



拓宽领域，突破瓶颈

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年06月21日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研究创造价值

1. 拓宽业务领域，突破瓶颈限制

6月16日，上海药品采购部门发布消化介入耗材报量信息，预计2026年消化介入国采能落地完成。同日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室公布“国家组织冠脉支架集中带量采购”第二轮接续采购中选结果。从地方联采到国家集采，品种范围已逐步扩大整个到高值耗材领域，降价对医疗器械板块的业绩增长构成压力。统计医疗器械板块近期的业绩表现，2025年和2026年Q1，归母净利润分别下滑11.57%和11.38%。受国内集采范围扩大，IVD，低值耗材和医疗设备等细分板块均出现利润下滑。如果医疗器械企业单纯依赖于单个产品或者过分聚焦于某细分领域，当集采降价等风险降临时，业绩稳定性则大受挑战。跨出单一领域，减少政策扰动，是医疗企业追求稳定的业绩增长和拓宽企业成长天花板必须考虑的问题。同时，医疗器械也是一门多学科集成行业，集合光电材料等多学科，企业掌握上游光学，材料学等核心技术，不仅可开发医疗产品，也可以开发非医疗产品。跳出传统医疗领域，拓展求新成为医疗器械企业的重要出路之一。

2.两用物项管控制约日本氧化锆粉体供应，中国产业链迎来重大机遇

根据商务部2026年1号文，两用物项管理从2026年1月开始严控对日出口管理。根据海关1~5月出口数据来看，中国对日本氧化钇出口为14.12吨，较同期大幅下降97.7%，政策得到严格执行。氧化钇属于中重稀土，除中国以外，日本获得替代路径非常困难。从1月到6月，日本氧化锆粉体生产企业主要依靠自有和海外库存维持周转，但难以维持长期的生产需求。虽然日本企业并未宣布关停，但长期随着客户的流失，长期复产的难度将进一步加大。对稀土等中国特色资源管控执行力加强是必然趋势，一方面维护中国产业的竞争优势，另一方面国际政治世事变化，关键物资管控提高国际主动权。借助此次日本企业断供，中国氧化锆粉体和瓷块企业有望替代原有日本企业份额，并逐步实现国产化替代。市场定位方面，中国供应链的稳定优势，也有望推动价值的提升，提高市场定价。

3.关注用药包材的新趋势，RTU市场值得期待

RTU（Ready-To-Use，即用型）包材是一种预先灭菌、免清洗、可直接用于药品灌装或包装的材料，广泛应用于医药、生物技术、细胞治疗等领域。相比传统包材（需清洗、灭菌、去热原等复杂处理），RTU包材能大幅提高生产效率、降低污染风险，特别适合无菌制剂、高活性药物和快速上市需求。美国市场RTU的快速发展和GLP-1药房市场的快速发展相关，RTU适合药房的个性化小批量交付需求，减少大型设备投入，实现更好的经济性。近年来全球药用包材围绕RTU，产业不断整合发展。2026年1月，碧迪医疗器械公司（BD）宣布投资1.1亿美元，扩建其位于美国的即用型预充式注射器生产线，以加速生物制剂和GLP-1类药物的递送。国内方面，2025年9月，力诺药包在三期项目隆重举行RTU（Ready-to-Use，即用型）产品全球发布会，正式推出高端即用型医药包装产品。同年，力诺药包与Xseer达成战略合作，双方将聚焦市场应用广泛的RTU及预灌封注射器等高端产品，共同开拓美国503B法案催生的蓝海市场，力诺药包核心产品正式打入全球主流供应链。医美注射产品对质量要求提高，而硬件升级的巨量投入，催生对质量更可控、成本具备优势的RTU包材。未来医美注射剂领域，RTU包材占比将逐步扩大。

4. 创新药是医药行业的核心增量，是支撑行业估值的重要基础

自2015年创新药审批改革开始，创新药逐步成为医药行业的核心增量。以恒瑞医药为代表的创新药企业，创新药的收入比重持续提升。2025年，创新药板块依靠出海为突破口实现了价值的重构，截止目前创新出海的趋势依然非常强劲。根据医药魔方，2026年1季度，中国相关交易总额达614亿美元，约占全球医药交易总金额的70%，已超过2024年全年总和，预计2026全年将突破1500亿美元大关。展望未来，创新药仍将是行业的核心增量，不仅国内医保支出上给予持续的倾斜和保障，还有系列政策持续落地的支持。创新药的利润占比和市值比重提升，也给予了医药行业重要的估值支撑。回顾十一年来医药行业的整体表现，医药行业指数已基本回到2015年年初水平，但创新药指数相对于2019年年初仍有可观的涨幅。2026年以来，创新药指数较年初有一定调整，更多是市场行业偏好的影响。6月份以来，已有药明康德等企业开始公告回购或增持方案，逐步扭转市场对医药行业的信心。

5.重视MASH新药研发中的中国力量

代谢相关脂肪性肝病（MASLD）已成为全球最常见的慢性肝病之一，其中代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）由于可能进展为肝纤维化、肝硬化乃至肝癌而备受关注。MASH的发生发展涉及代谢紊乱、脂毒性、炎症反应以及纤维化等多个相互交织的生物学过程，复杂的致病机制增加了药物研发难度。MASH的疾病状态具有较强的动态性，肝脂肪含量和炎症水平可能在短时间内因体重变化、饮食结构或运动情况发生波动。因此，MASH试验中往往存在较高的安慰剂反应率，给临床试验疗效评估带来挑战。截止目前，

进入临床2b/3的项目数量也非常有限。众生药业是全球治疗MASH适应症中进展较快的中国企业。2026年5月7日，众生药业宣布ZSP1601片治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的IIb期临床试验达到主要终点，其中100mg组、50mg组和安慰剂组的应答率分别为64.9%、57.6%和32.5%，与安慰剂组的率差分别为31.85%和27.37%。ZSP1601是一款磷酸二酯酶（PDE）抑制剂，为全球

