

医药行业周报

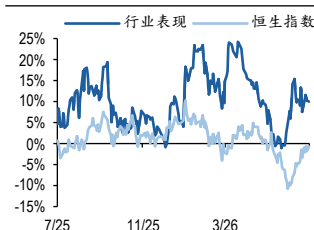
行业评级
领先

2026 年 7 月 27 日

政策及业绩预告催化行情，持续关注中报有超预期潜力低估创新标的

- 行情回顾：近一个月（2026/6/22-2026/7/22），恒指涨 4.7%，恒生医疗保健指数涨 17.4%，行业指数中排第 1 位，跑赢大市。子行业：生物药 (+24.2%)、CXO (+22.9%)、处方药 (+13.8%)、互联网医药 (+9.1%)、中药 (+5.7%)、器械 (+2.7%)、流通 (+2.1%)、医院 (+1.4%)。
- 机构持仓回顾：2026 年年中以来，内资持仓延续提升态势，外资则略有降低。近一个月，内资重点加仓创新产业链，布局药捷安康、百奥赛图和劲方医药等创新药企，同时大幅增持次新股中回调较深的 AI 制药公司英矽智能及互联网医药新标的轻松健康。外资亦重点布局创新药企，包括金斯瑞、复宏汉霖和药捷安康等，以及互联网医药标的如轻松健康、医脉通和平安好医生；同时加仓民营医院，包括固生堂与锦欣生殖。
- 投资启示：中报季临近，7 月以来多家公司业绩预告陆续发布，CXO 板块表现亮眼，业绩和订单延续高增长态势。我们建议继续关注业绩有超预期机会且尚未发布预告的创新药产业链标的，包括先声药业、翰森制药、信达生物、和黄医药、荣昌生物等。我们认为 2H26 板块有望迎来修复，但内部分化或持续加大，选股时应重回基本面和估值、关注在震荡中被低估的标的，推荐关注以下细分方向：1) 创新药：和黄医药、德琪医药、劲方医药等催化剂丰富、估值仍未反映核心大单品价值的公司，可重点关注关键海外数据读出时间线；先声药业、翰森制药等被明显低估、业绩高增长确定性强的标的，BD 的常态化业绩贡献可期；2) CXO：受益于下游高景气度和融资边际回暖的细分赛道龙头，如药明合联、凯莱英、康龙化成等；3) 政策不确定性逐步缓解、叠加政策利好逐步兑现，有反转机会的医院等子板块，关注固生堂和锦欣生殖。

行业与大盘一年趋势图



资料来源：FactSet

丁政宁

Ethan.Ding@bocomgroup.com
(852) 3766 1834

诸葛乐懿

Gloria.Zhuge@bocomgroup.com
(852) 3766 1845

估值概要

公司名称	股票代码	评级	目标价	收盘价	---每股盈利---		---市盈率---		---市账率---		股息率
					FY26E	FY27E	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E	
					(当地货币)	(当地货币)	(报表货币)	(报表货币)	(倍)	(倍)	
阿斯利康	AZN US	买入	93.30	169.26	5.209	NA	32.5	NA	4.96	NA	NA
百济神州	6160 HK	买入	229.20	199.70	0.487	0.787	52.3	32.4	6.85	5.16	NA
翰森制药	3692 HK	买入	44.50	32.30	0.829	0.983	33.7	28.4	4.18	3.65	NA
信达生物	1801 HK	买入	105.00	89.35	1.891	2.308	40.8	33.4	5.80	4.87	NA
科伦博泰生物	6990 HK	买入	530.00	513.50	-1.087	2.106	NA	210.7	21.39	18.60	NA
康方生物	9926 HK	买入	175.00	98.60	-0.103	1.469	NA	58.0	8.76	7.62	NA
中国生物制药	1177 HK	买入	7.70	5.09	0.220	0.261	20.0	16.8	2.47	2.25	NA
药明合联	2268 HK	买入	80.00	54.35	1.399	2.233	33.6	21.0	4.54	3.69	NA
荣昌生物	9995 HK	买入	136.00	85.65	2.656	3.227	27.9	22.9	10.21	7.00	NA
三生制药	1530 HK	买入	32.40	17.13	1.020	1.086	14.5	13.6	1.28	1.20	NA
金斯瑞生物	1548 HK	买入	28.75	16.82	0.085	0.168	25.3	12.7	1.02	0.95	NA
先声药业	2096 HK	买入	17.70	12.62	0.718	0.921	15.2	11.8	2.51	2.07	NA
传奇生物	LEGN US	买入	55.00	22.22	-0.037	0.402	NA	55.3	NA	NA	NA
和黄医药	13 HK	买入	36.60	17.66	0.065	0.113	34.6	19.9	NA	NA	NA
康诺亚	2162 HK	买入	78.00	82.30	-0.392	1.354	NA	52.5	8.00	6.95	NA
通化东宝	600867 CH	买入	11.20	8.05	0.357	0.444	22.5	18.1	2.07	1.90	NA
劲方医药	2595 HK	买入	51.00	33.18	-0.954	-1.128	NA	NA	NA	NA	NA
云顶新耀	1952 HK	买入	84.00	25.20	1.020	2.600	21.3	8.4	1.33	1.12	NA
康龙化成	3759 HK	买入	32.50	23.76	1.127	1.366	18.2	15.0	2.20	1.92	NA
康宁杰瑞制药	9966 HK	买入	13.00	8.00	-0.017	0.140	NA	49.5	3.85	3.58	NA
固生堂	2273 HK	买入	34.20	28.48	1.819	2.200	13.5	11.2	2.14	1.78	NA
海吉亚医疗	6078 HK	买入	18.00	10.04	0.966	1.191	9.0	7.3	0.82	0.68	NA
锦欣生殖	1951 HK	买入	3.10	2.21	0.068	0.094	27.9	20.3	0.53	0.49	10.1
凯莱英	6821 HK	买入	136.60	118.20	3.620	5.092	28.2	20.1	2.00	1.89	NA
德琪医药	6996 HK	买入	10.00	4.22	0.413	-0.233	8.8	NA	NA	NA	NA
恒瑞医药	600276 CH	中性	51.00	53.60	1.293	1.541	41.5	34.8	6.09	5.37	NA
药明生物	2269 HK	中性	35.80	38.66	1.412	1.724	23.6	19.4	2.21	1.99	NA
石药集团	1093 HK	中性	8.05	8.30	0.657	0.550	10.9	13.0	2.15	1.94	NA
科伦药业	002422 CH	中性	40.20	47.51	2.102	2.366	22.6	20.1	3.12	2.81	NA
恒瑞医药	1276 HK	中性	74.00	57.05	1.389	1.659	35.5	29.7	4.88	4.34	NA
百时美施贵宝	BMJ US	沽出	33.10	62.09	3.983	NA	15.6	NA	3.54	NA	NA
平均							25.2	31.7	4.40	3.75	10.1

资料来源：FactSet(未评级为一致预测)，交银国际预测(覆盖公司)

此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分，必须阅读。

下载本公司之研究报告，可从彭博搜寻 NH BCM 或 登录研究部网站 <https://research.bocomgroup.com>

行业及公司动态

- ④ **2026 年 7 月 21 日，浙江省医疗保障局发布关于支持创新医药高质量发展的若干措施。**提出十方面举措，包括：**1）**畅通医药产品挂网服务：将创新药械省级挂网办理时间压缩至 10 个工作日以内，符合条件的创新药及医用耗材可直接挂网；**2）**发挥多元支付方式激励作用：完善 DRG 付费下的国谈药和创新医药技术激励机制，对合理使用创新药械应用清单产品的病例开展特例单议，落实商保创新药“三除外”并全部纳入“双通道”；**3）**创新医疗服务项目管理机制：探索人工智能、脑机接口等技术的前瞻性立项；**4）**支持多层医疗健康服务消费：支持医疗机构面向境外人士、商保参保人和全自费人群提供市场调节价医疗服务；**5）**探索可追溯优质中药饮片上浮支付和除外支付；**6）**优先将覆盖创新药械的商保产品纳入医保个人账户购买目录；**7）**激活医保数据要素价值：推进医保数据资源利用及真实世界综合评价试点；**8）**拓展智能辅具在长期护理领域的应用；**9）**探索建设宁波中东欧医药交易平台；**10）**推进即时结算、医保商保同步结算、供应链金融服务及创新医药全流程政策指导。
- ④ **2026 年 7 月 13 日，《国民健康“十五五”规划》发布。**共部署了六大重点任务：**1）**优化全人群全方位全周期健康服务：包括强化健康促进和疾病预防，完善全生命周期健康服务，提升医疗服务质量水平；**2）**持续筑牢高水平卫生健康安全屏障：包括提升重大传染病疫情防控能力、提高急诊急救和血液保障能力等；**3）**加快完善优质高效整合型医疗卫生服务体系：包括优化医疗卫生机构功能定位和结构布局、实施医疗卫生强基工程，建设高质量医疗卫生服务体系等；**4）**着力培育卫生健康高质量发展新动能：包括培养高水平创新型人才、加快卫生健康科技创新、推进全民健康数智化建设、推进中医药传承创新发展等；**5）**深入推进以健康为中心的高效能治理：包括促进医疗、医保、医药协同发展和治理等；**6）**大力提升爱国卫生运动成效，强化卫生健康领域法治保障。规划提出到 2030 年人均预期寿命达到 80 岁，主要健康指标进入高收入国家行列，为 2035 年建成健康中国打下坚实基础。
- ④ **2026 年 7 月 22 日，国家医保局发布《第 12 批国家组织药品集中带量采购公告（第 2 号）》。**本次国采共纳入 65 个品种，覆盖慢病、抗感染、消化、肿瘤等多治疗领域，对应市场规模近 600 亿元，4.5 万家医药机构参与报量。报名并审核通过的企业将于 2026 年 7 月 31 日上午在上海市奉贤区现场接收报价材料并开标，采购周期自中选结果实际执行之日起至 2029 年 12 月 31 日。第 12 批集采坚持“稳临床、保质量、反内卷、防围标”原则，在按厂牌报量、参比制剂境内转移产品平等投标、专利争议品种知识产权承诺、锚点价格机制等方面进行规则优化，统筹患者用药需求、药品质量安全与产业良性发展。

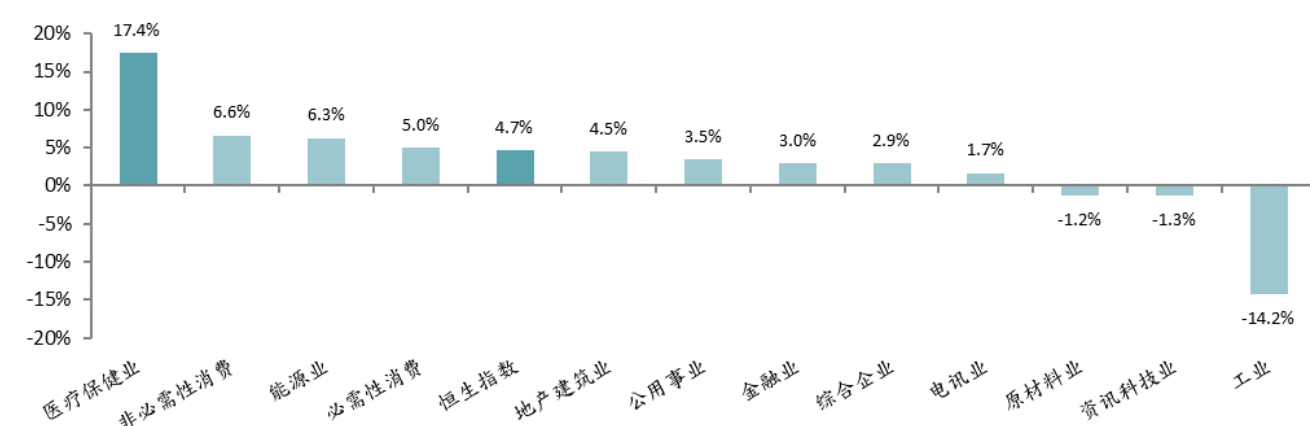
🕒 7 月以来，医药行业多家公司陆续公布 2026 年中期业绩预告/盈喜：

- * **康诺亚（2162 HK/买入）正面盈利预告：**预计 1H26 录得利润不低于 12 亿元（人民币，下同），较上年同期亏损 7900 万元实现扭亏，主因：1）出售 Ouro Medicines 少数股权，期内确认 16.8 亿元其他收益；2）非全资附属公司 KYM 期内确认来自阿斯利康里程碑付款 2.2 亿元；3）康悦达上半年销售收入 3.9 亿元，同比增长 132%。自 2026 年期，公司核心产品康悦达已获批的成人中重度特应性皮炎、慢性鼻窦炎伴鼻息肉及季节性过敏性鼻炎三项适应症，以及西林瓶、预充式自动注射笔两种包装规格，均已纳入国家医保目录，市场准入工作快速推进。
- * **康龙化成（3759 HK/买入）业绩预告：**预计 1H26 营业收入为 74.72-76.65 亿元，同比增 16%-19%；经调整 non-IFRS 归母净利润为 8.84 亿元-9.22 亿元，同比增 17%-22%。按业绩预告中位值测算，2Q26 营业收入同比增 19.38%、经调整 non-IFRS 同比增 22.30%。预计 1H26 新签订单同比增长超过 30%，其中实验室服务新签订单同比增超 20%、小分子 CDMO 服务新签订单同比增超 50%。
- * **昭衍新药（603127 CH/6127 HK/未评级）业绩预告：**预计 1H26 营业收入约 6.69-7.39 亿元，同比分别增 0%-10.5%；归母净利润约 6.0-9.0 亿元，同比分别增 884.9%-1377.4%；扣非归母净利润约 5.6-8.4 亿元，同比分别增加 2334.2%-3551.3%，其中 7.0-7.8 亿元来自实验猴公允价值变动，实验室服务及其他业务的净利润约-1.4-0.6 亿元。
- * **美迪西（688202 CH/未评级）业绩预告：**预计 1H26 营业收入实现同比增长约 40%；归母净利润约为 4,200-6,300 万元，较上年同期亏损 1290 万元实现扭亏，同比增约 425.62%-588.43%；扣非归母净利润为 3,500-5,250 万元，较上年同期亏损 2673 万元亦实现转正，同比预计增 6,173-7,923 万元。
- * **锦欣生殖（1951 HK/买入）盈喜及经营数据公告：**预计期内净利润/EBITDA 分别不少于 0.9/2.9 亿元，较 1H25 均实现同比扭亏；经调整净利润/经调整 EBITDA 分别不少于 3.0/1.2 亿元，同比至少+33.5%/+45.8%。1H26 公司不孕初诊数 2.4 万人次（同比+9.1%），取卵周期达 1.5 万次（同比+6.1%），包括：1）成都：不孕初诊数为 1.1 万人次（同比+0.6%）；取卵周期 6,724 次（同比-5.4%），其中三代试管周期同比增加 16.9%。2）大湾区：不孕初诊数同比+30.1%至 4,837 人次；取卵周期 2,562 次（同比+0.9%）。3）昆明及武汉：不孕初诊数为 4,178 人次（同比-4.5%）；取卵周期数同比增 15.4%至 2,377 次；4）海外：不孕初诊数达 4,553 人次（同比+29.4%）；取卵周期创历史新高，同比增 42.4%至 2,990 次（剔除老挝业务后同比+45.8%）。
- * **英矽智能（3696 HK/未评级）正面盈利预告：**预计 1H26 实现收入约 1.025-1.065 亿美元，同比分别+272.7%-287.3%；净利润约 3350-3950 万美元，较 1H25 的净亏损 1920 万美元同比扭亏；经调整 non-IFRS 净利润约 4550-5150 万美元，较 1H25 净亏损 1540 万美元同比扭亏。

