

医药生物周报（26 年第 30 周）

26Q2 公募基金医药持仓分析

优于大市

核心观点

本周医药板块表现弱于整体市场，化学制药跌幅居前。本周全部 A 股上涨 0.73%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 2.65%，中小板指下跌 0.56%，创业板指上涨 1.52%，生物医药板块整体下跌 2.03%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 2.81%，生物制品下跌 2.40%，医疗服务上涨 1.30%，医疗器械下跌 2.59%，医药商业下跌 3.31%，中药下跌 3.31%。医药生物市盈率（TTM）31.65x，处于近 5 年历史估值的 61.24%分位数。

26Q2 公募基金医药持仓分析：

- 医药基金规模达到 3545 亿元，环比-5%；
- 医药持仓占比环比下降显著：26Q2 全部基金医药持仓占比为 6.54%，环比-2.33pp；其中医药基金医药持仓占比为 98.22%，环比+0.17pp；非药基金医药持仓为 1.88%，环比-1.36pp；
- 从医药持仓结构来看，26Q2 持仓占比最大的子板块为化学制剂、CXO；较 26Q1 持仓占比增加最多的子板块为 CXO、化学制剂，持仓占比下降最多的子板块为医疗设备、医疗耗材；
- 持有基金数最多的 TOP3 医药股：药明康德(774 家)、恒瑞医药(411 家)、信达生物(198 家)；持有市值最大的 TOP3 医药股：药明康德(462 亿元)、恒瑞医药(239 亿元)、信达生物(141 亿元)；
- 加仓 TOP5 医药股：康诺亚-B、泰格医药、再鼎医药、众生药业、益方生物-U；减仓 TOP5 医药股：信立泰、英科医疗、万泽股份、诺思兰德、普蕊斯。

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。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	1812	81.4	83.3	94.3	107.6	22.3	21.8	19.2	16.8
688271.SH	联影医疗	优于大市	910	18.7	24.3	28.0	33.1	48.7	37.4	32.5	27.5
603259.SH	药明康德	优于大市	3592	191.9	167.0	196.8	223.0	18.7	21.5	18.3	16.1
002821.SZ	凯莱英	优于大市	568	11.3	13.7	16.8	20.0	50.1	41.6	33.9	28.4
300832.SZ	新产业	优于大市	355	16.2	18.2	21.1	24.4	21.9	19.5	16.8	14.5
301363.SZ	美好医疗	优于大市	137	2.8	4.0	4.7	5.6	48.2	34.0	28.9	24.4
300685.SZ	艾德生物	优于大市	69	3.6	3.8	4.5	-	19.0	18.0	15.2	-
688046.SH	药康生物	优于大市	95	1.4	1.9	2.4	2.5	66.7	51.4	40.0	38.8
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	807	32.4	38.2	44.4	51.4	24.9	21.1	18.2	15.7
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	273	14.8	23.7	27.8	-	18.5	11.5	9.9	-
603939.SH	益丰药房	优于大市	253	16.8	19.6	22.6	25.4	15.0	12.9	11.2	9.9
603233.SH	大参林	优于大市	211	12.4	14.8	17.1	19.7	17.1	14.3	12.4	10.8
688266.SH	泽璟制药-U	优于大市	344	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(211.4)	98.1	142.9	118.8
9926.HK	康方生物	优于大市	705	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(63.4)	161.4	61.9	29.6
6990.HK	科伦博泰生物	优于大市	1007	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(263.7)	(541.6)	221.4	66.8
0013.HK	和黄医药	优于大市	132	32.1	3.6	6.0	8.8	4.1	36.6	21.8	15.1
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	211	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(40.4)	26.3	315.4	49.4
1530.HK	三生制药	优于大市	355	84.8	24.5	26.6	27.9	4.2	14.5	13.3	12.7
1789.HK	爱康医疗	优于大市	57	3.4	4.1	4.7	5.3	16.8	14.0	12.2	10.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

医药生物

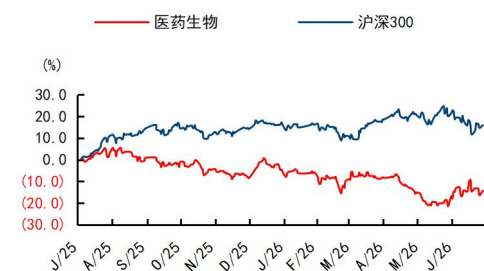
优于大市 · 维持

证券分析师：陈曦炳 0755-81982939
chenxibing@guosen.com.cn
S0980521120001

证券分析师：彭思宇 0755-81982723
cnpengsiyu@guosen.com.cn
S0980521060003

证券分析师：凌珑 021-60375401
linglong@guosen.com.cn
S0980525070003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《寻找未被满足的临床需求（5）：RAS 抑制剂有望改写胰腺癌治疗指南》——2026-07-27
《医药生物周报（26 年第 29 周）-ESMO 常规摘要标题公布，建议关注具备创新资产的公司》——2026-07-22
《CXO 行业系列专题报告（5）：新分子蓬勃发展，多肽、ADC、寡核苷酸 CRDMO 大放异彩》——2026-07-21
《医药生物行业 2026 年 7 月投资策略——继续推荐关注创新药及创新产业链》——2026-07-20
《医药生物周报（26 年第 28 周）-国民健康“十五五”规划发布，关注医药产业高质量发展》——2026-07-19

内容目录

26Q2 公募基金医药持仓分析	4
新股上市跟踪	8
本周行情回顾	9
板块估值情况	11
推荐标的	12
风险提示	14

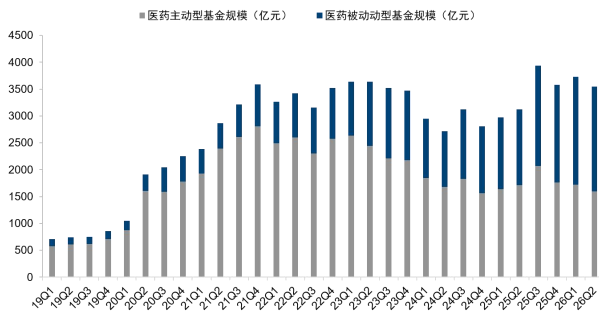
图表目录

图 1: 医药基金规模 (亿元)	4
图 2: 医药基金规模占比	4
图 3: 医药股持仓情况 (重仓持股) 及 A 股医药生物市值占比	4
图 4: 医药细分板块持仓结构 (重仓持股, 2026Q2)	5
图 5: 医药细分板块持仓结构 (重仓持股, 2026Q1)	5
图 6: 2026Q2 持有基金数 TOP20 个股	6
图 7: 2026Q2 持有市值 TOP20 个股	6
图 8: 2026Q2 较 2026Q1 加仓 TOP10 个股	6
图 9: 2026Q2 较 2026Q1 减仓 TOP10 个股	7
图 10: 申万一级行业一周涨跌幅 (%)	9
图 11: 申万一级行业市盈率情况 (TTM)	11
图 12: 医药行业子板块一周涨跌幅 (%)	11
图 13: 医药行业子板块市盈率情况 (TTM)	11
表 1: 医药股持仓占比变动	5
表 3: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况	10

26Q2 公募基金医药持仓分析

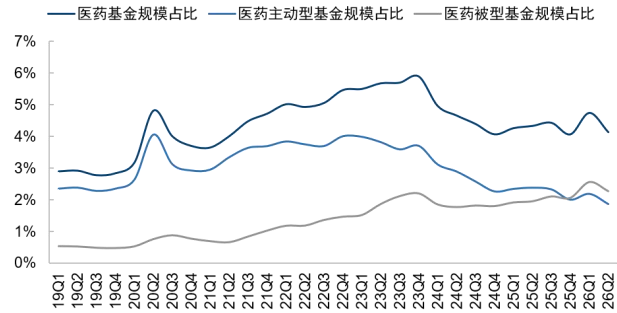
26Q2 医药基金规模环比有所下降。截至 26Q2, 医药基金资产净值规模达到 3545 亿元, 环比-5%, 占全部基金样本规模比例为 4.1%。其中主动型基金规模 1599 亿元 (环比-7.0%), 规模占比 1.9%, 被动型基金规模 1946 亿元 (环比-3.3%), 规模占比 2.3%, 被动型基金规模持续超过主动型医药基金。

图1: 医药基金规模 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 主动型基金为普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金 3 类, 被动型基金为被动指数型、增强指数型基金 2 类

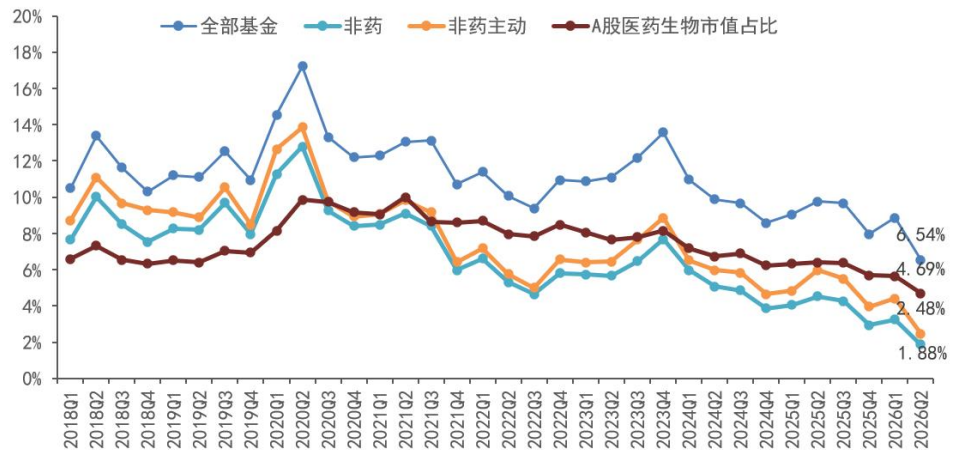
图2: 医药基金规模占比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 主动型基金为普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金 3 类, 被动型基金为被动指数型、增强指数型基金 2 类

医药持仓占比环比下降显著。26Q2 全部基金医药持仓占比为 6.54%, 环比-2.33pp; 其中医药基金医药持仓占比为 98.22%, 环比+0.17pp; 非药基金医药持仓为 1.88%, 环比-1.36pp。

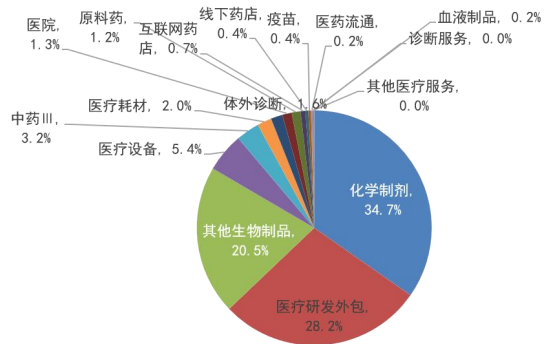
图3: 医药股持仓情况 (重仓持股) 及 A 股医药生物市值占比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 主动型基金为普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金 3 类

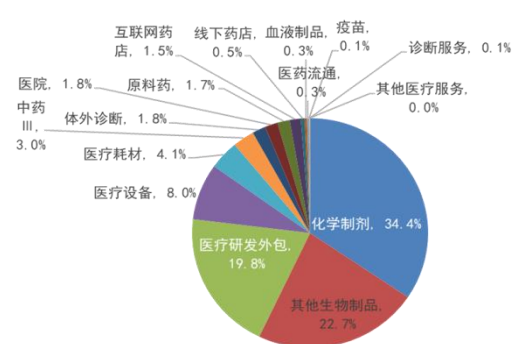
26Q2 持仓占比最大的子板块为化学制剂（34.7%）、CXO（28.2%）；较 26Q1 持仓占比增加最多的子板块为 CXO（+8.36pp）、化学制剂（+0.26pp），持仓占比下降最多的子板块为医疗设备（-2.57pp）、医疗耗材（-2.11pp）。

图4: 医药细分板块持仓结构（重仓持股，2026Q2）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 医药细分板块持仓结构（重仓持股，2026Q1）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表1: 医药股持仓占比变动

26Q2 VS. 26Q1 医药股持仓占比提升 TOP5		26Q2 VS. 26Q1 医药股持仓占比下降 TOP5	
细分领域	变动比例	细分领域	变动比例
医疗研发外包	+8.36pp	医疗设备	-2.57pp
化学制剂	+0.26pp	医疗耗材	-2.11pp
疫苗	+0.25pp	其他生物制品	-2.11pp
中药III	+0.25pp	互联网药店	-0.86pp
		医院	-0.48pp

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

持有基金数最多的 TOP3 医药股：药明康德(774 家)、恒瑞医药(411 家)、信达生物(198 家)；持有市值最大的 TOP3 医药股：药明康德(462 亿元)、恒瑞医药(239 亿元)、信达生物(141 亿元)。

图6：2026Q2 持有基金数 TOP20 个股

简称	26Q2较26Q1持有基金数变动值	26Q2持有基金家数	26Q1持有基金家数
药明康德	104	774	670
恒瑞医药	-68	411	479
信达生物	-28	198	226
科伦药业	53	166	113
凯莱英	94	164	70
百济神州	11	137	126
科伦博泰生物	16	135	119
荣昌生物	-36	134	170
泽璟制药-U	23	114	91
三生制药	-23	107	130
百利天恒	-23	106	129
康方生物	-36	106	142
康龙化成	20	97	77
药明生物	9	93	84
泰格医药	-25	90	115
海思科	23	89	66
奕瑞科技	38	89	51
英科医疗	-113	88	201
百济神州	0	83	83
迈瑞医疗	-79	82	161

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：2026Q2 持有市值 TOP20 个股

简称	26Q2较26Q1持股总市值变动(亿元)	26Q2持股总市值(亿元)	26Q1持股总市值(亿元)
药明康德	74.4	462.2	387.8
恒瑞医药	-37.1	238.8	275.9
信达生物	-33.7	141.4	175.1
凯莱英	51.7	102.1	50.4
科伦药业	28.1	98.6	70.5
康方生物	-41.1	93.0	134.1
百利天恒	11.6	88.8	77.1
科伦博泰生物	-5.8	86.3	92.1
泰格医药	18.3	82.9	64.6
海思科	10.6	82.0	71.4
百济神州	-13.2	76.6	89.7
石药集团	-24.8	72.7	97.5
康龙化成	11.3	67.7	56.4
迈瑞医疗	-44.7	66.1	110.8
三生制药	-19.0	63.1	82.1
百济神州	14.8	62.1	47.3
泽璟制药-U	15.4	59.8	44.4
荣昌生物	-8.8	59.4	68.2
药明生物	-4.2	50.7	54.8
中国生物制药	-12.1	41.8	53.9

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

加仓 TOP5 医药股：康诺亚-B、泰格医药、再鼎医药、众生药业、益方生物-U；减仓 TOP5 医药股：信立泰、英科医疗、万泽股份、诺思兰德、普蕊斯。（根据基金重仓持股占流通股比例变动幅度衡量加减仓幅度）

图8：2026Q2 较 2026Q1 加仓 TOP10 个股

简称	持股占流通股比(26Q2-26Q1,pp)	26Q2持股占流通股比(%)	所属行业
康诺亚-B	15.99	37.47	其他生物制品
泰格医药	12.21	32.45	医疗研发外包
再鼎医药	10.88	25.64	其他生物制品
众生药业	9.29	14.50	中药Ⅲ
益方生物-U	7.64	9.63	化学制剂
药康生物	5.88	14.35	医疗研发外包
凯莱英	5.79	6.18	医疗研发外包
科伦药业	5.40	5.97	化学制剂
百济神州	4.58	12.68	化学制剂
益诺思	4.40	4.97	医疗研发外包

