



# 创新药强势反弹，关注行业增量

## 医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年07月06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. 创新药板块强势反弹，后期管线价值可期

上周（6月29日至7月3日），创新药指数强势反弹，周涨幅15.17%，跑赢沪深300指数15.71个百分点，医药行业也以10.53%的绝对收益位于一级行业的周涨幅第一。实际上从2026年年初至今，创新药指数仍为负收益，仍跑输沪深300指数，上周创新药的反弹，更多是对前期调整的修复。统计分析2026年上半年创新药个股的市场表现，分化显著，科伦药业创历史新高，但超过2/3的创新药和CRO个股为负收益。驱动价值分化的基础主要是核心管线临床进度和BD预期，如科伦博泰的SKB264/MK-2870，不仅仅是国内多个适应症获批，还包括正在推进的17项全球3期临床研究，2026年以来多项三期临床研究的发布，显著提升了对未来海外上市并成为全球爆品的信心。从目前BD的趋势来看，中国创新药趋势依然强劲，根据医药魔方，2026H1中国 License-out 出海总金额997 亿美元，约为 2024 年全年（522 亿）的 2 倍，接近 2025 年全年（1357 亿）的 73%，预计2026全年出海总金额有望再创新高。2026H1 全球医药交易TOP10，中国药企独占 8 席。对比2025年，2026年驱动创新药价值提升更依赖于后期临床数据的支撑，并非只有BD进展和预期。展望2026年下半年，市场风格偏好的变化，创新药的关注度有望显著提升，但个股分化趋势仍将延续，后期关键临床数据和商业化落地后更决定价值的走向。

## 2.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。

### 3. 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 $\geq 1$ 分且MASH无恶化、纤维化改善 $\geq 2$ 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。

### 4. 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。

### 5.创新药投融资增长强劲，CXO处于景气周期

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%。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。从6月初至今，CXO板块在业绩和订单的支撑下，率先于创新药反弹。自6月8日至7月3日，CRO指数已反弹19.07%。从年初至今CRO指数已实现正收益。展望下半年，创新药融资增长将继续支持CXO景气度延续。目前CRO龙头企业药明康德2027年预测PE（整体法）为17.69X，凯莱英为33.27X，随着海外重磅品种的销售上量，CDMO行业的估值存在提升的空间。

### 6.拓宽业务领域，关注医疗器械中的增量方向

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。同时，在医保等系列政策的引导下，政策给予了手术机器人和脑机接口等增量方向的政策倾斜，脑机接口企业博睿康已于6月11日已递交IPO申请材料。

2026年中国创新出海趋势持续强化，市场对创新药配置回升带来估值修复的弹性，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，估值有提升空间，推荐【益诺思】、【普蕊斯】、【药明康德】、【凯莱英】，关注【药康生物】、【百奥赛图】。
- 2) 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】；
- 3) 中国企业在MASH领域的进展和持续突破，推荐【众生药业】。
- 4) 下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。
- 5) 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】。
- 6) 分子胶等新领域突破，关注【苑东生物】。
- 7) ADC领域突破和新技术趋势，推荐【昂利康】，关注【科伦药业】。
- 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) 两用物项管理效果见证落地，推荐【爱迪特】，关注【国瓷材料】。
- 10) Q2同店趋势好转，推荐【益丰药房】和【老百姓】。

## 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-07-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	27.44	0.32	0.38	0.49	85.75	72.21	56.00	买入
002821.SZ	凯莱英	165.80	3.14	3.90	4.98	29.59	42.49	33.27	
301235.SZ	华康洁净	67.09	1.09	1.87	2.79	61.55	35.88	24.05	买入
301257.SZ	普蕊斯	52.25	1.39	1.80	2.15	37.50	28.97	24.35	
688176.SH	亚虹医药-U	11.27	-0.73	-0.55	-0.26	-15.44	-20.49	-43.35	买入
688382.SH	益方生物-U	22.76	-0.55	-0.46	-0.35	-41.38	-49.48	-65.03	买入
688488.SH	艾迪药业	14.20	-0.05	0.13	0.24	-284.00	109.23	59.17	买入
688513.SH	苑东生物	57.00	1.61	1.71	1.93	38.25	33.26	29.50	

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

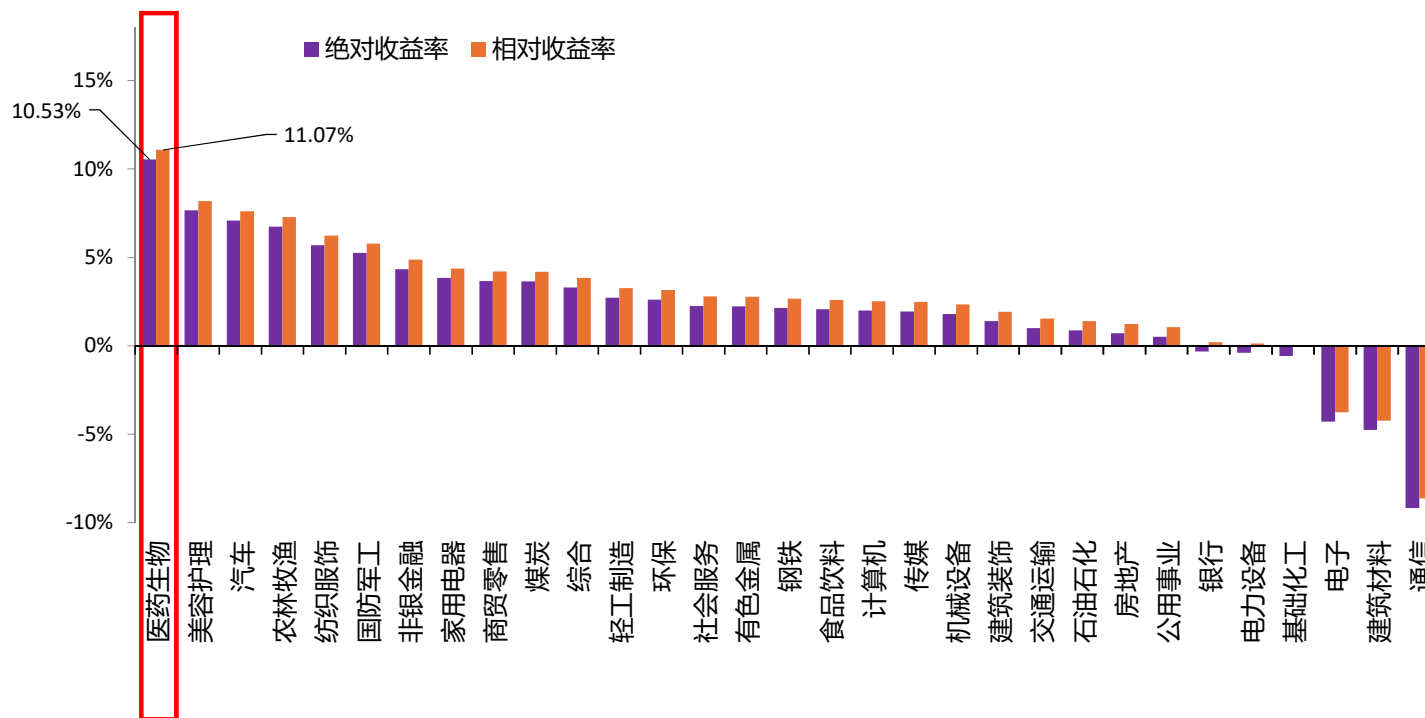
# 01 医药行情跟踪

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11.07个百分点，涨幅排名第1位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/06/27-2026/07/03）涨幅为10.53%，跑赢沪深300指数11.07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1位。

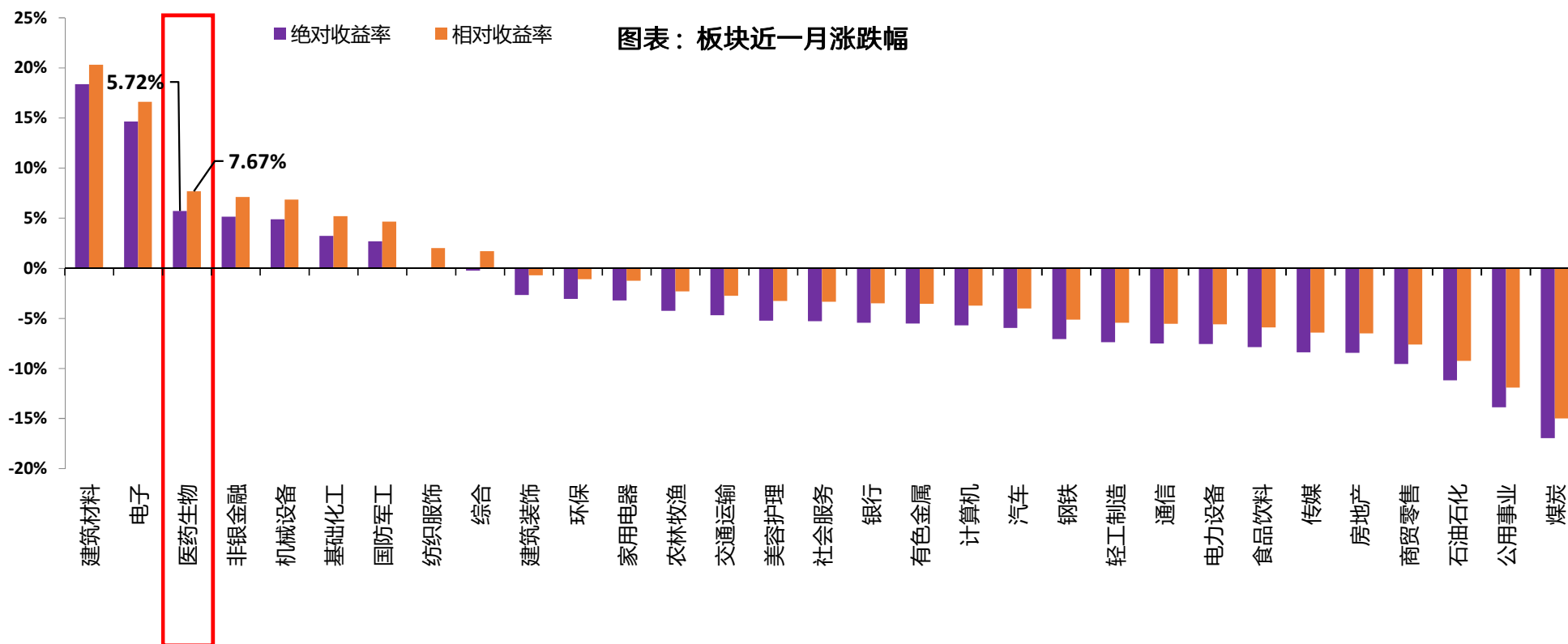
图表：板块近一周涨跌幅



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赢沪深300指数7.67个百分点，涨幅排名第3位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/06/02-2026/07/02）涨幅为5.72%，跑赢沪深300指数7.67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3位。

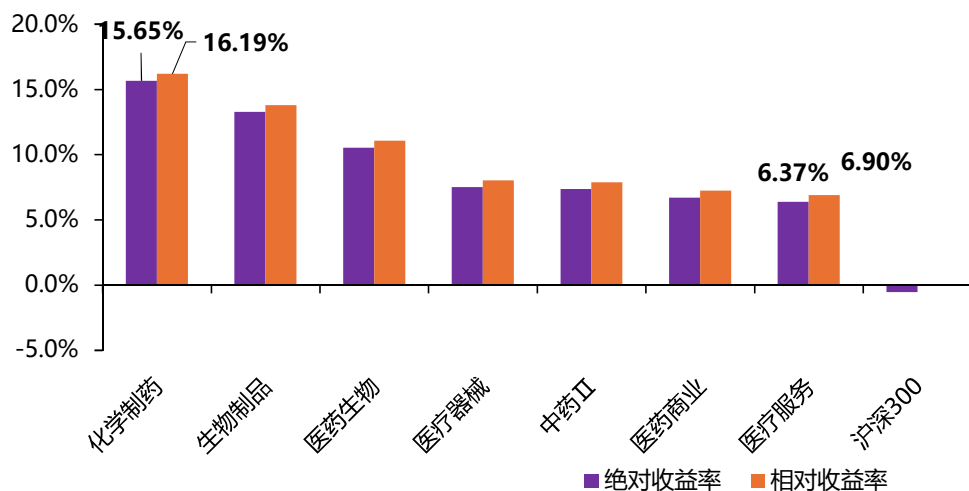


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

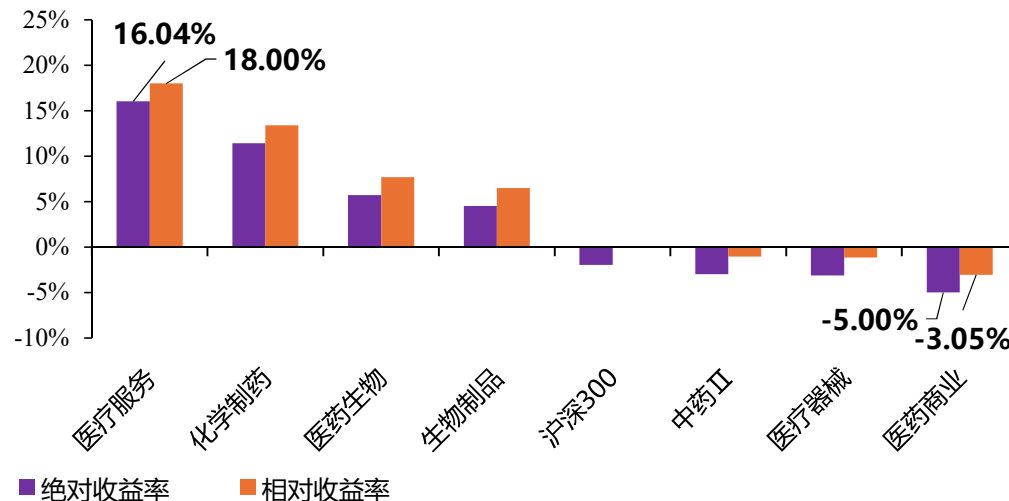
# 1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

