

2026 年 05 月 24 日

国产减肥药聚焦多靶点、高疗效等差异创新，德源药业三靶点药计划 Q2 开展 II 期临床

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790525050001

● 国内药企聚焦多靶点、高安全性、高疗效差异化创新，迎来国产突围新阶段

肥胖症是全球高发的慢性代谢性疾病，已被纳入全球十大慢性疾病范畴，不仅大幅提升高血压、糖尿病、心脑血管疾病等并发症的发病风险，也极大加重了全球医疗卫生负担。2025 年《柳叶刀·糖尿病与内分泌学》重新界定肥胖疾病标准，区分临床前肥胖与临床肥胖，更适配亚洲人群内脏脂肪易堆积的生理特征。2026 年 3 月权威期刊 Nutrients 刊发的中国疾控中心监测数据显示，我国超 18 万名成人样本中，33.9% 成年人存在脂肪过度蓄积问题，其中 26.9% 确诊为临床肥胖。肥胖患病风险呈现显著年龄差异，18-39 岁青年患病率仅 15.3%，60 岁以上老年群体患病率飙升至 33.3%，且发病格局呈现东高西低、城市高于农村的地域特征，多数患者伴随血脂异常、高血压等代谢并发症，疾病负担沉重。随着国民体重管理需求提升，减肥药成为肥胖干预的重要手段，市场规模持续扩容。2023 年全球减肥药市场规模达 91 亿美元，国内市场规模为 21 亿元。当前全球减肥药市场高度集中，由诺和诺德、礼来两大外企主导，其中诺和诺德司美格鲁肽 2024 年中国市场销售额达 66 亿元，减重版 Wegovy 于 2024 年 11 月在国内正式获批上市。目前国内已有四款国产 GLP-1 药物获批上市，分别为翰森制药聚乙二醇洛塞那肽、华东医药利拉鲁肽、仁会生物贝那鲁肽及银诺医药依苏帕格鲁肽 α。在 GLP-1 赛道竞争白热化背景下，国内药企聚焦多靶点、高安全性、高疗效方向差异化创新。恒瑞医药核心双靶点药物 HRS9531 临床优势明显，目前已进入 III 期临床，同时获批青少年肥胖临床试验，其口服小分子药物 HRS7535 也获得 II 期临床许可。信达生物玛仕度肽作为全球首个获批的 GCG/GLP-1 双受体激动减重药物，2025 年市场增长势头强劲。康缘药业三靶点融合蛋白进入 II 期临床，ZX2010 注射液凭借低胃肠道不良反应的高安全性形成差异化优势。北交所德源药业创新三靶点多肽药物 DYX116，暂无同类竞品上市，2025 年 12 月完成 I 期临床试验，计划 2026 年 2 季度同步开展降糖和减重适应症 II 期临床试验。

● 本周北交所生物医药跌幅 5.30%

本周末北证 50 报收 1327.26 点，周涨跌幅为-3.70%。本周开源北交所五大行业均有所下跌，其中，医药生物周涨跌幅为-5.30%，涨跌幅居中。本周开源北交所医药生物的二级行业全部下跌。个股来看，本周北交所生物医药全部标的下跌。中药、医疗美容等全部标的本周跌幅少于 5%。周涨跌幅居前的个股分别为：辰光医疗（-0.80%）、无锡晶海（-1.69%）、德源药业（-1.73%）、倍益康（-2.30%）、锦波生物（-3.11%）、三元基因（-3.45%）、诺思兰德（-3.50%）、中科美菱（-3.63%）、星昊医药（-3.64%）、生物谷（-4.19%）。

● 北交所医药生物排队企业共 11 家，海金格撤回申请

截至 2026 年 5 月 22 日，北交所排队企业共 136 家，其中与医药生物领域相关企业共 11 家，2025 年营收规模均值 4.39 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 1.06，有 2 家为亏损企业。2026 年 5 月，海金格撤回终止上市申请。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

- 《新睿电子（920211.BJ）：工业机器人“小巨人”，软硬协同的国产替代先锋——北交所新股申购报告》-2026.5.23
- 《聚焦机器人、新能源汽车、航空航天高价值赛道，2026Q1 营收同比+3%——北交所信息更新》-2026.5.20
- 《柬埔寨子公司产能利用率稳步提升，主粮毛利率提升——北交所信息更新》-2026.5.19

目 录

1、 国产减重药聚焦多靶点、高安全性、高疗效差异化创新.....	3
2、 本周北交所医药生物跌幅 5.30%.....	8
3、 北交所医药生物企业看点汇总	10
4、 医药生物领域北交所排队企业	12
5、 本周医药生物北交所公司重要公告	13
6、 风险提示	13

