下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

业绩密集披露，药品板块公司收入增长表现亮眼



生物医药行业 强于大市（维持）

平安证券研究所生物医药团队

分析师： 叶寅 投资咨询编号:S1060514100001 邮箱： YEYIN757@PINGAN.COM.CN
倪亦道 投资咨询编号:S1060518070001 邮箱： NIYIDAO242@PINGAN.COM.CN
韩盟盟 投资咨询编号:S1060519060002 邮箱： HANMENGMENG005@PINGAN.COM.CN
裴晓鹏 投资咨询编号:S1060523090002 邮箱： PEIXIAOPENG719@PINGAN.COM.CN
何敏秀 投资咨询编号:S1060524030001 邮箱： HEMINXIU894@PINGAN.COM.CN
王钰畅 投资咨询编号:S1060524090001 邮箱： WANGYUCHANG804@PINGAN.COM.CN
曹艳凯 投资咨询编号:S1060524120001 邮箱： CAOYANKAI947@PINGAN.COM.CN
张梦鸽 投资咨询编号:S1060525070003 邮箱： ZHANGMENGGE752@PINGAN.COM.CN

2026年8月31日

请务必阅读正文后免责条款

下载日志已记录，仅供内部参考

周观点

行业观点

- 截至2026年8月31日，SW医药生物A股已发布中报的上市公司中，从收入端看，收入增速在100%以上的有12家，分别为首药控股、泰诺麦博、南华生物、前沿生物、荣昌生物、海创药业、智翔金泰、泽璟制药、迈威生物、石药创新、益方生物、奥浦迈。收入增速在50%-100%区间的约12家，30%-50%区间的为25家，0%-30%区间的为212家，增速负增长的220家。收入端看，药品板块公司收入表现亮眼。
- 截至2026年8月31日，SW医药生物A股已发布中报的上市公司中，从归母净利润角度看，归母净利润增速在100%以上的70家，增速在50%-100%区间的约31家，30%-50%区间的为29家，0%-30%区间的为113家，增速负增长的238家。利润端看，归母净利润增速排名前10的公司来自不同细分赛道。

收入同比增速最快的10支股票				归母净利润同比增速最快的10支股票			
序号	证券代码	股票简称	收入yoy	序号	证券代码	股票简称	归母净利润yoy
1	688197.SH	首药控股-U	1300.00%	1	300765.SZ	石药创新	46025.71%
2	688806.SH	泰诺麦博-U	623.41%	2	301246.SZ	宏源药业	2788.93%
3	000504.SZ	南华生物	473.56%	3	300981.SZ	中红医疗	2662.38%
4	688221.SH	前沿生物-U	434.27%	4	300497.SZ	富祥股份	2660.26%
5	688331.SH	荣昌生物	433.11%	5	300244.SZ	迪安诊断	2160.87%
6	688302.SH	海创药业-U	317.48%	6	300358.SZ	楚天科技	1280.71%
7	688443.SH	智翔金泰-U	237.29%	7	301060.SZ	兰卫医学	1199.63%
8	688266.SH	泽璟制药-U	220.88%	8	002524.SZ	光正眼科	1152.76%
9	688062.SH	迈威生物-U	209.04%	9	688331.SH	荣昌生物	1137.06%
10	300765.SZ	石药创新	208.72%	10	603127.SH	昭衍新药	1126.80%

资料来源：wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

周观点

投资策略

投资建议：**中国创新药企全球竞争力持续提升，从治疗领域和技术平台两个维度把握创新主线：**1）潜力治疗领域方面，除肿瘤与免疫等存量热门领域，可关注代谢领域（如减重）、慢病领域（如高血压、高血脂）、中枢神经领域（如AD、帕金森）等方向。2）潜力技术平台方面，可关注小核酸药物、放射性药物（RDC）、CART疗法等方向。建议关注百济神州、和誉-B、加科思-B、东诚药业、远大医药、甘李药业、通化东宝、众生药业、京新药业、康辰药业、苑东生物等。

CXO和上游：行业环境方面，医药融资小幅增长，BD交易、H股IPO回暖等因素激活创新热情，订单端呈现回暖态势。投资思路上，外向型CXO整体需求增长，可关注提前布局多肽、小核酸、ADC等新兴领域的公司。内向型CXO订单端回暖，建议重点关注SMO、临床前CRO等领域的公司。生命科学上游持续演绎“海外开拓+国内渗透”的核心发展逻辑。建议关注凯莱英、博腾股份、药康生物、奥浦迈等。

器械：短期来看国内市场受政策影响有所承压，随着反内卷政策持续出台、大部分赛道集采出清、企业持续进行创新升级和国际业务拓展，行业基本面有望改善，关注相关业绩边际改善机会。建议关注迈瑞医疗、惠泰医疗、迈普医学、微电生理。

下载日志已记录，仅供内部参考

周观点

行业要闻荟萃

1、全球首个乙肝功能性治愈新药获批上市；2、司美格鲁肽减肥口服片剂在华申报上市；3、吉利德HIV-1新药获批上市；4、礼来超级重磅炸弹获批新适应症。

行情回顾

上周医药板块下跌1.43%，同期沪深300指数下跌0.21%，医药行业在27个行业中涨跌幅排名第25位。上周医药板块（香港医疗保健）上涨0.32%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第5位。

风险提示

1）**政策风险：**医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2）**研发风险：**医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3）**公司风险：**公司经营情况不达预期。

资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

行业要闻荟萃

1、全球首个乙肝功能性治愈新药获批上市

8月24日，葛兰素史克（GSK）宣布慢性乙肝新药Bepirovirsen（贝普若韦生）在日本获批上市，用于作为慢性乙型肝炎病毒（CHB）感染者的功能性治愈方案。

点评：该药物是首款实现慢性乙肝功能性治愈的药物。今年5月，该药物在国内递交上市申请。Bepirovirsen是GSK从Ionis引进的一种反义寡核苷酸（ASO）疗法，旨在通过抑制乙型肝炎病毒DNA的复制，进而抑制血液中乙型肝炎表面抗原（HBsAg）水平，并刺激免疫系统产生持久应答。该药物是慢性乙肝领域首款完成III期研究的小核酸药物。

2、司美格鲁肽减肥口服片剂在华申报上市

8月27日，诺和诺德宣布司美格鲁肽片剂用于长期体重管理的上市申请获得国家药监局（NMPA）受理。

点评：作为一种复杂的慢性疾病，肥胖症需要科学诊疗与长期管理。不同患者在给药方式和治疗体验方面存在多样化需求。司美格鲁肽片实现口服给药，突破了多肽类药物近一个世纪以来难以口服的技术壁垒。诺和盈®片剂是全球首个获批用于体重管理的口服GLP-1受体激动剂，目前已在美国、英国、阿联酋、巴林、欧盟等国家和地区获得注册批准。

资料来源：医药魔方，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

行业要闻荟萃

3、吉利德HIV-1新药获批上市

8月27日，吉利德宣布双药单片复方Bixlenvo（比克替拉韦75mg+来那帕韦50mg）获得FDA批准上市。

点评：该药物用于治疗已实现病毒学抑制的HIV-1感染成人患者，包括已经接受过复杂多片方案治疗的患者，是目前HIV-1领域最小的每日单片方案（STR），也是首个可用于复杂多片方案经治患者的每日单片方案。FDA此次批准是基于两项III期研究（ARTISTRY-1和ARTISTRY-2）的积极结果。这两项III期研究共纳入1134例患者，前者以复杂多片方案为对照组，后者以三药单片Biktarvy（比克恩丙诺）为对照组，均达到了非劣效标准。

4、礼来超级重磅炸弹获批新适应症

8月28日，礼来宣布GLP-1R/GIPR激动剂替尔泊肽（商品名：Mounjaro）获FDA批准新适应症，用于降低高风险2型糖尿病成人患者发生主要不良心血管事件（MACE）的风险，包括心血管死亡、非致命性心脏病发作和非致命性中风。替尔泊肽是首个获批该适应症的GLP-1R/GIPR激动剂。

点评：替尔泊肽于2022年5月首次在美国获批上市。该药物包含两个商业化品牌——Mounjaro用于治疗2型糖尿病，Zepbound则用于长期体重管理和阻塞性呼吸睡眠暂停。据礼来2026年半年报，Mounjaro和Zepbound的全球销售额分别为186亿美元和91亿美元，合计277亿美元。此次新适应症获批得到了III期SURPASS-CVOT研究的支持。该研究是首个将两种肠促胰岛素（incretin）药物直接对比而非安慰剂的心血管结局试验，也是迄今为止规模最大（30个国家，超过13000例受试者）、时间最长（超过4年半）的替尔泊肽研究。

资料来源：医药魔方，平安证券研究所

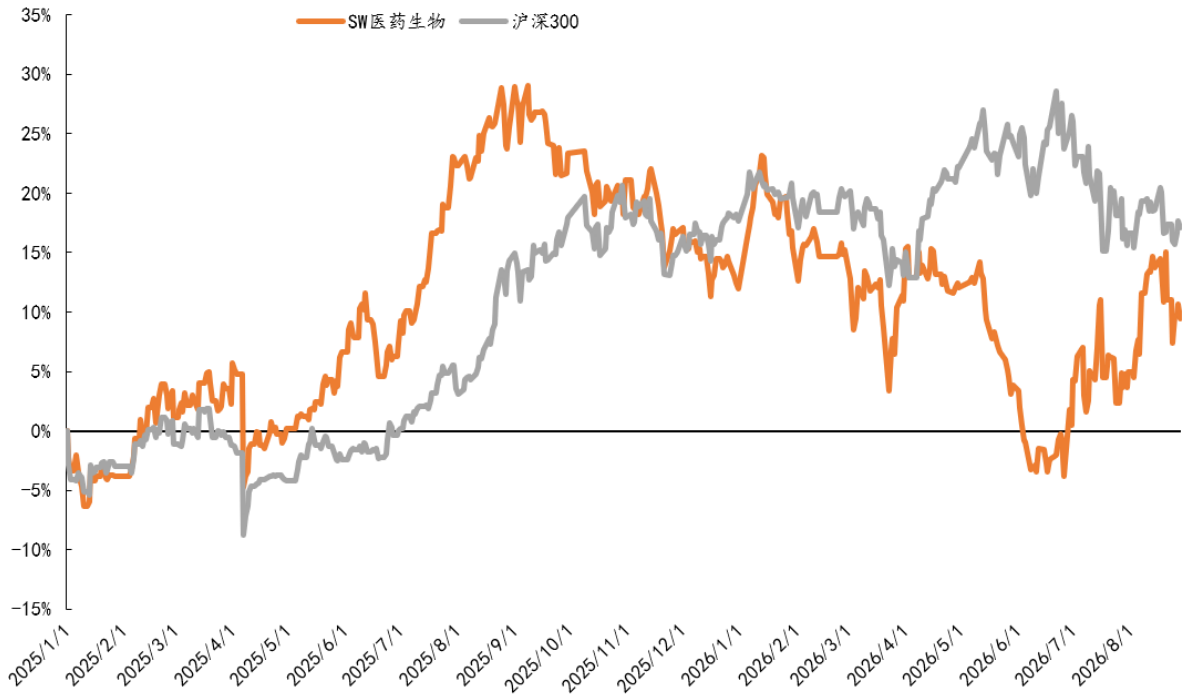
下载日志已记录，仅供内部参考

涨跌幅数据

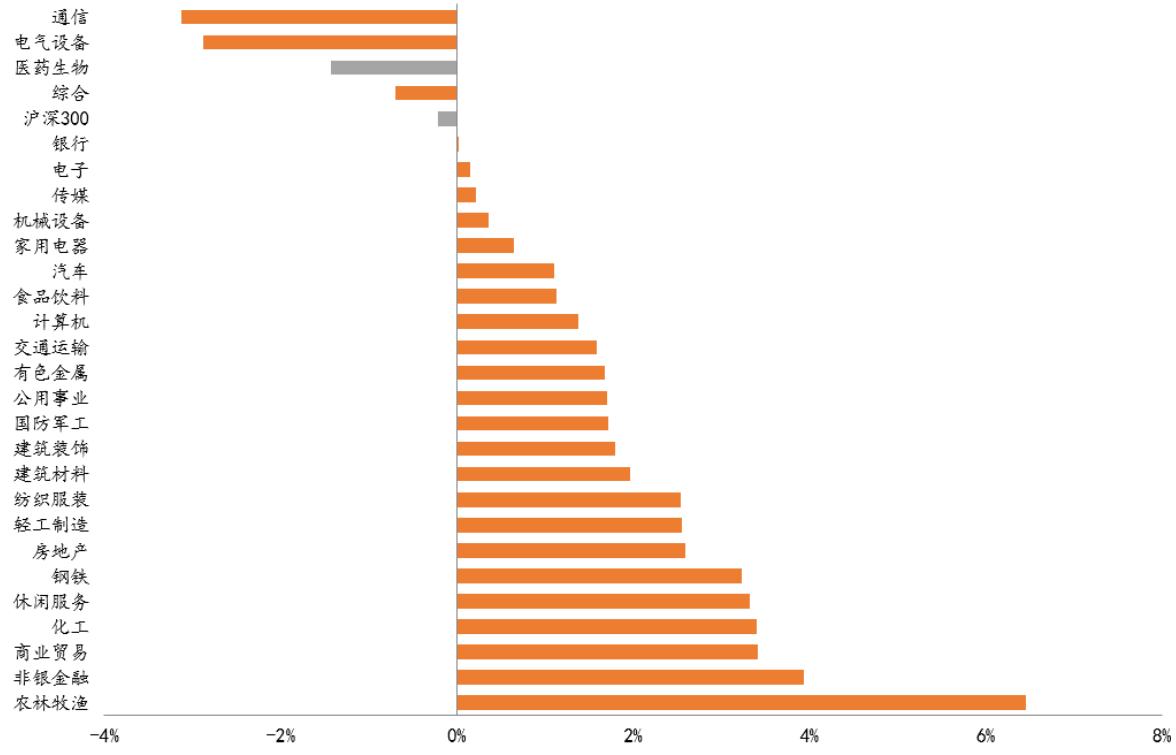
本周回顾

上周医药板块下跌1.43%，同期沪深300指数下跌0.21%；申万一级行业中23个板块上涨，4个板块下跌，医药行业在27个行业中涨跌幅排名第25位。

医药行业2025年初至今市场表现



全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

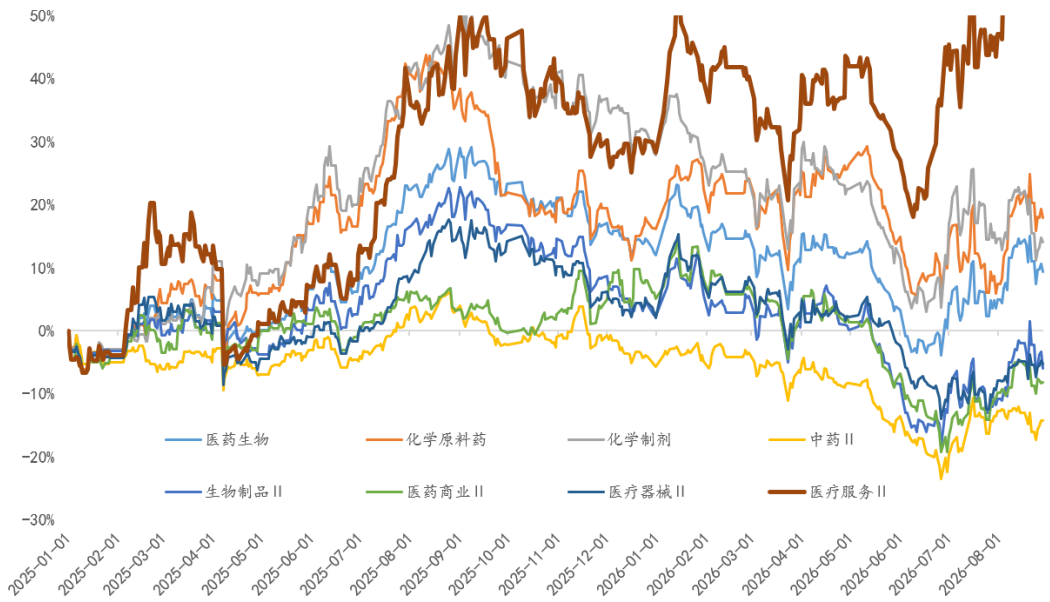
下载日志已记录，仅供内部参考

涨跌幅数据

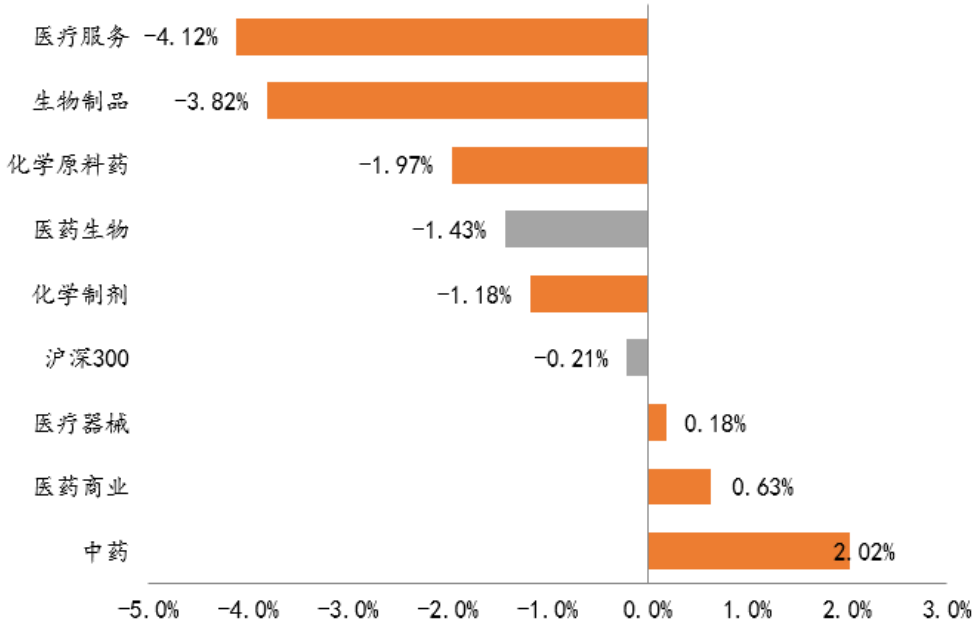
本周回顾

医药子行业涨幅最大的为中药，跌幅最大的是医疗服务。截止2026年8月28日，医药板块估值为29.08倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为10.32%。

医药板块各子行业2025年初至今市场表现



医药板块各子行业上周涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

上周医药行业涨跌幅靠前个股

本周回顾

上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：冀衡医药（+53.69%）、神奇制药（+37.78%）、透景生命（+37.42%）。

跌幅TOP3：陇神戎发（-17.98%）、百普赛斯（-16.60%）、华大智造（-14.31%）。

表现最好的15支股票				表现最差的15支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	002742.SZ	冀衡医药	53.69	1	300534.SZ	陇神戎发	-17.98
2	600613.SH	神奇制药	37.78	2	301080.SZ	百普赛斯	-16.60
3	300642.SZ	透景生命	37.42	3	688114.SH	华大智造	-14.31
4	600479.SH	千金药业	36.58	4	301047.SZ	义翘神州	-14.22
5	002412.SZ	汉森制药	28.85	5	688073.SH	毕得医药	-14.19
6	600272.SH	开开实业	22.97	6	000534.SZ	万泽股份	-14.17
7	300562.SZ	乐心医疗	21.56	7	300016.SZ	北陆药业	-13.60
8	600721.SH	百花医药	16.53	8	301230.SZ	泓博医药	-13.35
9	002107.SZ	沃华医药	15.68	9	688796.SH	百奥赛图	-12.91
10	002349.SZ	精华制药	14.02	10	688105.SH	诺唯赞	-12.83
11	300677.SZ	英科医疗	12.17	11	301093.SZ	华兰股份	-12.57
12	600594.SH	益佰制药	12.10	12	603882.SH	金域医学	-12.54
13	002437.SZ	誉衡药业	11.72	13	000710.SZ	贝瑞基因	-12.42
14	002172.SZ	澳洋健康	11.39	14	301393.SZ	昊帆生物	-11.88
15	603880.SH	南卫股份	11.26	15	300725.SZ	药石科技	-11.40

资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

港股医药板块行情回顾

上周医药板块（香港医疗保健）上涨0.32%，同期恒生综指下跌1.38%；WIND一级行业中4个板块上涨，7个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第5位。截止2026年8月28日，医药板块估值为26.50倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为118.11%。

资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。