

2026 年 06 月 01 日

医药生物行业周报（5 月第 4 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：xuyi@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。**上周（5 月 25 日-5 月 29 日）医药生物板块收跌 2.43%，跑输沪深 300（-0.3%）和 Wind 全 A（0.04%）。从细分板块来看，仅血液制品（2.72%）收涨，原料药（-5%）、医疗耗材（-4.82%）和疫苗（-4.66%）领跌。从个股来看，奕瑞科技（14.3%）、贵州三力（13.9%）和海泰新光（13.1%）涨幅居前，福瑞医科（-18.5%）、司太立（-18.5%）和宝莱特（-17.9%）跌幅居前。
- 2) **创新药平台型 BD 再深化。**5 月 29 日，信达生物与辉瑞宣布达成总额最高 105 亿美元（首付款 6.5 亿美元）的全球战略许可及合作协议，聚焦 12 个肿瘤早期研发项目，覆盖 ADC 及多特异性抗体等前沿技术平台，并创新性地采用 Co-Co 共同开发/区域授权/全球授权三种差异化权益模式，其中 4 个项目由双方在美欧共同开发、共享利润。不同于去年明星管线主导的 BD 交易，今年石药、恒瑞、信达的一系列 BD 交易转向早期平台型输出：从年初石药阿斯利康的代谢平台授权、恒瑞 BMS 的双向管线互换，到信达辉瑞的多元模式组合，国产创新药在 MNC 合作中开始更多嵌入利润风险共享的 Co-Co 机制，从单纯的技术输出走向全球化经营的深度绑定。我们认为生物医药作为国内具有全产业链优势的行业，头部药企正以研发平台与临床转化效率获得全球 MNC 的战略认可，国产创新药正从产品输出转向创新体系输出，并向全球化经营能力共建跃迁。具备宽阔早期管线储备及全球化合作执行能力的平台型公司有望持续推进全球化，建议关注已验证平台有效性的明星创新药公司。
- 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

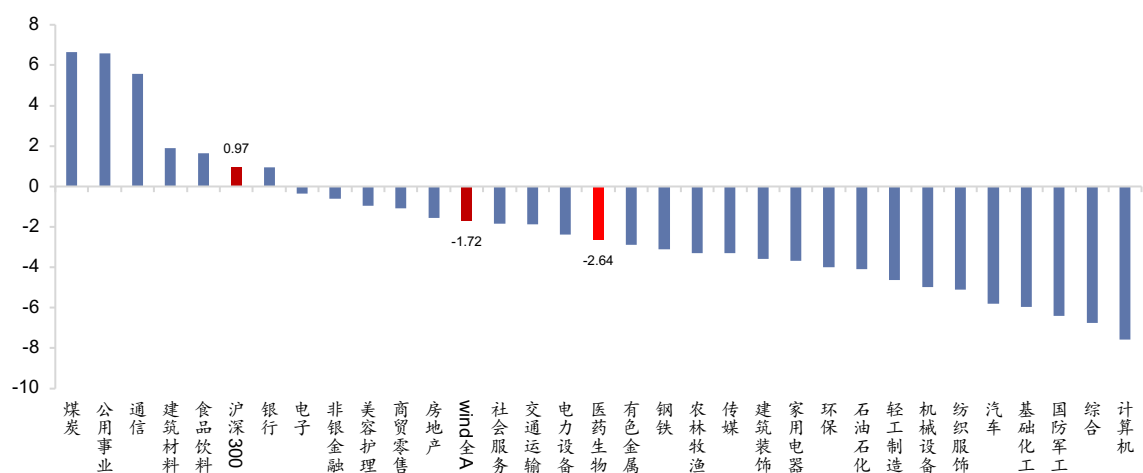
图表目录

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(5月25日-5月29日)医药生物板块收跌2.43%，跑输沪深300(-0.3%)和Wind全A(0.04%)。从细分板块来看，仅血液制品(2.72%)收涨，原料药(-5%)、医疗耗材(-4.82%)和疫苗(-4.66%)领跌。从个股来看，奕瑞科技(14.3%)、贵州三力(13.9%)和海泰新光(13.1%)涨幅居前，福瑞医科(-18.5%)、司太立(-18.5%)和宝莱特(-17.9%)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	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851522.SI	血液制品	2.72	-3.33	-16.39
851521.SI	中药III	-0.06	-6.45	-9.07
851543.SI	线下药店	-0.79	-10.66	-7.25
851532.SI	医疗设备	-1.50	0.88	-5.10
851512.SI	化学制剂	-2.12	-7.65	-11.62
851542.SI	医药流通	-2.76	-8.52	-14.18
851534.SI	体外诊断	-3.15	-5.85	-3.07
851564.SI	医院	-3.40	-10.38	-7.60
851563.SI	医疗研发外包	-4.07	-9.62	3.27
851524.SI	其他生物制品	-4.32	-10.94	-9.16
851523.SI	疫苗	-4.66	-6.02	-9.10
851533.SI	医疗耗材	-4.82	-8.56	-2.36
851511.SI	原料药	-5.00	-9.89	-1.96

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 (%)

涨幅榜前五		跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
奕瑞科技	14.3	福瑞医科	-18.5
贵州三力	13.9	司太立	-18.5
海泰新光	13.1	宝莱特	-17.9
海欣股份	12.2	创新医疗	-17.4
派林生物	12.1	仟源医药	-16.9

