

创新药是医药行业的核心增量

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年06月14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

1. 创新药是医药行业的核心增量，是支撑行业估值的重要基础

自2015年创新药审批改革开始，创新药逐步成为医药行业的核心增量。以恒瑞医药为代表的创新药企业，创新药的收入比重持续提升。2025年，创新药板块依靠出海为突破口实现了价值的重构，截止目前创新出海的趋势依然非常强劲。根据医药魔方，2026年1季度，中国相关交易总额达614亿美元，约占全球医药交易总金额的70%，已超过2024年全年总和，预计2026全年将突破1500亿美元大关。展望未来，创新药仍将是行业的核心增量，不仅国内医保支出上给予持续的倾斜和保障，还有系列政策持续落地的支撑。创新药的利润占比和市值比重提升，也给予了医药行业重要的估值支撑。回顾十一年来医药行业的整体表现，医药行业指数已基本回到2015年年初水平，但创新药指数相对于2019年年初仍有客观的涨幅。2026年以来，创新药指数较年初有一定调整，更多是市场行业偏好的影响。6月份以来，已有药明康德等企业开始公告回购或增持方案，逐步扭转市场对医药行业的信心。

2.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，给临床试验疗效评估带来挑战。截止目前，

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

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。

3.国产GLP-1仍在持续追赶

2026年ADA(美国糖尿病协会科学会议), 美国礼来带来多项研究成果, 其中三靶点激动剂 Retatrutide 实现了最强的减重效果。在一项针对基线BMI $\geq$ 35人群的预设扩展研究中, 持续接受 Retatrutide 12mg治疗至104周的参与者平均减重38.5kg (30.3%)。礼来的口服小分子GLP-1也取得优于司美格鲁肽的结果。在ACHIEVE-3研究中, 口服小分子GLP-1(Orforglipron) 17.2mg组较口服司美格鲁肽14mg组实现更优的糖化血红蛋白(A1C)和体重降低效果, 其中A1C相对降幅高57.1%, 相对体重降幅高73.6%。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。歌礼制药的口服小分子ASC30, 一项II期研究结果显示减重效果显著, 而且ASC30的呕吐发生率约为每周滴定的Orforglipron中观察到的呕吐发生率的一半。

4.自免领域出海稳步推期待更多中国创新药的临床数据

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。口服自免药物开发方面，中国企业也在持续跟进，其中口服TYK2抑制剂方向值得期待。6月11日，武田制药宣布新一代高选择性强效口服酪氨酸激酶2（TYK2）抑制剂Zasocitinib（TAK-279）与氘可来昔替尼治疗中度至重度斑块状银屑病（PsO）成人患者的一项随机、多中心、双盲、III期研究的积极顶线结果。目前国内跟进速度较快的口服TYK2抑制剂是益方生物的D-2570。2026年3月益方生物宣布自主研发的TYK2抑制剂D-2570用于治疗中重度斑块状银屑病（PsO）的注册性III期临床试验已完成全部受试者入组。

5. 医疗器械板块仍需更多突破口

统计医疗器械板块近期的业绩表现，2025年和2026年Q1，归母净利润分别下滑11.57%和11.38%。受国内集采范围扩大和医院采购周期影响，IVD，低值耗材和医疗设备等细分板块均出现利润下滑。根据医装数胜数据，2026年国内医疗装备市场面临较大的竞争压力，2026年1~4月，医学影像设备、体外诊断设备、外科手术设备、生命支持设备、康复器械市场规模分别较同期下降了26.06%、28.83%、23.30%、7.20%、6.6%。除放疗治疗设备实现了增长，整体装备市场继续承压，而且4月单月对比1~3月下滑扩大。在地方联采和检验收费改革，医疗器械利润端仍面临压力，IQVIA预计行业毛利润率将持续下滑至2027年。出口已成为器械行业突破内卷获得增量的主要突破口，2026年Q1，医疗器械出口额125.85亿美元，同比增长8.92%。统计医疗器械板块上市公司，海外收入2025年同比增长8.98%，其中高值耗材增长36.08%，家用医疗增长19.89%，医疗装备增长13.82%，IVD增长0.81%。由于国内市场下滑，IVD收入下滑，利润持续承压，单纯依靠出口仍不能突破瓶颈，医疗器械仍需寻求更多的突破口。医疗器械是一门多学科集成行业，集合光电材料等多学科。部分医疗器械企业掌握上游光学，材料学等核心技术，不仅可开发医疗产品，也可以开发非医疗产品。跳出传统医疗领域，拓展求新成为医疗器械企业的出路之一。同时，脑机接口的快速发展，手术机器人等应用持续落地，融合更多先进技术，寻求探索新技术应用也有望成为医疗器械企业的突破点。

6.关注用药包材的新趋势，RTU市场值得期待

RTU（Ready-To-Use，即用型）包材是一种预先灭菌、免清洗、可直接用于药品灌装或包装的材料，广泛应用于医药、生物技术、细胞治疗等领域。相比传统包材（需清洗、灭菌、去热原等复杂处理），RTU包材能大幅提高生产效率、降低污染风险，特别适合无菌制剂、高活性药物和快速上市需求。美国市场RTU的快速发展和GLP-1药房市场的快速发展相关，RTU适合药房的个性化小批量交付需求，减少大型设备投入，实现更好的经济性。近年来全球药用包材围绕RTU，产业不断整合发展。2026年1月，碧迪医疗器械公司（BD）宣布投资1.1亿美元，扩建其位于美国的即用型预充式注射器生产线，以加速生物制剂和GLP-1类药物的递送。国内方面，2025年9月，力诺药包在三期项目隆重举行RTU（Ready-to-Use，即用型）产品全球发布会，正式推出高端即用型医药包装产品。同年，力诺药包与Xseer达成战略合作，双方将聚焦市场应用广泛的RTU及预灌封注射器等高端产品，共同开拓美国503B法案催生的蓝海市场，力诺药包核心产品正式打入全球主流供应链。

2026年中国创新出海趋势持续强化，同时市场对创新药配置有望回升，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) 中国企业在MASH领域的进展和持续突破，推荐【众生药业】。
- 2) 下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。
- 3) 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，关注【康诺亚】；
- 4) 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】。
- 5) ADC领域不断技术创新，新技术融合有望带来新的突破，推荐引入小分子偶联的【昂利康】，关注【科伦博泰-B】。
- 6) 药用包材中RTU的发展，推荐【力诺药包】。
- 7) 关注医疗器械行业中，拓展新领域的公司，关注【海泰新光】、【华康洁净】、【奕瑞科技】、【康耐特光学】。
- 8) 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】。
- 9) 关注药品消费中刚性部分，整体需求有望回升，推荐【益丰药房】、【老百姓】、【大参林】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-06-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688658.SH	悦康药业	13.52	0.12	0.32	0.44	112.67	42.25	30.73	买入
688621.SH	阳光诺和	52.26	2.06	2.41	2.96	25.37	21.68	17.66	买入
1873.HK	维亚生物	1.20	0.11	0.14	0.17	10.91	8.57	7.06	买入
301015.SZ	百洋医药	20.37	0.90	1.28	1.44	26.13	15.92	14.16	
688176.SH	亚虹医药-U	10.30	-0.73	-0.55	-0.26	-14.11	-18.73	-39.62	买入
603939.SH	益丰药房	21.75	1.38	1.60	1.83	15.69	13.61	11.92	买入
603883.SH	老百姓	12.10	0.50	0.70	0.80	29.41	17.30	15.18	
688710.SH	益诺思	54.26	-0.23	0.90	1.63	-235.91	60.29	33.29	买入
688488.SH	艾迪药业	12.83	-0.05	0.13	0.24	-256.60	98.69	53.46	买入

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）

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

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

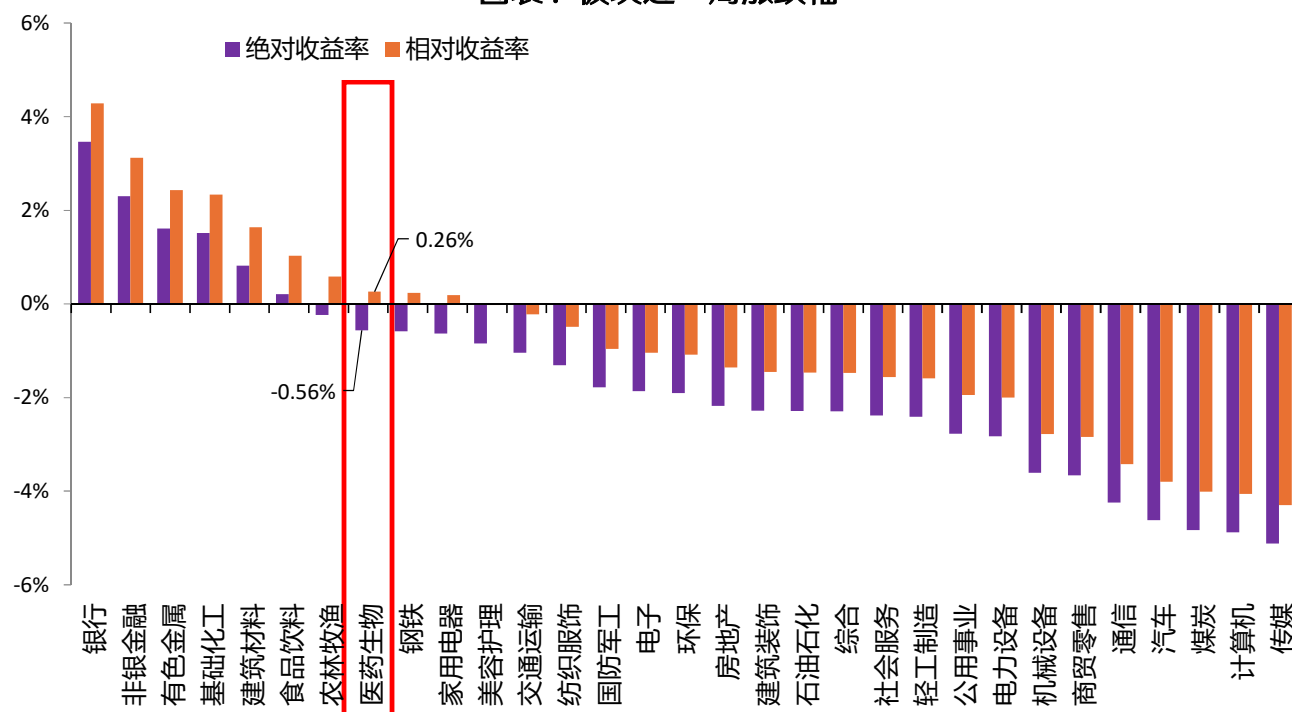
01 医药行情跟踪

研究创造研究价值

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0.26个百分点，涨幅排名第8位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/06/06-2026/06/12）跌幅为0.56%，跑赢沪深300指数0.26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。

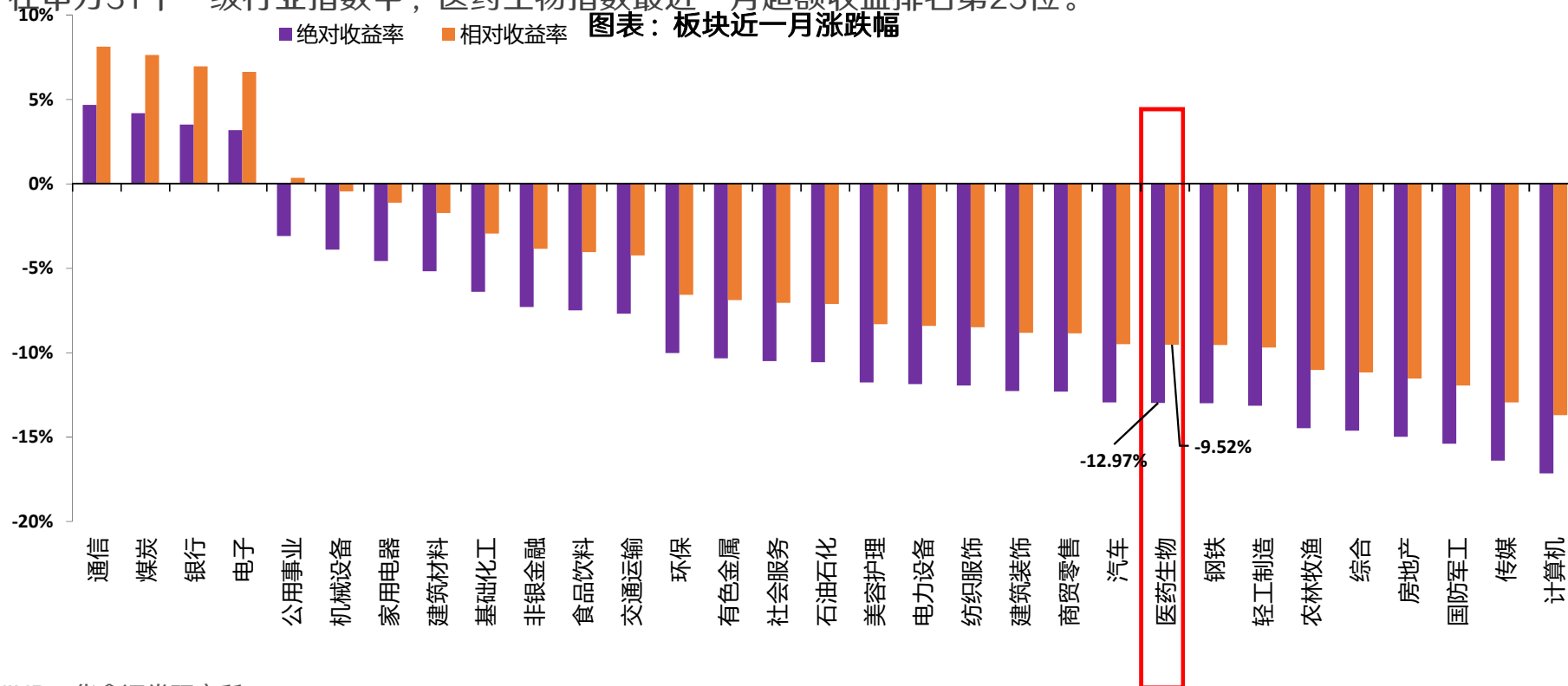
图表：板块近一周涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

- 医药行业最近一个月跑输沪深300指数9.52个百分点，涨幅排名第23位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/05/12-2026/06/12）跌幅为12.97%，跑输沪深300指数9.52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23位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

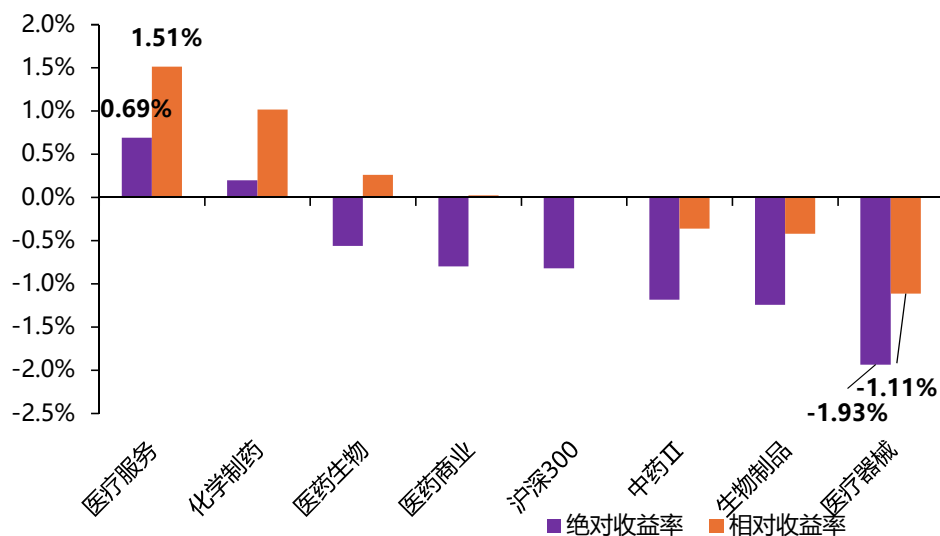
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医疗服务周涨幅最大，中药II月跌幅最小

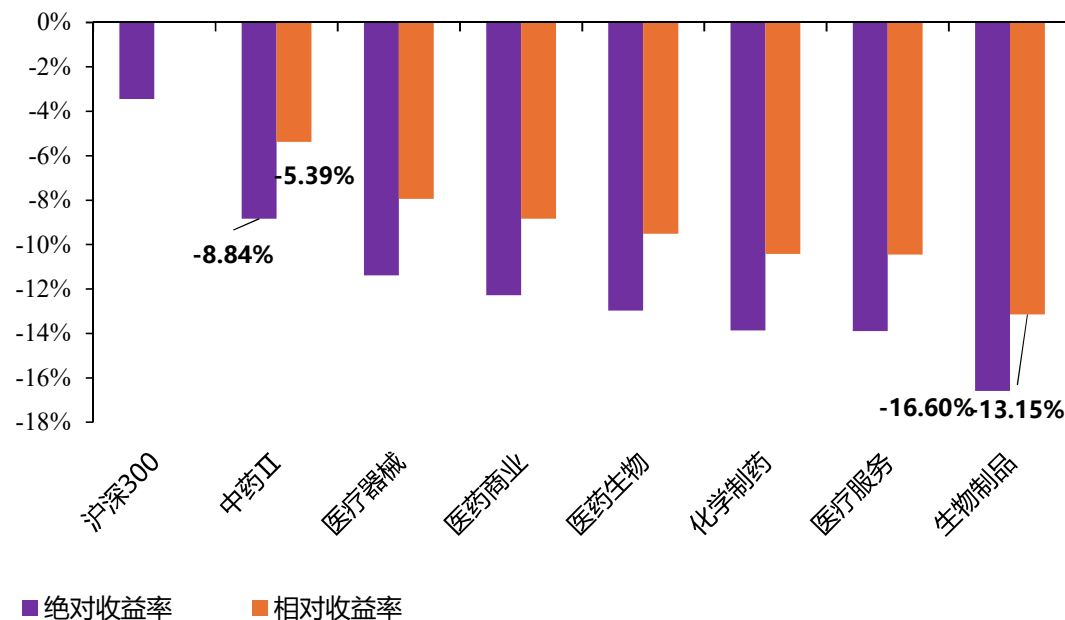
□ 最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅0.69%（相对沪深300：1.51%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅1.93%（相对沪深300：-1.11%）。

□ 最近一月跌幅最小的子板块为中药II，跌幅8.84%（相对沪深300：-5.39%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅16.60%（相对沪深300：-13.15%）。

图表：子行业周涨跌幅



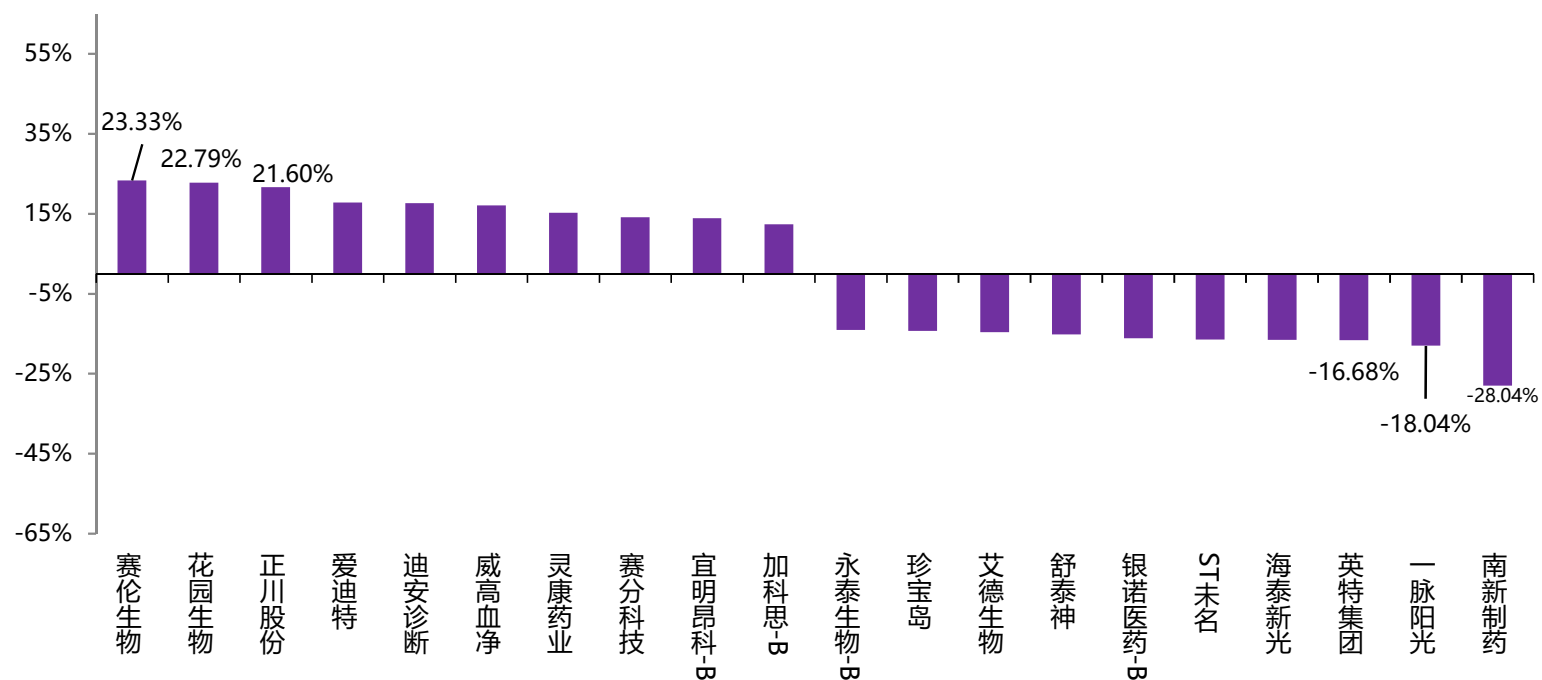
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

□ 近一周（2026/06/06-2026/06/12），涨幅最大的是赛伦生物、花园生物、正川股份；跌幅最大的英特集团、一脉阳光、南新制药。

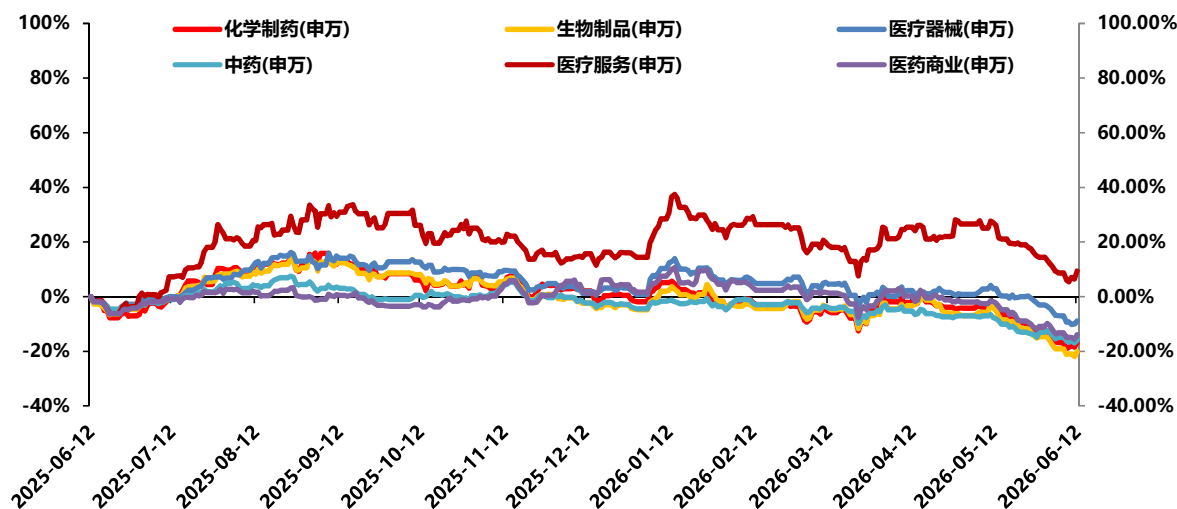


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

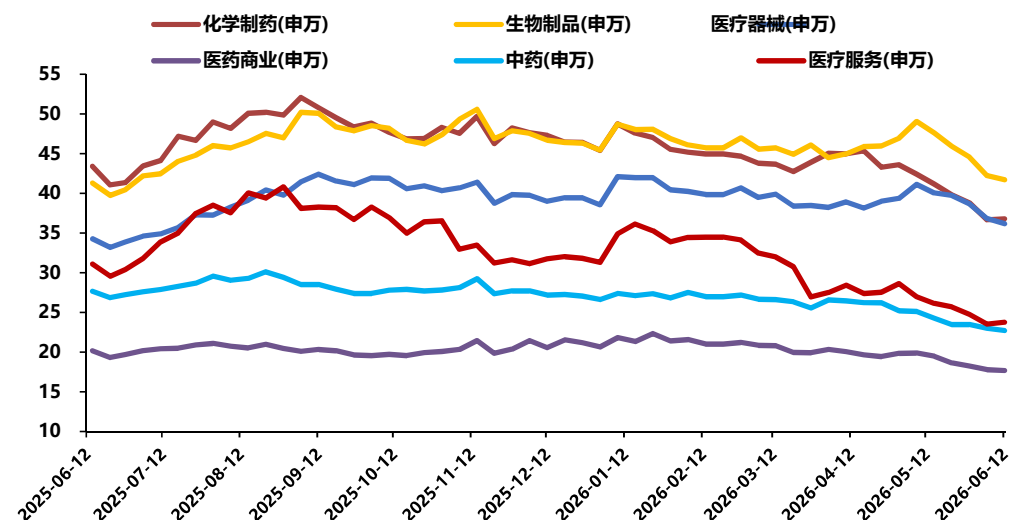
1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/6/12-2026/6/12)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅9.40%；PE（TTM）目前为23.76倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅20.10%；PE（TTM）目前为41.70倍。
- 化学制药，医疗器械，医药商业、中药1年期变动分别为-16.71%，-8.90%，-13.93%，-15.93%。

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

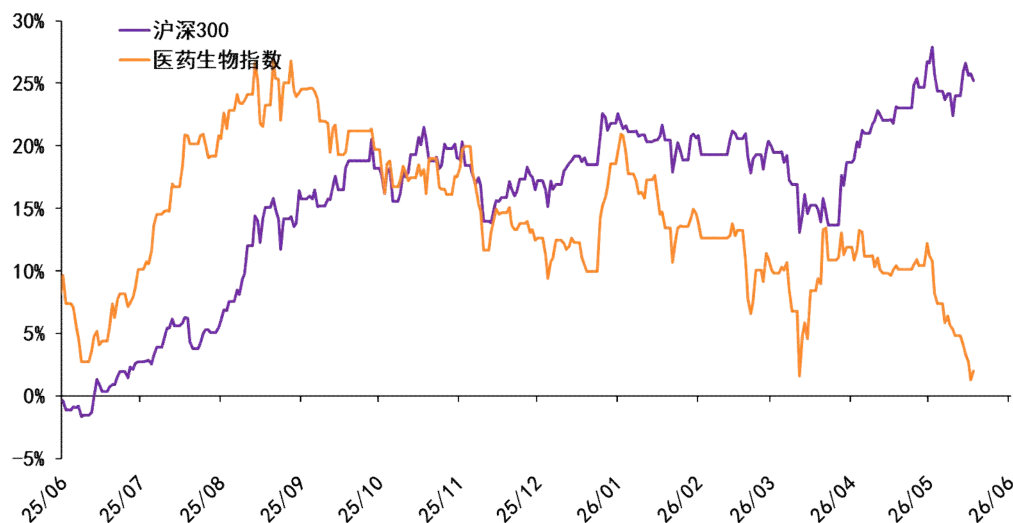
02 医药板块走势与估值

研究创造研究价值

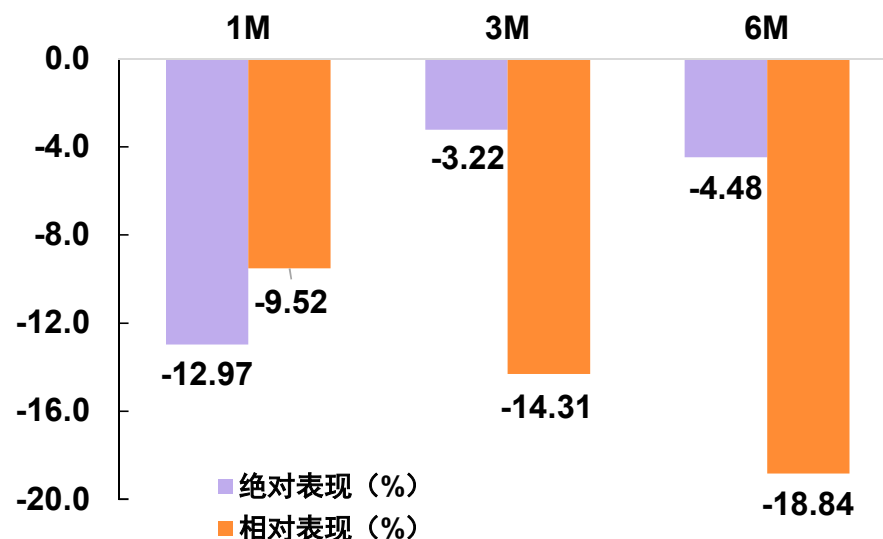
2.医药板块走势与估值

- 医药生物行业最近1月跌幅为12.97%，跑输沪深300指数9.52个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/5/15-2026/6/14）跌幅为12.97%，跑输沪深300指数9.52个百分点；
- 最近3个月（2026/3/12-2026/6/12）跌幅为3.22%，跑输沪深300指数14.31个百分点；
- 最近6个月（2025/12/12-2026/6/12）跌幅为4.48%，跑输沪深300指数18.84个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅

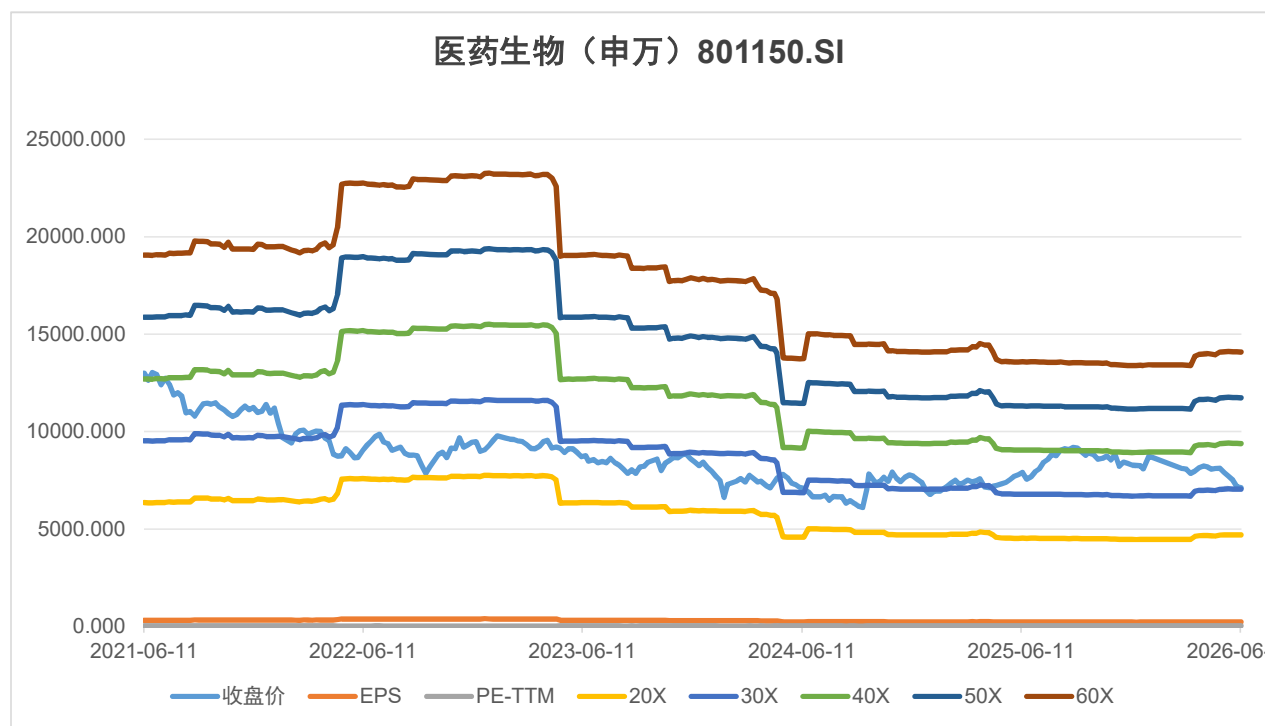


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

2. 医药板块走势与估值

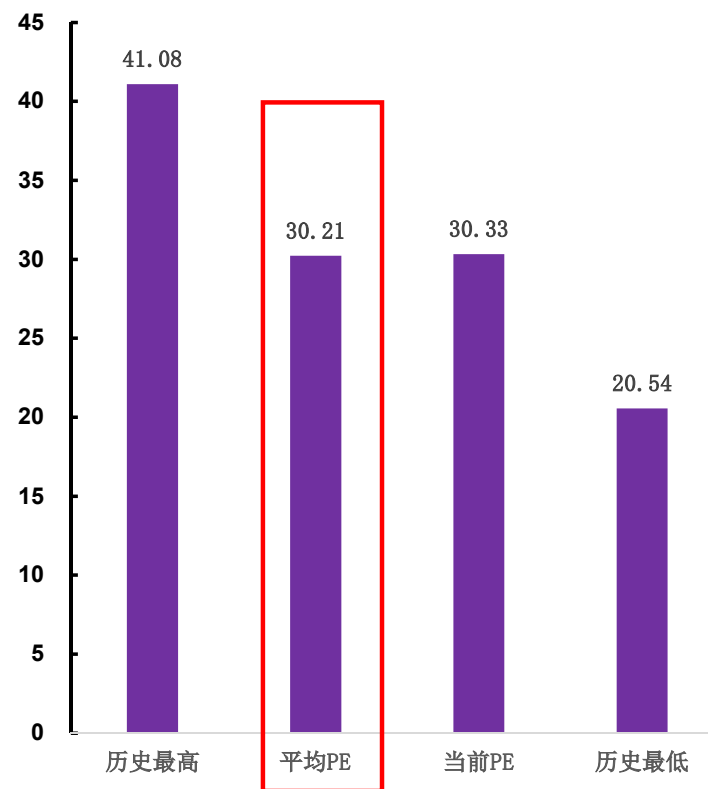
- 医药生物行业估值高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）30.33倍；略高于5年历史平均估值30.21倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

图表：医药生物指数动态市盈率



诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

20

03 团队近期研究成果

研究创造研究价值

3. 华鑫医药团队近期研究成果

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	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

04 行业重要政策和要闻

研究创造研究价值

4. 近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
2026. 06. 13	数智赋能定点医药机构 杭州创新打造医保服务“钉”模式	国家医疗保障局	在人工智能、数字化变革加速演进的时代背景下，为更好地满足定点医药机构对医保经办服务“响应更快、沟通更畅、协同更高效”的现实需求，杭州医保创新推出“杭州医保服务钉”。平台聚焦“组织在线、服务在线、沟通在线”三项核心能力，通过重构服务流程与沟通机制，全面提升经办服务的响应速度与管理效能，为定点医药机构提供更加便捷、高效、智能的经办体验。“杭州医保服务钉”以“1套矩阵式组织架构+2个大模型底座+N类云服务”打造医保经办服务体系，彻底破除医保经办部门、两定医药机构、重点参保机构、参保人之间的信息屏障。1套矩阵式组织架构。将全市医保部门、定点医药机构、定点长期护理保险机构、重点参保企业全量纳入统一组织体系。2个大模型底座。采用DeepSeek+通义千问双模驱动，让AI真正读懂医保语言。N类云服务。集成云消息、云咨询、云课堂、云表单等N类云服务，实现功能无限开发与拓展。
2026. 06. 08	医保支付方式改革有关情况介绍（第3期）	国家医疗保障局	2026年《政府工作报告》提出要深化医保支付方式改革，完善结余资金使用政策。国家医保局坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续深化医保支付方式改革，蹄疾步稳推进按病种付费改革落地实施，赋能医疗机构高质量发展，不断增强人民群众医保获得感、幸福感和安全感。以下为主要内容：按病种付费改革不影响医保基金支出的总量；按病种付费优化医保基金分配结构，各地还结合实际制定了符合基层医疗机构收治的病种，如江苏制定了DRG基层病种50个，山东制定DIP基层病种105个，在统筹地区内基层病种实行“同病同付”，有效支持基层医疗机构收治相应病例，引导资源下沉，促进分级诊疗；结余留用资金支持医疗机构健康发展。

资料来源：国家医保局， 华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
6月12日	美国临床试验收录网站显示，Biohaven启动了新一代降解剂BHV-1400的III期临床试验（BHV1400-301）。BHV-1400是Biohaven基于其胞外蛋白分子降解剂（MoDE）技术平台开发的一款靶向去除异常蛋白（TRAP）降解剂。据Biohaven所述，现有的IgA肾病疗法都会对正常免疫球蛋白水平造成不同程度的影响，而BHV-1400可以实现精准降低IgA肾病的致病性抗体水平且同时将正常免疫球蛋白水平维持在正常范围。
6月11日	CDE网站显示，百利天恒的伦康依隆妥单抗申报第三项适应症，用于治疗既往经紫杉烷类治疗失败的不可手术切除的局部晚期或转移性三阴乳腺癌（TNBC）患者。
6月11日	国家药监局（NMPA）官网显示，朗来科技的盐酸兰诺可泮片（MY008211A，商品名：依适宁）获批上市，用于治疗既往未接受过补体抑制剂治疗的阵发性睡眠性血红蛋白尿症（PNH）成人患者。该药物是首个获批上市的国产补体因子B（C
6月11日	国家药监局（NMPA）官网显示，首药控股自主研发的康特替尼颗粒（CT-707，曾用名：康太替尼，商品名：首要泽）获批上市，用于单药治疗未接受过间变性淋巴瘤激酶（ALK）抑制剂治疗的ALK阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。
6月11日	国家药监局（NMPA）网站显示，康方生物的古莫奇单抗获批上市，用于治疗中度至重度斑块状银屑病。

资料来源：医药魔方info，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
6月10日	6月9日是世界女性生殖健康日，旨在呼吁全社会关注女性生殖健康，保障女性享有安全满意的性生活、自主决定生育、以及安全妊娠与分娩的权利。值此之际，全球首个获批用于宫颈上皮内瘤变2级（CIN2）的非手术无创治疗产品在北京、上海、广州、武汉、深圳等全国26个城市的42家医院正式落地应用，包括复旦大学附属妇产科医院、北京大学人民医院、北京大学第一医院、上海仁济医院、深圳市妇幼保健院等，这意味着我国CIN2患者、尤其是有生育需求的年轻患者，无需手术即可在“家门口”获得保护生育力的创新治疗。
6月10日	CDE网站显示，翰森制药引进的HS-10568（SHR6508）申报上市。HS-10568（SHR6508）是一款钙敏感受体（CaSR）变构调节剂，可提高受体对细胞外钙的敏感性，从而抑制甲状旁腺激素（PTH）的分泌。2025年12月，翰森制药与恒瑞医药订立许可协议，获得在中国大陆（不含香港、澳门及台湾）开发、生产和商业化SHR6508的权益。
6月10日	来凯医药宣布与Vasque Bio就LAE118签订了一项独家许可协议。LAE118是来凯自主研发的一种新型PI3K α 泛突变选择性抑制剂。
6月9日	近日，诺和诺德在2026年美国糖尿病学会（ADA）科学年会上展示了来自SELECT、STEP、ESSENCE和OASIS临床试验的事后分析，重点呈现了司美格鲁肽在多种体重相关疾病中的影响。在这些分析中，研究进一步探讨了司美格鲁肽治疗对阻塞性睡眠呼吸暂停（OSA）、哮喘相关不良结局、心血管代谢危险因素以及其他肥胖相关并发症的影响
6月9日	葛兰素史克（GSK）宣布与Nuvalent达成收购协议，将在10个工作日内以每股124美元的价格现金收购后者所有A类和B类普通股。此次交易的总股本价值估计为106亿美元（80亿英镑）。扣除现金后，GSK的总投资估计为94亿美元（71亿英镑）。

资料来源：医药魔方，华鑫证券研究所

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
06.09	600566	济川药业	药品注册	湖北济川药业股份有限公司全资子公司济川药业集团有限公司与征祥医药（南京）集团股份有限公司合作的玛硒洛沙韦片收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。该药品新适应症获批，用于既往健康的 12 岁及以上青少年单纯性甲型和乙型流感患者的治疗。
06.09	600535	天士力	药品注册	天士力医药集团股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的中药1.1类创新药枣仁宁心滴丸（曾用名：安神滴丸）《药品注册证书》。功能主治：养血柔肝除烦，益气宁心安神用于改善失眠症中医辨证属心肝血虚证所致的时睡时醒，伴有头晕或头昏、两目干涩等，舌淡红苔薄白、脉沉细。
06.11	300723	一品红	临床获批	一品红药业集团股份有限公司全资子公司广州一品红制药有限公司自主研发的创新药物 APH03571 片的药物临床试验申请已获得国家药品监督管理局批准，并收到《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。用于携带
06.11	600332	白云山	药品注册	血病（AML）成人患者。 广州白云山医药集团股份有限公司分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂收到国家药品监督管理局核准签发的关于头孢克洛缓释片（II）的《药品注册证书》。头孢克洛缓释片是第二代头孢菌素类药物，临床适用于敏感病原菌所致的下列感染：急性支气管炎和慢性支气管炎急性发作、咽炎、扁桃体炎、肺炎、鼻窦炎、单纯性下尿路感染、皮肤软组织感染。
06.11	688247	宣泰医药	高管减持	本次减持计划实施前，上海宣泰医药科技股份有限公司股份 70,437,870 股，占公司总股本的 15.5375%。上述股份来源为公司首次公开发行前取得的股份，已于 2025 年 8 月 25 日解除限售并上市流通。公司于 2026 年 6 月 10 日收到股东 竞价交易方式减持公司股份 4,533,326股，减持比例占公司目前总股本的 1.0000%；通过大宗交易方式减持公司股份696,000 股，减持比例占公司目前总股本的 0.1535%。本次减持计划披露的时间区间届满。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

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
06. 12	002653	海思科	临床获批	海思科医药集团股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》，现将相关情况公告如下：根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经审查，2026年 4 月受理的 HSK46256 片符合药品注册的有关要求，同意本品开展临床试验。HSK46256 是公司自主研发的一个全新的具有独立知识产权的治疗晚期实体瘤的药物。临床前研究结果显示，HSK46256 在多个肿瘤细胞系中显示出潜在疗效，并在同源重组修复缺陷模型中具有强效的抗肿瘤活性，有潜力用于治疗同源重组修复缺失相关癌症，尤其是与 BRCA 突变相关的癌症，如乳腺癌、卵巢癌及前列腺癌等。
06. 12	688197	首药控股	获批上市	首药控股（北京）股份有限公司近日通过国家药品监督管理局网站获悉，国家药品监督管理局批准公司完全自主研发的1类创新药康特替尼颗粒（CT-707，商品名：首要泽®）上市，该产品单药适用于既往未经过间变性淋巴瘤激酶（ALK）抑制剂治疗的ALK阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗。单药适用于既往未经过ALK抑制剂治疗的ALK阳性的局部晚期或转移性NSCLC患者的治疗。
06. 12	600267	海正药业	获批上市	浙江海正药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的非奈利酮原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》。非奈利酮适用于与2型糖尿病相关的慢性肾脏病成人患者。
06. 12	688166	博瑞医药	药品受理	博瑞生物医药（苏州）股份有限公司全资子公司博瑞制药（苏州）有限公司自主研发的BGM0504 注射液减重适应症的新药上市申请（NDA），已获国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）受理。BGM0504 注射液是公司自主研发的 GLP-1（胰高血糖素样肽-1）和 GIP（葡萄糖依赖性促胰岛素多肽）受体双重激动剂，可有效激活两种受体的下游通路，产生控制血糖、减重和治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝病（MASLD）等生物学效应，展现多种代谢疾病治疗潜力。
06. 13	688166	博瑞医药	高管减持	先进制造基金计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价、大宗交易方式择机减持公司股份，减持数量合计不超过公司总股本的 3%，即不超过 13,073,847 股。其中，拟通过集中竞价交易方式减持公司股份的数量不超过公司总股本的 1%，即不超过 4,357,949 股；通过大宗交易方式减持公司股份的数量不超过公司总股本的 2%，即不超过 8,715,898 股。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

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

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。

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。

免责声明

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。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值