

关注中报及创新药研发进展

——医药生物行业2026年8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	证券分析师：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	jiaruixiang@guosen.com.cn
S0980521120001	S0980521060003	S0980519010002	S0980521070001	S0980522080001	S0980525070003	S0980525070001	S0980526070005

- **关注即将到来的学术会议。**世界肺癌大会（WCLC）和欧洲肿瘤学年会（ESMO）即将在9月和10月举行，中国创新药预计将在即将到来的学术会议中披露临床数据，包括科伦博泰的sac-TMT、信达生物的IBI363、映恩生物的DB-1311、劲方医药的GFH276、复宏汉霖的HLX43等。国产创新药越来越多地进入关键临床阶段，建议积极关注近期的数据读出。
- **《国家基本药物目录（2026年版）》发布，2026年9月1日正式实施。**国家基药目录自2018年以来历经8年发布新一版目录，相较于2018年版，2026版总品种数从685个增至794个，增幅15.9%，化学药品和生物制品从417个增至476个（+14.1%），中成药从268个增至318个（+18.7%）。药品类型上，GLP-1RA药物首次被纳入目录，新增多款抗肿瘤的单克隆抗体、靶向药，分类方式从“辅助”转变成“治疗”。
- **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、泰格医药等。
- **投资策略：**A/H股进入财报密集披露阶段，关注公司中报情况；并且重点关注创新药的研发进展。**2026年8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、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8月策略组合个股估值一览

表：国信医药2026年8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	1,915	81.4	83.3	94.3	107.6	23.5	23.0	20.3	17.8	21.4%	2.4	优于大市
	688271.SH	联影医疗	906	18.7	24.3	28.0	33.1	48.5	37.3	32.4	27.4	8.7%	1.8	优于大市
	603259.SH	药明康德	5,065	191.9	208.8	251.1	285.3	26.4	24.3	20.2	17.8	24.0%	1.7	优于大市
	002821.SZ	凯莱英	638	11.3	13.7	16.8	20.0	56.4	46.8	38.1	31.9	6.4%	2.2	优于大市
	300832.SZ	新产业	429	16.2	18.2	21.1	24.4	26.5	23.6	20.3	17.6	17.7%	1.6	优于大市
	301363.SZ	美好医疗	135	2.8	4.0	4.7	5.6	47.8	33.7	28.6	24.2	7.6%	1.3	优于大市
	688046.SH	药康生物	151	1.4	1.9	2.4	2.5	105.5	81.4	63.3	61.4	6.4%	4.1	优于大市
	300015.SZ	爱尔眼科	798	32.4	38.2	44.4	51.4	24.6	20.9	18.0	15.5	14.7%	1.3	优于大市
	002223.SZ	鱼跃医疗	263	14.8	23.7	27.8	-	17.8	11.1	9.5	-	11.2%	-	优于大市
	603939.SH	益丰药房	293	16.8	19.6	22.6	25.4	17.4	14.9	13.0	11.5	14.4%	1.0	优于大市
	603233.SH	大参林	207	12.4	14.8	17.1	19.7	16.8	14.0	12.1	10.5	16.8%	0.8	优于大市
	688266.SH	泽璟制药-U	366	(1.6)	3.5	2.4	2.9	-	104.3	151.9	126.3	-	-	优于大市
港股组合	9926.HK	康方生物	748	(11.1)	4.4	11.4	23.9	-	171.2	65.7	31.4	-	-	优于大市
	6990.HK	科伦博泰生物	1,102	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	-	-	242.1	73.1	-	2.3	优于大市
	0013.HK	和黄医药	149	32.1	3.6	6.0	8.7	4.6	41.5	24.7	17.0	36.9%	-	优于大市
	2162.HK	康诺亚-B	201	(5.2)	8.0	0.7	4.3	-	25.0	299.8	46.9	-	-	优于大市
	1530.HK	三生制药	362	84.8	24.5	26.6	27.9	4.3	14.8	13.6	13.0	31.2%	-	优于大市
	1789.HK	爱康医疗	58	3.4	4.1	4.7	5.3	17.0	14.2	12.4	10.9	11.6%	0.9	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2026/8/21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1-6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5.6%，2026年1-6月累计营业收入11717.8亿元（0.0%），累计利润总额1773.2亿元（+4.2%）。
- 需求端：2026年1-6月的社零总额24.87万亿元（+1.3%），限额以上中西药品类零售总额3616亿元（+3.3%）。
- 支付端：2026年1-6月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入16348.47亿元，同比增长10.6%；职工医保支出、居民医保支出分别同比增长0.8%与下降1.3%。

表：医药生产端和需求端宏观数据

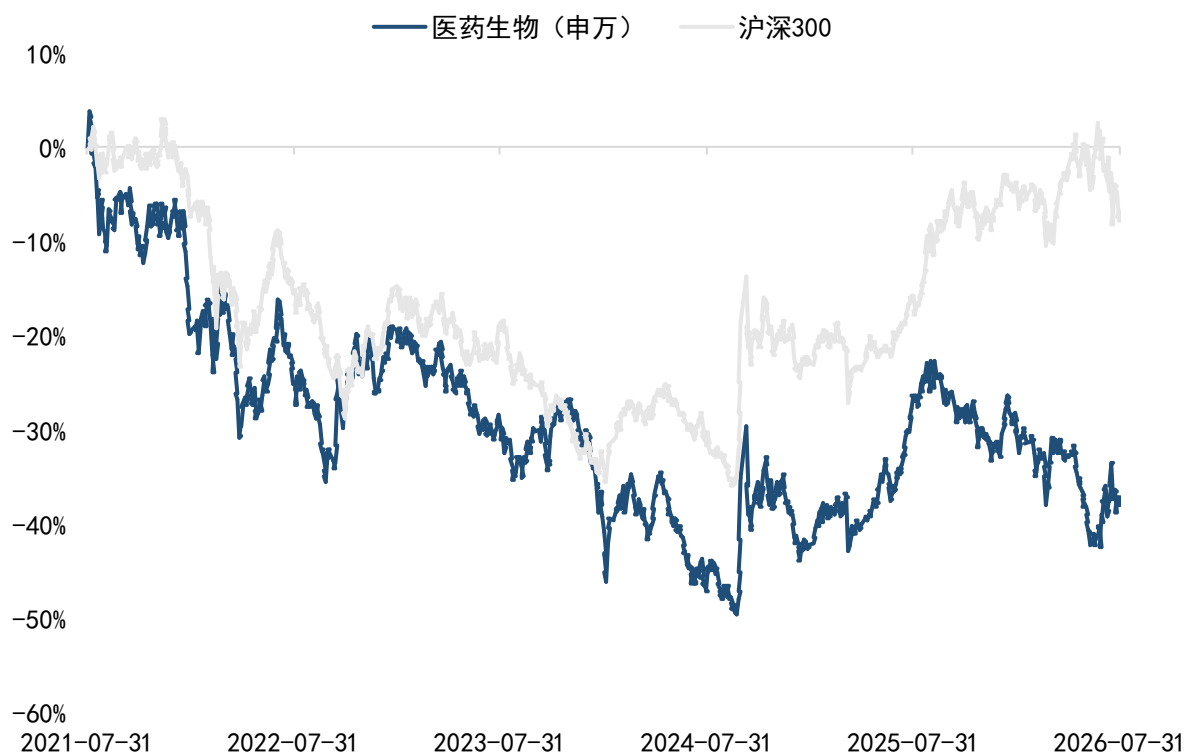
类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-6月	工业增加值	亿元	11,718	5.6%
	1-6月	营业收入	亿元	11,718	0.0%
		利润总额	亿元	1,773	4.2%
社会零售总额	1-6月	总计	亿元	248,722	1.3%
		限额以上中西药品类	亿元	3,616	3.3%
消费与收入	4-6月 (季度数据)	人均可支配收入	元	22,981	5.2%
		人均消费支出	元	14,836	3.7%
		人均医疗保健支出	元	1,330	1.2%
医保基金	1-6月	职工医保支出	亿元	6,696	0.8%
		居民医保支出	亿元	5,068	-1.3%

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

7月医药板块表现位于全行业中上游

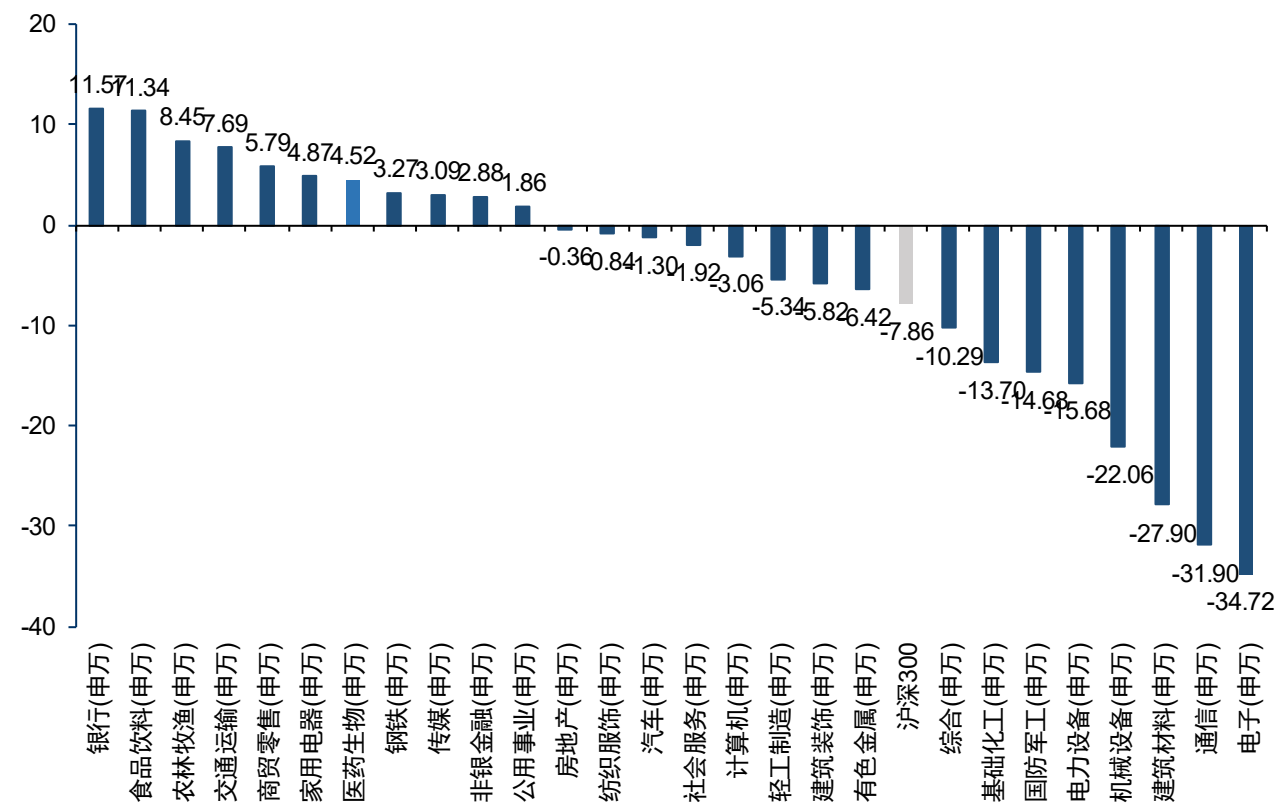
■ 医药行业在7月份整体上涨4.52%，跑赢沪深300指数12.37%。

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2026-7-31

图：申万一级行业2025年7月份涨跌幅（%）

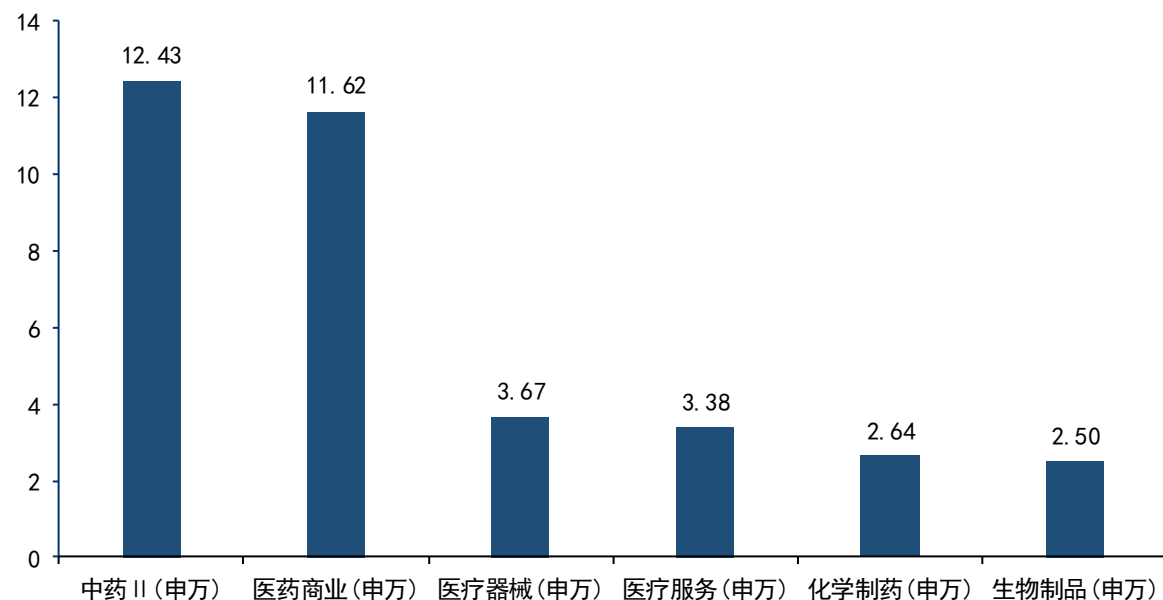


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-7-31

子板块：所有板块均上涨，中药和医药商业板块涨幅较大

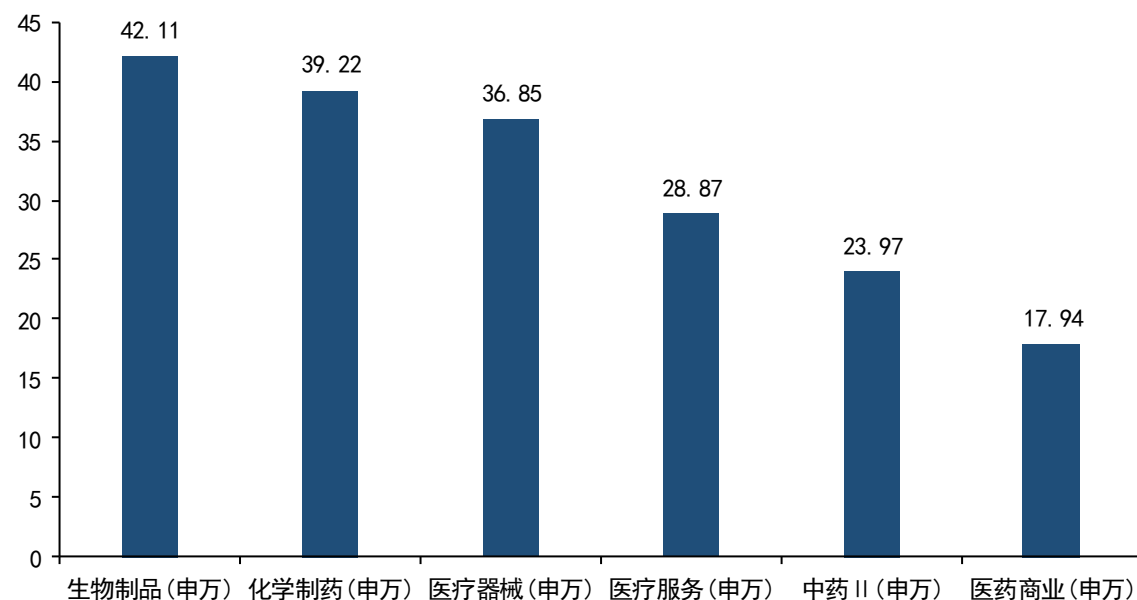
■ 分子板块看，中药Ⅱ、医药商业、医疗器械、医疗服务、化学制药、生物制品板块分别上涨12.43%、11.62%、3.67%、3.38%、2.64%、2.50%。

