

创新药及产业链基本面向好

——医药生物行业2026年6月投资策略

行业研究 · 行业投资策略

医药生物

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：陈曦炳 0755-81982939 chenxibing@guosen.com.cn S0980521120001	证券分析师：彭思宇 0755-81982723 pengsiyu@guosen.com.cn S0980521060003	证券分析师：陈益凌 021-60933167 chenyiling@guosen.com.cn S0980519010002	证券分析师：马千里 010-88005445 maqianli@guosen.com.cn S0980521070001	证券分析师：张超 0755-81982940 zhangchao4@guosen.com.cn S0980522080001	证券分析师：凌珑 021-60375401 linglong@guosen.com.cn S0980525070003	证券分析师：肖婧舒 0755-81982826 xiaojingshu@guosen.com.cn S0980525070001	联系人：贾瑞祥 021-60875137 jiaruixiang@guosen.com.cn
--	--	---	---	---	--	---	--

- **创新药全球开发顺利推进。**6月1日，陆舜教授在ASCO年会plenary session上汇报了HARMONi-6临床结果，依沃西联合化疗对比替雷利珠单抗联合化疗在一线治疗sqNSCLC患者中取得OS显著阳性结果，这是全球首个在肺癌领域对比PD-1单抗联合化疗取得PFS/OS双阳性结果的3期临床，依沃西联合化疗取得OS HR=0.66的结果，是统计学显著并具有临床意义的OS获益。依沃西的全球多中心3期临床HARMONi-3 SQ预计将在下半年进行PFS的最终分析，HARMONi-6临床的成功对HARMONi-3有很强的指示意义。另一方面，科伦博泰的合作伙伴默沙东宣布sac-TMT的全球3期临床TroFuse-005达到主要临床终点，预计将在下半年向FDA申报上市。中国创新药不仅连续在国际重要学术会议上读出优秀的临床数据，在海外的临床开发同样取得进展，即将进入在全球的商业化阶段。
- **中国CXO行业具备全球范围内的竞争优势。**欧洲地区生物制药产能建设周期较长，印度企业在知识产权保护力度、高标准合规产能供给稳定性等方面仍存在明显短板，中国CXO企业在人才红利、化学能力、合规产能、知识产权保护方面具有综合优势。我们认为，中国企业在化学CDMO领域的核心行业地位5年内具备较强的不可替代性，推荐关注：凯莱英（未来三年业绩节奏良好，化学大分子及生物大分子增速亮眼）、药明康德（地缘风险阶段性出清，短期业绩及中期订单确定性足）。
- **关注估值合理、逻辑改善的药房板块。**线下药房连续两个月呈现优秀的同店数据，短期改善逻辑逐步验证，合规的趋严将进一步催化行业的出清及整合、并对企业运营能力提出更高要求，从长期维度看具有强合规优势的龙头企业有望进一步提高市占率，推荐关注：益丰药房、大参林、老百姓。
- **2026年6月投资组合：**A股：迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、凯莱英、新产业、美好医疗、艾德生物、药康生物、爱尔眼科、鱼跃医疗、益丰药房、大参林；H股：康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、爱康医疗。
- **风险提示：**研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

2026年6月策略组合个股估值一览

表：国信医药2026年6月策略组合

代码	代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
A股组合	300760. SZ	迈瑞医疗	1,841	81.4	83.3	94.3	107.6	22.6	22.1	19.5	17.1	21.4%	2.3	优于大市
	688271. SH	联影医疗	991	18.7	24.3	28.0	33.1	53.0	40.8	35.4	30.0	8.7%	1.9	优于大市
	603259. SH	药明康德	3,092	191.9	167.0	196.8	223.0	16.1	18.5	15.7	13.9	24.0%	3.6	优于大市
	002821. SZ	凯莱英	413	11.3	13.7	16.8	20.0	36.5	30.3	24.7	20.7	6.4%	1.5	
	300832. SZ	新产业	367	16.2	18.2	21.1	24.4	22.7	20.2	17.4	15.1	17.7%	1.4	优于大市
	301363. SZ	美好医疗	143	2.8	4.0	4.7	5.6	50.7	35.8	30.3	25.7	7.6%	1.4	优于大市
	300685. SZ	艾德生物	80	3.6	3.8	4.5	-	22.0	20.8	17.7	-	17.6%	1.8	优于大市
	688046. SH	药康生物	79	1.4	1.9	2.4	2.5	55.7	43.0	33.4	32.4	6.4%	2.2	优于大市
	300015. SZ	爱尔眼科	850	32.4	38.2	44.4	51.4	26.2	22.3	19.2	16.5	14.7%	1.3	优于大市
	002223. SZ	鱼跃医疗	265	14.8	23.7	27.8	-	17.9	11.2	9.5	-	11.2%	0.3	优于大市
	603939. SH	益丰药房	256	16.8	19.6	22.6	25.4	15.3	13.1	11.4	10.1	14.4%	0.9	优于大市
	603233. SH	大参林	188	12.4	14.8	17.1	19.7	15.2	12.7	11.0	9.6	16.8%	0.8	优于大市
	港股组合	9926. HK	康方生物	947	(11.1)	4.4	11.4	23.9		216.7	83.1	39.7	-12.3%	1.6
6990. HK		科伦博泰生物	938	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1			206.1	62.2	-7.8%	2.0	优于大市
0013. HK		和黄医药	139	32.1	3.6	6.1	8.8	4.3	38.5	22.9	15.8	36.9%		优于大市
2162. HK		康诺亚-B	161	(5.2)	8.0	0.7	4.3		20.0	239.8	37.5	-18.8%		优于大市
1530. HK		三生制药	409	84.8	24.5	26.6	27.9	4.8	16.7	15.4	14.7	31.2%		优于大市
1789. HK		爱康医疗	57	3.4	4.1	4.7	5.3	16.9	14.1	12.3	10.8	11.6%	0.9	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/5/31股价计算

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

- 生产端：2026年1-4月规模以上工业增加值同比增长5.6%，其中医药制造业工业增加值累计同比增长5.7%，2026年1-4月累计营业收入7675.3亿元（-0.2%），累计利润总额1015.9亿元（-3.5%）。
- 需求端：2026年1-4月的社零总额16.49万亿元（+1.9%），限额以上中西药品类零售总额2412亿元（+2.9%）。
- 支付端：2026年1-4月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入11156.39亿元，同比增长8.3%；职工医保支出、居民医保支出分别同比增长7.3%与3.4%。

表：医药生产端和需求端宏观数据

类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-4月	工业增加值	亿元	-	5.7%
		营业收入	亿元	7675	-0.2%
		利润总额	亿元	1016	-3.5%
社会零售总额	1-4月	总计	亿元	164942	1.9%
		限额以上中西药品类	亿元	2412	2.9%
消费与收入	1-3月	人均可支配收入	元	12782	4.9%
		人均消费支出	元	7955	3.6%
		人均医疗保健支出	元	645	-0.4%
医保基金	1-4月	职工医保支出	亿元	4319	7.3%
		居民医保支出	亿元	3307	3.4%

资料来源：国家统计局、国家医保局，国信证券经济研究所整理

5月医药板块表现位于全行业下游

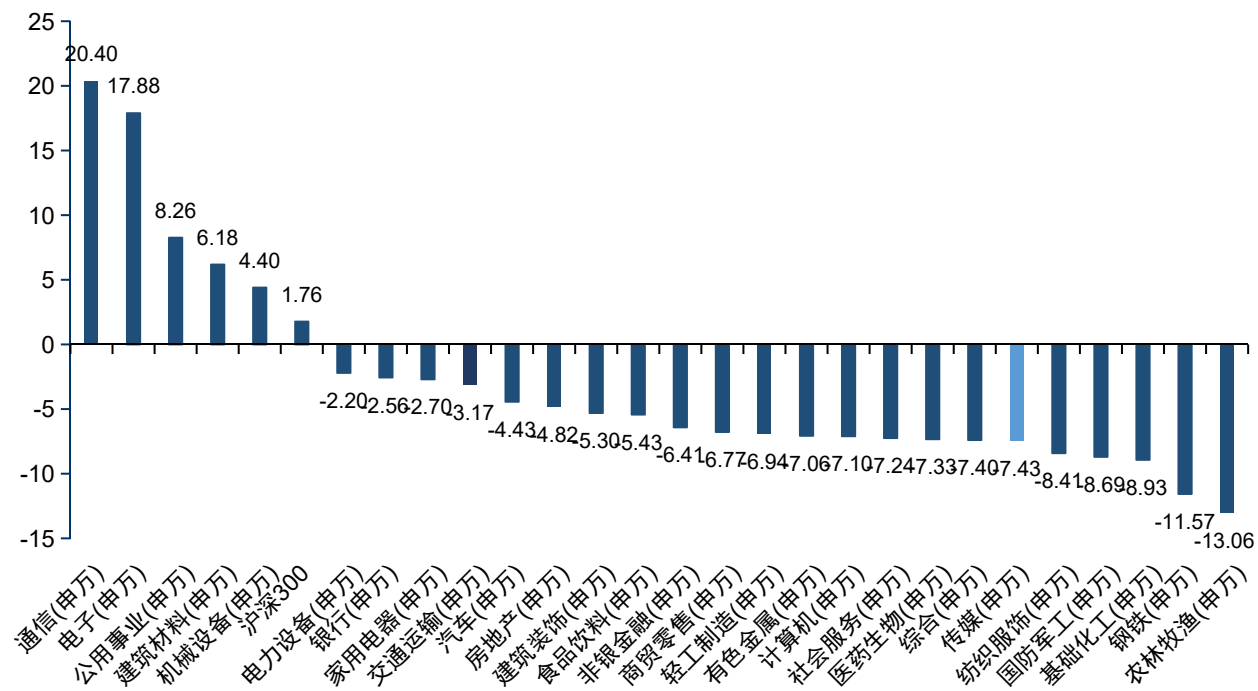
■ 医药行业在5月份整体下跌7.33%，跑输沪深300指数9.10%。

图：医药生物板块近5年整体走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-5-31

图：申万一级行业2026年4月份涨跌幅 (%)

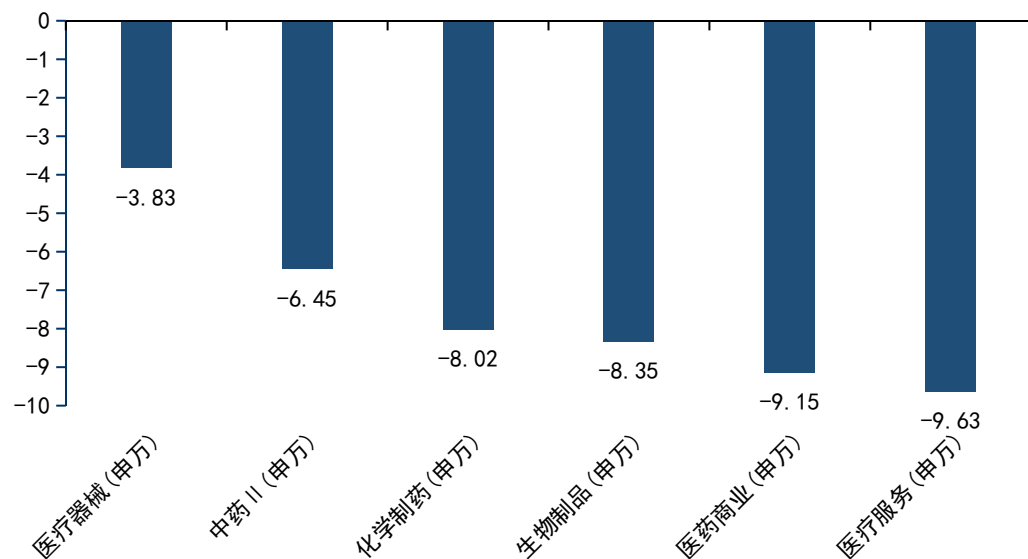


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-5-31

子板块：医药服务板块跌幅较大

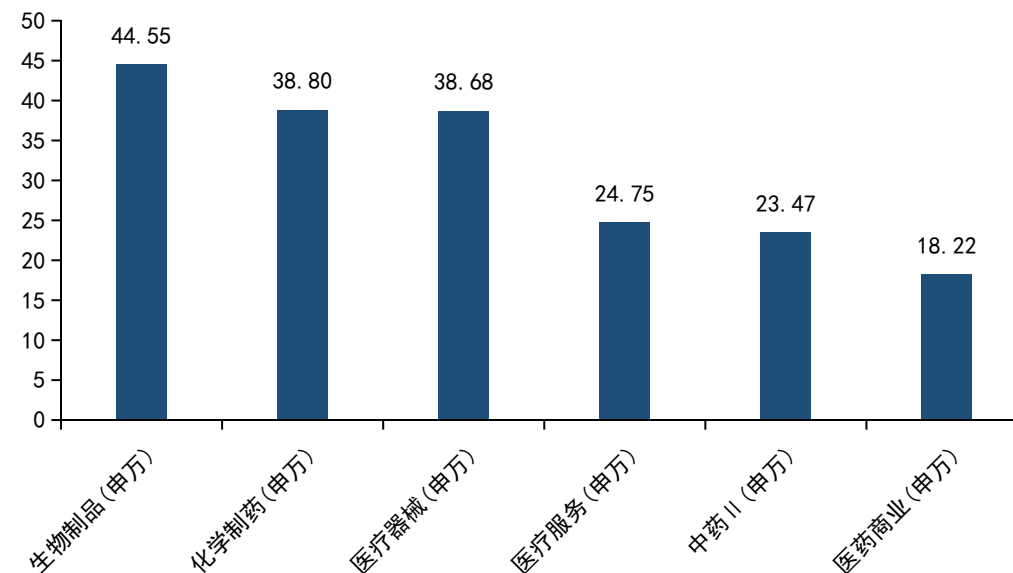
- 分子板块看，医疗器械、中药II、化学制药、生物制品、医药商业、医疗服务板块分别下跌3.83%、6.45%、8.02%、8.35%、9.15%、9.63%。

图：医药生物（申万）各子板块4月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-5-31

图：医药生物（申万）各子板块PE（TTM）

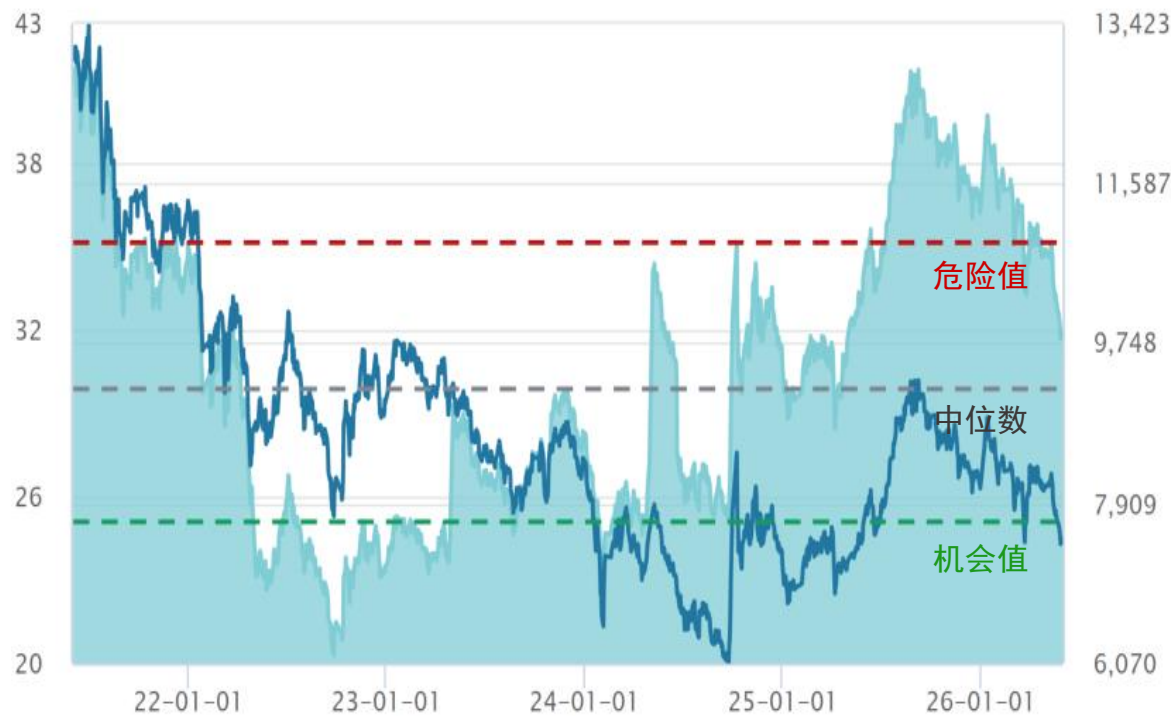


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-5-31

医药生物行业估值处于历史中位区间

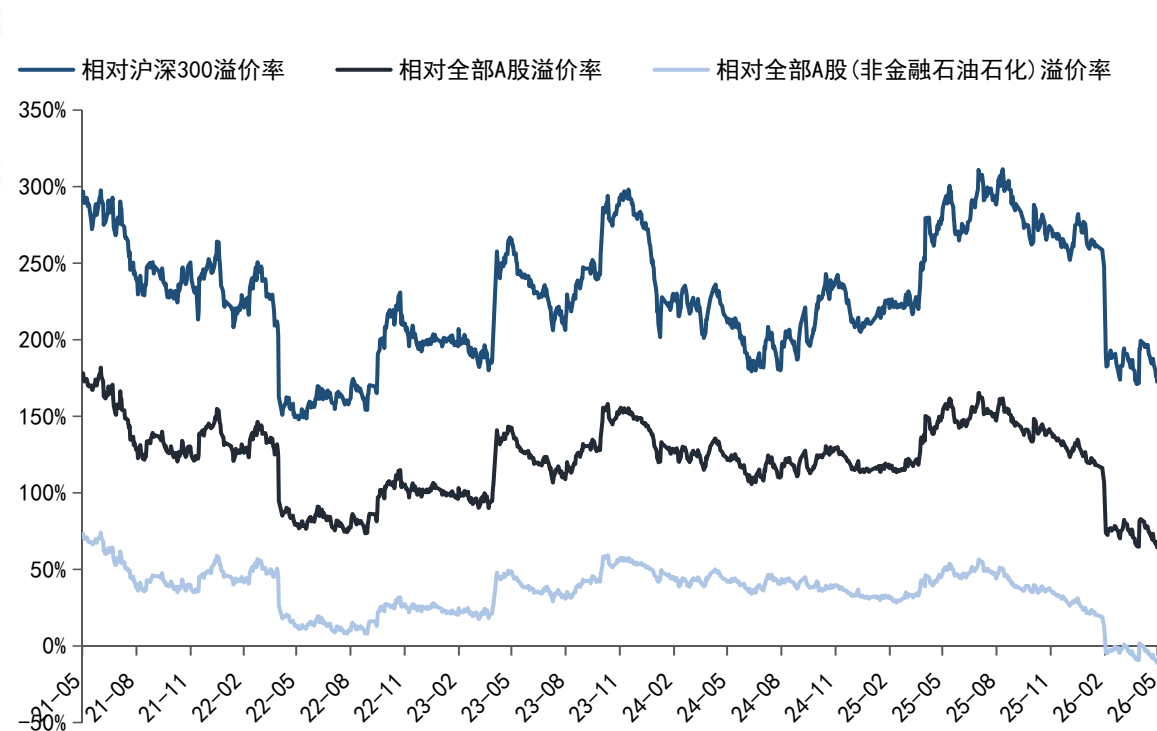
- 医药生物（申万）的整体估值水平位于历史中位，当前PE（TTM）为31.94，处于近5年历史分位点61.12%。
- 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平在历史5年的低位。

图：医药生物（申万）行业近5年PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-5-31

图：医药生物（申万）行业近5年估值溢价率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-5-31

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

2026年5月创新药获批上市情况

- 2026年5月共有4款创新药或生物类似药获批上市（国产2款/进口2款），包括石药集团的安尼妥单抗注射液、扬子江药业的法赞雷生片、强生的尼卡利单抗注射液、艾伯维的艾可瑞妥单抗注射液。

表：2026年5月获批上市的创新药/生物类似药

公司	产品	国产/进口	靶点	新药类型	适应症	批准日期
石药集团	安尼妥单抗注射液	国产	HER2	生物制品	胃癌	2026-05-27
扬子江药业	法赞雷生片	国产	OX1R , OX2R	化学药品	失眠症	2026-05-19
强生	尼卡利单抗注射液	进口	FcRn	生物制品	重症肌无力	2026-05-19
艾伯维	艾可瑞妥单抗注射液	进口	CD20 , CD3	生物制品	滤泡性淋巴瘤	2026-05-12

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

2026年5月创新药的NDA、IND申请（1）

表：2026年5月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSS2600086	RY_SW01细胞注射液	-	睿源生物	2026-05-22	JXSL2600123	INCA33890注射液	PD-1,TGFBR2	Incyte	2026-05-29
CXHS2600075	异福酰胺分散片	DdRp	苏可安	2026-05-15	CXSL2600582	人源肠道菌群胶囊	-	承葛生物	2026-05-29
CXHS2600069	昂拉地韦颗粒	PB2	众生药业, 逸舒制药	2026-05-14	CXHL2600634	BCM758	-	杭州核力欣健生物	2026-05-29
CXHS2600066	羟尼酮胶囊	MAPK12,TGFB1	GNI Group, Catalyst Biosciences	2026-05-14	CXHL2600631	恩格列净叶酸片	SGLT2,FR α ,FR β ,FR γ	奥萨制药	2026-05-29
CYHS2601086	注射用氨曲南阿维巴坦钠	PBP3,Beta-lactamase	Pfizer	2026-05-14	CXSL2600579	ADG138注射液	HER2,CD3	天演药业	2026-05-28
CXHS2600064	司美格鲁肽注射液	GLP1R	华润医药, 翰宇药业	2026-05-11	CXSL2600577	重组B群脑膜炎球菌多组分疫苗	Meningococcus	聚微生物	2026-05-28
JXHS2600055	伏昔尼布片	IDH1,IDH2	施维雅, Rottendorf Pharma GmbH	2026-05-09	CXHL2600629	HSK51155片	Nav1.8	海思科医药集团	2026-05-29
JXHS2600053	Azacitidine Tablets	DNMT	百时美施贵宝	2026-05-08	CXHL2600628	MWN117注射液	INHBE	乐普医疗	2026-05-28
CXHS2600062	佐来曲替尼口崩片	NTRK	诺诚健华	2026-05-08	CXSL2600573	注射用YXC-001	PD-1,VEGF,IL2	上海谊众	2026-05-27
CXSS2600078	注射用重组抗EpCAM和CD3人鼠嵌合双特异性抗体	EPCAM,CD3	中生制药, 迈百瑞国际生物医药	2026-05-07	CXSL2600572	AVL-102 注射液	-	循生医学	2026-05-26
JXHS2600049	培阿普特玻璃体内注射液	C5	阿斯泰来	2026-05-08	CXHL2600627	氢溴酸伏硫西汀口崩片	HTR1A,5-HT7 receptor,5-HTT,5-HT3 receptor,HTR1B,HTR1D,ADRB1	康力药业	2026-05-27
CXHS2600061	多西他赛注射液（白蛋白稳定型）	Tubulin	贝海生物, 健友股份	2026-05-06	JXHL2600188	RAP-219片	CACNG8	Rapport Therapeutics, 元羿生物	2026-05-27
CXSS2600086	RY_SW01细胞注射液	-	睿源生物	2026-05-22	CXHL2600619	HZ-V055胶囊	RAS	和正医药, 中科院	2026-05-26
CXHS2600075	异福酰胺分散片	DdRp	苏可安	2026-05-15	CXSL2600569	NK细胞注射液	-	京东方再生医学	2026-05-25
CXHL2600636	LT010涂剂	AR	凌泰氩生物	2026-06-02	CXHL2600621	注射用Tvac001个性化肿瘤新抗原多肽	-	润生细胞医药	2026-05-26
CXHL2600637	KL1110L干混悬剂	-	康隆药业	2026-06-02	CXSL2600567	Tvac001新抗原反应性T细胞注射液	-	润生细胞医药	2026-05-25

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年5月创新药的NDA、IND申请（2）

表：2026年5月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
JXHL2600184	PFL-721片	EGFR- Ex20Ins,HER 2-Ex20Ins	皮尔法伯	2026-05-26	CXHL2600602	PG-040滴眼液	JAK,ROCK	普祺医药	2026-05-21
CXSL2600563	GEB-101	TGFBI	引正基因	2026-05-22	CXSL2600554	人脐带来源3D间充质干细胞 注射液	-	赛浦生物	2026-05-20
CXSL2600565	注射用BL-B01D1（皮 下注射）	EGFR,HER3	百利天恒	2026-05-22	CXSL2600552	CT1190B CAR T细胞注射液	CD19,CD20	优恺泽生物	2026-05-20
JXHL2600181	DDY391片	-	诺华	2026-05-25	CXSL2600548	JMB2302注射液	-	济民可信	2026-05-20
CXSL2600562	注射用3SC009	-	三生制药	2026-05-22	CXSL2600546	治疗用人乳头瘤病毒mRNA 疫苗	HPV	荣灿生物	2026-05-19
CXSL2600564	HH160注射液	PD- 1,CTLA4,VEG FA	华辉安健	2026-05-22	CXSL2600547	UGX202注射液	Opsin	星明优健生物	2026-05-19
CXHL2600613	BIOS0635-048片	KAT6	百诚医药	2026-05-22	CXHL2600590	ISM8969/HT-001片	NLRP3	英矽智能, 衡泰 生物	2026-05-19
JXSL2600119	Belantamab (GSK2857914) 注射液	BCMA	葛兰素史克	2026-05-22	CXSL2600542	注射用TL001	TROP2	糖岭生物, 中科 院	2026-05-18
CXHL2600611	BN025305H	-	百诺医药	2026-05-22	CXHL2600583	H029片	-	柯菲平	2026-05-19
CXHL2600610	YKYY033注射液	FXI	悦康药业	2026-05-22	CXSL2600534	人脐带间充质干细胞注射液	-	千石生物	2026-05-18
CXSL2600557	SHR-7012注射液	-	恒瑞医药	2026-05-22	JXSL2600116	Galvokimig注射液	IL17A,IL17F,IL13	优时比	2026-05-15
CXHL2600606	STC009注射液	CASR	阳光诺和	2026-05-21	CXSL2600529	重组B群脑膜炎球菌疫苗 (大肠杆菌)	Meningococcus	先声祥瑞	2026-05-14
CXSL2600556	IF001注射液	-	因帆生物	2026-05-22	CXSL2600526	ZM-02眼用注射液	-	中眸医疗	2026-05-14
CXHL2600603	HW243040片	-	人福医药	2026-05-21	JXHL2600177	LYT-100 (Deupirfenidone)	MAPK12	PureTech Health Quintiles	2026-05-15
CXHL2600605	SAL0195注射液	-	信立泰	2026-05-21	CXHL2600575	注射用BH1542	-	贝海生物 悦康药业	2026-05-15
CXSL2600555	iNK-1001注射液	-	爱萨尔生物	2026-05-20	CXHL2600573	YKYY017雾化吸入剂	SARS-CoV-2 S	中国医学科学院 北京协和医学院	2026-05-14

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年5月创新药的NDA、IND申请（3）

表：2026年5月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2600517	注射用IMD1828	CLDN6	亚飞生物	2026-05-13	CXHL2600561	TH5910	-	天衡药业	2026-05-12
JXHL2600175	Seltorexant薄膜包衣片	OX2R	强生	2026-05-14	CXHL2600562	CZ004	-	萃泽医药	2026-05-12
JXHL2600170	FOG-001注射液	CTNNB1	Parabilis Medicines	2026-05-14	CXSL2600499	注射用 B024	-	上海医药集团	2026-05-12
CXHL2600566	SY-12321胶囊	-	首药控股	2026-05-14	CXHL2600559	KBD102430片	-	百裕制药	2026-05-12
CXSL2600507	IM-101注射液	-	中生制药	2026-05-13	CXHL2600547	IG4001肠溶片	-	点石智药医药	2026-05-11
CXHL2600568	ABSK211片	KRAS	和誉医药	2026-05-13	CXHL2600544	QLS1403片	PARG	齐鲁制药	2026-05-11
CXSL2600502	SPY001-001, 180 mg/mL SC	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600484	注射用IMW-1001	IL12R	龙启生物制药	2026-05-10
CXSL2600503	SPY003-207, 150 mg/mL IV	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600485	MWN110注射液	ACVR2	乐普医疗	2026-05-10
CXHL2600571	铜[64Cu]-PSMA I&T注射液	PSMA	江苏华益科技	2026-05-13	CXSL2600487	RG003-02注射液	Influenza virus	仁景生物科技, 中国医学科学院北京协和医学院	2026-05-09
CXSL2600505	SPY002-091, 200 mg/mL SC	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600480	重组呼吸道合胞病毒疫苗 (CHO细胞)	RSV	石药集团	2026-05-09
CXSL2600506	SPY002-091, 200 mg/mL IV	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600482	SQ-23101注射液	-	兴齐眼药	2026-05-08
CXSL2600500	酪酸梭菌活菌滴剂 (胶囊型)	-	远大集团	2026-05-12	CXSL2600483	SYS6067注射液	-	石药集团	2026-05-08
CXSL2600504	SPY003-207, 180 mg/mL SC	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXHL2600537	注射用HHK001	-	华海康医药	2026-05-09
CXSL2600501	SPY001-001, 150mg/mL IV	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600481	注射用3SC001	-	三生制药	2026-05-08
JXHL2600163	Sorfequiline片	ATP synthase	全球结核病药物研发联盟	2026-05-12	JXHL2600149	LY4337713注射液	FAP-α	礼来	2026-05-08
CXHL2600554	HX1408片	-	海西新药	2026-05-12	JXSL2600109	注射用BMS-986525	-	百时美施贵宝	2026-05-08

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年5月创新药的NDA、IND申请（4）

表：2026年5月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHL2600534	DM1001制剂	-	复星医药	2026-05-08	CXHL2600529	CB549	-	嘉越医药	2026-05-07
CXHL2600535	1C49B	-	文韬创新药物研究	2026-05-08	CXSL2600466	KHN921注射液	MYBPC3	康弘药业	2026-05-06
CXSL2600479	OTOV-102预混注射液	-	星奥拓维	2026-05-08	CXHL2600526	YF087片	WRN	益方生物	2026-05-06
CXSL2600477	注射用HBM2001（皮下注射）	TL1A,IL-23p19	和铂医药	2026-05-08	CXHL2600523	GCF20216	-	广州绿十字制药	2026-05-06
CXHL2600532	YC020滴眼液	-	益承启明科技	2026-05-07	CXHL2600525	醋酸奥曲肽片	SSTR	三迭纪医药	2026-05-06
CXSL2600476	注射用HBM2001	TL1A,IL-23p19	和铂医药	2026-05-07	CXHL2600529	CB549	-	嘉越医药	2026-05-07

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年5月创新药获批上市情况

- 2026年5月共有4款创新药或生物类似药获批上市（国产2款/进口2款），包括石药集团的安尼妥单抗注射液、扬子江药业的法赞雷生片、强生的尼卡利单抗注射液、艾伯维的艾可瑞妥单抗注射液。

表：2026年5月获批上市的创新药/生物类似药

公司	产品	国产/进口	靶点	新药类型	适应症	批准日期
石药集团	安尼妥单抗注射液	国产	HER2	生物制品	胃癌	2026-05-27
扬子江药业	法赞雷生片	国产	OX1R , OX2R	化学药品	失眠症	2026-05-19
强生	尼卡利单抗注射液	进口	FcRn	生物制品	重症肌无力	2026-05-19
艾伯维	艾可瑞妥单抗注射液	进口	CD20 , CD3	生物制品	滤泡性淋巴瘤	2026-05-12

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

2026年5月创新药的NDA、IND申请 (1)

表：2026年5月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSS2600086	RY_SW01细胞注射液	-	睿源生物	2026-05-22	JXSL2600123	INCA33890注射液	PD-1,TGFBR2	Incyte	2026-05-29
CXHS2600075	异福酰胺分散片	DdRp	苏可安	2026-05-15	CXSL2600582	人源肠道菌群胶囊	-	承葛生物	2026-05-29
CXHS2600069	昂拉地韦颗粒	PB2	众生药业, 逸舒制药	2026-05-14	CXHL2600634	BCM758	-	杭州核力欣健生物	2026-05-29
CXHS2600066	羟尼酮胶囊	MAPK12,TGFB1	GNI Group, Catalyst Biosciences	2026-05-14	CXHL2600631	恩格列净叶酸片	SGLT2,FR α ,FR β ,FR γ	奥萨制药	2026-05-29
CYHS2601086	注射用氨曲南阿维巴坦钠	PBP3,Beta-lactamase	Pfizer	2026-05-14	CXSL2600579	ADG138注射液	HER2,CD3	天演药业	2026-05-28
CXHS2600064	司美格鲁肽注射液	GLP1R	华润医药, 翰宇药业	2026-05-11	CXSL2600577	重组B群脑膜炎球菌多组分疫苗	Meningococcus	聚微生物	2026-05-28
JXHS2600055	伏昔尼布片	IDH1,IDH2	施维雅, Rottendorf Pharma GmbH	2026-05-09	CXHL2600629	HSK51155片	Nav1.8	海思科医药集团	2026-05-29
JXHS2600053	Azacitidine Tablets	DNMT	百时美施贵宝	2026-05-08	CXHL2600628	MWN117注射液	INHBE	乐普医疗	2026-05-28
CXHS2600062	佐来曲替尼口崩片	NTRK	诺诚健华	2026-05-08	CXSL2600573	注射用YXC-001	PD-1,VEGF,IL2	上海谊众	2026-05-27
CXSS2600078	注射用重组抗EpCAM和CD3人鼠嵌合双特异性抗体	EPCAM,CD3	中生制药, 迈百瑞国际生物医药	2026-05-07	CXSL2600572	AVL-102 注射液	-	循生医学	2026-05-26
JXHS2600049	培阿普特玻璃体内注射液	C5	阿斯泰来	2026-05-08	CXHL2600627	氢溴酸伏硫西汀口崩片	HTR1A,5-HT7 receptor,5-HTT,5-HT3 receptor,HTR1B,HTR1D,ADRB1	康力药业	2026-05-27
CXHS2600061	多西他赛注射液 (白蛋白稳定型)	Tubulin	贝海生物, 健友股份	2026-05-06	JXHL2600188	RAP-219片	CACNG8	Rapport Therapeutics, 元羿生物	2026-05-27
CXSS2600086	RY_SW01细胞注射液	-	睿源生物	2026-05-22	CXHL2600619	HZ-V055胶囊	RAS	和正医药, 中科院	2026-05-26
CXHS2600075	异福酰胺分散片	DdRp	苏可安	2026-05-15	CXSL2600569	NK细胞注射液	-	京东方再生医学	2026-05-25
CXHL2600636	LT010涂剂	AR	凌泰氟生物	2026-06-02	CXHL2600621	注射用Tvac001个性化肿瘤新抗原多肽	-	润生细胞医药	2026-05-26
CXHL2600637	KL1110L干混悬剂	-	康隆药业	2026-06-02	CXSL2600567	Tvac001新抗原反应性T细胞注射液	-	润生细胞医药	2026-05-25

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年5月创新药的NDA、IND申请（2）

表：2026年5月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
JXHL2600184	PFL-721片	EGFR- Ex20Ins,HER 2-Ex20Ins	皮尔法伯	2026-05-26	CXHL2600602	PG-040滴眼液	JAK,ROCK	普祺医药	2026-05-21
CXSL2600563	GEB-101	TGFBI	引正基因	2026-05-22	CXSL2600554	人脐带来源3D间充质干细胞 注射液	-	赛浦生物	2026-05-20
CXSL2600565	注射用BL-B01D1（皮 下注射）	EGFR,HER3	百利天恒	2026-05-22	CXSL2600552	CT1190B CAR T细胞注射液	CD19,CD20	优恺泽生物	2026-05-20
JXHL2600181	DDY391片	-	诺华	2026-05-25	CXSL2600548	JMB2302注射液	-	济民可信	2026-05-20
CXSL2600562	注射用3SC009	-	三生制药	2026-05-22	CXSL2600546	治疗用人乳头瘤病毒mRNA 疫苗	HPV	荣灿生物	2026-05-19
CXSL2600564	HH160注射液	PD- 1,CTLA4,VEG FA	华辉安健	2026-05-22	CXSL2600547	UGX202注射液	Opsin	星明优健生物	2026-05-19
CXHL2600613	BIOS0635-048片	KAT6	百诚医药	2026-05-22	CXHL2600590	ISM8969/HT-001片	NLRP3	英矽智能, 衡泰 生物	2026-05-19
JXSL2600119	Belantamab (GSK2857914) 注射液	BCMA	葛兰素史克	2026-05-22	CXSL2600542	注射用TL001	TROP2	糖岭生物, 中科 院	2026-05-18
CXHL2600611	BN025305H	-	百诺医药	2026-05-22	CXHL2600583	H029片	-	柯菲平	2026-05-19
CXHL2600610	YKYY033注射液	FXI	悦康药业	2026-05-22	CXSL2600534	人脐带间充质干细胞注射液	-	千石生物	2026-05-18
CXSL2600557	SHR-7012注射液	-	恒瑞医药	2026-05-22	JXSL2600116	Galvokimig注射液	IL17A,IL17F,IL13	优时比	2026-05-15
CXHL2600606	STC009注射液	CASR	阳光诺和	2026-05-21	CXSL2600529	重组B群脑膜炎球菌疫苗 (大肠杆菌)	Meningococcus	先声祥瑞	2026-05-14
CXSL2600556	IF001注射液	-	因帆生物	2026-05-22	CXSL2600526	ZM-02眼用注射液	-	中眸医疗	2026-05-14
CXHL2600603	HW243040片	-	人福医药	2026-05-21	JXHL2600177	LYT-100 (Deupirfenidone)	MAPK12	PureTech Health Quintiles	2026-05-15
CXHL2600605	SAL0195注射液	-	信立泰	2026-05-21	CXHL2600575	注射用BH1542	-	贝海生物 悦康药业	2026-05-15
CXSL2600555	iNK-1001注射液	-	爱萨尔生物	2026-05-20	CXHL2600573	YKYY017雾化吸入剂	SARS-CoV-2 S	中国医学科学院 北京协和医学院	2026-05-14

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年5月创新药的NDA、IND申请（3）

表：2026年5月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2600517	注射用IMD1828	CLDN6	亚飞生物	2026-05-13	CXHL2600561	TH5910	-	天衡药业	2026-05-12
JXHL2600175	Seltorexant薄膜包衣片	OX2R	强生	2026-05-14	CXHL2600562	CZ004	-	萃泽医药	2026-05-12
JXHL2600170	FOG-001注射液	CTNNB1	Parabilis Medicines	2026-05-14	CXSL2600499	注射用 B024	-	上海医药集团	2026-05-12
CXHL2600566	SY-12321胶囊	-	首药控股	2026-05-14	CXHL2600559	KBD102430片	-	百裕制药	2026-05-12
CXSL2600507	IM-101注射液	-	中生制药	2026-05-13	CXHL2600547	IG4001肠溶片	-	点石智药医药	2026-05-11
CXHL2600568	ABSK211片	KRAS	和誉医药	2026-05-13	CXHL2600544	QLS1403片	PARG	齐鲁制药	2026-05-11
CXSL2600502	SPY001-001, 180 mg/mL SC	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600484	注射用IMW-1001	IL12R	龙启生物制药	2026-05-10
CXSL2600503	SPY003-207, 150 mg/mL IV	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600485	MWN110注射液	ACVR2	乐普医疗	2026-05-10
CXHL2600571	铜[64Cu]-PSMA I&T注射液	PSMA	江苏华益科技	2026-05-13	CXSL2600487	RG003-02注射液	Influenza virus	仁景生物科技, 中国医学科学院北京协和医学院	2026-05-09
CXSL2600505	SPY002-091, 200 mg/mL SC	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600480	重组呼吸道合胞病毒疫苗 (CHO细胞)	RSV	石药集团	2026-05-09
CXSL2600506	SPY002-091, 200 mg/mL IV	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600482	SQ-23101注射液	-	兴齐眼药	2026-05-08
CXSL2600500	酪酸梭菌活菌滴剂 (胶囊型)	-	远大集团	2026-05-12	CXSL2600483	SYS6067注射液	-	石药集团	2026-05-08
CXSL2600504	SPY003-207, 180 mg/mL SC	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXHL2600537	注射用HHK001	-	华海康医药	2026-05-09
CXSL2600501	SPY001-001, 150mg/mL IV	-	辟埃赛医药	2026-05-12	CXSL2600481	注射用3SC001	-	三生制药	2026-05-08
JXHL2600163	Sorfequiline片	ATP synthase	全球结核病药物研发联盟	2026-05-12	JXHL2600149	LY4337713注射液	FAP-α	礼来	2026-05-08
CXHL2600554	HX1408片	-	海西新药	2026-05-12	JXSL2600109	注射用BMS-986525	-	百时美施贵宝	2026-05-08

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年5月创新药的NDA、IND申请（4）

表：2026年5月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHL2600534	DM1001制剂	-	复星医药	2026-05-08	CXHL2600529	CB549	-	嘉越医药	2026-05-07
CXHL2600535	1C49B	-	文韬创新药物研究	2026-05-08	CXSL2600466	KHN921注射液	MYBPC3	康弘药业	2026-05-06
CXSL2600479	OTOV-102预混注射液	-	星奥拓维	2026-05-08	CXHL2600526	YF087片	WRN	益方生物	2026-05-06
CXSL2600477	注射用HBM2001（皮下注射）	TL1A,IL-23p19	和铂医药	2026-05-08	CXHL2600523	GCF20216	-	广州绿十字制药	2026-05-06
CXHL2600532	YC020滴眼液	-	益承启明科技	2026-05-07	CXHL2600525	醋酸奥曲肽片	SSTR	三迭纪医药	2026-05-06
CXSL2600476	注射用HBM2001	TL1A,IL-23p19	和铂医药	2026-05-07	CXHL2600529	CB549	-	嘉越医药	2026-05-07

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

省份	日期	集采公告名称	集采品种
国家联采办	2026-05-13	《“国家组织冠脉支架集中带量采购”第二轮接续采购文件(采购文件编号:GH-HD2026-1)》的公告	冠脉支架
吉林省	2026-05-11	关于执行国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材集中带量采购中选结果的通知	药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材
湖北省	2026-05-12	关于执行国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材集中带量采购中选结果的通知	药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材
江苏省	2026-05-14	关于做好国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材等4批集中带量采购中选结果执行工作的通知	药物涂层球囊类、泌尿介入类、动脉瘤夹类、止血材料类、结构心脏病封堵器类医用耗材
广西壮族自治区	2026-05-18	关于药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材联盟带量采购签订购销合同的通知	药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材
浙江省	2026-05-19	关于执行部分医用耗材集中带量采购中选结果和采购等相关工作的通知	药物涂层球囊类、泌尿介入类、结构心脏病封堵器类、冠脉介入球囊类、骨科创伤类医用耗材
山东省	2026-05-27	关于开展切口保护器等3类医用耗材集中带量采购工作的公告	切口保护器、血管介入治疗类可回收腔静脉滤器、腔镜切割吻/缝合器及钉仓(钉匣)
陕西省	2026-05-30	关于15大类医用耗材集采结果落地执行的公告	药物涂层球囊类、泌尿介入类、止血材料类、医用胶片类、中医针具类、缝合线、注射器、输液器等15大类医用耗材
广东省	2026-05-31	关于开展广东省麻醉管路等三类医用耗材带量联动采购的公告	麻醉管路、一次性使用有创血压传感器、医用高分子夹板
湖南省	2026-05-31	关于执行国家组织药物涂层球囊、泌尿介入类医用耗材集中带量采购中选结果的通知	药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材
广东省	2026-05-01	关于做好国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类等七类医用耗材集中带量采购和使用工作的通知	药物涂层球囊类、泌尿介入类、通用介入类、神经外科类、血液透析类、结构心脏病封堵器类、止血材料类医用耗材

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理及预测 注：截至2026年5月31日

医疗器械进出口情况

- 2026年5月医疗器械进出口情况：2026年5月医疗器械出口金额19.18亿美元（+1.03%），进口金额8.89亿美元（-13.31%）。
- 2026年5月主要医疗器械子品类出口情况：医用敷料（+8.40%）、人造关节（+20.86%）、其他健身及康复器械（+14.77%）、彩超（+38.07%）、内窥镜（+31.97%）、核磁共振设备（+18.46%）、X射线断层检查仪（+37.86%）、注射器（+6.82%）出口金额同比增长。
- 2026年3月主要医疗器械子品类进口情况：人造关节（+3.55%）、其他健身及康复器械（+8.59%）、X射线断层检查仪（+12.63%）、注射器（+7.47%）进口金额同比增长；彩超（-23.03%）、内窥镜（-46.40%）、核磁共振设备（-35.87%）、进口金额同比下降。

表：医疗器械进出口情况

指标	出口金额（百万美元）				进口金额（百万美元）			
	2026年5月	同比	2026年1-5月	累计同比	2026年5月	同比	2026年1-5月	累计同比
医疗仪器及器械	1,918.40	0.00%	9,008.07	13.40%	888.66	0.00%	4,661.35	-3.50%
医用敷料	203.86	8.40%	764.5	5.90%				
人造关节	46.12	20.86%	183.96	19.43%	31.61	3.55%	118.02	-1.10%
其他健身及康复器械	547.78	14.77%	1,991.84	13.01%	7.36	8.59%	23.30	0.06%
彩色超声波诊断仪	108.12	38.07%	391.23	13.20%	24.72	-23.03%	101.36	-13.78%
内窥镜	59.18	31.97%	226.87	30.99%	37.21	-46.40%	149.66	-42.76%
成套的核磁共振成像装置	28.30	18.46%	113.45	4.72%	7.04	-35.87%	30.06	-26.56%
X射线断层检查仪	63.41	37.86%	253.66	26.14%	26.36	12.63%	116.76	57.08%
注射器	81.07	6.82%	303.45	8.53%	25.88	7.47%	105.86	14.57%

资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

创新医疗器械：5月份新增3款创新器械获批

- 2026年5月，国家药品监督管理局共新增批准3款创新医疗器械的注册申请；截至5月末，国家药监局已批准的创新医疗器械名录中产品数量已提升至423款。

表：2026年5月份新增创新医疗器械获批情况

产品名称	生产企业	批准日期	所在地	产品简介
质子治疗系统	迈胜医疗设备有限公司	2026-5-11	江苏	产品为国内首个小型化集成型单室质子治疗系统，相较于现有质子治疗系统，产品设备体积大幅降低，部署更为灵活，安装周期更短。该产品的上市将使质子治疗惠及更多患者
鼻中隔可吸收钉固定器	合肥启灏医疗科技有限公司	2026-5-18	安徽	产品由固钉器和固定钉组成，适用于鼻中隔手术时对合软组织，并连接组织。该产品临床操作简便，能够缩短手术时间，减少鼻腔黏膜损伤
染色体核型图像辅助诊断软件	杭州德适生物科技股份有限公司	2026-5-19	浙江	产品用于外周血、羊水样本的G显带染色体核型图像的分析，为专业技术人员进行核型分析提供辅助诊断，其提示的疑似染色体异常不能作为临床诊断决策的唯一依据

资料来源：国家药品监督管理局，国信证券经济研究所整理

医疗服务：样本城市诊疗量整体延续修复，春节错期扰动后4月表现分化



■ 以天津市（华北）、重庆市（西南）和南宁市（华南）为样本城市：

✓ 从2025年5月-2026年4月已披露数据来看，样本城市诊疗量整体仍处修复通道，医院门急诊/总诊疗人次多数月份实现同比增长，需求韧性仍较强。分城市看，重庆市门急诊量多数披露月份保持同比正增，2026年1月和4月分别增长9.36%、5.03%；天津市2月受春节错期影响有所回落，3月转正、4月增速进一步提升，基层医疗机构修复更为明显；南宁市2025年6-11月诊疗量增长较快，2026年2月阶段性承压，3月转正后4月再度小幅回落。整体来看，短期月度波动主要受节假日错期和基数影响，预计后续诊疗量仍有望温和修复。

表：样本城市医疗机构诊疗服务情况

重庆市	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月
全市医院门急诊人次（万人次）	778.36	782.38	772.38	730.74	770.11	783.90	676.16	795.41	-	-	829.90
同比增长	0.84%	5.49%	-0.20%	7.60%	14.16%	3.88%	5.55%	9.36%	-	-	5.03%
全市医院出院人数（万人次）	42.92	42.03	42.86	39.4	42.22	41.57	20.36	43.55	-	-	45.98
同比增长	-2.37%	-1.91%	-5.82%	-0.10%	11.96%	2.46%	0.43%	-4.75%	-	-	-0.24%
公立医院医疗收入（亿元）	71.60	70.91	73.16	65.13	70.33	68.43	381.48	74.86	-	-	75.70
同比增长	-1.93%	1.27%	-3.64%	0.60%	9.23%	-1.44%	11.34%	7.50%	-	-	-0.15%
天津市	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月
医院门、急诊人次（万人次）	609.84	589.35	-	579.70	616.13	591.47	818.98	596.17	460.75	650.64	673.51
同比增长	-0.73%	0.92%	-	-2.23%	2.26%	-4.21%	13.47%	21.14%	-7.64%	2.55%	10.07%
医院出院人数（万人次）	19.84	18.55	-	19.42	19.57	18.22	44.32	20.64	14.75	21.63	22.01
同比增长	-2.93%	-2.31%	-	-0.67%	3.84%	-0.58%	8.49%	14.55%	-4.92%	3.30%	4.92%
基层医疗卫生机构门、急诊人次（万人次）	307.03	305.36	-	304.63	344.23	328.56	71.38	306.47	236.30	330.13	344.76
同比增长	11.29%	7.67%	-	2.26%	7.64%	6.91%	3.77%	16.06%	-4.85%	8.91%	9.19%
南宁市	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月
总诊疗人次（万人）	454.46	450.56	461.74	446.39	452.57	332.88	471.41	428.25	345.10	477.15	445.11
同比增长	-1.97%	15.79%	14.48%	15.92%	23.44%	3.84%	19.42%	4.10%	-11.91%	2.63%	-4.43%
出院人数（万人）	20.12	19.63	21.52	20.40	19.94	9473.15	19.76	19.01	16.18	21.32	20.38
同比增长	-8.67%	-8.33%	-3.61%	-0.56%	5.09%	-3.29%	0.27%	-2.16%	-4.14%	-0.68%	1.79%
总医疗收入（亿元）	32.95	32.59	35.31	33.15	33.64	32.59	34.12	32.39	26.94	36.04	33.28
同比增长	-6.81%	1.01%	1.06%	0.41%	10.99%	7.23%	8.10%	7.85%	-8.29%	5.22%	-0.68%

资料来源：卫健委，国信证券经济研究所整理 注：按照惯例，各省份12月份诊疗量数据不单独披露

医疗服务：多类专科诊疗量4月延续改善，结构分化仍持续

■ 以天津市数据为例，从细化结构分析各专科医院增长情况：

- ✓ 综合类医院近几个月诊疗及出院人次月度波动较大，主要受春节错期影响，2月短暂承压后3-4月连续恢复同比正增长，4月诊疗人次同比增速提升至11.83%；中医类医院4月诊疗人次转正，中西医结合类医院诊疗及出院人次均保持较快同比增长。
- ✓ 从专科医院的诊疗人次数据来看，2月普遍回落后3-4月持续边际修复，4月专科类医院诊疗人次同比增长10.80%，但不同专科表现仍有分化。其中**口腔类、眼科类**恢复至双位数增长，**胸科类、心血管类、肿瘤类**等偏刚需的严肃医疗领域延续较快修复；**儿童类、皮肤病类、骨科类**仍同比下滑，**美容类**4月由负转正但波动较大。

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（1）

天津市	诊疗人次（万人次，2026年1月-2026年4月）				出院人数（万人，2026年1月-2026年4月）			
	1月	2月	3月	4月	1月	2月	3月	4月
综合类医院	339.13	267.84	378.72	391.86	10.89	7.68	11.46	11.54
同比增长	20.11%	-5.78%	4.65%	11.83%	18.68%	-3.61%	4.57%	6.71%
中医类医院	110.13	82.27	116.88	120.78	2.47	1.77	2.55	2.67
同比增长	22.86%	-11.29%	-4.29%	3.98%	12.67%	2.44%	-0.18%	5.11%
中西医结合类医院	11.04	8.44	11.97	12.75	0.66	0.46	0.70	0.74
同比增长	15.36%	-5.80%	1.88%	11.22%	24.89%	4.41%	13.66%	24.03%
专科类医院	135.15	101.70	142.30	147.41	6.62	4.83	6.91	7.05
同比增长	23.01%	-9.34%	3.25%	10.80%	8.05%	-10.08%	1.52%	0.35%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（2）

天津市	诊疗人次（万人次，2026年1月-2026年4月）			
	1月	2月	3月	4月
口腔类	17.24	12.25	18.75	18.22
同比增长	33.68%	-16.04%	3.94%	18.78%
眼科类	12.79	10.72	14.87	15.01
同比增长	20.93%	-10.91%	3.90%	10.17%
耳鼻喉类	0.43	0.30	0.48	0.52
同比增长	73.89%	1.48%	2.83%	10.60%
肿瘤类	19.62	13.07	21.13	21.57
同比增长	43.75%	-16.73%	12.36%	10.02%
心血管类	3.81	3.01	4.20	4.37
同比增长	23.83%	-10.06%	10.88%	19.14%
胸科类	8.62	6.51	9.30	9.95
同比增长	36.65%	1.82%	21.65%	35.67%
妇产（科）类	15.07	11.45	16.10	15.99
同比增长	16.98%	-8.96%	2.27%	5.06%
儿童类	20.12	14.85	19.63	22.19
同比增长	0.43%	-12.54%	-14.26%	-4.71%
皮肤病类	0.73	0.52	0.79	0.73
同比增长	31.66%	-10.54%	-4.15%	-14.25%
骨科类	2.37	2.10	2.83	2.89
同比增长	-2.22%	-14.61%	-6.55%	-6.92%
美容类	3.52	2.72	3.13	2.85
同比增长	4.34%	-32.88%	-13.48%	5.66%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

- **创新药全球开发顺利推进。**6月1日，陆舜教授在ASCO年会plenary session上汇报了HARMONi-6临床结果，依沃西联合化疗对比替雷利珠单抗联合化疗在一线治疗sqNSCLC患者中取得OS显著阳性结果，这是全球首个在肺癌领域对比PD-1单抗联合化疗取得PFS/OS双阳性结果的3期临床，依沃西联合化疗取得OS HR=0.66的结果，是统计学显著并具有临床意义的OS获益。依沃西的全球多中心3期临床HARMONi-3 SQ预计将在下半年进行PFS的最终分析，HARMONi-6临床的成功对HARMONi-3有很强的指示意义。另一方面，科伦博泰的合作伙伴默沙东宣布sac-TMT的全球3期临床TroFuse-005达到主要临床终点，预计将在下半年向FDA申报上市。中国创新药不仅连续在国际重要学术会议上读出优秀的临床数据，在海外的临床开发同样取得进展，即将进入在全球的商业化阶段。

表：创新药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/5/31	总市值 亿元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级	
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E				
688443.SH	智翔金泰-U	26.80	98	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3					73.9	-33.8%	0.2	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物-B	462.00	938	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1			206.1	62.2	-7.8%	2.0	优于大市	
9926.HK	康方生物	118.10	947	(11.1)	4.4	11.4	23.9		216.7	83.1	39.7	-12.3%	1.6	优于大市	
2162.HK	康诺亚-B	61.80	161	(5.2)	8.0	0.7	4.3		20.0	239.8	37.5	-18.8%		优于大市	
0013.HK	和黄医药	18.32	139	32.1	3.6	6.1	8.8	4.3	38.5	22.9	15.8	36.9%		优于大市	
600276.SH	恒瑞医药	50.19	3,337	77.1	93.8	111.5	133.7	43.3	35.6	29.9	24.9	12.6%	1.8	优于大市	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：恒瑞医药采用Wind一致预测；港股股价单位为港元

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- **行情回顾：板块5月整体回调。**2026年5月1日至5月29日，中药板块整体回调（-6.5%）。*ST春天（58.77%）、三力制药（44.71%）、粤万年青（36.73%）、众生药业（29.14%）、太龙药业（14.56%）、维康药业（11.69%）、华润江中（4.72%）、珍宝岛（0.99%）、康惠股份（0.52%）、达仁堂（0.30%）等涨幅领先；ST万邦（-45.91%）、ST嘉应（-34.08%）、ST金花（-27.82%）、黄山胶囊（-15.75%）、陇神戎发（-14.90%）、康弘药业（-14.74%）、华纳药厂（-14.42%）、益盛药业（-14.40%）、华神科技（-14.22%）、金陵药业（-14.21%）等跌幅居前。
- **全国中药饮片第二批集采启动——规则从“重降价”转向“重质量”。**2026年5月11日，全国中药饮片联盟采购办公室发布《全国中药饮片采购联盟集中采购文件》，标志着第二批全国中药饮片联盟采购正式启动，此次集采共涉及39个产品、41个炮制品规，数千家企业参与申报。本次集采遵循“稳临床、保质量、反内卷、防围标”原则，将饮片划分为“选货”与“统货”两个等级，兼顾临床需求的多样性与价格治理的规范性。集采的价格分权重下降，质量相关指标权重提升，申报品种指标重点考察中药材生产质量管理规范（GAP）基地、追溯体系与道地药材，推动企业从低价竞标转向全链条品质管控。随着集采覆盖品种扩容，全国公立医疗机构的主流饮片采购将逐步纳入带量采购框架。短期看，集采带来的价格下行对头部企业毛利率形成一定挤压；但中长期看，质量标准一致性、规模化产能与全国配送网络等壁垒持续抬升，中小企业出清加速，头部企业有望实现市占率与行业话语权的双升。建议关注已具备GAP基地布局和稳定交付能力的头部中药饮片公司。
- **新版《药品管理法实施条例》正式施行，行业准入门槛系统性提升。**2026年5月15日，修订后的《中华人民共和国药品管理法实施条例》正式施行，涉及中医药领域多项重大制度突破。药品研制和注册层面，明确中药注册评价应充分尊重中药理论体系，采用人用经验、中医药理论与临床试验相结合的证据体系，为中药创新药的注册路径提供了更科学的制度支撑。药品监督管理部门建立健全符合中药特点的审评审批、检查检验和标准管理制度。药品上市许可持有人层面，饮片及配方颗粒的全链条追溯被纳入法定要求，从源头到终端的流通信息须全程可查。药品生产层面，中药饮片企业须自行完成炮制加工，禁止委托生产，这一条款直接切断了不具备独立加工能力的中小企业的生存路径，行业集中度将因此加速提升。此外，药品经营企业不得经营中药配方颗粒，渠道进一步收窄。
- **医保目录调整：中成药“最严清退”预期升温。**2026年5月9日国家医保局公布《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（征求意见稿）》，方案明确将说明书【禁忌】【不良反应】【注意事项】三项均为“尚不明确”且未在规定时间内完成完善的中成药，列为重点调出基本目录的考虑对象。结合《中药注册管理专门规定》的相关内容来看，该条款的核心目的是补齐中成药说明书安全信息披露短板，推动中医药产业向高质量发展转型。建议关注已提前完成核心品种说明书修订、布局合规化升级，且具备充足临床数据积累与资金实力的中药头部企业，例如华润三九、以岭药业等。

表：中药重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/5/29	总市值 亿元	归母净利润				PE				ROE	PEG	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
000999	华润三九	24.45	407	34.21	40.82	48.56	-	11.9	10.0	8.4	-	17.3	-	优于大市
002603	以岭药业	16.22	271	12.86	15.13	17.48	20.25	21.1	17.9	15.5	13.4	-6.7	1.1	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测
注：以岭药业为Wind一致预期。

CXO&原料药：欧盟就《关键药物法案》达成临时协议，中国原料药和CDMO企业出海成必选项

- **CXO行情回顾：板块5月整体回调。**2026年5月1日至5月29日，医药研发外包整体回调（-9.6%）。百奥赛图（13.78%）、百诚医药（10.31%）、成都先导（3.57%）、ST诺泰（0.37%）涨幅领先；博腾股份（-30.21%）、泰格医药（-28.53%）、海特生物（-22.18%）、诺思格（-20.42%）、毕得医药（-19.99%）、诚达药业（-19.88%）、普蕊斯（-17.94%）、金凯生科（-15.64%）、南模生物（-14.90%）、泓博医药（-14.64%）等跌幅居前。
- **原料药行情回顾：板块5月整体回调。**2026年5月1日至5月29日，原料药整体回调（-9.9%）。双成药业（24.36%）、东亚药业（13.62%）、科源制药（10.37%）、宏源药业（8.38%）、共同药业（2.85%）涨幅领先；美诺华（-27.83%）、键凯科技（-22.34%）、富祥股份（-20.81%）、润都股份（-18.53%）、博瑞医药（-17.92%）、黄山胶囊（-15.75%）等跌幅居前。
- **欧盟就《关键药物法案》达成临时协议，中国原料药和CDMO企业出海成必选项。**2026年5月12日，欧盟理事会与欧洲议会就《关键药物法案》达成临时协议，标志着欧盟以立法形式系统性保障医药供应链安全。法案划定约270种关键药物（涵盖抗生素、胰岛素、疫苗以及针对慢性病和罕见病的多种药物），核心目标为推动关键药物供应链的多元化，便利欧盟各国联合采购关键药物，并加强欧盟内部关键药物及其活性成分的生产能力。该临时协议后续需经欧盟理事会与欧洲议会正式核准后颁布生效。法案将行业过去自发推行的“中国+1”策略上升为法定要求。中国是全球最大的原料药和中间体生产国，法案落地后将使国内医药供应链在欧洲市场直面合规压力，中国原料药与CDMO企业仅靠国内产能参与欧洲竞争的路径正在收窄。建议关注已完成欧洲GMP产能布局、搭建完善合规体系的头部原料药和CDMO企业。
- **三星生物爆发罢工，中国CDMO供应优势凸显。**2026年4月28日-30日，三星生物约60名员工发起局部罢工，23款药物生产中断，直接经济损失约1500亿韩元。5月1日-5日，罢工升级为公司自2011年成立以来的首次全面罢工，工会在册约4000人（占全员73%），本次约2800人参与，波及生产、质量控制、质量保证及工艺设备管理等核心环节，总损失预估达6400亿韩元。5月6日起，工会转为无限期按章工作阶段，员工返岗但拒绝加班与节假日工作，劳资博弈进入长期化阶段。三星生物作为全球最大的生物药CDMO企业之一，与中国以药明生物为代表的生物药CDMO企业形成竞争关系，本次罢工带来的供应链信任危机，已超出了短期的经济损失，将会深刻影响全球药企的供应链布局与风险管控逻辑。相较之下，中国CDMO企业供应链韧性优势凸显，建议关注后续跨国药企为分散单一产地风险将订单向其他CDMO企业转移的趋势。

CXO&原料药：欧盟就《关键药物法案》达成临时协议，中国原料药和CDMO企业出海成必选项

表：CXO板块相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/5/29	总市值 亿元/亿港元	归母净利润				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
603259	药明康德	101.60	3031	191.51	167.09	196.93	222.89	15.8	18.1	15.4	13.6	16.6	3.5	优于大市
603127	昭衍新药	35.17	264	2.98	4.42	4.80	7.19	88.5	59.6	55.0	36.6	0.9	1.7	优于大市
000739	普洛药业	16.61	192	8.91	10.31	11.47	12.86	21.6	18.7	16.8	15.0	15.9	1.4	优于大市
301096	百诚医药	64.60	71	(0.90)	0.86	1.16	-	(78.1)	81.8	60.9	-	-2.0	(0.8)	优于大市
2268.HK	药明合联	54.90	692	14.80	20.17	28.98	39.05	43.6	32.0	22.3	16.5	17.7	0.8	优于大市
2269.HK	药明生物	33.34	1381	49.08	52.88	65.23	80.87	28.1	26.1	21.2	17.1	8.2	1.4	优于大市
002821	凯莱英	117.42	424	11.33	13.64	16.74	19.99	37.4	31.1	25.3	21.2	5.5	1.5	优于大市
300347	泰格医药	39.45	340	8.88	10.85	13.53	17.32	38.3	31.3	25.1	19.6	1.9	1.3	无评级
300725	药石科技	35.29	83	1.84	-	-	-	44.9	-	-	-	7.5	-	无评级
688621	阳光诺和	54.00	60	2.04	2.70	3.05	3.21	29.7	22.4	19.8	18.8	16.6	1.4	无评级

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测；注：港股股价、市值单位为港元。

注：药明生物、泰格医药、药石科技、阳光诺和为wind一致预测。

生命科学上游：静待行业景气度拐点

- **5月行情回顾：**板块整体回调，键凯科技（-23.9%）、奥浦迈（-15.7%）、南模生物（-14.9%）、毕得医药（-14.9%）、近岸蛋白（-11.7%）、百普赛斯（-10.9%）等跌幅居前。
- **海外生命科学上游26Q1财报更新：**
 - 1）生物工艺仍是景气度最明确的方向。** Merck KGaA Life Science业务26Q1实现收入23亿欧元（organic +8.3%），其中Process Solutions收入organic +16.2%，受下游纯化、一次性技术、新项目及少量安全库存需求驱动，订单仍保持强劲；相比之下，面向科研端的Discovery Solutions仅organic +1.6%。
 - 2）分析仪器及受监管 workflow 表现相对强劲。** Waters首个并表BD Biosciences与Diagnostic Solutions的季度实现收入12.67亿美元，其中原有业务收入7.47亿美元（CC +11%），分析科学业务受仪器更新周期及化学耗材增长驱动，公司上调全年指引；Agilent FY26Q2实现收入18.3亿美元（core +6.3%），其中Life Sciences and Diagnostics业务收入7.32亿美元（core +9%），同样反映仪器更新、新产品及受监管检测需求具有较强韧性。
 - 3）科研试剂与早研客户需求仍偏弱。** Bio-Techne FY26Q3实现收入3.11亿美元（organic -2%），其中Protein Sciences收入organic -4%，主要受到上年GMP快速订单高基数及大额商业供应订单确认节奏影响。大型药企客户连续第六个季度实现双位数增长，美国学术市场恢复低个位数增长，但Emerging Biotech支出仍然滞后；空间生物学收入增长中双位数，成为公司少数高增长方向。
- **投资建议：**行业景气度处于底部反转初期，下游客户库存去化阶段性结束，重新进入采购周期，预计需求逐季度改善，海外龙头对2025全年业绩指引积极。国内上游企业加大研发投入，丰富现有产品线并切入CGT等前沿领域；加大CAPEX投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户；随着全球生物医药投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速。建议关注产品/服务具备竞争力，未来有望突围国内市场、成功国际化的生命科学上游优质企业，如药康生物、百普赛斯、奥浦迈等。

表：生命科学上游重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/05/29	总市值 亿元	净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
688046.SH	药康生物	19.39	79	1.43	1.32	2.38	2.45	44	60	33	32	6.4%	11.4	优于大市
688293.SH	奥浦迈	43.61	61	0.42	0.78	0.99	1.22	134	78	61	50	2.0%	2.6	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	40.55	68	1.66	1.81	3.12	3.68	55	37	22	18	6.2%	1.2	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

医疗器械：关注手术机器人、家用医疗器械等细分领域

- **医疗设备：**手术机器人在国内迎来政策利好，出海加速放量。2026年4月，湖南医保局率先发布立项指南和定价，以“主手术比例加收+保底封顶+医院分级定价”为规则，支持力度强。微创机器人2025年营收5.51亿元（+114%），三年CAGR达130%，核心驱动来自海外，海外收入达4亿元（+287%），收入占比从2023年的20%跃升至73%。精锋医疗2025年收入突破4.5亿（+185%），国内基本盘稳健增长，过去两年稳居第一，25年国内新装机22台，累计装机46台，商业化手术量快速增加。25年开始发力海外，发货超过50台，营收超2.7亿。
- **医疗耗材：**“创新+出海”有望为国产企业带来广阔市场空间。银发经济前景明朗，家用医疗器械长期需求稳健。关注该板块龙头公司南微医学、爱康医疗、鱼跃医疗等。

表：医疗器械重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资 评级
			25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
300760.SZ	迈瑞医疗	1,841	81.4	83.3	94.3	107.6	22.6	22.1	19.5	17.1	21.4%	2.3	优于大市
300832.SZ	新产业	367	16.2	18.2	21.1	24.4	22.7	20.2	17.4	15.1	17.7%	1.4	优于大市
688212.SH	澳华内镜	41	0.1	0.7	1.0-		356.2	60.0	40.0-		0.9%	0.3	优于大市
688161.SH	威高骨科	106	2.7	3.2	3.8	4.5	39.3	33.0	27.5	23.6	6.5%	1.8	优于大市
688271.SH	联影医疗	991	18.7	24.3	28.0	33.1	53.0	40.8	35.4	30.0	8.7%	1.9	优于大市
688050.SH	爱博医疗	82	2.7	4.1	5.0	5.9	30.6	20.1	16.4	14.0	9.6%	0.7	优于大市
301363.SZ	美好医疗	143	2.8	4.0	4.7	5.6	50.7	35.8	30.3	25.7	7.6%	1.4	优于大市
688236.SH	春立医疗	55	2.7	3.7	4.5-		20.1	15.0	12.2-		9.1%	0.5	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	118	1.5	2.8	3.6-		76.8	42.3	32.8-		7.8%	0.8	优于大市
300685.SZ	艾德生物	57	(0.4)	3.5	4.2-		(159.5)	16.1	13.5-		-0.6%	0.8	优于大市
688358.SH	祥生医疗	80	3.6	3.8	4.5-		22.0	20.8	17.7-		17.6%	1.8	优于大市
688029.SH	南微医学	37	1.2	1.8	2.0-		31.7	21.0	18.3-		8.4%	0.7	优于大市
603301.SH	振德医疗	154	5.7	6.7	7.8	9.4	27.0	23.1	19.8	16.4	13.8%	1.3	优于大市
605369.SH	拱东医疗	220	2.6	5.0	5.7-		84.5	44.4	38.5-		4.6%	0.9	优于大市
300633.SZ	开立医疗	82	0.8	1.3	1.7-		105.2	63.3	48.7-		3.8%	1.3	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	40	0.5	1.9	2.1-		78.5	21.4	18.9-		3.1%	0.2	优于大市
688114.SH	华大智造	87	2.0	3.3	4.2	5.3	43.9	26.7	20.9	16.3	6.0%	0.7	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	291	8.2	10.9	14.0	17.5	35.5	26.6	20.8	16.6	26.6%	0.9	优于大市
300677.SZ	英科医疗	210	(2.2)	1.5	2.9-		(94.7)	140.2	71.5-		-2.9%	1.5	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

注：总市值以2026/5/31股价计算

医疗服务：受消费投资情绪拖累，基本面稳健筑底

- 医疗服务板块仍受消费投资情绪拖累，基本面正在筑底。医院（申万）板块已历经年线5连跌，当前估值分位数约为20%。供给结构+消费环境的改善逐步催化业务回暖，客单价稳定下诊疗量提升，龙头公司2026年基本面率先修复。AI和海外业务的落地也开始为领先的医疗服务企业带来全新的增长动力。26Q1爱尔眼科收入+6.15%、归母净利润+12.46%；华厦眼科收入+5.2%，归母净利润+14.69%；普瑞眼科收入+10.52%，归母净利润+159%。
- 投资建议：推荐关注银发经济下老年人健康消费需求，以及有政策鼓励和高股息的医疗服务标的
- ✓ 医疗服务价格改革和DRGs执行后有望持续受益的民营专科连锁，经济复苏背景下静待消费医疗的二次成长：爱尔眼科、固生堂等；
- ✓ 低估值高股息、经营稳健、积极转型的国企医疗服务：环球医疗；
- ✓ 合规监管和医保控费趋势下，中长期有望受益的第三方医检，AI赋能潜力大：金域医学。

表：医疗服务重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
			25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
300015.SZ	爱尔眼科	850	32.4	38.2	44.4	51.4	26.2	22.3	19.2	16.5	14.7%	1.3	优于大市
603882.SH	金域医学	119	(1.7)	8.5	0.0	-	(68.5)	14.0	-	-	-2.6%	-0.1	优于大市
301267.SZ	华厦眼科	147	4.4	5.2	5.9	6.7	33.4	28.4	25.0	22.0	8.4%	1.9	无评级
301239.SZ	普瑞眼科	58	(0.6)	1.4	2.5	3.6	(94.9)	41.0	23.0	16.0	-3.0%	-0.1	无评级
688315.SH	诺禾致源	59	1.7	2.1	2.5	2.9	35.3	27.7	23.7	20.3	6.3%	1.4	无评级
300244.SZ	迪安诊断	110	0.4	4.4	5.5	6.7	250.5	25.1	20.2	16.5	0.7%	0.2	无评级
2273.HK	固生堂	57	3.5	4.2	4.9	5.7	16.1	13.6	11.7	10.0	16.3%	0.8	优于大市
2666.HK	环球医疗	91	21.6	22.4	23.1	24.0	4.2	4.0	3.9	3.8	11.2%	1.1	优于大市

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测；

注：总市值以2026/05/31股价计算；除爱尔眼科、固生堂、环球医疗外，其余均为wind一致预测

药店：行业迎来加速转型期，业绩改善延续

- **5月行情回顾：**板块整体上涨，健之佳（+5.4%）、大参林（+5.3%）、老百姓（+3.5%）、一心堂（0.0%）、益丰药房（-4.9%）。
- **连锁药房行业迎来加速转型期，26Q1各家业绩延续改善趋势。**商务部等9部门印发《关于促进药品零售行业高质量发展的意见》，推动药品零售行业向专业化、集约化、规范化发展。《意见》中重点强调门诊统筹、零售参与集采、行业集中度提升以及支持零售药店兼并重组等方面，一系列组合拳把药房行业的竞争要点进一步聚焦到专业服务能力、处方承接能力以及供应链效率上；行业支付端确定性增强，价格端透明度提升，叠加明确支持并购重组与批零一体化，预计行业出清与集中度提升加速；对于头部大型连锁药房，成熟的门店网络和供应链体系、充足的并购资金以及完备的合规建设，预计都将成为受益于该政策的关键竞争要素。2026Q1，益丰药房、大参林、老百姓等连锁药房龙头业绩改善延续，实现了营收与利润双增，利润端增速快于收入端。
- **投资建议：**行业处于整合期，各家头部连锁药房积极调整自身门店结构和产品品类，通过规模效应及数字化转型降低成本；2026Q1药店板块上市公司业绩改善延续，后续有望持续向好；头部连锁药房有望在行业转型过程中逐步提升市占率，推动行业集中度提升。建议关注门店结构调整节奏稳健、连锁扩张能力较强以及业绩改善预期较明确的头部连锁药房，如**益丰药房、大参林、老百姓**等。

表：药店相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/05/31	总市值 亿元	净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
603939.SH	益丰药房	23.20	281.28	16.78	19.43	22.19	25.12	16.76	14.47	12.68	11.20	14.43%	0.88	优于大市
603233.SH	大参林	18.72	213.19	12.35	14.21	16.34	18.75	17.26	15.00	13.05	11.37	16.77%	0.99	优于大市
603883.SH	老百姓	14.00	106.24	3.82	5.67	6.47	6.83	27.82	18.74	16.42	15.56	5.84%	0.38	优于大市
002727.SZ	一心堂	12.68	74.25	2.63	4.27	4.89	5.60	28.19	17.39	15.18	13.26	3.61%	0.28	未评级
605266.SH	健之佳	20.06	31.00	1.48	-	-	-	20.93	-	-	-	5.54%	-	未评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：一心堂为Wind一致预测

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

国信证券医药行业近期研究报告一览



报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2026-05-28	宝济药业-B (2659. HK)：拥有差异化管线的创新药公司	公司研究	财报点评
2026-05-27	国信证券2026 ASCO年会摘要总结：关注国产双抗、ADC等创新分子	行业研究	深度报告
2026-05-20	国信证券海外制药企业2026Q1业绩回顾：MNC在CVRM赛道布局更新	行业研究	行业专题
2026-05-16	阿里健康 (0241. HK)：FY2026财报点评，下半财年经调净利同比持平，首次派付年度股息及特别股	公司研究	财报点评
2026-05-16	国信证券医药生物行业2026年5月投资策略：创新药及产业链持续高景气	行业研究	行业月报
2026-05-15	国信证券A股生物医药行业2025年报&2026一季报总结：创新药及产业链持续高景气	行业研究	行业专题
2026-05-10	大参林 (603233. SH)：2025&26Q1利润端增速亮眼，门店数量稳步扩张	公司研究	财报点评
2026-05-10	爱博医疗 (688050. SH)：2026年一季度收入增速改善，收购德美医疗拓展业务布局	公司研究	财报点评
2026-05-10	益丰药房 (603939. SH)：业绩端持续改善，加盟业务快速增长	公司研究	财报点评
2026-05-09	爱尔眼科 (300015. SZ)：26Q1利润双位数增长，消费类项目表现亮眼	公司研究	财报点评
2026-05-08	成都先导 (688222. SH)：核心业务板块稳步增长，新技术业务板块实现商业化	公司研究	财报点评
2026-05-07	智翔金泰-U (688443. SH)：2025全年营收同比大幅增长，公布限制性股票激励计划草案	公司研究	财报点评
2026-05-07	新产业 (300832. SZ)：利润增速逐季改善趋势已现，海外业务进入深度经营的新阶段	公司研究	行业专题
2026-05-07	国信证券医药生物周报 (26年第19周)：T1DM非胰岛素疗法梳理	行业研究	行业周报
2026-05-07	环球医疗 (2666. HK)：收入利润稳健增长，产业培育实现新突破	公司研究	财报点评

报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2026-05-06	远大医药（0512.HK）：2025年收入同比增长5.5%，核药抗肿瘤板块继续高速放量	公司研究	财报点评
2026-05-05	南微医学（688029.SH）：国内业务复苏，海外业务成增长引擎	公司研究	财报点评
2026-05-05	英科医疗（300677.SZ）：营收增长稳健，手套进入涨价周期	公司研究	财报点评
2026-05-04	联影医疗（688271.SH）：高端化与全球化战略成果显著，海外收入增速亮眼	公司研究	财报点评
2026-05-04	美好医疗（301363.SZ）：基石业务稳步恢复，新业务多点开花	公司研究	财报点评

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

重点覆盖公司盈利预测与估值表（1）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,841	81.4	83.3	94.3	107.6	22.6	22.1	19.5	17.1	21.4%	2.3	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	367	16.2	18.2	21.1	24.4	22.7	20.2	17.4	15.1	17.7%	1.4	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	41	0.1	0.7	1.0	-	356.2	60.0	40.0	-	0.9%	0.3	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	106	2.7	3.2	3.8	4.5	39.3	33.0	27.5	23.6	6.5%	1.8	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	991	18.7	24.3	28.0	33.1	53.0	40.8	35.4	30.0	8.7%	1.9	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	82	2.7	4.1	5.0	5.9	30.6	20.1	16.4	14.0	9.6%	0.7	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	143	2.8	4.0	4.7	5.6	50.7	35.8	30.3	25.7	7.6%	1.4	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	55	2.7	3.7	4.5	-	20.1	15.0	12.2	-	9.1%	0.5	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	118	1.5	2.8	3.6	-	76.8	42.3	32.8	-	7.8%	0.8	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	57	(0.4)	3.5	4.2	-	(159.5)	16.1	13.5	-	-0.6%	0.8	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	80	3.6	3.8	4.5	-	22.0	20.8	17.7	-	17.6%	1.8	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	37	1.2	1.8	2.0	-	31.7	21.0	18.3	-	8.4%	0.7	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	154	5.7	6.7	7.8	9.4	27.0	23.1	19.8	16.4	13.8%	1.3	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	220	2.6	5.0	5.7	-	84.5	44.4	38.5	-	4.6%	0.9	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	82	0.8	1.3	1.7	-	105.2	63.3	48.7	-	3.8%	1.3	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	40	0.5	1.9	2.1	-	78.5	21.4	18.9	-	3.1%	0.2	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	87	2.0	3.3	4.2	5.3	43.9	26.7	20.9	16.3	6.0%	0.7	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/5/29股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表 (2)

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
688617. SH	惠泰医疗	医疗器械	291	8.2	10.9	14.0	17.5	35.5	26.6	20.8	16.6	26.6%	0.9	优于大市
688114. SH	华大智造	医疗器械	210	(2.2)	1.5	2.9	-	(94.7)	140.2	71.5	-	-2.9%	1.5	优于大市
002223. SZ	鱼跃医疗	医疗器械	265	14.8	23.7	27.8	-	17.9	11.2	9.5	-	11.2%	0.3	优于大市
300677. SZ	英科医疗	医疗器械	284	10.1	23.6	29.6	34.5	28.1	12.0	9.6	8.2	5.5%	0.2	优于大市
002653. SZ	海思科	化学制药	578	2.6	4.9	8.2	11.5	222.5	118.1	70.5	50.1	6.1%	1.8	优于大市
000513. SZ	丽珠集团	化学制药	250	20.2	20.8	23.7	27.6	12.4	12.0	10.6	9.1	14.6%	1.1	优于大市
688443. SH	智翔金泰-U	生物药	98	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(18.3)	(27.0)	(491.4)	73.9	-33.8%	0.2	优于大市
688278. SH	特宝生物	生物药	231	10.3	12.9	17.2	22.0	22.4	17.9	13.4	10.5	29.9%	0.6	优于大市
000999. SZ	华润三九	中药	407	34.2	40.8	48.6	-	11.9	10.0	8.4	-	15.4%	0.5	优于大市
688046. SH	药康生物	生命科学与工业上游	79	1.4	1.9	2.4	2.5	55.7	43.0	33.4	32.4	6.4%	2.2	优于大市
301080. SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	68	1.7	2.5	3.1	3.7	40.9	27.6	21.7	18.4	6.2%	0.9	优于大市
688293. SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	61	0.4	0.7	1.0	1.2	145.7	82.1	61.4	49.8	2.0%	1.9	优于大市
603259. SH	药明康德	CX0	3,092	191.9	167.0	196.8	223.0	16.1	18.5	15.7	13.9	24.0%	3.6	优于大市
000739. SZ	普洛药业	CX0	192	8.9	10.3	11.5	12.9	21.6	18.7	16.7	14.9	14.1%	1.4	优于大市
603127. SH	昭衍新药	CX0	240	3.0	4.5	4.8	7.2	80.7	54.0	49.8	33.6	3.6%	1.6	优于大市
301096. SZ	百诚医药	CX0	71	(0.9)	0.9	1.2	-	(78.1)	82.0	60.8	-	-3.6%	2.4	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/5/29股价计算

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

重点覆盖公司盈利预测与估值表 (3)

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
688222.SH	成都先导	CX0	119	1.1	1.5	2.0	2.4	108.4	81.9	60.6	49.7	7.3%	2.8	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CX0	413	11.3	13.7	16.8	20.0	36.5	30.3	24.7	20.7	6.4%	1.5	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	850	32.4	38.2	44.4	51.4	26.2	22.3	19.2	16.5	14.7%	1.3	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	256	16.8	19.6	22.6	25.4	15.3	13.1	11.4	10.1	14.4%	0.9	优于大市
603883.SH	老百姓	医药商业	93	3.8	5.9	7.0	8.0	24.4	15.7	13.4	11.6	5.8%	0.6	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	188	12.4	14.8	17.1	19.7	15.2	12.7	11.0	9.6	16.8%	0.8	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	134	16.1	16.8	18.0	19.5	8.3	8.0	7.4	6.8	6.7%	1.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	57	3.4	4.1	4.7	5.3	16.9	14.1	12.3	10.8	11.6%	0.9	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	162	11.2	13.6	15.9	17.9	14.4	11.9	10.2	9.1	7.3%	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	139	32.1	3.6	6.1	8.8	4.3	38.5	22.9	15.8	36.9%	-1.1	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	161	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(30.7)	20.0	239.8	37.5	-18.8%	-0.7	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	947	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(85.1)	216.7	83.1	39.7	-12.3%	1.6	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	409	84.8	24.5	26.6	27.9	4.8	16.7	15.4	14.7	31.2%	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	938	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(245.5)	(504.1)	206.1	62.2	-7.8%	2.0	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	57	3.5	4.2	4.9	5.7	16.1	13.6	11.7	10.0	16.3%	0.8	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	91	21.6	22.4	23.1	24.0	4.2	4.0	3.9	3.8	11.2%	1.1	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/5/29股价计算

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到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作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032