

行业周报

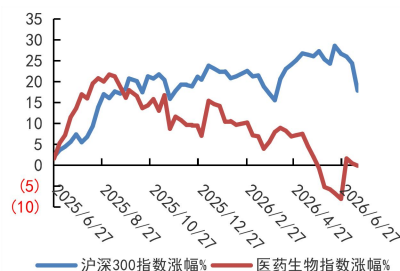
行业评级:

报告期: 2026.7.6-2026.7.19

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势:



分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

联系电话: 010-68085205

分析师 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200525060001

联系电话: 010-68099389

公司地址: 北京市丰台区凤凰嘴街
2号院1号楼中国长城资产大厦16层

医药生物行业双周报 2026 年第 14 期总第 163 期

创新药出海与海外融资环境持续改善

关注中报业绩与产业链结构性机会

行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.71%，在申万 31 个一级行业中位居第 7，跑赢沪深 300 指数（-6.47%）。从子行业来看，血液制品、中药涨幅居前，涨幅分别为 5.73%、5.32%；其他生物制品、疫苗跌幅居前，跌幅分别为 5.31%、4.49%。

估值方面，截至 2026 年 7 月 17 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 28.59x（上期末 29.21x），估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（104.13x）、疫苗（41.13x）、其他医疗服务（39.63x），中位数为 30.61x，医药流通（13.60x）估值最低。

截至 2026 年 7 月 19 日，我们跟踪的 503 家医药生物行业上市公司中有 91 家披露了 2026H1 业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 23/4/11 家；2026H1 业绩预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 且 2025H1 归母净利润为正的公司有 24 家。

重要行业资讯:

- ◆国务院：印发《国民健康“十五五”规划》
- ◆CDE：公开征求《推进新方法（NAMs）研究和应用试点计划（先锋计划）》相关工作文件意见
- ◆默沙东：首款口服 PCSK9 抑制剂“Enlicitide（恩利西肽）”获美国 FDA 批准上市
- ◆Vertex：拟约 100 亿美元收购 Crinetics
- ◆迪哲医药：三代 EGFR-TKI“舒沃替尼”授权阿斯利康



投资建议：

本报告期，医药生物行业政策、产业与资本端积极因素持续累积，创新药及相关产业链仍是核心关注方向。政策端，《国民健康“十五五”规划》强化健康优先导向，多层次支付保障体系持续完善，NAMs 等新型评价工具的应用有望提升研发效率。产业端，创新药出海（BD）延续高景气，2026 年上半年交易总额达 1100 亿美元，合作模式向成熟资产及技术平台升级，定价逻辑转向临床开发效率与全球竞争力。资本端，全球生物医药投融资边际回暖，资金结构性集中于具备明确数据催化或商业化路径的临床阶段企业。

此外，时隔 8 年《国家基本药物目录（2026 年版）》正式落地，首次批量纳入 16 种创新药（含 4 种国产 I 类新药），打破基药排斥高价创新疗法的惯例，加速创新药向基层下沉，打开广阔增量空间。

受此共振影响，建议重点关注三大主线：一是创新药价值兑现与基层放量方向，优选具备差异化临床价值、高质量 BD 经验、核心产品处于临床后期或商业化阶段的标的，以及新纳入基药目录的创新药和独家中成药企业；二是业绩实质性兑现方向，关注中报增长较快、主营改善明确、现金流向好且非依赖低基数或一次性损益的企业；三是创新产业链结构性机会，关注具备国际客户基础、特色技术平台及稳定交付能力，订单可见度高、产能利用率及盈利能力较好的 CRO/CDMO 及科研上游企业。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。

目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策	7
2.2 注册上市	10
2.3 其他	13
3 公司动态	16
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	16
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	18
3.3 医药生物行业上市公司 2026H1 业绩预告情况	21
4 投资建议	23

表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	16
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	18
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	18
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	19
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	19
表 6：医药生物行业 2026H1 业绩预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ （且 2025H1 归母净利润为正）的公司	21

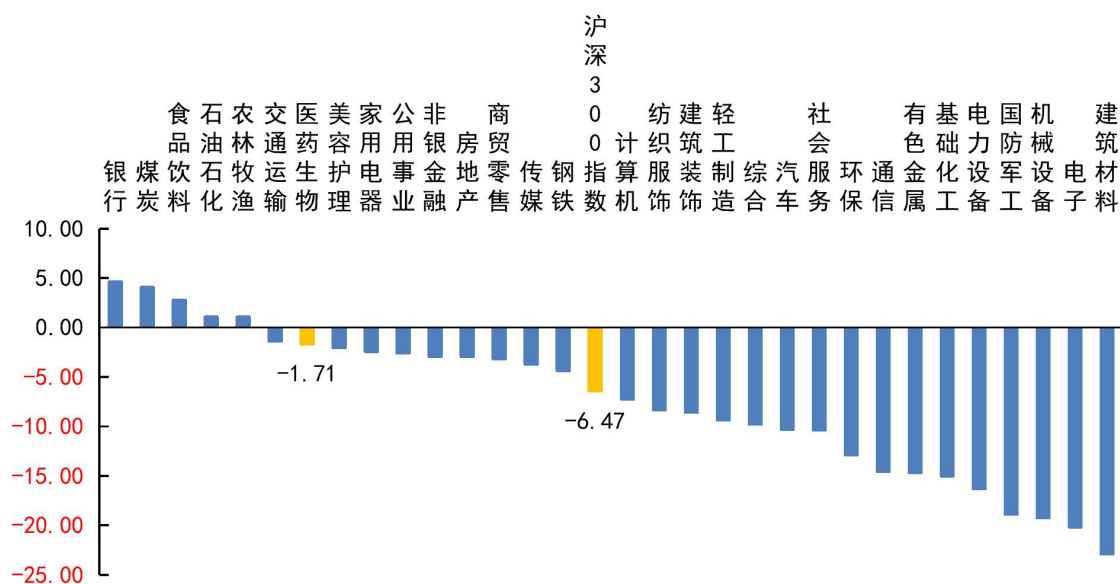
图目录

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 5：医药生物行业 2026H1 业绩预告情况（单位：家数）	21

1 行情回顾

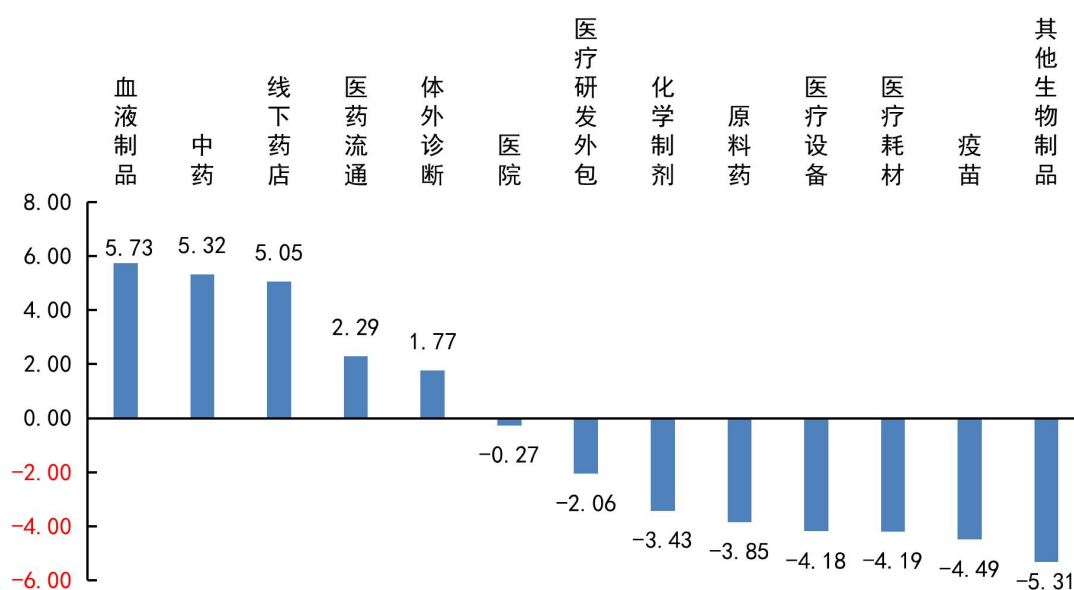
本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.71%，在申万 31 个一级行业涨跌幅中位居第 7，跑赢沪深 300 指数（-6.47%）。从子行业来看，血液制品、中药涨幅居前，涨幅分别为 5.73%、5.32%；其他生物制品、疫苗跌幅居前，跌幅分别为 5.31%、4.49%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）

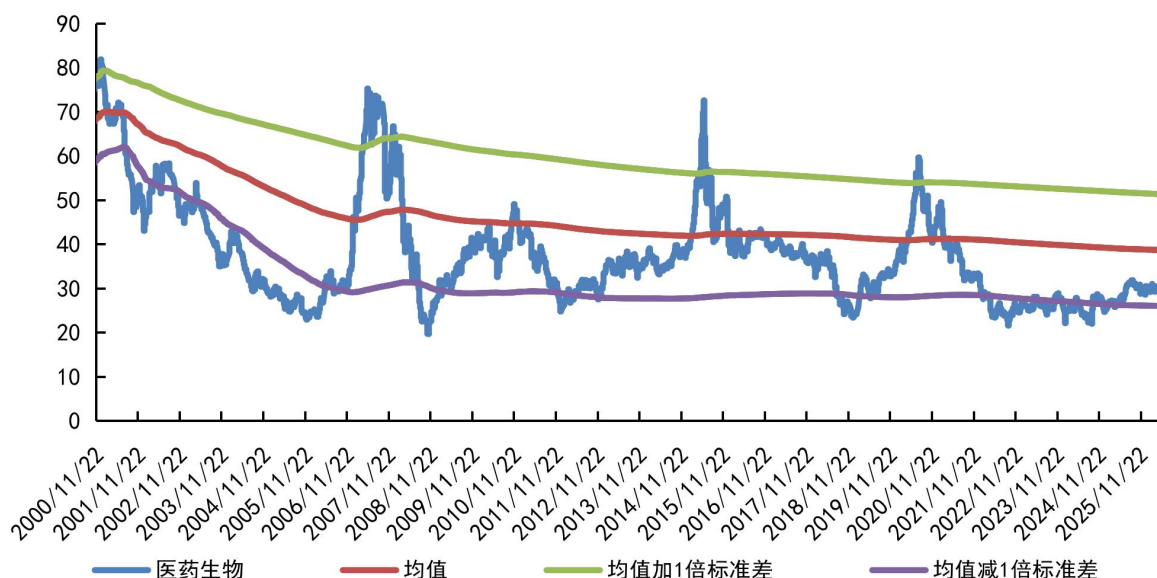


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。

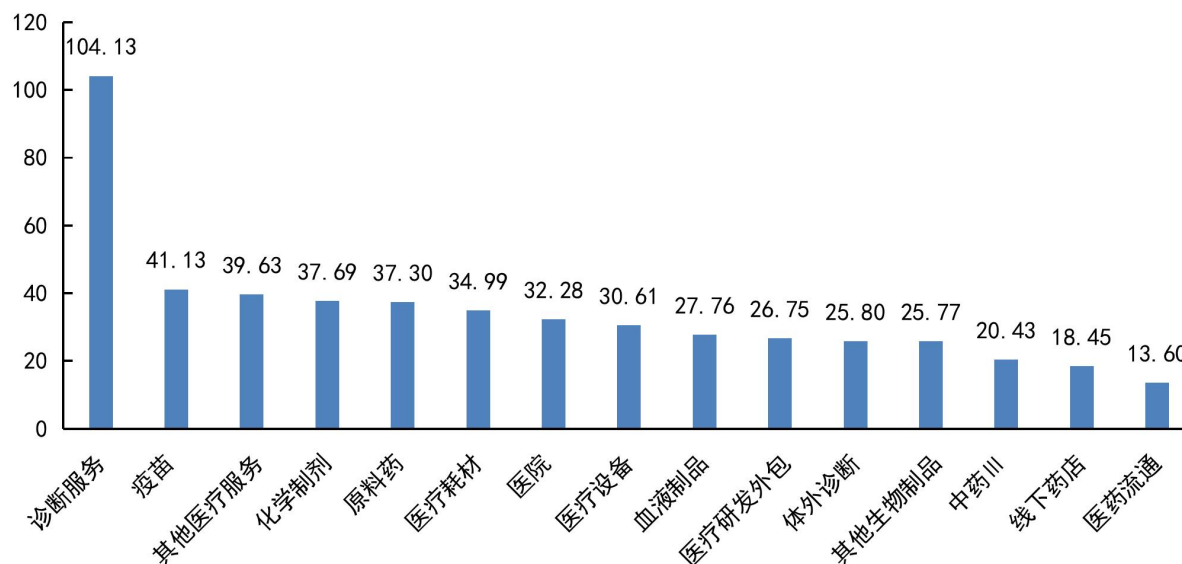
估值方面，截至 2026 年 7 月 17 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 28.59x（上期末 29.21x），估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（104.13x）、疫苗（41.13x）、其他医疗服务（39.63x），中位数为 30.61x，医药流通（13.60x）估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆国务院：印发《国民健康“十五五”规划》

2026年7月13日，国务院印发《国民健康“十五五”规划》。规划提出，以推动卫生健康事业高质量发展为主题，以优化全方位全周期整合型健康服务体系为主线，以改革创新为根本动力，以数智化转型、中西医协同为牵引；到2030年，健康优先发展战略制度体系逐步建立，健康促进政策制度体系更加健全，中国特色基本医疗卫生制度更加完善，公共卫生安全保障能力和基层防病治病、健康管理能力显著提升，医疗卫生资源配置更加优化，多层次医疗保障体系进一步完善，面向人民生命健康的教育科技人才一体发展格局基本形成，我国在世界传统医药发展中的引领地位进一步巩固，健康中国建设取得决定性进展，健康生活方式加快普及，重大慢性病发病率上升趋势得到有效控制，人均预期寿命达到80岁，主要健康指标进入高收入国家行列，为2035年建成健康中国打下坚实基础。

产业发展方面，《规划》提出组织实施生物医药领域国家科技重大专项，加强发病机理、药物、疫苗、医疗设备、脑机接口等领域科技攻关，支持有能力的企业牵头承担攻关任务，促进科技成果转化；全链条支持创新药和医疗器械发展应用，优化创新药和临床急需药品审评审批，健全创新药临床综合评价体系，支持创新药临床使用，加快细胞和基因治疗药物、新型抗体、新型疫苗、核酸药物、放射性药物等研发应用，加大对高端医疗器械关键核心技术、元器件和整机研发的支持力度，推动人工智能赋能医药全产业链升级，健全医保支持创新药和医疗器械高质量发展机制，完善创新药目录。

此外，《规划》提出推进医疗、医保、医药数据共享，有序推动数智技术在辅助诊疗、精准医疗、健康管理、医保服务等场景的应用；深化医保支付方式改革，健全医保药品支付标准，完善药品和医用耗材集中采购政策；推动商业健康保险与健康管理深度融合，鼓励增加覆盖健康干预、特需医疗、创新药等的新型健康保险产品供给。（资料来源：国家政府网站）

◆CDE：公开征求《推进新方法（NAMs）研究和应用试点计划（先锋计划）》相关工作文件意见

为服务医药产业高质量发展，促进类器官/器官芯片等新方法（NAMs）的研究和在药物研发中的应用，国家药监局药审中心（CDE）将启动“推进新方法（NAMs）研究和应用试点计

划”，即“先锋计划”（PIONEER）。2026年7月7日，CDE对“先锋计划”的申报指南、申请表、实施框架公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起1个月。

新方法（New approaches methodologies, NAMs）是指以不依赖传统动物试验、以人类生物学相关性为导向的创新方法或策略，包括计算机模拟、化学、体外（类器官、器官芯片等）、离体、体内（低等发育生物）和其他创新方法，以及这些方法的结构化组合，旨在减少/优化/替代（“3R”原则）传统动物试验，更快获得同样或更能预测人类反应的数据，为监管决策提供信息。NAMs的提出，有望从科学层面规避传统实验动物与人的种属差异缺陷，补充现有评价手段的短板，提升非临床研究结果向临床外推的准确性。

“先锋计划”拟建立“产、学、研、监”合作机制，推进NAMs的技术攻关、标准化和科学应用，为构建更加科学、灵活、适配创新药发展的非临床评价体系积累经验。申请人可以是药物研发企业和/或NAMs相关开发机构，符合以下任一情形可申请纳入：①计划或者已将NAMs应用于药物的非临床评价，并将相关研究数据作为药物注册申请的支持性数据；②NAMs开发机构申请方法学联合验证。（资料来源：CDE网站）

◆国家医保局：公布通过2026年国家医保及商保创新药目录调整形式审查的申报药品名单

2026年6月29日至7月5日，国家医保局向社会公示了《通过2026年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商保创新药目录调整初步形式审查的申报药品名单》。公示期间，共收到103条反馈意见。根据各方反馈意见，国家医保局按程序对有关药品审查结果进行了复核和结果修正。

最终形式审查结果：2026年目录调整申报阶段，我局共收到基本医保目录申报信息800份，涉及药品通用名664个，最终601个通过形式审查，其中目录外368个，目录内233个，总体通过率91%。共收到商保创新药目录申报材料62份，涉及药品通用名62个，最终58个通过形式审查，其中目录外57个，目录内1个，总体通过率94%。（资料来源：国家医保局网站）

◆国家金融监督管理总局上海监管局、上海市医疗保障局等：印发《关于促进商业健康保险高质量发展助力生物医药产业创新的若干措施》

为促进商保医保共同发展，支持商业健康保险与生物医药产业高质量发展，助力上海国际金融中心建设，满足人民群众多层次的健康保障需求，2026年7月15日，国家金融监督管理总局上海监管局、上海市医疗保障局等部门联合印发《关于促进商业健康保险高质量发展助力生物医药产业创新的若干措施》，主要内容如下：

一，构建多层次商业健康保险产品体系。拓宽商业健康保险保障内容，丰富商业健康保险产品形式，加快发展商业护理保险。

二，强化商业健康保险服务能力建设。拓宽商业健康保险服务人群，延伸商业健康保险服务领域，优化商业健康保险服务方式，持续做好政府项目相关服务。

三，鼓励商业健康保险创新实践。优化医保个人账户历年结余资金购买商业健康保险项目和个人税优健康保险项目，鼓励开发创新型商业健康保险产品，探索建立共保模式服务新兴重点领域，加强商业健康保险创新监管。

四，推动商业健康保险数据赋能。升级卫生健康数据共享功能，加强医保数据应用于商保结算，多方支持“上海保险码”数字保险平台建设。

五，加大政策支持力度。深化创新药械支付机制创新，优化国际医疗支付政策，深化多方政策支持，加强宣传引导形成各方共识。（资料来源：国家医保局网站）

◆国家金融监督管理总局北京监管局、北京市医疗保障局等：印发《北京市支持商业健康保险高质量发展的若干措施》

为完善多层次医疗保障体系，支持商业健康保险高质量发展，更好满足人民群众多元化保障需求，2026年7月17日，国家金融监督管理总局北京监管局、北京市医疗保障局等部门联合印发《北京市支持商业健康保险高质量发展的若干措施》，主要内容如下：

一，加强商业健康保险产品创新供给。推进医保医疗数据开发利用，支持商业保险产品创新，推进北京普惠健康保更好发展。

二，深化商业健康保险与医药产业协同创新。搭建协同发展平台，推动创新药械支付模式创新，鼓励扩大创新药械投资规模，支持创新药械临床应用。

三，提升商业健康保险服务能力。研究放宽医保个人账户使用范围，拓宽商业健康保险服务人群，优化商业健康保险服务体验，拓展商业健康保险服务网络。

四，优化商业健康保险结算模式。建立便捷高效结算机制，强化数据安全防护。

五，加强商业健康保险协同监管。加强消费者权益保护，强化商业健康保险监管，健全商业健康保险统计监测机制。

六，强化组织保障。加强组织协调，强化宣传引导。（资料来源：国家医保局网站）

2.2 注册上市

◆默沙东：首款口服 PCSK9 抑制剂“Enlicitide（恩利西肽）”获美国 FDA 批准上市

2026 年 7 月 16 日，默沙东宣布 FDA 批准 Lipfendra（Enlicitide，恩利西肽）20mg 每日一次，作为饮食和运动的辅助，用于降低成人高胆固醇血症患者的低密度脂蛋白胆固醇（LDL-C），适用人群包括杂合子型家族性高胆固醇血症（HeFH）患者。这是首个获 FDA 批准的口服 PCSK9 抑制剂。截至目前，Enlicitide 已完成 3 项 III 期研究：

CORALreef HeFH 研究：在杂合子型家族性高胆固醇血症（HeFH）成人患者中，Enlicitide 降低 LDL-C 水平的能力优于安慰剂，降幅分别为-58.1%%和+2.6%（ $P<0.001$ ），数据具有统计学意义和临床意义。

CORALreef AddOn 研究：在高胆固醇血症患者中，Enlicitide 降低 LDL-C 水平的能力优于其他口服非他汀类药物（依折麦布、贝派度酸、依折麦布+贝派度酸），降幅分别为-64.6%、-36.0%、-56.7%、-28.1%（ $P<0.001$ ），数据具有统计学意义和临床意义。

CORALreef Lipids 研究：在高胆固醇血症患者中，Enlicitide 降低 LDL-C 水平的能力优于安慰剂，降幅分别为-57.1%和+3.0%（ $P<0.001$ ），数据具有统计学意义和临床意义。

此次批准改变了 PCSK9 靶点的治疗格局。抗体和 siRNA 已经证明注射方案能够持续降低 LDL-C，Enlicitide 则把一个分子量超过 1700 的大环肽做成了每日口服产品。它回答了一个长期存在的技术问题：特定的大环肽、制剂和剂量组合，确实可以共同形成足够的口服暴露和临床药效。

目前，PCSK9 靶点已经形成抗体、核酸、小分子、肽类和蛋白工程等多模态开发格局。根据医药魔方 NextPharma 数据库，PCSK9 靶点活跃管线中包括 52 条 siRNA/RNAi、31 条小分子、21 条基因治疗或编辑、14 条抗体、7 条肽类、3 条 ASO 及其他类别的管线。其中 89 条为中国原研，28 条在中国处于 I 期或更后阶段。（资料来源：医药魔方）

◆Celcuity：乳腺癌 first-in-class 新药“Gedatolisib”获美国 FDA 批准上市

2026 年 7 月 14 日，Celcuity 宣布 Gedatolisib（商品名：Revtorpyk）获美国 FDA 批准上市，用于治疗在转移性环境中接受过至少一线内分泌治疗后疾病进展但不携带 PIK3CA 突变的局部晚期或转移性 HR+/HER2-乳腺癌。新闻稿显示，这是 FDA 批准的首款可抑制 PI3K 所有 I 类亚型（ $\alpha/\beta/\delta/\gamma$ ）且抑制 mTOR 复合物（mTORC1 和 mTORC2）的药物。

FDA 此次批准主要是基于 III 期 VIKTORIA-1 Study1 研究的积极结果。

在该研究中，Gedatolisib（180mg，静脉注射，每周 1 次）+哌柏西利（125mg，每日 1 次）+氟维司群（500mg，每 4 周 1 次）组、Gedatolisib+氟维司群组和氟维司群组患者的中位无进展生存期（PFS）分别为 9.3 个月（HR=0.24，P<0.0001）、7.4 个月（HR=0.33，P<0.0001）和 2.0 个月，中位总生存期（OS）分别为 23.7 个月（HR=0.69，P=0.1328）、未达到（HR=0.74，P=0.2122）和 18.5 个月。

安全性方面，Gedatolisib+哌柏西利+氟维司群组的中性粒细胞计数减少 3 级治疗相关不良事件发生率较高（52.3%），而 Gedatolisib+氟维司群组和氟维司群组发生率分别仅有 12.3% 和 0%。

值得一提的是，在 III 期 VIKTORIA-1 Study2 研究中，Gedatolisib 联合方案亦显著提高了携带 PIK3CA 突变患者的获益。具体而言，Gedatolisib+哌柏西利+氟维司群组、Gedatolisib+氟维司群组、Alpelisib+氟维司群组患者的中位 PFS 分别为 11.1 个月（HR=0.50，P<0.0001）、11.3 个月（HR=0.51，P<0.0013）和 5.6 个月，中位 OS 分别为未达到（HR=0.76，P<0.0908）、22.8 个月（HR=0.93，P=0.4026）和 31.1 个月。

Celcuity 计划 2026Q3 向 FDA 递交 Gedatolisib 的补充新药申请。（资料来源：医药魔方）

◆赛诺菲：CD38 单抗“Sarclisa Escena”获美国 FDA 批准上市，为首款可穿戴式皮下注射抗癌药

2026 年 7 月 10 日，赛诺菲宣布，FDA 批准了其皮下注射制剂 Sarclisa Escena(isatuximab-irfc)联合标准治疗方案，用于治疗多发性骨髓瘤（MM）成人患者，获批范围覆盖静脉注射（IV）版 Sarclisa 全部现有适应症。Sarclisa Escena 是全球首款可通过穿戴式输注器（OBI）给药的抗癌药物，同时也是美国唯一一款兼具两种皮下给药模式的多发性骨髓瘤治疗药物：既可使用穿戴式输注器自动给药，也可采用常规手动皮下注射。

本次 FDA 批准基于多项临床研究，核心关键 III 期 IRAKLIA 非劣效性研究证实：经穿戴式输注器皮下给药的 Sarclisa Escena，疗效、药代动力学特征与安全性均与静脉输注方案相当，且治疗耗时大幅缩短，输注相关不良反应发生率显著降低。

IRAKLIA 是全球首个将穿戴式输注器用于多发性骨髓瘤治疗的 III 期临床试验。入组既往至少接受过一线治疗的复发/难治性多发性骨髓瘤（R/R MM）成人患者，对比穿戴式输注器皮下给药 Sarclisa 联合泊马度胺+地塞米松（Pd）方案、静脉输注 Sarclisa 联合 Pd 方案疗效。

疗效方面，皮下给药组客观缓解率（ORR）71.1%（187/263），静脉组 70.5%（189/268）（相对风险[RR]=1.008，95% CI: 0.903 - 1.126），达到预设非劣效标准。

安全性方面，皮下剂型与既往静脉剂型 Sarclisa 联合 Pd 方案一致：静脉给药组全身输注相关不良反应发生率 25%，皮下输注器组仅 1.5%。未发现新增安全风险，仅出现注射部位反应（ISR），发生率 0.4%（5145 次输注中 19 例），几乎全部为 1 级，仅 1 例 2 级不良反应。

该项系列研究采用 Enable Injections 公司研发的免手持穿戴式输注器给药，设备仅需一键启动，即可自动完成大剂量药物皮下输注。设备搭载可回缩 30 号针头，相比常规大容量注射针头更细、更短。本次获批的 Sarclisa Escena 配套 CirCLIQ 穿戴式输注器基于 enFuse®技术平台开发，有望彻底改写多发性骨髓瘤患者的全程治疗体验，重塑临床皮下给药模式。（资料来源：医药魔方）

◆苑东生物：“苯磺酸瑞马唑仑”首仿获 NMPA 批准上市

2026 年 7 月 16 日，国家药监局（NMPA）官网显示，苑东生物的注射用苯磺酸瑞马唑仑仿制药获批上市。该品种是首个获批上市的苯磺酸瑞马唑仑仿制药。

原研瑞马唑仑是一种新型苯二氮类药物，是超短效 GABAA 受体激动剂。人福医药于 2020 年在国内推出注射用苯磺酸瑞马唑仑（商品名：锐马）。目前，锐马可用于结肠镜检查的镇静、支气管镜诊疗镇静以及重症监护期间机械通气时的镇静。

恒瑞医药于 2019 年推出注射用甲苯磺酸瑞马唑仑（商品名：瑞倍宁）。目前，瑞倍宁可用于胃镜和结肠镜检查的镇静、支气管镜诊疗镇静以及全身麻醉的诱导和维持。2025 年 12 月，瑞倍宁用于重症监护期间机械通气时的镇静适应症上市申请获得 CDE 受理。

根据医药魔方 PharmaGO 数据库，苑东生物是目前国内唯一一家申报注射用苯磺酸瑞马唑仑仿制药的公司。目前尚无企业申报注射用甲苯磺酸瑞马唑仑仿制药。（资料来源：医药魔方）

◆昆山龙灯瑞迪制药：“盐酸埃克替尼”首仿获 NMPA 批准上市

2026 年 7 月 10 日，国家药监局（NMPA）官网显示，首个埃克替尼片剂仿制药获批上市，来自昆山龙灯瑞迪制药。该品种是目前唯一一款递交上市申请的埃克替尼片剂仿制药。

原研埃克替尼是贝达药业自主研发的一代 EGFR-TKI，也是中国首个自主创新的小分子靶向抗癌新药。2011 年 5 月，埃克替尼片剂首次在国内获批上市，商品名为凯美纳。该药物可用于二线治疗局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）、一线治疗 EGFR 突变型局部晚期或转

移性 NSCLC 和术后辅助治疗 EGFR 突变型 II-III A 期 NSCLC。

埃克替尼的化合物专利已于 2023 年到期。不过，受晶型等多项相关专利权保护，其保护期可延长至 2029-2034 年。

据医药魔方 PharmaBI®IPM 数据库估计，埃克替尼片剂 2025 年院内销售额约为 9.81 亿元，全渠道销售额约为 12.5 亿元。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆Vertex：拟约 100 亿美元收购 Crinetics

2026 年 7 月 6 日，Vertex Pharmaceuticals 与 Crinetics Pharmaceuticals 联合宣布，双方已签署最终收购协议。Vertex 将以每股 85 美元现金收购 Crinetics 全部流通股份，交易总股权价值约 100 亿美元，扣除拟承接现金后净交易对价约 88 亿美元。本次收购预计 2026Q3 完成交割。

Crinetics 的商业化药物 PALSONIFY（Paltusotine）于 2025 年 9 月获美国 FDA 批准上市，近期亦拿到欧洲药品管理局（EMA）上市许可，目前正在全球其他国家与地区接受审评。该药是全球首款、也是唯一一款每日口服一次的成人肢端肥大症治疗药物。肢端肥大症由垂体肿瘤过量分泌生长激素引发，属于罕见致残性疾病，仅美国确诊患者约 2 万人。

无论既往是否接受过治疗，PALSONIFY 均可快速控制病情、恢复关键疾病标志物至正常水平。自上市以来，该药物商业化进展亮眼：各患者群体需求旺盛、处方量持续扩张、医保覆盖范围不断扩大，有望彻底改写肢端肥大症现有治疗格局。

Crinetics 管线中推进进度最快的候选药物 Atumelnant，为每日口服 ACTH 受体拮抗剂，当前处于先天性肾上腺皮质增生症（CAH）III 期临床。重症经典型 CAH 是最严重亚型，仅美国适用患者约 1.7 万人，属于罕见遗传性慢性病，临床未满足需求巨大。该病核心病理特征为皮质醇合成受损，且多数患者伴随雄激素过量分泌，进而引发多种严重并发症。

II 期临床数据显示，患者使用 Atumelnant 后，仅依靠生理替代剂量糖皮质激素，即可将过量雄激素基本恢复至正常水平。这一独特治疗优势，有望使其成为 CAH 患者首选治疗药物。截至目前，Atumelnant 整体耐受性良好，未出现与药物相关的重度、严重不良事件。

Atumelnant 在 CAH 适应症市场空间可达数十亿美元，叠加库欣综合征拓展潜力；两款核心产品销售峰值合计年收入有望突破 50 亿美元，助力 Vertex 维持营收双位数持续增长，同时保持行业领先营业利润率。（资料来源：医药魔方）

◆中国生物制药：PDE3/4 抑制剂授权阿斯利康

2026 年 7 月 8 日，中国生物制药有限公司宣布附属公司正大天晴已与阿斯利康就 PDE3/4 抑制剂 TQC3721 订立独家授权协议。此次合作是中国生物制药继今年 2 月与赛诺菲达成授权合作后，年内与跨国制药企业达成的第二项授权合作。

根据协议条款，中国生物制药将授予阿斯利康在中国以外地区开发、生产及商业化 TQC3721 的独家许可。阿斯利康还将获得 TQC3721 特定开发方案的全球独家许可。中国生物制药有权获得 2 亿美元的首付款，以及潜在开发、监管及销售里程碑付款，合计最高可达 19 亿美元，同时还将获得基于 TQC3721 年度净销售额的最高可达双位数百分比的分级特许权使用费。

TQC3721 是中国生物制药自主研发的一款具备显著差异化优势的吸入式 PDE3/4 双重抑制剂，在多个呼吸系统适应症中具备同类最佳潜力。TQC3721 通过对 PDE3 与 PDE4 的均衡抑制，实现支气管扩张与抗炎作用的协同增效，有望改善肺功能、降低急性加重风险，并切实减轻慢性呼吸系统疾病患者的长期疾病负担。

作为一款创新吸入制剂，TQC3721 布局雾化吸入混悬液与干粉吸入粉雾剂两种剂型，可适配不同患者群体、疾病严重程度及商业化应用场景。针对慢性阻塞性肺疾病（COPD），TQC3721 雾化吸入混悬液在 IIb 期研究中已展现出同类最佳潜力，目前该剂型正于中国开展 III 期临床试验，干粉吸入粉雾剂亦同步推进至 II 期临床，有望成为中国首款获批上市的国产吸入式 PDE3/4 双重抑制剂。（资料来源：医药魔方）

◆迪哲医药：三代 EGFR-TKI “舒沃替尼” 授权阿斯利康

2026 年 7 月 14 日，迪哲医药宣布与阿斯利康签署许可协议，授予后者在全球范围内的独家开发、商业化舒沃哲®（舒沃替尼）的权利。公司将获得阿斯利康支付的一次性、不可返还的首付款 6 亿美元，最高达 4 亿美元的临床开发里程碑款项以及最高达 5 亿美元的销售里程碑款项，此外公司将获得按舒沃哲®全球销售额最高到低双位数的阶梯式比例的特许权使用费。

舒沃替尼是一款口服、不可逆、针对多种 EGFR 突变亚型的高选择性 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂（TKI），已在中、美两国获批用于既往经含铂化疗出现疾病进展，或不耐受含铂化疗的 EGFR20 号外显子插入突变（exon20ins）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。

该产品用于一线治疗 EGFR exon20ins NSCLC 的国际多中心 III 期研究“悟空 28”（WU-KONG28）以最新突破摘要（LBA）口头报告形式在 2026 年美国临床肿瘤学会（ASCO）

年会正式公布，并同步发表于国际顶尖医学期刊《新英格兰医学杂志》（NEJM，影响因子：78.5）。基于“悟空 28”的数据，公司已分别向国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）和 FDA 递交舒沃哲®用于一线治疗 EGFR exon20ins NSCLC 的新增适应症上市申请。此前，CDE 和 FDA 均已授予舒沃哲®针对该适应症的突破性疗法认定（BTD）。（资料来源：医药魔方）

◆英矽智能：与保瑞药业达成战略合作

2026 年 7 月 15 日，英矽智能宣布与保瑞药业（Bora Pharmaceuticals）达成一项战略合作联盟。该联盟将建立在广泛的、多面向合作框架之上，具体合作内容将由双方进一步讨论并签署细则协议，若全面实施，该合作的潜在总价值有望超过 25 亿美元。

该联盟旨在整合英矽智能自有 Pharma.AI 平台在靶点发现、分子生成和分子优化等方面的技术优势，以及保瑞在全球药物开发、生产制造、质量管理和商业化领域的专业能力。通过打通 AI 赋能的研发体系与自动化驱动的开发、制造及质量执行流程，双方有望共同开创新一代药物研发模式。

同时，英矽智能计划协助保瑞提升其全球团队的 AI 能力，支持其向前沿 AI 驱动的组织转型。例如，英矽智能将发挥其在 AI 算法开发和平台搭建方面的优势，以具体解决方案赋能保瑞在制造、供应链、分销及企业运营等多个环节升级，进一步提升整体效率。随着双方的合作深入，保瑞与英矽智能将进一步扩展合作范围、规模及运营框架。

此外，作为联盟合作的一部分，英矽智能计划通过提供全面的研发战略支持以及端到端的 AI 解决方案，加速保瑞向更加 AI 驱动和自动化驱动的药物研发体系转型。未来，双方还将共同探索 AI 与自动化方法在开发规划、流程优化、药学开发、生产准备及质量体系等领域的应用机会。

值得一提的是，除了最新宣布的与保瑞药业的合作，过去 1 个月，英矽智能还宣布了与 SK Biopharmaceuticals（潜在交易总金额超过 25 亿美元）、武田（交易总金额最高可达约 6 亿美元）及康哲药业（交易总额最高约 12 亿人民币）等公司的最新合作。（资料来源：医药魔方）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
康龙化成 (300759)	买入	2026/7/1	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 20.15/25.00/30.33 亿元，EPS 分别为 1.10/1.36/1.65 元/股，当前股价对应 PE 为 27/22/18 倍。考虑公司一体化 CXO 平台能力持续深化，实验室服务基本盘稳固，小分子 CDMO 项目结构向后期及商业化阶段推进，商业化 API、制剂合作及国际监管验证等里程碑逐步落地，有望支撑公司收入结构优化与盈利能力改善，我们首次给予其“买入”评级。
三生国健 (688336)	买入	2026/6/16	我们预计公司 2026-2028 年的营业总收入分别为 17.63/20.41/24.65 亿元，归母净利润分别为 6.04/7.52/8.90 亿元，对应 EPS 分别为 0.98/1.22/1.44 元，当前股价对应 P/E 为 56/45/38 倍。随着安沐奇塔单抗顺利获批上市，公司迎来驱动业绩上行的核心新增长点；急性痛风管线 SSGJ-613 审批进程渐近落地；SSGJ-611 成人特应性皮炎适应症 NDA 在 2026 年 2 月正式获受理。同时公司其余在研项目均保持良好推进节奏，后续一系列创新产品将逐步释放业绩增量，叠加与辉瑞合作约定的后续里程碑付款预期。我们首次给予其“买入”评级。
皓元医药 (688131)	增持	2026/5/18	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 304.01/449.72/626.18 百万元，EPS 分别为 1.43/2.12/2.95 元/股，当前股价对应 PE 为 50/34/24 倍。考虑公司前端生命科学试剂业务维持较快增长，工具化合物和生化试剂业务盈利能力较强，分子砌块第二增长引擎属性持续强化；后端业务在特色原料药、中间体与制剂基础上，持续向创新药 CRDMO 及 ADC 一体化服务等高附加值环节延伸，中长期成长与盈利弹性有望逐步释放，我们维持其“增持”评级。
华东医药 (000963)	买入	2026/5/14	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 38.96/41.83/48.56 亿元，EPS 分别为 2.22/2.39/2.77 元，当前股价对应 PE 为 15/14/12 倍。考虑公司整体经营稳健，医药工业盈利优异，创新产品放量与充足研发储备奠定长期潜力，医美短期承压不改长期价值，我们维持其“买入”评级。
普蕊斯 (301257)	增持	2026/5/9	考虑公司当前业绩稳健增长，盈利能力温和修复，我们上调公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 1.41/1.56/1.77（前值 1.31/1.41/--）亿元，EPS 分别为 1.78/1.98/2.24（前值 1.65/1.77/--）元/股，当前股价对应 PE 为 30/27/24 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收规模持续扩张，新增订单金额同比扭转下滑态势实现双位数增长，在手订单充裕，AI 赋能数智化升级持续推进，且受益于 SMO 行业集中度提升，头部企业竞争优势有望进一步强化，我们维持其“增持”投资评级。
九洲药业 (603456)	增持	2026/5/8	考虑公司核心 CDMO 客户心血管大单品专利到期，导致相关订单及收入阶段性调整，压制整体盈利，我们下调 2026-2028 年归母净利润至 8.13/8.82/9.29 亿元（2026-2027 年较前值 10.76/11.56 亿元分别下调 24.4%、23.7%）；EPS 至 0.85/0.92/0.97 元/股（2026-2027 年较前值 1.12/1.20 元/股分别下调 24.1%、23.3%），当前股价对应 PE 为 16/15/14 倍。值得关注的是，国内外 CDMO 行业景气度改善，公司 CDMO 管线储备充足，可对冲短期冲击；多肽、偶联药物等新分子业务平台加速完善，特色原料药及制剂一体化业务盈利能力修复，为长期增长提供支撑。综合考量，我们将公司评级下调至“增持”。



甘李药业 (603087)	买入	2026/4/30	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 13.62/16.63/19.07 亿元，EPS 分别为 2.28/2.78/3.19 元，当前股价对应 PE 为 26/21/19 倍。考虑公司胰岛素集采后销量持续放量，叠加海外业务增长潜力充足、博凡格鲁肽注射液等在研管线推进顺利，成长动能较强，我们维持其“买入”评级。
贝达药业 (300558)	买入	2026/4/30	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 5.48/7.99/10.61 亿元，EPS 分别为 1.30/1.90/2.52 元，当前股价对应 PE 为 36.99/25.36/19.10 倍。目前，公司肺癌核心品种基本盘稳固，其中：凯美纳临床价值与安全性已得到长期验证；赛美纳凭借三代 EGFR-TKI 最长 mPFS 数据及医保准入优势持续放量；贝美纳作为 ALK 领域核心增长引擎，有望在国内放量、术后辅助适应症拓展及海外商业化推进下持续贡献增量。此外，公司多产品矩阵持续完善，康美纳、安瑞泽、贝泽汀、奥福民等新上市及合作产品陆续进入商业化阶段，有望进一步拓宽收入来源。国际化方面，贝美纳的海外价值兑现路径逐步清晰，DURAVYU 全球 III 期临床持续推进。研发及生态圈方面，公司围绕 EGFR/c-Met 双抗、泛 RAS 抑制剂、HIF-2 α 抑制剂、TEAD 抑制剂等前沿方向持续布局，并通过产业基金、贝达梦工场及战略合作丰富管线和产品来源。考虑公司核心产品持续放量、多产品矩阵逐步成型、国际化及创新管线打开长期成长空间，我们维持其“买入”评级。
艾力斯 (688578)	买入	2026/4/27	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 25.33/29.42/32.86 亿元，EPS 分别为 5.63/6.54/7.30 元，当前股价对应 PE 为 16/14/12 倍。考虑公司核心产品伏美替尼正处于快速放量中，随着多项新适应症获批上市及海外临床稳步推进，其销售峰值有望持续上修；与此同时，戈来雷塞与普拉替尼的商业化进程亦全面提速，正逐步构建起多元化的增长梯队，我们维持其“买入”评级。
益方生物-U (688382)	买入	2026/4/24	我们预计公司 2026-2028 年的收入分别为 1.08/1.66/4.06 亿元，归母净利润分别为-3.53/-3.31/-1.93 亿元。考虑到 KRAS ^{G12C} 抑制剂格索雷塞二线治疗 NSCLC 适应症已获批上市并纳入国家医保目录，商业化基础进一步夯实，同时其前线治疗、联合疗法及扩适应症布局有望持续打开中长期成长空间；此外，核心自免资产 D-2570 银屑病 II 期数据优异、具备较高的同类最佳潜力，国内注册临床推进、海外开发及适应症拓展同步展开，并有望成为公司中长期核心估值支撑；口服 SERD D-0502 注册 III 期临床及联合用药拓展亦在持续推进，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2026/4/1	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 8.03/8.73/9.32 亿元，EPS 分别为 0.91/0.99/1.06 元/股，当前股价对应 PE 为 19/18/16 倍。考虑公司色选机业务稳健增长、盈利能力持续提升、医疗设备板块下滑收窄，我们维持其“增持”投资评级。
诺诚健华 (688428)	买入	2026/3/31	我们预计公司 2026-2028 年的收入分别为 21.06/26.33/32.58 亿元，归母净利润分别为 -0.85/116.56/377.17 百万元。一方面，公司在 2025 年已实现首次全年扭亏为盈，收入结构正由奥布替尼单产品驱动逐步迈向多产品协同：核心产品奥布替尼在国内持续快速放量的同时稳步推进海外注册；坦昔妥单抗与佐来曲替尼相继进入商业化阶段，有望贡献新的收入增量。另一方面，血液瘤核心管线 Mesutoclax 正逐步进入注册兑现阶段，奥布替尼自免适应症拓展及 TYK2 产品线研发持续推进，同时公司亦前瞻性布局多款早期创新项目，涵盖小分子、ADC、分子胶等新型疗法，中长期成长逻辑进一步夯实。因此，我们维持其“买入”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）	
		2026/7/17	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
化学制剂	诺诚健华	26.52	-0.00	0.07	0.21	--	401.12	123.96
其他专用机械	美亚光电	14.47	0.91	0.99	1.06	15.90	14.62	13.65
化学制剂	益方生物-U	22.55	-0.20	-0.19	-0.11	-112.75	-118.68	-205.00
化学制剂	艾力斯	114.70	5.63	6.54	7.30	20.37	17.54	15.71
化学制剂	贝达药业	57.91	1.30	1.90	2.52	44.55	30.48	22.98
其他生物制品	甘李药业	64.27	2.28	2.78	3.19	28.19	23.12	20.15
医疗研发外包	九洲药业	14.46	0.85	0.92	0.97	17.01	15.72	14.91
医疗研发外包	普蕊斯	54.45	1.78	1.98	2.24	30.59	27.50	24.31
化学制剂	华东医药	30.10	2.22	2.39	2.77	13.56	12.59	10.87
医疗研发外包	皓元医药	71.11	1.43	2.12	2.95	49.73	33.54	24.11
其他生物制品	三生国健	44.07	0.98	1.22	1.44	44.97	36.12	30.60
医疗研发外包	康龙化成	35.48	1.10	1.36	1.65	32.25	26.09	21.50

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构/地区	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
ST 人福	美国 FDA	ANDA	尼达尼布软胶囊	用于治疗成人：①特发性肺纤维化；②具有进行性表型的慢性纤维化性间质性肺疾病。
甘李药业	洪都拉斯 ARSA	—	甘精胰岛素注射液	为基础长效胰岛素，每天皮下注射一次。
百利天恒	NMPA	治疗用生物制品 1 类	注射用伦康依隆妥单抗 (BL-B01D1 / iza-bren)	为全球首款且唯一获批上市的 EGFR×HER3 双抗 ADC，此次为国内获批的第 2 项适应症：适用于既往经 PD-1/PD-L1 抑制剂联合含铂化疗治疗失败的复发性/转移性食管鳞状细胞癌的成人患者。
恒瑞医药	NMPA	治疗用生物制品	卡瑞利珠单抗	新增适应症：用于联合法米替尼一线治疗复发或转移性宫颈癌患者。
智飞生物	NMPA	治疗用生物制品 3.3 类	利拉鲁肽注射液	适用于成人 2 型糖尿病患者控制血糖等。
百诚医药	NMPA	化药 2.2 类	左乙拉西坦缓释颗粒	用于 ≥12 岁癫痫患者部分性发作的加用治疗。相比已上市的普通片和缓释片等剂型，缓释颗粒更适用于儿童和吞咽困难患者，提高了患者的依从性。
ST 葫芦娃	NMPA	化药 3 类	盐酸纳洛酮注射液	①用于阿片类药物复合麻醉术后，拮抗该类物质所致的呼吸抑制，促使病人苏醒。②用于阿片类药物过量，完全或部分逆转阿片类药物引起的呼吸抑制。③解救急性乙醇中毒。④用于急性阿片类药物过量的诊断。



卫信康	NMPA	化药 3 类	复合磷酸氢钾注射液	为磷元素补充剂，用于低磷血症等。
-----	------	--------	-----------	------------------

资料来源：Wind，医药魔方，长城国瑞证券研究所

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构/地区	注册分类	注册产品
奥精医疗	泰国 TFDA	4 类	BonGold™人工骨修复材料
赛诺医疗	哥伦比亚 INVIMA	—	NC ROCKSTAR™非顺应性球囊扩张导管
新华医疗	NMPA	III 类	超声软组织手术设备
圣湘生物	NMPA	III 类	A 族链球菌（GAS）核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）
达安基因	NMPA	III 类	人类 CYP2C9 和 VKORC1 基因分型检测试剂盒（荧光 PCR 法）
科华生物	NMPA	III 类	全自动核酸纯化及扩增检测分析系统
新华医疗	山东省药监局	II 类	医用空气压缩机组、移动式 C 形臂 X 射线机、尿道膀胱镜
浩欧博	湖南省药监局	II 类	过敏原特异性 IgE 抗体检测试剂盒（坚果混合 FX28/磁微粒化学发光法）等共 7 项试剂盒
康泰医学	河北省药监局	II 类	双水平正压通气治疗机、病人监护仪
九强生物	北京市药监局	II 类	抗凝血酶III测定试剂盒（发色底物法）等共 2 项试剂盒
安图生物	河南省药监局	II 类	多参数检验数据管理软件、白介素 12p70 检测试剂盒（磁微粒化学发光法）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
开开实业	资产收购	上海开开实业股份有限公司的全资子公司上海雷允上药业西区有限公司拟以自有资金，通过非公开协议收购方式，收购其控股子公司上海雷西精益供应链管理有限公司的少数股东上海中野医疗器械有限公司、上海万序健康科技有限公司合计持有的雷西精益 60%股权。 本次交易最终价格将以国资备案完成后的正式评估价格为依据，三方股东协商确定最终价格，且不超过国资备案后正式评估对应价值；以 2025 年 12 月 31 日为评估基准日，根据预评估价格对应 60%股权初步测算价格约为 4,739 万元。本次交易完成后，雷西公司持有雷西精益的股权比例将由 40%提升至 100%，公司合并报表范围不发生变化。 本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。本次交易已经公司第十一届董事会第四次会议审议通过，无需提交公司股东会审议，交易实施不存在重大法律障碍。 本次交易尚处于协商阶段，为保证本次交易的依法合规进行，经公司董事会审议通过后，公司还将按国有资产管理规定履行相关备案程序后方可实施，因此存在不确定性。
赛隆退	终止上市	赛隆药业集团股份有限公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市，公司股票于 2026 年 6 月 26 日进入退市整理期，在退市整理期交易 15 个交易日，最后交易日期为 2026 年 7 月 16 日，在 2026 年 7 月 17 日被摘牌。终止上市决定的主要内容如下： “2025 年 4 月 28 日，因你公司 2024 年度经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入低于 3 亿元，你公司股票交易被实施退市风险警示。2026 年 4 月 30 日，你公司股票交易被实施退市风险警示后披露的首个年度报告显示，你公司 2025 年度财务会计报告、财务报告内部控制均被出具无法表示意见的审计报告。你公司触及本所《股票上市规则（2026 年修订）》第 9.3.12 条第三项、第五项规定的股票终止上市情形。 根据本所《股票上市规则（2026 年修订）》第 9.3.15 条的规定以及本所上市审核委员会的审议意见，本所决定你公司股票终止上市。你公司股票自 2026 年 6 月 26 日起进入退市整理期，退市整理期届满的次一交易日，本所对你公司股票予以摘牌。请你公司按照规定，做好退市整理期以及终止上市后后续有关工作。”
迪哲医药	授权许可	迪哲（江苏）医药股份有限公司与 AstraZeneca UK Limited 签署《许可协议》，授予阿斯利康在全球范围内的独家开发、商业化舒沃哲®的权利。公司将获得阿斯利康支付的一次性、不可返还的首付款 6 亿美元，最高达 4 亿美元的临床开发里程碑款项以及最高达 5 亿美元的销售里程碑款项，



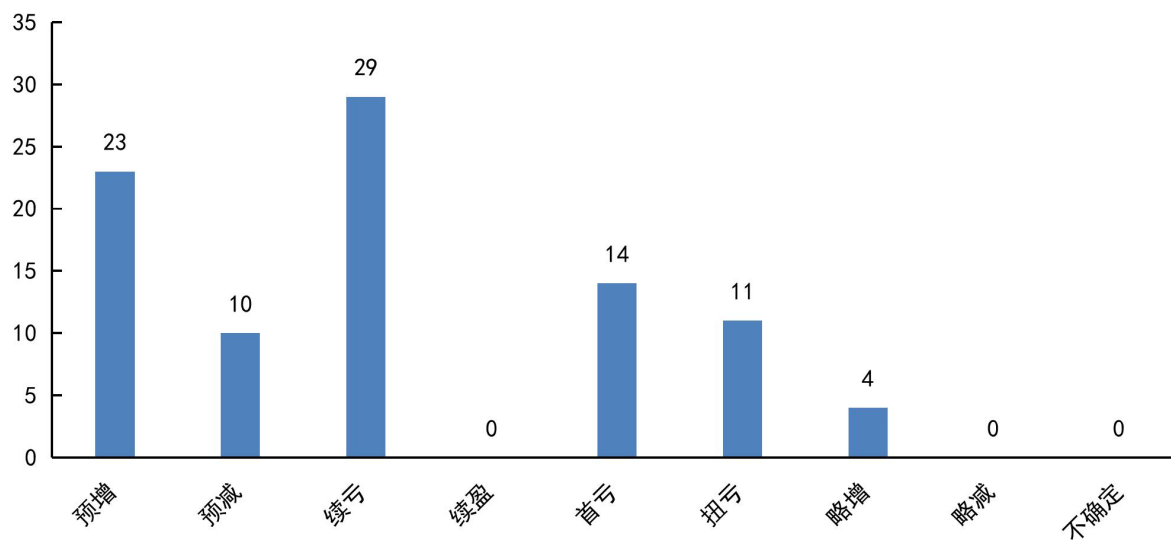
		此外公司将获得按舒沃哲®全球销售额最高到低双位数的阶梯式比例的特许权使用费。 本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定重大资产重组，尚需提交公司股东会审议。交易实施不存在重大法律障碍，尚需取得境外司法管辖区反垄断监管机构等相关机构的必要批准。 公司自主研发产品舒沃哲®，是一款口服、不可逆、针对多种表皮生长因子受体（EGFR）突变亚型的高选择性 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂（TKI），已在中、美两国获批用于既往经含铂化疗出现疾病进展，或不耐受含铂化疗的 EGFR20 号外显子插入突变（exon20ins）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。
药易购	资产收购	根据四川合纵药易购医药股份有限公司（简称：药易购）长期发展战略规划，为优化公司业务布局，公司全资子公司四川药易购科技集团有限公司（简称：药易购科技集团）拟受让成都九八五数智科技有限公司（简称：九八五）持有的四川玉鑫中医世家医药连锁有限公司（简称：玉鑫中医世家，目标公司一）64%的股权，交易对价为人民币 1 元。本次股权转让事项实施完成后，目标公司一将成为公司全资子公司，公司合并报表范围未发生变化。 药易购科技集团拟受让成都壹玖玖供应链管理有限公司（简称：壹玖玖）持有的四川易购为民大药房连锁有限公司（简称：易购为民，目标公司二）90%的股权，交易对价为人民币 1 元。本次股权转让事项实施完成后，目标公司二将成为公司全资子公司，并纳入公司合并报表范围。 药易购科技集团拟受让壹玖玖持有的四川易购为民大药房连锁有限公司（简称：易购为民，目标公司三）90%的股权，交易对价为人民币 1 元。本次股权转让事项实施完成后，目标公司三将成为公司全资子公司，并纳入公司合并报表范围。
建发致新	资产收购	上海建发致新医疗科技集团股份有限公司拟以自有资金收购控股股东厦门建发医疗健康投资有限公司直接及通过厦门弘园医疗管理有限公司（系建发医疗 100%控股子公司）间接持有的上海建发致瑞生物科技有限公司 100%股权。收购完成后，公司将持有建发致瑞 100%股权，建发致瑞将纳入公司合并报表范围。 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《公司章程》的相关规定，本次交易构成关联交易，本次关联交易在公司董事会审批权限范围内，无需提交公司股东会审议。 本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成重组上市。
康恩贝	授权许可	浙江康恩贝制药股份有限公司的全资子公司杭州康恩贝制药有限公司、Hongkong Conba International Company Limited 与 Tris Pharma, Inc. 的子公司 Adneuris Therapeutics, Inc. 签订《关于西博帕多在大中华区授权开发与商业化协议》。 《协议》约定：康恩贝通过 License-in 方式取得 Adneuris 旗下在研创新镇痛药西博帕多（Cebranopadol）（西博帕多，已完成临床 III 期试验，预计今年将向美国 FDA 递交新药审批）在大中华地区（包括中国大陆、香港、澳门和中国台湾）的授权、开发与商业化权益。康恩贝将按《协议》签约、产品获批、上市销售等各阶段向 Adneuris 支付首付款、里程碑款和特许权使用费。 本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组事项。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司 2026H1 业绩预告情况

截至 2026 年 7 月 19 日,我们跟踪的 503 家医药生物行业上市公司中有 91 家披露了 2026H1 业绩预告。其中,业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 23/4/11 家;2026H1 业绩预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 且 2025H1 归母净利润为正的公司有 24 家。

图 5: 医药生物行业 2026H1 业绩预告情况 (单位: 家数)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

表 6: 医药生物行业 2026H1 业绩预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ (且 2025H1 归母净利润为正) 的公司

证券代码	证券简称	2025H1 归母净利润 (百万元)	2026H1 业绩预告类型	2026H1 预告净利润 同比增长上限 (%)	2026H1 预告净利润同比 增长下限 (%)
603127.SH	昭衍新药	60.93	预增	1,377.40	884.90
002653.SZ	海思科	128.82	预增	575.35	513.25
002082.SZ	ST 万邦	13.46	预增	568.47	382.79
002365.SZ	永安药业	12.50	预增	289.99	219.08
002432.SZ	九安医疗	920.17	预增	269.50	204.29
002793.SZ	罗欣药业	17.70	预增	188.22	176.91
300233.SZ	金城医药	43.38	预增	222.71	153.55
600739.SH	辽宁成大	717.57	预增	138.32	102.28
688690.SH	纳微科技	63.31	预增	137.00	102.00
600267.SH	海正药业	299.07	预增	117.34	100.62
600521.SH	华海药业	409.49	预增	95.00	85.00
600272.SH	开开实业	11.80	预增	89.98	81.85
000989.SZ	九芝堂	143.77	预增	83.63	67.63
600833.SH	第一医药	14.02	预增	99.65	64.00
603387.SH	基蛋生物	108.81	预增	83.81	56.24



300199.SZ	翰宇药业	145.47	预增	68.42	54.67
002826.SZ	易明医药	37.56	预增	94.37	51.77
002412.SZ	汉森制药	68.54	预增	69.25	50.28
000623.SZ	吉林敖东	1,281.54	预增	70.00	50.00
688578.SH	艾力斯	1,051.24	略增	46.49	46.49
600664.SH	哈药股份	259.71	预增	68.36	46.40
002107.SZ	沃华医药	44.68	预增	79.07	45.49
688117.SH	圣诺生物	88.96	预增	64.79	43.23
300434.SZ	金石亚药	65.75	预增	65.12	30.90

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

4 投资建议

本报告期，医药生物行业政策、产业与资本端积极因素持续累积，创新药及相关产业链仍是核心关注方向。政策端，《国民健康“十五五”规划》强化健康优先导向，多层次支付保障体系持续完善，NAMs 等新型评价工具的应用有望提升研发效率。产业端，创新药出海（BD）延续高景气，2026 年上半年交易总额达 1100 亿美元，合作模式向成熟资产及技术平台升级，定价逻辑转向临床开发效率与全球竞争力。资本端，全球生物医药投融资边际回暖，资金结构性集中于具备明确数据催化或商业化路径的临床阶段企业。

此外，时隔 8 年《国家基本药物目录（2026 年版）》正式落地，首次批量纳入 16 种创新药（含 4 种国产 I 类新药），打破基药排斥高价创新疗法的惯例，加速创新药向基层下沉，打开广阔增量空间。

受此共振影响，建议重点关注三大主线：一是创新药价值兑现与基层放量方向，优选具备差异化临床价值、高质量 BD 经验、核心产品处于临床后期或商业化阶段的标的，以及新纳入基药目录的创新药和独家中成药企业；二是业绩实质性兑现方向，关注中报增长较快、主营改善明确、现金流向好且非依赖低基数或一次性损益的企业；三是创新产业链结构性机会，关注具备国际客户基础、特色技术平台及稳定交付能力，订单可见度高、产能利用率及盈利能力较好的 CRO/CDMO 及科研上游企业。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合长城国瑞证券有限公司投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。