仅供内部参考，请勿外传！

世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

医药生物

mRNA 疫苗临床设计分化

2026 年 08 月 31 日

医药生物行业周报（8 月第 4 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 24 日-8 月 28 日）医药生物板块收跌 1.43%，沪深 300 收跌 0.21%，Wind 全 A 收涨 0.61%，医药板块跑输大盘。从细分板块来看，医药子行业涨跌互现，中药Ⅲ（2.02%）、医药流通（1.67%）和血液制品（1.62%）涨幅居前，其他生物制品（-5.77%）、医疗研发外包（-4.57%）和疫苗（-2.20%）跌幅居前。从个股来看，ST 三圣（53.7%）、神奇制药（37.8%）、透景生命（37.4%）、千金药业（36.6%）和汉森制药（28.9%）涨幅居前，毕得医药（-14.2%）、义翘神州（-14.2%）、华大智造（-14.3%）、百普赛斯（-16.6%）和陇神戎发（-18.0%）跌幅居前。

2) **mRNA 疫苗临床设计分化。**8 月 19 日，Moderna 宣布其个体化新抗原 mRNA 疫苗 mRNA-4157 联合帕博利珠单抗用于黑色素瘤术后辅助治疗的 INTerpath-001 Ⅲ期临床达到 RFS 与 DMFS 双主要终点，取得全球首个 mRNA 肿瘤疫苗Ⅲ期阳性结果；8 月 28 日 BioNTech 即公告终止其结直肠癌Ⅱ期管线 BNT122 的辅助单药试验。与此同时，5 月 FDA 基于 IMvigor011 Ⅲ期数据批准阿特珠单抗用于肌层浸润性膀胱癌术后 ctDNA MRD 阳性患者的辅助治疗。这一系列事件标志着 mRNA 肿瘤疫苗已从平台有无的赛道普涨阶段，进入分层-匹配-联合的临床能力 α 分化阶段。我们认为全球肿瘤术后辅助治疗正从单一靶点抑制转向多组学分子标记物分层与联合用药方案的精准决策新时代，mRNA 新抗原疫苗的核心竞争力不止于技术平台，更在于精巧的临床设计。国内企业在 LNP 核心原料、抗原预测算法迭代及通用型疫苗设计等环节已有储备，但真正的差距可能在于临床设计中"分层-匹配-联合"的三维决策能力；建议关注具备自主平台与临床设计能力领先的 mRNA 肿瘤疫苗核心标的。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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

仅供内部参考，请勿外传！

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

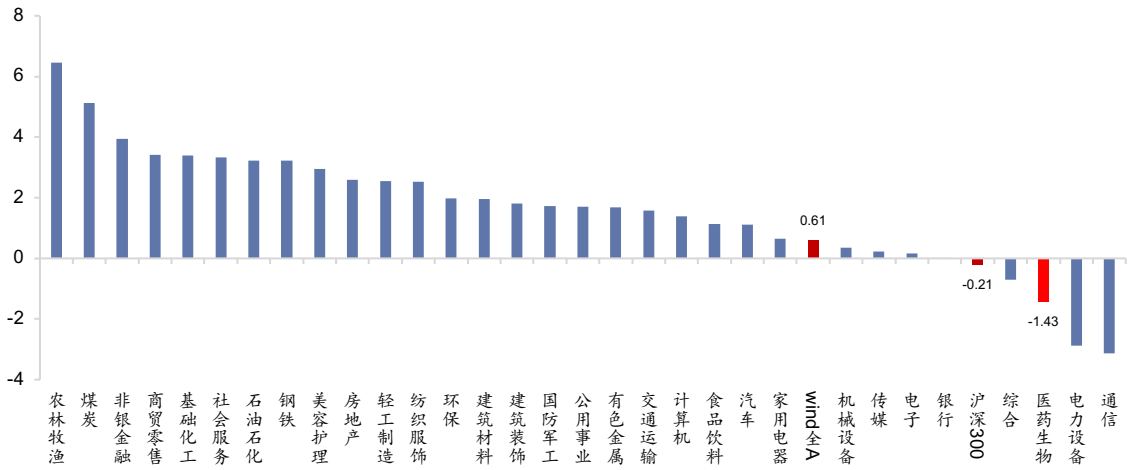


仅供内部参考，请勿外传！

一、市场周度回顾

上周（8 月 24 日-8 月 28 日）医药生物板块收跌 1.43%，沪深 300 收跌 0.21%，Wind 全 A 收涨 0.61%，医药板块跑输大盘。从细分板块来看，医药子行业涨跌互现，中药Ⅲ（2.02%）、医药流通（1.67%）和血液制品（1.62%）涨幅居前，其他生物制品（-5.77%）、医疗研发外包（-4.57%）和疫苗（-2.20%）跌幅居前。从个股来看，ST 三圣（53.7%）、神奇制药（37.8%）、透景生命（37.4%）、千金药业（36.6%）和汉森制药（28.9%）涨幅居前，毕得医药（-14.2%）、义翘神州（-14.2%）、华大智造（-14.3%）、百普赛斯（-16.6%）和陇神戎发（-18.0%）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
851521.SI	中药Ⅲ	2.02	-1.81	-9.16
851542.SI	医药流通	1.67	2.67	-15.86
851522.SI	血液制品	1.62	-1.83	-25.07
851532.SI	医疗设备	1.00	2.88	-10.89
851533.SI	医疗耗材	0.29	2.46	-2.56
851564.SI	医院	-0.18	-3.40	-14.79
851512.SI	化学制剂	-1.18	-0.46	-10.82
851534.SI	体外诊断	-1.67	3.26	-6.63
851543.SI	线下药店	-1.68	0.11	-3.53
851511.SI	原料药	-1.97	9.63	1.54
851523.SI	疫苗	-2.20	12.26	-7.36
851563.SI	医疗研发外包	-4.57	19.86	50.57
851524.SI	其他生物制品	-5.77	4.28	-3.06

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

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
ST 三圣	53.7	毕得医药	-14.2
神奇制药	37.8	义翘神州	-14.2
透景生命	37.4	华大智造	-14.3
千金药业	36.6	百普赛斯	-16.6
汉森制药	28.9	陇神戎发	-18.0

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 28 日，BioNTech SE 宣布，已决定终止评估研究性个体化 mRNA 癌症免疫疗法 autogene cevumeran（BNT122/RO7198457）作为辅助单药治疗的 2 期临床试验（BNT122-01；NCT04486378），该试验针对的对象是循环肿瘤 DNA 阳性、经手术切除的 II 期（高风险）或 III 期结直肠癌患者。Autogene cevumeran 由 BioNTech 与罗氏集团成员 Genentech 联合开发。终止该临床试验的决定是与 Genentech 协商后做出的。
- 8 月 27 日，国家医保局召开医保促进“十五五”医药产业高质量发展座谈会，局长章轲强调，医保作为最大战略购买方，将健全价格形成机制，规范化、制度化、常态化开展药品耗材集采，构建全国统一采购市场；坚持保基本与促创新并重，旗帜鲜明支持差异化创新，通过医保综合价值评价加大对创新药械支持；推进医保与医疗机构即时结算、与医药企业直接结算，利用国际交易平台助力企业拓展全球市场。16 家国内外药企参会，一致认为集采倒逼行业从数量扩张向质量提升转型。
- 2026 年第 34 周（2026 年 8 月 17 日—8 月 23 日），全国哨点医院报告的流感样病例百分比（ILI%）为 3.8%，南方省份（4.5%）高于北方省份（2.8%），较前一周（4.0%）继续回落。门急诊流感样病例呼吸道样本检测阳性率前三位为新型冠状病毒（19.5%）、流感病毒（16.2%）和鼻病毒（3.3%）。新型冠状病毒检测阳性率呈下降趋势，总体上仍处于中流行水平，主要流行株仍为 NB.1.8.1 变异株谱系。（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 8 月 27 日，映恩生物宣布与罗氏基因泰克达成一项全球独家许可协议，共同开发和商业化多款基于映恩新型拓扑异构酶抑制剂的差异

仅供内部参考，请勿外传！

化抗体偶联药物（ADC）。根据协议，映恩生物将获得包括首付款在内的近期付款，并有资格获得开发、监管及商业里程碑付款，总额超 10 亿美元，以及全球销售的分级特许权使用费。此次合作标志着中国 ADC 技术平台获得国际顶尖药企认可，中国药企出海模式正从单一产品授权向早期技术平台合作质变。8 月 26 日，丽珠医药宣布 1 类新药莱康奇塔单抗注射液获批上市，成为全球第二款、国产首款 IL-17A/F 双靶点抑制剂，用于中重度斑块状银屑病。该药在同类产品中具备差异化竞争优势，强直性脊柱炎适应症 III 期临床已达标，前景广阔。同日，同源康医药宣布氘代新药甲磺酸氘申艾替尼片获 NMPA 附条件批准上市，用于一线治疗 EGFR 突变伴脑转移的非小细胞肺癌，关键 II 期临床颅内客观缓解率达 95.5%，显著优于奥希替尼，填补现有疗法在颅内病灶控制上的短板。

- 8 月 25 日，海思科宣布与美国 Sentivera Therapeutics 达成全球独家许可协议，授予 Sentivera 在除中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区以外的全球范围内，开发、生产和商业化一款临床前自免项目的独家权利。Sentivera 将向海思科支付约 7,589 万美元首付款（含 4,000 万美元现金，以及等值约 3,589 万美元的 Sentivera 公司 17.5%股权），及最高 14.6 亿美元的额外里程碑付款、最高 10%分层特许权使用费。Sentivera 如果就该项目达成再许可交易，海思科还有权获得再许可收入分成。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 春丽医疗：8 月 28 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 4.17 亿元，同比减少 14.46%；利润总额达到 1.33 亿元，同比增长 4.83%；实现归母净利润 1.20 亿元，同比增长 4.79%，在集采压力下实现利润逆势增长，销售与管理费用分别下降 31.67%和 35.89%，降本增效成效显著，盈利质量持续优化。
- 智飞生物：8 月 28 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 40.24 亿元，同比减少 18.36%；利润总额达到-9.85 亿元，同比减少 22.3%；实现归母净利润-8.09 亿元，同比减少 33.35%。
- 迈瑞医疗：8 月 28 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 177.47 亿元，同比增长 6%；利润总额达到 55.56 亿元，同比减少 6.1%；实现归母净利润 47.97 亿元，同比减少 5.37%。

仅供内部参考，请勿外传！

- 昭衍新药：8 月 28 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 7.04 亿元，同比增长 5.27%；利润总额达到 8.15 亿元，同比增长 917.53%；实现归母净利润 7.48 亿元，同比增长 1126.8%。在手订单储备达 37 亿元，同比增长 60.9%，新签订单同比增长 98%至 20.2 亿元，预计未来三年逐步确认。
- 华兰疫苗：8 月 28 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 0.44 亿元，同比减少 25.98%；利润总额达到 0.35 亿元，同比增长 216.48%；实现归母净利润 0.36 亿元，同比增长 75.23%，狂犬疫苗实现营收 3972.11 万元，同比增长 21.39%，占总营收比重超 89%，成为核心增长引擎。冻干 A 群 C 群脑膜炎球菌结合疫苗研发进度达 75%并完成 III 期临床，重组带状疱疹疫苗、新型流感 mRNA 疫苗等 5 款产品进入注册程序。
- 以岭药业：8 月 28 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 40.75 亿元，同比增长 0.86%；利润总额达到 9.11 亿元，同比增长 13.4%；实现归母净利润 7.57 亿元，同比增长 13.28%。
- 沃森生物：8 月 28 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 8.34 亿元，同比减少 27.72%；利润总额达到 0.69 亿元，同比增长 474.68%；实现归母净利润 0.54 亿元，同比增长 25.56%。建成覆盖研发至生产的 mRNA 技术平台，Omicron JN.1、XBB.1.5 新冠 mRNA 疫苗已推进上市申报，呼吸道合胞病毒与带状疱疹 mRNA 疫苗获临床批件，2026 年上半年新增 3 项临床批件，构建“预防+治疗”双轨管线，创新产出效率显著提升。
- 兴齐眼药：8 月 27 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 14.01 亿元，同比增长 20.48%；利润总额达到 4.82 亿元，同比增长 25.37%；实现归母净利润 4.30 亿元，同比增长 28.55%，核心产品滴眼剂增长强劲，主要系低浓度阿托品滴眼液放量带动；滴眼剂营收增速显著高于成本增速，推动产品毛利率提升，带动整体盈利水平快于营收增长。
- 振德医疗：8 月 27 日，公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 22.24 亿元，同比增长 5.9%；利润总额达到 1.73 亿元，同比增长 9.96%；实现归母净利润 1.44 亿元，同比增长 12.53%，盈利增速显著高于收入增速，显示主业盈利能力持续增强，非经常性收益贡献约 2,800 万元助力净利润弹性释放。
- 微电生理：8 月 27 日，公司发布 2026 年半年报。2026 年上半年公司实现营业收入 2.75 亿元，同比增长 23.02%；归属于上市公司股

仅供内部参考，请勿外传！

东净利润 4008.53 万元，同比增长 22.70%，营收与利润同步稳健增长，且流动比率高达 8.36 倍、资产负债率仅 10.93%，资产结构健康，为后续扩张提供坚实财务基础。导管类产品收入达 1.91 亿元，占总营收 69.3%，为核心收入来源；境外收入 1.09 亿元，占比提升至 39.5%，同比增长超 50%，出海成效显著，海外商业化与欧盟认证持续推进，支撑全球市场渗透。

- 盘龙药业：8 月 27 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 4.23 亿元，同比减少 26.38%；利润总额达到 0.58 亿元，同比减少 16.93%；实现归母净利润 0.42 亿元，同比减少 29.53%。
- 爱尔眼科：8 月 27 日，公司发布 2026 年半年报。2026 年上半年实现营业收入 119.46 亿元，同比增长 3.81%，屈光与视光两大核心业务合计贡献 65.3%营收，同比增长超 6%，支撑主业稳健增长；但归属于母公司净利润同比下降 33.83%至 13.57 亿元，主要受一次性补缴所得税（同比增 137.5%）及滞纳金影响，扣非净利润降幅收窄至 25.75%，主业盈利韧性突出。
- 康希诺：8 月 27 日，公司发布 2026 年半年报。2026 年上半年实现营业收入 5.50 亿元，同比增长 43.81%，海外收入达 1.52 亿元，同比激增 4724.19%，占总收入比重提升至 27.7%，成为核心增长引擎；归母净利润亏损收窄至-72.08 万元，扣非净利润为-5,004.86 万元，反映收入放量带动亏损改善，但高研发与销售费用及增值税率上调仍压制盈利释放。mRNA 等五大技术平台持续突破，成功开发 ISL-3C-LNP 新型脂质递送系统并获授权收入 100 万元，重组脊髓灰质炎疫苗获盖茨基金会资助，吸入用结核疫苗启动 I 期。
- 安必平：8 月 27 日，公司发布 2026 年半年报。2026 年上半年实现营业收入 1.72 亿元，同比增长 7.60%；归母净利润达 76.49 万元，同比增长 106.12%，成功扭亏为盈，扣非归母净亏损收窄 95.37%，盈利修复显著，受益于 HPV 集采风险释放与成本管控，管理费用与研发费用分别下降 17.53%和 25.78%。

（资讯来源：Wind 资讯）

仅供内部参考，请勿外传！

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。