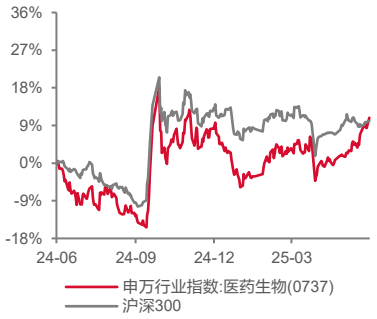
2026年02月09日

超配

重磅合作+销售高增，小核酸赛道价值进一步凸显

——医药生物行业周报（2026/02/03-2026/02/09）

证券分析师
杜永宏 S0630522040001
dyh@longone.com.cn
证券分析师
赖菲虹 S0630525050001
lfhong@longone.com.cn



相关研究

1.多家公司业绩预喜，创新药进入盈利兑现期——医药生物行业周报（2026/01/26-2026/02/01）

投资要点：

➢ **市场表现：**

上周（02月02日-02月06日）医药生物板块整体上涨0.14%，在申万31个行业中排第15位，跑赢沪深300指数1.47个百分点。当前医药生物板块PE估值为29.43倍，处于历史中低位水平，相对于沪深300的估值溢价为120%。子板块涨幅前三的为中药Ⅱ(申万)、医疗服务(申万)、医药商业(申万)，涨幅分别为2.56%、1.31%、0.57%。个股方面，上周上涨的个股为254只（占比53.59%），下跌的个股204只（占比43.04%）。涨幅前五的个股分别为广生堂（29.83%）、海翔药业（18.64%）、美迪西（18.04%）、天智航-U（17.61%）、赛科希德（14.50%）。

➢ **行业要闻：**

2月2日，圣因生物宣布与基因泰克达成一项全球研发合作与许可协议，将一款RNAi疗法的全球独家开发和商业化权利授权给基因泰克。圣因生物将负责该药物的早期研发，基因泰克将负责该药物后续所有的临床开发和商业化活动。根据协议条款，圣因生物将获得2亿美元的首付款，并有权收取共计15亿美元的开发和销售里程碑付款，以及分级特许权使用费。

当地时间2月4日，诺华发布2025年财报，全年实现营业收入545.32亿美元，同比增长8%；净利润139.67亿美元，同比增长17%。四大治疗领域心血管-肾脏-代谢、免疫、神经科学和肿瘤2025年收入分别同比增长+4%、11%、26%和18%。Kesimpta、Kisqali、Pluvicto、Leqvio等多款重磅产品表现强劲，构成诺华整体业绩增长的动力。（**信息来源：公司官网**）

➢ **投资建议：**

本周圣因生物与基因泰克达成总额高达17亿美元的全球合作，印证国内小核酸前沿企业具备充分的出海技术实力；诺华Leqvio（siRNA降脂药）2025年实现营收11.98亿美元，同比增长59%，验证小核酸药物大适应症商业化可行性。小核酸赛道的高景气度持续延续，从罕见病向慢病领域加速渗透，市场规模持续扩容；跨国药企布局意愿提升，国内本土企业技术获国际认可，出海路径清晰，供应链优势凸显，板块投资价值持续提升。后续投资建议聚焦三大核心主线：一是具备核心递送技术、拥有国际合作潜力的新锐biotech；二是布局慢病领域（心血管、代谢等）、管线进度领先、可复制Leqvio商业化路径的行业龙头；三是受益于全球商业化加速的小核酸供应链核心公司。建议关注创新药链、中药、医疗器械、服务消费等板块个股的投资机会。

个股推荐组合：荣昌生物、众生药业、开立医疗、百普赛斯、康泰生物、老百姓；

个股关注组合：特宝生物、迪哲医药、贝达药业、华厦眼科、海尔生物、益丰药房。

➢ **风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；研发进展不及预期风险；药械产品安全事件风险等。**

