

本周市场概览A 股申万医药生物下跌 **2.00%**，上证科创板创新药下跌 **1.97%**；港股恒生医疗保健下跌 **1.92%**，港股通创新药下跌 **0.97%**；美国医疗保健行业上涨 **0.35%**，XBI 上涨 **0.88%**。行业排名分别为 **A 股医药生物 23/31、港股医疗保健 7/11、美国医疗保健 5/11**。申万医药 PE-TTM 为 31.96 倍，处于近十年月末样本约 38.10% 分位。

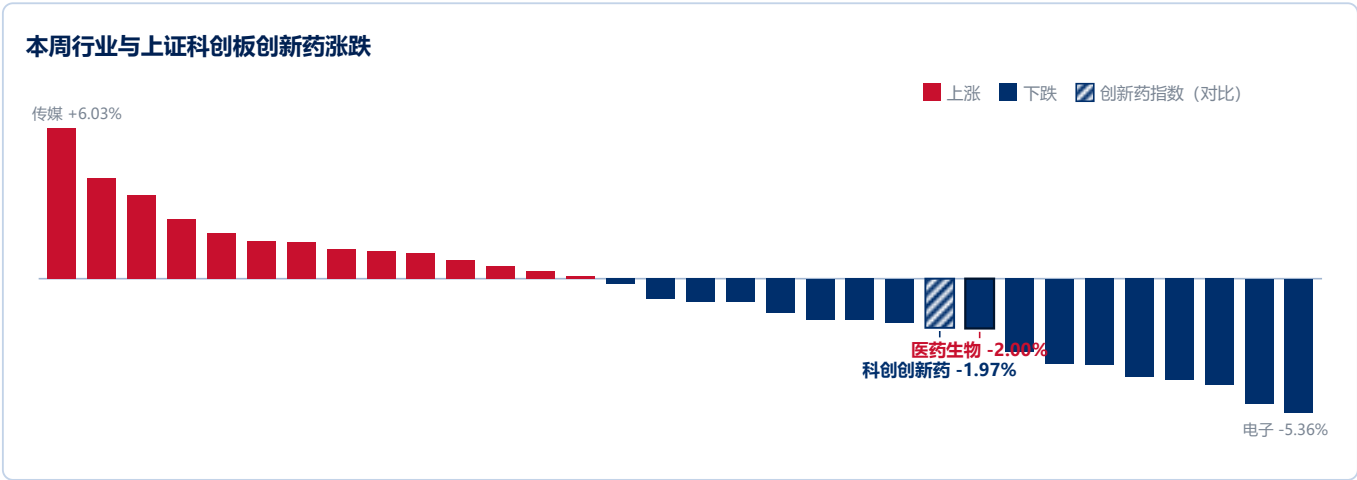
医药板块行情

三地医药与创新药指数 (08-28 至 09-04)

市场	指数	周涨跌	09-04 收盘	同期参照
A 股	申万医药生物	-2.00%	7,745.20	上证指数 -0.56% / 创业板指 -4.03%
A 股	上证科创板创新药①	-1.97%	1,228.26	950161.CSI
港股	恒生医疗保健	-1.92%	3,836.14	恒生指数 +0.26%
港股	港股通创新药②	-0.97%	1,896.81	987018.CNI
美股	标普生物科技 XBI③	+0.88%	163.81	标普500 +0.09%
美股	纳指生物科技 IBB③	+1.43%	211.93	大型生物科技参照

