



医药健康行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

医药组

分析师：甘坛煥（执业 S1130525060003）

gantanhuan@gjzq.com.cn

临床前 CRO 订单充沛，板块高景气持续

投资逻辑

国内创新药投融资边际改善、BD 交易活跃度提升，带动药物发现、药理毒理、安评等临床前外包需求回暖，板块订单端先行改善，逐步进入量价修复通道。ADC、多抗、小核酸等新分子研发提速，利好具备完整平台、NHP 资源储备充足的头部企业，海外订单亦逐步回暖。目前临床前 CRO 板块在手订单充沛，为业绩提供较强安全边际，重点关注订单向业绩端持续传导。

药品：FAYUVI 获 FDA 批准，基因治疗持续引领罕见病领域突破。9 月 17 日，FDA 批准 Ultragenyx 的 FAYUVI（rebisufligene etisparvovec-hopf, UX111）上市，用于治疗“保留神经发育功能”的儿童黏多糖贮积症 IIIA 型（MPS IIIA, Sanfilippo A 综合征）神经系统表现。Ultragenyx 将该药的价格定为 395 万美元/针，成为目前全球价格第二高的药物。后续商业化进展值得关注。

CXO：国内外 CXO 公司中报业绩持续验证行业高景气。近期海外各 CXO 公司陆续发布 2026 年中报，整体来看，各公司二季度订单均出现明显改善，临床前 book-to-bill 指标改善明显，同时大多数企业均上调业绩指引。国内药明康德发布中报，业绩大幅超市场预期，同时大幅上调全年业绩指引。

生物制品：第 62 届欧洲糖尿病研究协会（EASD）年会将于 2026 年 9 月 28 日至 10 月 2 日在意大利米兰举行。本周诺和诺德和礼来相继宣布将在 EASD 年会上公布多款药物的最新临床数据，建议持续关注。

医疗器械：国内创新产品持续获批，商业化落地加速。赛诺神畅 SECURA 颅内涂层支架系统获批上市，产品是继 AUCURA 血流导向密网支架之后，在出血性卒中领域推出的又一核心战略产品。SECURA 以结构设计与材料技术的双重革新，为颅内宽颈动脉瘤介入治疗提供更精准、更安全的解决方案。

医疗服务及消费医疗：国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局联合制定《加快提供优质高效眼健康服务工作方案（2026—2030 年）》，推动建立覆盖全生命周期的眼健康服务体系。

中药：关注流感发病率走势，相关公司有望在低基数下迎来业绩修复。

投资建议

CXO 行业已完整经历一轮产业周期，当下行业景气度上行信号明确。目前，随着外部压力缓释、全球投融资回暖，国内 BD 持续升温，行业已进入内外需共振、新分子赛道放量、订单与业绩逐季改善的新一轮复苏上行周期。1) 外需：海外投融资回暖，MNC 创新热情持续。流动性环境边际宽松之下，生物医药行业投融资回暖预期持续升温，市场风险偏好显著修复。展望 2026 年，海外头部 CXO 企业收入指引仍维持稳健小幅增长格局，叠加全球生物医药投融资逐步回暖、创新药研发需求稳步复苏，行业景气度延续上行态势，成长确定性进一步增强。2) 内需：国内 BD 交易火热，带动需求复苏显著。随着全球药企研发意愿明显回暖，创新药研发投入稳步加码，下游需求持续向上传导至国内 CRO 全产业链。

重点标的

恒瑞医药、百济神州、翰森制药、信达生物、康方生物、中国生物制药、石药集团、科伦博泰生物-B、三生制药、映恩生物、君实生物、康诺亚、甘李药业、华东医药、南微医学、先健科技、鱼跃医疗、时代天使、爱尔眼科、固生堂、益丰药房、大参林、华润三九、羚锐制药、济川药业、东阿阿胶、药明合联等。

风险提示

汇兑风险、投融资周期波动风险、并购整合不及预期的风险、数据安全与隐私合规风险等。



内容目录

临床前 CRO 订单充沛，板块高景气持续.....	4
药品板块：FAYUVI 获 FDA 批准，基因治疗持续引领罕见病领域突破.....	6
FAYUVI 获 FDA 批准，基因治疗引领罕见病持续突破.....	6
CXO 及制药上游供应链：国内外 CXO 公司中报业绩持续验证行业高景气.....	9
国内外投融资水平持续高增长.....	9
国内外 CXO 公司陆续披露中报业绩，行业高景气持续验证.....	10
生物制品：EASD 2026 召开在即，关注 GLP-1 龙头数据发布.....	11
医疗器械：国内创新产品持续获批，商业化落地加速.....	13
医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善.....	14
中药：关注流感发病率走势.....	15
投资建议.....	16
风险提示.....	16

图表目录

图表 1：年初至今各申万一级行业表现（%）.....	4
图表 2：9 月 14 日~9 月 18 日各申万一级行业表现（%）.....	4
图表 3：9 月 14 日~9 月 18 日医药生物申万三级细分涨跌幅（%）.....	5
图表 4：本周医药生物涨跌幅前十.....	5
图表 5：本周医药板块景气度.....	6
图表 6：本周 A 股创新药整体股价走势（2026/09/14-2026/09/19）.....	7
图表 7：本周 A 股部分个股股价走势（2026/09/14-2026/09/19）.....	7
图表 8：本周 H 股创新药整体股价走势（2026/09/14-2026/09/19）.....	7
图表 9：本周 H 股部分个股股价走势（2026/09/14-2026/09/19）.....	8
图表 10：本周美股创新药整体股价走势（2026/09/14-2026/09/19）.....	8
图表 11：26/08-26/09 月国内创新药申报上市情况.....	8
图表 12：26/08-26/09 月国内创新药获批上市情况.....	9
图表 13：26/08-26/09 月创新药跨国交易情况.....	9
图表 14：海外投融资数据情况.....	10
图表 15：国内投融资数据情况.....	10
图表 16：海外 CXO 公司中报业绩情况.....	10
图表 17：部分国内 CXO 公司对 2026 年业绩指引.....	11
图表 18：SECURA 颅内涂层支架系统.....	14



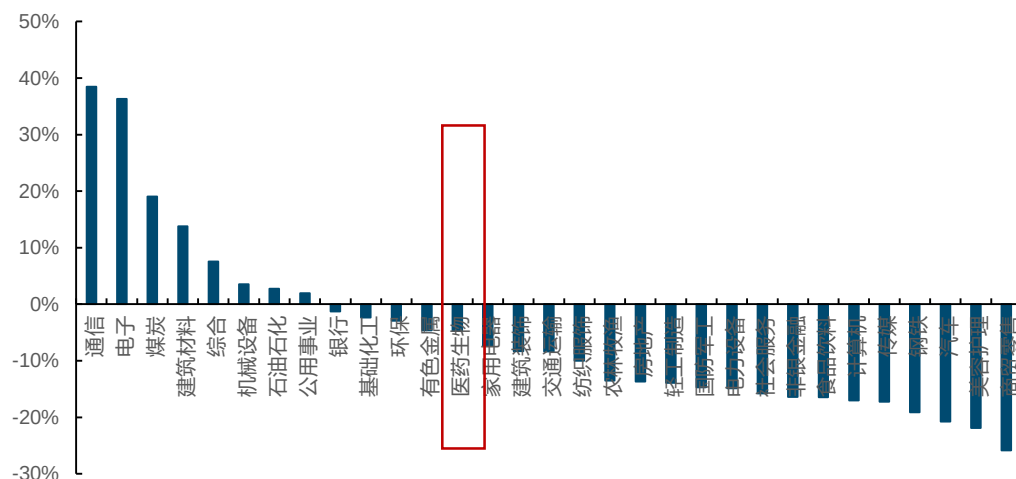
图表 19: 南方省份哨点医院报告的流感样病例%	15
图表 20: 北方省份哨点医院报告的流感样病例%	15



临床前 CRO 订单充沛，板块高景气持续

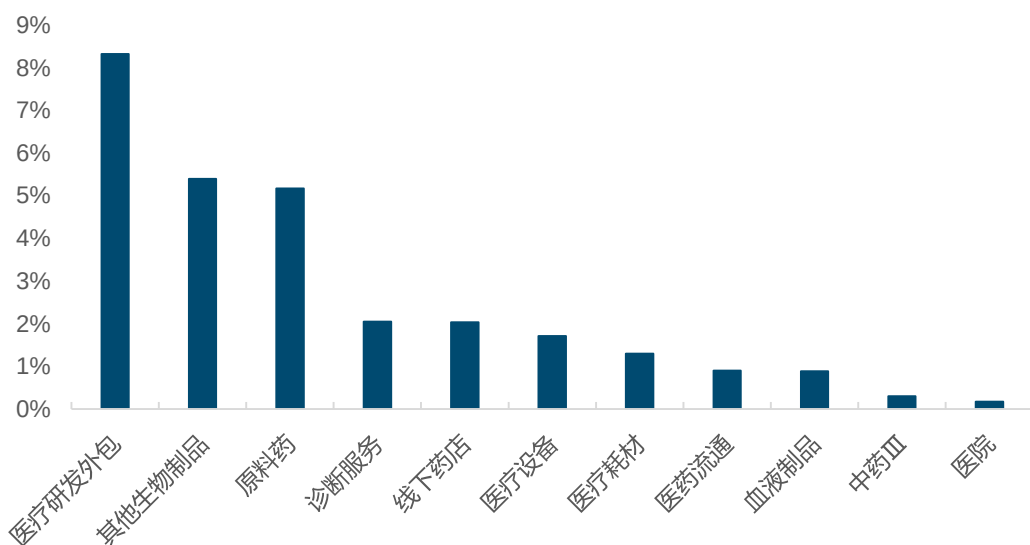
国内创新药投融资边际改善、BD 交易活跃度提升，带动药物发现、药理毒理、安评等临床前外包需求回暖，板块订单端先行改善，逐步进入量价修复通道。ADC、多抗、小核酸等新分子研发提速，利好具备完整平台、NHP 资源储备充足的头部企业，海外订单亦逐步回暖。目前临床前 CRO 板块在手订单充沛，为业绩提供较强安全边际，重点关注订单向业绩端持续传导。

图表1：年初至今各申万一级行业表现 (%)





图表3：9月14日~9月18日医药生物申万三级细分涨跌幅（%）



来源：iFinD，国金证券研究所

图表4：本周医药生物涨跌幅前十

排名	名称	上周涨跌幅
1	近岸蛋白	54.73%
2	百普赛斯	39.11%
3	万邦医药	36.00%
4	华大智造	32.49%
5	成都先导	31.09%
6	泓博医药	24.50%
7	义翘神州	23.25%
8	中红医疗	22.88%
9	毕得医药	22.46%
10	赛分科技	22.34%
495	迈瑞医疗	-3.60%
496	溢多利	-3.65%
497	德展健康	-3.85%
498	三圣股份	-4.00%
499	浩欧博	-4.19%
500	东方海洋	-5.63%
501	英科医疗	-5.82%
502	华强科技	-6.34%
503	华北制药	-6.48%
504	南卫股份	-8.64%

来源：iFinD，国金证券研究所


图表5：本周医药板块景气度

细分赛道	景气度指标
创新药	加速向上
仿制药	底部企稳
原料药	底部企稳
生物制品	底部企稳
医疗器械	拐点向上
药房	拐点向上
中药	拐点向上
医疗服务与消费	稳健向上

来源：国金证券研究所

药品板块：FAYUVI 获 FDA 批准，基因治疗持续引领罕见病领域突破

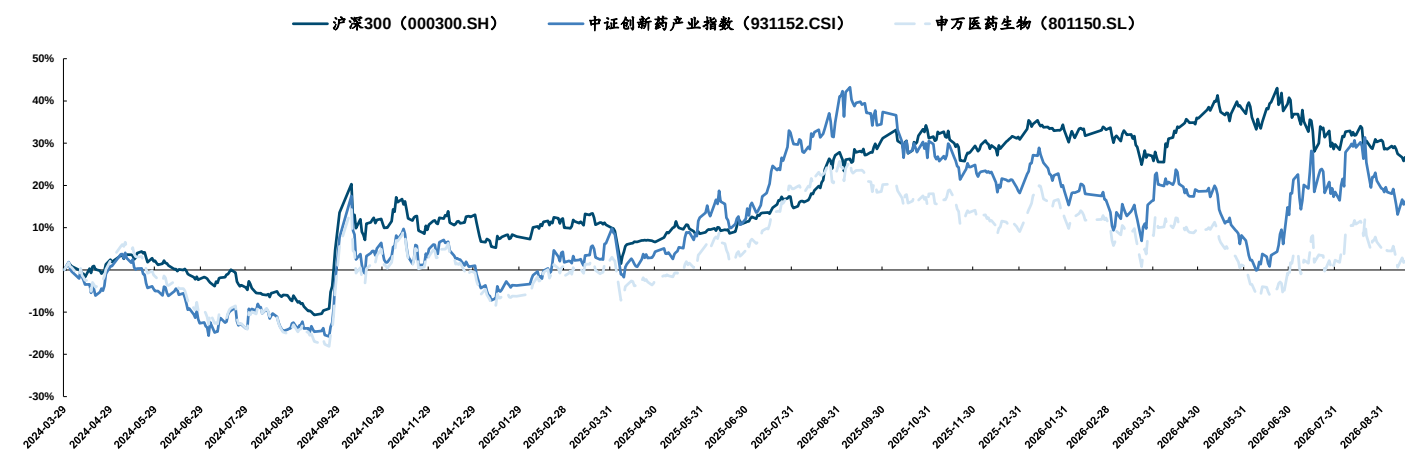
FAYUVI 获 FDA 批准，基因治疗引领罕见病持续突破

- 9月17日，FDA 批准 Ultragenyx 的 FAYUVI (rebisuflogene etisparvovec-hopf, UX111) 上市，用于治疗“保留神经发育功能”的儿童黏多糖贮积症 IIIA 型 (MPS IIIA, Sanfilippo A 综合征) 神经系统表现。这是该病首个获 FDA 批准的治疗，也是 Ultragenyx 第二款获批基因疗法。
- MPS IIIA 是一种由 SGSH (磺胺酶) 缺陷引起的超罕见溶酶体贮积病，肝素硫酸在细胞、尤其是中枢神经系统内不断累积。患儿常在早期出现发育迟缓，随后发生认知、语言及运动能力进行性丧失；既往临床治疗主要是对症支持，缺乏改变病程的药物。公司估计，商业可及地区患者约 3,000—5,000 例，中位预期寿命约 15 岁。
- FAYUVI 为一次性静脉输注的 AAV9 基因疗法，具备中枢神经系统递送能力，推荐剂量为 3.0×10^{13} vg/kg，向细胞递送功能性 SGSH 基因，使细胞表达缺失的酶、分解肝素硫酸。该产品需要专门治疗中心、输注前后激素预防及长期随访，肝酶升高较常见，此外需关注血小板减少、输注反应、血栓性微血管病风险及 AAV 载体潜在的长期整合致癌风险。
- 本次获批的核心证据来自开放标签、单臂、多中心的 Transpher A 研究 (NCT02716246) 及长期随访。关键 mITT 人群为 17 名接受推荐剂量、较早治疗且神经发育功能尚存的患儿，与 27 名外部自然史队列比较：在 24—60 月龄期间，Bayley-III 认知原始分平均变化较对照高 23.5 分 ($p < 0.0001$)；治疗组平均增加 16.0 分，自然史组下降 7.6 分。同时，脑脊液肝素硫酸在给药后显著、持续下降，最长随访接近 8 年。
- Ultragenyx 将该药的价格定为 395 万美元/针，成为目前全球价格第二高的药物。后续商业化进展值得关注。

本周 A 股创新药标的股价反弹，其中中证创新药产业指数本周+4%，而申万医药生物指数本周+3%。



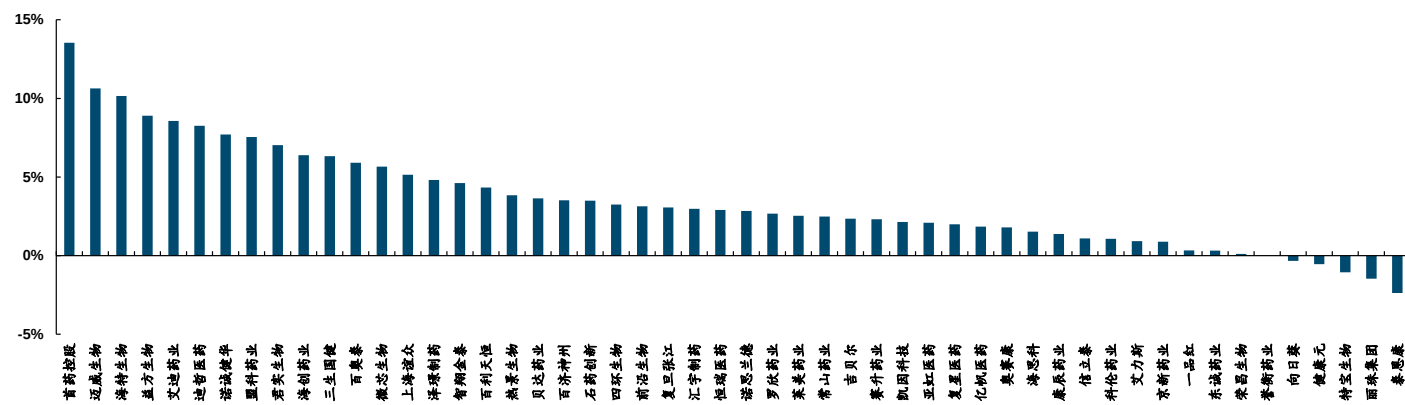
图表6: 本周A股创新药整体股价走势 (2026/09/14-2026/09/19)



来源: iFind, 国金证券研究所

- A股创新药板块的52家上市公司, 共计46家上涨, 5家下跌, 平均涨跌幅+3.5%。其中涨跌幅前三分别为首药控股(+13.5%)、迈威生物(+10.6%)、海特生物(+10.1%), 涨跌幅后三分别为泰恩康(-2.4%)、丽珠集团(-1.5%)、特宝生物(-1.1%)。

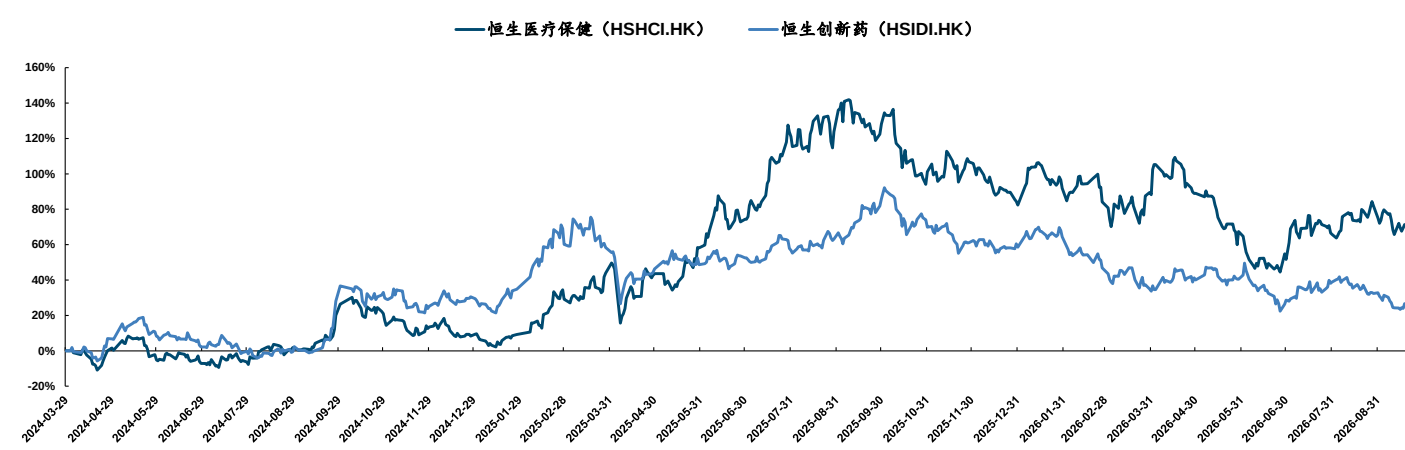
图表7: 本周A股部分个股股价走势 (2026/09/14-2026/09/19)



来源: iFind, 国金证券研究所

- 本周H股创新药标的的股价反弹, 恒生医疗保健指数本周+6%, 恒生创新药指数本周+2%。

图表8: 本周H股创新药整体股价走势 (2026/09/14-2026/09/19)



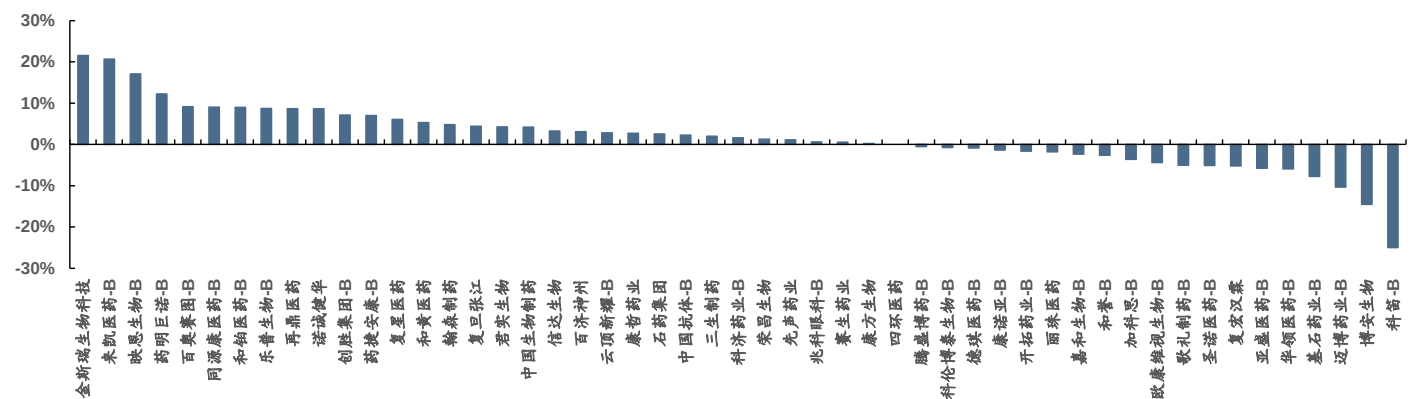
来源: iFind, 国金证券研究所

- H股创新药板块的51家上市公司, 共计31家上涨, 19家下跌, 平均涨跌幅+1.3%。其中涨跌幅前三分别为金斯瑞生物科技(+21.6%)、来凯医药-B(+20.7%)、映恩生物(+19.5%)。



-B (+17.1%)，涨跌幅后三分别为科笛-B (-25.0%)、博安生物 (-14.6%)、迈博药业-B (-10.3%)。

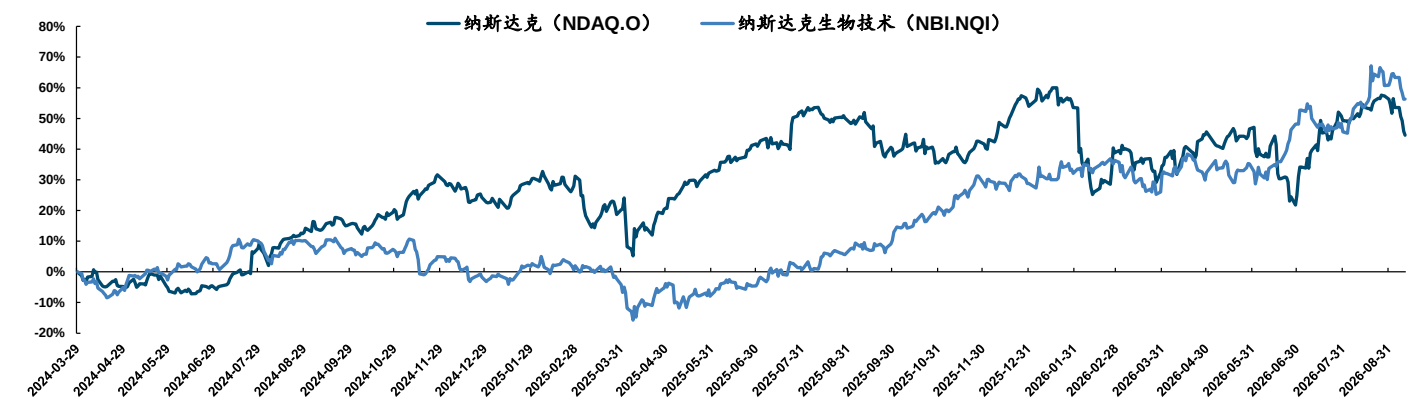
图表9：本周H股部分个股股价走势（2026/09/14-2026/09/19）



来源：iFind，国金证券研究所

本周美股创新药指数反弹，其中纳斯达克生物技术指数本周+3%。

图表10：本周美股创新药整体股价走势（2026/09/14-2026/09/19）



来源：iFind，国金证券研究所

2026/08/01-2026/09/15，共计 22 款新药获 CDE 批准上市，其中 10 款为国产药物，12 款进口药物；共 20 款创新药申报 NDA，其中 16 款为国产药物，4 款为进口药物；共有 16 款药物达成 BD 合作，其中 4 款为 License-in，12 款为 License-out。

图表11：26/08-26/09 月国内创新药申报上市情况

通用名	靶点	厂家	适应症（按项目）国内状态	国产/进口	获批日期	注册分类（CDE）
替恩戈替尼	IRKA,AURKB,CSF1R,FGFR1,FGFR2,FGFR3,JAK1,JAK2,VEG	药捷安康	胆道癌	国产	2026-08-04	1
菲泽妥单抗	CD38	渤健制药	多发性骨髓瘤	进口	2026-08-11	1
立康可津	CFB	恒瑞医药	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	国产	2026-08-18	1
安弗利奇塔单抗	IL1B	三生制药	痛风性关节炎	国产	2026-08-20	1
洛莫司汀	DNA	Corden Pharma	霍奇金淋巴瘤,中枢神经系统肿瘤	进口	2026-08-25	5.1
伊可白潘素	IL23R	强生制药	斑块状银屑病	进口	2026-08-25	1
伟利安米单抗	BCMA,CD3	智翔金泰	多发性骨髓瘤	国产	2026-08-25	1
莱康奇塔单抗	IL17A,IL17F	丽珠生物	斑块状银屑病	国产	2026-08-25	1
HRS-7535片	GLP1R	恒瑞医药	2型糖尿病	国产	2026-09-01	1
卓托奇拜单抗注射液	IL-4Ra	恒瑞医药	特应性皮炎	国产	2026-09-02	1
博凡格鲁肽注射液	GLP1R	甘李药业	肥胖	国产	2026-09-02	1
注射用HS-20093	B7-H3	翰森制药	小细胞肺癌	国产	2026-09-02	1
伐米奇拜单抗注射液	IL6	罗氏	葡萄膜炎性黄斑水肿	进口	2026-09-03	1
HRS-7535片	GLP1R	恒瑞医药	肥胖	国产	2026-09-03	1
奥莱泊肽注射液	GLP1R,GIPR	翰森制药	肥胖(推测)	国产	2026-09-07	1
瑞昔泊肽注射液	GLP1R,GIPR	恒瑞医药	2型糖尿病	国产	2026-09-09	1
NCX 470滴眼液	AKR1C3,PTGFR	欧康维视	高眼压,开角型青光眼	国产	2026-09-10	1
SHR-2004注射液	FXIa	恒瑞医药	静脉曲张血栓症	国产	2026-09-14	1
注射用美罗培南普纳巴坦	PBP,Beta-lactamase	齐鲁制药	复杂性腹腔感染	国产	2026-09-15	1
马来酸依格美安司他片	EZH2	信诺维	外周T细胞淋巴瘤	国产	2026-09-15	1

来源：insight，国金证券研究所


图表12：26/08-26/09 月国内创新药获批上市情况

通用名	厂家	靶点	CDE 承办时间	受理号适应症	注册分类	国产/进口
多拉韦林伊拉西韦片	默沙东制药	Reverse transcriptase,Reverse transcriptase/RNaseH	2026-08-05	HIV感染	5.1	进口
AP301胶囊	药源生物	PP1	2026-08-07	高磷血症	1	国产
氯硝西洋片	-赛默飞	GABR	2026-08-11	癫痫,惊恐障碍	5.1	进口
盐酸阿哌色普片	无锡药明康德医药制剂	AKT	2026-08-11	HR阳性、HER2阴性乳腺癌	1	国产
TJ101注射液	天境生物TJBIO	GHR	2026-08-12	生长激素缺乏	1	国产
比拉斯汀口服片	美纳里尼美纳里尼Faes Farma	HRH1	2026-08-14	过敏性鼻炎,瘙痒	5.1	进口
马来酸阿可替尼片	阿斯利康	BTk	2026-08-17	慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤	5.1	进口
司来帕格片	强生	PTGIR	2026-08-17	儿童肺动脉高压	5.1	进口
维奈克托片	艾伯维	BCL2	2026-08-20	慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤	5.1	进口
LP-003注射液	信达生物、天辰生物	IgE	2026-08-20	季节性过敏性鼻炎	1	国产
拉考沙胺缓释胶囊	奥科达生物	Nav1.8,SCN3A,Nav1.7	2026-08-21		5.1	国产
注射用奥帕替芬单抗	维立志博	PD-L1,4-1BB	2026-08-21	肺外神经内分泌癌	1	国产
依赛非酮α注射液（皮下注射）	Alexion/AZ	ALPL	2026-08-24	低磷酸酯酶症	1	进口
乌帕替尼缓释片	艾伯维	JAK1	2026-08-24	多关节性幼年特发性关节炎	5.1	进口
喉普伐尼注射液	中国科技和元智通	CYP4V2	2026-08-25	结晶样视网膜营养不良	1	国产
他舒替尼	卫材药业	FGFR1, FGFR2, FGFR3	2026-09-02	胆道癌	1	进口
荷特韦单抗	泰诺麦博	RSV F protein	2026-09-02	呼吸道合胞病毒感染	1	国产
艾曲帕米	冀星药业	Calcium channel	2026-09-02	阵发性室上性心动过速	1	国产
利扎普替尼	赛诺菲	BTk	2026-09-02	免疫性血小板减少症	1	进口
库莱韦单抗注射液	瑞阳制药	RSV F protein	2026-09-03	呼吸道合胞病毒感染	1	国产
伏索利肽	Vetter Pharma	NPR2	2026-09-15	软骨发育不全	1	进口
塞普替尼	礼来	RET	2026-09-15	实体瘤	1	进口

来源：insight，国金证券研究所

图表13：26/08-26/09 月创新药跨国交易情况

项目名称	靶点	交易时间	转让方	受让方	交易类型一	交易类型二	交易金额
JSKN016	HER3, TROP2	2026-08-03	康宁杰瑞	Pathos AI	授权/许可	License out	首付款：125百万美元里程碑付款：2093百万美元
奎拉替尼	FLT3	2026-08-10	第一三共	信达生物	授权/许可	License in	-
博凡格鲁肽	GLP1R	2026-08-10	甘李药业	美纳里尼	授权/许可	License out	首付款：70.7百万美元，里程碑付款：757.15百万美元，特许权使用费：根据年度净销售额，按最高双位数比例向公司支付梯度特许权使用费
Daraxonrasib, Elironrasib, Zoldonrasib, RMC-5127	KRAS G12D, KRAS G12C	2026-08-10	Revolution	百济神州	授权/许可	License in	特许权使用费：tiered royalties on net sales in the partnered region
PCART7	CD7	2026-08-13	MediSix	驯鹿生物	转让/收购	License in	-
ARR-002	MUC16, NaPi2b	2026-08-13	ArriVent	艾力斯	授权/许可	License in	-
roliditamig deuderuxtecane	HER2	2026-08-31	中国生物制药	Cipla	授权/许可	License out	交易总额：123百万美元
YY003	RHOB, SNAP25	2026-08-31	誉辰制药	Revelix Bio	授权/许可	License out	-
WGb-0304	BCMA, CD19	2026-08-31	威斯津生物医药	Create Medicines	合作, 授权/许可	License out	-
S1M0660	CD19, CD79A, CD3	2026-09-01	先声药业	罗氏制药	授权/许可	License out	首付款：75百万美元，里程碑付款：1455百万美元
司普奇拜单抗	IL-4Rα	2026-09-02	康诺亚生物	AEIRA PTE. LTD.	授权/许可	License out	-
吡洛西利	CDK4, CDK6, CDK2	2026-09-03	轩竹生物	INNORIC	授权/许可	License out	-
MW101	-	2026-09-08	时安生物	Moonwalk Biosciences	授权/许可	License out	-
MDL-201	UTRN	2026-09-10	嘉因生物	Modalis Therapeutics	授权/许可, 合作	License out	-
SL4903	BCMA, GPRC5D	2026-09-15	森朗生物	Tempest Therapeutics	期权	License out	-
双抗偶联物ADC	MICA, M1CB	2026-09-16	诗健生物	SovranBio	合作	License out	-

来源：insight，国金证券研究所

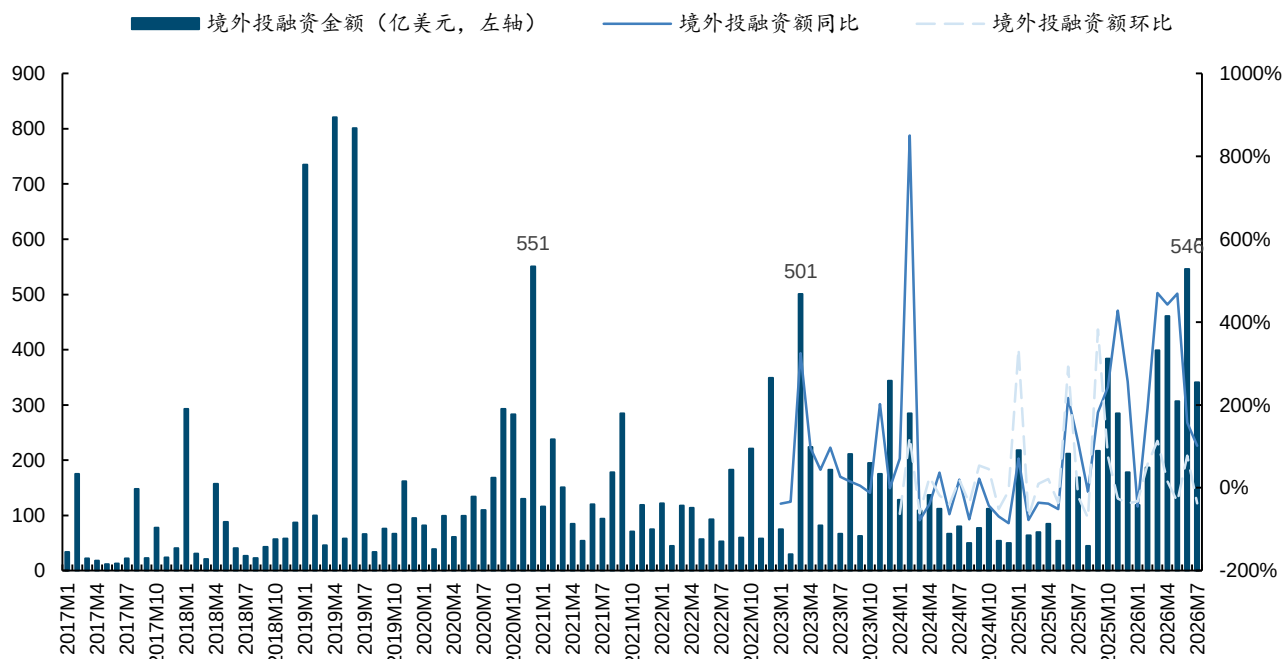
CXO 及制药上游供应链：国内外 CXO 公司中报业绩持续验证行业高景气

国内外投融资水平持续高增长

2026 年 7 月海外融资金额 341 亿美元，同比+102%，环比-38%；2026 年 7 月国内融资金额 12 亿美元，同比-69%，环比+9%。

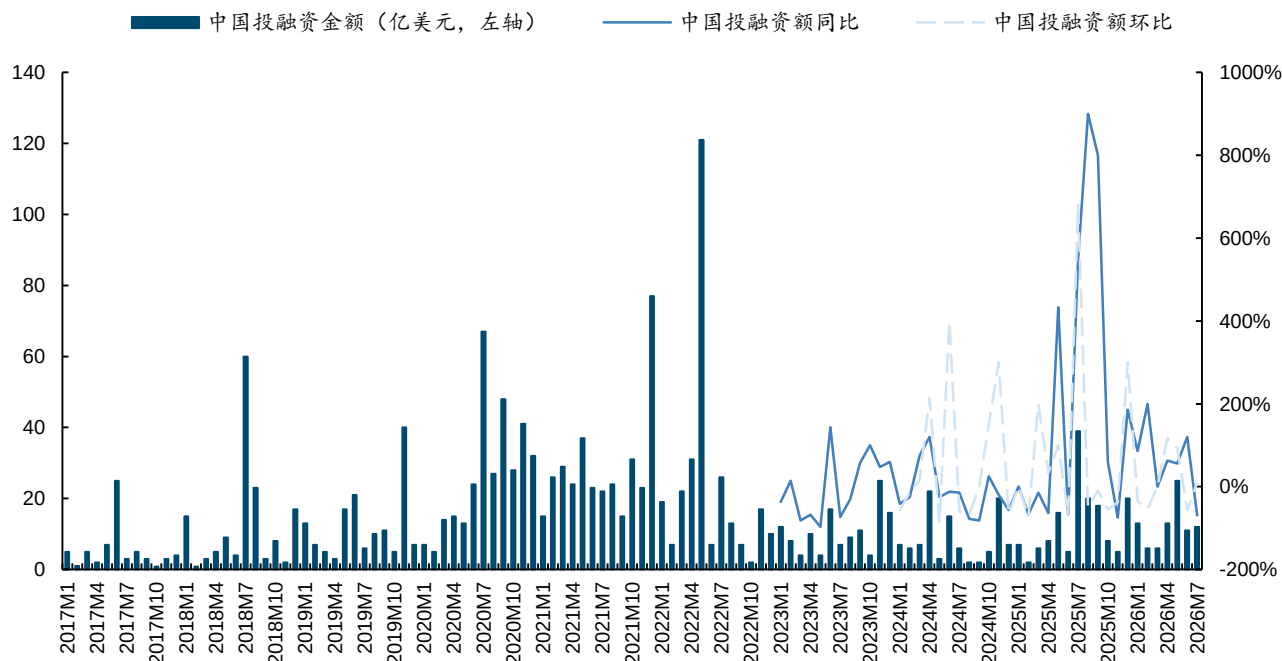


图表14：海外投融资数据情况



来源：Insight 数据库，国金证券研究所

图表15：国内投融资数据情况



来源：Insight 数据库，国金证券研究所

国内外 CXO 公司陆续披露中报业绩，行业高景气持续验证

近期海外各 CXO 公司陆续发布 2026 年中报，整体来看，各公司二季度订单均出现明显改善，临床前 book-to-bill 指标改善明显，同时大多数企业均上修业绩指引。

图表16：海外 CXO 公司中报业绩情况

分类	公司	26Q2 收入	26Q2 收	26Q2 订单情况	26Q1 后全年收	26Q2 后全年	指引变化情况
----	----	---------	--------	-----------	-----------	----------	--------



		(亿美元)	入增速		入指引	收入指引	
早研	Thermo Fisher	119.90	10%	在手订单 297 亿美元	3-4%	3-4%	上修至区间上限
临床前 CRO	Charles river	10.00	-3%	DSA 在手订单 19.7 亿美元 DSA 新签订单 7.01 亿美元, 环比+12.6% Book-to-bill 1.19x (近四年最高)	内生(-1.5%)-(-0.5%)	内生 0%~1%	上修
临床 CRO	IQVIA	43.70	9%	Q2 新签订单 32 亿美元, +19% 12 个月新签订单 113 亿美元, +13%	5.2-6.4%	5.9-7.1%	上修
	Medpace	7.10	17%	新签订单 8 亿美元, +28% 累计订单 30 亿美元, +5%	8.9%-12.8%	10.9%-14%	上修
CDMO	Lonza	26.70	16%	未披露	-	11-12%	维持 上修 EBITDA 利润率 1-2pct
	三星生物	8.90	30%	累计在手订单 243 亿美元	15%-20%	15%-20%	区间维持 业绩接近区间上限

来源：各公司财报，国金证券研究所

2026 年中报披露后，多家头部 CXO 企业在全年高增长的背景下，进一步上调全年业绩指引。业绩指引上调，一方面反映下游创新药海内外订单持续落地，另一方面验证 CXO 行业景气上行逻辑不断夯实。

图表17：部分国内 CXO 公司对 2026 年业绩指引

公司	业绩指引
药明康德	年报&一季报后指引：2026 年公司整体收入预计达到 513-530 亿元，持续经营业务收入同比增长 18-22% 中报后指引：2026 年公司整体收入预计达到 585-605 亿元，持续经营业务收入同比增速 35-39%
药明生物	年报后指引：2026 年公司收入预计实现 13-17%同比增长 中报后指引：2026 年公司收入预计实现 15-18%同比增长
凯莱英	2026 年公司收入增长预计为 19-22%，经营业绩将呈现加速增长态势
康龙化成	年报&一季报后指引：公司目标 2026 年收入同比增长 12-18% 中报后指引：公司目标 2026 年收入同比增长 15-20%

来源：各公司财报，国金证券研究所

生物制品：EASD 2026 召开在即，关注 GLP-1 龙头数据发布

第 62 届欧洲糖尿病研究协会 (EASD) 年会将于 2026 年 9 月 28 日至 10 月 2 日在意大利米兰的安联米兰会议中心举行。此次全球糖尿病大会将汇聚来自世界各地的数千名代表，共同探讨糖尿病研究、治疗和护理领域的最新进展。

2026 年 9 月 16 日，诺和诺德宣布，其心血管代谢产品线和产品组合的最新数据将在即将于 EASD 年会上公布。此次 EASD 年会将分享肥胖症、2 型糖尿病、心血管疾病、肾脏疾病和肝脏疾病相关结局方面的新科学见解。

诺和诺德口头报告/口头讨论会包括：

🌈 CagriSema (糖尿病和肥胖症)

- CagriSema 对早期 2 型糖尿病患者身体成分的影响：REIMAGINE1 研究。
- CagriSema 对 2 型糖尿病患者达到综合 HbA1c 和体重减轻目标的影响：REIMAGINE1 研究。
- 功能磁共振成像 (fMRI) 研究 CagriSema 对超重或肥胖成年人食欲、饮食行为和食物线索反应的影响。

🌈 Cagrilintide (卡格林肽)



- 卡格林肽 2.4mg 对身体功能的影响：REDEFINE1 研究的事后患者报告结局。

✚ Zenagamtide (糖尿病)

- Zenagamtide(曾用名 amycletin), 一种新型单分子 GLP-1 和胰淀素受体激动剂：2b 期临床试验在 2 型糖尿病中的应用结果。

✚ Wegovy® (注射剂和片剂)

- OCTANERWE 美国研究：超重或肥胖患者从注射用司美格鲁肽或替尔泊肽转换为口服司美格鲁肽进行体重管理后，3 个月的真实世界体重变化结果。
- 司美格鲁肽对肝脏指标和指数的影响：STEP UP 研究的汇总分析。

✚ Ozempic®

- COMPETE SWITCH CV：2 型糖尿病成人患者升级至司美格鲁肽 2.0mg 与切换至替尔泊肽治疗的主要不良心血管事件。
- Sema 2.0-7.2 过渡：在 STEP UP 2 型糖尿病人群中，皮下注射司美格鲁肽从 2.0mg 递增至每周一次 7.2mg 的药代动力学模型：预测体重减轻和胃肠道耐受性。
- SUSTAIN FORTE 研究的事后分析：每周一次 2.0mg 司美格鲁肽与 1.0mg 司美格鲁肽治疗 2 型糖尿病患者在 HbA1c、体重减轻和低血糖复合终点方面的疗效比较。
- SUSTAIN OPTIMIZE CGM：在 2 型糖尿病成人患者中，每周一次皮下注射 2.0mg 司美格鲁肽联合减量基础胰岛素与剂量滴定基础胰岛素相比，持续血糖监测的疗效比较。
- FLOW 介导分析：来自 72 种预先设定的心肾代谢蛋白介导分析的证据。
- FLOW 试验血浆蛋白质组学：鉴定预后特征及索玛鲁肽的药效学通路调控。
- 司美格鲁肽在中国 2 型糖尿病中的应用（焦点）：司美格鲁肽降低中国 2 型糖尿病患者心血管和肾脏事件风险——一项基于真实世界回顾性数据库的研究。
- 重点内容：一级预防：司美格鲁肽降低中国 2 型糖尿病患者一级预防中心血管事件风险——一项真实世界回顾性队列研究。
- 重点研究：联合疗法：在中国 2 型糖尿病患者中，司美格鲁肽联合 SGLT2 抑制剂治疗较单独使用 SGLT2 抑制剂可降低心血管事件发生率。

