

上市公司密集回购，关注底部修复机遇

——医药生物行业周报

分析师：侯雅楠

SAC NO: S1150524120001

2026 年 06 月 12 日

医药生物

证券分析师

侯雅楠

houyn@bhqz.com

022-23839211

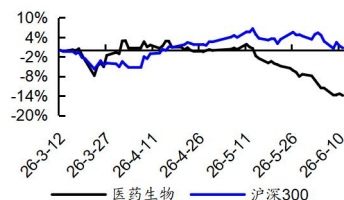
子行业评级

化学制药	中性
中药 II	中性
医疗服务	中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
药明康德	增持
凯莱英	增持
三生国健	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

基本医保目录调整申报启动，
商保创新药目录同步调整——
医药生物行业周报

2026.06.05

ASCO 大会数据亮眼，创新产
业链前景可期——医药生物
行业 6 月投资策略展望

2026.06.03

ASCO 大会召开在即，信达生
物与辉瑞达成战略合作——
医药生物行业周报

2026.05.29

● 行业要闻

(1) 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业健康保险创新药品目录调整申报已经完成；

(2) 再鼎医药的缬乐®（注射用维替索妥尤单抗）获国家药品监督管理局（NMPA）批准用于治疗复发或转移性宫颈癌成人患者。

● 公司公告

(1) 晶泰控股：①与国际知名药企达成超 4 亿美元 AI 药物发现战略合作，攻坚 GPCR 靶点口服新药；②场内股份购回；

(2) 来凯医药-B：与 VASQUE BIO 就 LAE118 签订中国以外地区的独家许可协议；

(3) 荣昌生物：①泰它西普治疗 IgA 肾病适应症的附条件上市申请获得批准；②泰它西普治疗干燥综合征（干燥病）适应症的上市申请获得批准；

(4) 康方生物：董事会及管理层批准建议在公开市场购买股份，反映董事会对公司内在价值的评估。

● 行情回顾

本周（2026/6/5-2026/6/11）上证综指下跌 1.74%，深证成指下跌 5.17%，SW 医药生物下跌 2.58%，子板块均下跌（中药 II -1.90% > 医药商业-2.10% > 化学制药-2.13% > 医疗服务-2.55% > 医疗器械-3.33% > 生物制品-3.56%）。2026 年 6 月 11 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 41.21 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 189%。

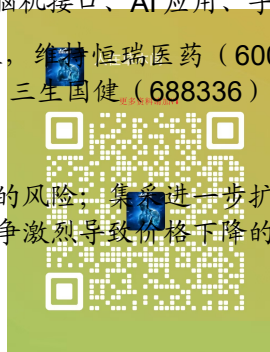
● 本周策略

本周医药生物板块延续震荡走弱趋势，近期多家医药上市公司开启股份回购，增强市场信心，释放价值低估信号，我们看好行业筑底修复机遇，建议积极布局。同时，近期优质临床管线数据密集披露，成果亮眼，我们长期看好国产创新药发展趋势，建议关注创新药、CXO 及生命科学上游产业链等，把握回调后的投资机遇。其次，防御性需求下建议关注中药等高股息标的。另外关注新兴技术带来的发展机遇，如脑机接口、AI 应用、手术机器人等。

综上，我们维持行业“中性”评级，维持恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、凯莱英（002821）、三生国健（688336）“增持”评级。

● 风险提示

海外地缘政治风险；产品研发失败的风险；集采进一步扩容，导致药品、器械等降价压力提升的风险；行业竞争激烈导致价格下降的风险；原材料成本大幅上涨的风险。



目 录

1. 行业要闻	4
2. 行业数据	4
3. 公司公告	6
4. 行情回顾	9
5. 本周策略	10
6. 风险提示	11

图 目 录

图 1:	维生素 B1/D3/E/B6 价格走势 (元/千克)	5
图 2:	维生素 K3/A/B2/泛酸钙/生物素价格走势 (元/千克)	5
图 3:	中药市场价格指数 (综合 200)	5
图 4:	亳州中药材价格指数 (点)	5
图 5:	连翘市场价及同比增长	5
图 6:	党参市场价及同比增长	5
图 7:	当归市场价及同比增长	6
图 8:	年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅 (截至 6 月 11 日)	9
图 9:	本周 SW 医药生物子行业涨跌幅	9
图 10:	本周 SW 医药生物三级子行业涨跌幅	9
图 11:	SW 医药生物、沪深 300 市盈率走势 (倍)	10
图 12:	SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率	10
图 13:	医药生物行业本周涨幅居前的个股	10
图 14:	医药生物行业本周跌幅居前的个股	10