正文目录

1. 市场表现 4
2. 行业要闻 7
3. 投资建议 8
4. 风险提示 8

图表目录

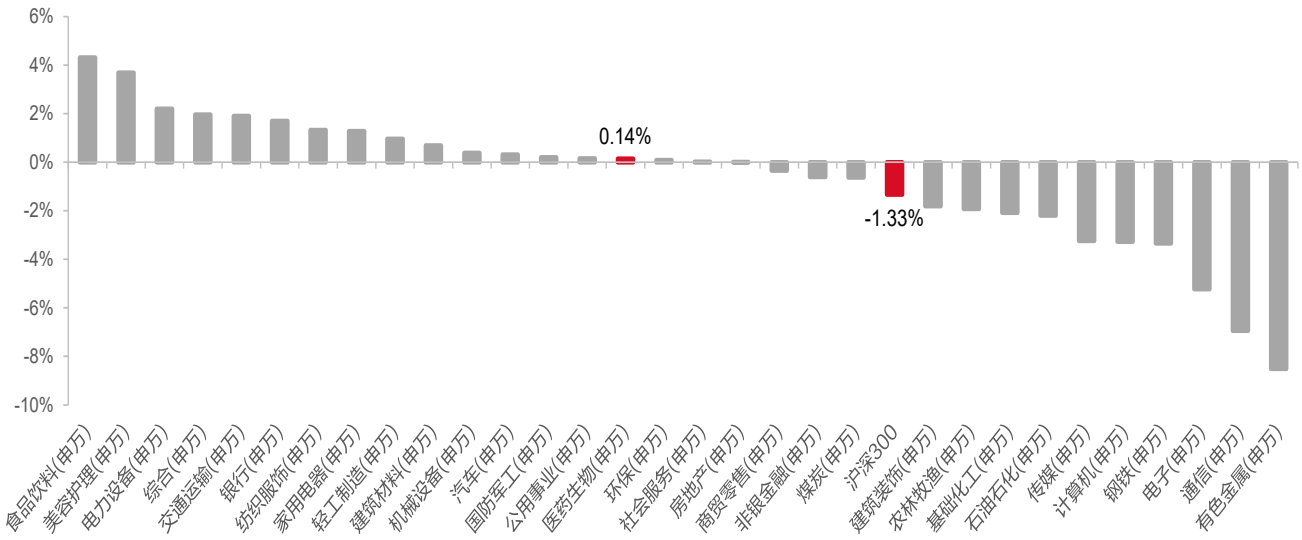
图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅 4
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅 4
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅 5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅 5
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值） 6
图 6 申万一级行业 PE 估值（TTM，剔除负值） 6
图 7 医药生物子板块 PE 估值（TTM，剔除负值） 7

表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况 7

1.市场表现

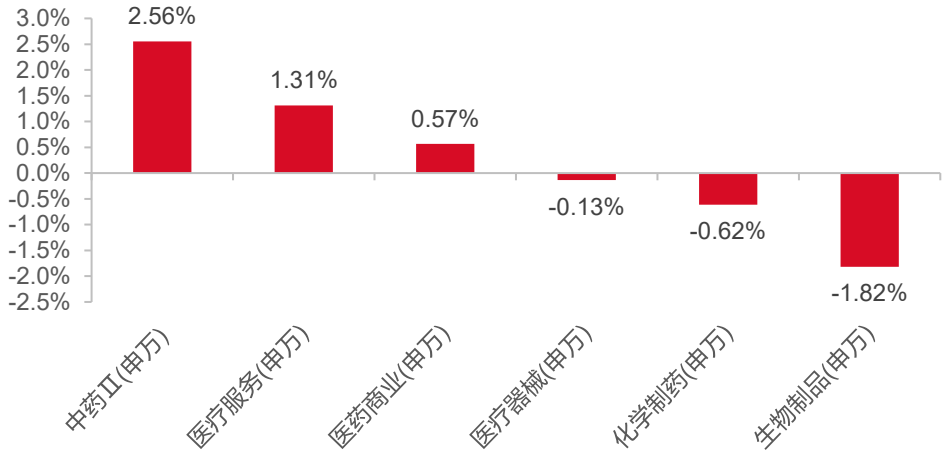
上周（02 月 02 日-02 月 06 日）医药生物板块整体上涨 0.14%，在申万 31 个行业中排第 15 位，跑赢沪深 300 指数 1.47 个百分点。子板块中，中药Ⅱ(申万)、医疗服务(申万)、医药商业(申万)实现上涨，涨幅分别为 2.56%、1.31%、0.57%。

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

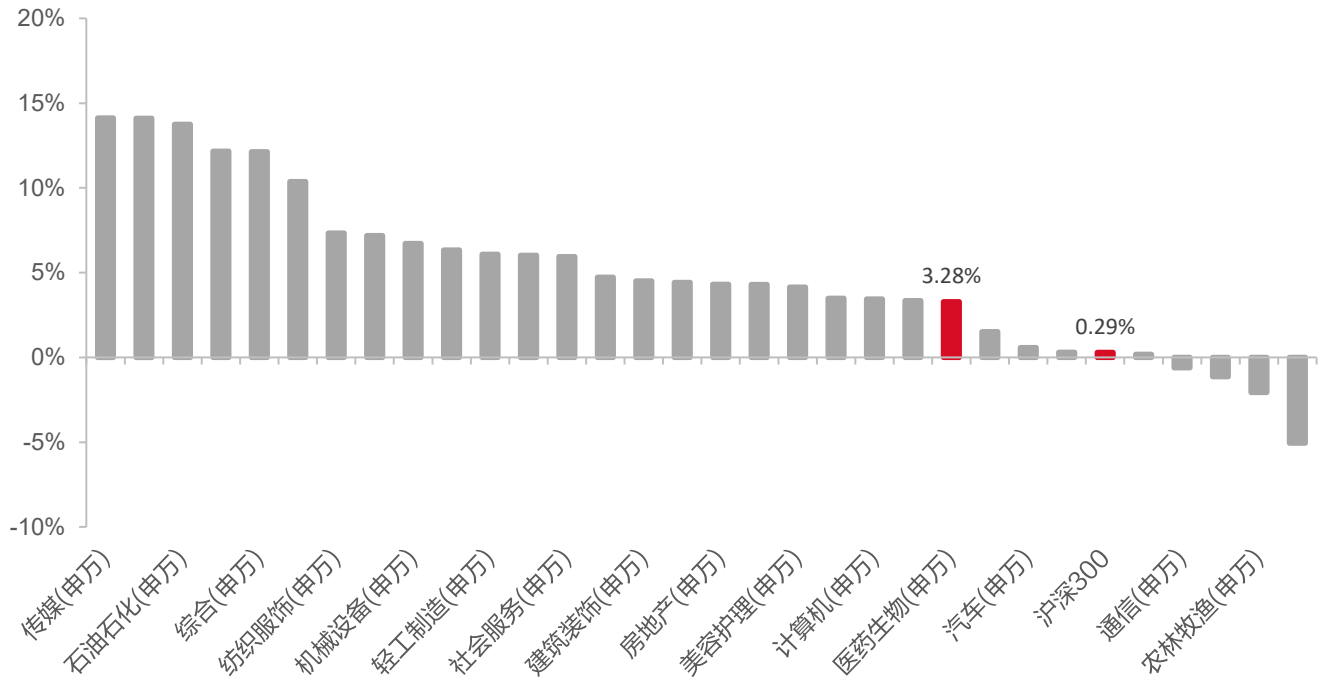
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

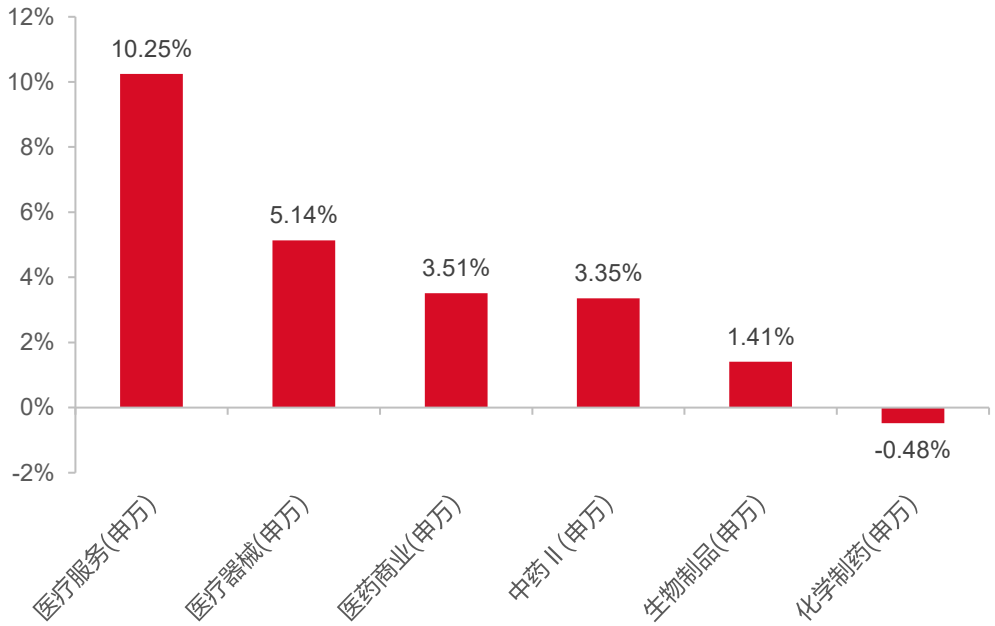
年初至今，医药生物板块整体上涨 3.28%，在申万 31 个行业中排名第 23 位，跑赢沪深 300 指数 2.99 个百分点。医疗服务(申万)、医疗器械(申万)、医药商业(申万)、中药Ⅱ(申万)、生物制品(申万)实现上涨，涨幅分别为 10.25%、5.14%、3.51%、3.35%、1.41%。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

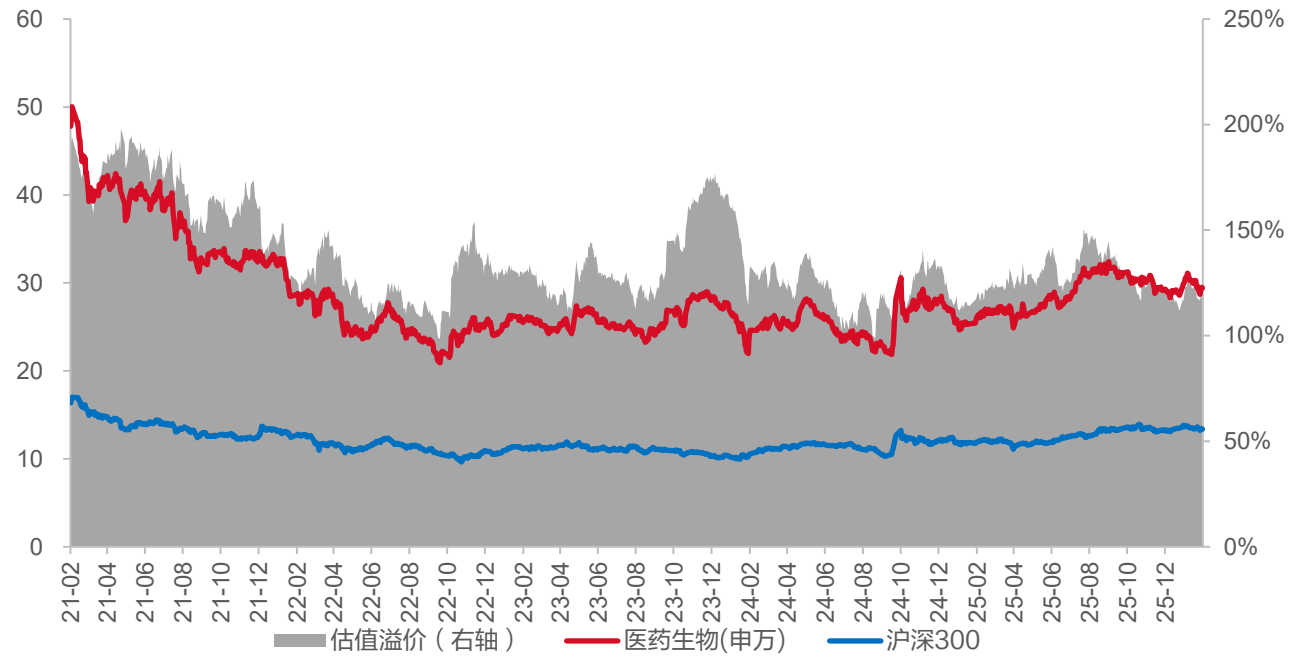
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

