下载日志已记录，仅供内部参考

医药生物

2026 年 06 月 28 日

政策支持，全球合作活跃，创新药行业持续向上

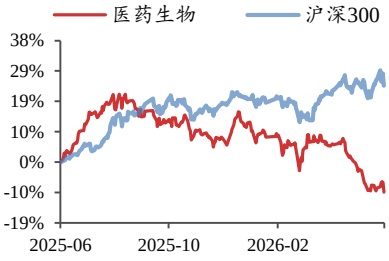
——行业周报

余汝意（分析师）
yuruyi@kysec.cn
证书编号：S0790523070002

聂媛媛（分析师）
nieyuanyuan@kysec.cn
证书编号：S0790526060002

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《博睿康冲击“脑机接口第一股”——行业周报》-2026.6.21

《ARO-MAPT 临床前数据优秀，关注 2026H2 早期数据——行业周报》-2026.6.14

《医药公司积极回购，行业见底信号明确—行业周报》-2026.6.7

● 创新药支持政策持续完善，研发与准入环境进一步优化

2026 年以来，创新药相关政策持续推进，国家层面围绕外资准入、创新药研发、医保准入及商业化支持等环节密集出台或落地多项政策文件，包括《鼓励外商投资产业目录（2025 年版）》、《2026 年政府工作报告》以及《利用外资稳促优行动方案》等，持续完善创新药研发、审评审批、医保准入及产业开放政策体系，为创新药高质量发展提供政策支持。

● 国内创新药 BD 持续活跃，跨国合作与 License-out 交易加速

本月创新药研发及商业化进展保持活跃，多款创新药取得关键节点突破。百利天恒 BL-B01D1、科济药业 CT041、首药控股 CT-707、麓鹏制药 LP-168 等产品相继获批上市，联邦制药 UBT251 进入Ⅲ期临床，多项创新管线持续推进。

同时，国内创新药 License-out 交易保持活跃，和誉医药、海思科、帕礼生物、德琪医药等企业相继与海外药企达成研发合作或授权许可协议。我国创新药企业国际合作持续深化，产品出海和全球商业化能力进一步提升。

6 月 24 日，和誉医药宣布与礼来签署全球战略研发合作与授权协议，双方将围绕多个疾病靶点开展创新药研发合作，共同推进具有全球潜力的新药项目开发，潜在交易总金额达 19 亿美元；6 月 22 日，德琪医药宣布与 K2 Therapeutics 签署 ATG-106 全球独家授权协议，并授予其一项未披露双特异性 TCE 项目的选择权，德琪医药将获得约 2000 万美元首付款及近期付款，并有资格获得最高 9.605 亿美元里程碑付款；6 月 1 日，海思科宣布与礼来签署授权及研发合作协议，双方将围绕最多 5 个礼来选定靶点开展创新药发现及早期研发合作。根据协议，海思科将获得最高 8,700 万美元的首付款和近期付款，最高 29.67 亿美元的后续里程碑付款，并有权根据产品未来净销售额获得分级销售提成。

6 月第 4 周医药生物下跌 1.47%，医疗研发外包板块涨幅最大

2026 年 6 月第 4 周大部分板块处于下跌态势，本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 12.78%；化学制剂板块下跌 0.76%，原料药板块下跌 1.96%，其他生物制品板块下跌 3%，疫苗板块下跌 4.09%；血液制品板块跌幅最大，下跌 9%，线下药店板块下跌 7.7%，医疗设备板块下跌 6.39%，体外诊断板块下跌 6.32%，医院板块下跌 6.23%。

● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链（CXO+科研服务）及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。

月度组合推荐：药明康德、科伦博泰、信达生物、海思科、石药集团、英科医疗、泽璟制药、热景生物、众生药业、普洛药业。

周度组合推荐：百利天恒、药明合联、昊帆生物、益诺思、毕得医药、键凯科技。

● 风险提示：商业化推广不及预期；技术迭代风险；长期安全性和稳定性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 政策加码，全球合作活跃，中国创新药发展加速 3
1.1、 国家政策持续优化创新药发展环境 3
1.2、 国内创新药 BD 持续活跃，跨国合作与 License-out 交易加速 4
1.3、 2026 年 6 月创新药研发及获批进展 5
2、 6 月第 4 周医药生物下跌 1.47%，医疗研发外包板块涨幅最大 8
2.1、 板块行情：医药生物下跌 1.47%，跑输沪深 300 指数 0.01pct 8
2.2、 子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，血液制品板块跌幅最大 9
3、 风险提示 10