图表目录

图 1： 减肥药分类	3
图 2： 我国 26.9%的成年人已符合“临床肥胖”诊断标准，其中 57.3%的 BMI 未达肥胖标准	4
图 3： 2023 年，全球减肥药市场规模约为 91 亿美元.....	5
图 4： 2023 年，中国减肥药市场规模约为 21 亿元.....	5
图 5： 北证 50 报收 1327.26 点，周涨跌幅为-3.70%.....	8
图 6： 北交所医药生物行业本周涨跌幅为-5.30%.....	8
图 7： 本周开源北交所医药生物二级行业全部下跌.....	9
图 8： 本周北交所医药生物标的全部下跌	9
图 9： 北交所中药、医疗美容等全部标的本周跌幅在 5%以内	9
表 1： 目前国内减重药研发进度	6
表 2： 本周北交所医药生物领域企业中辰光医疗、无锡晶海、德源药业周跌幅少于 2%.....	10
表 3： 北交所中药产业链相关标的看点与业务.....	10
表 4： 北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务.....	10
表 5： 北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务.....	11
表 6： 北交所生物制品产业链相关标的看点与业务.....	11
表 7： 北交所化学制药产业链相关标的看点与业务.....	11
表 8： 北交所排队企业共 11 家医药生物领域企业.....	12
表 9： 本周北交所医药生物重要公告	13

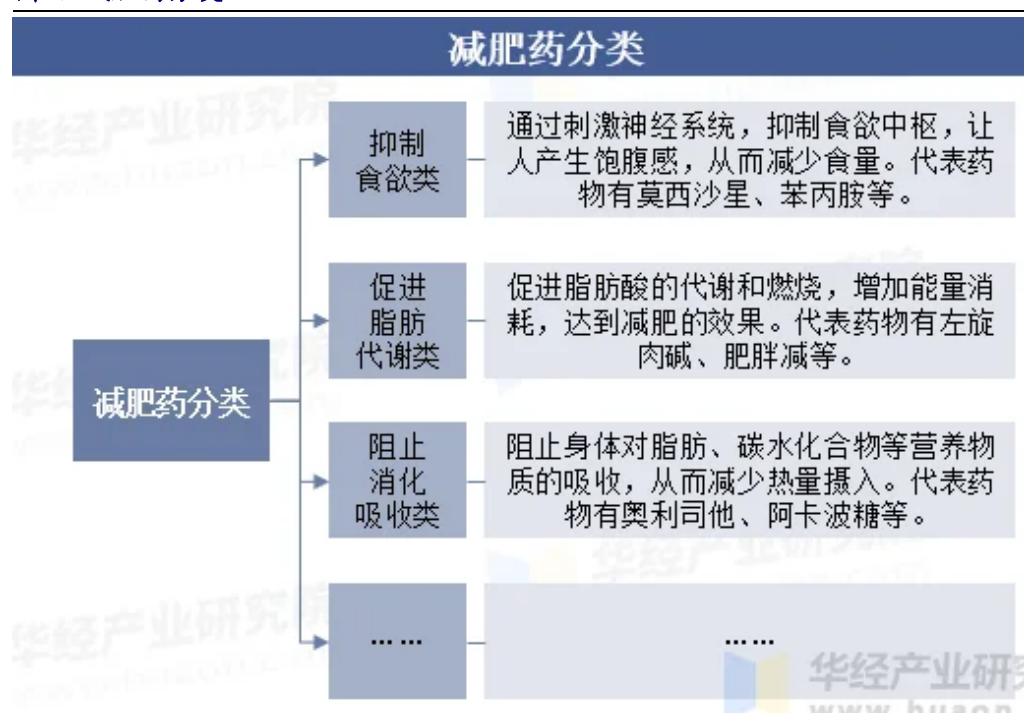
1、国产减重药聚焦多靶点、高安全性、高疗效差异化创新

肥胖症属于常见的慢性身心疾病，日常摄入的热量超出身体代谢消耗额度后，富余能量会逐步转化为脂肪堆积在体内。当脂肪蓄积量突破生理健康标准阈值，便会形成病理性肥胖症。

减肥药是专门用于控制体重、缩减身形的药用产品。这类药物存在明显用药隐患，服用后极易引发腹胀、腹痛、腹泻等肠胃不良反应。

目前国内针对超重与肥胖问题，已形成系统化管控方案，主流干预手段以调整饮食、运动作息等生活方式为主，同时搭配合规药物辅助调理；针对重度肥胖人群，则会采用外科手术方式进行减重治疗。

