

医药生物

2026年05月17日

小核酸领域交易合作迭起，关注 MASH 赛道机遇

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

巢舒然（分析师）

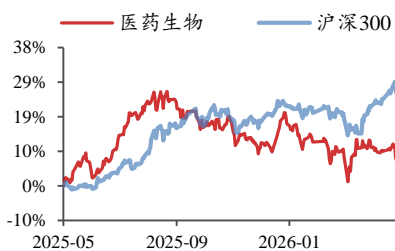
yuruyi@kysec.cn

chaoshuran@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790525110001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《技术进步驱动合成生物学行业快速发展—行业深度报告》-2026.5.15
- 《体外诊断板块经营状况边际改善，行业拐点在即—行业周报》-2026.5.10
- 《2026Q1 医药业绩超预期标的的梳理—行业周报》-2026.5.3

● 2026年5月小核酸领域交易合作多起，关注赛道机遇

2026年5月，小核酸行业交易合作多起，相关管线涉及 MASH、减肥、乙肝等治疗领域。

5月5日，Madrigal 引进 Arrowhead 的 siRNA 新药 ARO-PNPLA3，进一步夯实 MASH 管线。ARO-PNPLA3 在 I 期临床中表现出优异的疗效潜力，单次给药 12 周后肝脏脂肪最多减少 46% (MRI-PDFF 测量)。

5月6日，时安生物与葛兰素史克 (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)。SA030 是一款潜在疾病首创型、长效的 siRNA，正处于开发阶段，用于治疗代谢与心血管疾病。SA030 近期已进入 I 期临床试验，靶向激活素受体样激酶 7 (ALK7)。

5月11日，中国生物制药宣布，核心企业正大天晴与葛兰素史克 (GSK) 达成独家战略合作，将加速同类首创 (FIC) 新药 Bepirovirsen (ASO) 在中国的上市进程。

5月12日，瑞博生物与英矽智能签署战略合作协议。双方将利用各自在小核酸药物开发和人工智能制药领域的核心优势，围绕靶点发现、药物分子设计与优化、AI 辅助药物研发与临床转化等领域展开深度合作。

● 小核酸药物市场空间大，推荐持续关注赛道机遇

以 Madrigal 为代表的海外企业在加速布局小核酸技术形式的 MASH 管线。MASLD/MASH 的小核酸在研管线方面，HSD17B13、PNPLA3、DGAT2 单靶点已有管线进入临床 II 期阶段；临床 I/II 期及 I 期阶段管线布局 HSD17B13、PNPLA3、CMD1B1、SLC25A5 单靶点；临床前阶段管线基本以前序靶点为主，同时部分公司开始布局双靶点机制管线如路径 Argonaute RNA 的 ANGPTL3/DGAT2 双靶点管线、必贝特的 CIDEB/HSD17B13 双靶点管线等，国内布局相关靶点的公司有前沿生物、瑞博生物、必贝特等。

前沿生物自主研发的小核酸创新药物 FB7033 (双靶点，MASH)，已入选 2026 年欧洲肝病年会 (EASL Congress 2026) 壁报展示，将于 5 月 29 日公布核心临床前研究数据，同时 FB7033 研发价值与研究数据再获得国际权威专家高度认可，经 EASL 2026 大会科学委员会审慎遴选，获邀 5 月 30 日在大会 Poster Tour 环节作专题汇报。本次双重亮相 EASL 国际顶级学术会议，标志着公司在 MASH 治疗及双靶点小核酸新药研发领域的综合实力，获得国际主流学术界充分肯定。

● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链 (CXO+科研服务) 及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。

月度组合推荐：药明康德、信达生物、百利天恒、石药集团、凯莱英、英科医疗、毕得医药、益丰药房、普洛药业、众生药业。

周度组合推荐：科伦博泰、悦康药业、前沿生物、海思科、艾迪药业、万孚生物。

● 风险提示：政策推进不及预期，产品销售不及预期，行业竞争加剧。

目 录

| | |
|---|----|
| 1、5月小核酸领域交易合作多起，关注赛道机遇..... | 3 |
| 2、5月第2周医药生物下跌2.75%，线下药店板块跌幅最小..... | 8 |
| 2.1、板块行情：医药生物下跌2.75%，跑输沪深300指数2.5pct..... | 8 |
| 2.2、子板块行情：线下药店跌幅最小，血制品板块跌幅最大..... | 10 |
| 3、风险提示..... | 11 |