图表目录

图 1： 6 月医药生物指数下跌 1.47%（单位：%） 8
图 2： 6 月第 4 周医药生物下跌 1.47%（单位：%） 8
图 3： 本周医疗研发外包板块涨幅最大，医院板块跌幅最大 9

表 1： 2026 年以来，创新药相关政策持续加码 3
表 2： 2026 年 6 月，国内创新药 Lincense-out 交易持续活跃 5
表 3： 2026 年 6 月，11 款国产创新药在中国获批上市 6
表 4： 2026 年 6 月，9 款国产创新药在在中国申报上市 6
表 5： 2026 年 6 月，10 款国产创新药在中国首次进入临床 III 期 7
表 6： 6 月以来医疗研发外包板块涨幅最大 9
表 7： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 政策加码，全球合作活跃，中国创新药发展加速

1.1、 国家政策持续优化创新药发展环境

近年来我国一直持续完善创新药全链条支持政策。2026 年以来，创新药相关政策持续推进，国家层面围绕外资准入、创新药研发、医保准入及商业化支持等环节密集出台或落地多项政策文件，包括《鼓励外商投资产业目录（2025 年版）》、《2026 年政府工作报告》以及《利用外资稳促优行动方案》等，持续完善创新药研发、审评审批、医保准入及产业开放政策体系，为创新药高质量发展提供政策支持。

表1：2026 年以来，创新药相关政策持续加码

时间	政策/事项	部门	核心内容
2026 年 2 月 1 日起施行	《鼓励外商投资产业目录（2025 年版）》	国家发改委、商务部	新版目录进一步扩大鼓励外资投向生物医药领域，将新型抗体药物、多功能抗体、ADC、GPC 抗体、疫苗、新型诊断试剂等纳入鼓励范围，持续引导外资参与我国创新药研发、生产及产业链建设，进一步提升生物医药产业开放水平和国际合作能力。
2026 年 3 月 13 日	《政府工作报告》/“十五五”规划相关部署	国务院/全国两会	提出培育壮大生物医药等战略性新兴产业，发展生物制造、脑机接口等未来产业，健全医保/商保支持创新药和医疗器械高质量发展机制，加强关键核心技术攻关、科技成果转化及科技金融支持，进一步强化生物医药产业创新发展的政策保障。
2026 年 3 月 13 日	《国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	国家层面	将生物医药列为国家重点发展的战略性产业方向之一。纲要提出要健全医疗医保医药协同发展和治理机制，完善药品医疗器械审评审批和监管体系，健全多层次医疗保障体系，鼓励商业保险扩大创新药支付范围。
2026 年 4 月 7 日	《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2026 年）》	北京市医保局等十部门	提出优化创新药审评审批机制、提升国际临床试验能力、支持细胞与基因治疗等前沿技术研发，加快创新药上市及临床应用，并完善医保支付和真实世界研究支持体系，进一步促进创新医药成果转化和产业高质量发展。
2026 年 4 月 17 日	《关于支持浙江自贸试验区杭州片区生物医药全产业链开放创新发展的若干举措》	浙江省商务厅等 13 部门	提出优化创新药审评审批流程、缩短临床试验审评时限，支持真实世界研究、生物制品分段生产、

下载日志已记录，仅供内部参考

时间	政策/事项	部门	核心内容
			细胞与基因治疗等前沿领域发展，并完善金融、人才及数据要素保障，进一步提升生物医药产业创新能力和开放水平。
2026 年 6 月 16 日印发，6 月 22 日发布	《利用外资固稳促优行动方案》	商务部、国家发改委、财政部	提出支持外资参与医药等产业高质量发展，研究出台药品分段生产实施细则，便利境外上市许可持有人开展生物制品、化学药品跨境分段生产；进一步扩大生物技术、外商独资医院等领域开放试点，有望进一步提升我国医药产业对外开放水平，支持创新药产业高质量发展。
2026 年 6 月 23 日发布	《关于支持生物医药外资企业高能级项目落地的若干措施》	上海市科委、市发改委、市商务委等	提出支持外资生物医药企业在沪布局生产制造基地、研发创新中心、全球总部、区域总部等；支持重大外资项目纳入重点项目清单。

资料来源：国家各部门官网、开源证券研究所

1.2、 国内创新药 BD 持续活跃，跨国合作与 License-out 交易加速

6 月 24 日，和誉医药宣布与礼来（Eli Lilly）签署全球战略研发合作与授权协议，双方将围绕多个疾病靶点开展创新药研发合作，共同推进具有全球潜力的新药项目开发。根据协议，和誉医药将获得首付款，并有资格获得研发、监管及商业化里程碑付款，潜在交易总金额达 19 亿美元，此外还可获得产品净销售额分级特许权使用费。

6 月 23 日，海思科宣布与美国 Nuvectis 签署两款创新小分子药物 HSK39297 和 HSK42360 全球独家授权许可协议。根据协议，Nuvectis 获得 HSK42360 在大中华区以外地区的全球开发及商业化权益，以及 HSK39297 在大中华区、东南亚及印度以外地区的全球权益。海思科将获得 4000 万美元首付款及近期里程碑付款，和近期里程碑付款及最高 14.21 亿美元的额外里程碑付款，还将获得未来产品净销售额最高至两位数分层特许权使用费。

6 月 22 日，帆礼生物宣布与 Bionyra Pharma 签署独家许可协议，涉及 TL1A 单抗 TL-001 及 TL1A/IL-23p19 双特异性抗体 TL-003 两款创新药物。根据协议，Bionyra 获得两款产品在大中华区以外地区的全球开发、生产及商业化权益，潜在交易总金额达 9.85 亿美元，帆礼生物还将获得未来产品销售额分级特许权使用费。

6 月 22 日，德琪医药宣布与 K2 Therapeutics 签署 ATG-106 全球独家授权协议，并授予其一项未披露双特异性 TCE 项目的选择权。根据协议，K2 获得 ATG-106 在大中华区以外地区的全球开发及商业化权益，德琪医药将获得约 2000 万美元首付款及近期付款，并有资格获得最高 9.605 亿美元里程碑付款。

6 月 1 日，海思科宣布与礼来签署授权及研发合作协议，双方将围绕最多 5 个礼来选定靶点开展创新药发现及早期研发合作。根据协议，海思科将获得最高 8,700 万

下载日志已记录，仅供内部参考

美元的首付款和近期付款， 最高 29.67 亿美元的后续里程碑付款，并有权根据产品未来净销售额获得分级销售提成。

表2：2026 年 6 月，国内创新药 Lincense-out 交易持续活跃

交易时间	转让方	受让方	交易类型	新药项目	交易金额（亿美元）
2026-06-25	基石药业	Arrotex Pharmaceuticals	授权/许可	舒格利单抗	未披露
2026-06-24	上海和誉医药	礼来制药	合作	多个创新药项目（未披露）	交易总额：19 亿美元
2026-06-23	尧唐生物	Serapha Bio	授权/许可	YOLT-202	里程碑付款：20 亿美元
2026-06-23	海思科	Nuvectis	授权/许可，合作	HSK39297，HSK42360	首付款：0.4 亿美元，里程碑付款：14.21 亿美元
2026-06-22	帆礼生物	Bionyra Pharma	授权/许可（NewCo）	TL-001，TL-003	交易总额：9.85 亿美元
2026-06-22	德琪医药	k2 therapeutics	授权/许可(NewCo)，期权	ATG-106	首付款：0.2 亿美元，里程碑付款：9.605 亿美元
2026-06-18	恒翼医药	cAMPfield Therapeutics	授权/许可（NewCo）	prifemilast	未披露
2026-06-17	康宁杰瑞	Nanolek	合作，授权/许可	埃莫西拜单抗	未披露
2026-06-10	威斯津生物	Cartesian Therapeutics	合作，授权/许可	BCMA in vivo CAR-T，TCE(技术平台)	未披露
2026-06-09	来凯医药	Vasque Bio	授权/许可（NewCo）	LAE118	首付款：0.1 亿美元，里程碑付款：5.17 亿美元
2026-06-02	云顶新耀	Travere Therapeutics	授权/许可	希布替尼	交易总额：11.42 亿美元，首付款：1.13 亿美元，里程碑付款：10.30 亿美元
2026-06-01	海思科	礼来制药	授权/许可，合作	多个创新药项目（未披露）	首付款：0.87 亿美元，里程碑付款：29.67 亿美元

