

全球首款小分子 GLP-1 减肥药获批，关注产业链投资机会

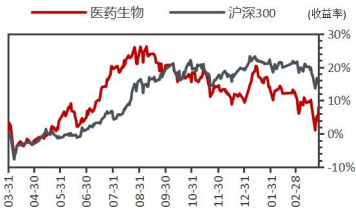
行业及产业

医药生物

——医药行业跟踪报告

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《医药行业跟踪报告：我国全面推行长期护理保险制度，拉动银发护理产业投资机会》
2026-03-30

《医药行业跟踪报告：GSK 首创小核酸新药拟纳入优先审评，有望实现乙肝功能性治愈》
2026-03-23

《医药行业跟踪报告：全球首款侵入式脑机接口医疗器械在中国获批上市》
2026-03-16

《医药行业跟踪报告：生物医药首次被列为国家“新兴支柱产业”，战略定位进一步提升》
2026-03-10

《医药行业跟踪报告：中国创新 ADC 闪耀 ASCO GU，长效三靶点减肥药二期临床成功》
2026-03-02

证券分析师

张智聪
S0820525020002
021-32229888-25524
zhangzhicong@ajzq.com

投资要点：

- 医药板块行情复盘：**本周（3/30~4/5）医药继续强势反弹，SW 医药生物指数+2.26%，在申万一级行业指数中排名 2/31，跑赢沪深 300 指数（-1.37%）。各细分板块中，医药流通（+7.75%）、CXO（+6.14%）、其他生物制品（+5.33%）领涨，医院（-2.75%）、医疗设备（-2.12%）等表现垫底。港股医药方面，恒生生物科技指数（+7.60%）和恒生医疗保健指数（+6.75%）继续跑赢恒生科技指数（-2.07%）和恒生指数（+0.66%）。
- 礼来口服小分子减肥药获 FDA “闪电式” 批准，关注产业链投资机会。**4 月 1 日，礼来宣布其口服小分子 GLP-1 受体激动剂新药 Orforglipron（商品名 Foundayo）获得美国 FDA 批准用于治疗肥胖或伴有体重相关合并症的超重成人患者。作为 FDA “局长国家优先审评券” 试点项目下首个获批的新分子实体，此次审批自提交申请起仅用 50 天，创下自 2002 年以来新分子实体获批速度之最。Orforglipron 作为小分子 GLP-1 RA 的创新口服制剂，在每日一次、口服给药的同时，更关键的是实现了“任意时间服用、不受食水限制”的差异化优势，未来全球市场商业化潜力巨大。礼来已向中国 NMPA 递交了 Orforglipron 用于治疗 2 型糖尿病和肥胖症的上市申请，有望成为首款在中国市场获批上市的口服 GLP-1 减肥药。2026 年 3 月 11 日，礼来宣布划未来十年累计投资 30 亿美元全面扩展在华供应链产能，打造口服固体制剂本土生产与供应体系，着力布局 Orforglipron 的生产能力。关注中国创新小分子 GLP-1 减肥药以及上游 CDMO 全球市场供应链的投资机会。
- 首款中国原创 First-in-class 核药获批上市。**4 月 2 日，瑞迪奥医药自主研发的 1 类放射性创新药钆^[99mTc]佩昔瑞特加肽注射液（^{99mTc}-3PRGD2）及制备该药品的注射用钆^[99mTc]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。该药物是全球首个靶向整合素 $\alpha_v\beta_3$ 的 FIC 创新核药，也是全球第一个用于 SPECT（单光子发射计算机断层）显像的广谱肿瘤显像剂，打破了过去近 30 年间美国主导的核医学肿瘤显像诊断只有 PET（正电子发射断层）影像技术的局面。SPECT/CT 显像的临床诊断费用更便宜，基层医院覆盖面更广，百洋医药（或其指定合作方）将负责该产品在中国大陆市场的独家推广和销售工作。
- 投资建议：**近期虽然中东局势持续加剧，给全球经济发展带来不确定性，但我们认为，战争冲突对于二级市场的负面影响将边际减弱，当前时点医药板块回调较为充分、筹码结构出清，创新出海产业趋势持续，医药板块正步入长期配置窗口。短期重点关注手套、维生素等涨价品种的投资机会；长期来看，中国医药产业创新发展的趋势不变，市场出清后有望出现长期布局机会。2026 年，我们继续看好中国创新药出海的产业趋势，继续重点跟踪 ADC、双抗、小核酸、减肥药等核心优势赛道的投资机会，重点关注映恩生物-B、三生制药、信达生物、药明合联、迈威生物-U、科伦博泰生物-B、康方生物；同时，我们看好高景气 CXO、器械出海、脑机接口、AI+医疗等投资机会。
- 风险提示：**新产品研发进展不及预期，竞争环境加剧，产品销售情况不及预期，地缘政治风险等。



爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；上交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。