仅供内部参考，请勿外传

2026 年 6 月 22 日

行业研究

BIO 2026 大会召开，看好中国 CXO 高效率优势

——医药生物行业跨市场周报（20260622）

要点

行情回顾：上两周，A 股医药生物（申万，下同）指数下跌 1.54%，跑输沪深 300 指数 4.13pp，跑输创业板综指 7.81pp，在 31 个子行业中排名第 14。港股恒生医疗健康指数上两周收跌 0.02%，跑赢恒生国企指数 3.78pp

本周观点：BIO 2026 大会召开，看好中国 CXO 高效率优势

2026 年 6 月 22 日至 25 日，全球生物技术领域最具影响力的行业盛会，BIO 2026 大会在美国圣地亚哥召开。大会汇聚来自 70 多个国家和地区的超过 20,000 名行业领袖、研究人员、业务拓展专业人士及投资者参会，覆盖人工智能与数字健康、细胞与基因治疗、下一代生物疗法等 18 个核心议题。凯莱英（凯诺）、泰格医药、博腾股份、益诺思等多家中国 CXO 公司，披露了 BIO 2026 国际大会的参展信息。此外，英矽智能与 SK 生物制药公司宣布于 BIO 2026 国际大会前夕达成 AI 驱动的药物研发合作。

成本低效率高，持续构建中国 CXO 护城河。从平均工资来看，海外 CXO 龙头公司人均年薪均在 50 万元人民币以上，中国 CXO 企业大多数在 30 万以内。从效率来看，以药明康德为例，其多肽规划产能从 2022 年的 6000L 迅速扩至 2025 年的 10wL+，用三年时间实现产能的指数级增长，成为全球最大多肽供应商。我们认为，中国 CXO 公司只要保持其成本和效率优势，并在此基础上持续进行技术迭代创新，其行业地位将保持稳固。

我们看好业绩和订单改善确定性强的外需型 CDMO，以及国产创新药出海大趋势下业绩拐点值得期待的内需型 CRO 公司。

2026 年年度投资策略：政策与产业共振，投资临床价值三段论。

随着国内外宏观和政策形势的变化，我们认为未来医药板块的投资应当越来越着重于医药的临床价值本质逻辑，即解决医患的临床需求。无论是国内的医保政策，还是出海的全球布局，均对于临床价值赋予越来越高的溢价。从临床价值三段论出发，我们看好创新药产业链、创新医疗器械：

创新药产业链：1）BD 出海加速的创新药，建议关注信达生物（H）、益方生物-U、天士力；2）创新药上游的 CXO，建议关注药明康德（A+H）、普蕊斯。

创新医疗器械：看好创新升级的高端医疗器械和高值耗材，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、伟思医疗。

风险分析：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、商业健康险推广进度低于预期的风险。

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：吴佳青
执业证书编号：S0930519120001
021-52523697
wujiaqing@ebscn.com
分析师：黄素青
执业证书编号：S0930521080001
021-52523570
huangsuqing@ebscn.com
分析师：黎一江
执业证书编号：S0930522110001
010-57378027
liyijiang@ebscn.com
分析师：曹聪聪
执业证书编号：S0930524040001
021-52523807
caocongcong@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

仅供内部参考，请勿外传

目　录

1、 行情回顾：医药上两周整体表现一般 3
2、 本周观点：BIO 2026 大会召开，看好中国 CXO 高效率优势 5
3、 公司公告更新 6
4、 重要数据库更新 6
4.1 2026M1-M5 基本医保收入为 13463 亿元 6
4.2 5 月国内部分维生素原料药价格上涨 7
4.3 26M1-4 医药制造业收入同比-0.2% 8
4.4 5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平 10
4.5 耗材带量采购 10
5、 医药公司融资进度更新 11
6、 近期重要事项公告 11
7、 风险提示 13

仅供内部参考，请勿外传

1、 行情回顾：医药上两周整体表现一般

整体市场情况（6.8-6.18）：

- **A 股：**医药生物（申万，下同）指数下跌 1.54%，跑输沪深 300 指数 4.13pp，跑输创业板综指 7.81pp，在 31 个子行业中排名第 14。
- **H 股：**港股恒生医疗健康指数上两周收跌 0.02%，跑赢恒生国企指数 3.78pp。

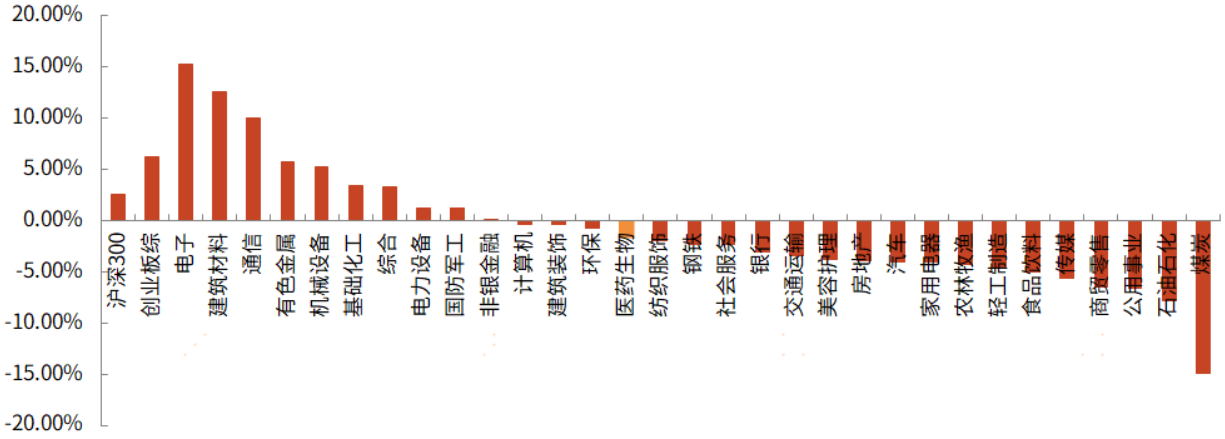
分子板块来看：

- **A 股：**涨幅最大的是医疗研发外包，上涨 5.03%；跌幅最大的是血液制品，下跌 8.8%。

个股层面：

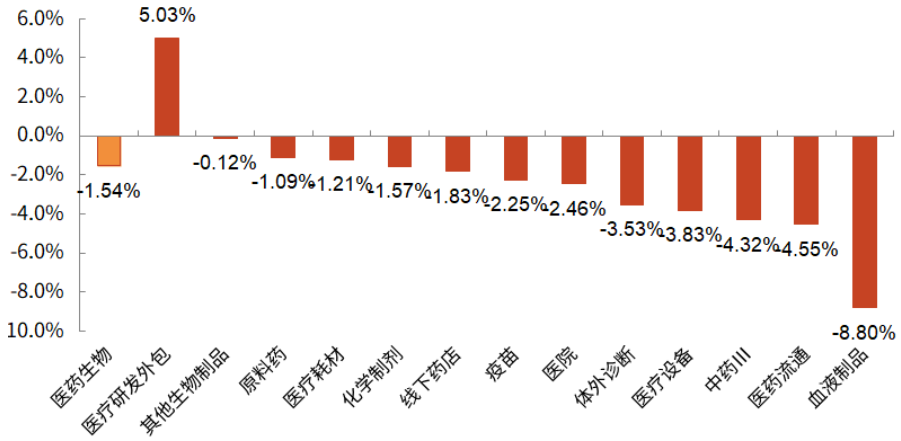
- **A 股：**爱迪特涨幅最大，上涨 60.77%；珍宝岛跌幅最大，下跌 33.14%。
- **H 股：**京玖康疗涨幅最大，达 197.45%；卓悦控股跌幅最大，达 44.12%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（%，6.8-6.18）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所　注：指数选取申万一级行业指数

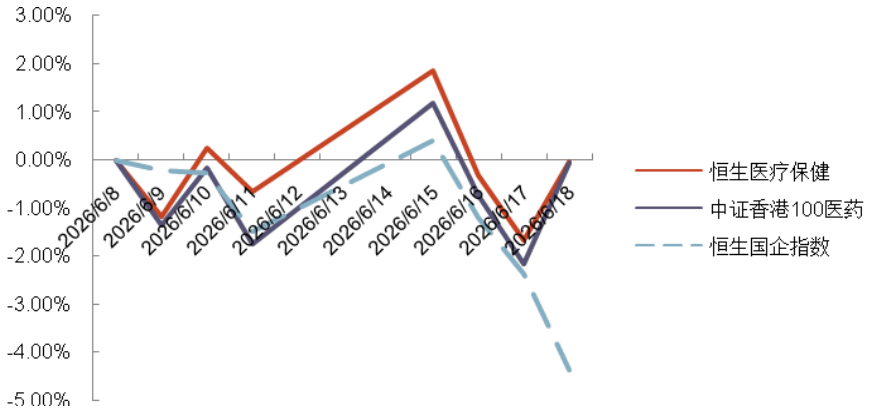
图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（%，6.8-6.18）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图 3：港股医药上两周涨跌趋势（%，6.8-6.18）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（6.8-6.18）

排序	证券代码	证券简称	上两周涨幅（%）	排序	证券代码	证券简称	上两周跌幅（%）
1	301580.SZ	爱迪特	60.77	1	603567.SH	珍宝岛	-33.14
2	300401.SZ	花园生物	46.29	2	300255.SZ	常山药业	-31.12
3	688163.SH	赛伦生物	30.70	3	605177.SH	东亚药业	-22.37
4	300584.SZ	海辰药业	27.33	4	688189.SH	南新制药	-18.09
5	300497.SZ	富祥药业	22.90	5	000908.SZ	*ST 景峰	-17.89
6	301188.SZ	力诺药包	22.48	6	300204.SZ	舒泰神	-17.41
7	603014.SH	威高血净	19.90	7	000078.SZ	海王生物	-16.95
8	603669.SH	灵康药业	19.16	8	300039.SZ	上海凯宝	-16.47
9	603139.SH	康惠股份	18.75	9	300685.SZ	艾德生物	-15.83
10	688193.SH	仁度生物	18.08	10	000411.SZ	英特集团	-15.80

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top10（6.8-6.18）

排序	证券代码	证券简称	上两周涨幅（%）	排序	证券代码	证券简称	上两周跌幅（%）
1	0648.HK	京玖康疗	197.45	1	0653.HK	卓悦控股	-44.12
2	0575.HK	励晶太平洋	60.66	2	0401.HK	万嘉集团	-38.55
3	2576.HK	太美医疗科技	32.70	3	1643.HK	现代中药集团	-34.30
4	2297.HK	润迈德-B	31.31	4	0574.HK	百信国际	-33.33
5	0928.HK	帝王国际投资	31.03	5	0876.HK	佳兆业健康	-27.14
6	0630.HK	隽泰控股	25.65	6	6978.HK	永泰生物-B	-26.76
7	8603.HK	亮晴控股	23.24	7	2105.HK	来凯医药-B	-24.10
8	1526.HK	瑞慈医疗	15.49	8	2160.HK	心通医疗-B	-24.05
9	2289.HK	创美药业	15.17	9	2565.HK	派格生物医药-B	-23.38
10	2389.HK	北京健康	14.71	10	2522.HK	一脉阳光	-22.94

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2、 本周观点：BIO 2026 大会召开，看好中国 CXO 高效率优势

2026 年 6 月 22 日至 25 日，全球生物技术领域最具影响力的行业盛会，BIO International Convention 在美国圣地亚哥召开。大会汇聚来自 70 多个国家和地区的超过 20,000 名行业领袖、研究人员、业务拓展专业人士及投资者参会，覆盖人工智能与数字健康、细胞与基因治疗、下一代生物疗法等 18 个核心议题。凯莱英（凯诺）、泰格医药、博腾股份、益诺思等多家中国 CXO 公司，披露了 BIO 2026 国际大会的参展信息。此外，英矽智能与 SK 生物制药公司共同宣布，双方于 BIO 2026 国际大会前夕达成 AI 驱动的药物研发合作，将聚焦神经免疫性疾病领域，借助 AI 技术发现创新药物候选分子。

成本低效率高，持续构建中国 CXO 护城河。从平均工资来看，海外 CXO 龙头公司人均年薪均在 50 万元人民币以上，中国 CXO 龙头公司仅药明生物达到这一水平，其他企业在 30 万以内。从效率来看，以药明康德为例，其为了满足客户快速增长的多肽生产供应需求，公司规划产能从 2022 年的 6000L 迅速扩至 2025 年的 10wL+，用三年时间实现产能的指数级增长，成为全球最大多肽供应商。我们认为，中国 CXO 公司只要保持其成本和效率优势，并在此基础上持续进行技术迭代创新，其行业地位将保持稳固。

我们看好业绩和订单改善确定性强的外需型 CDMO，建议关注药明康德（A+H）、凯莱英、康龙化成、药明合联（H）等；国产创新药出海大趋势下，内需型 CRO 公司的业绩拐点值得期待，建议关注昭衍新药、益诺思、泰格医药、普蕊斯等。

2026 年年度投资策略：政策与产业共振，投资临床价值三段论。

随着国内外宏观和政策形势的变化，我们认为未来医药板块的投资应当越来越着重于医药的临床价值本质逻辑，即解决医患的临床需求。无论是国内的医保政策，还是出海的全球布局，均对于临床价值赋予越来越高的溢价。从临床价值三段论出发，我们看好创新药产业链、创新医疗器械：

创新药产业链：1）BD 出海加速的创新药，建议关注信达生物（H）、益方生物-U、天士力；2）创新药上游的 CXO，建议关注药明康德（A+H）、普蕊斯。

创新医疗器械：看好创新升级的高端医疗器械和高值耗材，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、伟思医疗。

仅供内部参考，请勿外传

3、 公司公告更新

表 3：A 股公司要闻核心要点（6.8-6.18）

日期	公司	要闻
2026/6/8	荣昌生物	泰它西普治疗 IgA 肾病和干燥综合征两个适应症的上市申请同时获得批准
2026/6/8	乐普医疗	子公司双靶点 siRNA 药物 MWX205 注射液在澳洲获批临床试验
2026/6/8	理邦仪器	与盖茨基金会签署赠款协议
2026/6/8	塞力医疗	终止部分募投项目并将剩余募集资金永久补充流动资金
2026/6/9	南新制药	收到《行政处罚事先告知书》，公司股票被实施其他风险警示（ST）
2026/6/9	舒泰神	注射用波米泰酶α（博佳凝）获得药品注册证书
2026/6/10	爱尔眼科	全资子公司通过增资方式收购巴西眼科医疗服务集团控制权
2026/6/10	中恒集团	与莱美药业股东签署的《表决权委托协议》到期终止不再续签
2026/6/10	首药控股	ALK 抑制剂康特替尼颗粒（首要泽®）获得国家药监局批准上市
2026/6/11	百奥泰	BAT2206（乌司奴单抗注射液）获得新加坡 HSA 上市批准
2026/6/12	迈威生物	注射用 6MW5311 临床试验申请获得 FDA 许可
2026/6/12	上海医药	罗沙司他胶囊获得批准生产
2026/6/13	东星医疗	重大资产重组问询函回复及报告书修订
2026/6/13	利德曼	重大资产购买报告书（草案）修订稿披露
2026/6/15	百利天恒	BL-M14D1（DLL3 ADC）联合用药治疗广泛期小细胞肺癌获临床试验批准
2026/6/15	诺思兰德	拟签订重要合同，
2026/6/16	泽璟制药	盐酸吉卡昔替尼片治疗重度斑秃适应症上市申请获得批准
2026/6/17	热景生物	子公司创新药 SGT003 注射液获得《药物临床试验批准通知书》
2026/6/18	ST 南新	控股股东战略重组取得进展

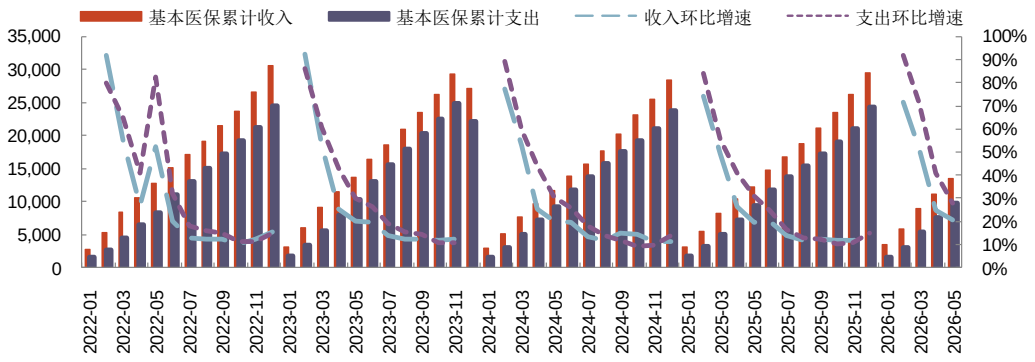
资料来源：各公司公告、光大证券研究所

4、 重要数据库更新

4.1 2026M1-M5 基本医保收入为 13463 亿元

26M1-M5 基本医保收入达 13463 亿元，基本医保支出达 9742 亿元。26M5 基本医保当月收入 2306 亿元，环比增加 4.7%；基本医保当月支出 2116 亿元，环比下降 3.9%。自 2023 年 12 月起国家医保局统计口径由医保基金总收入变更为统筹基金收入。

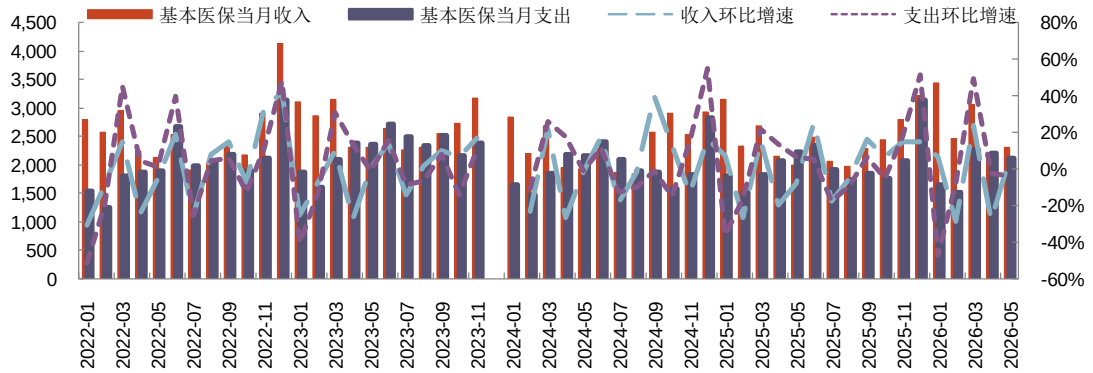
图 4：基本医保累计收支及环比增长率变化情况（左轴，亿元；2022.01-2026.5）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。自 2023 年 12 月开始统计披露口径由此前的医保基金总收入变更为统筹基金收入

仅供内部参考，请勿外传

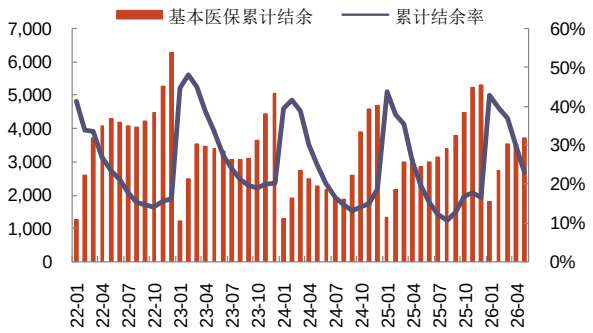
图 5：基本医保当月收支及环比增长率变化情况（左轴，亿元；2022.01-2026.5）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

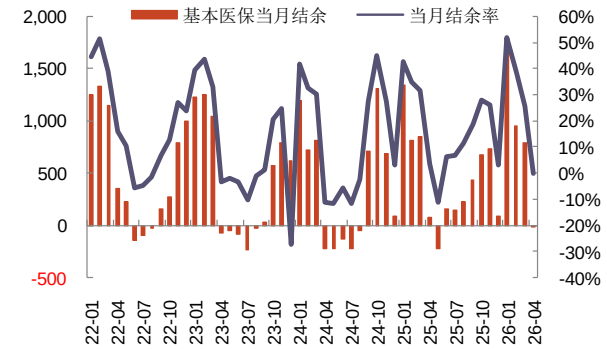
2026 年 M1-M5 基本医保累计结余达 3721 亿元，累计结余率为 27.6%。2026M5 当月基本医保结余 190 亿元，当月结余率 8.3%。

图 6：基本医保累计结余及结余率情况（截至 26.5，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 7：基本医保当月结余及结余率情况（截至 26.5，亿元）

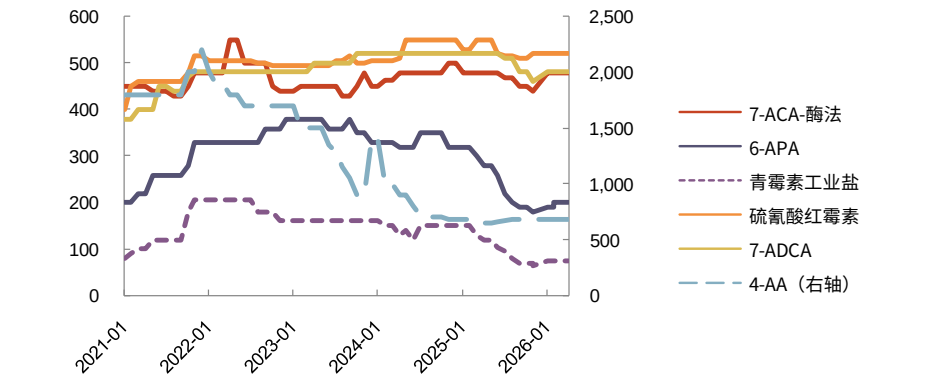


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

4.2 5 月国内部分维生素原料药价格上涨

5 月国内抗生素价格环比持平。截至 2026 年 5 月，与上月相比，6-APA 价格维持 200 元/kg，4-AA 价格维持 680 元/kg，硫氰酸红霉素价格维持 520 元/kg；7-ACA 价格维持 480 元/kg，7-ADCA 价格维持 480 元/kg，青霉素工业盐维持 75 元/kg。

图 8：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2026.5）

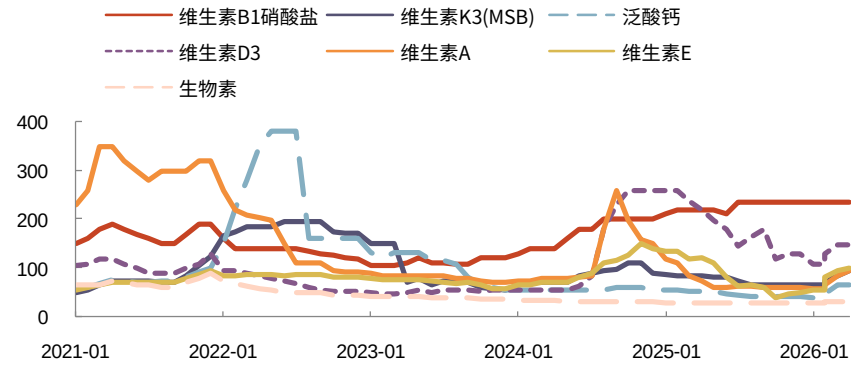


资料来源：Wind、光大证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

截至 2026 年 5 月，部分维生素原料药价格较上月上涨，维生素 A 价格上升 10 元/kg 至 95 元/kg，维生素 D3 价格维持 150 元/kg，维生素 K3 价格上升 10 元/kg 至 95 元/kg，泛酸钙价格维持 65 元/kg，生物素价维持 30 元/kg，维生素 B1 价格维持 235 元/kg，维生素 E 价格上升 5 元/kg 至 100 元/kg。

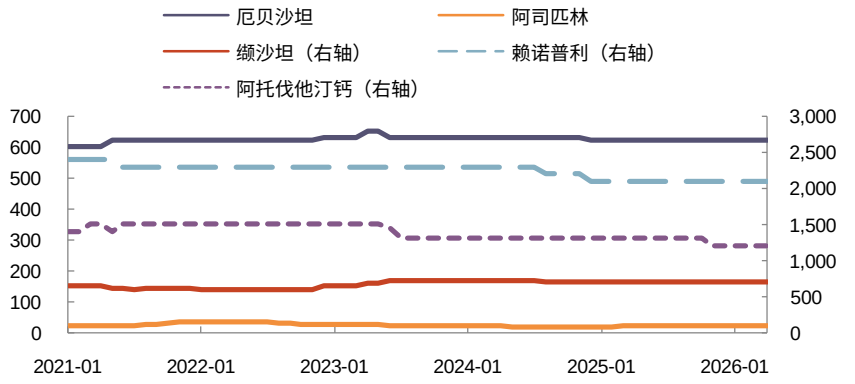
图 9：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2026.5）



资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

5 月国内心脑血管原料药价格环比持平。截至 2026 年 5 月，与上月相比，缬沙坦价格维持 710 元/kg，厄贝沙坦价格维持 620 元/kg，阿托伐他汀钙价格维持 1200 元/kg，赖诺普利价格维持 2100 元/kg，阿司匹林价格维持 25 元/kg。

图 10：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2026.5）



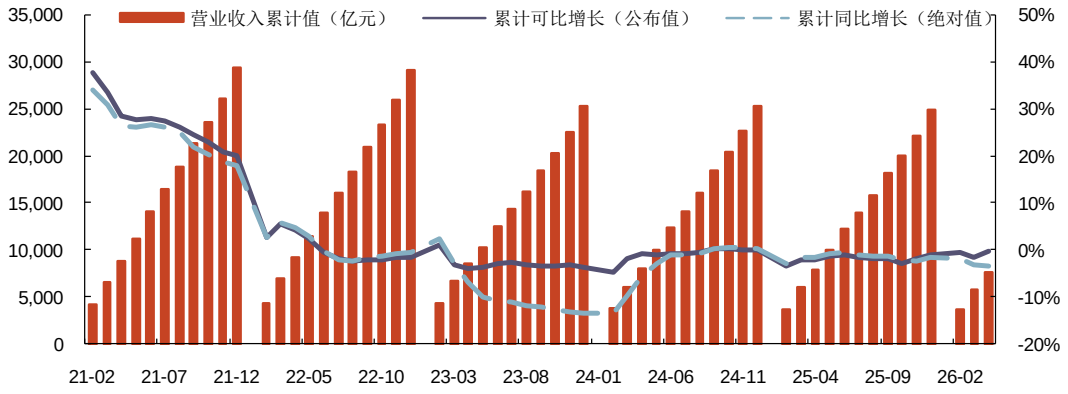
资料来源：wind、光大证券研究所

4.3 26M1-4 医药制造业收入同比-0.2%

26M1-4 医药制造业累计收入同比-0.2%。26M1-4 医药制造业收入 7675 亿元，同比-0.2%；营业成本和利润总额分别同比+0.7%、-3.5%，与 25M1-4 同期相比收入、成本和利润增速分别+1.9/+1.4/-0.2pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-3.5%、-4.5%和-6.8%。

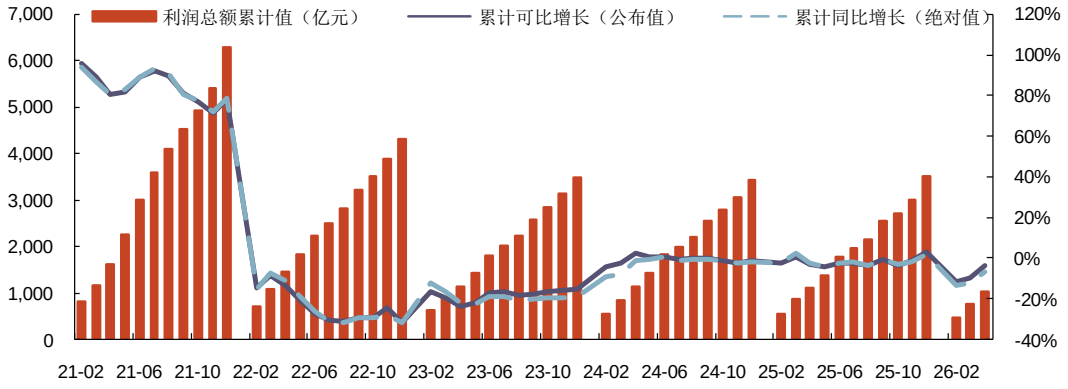
仅供内部参考，请勿外传

图 11：医药制造业累计收入及增长情况（2021.02~2026.4）



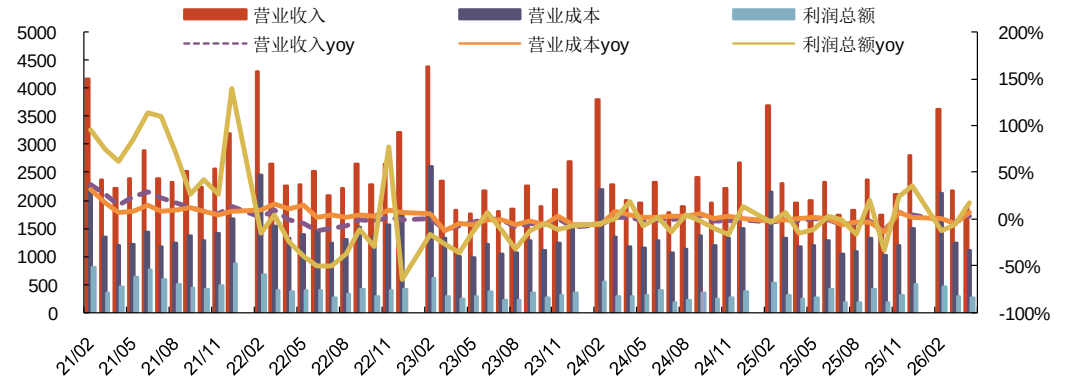
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则由统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 12：医药制造业累计利润总额及增长情况（2021.02~2026.4）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则由统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 13：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2021.02~2026.4，单位：亿元）

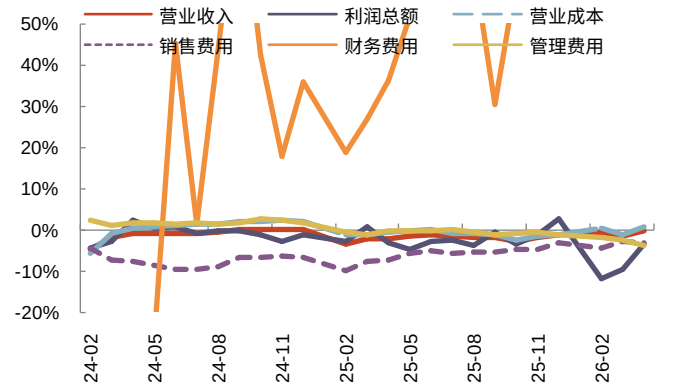


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则由统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

期间费用率分析：26M1-4 销售费用率为 15.6%，同比+0.1pp。26M1-4 管理费用率为 6.8%，同比+0.0pp。26M1-4 财务费用率为 1.0%，同比+0.7pp。26M1-4，医药制造业销售费用、管理费用和财务费用分别同比-3.1%、-3.7%和+219.0%。

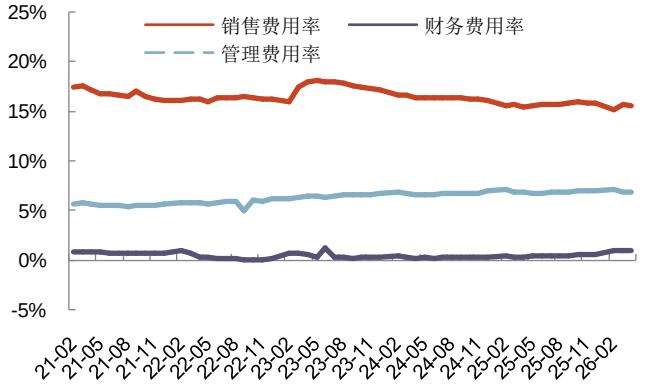
仅供内部参考，请勿外传

图 14：医药制造业累计指标同比增速变化情况（月，截至 2026.4）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 15：医药制造业期间费用率变化情况（月，截至 2026.4）

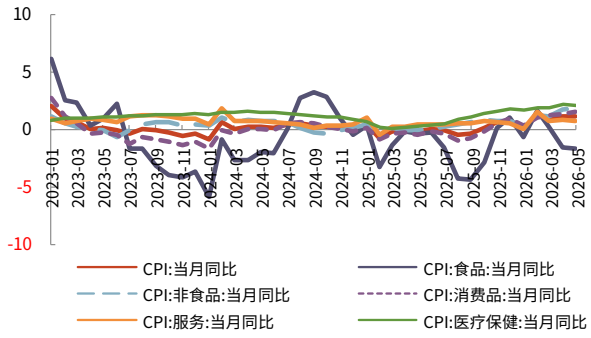


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

4.4 5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平

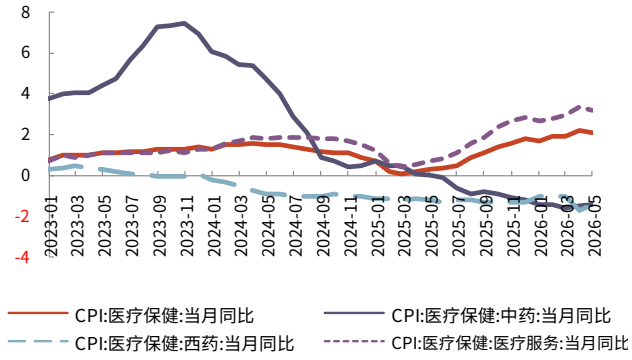
5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平。5 月份，整体 CPI 同比上升 1.2%，较上月持平，环比下降 0.1%，其中食品 CPI 同比下降 1.7%，较上月下降 0.1 个百分点，环比下降 0.4%；非食品 CPI 同比上升 1.9%，较上月上升 0.1 个百分点，环比下降 0.1%。消费品 CPI 同比上升 1.6%，较上月上升 0.2 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.8%，较上月下降 0.1 个百分点。5 月医疗保健 CPI 同比上升 2.1%，较上月下降 0.1 个百分点，环比持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比-1.4%/-1.4%/+3.2%，分别较上月+0.1/+0.3/-0.2 个百分点。

图 16：5 月医疗保健 CPI 同比+2.1%，较上月下降 0.1 个百分点



资料来源：Wind、光大证券研究所（数据截止 2026.5）

图 17：医疗保健子类 CPI 比较（%，截至 2026.5）



资料来源：Wind、光大证券研究所



4.5 耗材带量采购

6 月 11 日，北京医保局发布了《关于开展京津冀“3+N”联盟骨科创伤类医用耗材带量联动接续历史采购数据填报工作的通知》。要求各医疗机构于 6 月 10 日至 6 月 22 日填报历史采购数据。本次接续采购的品种范围较以往明显扩围，涵盖接骨板、螺钉、髓内钉、拉力钉等骨科创伤类产品，历史采购数据将直接作为后续采购报量和报价的基数。

6 月 16 日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室关于公布《“国家组织冠脉支架集中带量采购”第二轮接续采购中选结果的通知》。

仅供内部参考，请勿外传

6 月 17 日，湖南省医保局发布通知，明确于 2026 年 7 月 1 日起正式执行高频电刀、中性电极类耗材中选结果，采购周期为 2 年。本次联盟集采由湖南省牵头，联盟成员包括北京、江西、河南、湖北、广西、重庆等 29 个省市，涉及产品采购需求总量超 2000 万把（片），总金额超 35 亿元。

5、 医药公司融资进度更新

表 4：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格（元）	募集金额(亿元)	定增目的
2026-06-09	300404.SZ	博济医药	董事会通过	--	4.4664	项目融资,补充流动资金
2026-06-11	603207.SH	小方制药	董事会通过	--	2.1855	项目融资
2026-06-15	300436.SZ	广生堂	交易所审核通过	--	7.2300	项目融资,补充流动资金
2026-06-16	301033.SZ	迈普医学	已受理	40.70	3.0106	收购其他资产
2026-06-16	301033.SZ	迈普医学	已受理	56.65	1.3358	支付对价,项目融资,补充流动资金,其他

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

6、 近期重要事项公告

表 5：上两周股东大会信息（6.8-6.18）

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
688382.SH	益方生物	2026-06-18	2026-06-11	2026-06-18	2026-06-18	年度股东大会
688062.SH	迈威生物	2026-06-18	2026-06-11	2026-06-18	2026-06-18	临时股东大会
603883.SH	老百姓	2026-06-18	2026-06-10	2026-06-18	2026-06-18	年度股东大会
603139.SH	康惠股份	2026-06-18	2026-06-12	2026-06-18	2026-06-18	临时股东大会
600624.SH	ST 复华	2026-06-18	2026-06-12	2026-06-18	2026-06-18	年度股东大会
600511.SH	国药股份	2026-06-18	2026-06-12	2026-06-18	2026-06-18	临时股东大会
300246.SZ	宝莱特	2026-06-18	2026-06-10	2026-06-18	2026-06-18	临时股东大会
002086.SZ	东方海洋	2026-06-18	2026-06-10	2026-06-18	2026-06-18	年度股东大会
000705.SZ	浙江震元	2026-06-18	2026-06-12	2026-06-18	2026-06-18	临时股东大会
600993.SH	马应龙	2026-06-17	2026-06-10	2026-06-17	2026-06-17	年度股东大会
600867.SH	通化东宝	2026-06-17	2026-06-10	2026-06-17	2026-06-17	临时股东大会
600807.SH	济高发展	2026-06-17	2026-06-10	2026-06-17	2026-06-17	年度股东大会
301211.SZ	亨迪药业	2026-06-17	2026-06-11	2026-06-17	2026-06-17	临时股东大会
301096.SZ	百诚医药	2026-06-17	2026-06-11	2026-06-17	2026-06-17	临时股东大会
002898.SZ	*ST 赛隆	2026-06-17	2026-06-12	2026-06-17	2026-06-17	年度股东大会
000766.SZ	通化金马	2026-06-17	2026-06-09	2026-06-17	2026-06-17	年度股东大会
000590.SZ	古汉医药	2026-06-17	2026-06-10	2026-06-17	2026-06-17	年度股东大会
688428.SH	诺诚健华	2026-06-16	2026-06-10	2026-06-16	2026-06-16	年度股东大会
688363.SH	华熙生物	2026-06-16	2026-06-08	2026-06-16	2026-06-16	年度股东大会
688331.SH	荣昌生物	2026-06-16	2026-06-11	2026-06-16	2026-06-16	年度股东大会
600851.SH	海欣股份	2026-06-16	2026-06-08	2026-06-16	2026-06-16	年度股东大会
600351.SH	亚宝药业	2026-06-16	2026-06-09	2026-06-16	2026-06-16	临时股东大会
600196.SH	复星医药	2026-06-16	2026-06-10	2026-06-16	2026-06-16	年度股东大会
600085.SH	同仁堂	2026-06-16	2026-06-08	2026-06-16	2026-06-16	年度股东大会
301166.SZ	优宁维	2026-06-16	2026-06-11	2026-06-16	2026-06-16	临时股东大会
920166.BJ	海圣医疗	2026-06-15	2026-06-10	2026-06-14	2026-06-15	临时股东大会
688575.SH	亚辉龙	2026-06-15	2026-06-08	2026-06-15	2026-06-15	临时股东大会
688513.SH	苑东生物	2026-06-15	2026-06-08	2026-06-15	2026-06-15	临时股东大会

仅供内部参考，请勿外传

600739.SH	辽宁成大	2026-06-15	2026-06-08	2026-06-15	2026-06-15	年度股东大会
600568.SH	ST 中珠	2026-06-15	2026-06-08	2026-06-15	2026-06-15	临时股东大会
300244.SZ	迪安诊断	2026-06-15	2026-06-10	2026-06-15	2026-06-15	年度股东大会
002907.SZ	华森制药	2026-06-15	2026-06-09	2026-06-15	2026-06-15	临时股东大会
600518.SH	康美药业	2026-06-12	2026-06-05	2026-06-12	2026-06-12	临时股东大会
300759.SZ	康龙化成	2026-06-12	2026-06-08	2026-06-12	2026-06-12	年度股东大会
002019.SZ	亿帆医药	2026-06-12	2026-06-05	2026-06-12	2026-06-12	临时股东大会
000813.SZ	德展健康	2026-06-12	2026-06-08	2026-06-12	2026-06-12	临时股东大会
688235.SH	百济神州	2026-06-11	2026-05-22	2026-06-11	2026-06-11	年度股东大会
600829.SH	人民同泰	2026-06-11	2026-06-03	2026-06-11	2026-06-11	年度股东大会
600216.SH	浙江医药	2026-06-11	2026-06-02	2026-06-11	2026-06-11	年度股东大会
301367.SZ	瑞迈特	2026-06-11	2026-06-05	2026-06-11	2026-06-11	临时股东大会
688185.SH	康希诺	2026-06-10	2026-06-05	2026-06-10	2026-06-10	年度股东大会
688091.SH	上海谊众	2026-06-10	2026-06-05	2026-06-10	2026-06-10	年度股东大会
603987.SH	康德莱	2026-06-10	2026-06-05	2026-06-10	2026-06-10	临时股东大会
603669.SH	灵康药业	2026-06-10	2026-06-03	2026-06-10	2026-06-10	年度股东大会
603567.SH	珍宝岛	2026-06-10	2026-06-03	2026-06-10	2026-06-10	临时股东大会
603456.SH	九洲药业	2026-06-10	2026-06-02	2026-06-10	2026-06-10	临时股东大会
300006.SZ	莱美药业	2026-06-10	2026-06-03	2026-06-10	2026-06-10	临时股东大会
002821.SZ	凯莱英	2026-06-10	2026-06-02	2026-06-10	2026-06-10	年度股东大会
688410.SH	山外山	2026-06-09	2026-06-01	2026-06-09	2026-06-09	临时股东大会
300347.SZ	泰格医药	2026-06-09	2026-06-04	2026-06-09	2026-06-09	临时股东大会
002223.SZ	鱼跃医疗	2026-06-09	2026-06-01	2026-06-09	2026-06-09	临时股东大会
688105.SH	诺唯赞	2026-06-08	2026-05-28	2026-06-08	2026-06-08	临时股东大会
603014.SH	威高血净	2026-06-08	2026-06-02	2026-06-08	2026-06-08	临时股东大会
600713.SH	南京医药	2026-06-08	2026-05-28	2026-06-08	2026-06-08	临时股东大会
600062.SH	华润双鹤	2026-06-08	2026-06-01	2026-06-08	2026-06-08	年度股东大会
301033.SZ	迈普医学	2026-06-08	2026-06-01	2026-06-08	2026-06-08	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 6：上两周医药股解禁信息（6.8-6.18）

代码	名称	解禁						变动前（万股）			变动后（万股）		
		公告日期	日期	数量（万股）	收盘价（元）	金额（万元）	股份类型	总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
688566.SH	吉贝尔	2026-06-05	2026-06-10	167.08	23.62	3,946.34	股权激励一般股份	20,110.16	19,943.09	99.17	20,110.16	20,110.16	100.00
688796.SH	百奥赛图	2026-05-29	2026-06-10	271.99	91.47	24,878.53	首发一般股份	44,689.84	3,588.76	8.03	44,689.84	3,860.75	8.64
300181.SZ	佐力药业	2026-06-12	2026-06-11	222.20	13.08	2,906.38	股权激励一般股份	70,138.73	60,068.89	85.64	70,138.73	60,291.09	85.96
688799.SH	华纳药厂	2026-06-06	2026-06-12	231.70	47.75	11,063.68	股权激励一般股份	13,363.70	13,132.00	98.27	13,363.70	13,363.70	100.00
920982.BJ	锦波生物	2026-06-09	2026-06-12	56.00	161.98	9,071.17	首发原股东限售股份	11,506.53	5,490.51	47.72	11,506.53	5,546.51	48.20
603207.SH	小方制药	2026-06-09	2026-06-15	20.29	22.72	461.09	股权激励限售股份	16,067.33	5,440.00	33.86	16,067.33	5,460.29	33.98
600285.SH	羚锐制药	2026-06-12	2026-06-17	62.50	20.45	1,278.13	股权激励限售股份	56,711.55	56,586.55	99.78	56,711.55	56,649.05	99.89
603087.SH	甘李药业	2026-06-12	2026-06-17	329.87	54.08	17,839.26	股权激励限售股份	59,730.50	55,785.86	93.40	59,730.50	56,115.73	93.95
002826.SZ	易明医药	2026-06-17	2026-06-18	18.00	16.51	297.18	股权激励限售股份	19,067.78	18,454.93	96.79	19,067.78	18,472.93	96.88

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

7、 风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、商业健康险推广进度低于预期的风险。

仅供内部参考，请勿外传

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区新闸路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京
西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