仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 07 月 09 日

相关研究

【兴证医药】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-2026.07.03

【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

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

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

多重利好催化板块情绪，持续看好创新药+创新药产业链（2026.6.29-2026.7.3）

投资要点：

- 2026 年 6 月 29 日—2026 年 7 月 3 日，医药生物板块全周上涨 10.33%，沪深 300 指数全周下跌 0.54%。
- **医保谈判初审公示、BD 交易持续落地、美股 XBI 走强，多重利好催化创新药板块情绪。**政策端，6 月 29 日国家医保局公示 2026 年国家医保及商保创新药目录调整初步形式审查结果，本轮共收到 818 份申报资料、涉及 674 个药品通用名，基本目录外/目录内通过初审分别为 334/223 个，商保创新药目录外通过初审 53 个，申报品种数量进一步提升、形式审查通过率提高，“基本医保目录+商保创新药目录”衔接更加紧密，政策继续支持“真创新”。BD 方面，本周多项交易落地：剂泰科技将三特异性 TCE MTS-128 全球权益授权 Boulevard Bio，获 2000 万美元首付款及最高 16 亿美元里程碑；英矽智能与武田依托 Pharma.AI 平台开展多领域候选药物研发合作，英矽智能将获得项目启动费及近期付款合计 6000 万美元，潜在交易总额最高 6 亿美元；石药集团与 AZ 围绕肾脏疾病 siRNA 候选药物合作，获 3000 万美元首付款及最高 17.4 亿美元潜在里程碑。海外映射方面，近期 XBI 表现亮眼，主要受美国 FDA 临床审评口径边际友好、Operation TrialBlazer 推动早期临床提速、MNC 并购加速、自免资产表现强势、地缘风险缓解及资金再平衡等因素驱动，进一步映射 A/H 创新药产业趋势与估值修复机会。
- **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，政策支持与商业化盈利兑现逻辑不变，BD 出海仍是在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 模式增多体现企业竞争力与话语权提升；在海外大药企专利悬崖压力、中国创新药研发优势及国内政策鼓励创新背景下，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”，已 BD 品种后续海外三期、上市及商业化分成有望成为重要催化，重点关注具备差异化创新能力、全球 BIC 潜质及单品放量能力的创新药企业，同时关注销售能力强、创新转型顺利并具备出海预期的稳健型药企。创新药产业链方面，地缘政治风险阶段性出清，自 2025 年以来 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，AI+CRO 及上游国产替代亦值得关注。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。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

一、 一周医药板块行情 3
二、 一周行业事件/政策综述 5
三、 行业投资策略 6
四、 推荐组合 12
五、 2026 年 6 月 29 日—2026 年 7 月 3 日报告统计 13
六、 股东大会及新股提示 13
七、 相关企业盈利预测及评级 15
八、 风险提示 16

图目录

图 1、 2026 年初以来各板块走势情况 3
图 2、 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） 4
图 3、 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） 4
图 4、 2018 年至今标普 500 指数、XBI 指数、美国有效联邦基金利率走势 7

表目录

表 1、2026 年 6 月 29 日至 2026 年 7 月 3 日医药板块个股涨幅前 5 和跌幅前 5 5
表 2、 兴证医药 7 月份稳健配置组合 12
表 3、 兴证医药 7 月份积极进取组合 12
表 4、 医药小组 2026 年 6 月 29 日—2026 年 7 月 3 日报告统计 13
表 5、 2026 年 7 月部分医药公司股东大会汇总 13
表 6、 医药板块 2023 年至今上市新股 14
表 7、 兴证医药关注公司盈利预测及评级 15

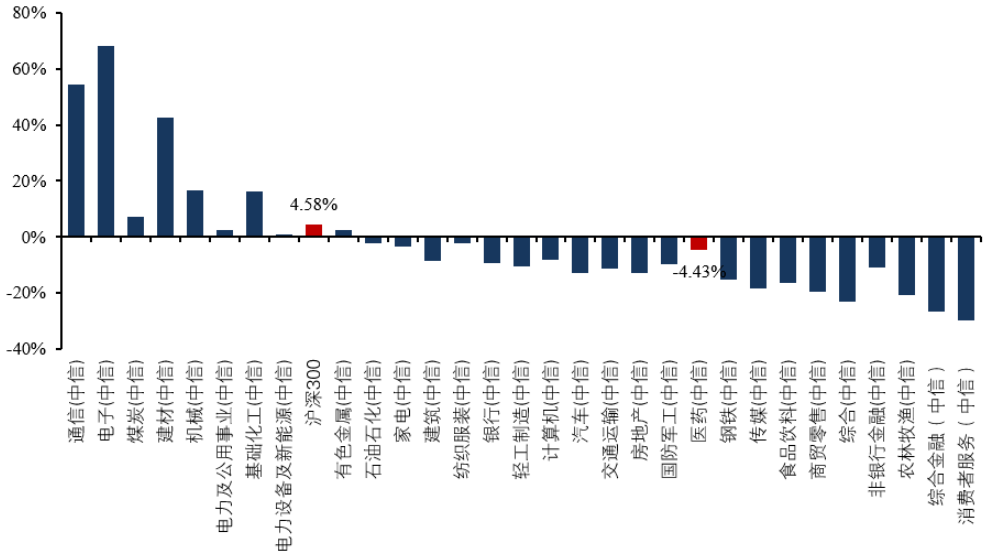
仅供内部参考，请勿外传！

一、一周医药板块行情

1.1、 医药板块行情概述

2026 年 6 月 29 日—2026 年 7 月 3 日，医药生物板块全周上涨 10.33%，沪深 300 指数全周下跌 0.54%。自 2026 年年初以来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 年初以来医药板块指数下跌 4.43%，跑输沪深 300 指数 9.01 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



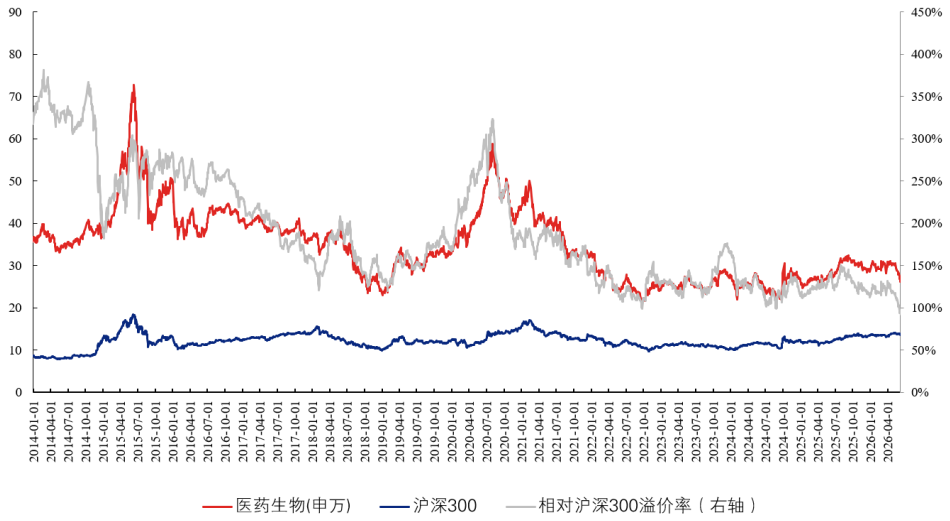
资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.7.3

1.2、 估值水平变化

截至 2026 年 7 月 3 日，医药板块估值为 29.22（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 114.29%，医药板块对于剔除银行后的全部 A 股溢价率为 3.51%。近期医药生物板块相对沪深 300 的溢价率呈上升趋势。

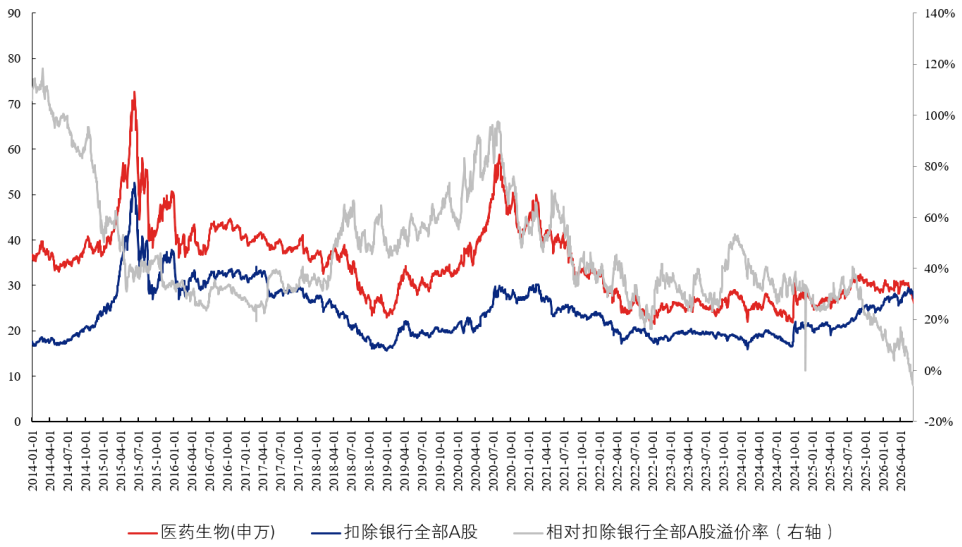
仅供内部参考，请勿外传！

图2、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 2026.7.3
备注：估值指标为市盈率（PE），TTM 整体法，剔除负值

图3、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 2026.7.3
备注：估值指标为市盈率（PE），TTM 整体法，剔除负值

仅供内部参考，请勿外传！

个股涨跌幅

2026 年 6 月 29 日—2026 年 7 月 3 日，医药生物板块全周上涨 10.33%，沪深 300 指数全周下跌 0.54%。在涨幅榜上，本周医药板块共 484 只个股上涨，其中热景生物、万邦医药、海南海药等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 24 只个股下跌，其中赛隆退、科莱瑞迪、力诺药包等个股跌幅居前。

表1、2026 年 6 月 29 日至 2026 年 7 月 3 日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	热景生物	63.74%
	万邦医药	50.96%
	海南海药	48.67%
	三生国健	46.45%
	石药创新	44.53%
跌幅榜	赛隆退	-95.78%
	科莱瑞迪	-30.24%
	力诺药包	-27.55%
	通化金马	-26.72%
	爱迪特	-9.90%

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，2026.6.29 至 2026.7.3

二、一周行业事件/政策综述

行业事件及新闻

- 6 月 30 日，国家药品监督管理局发布《脑机接口医疗器械产品分类界定指导原则》《脑机接口医疗器械通用名称命名指导原则》等 2 项医疗器械产品指导原则。文件明确上述 2 项指导原则自发布之日起施行，申请人应当按照相应指导原则确定脑机接口医疗器械产品的管理属性、管理类别和产品通用名称。
- 7 月 3 日，国家药品监督管理局药品审评中心发布《细胞治疗药品范围和归类技术指导原则（2026 年版）》和《基因治疗药品范围和归类技术指导原则（2026 年版）》。两项指导原则均用于规范相关药品范围与归类，自发布之日起施行；细胞治疗、基因治疗产品注册归类和研发边界进一步明确。

（资料来源：国家药品监督管理局）

仅供内部参考，请勿外传！

三、行业投资策略

医保谈判初审公示、BD 交易持续落地、美股 XBI 亦表现亮眼，多重利好催化板块情绪。

- **2026 年医保创新药“双目录”谈判初审公示，政策持续支持“真创新”。**6 月 29 日，国家医保局公示了通过 2026 年国家医保及商保创新药目录调整初步形式审查的药品及相关信息。此次药品目录调整共收到企业申报资料 818 份，涉及 674 个药品通用名，经审核，申请基本目录外 375 个通用名（未包括预申报品种），通过初审 334 个；目录内 229 个通用名（未包括预申报品种），通过初审 223 个。申请商保创新药目录外 57 个通用名（未包括预申报品种），通过初审 53 个；目录内 1 个通用名，通过初审 1 个。另外，还有 49 个通用名（含 2 个同时申报新增适应症）预申报基本目录外，11 个基本目录内通用名预申报了新适应症；4 个通用名预申报了商保创新药目录外。相较往年，今年申报品种数量进一步提高，形式审查通过率大幅提升，同时申报的新药居多，基本医保目录与商保创新药目录“双目录”的衔接也更加紧密。

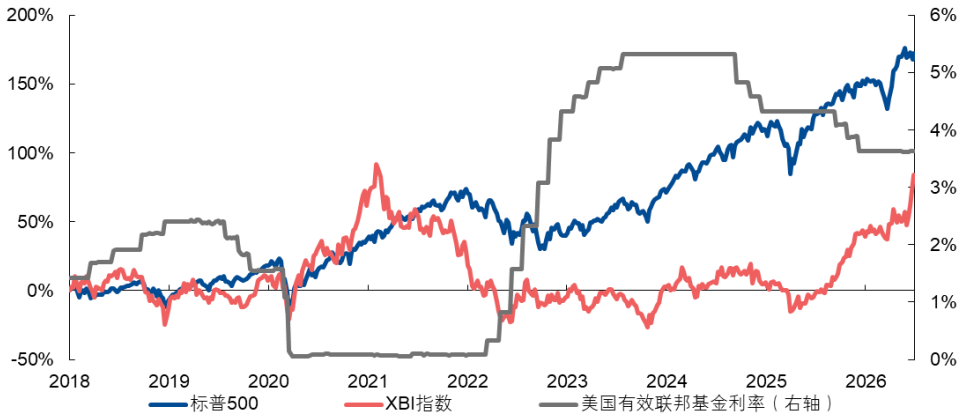
- **本周，再有多项重要 BD 交易公布。**（1）剂泰科技与 Deerfield 支持成立的美国生物科技公司 Boulevard Bio 正式签署全球独家授权协议，授予其自主研发的三特异性 TCE MTS-128 项目在全球范围内开发、生产及商业化权益；剂泰科技将获得 2000 万美元首付款，并有资格获得最高达到 16 亿美元的开发、注册及商业化里程碑付款，外加基于产品销售额的分级销售提成。（2）英矽智能与武田制药达成全球战略合作协议，双方将依托英矽智能自主研发的一体化端到端 Pharma.AI 平台，在武田选定的多个疾病治疗领域共同推进候选药物研发。英矽智能将获得项目启动费及近期付款合计 6000 万美元，并有资格获得里程碑付款及销售分成，潜在交易总金额最高达 6 亿美元，以及销售分成。（3）石药集团与 AZ 将针对两个靶点共同发现和开发具有治疗肾脏疾病多种适应症潜力的临床前 siRNA 候选药物。公司将收取 3000 万美金首付款，并有权收取最高 5.4 亿美金的潜在里程碑付款和最高 12 亿美金的潜在销售里程碑付款，以及净销售额的个位数销售提成。近期多项重磅 BD 交易的落地，进一步印证了产业基本面持续向好，创新延续，中国企业的国际竞争力不断增强。

- **近期美股创新药指数 XBI 走势亦表现亮眼，映射 A/H 创新药板块。**分析美股创新药走强背后因素：1）美国 FDA 对单臂临床与历史队列对照临床释放利好，同时 HHS/FDA 发布 Operation TrialBlazer，改革 IND/早期临床与关键试验证据口径，有望将早期试验时间缩短 6 至 12 个月，且明确一项高质量的后期临床试验及其验证性证据足以支持药物获批，临床审评规范有望持续

仅供内部参考，请勿外传！

改良，减少 Biotech 企业临床资金与时间负担。2）MNC 并购加速，自免资产表现亮眼，Apogee 被 Abbvie 大幅溢价并购，Kymera AD 入组进度超预期，带动下一代自免资产公司 ORKA、PTGX、SYRE 等股价表现强势，回顾目前 MNC 的主要产品组合，2030-2034 年以多款自免重磅药品的专利悬崖仍压力较大，诺和诺德、BMS、MSD 等企业在 2034 年前均有占较大比例收入的产品美国核心专利受到威胁。3）此外，全球地缘风险的逐步缓解、美股季度末机构资金板块再平衡、加息预期缓和等宏观与资金因素，也是驱动 XBI 上涨的重要原因。

图4、2018 年至今标普 500 指数、XBI 指数、美国有效联邦基金利率走势



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.7.2

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

仅供内部参考，请勿外传！

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、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。

创新药产业链：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，自 2025 年以来 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，

仅供内部参考，请勿外传！

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。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。

关注标的：

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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）。

仅供内部参考，请勿外传！

四、推荐组合

表2、兴证医药 7 月份稳健配置组合

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	核心产品持续强劲全球商业化表现，盈利能力持续增强。公司丰富管线的持续临床进展将进一步推升公司价值成长。	盈利增长、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3、兴证医药 7 月份积极进取组合

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
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

仅供内部参考，请勿外传！

五、2026 年 6 月 29 日—2026 年 7 月 3 日报告统计

2026 年 6 月 29 日—2026 年 7 月 3 日我们撰写报告情况如下表。

表4、医药小组 2026 年 6 月 29 日—2026 年 7 月 3 日报告统计

日期	标题	研究员	报告类型	相关企业
2026-07-03	【兴证医药】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	孙媛媛,黄翰漾	月报	—

资料来源：兴业证券经济与金融研究院整理

六、股东大会及新股提示

表5、2026 年 7 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
002020.SZ	京新药业	2026-07-20	002821.SZ	凯莱英	2026-07-10
300573.SZ	兴齐眼药	2026-07-20	301393.SZ	昊帆生物	2026-07-10
300841.SZ	康华生物	2026-07-20	600829.SH	人民同泰	2026-07-10
688139.SH	海尔生物	2026-07-20	688166.SH	博瑞医药	2026-07-10
688613.SH	奥精医疗	2026-07-20	300294.SZ	博雅生物	2026-07-09
000623.SZ	吉林敖东	2026-07-17	688289.SH	圣湘生物	2026-07-09
300199.SZ	翰宇药业	2026-07-17	688613.SH	奥精医疗	2026-07-09
301087.SZ	可孚医疗	2026-07-17	000931.SZ	中关村	2026-07-08
688091.SH	上海谊众	2026-07-17	300204.SZ	舒泰神	2026-07-08
920547.BJ	无锡晶海	2026-07-17	300765.SZ	石药创新	2026-07-08
300326.SZ	ST 凯利	2026-07-16	920050.BJ	爱伦医疗	2026-07-08
301080.SZ	百普赛斯	2026-07-16	300463.SZ	迈克生物	2026-07-06
603139.SH	康惠股份	2026-07-16	300981.SZ	中红医疗	2026-07-06
603456.SH	九洲药业	2026-07-16	301258.SZ	富士莱	2026-07-06
688073.SH	毕得医药	2026-07-16	600572.SH	康恩贝	2026-07-03
920047.BJ	诺思兰德	2026-07-16	688656.SH	浩欧博	2026-07-03
301370.SZ	国科恒泰	2026-07-15	920344.BJ	三元基因	2026-07-03
603998.SH	方盛制药	2026-07-15	002102.SZ	ST 能特	2026-07-02
688553.SH	汇宇制药-W	2026-07-15	002223.SZ	鱼跃医疗	2026-07-02
920367.BJ	新赣江	2026-07-15	002424.SZ	ST 百灵	2026-07-02
688356.SH	键凯科技	2026-07-14	600594.SH	益佰制药	2026-07-02
002581.SZ	*ST 未名	2026-07-13	688136.SH	科兴制药	2026-07-02
002693.SZ	双成药业	2026-07-13	301580.SZ	爱迪特	2026-07-01
301515.SZ	港通医疗	2026-07-13	920047.BJ	诺思兰德	2026-07-01
002030.SZ	达安基因	2026-07-10			

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2026.7.3

仅供内部参考，请勿外传！

表6、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.
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	岭一药业	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 2026.7.3

仅供内部参考，请勿外传！

七、相关企业盈利预测及评级

下表为我们关注的 A 股上市公司及其盈利预测。

表7、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	266.96	4115	1461	4603	7382	89.41	55.75	增持
600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	54.45	3473	7711	9699	11182	37.26	32.32	买入
000963.SZ	华东医药	化学制剂	30.05	527	3414	4261	4722	12.37	11.16	买入
002020.SZ	京新药业	化学制剂	15.19	131	758	907	1079	14.42	12.12	增持
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	72.90	307	305	747	899	41.06	34.12	增持
000915.SZ	华特达因	化学制剂	25.36	59	535	601	648	9.89	9.17	增持
688192.SH	迪哲医药-U	化学制剂	48.48	226	-764	-512	-176	-	-	增持
688578.SH	艾力斯	化学制剂	130.88	589	2189	2662	3127	22.12	18.83	增持
688266.SH	泽璟制药	化学制剂	143.00	379	-163	576	330	65.72	114.71	增持
000739.SZ	普洛药业	化学原料药	18.24	211	891	1090	1326	19.39	15.94	增持
603259.SH	药明康德	CXO	124.12	3070	19151	17421	20535	21.26	18.03	买入
002821.SZ	凯莱英	CXO	165.80	552	1133	1365	1706	43.82	35.06	增持
300759.SZ	康龙化成	CXO	29.57	437	1664	1977	2364	27.48	22.98	增持
000538.SZ	云南白药	中药	48.86	872	5153	5643	6129	15.45	14.22	增持
000999.SZ	华润三九	中药	24.03	400	3421	3782	4170	10.57	9.59	增持
600085.SH	同仁堂	中药	23.36	320	1189	1685	1923	19.01	16.66	增持
600329.SH	达仁堂	中药	39.97	228	2131	1124	1239	27.38	24.84	增持
000423.SZ	东阿阿胶	中药	47.09	301	1739	1935	2140	15.57	14.08	增持
600750.SH	华润江中	中药	23.31	148	907	984	1065	15.06	13.91	增持
600422.SH	昆药集团	中药	8.27	63	350	245	354	25.55	17.68	增持
600285.SH	羚锐制药	中药	20.73	118	760	952	1076	12.35	10.93	增持
600535.SH	天士力	中药	14.00	209	1105	1271	1467	16.46	14.26	增持
002007.SZ	华兰生物	生物制品	12.88	235	940	1075	1205	21.87	19.51	增持
300294.SZ	博雅生物	生物制品	15.14	76	113	369	395	20.69	19.33	增持
603087.SH	甘李药业	生物制品	60.99	364	1144	1302	1496	27.98	24.35	增持
300357.SZ	我武生物	生物制品	24.14	126	381	451	518	28.03	24.40	增持
600161.SH	天坛生物	生物制品	12.18	241	1091	1274	1409	18.90	17.09	增持
688278.SH	特宝生物	生物制品	58.50	239	1031	1239	1490	19.27	16.03	增持
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	19.55	83	197	345	449	24.07	18.50	增持
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	26.60	267	1482	1629	1862	16.37	14.32	增持
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	140.02	1698	8136	8343	9352	20.35	18.15	买入
688029.SH	南微医学	医疗器械	75.15	141	570	629	762	22.44	18.53	增持
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	93.70	115	563	638	722	18.10	16.00	增持
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	39.94	77	268	396	459	19.51	16.83	增持
688575.SH	亚辉龙	医疗器械	9.29	53	23	311	426	17.07	12.46	增持
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	194.66	276	821	1030	1288	26.75	21.39	增持
688271.SH	联影医疗	医疗器械	104.93	865	1869	2448	3074	35.33	28.13	增持

仅供内部参考，请勿外传！

688114.SH	华大智造	医疗器械	58.99	246	-222	65	124	378.00	198.15	增持
300832.SZ	新产业	IVD	44.30	348	1620	2005	2519	17.36	13.82	增持
300685.SZ	艾德生物	IVD	18.00	70	361	433	499	16.29	14.07	增持
300482.SZ	万孚生物	IVD	17.23	81	-63	326	473	24.74	17.05	增持
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	8.55	797	3240	3756	4288	21.23	18.59	买入
600998.SH	九州通	医药商业	4.94	249	2255	2355	2586	10.58	9.63	增持
603939.SH	益丰药房	药店	19.96	242	1678	1896	2184	12.76	11.08	增持
603883.SH	老百姓	药店	11.47	87	382	571	675	15.24	12.90	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 2026.7.3，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。

仅供内部参考，请勿外传！

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