



# 竞争内卷中寻找新增量

## 医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年04月26日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

### 1. 医疗器械面临内卷问题，竞争内卷中寻求新增量

根据医装数胜数据，2026年国内医疗装备市场面临较大的竞争压力，2026年1~3月，医疗影像设备、体外诊断设备、外科手术设备、理疗康复设备市场规模分别较同期下降了21.12%、9.52%、18.59%、8.33%。除放疗设备、生命支持设备实现了增长，整体装备市场继续承压。在地方联采和检验收费改革，医疗器械利润端仍面临压力，IQVIA预计行业毛利润率将持续下滑至2027年。凭借高性价比优势，出口已成为器械行业突破内卷获得增量的主要突破口，2026年Q1，医疗器械出口额125.85亿美元，同比增长8.92%。医疗器械是一门多学科集成行业，集合光电材料等多学科。部分医疗器械企业掌握上游光学，材料学等核心技术，不仅可开发医疗产品，也可以开发非医疗产品。跳出传统医疗领域，拓展求新成为更多医疗器械企业的出路之一。相对于医疗的长认证周期，非医疗产品的送样，检验周期短，更快获得下游客户的认证和订单，因此判断企业转型和战略调整是否成功，获得下游头部企业的订单将是重要的佐证。

### 2.关注医疗消费的刚性部分，趋势有望逐步好转

根据益丰药房、大参林和老百姓披露的2026年Q1，扣非归母净利润增长分别为12.57%，12.05%和6.98%。经过2024~2025年的经营调整，亏损门店的关停，新开门店节奏放缓，2026年Q1药品零售行业迎来业绩增长的恢复。根据米内网数据，2026年前2月，中国实体药店累计规模为965亿元，同比增长1.1%，2026年2月的店均客流为1410人次(含O2O订单)，较去年同期增长1.1%，在行业出清和线上分流影响减弱的背景下，药店客流迎来恢复。客单价方面，药品的刚性需求，依然实现增长，而拖累客单的保健品、器械、中药饮片下滑幅度也在收敛，其中2026年2月保健品的下滑幅度为8.9%，中药饮片的下滑幅度为3.1%，器械的下滑幅度为2.4%。展望2026年全年，零售药店出清仍将延续，剩余的头部企业新开直营店的节奏将恢复，同时同店客流有望继续好转。内部效率提升和房租等费用节约都连锁药店的利润增速有望超过收入增长。

### 3.创新出海持续强化，关注CXO等配套产业链

医药魔方NextPharma数据库显示，2026年截至3月25日，中国创新药已有49起对外BD事件，首付款超33亿美元，总金额近570亿美元——仅第一季度的交易规模就已超过2024年全年水平，接近2025年全年水平的1/2。从细分赛道来看，小核酸等新兴技术方向实现了对外授权的持续突破，2026年Q1共有3个项目进入首付款TOP20的交易。抗体药物（包含单抗、双/多抗、ADC）依然撑起对外授权的BD交易的半壁江山。BD授权出海也成为中国创新药企业获得研发资金的重要渠道，并引导中国创新研发的方向趋势，2018~2025年放射性药物、偶联药物、双/多抗等药物临床试验数量保持约30%年复合增长率。从授权的研发阶段来看，早期项目占比呈提升趋势，根据医药魔方，2025年，license-out临床前至临床I期项目占比达68%，ADC项目在临床前项目占比最高，达17%，双/多抗仅次于ADC和小分子项目，占比达15%。早期项目授权也推动了研发立项进程的加速，追求效率的提升，并带动相关配发配套产业链的需求的大幅增长。根据昭衍新药2025年年报，截止2025年底，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。对比2025年Q3，公司Q4单季度新增订单金额约10亿元。上游重组蛋白试剂和抗体发现需求增加，相关订单增长已转换为业绩增长，根据百普赛斯和药康生物2026年Q1季报，其扣非归母净利润增长分别为21.37%和54.58%。

### 4.关注技术融合迭代，新型藕联分子值得期待

2022年DS-8201（Enhertu）通过创新Payload和高载荷的设置，超越上一代her2 ADC(T-DM1)引领了目前her2靶点ADC的研发，2025年DS-8201销售额约49.82 亿美元，也是全球销售额最大的ADC药物。DS-8201由日本企业第一三共最早开发，2025年从销售中获得收益约22.07亿美元。中国企业在TROP-2、CLDN18.2等靶点追赶实现了领先，并在双靶点ADC组合取得突破。从目前ADC架构来看，已验证靶点选择局限和靶点重复内卷，ADC需要寻求更多技术突破方向,尤其是技术融合方面。在藕联组合上，毒素分子并不是唯一选择，蛋白降解剂、核素、多肽、siRNA被引入，不仅解决了“不可成药”靶点问题，还拓展了适应症领域。肿瘤微环境特异激活（TMEA：Tumor MicroEnvironment Activated）药物更是突破传统ADC的靶点定义，药物通过感知微环境状态，递送和释放药物，链接效应分子也具有较强的延展性，可以是多柔比星等化疗药物，也可以链接IL-2等免疫分子。在4月17-22日美国AACR大会，上海亲和力发布全球首创含泛 RAS 抑制剂的双载荷 ADC 、全球首创化学偶联双遮蔽CLDN6-CD3 TMEA-TCE（IMD1743）和全球首创化学偶联遮蔽的IL-2(IMD101)的临床前研究。

### 5.肿瘤免疫2.0时代，从双抗到三抗，中国继续引领全球创新

2026年1月12日荣昌生物与艾伯维就RC148（PD-1/VEGF双特异性抗体药物）达成独家授权许可协议，继三生制药与辉瑞制药合作之后，国内又一款PD-1/VEGF双抗实现授权出海，目前全球进展较快的PD-1（PD-L1）/VEGF双抗均由中国企业所研发。康方生物与合作伙伴SUMMIT已于2025年年底向美国FDA递交依沃西（PD-1/VEGF双抗）的上市申请。国内销售方面，卡度尼利（PD-1/CTLA-4双抗）和依沃西（PD-1/VEGF双抗）纳入医保快速上量，推动康方生物产品销售收入大幅增长51%。2025年全球PD-1/PD-L1单抗的销售额约550亿美元，未来进入肿瘤免疫2.0时代，PD-1双抗有望进入一线治疗，其市场潜力有望超越PD-1单药，中国企业通过授权参与到未来市场权益的分享。除了PD-1/VEGF组合，中国企业在PD-1/IL-2组合也继续领先，2025年10月，信达生物与武田制药达成对IBI363(PD-1/IL-2)等品种的合作授权，双方共同推进IBI363的全球临床。PD-1三抗组合方面，目前中国企业已获得临床审批的组合包括，PD-1/CLAT4/VEGF，PD-L1/VEGF/TGF- $\beta$ ，PD-1/TIGIT/IL-15等，因此无论未来是双抗还是三抗，组合是PD-1/VEGF，PD-1/IL-2，中国企业通过持续的创新引领目前肿瘤免疫的方向。海外MNC对从中国授权获得的双抗管线也非常重视，辉瑞与武田将未来临床资源重点转向该方向。随着临床的推进，尤其是康方生物将于ASCO发布的HARMONi的OS数据结果，PD-1双抗和多抗的市场潜力将持续验证。

### 6. 小核酸领域合作持续授权落地，市场进程加速有望带动配套产业链发展

2026年以来国内小核酸领域的并购与合作持续落地。2026年1月13日，中国生物制药将以总价12亿元人民币，全资收购国内小干扰核酸（siRNA）领域创新药企——杭州赫吉亚生物医药有限公司。2026年2月11日，瑞博生物与Madrigal Pharmaceuticals, Inc达成合作协议，双方联合开发六款针对代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的创新siRNA疗法，瑞博生物将获得6000万美元首付款，包含首付款和里程碑在内的累计款项44亿美元。2月23日，前沿生物与葛兰素史克达成授权协议，前沿生物将获得4000万美元首付款以及累计最高9.63亿美元的里程碑付款。从研发进度看，目前合作项目多处于早期，以临床前项目居多，但海外合作更看重中国技术平台的转化效率，更注重新靶点的转化。海外市场，小核酸正快速产业化，2025年财年，Leqvio（诺华与Anylam 合作开发的一款小干扰 RNA降脂药物）实现销售额12亿美元，同比增长57%（固定汇率），成功跻身“重磅炸弹”（blockbuster）药物行列，其中2025年Q4非美市场销售1.71亿美元，增长同比增长52%。Leqvio已于2025年12月成功进入中国基本医保药品目录，经济可及性大幅提升，中国市场将成为Leqvio增长的核心引擎之一。小核酸药物上游主要包括核酸序列与靶向载体等，其配套产业链，原研品种的CMO、在研新药的CDMO以及仿制药的申报等都存在机遇。中国CDMO企业和研发企业同步开发产业化工艺，形成较早的合作关系，其订单量有望随着授权品种的海外上市而扩大。中国企业在配套耗材，如合成树脂等也具有长期的技术沉淀，不仅能满足国内的研究需求，而且逐步拓展全球市场。

### 7. 中国核药引来收获期，新产品陆续获批上市

2026年4月2日，百洋医药集团投资孵化的核医学创新企业——佛山瑞迪奥医药有限公司申报的1类创新核药<sup>99m</sup>Tc佩昔瑞特加肽注射液（<sup>99m</sup>Tc-3PRGD2，商品名：吉伦泰）及制备该药品的注射用<sup>99m</sup>Tc佩昔瑞特加肽药盒正式获得国家药品监督管理局（NMPA）批准上市。<sup>99m</sup>Tc-3PRGD2是全球首个用于SPECT显像诊断的广谱肿瘤显像药物，更是全球首个以整合素 $\alpha v \beta 3$ 为靶点的“First-in-Class”药物，主要用于可疑肺癌患者区域淋巴结转移的辅助检查。2026年1月，远大医药向国家药监局递交了研放射性核素偶联药物(RDC) TLX591-CDx (Illuccix®, gallium Ga 68 PSMA-11)的新药上市申请，2026年开始，国产RDC将陆续获批上市，中国核药市场进入加速阶段。据弗若斯特沙利文，全球放射性药物2024年的市场估值为80亿美元，预期到2030年将达到293亿美元，而中国放射性药物市场2024年的估值为44亿元人民币，预计到2030年将增长至202亿元。核药市场的快速增长也吸引更多的研发布局，产业生态逐步完善。根据医药魔方统计，2018-2025年，放射性药物新进临床数量大幅增长，2024年新进临床数量达到77个。

2026年中国创新出海趋势持续强化，同时市场对创新药配置有望回升，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 关注医疗器械行业中，拓展新领域的公司，关注【海泰新光】、【力诺药包】。
- 2) 关注药品消费中刚性部分，整体需求有望回升，推荐【益丰药房】、【老百姓】，关注【爱尔眼科】。
- 3) CXO景气周期，安评订单盈利大幅提升，推荐【益诺思】，CDMO大订单推动推荐【凯莱英】和【维亚生物】。
- 4) 下一代抗 HIV 新药授权出海，关注【艾迪药业】。
- 5) ADC领域不断技术创新，新技术融合有望带来新的突破，推荐引入小分子偶联的【昂利康】，关注【科伦博泰-B】。
- 6) 创新药迎来重要配置机遇，看好目前处于领先位置的双抗和多抗组合，推荐【上海谊众】、【汇宇制药】，关注【荣昌生物】，【三生制药】，【信达生物】，【基石药业】。
- 7) 关注核药市场的发展机遇，推荐【百洋医药】，关注【东诚药业】、【中国同辐】、【远大医药】。
- 8) 小核酸持续突破，关注中国企业对外授权持续进展，推荐【悦康医药】、【阳光诺和】，关注【瑞博生物】、【前沿生物】、【迈威生物】，推荐小核酸上游配套产业链公司，关注【奥锐特】、【东富龙】、【凯莱英】、【蓝晓科技】。
- 9) 自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐【亚虹医药】，【益方生物】，关注【荃信生物】、【诺诚健华】。
- 10) 丁腈和PVC手套提价仍在继续，海外竞争优势扩大，关注【英科医疗】、【蓝帆医疗】、【中红医疗】。