图表目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图1：5月医药生物指数下跌2.72%（单位：%）..... | 9 |
| 图2：5月第2周医药生物下跌2.75%（单位：%）..... | 9 |
| 图3：本周线下药店板块跌幅最小，血制品板块跌幅最大..... | 10 |
| 表1：2026年5月小核酸领域交易合作多起..... | 3 |
| 表2：MASLD/MASH领域，多家公司布局单靶点小核酸机制管线..... | 4 |
| 表1：5月以来疫苗板块涨幅最大..... | 10 |
| 表2：子板块中个股涨跌幅（%）前5..... | 11 |

1、5月小核酸领域交易合作多起，关注赛道机遇

2026年5月，小核酸行业交易合作多起，相关管线涉及减脂、乙肝等治疗领域。

5月5日，Madrigal引进Arrowhead的siRNA新药ARO-PNPLA3，进一步夯实MASH管线。ARO-PNPLA3在I期临床中表现出优异的疗效潜力，单次给药12周后肝脏脂肪最多减少46%（MRI-PDFF测量）。

5月6日，时安生物与葛兰素史克（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）。SA030是一款潜在疾病首创型、长效的siRNA，正处于开发阶段，用于治疗代谢与心血管疾病。SA030近期已进入I期临床试验，靶向激活素受体样激酶7（ALK7）。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，GSK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11日，中国生物制药宣布，核心企业正大天晴与葛兰素史克（GSK）达成独家战略合作，将加速同类首创（FIC）新药Bepirovirsen（ASO）在中国的上市进程。2026年初，Bepirovirsen已向CDE递交上市申请，并被纳入优先审评品种名单，有望成为首款实现慢性乙肝功能性治愈的药物，为国内乙肝治疗领域带来革命性突破。根据协议条款，正大天晴将负责Bepirovirsen在中国内地的进口、分销、医院准入以及推广和非推广活动，该产品产生的全部销售收入将确认为正大天晴的营业收入。GSK将继续作为药品上市许可持有人（MAH），负责监管注册事务、质量控制、药物警戒及全球医学策略等工作。

5月12日，瑞博生物与英矽智能签署战略合作协议。双方将利用各自在小核酸药物开发和人工智能制药领域的核心优势，围绕靶点发现、药物分子设计与优化、AI辅助药物研发与临床转化等领域展开深度合作，共同推进示范应用项目落地与成果转化，以AI+siRNA联合创新，加速小核酸药物研发进程，助力攻克未满足的临床需求。

表1：2026年5月小核酸领域交易合作多起

| 转让方 | 受让方 | 交易类型 | 交易时间 | 项目名称 | 关联新药项目 | 靶点 | 交易金额 |
|---------|---------|-------|------------|---|--------|--------------|---|
| 瑞博生物 | 英矽智能 | 合作 | 2026-05-12 | 围绕靶点发现、药物分子设计与优化、AI辅助药物研发与临床转化等领域展开深度合作，共同推进示范应用项目落地与成果转化，以AI+siRNA联合创新，加速小核酸药物研发进程 | - | - | - |
| 葛兰素史克制药 | 正大天晴 | 授权/许可 | 2026-05-11 | Bepirovirsen | 贝普若韦生 | HB V Antigen | - |
| 时安生物 | 葛兰素史克制药 | 授权/许可 | 2026-05-06 | SA030 | SA030 | AL K7 | 交易总额：10.05亿美元，特许权使用费：全球产品净销售额（中国大陆、香港、澳 |

| 转让方 | 受让方 | 交易类型 | 交易时间 | 项目名称 | 关联新药项目 | 靶点 | 交易金额 |
|-----------|------------|-------|------------|------------|------------|--------|---|
| Arrowhead | Madrigal 1 | 授权/许可 | 2026-05-05 | ARO-PNPLA3 | ARO-PNPLA3 | PNPLA3 | 门及台湾地区除外)支付分级特许权使用费 首付款: 0.25 亿美元, 里程碑付款: 9.75 亿美元, 特许权使用费: royalties on net sales |

资料来源: Insight、开源证券研究所

小核酸药物市场空间大, 推荐持续关注赛道机遇。小核酸药物正成长为与小分子、抗体药物并列的第三大药物类别, 我们也持续看好小核酸在罕见病至慢病赛道的发展机遇。同时, 以 Madrigal 为代表的海外企业在加速布局小核酸技术形式的 MASH 管线。MASLD/MASH 的小核酸在研管线方面, HSD17B13、PNPLA3、DGAT2 单靶点已有管线进入临床 II 期阶段; 临床 I/II 期及 I 期阶段管线布局 HSD17B13、PNPLA3、CIDEB、MARC1、SLC25A5 单靶点; 临床前阶段管线基本以前序靶点为主, 同时部分公司开始布局双靶点机制管线, 如 siRNA 路径 Argonaute RNA 的 ANGPTL3/DGAT2 双靶点管线、必贝特的 CIDEB/HSD17B13 双靶点管线等, 国内布局相关靶点的公司有前沿生物、瑞博生物、必贝特等。

