下载日志已记录，仅供内部参考

世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

医药生物

mRNA 肿瘤疫苗诺曼底时刻

2026 年 08 月 24 日

医药生物行业周报（8 月第 3 周）

分析师：王俐媛
执业证书号：S1030524080001
电话：0755-83199599
邮箱：wangly1@csco.com.cn
研究助理：徐伊琳
电话：0755-23602217
邮箱：xuyl@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

1) **周度回顾。**上周（8 月 17 日-8 月 21 日）医药生物板块收跌 2.38%，沪深 300 收跌 1.01%，Wind 全 A 收跌 1.45%，医药板块跑输大盘。从细分板块来看，医药子行业多数下跌，疫苗（9.18%）、医疗设备（0.09%）和原料药（0.02%）涨幅居前，医院（-6.03%）、化学制剂（-5.04%）和医药流通（-4.94%）跌幅居前。从个股来看，神奇制药（40.4%）、汉森制药（39.2%）、康希诺（37.4%）、ST 未明（31.9%）和键凯科技（30.6%）涨幅居前，贝达药业（-25.5%）、宝莱特（-20.7%）、人民同泰（-18.7%）、万邦医药（-17.1%）和博济医药（-16.8%）跌幅居前。

2) **mRNA 肿瘤疫苗诺曼底时刻。**8 月 19 日，Moderna 与默沙东联合宣布，其共同开发的个体化 mRNA 新抗原疗法 intismeran autogene（V940/mRNA-4157）联合 Keytruda（帕博利珠单抗），在完全切除的 IIB-IV 期黑色素瘤辅助治疗 III 期临床试验 INTerpath-001 中达到主要终点无复发生存期（RFS）及关键次要终点无远处转移生存期（DMFS）。这是全球首个取得 III 期阳性结果的个体化新抗原疗法，也是首个在 III 期临床中验证成功的 mRNA 癌症治疗疫苗。我们认为，本次成功不仅验证了 mRNA 肿瘤治疗平台，也有望推动疫苗行业从预防免疫的消费属性向肿瘤治疗的刚需属性延伸。个体化肿瘤疫苗依赖肿瘤样本测序、新抗原预测算法、临床级 mRNA 合成及 LNP 递送组成的完整产业链，商业化后将形成多患者、多批次、小规模的持续生产需求，利好测序、mRNA 原料、核酸 CDMO 等上游环节。目前公司尚未披露具体临床数据，后续医学会议的数据披露将决定其临床价值和商业化空间，建议关注测序、mRNA 合成一体化能力的平台型公司。

3) **风险提示：**医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性；地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；药品研发不确定性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 市场周度回顾 3
二、 行业要闻及重点公司公告 4
2.1 行业重要事件 4
2.2 行业要闻 4
2.3 公司公告 5

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

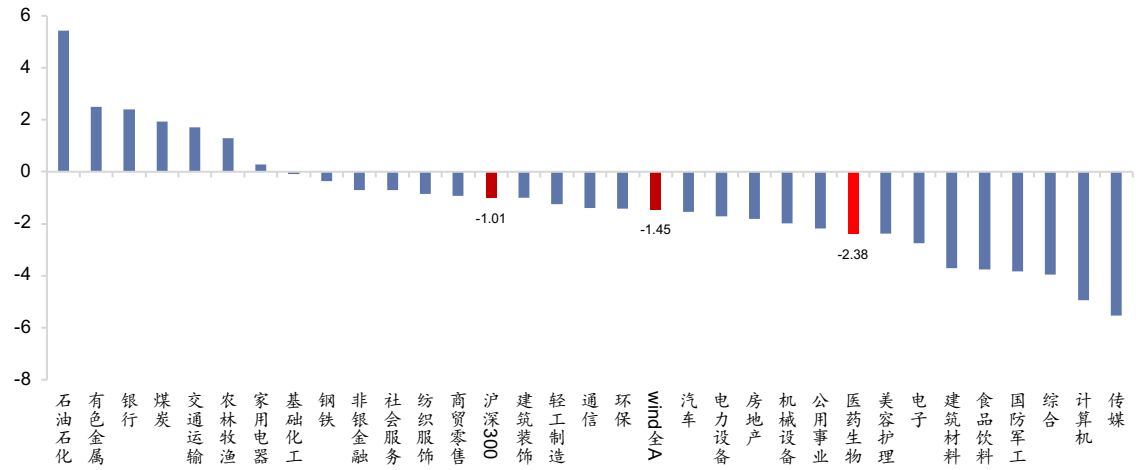
Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%） 3
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%） 3
Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股（%） 4

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场周度回顾

上周（8 月 17 日-8 月 21 日）医药生物板块收跌 2.38%，沪深 300 收跌 1.01%，Wind 全 A 收跌 1.45%，医药板块跑输大盘。从细分板块来看，医药子行业多数下跌，疫苗（9.18%）、医疗设备（0.09%）和原料药（0.02%）涨幅居前，医院（-6.03%）、化学制剂（-5.04%）和医药流通（-4.94%）跌幅居前。从个股来看，神奇制药（40.4%）、汉森制药（39.2%）、康希诺（37.4%）、ST 未明（31.9%）和键凯科技（30.6%）涨幅居前，贝达药业（-25.5%）、宝莱特（-20.7%）、人民同泰（-18.7%）、万邦医药（-17.1%）和博济医药（-16.8%）跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851523.SI	疫苗	9.18	14.79	-5.28
851532.SI	医疗设备	0.09	1.86	-11.77
851511.SI	原料药	0.02	11.83	3.58
851533.SI	医疗耗材	-0.17	2.17	-2.83
851563.SI	医疗研发外包	-0.61	25.60	57.79
851543.SI	线下药店	-2.52	1.81	-1.88
851534.SI	体外诊断	-2.53	5.02	-5.04
851522.SI	血液制品	-2.91	-3.40	-26.26
851521.SI	中药Ⅲ	-3.49	-3.76	-10.96
851524.SI	其他生物制品	-3.67	10.66	2.88
851542.SI	医药流通	-4.94	0.98	-17.24
851512.SI	化学制剂	-5.04	0.73	-9.76
851564.SI	医院	-6.03	-3.23	-14.64

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

Figure3 医药生物行业周涨跌幅排名（%）

涨幅榜前五		跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
神奇制药	40.4	贝达药业	-25.5
汉森制药	39.2	宝莱特	-20.7
康希诺	37.4	人民同泰	-18.7
ST 未明	31.9	万邦医药	-17.1
键凯科技	30.6	博济医药	-16.8

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 8 月 19 日，国家医保局印发《全民医疗保障“十五五”规划》，明确到 2030 年长期护理保险覆盖所有统筹地区，全面建立长护险制度，构建多元筹资与动态调整机制，发展商业长护险，并推动长期照护师职业化。同日，国家医保局发布按病种付费 3.0 版分组方案，首批遴选 31 个 DRG 基层病组及 127 个 DIP 基层病种，确立“同病同付”机制，引导常见病、多发病下沉至二级及以下医疗机构，促进分级诊疗与基层服务能力提升。
- 8 月 19 日，Moderna 与默沙东宣布个性化 mRNA 癌症疫苗 intismeran autogene（研发代号 V940/mRNA-4157）联合 PD-1 抑制剂 Keytruda，在 INTerpath-001 这项三期临床试验中，达到主要终点无复发生存期（RFS），同时关键次要终点无远处转移生存期（DMFS）也同样阳性。这是全球首个拿到阳性三期结果的 mRNA 癌症疫苗，也是个体化新抗原疗法（INT）在全球范围内首次在三期验证成功。
- 8 月 18 日，阿斯利康正在终止 eVOLVE-Lung02 III 期试验，该试验旨在评估 volrustomig 联合化疗作为一线疗法，对比帕博利珠单抗联合化疗，用于肿瘤 PD-L1 表达<50%的转移性非小细胞肺癌（mNSCLC）患者。该决定基于独立数据监测委员会（IDMC）在计划内的试验数据审查后提出的建议。IDMC 的结论是，在主要分析人群（PD-L1 阴性肿瘤，<1%）中，与对照组相比，volrustomig 联合方案在无进展生存期（PFS）或总生存期（OS）这两个双重主要终点上均不太可能达到。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 8 月 20 日，先声药业宣布与瑞阳生物制药有限公司就国产 1 类生物

下载日志已记录，仅供内部参考

新药库莱韦拜单抗注射液达成战略合作。根据协议，先声药业将获得库莱韦拜单抗在大中华区的独家商业化权益。目前，库莱韦拜单抗上市许可申请已获国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）受理，并被纳入优先审评审批程序。库莱韦拜单抗是瑞阳生物自主研发的全人源长效 RSV 单克隆抗体，该产品旨在通过单次注射为婴幼儿提供覆盖整个 RSV 流行季的持续保护，在提高预防便利性和依从性的同时，有望降低RSV 相关疾病对儿童家庭和医疗卫生系统造成的负担。

- 8 月 17 日，EyePoint 公布伏罗尼布（EYP-1901）治疗 wAMD 三期临床 LUGANO 的顶线数据，研究没有达到非劣于阿柏西普的主要终点。Duravyu 由贝达药业伏罗尼布+EyePoint 的 Durasert E 缓释技术结合开发而成，伏罗尼布为一款多靶点 VEGFR/PDGFR 抑制剂。2020 年，EyePoint 获得伏罗尼布开发中国外市场眼科适应症的权益。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 华大智造：8 月 21 日，公司发布 2026 年半年报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 13.66 亿元，同比增长 18.91%；利润总额达到-1.06 亿元，同比增长 52.32%；实现归母净利润-1.58 亿元，同比增长 6.41%。全读长测序、智能自动化、多组学三大业务全线增长，其中多组学收入 1.62 亿元，同比大增 44.91%，时空组学并入后协同效应凸显。
- 康泰生物：8 月 21 日，公司发布 2026 年半年报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 12.73 亿元，同比减少 8.55%；利润总额达到 0.41 亿元，同比增长 33987.61%；实现归母净利润 0.50 亿元，同比增长 34.25%。盈利修复显著快于收入端，主要受益于费用管控与减值压力缓释，非免疫规划疫苗贡献 92.77%营收，成为核心利润引擎。
- 华大基因：8 月 21 日，公司 2026 年 1-6 月合计计提信用减值损失及资产减值损失 9,445.66 万元，直接减少当期合并利润总额相同金额。同时核销应收账款 11.98 万元、存货 1,814.66 万元、固定资产 2,983.28 万元，合计核销资产 4,809.92 万元，上述核销项目均已全额计提减值，不影响当期损益。
- 乐普医疗：8 月 21 日，公司发布 2026 年半年报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 32.14 亿元，同比减少 4.61%；利润总额达到 4.85 亿元，同比减少 41.51%；实现归母净利润 4.99 亿元，

下载日志已记录，仅供内部参考

同比减少 27.71%，盈利承压主要受“乐普转 2”赎回一次性溢价支出 8,347.90 万元影响；剔除该非经常性损益后，扣非净利润为 5.64 亿元（-14.79%），主业盈利韧性仍存，经营活动现金流净额 6.33 亿元保持稳健，反映核心业务回款能力未受显著冲击。

- 昊海生科：8 月 21 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 11.79 亿元，同比减少 9.6%；利润总额达到 1.33 亿元，同比减少 43.73%；实现归母净利润 1.13 亿元，同比减少 46.64%。盈利承压主因高毛利玻尿酸收入下滑及松江新基地新增折旧超 2,100 万元，但“康合素”收入增长 13.95%、自产角膜塑形镜收入+41.40%，显示内生增长韧性。
- 天士力：8 月 21 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 42.01 亿元，同比减少 2.03%；利润总额达到 10.46 亿元，同比增长 15.67%；实现归母净利润 8.93 亿元，同比增长 15.23%。
- 开立医疗：8 月 21 日，公司发布 2026 年半年报。2026 年上半年公司实现营业收入 10.53 亿元，同比增长 9.24%，海外收入达 5.36 亿元，首次占比超 50.9%，成为增长核心引擎；但归母净利润下滑 70.71%至 1377.63 万元，主因汇兑损失致财务费用激增 6022.64 万元，叠加 IVUS 新品投入与存货跌价准备拖累短期盈利。内窥镜及镜下治疗器具收入 4.31 亿元，同比增长 11.17%，增速显著高于彩超的 0.27%；血管内超声（IVUS）实现收入 6570.68 万元，子公司上海爱声净利润达 5110.35 万元，新兴业务已迈入盈利贡献阶段，支撑公司结构转型。
- 宝莱特：8 月 21 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 5.18 亿元，同比减少 1.09%；利润总额达到-0.37 亿元，同比减少 1057.74%；实现归母净利润-0.34 亿元，同比减少 2725.82%，盈利端深度亏损主要受毛利率下滑与费用刚性拖累。
- 迪哲医药：8 月 21 日，舒沃哲®两项非小细胞肺癌领域的最新临床研究数据获选 2026 年世界肺癌大会（WCLC）发布，展示时间为 2026 年 9 月 15 日 9:30-11:00（韩国标准时间）。
- 贝达药业：8 月 21 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 19.76 亿元，同比增长 14.12%；利润总额达到 3.68 亿元，同比增长 96.1%；实现归母净利润 3.02 亿元，同比增长 115.97%，净利率显著扩张，主因股权投资收益提升及期间费用率下降 7.62 个百分点，盈利质量明显改善，但扣非净利润仅增长 6.70%，反映非经常性收益对利润贡献突出。恩沙替尼术后辅助适应症 III 期临床数据登顶《新英格兰医学杂志》，2 年无病生存率（DFS）达 86.4%

下载日志已记录，仅供内部参考

（HR=0.20），国内上市申请已进入审评阶段，为商业化放量奠定坚实循证基础，叠加医保与基药目录双纳入，核心产品市场准入持续强化，销售潜力加速释放。

- 金迪克：8 月 20 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 0.01 亿元，同比减少 74.15%；利润总额达到-0.51 亿元，同比减少 0.36%；实现归母净利润-0.51 亿元，同比减少 28.79%，但经营活动现金流净额同比提升 58.70%，应收账款同比下降 49.30%，显示回款效率显著改善，现金流韧性增强。
- 百克生物：8 月 20 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 3.05 亿元，同比增长 6.89%；利润总额达到-0.65 亿元，同比增长 35.19%；实现归母净利润-0.52 亿元，同比增长 29.19%。
- 益方生物：8 月 20 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 0.53 亿元，同比增长 178.23%；利润总额达到-1.37 亿元，同比减少 14.95%；实现归母净利润-1.37 亿元，同比减少 14.78%。
- 海泰新光：8 月 20 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 3.21 亿元，同比增长 20.69%；利润总额达到 0.84 亿元，同比减少 1.42%；实现归母净利润 0.76 亿元，同比增长 2.49%，剔除美元贬值导致的 1715.03 万元汇兑损失及 542.39 万元股份支付费用后，核心净利润增速达 27.82%，内生增长质量显著优于营收表现，现金流与净利润高度匹配，盈利韧性突出。
- 恒瑞医药：8 月 19 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 154.56 亿元，同比减少 1.94%；利润总额达到 49.52 亿元，同比减少 1.95%；实现归母净利润 44.65 亿元，同比增长 0.34%。
- 特宝生物：8 月 18 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 18.37 亿元，同比增长 21.58%；利润总额达到 5.29 亿元，同比增长 11.17%；实现归母净利润 4.77 亿元，同比增长 11.37%。
- 欧林生物：8 月 17 日，公司发布 2026 年半年报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 3.61 亿元，同比增长 18.14%；利润总额达到 0.26 亿元，同比增长 78.33%；实现归母净利润-0.33 亿元，同比减少 349.09%，系一次性补缴税款及滞纳金所致，剔除该影响后核心业务盈利强劲，经营质量持续向好。
- 美好医疗：8 月 17 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 8.13 亿元，同比增长 10.97%；利润总额达到 1.45 亿元，同比增长 13.11%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比增长 8.77%。
- 恩华药业：8 月 17 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 32.18 亿元，同比增长 6.91%；利润总额达到 8.46 亿元，

下载日志已记录，仅供内部参考

同比增长 7.28%；实现归母净利润 7.41 亿元，同比增长 5.74%。神经类药品营收 2.22 亿元，同比增长 33.70%，为三类中枢神经产品中增速最快，占比提升至 6.89%，新上市产品推广顺利，驱动产品结构优化与收入多元化。

- 复星医药：8 月 16 日，控股子公司签订合作框架协议并达成许可。复宏汉霖就 HLX05-N、HLX16 和贝利尤单抗生物类似药三款产品，授予 SandozAG 在指定区域的注册、商业化及开发生产许可。HLX05-N 在美获 I 期临床批准，拟用于结直肠癌和头颈癌；HLX16 与贝利尤单抗生物类似药尚处临床前阶段，分别针对高胆固醇血症和系统性红斑狼疮。HLX05-N 在美、欧、日等 8 国为独家许可，22 国为半独家；后两者在全球（除中国及港澳台）为独家商业化与共同排他性开发生产许可。SandozAG 将就首批三款产品支付至多 31,400 万美元总款项，包括至多 7,700 万美元首付款、至多 16,000 万美元开发及预算里程碑款、至多 7,700 万美元销售里程碑款。（资讯来源：Wind 资讯）



下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：　相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：　相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：　相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：　相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：　相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，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，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。