仅供内部参考，请勿外传

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

MNC 2026年中报陆续公布，GLP-1药物销售表现亮眼



生物医药行业　强于大市（维持）

平安证券研究所生物医药团队

分析师：叶寅　投资咨询编号:S1060514100001　邮箱：YEYIN757@PINGAN.COM.CN
倪亦道　投资咨询编号:S1060518070001　邮箱：NIYIDAO242@PINGAN.COM.CN
韩盟盟　投资咨询编号:S1060519060002　邮箱：HANMENGMENG005@PINGAN.COM.CN
裴晓鹏　投资咨询编号:S1060523090002　邮箱：PEIXIAOPENG719@PINGAN.COM.CN
何敏秀　投资咨询编号:S1060524030001　邮箱：HEMINXIU894@PINGAN.COM.CN
王钰畅　投资咨询编号:S1060524090001　邮箱：WANGYUCHANG804@PINGAN.COM.CN
曹艳凯　投资咨询编号:S1060524120001　邮箱：CAOYANKAI947@PINGAN.COM.CN
张梦鸽　投资咨询编号:S1060525070003　邮箱：ZHANGMENGGE752@PINGAN.COM.CN

2026年8月10日

请务必阅读正文后免责条款

仅供内部参考，请勿外传

周观点

行业观点

- **2026 上半年 MNC 财报季基本落幕，根据已披露的财报信息整理了 2026 上半年药品销售额 TOP50 榜单。从金额来看，上榜门槛抬升到了 19 亿美元级别，半年销售额超过 20 亿美元的药物多达 45 款，超过 50 亿美元的有 10 款，而超过 100 亿美元的超级重磅炸弹已经增加到了 4 款。**
- 整体来看，50 亿美元门槛之上的竞争既有 GLP-1 赛道的王权交替，又有自免领域的狂飙突进，更有成熟药物继续守住基本盘。其中，替尔泊肽、司美格鲁肽、帕博利珠单抗组成第一梯队，半年销售额均超过 160 亿美元，但增长势头已经明显分化。礼来的替尔泊肽成为最耀眼的超级单品。降糖版 Mounjaro 上半年斩获 186.05 亿美元（同比+106%），减重版 Zepbound 则以 60% 的增速贡献 90.88 亿美元，两者合计收入高达 276.93 亿美元。这意味着，替尔泊肽仅用了半年的时间就达成了 2025 全年的 76%，增长规模惊人。

2026 上半年 TOP10 药品销售额榜单（亿美元）

序号	药物名称	研发机构	销售额（亿美元）	同比
1	替尔泊肽 Mounjaro/Zepbound	礼来	276.93	88.0%
2	司美格鲁肽 Ozempic/Wegovy/Rybelsus	诺和诺德	175.25	5.4%
3	帕博利珠单抗 Keytruda	默沙东	164.00	8.0%
4	度普利尤单抗 Dupixent	赛诺菲/再生元	108.83	34.4%
5	利生奇珠单抗 Skyrizi	艾伯维	99.88	27.3%
6	阿哌沙班 Eliquis	BMS/辉瑞	86.17	19.0%
7	达雷妥尤单抗 Darzalex	强生	81.71	20.6%
8	比克替拉韦+恩曲他滨+丙酚替诺福韦 Biktarvy	吉利德	71.33	6.8%
9	恩格列净 Jardiance	勃林格殷格翰/礼来	66.15	39.8%
10	纳武利尤单抗 Opdivo/Opdivo Qvantig	BMS	50.55	4.0%

资料来源：丁香园insight数据库，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

周观点

投资策略

投资建议：**中国创新药企全球竞争力持续提升，从治疗领域和技术平台两个维度把握创新主线：**1）潜力治疗领域方面，除肿瘤与免疫等存量热门领域，可关注代谢领域（如减重）、慢病领域（如高血压、高血脂）、中枢神经领域（如AD、帕金森）等方向。2）潜力技术平台方面，可关注小核酸药物、放射性药物（RDC）、CART疗法等方向。建议关注百济神州、和誉-B、加科思-B、东诚药业、远大医药、甘李药业、通化东宝、众生药业、京新药业、康辰药业、苑东生物等。

CXO和上游：投资思路上，外向型CXO整体需求增长，可关注提前布局多肽、小核酸、ADC等新兴领域的公司。内向型CXO订单端回暖，建议重点关注SMO、临床前CRO等领域的公司。生命科学上游持续演绎“海外开拓+国内渗透”的核心发展逻辑。建议关注凯莱英、药康生物、奥浦迈等。

器械：短期来看国内市场受政策影响有所承压，随着反内卷政策持续出台、大部分赛道集采出清，企业持续进行创新升级和国际业务拓展，行业基本面有望改善，关注相关业绩边际改善机会。建议关注迈瑞医疗、惠泰医疗、迈普医学、微电生理。

仅供内部参考，请勿外传

周观点

行业要闻荟萃

1、石药集团宣布与阿斯利康在中国成立合资公司；2、武田突破性新药在美国获批上市；3、恒瑞重磅 ADC 新适应症获批上市；4、礼邦医药首个创新药申报上市

行情回顾

上周A股医药板块上涨6.27%，同期沪深300指数上涨2.32%，医药行业在27个行业中涨跌幅排名第8位。上周港股医药板块上涨8.00%，同期恒生综指下跌0.15%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第2位。

风险提示

1）**政策风险：**医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2）**研发风险：**医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3）**公司风险：**公司经营情况不达预期。

资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

行业要闻荟萃

1、石药集团宣布与阿斯利康在中国成立合资公司

8 月 5 日，石药集团宣布，其与阿斯利康已就成立合资公司签署合资合同， 在中国石家庄建设新一代生物制剂生产基地，以进一步深化战略合作。根据公告，该合资公司旨在结合石药集团以人工智能驱动的良好生产规范 (GMP) 体系、药品生产建设及运营能力，以及阿斯利康在全球质量标准及供应链管理的专业优势，致力于向全球患者提供高质量药品。根据该合资合同的条款，石药集团与阿斯利康将分别按 51 % 及 49 % 股权比例出资，并依托各自的专业优势共同管理该合资公司的建设与日常营运。该合资公司的初始业务将聚焦于为全球市场生产及供应双方约定的生物制剂药物原液 (DS)。随着业务的发展、产能的扩充以 及商业需求的增长，双方未来将进一步探讨将更多产品纳入该合资公司的运营范围。该合资合同尚需满足惯常交割条件，包括取得相关监管批准。

点评：本次双方共同设立合资公司，有助于将石药集团在高自动化、智能化、精益化生产基地建设及现行良好生产规范 (cGMP) 运营方面的优势，与阿斯利康的全球质量体系及供应管理经验相结合，从而打造符合国际市场需求的高质量生产能力。该合资公司的成立也标志着石药集团的国际化路径由「产品与技术出海」进一步延伸至「生产体系与供应链能力出海」。

2、武田突破性新药在美国获批上市

8 月 5 日，FDA 宣布，武田奥普雷顿片（Oveporexton）获得美国 FDA 批准上市，用于治疗 1 型发作性睡病（NT1）。此前，该产品获得了 FDA 授予的突破性疗法资格和优先审评资格。今年 7 月， 奥普雷顿已在中国获批上市。

点评：根据 Insight 数据库，全球范围内目前仅有两款获批上市的 1 型发作性睡病新药，分别是：替洛利生，它是一种选择性组胺 H3 受体反向激动剂，已在美国、欧盟、中国等国家和地区获批上市。该药最初由 Bioprojet 研发， Harmony Biosciences 拥有其在美国商业化权益，华润三九拥有该药在中国大陆地区的独家开发、生产和商业化权利。武田的奥普雷顿片，7 月 21 日获得中国 NMPA 批准上市，用于治疗 16 岁及以上青少年和成人的 1 型发作性睡病；随后又在 8 月获得 FDA 批准上市，用于治疗 1 型发作性睡病。

资料来源：丁香园insight数据库，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

行业要闻荟萃

3、恒瑞重磅 ADC 新适应症获批上市

8 月 6 日，NMPA 官网显示，恒瑞 HER2 ADC「瑞康曲妥珠单抗」获批一项新适应症，用于治疗经奥沙利铂、氟尿嘧啶和伊立替康治疗失败的 HER2 阳性结直肠癌成人患者（受理号：CXSS2600018）。

点评：Insight 数据库显示，国内目前已有 5 款 HER2 ADC 获批上市，包括罗氏「恩美曲妥珠单抗」、第一三共/阿斯利康「德曲妥珠单抗」、荣昌「维迪西妥单抗」、恒瑞「瑞康曲妥珠单抗」和科伦博泰「博度曲妥珠单抗」。但从适应症角度而言，此前国内尚无专门针对 HER2 阳性结直肠癌的 HER2 靶向疗法获批。此次瑞康曲妥珠单抗新适应症成功获批，成为国内首款拿下该适应症的 HER2 ADC 药物。不过，国内该赛道的竞争正在升温。正大天晴的 TQB2102（HER2 双抗 ADC）、康宁杰瑞/石药集团的普康安尼妥单抗（HER2 双抗 ADC）、百利天恒的 BL-M07D1（HER2 双抗 ADC）均已进入 HER2 阳性结直肠癌 III 期开发；此外，德曲妥珠单抗、维迪西妥单抗等产品也在不同的临床阶段探索该适应症。

4、礼邦医药首个创新药申报上市

8 月 7 日，CDE 官网公示，礼邦医药 1 类新药 AP301 胶囊申报上市。值得一提的是，这是礼邦医药旗下首款申报上市的创新药。

点评：AP301 是礼邦医药从 Vidasym 公司引进的一款用于治疗慢性肾脏病（CKD）透析患者高磷血症的同类最优（best-in-class）口服磷结合剂，也是其核心产品。此外，AP301 还在美国和中国同步开展了一项全球 III 期多中心临床试验。基于 AP301 已有的临床研究数据，礼邦医药已与 FDA 达成一致，该项全球 III 期关键性多区域临床试验将作为支持 AP301 在美国注册上市的单一关键性研究。

资料来源：丁香园insight数据库，平安证券研究所

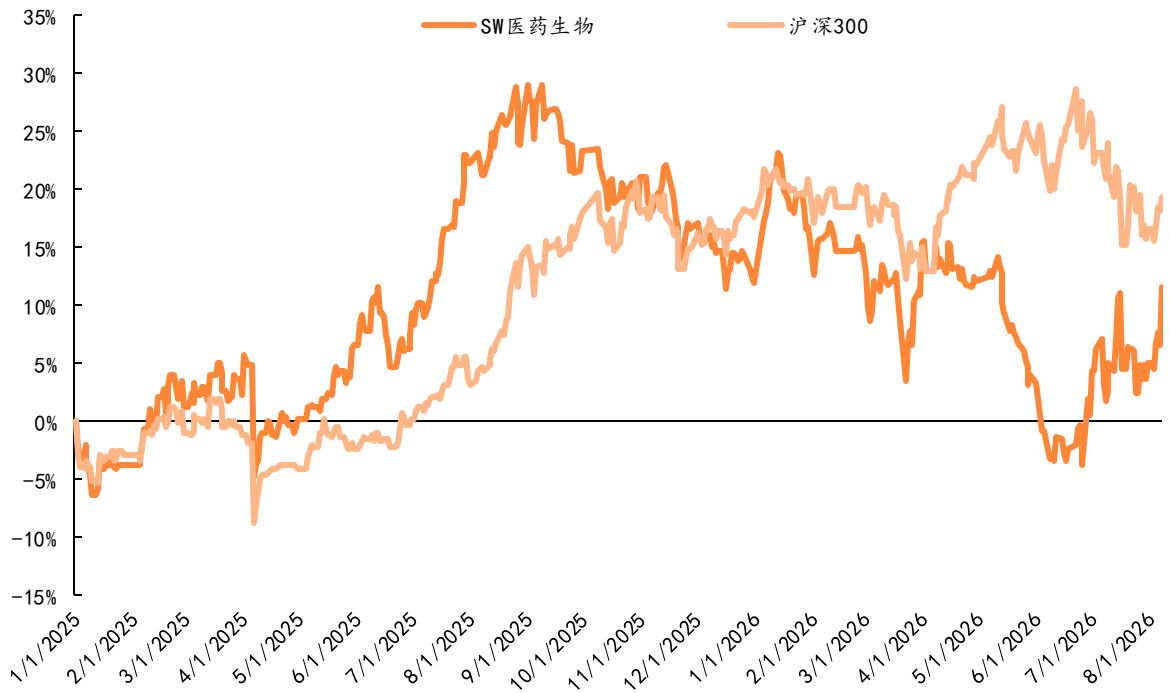
仅供内部参考，请勿外传

涨跌幅数据

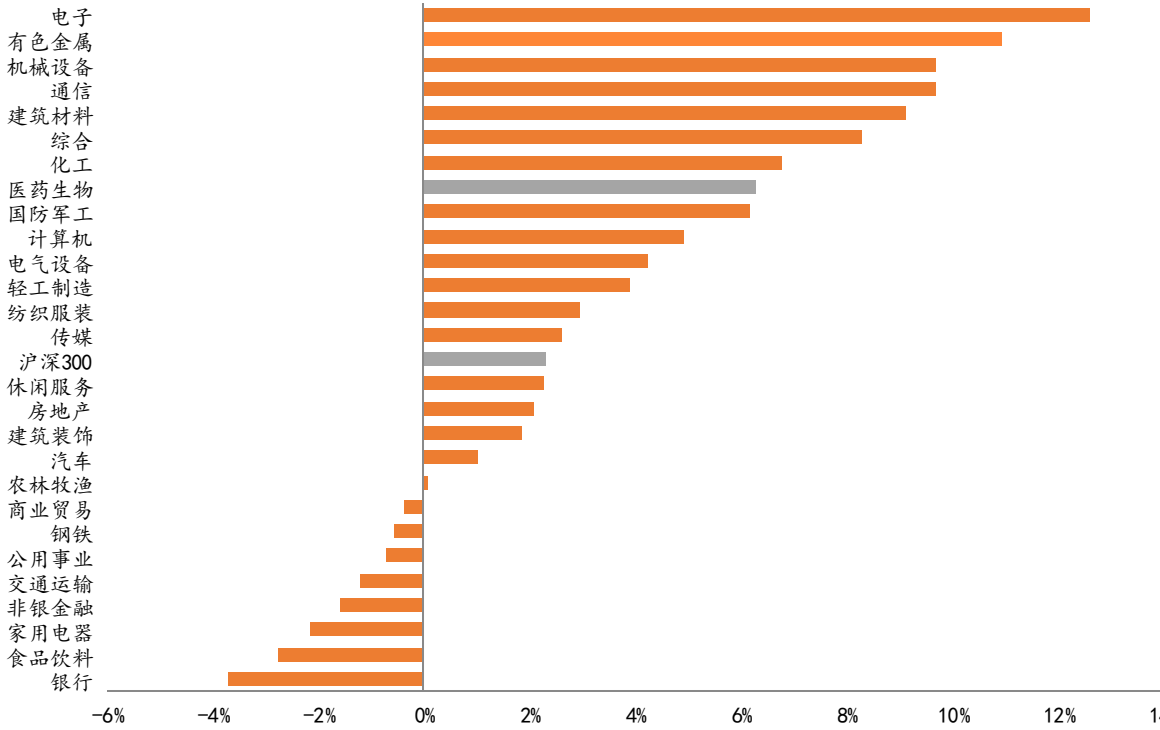
本周回顾

上周医药板块上涨6.27%，同期沪深300指数上涨2.32%；申万一级行业中19个板块上涨，8个板块下跌，医药行业在27个行业中涨跌幅排名第8位。

医药行业2025年初至今市场表现



全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

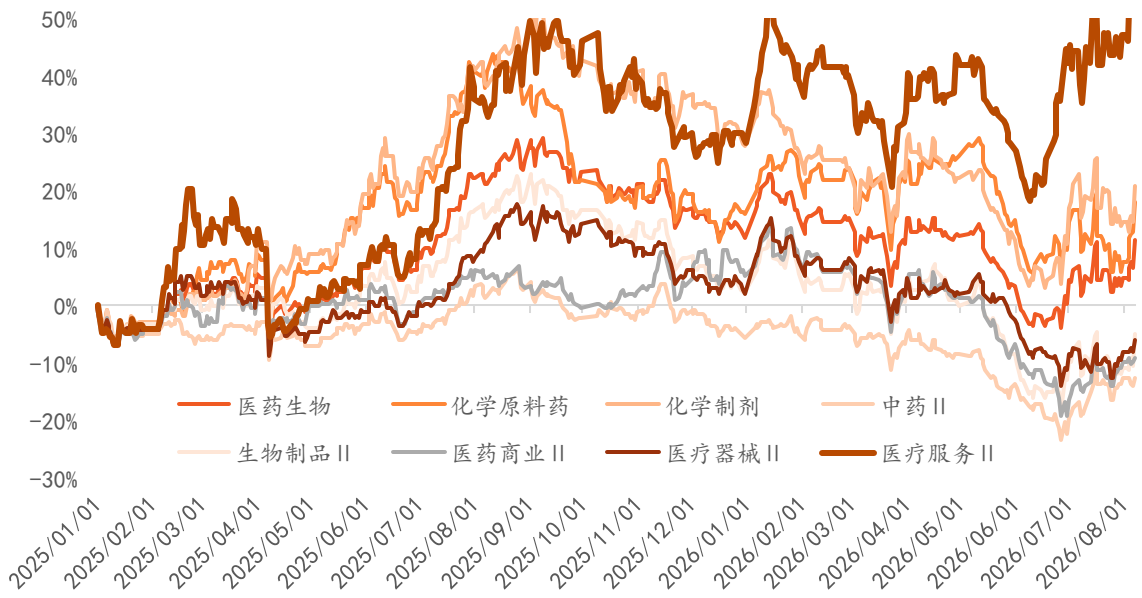
仅供内部参考，请勿外传

涨跌幅数据

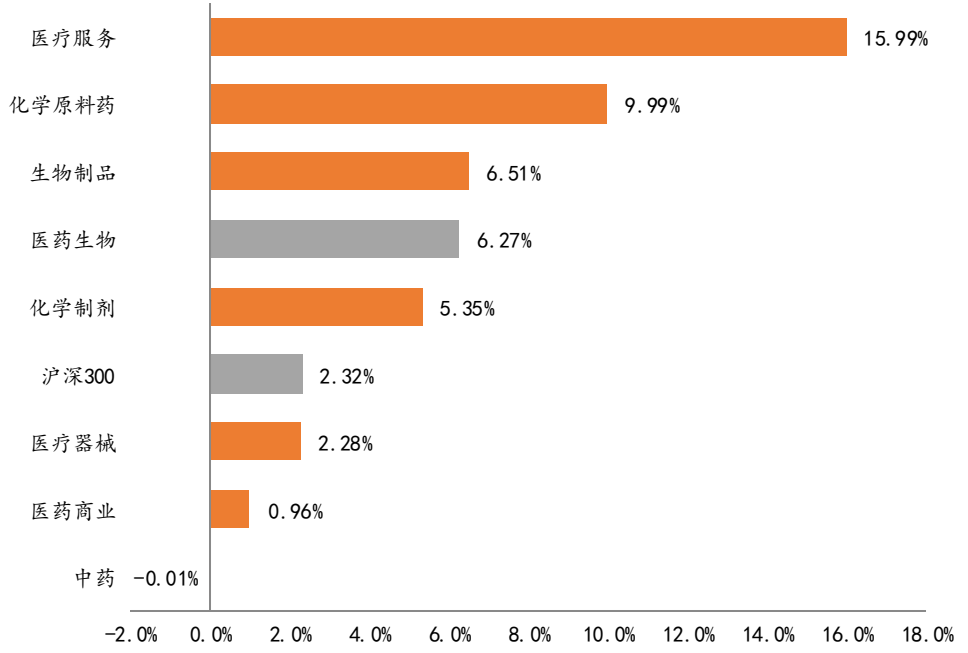
本周回顾

医药子行业涨幅最大的为医疗服务。2026年8月7日，医药板块估值为30.40倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为10.51%。

医药板块各子行业2025年初至今市场表现



医药板块各子行业上周涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

上周医药行业涨跌幅靠前个股

本周回顾

上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：义翘神州（+59.82%）、百花医药（+49.93%）、华兰股份（+44.65%）。

跌幅TOP3：健帆生物（-11.94%）、惠泰医疗（-8.31%）、大参林（-7.11%）。

表现最好的15支股票				表现最差的15支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	301047.SZ	义翘神州	59.82	1	300529.SZ	健帆生物	-11.94
2	600721.SH	百花医药	49.93	2	688617.SH	惠泰医疗	-8.31
3	301093.SZ	华兰股份	44.65	3	603233.SH	大参林	-7.11
4	688046.SH	药康生物	37.93	4	603301.SH	振德医疗	-6.24
5	301080.SZ	百普赛斯	33.84	5	600750.SH	江中药业	-6.14
6	688105.SH	诺唯赞	33.30	6	600085.SH	同仁堂	-4.86
7	301230.SZ	泓博医药	32.65	7	300760.SZ	迈瑞医疗	-4.70
8	688137.SH	近岸蛋白	32.61	8	600771.SH	广誉远	-4.16
9	300363.SZ	博腾股份	31.53	9	688278.SH	特宝生物	-4.10
10	688265.SH	南模生物	31.35	10	000538.SZ	云南白药	-3.97
11	688026.SH	洁特生物	30.85	11	301087.SZ	可孚医疗	-3.64
12	688073.SH	毕得医药	30.43	12	600566.SH	济川药业	-3.50
13	688202.SH	美迪西	29.88	13	600332.SH	白云山	-3.50
14	300725.SZ	药石科技	29.71	14	600993.SH	马应龙	-3.45
15	688293.SH	奥浦迈	27.98	15	000028.SZ	国药一致	-3.33

资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

港股医药板块行情回顾

上周医药板块（恒生医疗保健）上涨8.00%，同期恒生综指下跌0.15%；WIND一级行业中5个板块上涨，6个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第2位。截止2026年8月7日，医药板块估值为30.61倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为168.04%。

资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。