下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

医药生物行业周报 29W2026

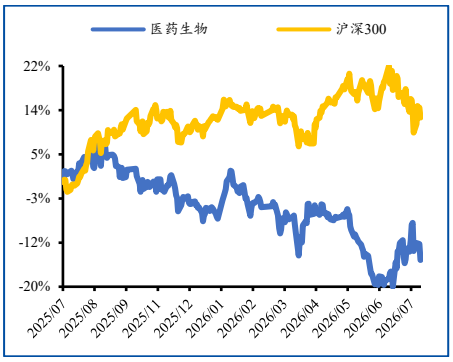
医药生物

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.07.27

投资评级:看好（维持）

最近 12 月市场表现



分析师 华挺
SAC 证书编号：S0160523010002
huating@ctsec.com

相关报告

1.《医药生物行业周报 26W2026》 2026-06-30
2.《医药生物行业周报 22W2026》 2026-06-04
3.《礼来口服减重药 Foundayo 强势开局》 2026-04-20

小核酸迎来密集催化期，关注相关产业链

核心观点

- **2026 年第二季度，全球寡核苷酸赛道已迎来密集兑现期**：ASO、siRNA、mRNA、抗体偶联寡核苷酸（AOC）等全技术链路多点爆发。该季度行业核心变革在于治疗范式跃迁、适应症跨界破圈、递送技术迭代等多维度同步落地，本轮集中爆发不仅验证了核酸药物的底层技术价值，更标志着行业竞争从简单的序列优化、靶点跟风，升级为递送技术、平台能力、全局管线布局的全栈突破。

- **具体而言，2026 年成为寡核苷酸疗法的监管突破大年：**FDA、EMA 密集授予优先审评、突破性疗法认定，一大批核心品种迈入上市冲刺阶段，覆盖慢性感染、代谢慢病、罕见病、自身免疫病等多疾病领域，例如，GSK 与 Ionis 联合开发的 bepirovirsen 作为全球首个进入 NDA 阶段的乙肝功能性治愈 ASO 药物，其 FDA PDUFA 日期锁定 2026 年 10 月 26 日；再生元与 Alnylam 合作的 cemdisiran（C5 靶向 siRNA）用于全身型重症肌无力其 FDA PDUFA 日期为 2026 年 11 月；Ionis 用于治疗亚历山大病反义寡核苷酸（ASO）药物 zilganersen 等也值得关注。

- **同时，近期已有部分关键数据读出：**本周，Arrowhead 公布 plozasiran 用于重度高甘油三酯血症（sHTG）全球 III 期 SHASTA-3、SHASTA-4 临床试验的主要结果。SHASTA-3、SHASTA-4 研究中，患者甘油三酯相对基线分别实现 79%、81%的深度、持久且稳定的中位降幅；2026 年 7 月 22 日，赛诺菲宣布，其 1 类新药普乐司兰钠注射液（商品名：瑞达普®）正式实现在华可及，完成商业化上市；诺华中报显示其收购 Avidity 获得的核心 AOC 资产之一 Del-zota，已经向美国 FDA 提交了 BLA 申请。

- **投资建议：**小核酸将在 2026 年迎来密集催化，行业将迎来全方位突破，建议关注有小核酸布局的创新药及 CXO 公司。CXO 产业链建议关注与全球小核酸龙头公司合作企业：联化科技、蓝晓科技、诚达药业、凯莱英、药明康德、诺泰生物等，创新药公司建议关注前沿生物、石药创新、热景生物、悦康药业、必贝特等公司。

- **风险提示：**新药研发进展的不确定性风险；销售不达预期风险；集采降价超预期的风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 小核酸迎来密集催化期，关注相关产业链 3
2 板块行情回顾 3
2.1 医疗保健行业估值情况 3
2.2 行业指数表现 4
2.3 子行业一周表现 5
2.4 行业个股表现 5
3 行业动态 6
4 风险提示 8

图表目录

图 1: 2016 年至今医药生物板块估值变化（TTM、整体法、剔除负值） 4
图 2: 上证综指和创业板等指数走势（2025 年 9 月 19 日-2026 年 7 月 24 日） 4
图 3: 各行业涨跌幅（单位：%， 2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日） 5
图 4: 子行业涨跌幅（单位：%， 2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日） 5

表 1: 行业个股表现（2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日） 6

下载日志已记录，仅供内部参考

1 小核酸迎来密集催化期，关注相关产业链

2026 年第二季度，全球寡核苷酸赛道已迎来密集兑现期，ASO、siRNA、mRNA、抗体偶联寡核苷酸（AOC）等全技术链路多点爆发。本季度行业核心变革在于治疗范式跃迁、适应症跨界破圈、递送技术迭代等多维度同步落地，本轮集中爆发不仅验证了核酸药物的底层技术价值，更标志着行业竞争从简单的序列优化、靶点跟风，升级为递送技术、平台能力、全局管线布局的全栈突破。

具体而言，2026 年成为寡核苷酸疗法的监管突破大年，FDA、EMA 密集授予优先审评、突破性疗法认定，一大批核心品种迈入上市冲刺阶段，覆盖慢性感染、代谢慢病、罕见病、自身免疫病等多疾病领域，例如，GSK 与 Ionis 联合开发的 bepirovirsen 作为全球首个进入 NDA 阶段的乙肝功能性治愈 ASO 药物，其 FDA PDUFA 日期锁定 2026 年 10 月 26 日；再生元与 Alnylam 合作的 cemdisiran（C5 靶向 siRNA）用于全身型重症肌无力其 FDA PDUFA 日期为 2026 年 11 月；Ionis 用于治疗亚历山大病反义寡核苷酸（ASO）药物 zilganersen 等也值得关注。

同时，近期已有部分关键数据读出。本周，Arrowhead 公布 plozasiran 用于重度高甘油三酯血症（sHTG）全球 III 期 SHASTA-3、SHASTA-4 临床试验的主要结果。SHASTA-3、SHASTA-4 研究中，患者甘油三酯相对基线分别实现 79%、81%的深度、持久且稳定的中位降幅；2026 年 7 月 22 日，赛诺菲宣布，其 1 类新药普乐司兰钠注射液（商品名：瑞达普®）正式实现在华可及，完成商业化上市；诺华中报显示其收购 Avidity 获得的核心 AOC 资产之一 Del-zota，已经向美国 FDA 提交了 BLA 申请。

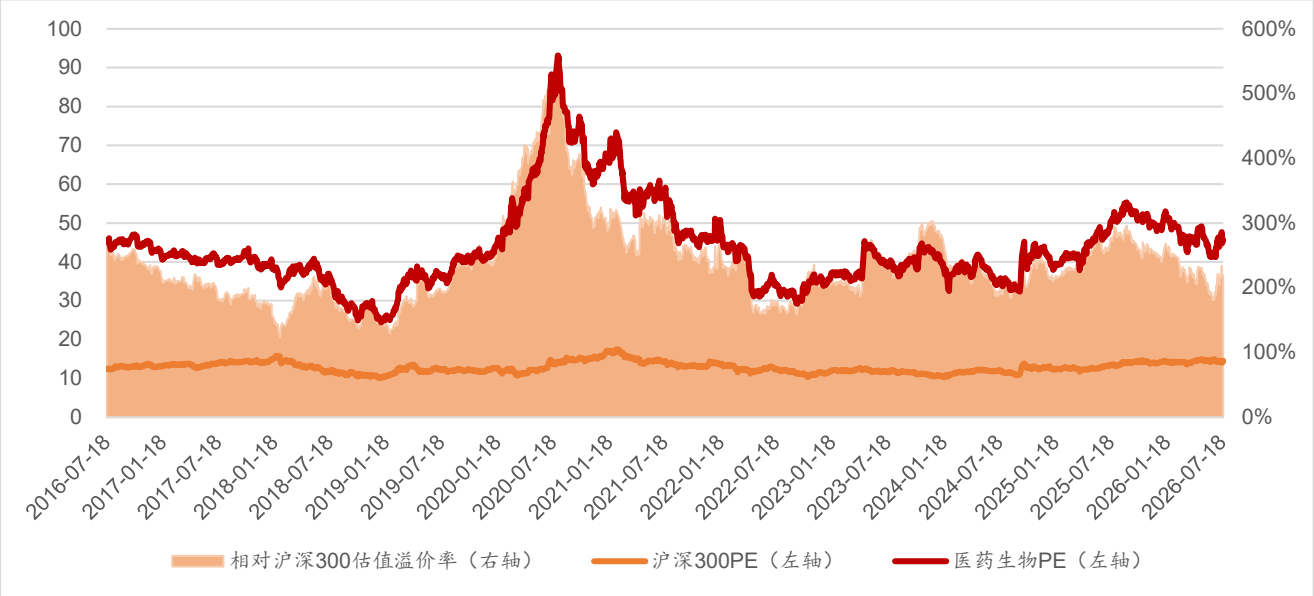
2 板块行情回顾

2.1 医疗保健行业估值情况

医药生物相对沪深 300 市盈率处于合理位置：截至 2026 年 7 月 24 日医药生物行业 TTM-PE 为 44.06 倍，比历史最低 PE 估值（20190103）的 24.38 倍高出 81%；相对沪深 300 溢价率 207%，相对沪深 300 历史最低估值溢价（20180206）的 124%高出 83 个百分点，低于过去十年平均估值溢价率 32 个百分点（过去十年相对沪深 300 的平均估值溢价率为 238%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

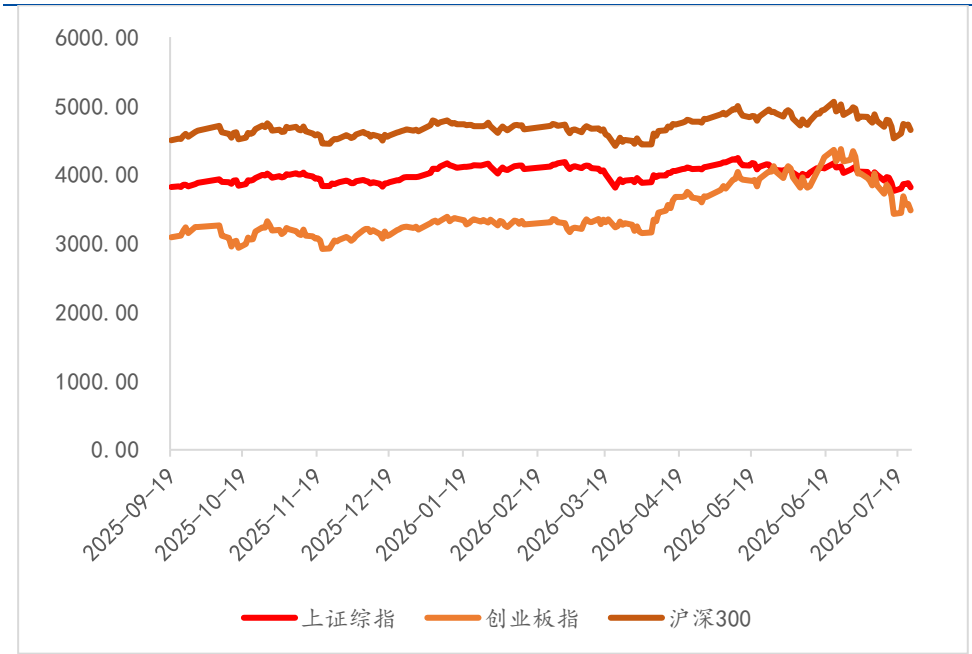
图1: 2016 年至今医药生物板块估值变化（TTM、整体法、剔除负值）



数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 行业指数表现

图2: 上证综指和创业板等指数走势（2025 年 9 月 19 日-2026 年 7 月 24 日）

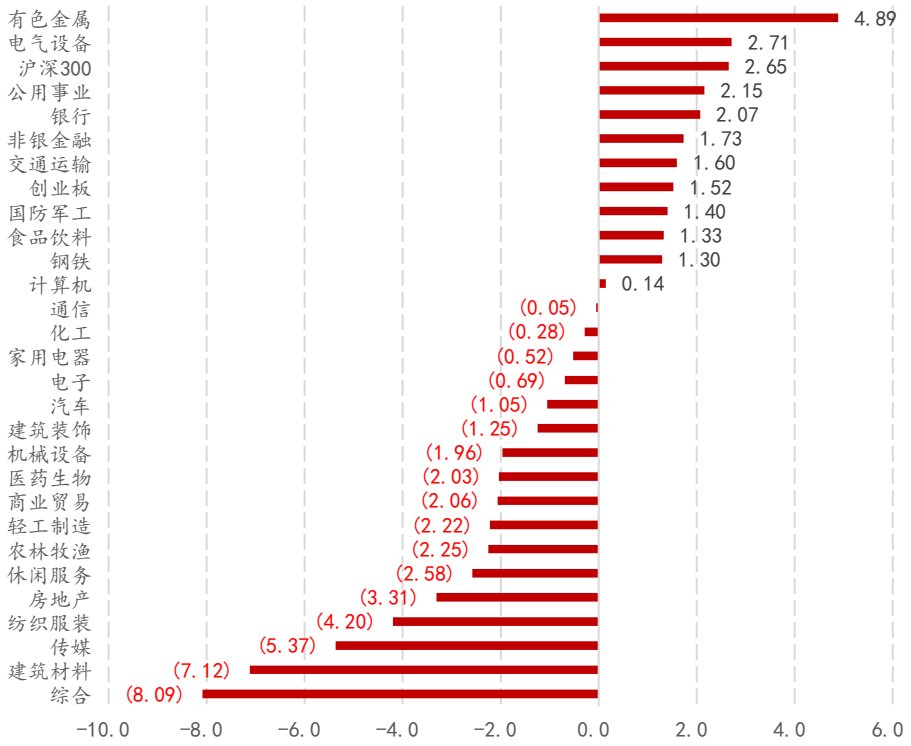


数据来源：Wind，财通证券研究所

2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日，上证综指上涨 1.33%、创业板上涨 1.52%、沪深 300 上涨 2.65%。有色金属（4.89%）、电气设备（2.71%）和公用事业（2.15%）涨幅靠前，综合（-8.09%）、建筑材料（-7.12%）和传媒（-5.37%）下跌较多，医药生物（-2.03%）在 27 个子行业中排名第 18 位。

下载日志已记录，仅供内部参考

图3: 各行业涨跌幅（单位：%， 2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日）

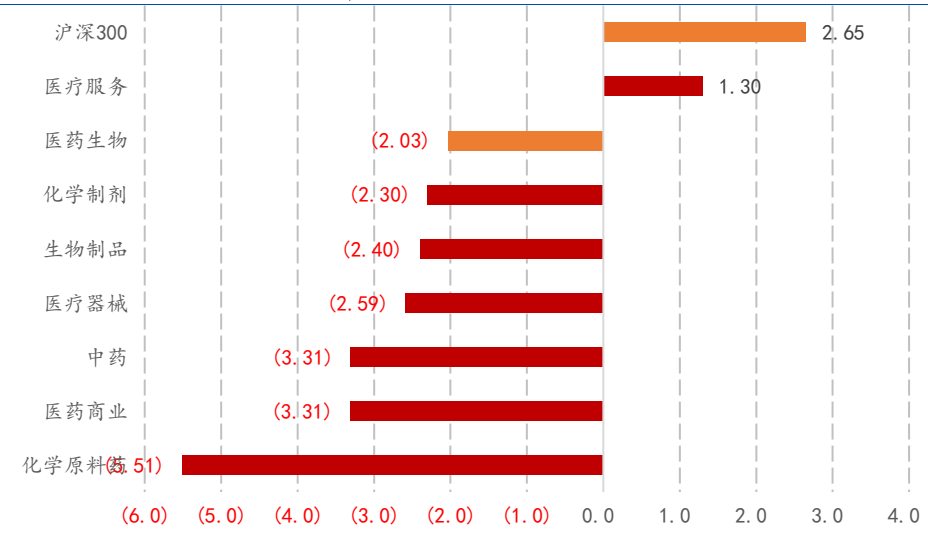


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 子行业一周表现

本周医药生物板块总体下跌 2.03%，具体来看，医疗服务（1.30%）上涨较多，化学原料药（-5.51%）和医药商业（-3.31%）下跌较多。

图4: 子行业涨跌幅（单位：%， 2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日）



数据来源：Wind，财通证券研究所

2.4 行业个股表现

下载日志已记录，仅供内部参考

个股表现方面，板块涨幅排名前 3 位的个股分别为：宝莱特（19.67%）、陇神戎发（11.47%）、英科医疗（11.16%）；跌幅前 3 位的个股分别为：灵康药业（-24.35%）、美诺华（-24.19%）、ST 海王（-21.54%）。

表1: 行业个股表现（2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日）

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
300246.SZ	宝莱特	19.67	603669.SH	灵康药业	-24.35
300534.SZ	陇神戎发	11.47	603538.SH	美诺华	-24.19
300677.SZ	英科医疗	11.16	000078.SZ	ST 海王	-21.54
002412.SZ	汉森制药	10.26	300255.SZ	常山药业	-20.50
300006.SZ	莱美药业	5.04	600488.SH	津药药业	-16.70
300049.SZ	福瑞医科	5.00	002788.SZ	鹭燕医药	-15.45
002900.SZ	哈三联	4.59	002432.SZ	九安医疗	-14.67
603939.SH	益丰药房	4.56	300244.SZ	迪安诊断	-14.24
300358.SZ	楚天科技	4.53	603222.SH	济民健康	-13.65
000661.SZ	长春高新	4.04	002294.SZ	信立泰	-13.61

数据来源：Wind，财通证券研究所

3 行业动态

GSK：首个肺癌新药在美国获批上市

当地时间 7 月 22 日，GSK 宣布，美国 FDA 已批准其 ROS1 选择性抑制剂 Jideytro（zidesamtinib）用于治疗既往接受过 ROS1 激酶抑制剂治疗的局部晚期或转移性 ROS1 阳性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者，早于原定的 9 月 18 日 PDUFA 日期。

此前 FDA 已授予 zidesamtinib 突破性认定和孤儿药资格。新闻稿显示，该产品是 GSK 首个获批的肺癌新药。

Zidesamtinib 是 GSK 106 亿美元收购 Nuvalent 囊获的一款下一代 ROS1 抑制剂，其设计旨在结合高靶向选择性、广泛覆盖 ROS1 耐药突变，以及血脑屏障穿透性，从而有效治疗脑部疾病。

此次获批是基于一项全球单臂 I/II 期 ARROS-1 研究数据，共纳入 117 名受试者。结果显示，zidesamtinib 能够带来显著且持久的疗效，包括脑转移和 ROS1 耐药突变患者。

