

全球医疗健康投融资回暖，CXO 景气度持续上行

行业及产业

医药生物

——医药行业跟踪报告

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：新版基药目录落地，引导创新药基层放量》2026-07-13

《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

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

投资要点：

■ **医药板块行情复盘：**本周（7/13~7/19）医药板块剧烈震荡，周一至周四稳步反弹，周五跟随市场大幅回调，SW 医药生物指数（-0.57%）跑赢沪深 300 指数（-5.26%），在申万一级行业指数中排名 11/31。各细分板块中，血液制品（+6.90%）、体外诊断（+5.38%）、中药（+5.23%）、线下药店（+4.89%）涨幅领先，疫苗（-4.19%）、其他生物制品（-3.89%）等表现较差。港股医药方面，恒生物科技指数（-2.78%）和恒生医疗保健指数（-2.03%）分别跑输恒生科技指数（-2.09%）和恒生指数（+1.60%）。

■ **全球医疗健康产业投融资回暖，CXO 景气度持续上行。**根据动脉网统计数据，2026 年 1~6 月全球医疗健康领域共完成一级市场投资 1001 笔，累计融资总金额 320 亿美元（同比+16%）；特别是 2026 年二季度，融资金额同比大涨 47.8%，创下 2022 年以来同期最高水平，显示出强劲的复苏势头。从细分领域来看，生物医药类融资事件 390 笔（同比+28.7%）、融资金额 184 亿美元（同比+54.6%），是全球医疗健康融资增长的中坚力量。中国医疗健康投融资复苏趋势更加明显，上半年累计完成一级市场投资 451 笔（同比+126%）、融资金额 75 亿美元（同比+214%）。同时，全球医疗健康二级市场也呈现回暖趋势，美股医疗 IPO 企业数量多达 46 家，刷新近年记录，A 股和港股 IPO 企业数量相当于 2025 年全年的 60% 水平。全球医疗健康产业投融资持续回暖，为创新药企的研发管线扩张和临床推进提供资金支持，同时拉动 CXO 景气度持续上行。从近期 CXO 板块上市公司发布的 2026 年中报业绩预告来看，康龙化成、昭衍新药、美迪西等经营业绩和在手订单均恢复快速增长，客户需求端强劲复苏，CXO 板块整体景气度上行持续验证。

■ **全球首个口服 PCSK9 抑制剂在美国获批上市。**当地时间 7 月 17 日，默沙东宣布，美国 FDA 批准恩利西肽片（Enlicitide，商品名 LIPFENDRA）作为饮食和运动的辅助疗法，用于降低成人高胆固醇血症（包含杂合子家族性高胆固醇血症）患者的低密度脂蛋白胆固醇 LDL-C 水平。恩利西肽是一种新型大环肽，也是全球首个获批的口服 PCSK9 抑制剂，推荐剂量为每日早晨空腹时口服 20mg、每日一次，服药后至少间隔 30 分钟，方可进食进水。此前，全球已有多款 PCSK9 靶向单抗和 PCSK9 靶向 siRNA 药物（诺华 Leqvio）获批上市，均需注射给药。在两项关键三期临床研究中，恩利西肽的降脂效果与注射型抗体相当：对于已接收最大耐受剂量他汀类药物治疗的原发性高胆固醇血症患者，恩利西肽治疗 24 周后 LDL-C 较安慰剂组显著降低 56%；而对于遗传性难治人群，恩利西肽治疗 24 周后 LDL-C 较安慰剂组降低 59%。目前恩利西肽定价为 315 美元/月，约为 PCSK9 单抗的一半，且可以实现常温保存，预计全球销售峰值有望达到 40~50 亿美元。中国市场目前已有四款国产 PCSK9 单抗上市，口服赛道暂无竞品，默沙东已向中国 NMPA 递交了该药的上市注册申请，未来正式获批后将重塑国内市场格局。

■ **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。