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25日，国家药监局发布《处方药网络零售合规指南》(以下简称《指南》)，对药品网络零售企业和药品网络交易第三方平台双方规范处方药网络零售行为、落实药品安全主体责任给出针对性建议，例如，列出企业应当拒绝处方调配和销售等情形，对违规直播营销等新问题明确监管预期。

(资料来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 5月29日，信达生物与辉瑞共同宣布，双方就12个具有突破性潜力的肿瘤早期及源头创新研发项目签署全球战略合作协议。协议涵盖多种合作模式，包括许可、共同开发及共同商业化 (Co-Co)；合作资产组合覆盖多款具有新型差异化载荷的抗体偶联药物 (ADC)，及具备差异化免疫调节特性和独特结构设计的多特异性抗体。根据本协议的财务条款，信达生物将获得首付款6.5亿美元，并有资格获得最高可达98.5亿美元的研发、监管与商业化里程碑付款，交易总额达105亿美元。此外，对于每一款获批准上市的项目，信达生物将获得最高达双位数比例的销售分成。对于“共同开发、共同商业化”的项目，双方将在美国及欧洲共享利润。
- 5月27日，荃信生物收到合作伙伴罗氏支付的里程碑款项，本次付款乃基于QX031N在新西兰完成I期临床试验首例受试者给药而触发。QX031N已于新西兰开展一项I期、首次人体试验、随机、研究者与受试者双盲、安慰剂对照、单剂量与多剂量递增、平行组研究，旨在评估QX031N在健康受试者、慢性阻塞性肺病 (COPD) 受试者及哮喘受试者中的安全性、耐受性、药代动力学和药效学。该研究已于2026年3月27日完成首例受试者给药。
- 5月27日，恒瑞医药与美国 Kailera Therapeutics 公司共同宣布，

口服小分子 GLP-1 受体激动剂 HRS-7535(大中华区外称 KAI-7535) 在中国 284 名成人 2 型糖尿病受试者中开展的 III 期临床试验 (OUTSTAND-1) 取得积极顶线结果 1。32 周主要终点数据显示, HRS-7535 三个剂量组 (30mg、60mg、90mg) HbA1c 降幅达 1.40%~1.68%ⁱ; 关键次要终点 HbA1c<7.0% 的达标率达 83.5%~89.6%。

- 5月26日,礼来公司宣布收购三家疫苗公司,15亿美元收购 Curevo Inc.、7.8亿美元收购 LimmaTech Biologics 和 15.5亿美元收购 Vaccine Company, Inc., 将其研发工作扩展到传染病领域。这些交易推进了礼来投资差异化技术平台以解决重大健康问题的战略。Curevo 主要候选产品是 amezosvatein, 一种用于预防成人带状疱疹的佐剂亚单位疫苗。LimmaTech Biologics 正在开发针对细菌病原体的疫苗,这些病原体的抗菌素耐药性不断上升,正在逐步关闭治疗选择,包括金黄色葡萄球菌、淋病奈瑟菌和沙眼衣原体。VaccineCompany 正在开发专有的体内纳米颗粒 (IVN) 技术,旨在使已知的抗原展示能够引发与病毒样颗粒疫苗相关的持久免疫反应,同时避免传统 VLP 生产的制造负担。

(资讯来源: Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 甘李药业: 5月29日,公司产品 GLP-1RA 双周制剂博凡格鲁肽在中国开展的减重关键 III 期和在美国开展的关键 II 期临床研究均达到主要研究终点。治疗 52 周后,博凡格鲁肽 24mg 和 48mg 组受试者体重较基线平均分别降低 15.12%, 18.54%, 安慰剂组降低 1.11%; 博凡格鲁肽 24mg 和 48mg 组受试者体重降幅≥5%的比例分别为 91.8%,98.1%。此外,博凡格鲁肽治疗能综合改善腰围、血压、甘油三酯和尿酸等心血管代谢指标。
- 智翔金泰: 5月28日,公司向药友制药授予 GR1803 注射液在中国大陆及港澳台地区、用于人类疾病诊断、预防和治疗领域的独占临床开发与商业化许可,以及排他性生产工艺研究与生产权利(智翔金泰可保留自研或委托第三方生产权);药友制药有权进行分许可。药友制药支付 3 亿元人民币首付款;后续里程碑付款包括: 2.5 亿元上市里程碑、不超过 5,000 万元技术转移里程碑、不超过 12.2 亿元基于净销售额的销售里程碑,合计最高可达 18.2 亿元人民币。
- 诺诚健华: 5月28日,公司产品奥布替尼治疗 ITP 新药上市申请获 NMPA 受理。ITP 是奥布替尼从血液瘤首个进入自身免疫性疾病领

域的适应症。凭借高靶点选择性和安全性，奥布替尼有望成为治疗 ITP 的优选 BTK 抑制剂。目前，中国尚无 BTK 抑制剂获批治疗 ITP。

- 迪哲医药：5月27日，公司产品舒沃哲®一线治疗 EGFR exon20ins NSCLC 新药上市申请获 NMPA 受理并纳入优先审评。
- 诺诚健华：5月27日，公司产品奥布替尼获得澳大利亚药品管理局批准上市。
- 康龙化成：5月27日，公司计划通过全资子公司康龙化成（绍兴）新药生产有限公司，在绍兴市上虞区杭州湾上虞经济技术开发区投资建设年产 200 吨医药中间体及原料药（API）项目，旨在扩大高端产能、强化绿色制造能力、提升 CDMO 全周期服务能力，项目建成后将形成年产 200 吨的综合生产能力。

（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。