



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：甘坛焕（执业 S1130525060003）

gantanhuan@gjzq.com.cn

新版基药目录推出，利好慢病创新药基层市场渗透

投资逻辑

2026 年版国家基药目录（9 月 1 日实施，共 794 种药品）纳入 16 款创新药（含 4 款国产 1 类新药），覆盖自免、慢病等领域，标志着基药遴选从传统常用药向兼具临床价值与可及性的创新药延伸。在“1+X”模式及各级医院基药配备比例要求下，这一制度性准入将加速推动创新药在院内准入及基层市场的稳定使用。

创新药：7 月 8 日，中国生物制药同日达成向阿斯利康授权 TQC3721 海外权益及扩大与葛兰素史克呼吸药物国内商业化合作两项重磅交易，进一步巩固其在呼吸领域的领先地位并加速国际化进程。

生物制品：Vivani Medical 与诺和诺德签署一项新协议，授权诺和诺德评估 Vivani 的司美格鲁肽药物植入物 NPM-139；Vivani 基于专有的 NanoPortal™ 平台正在开发一系列基于 GLP-1 的植入物，有望将给药间隔延长到半年度给药一次，建议持续关注研发进展。

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%。

中药：基药目录+十五五规划，近期中医药行业政策利好持续释放，建议持续关注十五五规划中配套细则落地，中医药产业有望持续受益于政策红利，呈向好发展态势。

医疗器械：创新产品临床应用加速，海外品牌力持续提升。微创机器人宣布比利时 ORSI Academy 与摩洛哥 Oncorad Group 双方成功以图迈机器人成功实施全球首次跨洲双向机器人远程手术，实现了单向 32ms 左右超低时延、稳定可靠的数据传输，国产手术机器人产品海外临床认可度持续提升。

医疗服务及消费医疗：口腔医疗器械市场是医疗健康领域中增长最为稳健的细分市场之一。近年来，在全球人口老龄化进程持续深化、居民口腔健康意识不断提升、正畸与口腔种植等消费需求持续扩张、牙科技术创新迭代加速等多重因素驱动下，关注口腔医疗器械市场需求持续释放，市场规模稳步攀升。

投资建议

我们认为，新版基药目录推出有望推动慢病创新药由医保准入向医疗机构配备和终端处方渗透延伸，利好具备明确临床价值、支付可及性及商业化能力的慢病创新药基层市场渗透和中长期放量。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，我们持续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、君实生物、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

药品：中国生物制药达成 2 项重磅交易	6
中国生物制药达成 2 项重磅交易，持续夯实呼吸领域布局优势	8
生物制品：诺和诺德切入皮下长效制剂领域，关注后续研发进展	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
中药：政策利好不断，中医药产业有望向好发展	11
医疗器械：创新产品临床应用加速，海外品牌力持续提升	12
医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善	13
正雅齿科招股书梳理	13
投资建议	15
风险提示	15

图表目录

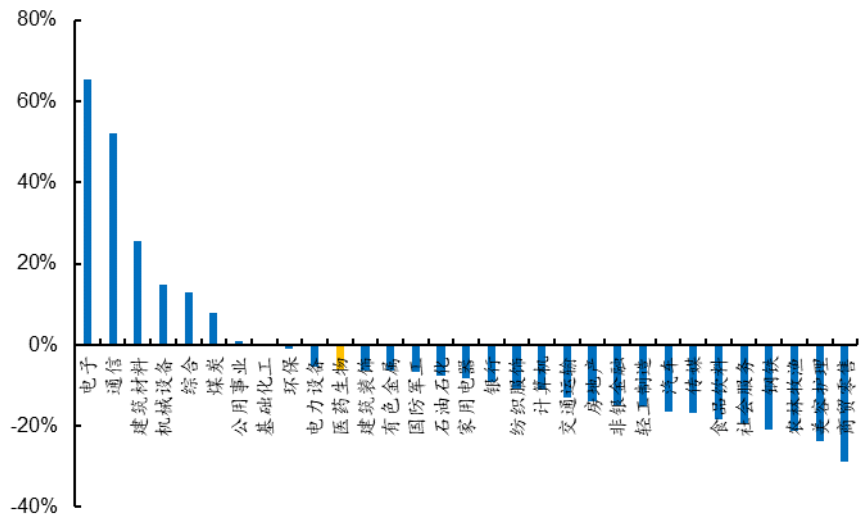
图表 1：年初至今各申万一级行业表现 (%)	4
图表 2：7 月 6 日~7 月 10 日各申万一级行业表现 (%)	4
图表 3：7 月 6 日~7 月 10 日医药生物申万三级细分涨跌幅 (%)	5
图表 4：本周医药生物涨跌幅前十	5
图表 5：本周医药板块景气度	6
图表 6：本周 A 股创新药整体股价走势 (2026/07/6-2026/07/10)	6
图表 7：本周 A 股部分个股股价走势 (2026/07/6-2026/07/10)	6
图表 8：本周 H 股创新药整体股价走势 (2026/07/6-2026/07/10)	7
图表 9：本周 H 股部分个股股价走势 (2026/07/6-2026/07/10)	7
图表 10：本周美股创新药整体股价走势 (2026/07/6-2026/07/10)	7
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	8
图表 14：NanoPortal™ 平台有望实现皮下半年给药一次，同时维持 Wegovy 水平的疗效	9
图表 15：Vivani 在研管线进展	10
图表 16：海外投融资数据情况	10
图表 17：国内投融资数据情况	11
图表 18：2026 版基药目录新增 116 种药品 (68 种化药+生物制品、48 种中成药)，共收录 794 种药品	11
图表 19：2026 版基药目录部分新增品种	12
图表 20：微创图迈机器人助力欧非跨洲远程新突破	13



图表 21: 公司主营业务收入构成	14
图表 22: 公司主要产品销量	14
图表 23: 全球口腔医疗器械市场规模及发展趋势预测 (亿美元)	14
图表 24: 中国口腔医疗器械市场规模及发展趋势预测 (亿元)	14
图表 25: 全球无托槽隐形矫治器市场规模及发展趋势预测 (亿美元)	15
图表 26: 我国无托槽隐形矫治器市场规模及发展趋势预测 (亿元)	15
图表 27: 中国口腔正畸案例数据情况	15
图表 28: 中国无托槽隐形矫治器儿童及青少年、成人市场份额分布情况 (%)	15

