



创新药融资增长强劲，CXO估值有望提升

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年06月28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. 创新药投融资增长强劲，主动回购彰显未来信心

根据药明康德数据库统计，截至2026年5月29日，2026年5月全球生物医药领域共计完成108起融资活动，累计公开披露的融资总额超过72亿美元，对比2025年单月大幅增长，海外投融资呈向好趋势。截至6月18日，美国生物技术领域的IPO融资总和约45亿美元，远超2025年同期的约8亿美元和2024年的约19亿美元。国内创新药融资继续高增长，叠加BD带来的首付款增长。根据医药魔方，2026Q1，国内创新药一级市场融资总金额25.9亿美元，同比上涨128.6%，2026Q1中国相关交易数量及金额涨势迅猛，总金额达614亿美元，大幅领先国外交易总金额。在融资和产业升级的驱动下，CXO行业龙头药明康德Q1在手订单增长23.6%。强劲的订单增长和Q1业绩也支撑了CXO的市场表现好于创新药整体，截止6月26日，国内创新药指数下跌13.92%，而CRO指数则基本持平，近两周以来CRO指数大幅反弹8.98%。药明康德等CRO企业主动回购也彰显对未来信心，截止2026年6月25日，已回购金额超过10亿元。随着中国创新药在全球研发创新中的比重提升，与其配套的CXO产业链将进一步增强。

2. 拓宽业务领域，医疗器械企业寻找新出路

6月16日，上海药品采购部门发布消化介入耗材报量信息，预计2026年消化介入国采能落地完成。同日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室公布“国家组织冠脉支架集中带量采购”第二轮接续采购中选结果。从地方联采到国家集采，品种范围已逐步扩大整个到高值耗材领域，降价对医疗器械板块的业绩增长构成压力。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，IVD，低值耗材和医疗设备等细分板块均出现利润下滑。如果医疗器械企业单纯依赖于单个产品或者过分聚焦于某细分领域，当集采降价等风险降临时，业绩稳定性则大受挑战。跨出单一领域，减少政策扰动，是医疗企业追求稳定的业绩增长和拓宽企业成长天花板必须考虑的问题。同时，医疗器械也是一门多学科集成行业，集合光电材料等多学科，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重要出路之一。

3. 两用物项管控制约日本氧化锆粉体供应，中国产业链迎来重大机遇

根据商务部2026年1号文，两用物项管理从2026年1月开始严控对日出口管理。根据海关1~5月出口数据来看，中国对日本氧化钇出口为14.12吨，较同期大幅下降97.7%，政策得到严格执行。氧化钇属于中重稀土，除中国以外，日本获得替代路径非常困难。从1月到6月，日本氧化锆粉体生产企业主要依靠自有和海外库存维持周轉難以维持长期的生产需求。虽然日本企业并未宣布关停，但长期随着客户的流失，长期复产的难度将进一步加大。对稀土等中国特色资源，未来管控执行力加强是必然趋势，一方面维护中国产业的竞争优势，另一方面国际政治世事变化，关键物资管控提高国际主动权。借助此次日本企业断供，中国氧化锆粉体和瓷块企业有望替代原有日本企业份额，并逐步实现国产化替代。市场定位方面，中国供应链的稳定优势，也有望推动价值的提升，提高市场定价。

4.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U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。医美注射产品对质量要求提高, 而硬件升级的巨量投入, 催生对质量更可控、成本具备优势的RTU包材。未来医美注射剂领域, RTU包材占比将逐步扩大。

5. 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持。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年年初仍有可观的涨幅。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。

6. 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率，给临床试验疗效评估带来挑战。截止目前，FDA批准的治疗MASH新药仅有瑞美替罗（Resmetirom）和司美格鲁肽（Semaglutide），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FIC类药物，其作用靶点偏向炎症方向。区别于目前已获批的代谢方向，未来具备联用潜力。IIb期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。

7. 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。

8. 自免领域出海稳步推进，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。

2026年中国创新出海趋势持续强化，头部企业增持彰显对未来的信心，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) 创新药融资增长迅速，支撑CRO订单继续高增长，推荐【益诺思】、【普蕊斯】、【凯莱英】，关注【药康生物】、【和铂医药】、【百奥赛图】。
- 2) 药用包材中RTU的发展，推荐【力诺药包】。
- 3) 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】。
- 4) 两用物项管理效果见证落地，推荐【爱迪特】，关注【国瓷材料】。
- 5) 原料药企业突破进入新领域并进入业绩收获期，推荐【富祥股份】，关注【海辰药业】、【天宇股份】。
- 6) 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】。
- 7) 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】；
- 8) 中国企业在MASH领域的进展和持续突破，推荐【众生药业】。
- 9) 下一代抗 HIV新药授权出清，【艾迪药业】。
- 10) 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】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-06-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688658.SH	悦康药业	12.37	0.12	0.32	0.44	103.08	38.66	28.11	买入
688621.SH	阳光诺和	50.58	2.06	2.41	2.96	24.55	20.99	17.09	买入
1873.HK	维亚生物	1.12	0.11	0.14	0.17	10.18	8.00	6.59	买入
301015.SZ	百洋医药	19.14	0.90	1.22	1.36	26.13	15.71	14.02	
688176.SH	亚虹医药-U	9.19	-0.73	-0.55	-0.26	-12.59	-16.71	-35.35	买入
603939.SH	益丰药房	18.18	1.38	1.60	1.83	15.69	11.38	9.96	买入
603883.SH	老百姓	10.99	0.50	0.70	0.80	29.41	15.72	13.78	
688710.SH	益诺思	64.69	-0.23	0.90	1.63	-281.26	71.88	39.69	买入
688488.SH	艾迪药业	11.59	-0.05	0.13	0.24	-231.80	89.15	48.29	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

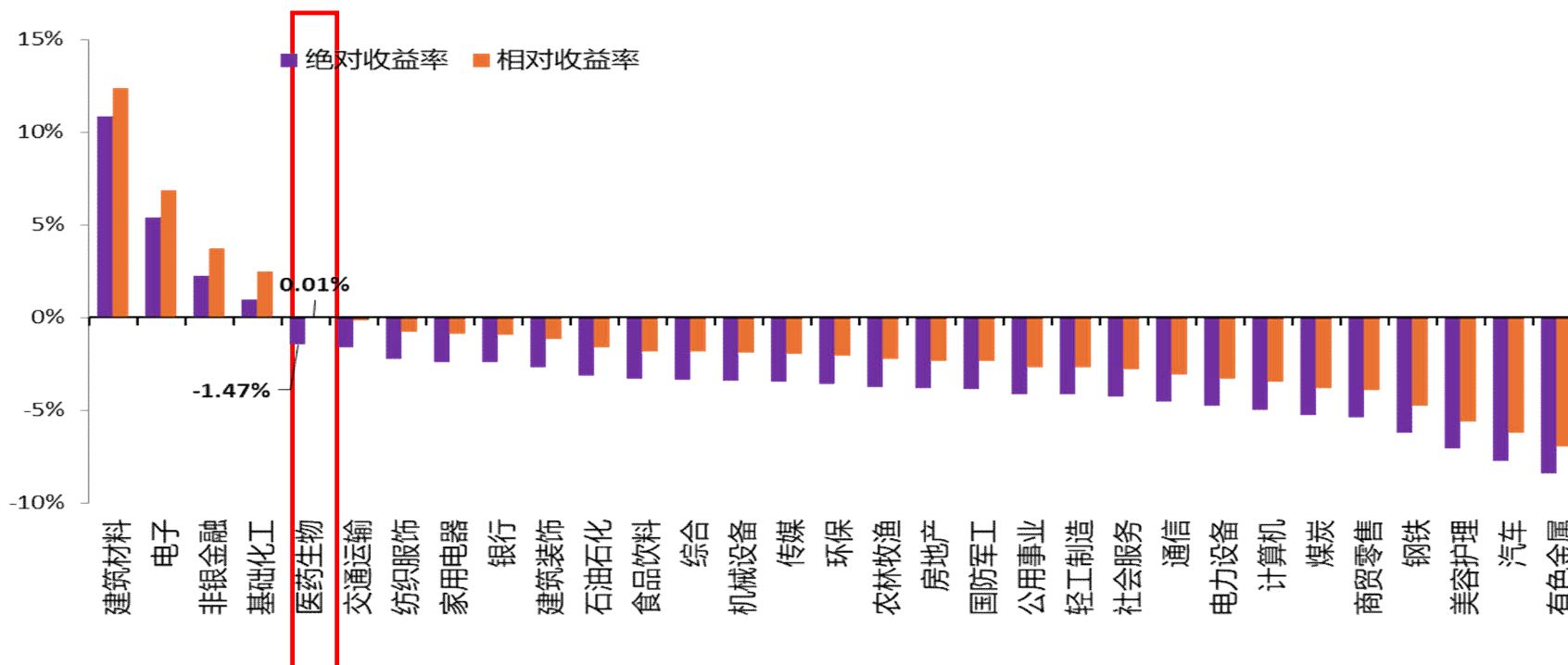
01 医药行情跟踪

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0.01个百分点，涨幅排名第5位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/06/20-2026/06/26）跌幅为1.47%，跑赢沪深300指数0.01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5位。

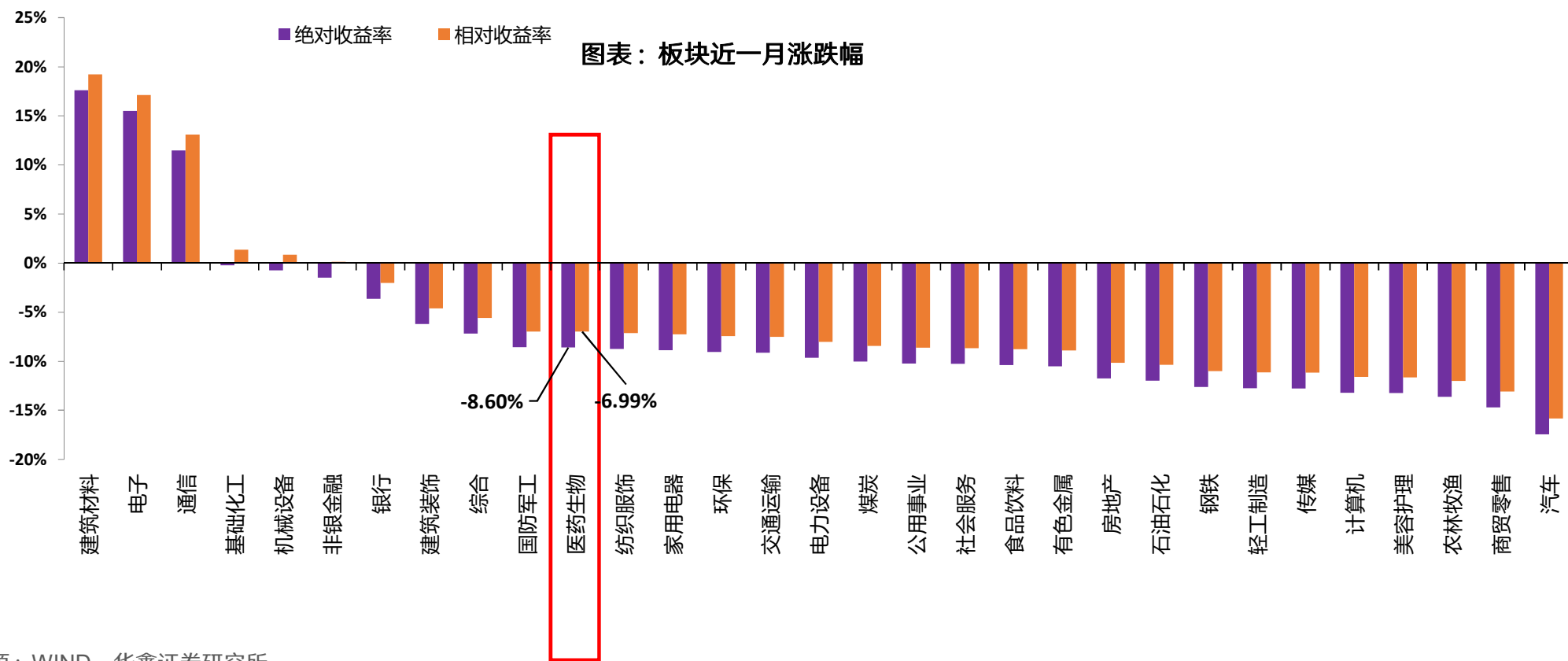
图表：板块近一周涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

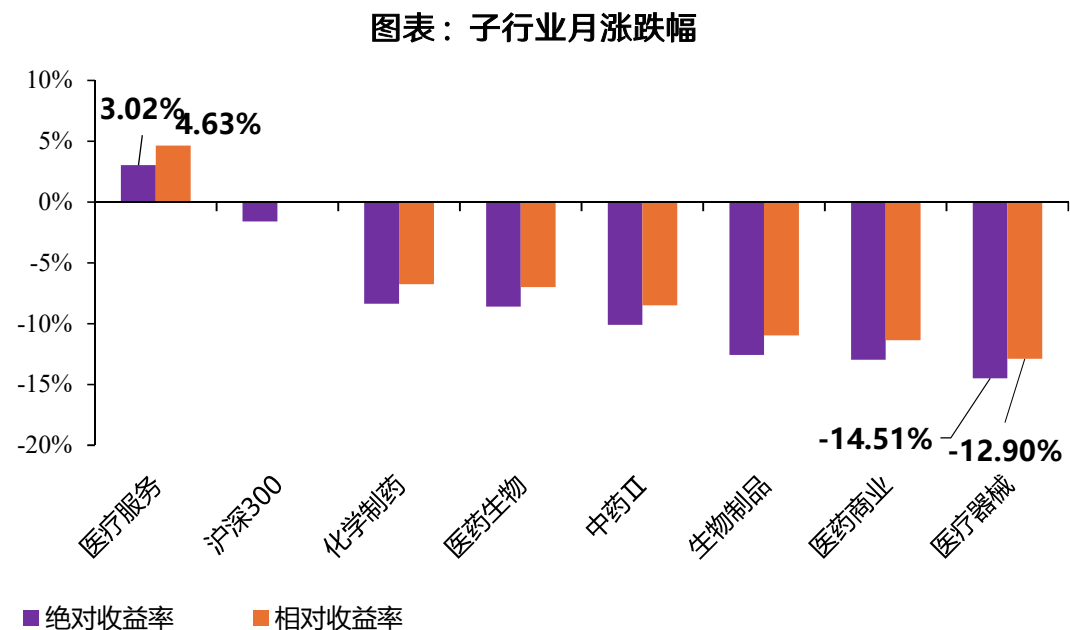
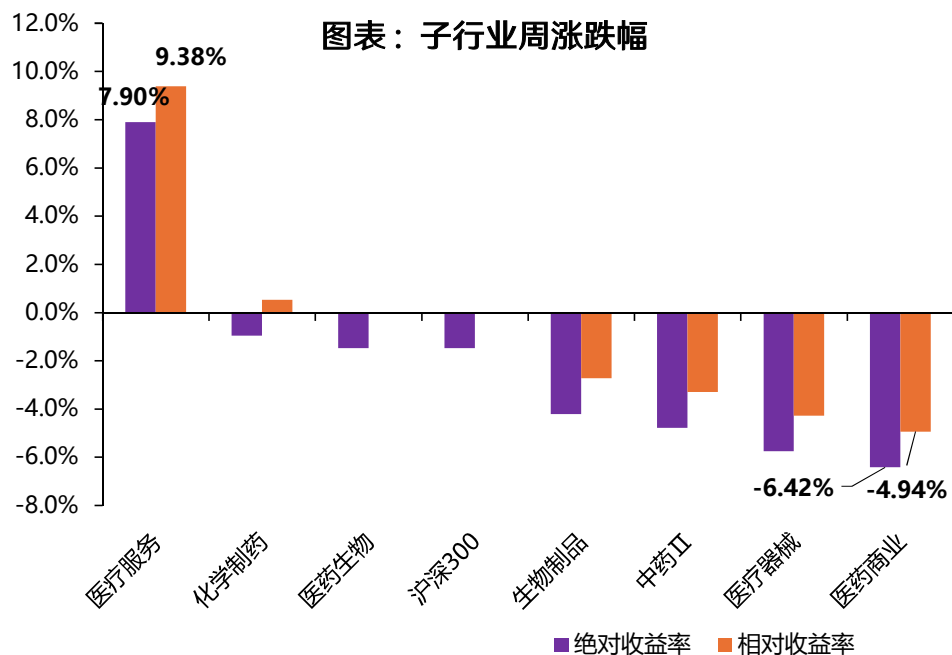
- 医药行业最近一个月跑输沪深300指数6.99个百分点，涨幅排名第11位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/05/26-2026/06/26）跌幅为8.60%，跑输沪深300指数6.99个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第11位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

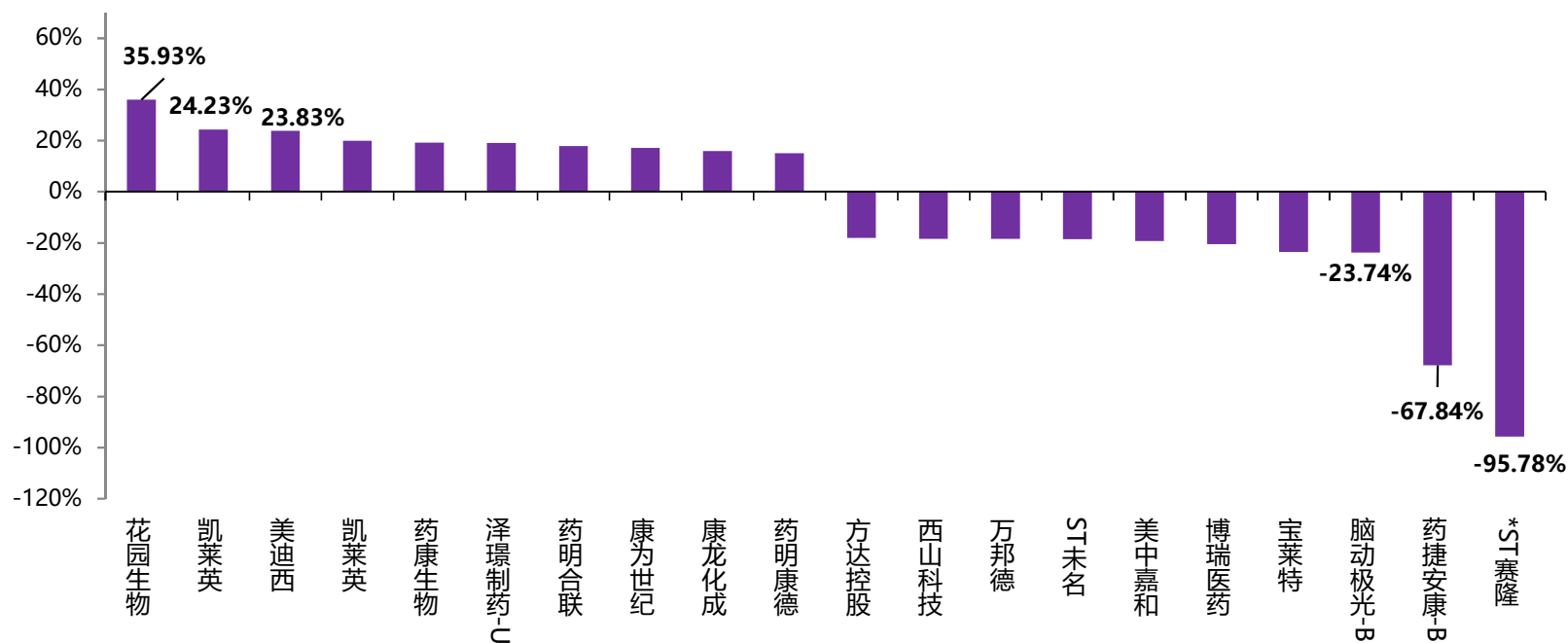
- 子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅7.90%（相对沪深300：9.38%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅6.42%（相对沪深300：-4.94%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅3.02%（相对沪深300：4.63%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅14.51%（相对沪深300：-12.90%）。



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（2026/06/20-2026/06/26），涨幅最大的是花园生物、凯莱英、美迪西；跌幅最大的脑动极光-B、药捷安康-B、*ST塞隆。

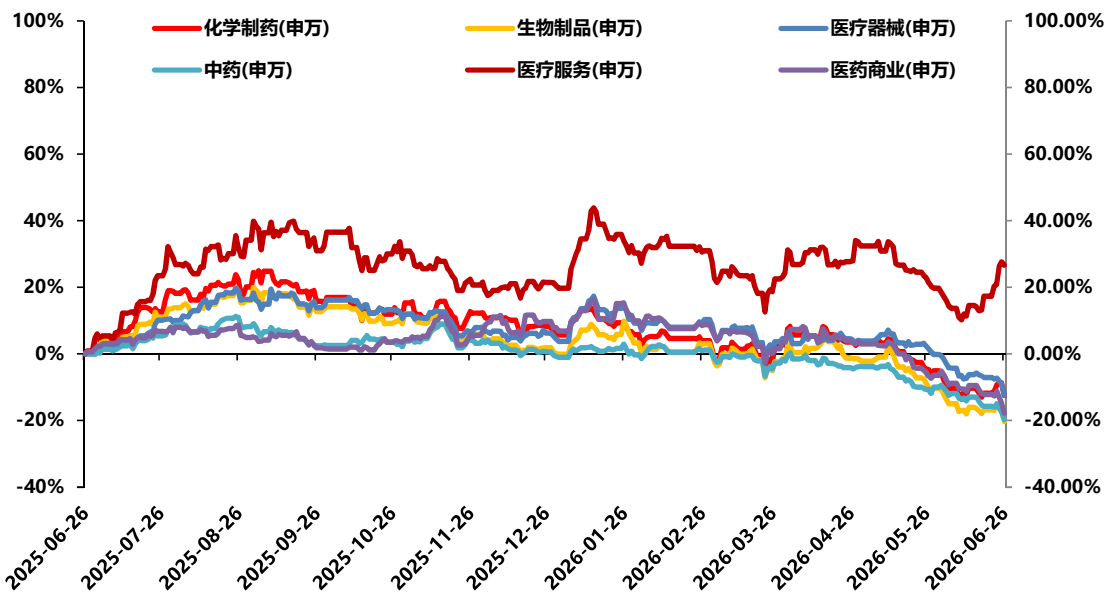


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

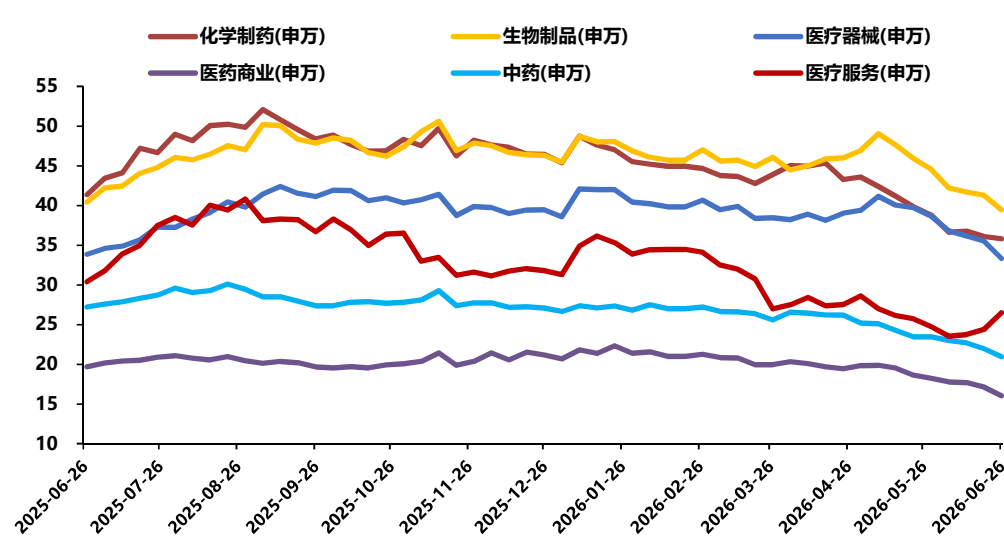
1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/6/26-2026/6/26)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅26.64%；PE (TTM) 目前为26.49倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅20.29%；PE (TTM) 目前为39.46倍。
- 化学制药、医疗器械、医药商业、中药 1年期变动分别为-12.58%、-12.44%、-17.84%、-19.74%。

