



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

多家公司发布业绩预告，CXO 景气上行持续验证

投资逻辑：

本周，康龙化成、昭衍新药等多家 CXO 龙头披露 2026 年半年度业绩预告，整体业绩表现大幅超出市场此前一致预期。从各家企业披露的订单数据亦可印证行业需求高景气态势，以康龙化成为例，上半年新签订单同比增速突破 30%，其中小分子 CDMO 业务新签订单同比增幅超 50%。龙头公司披露业绩预告，我们看到新分子持续增长的强劲动力，也看到行业景气度上行逻辑不断夯实，中长期加速成长的发展趋势愈发明晰，我们持续坚定看好 CXO 行业中长期投资机会。

药品板块：7 月 14 日，迪哲医药与阿斯利康达成协议，将舒沃替尼全球权益授权 AZ，有望获得 6 亿美元首付款，交易潜在总金额最高 15 亿美元。26 年 1 至 6 月，我国创新药对外授权交易总额约 1100 亿美元，达 2025 年全年总额的八成，再创历史新高。

生物制品：2026 年 7 月 15 日，诺和诺德 Wegovy®片剂肥胖适应症欧洲获批上市，这是口服 Wegovy 继美国、英国、阿联酋和巴林之后，获得的第五个监管批准。截至 7 月 10 日，口服 Wegovy 在美国的每周处方量已达 15.3 万张，领先于礼来 Foundaryo（1.955 万张），建议持续关注口服减重药物商业化进展。

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：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。

医疗器械：国内创新研发推进加速，引入海外优质产品资源。心脉医疗欧洲子公司 Lombard Medical 研发的腹主动脉疾病介入治疗领域产品 Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统正式获批进入药监局创新医疗器械特别审查程序，有望为复杂腹主动脉瘤患者提供新的腔内介入治疗方案。

医疗服务及消费医疗：医保基金整体运行稳健、支付能力持续增强，为医疗服务行业提供了稳定的支付基础；DRG/DIP 支付改革及即时结算全面落地，有望进一步改善医院经营效率及现金流水平，看好经营规范、运营效率较高的医疗服务机构长期发展。

投资建议

CXO 行业已完整经历一轮产业周期，当下行业景气度上行信号明确。目前，随着外部压力缓释、全球投融资回暖，国内 BD 持续升温，行业已进入内外需共振、新分子赛道放量、订单与业绩逐季改善的新一轮复苏上行周期。1) 外需：海外投融资回暖，MNC 创新热情持续。流动性环境边际宽松之下，生物医药行业投融资回暖预期持续升温，市场风险偏好显著修复。展望 2026 年，海外头部 CXO 企业收入指引仍维持稳健小幅增长格局，叠加全球生物医药投融资逐步回暖、创新药研发需求稳步复苏，行业景气度延续上行态势，成长确定性进一步增强。2) 内需：国内 BD 交易火热，带动需求复苏显著。随着全球药企研发意愿明显回暖，创新药研发投入稳步加码，下游需求持续向上传导至国内 CRO 全产业链。

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、劲方医药、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

多家公司发布业绩预告，CXO 景气上行持续验证	4
药品：迪哲医药与阿斯利康达成新合作，交易总金额约 15 亿美元	6
生物制品：诺和诺德口服 Wegovy 欧洲获批上市，关注商业化进展	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
多家公司发布 2026 年半年度业绩预告，CXO 景气上行持续验证	11
中药：关注流感发病率走势	12
医疗器械：国内创新研发推进加速，引入海外优质产品资源	12
医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善	13
2025 年医保事业稳健运行，支付改革、即时结算及创新支持持续推进	13
金域医学：发布 2026 年限制性股票及股票期权激励计划，彰显长期发展信心	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 1 日~6 月 5 日各申万一级行业表现（%）	4
图表 3：6 月 1 日~6 月 5 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（2026/07/13-2026/07/17）	6
图表 7：本周 A 股部分个股股价走势（2026/07/13-2026/07/17）	6
图表 8：本周 H 股创新药整体股价走势（2026/07/13-2026/07/17）	7
图表 9：本周 H 股部分个股股价走势（2026/07/13-2026/07/17）	7
图表 10：本周美股创新药整体股价走势（2026/07/13-2026/07/17）	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：口服 Wegovy 上市后周处方量增长速度快于 orforglipron	10
图表 15：海外投融资数据情况	11
图表 16：国内投融资数据情况	11
图表 17：南方省份哨点医院报告的流感样病例%	12

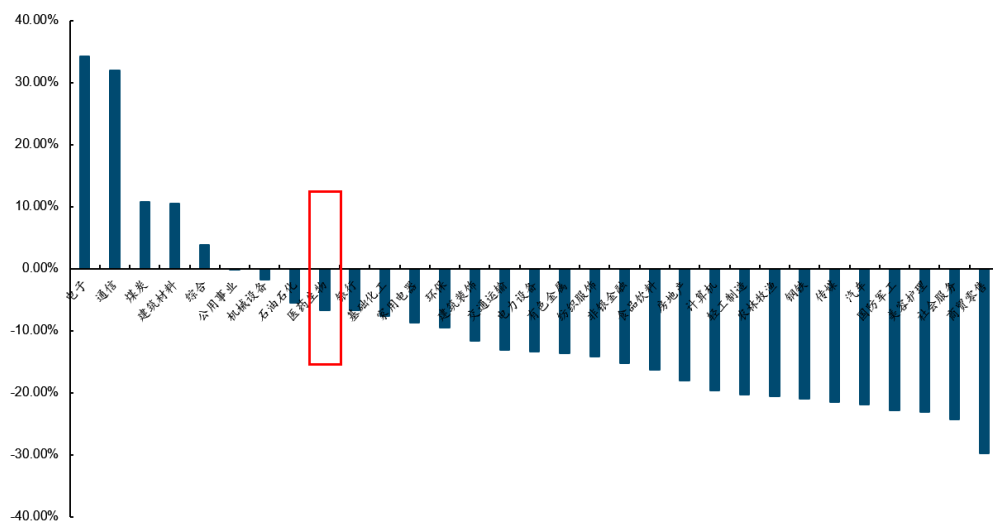


图表 18: 北方省份哨点医院报告的流感样病例%	12
图表 19: 心脉医疗 Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统	13

多家公司发布业绩预告，CXO 景气上行持续验证

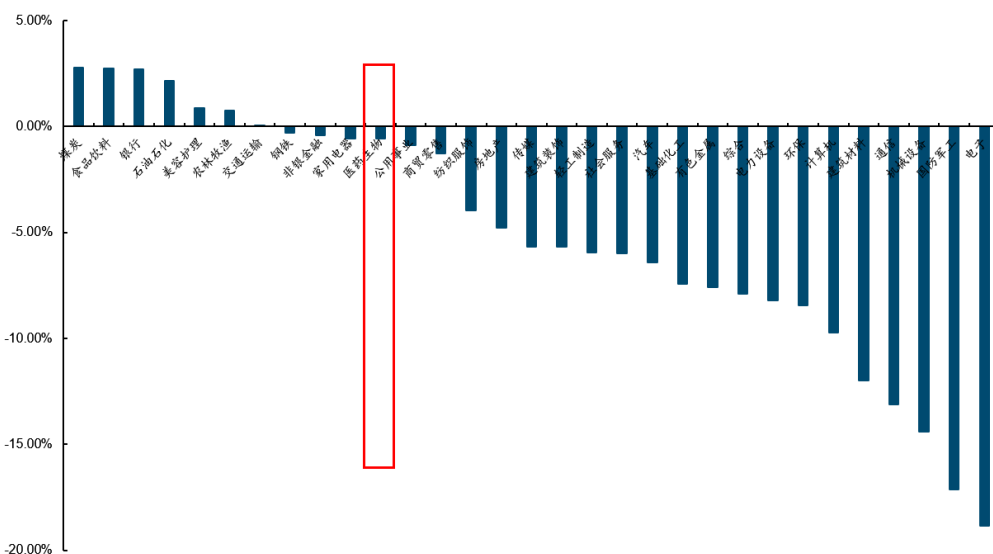
CXO 行业已完整经历一轮产业周期，当下行业景气度上行信号明确。目前，随着外部压力缓释、全球投融资回暖，国内 **BD** 持续升温，行业已进入内外需共振、新分子赛道放量、订单与业绩逐季改善的新一轮复苏上行周期。1) 外需：海外投融资回暖，**MNC** 创新热情持续。流动性环境边际宽松之下，生物医药行业投融资回暖预期持续升温，市场风险偏好显著修复。展望 2026 年，海外头部 **CXO** 企业收入指引仍维持稳健小幅增长格局，叠加全球生物医药投融资逐步回暖、创新药研发需求稳步复苏，行业景气度延续上行态势，成长确定性进一步增强。2) 内需：国内 **BD** 交易火热，带动需求复苏显著。随着全球药企研发意愿明显回暖，创新药研发投入稳步加码，下游需求持续向上传导至国内 **CRO** 全产业链。板块相关公司药明康德、药明合联、药明生物、凯莱英、康龙化成、博腾股份、泰格医药、昭衍新药、益诺思、阳光诺和等。

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

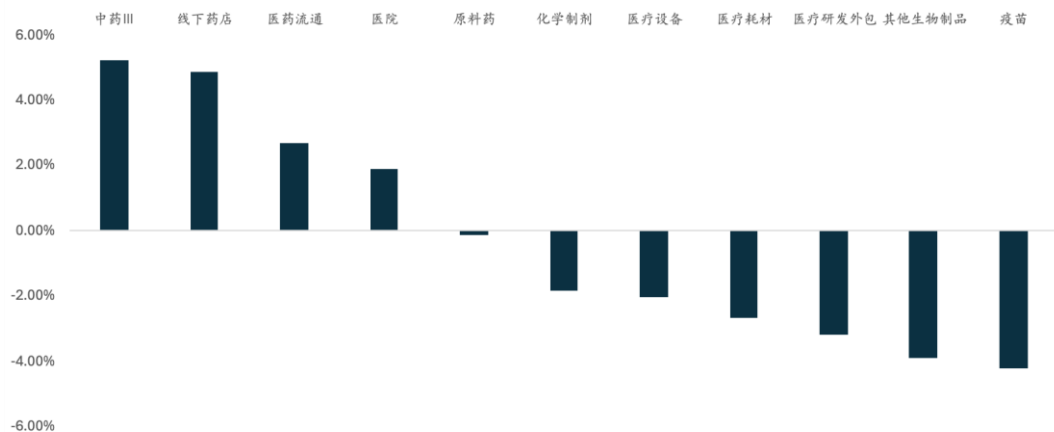
图表2: 7月13日~7月17日各申万一级行业表现 (%)





来源：iFinD，国金证券研究所

图表3：7月13日~7月17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	哈药股份	58.16%
2	万邦医药	47.45%
3	九安医疗	34.69%
4	陇神戎发	33.73%
5	迪哲医药	31.35%
6	珍宝岛	26.15%
7	片仔癀	25.27%
8	博瑞医药	23.37%
9	药易购	20.72%
10	常山药业	20.58%
487	百诚医药	-17.97%
488	海泰新光	-18.37%
489	皓元医药	-18.89%
490	纳微科技	-19.45%
491	康众医疗	-20.41%
492	科源制药	-21.44%
493	前沿生物	-23.26%
494	华康洁净	-26.20%
495	ST香雪	-29.99%
496	欧林生物	-31.48%

来源：iFinD，国金证券研究所



图表5：本周医药板块景气度

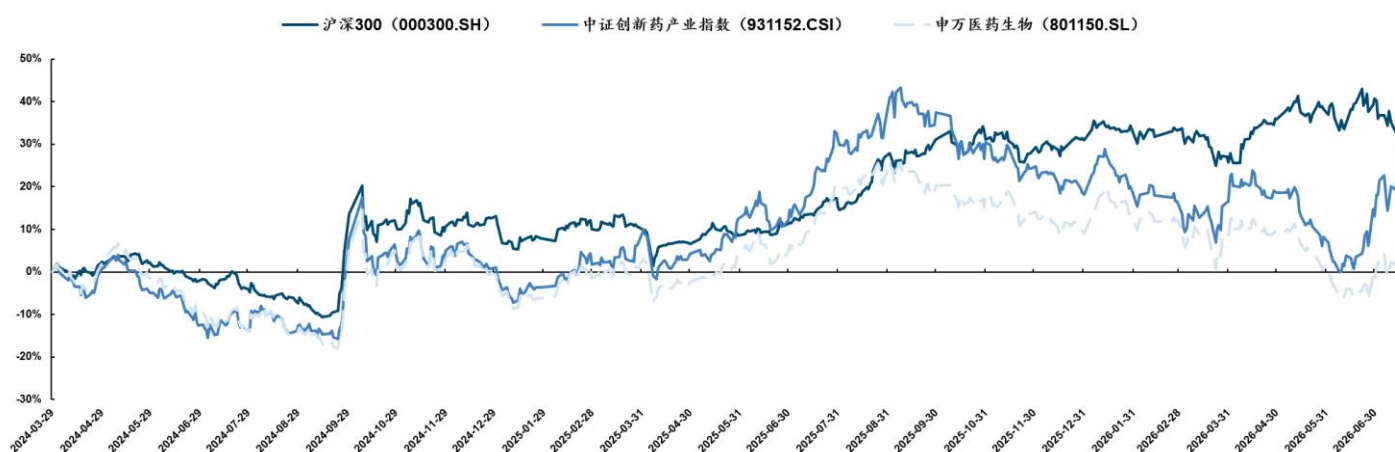
细分赛道	景气度指标
创新药	加速向上
仿制药	底部企稳
原料药	底部企稳
生物制品	底部企稳
医疗器械	拐点向上
药房	拐点向上
中药	拐点向上
医疗服务与消费	拐点向上

来源：国金证券研究所

药品：迪哲医药与阿斯利康达成新合作，交易总金额约 15 亿美元

本周 A 股创新药标的股价震荡，其中中证创新药产业指数本周-1%，而申万医药生物指数本周-2%。

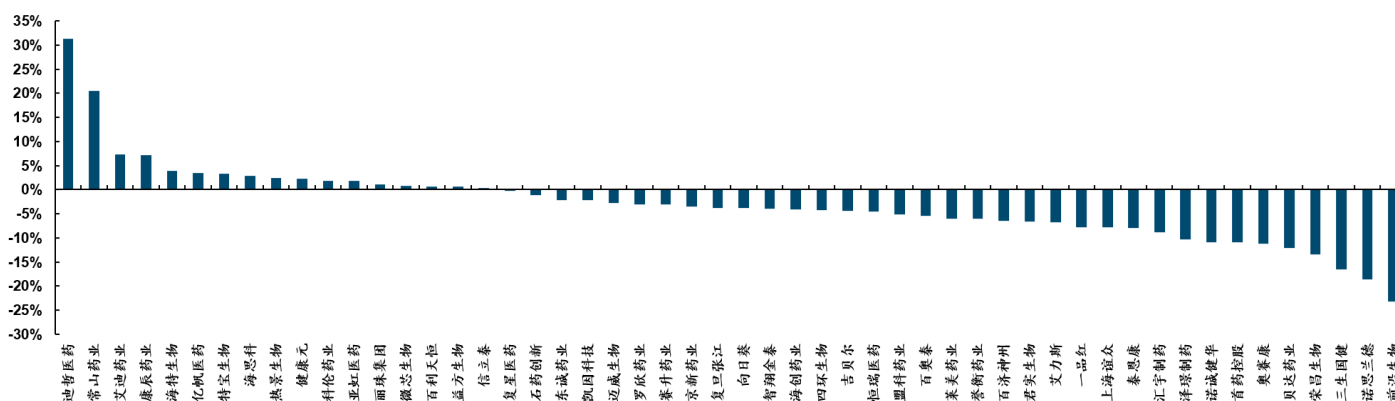
图表6：本周 A 股创新药整体股价走势（2026/07/13-2026/07/17）



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 17 家上涨，35 家下跌，平均涨跌幅-3.0%。其中涨跌幅前三分别为迪哲医药(+31.4%)、常山药业(+20.6%)、艾迪药业(+7.3%)，涨跌幅后三分别为前沿生物(-23.3%)、诺思兰德(-18.6%)、三生国健(-16.5%)。

图表7：本周 A 股部分个股股价走势（2026/07/13-2026/07/17）

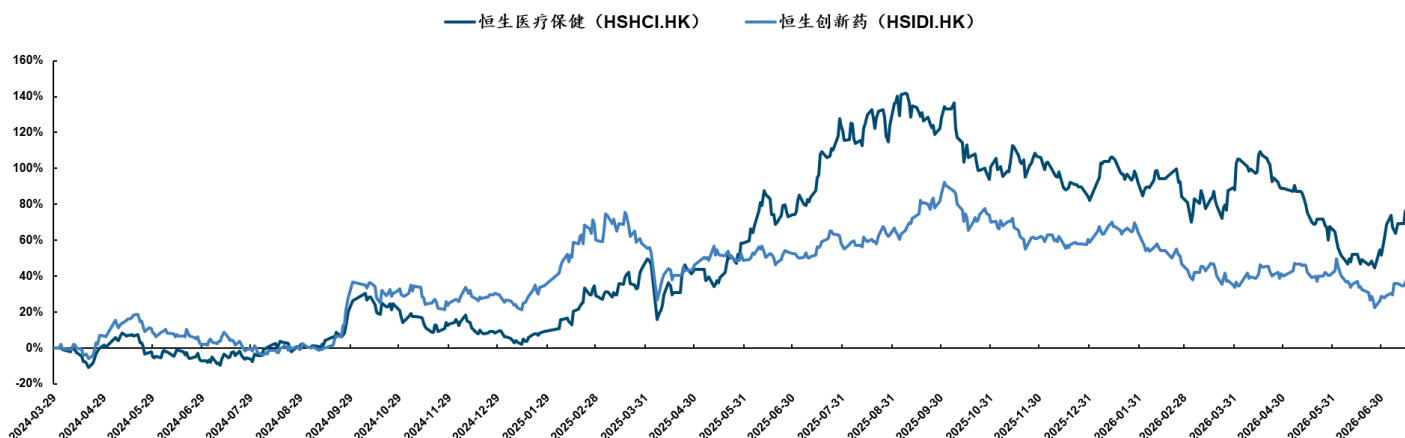


来源：iFind，国金证券研究所

本周 H 股创新药标的股价震荡，恒生医疗保健指数本周-4%，恒生创新药指数本周-3%。



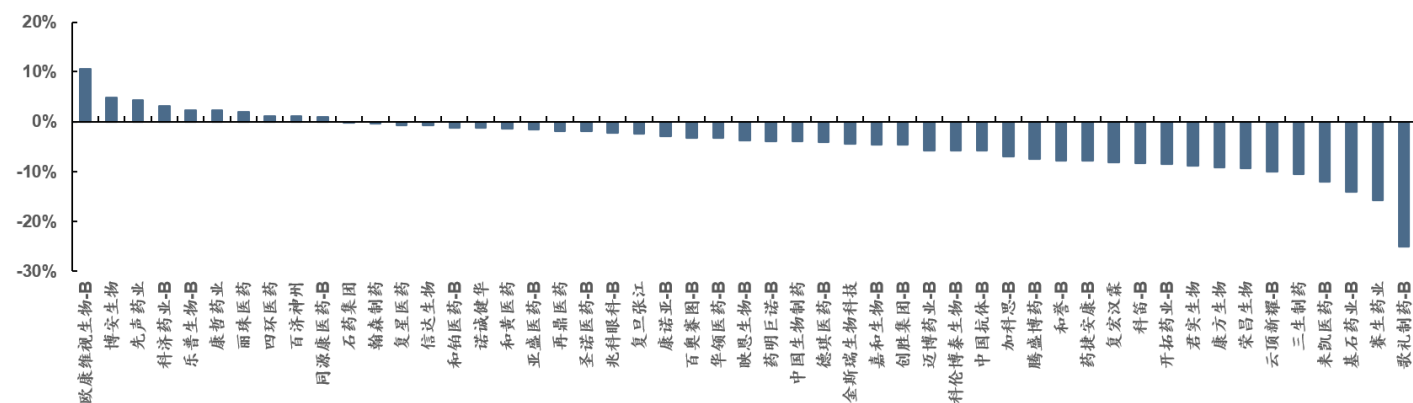
图表8：本周H股创新药整体股价走势（2026/07/13-2026/07/17）



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10家上涨，41家下跌，平均涨跌幅-4.1%。其中涨跌幅前三分别为欧康维视生物-B（+10.7%）、博安生物（+4.9%）、先声药业（+4.3%），涨跌幅后三分别为歌礼制药-B（-25.1%）、赛生药业（-15.9%）、基石药业-B（-14.2%）。

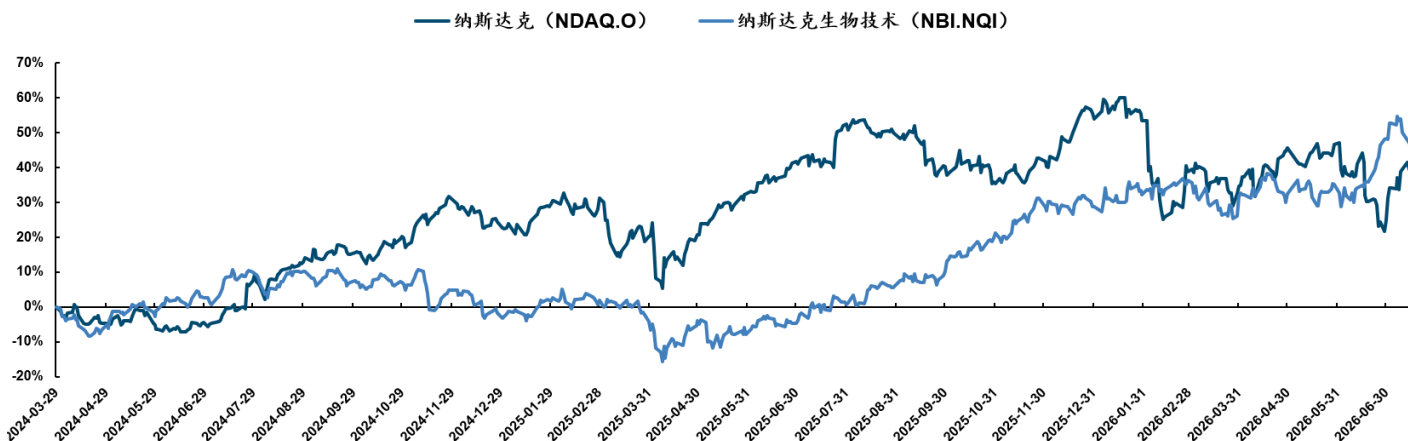
图表9：本周H股部分个股股价走势（2026/07/13-2026/07/17）



来源：iFind，国金证券研究所

本周美股创新药指数小幅震荡，其中纳斯达克生物技术指数本周-2%。

图表10：本周美股创新药整体股价走势（2026/07/13-2026/07/17）





来源：iFinD，国金证券研究所

2026/06/01-2026/07/17，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 22 款创新药申报 NDA，其中 14 款为国产药物，8 款为进口药物；共有 21 款药物达成 BD 合作，其中 5 款为 License-in，16 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
克莱罗韦单抗	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心脏病	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	天泽云泰	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
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
DP303C	石药集团	HER2	2026-07-16	HER2阳性乳腺癌	1	进口
Telikibart	重庆智睿投资	IL-4Rα	2026-07-16	特应性皮炎、慢性鼻窦炎伴鼻息肉病	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	PI3Ka	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	帆礼生物	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	Nuvecis	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	杭州制泰	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：基于有关产品净销售额的潜在个位数销售提成
双特异性抗体偶联药物	-	2026-07-07	百赛赛图	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	-
中枢神经系统领域药物(InSilico)	-	2026-07-13	英矽智能	康哲药业	合作	License in	里程碑付款：176.08百万美元，特许权使用费：净销售额分成
IBI355	CD40L	2026-07-14	信达生物	Spero	授权/许可	License out	交易总额：1100百万美元
舒沃替尼	FR-Ex20ins, HER2-Ex20ins	2026-07-14	迪哲医药	阿斯利康	授权/许可	License out	首付款：600百万美元，里程碑付款：900百万美元，特许权使用费：按舒沃替尼全球销售额最高到低双位数的阶梯式比例的特许权使用费
HS-20118	IL23R	2026-07-14	翰森制药	Avere	NewCo	License out	首付款：120百万美元，里程碑付款：2180百万美元，特许权使用费：基于未来销售额的中个位数至低双位数百分比

来源：insight，国金证券研究所

➤ 迪哲医药与阿斯利康达成新合作，交易总金额约 15 亿美元

7 月 14 日，迪哲医药宣布与阿斯利康签署《许可协议》，授予 AZ 在全球范围内的独家开发、商业化舒沃哲（舒沃替尼）的权利。公司将获得 AZ 支付的一次性、不可返还的首付款 6 亿美元，最高达 4 亿美元的临床开发里程碑款项以及最高达 5 亿美元的销售里程碑款项，此外公司将获得按舒沃哲全球销售额最高到低双位数的阶梯式比例的特许权使用费。

舒沃替尼是一款口服、不可逆、针对多种 EGFR 突变亚型的高选择性 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂（TKI），已在中、美两国获批用于既往经含铂化疗出现疾病进展，或不耐受含铂化疗的 EGFR20 号外显子插入突变（exon20ins）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。该产品用于一线治疗 EGFR exon20ins NSCLC 的国际多中心 III 期研究“悟空 28”（WU-KONG28）以 LBA 口头报告形式在 2026 年 ASCO 年会正式公布，并同步发表于 NEJM。基于“悟空 28”的数据，公司已分别向 CDE 和 FDA 递交舒沃哲用于一线治疗 EGFR exon20ins NSCLC 的新增适应症上市申请。此前，CDE 和 FDA 均已授予舒沃哲针对该适应症的突破性疗法认定（BTD）。

最新统计显示，截至 6 月 30 日，我国创新药对外授权共 81 笔，交易总额约 1100 亿美元，达 2025 全年对外授权交易总额的 80%。统计显示，今年上半年，我国创新药对外授权交易，涉及肿瘤、代谢、免疫和神经等 10 个治疗领域，主要受让企业来自美国、英国、法国、意大利等 20 个国家和地区。

生物制品：诺和诺德口服 Wegovy 欧洲获批上市，关注商业化进展

2026 年 7 月 15 日，诺和诺德今日宣布，欧盟委员会已批准 Wegovy® 片剂（每日一次口服 25 毫克司美格鲁肽）上市，用于治疗伴有至少一种体重相关合并症的肥胖（BMI ≥ 30 kg/m²）或超重（BMI ≥ 27 kg/m²）患者，作为低热量饮食和增加体育锻炼的辅助治疗。此前，欧洲药品管理局（EMA）人用药品委员会（CHMP）已于 2026 年 5 月发布了积极意见。

Wegovy® 片剂获批是欧洲肥胖症治疗领域的一个里程碑事件，使其成为首个在所有欧盟成员国上市的用于体重管理的 GLP-1 受体激动剂片剂。这是继美国、英国、阿联酋和巴林之后，Wegovy® 片剂获得的第五个监管批准。

Wegovy® 片剂的获批是基于 OASIS 系列临床试验，其中 OASIS 4 试验评估了每日一次口服 25 毫克司美格鲁肽治疗肥胖或超重且至少伴有的一种体重相关合并症的成年患者的疗效。试验结果显示，与安慰剂组相比，口服 25 毫克司美格鲁肽联合生活方式干预可使体重减轻约 17%，且具有临床意义和统计学意义（安慰剂组体重减轻约 3%）。约三分之一的受试者体重减轻 20% 或更多。

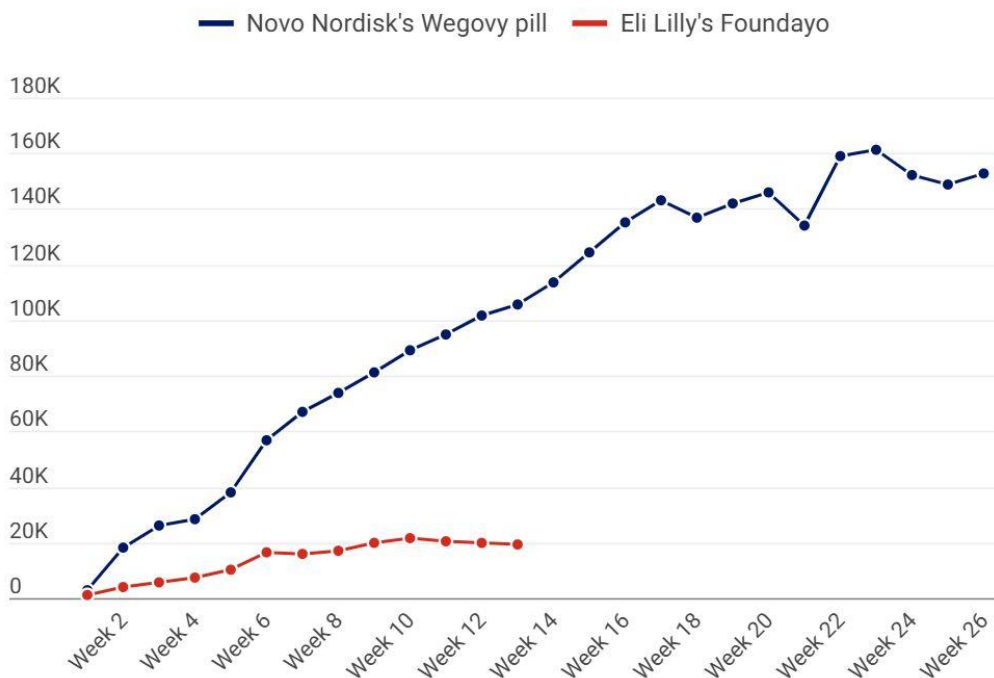
口服司美格鲁肽的安全性和耐受性与已确定的注射用司美格鲁肽的安全性和耐受性一致，与安慰剂相比，不良事件相关的停药率几乎相当，分别为 6.9% 和 5.9%。



图表14：口服 Wegovy 上市后周处方量增长速度快于 orforglipron

Tracking the oral GLP-1 battle

Weekly total prescription numbers (TRx) Updated July 10, 2026



来源：IQVIA，国金证券研究所

口服 Wegovy 商业化进展顺利，上市后处方量增长速度领先于 lilly 口服 GLP-1RA 小分子 oforglipron（商品名：Foundayo）；截至 7 月 10 日，IQVIA 数据显示口服 Wegovy 在美国的每周处方量已达 15.3 万张，而 Foundayo 仅为 1.955 万张。

本次口服 Wegovy 在欧洲获批标志着诺和诺德在欧洲市场口服减重药物的商业化进程再次领先于礼来，后续商业化进展建议持续关注。

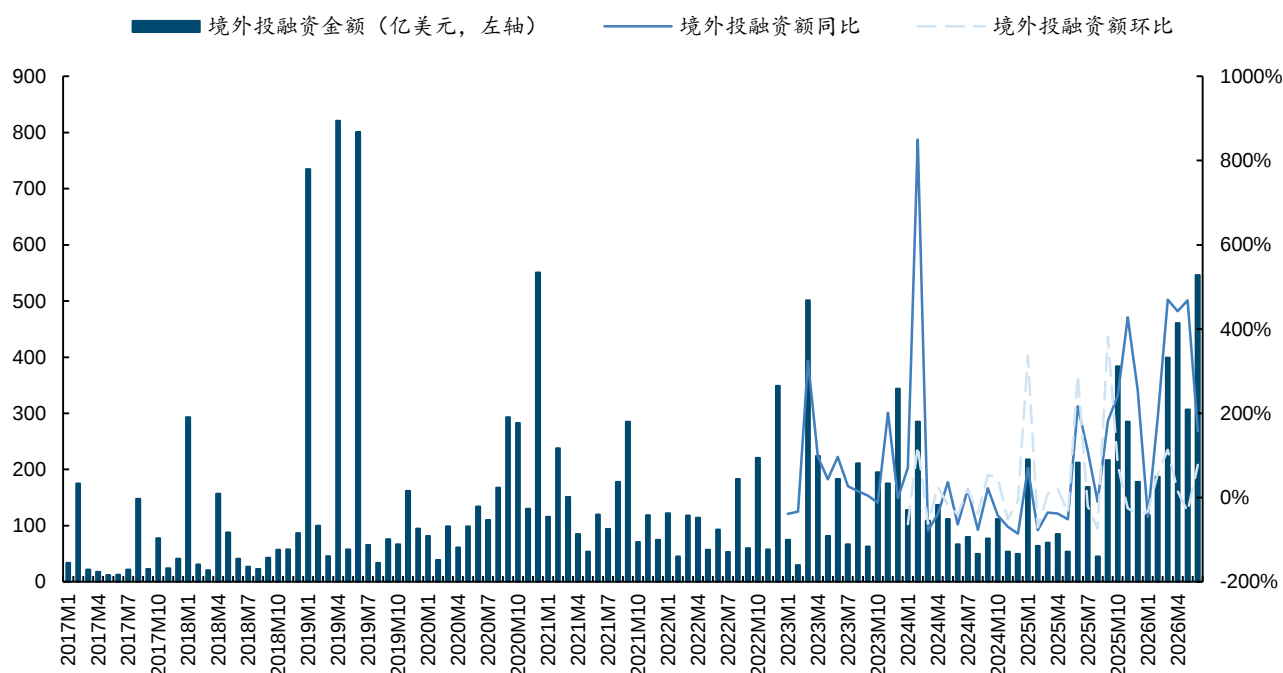
CXO 及制药上游供应链：国内外投融资水平持续高增长

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%。

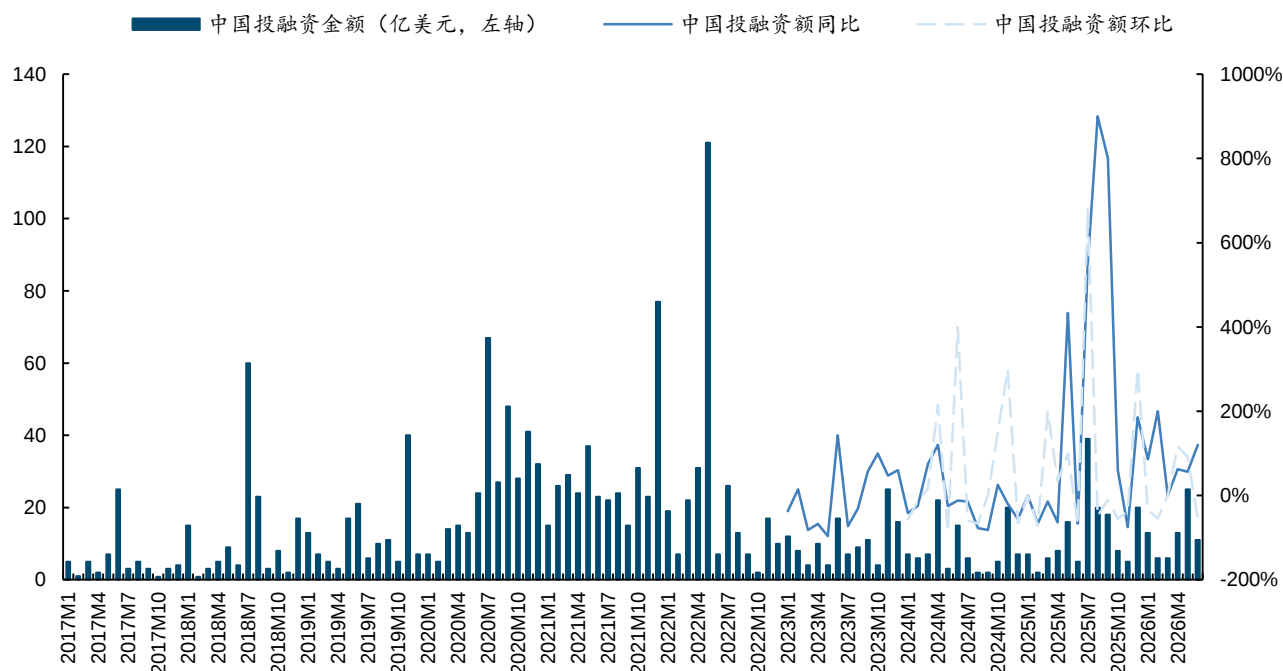


图表15：海外投融资数据情况



来源：Insight 数据库，国金证券研究所

图表16：国内投融资数据情况



来源：Insight 数据库，国金证券研究所

多家公司发布 2026 年半年度业绩预告，CXO 景气上行持续验证

康龙化成：公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计实现营业收入 74.72-76.65 亿元，同比增长 16%-19%；预计实现归母净利润 7.29-7.72 亿元，同比增长 4%-10%；预计实现经调整净利润 8.84-9.22 亿元，同比增长 17%-22%。公司新签订单表现亮眼，2026 年上半年公司先签订单同比增长超过 30%，其中实验室服务新签订单同比增长超过 20%，小分子 CDMO 服务新签订单同比增长超过 50%。



昭衍新药：公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计实现营业收入 6.69-7.39 亿元，同比增长 0-10.5%；预计实现归母净利润 6.00-9.00 亿元，同比增长 884.9%-1377.4%；预计实现扣非净利润 5.61-8.42 亿元，同比增长 2334.2%-3551.3%，其中公允价值变动贡献的净利润约 7.03-7.77 亿元。

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 28 周（2026 年 7 月 6 日—2026 年 7 月 12 日），南方省份哨点医院报告的 ILI%为 5.8%，高于前一周水平（5.6%），高于 2023 年、2024 年和 2025 年同期水平（4.7%、5.3%和 3.9%）；北方省份哨点医院报告的 ILI%为 2.9%，低于前一周水平（3.0%），高于 2023 年和 2024 年同期水平（2.8%和 2.7%），低于 2025 年同期水平（3.6%）。

2026 年第 28 周，南方省份检测到 1836 份流感病毒阳性标本，其中 34 份为 A(H1N1)pdm09，642 份为 A(H3N2)，1160 份为 B(Victoria)，北方省份检测到 62 份流感病毒阳性标本，其中 7 份为 A(H1N1)pdm09，16 份为 A(H3N2)，39 份为 B(Victoria)。

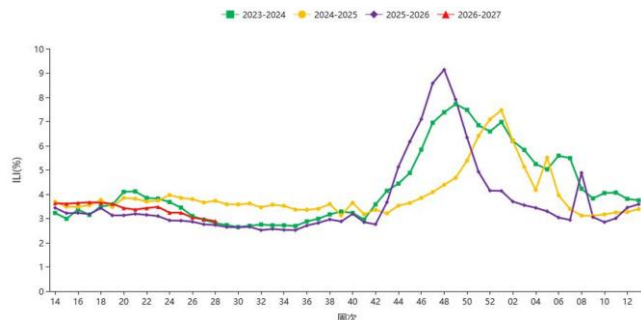
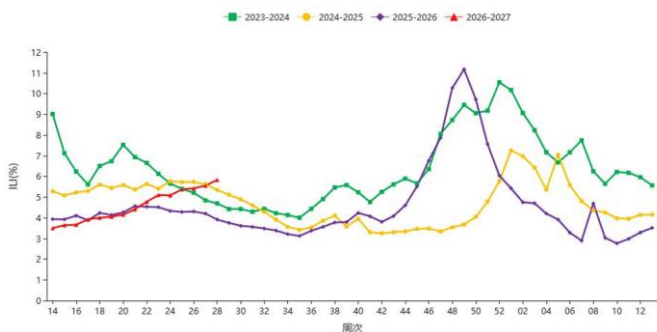
2026 年第 28 周，国家流感中心对 9 株 A(H1N1)pdm09、2 株 A(H3N2) 亚型和 59 株 B(Victoria) 系流感病毒毒株进行神经氨酸酶抑制剂耐药性分析，9 株（100.0%）A(H1N1)pdm09、2 株（100.0%）A(H3N2) 亚型和 59 株（100.0%）B(Victoria) 系流感病毒毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感。

2026 年 3 月 30 日—2026 年 7 月 12 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 17：南方省份哨点医院报告的流感样病例%

图表 18：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

医疗器械：国内创新研发推进加速，引入海外优质产品资源

心脉医疗 Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统进入国家创新“绿色通道”

7 月 15 日，心脉医疗欧洲子公司朗巴德医疗有限公司（Lombard Medical）研发的腹主动脉疾病介入治疗领域产品 Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统正式获批进入国家药品监督管理局（NMPA）创新医疗器械特别审查程序（“绿色通道”）。这是心脉医疗第 11 款进入该“绿色通道”的创新产品。

腹主动脉瘤（Abdominal Aortic Aneurysm, AAA）是指腹主动脉直径超过正常值 1.5 倍的扩张性病变，一旦破裂出血可危及生命。据腹主动脉瘤诊断和治疗中国专家共识（2022 版），破裂性 AAA 病死率高达 90%，目前临床手术治疗肾下型腹主动脉瘤主要包括传统开放手术和腔内修复术（Endovascular Abdominal Aortic Aneurysm Repair, EVAR）两种方式，EVAR 已成为肾下型腹主动脉瘤的首选治疗方式，但 EVAR 手术对 AAA 解剖形态（瘤颈长度、瘤颈角度等）有严格的要求，对于重度瘤颈成角（ $\leq 90^\circ$ ）腹主动脉瘤患者，国内目前尚无适用的已上市腔内介入治疗产品。

本次进入“绿色通道”的 Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统，适用于治疗近端瘤颈成角 $\leq 90^\circ$ 的肾下型腹主动脉瘤、髂动脉瘤和腹主-髂动脉瘤。



图表19：心脉医疗 Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统



来源：心脉医疗微信公众号，国金证券研究所

Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统具有以下独特的创新设计：

覆膜支架方面：

- 与传统 Z 形支架设计不同，主体支架采用连续环形支架和单侧线型连接设计，使支架具有优越的柔顺性和顺应性，可适用于高达 90° 的高瘤颈成角患者；
- 支架释放后近端呈现鱼嘴构型，实现跨肾释放和肾上主动锚定，同时避免覆盖肾动脉开口；
- 降低了传统 Z 型支架由于持续外扩力导致瘤颈直径扩张的风险，从而降低了由于瘤颈直径扩张导致支架移位漏的风险；
- 主体支架近端和分支支架远端采用密环支架设计，增加密封区的贴壁性能，有助于降低 I 型内漏风险；
- 主体支架和分支支架之间采用独特的互锁结构，极大地增强模块间的连接力，有助于降低 III 型内漏风险。

输送系统方面：

- 主体输送系统采用 Y-Mech 专利设计，不仅确保支架的精确定位，还能辅助形成鱼嘴构型和支架近端扩张；
- 输送系统集成了预留外鞘，支架释放后，可通过预留外鞘进行后续操作，无需额外穿刺点操作。

Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统是 Lombard Medical 的核心产品之一，其历代产品获欧盟 CE 认证，及美国 FDA 和日本 PMDA 注册批准。此次最新一代 Aorfix 腹主动脉覆膜支架系统获批进入国家创新医疗器械审批“绿色通道”，将有助于加快其在中国的上市进程。凭借适用于近端瘤颈成角达 90° 极端解剖条件的独特技术优势，有望为复杂腹主动脉瘤患者提供新的腔内介入治疗方案。

医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善

2025 年医保事业稳健运行，支付改革、即时结算及创新支持持续推进

近日，国家医保局发布《2025 年全国医疗保障事业发展统计公报》，2025 年全国基本医疗保险参保人数达 13.31 亿人，参保率稳定在 95%；基本医保基金收入 3.59 万亿元，同比增长约 4.4%，基金支出 3.01 万亿元，同比增长约 5.5%，统筹基金当期结存 5257.72 亿元，医保基金整体运行保持安全稳健，为医疗服务及医药产业发展提供持续支撑。

- 医保支付能力持续增强，医疗服务需求保持增长。截至 2025 年底，全国职工医保参



保人数 3.89 亿人，同比增长 2.4%，居民医保参保人数 9.42 亿人。2025 年职工医保待遇享受 54.86 亿人次，同比增长 3.3%；居民医保待遇享受 32.68 亿人次，同比增长 7.7%，门急诊及住院医疗需求持续增长。与此同时，医保基金累计支出 13.67 万亿元（2021-2025 年），年均增长 7.4%，持续发挥医疗保障及医疗服务支付的重要作用。

- 医保支付方式改革持续深化，DRG/DIP 改革基本实现全覆盖。经过三年试点及三年行动计划，目前按病种付费已覆盖全部符合条件统筹地区及医疗机构，按病种付费结算出院人次占符合条件住院人次 91.8%，对应医保基金结算占比达到 89.3%。支付方式改革持续推进医疗机构精细化运营及成本控制，有助于促进医疗资源配置效率进一步提升。
- 医保基金即时结算全面推行，医疗机构现金流持续改善。2025 年，全国所有统筹地区启动医保基金即时结算，医保结算周期由过去约 30 个工作日逐步缩短至 20 个工作日，即时结算资金超过 1 万亿元，覆盖定点医疗机构超过 60 万家；全年向符合条件医疗机构预付医保基金 906 亿元。医保回款效率持续提升，有助于改善医院经营现金流，降低营运资金占用压力，对民营医疗服务机构现金流改善尤为积极。
- 创新药支持力度进一步提升，医保持续赋能医药产业创新。2025 版国家医保目录共收载药品 3253 种，新纳入药品 114 种，自 2018 年以来累计新增 949 种药品进入医保目录；全年医保谈判药品 44 种，覆盖人次。同时，国家首次设立《商业健康保险创新药品目录》，纳入 19 种创新药，为高价值创新药提供医保之外的支付渠道，进一步完善创新药支付体系。医保局数据显示，2018-2025 年医保谈判新增药品协议期内累计销售额超过 7100 亿元，其中医保基金支付超过 4900 亿元，持续支持国内创新药产业发展。

医保基金整体运行稳健、支付能力持续增强，为医疗服务行业提供了稳定的支付基础；DRG/DIP 支付改革及即时结算全面落地，有望进一步改善医院经营效率及现金流水平，看好经营规范、运营效率较高的医疗服务机构长期发展。

金域医学：发布 2026 年限制性股票及股票期权激励计划，彰显长期发展信心

金域医学发布《2026 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）》，拟向高级管理人员及中层管理人员授予权益总计 700 万股，约占公司总股本 1.51%，其中限制性股票 350 万股、股票期权 350 万份，首次授予 560 万股，预留 140 万股，占本次授予权益总量 20%。激励对象共 42 人，包括 2 名副总经理及 40 名中层管理人员。按照 7 月 15 日收盘价 28.04 元/股测算，本次激励计划对应市值约 2 亿元。

本次激励计划设置了较为明确的业绩考核目标，以 2025 年营业收入为基数，要求 2026-2028 年营业收入分别增长 6.0%、14.48%、25.93%；同时要求扣非归母净利润分别达到 3.9 亿元、5.0 亿元、6.0 亿元。限制性股票授予价格为 12.78 元/股，股票期权行权价格为 25.55 元/股。

此前，公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润 1.70-2.20 亿元，同比增长 300.46%-359.41%，实现扭亏为盈。此次股权激励计划在公司业绩明显修复背景下推出，有助于进一步绑定核心管理团队利益，完善长效激励机制，增强团队积极性和稳定性，体现公司对未来经营改善及长期发展的信心。

投资建议

CXO 行业已完整经历一轮产业周期，当下行业景气度上行信号明确。目前，随着外部压力缓释、全球投融资回暖，国内 BD 持续升温，行业已进入内外需共振、新分子赛道放量、订单与业绩逐季改善的新一轮复苏上行周期。1) 外需：海外投融资回暖，MNC 创新热情持续。流动性环境边际宽松之下，生物医药行业投融资回暖预期持续升温，市场风险偏好显著修复。展望 2026 年，海外头部 CXO 企业收入指引仍维持稳健小幅增长格局，叠加全球生物医药投融资逐步回暖、创新药研发需求稳步复苏，行业景气度延续上行态势，成长确定性进一步增强。2) 内需：国内 BD 交易火热，带动需求复苏显著。随着全球药企研发意愿明显回暖，创新药研发投入稳步加码，下游需求持续向上传导至国内 CRO 全产业链。板块相关公司药明康德、药明合联、药明生物、凯莱英、康龙化成、博腾股份、泰格医药、昭衍新药、益诺思、阳光诺和等。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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