下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 07 月 03 日

相关研究

【兴证医药】持续看好创新药+创新药产业链，当前板块估值性价比凸显（2026.6.15-2026.6.18）-2026.06.22

【兴证医药】多家企业回购彰显信心，医疗服务加速出海值得期待（2026.6.8-2026.6.12）-2026.06.15

【兴证医药】持续看好创新药+创新药产业链，器械及消费医疗预期筑底企稳（2026.6.1-2026.6.5）-2026.06.10

分析师：孙媛媛
S0190515090001
sunyuanyuan@xyzq.com.cn

分析师：黄翰漾
S0190519020002
huanghanyang@xyzq.com.cn

持续回购彰显企业信心，继续看好创新药+创新药产业链——兴证医药 2026 年 7 月投资月报

投资要点：

- 2026 年 6 月医药生物板块跑输沪深 300 指数，医药生物板块下跌 1.58%，沪深 300 指数上涨 0.71%。
- **医药板块大规模回购与创新药 BD 落地共振，中报业绩有望成为重要催化因素。**根据 Wind 数据，截至 6 月 26 日，2026 年至今共有 166 家 A/H 生物医药上市公司实施回购，累计金额 133.45 亿元，其中药明康德 H 股、药明生物、泰格医药、惠泰医疗、特宝生物回购金额靠前，固生堂、医渡科技、爱康医疗、奥泰生物、锦欣生殖回购股数占总股本比例靠前；回购多用于股权激励或注销，体现企业对自身经营发展的信心，并有助于提升股东价值。后续进入 7 月，中报业绩有望成为重要催化，创新药产业链在行业景气度和订单预期支撑下有望延续 Q1 增长态势，创新药及创新医疗器械亦有望受益于新品放量和海外业务高增长；2026Q1，CRO 指数收入/归母净利润/扣非归母净利润同比增长 18.62%/21.52%/59.85%，创新药指数分别同比增长 8.48%/20.99%/26.84%，中报表现值得关注。BD 方面，海思科与 Nuvectis 就 HSK42360 及 HSK39297 达成授权，获得 4000 万美元首付款及最高 14.21 亿美元里程碑；此前与礼来合作最高付款约 30.54 亿美元，环泊酚亦获 FDA 批准，进一步验证中国创新药国际竞争力。
- **创新药产业链景气度持续向上，CDMO 商业化项目放量与 CRO 需求复苏共同支撑业绩反转。**2026 年 CDMO 订单延续 2025 年增长趋势，多肽、ADC、双抗、寡核苷酸等新分子需求旺盛，药明康德截至 2026Q1 在手订单增长 23.6%，康龙化成实验室及 CMC 业务 2026Q1 新签订单增速分别为 20%+和 50%+，药明合联、药明生物 2025 年在手订单分别增长 50.3%和 28.3%，皓元医药、药石科技等订单亦明显改善，随着项目陆续交付，CDMO 业绩端有望加速增长。CRO 方面，中国创新药资产全球定价能力提升，license-out 首付款已超过一级市场融资总额，成为重要资金来源，对外交易活跃缓解客户现金流压力，叠加一级市场投融资回暖、国内需求复苏及供给优化，2025 年下半年以来 CRO 新签订单呈现“量价齐升”，短期虽仍受老订单价格影响，2026 年起收入和利润有望逐季反转。新分子疗法生产工艺复杂，推动工艺优化与产能支持需求提升，中国 CDMO 凭借产能扩张、项目积累及全球化布局，已成为全球新分子核心供应商。
- **板块策略方面，“创新+国际化”仍为 2026 年医药核心主线。**创新药方面，中国创新药全球竞争力持续加强，BD 出海仍是暂不具备海外销售能力阶段拓展全球市场的优选方式，Co-Co 模式增多体现企业话语权提升；在海外大药企专利悬崖压力、国内政策鼓励创新及商业化盈利兑现支撑下，出海高景气有望延续，板块正由“估值驱动”转向“业绩+全球化兑现驱动”，海外三期推进、上市确定性提升及商业化分成将成为已 BD 品种后续催化。产业链方面，地缘政治风险阶段性出清，2025 年 CDMO 新签订单保持高增长，多肽、ADC、双多抗、寡核苷酸等新分子快速放量；早期研发需求复苏并向后期传导，临床前和临床 CRO 订单逐季加速，安评、临床 CRO 报价及实验用猴价格明显提升，2026 年 CRO 有望业绩反转，同时 AI+CRO 及上游国产替代值得关注。消费医疗方面，医疗服务需求广阔、供给格局向好，OTC 及连锁药店受益需求复苏和行业出清，板块估值有望随基本面改善修复。医疗器械方面，主业企稳，设备招采复苏，集采、DRG/DIP 及行业整顿影响边际减弱，创新、国际化与国产替代有望贡献增量。
- **推荐标的**：**恒瑞医药**：创新药龙头，国内创新药销售进入加速放量周期，国际化 BD 质量持续提升、海外空间可期。**百济神州**：国际化创新药龙头，今年利润加速增长，泽布替尼持续放量，实体瘤管线陆续 POC 展现远期空间。**信达生物**：IBI363 全球空间广阔，一线临床有望持续验证，ADC、代谢等多领域进展顺利，国内头部 pharma 雏形已现。**康方生物**：IO plus 龙头公司，AK112 多项关键数据预计在 2026 年读出，全球市场空间广阔。**科伦药业/科伦博泰生物**：输液领域优势显著，合成生物学有望提供增长新动能；公司核心产品 sac-TMT 全球临床推进顺利并不断验证其具备全球同类最佳潜力，未来放量可期。**药明康德**：全球领先的一体化、端到端 CXO 龙头，通过 CRDMO 和 CTDMO 模式赋能新药研发项目。**药明合联**：一站式 ADC CRDMO 龙头。**药明生物**：具有全球领先的开放式、一体化生物制药能力和技术赋能平台，CRDMO 驱动公司业务持续增长。**凯莱英**：小分子 CDMO 业务和新兴业务双轮驱动，在手订单加速增长，未来将加快海外产能布局。
- 风险提示：行业政策超预期变化，板块比较优势弱化。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、 2026 年 6 月医药行业策略及推荐组合 3
（一） 2026 年 6 月行情回顾 3
（二） 2026 年 6 月份投资策略 3
二、 医药生物板块 2026 年 6 月份走势回顾 11
（一） 2026 年 6 月份医药生物板块走势 11
（二） 板块估值水平 11
（三） 2026 年 6 月份市场个股表现 12
三、 医药行业经济运行数据 13
四、 原料药价格走势 13
五、 2026 年 6 月报告统计 15
六、 股东大会及新股提示 16
七、 盈利预测及评级 20
八、 风险提示 21

图目录

图 1、 2026 年初以来各板块走势情况 3
图 2、 医药生物板块 2019 年以来市场表现 11
图 3、 2014 年至今医药板块估值水平及估值溢价率变化（左轴为 PE 估值，右轴为溢价率） 12
图 4、 2014 年至今医药板块与扣除银行后的所有 A 股溢价率变化（左轴为 PE 估值， 右轴为溢价率） 12
图 5、 医药制造业行业整体运行情况 13
图 6、 大宗原料药价格走势 14

表目录

表 1、 CDMO 公司订单变化趋势 6
表 2、 CRO 公司订单变化趋势 6
表 3、 兴证医药 7 月稳健配置组合 10
表 4、 兴证医药 7 月积极进取组合 10
表 5、 2026 年 6 月医药板块个股涨幅前 5 和跌幅前 5 13
表 6、 医药小组 2026 年 6 月报告统计 15
表 7、 2026 年 6 月部分医药公司股东大会汇总 16
表 8、 医药板块 2023 年至今上市新股 18
表 9、 兴证医药关注公司盈利预测及评级 20

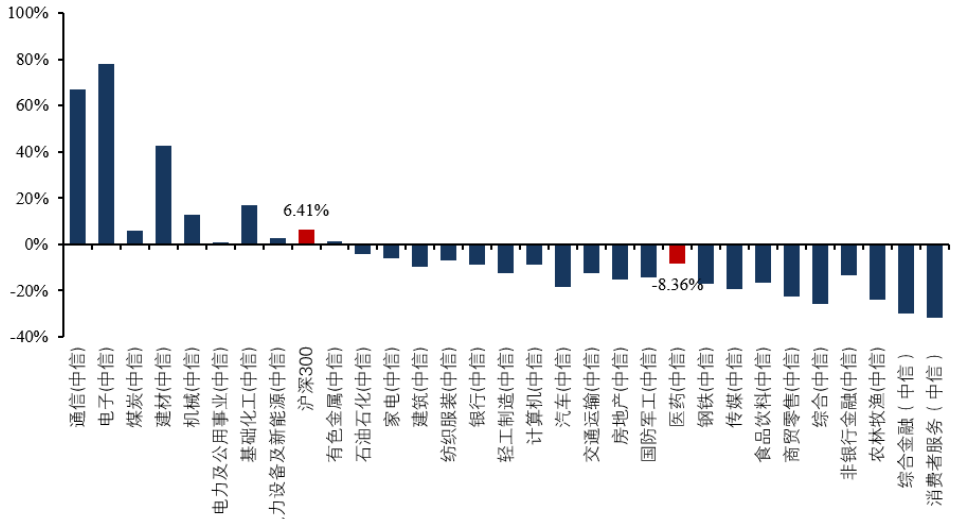
下载日志已记录，仅供内部参考

一、2026 年 6 月医药行业策略及推荐组合

（一）2026 年 6 月行情回顾

2026 年 6 月医药生物板块跑输沪深 300 指数，医药生物板块下跌 1.58%，沪深 300 指数上涨 0.71%。2026 年初至 6 月 29 日各细分子行业涨跌幅分化，其中医药板块涨跌幅位于各个行业板块的中下游水平（以中信行业指数计，2026 年初至 6 月 29 日医药板块指数下跌 8.36%，跑输沪深 300 指数 14.78 个百分点，列 30 个一级子行业第 13 位）。

图1、2026 年初以来各板块走势情况



资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.6.29

（二）2026 年 6 月份投资策略

近期 A/H 生物医药上市公司持续大规模股票回购，彰显企业信心，提升股东回报。根据 Wind 数据，截至 6 月 26 日，2026 年至今共有 166 家 A/H 生物医药上市公司进行了股票回购，累计回购金额达 133.45 亿元，其中药明康德（H 股）已回购 21.71 亿元、药明生物已回购 9.33 亿元、泰格医药已回购 6.99 亿元、惠泰医疗已回购 5.38 亿元、特宝生物已回购 5.16 亿元，回购金额靠前（注：港股采用历史汇率将港元折算为人民币）；固生堂已回购 5.5%（回购股票数占当前总股本比例，下同）、医渡科技已回购 4.0%、爱康医疗已回购 3.8%、奥泰生物已回购 3.1%、锦欣生殖已回购 3.0%，回购比例靠前。近期，生物医药上市公司的大举回购，主要用途为后续股权激励或注销，反映了公司对自身经营发展的信心，也可综合提升股东价值。

下载日志已记录，仅供内部参考

后续进入 7 月，中报业绩有望成为重要催化因素。其中，创新药产业链结合行业景气度与此前订单预期，有望延续 Q1 的良好增长态势；部分创新药及创新医疗器械预计有望受益于创新品种的持续放量，或海外业务的高增长。回顾 2026Q1 业绩，创新药产业链与创新药板块均实现了加速增长，根据 Wind 数据，CRO 指数（8841421.WI）收入同比增长 18.62%（2025Q1 同比增长 15.84%）、归母净利润同比增长 21.52%（2025Q1 同比增长 80.95%）、扣非归母净利润同比增长 59.85%（2025Q1 同比增长 26.11%），其中药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药、美迪西等，一季报业绩表现亮眼，中报有望延续较快增长趋势；创新药指数（8841049.WI）收入同比增长 8.48%（2025Q1 同比增长 0.08%）、归母净利润同比增长 20.99%（2025Q1 同比增长 4.91%）、扣非归母净利润同比增长 26.84%（2025Q1 同比下降 8.86%），中报业绩值得期待。

创新药 BD 持续落地，提振市场信心。海思科公告，公司与美国 Nuvectis 签署授权许可协议，授予 Nuvectis 在除大中华区域以外的全球范围内开发、生产和商业化 HSK42360 项目（BRAF 抑制剂）的独家权利，以及在除大中华、东南亚及印度以外区域的全球范围内开发、生产和商业化 HSK39297 项目（CFB 抑制剂）的独家权利；公司将获得 4000 万美元首付款、最高 14.21 亿美元的额外里程碑付款，以及未来产品净销售额最高至两位数分层特许权使用费。此前，公司还与礼来签署了研发合作协议，将在多个疾病领域的创新药物研发开展战略合作；公司也将获得最高 8700 万美元的首付款和近期付款、最高 29.67 亿美元的后续里程碑付款，以及产品未来净销售额获得分级销售提成。同时，公司自主研发的环泊酚注射液也获得了美国 FDA 的上市批准，用于成人全身麻醉诱导，成为中国首款获得 FDA 批准上市的自主创新静脉麻醉药物，标志着公司创新药研发与国际化战略取得重大里程碑成果。上述 BD 交易的达成与中国企业自主创新产品在美国市场的获批上市，再一次印证了中国创新药的国际竞争力，有望提振市场对产业创新发展的长期信心。

我们认为中国创新药的全球竞争力持续加强，政策支持与商业化盈利兑现的产业逻辑不变。当前创新药 BD 出海更多基于相关品种的海外权益达成合作，是在暂不具备海外销售能力情况下，加速拓展全球市场的优选方式。值得一提的是，当前 Co-Co 模式（共同开发、共同商业化）合作正逐渐增多，体现出中国创新药企业的竞争力与话语权不断提升。基于海外大药企面临专利悬崖等挑战的迫切需求，以及中国创新药在研发端展现出的显著竞争优势，我们认为中国创新药出海的高景气有望延续。同时，国内政策端持续鼓励创新，《政府工作报告》将生物医药列

下载日志已记录，仅供内部参考

为“新兴支柱产业”，医药产业战略地位进一步提升；《关于健全药品价格形成机制的若干意见》，明确优化创新药首发价格机制，政策对创新的支持力度继续加码。此外，我们认为当前创新药板块正逐步由“估值驱动”向“业绩+全球化兑现驱动”转变。近两年是中国创新药出海的“大年”，而 BD 交易落地是出海的第一步，随着后续海外三期临床的开启，海外上市确定性提升，估值有望持续提升（基于产品潜在销售峰值和成功率的提升）。对于已达成 BD 的品种，后续海外的关键性研发进展与商业化情况（商业化分成将持续带来现金流），将成为重要催化。中国创新药出海 BD 持续加速，已经 BD 产品逐步进入海外实质性兑现期，未来几年将有望持续看到国产重磅创新药在海外进入上市销售阶段，进一步带来产品潜在销售峰值和成功率的提升，打开整体板块空间。展望 2026 年，预计行业大会（临床数据进展）、重磅 BD 交易、新技术突破等仍将持续为行业带来正面催化。

长期且持续看好具有差异化创新能力和有全球 BIC 潜质产品布局的相关公司，建议关注恒瑞医药、百济神州、信达生物、康方生物、荣昌生物、三生制药/三生国健、科伦博泰生物/科伦药业、翰森制药、海思科、百利天恒、迪哲医药-U、康诺亚-B、映恩生物、益方生物、迈威生物-U、泽璟制药-U、和黄医药、维立志博、劲方医药、贝达药业、诺诚健华、再鼎医药、复宏汉霖、乐普生物-B、和誉-B、歌礼制药-B 等。基于创新药的快速放量属性，单品格局优异进入放量周期的创新药公司有望带来收入端或利润端的加速增长，建议关注艾力斯、康哲药业、云顶新耀等。在创新药竞争格局日益激烈，差异化研发风险高的背景下，稳健型药企同样值得长期关注，其中产品布局广泛、销售能力已经历史证明的综合药企有望持续展现竞争力，部分企业转型创新进展顺利，产品有望逐步展现出海预期可重点关注，建议关注华东医药、石药集团/新诺威、信立泰、先声药业、中国生物制药、远大医药等。

全球 CDMO 生产需求持续高景气，商业化项目驱动国内龙头公司新签订单高增。2026 年 CDMO 订单延续了 2025 年增长趋势，其中多肽、ADC、双抗及多肽等细分领域订单需求非常旺盛，药明康德截至 2026Q1 的在手订单增长 23.6%，康龙化成实验室及 CMC 的 2026Q1 新签增速分别为 20%+和 50%+，药明合联、药明生物的 2025 年在手订单分别增长 50.3%和 28.3%，全球 ADC 及双抗客户需求持续增长，皓元医药、药石科技等订单也有明显改善。随着项目陆续交付，2026 年 CDMO 业绩端预计加速增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

表1、CDMO 公司订单变化趋势

板块	公司	指标	2021	2022	2023	2024	2025H1	2025	2026Q1
小分子CDMO	药明康德	持续经营在手订单/亿元	279.0	311.0	333.0	493.0	567.0	580.0	597.7
		在手 yoy	88.5%	11.5%	7.1%	48.0%	37.2%	28.8%	23.6%
	康龙化成	总新签 yoy				20%+	10%+	14%+	30%+
		实验室新签 yoy				15%+	10%+	~12%	20%+
		CMC 新签 yoy				35%+	20%	~13%	50%+
	凯莱英	在手订单/亿美元	19.0	11.5	8.7	10.5	10.9	13.9	
		在手 yoy	320.0%	-39.4%	-24.0%	20.4%	12.2%	31.7%	
	皓元医药	在手订单/亿元	1.4	3.7	4.3	5.1	5.9	6.7	8.6
		在手 yoy	48.3%	169.8%	16.2%	18.5%	40.1%	30.5%	50.8%
	药石科技	新签 yoy				12.4%	19.9%		
大分子CDMO	药明生物	在手订单/亿美元	136.0	205.7	205.9	184.9	203.4	237.2	
		在手 yoy	20.1%	51.3%	0.1%	5.1%	18.9%	28.3%	
	药明合联	在手订单/亿美元		3.2	5.8	9.9	13.3	14.9	
		在手 yoy			81.9%	71.2%	57.9%	50.3%	

数据来源：各公司公告，各公司投资者关系材料，兴业证券经济与金融研究院整理。注：空白内容为未披露

临床前及临床 CRO 订单受益于国内复苏出现拐点。中国创新药资产已经成为全球定价的核心资产，海外授权交易金额屡创新高，license-out 首付款超过一级市场融资总金额成为第一大资金来源。对外交易的活跃缓解了部分客户现金流压力，一级市场投融资也逐渐回暖，在国内需求端复苏、供给端持续优化的背景下，CRO 企业的新签订单从 2025 年下半年开始呈现“量价齐升”的趋势，尽管短期业绩仍然受到老订单价格因素影响，2026 年起收入和利润有望逐季度反转。

表2、CRO 公司订单变化趋势

板块	公司	指标	2021	2022	2023	2024	2025H1	2025	2026Q1
临床前CRO	昭衍新药	在手订单/亿元	29.0	44.0	33.0	22.0	23.0	26.0	31.0
		在手 yoy	70.6%	51.7%	-25.0%	-33.3%	-20.7%	18.2%	40.9%
		新签订单/亿元	28.0	38.0	23.0	18.4	10.2	26.0	9.1
		新签 yoy	86.7%	35.7%	-39.5%	-20.0%	13.3%	41.3%	111.6%
	益诺思	在手订单/亿元	7.8	14.0	13.3	9.7	11.1	12.5	17.5
		在手 yoy	80.0%	78.7%	-5.3%	-26.7%	-8.6%	28.3%	
		新签订单/亿元	9.3	14.8	9.6	8.2	5.3	11.4	7.3
		新签 yoy		59.0%	-34.9%	-15.0%	7.4%	38.6%	198.8%
	美迪西	新签订单/亿元	24.5	34.6	22.0	11.0		16.1	
		新签 yoy	87.7%	41.0%	-36.4%	-49.8%		47.0%	
临床CRO&SMO	泰格医药	在手订单/亿元	114.1	137.9	140.8	157.8		182.0	
		在手 yoy	57.1%	20.9%	2.1%	12.1%		15.3%	
		新签订单/亿元	96.5	96.7	78.5	84.2		101.6	
		新签 yoy	74.2%	0.3%	-18.8%	7.3%	双位数增长	20.6%	
	普蕊斯	在手订单/亿元	10.8	15.1	18.8	18.9	20.0	19.8	
		在手 yoy	26.3%	39.9%	25.0%	0.4%	9.5%	5.0%	
		新签订单/亿元	7.3	10.4	12.9	10.0	6.0	11.3	
		新签 yoy	38.4%	43.4%	23.9%	-22.6%	40.1%	13.2%	较快增长
	博济医药	新签订单/亿元	5.5	8.4	11.7	15.2	8.7	16.5	4.3
		新签 yoy	0.00%	53.27%	38.20%	30.07%	5.6%	8.9%	74.4%

数据来源：各公司公告，各公司投资者关系材料，兴业证券经济与金融研究院整理。注：空白内容为未披露

下载日志已记录，仅供内部参考

同时新分子驱动医药产业创新升级，CDMO 产业链已进入快速放量期。多肽、偶联药物、寡核苷酸等新分子疗法在新药开发和疾病治疗方面拥有多种优势，近年来有越来越多新分子进入临床阶段，由于其生产工艺不同于传统小分子和单抗药物，新分子的生产工艺优化和产能支持成为 CDMO 行业的重大挑战。依托产能的快速扩张、项目管线的持续积累与全球化布局的稳步推进，中国 CDMO 企业已成为全球新分子领域的核心供应商，订单规模与经营业绩均迈入高速增长阶段。

板块策略方面，基于投融资数据、订单和业绩，当前创新药产业链景气度向上趋势具备较强确定性。1）地缘政治风险已经阶段性出清，生物安全法案的实际影响有限，2025 年 CDMO 公司新签订单保持高增长趋势，其中景气度更高的新分子成为主要增长驱动，多肽、ADC、双多抗、寡核苷酸 CDMO 已进入快速放量期。中国 CXO 通过产能扩张、项目积累、全球布局充分承接新分子客户研发及生产需求，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、凯莱英、康龙化成等。2）中国早期研发需求持续复苏并且从早期向后期传导，临床前和临床 CRO 在 2025 年新签订单逐季度环比加速，2025Q4 以来安评及临床 CRO 报价、实验用猴价格均有明显提升，下游客户需求旺盛。看好 2026 年 CRO 实现业绩反转，建议关注昭衍新药、益诺思、泰格医药、诺思格、普蕊斯、美迪西等。3）AI 赋能新药研发降本增效，重视 AI+CRO 对行业生产力的变革影响，有望建立差异化竞争壁垒，建议关注晶泰控股、泓博医药、成都先导。4）上游关注工业端高增长的细分龙头和国产替代机遇，建议关注百奥赛图、皓元医药、百普赛斯、药康生物、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、昊帆生物等。

消费医疗：需求有望逐步恢复，推荐关注板块修复机会。医疗服务方面，我们认为具备需求广阔、供给格局向好、龙头强者愈强的特征。随着龙头业绩逐步改善，我们认为行业景气度有望逐步复苏。可优先关注需求空间大、公司竞争力强、受益于预期好转的爱尔眼科，可关注细分领域的龙头公司如普瑞眼科、华厦眼科、通策医疗、固生堂等。同时，OTC 领域同样受益于需求复苏，2025 年连锁药店行业持续出清，当前行业龙头已重新开始扩张，多元化发展有望带来新增量。展望 2026 下半年板块估值有望伴随基本面改善进入修复通道，优先关注利润端与盈利能力持续复苏的企业，如益丰药房、大参林等。

医疗器械：主业企稳，新业务与国际化贡献增量。医疗器械行业正在经历类似于此前药品行业的产业与政策周期，创新与国际化加速推进，常态化集采下腾笼换鸟。随着防疫相关一次性业绩影响逐步消解，集采、DRG/DIP 按病种支付方式改革、行业整顿等不确定性影响边际减弱，行业将重回稳健、高质量的发展轨道。

下载日志已记录，仅供内部参考

2025 年院内设备招标采购已迎来复苏，2026 年有望延续稳健增长趋势；同时在“反内卷”背景下，医疗耗材与 IVD 集采政策也呈温和化趋势（如最高有效报价符合预期、中选规则相对宽松、引入复活机制等），国产厂商有以价换量空间（如国产品牌标内市占率提升等），相关公司及细分板块有望迎来估值修复行情；随着多类医疗服务价格项目立项指南的陆续落地，创新技术有望获得临床支付的支持，迎来国内商业化放量。当前医疗器械板块正蓄积新动能，推动公司增长提速，布局新业务与深耕国际化的优秀医疗器械公司值得关注。建议关注拥有“硬科技”的医疗设备（如迈瑞医疗、联影医疗、微创机器人-B、精锋医疗-B、开立医疗、澳华内镜、山外山、华大智造、海尔生物、威高血净等）与器械产业链（如奕瑞科技、美好医疗、英科医疗、海泰新光、威高股份等），国内国际双循环，推动产业发展上升至新高度；市场潜力犹存、国产化率仍有较大提升空间的细分领域，如电生理（如惠泰医疗、微电生理-U 等），IVD（如新产业、艾德生物、九安医疗、安图生物、圣湘生物、万孚生物、亚辉龙等），骨科（如爱康医疗、三友医疗、天智航-U、威高骨科、大博医疗、春立医疗等），及其他创新高值耗材领域（如南微医学、心脉医疗、乐普医疗、归创通桥-B、赛诺医疗、微创医疗、先健科技、沛嘉医疗-B 等）；以及具有消费属性的医疗器械（如鱼跃医疗、时代天使、可孚医疗、爱博医疗、三诺生物等）等方向。

推荐标的：

恒瑞医药：创新药龙头，国内创新药销售进入加速放量周期，国际化 BD 质量持续提升，海外空间可期。我们预计 2026-2028 年公司 EPS 分别为 1.46、1.68、1.96 元，维持“买入”评级。

百济神州：国际化创新药龙头，今年利润加速增长，泽布替尼持续放量，实体瘤管线陆续 POC 展现远期空间。我们预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 46.03 亿元、73.82 亿元、99.39 亿元，维持“增持”评级。

信达生物：IBI363 全球空间广阔，一线临床有望持续验证，ADC、代谢等多领域进展顺利，国内头部 pharma 雏形已现。我们预计 2026-2028 年公司收入分别为 176.33 亿元、221.88 亿元、283.87 亿元，归母净利润分别为 25.33 亿元、37.86 亿元、51.56 亿元，维持“买入”评级。

下载日志已记录，仅供内部参考

康方生物：IO plus 龙头公司，AK112 多项关键数据预计在 2026 年读出，全球市场空间广阔。我们预计公司 2026-2028 年收入为 51.25 亿元、77.25 亿元、94.82 亿元，归母净利润分别为-1.40 亿元、13.52 亿元、22.96 亿元，维持“增持”评级。

科伦药业/科伦博泰生物：输液领域优势显著，合成生物学有望提供增长新动能；公司核心产品 sac-TMT 全球临床推进顺利并不断验证其具备全球同类最佳潜力，未来放量可期。我们预计科伦博泰生物 2026-2028 年收入分别为 35.87 亿元、43.55 亿元、67.12 亿元，归母净利润分别为 0.75 亿元、4.98 亿元、14.34 亿元，首次覆盖，给予“增持”评级。我们预计科伦药业 2026-2027 年收入分别为 202.83 亿元、218.59 亿元，归母净利润分别为 19.41 亿元、22.90 亿元，维持“增持”评级。

药明康德：全球领先的一体化、端到端 CXO 龙头，通过 CRDMO 和 CTDMO 模式赋能新药研发项目。我们预计 2026-2028 年公司营业收入分别为 526.12 亿元、609.60 亿元、698.71 亿元，归母净利润分别为 174.21 亿元、205.35 亿元、236.87 亿元，对应 EPS 分别为 5.84 元、6.88 元、7.94 元，维持“买入”评级。

药明合联：全球领先的一站式 ADC CRDMO 龙头。我们预计 2026-2028 年公司收入分别为 80.50 亿元、107.99 亿元、142.72 亿元，归母净利润分别为 20.49 亿元、28.28 亿元、37.81 亿元，维持“增持”评级。

药明生物：具有全球领先的开放式、一体化生物制药能力和技术赋能平台，CRDMO 驱动公司业务持续增长。我们预计 2026-2028 年公司收入分别为 251.77 亿元、298.23 亿元、355.72 亿元，归母净利润分别为 56.24 亿元、68.13 亿元、82.60 亿元，维持“增持”评级。

凯莱英：小分子 CDMO 业务和新兴业务双轮驱动，在手订单加速增长，未来将加快海外产能布局。我们预计 2026-2028 年公司收入分别为 80.11 亿元、98.57 亿元、118.05 亿元，归母净利润分别为 13.65 亿元、17.06 亿元、21.23 亿元，维持“增持”评级。

也建议关注：爱尔眼科（连锁眼科医疗服务龙头，业绩拐点已现，有望实现量价齐升）、迈瑞医疗（医疗器械平台化企业，数智化转型与创新发展助力公司强者更强）、联影医疗（国产医学影像龙头，创新产品具备国际竞争力）、华润三九（中

下载日志已记录，仅供内部参考

药 OTC 行业平台型龙头，品牌、产品、渠道共振，内生外延双轮驱动）、益丰药房（门店优化成效显著，盈利能力持续复苏）。

● 2026 年 7 月推荐组合

表3、兴证医药 7 月稳健配置组合

推荐公司	所属领域	推荐理由	股价催化剂	风险因素
恒瑞医药	处方药	创新药龙头，国内创新药销售进入加速放量周期，国际化 BD 质量持续提升海外空间可期	销售放量，潜在国际化 BD，数据读出	国际化进度不及预期，药品降价风险
华东医药	化学制剂	公司作为传统医药白马，工业板块产品收入持续保持较快增长，商业板块逐步企稳，创新药有望进入商业化放量期，早期管线布局丰富，美护板块产品收入也有望逐步恢复	创新药品种商业化放量，潜在出海，业绩高增长	药品集中采购风险，新药研发风险，药品竞争格局加剧风险。
百济神州	化学制剂	国际化创新药龙头，公司已公告 2025 年实现全面盈利，泽布替尼持续放量，实体瘤等管线陆续读出数据展现远期空间。	季度盈利、泽布替尼放量、数据读出	产品收入不及预期，临床试验结果不及预期
信达生物	生物制品	IBI363 在冷肿瘤及 IO 经治 NSCLC 中表现优异，有望成为重磅出海产品。国内商业化表现持续突破。2026 年将有多个管线读出数据展现空间。	创新药品种商业化放量、数据读出	产品收入不及预期，临床试验结果不及预期

资料来源：兴业证券经济与金融研究院整理

表4、兴证医药 7 月积极进取组合

推荐公司	所属领域	推荐理由	股价催化剂	风险因素
科伦博泰生物	生物制品	SKB264 国内商业化元年，TKI 耐药国内三期数据优异，差异化 ADC 管线有望持续兑现国际化	SKB264 商业化放量、数据读出	临床试验不及预期，产品收入不及预期
迪哲医药-U	化学制剂	舒沃替尼海外获批在即，四代 EGFR DZD6008 和差异化 BTK 双靶 DZD8586 持续展现 POC 数据	新药海外获批、数据读出	临床试验不及预期，产品收入不及预期

下载日志已记录，仅供内部参考

药明合联	医疗服务	ADC 行业高景气，公司作为全球领先的一站式 ADC CRDMO 龙头，其订单和业绩强劲增长。	业绩超预期、下游产品获批、新产能投产	商业化不及预期

资料来源：兴业证券经济与金融研究院整理

二、医药生物板块 2026 年 6 月份走势回顾

（一）2026 年 6 月份医药生物板块走势

2026 年 6 月医药生物板块跑输沪深 300 指数，医药生物板块下跌 1.58%，沪深 300 指数上涨 0.71%。

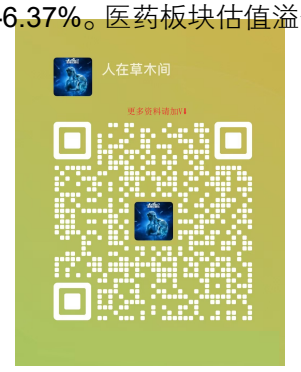
图2、医药生物板块 2019 年以来市场表现



资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.6.29

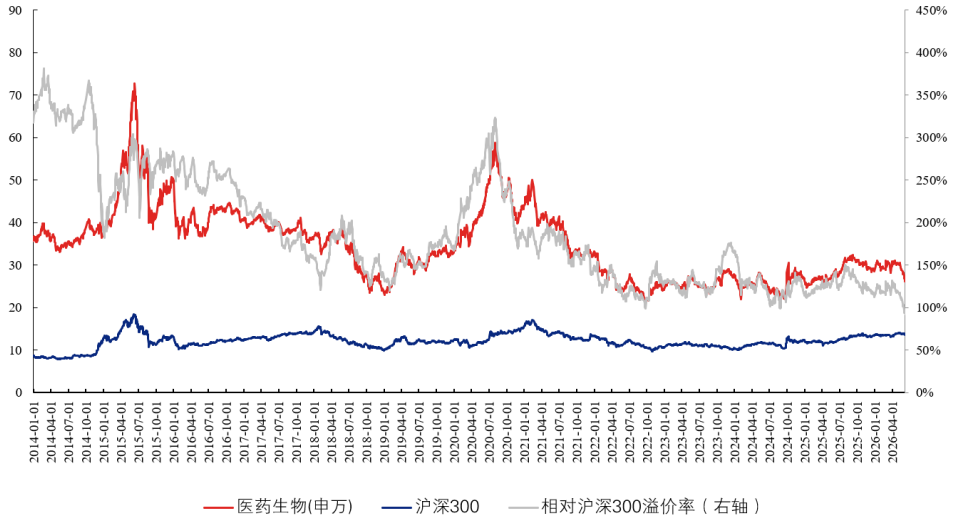
（二）板块估值水平

根据我们的统计，截至 2026 年 6 月 29 日，医药板块估值为 26.38（PE TTM，整体法，剔除负值），溢价率方面，医药板块对于沪深 300 的估值溢价率为 93.20%，医药板块对于剔除银行后的全部 A 股溢价率为-6.37%。医药板块估值溢价率近期呈现下降趋势。



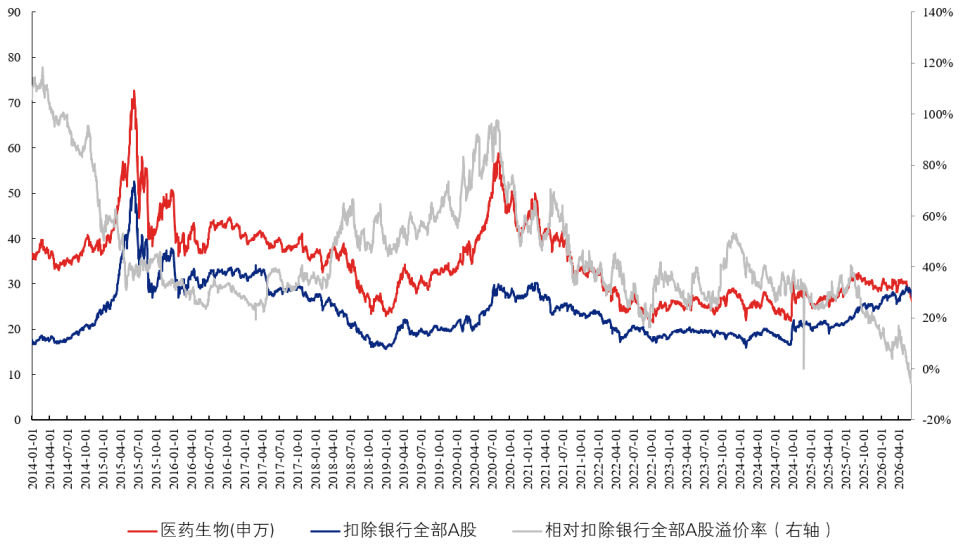
下载日志已记录，仅供内部参考

图3、2014 年至今医药板块估值水平及估值溢价率变化（左轴为 PE 估值，右轴为溢价率）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.6.29
备注：估值指标为市盈率（PE），TTM 整体法，剔除负值

图4、2014 年至今医药板块与扣除银行后的所有 A 股溢价率变化（左轴为 PE 估值，右轴为溢价率）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.6.29
备注：估值指标为市盈率（PE），TTM 整体法，剔除负值

（三）2026 年 6 月份市场个股表现

2026 年 6 月医药生物板块跑输沪深 300 指数，医药生物板块下跌 1.58%，沪深 300 指数上涨 0.71%。在涨幅榜上，本周医药板块共 120 只个股上涨，其中爱迪

下载日志已记录，仅供内部参考

特、花园生物、力诺药包等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 387 只个股下跌，其中赛隆退、常山药业、海泰新光等个股跌幅居前。

表5、2026 年 6 月医药板块个股涨幅前 5 和跌幅前 5

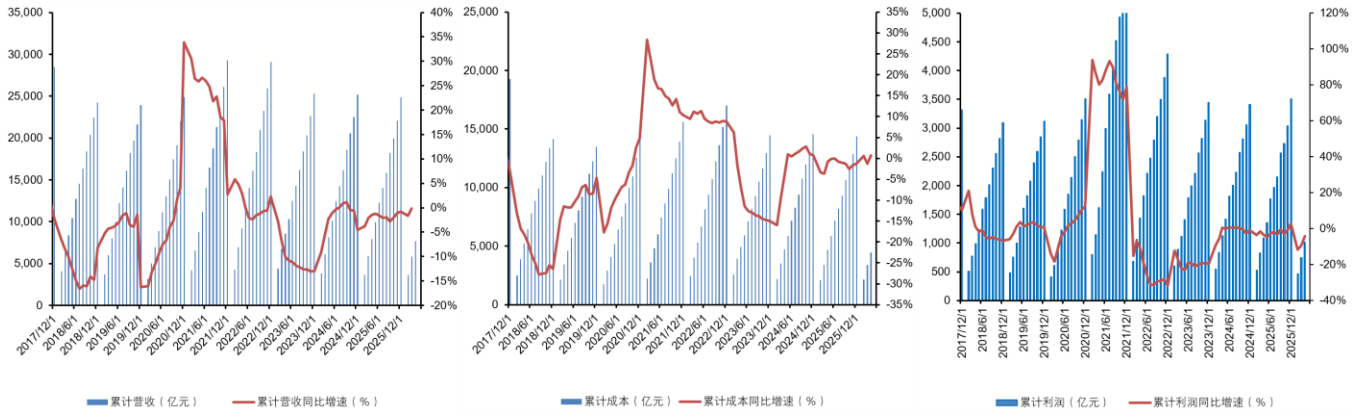
股价表现排名	公司	涨跌幅
涨幅榜	爱迪特	69.37%
	花园生物	64.13%
	力诺药包	49.79%
	凯莱英	44.10%
	富祥股份	39.74%
跌幅榜	赛隆退	-96.14%
	常山药业	-40.82%
	海泰新光	-37.99%
	珍宝岛	-37.62%
	博瑞医药	-30.53%

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理，2026.6.1 至 2026.6.29

三、医药行业经济运行数据

2026 年 1-4 月行业增速：医药制造业整体累计营业收入同比下降 0.2%，营业利润同比下降 4.0%。

图5、医药制造业行业整体运行情况



备注：增速为右轴；收入（亿元）及利润累计增速（%）根据统计局最新披露数据计算。
资料来源：国家统计局，兴业证券经济与金融研究院整理，数据为滞后数据，截至 2026.6.29

四、原料药价格走势

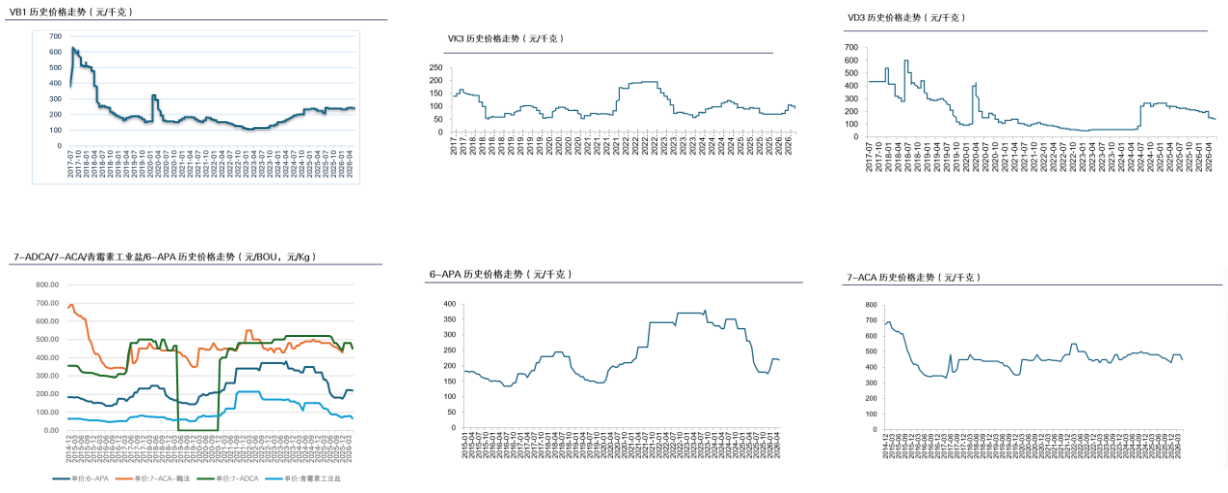
- 维生素品种价格整体上涨：2026 年 6 月，维生素 E、维生素 C、维生素 B2、泛酸钙、维生素 A、维生素 B1、维生素 K3、维生素 D3 价格环比上涨，

下载日志已记录，仅供内部参考

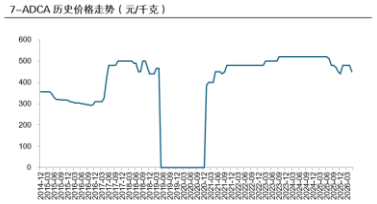
分别环比变动-12.35%、-2.29%、2.62%、-21.58%、-17.82%、-1.40%、-5.55%、-4.10%。

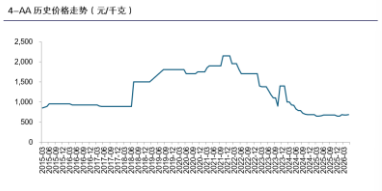
- 抗生素中间体价格走势出现分化：2026 年 5 月，4-AA 价格环比上涨 1.47%；6-APA、7-ACA、7-ADCA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素价格环比下跌，分别环比下跌 1.12%、6.25%、6.25%、15.63%、0.95%；阿莫西林价格环比持平。
- 激素类中间体价格整体上涨或持平：2026 年 5 月，皂素、双烯价格环比上涨，分别环比上涨 1.67%、2.86%；地塞米松价格环比持平。
- 特色原料药价格整体下跌或持平：2026 年 5 月，肝素价格环比下跌 20.08%；厄贝沙坦、缬沙坦价格环比持平。
- **投资策略**：2022 年 6 月起，原料药成本端价格呈现回落趋势。中国化工产品价格指数（CCPI）、中国出口集装箱运价指数（CCFI）以及上海出口集装箱运价指数（SCFI）指数均自高位出现明显回落。集装箱价格明显下降，且随着航运产能的投放，预计集装箱价格中短期很难再回到前期高位水平，对原料药企业的成本压力减弱。长期看，未来数年相当数量的创新药大品种即将专利到期，释放新的原料药需求；同时受益于制造成本等优势，国内原料药企业有望继续扩大海外原料药订单的承接，海外收入占比有望进一步提升。而随着原料药企业向 CDMO 或下游制剂端的扩张，企业盈利能力有望持续提升。我们建议关注原料药业务稳步成长，增量业务快速发展、成本修复能力强的原料药企业。

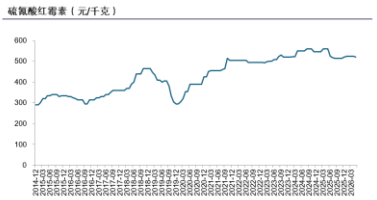
图6、大宗原料药价格走势



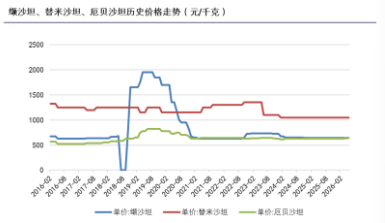
下载日志已记录，仅供内部参考

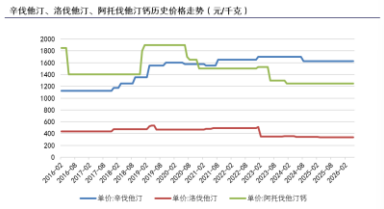


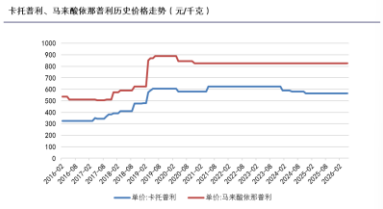














资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，备注：原料药价格数据为滞后数据，维生素最新数据为 2026.6.29，抗生素、激素类、特色原料药最新数据为 2026.5.31。由于部分月份个别原料药价格数据读出缺失，部分图中特别时间段内原料药价格显示为零

五、2026 年 6 月报告统计

2026 年 6 月我们撰写报告情况如下表。

表6、医药小组 2026 年 6 月报告统计

日期	标题	研究员	报告类型	相关企业
2026/6/22	【兴证医药】持续看好创新药+创新药产业链，当前板块估值性价比凸显（2026.6.15-2026.6.18）	孙媛媛,黄翰漾	定期报告	-
2026/6/18	【兴证医药】康方生物(09926.HK)：HARMONi-6 临床 OS 数据惊艳，有望改写全球肿瘤免疫治疗格局	黄翰漾,孙媛媛,杨希成,邹文凯	点评	康方生物
2026/6/18	【兴证医药】信达生物(01801.HK)：IBI363 一线数据亮相 ASCO，与辉瑞携手加速国际化进程	黄翰漾,孙媛媛,杨希成,邹文凯	点评	信达生物
2026/6/17	【兴证医药】科伦博泰生物(06990.HK)：ASCO 披露重磅肺癌数据，sac-TMT 全球大单品逻辑持续验证	黄翰漾,孙媛媛,杨希成,邹文凯	点评	科伦博泰生物
2026/6/15	【兴证医药】多家企业回购彰显信心，医疗服务加速出海值得期待（2026.6.8-2026.6.12）	孙媛媛,黄翰漾	定期报告	-
2026/6/10	【兴证医药】持续看好创新药+创新药产业链，器械及消费医疗预期筑底企稳（2026.6.1-2026.6.5）	黄翰漾,孙媛媛	定期报告	-
2026/6/8	【兴证医药】康方 AK112 ASCO 数据超预期，创新药出海产业趋势不变——兴证医药 2026 年 6 月投资	孙媛媛,黄翰漾	定期报告	-

下载日志已记录，仅供内部参考

	月报			
2026/6/5	【兴证医药】海思科：创新药快速放量驱动业绩稳健增长，BD 授权接连落地彰显全球创新价值	孙媛媛,黄翰漾,杨希成,柳一林	点评	海思科

资料来源：兴业证券经济与金融研究院

六、股东大会及新股提示

表7、2026 年 6 月部分医药公司股东大会汇总

证券代码	证券名称	股东大会日期	证券代码	证券名称	股东大会日期
000566.SZ	海南海药	2026-06-30	000705.SZ	浙江震元	2026-06-18
000710.SZ	贝瑞基因	2026-06-30	002086.SZ	东方海洋	2026-06-18
002262.SZ	恩华药业	2026-06-30	300246.SZ	宝莱特	2026-06-18
002950.SZ	奥美医疗	2026-06-30	600511.SH	国药股份	2026-06-18
301301.SZ	川宁生物	2026-06-30	600624.SH	ST 复华	2026-06-18
600568.SH	ST 中珠	2026-06-30	603139.SH	康惠股份	2026-06-18
688358.SH	祥生医疗	2026-06-30	603883.SH	老百姓	2026-06-18
000403.SZ	派林生物	2026-06-29	688062.SH	迈威生物-U	2026-06-18
000597.SZ	东北制药	2026-06-29	688382.SH	益方生物-U	2026-06-18
000739.SZ	普洛药业	2026-06-29	000590.SZ	古汉医药	2026-06-17
000919.SZ	金陵药业	2026-06-29	000766.SZ	通化金马	2026-06-17
000950.SZ	重药控股	2026-06-29	002898.SZ	赛隆退	2026-06-17
002082.SZ	ST 万邦	2026-06-29	301096.SZ	百诚医药	2026-06-17
002173.SZ	创新医疗	2026-06-29	301211.SZ	亨迪药业	2026-06-17
002287.SZ	奇正藏药	2026-06-29	600807.SH	济高发展	2026-06-17
002462.SZ	嘉事堂	2026-06-29	600867.SH	通化东宝	2026-06-17
300030.SZ	阳普医疗	2026-06-29	600993.SH	马应龙	2026-06-17
300147.SZ	*ST 香雪	2026-06-29	301166.SZ	优宁维	2026-06-16
300289.SZ	利德曼	2026-06-29	600085.SH	同仁堂	2026-06-16
300562.SZ	乐心医疗	2026-06-29	600196.SH	复星医药	2026-06-16
301290.SZ	东星医疗	2026-06-29	600351.SH	亚宝药业	2026-06-16
600422.SH	昆药集团	2026-06-29	600851.SH	海欣股份	2026-06-16
600671.SH	天目药业	2026-06-29	688331.SH	荣昌生物	2026-06-16
600771.SH	广誉远	2026-06-29	688428.SH	诺诚健华	2026-06-16
603207.SH	小方制药	2026-06-29	900917.SH	海欣 B 股	2026-06-16
603882.SH	金域医学	2026-06-29	002907.SZ	华森制药	2026-06-15
688217.SH	睿昂基因	2026-06-29	300244.SZ	迪安诊断	2026-06-15
688426.SH	康为世纪	2026-06-29	600568.SH	ST 中珠	2026-06-15
688488.SH	艾迪药业	2026-06-29	600739.SH	辽宁成大	2026-06-15
688710.SH	益诺思	2026-06-29	688513.SH	苑东生物	2026-06-15
000534.SZ	万泽股份	2026-06-26	688575.SH	亚辉龙	2026-06-15
000650.SZ	仁和药业	2026-06-26	920166.BJ	海圣医疗	2026-06-15
000756.SZ	新华制药	2026-06-26	000813.SZ	德展健康	2026-06-12
000952.SZ	广济药业	2026-06-26	002019.SZ	亿帆医药	2026-06-12
000999.SZ	华润三九	2026-06-26	300759.SZ	康龙化成	2026-06-12

下载日志已记录，仅供内部参考

300341.SZ	麦克奥迪	2026-06-26	600518.SH	康美药业	2026-06-12
301015.SZ	百洋医药	2026-06-26	301367.SZ	瑞迈特	2026-06-11
600161.SH	天坛生物	2026-06-26	600216.SH	浙江医药	2026-06-11
600557.SH	康缘药业	2026-06-26	600829.SH	人民同泰	2026-06-11
600763.SH	通策医疗	2026-06-26	688235.SH	百济神州	2026-06-11
603087.SH	甘李药业	2026-06-26	002821.SZ	凯莱英	2026-06-10
603858.SH	步长制药	2026-06-26	300006.SZ	莱美药业	2026-06-10
688108.SH	赛诺医疗	2026-06-26	603456.SH	九洲药业	2026-06-10
688180.SH	君实生物-U	2026-06-26	603567.SH	珍宝岛	2026-06-10
688197.SH	首药控股-U	2026-06-26	603669.SH	灵康药业	2026-06-10
688266.SH	泽璟制药-U	2026-06-26	603987.SH	康德莱	2026-06-10
688393.SH	安必平	2026-06-26	688091.SH	上海谊众	2026-06-10
920300.BJ	辰光医疗	2026-06-26	688185.SH	康希诺	2026-06-10
000518.SZ	四环生物	2026-06-25	002223.SZ	鱼跃医疗	2026-06-09
300086.SZ	康芝药业	2026-06-25	300347.SZ	泰格医药	2026-06-09
300653.SZ	正海生物	2026-06-25	688410.SH	山外山	2026-06-09
301089.SZ	拓新药业	2026-06-25	301033.SZ	迈普医学	2026-06-08
301093.SZ	华兰股份	2026-06-25	600062.SH	华润双鹤	2026-06-08
301126.SZ	达嘉维康	2026-06-25	600713.SH	南京医药	2026-06-08
600252.SH	中恒集团	2026-06-25	603014.SH	威高血净	2026-06-08
600535.SH	天士力	2026-06-25	688105.SH	诺唯赞	2026-06-08
601607.SH	上海医药	2026-06-25	000078.SZ	ST 海王	2026-06-05
688026.SH	洁特生物	2026-06-25	000423.SZ	东阿阿胶	2026-06-05
688236.SH	春立医疗	2026-06-25	002219.SZ	新里程	2026-06-05
688796.SH	百奥赛图	2026-06-25	002287.SZ	奇正藏药	2026-06-05
002393.SZ	力生制药	2026-06-24	301370.SZ	国科恒泰	2026-06-05
300318.SZ	博晖创新	2026-06-24	600079.SH	ST 人福	2026-06-05
300404.SZ	博济医药	2026-06-24	600252.SH	中恒集团	2026-06-05
300937.SZ	药易购	2026-06-24	600272.SH	开开实业	2026-06-05
603716.SH	塞力医疗	2026-06-24	600750.SH	华润江中	2026-06-05
688217.SH	睿昂基因	2026-06-24	900943.SH	开开 B 股	2026-06-05
688222.SH	成都先导	2026-06-24	301103.SZ	何氏眼科	2026-06-04
688399.SH	硕世生物	2026-06-24	600774.SH	汉商集团	2026-06-04
000411.SZ	英特集团	2026-06-23	603127.SH	昭衍新药	2026-06-04
000566.SZ	海南海药	2026-06-23	688105.SH	诺唯赞	2026-06-03
300685.SZ	艾德生物	2026-06-23	300347.SZ	泰格医药	2026-06-02
600079.SH	ST 人福	2026-06-23	300702.SZ	天宇股份	2026-06-02
600664.SH	哈药股份	2026-06-23	688013.SH	天臣医疗	2026-06-02
688758.SH	赛分科技	2026-06-23	688277.SH	天智航-U	2026-06-02
000788.SZ	北大医药	2026-06-22	688373.SH	盟科药业-U	2026-06-02
002082.SZ	ST 万邦	2026-06-22	300122.SZ	智飞生物	2026-06-01
301097.SZ	天益医疗	2026-06-22	600380.SH	健康元	2026-06-01
600774.SH	汉商集团	2026-06-22	688062.SH	迈威生物-U	2026-06-01

下载日志已记录，仅供内部参考

688139.SH	海尔生物	2026-06-22	688443.SH	智翔金泰-U	2026-06-01
688271.SH	联影医疗	2026-06-22			

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.6.29

表8、医药板块 2023 年至今上市新股

代码	名称	招股日期	网上发行日期	上市日期	上市板	发行价（元）
920072.BJ	科莱瑞迪	2026-06-05	2026-06-15	2026-06-29	北交所	15.62
920069.BJ	普昂医疗	2026-03-17	2026-03-18	2026-03-27	北交所	18.38
920166.BJ	海圣医疗	2026-02-03	2026-02-04	2026-02-12	北交所	12.64
920180.BJ	爱得科技	2026-01-30	2026-02-02	2026-02-10	北交所	7.67
688712.SH	北芯生命	2026-01-16	2026-01-26	2026-02-05	科创板	17.52
920050.BJ	爱舍伦	2026-01-09	2026-01-12	2026-01-21	北交所	15.98
688805.SH	健信超导	2025-12-05	2025-12-15	2025-12-24	科创板	18.58
688796.SH	百奥赛图	2025-11-20	2025-11-28	2025-12-10	科创板	26.68
920009.BJ	丹娜生物	2025-10-21	2025-10-22	2025-11-03	北交所	17.1
688759.SH	必贝特-U	2025-10-09	2025-10-17	2025-10-28	科创板	17.78
688765.SH	禾元生物-U	2025-09-23	2025-10-14	2025-10-28	科创板	29.06
301584.SZ	建发致新	2025-09-05	2025-09-16	2025-09-25	创业板	7.05
603014.SH	威高血净	2025-04-25	2025-05-08	2025-05-19	上证主板	26.5
688755.SH	汉邦科技	2025-04-24	2025-05-07	2025-05-16	科创板	22.77
301602.SZ	超研股份	2025-01-02	2025-01-13	2025-01-22	创业板	6.7
688758.SH	赛分科技	2024-12-20	2024-12-30	2025-01-10	科创板	4.32
603205.SH	健尔康	2024-10-17	2024-10-25	2024-11-07	上证主板	14.65
688710.SH	益诺思	2024-08-15	2024-08-23	2024-09-03	科创板	19.06
603207.SH	小方制药	2024-08-07	2024-08-15	2024-08-26	上证主板	12.47
301580.SZ	爱迪特	2024-06-06	2024-06-17	2024-06-26	创业板	44.95
920656.BJ	海昇药业	2024-01-23	2024-01-24	2024-02-02	北交所	19.9
920547.BJ	无锡晶海	2023-11-29	2023-11-30	2023-12-12	北交所	16.53
301520.SZ	万邦医药	2023-09-05	2023-09-14	2023-09-25	创业板	67.88
301507.SZ	民生健康	2023-08-11	2023-08-22	2023-09-05	创业板	10.
920504.BJ	博迅生物	2023-08-04	2023-08-08	2023-08-17	北交所	9.75
301509.SZ	金凯生科	2023-07-14	2023-07-24	2023-08-03	创业板	56.56
301515.SZ	港通医疗	2023-07-03	2023-07-11	2023-07-25	创业板	31.16
301393.SZ	昊帆生物	2023-06-20	2023-07-03	2023-07-12	创业板	67.68
301370.SZ	国科恒泰	2023-06-16	2023-06-29	2023-07-12	创业板	13.39
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-01	2023-06-09	2023-06-20	科创板	37.88
688576.SH	西山科技	2023-05-18	2023-05-26	2023-06-06	科创板	135.8
920017.BJ	星昊医药	2023-05-12	2023-05-16	2023-05-31	北交所	12.3
688581.SH	安杰思	2023-04-27	2023-05-10	2023-05-19	科创板	125.8
301293.SZ	三博脑科	2023-04-13	2023-04-21	2023-05-05	创业板	29.6
001367.SZ	海森药业	2023-03-20	2023-03-28	2023-04-10	深证主板	44.48
301246.SZ	宏源药业	2023-02-27	2023-03-08	2023-03-20	创业板	50.

下载日志已记录，仅供内部参考

920575.BJ	*ST 康乐	2023-03-01	2023-03-03	2023-03-15	北交所	42.
301408.SZ	华人健康	2023-02-10	2023-02-20	2023-03-01	创业板	16.24
920478.BJ	峪一药业	2023-02-09	2023-02-13	2023-02-23	北交所	12.62
920367.BJ	新赣江	2023-01-20	2023-01-31	2023-02-09	北交所	9.45

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.6.29

下载日志已记录，仅供内部参考

七、盈利预测及评级

下表为我们关注的 A 股上市公司及其盈利预测。

表9、兴证医药关注公司盈利预测及评级

代码	简称	子行业	价格(元)	市值（亿元）	25A 归母净利润（百万元）	26E 归母净利润（百万元）	27E 归母净利润（百万元）	26E PE	27E PE	评级
688235.SH	百济神州	化学制剂	255.90	3945	1461	4603	7382	85.70	53.44	增持
600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	52.93	3376	7711	9699	11182	36.22	31.42	买入
000963.SZ	华东医药	化学制剂	28.72	504	3414	4261	4722	11.82	10.67	买入
002020.SZ	京新药业	化学制剂	12.63	109	758	907	1079	11.99	10.08	增持
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	64.44	271	305	747	899	36.29	30.16	增持
000915.SZ	华特达因	化学制剂	28.31	66	535	601	648	11.04	10.24	增持
688192.SH	迪哲医药-U	化学制剂	40.70	189	-764	-512	-176	-	-	增持
688578.SH	艾力斯	化学制剂	107.01	482	2189	2662	3127	18.09	15.40	增持
688266.SH	泽璟制药	化学制剂	114.41	303	-163	576	330	52.58	91.77	增持
000739.SZ	普洛药业	化学原料药	17.03	197	891	1090	1326	18.10	14.88	增持
603259.SH	药明康德	CXO	126.17	3121	19151	17421	20535	21.61	18.33	买入
002821.SZ	凯莱英	CXO	167.75	559	1133	1365	1706	44.34	35.48	增持
300759.SZ	康龙化成	CXO	28.80	425	1664	1977	2364	26.76	22.38	增持
000538.SZ	云南白药	中药	48.53	866	5153	5643	6129	15.34	14.13	增持
000999.SZ	华润三九	中药	23.25	387	3421	3782	4170	10.23	9.28	增持
600085.SH	同仁堂	中药	23.55	323	1189	1685	1923	19.17	16.80	增持
600329.SH	达仁堂	中药	37.97	216	2131	1124	1239	26.01	23.60	增持
000423.SZ	东阿阿胶	中药	45.80	295	1739	1935	2140	15.24	13.78	增持
600750.SH	华润江中	中药	23.16	147	907	984	1065	14.96	13.82	增持
600422.SH	昆药集团	中药	8.05	61	350	245	354	24.87	17.21	增持
600285.SH	羚锐制药	中药	19.91	113	760	952	1076	11.86	10.49	增持
600535.SH	天士力	中药	13.68	204	1105	1271	1467	16.08	13.93	增持
002007.SZ	华兰生物	生物制品	12.68	231	940	1075	1205	21.53	19.21	增持
300294.SZ	博雅生物	生物制品	14.70	74	113	369	395	20.09	18.77	增持
603087.SH	甘李药业	生物制品	57.57	344	1144	1302	1496	26.41	22.99	增持
300357.SZ	我武生物	生物制品	23.62	124	381	451	518	27.42	23.87	增持
600161.SH	天坛生物	生物制品	11.82	234	1091	1274	1409	18.35	16.59	增持
688278.SH	特宝生物	生物制品	55.40	226	1031	1239	1490	18.25	15.18	增持
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	18.30	78	197	345	449	22.53	17.32	增持
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	26.20	263	1482	1629	1862	16.12	14.11	增持
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	137.49	1667	8136	8343	9352	19.98	17.82	买入
688029.SH	南微医学	医疗器械	73.73	138	570	629	762	22.02	18.18	增持
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	90.36	111	563	638	722	17.46	15.43	增持
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	37.40	72	268	396	459	18.27	15.76	增持
688575.SH	亚辉龙	医疗器械	8.92	51	23	311	426	16.39	11.96	增持
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	191.11	270	821	1030	1288	26.26	21.00	增持
688271.SH	联影医疗	医疗器械	102.03	841	1869	2448	3074	34.35	27.35	增持

下载日志已记录，仅供内部参考

688114.SH	华大智造	医疗器械	50.93	212	-222	65	124	326.36	171.07	增持
300832.SZ	新产业	IVD	43.00	338	1620	2005	2519	16.85	13.41	增持
300685.SZ	艾德生物	IVD	17.27	67	361	433	499	15.56	13.50	增持
300482.SZ	万孚生物	IVD	17.48	82	-63	326	473	25.10	17.30	增持
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	8.60	802	3240	3756	4288	21.35	18.70	买入
600998.SH	九州通	医药商业	4.77	241	2255	2355	2586	10.21	9.30	增持
603939.SH	益丰药房	药店	18.88	229	1678	1896	2184	12.07	10.48	增持
603883.SH	老百姓	药店	11.26	85	382	571	675	14.97	12.66	增持

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理，收盘价截至 2026.6.29，根据最新盈利预测更新

八、风险提示

行业政策超预期变化，板块比较优势弱化。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 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。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为奕瑞科技(688301)、艾力斯(688578)、惠泰医疗(688617)、威高骨科(688161)、华大智造(688114)、迪哲医药(688192)、百利天恒(688506)、联影医疗(688271)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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的表现依据；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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn