比+23%。
药明合联	截至2024年底，未完成订单总额9.91亿美元，同比增长71%。	截至2025年6月底，未完成订单总额13.29亿美元，同比增长57.9%	—	截至2025年末，未完成订单总额14.89亿美元，同比+50.3%。
凯莱英	截至2024年末，在手订单总额10.52亿美元，同比增长超过20%，	截至2025年6月底，在手订单总额10.88亿美元，同比增长12%。	2025年新签订单保持双位数增长，增长最快来自于新业务板块	截至2025年末，在手订单总额 13.85 亿美元，同比增长 31.65%；其中，化学大分子在手订单金额同比增长127.59%；生物大分子在手订单金额同比增长 55.56%。
康龙化成	2024年新签订单金额同比增长超过20%。其中，实验室服务新签订单同比增长超过15%，CMC服务新签订单同比增长超过35%。	2025年H1，实验室服务新签订单同比增长超过10%，CMC服务新签订单同比增长约20%。	2025年前三季度，新签订单同比增长超过13%。其中，实验室服务板块新签订单同比增长超过12%，CMC服务板块新签订单同比+20%。	2025年，公司新签订单金额同比增长超过 14%，其中：实验室服务板块新签订单同比增长约 12%，CMC服务新签订单同比增长约 13%。
昭衍新药	2024年公司整体在手订单金额约为人民币22亿元，签署订单金额约为人民币18.4亿元。	截至2025年6月底，公司整体在手订单金额约为23亿元，上半年签署订单金额约为10.2亿元。	截至三季度末，公司整体在手订单金额约25亿元，前三季度累计新签订单金额约16.4亿元。	截至2025年末，公司整体在手订单金额约为人民币26 亿元，新签订单金额约为人民币 26 亿元。
美迪西	2024年境外新签订单金额同比增长超过20%。	2025年H1，境外新签订单金额同比增长约40%。	2025年三季度，境外新签订单同比增长保持约40%，国内订单实现环比增长。	2025年新签订单金额约16亿元，同比增长约 45%。
益诺思	2024 年度公司新签订单金额为 8.19 亿元，截至 2024 年末在手订单金额为9.73 亿元	2025H1，公司新签订单金额为 5.32 亿元，同比上涨7.39%；在手订单金额为 11.12 亿元，较 2024 年末增长 14.29%。	2025年前三季度，新签订单金额同比增长 29.37%，在手订单金额较 2024 年末增长19.43%。	2025年新签订单金额为人民币 11.35 亿元，同比上涨38.62%；截至2025年末，在手订单金额达人民币12.48亿元，同比增长 28.23%。
泰格医药	2024年净新增合同金额为84.2亿元，同比增长7.3%。累计待执行合同金额157.8亿元，同比增长12.1%。	截至2025年6月底，注册团队服务的客户数量从上年末的845家增至报告期末的911家。	2025年前三季度订单保持中双位数增长。	2025年净新增订单金额为人民币101.6亿元，同比增长20.7%。截至年底累计待执行合同金额182亿元，同比增长15.3%。
诺思格	2024年同比下降10-20%	2025H1新签合同金额增长10%以内	7月8月订单情况回升。	—
普蕊斯	2024年全年新签不含税合同基本达到10亿元目标。	2025年H1订单量较快增长，订单不含税金额6亿元，增速41%	2025年前三季度订单量与新签订单量同比快速增长，全年维持13亿目标，同比增长20-30%。	—

数据来源：Wind、公司公告，东吴证券研究所

随着投融资景气度改善、新药物分子技术驱动，CXO 行业景气度持续上行。需求订单趋势向上、创新药贝塔加强，关注三个方向：1)外需型 CDMO 业绩强劲，指引加速，礼来口服减肥小分子 O 药产业链催化。建议关注：凯莱英、康龙化成、药明合联、药明康德、药明生物等。2)临床前 CRO 订单增速最高，安评业务涨价明显，Q1 季报亮眼。关注：益诺思、昭衍新药、美迪西、睿智医药。3)临床 CRO 订单量价改善，行业集中度提升。关注普蕊斯、诺思格、泰格医药、阳光诺和。

### 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）

4 月 3 日，国家药监局（NMPA）网站显示，葛兰素史克（GSK）的德莫奇单抗（depemokimab）获批新适应症，用于治疗慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）。

4 月 2 日，再生元宣布阿柏西普 8mg（EyleaHD）获得 FDA 批准延长给药间隔至每 5 个月 1 次（每 20 周 1 次），覆盖的适应症为湿性年龄相关性黄斑变性（wAMD）和糖尿病性黄斑水肿（DME）。这两类患者可以在成功完成一年初始治疗后延长给药间隔。此次批准后，该产品成为了第一个给药间隔可达到每 5 个月 1 次的眼科抗 VEGF 疗法。

