华福证券
仅供内部参考，请勿外传

医药生物

强于大市（维持评级）

上半年 BD&MA 趋势解读——建议关注 Newco 出海资产

投资要点：

➢ **行情回顾：**本周（2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 10 日）中信医药指数下跌 1.1%，跑赢沪深 300 指数 0.2pct，在中信一级行业分类中排名第 11 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数下跌 5.5%，跑输沪深 300 指数 8.7 pct，在中信行业分类中排名第 11 位。**本周涨幅前五的个股为：**万邦医药（+27.1%）、海王生物（+26.8%）、益诺思（+24.3%）、济民健康（+21.1%）、太极集团（+17.7%）。

➢ **2026 上半年 TCE、细胞治疗与神经疾病成 BD 新热点。**2026 年以来 BD 交易靶点格局 CD19、CD3 并列居首，年内交易数量均达 10 笔，细胞治疗（CAR-T）及 TCE 双抗资产成为买方布局核心；GLP-1R 交易热度边际降温，反映市场对减重赛道关注趋于理性；Amyloid 靶点年内交易数量达 6 笔，跻身前列，阿尔茨海默病等神经退行性疾病相关资产有望成为下阶段 BD 市场新热点，建议持续关注。

➢ **BD 与 MA 双线增长、交易活跃度持续高热，NewCo 打开中国资产参与 MA 新路径。**截至 7 月 10 日，全球 BD 交易总金额已达 1724 亿美元，为 2025 年全年的 64%；全球并购总金额 1548 亿美元，已超去年全年 1384 亿美元。2026H1 中国 License-out 出海总金额为 997 亿美元，2026 全年出海总金额有望再创新高。但 MA 领域美国一直是全球收并购绝对主导方，中国资产受跨境并购审批复杂、监管趋严等因素制约，MA 参与度与其 BD 端的领先地位明显不匹配。康诺亚旗下 Ouro Medicines 被吉利德收购一案提供突破思路：海外 NewCo 的授权交易一方面比传统 BD 更易在海外落地推进，另一方面 NewCo 本身即有被 MNC 直接整体收购的可能，为中国资产打开传统 License-out 之外赚取 MNC 溢价的出海新增量。建议关注具备 BD 出海潜力、平台型资产壁垒及 NewCo 运作能力的国内标的。

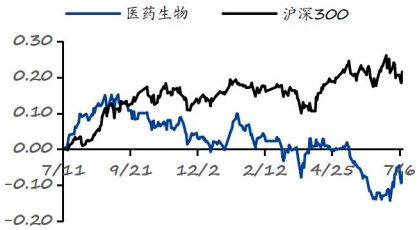
➢ **本周市场复盘及中短期投资思考：**本周医药表现亮眼，在大盘承压的情况下，走出独立行情，成交额占 A 股整体成交额的 4.7%。从细分板块来看，医疗服务涨幅领先，主要得益于 CXO 板块的带动，我们认为主要得益于中报催化临近，考虑到全球投融资持续加速，龙头公司的业绩和订单预期强劲，部分公司或将于近期率先发布业绩预告，我们重点看好减重产业链和毒理安评环节的龙头标的，建议关注药明康德、康龙化成、凯莱英、昊帆生物、昭衍新药、益诺思、美迪西等。近期医药行情持续回暖，创新药和产业链交替上涨，我们认为本轮行情是资金+政策+基本面的三重共振，坚定看好行情持续性！全年策略如下：1）创新药优先配置，重点关注具有 BD 出海潜力或已经实现 BD 的精选个股、商业化放量有望超预期的标的、前沿技术平台如基因治疗、小核酸、通用/体内 CART 等弹性主题；2）创新药产业链优先配置，全面看多 CRO、CDMO、生命科学上游等高景气度赛道；3）建议关注医疗器械，寻找出海增量是关键，重点关注手术机器人、脑机接口等热门方向；4）消费医疗有复苏迹象，重点关注眼科、口腔等细分方向龙头标的。

➢ **周度组合：**信达生物，百济神州，康诺亚，亚虹医药，药明康德，益诺思

➢ **月度组合：**信达生物，康方生物，康诺亚，必贝特，药明康德，康龙化成

➢ **风险提示：行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。**

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **贺鑫(S0210526040003)**
31044@hfzq.com.cn
分析师： **杨风雨(S0210526070001)**
yfy30615@hfzq.com.cn

相关报告

1、光启希维她：亚虹医药打造宫颈癌前病变无创治疗新范式——2026.07.11
2、小核酸肝外靶向系列报告（一）：CNS 与肾脏靶向递送破局，新战场呼之欲出——2026.07.10
3、全球资金配置生物科技，中国创新药开启反攻！——2026.07.05

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 建议关注医药组合上周表现 3
2 2026H1 全球医药 BD 与并购交易趋势解析 4
2.1 BD 授权交易趋势：细胞治疗火热，神经疾病崭露头角 4
2.2 全球 M&A 金额已超去年，美国资产整合提速 6
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.7.6-2026.7.10） 9
3.1 A 股医药板块本周行情 9
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪 12
3.3 港股医药本周行情 13
4 风险提示 14

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率 3
图表 2： 2026 年 BD 交易靶点排行（截至 7 月 10 日） 4
图表 3： 2025 年 BD 交易靶点排行 4
图表 4： 2026 年 BD 交易适应症排行（截至 7 月 10 日） 5
图表 5： 2025 年 BD 交易适应症排行 5
图表 6： 中国创新药合作出海交易项目类型 2021-2025 5
图表 7： 2026 中国创新药出海项目类型（截至 7 月 10 日） 5
图表 8： 被收购方公司特色（并购数量维度） 6
图表 9： 被收购方公司特色（总金额维度） 6
图表 10： 2021 年以来全球并购流向 7
图表 11： NewCo 公司设立情况 8
图表 12： 本周（2026.7.6-2026.7.10）中信医药板块与沪深 300 指数行情 9
图表 13： 2026 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情 9
图表 14： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名 9
图表 15： 本周（2026.7.6-2026.7.10）中信医药子板块涨跌幅情况 9
图表 16： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 10
图表 17： 中信医药子板块估值情况（2026 年 7 月 10 日，整体 PE TTM 法，剔除负值） 10
图表 18： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%） 11
图表 19： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.7.6-2026.7.10） 12
图表 20： 本周大宗交易成交额前十（2026.7.6-2026.7.10） 12
图表 21： 近半年医药板块新股情况 13
图表 22： 本周（2026.7.6-2026.7.10）恒生医疗保健指数与恒生指数行情 13
图表 23： 2026 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情 13
图表 24： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.7.6-2026.7.10） 14

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

1 建议关注医药组合上周表现

上周周度建议关注组合：算数平均后跑赢医药指数 6.5 个点，跑赢大盘指数 6.7 个点。

上周月度建议关注组合：算术平均后跑赢医药指数 4.3 个点，跑赢大盘指数 4.5 个点。

图表 1：上周建议关注组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价（元）	最新市值（亿元/港元）	上周涨跌幅（%）
周度组合	9926.HK	康方生物	97.25	895.8	-5.0
	2162.HK	康诺亚-B	84.10	251.2	3.4
	1801.HK	信达生物	89.70	1561.6	2.2
	603259.SH	药明康德	123.30	3736.4	-0.7
	688235.SH	百济神州	267.84	2578.8	0.3
	688710.SH	益诺思	77.87	109.8	24.3
	688176.SH	亚虹医药	12.80	73.2	13.6
算数平均涨跌幅					5.4
月度组合	9926.HK	康方生物	97.25	895.8	-5.0
	2162.HK	康诺亚-B	84.10	251.2	3.4
	1801.HK	信达生物	89.70	1561.6	2.2
	688759.SH	必贝特	31.43	141.4	-8.9
	603259.SH	药明康德	123.30	3736.4	-0.7
	300759.SZ	康龙化成	33.94	572.0	15.6
	688710.SH	益诺思	77.87	109.8	24.3
	301087.SZ	可孚医疗	48.67	108.6	-5.0
算数平均涨跌幅					3.2
生物医药（中信）					-1.1
周度组合相对医药指数收益率					6.5
月度组合相对医药指数收益率					4.3
沪深 300					-1.3
周度组合相对大盘收益率					6.7
月度组合相对大盘收益率					4.5

数据来源：iFinD，华福证券研究所

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

2 2026H1 全球医药 BD 与并购交易趋势解析

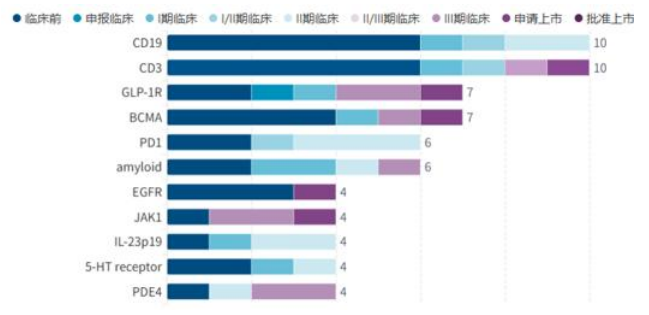
2.1 BD 授权交易趋势：细胞治疗火热，神经疾病崭露头角

根据医药魔方数据，截至 2026 年 7 月 10 日，全球创新药 BD 交易共 712 笔，总金额达 1724 亿美元，已达 2025 年全年交易总额的 64%，交易活跃度延续高位。2026H1 中国 License-out 出海总金额为 997 亿美元，接近 2025 年全年（1357 亿）的 73%，2026 全年出海总金额有望再创新高。

从上市前阶段交易的药物靶点分布来看，2026 年以来 BD 交易靶点排行与 2025 年相比出现明显变化。CD19、CD3 并列居首，年内交易数量均达 10 笔。CD19 靶点交易多集中于细胞治疗方向，反映买方对 CAR-T 等资产的持续布局；以 CD19/CD3 双抗、CD19/CD3/BCMA 三抗为代表的 T 细胞衔接器（TCE）资产亦成为 CD19 交易的重要组成部分，适应症进一步向自身免疫疾病拓展。CD19 领域最大的一笔交易是剂泰科技将 CD19/CD3/BCMA 三抗授权给 Boulevard Bio，交易总金额为 16.2 亿美元。CD3 靶点方面，2026 年交易数量已接近 2025 年全年水平，显示 TCE 双抗仍是全球 BD 布局的核心赛道，买方对高质量 T 细胞衔接器资产的需求依然旺盛，整体交易热度持续。

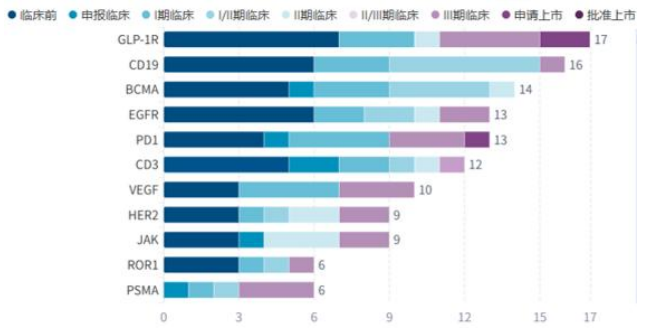
GLP-1R 位列第三，反映减肥药赛道 BD 交易的边际降温，市场对该靶点的关注度趋于理性。BCMA 维持稳定，年内交易数量与 GLP-1R 并列第三，延续 2025 年的较高活跃水平，多发性骨髓瘤及血液瘤领域的资产交易需求依然旺盛。此外，Amyloid（淀粉样蛋白）靶点年内交易数量达到 6 笔，跻身 2026 年 BD 交易靶点前列，成为今年市场的新亮点。如赛神医药与诺华就治疗阿尔茨海默病的新一代疗法达成许可与合作协议，总金额为 16.65 亿美元。我们认为，随着阿尔茨海默病等神经退行性疾病研发持续取得进展，神经退行性疾病相关资产有望成为全球 BD 市场的新热点，未来交易活跃度值得持续关注。

图表 2：2026 年 BD 交易靶点排行（截至 7 月 10 日）



数据来源：医药魔方，华福证券研究所

图表 3：2025 年 BD 交易靶点排行

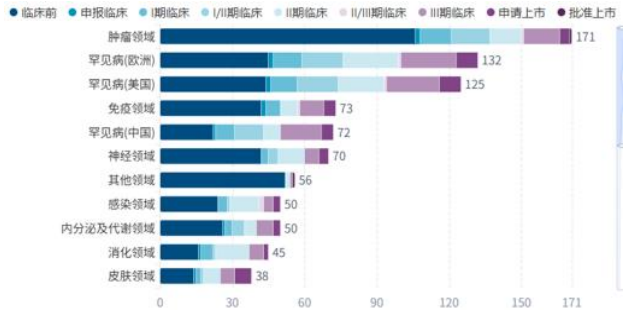


数据来源：医药魔方，华福证券研究所

从适应症分布来看，肿瘤仍是 BD 交易最核心的领域，2026 年继续位居首位，创新资产仍主要围绕肿瘤展开布局。神经领域交易排名继续靠前，结合 Amyloid 等靶点交易升温，神经退行性疾病相关资产正逐步成为新的交易热点。相比之下，内分泌代谢领域排名有所回落，反映 GLP-1 热潮后市场关注点正逐步向肿瘤、神经等方向扩散。

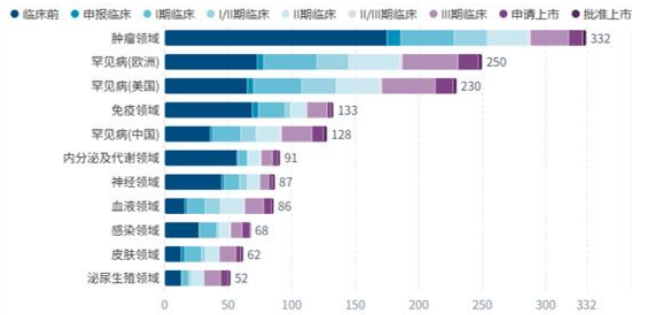
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 4：2026 年 BD 交易适应症排行（截至 7 月 10 日）



数据来源：医药魔方，华福证券研究所

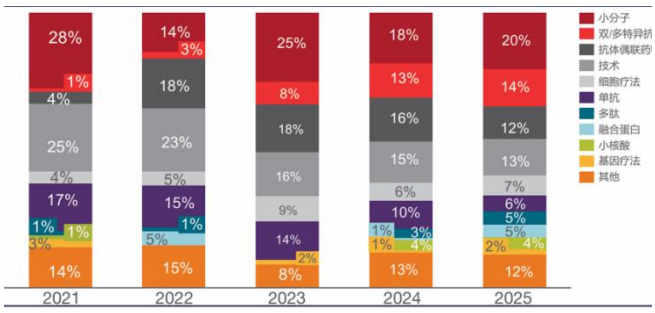
图表 5：2025 年 BD 交易适应症排行



数据来源：医药魔方，华福证券研究所

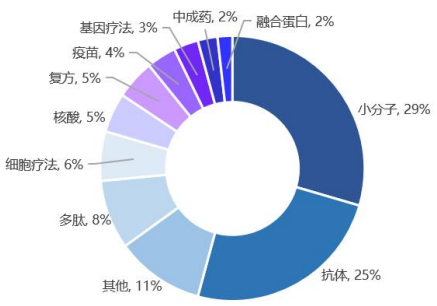
从分子模式上看，抗体偶联药物与双/多特异性抗体等仍产品是合作出海的核心组成。中国药企在抗体药物偶联物、双/多特异性抗体、细胞治疗等形成了具有国际竞争力的平台和产品，已经成为制药行业第四波技术浪潮的引领者，2021 年 至 2025 年中国合作出海交易中，从项目类型来看：①化学药或单抗类传统药物占比稳定，保持在 30%上下；② 多靶点产品占比快速提升，已经从 2021 年 13%提升至 2025 的 39%，抗体偶联药物以及双/多特异性抗体占比尤其高，且重磅交易频发，如科伦博泰、映恩生物、宜联生物为代表的抗体偶联药物企业成为出海项目数量的头部企业。2026 年上半年趋势与 2025 年类似，小分子与抗体仍占据出海主导地位。

图表 6：中国创新药合作出海交易项目类型 2021-2025



数据来源：医药魔方，华福证券研究所

图表 7：2026 中国创新药出海项目类型（截至 7 月 10 日）



数据来源：医药魔方，华福证券研究所

综合来看，2026H1 BD 交易的核心变化可以概括为"两条主线、一个共性"：一条主线是靶点端从 GLP-1R 主导的代谢赛道向 CD19/CD3 为代表的 TCE 双抗、以及 Amyloid 为代表的神经退行性疾病资产迁移。买方风险偏好正在从确定性大品类向新热点扩散；另一条主线是分子模式端从传统小分子/单抗向多靶点、多模态资产（ADC、双/多抗）持续升级，体现中国创新药平台化能力的兑现。共性则在于，无论靶点还是分子模式如何切换，中国资产在全球 BD 交易中的参与度都在稳步提升。我们认为，下半年 BD 市场大概率延续"存量赛道分化、增量赛道扩容"的格局。持续看好在 TCE、细胞治疗和小核