前沿生物自主研发的小核酸创新药物 FB7033 (双靶点, MASH), 已入选 2026 年欧洲肝病年会 (EASL Congress 2026) 壁报展示, 将于 5 月 29 日公布核心临床前研究数据, 同时 FB7033 研发价值与研究数据再获得国际权威专家高度认可, 经 EASL 2026 大会科学委员会审慎遴选, 获邀 5 月 30 日在大会 Poster Tour 环节作专题汇报。本次双重亮相 EASL 国际顶级学术会议, 标志着公司在 MASH 治疗及双靶点小核酸新药研发领域的综合实力, 获得国际主流学术界充分肯定, 推荐重点关注。

表2: MASLD/MASH 领域, 多家公司布局单靶点小核酸机制管线

| 成分类别 | 药品成分 | 研发机构 | 适应症 | 境外最高状态 | 境外最高状态时间 | 项目中国内地最高状态 | 中国内地最高状态时间 | 靶点 | 递送载体 |
|--------|--------------|--------------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|----------|--------|
| siRNA | VSA006 | Arrowhead, 维亚臻 | - | - | - | 临床 II 期 | 2023-10-13 | HSD17B13 | - |
| ASO | AZD2693 | Ionis, 阿斯利康 | 临床 II 期 | 临床 II 期 | 2023-01-04 | 临床 II 期 | 2023-01-04 | PNPLA3 | GalNAc |
| siRNA | Gatuzosiran | Arrowhead, 葛兰素史克制药 | 临床 II 期 | 临床 II 期 | 2022-10-17 | - | - | HSD17B13 | GalNAc |
| siRNA | Rapiro-siran | 再生元, Alnylam | 临床 II 期 | 临床 II 期 | 2022-08-29 | - | - | HSD17B13 | GalNAc |
| ASO | ION224 | Ionis | 临床 II 期 | 临床 II 期 | 2021-06-21 | - | - | DGAT2 | GalNAc |
| ASO | Vupanorsen | Ionis, Akcea, 辉瑞 | 临床 II 期 | 临床 II 期 | 2017-12-13 | - | - | ANGPTL3 | GalNAc |
| siRNA, | ETX- | Tangram | 临床 I/II 期 | 临床 I/II 期 | 2026- | - | - | SLC25A5 | GalNAc |

| 成分类别 | 药品成分 | 研发机构 | 适应症 境外最高状态 | 境外 最高状态 时间 | 项目中国 内地最高状态 | 中国内地 最高状态时间 | 靶点 | 递 送载体 |
|-------|------------------|----------------------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|
| AI 技术 | 312 | Therapeutics | 期 | 02-13 | | | A5 | NAc |
| siRNA | ALN- CIDEB | 再生元, Alnylam | 临床 I/II 期 | 2025- 02-20 | - | - | CIDEB | - |
| siRNA | ALN- PNP | 再生元, Alnylam | 临床 I/II 期 | 2022- 12-13 | - | - | PNPLA 3 | Gal NAc |
| siRNA | SAL0 145 | 信立泰 | - | - | 临床 I 期 | 2026-04-1 0 | HSD17 B13 | - |
| siRNA | NNC4 005-0001 | 诺和诺德 | 临床 I 期 | 2025- 10-09 | - | - | SLC25 A5 | - |
| siRNA | OLX7 02A | OliX Pharmaceuticals, 礼来 | 临床 I 期 | 2024- 01-11 | - | - | MARC1 | Gal NAc |
| siRNA | NNC0 581-0001 | 诺和诺德, Dicerna | 临床 I 期 | 2025- 03-24 | - | - | MARC1 | Gal NAc |
| siRNA | LY384 9891 | Dicerna, 礼来 | 临床 I 期 | 2022- 05-27 | - | - | PNPLA 3 | - |
| ASO | ION4 55 | Ionis, 阿斯利康 | 临床 I 期 | 2022- 09-29 | - | - | HSD17 B13 | - |
| siRNA | AMG 609 | 安进制药 | 临床 I 期 | 2021- 04-23 | - | - | PNPLA 3 | Gal NAc |
| siRNA | ARO- PNPLA3 | Arrowhead, 强生制药, Madrigal | 临床 I 期 | 2021- 04-14 | - | - | PNPLA 3 | - |
| ASO | RG12 5 | Regulus Therapeutics, 阿斯利康 | 临床 I 期 | 2015- 11-24 | - | - | miR-10 3 miR-107 | - |
| siRNA | CMS- D008 | 康哲生物 | - | - | 临床前 | 2024-01-2 6 | INHBE | - |
| ASO | RES-0 10 | Resalis Therapeutics | 临床前 | 2023- 02-22 | - | - | miR-22 | - |
| siRNA | SR113 | 勃林格殷格翰, 瑞博生物 | - | - | - | - | - | Gal NAc |
| siRNA | SGB- BS03 | 圣因生物 | - | - | 临床前 | 2026-02-0 4 | - | Gal NAc |
| siRNA | - | 南通大学 | - | - | 临床前 | 2025-08-2 2 | ITGB1 | - |
| siRNA | bsiY W | 日东电工株式 会社 | 临床前 | 2025- 05-08 | - | - | TAZ YAP1 | - |
| siRNA | FB703 3 | 前沿生物 | - | - | 临床前 | 2025-05-0 5 | - | - |
| siRNA | - | 江南大学 | - | - | 临床前 | 2025-04-0 | FAP- α | - |

| 成分类别 | 药品成分 | 研发机构 | 适应症 境外最高状态 | 境外 最高状态 时间 | 项目中国 内地最高状态 | 中国内地 最高状态时间 | 靶点 | 递 送载体 |
|------------------------|-----------|-------------------------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------|
| | | | | | | 3 | | |
| siRNA | ALG-HSD-2 | Aligos Therapeutics | 临床前 | 2024-10-01 | - | - | HSD17 B13 | Gal NAc |
| siRNA | ALG-HSD-1 | Aligos Therapeutics | 临床前 | 2024-10-01 | - | - | HSD17 B13 | Gal NAc |
| siRNA | - | 信达生物 | - | - | 临床前 | 2024-09-14 | DGAT2 | - |
| siRNA | - | 信立泰 | - | - | 临床前 | 2024-08-06 | CIDEB | - |
| ASO | - | 思合基因 | - | - | 临床前 | 2024-06-28 | SPTBN 1 | - |
| siRNA | - | 安进制药 | 临床前 | 2024-06-14 | - | - | CB1 | - |
| siRNA | - | 正大天晴 | - | - | 临床前 | 2024-06-04 | PNPLA 3 | - |
| siRNA, 抗体寡核苷酸偶联 AOC | - | 礼来制药 | 临床前 | 2024-05-31 | - | - | ACVR2 B TfR | - |
| siRNA, 抗体寡核苷酸偶联 AOC | - | 礼来制药 | 临床前 | 2024-05-31 | - | - | ACVR2 A TfR | - |
| siRNA | - | Aligos Therapeutics | 临床前 | 2024-05-12 | - | - | PNPLA 3 | - |
| siRNA | - | 上海轶诺药业, 大睿生物 | - | - | 临床前 | 2024-05-12 | CIDEB | Gal NAc |
| siRNA | - | Insitro | 临床前 | 2024-04-25 | - | - | GCK | - |
| ASO | - | University of California, San Diego | 临床前 | 2024-04-22 | - | - | TEAD1 | - |
| siRNA | - | 信立泰 | - | - | 临床前 | 2024-04-19 | LXR α | - |
| siRNA | - | 北京大学第三医院 | - | - | 临床前 | 2024-03-26 | FASN | - |
| siRNA | - | 信立泰 | - | - | 临床前 | 2024-02-01 | MARC1 | Gal NAc |
| siRNA | - | 云合智药 | - | - | 临床前 | 2024-01-19 | LPAR1 | - |
| siRNA | - | 安龙生物 | - | - | 临床前 | 2024-01-18 | HSD17 B13 | - |
| siRNA | - | 南京雷正医药 | - | - | 临床前 | 2024-01-11 | CIDEB | - |

