

中报景气度提升，继续推荐创新药及产业链

——医药生物行业2026年9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

- **医药行业中报景气度提升。**2026年上半年A股医药行业上市公司实现营业收入11942.1亿元，同比增长2.6%；归母净利润1049.6亿元，同比增长10.8%，利润增速明显快于收入端。分板块看，创新药板块实现营业收入437.5亿元（+44.1%），归母净利润75.1亿元，延续高增长态势；CXO板块实现营业收入556.2亿元（+23.3%），归母净利润130.5亿元（+15.7%），景气度持续改善。从26Q2情况来看，A股医药行业上市公司实现营业收入5980.5亿元，同比增长2.7%；归母净利润547.2亿元，同比增长15.3%，利润增速较26Q1进一步提升。其中，创新药板块26Q2收入同比增长51.3%，CXO板块收入和归母净利润分别同比增长27.8%和11.0%。整体来看，2026年上半年医药行业基本面持续改善，盈利修复趋势进一步确认，创新药及CXO等高景气方向表现突出。
- **推荐关注CXO板块，优选业绩及订单表现良好/迎来拐点的龙头企业。**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：药明生物（增长提速，短期业绩及中期订单确定性足）、药明康德（地缘风险阶段性出清，多肽CDMO全球龙头地位稳固）、药明合联（XDC行业高增长，产能逐步落地）、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）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。
- **创新药板块国内销售快速增长，海外即将密集进入商业化阶段。**国产创新药公司大多进入大品种的医保放量阶段，推动营收端快速增长。创新出海2.0也将迎来收获期，科伦博泰的合作伙伴默沙东宣布sac-TMT的全球3期临床TroFuse-005达到主要临床终点，预计将在下半年向FDA申报上市。康诺亚/乐普生物的CMG901、和黄医药的赛沃替尼等产品同样在全球3期临床中达到了主要临床终点。中国创新药在海外的临床开发取得进展，即将进入在全球的商业化阶段。
- **投资策略：**继续推荐创新药及产业链。**2026年9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、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	PEG	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
A股组合	300760.SZ	迈瑞医疗	2,004	81.4	83.3	94.3	107.6	24.6	24.1	21.3	18.6	21.4%	2.5	优于大市
	688271.SH	联影医疗	861	18.7	24.3	28.0	33.1	46.1	35.4	30.7	26.1	8.7%	1.7	优于大市
	603259.SH	药明康德	4,686	191.9	208.8	251.1	285.3	24.4	22.4	18.7	16.4	24.0%	1.6	优于大市
	002821.SZ	凯莱英	567	11.3	13.7	16.8	20.0	50.1	41.5	33.9	28.4	6.4%	2.0	优于大市
	300832.SZ	新产业	392	16.2	18.2	21.1	24.4	24.2	21.6	18.6	16.1	17.7%	1.5	优于大市
	688046.SH	药康生物	131	1.4	1.9	2.4	2.5	91.8	70.8	55.0	53.4	6.4%	3.6	优于大市
	300015.SZ	爱尔眼科	763	32.4	30.4	42.9	49.8	23.6	25.1	17.8	15.3	14.7%	1.6	优于大市
	002223.SZ	鱼跃医疗	260	14.8	14.9	17.7	21.2	17.6	17.5	14.7	12.3	11.2%	1.4	优于大市
	603939.SH	益丰药房	277	16.8	19.3	21.7	23.9	16.5	14.4	12.8	11.6	14.4%	1.2	优于大市
	603233.SH	大参林	210	12.4	14.8	17.1	19.7	17.0	14.2	12.3	10.7	16.8%	0.8	优于大市
港股组合	9926.HK	康方生物	716	(11.1)	4.4	11.4	23.9		163.9	62.9	30.0	-12.3%		优于大市
	6990.HK	科伦博泰生物	1,028	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1			226.0	68.2	-7.8%	2.1	优于大市
	0013.HK	和黄医药	146	32.1	3.6	6.0	8.7	4.6	40.7	24.2	16.7	36.9%		优于大市
	2162.HK	康诺亚-B	194	(5.2)	8.0	0.7	4.3		24.1	289.5	45.3	-18.8%		优于大市
	1530.HK	三生制药	354	84.8	24.4	26.6	27.9	4.2	14.5	13.3	12.7	31.2%		优于大市
	1789.HK	爱康医疗	50	3.4	4.1	4.7	5.3	14.6	12.3	10.7	9.4	11.6%	0.8	优于大市

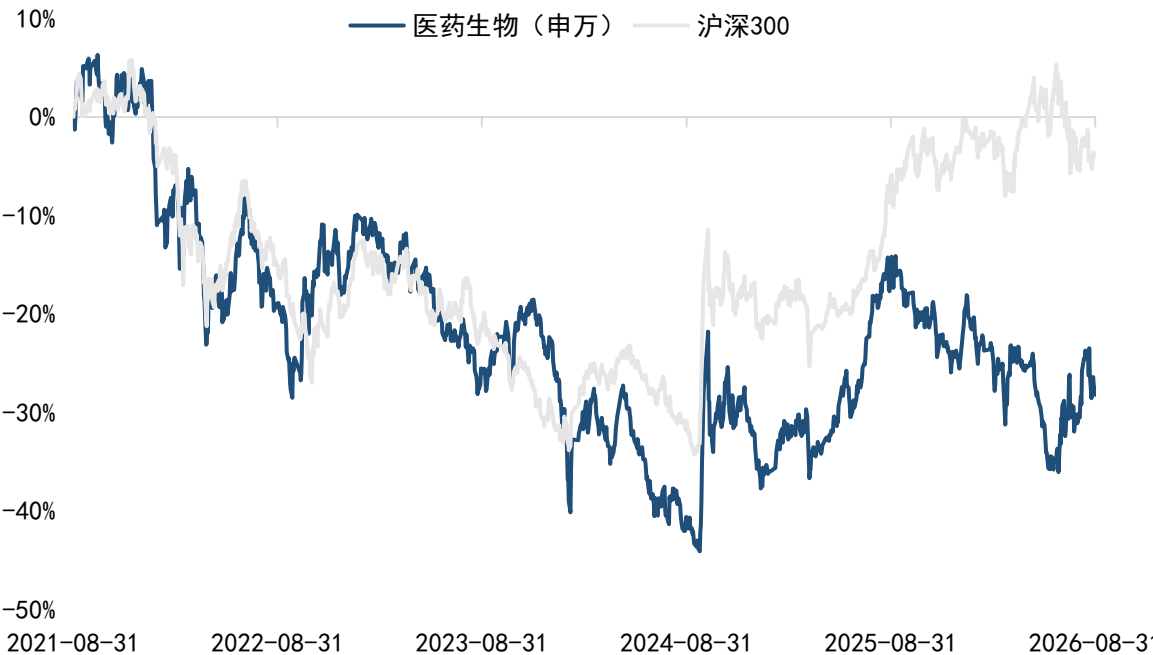
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：港股市值单位为港元，以2026/8/31股价计算

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

8月医药板块表现位于全行业中游

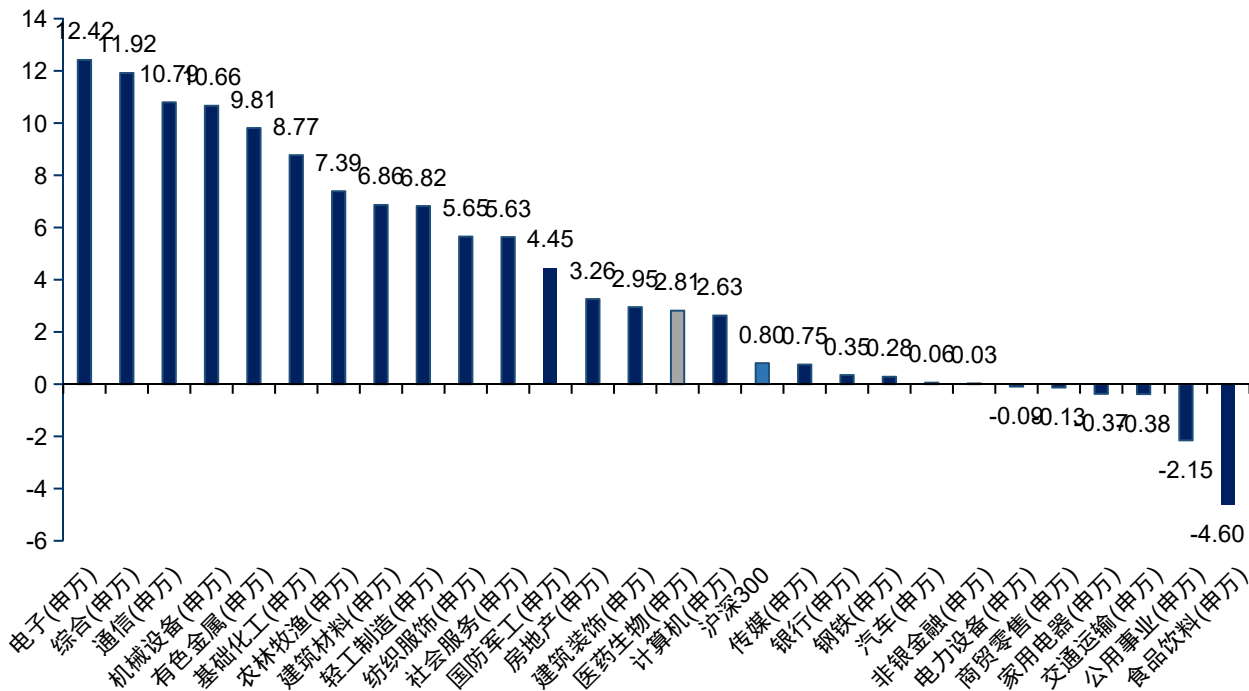
■ 医药行业8月上漲2.81%，跑赢沪深300指数2.01个百分点。

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2026-8-31

图：申万一级行业2026年8月份涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-8-31

- **生产端：**2026年1-7月规模以上工业增加值同比增长5.3%，其中医药制造业工业增加值累计同比增长5.3%，2026年1-7月累计营业收入13355.4亿元（-0.1%），累计利润总额1942.0亿元（+3.8%）。
- **需求端：**2026年1-7月的社零总额28.77万亿元（+1.2%），限额以上中西药品类零售总额4179亿元（+3.8%）。
- **支付端：**2026年1-7月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入16,348.47 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%。

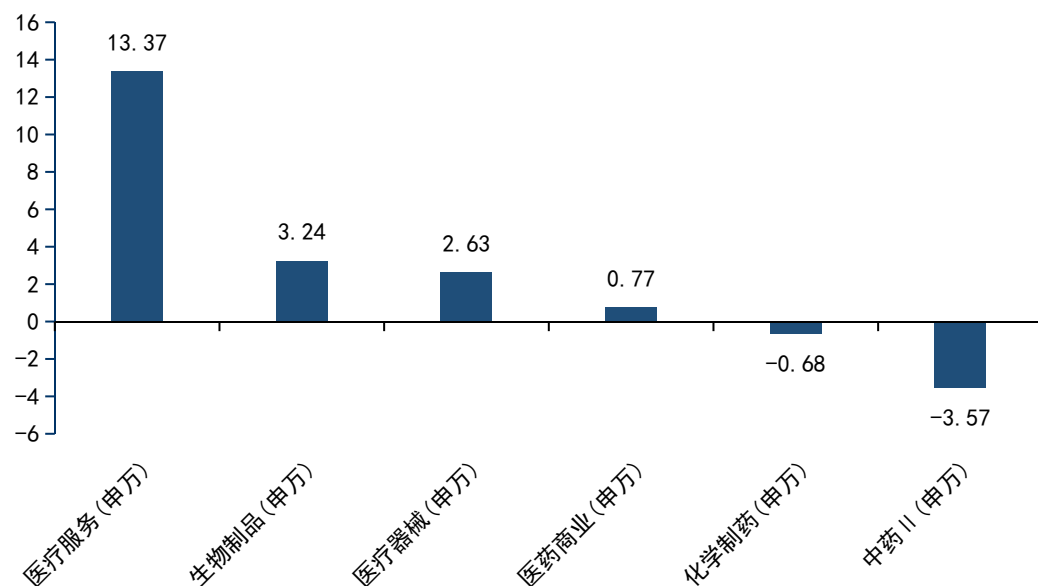
表：医药生产端和需求端宏观数据					
类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-7月	工业增加值	亿元	-	5.3%
	1-7月	营业收入	亿元	13,355.4	-0.1%
		利润总额	亿元	1942.0	3.8%
社会零售总额	1-7月	总计	亿元	287,744.4	1.2%
		限额以上中西药品类	亿元	4179	3.8%
消费与收入	4-6月 (季度数据)	人均可支配收入	元	22981	5.2%
		人均消费支出	元	14,836	3.7%
		人均医疗保健支出	元	1330	1.2%
医保基金	1-6月	职工医保支出	亿元	6696.05	0.8%
		居民医保支出	亿元	5067.69	-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

子板块：医疗服务领涨，中药板块回调

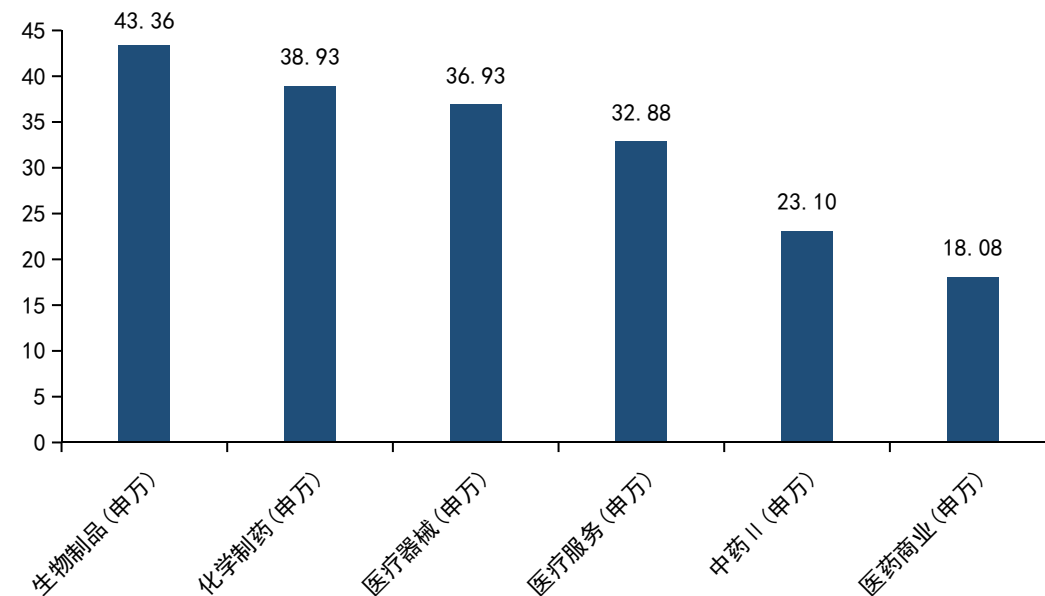
■ 分子板块看，医疗服务、生物制品、医疗器械、医药商业分别上涨13.37%、3.24%、2.63%、0.77%；化学制药和中药分别下跌0.68%、3.57%。

