



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

临床价值导向显著，关注中药创新及高股息属性

——医药生物行业周报（20260601-0605）

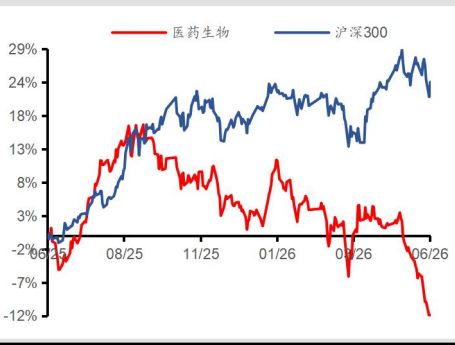
增持（维持）

行业：医药生物
日期：2026年06月11日

分析师：张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001

分析师：王伟力
Tel: 021-53686165
E-mail: wangweili@shzq.com
SAC 编号: S0870510120003

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《合作创新+收购扩容，关注AI+医药板块机遇》

——2026年06月03日

《ASCO大会临近，国产创新药精准治疗多维突破》

——2026年05月27日

《新版药品管理法实施条例施行，市场独占期与数据保护制度落地》

——2026年05月19日

主要观点

1.1 类中药枣仁宁心滴丸获批上市。2026年6月5日，国家药监局发布公告，批准天士力医药集团股份有限公司申报的中药1.1类创新药枣仁宁心滴丸上市。该药品处方源自临床经验方，具有养血柔肝除烦、益气宁心安神功效，用于改善失眠症中医辨证属心肝血虚证所致的时睡时醒，伴有头晕或头昏、两目干涩等，舌淡红苔薄白、脉沉细。该药品的上市为睡眠维持困难（时睡时醒）及伴有日间功能障碍的患者提供了新的治疗选择。临床试验结果表明，枣仁宁心滴丸可有效用于失眠症心肝血虚证患者治疗，尤其是在改善失眠患者的睡眠维持困难和日间功能障碍上具有明显优势；安全性良好，无药物依赖性，无次日的头晕、头痛、肌肉痛等症状。根据米内网数据，中成药中的安神补脑药2025年国内城市和县级公立医院、城市和网上药店的销售金额为72.60亿元。

根据药智数据，2026年一季度，中国上市药品新增842个上市批文，共662个品种，12个中成药品种中，其古代经典名方有8个，均为3.1类；另有4个为中国港澳进口，均为外用。涵盖苓桂术甘汤颗粒、二冬汤颗粒、桃核承气汤颗粒、易黄汤颗粒、济川煎颗粒、真武汤颗粒、祛风止痛活络油、舒肌止痛乳膏、通痹止痛油及保心安油。

中药审评审批体系持续完善，关注中药企业创新管线。2020年《中药注册分类及申报资料要求》正式实施，新规明确了以临床价值为导向的评价体系，细化为中药创新药、中药改良型新药、古代经典名方中药复方制剂、同名同方药四大分类。2020-2025年国家药监局批准上市的中药1类新药数量已累计达26个。研发投入方面，2025年华润三九居首，研发费用超12亿元。以岭药业和天士力排名靠前，2025年研发费用分别为7.18及6.86亿元。根据赛柏蓝，多家中药企业创新管线有序推进，以岭药业柴黄利胆胶囊、藿夏感冒颗粒处于III期临床，芪桂络痹通片、小儿莲花清感颗粒注册申请获受理，柴芩通淋片、参蓉颗粒、莲花御屏颗粒处于II期临床。康缘药业麻杏止咳颗粒、九味疏风平喘颗粒、静脉炎颗粒处于III期临床。济川药业小儿通便颗粒提交上市申请，柴葛退热口服液完成III期临床入组。云南白药附杞固本膏完成III期临床试验；全三七片完成II期临床试验。

投资建议

我们认为，中药属于A股各板块中股息率较高的板块类别，有一定的避险属性。中药审评审批体系的持续优化，临床价值导向凸显，1类新药获批上市进程逐步加快，具备品牌力、创新研发能力的药企有望突围。建议关注：天士力、以岭药业、康缘药业等。

风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。