

2026年8月,A股医药上市公司半年报进入密集披露期。截至8月上旬,已有超过100家医药生物企业发布半年报或业绩预告,其中超六成企业实现净利润同比增长,近30家企业净利润翻倍,医药行业正从前两年的深度调整中走出,迎来一轮以创新药为核心驱动力的结构性复苏。本轮半年报行情的背后,并非简单的行业普涨,而是一场由出海授权爆发、政策红利叠加、商业化放量兑现三重动力共振推动的产业格局重塑。

■新快报记者 梁瑜

1 业绩超六成预喜 创新药领跑

据新华财经统计,截至2026年7月31日,A股共有104家医药生物公司披露半年度业绩预告。以预计净利润上限来看,67家公司预计净利润同比增长,占比超64%,其中28家净利润同比增长超100%。九安医疗、吉林敖东、辽宁成大、艾力斯和石药创新等5家企业上半年归母净利润突破10亿元。中信证券医疗健康产业首席分析师陈竹团队指出,2026年上半年医疗健康产业整体业绩表现稳健,重点覆盖的63家医药公司中预计55家实现同比正增长或持平。

创新药板块是本次半年报最亮眼的增长极。信达生物、荣昌生物、百济神州三家头部创新药企集中披露业绩,彻底点燃了市场情绪。

百济神州上半年营收222.2亿元,同比增长26.8%;归母净利润32.71亿元,同比暴增627.1%。核心产品泽布替尼全球销售额达161.27亿元,其中美国市场贡献113.90亿元,占比超七成。公司同步上调全年收入指引至66亿~68亿美元。

荣昌生物则展示了另一种路径。其上半年预计营收约58.50亿元,同比大增约433%,归母净利润约47亿元,实现大幅扭亏。核心驱动力来自与艾伯维就RC148签署的独家授权协议,交易总额56亿美元,首付款6.5亿美元。

信达生物选择了“肿瘤基本盘+非肿瘤新管线”的双轮驱动模式。上半年产品收入超82亿元,同比增长55%以上,第二季度单季超43亿元,同比增长约60%。GLP-1类药物玛仕度肽、降脂药托莱西单抗等非肿瘤管线开始成为新增长极。

医药战略专家赵衡分析指出,三家企业代表了三种不同的商业化路径:百济的海外自主商业化模式对资金和全球销售体系要求最高;荣昌更多体现创新资产通过BD合作实现价值释放,但授权收入具有阶段性特征;信达的模式更接近多数国内创新药企业未来的方向,即国内市场商业化能力建设结合BD合作释放研发价值。

此外,泽璟制药上半年营收约12.05亿元,同比增长220.88%,归母净利润约6.40亿元,上年同期亏损7280万元,首次实现半年报盈利。海思科上半年净利润区间为7.9亿~8.7亿元,同比增长513%~575%,完成4笔出海交易,总金额达63.23亿美元。

2 千亿美元对外授权 中国创新药全球“抢单”

2026年上半年,中国创新药对外授权(License-out)迎来历史性爆发。

据国家药监局数据,上半年共完成81笔对外授权,交易总额约1100亿美元,达到2025年全年总额的八成,再创历史新高。同期首付款总额达50亿美元。从更长周期看,2020年全年出海交易仅30笔、总额30亿美元;到2025年跃升至157笔、1356.55亿美元;2026年仅上半年就已接近去年全年八成。

大额交易接连刷新纪录。石药集团与阿斯利康长效多肽管线合作潜在总额185亿美元,首付款12亿美元;信达生物与辉瑞达成最高105亿美元的肿瘤药物合作,涉及12个早期研发项目;荣昌生物将RC148授权给艾伯维,潜在总额56亿美元。

据多家机构数据,中国创新药研发周期短、成本低、迭代快的优势持续凸显,是跨国药企愿意支付高额溢价的核心原因。恒瑞医药相关负责人也对媒体表示,中国拥有全球领先的研发效率与成本优势,已构建起最完整、反应最敏捷的医药创新生态系统。

更值得关注的是交易模式的升级。从过去一次性卖断海外权益,向Co-Co联合开发商业化模式转变,双方全球共担研发投入、共享临床数据、分润海外销售收入。信达生物与辉瑞的12个项目中,4个采用Co-Co,全球共担成本、欧美共享利润;恒瑞医药与百时美施贵宝13个项目中5项共同研发,恒瑞可参与全球商业化;信达生物与礼来、石药集团与阿斯利康也有类似合作。

上海市卫生和健康发展研究中心主任金春林评价称,传统模式下中国药企是“卖青苗的农民”,Co-Co模式下则成为“联合农场主”,能够分享全生命周期收益。多家证券机构研报判断,Co-Co模式的增多,印证了中国创新药企话语权的提升,出海正从“产品出海”迈向“产业出海”。全年中国创新药BD交易金额有望突破2000亿美元大关。

3 CXO板块全面回暖 景气度确认

融资交易的活跃将为创新药企业带来充足的资金,加速商业化推进,也为CXO产业链带来充裕的早研及后期商业化生产订单,直接拉动了上游CXO产业链的景气度。

药明康德半年报显示,2026年上半年实现营业收入288.97亿元,同比增长38.93%;归母净利润110.8亿元,同比增长29.43%,首次在上半年突破百亿元大关。公司同时全面上调2026年全年业绩指引,预计整体收入由513亿~530亿元上调至585亿~605亿元,持续经营业务收入同比增速由18%~22%上调至35%~39%。截至6月末,持续经营业务在手订单达664.3亿元,同比增长25.2%。

昭衍新药预计上半年归母净利润6亿~9亿元,同比增长884.9%~1377.4%。但需注意,其业绩爆发部分来自实验猴生物资产公允价值变动收益,剔除后主业实验室服务仍处于盈亏平衡附近。

康龙化成虽归母净利润预增幅度不高,但新签订单同比增长超过30%,其中小分子CDMO服务新签订单同比增长超过50%。其业绩增长来自可持续的主业改善,不依赖一次性收益。

据券商统计,CXO龙头收入增速已逐步回到15%~30%区间,药明康德、康龙化成等订单增速均已恢复至行业高速增长长期水平。业内分析指出,业绩增长主要系全球创新药研发需求呈明显回暖态势,市场需求增长带动业务量与定价同步向好。

4 传统药企承压 医疗器械缓慢复苏

与创新药板块的高歌猛进形成鲜明对比的,是传统药企的集体承压。

达仁堂上半年营收24.55亿元,同比下降7.39%;归母净利润6.45亿元,同比下降66.55%,主要系上年同期出售中美天津史克12%股权获利后净收益约13.1亿元,本期无此类非经常性事项。但营收下滑本身也折射出传统中药企业在集采常态化背景下的增长乏力。古汉医药预计上半年净亏损1300万~1800万元,受集采影响核心产品益心舒片销售收入持续萎缩。国发股份因中药饮片集采深化,未中选品种市场份额流失,导致净利润同比减少。福元医药则呈现“增收不增利”的尴尬,营收增长4.66%,但净利润下降30.49%。

医疗器械板块整体处于缓慢复苏阶段,但内部同样分化明显。体外诊断赛道率先回暖,新产业生物上半年营收同比增长10.78%至24.20亿元,净利润同比增长12.53%至8.68亿元,其中第二季度净利润同比增长27.63%,国内业务已呈现复苏态势。赛诺医疗预计上半年营收同比增长26.68%,归母净利润同比增长263.66%,冠脉业务稳健放量叠加神经介入新品放量驱动业绩大幅反弹。盈康生命旗下优尼器械海外营收同比增长19.55%,出海成为部分器械企业的重要增长极。但行业龙头迈瑞医疗、乐普医疗、鱼跃医疗等集体承压,家用器械首当其冲。整体来看,2026年第一季度医疗器械板块收入同比仅增4.08%,扣非净利润同比下降5.24%,体外诊断仍在调整中。

从2026年上半年的业绩数据来看,以创新为内核、全球化为引擎的新医药产业格局正在加速成形。真正具备核心管线与全球竞争力的头部企业将继续领跑,而仅靠一次性收益粉饰报表的企业终将退潮见真容。穿越周期,最终靠的是硬核技术、临床价值与全球化能力。



■廖木兴/图



扫码获取更多
健康医药资讯