| 成分类别 | 药品成分 | 研发机构 | 适应症 境外最高状态 | 境外 最高状态 时间 | 项目中国 内地最高状态 | 中国内地 最高状态时间 | 靶点 | 递送载体 |
|-------|--------------|--------------------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|---------------------|--------------|
| siRNA | - | 福元医药 | - | - | 临床前 | 2023-12-27 | LECT2 | - |
| siRNA | - | 吉玛制药 | - | - | 临床前 | 2023-12-26 | DGAT2 | - |
| siRNA | - | 君实生物 | - | - | 临床前 | 2023-12-25 | HSD17 B13 | - |
| siRNA | - | 福元医药 | - | - | 临床前 | 2023-12-08 | GPAT1 | - |
| siRNA | - | 东阳光药业 | - | - | 临床前 | 2023-12-05 | Lp(a) | - |
| siRNA | - | 云合智药 | - | - | 临床前 | 2023-08-23 | DGAT2 | - |
| siRNA | - | 福元医药 | - | - | 临床前 | 2023-08-10 | SMAD2 | - |
| siRNA | - | 福元医药 | - | - | 临床前 | 2023-08-10 | SMAD3 | - |
| siRNA | - | 福元医药 | - | - | 临床前 | 2023-08-10 | DNAJC 15 | - |
| siRNA | BEBT -508 | 必贝特 | - | - | 临床前 | 2023-08-09 | - | - |
| siRNA | - | 福元医药 | - | - | 临床前 | 2023-08-09 | DGAT2 | - |
| siRNA | - | 上海交通大学 | - | - | 临床前 | 2023-07-25 | IL11RA | 纳米粒载体 NPs |
| siRNA | - | 施能康医药 | - | - | 临床前 | 2023-06-16 | HSD17 B13 | - |
| siRNA | - | 维亚臻 | - | - | 临床前 | 2023-05-26 | DGAT2 | - |
| siRNA | - | 云合智药 | - | - | 临床前 | 2023-05-24 | ANGPT L3 | - |
| ASO | - | University of Massachusetts | 临床前 | 2023- 05-17 | - | - | FASN | - |
| siRNA | CCT 917 | Canary Cure Therapeutics | 临床前 | - | - | - | - | - |
| siRNA | JUN 03 | Junevity | 临床前 | - | - | - | - | - |
| siRNA | RNN7 98 | 大睿生物 | - | - | 临床前 | - | CIDEB | Gal NAc |
| siRNA | - | Argonaute RNA | 临床前 | - | - | - | ANGPT L3 DGAT2 | - |

| 成分类别 | 药品成分 | 研发机构 | 适应症 境外最高状态 | 境外 最高状态 时间 | 项目中国 内地最高状态 | 中国内地 最高状态时间 | 靶点 | 递送载体 |
|------------------|--------------|------------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|---------------------|------------|
| siRNA | BEBT-720 | 必贝特 | - | - | 临床前 | - | CIDEB HSD17B13 | - |
| siRNA | CP830 | 赛普特医药 | - | - | 临床前 | - | - | - |
| siRNA | SR112 | 瑞博生物, 勃林格殷格翰制药 | - | - | - | - | - | Gal NAc |
| siRNA | SR111 | 勃林格殷格翰 制药,瑞博生物 | - | - | - | - | - | Gal NAc |
| siRNA | - | 大睿生物 | - | - | 临床前 | - | KHK | - |
| 其他 RNAi | BMD-003 | Biorchestra | 临床前 | - | - | - | - | - |
| siRNA, AI 技术 | CTRO-1029 | 礼来制药, insitro | 临床前 | - | - | - | - | Gal NAc |
| siRNA, AI 技术 | CTRO-1013 | 礼来制药, insitro | 临床前 | - | - | - | IRS1 | Gal NAc |
| siRNA | - | 舶望制药 | - | - | 临床前 | - | CIDEB | - |
| siRNA | - | 舶望制药 | - | - | 临床前 | - | HSD17 B13 | - |
| siRNA | - | 舶望制药 | - | - | 临床前 | - | PNPLA 3 | - |
| siRNA | LR2 | 科镁联生物 | 临床前 | - | - | - | - | - |
| siRNA | R0737 072 | 瑞博生物 | - | - | 临床前 | - | HSD17 B13 | Gal NAc |
| siRNA | - | Argonaute RNA | 临床前 | - | - | - | - | - |
| ASO | XNA1 6UK | 硬核酸生物 | - | - | 临床前 | - | - | - |
| siRNA, AI 技术 | BF-11 4 | BullFrog AI | 临床前 | - | - | - | SPTBN 1 | - |
| siRNA | MT-0 01 | Mitotherapeutix | 临床前 | - | - | - | DNAJC 15 | - |
| ASO, 肽 核酸 PNA | - | UGISense | 临床前 | - | - | - | CERS6 | - |
| ASO | POL5 01 | Seasun Therapeutics | 临床前 | - | - | - | - | - |