资料来源：Insight、开源证券研究所

1.3、 2026 年 6 月创新药研发及获批进展

➢ 2026 年 6 月，11 款国产创新药在中国获批上市

根据 Insight 数据库，2026 年 6 月有 11 款化药新药和生物制品新药在中国获批上市。包括用于治疗阿尔兹海默病的琥珀八氢氨吖啶片（通化金马）、实体瘤 CAR-T 产品—舒瑞基奥仑赛注射液（科济药业）、全球首个获批上市的双抗 ADC—伦康依隆妥单抗（百利天恒）、用于治疗 AL K 阳性 NSCLC 的康特替尼颗粒（首药控股）、IL17A 单抗—古莫奇单抗注射液（康方生物）以及凝血因子 X 激活剂（舒泰神）等 11 款创新药物。

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：2026 年 6 月，11 款国产创新药在中国获批上市

项目进度	进展时间	申报企业	药品名称
批准上市	2026-06-23	通化金马	琥珀八氢氨吖啶片
批准上市	2026-06-17	科济药业	舒瑞基奥仑赛注射液（CT041）
批准上市	2026-06-17	百利天恒	BL-B01D1,BMS-986507 (Izalontamab Brengitecan),
批准上市	2026-06-17	重庆智睿投资	GR1801 注射液
批准上市	2026-06-17	普莱医药	（PL-5）培来加南喷雾剂
批准上市	2026-06-10	启瑞科技	（MY008211A）盐酸兰诺可泮片
批准上市	2026-06-10	首药控股	康特替尼颗粒（CT-707）
批准上市	2026-06-10	康方生物	古莫奇单抗注射液（AK111）
批准上市	2026-06-03	舒泰神	注射用凝血因子 X 激活剂（STSP-0601）
批准上市	2026-06-03	麓鹏制药	洛布替尼片（LP-168）
批准上市	2026-06-03	威凯尔	安瑞替尼胶囊（VC004）

数据来源：Insight、开源证券研究所

➢ 2026 年 6 月，9 款国产创新药在在中国申报上市

根据 Insight 数据库，2026 年 6 月有 9 款化药新药和生物制品新药在中国递交上市申请。包括华海药业 IL17A 单抗、中生制药 CLDN-18.2 ADC、博瑞医药 GIPR/GLP1R 多肽减重药、信达生物 CLDN-18.2 ADC 以及翰森制药 GIPR/GLP1R 多肽减重药等 9 款新药的上市申请。

表4：2026 年 6 月，9 款国产创新药在在中国申报上市

项目进度	进展时间	申报企业	药品名称
申请上市	2026-06-26	维卡格雷胶囊	威凯尔
申请上市	2026-06-24	华海药业	HB0017 注射液
申请上市	2026-06-23	中生制药	注射用维特柯妥拜单抗（LM-302）
申请上市	2026-06-23	天泽云泰	VGR-R01
申请上市	2026-06-11	博瑞医药	BGM0504 注射液
申请上市	2026-06-10	恒瑞医药	SHR6508 注射液（HS-10568）
申请上市	2026-06-04	信达生物	Arcotatug tavatecan（IBI343）
申请上市	2026-06-04	宝济药业	注射用 KJ103
申请上市	2026-06-04	翰森制药	奥莱泊肽注射液（HS-20094）

数据来源：Insight、开源证券研究所

➢ 2026 年 6 月，10 款国产创新药在中国首次进入临床 III 期

根据 Insight 数据库，2026 年 6 月有 10 款化药新药和生物制品新药在中国首次进入 III 期临床。包括联邦制药的 GCGR/GIPR/GLP1R 三靶减重降糖药、海思科治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎的 HSK31679 片以及齐鲁制药的 PCSK9 siRNA 药物等 10 款创新药。

下载日志已记录，仅供内部参考

表5：2026 年 6 月，10 款国产创新药在中国首次进入临床 III 期

项目进度	进展时间	申报企业	药品名称
临床 III 期	2026-06-17	朗润投资	注射用 DN022150
临床 III 期	2026-06-15	艾博生物	冻干带状疱疹 mRNA 疫苗（ABO1108）
临床 III 期	2026-06-15	联邦制药	UBT251 注射液
临床 III 期	2026-06-12	海思科	HSK31679 片
临床 III 期	2026-06-10	华东医药	DR10624 注射液
临床 III 期	2026-06-08	科兴控股	SNA02-48 注射液
临床 III 期	2026-06-08	嘉越医药	JYP0061 片
临床 III 期	2026-06-03	齐鲁制药	RBD7022 注射液（QLC7401）
临床 III 期	2026-06-02	恩华药业	Lu A
临床 III 期	2026-06-01	海南海药	氟非尼酮胶囊

数据来源：Insight、开源证券研究所

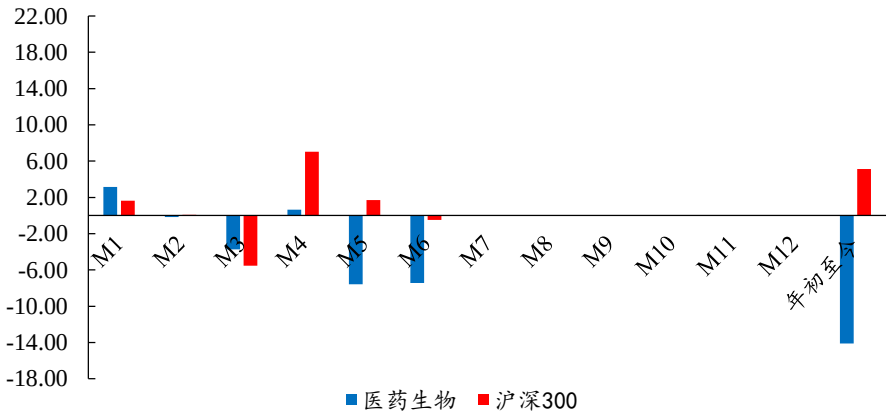
下载日志已记录，仅供内部参考

2、 6 月第 4 周医药生物下跌 1.47%，医疗研发外包板块涨幅最大

2.1、 板块行情：医药生物下跌 1.47%，跑输沪深 300 指数 0.01pct

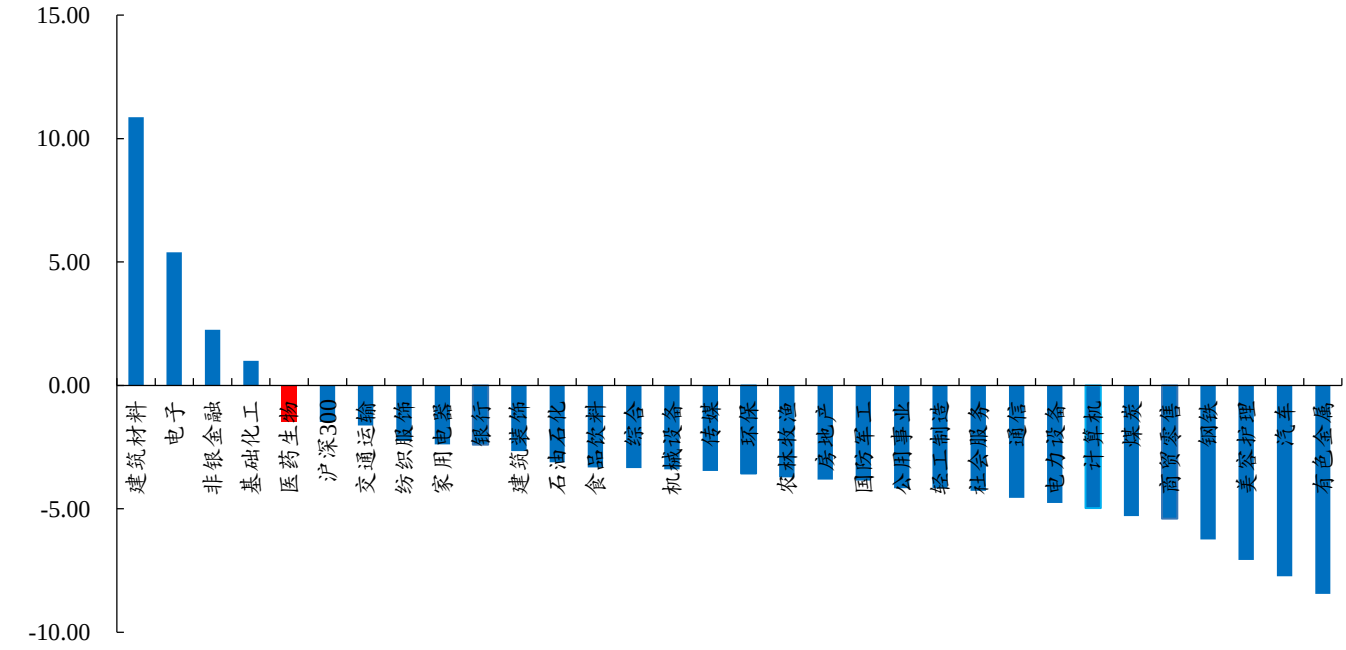
从月度数据来看，2026 年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026 年 6 月第 4 周建筑材料、电子等行业涨幅靠前，汽车、等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌 1.47%，跑赢沪深 300 指数 0.01pct，在 31 个子行业中排名第 5 位。

图1：6 月医药生物指数下跌 1.47%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至 2026.6.26）

图2：6 月第 4 周医药生物下跌 1.47%（单位：%）



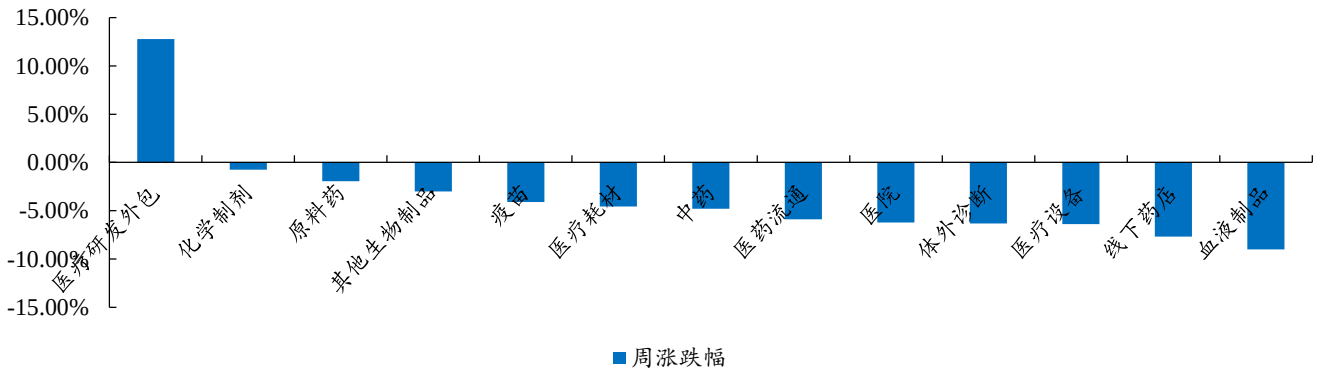
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.6.22-2026.6.26 为 6 月第 4 周）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，血液制品板块跌幅最大

2026 年 6 月第 4 周大部分板块处于下跌态势，本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 12.78%；化学制剂板块下跌 0.76%，原料药板块下跌 1.96%，其他生物制品板块下跌 3%，疫苗板块下跌 4.09%；血液制品板块跌幅最大，下跌 9%，线下药店板块下跌 7.7%，医疗设备板块下跌 6.39%，体外诊断板块下跌 6.32%，医院板块下跌 6.23%。

图3：本周医疗研发外包板块涨幅最大，医院板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：6 月以来医疗研发外包板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	年初至今	预测 PE(2026)	预测 PEG(2026)
中药	0.78%	1.49%	-3.33%	-2.14%	-6.39%	-10.82%	-18.91%	17.8	1.96
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	-0.18%	-7.96%	-7.92%	-17.29%	23.6	1.24
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	2.98%	-9.48%	-6.41%	-8.24%	34.9	0.89
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	-0.78%	-7.66%	-8.20%	-18.87%	19.4	1.32
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.50%	-9.80%	-12.26%	-23.10%	14.9	1.64
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.47%	-9.10%	-11.88%	-24.38%	11.4	2.72
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.92%	-11.47%	-13.17%	-19.47%	24.0	0.69
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	-0.72%	-4.04%	-12.35%	-15.66%	32.2	1.03
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	0.34%	0.49%	-14.80%	-19.15%	45.0	1.21
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.80%	-8.43%	-7.82%	-9.99%	33.1	0.72
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-2.61%	-6.25%	-13.97%	-16.60%	19.0	1.54
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	-0.93%	-9.00%	-11.10%	-20.28%	23.2	0.00
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-6.34%	-3.81%	-19.34%	-32.56%	26.2	1.45
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	0.22%	-5.77%	-11.37%	-19.43%	23.8	0.00
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	-0.03%	-12.10%	-8.60%	-16.97%	19.0	1.76
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	7.60%	-10.42%	5.79%	5.77%	38.1	1.62
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	1.31%	-10.75%	-13.39%	-19.97%	30.7	1.29
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	10.31%	-10.54%	12.71%	16.39%	43.0	2.14

资料来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表7：子板块中个股涨跌幅（%）前 5

		原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业	
涨幅前5	1	花园生物	35.93	泽璟制药-U	19.08	维康药业	9.21	康为世纪	17.10	荣丰控股	1.98
	2	亨迪药业	12.51	百利天恒	14.45	吉林敖东	2.27	百普赛斯	8.24	南京医药	1.81
	3	新赣江	8.81	灵康药业	14.23	ST 百灵	2.11	欧林生物	7.23	开开 B 股	0.51
	4	司太立	7.67	海思科	13.22	佐力药业	0.23	百济神州	6.36	必康退(退市)	0.00
	5	富祥股份	6.06	艾力斯	9.96	太安退	0.00	赛升药业	4.42	漱玉平民	0.00
跌幅前5	1	博瑞医药	(20.48)	赛隆退	(95.78)	ST 万邦	(18.46)	*ST 未名	(18.58)	润达医疗	(12.13)
	2	美诺华	(15.40)	海辰药业	(14.35)	三力制药	(15.35)	派林生物	(18.04)	嘉事堂	(11.88)
	3	科源制药	(10.07)	ST 复华	(13.21)	太龙药业	(14.86)	万泽股份	(15.33)	百洋医药	(10.06)
	4	海森药业	(9.70)	多瑞医药	(11.77)	康美药业	(14.18)	南京新百	(10.85)	鹭燕医药	(8.05)
	5	东亚药业	(9.08)	常山药业	(11.76)	ST 葫芦娃	(11.99)	*ST 康乐	(10.58)	华人健康	(7.93)
		医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断	
涨幅前5	1	凯莱英	24.23	迪安诊断	5.44	华康洁净	4.72	拱东医疗	11.22	赛科希德	9.94
	2	美迪西	23.83	光正眼科	-0.88	鱼跃医疗	3.48	采纳股份	3.84	安旭生物	0.96
	3	药康生物	19.18	华大基因	-2.42	澳华内镜	1.87	正川股份	-0.23	新产业	0.93
	4	康龙化成	15.90	爱尔眼科	-3.26	伟思医疗	0.84	南微医学	-0.36	圣湘生物	0.36
	5	药明康德	15.05	通策医疗	-3.84	瑞迈特	-3.08	大博医疗	-0.97	英诺特	-1.19
跌幅前5	1	百花医药	(8.58)	三博脑科	(11.27)	宝莱特	(23.54)	佰仁医疗	(13.25)	博拓生物	(15.76)
	2	和元生物	(7.57)	美年健康	(10.54)	西山科技	(18.45)	五洲医疗	(12.65)	达安基因	(12.07)
	3	博济医药	(4.38)	金域医学	(9.88)	麦澜德	(14.33)	济民健康	(12.53)	硕世生物	(10.88)
	4	ST 诺泰	(4.30)	ST 中珠	(9.70)	康众医疗	(14.31)	康拓医疗	(10.06)	万孚生物	(10.59)
	5	阳光诺和	(3.47)	新里程	(9.33)	天智航-U	(13.62)	赛诺医疗	(9.92)	九安医疗	(9.54)

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 风险提示

商业化推广不及预期；技术迭代风险；长期安全性和稳定性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。		

下载日志已记录，仅供内部参考

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