



医药行业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

医药组

分析师：甘坛煥（执业 S1130525060003）

gantanhuan@gjzq.com.cn

一级投融资市场持续活跃，带动创新产业链继续向好

投资逻辑

2026 年 5 月，医药行业国内外投融资市场同步走强，行业景气度稳步抬升。当月海外融资总额 307 亿美元，同比大涨 469%。该高增长并非阶段性基数扰动所致，目前海外融资同比增速已连续三个月超 400%，彰显海外资本长期看好医药赛道，行业投资热度维持高位。国内市场同样展现出强劲增长活力，5 月融资规模达 25 亿美元，同比增长 56%，环比大幅提升 92%，边际改善效果突出。整体而言，海内外医药投融资氛围全面回暖，资本入局意愿显著提升，行业发展预期积极向好，充沛的资本活力将持续为医药创新产业链发展注入强劲动力。

药品：罗氏与 Nurix 达成合作，PROTAC 领域的 BD 交易迎来升温。6 月 8 日，罗氏宣布已与 Nurix Therapeutics 就口服可透脑 BTK 降解剂 Bexobrutideg (NX-5948) 签订独家许可与合作协议，Nurix 获得 7 亿美元的首付款，最终交易总额最高可达 23 亿美元。Bexobrutideg 拟用于治疗复发或难治性 B 细胞恶性肿瘤，以及潜在的免疫学和神经学疾病。

CXO：国内外投融资水平持续高增长。2026 年 5 月海外融资金额 307 亿美元，同比+469%，持续三个月同比增速超过 400%；2026 年 5 月国内融资金额 25 亿美元，同比+56%，环比+92%。

生物制品：近日道尔生物启动 DR10624 治疗重度高甘油三酯血症 3 期临床试验，DR10624 是

效三重激动剂，2 期临床显示 DR10624 连续给药 12 周后快速且持续降低甘油三酯，建议持续关注后续研发进展。

医疗器械：远程手术机器人应用扩大，海外市场商业化有望加速。微创图迈成功实施基于星链的机器人远程手术，无需复杂地面通信基础设施即可提供高速、低时延、高可靠性的通信能力，且可实现全球覆盖，大幅降低远程手术部署门槛与应用成本，海外商业化有望加速。

医疗服务及消费医疗：6 月 10 日，爱尔眼科公告拟通过境外全资子公司 AIER Brazil，交易认购金额为 5.3 亿巴西雷亚尔（约合人民币 6.96 亿元），对应静态市销率 1.04x。爱尔眼科海外并购整合能力已被充分验证。此外公司于 2026 年 5 月 27 日正式向港交所递交 H 股上市申请，募集资金将重点用于收购海外眼科医疗机构。

中药：后续需进一步关注流感发病率走势，相关公司有望在低基数下迎来业绩修复。

投资建议

CXO 行业已完整经历一轮产业周期，当下行业景气度上行信号明确。目前，随着外部压力缓释、全球投融资回暖，国内 BD 持续升温，行业已进入内外需共振、新分子赛道放量、订单与业绩逐季改善的新一轮复苏上行周期。1) 外需：海外投融资回暖，MNC 创新热情持续。流动性环境边际宽松之下，生物医药行业投融资回暖预期持续升温，市场风险偏好显著修复。展望 2026 年，海外头部 CXO 企业收入指引仍维持稳健小幅增长格局，叠加全球生物医药投融资逐步回暖、创新药研发需求稳步复苏，行业景气度延续上行态势，成长确定性进一步增强。2) 内需：国内 BD 交易火热，带动需求复苏显著。随着全球药企研发意愿明显回暖，创新药研发投入稳步加码，下游需求持续向上传导至国内 CRO 全产业链。板块相关公司药明康德、药明联合、药明生物、凯莱英、康龙化成、博腾股份、泰格医药、昭衍新药、益诺思、阳光诺和等。

重点标的

恒瑞医药、百济神州、翰森制药、信达生物、康方生物、中国生物制药、石药集团、科伦博泰生物-B、三生制药、映恩生物、康诺亚、甘李药业、华东医药、南微医学、先健科技、鱼跃医疗、时代天使、爱尔眼科、固生堂、益丰药房、大参林、华润三九、羚锐制药、济川药业、东阿阿胶、药明联合等。

风险提示

汇兑风险、国内外政策风险、投融资周期波动风险、并购整合不及预期的风险等。



内容目录

一级投融资市场持续活跃，带动创新产业链继续向好	3
药品板块：PROTAC 领域 BD 交易升温，创新药板块股价反弹	5
罗氏与 Nurix 达成合作，PROTAC 领域的 BD 交易迎来升温	5
A/H 股创新药标的股价反弹，新药上市及跨国交易数量维持高水平	5
CXO 及制药上游供应链：国内外投融资水平持续高增长	8
国内外投融资水平持续高增长	8
生物制品：DR10624 sHTG 三期临床启动，关注后续研发进展	9
医疗器械：远程手术机器人应用扩大，海外市场商业化有望加速	10
医疗服务及消费医疗：关注板块底部复苏机会	11
中药：关注流感发病率走势	12
投资建议	12
风险提示	12

图表目录

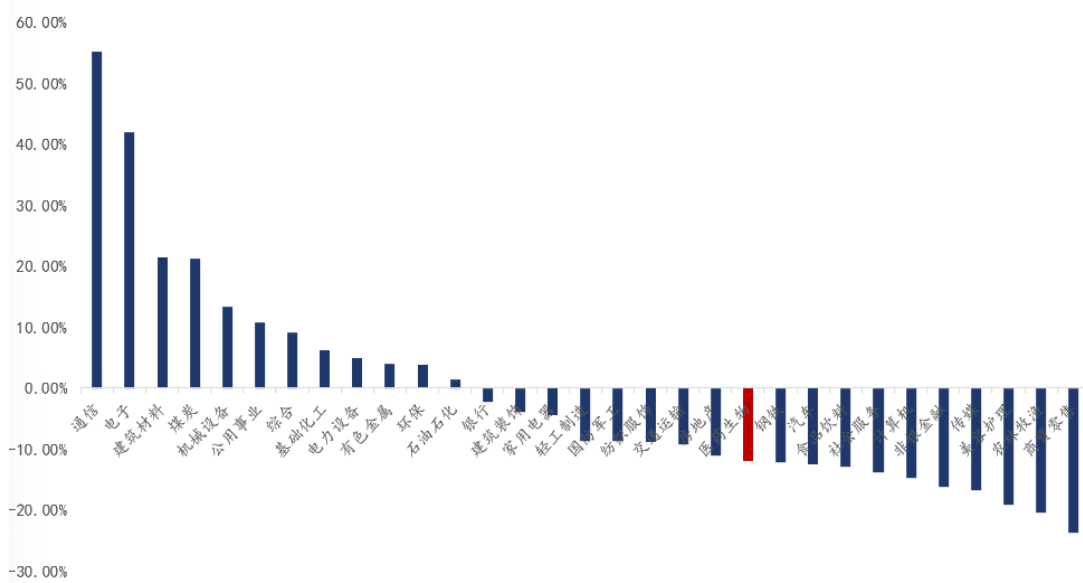
图表 1：年初至今各申万一级行业表现（%）	3
图表 2：6 月 8 日~6 月 12 日各申万一级行业表现（%）	3
图表 3：6 月 8 日~6 月 12 日医药生物申万三级细分涨跌幅（%）	4
图表 4：本周医药生物涨跌幅前十	4
图表 5：本周医药板块景气度	5
图表 6：本周 A 股创新药整体股价走势（2026/06/08-2026/06/12）	6
图表 7：本周 A 股部分个股股价走势（2026/06/08-2026/06/12）	6
图表 8：本周 H 股创新药整体股价走势（2026/06/08-2026/06/12）	6
图表 9：本周 H 股部分个股股价走势（2026/06/08-2026/06/12）	7
图表 10：本周美股创新药整体股价走势（2026/06/08-2026/06/12）	7
图表 11：26/05-26/06 月国内创新药获批上市情况	7
图表 12：26/05-26/06 月国内创新药申报上市情况	8
图表 13：26/05-26/06 月创新药跨国交易情况	8
图表 14：海外投融资数据情况	9
图表 15：国内投融资数据情况	9
图表 16：图迈辅助实施全球首例星链通信远程手术	11



