

本周综述：A 股医药生物上涨 **1.92%**、上证科创板创新药上涨 **2.85%**；恒生综合医疗保健下跌 0.43%、港股通创新药下跌 1.26%；美股医疗保健行业上涨 3.23%，生科 XBI 上涨 0.03%。三地行业排名分别为 **A 股医药生物 3/31**、**港股医疗保健 6/11**、**美股医疗保健 2/11**。产业事件集中在药明康德 1260H 司法进展、依沃西单抗新增适应症获批、疫苗与代谢管线临床许可、海外 BD 及影像上游并购。申万医药 PE-TTM 为 35.09 倍，按 2016 年 8 月以来可得月度样本约处 54.55% 分位。

一 医药本周行情

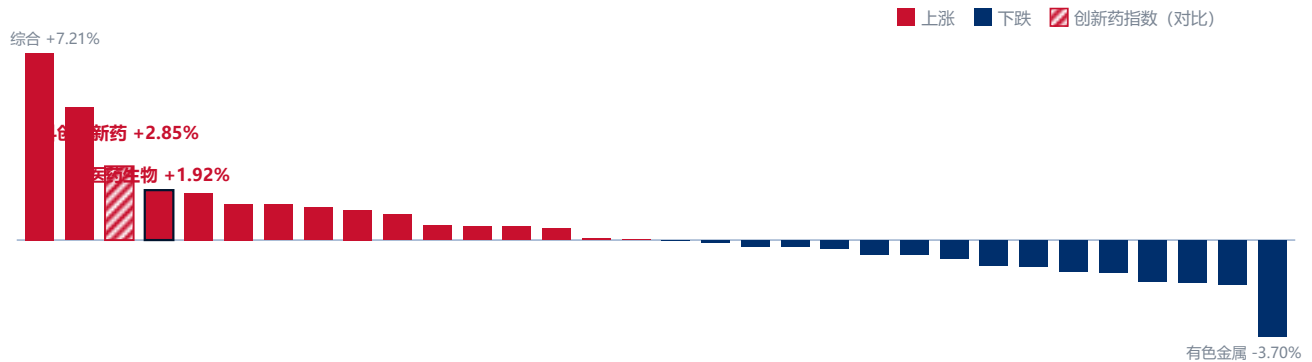
三地医药 / 创新药指数 (本周涨跌幅 · 08-07→08-14)

市场	指数	本周涨跌幅	08-14 收盘	本地大盘
A股	申万医药生物	+1.92%	8,213.71	上证 -0.33% / 创业板 +1.77%
A股	上证科创板创新药 ★	+2.85%	1,348.62	950161.CSI
港股	恒生医疗保健	-0.49%	3,712.17	恒指 -2.15%
港股	港股通创新药 (国证) ★	-1.26%	1,827.75	987018.CNI
美股	生科 XBI ★	+0.03%	157.41	标普 500 +0.36%
美股	纳指生物科技 IBB ★	+0.28%	198.26	大型生科小幅上涨

★ 为创新药或生物科技口径。周涨跌按 08-07 收盘至 08-14 收盘实算；A/H 核心指数来自 Wind，XBI 与 IBB 由公开行情相邻收盘复核。上证科创板创新药仅覆盖科创板；中证指数 2026-07-31 月末权重文件中，皓元医药、美迪西、成都先导、阳光诺和与益诺思五家研发服务/CXO 合计权重为 11.818%。

A 股申万一级 31 行业（医药生物第 3/31）

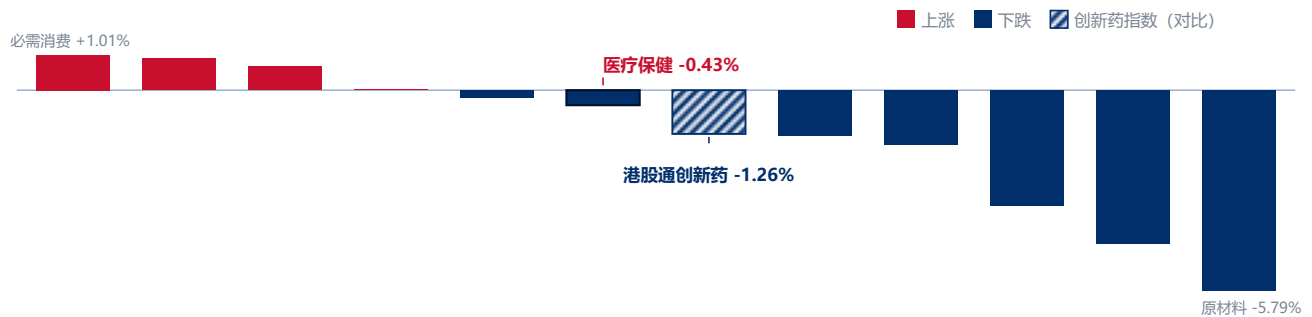
A 股申万一级行业与上证科创板创新药本周涨跌幅



31 个行业中 16 个上涨、15 个下跌；综合 +7.21% 居首，有色金属 -3.70% 居末。医药生物 +1.92% 排第 3/31；上证科创板创新药 +2.85%。

港股恒生综合一级行业（医疗保健第 6/11）

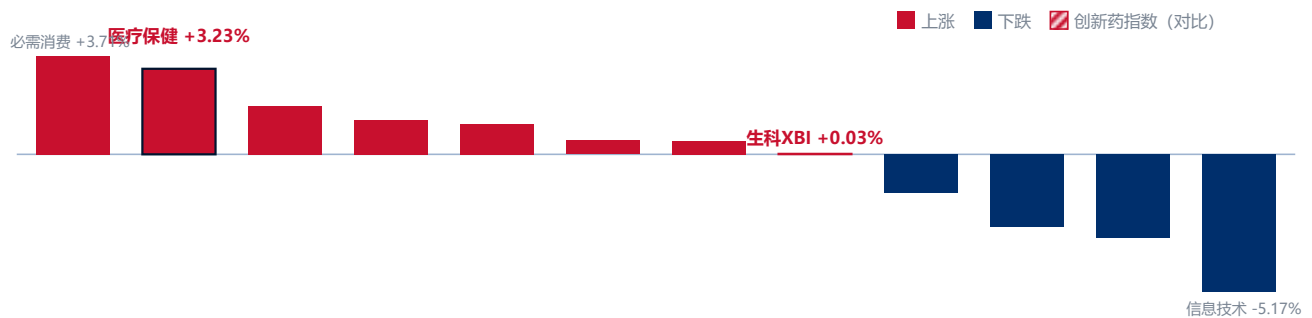
港股恒生综合一级行业与港股通创新药本周涨跌幅



恒生综合一级行业采用恒生指数公司官方行业序列：必需消费 +1.01% 居首，原材料 -5.79% 居末；医疗保健 -0.43% 排第 6/11。港股通创新药 -1.26% 作为对比插入。

美股 11 行业聚合（医疗保健第 2/11）

美股 11 行业聚合与生科 XBI 本周涨跌幅



Finviz 行业聚合中，必需消费 +3.71% 居首，医疗保健 +3.23% 排第 2/11，信息技术 -5.17% 居末；XBI +0.03% 作为生物科技对比。

二 行业事件（本周 · 择投资重要）

政策、司法与支付

◆ 药明康德获美国法院 1260H 初步禁令 8/10 披露

美国哥伦比亚特区联邦地区法院批准公司针对 1260H 认定的初步禁令动议；司法挑战期间，公司暂免该认定的即时不利影响。该进展不等于撤销 1260H 认定，诉讼结果仍存在不确定性。

◆ 上海发布省际联盟耗材中选结果执行安排 8/13

结构性心脏病封堵器、动脉瘤夹、止血材料、高频电刀、体外诊断与糖代谢生化检测试剂等中选结果自 8 月 25 日起执行；除封堵器采购至 2028 年底外，其余采购期两年，医疗机构不得二次议价。

BD、并购与全球合作

◆ Sobi / Innate Pharma: lacutamab 全球合作 8/10

Sobi 成交时支付 7,500 万美元，Sézary 综合征近期开发里程碑最高 4,000 万美元，并取得全面开发权选项；后续监管和商业里程碑最高 4.65 亿美元，Innate 另享分层两位数销售提成。价值仍取决于 TELLOMAK-3 III 期。

◆ Teledyne 拟约 11 亿美元收购 Varex Imaging 8/10

交易覆盖 X 射线球管、平板与光子计数探测器、高压互连及影像软件，预计 2027 年初完成，仍需监管与 Varex 股东批准。该交易体现高端影像上游的纵向整合趋势。

获批与临床推进

◆ 康方生物依沃西单抗新增鳞状非小细胞肺癌适应症 8/12

NMPA 信息显示，依沃西单抗联合化疗获批一线治疗晚期鳞状非小细胞肺癌，商业化人群进一步扩展；后续观察准入、同类竞争与销售爬坡。

◆ 石药创新猴痘 mRNA 疫苗获 FDA IND 8/10

控股子公司巨石生物 SYS6037 注射液获 FDA 临床试验批准，可在美国开展预防猴痘研究。产品为单条 mRNA 链编码多抗原疫苗，目前仍处临床早期，短期不构成重大业绩影响。

◆ 长春高新 GenSci148 与联邦制药 UBT48128 获临床许可 8/11

GenSci148 获 NMPA 临床许可，拟用于 nAMD、DME 与 RVO；口服小分子 GLP-1 受体激动剂 UBT48128 获美国超重/肥胖和 2 型糖尿病两项 IND。两项均需后续人体数据验证。

A 股 · 上证科创板创新药：收盘位于四条均线上方

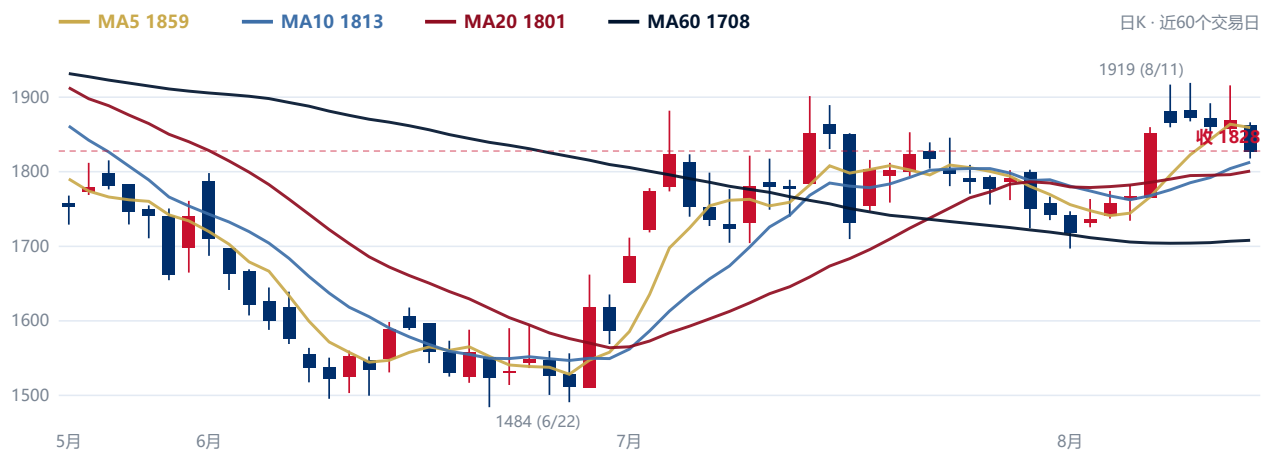
上证科创板创新药 (950161) 日 K 线与 MA5/10/20/60



K 线与均线：8 月 14 日收盘 1348.6，高于 MA5 1338.6、MA10 1274.7、MA20 1265.1 与 MA60 1203.8。近 60 个交易日最高 1434.4、最低 1001.0；上方先观察 1401–1434 区域，下方观察 MA5 与 MA10/20 区域。

港股 · 港股通创新药：收盘低于 MA5、仍高于中长期均线

港股通创新药 (国证 987018) 日 K 线与 MA5/10/20/60



K 线与均线：8 月 14 日收盘 1827.8，低于 MA5 1859.3，高于 MA10 1812.8、MA20 1801.0 与 MA60 1708.0。近 60 个交易日最高 1919.3、最低 1484.1；短期观察 1801–1813 区域与 1859–1919 区域。

跨市场价格结构

本周上证科创板创新药涨幅高于申万医药生物；港股通创新药跌幅大于恒生综合医疗保健；XBI 变动接近持平，低于美股医疗保健行业聚合涨幅。价格结构显示三地医药内部方向并不一致，后续仍需分别核验业绩、临床、订单与现金流。

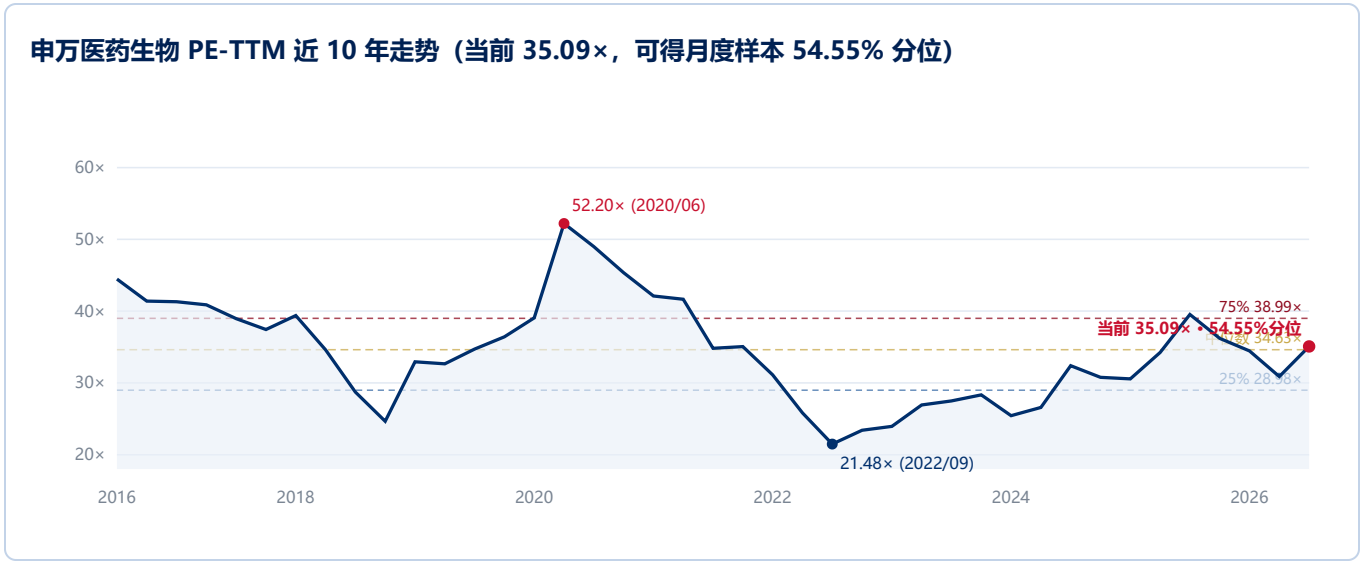
技术判断仅描述历史价格结构，不构成买卖建议。

四 估值与历史对比

核心估值与历史分位（截至 2026-08-14）

指数	指标	当前值	历史区间	历史分位
申万医药生物	PE-TTM	35.09×	2016-08 起可得月度样本	54.55%
港股通创新药	PE-TTM	48.53×	近 1 年日度样本	80.83%
港股通创新药	PS-TTM	5.59×	近 1 年日度样本	19.58%

估值采用 Wind 同一口径。申万医药分位由 2016 年 8 月至 2026 年 8 月的 121 个可得月度样本计算；港股通创新药近 1 年分位由 Wind 返回的 241 个日度样本计算。历史分位仅描述样本内位置。



估值位置：申万医药 PE-TTM 为 35.09×；可得月度样本 25% / 中位数 / 75% 分位分别为 28.98× / 34.63× / 38.99×。当前值略高于样本中位数，需结合利润增速和盈利质量判断。

港股通创新药每日收盘 (2025-01-02 ~ 2026-08-14)



位置与观察框架：指数 8 月 14 日收于 1827.8，较 2025-09-08 收盘高点 2498.9 低约 26.9%，较 2026-06-26 收盘低点 1511.0 高约 21.0%。短期观察 MA10/20 的 1801–1813 区域、MA5 的 1859 附近与近 60 日高点 1919.3；以上仅为历史价格参照。

五 观点

券商观点

本周资料获取状态

AlphaPai 鉴权返回 401，本期未获取 2026-08-10 至 08-14 的内资及外资研报全文；因此不编写未经核验的“本周券商共识”。以下仅列公开可核验的近期观点，并明确其发布时间，不视为本周新增观点。

兴业证券（7/20）：关注创新药与创新药产业链

公开摘要将政策、业绩、BD 与医学会议列为主要观察因素，认为板块验证重点正从估值扩张转向业绩与全球化兑现；已完成 BD 的品种仍需跟踪海外 III 期、上市及商业化分成。

东吴证券（7/27）：ESMO 前瞻关注 ADC 与双抗

公开摘要指出中国企业在 ESMO 的口头报告数量增加，ADC 与双抗赛道的全球竞争力仍需通过临床数据持续验证。会议数据披露是催化，也是证据质量筛选节点。

中邮证券（7/20）：关注 CXO 与生命科研服务需求

公开摘要认为海外研发及生产外包需求、国内大型药企研发支出和 Biotech 融资环境是需求侧变量；供给出清后的价格与盈利修复仍需订单、收入和产能利用率验证。

外资观点

本周外资研报全文未获取，待核实；不引用来源日期不明的二手摘要。

风险

临床试验失败或监管延迟；创新药商业化与 BD 现金流低于预期；CXO 订单、价格或产能利用率不及预期；集采与医保谈判价格压力；涉华政策与司法进展变化；汇率和全球风险偏好变化。

市场点评

三地医药表现分化，需按市场分别解释

A 股医药生物与科创板创新药本周上涨，港股医疗保健与港股通创新药下跌，美股医疗保健行业上涨而 XBI 接近持平。由此不能用单一全球风险偏好解释全部波动；A 股需继续核验业绩与订单，港股需关注产品销售和资金流，美股生科仍受临床事件与利率预期共同影响。

估值已接近申万医药历史样本中位，兑现质量更重要

申万医药 PE-TTM 略高于可得月度样本中位数。指数后续变化将更多取决于利润修复和盈利质量；创新药个股则取决于临床证据、BD 现金流和商业化执行。潜在里程碑不应直接等同于当期收入。

数据说明：行情、A 股行业排名、K 线与估值来自 Wind；港股行业排名来自恒生指数公司官方行业序列；美股行业排名来自 Finviz 行业聚合；XBI/IBB 由 Yahoo Finance 公开行情相邻收盘复核；950161 成份权重来自中证指数官方 2026-07-31 月末文件。周涨跌按 08-07 收盘至 08-14 收盘实算。

来源说明：行业事件来自公司公告、交易所、NMPA/FDA 信息及可靠公开来源交叉核验。AlphaPai 鉴权失败，本周内外资研报全文未获取；第五章近期公开观点的日期已单列。iFinD 提示使用工具已超限，未作为主要取数源。

数据来源于万得 Wind 金融数据服务及上述公开来源。

免责声明：本页由 AI 自动汇编，仅供参考，不构成投资建议；数据可能滞后或存在口径差异，以官方披露为准。投资有风险，决策需谨慎。

医药周报 · 2026-08-10 ~ 08-14 · 每周汇总