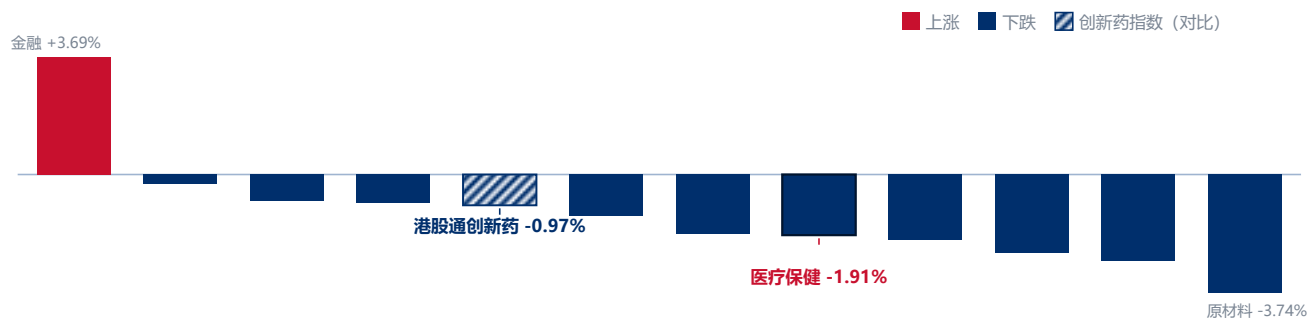
周涨跌统一以 08-28 与 09-04 收盘计算。①②行情来自 Wind；③XBI/IBB 收盘来自 ChartExchange 历史行情。950161 中证指数官方月末权重文件日期为 2026-08-31；皓元医药、美迪西、成都先导、阳光诺和、益诺思五家研发服务/CXO 公司合计权重为 13.664%。

A 股申万一级 31 行业：医药生物 23/31



传媒 +6.03% 居首，电子 -5.36% 居末；医药生物 -2.00%，排名 23/31。上证科创板创新药 -1.97% 作为对照插入。

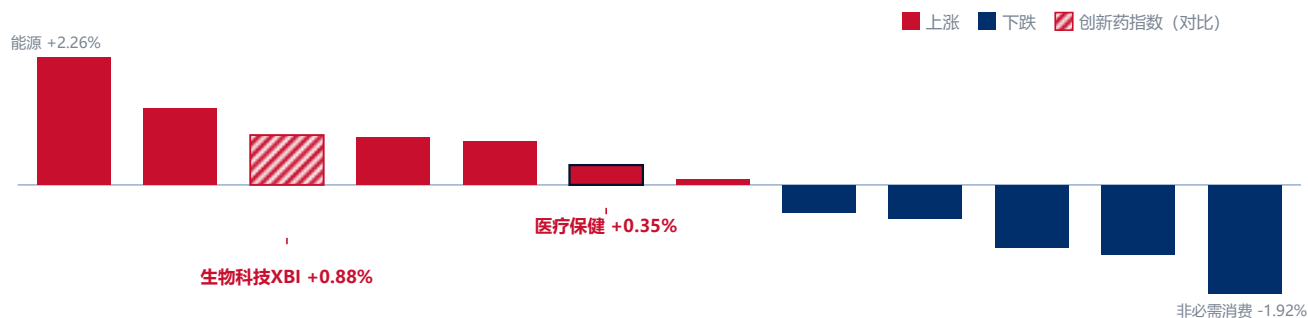
恒生综合行业与港股通创新药涨跌



金融 +3.69% 居首，原材料 -3.74% 居末；医疗保健 -1.91%，排名 7/11。港股通创新药 -0.97% 作为对照插入。

美国 11 行业：医疗保健 5/11

美国行业与 XBI 涨跌



Finviz 行业汇总显示，能源 +2.26% 居首，非必需消费 -1.92% 居末；医疗保健 +0.35%，排名 5/11；XBI +0.88% 作为生物科技对照。

二 行业事件（本周，投研所需要）

BD 与并购

◆ 先声再明与罗氏就三特异抗体 SIM0660 达成全球许可 9/1

先声药业官网披露，罗氏获得 SIM0660 全球开发、生产与商业化权利；先声再明可获得最高 15.30 亿美元付款，其中首付款 7,500 万美元，并可获得最高双位数分层销售提成。该分子靶向 CD79a、CD19 与 CD3，面向 B 细胞相关疾病。

◆ AbbVie 完成收购 Apogee Therapeutics 9/3

AbbVie 公告称交易总股权价值约 109 亿美元，Apogee 已并入 AbbVie；核心资产包括靶向 IL-13 的长效抗体 zumilokibart，以及面向哮喘的 IL-13/TLSP 组合 APG273。交易完成强化大型药企在免疫炎症领域的管线投入。

注册与临床

◆ 宜联生物 B7-H3 ADC YL201 中国上市申请获受理 9/2

公司披露，YL201 用于复发性小细胞肺癌的上市申请获国家药监局药审中心受理，受理号 CXSS2600135，并拟纳入优先审评；申报基于 TAISHAN-302 III 期研究，其总生存期主要终点已达到，完整数据拟在 2026 WCLC 报告。

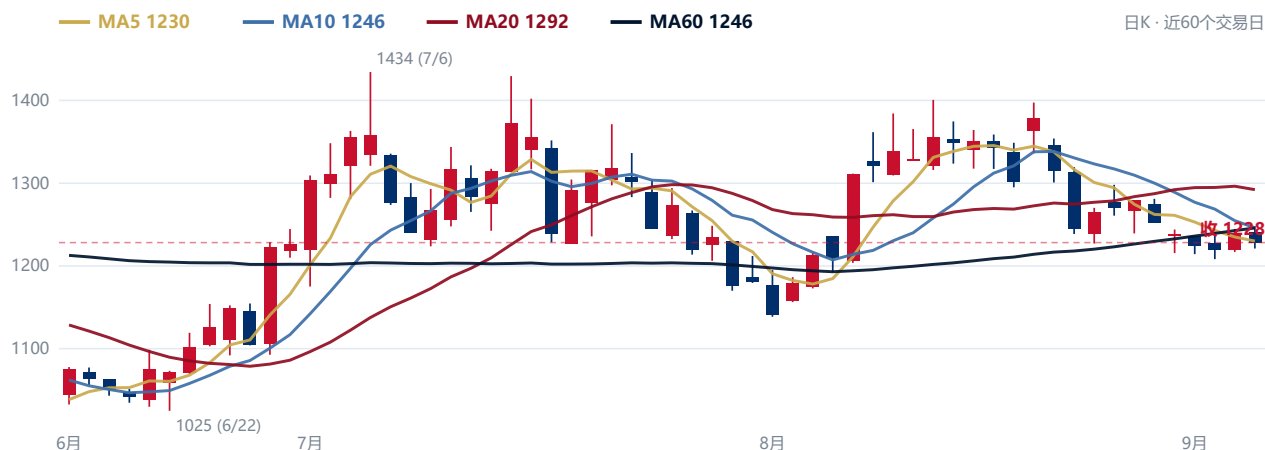
◆ FDA 就植物药开发征求公众意见 9/3

FDA 新闻中心列示当日发布公众意见征集，重点在植物药产品开发监管。对中药及天然来源药物企业而言，后续需关注质量一致性、临床证据与监管路径的具体文件；本周末取得可量化的审批时限变化。

事件事实分别核验自先声药业、AbbVie、宜联生物与 FDA 官方页面；金额为公告口径，不代表未来必然实现。

A 股：上证科创板创新药收于 MA5 下方

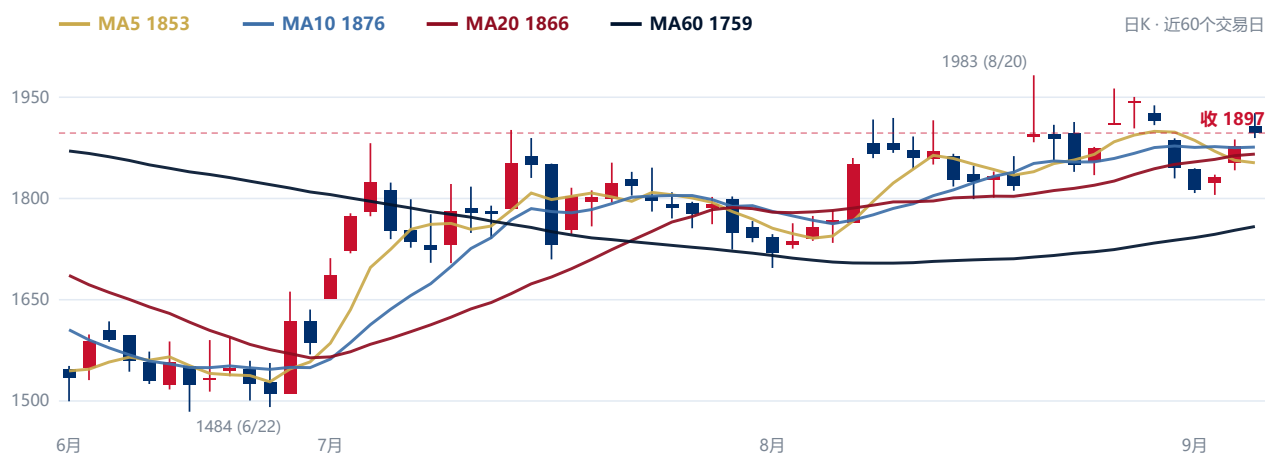
950161 日 K | MA5/10/20/60



价格结构：09-04 收 1,228.3，低于 MA5 1,230.0、MA10 1,246.1、MA20 1,292.2 与 MA60 1,245.9。近 60 日高点 1,434.4、低点 1,024.7；短期观察 1,230—1,246 附近均线带与 1,208—1,215 前期日内低位区。

港股：港股通创新药重新回到 MA5/10/20 上方

987018 日 K | MA5/10/20/60



价格结构：09-04 收 1,896.8，高于 MA5 1,852.8、MA10 1,876.1、MA20 1,865.8 与 MA60 1,758.5。近 60 日高点 1,982.6、低点 1,484.1；短期观察 1,865—1,876 均线带与 1,983 附近前高。

跨市场价格结构

A 股与港股创新药指数周度均下跌，美国 XBI 周度上涨。港股通创新药周内先下后上，A 股指数仍位于主要均线下方；跨市场差异需结合资金、临床数据、BD 条款及盈利兑现分别判断。

技术面仅描述历史价格结构，不构成交易建议。

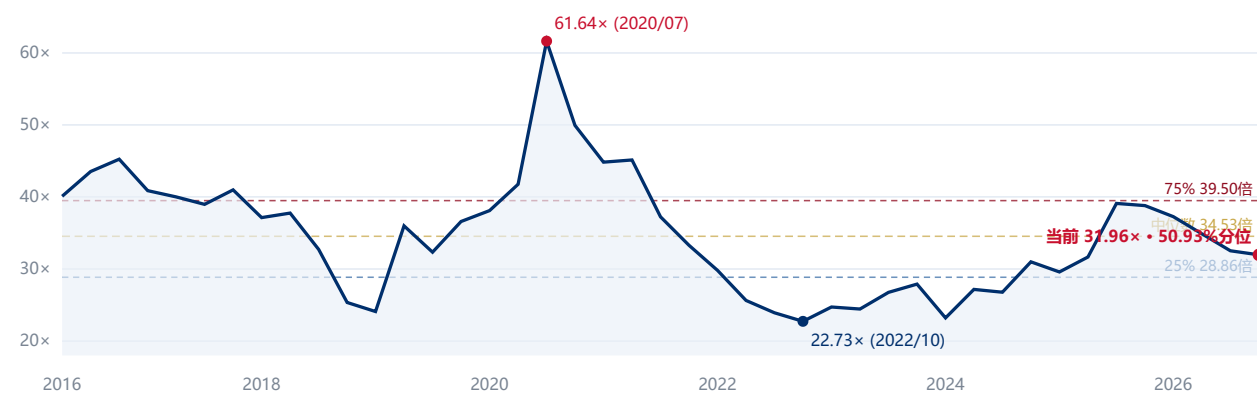
四 估值与历史对比

核心估值及历史分位 (截至 2026-09-04)

指数	指标	当前值	历史样本	历史分位
申万医药生物	PE-TTM	31.96 倍	2016-04 起月末样本	38.10%
港股通创新药	PE-TTM	35.56 倍	近 1 年日度样本	8.73%
港股通创新药	PS-TTM	5.22 倍	近 1 年日度样本	11.11%

估值来自 Wind 同口径序列。申万医药样本共 126 个去重月末/当前观测；港股通创新药 Wind 返回 253 个近一年日度观测。历史分位仅描述各自样本区间位置。

申万医药生物 PE-TTM 近十年走势 | 当前 31.96 倍，约 38.10% 分位



估值位置：申万医药 PE-TTM 的 25% / 中位数 / 75% 分位分别为 28.86 / 34.53 / 39.50 倍。当前值位于 25% 分位与中位数之间；估值变化仍需与盈利预期和风险偏好同步观察。

港股通创新药 987018：2025 年以来每日收盘

港股通创新药每日收盘 | 2025-01-02 至 2026-09-04



位置观察：当前 1,896.8，较 2025-09-08 收盘高点 2,498.9 低约 24.1%，较 2026-06-26 收盘低点 1,511.0 高约 25.5%；上方观察近 60 日高点 1,982.6。

券商观点

中金公司 | 9/2

认为中报后市场对研发投入、商业化兑现和现金流状况更为清晰，创新药逻辑由估值扩张转向管线价值与经营质量验证；BD 模式由单品授权向多管线、共同开发及 NewCo 延展，同时提示前期涨幅和风格切换可能带来阶段波动。

中国银河 | 9/2

指出 2026H1 医药行业收入与利润改善主要由 CXO/科研服务订单、创新药授权收入及新品商业化贡献，传统制药、中药、疫苗和血制品仍承压，行业呈结构分化；同时提示回款、库存和支付政策风险。

平安证券 | 9/3

关注传统药企创新药收入占比提升、双抗与 ADC 联合疗法，以及免疫炎症和慢病领域长效产品；判断 WCLC、ESMO 等学术会议将形成数据验证窗口，建议以临床进展和商业化质量作为跟踪变量。

国泰海通 | 9/2

根据中报观察，多家 Pharma 与 Biopharma 创新药收入及盈利改善，核心跟踪点包括产品放量、内生盈利和海外管线兑现。该观点为券商判断，需结合公司正式财务披露逐项验证。

风险

临床数据不及预期、BD 里程碑未兑现、商业化放量慢于预期、医保与集采政策变化、海外监管及地缘政治变化，均可能影响盈利和估值。

市场观察

三地表现分化，港股创新药与行业走势存在差异

A 股医药生物 -2.00% (23/31)，港股医疗保健 -1.91% (7/11)，美国医疗保健 +0.35% (5/11)；创新药指数中，950161 -1.97%、987018 -0.97%、XBI +0.88%。价格变化与本周 BD、并购及注册事件并行，但不能据此认定单一因果。

估值处于各自样本中低分位，仍需等待经营与数据验证

申万医药 PE-TTM 31.96 倍，低于近十年月末样本中位数；港股通创新药近一年 PE 与 PS 分位分别为 8.73% 和 11.11%。分位较低不等同于价格下行风险消失，后续重点观察中报后盈利预期调整、WCLC/ESMO 数据以及 BD 现金条款。

数据说明：A 股、港股创新药指数、K 线与估值来自 Wind；港股行业来自恒生指数公司官方序列；美国行业来自 Finviz；XBI/IBB 来自 ChartExchange；950161 权重来自中证指数官方文件。

来源说明：产业事件采用先声药业、AbbVie、宜联生物与 FDA 官方信息；券商观点来自 AlphaPai 在 2026-08-31 至 09-04 检索到的研究资料。iFinD 本次未形成可用输出，相关行情与估值改用 Wind 及官方公开源；无可核验数据处均标注“未获取/待核实”。

免责声明：本网页由 AI 自动生成，仅供行业研究参考，不构成投资建议；投资有风险，决策需谨慎。

医药周报 | 2026-08-31 ~ 09-04 | 每周更新