一级投融资市场持续活跃，带动创新产业链继续向好

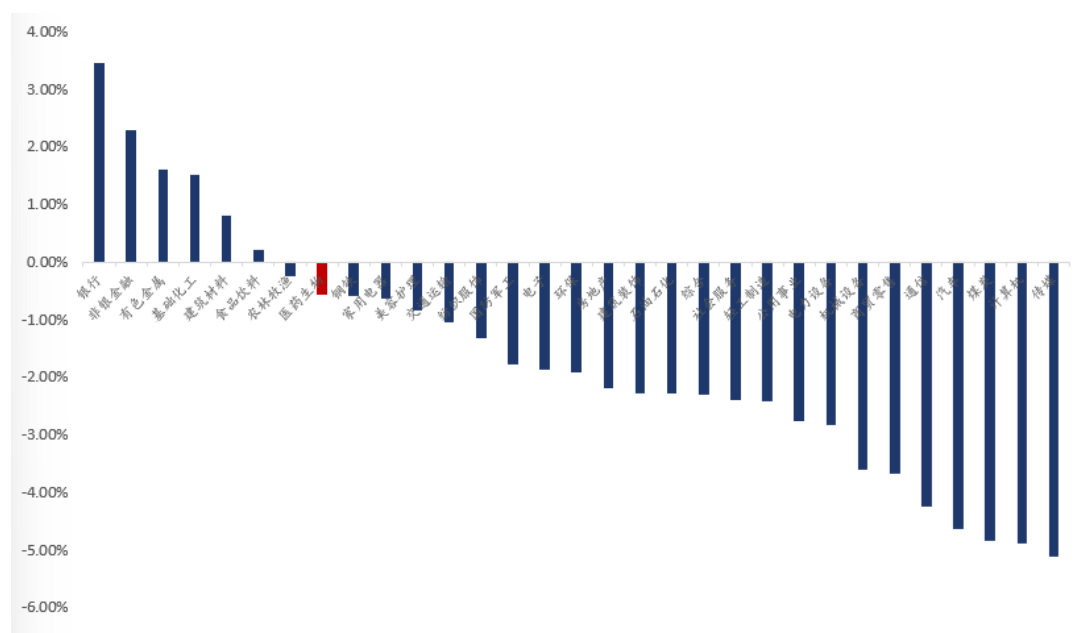
2026 年 5 月，医药行业国内外投融资市场同步走强，行业景气度稳步抬升。当月海外融资总额 307 亿美元，同比大涨 469%。该高增长并非阶段性基数扰动所致，目前海外融资同比增速已连续三个月超 400%，彰显海外资本长期看好医药赛道，行业投资热度维持高位。国内市场同样展现出强劲增长活力，5 月融资规模达 25 亿美元，同比增长 56%，环比大幅提升 92%，边际改善效果突出。整体而言，海内外医药投融资氛围全面回暖，资本入局意愿显著提升，行业发展预期积极向好，充沛的资本活力将持续为医药创新产业链发展注入强劲动力。

图表1：年初至今各申万一级行业表现 (%)



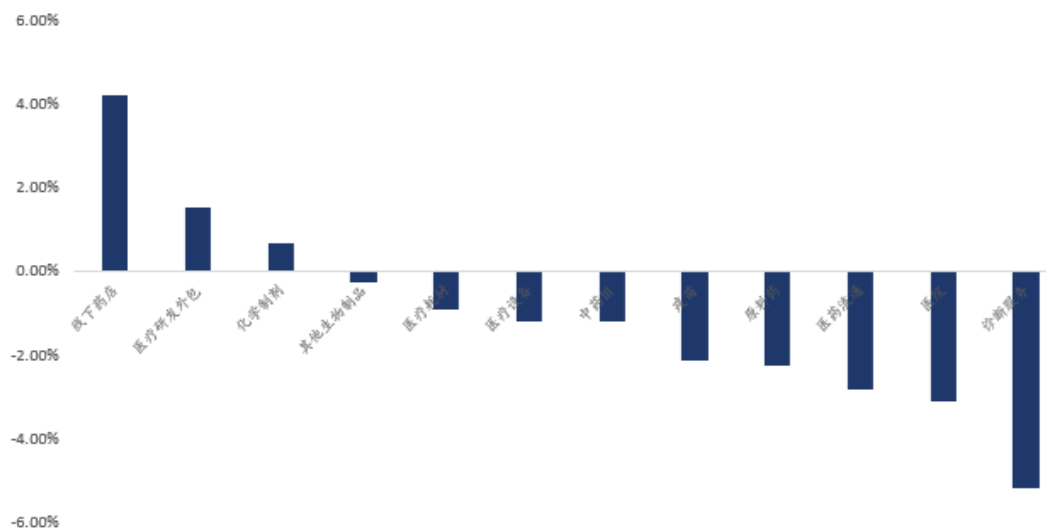
来源：i

图表2：6月8日~6月12日各申万一级行业表现 (%)



来源：i

图表3: 6月8日~6月12日医药生物申万三级细分涨跌幅(%)



