

## 医药生物

## 龙头业绩验证高景气

2026 年 08 月 10 日

医药生物行业周报（8 月第 1 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（8 月 3 日-8 月 7 日）医药生物板块收涨 6.27%，沪深 300 收涨 2.32%，Wind 全 A 收涨 5.37%，医药板块显著跑赢大盘。从细分板块来看，医药子行业多数上涨，医疗研发外包（20.32%）、原料药（9.99%）和其他生物制品（8.97%）涨幅居前，线下药店（-2.44%）、血液制品（-0.59%）和中药 III（-0.01%）相对靠后。从个股来看，义翘神州（59.8%）、百花医药（49.9%）和华兰股份（44.7%）涨幅居前，健帆生物（-11.9%）、惠泰医疗（-8.3%）和大参林（-7.1%）跌幅居前。
- 2) **龙头业绩共振验证创新药产业景气上行。**8 月初，药明康德发布半年报，营收与利润持续高增，全年收入指引上修，在手订单持续高增，规模效应和经营韧性开始显现；信达生物核心产品放量强劲，肿瘤与代谢领域管线密集推进；百济神州海外销售维持高增态势，盈利能力持续改善。三家龙头企业分别从 CXO 订单、创新药产品销售和全球商业化兑现三个维度，验证了行业景气回升已由 BD 交易和估值预期，逐步传导至收入、利润与现金流。我们认为国内创新药在双抗、ADC 等领域已形成一定的平台型优势，随着已验证品种陆续进入数据读出和商业化放量期，成熟技术平台有望持续孵化迭代管线，并带动研发外包、生产外包及产业链配套需求回暖。龙头企业业绩有望带动板块估值体系从预期博弈转向业绩驱动，建议关注业绩确定性强的 CXO 龙头、核心产品进入放量期且研发平台经过验证的 biotech 公司。
- 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

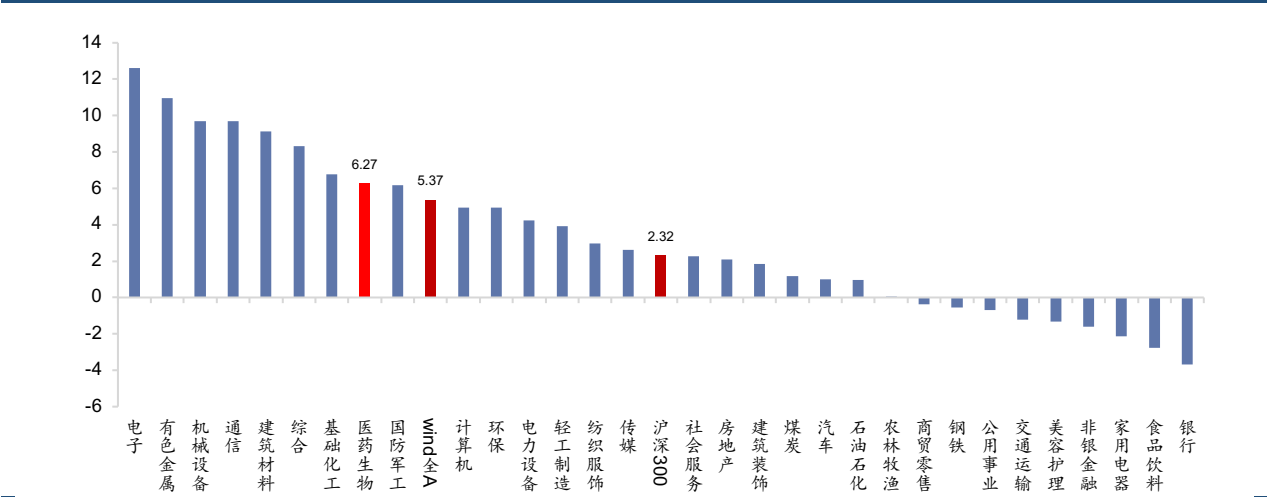
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) ..... 3

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（8 月 3 日-8 月 7 日）医药生物板块收涨 6.27%，沪深 300 收涨 2.32%，Wind 全 A 收涨 5.37%，医药板块显著跑赢大盘。从细分板块来看，医药子行业多数上涨，医疗研发外包（20.32%）、原料药（9.99%）和其他生物制品（8.97%）涨幅居前，线下药店（-2.44%）、血液制品（-0.59%）和中药 III（-0.01%）相对靠后。从个股来看，义翘神州（59.8%）、百花医药（49.9%）和华兰股份（44.7%）涨幅居前，健帆生物（-11.9%）、惠泰医疗（-8.3%）和大参林（-7.1%）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 | 20.32 | 20.32 | 51.15  |
| 851511.SI | 原料药    | 9.99  | 9.99  | 1.88   |
| 851524.SI | 其他生物制品 | 8.97  | 8.97  | 1.30   |
| 851512.SI | 化学制剂   | 5.35  | 5.35  | -5.62  |
| 851523.SI | 疫苗     | 5.11  | 5.11  | -13.27 |
| 851534.SI | 体外诊断   | 4.40  | 4.40  | -5.60  |
| 851542.SI | 医药流通   | 2.48  | 2.48  | -16.01 |
| 851533.SI | 医疗耗材   | 2.26  | 2.26  | -2.74  |
| 851532.SI | 医疗设备   | 1.25  | 1.25  | -12.31 |
| 851564.SI | 医院     | 0.40  | 0.40  | -11.45 |
| 851521.SI | 中药 III | -0.01 | -0.01 | -7.49  |
| 851522.SI | 血液制品   | -0.59 | -0.59 | -24.12 |
| 851543.SI | 线下药店   | -2.44 | -2.44 | -5.98  |

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  |
| 义翘神州  | 59.8 | 健帆生物  | -11.9 |
| 百花医药  | 49.9 | 惠泰医疗  | -8.3  |
| 华兰股份  | 44.7 | 大参林   | -7.1  |
| 药康生物  | 37.9 | 振德医疗  | -6.2  |
| 百普赛斯  | 33.8 | 江中药业  | -6.1  |

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

- 8 月 9 日，药明康德发布公告，公司于 2026 年 6 月 11 日对国防部提起诉讼，随后于 6 月 29 日向美国哥伦比亚特区联邦地区法院提交初步禁令动议，要求禁止执行 1260H 认定。法院于 2026 年 7 月 22 日举行聆讯，并于 8 月 7 日裁定批准该初步禁令，暂时阻止国防部依据该认定采取任何行动。
- 2026 年第 31 周（2026 年 7 月 27 日—8 月 2 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（5.7%）高于北方省份（2.9%），较前一周（4.4%）小幅上升。门急诊流感样病例呼吸道样本检测阳性率前三位为新型冠状病毒（22.3%）、流感病毒（13.3%）和肠道病毒（4.1%）。新冠检测阳性率上升趋缓、总体处于中流行水平，主要流行株仍为 NB.1.8.1 变异株谱系，南方显著高于北方；流感活动强度处于低流行水平波动，主要为 B(Victoria)系和 A(H3N2)亚型，两者占比接近。  
(资讯来源：Wind 资讯)

2.2 行业要闻

- 8 月 7 日，创胜集团宣布全资附属公司杭州奕安济世与药明生物旗下杭州明德生物订立资产购买协议，据此，奕安济世有条件同意出售，而明德生物有条件同意购买 CDMO 资产，总代价为人民币 1.9 亿元（可按资产购买协议所载予以调整）。
- 8 月 5 日，石药集团宣布与阿斯利康已就成立合资公司签署合资合同，在中国石家庄建设新一代生物制剂生产基地，以进一步深化战略合作。该合资公司旨在结合石药集团以人工智能驱动的良好生产规范（GMP）体系、药品生产建设及运营能力，以及阿斯利康在全球质量标准及供应链管理的专业优势，致力于向全球患者提供高质量药品。

(资讯来源: Wind 资讯)

### 2.3 公司公告

- 健帆生物: 8 月 6 日, 公司发布 2026 年半年报。公司本年度实现总营业收入 10.32 亿元, 同比减少 8.99%; 利润总额达到 4.47 亿元, 同比减少 3.2%; 实现归母净利润 3.82 亿元, 同比减少 1.99%。净利率维持 37% 高位, 盈利能力显著强于收入下滑幅度, 核心产品毛利率虽微降但仍达 81.99%, 降本增效有效对冲收入压力。
- 博雅生物: 8 月 6 日, 达拉特旗博雅单采血浆有限公司正式获得内蒙古自治区卫生健康委员会颁发的《单采血浆许可证》, 准予执业。
- 百济神州: 8 月 5 日, 公司 2026 年半年度营业总收入达 222.20 亿元, 同比增长 26.8%, 主要得益于百悦泽®、安进授权产品及百泽安®销售强劲增长。产品收入达 217.97 亿元, 同比上升 25.6%, 其中百悦泽®全球销售额 161.27 亿元 (+28.7%), 百泽安®全球销售额 29.84 亿元 (+12.9%), 安进授权产品销售额 20.65 亿元 (+19.6%)。营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润分别达 40.83 亿元、40.83 亿元、32.71 亿元, 同比增幅分别达 411.0%、412.4%、627.1%, 核心驱动力为产品收入提升与费用管理优化带来的经营效率改善。经调整营业利润为 65.08 亿元, 同比增长 101.9%; 经调整净利润为 58.63 亿元, 同比增长 127.0%。
- 百济神州: 8 月 5 日, 2026 年营业收入预期上调至 449 亿–462 亿元 (原 436 亿–452 亿元), 经营成本费用扣除后利润显著提升, 由 48 亿–55 亿元上调至 65 亿–71 亿元, 经调整后利润由 100 亿–106 亿元增至 115 亿–122 亿元。
- 荣昌生物: 8 月 5 日, 公司发布 2026 年半年报。公司实现营业收入约 58.5 亿元, 同比大幅增长 433%, 较 2025 年同期 10.98 亿元显著提升; 归属于母公司所有者的净利润预计达 47 亿元, 实现从上年同期净亏损 4.50 亿元的全面扭亏为盈; 扣除非经常性损益后的净利润预计为 43 亿元, 同步由上年同期亏损 4.46 亿元转为大幅盈利, 核心经营能力显著增强; 公司业绩增长主要源于核心产品泰它西普与维迪西妥单抗国内销售持续放量, 叠加与艾伯维就 RC148 达成独家授权许可, 技术授权收入大幅贡献利润, 推动公司实现历史性盈利突破。
- 三诺生物: 8 月 3 日, 公司发布 2026 年半年报。上半年公司实现营业收入 25.37 亿元, 同比增长 12.08%; 归属于上市公司股东的净利润达 2.21 亿元, 同比增长 22.52%, 扣非归母净利润同比高增 32.87%,

盈利增速显著快于收入增长，主因高毛利 POCT 产品毛利率提升至 43.54% 及费用管控优化。核心血糖监测系统营收 18.81 亿元，占总营收 74.1%，CGM 产品已获 60 余国注册、超 90 国销售，二代 CGM 通过欧盟 MDR 认证覆盖全年龄段。

- 药明康德：8 月 3 日，公司发布 2026 年半年报。公司实现合并营收 288.97 亿元，同比增长 38.93%，扣非净利润达 105.72 亿元，同比大幅增长 89.39%，毛利率提升至 53.91% (+9.46 个百分点)，盈利增速显著超越营收增速，显示强劲的规模效应与成本管控能力，现金流健康，经营性现金流净额 96.99 亿元，同比增长 30.52%。化学业务作为核心引擎，营收 249.86 亿元，同比增长 53.28%，占总营收 86.5%，毛利率提升至 56.55% (+7.48 个百分点)，小分子 D&M 收入增长 72.7%，新增管线分子 699 个，商业化及 III 期项目新增 15 个，产能释放与项目结构升级驱动高盈利；测试业务新分子种类收入占比超 35%，毛利率提升 11.32 个百分点至 37.95%，差异化布局成效显著。

（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。