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：根据 26Q2 较 26Q1 基金重仓持股占流通股比例变动幅度衡量加减仓幅度

图9：2026Q2 较 2026Q1 减仓 TOP10 个股

简称	持股占流通股比(26Q2-26Q1,pp)	26Q2持股占流通股比(%)	所属行业
信立泰	-18.35	6.72	化学制剂
英科医疗	-8.49	17.60	医疗耗材
万泽股份	-7.33	12.50	其他生物制品
诺思兰德	-7.08	7.69	其他生物制品
普蕊斯	-6.01	5.91	医疗研发外包
澳华内镜	-5.73	0.13	医疗设备
海泰新光	-4.79	0.00	医疗设备
悦康药业	-3.45	5.02	化学制剂
奥泰生物	-3.21	0.20	体外诊断
惠泰医疗	-3.15	2.11	医疗耗材

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：根据 26Q2 较 26Q1 基金重仓持股占流通股比例变动幅度衡量加减仓幅度

新股上市跟踪

◆ 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

表2: 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

证券代码	公司简称	上市进展	公司简介
688806.SH	C 泰诺-U	7 月 21 日上市	公司成立于 2015 年，是一家面向全球市场、致力于血液制品替代疗法的创新生物制药企业。公司以“创造临床价值”为导向，秉持差异化创新和竞争战略，致力于全人源单抗新药的开发、制造、商业化及全球特异性血液制品的潜在替代，以满足广泛的临床需求，造福病患。其中：公司核心产品斯泰度塔单抗注射液(即“重组抗破伤风毒素全人源单克隆抗体 TNM002”，商品名：新替妥®)于 2025 年 2 月在中国获批上市，为全球同类首创(First-in-Class)的重组抗破伤风毒素单克隆抗体药物，被中国 CDE 认定为突破性治疗药物并纳入优先审评程序(亦为抗感染领域首个被认定为突破性治疗药物的国产创新生物药)、被美国 FDA 纳入快速通道(Fast Track)资格，在破伤风预防领域具有全球领先的革新性意义。公司另一核心产品“重组抗呼吸道合胞病毒全人源单克隆抗体 TNM001”为潜在的全球第三、我国首款适用于健康及高危婴幼儿的预防用长效抗 RSV 单抗药物，TNM001 正在进行临床 III 期试验。在商业化方面，公司已建立一支拥有专业背景、丰富经验、大中型医药企业工作经历的商业化团队。

资料来源：中国证监会，港交所，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

本周全部 A 股上涨 0.73%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 2.65%，中小板指下跌 0.56%，创业板指上涨 1.52%，生物医药板块整体下跌 2.03%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 2.81%，生物制品下跌 2.40%，医疗服务上涨 1.30%，医疗器械下跌 2.59%，医药商业下跌 3.31%，中药下跌 3.31%。

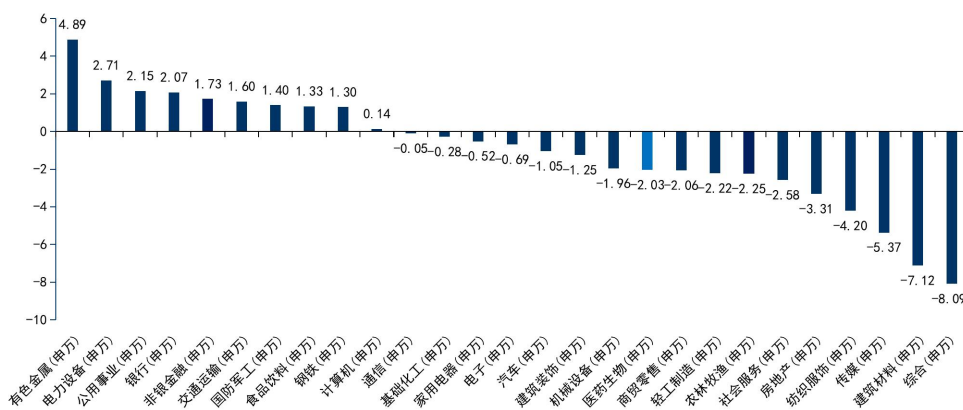
个股方面，涨幅居前的是五洲医疗（72.79%）、宝莱特（19.67%）、益诺思（17.58%）、华强科技（16.32%）、美迪西（13.43%）、药康生物（12.93%）、可孚医疗（11.57%）、陇神戎发（11.47%）、英科医疗（11.16%）、汉森制药（10.26%）。

跌幅居前的是灵康药业（-24.35%）、美诺华（-24.19%）、健麾信息（-22.64%）、ST 海王（-21.54%）、常山药业（-20.50%）、万邦医药（-19.56%）、普蕊斯（-19.27%）、新赣江（-17.90%）、康拓医疗（-17.88%）、技源集团（-17.21%）。

本周恒生指数上涨 1.63%，港股医疗保健板块上涨 3.68%，板块相对表现强于恒生指数。分子板块来看，制药板块上涨 2.69%，生物科技上涨 4.06%，医疗保健设备下跌 0.45%，医疗服务下跌 2.10%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）旺山旺水-B（37.81%）、金斯瑞生物科技（21.79%）、可孚医疗（20.15%）、东阳光药（17.86%）、康宁杰瑞制药-B（14.53%）；跌幅居前的是麦科医药-B（-16.01%）、真健康医疗-B（-13.43%）、丹诺医药-B（-11.97%）、亮晴控股（-11.60%）、中国中药（-8.67%）。

图10: 申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表3: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

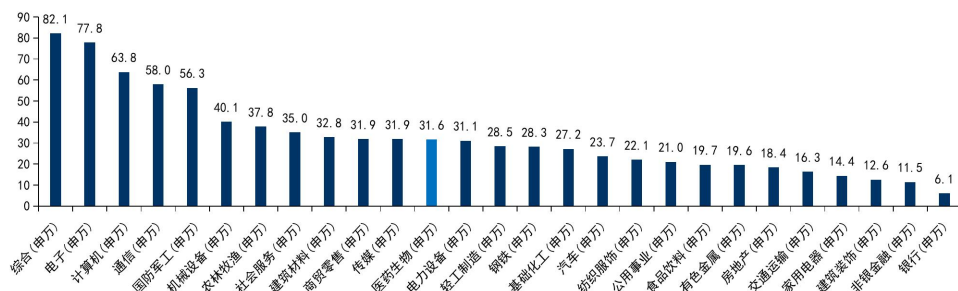
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
五洲医疗	72.79%	灵康药业	-24.35%
宝莱特	19.67%	美诺华	-24.19%
益诺思	17.58%	健麾信息	-22.64%
华强科技	16.32%	ST 海王	-21.54%
美迪西	13.43%	常山药业	-20.50%
药康生物	12.93%	万邦医药	-19.56%
可孚医疗	11.57%	普蕊斯	-19.27%
陇神戎发	11.47%	新赣江	-17.90%
英科医疗	11.16%	康拓医疗	-17.88%
汉森制药	10.26%	技源集团	-17.21%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

板块估值情况

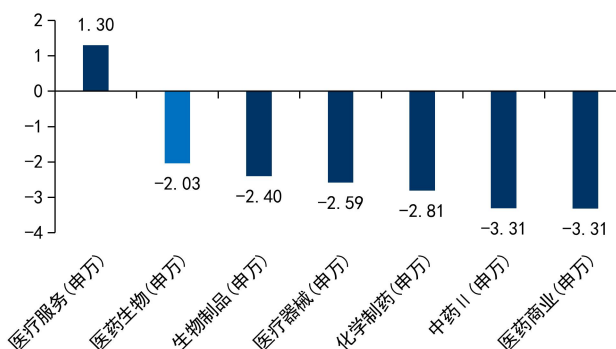
医药生物市盈率（TTM）31.65x，全部A股（申万A股指数）市盈率22.32x。分板块来看，化学制药39.11x，生物制品40.60x，医疗服务28.19x，医疗器械34.96x，医药商业17.11x，中药22.96x。

图11：申万一级行业市盈率情况（TTM）



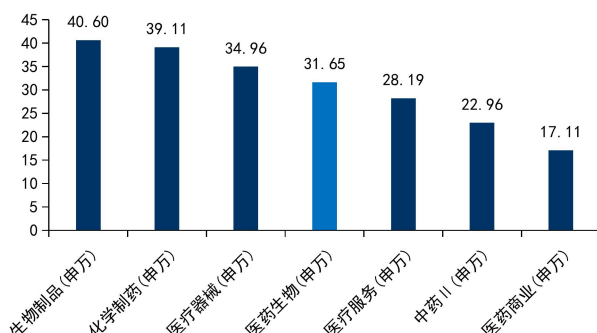
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：医药行业子板块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：医药行业子板块市盈率情况（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

凯莱英：公司是全球领先、技术驱动型的一站式 CDMO 综合服务商，为中国第二大化学药物 CDMO 企业。公司以化学小分子 CDMO 业务为基石，逐步拓展业务边界，技术创新能力行业领先，研发费用率长期居于行业领先水平，服务辉瑞、默沙东等全球超 1100 家客户。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司作为快速崛起的器械组件龙头，已具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前基石业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司业务拓展能力突出，已拓展至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化作为发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21 个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

泽璟制药：公司是一家集合创新药研发、生产和商业化能力于一体的生物医药企业，拥有小分子药物、重组蛋白生物新药、抗体新药研发平台，基于平台的研发优势，共有 4 款产品获批上市，十余款产品在研。在研产品主要布局在肿瘤、出血及血液疾病、免疫炎症性疾病和肝胆疾病等领域。核心产品 ZG006 在后线 SCLC 中推进至注册性临床阶段，并与艾伯维达成超过 10 亿美金的全球合作协议，仍有多款创新分子处于临床及临床前研发阶段。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内的商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症于 2025 年进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

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。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

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		
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,812	81.4	83.3	94.3	107.6	22.3	21.8	19.2	16.8	21.4%	2.2	2.2	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	355	16.2	18.2	21.1	24.4	21.9	19.5	16.8	14.5	17.7%	1.3	1.3	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	36	0.1	0.7	1.0	-	315.1	53.1	35.4	-	0.9%	-	-	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	87	2.7	3.2	3.8	4.5	32.4	27.2	22.7	19.4	6.5%	1.5	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	910	18.7	24.3	28.0	33.1	48.7	37.4	32.5	27.5	8.7%	1.8	1.8	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	80	2.7	4.1	5.0	5.9	29.8	19.6	16.0	13.6	9.6%	0.7	0.7	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	137	2.8	4.0	4.7	5.6	48.2	34.0	28.9	24.4	7.6%	1.3	1.3	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	49	2.7	3.7	4.5	-	18.1	13.5	11.0	-	9.1%	-	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	106	1.5	2.8	3.6	-	68.9	37.9	29.4	-	7.8%	-	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	55	(0.4)	3.5	4.2	-	(153.1)	15.5	12.9	-	-0.6%	-	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	69	3.6	3.8	4.5	-	19.0	18.0	15.2	-	17.6%	-	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	32	1.2	1.8	2.0	-	27.7	18.3	16.0	-	8.4%	-	-	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	140	5.7	6.7	7.8	9.4	24.5	21.0	18.0	14.9	13.8%	1.2	1.2	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	224	2.6	5.0	5.7	-	85.7	45.1	39.1	-	4.6%	-	-	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	70	0.8	1.3	1.7	-	89.5	53.8	41.4	-	3.8%	-	-	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	36	0.5	1.9	2.1	-	70.8	19.3	17.1	-	3.1%	-	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	80	2.0	3.3	4.2	5.3	40.7	24.7	19.3	15.1	6.0%	0.6	0.6	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	289	8.2	10.9	14.0	17.5	35.2	26.5	20.7	16.5	26.6%	0.9	0.9	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	200	(2.2)	1.5	2.9	-	(90.1)	133.5	68.1	-	-2.9%	-	-	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	273	14.8	23.7	27.8	-	18.5	11.5	9.9	-	11.2%	-	-	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	280	10.1	23.6	29.6	34.5	27.8	11.9	9.5	8.1	5.5%	0.2	0.2	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	798	2.6	4.9	8.2	11.5	307.5	163.2	97.5	69.2	6.1%	2.5	2.5	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	248	20.2	20.8	23.7	27.6	12.3	11.9	10.5	9.0	14.6%	1.1	1.1	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	344	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(211.4)	98.1	142.9	118.8	-15.1%	-0.4	-0.4	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	87	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(16.2)	(23.9)	(435.1)	65.4	-33.8%	0.1	0.1	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	235	10.3	12.9	17.2	22.0	22.8	18.2	13.6	10.7	29.9%	0.6	0.6	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	419	34.2	40.8	48.6	-	12.2	10.3	8.6	-	15.4%	-	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与 工业上游	95	1.4	1.9	2.4	2.5	66.7	51.4	40.0	38.8	6.4%	2.6	2.6	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与 工业上游	81	1.7	2.5	3.1	3.7	49.0	33.0	26.0	22.0	6.2%	1.1	1.1	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与 工业上游	74	0.4	0.7	1.0	1.2	176.7	99.6	74.4	60.4	2.0%	2.3	2.3	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	3,592	191.9	167.0	196.8	223.0	18.7	21.5	18.3	16.1	24.0%	4.2	4.2	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	228	8.9	10.3	11.5	12.9	25.6	22.1	19.8	17.7	14.1%	1.7	1.7	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	327	3.0	4.5	4.8	7.2	109.7	73.4	67.6	45.6	3.6%	2.2	2.2	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	45	(0.9)	0.9	1.2	-	(50.3)	52.8	39.2	-	-3.6%	-	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	119	1.1	1.5	2.0	2.4	108.7	82.1	60.7	49.8	7.3%	2.8	2.8	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	568	11.3	13.7	16.8	20.0	50.1	41.6	33.9	28.4	6.4%	2.0	2.0	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	807	32.4	38.2	44.4	51.4	24.9	21.1	18.2	15.7	14.7%	1.3	1.3	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	253	16.8	19.6	22.6	25.4	15.0	12.9	11.2	9.9	14.4%	0.9	0.9	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	211	12.4	14.8	17.1	19.7	17.1	14.3	12.4	10.8	16.8%	0.9	0.9	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	138	16.1	16.8	18.0	19.5	8.5	8.2	7.6	7.1	6.7%	1.2	1.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	57	3.4	4.1	4.7	5.3	16.8	14.0	12.2	10.7	11.6%	0.9	0.9	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	159	11.2	13.6	15.8	17.8	14.2	11.7	10.0	8.9	7.3%	0.7	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	132	32.1	3.6	6.0	8.8	4.1	36.6	21.8	15.1	36.9%	-1.0	-1.0	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	211	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(40.4)	26.3	315.4	49.4	-18.8%	-0.1	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	705	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(63.4)	161.4	61.9	29.6	-12.3%	-0.7	-0.7	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	355	84.8	24.5	26.6	27.9	4.2	14.5	13.3	12.7	31.2%	-0.5	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	1,007	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(263.7)	(541.6)	221.4	66.8	-7.8%	2.1	2.1	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	49	(4.0)	(2.7)	(1.8)	(0.0)	(12.4)	(18.4)	(27.3)	(1223.7)	-24.8%	0.2	0.2	优于大市

2268. HK	药明合联	CXO	585	14.8	14.0	19.2	26.0	39.5	41.8	30.5	22.5	13.8%	2.0	优于大市
2273. HK	固生堂	医疗服务	61	3.5	4.2	4.9	5.7	17.4	14.7	12.6	10.8	16.3%	0.9	优于大市
2666. HK	环球医疗	医疗服务	84	21.6	22.4	23.1	24.0	3.9	3.7	3.6	3.5	11.2%	1.0	优于大市

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测 注：总市值以 2026/7/24 股价计算

免责声明

分析师声明

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。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

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

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中所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 层

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