

医药生物

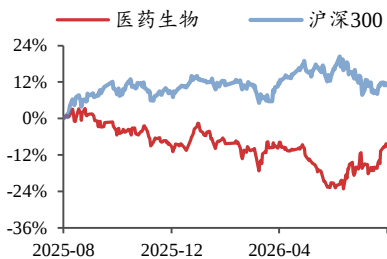
2026 年 08 月 15 日

专利悬崖驱动外延扩张，MNC 并购进入加速期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《全链条业绩均超预期的减重代谢领域——行业周报》-2026.8.9

《7 月中国创新药出海升温与研发提速并行——行业周报》-2026.8.2

《2026Q2 医药整体持仓下降，创新药产业链配置增加——行业周报》-2026.7.26

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

聂媛媛（分析师）

nieyuanyuan@kysec.cn

证书编号：S0790526060002

● 全球医药 M&A 重回上行周期，管线缺口推动外部创新需求持续提升

本轮 M&A 持续维持高水平主要是因为 MNC 强力驱动，相较全球医药 M&A 整体市场，MNC 的收并购表现出更明显的大额化趋势。从过去数据来看，MNC 与全球医药 M&A 整体周期基本一致，但 2026 年 MNC 的恢复速度明显快于行业整体。截至 2026 年 8 月 7 日，2026 年已发生 45 起 MNC 收并购交易，已披露总交易金额 1179.5 亿美元，首付款 206.5 亿美元。虽然 MNC 交易数量仅占全球 M&A 交易数量的约 30%，但已披露的交易金额占比已经达到约 71%，首付款占全球市场约 87%。

● 肿瘤仍为 M&A 第一大领域，自免及神经领域交易升温明显。

肿瘤领域依旧是 MNC 交易的核心治疗领域，2026 年以来 M&A 方向已从 PD-(L)1 等成熟靶点转向下一代精准治疗小分子、新一代抗体偶联药物（ADC）及细胞治疗等。2026 年以来（截至 2026 年 8 月 7 日），在肿瘤领域共发生 15 起 MNC 作为受让方的 M&A 交易事件，已披露交易总额合计约 542.95 亿美元。其中既包括 GSK 以 106 亿美元收购 Nuvalent、吉利德以 78 亿美元收购 Arcellx 以及礼来以 70 亿美元收购 Kelonia 等百亿级或数十亿美元级交易。

自免领域长效化及深度免疫调节成为 M&A 重点方向。相比过去自免药物主要围绕 TNF、IL-17/23、JAK 等经典炎症通路进行持续用药控制，2026 年 MNC 的 M&A 交易已经向两个方向延伸：一方面，在 IL-13、IgE 等已经得到临床充分验证的靶点上，通过延长半衰期达到更低给药频率；另一方面，TCE、in vivo CAR-T 等技术手段进入自身免疫领域，希望从长期抑制炎症进一步走向致病 B 细胞/浆细胞清除及“免疫重置”。

神经系统正在成为 2026 年以来 MNC 并购明显升温的方向，MNC 逐渐提高对神经领域的战略权重。礼来以最高约 78 亿美元收购 Centessa，其核心资产 Cleminorexton 等 OX2R 激动剂针对发作性睡病及其他睡眠-觉醒障碍，Cleminorexton 已在 II 期研究中已优异治疗潜力，礼来通过该交易直接将神经科学版图扩展至睡眠医学。

● 8 月第 3 周医药生物上涨 1.92%，线下药店板块涨幅最大

2026 年 8 月第 3 周大部分板块处于上涨态势，本周线下药店板块涨幅最大，上涨 7.05%；其他生物制品板块上涨 5.43%，医疗研发外包板块上涨 5.03%，医药流通板块上涨 3.66%，体外诊断板块上涨 3.21%；中药板块跌幅最大，下跌 0.27%，疫苗板块上涨 0.03%，医疗耗材板块上涨 0.07%，血液制品板块上涨 0.08%，医疗设备板块上涨 0.51%。

● 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、英科医疗、益诺思、凯莱英、信达生物、科伦博泰、前沿生物、普洛药业、康诺亚。

周度组合推荐：药明生物、石药集团、热景生物、键凯科技、方盛制药、华兰股份。

● 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、全球医药 M&A 重回上行周期，管线缺口推动外部创新需求持续提升.....	3
1.1、专利悬崖驱动外延扩张，MNC 并购进入加速期.....	3
1.2、肿瘤领域：下一代精准小分子/新一代 ADC/细胞治疗为布局方向	5
1.3、自免领域：长效化与深度免疫重塑成为 MNC 并购重点方向.....	7
1.4、神经领域：MNC 逐渐提高对神经领域的战略权重.....	8
2、8 月第 3 周医药生物上涨 1.92%，线下药店板块涨幅最大	10
2.1、板块行情：医药生物上涨 1.92%，跑赢沪深 300 指数 2.53pct.....	10
2.2、子板块行情：线下药店板块涨幅最大，中药板块跌幅最大	11
3、风险提示	12

图表目录

图 1：2026 年（截至 2026 年 8 月 7 日）全球 M&A 交易金额大幅提升及大额交易占比明显增加.....	3
图 2：相较全球医药 M&A 整体市场，MNC 的收并购表现出更明显的大额化趋势	4
图 3：2026 年以来礼来制药以 13 起交易位居首位（左/右图分别为 2025 年及 2026 年以 M&A 交易受让方进行统计）.4	
图 4：肿瘤、自免及神经领域为核心交易领域（左/右图分别为 2025 年及 2026 年以 M&A 交易项目口径统计）	5
图 5：8 月医药生物指数上涨 8.32%（单位：%）	10
图 6：8 月第 3 周医药生物上涨 1.92%（单位：%）	10
图 7：本周线下药店板块涨幅最大，中药板块跌幅最大.....	11
表 1：肿瘤领域：下一代精准小分子/新一代 ADC/细胞治疗为布局方向	6
表 2：自免领域：长效化与深度免疫重塑成为 MNC 并购重点方向.....	7
表 3：2026 年以来神经系统领域 M&A 交易明显升温	8
表 4：8 月以来医疗研发外包板块涨幅最大.....	11
表 5：子板块中个股涨跌幅（%）前 5.....	12

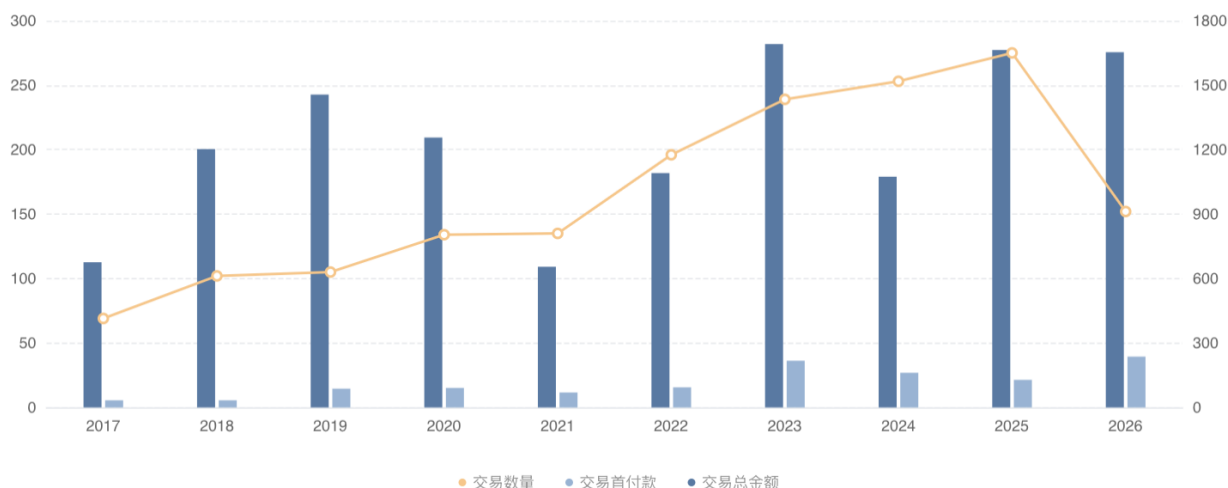
1、全球医药 M&A 重回上行周期，管线缺口推动外部创新需求持续提升

1.1、专利悬崖驱动外延扩张，MNC 并购进入加速期

全球医药 M&A 事件经历阶段性低潮后逐步恢复，2026 年（截至 2026 年 8 月 7 日）交易金额大幅提升及大额交易占比明显增加。2017-2019 年全球医药 M&A 交易数量整体上行，2020 年仍维持较高水平，2021 年随着流动性环境以及疫情后行业投资节奏变化明显回落；2022 年开始恢复，2023 年交易活跃度显著提升，2024 年出现阶段性调整后，2025 年再次明显回暖，2026 年趋势进一步延续。截至 2026 年 8 月 7 日，全球 M&A 交易数量为 152 起（2025 年全年数量 275 起），已披露的交易总金额约为 1653.4 亿美元（2025 年全年为 1663.73 亿元），已披露的首付款约为 236.44 亿美元（2025 年全年为 128.35 亿元）。截至目前（2026 年 8 月 7 日），2026 年全球医药 M&A 数量为 2025 年全年的 55%，交易总金额已接近 2025 年全年，首付款金额已是 2025 年全年的 184%。

本轮并购回暖不只是源于全球融资环境改善，更重要的驱动力来自大型药企日益突出的中长期业绩增长缺口。一方面，全球创新药正在进入新一轮专利悬崖，Ernst & Young 预计 2026-2029 年将有对应约 2300 亿美元年销售额的重磅药物失去独占权；另一方面，内部研发周期较长、临床失败率高，仅依赖内部研发已经难以快速满足大型药企业绩快速增长的需求，因此外部创新逐步成为了企业增长战略的重要组成部分。

