

创新药产业链迅猛反弹，中长期布局良机已至

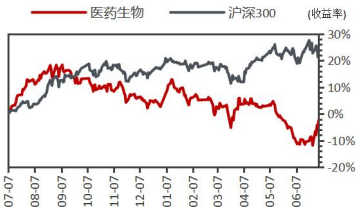
——医药行业跟踪报告

行业及产业

医药生物

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《医药行业跟踪报告：全球首款双抗ADC、实体瘤CAR-T获批上市，中国企业领先优势显著》2026-06-29

《医药行业跟踪报告：信达IBI343胃癌三期临床成功，成为全球首款申请上市的CLDN18.2 ADC》2026-06-08

《医药行业跟踪报告：HARMONi-6取得OS显著阳性结果，重新定义sq-NSCLC一线治疗金标准》2026-06-02

《医药行业跟踪报告：科伦博泰TROP2 ADC+IO三期研究结果积极，有望重塑肺癌一线治疗格局》2026-05-27

《医药行业跟踪报告：泛RAS抑制剂治疗胰腺癌迎来重大突破，患者总生存期接近翻倍》2026-04-20

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

投资要点：

- 医药板块行情复盘：**本周（6/29~7/5）SW医药生物指数+10.53%，跑赢沪深300指数（-0.54%），在申万一级行业指数中排名1/31，创新药及相关产业链引领医药板块整体反弹。各细分板块均跑赢沪深300指数，其他生物制品（+17.06%）、化学制剂（+16.85%）领涨，医药流通（+5.75%）、医院（+5.61%）等涨幅相对落后。港股医药方面，恒生生物科技指数（+15.09%）和恒生医疗保健指数（+14.23%）均跑赢恒生科技指数（+5.72%）和恒生指数（+2.99%）。
- 石药再次与AZ达成研发合作协议，中国创新出海上半年狂揽近十亿美元交易。**7月2日，石药集团宣布，再次与全球生物制药领导者阿斯利康订立合作、选择权及授权协议，以建立战略研发合作，并利用其专有的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。双方将针对两个靶点共同发现和开发具备治疗肾脏疾病多种适应症潜力的临床前候选药物。根据协议，石药集团将收取3000万美元首付款，同时有权收取最高5.4亿美元的潜在研发里程碑款项、最高12.0亿美元的潜在销售里程碑款项，以及基于相关产品年度净销售额计算的个位数比例销售分成。根据Insight数据库，2026年上半年中国企业共达成86笔海外授权（license-out）合作，同比增长34%；披露的交易总额高达976.25亿美元，同比增长40%。其中，单笔交易总金额超过10亿美元的重磅合作共计达23起（同比+28%），对应的总金额高达899.57亿美元（同比+49%）。与跨国制药企业MNC达成的大额交易成为中国创新药出海交易增长核心动力，重磅交易数量占比、首付款金额占比同步快速提升，2026全年的海外授权合作数量和金额均有望再创新高。
- BMS启动Iza-Bren治疗1L EGFRm NSCLC三期临床，触发2.5亿美元里程碑。**7月2日，百时美施贵宝BMS在Clinicaltrials网站上注册了Iza-Bren联合奥希替尼“头对头”对比奥希替尼单药或联合含铂化疗一线治疗EGFR突变的非小细胞肺癌NSCLC的全球三期临床研究IZABRIGHT-Lung02。此项三期临床试验预计2026年9月30日开始，计划入组850例EGFR突变局部晚期或转移性NSCLC患者，预计2031年底完成。BMS此前已在美国启动三项2/3期临床，覆盖三阴乳腺癌TNBC（1L）、EGFR突变非小细胞肺癌NSCLC（2L）、尿路上皮癌UC（2L）等。百利天恒与BMS在2023年底达成Iza-bren全球开发合作协议，Iza-bren本次在美国首次启动一线治疗非小细胞肺癌的三期临床研究，将触发一笔2.5亿美元的里程碑付款，累计收到的预付款和里程碑付款将达到13亿美元。
- 投资建议：**前期我们不断提示，2026年初以来医药板块的持续回调与行业基本面、产业趋势发生背离，近期众多上市公司推出现金回购和增持方案，反映出对产业未来发展的充足信心，本周创新药、CXO已率先发力反弹，医药板块中长期布局良机已至。2026年，我们继续看好中国创新药出海的产业趋势，继续重点跟踪ADC、双抗、小核酸、减肥药等核心优势赛道的投资机会，重点关注三生制药、药明合联、映恩生物-B、信达生物、科伦博泰生物-B、迈威生物-U、康方生物；同时，我们看好高景气CXO、器械出海、脑机接口、AI+医疗等投资机会。
- 风险提示：**新产品研发进展不及预期，竞争环境加剧，产品销售情况不及预期，地缘政治风险等。



爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。