阿斯利康：重磅乳腺癌新药在欧盟获批上市

7 月 23 日，阿斯利康宣布，其 Etcamah（camizestrant）与细胞周期蛋白依赖性激酶 (CDK) 4/6 抑制剂（哌柏西利、瑞波西利或阿贝西利）联合用药已在欧盟获批，用于治疗雌激素受体 (ER) 阳性、HER2 阴性的局部晚期或转移性乳腺癌成年患者，前提是检测到 ESR1 突变，并且在接受一线内分泌治疗联合 CDK4/6 抑制剂治疗期间未出现疾病进展。

新闻稿显示，Etcamah 是目前唯一获批用于该适应症的新一代口服 SERD 和完全 ER 拮抗剂。此前，该产品已在日本、阿联酋和沙特阿拉伯获批上市，在美国等地区也已递交上市申请。

Revolution Medicines：全球首创胰腺癌新药申报上市

下载日志已记录，仅供内部参考

当地时间 7 月 22 日，Revolution Medicines 宣布，美国 FDA 已受理其口服 RAS(ON) 多选择性抑制剂 daraxonrasib 的新药上市申请 (NDA)，用于治疗先前接受过治疗的转移性胰腺导管腺癌 (PDAC)。

Daraxonrasib 是一种在研的口服 RAS(ON) 多选择性非共价三复合物抑制剂，其设计是先与细胞内伴侣蛋白 cyclophilin A/CypA/PPIA 结合，形成一个二元复合物，然后再去结合处于 GTP 结合活化态的 RAS，形成 RAS–daraxonrasib–CypA 三元复合物。

该产品可以通过抑制野生型和突变型 RAS(ON) 蛋白及其下游效应分子之间的相互作用来抑制 RAS 信号通路，旨在靶向治疗由多种常见 RAS 基因型驱动的癌症，包括 PDAC、非小细胞肺癌 (NSCLC) 和结直肠癌。

齐鲁制药达成一项超 27 亿元合作

7 月 21 日，同源康医药发布公告称，其和齐鲁制药达成许可与合作协议及供应及商业化协议，双方将携手在中国大陆区域开展 TY-9591 原料药的开发、生产及 TY-9591 的商业化工作。与此同时，齐鲁制药还将对同源康医药进行股权投资。

通过本次合作，同源康医药将有权收取人民币 7 亿元的股份认购款（现金总额为人民币 4 亿元或等值美元/港币的股份）及现金首付款，以及就 TY-9591 的监管批准及适应症扩展收取最高共计 20.6 亿元人民币的注册里程碑付款。

诺华 2026 H1：肿瘤业务大涨 34%

7 月 21 日，诺华发布了 2026H1 财报，净销售额达 275.21 亿美元，同比下滑 2%（按固定汇率计算，下同），核心营业收入 108.37 亿美元，下滑 7%；其中第二季度净销售额为 144.08 亿美元，同比增长 1%，净利润为 32.57 亿美元，同比下滑 19%。

值得注意的是，今年上半年，诺华肿瘤业务合计收入 85.36 亿美元，同比增长 34%，是业绩表现最好的板块。

整体来说，2026 年上半年，诺华销售增长主要得益于一些产品持续的强劲表现，包括 Kisqali（瑞波西利，+48%）、Kesimpta（奥法妥木单抗，+29%）、Scemblix（阿思尼布，+85%）、Pluvicto（镥[177Lu]-特昔维匹肽，+55%）、Leqvio（英克司兰钠，+64%）。

最畅销的 5 款新药是 Cosentyx、Kisqali、Kesimpta、Entresto 和 Pluvicto，分别实现了 33.90 亿美元、32.11 亿美元、25.88 亿美元、24.86 亿美元和 12.93 亿美元的销售额。

罗氏 2026H1：制药业务增长 6%，中国区收入 19 亿美元

7 月 23 日，罗氏发布财报，上半年营收 303.64 亿瑞士法郎（约合 386.72 亿美元，俺平均汇率计算：1 瑞士法郎=1.2736 美元），同比增长 6%（按固定汇率计算，下同）。其中制药业务收入 236.29 亿瑞士法郎（约合 300.94 亿美元），同比增长 6%。

从地区来看，美国依然是罗氏的首要来源，上半年收入 122.29 亿瑞士法郎，同比增长 6%。中国区总营收 14.90 亿瑞士法郎 (约合 18.98 亿美元)，同比下滑 9%，主要受 2025 上半年流感药 Xofluza 高基数影响。

上半年，罗氏业绩增长的主要驱动力来自于 Xolair（奥马珠单抗）、Hemlibra（艾美赛珠单抗）、Ocrevus（奥瑞利珠单抗）、Phesgo（帕妥珠单抗曲妥珠单抗皮下制

下载日志已记录，仅供内部参考

剂）和 Vabysmo（法瑞西单抗）。这些产品合计销售 110 亿瑞士法郎，同比增长 12%。

其中 Ocrevus（奥瑞利珠单抗）依旧是最畅销产品，全球销售额为 34.7 亿瑞士法郎（约合 44.19 亿美元），同比增长 7%。

武田：全球首批，突破性 1 类新药在中国获批上市

7 月 21 日晚，NMPA 官微显示，武田制药申报的「奥普雷顿片」在国内获批上市，用于治疗 16 岁及以上青少年和成人的 1 型发作性睡病（NT1）。

值得一提的是，该药属于全球同步研发、同步申报的新靶点创新药，如今率先在国内获批，实现了全球多中心研发的原创靶点新药在中国首报首发的历史性突破，也使中国 NT1 患者拥有了首款对因治疗药物。

海思科：1 类小分子新药获批上市，治疗 PNH

7 月 23 日，NMPA 官网显示，海思科 1 类新药「琥珀酸思普可泮片」通过优先审评审批程序获批上市，用于治疗既往未接受过补体抑制剂治疗的阵发性睡眠性血红蛋白尿症（PNH）成人患者。

琥珀酸思普可泮片（研发代号：HSK39297）是一种高效、高选择性的口服补体 B 因子（FB）抑制剂，本次正式获批后成为中国乃至全球首个每日一次口服给药的 CFB 抑制剂。

恒瑞：「法米替尼」新适应症获批上市

7 月 23 日，NMPA 官网显示，恒瑞医药 1 类新药法米替尼获批一项新适应症，联合卡瑞利珠单抗用于复发或转移性宫颈癌患者的一线治疗。

法米替尼是恒瑞医药自主研发的一种能够靶向 PDGFR-β、VEGFR 和 c-Kit 等多个靶点的小分子酪氨酸激酶抑制剂，对多种受体酪氨酸激酶有抑制活性，属于多靶点抗血管生成靶向药。2025 年 5 月，该药首次获得 NMPA 批准上市，适应症为联合注射用卡瑞利珠单抗用于既往接受含铂化疗治疗失败但未接受过贝伐珠单抗治疗的复发或转移性宫颈癌患者。本次是该药获批的第 2 项适应症。

映恩生物：1 类新药拟纳入突破性疗法

7 月 20 日，CDE 官网公示，映恩生物注射用 DB-1311 拟纳入突破性治疗，适应症为用于治疗既往接受过雄激素受体通路抑制剂（ARPI）和紫杉烷类化疗后进展的转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）。

DB-1311（BNT324）是一款以拓扑异构酶 I 抑制剂为载荷的新一代 ADC 候选药物，靶向免疫检查点蛋白 B7-H3。

4 风险提示

新药研发进展的不确定性风险：新药研发过程具有高度不确定性，若研发进展不及预期，则可能造成较大影响。

销售不达预期风险：商业化是药物实现最终价值的终末环节，也是最重要的环节，销售进度受各因素影响，若销售不达预期，则后续获批上市的药物可能造成产品商业价值无法充分释放的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

集采降价超预期的风险：集采政策对仿制药企极为重要，若集采降价超预期，则可能造成公司收入端和利润端大幅下滑。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；
无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；
中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；
看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见。
本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。

