

行业及产业

医药生物

全球 GLP-1 减重药龙头业绩超预期，关注中国相关产业链投资机会

——医药行业跟踪报告

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《医药行业跟踪报告：宜泽康+依沃西联合探索一线肺癌，携手跨入“IO+ADC” 2.0 时代》
2026-08-03

《医药行业跟踪报告：依沃西 HARMONI 研究 OS HR 持续改善，东西方人群疗效高度一致》
2026-07-27

《医药行业跟踪报告：全球医疗健康投融资回暖，CXO 景气度持续上行》2026-07-20

《医药行业跟踪报告：新版基药目录落地，引导创新药基层放量》2026-07-13

《医药行业跟踪报告：创新药产业链迅猛反弹，中长期布局良机已至》2026-07-05

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

投资要点：

- **医药板块行情复盘：**本周（8/3~8/9）SW 医药生物指数（+6.27%）跑赢沪深 300 指数（+2.32%），在申万一级行业指数中排名 8/31。各细分板块中，CXO（+20.32%）领涨，线下药店（-2.44%）、血制品（-0.59%）等表现较差。港股医药方面，恒生生物科技指数（+9.15%）和恒生医疗保健指数（+8.00%）跑赢恒生科技指数（+0.60%）和恒生指数（-0.84%）。
- **全球 GLP-1 减重药龙头业绩超预期，关注中国相关产业链投资机会。**8 月 5 日，礼来、诺和诺德分别公布了 2026 年第二季度财务报告，两家公司均上调了全年业绩指引，替尔泊肽、司美格鲁肽等 GLP-1 减重代谢药物成为两家公司业绩增长的核心驱动力。其中，替尔泊肽（包含 Mounjaro 和 Zepbound 两个商品名）在 2025 年以 365.07 亿美元的销售额成功登顶全球“药王”后，2026 年上半年实现销售收入 276.93 亿美元（同比+87.95%），继续保持高速增长势头。新型口服 GLP-1 小分子激动剂 Foundayo 在今年 4 月获得美国 FDA 批准上市后，首个季度销售额达到 9800 万美元，处方量进入快速爬坡期。三靶点 GLP-1 类减重新药 Retatrutide 计划在 2027 年第一季度提交上市注册申请。司美格鲁肽的销售增长则主要来自新上市的口服剂型。随着多靶点、长给药周期、口服新剂型等创新产品陆续获批上市，以及新适应症不断拓展，全球 GLP-1 减重/代谢药物的行业空间有望持续提升。关注中国 GLP-1 类创新药物研发企业、小分子 CDMO 龙头的投资机会。
- **药明康德：中报业绩超预期，美国国防部 1260H 认定暂缓执行。**2026 年上半年，药明康德实现营业收入 288.97 亿元（同比+38.93%），持续经营业务收入同比+48.00%，经调整 Non-IFRS 归母净利润 115.71 亿元（同比+83.22%），经调整 Non-IFRS 归母净利润率达到 40.04%（同比+9.7pts）。其中，小分子 D&M 和新分子 TIDES 业务成为公司业绩增长的核心驱动力。2026 年 6 月 8 日，药明康德被列入美国国防部更新 1260H 中国军工企业清单，上榜企业可能受到海外客户流失、联邦采购禁令等冲击。随后，药明康德正式起诉美国国防部，要求撤销不实认定、移出清单。美国时间 8 月 7 日，美国哥伦比亚特区联邦地区法院下达临时禁令：现有证据不足以认定药明康德为“中国军工企业”，诉讼期间暂停 1260H 清单限制。这是中国生物医药企业挑战美方涉军清单的首次阶段性胜诉，也为中国 CDMO 企业维护全球药企客户和供应链信心、以及新签订单的平稳交付提供保障。
- **投资建议：**2026 年初以来医药板块的持续回调与行业基本面、产业趋势发生背离，近期众多上市公司推出现金回购和增持方案，反映出对产业未来发展的充足信心，CXO、创新药及相关产业链已率先发力反弹，医药板块中长期布局良机已至。2026 年，我们继续看好中国创新药出海的产业趋势，继续重点跟踪 ADC、双抗、小核酸、减肥药等核心优势赛道的投资机会，重点关注三生制药、药明康德、药明合联、映恩生物-B、信达生物、科伦博泰生物-B、迈威生物-U、康方生物；同时，我们看好高景气 CXO、器械出海、脑机接口、AI+医疗等投资机会。
- **风险提示：**新产品研发进展不及预期，竞争环境加剧，产品销售情况不及预期，地缘政治风险等。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。