

爆款发力、BD兑现、全链突围 国产创新药迎来三重业绩拐点

证券时报记者 李映泉 杨霞

创新药上市公司2026年半年报、业绩预告集中披露,行业正式迎来商业化单品放量、出海BD(商务拓展)兑现、上游CXO(医药研发生产外包)全链条高景气三重业绩拐点。既有泽布替尼、玛仕度肽等爆款产品实现规模化盈利,还有石药集团、恒瑞医药、信达生物接连落地百亿级出海BD大单,CXO龙头利润与订单同步创出历史新高。

在业内专家看来,创新药上半年的业绩表现并非短期脉冲,而是从单一产品出海、单一管线授权迈向全产业链体系化的转折点;但对标强生、礼来等跨国药企,国内企业还存在着显著的差距,产业自起仍需长期耕耘。

国产创新药商业化兑现

作为国内创新药商业化标杆,百济神州上半年营收222.2亿元,同比增长26.8%;扣非净利润29.18亿元,同比增逾10倍。其核心产品泽布替尼上半年实现全球销售额161.27亿元,稳居全球BTK抑制剂市场首位。

百济神州首席财务官 Aaron 在电话会议中表示,今年二季度,公司在全球各区域的增长呈现全面开花的态势,最大的美国市场收入同比增长31%,欧洲市场同比增长37%,全球其他市场收入合计同比增长1倍以上。基于产品组合收入持续的强劲势头,公司将全年营收指引上调至449亿元—462亿元。

信达生物上半年产品收入突破82亿元,同比增超55%,其中GLP-1减重降糖新药玛仕度肽成为全新增长引擎,叠加降脂药托莱西单抗、甲状腺眼病替妥尤单抗,形成多管线差异化的增长曲线。

艾力斯预计上半年营收和净利润分别为33.1亿元和15.4亿元,分别同比增长39.44%和46.49%,主要得益于核心产品伏美替尼销售持续放量,稳居国产EGFR靶向药第一梯队。泽璟制药四款上市创新药合计收入达5.5亿元,同比增长44.3%。

上海市卫生和健康发展研究中心主任金春林接受证券时报记者采访时表示,2026年上半年国产创新药企业的业绩集体超预期,不是短期脉冲式增长,而是过去十年研发投入在商业端的集中兑现,意味着创新药行业正从资本驱动进入价值驱动的范式转换阶段。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇也认为,我国自研创新药销售稳步提升,同时得益于费用管控见效和研发效率提高,行业投入产出比改善,正式进入业绩释放期。

百亿级授权大单涌现

如果说自研爆款验证了国内药企的商业化能力,BD则是此轮中报业绩爆发的第

二增长引擎,印证了国产管线的全球竞争力。

荣昌生物预计上半年营收58.5亿元,同比增长433%;归母净利润47亿元,同比扭亏为盈;核心贡献来自上半年与艾伯维签署的RC148海外授权BD协议,借此获得6.5亿美元首付款入账,后续还有有望获最高49.5亿美元里程碑付款。

此外,还有多家企业依靠BD首付款实现扭亏或业绩爆发。如石药创新上半年盈利12.61亿元,同比扭亏,核心增量来自子公司与阿斯利康签订的BD合作,当期确认4.2亿美元首付款。海思科预计上半年净利润增幅超500%,期内与四家跨国药企达成总额60亿美元BD交易。

据国家药监局数据,2026年上半年国产创新药对外授权潜在总额约1100亿美元,达2025年全年总额的80%,全球医药交易前10榜单中国药企占据8席,其中不乏石药集团这样的百亿美元级BD大单。

在金春林看来,BD首付款具有高度的不确定性和非连续性,过度依赖BD交易会让企业陷入“卖管线续命”的循环,削弱自主商业化建设的紧迫感。在剔除首付款后的经营现金流持续为正,才是健康可持续的运营模式。

盘古智库高级研究员余丰慧也指出,BD首付款、里程碑款项属于一次性收益,不代表可持续经营利润,难以支撑估值中枢长期抬升。

CXO与创新药正向循环

国产创新药爆款频出,BD大单频现的背后,是中国创新药全链条能力的系统性升级,直接拉动了上游CXO板块的景气度回升。

CXO龙头药明康德上半年实现营收288.97亿元,同比增长38.93%;扣非净利润105.72亿元,同比大增89.39%。在体量节节攀升的基础上,药明康德还打破了大型CXO企业增长边际收敛的行业规律,核心支柱小分子D&M业务收入同比增长72.7%,TIDES业务收入72.6亿元,同比增长44.3%。基于强劲的业绩表现,公司将全年收入指引由513亿至530亿元上调为585亿至605亿元。

此外,昭衍新药、康龙化成等细分龙头企业也均给出了亮眼的增长预期。其中,康龙化成经调整净利润同比增长17%—22%,小分子CDMO新签订单同比增长超50%;昭衍新药受益于生物资产公允价值变动,上半年净利润同比预增884.9%—1377.4%。

在金春林看来,创新药、生物药产业的发展推动了CXO领域的景气度提升,而中国CXO领域的优势也增强了中国创新药体系作战的能力,两者起到了相辅相成的正

部分创新药企上半年业绩概况	
股票简称	半年报业绩概述
百济神州	上半年营收222.2亿元,同比增长26.8%;扣非净利润29.18亿元,同比增逾10倍。
艾力斯	预计上半年营收和净利润分别为33.1亿元和15.4亿元,分别同比增长39.44%和46.49%。
荣昌生物	预计上半年营收58.5亿元,同比增长433%;归母净利润47亿元,同比扭亏为盈。
石药创新	上半年营收32.4亿元,同比增长208.72%;归母净利润12.61亿元,同比扭亏。
海思科	预计上半年净利润增幅超500%。
药明康德	上半年营收288.97亿元,同比增长38.93%;扣非净利润105.72亿元,同比大增89.39%。
信达生物	上半年产品收入突破82亿元,同比增超55%。

数据来源:公开信息 杨霞/制表 图片来源:AI生成

向循环,CXO降低了创新药研发的门槛,加速了管线的迭代,使中国创新药企业能够以更低成本、更高的效率同时推进多条管线。

一位医药行业分析师也向记者表示,从近期二级市场表现来看,CXO与创新药板块反弹高度重合,形成创新药景气、CXO订单增长、业绩兑现再到估值修复的完整传导链。

距离MNC还有多远?

目前,中国药企与MNC(跨国药企)之间仍存在着不小的差距。从营收规模看,2026年上半年,强生总营收493.72亿美元,全年有望突破千亿美元;礼来上半年营收约428亿美元,全年营收指引上调至850亿至870亿美元。反观国内龙头百济神州,上半年营收折合约32亿美元,仅为强生的1/15。

从单品维度看,全球“药王”替尔泊肽上半年实现销售额277亿美元,同期中国“药王”泽布替尼销售额折合约23亿美元,差距同样在十倍以上。

这一判断与华润微相互印证。作为IDM(垂直整合制造)龙头,华润微接受机构调研时表示,公司产能整体保持饱满,订单能见度最高达9个月,待交订单规模攀升并创新高;其2月、7月已发布两轮涨价函,若产能持续紧张、成本压力未缓解,对下一轮调价保留弹性空间。华润微判断,本轮周期受AI算力、光储及工控需求拉动,供需缺口持续扩大,持续性将优于以往库存驱动周期。

作为SiC(碳化硅)衬底上游龙头,天岳先进接受机构调研时表示,公司已搭建覆

产能再平衡

AI产业浪潮正深刻重塑功率半导体产能布局。作为SiC(碳化硅)衬底上游龙头,天岳先进接受机构调研时表示,公司已搭建覆

盖导电型、半绝缘型SiC衬底、贯通6/8/12英寸全尺寸的产品矩阵,导电型衬底适配新能源汽车高压平台、AI数据中心、固态变压器、电网等高功率场景;长晶炉已实现国产化、核心环节自主可控,并已与全球半数以上头部功率半导体器件厂商建立稳定合作。

功率半导体行业正迎来“量价双升、供需缺口持续扩大”的黄金窗口期。根据Omdia统计数据,2025年全球功率半导体市场规模约为755亿美元。2025年中国功率半导体市场规模为291亿美元,占全球市场比重约为39%。中国作为全球最大的功率半导体消费市场,受益于新能源产业链的完整布局、制造业转型升级持续推进以及AI数据中心迅速发展等因素,市场规模稳步扩大。

值得注意的是,未来3至5年,功率半导体能否真正走出“AI驱动型”新周期,仍需持续观察晶圆代工产能释放节奏、终端需求持续性与价格传导的可持续性。



AI算力拉动需求暴涨 两存储龙头利润增超10倍

证券时报记者 康殷

存储芯片行业两大龙头企业8月18日同日披露上半年业绩。

存储巨头兆易创新(603986)半年报显示,上半年实现营业收入115.66亿元,同比增长178.67%;净利润68.57亿元,同比增长1091.5%。

普冉股份(688766)同日披露的半年报显示,上半年实现营业收入39.59亿元,同比增长336.67%;净利润8.27亿元,同比增长1929.65%。

AI算力建设带动存储芯片需求激增、价格上涨,成为业绩大增的共同原因。

兆易创新表示,2026年上半年,公司凭借不断丰富产品矩阵、持续迭代的技术积累以及市场的广泛认可,在行业需求的拉动下,经营业绩显著提升。行业层面,存储行业周期持续向上,供需结构的变化推动相关产品量价齐升。战略层面,公司积极拥抱AI,有序推进定制化存储、更大容量的MLC NAND Flash等新业务、新产品及解决方案。

2026年上半年,兆易创新利基型DRAM产品仍受益于市场的供不应求,产品量价齐升,毛利率同比显著提升;DDR4产品在利基应用领域全面量产,自研产品LPDDR4X稳步推进。兆易创新SLC NAND Flash产品亦受益于市场供给端的缺口,实现产品量价双增以及毛利率的同比显著提升;公司前瞻性布局产能储备,为未来市场份额的持续提升奠定坚实基础。兆易创新NorFlash产品在各应用领域实现不同幅度的销量增长,同时价格呈现温和上涨;在重点开拓的工业、汽车领域进展良好,营业收入和销量同比大幅增长。

MCU产品方面,兆易创新继续强化深耕优质消费及工业市场的战略,工业市场已成为公司MCU产品的第一大收入来源;受行业上游成本的上行影响,公司MCU产品价格从2026年的第二季度开始温和上涨。

普冉股份在半年报中提到,公司上半年营业收入增长,主要系上半年受益于全球AI算力建设,存储芯片市场供给格局的有利变化。通用存储芯片产品价格呈上行趋势,公司“存储+”战略持续落地,MCU、Driver等模拟新产品在工业控制、AIoT领域快速放量,相关产品市场占有率稳步提升,产品结构持续优化,最终带动公司上半年整体营业收入较去年同期实现大幅增长。

同时,普冉股份2025年11月通过现金收购方式,将所持珠海诺亚天存存储技术有限公司股权从20%提升至51%,由此将其100%全资子公司Skyhigh Memory Limited(简称“SHM”)纳入上市公司合并范围,其营业收入对本报告期合并报表的营业收入贡献约为23.46亿元。

由于市场供需变化导致的价格上涨,普冉股份产品毛利率较上年同期有所上升,同时SHM的产品为中高端应用的高性能2D NAND及衍生存储器,售价及毛利均有较大提升,带动公司整体毛利率水平呈现明显上升趋势。

苏州贝特利高分子材料股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
今日网上申购

申购简称：贝特利

申购代码：301697

申购价格：12.10元/股

网上单一证券账户最高申购数量：13,500股

网上申购时间：2026年8月19日

(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐人（主承销商）：

投资者关系顾问：

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2026年8月18日

《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》

宇树科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
科创板隆重上市

股票简称：宇树科技

股票代码：688836

发行价格：150.80元/股

发行数量：40,446,434股

保荐人（主承销商）：

投资者关系顾问：

《上市公告书提示性公告》详见2026年8月18日

《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》、经济参考网