- 子行业化学制药周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅15.65%（相对沪深300：16.19%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅6.37%（相对沪深300：6.90%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅16.04%（相对沪深300：18%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅5%（相对沪深300：-3.05%）。

图表：子行业周涨跌幅



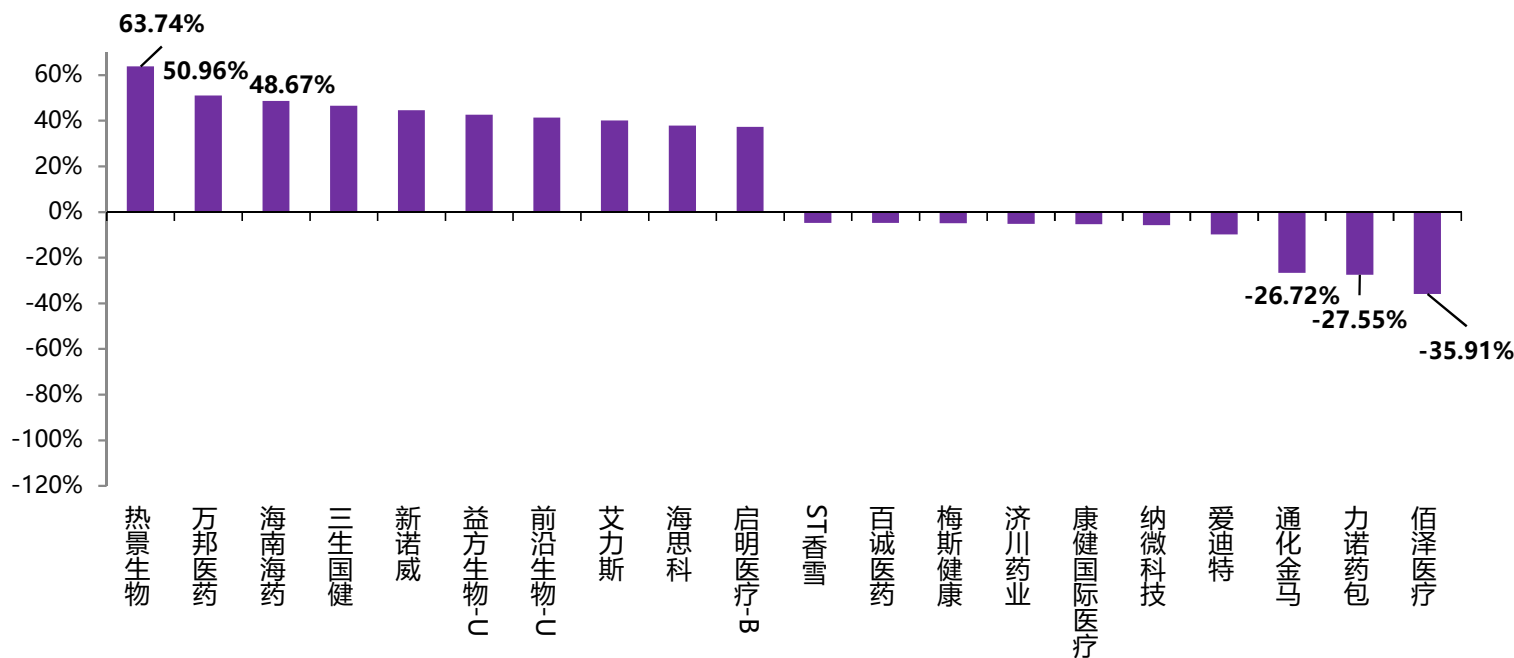
图表：子行业月涨跌幅



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（2026/06/27-2026/07/03），涨幅最大的是热景生物、万邦医药、海南海药；跌幅最大的通化金马、力诺药包、佰泽医疗。

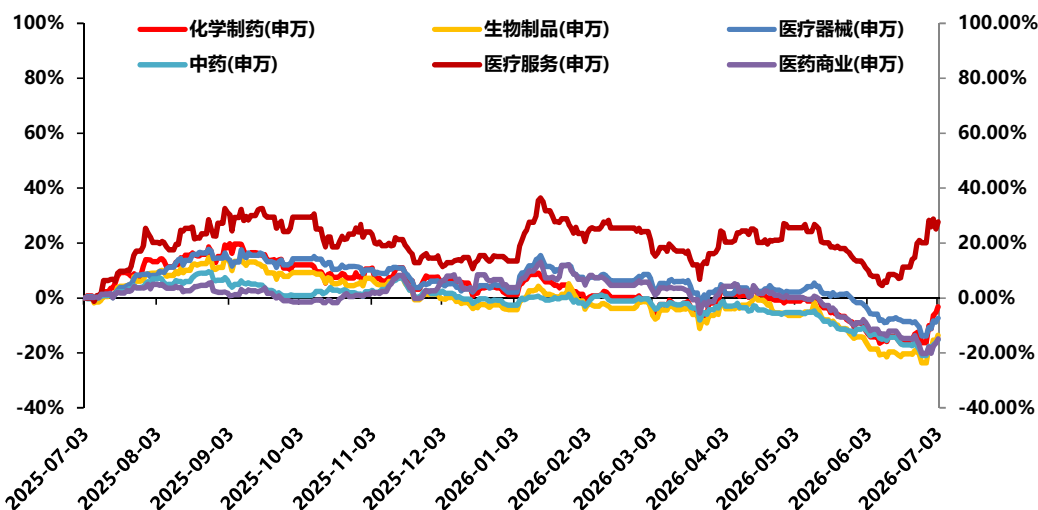


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

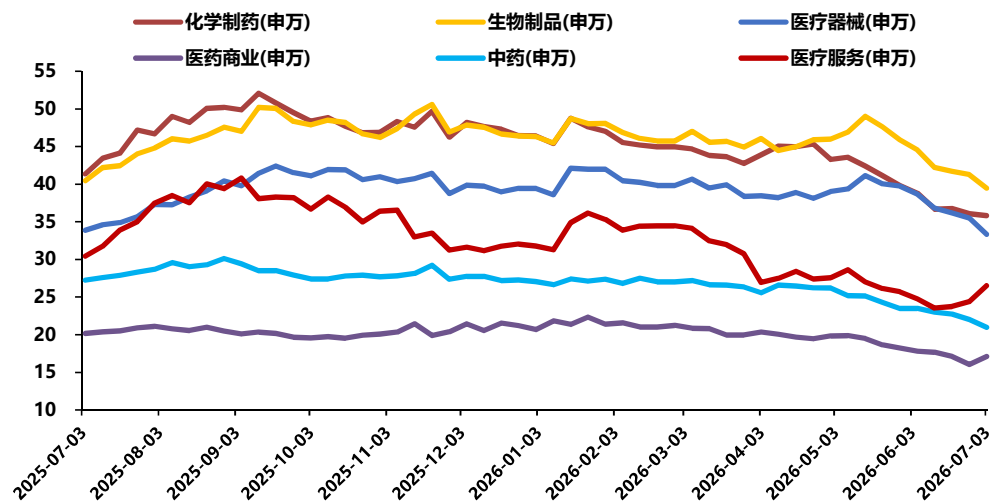
# 1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/7/03-2026/7/03)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅27.72%；PE (TTM) 目前为28.16倍。
- 中药涨幅最小，1年期涨幅-15.17%；PE (TTM) 目前为22.50倍。
- 化学制药，生物制品，医疗器械，医药商业 1年期变动分别为-3.13%，-13.57%，-7.38%，-14.81%。

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

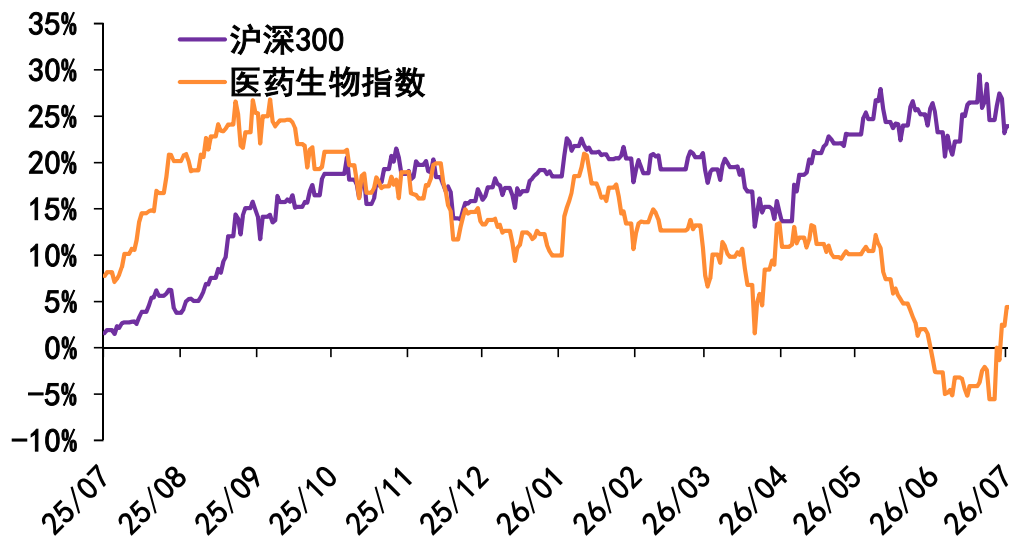
## 02 医药板块走势与估值

研究创造价值

## 2. 医药板块走势与估值

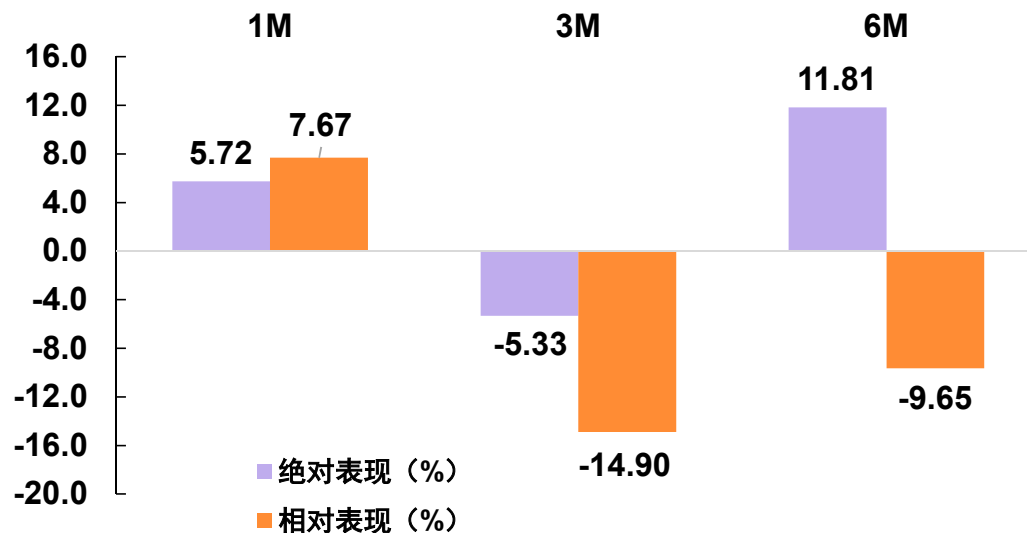
- 医药生物行业最近1月涨幅为5.72% ， 跑赢沪深300指数7.67个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/6/03-2026/7/03）涨幅为5.72% ， 跑赢沪深300指数7.67个百分点；
- 最近3个月（2026/4/03-2026/7/03）跌幅为5.33% ， 跑输沪深300指数14.90个百分点；
- 最近6个月（2026/1/03-2026/7/03）涨幅为11.81% ， 跑输沪深300指数9.65个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

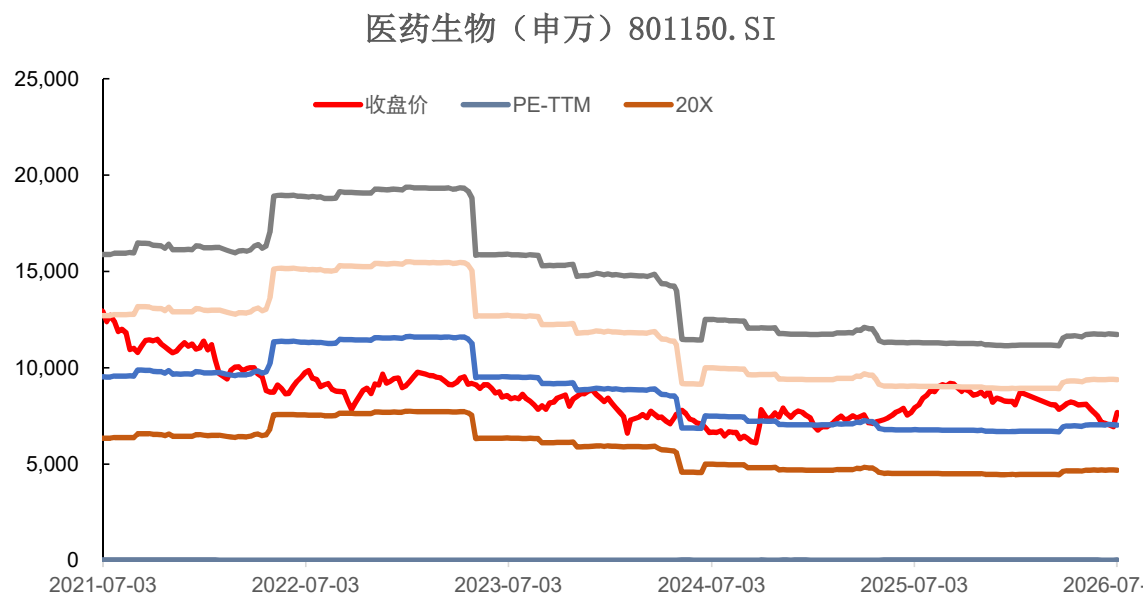
图表：指数涨跌幅



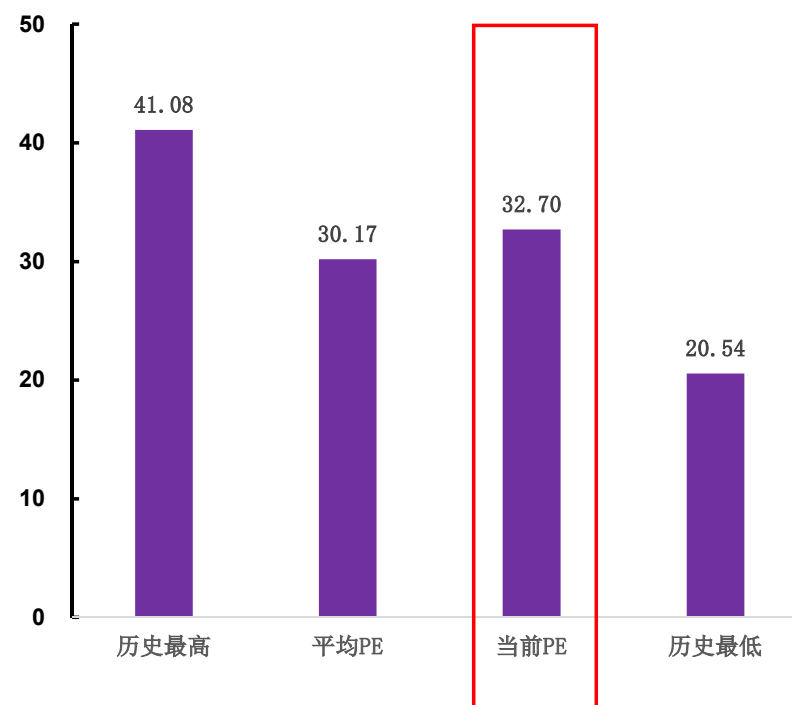
## 2. 医药板块走势与估值

- 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）32.70倍；高于5年历史平均估值30.17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

20

# 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	药明康德 (603259.SH): A+H 回购彰显长期信心，CDMO 深度绑定 GLP-1 全产业链	2026-06-30
	华康洁净 (301235.SZ): 电子洁净室项目持续中标，第二增长曲线逐步成型	2026-07-01
	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. 29	关于通过2026年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商保创新药目录调整初步形式审查的药品及相关信息的公示	国家医疗保障局	本次共 557 个药品通过目录调整初步形式审查，涵盖创新药、中成药、仿制药； 同步开放商业健康保险创新药目录申报通道，公示周期 6.29-7.5，接受企业异议申诉； 初审筛除资料不全、不符合申报时限品种，后续将进入专家评审、测算谈判环节，直接影响药品未来医保准入与销量天花板。
2026. 07. 01	国家药监局关于化学原料药适用药品上市许可优先审评审批工作程序有关事宜的通告（2026年第25号）	国家药监局	国内临床短缺、卡脖子化学原料药可直接纳入优先审评通道，缩短上市审批周期； 境外原研原料药境内转移生产申请简化核查流程，降低仿制药原料供应成本； 保障集采、医保目录内药品稳定产能供应，平抑原料药涨价风险。

资料来源：国家医疗保障局，国家药监局，华鑫证券研究所

## 4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
7月03日	CDE网站显示，礼来的塞普替尼拟纳入优先审评，用于转染重排（RET）基因融合阳性的IB期至IIIA期非小细胞肺癌（NSCLC）患者根治性局部治疗后的辅助治疗。该适应症尚未在全球获批。
7月02日	石药集团宣布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。石药集团将依据该协议收取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。
7月02日	罗氏宣布Divarasib治疗非小细胞肺癌（NSCLC）的头对头III期研究（Krascendo 1）达到了主要终点和次要终点。
7月01日	国家药监局（NMPA）官网显示，翰宇药业2022年2月21日批准上市的新药利拉鲁肽（H）注射液获批上市。翰宇药业成为国内首家按化学合成途径生产利拉鲁肽的企业。利拉鲁肽是GLP-1类似物，具有血糖依赖性促进胰岛素分泌、保护胰岛、延迟胃排空降低食欲等多种生理功能。
7月01日	国家药监局（NMPA）官网显示，和黄医药的赛沃替尼新适应症获批上市，用于治疗经过至少2种系统化疗失败的MET基因扩增的局部晚期或转移性胃癌或胃食道连接部腺癌成人患者。

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30日	翰宇药业宣布替尔泊肽注射液（Tirzepatide Injection）的新药简略申请（ANDA）已获得FDA受理。FDA已初步认定该ANDA基本完整，予以受理审查。
6月30日	药物临床试验登记与信息公示平台显示，英矽智能的INS018_055（rentosertib）启动了首个III期临床试验。该研究是一项前瞻性、随机、双盲、安慰剂对照临床试验（n=320），旨在评估INS018_055片剂（30mg或60mg，每日1次）治疗特发性肺纤维化（IPF）患者的有效性和安全性。研究的主要终点是用力肺活量（FVC）变化。
6月30日	艾伯维宣布艾可瑞妥单抗（epcoritamab）治疗弥漫性大B细胞淋巴瘤（DLBCL）的III期EPCORE DLBCL-4研究达到了主要终点。
6月29日	CDE网站显示，默克的尼罗司他（nirogacestat）在华申报上市，用于治疗硬纤维瘤。
6月27日	CDE官网显示，恒瑞医药的HRS-7058拟纳入突破性疗法，用于既往至少一线系统性治疗失败的KRAS G12C突变的局部晚期或转移性胰腺癌

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. 27	603259	药明康德	股票回购	无锡药明康德新药开发股份有限公司于2026年6月9日召开第四届董事会第三次会议，审议通过《关于2026年以集中竞价交易方式回购公司A股股份的议案》，同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司A股股份，用于员工持股计划（以下简称“本次回购股份方案”）。本次回购资金总额为人民币10亿元，回购价格不超过人民币156.95元/（含），回购期限自第四届董事会第三次会议审议通过后12个月（但受限于公司A股回购一般性授权的授权期限）。
06. 27	688658	悦康药业	临床获批	子公司北京悦康科创医药科技股份有限公司、杭州天龙药业有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的关于“YKYY033注射液用于择期髋关节或膝关节置换手术成年患者，以预防静脉血栓形成（VTE）”的《药物临床试验批准通知书》，公司将开展本品I期临床试验。
06. 30	300765	石药创新	临床试验开启	石药创新制药股份有限公司控股子公司石药集团巨石生物制药有限公司已于近日启动并公示一项评价SYS6010 联合PD-1单抗（恩朗苏拜单抗）对照PD-(L)-1单抗辅助治疗已切除的II-III B期驱动基因阴性、未达到MPR非小细胞肺癌参与者安全性和有效性的随机对照、开放的III期临床试验（SYS6010-015）。
07. 02	301096	百诚医药	临床获批	杭州百诚医药科技股份有限公司与浙江众神创新医药科技有限公司合作研发的创新药BI0S0629-109片获得国家药品监督管理局（NMPA）临床试验批准通知书。
07. 02	300702	天宇股份	药物注册	浙江天宇药业股份有限公司全资子公司浙江诺得药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于美阿沙坦钾片的《药品注册证书》。

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
07. 02	600211	西藏药业	股份回购	截至2026年6月月底，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份4,000,058股，占公司总股本的比例为1.24%，购买的最高价为45.98元/股，最低价为42.66元/股，已支付的总金额为人民币177,595,651.46元（不含印花税、交易佣金等交易费用）
07. 02	002675	东诚药业	股份回购	烟台东诚药业集团股份有限公司于2025年12月31日召开第六届董事会第十七次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购的股份将用于实施股权激励和/或员工持股计划。截至2026年6月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份7,399,499股，占公司总股本的比例为0.90%，最高成交价为15.27元/股，最低成交价为5元/股，支付的资金总额为人民币100,168,758.70元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规及公司既定的回购股份方案。
07. 03	688506	百利天恒	股份回购	截至2026年6月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份763,603股，占公司总股本的比例为0.18%，回购成交的最高价为268.88元/股，最低价为201.02元/股，支付的资金总额为人民币16,991.98万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
07. 03	600521	华海药业	药物注册	浙江华海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重酒石酸间羟胺注射液的《药品注册证书》。
07. 03	600276	恒瑞医药	上市审批	子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》，公司注射用瑞康曲妥珠单抗的药品上市许可申请获受理，且已被纳入优先审评程序。

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：药理学专业硕士，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