来源: i

图表4：本周医药生物涨跌幅前十

排名	名称	上周涨跌幅
1	赛伦生物	23.33%
2	花园生物	22.79%
3	正川股份	21.60%
4	爱迪特	17.78%
5	迪安诊断	17.66%
6	灵康药业	15.23%
7	赛分科技	14.08%
8	荣昌生物	12.22%
9	贝达药业	10.53%
10	佰仁医疗	10.04%
487	上海凯宝	-12.55%
488	九安医疗	-13.84%
489	纳微科技	-13.99%
490	珍宝岛	-14.29%
491	艾德生物	-14.67%
492	舒泰神	-15.19%
493	未名医药	-16.51%
494	海泰新光	-16.57%
495	英特集团	-16.68%
496	南新制药	-28.04%

来源：i



图表5：本周医药板块景气度

细分赛道	景气度指标
创新药	加速向上
仿制药	底部企稳
原料药	底部企稳
生物制品	底部企稳
医疗器械	拐点向上
药房	拐点向上
中药	拐点向上
医疗服务与消费	稳健向上

来源：国金证券研究所

药品板块：PROTAC 领域 BD 交易升温，创新药板块股价反弹

罗氏与 Nurix 达成合作，PROTAC 领域的 BD 交易迎来升温

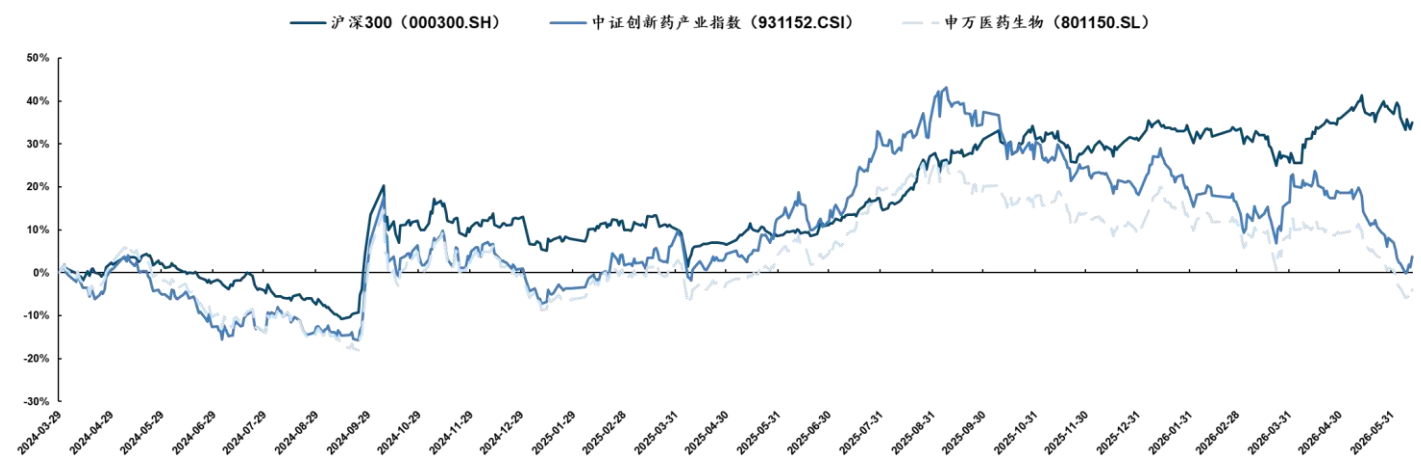
- 6月8日，罗氏宣布已与 Nurix Therapeutics 签订独家许可与合作协议，双方将合作开发与商业化 Bexobrutideg (NX-5948)。该交易预计将在 2026 年第三季度完成。
- 根据协议条款，Nurix 获得 7 亿美元的首付款，最终交易总额最高可达 23 亿美元。开发费用由 Nurix 分摊 40%，罗氏分摊 60%；双方将平摊美国商业化的盈亏。两家公司将在所有适应症范围内共同商业化 Bexobrutideg；在美国以外地区，罗氏将负责商业化，Nurix 获得销售提成。
- Bexobrutideg 作为 Nurix 自主研发的口服可透脑 BTK 降解剂，拟用于治疗复发或难治性 B 细胞恶性肿瘤，以及潜在的免疫学和神经学疾病。与阻断 BTK 激酶活性的传统 BTK 抑制剂不同的是，Bexobrutideg 可以选择性地从细胞中去除 BTK 蛋白，去除其激酶活性和支架功能，有望克服现有疗法产生的耐药性突变，释放靶向 BTK 的新治疗潜力。
- Bexobrutideg 的 1a/b 期临床试验的更新临床数据于 2026 EHA 大会发布，1a 期剂量递增研究共纳入 48 例复发/难治性 CLL/小淋巴细胞淋巴瘤 (SLL) 患者，接受每日一次 50 mg 至 600 mg 不同剂量的 bexobrutideg 治疗。患者此前接受过大量治疗，既往治疗线数中位数为 4 线 (范围：2-12 线)。中位随访时间为 22.4 个月；患者的中位无进展生存期 (P) 缓解包括 2 例完全缓解、1 例淋巴结部分缓解和 36 例部分缓解。在携带 BTK 抑制剂耐药突变、具有高危分子特征以及存在中枢神经系统 (CNS) 受累的患者中均观察到缓解。
- 其中，针对既往接受过 BTK 抑制剂治疗但未接受过 BCL2 抑制剂治疗的患者，可评估患者 (n=14) 的 ORR 为 92.9%；针对未接受过 BTK 抑制剂治疗的患者，包括初治患者，可评估患者 (n=19) 的 ORR 为 84.2%。

A/H 股创新药标的股价反弹，新药上市及跨国交易数量维持高水平

本周 A 股创新药标的股价呈现反弹态势，其中中证创新药产业指数本周+4.0%，而申万医药生物指数本周+2.0%。



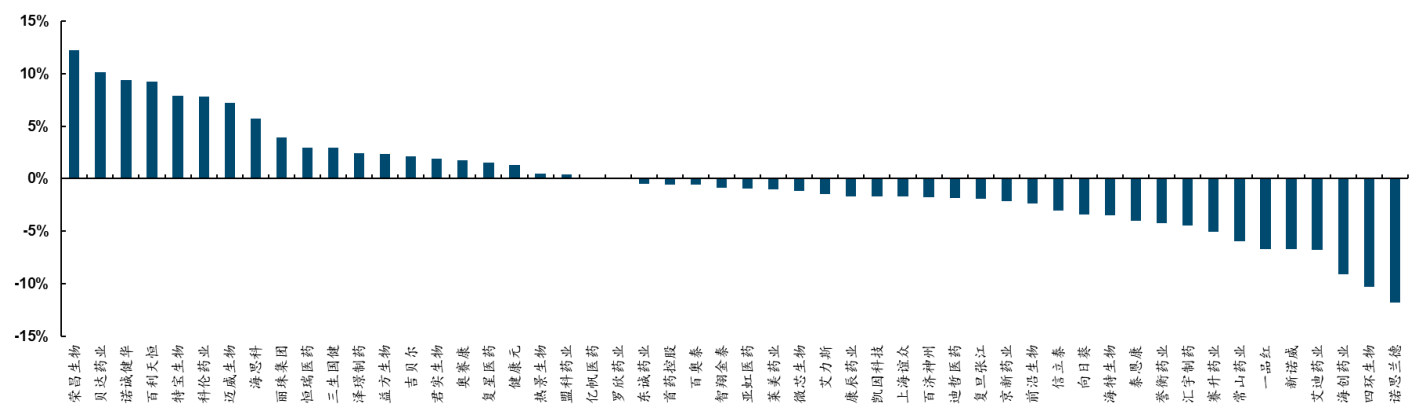
图表6: 本周A股创新药整体股价走势 (2026/06/08-2026/06/12)



