

医药生物

回购潮起夯实医药估值底部

2026 年 06 月 15 日

医药生物行业周报（6 月第 2 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscsco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@cscsco.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（6 月 8 日-6 月 12 日）医药生物板块收跌 0.56%，跑输沪深 300（-0.82%）和 Wind 全 A（-1.44%）。从细分板块来看，线下药店（4.23%）、医疗研发外包（1.55%）和化学制剂（0.68%）领涨，体外诊断（-5.16%）、医院（-3.1%）和血液制品（-2.9%）。从个股来看，赛伦生物（23.3%）、花园生物（22.8%）和正川股份（21.6%）涨幅居前，南新制药（-28%）、英特集团（-16.7%）和海泰新光（-16.6%）跌幅居前。
- 2) **回购潮起夯实医药估值底部**。本周，A 股及港股医药板块累计披露回购预案/进展超 20 起，拟回购金额上限超 20 亿元，药明康德、泰格医药及康方生物等 A+H 医药龙头领衔发布并高效实施回购。在全球 MNC 频繁通过重磅 BD 验证国内管线全球价值之际，医药二级市场估值受到地缘政治扰动与流动性折价双重压制，两者形成鲜明认知差。我们认为生物医药作为国内兼具工程师红利与全球创新兑现潜力的核心赛道，二级市场的估值压制无法掩盖创新管线出海的系统性优势。产业资本回购标志着创新药从管线价值验证走向估值确认，这种 BD+回购的组合，有望为后续创新药提供新的估值范式，BD 提供长期现金流预期，回购提供即期股价安全边际。建议关注回购执行力度强、现金流充裕、且核心管线已获海外 BD 验证的明星创新药公司。
- 3) **风险提示**：地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；并购重组存在不确定性；药品研发不确定性风险。

正文目录

一、 市场周度回顾.....

二、 行业要闻及重点公司公告.....

2.1 行业重要事件

2.2 行业要闻

2.3 公司公告

3

4

4

4

5

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) 3

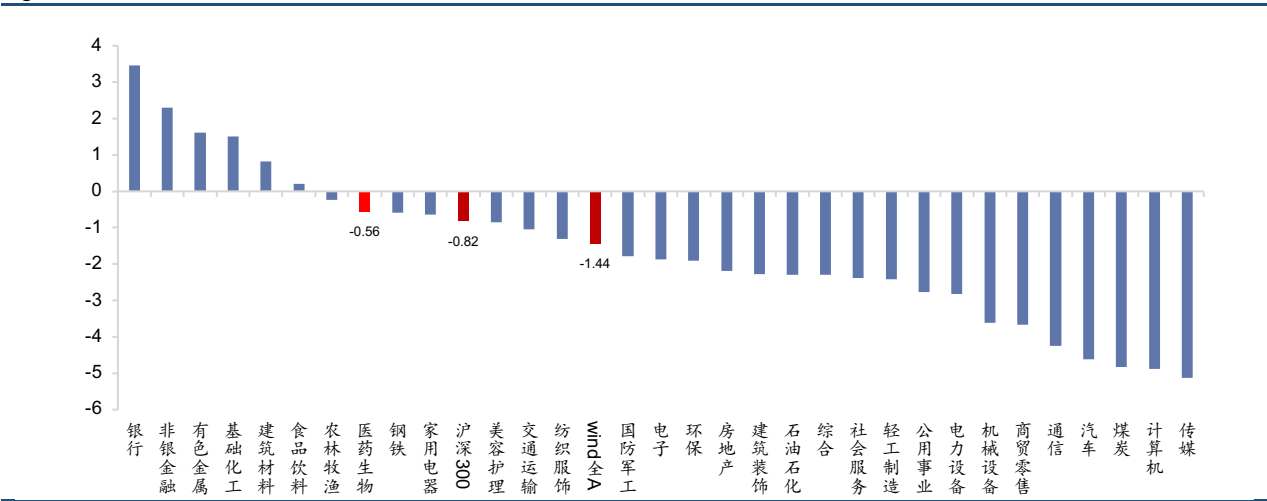
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

一、市场周度回顾

上周（6 月 8 日-6 月 12 日）医药生物板块收跌 0.56%，跑硬沪深 300（-0.82%）和 Wind 全 A（-1.44%）。从细分板块来看，线下药店（4.23%）、医疗研发外包（1.55%）和化学制剂（0.68%）领涨，体外诊断（-5.16%）、医院（-3.1%）和血液制品（-2.9%）。从个股来看，赛伦生物（23.3%）、花园生物（22.8%）和正川股份（21.6%）涨幅居前，南新制药（-28%）、英特集团（-16.7%）和海泰新光（-16.6%）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
851543.SI	线下药店	4.23	-0.13	-7.37
851563.SI	医疗研发外包	1.55	-3.38	-0.22
851512.SI	化学制剂	0.68	-5.39	-16.38
851524.SI	其他生物制品	-0.26	-5.90	-14.52
851533.SI	医疗耗材	-0.91	-3.11	-5.39
851532.SI	医疗设备	-1.17	-6.46	-11.23
851521.SI	中药III	-1.18	-3.27	-12.05
851523.SI	疫苗	-2.10	-7.44	-15.87
851511.SI	原料药	-2.23	-5.64	-7.49
851542.SI	医药流通	-2.81	-4.65	-18.17
851522.SI	血液制品	-2.90	-5.62	-21.10
851564.SI	医院	-3.10	-8.23	-15.21
851534.SI	体外诊断	-5.16	-9.72	-12.49

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

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
赛伦生物	23.3	南新制药	-28.0
花园生物	22.8	英特集团	-16.7
正川股份	21.6	海泰新光	-16.6
爱迪特	17.8	ST 未明	-16.5
迪安诊断	17.7	舒泰神	-15.2

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

- 6 月 11 日，武田宣布了一项 3 期随机、多中心、双盲研究的阳性顶线结果，该研究比较了新一代、高选择性和强效口服酪氨酸激酶 2（TYK2）抑制剂 **zasocitinib**(TAK-279)与百时美施贵宝 **TKY2** 抑制剂 **deucravacitinib** 在成人中度至重度斑块状银屑病（PsO）中的疗效。在 **LATITUDE Atlas**（TAK-279-PsO-3004）的头对头研究中，在第 16 周的主要终点银屑病面积和严重程度指数（PASI）100 的反应率方面，**zasocitinib** 显示出比 **deucravacitinib** 更优越的统计学优势。**zasocitinib** 通常耐受良好，安全性和耐受性一致，没有发现新的安全性信号。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 6 月 9 日，来凯医药授予 **Vasque Bio** 全球性（不包括中国）独家许可开发、制造、商业化 **LAE118**。来凯医药可获 1000 万美元首付现金、**Vasque Bio** 股权或现金付款，还有最高 5.17 亿美元开发及销售里程碑付款，合作总额约 35.7 亿元人民币，以及销售分成和额外付款。**LAE118** 是来凯医药自主研发的新型 **PI3Kα** 抑制剂，机制有优化，临床推进高效，已获批中美 IND。
- 6 月 9 日，葛兰素史克宣布已达成协议以 106 亿美元收购 **Nuvalent**，一家总部位于波士顿的临床阶段生物制药公司，专注于开发精准靶向的肿瘤疗法。**Zidesamtinib**（NVL-520）和 **neladalkib**（NVL-655）是两种晚期、潜在的同类最佳、下一代高选择性的 **ROS1** 和 **ALK** 抑制剂，用于治疗非小细胞肺癌。这两项资产均已获得美国 FDA 的突破性治疗和孤儿药指定，并正在接受审查，**Zidesamtinib** 的目标决定日期为 2026 年 9 月 18 日，**neladalkib** 的目标决定时间为 2026 月

27 日。

- 6 月 8 日, 云顶新耀宣布, 与箕星药业达成协议, 收购 LNZ100(1.44% 醋克利定, 美国商品名 VIZZ) 在大中华区 (包含中国大陆、中国香港、中国澳门和中国台湾地区) 的开发、生产与商业化权益。
(资讯来源: Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 科伦药业: 6 月 12 日, 控股子公司科伦博泰收到宜联生物医药相关款项。就所涉争议达成和解, 宜联生物医药应就宜联生物医药管线中 YL201 (B7H3)、YL202 (HER3)、YL211 (cMet)、YL212 (DLL3)、YL221 (EGFR) 及 YL222 (PD-L1) 于和解生效日期前通过对外授权所产生的及于和解生效日期后通过对外授权及未来销售所产生的收入及净利润 (如适用), 与科伦博泰分享一定比例。科伦博泰已收到宜联生物医药根据已达成和解支付的相关款项合计人民币 702,721,325.78 元 (包含前述人民币 602,509,600.00 元), 根据公司享有科伦博泰的权益比例计算, 占公司 2025 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 23.30%。
- 百奥泰: 6 月 10 日, 公司产品 BAT2206 (乌司奴单抗注射液) 获得新加坡 HSA 上市批准。
- 药明康德: 6 月 9 日, 公司已被美国国防部错误列入“中国军工企业”名单。公司认为该认定与事实不符, 并将采取措施纠正这一错误。公司并非由中国军事或政府实体所有、控制或关联, 也未向中国军队提供服务, 更与中国国防工业基础或军民融合计划无关。
- 步长制药: 6 月 9 日, 关于控股子公司泸州步长与 MKT、早安国际签署《经销、营销服务和代理协议》。泸州步长与越南 MKT 及早安国际签署《经销、营销服务和代理协议》, 授权其在越南地区独家经销阿达木单抗注射液, 推动产品国际化。
- 荣昌生物: 6 月 8 日, 公司产品泰它西普治疗 IgA 肾病适应症的附条件上市申请获得批准。IgA 肾病是一种与 B 细胞异常分化相关的肾病, 全球患者预计 2030 年达 1016 万人, 中国约 237 万人, 目前治疗手段有限, 泰它西普作为首个 BlyS/APRIL 双靶点创新药, 具备对因治疗优势。
- 荣昌生物: 6 月 8 日, 公司产品泰它西普治疗干燥综合征 (干燥病) 适应症的上市申请获得批准。
- 百利天恒: 6 月 7 日, 公司产品 BL-M14D1 (DLL3ADC) 联合免疫治疗用于一线广泛期小细胞肺癌患者的 III 期临床试验申请获得 FDA

许可。BL-M14D1 与 iza-bren 共享同一小分子技术平台，公司拥有其全球权益。在 2026 年 6 月的 ASCO 会议上，公司披露了 BL-M14D1 在广泛期小细胞肺癌二线患者中的初步临床数据：mPFS 为 8.1 个月，ORR 为 78.6%，cORR 为 71.4%。

（资讯来源：Wind 资讯）

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；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%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；
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。
卖出： 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。