1.行业要闻

- **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业健康保险创新药品目录调整申报已经完成。**

按照《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业健康保险创新药品目录调整工作方案》，2026 年基本医保目录及商保创新药目录调整申报结束。申报期间共收到 818 份药品申报材料，包括目录外药品 570 份（单独申报基本目录 509 份，单独申报商保创新药目录 17 份，同时申报基本目录和商保目录 44 份），目录内药品 248 份，总体数量较 2025 年进一步增加。（来源：国家医保局微信公众号）

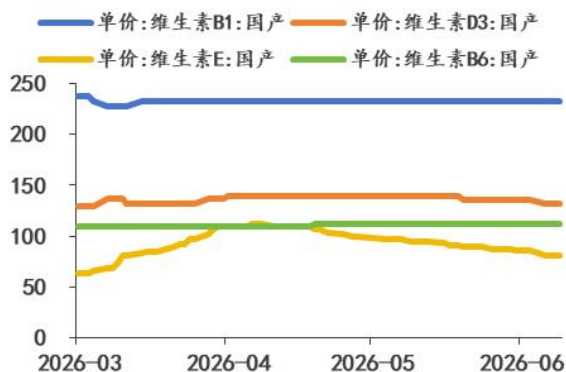
- **再鼎医药的缬乐®（注射用维替索妥尤单抗）获国家药品监督管理局（NMPA）批准用于治疗复发或转移性宫颈癌成人患者。**

NMPA 已批准缬乐®（注射用维替索妥尤单抗）的生物制品上市许可申请（BLA），用于治疗化疗期间或之后出现进展的复发或转移性宫颈癌成人患者。该获批基于全球、随机对照 3 期 innovaTV 301 临床研究结果。该研究达到主要终点，表明与化疗相比，维替索妥尤单抗在既往经治的复发或转移性宫颈癌成人患者中，显示出总生存期（OS）获益，包括在中国患者探索性亚组人群中。维替索妥尤单抗是国内首个获批用于既往经治的复发或转移性宫颈癌的抗体偶联药物（ADC）。（来源：再鼎医药微信公众号）

2.行业数据

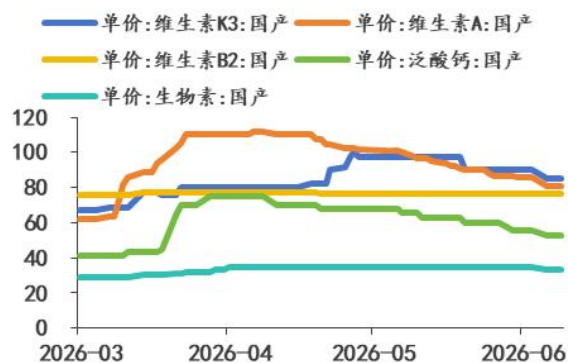
维生素原料药价格: 2026 年 6 月 11 日维生素原料药价格如下: 维生素 B1 为 232.5 元/千克, 维生素 B6 为 112.5 元/千克, 维生素 B2 为 76.5 元/千克, 均环比 6 月 4 日持平; 维生素 K3 为 85 元/千克, 维生素 D3 为 131.5 元/千克, 维生素 A 为 80.5 元/千克, 维生素 E 为 81 元/千克, 泛酸钙为 52.5 元/千克, 生物素为 33.5 元/千克, 环比 6 月 4 日均有所下降。

图 1: 维生素 B1/D3/E/B6 价格走势 (元/千克)



资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

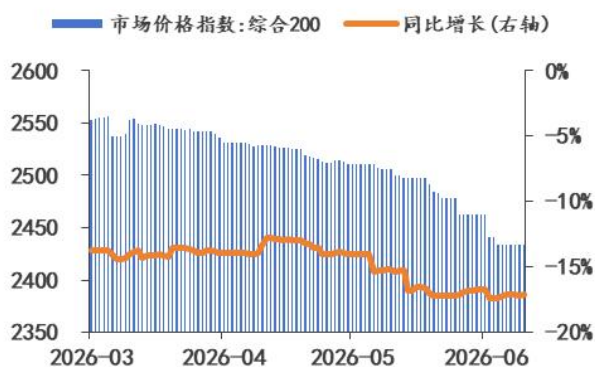
图 2: 维生素 K3/A/B2/泛酸钙/生物素价格走势 (元/千克)



资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

中药价格: 2026年6月11日, 中药市场价格指数(综合200)为2432.31, 同比下降17%; 亳州中药材价格指数为1283.92点, 日涨跌幅为-0.10%; 亳州药市连翘市场价为45元/千克, 同比持平; 亳州药市党参市场价为60元/千克, 同比下降54%; 亳州药市当归市场价为55元/千克, 同比下降27%。

图 3: 中药市场价格指数 (综合 200)



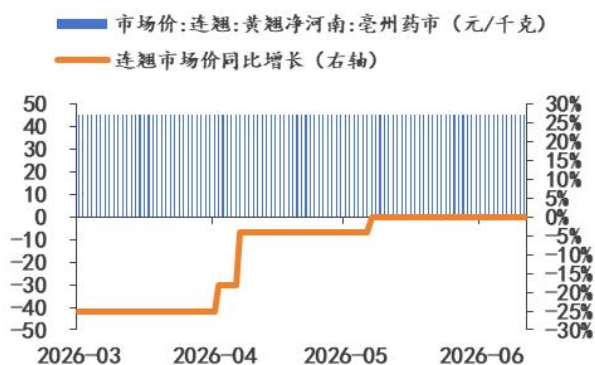
资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 4: 亳州中药材价格指数 (点)



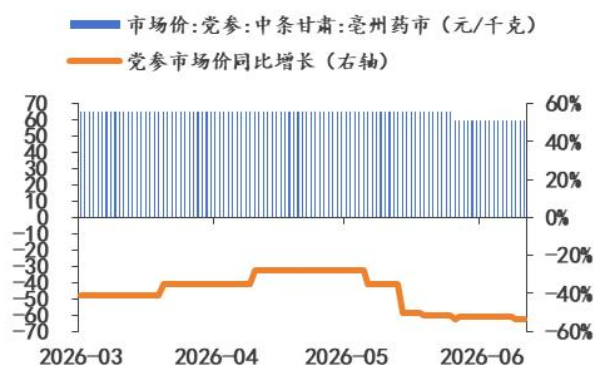
资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 5: 连翘市场价及同比增长



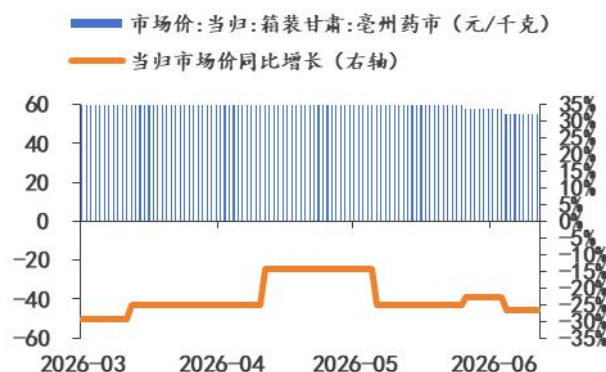
资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 6: 党参市场价及同比增长



资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 7：当归市场价及同比增长



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

3.公司公告

- **晶泰控股：（1）与国际知名药企达成超 4 亿美元 AI 药物发现战略合作，攻坚 GPCR 靶点口服新药；（2）场内股份购回。**

（1）公司与一家国际知名生物制药公司达成战略合作。双方将针对一个 GPCR（G 蛋白偶联受体）靶点，共同开发具备同类最佳潜力的创新口服小分子药物。根据协议，合作方将向晶泰支付首付款并承担所有的早期研发费用，晶泰还将获得临床前、临床及商业化里程碑付款，以及未来的销售分成，项目潜在总金额超 4 亿美元。

（2）2026 年 6 月 9 日，董事会决议，视乎市场情况而定，且根据公司股东日期为 2026 年 5 月 20 日的股东决议案所批准的股份购回授权，公司将不时动用最多合共 1 亿美元，于 2026 年 6 月 10 日至公司下届股东周年大会结束时，或股东于股东大会上撤销或修订购回授权之日止之期间内，于公开市场购回公司股份。根据购回授权，公司获准购回最多为公司于 2026 年 5 月 20 日举行之股东周年大会当日已发行股份总数 10% 的股份，即最多 430,337,176 股股份。

- **来凯医药-B: 与 VASQUE BIO 就 LAE118 签订中国以外地区的独家许可协议。**

2026 年 6 月 9 日，集团与 Vasque Bio 签订了一项独家许可协议，根据许可协议的条款及条件，集团授予 Vasque Bio 一项全球性（不包括中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区）的独家许可，以开发、制造、商业化及以其他方式利用 LAE118（集团自主研发的一种新型 PI3K α 泛突变选择性抑制剂），并享有相关权利。作为回报，集团有权获得一笔不可退还且不可抵扣的首付现金款项 1,000 万美元，以及在无需额外对价的情况下有权获得 Vasque Bio 已发行普通股最多达高双位数百分比的股权，或替代该等普通股的现金付款。根据许可协议，集团还有权获得总额最高达 5.17 亿美元的开发及销售里程碑付款，以及按许可区域内 LAE118 未来净销售额计算的个位数至双位数百分比的梯度销售分成。如 Vasque Bio 达成符合特定条件的合格战略合作或收购交易，集团将有权获得额外

付款，金额最高可达该战略交易价值的 50%。

- **荣昌生物：**（1）泰它西普治疗 IgA 肾病适应症的附条件上市申请获得批准；
（2）泰它西普治疗干燥综合征（干燥病）适应症的上市申请获得批准。

（1）公司收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》，泰它西普注射液（RC18）治疗免疫球蛋白 A（IgA）肾病适应症通过优先审评审批程序获得 NMPA 附条件批准上市，本次获批上市的剂型为预充式注射剂。

（2）公司收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》，注射用泰它西普（RC18）治疗干燥综合征（干燥病）的新适应症上市申请获得批准。

- **康方生物：**董事会及管理层批准建议在公开市场购买股份，反映董事会对公司内在价值的评估。

2026 年 6 月 11 日，公司董事批准动用最多 2 亿港元以在公开市场上购买公司普通股，建议购买股份将由公司现有可用现金资源拨付。公司主席、执行董事、总裁兼行政总裁夏瑜博士、执行董事李百勇博士、执行董事王忠民博士、执行董事张鹏博士以及公司首席财务官王秉中博士拟透过在公开市场收购股份增加其于公司的持股，总金额上限为 5000 万港元。

- **博瑞医药：**BGM0504 注射液减重适应症新药上市申请获得受理。

公司全资子公司博瑞制药（苏州）有限公司自主研发的 BGM0504 注射液减重适应症的新药上市申请（NDA），已获 NMPA 药品审评中心受理，适应症为肥胖或超重成人的长期体重管理。

- **一品红：**全资子公司创新药 APH03571 片获得临床试验批准通知书。

公司全资子公司广州一品红制药有限公司自主研发的创新药物 APH03571 片的药物临床试验申请已获得 NMPA 批准，并收到《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验，适应症为用于携带 FLT3 突变的复发性或难治性急性髓系白血病成人患者。

- **石药集团：**安尼妥单抗联合注射用多西他赛（白蛋白结合型）用于 HER2 阳性晚期乳腺癌一线治疗的 III 期研究达到主要终点。

公司附属公司津曼特生物与康宁杰瑞生物制药合作开发的安尼妥单抗（KN026）联合集团自主研发的注射用多西他赛（白蛋白结合型）（HB1801）用于 HER2 阳性晚期乳腺癌一线治疗的 III 期临床研究经独立数据监察委员会评估，成功达到预先设定的主要终点无进展生存期，结果具有显著的统计学和临床双重意义，且安全性良好。

- **翰森制药：**HS-10568 注射液上市许可申请获国家药品监督管理局受理。

2026 年 6 月 9 日，创新药 HS-10568 注射液上市许可申请获 NMPA 受理，适用于慢性肾脏病接受血液透析的成人患者的继发性甲状旁腺功能亢进症。

● **泰格医药：首次回购公司股份。**

2026年6月10日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,550,700股，占公司目前总股本的0.1801%，占公司目前A股总股本的0.2102%。最高成交价为39.50元/股，最低成交价为38.22元/股，成交总金额为60,065,628.58元（不含交易费用）。

● **甘李药业：2026年限制性股票激励计划（草案）。**

公司发布2026年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予的限制性股票数量为63万股，约占激励计划草案公告日公司股本总额59,730.4969万股的0.1055%，授予的激励对象共计20人，包括公司公告激励计划时在公司（含子公司）任职的高级管理人员及核心技术（业务）骨干。

● **复宏汉霖：NMPA批准汉斯状®（斯鲁利单抗注射液）联合化疗用于胃癌新辅助/辅助治疗新适应症的上市注册申请。**

近日，NMPA已批准公司自主研发的创新抗PD-1单抗汉斯状®（斯鲁利单抗注射液）联合奥沙利铂和替吉奥用于肿瘤PD-L1表达CPS≥5的可手术切除的胃癌新辅助及手术后单药辅助治疗的新适应症上市注册申请。

● **鱼跃医疗：关于回购公司股份并用于注销的报告书。**

公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购部分已在境内发行的人民币普通股（A股）股票，回购资金总额不低于人民币20,000万元（含），不超过人民币40,000万元（含），回购价格不超过人民币40元/股。本次回购的股份拟用于减少注册资本，回购股份的实施期限自公司股东会审议通过本回购股份方案之日起不超过十二个月。

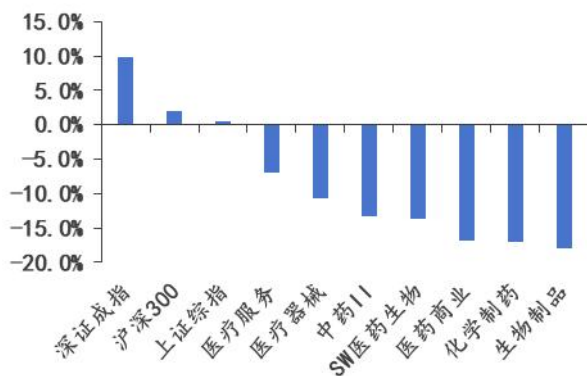
● **荃信生物-B：根据购回授权进行场内股份购回。**

公司董事会认为公司目前股价严重低估公司的价值，凭借对公司未来发展前景的充分信心及对公司内在价值的高度认同，为持续增强市场对公司的信心并提升公司的投资价值，根据公司股东于2025年6月20日及2026年5月29日举行的股东周年大会上批准授予公司董事的股份购回授权，公司已于2025年11月6日至公告日期在香港联合交易所有限公司购回合共3,429,200股普通股作为库存股。所购回的股份占公司于公告日期的现有已发行股份总数约1.51%。于公告日期，购回涉及的总金额为约6566万港元（不包括佣金及其他开支）。

4.行情回顾

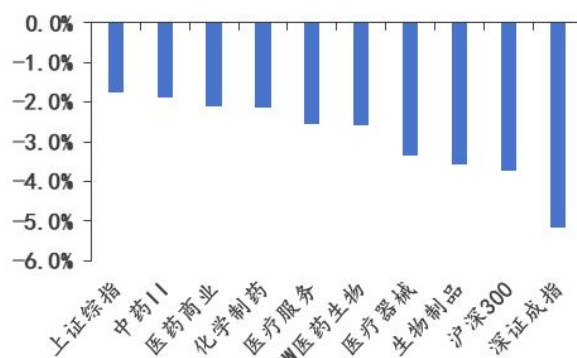
板块综述: 本周(2026/6/5-2026/6/11)上证综指下跌 1.74%，深证成指下跌 5.17%，SW 医药生物下跌 2.58%，子板块均下跌（中药 II -1.90% > 医药商业-2.10% > 化学制药-2.13% > 医疗服务-2.55% > 医疗器械-3.33% > 生物制品-3.56%）。

图 8：年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅(截至 6 月 11 日)



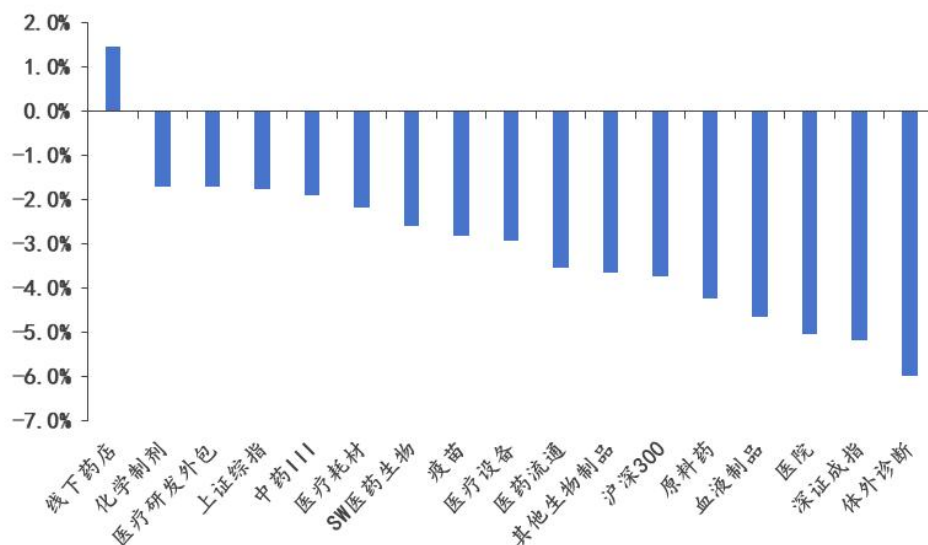
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 9：本周 SW 医药生物子行业涨跌幅



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

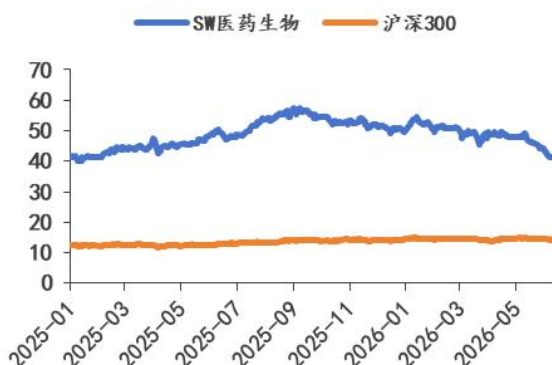
图 10：本周 SW 医药生物三级子行业涨跌幅



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

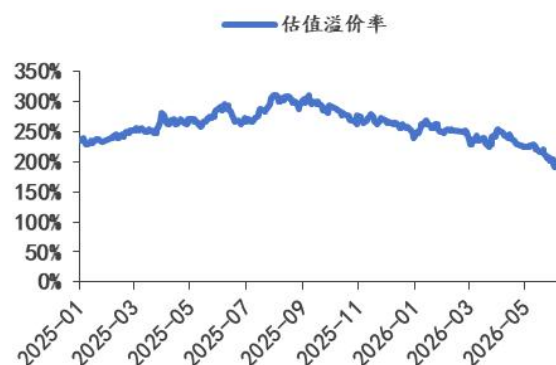
板块估值情况: 2026 年 6 月 11 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 41.21 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 189%。

图 11: SW 医药生物、沪深 300 市盈率走势 (倍)



资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

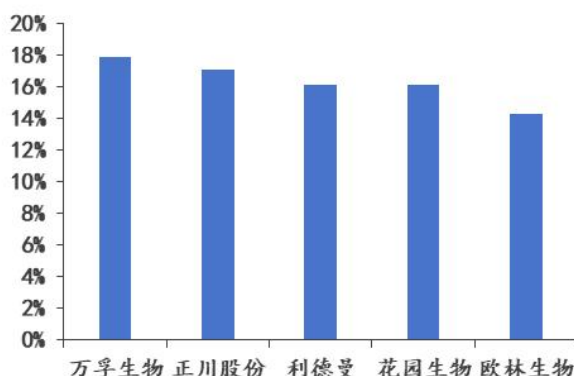
图 12: SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率



资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

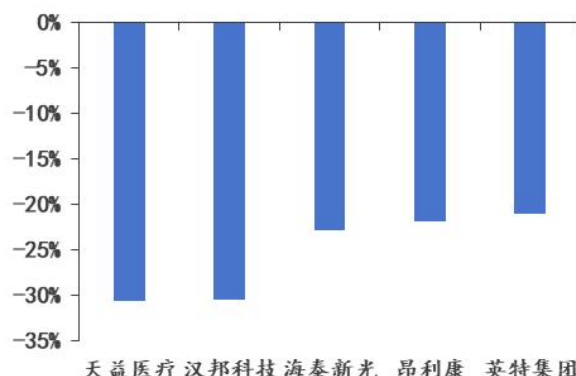
个股情况: 个股涨幅前五位分别是: 万孚生物 (17.92%)、正川股份 (17.10%)、科德曼 (16.14%)、花园生物 (16.09%)、欧林生物 (14.25%); 跌幅前五位分别是: 天益医疗 (-30.59%)、汉邦科技 (-30.53%)、海泰新光 (-22.77%)、昂利康 (-21.90%)、英特集团 (-21.06%)。

图 13: 医药生物行业本周涨幅居前的个股



资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 14: 医药生物行业本周跌幅居前的个股



资料来源: 同花顺 ifind、渤海证券研究所

5.本周策略

本周医药生物板块延续震荡走弱趋势, 近期多家医药上市公司开启股份回购, 增强市场信心, 释放价值低估信号, 我们看好行业筑底修复机遇, 建议积极布局。同时, 近期优质临床管线数据密集披露, 成果亮眼, 我们长期看好国产创新药发展趋势, 建议关注创新药、CXO 及生命科学上游产业链等, 把握回调后的投资机遇。其次, 防御性需求下建议关注中药等高股息标的。另外关注新兴技术带来的发展机遇, 如脑机接口、AI 应用、手术机器人等。

综上, 我们维持行业“中性”评级, 维持恒瑞医药 (600276)、药明康德 (603259)、凯莱英 (002821)、三生国健 (688336) “增持”评级。

6.风险提示

海外地缘政治风险

我国部分医药企业有海外布局，通过 BD 等形式在海外获得经营收益，因此若海外地缘政治发生超预期风险，有可能拖累相关企业在海外的经营情况，进而对公司业绩造成相关影响。

产品研发失败的风险

生物医药行业具有研发周期长、投入大、风险高的特点，新药上市需要历经临床前研究、临床试验、药品注册等诸多较为复杂的阶段，每一阶段都有可能失败。在药物临床试验研发项目的实施过程中，面临着技术开发的不确定性、临床试验、政策环境、监管审批等诸多主客观条件的影响，皆有可能对项目按时推进、候选药品成功获批上市、项目实现预期效果等产生障碍。

集采进一步扩容，导致药品、器械等降价压力提升的风险

随着我国集采不断推进，进入目录的药品、器械等面临降价压力。若后续年份集采进一步扩容，相关进入目录的药品、器械等或将面临更大降价压力，可能对企业的盈利能力造成负面影响。

行业竞争激烈导致价格下降的风险

行业快速发展，各个企业对产品不断推进研发进展，市场上存在已获批上市或进入临床试验阶段的竞品，未来如果在研竞品获批上市，则可能加剧市场竞争。若未来行业竞争激烈，或有可能导致产品价格下降，对行业内企业的盈利能力和市场份额等方面造成波动。

原材料成本大幅上涨的风险

若原材料价格大幅上涨，将导致企业经营成本增加，对盈利能力造成负面影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有

或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队:**高级销售经理: 朱艳君**

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

天津:

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

北京:

北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司公司网址: www.bhqz.com