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

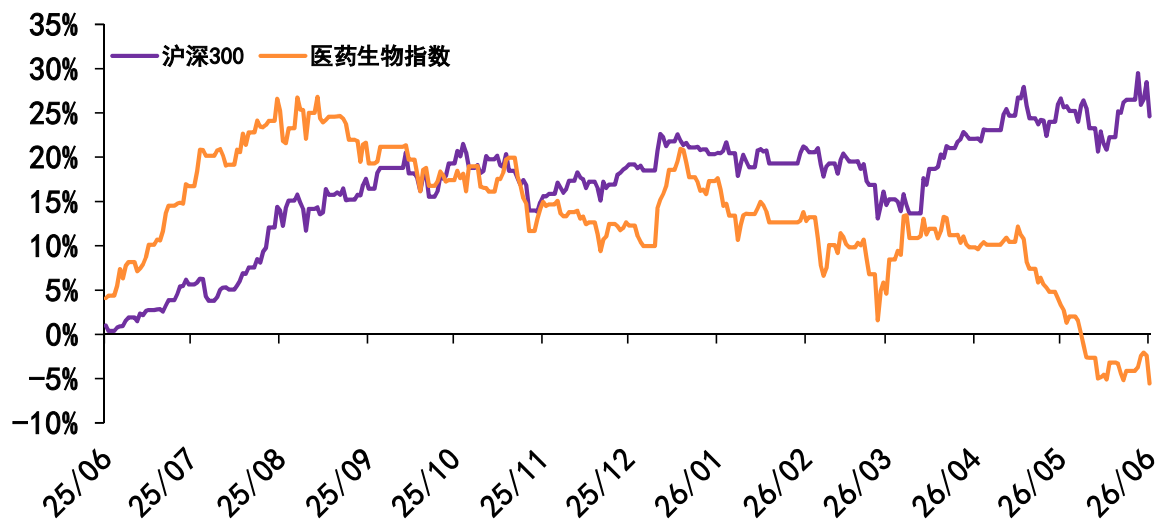
02 医药板块走势与估值

研究创造价值

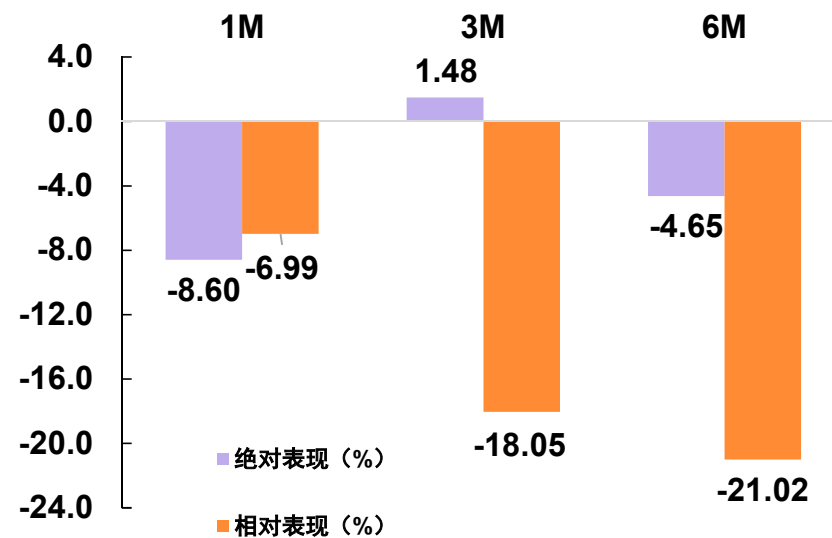
2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业最近1月跌幅为8.60%，跑输沪深300指数6.99个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/5/26-2026/6/26）跌幅为8.60%，跑输沪深300指数6.99个百分点；
- 最近3个月（2026/3/26-2026/6/26）涨幅为1.48%，跑输沪深300指数18.05个百分点；
- 最近6个月（2025/12/26-2026/6/26）跌幅为4.65%，跑输沪深300指数21.02个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅

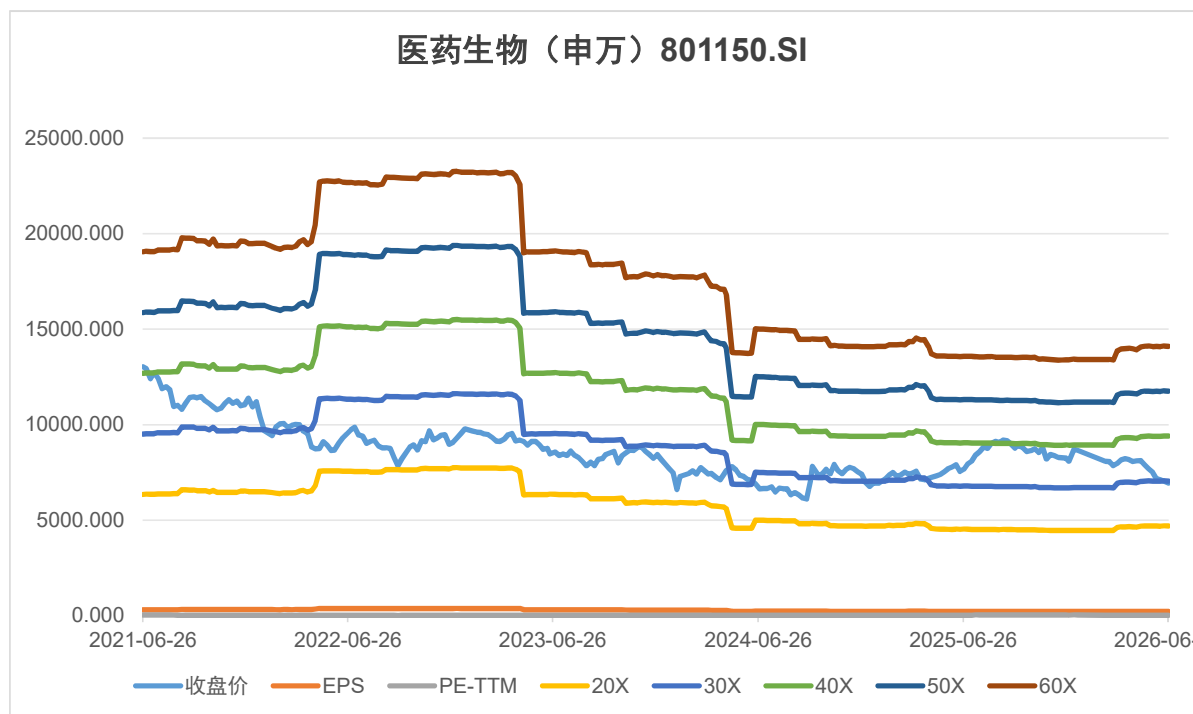


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

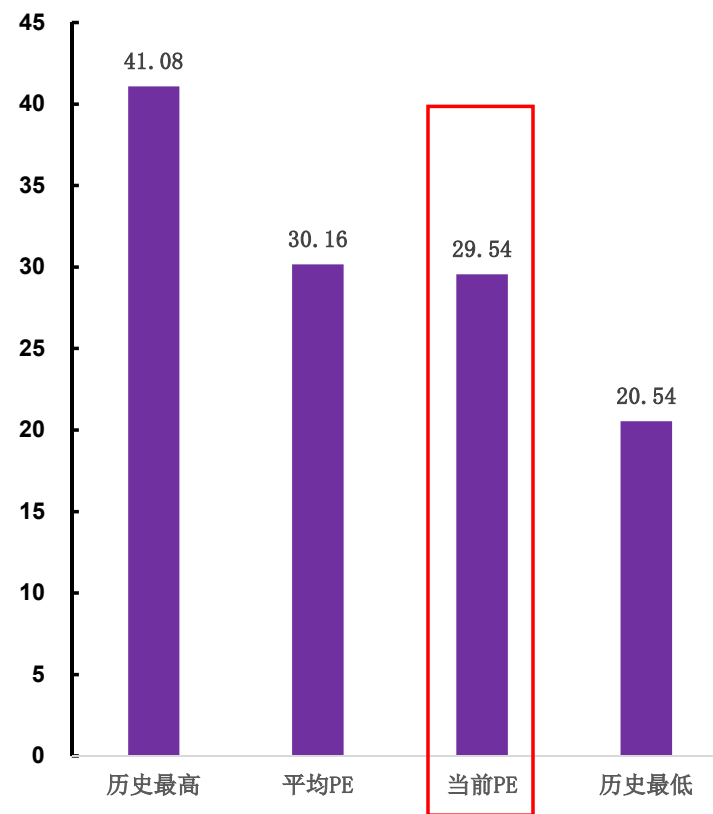
2. 医药板块走势与估值

- 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）29.54倍；已低于5年历史平均估值30.16倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

03 团队近期研究成果

研究创造价值

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. 16	第十五批医保智能监管“两库”规则公告	国家医疗保障局	34 个通用名、455 个药品代码纳入限适应症医保支付管控；医保结算系统自动拦截超说明书处方，直接拒付；药企学术推广、院内培训内容必须严格匹配药品获批适应症。
2026. 06. 22	关于公开发布第十六批智能监管“两库”规则和知识点的公告	国家医疗保障局	其编写的《国家医保基金智能监管知识库、规则库（2025年版）》已于近日出版发行，以帮助定点医药机构及其工作人员熟悉掌握医保基金监管规则，通过智能化方式主动合规、持续合规，实现监管关口前移。现按计划将“药品限适应症”规则有关全身用抗感染药物对应知识点明细面向社会公开。各省级医保部门要及时根据最新知识点明细及代码对省级医保信息平台智能监管子系统“两库”进行动态更新。定点医药机构可以将智能监管“两库”置于本机构智能提醒等信息化系统中，也可以对接医保部门智能监管系统事前提醒功能模块，对医保基金使用行为开展自动提醒和自查自纠，将不合规的行为消除在“萌芽”阶段，从源头上减少使用医保基金违法违规行为发生。

资料来源：国家医疗保障局，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
6月26日	CDE官网显示，阿斯利康的托雷奇单抗（Tozorakimab）在华申报上市。Tozorakimab是一种潜在的IL-33单抗，特异性抑制还原和氧化的IL-33信号，具有减轻炎症和破坏导致COPD恶化的黏液功能障碍循环的潜力。该药物是全球首个申报上市的IL-33单抗。
6月26日	云顶新耀宣布国家药品监督管理局（NMPA）已正式受理第三代PCSK9抑制剂乐瑞泊®（Lerochol®，莱达西贝普，Lerodalciheb）的生物制品上市许可申请（BLA），在饮食控制和运动的基础上，用于降低成人高胆固醇血症（包括杂合子型家族性高胆固醇血症[HeFH]）患者的低密度脂蛋白胆固醇（LDL-C）水平。该药物已于2025年12月12日获得FDA批准上市，并已向欧洲药品管理局递交上市许可申请。
6月25日	国家药监局（NMPA）官网显示，恒瑞医药的环孢素滴眼液（IV）获批上市，用于干眼病患者的治疗。该环孢素滴眼液即SHR8028，为恒瑞医药从德国Novaliq GmbH公司引进，基于EyeSol平台研发的0.1%无水环孢素滴眼液，采用溶剂为全氟丁基戊烷（F4H5）新型EyeSol（Novaliq）眼部给药技术。由于溶剂具有亲脂性、可迅速在眼表扩散、折射率与水相似，可提高环孢素的生物利用度，同时减少了刺激性。该药此前已在美国和欧洲获批上市。
6月25日	国家药监局（NMPA）官网显示，通化金马的琥珀酸安维吡啶（曾用名：琥珀八氢氨吡啶）获批上市，用于治疗阿尔茨海默病。琥珀酸安维吡啶片是通化金马开发的一款具备完全自主知识产权的小分子乙酰胆碱酯酶抑制剂，可以同时抑制乙酰胆碱酯酶和丁酰胆碱酯酶，主要用于治疗轻中度阿尔茨海默病。体外试验表明，琥珀酸安维吡啶片对乙、丁两种胆碱酯酶的抑制能力分别是常规一线用药的数倍，故有更好的临床治疗效果，同时I期、II期临床也验证了其临床效果；并且，琥珀酸安维吡啶片的安全性相对更可靠、更安全。
6月24日	美国临床试验收录网站显示，阿斯利康就Elecoglipron（AZD5004）启动了4项III期临床试验。Elecoglipron是诚益生物开发的一款口服小分子GLP-1受体激动剂。2023年11月，阿斯利康与诚益生物达成独家许可协议，获得了该药物在中国以外的开发和商业化权益。

资料来源：医药魔方，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
6月23日	CDE网站显示，中国生物制药收购所得的CLDN18.2 ADC维特柯妥单抗（Tecotabart vedotin，LM-302）申报上市，用于至少接受过两种系统治疗的CLDN18.2阳性、局部晚期或转移性胃或胃食管交界处腺癌患者。
6月23日	赛诺菲宣布Tolebrutinib（商品名：Cenrifki）获得欧洲药品管理局（EMA）批准上市，用于治疗无复发情况的继发进展型多发性硬化症（SPMS）。该药物是首款可用于治疗非复发性SPMS的药物，也是赛诺菲旗下第二款获批上市的自免BTK抑制剂。赛诺菲的第一款自免BTK抑制剂Rilzabrutinib（商品名：Wayrilz）已于2025年在美国和欧洲获批上市。
6月22日	恒瑞医药宣布瑞维鲁胶片的上市许可申请在近日获得欧洲药品管理局（EMA）受理，用于联合雄激素剥夺治疗（ADT），治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）成年男性患者。这是恒瑞医药首个自主研发的创新药在欧盟申报上市。
6月22日	国家药监局（NMPA）官网显示，礼来的口服雌激素受体拮抗剂依仑司群（imlunestrant）获批上市，用于治疗雌激素受体阳性（ER+）、人表皮生长因子受体2阴性（HER2-）、携带ESR1突变的晚期或转移性乳腺癌成人患者，这些患者的疾病在至少接受过一线内分泌疗法后出现进展。
6月22日	国家药监局（NMPA）官网显示，注射用BL-B01D1（伦康依隆妥单抗）获批上市，用于既往经PD-1/PD-L1单抗治疗且经至少两线化疗（至少一线含铂）治疗失败的复发性或转移性鼻咽癌患者。

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
06.22	603127	昭衍新药	股东减持	自减持计划公告之日起 3 个交易日后的 3 个月内，股东顾晓磊通过上海证券交易所集中竞价的方式减持不超过 5,020,600 股，大宗交易的方式减持不超过 10,041,200 股，合计减持不超过 15,061,800 股，不超过公司总股本的 2.01%；股东顾美芳通过上海证券交易所集中竞价的方式减持不超过 2,472,800 股，大宗交易的方式减持不超过 4,945,600 股，合计减持不超过 7,418,400 股，不超过公司总股本的 0.99%。顾晓磊及其一致行动人顾美芳合计减持不超过公司总股本的 3.00%。
06.23	688506	百利天恒	药品获批	四川百利天恒药业股份有限公司 收到国家药品监督管理局的《药品注册证书》，批准公司自主研发的全球首创、新概念且唯一进入 III 期临床阶段的 EGFR×HER3 双抗 ADC 伦康依隆妥单抗（BL-B01D1/iza-bren）上市。本品适用于治疗既往经至少二线系统化疗和 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗失败的复发/转移性鼻咽癌患者。
06.23	000756	新华制药	临床获批	近日，山东新华制药股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的 LXH-2103 注射液《药物临床试验批准通知书》。LXH-2103 注射液是新华制药研发的针对术后中至重度疼痛的 1 类创新药，是一种新型镇痛药，旨在解决传统阿片类药物（如氢可酮、可待因、曲马多）因 CYP2D6 基因多态性导致的个体间疗效和安全性差异问题。
06.24	300254	仟源医药	药品注册	山西仟源医药集团股份有限公司之子公司杭州仟源保灵药业有限公司收到国家药品监督管理局签发的“培哌普利氨氯地平片（II）”《药品注册证书》。培哌普利氨氯地平片（II）是由精氨酸培哌普利和苯磺酸氨氯地平组成的复方制剂，通过培哌普利抑制血管紧张素转换酶活性和氨氯地平选择性阻滞血管平滑肌 L 型钙通道，舒张全身外周动脉血管，显著降低外周血管阻力，共同实现降低血压的目的，适用于单药治疗不能充分控制高血压的成人患者。
06.25	000963	华东医药	临床获批	华东医药股份有限公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的《药物临床试验批准通知书》，由中美华东申报的注射用 HDM2005 临床试验申请获得批准，本品联合 PD-1 单抗和 AD（多柔比星和达卡巴嗪）用于治疗经典型霍奇金淋巴瘤。

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. 25	300485	赛升药业	药物注册	北京赛升药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的注射用甲磺酸萘莫司他药品注册受理通知书。该药品用于注射用甲磺酸萘莫司他用于改善胰腺炎的急性症状；治疗弥散性血管内凝血综合征（DIC）；用于防止有出血性病变或出血倾向的患者血液体外循环时灌流血液的凝固（血液透析和血浆置换）。
06. 25	301201	诚达药业	股东减持	近日，公司收到前海晟泰出具的《关于股份减持计划实施进展告知函》，获悉截至 2026 年 6 月 24 日，前海晟泰期间累计减持公司股份 7,368,706 股，占公司总股本比例 4.76%（占公司剔除回购专户股份数后总股本比例 4.86%）。
06. 25	301408	华人健康	药品注册	近日，安徽华人健康医药股份有限公司全资子公司江苏神华药业有限公司收到国家药品监督管理局签发的米诺地尔搽剂《药品注册证书》。米诺地尔搽剂为皮肤科外用非处方药，核心成分为米诺地尔，能舒张局部血管、改善头皮微循环、激活毛囊活力，局部长期使用时，可刺激男性型脱发和斑秃患者的毛发生长。
06. 26	002038	双鹭药业	药品注册	北京双鹭药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的达沙替尼片（商品名：欣复达®）《药品注册证书》，达沙替尼是一种酪氨酸激酶抑制剂，主要用于治疗费城染色体阳性（Ph+）的慢性髓细胞白血病（CML）和急性淋巴细胞白血病（Ph+ ALL）。
06. 26	002038	双鹭药业	药品注册	北京双鹭药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的硫酸镁钠钾口服浓溶液（商品名：倍立清®）《药品注册证书》，硫酸镁钠钾口服浓溶液主要适用于成人，用于任何需要清洁肠道的操作前的肠道清洁（如需要肠道可视化的操作包括内镜、放射性检查、外科手术）。

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。

免责条款

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 究 创 造 价 值