来源: i

- A股创新药板块的52家上市公司, 共计21家上涨, 30家下跌, 平均涨跌幅-0.2%。其中涨跌幅前三分别为荣昌生物(+12.2%)、贝达药业(+10.2%)、诺诚健华(+9.4%), 涨跌幅后三分别为诺思兰德(-11.8%)、四环生物(-10.3%)、海创药业(-9.1%)。

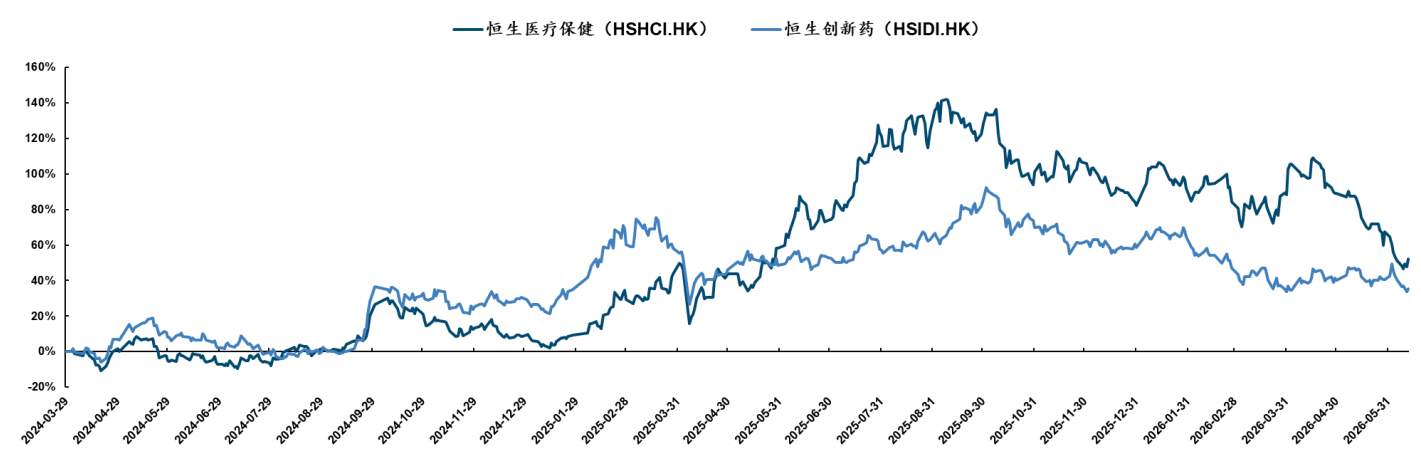
图表7: 本周A股部分个股股价走势 (2026/06/08-2026/06/12)



来源: i

- H股创新药板块的51家上市公司, 共计23家上涨, 26家下跌, 平均涨跌幅-1.0%。其中涨跌幅前三分别为加科思-B(+12.3%)、兆科眼科-B(+12.2%)、中国抗体-B(+9.3%), 涨跌幅后三分别为赛生药业(-24.7%)、圣诺医药-B(-11.2%)、药明巨诺-B(-10.4%)。

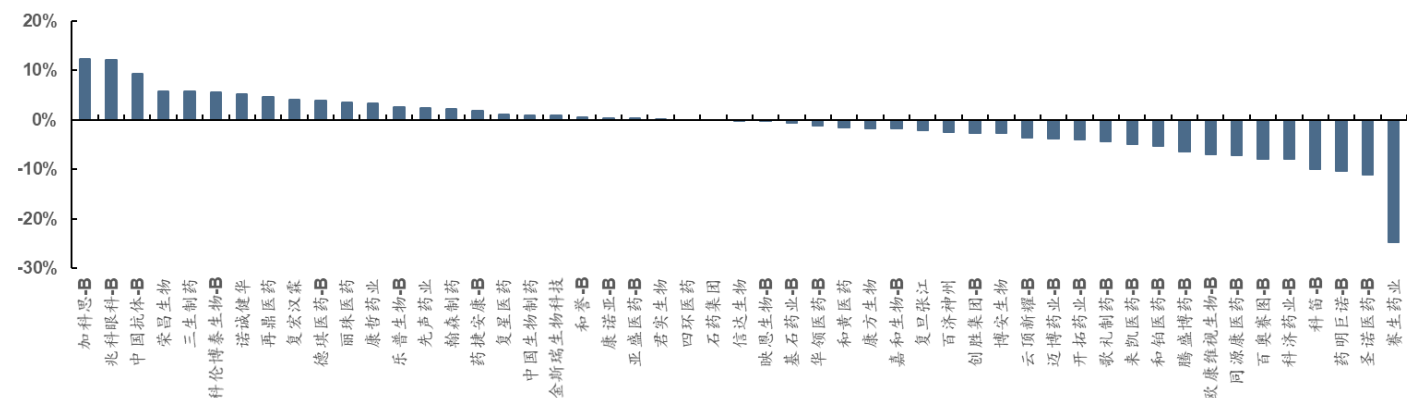
图表8: 本周H股创新药整体股价走势 (2026/06/08-2026/06/12)



来源: i



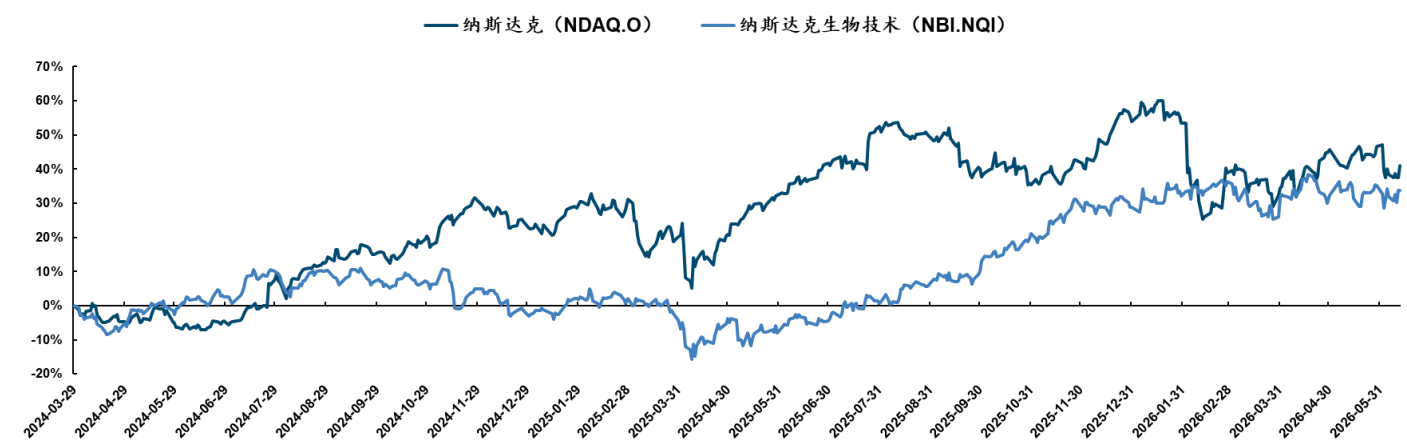
图表9：本周H股部分个股股价走势（2026/06/08-2026/06/12）



来源：i

本周美股创新药指数反弹，其中纳斯达克生物技术指数本周+3.0%。

图表10：本周美股创新药整体股价走势（2026/06/08-2026/06/12）



来源：i

2026/05/01-2026/06/12，共计16款新药获CDE批准上市，其中8款为国产药物，7款进口药物；共17款创新药申报NDA，其中9款为国产药物，8款为进口药物；共有8款药物达成BD合作，其中2款为License-in，6款为License-out。

图表11：26/05-26/06月国内创新药获批上市情况

通用名	靶点	厂家	适应症（按项目）国内状态	国产/进口	获批日期	注册分类（CDE）
艾可瑞安单抗	CD20, CD3	艾伯维	滤泡性淋巴瘤	进口	2026/5/12	2.2
法赞雷生	OX1R, OX2R	海岸药业	失眠症	国产	2026-05-19	1.1
尼卡利单抗						
安尼妥单抗	HER2	康宁杰瑞	胃癌	国产	2026/5/27	1
纳地美定	MOR	盐野义制药	阿片类药物引起的便秘	进口	2026/5/27	5.1
福奈妥匹坦+帕洛诺司琼	5-HT3 receptor, NK1R	百特制药	化疗引起的恶心呕吐	进口	2026/5/27	5.1
鲁兹诺雷钠	URAT1	恒瑞医药	高尿酸血症	国产	2026/5/28	1
塞多明基	HG					
波米泰酶α						
斯贝利单抗	APRIL	大家制药	IgA肾病	进口	2026-06-04	1
洛布替尼	BTK, BTK C481S	麓鹏制药	套细胞淋巴瘤	国产	2026-06-04	1
安瑞曲替尼	NTRK	威凯尔	实体瘤	国产	2026-06-04	1
古莫奇单抗注射液	IL17A	康方生物	斑块状银屑病	国产	2026-06-11	1
康太替尼颗粒	ALK,					
克萊罗韦单抗	RSV					
MY008211A	C					

来源：insight，国金证券研究所


图表12：26/05-26/06月国内创新药申报上市情况

通用名	厂家	靶点	CDE 承办时间	受理号适应症	注册分类	国产/进口
注射用重组抗EpCAM 和CD3人鼠嵌合双特异性抗体	中生制药	EPCAM,CD3	2026-05-07	恶性胸腹水	1	国产
培阿普特玻璃体内注射液	安斯泰来	C5	2026-05-07	地图状萎缩(推测)	5.1	进口
伏昔尼布片	施维雅	IDH1,IDH2	2026-05-08	星形细胞瘤,少突胶质细胞瘤	5.1	进口
阿扎胞苷片	GSK	DNMT	2026-05-08	急性髓系白血病(推测)	5.1	进口
醋酸去氨加压素片	辉凌制药	AVPR2	2026-05-08	夜尿(推测)	5.1	进口
羟尼酮胶囊	北京康蒂尼药业	MAPK12,TG				
RY_SW01细胞注射液	江苏睿源生物技术有限公司	-	2026-05-21	弥漫型系统性硬化症	1	国产
贝替罗韦注射液	GSK	HBV Antigen	2026/5/27	乙型病毒性肝炎	1	进口
莱康奇塔单抗注射液(皮下注射)	健康元	IL17A,IL17				
夫曲司兰钠注射液	Alnylam	TTR	2026-06-04	转甲状腺素蛋白淀粉样变心脏病	5.1	进口
注射用硫酸甲苯磺酸头孢德罗	盐野义制药	PBP	2026-06-04	医院获得性肺炎(推测),呼吸机相关肺炎	5.1	进口
奥莱泊肽注射液	翰森制药	GLP1R,GIPR	2026-06-04	肥胖	1	国产
注射用KJ103	宝济药业	IgG	2026-06-04	肾移植排斥反应	1	国产
IBI343	信达生物	CLDN-18.2	2026-06-04	胃癌	1	国产
HS-10568注射液	翰森制药	CASR	2026-06-10	继发性甲状旁腺功能亢进症	1	国产
注射用BL-B01D1	百利天恒	EG				
BGM0504注射液	博瑞医药	GLP1R, GIPR	2026-06-11	肥胖	1	国产

来源：insight，国金证券研究所

图表13：26/05-26/06月创新药跨国交易情况

项目名称	靶点	交易时间	转让方	受让方	交易类型一	交易类型二	交易金额
SA030	ALK7	2026-05-06	时安生物	葛兰素史克制药	授权/许可	License out	交易总额：1005百万美元，特许权使用费：全球产品净销售额（中国大陆、香港、澳门及台湾地区除外）支付分级特许权使用费
贝替罗韦生	HBV Antigen	2026-05-11	GSK	正大天晴	授权/许可	License in	-
P53治疗性疫苗	p53	2026-05-12	晶泰科技	顺谱医药	合作	License out	-
隆培促生长素	GHR	2026-05-27	维井药业	卓正医疗	授权/许可	License out	-
希布替尼	BTK	2026-06-02	云顶新耀	Traverse Therapeutics	授权/许可	License out	交易总额：1142.5百万美元；首付款：112.5百万美元；里程碑付款：1030百万美元；特许权使用费：high-single-digit to double-digit tiered royalties on future sales
LAE118	PI3Kα	2026-06-09	来凯医药	Vasque Bio	授权/许可	License out	首付款：10百万美元 里程碑付款：517百万美元
BCMA in vivo CAR-T	BCMA	2026-06-10	成都威斯津生物医药	Cartesian Therapeutics	授权/许可	License out	-
特发性肺纤维化	-	2026-06-12	Stanford University	先声药业集团有限公司	授权/许可	License in	-