图：医药生物（申万）各子板块8月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-8-31

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2026-8-31

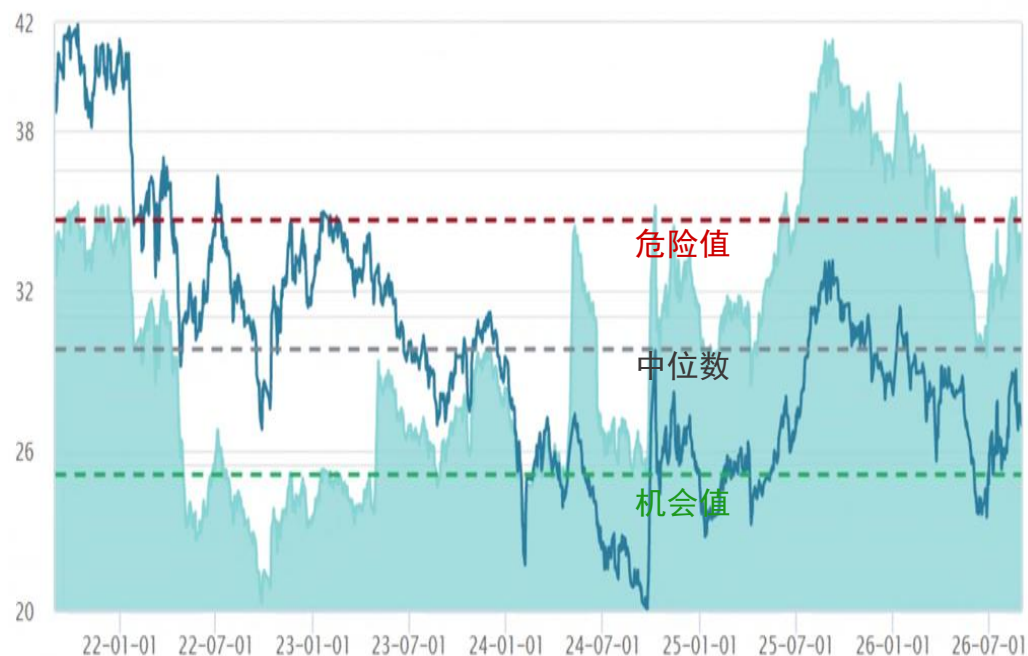
医药生物行业估值处于历史中高位区间

■ 医药生物（申万）PE（TTM）为33.31倍，处于近5年历史分位点71.03%。

■ 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平仍在历史5年低位。

图：医药生物（申万）行业近5年PE（TTM）

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2026-8-31

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-8-31

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

- 事件：8月26日，国家联采办发布第七批医疗耗材国采的采购文件，这是国家层面首次将消化介入类耗材纳入集采，覆盖23大类品种，包括止血夹、圈套器等，覆盖消化内镜全诊疗链条。

表1：第七批耗材国采品种

类别	代表品种
球囊/导管	消化道球囊扩张导管、胆胰取石球囊导管
支架	食道支架、肠道支架、胆道合金/聚合物支架、胰管支架
成像导管	经口/经皮电子成像胆胰导管（具备工作通道）
导丝	普通消化道导丝、ERCP 消化道导丝
网篮	消化介入取石网篮、碎石网篮
套扎/圈套	组织套扎器（静脉曲张）、冷切/热切圈套器
止血/夹闭	内镜吻合夹系统、内镜止血夹、注射针、凝血钳
切开刀	组织切开刀、快速交换/非快速交换乳头切开刀

资料来源：国家组织高值医用耗材联合采购平台，国信证券经济研究所整理

点评：

- ✓ **部分品种最高限价较此前省级集采价格有所提高。**部分品种如止血夹、注射针等在此前的集采中竞价较为充分，国采限价高于广东最高价，留足了报价空间。部分产品如圈套器、套扎器、乳头切开刀等国采限价则进一步下降。
- ✓ **本次政策新增双标准差价格锚点，体现反内卷核心。**锚点价格1为MAX(入围企业可比申报价均价-标准差，最低可比申报价)，决定了企业能否进入“带量中选”名单；锚点价格2为“入围企业可比申报价均价-2×标准差”，这是反内卷红线价格，企业报价低于该线，带量比例归零，不占用入围名额。双标准差锚点机制的本质是用统计学方法定义合理报价区间，让极端低价和极端高价同时失去市场竞争力，引导企业在锚点价格附近理性竞争。
- ✓ **南微医学市占率国内第一，部分品种仍有进口替代空间。**从报量结果看，南微医学总份额位居本次国采申报企业之首，在止血夹（49.02%）、经口电子成像胆胰导管（61.75%）、食道支架（56.92%）及内镜吻合夹系统（50.28%）等品种上已建立绝对领先优势。然而，在碎石网篮、快速交换乳头切开刀、胆道聚合物支架等品种上，外资品牌仍占据主导，国产品牌的进口替代空间显著。
- ✓ **第七批国采预计将于2026年末至2027年上半年落地执行。**本次国采将于2026 年9月进行报价，并有望于2026年末至2027年上半年落地执行。集采落地前，经销商和医疗机构通常存在去库存、等集采价的观望情绪，渠道库存消化完毕后，2027年起按新价格、新协议量稳定采购，集采对相关企业业绩影响有望在国采落地后出清。

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

■ 2026年8月共有9款创新药或生物类似药获批上市（国产9款/进口0款），包括和黄医药的酒石酸凡瑞格拉替尼片、丽珠集团的莱康奇塔单抗注射液、智翔金泰的纬利妥米单抗注射液以及三生制药的安弗利奇塔单抗注射液等。

表：2026年8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
和黄医药	酒石酸凡瑞格拉替尼片	国产	FGFR1 , FGFR2 , FGFR3	化药新药	肝内胆管癌	2026-08-25
丽珠集团	莱康奇塔单抗注射液（皮下注射）	国产	IL17A , IL17F	生物制品新药	斑块状银屑病	2026-08-25
智翔金泰	纬利妥米单抗注射液	国产	CD3 , BCMA	生物制品新药	多发性骨髓瘤	2026-08-25
同源康医药	甲磺酸氘申艾替尼片	国产	EGFR-T790M	化药新药	非小细胞肺癌脑转移	2026-08-25
三生制药	安弗利奇塔单抗注射液（皮下注射）	国产	IL1B	生物制品新药	痛风性关节炎	2026-08-18
恒瑞医药	富马酸立康可泮胶囊	国产	CFB	化药新药	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	2026-08-18
天境生物	注射用菲泽妥单抗	国产	CD38	生物制品新药	多发性骨髓瘤	2026-08-11
科兴生物	冻干人用狂犬病疫苗（Vero细胞）	国产	RABV	生物制品改良型新药	狂犬病	2026-08-04
药捷安康	替恩戈替尼片	国产	AURKA , AURKB , VEGFR , CSF1R , JAK1 , JAK2 , FGFR1 , FGFR2 , FGFR3	化药新药	胆道癌	2026-08-04

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

2026年8月创新药的NDA、IND申请（1）

表：2026年8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
CYHS2602155	地塞米松眼用混悬注射液	ANXA1,GR,NR1 I2,iNOS,NR0B1	博瑞医药, 欧康维视	2026-08-28	CXSS2600123	吸附无细胞百（五组分）白破联合疫苗	Diphtheria Toxoid,Tetanus toxoid,Pertussis antigen	康希诺	2026-08-14
CYHS2602145	醋酸地非法林注射液	KOR	大冢制药, 国药集团	2026-08-27	JXHS2600090	比拉斯汀口崩片	HRH1	美纳里尼, Faes Farma	2026-08-14
CXSS2600132	哌普锐基注射液	CYP4V2	中因科技, 和元智造	2026-08-25	JXHS2600087	氯硝西洋片	GABR	Cheplapharm Arzneimittel, Patheon Inc, 禾森纳医药	2026-08-11
JXHS2600102	乌帕替尼口服溶液	JAK1	艾伯维	2026-08-25	CXHS2600116	盐酸阿氟色替片	AKT	药明康德, 齐鲁制药	2026-08-11
JXSS2600078	依赛弗酶α注射液（皮下注射）	ALPL	阿斯利康	2026-08-24	CXHS2600115	AP301胶囊	PPi	药源生物, 礼邦制药	2026-08-07
CYHS2602092	镥[177Lu] 特昔维匹肽注射液	PSMA	诺华	2026-08-24	JXHS2600086	多拉韦林伊拉曲韦片	Reverse transcriptase,Reverse transcriptase/RNaseH	默沙东	2026-08-05
CXHS2600120	HRG2010胶囊	DRD,AADC	恒瑞医药	2026-08-21	CXHS2600114	注射用多西他赛（白蛋白结合型）	Tubulin	石药集团	2026-08-04
JXHS2600099	拉考沙胺缓释胶囊	Nav1.8,SCN3A,Nav1.7	Novo Holdings, Aucta Pharmaceuticals, 奥科达生物	2026-08-21	CXSL2600938	JUR-003注射液	-	烁磊生物	2026-08-31
CXSS2600131	注射用奥帕替苏米单抗	PD-L1,4-1BB	维立志博, 迈百瑞国际生物医药	2026-08-21	CXHL2601057	MWX205注射液	ANGPTL3,PCSK9	乐普医疗	2026-08-31
CXSS2600130	LP-003注射液	IgE	信达生物, 天辰生物	2026-08-20	CXHL2601052	HRS-9308片	-	恒瑞医药	2026-08-28
CXSS2600128	四价流感病毒裂解疫苗（MDCK细胞）	Influenza virus	国药集团	2026-08-19	CXHL2601054	WD-910片	TYK2,JAK1	文达医药	2026-08-28
CXSS2600127	重组人血清白蛋白注射液	Albumin	普罗吉生物	2026-08-18	JXHL2600368	ATL-101鞘内注射液	HTT	Atalanta Therapeutics, 元羿生物	2026-08-28

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8月创新药的NDA、IND申请（2）

表：2026年8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
JXSL2600232	ABBV-901注射用粉末	FRα	艾伯维	2026-08-28	CXSL2600907	人源羊膜3D 间充质基质细胞注射液	-	北正干细胞	2026-08-25
CXSL2600929	ART002g1注射液	PCSK9	锐正基因	2026-08-28	JXSL2600225	ARVN901	ROCK	极目生物	2026-08-24
CXSL2600925	CUG279	IL2	正因达生物	2026-08-27	CXHL2601039	GST101片	-	枕石生物	2026-08-24
CXSL2600924	注射用MRG009	-	乐普医疗	2026-08-27	CXSL2600896	MK-8748眼内注射溶液	TEK,VEGF	默沙东	2026-08-24
JXHL2600363	Petrelintide注射液	AMYP,CTR	罗氏	2026-08-27	JXHL2600360	CBL-514注射液	DYRK1B	康霈生技, 泰格医药	2026-08-24
CXHL2601051	KQB198胶囊	-	Kumquat Biosciences	2026-08-27	CXHL2601038	纳曲酮利培酮植入剂	-	善康医药	2026-08-21
CXSL2600920	注射用BNT3210	-	BioNTech	2026-08-27	CXHL2601036	HJ065片	ITK	华健未来	2026-08-21
JXSL2600231	注射用VIR-5500	PSMA,CD3	安斯泰来	2026-08-27	JXHL2600358	[225Ac]Ac-FL-261注射液	c-Met	辐联科技	2026-08-21
CXHL2601046	HW281171片	-	人福医药	2026-08-27	JXHL2600359	[111In]In-FL-261注射液	c-Met	辐联科技	2026-08-21
CXSL2600910	BA2201注射液	TL1A,IL23	绿叶制药	2026-08-26	CXSL2600885	SJ018注射液	-	申基生物	2026-08-20
CXSL2600911	重组3型副流感病毒疫苗 (CHO细胞)	HPIV	迈科康生物	2026-08-26	CXSL2600886	RGL-208注射液	-	恒瑞医药	2026-08-20
CXSL2600909	RG002-03注射液	HPV	中国医学科学院 北京协和医学院 仁景生物	2026-08-26	CXSL2600881	IBI3038	IGF1R,IL6	信达生物	2026-08-20
JXSL2600228	ARGX-121注射液	IgA	赛默飞, Argenx	2026-08-26	JXSL2600217	Ixoberogene Soroparvovec 注射液	VEGF	礼来	2026-08-20
CXHL2601045	注射用QHL-1031	TLR7,TLR8	亚飞生物	2026-08-26	CXHL2601023	曲前列尼尔二乙醇胺吸入粉雾剂	-	臣邦医药, 上海医药集团	2026-08-20
CXHL2601041	秋水仙碱缓释胶囊	Tubulin-β,Tubulin-α	军事科学院军事医学研究院	2026-08-25	CXHL2601020	CPD705注射液	PDE4	中生制药	2026-08-19
CXSL2600908	注射用AN4035	CEACAM5, RAS	阿诺生物	2026-08-25	CXHL2601015	PSTA100胶囊	-	普罗思特	2026-08-19

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8月创新药的NDA、IND申请（3）

表：2026年8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
JXSL2600209	艰难梭菌佐剂疫苗	-	Pfizer	2026-08-18	CXHL2600983	LB220-D08缓释片	-	以岭药业	2026-08-12
JXHL2600346	CDR132L注射液	miR-132	诺和诺德	2026-08-17	CXHL2600982	盐酸（R）-氯胺酮注射液	CHRM,AMPAR,GRI N	方向药业	2026-08-12
CXHL2601009	SIM0518胶囊	ALK	先声药业	2026-08-17	CXSL2600854	KL002注射液	-	康霖生物	2026-08-11
CXSL2600874	SZ1003注射液	GPC3	普罗凯融生物	2026-08-17	CXHL2600980	90Y-NRT6020注射液	-	纽瑞特医疗	2026-08-10
CXSL2600867	注射用MHB034C	-	明慧医药	2026-08-14	JXSL2600189	PG4	S. pneumoniae	Pfizer	2026-08-10
CXSL2600865	注射用RT036	-	Anwita Biosciences	2026-08-14	CXSL2600848	BJ045注射液（皮下注射）	CD20	宝济药业	2026-08-10
CXHL2601000	BC923注射液	AGT	步长制药	2026-08-13	CXSL2600851	CM551注射液	TL1A,IL-23p19	康诺亚	2026-08-10
CXSL2600861	RY001 注射用重组A型肉 毒毒素（大肠杆菌）	-	锐翼生物	2026-08-13	CXSL2600849	ICP-B381	-	诺诚健华	2026-08-10
CXSL2600857	注射用SHR-8925	-	恒瑞医药	2026-08-13	CXHL2600975	S01D片	-	我武生物	2026-08-07
CXSL2600858	注射用SAL012	-	信立泰	2026-08-13	CXSL2600844	鼻喷重组呼吸道合胞病毒疫 苗（黑猩猩腺病毒载体）	RSV	智飞生物	2026-08-07
CXSL2600859	ACE723	GPC3	育世博生物	2026-08-13	CXSL2600847	SSGJ-718注射液	TL1A,IL23	三生制药	2026-08-07
CXHL2600994	YR-2316吸入粉雾剂	-	扬子江药业	2026-08-13	CXSL2600842	冻干二价人类偏肺病毒 mRNA疫苗	hMPV	瑞吉生物	2026-08-07
CXHL2600985	177Lu-FAP-VG11注射液	FAP-α	威智知科药业	2026-08-12	CXHL2600973	XNW26018片	-	信诺维	2026-08-06
CXHL2600986	HH-1270片	SLC10A1	华辉安健	2026-08-12	JXHL2600328	Edecisertib 片	IRAK4	吉利德	2026-08-06
CXHL2600989	SHCW-8602片	-	红珊瑚药业	2026-08-12	CXSL2600834	重组人源化抗FXI双特异性 抗体注射液	FXI	丽珠集团	2026-08-05
JXSL2600193	Verve-102注射液	PCSK9	礼来	2026-08-12	CXSL2600833	注射用NW001	PD-L1,HDAC	微芯生物	2026-08-05
JXSL2600209	艰难梭菌佐剂疫苗	-	Pfizer	2026-08-18	CXHL2600983	LB220-D08缓释片	-	以岭药业	2026-08-12
JXHL2600346	CDR132L注射液	miR-132	诺和诺德	2026-08-17	CXHL2600982	盐酸（R）-氯胺酮注射液	CHRM,AMPAR,GRI N	方向药业	2026-08-12

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8月创新药的NDA、IND申请（4）

表：2026年8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
CXSL2600821	ES502注射液	KRAS G12V,CD3	灵识质源生物	2026-08-05	CXSL2600814	GenSci133注射液	PTH,RANKL	长春高新	2026-08-04
CXSL2600819	CM583注射液	CGRP,ADCYAP1	康诺亚	2026-08-05	CXSL2600812	SYS6062	-	石药集团	2026-08-04
JXHL2600314	LY900043注射液	-	礼来	2026-08-04	CXHL2600955	AHB-121注射液	-	浩博医药	2026-08-04
CXSL2600817	ZHB123舌下片	-	千红制药	2026-08-04	CXSL2600809	ABBV-701注射液	TL1A	艾伯维	2026-08-03
CXSL2600818	SNA01注射液	-	中科院 科兴控股生物 技术有限公司	2026-08-04	JXSL2600182	MAR002	GHR	Marea Therapeutics, MEDPACE医药	2026-08-03
CXSL2600813	IBI3034	APRIL,BAFF	信达生物	2026-08-04	CXSL2600808	QLS2401注射液	PSMA,STEAP1,CD 3	齐鲁制药	2026-08-03

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
国家组织（天津）	2026/8/26	国家组织高值医用耗材联合采购办公室关于发布《国家组织医用耗材集中带量采购（第7批）采购文件（GH-HD2026-2）》的公告	国家组织医用耗材集中带量采购（第7批，消化介入类等22品类）
广东省	2026/8/21	广东省药品交易中心关于发布《冠脉扩张球囊等3类医用耗材集中带量采购文件》的通知	冠脉扩张球囊、子宫颈扩张球囊、输尿管支架
江苏省	2026/8/11	江苏省医疗保障局关于开展血流导向密网支架类及输注泵类产品信息维护工作的通知	血流导向密网支架类、输注泵类（不含胰岛素泵）
浙江省	2026/8/25	关于公布《冠脉导引导管和冠脉导引导丝省际联盟集中带量采购接续采购文件（ZJHCCG-2026-03）》的通知	冠脉导引导管、冠脉导引导丝
陕西省	2026/8/20	关于维护口腔正畸托槽医用耗材省际联盟接续带量采购产品特征的通知	口腔正畸托槽（隐形矫治器、颊面管及带环、标准套托槽等）
安徽省	2026/8/28	安徽省部分医用耗材带量联动采购拟中选结果公示	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
上海市	2026/8/13	关于本市执行省际联盟结构心脏病封堵器、动脉瘤夹导管等类产品采购结果的通知	结构心脏病封堵器、动脉瘤夹导管等
江西省	2026/8/31	关于公布冠脉导引导管和冠脉导引导丝协议期满接续采购增补中选产品和信息变更的通知	冠脉导引导管、冠脉导引导丝
河北省	2026/8/31	关于发布外周血管弹簧圈等15类医用耗材省际联盟接续带量采购文件的通知	外周血管弹簧圈等15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8月31日

医疗器械进出口情况

- 2026年7月医疗器械进出口情况：2026年7月医疗器械出口金额20.52亿美元（+13.0%），进口金额10.2亿美元（-17.5%）。
- 2026年7月主要医疗器械子品类出口情况：）医用敷料（3.90%）、人造关节（9.87%）、其他健身及康复器械（4.76%）、彩超（9.48%）、内窥镜（23.79%）、核磁共振设备（0.99%）、X射线断层检查仪（0.51%）、注射器（6.84%）出口金额同比增长。
- 2026年7月主要医疗器械子品类进口情况：X射线断层检查仪（15.28%）、注射器（8.05%）进口金额同比增长；人造关节（-9.92%）、其他健身及康复器械（-14.33%）、彩超（-21.85%）、内窥镜（-55.02%）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7月	同比	2026年1-7月	累计同比	2026年7月	同比	2026年1-7月	累计同比
医疗仪器及器械	2,052.05	13.00%	13,167.30	13.90%	1,020.10	-17.50%	6,786.03	-6.50%
医用敷料	208.45	3.90%	1396.176	5.90%				
人造关节	52.33	9.87%	336.32	12.43%	36.37	-9.92%	218.23	0.34%
其他健身及康复器械	512.99	4.76%	3,637.60	11.27%	5.82	-14.33%	44.72	4.28%
彩色超声波诊断仪	102.89	9.48%	725.37	16.61%	27.76	-21.85%	177.68	-16.77%
内窥镜	68.35	23.79%	422.66	27.64%	28.89	-55.02%	230.21	-48.07%
成套的核磁共振成像装置	31.48	0.99%	197.42	4.19%	0.00	0.00%	48.99	-53.02%
X射线断层检查仪	66.59	0.51%	467.68	23.22%	39.79	15.28%	223.26	4.16%
注射器	87.48	6.84%	562.64	9.83%	27.41	8.05%	205.14	16.83%

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：8月份新增1款创新器械获批



■ 2026年8月，国家药品监督管理局共新增批准1款创新医疗器械的注册申请；截至8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442款。

表：2026年8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
三焦点环曲面人工晶状体	河南赛美视生物科技有限公司	2026-8-4	河南	该产品用于植入囊袋内，为一件式后房型人工晶状体，可折叠，襻形为优化C型。主体部分及襻由疏水丙烯酸酯共聚物材料制成，添加紫外线及部分蓝光吸收剂。光学设计：三焦，环曲面、非球面设计。该产品适用于成人白内障合并角膜散光患者无晶体眼的视力矫正，以期待在矫正角膜散光的同时改善近、中、远视力并减少眼镜依赖

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，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7月—2026年6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
全市医院门急诊人次（万人次）	772.38	730.74	770.11	783.90	676.16	795.41	-	-	829.90	831.97	837.49
同比增长	-0.20%	7.60%	14.16%	3.88%	5.55%	9.36%	-	-	5.03%	6.89%	7.04%
全市医院出院人数（万人次）	42.86	39.4	42.22	41.57	20.36	43.55	-	-	45.98	43.60	43.42
同比增长	-5.82%	-0.10%	11.96%	2.46%	0.43%	-4.75%	-	-	-0.24%	1.58%	3.31%
公立医院医疗收入（亿元）	73.16	65.13	70.33	68.43	381.48	74.86	-	-	75.70	72.20	74.04
同比增长	-3.64%	0.60%	9.23%	-1.44%	11.34%	7.50%	-	-	-0.15%	0.84%	4.41%
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
总诊疗人次（万人）	461.74	446.39	452.57	332.88	471.41	428.25	345.10	477.15	445.11	455.02	454.53
同比增长	14.48%	15.92%	23.44%	3.84%	19.42%	4.10%	-11.91%	2.63%	-4.43%	0.12%	0.88%
出院人数（万人）	21.52	20.40	19.94	9473.15	19.76	19.01	16.18	21.32	20.38	20.42	20.45
同比增长	-3.61%	-0.56%	5.09%	-3.29%	0.27%	-2.16%	-4.14%	-0.68%	1.79%	1.47%	4.17%
总医疗收入（亿元）	35.31	33.15	33.64	32.59	34.12	32.39	26.94	36.04	33.28	33.37	33.41
同比增长	1.06%	0.41%	10.99%	7.23%	8.10%	7.85%	-8.29%	5.22%	-0.68%	1.28%	2.52%

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

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

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

- 百济神州与Revolution达成临床开发及区域商业化合作。2026年8月10日，百济神州宣布与Revolution Medicines在部分亚洲区域（除日本和韩国）达成临床开发及商业化合作，共同探索百济神州的部分肿瘤候选药物与Revolution的4款临床阶段RAS（on）抑制剂联用的临床研究，包括daraxonrasib、zoldonrasib、elironrasib，以及RMC-5127四款RAS（on）抑制剂。计划开展的联用临床研究包括，公司自研的BGB-58067（MTA协同PRMT5抑制剂）、BG-T187（EGFR/MET/MET三抗）与daraxonrasib或zoldonrasib联用。Revolution有资格获得开发及销售里程碑付款，以及销售分成。百济神州将出资开展一项RAS（on）抑制剂的全球注册性临床3期研究，同时Revolution仍将继续推进产品组合中的多项全球注册性研究。
- 和黄医药与GSK就KRAS-EGFR抗体靶向偶联药物达成合作。2026年9月3日，和黄医药与GSK旗下公司达成合作，授予其在全球（除大中华区）开发和商业化HMPL-A830的权利，合作首付款为1.1亿美金，潜在的开发、注册和商业化里程碑付款总额达12.95亿美金，以及销售分成。

表：创新药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/8/31	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	智翔金泰-U	23.68	87	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3				65.3	-33.8%	0.1	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	117.59	311	(1.6)	3.5	2.4	2.9		88.7	129.2	107.3	-15.1%		优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	497.20	1,028	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1			226.0	68.2	-7.8%	2.1	优于大市
9926.HK	康方生物	89.90	716	(11.1)	4.4	11.4	23.9		163.9	62.9	30.0	-12.3%		优于大市
2162.HK	康诺亚-B	75.05	194	(5.2)	8.0	0.7	4.3		24.1	289.5	45.3	-18.8%		优于大市
0013.HK	和黄医药	19.37	146	32.1	3.6	6.0	8.7	4.6	40.7	24.2	16.7	36.9%		优于大市
600276.SH	恒瑞医药	46.07	3,042	77.1	92.0	108.3	129.5	39.4	33.1	28.1	23.5	12.6%	1.8	优于大市

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

第二轮全国中药饮片联盟集采中选结果公布，“优质优价+溯源”加速行业出清



- **行情回顾：板块8月整体回调。**2026年8月1日至8月31日，中药板块整体回调（-3.6%）。神奇制药（127.29%）、汉森制药（75.11%）、粤万年青（28.28%）、*ST春天（27.12%）、千金药业（24.23%）、太龙药业（17.32%）、三力制药（16.44%）涨幅领先；羚锐制药（-14.17%）、片仔癀（-12.41%）、葵花药业（-12.06%）、太极集团（-12.04%）、东阿阿胶（-10.43%）、*ST香雪（-10.17%）、福瑞医科（-10.11%）、华润江中（-9.59%）、同仁堂（-9.23%）、天士力（-8.93%）等跌幅居前。
- **第二轮全国中药饮片联盟集采中选结果公布，“优质优价+溯源”加速行业出清。** 第二轮全国中药饮片联盟集采中选结果于8月6日正式公布。本轮由山东省医保局牵头，覆盖41个品种82个品规，共776家企业中选，整体中选率约68%，其中安徽以129家中选企业居首，京沪中选率均超七成，37家企业实现41个品种满额中选。规则取向由此前的低价竞争显著转向“优质优价”，GAP规范化种植基地分值由首轮7分提至12分、质量追溯体系占12分，同时引入区间限价机制，并以标准差规则剔除异常低价干扰，价格权重相应弱化、质量门槛明显抬升。在质量优先导向下，具备道地基地与全流程追溯能力的龙头企业份额有望扩大，缺乏规范化体系的中小企业加速出清，饮片行业集中度提升趋势基本确立。

表：中药重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/8/31	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	24.50	408	34.21	40.82	48.56	-	11.9	10.0	8.4	-	16.3	-	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

- **CX0行情回顾：板块8月整体上涨。**2026年8月1日至8月31日，医药研发外包整体上涨（+18.3%）。百花医药（97.72%）、义翘神州（44.83%）、博济医药（40.55%）、万邦医药（33.50%）、药康生物（32.13%）、美迪西（30.36%）、毕得医药（28.05%）、诚达药业（26.82%）、泓博医药（25.94%）、博腾股份（24.00%）等涨幅领先；海特生物（-0.54%）、普蕊斯（2.60%）、睿智医药（2.91%）、圣诺生物（3.91%）、ST诺泰（4.25%）、九洲药业（5.01%）、泰格医药（5.60%）、凯莱英（5.86%）、奥浦迈（7.49%）等跌幅居前。
- **原料药行情回顾：板块8月整体上涨。**2026年8月1日至8月31日，原料药整体上涨（+8.6%）。键凯科技（40.15%）、科源制药（38.67%）、东亚药业（38.47%）、西点药业（30.83%）、新赣江（29.36%）、诚达药业（26.82%）、赛托生物（24.24%）、博腾股份（24.00%）等涨幅领先；华熙生物（-11.14%）、新和成（-9.96%）、国邦医药（-7.51%）、京新药业（-5.94%）、亿帆医药（-4.77%）、华海药业（-3.65%）、健友股份（-1.85%）、新华制药（-1.70%）、天新药业（-1.08%）等跌幅居前。
- **药明康德在应对美国国防部将公司列入1260H名单的认定所提起的诉讼取得重要进展。**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》获特朗普签署正式生效。2026年6月8日，美国国防部更新1260H清单，药明康德和诺禾致源首次被列入。药明康德随后于6月11日向美国哥伦比亚特区联邦地区法院对美国国防部提起诉讼，并于6月29日提出初步禁令动议。8月7日，法院就初步禁令动议作出裁决，认定国防部的列名决定“很可能武断且反复无常”，司法程序期间暂停执行该认定的即时不利影响，国防部请求中止禁令亦被驳回。1260H不同于财政部的SDN制裁、商务部的实体清单或NS-CMIC证券投资禁令，限制范围本身较窄，实质影响仅在于国防部采购禁令与“标签效应”引发的商业声誉受损及过度合规风险。作为CDMO龙头，药明康德估值长期受地缘政治压制，但公司收入增速在可比CX0公司中保持领先，PE处于同业相对低位，成长性与估值错配明显。建议关注前期受地缘政治影响较大的药明康德、药明生物等。
- **三星生物收购PolyPeptide，全球CDMO多肽军备竞赛升级。**2026年7月20日，三星生物宣布以约14.6亿瑞士法郎现金要约收购瑞士多肽CDMO PolyPeptide，为韩国药企史上最大并购。8月28日，公司董事会批准约3万亿韩元配售为收购与扩产融资，折价约15%、摊薄约4.9%，并同步扩建松岛第二园区6-8号工厂，总产能规划2032年达约138.5万升。PolyPeptide为欧洲老牌多肽CDMO，在欧洲、美国、印度拥有6个生产基地，客户以欧美专利药企为主，收购预计2026年底完成。此次并购补足了三星生物在GLP-1多肽赛道的产能短板，折射出全球CDMO龙头的一致动作，以并购与扩产加码多肽，印证全球CDMO资本开支周期上行、多肽外包需求景气延续。但PolyPeptide主场在欧美专利药企，与中国CX0直接重叠有限，短期订单分流影响很小；在全球供应链再平衡下，多肽产能紧缺是全行业红利，中国龙头同样受益于订单外溢，药明康德将TIDES业务2026年的全年指引上调至约45%，凯莱英2026年上半年新兴业务的营收同比增长超70%。建议关注多肽产能与订单领先的CX0标的，如药明康德、凯莱英等。

表：CX0板块相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/8/31	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	154.78	4639	191.51	209.82	252.38	286.55	24.2	22.1	18.4	16.2	27.7	1.5	优于大市
603127	昭衍新药	46.47	348	2.98	4.42	4.80	7.19	116.9	78.8	72.6	48.4	3.6	2.3	优于大市
000739	普洛药业	21.68	251	8.91	10.31	11.47	12.86	28.2	24.4	21.9	19.5	13.6	1.9	优于大市
301096	百诚医药	46.44	51	(0.90)	0.86	1.16	-	(56.1)	58.8	43.8	-	-3.6	-	优于大市
2268.HK	药明合联	69.95	887	14.80	20.50	28.09	37.00	51.4	37.1	27.1	20.6	17.1	1.0	优于大市
2269.HK	药明生物	48.84	2024	49.07	55.21	69.36	84.73	35.4	31.4	25.0	20.5	11.0	1.6	优于大市
002821	凯莱英	161.60	583	11.33	13.63	16.77	20.02	51.5	42.8	34.8	29.1	6.6	2.0	优于大市
688621	阳光诺和	68.87	77	2.04	2.35	2.69	3.07	37.8	32.9	28.6	25.1	17.6	2.2	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：药明生物、泰格医药、阳光诺和为wind一致预测。

- 8月行情回顾：板块整体上涨，近岸蛋白（+99.0%）、百普赛斯（+61.1%）、义翘神州（+45.9%）、键凯科技（+40.8%）、药康生物（+37.2%）、毕得医药（+33.9%）等涨幅居前。
- 海外Q2财报显示复苏由生产端向工具端扩散：1）Merck KGaA 26Q2 Life Science实现收入24.12亿欧元（organic +8.0%），其中Process Solutions收入10.71亿欧元（organic +14.7%），主要由下游纯化、single-use及新客户项目拉动；Discovery Solutions亦恢复organic +2.1%，此前明显偏弱的基础科研相关需求开始转正。2）Charles River实现收入10.0亿美元（organic +0.1%），为2023Q3以来最高有机增速；其中DSA收入6.07亿美元（organic +0.2%），由regulated safety assessment研究量增加驱动。更重要的是，DSA的net book-to-bill达到近四年来最高水平，改善同时来自大型Biopharma及中小Biotech客户，公司因此将全年organic revenue guidance上调150bps。3）Bio-Techne实现收入3.21亿美元（organic +3%），较上一季度organic -2%明显改善；Protein Sciences收入2.31亿美元（organic +1%），而Diagnostics & Spatial Biology收入0.90亿美元（organic +8%）。全年收入约12亿美元、organic基本持平。
- 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：生命科学上游重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/08/31	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	31.91	131	1.43	1.85	2.38	2.45	44	71	55	53	6.4%	3.6	优于大市
688293.SH	奥浦迈	53.10	76	0.42	0.74	0.99	1.22	134	102	76	62	2.0%	2.7	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	76.55	128	1.66	2.46	3.12	3.68	55	52	41	35	6.2%	1.8	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：耗材表现分化，IVD国内初显拐点，设备凸显龙头集中趋势



■ 耗材中报表现分化，体外诊断国内业务初显拐点，设备凸显龙头集中趋势。由于今年将有多类产品进行首次国采或者国采续约，二季度受集采节奏影响，消化介入类、骨科类、眼科类均有不同程度的渠道调整，而其他高耗领域保持良好增长，如高景气度的电生理赛道，惠泰医疗Q2收入增长27%，微电生理Q2收入增长25%；以及神外及神内介入领域，迈普医学Q2收入增长33%，归创通桥及心玮医疗H1收入分别增长31%和57%。体外诊断经历过去一年左右的集采、DRG、增值税调整等影响后，26Q2国内初步展现经营拐点，新产业Q2收入增长22%，亚辉龙Q2收入增长25%。设备领域26H1招采低迷，但国内的几家设备龙头仍然保持一定增长，彰显了行业调整期向龙头进一步集中的趋势，如联影医疗Q2收入增长17%，开立医疗Q2收入增长7%，华大智造Q2收入增长15%。低耗及部分家用器械公司同样表现不俗，如英科医疗、可孚医疗等。建议关注相关标的：英科医疗、惠泰医疗、联影医疗、迈瑞医疗、新产业、华大智造等。

表：医疗器械重点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	2,004	81.4	83.3	94.3	107.6	24.6	24.1	21.3	18.6	21.4%	2.5	优于大市
300832.SZ	新产业	392	16.2	18.2	21.1	24.4	24.2	21.6	18.6	16.1	17.7%	1.5	优于大市
688212.SH	澳华内镜	40	0.1	0.5	0.6	1.1	351.4	85.6	63.9	36.3	0.9%	0.8	优于大市
688161.SH	威高骨科	87	2.7	3.2	3.8	4.5	32.5	27.3	22.8	19.5	6.5%	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	861	18.7	24.3	28.0	33.1	46.1	35.4	30.7	26.1	8.7%	1.7	优于大市
688050.SH	爱博医疗	78	2.7	4.1	5.0	5.9	28.9	19.0	15.5	13.2	9.6%	0.6	优于大市
301363.SZ	美好医疗	130	2.8	4.0	4.7	5.6	45.9	32.4	27.5	23.3	7.6%	1.3	优于大市
688236.SH	春立医疗	47	2.7	3.7	4.5	-	17.2	12.8	10.5	-	9.1%	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	108	1.5	2.8	3.6	-	69.9	38.5	29.8	-	7.8%	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	68	3.6	3.8	4.5	-	18.7	17.7	15.0	-	17.6%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	32	1.2	1.4	1.8	1.9	27.5	23.4	18.3	16.6	8.4%	1.3	优于大市
688029.SH	南微医学	147	5.7	6.0	7.1	9.1	25.7	24.4	20.6	16.2	13.8%	1.5	优于大市
605369.SH	拱东医疗	37	0.5	1.9	2.1	-	71.8	19.6	17.3	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	84	2.0	3.3	4.2	5.3	42.7	25.9	20.3	15.8	6.0%	0.7	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	347	8.2	10.9	14.0	17.5	42.3	31.8	24.8	19.8	26.6%	1.1	优于大市
688114.SH	华大智造	261	(2.2)	(0.2)	1.3	2.3	(117.4)	(1449.0)	207.0	114.4	-2.9%	7.2	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	260	14.8	14.9	17.7	21.2	17.6	17.5	14.7	12.3	11.2%	1.4	优于大市
300677.SZ	英科医疗	362	10.1	23.6	29.6	34.5	35.8	15.3	12.2	10.5	5.5%	0.3	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2026/8/31股价计算

医疗服务：基本面仍在筑底，把握龙头韧性与内需复苏机遇



- 医疗服务板块中报表现平淡，基本面仍在筑底。眼科领域：爱尔/华厦/普瑞Q2收入同比增长分别为1%/-1%/9%；口腔领域：通策Q2收入同比增长7%；中医领域：固生堂H1收入增长11%；生殖领域：锦欣生殖H1收入增长7%；肿瘤领域：海吉亚医疗H1收入下滑1%；综合医疗：国际医学Q2收入增长2%。消费医疗及严肃医疗均有不同程度承压。AI和海外业务的落地逐步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、固生堂等；
- ✓ 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：医疗服务重点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	763	32.4	30.4	42.9	49.8	23.6	25.1	17.8	15.3	14.7%	1.6	优于大市
603882.SH	金域医学	127	(1.7)	4.0	4.9	6.0	(73.2)	31.9	26.0	21.3	-2.6%	-0.1	优于大市
301267.SZ	华厦眼科	127	4.4	5.1	5.9	6.7	28.8	24.7	21.4	18.9	8.4%	1.6	无评级
301239.SZ	普瑞眼科	51	(0.6)	1.4	2.5	3.6	(83.3)	36.0	20.2	14.1	-3.0%	-0.1	无评级
600763.SH	通策医疗	154	5.0	6.0	6.7	7.6	30.7	25.8	23.0	20.2	11.9%	1.7	无评级
300244.SZ	迪安诊断	115	0.4	4.5	5.5	6.6	261.9	25.7	21.1	17.5	0.7%	0.2	无评级
2273.HK	固生堂	55	3.5	4.5	4.9	5.7	15.6	12.2	11.3	9.7	16.3%	0.7	优于大市
2666.HK	环球医疗	80	21.6	22.4	23.1	24.0	3.7	3.6	3.5	3.3	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2026/08/31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

药店：医保个账监管升级，龙头公司26H1业绩回暖



- 8月行情回顾：板块整体上涨，老百姓（+2.5%）、益丰药房（+0.7%）、大参林（-2.1%）、一心堂（-4.5%）、健之佳（-5.2%）。
- 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：26H1行业经营逐步筑底，龙头药房业绩回暖趋势明确。医保监管趋严推动行业规范化，头部企业凭借门店优化、降本增效及专业化服务能力率先实现盈利修复，大参林、益丰药房、老百姓均实现营收及净利润双增长。展望未来，处方外流、慢病管理、DTP药房及会员精细化运营将成为增长抓手，具备区域网络、供应链及合规优势的龙头连锁有望持续提升市占率。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 26/08/31	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	22.88	277.40	16.78	19.58	22.55	25.41	16.53	14.17	12.30	10.92	14.4%	0.98	优于大市
603233.SH	大参林	18.45	210.12	12.35	14.83	17.08	19.66	17.01	14.17	12.30	10.69	16.8%	0.73	优于大市
603883.SH	老百姓	13.13	99.64	3.82	5.93	6.96	8.04	26.09	16.80	14.32	12.39	5.8%	0.37	优于大市
002727.SZ	一心堂	11.15	65.29	2.63	4.27	4.89	5.60	24.79	15.29	13.35	11.66	3.6%	0.25	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

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 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
2026/8/31	医药生物周报（26年第35周）-消化介入耗材国采启动，集采规则体现反内卷核心	行业研究	行业周报
2026/8/30	医药生物周报（26年第34周）-国际会议即将密集召开，建议关注具备创新资产标的	行业研究	行业周报
2026/8/28	创新药盘点系列报告（28）：重度哮喘生物制剂还有哪些升级空间？	行业研究	行业专题
2026/8/26	康方生物（09926.HK）-HARMONi-G11读出OS显著阳性结果，依沃西向消化道肿瘤拓展	公司研究	海外公司快评
2026/8/21	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	行业月报
2026/8/21	医药生物周报（26年第33周）-美敦力电生理业务增速有多快？	行业研究	行业周报
2026/8/18	海外制药企业2026Q2业绩回顾——MNC在自免赛道布局更新	行业研究	行业专题
2026/8/13	消费医疗：行业现状、海外经验与重点赛道分析-寻找消费医疗板块被低估的优质标的	行业研究	行业专题
2026/8/13	医药生物周报（26年第32周）-美国医疗系统简介——Medicare Part D	行业研究	行业周报
2026/8/10	创新医疗器械盘点系列（5）——腔镜手术机器人：国产崛起，进口替代与出海并进	行业研究	行业专题
2026/8/6	医药生物周报（26年第31周）-2026年版国家基药目录正式发布，WCLC常规摘要标题公布	行业研究	行业周报

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 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	2,004	81.4	83.3	94.3	107.6	24.6	24.1	21.3	18.6	21.4%	2.5	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	392	16.2	18.2	21.1	24.4	24.2	21.6	18.6	16.1	17.7%	1.5	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	40	0.1	0.5	0.6	1.1	351.4	85.6	63.9	36.3	0.9%	0.8	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	87	2.7	3.2	3.8	4.5	32.5	27.3	22.8	19.5	6.5%	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	861	18.7	24.3	28.0	33.1	46.1	35.4	30.7	26.1	8.7%	1.7	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	78	2.7	4.1	5.0	5.9	28.9	19.0	15.5	13.2	9.6%	0.6	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	130	2.8	4.0	4.7	5.6	45.9	32.4	27.5	23.3	7.6%	1.3	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	47	2.7	3.7	4.5	-	17.2	12.8	10.5	-	9.1%	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	108	1.5	2.8	3.6	-	69.9	38.5	29.8	-	7.8%	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	56	(0.4)	3.5	4.2	-	(156.1)	15.8	13.2	-	-0.6%	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	68	3.6	3.8	4.5	-	18.7	17.7	15.0	-	17.6%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	32	1.2	1.4	1.8	1.9	27.5	23.4	18.3	16.6	8.4%	1.3	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	147	5.7	6.0	7.1	9.1	25.7	24.4	20.6	16.2	13.8%	1.5	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	69	0.8	1.3	1.7	-	88.2	53.0	40.8	-	3.8%	-	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	37	0.5	1.9	2.1	-	71.8	19.6	17.3	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	84	2.0	3.3	4.2	5.3	42.7	25.9	20.3	15.8	6.0%	0.7	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	347	8.2	10.9	14.0	17.5	42.3	31.8	24.8	19.8	26.6%	1.1	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	261	(2.2)	(0.2)	1.3	2.3	(117.4)	(1449.0)	207.0	114.4	-2.9%	7.2	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2026/8/31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 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
002821.SZ	凯莱英	CXO	567	11.3	13.7	16.8	20.0	50.1	41.5	33.9	28.4	6.4%	2.0	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	763	32.4	30.4	42.9	49.8	23.6	25.1	17.8	15.3	14.7%	1.6	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	277	16.8	19.3	21.7	23.9	16.5	14.4	12.8	11.6	14.4%	1.2	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	210	12.4	14.8	17.1	19.7	17.0	14.2	12.3	10.7	16.8%	0.8	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	127	16.1	16.8	18.0	19.5	7.9	7.6	7.0	6.5	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	14.6	12.3	10.7	9.4	11.6%	0.8	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	154	11.2	13.6	15.8	17.8	13.8	11.4	9.8	8.7	7.3%	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	146	32.1	3.6	6.0	8.7	4.6	40.7	24.2	16.7	36.9%	-1.2	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	194	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(37.1)	24.1	289.5	45.3	-18.8%	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	716	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(64.4)	163.9	62.9	30.0	-12.3%	-0.7	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	354	84.8	24.4	26.6	27.9	4.2	14.5	13.3	12.7	31.2%	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	1,028	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(269.2)	(552.7)	226.0	68.2	-7.8%	2.1	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	46	(4.0)	(2.7)	(1.8)	(0.0)	(11.7)	(17.4)	(25.9)	(1159.0)	-24.8%	0.2	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	767	14.8	14.0	19.2	26.0	51.8	54.8	40.0	29.5	13.8%	2.7	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	55	3.5	4.5	4.9	5.7	15.6	12.2	11.3	9.7	16.3%	0.7	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	80	21.6	22.4	23.1	24.0	3.7	3.6	3.5	3.3	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2026/8/31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			
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	260	14.8	14.9	17.7	21.2	17.6	17.5	14.7	12.3	11.2%	1.4	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	362	10.1	23.6	29.6	34.5	35.8	15.3	12.2	10.5	5.5%	0.3	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	762	2.6	4.9	8.2	11.5	293.6	155.9	93.1	66.1	6.1%	2.4	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	207	20.2	20.8	23.7	27.6	10.2	10.0	8.7	7.5	14.6%	0.9	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	311	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(191.0)	88.7	129.2	107.3	-15.1%	-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)	(434.1)	65.3	-33.8%	0.1	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	231	10.3	12.9	17.2	22.0	22.4	18.0	13.4	10.5	29.9%	0.6	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	408	34.2	40.8	48.6	-	11.9	10.0	8.4	-	15.4%	#V-UE!	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	131	1.4	1.9	2.4	2.5	91.8	70.8	55.0	53.4	6.4%	3.6	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	128	1.7	2.5	3.1	3.7	77.5	52.2	41.1	34.9	6.2%	1.7	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	76	0.4	0.7	1.0	1.2	181.1	102.0	76.3	61.9	2.0%	2.4	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	4,686	191.9	208.8	251.1	285.3	24.4	22.4	18.7	16.4	24.0%	1.6	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	251	8.9	10.3	11.5	12.9	28.2	24.4	21.9	19.5	14.1%	1.9	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	318	3.0	4.5	4.8	7.2	106.8	71.5	65.9	44.4	3.6%	2.1	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	51	(0.9)	0.9	1.2	-	(56.1)	59.0	43.7	-	-3.6%	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	129	1.1	1.5	2.0	2.4	118.0	89.1	65.9	54.0	7.3%	3.0	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2026/8/31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