

医药生物

2026 年 07 月 26 日

2026Q2 医药整体持仓下降，创新药产业链配置增加

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

巢舒然（分析师）

chaoshuran@kysec.cn

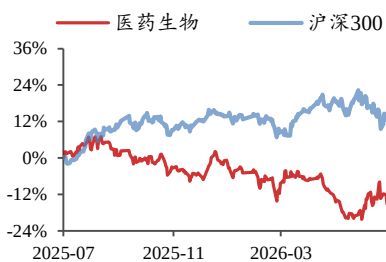
证书编号：S0790525110001

聂媛媛（分析师）

nieyuanyuan@kysec.cn

证书编号：S0790526060002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《创新药及其产业链中报业绩预告整体较好——行业周报》-2026.7.19

《2026 版基药目录已发布，关注新增药品放量潜力——行业周报》-2026.7.12

《动保原料药处于周期底部，抗生素类价格企稳回升——行业周报》-2026.7.5

● 2026Q2 医药整体持仓下降，创新药产业链配置增加

2026Q2 医药行业基金重仓占比环比下降。2026Q2 医药行业市值占比为 4.7%（环比-0.9pct）、基金重仓医药比例为 6.7%（环比-4.5pct）、非医药基金重仓医药比例为 3.2%（环比-3.4pct），持仓占比处于近 5 年新低。

从重仓医药的细分赛道来看，2026Q2 医药基金重仓的市值 Top3 细分赛道分别为化学制剂（持仓占比环比-0.78pct）、医疗研发外包（持仓占比环比+6.69pct）、其他生物制品（持仓占比环比-2.56pct）；非医药基金重仓的市值 Top3 细分赛道分别为其他生物制品（持仓占比环比+0.29pct）、化学制剂（持仓占比环比+0.54pct）、医疗研发外包（持仓占比环比+9.38pct）。创新药产业链获明显增配，化学制品和其他生物制品显著减配。

从医药个股来看，2026Q2 医药及非医药基金重仓市值最大的个股为药明康德；且重仓基金数量最多的个股也系药明康德。同时，创新药产业链中的凯莱英、康龙化成等均获得明显增配。另一方面，医药基金内部持仓向恒瑞医药、科伦药业、海思科、百济神州等药企集中。

● 7 月第 4 周医药生物下跌 2.03%，医疗研发外包板块涨幅最大

从月度数据来看，2026 年初至今沪深整体呈现上涨趋势。2026 年 7 月第 4 周有色金属、石油石化等行业涨幅靠前，综合、建筑材料等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌 2.03%，跑输沪深 300 指数 4.69pct，在 31 个子行业中排名第 21 位。2026 年 7 月第 4 周多数板块处于下跌态势，本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 2.65%；线下药店板块下跌 0.47%，其他生物制品板块下跌 0.82%，医疗耗材板块下跌 1.54%，医疗设备板块下跌 1.65%；体外诊断板块跌幅最大，下跌 5.89%，原料药板块下跌 5.51%，疫苗板块下跌 4.86%，医药流通板块下跌 4.53%，血液制品板块下跌 4.08%。

● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链（CXO+科研服务）及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。

月度组合推荐：药明康德、科伦博泰、百利天恒、药明合联、泽璟制药、康诺亚、益诺思、昊帆生物、众生药业、可孚医疗

周度组合推荐：药明生物、石药集团、药石科技、毕得医药、键凯科技、阿拉丁。

● **风险提示：**政策变化风险、商业化推广不及预期、竞争加剧风险等。

目 录

1、 2026Q2 医药整体持仓下降，创新药产业链配置增加	3
2、 7 月第 4 周医药生物下跌 2.03%，医疗研发外包板块涨幅最大	5
2.1、 板块行情：医药生物下跌 2.03%，跑输沪深 300 指数 4.69pct.....	5
2.2、 子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大	6
3、 风险提示	7

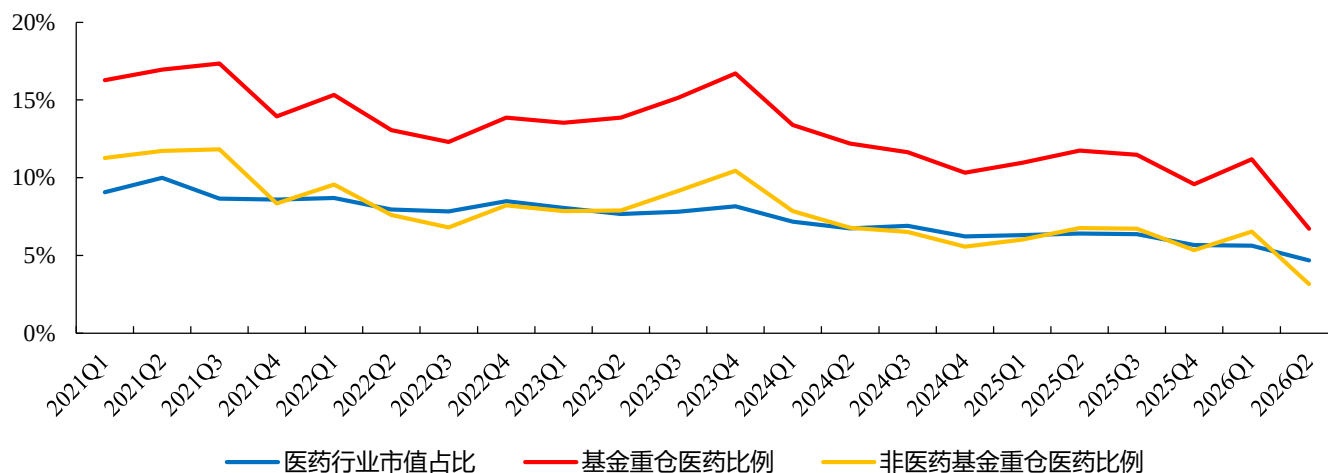
图表目录

图 1： 2026Q2 医药行业市值占比 4.7%，基金重仓医药比例及非医药基金重仓医药比例环比均下降	3
图 2： 2026Q2 医疗研发外包为医药及非医药基金重仓占比环比提升最大的细分赛道	3
图 3： 2026Q2 医药/非医药基金-医药 Top15 重仓变化分布（按持股市值排序）	4
图 4： 2026Q2 医药/非医药基金-医药 Top15 重仓变化分布（按持有基金数量排序）	4
图 5： 7 月医药生物指数上涨 1.87%（单位：%）	5
图 6： 7 月第 4 周医药生物下跌 2.03%（单位：%）	5
图 7： 本周医疗研发外包板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大.....	6
表 1： 7 月以来线下药店板块涨幅最大	6
表 2： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5	7

1、2026Q2 医药整体持仓下降，创新药产业链配置增加

2026Q2 医药行业基金重仓占比环比下降。具体来看，2026Q2 医药行业市值占比为 4.7%（环比-0.9pct）、基金重仓医药比例为 6.7%（环比-4.5pct）、非医药基金重仓医药比例为 3.2%（环比-3.4pct），持仓占比处于近 5 年新低。

图1：2026Q2 医药行业市值占比 4.7%，基金重仓医药比例及非医药基金重仓医药比例环比均下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026Q2 医疗研发外包为重仓占比环比提升最大的细分赛道。从重仓医药的细分赛道来看，2026Q2 医药基金重仓的市值 Top3 细分赛道分别为化学制剂（持仓占比环比-0.78pct）、医疗研发外包（持仓占比环比+6.69pct）、其他生物制品（持仓占比环比-2.56pct）；非医药基金重仓的市值 Top3 细分赛道分别为其他生物制品（持仓占比环比+0.29pct）、化学制剂（持仓占比环比+0.54pct）、医疗研发外包（持仓占比环比+9.38pct）。创新药产业链获明显增配，化学制品和其他生物制品显著减配。

图2：2026Q2 医疗研发外包为医药及非医药基金重仓占比环比提升最大的细分赛道

医药基金					非医药基金				
申万三级	市值 (亿元)	市值环比变化 (亿元)	持仓占比	持仓占比变化 (pct)	申万三级	市值 (亿元)	市值环比变化 (亿元)	持仓占比	持仓占比变化 (pct)
化学制剂	692.99	-40.6	37.6%	-0.78	其他生物制品	326.45	-89.7	32.4%	0.29
医疗研发外包	569.81	107.2	30.3%	6.69	化学制剂	311.92	-82.2	30.9%	0.54
其他生物制品	268.46	-58.9	14.5%	-2.56	医疗研发外包	242.66	52.3	24.1%	9.38
医疗设备	138.67	-16.0	7.5%	-0.57	中药Ⅲ	36.89	-4.0	3.7%	0.50
中药Ⅲ	51.43	0.5	2.8%	0.13	医疗耗材	28.08	-38.4	2.8%	-2.34
医院	32.14	-9.8	1.7%	-0.45	体外诊断	19.09	-3.6	1.9%	0.14
医疗耗材	28.54	-37.7	1.5%	-1.91	医疗设备	15.18	-91.2	1.5%	-6.70
原料药	28.02	-3.5	1.5%	-0.13	原料药	7.46	-16.2	0.7%	-1.09
体外诊断	27.72	-10.2	1.5%	-0.48	线下药店	7.23	-1.8	0.7%	0.02
疫苗	9.05	6.5	0.5%	0.36	医药流通	6.27	-1.4	0.6%	0.03
血液制品	5.52	-4.2	0.3%	-0.21	医院	5.69	-11.3	0.6%	-0.74
线下药店	2.49	-1.4	0.1%	-0.07	疫苗	1.21	0.5	0.1%	0.07
诊断服务	0.48	0.3	0.0%	0.02	诊断服务	0.62	-1.5	0.1%	-0.10
医药流通	0.09	-0.6	0.0%	-0.03	血液制品	0.03	0.0	0.0%	0.00

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：以重仓市值排序）

从医药个股来看，2026Q2 医药及非医药基金重仓市值最大的个股为药明康德；且重仓基金数量最多的个股也系药明康德。同时，创新药产业链中的凯莱英、康龙化成等均获得明显增配。另一方面，医药基金内部持仓向恒瑞医药、科伦药业、海思科、百济神州等药企集中。

图3：2026Q2 医药/非医药基金-医药 Top15 重仓变化分布（按持股市值排序）

医药基金				非医药基金			
股票代码	股票名称	市值 (亿元)	市值环比变化 (亿元)	股票代码	股票名称	市值 (亿元)	市值环比变化 (亿元)
603259.SH	药明康德	272.30	41.7	603259.SH	药明康德	170.30	24.2
600276.SH	恒瑞医药	189.01	-3.0	1801.HK	信达生物	96.33	-27.0
002821.SZ	凯莱英	98.51	50.0	6160.HK	百济神州	67.21	-8.0
002422.SZ	科伦药业	90.12	25.2	9926.HK	康方生物	67.05	-28.3
688506.SH	百利天恒	83.97	13.7	1093.HK	石药集团	53.34	-18.8
002653.SZ	海思科	78.61	10.8	600276.SH	恒瑞医药	44.57	-33.8
300759.SZ	康龙化成	65.58	11.8	1177.HK	中国生物	39.81	-10.2
300760.SZ	迈瑞医疗	62.37	-6.9	300347.SZ	泰格医药	38.17	23.5
688266.SH	泽璟制药-U	53.82	9.9	1530.HK	三生制药	37.41	-9.1
688331.SH	荣昌生物	53.09	-2.3	2269.HK	药明生物	36.37	-5.9
6990.HK	科伦博泰生物	50.93	-8.7	3692.HK	翰森制药	35.89	-4.7
300347.SZ	泰格医药	44.73	-5.2	6990.HK	科伦博泰生	35.38	3.1
688235.SH	百济神州	44.58	7.4	2162.HK	康诺亚-B	19.83	15.7
1801.HK	信达生物	43.67	-7.4	688235.SH	百济神州	17.53	7.4
688271.SH	联影医疗	38.51	-4.5	300677.SZ	英科医疗	14.05	-27.7

数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2026Q2 医药/非医药基金-医药 Top15 重仓变化分布（按持有基金数量排序）

医药基金				非医药基金			
股票代码	股票名称	持有基金数量 (个)	环比数量变化 (个)	股票代码	股票名称	持有基金数量 (个)	环比数量变化 (个)
603259.SH	药明康德	202	23	603259.SH	药明康德	508	76
600276.SH	恒瑞医药	157	2	600276.SH	恒瑞医药	220	-64
002821.SZ	凯莱英	121	70	1801.HK	信达生物	119	-13
002422.SZ	科伦药业	117	39	2269.HK	药明生物	72	8
688331.SH	荣昌生物	106	6	1530.HK	三生制药	66	8
688235.SH	百济神州	100	14	9926.HK	康方生物	64	-16
688266.SH	泽璟制药-U	83	12	6160.HK	百济神州	62	12
6990.HK	科伦博泰生物	79	6	2359.HK	药明康德	60	25
300759.SZ	康龙化成	77	17	6990.HK	科伦博泰生	56	12
688506.SH	百利天恒	77	4	300677.SZ	英科医疗	48	-82
002653.SZ	海思科	70	16	1093.HK	石药集团	45	-6
1801.HK	信达生物	70	-11	002422.SZ	科伦药业	42	14
300347.SZ	泰格医药	62	-8	002821.SZ	凯莱英	41	25
688301.SH	奕瑞科技	57	40	688235.SH	百济神州	34	-2
300760.SZ	迈瑞医疗	49	-5	2162.HK	康诺亚-B	33	19

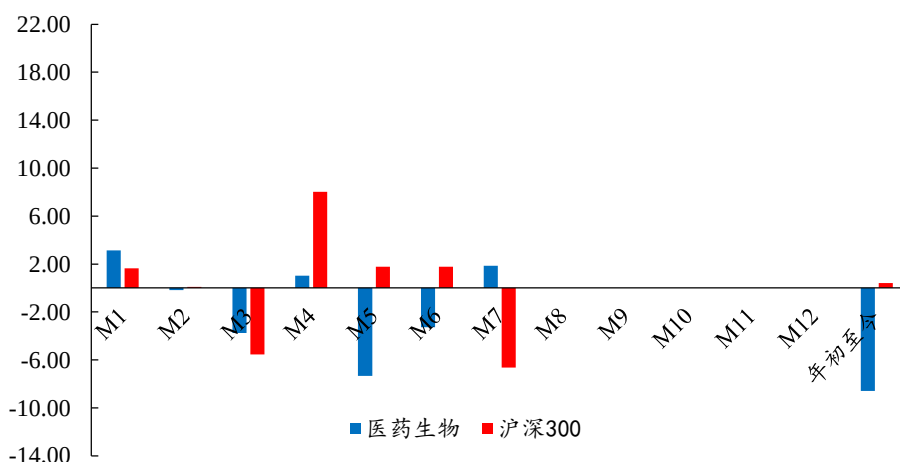
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、7月第4周医药生物下跌2.03%，医疗研发外包板块涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物下跌2.03%，跑输沪深300指数4.69pct

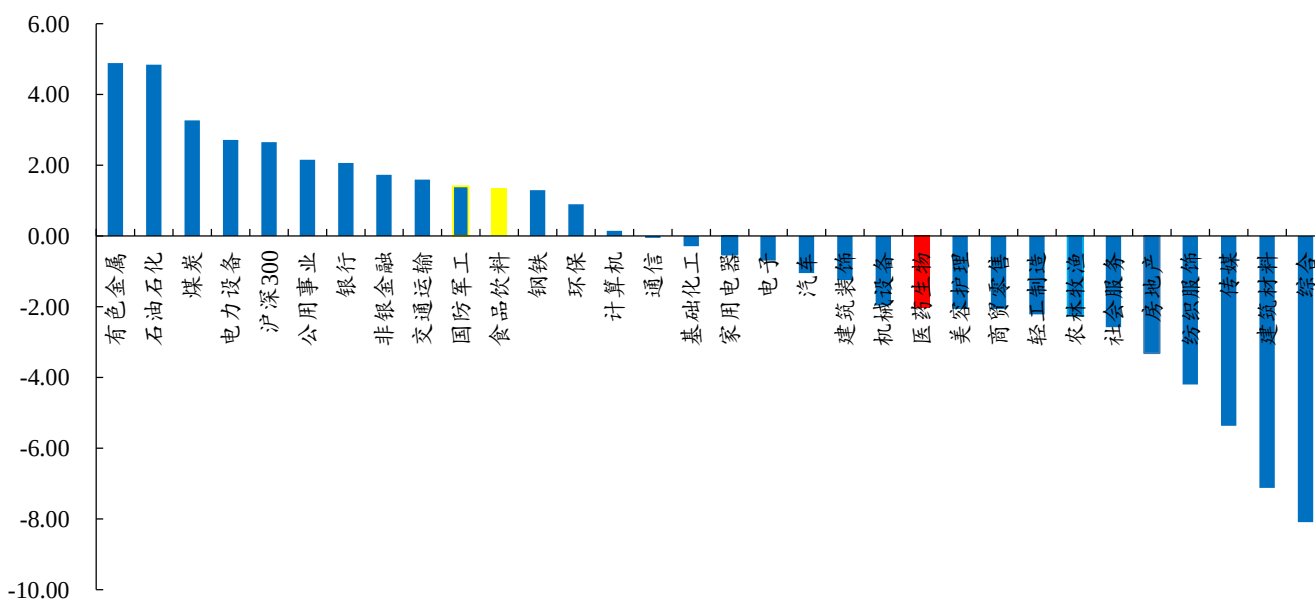
从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上涨趋势。2026年7月第4周有色金属、石油石化等行业涨幅靠前，综合、建筑材料等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌2.03%，跑输沪深300指数4.69pct，在31个子行业中排名第21位。

图5：7月医药生物指数上涨1.87%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至 2026.07.24）

图6：7月第4周医药生物下跌2.03%（单位：%）

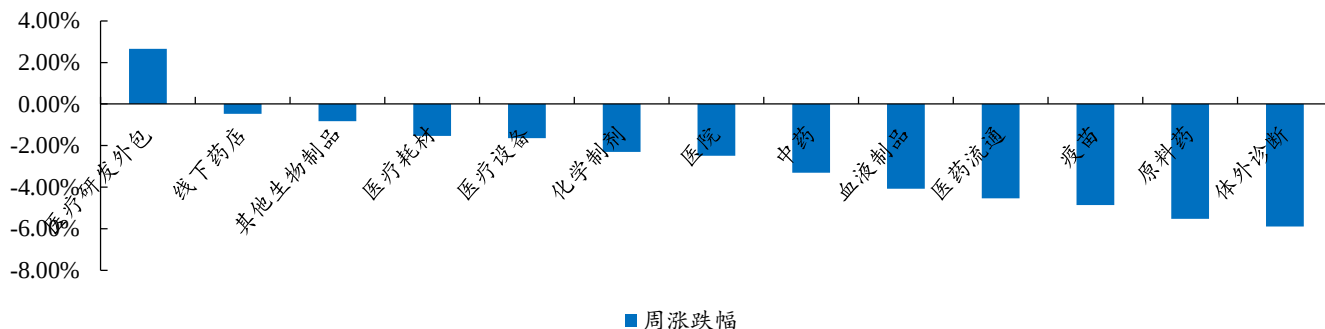


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.7.20-2026.7.24 为 7 月第 4 周）

2.2、子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大

2026年7月第4周多数板块处于下跌态势，本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨2.65%；线下药店板块下跌0.47%，其他生物制品板块下跌0.82%，医疗耗材板块下跌1.54%，医疗设备板块下跌1.65%；体外诊断板块跌幅最大，下跌5.89%，原料药板块下跌5.51%，疫苗板块下跌4.86%，医药流通板块下跌4.53%，血液制品板块下跌4.08%。

图7：本周医疗研发外包板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：7月以来线下药店板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	年初至今	预测 PE(2026)	预测 PEG(2026)
中药	0.78%	1.49%	-3.33%	-1.69%	-6.45%	-9.50%	7.72%	-11.36%	17.3	2.16
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	0.66%	-8.02%	-2.34%	2.28%	-10.28%	21.9	1.35
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	3.98%	-9.89%	-3.46%	-3.46%	-8.62%	29.1	0.89
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	0.02%	-7.65%	-2.11%	3.39%	-10.56%	18.2	1.46
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.93%	-9.15%	-12.26%	6.36%	-18.21%	14.2	1.75
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.97%	-8.52%	-11.74%	3.10%	-21.91%	10.6	2.85
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.65%	-10.66%	-13.53%	14.47%	-8.19%	23.0	0.79
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	0.33%	-3.83%	-9.60%	-1.39%	-14.22%	28.1	1.12
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	1.58%	0.88%	-11.47%	-1.86%	-17.55%	33.2	1.34
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.35%	-8.56%	-5.66%	-2.30%	-10.00%	28.3	0.72
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-1.04%	-5.85%	-11.58%	0.99%	-13.44%	18.1	1.85
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	-0.43%	-8.35%	-5.18%	-0.07%	-15.04%	19.0	0.00
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-5.81%	-3.33%	-18.19%	7.46%	-26.50%	24.5	1.60
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	1.26%	-6.02%	-6.14%	-6.54%	-20.26%	24.6	0.00
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	0.17%	-10.94%	-0.92%	1.42%	-8.72%	18.1	1.89
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	6.33%	-9.63%	10.93%	1.00%	12.02%	38.1	1.74
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	2.92%	-10.38%	-11.95%	1.03%	6	28.1	1.36
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	7.82%	-9.62%	19.35%	1.09%	24.59%	44.0	2.31

资料来源：Wind、开源证券研究所

表2：子板块中个股涨跌幅（%）前5

医药行业涨跌幅前五名及跌幅前五名											
原料药			化学制剂			中药		生物制品		医药商业	
涨幅前五	1	纳微科技	9.01	罗欣药业	5.61	陇神戎发	11.47	百济神州	8.18	益丰药房	4.56
	2	新和成	1.88	益方生物-U	5.59	汉森制药	10.26	百普赛斯	8.00	百洋医药	1.84
	3	海翔药业	0.60	莱美药业	5.04	天士力	2.47	万泽股份	4.08	一致 B	1.62
	4	普洛药业	0.15	哈三联	4.59	济川药业	1.56	长春高新	4.04	药易购	1.61
	5	富祥股份	-0.47	泽璟制药-U	4.49	东阿阿胶	1.50	荣昌生物	2.58	荣丰控股	0.74
跌幅前五	1	美诺华	(24.19)	灵康药业	(24.35)	ST 万邦	(16.36)	欧林生物	(15.72)	ST 海王	(21.54)
	2	新赣江	(17.90)	常山药业	(20.50)	生物谷	(15.78)	*ST 康乐	(12.69)	鹭燕医药	(15.45)
	3	津药药业	(16.70)	德源药业	(14.37)	三力制药	(11.60)	*ST 未名	(11.29)	达嘉维康	(11.01)
	4	科源制药	(14.16)	信立泰	(13.61)	寿仙谷	(11.42)	金迪克	(10.80)	塞力医疗	(10.95)
	5	花园生物	(13.19)	汇宇制药-W	(12.60)	片仔癀	(11.13)	四环生物	(10.80)	华人健康	(10.10)
医疗研发外包			医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
涨幅前五	1	美迪西	13.43	三博脑科	6.27	宝莱特	19.67	五洲医疗	72.79	英诺特	9.48
	2	药康生物	12.93	创新医疗	5.61	福瑞医科	5.00	华强科技	16.32	新产业	7.00
	3	康龙化成	8.60	华大基因	1.56	楚天科技	4.53	可孚医疗	11.57	凯普生物	2.86
	4	药明康德	6.03	新里程	-0.51	奕瑞科技	1.96	英科医疗	11.16	达安基因	0.58
	5	药石科技	1.55	金城医学	-1.52	海泰新光	1.86	采纳股份	8.77	中源协和	-0.28
跌幅前五	1	普蕊斯	(19.27)	迪安诊断	(14.24)	华康洁净	(12.96)	康拓医疗	(17.88)	硕世生物	(16.60)
	2	诚达药业	(16.49)	南华生物	(13.57)	麦澜德	(11.27)	济民健康	(13.65)	九安医疗	(14.67)
	3	泓博医药	(14.00)	何氏眼科	(7.92)	美好医疗	(11.08)	三友医疗	(11.15)	热景生物	(13.74)
	4	百花医药	(11.76)	普瑞眼科	(7.81)	伟思医疗	(10.48)	华兰股份	(10.76)	睿昂基因	(13.09)
	5	睿智医药	(11.49)	兰卫医学	(7.79)	山外山	(9.96)	洁特生物	(9.27)	赛科希德	(12.87)

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

商业化推广不及预期；技术迭代风险；长期安全性和稳定性风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn