

医药生物

国产 ADC 与双抗闪耀 ESMO

2026 年 07 月 20 日

医药生物行业周报（7 月第 3 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscs.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyil@cscs.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

- 1) **周度回顾。**上周（7 月 13 日-7 月 17 日）医药生物板块收跌 0.57%，沪深 300 收跌 5.26%，Wind 全 A 收跌 8.74%，在市场普跌中显著抗跌。从细分板块来看，医药子行业涨跌分化，血液制品（6.90%）、体外诊断（5.38%）和中药（5.23%）涨幅居前，疫苗（-4.19%）、其他生物制品（-3.89%）和医疗研发外包（-3.18%）跌幅居前。从个股来看，哈药股份（58.2%）、万邦医药（47.5%）和九安医疗（34.7%）涨幅居前，欧林生物（-31.5%）、香雪制药（-30.0%）和华康医疗（-26.2%）跌幅居前。
- 2) **国产 ADC 与双抗闪耀 ESMO。**7 月 17 日，欧洲肿瘤内科学会（ESMO）官网发布了本届大会常规摘要标题。在目前已公布的口头报告环节中，40+项来自中国的研究入选，延续今年 ASCO 口头研究上升的势头。从技术路线来看，ADC 与双特异性/多特异性抗体合计占比过半，翰森 HS-20122、信达 IB13001、正大天晴 TQB2102 等双抗 ADC 同步入选口头环节，国产创新药已进入下一代 ADC 全球第一梯队。我们认为，生物医药是国内少数具备全产业链优势的行业，多抗、双抗 ADC 等前沿方向密集亮相顶会口头环节，进一步验证了国内研发平台的有效性；随着前沿赛道催化数据持续读出，已验证的平台有望快速复制迭代、批量产出后继管线，建议关注 ADC、双抗领域平台能力已获验证的国产创新药公司。
- 3) **南方流感持续走高。**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%）。2026 年第 28 周，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%）。
- 4) **风险提示：**医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性；地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；药品研发不确定性风险。

正文目录

一、 市场周度回顾.....

二、 行业要闻及重点公司公告.....

2.1 行业重要事件

2.2 行业要闻

2.3 公司公告

3

4

4

4

5

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) 3

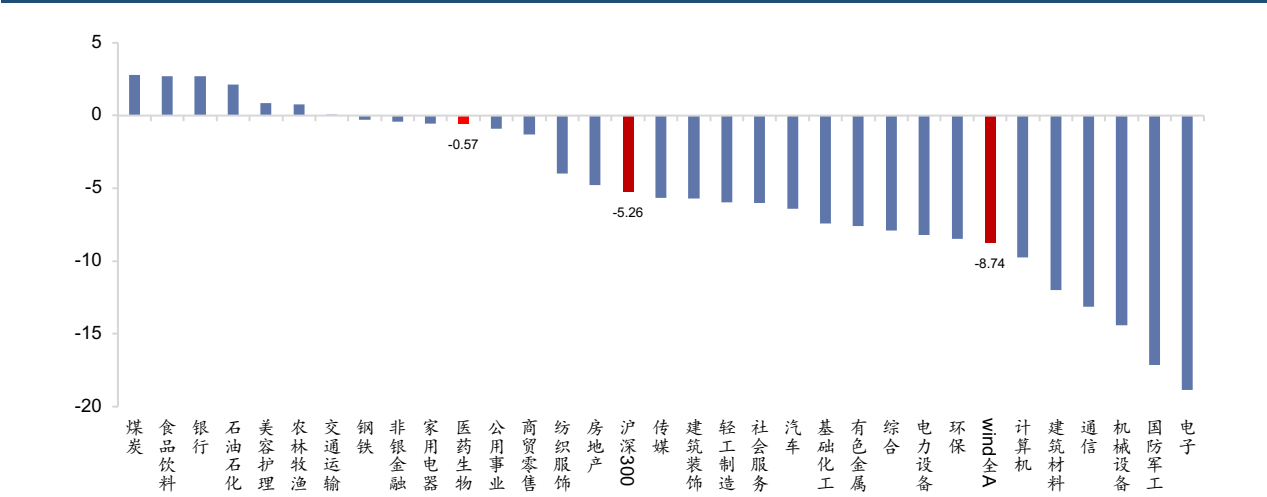
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

一、市场周度回顾

上周（7 月 13 日-7 月 17 日）医药生物板块收跌 0.57%，沪深 300 收跌 5.26%，Wind 全 A 收跌 8.74%，在市场普跌中医药板块显著抗跌、大幅跑赢主要指数。从细分板块来看，医药子行业涨跌分化，血液制品（6.90%）、体外诊断（5.38%）和中药（5.23%）涨幅居前，疫苗（-4.19%）、其他生物制品（-3.89%）和医疗研发外包（-3.18%）跌幅居前。从个股来看，哈药股份（58.2%）、万邦医药（47.5%）和九安医疗（34.7%）涨幅居前，欧林生物（-31.5%）、香雪制药（-30.0%）和华康医疗（-26.2%）跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851522.SI	血液制品	6.90	12.02	-23.38
851534.SI	体外诊断	5.38	7.31	-8.03
851521.SI	中药III	5.23	11.41	-8.32
851543.SI	线下药店	4.89	15.02	-7.76
851542.SI	医药流通	2.68	7.99	-18.20
851564.SI	医院	1.89	3.60	-15.71
851511.SI	原料药	-0.13	2.17	-3.29
851512.SI	化学制剂	-1.83	5.82	-8.45
851532.SI	医疗设备	-2.04	-0.21	-16.17
851533.SI	医疗耗材	-2.66	-0.78	-8.60
851563.SI	医疗研发外包	-3.18	-1.53	21.37
851524.SI	其他生物制品	-3.89	2.26	-7.97
851523.SI	疫苗	-4.19	-1.77	-16.19

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure3 医药生物行业周涨跌幅排名 (%)

涨幅榜前五		跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
哈药股份	58.2	欧林生物	-31.5
万邦医药	47.5	香雪制药	-30.0
九安医疗	34.7	华康医疗	-26.2
陇神戎发	33.7	前沿生物-U	-23.3
迪哲医药-U	31.4	科源制药	-21.4

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 7 月 17 日，欧洲肿瘤内科学会（ESMO）官网发布了本届大会常规摘要标题。在目前已公布的口头报告环节中，40+项来自中国的研究入选，延续今年 ASCO 口头研究上升的势头。从技术路线来看，ADC 与双特异性/多特异性抗体合计占比过半，翰森 HS-20122、信达 IBI3001、正大天晴 TQB2102 等双抗 ADC 同步入选口头环节，国产创新药已进入下一代 ADC 全球第一梯队。
- 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%）。2026 年第 28 周，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%）。
（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 7 月 14 日,信达生物与 Spero Therapeutics 今日宣布双方就 IBI355—第三 Fc 沉默型抗 CD40L 抗体—达成独家许可协议。根据协议，信达生物授予 Spero 在大中华区以外全球范围内开发、研究、生产和商业化 IBI355 的独家权益;信达生物保留该产品在大中华区的权益。Spero 计划于 2027 年第二季度启动 IBI355 治疗 IgG4-RD 患者的临床 II 期研究；信达生物计划于 2027 年初前在中国启动 IBI355 治疗干燥综合征（SjD）的临床 II 期研究。根据协议条款，Spero 将获得在大中华区（中国大陆、香港、澳门及台湾）以外的全球独家开发、研究、生产和商业化 SP001（IBI355）的权利。信达生物将获得首付款, 和开发、注册及销售相关的里程碑付款, 交易总额 11 亿美元。信达生物同时还将获得未来基于该产品净销售额的梯度式销售分成。

- 7 月 14 日，翰森制药宣布与美国 Avere Therapeutics 签订独家许可协议，就环肽类 IL-23 受体拮抗剂 HS-20118 (AVR-001) 授予 Avere 全球（不含大中华区）独家许可。翰森将获得 1.2 亿美元首付款，最高 21.8 亿美元里程碑付款及销售分成。同日，Avere 与纳斯达克上市公司 NextCure 达成全股票合并协议，预计 2026 年下半年完成，翰森将参与 Avere 定向发行，持有合并后实体 30%-40% 的股份。通过“授权+持股+反向并购上市”组合，翰森实现了管线出海与资本运作双重目标。
- 7 月 13 日，国务院正式印发《国民健康“十五五”规划》，明确提出“全链条支持创新药和医疗器械发展应用”。核心内容包括：优化创新药和临床急需药品审评审批；健全创新药临床综合评价体系，支持创新药临床使用；加快细胞和基因治疗药物、新型抗体、新型疫苗、核酸药物、放射性药物等研发应用；加强医工协同，加大对高端医疗器械关键核心技术、元器件和整机研发的支持力度；推动人工智能赋能医药全产业链升级；健全医保支持创新药和医疗器械高质量发展机制，完善创新药目录；推进医疗领域有序扩大开放，扩大外商独资医院开放试点。规划还提出组织实施生物医药领域国家科技重大专项，支持有能力的企业牵头承担攻关任务。这是继 2024 年政府工作报告将生物医药纳入“新兴支柱产业”、2024 年 7 月《全链条支持创新药发展实施方案》之后，国家层面对医药健康产业的又一重磅顶层设计，标志着政策从“鼓励创新”走向“全面可及”的全链条护航。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 贝达药业：7 月 17 日，盐酸埃克替尼片 IA2 高风险-IB 期术后辅助治疗适应症获得临床试验批准通知书。
- 石药创新：7 月 17 日，控股子公司恩维曲妥珠单抗注射液上市申请获得受理。
- 三友医疗：7 月 16 日，公司控股法国 Implanet 与法国亚眠-皮卡第大学医疗中心（CHU Amiens Picardie）达成临床合作，于欧洲完成全球首款多臂人形智能化脊柱手术机器人“春风化雨 8i Robotics”的首台装机。该机器人集成电磁导航、数字显微镜与水木天蓬超声骨刀技术，将在 SimUSante®模拟中心开展脊柱及神经外科临床评估，推动欧盟 CE 认证进程。目前，该系统已在北美、亚洲和欧洲五家医院完成科研与临床装机。
- 科伦药业：7 月 15 日，子公司核心产品 TROP2 ADC 芦康沙妥珠单

抗(sac-TMT)联合帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 阴性局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌 3 期临床研究达到主要终点。科伦博泰的 TROP2 ADC 药物芦康沙妥珠单抗联合帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 阴性非鳞状 NSCLC 达到主要终点。OptiTROP-Lung06 研究在预设期中分析中,经独立数据监查委员会确认,联合疗法在无进展生存期(PFS)方面显著优于化疗联合帕博利珠单抗,且安全性良好。

- 昭衍新药: 7 月 14 日, 公司发布 2026 年半年度业绩预告, 预计上半年归母净利润 6 亿元-9 亿元, 同比增长约 884.9%-1377.4%。其中生物资产(实验猴)公允价值正向变动贡献净利润约 7.03 亿元-7.77 亿元。
- 迪哲医药: 7 月 14 日, 公司公告与阿斯利康签署《许可协议》, 授予后者在全球范围内独家开发、商业化舒沃替尼(舒沃哲)的权利。迪哲将获得一次性、不可返还首付款 6 亿美元, 以及最高 4 亿美元临床开发里程碑款和 5 亿美元销售里程碑款, 合计潜在交易总额 15 亿美元, 另加全球销售额最高低双位数的阶梯式销售分成。
- 海思科: 7 月 14 日, 公司公告 HSK60002 片临床试验申请获国家药监局受理, 拟用于炎症性疾病治疗。同日, 公司发布 2026 年半年度业绩预告, 预计上半年归母净利润 7.9 亿元-8.7 亿元, 同比增长 513.25%-575.35%, 扣非净利润 6.9 亿元-7.7 亿元, 同比增长 377.1%-432.41%。业绩大增源于创新药国内放量及多个对外授权项目首付款确认。上半年公司完成 4 笔出海交易, 总金额超 60 亿美元, 首付款 2.65 亿美元。5 月环泊酚获 FDA 批准, 成为中国首个获 FDA 上市的自主研发静脉麻醉药物。
- 美年健康: 7 月 14 日, 公司发布 2026 年半年报快报。本期归属于上市公司股东的净利润预计亏损 16,600 万元-19,700 万元, 较上年同期亏损 22,136.31 万元, 减亏幅度为 11.01%-25.01%。本期扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 19,200 万元-21,500 万元, 较上年同期亏损 23,833.03 万元, 减亏幅度为 9.79%-19.44%。本期营业收入预计为 376,000 万元-393,000 万元, 较上年同期 410,925.21 万元下降 4.36%-8.50%。业绩变动原因主要受行业季节性影响, 上半年为传统淡季, 部分企业预算及到检安排后置。尽管整体订单稳定, 但受检节奏影响, 业务将在下半年逐步释放。公司持续推进提效降本工作, 并通过 AI 与数字化手段推动创新创收, 为下半年体检旺季做好准备。
- 九安医疗: 7 月 14 日, 公司发布 2026 年半年报快报。九安医疗归属于上市公司股东的净利润预计达 28 亿至 34 亿元, 同比增长

204.29%至 269.50%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 28.5 亿至 34.5 亿元，同比增长 223.56%至 291.68%，显著高于净利润增幅，显示主业支撑强劲。基本每股收益达 6.69 至 8.12 元/股，较上年同期 2.10 元/股实现三倍以上增长，反映公司盈利质量与股东回报能力大幅提升。业绩大幅增长主要源于科创投资领域布局收益显现，报告期内底层标的估值上涨带来显著公允价值变动收益，推动净利润非经营性部分实现跨越式提升。公司通过战略性资产配置实现资本增值，有效增强整体盈利韧性。

- 派林生物：7 月 14 日，公司发布 2026 年半年报快报。归属于上市公司股东的净利润为 8,000 万元–11,000 万元，同比大幅下降 53.35%–66.07%；扣除非经常性损益后的净利润为 6,000 万元–9,000 万元，同比下降 58.07%–72.05%；基本每股收益为 0.08–0.12 元/股，较上年同期 0.25 元/股显著下滑。业绩下滑主要受行业政策与税制调整双重冲击：一方面，血液制品行业受集采扩围、DRG/DIP 支付改革及医保控费影响，临床处方量萎缩，终端需求疲软，导致毛利率承压；另一方面，自 2026 年 1 月 1 日起，公司大部分血液制品不再适用 3%增值税简易征收政策，转为 13%一般计税模式，直接压缩了产品毛利空间，进一步拉低盈利水平。
- 塞力医疗：7 月 14 日，公司发布 2026 年半年报快报。归属于上市公司股东的净利润预计为-3,500 万元至-5,000 万元，较上年同期（-5,611.92 万元）亏损减少 611.92 万元至 2,111.92 万元。本期扣除非经常性损益后的净利润预计为-3,600 万元至-5,100 万元，较上年同期（-7,059.79 万元）亏损减少 1,959.79 万元至 3,459.79 万元。本期每股收益预计为-0.19 元/股至-0.28 元/股，上年同期为-0.29 元/股。公司本期业绩预亏的主要原因是正处于从传统医疗供应链服务向医疗智能化服务的战略转型期，部分项目因业务调整导致营业收入下降。同时，行业改革政策落地及监管力度加大，对医疗行业企业整体经营环境产生重大影响，进一步制约了公司短期盈利能力。
- 金域医学：7 月 13 日，公司发布 2026 年半年报快报。公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 17,000 万元至 22,000 万元，较上年同期-8,480.68 万元实现扭亏为盈，同比增长 300.46%-359.41%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 18,000 万元至 23,000 万元，较上年同期-9,796.28 万元大幅增长，同比增长 283.74%-334.78%。上期（2025 年同期）公司整体业绩承压，归属于上市公司股东的净利润为-8,480.68 万元，基本每股收益-0.18 元。公司本期业绩显著改善，主要得益于持续推进降本增效及数智化转型，经营质量持续提

升，核心业务逐步企稳。同时，前期因宏观环境变化及业务周期性影响导致的应收账款减值损失等阶段性不利因素已基本消化，相关影响出清，助力公司实现扭亏为盈。

- 康龙化成：7 月 13 日，公司发布 2026 年半年报快报。实现营业收入 74.72 亿–76.65 亿元，同比增长 16%–19%；归属于上市公司股东的净利润为 7.29 亿–7.72 亿元，同比增长 4%–10%；扣除非经常性损益后的净利润为 6.75 亿–7.07 亿元，同比增长 6%–11%，核心盈利动能持续增强。经调整的非 IFRS 下净利润达 8.84 亿–9.22 亿元，同比增长 17%–22%，显著高于 GAAP 净利润增速，反映主营业务经营效率持续提升。业绩增长主要源于主营业务强劲驱动，战略客户拓展带动新签订单同比增长超 30%，其中小分子 CDMO 订单增幅超 50%，实验室服务订单增长超 20%；公司持续扩充研发与生产团队，支撑业务规模扩张。非经常性损益同比下降约 174 万–1,174 万元，主要受政府补助及金融资产公允价值变动减少影响，但未抑制核心利润增长，凸显经营性盈利韧性。

（资讯来源：Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。