

继续推荐关注创新药及创新产业链

——医药生物行业2026年7月投资策略

行业研究 · 行业投资策略

医药生物

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：陈曦炳	证券分析师：彭思宇	证券分析师：陈益凌	证券分析师：马千里	证券分析师：张超	证券分析师：凌珑	证券分析师：肖婧舒	联系人：贾瑞祥
0755-81982939	0755-81982723	021-60933167	010-88005445	0755-81982940	021-60375401	0755-81982826	021-60875137
chenxibing@guosen.com.cn	pengsiyu@guosen.com.cn	chenyiling@guosen.com.cn	maqianli@guosen.com.cn	zhangchao4@guosen.com.cn	linglong@guosen.com.cn	xiaojingshu@guosen.com.cn	jia ruixiang@guosen.com.cn
S0980521120001	S0980521060003	S0980519010002	S0980521070001	S0980522080001	S0980525070003	S0980525070001	

- **继续推荐创新药板块，创新药对外BD再创新高。**今年1-6月，中国创新药对外授权交易总额约1100亿美元，达到2025年全年总额的八成，再创历史新高。统计显示，今年上半年，我国创新药对外授权交易，涉及肿瘤、代谢、免疫和神经等10个治疗领域，主要受让企业来自美国、英国、法国、意大利等20个国家和地区。近期，又有多个对外授权合作落地，包括迪哲医药将舒沃替尼的全球权益授权给阿斯利康，对价6亿美元首付款、最高4亿美元的临床开发里程碑、最高5亿美元的销售里程碑，以及最高到低双位数的销售分成。
- **推荐关注订单及业绩节奏良好的CXO板块。**1) CDMO方面，中国CDMO企业在人才红利、合规产能、知识产权保护方面具有综合优势。我们认为，中国企业在化学CDMO领域的核心行业地位5年内具备较强的不可替代性，在生物药CDMO领域的能力也在持续增强，推荐关注：药明康德（地缘风险阶段性出清，短期业绩及中期订单确定性足）、凯莱英（未来三年业绩节奏良好，化学大分子及生物大分子增速亮眼）、药明生物、药明合联等。2) CRO方面，基于前期涨价订单的逐步交付，临床前及临床CRO企业有望迎来业绩复苏，推荐关注：昭衍新药、泰格医药、益诺思等。
- **流感驱动+同店改善催化药房业绩回暖。**近期新冠阳性率逐周提升，6月确诊近8万例，驱动药品零售需求提升。头部连锁药房公司Q2同店增速环比继续回升，叠加费用控制及降租等持续推进，有望带来药房板块业绩进一步向好。推荐关注：益丰药房、大参林、老百姓。
- **投资策略：**推荐持续关注创新药及创新产业链。**2026年7月投资组合：**A股：迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、凯莱英、新产业、美好医疗、艾德生物、药康生物、爱尔眼科、鱼跃医疗、益丰药房、大参林、泽璟制药；H股：康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、爱康医疗。
- **风险提示：**研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

2026年7月策略组合个股估值一览

表：国信医药2026年7月策略组合

	代码	公司简称	总市值 亿元/港元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
A股组合	300760.SZ	迈瑞医疗	1,647	81.4	83.3	94.3	107.6	20.2	19.8	17.5	15.3	21.4%	2.0	优于大市
	688271.SH	联影医疗	834	18.7	24.3	28.0	33.1	44.6	34.3	29.8	25.2	8.7%	1.6	优于大市
	603259.SH	药明康德	3,761	191.9	167.0	196.8	223.0	19.6	22.5	19.1	16.9	24.0%	4.4	优于大市
	002821.SZ	凯莱英	566	11.3	13.7	16.8	20.0	49.9	41.4	33.8	28.3	6.4%	2.0	优于大市
	300832.SZ	新产业	330	16.2	18.2	21.1	24.4	20.4	18.2	15.7	13.5	17.7%	1.2	优于大市
	301363.SZ	美好医疗	146	2.8	4.0	4.7	5.6	51.5	36.4	30.8	26.1	7.6%	1.4	优于大市
	300685.SZ	艾德生物	66	3.6	3.8	4.5	-	18.2	17.2	14.6	-	17.6%	0.9	优于大市
	688046.SH	药康生物	99	1.4	1.9	2.4	2.5	69.6	53.6	41.7	40.5	6.4%	2.7	优于大市
	300015.SZ	爱尔眼科	770	32.4	38.2	44.4	51.4	23.8	20.2	17.4	15.0	14.7%	1.2	优于大市
	002223.SZ	鱼跃医疗	257	14.8	23.7	27.8	-	17.4	10.8	9.3	-	11.2%	1.7	优于大市
	603939.SH	益丰药房	218	16.8	19.6	22.6	25.4	13.0	11.1	9.7	8.6	14.4%	0.8	优于大市
	603233.SH	大参林	171	12.4	14.8	17.1	19.7	13.9	11.5	10.0	8.7	16.8%	0.7	优于大市
	688266.SH	泽璟制药-U	309	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(189.5)	88.0	128.1	106.5	-15.1%	(0.4)	优于大市
港股组合	9926.HK	康方生物	704	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(63.3)	161.2	61.8	29.5	-12.3%	(0.7)	优于大市
	6990.HK	科伦博泰生物	883	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(231.3)	(475.0)	194.2	58.6	-7.8%	1.8	优于大市
	0013.HK	和黄医药	127	32.1	3.6	6.1	8.8	4.0	35.2	21.0	14.5	36.9%	(1.0)	优于大市
	2162.HK	康诺亚-B	184	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(35.1)	22.8	274.0	42.9	-18.8%	(0.1)	优于大市
	1530.HK	三生制药	372	84.8	24.5	26.6	27.9	4.4	15.2	14.0	13.4	31.2%	(0.5)	优于大市
	1789.HK	爱康医疗	50	3.4	4.1	4.7	5.3	14.8	12.4	10.8	9.4	11.6%	0.8	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2026/6/30股价计算

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

- 生产端：2026年1-5月规模以上工业增加值同比增长5.4%，其中医药制造业工业增加值累计同比增长5.4%，2026年1-5月累计营业收入9445.7亿元（-1.5%），累计利润总额1290.5亿元（-1.3%）。
- 需求端：2026年1-5月的社零总额20.60万亿元（+1.4%），限额以上中西药品类零售总额2997亿元（+3.1%）。
- 支付端：2026年1-5月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入13462.68亿元，同比增长9.5%；职工医保支出、居民医保支出分别同比增长4.6%与1.4%。

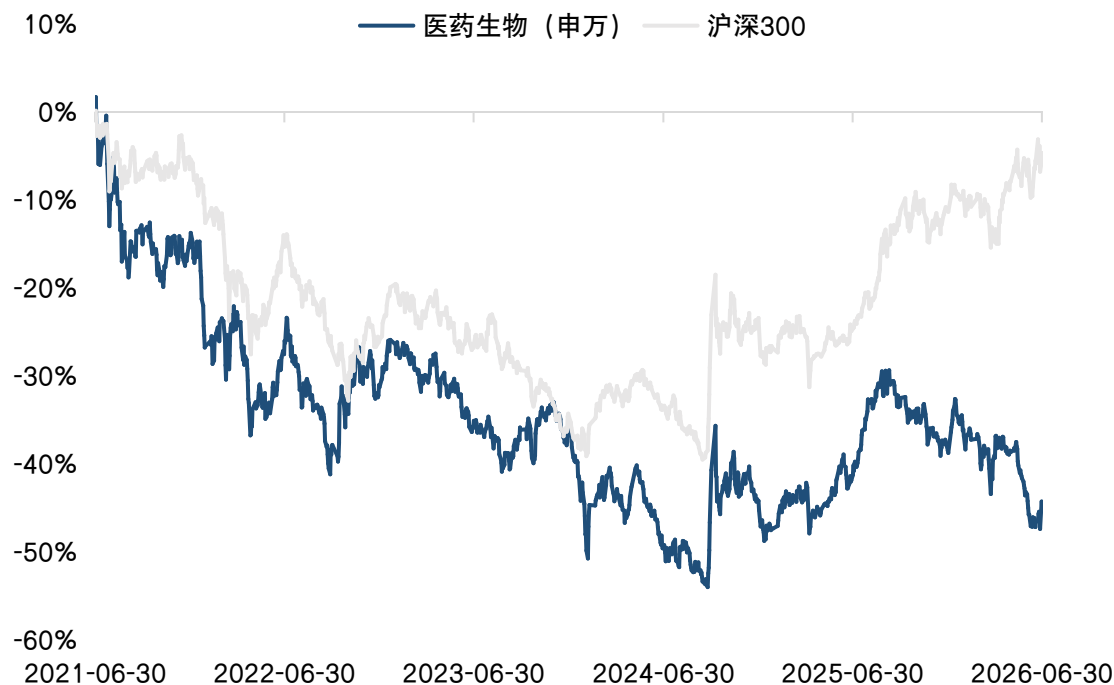
表：医药生产端和需求端宏观数据					
类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-5月	工业增加值	亿元	-	5.40%
	1-5月	营业收入	亿元	9445.7	-1.50%
		利润总额	亿元	12,90.50	-1.30 %
社会零售总额	1-5月	总计	亿元	206,031.40	1.40 %
		限额以上中西药品类	亿元	2,997.10	3.10 %
消费与收入	1-3月 (季度数据)	人均可支配收入	元	12,782.00	4.90 %
		人均消费支出	元	7,955.00	3.60%
		人均医疗保健支出	元	645.00	-0.40%
医保基金	1-5月	职工医保支出	亿元	5,535.98	4.60%
		居民医保支出	亿元	4,205.84	1.40%

资料来源：国家统计局、国家医保局，国信证券经济研究所整理

6月医药板块表现位于全行业中下游

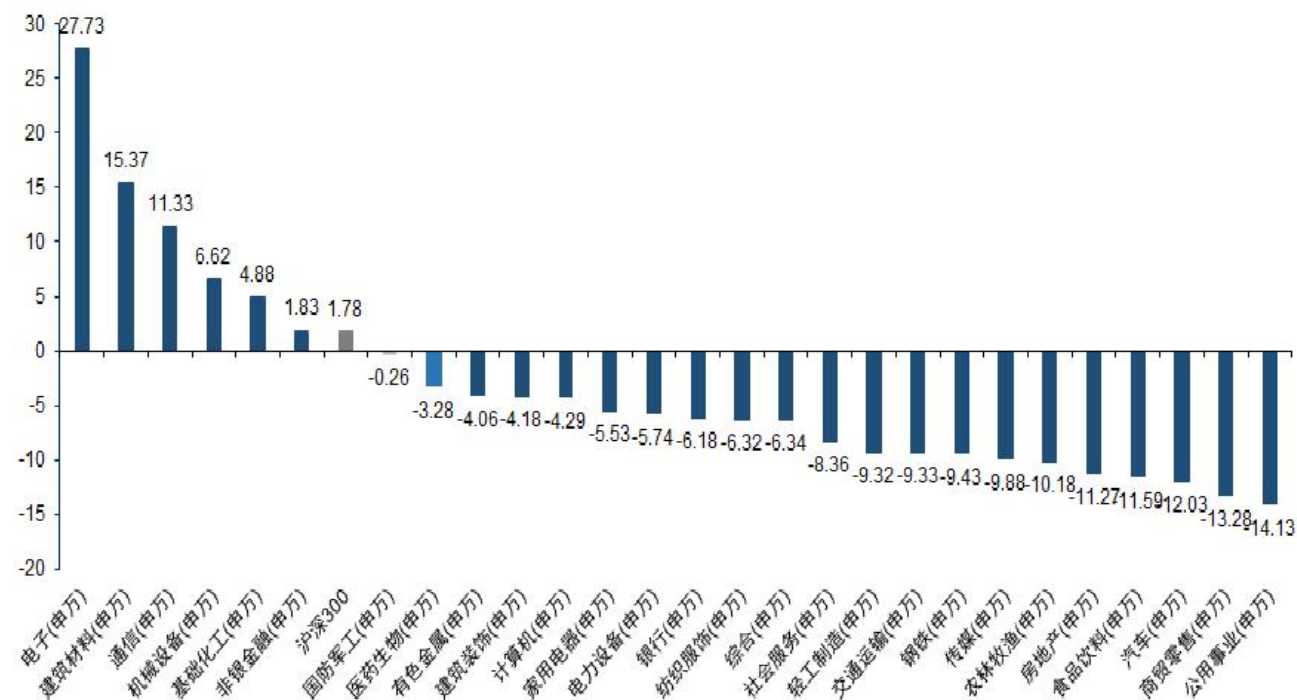
■ 医药行业在6月份整体下降3.28%，跑输沪深300指数5.06%。

图：医药生物板块近5年整体走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-6-30

图：申万一级行业2025年6月份涨跌幅（%）

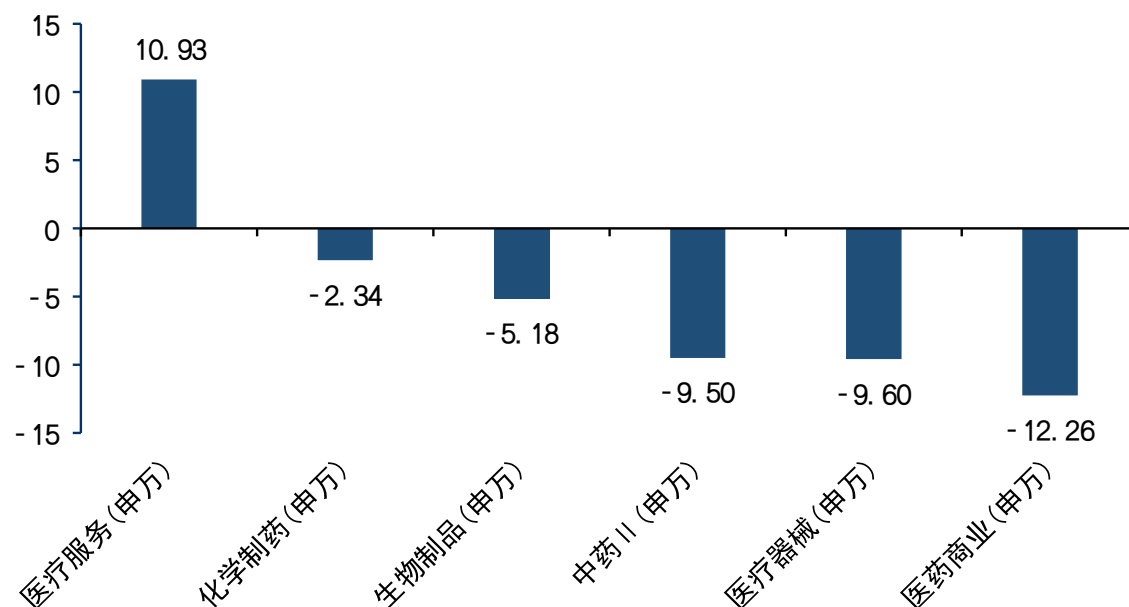


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-6-30

子板块：医药服务板块涨幅较大，医疗商业、医药器械板块跌幅较大

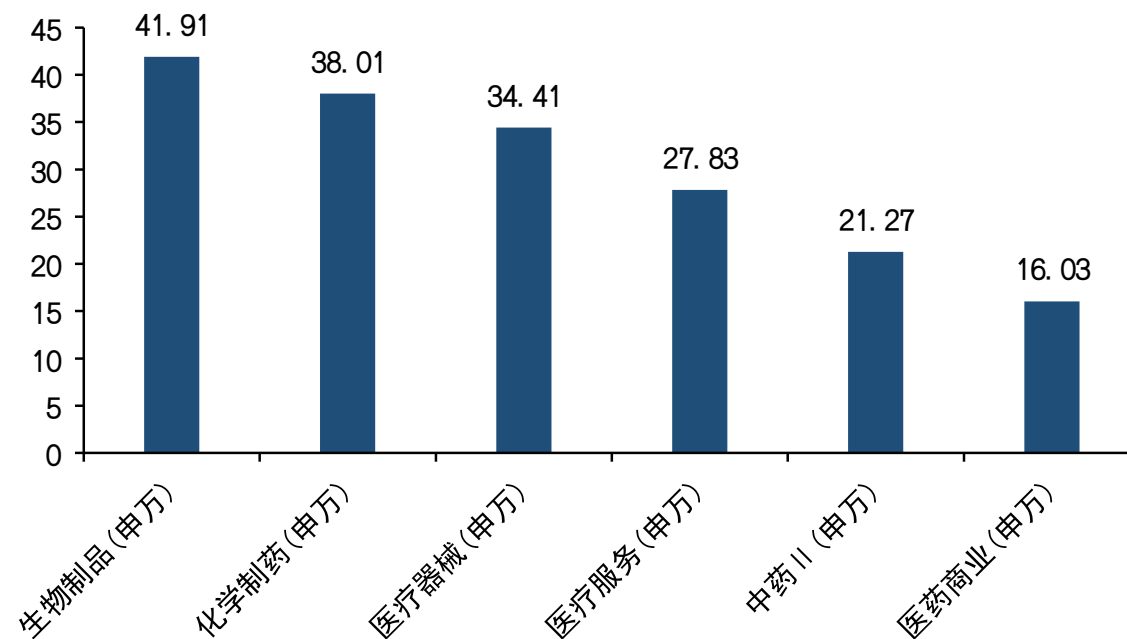
- 分子板块看，医疗服务板块上涨10.93%，化学制药、生物制品、中药Ⅱ、医疗器械、医药商业板块分别下跌-2.34%、-5.18%、-9.50%、-9.60%、-12.26%。

图：医药生物（申万）各子板块6月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-6-30

图：医药生物（申万）各子板块PE（TTM）

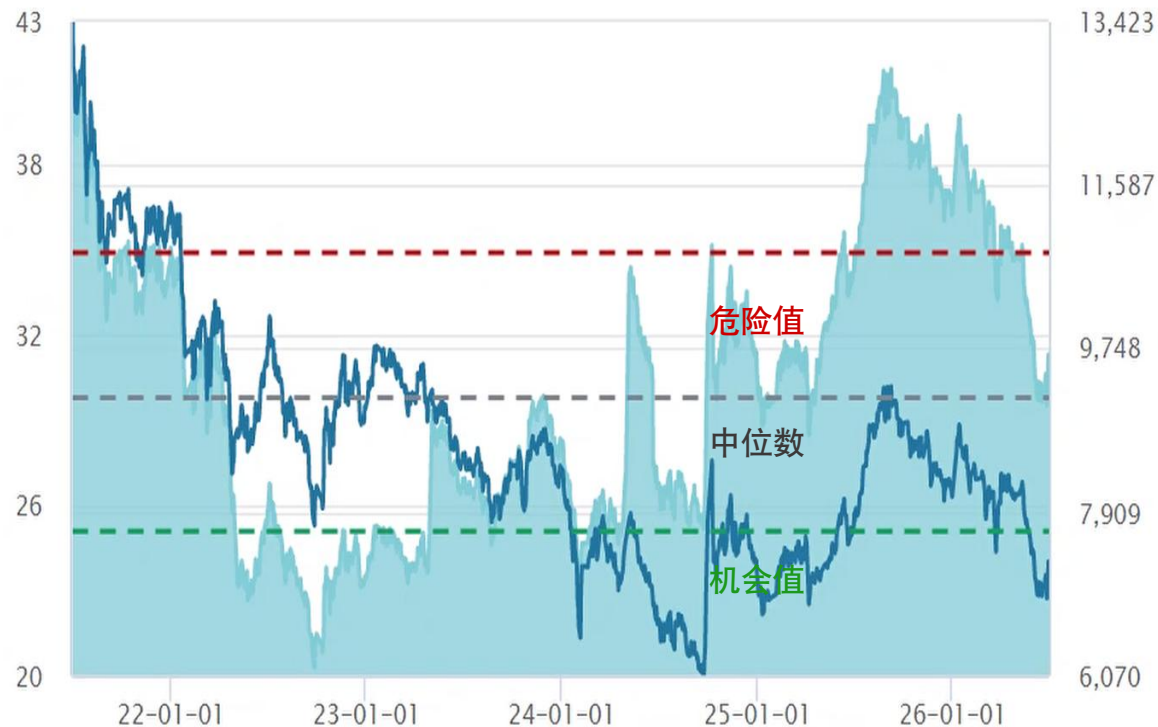


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-6-30

医药生物行业估值仍处于平均位置区间

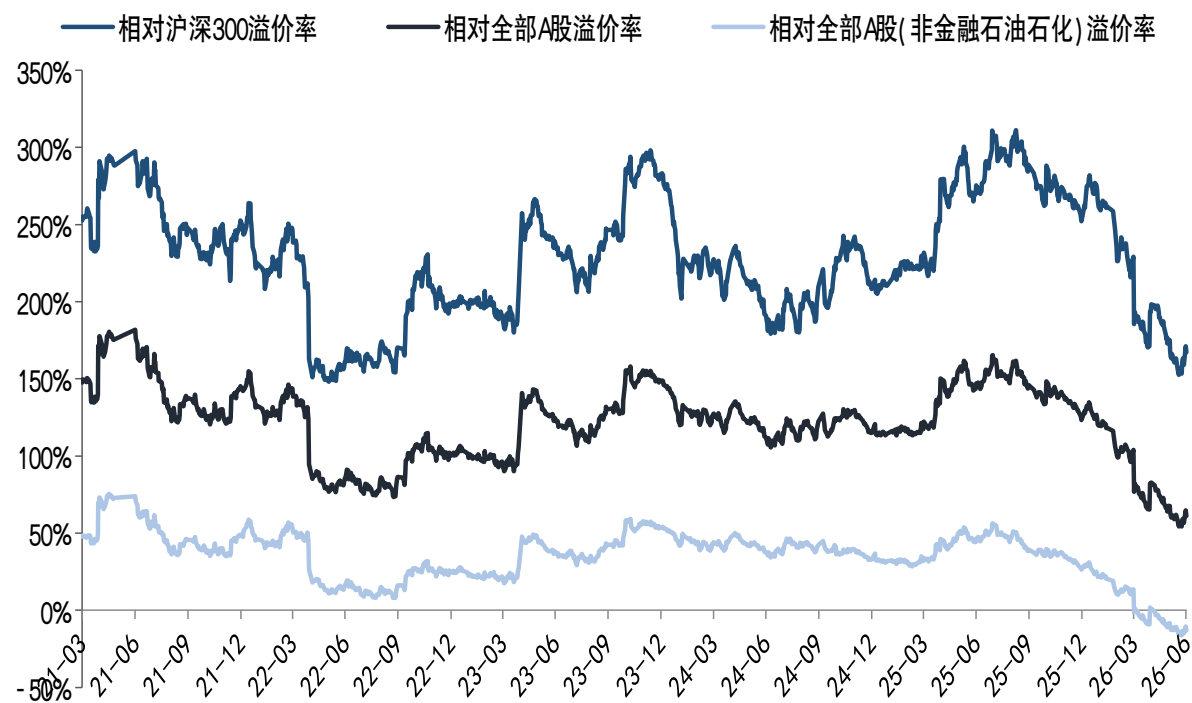
- 医药生物（申万）的整体估值水平已充分回调，当前PE（TTM）为30.88，处于近5年历史分位点55.04%。
- 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平处于五年平均位。

图：医药生物（申万）行业近5年PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-6-30

图：医药生物（申万）行业近5年估值溢价率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-6-30

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

2026年6月创新药获批上市情况

■ 2026年6月共有23款创新药或生物类似药获批上市（国产14款/进口9款），包括百利天恒的注射用伦康依隆妥单抗、科济药业的舒瑞基奥仑赛注射液、康方生物的古莫奇单抗注射液和辉瑞的注射用维替索妥尤单抗等。

表：2026年6月获批上市的创新药/生物类似药

公司	产品	国产/进口	靶点	新药类型	适应症	批准日期
合肥医工医药	枸地氯雷他定口服溶液	国产	HRH1	化学药品	过敏性鼻炎,慢性荨麻疹,急性荨麻疹	2026-06-23
通化金马	琥珀酸安维吡啶片	国产	AChE , BCHE	化学药品	阿尔兹海默病	2026-06-23
恒瑞医药	环孢素滴眼液（IV）	国产	Calcineurin , Cyclophilin	化学药品	干眼症	2026-06-23
百利天恒	注射用伦康依隆妥单抗	国产	EGFR , HER3	生物制品	鼻咽癌	2026-06-17
普莱医药	培来加南喷雾剂	国产	PBP	化学药品	继发性创面感染	2026-06-17
柯菲平	醋酸伏诺拉生注射用浓溶液	国产	H+/K+ ATPase	化学药品	消化性溃疡出血	2026-06-17
智翔金泰	斯乐韦单抗注射液	国产	RABV-G	生物制品	狂犬病	2026-06-17
科济药业	舒瑞基奥仑赛注射液	国产	CLDN-18.2	生物制品	胃癌	2026-06-17
武田	注射用阿帕达酶α辛奈达酶α	进口	VWF	生物制品	血栓性血小板减少性紫癜	2026-06-17
礼来	甲苯磺酸依仑司群片	进口	ER-α	化学药品	HR阳性、HER2阴性乳腺癌	2026-06-17
启瑞科技	盐酸兰诺可泮片	国产	CFB	化学药品	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	2026-06-10
康方生物	古莫奇单抗注射液	国产	IL17A	生物制品	斑块状银屑病	2026-06-10
首药控股	康特替尼颗粒	国产	ALK , FAK , PTK2B , IGF1R	化学药品	非小细胞肺癌	2026-06-10
第一三共	盐酸奎扎替尼片	进口	FLT3	化学药品	急性髓系白血病	2026-06-10
默沙东	克萊罗韦单抗注射液	进口	RSV F protein	生物制品	呼吸道合胞病毒感染	2026-06-10
Plethora Pharma Solutions	利多卡因丙胺卡因气雾剂	进口	Sodium channel	化学药品	早泄	2026-06-10
麓鹏制药	洛布替尼片	国产	BTK , BTK C481S	化学药品	套细胞淋巴瘤	2026-06-03
舒泰神	注射用波米泰酶α	国产	FX	生物制品	B型血友病,A型血友病	2026-06-03
威凯尔医药	安瑞曲替尼胶囊	国产	NTRK	化学药品	实体瘤	2026-06-03
梯瓦	夫瑞奈珠单抗注射液	进口	CGRP	生物制品	偏头痛	2026-06-03
大冢制药	斯贝利单抗注射液（皮下注射）	进口	APRIL	生物制品	IgA肾病	2026-06-03
皮尔法伯	贝美替尼片	进口	MEK1 , MEK2	化学药品	非小细胞肺癌	2026-06-03
辉瑞	注射用维替索妥尤单抗	进口	Tissue factor	生物制品	宫颈癌	2026-06-03

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

2026年6月创新药的NDA、IND申请（1）

表：2026年6月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHS2600093	醋酸阿比特龙软胶囊	CYP17A1	和泽医药	2026-06-30	CXSL2600684	注射用VBC106	FRα,MSLN	橙帆医药	2026-06-30
JXHS2600073	氢溴酸尼罗司他片	γ-secretase	默克,赛默飞	2026-06-29	CXHL2600775	OV329胶囊	ABAT	缔脉生物	2026-06-29
CXHS2600091	维卡格雷胶囊	P2RY12	威凯尔医药, 以岭药业	2026-06-26	CXSL2600680	OX-1胶囊	-	康复得生物	2026-06-29
CXSS2600100	HB0017注射液	IL17A	华海药业	2026-06-24	CXHL2600774	SZJ0107片	-	三之健医药	2026-06-29
CXSS2600097	VGR-R01	CYP4V2	天泽云泰	2026-06-23	CXHL2600771	CZ028	-	萃泽医药	2026-06-29
CXSS2600096	注射用维特柯妥拜单抗	CLDN-18.2	药明康德, 中生制药, 药明生物	2026-06-23	CXSL2600681	注射用HC029	ITGB6	方向药业	2026-06-29
JXHS2600066	比索洛尔贴剂	ADRB1,ADRB2	东亚荣养, 日东电工	2026-06-18	JXHL2600228	Revumenib片	Menin	Syndax, Parexel	2026-06-29
JXHS2600062	Mezigdomide胶囊	IKZF1,IKZF3,CRBN	百时美施贵宝	2026-06-16	CXHL2600766	EIK1005片	WRN	诺为泰医药	2026-06-26
CXHS2600089	BGM0504注射液	GLP1R,GIPR	博瑞医药	2026-06-11	CXHL2600765	IG001119片	Nav1.8	阳光安津生物医药	2026-06-26
CXHS2600085	HS-10568注射液	CASR	恒瑞医药, 翰森制药	2026-06-10	CXHL2600762	SYH9087注射液	-	石药集团	2026-06-26
CXHS2600083	奥莱泊肽注射液	GLP1R,GIPR	翰森制药	2026-06-04	CXHL2600758	注射用QHL-1231	c-Met,AXL,VEGF	亚飞生物	2026-06-25
JXHS2600058	夫曲司兰钠注射液	TTR	Alnylam, Vetter	2026-06-04	CXHL2600761	TH5112	-	天衡药业	2026-06-25
CXSS2600089	注射用KJ103	IgG	宝济药业	2026-06-04	CXSL2600673	META 10-19注射液	CD19,IL10R	莱芒生物	2026-06-25
CXSS2600088	IBI343	CLDN-18.2	信达生物, 凯莱英, 夏尔巴生物技术(杭州), 药明生物	2026-06-04	CXSL2600674	BXP-001注射液	-	格源致善, 贝湾生物	2026-06-25
CXHS2600078	缬沙坦左氨氯地平片	L-Type Calcium Channel,AGTR1	朗研生命	2026-06-04	CXHL2600756	HRS-4139片	-	恒瑞医药, 拓界生物	2026-06-25
CYHS2601252	盐酸羟考酮缓释片	OPR	MundiPharma	2026-06-02	CXHL2600757	SA030注射液	ALK7	时安元泰, 时安生物	2026-06-25

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年6月创新药的NDA、IND申请 (2)

表：2026年6月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHL2600752	左氧氟沙星雾化吸入溶液	DNA gyrase, TOPIV, TOP2A	百代医药	2026-06-24	CXSL2600647	吸附组分无细胞百白破(减剂量)联合疫苗	Diphtheria Toxoid, Pertussis antigen, Tetanus toxoid	远大集团	2026-06-17
CXSL2600661	注射用BLB101	CLDN6, CLDN9	亚虹医药	2026-06-23	JXHL2600219	YMI024	-	诺华	2026-06-16
CXHL2600748	177Lu-JLT003注射液	-	吉伦泰医药	2026-06-23	CXSL2600643	重组轮状病毒亚单位疫苗(大肠杆菌)	Rotavirus	智飞生物	2026-06-16
CXHL2600749	吸入用BD77	-	贵州百灵	2026-06-23	CXHL2600719	EP-0200OS	-	苑东生物	2026-06-16
JXHL2600222	Laroprovstat瑞舒伐他汀片	PCSK9, HMGCR	阿斯利康	2026-06-23	CXHL2600721	SAL0120CSA片	-	信立泰	2026-06-16
JXSL2600148	AZD2284	STEAP2	阿斯利康	2026-06-23	CXHL2600715	注射用顺铂聚合物胶束	DNA PD-	泰恩康	2026-06-16
JXSL2600149	AZD2287	-	阿斯利康	2026-06-23	CXSL2600637	注射用HY07121（皮下注射）	L1, TIGIT, IL15/IL15R	汇宇制药	2026-06-15
CXHL2600746	EIK1001注射液	TLR7, TLR8	诺为泰医药	2026-06-23	CXHL2600711	FXR0906注射液	-	复星医药	2026-06-15
CXSL2600660	注射用LYNC-101	-	翎泰天润生物	2026-06-22	CXHL2600710	IBI3040	AMYR, CTR	信达生物	2026-06-12
CXSL2600658	新型流感病毒mRNA疫苗	Influenza virus	华兰生物	2026-06-22	CXSL2600636	皮内注射用重组卡介苗	-	安永鼎业生物	2026-06-12
CXHL2600740	TSL2402片	-	天士力医药	2026-06-18	CXHL2600705	RN5681注射液	Lp(a), PCSK9	大睿生物	2026-06-12
CXSL2600656	HEC-921注射液	LY6G6D, 4-1BB	东阳光药业	2026-06-18	JXHL2600215	Elafibranor片	PPARα, PPARδ	益普生	2026-06-11
CXSL2600649	猫毛膜剂	-	我武生物	2026-06-17	CXHL2600701	WTITD003片	-	万泰元科创药业	2026-06-11
CXHL2600733	SIGX2649胶囊	TEAD	希格生科	2026-06-17	CXSL2600629	注射用AK157D1	-	康方生物	2026-06-11
CXHL2600736	APH03867片	-	一品红	2026-06-17	CXHL2600698	甲硝唑滴眼液	DNA	万汉制药	2026-06-11
CXSL2600648	吸附无细胞百白破（组分）联合疫苗	Diphtheria Toxoid, Pertussis antigen, Tetanus toxoid	远大集团	2026-06-17	CXHL2600695	注射用泮托拉唑钠	ATP4A, ATP4B, DAH1	万泰元科创	2026-06-11

资料来源：Insight，国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年6月创新药的NDA、IND申请 (3)

表：2026年6月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2600623	注射用HBM7004	B7-H4,CD3	和铂医药	2026-06-10	CXHL2600673	NH302注射液	-	恩华药业	2026-06-05
CXHL2600689	铜[64Cu]-RAX301注射液	PSMA	君康立泰生物	2026-06-10	CXHL2600674	SYH2092注射液	AMY1R,AMY3R	石药集团	2026-06-05
CXSL2600626	注射用TQB6426	-	中生制药	2026-06-10	CXHL2600663	磷酸ORIC-1327滴眼液	-	奥睿药业	2026-06-04
CXSL2600627	SCTA02A注射液	-	拉萨爱力克	2026-06-10	CXSL2600601	QLS2404注射液	-	齐鲁制药	2026-06-04
CXHL2600691	HRS-1597片	-	恒瑞医药	2026-06-10	CXHL2600660	APH04935片	GLP1R	一品红	2026-06-04
CXHL2600690	ACT201注射液	-	特宝生物	2026-06-10	CXSL2600599	注射用HMPL-A830	-	和黄医药	2026-06-04
CXHL2600687	YXC-002片	EGFR-C797S,EGFR-Ex19del,EGFR-L858R,EGFR-T790M	上海谊众	2026-06-10	CXSL2600597	六价重组诺如病毒疫苗（汉逊酵母）	Norovirus	冀中能源集团	2026-06-04
CXSL2600618	DY1133滴眼剂	-	红观生物	2026-06-10	CXSL2600596	注射用AK0406	Influenza virus	爱科百发	2026-06-04
CXSL2600624	SK10胶囊	-	知易生物	2026-06-10	CXHL2600643	DC7001A胶囊	-	华润医药	2026-06-02
CXHL2600683	WRC2301	-	维瑞医药科	2026-06-09	CXSL2600592	VG712注射液	CD3	维瑾生物	2026-06-02
CXSL2600619	注射用QLS2319	-	齐鲁制药	2026-06-09	CXSL2600590	注射用MC002	-	麦联科生物	2026-06-02
CXHL2600682	CA-301注射液	-	港脑科学	2026-06-08	CXSL2600589	GR2302注射液（皮下注射）	CD3,HBsAg	智翔金泰	2026-06-01
CXSL2600616	注射用RT023	CEACAM5,EGFR	Anwita Biosciences	2026-06-08	JXHL2600193	LY4257496注射液	GRPR	礼来	2026-06-01
CXSL2600610	注射用DXC016	c-Met	多禧生物	2026-06-05	JXSL2600125	ABBV-1758注射液	pE3Aβ,TfR	艾伯维	2026-06-01
CXHL2600676	YZEE03冲洗液	-	益洲海洋生物	2026-06-05	CXHL2600640	TRI-611片	ALK	诺为泰医药	2026-06-01
JXHL2600206	Elamipretide 注射液	Cardiolipin peroxidase	Mighty Therapeutics, 精鼎医药	2026-06-05	CXSL2600587	GR2302注射液	CD3,HBsAg	智翔金泰	2026-06-01
CXSL2600608	LM101注射液	-	联立众达医疗	2026-06-05	CXSL2600586	SHR-1179注射液	-	恒瑞医药	2026-06-01
CXHL2600675	RZ-520雾化吸入溶液	-	晓维生物	2026-06-05					

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

■ 2026年6月血制品批签发情况：

- ✓ 人血白蛋白：批签发425批（-33%）， 其中国产159批（-21%）， 进口266批（-39%）；
- ✓ 免疫球蛋白：静丙批签发618批（-6%）、狂免73批（+14%）、破免71批（+8%）；
- ✓ 凝血因子类：PCC批签发167批（+8%）、凝血因子Ⅷ 302批（-13%）、纤原204批（+44%）；

表：重点血制品批签发情况

类别	产品	批签发批次					
		2025年1-6月	2026年1-6月	累计同比	2025年6月	2026年6月	同比
人血白蛋白	国产	1272	830	-35%	200	159	-21%
人血白蛋白	进口	1530	1579	3%	437	266	-39%
人血白蛋白	国产+进口	2802	2409	-14%	637	425	-33%
免疫球蛋白类	冻干静注人免疫球蛋白（pH4）	3	2	-33%	21	4	-81%
免疫球蛋白类	静注人免疫球蛋白（pH4）	141	122	-13%	655	618	-6%
免疫球蛋白类	冻干静注乙型肝炎人免疫球蛋白（pH4）	0	0		0	0	
免疫球蛋白类	静注乙型肝炎人免疫球蛋白（pH4）	0	0		3	0	-100%
免疫球蛋白类	人免疫球蛋白	1	3	200%	29	9	-69%
免疫球蛋白类	乙型肝炎人免疫球蛋白	4	3	-25%	16	10	-38%
免疫球蛋白类	狂犬病人免疫球蛋白	11	12	9%	64	73	14%
免疫球蛋白类	破伤风人免疫球蛋白	16	11	-31%	66	71	8%
凝血因子类	人凝血酶原复合物	29	33	14%	155	167	8%
凝血因子类	人凝血因子Ⅷ	61	46	-25%	349	302	-13%
凝血因子类	人纤维蛋白原	31	51	65%	142	204	44%

资料来源：中检院和地方所、Insight，国信证券经济研究所整理

省份	日期	集采公告名称	集采品种
国家联采办	2026-06-01	关于开展消化介入类医用耗材产品信息集中维护工作的通知	消化介入类医用耗材
国家联采办	2026-06-16	关于公布“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的通知	冠脉支架
京津冀“3+N”联盟	2026-06-26	关于京津冀“3+N”联盟医用胶类医用耗材带量采购项目有关工作的通知	医用胶类医用耗材
福建省	2026-06-11	关于开展射频消融电极医用耗材产品信息维护工作的通知	射频消融电极医用耗材
福建省	2026-06-30	关于开展一次性使用鼻胃(肠)管医用耗材产品信息采集工作的通知	一次性使用鼻胃(肠)管
重庆市	2026-06-25	关于川渝联盟耗材带量联动采购超声刀头、吻合器、静脉留置针品类专项公示	超声刀头、吻合器、腔镜切割吻/缝合器、静脉留置针
安徽省	2026-06-26	关于公示安徽省2026年度部分医用耗材带量联动采购产品信息的通知	一次性使用腹腔镜用穿刺器、一次性使用吻合器、一次性使用雾化吸入器

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理及预测 注：截至2026年6月30日

医疗器械进出口情况

- 2026年5月医疗器械进出口情况：2026年5月医疗器械出口金额19.18亿美元（+1.03%），进口金额8.89亿美元（-13.31%）。
- 2026年5月主要医疗器械子品类出口情况：医用敷料（+8.40%）、人造关节（+20.86%）、其他健身及康复器械（+14.77%）、彩超（+38.07%）、内窥镜（+31.97%）、核磁共振设备（+18.46%）、X射线断层检查仪（+37.86%）、注射器（+6.82%）出口金额同比增长。
- 2026年3月主要医疗器械子品类进口情况：人造关节（+3.55%）、其他健身及康复器械（+8.59%）、X射线断层检查仪（+12.63%）、注射器（+7.47%）进口金额同比增长；彩超（-23.03%）、内窥镜（-46.40%）、核磁共振设备（-35.87%）、进口金额同比下降。

表：医疗器械进出口情况

指标	出口金额（百万美元）				进口金额（百万美元）			
	2026年5月	同比	2026年1-5月	累计同比	2026年5月	同比	2026年1-5月	累计同比
医疗仪器及器械	1,918.40	0.00%	9,008.07	13.40%	888.66	0.00%	4,661.35	-3.50%
医用敷料	203.86	8.40%	764.5	5.90%				
人造关节	46.12	20.86%	183.96	19.43%	31.61	3.55%	118.02	-1.10%
其他健身及康复器械	547.78	14.77%	1,991.84	13.01%	7.36	8.59%	23.30	0.06%
彩色超声波诊断仪	108.12	38.07%	391.23	13.20%	24.72	-23.03%	101.36	-13.78%
内窥镜	59.18	31.97%	226.87	30.99%	37.21	-46.40%	149.66	-42.76%
成套的核磁共振成像装置	28.30	18.46%	113.45	4.72%	7.04	-35.87%	30.06	-26.56%
X射线断层检查仪	63.41	37.86%	253.66	26.14%	26.36	12.63%	116.76	57.08%
注射器	81.07	6.82%	303.45	8.53%	25.88	7.47%	105.86	14.57%

资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

创新医疗器械：6月份新增12款创新器械获批

■ 2026年6月，国家药品监督管理局共新增批准12款创新医疗器械的注册申请；截至6月末，国家药监局已批准的创新医疗器械名录中产品数量已提升至435款。

表：2026年6月份新增创新医疗器械获批情况

产品名称	生产企业	批准日期	所在地	产品简介
三焦点人工晶状体	河南赛美视生物科技有限公司	2026-6-1	河南	适用于成人白内障患者无晶体眼的视力矫正，以期待改善近、中、远视力并减少眼镜依赖
可调弯肺动脉取栓支架系统	上海玄宇医疗器械有限公司	2026-6-1	上海	适用于有下述情况之一的急性高危肺栓塞或伴临床恶化的中危肺栓塞的经导管血栓清除治疗：（1）有肺动脉主干或主要分支血栓，并存在高出血风险或溶栓禁忌的患者；（2）有肺动脉主干或主要分支血栓，并经溶栓或积极的内科治疗无效的患者
血管内超声诊断设备	深圳皓影医疗科技有限公司	2026-6-2	广东	适用于需要进行血管介入治疗患者的冠状动脉超声成像检查
一次性使用血管内超声诊断导管	深圳皓影医疗科技有限公司	2026-6-2	广东	
自膨式单鞘可降解房间隔缺损封堵器	上海锦葵医疗器械股份有限公司	2026-6-5	上海	用于经导管微创介入封堵治疗房间隔缺损
X射线计算机体层摄影设备	上海西门子医疗器械有限公司	2026-6-8	上海	用于常规临床CT检查，支持冠状动脉CT血管造影、能谱检查
介入式左心室辅助设备	丰凯利医疗器械（上海）有限公司	2026-6-8	上海	用于高风险经皮冠状动脉介入治疗（PCI），为患有严重冠状动脉疾病、左心室射血分数降低且血流动力学稳定的成人患者提供左心室辅助
介入式左心室辅助导管泵套件	丰凯利医疗器械（上海）有限公司	2026-6-17	上海	
经导管主动脉瓣膜系统	上海翰凌医疗器械有限公司	2026-6-23	上海	用于经心脏团队结合评分系统评估后认为患有有症状的、重度主动脉瓣膜关闭不全（重度主动脉瓣反流）、不适合接受常规外科手术置换瓣膜、年龄大于等于70岁的患者。该产品将瓣底锚定、瓣叶夹持及可调弯精准输送进行系统集成，形成针对主动脉瓣膜关闭不全患者的专用球扩瓣膜解决方案，预期可提高植入成功率，降低瓣膜移位、瓣周漏及永久起搏器植入风险
三倍频Nd：YAG激光消融设备	深圳市中科融光医疗科技有限公司	2026-6-23	广东	用于下肢动脉硬化狭窄与闭塞病变开通治疗的预处理
动脉瘤瘤内栓塞系统	北京泰杰伟业科技股份有限公司	2026-6-29	北京	用于对动脉瘤直径为3mm-15mm，且瘤颈尺寸≥4mm或瘤颈比>1且<2的中小型囊状宽颈颅内分叉部未破裂动脉瘤成年患者进行血管内治疗
植入式心电事件监测器	苏州无双医疗设备有限公司	2026-6-30	江苏	用于记录皮下心电图，适用于有临床症状或曾经历过短暂性症状，处于心律失常风险增加或诊断有心律失常的患者

资料来源：国家药品监督管理局，国信证券经济研究所整理

医疗服务：样本城市诊疗量整体延续修复，5月重庆、天津保持较快增长



- 以天津市（华北）、重庆市（西南）和南宁市（华南）为样本城市：
- ✓ 从2025年6月—2026年5月已披露数据来看，样本城市诊疗量整体仍处修复通道，医院门急诊/总诊疗人次多数月份实现同比增长，需求韧性仍较强。分城市看，重庆市门急诊量多数披露月份保持同比正增；天津市2月受春节错期影响有所回落，3月转正、4月增速显著提升，5月仍保持7.13%的较快增长，基层医疗机构修复更为明显。整体来看，短期月度波动主要受节假日错期和基数影响，已披露5月数据的城市均保持同比增长，预计后续诊疗量仍有望温和修复。

表：样本城市医疗机构诊疗服务情况

重庆市	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月
全市医院门急诊人次（万人次）	782.38	772.38	730.74	770.11	783.90	676.16	795.41	-	-	829.90	831.97
同比增长	5.49%	-0.20%	7.60%	14.16%	3.88%	5.55%	9.36%	-	-	5.03%	6.89%
全市医院出院人数（万人次）	42.03	42.86	39.4	42.22	41.57	20.36	43.55	-	-	45.98	43.6
同比增长	-1.91%	-5.82%	-0.10%	11.96%	2.46%	0.43%	-4.75%	-	-	-0.24%	1.58%
公立医院医疗收入（亿元）	70.91	73.16	65.13	70.33	68.43	381.48	74.86	-	-	75.70	72.20
同比增长	1.27%	-3.64%	0.60%	9.23%	-1.44%	11.34%	7.50%	-	-	-0.15%	0.84%
天津市	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月
医院门、急诊人次（万人次）	589.35	-	579.70	616.13	591.47	818.98	596.17	460.75	650.64	673.51	653.31
同比增长	0.92%	-	-2.23%	2.26%	-4.21%	13.47%	21.14%	-7.64%	2.55%	10.07%	7.13%
医院出院人数（万人次）	18.55	-	19.42	19.57	18.22	44.32	20.64	14.75	21.63	22.01	20.52
同比增长	-2.31%	-	-0.67%	3.84%	-0.58%	8.49%	14.55%	-4.92%	3.30%	4.92%	3.43%
基层医疗卫生机构门、急诊人次（万人次）	305.36	-	304.63	344.23	328.56	71.38	306.47	236.30	330.13	344.76	336.92
同比增长	7.67%	-	2.26%	7.64%	6.91%	3.77%	16.06%	-4.85%	8.91%	9.19%	9.73%
南宁市	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月
总诊疗人次（万人）	450.56	461.74	446.39	452.57	332.88	471.41	428.25	345.10	477.15	445.11	-
同比增长	15.79%	14.48%	15.92%	23.44%	3.84%	19.42%	4.10%	-11.91%	2.63%	-4.43%	-
出院人数（万人）	19.63	21.52	20.40	19.94	9473.15	19.76	19.01	16.18	21.32	20.38	-
同比增长	-8.33%	-3.61%	-0.56%	5.09%	-3.29%	0.27%	-2.16%	-4.14%	-0.68%	1.79%	-
总医疗收入（亿元）	32.59	35.31	33.15	33.64	32.59	34.12	32.39	26.94	36.04	33.28	-
同比增长	1.01%	1.06%	0.41%	10.99%	7.23%	8.10%	7.85%	-8.29%	5.22%	-0.68%	-

资料来源：卫健委，国信证券经济研究所整理 注：按照惯例，各省份12月份诊疗量数据不单独披露

医疗服务：多类专科诊疗量5月延续修复，结构分化仍持续

■ 以天津市数据为例，从细化结构分析各专科医院增长情况：

- ✓ 综合类医院近几个月诊疗及出院人次月度波动较大，主要受春节错期影响，2月短暂承压后3—5月连续恢复同比正增长，5月诊疗及出院人次分别同比增长9.28%、3.48%；中医类医院4月诊疗人次转正后5月小幅回落，中西医结合类医院诊疗及出院人次仍保持较快同比增长。
- ✓ 从专科医院的诊疗人次数据来看，2月普遍回落后3—5月整体延续修复，5月专科类医院诊疗人次较4月有所放缓，不同专科表现仍有分化。其中**口腔类、耳鼻喉类、心血管类及胸科类**实现双位数增长，**肿瘤类**等偏刚需的严肃医疗领域延续较快修复；**儿童类、皮肤病类、骨科类**仍同比下滑，**眼科类**增速有所回落，**美容类**延续正增长。

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（1）

天津市	诊疗人次（万人次，2026年2月-2026年5月）				出院人数（万人，2026年2月-2026年5月）			
	2月	3月	4月	5月	2月	3月	4月	5月
综合类医院	267.84	378.72	391.86	378.58	7.68	11.46	11.54	10.88
同比增长	-5.78%	4.65%	11.83%	9.28%	-3.61%	4.57%	6.71%	3.48%
中医类医院	82.27	116.88	120.78	119.54	1.77	2.55	2.67	2.39
同比增长	-11.29%	-4.29%	3.98%	-0.17%	2.44%	-0.18%	5.11%	-0.64%
中西医结合类医院	8.44	11.97	12.75	12.60	0.46	0.70	0.74	0.70
同比增长	-5.80%	1.88%	11.22%	11.04%	4.41%	13.66%	24.03%	18.81%
专科类医院	101.70	142.30	147.41	141.86	4.83	6.91	7.05	6.55
同比增长	-9.34%	3.25%	10.80%	7.86%	-10.08%	1.52%	0.35%	3.37%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（2）

天津市	诊疗人次（万人次，2026年2月-2026年5月）			
	2月	3月	4月	5月
口腔类	12.25	18.75	18.22	17.70
同比增长	-16.04%	3.94%	18.78%	10.05%
眼科类	10.72	14.87	15.01	14.44
同比增长	-10.91%	3.90%	10.17%	3.88%
耳鼻喉类	0.30	0.48	0.52	0.55
同比增长	1.48%	2.83%	10.60%	10.67%
肿瘤类	13.07	21.13	21.57	19.42
同比增长	-16.73%	12.36%	10.02%	9.55%
心血管类	3.01	4.20	4.37	3.82
同比增长	-10.06%	10.88%	19.14%	11.62%
胸科类	6.51	9.30	9.95	8.49
同比增长	1.82%	21.65%	35.67%	22.73%
妇产（科）类	11.45	16.10	15.99	15.61
同比增长	-8.96%	2.27%	5.06%	3.22%
儿童类	14.85	19.63	22.19	22.49
同比增长	-12.54%	-14.26%	-4.71%	-2.65%
皮肤病类	0.52	0.79	0.73	0.81
同比增长	-10.54%	-4.15%	-14.25%	-32.14%
骨科类	2.10	2.83	2.89	2.76
同比增长	-14.61%	-6.55%	-6.92%	-13.06%
美容类	2.72	3.13	2.85	2.86
同比增长	-32.88%	-13.48%	5.66%	7.92%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

■ 创新药对外BD再创新高。今年1-6月，中国创新药对外授权交易总额约1100亿美元，达到2025年全年总额的八成，再创历史新高。统计显示，今年上半年，我国创新药对外授权交易，涉及肿瘤、代谢、免疫和神经等10个治疗领域，主要受让企业来自美国、英国、法国、意大利等20个国家和地区。近期，又有多个对外授权合作落地，包括迪哲医药将舒沃替尼的全球权益授权给阿斯利康，对价6亿美元首付款、最高4亿美元的临床开发里程碑、最高5亿美元的销售里程碑，以及最高到低双位数的销售分成。

表：创新药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/6/30	总市值 亿元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
688443.SH	泽璟制药-U	116.66	85	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(15.9)	(23.4)	(426.3)	64.1	-33.8%	0.1	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	436.20	883	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(231.3)	(475.0)	194.2	58.6	-7.8%	1.8	优于大市
9926.HK	康方生物	88.05	704	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(63.3)	161.2	61.8	29.5	-12.3%	(0.7)	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	70.75	184	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(35.1)	22.8	274.0	42.9	-18.8%	(0.1)	优于大市
0013.HK	和黄医药	16.78	127	32.1	3.6	6.1	8.8	4.0	35.2	21.0	14.5	36.9%	(1.0)	优于大市
600276.SH	恒瑞医药	53.88	3,584	77.1	94.5	111.9	133.7	46.5	37.9	32.0	26.8	12.6%	1.9	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：恒瑞医药采用Wind一致预测；港股股价单位为港元

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

中药：2026年版国家基本药物目录印发，新增中成药品种48种



- **行情回顾：板块6月整体回调。**2026年6月1日至6月30日，中药板块整体回调（-10.1%）。康惠股份（10.82%）、华森制药（6.34%）、众生药业（6.13%）、维康药业（4.97%）、特一药业（4.74%）、吉林敖东（2.01%）等涨幅领先；珍宝岛（-39.08%）、ST万邦（-34.13%）、ST嘉应（-25.00%）、莱茵生物（-24.06%）、ST葫芦娃（-23.79%）、三力制药（-23.26%）、中恒集团（-23.14%）、景峰医药（-22.91%）、康美药业（-22.58%）、ST金花（-21.99%）等跌幅居前。
- **全国中成药采购联盟集采中选结果公布，OTC品种首次大规模纳入。**2026年6月17日，全国中成药采购联盟集采中选结果公布，共产生308条中选信息，标注直接中选的有301条，其余7条为增补中选。本次集采首次大规模纳入OTC中成药，健胃消食片、强力枇杷露、感冒清热颗粒等国民常用品种悉数入选，终结了OTC中成药长期以来的院外高毛利红利；德国Aescuve Pharma生产的迈之灵片成为首次出现的进口中成药，内外资品种同台竞价。规则层面，首次设“日均费用小于5元得满分”条款，充分考量中药材价格波动大的行业特性，使此次集采的价格优化更贴合中成药行业的需求。中小企业依赖单一高毛利OTC品种粗放增长的路径被封堵，具备规模化产能、质量管控和供应链优势的头部企业将在“以价换量”逻辑下承接出清市场份额，行业集中度提升趋势明确。
- **国家医保目录及商保创新药目录调整初审结果公示，预申报机制首次引入。**2026年6月29日，2026年国家医保目录及商保创新药目录调整初审结果公示，557个药品通过基本医保目录初审，54个通过商保创新药目录初审，其中有56个中成药入围，以独家品种为主。企业分布上，华润三九携7个品种并列榜首，康缘药业4个品种紧随其后。值得关注的是，此次国家医保目录调整首次推出预申报的创新举措，允许申报开始时未正式获批、但已完成技术审评的药品进行预申报，这将实质性缩短中药创新药从获批到纳入医保的时间差，为研发型中药企业打通更快的支付端变现路径。
- **2026年版国家基本药物目录印发，新增中成药品种48种。**2026年7月9日，国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局联合印发《2026年版国家基本药物目录》。新版目录共收录药品794种，其中中成药318种，较此前目录新增48种，涵盖66个剂型、85个规格。中药方面的调整主要体现在以下四个方面：其一，中成药与化学药及生物制品品种数量保持总体平衡，符合国家标准的中药饮片继续纳入基本药物管理；其二，新增中成药覆盖中医药临床主要分科，重点聚焦中医药优势病种，分别新增心系、肺系、脑系用药各5种、4种和4种，以及妇科用药4种、儿科专用药3种；其三，藏药、蒙药、维药等少数民族药品被纳入，进一步丰富了少数民族药品种类；其四，中药创新得到明确鼓励，新增了中药Ⅰ类新药。

表：中药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/6/30	总市值 亿元	归母净利润				PE				ROE	PEG	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
000999	华润三九	22.49	374	34.21	40.82	48.56	-	10.9	9.2	7.7	-	17.3	-	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

中药：2026年版国家基本药物目录印发，新增中成药品种48种

表：2026年版国家基本药物目录新增中药品种

序号	药品名称	独家品种	生产厂家	相关上市公司
1	荆防颗粒			
2	柴银颗粒	是	鲁南厚普制药有限公司	
3	小柴胡颗粒			
4	热炎宁合剂	是	清华德人西安幸福制药有限公司	
5	肺力咳合剂	是	贵州健兴药业有限公司	
6	固本咳喘片			
7	珍黄安宫片	是	沈阳东新药业有限公司	
8	七十味珍珠丸			
9	胃复春片	是	杭州胡庆余堂药业有限公司	上海医药
10	复方苳蓉益智胶囊	是	安徽雷允上药业有限公司	
11	玉泉胶囊			
12	养心定悸胶囊	是	河北永丰药业有限公司	
13	甜梦胶囊	是	荣昌制药（淄博）有限公司	
14	安神补心六味丸	是	乌兰浩特中蒙制药有限公司	
15	地榆升白片	是	成都地奥集团天府药业股份有限公司	
16	养心氏片	是	上海医药集团青岛国风药业股份有限公司	上海医药
17	救心丸	是	华佗国药股份有限公司	
18	复方斑蝥胶囊			
19	通关藤			
20	舒肝解郁胶囊	是	四川济生堂药业有限公司	康弘药业
21	解郁除烦胶囊	是	石家庄以岭药业股份有限公司	以岭药业
22	荆花胃康胶丸	是	天士力医药集团股份有限公司	天士力
23	四磨汤口服液	是	湖南汉森制药股份有限公司	汉森制药
24	都梁滴丸	是	北京九龙制药有限公司	
25	强力定眩片	是	陕西汉王药业股份有限公司	
26	黄葵胶囊	是	苏中药业集团股份有限公司	
27	银花泌炎灵片			
28	海昆肾喜胶囊	是	吉林省辉南长龙生化药业股份有限公司	吉林长龙药业
29	尿通卡克乃其片	是	新疆银朵兰药业股份有限公司	
30	荷丹片	是	江西沃华济顺医药有限公司	沃华医药

31	康复新液			
32	肤痔清软膏	是	贵州绿太阳制药有限公司	
33	木丹颗粒	是	辽宁奥达制药有限公司	步长制药
34	白灵片	是	国药集团冯了性（佛山）药业有限公司	中国中药
35	安宫止血颗粒	是	东阿阿胶股份有限公司	东阿阿胶
36	康妇消炎栓	是	葵花药业集团（伊春）有限公司	葵花药业
37	康妇炎胶囊	是	山东步长神州制药有限公司	步长制药
38	散结镇痛胶囊	是	江苏康缘药业股份有限公司	康缘药业
39	马应龙八宝眼膏	是	马应龙药业集团股份有限公司	马应龙
40	止血祛瘀明目片	是	陕西摩美得气血和制药有限公司	
41	鼻渊通窍颗粒	是	山东新时代药业有限公司	
42	甘桔冰梅片	是	重庆华森制药股份有限公司	华森制药
43	盘龙七片	是	陕西盘龙药业集团股份有限公司	盘龙药业
44	复方伤痛胶囊	是	丽彩甘肃西峰制药有限公司	
45	恒古骨伤愈合剂	是	赛灵药业科技集团股份有限公司	
46	小儿豉翘清热颗粒	是	济川药业集团有限公司	济川药业
47	小儿定喘口服液	是	荣昌制药（淄博）有限公司	
48	芍麻止痉颗粒	是	天士力医药集团股份有限公司	天士力

资料来源：国家卫生健康委，国信证券经济研究所整理及预测

- **CXO行情回顾：板块6月整体上涨。**2026年6月1日至6月30日，医药研发外包整体上涨（+21.2%）。凯莱英（41.61%）、美迪西（39.88%）、药康生物（30.07%）、药明康德（24.52%）、泰格医药（21.70%）、万邦医药（20.72%）、皓元医药（20.51%）、康龙化成（17.89%）、成都先导（17.73%）、益诺思（14.89%）等涨幅领先；诺禾致源（-13.34%）、博济医药（-12.30%）、百花医药（-11.26%）、和元生物（-10.86%）、ST诺泰（-9.35%）、海特生物（-9.12%）、奥浦迈（-7.27%）、南模生物（-2.89%）、百诚医药（-2.07%）等跌幅居前。
- **原料药行情回顾：板块6月整体回调。**2026年6月1日至6月30日，原料药整体回调（-4.3%）。花园生物（77.82%）、富祥股份（43.99%）、科源制药（22.88%）、昊帆生物（15.27%）等涨幅领先；博瑞医药（-31.72%）、美诺华（-30.14%）、东亚药业（-24.82%）、广济药业（-20.99%）、圣达生物（-20.95%）、奥翔药业（-20.12%）、新光药业（-17.07%）等跌幅居前。
- **《生物安全法案》正式立法逾半年，1260H清单扩围。**2025年12月18日，美国《2026财年国防授权法案》夹带《生物安全法案》（第851章节）获特朗普签署正式生效，至今已逾半年。2026年6月8日，美国国防部更新1260H清单，新增65家中国实体，药明康德首次被列入，成为法案落地以来最具实质性的进展。与此前《生物安全法案》1.0草案直接点名5家中国企业的做法不同，终稿改为以1260H清单为锚定依据——凡清单所列实体自动触发“受关注生物技术公司”的认定，同时保留美国管理和预算办公室依据实体建议清单自主认定的弹性空间。法案的深层影响已超越条文本身体，演化为全球生物制药供应链的“信任再定价”。短期来看，法案仅限制联邦资金体系下的采购，纯商业合作不受直接限制。中国CXO凭借小分子、多肽、ADC等全链条领域的综合竞争力与完备的供应链纵深，短期内难以被系统性替代。2025年药明康德美国业务收入312.5亿元，同比增长34.3%，以实际业绩证明其不可替代性。从中长期来看，全球制药供应链正从“效率优先”转向“安全与效率并重”，跨国药企加速构建多区域CDMO备选池，合规透明度与海外产能布局已成为国内CDMO企业的必选项。建议关注已完成海外产能落地的头部CXO企业，如药明康德、凯莱英等。

表：CXO板块相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/6/30	总市值 亿元/亿港元	归母净利润				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
603259	药明康德	124.51	3715	191.51	167.09	196.93	222.89	19.4	22.2	18.9	16.7	16.6	4.3	优于大市
603127	昭衍新药	38.22	286	2.98	4.42	4.80	7.19	96.2	64.8	59.7	39.8	0.9	1.9	优于大市
000739	普洛药业	16.66	193	8.91	10.31	11.47	12.86	21.7	18.7	16.8	15.0	15.9	1.4	优于大市
301096	百诚医药	57.19	62	(0.90)	0.86	1.16	0.00	(69.1)	72.4	54.0	#DIV/0!	-2.0	(0.7)	优于大市
2268.HK	药明合联	57.05	720	14.80	20.65	28.72	38.18	42.1	30.2	21.7	16.3	17.7	0.8	优于大市
2269.HK	药明生物	34.60	1433	49.08	53.11	65.39	80.18	25.3	23.4	19.0	15.5	8.2	1.3	优于大市
002821	凯莱英	162.00	584	11.33	13.64	16.74	19.99	51.6	42.9	34.9	29.2	5.5	2.1	优于大市
300347	泰格医药	48.00	413	8.88	10.85	13.53	17.32	46.5	38.1	30.5	23.9	1.9	1.5	无评级
300759	康龙化成	28.93	532	16.64	20.40	25.02	30.34	31.9	26.1	21.2	17.5	13.7	1.2	无评级
300725	药石科技	36.60	86	1.84	-	-	-	46.6	-	-	-	7.5	-	无评级
688621	阳光诺和	54.91	61	2.04	2.78	3.22	3.33	30.2	22.1	19.1	18.5	16.6	1.2	无评级

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测； 注：港股股价、市值单位为港元。
注：药明合联、药明生物、泰格医药、康龙化成、药石科技、阳光诺和为wind一致预测。

- **6月行情回顾：**板块整体分化，阿拉丁（+24.9%）、皓元医药（+24.8%）、药康生物（+21.7%）、百普赛斯（+18.8%）、诺唯赞（+17.2%）等涨幅居前，近岸蛋白（-18.2%）、泰坦科技（-13.3%）等有所回调。
- **海外生命科学上游并购提速：**6月25日，Merck KGaA宣布拟以约113亿美元企业价值收购Bio-Techne，交易价格为每股73美元现金，预计于2026年底至2027年初完成。该交易将补强Merck在重组蛋白、抗体、免疫分析、ProteinSimple自动化蛋白分析、RNAscope空间生物学、CGT材料与分析工具等领域的布局。
- **投资建议：**行业景气度处于底部反转初期，下游客户库存去化阶段性结束，重新进入采购周期，预计需求逐季度改善，海外龙头对2025全年业绩指引积极。国内上游企业加大研发投入，丰富现有产品线并切入CGT等前沿领域；加大CAPEX投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户；随着全球生物医药投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速。建议关注产品/服务具备竞争力，未来有望突围国内市场、成功国际化的生命科学上游优质企业，如药康生物、百普赛斯、奥浦迈等。

表：生命科学上游相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/06/30	总市值 亿元	净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
688046.SH	药康生物	24.20	99	1.43	1.85	2.38	2.45	44	54	42	40	6.4%	2.8	优于大市
688293.SH	奥浦迈	41.69	59	0.42	0.74	0.99	1.22	134	80	60	49	2.0%	2.1	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	48.00	80	1.66	2.46	3.12	3.68	55	33	26	22	6.2%	1.2	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

医疗器械：关注“出海+科技”双主线及低估值底部标的



- 聚焦中报业绩优秀、出海占比高及低估值标的。手术机器人出海加速，国内有望受益于政策红利，龙头公司订单及装机量增长显著。一次性手套行业短期受制于原材料价格回落，龙头公司持续扩张产能规模与产线升级，成本控制与盈利能力有望进一步增强。高值耗材板块集采仍在推进，有望于明年出清集采影响，国产龙头份额有望持续提升。相关标的：英科医疗、爱康医疗、惠泰医疗等。
- 关注前沿科技交叉标的及主题投资机会。1) 脑机接口：近期Neuralink将首次尝试实现人类之间“脑对脑”的直接沟通，国务院副总理刘国中在江苏调研也特别强调了要培育发展脑机接口未来产业，博睿康和强脑科技计划IPO上市，相关标的：美好医疗、翔宇医疗等。2) 科创交叉：器械属于多学科交叉的制造业，技术可拓展性强，比如光学、半导体过滤、注塑等底层技术，在AI、光学、半导体等领域有应用的可能或者进行转型布局。相关标的：海泰新光等。

表：医疗器械相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资 评级
			25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
300760.SZ	迈瑞医疗	1,647	81.4	83.3	94.3	107.6	20.2	19.8	17.5	15.3	21.4%	2.0	优于大市
300832.SZ	新产业	330	16.2	18.2	21.1	24.4	20.4	18.2	15.7	13.5	17.7%	1.2	优于大市
688212.SH	澳华内镜	40	0.1	0.7	1.0	-	345.7	58.2	38.8	-	0.9%	-	优于大市
688161.SH	威高骨科	84	2.7	3.2	3.8	4.5	31.2	26.2	21.9	18.7	6.5%	1.4	优于大市
688271.SH	联影医疗	834	18.7	24.3	28.0	33.1	44.6	34.3	29.8	25.2	8.7%	1.6	优于大市
688050.SH	爱博医疗	71	2.7	4.1	5.0	5.9	26.3	17.3	14.1	12.0	9.6%	0.6	优于大市
301363.SZ	美好医疗	146	2.8	4.0	4.7	5.6	51.5	36.4	30.8	26.1	7.6%	1.4	优于大市
688236.SH	春立医疗	49	2.7	3.7	4.5	-	17.9	13.3	10.9	-	9.1%	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	103	1.5	2.8	3.6	-	66.6	36.7	28.4	-	7.8%	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	66	3.6	3.8	4.5	-	18.2	17.2	14.6	-	17.6%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	34	1.2	1.8	2.0	-	29.4	19.5	17.0	-	8.4%	-	优于大市
688029.SH	南微医学	135	5.7	6.7	7.8	9.4	23.6	20.3	17.3	14.4	13.8%	1.1	优于大市
603301.SH	振德医疗	230	2.6	5.0	5.7	-	88.2	46.4	40.2	-	4.6%	-	优于大市
605369.SH	拱东医疗	39	0.5	1.9	2.1	-	75.1	20.5	18.1	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	78	2.0	3.3	4.2	5.3	39.6	24.0	18.8	14.7	6.0%	0.6	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	257	8.2	10.9	14.0	17.5	31.3	23.5	18.4	14.7	26.6%	0.8	优于大市
688114.SH	华大智造	213	(2.2)	1.5	2.9	-	(95.8)	141.8	72.4	-	-2.9%	-	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	257	14.8	23.7	27.8	-	17.4	10.8	9.3	-	11.2%	-	优于大市
300677.SZ	英科医疗	256	10.1	23.6	29.6	34.5	25.4	10.9	8.7	7.4	5.5%	0.2	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测
注：总市值以2026/6/30股价计算

- 医疗服务板块仍受消费投资情绪拖累，基本面正在筑底。医院（申万）板块已历经年线5连跌，当前估值分位数约为20%。供给结构+消费环境的改善逐步催化业务回暖，客单价稳定下诊疗量提升，龙头公司2026年基本面率先修复。AI和海外业务的落地也开始为领先的医疗服务企业带来全新的增长动力。
- 投资建议：推荐关注银发经济下老年人健康消费需求，以及有政策鼓励和高股息的医疗服务标的
 - ✓ 医疗服务价格改革和DRGs执行后有望持续受益的民营专科连锁，经济复苏背景下静待消费医疗的二次成长：爱尔眼科等；
 - ✓ 低估值高股息、经营稳健、积极转型的国企医疗服务：环球医疗；
 - ✓ 合规监管和医保控费趋势下，中长期有望受益的第三方医检，AI赋能潜力大：金域医学。

表：医疗服务相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
			25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
300015.SZ	爱尔眼科	770	32.4	38.2	44.4	51.4	23.8	20.2	17.4	15.0	14.7%	1.2	优于大市
603882.SH	金域医学	104	(1.7)	8.5	0.0	-	(60.1)	12.3	-	-	-2.6%	(0.1)	优于大市
300244.SZ	迪安诊断	117	0.4	4.4	5.5	6.7	265.9	26.7	21.5	17.5	0.7%	0.2	无评级
2273.HK	固生堂	52	3.5	4.2	4.9	5.7	14.9	12.6	10.8	9.3	16.3%	0.7	优于大市
2666.HK	环球医疗	78	21.6	22.4	23.1	24.0	3.6	3.5	3.4	3.2	11.2%	1.0	优于大市

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测；
注：总市值以2026/06/30股价计算；迪安诊断为wind一致预测

药店：医保个账监管升级，零售渠道优势凸显



- 6月行情回顾：板块整体下跌，大参林（-6.0%）、老百姓（-10.6%）、益丰药房（-13.1%）、健之佳（-13.1%）、一心堂（-17.1%）。
- 定点药店医保个人账户监管持续升级，行业在短期承压分化中加快向合规化、专业化转型。国家医保局、财政部要求各省原则上于2026年9月底前出台全省统一的个人账户支付白名单，药品、部分家用医疗器械、医用耗材及体外诊断试剂可纳入，保健品、日用品、化妆品等非医疗属性商品不得纳入；同时将支付白名单、协议管理、医保赋码、支付审核及飞检监管纳入闭环。2026Q1药品全渠道销售额4168亿元，同比下降5.4%，但零售市场销售占比提升至30.7%，收入同比增长0.6%，为医院、基层医疗、零售三大渠道中唯一正增长渠道。短期看，部分门店非药销售及不规范医保支付或受扰动；中长期看，政策有望压缩灰色空间、提高行业准入及运营门槛，推动药店从流量获客转向专业服务、处方承接及精细化运营，具备完善内控、信息系统和供应链能力的头部连锁药房有望加快获取份额。
- 投资建议：26Q1药品终端总量仍承压，但零售渠道占比提升并实现逆势正增长，肿瘤、心脑血管、糖尿病等处方及慢病品类保持增长，DTP药房、慢病用药及会员管理能力将成为盈利质量分化关键。医保个账白名单及监管闭环有望加速行业出清与集中度提升，头部连锁凭借区域网络、门店密度、药师服务、医保资质和供应链优势，更适合承接院外处方与线上需求迁移。建议关注益丰药房、大参林、老百姓等。

表：药店相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/06/30	总市值 亿元	净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
603939.SH	益丰药房	17.98	217.99	16.78	19.58	22.55	25.41	12.99	11.13	9.67	8.58	14.4%	0.73	优于大市
603233.SH	大参林	15.03	171.17	12.35	14.83	17.08	19.66	13.86	11.54	10.02	8.71	16.8%	0.61	优于大市
603883.SH	老百姓	10.96	83.17	3.82	5.93	6.96	8.04	21.78	14.03	11.95	10.35	5.8%	0.40	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2026-06-30	创新药盘点系列报告（27）——MASH治疗领域将迎来密集临床催化	行业研究	行业专题
2026-06-25	泽璟制药-U（688266.SH）-三抗创新出海，管线储备丰富	公司研究	深度报告
2026-06-24	医药生物行业2026年6月投资策略——创新药及产业链基本面向好	行业研究	行业月报
2026-06-23	医疗器械MNC如何看待中国市场？——海外医疗器械公司经营情况回顾	行业研究	行业专题
2026-06-21	医药生物周报（26年第24周）-AI技术推动医药行业变革，建议关注具备创新资产的标的	行业研究	行业周报
2026-06-09	医药生物周报（26年第23周）-ASCO会议顺利闭幕，关注具备高质量创新能力的公司	行业研究	行业周报
2026-06-03	康方生物（09926.HK）-HARMONi-6读出OS优效结果，依沃西取得历史性突破	公司研究	海外公司快评
2026-06-03	医药生物周报（26年第22周）-FDA批准全球首款个性化MRD检测用于指导治疗决策	行业研究	行业周报

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

重点覆盖公司盈利预测与估值表（1）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,718	81.4	83.3	94.3	107.6	21.1	20.6	18.2	16.0	21.4%	2.1	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	344	16.2	18.2	21.1	24.4	21.2	19.0	16.3	14.1	17.7%	1.3	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	40	0.1	0.7	1.0	-	352.3	59.3	39.6	-	0.9%	-	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	88	2.7	3.2	3.8	4.5	32.7	27.5	22.9	19.6	6.5%	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	856	18.7	24.3	28.0	33.1	45.8	35.2	30.6	25.9	8.7%	1.7	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	76	2.7	4.1	5.0	5.9	28.4	18.6	15.2	12.9	9.6%	0.6	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	166	2.8	4.0	4.7	5.6	58.7	41.4	35.1	29.7	7.6%	1.6	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	51	2.7	3.7	4.5	-	18.8	14.0	11.4	-	9.1%	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	116	1.5	2.8	3.6	-	75.2	41.4	32.1	-	7.8%	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	51	(0.4)	3.5	4.2	-	(143.5)	14.5	12.1	-	-0.6%	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	69	3.6	3.8	4.5	-	19.1	18.1	15.3	-	17.6%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	40	1.2	1.8	2.0	-	34.3	22.7	19.8	-	8.4%	-	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	138	5.7	6.7	7.8	9.4	24.1	20.7	17.7	14.7	13.8%	1.1	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	232	2.6	5.0	5.7	-	88.9	46.7	40.5	-	4.6%	-	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	76	0.8	1.3	1.7	-	96.7	58.2	44.7	-	3.8%	-	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/07/01股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表 (2)

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	41	0.5	1.9	2.1	-	79.7	21.7	19.2	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	82	2.0	3.3	4.2	5.3	41.4	25.1	19.7	15.3	6.0%	0.6	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	269	8.2	10.9	14.0	17.5	32.8	24.7	19.3	15.4	26.6%	0.9	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	217	(2.2)	1.5	2.9	-	(97.8)	144.9	73.9	-	-2.9%	-	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	261	14.8	23.7	27.8	-	17.6	11.0	9.4	-	11.2%	-	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	260	10.1	23.6	29.6	34.5	25.8	11.0	8.8	7.5	5.5%	0.2	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	817	2.6	4.9	8.2	11.5	314.8	167.1	99.8	70.9	6.1%	2.6	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	237	20.2	20.8	23.7	27.6	11.7	11.4	10.0	8.6	14.6%	1.0	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	344	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(211.2)	98.0	142.8	118.7	-15.1%	-0.4	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	89	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(16.6)	(24.5)	(445.1)	66.9	-33.8%	0.2	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	234	10.3	12.9	17.2	22.0	22.7	18.2	13.6	10.7	29.9%	0.6	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	387	34.2	40.8	48.6	-	11.3	9.5	8.0	-	15.4%	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	106	1.4	1.9	2.4	2.5	74.1	57.1	44.4	43.1	6.4%	2.9	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	82	1.7	2.5	3.1	3.7	49.6	33.4	26.3	22.3	6.2%	1.1	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	64	0.4	0.7	1.0	1.2	152.4	85.9	64.2	52.1	2.0%	2.0	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/07/01股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表 (3)

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
603259.SH	药明康德	CXO	3,778	191.9	167.0	196.8	223.0	19.7	22.6	19.2	16.9	24.0%	4.4	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	199	8.9	10.3	11.5	12.9	22.4	19.3	17.3	15.5	14.1%	1.5	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	277	3.0	4.5	4.8	7.2	93.1	62.3	57.4	38.7	3.6%	1.8	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	63	(0.9)	0.9	1.2	-	(69.7)	73.2	54.3	-	-3.6%	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	134	1.1	1.5	2.0	2.4	121.9	92.1	68.1	55.9	7.3%	3.1	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	575	11.3	13.7	16.8	20.0	50.8	42.1	34.3	28.7	6.4%	2.0	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	796	32.4	38.2	44.4	51.4	24.6	20.8	17.9	15.5	14.7%	1.3	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	231	16.8	19.6	22.6	25.4	13.7	11.8	10.2	9.1	14.4%	0.8	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	184	12.4	14.8	17.1	19.7	14.9	12.4	10.8	9.4	16.8%	0.7	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	126	16.1	16.8	18.0	19.5	7.8	7.5	7.0	6.4	6.7%	1.1	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	50	3.4	4.1	4.7	5.3	14.8	12.4	10.8	9.4	11.6%	0.8	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	145	11.2	13.6	15.8	17.8	12.9	10.6	9.1	8.1	7.3%	0.6	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	127	32.1	3.6	6.1	8.8	4.0	35.2	21.0	14.5	36.9%	-1.0	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	184	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(35.1)	22.8	274.0	42.9	-18.8%	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	704	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(63.3)	161.2	61.8	29.5	-12.3%	-0.7	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/07/01股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表（4）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
1530.HK	三生制药	生物药	372	84.8	24.5	26.6	27.9	4.4	15.2	14.0	13.4	31.2%	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	883	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(231.3)	(475.0)	194.2	58.6	-7.8%	1.8	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	51	(4.0)	(2.7)	(1.8)	(0.0)	(12.9)	(19.2)	(28.5)	(1274.1)	-24.8%	0.2	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	625	14.8	14.0	19.2	26.0	42.2	44.6	32.6	24.0	13.8%	2.2	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	52	3.5	4.2	4.9	5.7	14.9	12.6	10.8	9.3	16.3%	0.7	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	78	21.6	22.4	23.1	24.0	3.6	3.5	3.4	3.2	11.2%	1.0	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/07/01股价计算

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032