



2026年06月03日

晨会纪要20260603

证券分析师:

董经纬 S0630526040001

djwei@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.创新药国际化持续推进——医药生物行业周报（2026/5/25-2026/5/31）
- 2.羚锐制药（600285）：业绩稳健增长，毛利率分红率提升——公司简评报告
- 3.估值修复，曙光渐现——食品饮料行业周报（2026/5/25-2026/5/31）

财经要闻

- 1.欧元区5月CPI同比增长3.2% 预期3.2%
- 2.欧洲议会投票通过欧美贸易协议
- 3.上海：支持科创属性突出的科技型企业上市、并购，提高权益资产科技含量与资产质量
- 4.国务院关于印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》的通知

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 创新药国际化持续推进——医药生物行业周报（2026/5/25-2026/5/31）	3
1.2. 羚锐制药（600285）：业绩稳健增长，毛利率分红率提升——公司简评报告	4
1.3. 估值修复，曙光渐现——食品饮料行业周报（2026/5/25-2026/5/31）	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.创新药国际化持续推进——医药生物行业周报 (2026/5/25-2026/5/31)

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：付婷，执业证书编号：S0630525070003，dyh@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（5月25日-5月31日）医药生物板块整体下跌2.64%，在申万31个行业中排第15位，跑输沪深300指数3.61个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌7.22%，在申万31个行业中排名第22位，跑输沪深300指数12.88个百分点。当前医药生物板块PE估值为28.13倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为103%。上周子板块中血液制品上涨2.72%，其余板块下跌，跌幅前三的是原料药、医疗耗材、疫苗，跌幅分别为5.00%、4.82%、4.66%。个股方面，上周上涨的个股为91只（占比18.06%），下跌的个股411只（占比81.55%）。涨幅前五的个股分别为奕瑞科技（14.31%）、三力制药（13.93%）、海泰新光（13.13%）、海欣股份（12.24%）、派林生物（12.08%）。

行业要闻：

1) 5月29日，信达生物与辉瑞宣布达成全球战略合作，就12个具有突破性潜力的肿瘤早期及源头创新研发项目签署全球战略许可及合作协议。信达生物将获得首付款6.5亿美元，交易总额达105亿美元。对于“共同开发、共同商业化”的项目，双方将在美国及欧洲共享利润。

2) 5月26日，礼来宣布以最高约38亿美元的价格同时收购三家疫苗研发企业：Curevo、LimmaTech Biologics和Vaccine Company。

3) 2026年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会于当地时间5月29日至6月2日在美国芝加哥举行，将有多家中国创新药企的研究数据将发表。

投资建议：

创新药BD交易持续火热，信达生物与辉瑞达成的全球战略许可及合作协议，创新性地采用了“共同开发/共享利润+区域授权+全球授权”三种差异化权益模式，标志着创新药出海速度不减，但模式开始逐渐转变，产业链地位逐步提升。ASCO年会召开，多家中国创新药企业公布重要研究数据，部分临床数据耀眼。生物医药作为国内具有全产业链优势的行业，具备靶点领先管线储备丰富及全球化合作执行能力的创新药企，有望持续推进全球化。同时建议关注业绩边际持续向好的CXO、上游科学试剂、器械设备、医疗服务等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：科伦药业、众生药业、贝达药业、开立医疗、羚锐制药、华夏眼科；

个股关注组合：荣昌生物、特宝生物、干红制药、益丰药房、普门科技、百普赛斯。

风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；研发进展不及预期风险；药械产品安全事件风险等。

1.2.羚锐制药 (600285): 业绩稳健增长, 毛利率分红率提升——公司简评报告

证券分析师: 杜永宏, 执业证书编号: S0630522040001, dyh@longone.com.cn

投资要点

业绩稳健增长, 分红比例提升。2025 全年, 公司实现营业收入 38.53 亿元 (同比+10.07%, 下同)、归母净利润 7.60 亿元 (+5.11%)、扣非归母净利润 7.12 亿元 (+10.81%), 销售毛利率 80.03% (+4.21pct), 销售净利率 19.79% (-0.85pct); 2026 年 Q1, 公司实现营业收入 11.26 亿元 (+10.32%)、归母净利润 2.46 亿元 (+13.61%)、扣非归母净利润 2.28 亿元 (+11.59%), 销售毛利率 78.19% (+1.42pct), 销售净利率 21.97% (+0.74pct)。公司拟每股派发现金红利 1.10 元, 合计派发现金红利 6.24 亿元 (含税), 占 2025 年归母净利润的 82.14%。报告期内, 公司业绩稳健增长, 分红比例进一步提升。

核心产品平稳增长, 毛利率稳中有升。分产品来看, 2025 年公司贴剂产品实现收入 21.71 亿元 (+2.62%), 毛利率 83.80% (+4.85pct); 片剂产品收入 3.71 亿元 (+4.36%), 毛利率 80.31% (+10.37pct); 胶囊剂产品收入 7.18 亿元 (-4.55%), 毛利率 80.39% (+4.60pct); 软膏剂产品收入 1.36 亿元 (+6.44%), 毛利率 78.57% (+3.40pct)。报告期内, 公司核心贴剂产品平稳增长, 受益于原材料价格下降、产品结构优化等, 毛利率稳中有升。报告期内, 公司通络祛痛膏、丹鹿通督片入选《中国颈椎退行性病变诊疗指南 (2025) 》, 锐枢安®芬太尼透皮贴剂入选《中国成人癌痛诊疗指南 (2025 版) 》, 显著增强相关产品在临床端的认可度; 公司快速推进孟鲁司特钠咀嚼片、莫匹罗星软膏等新产品的销售, 为公司业绩持续增长提供新动能。

银谷制药正式并表, 产品管线丰富。报告期内, 公司完成对银谷制药 90% 股权的收购, 于 2025 年 3 月正式并表, 银谷制药 2025 年实现营业收入 2.66 亿元, 净利润 4301 万元, 对公司合并报表净利润影响金额为 2848 万元, 显著增厚公司业绩。报告期内, 银谷制药 1 类创新药苯环喹溴铵鼻喷雾剂作为核心品种被纳入国内首部《鼻用抗胆碱能药物治疗过敏性鼻炎的专家共识》, 并获批新增感冒相关适应症。公司通过补充鼻喷剂、吸入制剂等剂型, 进一步丰富产品管线, 提升市场竞争力。

投资建议: 考虑到 OTC 市场竞争加剧等不确定性因素影响, 我们适当下调 2026-2027 年盈利预测, 新增 2028 年盈利预测, 预计公司 2026-2028 年实现归母净利润分别为 8.52/9.52/10.54 亿元 (2026-2027 年原预测为 9.51/10.79 亿元), 对应 EPS 分别为 1.50/1.68/1.86 元, 对应 PE 分别为 14.58/13.05/11.78 倍。公司业绩稳健增长, 产品管线持续丰富, 维持“买入”评级。

风险提示: 产品降价风险; 原材料价格上涨风险; 市场竞争加剧风险等。

1.3.估值修复, 曙光渐现——食品饮料行业周报 (2026/5/25-2026/5/31)

证券分析师: 姚星辰, 执业证书编号: S0630523010001; 证券分析师: 吴康辉, 执业证书编号: S0630525060001, yxc@longone.com.cn

投资要点:

周观点: 市场资金切换, 板块触底反弹。上周食品饮料板块触底反弹, 主要受到市场资金切换, 板块轮动影响。今年以来, 食品饮料板块调整较多, 公募基金对食品饮料的配置比

例持续下降，估值处于底部，成为资金避险方向。受到 2025 年 5 月下旬起禁酒令的影响，在低基数背景下预计消费场景将持续修复。白酒板块基本面处于底部，高端酒价格企稳，动销有望边际改善。餐饮供应链直接受益，去年下半年以来已处于改善通道，关注餐饮消费底部回升下的投资机会。

高温日提前叠加世界杯临近，关注行业量价表现。近日，全国多地出现持续高温天气，北京首个高温日较以往平均提前 11 天。中国气象局新闻发布会表示，5 月赤道中东太平洋海温进入厄尔尼诺状态。今年夏秋季全国气温偏高概率较高，叠加低基数及美加墨世界杯的催化，啤酒消费需求有望拉动提升，建议关注啤酒板块修复弹性。此外，H2 啤酒行业原材料大麦、铝锭存在价格上行压力，整体成本压力加大，随着价格向下游传导，有望推动产品结构升级，量价修复可期。

原奶价格持续磨底，静待周期拐点。截至 5 月 22 日生鲜乳均价 3.03 元/公斤，同比-1.3%，环比持+0.3%，原奶价格仍处于磨底阶段。截至 5 月 29 日，淘汰母牛价格 22.75 元/公斤，同比+18.8%，环比持平，牛肉价格 66.6 元/公斤，同比+4.6%，环比+0.09%，肉牛周期向上趋势明确。根据荷斯坦数据，南非 1 型口蹄疫疫情导致部分原奶流动受阻、疫苗注射后牧场部分减产，5 月第一周全国散奶价格上涨。需求方面，随着消费者健康意识的不断增强，低温乳制品以及深加工产品释放增长空间。牧场产能持续收缩，2026 年原奶供需有望逐步平衡，静待周期拐点。

二级市场表现：白酒、乳品和啤酒表现较好。上周食品饮料板块上涨 1.65%，跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 5 位。子板块方面，白酒、乳品和啤酒表现较好，分别上涨 2.75%、2.47%和 2.37%。个股方面，上周涨幅前五为 ST 春天、水井坊、酒鬼酒、百润股份、新乳业，分别为 21.54%、17.92%、14.58%、12.48%、12.09%。

行业动态：天猫 618 促销 133 个酒水品牌翻倍增长，京沪首次联合对三大外卖平台企业开展行政指导。（1）5 月 27 日，天猫相关数据显示，自 5 月 21 日开卖至今，平台 618 促销活动酒水品牌全面突破，133 个品牌实现翻倍增长，189 个品牌增长超过 50%。以啤酒、洋酒、果酒为代表的低度酒表现尤为突出，增速均超过 30%。（2）近日，北京市市场监管局、上海市市场监管局签订《网络餐饮第三方平台食品安全治理合作框架协议》，正式建立网络餐饮食品安全跨区域协同治理机制。

投资建议：在扩内需政策下，消费潜力不断释放，渠道变革引领新需求，关注行业结构性机会，一是困境反转方向：（1）餐饮供应链：CPI 回升下，餐饮需求有望边际回暖，龙头公司竞争趋缓，建议关注燕京啤酒、安井食品、干味央厨。（2）乳业：牧场产能持续收缩，2026 年原奶供需有望逐步平衡，肉奶周期共振。建议关注优然牧业、现代牧业、新乳业、伊利股份、蒙牛乳业。二是新消费方向：悦己化、健康化、质价比趋势下，关注零食、茶饮、宠物等赛道，建议关注鸣鸣很忙、万辰集团、盐津铺子；古茗、蜜雪集团；乖宝宠物、中宠股份。

风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

2.财经新闻

1.欧元区 5 月 CPI 同比增长 3.2% 预期 3.2%

欧元区 5 月 CPI 同比增长 3.2%，预期 3.2%，前值 3.0%，符合预期。

（信息来源：新华社）

2.欧洲议会投票通过欧美贸易协议

6 月 2 日，欧洲议会国际贸易委员会投票通过欧美贸易协议。2025 年 7 月，美国总统特朗普和欧盟委员会主席冯德莱恩在英国宣布美欧达成新贸易协议，但后来双方因美国索要丹麦自治领地格陵兰岛引发关系紧张，加之美国最高法院裁定美国政府大规模关税政策违法等原因，欧盟对协议的批准经历数月延迟。今年 3 月 26 日，欧洲议会投票支持有条件执行欧美贸易协议，但希望增加一些保障措施。今年 5 月，欧盟各成员国就议会的建议达成一致。

（信息来源：新华社）

3.上海：支持科创属性突出的科技型企业上市、并购，提高权益资产科技含量与资产质量

《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》提出，到 2030 年上海资产管理规模力争达到 55 万亿元、占全国三分之一。意见明确，丰富金融产品供给，支持科技企业上市并购，扩大离岸债、熊猫债、科创债及 REITs 等产品规模，发展不动产信托、股权信托等另类资产；完善期货、期权等风险管理工具，提升人民币资产全球配置和风险管理能力；推动资产管理机构做优做强，吸引境内外机构集聚；加大对科技创新、绿色转型、养老金融等重点领域支持；深化跨境投资和离岸金融创新，畅通境内外资产配置渠道，进一步提升上海全球资产管理中心和国际金融中心竞争力。

（信息来源：上海市政府）

4.国务院关于印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》的通知

《“十五五”农业农村现代化规划》提出，以推进乡村全面振兴和建设农业强国为目标，到 2030 年全面提升粮食等重要农产品供给保障能力，巩固拓展脱贫攻坚成果，加快农业科技创新、种业振兴和智慧农业发展，培育农业新质生产力，推动乡村特色产业壮大和农民持续增收，促进县域经济发展与城乡融合，推进农业绿色低碳转型和宜居宜业和美乡村建设，为 2035 年基本实现农业现代化和乡村全面振兴奠定坚实基础。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，半年线起到一定的支撑作用

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 17 点，涨幅 0.43%，收于 4075 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数涨多跌少。

上交易日上证指数早盘一度跌破 120 日均线支撑，但快速收回，120 日均线起到一定的支撑作用。量能略放，大单资金净流入超 29 亿元，做多力量有所活跃。日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，但震荡中 30 分钟、60 分钟 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标有所修复，指数反弹尚无明显结束迹象。但指数目前仍处 5 日均线之下，5 日、10 日、20 日三条短期均线空头排列尚未修复，短期趋势向下尚未改变。即便反弹在震荡中延续，仍需关注量价指标变化，观察反弹的延续性。

上证指数周线呈小星 K 线，收盘收复 10 周均线，但仍处 20 周、5 周均线之下。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，5 周、20 周均线仍或构成反弹压力。目前周技术条件尚未明显向好，观察中仍需适当谨慎，关注量价指标能否进一步修复。

深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 1.63%、2.66%，均收阳 K 线。深成指收复 30 日均线压力，但仍处短期均线压力之下，短期均线空头排列尚无修复迹象。创业板在 20 日均线支撑下，一举收复 5 日、10 日均线，但此前日线 MACD 背离死叉也尚未修复。近期高点也构成短线压力。但两指数 30 分钟线指标有所修复，短线两指数或呈震荡态势。若日线技术条件不能明显修复，仍需提防指数反弹之后会延续回落整理。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 23%，收红个股占比 26%。涨超 9% 的个股高达 114 只，跌超 9% 的个股 23 只。上交易日上证指数虽拉升收红，但板块个股多呈回落。

上交易日同花顺行业板块中，元件板块大涨居首，收盘上涨 3.86%。其次，贵金属、小金属、非金属材料、通信设备、其他电子等板块活跃居前，而影视院线、游戏、文化传媒、纺织制造、美容护理等消费概念板块回落调整居前。通信设备、元件、工业金属、消费电子、贵金属板块大单资金净流入居前，而文化传媒、电力、半导体、电网设备等板块，大单资金净流出居前。

汽车整车板块，昨日收盘上涨 0.21%，收星状 K 线带小下影线。量能略放但仍不充分，仍需后市补充。大单资金净流入超 11 亿元，金额可观。指数自 2025 年 10 月 16 日波段顶震荡向下，目前最大跌幅超过 20%，历时超 150 个交易日，回落整理明显。近日指数快速回落，日线超跌。昨日指数上破 5 日均线，取得一点技术上的进步。60 分钟 KDJ、MACD 呈金叉共振，且 60 分钟 MACD 背离金叉，指数分钟线指标有所修复，短线或仍有震荡反弹动能。但指数日线趋势向下尚未修复，60 分钟线短期均线尚未形成多头排列，指数短线即便有超跌反弹动能，但趋势性上涨条件尚不充分。即便拉升仍需以反弹对待为宜。直到技术条件充分修复。

近日不少板块回落明显，跌速较快，技术上形成超跌，遇支撑或有反弹动能。但在量价指标充分向好前以短线对待为宜，需等待调整充分，量价指标明显向好。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
通信设备	6.48	影视院线	-4.18
元件	5.63	广告营销	-3.95
工业金属	4.19	渔业	-3.24
小金属	3.56	化妆品	-3.20
自动化设备	3.32	专业连锁 II	-2.86

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/6/2	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	28847	13.21
	逆回购到期量	亿元	2490	/
	逆回购操作量	亿元	2	/
国内利率	1 年期 MLF	%	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3150	-0.92
	DR007	%,BP	1.3442	-2.02
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7036	0.27
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4600	-1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0500	0.00
股市	上证指数	点,%	4075.10	0.43
	创业板指数	点,%	4055.87	2.66
	恒生指数	点,%	26038.32	2.52
	道琼斯工业指数	点,%	51307.79	0.45
	标普 500 指数	点,%	7609.78	0.13
	纳斯达克指数	点,%	27093.90	0.03
	法国 CAC 指数	点,%	8209.09	0.77
	德国 DAX 指数	点,%	25124.17	0.48
	英国富时 100 指数	点,%	10373.51	0.33
	美元指数	/,%	99.2132	0.04
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7626	-23.00
	欧元/美元	/,%	1.1631	-0.01
	美元/日元	/,%	159.93	0.16
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3180.00	0.22
	铁矿石	元/吨,%	786.50	0.77
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4519.20	0.10
	WTI 原油	美元/桶,%	93.76	1.74
	LME 铜	美元/吨,%	13983.50	0.75

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089