

医药生物行业跟踪周报

AI 制药订单驱动生命科学上游股价，关注金斯瑞、义翘神州等

增持（维持）

2026 年 08 月 17 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为 6.79%、1.60%，相对沪深 300 的超额分别为 6.47%、0.82%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 5.52%、6.68%，相对于恒生科技指数的超额分别为 7.83%、20.62%。本周 A 股涨幅居前近岸蛋白（+78.73%）、博济医药（+74.97%）、百普赛斯（+67.18%），跌幅居前羚锐制药（-11.22%）、济川药业（-9.52%）、健帆生物（-9.03%）。本周 H 股涨幅居前宜明昂科（+23.81%）、沛嘉医疗-B（+16.98%）、再鼎医药（+16.86%），跌幅居前联康生物科技集团（-26.67%）、大健康国际（-26.44%）、金威医疗（-16.18%）。

■ AI 制药进展率先带动生命科学上游需求。AI 制药正从“效率工具”向“创新引擎”加速跃迁，全球科技巨头与国内互联网平台均已完成战略入局，从底层模型、算力基础设施到药物管线形成多元路径覆盖。干湿闭环是 AIDD 的核心运作逻辑，湿实验不可替代。上游需求端，基因合成、蛋白表达与纯化、体外验证、模式动物等环节均因 AI 候选分子爆发而系统性受益，其中公司预计 Twist AI 相关订单预计从 2500 万美元跃升至 1 亿美元量级，金斯瑞生物科技一体化蛋白表达服务迎来高速增长。建议关注：金斯瑞生物科技、义翘神州、百普赛斯、奥浦迈、华大智造等等。

■ 8 月 12 日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，康方生物的依沃西单抗获批新适应症，用于联合化疗一线治疗晚期鳞状非小细胞肺癌（sq-NSCLC）。8 月 11 日，国产首个 AKT 抑制剂申报上市，目前全球仅有一款 AKT 抑制剂获批上市，该药物是首个申报上市的国产 AKT 抑制剂。Afuresertib 是来凯医药从诺华手中收购而来的新一代小分子泛 AKT 激酶强效抑制剂，其可抑制所有 3 种 AKT 亚型（AKT1、AKT2 及 AKT3）。是全球仅有的两种处于或完成关键临床开发阶段的抗癌 AKT 抑制剂之一。8 月 13 日，CDE 网站显示，拜耳在国内递交了阿柏西普眼内注射溶液的新适应症上市申请。根据拜耳半年报资料，此次申请的规格为 8mg，适应症为视网膜静脉阻塞（RVO）。再生元拥有阿柏西普 2mg（Eylea）和阿柏西普 8mg（Eylea HD）在美国市场的独家权利，而拜耳则拥有阿柏西普 2mg（Eylea）和阿柏西普 8mg（Eylea HD）在美国以外市场的独家商业化权利，双方在美国以外的市场平分销售利润。

■ 具体思路：看好的子行业排序分别为：创新药>科研服务>CXO>药店>中药>医疗器械等，具体标的思路：从 PD1 PLUS 角度，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、泽璟制药等。从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰生物、百利天恒等。从小核酸角度，建议关注前沿生物、必贝特、瑞博生物等。从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、昊帆生物、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物科技生物等。从药店角度，建议关注益丰药房、大参林、老百姓。从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

■ 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等；产品销售及研发进度不及预期。

行业走势



相关研究

《葛兰素史克 2026Q2：特药与疫苗驱动核心增长，中国资产成管线主力》

2026-08-11

《武田制药 FY 2026 Q1：三款重磅新药临近上市、IBI-363/IBI-343 领衔下一波管线》

2026-08-11

内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况	4
2. AI 制药进展率先带动生命科学上游需求	8
2.1. 科技巨头公司携带显著增量资金进入生物医药行业	8
2.2. AI 制药的干湿闭环，试验数据的必要性及不可替代性	10
2.3. AI 制药的发展率先兑现于生命科学上游需求	13
3. 研发进展与企业动态	16
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	16
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	23
3.3. 重要研发管线一览	28
4. 行情回顾	29
4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 35.09 倍，较历史均值低 2.93 倍	30
4.2. 医药子板块追踪：本周医疗服务、生物制品涨幅较大	30
4.3. 个股表现	31
5. 风险提示	32
6. 附录	32

图表目录

图 1:	国际巨头进入生物医药.....	9
图 2:	国内巨头进入生物医药.....	10
图 3:	进入 AI 制药的干湿闭环阶段	10
图 4:	干湿闭环具体流程与目的.....	12
图 5:	Twist Bioscience 参与 AI 药物发现的环节以及相关订单达三位数增长.....	13
图 6:	金斯瑞生物科技蛋白相关业务受益于 AI 快速放量（截至 2025 年底数据）	14
图 7:	无细胞蛋白合成体系.....	14
图 8:	表面等离子共振（SPR）检测原理	14
图 9:	华大智造 Omics 多组学产品家族	16
图 10:	医药行业 2021 年初至今（2026 年 8 月 14 日）市场表现.....	30
图 11:	2007 年 7 月至今（2026 年 8 月 14 日）期间医药板块绝对估值水平变化.....	30
图 12:	子行业估值情况.....	31
表 1:	本周建议关注组合.....	4
表 2:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	17
表 3:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	23
表 4:	板块表现（%）	30
表 5:	A 股本周涨跌幅前十.....	32
表 6:	A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十.....	32
表 7:	国内药品注册分类.....	32

1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为 6.79%、1.60%，相对沪深 300 的超额分别为 6.47%、0.82%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 5.52%、6.68%，相对于恒生科技指数的超额分别为 7.83%、20.62%。本周 A 股涨幅居前近岸蛋白（+78.73%）、博济医药（+74.97%）、百普赛斯（+67.18%），跌幅居前羚锐制药（-11.22%）、济川药业（-9.52%）、健帆生物（-9.03%）。本周 H 股涨幅居前宜明昂科（+23.81%）、沛嘉医疗-B（+16.98%）、再鼎医药（+16.86%），跌幅居前联康生物科技集团（-26.67%）、大健康国际（-26.44%）、金威医疗（-16.18%）。

具体思路:看好的子行业排序分别为:创新药>科研服务>CXO>药店>中药>医疗器械等。具体标的选择思路:

- 从 PD1 PLUS 角度，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、泽璟制药等。
- 从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰生物、百利天恒等。
- 从小核酸角度，建议关注前沿生物、必贝特、瑞博生物等。
- 从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。
- 从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。
- 从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、昊帆生物、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物科技生物等。
- 从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。
- 从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。
- 从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。
- 从药店角度，建议关注益丰药房、大参林、老百姓。

表1: 本周建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS (元/股)		归母净利润 (亿元)		本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2025A	2023A	2024A	2025A		
600276.SH	恒瑞医药	1.16	43.02	63.37	77.11	-3.66	3492.49
002422.SZ	科伦药业*	1.07	24.56	29.36	17.02	-0.73	717.60
002675.SZ	东诚药业*	0.24	2.10	1.84	1.96	0.08	108.60
002653.SZ	海思科	0.23	2.95	3.95	2.60	-3.10	791.55
601607.SH	上海医药*	1.54	37.68	45.53	57.25	-0.66	615.22
300573.SZ	兴齐眼科*	2.82	2.12	2.40	6.96	-2.84	146.94
603676.SH	卫信康	0.54	2.14	2.46	2.33	2.97	40.69
002294.SZ	信立泰	0.58	5.80	6.02	6.52	-3.14	389.07
301301.SZ	川宁生物	0.34	9.41	14.00	7.69	-1.77	198.45
002262.SZ	恩华药业	1.04	10.37	11.44	10.57	0.55	223.07

2171.HK	科济药业	-0.18	-7.48	-7.98	-0.98	-2.09	89.19
300705.SZ	九典制药*	0.95	3.68	5.12	4.73	11.19	63.14
000513.SZ	丽珠集团	2.28	19.54	20.61	20.23	-1.34	268.77
688513.SH	苑东生物	1.61	2.27	2.38	2.84	-0.26	87.70
605116.SH	奥锐特	1.11	2.89	3.55	4.49	1.36	84.61
002550.SZ	千红制药	0.31	1.82	3.56	3.99	2.27	92.15
688192.SH	迪哲医药	-1.66	-11.08	-8.46	-7.64	8.77	283.33
600079.SH	人福医药	1.14	21.34	13.30	18.55	0.22	293.64
002332.SZ	仙琚制药	0.45	5.63	3.97	4.50	-0.59	83.98
002019.SZ	亿帆医药*	0.33	-5.51	3.86	4.02	2.61	129.06
1801.HK	信达生物	0.48	-10.28	-0.95	8.14	-1.11	1635.57
300558.SZ	贝达药业*	0.73	3.48	4.03	3.05	-2.16	290.79
600196.SH	复星医药	1.26	23.86	27.70	33.71	1.94	646.51
6855.HK	亚盛医药	-3.49	-9.26	-4.05	-12.43	-1.21	134.50
9966.HK	康宁杰瑞*	-0.12	-2.11	1.66	-1.14	1.62	79.41
9969.HK	诺诚健华*	0.38	-6.31	-4.41	6.42	4.48	264.30
9995.HK	荣昌生物	1.29	-15.11	-14.68	7.10	-6.43	455.53
2315.HK	百奥赛图*	0.43	-3.83	0.34	1.73	11.65	308.36
2162.HK	康诺亚	-1.91	-3.59	-5.15	-5.23	-4.52	233.46
0013.HK	和黄医药	3.73	1.01	0.38	4.57	-1.49	167.40
2096.HK	先声药业	0.54	7.15	7.33	13.44	-2.49	311.78
688235.SH	百济神州	1.01	-67.16	-49.78	14.61	-3.88	4437.78
688506.SH	百利天恒	-2.55	-7.80	37.08	-10.54	-1.65	1246.88
603259.SH	药明康德	6.42	96.07	94.50	191.51	2.85	4751.33
002821.SZ	凯莱英*	3.14	22.69	9.49	11.33	-0.62	617.66
300363.SZ	博腾股份*	0.18	2.67	-2.88	0.96	7.00	118.85
300347.SZ	泰格医药*	1.03	20.25	4.05	8.88	3.07	482.35
300725.SZ	药石科技*	0.79	1.97	2.20	1.84	15.31	128.06
301096.SZ	百诚医药	-0.83	2.72	-0.53	-0.90	12.04	54.68
688238.SH	和元生物*	-0.36	-1.28	-3.22	-2.35	8.23	48.68
301333.SZ	诺思格	1.42	1.63	1.40	1.37	9.79	60.24
603456.SH	九洲药业	0.82	10.33	6.06	7.30	6.50	154.48
1548.HK	金斯瑞生物科技	-1.73	-0.95	29.62	-5.33	8.27	544.58
300759.SZ	康龙化成*	0.94	16.01	17.93	16.64	8.48	902.47
603127.SH	昭衍新药*	0.40	3.97	0.74	2.98	0.81	384.42
688139.SH	海尔生物	0.79	4.06	3.67	2.51	-1.03	91.28
688046.SH	药康生物	0.35	1.59	1.10	1.43	21.59	166.13
301080.SZ	百普赛斯	0.99	1.54	1.24	1.66	39.32	151.26
688131.SH	皓元医药	1.13	1.27	2.02	2.40	5.90	213.40
688293.SH	奥浦迈	0.37	0.54	0.21	0.42	4.98	94.37
688105.SH	诺唯赞*	-0.04	-0.71	-0.18	-0.17	7.54	129.09
688315.SH	诺禾致源	0.40	1.78	1.97	1.67	9.02	67.42
688133.SH	泰坦科技	-0.19	0.73	0.13	-0.31	-2.35	40.29
688710.SH	益诺思	-0.22	1.94	1.48	-0.31	5.30	134.64

300636.SZ	同和药业*	0.17	1.06	1.07	0.73	2.02	29.73
600521.SH	华海药业*	0.18	8.30	11.19	2.66	-0.11	262.47
603520.SH	司太立*	0.02	0.44	-0.49	0.10	-0.66	39.46
603538.SH	美诺华*	0.46	0.12	0.67	1.02	3.46	102.69
688166.SH	博瑞医药	0.13	2.02	1.89	0.55	5.77	175.80
000739.SZ	普洛药业	0.77	10.55	10.31	8.91	-3.67	261.23
002399.SZ	海普瑞*	0.24	-7.83	6.47	3.49	6.53	155.68
300702.SZ	天宇股份*	0.40	0.27	0.56	1.40	2.43	77.84
688426.SH	康为世纪	-0.95	-0.84	-1.57	-1.07	2.30	21.51
000661.SZ	长春高新	0.38	45.32	25.83	1.55	5.07	345.07
300009.SZ	安科生物*	0.44	8.47	7.07	7.35	4.68	149.53
300294.SZ	博雅生物*	0.22	2.37	3.97	1.13	0.06	78.71
300357.SZ	我武生物	0.73	3.10	3.18	3.81	3.98	135.45
688276.SH	百克生物	-0.63	5.01	2.32	-2.63	2.31	66.06
300122.SZ	智飞生物	-6.15	81.08	20.06	-147.23	-3.12	312.63
300142.SZ	沃森生物*	0.11	4.19	1.42	1.78	1.07	212.39
300601.SZ	康泰生物*	0.06	8.61	2.02	0.70	-1.25	141.74
603392.SH	万泰生物*	-0.32	12.48	1.06	-3.98	-1.41	380.58
000403.SZ	派林生物	0.44	6.12	7.45	4.19	2.83	103.59
002252.SZ	上海莱士	0.24	17.79	21.93	15.77	-1.59	327.00
600161.SH	天坛生物	0.55	11.10	15.49	10.91	0.40	247.96
603233.SH	大参林	1.08	11.66	9.15	12.35	2.28	203.97
603883.SH	老百姓	0.50	9.29	5.19	3.82	9.60	103.06
603939.SH	益丰药房	1.38	14.12	15.29	16.78	8.49	291.34
002727.SZ	一心堂*	0.45	5.49	1.14	2.63	5.37	70.10
605266.SH	健之佳	0.96	4.14	1.28	1.48	2.42	26.12
002044.SZ	美年健康	0.07	5.06	2.82	2.85	4.36	196.89
002390.SZ	信邦制药	0.06	2.87	1.01	1.20	4.28	61.62
1951.HK	锦欣生殖	-0.36	3.45	2.83	-9.76	-5.88	56.26
300015.SZ	爱尔眼科	0.35	33.59	35.56	32.40	-1.25	809.99
301267.SZ	华夏眼科	0.52	6.66	4.29	4.41	1.80	138.10
301239.SZ	普瑞眼科	-0.41	2.68	-1.02	-0.61	8.10	53.94
600763.SH	通策医疗	1.12	5.00	5.01	5.02	2.40	167.73
6078.HK	海吉亚医疗	0.27	6.83	5.98	1.65	-0.96	60.30
2273.HK	固生堂	1.49	2.52	3.07	3.53	-4.20	62.06
300143.SZ	盈康生命	0.09	1.00	1.15	0.69	9.66	81.73
301080.SZ	百普赛斯	0.99	1.54	1.24	1.66	39.32	151.26
2252.HK	微创机器人-B*	-0.24	-10.12	-6.42	-2.50	9.73	262.78
0853.HK	微创医疗*	0.18	-4.78	-2.14	0.49	-1.88	130.38
688617.SH	惠泰医疗	5.82	5.34	6.73	8.21	4.47	308.26
9996.HK	沛嘉医疗	-0.31	-3.93	-2.27	-2.03	16.98	33.94
300453.SZ	三鑫医疗*	0.51	2.07	2.27	2.65	5.55	52.63
300529.SZ	健帆生物*	0.67	4.36	8.20	5.33	-1.04	129.45
002223.SZ	鱼跃医疗	1.48	23.96	18.06	14.82	-3.33	264.95

300653.SZ	正海生物*	0.46	1.91	1.35	0.82	-0.39	27.65
688161.SH	威高骨科	0.67	1.12	2.24	2.69	2.66	91.00
688677.SH	海泰新光	1.42	1.46	1.35	1.71	-1.51	89.67
603108.SH	润达医疗	-0.91	11.84	1.81	-5.48	-0.66	63.24
300298.SZ	三诺生物	0.17	2.84	3.26	0.93	0.31	91.32
688114.SH	华大智造	-0.53	-6.07	-6.01	-2.22	24.47	279.07
688468.SH	科美诊断	0.11	1.47	1.27	0.44	2.41	25.55
603222.SH	济民医疗	-0.47	-0.65	-0.60	-2.46	2.28	47.10
002901.SZ	大博医疗*	1.45	0.59	3.57	6.00	0.67	185.69
603987.SH	康德莱*	0.55	2.31	2.15	2.40	3.10	33.41
688029.SH	南微医学	3.04	4.86	5.53	5.70	-0.12	139.25
300595.SZ	欧普康视*	0.54	6.67	5.72	4.80	1.32	103.23
688050.SH	爱博医疗	1.39	3.04	3.88	2.68	3.51	82.21
688366.SH	昊海生科	1.09	4.16	4.20	2.51	1.49	74.90
2160.HK	心通医疗	-0.28	-4.72	-0.49	-0.19	8.47	16.30
300206.SZ	理邦仪器	0.53	2.21	1.62	3.06	-0.24	71.53
300760.SZ	迈瑞医疗	6.71	115.82	116.68	81.36	-0.62	1823.39
688271.SH	联影医疗	2.27	19.74	12.62	18.69	-3.69	893.39
300406.SZ	九强生物*	0.32	5.24	5.33	1.90	2.81	70.81
300463.SZ	迈克生物*	-0.06	3.13	1.27	-0.36	3.53	58.53
300832.SZ	新产业	2.06	16.54	18.28	16.20	6.11	402.60
603658.SH	安图生物	1.87	12.17	11.94	10.68	3.82	192.40
603882.SH	金城医学*	-0.37	6.43	-3.81	-1.73	3.76	139.26
688690.SH	纳微科技	0.34	0.69	0.83	1.36	4.40	177.07
688108.SH	赛诺医疗	0.11	-0.40	0.01	0.47	9.49	80.08
688575.SH	亚辉龙	0.04	3.55	3.02	0.23	7.20	57.82
688085.SH	三友医疗	0.19	0.96	0.11	0.63	2.08	50.44
688606.SH	奥泰生物	2.78	1.81	3.02	2.20	6.38	37.34
000963.SZ	华东医药	1.95	28.39	35.12	34.14	2.52	521.21
6699.HK	时代天使*	1.19	0.53	0.12	0.28	2.78	162.06
300896.SZ	爱美客	4.27	18.58	19.58	12.91	-4.22	305.07
600436.SH	片仔癀*	3.58	27.97	29.77	21.59	-3.21	799.94
000999.SZ	华润三九	2.06	28.53	33.68	34.21	-1.67	411.23
300181.SZ	佐力药业	0.90	3.83	5.08	6.32	4.04	104.79
600557.SH	康缘药业	0.54	5.37	3.92	3.04	1.49	73.26
600566.SH	济川药业	1.93	28.23	25.32	17.78	-5.37	225.85
600129.SH	太极集团*	0.22	8.22	0.27	1.21	4.55	93.85
603998.SH	方盛制药	0.70	1.87	2.55	3.06	10.91	47.33
600572.SH	康恩贝*	0.19	5.92	6.22	4.74	10.60	121.85
000423.SZ	东阿阿胶*	2.70	11.51	15.57	17.39	-2.77	332.20
002864.SZ	盘龙药业*	0.91	1.10	1.20	0.96	1.86	30.62
600422.SH	昆药集团	0.46	4.45	6.48	3.50	0.00	66.77
603439.SH	贵州三力	0.11	2.93	2.74	0.46	20.91	54.64
600993.SH	马应龙	1.35	4.43	5.28	5.81	-0.51	100.61

688658.SH	悦康药业	-0.58	1.85	1.24	-2.62	3.33	61.47
600329.SH	达仁堂	2.77	9.87	22.29	21.31	-2.72	278.54
600998.SH	九州通	0.45	21.74	25.07	22.55	1.40	255.15
688136.SH	科兴制药	0.77	-1.90	0.31	1.56	3.10	42.26

数据来源：wind（数据截至 2026 年 8 月 14 日收盘价。本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

2. AI 制药进展率先带动生命科学上游需求

2.1. 科技巨头公司携带显著增量资金进入生物医药行业

全球科技巨头正以不同的路径深度嵌入 AI 制药产业链。近三年来，全球科技巨头对生物医药行业的重视程度达到了前所未有的高度。从大额资金布局可以清晰看出这一趋势：Google DeepMind 分拆 Isomorphic Labs 后，先后完成 A 轮 6 亿美元、B 轮 21 亿美元（AI 制药史上最大单笔融资），并与礼来（最高 17.45 亿美元）、诺华（最高 12.375 亿美元）等跨国药企达成大额 BD 合作；Anthropic 以 4 亿美元全股票收购 Coefficient Bio，并与 BMS 达成全公司部署合作，3 万+研发人员接入 Claude；NVIDIA 一年内投资 8 家 AI 生物科技公司，并通过 BioNeMo 平台深度嵌入生命科学基础设施；西门子以 51 亿美元收购生命科学数据公司 Dotmatics，加速工业软件向生命科学领域扩展。国内方面，字节跳动投资 60 亿元建设 AI 原生医院，百度创始人亲自扶持百图生科达成与赛诺菲的 10 亿美元合作，腾讯在医药领域累计投资超 50 亿元。这些大额资金的注入标志着科技巨头已从边缘探索转向战略入局，它们正在从算力、模型、数据、资本四个维度重新定义 AI 制药的产业格局

图1：国际巨头进入生物医药

公司	模式	核心布局	合作案例	后续催化及时间节点
Google - DeepMind Isomorphic	自研管线+平台输出	AlphaFold3（蛋白-配体/核酸/多肽复合物预测） IsoDDE（端到端药物发现引擎） 伦敦自建湿实验室	礼来：预付4500万美元，最高17.45亿 诺华：预付3750万美元，最高12.375亿 强生：多模态药物发现合作（金额未披露）	2026年底：至少1条自研管线递交IND 2026-2027：IsoDDE引擎迭代升级 持续：扩建伦敦湿实验室
Anthropic	自研管线+企业部署	Claude for Life Sciences（生命科学专用工作台） 4亿美元收购Coefficient Bio 自建湿实验室+内部药物管线（稀有遗传病）	赛诺菲、诺和诺德、艾伯维、BMS（3万+研发人员接入） Genmab、10x Genomics、Broad研究所	2026H2：自研管线推进更新 持续：Claude Science工作台功能扩展
OpenAI	生命科学推理大模型API	GPT-Rosalind（生命科学推理大模型） Rosalind Biodefense生物防御计划 LifeSciBench生命科学评测基准	安进、Moderna、诺和诺德、赛默飞、艾伦脑科学研究所 全部为API/企业部署，无管线金额	持续：Rosalind模型迭代 生命科学计划投入≥10亿美元
Meta	开源学术输出	ESM-2蛋白大模型 ESMFold蛋白结构预测 全部开源免费学术使用	全球药企、科研机构大量调用ESM系列 原团队创业EvolutionaryScale发布ESM3	原团队已离职创业，Meta本身不再做药物管线BD
NVIDIA	底层算力+平台生态	BioNeMo（分子生成/筛选完整模型服务） DGX Cloud算力支持 一年内投资8家AI生物科技公司	Recursion：平台合作 维亚生物：Proteina-Complexa模型优化 覆盖133个靶点、筛选超100万binder	持续：BioNeMo模型库扩容 2026H2：新增生物医药基础模型发布
Microsoft	云+企业级AI部署	Azure云+生命科学大模型服务 通过投资和合作嵌入生物医药	与多家药企达成Azure云服务合作 投资AI制药初创企业	持续：Azure云生命科学解决方案扩展
Amazon AWS	云平台+生命科学Agent	Amazon Bio Discovery（抗体药物发现Agent平台） 集成第三方生物基础大模型 不自研管线、不做底层模型	赛诺菲、罗氏、BMS、第一三共（云平台采购） 纪念斯隆-凯特林癌症中心MSK合作	2026H2：新增数据库和第三方模型接入 持续：平台功能迭代

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

图2：国内巨头进入生物医药

公司	模式	核心布局	合作案例	后续催化
字节跳动 Anew Labs	全链路 自研	SeedFold蛋白复合物预测 Protenix开源蛋白-配体结构预测 Anew Labs AIDD平台栈（PXDesign/AnewFEP/AnewSynth） IL-17小分子抑制剂管线（全球首次用小分子同时阻断IL-17家族三个二聚体） 投资60亿建AI原生医院（北京爱瑞国际医疗综合体）	湿试验全部CRO外包 算力由火山引擎供给	2026H2：分拆独立融资完成（估值约10亿美元） 2026-2027：IL-17管线推进临床前/临床 持续：AI原生医院建设
百度 百图生科	平台服务、不做药	xTrimov4生命科学大模型（2680亿参数） BioMapOS行业解决方案 已服务超800家机构，完成60+项目验证	赛诺菲：10亿美元模型合作 和铂医药、科兴制药、追光生物	2026H2：秘密递交港交所上市申请，计划募资数亿美元 持续：xTrimov模型迭代升级
腾讯	前端分子设计	腾讯iDrug平台 公开AI设计GLP-1多肽药物专利 医药领域累计投资超50亿元，覆盖数十家AI制药企业	新景智源（PRAME实体瘤TCR-T） 多家biotech投资	持续：GLP-1管线推进 持续：医药领域投资布局扩展
阿里	平台赋能+流通服务	“氢离子”医学AI产品（低幻觉高循证） 依托电商供应链切入细胞治疗流通环节 区块链全流程追溯	中国首款获批干细胞药物推广合作	持续：氢离子产品迭代 持续：医药流通AI化扩展
京东	医疗服务AI化	AI医生“大为”（用户突破50万） “京东卓医”（累计服务超500万人次） 循证医学AI“知医”	多家医院和药店合作	持续：AI医疗服务群扩展

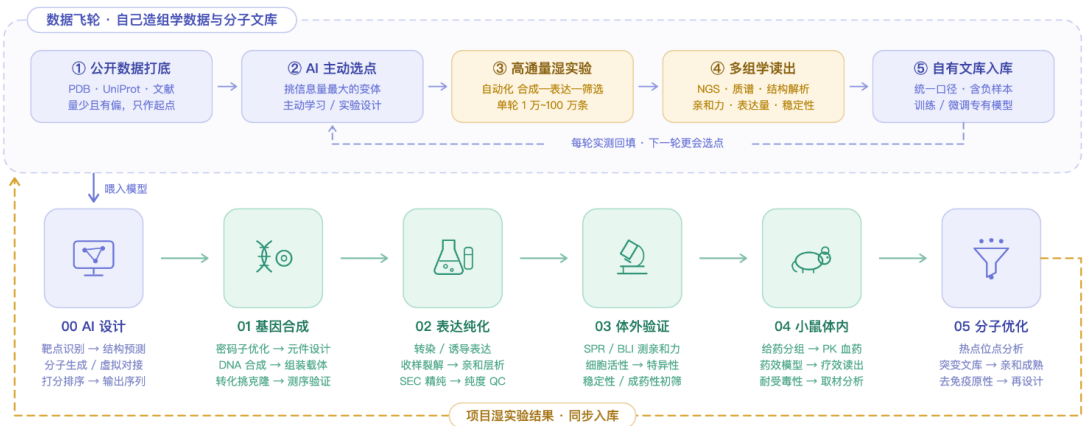
数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

2.2. AI 制药的干湿闭环，试验数据的必要性及不可替代性

干湿闭环的工作原理：AIDD 的核心运作模式是 DBTL 循环：Design（AI 设计）→ Build（基因合成+蛋白表达）→ Test（体外/体内验证）→ Learn（数据反馈迭代）。其中湿实验是连接“预测”与“成药”的唯一桥梁，AI 可以在数字空间里生成百万级别的分子，但只有经过湿实验验证的分子才能进入下一步研发流程。

干湿闭环的具体流程：① AI 平台输出候选分子/靶点→② 基因合成将 AI 设计序列转化为实物 DNA→③ 蛋白表达与纯化获得实体蛋白/抗体→④ 生化/细胞水平活性验证→⑤ 动物体内药效/毒理评价→⑥ 实验数据反馈回 AI 模型进行下一轮迭代。

图3：进入 AI 制药的干湿闭环阶段



数据来源：东吴证券研究所绘制

AI 辅助药物设计（AI-aided Drug Design, AIDD）是指利用人工智能技术（机器学习、深度学习、生成式模型等）赋能药物研发全流程，远期目标是解决传统药物开发周期长、成本高、成功率低的痛点；而在当下训练、优化模型的阶段，反而会加速湿试验的需求，湿实验不可替代的核心原因：

- 1) **AI 预测与真实世界之间存在验证鸿沟。**尽管 AlphaFold3、ESM3 等蛋白结构预测模型已达到 85%以上的准确率（针对小于 300 个残基的蛋白），但蛋白的折叠、结合、稳定性、毒性等关键性质仍无法从纯计算中完全确定。例如，晶泰科技的 AI 平台将化学合成实验成功率从 30-40%提升至 90%，但仍然需要实际合成来验证。当前 AI 只能压缩试错范围，不能完全替代实验。
- 2) **药物研发的各个阶段都需要实验数据驱动。**从初期的结合力常数测定、细胞活性评价，到临床前的药代力学、毒理学评价，再到临床试验的人体有效性和安全性验证，每一步都需要真实的实验数据支撑。英矽智能的 Rentosertib 从靶点发现到 IIa 期临床仅 18 个月，但其中湿实验验证环节仍占了大部分时间。
- 3) **湿实验数据是 AI 模型迭代的食粮。**AI 模型的质量取决于训练数据的质量和量级。Recursion 每周执行约 220 万次实验，通过基因编辑和成像技术记录细胞变化，与真实世界患者数据结合，形成闭环数据飞轮。谁能在自己手中跑出更多标准化实验数据，谁就能在 AI 制药竞争中守住阵地。

图4：干湿闭环具体流程与目的



数据来源：东吴证券研究所绘制

干湿闭环的具体实践案例：

- **晶泰科技：AI+机器人自动化闭环。**晶泰科技构建了“AI 模型+机器人实验室+Multi-Agent”一体化研发系统，已部署超过 300 台机器人实验工站，每周可独立推进上万个化合物合成实验。数据积累速度约为普通实验室的 40 倍，化学合成成功率从 30-40% 升至 90%，是全球商业运营规模最大的 AI 实验集群。
- **英矽智能：AI+Biotech 外闭环。**英石智能采用“自建小型湿实验+外包 CRO”模式，AI 输出靶点-分子-合成路线后，内部完成部分初筛，合成/药理/DMPK/动物/CMC/临床全部委外 CRO，再将湿实验数据回流迭代 AI 模型。这种模式使得英石智能能以较低的固定资产投入快速迭代管线。
- **百图生科×赛诺菲：干湿分离协同。**百图生科提供 xTrimo 大模型做蛋白/抗体设计，赛诺菲则提供湿实验验证和药物开发经验，行程“干湿分离”模式使得双方各取所长。
- **剂泰科技：多年湿试验数据积累。**NanoForge 平台拥有超 1000 万种脂质结构和 10 万个可用于模型训练的数据点，这些数据全部来自多年的湿实验积累。正是这些数据让 AI 可以读取脂质组件和比例，预测 LNP 效果，将靶向 LNP 开发时间从传统的至少 2 年缩短至 2-3 个月。

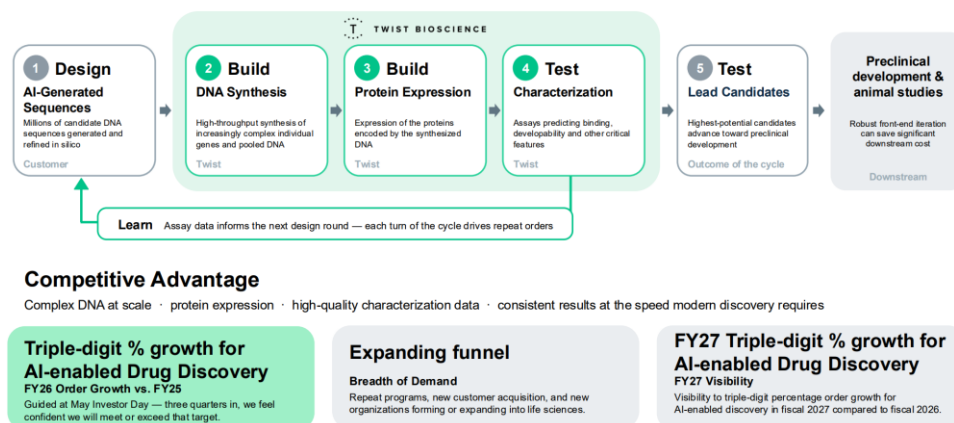
2.3. AI 制药的发展率先兑现于生命科学上游需求

AI 制药通过大幅提升药物设计效率和候选分子的产出数量，系统性放大了后续“湿实验验证”的需求。这种需求增长沿着 DBTL 闭环，自上而下传导至生命科学上游的各个细分领域。

(1) 基因合成及蛋白表达 CRO: AI 生成的候选序列必须先合成为 DNA，才能进行后续表达和测试。随着 AI 设计序列数量的爆发式增长，高通量、短周期的 DNA 合成平台将率先受益。

- **Twist Bioscience:** 硅基 DNA 合成平台，卡位 AIDD“构建+验证”核心环节。2026 财年前三季度 DNA 合成业务收入 1.61 亿美元，同比增长 31.4%。2025 财年 AI 相关订单约 2500 万美元，公司预计 2026 财年达 5000 万美元（三位数增长），2027 财年达 1 亿美元。2026 年 8 月完成 3 亿美元普通股增发，用于扩大产能。

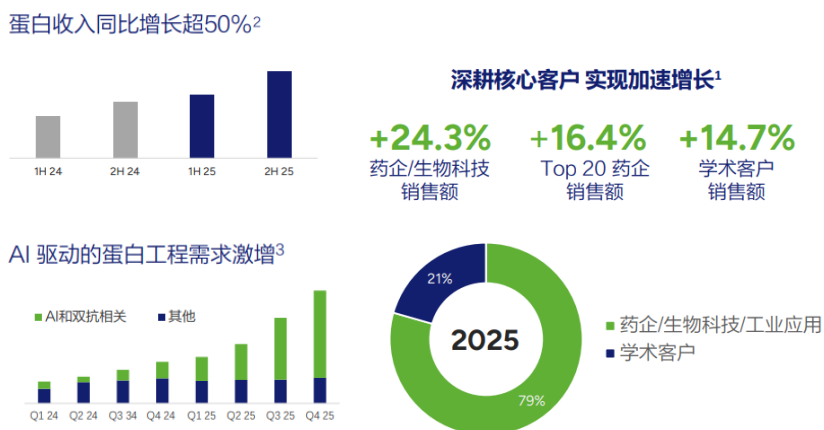
图5: Twist Bioscience 参与 AI 药物发现的环节以及相关订单达三位数增长



数据来源：Twist Bioscience 官网，东吴证券研究所

- **金斯瑞生物科技:** 从基因合成龙头向“基因至蛋白”一体化验证平台延伸。2025 年生命科学事业群收入 5.22 亿美元，同比增长 14.8%。一体化蛋白表达服务收入同比增长约 50%，由基因合成向蛋白表达平台导流的订单同比增长 160%。计划到 2026 年底约 60% 的全球产能由 AI 驱动的自动化中心承接。2026 年 1 月成为 Latent Labs 蛋白设计模型 Latent-X2 的湿实验合作伙伴；字节跳动 Seed 团队 PXDesign 项目部分实验由金斯瑞生物科技完成。

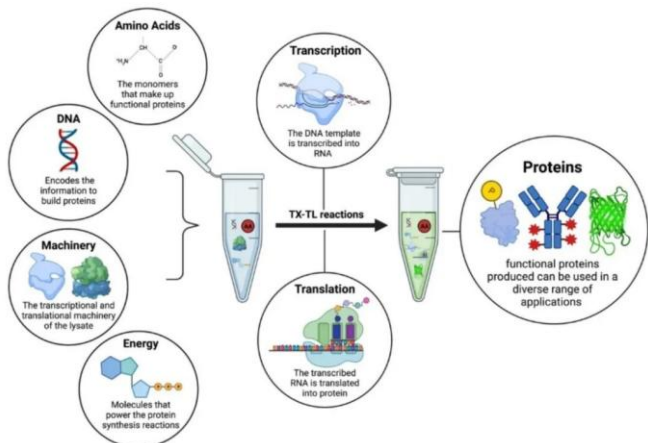
图6: 金斯瑞生物科技蛋白相关业务受益于 AI 快速放量 (截至 2025 年底数据)



数据来源: 公司官网, 东吴证券研究所

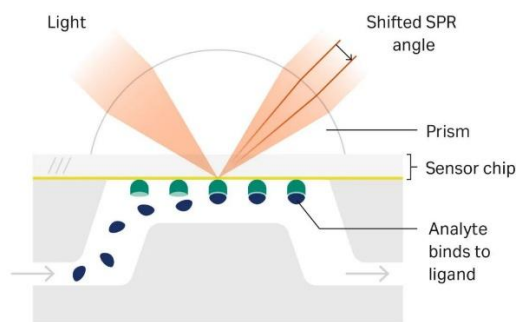
- **义翘神州:** 2025 年重组蛋白及抗体收入 4.1 亿元, CRO 服务收入 2.17 亿元。现有产品 包括 10,000 余种重组蛋白、15,000 余种抗体, 每年研发生产 1,000+ 种蛋白和开发 1,000+ 种抗体的能力。另一方面, 公司联合 Cytiva 公司推出无细胞蛋白合成 (CFPS) 与免纯化 Biacore SPR 解决方案, 无细胞蛋白合成试剂盒从 200 个序列中筛选得到 11 个阳性分子, 总用时 4.5 小时, 且所检测样品无需纯化, 即可获得高质量的结合数据, 产品特性适用于 AI 验证。

图7: 无细胞蛋白合成体系



数据来源: 义翘神州官网, 东吴证券研究所

图8: 表面等离子共振 (SPR) 检测原理



数据来源: 义翘神州官网, 东吴证券研究所

(2) **蛋白表达与纯化:** AI 候选序列需通过细胞培养、蛋白表达和纯化才能获得实体分子。前端验证需求增加将直接带动培养基、转染试剂、一次性耗材、层析介质等需求。

- **奥浦迈:** 提供 CHO、HEK293 等主流蛋白表达体系的培养基及转染试剂。AI 设计抗体/蛋白进入实体表达后, 有望增加培养基及转染试剂需求。
- **纳微科技:** 具备色谱仪器、色谱柱及相关配套, 子公司纳谱分析自主研发了高性能液相色谱柱, 2025 年相关收入 96.94 百万元 (+32.4%), 产品毛利率 78.19% (+2.97pct)。

- **赛分科技**：公司自设立起便自主开发不同分离模式的分析色谱柱产品，产品种类齐全，应用领域广泛，截至 2025 年底细分产品超过 1,000 种，实现分析色谱收入 1.27 亿元（+2.68%），毛利率 76.33%（+0.31pct）。
- **汉邦科技**：公司开发了制备色谱/层析柱线性放大技术，解决了传统色谱/层析柱在耐压、流体分配、密封、匀浆等方面存在的技术难题。

（3）体外蛋白/细胞实验验证：AI 筛选出的候选分子需要通过重组蛋白、生化/细胞实验验证其结合活性、功能等。另一方面，AI 设计的小分子化合物需要实际合成为实物化合物，才能进行后续活性筛选。随着 AI 生成的候选分子数量爆发，高通量的结合力筛选、SPR/BLI 检测等服务以及各类试剂的需求持续放大。

百普赛斯：公司重组蛋白、抗体等产品 SKU 数量众多，2025 年，公司 5500 余种生物试剂产品成功实现销售及应用；另一方面，全球品牌形象较强，截至 2025 年公司已与全球 Top 20 跨国药企及国内知名生物科技公司建立起深厚的品牌信任基础。

阿拉丁：公司提供的生命科学试剂，围绕“靶点-疾病-信号通路”持续丰富小分子试剂产品体系，同时涵盖蛋白、抗体、酶制剂及相关试剂盒等产品，广泛应用于基因组学、蛋白质组学、代谢组学、免疫学及细胞生物学等研究领域。

皓元医药：截至 2025 年，公司累计储备约 15.9 万种生命科学试剂，其中工具化合物和生化试剂超 6.0 万种，其中重组蛋白、抗体等各类生化试剂超 2.4 万种，以及分子砌块超 9.8 万种，构建了 250 多种集成化化合物库，为基础研究和新药开发的客户提供了品类丰富的高质量研究工具。

毕得医药：公司构建了全球领先的近百万种产品目录，其中常备现货产品种类十余万种，覆盖分子砌块、生命科学及材料科学产品。

（4）模式动物体内验证：AI 候选药物进入临床前，仍需在模式动物上验证药效、PK/PD 及安全性。AI 提升研发效率后，更多高质量候选有望进入此环节。

- **百奥赛图**：公司自主开发了约 5,000 种基因编辑动物及细胞模型，其中核心产品靶点人源化小鼠 2,000 余种，已累计为全球约 1,100 名合作伙伴完成了超过 8,600 个药物评估项目。2025 年小鼠相关业务营收 10.46 亿元（+58.0%），其中模式动物销售收入 6.22 亿元（+59.9%），毛利率高达 80.4%；临床前 CRO 实现收入 3.52 亿元（+75.2%），毛利率 61.4%。
- **药康生物**：截至 2025 年，公司拥有超 21,000 个蛋白编码基因的斑点鼠品系，800 余个药靶或潜在药靶的基因人源化小鼠模型，以及 200 余种阿尔茨海默症、帕金森症、非酒精性脂肪肝、糖尿病、动脉粥样硬化、肌无力等疾病的小鼠模型。2025 年商品化小鼠模型营收 4.39 亿元（+9.6%），功能药效 CRO 收入 2.00 亿元（+32.2%）。公司的工业端+临床前 CRO 业务将延续较强趋势。

（5）建库测序：AI 制药的核心竞争力之一是独家高质量数据。基因组、转录组、蛋白组等多组学数据是 AI 模型训练的“原料”，而建库测序是获取这些数据的唯一途径。

通过对大规模患者群体、肿瘤组织、细胞系统进行高通量测序，可以构建独家的基因组学、单细胞转录组、空间转录组数据库，这些数据库是 AI 筛选新靶点、训练蛋白结构预测模型、开发精准医疗策略的基础设施。

- **华大智造：**华大智造正在从设备供应商向数据服务平台演进，围绕生命数字化纵深布局，涵盖细胞组学、时空组学、蛋白组学、新双十领域、超声影像平台及超低温自动化生物样本存储平台等创新方向，从源头助力 AI 模型数据搭建。同时通过引入大模型（LLM）与生物信息数据库的深度训练，结合计算机视觉、数字孪生技术，智慧实验室正构建起“生成-验证-优化-监控”的自驱动实验闭环，实现实验方案的自主设计与流程的智能决策。

图9：华大智造 Omics 多组学产品家族



数据来源：华大智造公告，东吴证券研究所

- **诺禾致源：**公司搭建了通量规模领先、测序质量稳定、高效交付的基因测序平台，并始终在各项高难度基因测序技术保持领先地位，全面掌握基因组学、蛋白质组学、代谢组学及多组学整合研究技术体系。

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 8月12日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，康方生物的依沃西单抗获批新适应症，用于联合化疗一线治疗晚期鳞状非小细胞肺癌（sq-NSCLC）。依沃西单抗是康方生物自主研发的、全球首创 PD-1/VEGF 双特异性肿瘤免疫治疗药物。2024年5月，NMPA 批准依沃西单抗联合化疗用于治疗经表皮生长因子受体（EGFR）酪氨酸激酶抑制剂（TKI）治疗进展的 EGFR 突变的局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌（nsq-NSCLC）；2025年4月，其第二项适应症被 NMPA 批准，用于 PD-L1 阳

性 (TPS≥1%) 的 EGFR 基因突变阴性和间变性淋巴瘤激酶(ALK)阴性的局部晚期或转移性 NSCLC 的一线治疗。

- 8月11日, 国产首个 AKT 抑制剂申报上市, 目前全球仅有一款 AKT 抑制剂获批上市, 该药物是首个申报上市的国产 AKT 抑制剂。 Afuresertib 是来凯医药从诺华手中收购而来的新一代小分子泛 AKT 激酶强效抑制剂, 其可抑制所有 3 种 AKT 亚型 (AKT1、AKT2 及 AKT3)。 是全球仅有的两种处于或完成关键临床开发阶段的抗癌 AKT 抑制剂之一。
- 8月12日, NMPA 官网显示, 天境生物的非泽妥单抗 (MOR202) 获批上市, 用于治疗多发性骨髓瘤。 非泽妥单抗是一款靶向 CD38 (一种在成熟浆细胞上表达的蛋白质) 的在研人源单克隆抗体。 研究表明, CD38 抗体在多种肿瘤及自身免疫性疾病中具有治疗潜力。
- 8月13日, CDE 网站显示, 拜耳在国内递交了阿柏西普眼内注射溶液的新适应症上市申请。 根据拜耳半年报资料, 此次申请的规格为 8mg, 适应症为视网膜静脉阻塞 (RVO)。 再生元拥有阿柏西普 2mg (Eylea) 和阿柏西普 8mg (Eylea HD) 在美国市场的独家权利, 而拜耳则拥有阿柏西普 2mg (Eylea) 和阿柏西普 8mg (Eylea HD) 在美国以外市场的独家商业化权利, 双方在美国以外的市场平分销售利润。

表2: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

通用名	剂型	集团	药品类别	靶点	受理号	申请事项	注册分类 (CDE)
177Lu-FAP-VG11	注射剂	Weizhi Pharma	化学药品	FAP	CXHL2600985	申请临床(首次)	1
18F-LNC1007	注射剂	东诚药业	化学药品	FAP; $\alpha v \beta 3$	CXHB2600302	补充申请	1
90Y-NRT6020	注射剂	纽瑞特医疗	化学药品	FAP	CXHL2600980	申请临床(首次)	1
ACE723	未知		生物制品	GPC3	CXSL2600859	申请临床(首次)	1
AZD0486	注射剂	Vetter Pharma; AstraZeneca	生物制品	CD3; CD19	JXSB2600140	补充申请	1
Amcretin	注射剂	Novo Nordisk	生物制品	AMR; GLP-1R	JXSL2600195	申请临床	1
BC923	注射剂	步长制药	化学药品	not available	CXHL2601000	申请临床(首次)	1
BGB-43395	片剂	百济神州	化学药品	CDK4	CXHB2600308	补充申请	1 类
BJ045	注射剂		生物制品	CD20	CXSL2600848	申请临床(首次)	1

CM551	注射剂	康诺亚生物	生物制品	not available	CXSL2600851	申请临床(首次)	1
CR-001	注射剂	科伦博泰; 科伦药业	生物制品	VEGF; PD1	CXSL2600856	申请临床	1
ETX-636	片剂		化学药品	PI3K α	JXHL2600336	申请临床	1
FG-M108	注射剂	明济生物	生物制品	CLDN18.2	CXSL2600860	申请临床	1
GC012F	注射剂	亘喜生物; AstraZeneca	生物制品	CD19; BCMA	CXSL2600864	申请临床	1
GW906	注射剂	翰宇药业; 天台山; 信立泰	化学药品	AGT	CXHB2600292	补充申请	1
HB0056	注射剂	华博生物; 华奥泰; 华海药业	生物制品	IL-11; TSLP	CXSL2600863	申请临床	1
HH-1270	片剂	华辉安健	化学药品	NTCP	CXHL2600987	申请临床(首次)	1
HRS-2189	片剂	恒瑞医药	化学药品	KAT6B; KAT6A	CXHL2600978	申请临床	1
HRS-2329	片剂	恒瑞医药	化学药品	SHP2	CXHL2601006	申请临床	1 类
HRS-4642	注射剂	恒瑞医药	化学药品	KRAS G12D	CXHL2601002	申请临床	1 类
HRS-5346	片剂	恒瑞医药	化学药品	lipoprotein(a)	CXHL2600979	申请临床	1
HRS-6093	片剂	恒瑞医药	化学药品	KRAS G12D	CXHL2601001	申请临床	1 类
HS-20093	注射剂(冻干)	翰森制药	生物制品	B7-H3	CXSL2600866	申请临床	1 类
IBI3003	注射剂	信达生物	生物制品	CD3; GPRC5D; BCMA	CXSB2600206	补充申请	1
IBI3032	片剂	信达生物	化学药品	GLP-1R	CXHB2600296	补充申请	1
ICP-B381	未知	诺诚健华	生物制品	not available	CXSL2600849	申请临床(首次)	1
JNJ-79635322	注射剂	Johnson & Johnson	生物制品	CD3; GPRC5D; BCMA	JXSL2600192	申请临床	1
KL002	注射剂		生物制品	not available	CXSL2600854	申请临床(首次)	1
LB220-D08	缓释片	以岭药业	化学药品	CFB	CXHL2600984	申请临床(首次)	1
LY4257496	注射剂	Eli Lilly	化学药品	GRPR	JXHL2600339	申请临床	1 类
MHB034C	注射剂(冻干)	明慧医药	生物制品	not available	CXSL2600867	申请临床(首次)	1 类
MK-1084	片剂	Lonza; MSD	化学药品	KRAS G12C	JXHB2600104	补充申请	1

NXT007	注射剂	Roche	生物制品	factor IXa; factor X	<u>JXSL260020</u> <u>1</u>	申请临床	1
PG4	未知	Pfizer	生物制品	not available	<u>JXSL260018</u> <u>9</u>	申请临床(首次)	1.4
RO7795068	注射剂	Roche	化学药品	GLP-1R; GIPR	<u>JXHL26003</u> <u>43</u>	申请临床	1 类
RSS0393	软膏剂	恒瑞医药; 瑞石生物	化学药品	PDE4	<u>CXHB26003</u> <u>05</u>	补充申请	1 类
RT036	注射剂(冻干)		生物制品	not available	<u>CXSL26008</u> <u>65</u>	申请临床(首次)	1 类
Rurioctocog alfa pegol	注射剂(冻干)	Takeda; Shire; Baxalta	生物制品	factor VIII	<u>JXSB260014</u> <u>2</u>	补充申请	3.1 类
SAL012	注射剂(冻干)	信立泰	生物制品	GPC3	<u>CXSL26008</u> <u>58</u>	申请临床(首次)	1
SHCW-8602	片剂		化学药品	not available	<u>CXHL26009</u> <u>89</u>	申请临床(首次)	1
SHR-3167	注射剂	恒瑞医药	生物制品	insulin	<u>CXSB26002</u> <u>02</u>	补充申请	1
SHR-8925	注射剂(冻干)	恒瑞医药	生物制品	not available	<u>CXSL26008</u> <u>57</u>	申请临床(首次)	1
SHR-9839	注射剂(冻干)	恒瑞医药	生物制品	c-Met; EGFR	<u>CXSL26008</u> <u>69</u>	申请临床	1 类
SIGX1094R	片剂	希格生科	化学药品	Src; FAK	<u>CXHL26009</u> <u>91</u>	申请临床	1
SKB500	注射剂(冻干)	科伦博泰; 科伦药业	生物制品	B7-H3	<u>CXSL26008</u> <u>55</u>	申请临床	1
SPN01	注射剂(冻干)		化学药品	integrin	<u>CXHL26009</u> <u>81</u>	申请临床	1
TISA-818	注射剂	海正药业; 药明康德; 合全药业	化学药品	not available	<u>CXHB26003</u> <u>03</u>	补充申请	1
TQB2934	注射剂(冻干)	中国生物制药; 正大天晴; CP Group	生物制品	CD3; BCMA	<u>CXSB26002</u> <u>05</u>	补充申请	1
UB-221	注射剂		生物制品	IgE	<u>CXSB26002</u> <u>00</u>	补充申请	1
VC005	凝胶剂	亚泰集团; 威凯尔	化学药品	JAK1	<u>CXHL26009</u> <u>95</u>	申请临床	1
VERVE-102	注射剂	Eli Lilly	生物制品	PCSK9	<u>JXSL260019</u> <u>3</u>	申请临床(首次)	1
Venglustat	片剂	Sanofi	化学药品	GCS; NTMT1	<u>JXHL26003</u> <u>33</u>	申请临床	1
YD0293	片剂	汇伦生物; 新天药业	化学药品	DPP-1	<u>CXHL26009</u> <u>97</u>	申请临床	1

YR-2316	吸入粉雾剂	扬子江药业	化学药品	not available	<u>CXHL2600994</u>	申请临床(首次)	2.2
ZHB103	注射剂	千红制药; 众红生物	生物制品	not available	<u>CXSL2600862</u>	申请临床	1
ZL-1503	注射剂	再鼎医药	生物制品	IL-13; IL-31RA	<u>CXSB2600208</u>	补充申请	1 类
阿柏西普	眼内注射剂	Baxter; Bayer; Vetter Pharma; Catalent Pharma	生物制品	VEGFR	<u>JXSS2600073</u>	申请上市	3.1
阿布昔替尼	片剂	Pfizer	化学药品	JAK1	<u>JYHB2600446</u>	补充申请	1
阿得贝利单抗	注射剂	恒瑞医药	生物制品	PDL1	<u>CXSL2600868</u>	申请临床	2.2 类
贝伐珠单抗	注射剂	Genentech; Roche; Quintiles; IQVIA	生物制品	VEGF-A	<u>JYSZ2600037</u>	申请再注册	无
贝前列素钠	缓释片	国药集团; 国药一致; Parexel; Astellas; 国药控股; 万乐药业; Goldman Sachs; Toray Industries	化学药品	PGI2	<u>JYHZ2600194</u>	申请再注册	5.1
比拉斯汀	口腔崩解片	Menarini; Faes Farma	化学药品	H1 receptor	<u>JXHS2600090</u>	申请上市(首次)	5.1 类
丙酸氟替卡松+替茶酸沙美特罗	吸入粉雾剂	GSK	化学药品	glucocorticoid; β 2-adrenergic receptor	<u>JYHB2600460</u>	补充申请	
二氧化钍	注射剂	Johnson & Johnson; Nanobiotix; Fareva; 联拓生物	化学药品	not available	<u>JXHB2600106</u>	补充申请	2.4
非奈利酮	片剂	Bayer	化学药品	MR	<u>JXHS2600089</u>	申请上市	2.4
富马酸伏诺拉生	片剂	Takeda	化学药品	proton pump	<u>JYHB2600470</u>	补充申请	无
甲磺酸奥希替尼	片剂	AstraZeneca	化学药品	EGFR T790M	<u>JYHB2600457</u>	补充申请	5.1
卡米司群	片剂	Patheon; Thermo Fisher; AstraZeneca	化学药品	ER	<u>JXHL2600334</u>	申请临床	2.4
雷美替胺	未知		化学药品	MT1; MT2	<u>CXHB2600304</u>	补充申请	2.2 类

利多卡因	贴膏剂	领晟医疗; Teikoku Seiyaku	化学药品	not available	<u>JYHB2600454</u>	补充申请	5.1
镥[177Lu]特昔维匹肽	注射剂	Siemens Healthineers; Siemens; Advanced Accelerator Applications; Novartis	化学药品	PSMA	<u>JXHB2600105</u>	补充申请	1
氯硝西洋	片剂	Patheon; Thermo Fisher; Cheplapharm	化学药品	GABAA receptor	<u>JXHS2600087</u>	申请上市(首次)	5.1
玛贝兰妥单抗	注射剂(冻干)	Quintiles; Baxter; IQVIA; GSK	生物制品	BCMA	<u>JYSB2600223</u>	补充申请	2.2
马来酸噻吗洛尔+拉坦前列素	滴眼剂	Viartis; Pfizer	化学药品	β -adrenergic receptor; PGF2 α	<u>JYHB2600466</u>	补充申请	
莫妥珠单抗	注射剂	Genentech; Roche	生物制品	CD3; CD20	<u>JYSB2600226</u>	补充申请	无
帕瑞昔布钠	注射剂(冻干)	Pharmacia; 海正药业; Pfizer; Pharmacia & Upjohn	化学药品	COX-2	<u>JYHZ2600191</u>	申请再注册	无
rilzabrutinib	片剂	PCI Pharma; Patheon; Thermo Fisher; Genzyme; Sanofi; Principia Biopharma	化学药品	BTK	<u>JXHL2600337</u>	申请临床	2.2;2.4
rinatabart sesutecan	注射剂(冻干)	Genmab; 普方生物	生物制品	FR α	<u>CXSB2600201</u>	补充申请	1
塞瑞替尼	胶囊剂	Sandoz Group; Novartis	化学药品	ALK	<u>JYHB2600462</u>	补充申请	
特瑞普利单抗	注射剂	君实生物	生物制品	PD1	<u>CYSB2600246</u>	补充申请	
替尔泊肽	注射剂	Eli Lilly; Bsp Pharma	化学药品	GLP-1R; GIPR	<u>JYHB2600449</u>	补充申请	5.1
替格瑞洛	片剂	AstraZeneca	化学药品	P2Y12 receptor	<u>JYHB2600465</u>	补充申请	无
吸附无细胞百白破联合疫苗	注射剂	康希诺	生物制品	pertussis antigen; diphtheria toxoid; tetanus toxoid	<u>CXSS2600123</u>	申请上市(首次)	2.2类

西妥昔单抗 β	注射剂	迈博药业; 迈博太科; 张江生物	生物制品	EGFR	<u>CYSB2600242</u>	补充申请	
盐酸(R)氯胺酮	注射剂	倍特药业; 方向药业	化学药品	NMDA receptor	<u>CXHL2600982</u>	申请临床(首次)	2.1;2.4
盐酸阿氟色替	片剂	来凯医药; 药明康德; 齐鲁制药; 合全药业	化学药品	Akt-3; Akt-2; Akt-1	<u>CXHS2600117</u>	申请上市(首次)	1
盐酸阿思尼布	片剂	Novartis	化学药品	STAMP	<u>JYHB2600445</u>	补充申请	
盐酸阿替卡因+酒石酸肾上腺素	注射剂	Septodont; Deproco	化学药品	adrenergic receptor	<u>JYHZ2600190</u>	申请再注册	5.1
盐酸丙卡巴肼	胶囊剂	李氏大药厂; Leadiant Biosciences (Sigma-Tau); Alfasigma; Aenova; 兆科药业	化学药品	DNA	<u>JYHZ2600189</u>	申请再注册	5.1
盐酸泊那替尼	片剂	Patheon; Thermo Fisher; Takeda; Otsuka; Millennium Pharmaceuticals	化学药品	Bcr-Abl T315I; FGFR1; FGFR2; FGFR3; FGFR4; c-Kit; Flt3; RET	<u>JYHB2600467</u>	补充申请	5.1类
盐酸来罗西利	片剂	创诺制药; 迪赛诺; 亿腾医药	化学药品	CDK4; CDK6	<u>CYHS2601946</u>	申请上市(首次)	4
盐酸莫西沙星	片剂	Bayer	化学药品	bacterial Top II	<u>JYHB2600455</u>	补充申请	无
乙磺酸尼达尼布	软胶囊	Boehringer Ingelheim; Catalent Pharma	化学药品	FGFR; PDGFR; VEGFR	<u>JYHZ2600192</u>	申请再注册	
伊坦生长激素	注射剂	I-MAB Biopharma; Leading BioSciences; Patheon; Thermo Fisher; 天境生物; Palisade Bio	生物制品	GH	<u>CXSS2600122</u>	申请上市	1
重组 A 型肉毒毒素(大肠杆菌)(RY001)	注射剂(冻干)		生物制品	SNAP25; BoNT/A	<u>CXSL2600861</u>	申请临床(首次)	2.4

重组柯萨奇病毒B3	注射剂	博威德	生物制品	not available	<u>CXSL2600852</u>	申请临床	1
重组乙型肝炎疫苗(汉逊酵母, CpG和铝佐剂)	注射剂	远大生命科学; 中国远大	生物制品	HBV	<u>CXSB2600207</u>	补充申请	1.3
左氧氟沙星	吸入剂		化学药品	bacterial Top II	<u>CXHL2600992</u>	申请临床	2.4

数据来源: 医药魔方, 东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表3: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

通用名	剂型	集团	药品类别一	靶点	受理号	申请事项	注册分类(CDE)
AK2401	注射剂	安科生物	生物制品	not available	CXSL2600850	申请临床(首次)	3.3
TKB02	注射剂(冻干)	泰恩康	生物制品	not available	CXSL2600853	申请临床(首次)	3.3
阿达帕林	凝胶剂	皓元医药	化学药品	RAR β ; RAR γ	CYHB2601521	补充申请	4
阿法骨化醇	软胶囊		化学药品	vitamin D3	CYHS2601939	申请上市(首次)	4
艾地苯醌	片剂	齐鲁制药	化学药品	CoQ10	CYHS2602008	申请上市	3
艾普拉唑	肠溶片		化学药品	proton pump	CYHS2601958	申请上市	4
阿莫西林	胶囊剂	普洛药业; 昂利康	化学药品	PBP	CYHS2601976	申请上市(首次)	3
氨曲南+阿维巴坦钠	注射剂(冻干)		化学药品	β -lactamase; PBP	CYHS2601942	申请上市(首次)	4
奥利司他	胶囊剂	华森制药; 福安药业	化学药品	gastrointestinal lipase; FAS	CYHB2601547	补充申请	原 6
阿奇霉素	干混悬剂	鲁抗医药; 华鲁控股	化学药品	50S subunit	CYHS2601965	申请上市(首次)	4
巴瑞替尼	片剂	中西三维; 上海医药	化学药品	JAK1; JAK2	CYHS2602021	申请上市(首次)	4 类
苯磺酸氨氯地平+厄贝沙坦	片剂	天衡药业; 福安药业	化学药品	L-type calcium channel; AT1R	CYHS2601964	申请上市(首次)	3
苯磺酸氨氯地平+培哌普利精氨酸	片剂	步长制药	化学药品	ACE; L-type calcium channel	CYHB2601553	补充申请	4 类

苯磺酸美洛加巴林	片剂	人福医药	化学药品	GABA; $\alpha 2 \delta$	CYHS2601981	申请上市 (首次)	4
苯磺酸左氯氯地平	片剂		化学药品	L-type calcium channel	CYHS2601971	申请上市 (首次)	4
苯妥英钠	片剂	力生制药	化学药品	sodium channel	CYHB2650169	补充申请	无
比拉斯汀	片剂	美诺华	化学药品	H1 receptor	CYHS2601998	申请上市	4
丙酸氟替卡松	鼻用 喷雾剂	远大医药; 中国远大	化学药品	glucocorticoid	CYHB2601520	补充申请	4
丙酸氟替卡松+替茶 酸沙美特罗	吸入 气雾剂	长风药业	化学药品	glucocorticoid; $\beta 2$ -adrenergic receptor	CYHS2601954	申请上市	4
布地奈德	吸入 剂		化学药品	glucocorticoid	CYHS2601967	申请上市 (首次)	4
布瑞哌唑	片剂	上海医药; 上药信谊	化学药品	5-HT2A receptor; D2 receptor; 5- HT1A receptor	CYHS2601989	申请上市 (首次)	4
醋酸地非法林	注射 剂	星昊医药; 甘李药业	化学药品	κ opioid receptor	CYHS2602009	申请上市 (首次)	4
醋酸卡泊芬净	注射 剂(冻 干)	药友制药; 复星医药; 复星医药 产业发展	化学药品	glucan synthase	CYHS2602004	申请上市 (首次)	4
醋酸去氨加压素	片剂	中和药业	化学药品	vasopressin	CYHB2650170	补充申请	原 6
达格列净	片剂	药友制药; 复星医药; 复星医药 产业发展	化学药品	SGLT2	CYHS2602007	申请上市 (首次)	4
达格列净+盐酸二甲 双胍	缓释 片	玻思韬	化学药品	PEN2; SGLT2	CYHS2601952	申请上市 (首次)	4
蛋白琥珀酸铁	口服 溶液 剂	华纳大药 厂	化学药品	Fe	CYHS2601950	申请上市 (首次)	4
地氯雷他定	口服 溶液 剂	万邦德	化学药品	H1 receptor	CYHB2601527	补充申请	3
丁溴东莨菪碱	注射 剂	丽彩集团; 九旭药业 集团	化学药品	mAChR	CYHB2601517	补充申请	4
多替诺雷	片剂	千金药业	化学药品	URAT1	CYHS2602019	申请上市 (首次)	4 类
多种微量元素 III	注射 剂	海思科	化学药品	not available	CYHS2601986	申请上市 (首次)	4
多种维生素(12)	注射 剂(冻 干)		化学药品	not available	CYHS2602014	申请上市 (首次)	4
甘露醇	注射 剂		化学药品	not available	CYHB2601518	补充申请	无

甘油+果糖	注射剂	迪赛诺	化学药品	Na ⁺ ; carbohydrate	CYHS2601988	申请上市 (首次)	3
枸橼酸托法替布	口服溶液剂		化学药品	JAK1; JAK2; JAK3	CYHS2601966	申请上市 (首次)	3
琥珀酸亚铁	片剂		化学药品	Fe	CYHS2601997	申请上市 (首次)	3
酒石酸美托洛尔	注射剂	碧生源	化学药品	β 1-adrenergic receptor	CYHB2601536	补充申请	3
卡马西平	片剂	国药集团; 国风药业; 九洲药业; 中西三维; 中国医工院; 上海医药工业研究院; 上海医药	化学药品	GABA receptor; sodium channel	CYHB2601542	补充申请	无
克霉唑	阴道片		化学药品	fungal CYP51	JYHB2600453	补充申请	
来特莫韦	片剂	中国生物制药; 南京天晴; 正大天晴; CP Group	化学药品	terminase	CYHB2601529	补充申请	4
磷/碳酸氢钠血滤置换液	透析用溶液剂		化学药品	not available	CYHS2601940	申请上市 (首次)	4
磷酸芦可替尼	片剂	MSN Lab	化学药品	JAK1; JAK2	JYHS2600015	申请上市 (首次)	5.2
磷酸左奥硝唑酯二钠	注射剂(冻干)	四环医药; 津升制药; 福安药业	化学药品	not available	CYHS2601994	申请上市 (首次)	4
硫酸氨基葡萄糖	胶囊剂		化学药品	not available	CYHS2602015	申请上市 (首次)	4
硫酸特布他林	口服溶液剂	国药集团; 中国医工院; 上海医药工业研究院	化学药品	β 2-adrenergic receptor	CYHS2601951	申请上市 (首次)	3
硫酸锌	注射剂	威奇达光明制药; 同药集团	化学药品	Zn	CYHS2601980	申请上市 (首次)	3
洛索洛芬钠	贴剂		化学药品	COX	CYHS2601943	申请上市 (首次)	4
氯巴占	片剂	人福医药	化学药品	GABAA receptor	CYHB2601548	补充申请	无
氯化钾	注射剂		化学药品	K ⁺	CYHB2601551	补充申请	3 类

氯化钠	注射剂	石四药; 石家庄四药	化学药品	Na+	CYHS2601979	申请上市	3
氯雷他定	片剂	千金药业	化学药品	H1 receptor	CYHB2601519	补充申请	4
马来酸依那普利	口服溶液剂	苑东生物	化学药品	ACE	CYHB2601533	补充申请	3
美沙拉秦	肠溶片		化学药品	not available	CYHB2601522	补充申请	原 6
米诺地尔	外用溶液剂	天方药业; 中国通用技术	化学药品	K+ channel	CYHB2601537	补充申请	3
莫匹罗星	软膏剂	华海药业	化学药品	bacterial IRS	CYHS2602010	申请上市 (首次)	4
尼莫地平	口服溶液剂	联环药业	化学药品	L-type calcium channel	CYHB2601544	补充申请	3
哌库溴铵	注射剂(冻干)	康哲药业; 西藏药业	化学药品	nAChR	CYHB2601534	补充申请	原 6
匹维溴铵	片剂	千金药业	化学药品	calcium channel	CYHB2601540	补充申请	4
普罗布考	片剂		化学药品	not available	CYHS2601948	申请上市 (首次)	3
普瑞巴林	缓释片	人福医药	化学药品	GABA; $\alpha 2 \delta$	CYHS2602017	申请上市 (首次)	3 类
普托马尼	片剂		化学药品	not available	CYHS2602022	申请上市 (首次)	4 类
乳果糖	口服溶液剂		化学药品	not available	CYHS2601987	申请上市 (首次)	4
塞来昔布	胶囊剂		化学药品	COX-2	CYHS2601941	申请上市 (首次)	4
替比培南酯	颗粒剂	则正医药; 中国医药; 中国通用技术	化学药品	PBP	CYHL2600087	申请临床 (首次)	3
头孢呋辛钠	注射剂(粉针+水)	倍特药业; 方向药业	化学药品	PBP	CYHS2601970	申请上市	4
头孢曲松钠	注射剂(冻干)	普德药业; 帅广医药; 誉衡药业	化学药品	PBP; EAAT2	CYHB2601528	补充申请	无
乌帕替尼	缓释片	施美药业	化学药品	JAK1	CYHS2601947	申请上市 (首次)	4
戊酸雌二醇	片剂	诺泰生物	化学药品	estrogen	CYHS2601955	申请上市 (首次)	4

西维来司他钠	注射剂(冻干)	鲁南制药; 新时代药业	化学药品	ELA2	CYHS2601944	申请上市 (首次)	3
氧	医用气体		化学药品	not available	CYHS2601969	申请上市 (首次)	4
盐酸阿莫罗芬	外用溶液剂	万邦医药; 复星医药	化学药品	not available	CYHS2602002	申请上市 (首次)	4
盐酸阿那格雷	胶囊剂		化学药品	PDE3A	CYHB2601541	补充申请	3
盐酸达泊西汀	片剂	福安药业	化学药品	SERT	CYHS2602001	申请上市	4
盐酸丁卡因	凝胶剂	永信药品	化学药品	not available	CYHS2601985	申请上市 (首次)	3
盐酸二甲双胍+磷酸西格列汀	缓释片	九洲药业; 以岭药业	化学药品	PEN2; DPP-4	CYHB2601535	补充申请	3
盐酸非索非那定	片剂		化学药品	H1 receptor	CYHS2601982	申请上市	3
盐酸氟西汀	口服溶液剂	施美药业; 百裕制药	化学药品	NLRP3; SERT	CYHB2601552	补充申请	3 类
盐酸甲氧氯普胺	口服溶液剂	立方制药	化学药品	5-HT3 receptor; D2 receptor; 5-HT4 receptor	CYHS2601968	申请上市 (首次)	3
盐酸精氨酸	注射剂	天圣制药	化学药品	not available	CYHS2602012	申请上市 (首次)	3
盐酸兰地洛尔	注射剂(冻干)	灵康药业	化学药品	β -adrenergic receptor	CYHS2601949	申请上市 (首次)	3
盐酸米那普仑	片剂	百裕制药	化学药品	NET; SERT	CYHB2601523	补充申请	3
盐酸米诺环素	胶囊剂	华北制药	化学药品	30S subunit	CYHB2650173	补充申请	无
盐酸萘甲唑啉	滴鼻剂		化学药品	α -adrenergic receptor	CYHB2601525	补充申请	
盐酸普拉克索	缓释片	步长制药	化学药品	D2 receptor; D3 receptor	CYHB2601539	补充申请	4
盐酸西替利嗪	滴剂	奥邦药业	化学药品	H1 receptor	CYHS2601957	申请上市	4
伊班膦酸钠	注射剂	四环医药; 福安药业	化学药品	FPPS	CYHS2601973	申请上市 (首次)	4
吡啶菁绿	注射剂(冻干)	华纳大药厂; 星昊医药	化学药品	not available	CYHB2601550	补充申请	3 类
左羟丙哌嗪	口服溶液剂	吉林长龙药业	化学药品	not available	CYHS2601978	申请上市 (首次)	3
左氧氟沙星	滴眼剂		化学药品	bacterial Top II	CYHS2601995	申请上市 (首次)	4
左乙拉西坦	口服溶液剂	万邦德	化学药品	SV2A	CYHB2601530	补充申请	4

数据来源：CDE，东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 8月14日，美国临床试验收录网站显示，辉瑞启动了 Tilrekimig（PF-07275315）的首个 III 期临床试验。该研究是一项随机、双盲、安慰剂对照 III 期临床试验（n=375），旨在评估 Tilrekimig 对比安慰剂治疗 12 岁及以上青少年和成人中重度特应性皮炎患者的有效性和安全性。今年 3 月，Tilrekimig（PF-07275315）治疗中重度特应性皮炎的 II 期研究达到主要终点。
- 2026 年 08 月 14 日，豪森药业开发的 HS-20118（AVR-001，IL-23R 靶向多肽）启动一项针对中重度斑块状银屑病患者 II 期临床试验。该研究登记编号为 NCT07765628，试验标题为：A Phase II Multicenter, Randomized, Double-Blind, Placebo-Controlled Clinical Study to Evaluate the Efficacy and Safety of HS-20118 for the Treatment of Participants With Moderate to Severe Plaque Psoriasis。本研究为多中心、随机、双盲、安慰剂对照临床试验，旨在评估 HS-20118 治疗中重度斑块状银屑病患者有效性与安全性，计划入组 120 例受试者。该临床试验的试验组药品为 HS-20118。
- 2026 年 08 月 14 日，劲方医药启动了一项针对胰腺癌的中国 II 期临床试验，涉及药物包括 GFH276、GFH375 和 GFS202A。其中，GFH276 为靶向 Ras/PPIA 的小分子非降解型分子胶，GFH375 为靶向 KRAS G12D 的小分子药物，GFS202A 为靶向 IL-6/GDF15 的双特异性抗体。该研究试验编号为 CTR20262980，试验标题为：一项比较 GFH375 联合 GFS202A 或 GFH276 对比 GFH375 单药治疗携带 KRAS G12D 突变型经治局部晚期不可切除或转移性胰腺癌患者的疗效和安全性的多中心、开放标签、随机对照的 II 期临床研究。本试验在中国开展，计划入组 120 例患者。该临床试验的试验组药物为 GFS202A 联合 GFH375；对照组药物为 GFH375 单药。该临床试验的主要终点包括：根据 RECIST 1.1 标准，由盲态独立中心评估（BICR）确定的无进展生存期（PFS）；以及治疗 12 周后体重较基线的百分比变化。
- 8月13日，百时美施贵宝（BMS）宣布 Iberdomide（商品名：Zenbexus）获得 FDA 批准上市，用于联合达雷妥尤单抗和地塞米松治疗既往接受过至少一线治疗的多发性骨髓瘤（MM）成人患者。这是 FDA 批准的首款 Cereblon（CRBN）E3 连接酶调节剂（CELMoD）药物。FDA 此次批准主要是基于 III 期 EXCALIBER-RRMM 研究的积极结果。
- 2026 年 8 月 13 日，海思科启动了一项针对偏头痛的 HSK51155（Nav1.8 小分子抑制剂）中国 I 期临床试验，试验编号为 CTR20263114，试验标题为

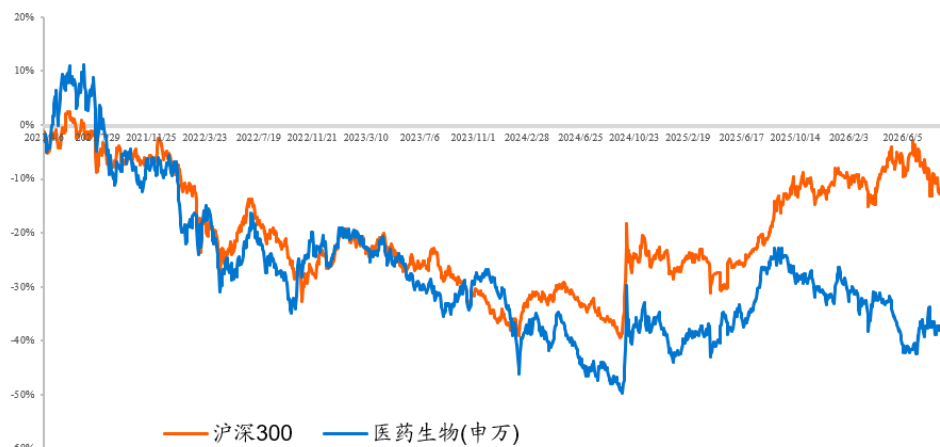
“HSK51155 片在健康成年参与者中的安全性、耐受性、药代动力学和食物影响的 I 期临床研究”。本试验在中国开展，计划入组 72 例健康成年参与者。试验用药为 HSK51155 片。本试验的主要观察指标包括不良事件、严重不良事件、实验室检查结果（血常规、血生化、尿常规及凝血功能）、12 导联心电图、生命体征和体格检查等，以评估 HSK51155 片在健康成年参与者中的安全性和耐受性。

- 2026 年 08 月 12 日，Eli Lilly 启动了一项针对慢性阻塞性肺病（COPD）的国际多中心 II 期临床试验，研究药物为 brenipatide（GLP-1R/GIPR，多肽），试验编号为 NCT07759245。该研究标题为：A Phase 2, Multicenter, Randomized, Double-Blind, 52-week Study to Investigate the Efficacy and Safety of Brenipatide Compared With Placebo for the Treatment of Adult Participants With Moderate-to-Severe Chronic Obstructive Pulmonary Disease (COPD)。该试验为国际多中心研究，计划入组 606 名受试者。本项临床试验的试验组用药为 brenipatide。
- 8 月 10 日，康诺亚宣布 CM512 治疗慢性鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）的 II 期临床试验达到全部研究终点。CM512 是康诺亚自主研发的一种靶向胸腺基质淋巴细胞生成素（TSLP）和白介素-13（IL-13）的双特异性抗体，为全球首款 IgG-like 长效型 TSLP x IL-13 双阻断剂。主要疗效终点为鼻息肉评分（NPS）。
- 2026 年 8 月 10 日与 8 月 12 日，阿斯利康在 Clinicaltrials.gov 完成两项全新三期研究注册，分别命名为 Elevate-HF 与 Elevate-CKD，两项试验均以达格列净作为基础背景用药，评估叠加 Elecglipton 之后给患者带来的远期获益。口服小分子 GLP-1 赛道竞争持续升温，在减重、降糖之外，心肾并发症已经成为各家药企争夺的关键战场。阿斯利康近期接连登记两项大规模结局三期试验，把自家小分子 GLP-1 候选药物 Elecglipton 与成熟 SGLT2 抑制剂达格列净绑定，瞄准慢性肾脏病、射血分数保留及轻度降低心衰两大高风险人群，试图在心肾保护领域打开新的治疗局面。

4. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为 6.79%、1.60%，相对沪深 300 的超额分别为 6.47%、0.82%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 5.52%、6.68%，相对于恒生科技指数的超额分别为 7.83%、20.62%。

图10: 医药行业 2021 年初至今 (2026 年 8 月 14 日) 市场表现

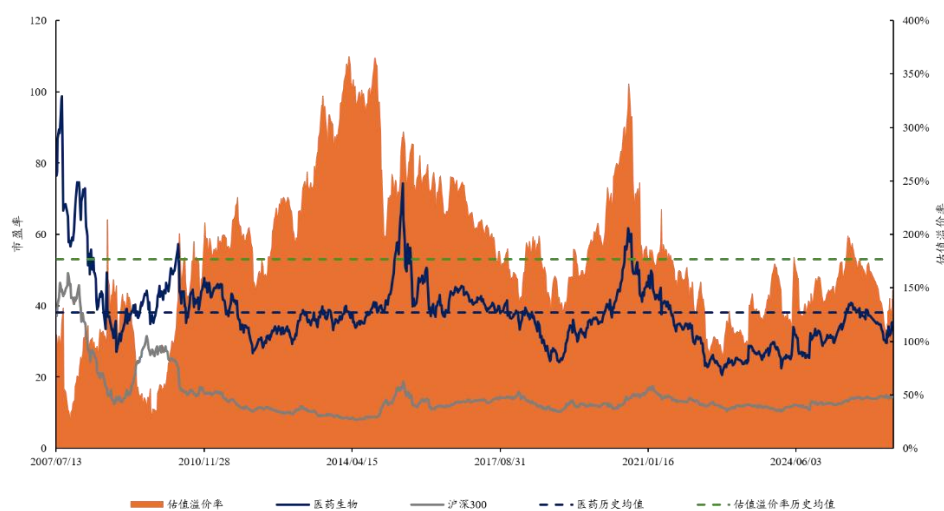


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 35.09 倍, 较历史均值低 2.93 倍

截至 2026 年 8 月 14 日, 医药指数市盈率为 35.09 倍, 环比上周下降 0.31 倍, 低于历史均值 2.93 倍; 沪深 300 指数市盈率为 14.31 倍, 医药指数估值溢价率为 145.2%, 环比上周下降 2.1pp, 低于历史均值 31.4pp。

图11: 2007 年 7 月至今 (2026 年 8 月 14 日) 期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4.2. 医药子板块追踪: 本周医疗服务、生物制品涨幅较大

本周医疗服务 (13.39%)、生物制品 (9.53%) 涨幅靠前, 而中药 (1.17%) 涨幅靠后。

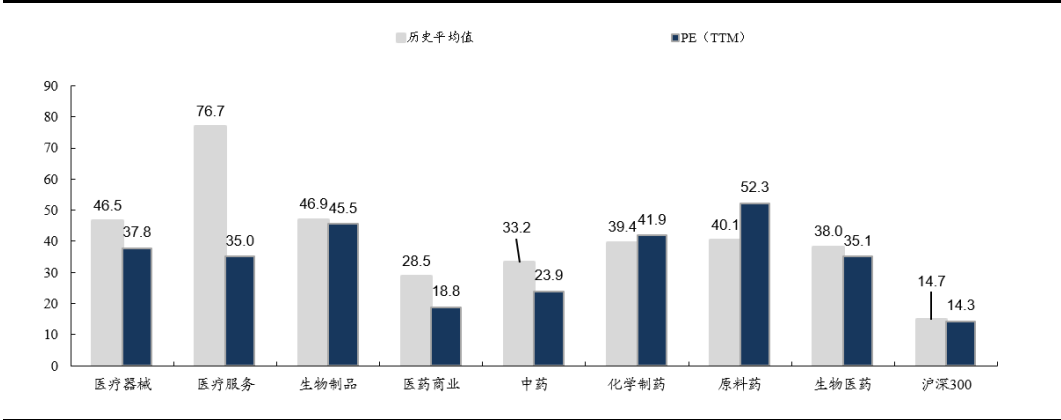
表4: 板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
801156.SI	医疗服务	13.39	39.12

801152.SI	生物制品	9.53	-4.14
801150.SI	生物医药	6.79	1.60
851511.SI	原料药	6.45	3.55
801151.SI	化学制药	6.09	-3.71
801154.SI	医药商业	5.82	-9.29
801153.SI	医疗器械	3.49	-6.86
801155.SI	中药	1.17	-7.74
000001.SH	上证指数	0.69	-1.05
000300.SH	沪深 300	0.31	0.78

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：2026 年 8 月 14 日）

图 12：子行业估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

4.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前近岸蛋白(+78.73%)、博济医药(+74.97%)、百普赛斯(+67.18%)，跌幅居前羚锐制药(-11.22%)、济川药业(-9.52%)、健帆生物(-9.03%)。本周 H 股涨幅居前宜明昂科(+23.81%)、沛嘉医疗-B(+16.98%)、再鼎医药(+16.86%)，跌幅居前联康生物科技集团(-26.67%)、大健康国际(-26.44%)、金威医疗(-16.18%)。

表5: A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	近岸蛋白	78.73	羚锐制药	-11.22
2	博济医药	74.97	济川药业	-9.52
3	百普赛斯	67.18	健帆生物	-9.03
4	毕得医药	62.36	新和成	-7.85
5	誉衡药业	59.51	海南海药	-6.84
6	开开实业	49.28	正川股份	-5.17
7	药康生物	45.89	华润江中	-4.76
8	义翘神州	44.77	天智航-U	-4.56
9	百花医药	44.15	振德医疗	-4.36
10	哈药股份	43.25	东阿阿胶	-3.58

表6: A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	药康生物	166.58	赛隆退(退市)	-97.28
2	哈药股份	158.26	常山药业	-56.10
3	荣丰控股	137.12	ST 海王	-51.16
4	宝莱特	134.57	ST 嘉应	-51.07
5	英诺特	123.44	向日葵	-49.10
6	美诺华	120.71	合富中国	-48.98
7	益诺思	116.31	天臣医疗	-43.80
8	五洲医疗	114.45	康芝药业	-43.23
9	华兰股份	105.13	ST 迪瑞	-43.18
10	陇神戎发	99.84	鹭燕医药	-42.48

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 6 月 18 日)

5. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围, 药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价, 随着国内医药和器材市场的竞争加剧, 集采对降价的推动作用将会更加明显, 未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期, 对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等:

医保局作为中国医药行业最大单一支付方, 其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

6. 附录

表7: 国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市 的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物, 且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市 的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体, 或者对已知活性成份成酯, 或者对已知活性成份成盐 (包括含有氢键或配位键的盐), 或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素, 或者形成其他非共价键衍生物 (如络合物、螯合物或包合物), 且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型 (包括新的给药系统)、新处方工艺、新给药途径, 且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂, 且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症药品

3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
5. 境外上市的药品申请在境内上市	
(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市	
预防用生物制品	1. 创新型疫苗
	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别, 且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗, 包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。(如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗; 更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造; 对已上市细胞基质或目的基因进行改造; 非纯化疫苗改进为纯化疫苗; 全细胞疫苗改进为组分疫苗等) (3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径, 且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序, 且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	2. 改良型疫苗
	3. 境内或境外已上市的疫苗
治疗用生物制品	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
	1. 创新型生物制品
	2. 改良型生物制品
	3. 境内或境外已上市生物制品
中药	(1) 在已上市制品基础上, 对其剂型、给药途径等进行优化, 且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上, 具有重大技术改进的生物制品, 如重组技术替代生物组织提取技术; 较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。
	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
	1. 中药创新药
	2. 中药改良型新药
中药	(1) 中药复方制剂, 系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂, 即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂, 以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。 (1) 改变已上市中药给药途径的制剂, 即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。 (2) 改变已上市中药剂型的制剂, 即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 (3) 中药增加功能主治。 (4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。 (1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。 (2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。
	3. 古代经典名方中药复方制剂
	4. 同名同方药

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>