

医药生物

CAR-T 疗法范式跃迁

2026 年 04 月 27 日

医药生物行业周报（4 月第 4 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscsco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyil@cscsco.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（4 月 20 日-4 月 24 日）医药生物板块收跌 1.25%，跑输沪深 300（0.86%）和 Wind 全 A（0.28%）。从细分板块来看，医院（5.31%）、线下药店（3.51%）和医疗设备（1.01%）领涨，其他生物制品（-5.91%）、疫苗（-3.2%）和血液制品（-2.82%）领跌。从个股来看，海泰新光（20.4%）、仁度生物（17.6%）和爱尔眼科（16.2%）涨幅居前，赛隆药业（-22.6%）、奥锐特（-14.3%）和九洲药业（-12.5%）跌幅居前。
- 2) **CAR-T 疗法范式跃迁。**4 月 20 日，礼来宣布以最高 70 亿美元总对价收购 Kelson Therapeutics，将其核心管线 KLN-1010（BCMA 体内 CAR-T）及 iGPS 基因递送平台纳入版图。叠加今年 2 月对 Orna Therapeutics 最高 24 亿美元的收购，跨国巨头正以体内 CAR-T 为战略锚点，同步下注 LNP/RNA 与慢病毒两大递送路径。这标志着细胞疗法正从极小众的末线挽救方案，迈向底层递送技术工程化突破的全新阶段。体内 CAR-T 有望系统性解决传统细胞疗法生产成本高、制备周期长、清淋预处理毒性大等核心痛点，具备革命性替代潜力。国内创新药企在递送载体工程化等细分领域加速跟进，早期探索品种将陆续进入概念验证阶段，已验证递送效率的技术平台有望持续拓展从血液瘤到自身免疫疾病的迭代管线。建议重点关注具备核心递送平台优势及体内细胞疗法前沿布局的创新药公司。
- 3) **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

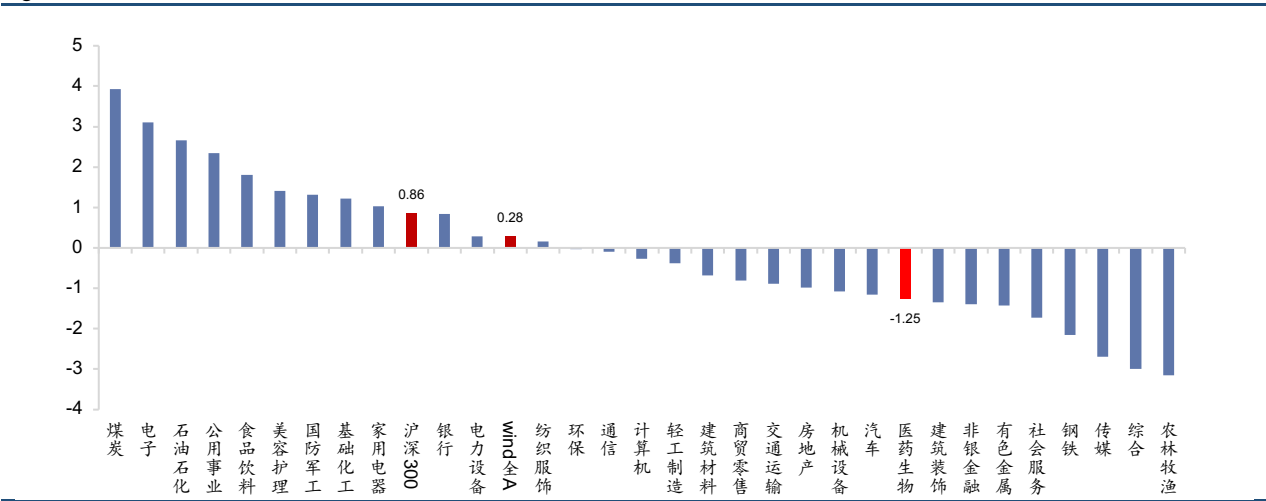
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

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（4 月 20 日-4 月 24 日）医药生物板块收跌 1.25%，跑输沪深 300（0.86%）和 Wind 全 A（0.28%）。从细分板块来看，医院（5.31%）、线下药店（3.51%）和医疗设备（1.01%）领涨，其他生物制品（-5.91%）、疫苗（-3.2%）和血液制品（-2.82%）领跌。从个股来看，海泰新光（20.4%）、仁度生物（17.6%）和爱尔眼科（16.2%）涨幅居前，赛隆药业（-22.6%）、奥锐特（-14.3%）和九洲药业（-12.5%）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
851564.SI	医院	5.31	3.56	3.74
851543.SI	线下药店	3.51	1.36	3.51
851532.SI	医疗设备	1.01	2.23	-5.33
851534.SI	体外诊断	0.35	0.63	4.69
851533.SI	医疗耗材	-0.13	-0.24	6.90
851563.SI	医疗研发外包	-0.58	2.32	8.43
851511.SI	原料药	-1.02	2.31	7.07
851521.SI	中药III	-1.25	-1.98	-3.09
851512.SI	化学制剂	-2.29	0.75	-3.60
851542.SI	医药流通	-2.39	-0.67	-4.95
851522.SI	血液制品	-2.82	-3.36	-11.26
851523.SI	疫苗	-3.20	-1.28	-5.70
851524.SI	其他生物制品	-5.91	2.72	4.59

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
海泰新光	20.4	赛隆药业	-22.6
仁度生物	17.6	奥锐特	-14.3
爱尔眼科	16.2	九洲药业	-12.5
普瑞眼科	15.0	奥浦迈	-12.3
康惠制药	14.2	君实生物-U	-11.6

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

- 4 月 20 日，礼来公司宣布与体内 CAR-T 细胞疗法公司 Kelonia Therapeutics 达成最终收购协议。Kelonia Therapeutics 的核心竞争力来自其专有的体内基因定位系统 iGPS。该技术通过工程化包膜修饰的慢病毒载体，并结合趋向分子设计，实现对体内 T 细胞的高效、特异性递送，从而在患者体内直接生成 CAR-T 细胞。这一策略绕过了传统体外 CAR-T 复杂的细胞采集、基因修饰及扩增流程，同时有望避免预处理淋巴清除化疗，显著降低治疗成本与时间门槛。Kelonia Therapeutics 核心管线 KLN-1010 是一款针对 BCMA 的体内 CAR-T 一次性静脉注射疗法，用于治疗复发/难治性多发性骨髓瘤。在 2025 年美国血液学会（ASH）年会全体会议上公布的早期临床数据显示，首批 4 例患者均实现 MRD 阴性，且在最长 5 个月随访中维持缓解状态；同时未观察到≥3 级 CRS 或神经毒性，安全性表现良好。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 4 月 20 日，阿斯利康宣布，其潜在 first-in-class 的抗 IL-33 单克隆抗体 Tozorakimab 在针对慢性阻塞性肺疾病（COPD）的 III 期 MIRANDA 试验中达到主要终点。这是继 2026 年 3 月 OBERON 和 TITANIA 两项 III 期试验取得积极结果后，Tozorakimab 在 COPD 领域获得的第三项成功的关键性 III 期临床研究，进一步夯实了该药物作为 IL-33 通路首个 COPD 生物制剂的循证基础。靶向 IL-33 及其受体 ST2 的抗体是近年来研发的热点。全球进展较快的竞品包括赛诺菲/再生元的 Itepekimab（抗 IL-33）处于临床 III 期，礼来的 Torudokimab 处于临床 II 期，国内的 SSGJ-621（三生国健）以及 QX-007N（荃信生物）均处于临床 I 期。

(资讯来源: Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 宝莱特: 4 月 24 日, 公司发布 2026 年一季报。2026 年第一季度, 宝莱特实现营业收入 2.43 亿元, 同比微降 1.91%, 但归属于母公司所有者的净利润为-732 万元, 同比大幅下滑 150.66%, 主要受医疗集采政策持续影响, 产品销售毛利承压。同时, 美元存款汇兑损失增加及贷款利息上升, 导致财务费用同比激增 141.17%至 971 万元, 叠加投资收益锐减 106.99%, 共同拖累利润表现。
- 博雅生物: 4 月 24 日, 公司发布 2026 年一季报。营业收入同比下降 40.07%至 3.21 亿元, 净利润下滑 78.33%至 3022 万元, 核心产品受行业集采与市场竞争双重冲击, 量价齐跌。经营活动现金流净额为-1.27 亿元, 同比恶化 202.07%, 主因回款能力显著减弱, 反映下游支付压力上升与销售回款周期拉长。扣非净利润降幅达 80.13%, 显示主业盈利能力持续承压;但理财收益与基金分红推动投资收益增长 106.85%, 成为利润重要补充。
- 华康洁净: 4 月 24 日, 公司发布 2026 年一季报。公司实现营业收入 4.05 亿元, 同比增长 37.32%, 主要得益于净化系统集成业务项目交付量提升, 订单转化效率显著增强。尽管净利润仍为负值, 但归属于母公司股东的净利润亏损收窄至-1,746 万元, 同比减亏 39.70%
- 华康洁净: 4 月 24 日, 公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 22.86 亿元, 同比增长 33.87%;利润总额达到 1.42 亿元, 同比增长 80.29%;实现归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 76.39%。扣非净利润增速高达 105.42%, 盈利质量显著提升, 主因高毛利净化系统集成业务放量与运营效率优化驱动利润快于收入增长。
- 海泰新光: 4 月 24 日, 公司发布 2026 年一季报。营业收入同比增长 18.77%至 1.74 亿元, 核心医用内窥镜与光学业务海外发货持续放量, 驱动营收稳健扩张。归属于上市公司股东的净利润微增 1.09%至 4720 万元, 利润增速显著低于营收, 主因汇率贬值、股份支付及联营企业投资损失拖累;剔除三项非经常性因素后, 净利润实际增幅达 23.43%, 内生增长强劲。
- 海泰新光: 4 月 24 日, 公司发布 2025 年年报。公司实现营业收入 6.03 亿元, 同比增长 36.08%;归属于上市公司股东的净利润达 1.71 亿元, 同比增长 26.15%, 扣非净利润增速达 28.40%, 盈利质量稳健, 海外高毛利业务放量支撑净利率维持在 28.3%高位
- 华大智造: 4 月 24 日, 公司发布 2026 年一季报。营业收入同比增长 24.81%至 5.85 亿元, 受益于基因测序仪市场需求回暖, 核心业

务复苏显著。经营活动现金流净额由负转正，达 8982 万元，反映回款效率提升与“提质增效”措施成效落地。

- 华大智造：4 月 24 日，公司发布 2025 年年报。2025 年公司实现营业收入 27.80 亿元，同比微降 7.73%，但归属于母公司的净利润为-2.22 亿元，同比减亏 63.03%，扣非净利润-3.90 亿元，同比减亏 40.20%，经营质量显著改善，期间费用与研发费用分别下降 20.15% 和 27.79%
- 天士力：4 月 24 日，公司发布 2026 年一季报。营业收入实现 21.65 亿元，同比增长 5.35%；归属于上市公司股东的净利润为 3.70 亿元，同比增长 17.80%；扣。除非经常性损益后的净利润达 3.64 亿元，同比大幅增长 54.23%，主要得益于收入增长带动毛利提升，核心业务盈利效率显著增强。
- 健康元：4 月 24 日，公司发布 2026 年一季报。营业收入同比下降 8.99%至 37.21 亿元，净利润下滑 4.78%至 4.15 亿元，主因销售费用与研发费用压降不及收入下滑幅度，叠加政府补助减少 55.83%拖累利润。
- 华润双鹤：4 月 23 日，公司发布 2026 年一季报。营业收入同比下降 8.84%至 28.07 亿元，净利润下滑 4.30%至 4.85 亿元，核心业绩承压，主因销售回款放缓及采购支出增加。
- 东阿阿胶：4 月 23 日，公司发布 2026 年一季报。营业收入同比增长 5.52%至 18.14 亿元，净利润同比增长 7.14%至 4.55 亿元，盈利能力持续增强。资产端，应收账款大幅增长 283.08%至 5.07 亿元，系本期使用授信额度发货所致。
- 爱尔眼科：4 月 23 日，公司发布 2026 年一季报。营业收入同比增长 6.15%至 63.96 亿元，净利润同比增长 12.46%至 11.81 亿元，盈利增速显著高于收入增速，显示经营效率持续提升。投资活动现金流出大幅增加 107.5%至 79.48 亿元，主要系理财规模扩大及境外投资支出上升，同时支付收购医院尾款 2.89 亿元，反映公司积极布局区域医疗网络。
- 英科医疗：4 月 23 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 99.26 亿元，同比增长 4.23%；利润总额达到 12.30 亿元，同比减少 23.57%；实现归母净利润 10.11 亿元，同比减少 31.03%。扣非净利润仅 3.97 亿元，骤降 66.00%，利润主要依赖投资收益(3.80 亿元)与公允价值变动收益(3.18 亿元)合计 6.98 亿元支撑，主业盈利动能显著弱化，盈利质量受非经常性损益严重扭曲。
- 圣诺生物：4 月 23 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总

营业收入 7.41 亿元，同比增长 62.57%；利润总额达到 1.89 亿元，同比增长 207.48%；实现归母净利润 1.58 亿元，同比增长 215.7%，主因 GLP-1 原料药境外销售放量带动收入与毛利双升，直销模式收入增长 138.36%推动渠道掌控力增强。

- 惠泰医疗：4 月 23 日，公司发布 2026 年一季报。营业收入达 7.04 亿元，同比增长 24.78%，净利润 2.29 亿元，同比增长 25.27%，业绩持续高增。
- 翔宇医疗：4 月 23 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 7.68 亿元，同比增长 3.26%；利润总额达到 0.74 亿元，同比减少 30.59%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比减少 24.08%。
- 华东医药：4 月 23 日，公司发布 2026 年一季报。营业收入同比增长 4.17%至 111.83 亿元，净利润同比增长 9.56%至 10.02 亿元，扣非净利润达 9.90 亿元，创历史同期新高，盈利质量显著提升。研发费用同比下降 32.02%至 3.50 亿元，主因重点项目如泽沃基奥仑赛、赛乐信、惠优静等进入 III 期临床阶段，相关支出由费用化转为资本化，体现研发策略从投入驱动向成果转化过渡。财务费用由正转负，净收益 472.53 万元，受益于汇兑收益增加，显示外币资产配置与汇率管理能力提升。投资收益同比改善 47.66%，源于联营企业贡献增加，反映长期股权投资回报能力增强。此外，应付职工薪酬下降 42.39%，系本期集中支付薪酬所致，属季节性波动，不影响长期人力成本结构。
- 华东医药：4 月 23 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 436.12 亿元，同比增长 4.07%；利润总额达到 40.16 亿元，同比减少 6.63%；实现归母净利润 34.14 亿元，同比减少 2.78%。
- 华兰股份：4 月 23 日，公司发布 2026 年一季报。公司实现营业收入 1.30 亿元，同比下降 11.00%；归属于上市公司股东的净利润仅为 60.96 万元，同比大幅下滑 96.68%；扣除非经常性损益后的净利润为 -389.71 万元，同比下滑 127.42%，由盈转亏。主要原因：一是下游客户需求波动及晖致制药停产，致覆膜胶塞收入减少 2480.40 万元；二是股份支付及管理费用折旧摊销增加 1217.46 万元；三是外币汇率波动引发汇兑损失及股份回购贷款利息支出增加 423.79 万元；四是理财收益减少 123.58 万元，叠加毛利率下滑，综合拖累盈利水平。
- 华兰股份：4 月 23 日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 6.19 亿元，同比增长 5.63%；利润总额达到 0.69 亿元，同比增长 18.09%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比增长 21.39%。

覆膜胶塞收入 2.95 亿元，占总收入 47.7%，毛利率高达 54.76%，成为核心利润支柱；海外营收 1.18 亿元，同比增长 23.81%，远超境内增速，国际化布局成效显著，且境外毛利率保持 22.42%。

- 乐心医疗：4 月 23 日，公司发布 2026 年一季报。营业收入同比增长 3.82%至 2.84 亿元，归母净利润大增 39.80%至 3207 万元，盈利能力显著提升。
- 乐普医疗：4 月 23 日，公司发布 2026 年一季报。公司实现营业收入 16.72 亿元，同比下降 3.70%；归属于上市公司股东的净利润为 2.47 亿元，同比下降 34.80%；扣除非经常性损益后的净利润为 2.41 亿元，同比下降 28.45%。主要系研发投入支出增加及集采政策下渠道库存主动清理所致。
- 贝达药业：4 月 24 日，公司发布 2026 年一季报。公司营业收入达 10.40 亿元，同比增长 13.33%，净利润 2.36 亿元，同比大增 135.71%，，主要得益于公允价值变动收益由上年同期的-7,660 万元转为正向 2,427 万元，系股权投资公允价值上升所致。

（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、数量化方法、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；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%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；
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。
卖出： 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。