## 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-04-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
688658.SH	悦康药业	19.28	0.27	0.12	0.32	71.41	160.67	60.25	买入
688621.SH	阳光诺和	58.78	1.58	2.06	2.41	37.20	28.53	24.39	买入
1873.HK	维亚生物	1.72		0.11	0.14		15.64	12.29	买入
301257.SZ	普蕊斯	55.77	1.34	1.53	1.90	20.14	36.46	29.30	
301015.SZ	百洋医药	25.13	1.32	1.06	1.55	18.40	23.65	16.25	
688176.SH	亚虹医药-U	12.92	-0.67	-0.73	-0.55	-19.28	-17.70	-23.49	买入
603939.SH	益丰药房	24.09	1.26	1.38	1.63	19.14	15.69	14.81	买入
603883.SH	老百姓	14.04	0.68	0.50	0.90	23.98	29.41	15.55	
300497.SZ	富祥药业	18.29	-0.49	-0.09	1.11	-37.33	-203.22	16.48	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

## 1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

## 2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

## 3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

## 4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

## 5.推荐公司业绩不及预期风险

# 目录

CONTENTS

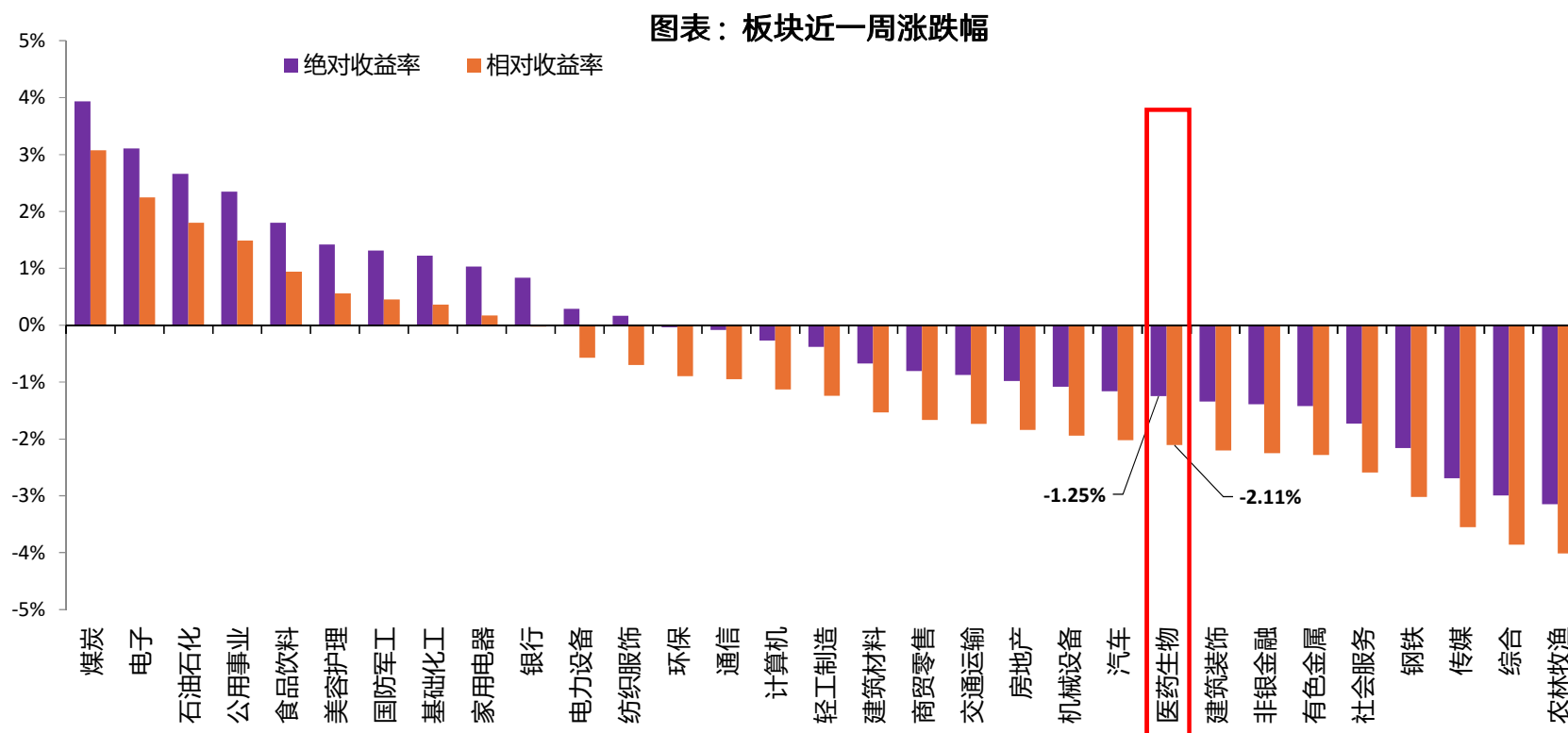
1. 医药行情跟踪
2. 医药板块走势与估值
3. 团队近期研究成果
4. 行业重要政策和要闻

# 01 医药行情跟踪

研究创造价值

# 1. 行情跟踪-行业一周涨跌幅

- 医药行业最近一周跑输沪深300指数2.11个百分点，涨幅排名第23位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/04/20-2026/04/24）跌幅为1.25%，跑输沪深300指数2.11个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第23位。

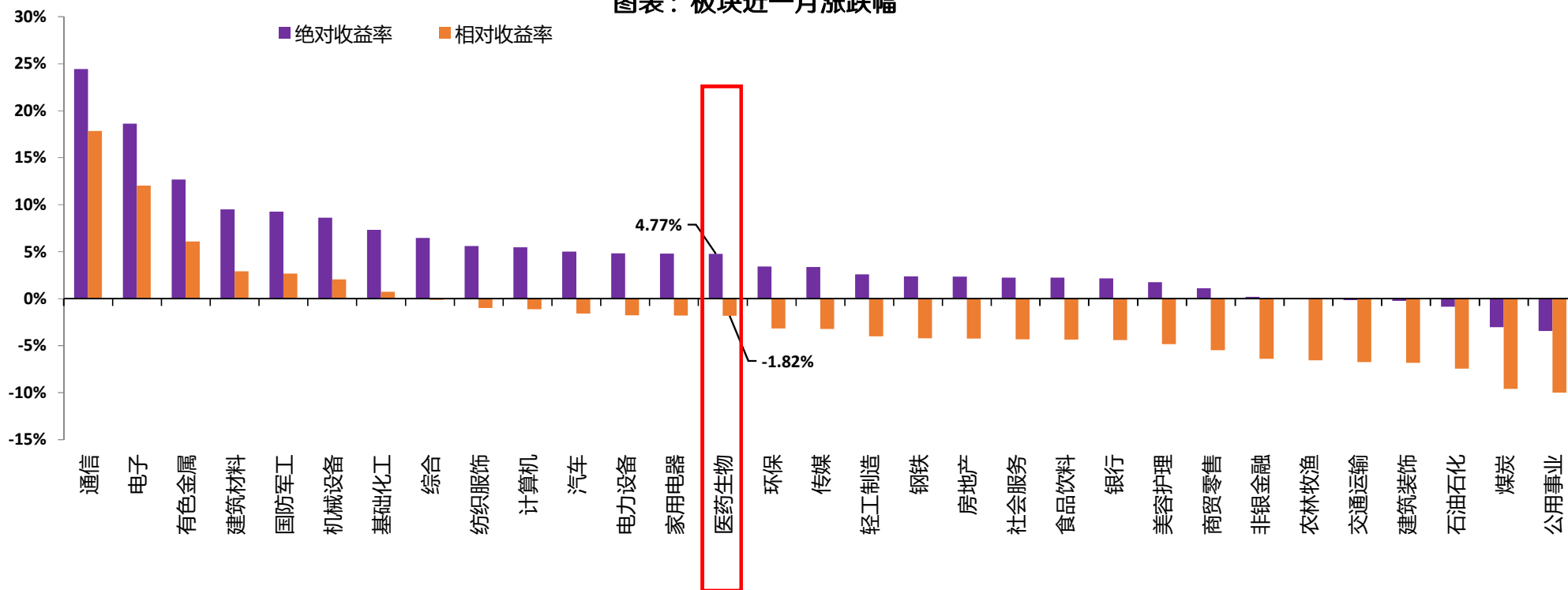


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

- 医药行业最近一个月跑输沪深300指数1.82个百分点，涨幅排名第14位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/03/24-2026/04/24）涨幅为4.77%，跑输沪深300指数1.82个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第14位。

图表：板块近一月涨跌幅

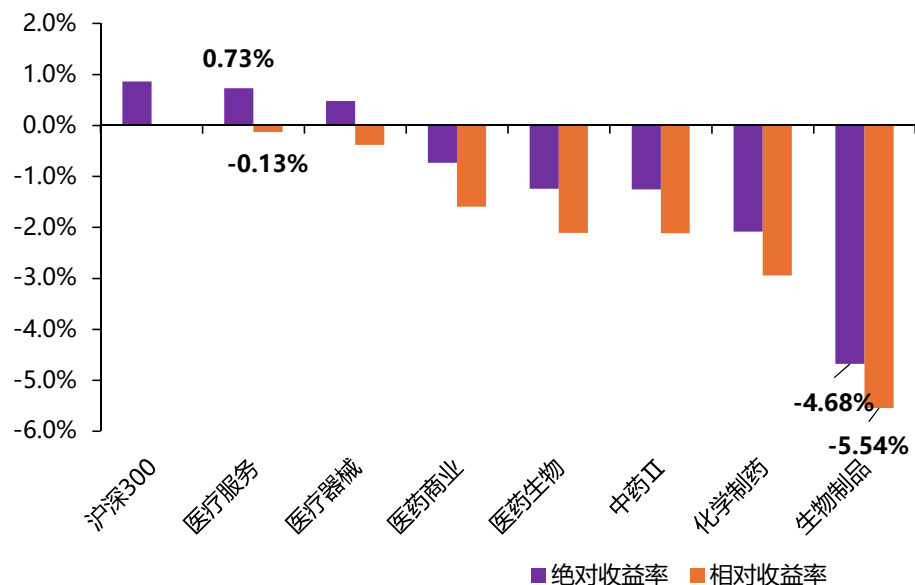


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

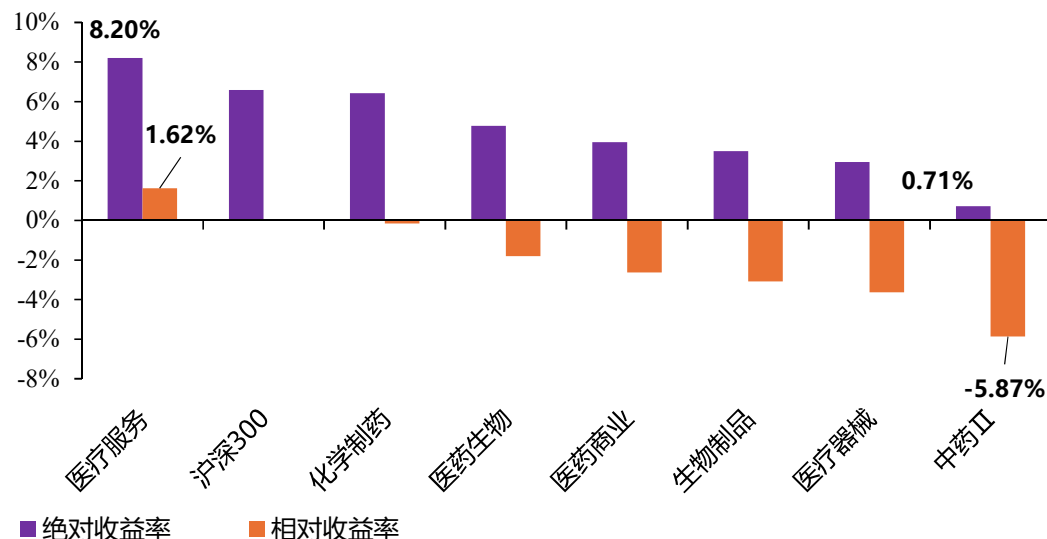
# 1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

- 子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅0.73%（相对沪深300：-0.13%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅4.68%（相对沪深300：-5.54%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅8.20%（相对沪深300：1.62%）；涨幅最小的为中药II，涨幅0.71%（相对沪深300：-5.87%）。

图表：子行业周涨跌幅



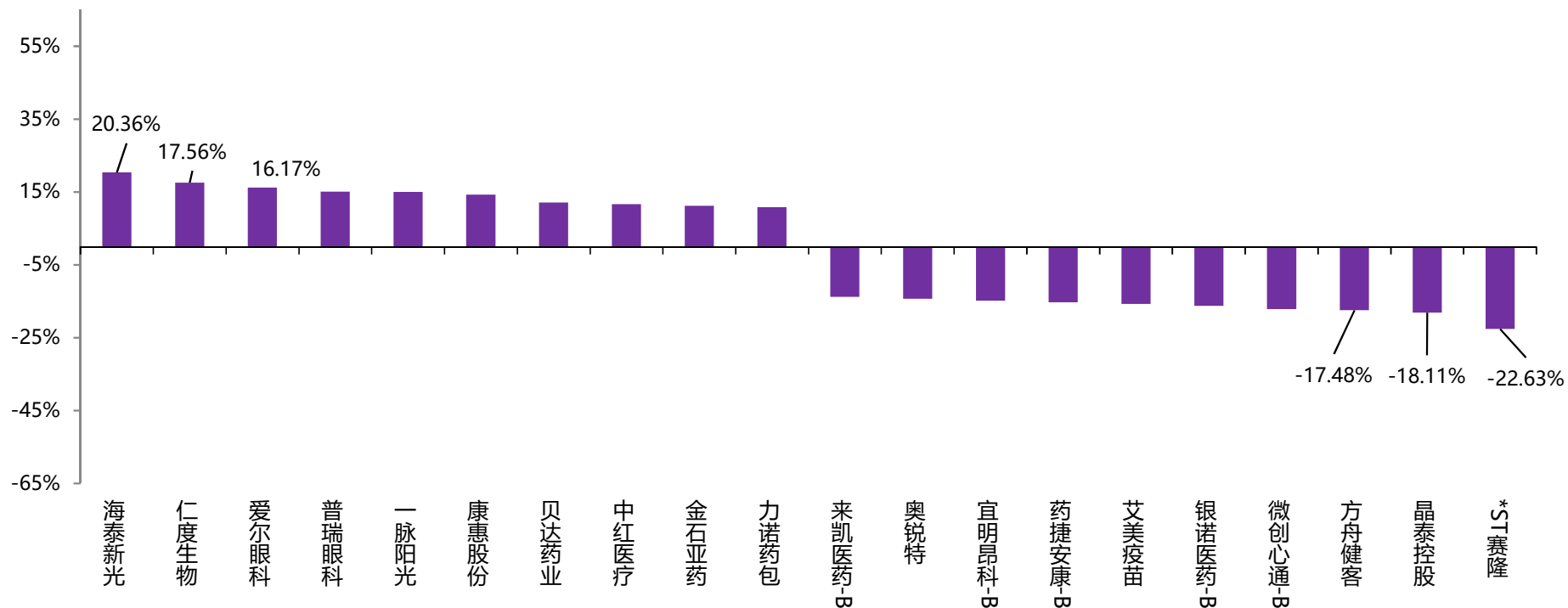
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

近一周（2026/04/20-2026/04/24），涨幅最大的是海泰新光、仁度生物、爱尔眼科；跌幅最大的方舟健客、晶泰控股、\*ST塞隆。

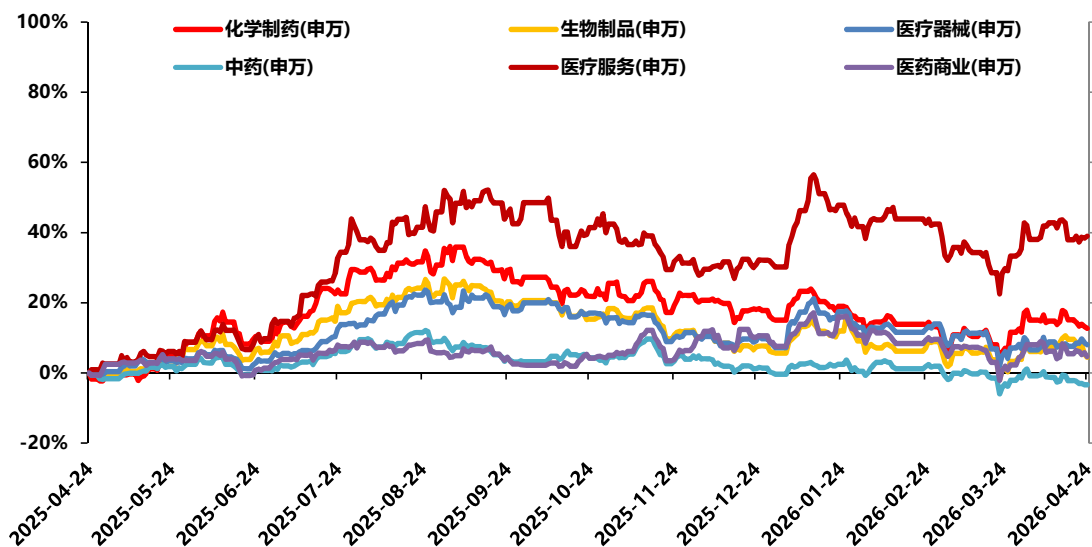


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

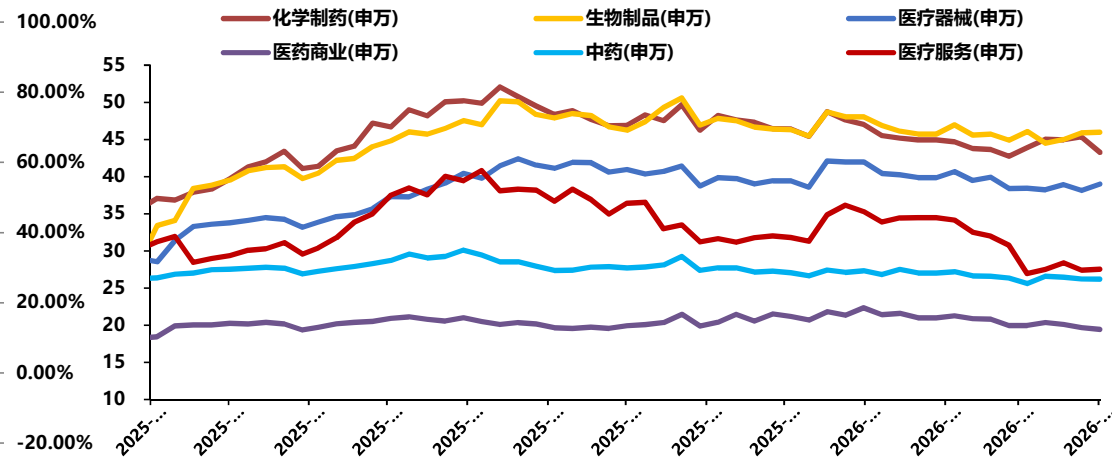
# 1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/4/24-2026/4/24)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅38.91%；PE (TTM) 目前为27.55倍。
- 中药涨幅最小，1年期涨幅-3.42%；PE (TTM) 目前为26.22倍。
- 化学制药，生物制品，医疗器械，医药商业 1年期变动分别为12.70%，4.42%，8.05%，4.66%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE (TTM)



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

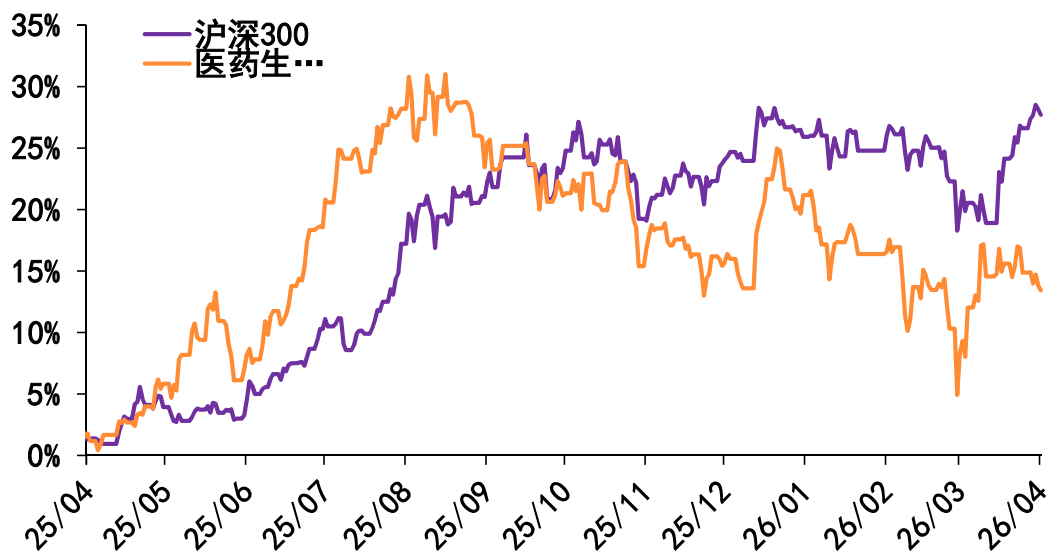
## 02 医药板块走势与估值

研究创造价值

## 2. 医药板块走势与估值

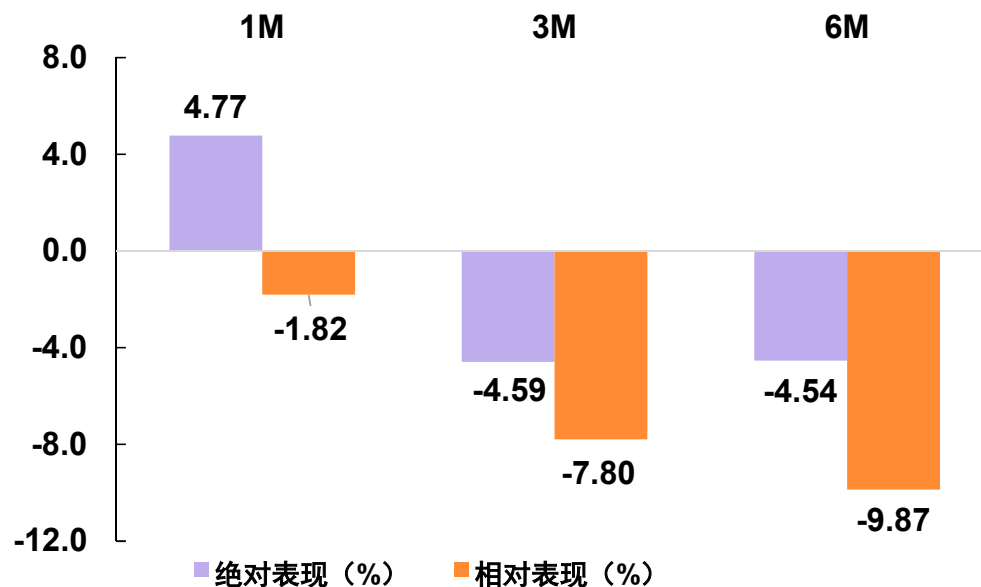
- 医药生物行业最近1月涨幅为4.77%，跑输沪深300指数1.82个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/3/24-2026/4/24）涨幅为4.77%，跑输沪深300指数1.82个百分点；
- 最近3个月（2026/1/24-2026/4/24）跌幅为4.59%，跑输沪深300指数7.80个百分点；
- 最近6个月（2025/10/24-2026/4/24）跌幅为4.54%，跑输沪深300指数9.87个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

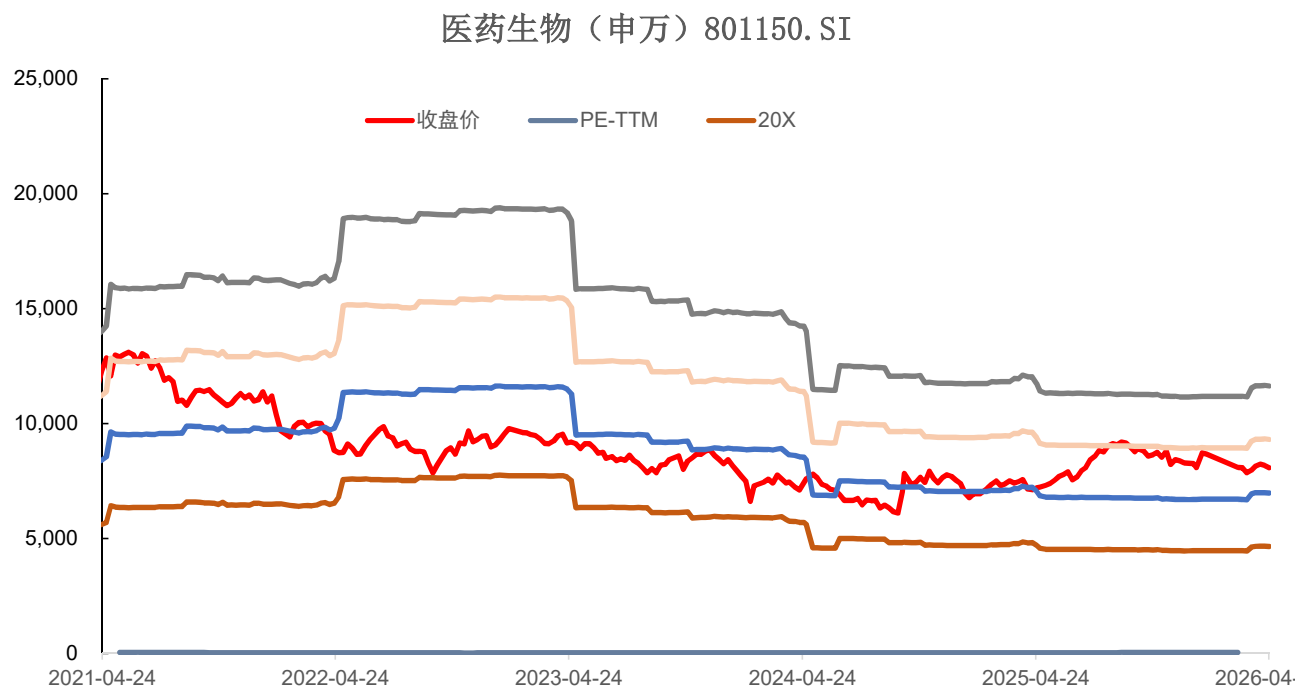
图表：指数涨跌幅



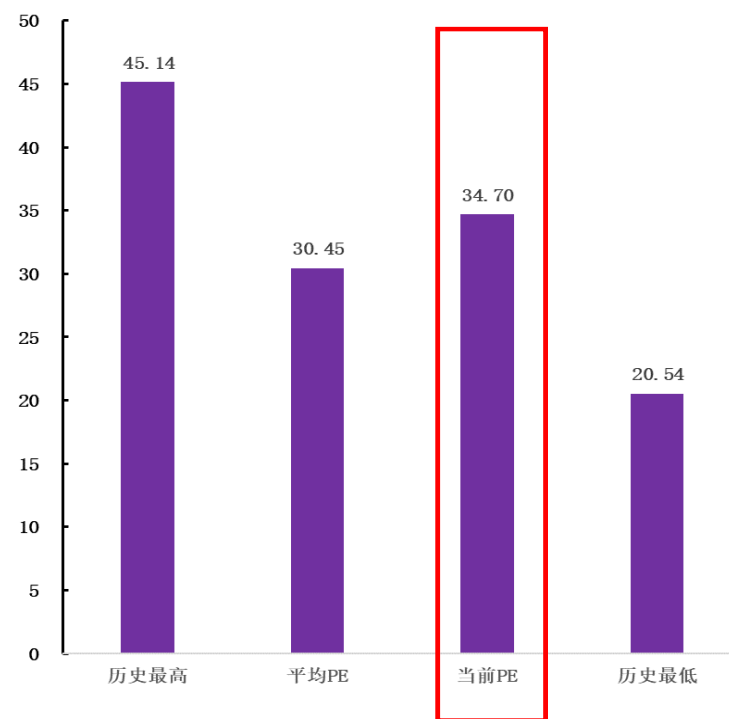
## 2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业估值高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE (TTM) 34.70倍；高于5年历史平均估值30.45倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



# 03 团队近期研究成果

研究创造价值

### 3. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告:供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告:政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特(688253):独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告:呼吸道疾病检测市场:呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告:GLP-1药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告:划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	东诚药业（002675.SZ）:核药业务快速增长，创新药管线进展顺利	2026-04-13
	西藏药业（600211.SH）:存量业务稳健增长，布局创新药打造第二增长曲线	2026-04-13
	川宁生物（301301.SZ）：青霉素价格波动，合成生物学稳步推进	2026-04-06
	富祥药业（300497.SZ）：新业务迎来收获阶段，业绩大幅扭亏	2026-04-06
	亚虹医药-U（688176.SH）：核心品种APL-1702获批上市，公司发展迈入新阶段	2026-03-11
	爱迪特（301580.SZ）：投资央山医疗，加速产业协同	2026-03-02
	亿帆医药（002019.SZ）：F-652新增适应症临床获批，国内国外快速推进	2026-03-02
	益诺思（688710.SH）：新签订单大幅增长，整合临床研究服务	2026-03-02
	亚虹医药-U（688176.SH）：仿制药收入持续增长，创新品种APL-1702获批在即	2025-11-07
	维亚生物（1873.HK）：受益行业回暖，AI持续赋能	2025-10-08

资料来源：华鑫证券研究所

# 04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

## 4. 近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
2026. 04. 14	《国务院办公厅关于健全药品价格形成机制的若干意见》	国家医保局	该意见提出以下举措：优化创新药等新上市药品首发价格机制，实行新上市药品企业自评制度；完善独家药品医保准入谈判政策，通过谈判形成与临床价值匹配的医保支付标准；健全药品集中带量采购价格形成机制；完善药品挂网价格管理；引导药店合理制定药品零售价格；促进创新药多元支付与价格合理形成；强化短缺药保供稳价；加强麻醉药品和精神药品价格管理；规范药品原辅料价格行为。
2026. 04. 13	国家药监局关于批准注册272个医疗器械产品的公告	国家药监局	该公告共批准注册医疗器械产品272个。其中，境内第三类医疗器械产品231个，进口第三类医疗器械产品21个，进口第二类医疗器械产品18个，港澳台医疗器械产品2个

资料来源：国家药监局，国家医保局，华鑫证券研究所

## 4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
04.24	爱科瑞思公司在2026年年初与K2 Therapeutics就创新ADC项目ACR246达成独家战略合作。
04.23	再生元宣布Otarmeni (lunsotogene parvec-cwha, DB-OTO) 获得FDA加速批准上市, 用于治疗存在重度至极重度以及重度感音神经性听力损失 (任何频率>90分贝听力水平) 的儿童和成人患者。
04.23	赛诺菲发布2026年Q1财报, 总营收105.09亿欧元 (约122.84亿美元), 同比增长13.6%。研发支出约17.47亿欧元 (20.42亿美元, +1.5%)。
04.23	罗氏发布2026Q1财报, 一季度总营收147.22亿瑞士法郎 (约187.63亿美元), 同比增长6%。
04.21	美国临床试验收录网站显示, 恒瑞医药旗下子公司瑞石生物启动了RSS0393的首个III期临床试验 (RSS0393Oint-301)。

资料来源: 医药魔方info, 华鑫证券研究所

## 4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
04.22	默沙东和谷歌云（Google Cloud）宣布达成合作伙伴关系，这项为期多年、价值高达10亿美元的投资，将在默沙东的研发、制造、商业和职能部门部署一个智能体平台（Agentic Platform）。
04.22	赛诺菲宣布FDA已批准Tzielid（替利珠单抗）的补充生物制剂许可申请（sBLA），用于延缓1岁及以上儿童和成人1型糖尿病（T1D）患者从2期进展至3期的速度。
04.21	默沙东宣布双药单片制剂Idvynso（100mg多拉韦林+0.25艾拉曲韦）获得FDA批准上市，用于治疗HIV-1感染成人患者。
04.21	CDE官网显示，默沙东的帕博利珠单抗皮下制剂拟纳入优先审评，用于联合芦康沙妥珠单抗一线治疗经国家药品监督管理局批准的检测评估为PD-L1肿瘤比例分数（TPS）≥1%的表皮生长因子受体（EGFR）基因突变阴性和间变性淋巴瘤激酶（ALK）阴性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。
04.21	CDE官网显示，艾伯维的乌帕替尼申报新适应症。根据注册进展，推测此次申报的适应症为非节段性白癜风。该适应症已在今年3月被CDE纳入优先审评。

资料来源：医药魔方info，华鑫证券研究所

## 4. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
04. 25	603590	康辰药业	药品获批	筋骨草总环烯醚萜苷片是北京康辰药业股份有限公司拥有自主知识产权的中药创新药。近日，公司收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》，药品上市许可申请获得国家药监局受理。
04. 24	601089	福元医药	药品获批	福元医药收到国家药品监督管理局核准签发的布瑞哌唑原料药《化学原料药上市申请批准通知书》
04. 24	000650	仁和药业	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。
04. 24	688180	君实生物	股东减持	上海檀英投资合伙企业（有限合伙）持有上海君实生物医药科技股份有限公司股份 9,459,326 股，股份性质为A股，占公司总股本的5.7914%。，计划通过大宗交易的方式减持其持有的公司股份数量不超过20,533,797股，减持比例不超过公司总股本的2%。
04. 24	603087	甘李药业	临床试验	甘李药业股份有限公司全资子公司甘李药业山东有限公司自主研发的博凡格鲁肽（研发代号：GZR18）注射液正在中国开展适应症为成人肥胖患者的中度至重度阻塞性睡眠呼吸暂停（OSA）的Ⅲ期临床试验，于近日成功完成首例受试者给药。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

## 4. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
04. 23	688073	毕得医药	股东减持	兰旦管理通过集中竞价及大宗交易的方式合计减持公司股份272,177股, 占公司总股本的0.30% 欣曦管理通过集中竞价及大宗交易的方式合计减持公司股份668,986股, 占公司总股本的0.74% 吴波于2026年3月12日至2026年3月17日通过集中竞价方式减持公司股份37,419股, 占公司总股本的0.04%。本次权益变动后, 兰旦管理、欣曦管理、吴波合计持有公司股份数由8,023,635股减少至7,045,053股, 合计持股比例由8.83%减少至7.75%, 权益变动触及1%刻度。
04. 23	003020	立方制药	药品获批	合肥立方制药股份有限公司收到国家药品监督管理局下发的盐酸伊伐布雷定和美阿沙坦钾《化学原料药上市申请批准通知书》。
04. 23	300558	赛升药业	药品获批	北京赛升药业股份有限公司子公司北京赛而生物药业有限公司近日收到了国家药品监督管理局下发的关于达格列净《化学原料药上市申请批准通知书》。
04. 20	600998	九州通	药品获批	九州通控股子公司北京京丰制药集团有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸氮草斯汀鼻喷雾剂上市申请《受理通知书》。
04. 20	001367	海森药业	股东减持	持有浙江海森药业股份有限公司股份16,428,000股(占公司总股本比例10.78%)的东阳泰齐投资管理合伙企业(有限合伙)计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内(即2026年5月14日至2026年8月13日)以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过4,570,536股(占公司总股本比例3.00%)。

资料来源: 巨潮资讯网, 华鑫证券研究所

## 1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产无法产业化。

## 2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

## 3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

## 4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

## 5.推荐公司业绩不及预期风险

胡博新：药学专业硕士，10年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

## 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

## 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

研 究 创 造 价 值