来源：insight，国金证券研究所

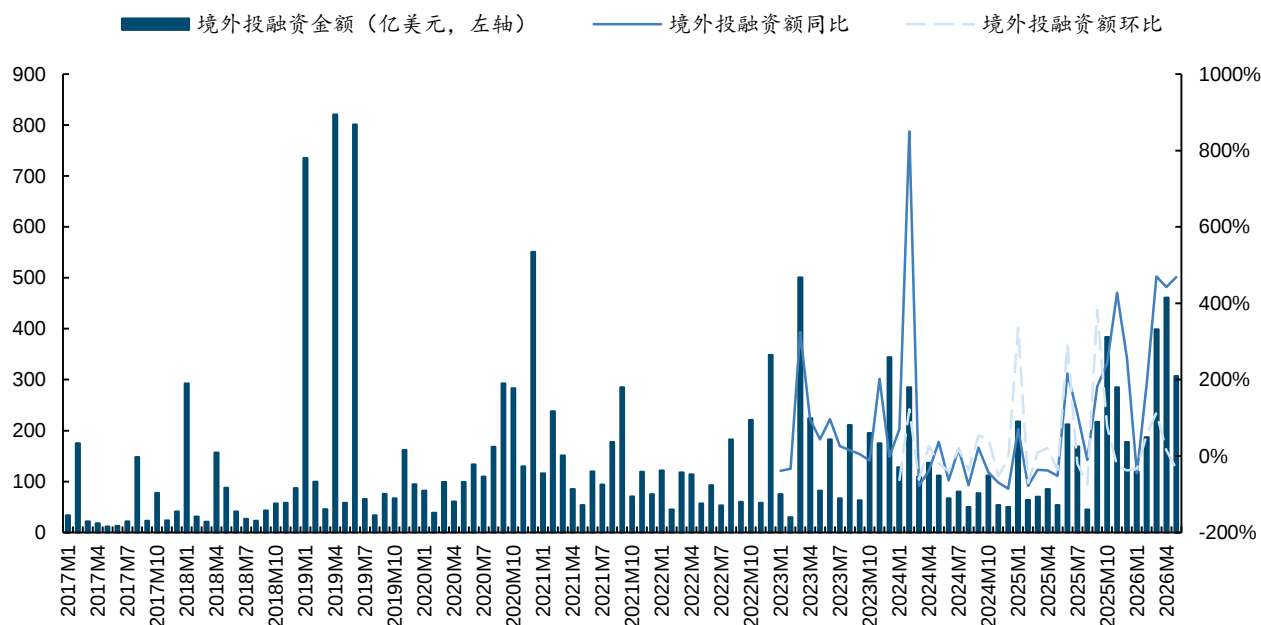
CXO 及制药上游供应链：国内外投融资水平持续高增长

国内外投融资水平持续高增长

2026 年 5 月海外融资金额 307 亿美元，同比+469%，环比-33%，持续三个月同比增速超过 400%；2026 年 5 月国内融资金额 25 亿美元，同比+56%，环比+92%。

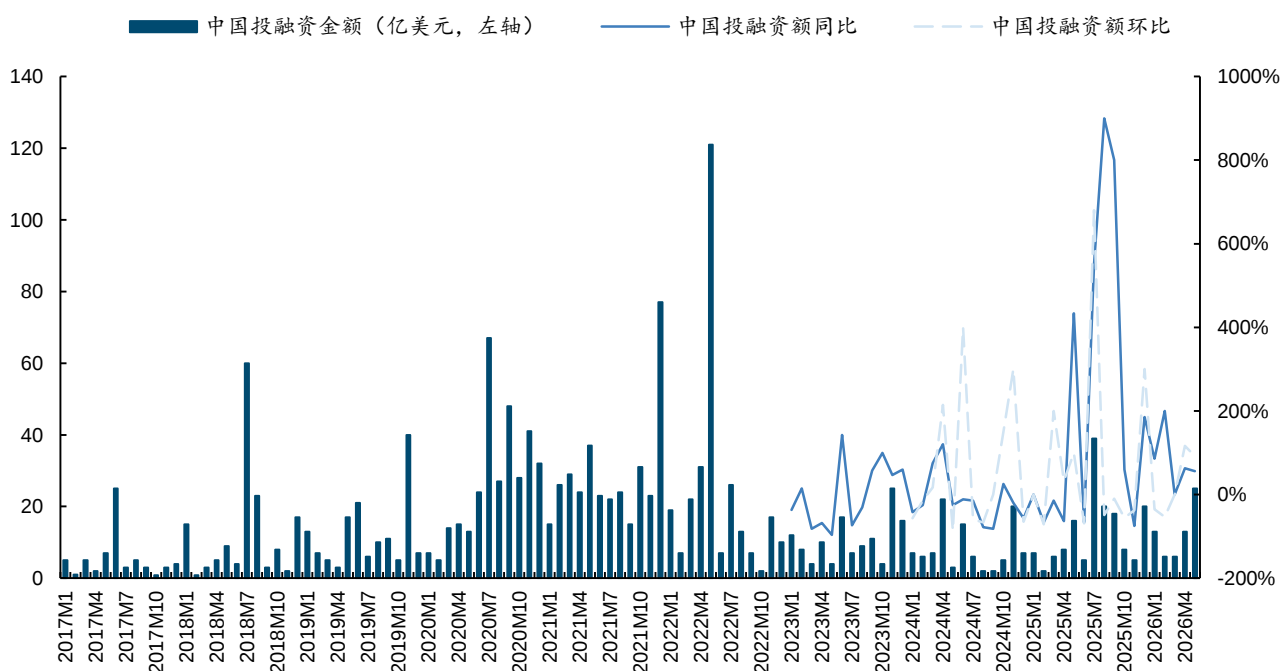


图表14：海外投融资数据情况



来源：Insight 数据库，国金证券研究所

图表15：国内投融资数据情况



来源：Insight 数据库，国金证券研究所

生物制品：DR10624 sHTG 三期临床启动，关注后续研发进展

2026 年 6 月 10 日，药物临床试验登记与信息公示平台网站显示，浙江道尔生物科技有限公司注册了 DR10624 治疗重度高甘油三酯血症的 3 期临床试验，主要终点为治疗第 26 周空腹 TG 相对基线变化的百分比 (%)。

DR10624 是一款靶向成纤维细胞生长因子 21 受体 (receptor,

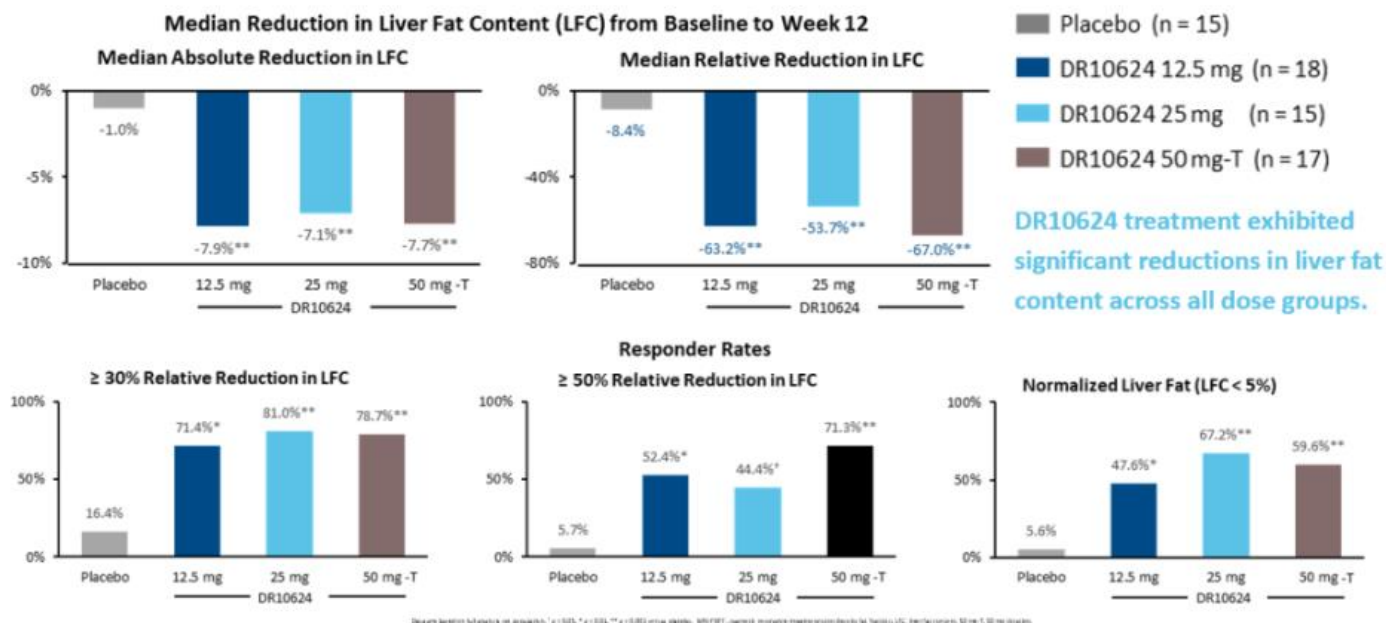


受体（Glucagon-like peptide-1 receptor, GLP-1R）的长效三重激动剂，有望为 SHTG/MASLD 患者提供综合获益。

此前 DR10624 在已完成的针对重度高甘油三酯血症 II 期临床研究中的对肝脏脂肪和肝脏代谢指标的研究结果，于 easl 2026 大会上以壁报形式正式公布。

DR10624 高剂量组 12 周平均实现 67% 的肝脏脂肪含量降幅

Effects of DR10624 on Liver Fat



来源：国际肝病，国金证券研究所

DR10624 在临床每周给药一次、连续给药 12 周后快速且持续降低甘油三酯，首次给药后即可迅速起效，甘油三酯水平呈持续性下降；全面改善致动脉粥样硬化血脂谱：显著优化总胆固醇、低密度脂蛋白胆固醇等关键血脂指标；提升脂联素水平，改善胰岛素敏感性；同步实现体重减轻与尿酸水平下降；可实现具有临床意义的肝脏脂肪含量降低的药效，并对多个肝功能指标（肝酶）有显著改善的疗效；同时也改善了肝脏纤维化指标

其中，在接受治疗 12 周后，相较安慰剂组，DR10624 的各剂量组的肝脏脂肪含量（L）都显著降低，中位百分比降幅最高达 67%。DR10624 治疗后实现 L ≥ 30%、≥ 50% 以及达到肝脏脂肪完全正常化（L 组）。

重度高甘油三酯血症（SHTG）是常见的代谢紊乱疾病，已成为值得关注的公共卫生问题。SHTG 与代谢相关脂肪性肝病（MASLD）关系密切，二者常以胰岛素抵抗、肥胖和代谢综合征为共同病理基础。数据显示约 60%-80% 的 SHTG 患者合并 MASLD，且其患病风险随着甘油三酯水平升高而增加。DR10624 在重度高甘油三酯血症 II 期临床研究中改善肝脏脂肪及代谢指标的研究结果进一步验证了 DR10624 作为治疗 MASLD/MASH 患者的巨大潜力，建议持续关注其后续研发进展。

医疗器械：远程手术机器人应用扩大，海外市场商业化有望加速

微创图迈成功实施基于星链的机器人远程手术

6 月 8 日，国际著名机器人外科专家 Dr. Geert De Naeyer 依托图迈机器人成功实施全球首例基于星链（Starlink）低轨卫星通信网络的机器人远程手术，一举将欧洲远程手术带入“第三代远程手术”即机器人卫星远程手术时代。手术全程无中断、顺利完成，单向通信时延仅 70 毫秒。



图表16: 图迈辅助实施全球首例星链通信远程手术



来源：微创机器人公众号，国金证券研究所

随着本次手术成功实施，图迈机器人已实现高轨卫星、中国低轨卫星及海外低轨卫星通信网络远程手术全覆盖，成为全球首个完成多轨道卫星通信远程手术验证的机器人系统。从专线网络、5G 网络到普通宽带，再到天地一体化卫星通信网络，图迈正持续推动远程外科向“低成本、广覆盖、强连接、高可及”方向加速演进，引领远程外科迈入“天地互联、医者无界”的新阶段。

星链是由 SpaceX 建设和运营的全球低轨卫星互联网系统。该系统通过在约 550 公里近地轨道部署数千颗卫星，构建覆盖全球的宽带通信网络，为用户提供高速、低时延互联网连接服务。目前，星链已覆盖全球 160 多个国家和地区，广泛应用于应急通信、航空航海、远程教育和远程医疗等领域。

长期以来，远程机器人手术主要依赖专线网络及地面通信基础设施。尽管 5G 技术的发展显著提升了远程医疗能力，但在偏远山区、海岛及基础设施薄弱地区，网络覆盖与通信保障仍是制约远程手术普及的重要因素。

相比之下，低轨卫星互联网通过“卫星—地面站—用户终端”架构实现网络连接，无需复杂地面通信基础设施即可提供高速、低时延、高可靠性的通信能力，且可实现全球覆盖（包括山区、海岛、沙漠及海洋等特殊区域），大幅降低远程手术部署门槛与应用成本，为跨区域、跨国乃至跨洲远程医疗协作提供全新的网络基础设施支撑。本次远程手术正是图迈机器人于 2024 年 12 月完成全球首例高轨卫星远程手术以及 2025 年 7 月完成全球首例低轨卫星远程手术后，开展的又一次具有里程碑意义的临床实践。

医疗服务及消费医疗：关注板块底部复苏机会

6 月 10 日，爱尔眼科公告拟通过境外全资子公司 AIER Brazil, 向 S Societ árias S. A. 增资认购新增股份，交易完成后将取得目标公司控制权（持股 60.57%），间接控制 Cl ínicas do Brasil Holding S. A. 及 Contact-Gel Holding LTDA. 巴西眼科医疗服务及视光业务集团。本次交易认购金额为 5.3 亿巴西雷亚尔（约合人民币 6.96 亿元）。本次交易对应静态市销率 1.04x，低于国内同类交易及今年国际市场同类交易市销率。

标的集团截至 2025 年底关键经营数据：营业收入 8.43 亿雷亚尔（约 11 亿元人民币）。业务数据：门诊量超 120 万人次；手术量超 18 万例；检查量超 330 万次。运营机构：81 家眼科中心（覆盖巴西 8 个州）。截至 2025 年底，爱尔眼科全球拥有 842 家眼科医疗机构，本次新增 81 家巴西眼科中心，机构总数有望突破 920 家。

巴西作为拉丁美洲人口规模最大（2.13 亿人口）、经济体量最大的国家，同时也是全球第四大白内障手术市场，眼科医疗服务需求基础广泛。南美眼科市场高度分散、整合程度低，存在显著的平台化复制与整合空间。公司自 2017 年起即启动对该项目的长期考察，历经近十年尽调，决策审慎。



欧洲成功范式可复制，整合确定性较高。爱尔眼科海外并购整合能力已被充分验证。此外公司并 2026 年 27 日正式向港交所递交 H 股上市申请，募集资金将重点用于收购海外眼科医疗机构。此次巴西项目公告紧随港股交表，两者形成战略共振。

中药：关注流感发病率走势

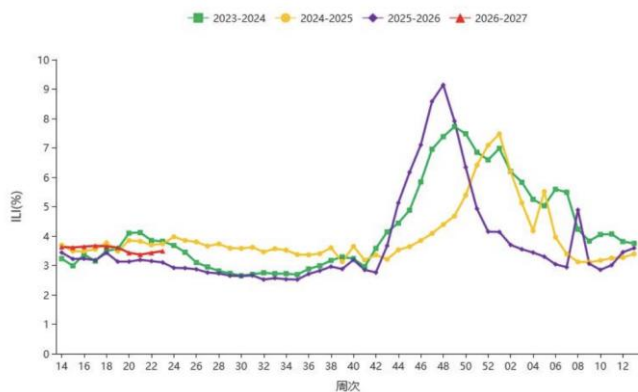
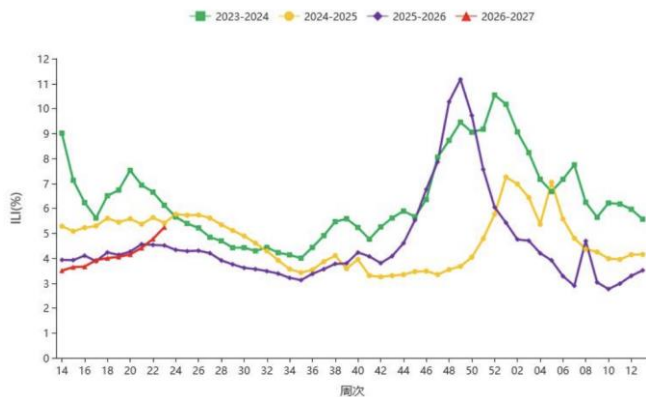
近期流感发病率有所上升，根据国家疾控中心数据，2026 年第 23 周（2026 年 6 月 1 日—2026 年 6 月 7 日），南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.2%，高于前一周水平（4.8%），低于 2023 年和 2024 年同期水平（6.1%和 5.4%），高于 2025 年同期水平（4.5%）。北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 3.5%，高于前一周水平（3.4%），低于 2023 年和 2024 年同期水平（3.8%和 3.7%），高于 2025 年同期水平（3.1%）。

耐药性方面，2025 年 10 月 1 日—2026 年 6 月 7 日，CNIC 耐药监测数据显示，除 2 株 A(H1N1)pdm09 和 2 株 A(H3N2) 亚型流感毒株对神经氨酸酶抑制剂敏感性降低或高度降低外，其余 A(H1N1)pdm09 和 A(H3N2) 亚型流感毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感；所有 B 型流感毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感。所有 A(H1N1)pdm09、A(H3N2) 亚型和 B 型流感毒株均对聚合酶抑制剂敏感。

后续需进一步关注流感发病率走势，相关公司有望在低基数下迎来业绩修复。

2023-2026 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%

2023-2026 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%



来源：国家疾控中心，国金证券研究所

来源：国家疾控中心，国金证券研究所

投资建议

CXO 行业已完整经历一轮产业周期，当下行业景气度上行信号明确。目前，随着外部压力缓释、全球投融资回暖，国内 BD 持续升温，行业已进入内外需共振、新分子赛道放量、订单与业绩逐季改善的新一轮复苏上行周期。

外需：海外投融资回暖，MNC 创新热情持续。流动性环境边际宽松之下，生物医药行业投融资回暖预期持续升温，市场风险偏好显著修复。展望 2026 年，海外头部 CXO 企业收入指引仍维持稳健小幅增长格局，叠加全球生物医药投融资逐步回暖、创新药研发需求稳步复苏，行业景气度延续上行态势，成长确定性进一步增强。2) 内需：国内 BD 交易火热，带动需求复苏显著。随着全球药企研发意愿明显回暖，创新药研发投入稳步加码，下游需求持续向上传导至国内 CRO 全产业链。

板块相关公司药明康德、药明合联、药明生物、凯莱英、康龙化成、博腾股份、泰格医药、昭衍新药、益诺思、阳光诺和等。

风险提示

汇兑风险：部分公司海外业务占比高，人民币汇率的大幅波动可能会对公司利润产生明显影响。其程度依赖于汇率本身的波动，同时也取决于公司套期保值相关工具的使用和实施。

国内外政策风险：若海外贸易摩擦导致产品出口出现障碍或海外原材料采购价格提升，将可能对部分公司业绩增长产生影响。

投融资周期波动风险：医药行业投融资水平对部分公司有较大影响，若全球医药投融资市



场不够活跃，将影响部分公司的业绩表现。

并购整合不及预期的风险：部分公司进行并购扩大业务布局，



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究