肝活检组织学结果显示ZSP1601片100mg组纤维化改善 ≥ 1 分且MASH无恶化、纤维化改善 ≥ 2 分且MASH无恶化受试者比例扣除安慰剂后的率差分别为29.50%和10.60%，在已有II期结束结果的MASH新药中，ZSP1601片成为BIC的潜力。

6. 国产GLP-1仍在持续追赶

2026年ADA(美国糖尿病协会科学会议), 美国礼来带来多项研究成果, 其中三靶点激动剂 Retatrutide 实现了最强的减重效果。在一项针对基线BMI $\geq$ 35人群的预设扩展研究中, 持续接受 Retatrutide 12mg治疗至104周的参与者平均减重38.5kg (30.3%)。礼来的口服小分子GLP-1也取得优于司美格鲁肽的结果。在ACHIEVE-3研究中, 口服小分子GLP-1(Orforglipron) 17.2mg组较口服司美格鲁肽14mg组实现更优的糖化血红蛋白(A1C)和体重降低效果, 其中A1C相对降幅高57.1%, 相对体重降幅高73.6%。相对于礼来, 国内企业仍在持续的追赶, 而且展现更强的后发潜力。联邦制药的三靶点UBT251注射液II期研究结果亮相 2026 ADA, 在安全性和耐受性方面, UBT251展现更好的优势, 同时减重效果和Retatrutide二期 24周结果相近。歌礼制药的口服小分子ASC30, 一项II期研究结果显示减重效果显著, 而且ASC30的呕吐发生率约为每周滴定的Orforglipron中观察到的呕吐发生率的一半。

7.自免领域出海稳步推进，期待更多中国创新药的临床数据

根据医药魔方，2025年中国License-out项目中免疫领域达34项，为第二大适应症领域，以和铂、荃信生物和华深智药为代表的企业近年来陆续有项目落地。双特异性抗体在自免领域的开发成为中国创新药赶超海外并实现BD的重要突破路径。2026年3月，吉利德收购Ouro Medicines，获得CM336（BCMA/CD3双抗）大中华区外全球权益，康诺亚将获得约2.5亿美元首付款+约0.7亿美元里程碑付款，至多6.1亿美元的里程碑付款+销售净额的分层特许权使用费。支撑CM336对外授权主要是CM336在治疗既往接受过多种治疗的复发/难治性自身免疫性溶血性贫血患者中表现出令人惊喜的初步疗效，患者病情能够得到快速控制且可达到半年以上的持续缓解，同时安全性良好。口服自免药物开发方面，中国企业也在持续跟进，其中口服TYK2抑制剂方向值得期待。6月11日，武田制药宣布新一代高选择性强效口服酪氨酸激酶2（TYK2）抑制剂Zasocitinib（TAK-279）与氘可来昔替尼治疗中度至重度斑块状银屑病（PsO）成人患者的一项随机、多中心、双盲、III期研究的积极顶线结果。目前国内跟进速度较快的口服TYK2抑制剂是益方生物的D-2570。2026年3月益方生物宣布自主研发的TYK2抑制剂D-2570用于治疗中重度斑块状银屑病（PsO）的注册性III期临床试验已完成全部受试者入组。

2026年中国创新出海趋势持续强化，同时市场对创新药配置有望回升，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 药用包材中RTU的发展，推荐【力诺药包】。
- 2) 关注医疗器械行业中，拓展新领域的公司，关注【海泰新光】、【华康洁净】、【奕瑞科技】、【康耐特光学】。
- 3) 两用物项管理效果见证落地，推荐【爱迪特】，关注【国瓷材料】。
- 4) 原料药企业突破进入新领域并进入业绩收获期，推荐【富祥股份】，关注【宏源药业】，【天宇股份】。
- 5) 海外脑机接口临床进展，推荐【美好医疗】，【康拓医疗】，关注【博拓生物】和【可孚医疗】。
- 6) 中国企业在MASH领域的进展和持续突破，推荐【众生药业】。
- 7) 下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。
- 8) 自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐【益方生物】，【亚虹医药】，关注【荃信生物】、【诺诚健华】，国内商业化突破，关注【康诺亚】；
- 9) 关注核药市场的发展机遇，推荐【百洋医药】、【东诚药业】，关注【中国同辐】。
- 10) ADC领域不断技术创新，新技术融合有望带来新的突破，推荐引入小分子偶联的【昂利康】，关注【科伦博泰-B】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688658.SH	悦康药业	13.18	0.12	0.32	0.44	109.83	41.19	29.95	买入
688621.SH	阳光诺和	52.40	2.06	2.41	2.96	25.44	21.74	17.70	买入
1873.HK	维亚生物	1.13	0.11	0.14	0.17	10.27	8.07	6.65	买入
301015.SZ	百洋医药	21.28	0.90	1.28	1.44	26.16	16.63	14.79	
688176.SH	亚虹医药-U	10.18	-0.73	-0.55	-0.26	-13.95	-18.51	-39.15	买入
603939.SH	益丰药房	19.90	1.38	1.60	1.83	15.69	12.45	10.90	买入
603883.SH	老百姓	11.82	0.50	0.70	0.80	29.41	16.90	14.82	
688710.SH	益诺思	57.12	-0.23	0.90	1.63	-248.35	63.47	35.04	买入
688488.SH	艾迪药业	12.57	-0.05	0.13	0.24	-251.40	96.69	52.38	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

目 录

CONTENTS

- 1.医药行情跟踪
- 2.医药板块走势与估值
- 3.团队近期研究成果
- 4.行业重要政策和要闻

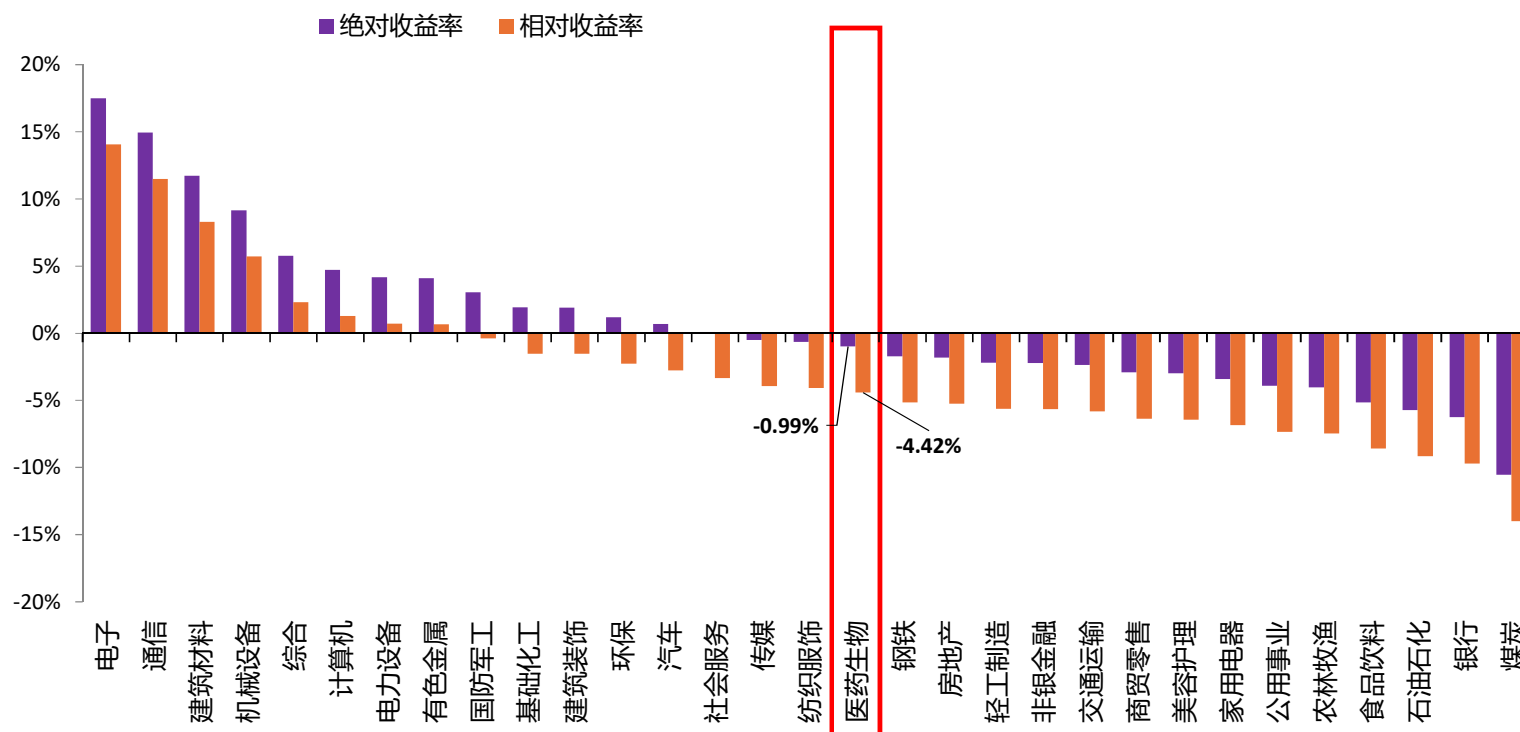
01 医药行情跟踪

研究创造研究价值

1. 行情跟踪-行业一周涨跌幅

- 医药行业最近一周跑输沪深300指数4.42个百分点，涨幅排名第17位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/06/13-2026/06/18）跌幅为0.99%，跑输沪深300指数4.42个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第17位。

图表：板块近一周涨跌幅

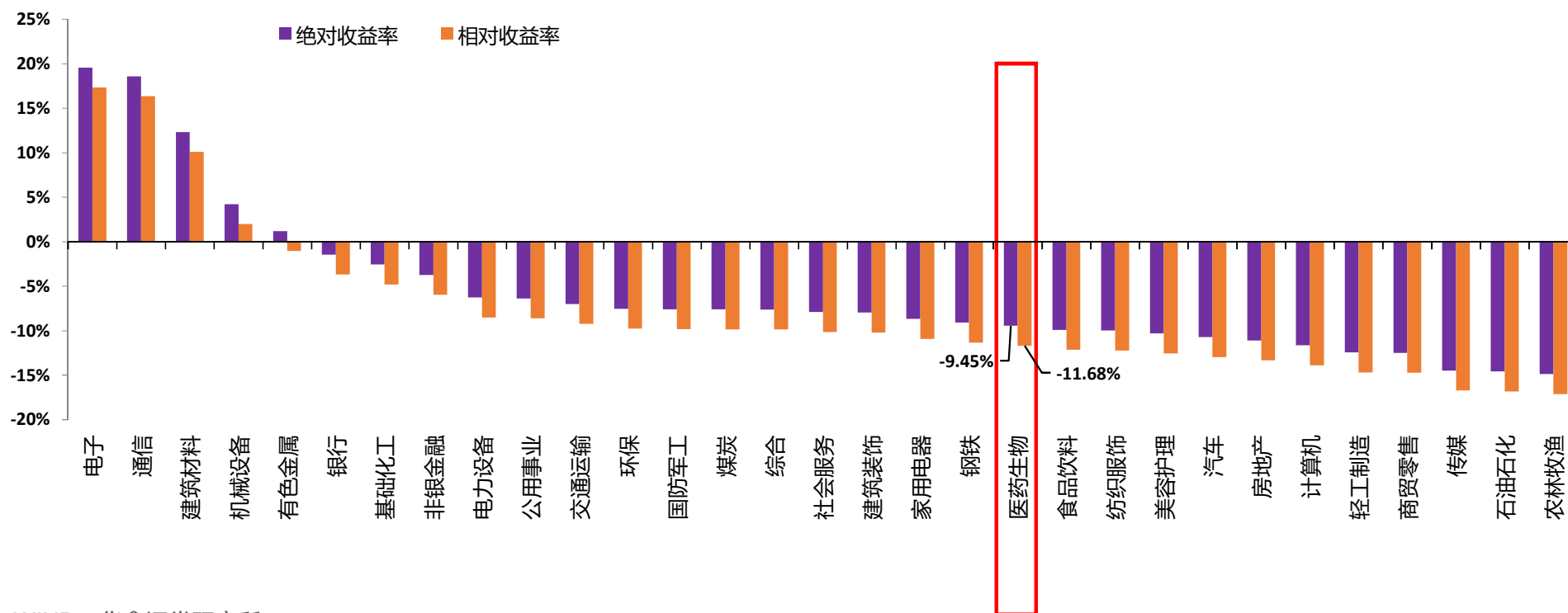


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

- 医药行业最近一个月跑输沪深300指数11.68个百分点，涨幅排名第20位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/05/18-2026/06/18）跌幅为9.45%，跑输沪深300指数11.68个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第20位。

图表：板块近一月涨跌幅

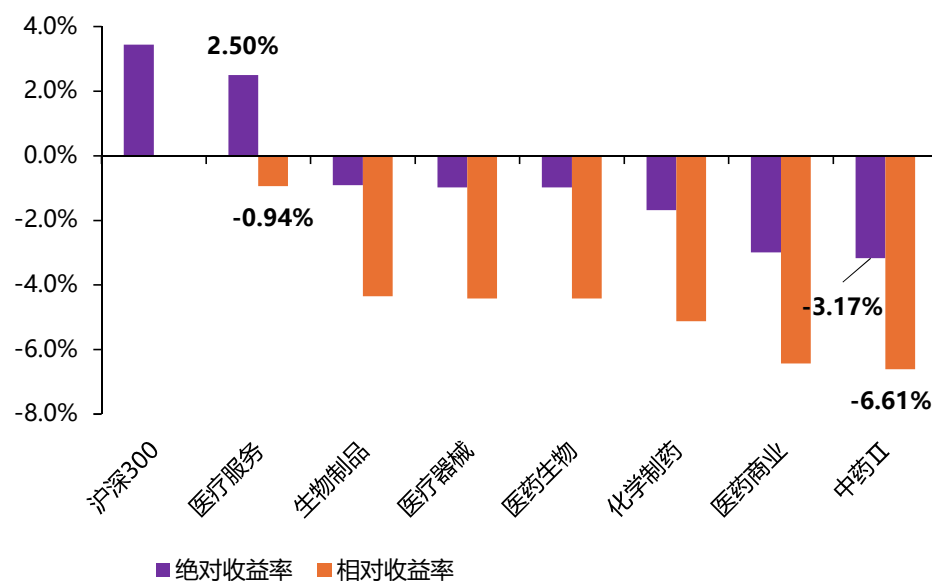


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

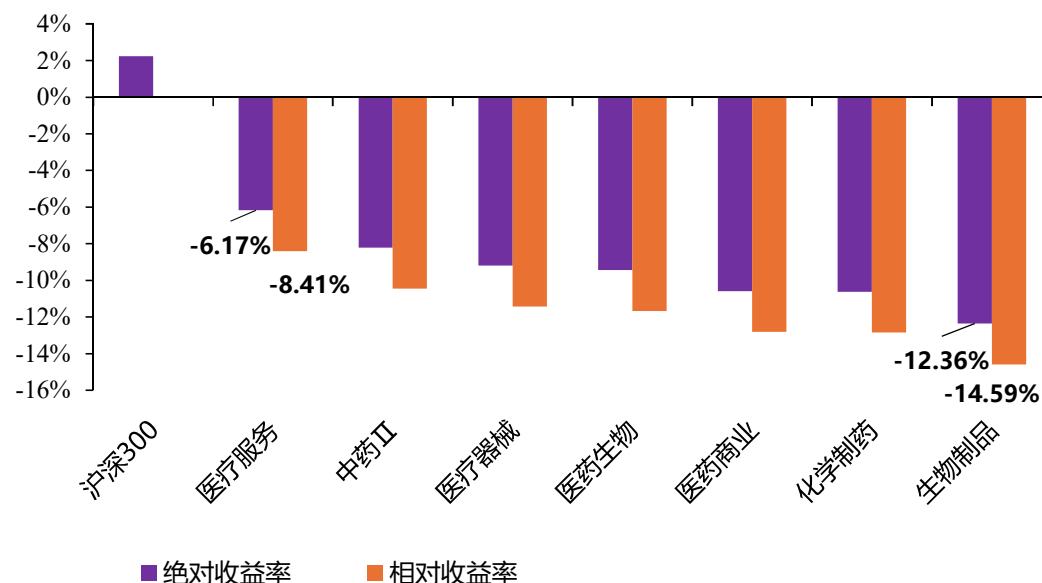
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

- 子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月跌幅最小
- 最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅2.50%（相对沪深300：-0.94%）；跌幅最大的为中药Ⅱ，跌幅3.17%（相对沪深300：-6.61%）。
- 最近一月跌幅最小的子板块为医疗服务，跌幅6.17%（相对沪深300：-8.41%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅12.36%（相对沪深300：-14.59%）。

图表：子行业周涨跌幅



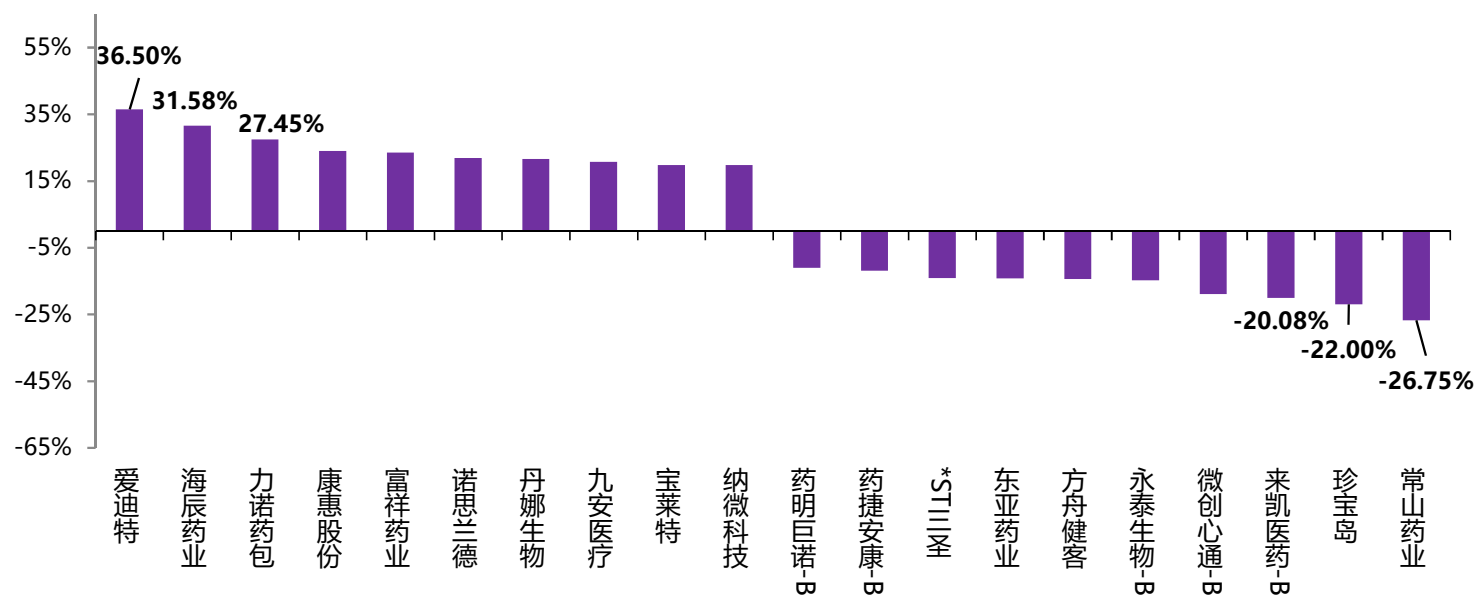
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

- 近一周（2026/06/13-2026/06/18），涨幅最大的是爱迪特、海辰药业、力诺药包；跌幅最大的来凯医药-B、珍宝岛、常山药业。

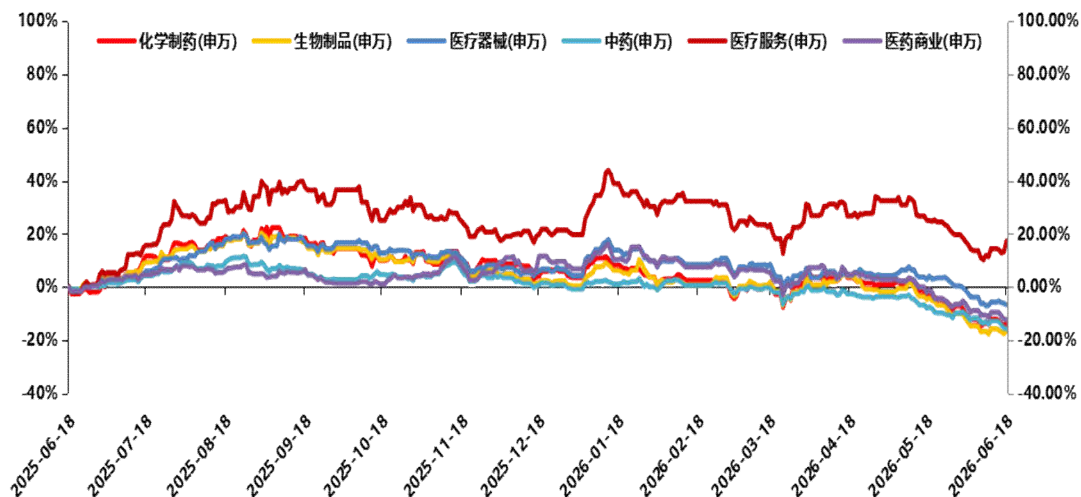


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

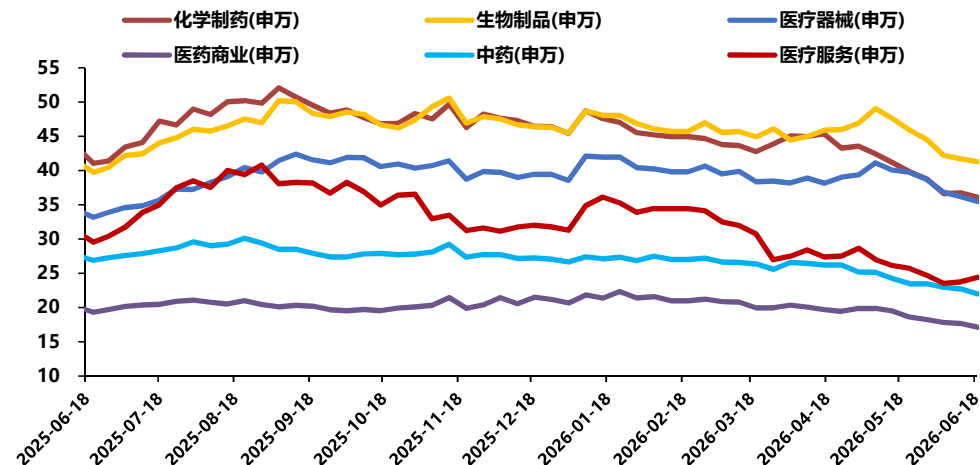
1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/6/18-2026/6/18)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅17.33%；PE（TTM）目前为24.38倍。
- 生物制品涨幅最小，1年期涨幅-16.43%；PE（TTM）目前为41.27倍。
- 化学制药，医疗器械，医药商业，中药 1年期变动分别为-13.55%，-6.64%，-12.27%，-15.48%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业(TTM)



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

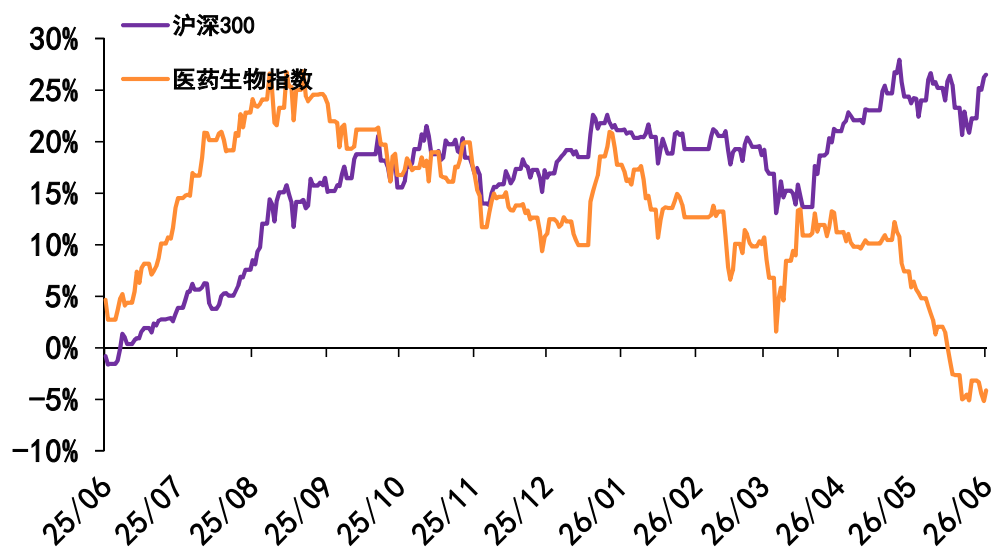
02 医药板块走势与估值

研究创造研究价值

2.医药板块走势与估值

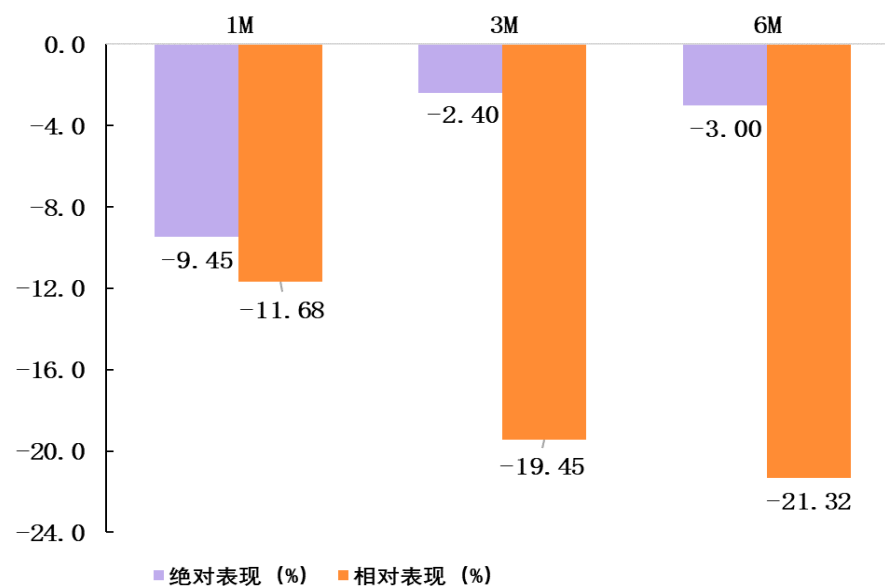
- 医药生物行业最近1月跌幅为9.45%，跑输沪深300指数11.68个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/5/18-2026/6/18）跌幅为9.45%，跑输沪深300指数11.68个百分点；
- 最近3个月（2026/3/18-2026/6/18）跌幅为2.40%，跑输沪深300指数19.45个百分点；
- 最近6个月（2025/12/18-2026/6/18）跌幅为3.00%，跑输沪深300指数21.32个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

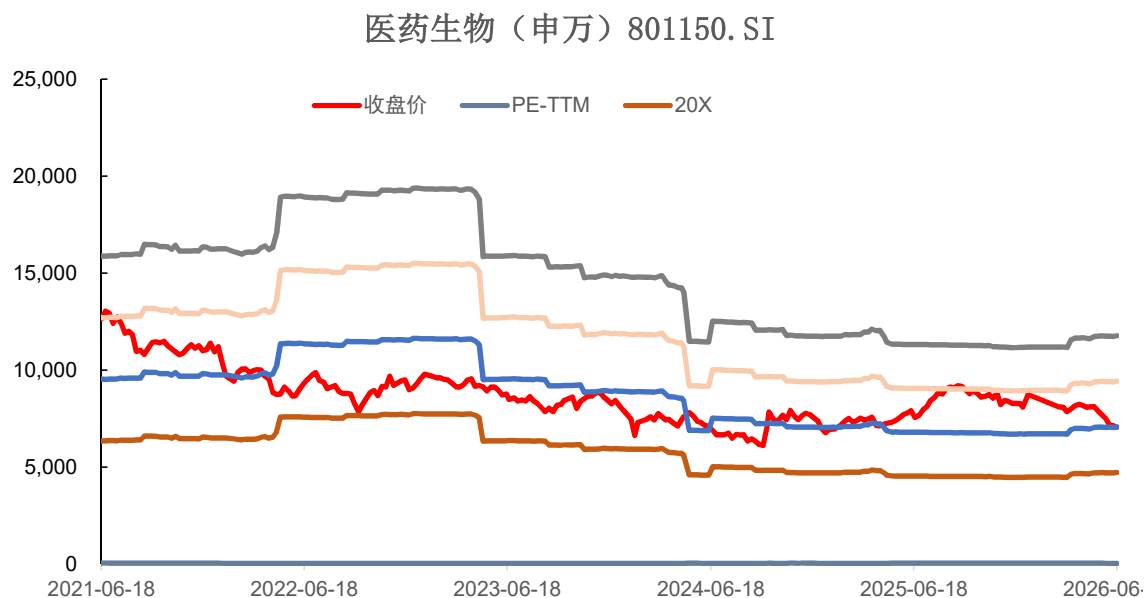
图表：指数涨跌幅



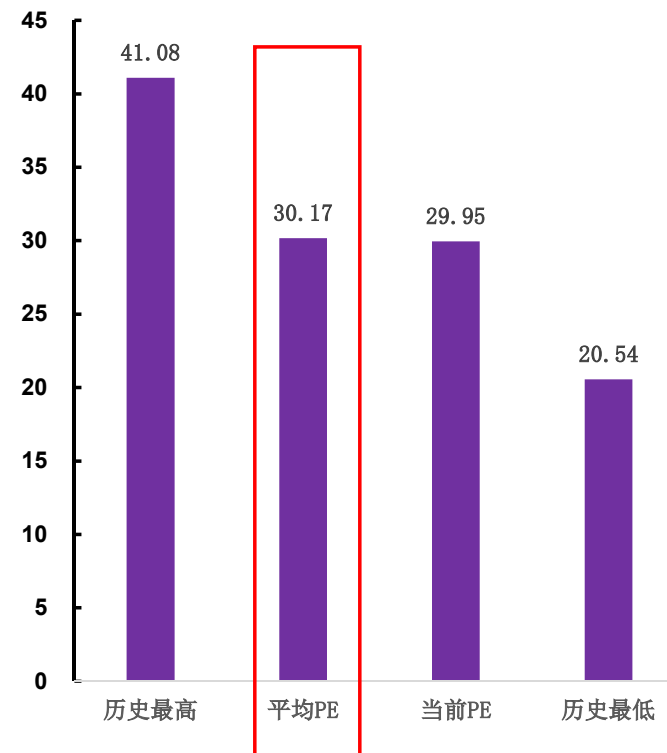
2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业估值低于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）29.95倍；低于5年历史平均估值30.17倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

21

03 团队近期研究成果

研究创造研究价值

3. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告:供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告:政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特(688253):独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告:呼吸道疾病检测市场:呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告:GLP-1药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告:划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	益方生物-U（688382.SH）:创新药管线顺利推进，TYK2抑制剂具备BIC潜力	2026-05-06
	艾迪药业（688488.SH）：抗HIV药物高速增长，创新药研发和国际化布局加快	2026-05-01
	东诚药业（002675.SZ）：核药业务快速增长，创新药管线进展顺利	2026-04-13
	西藏药业（600211.SH）：存量业务快速增长，布局创新药打造第二增长曲线	2026-04-13
	川宁生物（301301.SZ）：青霉素价格波动，合成生物学稳步推进	2026-04-06
	富祥药业（300497.SZ）：新业务迎来收获阶段，业绩大幅扭亏	2026-04-06
	亚虹医药-U（688176.SH）：核心品种APL-1702获批上市，公司发展迈入新阶段	2026-03-11
	爱迪特（301580.SZ）：投资央山医疗，加速产业协同	2026-03-02
	亿帆医药（002019.SZ）：F-652新增适应症临床获批，国内国外快速推进	2026-03-02
	益诺思（688710.SH）：新签订单大幅增长，整合临床研究服务	2026-03-02

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造研究价值

4. 近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
2026. 06. 16	第十五批医保智能监管 “两库” 规则公告	国家医疗保障局	34 个通用名、455 个药品代码纳入限适应症医保支付管控；医保结算系统自动拦截超说明书处方，直接拒付；药企学术推广、院内培训内容必须严格匹配药品获批适应症。
2026. 06. 15	专项行动典型案例第五期：定点零售药店违法违规使用医保基金问题	国家医疗保障局	集中曝光 4 家定点药店，存在保健品、生活用品串换药品刷医保个人账户套取基金行为，全部移交属地医保部门核查处置。

资料来源：国家医疗保障局，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
6月18日	CPHI China 2026期间，药石科技在上海举行集团战略发布会，正式发布“下一代疗法的绿色智能化学引擎”战略定位。药石科技创始人、董事长兼首席执行官杨民博士携公司核心管理与技术团队，系统介绍了公司从分子砌块业务起步，向一体化CRDMO平台延伸的发展路径，并围绕智能设计、绿色智造和一体化赋能三大方向展示最新平台能力。
6月17日	CDE网站显示，石药集团的依达格鲁肽α递交新适应症上市申请。根据临床试验进展，推测适应症为2型糖尿病。
6月17日	AbCellera宣布与Jazz达成一项临床前研究合作、选项及许可协议，旨在发现和开发下一代T细胞衔接器（TCE）多特异性抗体。此次合作将利用AbCellera的抗体发现引擎，为多种胃肠道癌症及其他实体瘤提供优化的开发候选产品。
6月16日	复宏汉霖宣布贝伐珠单抗眼内注射液（HLX04-O）治疗湿性年龄相关性黄斑变性（wAMD）的国际多中心III期临床达到主要终点。该研究结果将与中国III期临床研究（NCT05003245）共同构成关键数据，支持合作伙伴亿胜生物推进包括美国在内的海外市场的上市申请。此前，HLX04-O已于2025年8月在国内申报上市。
6月16日	和铂医药与百图生科近日联合宣布，双方将建立多层次、长周期的全面战略合作伙伴关系，围绕复杂大分子药物的AI研发开展全方位合作，旨在系统性破解下一代创新疗法的研发瓶颈与难题，共同打造具备全球领先竞争力的研发生态。

资料来源：医药魔方，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
6月15日	百时美施贵宝中国宣布全球首个酪氨酸激酶2（TYK2）变构抑制剂颂狄多®（氘可来昔替尼片）获得国家药品监督管理局（NMPA）批准，适用于对于既往改善病情抗风湿药（DMARD）应答不佳或不耐受的活动性银屑病关节炎（PsA）成人患者。本品可单独使用或与甲氨蝶呤（MTX）联用。这也使得颂狄多成为目前国内唯一批准可同时用于治疗中重度斑块状银屑病及活动性银屑病关节炎的小分子口服靶向治疗药物，为中国广大银屑病性疾病（Psoriatic Disease, PsD）患者带来全新口服靶向治疗方案
6月15日	吉利德宣布来那帕韦（Lenacapavir）片剂（300mg，每周1次）的补充新药申请（sNDA）获得（PrEP）。PDU
6月15日	美国临床试验收录网站显示，联邦制药启动了UBT251（GLP-1R/GIPR/GCGR激动剂）的首个III期临床试验。
6月15日	武田在第40届美国联合专业睡眠学会年会（SLEEP 2026）上公布了两项关键性研究的新增结果。结果显示，在研口服选择性食欲素2型受体（OX2R）激动剂Oveporexton（TAK-861）改善了1型发作性睡病（NT1）患者的日常功能以及与疾病相关的认知和睡眠症状。
6月15日	Inhibrx Biosciences宣布 瘤患者。PDU 治疗药物。

资料来源：医药魔方，华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
06.16	688553	汇宇制药	临床获批	近日，四川汇宇制药股份有限公司全资子公司四川汇宇海玥医药科技有限公司（以下简称“汇宇海玥”）收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，注射用1（射）（项目研发代号为“HY0007”）用于治疗晚期实体瘤的临床试验申请获得受理。
06.16	002393	力生制药	药品注册	近日，天津力生制药股份有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于格列吡嗪控释片5mg规格的《药品注册证书》（批件编号：2026S01900），上述药品通过药品上市许可申请。
06.16	600535	天士力	药品注册	天士力医药集团股份有限公司全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的波生坦分散片《药品注册证书》
06.17	600276	恒瑞医药	药品获批	近日，江苏恒瑞医药股份有限公司收到国家药品监督管理局的通知，批准公司自主研发的CDK4/6抑制剂羟乙磺酸达尔西利片新增的适应症：本品联合内分泌治疗用于激素受体（HR）阳性，人表皮生长。
06.18	600196	复星医药	临床获批	近日，上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及其控股子公司收到国家药品监督管理局关于同意HLX3902注射液（即STEAP1×CD3×CD28三特异性抗体，以下简称“HLX3902”）用于转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）及其他晚期实体瘤治疗开展I期临床试验的批准。复宏汉霖拟于条件具备后于中国境内1就该药品开展相关临床研究

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
06.18	600789	鲁抗医药	药物注册	近日，山东鲁抗医药股份有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于阿瑞匹坦胶囊的《药品注册证书》（证书编号：2026S02032、2026S02033），该药品批准注册。
06.18	600267	海正药业	股份注销	浙江海正药业股份有限公司将注销存放于公司回购专用证券账户中的第二次回购股18,489,100股，占注销前公司总股本的1.54%。本次注销完成后，公司总股本将由1,198,761,196股变更为1,180,272,096股。
06.18	603108	润达医疗	高管减持	公司收到股东刘辉及朱文怡的通知，在本次减持计划期间，刘辉通过集中竞价交易及大宗交易方式合计减持公司股份7,460,000股，占公司股份总数的1.23%；朱文怡通过集中竞价交易及大宗交易方式合计减持公司股份10,540,000股，占公司股份总数的1.74%，本次减持计划已实施完毕。
06.18	002919	名臣健康	高管减持	控股股东、实际控制人陈勤发持有本公司股份1,604股，占公司总股本比例35.32%，计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内减持本公司股份不超过7,900,000股（不超过公司总股本的3%）。董事、高管彭小青持有本公司股份1,568,820股，占公司总股本比例0.59%，计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内减持本公司股份不超过390,000股（不超过公司总股本的0.15%）。董事、高管陈东松持有本公司股份1,001,681股，占公司总股本比例0.38%，计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过250,000股（不超过公司总股本的0.09%）。
06.19	688289	圣湘生物	高管减持	圣湘生物科技股份有限公司于2025年12月6日披露了《圣湘生物科技股份有限公司关于持股5%以上股东部分股份拟被司法冻结并强制执行的提示性公告》，出于股东及其所控制主体与债权人之间的债务履行需求，湖南省株洲市中级人民法院拟对被申请人陈文义名下的20,720,000股（占公司总股本3.58%）圣湘生物无限售流通股进行司法冻结，并立即将冻结状态调整为“不限制卖出冻结”。法院将准许申请人以不低于申请人每次向法院提出减持申请前三十个交易日每日加权平均价格算术平均值的90%的价格，通过二级市场集中竞价的形式分批卖出圣湘生物股票不超过400万股，减持期限不晚于2026年6月20日。本次司法强制执行实施前，陈文义先生持有公司股份32,917,370股，占公司总股本5.68%，系公司IPO前及资本公积转增股本取得。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值