图：医药生物（申万）各子板块7月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-7-31

图：医药生物（申万）各子板块PE（TTM）

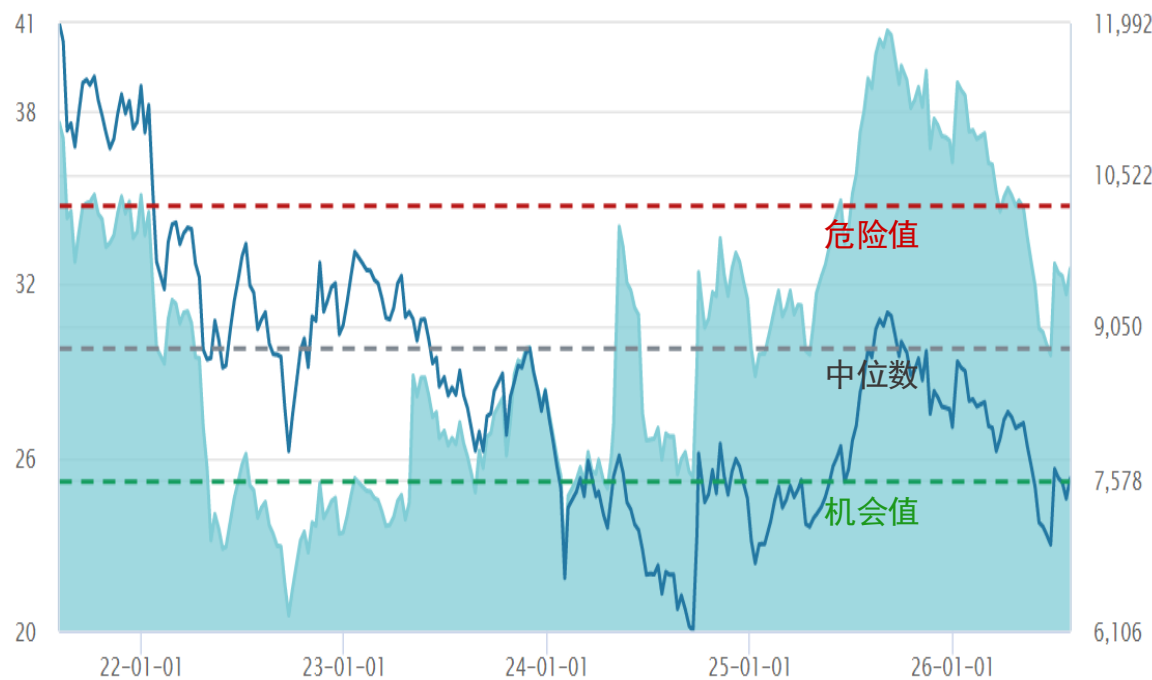


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-7-31

医药生物行业估值仍处于平均位置区间

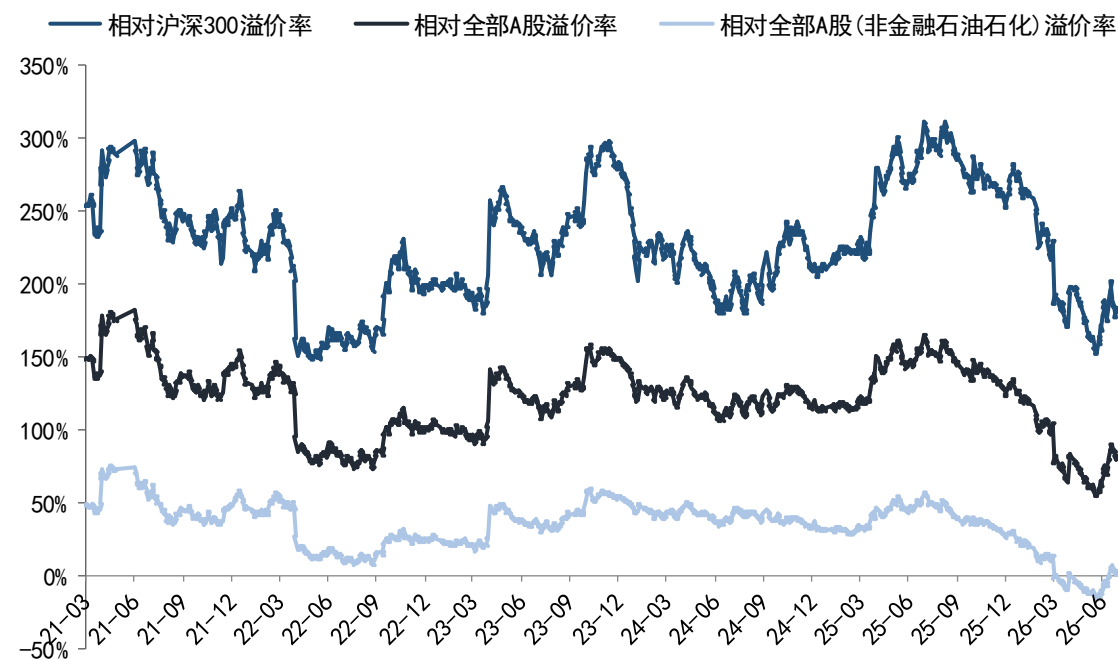
- 医药生物（申万）的整体估值水平已充分回调，当前PE（TTM）为32.52，处于近5年历史分位点66.45%。
- 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平处于五年平均位。

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2026-7-31

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2026-7-31

- [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7月创新药获批上市情况



■ 2026年7月共有3款创新药或生物类似药获批上市（国产3款/进口0款），包括华海药业的瑞西奇拜单抗注射液、恒瑞医药的舒地胰岛素注射液和海思科的琥珀酸思普可泮片。

表：2026年7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
华海药业	瑞西奇拜单抗注射液	国产	IL36R	生物制品新药	泛发性脓疱型银屑病	2026-07-28
恒瑞医药	舒地胰岛素注射液	国产	INSR	生物制品新药	2型糖尿病	2026-07-28
海思科	琥珀酸思普可泮片	国产	CFB	化药新药	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	2026-07-21

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

2026年7月创新药的NDA、IND申请（1）



表：2026年7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
CXHS2600112	TQB3909片	BCL2	中生制药	2026-07-31	CXSL2600806	注射用3SN001	-	三生制药	2026-07-31
CXSS2600111	注射用瑞康芦泽妥塔单抗	HER3	恒瑞医药	2026-07-29	CXSL2600805	SCT810注射液	-	拉萨爱力克	2026-07-31
CXHS2600111	奥美沙坦酯左氨氯地平片	AGTR1,L-Type Calcium Channel	福元医药	2026-07-28	CXSL2600803	注射用HCRB001	-	铁树大方生物	2026-07-31
CXHS2600110	注射用西罗莫司（白蛋白结合型）	FKBP12,mTOR,mTORC1	石药集团	2026-07-24	JXHL2600306	ABBV-722薄膜衣片	LPAR1	艾伯维	2026-07-30
CXHS2600107	硫酸阿托品滴眼液	CHRM	齐鲁制药	2026-07-24	JXSL2600178	ABBV-142注射液/输注液	LPAR1	艾伯维	2026-07-30
JXSS2600067	迪纳西米单抗注射液	FX,FXa	诺和诺德	2026-07-22	CXSL2600797	QLS2406-1注射液	-	齐鲁制药	2026-07-30
CXHS2600105	沙库巴曲阿利沙坦氨氯地平片	MME,AGTR1,L-Type Calcium Channel	信立泰	2026-07-21	CXHL2600936	P21005贴剂	-	国药集团	2026-07-30
CXSS2600110	金妥昔单抗注射液	VEGFR2	长春高新	2026-07-21	CXSL2600796	注射用枯草杆菌纤溶酶	-	真福医药	2026-07-30
CXHS2600103	VCT220片	GLP1R	闻泰医药, 药明康德	2026-07-20	CXHL2600937	CS43158片	FLT3,FLT3-ITD,FLT3-TKD	微芯生物	2026-07-30
CXSS2600109	注射用依康坦博妥塔单抗	B7-H3	凯莱英	2026-07-18	CXHL2600939	JNJ-101556143硬胶囊	-	强生	2026-07-30
CXSS2600105	恩维曲妥珠单抗注射液	HER2	石药集团	2026-07-16	CXHL2600932	JMBI-001片	MYC	安泰康赛生物	2026-07-30
CXSS2600104	二价肠道病毒灭活疫苗（Vero细胞）	EV71,CV-A16	科兴生物	2026-07-10	CXHL2600926	JMN-2205片	-	济民可信	2026-07-29
CXHS2600101	玛硒洛沙韦干混悬剂	PA	征祥医药, 宣泰医药	2026-07-10	CXSL2600787	LX111注射液	VEGF	朗信生物	2026-07-29
CXHS2600100	TQB3454片	IDH1	中生制药	2026-07-10	JXHL2600299	注射用TAK-121	SLC40A1	武田	2026-07-29
JXHS2600075	恩利西肽片	PCSK9	默沙东	2026-07-09	CXSL2600785	注射用ZK2401	PD-L1	李氏大药厂	2026-07-29
CXHS2600094	盐酸罗哌卡因缓释溶液	Sodium channel	中生制药	2026-07-03	CXHL2600921	盐酸环丙沙星吸入粉雾剂	DNA gyrase,TOPIV	解放军军事医学科学院	2026-07-28

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7月创新药的NDA、IND申请（2）

表：2026年7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
CXHL2600922	BN024910F	-	百诺医药	2026-07-28	CXSL2600772	TC-13-183细胞制剂	-	精准生物	2026-07-24
CXSL2600783	SY001注射液	-	赛元生物	2026-07-28	CXHL2600898	BDB片	-	华素制药	2026-07-24
CXSL2600784	注射用TJ102	CDH6,FRα	拓济医药	2026-07-28	CXHL2600906	IBI3046注射液	INHBE	信达生物	2026-07-24
JXHL2600294	Izicopan软胶囊	C5AR1	InflaRx, KG Pharma Limited	2026-07-28	CXSL2600771	重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)	VZV	国药集团	2026-07-24
CXHL2600920	RF2011 注射液	-	红地生物, 瑞孚医药	2026-07-28	CXHL2600903	LS205口崩片	-	隆熙生物	2026-07-24
JXHL2600295	AZD4144薄膜包衣片	NLRP3	阿斯利康	2026-07-28	CXHL2600904	YR011片	Kv1.3	壹瑞医药	2026-07-24
CXSL2600782	QLS2312注射液	-	齐鲁制药	2026-07-28	CXHL2600901	YY524051片	-	百洋智心医学	2026-07-24
CXHL2600919	Z21204	-	斯利安药业	2026-07-28	CXSL2600765	注射用LM-364	Nectin-4	中生制药	2026-07-23
CXHL2600918	LDR1259注射液	-	成都先导	2026-07-27	CXSL2600767	HXN5003注射液	TROP2,CD28,CD3	华深智药	2026-07-23
CXHL2600913	737NL01注射液	-	万汉制药	2026-07-27	CXHL2600895	TH5213	-	天衡药业	2026-07-23
CXHL2600915	QX-6胶囊	-	普正制药	2026-07-27	CXSL2600763	注射用BL-M12D1	-	百利天恒	2026-07-22
CXSL2600777	TGI-10注射液	CD3	中国医学科学院北京协和医学院	2026-07-27	JXSL2600174	NN2802	KIT	KOAS, 泰格医药	2026-07-22
JXHL2600287	RO7568282胶囊	-	天港免疫药物	2026-07-27	CXHL2600892	QX-4533片	-	QuantX	2026-07-22
CXHL2600910	HSK56630片	-	罗氏	2026-07-27	CXSL2600757	BCP601胰岛细胞注射液	-	盛泰英诺, 贝康医学	2026-07-22
CXSL2600776	NouvSight001	-	海思科医药集团	2026-07-27	CXSL2600747	CMS-X016注射液	-	康哲药业	2026-07-22
CXHL2600907	复方RY2乳膏	-	睿健医药	2026-07-27	CXSL2600758	GZC8072片	GLP1R	甘李药业	2026-07-22
			中国药科大学, 睿鹰润泽生物, 润泽紫花药业	2026-07-27					

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7月创新药的NDA、IND申请（3）

表：2026年7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
CXSL2600755	重组呼吸道合胞病毒疫苗 (CHO细胞)	RSV	绿竹生物	2026-07-22	CXHL2600859	YT628	-	康亚药业	2026-07-16
CXSL2600754	注射用重组人赛普辛希	-	长吉生物	2026-07-22	CXHL2600855	JL4031胶囊	-	健林药业	2026-07-15
JXHL2600280	MK-4716片	KRAS	默沙东	2026-07-21	CXHL2600848	BTP0427	HCN	阳光诺和, 朗研生命	2026-07-14
CXHL2600890	IBI3042	GLP1R	信达生物	2026-07-21	CXSL2600735	Sac002注射液	-	中美赛尔生物	2026-07-13
CXSL2600753	注射用VBC117	-	橙帆医药	2026-07-21	CXHL2600843	EP-0229T	-	苑东生物	2026-07-13
CXSL2600752	注射用CS5007	EGFR,HER3	基石药业	2026-07-20	CXHL2600844	ABP-745缓释片B	Tubulin-α,Tubulin-β	新元素药业	2026-07-13
CXHL2600878	N02	-	博恩特药业	2026-07-20	CXHL2600845	ABP-745缓释片A	Tubulin-α,Tubulin-β	新元素药业	2026-07-13
CXSL2600746	SHR-3201注射液	-	恒瑞医药	2026-07-20	CXSL2600733	注射用AK158D1	-	康方生物	2026-07-13
CXHL2600870	注射用JZ1108i聚合物胶束	-	珞泽生物	2026-07-18	CXHL2600841	BCR-0008片	STAT6	百新生物	2026-07-13
CXHL2600865	DIP-1018胶囊	-	奥锐特药业, 璟赛医疗	2026-07-17	CXSL2600732	BNT317注射液	PD-1,CD39	BioNTech	2026-07-13
CXHL2600868	RCZY690片	RAS,CYP	荣昌制药	2026-07-17	CXSL2600730	注射用VBC108	CDH17,CLDN-18.2	橙帆医药	2026-07-10
CXHL2600864	KR25102片	-	朗润投资	2026-07-16	CXSL2600728	TQF6422 注射液	ACVR2A,ACVR2B	中生制药	2026-07-10
JXSL2600166	zenagamtide注射液	AMYP,GLP1R	诺和诺德	2026-07-16	CXHL2600835	CC10166片	-	宸衍启耀生物	2026-07-10
CXSL2600740	人脐带间充质干细胞注射液	-	茵冠生物	2026-07-16	CXSL2600725	SQ-25012注射液	-	兴齐眼药	2026-07-10
CXSL2600738	GB20注射液	TL1A	正中集团	2026-07-16	JXSL2600156	注射用BMS-986517	-	百时美施贵宝	2026-07-10
CXHL2600857	DAT-6618片	-	丹擎医药	2026-07-16	CXHL2600831	ANS05片	HER2	鞍石生物	2026-07-09
CXSL2600755	重组呼吸道合胞病毒疫苗 (CHO细胞)	RSV	绿竹生物	2026-07-22	CXHL2600859	YT628	-	康亚药业	2026-07-16
CXSL2600754	注射用重组人赛普辛希	-	长吉生物	2026-07-22	CXHL2600855	JL4031胶囊	-	健林药业	2026-07-15

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7月创新药的NDA、IND申请（4）

表：2026年7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
CXSL2600720	MSTA注射液	-	因诺伟生物	2026-07-09	CXSL2600703	ADV2104注射液	-	艾棣维欣	2026-07-07
CXSL2600723	注射用HS-20197	-	翰森制药	2026-07-09	CXSL2600701	QLM3017	-	齐鲁制药	2026-07-06
CXHL2600833	SAR448851	TREM2	赛诺菲	2026-07-09	CXHL2600803	SYH9102注射液	-	石药集团	2026-07-06
JXHL2600267	BMS-986368胶囊	FAAH,MGLL	百时美施贵宝	2026-07-09	CXSL2600699	注射用IMD2358	ROR1,TLR7,TLR8	亚飞生物	2026-07-06
CXHL2600830	BPR-30901649注射液	-	方向药业	2026-07-09	CXSL2600698	注射用psirt3/4 DNA	-	艾威亚医药	2026-07-06
CXSL2600717	DBC-664注射液	-	烁磊生物	2026-07-09	CXHL2600800	VV147片	-	旺山旺水生物	2026-07-06
CXHL2600815	ZZ01滴眼液	-	烛照生物	2026-07-08	CXSL2600697	CM529D1	-	康诺亚	2026-07-06
CXHL2600820	HRS-1596片	-	恒瑞医药, 拓界生物	2026-07-08	CXHL2600793	SYH2083滴眼液	-	石药集团	2026-07-03
CXHL2600823	LJR003胶囊	-	朗捷睿生物	2026-07-08	CXSL2600696	GLR1075注射液	-	甘李药业	2026-07-03
JXHL2600263	L606 (曲前列尼尔脂质体吸入混悬液)	PPAR δ ,PTGER2, DP1,PTGIR	Liquidia 上海医药集团	2026-07-08	JXHL2600240	Rinzimetostat (ORIC-944)	PRC2	Oric Pharmaceuticals	2026-07-02
CXHL2600810	HSK60002片	-	海思科医药集团	2026-07-08	CXHL2600791	F2008吸入粉雾剂	PDE4	易合医药	2026-07-02
JXSL2600153	DS-1103a	SIRPA	第一三共	2026-07-08	CXHL2600792	注射用JY1001	-	济民可信	2026-07-02
CXSL2600712	BA1203注射液	PD-1,IL2R	绿叶制药	2026-07-08	CXSL2600691	HXN6005注射液	-	华深智药	2026-07-02
CXHL2600808	YN003	-	茵诺医药	2026-07-08	CXHL2600789	QLS1510片	-	齐鲁制药	2026-07-02
CXSL2600706	GD002细胞外囊泡滴鼻液	-	国典医药	2026-07-07	CXHL2600785	SQ-23082滴眼液	-	兴齐眼药	2026-07-02
CXSL2600711	GenSci148注射液	VEGFA,VEGFC,V EGFD,ANGPT2	长春高新	2026-07-07	CXHL2600783	注射用HHK101	-	华海康医药	2026-07-01
CXSL2600720	MSTA注射液	-	因诺伟生物	2026-07-09	CXHL2600781	HS-10582片	-	翰森制药	2026-07-01
CXSL2600723	注射用HS-20197	-	翰森制药	2026-07-09	CXHL2600780	注射用PTT-121	GSDMD	炎明生物	2026-07-01
CXSL2600705	造血干细胞来源的血小板注射液	-	血霖生物	2026-07-07	CXSL2600686	NW-301V注射液	KRAS G12V	新景智源生物	2026-07-01
CXSL2600702	注射用SHR-4595	-	恒瑞医药	2026-07-07	CXHL2600777	YF550片	KIF18A	益方生物	2026-07-01
CXSL2600704	SYS6077注射液	-	石药集团	2026-07-07					

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。

省份	日期	集采公告名称	集采品种
广东省	2026/7/24	《广东省颅内球囊扩张导管等六类医用耗材带量联动采购文件（征求意见稿）》	颅内球囊扩张导管等六类医用耗材
河北省	2026/7/13	《关于开展外周血管弹簧圈等15种医用耗材〈接续带量采购文件〉公开征求意见工作的通知》	外周血管弹簧圈等15种医用耗材
山西省	2026/7/9	《关于执行省际联盟结构心脏病封堵等17类医用耗材集中带量采购中选结果的通知》	结构心脏病封堵器类、中医针具类、缝合线等5类、冠脉介入球囊类、输尿管支架类、高频电刀及中性电极类、留置针、硬脑（脊）膜补片、止血材料类、通用介入、神经外科和血液透析类医用耗材
湖南省	2026/7/6	《湖南省医疗保障局关于开展呼吸介入类医用耗材企业和产品信息集中维护工作的通知》	呼吸介入类医用耗材

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7月31日

- 2026年6月医疗器械进出口情况：2026年6月医疗器械出口金额21.08亿美元（+16.9%），进口金额11.05亿美元（-7.1%）。
- 2026年6月主要医疗器械子品类出口情况：）医用敷料（+9.20%）、人造关节（+2.88%）、其他健身及康复器械（+12.49%）、彩超（+31.13%）、内窥镜（+13.79%）、核磁共振设备（+2.79%）、X射线断层检查仪（+11.92%）、注射器（+16.93%）出口金额同比增长。
- 2026年6月主要医疗器械子品类进口情况：人造关节（+8.76%）、其他健身及康复器械（+67.17%）、注射器（+87.31%）进口金额同比增长；彩超（-7.51%）、内窥镜（-54.88%）、核磁共振设备（-29.57%）、X射线断层检查仪（-32.29%）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6月	同比	2026年1-6月	累计同比	2026年6月	同比	2026年1-6月	累计同比
医疗仪器及器械	2,108.29	16.90%	11,116.31	14.10%	1,104.89	-7.10%	5,766.03	-4.20%
医用敷料	219.84	9.20%	1187.721	6.30%				
人造关节	50.50	2.88%	283.98	12.91%	36.45	8.76%	181.86	2.68%
其他健身及康复器械	581.22	12.49%	3,124.75	12.43%	9.52	67.17%	38.92	7.85%
彩色超声波诊断仪	128.56	31.13%	622.48	17.88%	27.80	-7.51%	149.92	-15.76%
内窥镜	69.75	13.79%	354.31	28.41%	27.73	-54.88%	201.32	-46.89%
成套的核磁共振成像装置	27.02	2.79%	165.94	4.82%	18.55	-29.57%	48.99	-42.00%
X射线断层检查仪	71.49	11.92%	401.10	28.03%	41.91	-32.29%	183.47	2.03%
注射器	86.49	16.93%	475.16	10.40%	44.96	87.31%	177.73	18.32%

资料来源：海关总署，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，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；天津市近几个月诊疗数据持续快速提升，6月份医院门急诊人次同比双位数增长。整体来看，短期月度波动主要受节假日错期和基数影响，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	2026年6月
医院门、急诊人次（万人次）		-	579.70	616.13	591.47	818.98	596.17	460.75	650.64	673.51	653.31	649.34
	同比增长	-	-2.23%	2.26%	-4.21%	13.47%	21.14%	-7.64%	2.55%	10.07%	7.13%	10.18%
医院出院人数（万人次）		-	19.42	19.57	18.22	44.32	20.64	14.75	21.63	22.01	20.52	20.15
	同比增长	-	-0.67%	3.84%	-0.58%	8.49%	14.55%	-4.92%	3.30%	4.92%	3.43%	8.61%
基层医疗卫生机构门、急诊人次（万人次）		-	304.63	344.23	328.56	71.38	306.47	236.30	330.13	344.76	336.92	338.44
	同比增长	-	2.26%	7.64%	6.91%	3.77%	16.06%	-4.85%	8.91%	9.19%	9.73%	10.83%
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6月同比改善，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仍有波动，6月环比继续回落，但同比增速较5月分别提升至11.90%、7.54%；中医类医院诊疗及出院人次同比增速回升，中西医结合类医院延续较快增长，专科类医院诊疗及出院人次同比增速亦明显加快。
- ✓ 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，6月同比表现继续分化。其中**胸科类**、**肿瘤类**、**耳鼻喉类**及**心血管类**保持双位数增长，胸科类同比增长28.44%，增速居前；**口腔类**、**眼科类**同比增速小幅回落，**儿童类**转为正增长，妇产类基本持平；**皮肤病类**、**骨科类**仍同比下滑，**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3月-2026年6月）				出院人数（万人，2026年3月-2026年6月）			
	3月	4月	5月	6月	3月	4月	5月	6月
综合类医院	378.72	391.86	378.58	375.32	11.46	11.54	10.88	10.48
同比增长	4.65%	11.83%	9.28%	11.90%	4.57%	6.71%	3.48%	7.54%
中医类医院	116.88	120.78	119.54	117.42	2.55	2.67	2.39	2.34
同比增长	-4.29%	3.98%	-0.17%	3.35%	-0.18%	5.11%	-0.64%	6.02%
中西医结合类医院	11.97	12.75	12.60	12.28	0.70	0.74	0.70	0.66
同比增长	1.88%	11.22%	11.04%	13.25%	13.66%	24.03%	18.81%	19.09%
专科类医院	142.30	147.41	141.86	143.60	6.91	7.05	6.55	6.66
同比增长	3.25%	10.80%	7.86%	11.49%	1.52%	0.35%	3.37%	10.26%

资料来源：天津市政府网站，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

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3月-2026年6月）			
	3月	4月	5月	6月
口腔类	18.75	18.22	17.70	17.24
同比增长	3.94%	18.78%	10.05%	9.09%
眼科类	14.87	15.01	14.44	14.17
同比增长	3.90%	10.17%	3.88%	8.79%
耳鼻喉类	0.48	0.52	0.55	0.52
同比增长	2.83%	10.60%	10.67%	15.33%
肿瘤类	21.13	21.57	19.42	21.60
同比增长	12.36%	10.02%	9.55%	17.95%
心血管类	4.20	4.37	3.82	3.66
同比增长	10.88%	19.14%	11.62%	13.67%
胸科类	9.30	9.95	8.49	8.33
同比增长	21.65%	35.67%	22.73%	28.44%
妇产（科）类	16.10	15.99	15.61	15.65
同比增长	2.27%	5.06%	3.22%	0.49%
儿童类	19.63	22.19	22.49	23.20
同比增长	-14.26%	-4.71%	-2.65%	5.52%
皮肤病类	0.79	0.73	0.81	0.70
同比增长	-4.15%	-14.25%	-32.14%	-23.47%
骨科类	2.83	2.89	2.76	2.73
同比增长	-6.55%	-6.92%	-13.06%	-14.39%
美容类	3.13	2.85	2.86	2.72
同比增长	-13.48%	5.66%	7.92%	6.24%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

创新医疗器械：7月份新增4款创新器械获批

■ 2026年7月，国家药品监督管理局共新增批准4款创新医疗器械的注册申请；截至7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439款。

表：2026年7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
颅内支架	心凯诺医疗科技（上海）有限公司	2026-7-2	上海	产品支架采用闭合网孔螺旋线拼接设计、闭环设计及全显影设计，预期可实现支架良好的柔顺性和贴壁性、支架再调整可回收及支架准确定位
头部伽玛射线立体定向放射治疗系统	深圳大医伽玛刀科技有限公司	2026-7-10	广东	适用于对头部肿瘤和病变进行立体定向放射外科治疗和立体定向放射治疗。该产品采用正交kV投影成像技术，在放射治疗过程中实时监控靶区位置的变化，实现实时图像引导下的放射治疗。同时，该产品放射源集中一体化排布，降低了放射源更换的工程难度和辐射风险，提高了工作效率
植入式心律转复除颤器	苏州无双医疗设备有限公司	2026-7-10	江苏	产品可持续监测患者心律，自动识别室性心动过速或心室颤动，当检测到的心律失常频率高于设定值时，释放抗心动过速起搏或电击除颤实施治疗。该产品采用室速诊断算法及低功耗电路设计，是国内首创的植入式心律转复除颤器（ICD）产品，填补了我国在ICD领域的空白
经导管三尖瓣夹系统	杭州端佑医疗科技有限公司	2026-7-20	浙江	采用介入方式，利用输送系统将夹合器送入右心房，通过手柄控制夹合器夹合瓣膜以减少反流面积，消除或减轻三尖瓣反流。该产品为心脏三尖瓣缘对缘修复产品，预期可帮助解决批准的适用范围内患者严重三尖瓣反流带来的右心负荷过重问题

资料来源：国家药品监督管理局，国信证券经济研究所整理

- 2026年7月血制品批签发情况：
- ✓ 人血白蛋白：批签发406批（0%）， 其中国产173批（0%）， 进口233批（0%）；
 - ✓ 免疫球蛋白：静丙批签发743批（-5%）、狂免87批（+14%）、破免87批（+10%）；
 - ✓ 凝血因子类：PCC批签发205批（+2%）、凝血因子VIII 350批（-15%）、纤原244批（+31%）。

表：重点血制品批签发情况

类别	产品	批签发批次					
		2025年1-7月	2026年1-7月	累计同比	2025年7月	2026年7月	同比
人血白蛋白	国产	1445	1003	-31%	173	173	0%
人血白蛋白	进口	1764	1812	3%	234	233	0%
人血白蛋白	国产+进口	3209	2815	-12%	407	406	0%
免疫球蛋白类	冻静注人免疫球蛋白（pH4）	4	3	-25%	25	7	-72%
免疫球蛋白类	静注人免疫球蛋白（pH4）	130	125	-4%	785	743	-5%
免疫球蛋白类	冻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	4	2	-50%	33	11	-67%
免疫球蛋白类	乙型肝炎人免疫球蛋白	0	1		16	11	-31%
免疫球蛋白类	狂犬病人免疫球蛋白	12	14	17%	76	87	14%
免疫球蛋白类	破伤风人免疫球蛋白	13	16	23%	79	87	10%
凝血因子类	人凝血酶原复合物	45	38	-16%	200	205	2%
凝血因子类	人凝血因子VIII	61	48	-21%	410	350	-15%
凝血因子类	人纤维蛋白原	44	40	-9%	186	244	31%

资料来源：中检院和地方所、Insight，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

- 《国家基本药物目录（2026年版）》发布，2026年9月1日正式实施。国家基药目录自2018年以来历经8年发布新一版目录，相较于2018年版，2026版总品种数从685个增至794个，增幅15.9%，化学药品和生物制品从417个增至476个（+14.1%），中成药从268个增至318个（+18.7%）。药品类型上，GLP-1RA药物首次被纳入目录，新增多款抗肿瘤的单克隆抗体、靶向药，分类方式从“辅助”转变成“治疗”。
- 2026年国家医保和商保初审结果公布。2026年6月29日，国家医保局发布《关于通过2026年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商保创新药目录调整初步形式审查的药品及相关信息的公示》，7月14日发布调整后的名单。根据医保局官网披露，共收到基本医保目录申报信息800份，涉及药品通用名664个，最终601个通过形式审查，其中目录外368个，目录内233个，总体通过率91%；收到商保创新药目录申报材料62份，涉及药品通用名62个，最终58个通过形式审查，其中目录外57个，目录内1个，总体通过率94%。

表：创新药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/7/31	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	
688443.SH	智翔金泰-U	22.22	81	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3				61.3	-33.8%	0.1	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	122.10	323	(1.6)	3.5	2.4	2.9		92.1	134.1	111.5	-15.1%		优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	483.80	1,001	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1			220.0	66.4	-7.8%	2.1	优于大市
9926.HK	康方生物	93.95	749	(11.1)	4.4	11.4	23.9		171.4	65.8	31.4	-12.3%		优于大市
2162.HK	康诺亚-B	73.10	189	(5.2)	8.0	0.7	4.3		23.5	282.1	44.2	-18.8%		优于大市
0013.HK	和黄医药	17.71	134	32.1	3.6	6.0	8.8	4.2	37.2	22.1	15.3	36.9%		优于大市
600276.SH	恒瑞医药	54.08	3,577	77.1	93.1	110.0	131.7	46.4	38.4	32.5	27.2	12.6%	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：恒瑞医药采用Wind一致预测；港股股价单位为港元

医疗器械：关注低估值反弹机会和“出海+科技”主线

- 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，有望于今年出清集采影响，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，在AI、光学、半导体等领域有应用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	1,926	81.4	83.3	94.3	107.6	23.7	23.1	20.4	17.9	21.4%	2.4	优于大市
300832.SZ	新产业	376	16.2	18.2	21.1	24.4	23.2	20.7	17.8	15.4	17.7%	1.4	优于大市
688212.SH	澳华内镜	37	0.1	0.7	1.0	-	320.4	54.0	36.0	-	0.9%	-	优于大市
688161.SH	威高骨科	86	2.7	3.2	3.8	4.5	32.1	26.9	22.4	19.2	6.5%	1.4	优于大市
688271.SH	联影医疗	952	18.7	24.3	28.0	33.1	50.9	39.1	34.0	28.8	8.7%	1.9	优于大市
688050.SH	爱博医疗	81	2.7	4.1	5.0	5.9	30.2	19.8	16.2	13.8	9.6%	0.7	优于大市
301363.SZ	美好医疗	125	2.8	4.0	4.7	5.6	44.3	31.2	26.5	22.4	7.6%	1.2	优于大市
688236.SH	春立医疗	49	2.7	3.7	4.5	-	17.8	13.3	10.8	-	9.1%	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	120	1.5	2.8	3.6	-	77.7	42.8	33.2	-	7.8%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	31	1.2	1.8	2.0	-	26.9	17.8	15.5	-	8.4%	31	优于大市
688029.SH	南微医学	137	5.7	6.7	7.8	9.4	24.0	20.6	17.6	14.6	13.8%	137	优于大市
603301.SH	振德医疗	240	2.6	5.0	5.7	-	92.1	48.4	42.0	-	4.6%	240	优于大市
605369.SH	拱东医疗	36	0.5	1.9	2.1	-	69.0	18.8	16.6	-	3.1%	36	优于大市
300633.SZ	开立医疗	86	2.0	3.3	4.2	5.3	43.6	26.5	20.7	16.1	6.0%	86	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	322	8.2	10.9	14.0	17.5	39.2	29.5	23.0	18.4	26.6%	322	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	281	14.8	23.7	27.8	-	19.0	11.9	10.1	-	11.2%	281	优于大市
300677.SZ	英科医疗	330	10.1	23.6	29.6	34.5	32.7	14.0	11.1	9.6	5.5%	330	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2026/7/31股价计算

医疗服务：底部蓄力，把握龙头韧性与内需复苏机遇

- 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	844	32.4	38.2	44.4	51.4	26.1	22.1	19.0	16.4	14.7%	1.3	优于大市
603882.SH	金域医学	129	(1.7)	4.0	4.8	5.8	(74.2)	32.2	26.8	22.1	-2.6%	-	优于大市
301267.SZ	华夏眼科	138	4.4	5.1	5.9	6.7	31.3	26.9	23.4	20.5	8.4%	1.7	无评级
301239.SZ	普瑞眼科	49	(0.6)	1.4	2.5	3.6	(79.9)	34.5	19.4	13.5	-3.0%	-	无评级
600763.SH	通策医疗	165	5.0	5.9	6.7	7.7	32.9	28.0	24.5	21.3	11.9%	1.8	无评级
688315.SH	诺禾致源	53	1.7	2.1	2.5	2.9	31.7	24.9	21.3	18.3	6.3%	1.1	无评级
300244.SZ	迪安诊断	114	0.4	4.4	5.5	6.7	258.9	25.7	20.9	17.1	0.7%	0.1	无评级
2273.HK	固生堂	60	3.5	4.2	4.9	5.7	16.9	14.3	12.2	10.5	16.3%	0.8	优于大市
2666.HK	环球医疗	85	21.6	22.4	23.1	24.0	3.9	3.8	3.7	3.5	11.2%	1.1	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2026/07/31股价计算；除爱尔眼科、固生堂、环球医疗外，其余均为wind一致预测

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7月整体上涨。**2026年7月1日至7月31日，中药板块整体上涨（+8.7%）。陇神戎发（85.29%）、珍宝岛（28.01%）、上海凯宝（23.32%）、片仔癀（22.90%）、济川药业（19.50%）、东阿阿胶（18.64%）、天士力（18.53%）、汉森制药（18.01%）、华润江中（17.24%）涨幅领先；粤万年青（-34.11%）、*ST春天（-32.18%）、*ST香雪（-26.37%）、三力制药（-23.80%）、康惠股份（-23.60%）、维康药业（-18.45%）、华纳药厂（-17.32%）、恩威医药（-14.29%）、ST万邦（-10.82%）等跌幅居前。
- **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。
- **中药行业迎来国家级政策共振，标志着板块正式迈入“十五五”高质量发展新阶段。**7月7日，国务院发布《国民健康“十五五”规划》，提出健全中医药标准体系，实施“新时代神农尝百草”行动，加强中药制剂、经典名方发掘转化，强化中医药基础研究，推动中医药国际化等内容。7月23日，国家中医药管理局、国家发展和改革委员会发布《中医药振兴发展“十五五”规划》，提出完善高质量中医药服务体系、提升中医药全生命周期健康服务能力、推动中西医结合高质量发展、推进中医药传承与创新等十个方面的重点任务。7月28日，国家中医药管理局、国家卫生健康委、国家发展改革委等11部门联合印发了《医疗卫生强基工程中医药行动方案》，部署7大行动、25项重点任务，提出到2030年，在县级中医医院医疗服务能力、基层医疗卫生机构中医药服务能力、基层中医药人员配备、基层中医适宜技术推广应用、基层中医药健康文化普及推广等5个方面实现提质升级。国家级政策密集落地，短期有望提振板块政策预期与市场情绪，中期有望推动基层医疗扩容与基药目录放量打开行业增量空间，长期则为中药创新药审批提速与估值体系从“消费属性”向“临床属性”切换提供制度基础。

表：中药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/7/31	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	25.81	430	34.21	40.82	48.56	-	12.6	10.5	8.8	-	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

2026年版国家基本药物目录新增中药品种

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	小儿鼓翘清热颗粒	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

232关税落地，仿制药阶梯关税进入倒计时

- **CX0行情回顾：板块7月整体上涨。**2026年7月1日至7月31日，医药研发外包整体上涨（+0.3%）。万邦医药（48.10%）、康龙化成（23.59%）、奥浦迈（11.05%）、泰格医药（5.58%）、九洲药业（5.20%）、益诺思（4.14%）、百花医药（2.93%）、药明康德（2.58%）、昭衍新药（1.47%）等涨幅领先；百诚医药（-34.41%）、诚达药业（-26.55%）、普蕊斯（-23.98%）、康鹏科技（-21.79%）、圣诺生物（-21.16%）、泓博医药（-19.16%）、皓元医药（-18.48%）、成都先导（-17.14%）、毕得医药（-15.40%）、金凯生科（-13.23%）等跌幅居前。
- **原料药行情回顾：板块7月整体回调。**2026年7月1日至7月31日，原料药整体回调（-6.2%）。石药创新（23.64%）、普洛药业（17.63%）、永安药业（17.42%）、华海药业（12.74%）、健友股份（10.97%）、华熙生物（10.26%）、海正药业（9.97%）、新光药业（8.62%）、天新药业（5.73%）、川宁生物（5.70%）等涨幅领先；花园生物（-44.58%）、科源制药（-40.04%）、宏源药业（-35.18%）、富祥股份（-29.69%）、诚达药业（-26.55%）、新开源（-22.68%）、广生堂（-21.22%）、昊帆生物（-21.20%）等跌幅居前。
- **232关税落地，仿制药阶梯关税进入倒计时。**7月31日，美国依据《1962年贸易扩展法》第232条款对进口专利药及相关活性药物成分加征关税正式对17家大型跨国药企生效，中小型制造商延至9月29日适用。关税设置了差异化的国别税率：中国、印度、新加坡等未获优惠安排的国家适用100%的基准税率；欧盟、日本、韩国、瑞士及列支敦士登适用15%；英国为10%。与此同时，仿制药关税的倒计时已经启动。7月21日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布仿制药阶梯关税计划：自2026年8月1日起，进口仿制药在未来两年内继续享受零关税待遇；两年期满后 will 征收100%关税，为期一年；此后税率进一步升至200%。**与此前地缘政治事件的逻辑相似，相关的关税政策或引发市场的情绪波动，尤其担忧海外订单分流风险，但中长期影响需理性评估：**其一，关税壁垒本质意在倒逼本土制药制造业回流、重构区域供应链布局，政策短期博弈属性更强、长期约束力度有限；其二，中国医药制造的成本优势显著且合规体系完善，人力及运营成本低于欧美，合规标准与国际接轨，难以被短期政策撼动；其三，中国CX0产业具备不可替代性，全产业链配套成熟，技术与产能优势突出，全球供应链分工格局短期难以重构。

表：CXO板块相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/7/31	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	128.43	3832	191.51	167.09	196.93	222.89	20.0	22.9	19.5	17.2	16.6	4.4	优于大市
603127	昭衍新药	41.54	311	2.98	4.42	4.80	7.19	104.5	70.4	64.9	43.3	0.9	2.1	优于大市
000739	普洛药业	20.22	234	8.91	10.31	11.47	12.86	26.3	22.7	20.4	18.2	15.9	1.7	优于大市
301096	百诚医药	37.82	41	(0.90)	0.86	1.16	0.00	(45.7)	47.9	35.7	-	-2.0	(0.5)	优于大市
2268.HK	药明合联	51.80	656	14.80	20.65	28.72	38.18	38.1	27.3	19.7	14.8	17.7	0.7	优于大市
2269.HK	药明生物	38.74	1605	49.08	53.84	66.33	81.22	28.2	25.7	20.8	17.0	8.2	1.4	优于大市
002821	凯莱英	152.65	551	11.33	13.64	16.74	19.99	48.6	40.4	32.9	27.6	5.5	1.9	优于大市
300347	泰格医药	49.99	430	8.88	10.78	13.62	17.54	48.5	39.9	31.6	24.5	1.9	1.6	无评级
300759	康龙化成	36.80	676	16.64	20.40	25.11	30.50	40.6	33.2	26.9	22.2	13.7	1.5	无评级
300725	药石科技	36.62	86	1.84	2.49	3.34	4.12	46.6	34.4	25.7	20.8	7.5	1.1	无评级
688621	阳光诺和	57.15	64	2.04	2.44	2.84	3.21	31.4	26.2	22.6	19.9	16.6	1.6	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。

药店：医保个账监管升级，零售渠道优势凸显



- 7月行情回顾：板块整体上涨，益丰药房（+26.4%）、大参林（+25.4%）、一心堂（+21.7%）、老百姓（+19.7%）、健之佳（+14.3%）。
- 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 26/07/31	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	22.73	275.58	16.78	19.58	22.55	25.41	16.42	14.07	12.22	10.85	14.4%	0.92	优于大市
603233.SH	大参林	18.85	214.67	12.35	14.83	17.08	19.66	17.38	14.48	12.57	10.92	16.8%	0.77	优于大市
603883.SH	老百姓	12.81	97.21	3.82	5.93	6.96	8.04	25.46	16.39	13.97	12.09	5.8%	0.46	优于大市
002727.SZ	一心堂	11.67	68.34	2.63	4.27	4.89	5.60	25.94	16.00	13.98	12.20	3.6%	0.27	未评级
605266.SH	健之佳	16.74	25.87	1.48	-	-	-	17.46	-	-	-	5.5%	-	未评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：一心堂为Wind一致预测

- 7月行情回顾：板块整体回调，奥浦迈（+19.3%）涨幅居前，阿拉丁（-37.0%）、皓元医药（-20.6%）、键凯科技（-17.9%）、毕得医药（-12.9%）等有所回调。
- 海外Q2财报显示复苏由生产端向工具端扩散：1) Thermo Fisher 26Q2实现收入119.9亿美元（同比+10%，organic +5%），adjusted EPS为6.03美元（同比+13%），管理层表示终端客户活动继续增强；其中Life Sciences Solutions收入28.15亿美元，Laboratory Products and Biopharma Services收入66.93亿美元。2) Danaher实现收入62.65亿美元（同比+5.5%，core +3.0%），较26Q1的core +0.5%明显提速；Life Sciences业务core +5.5%，为近年来表现最强季度之一，Biotechnology业务core +2.5%；尽管客户项目时间安排压制当期生物工艺收入，但bioprocessing订单同比增长中双位数，表明下游项目活动和未来收入基础仍在改善。3) Sartorius Stedim Biotech 26H1实现收入15.27亿欧元（CER +6.4%），剔除美国关税补偿影响后的经营性收入CER +8.0%；underlying EBITDA为4.79亿欧元，对应利润率31.4%；经常性耗材业务仍是主要增长动力，生物工艺设备收入则恢复小幅增长，药企资本开支和工艺扩产需求开始由此前的低位逐渐企稳。
- 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2026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 26/07/31	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	24.15	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	49.40	70	0.42	0.74	0.99	1.22	134	95	71	58	2.0%	2.5	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	48.38	81	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

- [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
2026-07-30	医药行业专题报告：26Q2医药持仓创新低，关注板块估值修复机会	行业研究	行业专题
2026-07-29	医药生物周报（26年第30周）：26Q2公募基金医药持仓分析	行业研究	行业周报
2026-07-27	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	行业研究	行业专题
2026-07-22	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	行业研究	行业周报
2026-07-21	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	行业研究	行业专题
2026-07-20	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	行业研究	行业月报
2026-07-19	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	行业研究	行业周报
2026-07-08	医药生物周报（26年第27周）：FXI抑制剂使用场景及对应商业化空间测算	行业研究	行业周报
2026-07-01	医药生物周报（26年第26周）：定点药店医保个人账户监管升级，行业承压分化中零售渠道优势凸显	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, 926	81. 4	83. 3	94. 3	107. 6	23. 7	23. 1	20. 4	17. 9	21. 4%	2. 4	优于大市
300832. SZ	新产业	医疗器械	376	16. 2	18. 2	21. 1	24. 4	23. 2	20. 7	17. 8	15. 4	17. 7%	1. 4	优于大市
688212. SH	澳华内镜	医疗器械	37	0. 1	0. 7	1. 0	–	320. 4	54. 0	36. 0	–	0. 9%	–	优于大市
688161. SH	威高骨科	医疗器械	86	2. 7	3. 2	3. 8	4. 5	32. 1	26. 9	22. 4	19. 2	6. 5%	1. 4	优于大市
688271. SH	联影医疗	医疗器械	952	18. 7	24. 3	28. 0	33. 1	50. 9	39. 1	34. 0	28. 8	8. 7%	1. 9	优于大市
688050. SH	爱博医疗	医疗器械	81	2. 7	4. 1	5. 0	5. 9	30. 2	19. 8	16. 2	13. 8	9. 6%	0. 7	优于大市
301363. SZ	美好医疗	医疗器械	125	2. 8	4. 0	4. 7	5. 6	44. 3	31. 2	26. 5	22. 4	7. 6%	1. 2	优于大市
688236. SH	春立医疗	医疗器械	49	2. 7	3. 7	4. 5	–	17. 8	13. 3	10. 8	–	9. 1%	–	优于大市
300049. SZ	福瑞医科	医疗器械	120	1. 5	2. 8	3. 6	–	77. 7	42. 8	33. 2	–	7. 8%	–	优于大市
300463. SZ	迈克生物	医疗器械	55	(0. 4)	3. 5	4. 2	–	(153. 4)	15. 5	13. 0	–	–0. 6%	–	优于大市
688358. SH	祥生医疗	医疗器械	31	1. 2	1. 8	2. 0	–	26. 9	17. 8	15. 5	–	8. 4%	–	优于大市
688029. SH	南微医学	医疗器械	137	5. 7	6. 7	7. 8	9. 4	24. 0	20. 6	17. 6	14. 6	13. 8%	1. 1	优于大市
603301. SH	振德医疗	医疗器械	240	2. 6	5. 0	5. 7	–	92. 1	48. 4	42. 0	–	4. 6%	–	优于大市
688626. SH	翔宇医疗	医疗器械	68	0. 8	1. 3	1. 7	–	87. 6	52. 7	40. 5	–	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2025/07/31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	36	0.5	1.9	2.1	-	69.0	18.8	16.6	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	86	2.0	3.3	4.2	5.3	43.6	26.5	20.7	16.1	6.0%	0.7	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	322	8.2	10.9	14.0	17.5	39.2	29.5	23.0	18.4	26.6%	1.0	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	281	14.8	23.7	27.8	-	19.0	11.9	10.1	-	11.2%	-	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	330	10.1	23.6	29.6	34.5	32.7	14.0	11.1	9.6	5.5%	0.3	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	699	2.6	4.9	8.2	11.5	269.1	142.9	85.3	60.6	6.1%	2.2	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	250	20.2	20.8	23.7	27.6	12.4	12.1	10.6	9.1	14.6%	1.1	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	323	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(198.4)	92.1	134.1	111.5	-15.1%	-	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	81	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(15.2)	(22.4)	(407.4)	61.3	-33.8%	0.1	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	238	10.3	12.9	17.2	22.0	23.1	18.5	13.8	10.8	29.9%	0.6	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	430	34.2	40.8	48.6	-	12.6	10.5	8.8	-	15.4%	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	99	1.4	1.9	2.4	2.5	69.4	53.5	41.6	40.4	6.4%	2.7	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	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	70	0.4	0.7	1.0	1.2	168.5	94.9	71.0	57.6	2.0%	2.2	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2025/07/31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	CX0	3, 887	191. 9	167. 0	196. 8	223. 0	20. 2	23. 3	19. 8	17. 4	24. 0%	4. 5	优于大市
000739. SZ	普洛药业	CX0	234	8. 9	10. 3	11. 5	12. 9	26. 3	22. 7	20. 4	18. 2	14. 1%	1. 7	优于大市
603127. SH	昭衍新药	CX0	285	3. 0	4. 5	4. 8	7. 2	95. 6	64. 0	58. 9	39. 8	3. 6%	1. 9	优于大市
301096. SZ	百诚医药	CX0	41	(0. 9)	0. 9	1. 2	-	(45. 7)	48. 0	35. 6	-	-3. 6%	-	优于大市
688222. SH	成都先导	CX0	111	1. 1	1. 5	2. 0	2. 4	101. 0	76. 3	56. 4	46. 3	7. 3%	2. 6	优于大市
002821. SZ	凯莱英	CX0	535	11. 3	13. 7	16. 8	20. 0	47. 2	39. 2	31. 9	26. 8	6. 4%	1. 9	优于大市
300015. SZ	爱尔眼科	医疗服务	844	32. 4	38. 2	44. 4	51. 4	26. 1	22. 1	19. 0	16. 4	14. 7%	1. 3	优于大市
603939. SH	益丰药房	医药商业	276	16. 8	19. 6	22. 6	25. 4	16. 4	14. 1	12. 2	10. 8	14. 4%	0. 9	优于大市
603233. SH	大参林	医药商业	215	12. 4	14. 8	17. 1	19. 7	17. 4	14. 5	12. 6	10. 9	16. 8%	0. 9	优于大市
603883. SH	老百姓	医药商业	97	3. 8	5. 9	7. 0	8. 0	25. 5	16. 4	14. 0	12. 1	5. 8%	0. 6	优于大市
1066. HK	威高股份	医疗器械	133	16. 1	16. 8	18. 0	19. 5	8. 2	7. 9	7. 4	6. 8	6. 7%	1. 2	优于大市
1789. HK	爱康医疗	医疗器械	54	3. 4	4. 1	4. 7	5. 3	15. 8	13. 2	11. 5	10. 1	11. 6%	0. 8	优于大市
0512. HK	远大医药	化学制药	159	11. 2	13. 6	15. 8	17. 8	14. 1	11. 7	10. 0	8. 9	7. 3%	0. 7	优于大市
0013. HK	和黄医药	化学制药	134	32. 1	3. 6	6. 0	8. 8	4. 2	37. 2	22. 1	15. 3	36. 9%	-	优于大市
2162. HK	康诺亚-B	生物药	189	(5. 2)	8. 0	0. 7	4. 3	(36. 2)	23. 5	282. 1	44. 2	-18. 8%	-	优于大市
9926. HK	康方生物	生物药	749	(11. 1)	4. 4	11. 4	23. 9	(67. 3)	171. 4	65. 8	31. 4	-12. 3%	-	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2025/07/31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	367	84.8	24.5	26.6	27.9	4.3	15.0	13.8	13.2	31.2%	-	优于大市
6990. HK	科伦博泰生物	生物药	1,001	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(262.1)	(538.2)	220.0	66.4	-7.8%	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)	(12.3)	(18.3)	(27.2)	(1216.8)	-24.8%	0.2	优于大市
2268. HK	药明合联	CXO	568	14.8	14.0	19.2	26.0	38.4	40.6	29.6	21.8	13.8%	2.0	优于大市
2273. HK	固生堂	医疗服务	60	3.5	4.2	4.9	5.7	16.9	14.3	12.2	10.5	16.3%	0.8	优于大市
2666. HK	环球医疗	医疗服务	85	21.6	22.4	23.1	24.0	3.9	3.8	3.7	3.5	11.2%	1.1	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2025/07/31股价计算

免责声明

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±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