仅供内部参考，请勿外传

行业周报

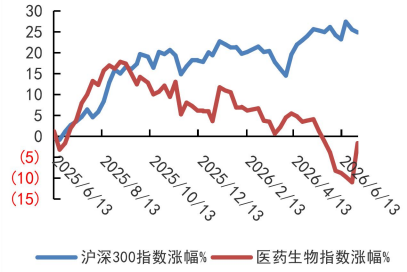
行业评级：

报告期：2026.6.22-2026.7.5

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

医保目录初审提振创新药支付预期

关注产业链结构性机会

行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 8.90%，在申万 31 个一级行业中位居第 1，跑赢沪深 300 指数（-2.01%）。从子行业来看，医疗研发外包、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 20.08%、15.96%；血液制品、医院跌幅居前，跌幅分别为 2.21%、0.97%。

估值方面，截至 2026 年 7 月 3 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 29.21x（上期末 26.59x），估值上行，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（112.79x）、疫苗（43.05x）、其他医疗服务（40.12x），中位数为 31.23x，医药流通（13.20x）估值最低。

重要行业资讯：

◆NMPA：公开征求《关于优化细胞与基因治疗药品审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》意见

◆国家医保局：关于通过 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药品及相关信息的公示

◆智翔金泰：狂犬病病毒双特异抗体“斯乐韦米单抗”获 NMPA 批准上市，为全球首款

◆英矽智能：首个创新药“Rentosertib”启动 III 期临床

◆石药集团：与阿斯利康达成小核酸药物合作，首付款 3000 万美元，潜在研发里程碑款项最高 5.4 亿美元，潜在销售里程碑款项最高 12.0 亿美元

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

投资建议：

本报告期内，国内医药二级市场明显反弹，创新药产业链领涨，行情由政策预期改善、产业创新兑现、低位估值修复共同驱动，但能否走出持续趋势行情仍存不确定性，需跟踪医保与商保创新药目录落地细则、核心药品销售放量、中报业绩兑现情况。政策端，2026 医保、商保创新药初审通过率抬升，多层支付渠道预期好转，一定缓解创新药定价担忧，但医保谈判仍有降价压力，商保短期报销规模有限；CGT 审评提速、CAR-T 进入医保初审提振情绪，却无法解决细胞治疗成本高、渗透低的商业化痛点。产业端，国产 ADC、CGT 等管线临床与海外授权活跃度提升，外资合作回暖带动 CRO/CDMO 情绪修复。投资主线聚焦创新药上下游：优先选择临床差异化、商业化成熟、受益多层支付的肿瘤、自免、CGT 等平台型药企；布局具备海外交付与合规优势的头部 CRO/CDMO 及上游原料企业；适度配置集采风险低、国产替代+出海逻辑清晰的高端器械。本轮反弹依托医保政策催化，叠加板块估值、机构持仓处于历史低位、产业回购与跨板块资金再配置形成支撑，但长期医疗控费基调不变，叠加宏观、海外流动性等潜在扰动，行情延续仍需基本面持续佐证；若政策落地、销售与业绩兑现符合甚至超出市场预期，板块有望由估值修复转入基本面驱动的结构性行情，若数据验证偏弱，板块或维持区间震荡。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

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 11
2.3 其他 14
3 公司动态 17
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测 17
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期） 19
4 投资建议 23

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

表目录

表 1 ： 重点覆盖公司投资要点及评级 17
表 2 ： 重点覆盖公司盈利预测和估值 19
表 3 ： 医药生物行业上市公司重点公告——药品注册 19
表 4 ： 医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册 20
表 5 ： 医药生物行业上市公司重点公告——其他 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

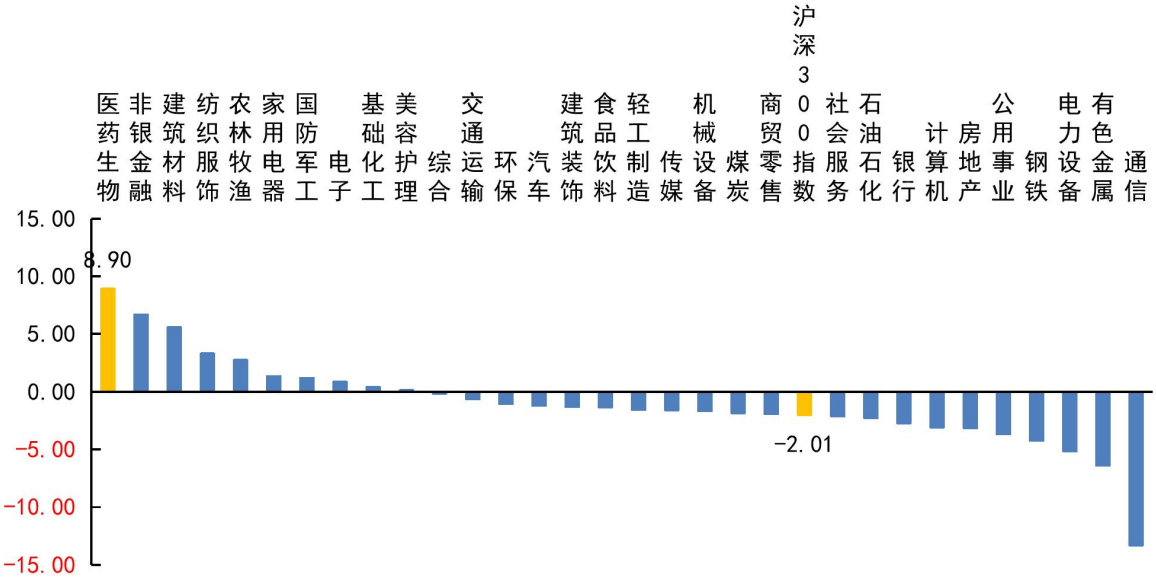
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

1 行情回顾

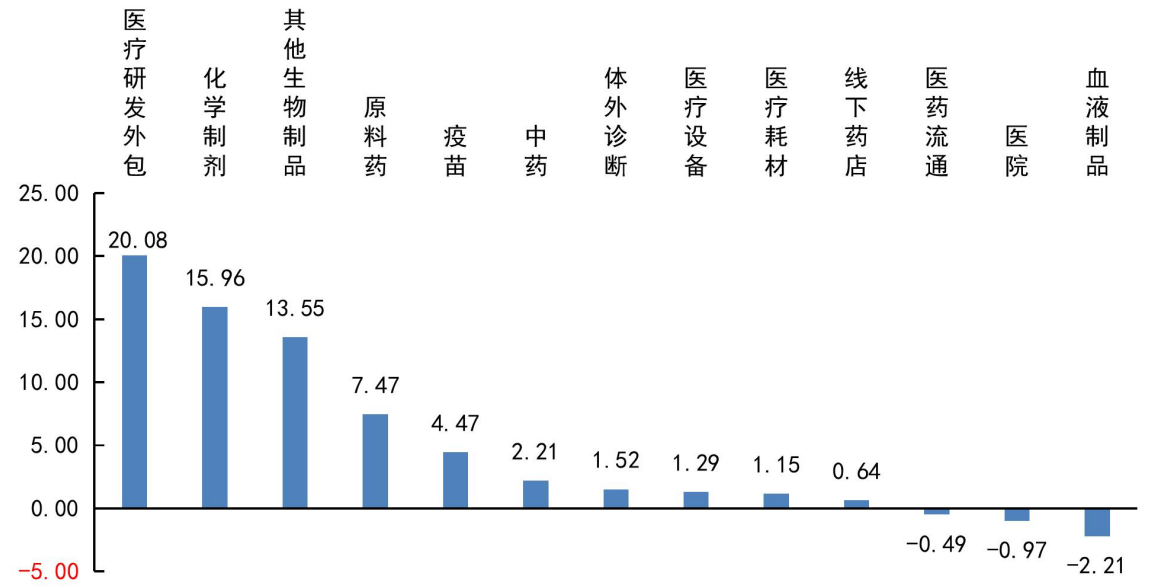
本报告期医药生物行业指数涨幅为 8.90%，在申万 31 个一级行业中位居第 1，跑赢沪深 300 指数（-2.01%）。从子行业来看，医疗研发外包、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 20.08%、15.96%；血液制品、医院跌幅居前，跌幅分别为 2.21%、0.97%。

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

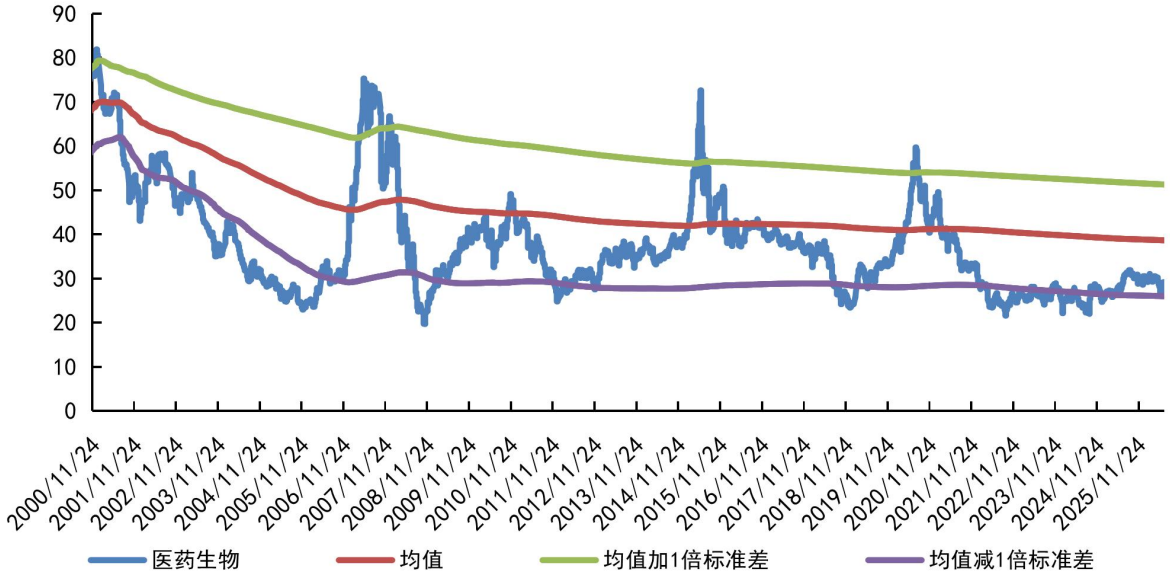
说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

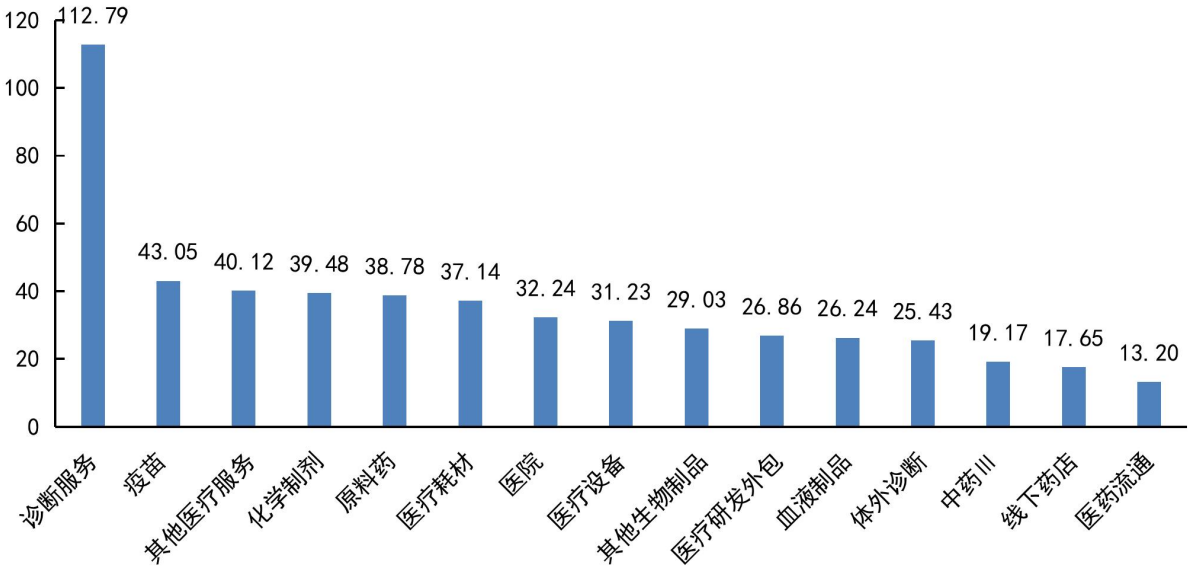
估值方面，截至 2026 年 7 月 3 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 29.21x（上期末 26.59x），估值上行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（112.79x）、疫苗（43.05x）、其他医疗服务（40.12x），中位数为 31.23x，医药流通（13.20x）估值最低。

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。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆NMPA：公开征求《关于优化细胞与基因治疗药品审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》意见

为鼓励细胞与基因治疗药品研发创新，国家药监局（NMPA）组织起草了《关于优化细胞与基因治疗药品审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》，于 2026 年 7 月 3 日公开发布并向社会公开征求意见，主要内容如下：

一，鼓励研发创新，提高临床研发质效。支持以临床价值为导向的细胞与基因治疗药品研发创新，聚焦恶性肿瘤、罕见病、遗传性疾病、免疫系统疾病、神经退行性疾病等重点领域开展研究，鼓励在中国开展全球同步研发和国际多中心临床试验，将符合条件的细胞与基因治疗药品纳入创新药临床试验审评审批 30 日通道，提高临床研发质效。

二，优化审评审批，服务支持重点创新品种。对新靶点、新机制或者具有重要临床价值的细胞与基因治疗药品，按照“提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”的工作原则，加强研发申报审评全过程服务。国家药监局药品审评中心对重点品种纳入专项计划予以支持。

三，优化注册检验，体现细胞与基因治疗药品特点。中国药品检定研究院进一步加强提前介入服务、技术交流指导、注册检验事项沟通和交流。鼓励申请人根据研发进度，尽可能在临床试验早期阶段，与中国药品检定研究院开展质量研究、分析方法转移或共建，以降低注册检验的重复实验次数，保障时限效率，同时为合理评估注册检验样本量提供依据。

四，扩大专家队伍，健全咨询机制。进一步加强细胞与基因治疗药品审评专家库建设，扩充细胞治疗、基因治疗等领域多学科专家力量，充分发挥专家在政策制定、指导原则制修订、药品技术审评等环节的专业支撑作用。

五，发展监管科学，持续完善技术评价标准体系。紧跟细胞与基因治疗药品国际监管科学前沿，加强国内外学术交流，聚焦关键领域，提前布局药品监管科学研究，加快开发支持监管决策的新工具、新标准、新方法。充分借鉴国际经验，持续完善适合我国的细胞与基因治疗药品技术指导原则及标准体系。（资料来源：NMPA 网站）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

◆CDE：发布《细胞治疗药品范围和归类技术指导原则（2026 年版）》

为规范细胞治疗药品的范围与归类，CDE 组织制定了《细胞治疗药品范围和归类技术指导原则（2026 年版）》，于 2026 年 7 月 3 日发布，自发布之日起施行。

该《指导原则》中，“细胞治疗药品”是指采用人体细胞、组织或体液等作为起始原材料，经体外操作生产，以细胞作为活性成分，作用机制包括但不限于通过调节细胞的生物活性、免疫特性或代谢状态，和/或通过体内细胞替换、再生和功能重建等，进而用于人体实现预期用途的药品。例如，干细胞及干细胞衍生细胞治疗药品、免疫细胞及其他类型体细胞治疗药品等。

《指导原则》指出，细胞治疗药品可归为两类：

一，非基因修饰细胞治疗药品（Non-genetically modified CTMPs）。在体外操作时，未经基因修饰的细胞治疗药品，其活性成分制备过程可能涉及细胞的分离、扩增、激活、诱导分化或其他物理化学处理，而不改变细胞的遗传物质。

二，体外基因修饰细胞治疗药品（Ex vivo genetically modified CTMPs）。在体外操作时，采用基因修饰系统/技术（如病毒或非病毒载体）等，将核酸物质等导入活性成分细胞，通过插入、表达、敲除/敲低、替代、补偿、阻断、修正特定基因等，最终通过细胞活性成分发挥生物学作用的细胞治疗药品。

《指导原则》亦指出划分原则：一般情况下，以“物质基础及活性成分”要素为主，综合考虑“生产工艺”、“作用机制”等要素进行类别判定。（资料来源：CDE 网站）

◆国家医保局：关于通过 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药品及相关信息的公示

根据 2026 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录和商业健康保险创新药品目录调整有关工作安排，国家医保局近期对申报药品进行了初步形式审查，并对通过初审的药品名单和主要信息进行公示。初步形式审查结果的公示时间为 2026 年 6 月 29 日至 7 月 5 日。

2026 年企业申报和初步形式审查结果总体情况如下：

2026 年 6 月 1 日至 6 月 10 日，国家医保局共收到医保药品目录调整申报信息 818 份，涉及药品通用名 674 个。经初步审核，6 月 10 日前已获得注册批件的申报药品中，通过基本目录初审的 557 个：其中目录外申报信息 503 份，涉及药品通用名 375 个，通过初审 334 个；目录内申报信息 236 份，涉及药品通用名 229 个，通过初审 223 个。通过商保创新药目录初审的 54

仅供内部参考，请勿外传

个：其中目录外申报信息 57 份，涉及通用名 57 个，通过初审 53 个；目录内通用名 1 个，通过初审 1 个。有些药品同时申报了基本医保目录和商保创新药目录，但因两者申报条件不完全一致，会出现基本医保目录和商保创新药目录形式审查结果不一致的情况。

另外还有 49 个通用名（含 2 个同时申报新增适应症）预申报基本目录外，其中 1 个明显不符合申报条件，11 个基本目录内通用名预申报了新适应症；4 个通用名预申报了商保创新药目录外。预申报的企业基本按要求提交了审评进度网页截图或相关证明材料。本次预申报的品种一并公示。

总体上看，今年申报品种呈现几个特点：（一）申报品种数量进一步提高。今年共收到申报材料 818 份，涉及 674 个通用名，比 2025 年增加 100 份申报材料、41 个通用名。（二）是形式审查通过率大幅提升。除预申报品种外，初步形式审查总体通过率 92%，比去年提高 8 个百分点，表明大部分医药企业能够准确理解目录调整工作方案并按条件申报。（三）是申报品种新药居多。以目录外条件 1 申报即五年内获批新通用名药品数量为 343 个（不含预申报品种）。

整体来说，申报药品的数量和通过形式审查的比例都高于往年，这一方面体现了我国医药行业蓬勃发展，新药上市数量持续增加，医药企业高度重视、积极参与药品目录调整，另一方面也说明企业对目录调整规则的理解更加清晰、行为更加理性，一些多次申报均未通过形式审查的品种本次未再进行申报。

据《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业健康保险创新药品目录调整工作方案》，形式审查分为初审、初审结果公示、复核、最终结果公告四个步骤。此次公示的内容即为 2026 年的初审结果。下一步，国家医保局将根据公示期间收到的反馈意见及有关部门的反馈，对有关药品信息进行复核，确定最终通过形式审查的药品名单并向社会公布。（资料来源：国家医保局）

◆CDE：公开征求《以患者为中心创新药研发统计方法学技术指导原则（征求意见稿）》意见

为促进以患者为中心药物研发理念的推广和应用，为指导申办方在关键性临床研究中科学、规范地使用临床结局评估并提供统计方法支撑与技术指导，CDE 组织起草了《以患者为中心创新药研发统计方法学技术指导原则》。经征求中心内部相关专业以及学术界、产业界专家意见，形成征求意见稿，于 2026 年 6 月 25 日发布并公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起两个月。

仅供内部参考，请勿外传

《指导原则》分为七个章节，主要内容包括：

第一章，概述。主要阐述了本指导原则的起草目的，同时明确适用范围。

第二章，实施路径。主要描述 PFDD 理念下如何从疾病背景调查开始，经过提炼核心构念和使用场景概念化临床获益和风险，辅助选择、改良、开发测量工具，从而获得“符合预期”的 COA 工具，并在此基础上评估患者获益的整体路径。

第三章，患者体验数据的概念化与测量。内容包含如何构建可靠的总体性概念框架，包括患者疾病体验概念模型和患者疾病体验测量模型两部分，阐述了在特定的使用场景中，如何将对患者重要的测量概念与选定的 COA 相联系，其中包括与疾病相关的核心构念及其对应的测量方法和评分。

第四章，COA 工具的选择、开发、验证。介绍了 COA 的适用性和合理性。从直接采用成熟 COA 工具，改良现有 COA 工具和构建新的 COA 工具三个方面阐述如何完成对工具的转换和验证，以充分评估计划使用的 COA 与构建的总体性概念框架的适配程度。

第五章，使用 COA 作为临床试验终点。介绍了特定情境下使用单一或多个 COA 评分构建终点的考虑，讨论常见终点类型的关键问题，如指标类型和终点评价时间点，并阐述了支持 COA 终点可解释性的证据收集方法。

第六章，统计分析的考虑。介绍了终点分析方面的一般考虑，并且结合 PFDD 特点介绍了缺失数据处理和多重性问题处理。本章还终点对评估治疗相关的获益-风险时，统计学意义和临床意义的解读提供了建议。

第七章，与审评机构的沟通。鼓励申办方在整个研究过程中与审评机构进行多次沟通，逐步确定最终纳入关键研究的 COA 终点，并提供相关验证证据，以确保其既符合研究目标，又能满足监管要求。（资料来源：CDE 网站）

◆CDE：发布《中国新药注册临床试验进展年度报告（2025 年）》

为展示中国新药注册临床试验现状，进一步提升临床试验的透明度，为新药研发与审评审批提供科学参考，CDE 基于药物临床试验登记与信息公示平台的临床试验数据，对 2025 年中国新药注册临床试验情况进行系统梳理，编制了《中国新药注册临床试验进展年度报告（2025 年）》，于 2026 年 6 月 22 日发布。

主要内容如下：

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

2025 年中国药物临床试验年度登记总量为 5215 项，较 2024 年增长了 6.4%（5215vs.4900）。其中，新药临床试验共 2997 项，占比为 57.5%，较 2024 年增加 18.0%；BE 临床试验共 2218 项，占比为 42.5%。

按药物类型中药、化学药品和生物制品统计，在 2025 年的 5215 项药物临床试验中，总体以化学药品为主，共登记 3886 项，占比为 74.5%；其次为生物制品，登记 1209 项（预防用生物制品 111 项，治疗用生物制品 1098 项），占比为 23.2%；中药登记 120 项，占比为 2.3%。对比分析近年来数据，各类药物临床试验数量占比情况类似。

2025 年登记的 2997 项新药临床试验中，化学药品、生物制品和中药分别登记 1668 项（55.7%）、1209 项（40.3%）和 120 项（4.0%）。对比近年来新药临床试验登记数据，各类药物历年占比情况保持一致，均为化学药品最多（平均值为 55.1%），其次为生物制品（平均值为 40.7%）。

2025 年登记的 2997 项新药临床试验中，I 期占比为 39.0%（1168 项），II 期和 III 期占比分别为 23.2%（694 项）和 21.1%（631 项），IV 期临床试验有 45 项（主要为上市批件中明确要求开展的临床试验）。对于不能以 I、II、III、IV 期独立划分的，按“其他”进行统计。

研究结论：2025 年临床试验登记总量保持增长，年度登记总量首次突破 5000 项，较 2020 年翻一番，其中国际多中心临床试验也接近翻一番。新药临床试验为 2997 项，占比为 57.5%，较 2024 年增长了 18.0%，我国临床研发保持积极态势。药品注册分类以 1 类为主。细胞与基因治疗类药物临床试验呈现显著增长趋势，适应症总体以抗肿瘤为主。罕见疾病药物临床试验、医学影像学和放射性药物临床试验以及儿童人群中开展的新药临床试验数量及其相关适应症领域保持相对稳定。申请人完成临床试验首次登记用时进一步缩短，临床试验启动效率进一步提高。（资料来源：CDE 网站）

2.2 注册上市

◆礼来:口服 SERD 药物“依仑司群”获 NMPA 批准上市

2026 年 6 月 22 日，NMPA 官网显示，礼来的口服雌激素受体拮抗剂依仑司群（imlunestrant）获批上市，用于治疗雌激素受体阳性（ER+）、人表皮生长因子受体 2 阴性（HER2-）、携带 ESR1 突变的晚期或转移性乳腺癌成人患者，这些患者的疾病在至少接受过一线内分泌疗法后出现进展。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

在 III 期 EMBER-3 研究中，与内分泌疗法相比，imlunestrant 将疾病进展或死亡风险降低了 38%。在携带 ESR1 突变的乳腺癌患者中，与氟维司群或依西美坦组相比，imlunestrant 组患者的无进展生存期（PFS）显著改善（5.5 个月 vs 3.8 个月，HR=0.62，p=0.0008）。

安全性方面，imlunestrant 组的大多数不良事件为低级别（1-2 级），最常见的（发生率≥10%）不良反应为血红蛋白降低、肌肉骨骼疼痛、血钙降低、中性粒细胞计数降低、AST 升高、疲劳、腹泻、ALT 升高、甘油三酯升高、恶心、血小板计数降低、便秘、胆固醇升高和腹痛。在该研究中，4.6%的患者因 AE 永久停止治疗。剂量减少和剂量中断的发生率分别为 2.4%和 10%。（资料来源：医药魔方）

◆智翔金泰：狂犬病病毒双特异抗体“斯乐韦米单抗”获 NMPA 批准上市，为全球首款

2026 年 6 月 22 日，NMPA 官网显示，智翔金泰瑞的斯乐韦米单抗注射液（GR1801）获批上市，用于成人疑似狂犬病病毒暴露后的被动免疫。斯乐韦米单抗是全球首个用于狂犬病被动免疫的双特异性抗体。

斯乐韦米单抗是一款由智翔金泰自主研发的重组全人源抗狂犬病病毒（Rabies Virus，RABV）双特异性抗体，注册分类为治疗用生物制品 1 类，作用靶点为 RABV 的包膜糖蛋白（Glycoprotein，G 蛋白）。该药物为 scFv+Fab 结构的双特异性抗体，使用 KIH 技术解决重链错配问题，使用 scFv 融合技术解决轻链错配问题，通过靶向结合 G 蛋白表位 I 和/或 III，阻断其与受体的结合，在狂犬疫苗主动免疫完全发挥保护作用前阻滞病毒对神经的侵染，预防狂犬病。

斯乐韦米单抗分子设计满足 WHO 关于抗狂犬病病毒抗体开发的建议——采用针对不同抗原位点的多株单抗组合成“鸡尾酒式”组合制剂，以保证对不同病毒株或病毒的不同基因型的有效性。（资料来源：医药魔方）

◆辉瑞：“哌柏西利”获美国 FDA 批准新适应症，用于治疗 HR+/HER2+乳腺癌

2026 年 6 月 24 日，辉瑞宣布哌柏西利（商品名：IBrance）获 FDA 批准新适应症，用于联合曲妥珠单抗、联合或不联合帕妥珠单抗、联合内分泌治疗维持治疗局部晚期或转移性 HR+/HER2+乳腺癌患者。该药物是第一款可用于治疗 HR+/HER2-乳腺癌和 HR+/HER2+乳腺癌患者的 CDK4/6 抑制剂。

此次批准是基于 III 期 PATINA 研究的积极结果。该研究纳入了例经化疗联合 HER2 靶向药物治疗后未出现疾病进展的 HR+/HER2+乳腺癌患者，在该研究中，哌柏西利组患者的中位无进

仅供内部参考，请勿外传

展生存期（PFS）较标准治疗组显著延长（44.3 vs. 29.1 个月，HR=0.75，P=0.02）。

哌柏西利于 2015 年 2 月首次在美国获批上市，目前已获批 4 项适应症，包括：

1）联合芳香化酶抑制剂作为初始内分泌治疗，用于 HR+/HER2-晚期或转移性乳腺癌绝经后女性患者；或联合氟维司群用于经内分泌治疗后疾病进展的 HR+/HER2-晚期或转移性乳腺癌绝经后女性患者。

2）联合芳香化酶抑制剂作为初始内分泌治疗，用于 HR+/HER2-晚期或转移性乳腺癌男性患者；或联合氟维司群用于经内分泌治疗后疾病进展的 HR+/HER2-晚期或转移性乳腺癌患者。

4）联合 inavolisib 和氟维司群治疗对内分泌治疗耐药且携带 PIK3CA 突变的 HR+/HER2-局部晚期或转移性乳腺癌成人患者，这类患者在内分泌治疗期间或完成内分泌治疗后疾病复发。

5）联合曲妥珠单抗、联合或不联合帕妥珠单抗、联合内分泌治疗维持治疗局部晚期或转移性 HR+/HER2+乳腺癌绝经后女性患者。（资料来源：医药魔方）

◆翰宇药业：“利拉鲁肽”获 NMPA 批准上市，为国内首款化学合成

2026 年 7 月 1 日，NMPA 官网显示，翰宇药业的 2.2 类新药利拉鲁肽（H）注射液获批上市。翰宇药业成为国内首家按化学合成途径生产利拉鲁肽的企业。

利拉鲁肽是 GLP-1 类似物，具有血糖依赖性促进胰岛素分泌、保护胰岛 β 细胞、延迟胃排空降低食欲等多种生理功能。原研产品 Victoza（利拉鲁肽，6mg）来自诺和诺德，于 2010 年初获 FDA 批准上市，用于改善 2 型糖尿病患者的血糖控制。临床试验结果显示，利拉鲁肽不仅能显著改善血糖控制，还能有效减肥并改善肥胖相关合并症。根据该发现，诺和诺德开发了减肥针剂 Saxenda（利拉鲁肽，3mg）。

据诺和诺德公司 2025 年年报，Victoza 全球销售额为 30.20 亿丹麦克朗（约为人民币 32.70 亿元），Saxenda 全球销售额总计为 32.41 亿丹麦克朗（约为人民币 35.09 亿元）。

根据医药魔方 PharmaGO 数据库统计，国内共 5 款利拉鲁肽仿制药获批上市，其余 4 款来自联邦制药、华东医药、通化东宝、正大天晴。（资料来源：医药魔方）

◆科济药业：CLDN18.2 CAR-T 疗法“舒瑞基奥仑赛”获 NMPA 批准上市

2026 年 6 月 22 日，NMPA 网站显示，科济药业的 CLDN18.2 CAR-T 疗法舒瑞基奥仑赛获批上市，用于治疗既往接受过至少二线治疗失败的 CLDN18.2 阳性晚期胃或食管胃结合部腺癌。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

I/II 期 CT041-ST-01 研究（n=156）结果显示，舒瑞基奥仑赛组患者的中位无进展生存期（mPFS）较医生选择治疗方案组（包括紫杉醇、多西他赛、伊立替康、阿帕替尼或纳武利尤单抗）显著延长（3.25 vs. 1.77 个月，HR=0.37，P<0.0001）。

在安全性分析数据集(所有患者接受至少一剂药物治疗)中，舒瑞基奥仑赛组有 99%(87/88)的患者发生了 3 级或更高级别的治疗期间不良事件（TEAE），医生选择治疗方案组这一比例为 63%（30/48）。舒瑞基奥仑赛组最常见的 3 级及以上治疗相关不良事件是淋巴细胞计数减少（98%）、白细胞计数减少（77%）和中性粒细胞计数下降（66%）。舒瑞基奥仑赛组有 95%（84/88）的患者出现细胞因子释放综合征（CRS）。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆英矽智能：与 SK Biopharmaceuticals 达成 AI 驱动的药物研发合作

2026 年 6 月 22 日，英矽智能与 SK Biopharmaceuticals 共同宣布，双方于 BIO 2026 国际大会前夕达成 AI 驱动的药物研发合作，将聚焦神经免疫性疾病领域，借助 AI 技术发现创新药物候选分子。

根据协议，英矽智能将依托其覆盖靶点验证、分子生成和分子优化的专有 Pharma.AI 平台，结合临床前药物发现专业能力，聚焦神经免疫适应症发现、设计并优化新型候选药物。SK Biopharmaceuticals 则将发挥其在神经免疫疾病领域深厚的研发与临床能力，主导合作项目后期开发及商业化推进。

从财务条款来看，英矽智能将有资格获得最高 1800 万美元的首付款及近期里程碑付款。另外，此次合作的潜在交易总金额超过 25 亿美元，涵盖开发、监管及商业化里程碑付款，及产品商业化后基于净销售额的个位数比例销售分成。值得一提的是，按潜在交易总金额计算，这是英矽智能迄今与亚太地区合作伙伴达成的规模最大的一笔合作。（资料来源：医药魔方）

◆和誉医药：与礼来达成战略研发合作与授权协议

2026 年 6 月 24 日，和誉医药宣布与礼来达成新一轮战略研发合作与授权协议，双方将围绕多个疾病领域靶点开展创新药项目合作，共同推进具有全球商业化潜力的新药研发。

此前，和誉医药与礼来已于 2022 年达成全球合作及独家许可协议，针对心脏代谢疾病的单个未公开靶点，开展小分子药物的发现、开发及潜在商业化合作。此次新协议的签署，意味着双方将在既往良好合作基础上，进一步拓展合作边界，深化研发协同。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

此次合作，和誉医药将依托其 AI 驱动的早期药物发现平台及创新研发体系，负责礼来指定靶点相关项目的药物发现及早期研发工作；礼来则将发挥其全球研发与开发能力优势，推动候选项目后续临床开发及全球布局。

财务条款方面，和誉医药将获得首付款，并有资格基于项目研发进展、监管审批及商业化节点获得后续里程碑付款，潜在交易总金额最高可达 19 亿美元。此外，和誉医药还将根据未来产品净销售额获得分级销售分成。（资料来源：医药魔方）

◆英矽智能：首个创新药“Rentosertib”启动 III 期临床

2026 年 6 月 30 日，药物临床试验登记与信息公示平台显示，英矽智能的 INS018_055（rentosertib）启动了首个 III 期临床试验。

该研究是一项前瞻性、随机、双盲、安慰剂对照临床试验（n=320），旨在评估 rentosertib 片剂（30mg 或 60mg，每日 1 次）治疗特发性肺纤维化（IPF）患者的有效性和安全性。研究的主要终点是用力肺活量（FVC）变化。

rentosertib 是英矽智能基于生成式人工智能平台 Pharma.AI 发现的一款靶向 TNIK（TRAF2-NCK 相互作用蛋白激酶）的小分子抑制剂，具有 first-in-class 潜力。rentosertib 的早期药物发现与开发仅用 18 个月完成，期间合成并测试的分子数量不到 80 个。在 AI 赋能支持的靶点识别与分子设计研发中，其早期发现阶段较传统药物研发周期明显缩短，该 AI 驱动的工作流程于 2024 年 3 月被刊登于 Nature Biotechnology。

英矽智能就 rentosertib 开发了片剂、胶囊剂、吸入气雾剂三种剂型，其中片剂推进至 III 期阶段，胶囊剂推进至 II 期阶段。

2025 年 6 月，rentosertib 胶囊剂治疗 IPF 的 IIa 期 GENSIS-IPF 研究取得了积极结果，实现了全球首个 AI 驱动药物发现疗效的概念验证。结果显示，接受 rentosertib 胶囊剂（60mg，每日 1 次）治疗的患者，FVC 增加了 98.4mL，安慰剂组减少了 20.3mL。

IPF 是一种慢性、进行性肺纤维化疾病，以肺功能进行性、不可逆性下降为特征。IPF 影响全球约 500 万人，预后较差，中位生存期仅为 3-4 年。目前的治疗方法包括抗纤维化药物等，可以减缓疾病进展但无法停止或逆转疾病进程，因此迫切需要更有效的改善疾病的治疗方法。（资料来源：医药魔方）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

◆石药集团：与阿斯利康达成小核酸药物合作，首付款 3000 万美元，潜在研发里程碑款项最高 5.4 亿美元，潜在销售里程碑款项最高 12.0 亿美元

2026 年，7 月 2 日，石药集团宣布与阿斯利康订立合作、选择权及授权协议，以建立战略研发合作，并利用其专有的 siRNA 药物发现平台和肝外靶向递送平台开发新型小核酸候选药物。石药集团将依据该协议收取 3000 万美元首付款，同时有权收取最高 5.4 亿美元的潜在研发里程碑款项、最高 12.0 亿美元的潜在销售里程碑款项，以及基于相关产品年度净销售额计算的个位数比例销售分成。

该等平台依托石药集团专有的 AI 分子设计模型与全自动高通量筛选体系，可高效筛选具有高活性及增强肝外靶向潜力的核酸药物分子。

根据该协议的条款，石药集团与阿斯利康将针对两个靶点共同发现和开发具备治疗肾脏疾病多种适应症潜力的临床前候选药物（PCC）。针对每一个 PCC 项目，阿斯利康将有权选择取得全球范围内或中国以外地区（视适用情况而定）开发、生产及商业化的独家权益。石药集团将保留其中一个 PCC 在中国境内开发、生产和商业化的全部权益。（资料来源：医药魔方）

仅供内部参考，请勿外传

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”。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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）		
		2026/7/3	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
化学制剂	诺诚健华	30.18	-0.00	0.07	0.21	--	456.48	141.07
其他专用机械	美亚光电	14.78	0.91	0.99	1.06	16.24	14.93	13.94
化学制剂	益方生物-U	22.76	-0.20	-0.19	-0.11	-113.80	-119.79	-206.91
化学制剂	艾力斯	130.88	5.63	6.54	7.30	23.25	20.01	17.93
化学制剂	贝达药业	72.90	1.30	1.90	2.52	56.08	38.37	28.93
其他生物制品	甘李药业	60.99	2.28	2.78	3.19	26.75	21.94	19.12
医疗研发外包	九洲药业	14.64	0.85	0.92	0.97	17.22	15.91	15.09
医疗研发外包	普蕊斯	52.25	1.78	1.98	2.24	29.35	26.39	23.33
化学制剂	华东医药	30.05	2.22	2.39	2.77	13.54	12.57	10.85
医疗研发外包	皓元医药	91.99	1.43	2.12	2.95	64.33	43.39	31.18
其他生物制品	三生国健	60.72	0.98	1.22	1.44	61.96	49.77	42.17
医疗研发外包	康龙化成	29.57	1.10	1.36	1.65	26.88	21.74	17.92

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
奥翔药业	英国 MHRA	—	**甲磺酸仑伐替尼胶囊**	为多靶点酪氨酸激酶抑制剂（TKI）。
		—	**哌柏西利片**	为 CDK4/6 抑制剂，适用于治疗 HR+、HER2-的局部晚期或转移性乳腺癌。
津药药业	白俄罗斯共和国卫生部	—	**甲泼尼龙片**	主要用于治疗风湿性疾病、胶原疾病、皮肤疾病、过敏状态、眼部疾病、呼吸道疾病等。
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。
康希诺	阿根廷 ANMAT	—	**ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗**	用于预防 ACYW135 群脑膜炎奈瑟球菌引起的流行性脑脊髓膜炎。
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 EGFR×HER3 双抗 ADC，适用于治疗既往经至少二线系统化疗和 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗失败的复发/转移性鼻咽癌患者。
智翔金泰	NMPA	治疗用生物制品 1 类	**斯乐韦米单抗注射液**	用于成人狂犬病病毒暴露者的被动免疫。
成大生物	NMPA	预防用生物制品 3.3 类	**流感病毒裂解疫苗**	为三价流感疫苗，可用于预防疫苗相关型别流感病毒引起的流行性感冒。
复星医药	NMPA	中药 3.1 类	**芍药甘草汤颗粒**	该药品处方来源于汉代张仲景《伤寒论》；功能主治为益阴养血，缓急止痛，用于阴血不足，筋脉失养所致挛急疼痛诸证，症见腿脚挛急，腹中疼痛。
康缘药业	NMPA	中药 3.1 类	**一贯煎颗粒**	功能主治：滋阴疏肝。用于肝阴不足，血燥气郁证。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

				症见胸脘胁痛，吞酸吐苦，咽干口燥，舌红少津，脉细弦。亦治疝气瘕聚。
仁和药业	NMPA	中药 3.1 类	**清肺汤颗粒**	具有清热润肺、降气化痰之功效，主治痰热咳嗽，症见咳嗽，气喘息粗，喉中痰鸣，咯痰黄稠量多，或久嗽声哑，舌红苔黄腻，脉滑数。
仙琚制药	NMPA	化药 1 类	**阿更葡糖钠注射液**	为特异性肌松拮抗剂，主要用于在成人中拮抗罗库溴铵诱导的神经肌肉阻滞。
通化金马	NMPA	化药 1 类	**琥珀酸安维吖啶片**	用于轻、中度阿尔茨海默病症状的治疗。
翰宇药业	NMPA	化药 2.2 类	**利拉鲁肽（H）注射液**	适用于成人 2 型糖尿病患者控制血糖等。
恒瑞医药	NMPA	化药 2.2 类	**环孢素滴眼液（IV）**	可促进干眼患者的泪液分泌，适用于干眼所致的泪液生成减少的患者，以改善干眼的体征。
		化药 2.2 类	**阿得贝利单抗注射液**	本品联合含铂化疗作为新辅助治疗，术后继续以本品作为单药辅助治疗，用于治疗可手术切除的II、IIIA 和IIIB 期且无已知 EGFR 突变或 ALK 重排的成人非小细胞肺癌（NSCLC）患者。
长春高新	NMPA	化药 2.2 类	**注射用醋酸曲普瑞林（II）**	适用于体重≥20kg 儿童中枢性性早熟(CPP)治疗。
华海药业	NMPA	化药 3 类	**重酒石酸间羟胺注射液**	用于防治椎管内阻滞麻醉时发生的急性低血压等。
京新药业	NMPA	化药 3 类	**盐酸卡立哌嗪胶囊**	用于治疗成人精神分裂症。
康恩贝	NMPA	化药 3 类	**己酮可可碱缓释片**	用于间歇性跛行和静息疼痛。
华润双鹤	NMPA	化药 3 类	**复方聚乙二醇（3350）电解质散**	用于治疗 1-11 岁儿童慢性便秘。用于治疗 5-11 岁儿童粪便嵌塞，即顽固性便秘伴直肠和/或结肠粪块堆积。
九典制药	NMPA	化药 3 类	**西尼地平片**	用于高血压患者的治疗。
		化药 3 类	**氨溴特罗口服溶液**	常用于治疗急、慢性呼吸道疾病引起的咳嗽、痰液黏稠、排痰困难、喘息等。
马应龙	NMPA	化药 3 类	**聚乙二醇 3350 散**	用于缓解偶发性便秘。
泰恩康	NMPA	化药 3 类	**复方硫酸钠片**	用于成人结肠镜检查前的肠道准备工作。
国药现代	NMPA	化药 3 类	**盐酸纳布啡注射液**	用于缓解中至重度疼痛，也可作为复合麻醉时麻醉诱导。
东亚药业	NMPA	化药 3 类	**依帕司他片**	用于预防、改善和治疗糖尿病并发的末梢神经障碍，如麻木感、疼痛感等。
一品红	NMPA	化药 3 类	**盐酸丙卡特罗口服溶液**	用于缓解下述疾病的呼吸道阻塞性障碍引起的呼吸困难等症状:支气管哮喘、慢性支气管炎、急性支气管炎、喘息性支气管炎。

资料来源：Wind，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
东方生物	加拿大	—	新冠/甲乙流快速检测试剂盒
	欧盟	—	沙眼衣原体抗原快速检测试剂等共 12 项产品
	NMPA	III 类	腺病毒、肺炎支原体和人鼻病毒核酸联合检测试剂盒（荧光 PCR 法）
丹娜生物	NMPA	III 类	曲霉、新型隐球菌及耶氏肺孢子菌核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）
达安基因	NMPA	III 类	肺炎衣原体/肺炎支原体核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）
天益医疗	NMPA	III 类	一次性使用连续性肾脏替代治疗管路
华东医药	NMPA	III 类	皮肤治疗仪（V30 System）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

仅供内部参考，请勿外传

圣湘生物	NMPA	III 类	肺炎克雷伯菌及耐碳青霉烯类抗生素基因 KPC 核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)
九强生物	NMPA	III 类	人 ABO 血型反定型用红细胞试剂盒
佰仁医疗	NMPA	III 类	吻合口加固修补片（本品为国内首个采用牛心包组织、专用于消化外科手术软组织修复的生物补片）
科华生物	NMPA	III 类	人巨细胞病毒核酸测定试剂盒（PCR-荧光探针法）
	上海市药监局	II 类	补体 C1q 测定试剂盒（胶乳免疫比浊法） 脂蛋白残粒胆固醇测定试剂盒（过氧化物酶法）
爱威科技	湖南省药监局	II 类	荧光显微图像分析仪
透景生命	江西省药监局	II 类	全自动化学发光免疫分析仪
创新医疗	浙江省药监局	II 类	上肢主被动运动康复训练系统
万孚生物	广东省药监局	II 类	甲状腺结合球蛋白测定试剂盒（化学发光免疫分析法）等共 5 项产品
新华医疗	山东省药监局	II 类	内窥镜手术动力系统

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
海正药业	授权许可	浙江海正药业股份有限公司拟引进由艾缇亚（上海）制药有限公司开发的化药 1 类创新药 TISA-818 系统给药制剂在合作区域（中国大陆、香港和澳门地区）内的开发、注册、生产和商业化权益，成为合作区域内 TISA-818（系统给药制剂）的上市许可持有人（MAH）并获得独家许可。 本次交易不构成关联交易或重大资产重组。本次交易已经第十届董事会第十七次会议审议通过，尚需提交 2026 年第二次临时股东会审议。 TISA-818 作为一种全新机制药物，通过多靶点、多通路调节免疫反应，抗炎但不具有免疫抑制作用。现已完成欧洲肺纤维化 I 期临床及中国急性呼吸窘迫综合征（ARDS）IIa 期临床，临床数据显示其在治疗 ARDS 方面具有良好潜力，若成功上市，具有重大的市场及社会意义。
石药创新	授权合作	石药创新制药股份有限公司的控股子公司石药集团巨石生物制药有限公司与阿斯利康于 2026 年 7 月 1 日签署《合作、选择权及授权协议》，将与阿斯利康在新型小干扰核酸候选药物领域开展战略合作，开发新型肝外递送小干扰分子核酸候选药物。 巨石生物与阿斯利康达成新型肝外递送小干扰核酸创新药物战略合作，针对双方选定的两个靶点（包含一个初始项目及一个新增项目）共同发现和开发具有多适应症疾病治疗潜力的临床前候选药物（PCC）。阿斯利康在审阅 PCC 数据包后，有权行使选择权以获取许可区域范围内开发、生产和商业化的独家权益。 阿斯利康将向巨石生物支付首付款 3,000 万美元。 针对许可区域内药物的临床开发、监管获批、商业化销售等对应节点，分期向巨石生物支付里程碑款项。如果初始项目与新增项目均获得行使选择权且所有里程碑均已实现，巨石生物将有权收取最高 5.4 亿美元的潜在研发里程碑付款和最高 12.0 亿美元的潜在销售里程碑付款。 在许可产品的适用特许权使用期限内，阿斯利康应根据本协议约定的许可区域内所有许可产品的净销售总额对应的个位数特许权使用费费率向巨石生物支付相应的特许权使用费。
君实生物	授权许可	2026 年 6 月 30 日，上海君实生物医药科技股份有限公司与上海复星医药（集团）股份有限公司的全资子公司复星万邦（江苏）医药集团有限公司签订了《授权许可协议》。 根据授权许可协议，公司授权复星万邦关于偌考奇拜单抗（JS005，抗 IL-17A 单抗）在大中华地区（包括中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区）的开发、注册、生产及商业化的权利。根据协议，公司将获得人民币 2.15 亿元（含税）不可抵扣且不可退还的首付款，并有资格获得最高达人民币 11.25 亿元（含税）的开发和销售里程碑付款，以及大中华地区净销售额双位数百分比的分级销售提成。本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易实施不存在重大法律障碍。

ST 嘉应	风险提示	广东嘉应制药股份有限公司 2025 年年度审计机构众华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司出具了否定意见的《2025 年度内部控制审计报告》（众会字（2026）第 03569 号）。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 9.8.1 条第（四）项的规定，“最近一个会计年度财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告，或者未按照规定披露财务报告内部控制审计报告”，其股票交易将被实施其他风险警示（股票简称前冠以“ST”字样），公司股票被实施其他风险警示；根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 9.4.1 条第（六）项的规定，“连续两个会计年度财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告，或者未按照规定披露财务报告内部控制审计报告”，公司股票将会被实施退市风险警示。因此，若公司下一个会计年度的财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告，公司股票将会被实施退市风险警示。
万邦医药	资产收购	安徽万邦医药科技股份有限公司拟以现金方式收购安徽赛德盛医药科技有限公司的 75.52%股权，本次交易以符合《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）规定的评估机构出具的权益估值为定价参考，最终确定整体转让价格为人民币 30,207.76 万元。本次交易完成后赛德盛将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。 本次交易已经公司第三届董事会第六次会议审议通过，无需提交公司股东会审议。 本次交易对方与公司及公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员均不存在关联关系，本次交易不构成关联交易；同时，本次交易未达到《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组标准，不构成重大资产重组。 本次交易设置业绩承诺，业绩承诺人承诺标的公司 2026 年至 2028 年三年累计净利润将不少于 10,900 万元，其中 2026 年度承诺净利润不少于 3,000 万元，2027 年度承诺净利润不少于 3,550 万元，2028 年度承诺净利润不少于 4,350 万元。
海思科	授权许可	海思科医药集团股份有限公司与美国 Nuvectis Pharma,Inc.于近日签订独占许可协议，授予 Nuvectis 在除大中华区域以外的全球范围内开发、生产和商业化 HSK42360 项目（BRAF 抑制剂）的独家权利，以及在除大中华、东南亚及印度以外区域的全球范围内开发、生产和商业化 HSK39297 项目（CFB 抑制剂）的独家权利。作为对外许可交易对价的一部分，公司将从 Nuvectis 获得 HSK42360 和 HSK39297 项目的授权许可费（包括 4,000 万美元的首付款和近期里程碑付款及最高 14.21 亿美元的额外里程碑付款）以及销售提成。 HSK42360 是公司自主研发的一种同类最佳 BRAF paradoxical breaker 抑制剂，可在抑制 BRAFV600X 突变的同时阻断 BRAF 二聚体形成，从而克服第一代 BRAF 抑制剂在多种肿瘤治疗中出现的获得性耐药问题。该分子具有良好的中枢神经系统渗透性，在原发性脑肿瘤及脑转移瘤中均显示出较强的潜在治疗优势。目前，HSK42360 正在开展 I 期临床研究。 HSK39297 是公司自主研发的一种高效的选择性补体 B 因子（FB）小分子抑制剂，通过抑制 FB 活性从而阻断旁路途径（AP）的激活与补体扩增循环，进而抑制整个补体通路的活性，旨在治疗由补体异常活化所介导的多种疾病。目前，HSK39297 已在中国递交 PNH 适应症的新药上市申请（NDA），并正在开展狼疮肾炎患者的II期临床试验和原发性 IgA 肾病III期临床研究。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4 投资建议

本报告期内，国内医药二级市场明显反弹，创新药产业链领涨，行情由政策预期改善、产业创新兑现、低位估值修复共同驱动，但能否走出持续趋势行情仍存不确定性，需跟踪医保与商保创新药目录落地细则、核心药品销售放量、中报业绩兑现情况。政策端，2026 医保、商保创新药初审通过率抬升，多层支付渠道预期好转，一定缓解创新药定价担忧，但医保谈判仍有降价压力，商保短期报销规模有限；CGT 审评提速、CAR-T 进入医保初审提振情绪，却无法解决细胞治疗成本高、渗透低的商业化痛点。产业端，国产 ADC、CGT 等管线临床与海外授权活跃度提升，外资合作回暖带动 CRO/CDMO 情绪修复。投资主线聚焦创新药上下游：优先选择临床差异化、商业化成熟、受益多层支付的肿瘤、自免、CGT 等平台型药企；布局具备海外交付与合规优势的头部 CRO/CDMO 及上游原料企业；适度配置集采风险低、国产替代+出海逻辑清晰的高端器械。本轮反弹依托医保政策催化，叠加板块估值、机构持仓处于历史低位、产业回购与跨板块资金再配置形成支撑，但长期医疗控费基调不变，叠加宏观、海外流动性等潜在扰动，行情延续仍需基本面持续佐证；若政策落地、销售与业绩兑现符合甚至超出市场预期，板块有望由估值修复转入基本面驱动的结构性行情，若数据验证偏弱，板块或维持区间震荡。

仅供内部参考，请勿外传

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

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。