✚ UBT251 (糖尿病和肥胖症)：

- UBT251 (肥胖症)，一种用于治疗超重或肥胖成人的三重激素受体激动剂：一项多中心、双盲、安慰剂对照、随机 II 期临床试验。
- UBT251 (糖尿病)，一种用于治疗 2 型糖尿病患者的三重 GLP-1、GIP 和 GCG 受体激动剂：一项多中心、双盲、安慰剂和活性药物对照的随机 II 期临床试验。

✚ 胰岛素 Icodec：

- ONWARDS 10 研究中基于 CGM 的指标：成人患者从每周一次的胰岛素注射方案(无需初始一次性额外剂量)转换为每周一次的胰岛素注射方案(icodec)与每日一次的胰岛素注射方案(甘精胰岛素 U100)的基于持续血糖监测的指标比较。

✚ IcoSema：

- COMBINE 4 BL BMI：基线 BMI 分组的 2 型糖尿病患者每周一次注射 IcoSema 与甘精胰岛素 U100 的疗效和低血糖结局比较。
- COMBINE 4 BL HbA1c：每周一次 IcoSema 与甘精胰岛素 U100 在 2 型糖尿病患者中的疗效和低血糖结局(按基线 HbA1c 水平分层)。

2026 年 9 月 15 日，礼来公司宣布将在 2026 年 EASD 会议上公布 Foundayo、retatrutide 和 eloraTZP 等药物的最新数据，礼来研讨会/口头报告包括：

✚ 瑞他鲁肽 (Retatrutide)：

- TRIUMPH-2 研究：接受瑞他曲肽治疗的肥胖或超重且患有 2 型糖尿病的成年患者，在 80 周时平均减重高达 49.6 磅 (22.5 公斤；20.8%)，糖化血红蛋白 (A1C) 平均降低高达 1.6%。



替尔泊肽:

- SURPASS-CVOT 研究: Mounjaro 证实其疗效不劣于 Trulicity, MACE-3 事件风险降低 8% (HR: 0.92; 95.3%CI: 0.83 至 1.01), 同时在患有 2 型糖尿病和已确诊心血管疾病的成年患者中, Mounjaro 还能更显著地降低糖化血红蛋白 (A1C) 水平和体重。
- SURMOUNT-5 探索性蛋白质组学发现: 与 semaglutide 1.7mg 和 2.4mg 相比, Zepbound 10mg 和 15mg 与血浆蛋白质组的不同变化相关, 为在头对头 SURMOUNT-5 试验中观察到的两种疗法之间心血管代谢获益的差异提供了早期生物学见解。
- SURPASS-EARLY 预先设定的分析: Mounjaro 改善了早期 2 型糖尿病患者的 β 细胞功能和胰岛素敏感性指标。
- T-RAM 研究: Mounjaro 帮助 2 型糖尿病成人患者维持血糖控制, 且总体耐受性良好。

EloraTZP (eloralintide+替尔泊肽):

- EloraTZP 1 期临床试验结果: 在肥胖或超重成人患者中, 与单独使用 5mg 替尔泊肽相比, 在 16 周内, eloralintide 3mg 联合替尔泊肽 5mg 治疗组的体重减轻率为 17%, 而单独使用 5mg 替尔泊肽组的体重减轻率为 10%。

Foundayo (orforglipron/减重):

- ACHIEVE-4 研究: 在患有 2 型糖尿病且肥胖或超重并伴有心血管风险增加的成年人中, 与甘精胰岛素相比, 该药物不劣于甘精胰岛素, 可使 MACE-4 事件风险降低 16% (HR: 0.84; 95.0%CI: 0.59 至 1.20), MACE-3 事件风险降低 23% (HR: 0.77; 95.0%CI: 0.52 至 1.13)。
- ACHIEVE-2/ACHIEVE-3 达标时间分析: 与达格列净和口服司美格鲁肽 7 毫克和 14 毫克相比, Foundayo 17.2 毫克能帮助 2 型糖尿病成人患者更快地达到糖化血红蛋白 (A1C) 目标值和体重减轻目标。
- ATAIN-1: 生理和心理社会功能: 在肥胖或超重且至少患有一种与体重相关的疾病的成年人中, 与安慰剂相比, Foundayo 改善了生理和心理社会功能。

医疗器械: 国内创新产品持续获批, 商业化落地加速

赛诺神畅 SECURA 颅内涂层支架系统获批上市

9 月 16 日, 赛诺医疗公布其控股子公司赛诺神畅收到国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 旗下新一代颅内动脉瘤辅助支架 SECURA 颅内涂层支架系统正式上市。

这是继 AUCURA 血流导向密网支架之后, 赛诺神畅在出血性卒中领域推出的又一核心战略产品。SECURA 以结构与材料技术的双重革新, 为颅内宽颈动脉瘤介入治疗提供更精准、更安全的解决方案。

在颅内宽颈动脉瘤介入治疗中, 支架贴壁均匀性不足、远期支架内血栓风险偏高、复杂解剖与通路适配性有限, 是临床普遍面临的技术难点; 尤其在破裂动脉瘤急性期, 血栓形成与出血风险的平衡困境, 对支架的安全性及适配性提出了更高要求。SECURA 直击临床核心需求, 以三项核心技术创新, 实现治疗性能与安全水平的全面升级。



图表18: SECURA 颅内涂层支架系统



来源：赛诺医疗微信公众号，国金证券研究所

产品突破传统支架依赖药物抗栓的被动模式，从器械本源降低致栓风险。产品采用超低金属覆盖率设计，金属覆盖占比仅为同类主流闭环产品的二分之一，大幅减少血管内皮异物接触面积。支架表面搭载纳米级 NTMA 共价结合抗栓涂层，体外研究数据显示可显著降低血小板黏附量。通过结构优化与材料创新协同作用，有效降低支架内血栓形成与远期再狭窄风险。

产品采用特殊优化的龙鳞式网孔结构，匹配专属热处理定型工艺，可适配不同血管管径与解剖形态，在平直血管及迂曲。复杂解剖部位均可实现全程均匀贴壁。依托平台化径向支撑设计，支架在±1mm 直径范围内平均支撑力波动<15%，即便在血管痉挛状态下仍可保持稳定支撑效能，为瘤颈重塑提供可靠力学保障。

从未破裂宽颈动脉瘤标准治疗，到破裂动脉瘤急性期的差异化安全突破，SECURA 覆盖全周期治疗需求，可为不同风险层级的颅内动脉瘤患者提供兼具稳定性与安全性的优选治疗方案。

作为赛诺神畅神经介入产品矩阵的重要组成部分，SE-CURAT 颅内涂层支架系统与已上市的 AUCURAT 血流导向密网支架产品形成良好的业务协同效应，构建起完整的颅内动脉瘤治疗解决方案，持续夯实公司在出血性脑卒中领域的产品战略布局。

医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善

2026 年 8 月 28 日，国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局联合制定了《加快提供优质高效眼健康服务工作方案（2026—2030 年）》，方案坚持预防为主、医防融合、中西医并重和多病同防共管，聚焦重点人群及重点眼病，进一步完善预防、筛查、诊断、治疗和康复服务，推动建立覆盖全生命周期的眼健康服务体系。

方案提出，到 2030 年，实现以下主要目标：

- （一）0~6 岁儿童、中小学生屈光筛查率稳步提高，老年人科学矫正屈光不正意识日益增强，有效屈光不正矫正覆盖率持续提高。
- （二）全国百万人口白内障手术率（Cataract Surgical Rate, CSR）超过 4000，有效白内障手术覆盖率持续提高。
- （三）每十万人人口眼科执业（助理）医师数超过 5.3 名，视光师队伍进一步充实壮大。
- （四）93%以上的县综合医院设置眼科（五官科），县级及以下医疗卫生机构眼病诊疗服务量占比持续提高。95%以上的县域可独立开展常见眼病的诊疗，各县域均能够提供白内障手术服务。基本视力保健和低视力康复服务覆盖面稳步扩大。

眼科分级诊疗定位进一步清晰，优质医疗资源加快下沉

三级医院和眼科专科医院重点承担眼科急危重症及疑难复杂疾病诊治，二级医院主要提供常见病、多发病防治及转诊服务。有条件的乡镇卫生院和社区卫生服务中心可提供验光、眼底照相等一般眼科服务，村卫生室和社区卫生服务站主要开展视力检查及眼健康教育。



同时，方案提出依托紧密型县域医共体和城市医疗集团，加强不同医疗卫生机构之间的协作，鼓励三级医院和眼科专科医院通过技术协作、远程指导及人员培训等方式推动适宜技术和成熟经验下沉基层。

重点人群眼病筛查前移，慢性病眼部并发症加强协同管理

方案要求加强新生儿眼病筛查以及 0~6 岁儿童眼保健和视力检查，早期发现儿童常见眼病、致盲性眼病、视力不良及远视储备不足。

医疗卫生机构将面向儿童青少年、中老年人以及糖尿病、高血压等慢性病患者，提供屈光不正、糖尿病视网膜病变、白内障和青光眼等常见眼病筛查服务，并强化共同危险因素预防、联合筛查随访、生活方式指导和康复治疗。

白内障复明服务继续下沉，县域手术能力加快补齐

方案提出通过对口帮扶、巡回医疗和“光明行”等方式推动白内障复明手术技术下沉，优化手术服务供给，提高白内障手术质量并健全术后随访制度。

对于尚不具备白内障手术能力的县域，将按照常住人口规模分类推进能力建设。常住人口 30 万及以上的县，至少有一家县医院能够独立开展白内障手术；人口不足 30 万的县，主要通过巡诊提供相关手术服务。

人工智能和远程诊疗拓展基层眼病筛查应用场景

方案提出推进人工智能、大数据、5G 等技术与眼科服务深度融合，发挥远程眼科诊疗平台作用，推广远程会诊、影像判读和随访管理。

在保障医疗质量安全的基础上，探索医学人工智能在基层筛查、辅助诊疗、患者服务、公共卫生、科研教学及健康产业等领域的应用，提高眼健康服务的可及性。

中药：关注流感发病率走势

根据国家疾控中心数据，2026 年第 37 周（2026 年 9 月 7 日—2026 年 9 月 13 日），南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.1%，高于前一周水平（4.6%），高于 2023 年、2024 年和 2025 年同期水平（4.9%、3.9%和 3.6%）；北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 3.1%，高于前一周水平（2.9%），高于 2023 年和 2025 年同期水平（3.0%和 2.8%），低于 2024 年同期水平（3.4%）。

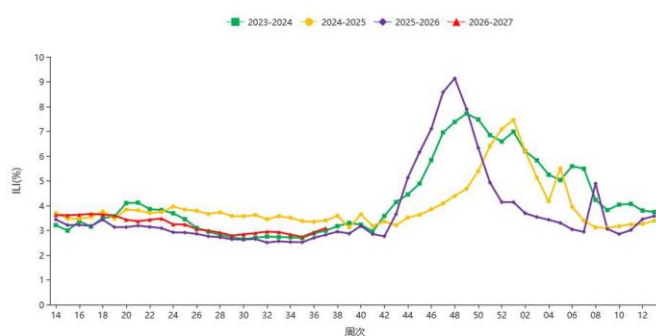
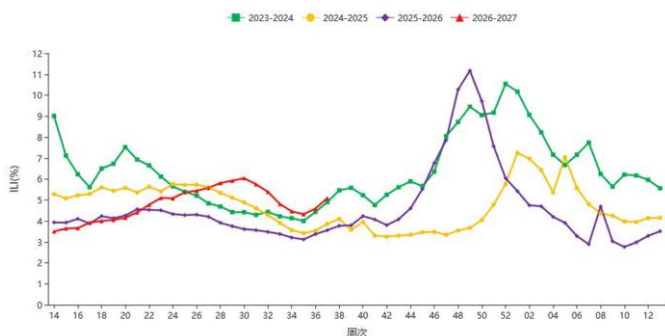
2026 年第 37 周，全国（未含港澳台地区）流感监测网络实验室共检测流感样病例监测标本 14339 份。南方省份检测到 2659 份流感病毒阳性标本，其中 100 份为 A(H1N1)pdm09，1762 份为 A(H3N2)，797 份为 B(Victoria)。北方省份检测到 65 份流感病毒阳性标本，其中 4 份为 A(H1N1)pdm09，39 份为 A(H3N2)，22 份为 B(Victoria)。

2026 年 3 月 30 日—2026 年 9 月 13 日，CNIC 耐药监测数据显示，除 1 株 A(H3N2) 亚型流感毒株对神经氨酸酶抑制剂敏感性降低外，其余 A(H1N1)pdm09 和 A(H3N2) 亚型流感毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感；所有 B 型流感毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感。所有 A(H1N1)pdm09、A(H3N2) 亚型和 B 型流感毒株均对聚合酶抑制剂敏感。

后续需进一步关注流感发病率走势，相关公司有望在低基数下迎来业绩修复

图表19：南方省份哨点医院报告的流感样病例%

图表20：北方省份哨点医院报告的流感样病例%



来源：国家疾控中心，国金证券研究所

来源：国家疾控中心，国金证券研究所



投资建议

CXO 行业已完整经历一轮产业周期，当下行业景气度上行信号明确。目前，随着外部压力缓释、全球投融资回暖，国内 BD 持续升温，行业已进入内外需共振、新分子赛道放量、订单与业绩逐季改善的新一轮复苏上行周期。

1) 外需：海外投融资回暖，MNC 创新热情持续。流动性环境边际宽松之下，生物医药行业投融资回暖预期持续升温，市场风险偏好显著修复。展望 2026 年，海外头部 CXO 企业收入指引仍维持稳健小幅增长格局，叠加全球生物医药投融资逐步回暖、创新药研发需求稳步复苏，行业景气度延续上行态势，成长确定性进一步增强。

2) 内需：国内 BD 交易火热，带动需求复苏显著。随着全球药企研发意愿明显回暖，创新药研发投入稳步加码，下游需求持续向上传导至国内 CRO 全产业链。

风险提示

汇兑风险：部分公司海外业务占比高，人民币汇率的大幅波动可能会对公司利润产生明显影响。其程度依赖于汇率本身的波动，同时也取决于公司套期保值相关工具的使用和实施。

国内外政策风险：若海外贸易摩擦导致产品出口出现障碍或海外原材料采购价格提升，将可能对部分公司业绩增长产生影响。

投融资周期波动风险：医药行业投融资水平对部分公司有较大影响，若全球医药投融资市场不够活跃，将影响部分公司的业绩表现。

并购整合不及预期的风险：部分公司进行并购扩大业务布局，如并购整合不能顺利完成，可能影响公司整体业绩表现。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究