

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：创新药产业链迅猛反弹，中长期布局良机已至》2026-07-05

《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

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

新版基药目录落地，引导创新药基层放量

——医药行业跟踪报告

投资要点：

- **医药板块行情复盘：**本周（7/6~7/12）医药板块自底部反弹后震荡调整，SW 医药生物指数（-1.14%）跑赢沪深 300 指数（-1.27%），在申万一级行业指数中排名 9/31。各细分板块中，CXO（+1.16%）领涨，原料药（-3.73%）、体外诊断（-3.42%）等表现较差。港股医药方面，恒生生物科技指数（+0.43%）和恒生医疗保健指数（+0.07%）均跑输恒生科技指数（+4.95%）和恒生指数（+3.53%）。
- **新版基药目录落地，关注新增品种基层终端放量潜力。**7 月 9 日，国家卫健委、国家中医药局、国家疾控局联合发布《国家基本药物目录（2026 年版）》，新版目录共收录药品 794 种，将于 2026 年 9 月 1 日起施行。新版目录新增药品品种 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。依据我国现行政策法规，国家基本药物目录是各级医疗机构药品配备使用的依据，政府办基层医疗卫生机构、二级公立医院、三级公立医院基本药物配备品种数量占比原则上分别不低于 90%、80%、60%，并推动各级医疗机构形成以基本药物为主导的“1+X”用药模式（“1”为国家基本药物、“X”为非基本药物，由各地根据实际确定）。值得关注的是，本次目录更新调整尝试将创新药纳入遴选，最终调入 4 款国产 1 类新药，分别是**荣昌生物的泰它西普、康诺亚的司普奇拜单抗、先声药业的依达拉奉右莰醇以及以岭药业的解郁除烦胶囊**。在未来的基药目录动态调整和优化中，国家卫健委等有关部门有望推进更多创新药进入基药目录，同时缩短创新药从上市到进入基本药物目录的时间，从而加速创新药在国内基层市场的商业化放量。
- **翰森 B7H3 ADC 小细胞肺癌三期达到 OS 终点，即将启动中国新药上市注册申请。**7 月 10 日，翰森制药集团宣布，其自主研发的 B7H3 ADC 新药 HS-20093，在用于经含铂化疗后进展或复发的小细胞肺癌患者的关键性三期临床研究中达到总生存期 OS 的主要终点，其也成为全球首个在小细胞肺癌三期临床中达到 OS 终点的 ADC 新药。在预设期中分析时，与托泊替康相比，HS-20093 在 OS 方面显示出具有统计学意义和临床意义的改善，包括无进展生存期 PFS 在内的次要临床终点也观察到一致的获益。安全性特征与既往研究结果一致，未发现新的安全性信号。翰森制药将于近期启动与监管机构的沟通，开展推进在中国的新药上市申请准备工作。同时，该三期研究的详细数据预计未来在国际肿瘤学术会议上公布。
- **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，CXO、创新药及相关产业链已率先发力反弹，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。