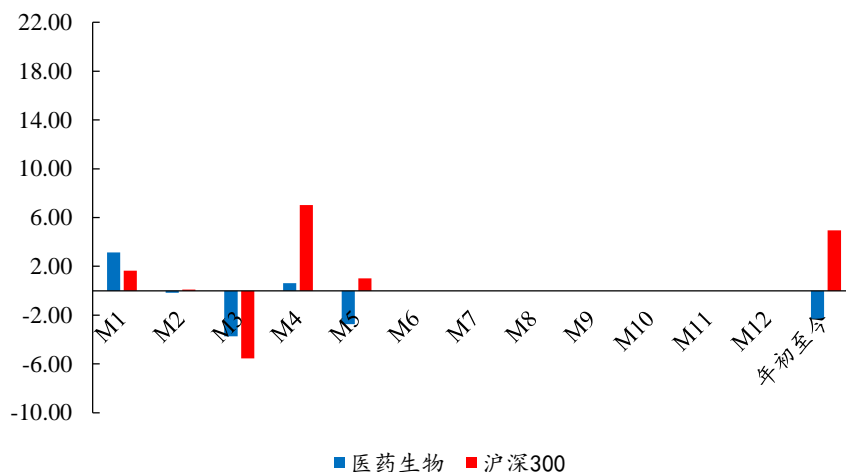
资料来源: Insight、开源证券研究所

2、5月第2周医药生物下跌2.75%，线下药店板块跌幅最小

2.1、板块行情：医药生物下跌2.75%，跑输沪深300指数2.5pct

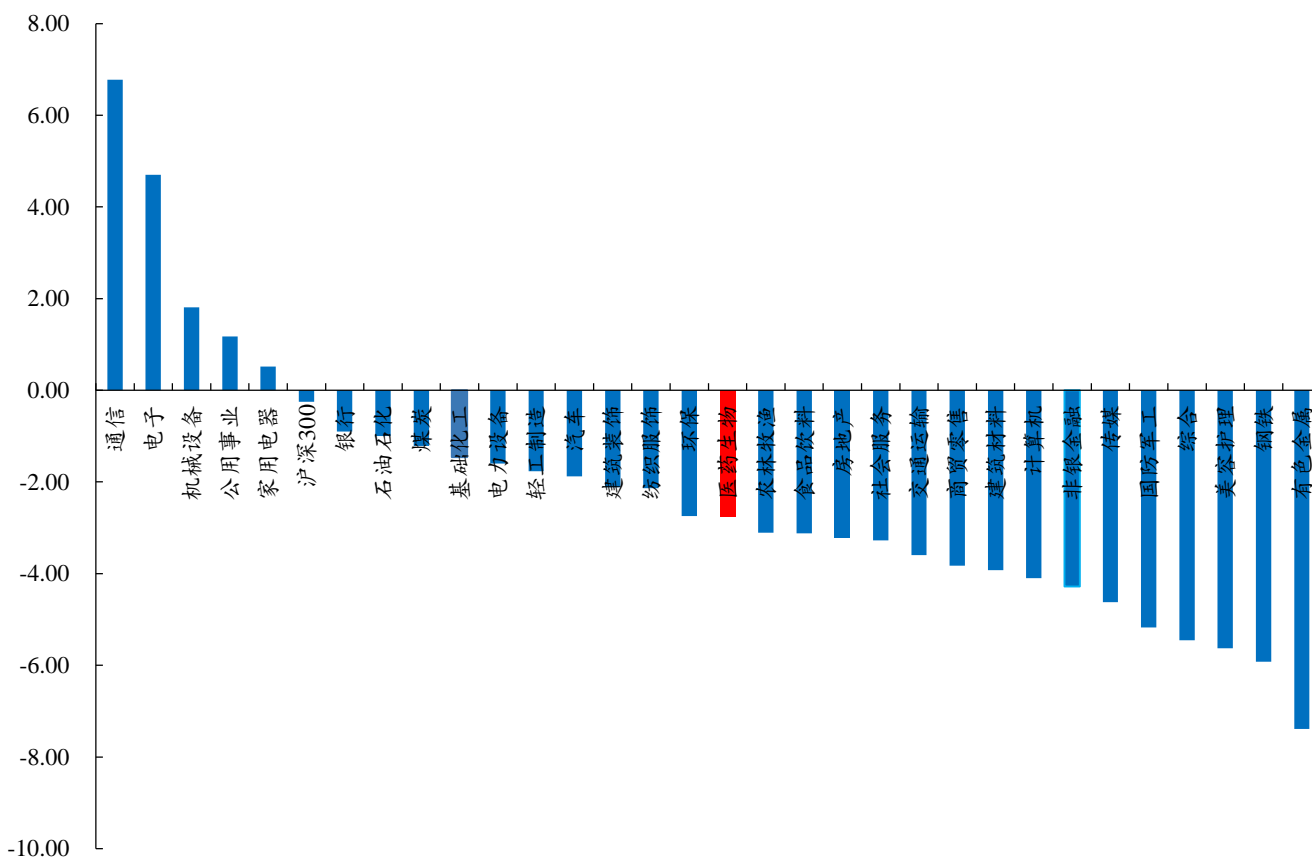
从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026年5月第2周通信、电子等行业涨幅靠前，有色金属、钢铁等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌2.75%，跑输沪深300指数2.5pct，在31个子行业中排名第16位。

图1: 5月医药生物指数下跌 2.72% (单位: %)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (截止至 2026.5.17)

图2: 5月第2周医药生物下跌 2.75% (单位: %)

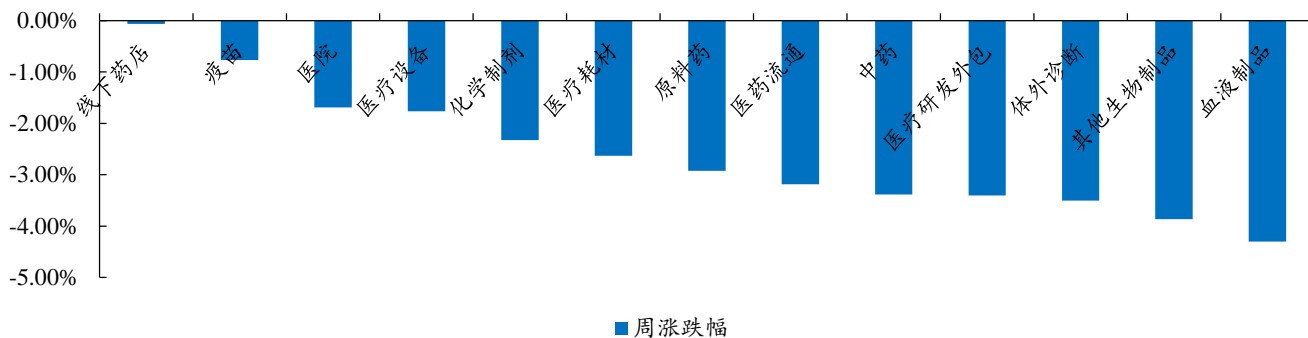


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 2026.5.11-2026.5.15 为 5 月第 2 周)

2.2、子板块行情：线下药店跌幅最小，血制品板块跌幅最大

2026年5月第2周各板块呈下跌态势，本周线下药店板块跌幅最小0.07%；疫苗板块下跌0.77%，医院板块下跌1.69%，医疗器械下跌1.76%，化学制剂板块下跌2.33%；血制品板块跌幅最大，下跌4.3%，其他生物制品板块下跌3.87%，体外诊断板块下跌3.5%，医疗研发外包板块下跌3.41%，中药板块下跌3.39%。

图3：本周线下药店板块跌幅最小，血制品板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：5月以来疫苗板块涨幅最大

| 子板块 | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | 年初至今 | 预测 PE (2026) | 预测 PEG (2026) |
|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------------|---------------|
| 中药 | 0.78% | 1.49% | -3.33% | -2.14% | -3.22% | -5.99% | 18.7 | 2.23 |
| 化学制药 | 0.14% | -1.78% | -1.36% | -0.18% | -2.38% | -4.73% | 24.8 | 1.43 |
| 原料药 | 5.57% | 1.32% | -2.17% | 2.98% | -1.23% | 6.98% | 36.8 | 1.38 |
| 化学制剂 | -0.81% | -2.36% | -1.21% | -0.78% | -2.60% | -6.78% | 20.0 | 1.43 |
| 医药商业 | 2.93% | -1.03% | -4.41% | -0.50% | -3.60% | -6.33% | 16.4 | 1.79 |
| 医药流通 | 0.64% | -1.05% | -3.90% | -1.47% | -3.79% | -9.17% | 11.6 | 2.65 |
| 线下药店 | 9.28% | -0.97% | -5.64% | 1.92% | -3.16% | 1.45% | 26.2 | 0.88 |
| 医疗器械 | 5.28% | 0.94% | -6.15% | -0.72% | -0.80% | -0.53% | 32.8 | 1.14 |
| 医疗设备 | 5.57% | -0.05% | -12.24% | 0.34% | 1.09% | -4.54% | 43.6 | 1.34 |
| 医疗耗材 | 5.82% | 4.00% | -2.63% | -0.80% | -2.56% | 3.90% | 33.6 | 0.78 |
| 体外诊断 | 3.88% | -1.51% | 1.69% | -2.61% | -1.85% | 1.48% | 19.6 | 1.72 |
| 生物制品 | 3.29% | -0.19% | -4.69% | -0.93% | -2.43% | -3.85% | 23.3 | 0.00 |
| 血液制品 | 1.23% | -0.48% | -8.86% | -6.34% | -3.56% | -16.17% | 27.2 | 2.08 |
| 疫苗 | 2.59% | -0.90% | -6.04% | 0.22% | 3.37% | -0.28% | 24.4 | 0.00 |
| 其他生物制品 | 4.34% | 0.29% | -2.69% | -0.03% | -5.24% | -2.07% | 19.9 | 2.06 |
| 医疗服务 | 8.82% | 0.53% | -4.88% | 7.60% | -5.19% | 5.82% | 38.4 | 1.60 |
| 医院 | 12.00% | 0.83% | -11.29% | 1.31% | -0.33% | 3.18% | 31.5 | 1.51 |
| 医疗研发外包 | 6.66% | 0.72% | -1.36% | 10.31% | -7.01% | 7.34% | 43.4 | 2.00 |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间范围为 2026.5.6-2026.5.8）