图1：减肥药分类



资料来源：华经产业研究院

2025 年 1 月《柳叶刀·糖尿病与内分泌学》明确提出，应将肥胖重新定义为一种疾病状态，并严格区分仅有脂肪蓄积的“临床前肥胖”和已经出现代谢并发症的“临床肥胖”。由于亚洲人群在较低的 BMI 下就极易隐匿地囤积内脏脂肪，这把更敏感的“新尺子”显得至关重要。

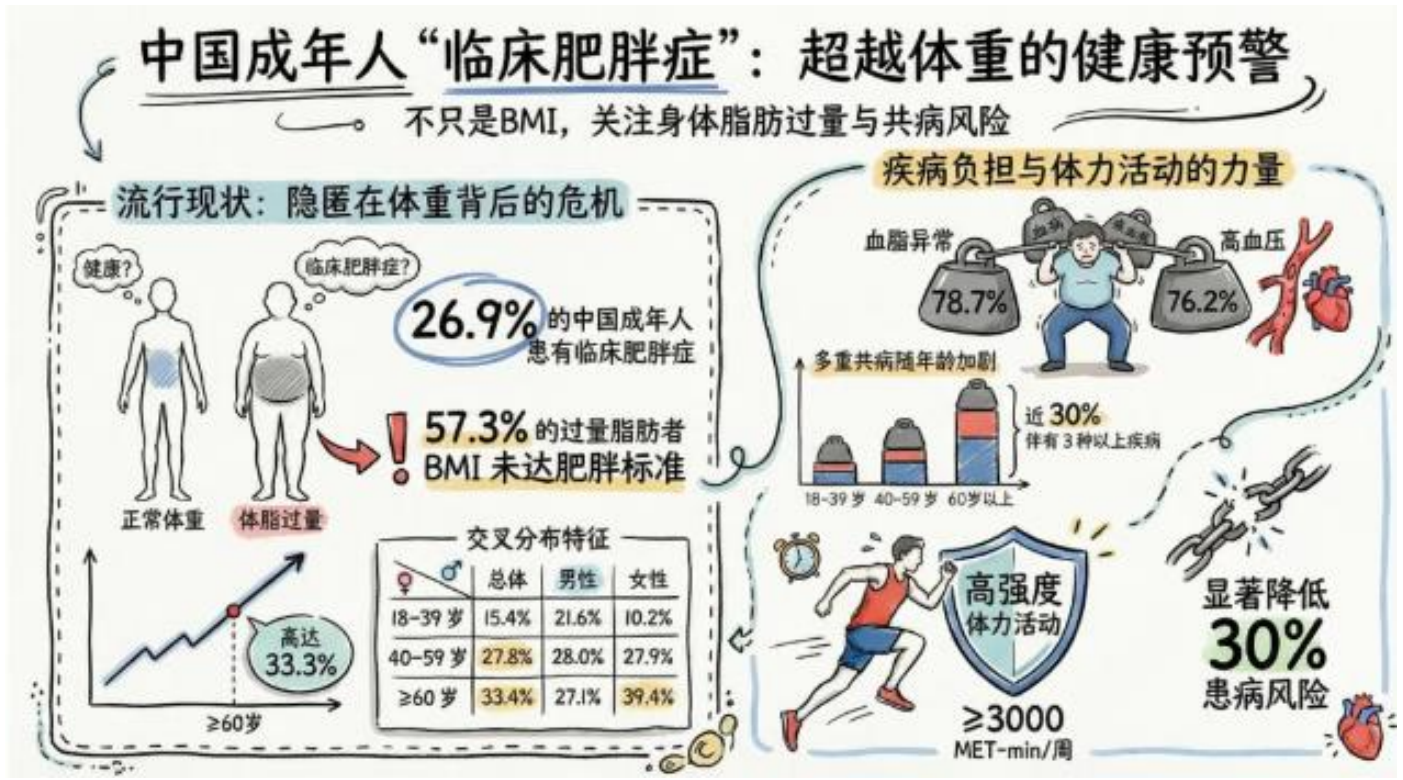
基于这一全新框架，中国疾病预防控制中心（CDC）对全国超 18 万名成年人的监测数据展开了深度剖析，研究成果于 2026 年 3 月 19 日发表于国际期刊 *Nutrients* (IF: 5.0)。数据揭示了残酷的真相：我国高达 33.9% 的成年人存在脂肪过度蓄积，其中 26.9% 已符合“临床肥胖”诊断标准——这意味着超四分之一的国人正处于“带病肥胖”状态。

- 这种风险随年龄急剧攀升，患病率从青年期（18-39 岁）的 15.3% 飙升至老年期（≥60 岁）的 33.3%；
- 在这些临床肥胖患者中，血脂异常、高血压与糖尿病是最常见的合并症，暴露出沉重的心血管代谢负担；