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

酸等新兴赛道中具备差异化数据的头部资产和在神经疾病中率先取得概念验证的稀缺标的。

2.2 全球 M&A 金额已超去年，美国资产整合提速

从并购的角度看，截至 7 月 10 日，2026 年全球发生的并购总金额为 1548 亿美元，已经超过去年 1384 亿元。无论作为收购方还是被收购方美国仍是全球医药并购市场的绝对核心，且被收购方口径的活跃度（62 笔，已达 2025 年全年 87 笔的 71%）明显高于收购方口径（44 笔，为 2025 年全年 77 笔的 57%），显示今年 MNC 对美国本土资产的并购整合节奏较去年同期进一步加快。

从被收购标的特色来看，小分子资产依然是并购数量最多的类别（年内 35 笔，已接近 2025 年全年 39 笔的水平），显示尽管行业热议 ADC、双抗等新分子形式，但传统小分子药物凭借成熟的开发路径和相对确定的商业化前景，仍是买方并购组合中的"压舱石"品类。技术平台类交易（年内 18 笔）紧随其后，体现买方更看重可复用、可延展的底层技术能力（如新型递送平台、AI 药物发现平台等），而非仅聚焦单一管线资产。

图表 8：被收购方公司特色（并购数量维度）

统计指标：◉ 并购数量 ○ 总金额(百万)/美元

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	总计
小分子	35	39	42	42	34	21	29	23	12	12	20	19	14	415
技术平台	18	32	34	39	23	21	24	13	16	10	6	4	5	275
单克隆抗体	15	18	15	15	5	9	14	9	9	6	5	6	3	150
中枢神经...	6	12	7	13	13	9	13	8	3	3	3	3	3	110
罕见病	7	11	9	18	13	9	4	13	3	7	1	5	4	107
自身免疫	5	4	10	3	7	7	5	4	2	3	--	4	1	64
基因疗法	6	9	6	10	6	3	6	6	3	2	3	--	--	63
肿瘤免疫	1	9	6	7	11	6	6	3	4	2	--	2	1	59
靶向疗法	6	5	4	5	3	1	2	6	2	5	--	1	1	48
眼科	2	4	5	2	5	5	4	3	2	3	4	--	2	45

数据来源：医药魔方，华福证券研究所

图表 9：被收购方公司特色（总金额维度）

统计指标：○ 并购数量 ◉ 总金额(百万)/美元

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	总计
小分子	71,348.2	23,592.5	20,201.7	45,898.6	63,743	33,395.7	7,498.4	142,490	8,174	611,290.4
技术平台	28,114.1	57,026.4	22,621.3	77,291.7	7,149.7	20,763.7	29,575.6	82,517.5	26,421.4	462,660
单克隆抗体	45,965.6	8,321.3	7,102.4	23,569	3,564.7	2,914	55,850.8	3,188.1	6,999.8	269,936.3
罕见病	22,200	15,945.7	1,201	15,639.9	35,103.8	19,639	45,675	11,701.3	9,555	229,679.7
眼科	3,015	1,359.1	3,000	6,016.2	1,405	1,610	524.4	63,000	93.4	152,414.3
中枢神经...	3,275	17,143.1	5,251	24,224.1	15,741.3	1,710.5	4,790.5	2,262.5	1,123.6	119,483.2
抗体偶联...	9,696.6	2,375.9	4,218	53,547.6	--	--	25,080.8	--	323.9	112,664
精准医疗	13,100	20,100	5,600	19,127.3	4,100	540.4	13,100	10,700	--	110,002.7
双特异性...	34,600	10,528.3	7,977	171.3	168.8	3,800.4	--	--	360.4	109,306.2
靶向疗法	21,600	15,500	2,450	5,369.3	5,200	954	13,100	13,750.1	1,013.6	106,775.4

数据来源：医药魔方，华福证券研究所

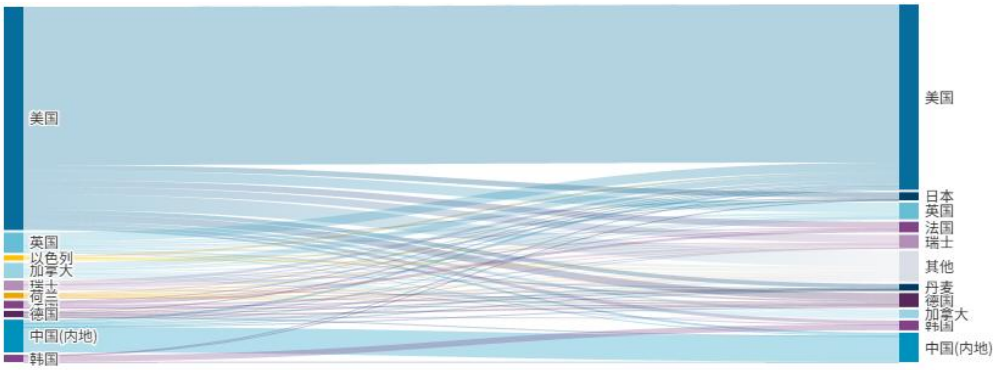
从交易金额维度观察，小分子类别同样是年内金额最大的并购方向（约 713 亿美元），其次为单克隆抗体（约 460 亿美元）和技术平台（约 281 亿美元）。值得特别关注的是双抗类别，年内交易总金额已达约 346 亿美元，约是去年的 3 倍。双抗领域有两起百亿美金收购：Merck KGaA 以总金额 113 亿美元完全收购 Bio-Techne 和艾伯维以总金额 109 亿美元完全收购 Apogee Therapeutics。双抗赛道虽交易笔数不多，但单笔交易金额显著偏高，呈现"大宗成交、少数带动整体"的特征。我们认为这与双抗资产近年来在肿瘤及自免领域估值持续走高、MNC 愿意为差异化双抗平台支付高额首付款/里程碑款的市场逻辑相吻合。此外，抗体偶联物（ADC）类别年内交易金额约 97 亿美元，虽未进入数量或金额头部梯队，但考虑到 ADC 仍是当前肿瘤领域 license-out 及 BD 交易的核心方向之一，其在并购层面的相对"低调"，或说明买方在该领域更倾向于通过 BD/license-in 而非整体并购的方式获取管线。

总体来看，2026 年上半年医药并购呈现两个值得跟踪的特征：一是并购数量与并购金额在标的类型上出现分化，二是美国资产整合节奏加快，

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

并购数量与并购金额在标的类型上出现分化（小分子胜在"量"，双抗胜在"价"）。结构上，小分子资产以数量取胜、技术平台及部分稀缺分子类型以金额取胜，买方并购策略并非单一维度的规模扩张，而是围绕现金流确定性与长期管线延展性构建的组合型配置逻辑。往后看，随着更多重磅专利陆续到期，我们认为并购活动将会是贯穿未来 2-3 年的持续性趋势。

图表 10：2021 年以来全球并购流向



数据来源：医药魔方，华福证券研究所

但是中国在全球 MA 中参与度较低。受中美跨境并购审批流程复杂、监管审查趋严等因素影响，中国资产以往较少直接作为标的被海外买方整体并购，在全球并购市场中的参与度与其在 BD 授权市场中的领先地位形成一定反差，这也意味着并购这一变现路径此前对中国创新药企业而言尚未被充分打开。不过康诺亚旗下 Ouro Medicines 被吉利德收购一案提供了新的突破思路：通过在海外设立 NewCo，引入国际化管理团队和资本，将管线资产及技术平台注入独立运营主体，再由 MNC 对 NewCo 整体收购，这路径实质上绕开了跨境并购中因主体身份、审批流程带来的诸多限制，为中国创新药资产打开了传统 License-out 授权之外的又一条参与全球并购市场的通道，间接参与到全球并购这一更大规模、更高溢价的资本运作中。

国内已有多家企业提前布局这一路径，迈威生物、康诺亚、维立志博等均已就旗下管线资产分别成立 NewCo，为后续被 MNC 整体收购预留了空间。**在 MA 持续火热的背景下，中国药企以 NewCo 的形式出海将会是未来 BD 的重要变化趋势。**

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 11：NewCo 公司设立情况

交易初始时间	原研公司	NewCo 公司	首付款(百万)/美元	总金额(百万)/美元	交易管线
2026-05-11	Curacle; MabTics	Memento Medicines	8.00	1,008.00	MT-103
2026-04-24	爱科瑞思	K2 Therapeutic			ACR246；双特异性抗体 ADC 项目
2026-02-23	和铂医药	Solstice Oncology	50.00	1,205.00	普鲁苏拜单抗
2026-01-09	海思科	AirNexis Therapeutics	108.00	1,063.00	HSK39004
2025-12-23	同宜医药	MultiValent	20.00	2,020.00	CBP-1018
2025-09-18	迈威生物	Kalexo Bio	12.00	1,000.00	2MW7141
2025-09-05	恒瑞医药	Braveheart	65.00	1,088.00	HRS-1893
2025-04-24	荃信生物	Caldera Therapeutics	10.00	555.00	QX030N
2025-04-17	橙帆医药	Ollin Biosciences		440.00	VBS102
2025-01-20	康诺亚；诺诚健华	Prolium Bioscience	17.50	520.00	CM355
2025-01-10	科伦博泰；和铂医药	Windward Bio		970.00	HBM9378
2025-01-10	康诺亚	Timberlyne Therapeutics	30.00	367.50	lumrotatug
2024-11-17	康诺亚	Ouro Medicines	16.00	626.00	gamgertamig
2024-11-07	维立志博	Oblenio Bio	35.00	614.00	LBL-051
2024-09-04	岸迈生物	Vignette Bio	60.00	635.00	cizutamig
2024-08-05	嘉和生物	TRC 2004			GB261
2024-07-09	康诺亚	Belenos Biosciences	10.00	185.00	CM536; CM512
2024-05-16	恒瑞医药	Kailera	100.00	6,035.00	HRS-4729；瑞普泊肽；safiglipron
2023-09-21	脉金生物	Celexor			IMG-018
2021-07-29	Takeda	HilleVax			TAK-214
2021-06-30	艾力斯	ArriVent Biopharma	40.00	805.00	伏美替尼
2021-03-09	海思科	Alumis	60.00	180.00	envudeucitinib

数据来源：医药魔方，华福证券研究所

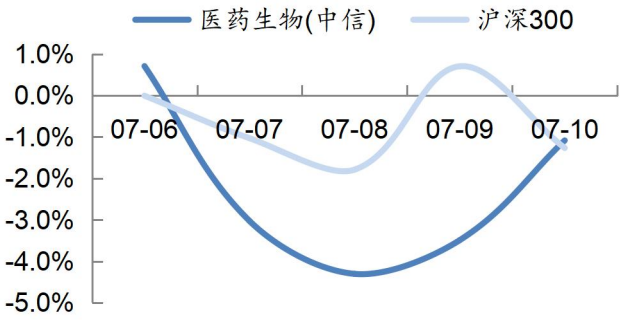
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.7.6-2026.7.10）

3.1 A 股医药板块本周行情

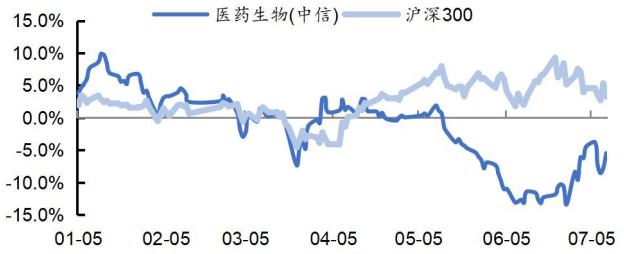
➢ **医药板块表现：**本周（2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 10 日）中信医药指数下跌 1.1%，跑赢沪深 300 指数 0.2pct，在中信一级行业分类中排名第 11 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数下跌 5.5%，跑输沪深 300 指数 8.7 pct，在中信行业分类中排名第 11 位。

图表 12：本周（2026.7.6-2026.7.10）中信医药板块与沪深 300 指数行情



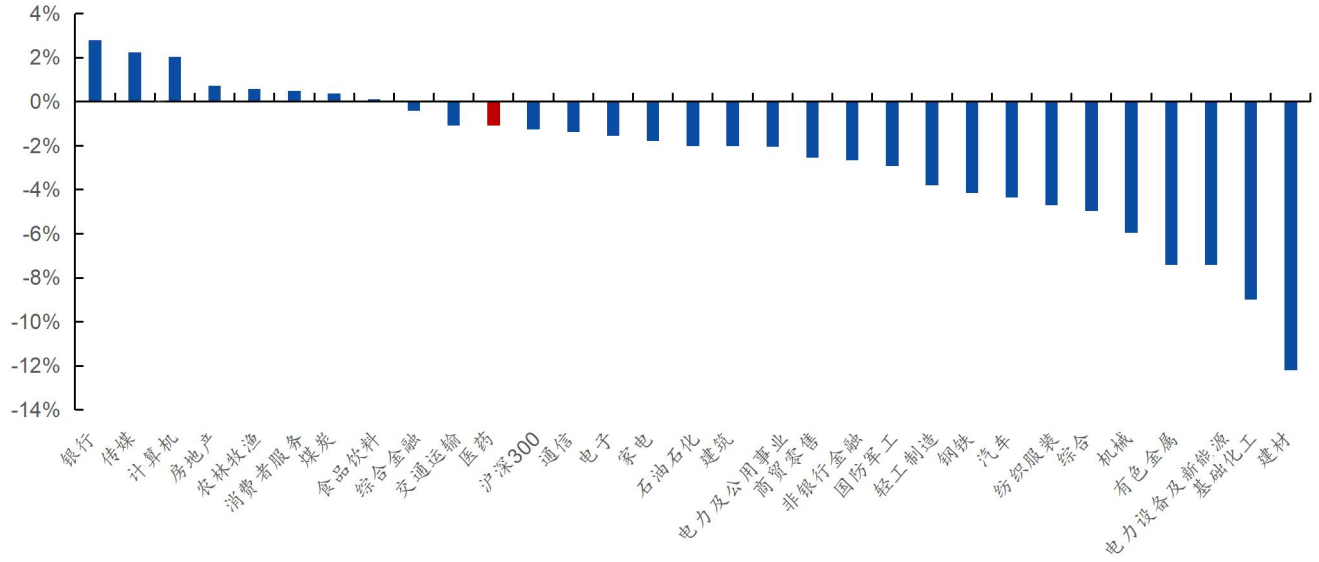
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 13：2026 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 14：本周中信行业分类指数涨跌幅排名

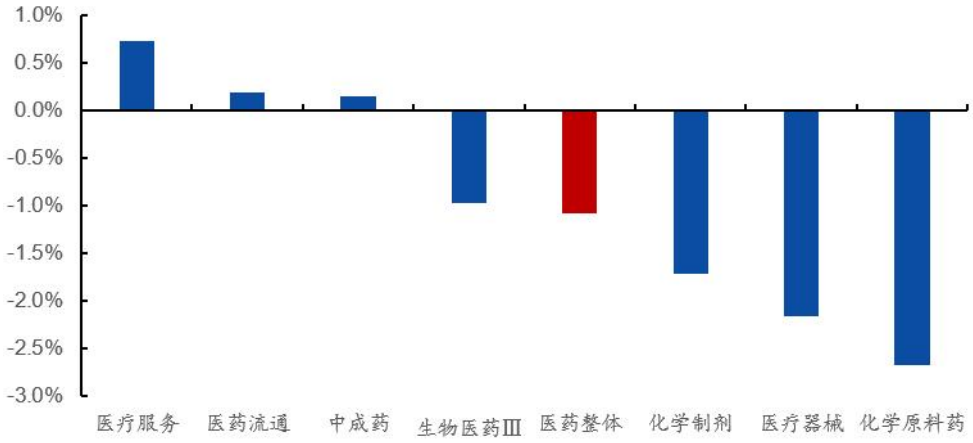


数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药子板块（中信）表现：医疗服务 0.7%，医药流通+0.2%，中成药+0.1%，生物医药Ⅲ-1.0%，医药整体-1.1%，化学制剂-1.7%，医疗器械-2.2%，化学原料药-2.7%，。

图表 15：本周（2026.7.6-2026.7.10）中信医药子板块涨跌幅情况

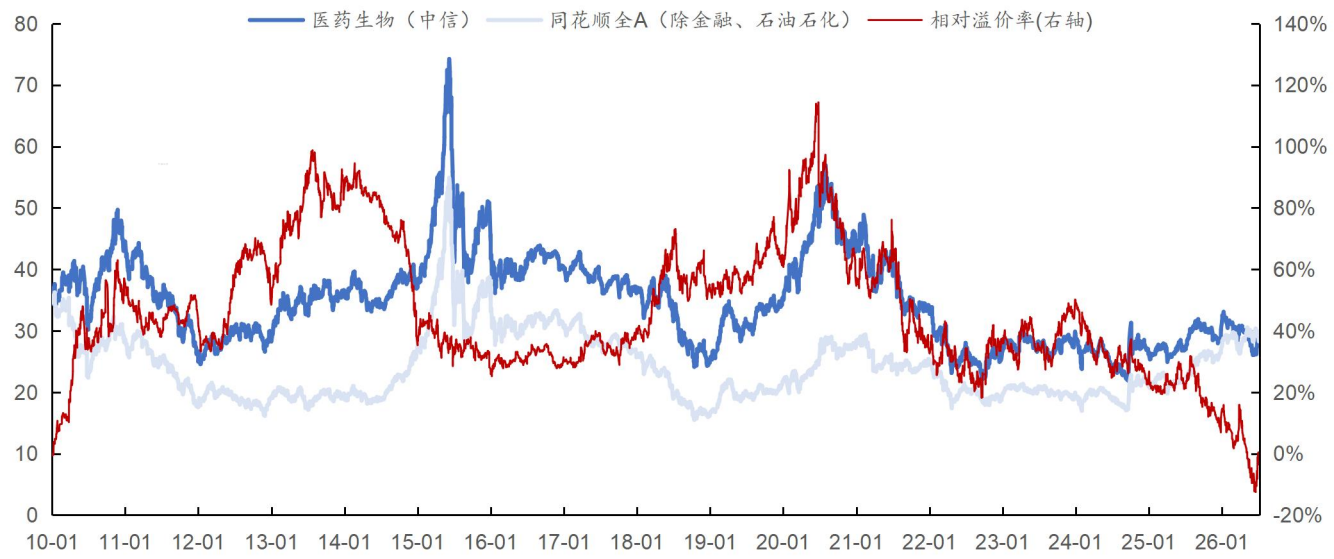
华福证券
仅供内部参考，请勿外传



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业估值情况：截至 2026 年 7 月 10 日，医药板块整体估值（PE TTM，整体法，剔除负值）为 28.62，环比下降 1.26%，医药行业相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率为-0.06%，环比下跌 0.44pct。医药相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率仍相对历史中枢仍处于较低水平。

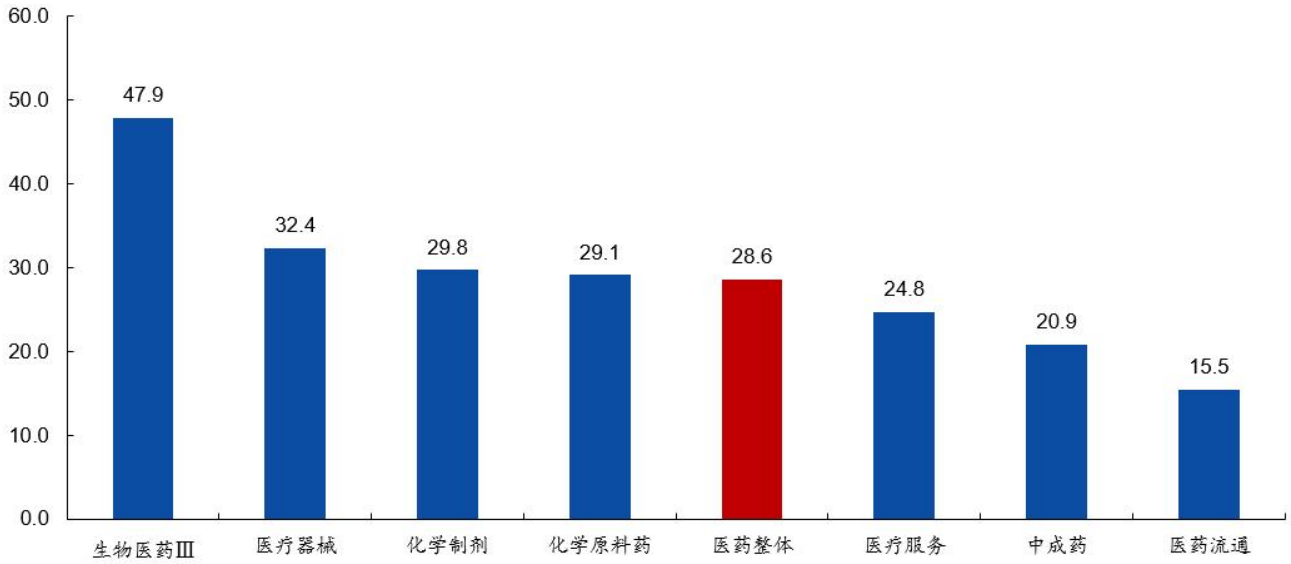
图表 16：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 17：中信医药子板块估值情况（2026 年 7 月 10 日，整体 PE TTM 法，剔除负值）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业成交额情况：本周（2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 10 日）中信医药板块合计成交额为 6934.3 亿元，**占 A 股整体成交额的 4.7%**，医药板块成交额较上个交易周期（2026.6.29–2026.7.3）下跌 8.2%。2026 年初至今中信医药板块合计成交额为 137714.9 亿元，**占 A 股整体成交额的 4.0%**。

图表 18：近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）



数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周个股情况：本周统计中信医药板块共 479 支个股，其中 125 支上涨，348 支下跌，6 支持平，本周涨幅前五的个股为：万邦医药（+27.1%）、海王生物（+26.8%）、益诺思（+24.3%）、济民健康（+21.1%）、太极集团（+17.7%）。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 19：中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.7.6-2026.7.10）

排序	代码	名称	市值（亿元）	涨幅 TOP10	排序	代码	名称	市值（亿元）	跌幅 top10
1	301520.SZ	万邦医药	42.1	27.1%	1	300401.SZ	花园生物	90.2	-23.9%
2	000078.SZ	海王生物	49.7	26.8%	2	688163.SH	赛伦生物	42.0	-20.1%
3	688710.SH	益诺思	109.8	24.3%	3	000566.SZ	海南海药	64.2	-19.4%
4	603222.SH	济民健康	51.9	21.1%	4	301246.SZ	宏源药业	89.1	-17.2%
5	600129.SH	太极集团	91.4	17.7%	5	300878.SZ	维康药业	47.8	-16.3%
6	000518.SZ	*ST 四环	41.8	17.3%	6	300497.SZ	富祥药业	98.7	-16.2%
7	300759.SZ	康龙化成	572.0	15.6%	7	301235.SZ	华康洁净	67.0	-15.8%
8	003020.SZ	立方制药	42.8	15.3%	8	688253.SH	英诺特	73.9	-14.2%
9	688238.SH	和元生物	43.6	15.3%	9	301331.SZ	恩威医药	20.8	-14.2%
10	688176.SH	亚虹医药	73.2	13.6%	10	688336.SH	三生国健	473.2	-13.0%

数据来源：iFinD，华福证券研究所
注：复权方式为前复权

本周医药生物行业中共有 12 家公司发生大宗交易，成交总金额为 4.0 亿元。大宗交易成交前五名为：康龙化成，国际医学，前沿生物，新诺威，毕得医药。

图表 20：本周大宗交易成交额前十（2026.7.6-2026.7.10）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
300759.SZ	康龙化成	1.29	572.0
000516.SZ	国际医学	1.00	91.8
688221.SH	前沿生物	0.51	102.3
300765.SZ	新诺威	0.31	543.6
688073.SH	毕得医药	0.29	48.2
300015.SZ	爱尔眼科	0.28	776.5
688166.SH	博瑞医药	0.09	135.9
603716.SH	塞力医疗	0.08	32.4
300358.SZ	楚天科技	0.06	58.0
600993.SH	马应龙	0.05	100.2

数据来源：iFinD，华福证券研究所

3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪

预计下周无新股上市。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 21：近半年医药板块新股情况

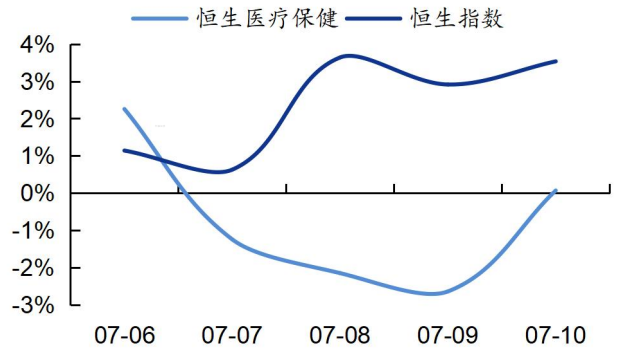
证券代码	公司	上市日期	最新市值（亿元）	最新 PE（TTM）	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
1779.HK	天辰生物-B	2026-06-05	74.2	-38.0	37%	-26%
7666.HK	剂泰科技-P	2026-05-13	147.6	-33.8	127%	-48%
7630.HK	英派药业-B	2026-05-13	55.1	-16.7	108%	-53%
6938.HK	瑞博生物-B	2026-01-09	88.4	-28.6	42%	-41%
2675.HK	精锋医疗-B	2026-01-08	159.6	-161.8	31%	-28%

数据来源：iFinD，华福证券研究所
注：最新市值单位中港股为亿港币，A 股为亿元

3.3 港股医药本周行情

港股医药行情：本周（2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 10 日）恒生医疗保健指数上涨 0.1%，较恒生指数跑输 3.5pct；2026 年初至今恒生医疗保健指数下跌 5.6%，较恒生指数跑赢 0.1%。

图表 22：本周（2026.7.6-2026.7.10）恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 23：2026 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

港股个股行情看，本周（2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 10 日）恒生医疗保健的 257 支个股中，99 支上涨，128 支下跌，30 支持平，本周涨幅前五的个股为：中国生物科技服务（+43.5%）、三爱健康集团 （+27.1%）、派格生物医药-B（+25.1%）、云能国际（+20.0%）、百本医护（+19.2%）。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 24：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.7.6-2026.7.10）

排序	代码	名称	涨幅 top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	8037.HK	中国生物科技服务	43.5%	1	0648.HK	京玖康疗	-66.4%
2	1889.HK	三爱健康集团	27.1%	2	2561.HK	维昇药业-B	-23.3%
3	2565.HK	派格生物医药-B	25.1%	3	2500.HK	启明医疗-B	-22.5%
4	1298.HK	云能国际	20.0%	4	1643.HK	现代中药集团	-21.5%
5	2293.HK	百本医护	19.2%	5	0630.HK	隽泰控股	-21.3%
6	2315.HK	百奥赛图-B	16.5%	6	2427.HK	Guanze Medical	-19.9%
7	3759.HK	康龙化成	15.8%	7	3332.HK	中生联合	-19.4%
8	8329.HK	海王英特龙	15.1%	8	2135.HK	瑞丽医美	-18.7%
9	3689.HK	康华医疗	15.0%	9	2185.HK	百心安-B	-18.5%
10	1521.HK	方达控股	13.3%	10	2415.HK	梅斯健康	-17.5%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

4 风险提示

1、行业需求不及预期：医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入，创新药/疫苗等研发过程中，存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险，任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动，可能存在需求不及预期的情况。

2、公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。

3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn