下载日志已记录，仅供内部参考

华创研究

证券研究报告

创新药周报20260809：

MNC 2026Q2财报梳理

2026-08-09

证券分析师 刘浩

执业编号：S0360520120002

邮箱：liuhao@hcyjs.com

联系人 段江瑶

邮箱：duanjiangyao@hcyjs.com

本报告由华创证券有限责任公司编制

卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。

请仔细阅读PPT后部分的分析师声明及免责声明。

©2021华创版权所有

下载日志已记录，仅供内部参考

第一部分

01 本周创新药重点关注

02 国内创新药回顾

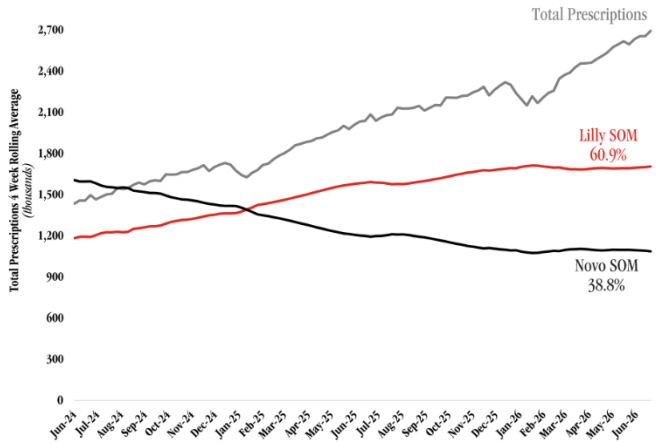
03 全球新药速递

下载日志已记录，仅供内部参考

礼来：Q2业绩持续超预期，斥资170+亿美元收购6家biotech公司

- **财务表现：**礼来2026年Q2实现总营收229.74亿美元（+48%），远超市场普遍预期的205.6亿美元；Non-GAAP每股收益达到8.38美元（+33%），其中包含当期完成并购结算的3.03美元IPR&D研发费用。基于产能释放与极其强劲的终端需求，礼来再次大幅上调2026全年营收指引20-30亿美元至850亿–870亿美元；调整后每股收益指引同步上调至35.50–36.50美元。
- **销售表现：**替尔泊肽销售放量，单季销售额达148.71亿美元：降糖版 Mounjaro 实现销售额99.43亿美元（+91%），减重版 Zepbound 实现49.28亿美元（+46%）。此外，阿尔茨海默病新药 Kisunla（donanemab）及特应性皮炎新药 Ebglyss （lebrikizumab-lbkz） 加速放量，推动非代谢管线同比增长 121%。
- **管线进展：**每日一次口服小分子GLP-1RA Orforglipron (Foundayo 正式向 FDA 提交 NDA，用于慢性体重管理及2型糖尿病治疗。三靶点激动剂Retatrutide在肥胖/OSA/膝关节炎3项III期 TRIUMPH 试验中均获阳性，68周最高减重28.6%（p<0.001），预计2027Q1递交BLA。
- **BD及并购进展：**达成对6家biotech的收购，包括下一代JAK抑制剂公司Ajax Therapeutics（23亿美元）、新一代双载荷ADC公司CrossBridge Bio（3亿美元）、精神疾病公司 AtaiBeckley（38亿美元）、in-vivo CAR-T公司Kelonia Therapeutics（70亿美元）以及三家疫苗开发商，包括Vaccine Company （15.5亿美元）、Curevo（15亿美元）和 LimmaTech Biologics（7.8亿美元）。

美国Incretin类似物处方率



礼来2026Q2部分药物销售额（百万美元）

(Dollars in millions)	Second-Quarter			Year-to-Date		
Selected Products	2026	2025	% Change	2026	2025	% Change
Mounjaro	$ 9,943	$ 5,199	91%	$ 18,605	$ 9,041	106%
Zepbound(1)	4,928	3,381	46%	9,088	5,693	60%
Jaypirca	192	123	56%	357	215	66%
Ebglyss	201	87	131%	346	147	135%
Kisunla	167	49	NM	291	70	NM
Omvoh	102	75	36%	182	112	62%
Inluriyo	75	—	NM	110	—	NM
Foundayo	98	—	NM	98	—	NM
Total Revenue	22,974	15,558	48%	42,773	28,286	51%

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210

资料来源：礼来官网，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

艾伯维：Q2营收169.90亿美元，超百亿收购长效自免疗法公司

- **财务表现**：艾伯维公布2026Q2财报，实现净营收169.90亿美元（+10.2%）。分业务板块来看：免疫、神经科学、肿瘤、美容几大业务分别实现收入87.86亿美元（+15.1%）、32.28亿美元（+20.3%）、16.50亿美元（-1.5%）、12.82亿美元（+0.3%）。Non-GAAP调整后EPS为3.65美元（同比+22.9%）。由于当期计入并购 Cerevel 及 Aliada 资产相关的阶段性研发支出，管理层将2026全年调整后稀释EPS指引从13.91-14.11美元下修为13.87-14.07美元。
- **销售表现**： IL-23抑制剂 Skyrizi（55.05亿美元，+24.4%）与JAK1抑制剂 Rinvoq（25.25亿美元，+24.5%）合计贡献超80亿美元，完全填补了 Humira（7.56亿美元，-35.9%）的下滑
- **管线进展**：III期EPCORE DLBCL-4结果显示，在2L/2L+ R/R DLBCL患者中，Epkinly（epcoritamab）与来那度胺联合方案相比利妥昔单抗+吉西他滨+奥沙利铂，在PFS方面展现出具有统计学显著性且具有临床意义的改善。
- **BD与并购进展**：以109亿美元完成对 Apogee Therapeutics 的收购，获得长效IL-13单抗zumilokibart（APG777） 以及长效 TSLP 单抗 APG333。以14亿美元完成对 Aliada Therapeutics的收购。Aliada 致力于利用创新血脑屏障（BBB）穿透技术研发针对难治性中枢神经系统（CNS）疾病新型疗法，其模块化递送（MODEL™）平台可精准靶向在脑内皮细胞中高度表达的转铁蛋白（TfR）和CD98受体，可将多种生物载荷递送至大脑，包括治疗性抗体和基因药物，如siRNA。其核心在研药物ALIA-1758是一种抗焦谷氨酸化β淀粉样蛋白（3pE-Aβ）抗体，该药物目前正积极开发用于治疗阿尔茨海默病。

艾伯维2026Q2产品销售收入（百万美元）

	Net Revenues (in millions)			% Change vs. 2Q25				
				Reported			Operational[a]	
	U.S.	Int'l.	Total	U.S.	Int'l.	Total	Int'l.	Total
NET REVENUES	**$12,861**	**$4,129**	**$16,990**	**9.3%**	**12.8%**	**10.2%**	**10.2%**	**9.5%**
Immunology	**6,957**	**1,829**	**8,786**	**14.1**	**19.2**	**15.1**	**16.8**	**14.6**
Skyrizi	4,767	738	5,505	24.0	27.3	24.4	24.2	24.0
Rinvoq	1,765	760	2,525	21.6	31.9	24.5	29.2	23.7
Humira	425	331	756	(47.0)	(12.5)	(35.9)	(13.2)	(36.1)
Neuroscience	**2,771**	**457**	**3,228**	**18.8**	**29.9**	**20.3**	**25.7**	**19.8**
Vraylar	1,068	3	1,071	18.9	30.1	18.9	28.5	18.9
Botox Therapeutic	864	178	1,042	11.4	16.2	12.2	12.5	11.6
Ubrelvy	379	13	392	15.0	54.9	16.0	52.5	15.9
Qulipta	289	61	350	22.1	>100.0	30.9	95.9	30.3
Vyalev	128	128	256	>100.0	67.7	>100.0	62.2	>100.0
Other Neuroscience	43	74	117	(38.6)	(8.9)	(22.7)	(12.4)	(24.6)
Oncology	**936**	**714**	**1,650**	**(8.7)**	**9.9**	**(1.5)**	**7.6**	**(2.4)**
Venclexta	369	402	771	14.8	8.8	11.6	5.0	9.6
Imbruvica[b]	337	195	532	(37.8)	(7.8)	(29.4)	(7.8)	(29.4)
Elahere	161	50	211	17.1	>100.0	33.1	>100.0	31.8
Epkinly[c]	36	67	103	62.4	39.7	46.8	41.7	48.1
Other Oncology	33	—	33	>100.0	n/m	>100.0	n/m	>100.0
Aesthetics	**761**	**521**	**1,282**	**(4.4)**	**8.1**	**0.3**	**5.0**	**(0.9)**
Botox Cosmetic	400	328	728	(2.4)	16.4	5.2	12.1	3.4
Juvederm Collection	103	142	245	(2.0)	(8.6)	(6.0)	(9.7)	(6.6)
Other Aesthetics	258	51	309	(8.3)	14.1	(5.2)	11.8	(5.5)
Other Key Products	**761**	**174**	**935**	**(9.1)**	**(13.4)**	**(9.9)**	**(15.5)**	**(10.3)**
Mavyret	133	162	295	(27.7)	(14.9)	(21.2)	(16.9)	(22.2)
Creon	345	—	345	(14.7)	n/m	(14.7)	n/m	(14.7)
Linzess	283	12	295	13.9	14.7	13.9	11.1	13.7

下载日志已记录，仅供内部参考

默沙东：Q2营收166亿美元，67亿美元收购Terns Pharmaceuticals

- **财务表现**：默沙东公布2026年Q2财报，全球总销售额达到166.07亿美元（+5%）。因二季度完成对Terns Pharmaceuticals的收购产生57亿美元（合每股2.31美元）的非经常性费用，GAAP净亏损为13.35亿美元，非GAAP每股净亏损为0.13美元。默沙东将2026全年销售额预期范围缩窄并上调至663亿–673亿美元。
- **销售表现**：肿瘤业务仍为核心支柱，K药及其QLEX皮下制剂全球销售额达83.66亿美元（+5%），占总营收的56.6%；肺动脉高压（PAH）新药 Winrevair 单季销售额达5.88亿美元（+75%）； HIF-2α抑制剂 Welireg 放量迅速，销售额达到 2.71 亿美元（+67%）。HPV疫苗Gardasil/Gardasil 9在经历中国市场去库存后，全球销售额恢复平稳至11.69亿美元（+4%）。
- **管线进展**：首个每日一次口服 PCSK9 抑制剂 Lipfendra (enlicitide) 获得 FDA 正式批准上市，用于治疗成人高胆固醇血症患者，CORALreef III期试验中，enlicitide 使患者 LDL-C 较基线降低61.2%（p<0.001）。与科伦博泰合作的TROP2 ADC sac-TMT (MK-2870) 在子宫内膜癌III期 TroFuse-005 试验中取得阳性PFS结果，相比化疗显著降低疾病进展或死亡风险（HR=0.57，p<0.0001）。与吉利德合作的每周一次口服 islatravir/lenacapavir HIV 方案III期试验达到主要终点。
- **BD与并购进展**：公司以67亿美元完成对 Terns Pharmaceuticals 的收购，一款口服变构 BCR-ABL1酪氨酸激酶抑制剂（TKI）TERN-701/MK-4208，该药物有望成为治疗慢性髓性白血病（CML）的BIC候选药物。

默沙东2026Q2部分产品销售收入（百万美元）

$ in millions	2026	2025	Change	Change Ex-Exchange
Total Sales	$16,607	$15,806	5%	4%
Pharmaceutical	14,760	14,050	5%	4%
KEYTRUDA/ KEYTRUDA QLEX	8,366	7,956	5%	4%
GARDASIL/GARDASIL 9	1,169	1,126	4%	3%
PROQUAD, M-M-R II and VARIVAX	592	609	-3%	-3%
WINREVAIR	588	336	75%	75%
BRIDION	497	461	8%	8%
JANUVIA/JANUMET	429	623	-31%	-31%
Lynparza*	365	370	-1%	-2%
PREVYMIS	295	228	29%	28%
Lenvima*	283	265	7%	6%

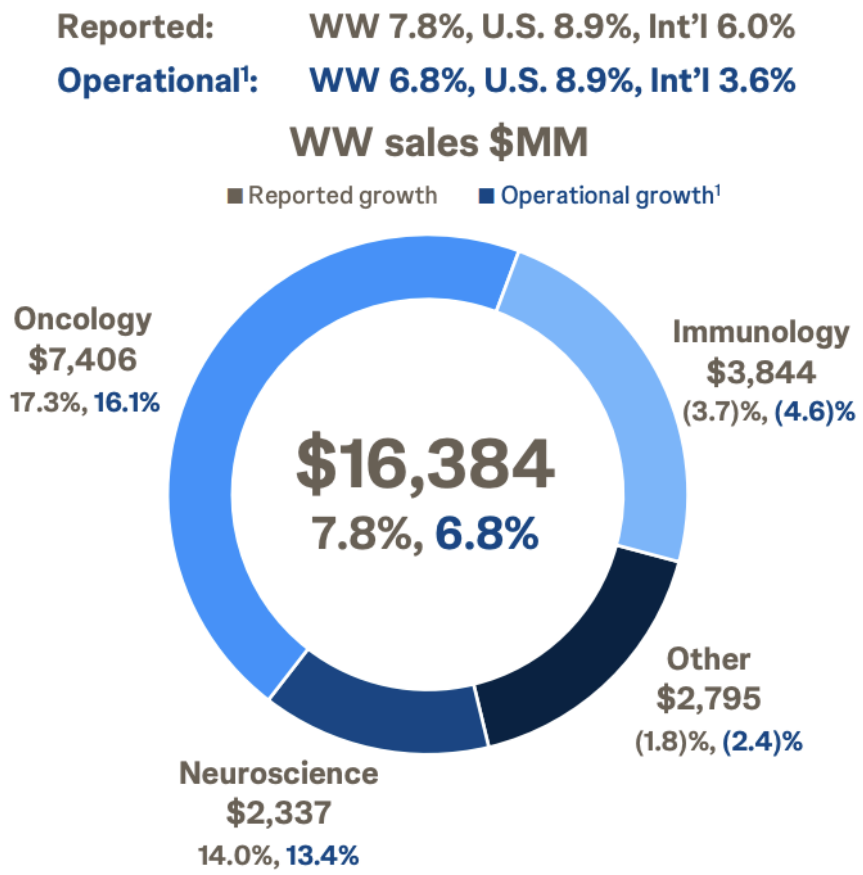
资料来源：默沙东官网，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

强生：Q2制药业务收入164亿美元，26年总营收有望首次突破千亿大关

- **财务表现**：强生公布2026年Q2财报，实现总营收253.10亿美元（+6.6%）。调整后净利润为71.00亿美元，调整后稀释EPS为2.90美元（+4.7%）；GAAP净利润为55.00亿美元。基于上半年的强劲表现，强生上调2026全年指引，预计全年营收为1008亿–1014亿美元（有望历史上首次突破1000亿美元大关），调整后EPS指引上调至11.60–11.75美元。
- **销售表现**：制药业务实现收入163.84亿美元（+7.8%），自免药物Tremfya（特诺亚）实现销售额20.46亿美元（+72.5%）、CD38单抗Darzalex（达雷妥尤单抗）实现销售额42.07亿美元（+18.9%）；尽管Stelara（乌司奴单抗）因欧美仿制药竞争导致销售额下滑至7.40亿美元（-55.2%），但剔除 Stelara 后的制药板块实现了12.4%的双位数运营增长。医疗科技（MedTech）板块实现收入89.26亿美元（+3.6%）。
- **管线进展**：Tremfya 皮下给药诱导及维持治疗中重度 UC 与 CD 的新适应症 sBLA 获得 FDA 正式批准，这一获批主要基于Tremfya皮下诱导及维持治疗克罗恩病（CD）的III 期 GRAVITI 试验结果，该试验达到双重主要终点，第12周临床缓解率达到56.1%（对照组21.4%，p<0.001）。GPRC5D/CD3双特异性 TCE TALVEY（talquetamab-tgvs）联合 Darzalex Faspro 在早期复发或难治性多发性骨髓瘤（RRMM）中疗效显著。
- **BD与并购进展**：以10亿美元现金完成对 Firefly Bio 的收购，获得其专有的Firelink™降解剂-抗体偶联（DAC）平台。

强生2026Q2产品销售结构



下载日志已记录，仅供内部参考

阿斯利康：Q2营收153.84亿美元，也营收利润稳步增长

- **财务表现：**阿斯利康2026年Q2实现总营收153.84亿美元（+6%，CER+5%）；核心EPS为2.63美元（+18%）。公司重申2026全年财务指引：按固定汇率计算，总营收预计实现中高单位数增长，核心EPS实现低双位数增长。
- **销售表现：**肿瘤业务板块单季贡献73.25亿美元（+16%），其中 Enhertu（德曲妥珠单抗，+32%至8.88亿美元）、Imfinzi（英飞凡，+27%至18.54亿美元）及 Tagrisso（泰瑞沙，+7%至19.41亿美元）表现强劲。剔除专利到期的Farxiga（达格列净）与 Brilinta（替格瑞洛）后，公司核心业务内生增速高达11%。
- **管线进展**：ATK 抑制剂 Truqap (capivasertib) 获FDA批准上市，用于治疗PTEN缺失的转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）患者。FIC醛固酮合成酶抑制剂（ASI）Baxfendy （baxdrostat）美国正式获批，用于与其他抗高血压药物联合治疗高血压，以降低血压控制不佳的成年患者的血压。与康诺亚/乐普生物合作的CLDN18.2 ADC AZD0901 (soniV) 联合化疗一线治疗CLDN18.2阳性晚期G/GEJ腺癌的III期CLARITY-Gastric01达到PFS与OS双重主要终点，降低疾病进展或死亡风险42%（HR=0.58，p<0.0001）。与 Ionis 合作的TTR淀粉样变性心肌病（ATTR-CM）反义寡核苷酸药物 Wainua (eplontersen) 在关键III期 CARDIO-TTRansform 试验中，心血管死亡及心血管事件复合主要终点未达到统计学显著性差异。口服小分子GLP-1RA elecoglipron 在II期试验 VISTA 中展现出36周内最高 11.8% 的临床意义减重幅度，且无需禁食或限制饮水。

AZ 2026Q2药物销售额（百万美元）

	H1 2026		% Change		Q2 2026		% Change	
	$m	% Total	Actual	CER	$m	% Total	Actual	CER
Tagrisso	3,775	12	8	6	1,941	13	7	6
Imfinzi	3,548	12	31	29	1,854	12	27	27
Calquence	1,944	6	19	16	1,022	7	17	16
Lynparza	1,610	5	3	(1)	829	5	(1)	(3)
Enhertu	1,719	6	36	32	888	6	33	31
Zoladex	631	2	7	3	316	2	7	3
Truqap	431	1	43	41	233	2	37	37
Imjudo	160	1	(6)	(7)	83	1	(7)	(7)
Datroway	98	-	>6x	>6x	55	-	>5x	>5x
Etcamah	3	-	n/m	n/m	3	-	n/m	n/m
Other Oncology	204	1	(6)	(8)	102	1	(4)	(5)
Oncology PR	**14,123**	**46**	**18**	**15**	**7,326**	**48**	**16**	**15**
Farxiga	3,998	13	(5)	(11)	1,804	12	(16)	(19)
Crestor	686	2	8	4	332	2	4	1
Lokelma	419	1	28	26	221	1	26	26
Seloken	337	1	9	5	157	1	6	2
Brilinta	186	1	(64)	(66)	80	1	(62)	(63)
Wainua	121	-	44	44	70	-	58	58
roxadustat	57	-	(63)	(64)	14	-	(81)	(82)
Baxfendy	3	-	n/m	n/m	3	-	n/m	n/m
Other CVRM	206	1	(25)	(28)	91	1	(34)	(35)
Cardiovascular, Renal & Metabolism PR	**6,013**	**20**	**(8)**	**(12)**	**2,772**	**18**	**(15)**	**(18)**
Symbicort	1,418	5	(1)	(4)	671	4	(6)	(8)
Fasenra	1,053	3	14	12	570	4	14	13
Breztri	699	2	20	17	346	2	22	20
Tezspire	694	2	43	40	390	3	46	45
Saphnelo	380	1	25	24	209	1	25	24
Pulmicort	269	1	2	(3)	120	1	13	9
Airsupra	87	-	24	23	50	-	19	18
Other R&I	150	-	(13)	(15)	75	-	11	8
Respiratory & Immunology PR	**4,750**	**16**	**12**	**9**	**2,431**	**16**	**13**	**11**
Beyfortus	194	1	(18)	(18)	79	1	(37)	(37)
FluMist	26	-	>2x	>2x	18	-	79	78
Other ID	92	-	(43)	(47)	34	-	(31)	(34)
Infectious Disease PR	**312**	**1**	**(24)**	**(26)**	**131**	**1**	**(29)**	**(30)**
Ultomiris	2,584	8	16	14	1,314	9	12	12
Soliris	778	3	(20)	(22)	389	3	(27)	(28)
Strensiq	1,053	3	41	40	536	3	36	36
Koselugo	347	1	26	21	177	1	29	27
Other Rare Disease	149	-	32	25	74	-	36	33
Rare Disease PR	**4,911**	**16**	**13**	**11**	**2,490**	**16**	**9**	**8**
Other Medicines PR	486	2	(6)	(8)	234	2	(4)	(6)
Product Revenue	**30,595**	**100**	**9**	**6**	**15,384**	**100**	**6**	**5**

资料来源：阿斯利康官网，医药魔方官网，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

辉瑞：Q2营收150.34亿美元，26年度营收目标上调至605-625亿美元

- **财务表现：**辉瑞公布2026年Q2财报，实现总营收150.34亿美元（在剔除新冠产品影响后实现固定汇率1%的运营增长）。非GAAP调整后稀释EPS为0.77美元；GAAP下归母净亏损为0.04美元/股，主要受43亿美元非现金无形资产减值冲销的影响。基于非新冠业务15.00亿美元的超预期增量，辉瑞上调2026全年营收指引中位数5亿美元至605.00亿–625.00亿美元，重申调整后EPS指引为2.80–3.00美元。此外，公司同时宣布新增25亿美元的生产力提升削减计划，目标于2027至2029年间兑现。
- **销售表现**：除新冠产品外的重磅和新收购产品线表现亮眼，同比运营增长18%。核心驱动品种包括：抗凝药 Eliquis（阿哌沙班，+19%）、Nectin 4 ADC Padcev（+23%）、ATTR治疗药物Vyndaqel （+8%）以及 Lorbrena（洛拉替尼，+37%）。相比之下，COVID-19产品需求继续萎缩：Paxlovid 全球销售额比下降95%，新冠疫苗 Comirnaty 下降34%。
- **管线进展：**美国 FDA 已接受一项关于Talzenna联合Xtandi治疗的 sNDA 的优先审评已获得 FDA 受理，申请旨在将适应症扩展至患有同源重组修复（HRR）基因突变的 mCSPC 的男性患者，该病症亦称为转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）。 该申请是基于 III 期试验 TALAPRO-3 的积极数据，表明Talzenna 联合 Xtandi与安慰剂联合 Xtandi 相比，可将影像学进展或死亡的风险降低 52%（HR 为0.48；95% CI，0.36–0.65；p < 0.0001）。减重领域，基于综合临床数据与监管机构反馈，辉瑞终止多项资产的研发，包括口服GLP-1小分子激动剂 danuglipron 每日两次与每日一次剂型的临床开发、百亿收购公司 Metsera 的口服 GLP-1 MET-224o 及 GIPR 拮抗剂PF-07976016的研发。

辉瑞2026Q2销售收入（百万美元）

(MILLIONS)	2026	2025	% Change Total	% Change Oper.
TOTAL REVENUES	**$15,034**	**$14,653**	**3%**	**1%**
GLOBAL BIOPHARMACEUTICALS BUSINESS (BIOPHARMA)[a]	**$14,661**	**$14,305**	**2%**	**1%**
Primary Care	**$ 5,503**	**$ 5,535**	**(1%)**	**(2%)**
Eliquis[b]	2,425	2,003	21%	19%
Prevnar family[c]	1,337	1,383	(3%)	(4%)
Nurtec ODT/Vydura	421	359	18%	17%
Comirnaty	261	381	(32%)	(34%)
Abrysvo	208	143	46%	43%
FSME-IMMUN/TicoVac	132	109	21%	15%
Paxlovid	21	427	(95%)	(95%)
All other Primary Care	699	731	(4%)	(6%)
Oncology	**$ 4,165**	**$ 4,034**	**3%**	**2%**
Ibrance	1,058	1,049	1%	—
Padcev	667	542	23%	23%
Xtandi[d]	534	566	(6%)	(6%)
Lorbrena	354	251	41%	37%
Inlyta	218	243	(10%)	(12%)
Braftovi/Mektovi	223	182	23%	23%
Adcetris[e]	196	255	(23%)	(23%)
Tukysa	138	132	5%	4%
Orgovyx[f]	146	97	51%	51%
Bosulif	113	149	(24%)	(24%)
Elrexfio	89	85	4%	5%
Talzenna	57	46	24%	23%
Tivdak	34	46	(25%)	(25%)
All other Oncology	338	394	(14%)	(16%)
Specialty Care	**$ 3,353**	**$ 3,089**	**9%**	**7%**
Vyndaqel family[g]	1,762	1,615	9%	8%
Xeljanz	251	322	(22%)	(23%)
Zavicefta (Outside the U.S. and Canada)	199	163	22%	17%
Enbrel (Outside the U.S. and Canada)	142	154	(7%)	(10%)
Octagam	138	96	43%	43%
Cresemba	106	111	(5%)	(10%)
Genotropin	94	106	(11%)	(15%)
Cibinqo	94	69	38%	34%
All other Specialty Care	566	453	25%	24%
Hospital and Biosimilars[a]	**$ 1,640**	**$ 1,647**	**—**	**(2%)**
Oncology biosimilars[h]	359	353	2%	1%
Inflectra	171	139	23%	23%
Sulperazon (Outside the U.S. and Canada)	116	166	(30%)	(34%)
Zithromax	42	56	(24%)	(27%)
All other Hospital and Biosimilars	952	934	2%	—
PFIZER CENTREONE[i]	**$ 373**	**$ 348**	**7%**	**5%**
BIOPHARMA[a]	**$14,661**	**$14,305**	**2%**	**1%**
PFIZER U.S. COMMERCIAL DIVISION	7,956	8,011	(1%)	(1%)
PFIZER INTERNATIONAL COMMERCIAL DIVISION	5,544	5,178	7%	3%
GLOBAL HOSPITAL AND BIOSIMILARS DIVISION[ij]	1,161	1,116	4%	3%
Total Alliance revenues included above	**$ 2,697**	**$ 2,273**	**19%**	**18%**
Total Royalty revenues included above	**$ 474**	**$ 426**	**11%**	**11%**

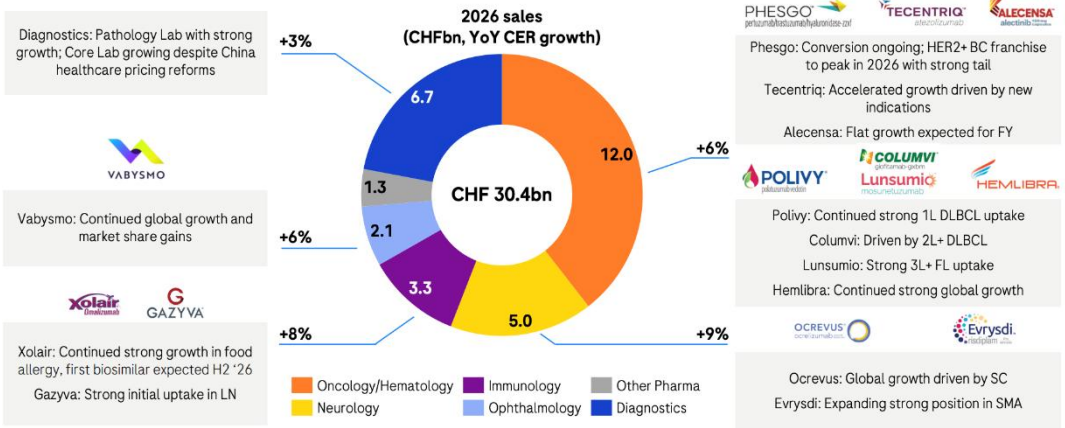
资料来源：辉瑞官网，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

罗氏：H1制药业务营收约299.10亿美元，终止多条管线以进一步实现聚焦

- **财务表现：**上半年集团总销售额达303.64亿瑞士法郎（约375.10亿美元，CER+6%）；归属于公司股东的净利润68.71亿瑞士法郎（约84.88亿美元）。
- **销售表现：**制药业务板块上半年实现销售额236.29亿瑞郎（约299.10亿美元，CER+6%），其中肿瘤板块收入73.81亿瑞士法郎（约93.43亿美元，+1%），血液板块45.83亿瑞士法郎（约58.01亿美元，+14%），神经板块收入49.70亿瑞士法郎（约62.91亿美元，+9%）；免疫板块收入32.90亿瑞士法郎（约41.65亿美元，+8%）；眼科板块收入21.07亿瑞士法郎（约26.67亿美元，+6%）。五款核心药物驱动增长，合计实现销售额110亿瑞士法郎：包括奥马珠单抗（Xolair）、艾美赛珠单抗（Hemlibra）、奥瑞利珠单抗（Ocrevus）、帕妥珠单抗/曲妥珠单抗复方（Phesgo）和法瑞西单抗（Vabysmo）。公司终止多条管线以进一步实现战略聚焦，包括5个 I 期项目，3个 II 期项目。
- 管线进展：口服SERD药物 giredestrant 用于早期乳腺癌辅助治疗的III期 lidERA 试验获得FDA授予优先审评资格，PDUFA日期定于2026年11月30日。

罗氏2026Q2各领域销售占比



Removed from phase I

4 NMEs:

RG6344 mosperafenib (BRAFi) - solid tumors
RG6382 CD19 x CD3 - SLE
RG6496 HTT SNP ASO - Huntington's disease
RG6468 NME – solid tumors

1 AI:

RG6418 selnoflast (NLRP3i) - inflammation

Removed from phase I

4 NMEs:

RG6344 mosperafenib (BRAFi) - solid tumors
RG6382 CD19 x CD3 - SLE
RG6496 HTT SNP ASO - Huntington's disease
RG6468 NME – solid tumors

1 AI:

RG6418 selnoflast (NLRP3i) - inflammation

罗氏2026Q2 top20药物销售额（百万瑞士法郎）

	2026 (CHF m)	2025 (CHF m)	% change (CER)
Oncology/Haematology			
Tecentriq	1,704	1,733	+6
Perjeta	1,389	1,613	–7
Phesgo	1,318	1,197	+18
Kadcyla	916	1,037	–6
Alecensa	795	802	+6
Herceptin	462	560	–12
Avastin	414	522	–15
Erivedge	117	132	–6
Others	266	231	+24
Total Oncology	***7,381***	***7,827***	***+1***
Hemlibra	2,492	2,421	+11
Polivy	808	730	+20
Gazyva/Gazyvaro	489	490	+7
MabThera/Rituxan[a]	468	487	+4
Columvi	196	123	+70
Others	130	69	+109
Total Haematology	***4,583***	***4,320***	***+14***
Total Oncology/Haematology	**11,964**	**12,147**	**+6**
Neurology			
Ocrevus	3,470	3,506	+7
Evrysdi	968	869	+17
Enspryng	195	177	+22
Elevidys	180	117	+62
Madopar	154	193	–18
Others	3	10	–79
Total Neurology	**4,970**	**4,872**	**+9**
Immunology			
Xolair	1,673	1,445	+27
Actemra/RoActemra	1,074	1,279	–9
Pulmozyme	204	239	–8
CellCept	187	196	+1
MabThera/Rituxan[a]	141	143	+8
Others	11	19	–40
Total Immunology	**3,290**	**3,321**	**+8**
Ophthalmology			
Vabysmo	2,059	2,067	+8
Others	48	81	–35
Total Ophthalmology	**2,107**	**2,148**	**+6**
Other therapeutic areas			
Activase/TNKase	555	550	+11
Mircera[b]	82	86	+2
Others[b]	661	861	–15
Total other therapeutic areas	**1,298**	**1,497**	**–5**
Total sales	**23,629**	**23,985**	**+6**

资料来源：罗氏官网，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

诺华：Q2营收144.10亿美元，收购NMTi荷载ADC平台

- **财务表现：**诺华2026年Q2实现净销售额144.10亿美元（CER+1%）；核心营业利润59.40亿美元，核心EPS为2.41美元。公司重申2026全年指引，预计按固定汇率下半年销售额及核心营业利润增速将进一步提速。
- **销售表现：**四大核心治疗领域中，心血管-肾脏-代谢（CRM）实现销售收入约16.88亿美元（-36%），下滑主要受Entresto （-50%）美国仿制药冲击承压所致；免疫学板块在Cosentyx驱动下实现收入约27.80亿美元（+9%）；神经科学板块在 Kesimpta 强劲带动下实现收入约18.77亿美元（+29%）；肿瘤学板块受 Kisqali 与 Pluvicto 放量拉动，实现收入约45.15亿美元（+35%），在营收占比最大的同时还实现了增速最快。
- **管线进展：** Pluvicto 的新适应症获得FDA批准，用于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/mHSPC）患者，至此 Pluvicto 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。该批准是基于 PSMAfore 试验。靶向Lp(a)的 ASO 药物 pelacarsen 在 III 期Lp(a) HORIZON试验中完成心血管终点试验的主要终点随访，顶线数据预计在未来数月内公布。
- **BD及并购进展：**完成以15亿美元收购Myricx Bio，获得Myricx Bio的两项领先 ADC 候选产品和下一代、具有同类首创潜力的N-肉豆蔻酰转移酶抑制剂（NMTi）载荷平台。

诺华2026Q2药物销售额（百万美元）

	Q2 2026 USD m	Q2 2025 USD m	% change USD	% change cc	H1 2026 USD m	H1 2025 USD m	% change USD	% change cc
Cardiovascular, renal and metabolic								
Entresto	1 181	2 357	-50	-51	2 486	4 618	-46	-48
Leqvio	480	298	61	59	932	555	68	64
Vanrafia	27		nm	nm	43		nm	nm
Total cardiovascular, renal and metabolic	**1 688**	**2 655**	**-36**	**-37**	**3 461**	**5 173**	**-33**	**-35**
Immunology								
Cosentyx	1 824	1 629	12	10	3 390	3 163	7	5
Ilaris	550	477	15	15	1 025	896	14	13
Xolair[1]	342	443	-23	-25	730	899	-19	-22
Rhapsido	64		nm	nm	101		nm	nm
Total immunology	**2 780**	**2 549**	**9**	**8**	**5 246**	**4 958**	**6**	**3**
Neuroscience								
Kesimpta	1 424	1 077	32	32	2 588	1 976	31	29
Zolgensma Group	365	297	23	20	667	624	7	3
Aimovig	88	83	6	3	183	159	15	8
Total neuroscience	**1 877**	**1 457**	**29**	**28**	**3 438**	**2 759**	**25**	**22**
Oncology								
Kisqali	1 695	1 177	44	43	3 211	2 133	51	48
Pluvicto	651	454	43	43	1 293	825	57	55
Jakavi	576	524	10	8	1 133	1 016	12	6
Tafinlar + Mekinist[1]	581	573	1	0	1 074	1 125	-5	-7
Scemblix	562	298	89	89	995	536	86	85
Lutathera	225	207	9	8	436	400	9	8
Fabhalta[2]	225	120	88	88	394	201	96	94
Total oncology	**4 515**	**3 353**	**35**	**34**	**8 536**	**6 236**	**37**	**34**

下载日志已记录，仅供内部参考

赛诺菲：Q2营收约133.45亿美元，多个后期管线终止研发

- **财务表现：**赛诺菲2026年Q2实现销售额115.97亿欧元（约133.45亿美元，CER +48.3%）；业务营业利润增长至32.91亿欧元（约38.03亿美元，+35.8%）；调整后EPS达到2.39美元。基于强劲的上半年业绩，赛诺菲上调2026全年财务指引：上调预期全年销售额CER的个位数增长至~10%的增长，预期调整后EPS增速将略高于销售额。
- **销售表现：**从业务板块来看，免疫板块实现收入约53.31亿欧元（约61.61美元），其中Dupixent 销售额持续高增，单季实现销售51.54亿欧元（约59.56亿美元，+37.6%），占营收总额的47.2%。 Dupixent 目前已获批特应性皮炎（AD）、哮喘、伴鼻息肉的慢性鼻窦炎（CRSwNP）、嗜酸性粒细胞性食管炎、结节性瘙痒症、慢性自发性荨麻疹（CSU）、慢性阻塞性肺病（COPD）、大疱性类天疱疮（BP）以及过敏性真菌性鼻窦炎（AFRS）； Dupixent 区域销售方面，美国销售额为38.99亿欧元（+42.8%），欧洲销售额为5.83亿欧元（+19.4%），世界其他地区销售额为6.72亿欧元（+26.9%），主要由巴西和加拿大推动 。罕见病板块约16.27亿欧元（约18.80亿美元）。
- **管线进展：**赛诺菲终止多个临床后期管线，包括与再生元合作的 IL-33 单抗 itepekimab；由于OX40(L)多重负面进展同样宣布不再推进 amlitelimab 至注册性临床；最后，由于针对克罗恩病（CD）和溃疡性结肠炎（UC）的 II 期研究未达到内部设定的疗效预期，赛诺菲决定终止TNFR1抑制剂 balinatunfib 的研发。

赛诺菲2026Q2部分药物销售额（百万欧元）

Immunology

Net sales (€ million)	Q2 2026	Change at CER	H1 2026	Change at CER
Dupixent	5,154	+37.6%	9,324	+34.4%
Kevzara	177	+35.1%	301	+28.6%

Rare diseases

Net sales (€ million)	Q2 2026	Change at CER	H1 2026	Change at CER
ALTUVIIIO	349	+23.7%	674	+32.3%
Fabrazyme	258	+0.4%	523	+4.0%
Nexviazyme/Nexviadyme	218	+15.6%	426	+14.5%
Ayvakit	190	—%	367	—%
Cerezyme	166	-4.6%	352	-1.7%
Alprolix	163	+15.9%	282	-1.6%
Myozyme/Lumizyme	108	-22.9%	220	-18.2%
Cablivi	85	+23.2%	153	+16.2%
Xenpozyme	64	+18.5%	127	+18.2%
Wayrilz	17	—%	27	—%
Qfitlia	7	+600.0%	12	+1200.0%
Myqorzo	2	—%	3	—%

Other main medicines

Net sales (€ million)	Q2 2026	Change at CER	H1 2026	Change at CER
Lantus	394	-7.0%	813	-3.8%
Toujeo	354	+4.4%	729	+7.5%
Plavix	216	-5.7%	440	-4.4%
Sarclisa	187	+35.7%	354	+33.0%
Lovenox	180	-15.8%	364	-19.2%
Praluent	164	+19.0%	317	+18.4%
Rezurock	163	+25.0%	296	+18.3%
Thymoglobulin	137	+10.3%	257	+8.5%
Aprovel	114	+9.8%	218	+4.2%
Tzield/Teizeild	23	+33.3%	37	+34.5%

资料来源：赛诺菲官网，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

BMS：Q2营收129.7亿美元，大幅上调全年收入指引至490-500亿美元

- **财务表现：**BMS 2026年Q2实现总营收129.70亿美元（+6%）；Non-GAAP每股收益为2.04美元。管理层将2026全年营收指引大幅上调至490-500亿美元（此前为460-475亿美元），并将全年调整后EPS上调至10+%至6. 75-7.00美元。
- **销售表现：** BMS按生命周期将产品划分为增长品种（Growth Portfolio）和成熟品种（Legacy Portfolio），按治疗领域划分肿瘤、心血管、血液学、免疫和神经科学五大板块。肿瘤板块基石产品 Opdivo 与 Yervoy 表现稳健，分别实现收入24.85亿美元（-3%）和7.69亿美元（+7%）；双免疫固定剂量组合 Opdualag（纳武利尤单抗+瑞拉利单抗）持续放量，实现收入3.49亿美元（+23%）。心血管板块成熟品质 Eliquis（阿哌沙班）实现销售44.81亿美元（+22%），增速稳健；全球FIC心肌肌球蛋白抑制剂 Camzyos 销售高增至4.16亿美元（+60%），但其针对非梗阻性肥厚型心肌病（nhHCM）的III期临床探索未达主要终点。血液学板块中，传统专利崖产品 Revlimid（来那度胺）与 Pomalyst（泊马度胺）销售额持续受仿制药侵蚀而下滑；然而，增长品种组合中的 CD19 CAR-T 疗法 Breyanzi 销售额增长至4.84亿美元（+41%），红细胞成熟剂 Reblozyl 亦保持双位数增长。神经科学板块中，精神分裂症新药 Cobenfy（KarXT）实现6300万美元收入（+81%）。免疫板块中，TYK2抑制剂 Sotyktu（氘可来昔替尼）仅实现收入8700万美元（+23%），主要得益于美国市场商业准入条件及PBM报销目录覆盖的显著改善。
- **管线进展：** 向FDA递交了新一代CELMoD蛋白质降解剂mezigdomide联合地塞米松治疗多发性骨髓瘤（RRMM）的NDA上市申请。

BMS 2026Q2部分药物销售额（百万美元）

($ amounts in millions)	Quarter Ended June 30, 2026			% Change from Quarter Ended June 30, 2025		
	U.S.	Int'l	WW[d]	U.S.	Int'l	WW[d]
Growth Portfolio						
Opdivo	$ 1,417	$ 1,068	$ 2,485	(6)%	1 %	(3)%
Opdivo Qvantig	206	55	261	>200%	>200%	>200%
Orencia	801	233	1,034	13 %	(8)%	7 %
Yervoy	481	288	769	7 %	4 %	6 %
Reblozyl	593	142	735	31 %	24 %	29 %
Breyanzi	354	131	484	39 %	48 %	41 %
Opdualag	294	55	349	17 %	72 %	23 %
Camzyos	310	105	416	45 %	129 %	60 %
Zeposia	116	53	169	11 %	17 %	12 %
Sotyktu	51	36	87	19 %	30 %	23 %
Krazati	47	8	55	1 %	>200%	14 %
Cobenfy	60	3	63	73 %	>200%	81 %
Other Growth Products[a]	244	409	653	(1)%	32 %	17 %
Total Growth Portfolio	4,974	2,585	7,560	14 %	15 %	15 %
Legacy Portfolio						
Eliquis	3,357	1,124	4,481	27 %	9 %	22 %
Revlimid	352	72	425	(52)%	(32)%	(49)%
Pomalyst/Imnovid	131	73	204	(78)%	(41)%	(71)%
Sprycel	52	35	88	(23)%	(32)%	(27)%
Abraxane	12	43	55	(62)%	(40)%	(47)%
Other Legacy Products[b]	112	58	170	12 %	(53)%	(24)%
Total Legacy Portfolio	4,017	1,405	5,422	(4)%	(7)%	(4)%
Other Revenue[c]	—	(9)	(9)	N/A	N/A	N/A
Total Revenues	$ 8,991	$ 3,982	$12,973	6 %	6 %	6 %

下载日志已记录，仅供内部参考

GSK：Q2营收约113.24亿美元，完成公司史上最大收购案

- **财务表现：**GSK实现总营收84.09亿英镑（约113.24亿美元，+5%）。全年销售额与营业利润维持原定指引，分别为增长3-5%以及7-9%，但将范围上调至预估区间上限。GSK宣布启动新一轮成本节省计划，目标至2029年实现年化19.00亿英镑的成本节省。当期因 camlipixant 全额计提19.00亿英镑资产减值，GAAP业绩短期承压。
- **销售表现**：从业务板块来看，特药销售额37.82亿英镑（约50.93亿美元，+14%），其中 HIV 业务收入约20.78亿英镑（约27.98亿美元，+10%）其中长效注射疗法 Cabenuva 贡献了 Q2 HIV 药物总销售额增长的60%，全地区需求均十分强劲，首个长效预防（PrEP）方案 Apretude 占 Q2 HIV 药物总增长的20%；呼吸、免疫和炎症（RI&I）业务收入约11.35亿英镑（约15.28亿美元，+18%）；肿瘤业务收入约5.69亿英镑（约7.66亿美元，+17%）；疫苗业务销售额约22.84亿英镑（约30.76亿美元，+8%）；普药业务销售额约23.43亿英镑（约31.55亿美元，-9%）。
- **BD及并购进展：**本季度以约106亿美元收购 Nuvalent，获得新一代 ALK 及 ROS1 抑制剂，成为 GSK 史上最大一笔收购案。收购完成后不久，ROS1抑制剂 Jideytro（zidesamtinib）即完成获批上市。

GSK 2026Q2部分药物销售额（百万英镑）

	Q2 2026			Year to date		
	£m	AER%	CER%	£m	AER%	CER%
Specialty Medicines Total	**3,782**	**14**	**14**	**7,008**	**12**	**14**
HIV	2,078	11	10	3,902	9	10
Dovato	749	14	13	1,415	16	16
Cabenuva	453	33	33	821	29	32
Apretude	140	39	39	260	37	41
RI&I	1,135	18	19	2,025	15	17
Nucala	610	22	23	1,094	16	18
Exdensur	18	–	–	29	–	–
Benlysta	498	10	11	882	9	12

	Q2 2026			Year to date		
	£m	AER%	CER%	£m	AER%	CER%
General Medicines Total	**2,343**	**(9)**	**(9)**	**4,597**	**(9)**	**(7)**
Respiratory	1,679	(10)	(10)	3,273	(9)	(7)
Trelegy	775	(7)	(7)	1,421	(6)	(3)
Other General Medicines	664	(5)	(4)	1,324	(10)	(8)

	Q2 2026			Year to date		
	£m	AER%	CER%	£m	AER%	CER%
Oncology	569	18	17	1,081	20	22
Jemperli	248	27	27	480	30	33
Ojjaara/Omjjara	187	36	36	331	32	35
Zejula	101	(33)	(34)	215	(24)	(23)
Blenrep	36	>100	>100	59	>100	>100

	Q2 2026			Year to date		
	£m	AER%	CER%	£m	AER%	CER%
Vaccines Total	**2,284**	**9**	**8**	**4,433**	**6**	**6**
Shingrix	888	4	3	1,914	11	12
Meningitis	462	22	21	797	9	9
Arexvy	192	>100	>100	257	78	75
Other Paediatric & Adult Vaccines	731	(7)	(8)	1,444	(9)	(8)

资料来源：GSK官网，华创证券

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210

下载日志已记录，仅供内部参考

吉利德：Q2营收78亿美元，HIV业务强劲，完成两个肿瘤biotech收购

- **财务表现：**吉利德2026年Q2实现总营收78.00亿美元（+10.2%）；基础业务（Ex-Veklury）同比增长10%，创下三年来最强单季增速。GAAP稀释每股亏损为8.45美元。公司今年第二次小幅上调2026全年基础产品销售额指引，本次从300-304亿美元上调至301亿–304亿美元。
- **销售表现**：HIV板块实现营收56.93亿美元（+11.8%）：Biktarvy（必妥维）销售额达37.72亿美元（+7%）； Descovy 的 PrEP 适应症销售额约 9.67 亿美元（+48%），叠加 Yeztugo 的2.23亿美元，吉利德PrEP业务整体季度销售额首次突破10亿美元，同比翻倍。由于 HIV 业务的强劲增速，全年HIV销售增长预期已上调至9%-10%。肿瘤领域 Trodelvy（TROP2 ADC）实现销售额4.57亿美元（+26% ）；COVID-19 药物 Veklury 销售额锐减至2300万美元（-81%）。细胞治疗产品销售同样下滑，Yescarta 与 Tecartus 单季销售额4.17亿美元（-14%）面临来自双抗与同类竞争的持续挤压，增长放缓。
- **管线进展**：FDA已受理 Yeztugo（lenacapavir）300mg片剂的补充新药申请，作为每周一次口服 PrEP 方案，PDUFA 日期2027年2月2日；默沙东合作的每周一次口服 islatravir+lenacapavir 方案，两项III期（ISLEND-1和ISLEND-2）均取得积极结果。 肿瘤方面，FDA 6月批准FDA批准 Trodelvy 用于一线治疗 mTNBC，不再限定 PD-L1 状态，大大扩大患者人群。
- **BD及并购进展：**重点关注肿瘤 ADC 赛道，分别以10亿美元以及78亿美元完成了对下一代 ADC 平台开发商 Tubulis 以及一家专注于特定DNA损伤（DDR）资产的公司 Cyteir Therapeutics 的收购。

吉利德2026Q2部分药物销售额（百万美元）

(in millions)		Three Months Ended June 30, 2026	Three Months Ended June 30, 2025	Six Months Ended June 30, 2026	Six Months Ended June 30, 2025
HIV					
Biktarvy	U.S.	$ 2,981	$ 2,799	$ 5,553	$ 5,272
	Europe	468	429	905	804
	Rest of World	323	302	675	603
		3,772	3,530	7,133	6,679
Descovy	U.S.	921	601	1,682	1,139
	Europe	23	24	46	45
	Rest of World	23	28	46	55
		967	653	1,774	1,239
Genvoya	U.S.	236	322	451	627
	Europe	37	40	70	79
	Rest of World	16	16	32	35
		289	377	553	741
Odefsey	U.S.	171	221	324	436
	Europe	58	66	117	123
	Rest of World	10	11	19	20
		239	298	461	579
Symtuza - Revenue share[1]	U.S.	105	88	211	170
	Europe	30	33	59	62
	Rest of World	3	3	5	6
		138	124	275	238
Yeztugo	U.S.	223	15	382	15
	Europe	—	—	—	—
	Rest of World	9	—	16	—
		232	15	397	15
Other HIV[2]	U.S.	23	50	59	101
	Europe	24	33	51	63
	Rest of World	10	9	19	19
		56	92	129	183
Total HIV	U.S.	4,659	4,096	8,663	7,760
	Europe	640	624	1,248	1,177
	Rest of World	393	368	812	738
		5,693	5,088	10,723	9,675

资料来源：吉利德官网，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

第二部分

01 本周创新药重点关注

02 国内创新药回顾

03 全球新药速递

下载日志已记录，仅供内部参考

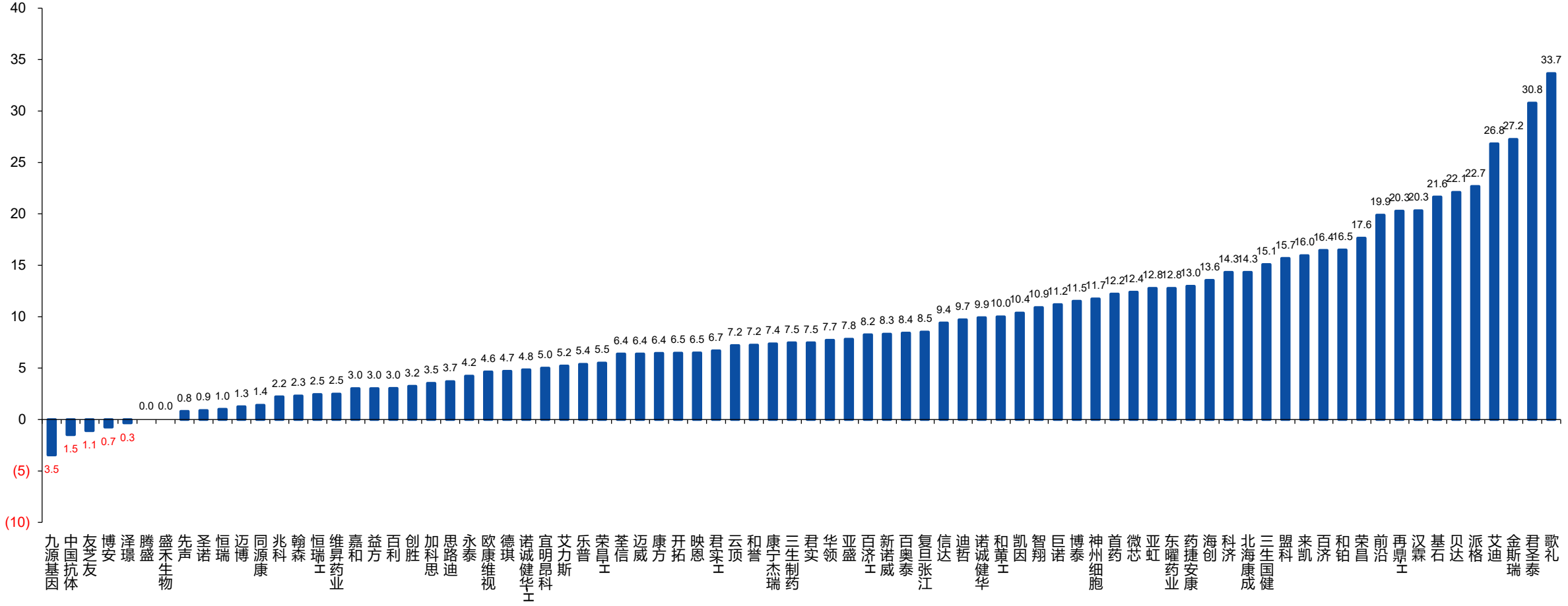
本周创新药企涨跌幅

涨幅前5分别为：

歌礼制药（+33.65%）君圣泰医药（+30.77%）金斯瑞（+27.24%）艾迪药业（+26.83%）派格生物医药（+22.67%）

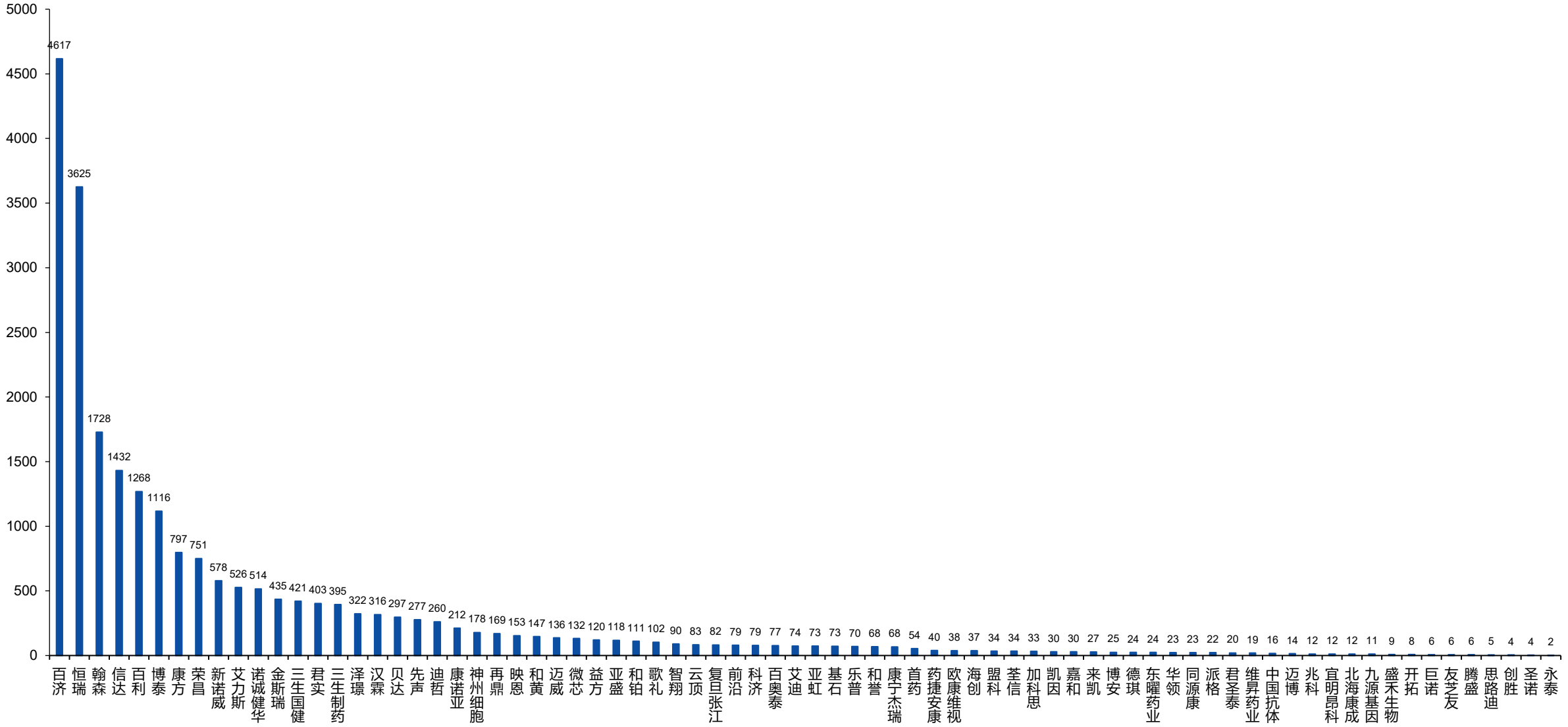
跌幅前5分别为：

九源基因（-3.5%）中国抗体（-1.47%）友芝友生物（-1.08%）博安生物（-0.74%） 泽璟制药（-0.33%%）



下载日志已记录，仅供内部参考

Biotech公司最新市值（亿元）



下载日志已记录，仅供内部参考

本周国产创新药受理统计（1）

- 国产新药NDA数量1个，IND数量39个。

受理号	药品名称	企业名称	承办日期
CXSL2600809	ABBV-701注射液	艾伯维医药贸易	2026-08-03
CXSL2600808	QLS2401注射液	齐鲁制药	2026-08-03
CXSL2600818	SNA01注射液	科兴控股	2026-08-04
CXSL2600817	ZHB123舌下片	众红生物工程创药研究院	2026-08-04
CXSL2600814	GenSci133注射液	长春金赛	2026-08-04
CXSL2600813	IBI3034	信达生物	2026-08-04
CXSL2600812	SYS6062	石药集团巨石生物	2026-08-04
CXHL2600956	GFH276 片	劲方医药	2026-08-04
CXHL2600955	AHB-121注射液	浩博医药	2026-08-04
CXHL2600954	PSTC100片	普罗思特	2026-08-04

受理号	药品名称	企业名称	承办日期
CXSL2600836	SHR-4610注射液	盛迪医药	2026-08-05
CXSL2600835	SHR-4849注射液	盛迪医药	2026-08-05
CXSL2600834	重组人源化抗FXI双特异性抗体注射液	丽珠单抗	2026-08-05
CXSL2600833	注射用NW001	微芯生物	2026-08-05
CXSL2600832	SHR-7787注射液	恒瑞医药	2026-08-05
CXSL2600830	SYS6043	石药集团	2026-08-05
CXSL2600829	注射用SHR-A2102	盛迪亚生物/恒瑞医药	2026-08-05
CXSL2600828	注射用SHR-9839（sc）	盛迪亚生物	2026-08-05
CXSL2600827	注射用GEN1184	金麦安博	2026-08-05
CXSL2600826	GZC8072片	甘李药业	2026-08-05

下载日志已记录，仅供内部参考

本周国产创新药受理统计（2）

受理号	药品名称	企业名称	承办日期
CXSL2600822	IBI3002	信达生物	2026-08-05
CXSL2600821	ES502注射液	灵识质源	2026-08-05
CXSL2600820	注射用DR30206	道尔生物	2026-08-05
CXSL2600819	CM583注射液	康诺亚生物	2026-08-05
CXHL2600969	DZD6008片	迪哲医药	2026-08-05
CXHL2600967	HRS-4508片	恒瑞医药	2026-08-05
CXHL2600966	KC1086片	康辰药业	2026-08-05
CXHL2600963	VB19055片	扬厉医药	2026-08-05
CXSL2600841	注射用SSGJ-709	三生制药	2026-08-06
CXSL2600840	FG-M108注射液	明济生物	2026-08-06

受理号	药品名称	企业名称	承办日期
CXSL2600839	SPGL008注射液	赛保尔生物	2026-08-06
CXSL2600838	注射用HS-20093	翰森生物/恒邦药业	2026-08-06
CXSL2600837	注射用JSKN022	康宁杰瑞	2026-08-06
CXHL2600974	XNW26018片	信诺维	2026-08-06
CXHL2600972	ADC118片	艾迪药业	2026-08-06
CXSL2600847	SSGJ-718注射液	三生国健	2026-08-07
CXSL2600845	IMC002注射液	易慕峰生物	2026-08-07
CXSL2600843	注射用MBS314	天广实生物	2026-08-07
CXHS2600115	AP301胶囊	礼邦制药/药源生物	2026-08-07
CXHL2600976	S01D片	我武生物	2026-08-07

下载日志已记录，仅供内部参考

本周创新药企公告（1）

- 【百济神州】 2026年上半年，公司实现营业总收入达222.20亿元，同比增长26.8%，主要得益于百悦泽®、安进授权产品及百泽安®销售强劲增长。产品收入达217.97亿元（+25.6%），其中百悦泽®全球销售额161.27亿元（+28.7%），百泽安®全球销售额29.84亿元（+12.9%），安进授权产品销售额20.65亿元（+19.6%）。营业利润40.83亿元（+411.0% ），归属于母公司所有者的净利润32.71亿元（+627.1%）。2026年营业收入预期上调至449亿–462亿元（原436亿–452亿元），显示核心产品商业化动能增强；经营成本费用扣除后利润显著提升，由48亿–55亿元上调至65亿–71亿元，经调整后利润由100亿–106亿元增至115亿–122亿元，反映高毛利收入占比扩大与费用管控稳定。
- 【荣昌生物】2026年上半年，公司实现营业收入约58.5亿元（+433%）；归属于母公司所有者的净利润预计达47亿元，实现从上年同期净亏损4.50亿元的全面扭亏为盈；扣除非经常性损益后的净利润预计为43亿元，同步由上年同期亏损4.46亿元转为大幅盈利，核心经营能力显著增强。公司业绩增长主要源于核心产品泰它西普与维迪西妥单抗国内销售持续放量，叠加与艾伯维就RC148达成独家授权许可，技术授权收入大幅贡献利润。
- 【再鼎医药】 2026年第二季度，公司实现总收入1.063亿美元（-3.3%），主要受产品收入同比下滑3%拖累，但环比显著回升11%。研发支出6,180万美元（+22.1%），主要源于许可费用增加，但临床前与临床成本有所下降。调整后经营亏损（非GAAP）为6,038万美元，较去年同期3,419万美元扩大，主要受研发许可费与部分项目推进投入增加影响。归属于股东的净亏损扩大至5,082万美元，每股亏损0.05美元，主要受汇兑收益波动及许可费用资本化节奏影响。现金及等价物达6.08亿美元，流动性充足。
- 【华领医药】 2026年上半年，公司录得亏损约30.2百万元，相较2025年同期溢利1,183.9百万元大幅下滑。业绩变动主因是终止拜耳合约后，2025年同期计入的1,243.5百万元一次性解除合约负债未再出现。若剔除该非经常性项目，2026年中期经调整亏损预计为30.2百万元，较2025年同期经调整亏损59.6百万元收窄29.4百万元，反映收入增长与毛利率改善带来经营改善。
- 【翰森制药】公司自主研发的1类新药HS-10582片已获得中国NMPA签发的药物临床试验批准通知书，拟用于开展治疗成人原发性高胆固醇血症和混合型血脂异常的临床试验。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周创新药企公告（2）

- 【恒瑞医药】1、子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海盛迪医药有限公司收到NMPA核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意注射用SHR-A2009联合阿得贝利单抗、或联合三代EGFRTKI在非小细胞肺癌患者开展 II 期临床试验。注射用SHR-A2009是一款以HER3为靶点的抗体药物偶联物；2、公司收到NMPA的通知，批准公司自主研发的1类创新药硫酸艾玛昔替尼片（SHR0302片）新增第五项适应症，适用于对非甾体抗炎药(NSAID)应答不佳或不耐受且存在客观炎症征象（表现为C反应蛋白[CRP]升高和/或磁共振成像[MRI]异常）的活动性放射学阴性中轴型脊柱关节炎成人患者。硫酸艾玛昔替尼片是一种高选择性的JAK1抑制剂，可通过抑制JAK1信号传导发挥抗炎和抑制免疫的生物学效应；3、子公司苏州盛迪亚生物医药收到NMPA的通知，公司注射用瑞康曲妥珠单抗第三项适应症获批上市，批准的适应症：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。
- 【歌礼制药】1、GLP-1口服小分子ASC30启动全球III期临床项目，将在美国、欧洲和加拿大开展两项关键临床试验，将入组约4,600名肥胖或超重受试者。公司拥有充足的在手现金，足以覆盖预计于2028年底在美国递交的ASC30 NDA以及预计于2029年初在欧洲递交的ASC30上市许可申请(MAA)，并可支持本公司运营至2029年；2、同类首创（first-in-class)每日一次口服小分子GLP-1/GIP/胰淀素固定剂量复方制剂在非人灵长类动物中取得积极的临床前数据。
- 【亿腾嘉和】公司董事会宣布，公司高度差异化创新的PD-1/CTLA-4/VEGF三特异性抗体GB268用于治疗局部晚期不可切除或转移性乳腺癌（包括三阴性乳腺癌TNBC和HR+/HER2-乳腺癌）的Ib/II期临床试验于2026年8月5日成功完成首例受试者给药。该研究包括单药、免疫联合化疗，免疫联合抗体偶联药物组合方桉，主要研究终点为评估GB268联合治疗的安全性和耐受性，包括剂量限制性毒性(DLT)，以及评估GB268单药及联合不同治疗方桉在相应乳腺癌人群中的初步抗肿瘤活性。该临床方桉贯穿一线、后线全疗程阶段，为全方位拓展GB268应用范围迈出第一步，未来本公司亦计划在更多晚期实体瘤领域开展多项联合治疗临床研究。GB268单药I期临床数据计划于2026年第四季度在欧洲肿瘤内科学会(ESMO)公布。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周创新药企公告（3）

- 【微芯生物】公司近日收到NMPA CDE签发的境内生产药品注册临床试验的《受理通知书》，公司与成都微芯新域生物技术有限公司合作研发的注射用NW001关于治疗晚期恶性肿瘤（实体瘤和淋巴瘤）的临床试验申请获得受理。NW001是一款表观免疫偶联药物（EIMAC）。NW001抗体部分为人源化PD-L1单抗，并通过独特设计偶联全新改进的HDACi荷载。
- 【康宁杰瑞】1、公司全资附属公司江苏康宁杰瑞与Pathos AI于2026年8月3日订立许可协议，授予Pathos AI在大中华区（中国内地、香港、澳门及台湾）以外地区独家开发、制造及商业化双特异性ADC药物JSKN016的权利。江苏康宁杰瑞保留大中华区全部独家权利，Pathos AI自行承担许可地区内所有开发与商业化费用。Pathos AI将支付不可退还的首付款1.25亿美元，并根据开发及商业化里程碑达成情况，支付最高达20.93亿美元的额外里程碑付款。此外，江苏康宁杰瑞有权按许可地区年度净销售额的高单位数至低双位数百分比收取分级特许权使用费。作为交易组成部分，Pathos AI向本集团授予一项认股权证，允许其以6,250万美元总认购价（可调整）认购Pathos AI优先股，本集团对此拥有完全酌情权，现阶段未作任何投资决定。JSKN016为基于公司糖基定点偶联平台自主研发的双特异性ADC，靶向TROP2与HER3，具备旁观者效应，已在肺癌、乳腺癌（含三阴性乳腺癌III期临床）等实体瘤中展现良好抗肿瘤活性与安全性，皮下制剂中国Ib期及澳大利亚I期研究正在进行中；2、公司与石药集团附属公司津曼特生物合作开发的安尼妥单抗（恩尼妥®，KN026）联合注射用多西他赛（白蛋白结合型，HB1801）用于HER2+早期或局部晚期乳腺癌新辅助治疗的NDA 已获 NMPA 受理，并纳入优先审评程序。
- 【科济药业】1、公司董事会宣布，CT0596，一种靶向BCMA的通用型CAR-T细胞产品，已获得NMPA的IND批准，用于治疗复发/难治的多发性骨髓瘤(R/RMM)患者。CT0596的IIT研究结果已在2026年欧洲血液学协会(EHA)年会上进行壁报展示。CT0596是一款靶向BCMA的通用型CAR-T细胞疗法，基于科济药业自主研发的THANK-uPlus™平台开发，目前正在R/RMM或浆细胞白血病(PCL)中开展IIT进行评估。CT0596显示出初步良好的安全性及令人鼓舞的疗效信号；2、公司宣布，CT1190B，一种靶向CD19/CD20的通用型CAR-T细胞产品，已获得国家药监局的IND批准，用于治疗至少二线标准治疗失败的复发／难治性大B细胞淋巴瘤(R/RLBCL)患者。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周创新药交易事件（1）

交易时间	转让方	受让方	项目汇总	交易类型一	交易类型二	总交易金额
2026-08-06	Cy Biopharma	Ensysce Biosciences	CY200	反向收购	国外转国外	
2026-08-06	Alkeus Pharmaceuticals	Tarsus Pharmaceuticals	gildeuretino	完全收购	国外转国外	8.00亿美元
2026-08-06	Evotec	Odyssey Therapeutics	AI-enabled small molecules program	合作	国外转国外	
2026-08-06	Northwest Biotherapeutics	SPIMACO	murcidencel	合作	国外转国外	
2026-08-06	ReCode Therapeutics	--	CFTR gene editing therapy	合作	国外转国外	
2026-08-06	华安医学	Tanabe Seiyaku	ENERGI-F703	合作	国内转国外	
2026-08-06	G2GBio	Celltrion	InnoBioLAMP平台	合作	国外转国外	
2026-08-06	Mediar Therapeutics	Ono Pharmaceutical	novel antibody program	合作; 期权	国外转国外	
2026-08-05	石药集团	AstraZeneca	发现和开发新型口服小分子候选药物	期权; 合作	国内转国外	
2026-08-05	中山大学肿瘤防治中心	威溶特	一种用于诱导生成bst2^{+}b细胞的体系、方法和应用	资产收购	国内转国内	
2026-08-05	Apertura Gene Therapy	FAST	TfR1 CapX™	许可	国外转国外	
2026-08-05	Adneuris Therapeutics	Maruishi Pharmaceutical	cebranopadol	许可	国外转国外	
2026-08-05	Alteogen	--	重组人玻璃酸酶	许可	国外转国外	3.65亿美元

下载日志已记录，仅供内部参考

本周创新药交易事件（2）

交易时间	转让方	受让方	项目汇总	交易类型一	交易类型二	总交易金额
2026-08-05	华润双鹤	Lantheus Medical Imaging	八氟丙烷	许可	国内转国外	3000万美元
2026-08-05	Schrödinger	Bristol-Myers Squibb	Bunsen AI智能体	合作	国外转国外	
2026-08-04	普洛药业	剂泰医药	改良型新药制剂技术; MTS004; 纳米材料递送技术	合作	国内转国内	
2026-08-04	Myellama Therapeutics	Vaxcell	NK cell therapy program	合作	国外转国外	
2026-08-04	康宁杰瑞	Pathos	JSKN-016	许可	国内转国外	20.93亿美元
2026-08-04	Mosaic Biosciences	Uniquity Bio	生物制品开发	合作	国外转国外	
2026-08-03	顺欣祥宇生物	博济医药	ELPIS人脐带间充质干细胞	合作	国内转国内	
2026-08-03	剂泰医药	恒瑞医药	AiTEM人工智能制剂平台	合作	国内转国内	
2026-08-03	AstraZeneca	Pathos	AZD4241	合作; 许可	国外转国外	
2026-08-03	Sethera Therapeutics	Receptor.AI	polymacrocyclic peptide candidates	合作	国外转国外	
2026-08-03	Perseus Proteomics	Eurus Therapeutics	抗体文库PPMX Antibody Library 2	合作	国外转国外	
2026-08-03	Eli Lilly	Zuellig Pharma	他达拉非	资产收购	国外转国内	
2026-08-03	Supernus Pharmaceuticals	Indivior	Gocovri、Oxtellar XR等	合并	国外转国内	
2026-08-03	Lantheus	Curium Pharma	18F-piflufolastat、florquinitau等	完全收购	国外转国内	80.00亿美元

下载日志已记录，仅供内部参考

第三部分

01 本周创新药重点关注

02 国内创新药回顾

03 全球创新药速递

下载日志已记录，仅供内部参考

Rhythm：环肽治疗获得性下丘脑性肥胖取得积极初步结果

- 8月5日， Rhythm Pharmaceuticals今日公布了正在进行的2期临床试验的初步结果。该试验旨在评估每周一次给药的在研黑皮质素-4受体（MC4R）激动剂RM-718治疗获得性下丘脑性肥胖（HO）患者的效果。
- RM-718是一款在研的合成环状七肽（含7个氨基酸），是一种选择性强、高效力的MC4R激动剂。临床前研究显示，该药物具有降低体重和饥饿感的潜力。RM-718旨在具有更高的靶向性并避免激活黑皮质素-1受体（MC1R），从而有望降低色素沉着的发生频率和严重程度。
- 获得性下丘脑性肥胖是一种由下丘脑损伤导致的、复杂的神经内分泌疾病。 其核心特征是损伤后出现的快速、显著且持续的体重增加。下丘脑是大脑中调节能量平衡、体温、睡眠和自主神经系统的关键区域。损伤会破坏其调节能量摄入与消耗的精细平衡，症状/肥胖原因包括：1、食欲调节紊乱（损伤常导致饱腹感信号缺失，患者会出现食欲亢进，即持续的饥饿感）；2、能量消耗降低：患者的静息代谢率（基础代谢）会显著降低；2、体力活动减少：患者常伴有疲劳、缺乏主动性，导致自发的体力活动减少，进一步降低了总能量消耗。目前美国FDA尚未批准任何专门针对HO的药物。
- 该开放标签试验共入组11例获得性HO患者。主要初步结果包括：
  - 接受RM-718治疗16周后，患者的平均身体质量指数（BMI）较基线下降11.6%（n=7）
  - RM-718治疗16周时的疗效与该公司的bivamelagon治疗14周时平均BMI下降10.1%（600 mg剂量；n=7）的结果相当，也与其另一款MCR4激动剂setmelanotide治疗16周时BMI下降10.1%的结果相当。Setmelanotide的数据来自2期和3期临床试验，共纳入64例患者
  - 共报告2例轻度色素沉着事件，且均局限于注射部位，未观察到全身性色素沉着。

下载日志已记录，仅供内部参考

Replimune：溶瘤病毒疗法获批治疗黑色素瘤

- 8月7日，Replimune宣布美国FDA已加速批准Tudriqev（vusolimogene oderparepvec，此前称为RP1）联合纳武利尤单抗，用于治疗接受以抗PD-1抗体为基础的治疗方案后疾病进展的不可切除晚期皮肤黑色素瘤成人患者。
- Tudriqev是一种基于1型单纯疱疹病毒（HSV-1）开发的溶瘤病毒免疫疗法。该疗法经过基因工程改造，可表达融合性糖蛋白GALV-GP R-和粒细胞-巨噬细胞集落刺激因子（GM-CSF），旨在增强对肿瘤细胞的直接裂解作用，提高肿瘤细胞死亡的免疫原性，并激活全身性抗肿瘤免疫应答。
- 这一批准主要基于 I/II 期 IGNYTE 研究中2期黑色素瘤队列的数据。IGNYTE试验共纳入140例患者，其中91例患者至少有1个未接受瘤内注射的病灶，构成疗效可评价人群。在该人群中，Tudriqev联合纳武利尤单抗取得了24.2%的 ORR，中位 DOR 为14.1个月。该联合疗法总体耐受性良好，不良事件大多为轻度至中度。IGNYTE研究数据已发表于Journal of Clinical Oncology。
- 晚期黑色素瘤患者的治疗选择有限。Replimune 在新闻稿中指出，超过一半的晚期黑色素瘤患者在接受抗PD-1疗法等免疫检查点抑制剂治疗后6个月内出现疾病进展。这些患者预后较差，疾病进展后的中位总生存期不足1年。
- 为验证Tudriqev的临床获益，一项名为IGNYTE-3的确证性3期临床试验正在进行中，旨在评估Tudriqev联合纳武利尤单抗的疗效和安全性。

资料来源：Replimune官网，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 临床进度不达预期
- 竞争格局变动
- 销售不及预期

此页包含机密资料，其全部或任何部分不可被复制或再发送。本页不构成对任何产品的要约出售/购买、招揽或建议。关于免责声明全文，详见本PPT最后部分。

下载日志已记录，仅供内部参考

联系信息

- 华创证券研究所

- 刘浩
- 医药联席首席分析师
- S0360520120002
- Email：liuhao@hcyjs.com

- 段江瑶
- 医药助理研究员
- Email：duanjiangyao@hcyjs.com

此页包含机密资料，其全部或任何部分不可被复制或再发送。本页不构成对任何产品的要约出售/购买、招揽或建议。关于免责声明全文，详见本PPT最后部分。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

此页包含机密资料，其全部或任何部分不可被复制或再发送。本页不构成对任何产品的要约出售/购买、招揽或建议。关于免责声明全文，详见本PPT最后部分。