



关注连锁药店同店增长恢复

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年08月03日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

1.线下药店总量持续出清，龙头企业新开店逐步恢复，长期关注产业整合

全国药店总量持续出清。根据中康资讯，全国药店总量在2024年Q3达到约70.6万家，之后持续下降，截至2025年Q4，已经连续5个季度关店数量超过1万家，2026年Q1门店数净减少约3400家。供给的逐步出清，新开门店节奏放缓，2026年同店客流迎来逐步恢复，根据米内网数据，2026年5月的店均客流量为1086(含O2O配送)，同比提升5.8%。刚性需求部分是支撑客单价的重要基础。根据米内网数据，2026年1-5月药品销售累计同比增长1.5%，药品销售占比提升至82.8%。政策方面，此前担忧医保个人账户改革对药店医保支付承压，实际上从医保支出数据来看依然保持稳定。根据医保局2025年统计公报，2025年职工医保参保人员药店费用2157.99亿元，居民医保参保人员药店购药费用296.69亿元，两项合计2454.68亿元，对比2024年同期，仍有增长。国家医保局3月发布推行支付白名单制度，对医疗属性较强的器械耗材给予支付。行业集中度提升是推动连锁药房上市公司增长的重要因素，2024~2025年行业出清阶段，上市企业也进行了优化管理，新开和并购步伐显著放缓。根据中康药店通数据，2025年全国Top20连锁中，仅5家连锁实现门店净增长。根据2026年Q1财报，益丰药房和健之佳实现单季度门店数量的净增长，内生增长逐步恢复。2026年Q1，大参林进行了两项同行业投资并购业务，涉及门店数为58家，药店整合并购步伐有望在2026年恢复。

2.CXO景气进入中报业绩兑现期，业绩强劲增长

7月以来，康龙化成、昭衍新药、美迪西和药康生物先后发布2026年H1业绩预增公告，从早研（模式动物）到临床前研究（非临床安全评价），CXO景气周期已逐步进入利润表兑现期。实验猴价格作为安评景气度标志，2025年5月，食蟹猴价格从不足10万元/只，到最近招标价19万/只。实验猴受制于养殖的长周期限制，目前仍供应紧张，预计中标价格将继续上浮。康龙化成H1业绩预告中，小分子 CDMO 服务新签订单同比增长超过50%。CDMO子行业进入新签订单和海外重磅品种上量的关键期。截止7月18日，美国FDA先后批准了 Icotrokinra(2026.03.17)，Orforglipron（2026.04.01），Enlicitide（2026.07.16）等拥有复杂结构的小分子上市，为药明康德等中国CDMO企业带来持续订单增长。全球TIDES方面，Retatrutide等新靶点组合的多肽即将进入FDA申报阶段，有望继续带来新订单。国内市场方面，KRAS等复杂口服小分子研发快速推进也带来从分子研发到临床开发的服务需求。长期来看，中国BD出海和创新药投融资为研发的持续投入增长提供重要支撑。根据医药魔方，2026H1全球创新药一级市场共发生505起融资事件，同比增长6.1%，融资金额达到267.5亿美元，同比增长58.5%。2026H1中国相关交易数量及金额涨势迅猛，总金额达997亿美元。从6月初至今，CXO板块在业绩和订单的支撑下，率先于创新药反弹。自6月8日至7月16日，CRO指数已反弹31.43%，虽然近期有所波动，但发布预增的公司依然获得强势支撑。

3. 创新药震荡上行，聚焦核心增量

7月份以来，创新药指数涨幅为1.33%，大幅反弹后出现大幅回调，振幅达到19.23%。回顾2026年上半年，创新药受行业偏好影响，指数涨幅为-7.56%，跑输沪深300指数15.11个百分点。7月以来创新药的反弹更多是对前期调整的修复。统计分析2026年上半年创新药个股的市场表现，分化显著，科伦药业创历史新高，但超过2/3的创新药和CRO个股为负收益。驱动价值分化的基础主要是核心管线临床进度和BD预期，如科伦博泰的SKB264/MK-2870，不仅仅是国内多个适应症获批，还包括正在推进的17项全球3期临床研究。2026年以来多项三期临床研究的发布，显著提升了对未来海外上市并成为全球爆品的信心。从目前BD的趋势来看，中国创新药趋势依然强劲。根据医药魔方，2026H1 中国 License-out 出海总金额997 亿美元，约为2024 年全年（522 亿）的 2 倍，接近 2025 年全年（1357 亿）的73%，预计2026全年出海总金额有望再创新高。2026H1 全球医药交易TOP10，中国药企独占 8 席。对比2025年，2026年驱动创新药价值提升更依赖于后期临床数据的支撑，并非只有BD进展和预期。展望2026年下半年，市场风格偏好的变化，创新药的关注度有望显著提升，但个股分化趋势仍将延续，后期关键临床数据和商业化落地后更决定价值的走向。

4. TYK2靶点市场潜力逐步发掘，期待更多中国自免新药出海

7月16日，武田公布了泽索昔替尼（TYK2靶点抑制剂）两项针对中重度斑块状银屑病（PsO）成人患者的关键性III期研究新数，约70%接受泽索昔替尼治疗的患者在第16周达到静态医师整体评估（sPGA）0/1（皮损清除或几乎清除），且银屑病面积和严重程度指数（PASI）75应答率早在第4周即显著高于安慰剂组，并持续提高至第24周。中国企业中，包括诺诚健华，益方生物等企业也在跟进TYK2抑制剂的开发，其中诺诚健华的新型TYK2抑制剂ICP-488治疗中重度斑块状银屑病III期注册临床研究达到主要终点，另一款口服TYK2抑制剂ICP-332也达到成人非节段型白癜风的II期主要研究终点和中重度特应性皮炎注册III期主要终点。根据医药魔方，2025年中国License-out项目中免疫领域达34项，为第二大适应症领域，以和铂、荃信生物和华深智药为代表的企业近年来陆续有项目落地。双特异性抗体在自免领域的开发成为中国创新药赶超海外并实现BD的重要突破路径。2026年3月，吉利德收购Ouro Medicines，获得CM336（BCMA/CD3双抗）大中华区外全球权益，康诺亚将获得约2.5亿美元首付款+约0.7亿美元里程碑付款，至多6.1亿美元的里程碑付款+销售净额的分层特许权使用费。支撑CM336对外授权主要是CM336在治疗既往接受过多种治疗的复发/难治性自身免疫性溶血性贫血患者中表现出令人惊喜的初步疗效，患者病情能够得到快速控制且可达到半年以上的持续缓解，同时安全性良好。

5. 重视MASH新药研发中的中国力量

代谢相关脂肪性肝病（MASLD）已成为全球最常见的慢性肝病之一，其中代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）由于可能进展为肝纤维化、肝硬化乃至肝癌而备受关注。MASH的发生发展涉及代谢紊乱、脂毒性、炎症反应以及纤维化等多个相互交织的生物学过程，复杂的致病机制增加了药物研发难度。MASH的疾病状态具有较强的动态性，肝脂肪含量和炎症水平可能在短时间内因体重变化、饮食结构或运动情况发生波动。因此，MASH试验中往往存在较高的安慰剂反应率，给临床试验疗效评估带来挑战。截止目前，FDA批准的治疗MASH新药仅有瑞美替罗（Resmetirom）和司美格鲁肽（Semaglutide），进入临床2b/3的项目数量也非常有限。众生药业是全球治疗MASH适应症中进展较快的中国企业。2026年5月7日，众生药业宣布ZSP1601片治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的IIb期临床试验达到主要终点，其中100mg组、50mg组和安慰剂组的应答率分别为64.9%、57.6%和32.5%，与安慰剂组的率差分别为31.85%和27.37%。ZSP1601是一款磷酸二酯酶（PDE）抑制剂，为全球FIC类药物，其作用靶点偏向炎症方向。区别于目前已获批的代谢方向，未来具备联用潜力。IIb期肝活检组织学结果显示ZSP1601片100mg组纤维化改善 ≥ 1 分且MASH无恶化、纤维化改善 ≥ 2 分且MASH无恶化受试者比例扣除安慰剂后的率差分别为29.50%和10.60%，在已有II期结束结果的MASH新药中，ZSP1601片成为BIC的潜力。

6. 国产GLP-1仍在持续追赶，差异化特色需求突破

2026年ADA(美国糖尿病协会科学会议)，美国礼来带来多项研究成果，其中三靶点激动剂 Retatrutide 实现了最强的减重效果。在一项针对基线BMI $\geq$ 35人群的预设扩展研究中，持续接受 Retatrutide 12mg治疗至104周的参与者平均减重38.5kg（30.3%），礼来计划于2027年第一季度向美国FDA递交上市申请。礼来的口服小分子GLP-1也取得优于司美格鲁肽的结果。在ACHIEVE-3研究中，口服小分子GLP-1(Orforglipron) 17.2mg组较口服司美格鲁肽14mg组实现更优的糖化血红蛋白（A1C）和体重降低效果，其中A1C相对降幅高57.1%，相对体重降幅高73.6%。相对于礼来，国内企业仍在持续的追赶，而且展现更强的后发潜力。联邦制药的三靶点UBT251注射液II期研究结果亮相 2026 ADA，在安全性和耐受性方面，UBT251展现更好的优势，同时减重效果和Retatrutide 二期 24周结果相近。6月15日，联邦制药登记了一项 UBT251 注射液 III 期（超重/肥胖）临床试验。口服小分子方面，7月22日，甘李药业的GZC8072片申报临床，区别于礼来的Orforglipron的日制剂，GZC8072片是基于天然GLP-1开发的超长效多肽类似物新药口服周制剂。

7.两用物项管控制约日本氧化锆粉体供应，中国产业链逐步掌控产业话语权

根据商务部2026年1号文，两用物项管理从2026年1月开始严控对日出口管理。从根据海关1~6月出口数据来看，中国对日本氧化钇出口为14.12吨，较同期大幅下降97.7%，政策得到严格执行。氧化钇属于中重稀土，除中国以外，日本获得替代路径非常困难。从1月到6月，日本氧化锆粉体生产企业主要依靠自有和海外库存维持周转，但难以维持长期的生产需求，6月份开始逐步停供下游企业。对稀土等中国特色资源，未来管控执行力加强是必然趋势，一方面维护中国产业的竞争优势，另一方面国际政治世事变化，关键物资管控提高国际主动权。借助此次日本企业断供，中国氧化锆粉体和瓷块企业有望替代原有日本企业份额，并逐步实现国产化替代。市场定位方面，中国供应链的稳定优势，已逐步开始提价20日，国瓷材料宣布，自2026年7月27日起，上调氧化锆粉体销售价格，价格上调幅度约为10%-40%不等。

2026年中国创新出海趋势持续强化，市场对创新药配置回升带来估值修复的弹性，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) Q2同店趋势好转，行业并购整合节奏恢复，推荐【益丰药房】和【老百姓】。
- 2) 两用物项管理效果见证落地，中国产业链替代进程加速，粉体价格提升提升利润，推荐【爱迪特】，关注【国瓷材料】。
- 3) CXO景气度进入业绩确认期，新签CDMO订单有望提升，估值有提升空间，推荐【药明康德】、【凯莱英】、【益诺思】、【普蕊斯】，关注【药康生物】。
- 4) 自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐【益方生物】，【亚虹医药】，关注【荃信生物】、【诺诚健华】，国内商业化突破和重磅品种潜力，关注【康诺亚】；
- 5) 中国企业在MASH领域的进展和持续突破，有望实现出海突破，推荐【众生药业】。
- 6) GLP-1创新出海，推荐【众生药业】，【歌礼制药】，关注【联邦制药】、【恒瑞医药】。
- 7) 关注核药市场的发展机遇，推荐【百洋医药】、【东诚药业】，关注【中国同辐】。
- 8) 胰岛素和类似物出海突破，关注【通化东宝】和【东阳光药】。
- 9) 丁腈手套提价提升进入业绩兑现期，关注【英科医疗】、【中红医疗】、【蓝帆医疗】。
- 10) 海外脑机接口临床进展，推荐【美好医疗】，【康拓医疗】，关注【博拓生物】和【可孚医疗】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-08-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	26.22	0.32	0.38	0.49	81.94	69.00	53.51	买入
002821.SZ	凯莱英	152.65	3.14	3.90	4.98	48.61	39.14	30.65	
301235.SZ	华康洁净	35.70	1.09	1.87	2.79	32.75	19.09	12.80	买入
301257.SZ	普蕊斯	38.86	1.39	1.72	2.04	27.96	22.59	19.05	
603259.SH	药明康德	128.43	6.42	5.93	7.15	20.00	21.66	17.96	买入
688176.SH	亚虹医药-U	11.36	-0.73	-0.55	-0.26	-15.56	-20.65	-43.69	买入
688382.SH	益方生物-U	20.16	-0.55	-0.46	-0.35	-36.65	-43.83	-57.60	买入
688488.SH	艾迪药业	13.83	-0.05	0.13	0.24	-276.60	106.38	57.63	买入
688513.SH	苑东生物	44.68	1.61	1.71	1.93	27.75	26.13	23.15	

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

目 录

CONTENTS

- 1.医药行情跟踪
- 2.医药板块走势与估值
- 3.团队近期研究成果
- 4.行业重要政策和要闻

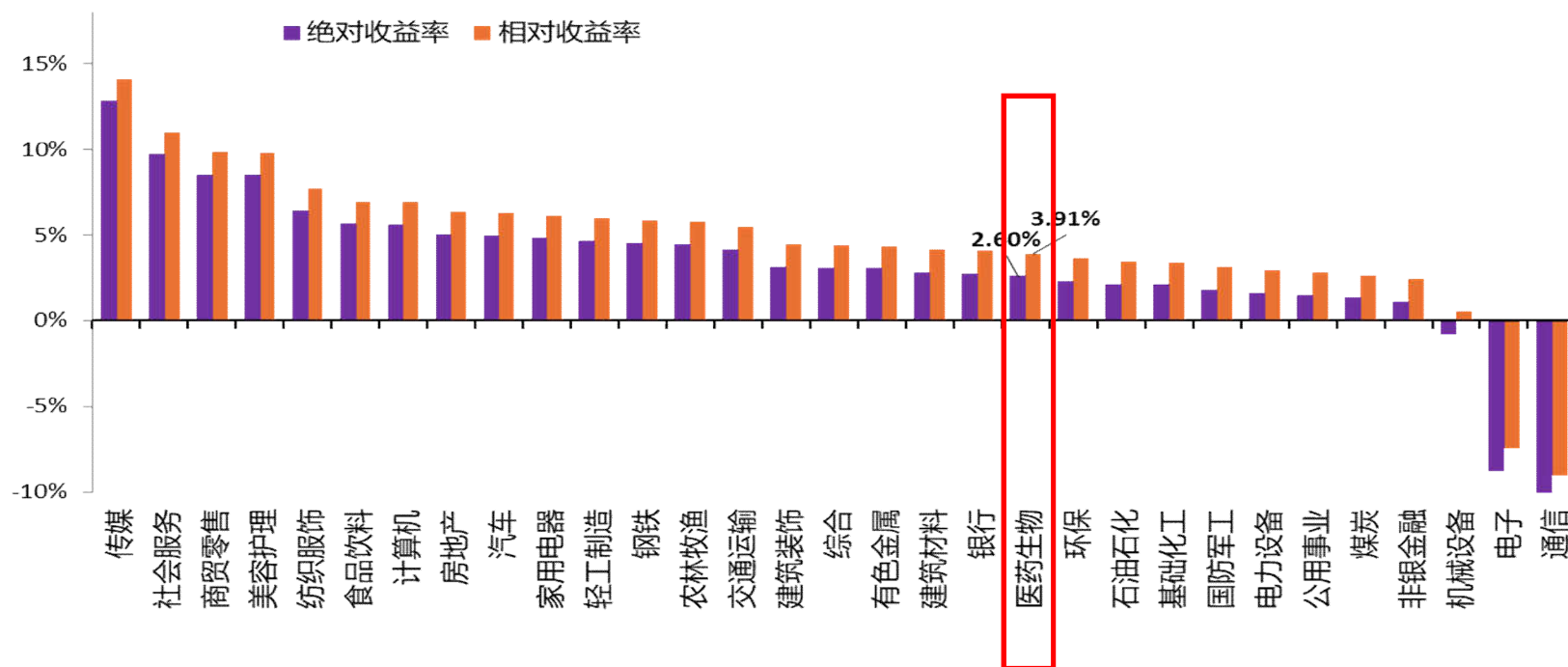
01 医药行情跟踪

研究创造研究价值

1. 行情跟踪-行业一周涨跌幅

- 医药行业最近一周跑赢沪深300指数3.91个百分点，涨幅排名第20位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/07/25-2026/07/31）涨幅为2.60%，跑赢沪深300指数3.91个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第20位。

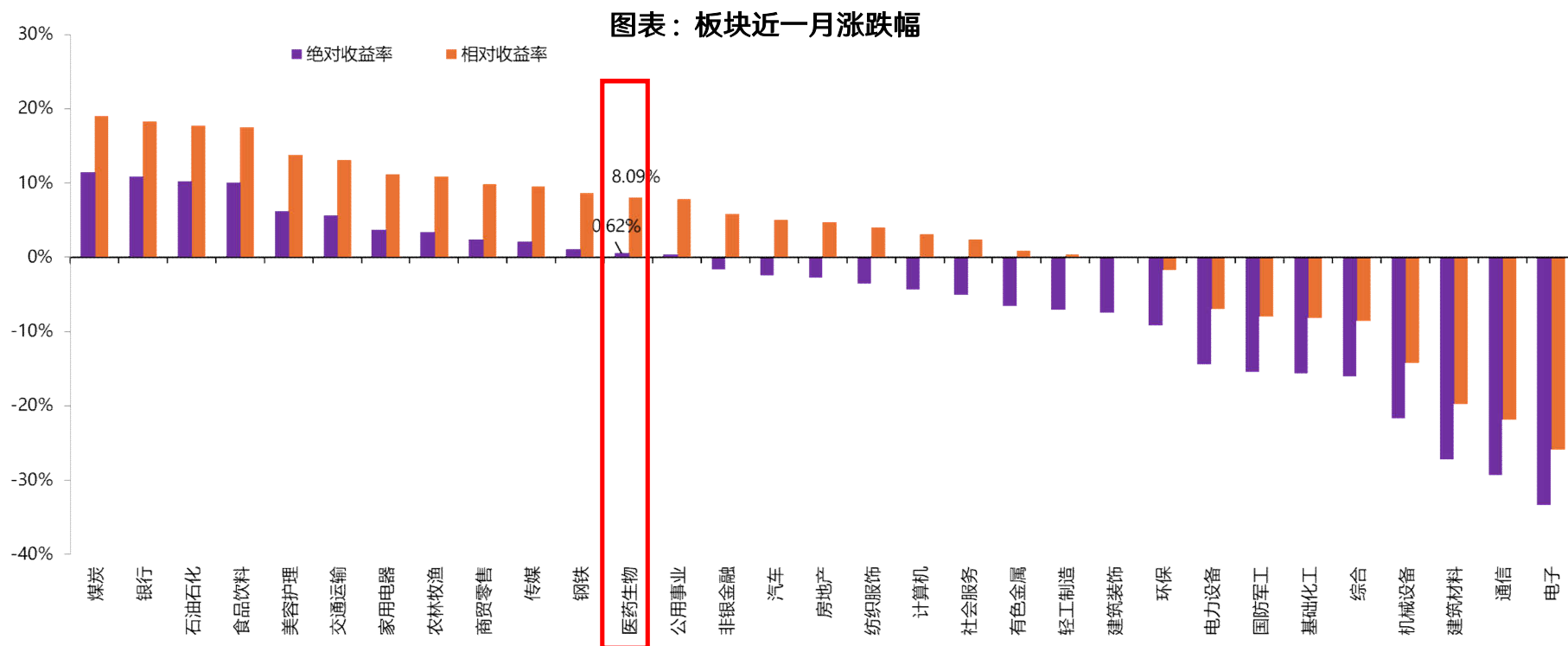
图表：板块近一周涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

- 医药行业最近一个月跑赢沪深300指数8.09个百分点，涨幅排名第12位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/07/01-2026/07/31）涨幅为0.62%，跑赢沪深300指数8.09个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第12位。

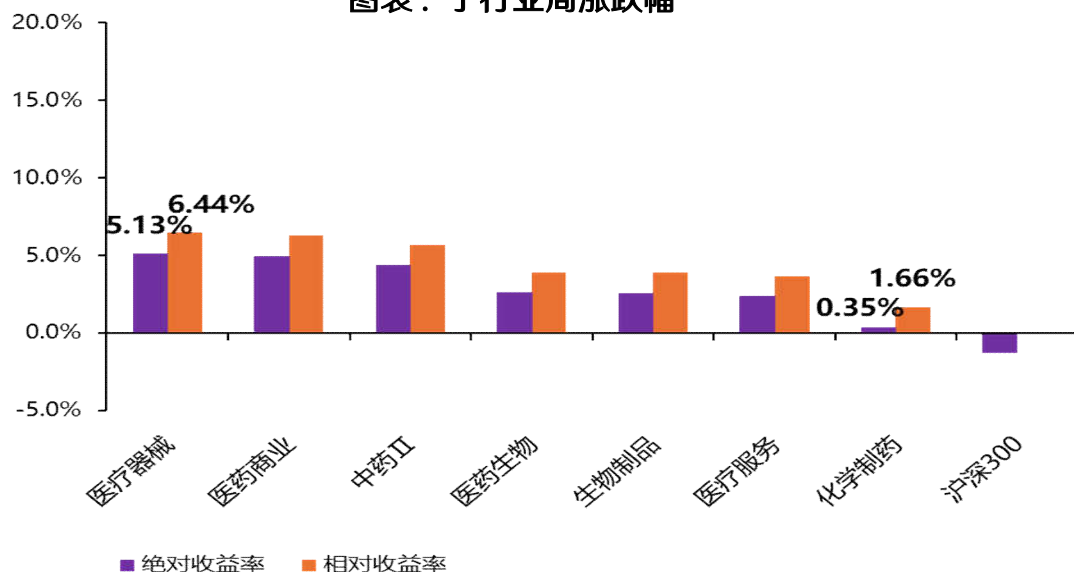


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

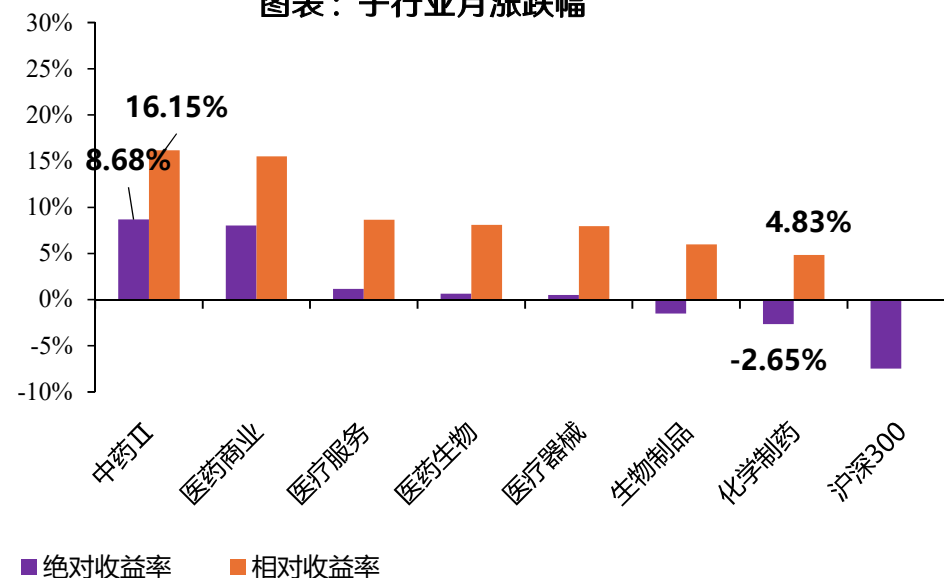
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

- 子行业医疗器械周涨幅最大，中药II月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为医疗器械，涨幅5.13%（相对沪深300：6.44%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅0.35%（相对沪深300：1.66%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为中药II，涨幅8.68%（相对沪深300：16.15%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅2.65%（相对沪深300：4.83%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

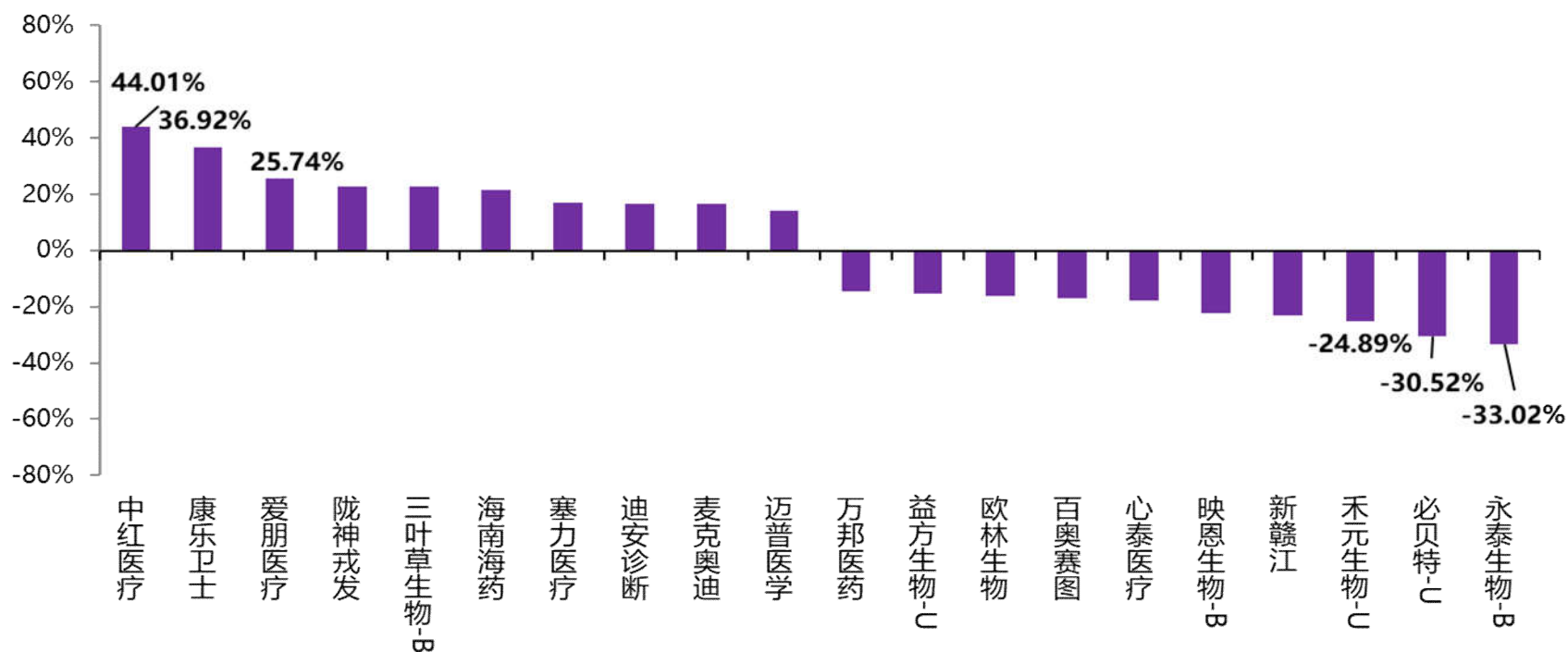
诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