4月2日,国家药监局(NMPA)官网显示,瑞迪奥的1类放射性创新药<sup>99m</sup>Tc]佩昔瑞特加肽注射液及制备该药品的注射用<sup>99m</sup>Tc]佩昔瑞特加肽药盒通过优先审评审批程序获批上市,用于可疑肺癌患者区域淋巴结转移的辅助检查。该药物是国内药企在FIC靶点上推出的核医学放射诊断1类新药,也是全球第一个用于SPECT显像的广谱肿瘤显像剂。

4月1日,礼来宣布,美国FDA已批准Foundayo(奥福格列隆)上市,在配合低热量饮食与增加体育锻炼的前提下,每日1次口服用于治疗成人肥胖症,或伴有体重并发症的超重成人患者。该药物将通过礼来直供平台(LillyDirect®)发售,4月6日起发货,随后将迅速在美国零售药房及远程医疗服务机构全面上架。

3月31日,CDE网站显示,辉瑞的硫酸瑞美吉泮口崩片在华申报新适应症,用于预防性治疗成人阵发性偏头痛。

表2: 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 (CDE)	靶点
ChemoCentryx Inc.;Patheon Pharmaceuticals Inc.;	阿伐可泮胶囊	已上市	JYHB2600194	胶囊剂	化学药品	阿伐可泮胶囊	C5aR
Roche Pharma (Schweiz) AG;Roche Diagnostics GmbH;Roche (China) Holding Ltd.;	奥妥珠单抗注射液	已上市	JXSS2600025	注射剂	生物制品	奥妥珠单抗注射液	CD20
Roche Registration GmbH;Roche Diagnostics GmbH; F. Hoffmann-La Roche Ltd.;	阿替利珠单抗注射液	已上市	JYSB2600072	注射剂	生物制品	阿替利珠单抗注射液	PDL1
Sanofi Aventis Deutschland GmbH;SANOFI S.R.L.;	注射用丙戊酸钠	已上市	JYHB2600197	注射剂 (冻干)	化学药品	注射用丙戊酸钠	not available
北京浦润奥生物科技有限责任公司;凯莱英生命科学技术(天津)有限公司;	伯瑞替尼肠溶胶囊	已上市	CYHB2600646	胶囊剂 (肠溶)	化学药品	伯瑞替尼肠溶胶囊	c-Met
北京浦润奥生物科技有限责任公司;广州玻思福控释药业有限公司;凯莱英生命科学技术(天津)有限公司;	伯瑞替尼肠溶胶囊	已上市	CYHB2600645	胶囊剂 (肠溶)	化学药品	伯瑞替尼肠溶胶囊	c-Met
GE Healthcare AS;GE Healthcare AS;	注射用亚锡替曲膦	已上市	JYHZ2600079	注射剂 (冻干)	化学药品	注射用亚锡替曲膦	not available
Daiichi Sankyo, Inc.;Simtra Deutschland GmbH;	注射用德达博妥单抗	已上市	JXSB2600052	注射剂 (冻干)	生物制品	DS-1062a	TROP2
GlaxoSmithKline Research & Development Limited;GlaxoSmithKline (China) Investment Co., Ltd.;	德莫奇单抗注射液	已上市	JXSL2600088	注射剂	生物制品	Depemokim ab注射液	IL-5

Daiichi Sankyo Europe GmbH; Simtra Deutschland GmbH; DAIICHI SANKYO (CHINA) HOLDINGS CO., LTD.;	注射用德曲妥珠单抗	已上市	JXSS2600024	注射剂(冻干)	生物制品	注射用德曲妥珠单抗	HER2
ViiV Healthcare BV; GlaxoSmithKline LLC; Glaxo Wellcome S.A.;	拉米夫定多替拉韦片	已上市	JYHB2600198	片剂	化学药品	拉米夫定多替拉韦片	HBV polymerase; HIV-1 RT; LINE-1; HIV-1 integrase
ViiV Healthcare BV; Glaxo Operations UK Ltd (trading as Glaxo Wellcome Operations);	多替拉韦钠分散片	已上市	JYHB2600196	分散片	化学药品	多替拉韦钠分散片	HIV-1 integrase
Sanofi Winthrop Industrie; Sanofi Winthrop Industrie;	度普利尤单抗注射液	已上市	JYSB2600067	注射剂	生物制品	度普利尤单抗注射液	IL-4Ra
Sanofi Winthrop Industrie; Sanofi Winthrop Industrie;	度普利尤单抗注射液	已上市	JYSB2600069	注射剂	生物制品	度普利尤单抗注射液	IL-4Ra
Sanofi Winthrop Industrie; Sanofi Winthrop Industrie;	度普利尤单抗注射液	已上市	JYSB2600070	注射剂	生物制品	度普利尤单抗注射液	IL-4Ra
Sanofi Winthrop Industrie; Sanofi Winthrop Industrie;	度普利尤单抗注射液	已上市	JYSB2600068	注射剂	生物制品	度普利尤单抗注射液	IL-4Ra
Boehringer Ingelheim International GmbH; Boehringer Ingelheim Pharma GmbH & Co. KG; Boehringer Ingelheim Seiyaku Co., Ltd.; Boehringer Ingelheim (China) Investment Co., Ltd.;	恩格列净片	已上市	JYHZ2600075	片剂	化学药品	恩格列净片	SGLT2
Boehringer Ingelheim International GmbH; Boehringer Ingelheim Pharma GmbH & Co. KG; Boehringer Ingelheim Seiyaku Co., Ltd.; Boehringer Ingelheim (China) Investment Co., Ltd.;	恩格列净片	已上市	JYHZ2600076	片剂	化学药品	恩格列净片	SGLT2
Pfizer Europe MA EEIG; Pfizer Italia S.r.l.;	伏立康唑片	已上市	JYHB2600200	片剂	化学药品	伏立康唑片	fungal CYP51
Pfizer Europe MA EEIG; Pfizer Italia S.r.l.;	伏立康唑片	已上市	JYHB2600201	片剂	化学药品	伏立康唑片	fungal CYP51

Pfizer Europe MA EEIG; Pharmacia & Upjohn Company LLC;	注射用伏立康唑	已上市	JYHB2600202	注射剂(冻干)	化学药品	注射用伏立康唑	fungal CYP51
Novartis Pharma Schweiz AG; Novartis Pharma Stein AG;	环孢素注射液	已上市	JYHB2600195	注射剂	化学药品	环孢素注射液	NTCP; Cyp; CaN
PFIZER NV/SA; Pfizer Manufacturing Belgium NV; Pfizer Investment CO., Ltd.;	注射用甲泼尼龙琥珀酸钠	已上市	JYHZ2600074	注射剂(冻干)	化学药品	注射用甲泼尼龙琥珀酸钠	glucocorticoid
Merck Sharp & Dohme B.V.; MSD International GmbH T/A MSD Ireland (Ballydine); MSD R&D (China) Co., Ltd.;	来特莫韦片	已上市	JYHZ2600077	片剂	化学药品	来特莫韦片	terminase
Merck Sharp & Dohme B.V.; MSD International GmbH T/A MSD Ireland (Ballydine); MSD R&D (China) Co., Ltd.;	来特莫韦片	已上市	JYHZ2600078	片剂	化学药品	来特莫韦片	terminase
AstraZeneca AG; Almac Pharma Services Limited;	利那洛肽胶囊	已上市	JYHB2600203	胶囊剂	化学药品	利那洛肽胶囊	GC-C
Incyte Biosciences Distribution B.V.; Tiofarma B.V.;	磷酸芦可替尼乳膏	已上市	JYHB2600199	乳膏剂	化学药品	磷酸芦可替尼乳膏	JAK1; JAK2
Pfizer Inc.; Catalent Pharma Solutions Limited; Pfizer Investment CO., Ltd.;	硫酸瑞美吉泮口崩片	已上市	JXHS2600034	口腔崩解片	化学药品	硫酸瑞美吉泮口崩片	CGRP receptor
Pfizer Inc.; Pfizer (Beijing) Research and Development Co., Ltd.;	硫酸瑞美吉泮口崩片	已上市	JXHL2600096	口腔崩解片	化学药品	硫酸瑞美吉泮口崩片	CGRP receptor
南京清普生物科技有限公司; 四川汇宇制药股份有限公司; 南京健友生化制药股份有限公司;	美洛昔康注射液(II)	已上市	CYHB2600673	注射剂	化学药品	美洛昔康注射液(II)	COX-1; COX-2
Astellas Pharma Europe B.V.; Avara Pharmaceutical Technologies Inc.; Astellas (China) Investment Co., Ltd.;	米拉贝隆缓释片	已上市	JYHZ2600072	缓释片	化学药品	米拉贝隆缓释片	$\beta$ 3-adrenergic receptor
Astellas Pharma Europe B.V.; Avara Pharmaceutical Technologies Inc.; Astellas (China) Investment Co., Ltd.;	米拉贝隆缓释片	已上市	JYHZ2600073	缓释片	化学药品	米拉贝隆缓释片	$\beta$ 3-adrenergic receptor
Alexion Pharmaceuticals, Inc.; Alexion Pharma International Operations	瑞利珠单抗注射液	已上市	JXSB2600050	注射剂	生物制品	Ravulizumab注射液	C5

Limited, Alexion Athlone Manufacturing Facility (AAMF);							
Alexion Pharmaceuticals, Inc.; Alexion Pharma International Operations Limited, Alexion Athlone Manufacturing Facility (AAMF);	瑞利珠单抗注射液	已上市	JXSB2600049	注射剂	生物制品	Ravulizumab 注射液	C5
成都康诺行生物医药科技有限公司; 成都康诺行生物医药科技有限公司;	司普奇拜单抗注射液	已上市	CXSS2600061	注射剂	生物制品	司普奇拜单抗注射液	IL-4Ra
成都康诺行生物医药科技有限公司; 成都康诺行生物医药科技有限公司;	司普奇拜单抗注射液	已上市	CXSS2600062	注射剂	生物制品	司普奇拜单抗注射液	IL-4Ra
上海君实生物医药科技股份有限公司;	特瑞普利单抗注射液	已上市	CXSL2600356	注射剂	生物制品	特瑞普利单抗注射液	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司;	特瑞普利单抗注射液	已上市	CXSL2600366	注射剂	生物制品	特瑞普利单抗注射液	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司;	特瑞普利单抗注射液	已上市	CXSL2600357	注射剂	生物制品	特瑞普利单抗注射液	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司;	特瑞普利单抗注射液	已上市	CXSL2600367	注射剂	生物制品	特瑞普利单抗注射液	PD1
Astellas Pharma Global Development, Inc.; Astellas (China) Investment Co., Ltd.;	注射用维恩妥尤单抗	已上市	JXSL2600090	注射剂 (冻干)	生物制品	注射用维恩妥尤单抗	nectin-4
Astellas Pharma Global Development, Inc.; Astellas (China) Investment Co., Ltd.;	注射用维恩妥尤单抗	已上市	JXSL2600091	注射剂 (冻干)	生物制品	注射用维恩妥尤单抗	nectin-4
AbbVie Inc.; AbbVie Inc.; AbbVie Ireland NL B.V.;	乌帕替尼缓释片	已上市	JXHB2600051	缓释片	化学药品	Upadacitinib 片	JAK1
南京绿叶制药有限公司; 南京绿叶制药有限公司;	注射用紫杉醇脂质体	已上市	CYHB2600641	注射剂 (脂质体)	化学药品	注射用紫杉醇脂质体	microtubule
福建盛迪医药有限公司;	HRS9531 注射液	申请上市	CXHL2600398	注射剂	化学药品	HRS9531 注射液	GLP-1R; GIPR
福建盛迪医药有限公司;	HRS9531 注射液	申请上市	CXHL2600399	注射剂	化学药品	HRS9531 注射液	GLP-1R; GIPR
福建盛迪医药有限公司;	HRS9531 注射液	申请上市	CXHL2600400	注射剂	化学药品	HRS9531 注射液	GLP-1R; GIPR
上海海和药物研究开发股份有限公司; 江苏宣泰药业有限公司;	艾普美妥司他片	申请上市	CXHS2600046	片剂	化学药品	艾普美妥司他片	EZH1; EZH2

上海海和药物研究开发股份有限公司;江苏宣泰药业有限公司;	艾普美妥司他片	申请上市	CXHS2600047	片剂	化学药品	艾普美妥司他片	EZH1; EZH2
AstraZeneca AB;AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd. ;	Baxdrostat 片	申请上市	JXHL2600099	片剂	化学药品	Baxdrostat 片	ALDOS
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	JXSS2600027	注射剂	生物制品	帕博利珠单抗注射液(皮下注射)	PD1; HAase
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	JXSS2600026	注射剂	生物制品	帕博利珠单抗注射液(皮下注射)	PD1; HAase
明慧医药(杭州)有限公司;广州玻恩福控释药业有限公司;	伊托法替布软膏	申请上市	CXHS2600045	软膏剂	化学药品	伊托法替布软膏	JAK
迈威(上海)生物科技股份有限公司;	9MW5211 注射液	申请临床	CXSL2600376	注射剂	生物制品	9MW5211 注射液	not available
上海德烽药业有限公司;	ADRX-0405	申请临床	CXSL2600358	未知	生物制品	ADRX-0405	STEAP1
科辉智药(深圳)新药研究中心有限公司;	ARD-489AD 片	申请临床	CXHL2600401	片剂	化学药品	ARD-489AD 片	not available
科辉智药(深圳)新药研究中心有限公司;	ARD-489AD 片	申请临床	CXHL2600402	片剂	化学药品	ARD-489AD 片	not available
艾拓维医药(上海)有限公司;	ATTO-1310 注射液	申请临床	CXSL2600377	注射剂	生物制品	ATTO-1310 注射液	IL-31
AstraZeneca AB;-;	AZD8965 片	申请临床	JXHL2600097	片剂	化学药品	AZD8965 片	ARG
AstraZeneca AB;-;	AZD8965 片	申请临床	JXHL2600098	片剂	化学药品	AZD8965 片	ARG
成都恩沐生物科技有限公司;	CMG2349 注射液	申请临床	CXSL2600368	注射剂	生物制品	CMG2349 注射液	not available
武汉龙升医药科技有限责任公司;	DMET25001 缓释片	申请临床	CXHL2600396	缓释片	化学药品	DMET25001 缓释片	not available
武汉龙升医药科技有限责任公司;	DMET25001 缓释片	申请临床	CXHL2600397	缓释片	化学药品	DMET25001 缓释片	not available
杭州多禧生物科技有限公司;	注射用 DXC018	申请临床	CXSL2600375	注射剂(冻干)	生物制品	注射用 DXC018	HER2
北京沙砾生物医药股份有限公司;	GT307 注射液	申请临床	CXSL2600379	注射剂	生物制品	GT307 注射液	not available
北京诺诚健华医药科技有限公司;	ICP-B208	申请临床	CXSL2600359	未知	生物制品	ICP-B208	CDH17

山东新时代药业有限公司;	LNF2401 注射液(静脉滴注)	申请临床	CXSL2600369	注射剂	生物制品	LNF2401 注射液(静脉滴注)	not available
--------------	-------------------	------	-------------	-----	------	-------------------	---------------

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3: 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 (CDE)	靶点
齐鲁制药有限公司;齐鲁制药有限公司;	阿柏西普眼内注射溶液	已上市	CYSB2600112	眼内注射剂	生物制品	阿柏西普眼内注射溶液	VEGFR
海南先声药业有限公司;海南先声药业有限公司;	阿莫西林克拉维酸钾干混悬剂	已上市	CYHB2600668	干混悬剂	化学药品	阿莫西林克拉维酸钾干混悬剂	$\beta$ -lactamase; PBP
新华制药(高密)有限公司;新华制药(高密)有限公司;	阿奇霉素分散片	已上市	CYHB2600644	分散片	化学药品	阿奇霉素分散片	50S subunit
浙江花园药业有限公司;浙江花园药业有限公司;	比索洛尔氢氯地平片	已上市	CYHB2600679	片剂	化学药品	比索洛尔氢氯地平片	L-type calcium channel; $\beta$ 1-adrenergic receptor
山东博士伦福瑞达制药有限公司;山东博士伦福瑞达制药有限公司;	玻璃酸钠注射液	已上市	CYHB2600647	注射剂	化学药品	玻璃酸钠注射液	not available
上海信谊天平药业有限公司;上海信谊天平药业有限公司;	布洛芬缓释胶囊	已上市	CYHB2600621	胶囊剂(缓释)	化学药品	布洛芬缓释胶囊	COX
BRIGHT FUTURE PHARMACEUTICAL LABORATORIES LIMITED ;Bright Future Pharmaceuticals Factory ;/;	氨酚右敏口服溶液	已上市	JYHZ2600071	口服溶液剂	化学药品	氨酚右敏口服溶液	COX; H1 receptor
浙江华海药业股份有限公司;浙江华海药业股份有限公司;	恩格列净片	已上市	CYHB2600670	片剂	化学药品	恩格列净片	SGLT2
浙江华海药业股份有限公司;浙江华海药业股份有限公司;	恩格列净片	已上市	CYHB2600671	片剂	化学药品	恩格列净片	SGLT2
哈药集团生物工程有限公司;哈尔滨三联药业股份有限公司;	酚磺乙胺注射液	已上市	CYHB2600627	注射剂	化学药品	酚磺乙胺注射液	not available

