

**导语：**7/7 **中美医药显著背离**。A 股与港股医药大幅回调，申万医药生物 **-3.71%**、中证创新药 **-4.47%**、港股通创新药 **-3.86%**，6 子板块与港股各子方向全线下跌，医药生物主力净流出 67 亿元，前期 6/18-7/6 累涨约 18% 后转为普跌回落。美股方向相反，**生科逆势大涨**，XBI +1.90%、IBB +1.50%，受 **Vertex 约 100 亿美元收购 Crinetics 与 Vera 的 atacicept 获 FDA 加速批准 IgA 肾病刺激**。产业面偏正：**中国生物制药就 PDE3/4 抑制剂 TQC3721 授权阿斯利康、合计最高 19 亿美元**；Kailera/恒瑞口服 GLP-1 中国 3 期达标。

### 一 当日市场表现

申万医药生物 <b>-3.71%</b> 7,442.05 · 07-07	中证创新药产业 <b>-4.47%</b> 1,877.29 · 领跌	上证指数 <b>-1.26%</b> 3,990.24	创业板指 <b>-0.94%</b> 3,911.91
港股通创新药 <b>-3.86%</b> 1,753.05	恒生医疗保健 <b>-3.42%</b> 3,410.40	恒生生物科技 <b>-3.65%</b> 13,681.46	恒生指数 <b>-0.51%</b> 23,496.89
生科ETF XBI <b>+1.90%</b> 163.87 · 美东7/7	纳指生物科技 NBI <b>+1.50%</b> 198.23 · IBB代理	标普500 <b>-0.48%</b> 747.71 · SPY代理	

### A 股医药子板块（申万二级 · 7/7 · 全线下跌）

医药商业		-2.19%
中药II		-2.88%
医疗器械		-2.99%
医疗服务		-4.01%
化学制药		-4.22%
生物制品		-4.29%

A 股：生物制品/化学制药（创新药权重高）领跌，医药商业/中药相对抗跌；医药生物主力净流出 67.18 亿元，恒瑞医药净流出 6.81 亿居首。

## 港股医药子方向 (代表个股等权 · 7/7 · 全线下跌)

传统药/中药		-1.35%
器械/机器人		-2.00%
医疗服务		-2.94%
CXO/CDMO		-3.54%
创新药/Biotech		-4.65%

港股无申万方式官方医药细分指数，上图为各子方向代表个股等权涨跌幅 (示意)。**创新药/Biotech 跌幅最深**：荣昌 -6.94%、三生 -6.07%、中生 -4.55%、石药 -4.37%、翰森 -4.18%；CXO 次弱 (泰格 -7.32% 拖累，康龙 +0.34% 逆势)；**传统药/中药与器械相对抗跌** (同仁堂科技 -0.59%、时代天使 +0.59%、启明 -0.61%)。A/H 均为创新药领跌的普跌格局。

## 二 行业事件

### 政策

#### ◆ 医保局：反对不正当干扰药品集采 7/7

第 12 批国采定品阶段，某进口原研企业提交"31 家医院 78 名医生联署建议函"试图影响，医保局明确坚决反对、涉事品种按正常程序纳入。属药品集采合规治理，对创新药情绪偏中性。

#### ◆ CGT 审评"30 日通道"征求意见 7/3 发布 · 持续发酵

NMPA 拟将符合条件细胞与基因治疗纳入创新药临床 30 日默示许可通道；7/7 无国家级医药新政首发，创新药情绪仍受此政策与出海景气支撑。

### 行业信息 (重要技术进展)

#### ◆ 中国生物制药 (01177.HK)：PDE3/4 抑制剂 TQC3721 授权阿斯利康 **重点** 7/7 盘后

子公司正大天晴将自研 **PDE3/4 抑制剂 TQC3721** 授权 AZ：授予中国以外地区独家开发/生产/商业化权益及特定开发方案全球权益，**首付 2 亿美元** + 里程碑合计最高 **19 亿美元** + 双位数分级特许权。当日 A/H 医药回调中的最大正向边际。

#### ◆ Kailera / 恒瑞医药：口服小分子 GLP-1 (HRS-7535) 中国 3 期双双达标 **重点** 7/7

肥胖 HARBOR-1 44 周**减重最高约 10.9%**，糖尿病 OUTSTAND-2 **HbA1c 降 1.50-1.68%**，无肝安全信号。国产口服 GLP-1 减重里程碑，强化恒瑞及其海外授权价值。

#### ◆ 云顶新耀 (01952.HK)：希布替尼 (BTK 抑制剂) 授权 Traverre 完成交割 7/7

EVER001 大中华区外权益授权 Traverre 交割：**首付 1.125 亿美元** + 里程碑最高 10.3 亿美元 + 分级特许权，方向 IgA 肾病等。

#### ◆ 康恩贝 (600572)：引进全球首创双靶点口服镇痛药西博帕多 7/7

Cebranopadol (NOP+MOP 双靶点，全球首创) 大中华区权益：首付 1750 万美元 + 里程碑最高 9400 万；已完成 III 期、拟今年递交 FDA，安全性优于羟考酮。

## 三 美股医药与映射

**行情:** 标普 500 -0.48% 小跌, 但**生科逆势大涨**, XBI +1.90%、IBB +1.50%, 由并购与积极临床读出驱动。领涨 CRNX +98.7% (Vertex 收购)、Vera +7.05% (FDA 获批)、礼来 +2.96%; 领跌 Moderna -2.48%、Vertex -1.39% (并购摊薄短期承压)。

### Vertex 约 100 亿美元收购 Crinetics (内分泌口服药)

2026-07-07 交易反应 · BioPharma Dive / Bloomberg

以 85 美元/股全现金、约 **100 亿美元**收购 Crinetics, 核心资产为已获批肢端肥大症口服药 PALSONIFY (paltusotine)。CRNX +98.7%, 预计 Q3 完成。

**映射:** 内分泌口服小分子成新并购热点, 利好国内肢端肥大症/生长抑素类似物及口服内分泌管线 (信立泰、恒瑞等) 的 BD 估值锚。

### Vera 的 atacicept (TRUTAKNA) 获 FDA 加速批准 IgA 肾病

2026-07-07 · Vera IR / AJMC

用于原发性 IgAN 降蛋白尿, ORIGIN 3 期 36 周蛋白尿较基线降 46%; **首个同时靶向 BAFF+APRIL 的 B 细胞调节剂**。VERA +7.05%。

**映射:** BAFF/APRIL 双靶 IgAN 赛道获监管验证, 直接对标**荣昌生物泰它西普**海外权益价值, 利好国产自免双靶管线。

### Kailera / 恒瑞 口服 GLP-1 中国 3 期阳性 (涉华)

2026-07-07 · GlobeNewswire / Fierce Biotech

HRS-7535 肥胖 44 周减重最高约 10.9%、糖尿病 HbA1c 降 1.50-1.68%, 无肝安全信号。

**映射:** 国产口服 GLP-1 中国 3 期达标, 减重口服化里程碑, 直接利好恒瑞及其海外授权 (Kailera) 价值。

### BMS 的 adagrasib (Krazati) 结直肠癌确证性试验失败

2026-07-07 · Endpoints / Fierce Pharma

二线 KRAS G12C 结直肠癌未达主终点、面临撤市 (肺癌适应症不受影响)。

**映射:** KRAS G12C 肠癌联合方案受挫, 提示国内 KRAS 抑制剂 (益方、加科思等) 肠癌拓展需谨慎设计确证试验。

### Whitehawk 从百奥赛图获 5 款 ADC (涉华); 美国议员加大对华临床审查

2026-07-07 · Fierce Biotech

Whitehawk 自百奥赛图 (Biocytogen) 获 5 款 ADC 资产; 同日美国议员推动加强对中国临床试验审查。

**映射:** 对华 ADC 授权需求仍强 (利好), 临床审查/BINSA 叙事是压制项, 涉华 license-out 情绪双向, 需跟踪立法。

**海外小结:** 7/7 美股生科逆势大涨 (XBI +1.90%) , 并购与积极临床读出是核心驱动——Vertex 100 亿美元收购 Crinetics、Vera 的 atacicept 获批 IgA 肾病、Kailera/恒瑞口服 GLP-1 中国 3 期达标, 与 A/H 医药大跌形成背离。涉华信号双向: 口服 GLP-1 与 Whitehawk×百奥赛图 ADC 授权偏正面, 美国议员对华临床审查偏压制。Vera 获批对荣昌泰它西普、BMS 肠癌失败对国内 KRAS 管线是两条最直接的映射。

## 四 小结

**小结:** 7/7 呈现中美医药显著背离: A/H 医药在前期累涨约 18% 后转为普跌回调, 申万医药 -3.71%、中证创新药 -4.47%、港股通创新药 -3.86%, A 股 6 子板块与港股各子方向全线下跌, 创新药/Biotech 领跌、传统药与器械相对抗跌, 主力净流出 67 亿; 而美股生科逆势大涨 (XBI +1.90%) , Vertex 100 亿美元收购 Crinetics 与 Vera 的 IgAN 获批点燃风险偏好。产业面偏正: 中国生物制药 TQC3721 授权阿斯利康 (合计最高 19 亿美元)、云顶新耀希布替尼交割、康恩贝引进首创镇痛药、Kailera/恒瑞口服 GLP-1 中国 3 期达标, 出海与创新逻辑未变。

**数据说明:** A 股、港股行情为同花顺 iFinD, 均为 **2026-07-07 收盘**; 美股为美东 **2026-07-07 收盘** (stockanalysis.com, NBI 以 IBB、标普500 以 SPY 代理)。港股医药子方向为代表个股等权涨跌幅 (示意), 非官方指数口径。中生 TQC3721 授权公告于港股盘后, 01177 当日 -4.55% 未反映该利好。事件综合公司公告、财联社、证券时报、一财、医药魔方、BioPharma Dive、Endpoints、Fierce Pharma / Biotech 等, 发生日期均核至 7/7。

**免责声明:** 本页由 AI 自动汇编, 仅供参考, 不构成投资建议; 数据可能滞后或有口径差异, 以官方公告为准。投资有风险, 决策需谨慎。

医药日报 · 2026-07-07 期 (周二) · 覆盖 07-07 收盘