

成果亮眼遭遇股价背离 百余药企掀起超百亿回购

证券时报记者 李映泉 杨霞

近日,中国生物制药一纸公告,宣布拟于12个月内以不超过20亿港元在公开市场上回购公司普通股。这是今年以来医药上市企业大手笔的回购动作之一。公告还特别强调:董事会认为公司价值目前被严重低估,希望通过这一股份购买计划尽快提振投资者信心,提升股东回报。

中国生物制药的公告,道出了近期众多医药上市公司的痛处。一方面,国内创新

药、CXO(医药研发生产外包)领域的发展捷报频传,如国产创新药闪耀ASCO(美国临床肿瘤学会)舞台,多项突破性技术成就大放异彩,创新药对外授权金额再创新高……但另一方面,资本市场上的表现却与之背离,AH股医药板块持续下跌,走势低迷。

在这一背景下,一轮由上市公司层面主导的回购潮开始发力。据东吴证券统计,今年4月初至6月中旬,A股和H股中已有百余家医药上市公司宣布或实施回购股份。Wind数据显示,今年以来,AH股医药公司已累计回购近130亿元。

1 百企出手 掀回购热潮

今年4月以来,A股和港股市场的医药股掀起回购潮。

据Wind统计,今年4月1日至6月21日,共有68家A股医药公司实施回购,合计总金额38亿元,较一季度(24.66亿元)增加54.1%。其间,有70余家公司发布回购预案,较一季度(31家)翻倍,计划回购金额(以回购上限计算)超百亿元,较一季度大增3倍左右。

港股方面同样表现活跃,4月以来共有51家医药企业实施回购,合计回购金额65.84亿港元,较一季度(10.27亿港元)大增超5倍。

实施回购的公司中,创新药和CXO企业是绝对主力。其中,药明康德和泰格医药均抛出最高10亿元的回购计划,信立泰和特宝生物则抛出了最高5亿元的回购计划。此外,百利天恒、康方生物、和铂医药、映恩生物等新一代创新药企也纷纷启动回购。

H股公司方面,在中国生物制药之前,药明生物今年5月启动最高不超过4亿美元的回购计划,最多回购约4.07亿股,相当于已发行股份总数的10%。此次回购的理由系“当前股价没有真实反映公

司内在价值和业务前景”。

还有部分公司持续执行此前已推出的回购计划。例如,恒瑞医药在去年8月推出了10亿元—20亿元的股份回购计划,截至今年5月底,已累计回购了7.72亿元。

证券时报记者注意到,本轮回购潮中,不少药企是“举债”回购。

例如,泰格医药5月26日公告,向招商银行杭州分行申请9亿元专项贷款,资金全部用于股份回购;特宝生物则获得民生银行厦门分行4.5亿元专项贷款支持。此外,派林生物、百利天恒、国邦医药相继公告获得2.7亿元、1.8亿元、1.8亿元的专项贷款额度。

值得一提的是,上述企业所获专项贷款额度均为回购金额上限90%,且均超过回购金额下限。换言之,在不动用自有资金情况下,上述企业即可完全依靠专项贷款完成回购计划。

鲸平台智库专家、财经评论员郭施亮表示,上市公司密集回购、高管增持,往往意味着管理层认为股价已经进入合理价值区域甚至低估区域,这类动作有助于稳定投资者情绪,并向市场传递公司认可自身长期价值的信号。

2 政策力挺 行业突破性成果不断

在技术突破与政策支持合力驱动下,中国创新药已成为全球重要创新策源力量。这一趋势在前不久落幕的ASCO 2026年会上得到了集中体现。

ASCO作为全球肿瘤学领域规模最大、学术影响力最高的会议之一,今年中国参会企业量质齐升——94项研究入选口头报告,12家企业的13项创新药研究入围突破性摘要(LBA)。会上公布的多项重磅核心数据,尤其是肿瘤治疗核心靶点上的突破性成果,再次印证了国内创新药企的综合实力。

其中,恒瑞医药以连续16年亮相稳居“主力”;康方生物凭借双抗药物依沃西单抗的突破性研究成果首登全体大会;百利天恒、科伦博泰等在ADC(抗体药物偶联物)及双抗领域持续发力;信达生物、翰森制药也在免疫治疗等重要领域不断输出关键数据。

“整体来看,中国创新药研发水准近年来提升显著,已在ADC、双抗、多抗等方向形成较强的全球竞争力,并通过ASCO数据披露和海外授权交易获得国际认可。”灼识咨询执行董事卢李康在接受证

券时报记者采访时表示。

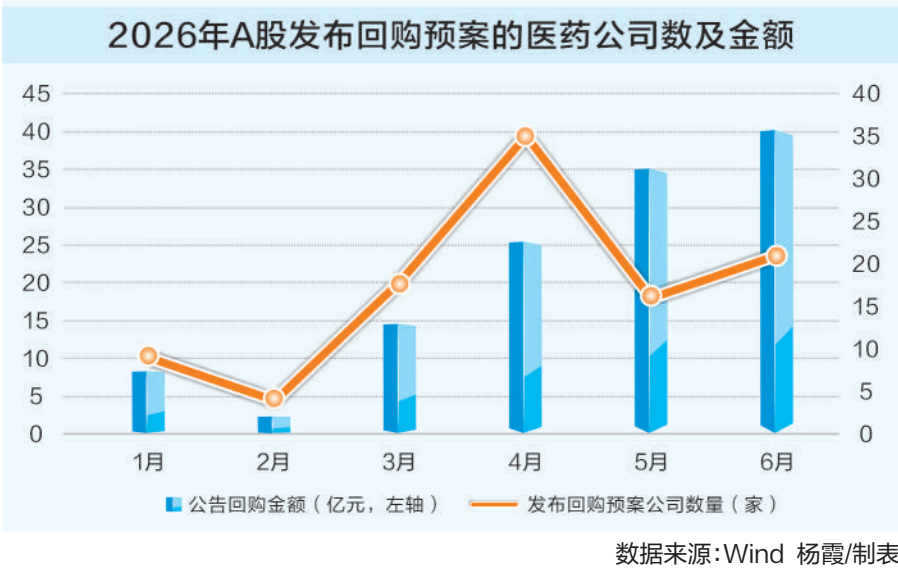
技术实力的提升,也同步传导至商业层面,直观表现就是创新药对外授权大单不断涌现。5月29日,信达生物与辉瑞达成全球战略合作,围绕12个早期肿瘤项目签署协议,总金额高达105亿美元。更早前,恒瑞医药宣布与百时美施贵宝就13个早期项目达成合作,总额达152亿美元。

今年前三个月,我国创新药对外授权交易总额突破600亿美元,已接近2025年全年1357亿美元总额一半。据海通证券统计,国产创新药销售与BD(对外授权)收入形成双轮驱动,增长结构持续优化。2025年,A+H药企创新药销售收入与BD收入合计约1940亿元,同比增长约35%,占药品板块总收入比例已提升至约42%。

兴业证券指出,随着创新药出海BD持续加速,BD产品逐步进入海外实质性兑现期,未来几年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提升。

伴随着创新药领域的景气度提升,CXO领域也获得提振。CXO龙头企业药明康德今年一季度扣非归母净利润同比增

部分公告回购金额居前的药企					
代码	简称	回购进度	公告回购数量(万股)	公告回购金额(亿元)	首次预案日
603259.SH	药明康德	实施	637.15	10.00	2026/6/10
300347.SZ	泰格医药	实施	1666.67	10.00	2026/5/14
688271.SH	联影医疗	实施	428.57	6.00	2026/4/21
300676.SZ	华大基因	董事会预案	1000.00	5.00	2026/6/16
688114.SH	华大智造	董事会预案	646.91	5.00	2026/6/12
002294.SZ	信立泰	实施	1111.11	5.00	2026/6/2
688278.SH	特宝生物	实施	592.49	5.00	2026/5/12
603456.SH	九洲药业	实施	2000.00	4.00	2026/5/26
002223.SZ	鱼跃医疗	实施	1000.00	4.00	2026/5/23
300015.SZ	爱尔眼科	股东大会通过	2583.19	3.03	2026/4/24
688506.SH	百利天恒	实施	50.25	2.00	2026/6/2



长83.56%,在手订单597.7亿元,是公司2025年总营收约1.3倍,取得超预期增长。

在政策端,2026年《政府工作报告》将生物医药列为“新兴支柱产业”,与集成电路、航空航天、低空经济并列,成为新质生产力核心赛道与国民经济增长关键引

擎。今年4月,国务院发布《关于健全药品价格形成机制的若干意见》发布,从全周期、全渠道、全领域的角度提出了一系列改革举措,进一步推进药品价格合理形成、加强药品价格治理、支持医药产业创新发展。

3 跌出价值 内外资接连入场

在行业不断取得突破进展的同时,资本市场表现不甚理想。截至6月中旬,A股生物医药板块年内跌幅近16%,恒生生物科技指数年内跌幅超15%,多只创新药ETF基金年内跌幅也在13%以上。

特别是在部分龙头企业身上,不乏“利好兑现”后的股价大跌。例如,恒瑞医药在官宣152亿美元合作协议后,10个交易日内累计下跌超12%;康方生物在ASCO年会上亮相核心创新药Ⅲ期重磅临床数据后不涨反跌,股价最大回撤达30%。

在郭施亮看来,近期人工智能、半导体等科技成长板块持续火热,在二级市场存量博弈的格局下,科技主线的“吸金效应”未降温,导致医药板块面临持续的流动性“抽血”,股价低迷。但从产业层面来看,创新药产业长坡厚雪逻辑未变。他认为,随着回购资金的逐步入场,行业的基本面底部正在加速夯实。

中邮证券研报也指出,随着较多公司股价调整,医药板块部分上市公司相继公告回购或股东增持计划,产业资本动态表明对行业发展前景的看好。总体来看,2026年至今,A+H医药生物板块上市公司

回购动力较为充足,尤其是港股医药板块回调幅度相对较大,其回购总金额已接近过往5年的年度最高值,表明了上市公司在行情震荡阶段对市值管理的决心。

除了企业回购资金的人场,海外资金也闻风而动。据Wind统计的今年一季度末QFII数据,QFII当期增持了41家A股医药公司,减持了14家。H股方面,美国资本集团在今年4月以1.24亿港元增持恒瑞医药,5月再以2.85亿港元增持百济神州;瑞银则在今年5月以2.09亿港元增持药明康德,同时多次增持绿叶制药。

爱建证券医药行业首席分析师张智聪表示,恒生医疗保健指数的动态市盈率已回到合理偏低区间,特别是一线龙头公司估值已处于明显的超跌位置,当前估值水平与业绩增长、未来发展等出现了明显错配。展望下半年,张智聪认为,行业有望看到众多重磅临床研究成果披露,有望带动板块反弹。



两大六氟化钨概念股发布风险提示

证券时报记者 孙尧超

中船特气(688146)、中巨芯(688549)等六氟化钨概念股近期持续走强,上市公司多次发布风险提示。

其中,中船特气的股票价格于5月11日至6月18日连续29个交易日累计涨幅356.20%(经前复权计算股价涨幅),多次触发股票交易异常波动和严重异常波动的情形。

6月21日晚,中船特气发布股票交易风险提示公告称,近期六氟化钨产品关注度较高,公司关注到有媒体报道及市场传闻提及公司六氟化钨产品产能、产品价格、产品规格、产品订单等内容。公司郑重提醒,公司所有信息均以在上交所网站

及指定信息披露媒体刊登的信息为准,切勿轻信市场传闻及网络平台上未经核实的信息,勿过度放大单一产品对公司业绩的影响。

2026年一季度,中船特气实现利润总额1.14亿元,归母净利润1.01亿元。

中船特气表示,公司目前整体经营规模较小,抵御市场波动和行业变化的能力仍相对有限。公司经营业绩受宏观经济、下游市场发展态势、竞争格局、公司产品竞争力等多重因素影响,存在不确定性。

技术方面,下游集成电路、显示面板等行业可能进入新技术,从而产生新的产品需求,对现有产品形成替代风险。

市场竞争方面,若未来有更多的市场

参与方,竞争加剧可能导致产品价格走低;若公司产品迭代不及预期或缺乏竞争力,可能导致销售下滑、市场份额下降,对经营业绩产生不利影响。

再看中巨芯,其股票价格自5月8日至6月18日累计涨幅180.63%,公司股票价格涨幅同样显著高于科创综指(同期累计涨幅11.33%)、科创50(同期累计涨幅13.86%)等相关指数涨幅。

中巨芯6月21日晚同步发布股票交易风险提示公告,公司关注到近期媒体报道及市场传闻涉及“六氟化钨海外断供”“六氟化钨价格暴涨”“国产替代核心标的”“国内六氟化钨头部企业有望在本轮产业链景气爆发周期中充分受益”等事项。

公告称,截至目前,公司高纯六氟化钨尚未签署新的任何具有法律约束力的长期或大额实质性订单协议,且该产品由公司全资子公司浙江博瑞电子科技有限公司(下称“博瑞电子”)与中央硝子株式会社合资成立的浙江博瑞中硝科技有限公司生产,其中博瑞电子持股比例为51%;公司六氟化钨目前产能为600吨/年,且目前暂无扩产计划。另外,受上游钨材料价格上涨影响,公司原材料采购成本也随之增加,对公司经营业绩的影响存在不确定性。

中巨芯同时表示,公司股价可能存在短期内上涨过快出现的下跌风险。截至公告披露日,公司日常生产经营情况正常,不存在其他应披露而未披露的重大信息。

端午节假期收官,多家在线旅游平台陆续发布2026年端午节出游数据。

整体来看,本次假期出行以短途周边游为主,民俗体验、龙舟打卡、避暑休闲成为三大热门出游方向。

民俗游热度居高不下

去哪儿旅行数据显示,今年端午节周边游、民俗游热度居高不下。主打清凉气候的避暑小城预订量同比涨幅超40%,特色小镇搜索量增长3倍,租车订单同比提升六成。

平台避暑客流主要流向东北、内蒙古、西北、云贵区域:吉林白山酒店预订量同比增长2.9倍,内蒙古兴安盟上涨74%;甘肃嘉峪关酒店入住量翻倍增长;贵州黔东南入住增幅达83%;四川甘孜、阿坝酒店预订量分别增60%和33%。

去哪儿大数据研究院研究员杨涵分析,端午节往年多为出游淡季。今年端午节出行成本优势突出,国内航线机票均价较7.8月份低24%,低价红利带动大量游客临时下单、即兴出游,“低价窗口错峰出行”已成为假期旅游新特征。

出入境市场同步回暖

飞猪发布的《2026端午假期出游快报》显示,消费者品质出游需求凸显,平台人均预订金额同比上涨16%。

避暑、草原类主题线路领跑市场,西北、东北目的地消费增速全国领先,内蒙古、甘肃、青海、辽宁等地旅行消费同比增长均超30%,其中内蒙古涨幅接近60%。

出入境市场同步回暖,端午出境游预订量同比增长近20%,泰国、韩国、马来西亚、新加坡为热门目的地;入境游热度大幅攀升,预订量同比激增近10倍,客源主要来自泰国、韩国、马来西亚、新加坡等地区。

消费偏好差异显著

平台数据显示,22—30岁青年、55岁以上银发群体偏爱拼假长线出行,“请4休9”长线订单占比同比提升6个百分点。

同程研究院表示,2026年端午节不同客群的出行节奏、消费偏好差异显著,倒逼目的地打造分层文旅产品;同时游客需求从简单打卡转向手工体验、现场观赛等深度互动项目,文旅融合落地场景持续丰富。

途牛《2026端午出游消费盘点》指出,游客停留时间有所拉长:境内游人均出游天数同比增加0.5天,超36%用户选择3天及以上行程;出境游人均出游时长增加0.9天,5—6天行程最受欢迎。

端午节作为暑期前重要预热窗口,错峰出行需求提前释放。截至6月21日,去哪儿平台近一周暑期机票预订量环比大涨65%,家庭游客占比超六成,不少游客通过拼假提前抢跑暑期市场,端午节出行热度有效承接,带动暑期预订行情升温。

智微智能回应与英伟达合作 拟斥资不超40亿元采购服务器

证券时报记者 孙尧超

智微智能(001339)6月21日晚公告,为满足公司主营业务“智算业务板块”布局需要,公司拟向多家供应商分批采购服务器及配套设备,总金额不超过40亿元。

据智微智能介绍,本次交易金额占公司最近一期经审计净资产50%以上,也达到公司最近一期经审计总资产50%以上,将提交公司董事会审议,该项交易目前不存在需要履行的其他审批程序,也不存在重大法律障碍。交易资金来源为公司自有资金及自筹资金。

智微智能表示,本次采购服务器及配套设备系公司经营发展需要,本次购买资产成交金额参照市场价格并经双方协商确认。

智微智能同时提示风险。本次项目资金主要来源于自有资金及自筹资金,自筹部分预计会提升公司资产负债率;同时,公司财务费用可能将较大幅度增长,进而对业绩产生一定影响。

智微智能是业内知名的物联网硬件及全场景AI算力底座提供商,目前已经形成行业终端、ICT基础设施、工业物联网及智算四大核心业务板块。二级市场上,智微智能股价自今年2月底开始持续上涨,6月17日、6月18日更是连续两个交易日涨停。2月末以来,智微智能累计涨幅超过130%。

6月21日晚,智微智能同步发布股票交易异常波动公告,针对市场关注的公司与英伟达合作关系,公司于2024年9月成为英伟达NPN(Nvidia Partner Network)合作伙伴网络成员,基于Nvidia Jetson模组推出边缘计算及具身智能控制器等系列产品。主要业务模式为公司向英伟达采购其芯片模组,自研硬件方案,生产成品整机,销售给下游多场景客户,不涉及芯片设计等核心技术领域合作。2025年度该部分销售额约3000万元,占整体营收比例不足1%。

智微智能同时介绍,公司于2026年对杭州元川微科技有限公司(下称“元川微”)实施多轮战略投资。截至目前,公司持有元川微4.41%的股权,持股比例较低。元川微成立于2025年9月23日,专注于大模型推理LPU+芯片的初创企业,LPU概念在市场上尚属新颖概念。在未来实际经营中可能面临市场验证、产品开发、客户获取、宏观经济以及行业政策等不确定因素影响,商业落地前景存在一定的市场风险、经营风险、未来项目进展不达预期风险等。

