下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

CDMO景气上行，龙头上调业绩指引

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年08月10日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

1. CDMO景气上行，早研关注度提升

CDMO龙头药明康德发布2026年中报，2026H1营业收入增长38.93%，扣非净利增长89.39%，截至 2026年6月末，持续经营业务在手订单 664.3 亿元，同比增长25.2%，上调 2026 年全年业绩指引，持续经营业务收入同比增速由 18%-22%上调至 35%-39%。海外重磅品种上量和新型分子药物陆续上市是推动CDMO景气提升的核心因素。从2026 上半年 MNC 财报可见，销售top10品种均实现增长，其中TOP1替尔泊肽增速88.0%，销售额276.93亿美元。新型分子方面，截止7月18日，美国FDA先后批准了 Icotrokinra(2026.03.17)，Orforglipron（2026.04.01)，Enlicitide（2026.07.16）等拥有复杂结构的小分子上市，为CDMO企业带来持续订单增长。国内市场，KRAS等复杂口服小分子研发快速推进也带来从分子砌块到API开发的服务需求。中国创新药已逐步从过去的跟随逐转向原创性的发现，新靶点验证需求提升，带动早研相关产业链的景气度。药效评价是新药进入临床前的核心环节，也是筛选确认PCC 候选化合物的关键步骤，目前药效评价主要采用模式生物。7月22日，模式动物龙头企业药康生物发布2026年H1业绩预增公告，2026年H1扣非净利润同比增加46.20%至58.92%。

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 创新药震荡上行，聚焦核心增量

8月份以来，创新药企陆续公布中报和业绩情况，其中和黄医药上半年国内市场增长超过40%，信达生物Q2产品收入增长约60%，政策变化尚未对创新药销售有影响。中国创新药出海势头保持强劲，其中百济神州核心品种百悦泽2026年H1全球销售额161.27亿元，同比增长28.7%，其中美国销售额113.90亿元，同比增长27.2%。授权出海方面，根据医药魔方，2026H1 中国 License-out 出海总金额997 亿美元，约为 2024 年全年（522 亿）的 2 倍，接近 2025 年全年（1357 亿）的73%，预计2026全年出海总金额有望再创新高。2026H1 全球医药交易TOP10，中国药企独占8席。回顾2026年上半年，创新药受行业偏好影响，指数涨幅为-7.56%，跑输沪深300指数15.11个百分点。7月以来创新药迎来反弹的契机，虽然中间略有波动，但持续落地的出海BD和积极的临床数据发布，市场仍保持较高的关注度。统计分析2026年上半年创新药个股的市场表现，分化显著，科伦药业创历史新高，但超过2/3的创新药和CRO个股为负收益。驱动价值分化的基础主要是核心管线临床进度和BD预期，如科伦博泰的SKB264/MK-2870，不仅仅是国内多个适应症获批，还包括正在推进的17项全球3期临床研究。2026年以来多项三期临床研究的发布，显著提升了对未来海外上市并成为全球爆品的信心。对比2022-2026年驱动创新药价值提升更依赖于后期临床数据的支撑，并非只有BD进展和预期。展望2026年下半年，市场风格偏好的变化，创新药的关注度已显著提升，但个股分化趋势仍将延续，后期关键临床数据和商业化落地后更决定价值的走向。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. TYK2靶点市场潜力逐步发掘，期待更多中国自免新药出海

7月16日，武田公布了泽索昔替尼（TYK2靶点抑制剂）两项针对中重度斑块状银屑病（PsO）成人患者的关键性III期研究新数，约70%接受泽索昔替尼治疗的患者在第16周达到静态医师整体评估（sPGA）0/1（皮损清除或几乎清除），且银屑病面积和严重程度指数（PASI）75应答率早在第4周即显著高于安慰剂组，并持续提高至第24周。中国企业中，包括诺诚健华，益方生物等企业也在跟进TYK2抑制剂的开发，其中诺诚健华的新型TYK2抑制剂ICP-488治疗中重度斑块状银屑病III期注册临床研究达到主要终点，另一款口服TYK2抑制剂ICP-332也达到成人非节段型白癜风的II期主要研究终点和中重度特应性皮炎注册III期主要终点。根据医药魔方，2025年中国License-out项目中免疫领域达34项，为第二大适应症领域，以和铂、荃信生物和华深智药为代表的企业近年来陆续有项目落地。双特异性抗体在自免领域的开发成为中国创新药赶超海外并实现BD的重要突破路径。2026年3月，吉利德收购Ouro Medicines，获得CM336（BCMA/CD3双抗）大中华区外全球权益，康诺亚将获得约2.5亿美元首付款+约0.7亿美元里程碑付款，至多6.1亿美元的里程碑付款+销售净额的分层特许权使用费。支撑CM336对外授权主要是CM336在治疗既往接受过多种治疗的复发/难治性自身免疫性溶血性贫血患者中表现出令人惊喜的初步疗效，患者病情能够得到快速控制且可达到半年以上的持续缓解，同时安全性良好。

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 重视MASH新药研发中的中国力量

代谢相关脂肪性肝病（MASLD）已成为全球最常见的慢性肝病之一，其中代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）由于可能进展为肝纤维化、肝硬化乃至肝癌而备受关注。MASH的发生发展涉及代谢紊乱、脂毒性、炎症反应以及纤维化等多个相互交织的生物学过程，复杂的致病机制增加了药物研发难度。MASH的疾病状态具有较强的动态性，肝脂肪含量和炎症水平可能在短时间内因体重变化、饮食结构或运动情况发生波动。因此，MASH试验中往往存在较高的安慰剂反应率，给临床试验疗效评估带来挑战。截止目前，FDA批准的治疗MASH新药仅有瑞美替罗（Resmetirom）和司美格鲁肽（Semaglutide），进入临床2b/3的项目数量也非常有限。众生药业是全球治疗MASH适应症中进展较快的中国企业。2026年5月7日，众生药业宣布ZSP1601片治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的IIb期临床试验达到主要终点，其中100mg组、50mg组和安慰剂组的应答率分别为64.9%、57.6%和32.5%，与安慰剂组的率差分别为31.85%和27.37%。ZSP1601是一款磷酸二酯酶（PDE）抑制剂，为全球FIC类药物，其作用靶点偏向炎症方向。区别于目前已获批的代谢方向，未来具备联用潜力。IIb期肝活检组织学结果显示ZSP1601片100mg组纤维化改善≥1分且MASH无恶化、纤维化改善≥2分且MASH无恶化受试者比例扣除安慰剂后的率差分别为29.50%和10.60%，在已有II期结束结果的MASH新药中，ZSP1601片成为BIC的潜力。

下载日志已记录，仅供内部参考

5. GLP-1全球市场第一，中国企业继续追赶

2026 上半年替尔泊肽销售276.93 亿美元，司美格鲁肽销售 175.25 亿美元，分别位列全球销售的TOP1和TOP2，两品种合计销售452.18亿美元。2026年7月9日，欧洲肥胖研究学会联合发布全球首部《GLP-1减重专家共识》，进一步提升GLP-1类药物在减重的产业地位。新药方面，礼来的口服小分子GLP-1(Orforglipron) 已上市，三靶点激动剂 Retatrutide 划于2027年第一季度向美国FDA递交上市申请。相对于礼来，国内企业仍在持续的追赶，而且展现更强的后发潜力。联邦制药的三靶点UBT251注射液II期研究结果亮相 2026 ADA，在安全性和耐受性方面，UBT251展现更好的优势，同时减重效果和Retatrutide二期 24周结果相近。6月15日，联邦制药登记了一项 UBT251 注射液 III 期（超重/肥胖）临床试验。口服小分子方面，7月22日，甘李药业的GZC8072片申报临床，区别于礼来的Orforglipron的日制剂，GZC8072片是基于天然GLP-1开发的超长效多肽类似物新药口服周制剂。

下载日志已记录，仅供内部参考

6.线下药店总量持续出清，龙头企业新开店逐步恢复，长期关注产业整合

全国药店总量持续出清。根据中康资讯，全国药店总量在2024年Q3达到约70.6万家，之后持续下降，截至2025年Q4，已经连续5个季度关店数量超过1万家，2026年Q1门店数净减少约3400家。供给的逐步出清，新开门店节奏放缓，2026年同店客流迎来逐步恢复，根据米内网数据，2026年5月的店均客流量为1686人次（含O2O配送），同比提升5.8%。刚性需求部分是支撑客单价的重要基础。根据米内网数据，2026年1-5月药品销售累计同比增长1.5%，药品销售占比提升至82.8%。政策方面，此前担忧医保个人账改革对药店医保支付承压，实际上从医保支出数据来看依然保持稳定。根据医保局2025年统计公报，2025年职工医保参保人员药店费用2157.99亿元，居民医保参保人员药店购药费用296.69亿元，两项合计2454.68亿元，对比2024年同期，仍有增长。国家医保局3月发布推行支付白名单制度，对医疗属性较强的器械耗材给予支付。行业集中度提升是推动连锁药房上市公司增长的重要因素，2024~2025年行业出清阶段，上市企业也进行了优化管理，新开和并购步伐显著放缓。根据中康药店通数据，2025年全国Top20连锁中，仅5家连锁实现门店净增长。根据2026年Q1财报，益丰药房和健之佳实现单季度门店数量的净增长，内生增长逐步恢复。2026年Q1，大参林进行了两项同行业投资并购业务，涉及门店数为58 家，药店整合并购步伐有望在2026年恢复。

下载日志已记录，仅供内部参考

7.两用物项管控制约日本氧化铽粉体供应，中国产业链逐步掌控产业话语权

根据商务部2026年1号文，两用物项管理从2026年1月开始严控对日出口管理。从根据海关1~6月出口数据来看，中国对日本氧化钇出口为14.12吨，较同期大幅下降97.7%，政策得到严格执行。氧化钇属于中重稀土，除中国以外，日本获得替代路径非常困难。从1月到6月，日本氧化铽粉体生产企业主要依靠自有和海外库存维持周转，但难以维持长期的生产需求，6月份开始逐步停供下游企业。对稀土等中国特色资源，未来管控执行力加强是必然趋势，一方面维护中国产业的竞争优势，另一方面国际政治世事变化，关键物资管控提高国际主动权。借助此次日本企业断供，中国氧化铽粉体和瓷块企业有望替代原有日本企业份额，并逐步实现国产化替代。市场定位方面，中国供应链的稳定优势，已逐步开始提价。7月20日，国瓷材料宣布，自2026年7月27日起调氧化铽粉体销售价格，价格上调幅度约为10%-40%不等。

下载日志已记录，仅供内部参考

医药推选及选股推荐思路

2026年中国创新出海趋势持续强化，市场对创新药配置回升带来估值修复的弹性，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

1）CXO景气度进入业绩确认期，新签CDMO订单有望提升，估值有提升空间，推荐【药明康德】、【凯莱英】、【益诺思】、【普蕊斯】，早研方向关注【药康生物】。

2）自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐【益方生物】，【亚虹医药】，关注【荃信生物】、【诺诚健华】，国内商业化突破和重磅品种潜力，关注【康诺亚】；

3）中国企业在MASH领域的进展和持续突破，有望实现出海突破，推荐【众生药业】。

4）GLP-1创新出海，推荐【众生药业】，【歌礼制药】，关注【联邦制药】、【恒瑞医药】。

5）关注核药市场的发展机遇，推荐【百洋医药】、【东诚药业】，关注【中国同辐】。

6）胰岛素和类似物出海突破，关注【通化东宝】和【东阳光药】。

7）Q2同店趋势好转，行业并购整合节奏恢复，推荐【益丰药房】和【老百姓】。

8）两用物项管理效果见证落地，中国产业链替代进程加速，粉体价格提升提升利润，推荐【爱迪特】，关注【国瓷材料】。

9）丁腈手套提价提升进入业绩兑现期，关注【英科医疗】、【中红医疗】、【蓝帆医疗】。

10）海外脑机接口临床进展，推荐【美好医疗】，【康拓医疗】，关注【博拓生物】和【可孚医疗】。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-08-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	28.58	0.32	0.38	0.49	89.31	75.21	58.33	买入
002821.SZ	凯莱英	172.26	3.14	3.90	4.98	54.86	44.17	34.59	
301235.SZ	华康洁净	44.00	1.09	1.87	2.79	40.37	23.53	15.77	买入
301257.SZ	普蕊斯	47.20	1.39	1.72	2.04	33.96	27.44	23.14	
603259.SH	药明康德	154.82	6.42	7.15	8.88	24.12	21.65	17.43	买入
688176.SH	亚虹医药-U	12.81	-0.73	-0.55	-0.26	-17.55	-23.29	-49.27	买入
688382.SH	益方生物-U	20.77	-0.55	-0.46	-0.35	-37.76	-45.15	-59.34	买入
688488.SH	艾迪药业	17.54	-0.05	0.13	0.24	-350.80	134.92	73.08	买入
688513.SH	苑东生物	49.81	1.61	1.71	1.93	30.94	29.13	25.81	

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

下载日志已记录，仅供内部参考

风 险 提 示

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

CONTENTS

1.医药行情跟踪

2.医药板块走势与估值

3.团队近期研究成果

4.行业重要政策和要闻

下载日志已记录，仅供内部参考

01 医药行情跟踪

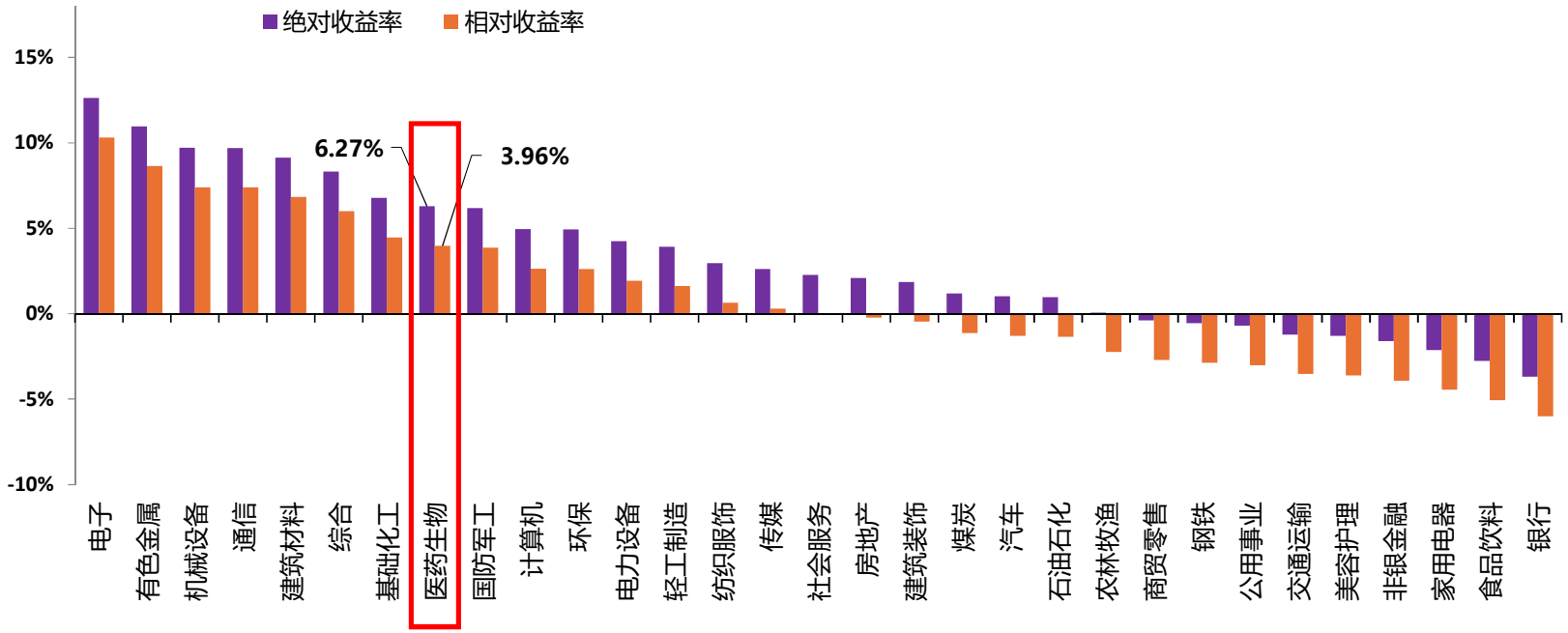
研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情跟踪-行业一周涨跌幅

- **医药行业最近一周跑赢沪深300指数3.96个百分点，涨幅排名第8位**
- 医药生物行业指数最近一周（2026/08/01-2026/08/07）涨幅为6.27%，跑赢沪深300指数3.96个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第8位。

图表：板块近一周涨跌幅



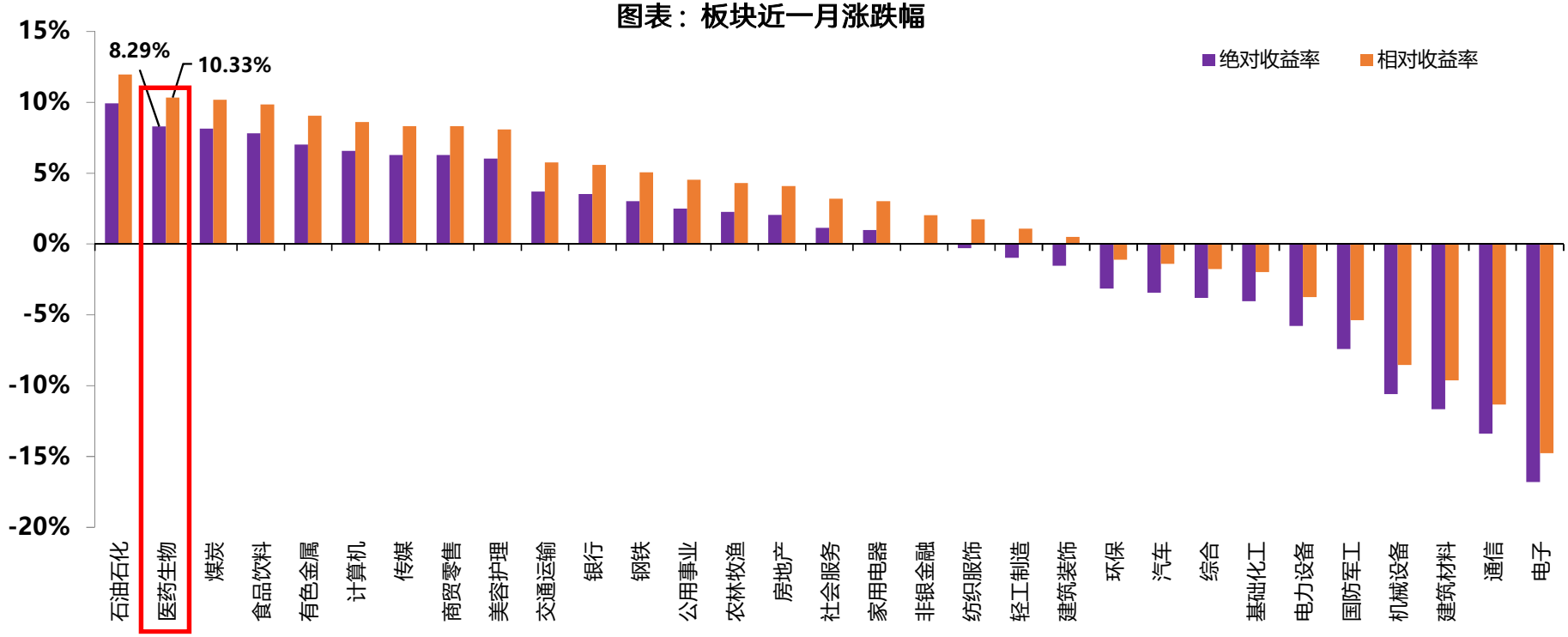
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

- **医药行业最近一个月跑赢沪深300指数10.33个百分点，涨幅排名第2 位**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/07/07-2026/08/07）涨幅为8.29% ，跑赢沪深300指数10.33个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第2位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

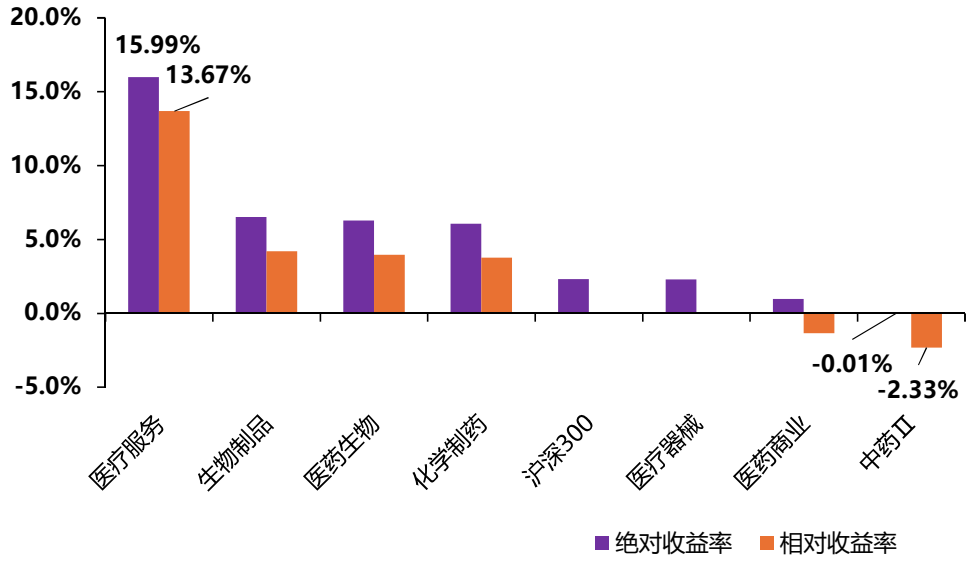
下载日志已记录，仅供内部参考

1.行情跟踪-子行业涨跌幅

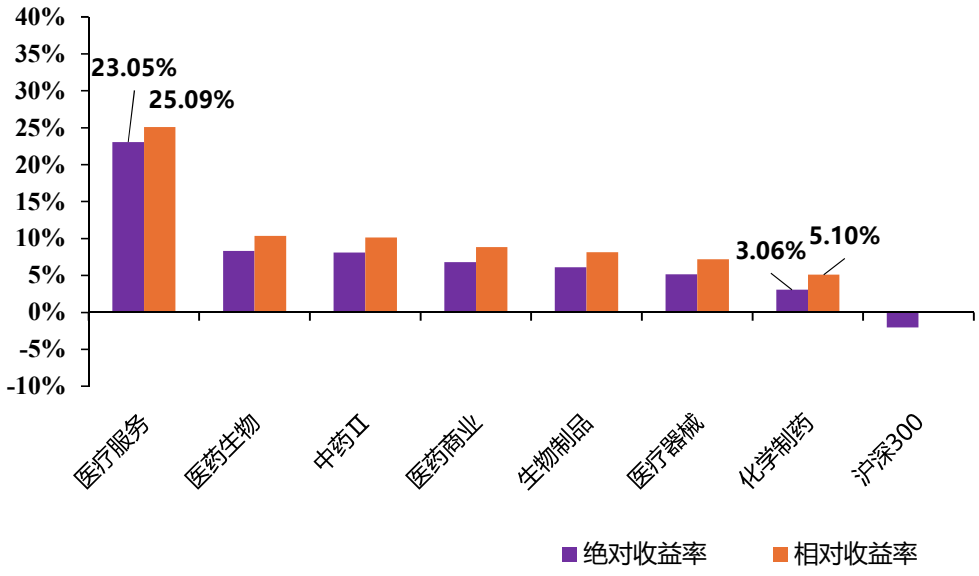
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大**
- 最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅15.99%（相对沪深300：13.67%）；跌幅最大的为中药II，跌幅0.01%（相对沪深300：-2.33%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅23.05%（相对沪深300：25.09%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅3.06%（相对沪深300：5.10%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅



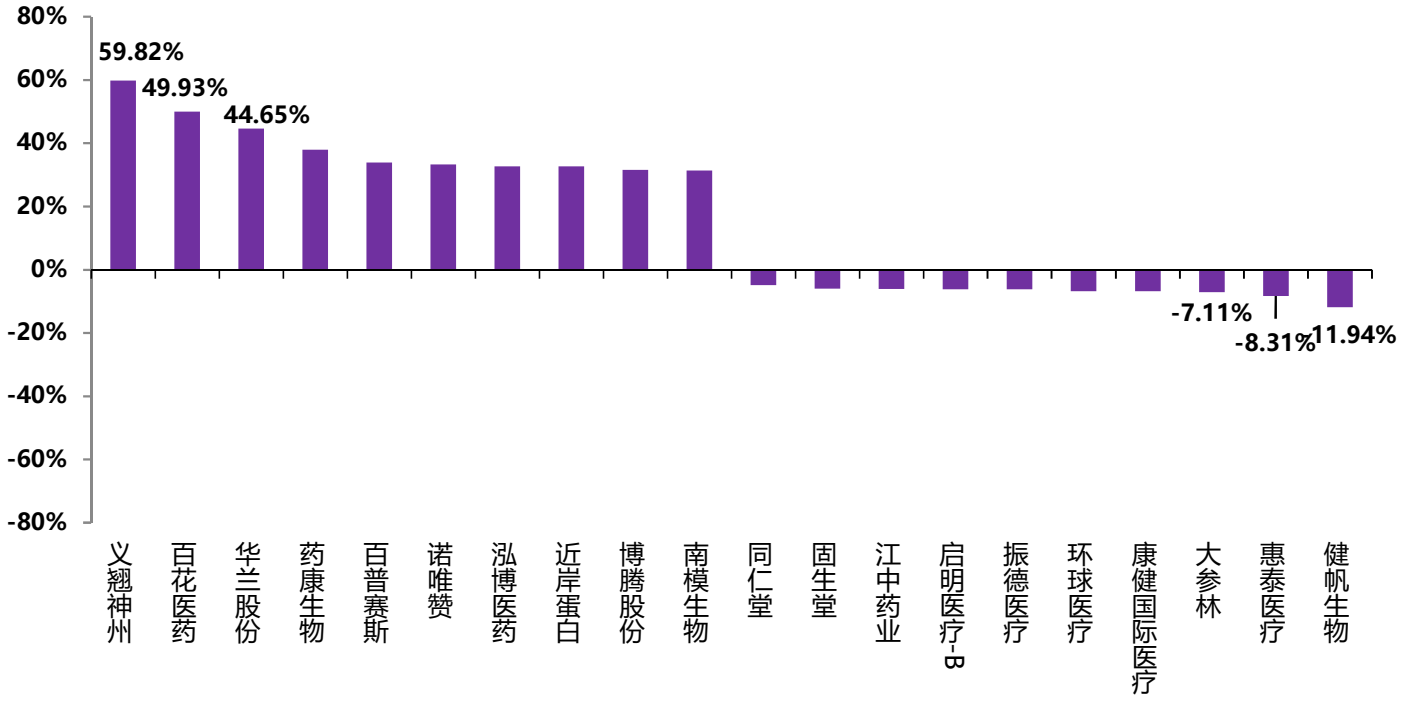
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 近一周（2026/08/01-2026/08/07），涨幅最大的是义翘神州、百花医药、华兰股份；跌幅最大的大参林、惠泰医疗、健帆生物。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

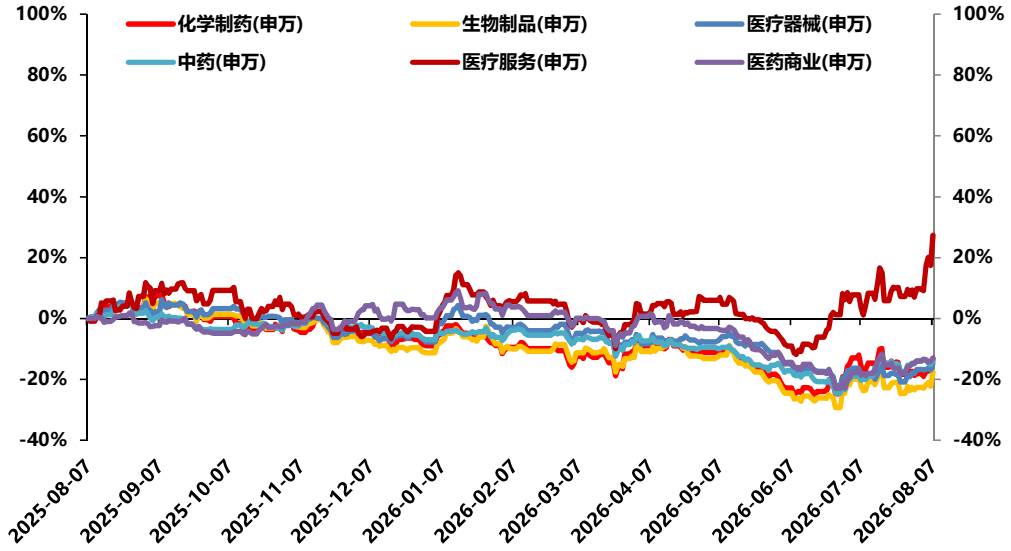
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情跟踪-子行业相对估值

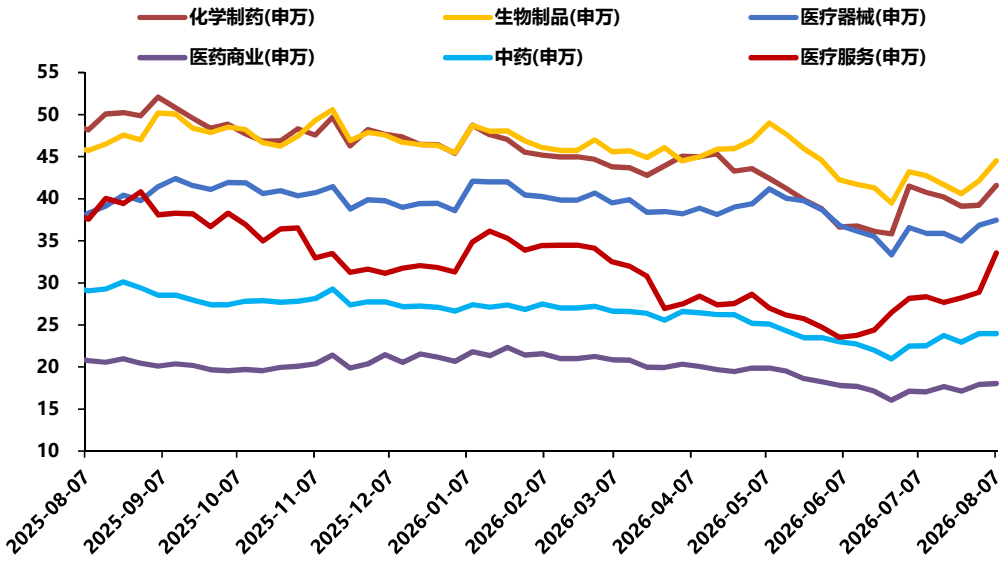
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **分细分子行业来看，最近一年(2025/8/7-2026/8/7），医疗服务涨幅最大**
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅27.36%； PE（TTM）目前为33.55 倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅17.61%； PE（TTM）目前为44.51 倍。
- 化学制药，医疗器械，医药商业，中药1年期变动分别为-13.09%，-14.88%，-13.13%，-13.88%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE（TTM）



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

02 医药板块走势与估值

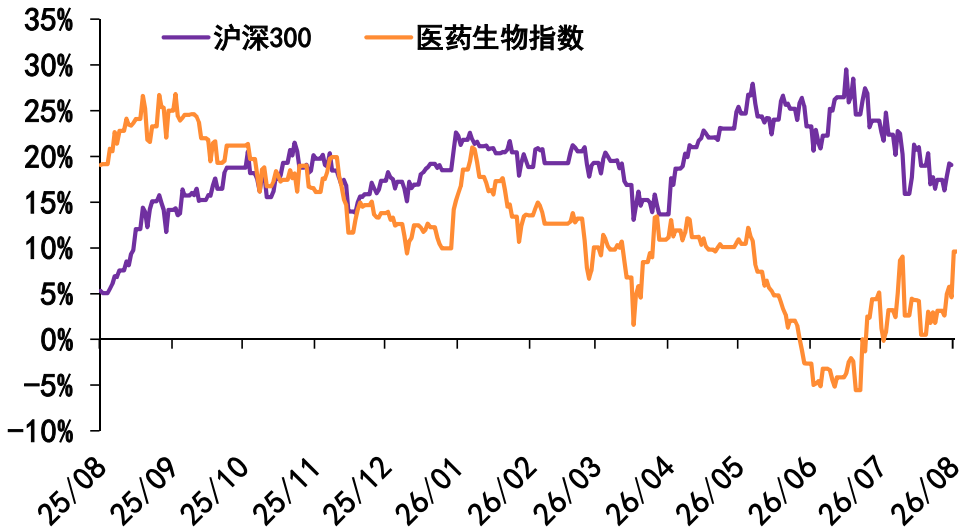
研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

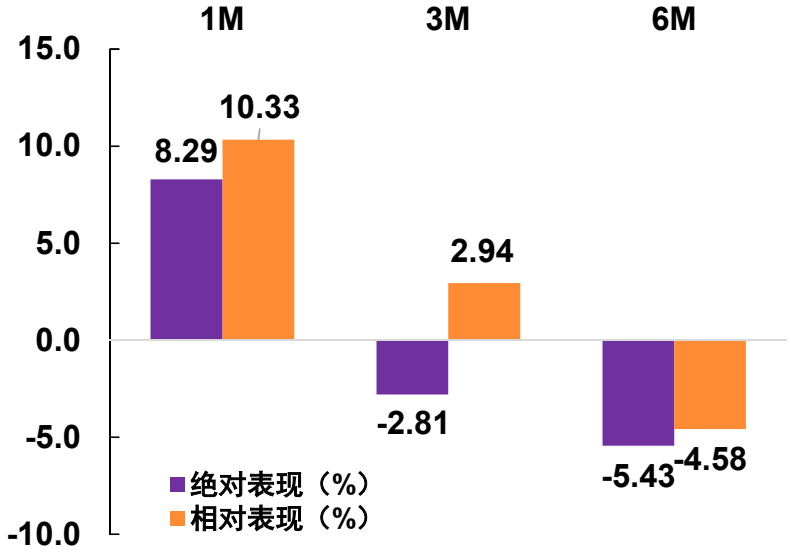
2. 医药板块走势与估值

- **医药生物行业最近1月涨幅为8.29 %，跑赢沪深300指数10.33个百分点**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/7/8-2026/8/7）涨幅为8.29 %，跑赢沪深300指数10.33个百分点
- 最近3个月（2026/5/7-2026/8/7）跌幅为2.81%，跑赢沪深300指数2.94个百分点；
- 最近6个月（2025/2/7-2026/8/7）跌幅为5.43%，跑输沪深300指数4.58个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



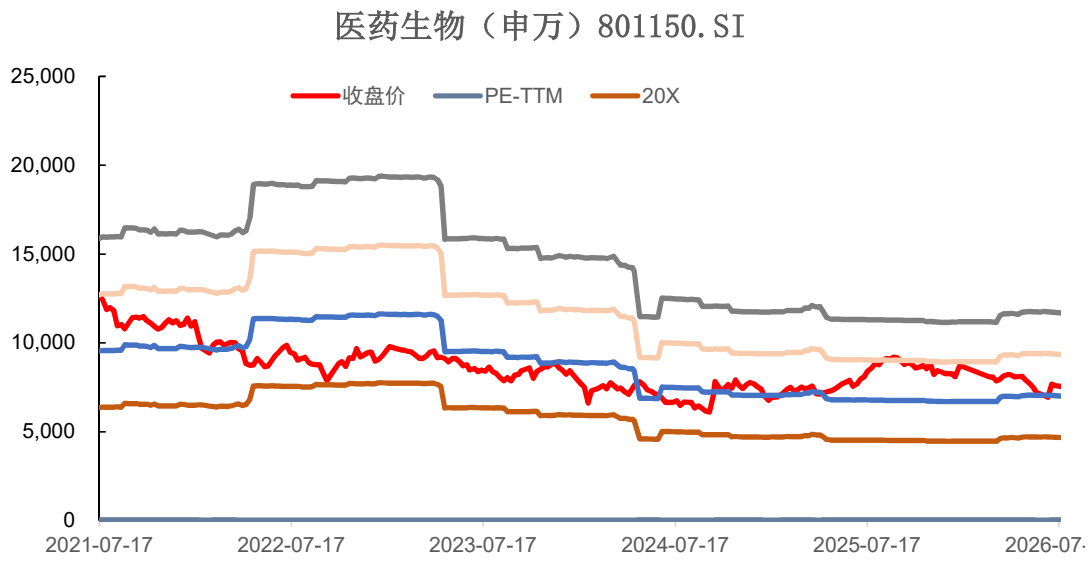
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

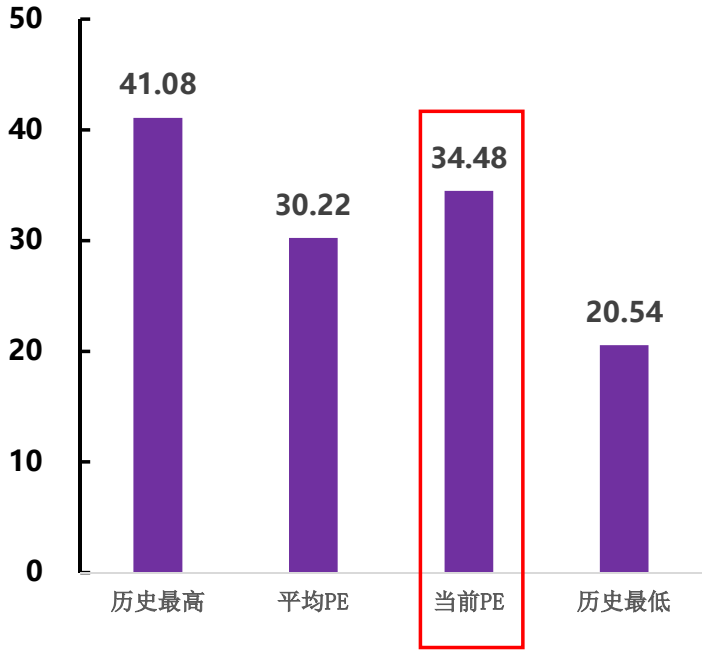
2. 医药板块走势与估值

- **医药生物行业估值高于历史五年平均**
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）34.48 倍；高于5年历史平均估值30.22倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

03 团队近期研究成果

研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

3.华鑫医药团队近期研究成果

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特 (688253): 独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1 药物供不应求，带动原料药 CDMO 及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种 GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	药明康德 （603259.SH）：小分子D&M保持高速增长，上调全年业绩指	2026-08-05
	华康洁净 (301235.SZ)：电子洁净室项目持续中标，第二增长曲线逐步成型	2026-07-01
	药明康德 (603259.SH)：A+H 回购彰显长期信心，CDMO 深度绑定 GLP-1 全产业链	2026-06-30
	益方生物 - U (688382.SH): 创新药管线顺利推进，TYK2 抑制剂具备 BIC 潜力	2026-05-06
	艾迪药业（688488.SH）：抗 HIV 药物高速增长，创新药研发和国际化布局加快	2026-05-01
	东诚药业（002675.SZ）：核药业务快速增长，创新药管线进展顺利	2026-04-13
	西藏药业（600211.SH）：存量业务快速增长，布局创新药打造第二增长曲线	2026-04-13
	川宁生物（301301.SZ）：青霉素价格波动，合成生物学稳步推进	2026-04-06
	富祥药业（300497.SZ）：新业务迎来收获阶段，业绩大幅扭亏	2026-04-06
	亚虹医药 - U (688176.SH)：核心品种 APL-1702 获批上市，公司发展迈入新阶段	2026-03-11
	爱迪特（301580.SZ）：投资央山医疗，加速产业协同	2026-03-02
	亿帆医药（002019.SZ）：F-652 新增适应症临床获批，国内国外快速推进	2026-03-02
	益诺思 (688710.SH)：新签订单大幅增长，整合临床研究服务	2026-03-02

资料来源：华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

下载日志已记录，仅供内部参考

4.近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
2026. 08. 06	2026年8月6日中药品种保护受理公示	国家药品监督管理局	国家药监局于2026年8月6日受理陕西健民制药有限公司蛭蛇通络胶囊的中药品种保护初保申请。
2026. 08. 05	关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第一百零九批）（征求意见稿）》意见的通知	国家药品监督管理局药品审评中心	药审中心组织遴选第一百零九批化学仿制药参比制剂并公开征求意见；相关方须于2026年8月5日至18日通过参比制剂遴选申请平台提交充分依据、加盖公章的论证材料及真实联系方式。

资料来源：国家药品监督管理局、国家药品监督管理局药品审评中心，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
8月7日	CDE网站显示，中因科技的眼科基因治疗药物ZVS101e注射液拟纳入优先审评，用于治疗携带CYP4V2双等位基因突变的结晶样视网膜变性（Bietti Crystalline Corneoretinal Dystrophy，BCD）。
8月6日	国家药监局（NMPA）官网显示，恒瑞医药的瑞康曲妥珠单抗（SHR-A1811）获批新适应症，用于经奥沙利铂、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。该药物是第一款获批用于治疗结直肠癌的ADC药物。
8月6日	国家药监局（NMPA）官网显示，药捷安康的核心产品替恩戈替尼片获批上市，用于治疗既往至少接受过一种系统性治疗和FGFR抑制剂治疗的晚期、转移性或不可手术切除的胆管癌成人患者。该药物是药捷安康旗下首款获批上市的创新药。
8月6日	Moderna宣布，美国FDA已批准其mRNA流感疫苗mFLUSIVA（mRNA-1010）上市，用于50岁及以上成年人预防季节性流感。
8月6日	CDE网站显示，默沙东的多拉韦林伊拉曲韦片（doravirine/islatravir，英文商品名：Idvynso）在华申报上市。根据优先审评进度，本次申报的适应症为：作为治疗成人HIV-1感染的完整双药治疗方案，适用于正接受稳定抗逆转录病毒治疗方案达到病毒学抑制（HIV-1 RNA<50拷贝/ml）、无抗病毒治疗失败史且无已知与多拉韦林耐药相关突变的患者，替代其当前的抗逆转录病毒治疗方案。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
8月6日	Moderna宣布其针对布本迪布焦埃博拉病毒（Bundibugyo ebolavirus，BDBV）的mRNA疫苗mRNA-1469已在加拿大启动I期临床试验，首批受试者已完成接种。
8月4日	恒瑞医药宣布瑞普泊肽（HRS9531，KAI-9531-T，Ribupatide）头对头司美格鲁肽注射液的中国降糖III期研究（HRS9531-303）取得积极顶线结果。瑞普泊肽注射液4mg和2mg两个剂量组均达到预设的主要终点，即HbA1c相对基线的变化均非劣于司美格鲁肽注射液1mg组。基于本研究结果，恒瑞医药计划近期在中国提交瑞普泊肽注射液用于成人2型糖尿病患者血糖控制的新药上市申请。
8月4日	康宁杰瑞宣布其全资子公司江苏康宁杰瑞与Pathos AI就康宁杰瑞自主研发的同类首创（First-in-class, FIC）新药TROP2/HER3双特异性抗体偶联药物（ADC）JSKN016达成授权许可协议。
8月3日	诺华宣布Pluvicto（镥[177Lu]特昔维匹肽）的新适应症获得FDA批准，用于前列腺特异性膜抗原阳性（PSMA+）转移性雄激素途径调节-未敏感型（mAPMN/S）前列腺癌（以前称为激素敏感性前列腺癌）患者。至此，Pluvicto目前可用于所有阶段的PSMA+转移性前列腺癌患者，适用人群几乎翻倍。
8月3日	CDE网站显示，罗氏的伐米奇拜单抗（vamikibart）拟纳入优先审评，用于治疗葡萄膜炎性黄斑水肿（UME）。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
08.07	600276	恒瑞医药	新药获批	公司注射用瑞康曲妥珠单抗第三项适应症获批上市，成为中国首个获批用于结直肠癌的抗HER2产品；用于经奥沙利铂、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。
08.07	600276	恒瑞医药	新药获批	公司自主研发的1类创新药硫酸艾玛昔替尼片新增第五项适应症获批；用于对NSAID应答不佳或不耐受且存在客观炎症征象的活动性放射学阴性中轴型脊柱关节炎成人患者。
08.07	600062	华润双鹤	临床进展	普瑞巴林缓释片完成Ⅲ期临床试验登记公示；研究证明其对PHN疼痛疗效确切、起效较快，长期用药疗效维持稳定。
08.07	688506	百利天恒	临床进展	自主研发的BL-M14D1（DLL3 ADC）联合PD-L1单抗治疗一线广泛期小细胞肺癌的全球多中心III期临床试验已完成首例受试者给药；该研究是全球首个在该适应症开展ADC+免疫治疗的III期临床研究。
08.07	002653	海思科	临床进展	HSK51155片临床试验申请符合药品注册要求，同意开展临床试验；该药为公司自主研发的口服小分子镇痛药，拟用于偏头痛治疗；相关全球权益已授权艾伯维，潜在交易总额超7亿美元。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.周重要上市公司公告一览

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
08.05	300396	ST迪瑞	退市风险	2025年度被出具否定意见的内部控制审计报告，公司股票自2026年5月6日起被实施其他风险警示；若2026年度再次出现相关情形，深交所将实施退市风险警示。
08.05	300246	宝莱特	控制变更	控股股东正筹划控制权变更事项；相关各方正在推进，公司股票自2026年8月5日起继续停牌，预计停牌不超过3个交易日。
08.01	600530	交大昂立	重大处罚	上海监管局拟责令公司改正、给予警告并处[illegible]万元罚款；因年度报告财务指标存在虚假记载，公司股票将被实施其他风险警示。
08.01	688062	迈威生物	临床进展	9MW5211注射液用于原发性胆汁性胆管炎适应症的临床试验申请获批；此前其多个自身免疫疾病适应症临床申请已获NMPA批准或FDA许可。
08.01	688068	热景生物	临床进展	创新药SGC001注射液新增“预期重症急性胰腺炎”适应症的临床试验申请获NMPA批准；该项目已启动Ⅱ期临床试验。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

风 险 提 示

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

下载日志已记录，仅供内部参考

医药组介绍

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

下载日志已记录，仅供内部参考

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

下载日志已记录，仅供内部参考

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值

报告编号：260809231430