图1：2026 年（截至 2026 年 8 月 7 日）全球 M&A 交易金额大幅提升及大额交易占比明显增加

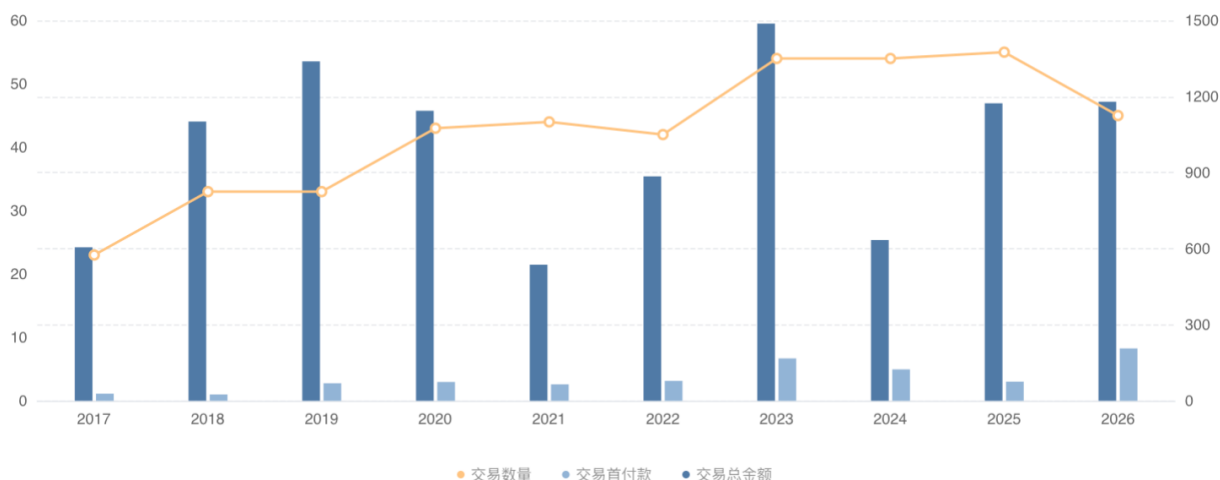


资料来源：Insight（数据截至 2026 年 8 月 7 日）

本轮 M&A 持续维持高水平主要是因为 MNC 强力驱动，相较全球医药 M&A 整体市场，MNC 的收并购表现出更明显的大额化趋势。从过去数据来看，MNC 与全球医药 M&A 整体周期基本一致，但 2026 年 MNC 的恢复速度明显快于行业整体。截至 2026 年 8 月 7 日，已发生 45 起 MNC 收并购交易，已披露总交易金额 1179.5 亿美元，首付款 206.5 亿美元。虽然 MNC 交易数量仅占全球 M&A 交易数量的约 30%，但已披露的交易金额占比已经达到约 71%，首付款占全球市场约 87%。Ernst & Young

预计，到 2030 年，前 25 大生物制药公司的收入中约 67% 可能由收购、合作及 License 等外部创新贡献。

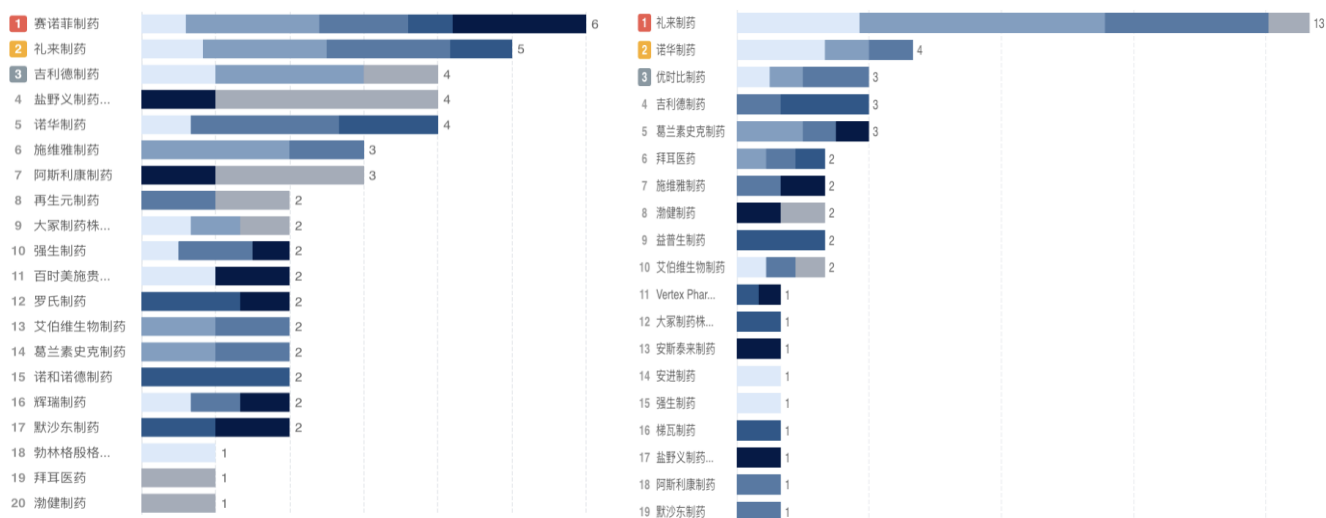
图2：相较全球医药 M&A 整体市场，MNC 的收并购表现出更明显的大额化趋势



资料来源：Insight（数据截至 2026 年 8 月 7 日）

从受让方来看，2026 年 MNC 收购集中度明显提升，礼来成为本轮 M&A 最活跃的 global 药企。根据 Insight 数据，截至 2026 年 8 月 7 日礼来制药作为受让方共完成 13 起交易，占全部 MNC 交易的近三成；已披露的总交易金额约 288 亿美元，占全部 MNC 交易总额的 24%。近年来 Mounjaro 和 Zepbound 的快速放量持续加深礼来制药在心血管代谢领域的全球领先优势，同时也为公司极其充沛的现金流，加速公司建立代谢之外的多领域共增长生态。

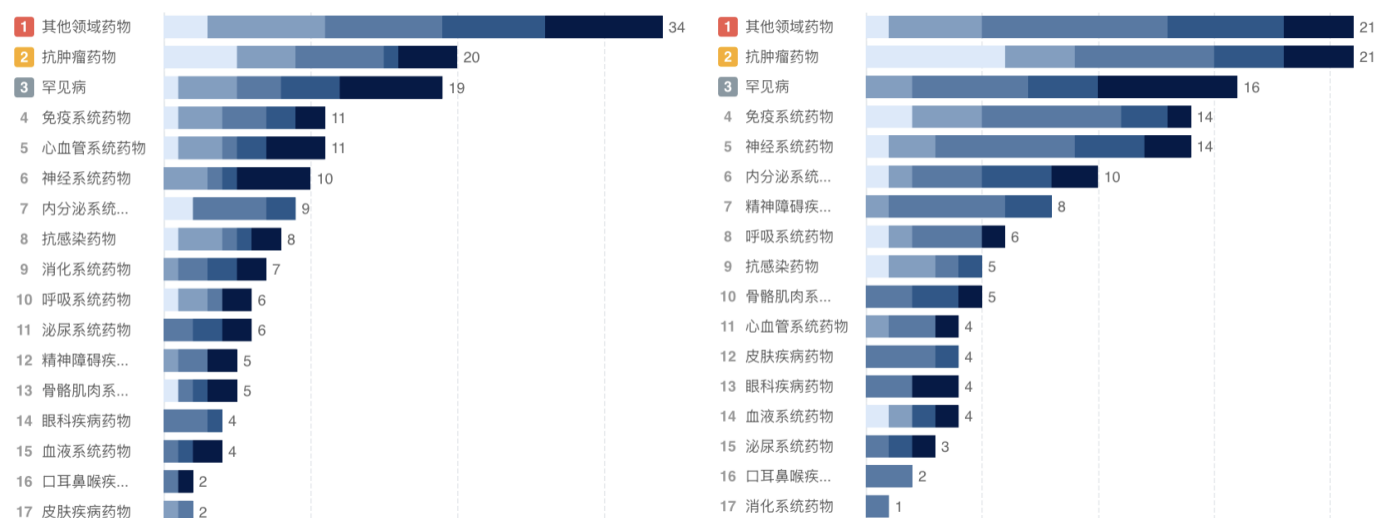
图3：2026 年以来礼来制药以 13 起交易位居首位（左/右图分别为 2025 年及 2026 年以 M&A 交易受让方进行统计）



资料来源：Insight（数据截至 2026 年 8 月 7 日）

肿瘤仍为 M&A 第一大领域，自免及神经领域交易升温明显。从治疗领域看，MNC 并购正在由传统肿瘤主导逐步向“肿瘤+自免+神经”三大领域扩散。从 2025 年全年及 2026 年（截至 2026 年 8 月 7 日）来看，肿瘤领域一直是 M&A 交易的重点领域；2026 年以来，免疫系统药物和神经系统药物交易项目数量已经超过 2025 年全年，成为本轮 M&A 交易热点方向。

图4：肿瘤、自免及神经领域为核心交易领域（左/右图分别为 2025 年及 2026 年以 M&A 交易项目口径统计）



资料来源：Insight（数据截至 2026 年 8 月 7 日）

1.2、肿瘤领域：下一代精准小分子/新一代 ADC/细胞治疗为布局方向

肿瘤领域依旧是 MNC 交易的核心治疗领域，2026 年以来 M&A 方向已从 PD-(L)1 等成熟靶点转向下一代精准治疗小分子、新一代抗体偶联药物（ADC）及细胞治疗等。2026 年以来（截至 2026 年 8 月 7 日），在肿瘤领域共发生 15 起 MNC 作为受让方的 M&A 交易事件，已披露交易总额合计约 542.95 亿美元。其中既包括 GSK 以 106 亿美元收购 Nuvalent、吉利德以 78 亿美元收购 Arcellx 以及礼来以 70 亿美元收购 Kelonia 等百亿级或数十亿美元级交易。

下一代靶向治疗小分子仍是 2026 年肿瘤 M&A 中交易金额最大的技术路线之一，成熟靶点的迭代与耐药突破成为重要布局方向。GSK 以 106 亿美元收购 Nuvalent，获得以 ROS1、ALK、HER2 等为核心的肿瘤小分子管线；默沙东以 67 亿美元收购 Terns Pharmaceuticals，获得针对血液肿瘤的 TERN-701（第三代 Bcr-Abl TKIs）；诺华以 30 亿美元收购 Synnovation，进一步布局 PI3K α 突变类实体瘤适应症；礼来以 23 亿美元收购 Ajax，补充骨髓纤维化相关领域布局；Ipsen 收购 Kartos 则获得处于临床 III 期的 MDM2 抑制剂 Navtemadlin；安进收购 Dark Blue 则进一步延伸至 MLLT1/3 等新机制及靶向蛋白降解方向。

新一代 ADC 和细胞治疗是肿瘤领域交易的热点技术方向。MNC 积极布局双抗、双毒素等新一代 ADC，例如吉利德以 50 亿美元收购 Tubulis，不仅获得 NaPi2b ADC 和 5T4 ADC 等重要临床资产，同时纳入其下一代连接器及偶联技术平台；诺华以 15 亿美元收购 Myricx，进一步布局以 NMT 抑制剂为新型载荷的 ADC 技术；礼来通过收购 CrossBridge 获得一款 TROP2 双载荷 ADC。细胞治疗方面，吉利德以 78 亿美元收购 Arcellx，获得已处于申报上市阶段的 BCMA CAR-T；礼来以 70 亿美元收购 Kelonia，则进一步将布局前移至 in vivo CAR-T，希望从体外制备向体内直接生成 CAR-T 升级。

表1：肿瘤领域：下一代精准小分子/新一代 ADC/细胞治疗为布局方向

转让方	受让方	项目名称	成分/技术类别	靶点	交易时间	交易金额
Myricx Pharma	诺华制药	Myricx Bio' s two lead ADC assets, Novel NMTi Platform	抗体偶联物 ADC, 药物发现	NMT, B7-H3, HER2	2026-07-06	交易总额：15 亿美元，首付款：11 亿美元
Kartos Therapeutics	益普生制药	Navtemadlin	化药	MDM2	2026-06-29	交易总额：17.5 亿美元，首付款：4.5 亿美元，里程碑付款：13 亿美元
Nuvalent	葛兰素史克制药	Zidesamtinib, Neladalkib, NVL-330	化药	ROS1, ALK, HER2-Ex20Ins, HER2	2026-06-09	交易总额：106 亿美元
Candid Therapeutics	优时比制药	cizutamig	双特异性抗体	CD3, BCMA	2026-05-03	首付款：20 亿美元，里程碑付款：2 亿美元
Ajax Therapeutics	礼来制药	AJ1-11095	化药	JAK2	2026-04-27	交易总额：23 亿美元
Kelonia Therapeutics	礼来制药	KLN-1010	in vivo CAR-T	BCMA	2026-04-20	交易总额：70 亿美元，首付款：32.5 亿美元
CrossBridge Bio	礼来制药	CBB-120	抗体偶联物 ADC	TROP2	2026-04-14	交易总额：3 亿美元
Tubulis	吉利德制药	TUB-040, TUB-030	抗体偶联物 ADC	NaPi2b, 5T4	2026-04-07	交易总额：50 亿美元，首付款：31.5 亿美元，里程碑付款：18.5 亿美元
Terns Pharmaceuticals	默沙东制药	TERN-701	化药	STAMP	2026-03-25	交易总额：67 亿美元
Ouro Medicines	吉利德制药	OM336	双特异性抗体	BCMA, CD3	2026-03-23	交易总额：21.75 亿美元，首付款：16.75 亿美元，里程碑付款：5 亿美元
Synnovation Therapeutics	诺华制药	SNV4818	化药	PI3K α	2026-03-20	交易总额：30 亿美元，首付款：20 亿美元，里程碑付款：10 亿美元
Day One Biopharmaceuticals	施维雅制药	Tovorafenib	化药	BRAF	2026-03-06	交易总额：25 亿美元
Arcellx	吉利德制药	anitocabtagene autoleucel (简称 anito-cel)	CAR-T	BCMA	2026-02-23	交易总额：78 亿美元
西比曼生物科技	阿斯利康制药	C-CAR031	CAR-T	GPC3, TGFB	2026-01-19	交易总额：6.3 亿美元
Dark Blue Therapeutics	安进制药		其他靶向蛋白降解技术，化药	MLLT1, MLLT3, SMO, ADAR1	2026-01-06	交易总额：8.4 亿美元

资料来源：Insight、开源证券研究所（数据截至 2026 年 8 月 7 日）

1.3、自免领域：长效化与深度免疫重塑成为 MNC 并购重点方向

自免领域长效化及深度免疫调节成为 M&A 重点方向。相比过去自免药物主要围绕 TNF、IL-17/23、JAK 等经典炎症通路进行持续用药控制, 2026 年 MNC 的 M&A 交易已经向两个方向延伸: 一方面, 在 IL-13、IgE 等已经得到临床充分验证的靶点上, 通过延长半衰期达到更低给药频率; 另一方面, TCE、in vivo CAR-T 等技术手段进入自身免疫领域, 希望从长期抑制炎症进一步走向致病 B 细胞/浆细胞清除及“免疫重置”。

长效化和给药便利性正在推动经典通路进入新一轮产品升级周期。AbbVie 以 109 亿美元收购 Apogee, 其核心资产之一 Zumilokibart (APG777) 是一款超长半衰期的 IL-13 抗体, 另一款 APG273 是 APG777 (IL-13) 和 APG333 (TSLP) 的长效混合抗体, 布局特应性皮炎、哮喘等慢性炎症疾病; 其战略价值并非发现全新靶点, 而是在成熟 Th2 炎症通路上通过更长给药间隔和潜在更强通路覆盖构建差异化升级。GSK 收购 RAPT 获得长效抗 IgE 抗体 Ozureprubart, 以实现相较现有给药方案的更低频给药策略; 诺华收购 Excellergy 获得 Exl-111, 则在半衰期延长之外, 通过促进受体结合 IgE 解离尝试实现更快、更深的 IgE 通路抑制。

自免疾病的治疗已悄然从“长期抑制炎症”逐渐向“有限疗程实现免疫重置”演进。UCB 以最高 22 亿美元收购 Candid, 核心资产 Cizutamig 为 BCMA×CD3 T 细胞衔接器, 通过 T 细胞介导浆细胞清除, 并认为是 Cizutamig 是在自免疾病领域具有 BIC 潜力的 BCMA TCE; 吉利德收购 Ouro 获得 BCMA×CD3 TCE gamgertamig (OM336), 同样希望通过短疗程实现快速、深度 B 细胞和浆细胞清除, 并在 AIHA、ITP 等抗体介导疾病中探索持久疾病控制。礼来以 24 亿美元收购 Orna 以获得一款 in vivo CAR-T, ORN-252 利用 circRNA 与 LNP 在患者体内直接生成 CD19 CAR-T, 目标是避免传统自体 CAR-T 复杂的采集、体外制备和回输流程, 使细胞治疗更有可能进入患者规模远大于血液肿瘤的自身免疫市场。

表2：自免领域：长效化与深度免疫重塑成为 MNC 并购重点方向

转让方	受让方	项目名称	成分/技术类别	靶点	交易时间	交易金额
Apogee Therapeutics	艾伯维生物制药	zumilokibart (APG777), APG273	单特异性抗体, 混合抗体	IL13, TSLP	2026-06-22	交易总额: 109 亿美元
Candid Therapeutics	优时比制药	cizutamig	双特异性抗体	CD3, BCMA	2026-05-03	首付款: 20 亿美元, 里程碑付款: 2 亿美元
Apellis Pharmaceuticals	渤健制药	EMPAVELI, JVRE	环状多肽	C3	2026-03-31	交易总额: 56 亿美元
Centessa Pharmaceuticals	礼来制药	Cleminorexton, ORX142	化药	OX2R	2026-03-31	交易总额: 78 亿美元
Excellergy	诺华制药	Exl-111	单特异性抗体	IgE	2026-03-27	交易总额: 20 亿美元
Ouro Medicines	吉利德制药	OM336	双特异性抗体	BCMA, CD3	2026-03-23	交易总额: 21.75 亿美元, 首付款: 16.75 亿美元, 里程碑付款: 5 亿美元

转让方	受让方	项目名称	成分/技术类别	靶点	交易时间	交易金额
Rallybio	Candid Therapeutics	RLYB116, RLYB332	非抗体类融合蛋白, 单特异性抗体	C5, Albumin, TMPRSS6	2026-03-02	-
Arcellx	吉利德制药	anitocabtagene autoleucel (简称 anito-cel)	CAR-T	BCMA	2026-02-23	交易总额: 78 亿美元
Orna Therapeutics	礼来制药	ORN-252	CAR-NK, CAR-巨噬细胞, 环状 RNA (circRNA), in vivo CAR-T, 其他 in vivo 细胞治疗, Ab-tLNP	CD19	2026-02-09	交易总额: 24 亿美元
RAPT Therapeutics	葛兰素史克制药	ozureprubart	单特异性抗体	IgE	2026-01-20	交易总额: 22 亿美元, 特许权使用费: royalty payments
Ventyx Biosciences	礼来制药	VTX2735, VTX3232	化药	NLRP3	2026-01-07	交易总额: 12 亿美元

资料来源: Insight、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 8 月 7 日)

1.4、神经领域：MNC 逐渐提高对神经领域的战略权重

神经系统正在成为 2026 年以来 MNC 并购明显升温的方向，从传统神经递质调节进一步向机制更明确、临床验证程度更高的精准治疗拓展。过去神经领域由于血脑屏障、疾病异质性高、病理机制复杂等因素，长期面临较高的研发失败率，因此大型药企对早期神经资产的风险偏好相对有限。但随着 orexin 等关键神经环路得到临床验证，以及部分神经疾病的患者分型、终点设计和生物标志物逐渐成熟，MNC 开始重新提高神经科学的战略权重。其中，礼来以最高约 78 亿美元收购 Centessa，其核心资产 Cleminorexton 等 OX2R 激动剂针对发作性睡病及其他睡眠-觉醒障碍，cleminorexton 已在 II 期研究中已优异治疗潜力，礼来通过该交易直接将神经科学版图扩展至睡眠医学。

表3：2026 年以来神经系统领域 M&A 交易明显升温

转让方	受让方	项目名称	成分/技术类别	靶点	交易时间	交易金额
Sangamo Therapeutics	礼来制药	Sangamo's capsid delivery platform, zinc finger platform, modular integrase (MINT) platform, ST-506	药物发现, 药物递送, 基因编辑, 基因治疗	PRNP	2026-06-23	-
4E Therapeutics	礼来制药	4ET1103	化药	MNK	2026-06-16	-
Edgewise Therapeutics	施维雅制药	Muscular Dystrophy Business	化药	Myosin	2026-06-01	交易总额: 26.5 亿美元, 首付款: 15.5 亿美元, 里程碑付款: 11.1 亿美元

转让方	受让方	项目名称	成分/技术类别	靶点	交易时间	交易金额
Perfuse Therapeutics	拜耳医药	PER-001	化药	EDNR	2026-05-06	交易总额: 24.5 亿美元, 首付款: 3 亿美元
Candid Therapeutics	优时比制药	cizutamig	双特异性抗体	CD3, BCMA	2026-05-03	首付款: 20 亿美元, 里程碑付款: 2 亿美元
Emalex Biosciences	梯瓦制药	ecopipam	化药	DRD1	2026-04-29	首付款: 7 亿美元, 里程碑付款: 2 亿美元
Neurona Therapeutics	优时比制药	NRTX-1001	神经细胞	GABARAP	2026-04-17	交易总额: 11.5 亿美元, 首付款: 6.5 亿美元, 里程碑付款: 5 亿美元
Centessa Pharmaceuticals	礼来制药	Cleminorexton, ORX142	化药	OX2R	2026-03-31	交易总额: 78 亿美元
Apellis Pharmaceuticals	渤健制药	EMPAVELI, SYFOVRE	环状多肽	C3	2026-03-31	交易总额: 56 亿美元
Transcend Therapeutics	大冢制药株式会社	TSND-201	化药	BDNF	2026-03-27	交易总额: 12.25 亿美元, 首付款: 7 亿美元, 里程碑付款: 5.25 亿美元
Shionogi Apnimed Sleep Science	盐野义制药株式会社	SASS-002	化药	CA	2026-03-24	交易总额: 1.5 亿美元, 首付款: 1 亿美元, 里程碑付款: 0.5 亿美元
Arcellx	吉利德制药	anitocabtagene autoleucel (简称 anito-cel)	CAR-T	BCMA	2026-02-23	交易总额: 78 亿美元
Ventyx Biosciences	礼来制药	VTX2735, VTX3232	化药	NLRP3	2026-01-07	交易总额: 12 亿美元

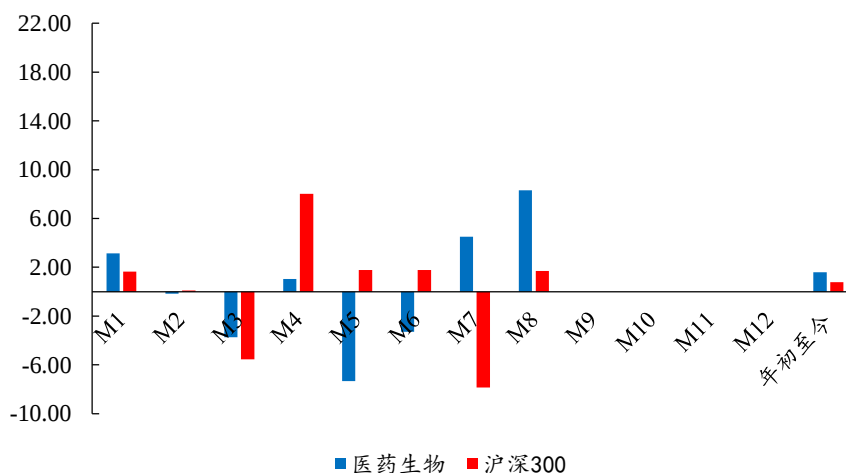
资料来源: Insight、开源证券研究所 (数据截至 2026 年 8 月 7 日)

2、8月第3周医药生物上涨1.92%，线下药店板块涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物上涨1.92%，跑赢沪深300指数2.53pct

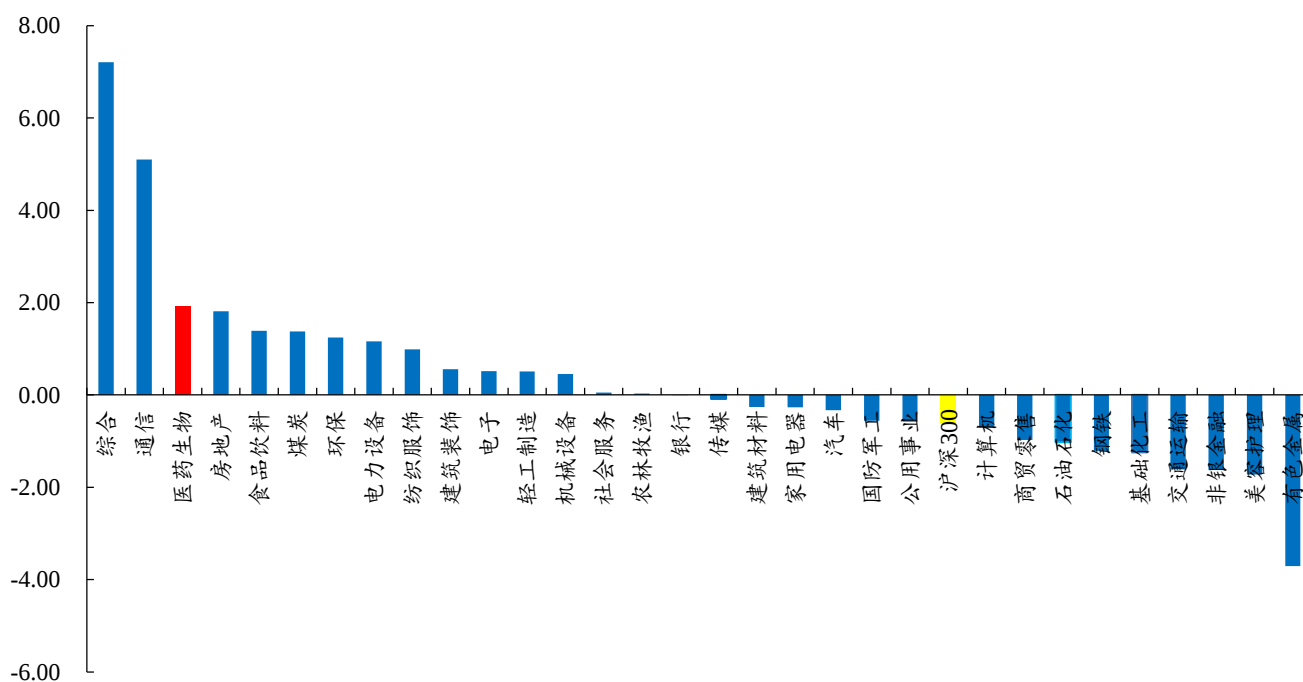
从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026年8月第3周综合、通信等行业涨幅靠前，有色金属、美容护理等行业跌幅靠前。本周医药生物上涨1.92%，跑赢沪深300指数2.53pct，在31个子行业中排名第3位。

月医药生物指数上涨8.32%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至2026.08.14）

图6：8月第3周医药生物上涨1.92%（单位：%）

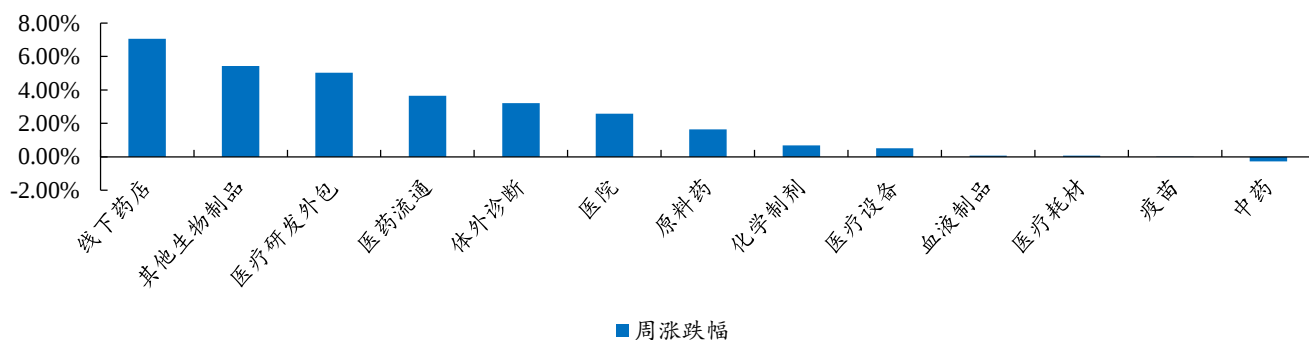


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.08.10-2026.08.14为8月第3周）

2.2、子板块行情：线下药店板块涨幅最大，中药板块跌幅最大

2026年8月第3周大部分板块处于上涨态势，本周线下药店板块涨幅最大，上涨7.05%；其他生物制品板块上涨5.43%，医疗研发外包板块上涨5.03%，医药流通板块上涨3.66%，体外诊断板块上涨3.21%；中药板块跌幅最大，下跌0.27%，疫苗板块上涨0.03%，医疗耗材板块上涨0.07%，血液制品板块上涨0.08%，医疗设备板块上涨0.51%。

图7：本周线下药店板块涨幅最大，中药板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：8月以来医疗研发外包板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	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%	12.43%	-0.28%	-7.74%	17.5	2.24
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	0.66%	-8.02%	-2.34%	2.64%	6.96%	-3.71%	26.2	1.41
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	3.98%	-9.89%	-3.46%	-2.14%	11.80%	3.55%	33.5	1.24
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	0.02%	-7.65%	-2.11%	3.56%	6.07%	-4.97%	20.4	1.45
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.93%	-9.15%	-12.26%	11.62%	5.68%	-9.29%	16.2	1.92
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.97%	-8.52%	-11.74%	8.20%	6.23%	-12.94%	11.3	3.12
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.65%	-10.66%	-13.53%	20.16%	4.44%	0.65%	25.6	0.86
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	0.33%	-3.83%	-9.60%	3.67%	3.28%	-6.86%	30.6	1.20
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%		0.88%	-11.47%	3.10%	1.77%	-11.85%	38.9	1.49
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.35%	-8.56%	-5.66%	3.25%	2.34%	-2.67%	31.0	0.81
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-1.04%	-5.85%	-11.58%	5.50%	7.75%	-2.57%	20.5	1.58
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	-0.43%	-8.35%	-5.18%	2.50%	10.00%	-4.14%	22.5	0.00
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-5.81%	-3.33%	-18.19%	11.59%	-0.51%	-24.06%	25.5	1.63
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	1.26%	-6.02%	-6.14%	-3.29%	5.14%	-13.25%	28.0	0.00
其他生物 制品	4.34%	0.29%	-2.69%	0.17%	-10.94%	-0.92%	3.29%	14.89%	6.80%	19.5	2.45
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	6.33%	-9.63%	10.93%	3.38%	21.33%	39.12%	49.2	1.30
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	2.92%	-10.38%	-11.95%	8.42%	2.99%	-9.16%	29.8	1.50
医疗研发 外包	6.66%	0.72%	-1.36%	7.82%	-9.62%	19.35%	1.92%	26.37%	58.75%	55.3	1.42

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：子板块中个股涨跌幅（%）前5

		原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
涨幅前5	1	新赣江	19.96	誉衡药业	45.19	三力制药	20.91	近岸蛋白	48.93	开开实业	35.70
	2	圣达生物	14.22	哈药股份	30.26	陇神戎发	15.03	百普赛斯	39.32	荣丰控股	17.96
	3	花园生物	12.82	神奇制药	25.93	华森制药	13.04	义翘神州	20.64	药易购	17.13
	4	东亚药业	10.73	西点药业	22.86	方盛制药	10.91	*ST 未名	19.62	第一医药	16.88
	5	键凯科技	10.34	宣泰医药	16.04	康恩贝	10.60	百奥泰	17.95	瑞康医药	16.12
跌幅前5	1	新和成	(8.27)	海南海药	(9.02)	羚锐制药	(11.42)	百济神州	(3.88)	国发股份	(6.02)
	2	永安药业	(4.55)	华纳药厂	(6.08)	珍宝岛	(6.50)	四环生物	(3.84)	塞力医疗	(3.61)
	3	国邦医药	(4.14)	恒瑞医药	(3.66)	济川药业	(5.37)	智飞生物	(3.12)	ST 海王	(2.87)
	4	普洛药业	(3.67)	泰恩康	(3.50)	众生药业	(3.95)	诺思兰德	(2.13)	国药一致	(1.13)
	5	富祥股份	(3.41)	信立泰	(3.14)	华润江中	(3.88)	上海莱士	(1.59)	国药股份	(1.13)
		医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
涨幅前5	1	博济医药	59.08	澳洋健康	37.99	华大智造	24.47	采纳股份	10.33	中源协和	12.78
	2	毕得医药	35.29	兰卫医学	32.77	戴维医疗	20.87	洁特生物	9.98	东方海洋	12.77
	3	百花医药	31.02	新里程	18.22	澳华内镜	17.79	赛诺医疗	9.49	凯普生物	9.57
	4	药康生物	21.59	盈康生命	9.66	东富龙	12.60	五洲医疗	8.38	艾德生物	8.38
	5	泓博医药	19.03	诺禾致源	9.02	乐心医疗	7.72	南卫股份	7.49	赛科希德	7.56
跌幅前5	1	数字人	(3.25)	创新医疗	(1.84)	天智航-U	(7.07)	迈普医学	(8.29)	英诺特	(5.74)
	2	凯莱英	(0.62)	爱尔眼科	(1.25)	锦好医疗	(6.86)	英科医疗	(4.93)	仁度生物	(2.32)
	3	ST 诺泰	(0.18)	ST 中珠	0.44	康众医疗	(4.21)	正川股份	(4.77)	硕世生物	(0.79)
	4	昭衍新药	0.81	贝瑞基因	0.99	联影医疗	(3.69)	华兰股份	(4.31)	万孚生物	(0.11)
	5	阳光诺和	1.09	国际医学	1.18	鱼跃医疗	(3.33)	中红医疗	(3.42)	九安医疗	0.81

资料来源：开源证券研究所数据来源：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