



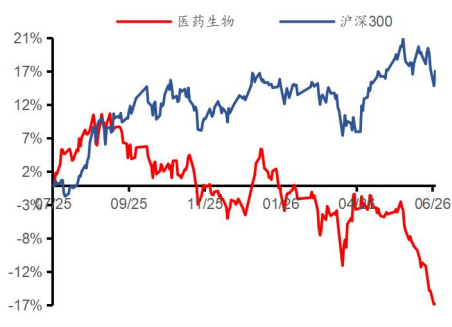
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2026年07月23日

分析师： 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001
分析师： 王伟力
Tel: 021-53686165
E-mail: wangweili@shzq.com
SAC 编号: S0870510120003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《新版基药目录聚焦多发病用药，探索创新药准入可行路径》

——2026 年 07 月 15 日

《全球首款实体瘤 CAR-T 上市，多层次创新政策赋能行业高速发展》

——2026 年 07 月 01 日

《多元合作拓宽布局，AI 制药步入价值验证期》

——2026 年 06 月 24 日

政策、BD、业绩多维共振，关注创新药板块

——医药生物行业周报（20260713-0719）

■ 主要观点

国务院印发《国民健康“十五五”规划》，全链条支持创新药械发展。《规划》明确，加快健康产业提质升级，全链条支持创新药和医疗器械发展应用。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，提升应急疫苗和药物研发生产使用能力，丰富儿童用药品种。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。

近期，多家医药上市公司宣布达成合作及授权许可协议。

- 7月15日，英矽智能宣布与全球制药制造领域领导者保瑞药业达成一项战略合作联盟。该联盟将建立在广泛的、多面向合作框架之上，具体合作内容将由双方进一步讨论并签署最终协议，该合作的潜在总价值有望超过25亿美元。
- 7月14日，翰森制药宣布与Avere签订独家许可协议及参与战略投资。根据许可协议，翰森制药已授予Avere在全球（不包括中国内地、香港、澳门及台湾）开发、生产及商业化环肽类IL-23受体拮抗剂HS-20118 (AVR-001)的独家许可，翰森制药有权收取合共1.2亿美元首付款，最高21.8亿美元与开发及销售相关的里程碑付款，以及基于未来销售额的中个位数至低双位数百分比特许权使用费。
- 7月14日，信达生物与Spero Therapeutics, Inc.宣布双方就第三代Fc沉默型抗CD40L抗体IBI355 (SP001)达成独家许可协议。信达生物将获得首付款，并有资格获得开发、注册及商业化潜在里程碑付款，交易总额约11亿美元；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，迪哲医药宣布已与阿斯利康就公司自主研发舒沃哲（舒沃替尼）达成授权许可协议。迪哲医药将授予阿斯利康在全球范围内的独家开发、商业化舒沃哲的权利。迪哲医药将获得阿斯利康支付的一次性不可返还的6亿美元首付款，最高达9亿美元里程碑款项，以及按舒沃哲全球销售额阶梯式比例的特许权使用费。

根据国家药监局，截至2026年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。

多家创新药产业链企业发布 2026 年半年报业绩预增公告。得益于行业新签订单保持增长、商业化兑现等因素，昭衍新药、康龙化成、美迪西、海思科、翰宇药业等创新药产业链企业 26H1 业绩迎来亮眼增长。

■ 投资建议

我们认为，近期政策、授权合作、业绩多重因素共振，中期业绩密集

披露期在即，创新药板块景气度有望进一步上升。建议关注：海思科、迪哲医药、英矽智能等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数	20%以上
增持	股价表现将强于基准指数	5-20%
中性	股价表现将介于基准指数	±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数	5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于	同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与	同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于	同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。