



医药健康行业研究

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

中国创新药从可选到必选，WCLC/ESMO 或催化第二波交易浪潮

投资逻辑

2026H1 中国创新药 BD 以 997 亿美元创史上最强半年度，接近 2025 全年 1357 亿美元的 73%，较 2024 全年 522 亿美元接近翻倍；全球 TOP10 交易中中国药企独占 8 席，石药集团 185 亿美元授权阿斯利康创全球历史第二高单笔交易，礼来、BMS、辉瑞等 MNC 密集出手且礼来独占 3 席，首付款最高达 12 亿美元，标志着中国创新资产从“可选”变为“必选”，估值体系正从国内向全球接轨。随着 WCLC 2026（9 月 12 - 15 日）与 ESMO 2026（10 月 23 - 27 日）临近，双抗、ADC 等赛道有望进入数据密集披露期，建议重点关注具备潜在重磅读出、但尚未被 MNC 扫货的 Biotech，下半年 BD 窗口仍有望延续。

药品板块：7 月 2 日，石药集团与阿斯利康订立合作、选择权及授权协议，以建立战略研发合作，并利用石药集团专有的 siRNA 药物发现平台和肝外靶向递送平台开发新型小核酸候选药物，总金额最高达 17.7 亿美元。2026H1 中国 License-out 出海总金额约 997 亿美元，为 2024 年全年（522 亿）的 2 倍；接近 2025 年全年（1357 亿）的 73%。

生物制品：2026 年 6 月 30 日，甘李药业 GLP-1RA 双周制剂博凡格鲁肽（GZR18）注射液，在中国 2 型糖尿病患者中完成的 IIb 期临床研究结果发表：每两周给药一次的博凡格鲁肽注射液可显著降低糖化血红蛋白（降幅 1.87%-2.28% vs 每周给药一次司美格鲁肽的 1.60%），同时带来显著的减重效果和全面的代谢获益，建议持续关注后续临床进展。

CXO：国内外投融资水平持续高增长。2026 年 6 月海外融资金额 546 亿美元，同比+158%，环比+78%，这也是 2021 年以来海外投融资单月最高值；2026 年 6 月国内融资金额 11 亿美元，同比+120%，环比-56%。

医疗器械：国内创新产品持续获批，行业需求有望逐步复苏。百心安生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统国内获批，产品采用超薄壁工艺设计，较之传统的生物可降解支架，壁厚显著降低，最薄壁厚可达 90 微米，国产创新产品商业化落地有望加速。

中药：近期流感发病率持续上升，相关公司有望在低基数下迎来业绩修复。

医疗服务及消费医疗：医疗人工智能领域迎来多项重要进展，医疗 AI 正从技术探索逐步迈向规范化、场景化和产业化发展的新阶段。持续看好兼具技术壁垒、落地应用能力以及明确商业化路径的公司，其有望在跨越技术与市场成熟的临界点后，实现规模的快速扩张。

投资建议

创新药企业扭亏节点到来，全年临床数据催化密集，叠加已 BD 出海管线海外临床进展顺利，我们看好创新药板块投资机会。具体布局思路而言：(1) 布局业绩财报窗口期，掘金业绩超预期标的；(2) 关注学会大会动态，把握重磅临床数据发布窗口；(3) 聚焦核心赛道，持续关注小核酸、双抗、ADC 等相关标的的投资机会，把握产业兑现期的红利行情。

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、药明合联等。

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

中国创新药从可选到必选，WCLC/ESMO 或催化第二波交易浪潮	4
药品：石药集团与阿斯利康达成新合作，交易总金额约 17.7 亿美元	6
生物制品：GZR18 降糖 IIb 期临床结果公布，头对头显示降糖、减重优势	9
CXO 及制药上游供应链：国内外投融资水平持续高增长	10
国内外投融资水平持续高增长	10
医疗器械：国内创新产品持续获批，行业需求有望逐步复苏	11
中药：关注流感发病率走势	12
医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善	13
国家网信办等三部门发文规范智能体应用，医疗健康场景迎来明确指引	13
国际监管体系持续完善	13
产业应用多点开花	14
投资建议	14
风险提示	14

图表目录

图表 1：年初至今各申万一级行业表现 (%)	4
图表 2：6 月 29 日~7 月 03 日各申万一级行业表现 (%)	4
图表 3：6 月 29 日~7 月 03 日医药生物申万三级细分涨跌幅 (%)	5
图表 4：本周医药生物涨跌幅前十	5
图表 5：本周医药板块景气度	6
图表 6：本周 A 股创新药整体股价走势 (2026/06/29-2026/07/03)	6
图表 7：本周 A 股部分个股股价走势 (2026/06/29-2026/07/03)	6
图表 8：本周 H 股创新药整体股价走势 (2026/06/29-2026/07/03)	7
图表 9：本周 H 股部分个股股价走势 (2026/06/29-2026/07/03)	7
图表 10：本周美股创新药整体股价走势 (2026/06/29-2026/07/03)	8
图表 11：26/06-26/07 月国内创新药获批上市情况	8
图表 12：26/06-26/07 月国内创新药申报上市情况	8
图表 13：26/06-26/07 月创新药跨国交易情况	9
图表 14：博凡格鲁肽 24 周糖化血红蛋白降低 1.87%~2.28% (双周给药)	10
图表 15：博凡格鲁肽 24 周降低体重 4.26~5.42kg (双周给药)	10
图表 16：海外投融资数据情况	11
图表 17：国内投融资数据情况	11