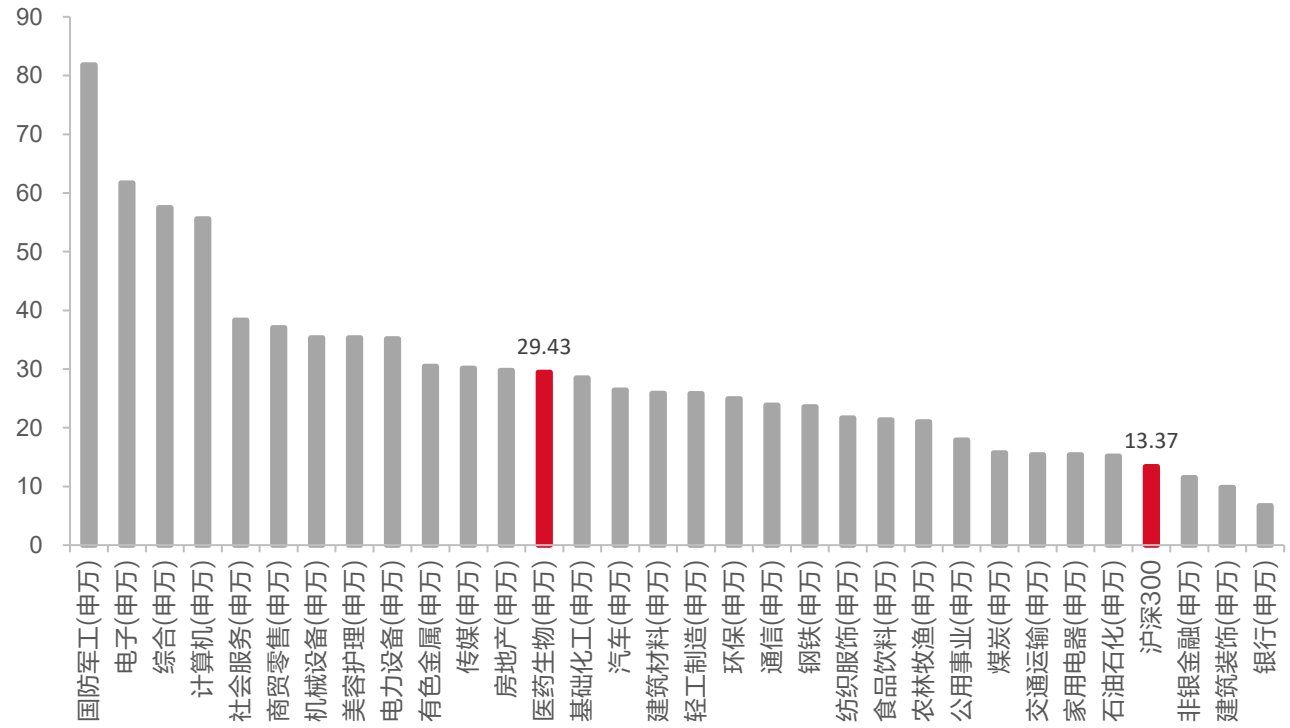
截至 2026 年 2 月 6 日，医药生物板块 PE 估值为 29.43 倍，相对于沪深 300 的估值溢价为 120%。医疗器械(申万)、化学制药(申万)、生物制品(申万)、医疗服务(申万)、中药Ⅱ(申万)、医药商业(申万)的 PE 估值分别为 34.45 倍、33.26 倍、32.31 倍、32.18 倍、22.52 倍、16.60 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



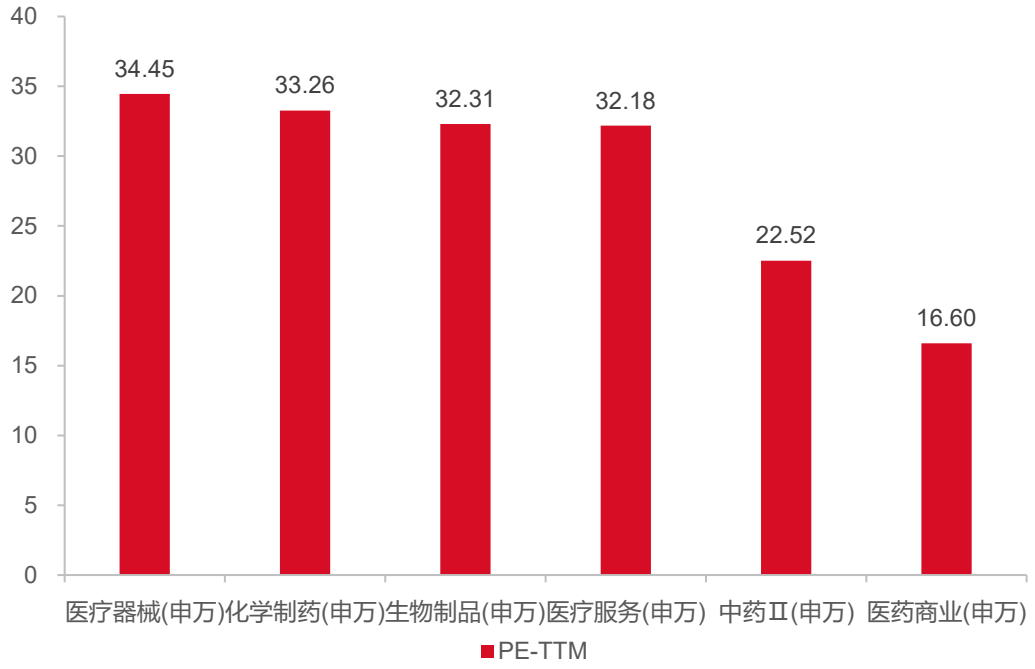
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 申万一级行业 PE 估值（TTM，剔除负值）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 医药生物子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）



