



## 晨会纪要20260604

### 证券分析师:

董经纬 S0630526040001  
djwei@longone.com.cn

### 证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001  
lijiah@longone.com.cn

### 证券分析师:

王洋 S0630513040002  
wangyang@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

### 财经要闻

- 1.美国5月ADP就业人数12.2万人，预期11.7万人，前值10.9万人
- 2.特朗普政府重组关税防线，拟对60个经济体加征最高12.5%额外关税
- 3.央行发布5月中央银行各项工具流动性投放情况
- 4.ISM：美国5月服务业活动继续扩张

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
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
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>5</b>
<b>3. A 股市场评述</b> .....	<b>6</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>8</b>

## 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。**

## 2.财经新闻

### 1.美国 5 月 ADP 就业人数 12.2 万人，预期 11.7 万人，前值 10.9 万人

美国 5 月 ADP 就业人数 12.2 万人，预期 11.7 万人，前值 10.9 万人，超出预期。

(信息来源：新华社)

### 2.特朗普政府重组关税防线，拟对 60 个经济体加征最高 12.5%额外关税

特朗普政府周二提议，对来自 60 个经济体的进口商品加征 10%或 12.5%的额外关税。此前美国联邦政府认定，这些经济体未能遏制强迫劳动制造商品的贸易，其行为是不合理的，且限制了美国的商业活动。

(信息来源：新华社)

### 3.央行发布 5 月中央银行各项工具流动性投放情况

6 月 2 日，中国人民银行发布 2026 年 5 月中央银行各项工具流动性投放情况。数据显示，中央银行贷款方面，5 月，中期借贷便利(MLF)净投放 1000 亿元，常备借贷便利(SLF)净投放 9 亿元，抵押补充贷款(PSL)净回笼 1545 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 1129 亿元。公开市场业务方面，5 月，7 天期逆回购净投放 4898 亿元，其他期限逆回购净回笼 10000 亿元，公开市场国债买卖净投放 500 亿元。

(信息来源：央行)

### 4.ISM：美国 5 月服务业活动继续扩张

美国 5 月 ISM 服务业 PMI 54.5，预期 53.8，前值 53.6，超出预期。

(信息来源：新华社)

## 3.A 股市场评述

### 上交易日上证指数延续收涨，盘中多空分歧明显震荡

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

上交易日上证指数延续拉升收红，收盘上涨 8 点，涨幅 0.22%，收于 4083 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数涨多跌少。

上交易日上证指数依托 60 日均线支撑延续拉升，收复 5 日均线，盘中一度上破 10 日均线压力位，但得而复失，仍收于 10 日均线之下。量能略放，大单资金净流出超 30 亿元。盘中超级大单资金活跃，一度大幅净流入超 120 亿元，但尾盘指数有跳水举动，超级大单资金再度大幅净流出，资金在此分歧明显。目前日线 KDJ 金叉成立，日线 MACD 尚未金叉，日线指标呈现矛盾。日线短期均线空头排列尚未修复。60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振尚未明显走弱，但 60 分钟线均线尚不强势。隔夜欧美指数多呈回落，或对 A 股形成外盘压力，震荡中仍需适当谨慎，加强观察。

上证指数周线呈星状 K 线，收盘收复 20 周均线，但仍处 5 周均线之下。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，5 周、20 周均线方向向下尚未修复。目前指数处于 10 周均线与 5 周均线之间，短线或呈区间震荡态势。目前周技术条件尚未明显向好，观察中仍需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 0.73%、1.65%，两指数均冲高回落，K 线收倒锤子线带长上影线。深成指再度来到日线均线体系之上，但日线短期均线空头排列尚未修复。创业板仍处日线均线体系之上，再创波段新高，表现略强，但 K 线留长上影线，多空仍有分歧。目前两指数日线 MACD 仍呈死叉尚未修复。震荡中仍需密切关注量价指标变化，技术条件能否进一步修复。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 24%，收红个股占比 31%。涨超 9% 的个股高达 116 只，跌超 9% 的个股 18 只。上交易日强势个股仍然较多，但大多数板块个股多呈回落。

上交易日同花顺行业板块中，油气开采及服务板块大涨居首，收盘上涨 3.35%。其次，煤炭开采加工、小金属收涨明显，而半导体、通信设备等板块盘中一度拉升明显，但尾盘一小时出现明显震荡。回落居前的板块有教育、机场航运、影视院线、厨卫电器、文化传媒、医药商业、纺织制造等板块，这些板块近日回落明显，均有一定的跌幅。半导体、通信设备、小金属、光学光电子等板块大单资金净流入居前，但大单资金也有分歧，盘中均呈冲高回落 K 线留上影线。而元件、电池、软件开发、电网设备等板块，大单资金净流出居前。

光学光电子板块，昨日收盘上涨 1.14%。盘中一度上涨强势，涨幅近 3%，但在 10 日均线压力下午冲高回落，K 线留上影线。量能明显放大，大单资金最高净流入超 35 亿元，但尾盘出现抛售，全天净流入约 17 亿元。大单资金虽仍较强势，但多空分歧也较明显。目前指数处短期均线之下，5 日均线死叉 20 日均线尚未修复，日线 KDJ、MACD 死叉状态尚未修复。周线 KDJ 有死叉迹象。目前指数处相对高位，技术条件尚未明显修复。指数自本年 3 月 23 日到 5 月 21 日的两个月间，快速收涨超 27%，且指数自 2025 年 4 月的低点到本年 5 月的高点，一年多时间最大涨幅超 100%，波段涨幅较大。目前相对高位技术条件有所走弱，观察中仍需适当谨慎，等待技术条件充分修复。

同花顺行业板块中，半导体、自动化设备、通信设备等板块技术条件有相似之处，仍需等待技术条件明显修复。

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	5.49	厨卫电器	-2.98
航天装备 II	4.07	航空机场	-2.66
小金属	3.56	休闲食品	-2.61
半导体	3.42	玻璃玻纤	-2.48
煤炭开采	2.60	非白酒	-2.38

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

2026/6/3	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	28932	85.03
	逆回购到期量	亿元	1776	/
	逆回购操作量	亿元	0	/
	7天逆回购	%	1.4	0.00
国内利率	1年期 LPR	%	3	/
	5年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3229	0.79
	DR007	%,BP	1.3428	-0.14
国外利率	10年期中债到期收益率	%,BP	1.7128	0.92
	10年期美债到期收益率	%,BP	4.4900	3.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	4.0800	3.00
股市	上证指数	点,%	4083.97	0.22
	创业板指数	点,%	4122.99	1.65
	恒生指数	点,%	25633.21	-1.56
	道琼斯工业指数	点,%	50687.07	-1.21
	标普 500 指数	点,%	7553.68	-0.74
	纳斯达克指数	点,%	26853.98	-0.89
	法国 CAC 指数	点,%	8150.42	-0.71
	德国 DAX 指数	点,%	24795.94	-1.31
	英国富时 100 指数	点,%	10332.30	-0.40
	美元指数	/,%	99.5244	0.31
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7803	177.00
	欧元/美元	/,%	1.1599	-0.28
	美元/日元	/,%	160.09	0.10
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3169.00	-0.25
	铁矿石	元/吨,%	780.00	-0.57
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4462.70	-1.25
	WTI 原油	美元/桶,%	96.02	2.41
	LME 铜	美元/吨,%	13785.00	-1.42

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