图表 18: 百心安 Bioheart 生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统 12

图表 19: 南方省份哨点医院报告的流感样病例% 13

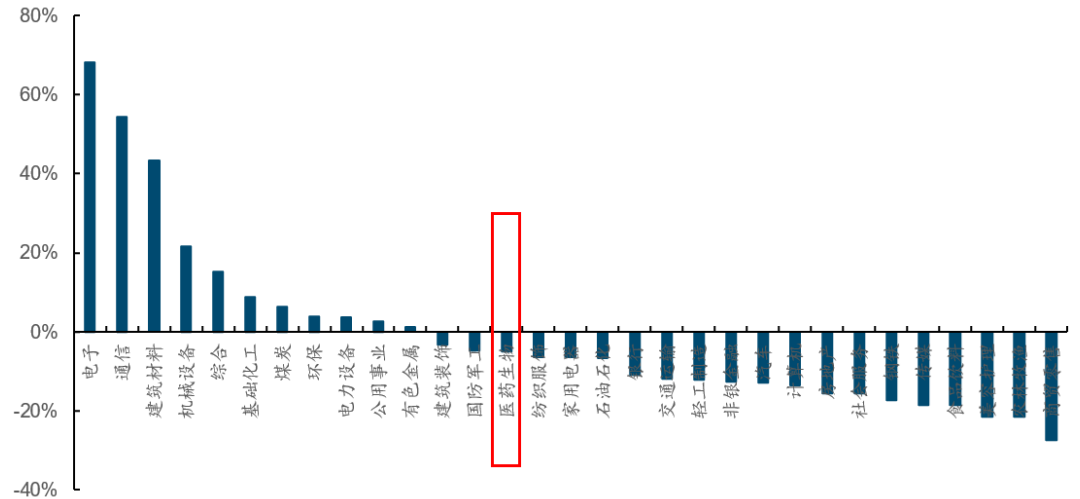
图表 20: 北方省份哨点医院报告的流感样病例% 13



中国创新药从可选到必选，WCLC/ESMO 或催化第二波交易浪潮

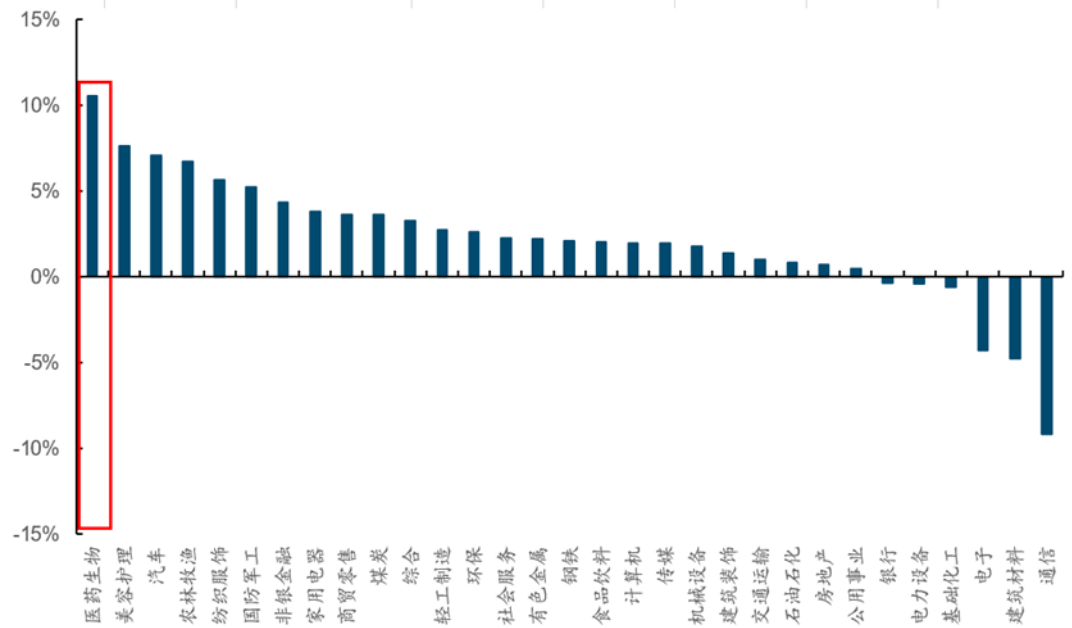
2026H1 中国创新药 BD 以 997 亿美元创史上最强半年度，接近 2025 全年 1357 亿美元的 73%，较 2024 全年 522 亿美元接近翻倍；全球 TOP10 交易中中国药企独占 8 席，石药集团 185 亿美元授权阿斯利康创全球历史第二高单笔交易，礼来、BMS、辉瑞等 MNC 密集出手且礼来独占 3 席，首付款最高达 12 亿美元，标志着中国创新资产从“可选”变为“必选”，估值体系正从国内向全球接轨。随着 WCLC 2026（9 月 12 - 15 日）与 ESMO 2026（10 月 23 - 27 日）临近，双抗、ADC 等赛道有望进入数据密集披露期，建议重点关注具备潜在重磅读出、但尚未被 MNC 扫货的 Biotech，下半年 BD 窗口仍有望延续。

图表1：年初至今各申万一级行业表现 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所

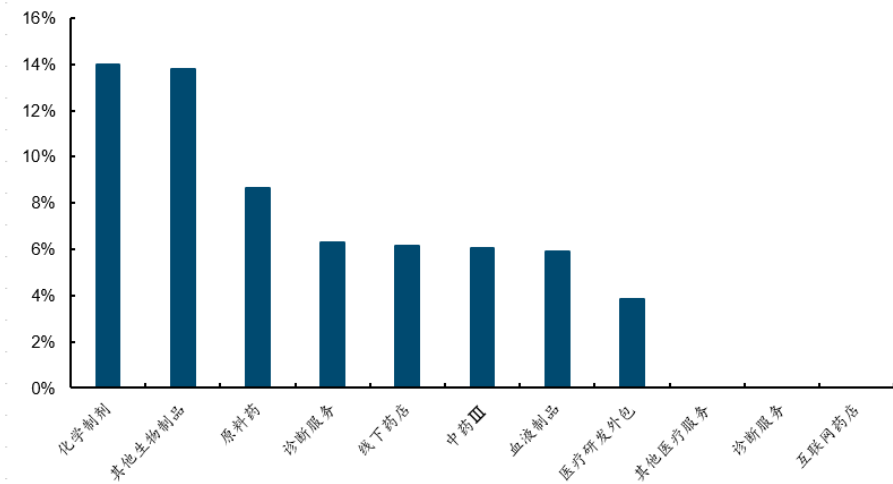
图表2：6月29日~7月03日各申万一级行业表现 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所



图表3: 6月29日~7月03日医药生物申万三级细分涨跌幅(%)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表4: 本周医药生物涨跌幅前十

排名	名称	上周涨跌幅
1	热景生物	63.74%
2	万邦医药	50.96%
3	海南海药	48.67%
4	三生国健	46.45%
5	新诺威	44.53%
6	益方生物	42.61%
7	前沿生物	41.34%
8	艾力斯	40.02%
9	海思科	37.76%
10	苑东生物	37.25%
487	华康洁净	-3.47%
488	海泰新光	-3.94%
489	康为世纪	-4.03%
490	ST香雪	-4.76%
491	百诚医药	-4.89%
492	济川药业	-5.03%
493	纳微科技	-5.85%
494	爱迪特	-9.90%
495	通化金马	-26.72%
496	力诺药包	-27.55%

来源: iFinD, 国金证券研究所



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: 石药集团与阿斯利康达成新合作, 交易总金额约 17.7 亿美元

本周 A 股创新药标的股价大幅上涨, 其中中证创新药产业指数本周+15%, 而申万医药生物指数本周+10%。

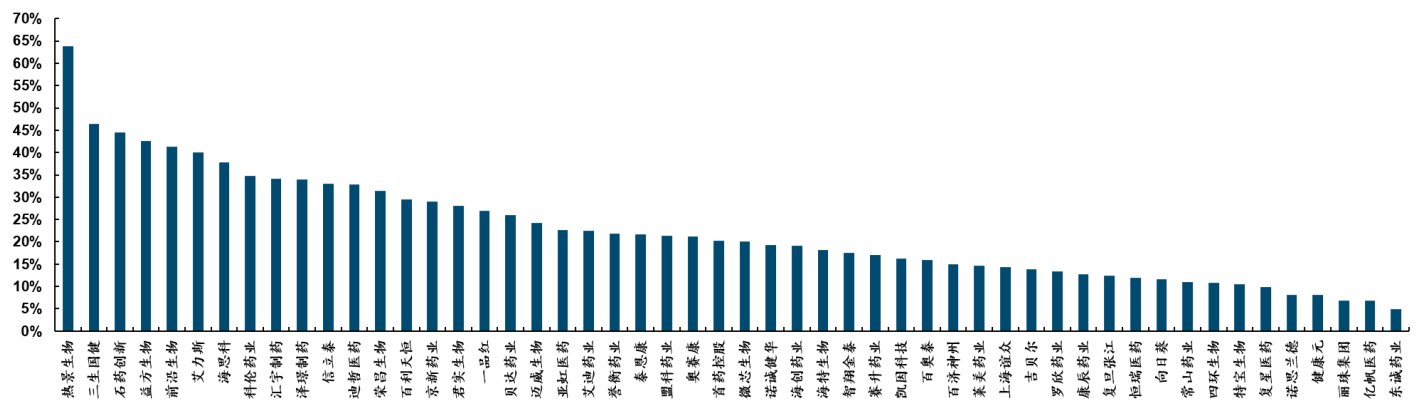
图表6: 本周 A 股创新药整体股价走势 (2026/06/29-2026/07/03)



来源: iFind, 国金证券研究所

- A 股创新药板块的 52 家上市公司, 共计 52 家上涨, 0 家下跌, 平均涨跌幅+22.5%。其中涨跌幅前三分别为热景生物(+63.7%)、三生国健(+46.5%)、石药创新(+44.5%), 涨跌幅后三分别为东诚药业(+4.9%)、亿帆医药(+6.8%)、丽珠集团(+6.9%)。

图表7: 本周 A 股部分个股股价走势 (2026/06/29-2026/07/03)

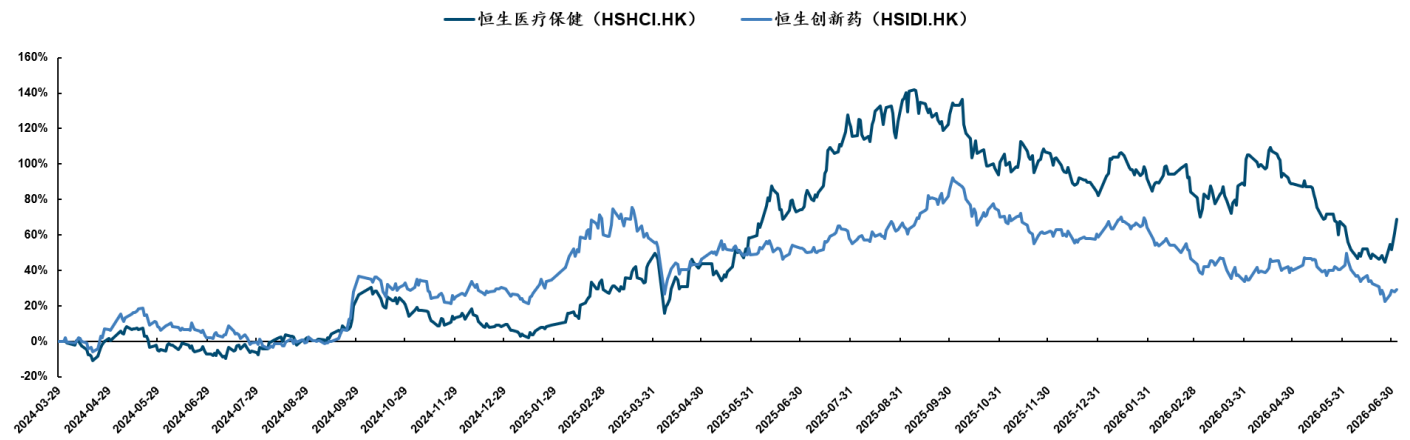


来源: iFind, 国金证券研究所



本周 H 股创新药标的股价大幅上涨，恒生医疗保健指数本周+24%，其中恒生创新药指数+7%。

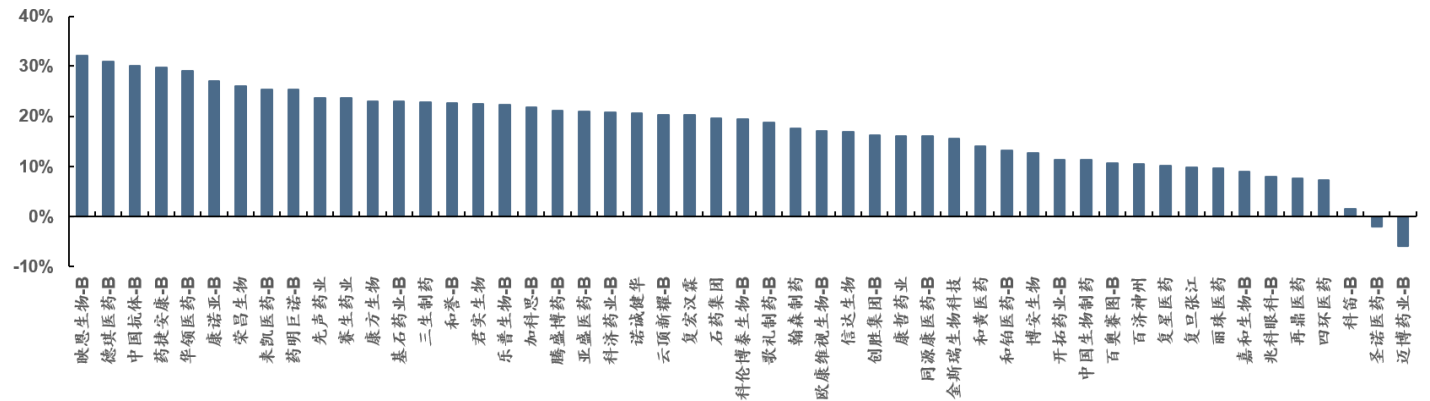
图表8：本周H股创新药整体股价走势（2026/06/29-2026/07/03）



来源：iFind，国金证券研究所

- H股创新药板块的51家上市公司，共计49家上涨，2家下跌，平均涨跌幅+17.0%。其中涨跌幅前三分别为映恩生物-B (+32.2%)、德琪医药-B (+30.9%)、中国抗体-B (+30.0%)，涨跌幅后三分别为迈博药业-B (-6.0%)、圣诺医药-B (-2.2%)、科笛-B (+1.5%)。

图表9：本周H股部分个股股价走势（2026/06/29-2026/07/03）

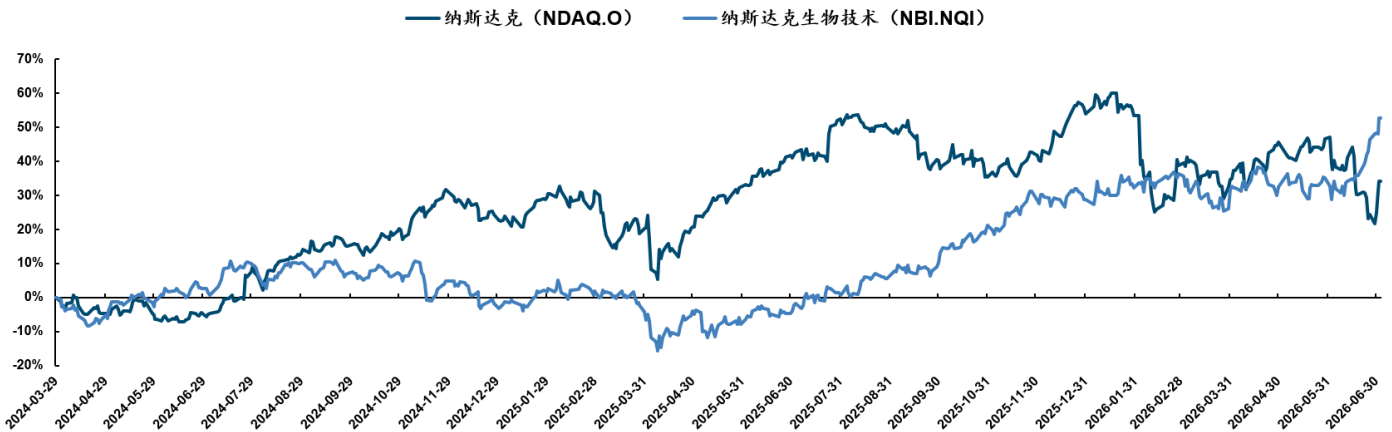


来源：iFind，国金证券研究所

本周美股创新药指数上涨，其中纳斯达克生物技术指数本周+5.0%。



图表10：本周美股创新药整体股价走势（2026/06/29-2026/07/03）



来源：iFind，国金证券研究所

2026/06/01-2026/07/03，共计12款新药获CDE批准上市，其中9款为国产药物，3款进口药物；共17款创新药申报NDA，其中11款为国产药物，6款为进口药物；共有14款药物达成BD合作，其中3款为License-in，11款为License-out。

图表11：26/06-26/07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）
波米泰酶α	FX	舒泰神	B型血友病、A型血友病	国产	2026-06-04	1
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, FAK, IGF1R, PTK2B	首要控股	非小细胞肺癌	国产	2026-06-11	1
克萊罗韦单抗	RSV F protein	默沙东	呼吸道合胞病毒感染	进口	2026-06-11	1
MY008211A	CFB	启瑞科技	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	国产	2026-06-11	1
奎扎替尼	FLT3	第一三共	急性髓系白血病	进口	2026-06-12	2
氘代丁苯那嗪	SLC18A2	梯瓦制药	迟发性运动障碍, 亨廷顿舞蹈病	国产	2026-06-23	5.1
八氮氮吡啶	AChE, BCHE	通化金马药业	阿尔兹海默病	国产	2026-06-23	1
奥美克松钠	-	奥默医药	非去极化肌松剂的逆转	国产	2026-06-30	1

来源：insight，国金证券研究所

图表12：26/06-26/07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
夫曲司兰钠注射液	Alnylam	TTR	2026-06-04	转甲状腺素蛋白淀粉样变性心肌病	5.1	进口
注射用硫酸甲磺酸头孢德罗	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	EGFR, HER3	2026-06-11	TNBC	1	国产
BGM0504注射液	博瑞医药	GLP1R, GIPR	2026-06-11	肥胖	1	国产
Mezigdomide胶囊	BMS	IKZF1, IKZF3, CRBN	2026-06-16	多发性骨髓瘤	1	进口
依达拉鲁肽α注射液	石药百克	GLP1R	2026-06-17	2型糖尿病	1	国产
VGR-R01	天津云泰	CYP4V2	2026-06-23	结晶样视网膜营养不良	1	国产
注射用维特柯安拜单抗	无锡药明康德中生制药药明生物	CLDN-18.2	2026-06-23	胃癌	1	国产
HB0017注射液	华海药业	IL17A	2026-06-24	斑块状银屑病	1	国产
恩考芬尼胶囊	-皮尔法伯	BRAF, RAF1	2026-06-24	结直肠癌	5.1	进口
托雷奇单抗注射液	阿斯利康	IL33	2026-06-26	-	1	进口
维卡格雷胶囊	-以岭药业	P2RY12	2026-06-26	经皮冠状动脉介入术围手术期抗栓	1	国产
氢溴酸尼罗司他片	默克	-	2026-06-29	硬纤维瘤	5.1	进口

来源：insight，国金证券研究所



图表13: 26/06-26/07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
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	-
DMX-200	CCR2	2026-06-16	Dimerix	云顶新耀	授权/许可	License in	首付款: 10百万美元, 里程碑付款: 330百万美元, 特许权使用费: 根据DMX-200在授权区域内未来年度净销售额获得10%至15%的分级特许权使用费
KN057	TFPI	2026-06-17	康宁杰瑞	Nanolek	合作, 授权/许可	License out	-
ATG-106	CDH6, CD3	2026-06-22	德琪医药	k2 therapeutics	授权/许可, 期权	License out	首付款: 20百万美元, 里程碑付款: 960.5百万美元
TL-001, TL-003	TL1A, IL-23p19	2026-06-22	甄礼生物	Bionyra Pharma	授权/许可	License out	交易总额: 985百万美元
HSK39297, HSK42360	CFB, BRAF	2026-06-23	海思科	Nuvectis	授权/许可, 合作	License out	首付款: 40百万美元, 里程碑付款: 1421百万美元
YOLT-202	SERPINA1	2026-06-23	尧唐生物科技	Serapha Bio	授权/许可	License out	里程碑付款: 2000百万美元
舒格利单抗	PD-L1	2026-06-25	基石药业	Arrotec Pharmaceuticals	授权/许可	License out	-
阿贝西利	CDK4, CDK6	2026-06-30	礼来制药	信达生物	授权/许可, 合作	License in	-
MTS-128	-	2026-06-30	杭州剂泰	Boulevard Bio	授权/许可	License out	首付款: 20百万美元, 里程碑付款: 1600百万美元, 特许权使用费: 基于产品销售额的分级销售提成
siRNA (CSPC)	-	2026-07-02	石药集团	阿斯利康制药	期权, 合作	License out	首付款: 30百万美元, 里程碑付款: 1740百万美元, 特许权使用费: 基于有关产品年净销售额的潜在个位数销售提成

来源: insight, 国金证券研究所

7月2日, 石药集团宣布已与阿斯利康订立合作、选择权及授权协议, 以建立战略研发合作, 并利用石药集团专有的 siRNA 药物发现平台和肝外靶向递送平台开发新型小核酸候选药物。本次合作总金额最高达 17.7 亿美元。

这些平台依托石药集团专有的 AI 分子设计模型与全自动高通量筛选体系, 可高效筛选具有高活性及增强肝外靶向潜力的核酸药物分子。根据协议条款, 石药集团与阿斯利康将针对两个靶点共同发现和开发具有治疗肾脏疾病多种适应症潜力的临床前候选药物(PCC)。对于每个 PCC 项目, 阿斯利康将有权选择获取在全球范围内或中国以外地区开发、生产及商业化的独家权益。石药集团将保留其中一个 PCC 在中国开发、生产和商业化的权益。根据协议, 石药集团将收取 3000 万美元的首付款, 并有权收取最高 5.4 亿美元的潜在研发里程碑付款和最高 12.0 亿美元的潜在销售里程碑付款, 以及基于有关产品年净销售额的潜在个位数销售提成。

根据医药魔方数据统计, 2026H1 我国 License-out 出海总金额约 997 亿美元, 为 2024 年全年 (522 亿) 的 2 倍; 接近 2025 年全年 (1357 亿) 的 73%。

生物制品: GZR18 降糖 IIb 期临床结果公布, 头对头显示降糖、减重优势

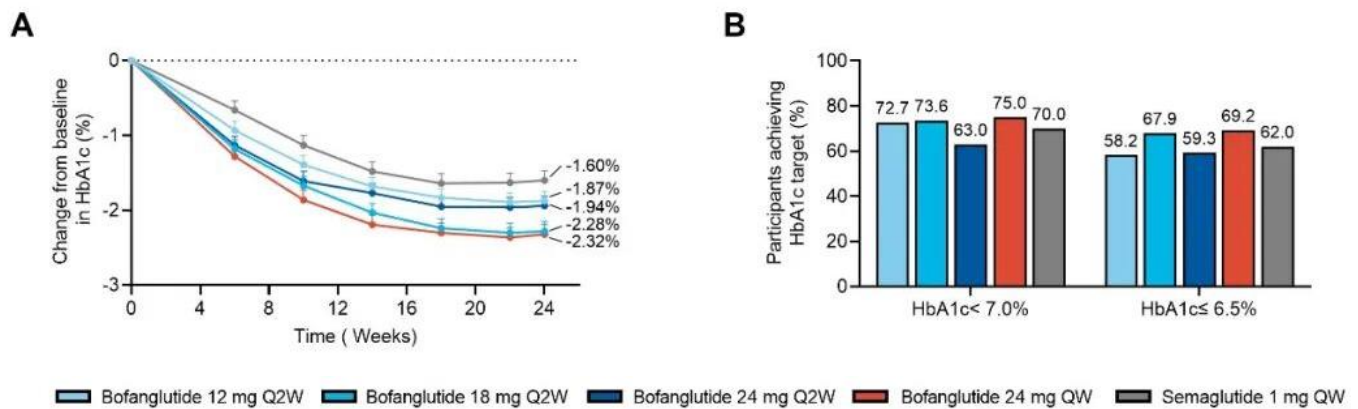
2026 年 6 月 30 日, 甘李药业 GLP-1RA 双周制剂博凡格鲁肽 (GZR18) 注射液, 在中国 2 型糖尿病患者中完成的 IIb 期临床研究结果正式发表于国际权威期刊《Annals of Internal Medicine》。

研究表明: 作为有望成为全球首款上市的 GLP-1RA 双周制剂, 每两周给药一次的博凡格鲁肽注射液可显著降低糖化血红蛋白 (降幅 1.87%-2.28% vs 每周给药一次司美格鲁肽的 1.60%), 同时带来显著的减重效果和全面的代谢获益。

该研究是一项随机、开放、阳性药物对照的 IIb 期临床研究, 在中国 37 家研究中心开展, 共入组 272 例经生活方式干预血糖控制不佳, 或稳定使用口服降糖药物至少 3 个月后血糖仍控制不佳的 2 型糖尿病患者。受试者被随机分配至五个治疗组: 博凡格鲁肽 12 mg、18 mg、24 mg Q2W (均为每两周给药一次), 博凡格鲁肽 24 mg QW (每周给药一次), 以及司美格鲁肽 1 mg QW。整个治疗周期为 24 周, 包含剂量递增与剂量维持两个阶段。主要疗效终点为治疗 24 周后糖化血红蛋白 (HbA1c) 较基线的变化。



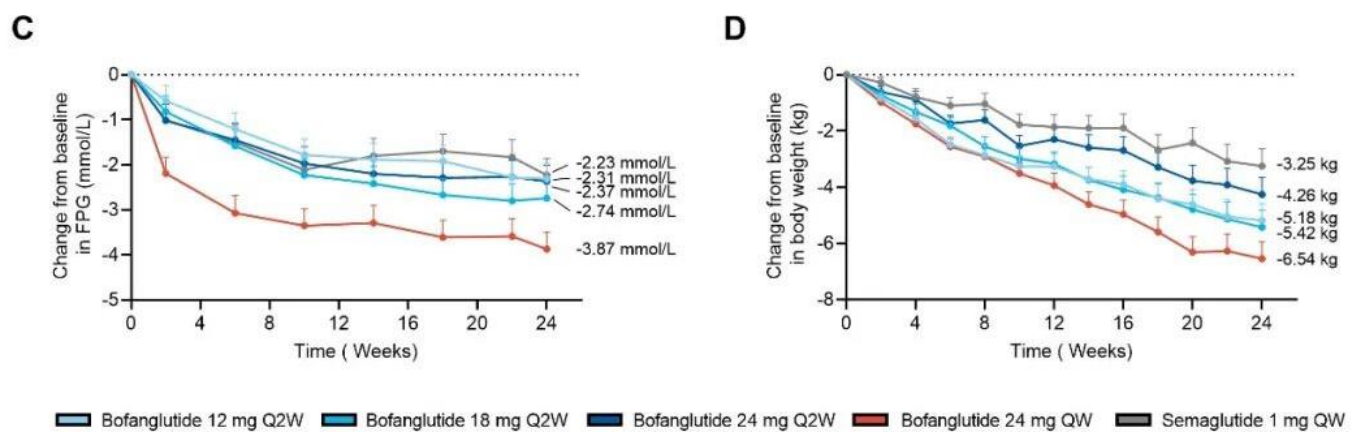
图表14: 博凡格鲁肽 24周糖化血红蛋白降低 1.87%~2.28% (双周给药)



来源: 甘李药业, 国金证券研究所

研究结果显示: 治疗 24 周后, 博凡格鲁肽 Q2W 各剂量组 (12 mg、18 mg、24 mg) HbA1c 较基线分别下降 1.87%、2.28% 和 1.94%, 24 mg QW 组下降 2.32%, 司美格鲁肽 1 mg QW 组下降 1.60%。博凡格鲁肽各剂量组中, HbA1c < 7.0% 和 ≤ 6.5% 的受试者比例分别为 63.0-75.0% 和 58.2-69.2%, 司美格鲁肽组分别为 70.0% 和 62.0%。

图表15: 博凡格鲁肽 24周降低体重 4.26~5.42kg (双周给药)



来源: 甘李药业, 国金证券研究所

博凡格鲁肽各剂量组体重较基线平均降低 4.26-6.54 kg, 司美格鲁肽组降低 3.25 kg。此外, 博凡格鲁肽还改善了多项心血管及代谢危险因素, 包括腰围、血压、血脂和肝酶水平等。

安全性特征与既往研究一致: 博凡格鲁肽的总体安全性和耐受性良好, 不良反应主要为轻至中度胃肠道反应。本研究未报告严重低血糖事件。

目前, 博凡格鲁肽的 III 期降糖临床研究正在全国多家临床研究中心顺利推进, 已入组近 1400 例 2 型糖尿病患者, 将进一步验证其疗效与安全性, 建议持续关注后续研发进展。

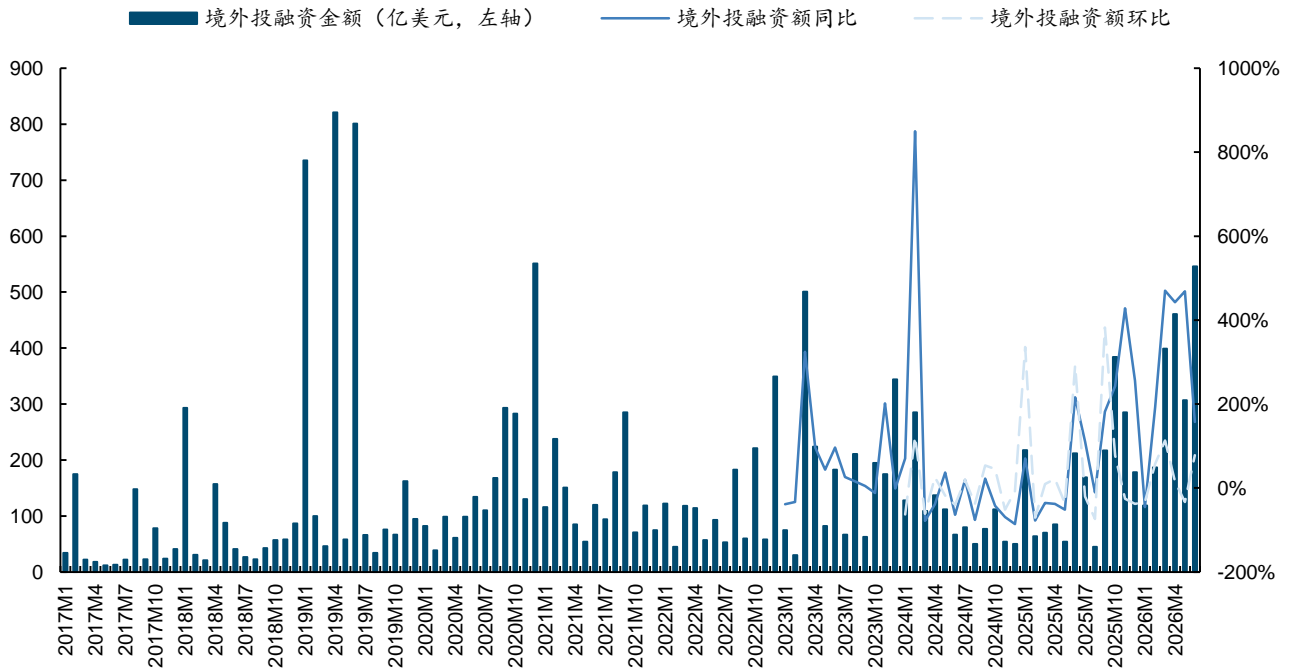
CXO 及制药上游供应链: 国内外投融资水平持续高增长

国内外投融资水平持续高增长

2026 年 6 月海外融资金额 546 亿美元, 同比+158%, 环比+78%, 这也是 2021 年以来海外投融资单月最高值; 2026 年 6 月国内融资金额 11 亿美元, 同比+120%, 环比-56%。

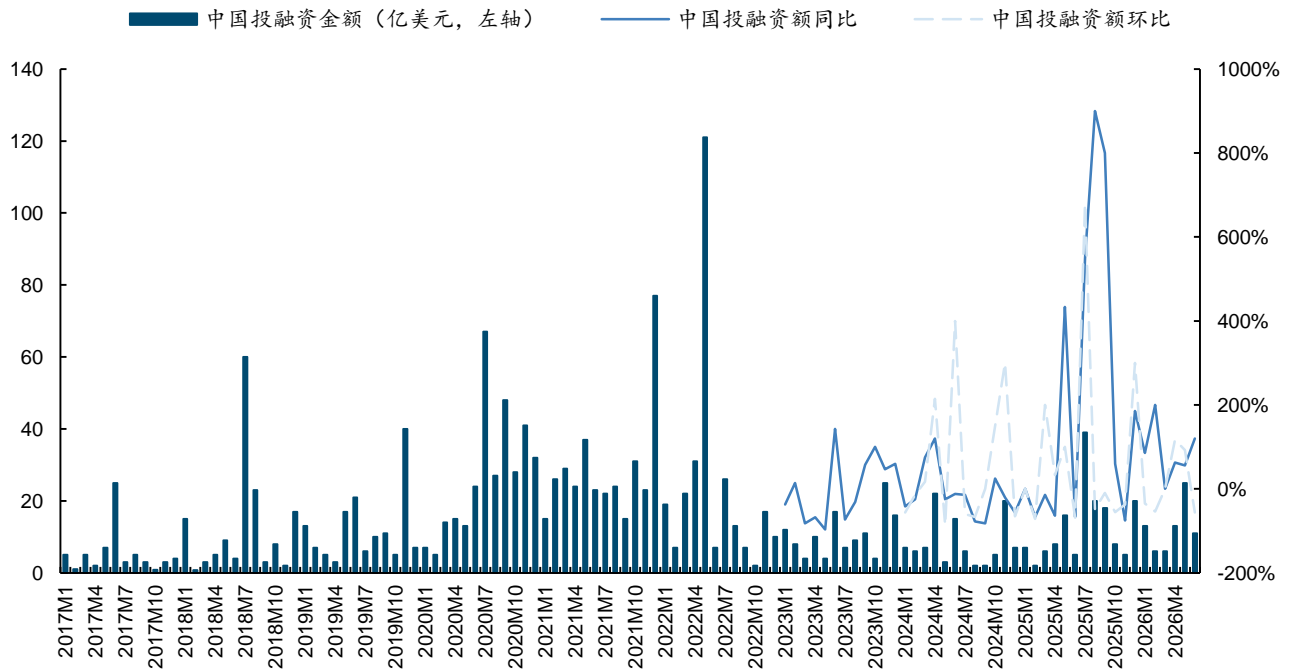


图表16: 海外投融资数据情况



来源: Insight 数据库, 国金证券研究所

图表17: 国内投融资数据情况



来源: Insight 数据库, 国金证券研究所

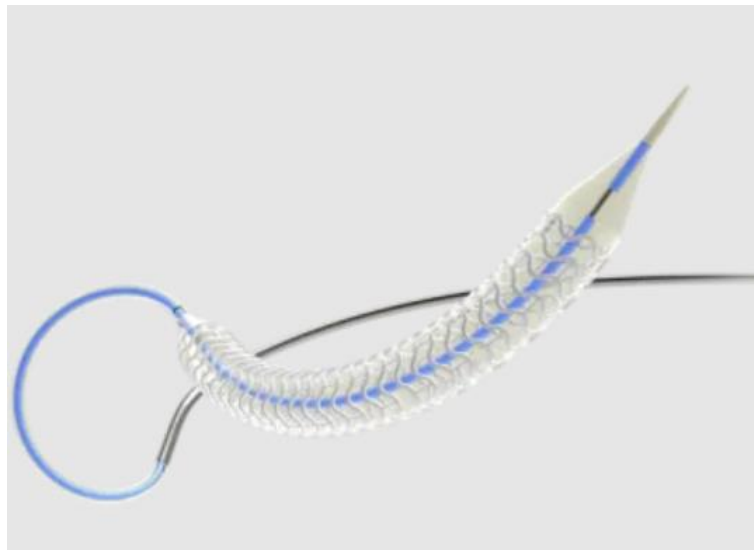
医疗器械: 国内创新产品持续获批, 行业需求有望逐步复苏

百心安生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统国内获批

6月29日, 国家药品监督管理局发布公告, 由上海百心安生物技术股份有限公司自主研发的创新医疗器械——Bioheart 生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统, 成功获得上市批准。



图表18: 百心安 Bioheart 生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统



来源: 百心安微信公众号, 国金证券研究所

产品采用超薄壁工艺设计, 较之传统的生物可降解支架, 壁厚显著降低, 最薄壁厚可达 90 微米。较低的轮廓直径在提升产品推送性的同时, 亦有助于术后的血管恢复, 减少并发症发生概率。在确保较低壁厚的同时, 产品在植入后提供了媲美传统金属支架的径向支撑强度, 可有效应用于复杂冠脉原发病变。

- **完全生物降解, 实现“介入无植入”。** 支架基体采用 PLLA (左旋聚乳酸) 生物可吸收材料, 植入体内后 2-3 年内逐步完成降解吸收。经 36 个月 OCT 腔内影像学及组织病理学研究证实, 支架可完全吸收, 助力血管恢复天然舒缩能力, 实现血管正性重构。
- **精准药物洗脱, 远期管腔稳定。** 支架表面采用 PDLLA (消旋聚乳酸) 缓释涂层搭载西罗莫司药物 (雷帕霉素), 剂量密度为 10 $\mu\text{g}/\text{mm}$, 得益于精准的靶向喷涂和合理的洗脱缓释技术, 发挥出卓越的内膜增生抑制能力, 有力保障远期管腔持续稳定。
- **兼顾确切疗效与高安全性, 临床综合表现优异。** 大规模多中心随机对照研究 (RCT) 及长周期随访证实: 产品远期疗效确切。全随访周期内血栓发生率极低, 未出现严重安全不良事件。临床研究成果正式刊发于心血管领域国际顶级权威学术期刊, 临床获益获业界高度认可。

中药: 关注流感发病率走势

近期流感发病率进一步上升, 根据国家疾控中心数据, 2026 年第 26 周 (2026 年 6 月 22 日—2026 年 6 月 28 日), 南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.4%, 与前一周水平 (5.4%) 持平, 高于 2023 年和 2025 年同期水平 (5.2% 和 4.3%), 低于 2024 年同期水平 (5.7%)。北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 3.0%, 低于前一周水平 (3.2%), 低于 2023 年和 2024 年同期水平 (3.1% 和 3.8%), 高于 2025 年同期水平 (2.9%)。

2026 年第 26 周, 国家流感中心对 94 株 A(H3N2) 亚型和 263 株 B(Victoria) 系流感病毒毒株进行神经氨酸酶抑制剂耐药性分析, 94 株 (100.0%) A(H3N2) 亚型和 263 株 (100.0%) B(Victoria) 系流感病毒毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感。

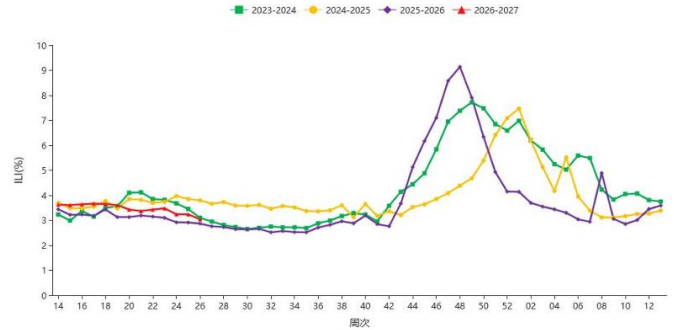
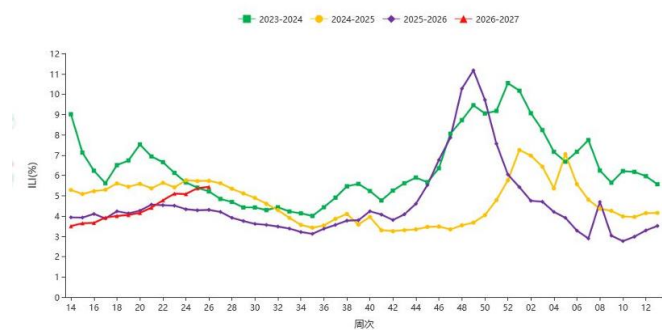
2026 年 3 月 30 日—2026 年 6 月 28 日, CNIC 耐药监测数据显示, 所有 A(H1N1)pdm09、A(H3N2) 亚型和 B 型流感病毒毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感; 所有 A(H1N1)pdm09、A(H3N2) 亚型和 B 型流感病毒毒株均对聚合酶抑制剂敏感。

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。



图表19: 南方省份哨点医院报告的流感样病例%

图表20: 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

医疗服务及消费医疗: 关注板块边际改善

近期, 医疗人工智能领域迎来多项重要进展, 医疗 AI 正从技术探索逐步迈向规范化、场景化和产业化发展的新阶段。

国家网信办等三部门发文规范智能体应用, 医疗健康场景迎来明确指引

2026 年 5 月, 国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部联合发布《智能体规范应用与创新发展实施意见》, 明确以安全可控、规范有序、创新驱动和应用牵引为原则, 推动智能体产业发展。

《实施意见》围绕技术标准、安全治理、场景应用和创新生态四方面提出措施: 一是完善技术底座和标准体系, 支持医疗等重点领域制定相关标准; 二是建立分类分级治理机制, 对医疗等敏感行业实行开放场景确定、备案、检测及问题产品召回等管理; 三是围绕医疗健康等 19 类典型场景推动应用, 重点提升医学影像分析、疾病诊断、诊疗方案生成及药品管理、手术排程、病历管理等能力; 四是通过开放应用场景、开展试点示范和推动产业协同, 加快智能体在重点行业落地。

《实施意见》明确了医疗智能体的发展方向和监管框架, 标志着我国医疗 AI 正由技术探索阶段迈向规范化、场景化和产业化发展阶段, 为医疗机构和企业推进智能体应用提供了明确政策指引。

地方层面进一步加快医疗 AI 布局

■ 上海发布深化医改工作要点, 加快医学人工智能发展

2026 年 5 月上海市卫生健康委员会发布《2026 年上海市深化医药卫生体制改革工作要点》, 围绕公立医院改革、人事薪酬、分级诊疗、医保医药协同及医学人工智能等领域部署重点任务。

在医疗数字化方面, 上海将加快医学人工智能指挥舱和 MaaS 服务平台建设, 探索“个人医保云(居民健康画像)”试点, 并推进全市统一影像云建设; 在临床科研与成果转化方面, 将持续推进国家临床医学研究中心和重大慢病、创新药等专项建设, 优化“新优药械”入院机制, 同时深化中医药综合改革, 打造“海派中医”国际医疗品牌。

■ 四川省妇幼保健院推出新一代互联网医院, 构建五大 AI 智能体

四川省妇幼保健院上线新一代互联网医院, 将 AI 智能体嵌入妇幼健康服务全流程, 重点覆盖就医引导、远程专家服务、孕产周期管理、在线咨询及慢病与术后康复管理五类场景。该模式通过个性化导诊、数字医生分身、孕产监测、7×24 小时智能客服和全病程主动随访, 提升妇幼医疗服务的可及性、连续性与运营效率。

国际监管体系持续完善

■ 欧盟委员会发布《高风险人工智能系统分类指南》草案并公开征求意见

该指南旨在统一《人工智能法案》下高风险 AI 系统的认定和监管执行标准。指南明确, 高风险 AI 主要包括作为受监管产品安全组件的 AI 系统, 以及可能显著影响健康、安全或基本权利的特定场景 AI 系统。医疗领域的医疗器械 AI 功能、临床辅助决策系统及健康数据驱动诊疗工具等, 未来可能面临更严格的风险分级、合规评估、



市场准入和上市后监管要求。

随着欧盟监管框架逐步落地，医疗 AI 产品的临床验证、质量管理和合规能力将成为企业进入国际市场的重要门槛。

产业应用多点开花

■ 联影智能胸部 CT 图像辅助诊断软件进入创新医疗器械特别审查程序

联影智能联合上海中试基地研发的胸部 CT 图像辅助诊断软件进入国家药监局创新医疗器械特别审查程序。该产品面向胸部 CT 场景，可支持病灶识别、影像分析和诊断流程辅助，提升临床阅片与诊断效率。进入创新医疗器械特别审查程序，也反映出医疗大模型在算法泛化能力、临床验证、数据安全以及医疗器械合规等方面不断成熟，为后续医院部署和规模化应用奠定基础。

■ 阿里健康正式发布医学 AI“氢离子”

阿里健康发布医学 AI 产品“氢离子”，并与英国 BMJ 集团达成期刊内容独家合作，BMJ 集团旗下 70 本医学期刊过去十年发表的内容和多媒体资源将授权接入“氢离子”，使其能够面向医生提供循证问答、全文阅读、在线翻译和临床科研问题处理等服务。阿里健康将该产品定位为更可靠的医学 AI 助手，强调“顶级医学证据、循证医学、AI 能力”三类底座。

相较于面向大众的健康问答工具，“氢离子”更加聚焦医生端专业知识服务，有望降低高质量医学文献获取门槛，进一步提升临床决策效率和科研能力，也体现出医学 AI 产品正逐步向专业化、场景化和高价值应用方向演进。

投资建议

创新药企业扭亏节点到来，全年临床数据催化密集，叠加已 BD 出海管线海外临床进展顺利，我们看好创新药板块投资机会。具体布局思路而言：(1) 布局业绩财报窗口期，掘金业绩超预期标的；(2) 关注学会大会动态，把握重磅临床数据发布窗口；(3) 聚焦核心赛道，持续关注小核酸、双抗、ADC 等相关标的的投资机会，把握产业兑现期的红利行情。

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，如并购整合不能顺利完成，可能影响公司整体业绩表现。



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。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	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