表2: 子板块中个股涨跌幅(%)前5

| | 原料药 | 化学制剂 | 中药 | 生物制品 | 医药商业 | | | | | |
|------|--------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 涨幅前5 | 1 津药药业 | 16.8333 | 昂利康 | 35.18 | 维康药业 | 14.20 | 欧林生物 | 11.93 | 重药控股 | 12.84 |
| | 2 司太立 | 14.3339 | *ST双成 | 15.97 | 三力制药 | 9.15 | 诺思兰德 | 7.89 | 英特集团 | 9.37 |
| | 3 宏源药业 | 10.4743 | 南新制药 | 14.79 | 粤万年青 | 5.90 | 沃森生物 | 7.19 | *ST荣控 | 4.53 |
| | 4 东亚药业 | 8.2504 | 翰宇药业 | 14.29 | 太龙药业 | 4.30 | 赛伦生物 | 5.58 | 益丰药房 | 3.65 |
| | 5 ST能特 | 6.7511 | ST景峰 | 8.45 | 康惠股份 | 2.42 | 金迪克 | 4.22 | 大参林 | 1.40 |
| 跌幅前5 | 1 永安药业 | (6.85) | 海辰药业 | (8.99) | 亚宝药业 | (6.70) | 荣昌生物 | (7.46) | 浙江震元 | (7.39) |
| | 2 海翔药业 | (7.05) | 常山药业 | (9.09) | 特一药业 | (7.40) | 南京新百 | (7.50) | 百洋医药 | (7.72) |
| | 3 富祥股份 | (7.89) | 海南海药 | (9.31) | ST金花 | (9.33) | 万泰生物 | (7.55) | 合富中国 | (9.79) |
| | 4 拓新药业 | (10.00) | 海欣股份 | (9.90) | ST嘉应 | (20.76) | *ST未名 | (7.64) | 华人健康 | (9.89) |
| | 5 美诺华 | (20.25) | 信立泰 | (26.41) | ST万邦 | (22.60) | 奥浦迈 | (11.08) | ST海王 | (22.71) |
| | 医疗研发外包 | 医疗服务 | 医疗设备 | 医疗耗材 | 体外诊断 | | | | | |
| 涨幅前5 | 1 成都先导 | 10.74 | 盈康生命 | 2.02 | 奕瑞科技 | 21.71 | 南卫股份 | 10.85 | 英诺特 | 18.52 |
| | 2 美迪西 | 7.69 | 美年健康 | 0.97 | 华康洁净 | 11.09 | 华兰股份 | 6.04 | 新产业 | 7.84 |
| | 3 百诚医药 | 5.29 | 爱尔眼科 | 0.28 | 美好医疗 | 8.21 | 微电生理 | 5.57 | 博拓生物 | 0.07 |
| | 4 药康生物 | 5.03 | 普瑞眼科 | -0.32 | 海尔生物 | 6.69 | 中红医疗 | 4.20 | 九强生物 | -0.15 |
| | 5 昭衍新药 | 3.50 | 诺禾致源 | -0.46 | 东星医疗 | 5.49 | 心脉医疗 | 1.96 | 艾德生物 | -0.59 |
| 跌幅前5 | 1 诚达药业 | (6.86) | 创新医疗 | (5.74) | 楚天科技 | (5.92) | 奥精医疗 | (6.69) | 东方海洋 | (8.29) |
| | 2 泓博医药 | (8.02) | 光正眼科 | (6.01) | 迈瑞医疗 | (6.00) | 采纳股份 | (6.77) | 中源协和 | (8.69) |
| | 3 泰格医药 | (8.60) | 何氏眼科 | (6.17) | 天智航-U | (6.27) | 冠昊生物 | (7.95) | 达安基因 | (9.04) |
| | 4 普蕊斯 | (9.14) | 金域医学 | (7.57) | 康众医疗 | (8.72) | 天臣医疗 | (10.25) | 东方生物 | (9.35) |
| | 5 博腾股份 | (23.94) | 迪安诊断 | (11.19) | 广咨国际 | (9.08) | 奥美医疗 | (17.64) | 热景生物 | (14.77) |

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、风险提示

政策推进不及预期, 产品销售不及预期, 行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn