

2026年05月11日

医药生物行业周报（5月第1周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@csc.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyil@csc.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。**上个区间（4月27日-5月8日）医药生物板块收涨0.58%，跑输沪深300（2.15%）和Wind全A（4.35%）。从细分板块来看，疫苗（6.58%）、原料药（2.93%）和医疗设备（2.65%）领涨，其他生物制品（-2.6%）、线下药店（-1.92%）和医药流通（-1.29%）领跌。从个股来看，宏源药业（24.12%）、华兰股份（23.97%）和共同药业（23.89%）涨幅居前，嘉应制药（-29.93%）、迪瑞医疗（-23.2%）和昂利康（-19.85%）跌幅居前。
- 2) **万亿活水托底创新医药。**5月7日，中国银行在上海发布《支持生物医药全链条创新发展行动方案》，将在“十五五”期间为生物医药全产业链提供不少于1万亿元综合金融支持，重点投向创新型中小企业，并针对性创设覆盖企业全生命周期的创新金融产品。这一系列举措标志着国内生物医药产业金融支持正向全链条、全周期、股贷联动的立体赋能模式转进。在当前一级市场融资结构分化、产业从研发驱动迈向价值兑现的关键节点，万亿的定向信贷托底为处于临床中后期的创新型企业注入了确定性的流动性预期。我们认为生物医药作为国内具有全产业链优势的行业，国内创新药在双抗、ADC等领域具有平台型优势，万亿级金融活水将加速优势研发管线孵化及产能扩张，建议关注订单边际改善的上游CXO龙头，以及临床数据确定性高、近期具备明确数据催化的头部创新药标的。
- 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

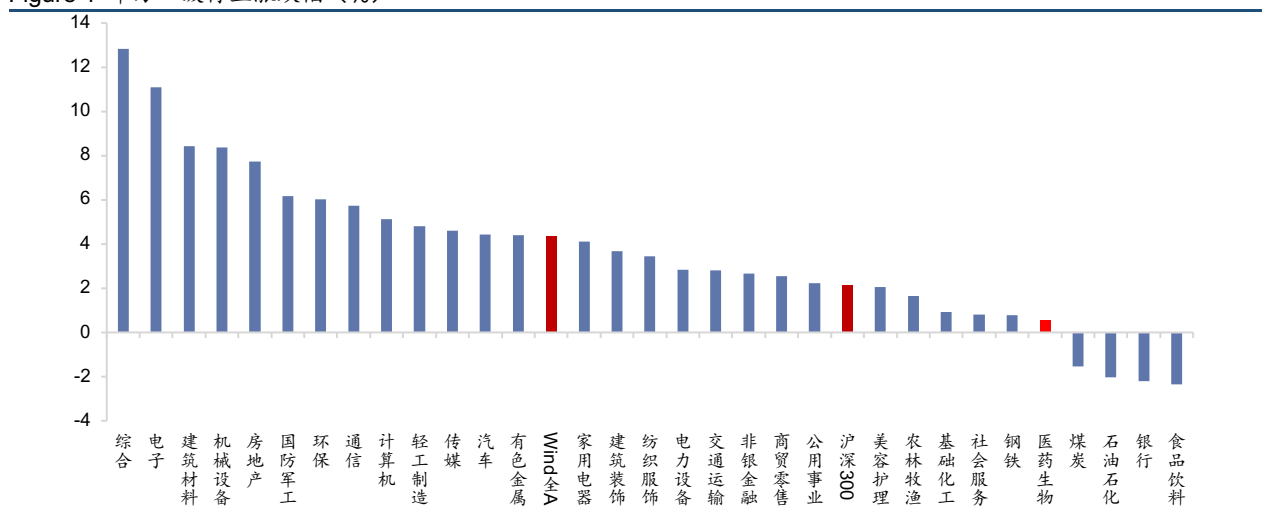
图表目录

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

上个区间（4月27日-5月8日）医药生物板块收涨0.58%，跑输沪深300（2.15%）和Wind全A（4.35%）。从细分板块来看，疫苗（6.58%）、原料药（2.93%）和医疗设备（2.65%）领涨，其他生物制品（-2.6%）、线下药店（-1.92%）和医药流通（-1.29%）领跌。从个股来看，宏源药业（24.12%）、华兰股份（23.97%）和共同药业（23.89%）涨幅居前，嘉应制药（-29.93%）、迪瑞医疗（-23.2%）和昂利康（-19.85%）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
851523.SI	疫苗	6.58	3.90	0.50
851511.SI	原料药	2.93	1.28	10.20
851532.SI	医疗设备	2.65	3.31	-2.82
851563.SI	医疗研发外包	2.49	-2.75	11.12
851564.SI	医院	1.17	1.80	4.95
851534.SI	体外诊断	0.45	2.15	5.17
851521.SI	中药III	0.40	0.10	-2.70
851533.SI	医疗耗材	-0.18	-0.07	6.71
851512.SI	化学制剂	-0.99	-0.27	-4.56
851522.SI	血液制品	-1.29	1.28	-12.41
851542.SI	医药流通	-1.29	0.02	-6.18
851543.SI	线下药店	-1.92	-2.21	1.52
851524.SI	其他生物制品	-2.60	-0.12	1.87

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业区间涨跌幅排名 (%)

涨幅榜前五		跌幅榜前五	
证券简称	区间涨跌幅	证券简称	区间涨跌幅
宏源药业	24.12	嘉应制药	-29.93
华兰股份	23.97	迪瑞医疗	-23.20
共同药业	23.89	昂利康	-19.85
海泰新光	23.77	赛隆药业	-18.55
欧林生物	23.11	ST*未名	-18.53

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

- 5月7日，中国银行在沪发布《支持生物医药全链条创新发展行动方案》，将在“十五五”期间瞄准产业全链条、全生命周期金融需求，为生物医药全产业链提供不低于1万亿元的综合金融支持，新增授信年均增速超过全银行业信贷平均增速10个百分点，重点投向创新型中小企业，直接融资占综合金融支持比重提升5个百分点。重点培育5家以上具有全球影响力的领军企业、50家以上细分领域专精特新及隐形冠军企业，新增授信企业数量70%以上为创新型中小企业。（资料来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 5月6日，苏州时安生物技术有限公司宣布与葛兰素史克（GSK）就SA030达成一项全球独家许可协议（中国大陆、香港、澳门及台湾地区除外）。据协议内容，GSK将支付首付款，以及未来基于成功达成的开发、注册与商业化里程碑付款，总额最高达10.05亿美元；同时将按全球产品净销售额（中国大陆、香港、澳门及台湾地区除外）支付分级特许权使用费。时安生物将主导SA030的临床开发工作直至I期临床试验完成，在此之后，葛兰素史克将承担中国大陆、香港、澳门及台湾地区以外的开发、注册申报与商业化相关职责。
- 5月6日，拜耳(Bayer)已同意收购专门从事眼科疾病药物研发的制药公司Perfuse Therapeutics，交易价值最高可达24.5亿美元。拜耳表示，Perfuse的主要候选药物是一种治疗青光眼和糖尿病视网膜病变的实验性疗法，目前正在进行中期临床试验。拜耳表示，将支付3亿美元的预付款，其余款项将取决于能否达成额外的开发、监管和商业化目标。
- 诺和诺德2026年第一季度调整后营业利润达到328.58亿丹麦克朗。一季度Wegovy销售额182.4亿丹麦克朗。受GLP-1产品销售预期

上调推动，公司上调 2026 年业绩预期。预计全年调整后销售额将同比下降 4%至 12%，此前预期为同比下降 5%至 13%。

(资讯来源：Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 迈威生物：5月6日，公司自愿披露关于 9MW5211 注射液临床试验申请获得 FDA 许可。9MW5211 在多种小鼠自身免疫疾病模型中均表现出显著的治疗潜力，未来临床应用有望涵盖多个大适应症；截至本公告披露日，9MW5211 用于 IBD 的临床试验申请获得 FDA 许可。
- 三诺生物：5月6日，三诺生物控股子公司 Trividia Health Inc.于 2026 年 2 月 6 日启动“紧急医疗器械纠正”措施，针对其在美国市场销售的 TRUE METRIX®系列血糖监测系统的标签进行更正，特别是用户手册和在线指南中关于 E-5 错误代码的说明。Trividia 将承担召回相关费用，三诺生物已在 2025 年度初步计提 968 万美元(约 6,805 万元人民币)作为相关成本。目前，公司 2025 年年报披露的预计财务影响未发生重大变化。
- 欧林生物：4月29日，公司发布 2026 年一季报。营业收入同比增长 80.37%至 1.58 亿元，主要由吸附破伤风疫苗销量显著提升驱动，核心业务复苏强劲。归属于上市公司股东的净利润由去年同期亏损 707 万元转为盈利 2719 万元，扣非净利润亦由-1102 万元改善至 2328 万元，盈利质量显著提升。
- 山外山：4月29日，公司发布 2025 年年报。公司本年度实现总营业收入 8.07 亿元，同比增长 42.24%；利润总额达到 1.65 亿元，同比增长 140.81%；实现归母净利润 1.46 亿元，同比增长 105.8%。盈利增速显著超越收入增速，反映高毛利耗材放量与成本优化带来的强劲盈利杠杆效应，综合毛利率提升至 50.3%。
- 山外山：4月29日，公司发布 2026 年一季报。公司 2026 年第一季度实现营业收入 2.30 亿元，同比增长 21.33%，主要受益于国产血液净化设备市场占有率持续提升及自产耗材销售收入大幅增长。伴随产销量扩大，单位固定成本下降带动毛利率改善，叠加非经常性损益中公允价值变动收益达 573 万元，推动归属于母公司股东的净利润同比增长 47.21%至 5448 万元，净利率显著提升。
- 澳华内镜：4月29日，公司发布 2025 年年报。2025 年公司实现营业收入 7.74 亿元，同比增长 3.24%，境外销售达 3.13 亿元，同比增长 34.23%，占总收入比重提升至 40.5%，成为核心增长引擎；尽

管归母净利润下滑 45.5%至 1,145 万元、扣非净利润为负，但 Q4 单季净利润达 6,754 万元，贡献全年超 100%利润，显示海外放量与费用管控推动盈利反转。

（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、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。