哈药集团生物工程有限 公司;哈尔滨三联药业股份有 限公司;	酚磺乙胺注射 液	已上市	CYHB2600624	注射剂	化学药品	酚磺乙胺注 射液	not available
哈药集团生物工程有限 公司;哈尔滨三联药业股份有 限公司;	酚磺乙胺注射 液	已上市	CYHB2600625	注射剂	化学药品	酚磺乙胺注 射液	not available
海南制药厂有限公司制药 二厂;英资迈世通(鹤壁) 药业有限公司;	复方氢氧化铝 片	已上市	CYHB2600664	片剂	化学药品	复方氢氧化 铝片	mAChR
江苏费森尤斯医药用品有 限公司;广东科泓药业有限 公司;江苏费森尤斯医药用 品有限公司;	低钙腹膜透析 液(乳酸盐- G4.25%)	已上市	CYHB2600626	透析用 溶液剂	化学药品	低钙腹膜透 析液(乳酸 盐- G4.25%)	not available
福元药业有限公司;福元药 业有限公司;	夫西地酸乳膏	已上市	CYHB2600643	乳膏剂	化学药品	夫西地酸乳 膏	not available
福元药业有限公司;福元药 业有限公司;	夫西地酸乳膏	已上市	CYHB2600642	乳膏剂	化学药品	夫西地酸乳 膏	not available
贝朗医疗(苏州)有限公 司;贝朗医疗(苏州)有限 公司;	琥珀酰明胶注 射液	已上市	CYHB2600629	注射剂	化学药品	琥珀酰明胶 注射液	not available
山东新华鲁抗医药有限公 司;山东鲁抗医药集团赛特 有限责任公司;	聚乙二醇钠钾 散	已上市	CYHB2600649	散剂	化学药品	聚乙二醇钠 钾散	not available
北京福元医药股份有限公 司;北京福元医药股份有限 公司;	兰索拉唑肠溶 胶囊	已上市	CYHB2600660	胶囊剂 (肠溶)	化学药品	兰索拉唑肠 溶胶囊	proton pump
北京福元医药股份有限公 司;北京福元医药股份有限 公司;	兰索拉唑肠溶 胶囊	已上市	CYHB2600661	胶囊剂 (肠溶)	化学药品	兰索拉唑肠 溶胶囊	proton pump
四川科伦药业股份有限公 司;四川科伦药业股份有限 公司;	磷酸奥司他韦 胶囊	已上市	CYHB2600617	胶囊剂	化学药品	磷酸奥司他 韦胶囊	neuraminidase
哈药集团生物工程有限公 司;哈尔滨三联药业股份有 限公司;	硫酸阿米卡星 注射液	已上市	CYHB2600631	注射剂	化学药品	硫酸阿米卡 星注射液	not available
哈药集团生物工程有限公 司;哈尔滨三联药业股份有 限公司;	硫酸阿米卡星 注射液	已上市	CYHB2600630	注射剂	化学药品	硫酸阿米卡 星注射液	not available
湖北福瑞龙药业有限公司; 北京百美特生物制药有限 公司;	硫酸氨基葡萄 糖胶囊	已上市	CYHB2600667	胶囊剂	化学药品	硫酸氨基葡 萄糖胶囊	not available
立生医药(苏州)有限公 司;立生医药(苏州)有限 公司;	吸入用硫酸沙 丁胺醇溶液	已上市	CYHB2600678	吸入剂	化学药品	吸入用硫酸 沙丁胺醇溶 液	$\beta$ 2-adrenergic receptor

立生医药(苏州)有限公司;立生医药(苏州)有限公司;	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	已上市	CYHB2600677	吸入剂	化学药品	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	$\beta$ 2-adrenergic receptor
浙江花园药业有限公司;浙江花园药业有限公司;	罗红霉素片	已上市	CYHB2600662	片剂	化学药品	罗红霉素片	50S subunit
山东新华制药股份有限公司;南京海鲸药业股份有限公司;	氯化钾颗粒	已上市	CYHB2600620	颗粒剂	化学药品	氯化钾颗粒	K+
山东齐都药业有限公司;山东齐都药业有限公司;	氯化钾注射液	已上市	CYHB2600623	注射剂	化学药品	氯化钾注射液	K+

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

### 3.3. 重要研发管线一览

- 3月31日, Vertex 宣布已在美国完成 Povetacicept 的滚动生物制品许可申请(BLA)工作, 并使用了一张优先审评券, 以寻求 FDA 加速批准 Povetacicept 用于治疗 IgA 肾病。
- 3月31日, 由 FlagshipPioneering 创办的 tRNA 疗法领军公司 Alltrna 宣布已获批在澳大利亚开展 AP003 的 I 期临床试验。据称, 这是首个进入临床试验阶段的 tRNA 疗法, 标志着该领域的一个重要里程碑。

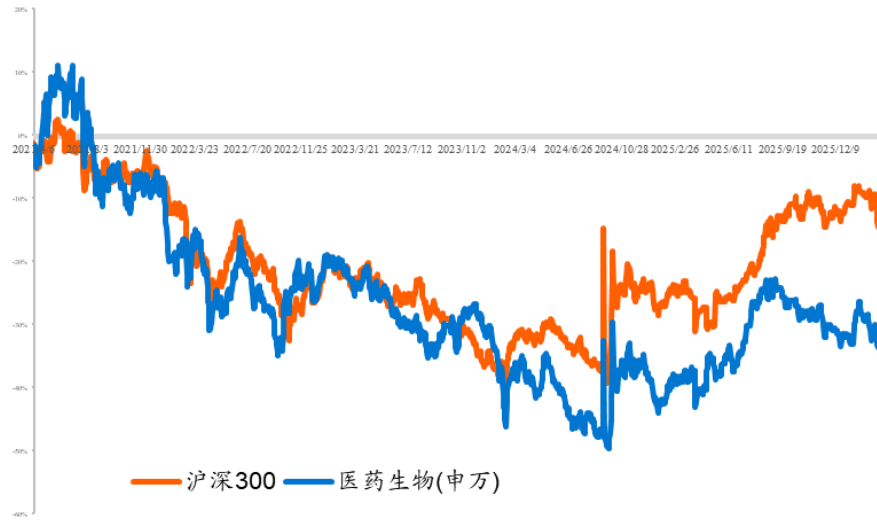
## 4. 行业洞察与监管洞察

- 4月3日, 为贯彻落实《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, 药审中心组织修订了《国家药品监督管理局药品审评中心药物研发与技术审评沟通交流管理办法》。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》(药监综药管〔2020〕9号)要求, 经国家药品监督管理局审查同意, 现予发布, 自发布之日起施行。
- 4月1日, 根据国家局2019年3月28日发布的《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序的公告》(2019年第25号), 我中心组织遴选了第一百零五批参比制剂(见附件), 现予以公示征求意见。

## 5. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 2.26%、0.84%, 相对沪深 300 的超额收益分别为 3.63%、4.93%; 本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 7.60%、10.32%, 相对于恒生科技指数跑赢 9.67%、25.43%。

图4：医药行业 2021 年初至今（2026 年 4 月 3 日）市场表现

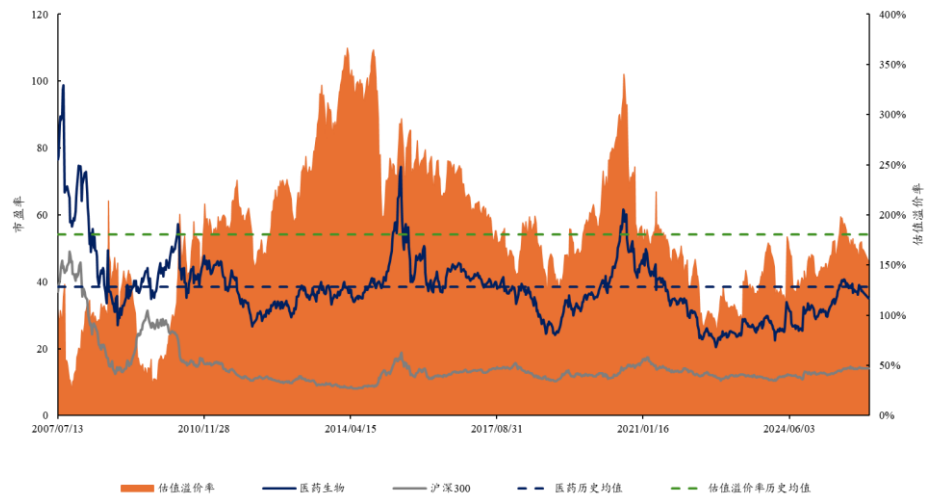


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 35.01 倍，较历史均值低 3.41 倍

截至 2026 年 4 月 3 日，医药指数市盈率为 35.01 倍，环比上周降低 2 倍，低于历史均值 3.41 倍；沪深 300 指数市盈率为 13.91 倍，医药指数盈利率溢价率为 151.7%，环比上周下降 12.5pp，低于历史均值 28.6pp。

图5：2007 年 7 月至今（2026 年 4 月 3 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：本周医药商业板块上涨 5.65%，领先于其他子板块

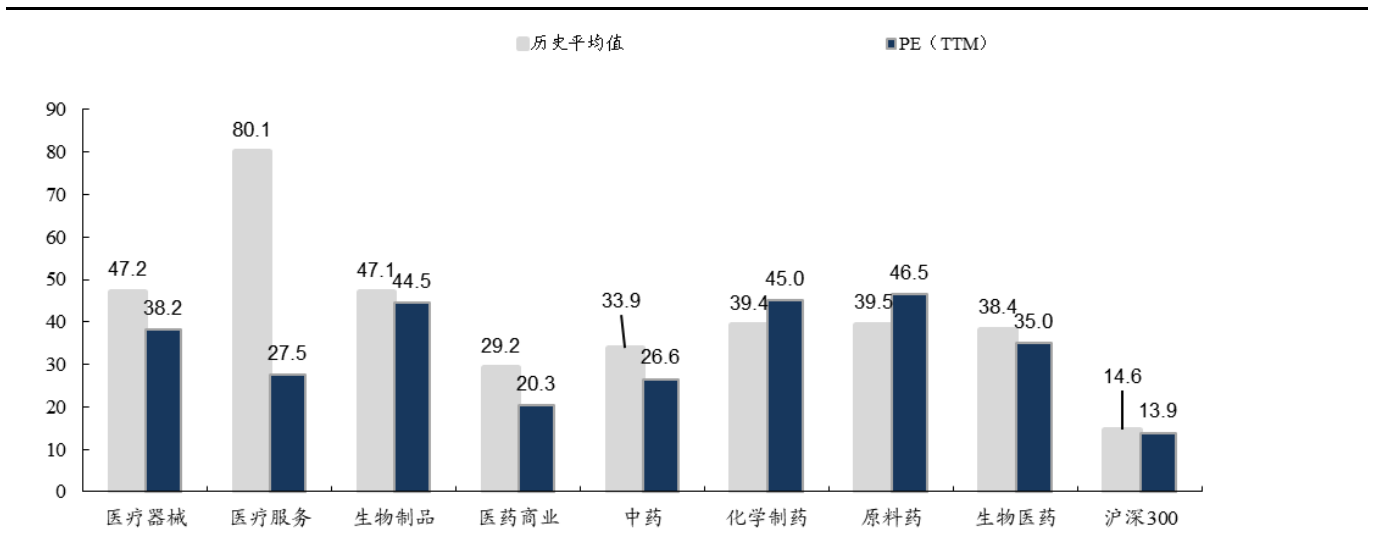
本周医药商业 (+5.65%) 板块涨幅靠前；医疗器械 (-0.54%)、原料药 (-0.06%) 略有下跌。

表4: 板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
801154.SI	医药商业	5.65	0.45
801156.SI	医疗服务	3.57	5.99
801151.SI	化学制药	3.12	0.05
801152.SI	生物制品	2.68	0.41
801150.SI	生物医药	2.26	0.84
801155.SI	中药	1.32	-0.46
851511.SI	原料药	-0.06	4.48
801153.SI	医疗器械	-0.54	-0.67
000001.SH	上证指数	-0.86	-2.24
000300.SH	沪深300	-1.37	-4.09

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 2026 年 4 月 3 日)

图6: 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 4 月 3 日)

### 5.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前海泰新光(+75.26%)、津药药业(+60.97%)、双鹭药业(+35.85%)，跌幅居前长药退(-19.44%)、华兰股份(-15.09%)、科源制药(-13.11%)。本周 H 股涨幅居前凯莱英(+28.53%)、荣昌生物(+22.36%)、绿叶制药(+21.16%)，跌幅居前中国再生医学(-20%)、联康生物科技集团(-15.97%)、现代中药集团(-13.73%)。

表5: A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	海泰新光	75.26	长药退	-19.44
2	津药药业	60.97	华兰股份	-15.09

表6: A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	万邦德	144.44	长药退	-66.67
2	美诺华	107.90	向日葵	-36.38

3	双鹭药业	35.85	科源制药	-13.11	3	九安医疗	102.62	常山药业	-30.63
4	汇宇制药-W	32.00	华康洁净	-12.56	4	荣昌生物	91.67	通化金马	-30.48
5	诚达药业	31.96	中源协和	-10.85	5	宝莱特	72.22	海南海药	-25.45
6	合富中国	30.95	南卫股份	-10.31	6	康拓医疗	71.48	硕世生物	-25.37
7	万邦德	30.76	皓宸医疗	-9.78	7	津药药业	70.42	珍宝岛	-25.20
8	三生国健	29.04	能特科技	-9.67	8	万泽股份	68.68	天臣医疗	-24.67
9	鹭燕医药	28.88	理邦仪器	-9.64	9	海泰新光	61.86	康芝药业	-23.77
10	莱美药业	28.60	五洲医疗	-9.53	10	海特生物	58.31	特宝生物	-23.52

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 3 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7：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		
5. 境外上市的药品申请在境内上市	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	(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	

	<p>(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。</p> <p>(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)</p> <p>(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。</p> <p>(4) 改变给药途径, 且具有明显临床优势的疫苗。</p> <p>(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。</p> <p>(6) 改变适用人群的疫苗。</p>
2. 改良型疫苗	
3. 境内或境外已上市的疫苗	<p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市</p> <p>(2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市</p> <p>(3) 境内已上市疫苗</p>
1. 创新型生物制品	
2. 改良型生物制品	<p>(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</p> <p>(2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群</p> <p>(3) 已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品</p> <p>(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。</p>
治疗用生物制品	
3. 境内或境外已上市生物制品	<p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市</p> <p>(2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市</p> <p>(3) 生物类似药</p> <p>(4) 其他生物制品</p>
1. 中药创新药	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>
2. 中药改良型新药	<p>(1) 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。</p> <p>(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。</p> <p>(3) 中药增加功能主治。</p> <p>(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。</p>
3. 古代经典名方中药复方制剂	<p>(1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。</p> <p>(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。</p>
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>