资料来源：Wind，东海证券研究所

个股方面，上周上涨的个股为 254 只（占比 53.59%），下跌的个股 204 只（占比 43.04%）。涨幅前五的个股分别为广生堂（29.83%）、海翔药业（18.64%）、美迪西（18.04%）、天智航-U（17.61%）、赛科希德（14.50%）；跌幅前五的个股分别为常山药业（-15.78%）、双鹭药业（-13.95%）、康众医疗（-12.71%）、新诺威（-12.53%）、百普赛斯（-10.75%）。

表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
300436.SZ	广生堂	29.83%	化学制剂	300255.SZ	常山药业	-15.78%	化学制剂
002099.SZ	海翔药业	18.64%	原料药	002038.SZ	双鹭药业	-13.95%	化学制剂
688202.SH	美迪西	18.04%	医疗研发外包	688607.SH	康众医疗	-12.71%	医疗设备
688277.SH	天智航-U	17.61%	医疗设备	300765.SZ	新诺威	-12.53%	原料药
688338.SH	赛科希德	14.50%	体外诊断	301080.SZ	百普赛斯	-10.75%	其他生物制品
002826.SZ	易明医药	13.75%	化学制剂	000766.SZ	通化金马	-10.51%	化学制剂
300158.SZ	振东制药	13.64%	中药Ⅲ	688278.SH	特宝生物	-9.05%	其他生物制品
002412.SZ	汉森制药	12.61%	中药Ⅲ	688382.SH	益方生物-U	-8.92%	化学制剂
688428.SH	诺诚健华-U	12.24%	化学制剂	000813.SZ	德展健康	-8.58%	化学制剂
300254.SZ	仟源医药	11.98%	化学制剂	688658.SH	悦康药业	-8.49%	化学制剂

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

2月2日，圣因生物宣布与基因泰克达成一项全球研发合作与许可协议，将一款RNAi疗法的全球独家开发和商业化权利授权给基因泰克。圣因生物将负责该药物的早期研发，基因泰克将负责该药物后续所有的临床开发和商业化活动。根据协议条款，圣因生物将获得2亿美元的首付款，并有权收取共计15亿美元的开发和销售里程碑付款，以及分级特许权使用费。

当地时间2月4日，诺华发布2025年财报，全年实现营业收入545.32亿美元，同比增长8%；净利润139.67亿美元，同比增长17%。四大治疗领域心血管-肾脏-代谢、免疫、神经科学和肿瘤2025年收入分别同比增长+4%、11%、26%和18%。Kesimpta、Kisqali、Pluvicto、Leqvio等多款重磅产品表现强劲，构成诺华整体业绩增长的动力。

（**信息来源：公司官网**）

3.投资建议

本周圣因生物与基因泰克达成总额高达 17 亿美元的全球合作，印证国内小核酸前沿企业具备充分的出海技术实力；诺华 Leqvio（ siRNA 降脂药 ）2025 年实现营收 11.98 亿美元，同比增长 59%，验证小核酸药物大适应症商业化可行性。小核酸赛道的高景气度持续延续，从罕见病向慢病领域加速渗透，市场规模持续扩容；跨国药企布局意愿提升，国内本土企业技术获国际认可，出海路径清晰，供应链优势凸显，板块投资价值持续提升。后续投资建议聚焦三大核心主线：一是具备核心递送技术、拥有国际合作潜力的新锐 biotech；二是布局慢病领域（ 心血管、代谢等 ）、管线进度领先、可复制 Leqvio 商业化路径的行业龙头；三是受益于全球商业化加速的小核酸供应链核心公司。建议关注创新药链、中药、医疗器械、服务消费等板块个股的投资机会。

个股推荐组合：荣昌生物、众生药业、开立医疗、百普赛斯、康泰生物、老百姓；

个股关注组合：特宝生物、迪哲医药、贝达药业、华厦眼科、海尔生物、益丰药房。

4.风险提示

行业政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

公司业绩不及预期风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

研发进展不及预期风险：新药研发需要大量资金、人力和时间的投入，并且具有高风险，若相关产品研发进展不及预期，将会对相关企业投资价值产生不利影响。

药械产品安全事件风险：医药生物行业突发事件如药械产品安全事故等可能造成市场动荡，对板块整体可能产生较大影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221959689
传真：（8621）50585608
邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8610）59707105
手机：18221959689
传真：（8610）59707100
邮编：100089