16

1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

□ 近一周（2026/07/20-2026/07/31），涨幅最大的是中红医疗、康乐卫士、爱朋医疗；跌幅最大的禾元生物-U、必贝特-U、永泰生物-B。

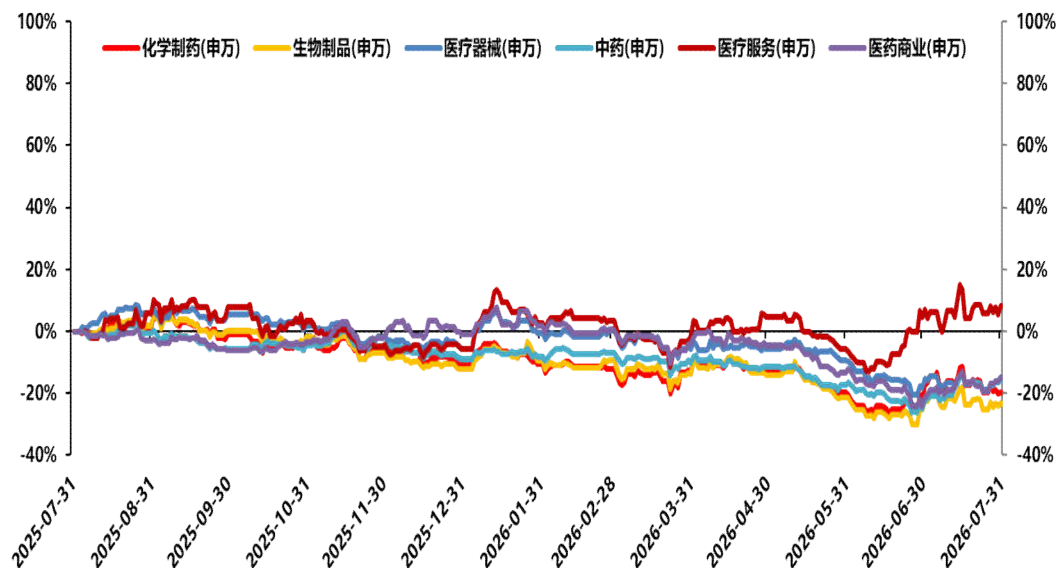


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

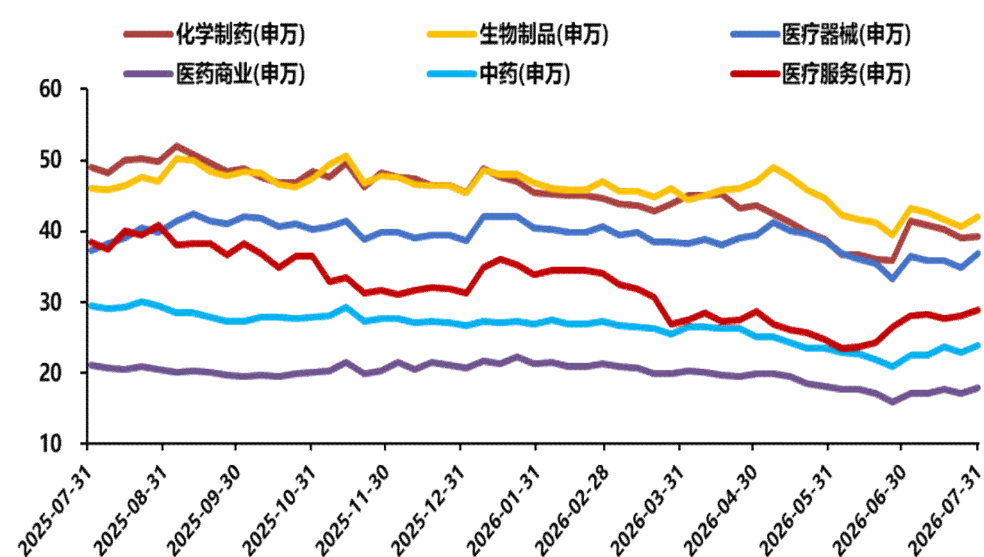
1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/7/31-2026/7/31)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅8.23%；PE（TTM）目前为28.87倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅-23.47%；PE（TTM）目前为42.11倍。
- 化学制药，医疗器械，医药商业，中药1年期变动分别为-19.53%，-14.93%，-15.12%，-15.75%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE（TTM）



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

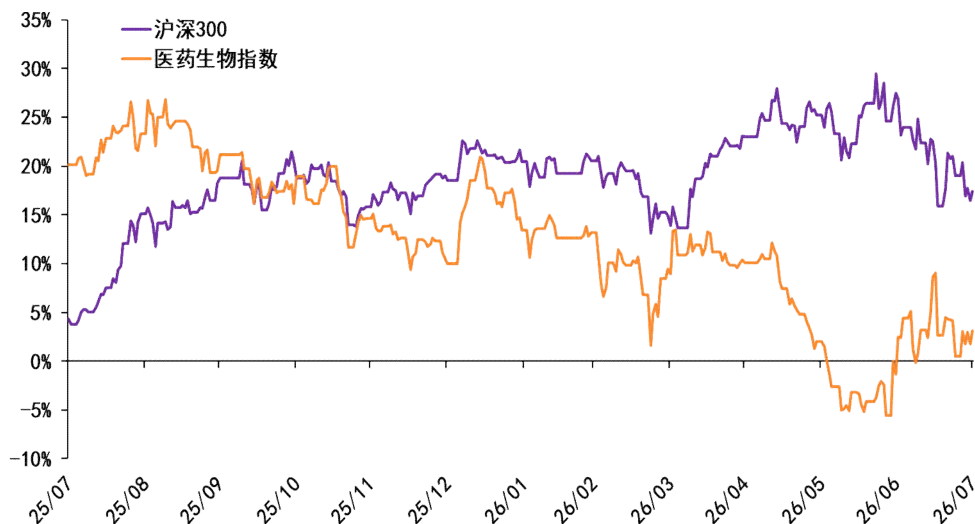
02 医药板块走势与估值

研究创造研究价值

2.医药板块走势与估值

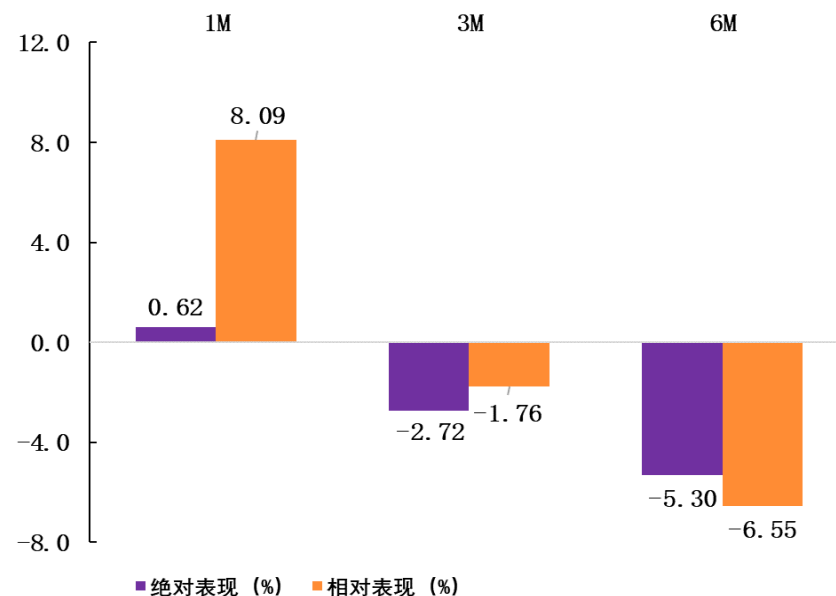
- 医药生物行业最近1月涨幅为0.62%，跑赢沪深300指数8.09个百分点；
- 医药生物行业指数最近一月（2026/7/01-2026/7/31）涨幅为0.62%，跑赢沪深300指数8.09个百分点；
- 最近3个月（2026/4/30-2026/7/31）跌幅为2.72%，跑输沪深300指数1.76个百分点；
- 最近6个月（2025/01/31-2026/7/31）跌幅为5.30%，跑输沪深300指数6.55个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

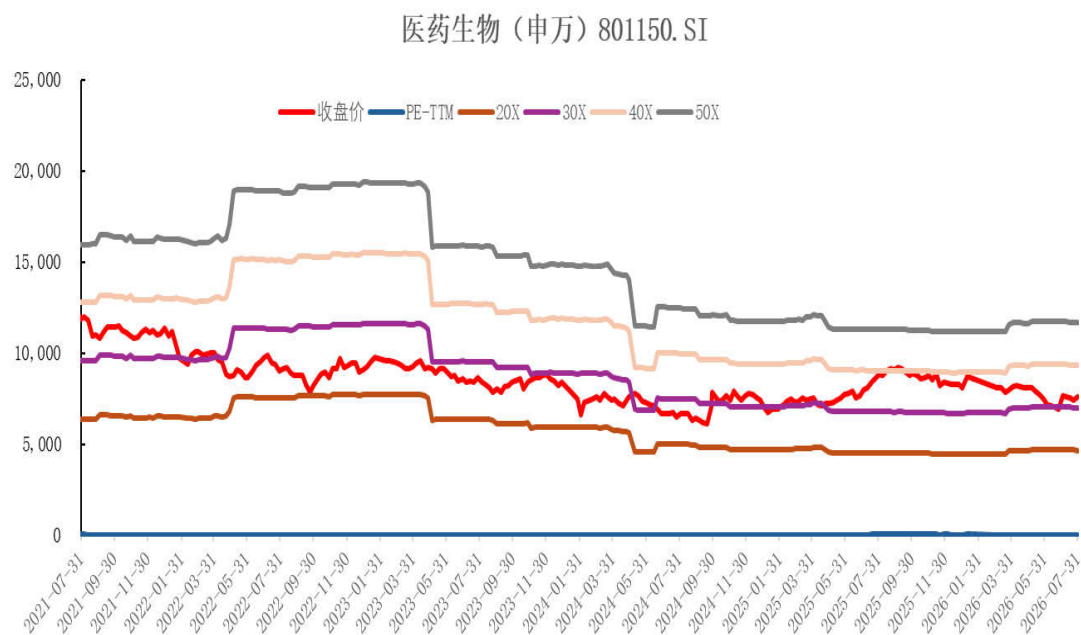
图表：指数涨跌幅



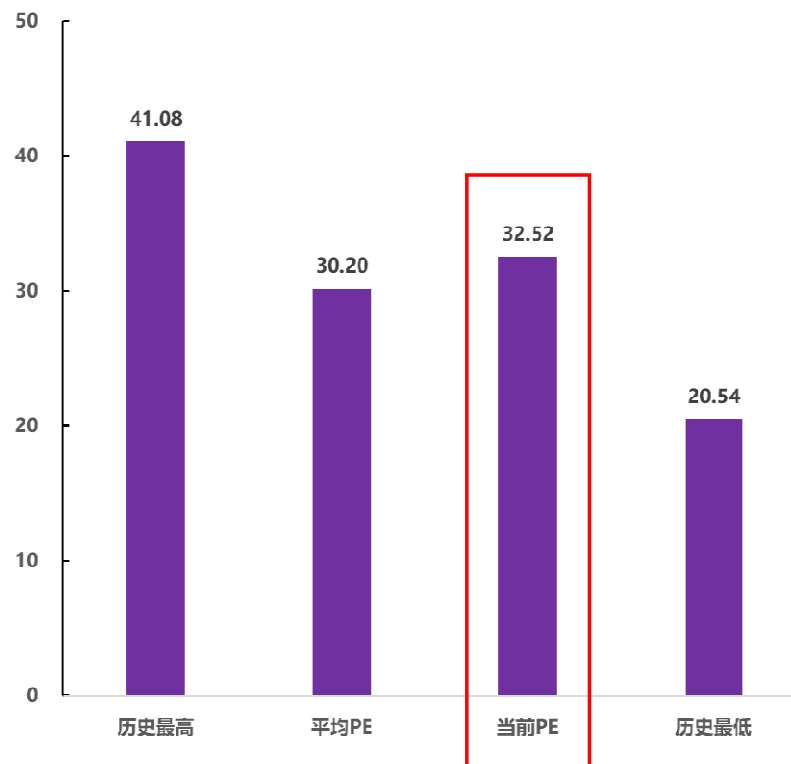
2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业估值高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当前PE-TTM) 32.52倍；高于5年历史平均估值30.20倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

21

03 团队近期研究成果

研究创造研究价值

3. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特 (688253): 独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1 药物供不应求，带动原料药 CDMO 及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种 GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	华康洁净 (301235.SZ)：电子洁净室项目持续中标，第二增长曲线逐步成型	2026-07-01
	药明康德 (603259.SH)：A+H 回购彰显长期信心，CDMO 深度绑定 GLP-1 全产业链	2026-06-30
	益方生物 - U (688382.SH): 创新药管线顺利推进，TYK2 抑制剂具备 BIC 潜力	2026-05-06
	艾迪药业 (688488.SH)：抗 HIV 药物高速增长，创新药研发和国际化布局加快	2026-05-01
	东诚药业 (002675.SZ)：核药业务快速增长，创新药管线进展顺利	2026-04-13
	西藏药业 (600211.SH)：存量业务快速增长，布局创新药打造第二增长曲线	2026-04-13
	川宁生物 (301301.SZ)：青霉素价格波动，合成生物学稳步推进	2026-04-06
	富祥药业 (300497.SZ)：新业务迎来收获阶段，业绩大幅扭亏	2026-04-06
	亚虹医药 - U (688176.SH)：核心品种 APL-1702 获批上市，公司发展迈入新阶段	2026-03-11
	爱迪特 (301580.SZ)：投资央山医疗，加速产业协同	2026-03-02
	亿帆医药 (002019.SZ)：F-652 新增适应症临床获批，国内国外快速推进	2026-03-02
	益诺思 (688710.SH)：新签订单大幅增长，整合临床研究服务	2026-03-02

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

4.近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
2026.07.31	国家药监局药审中心关于发布《药物临床试验生物样品分析实验室合规性回顾报告》的通告（2026年第42号）	国家药监局	为保证用于提交药品注册申请的药物临床试验生物样品分析检测数据可靠，进一步强化药品注册申请人和药物临床试验申办者主体责任，按照国家药品监督管理局的部署，药审中心组织制定了《药物临床试验生物样品分析实验室合规性回顾报告》和配套填报说明。经国家药品监督管理局审查同意，现予发布。
2026.07.31	关于公开征求抗肿瘤药物与原研伴随诊断试剂同步开发有关事项意见的通知	国家药监局 批的协同性	为了进一步加强抗肿瘤药物与原研伴随诊断试剂设计开发与审评审批的协同性，器审中心与药审中心联合发起了协同审评机制的研究工作。在此基础上，两中心组织编写了《抗肿瘤药物与原研伴随诊断试剂同步开发有关事项的通知（征求意见稿）》。即日起在网上公开征求意见，征求意见期为一个月。

资料来源：国家药监局药，华鑫证券研究所

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
7月31日	艾伯维公布了2026H1业绩，上半年总营收319.92亿美元，同比增长11.2%（按固定汇率计）。免疫、神经科学、肿瘤、美容以及其他类业务五大板块分别收入160.76亿美元（+15.7%）、61.03亿美元（+22.9%）、32.81亿美元（-0.9%）、24.68亿美元（+3.7%）、19.30亿美元（+4.5%）。
7月31日	诺和诺德宣布Ziltivekimab用于改善心血管结局的III期ZEUS研究未达到主要终点。
7月31日	罗氏制药宣布，中国国家药品监督管理局正式批准罗视佳®（Vabysmo®，通用名：法瑞西单抗）单剂量预充式注射剂（PFS），用于治疗新生血管性（湿性）年龄相关性黄斑变性（nAMD）、糖尿病性黄斑水肿（DME）以及继发于视网膜静脉阻塞（RVO）的黄斑水肿。
7月30日	辉瑞宣布利特昔替尼（ritlecitinib，英文商品名：Litfulo，中文商品名：乐复诺）治疗非节段性白癜风（NSV）的两项III期研究（TRANQUILLO和TRANQUILLO 2）达到了主要终点。基于此，辉瑞将向全球监管机构递交利特昔替尼用于治疗NSV的上市申请。
7月31日	CDE网站显示，翰森的HS-20118片拟纳入突破性疗法，用于治疗中重度斑块状银屑病。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
7月30日	7月30日，赛诺菲在发布2026H1业绩时透露，已终止开发IL-33单抗itepekimab。
7月30日	强生宣布埃万妥单抗皮下注射剂型（英文商品名：Rybrevant Faspro）用于治疗复发或转移性头颈部鳞状细胞癌（HNSCC）的补充生物制剂许可申请（sBLA）获得FDA优先审评。若获批，该药物将成为首个可用于治疗HNSCC的双抗药物。
7月30日	CDE网站显示，阿斯利康的卡匹色替（Capivasertib）在华申报新适应症，用于联合阿比特龙和泼尼松治疗存在PTEN缺陷的转移性雄激素途径调节-未敏感型（mAPMN/S）前列腺癌（以前称为激素敏感性前列腺癌）成人患者。
7月30日	CDE官网显示，科伦博泰TROP2 ADC芦康沙妥珠单抗一项新增适应症上市申请获得受理，用于PD-L1综合阳性评分(CPS)<10或早期阶段接受过PD-1/PD-L1抑制剂的复发或转移性三阴性乳腺癌(TNBC)的一线治疗。这是芦康沙妥珠单抗获NMPA受理的第六项适应症上市申请。
7月30日	近日，晶泰科技正式发布 XtalPi Science 科学智能平台与 Genius Agents 科学智能体矩阵，并联合 26 家产业、高校及科研生态伙伴，共同发起成立“科学智能开放生态联盟”。联盟将依托 XtalPi Science，为成员提供平台与自动化实验资源的调用、模型与工具接入、联合开发及私有化部署等多元合作模式，共同推动模型、数据、工具与实验能力之间高效协同。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
07.31	920575	*ST康乐	疫苗获批	公司控股子公司康乐卫士（昆明）生物技术有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的三价人乳头瘤病毒疫苗（大肠埃希菌）《药品注册证书》，批准该疫苗上市。该疫苗适用于9-45岁女性，是公司首款取得上市许可的疫苗产品。
07.31	688506	百利天恒	临床获批	公司收到国家药品监督管理局正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》，自主研发的注射用BL-B01D1（皮下注射）临床试验获得批准，同意本品单药在晚期实体瘤患者中开展临床试验。
07.30	600062	华润双鹤	重大收购	华润双鹤拟以支付现金的方式购买久远集团、化材科技合计持有的利尔化学23.50%股份，拟定转让总价款为565,624.97万元。本次交易完成后，利尔化学控股股东将变更为华润双鹤，实际控制人将变更为中国华润；本次交易预计构成重大资产重组。
07.30	688399	硕世生物	股东涉诉	公司控股股东润康生物的有限合伙人梁锡林提起诉讼，请求判令解散润康生物，案件尚未开庭审理。公司经营活动正常，本次诉讼暂未对利润产生不利影响；如法院支持原告诉请，可能导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
07.30	000908	石药景峰	质押冻结	持股5%以上股东叶湘武本次质押3,217万股，占其所持股份29.45%、占公司总股本1.83%；质押后累计质押4,158万股，占其所持股份38.06%、占公司总股本2.36%。其累计被冻结5,877.1644万股，占其所持股份53.79%、占公司总股本3.34%。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
07.29	920685	新芝生物	资产重组	上市公司拟向肖勇、胡敏发行股份并支付现金，购买其持有的清博华100%股权；预计本次交易总价不超过4亿元，标的资产交易对价的65%以发行股份方式支付、35%以现金方式支付，不涉及募集配套资金。本次交易构成关联交易，构成重大资产重组。
07.29	300765	石药创新	FDA批准	公司控股子公司对外授权的CRB-701（SYS6002）获美国FDA批准启动用于二线口咽鳞状细胞癌适应症的注册性临床试验TEMPO-1。该试验设置客观缓解率和总生存期两项主要终点，Corbus预计于2026年第三季度启动患者入组。
07.28	688428	诺诚健华	临床达标	研究结果显示，Fadeucravacitinib（ICP-488）达到主要终点，在统计学上具有高度显著性，并取得具有临床意义的改善。同时，多个次要终点亦成功达到，在各项疗效评价指标中均显示出一致的显著治疗效果。
07.28	300482	万孚生物	实控人增持	公司控股股东、实际控制人王继华拟在公告披露之日起3个月内，以自有资金或自筹资金通过集中竞价方式增持公司股份，拟增持金额不低于2,000万元且不超过4,000万元，本次增持不设定价格区间。
07.25	600267	海正药业	FDA批准	浙江海正药业股份有限公司全资子公司海正药业（杭州）有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知，海正杭州公司向美国FDA申报的磷酸氟达拉滨注射液的新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请）已获得批准，意味着海正杭州公司可以在美国市场销售该产品。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价依据。本报告的信息、意见并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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值