

国内创新药“大单品”竞相涌现 商业化进程全面提速

证券时报记者 李映泉

中国创新药企业近期相继交出2025年“成绩单”。证券时报记者注意到,一批具备硬核临床价值的国产创新药“大单品”竞相涌现,不仅成为企业盈利的核心支柱,更标志着中国创新药从研发驱动向商业化兑现的突围。

1 大单品涌现:国内销售突破“50亿级”

据药智网统计的2025年中国市场创新药销售额TOP10榜单中,国产创新药以压倒性优势占据9个席位,翰森制药、艾力斯、百济神州、恒瑞医药等多家中国创新药企已经成为本土市场的绝对主角。有业内人士感慨:“放在10年前,想都不敢想。外资药企垄断创新药市场的格局,如今被改写了。”

位列该榜单榜首的是翰森制药的甲磺酸阿美替尼片(阿美替尼),在2025年全年终端取得了55.3亿元的销售,成为2025年中国市场最畅销的创新药。作为首款国产第三代EGFR-TKI抑制剂,阿美替尼填补了国内该领域市场空白。

来自特宝生物的全球首款Y型40kD聚乙二醇干扰素α-2b注射液(派格宾),在2025年斩获了30.91亿元的销售。临床上,派格宾主要用于病毒性肝炎的治疗,是

成就一款创新药大单品的条件极为苛刻,既要产品本身具备极强的竞争力,也要身处于广阔的市场赛道,或者针对临床急需的未满足市场。如今,在一大批国产创新药大单品已经“跑出来”的基础上,如何突破“专利悬崖”桎梏,持续打造下一批大单品,将成为行业迈向高质量发展的新命题。

慢性乙型肝炎抗病毒治疗的一线用药。

百济神州的核心产品泽布替尼比较特殊,2025年,该药品在中国市场销售收入为24.72亿元,在全球市场销售收入达280.67亿元。与绝大多数中国创新药企业通过对外授权(BD)开拓全球市场的路径不同,泽布替尼采取的是自主商业化,目前已成为中国创新药全球商业化最成功的大单品。

“从海外药企的经验来看,大单品往往是成就千亿美元巨头的基石。比如,立普妥造就了辉瑞,修美乐造就了艾伯维,K药造就了默沙东,司美格鲁肽和替尔泊肽两项超适应症分别成就了诺和诺德与礼来。”一位医药行业资深人士表示,中国创新药行业真正崛起的标志,不仅要看到研发取得了哪些突破,也要看能否做出世界级大单品。

2 创新硬实力:中国首款标签显著

细数2025年销售居前的创新药大单品,基本都具备一个鲜明特色,即药品本身具备突出的竞争力,大部分都具备“中国首款”或全球“BIC(同类最佳)”的标签。以泽布替尼为例,该产品不仅是中国首个获批的国产BTK抑制剂,更是首个获得FDA(美国食品药品监督管理局)批准在美国上市的中国本土研发抗癌新药。泽布替尼曾获FDA授予的突破性疗法认定,是首个获得该认定的中国本土研发的抗癌新药。

在泽布替尼出现之前,BTK抑制剂领域的王者是艾伯维与强生联合打造的伊布替尼。2022年,泽布替尼公开了与伊布替尼“头对头”全球3期临床数据,结果显示,泽布替尼主要指标全面胜出,成为全球首个且唯一一款在PFS(无进展生存期)与总缓解率(ORR)上双双战胜伊布替尼的BTK抑制剂,奠定了其BIC的地位。

同样是“头对头”临床试验,翰森制药的阿美替尼全面超越了第一代EGFR抑制剂吉非替尼的疗效。阿美替尼的核心化合物专利还因显著创新性,获得了中国专利领域的最高荣誉。

特宝生物的派格宾于2025年10月获批“联合核苷(酸)类似物用于成人慢性乙型肝炎患者HBsAg持续清除”的新增适应症,成为全球首个以临床治愈慢性乙肝为

治疗目标的药物。特宝生物相关负责人接受证券时报记者采访时表示,根据临床试验结果,与其他主要在研药物及治疗方案相比,派格宾联合治疗方案的临床治愈率显著更高,复发率显著更低。

“一款药品能否卖得好,很大一部分在商业化开始之前就已经注定了,比如产品力上是否具有‘第一’或‘唯一’的优势;市场是否足够大,能够容得下几家竞争者;以及这个市场的竞争格局如何。”维界药业首席商务官陈军说。

国泰海通研究所副所长、医药首席分析师余文指出,能够涌现“大单品”的赛道通常就是两类:一类是人群基数极其庞大的领域,如高血压、高血脂、糖尿病,在中国都是亿级人群,靠巨大的病患基数就能做成大市场;另一类的人群基数不一定很大,但单药治疗价值很高,最典型的就是肿瘤领域。

在荣昌生物副总裁吴静平看来,“做出规模效应”不仅有赖于商业化策略上的稳扎稳打、快速突破,更关键的是药品本身的适应症是否具有独占性,以及能够维持多久。“如果同一个适应症有多个药物,且疗效差距不大,就很容易变成红海。最好是产品在某个适应症里有非常显著的疗效优势,并且能够在几年的时间里保持独家竞争力。”

一季度猪价探底 下半年市场有望回升

证券时报记者 赵黎昀

截至4月21日,牧原股份(002714)、温氏股份(300498)等生猪养殖龙头企业已陆续披露2026年一季度报。在市场价格不断探底的背景下,行业盈利水平整体承压。

记者了解到,当前猪价已跌至近十余年低点,近日市场看涨情绪有所升温,一度出现约15%的短期涨幅。行业分析人士认为,在相关部门密集的生猪稳市调控下,产能已有所去化,预计今年7月起市场供需格局或迎来转折。

猪价探底后短期回升

上周国内生猪市场呈现出短期强烈反弹走势。

生猪期货主力合约2607在4月14日至17日间,累计录得超13%涨幅。据卓创资讯监测,国内生猪出栏价格自4月15日起开始上涨,持续至4月19日。猪价从8.59元/公斤的低点涨至9.89元/公斤,累计上涨约1.3元/公斤,涨幅超15%。

“猪价探底后,供应端出现主动缩量。这其中,因猪价长期低迷且生猪体重

已降至正常水平,北方养殖企业率先大幅减量出栏,这也使得南北方价差拉大,南方客户转向北方采购,推动全国价格联动上涨。”在分析猪价短期大涨原因时,卓创资讯分析师容志发提及,除市场供需格局变动外,猪价底部震荡也使得市场阶段性补栏情绪出现,二次育肥少量入场,叠加市场对后续行情的谨慎乐观情绪,对短期价格形成支撑。

不过他表示,4月20日后,由于需求端压价已导致猪价出现回落。当前市场处于多空博弈阶段。价格上涨依赖供应端持续缩量,而需求端接受度有限,高价难以长期维持。

但当前生猪养殖依然处于亏损状态。据上海钢联数据,截至4月17日,样本养殖企业自繁自养利润为-344.35元/头,外购仔猪育肥利润为-276.97元/头。

4月21日晚间,牧原股份披露2026年一季度报,期内公司营业收入298.94亿元,销售商品猪1836.2万头,受猪价下跌影响,归母净利润为-12.15亿元。

温氏股份一季度也显示,当期公司营业收入245.26亿元,同比增长,但归母净利润亏损10.7亿元。



数据来源:百济神州公告 图片来源:AI生成

3 如何打造下一批“大单品”

创新药大单品的诞生,不仅能带来公司业绩层面的大幅改善,也能为公司奠定在某一赛道的领导地位。然而,创新药的专利保护期终究有限,这也倒逼企业必须持续创新研发,摆脱依赖,持续打造新的大单品。

以百济神州为例,2025年,泽布替尼收入占公司总营收73.5%,是其最核心的利润来源。公开信息显示,泽布替尼核心专利保护期将在2034年到期。虽然在2024年,百济神州通过与MSN制药就仿制药达成和解协议,将市场独占期延长至2037年,但市场更关心的还是“下一个泽布替尼”在哪。

从年报来看,百济神州采取的方式是高强度研发、多管线推进,目标是在乳腺癌/妇科癌症、肺癌和胃肠道癌等最常见癌症领域建立纵深。2023年至2025年,百济神州研发投入分别为128亿元、141亿元和155亿元,创下中国创新药企之最。

面对“专利悬崖”,特宝生物采取了两条并行的路径:一是现有产品的适应症持续拓展,尽可能地延长现有大单品的生命周期;二是构建多元技术平台与研发管线,多维度、全方位布局慢性乙肝领域创新药物。

“派格宾”的成功,为公司在慢性乙肝临床治愈领域逐步建立起领先地位,公司已建立起覆盖全国主要市场的营销网络和具备专业学术推广能力的团队,积累了坚实的肝病科渠道基础,有望助力后续公司肝病领域新产品上市后快速打开市场空间。”特宝生物相关负责人表示。

除了企业自身的努力外,今年的政府

工作报告中首次将生物医药列为新兴支柱产业,“十五五”规划也将创新药发展纳入重点支持方向。从研发端的专项支持,审批端的优先审评,再到支付端的医保谈判优化,形成了覆盖创新药全生命周期的政策支持体系。

“当前,大量重大疾病领域仍存在巨大而未满足的治疗需求,核酸药物、基因治疗等前沿技术平台日趋成熟,国产创新药企近年来不断积累,已具备了系统性创新能力;叠加政策对创新药行业发展的支持加码,多因素共振下,一批具有FIC(同类首创)或BIC潜力的国产创新药大单品有望陆续涌现。”特宝生物相关负责人表示。

“打造一个创新药大单品,既需要药品本身具备硬实力,也要考验企业战略和全球化的软实力。”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,“专利悬崖”是挑战,但通过成熟的策略完全可以从容应对。

“更重要的是,当前中国创新药产业正迎来一个黄金时代,监管在优化,支付体系日益完善,产业被提升到前所未有的战略高度。我们有理由相信,在这样土壤环境下,未来会诞生更多泽布替尼这样的大单品,也会铸就中国自己的‘礼来’、‘辉瑞’。”金春林认为。

医药正前线

开生猪产业发展座谈会,持续强化产能去化,构建起覆盖产能调控、预警引导、信贷约束、收储托市的生猪稳市体系,从源头遏制产能过剩,引导市场预期回归理性。

市场看好下半年行情

“短期来看,4月底到5月初猪价将维持震荡偏强态势,即便出现回调也较难回到前期低位,全国猪价大概率运行在9.5元/公斤至11元/公斤区间。市场将呈现仔猪价格趋涨、二次育肥活跃的格局,叠加冻品库存与节前备货形成需求支撑,猪价难现大幅跳水。”孙志磊称。

容志发则认为,今年二季度市场供给相对宽松,叠加消费淡季,猪价缺乏大幅上涨动力,国内生猪市场或仍整体处于磨底阶段,不过7月起供需格局或迎来转折。

“7月份生猪出栏对应的是去年9月至10月的母猪存栏数据,彼时母猪存栏量已出现明显下滑,预计将传导至今年下半年出栏量减少。”容志发称,下半年生猪市场需求或有提振,且8月至9月处于季度转换期,市场对旺季预期升温,可能带动二次育肥热度回升,形成供需共振反弹。

A股“宁王”宁德时代(300750)抛出力动力电池王炸,且超越“迪王”比亚迪第二代刀片电池充电速度。

4月21日晚,在2026宁德时代超级科技日上,宁德时代发布第三代神行超充电池,该电池能够实现等效10C、峰值15C(C为充电倍率)的超充能力。从10%充到35%,神行第三代只需要1分钟;从10%充到80%,则只需要3分44秒;从10%充到98%,只需要6分27秒。

这一超充能力并非神行独占,同期发布的麒麟、骁遥超充新品也将全系标配,宁德时代旗下三大电池品牌全面迈入“六分钟满电”时代。

另外,在零下30摄氏度的极寒环境下,第三代神行从20%充到98%仅需不到10分钟,低温超充性能同样达到行业顶级水平。

至于超充会不会影响电池寿命,宁德时代首席技术官高焱在发布会上解释称,真正的超充必须是全生命周期都充得快、充得安心,靠牺牲电池寿命或能量密度换取短期充电速度,从来不是宁德时代的选项。

对比来看,这一充电速度已超越此前比亚迪发布的第二代刀片电池。

今年3月,比亚迪发布了超充技术,第二代刀片电池从10%充到70%只用5分钟,从10%充到97%只用9分钟。

2025年,宁德时代实现营业收入4237.02亿元,同比增长17.04%;归母净利润722.01亿元,同比增长42.28%。宁德时代高管表示,2025年下半年以来,得益于产能利用率饱和及交付规模扩大所释放的规模效益,公司盈利能力稳健。2025年度,宁德时代拟每10股派69.57元,分红总额超304亿元。

2026年第一季度,宁德时代实现营业收入1291.31亿元,同比增长52.45%;实现归母净利润207.38亿元,同比增长48.52%;基本每股收益4.58元,同比上涨44.03%,经营现金流净额与上年同期基本持平。

4月15日晚,宁德时代公告,拟投资设立全资子公司时代资源集团(厦门)有限公司,该公司将定位为宁德时代新能源矿产领域的专业投资运营与管理平台,拟定注册资本300亿元,该平台将围绕宁德时代电池产业布局及需求,整合现有矿业相关资产,积极拓展海内外优质矿产资源项目,保障主营业务原材料供应与产业链安全。

4月16日收盘,宁德时代A股总市值首次突破2万亿元大关。这使其超越贵州茅台、中国石油等传统行业巨头,位列A股市场市值第三,仅次于工商银行、农业银行两大国有银行。截至4月21日收盘,宁德时代最新股价为447.6元,总市值20429亿元。

紫金矿业一季度利润增长98% 锂将成为利润核心引擎

证券时报记者 张一帆

在去年的高位上,以紫金矿业(601899)为代表的黄金矿企经营业绩进一步高增长。不过,在最新披露的财报中,紫金矿业以更大篇幅探讨锂板块,并预期锂板块将成为公司利润新的核心增长引擎。

4月21日晚间,紫金矿业披露2026年一季度季报显示,公司实现营业收入985亿元,同比增长25%;归母净利润201亿元,同比增长98%。环比来看,紫金矿业单季度营收、净利润分别较上一季度增长4%、44%。

紫金矿业方面将业绩增长归因为两点因素:第一,公司持续优化生产组织与运营管理,坚持尽产尽销,矿产金、碳酸锂产量同比增长,矿产铜产量受卡莫阿-卡库拉权益铜产量下滑影响同比有所下降;第二,公司主营金属品种价格同比上涨,价格红利充分释放,推动经营业绩显著提升。

一季度,紫金矿业金板块,实现矿产金23.5吨,同比增加23%,紫金黄金国际旗下2025年新并购的加纳阿基姆金矿以及哈萨克斯坦瑞果多金矿开始逐步贡献增量。铜板块,公司实现矿产铜26万吨,扣除卡莫阿-卡库拉铜矿减产影响,其余矿山均按照全年计划产量有序推进。

今年以来,黄金价格波动明显加大,但整体仍呈现上涨趋势。COMEX(纽约商品交易所)黄金年内上涨9%,振幅达35%。Wind黄金指数年内上涨超10%,但是振幅高达50%。

不过,黄金行业上市公司一季度经营业绩依然亮眼。截至目前,招金黄金(000560)、山金国际(000975)也先后披露一季度业绩公告,其中招金黄金实现大幅度扭亏为盈,山金国际净利润增幅则达到101%。报告期内,两家公司均观察到矿产品价格的上涨和贸易业务量的增加。

展望后续,相关上市公司均对金价走势保持乐观态度,法币信用弱化与避险需求增长的核心逻辑是支持乐观情绪的核心逻辑。

紫金矿业表示,展望2026年,支撑金价上行的宏观基本面逻辑依然稳固,货币体系竞争与全球产业链重构加剧,各国央行预计将维持购金态势,分散外汇储备风险,以应对地缘政治不确定性。山金国际高管则表示,未来3到5年,预计黄金价格将呈现“中枢上移、震荡上行”的核心趋势。

值得注意的是,过往以铜、金产品作为标志的紫金矿业在一季报中以大量篇幅讲述锂板块的价值。紫金矿业直言,依托能源转型浪潮和锂价上行态势,锂板块将成为公司利润新的核心增长引擎。紫金矿业预计2026年公司当量碳酸锂产量12万吨,并规划至2028年提升至27万吨至32万吨,届时将成为全球最大的锂生产商之一。

紫金矿业同步更新了公司锂板块的扩产路径:紫金矿业一季度碳酸锂产量为1.6万吨,不过目前公司3Q盐湖锂矿、拉果措盐湖锂矿及湘源硬岩锂矿项目投产产能稳步爬坡,马诺诺锂矿东北部项目建设稳步推进,预计2026年6月建成投产。

宁德时代最新发布 电池充满电仅需六分钟

证券时报记者 严翠