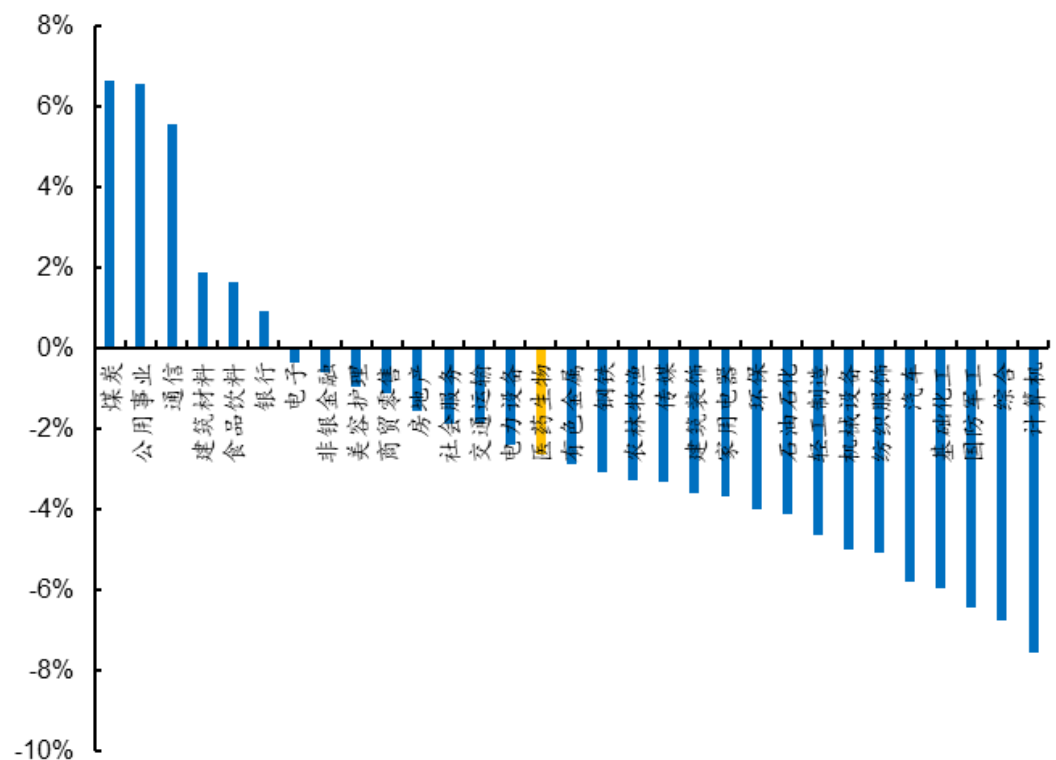


图表1：年初至今各申万一级行业表现 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所

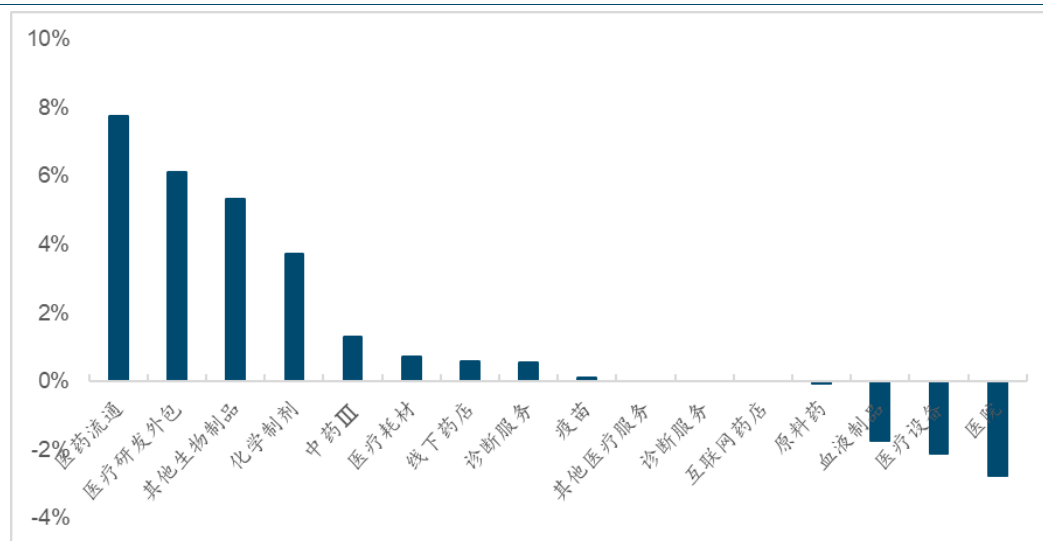
图表2：7月6日~7月10日各申万一级行业表现 (%)



来源：国金证券研究所



图表3: 7月6日~7月10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	万邦医药	27.09%
2	海王生物	26.85%
3	益诺思	24.25%
4	济民健康	21.08%
5	太极集团	17.67%
6	四环生物	17.34%
7	康龙化成	15.56%
8	立方制药	15.32%
9	和元生物	15.29%
10	亚虹医药	13.58%
487	三生国健	-13.04%
488	恩威医药	-14.18%
489	英诺特	-14.19%
490	华康洁净	-15.81%
491	富祥药业	-16.19%
492	维康药业	-16.32%
493	宏源药业	-17.17%
494	海南海药	-19.38%
495	赛伦生物	-20.12%
496	花园生物	-23.86%

来源: iFinD, 国金证券研究所



图表5：本周医药板块景气度

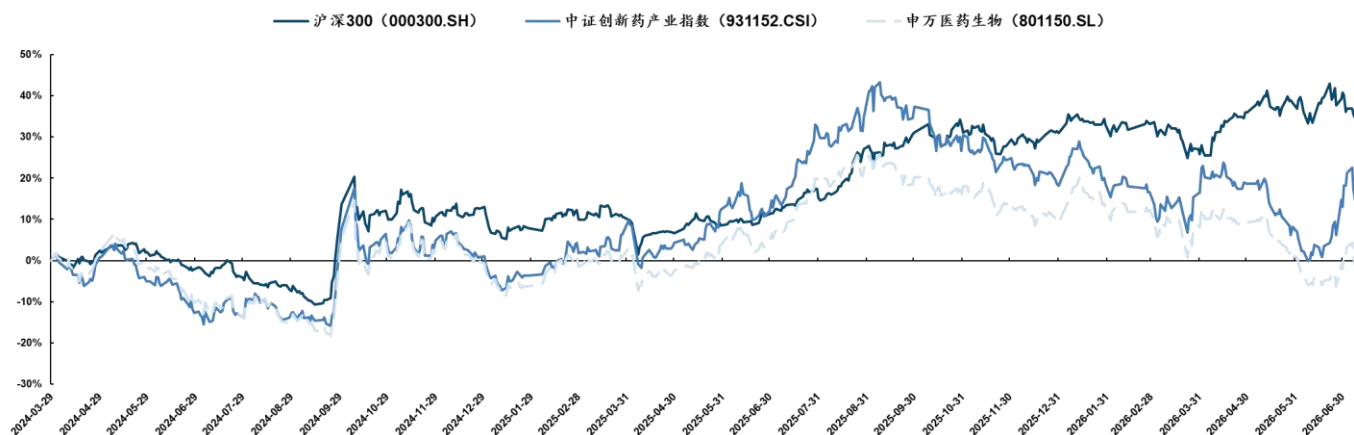
细分赛道	景气度指标
创新药	加速向上
仿制药	底部企稳
原料药	底部企稳
生物制品	底部企稳
医疗器械	拐点向上
药房	拐点向上
中药	拐点向上
医疗服务与消费	稳健向上

来源：国金证券研究所

药品：中国生物制药达成 2 项重磅交易

本周 A 股创新药标的股价呈现震荡态势，其中中证创新药产业指数本周-2.0%，而申万医药生物指数本周-2.0%。

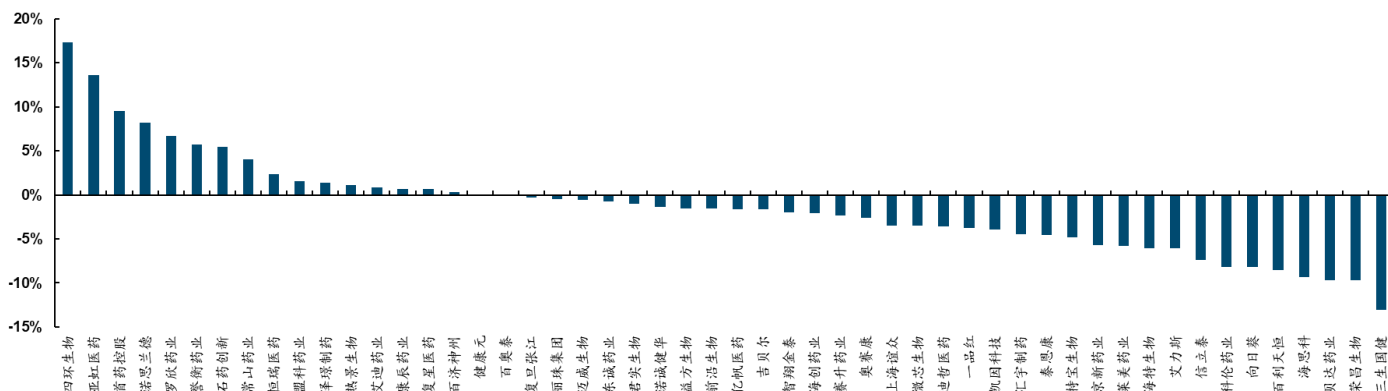
图表6：本周 A 股创新药整体股价走势（2026/07/6-2026/07/10）



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 16 家上涨，36 家下跌，平均涨跌幅-1.3%。其中涨跌幅前三分别为四环生物(+17.3%)、亚虹医药(+13.6%)、首药控股(+9.6%)，涨跌幅后三分别为三生国健(-13.0%)、荣昌生物(-9.7%)、贝达药业(-9.7%)。

图表7：本周 A 股部分个股股价走势（2026/07/6-2026/07/10）



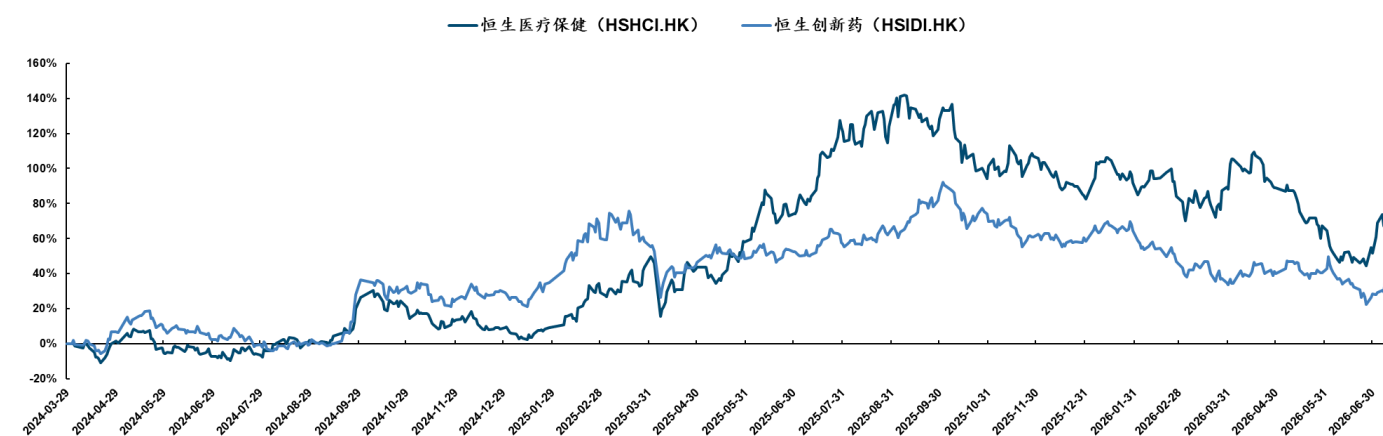
来源：iFind，国金证券研究所

- H 股创新药板块的 51 家上市公司，共计 23 家上涨，28 家下跌，平均涨跌幅-0.4%。其中涨跌幅前三分别为百奥赛图-B(+16.5%)、同源康医药-B(+12.4%)、中国生物制



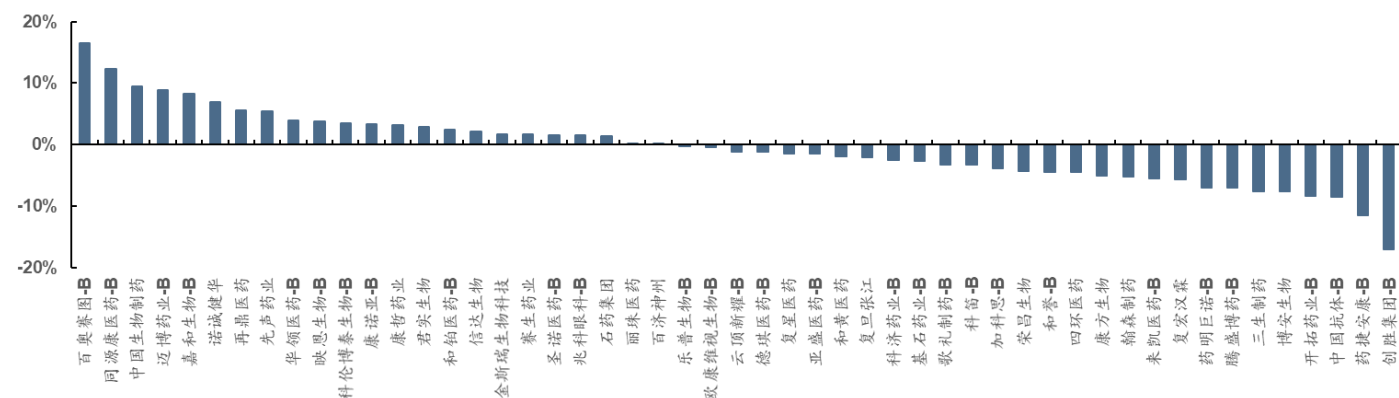
药 (+9.5%)，涨跌幅后三分别为创胜集团-B (-17.1%)、药捷安康-B (-11.4%)、中国抗体-B (-8.5%)。

图表8：本周H股创新药整体股价走势 (2026/07/6-2026/07/10)



来源：iFind，国金证券研究所

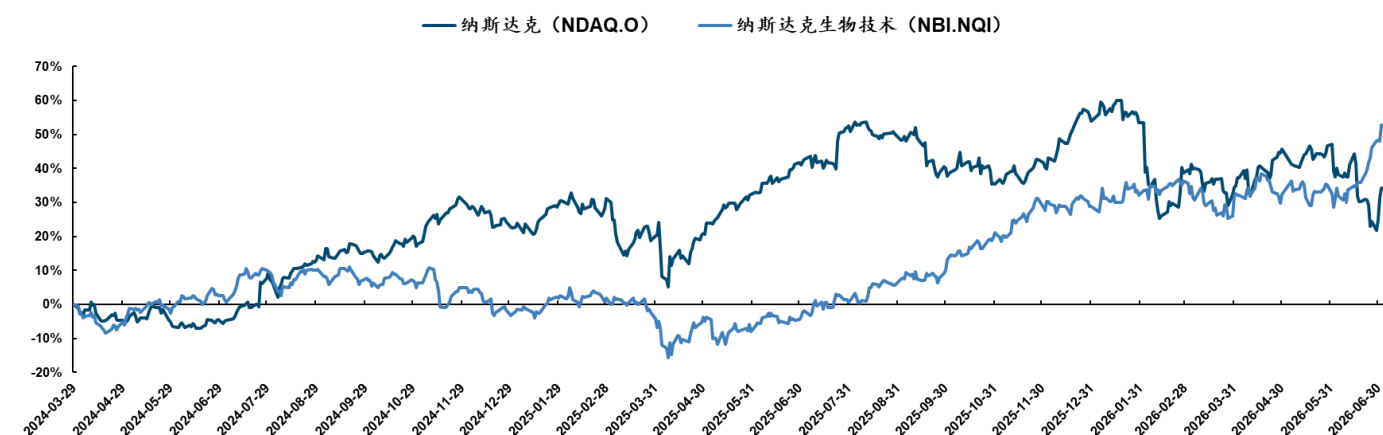
图表9：本周H股部分个股股价走势 (2026/07/6-2026/07/10)



来源：iFind，国金证券研究所

本周美股创新药指数反弹，其中纳斯达克生物技术指数本周+2.0%。

图表10：本周美股创新药整体股价走势 (2026/07/6-2026/07/10)



来源：iFind，国金证券研究所

2026/06/01-2026/07/11，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 20 款创新药申报 NDA，其中 13 款为国产药物，7 款为进口药物；共有 17 款药



物达成 BD 合作，其中 4 款为 License-in，13 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
克来罗韦单抗	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
八氢氟吡啶	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	转甲状态素蛋白淀粉样变心肌病	5.1	进口
注射用硫酸甲苯磺酸头孢德罗	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
奥来泊肽注射液	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
依达格鲁肽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
注射用维特柯妥单抗	无锡药明康德中生物药明生物	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
艾普美妥司他片	海和药物	EZH1, EZH2	2026-07-08	外周T细胞淋巴瘤	1	国产
恩利西肽片	默沙东制药	PCSK9	2026-07-09	高胆固醇血症(推测)	1	进口
TQB3454片	正大天晴	IDH1	2026-07-10	胆道癌	1	国产

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	成都威斯克生物医药	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	德瑞医药	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	礼来生物	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	亮唐生物科技	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	Arrotex 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位数销售提成
双特异性抗体偶联药物	-	2026-07-07	百奥赛图	Whitehawk Therapeutics	合作, 期权	License out	-
TQC3721	PDE4, PDE3	2026-07-08	正大天晴	阿斯利康制药	授权/许可	License out	首付款：200百万美元，里程碑付款：1900百万美元
乌美溴铵+维兰特罗, 威替卡松+乌美溴铵+维兰特罗	CHRM, ADRB2, GR	2026-07-08	葛兰素史克制药	正大天晴	授权/许可	License in	-

来源：insight，国金证券研究所

中国生物制药达成 2 项重磅交易，持续夯实呼吸领域布局优势

■ 7 月 8 日，中国生物制药宣布附属公司正大天晴与阿斯利康就本集团自主研发的



PDE3/4 抑制剂 (TQC3721) 订立独家授权协议, 授予阿斯利康在中国以外地区开发、生产及商业化 TQC3721 的独家许可; 阿斯利康还将获得 TQC3721 特定开发方案的全球独家许可。

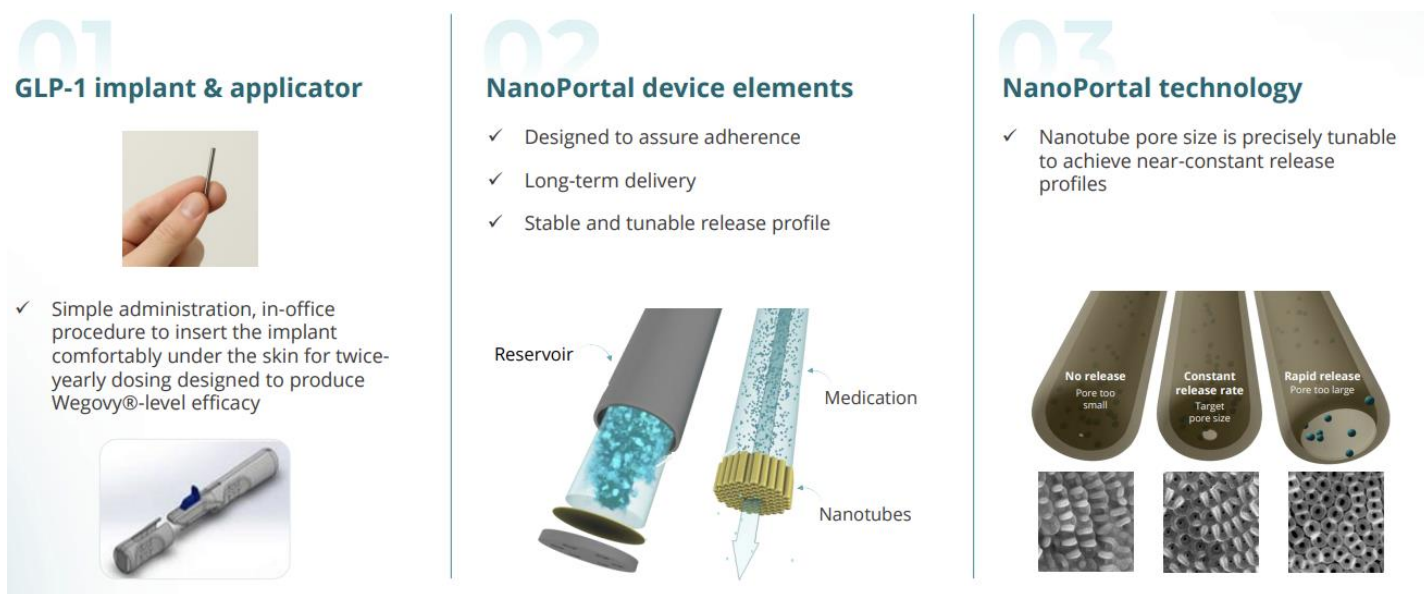
- 中国生物制药有权获得 2 亿美元的首付款, 以及潜在开发、监管及销售里程碑付款, 合计最高可达 19 亿美元, 同时还将获得基于 TQC3721 年度净销售额的最高可达双位数百分比的分级特许权使用费。
- 此次合作是中国生物制药继今年 2 月与赛诺菲达成授权合作后, 年内与跨国制药企业达成的第二项授权合作, 国际化进程持续提速。
- 7 月 8 日, 中国生物制药宣布进一步扩大与葛兰素史克的战略合作, 通过核心企业正大天晴开展全再乐 (氟替美维吸入粉雾剂, FF/UMEC/VI) 和欧乐欣 (乌美溴铵维兰特罗吸入粉雾剂, UMEC/VI) 在中国内地的商业化运营。
- 根据扩展后的合作协议, 正大天晴将负责开展全再乐和欧乐欣在中国内地的进口、分销、医院准入以及推广和非推广活动。葛兰素史克将继续作为两款药品的上市许可持有人 (MAH), 负责监管注册事务、质量控制、药物警戒及全球品牌策略等工作。
- 本次合作是双方基于 2026 年 5 月宣布 bepirovirsen 战略合作之后, 将合作版图从肝病进一步拓展至呼吸慢病领域的重要举措。正大天晴是呼吸系统疾病领域的领先企业, 本次合作将覆盖中国内地超过 9000 家医院及基层医疗机构, 进一步提升两款药物的可及性, 让更多患者尽快获益。
- 中国生物制药单日达成 2 项重磅交易, 包括“中国新”产品的出海、以及“全球新”产品的引进, 在呼吸等多项核心领域的竞争力持续夯实。

生物制品: 诺和诺德切入皮下长效制剂领域, 关注后续研发进展

2026 年 7 月 7 日, 致力于开发新型超长效药物植入物的创新型生物制药公司 Vivani Medical, Inc. (纳斯达克股票代码: VANI) 宣布与诺和诺德签署一项新协议, 授权诺和诺德评估 Vivani 的司美格鲁肽药物植入物 NPM-139。

NPM-139 采用 Vivani 的 NanoPortal™ 平台技术, 目前正在开发用于慢性体重管理。该协议不包含 NPM-139 或 Vivani 专有的 NanoPortal 技术的独家使用权条款。

图表 14: NanoPortal™ 平台有望实现皮下半年给药一次, 同时维持 Wegovy 水平的疗效

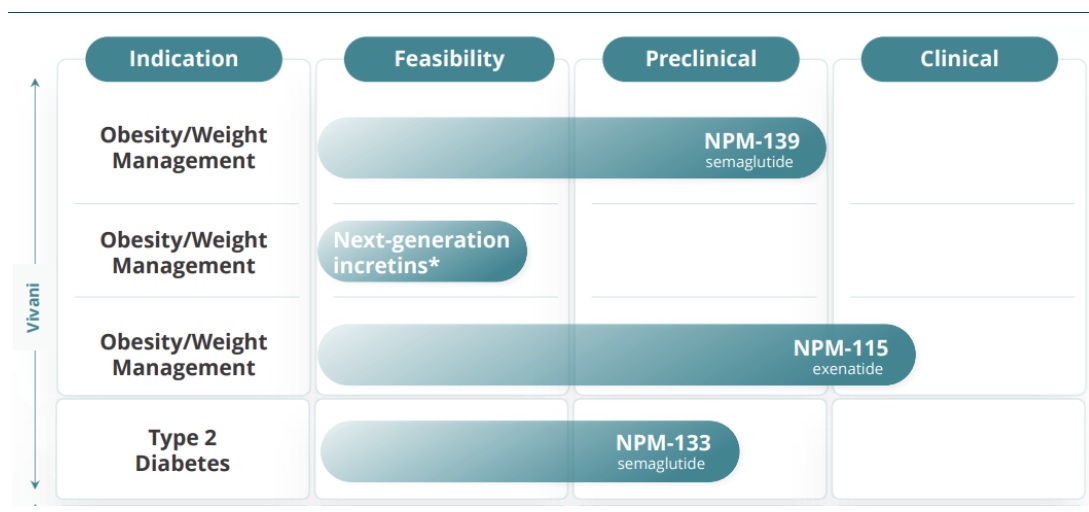


来源: Vivani, 国金证券研究所

Vivani 利用其专有的 NanoPortal™ 平台, 开发生物制药植入物, 旨在长期稳定地释放药物分子, 从而确保患者用药依从性并提高其对药物的耐受性。Vivani 正在开发一系列基于 GLP-1 的植入物, 用于治疗包括肥胖症和 2 型糖尿病在内的代谢性疾病。这些 NanoPortal 植入物旨在帮助患者充分发挥药物的疗效, 避免每日或每周口服和注射药物带来的诸多挑战, 例如耐受性问题和疗效降低。



图表15: Vivani 在研管线进展



来源: Vivani, 国金证券研究所

Vivani 预计将于 2026 年年中启动一项 1 期随机首次人体试验, 评估 NPM-139 司美格鲁肽植入剂, 并以 Wegovy® 注射剂作为活性对照。该研究的目标是表征 NPM-139 的安全性、药代动力学和耐受性, 以支持在 1 期研究取得成功后启动 2 期剂量范围研究。

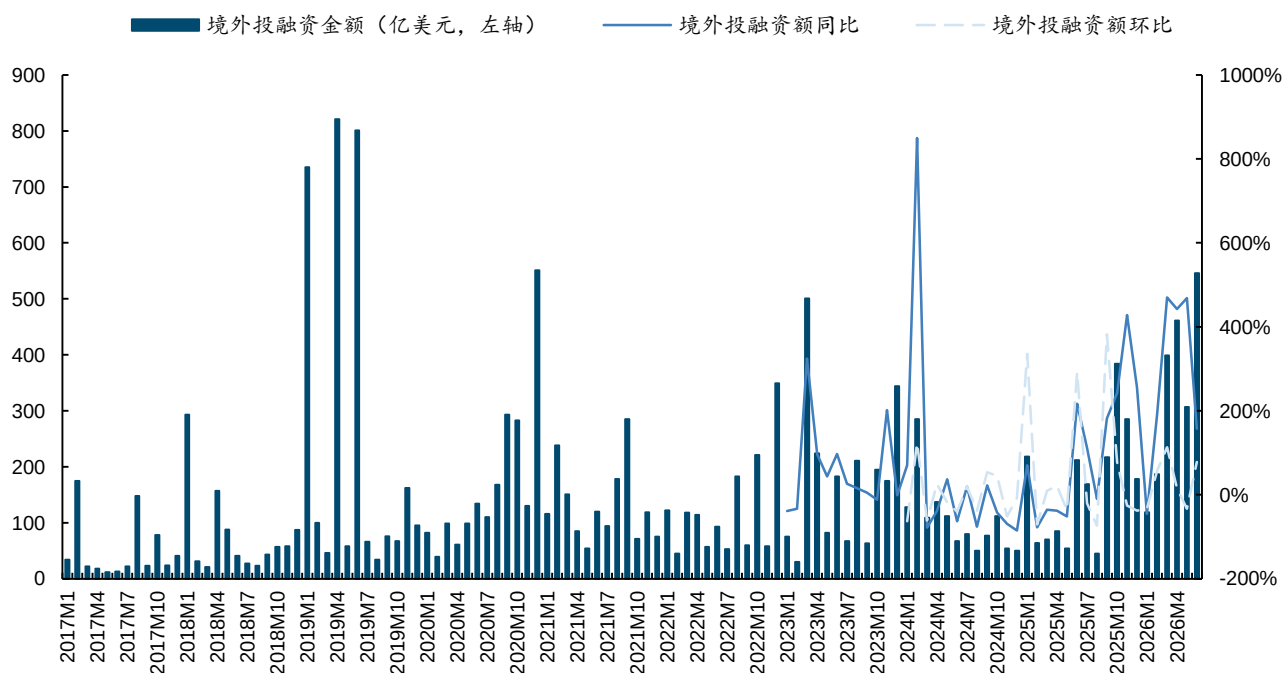
已有 GLP-1 类药物包含皮下注射及口服两种给药方式, 恶心、呕吐等胃肠道不良反应较为常见并影响患者持续用药的依从性, 延长给药间隔是目前药物研发的迭代方向之一, 建议持续关注相关研发进展。

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%。

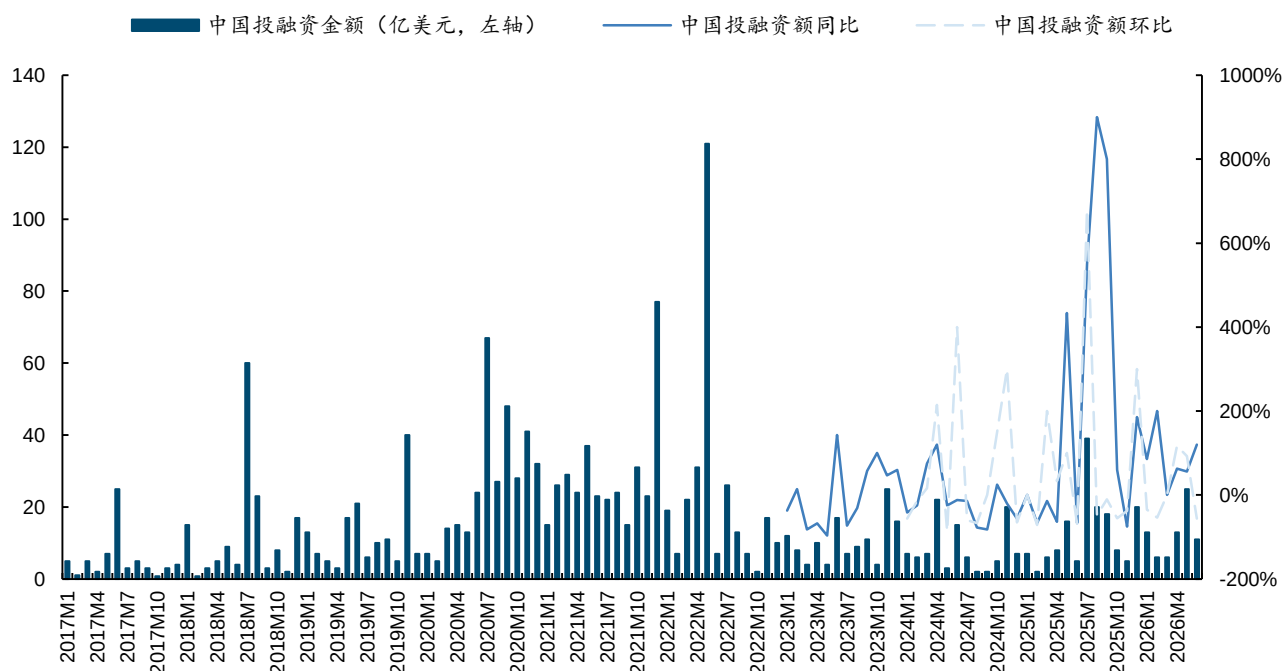
图表16: 海外投融资数据情况



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



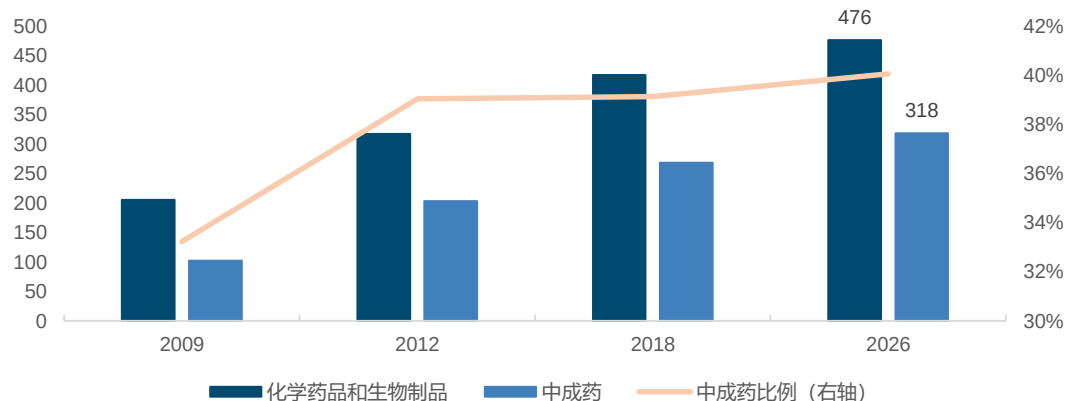
来源：Insight 数据库，国金证券研究所

中药：政策利好不断，中医药产业有望向好发展

2026 年 7 月 9 日，国家卫健委发布《国家基本药物目录（2026 年版）》，自 2026 年 9 月 1 日起施行。

中西医并重，新版目录新增 116 种药品。新版目录共收录药品 794 种，其中，化学药品和生物制品 476 种，包含 791 个剂型、1355 个规格；中成药 318 种，包含 544 个剂型、888 个规格；新增药品品种 116 种，包含化学药品和生物制品 68 种、中成药 48 种。调出原版目录内化学药品和生物制品 2 种，无中成药品种调出。这是继 2018 版基药目录后的又一次更新，根据《国家基本药物目录管理办法》，坚持定期评估、动态管理，基药目录调整周期原则上不超过 3 年，必要时，可适时组织调整。因此，后续有望看到更多具备临床价值的药品纳入基药目录。

图表18：2026 版基药目录新增 116 种药品（68 种化药+生物制品、48 种中成药），共收录 794 种药品



来源：国家卫健委，国金证券研究所

明确鼓励创新，调入国产 I 类新药 4 种。近年来，大量创新药上市应用，在肿瘤、神经系统疾病、免疫系统疾病等多个疾病领域，为患者用药提供丰富的选择。因此，在本次目录



更新调整中，相关部门尝试将创新药纳入遴选的调整范围。按照基本药物功能定位，将临床价值高、受众人群较多、适宜各级医疗卫生机构配备使用作为基础的遴选条件，本次目录最终调入国产的Ⅰ类新药4种，其中化学药品和生物制品3种，中成药1种。同时，根据《国家基本药物目录管理办法》规定，将在基本药物目录定期动态调整和优化中，缩短创新药从上市到进入基本药物目录的时间，支持创新药发展。

图表19：2026版基药目录部分新增品种

公司	产品	功效	品类
石药集团	丁苯酞（软胶囊、氯化钠注射液）	轻、中度急性缺血性脑卒中	化学药
荣昌生物	泰它西普	系统性红斑狼疮、类风湿关节炎、全身型重症肌无力、干燥综合征、IgA肾病（预充式注射剂）等	生物药
先声药业	依达拉奉右莰醇注射用浓溶液	用于改善急性缺血性脑卒中所致的神经症状、日常生活活动能力和功能障碍	化学药
康诺亚	司普奇拜单抗	用于治疗成人中重度特应性皮炎、慢性鼻窦炎伴鼻息肉、季节性过敏性鼻炎	生物药
济川药业	小儿豉翘清热颗粒	适用于小儿风热感冒挟滞证	中成药
以岭药业	解郁除烦胶囊	解郁化痰，清热除烦	中成药
天士力	荆花胃康胶丸	用于寒热错杂、气滞血瘀所致的胃脘胀闷疼痛、嗝气、返酸、嘈杂、口苦	中成药
天士力	芍麻止痉颗粒	主要用于Tourette综合征（抽动-秽语综合征）及慢性抽动障碍	中成药
马应龙	马应龙八宝眼膏	清热退赤，止痒去翳。用于风火上扰所致的眼睛红肿痛痒、流泪	中成药
康缘药业	散结镇痛胶囊	用于子宫内膜异位症（瘀瘀互结兼气滞证）引发的继发性痛经、月经不调、盆腔包块及不孕症	中成药
华森制药	都梁软胶囊	用于头痛属风寒瘀血阻滞证者，症见头痛或刺痛，痛有定处，反复发作，遇风寒诱发或加重	中成药
华森制药	甘桔冰梅片	用于风热犯肺引起的失音声哑；风热犯肺引起的急性咽炎出现的咽痛、咽干灼热、咽粘膜充血等	中成药
盘龙药业	盘龙七片	用于风湿性关节炎、腰肌劳损、骨折及软组织损伤	中成药
汉森制药	四磨汤口服液	用于婴幼儿乳食内滞证，症见腹胀、腹痛、啼哭不安、厌食纳差、腹泻或便秘；中老年气滞、食积证，症见脘腹胀满、腹痛、便秘	中成药
沃华医药	荷丹片/胶囊	调节血脂	中成药
康弘药业	舒肝解郁胶囊	轻、中度抑郁症	中成药

来源：国家卫健委，各公司公告，各公司官网，ifind，药品通，国金证券研究所

政策推动应用+临床刚需，我们看好本次目录新纳入中成药产品在渠道准入加持下的增长潜力，建议关注目录新增产品，如小儿豉翘清热颗粒、舒肝解郁胶囊、解郁除烦胶囊、荆花胃康胶丸、芍麻止痉颗粒、马应龙八宝眼膏、散结镇痛胶囊、四磨汤口服液、盘龙七片、都梁软胶囊、甘桔冰梅片、荷丹片/胶囊等。

2026年7月10日，国务院发布关于《中医药振兴发展“十五五”规划》的批复。其中提到：“各省、自治区、直辖市人民政府要把中医药振兴发展作为本地区“十五五”时期经济和社会发展的重点任务，加强组织领导，明确责任分工，完善工作机制，细化落实举措，确保《规划》各项目标任务和政策措施落到实处。鼓励各地发挥比较优势，因地制宜创新中医药振兴发展措施”。

近期中医药行业政策利好持续释放，建议持续关注十五五规划中配套细则落地，中医药产业有望持续受益于政策红利，呈向好发展态势。

医疗器械：创新产品临床应用加速，海外品牌力持续提升

微创图迈成功实施全球首次跨洲双向机器人远程手术

7月10日，微创机器人宣布比利时 ORSI Academy 与摩洛哥 Oncorad Group 双方成功以图迈机器人成功实施全球首次跨洲双向机器人远程手术。双方还同步签署战略合作协议，将基于图迈机器人共同推动机器人外科教育培训、远程医疗协作，共同构建非洲机器人外科人才培养和临床应用体系。



图表20：微创图迈机器人助力欧非跨洲远程新突破



来源：微创机器人微信公众号，国金证券研究所

与以往国际远程机器人手术通常采用“一名外科医生远程操控另一国家机器人，为当地患者实施手术”的模式不同，此次创新性的采用了“跨洲双向同步远程手术”模式——Dr. Geert De Naeyer 在摩洛哥远程操控位于比利时 AZORG Aalst 的图迈机器人，为比利时患者完成根治性前列腺切除术；与此同时，身处比利时的 Dr. Youness Ahallal 同样远程操控位于摩洛哥卡萨布兰卡的图迈机器人，为当地患者完成另一台根治性前列腺切除术。两台跨洲手术同步进行，实现了两个国家、两个方向、两台机器人系统同时运行，最终圆满完成该领域又一次里程碑式突破。

与传统远程机器人手术相比，双向同步远程手术不仅要求机器人系统具备稳定可靠的远程控制能力，更要求通信网络能够同时承载两路实时手术数据流，并确保图像、控制指令及信息全程稳定、低时延传输，极具挑战性。本次远程手术通过图迈远程高确定性通信架构及全链路安全防护体系，实现了单向 32ms 左右超低时延、稳定可靠的数据传输，使两地外科医生能够几乎无延迟地远程操控机器人系统完成手术。

医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善

正雅齿科招股书梳理

公司业务：正雅齿科主营业务为数字化隐形正畸原创技术的研发、定制式隐形矫治器的生产制造及相关技术服务。公司深度融合口腔医学、生物力学、材料科学、计算机科学及智能制造等多领域技术，为不同年龄段、不同类型错颌畸形的患者提供个性化、数字化的全周期隐形矫治解决方案。

主要产品矩阵：

1. 经典版：公司技术积淀深厚的成熟主力产品，适用于不含颌位因素的大多数错颌畸形病例。
2. 悦享版：基础款产品，专为轻中度错颌畸形（如牙列轻度拥挤、牙列稀疏等）设计。



3. **GS 系列**：公司的核心技术产品，基于原创的“颌位重建”技术，针对突面、凹面、偏颌等含有颌位因素的复杂错颌畸形病例，提供非手术的保守治疗方案，深度适配国人的颌颌面结构特征和错颌畸形病因机制，在治疗起点上提升了诊断的精准性与方案的科学性。
4. **儿童及青少年系列**：专为儿童及青少年设计，涵盖隐形矫治、肌功能矫治、功能矫治等多工具、全周期的矫治技术体系，旨在引导牙颌面正常发育。
5. **航天版**：针对复杂疑难病例，采用日间、夜间不同力学特性的矫治器交替佩戴方案，提升矫治效率。

图表21：公司主营业务收入构成

图表22：公司主要产品销量

项目	2023		2024		2025	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
经典版	22,676.42	35.50%	21,211.19	27.72%	24,269.94	26.59%
悦享版	16,088.19	25.19%	18,260.74	23.86%	20,776.10	22.76%
儿童及青少年系	6,429.60	10.07%	12,739.52	16.65%	18,894.69	20.70%
GS系列	9,685.48	15.16%	14,487.32	18.93%	18,004.92	19.73%
航天版	2,489.71	3.90%	3,157.89	4.13%	2,898.63	3.18%
ODM	3,586.85	5.62%	4,087.41	5.34%	4,353.12	4.77%
其他产品及服务	2,912.24	4.56%	2,578.65	3.37%	2,072.78	2.27%
合计	63,868.48	100.00%	76,522.72	100.00%	91,270.17	100.00%

产品	2023			2024			2025		
	销量	单价	占比	销量	单价	占比	销量	单价	占比
经典版	656.69	34.53	35.50%	625.4	33.92	27.72%	750.09	32.36	26.59%
悦享版	557.1	28.88	25.19%	663.49	27.52	23.86%	851.56	24.4	22.76%
儿童及青少年系	169.29	37.98	10.07%	324.78	39.22	16.65%	543.47	34.77	20.70%
GS系列	193.59	50.03	15.16%	288.06	50.29	18.93%	395.89	45.48	19.73%

来源：正雅齿科招股书，国金证券研究所

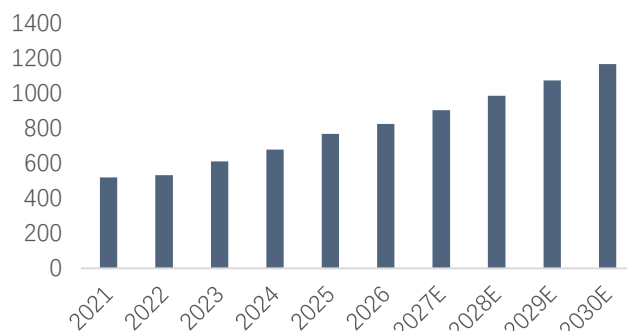
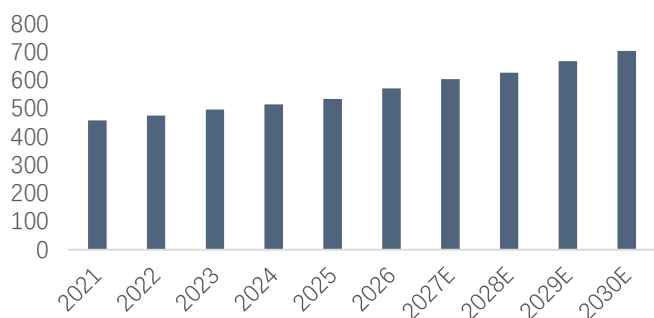
来源：正雅齿科招股书，国金证券研究所

公司所处行业情况

全球口腔医疗器械市场是医疗健康领域中增长最为稳健的细分市场之一。近年来，在全球人口老龄化进程持续深化、居民口腔健康意识不断提升、正畸与口腔种植等消费需求持续扩张、牙科技术创新迭代加速等多重因素驱动下，全球口腔医疗器械市场需求持续释放，市场规模稳步攀升。

图表23：全球口腔医疗器械市场规模及发展趋势预测（亿美元）

图表24：中国口腔医疗器械市场规模及发展趋势预测（亿元）



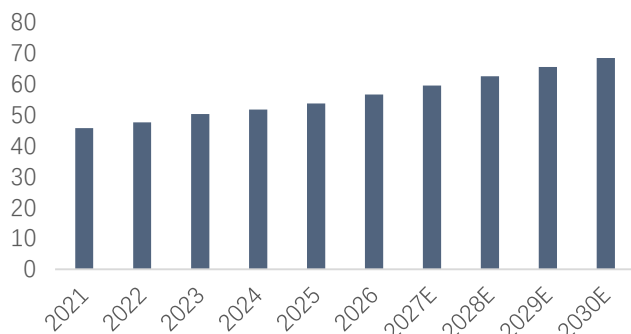
来源：正雅齿科招股书，国金证券研究所

来源：正雅齿科招股书，国金证券研究所

口腔正畸学是口腔医学的重要分支学科，其核心内容是研究错颌畸形的病因、发病机制、临床检查、诊断、预防与系统性治疗。口腔正畸矫治器是用于诊断、预防和矫正牙颌面畸形的医疗器械。为突破传统矫治器的局限，以无托槽隐形矫治器为代表的数字化技术应运而生，引领了正畸治疗的体验革新与效能跃升。该技术融合计算机科学、生物力学与智能制造，实现了诊疗全程数字化、矫治器个性化生产，为患者提供了透明美观、佩戴舒适、可摘戴、易清洁的优质体验，同时通过可视化方案预测与医技协同，显著降低了医师操作门槛并提升了诊疗效率。当前，隐形矫治技术正不断向纵深发展，其竞争焦点已从主要解决“牙性”排齐问题，演进至系统性地干预“骨性”颌位关系这一行业前沿高地。其中，常规型隐形矫治技术已能通过对于牙齿施加精准力学控制，高效完成大多数中轻度错颌畸形的矫治；而以颌位重建为特色的创新隐形矫治系统（如发行人 GS 系列产品），则标志着隐形矫治技术进入了“主动颌位管理”新阶段，其核心突破在于能在三维空间内，先前导下颌骨至正确生理位置实现颌位重建，继而完成牙齿的最终排齐。该系统通过从面形诊断分类入手，通过应用针对不同错颌畸形类型的颌位重建装置，帮助口腔正畸医师解决实际临床难题，不断突破传统隐形矫治的技术边界。

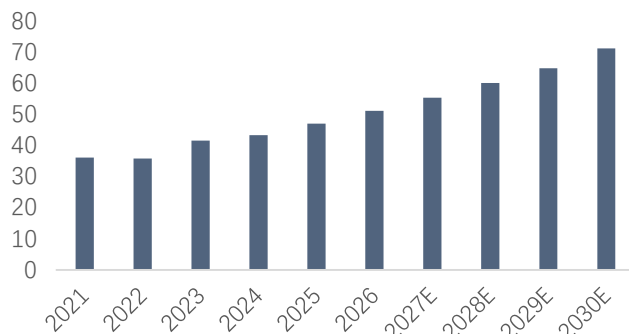


图表25：全球无托槽隐形矫治器市场规模及发展趋势预测（亿美元）



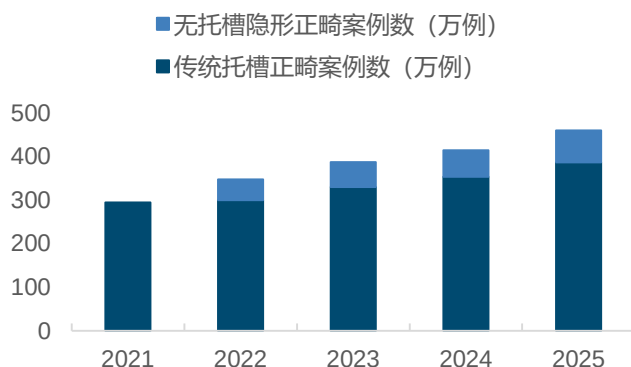
来源：正雅齿科招股书，国金证券研究所

图表26：我国无托槽隐形矫治器市场规模及发展趋势预测（亿元）



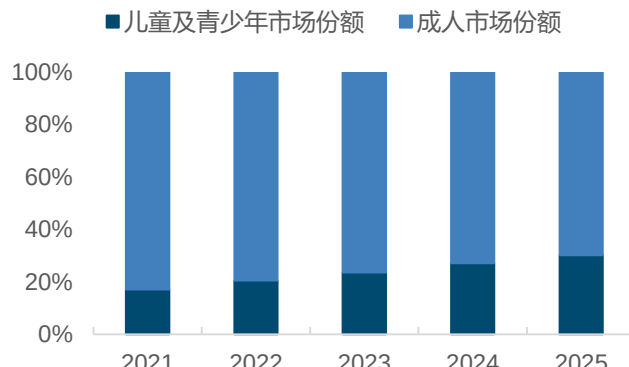
来源：正雅齿科招股书，国金证券研究所

图表27：中国口腔正畸案例数据情况



来源：正雅齿科招股书，国金证券研究所

图表28：中国无托槽隐形矫治器儿童及青少年、成人市场份额分布情况 (%)



来源：正雅齿科招股书，国金证券研究所

投资建议

我们认为，新版基药目录推出有望推动慢病创新药由医保准入向医疗机构配备和终端处方渗透延伸，利好具备明确临床价值、支付可及性及商业化能力的慢病创新药基层市场渗透和中长期放量。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，我们持续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