➤ 同时，我国临床肥胖版图呈现出显著的“东高西低”与“城市重于农村”的地域特征；

➤ 而破局的关键依然清晰：研究证实，较高的身体活动水平不仅能显著降低临床肥胖的患病率，更能有效阻断向重度肥胖演变的风险。

图2：我国 26.9%的成年人已符合“临床肥胖”诊断标准，其中 57.3%的 BMI 未达肥胖标准



资料来源：医脉通公众号

肥胖不仅影响美观，还可能引发多种慢性疾病，对人们的身体健康构成严重威胁。因此，减肥药作为一种潜在的解决方案，市场需求日益增长。

肥胖症是一组常见的代谢症群，肥胖已然成为全球十大慢性疾病之一。肥胖引发一系列健康问题，增加高血压、糖尿病、冠心病、心肌梗死等多种慢性病的风险，并且极大的加重了国内外的医疗卫生支出，减肥药已经成为欧美地区的常见干预方式。2023 年，全球减肥药市场规模约为 91 亿美元。

图3：2023 年，全球减肥药市场规模约为 91 亿美元



资料来源：华经产业研究院

中国肥胖药物治疗相对较为保守，可选择的药物很少，治疗仍显保守，伴随着我国肥胖率的上升和大众对身材管理需求的增加，减肥药作为一种潜在的解决方案，吸引了众多消费者和医疗专业人士的兴趣，多家企业正加码布局减肥药市场，市场发展潜力大。2023 年，中国减肥药市场规模约为 21 亿元。

图4：2023 年，中国减肥药市场规模约为 21 亿元



资料来源：华经产业研究院

目前，全球减肥药市场由诺和诺德的司美格鲁肽和礼来的替尔泊肽主导。司美格鲁肽 2024 年中国市场销售额达 66 亿元人民币。减重版司美格鲁肽（Wegovy）于 2024 年 11 月份在国内获批上市。

国内已有 4 款国产 GLP-1 药物获批——翰森制药集团有限公司的聚乙二醇洛塞那肽、华东医药股份有限公司的利拉鲁肽、上海仁会生物制药股份有限公司的贝那鲁肽、广州银诺医药集团股份有限公司的依苏帕格鲁肽 α。

在全球 GLP-1 类药物市场竞争白热化的背景下，中国药企正通过多靶点创新和差异化开发策略实现弯道超车。

恒瑞医药的 GLP-1/GIP 双靶点药物 HRS9531 在 II 期临床中，肥胖患者治疗 36 周后，平均减重 22.8%，优于司美格鲁肽（13.7%）和替尔泊肽（20.2%）的长期数据，HRS-9531 已进入 III 期临床，2026 年 4 月获得药物临床试验批准通知书，同意在青少年（≥12 岁且<18 岁）超重和肥胖患者中开展临床试验；口服小分子 GLP-1 激动剂 HRS-7535 获 II 期临床试验许可。通过聚焦 GLP-1/GIP 双靶点及三靶点药物，有望在安全性和有效性方面形成差异化优势；HRS-4729 注射液（一种胰高血糖素样肽-1 受体（GLP-1R）/葡萄糖依赖性促胰岛素多肽受体（GIPR）/胰高血糖素受体（GCGR）三激动剂）临床试验申请符合药品注册的有关要求，同意本品开展临床试验，申请的适应症为代谢相关脂肪性肝病/代谢相关脂肪性肝炎。

信达生物制药自主研发的玛仕度肽是全球首个获批的 GCG/GLP-1 双受体激动减重降糖药物，2025 年，展示出强劲的增长势头。

江苏康缘药业股份有限公司的 GLP-1/GIP/GCG 三靶点融合蛋白已启动 II 期临床，2025 年 10 月新增用于治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝病适应症获批临床；ZX2010 注射液为双靶点 GLP-1/GIP，目前降糖适应症处于 II 期临床。ZX2010 注射液虽然在国内外皆有同类产品获批上市，但公司产品为全球唯一获批临床的哺乳动物细胞重组表达的生物制品，II 期临床数据显示安全性、耐受性特征显著，其胃肠道不良反应及其他不良反应均较小，而胃肠道事件系其他同类竞品临床中最常见的、可能导致停药的不良反应。

德源药业的 DYX116 是一种化学合成的单分子 GIPR/GLP-1R/GCGR 三重激动剂多肽，对糖/脂代谢的调节功能具有协同作用。经查询，目前国内外尚无同类产品获批上市。DYX116 的降糖适应症正在进行 I 期临床试验，减重适应症已于 2025 年 7 月获批临床试验。2025 年 12 月，公司完成 I 期临床试验，计划 2026 年 3 月底完成 I 期临床试验的数据读出与揭盲，计划 2026 年 2 季度同步开展降糖和减重适应症的 II 期临床试验。

表1：目前国内减重药研发进度

公司	产品名称	靶点	适应症	进度
恒瑞医药	瑞普泊肽 (HRS9531)	GLP-1/GIP	超重或肥胖	预期 2027 年上市
			2 型糖尿病（单药/联用口服降糖药物）	
			2 型糖尿病（联用基础胰岛素）	预期 2028 年上市
	HRS-7535	GLP-1	成人肥胖	
	HRS-4729	GLP-1/GIP/GCG	超重或肥胖	I 期
信达生物	玛仕度肽	GCG/CLP-1	体重管理，新启动四项 III 期可以拓展至青少年肥胖、OSA、超重或肥胖伴 MAFLD 及高血压等	第三项上市申请正在审评中；已完成五项 III 期临床，启动了另外四项 III 临床研究；启动了针对 MAH 和 HFpEF 等新临床研究。
康缘药业	ZX2021 注射液	GLP-1/GIP/GCG	超重或肥胖	减重 II 期临床
			2 型糖尿病	
	ZX2010 注射液	GLP-1/GIP	已获得增加代谢功能障碍相关脂肪性肝病临床试验批准通知书。	
			超重或肥胖	

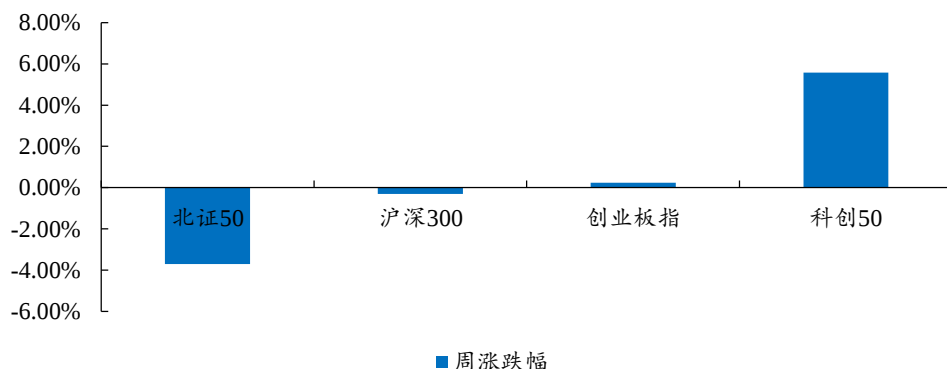
公司	产品名称	靶点	适应症	进度
德源药业	DYX116	GIPR/GLP-1R	2 型糖尿病	降糖 II 期临床
			降糖	2025 年 12 月完成 I 期临床
			减重	试验，计划 2026 年 3 月底
	DYX118（口服	GLP-1		完成 I 期临床试验的数据
	小分子激动剂			读出与揭盲，计划 2026 年
项目）			2 季度同步开展降糖和减	
			重适应症的 II 期临床试验	
				已确定 PCC，正在进行临
				床前研究

数据来源：Wind、各公司年报与公告、开源证券研究所（数据截至 20260522）

2、本周北交所医药生物跌幅 5.30%

本周(2026年5月18日至2026年5月22日收盘,下同),北证50报收1327.26点,周涨跌幅为-3.70%;沪深300报收4845.1点,周涨跌幅为-0.30%;创业板指报收3938.5点,周涨跌幅为+0.24%;科创50报收1790.77点,周涨跌幅为+5.57%。

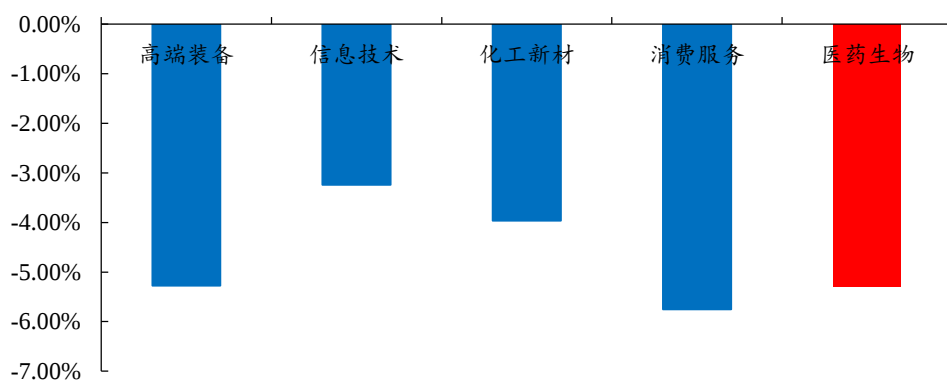
图5: 北证50报收1327.26点,周涨跌幅为-3.70%



数据来源: Wind、开源证券研究所

本周,开源北交所五大行业均有所下跌,医药生物涨跌幅居中,周涨跌幅为-5.30%。此外,本周高端装备-5.27%、信息技术-3.24%、化工新材-3.96%、消费服务-5.75%。

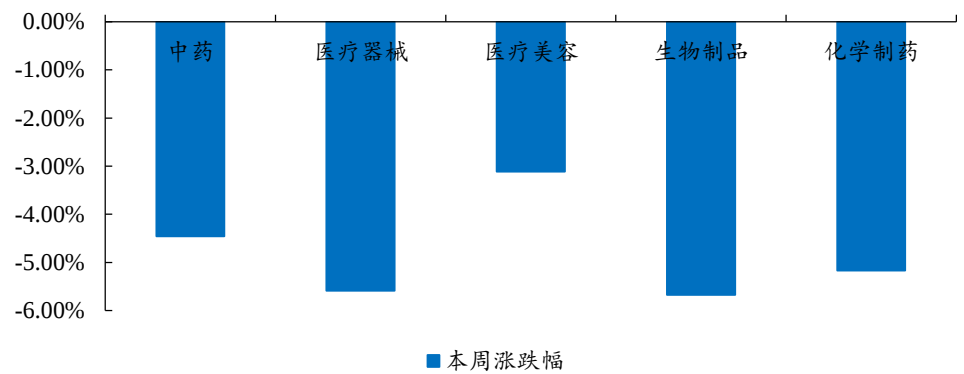
图6: 北交所医药生物行业本周涨跌幅为-5.30%



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:涨跌计算采用算术平均法)

本周开源北交所医药生物二级行业全部下跌。

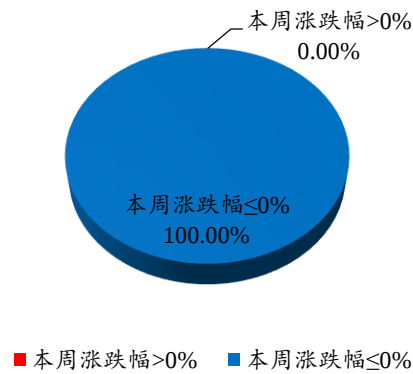
图7：本周开源北交所医药生物二级行业全部下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算术平均法）

个股情况来看，本周北交所医药生物标的全部下跌。

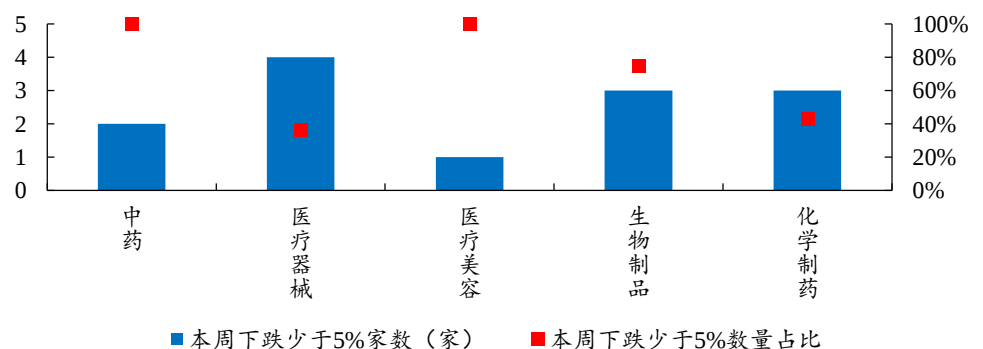
图8：本周北交所医药生物标的全部下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

分二级行业来看，中药、医疗器械、医疗美容、化学制药等标的本周全部下跌，中药、医疗美容等全部标的本周跌幅在5%以内。

图9：北交所中药、医疗美容等全部标的本周跌幅在5%以内



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周涨跌幅靠前的个股分别为：辰光医疗（-0.80%）、无锡晶海（-1.69%）、德源药业（-1.73%）、倍益康（-2.30%）、锦波生物（-3.11%）、三元基因（-3.45%）、诺思兰德（-3.59%）、中科美菱（-3.63%）、星昊医药（-3.64%）、生物谷（-4.19%）。

表2：本周北交所医药生物领域企业中辰光医疗、无锡晶海、德源药业周跌幅少于 2%

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值（亿元）	PE TTM	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920300.BJ	辰光医疗	-0.80%	-27.46%	9.57		0.90	-24.42%	-6,044.00	
920547.BJ	无锡晶海	-1.69%	-9.05%	16.71	26	4.05	19.58%	6,304.80	47.13%
920735.BJ	德源药业	-1.73%	-14.55%	33.63	14	10.58	21.80%	23,692.91	33.87%
920199.BJ	倍益康	-2.30%	-7.75%	21.73	354	2.73	-6.22%	397.21	-85.70%
920982.BJ	锦波生物	-3.11%	-32.23%	182.23	29	15.95	10.57%	65,212.90	-10.95%
920344.BJ	三元基因	-3.45%	-12.88%	24.89	135	2.86	11.48%	513.75	-76.83%
920047.BJ	诺思兰德	-3.59%	27.88%	83.16		0.66	-7.85%	-5,372.26	
920992.BJ	中科美菱	-3.63%	-18.87%	13.56	67	3.09	4.32%	1,910.71	5.64%
920017.BJ	星昊医药	-3.64%	-6.97%	21.15	19	6.50	0.32%	10,304.48	24.33%
920266.BJ	生物谷	-4.19%	-16.87%	9.35		4.33	-16.12%	-5,157.78	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260522）

3、北交所医药生物企业看点汇总

表3：北交所中药产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）
920266.BJ	生物谷	灯盏花系列药品	9.35	4.33	-16.12%	-5,157.78
920433.BJ	大唐药业	蒙药	12.90	1.33	-35.69%	-8,318.81

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260522）

表4：北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920009.BJ	丹娜生物	病原微生物诊断产品，布局 AI+微生物检测领域，入选 2025 年人工智能医疗器械创新任务揭榜挂帅入围单位，“慧眼识菌”智能 APP 已在多家医院试用，微生物显微扫描仪预计 2026 年提交注册。	32.41	2.42	1.12%	9,774.30	12.10%
920050.BJ	爱舍伦	康复护理与医疗防护领域的一次性医用耗材，稳定合作美国上市公司 Medline 集团等	21.74	9.89	42.95%	9,408.67	16.57%
920069.BJ	普昂医疗	胰岛素笔针为核心，慢病给药、穿刺、微创介入构筑第二曲线，胰岛素笔针 2024 年全球市占率 11.78%，销量 11.75 亿支，全球排名第二。	20.36	3.82	20.07%	8,977.58	38.37%
920166.BJ	海圣医疗	麻醉与监护类医疗器械，境内终端覆盖超 600 家三甲医院，境外通过 OEM/ODM 模式切入美敦力等	18.89	3.45	13.68%	8,581.59	21.01%
920180.BJ	爱得科技	骨科植入医疗器械，2023 年度在国内脊柱类椎体成形系统厂商中排名第三，脊柱类内植入医疗器械厂商中排名第六	17.09	3.02	9.74%	7,775.27	15.82%
920278.BJ	鹿得医疗	心脑血管监测类（机械/电子血压计）和呼吸治疗类（雾	12.62	3.00	-12.92%	1,945.44	-29.37%

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润 (万元)	Yoy
化器、制氧机) 产品							
920992.BJ	中科美菱	医疗冷链与低温存储设备，重点布局全自动超低温存储设备。	13.56	3.09	4.32%	1,910.71	5.64%
920925.BJ	锦好医疗	助听器及相关听力辅助设备，研发并量产低功耗数字助听器芯片，开发 AI 言语增强算法及自主验配软件，收购 Intricon Inc. 听力健康业务	13.49	3.08	65.27%	1,535.89	156.99%
920504.BJ	博迅生物	生物安全与实验室灭菌设备	8.66	1.20	-1.92%	1,491.47	-5.67%
920199.BJ	信益康	智能康复理疗设备，“植入式脑机接口四川省工程研究中心”联合申报企业之一	21.73	2.73	-6.22%	397.21	-85.70%
920300.BJ	辰光医疗	医学影像设备核心部件及系统，超导磁共振系统(MRI 系统)、超导磁体、射频探测器等核心部件	9.57	0.90	-24.42%	-6,044.00	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260522）

表5：北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润 (万元)	Yoy
920982.BJ	锦波生物	重源新品首发重胶胶原应用逻辑，重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维获国家药监局 CDE 药用辅料登记。	182.23	15.95	10.57%	65,212.90	-10.95%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260522）

表6：北交所生物制品产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润 (万元)	Yoy
920547.BJ	无锡晶海	专注于注射级、医药级、食品级氨基酸产品，微电子清洗新+全球化布局赋能成长。	16.71	4.05	19.58%	6,304.80	47.13%
920344.BJ	三元基因	重组人干扰素 α 1b 系列，研发重组蛋白产品布局消费医疗市场。	24.89	2.86	11.48%	513.75	-76.83%
920047.BJ	诺思兰德	基因治疗药物、重组蛋白质类药物和眼科用药物，有北京市裸质粒基因治疗药物工程技术研究中心等多个研发平台。	83.16	0.66	-7.85%	-5,372.26	
920575.BJ	*ST 康乐	重组 HPV 疫苗。	10.56	0.01	63.66%	-57,945.11	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260522）

表7：北交所化学制药产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润 (万元)	Yoy
920735.BJ	德源药业	仿创结合，仿制药糖尿病、高血压类稳增，DYX116（降糖）I 期完成在即。	33.63	10.58	21.80%	23,692.91	33.87%
920946.BJ	森萱医药	化学原料药、医药中间体及含氧杂环类化工中间体。 ★ 募投项目结项	41.15	5.53	2.87%	13,148.46	6.24%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润 (万元)	Yoy
920017.BJ	星昊医药	复方消化酶胶囊中标集采，卡式瓶/预灌封产能稳步推进，口崩片新品获批上市。	21.15	6.50	0.32%	10,304.48	24.33%
920566.BJ	梓潼宫	胞磷胆碱钠片等，中华老字号，布局拓展中医药产业链建设药材基地。	14.88	4.24	2.08%	8,367.70	-2.30%
920478.BJ	哈一药业	化学原料药、医药中间体及精细化工产品，通过控股70%的安徽哈一达善医药，公司正加速构建“原料药-制剂”一体化制造平台。	11.16	2.88	6.37%	5,016.49	1.01%
920367.BJ	新赣江	化学药品原料药、化学药品制剂及中成药，AI 扁鹊大模型中医+华为合作。 ★ 完成注销二级子公司杭州奥弘电子商务有限公司	12.19	1.41	-8.28%	1,459.45	-34.88%
920230.BJ	欧康医药	植物提取物、中药原料及医药健康产品。	11.20	3.32	6.92%	1,149.33	-48.79%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260522）

4、医药生物领域北交所排队企业

截至 2026 年 5 月 22 日，北交所排队企业共 136 家，其中与医药生物领域相关企业共 11 家，2025 年营收规模均值 4.39 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 1.06，有 2 家为亏损企业。

表8：北交所排队企业共 11 家医药生物领域企业

简称	代码	受理日	审核状态	业务	2025 年营 收 (亿元)	2025 年净利 润 (万元)
中健康桥	874239.BJ	2025-06-24	中止审查	铝镁匹林片等心脑血管疾病用药	5.81	15,022.71
贝尔生物	874527.BJ	2025-06-30	待上会	体外诊断试剂及配套仪器	3.36	14,613.24
康华股份	874579.BJ	2025-05-22	中止审查	体外诊断试剂及配套仪器	6.50	13,775.15
济人药业	874919.BJ	2025-12-26	已问询	中药	11.41	12,996.59
百诺医药	874718.BJ	2025-09-18	已回复	CRO、CMO、原料药	5.20	11,308.52
联川生物	874281.BJ	2025-05-09	中止审查	脑血管仿制药，大单品琥珀酸美托洛尔缓释片	4.23	7,156.44
百迈科	874640.BJ	2025-12-04	中止审查	以手术缝线为代表的外科手术医疗器械及多肽制药设备	2.15	7,080.87
延安医药	839010.BJ	2023-09-27	已问询(第二次)	糖尿病、皮肤科、抗感染、消化系统、呼吸系统以及外用镇痛等多领域制剂	4.82	7,047.95
华益泰康	874191.BJ	2026-03-31	中止审查	基因检测医疗器械	3.17	6,794.59
天广实	874070.BJ	2024-11-04	已问询	单特异性抗体和多特异性抗体的研发	1.28	-16,174.86
科州药物	874790.BJ	2025-12-31	中止审查	抗肿瘤等治疗领域小分子创新药物研发，重点聚焦肿瘤关键信号通路——MAPK 信号通路进行新药研发，研发管线涵盖了黑色素瘤、非小细胞肺癌、结直肠癌、成人丛状神经纤维瘤病 1 型（NF-1）以及放化疗保护等重要适应症。	0.35	-25,178.38

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260522）

5、本周医药生物北交所公司重要公告

表9：本周北交所医药生物重要公告

名称	公告时间	公告内容
新赣江	2026/5/21	完成注销二级子公司杭州奥弘电子商务有限公司
森萱医药	2026/5/18	募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金

资料来源：Wind、开源证券研究所

6、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn