



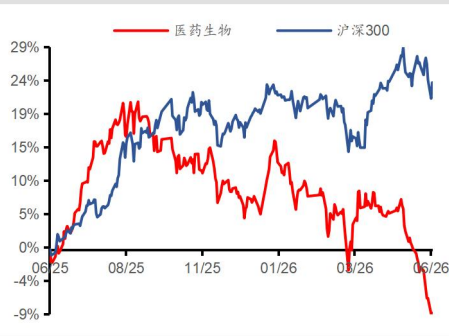
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2026年06月18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：

《临床价值导向显著，关注中药创新及高股息属性》

——2026 年 06 月 11 日

《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

板块多家公司启动回购，彰显发展信心

——医药生物行业周报（20260608-0614）

■ 主要观点

近期多家医药生物板块上市公司启动回购。

A 股方面，

药明康德：拟使用自有资金回购公司 A 股股份用于员工持股计划，资金总额为人民币 10 亿元，回购价格不超过 156.95 元/股。

泰格医药：拟回购部分 A 股股份用于后续实施股权激励或员工持股及注销减少注册资本，资金总额为人民币 5-10 亿元，回购价格不超过 60 元/股。

九洲药业：拟使用自有资金回购公司股份，回购价格不超过人民币 20 元/股，资金总额为人民币 2-4 亿元，本次回购的股份将部分用于后续实施股权激励计划或员工持股计划，部分用于注销并减少注册资本。其中，用于股权激励或员工持股计划的股份数量不高于回购总量的 60%，用于注销并减少注册资本的股份数量不低于回购总量的 40%。

百利天恒：拟回购公司 A 股股票，资金总额为人民币 1-2 亿元，回购的股份将在未来适宜时机全部用于实施员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币 398 元/股。

此外，恒瑞医药持续推进股份回购，截至 2026 年 6 月 8 日累计回购金额约 7.92 亿元；君实生物董事长此前披露的 1 亿元增持计划已实施完毕，累计增持金额超过 1 亿元。信立泰、特宝生物、博腾股份、创新医疗、华大智造、鱼跃医疗等公司也于近期公布回购计划。

港股方面，

药明康德：公司于 2026 年 6 月 17 日发布公告，根据 2026 年 H 股奖励信托计划，将使用不超过 25 亿港元的资金以现行市场价格购买 H 股股票，该等 H 股股份将用以激励本公司的核心员工。截至 2026 年 6 月 16 日，公司累计使用资金 25 亿港元购买 H 股 2014.89 万股，占公司已发行股本总额约 0.68%。

中国生物制药：公司于 2026 年 6 月 15 日发布公告，为尽快提振投资者信心及提升股东回报，决定从公开市场上回购本公司普通股。公司将视乎市场情况于未来 12 个月以不超过 20 亿港元总代价回购股份及进行限制性股份奖励计划。

康方生物：公司于 2026 年 6 月 11 日发布公告，拟以最多 2 亿港元在公开市场上购买普通股。董事会认为，股份的现行交易价格未能反映公司内在价值及业务前景，且现时是进行购买股份的良机。建议购买股份显示董事会及管理层对本公司业务展望及前景充满信心，并将从而惠及本公司，为股东创造价值。

■ 投资建议

我们认为，当前医药板块整体估值偏低，医药生物板块近期多家企业发布回购方案，彰显行业发展信心。建议关注：恒瑞医药、中国生物制药、药明康德等。

■ 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。