

医药生物

礼来三靶点减重药 III 期数据读出

2026 年 07 月 27 日

医药生物行业周报（7 月第 4 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscsco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@cscsco.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 20 日-7 月 24 日）医药生物板块收跌 2.03%，沪深 300 收涨 2.65%，Wind 全 A 收涨 0.22%，医药板块弱于大盘。从细分板块来看，医药子行业多数下跌，医疗研发外包（2.65%）逆势上涨，体外诊断（-5.89%）、原料药（-5.51%）和疫苗（-4.86%）跌幅居前。从个股来看，五洲医疗（72.8%）、宝莱特（19.7%）和益诺思（17.6%）涨幅居前，灵康药业（-24.4%）、美诺华（-24.2%）和海王生物（-21.5%）跌幅居前。
- 2) **礼来三靶点减重药 Retatrutide 三期读出。**7 月 23 日，礼来公布在研三靶点激动剂 Retatrutide（GIP/GLP-1/胰高血糖素受体）两项关键 III 期 TRIUMPH-2、TRIUMPH-3 阳性顶线数据，均达到减重主要终点：TRIUMPH-2 中 2 型糖尿病合并肥胖患者 9mg 组 80 周减重 19.1%、糖化血红蛋白降幅 1.6%，TRIUMPH-3 中合并心血管疾病的重度肥胖患者平均减重达 22.6%。叠加此前 TRIUMPH-1 在一般肥胖人群中 80 周减重 28.3%且全程未见平台期，Retatrutide 已实现五项 III 期全部阳性，初步验证了三靶点路径在合并糖尿病、心血管疾病等高难度人群中的临床可行性，减重药的疗效预期相应上移。公司计划于 2027 年一季度向 FDA 递交生物制品许可申请，有望重塑减重市场格局。我们认为，减重药物有望成为代谢领域的新一代基石药物，行业竞争维度正从单纯体重降幅比较转向关注长期多系统获益，后续管线研发更应关注多机制协同下的生存质量改善。建议关注国内 GLP-1 多靶点减重管线进展及多肽产业链的产能与订单兑现。
- 3) **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

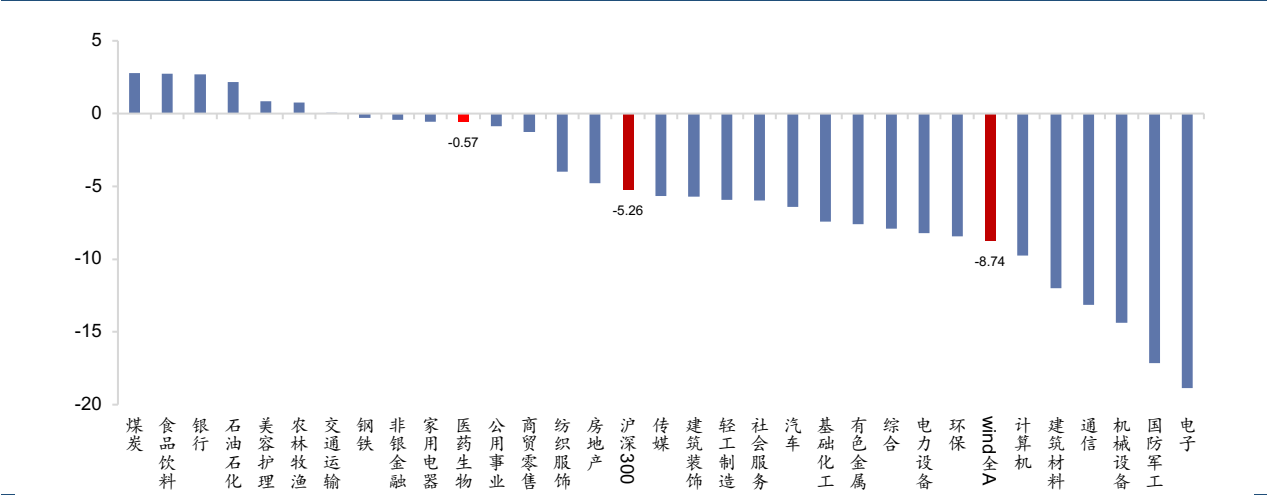
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

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 20 日-7 月 24 日）医药生物板块收跌 2.03%，沪深 300 收涨 2.65%，Wind 全 A 收涨 0.22%，医药板块表现弱于大盘。从细分板块来看，医药子行业多数下跌，仅医疗研发外包（2.65%）逆势上涨，线下药店（-0.47%）、其他生物制品（-0.82%）相对抗跌，体外诊断（-5.89%）、原料药（-5.51%）和疫苗（-4.86%）跌幅居前。从个股来看，五洲医疗（72.8%）、宝莱特（19.7%）和益诺思（17.6%）涨幅居前，灵康药业（-24.4%）、美诺华（-24.2%）和海王生物（-21.5%）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
851563.SI	医疗研发外包	2.65	1.09	24.59
851543.SI	线下药店	-0.47	14.47	-8.19
851524.SI	其他生物制品	-0.82	1.42	-8.72
851533.SI	医疗耗材	-1.54	-2.30	-10.00
851532.SI	医疗设备	-1.65	-1.86	-17.55
851512.SI	化学制剂	-2.30	3.39	-10.56
851564.SI	医院	-2.49	1.03	-17.81
851521.SI	中药III	-3.31	7.72	-11.36
851522.SI	血液制品	-4.08	7.46	-26.50
851542.SI	医药流通	-4.53	3.10	-21.91
851523.SI	疫苗	-4.86	-6.54	-20.26
851511.SI	原料药	-5.51	-3.46	-8.62
851534.SI	体外诊断	-5.89	0.99	-13.44

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
五洲医疗	72.8	灵康药业	-24.4
宝莱特	19.7	美诺华	-24.2
益诺思	17.6	海王生物	-21.5
华强科技	16.3	常山药业	-20.5
美迪西	13.4	万邦医药	-19.6

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 22 日，国家组织药品联合采购办公室发布《第 12 批国家组织药品集中带量采购公告（第 2 号）》及采购文件，明确本轮集采将于 7 月 31 日上午在上海奉贤现场接收报价材料并开标。本轮共涉及 65 个品种，4.5 万家医药机构报量，平均每个品种 15 家企业获得需求量，采购周期至 2029 年 12 月 31 日，撬动近 600 亿元存量市场。
- 2026 年第 29 周（2026 年 7 月 13 日—7 月 19 日），全国哨点医院报告的流感样病例百分比（ILI%）为 4.5%，南方省份（5.9%）高于北方省份（2.8%），其中南方较前一周（5.8%）小幅上升、北方较前一周（2.9%）略有下降。全国流感活动总体处于低流行水平波动，以 B 型流感为主；同期新型冠状病毒检测阳性率升至 16.3%、处于中流行水平，南方显著高于北方，呼吸道传染病防控需求有所上升。（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 7 月 22 日，Arrowhead Pharmaceuticals 公布 Plozasiran 治疗严重高甘油三酯血症（sHTG）三期临床 SHASTA-3、SHASTA-4 的顶线数据。此次公开的 SHASTA-3、SHASTA-4 中，治疗 12 个月甘油三酯分别下降 79%、81%，安慰剂组下降 27%。急性胰腺炎至少一次发生率、总发生率均显著下降。对于甘油三酯超过 500mg/dL 的 sHTG 患者，急性胰腺炎累计发生率降低 78%，对于甘油三酯超过 880mg/dL 且发生过急性胰腺炎的最高危患者，急性胰腺炎发生率下降 100%。
- 7 月 22 日，Summit Therapeutics 公布了全球Ⅲ期 HARMONi 研究的最新总生存期（OS）分析。此次更新最值得关注的是随着随访时间延长，西方患者的 OS HR 从最初的 0.98，依次改善至 0.84 和

0.76，最终与亚洲患者完全一致。HARMONi 是一项全球、多中心、随机、双盲Ⅲ期临床研究，纳入既往接受过第三代 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂 (TKI) 治疗后进展的 EGFR 突变晚期非鳞状非小细胞肺癌患者。在 2025 年 4 月进行的预设主要分析中：全球人群 OS HR 为 0.79；95%置信区间为 0.62–1.01； $p=0.057$ ；中位 OS 分别为 16.8 个月和 14.0 个月。虽然死亡风险下降约 21%，但由于 p 值略高于 0.05，HARMONi 并未正式达到 OS 主要终点。当时西方患者的 OSHR 为 0.98，几乎没有显示生存获益。

- 7 月 20 日，芝加哥，领先采用人工智能推进精准医疗和患者护理的科技公司 Tempus AI 宣布已达成收购 Personalis 的最终协议。此次收购将扩大 Tempus 在最小残留疾病 (MRD) 方面的能力，并增强其从诊断和治疗选择到复发和监测的患者支持能力。收购将 Personalis 的 MRD 技术与 Tempus 的商业规模、多模式数据和人工智能平台结合在一起，以推进癌症监测，加深见解并加速增长，扩大了 Tempus 在癌症治疗领域的覆盖范围，并加快了在快速崛起的 MRD 市场中获得业界领先技术的速度。根据协议条款，Personalis 股东将获得每股普通股 16.25 美元的对价，扣除 Tempus 现有的所有权益后，企业总价值为 15 亿美元。

(资讯来源：Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 沃森生物:7 月 23 日，子公司收到双价 HPV 疫苗坦桑尼亚药品注册证书。
- 迪哲医药: 7 月 23 日，公司发布 2026 年半年报快报。2026 年半年度营业收入达 5.22 亿元，同比大幅增长 47.04%，主要受益于核心产品舒沃哲®与高瑞哲®在医保覆盖下市场份额持续扩大。归属于母公司所有者的净亏损收窄至 2.10 亿元，同比减亏 44.35%，扣非后净亏损为 2.31 亿元，同比减亏 44.90%，显示主营业务亏损压力显著缓解。
- 贝达药业: 7 月 22 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 3.08 亿至 3.92 亿元，同比大幅增长 120%–180%，显著高于上年同期的 1.40 亿元；扣除非经常性损益后的净利润预计为 2.29 亿至 2.86 亿元，同比增长 20%–50%，高于上年同期的 1.91 亿元，显示核心盈利能力持续增强。
- 济民健康: 7 月 22 日，公司拟收购中电汇智 68.1833% 合伙份额，

间接取得长城银河 20.4550% 股权。转让方承诺长城银河在 2026 至 2028 年三年累计净利润不低于 3.6 亿元。若实际净利润低于承诺的 80%，则触发业绩补偿。

- 众生药业：7 月 20 日，控股子公司获得日本专利证书。该专利是公司正在研发的创新结构多肽药物 RAY1225 注射液的核心专利，该药物具有 GLP-1 受体和 GIP 受体双重激动活性，具备每两周注射一次的超长效潜力。
- 美迪西：7 月 20 日，本期归属于母公司所有者的净利润预计为 4,200 万元至 6,300 万元，实现扭亏为盈，较上年同期增加 5,490 万元至 7,590 万元。扣除非经常性损益后的净利润预计为 3,500 万元至 5,250 万元，较上年同期增加 6,173 万元至 7,923 万元。每股收益由上年同期的 -0.10 元/股转为正值。营业收入同比增长约 40%，主要受益于全球创新药研发需求回暖及订单储备充足。

（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。