

# 减肥药进入“口服时代” 中国药企积极抢滩产业链机遇

证券时报记者 李映泉

2026年伊始,全球减肥药市场迎来“重磅炸弹”:由诺和诺德推出的全球首款GLP-1类减重药Wegovy口服片于1月5日在美国上市并迎来“开门红”。瑞银预计,今年第一季度,Wegovy口服片的季度处方量可达40万张。这一数字显著超出市场预期。

Wegovy口服片的核心成分是司美格鲁肽。凭借该药的亮眼表现,诺和诺德成为全球减肥药市场关键话事人。随着减肥药进入“口服时代”,国内上游原料药上市公司正积极备产,创新药企也纷纷摩拳擦掌。数据显示,国内已至少有15家药企布局GLP-1口服制剂赛道。



由诺和诺德推出的全球首款GLP-1类减重药Wegovy口服片于1月5日在美国上市并迎来“开门红”。瑞银预计,今年第一季度,Wegovy口服片的季度处方量可达40万张。这一数字显著超出市场预期。

图虫创意/供图

## 1 口服减肥药上演“开门红”

全球减肥药市场处于诺和诺德与礼来双雄称霸的局面,二者竞争的焦点集中于注射剂型的疗效比拼与市场份额争夺。从2025年财报来看,诺和诺德减肥产品Wegovy注射剂全年销售额为125亿美元(约862.65亿元人民币),同比增长约36%;礼来减肥产品Zepbound(替尔泊肽)注射剂全年销售额为135.42亿美元(约934.56亿元人民币),同比大幅增长约175%。

前有竞争对手礼来的穷追不舍,后有司美格鲁肽核心专利保护期在多个国际市场面临到期,Wegovy口服片可谓是诺和诺德的“救命稻草”。2026年初这一强势开局,成为诺和诺德夺回市场话语权的重要筹码。

据诺和诺德介绍,Wegovy口服片在临床试验中表现出和注射版本相似的减肥效果。临床试验

数据显示,每日服用25毫克剂量Wegovy口服片的患者在64周后,平均体重减轻了约16.6%。

杰富瑞分析师团队表示,诺和诺德这款全新口服减肥药的初期市场表现十分出色,其上市前两周的处方量在数值上显著高于Wegovy注射剂和Zepbound注射剂两款竞品的同期表现,展现出强劲的市场渗透力。

“口服版与注射版的核心成分是相同的,原理也是相同的,仅是剂型和给药方式不同。”河北省邯郸市人民医院院长李楠表示,对于患者而言,口服方式比皮下注射更加方便;由于口服需经胃肠道吸收,生物利用度较低,因此所需剂量通常高于注射剂型,在使用时需要遵循医嘱。

杰富瑞分析师团队认为,Wegovy口服片的快速市场渗透,不仅为诺和诺德带来了直接利

好,也为礼来尚未获批的口服GLP-1药物Orforglipron传递了积极信号——这表明口服剂型的减肥药具备强劲的市场需求,验证了口服GLP-1赛道的商业潜力。

上海市卫生和健康发展研究中心主任金春林在接受证券时报记者采访时表示,口服减肥药上市,意义不仅仅是对注射剂产品的替代,同时还有望带来更大的市场扩容。“过往的注射剂可能更集中于重度乃至中度肥胖人群,口服减肥药的目标人群可以扩大到轻度肥胖、超重以及有预防性需求的人群,市场定位也将从原先的肥胖治疗转向更为广阔的体重管理市场。”

高盛预测,全球减肥药市场规模在2030年有望突破1000亿美元;到2030年和2035年,口服减重药将分别占据减重药市场24%和32%份额。

司多肽口服平台,通过渗透促进辅料显著提升多肽生物利用度。

就在2025年9月,翰宇药业还披露定增预案,拟募资9.68亿元,其中大部分将投向多肽药物产线及绿色智能化扩产项目,扩充GLP-1等原料药产能。

上述负责人表示,翰宇药业当前原料药年产能已超过10吨,未来拟通过定增募投项目,投入5.49亿元用于多肽药物产线及绿色智能化扩产,同时投入4580万元用于多肽片剂扩产,完成全产业链中间体产能协同升级。“依托规模化原料产能以及全产业链布局,使公司在原料成本上建立了极具市场竞争力的优势。”

圣诺生物也表示,公司多肽原料药业务订单需求持续强劲,公司前期通过募集资金投建的“年产395千克多肽原料药生产线项目”已顺利投产,自有资金投资的106、107、108原料药车间也陆续投入运营。目前,新产线正处于产能爬坡阶段,运行状况良好,能够有效满足客户新增订单需求。

益授予辉瑞,涵盖开发、生产、商业化全链条,合作潜在总金额超20亿美元(约138亿元人民币)。

“目前确实很多企业都在布局减肥药赛道,但减肥药还有很多可以做差异化迭代的地方,比如防止体重反弹、减少掉肌肉等。企业应该从临床未满足的需求出发,如口服小分子成本低、比较便利,目前国内企业已经走到了世界前沿。”中信证券首席医疗健康产业分析师陈竹指出。

信达生物近期也表示,其目前研发管线已涉及超长效、口服、多靶点以及降脂不减肌的项目布局,“公司将坚持以临床和市场需求为导向,通过多元的布局、差异化的创新、高效的临床推进,为患者带来更多、更有效的治疗选择”。

“口服减肥药是一个非常广阔的蓝海新市场,国内企业应该把握好这样一个机遇窗口。一方面抓住供应链的机遇,通过原料药、中间体等环节参与全球分工;另一方面加大自主研发和差异化创新,走出自己的BIC(同类最佳)之路,在全球竞争中发挥好中国的研发效率优势。”金春林表示。

## 2 原料药需求有望扩容

春江水暖鸭先知,在口服减肥药上演“开门红”之际,上游的原料药产业是最先感知到行业变化的风向标,也是减肥药产业链中确定性最强的细分领域。

今年1月中旬,翰宇药业公告,与某保密客户签署1.8亿元GLP-1原料药订单,该笔订单占公司2024年营收三成以上。同时,翰宇药业2025年预盈4000万元至5000万元,扭亏为盈;营业收入也大幅预增61%至66%,增长主要原因在于公司GLP-1制剂与原料药业务规模大幅放量,以及CRDMO(合同研究、开发与生产组织)业务落地推进。

无独有偶,同样从事GLP-1原料药业务的圣诺生物预计,2025年归母净利润同比增长204.42%至280.53%,主要原因来自该公司多肽原料药业务订单需求持续增长。在2025年第三

季度业绩说明会上,圣诺生物称,公司第三季度业绩增长主要系司美格鲁肽原料药和替尔泊肽原料药的境外销量大幅度增加所致。

“口服GLP-1药物因其在便利性、无创性及患者依从性方面的显著优势,已成为全球GLP-1药物未来发展的核心方向之一。口服剂型因多肽分子生物利用度偏低,单位患者的给药剂量需大幅提升至注射剂的数十倍乃至上百倍,这将直接带动GLP-1原料药需求迎来爆发式增长,行业市场规模有望快速扩容。”翰宇药业相关负责人接受证券时报记者采访时表示。

该负责人介绍,翰宇药业已进行前瞻性布局,不仅布局了司美格鲁肽口服固体制剂,三靶点创新药HY3003更是采取周制剂、超长效月制剂与口服制剂多剂型并行的开发策略,依托公

## 3 创新药企差异化突围

除了原料药企的积极备产外,国内创新药企也纷纷摩拳擦掌。医药魔方数据库显示,国内已有不少于15家药企布局了GLP-1口服制剂赛道。

今年1月13日,恒瑞医药发布公告,子公司收到国家药监局核准签发关于HRS-7535片的《药物临床试验批准通知书》,将于近期开展临床试验。HRS-7535片是一种新型口服小分子GLP-1R激动剂,拟用于高血压合并超重或肥胖治疗。

此前恒瑞医药在2025年美国肾脏学会年会上展示的HRS-7535片临床数据显示,该药物在16周治疗期内,于肾脏保护、血糖控制、代谢改善及安全性方面均展现令人鼓舞的表现,且呈现明确的剂量依赖性。

华东医药在今年1月接受机构调研时透露,公司口服小分子GLP-1受体激动剂HDM1002已

完成体重管理适应症中国临床Ⅲ期研究的全部受试者入组,目前处在治疗随访及数据收集阶段,该临床进展顺利,截至目前的盲态数据观察到总体安全性较好,未观察到肝酶异常升高或肝毒性信号,该研究有望于2026年第三季度获得顶线数据。

歌礼制药不久前在美国完成一项评估ASC30治疗肥胖症的13周Ⅱ期研究。该药物是当前唯一一款正在临床研究中的、既可每日一次口服也可每月一次至每季度一次皮下注射的小分子GLP-1R完全偏向激动剂,用于肥胖症、糖尿病及其它代谢疾病的治疗。ASC30作为当前临床进展最快的每季度给药的药物,有望满足长期体重管理的需要。

2025年12月,复星医药子公司药友制药与辉瑞达成许可协议,药友制药将自主研发的口服小分子GLP-1受体激动剂YP05002的全球独家权

集团等企业共同投资的火电企业,现装备6台燃煤发电机组,总装机容量121.5万千瓦,发电能力70亿千瓦时/年,对外供汽能力1420吨/小时,是全市主要的电源点和热源点。

2025年6月30日,苏龙热电2×66万千瓦四期扩建项目开工仪式在临港开发区举行。苏龙四期项目总投资约56亿元,投资总额大、技术水平高、污染排放低。该项目规划利用厂区现有场地和公用设施200余亩,建设2台66万千瓦超超临界二次再热清洁高效灵活燃煤发电机组,计划在相关手续完善后全面开工,于2027年6月建成投产。项目将采用先进高效脱硫、脱硝

和除尘设施,污染物排放达到天然气机组排放标准,全厂废水零排放,达到超低排放项目要求,项目建成后,预计年发电量可达60亿千瓦时,年供热量达200万吨,实现年销售收入近30亿元。

中南文化于2010年7月在深交所上市,是国内第一家工业金属管件上市公司。2021年公司重整成功,成为江阴国资控股的上市公司,公司目前主要业务为机械制造、文化传媒和新能源三大板块。2025年前三季度,中南文化实现营业收入9.10亿元,同比增长40.10%;归母净利润8222.57万元,同比增长130.97%。

# 鹏辉能源拟33亿元 投建两大电池项目

证券时报记者 叶玲珍

市场需求旺盛,鹏辉能源(300438)拟启动新一轮扩产。

2月12日晚间,鹏辉能源一次性发布两项投资计划,拟在河南省正阳县投建120Ah电芯生产项目,同时在驻马店市驿城区建设587Ah电池及120Ah电池生产项目,前述两大项目投资金额分别为21亿元、12亿元。

河南正阳120Ah电芯生产项目拟建设4条120Ah电池生产线,驻马店市驿城区587Ah电池及120Ah电池生产项目拟建设1条587Ah电池生产线和1条120Ah电池生产线,前述产线聚焦高性能电池产品研发与生产。

鹏辉能源表示,本次项目投建旨在进一步优化产能布局,满足未来业务发展和市场拓展需要,增强公司业务影响力和综合竞争力。

对于项目资金来源,鹏辉能源表示将来自公司自有或自筹资金,预计通过股债结合的方式筹集项目建设资金,包括但不限于银行融资、发行可转债、发行优先股、配股、非公开发行股份等方式,具体融资方向、融资计划尚未确定。

记者关注到,2026年1月30日,鹏辉能源向香港联交所递交了发行境外上市外资股(H股)并在香港联交所主板挂牌上市的申请,并于同日刊登了申请资料。公司表示,本次发行上市募集资金在扣除相关发行费

用后,将用于(包括但不限于)工厂和项目建设、国际化营销网络拓展、研发与产品创新、海内外战略投资与收购及补充营运资金等。

目前,鹏辉能源已在广州、珠海、驻马店、常州、柳州、佛山、衢州、青岛、越南等地建有生产基地。截至2025年三季度末,前述基地每年拥有约28.7GWh产能。据SMM统计,公司2025年上半年储能电芯出货量稳居全球前九,小储(含户用储能、通信储能)电芯出货量稳居全球前三。

近日,鹏辉能源在接待机构调研中表示,目前主要储能产品型号如314Ah大储电芯、100Ah、50Ah小储电芯生产线均满产。

近年来,储能降本增效需求愈发强烈,电芯向大容量发展趋势明显。公司表示,计划在2026年新投产587Ah大容量电芯、衢州基地二期厂房已经建好,预计年内会有产出。

鹏辉能源指出,2026年国内客户对587Ah产品有需求,但海外需求会慢一些,预计要到2027年。

对于近期原材料价格波动,鹏辉能源表示,会根据市场情况采取不同的原材料采购策略,同时公司已开展商品套期保值业务,一定程度上对冲了原材料大幅波动风险。产品销售方面,已开始和客户签订联动价格合同。

业绩方面,受益于主要产品产销两旺,鹏辉能源预计2025年盈利1.7亿元至2.3亿元,同比扭亏为盈。

# AI漫剧概念受市场追捧 多只个股提示风险

证券时报记者 叶玲珍

近期,AI漫剧概念在资本市场持续升温。2月12日,该板块出现分化,掌阅科技、德才股份等个股继续涨停,博纳影业、欢瑞世纪等个股回调,跌幅较大。

当日盘后,掌阅科技、德才股份发布股票交易风险提示公告,明确AI漫剧相关业务情况,并提示投资者注意二级市场投资风险。

消息面上,字节跳动旗下Seedance 2.0视频生成模型近日完成内测并上线即梦平台后,迅速在全网破圈。《黑神话:悟空》之父冯骥测试后,直接评论这是“当前地表最强视频生成模型,没有之一”。业内认为,AI漫剧已成为当前微短剧行业增长最迅猛的板块,预计将成为AI应用重要的商业化落地点之一。

受前述消息影响,AI漫剧概念相关个股迅速受到市场追捧。掌阅科技、德才股份表现强势,在2月9日至12日均连续涨停,录得四连板。

在2月12日晚间发布的公告中,掌阅科技表示,公司2025年度AI短剧业务收入预计不超过主营业务收入的1%。截至目前,公司主营业务未发生重大变化,生产经营正常,日常经营情况及外部环境未发生重大变化。

2025年,掌阅科技加速推进战略转型,短

剧等衍生业务成为公司第一大业务板块。不过,由于国内外双线发展模式导致短期投入大幅增加,公司业绩阶段性承压,预计2025年净利润为-1.95亿元,同比由盈转亏。

德才股份则表示,公司关注到近期资本市场对漫剧制作相关概念关注度较高,相关板块二级市场表现较为活跃,部分媒体报道公司控股孙公司福建奇想无限网络有限公司(下称“奇想无限”)涉及上述相关概念。

公开资料显示,奇想无限成立于2025年12月5日,德才股份通过下属子公司德才科创集团有限公司持有其51%股权。

德才股份指出,奇想无限成立时间较短,目前正处于业务发展初期,实缴资本仅300万元,资产规模较小,人员较少,尚无相关业务订单及收入,未对公司经营业绩造成影响。

业绩方面,德才股份预计2025年净利润为5100万元到6100万元,同比实现扭亏为盈。对于业绩增长原因,公司表示,一是战略聚焦“城市更新”与“城市配套”领域,深度参与国家“三大工程”建设项目,订单结构持续优化,项目质量稳步提升,毛利率改善带动整体毛利润增长;二是强化应收账款回收力度,未发生重大减值计提情况。与此同时,公司全面实施一系列降本增效举措,有效强化费用管控,整体运营效率与财务稳健性显著提升。

# 海联讯完成杭汽轮吸并 拟更名为“汽轮科技”

证券时报记者 李小平

2月12日,海联讯(300277)宣布将进行董事会改选、更名等事项,公司股票近“20cm”涨停。

海联讯涨停后的龙虎榜显示,开源证券西安太华路营业部居买入榜单首位,买入金额1.06亿元;三家机构专用席位合计买入2.39亿元;卖出榜单中,中信证券杭州教工路营业部以9993万元居首位,两家机构合计卖出约7990.77万元。

根据海联讯的股东会通知公告,公司拟变更公司名称、证券简称、英文名称、经营范围、注册资本及公司住所等。其中,新公司名称为浙江杭汽轮动力科技集团股份有限公司,简称“汽轮科技”,注册资金将由原来的3.42亿元调整为15.17亿元。

鉴于海联讯换股吸收合并杭州汽轮动力集团股份有限公司(下称“杭汽轮”)暨关联交易事项涉及的换股已完成,上述变更充分体现了公司未来的经营情况及战略规划。

变更前,即2月9日,海联讯公告,公司以发行A股股票的方式换股吸收合并杭汽轮已正式实施完成。这标志着历时多年的杭汽轮“B转A”正式进入收官阶段。

此次换股吸收合并,海联讯新增股份共

11.75亿股,并于2月11日正式上市。

本次交易解决了杭汽轮长期存在的B股历史遗留问题,合并完成后,杭汽轮将注销法人资格,其全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务均由海联讯承继。海联讯亦将同步办理公司名称、注册资本等工商变更登记,并建立适应新业务格局的法人治理结构、管理架构、发展战略和企业文化。

海联讯原主营业务聚焦于电力信息化建设,提供覆盖发电、输电、变电、配电、用电及调度全链条的技术解决方案;杭汽轮则是国内领先的工业透平机械制造商,核心产品包括工业汽轮机、燃气轮机,广泛应用于炼油、化工、冶金、电力、环保等领域。二者整合后,将形成“高端能源装备+智能电力系统”的双轮驱动格局。

完成吸并后,海联讯启动改选第六届董事会董事的事项,董事会由7名董事变更为9名董事组成。其中,公司控股股东杭州市国有资本投资运营有限公司提名叶钟、李秉海、李士杰为公司第六届董事会非独立董事候选人。此前,叶钟曾在杭汽轮历任二汽车间副主任、总装车间副主任、副总工程师、总工程师、副总经理、常务副总经理、总经理和董事长等职务。

# 中南文化拟收购苏龙热电控股权

证券时报记者 臧晓松

中南文化(002445)2月12日晚间公告,公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式购买江阴苏龙热电有限公司(下称“苏龙热电”)控股权并募集配套资金。公司股票自2月13日开市起停牌,预计在不超10个交易日披露本次交易方案。若公司未能在上述期限内披露交易方案,公司股票最晚将于2026年3月9日开市起复牌并终止筹划相关事项。

证券时报·e公司记者注意到,苏龙热电成立于1993年,是由江阴市新国联集团、中国华电