近一个月生物医药板块行情

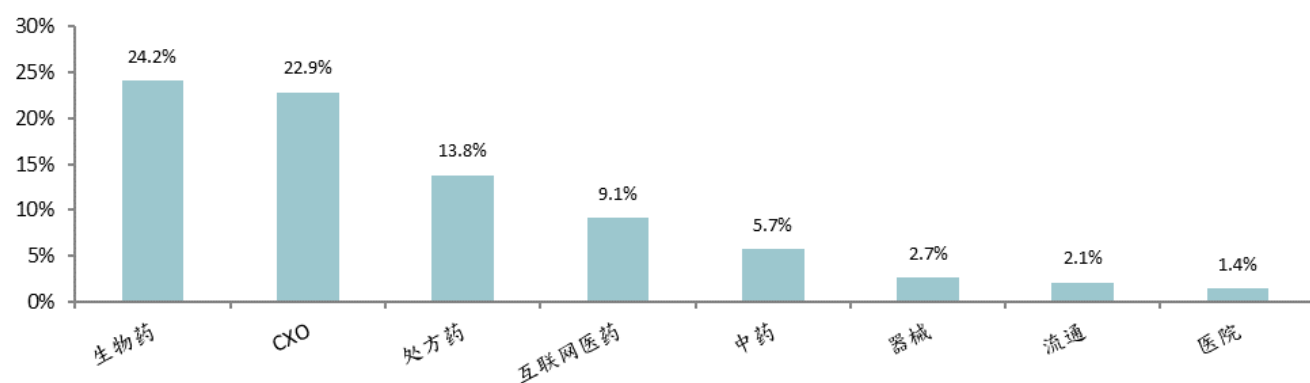
港股医药板块表现：近一个月（2026/6/22-2026/7/22）恒生指数上涨 4.7%，恒生医疗保健指数上涨 17.4%，在 12 个指数行业中排名第一位，跑赢大市。子行业表现：生物药（+24.2%）、CXO（+22.9%）、处方药（+13.8%）、互联网医药（+9.1%）、中药（+5.7%）、器械（+2.7%）、流通（+2.1%）、医院（+1.4%）。个股方面，涨幅前三为康龙化成（+56.3%）、心泰医疗（+53.4%）、昭衍新药（+49.0%）。个股跌幅前三为药捷安康-B（-61.0%）、佰泽医疗（-43.9%）、梅斯健康（-24.7%）。

图表 1：港股近一个月行情：医疗保健行业涨跌幅排名第一



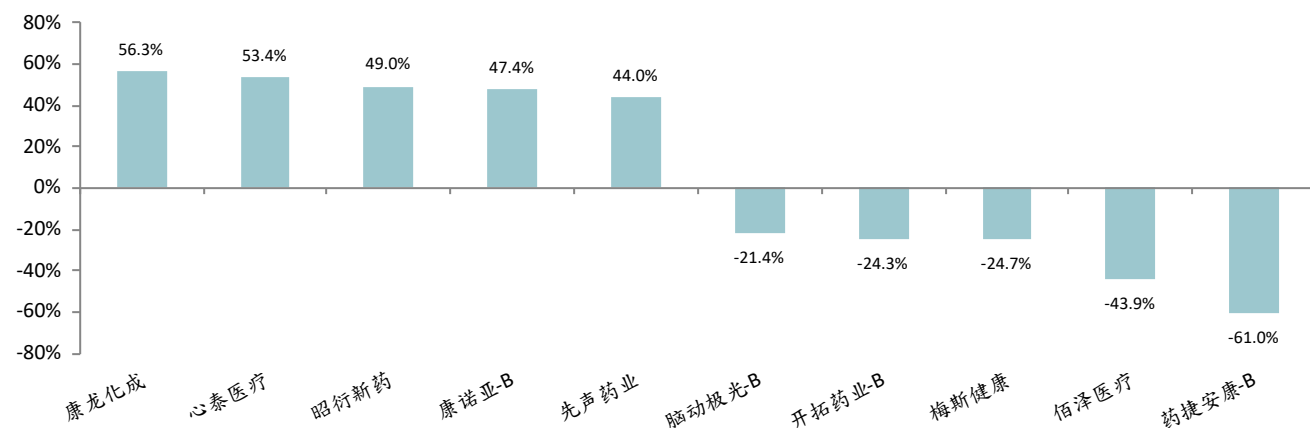
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 2：申万医药生物细分行业近一个月涨跌幅



资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 3：申万医疗生物细分行业近一个月五大涨跌股

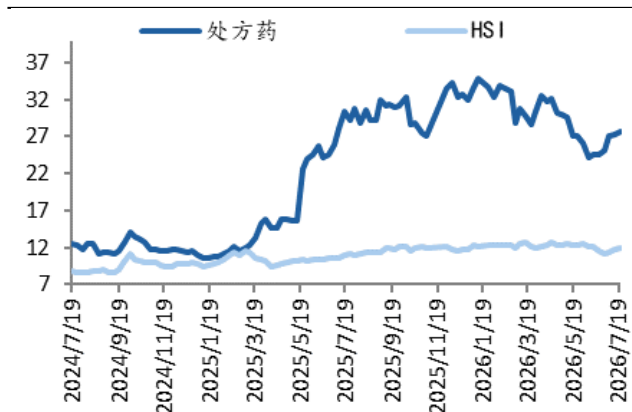


资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

板块估值

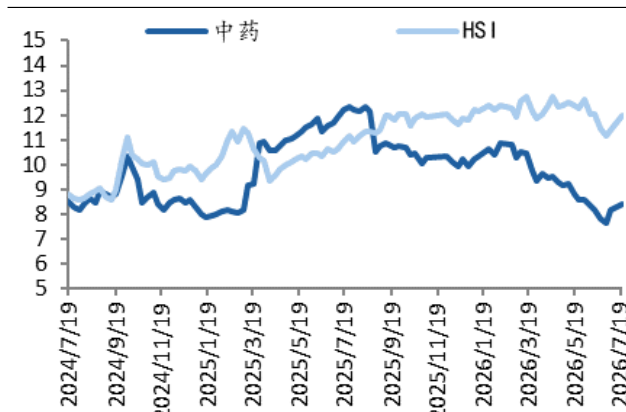
港股医疗保健行业市盈率 TTM，处方药板块 27.7 倍，中药板块 8.4 倍，生物药板块 24.0 倍，流通板块 6.6 倍，互联网医药板块 22.1 倍，器械板块 15.2 倍，CXO 板块 24.5 倍，医院板块 8.1 倍。

图表 4：处方药板块市盈率 TTM（倍）



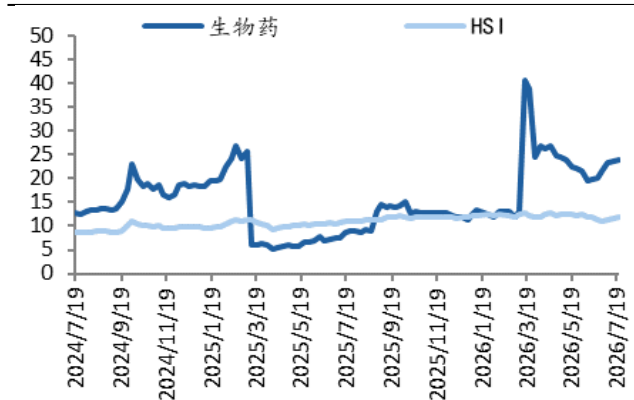
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 5：中药板块市盈率 TTM（倍）



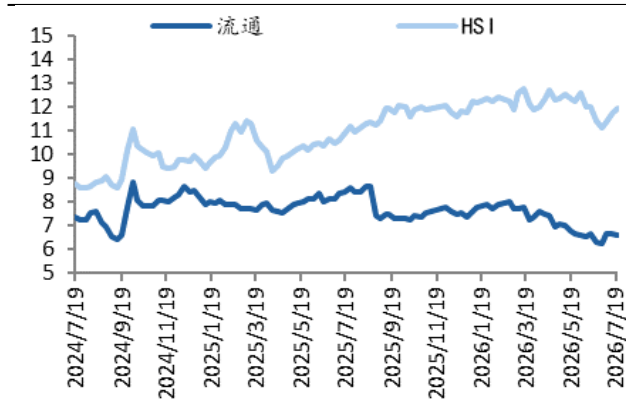
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 6：生物药板块市盈率 TTM（倍）



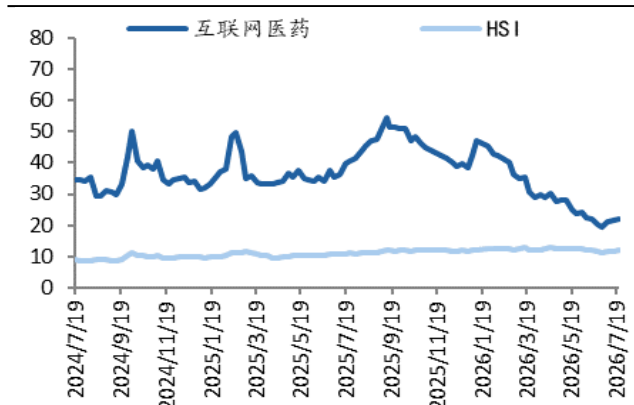
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 7：流通板块市盈率 TTM（倍）



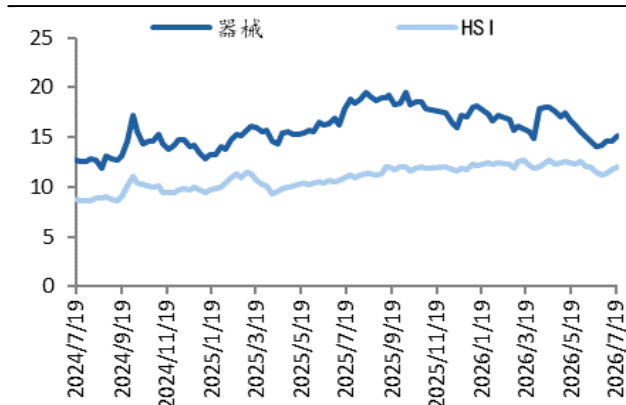
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 8：互联网医药板块市盈率 TTM（倍）



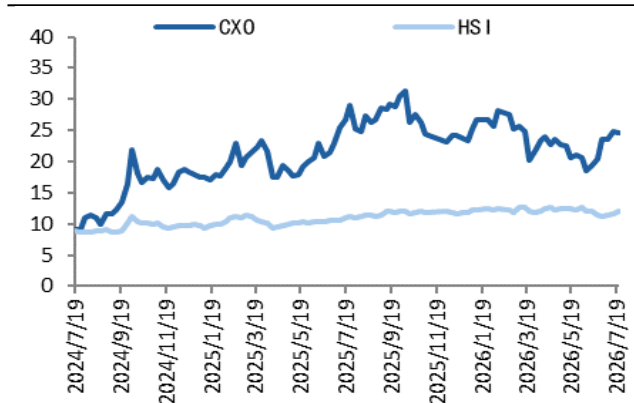
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 9：器械板块市盈率 TTM（倍）



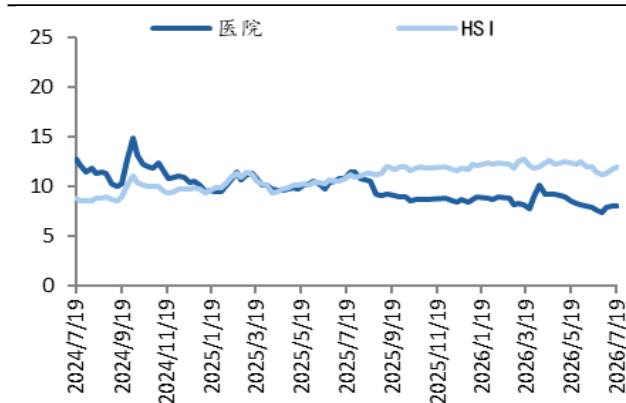
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 10：CXO 板块市盈率 TTM（倍）



资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 11：医院板块市盈率 TTM（倍）



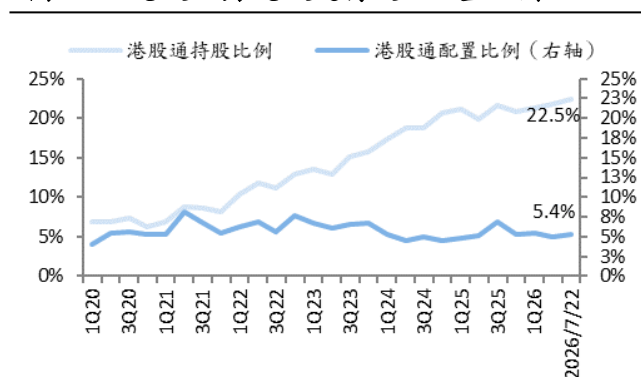
资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

机构持仓

近一个月，内资通过港股通的持股比例持续提高。截至 2026 年 7 月 22 日，内资持股比例为 22.5%，相较于 2 季度末增加 0.7 个百分点。从配置角度看，内资的配置比例亦同步提升，相较于 2 季度末提高 0.3 个百分点至当前的 5.4%。持股与配置比例同步上升，反映南向资金对医药板块的配置意愿有所提高，结构性回补优质标的。

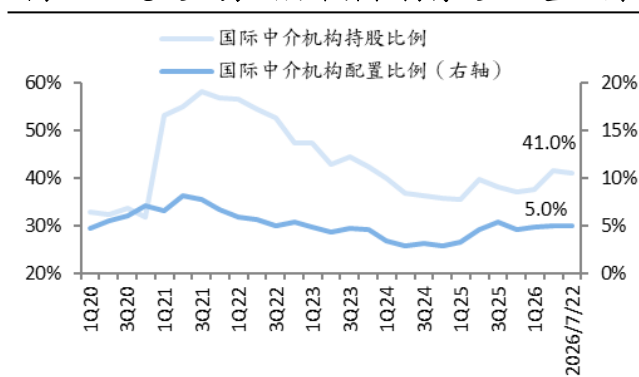
外资方面，近一个月持股比例有所下降。截至 2026 年 7 月 22 日，外资持股比例较 2 季度末下降 0.6 个百分点至 41.0%。配置比例为 5.0%，与 2 季度末基本持平。外资持股比例回落但配置权重稳定，显示外资对港股医药整体处于观望守仓状态。

图表 12：港股医药-港股通持股及配置比例



资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

图表 13：港股医药-国际中介机构持股及配置比例



资料来源：万得，交银国际 *截至 2026 年 7 月 22 日收盘

近一个月，港股通重点加仓创新产业链，药捷安康、百奥赛图和劲方医药的持股比例分别提高 10.1/8.7/5.0 个百分点至 15.7%/38.9%/11.6%；同时大幅增持 AI 制药企业英矽智能及互联网医药新标的轻松健康，持股比例分别上升 13.3/10.0 个百分点至 18.7%/16.7%；此外亦布局 CXO 企业，昭衍新药的持股比例提升 4.4 个百分点至 61.7%。截至 2026 年 7 月 22 日，昭衍新药、复星医药和君实生物的持股比例在全体港股医药股中位列前三。外资近一个月亦重点加仓创新药企，金斯瑞生物、复宏汉霖和药捷安康的持股比例分别提升 3.5/3.4/2.3 个百分点至 28.7%/38.7%/26.7%。同时积极布局互联网医药赛道，轻松健康、医脉通、平安好医生的持股比例分别上升 30.0/2.2/1.9 个百分点至 30.6%/37.3%/28.4%；亦加仓医疗服务类标的，包括固生堂和锦欣生殖等民营医院，以及头部 CXO 企业如康龙化成。

图表 14：近一个月港股医药板块前十大港股通持股、增/减持公司 (按持股比例计)

前十大增持	持股比例 2026/6/22	持股比例 2026/7/22	持股比例 变化	前十大减持	持股比例 2026/6/22	持股比例 2026/7/22	持股比例 变化	前十大持股	持股比例 2026/7/22
英矽智能	5.4%	18.7%	13.3ppts	康龙化成	40.9%	35.1%	-5.8ppts	昭衍新药	61.7%
药捷安康	5.6%	15.7%	10.1ppts	固生堂	38.2%	35.0%	-3.2ppts	复星医药	59.6%
轻松健康	6.7%	16.7%	10.0ppts	金斯瑞生物	27.1%	24.2%	-2.9ppts	君实生物	58.7%
百奥赛图	30.2%	38.9%	8.7ppts	锦欣生殖	51.2%	48.4%	-2.8ppts	白云山	57.1%
劲方医药	6.6%	11.6%	5.0ppts	新华制药	40.0%	37.7%	-2.3ppts	荣昌生物	56.7%
昭衍新药	57.3%	61.7%	4.4ppts	医脉通	10.6%	8.5%	-2.1ppts	云顶新耀	55.7%
映恩生物	28.6%	32.8%	4.2ppts	爱康医疗	23.5%	21.5%	-2.0ppts	海普瑞	50.6%
荣昌生物	52.8%	56.7%	4.0ppts	海吉亚医疗	29.4%	27.7%	-1.7ppts	亚盛医药	50.5%
科济药业	30.2%	33.6%	3.4ppts	再鼎医药	38.7%	37.3%	-1.5ppts	锦欣生殖	48.4%
石药集团	25.7%	28.5%	2.8ppts	君圣泰医药	3.1%	1.7%	-1.4ppts	康方生物	48.2%

资料来源：万得，交银国际

图表 15：近一个月至今港股医药板块前十大国际中介机构持股、增/减持公司 (按持股比例计)

前十大增持	持股比例 2026/6/22	持股比例 2026/7/22	持股比例 变化	前十大减持	持股比例 2026/6/22	持股比例 2026/7/22	持股比例 变化	前十大持股	持股比例 2026/7/22
轻松健康	0.7%	30.6%	30.0ppts	百奥赛图	29.7%	25.2%	-4.5ppts	康臣药业	84.6%
康龙化成	44.4%	53.0%	8.6ppts	石药集团	54.3%	50.3%	-4.0ppts	李氏大药厂	72.8%
金斯瑞生物	25.1%	28.7%	3.5ppts	映恩生物	39.2%	35.5%	-3.7ppts	药明康德	69.3%
复宏汉霖	35.3%	38.7%	3.4ppts	昭衍新药	16.6%	13.1%	-3.6ppts	国药控股	68.5%
固生堂	30.3%	33.5%	3.2ppts	科济药业	27.4%	24.2%	-3.3ppts	药明生物	68.4%
锦欣生殖	24.0%	26.7%	2.7ppts	荣昌生物	27.3%	24.2%	-3.2ppts	爱康医疗	67.2%
药捷安康	7.3%	9.5%	2.3ppts	可孚医疗	17.1%	14.3%	-2.8ppts	丽珠医药	67.0%
医脉通	35.1%	37.3%	2.2ppts	康诺亚-B	49.6%	47.4%	-2.2ppts	方达控股	66.4%
平安好医生	26.4%	28.4%	1.9ppts	三生制药	50.5%	48.4%	-2.1ppts	业聚医疗	65.6%
再鼎医药	50.0%	51.7%	1.7ppts	维立志博	7.4%	5.4%	-2.0ppts	恒瑞医药	65.3%

资料来源：万得，交银国际

图表 16：年初至今港股医药板块前十大港股通持股、增/减持公司 (按持股比例计)

前十大增持	持股比例 2025/12/31	持股比例 2026/7/22	持股比例 变化	前十大减持	持股比例 2025/12/31	持股比例 2026/7/22	持股比例 变化	前十大持股	持股比例 2026/7/22
百奥赛图	7.8%	38.9%	31.1ppts	康龙化成	55.9%	35.1%	-20.8ppts	昭衍新药	61.7%
MIRXES	2.2%	17.5%	15.3ppts	固生堂	43.8%	35.0%	-8.8ppts	复星医药	59.6%
科济药业	18.9%	33.6%	14.7ppts	国药控股	34.0%	25.9%	-8.1ppts	君实生物	58.7%
药捷安康	1.5%	15.7%	14.2ppts	一脉阳光	45.6%	37.6%	-8.0ppts	白云山	57.1%
脑动极光	6.1%	15.8%	9.7ppts	上海医药	35.4%	27.8%	-7.6ppts	荣昌生物	56.7%
康诺亚	34.0%	42.5%	8.5ppts	海吉亚医疗	33.7%	27.7%	-6.1ppts	云顶新耀	55.7%
乐普生物	25.2%	31.5%	6.3ppts	信达生物	34.0%	28.5%	-5.5ppts	海普瑞	50.6%
同源康医药	25.6%	31.8%	6.3ppts	锦欣生殖	53.0%	48.4%	-4.6ppts	亚盛医药	50.5%
海普瑞	44.5%	50.6%	6.1ppts	金斯瑞生物	28.3%	24.2%	-4.1ppts	锦欣生殖	48.4%
荣昌生物	51.0%	56.7%	5.7ppts	泰格医药	46.5%	42.4%	-4.1ppts	康方生物	48.2%

资料来源：万得，交银国际

图表 17：年初至今港股医药板块前十大国际中介机构持股、增/减持公司 (按持股比例计)

前十大增持	持股比例 2025/12/31	持股比例 2026/7/22	持股比例 变化	前十大减持	持股比例 2025/12/31	持股比例 2026/7/22	持股比例 变化	前十大持股	持股比例 2026/7/22
英矽智能	14.2%	47.3%	33.2ppts	康健国际	56.0%	29.5%	-26.5ppts	康臣药业	84.6%
圣贝拉集团	19.4%	51.0%	31.6ppts	复宏汉霖	61.7%	38.7%	-23.0ppts	李氏大药厂	72.8%
MIRXES	2.2%	33.1%	30.9ppts	梅斯健康	40.9%	30.3%	-10.6ppts	药明康德	69.3%
轻松健康	0.1%	30.6%	30.6ppts	百奥赛图	34.7%	25.2%	-9.4ppts	国药控股	68.5%
艾迪康控股	9.8%	36.3%	26.6ppts	维立志博	14.1%	5.4%	-8.6ppts	药明生物	68.4%
康龙化成	26.9%	53.0%	26.1ppts	石四药集团	65.6%	57.2%	-8.4ppts	爱康医疗	67.2%
亿腾嘉和	11.8%	34.8%	23.0ppts	恒瑞医药	71.3%	65.3%	-6.0ppts	丽珠医药	67.0%
博安生物	5.9%	19.9%	14.0ppts	荣昌生物	29.5%	24.2%	-5.3ppts	方达控股	66.4%
脑动极光	1.0%	14.1%	13.1ppts	海普瑞	23.9%	18.7%	-5.2ppts	业聚医疗	65.6%
微创心通	6.0%	17.4%	11.4ppts	康诺亚	52.4%	47.4%	-5.0ppts	恒瑞医药	65.3%

资料来源：万得，交银国际

图表 18：交银国际医药行业覆盖公司

股票代码	公司名称	评级	收盘价 (交易货币)	目标价 (交易货币)	潜在涨幅	最新目标价/ 评级发表日期	子行业
LEGN US	传奇生物	买入	23.53	55.00	133.7%	2026 年 06 月 17 日	生物科技
1530 HK	三生制药	买入	17.57	32.40	84.4%	2026 年 04 月 01 日	生物科技
9926 HK	康方生物	买入	102.80	175.00	70.2%	2026 年 03 月 30 日	生物科技
6990 HK	科伦博泰生物	买入	521.50	530.00	1.6%	2026 年 03 月 25 日	生物科技
6996 HK	德琪医药	买入	4.04	10.00	147.6%	2026 年 03 月 24 日	生物科技
13 HK	和黄医药	买入	17.74	36.60	106.3%	2026 年 03 月 10 日	生物科技
6160 HK	百济神州	买入	193.80	229.20	18.3%	2026 年 03 月 02 日	生物科技
2595 HK	劲方医药	买入	35.24	51.00	44.7%	2026 年 01 月 23 日	生物科技
9995 HK	荣昌生物	买入	87.30	136.00	55.8%	2026 年 01 月 13 日	生物科技
9966 HK	康宁杰瑞制药	买入	7.61	13.00	70.8%	2025 年 12 月 10 日	生物科技
1952 HK	云顶新耀	买入	25.58	84.00	228.4%	2025 年 09 月 01 日	生物科技
1801 HK	信达生物	买入	91.05	105.00	15.3%	2025 年 08 月 29 日	生物科技
2162 HK	康诺亚	买入	85.50	78.00	-8.8%	2025 年 08 月 28 日	生物科技
2268 HK	药明合联	买入	55.65	80.00	43.8%	2026 年 07 月 14 日	医药研发服务外包
6821 HK	凯莱英	买入	118.00	136.60	15.8%	2026 年 04 月 28 日	医药研发服务外包
3759 HK	康龙化成	买入	23.70	32.50	37.1%	2026 年 03 月 20 日	医药研发服务外包
1548 HK	金斯瑞生物	买入	16.09	28.75	78.7%	2024 年 08 月 12 日	医药研发服务外包
2269 HK	药明生物	中性	39.24	35.80	-8.8%	2026 年 03 月 26 日	医药研发服务外包
AZN US	阿斯利康	买入	168.27	93.30	-44.6%	2024 年 07 月 18 日	跨国处方药企
BMJ US	百时美施贵宝	沽出	61.51	33.10	-46.2%	2024 年 07 月 18 日	跨国处方药企
600867 CH	通化东宝	买入	8.12	11.20	37.9%	2026 年 05 月 11 日	制药
3692 HK	翰森制药	买入	32.58	44.50	36.6%	2026 年 04 月 01 日	制药
1177 HK	中国生物制药	买入	5.19	7.70	48.4%	2026 年 03 月 30 日	制药
2096 HK	先声药业	买入	13.05	17.70	35.6%	2026 年 03 月 27 日	制药
1093 HK	石药集团	中性	8.37	8.05	-3.8%	2026 年 06 月 02 日	制药
1276 HK	恒瑞医药	中性	57.70	74.00	28.3%	2026 年 04 月 24 日	制药
002422 CH	科伦药业	中性	51.35	40.20	-21.7%	2025 年 06 月 19 日	制药
1951 HK	锦欣生殖	买入	2.23	3.10	39.1%	2026 年 06 月 23 日	民营医院
2273 HK	固生堂	买入	28.82	34.20	18.7%	2026 年 04 月 02 日	民营医院
6078 HK	海吉亚医疗	买入	10.09	18.00	78.4%	2025 年 03 月 31 日	民营医院

资料来源：FactSet，交银国际预测 数据截至 2026 年 7 月 24 日

交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 9 楼
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

买入：预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。

中性：预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。

沽出：预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业

无评级：对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

领先：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。

同步：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。

落后：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。

香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI 中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i) 发表于本报告之观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii) 他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii) 对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本报告之作者进一步确认：i) 他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表本报告之30个日历日前交易或买卖本报告内涉及其所评论的任何公司的证券；ii) 他们及他们之相关有联系者并没有担任本报告内涉及其评论的任何公司的高级人员（包括就房地产基金而言，担任该房地产基金的管理公司的高级人员；及就任何其他实体而言，在该实体中担任负责管理该等公司的高级人员或其同级人员）；iii) 他们及他们之相关有联系者并没有拥有于本报告内涉及其评论的任何公司的证券之任何财务利益。根据证监会持牌人或注册人操守准则第16.2段，“有联系者”指：i) 分析员的配偶、亲生成领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生成领养的未成年子女或其未成年继子女是该信托的受益人或酌情对象；或iii) 惯于或有义务按照分析员的指示或指令行事的另一人。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、武汉有机控股有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、滴普科技股份有限公司、Mixres Holding Company Limited、山东快驴科技发展股份有限公司、佛山市海天调味食品股份有限公司、药捷安康（南京）科技股份有限公司、周六福珠宝股份有限公司、拔康视云制药有限公司、富卫集团有限公司、宜搜科技控股有限公司、广州银诺医药集团股份有限公司、劲方医药科技（上海）股份有限公司、长风药业股份有限公司、武汉艾米森生命科技股份有限公司、上海挚达科技发展有限公司、上海森亿医疗科技股份有限公司、协创数据技术股份有限公司、上海宝济药业股份有限公司、深圳迅策科技股份有限公司、北京智谱华章科技股份有限公司、天九共享智慧企业服务股份有限公司、红星冷链（湖南）股份有限公司、爱芯元智半导体股份有限公司、牧原食品股份有限公司、国民技术股份有限公司、福信富通科技股份有限公司、宁波菲仕技术股份有限公司、智慧互通科技股份有限公司、深圳市兆威机电股份有限公司、南京埃斯顿自动化股份有限公司、上海易景信息科技股份有限公司、广东云徙智能科技股份有限公司、驭势科技（北京）股份有限公司、北京深演智能科技股份有限公司及Yangtuo Holdings Inc.有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司及光大证券股份有限公司的已发行股本逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告（包括任何有关的附件），表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i) 复制、复印或储存，或者(ii) 直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失（包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失）而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征购或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。