

医药生物周报（26 年第 31 周）

2026 年版国家基药目录正式发布，WCLC 常规摘要标题公布

优于大市

核心观点

本周医药板块表现弱于整体市场，化学制药跌幅居前。本周全部 A 股上涨 0.38%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 1.31%，中小板指下跌 1.69%，创业板指下跌 3.93%，生物医药板块整体上涨 2.60%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 0.35%，生物制品上涨 2.57%，医疗服务上涨 2.36%，医疗器械上涨 5.13%，医药商业上涨 4.95%，中药上涨 4.37%。医药生物市盈率（TTM）32.52x，处于近 5 年历史估值的 66.45%分位数。

2026 年版国家基本药物目录近期正式发布，这是目录时隔 8 年再次进行系统调整。新版目录结合疾病谱变化和临床用药需求，进一步补充慢性病、儿童、专科疾病及中医药优势病种用药，并对剂型、规格进行优化，提升药品在不同人群和医疗场景中的适用性。目录调整有助于完善基本药物供应保障体系，促进上下级医疗机构用药衔接，更好满足居民基本用药需求。

2026 年世界肺癌大会常规摘要标题已经在官网公布。中国药企将在会议上展示一系列创新研究成果。荣昌生物/艾伯维的 RC148/ABBV-1480（PD-1/VEGF 双抗）、百利天恒的 Iza-Bren（EGFR/HER3 双抗）、君实生物的 JS207（PD-1/VEGF 双抗）、劲方医药 GFH375、翰森制药的 HS-10370（KRAS G12C）和维立志博的 LBL-024（PD-L1/4-1BB 双抗）等将以口头报告的形式发布临床数据。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	1926	81.4	83.3	94.3	107.6	23.7	23.1	20.4	17.9
688271.SH	联影医疗	优于大市	952	18.7	24.3	28.0	33.1	50.9	39.1	34.0	28.8
603259.SH	药明康德	优于大市	3887	191.9	167.0	196.8	223.0	20.2	23.3	19.8	17.4
002821.SZ	凯莱英	优于大市	535	11.3	13.7	16.8	20.0	47.2	39.2	31.9	26.8
300832.SZ	新产业	优于大市	376	16.2	18.2	21.1	24.4	23.2	20.7	17.8	15.4
301363.SZ	美好医疗	优于大市	125	2.8	4.0	4.7	5.6	44.3	31.2	26.5	22.4
300685.SZ	艾德生物	优于大市	68	3.6	3.8	4.5	-	18.8	17.8	15.1	-
688046.SH	药康生物	优于大市	99	1.4	1.9	2.4	2.5	69.4	53.5	41.6	40.4
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	844	32.4	38.2	44.4	51.4	26.1	22.1	19.0	16.4
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	281	14.8	23.7	27.8	-	19.0	11.9	10.1	-
603939.SH	益丰药房	优于大市	276	16.8	19.6	22.6	25.4	16.4	14.1	12.2	10.8
603233.SH	大参林	优于大市	215	12.4	14.8	17.1	19.7	17.4	14.5	12.6	10.9
688266.SH	泽璟制药-U	优于大市	323	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(198.4)	92.1	134.1	111.5
9926.HK	康方生物	优于大市	749	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(67.3)	171.4	65.8	31.4
6990.HK	科伦博泰生物	优于大市	1001	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(262.1)	(538.2)	220.0	66.4
0013.HK	和黄医药	优于大市	134	32.1	3.6	6.0	8.8	4.2	37.2	22.1	15.3
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	189	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(36.2)	23.5	282.1	44.2
1530.HK	三生制药	优于大市	367	84.8	24.5	26.6	27.9	4.3	15.0	13.8	13.2
1789.HK	爱康医疗	优于大市	54	3.4	4.1	4.7	5.3	15.8	13.2	11.5	10.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

医药生物

优于大市 · 维持

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939

chenxibing@guosen.com.cn

S0980521120001

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

cnpengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

证券分析师：肖婧舒

0755-81982826

xiaojingshu@guosen.com.cn

S0980525070001

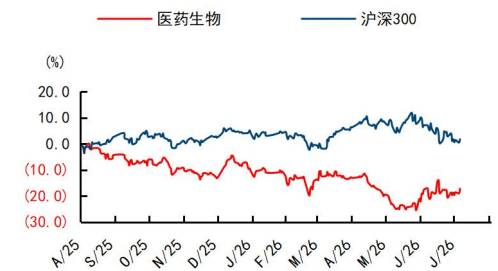
证券分析师：贾瑞祥

021-60875137

jiaruixiang@guosen.com.cn

S0980526070005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《医药行业专题报告——26Q2 医药持仓创新低，关注板块估值修复机会》——2026-07-30

《医药生物周报（26 年第 30 周）-26Q2 公募基金医药持仓分析》——2026-07-29

《寻找未被满足的临床需求（5）：RAS 抑制剂有望改写胰腺癌治疗指南》——2026-07-27

《医药生物周报（26 年第 29 周）-ESMO 常规摘要标题公布，建议关注具备创新资产的公司》——2026-07-22

《CXO 行业系列专题报告（5）：新分子蓬勃发展的，多肽、ADC、寡核苷酸 CRDMO 大放异彩》——2026-07-21

内容目录

2026 年版国家基本药物目录扩容	4
2026 年 WCLC 会议常规标题公布	7
新股上市跟踪	8
本周行情回顾	9
板块估值情况	11
推荐标的	12
风险提示	14

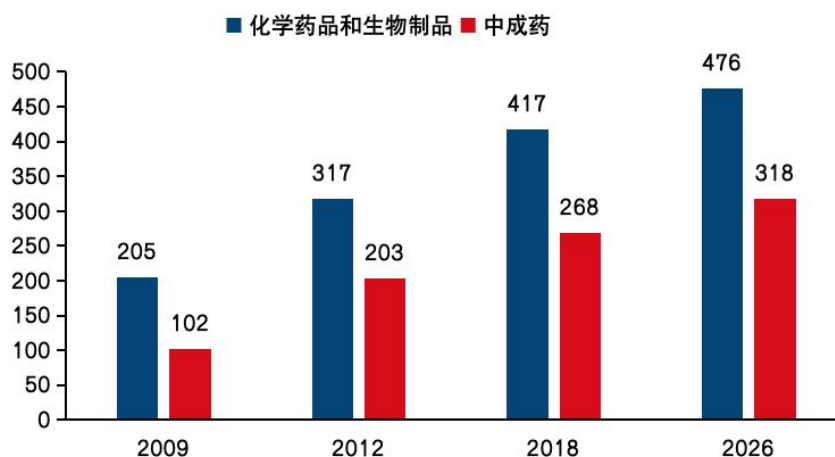
图表目录

图 1：国家基本药物目录品种数量持续扩容	4
图 2：国家基本药物目录品种数量持续扩容	5
图 3：新增中成药治疗领域	5
图 4：申万一级行业一周涨跌幅（%）	9
图 5：申万一级行业市盈率情况（TTM）	11
图 6：医药行业子板块一周涨跌幅（%）	11
图 7：医药行业子板块市盈率情况（TTM）	11
表 1：新增中成药	6
表 2：2026 年 WCLC 会议常规标题梳理	7
表 4：本周 A 股涨跌幅前十的个股情况	10

2026 年版国家基本药物目录扩容

2026 年 7 月 9 日，国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局联合发布《国家基本药物目录（2026 年版）》，自 2026 年 9 月 1 日起实施。新版目录收录药品 794 种，其中化学药品和生物制品 476 种、中成药 318 种，中药饮片继续以文字方式纳入管理。回顾历版目录，品种数量由 2009 年版的 307 种增加至 2012 年版的 520 种、2018 年版的 685 种和 2026 年版的 794 种，基本用药覆盖范围持续扩大。与 2018 年相比，本轮目录总量增加 109 种，调整背景也由早期解决“基本药品有没有”进一步延伸至慢病连续用药、儿童适宜剂型、专科疾病和国产创新药供给。目录仍是各级医疗卫生机构配备使用药品的重要依据，新增品种获得了进入医院用药体系的制度基础。

图1：国家基本药物目录品种数量持续扩容

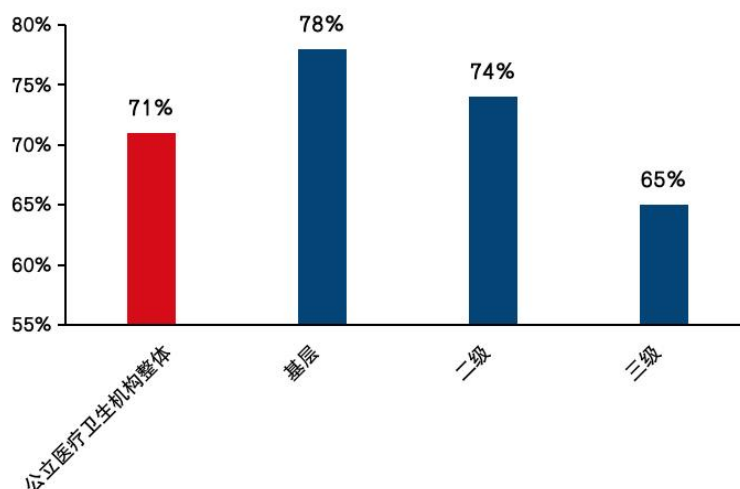


资料来源：国家卫健委，国信证券经济研究所整理

新版目录新增药品 116 种，包括化学药品和生物制品 68 种、中成药 48 种，并调出原目录内化学药品和生物制品 2 种。品种调整之外，新版目录对剂型和规格进行了更大范围的优化：新增品种增加剂型 175 个、规格 260 个；原目录保留的 134 种药品增加剂型 161 个、规格 200 个；同时调出剂型 75 个、规格 100 个，主要涉及批准文号注销、临床使用量较少或已被其他药品替代的产品。剂型和规格优化能够提高儿童、老年人及吞咽困难患者的用药便利性，也有助于降低基层医疗机构在储存、调剂和给药方面的使用障碍。

基本药物已覆盖公立医疗机构大部分用药，基层场景的政策传导更直接。新版目录药品占全国公立医疗卫生机构药品配备品种使用总量的 71%，其中基层、二级和三级公立医疗卫生机构的基本药物使用量占比分别为 78%、74%和 65%。新版目录中的化学药品和生物制品覆盖国际通行疾病分类中的 1180 个病种，中成药覆盖 63 个功效分类。基层和二级医疗机构的基本药物使用占比较高，新增常见病、慢病和适宜剂型品种更可能率先通过基层配备、长处方及上下级医疗机构用药衔接实现放量。三级医院承担更多专科、急重症和创新治疗。

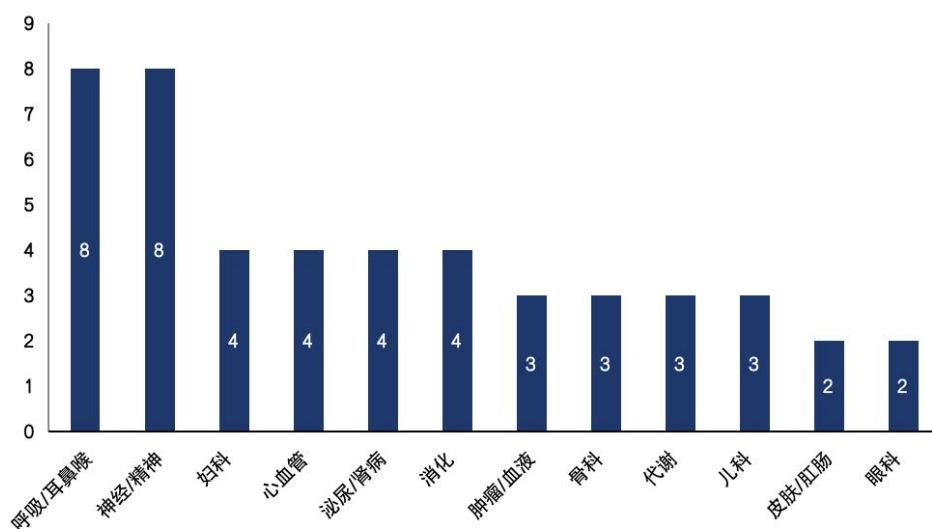
图2：国家基本药物目录品种数量持续扩容



资料来源：国家卫健委，国信证券经济研究所整理

新版目录的结构性变化主要集中于儿童用药、中医药优势病种、少数民族药和国产创新药。此次新增儿童适宜药品 31 种，并增加适合儿童使用的剂型规格；新增中成药 48 种，除覆盖中医临床主要分科外，重点增加心系用药 5 种、肺系用药 4 种、脑系用药 4 种、妇科用药 4 种和儿科专用药 3 种，同时纳入藏药、蒙药和维药等少数民族药。根据新增 48 种中成药通用名和主要适应症进行归类，呼吸及耳鼻喉、神经及精神类品种各约 8 种，妇科、心血管、泌尿肾病和消化类各约 4 种，临床覆盖较为分散。目录还首次纳入国产 I 类新药 4 种，其中化学药品和生物制品 3 种、中成药 1 种。创新药进入基药目录具有制度突破意义；儿童适宜药品及已有明确基层需求的中成药，有望后续促进现实采购和处方增量。

图3：新增中成药治疗领域



资料来源：国家卫健委，国信证券经济研究所整理

表1：新增中成药

药品名称	独家属性	生产厂家	主要治疗领域
荆防颗粒	否		呼吸/耳鼻喉
柴银颗粒	是	鲁南厚普制药有限责任公司	呼吸/耳鼻喉
小柴胡颗粒	否		呼吸/耳鼻喉
热炎宁合剂	是	清华德人西安幸福制药有限公司	呼吸/耳鼻喉
肺力咳合剂	是	贵州健兴药业有限公司	呼吸/耳鼻喉
固本咳喘片	否		呼吸/耳鼻喉
珍黄安宫片	是	沈阳东新药业有限公司	心血管
七十味珍珠丸	否		神经/精神
胃复春片	是	杭州胡庆余堂药业有限公司	消化
复方苳蓉益智胶囊	是	安徽雷允上药业有限公司	神经/精神
玉泉胶囊	否		代谢
养心定悸胶囊	是	河北永丰药业有限公司	心血管
甜梦胶囊	是	荣昌制药（淄博）有限公司	神经/精神
安神补心六味丸	是	乌兰浩特中蒙制药有限公司	神经/精神
地榆升白片	是	成都地奥集团天府药业股份有限公司	肿瘤/血液
养心氏片	是	上海医药集团青岛国风药业股份有限公司	心血管
救心丸	是	华佗国药股份有限公司	心血管
复方斑蝥胶囊	否		肿瘤/血液
通关藤	否		肿瘤/血液
舒肝解郁胶囊	是	四川济生堂药业有限公司	神经/精神
解郁除烦胶囊	是	石家庄以岭药业股份有限公司	神经/精神
荆花胃康胶丸	是	天士力医药集团股份有限公司	消化
四磨汤口服液	是	湖南汉森制药股份有限公司	消化
都梁滴丸	是	北京九龙制药有限公司	神经/精神
强力定眩片	是	陕西汉王药业股份有限公司	神经/精神
黄葵胶囊	是	苏中药业集团股份有限公司	泌尿/肾病
银花泌炎灵片	否		泌尿/肾病
海昆肾喜胶囊	是	吉林省辉南长龙生化药业股份有限公司	泌尿/肾病
尿通卡克乃其片	是	新疆银朵兰维药股份有限公司	泌尿/肾病
荷丹片	是	江西沃华济顺医药有限公司	代谢
康复新液	否		消化
肤痔清软膏	是	贵州绿太阳制药有限公司	皮肤/肛肠
木丹颗粒	是	辽宁奥达制药有限公司	代谢
白灵片	是	国药集团冯了性（佛山）药业有限公司	皮肤/肛肠
安宫止血颗粒	是	东阿阿胶股份有限公司	妇科
康妇消炎栓	是	葵花药业集团（伊春）有限公司	妇科
康妇炎胶囊	是	山东步长神州制药有限公司	妇科
散结镇痛胶囊	是	江苏康缘药业股份有限公司	妇科
马应龙八宝眼膏	是	马应龙药业集团股份有限公司	眼科
止血祛瘀明目片	是	陕西摩美得气血和制药有限公司	眼科
鼻渊通窍颗粒	是	山东新时代药业有限公司	呼吸/耳鼻喉
甘桔冰梅片	是	重庆华森制药有限公司	呼吸/耳鼻喉
盘龙七片	是	陕西盘龙药业集团股份有限公司	骨科
复方伤痛胶囊	是	丽彩甘肃西峰制药有限公司	骨科
恒古骨伤愈合剂	是	赛灵药业科技集团股份有限公司	骨科
小儿豉翘清热颗粒	是	济川药业集团有限公司	儿科
小儿定喘口服液	是	荣昌制药（淄博）有限公司	儿科
芍麻止痉颗粒	是	天士力医药集团股份有限公司	儿科

资料来源：国家卫健委，国信证券经济研究所整理

2026 年 WCLC 会议常规标题公布

2026 年世界肺癌大会（World Conference on Lung Cancer, WCLC）将于 2026 年 9 月 12-15 日（当地时间）在韩国举办，目前常规摘要标题已经在官网公布，中国药企将在会议上展示一系列创新研究成果。荣昌生物/艾伯维的 RC148/ABBV-1480（PD-1/VEGF 双抗）、百利天恒的 Iza-Bren（EGFR/HER3 双抗）、君实生物的 JS207（PD-1/VEGF 双抗）、劲方医药 GFH375、翰森制药的 HS-10370（KRAS G12C）和维立志博的 LBL-024（PD-L1/4-1BB 双抗）等将以口头报告的形式发布临床数据。

表2: 2026 年 WCLC 会议常规标题梳理

公司	产品	靶点	适应症	类型	临床阶段	题目	摘要编号
荣昌生物/艾伯维	RC148/ABBV-1480	PD-1/VEGF 双抗	Ia/m NSCLC 1L	Oral	-	RC148 (ABBV-1480, PD-1/VEGF Bispecific Antibody) Plus Chemotherapy in First-Line Locally Advanced or Metastatic Non-Small-Cell Lung Cancer	OA14. 01
百利天恒	Iza-Bren	EGFR/HER3 双抗	EGFRm NSCLC	Oral	ph1	Phase 1 Global Study of Iza-Bren in Patients With Metastatic EGFR-mutated NSCLC: Results of the Randomized Dose Expansion Cohort	OA10. 01
君实生物	JS207	PD-1/VEGF 双抗	NSCLC	Oral	ph2	A Phase 2 Study of JS207, a PD-1/VEGF Bispecific Antibody, Plus Chemotherapy in Patients With Unresectable Stage III NSCLC	OA09. 03
劲方医药	GFH375	KRAS G12D	KRAS G12Dm NSCLC	Oral	-	Efficacy and Safety of GFH375 in Advanced KRASG12D Mutant Non-Small Cell Lung Cancer (NSCLC) Patients	OA02. 01
齐鲁制药	QLC1101	KRAS G12D	KRAS G12Dm NSCLC	Oral	-	Safety and Efficacy of QLC1101 in Patients With Advanced Non-Small Cell Lung Cancer (NSCLC) Harboring KRAS G12D Mutation	OA12. 01
翰森制药	HS-10370	KRAS G12C	KRAS G12Cm NSCLC 1L	Oral	-	Efficacy and Safety of HS-10370 Combined With Adebrelimab and Chemotherapy in First-Line Advanced KRAS G12C-Mutated NSCLC	OA12. 02
石药集团	SYS6010	EGFR ADC	AGA 阴性 NSCLC	Oral	ph2	Phase II Study of SYS6010 Plus Enlonstobart in Actionable Genomic Alteration (AGA)-Negative Advanced Non-Small Cell Lung Cancer (AnscLC)	OA10. 02
传奇生物	LB2102	DLL3 CAR-T	R/R SCLC/LCNEC	Oral	ph1	Phase 1 Study of LB2102, a dnTGFBR2-armed DLL3-targeted Autologous CAR-T Cell Therapy, in Subjects With Relapsed or Refractory SCLC or LCNEC	OA05. 01
康方生物	Ivonescimab	PD-L1/VEGF 双抗	EGFR TKI 失败 EGFRm NSCLC	Mini Oral	-	Ivonescimab Plus Chemotherapy for Refractory Leptomeningeal Metastasis After High-Dose EGFR-TKI Failure in EGFR-Mutated NSCLC	M012. 06
中国生物制药	Zongertinib	HER2	HER2m NSCLC	Mini Oral	ph1b	Acquired Resistance to Zongertinib Treatment in Patients With HER2-Mutant NSCLC: Phase Ib Beamion LUNG-1 Study	M012. 05
首药控股	Ficonalkib	ALK TKI	2nd ALK TKI 失败 ALK 阳性 NSCLC	Mini Oral	ph2	A Pivotal Phase II Study of Ficonalkib, a 3rd-Generation ALK-TKI, in Advanced ALK-Positive NSCLC After 2nd-Generation ALK-TKI Failure	M012. 08
齐鲁制药	QLC5508/MHB088C	B7H3 ADC	ES-SCLC 1L	Mini Oral	ph2	A Phase 2 Trial of QLC5508 (MHB088C) Plus QL1706 or QL2107 as First-Line Treatment for Extensive-Stage Small Cell Lung Cancer	M015. 02
宜联生物	YL201	B7H3 ADC	ES-SCLC/NSCLC	Mini Oral	ph1	First-Line YL201 Plus Serplulimab in ES-SCLC and Advanced NSCLC: Phase 1 Results of a B7-H3-Directed Combination Strategy	M015. 04
维立志博	LBL-024	PD-L1/4-1BB 双抗	NSCLC 1L	Mini Oral	ph2	Phase II Study of Opamtistomig (LBL-024), a PD-L1/4-1BB Bispecific Antibody Plus Chemotherapy in First-Line Advanced NSCLC	M007. 06
艾力斯	furmonertinib	EGFR TKI	EGFRm NSCLC 1L	Mini Oral	-	160Mg furmonertinib for EGFR-Mutated NSCLC With Leptomeningeal Metastases: A Prospective Single-Arm Study	M012. 07

资料来源: WCLC 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 本表仅整理, 不代表投资建议

新股上市跟踪

◆ 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

表3: 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

证券代码	公司简称	上市进展	公司简介
688828.SH	国仪公司	7月31日申购	公司秉承“为国造仪”的理念，自成立以来专注于高端科学仪器的研发，面向量子科技、材料科学、化学化工、生物医药、先进制造等多个领域，向全球范围内的高校及科研院所、企业提供科技前沿探索所需的高端科学仪器装备、以增强型量子传感器为代表的核心关键器件以及解决方案。高端科学仪器是前沿科技、国家安全和工业研发的基石，长期以来我国高端科学仪器市场一直被欧美、日韩等境外厂商主导，中国产业创新与先进制造崛起始终面临着缺少国产高端科学仪器的难题，进口依赖较为严重。自成立以来，公司相继推出电子顺磁共振波谱仪、扫描 NV 探针显微镜、场发射扫描电子显微镜、聚焦离子束电子束双束显微镜等系列产品，打破了国际巨头在国内仪器市场部分细分领域的长期垄断或主导局面，核心性能指标达到甚至超越国际竞品，积极为解决“卡脖子”问题贡献力量。同时，公司是量子科技的探索与应用者，基于 NV 色心传感器和光探测磁共振技术推出的量子钻石单自旋谱仪、宽场 NV 显微镜等量子信息技术系列产品测量灵敏度和精度、分辨率和成像能力远超传统测量技术，属于重大颠覆性技术创新，是 2024 年《政府工作报告》中“新质生产力”和《“十四五”规划》中支持的未来产业的典型代表，具有重大科学意义和战略价值。经过多年创业经营，公司凭借专业背景深厚的技术班底、不断完善的产品矩阵以及全方位的综合服务能力，在行业内树立起良好的品牌形象，赢得了众多客户认可：高校及科研院所使用公司设备开展科学研究等科技前沿探索活动，企业客户主要应用于化学与材料、半导体、生物医药等工业质检和工业应用方面的研发活动。

资料来源：中国证监会，港交所，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

本周全部 A 股上涨 0.38%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 1.31%，中小板指下跌 1.69%，创业板指下跌 3.93%，生物医药板块整体上涨 2.60%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 0.35%，生物制品上涨 2.57%，医疗服务上涨 2.36%，医疗器械上涨 5.13%，医药商业上涨 4.95%，中药上涨 4.37%。

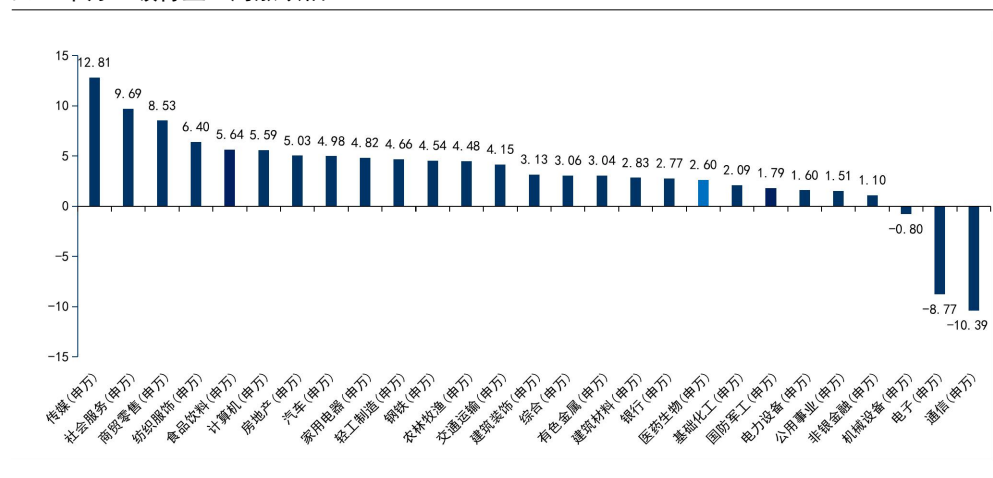
个股方面，涨幅居前的是中红医疗（44.01%）、*ST 康乐（36.92%）、爱朋医疗（25.74%）、新芝生物（25.52%）、国新健康（24.52%）、陇神戎发（22.81%）、海南海药（21.58%）、博士眼镜（17.14%）、塞力医疗（17.01%）、春光智能（16.64%）。

跌幅居前的是必贝特-U（-30.52%）、禾元生物-U（-24.89%）、新赣江（-22.91%）、百奥赛图（-16.74%）、欧林生物（-15.88%）、益方生物-U（-15.33%）、万邦医药（-14.33%）、普蕊斯（-11.60%）、美迪西（-11.19%）、前沿生物-U（-10.88%）。

本周恒生指数上涨 3.69%，港股医疗保健板块下跌 1.44%，板块相对表现弱于恒生指数。分子板块来看，制药板块下跌 0.13%，生物科技下跌 3.73%，医疗保健设备下跌 0.55%，医疗服务上涨 0.57%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）东阳光药（26.73%）、长风药业（26.08%）、旺山旺水-B（21.99%）、德适-B（20.37%）、复星国际（13.06%）；跌幅居前的是映恩生物-B（-22.37%）、劲方医药-B（-20.33%）、麦科医药-B（-15.53%）、今海医疗科技（-14.55%）、维立志博-B（-14.49%）。

图4：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表4: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

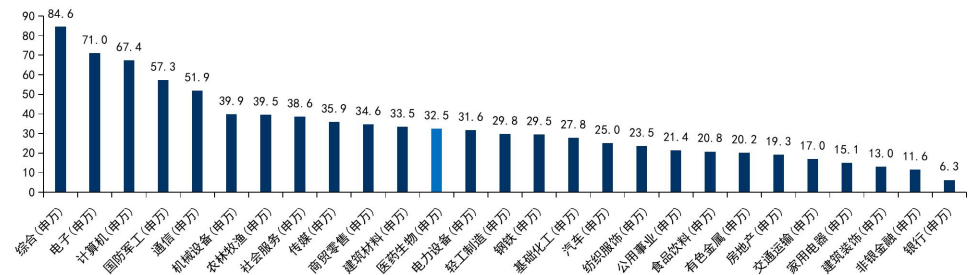
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
中红医疗	44.01%	必贝特-U	-30.52%
*ST 康乐	36.92%	禾元生物-U	-24.89%
爱朋医疗	25.74%	新赣江	-22.91%
新芝生物	25.52%	百奥赛图	-16.74%
国新健康	24.52%	欧林生物	-15.88%
陇神戎发	22.81%	益方生物-U	-15.33%
海南海药	21.58%	万邦医药	-14.33%
博士眼镜	17.14%	普蕊斯	-11.60%
塞力医疗	17.01%	美迪西	-11.19%
春光智能	16.64%	前沿生物-U	-10.88%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：本表仅做列示，不做推荐

板块估值情况

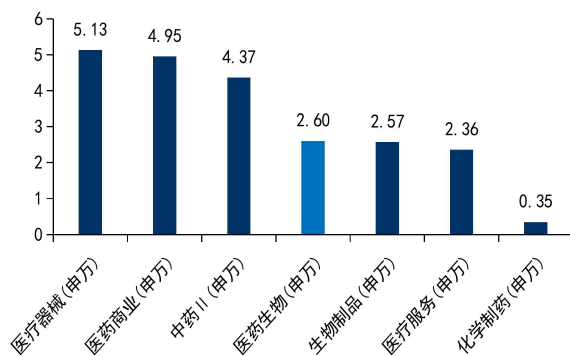
医药生物市盈率（TTM）32.52x，全部 A 股（申万 A 股指数）市盈率 22.22x。分板块来看，化学制药 39.22x，生物制品 42.11x，医疗服务 28.87x，医疗器械 36.85x，医药商业 17.94x，中药 23.97x。

图5：申万一级行业市盈率情况（TTM）



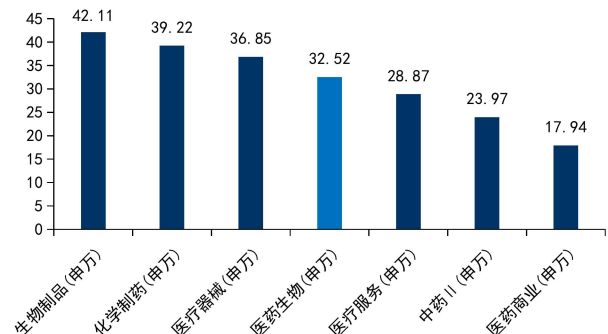
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：医药行业子板块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：医药行业子板块市盈率情况（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

凯莱英：公司是全球领先、技术驱动型的一站式 CDMO 综合服务商，为中国第二大化学药物 CDMO 企业。公司以化学小分子 CDMO 业务为基石，逐步拓展业务边界，技术创新能力行业领先，研发费用率长期居于行业领先水平，服务辉瑞、默沙东等全球超 1100 家客户。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司作为快速崛起的器械组件龙头，已具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前基石业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司业务拓展能力突出，已拓展至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21 个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

泽璟制药：公司是一家集合创新药研发、生产和商业化能力于一体的生物医药企业，拥有小分子药物、重组蛋白生物新药、抗体新药研发平台，基于平台的研发优势，共有 4 款产品获批上市，十余款产品在研。在研产品主要布局在肿瘤、出血及血液疾病、免疫炎症性疾病和肝胆疾病等领域。核心产品 ZG006 在后线 SCLC 中推进至注册性临床阶段，并与艾伯维达成超过 10 亿美金的全球合作协议，仍有多款创新分子处于临床及临床前研发阶段。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症于 2025 年进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE		PEG	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E		
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,926	81.4	83.3	94.3	107.6	23.7	23.1	20.4	17.9	21.4%	2.4	1.4	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	376	16.2	18.2	21.1	24.4	23.2	20.7	17.8	15.4	17.7%	1.4	1.4	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	37	0.1	0.7	1.0	-	320.4	54.0	36.0	-	0.9%	-	-	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	86	2.7	3.2	3.8	4.5	32.1	26.9	22.4	19.2	6.5%	1.4	1.4	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	952	18.7	24.3	28.0	33.1	50.9	39.1	34.0	28.8	8.7%	1.9	1.9	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	81	2.7	4.1	5.0	5.9	30.2	19.8	16.2	13.8	9.6%	0.7	0.7	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	125	2.8	4.0	4.7	5.6	44.3	31.2	26.5	22.4	7.6%	1.2	1.2	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	49	2.7	3.7	4.5	-	17.8	13.3	10.8	-	9.1%	-	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	120	1.5	2.8	3.6	-	77.7	42.8	33.2	-	7.8%	-	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	55	(0.4)	3.5	4.2	-	(153.4)	15.5	13.0	-	-0.6%	-	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	68	3.6	3.8	4.5	-	18.8	17.8	15.1	-	17.6%	-	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	31	1.2	1.8	2.0	-	26.9	17.8	15.5	-	8.4%	-	-	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	137	5.7	6.7	7.8	9.4	24.0	20.6	17.6	14.6	13.8%	1.1	1.1	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	240	2.6	5.0	5.7	-	92.1	48.4	42.0	-	4.6%	-	-	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	68	0.8	1.3	1.7	-	87.6	52.7	40.5	-	3.8%	-	-	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	36	0.5	1.9	2.1	-	69.0	18.8	16.6	-	3.1%	-	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	86	2.0	3.3	4.2	5.3	43.6	26.5	20.7	16.1	6.0%	0.7	0.7	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	322	8.2	10.9	14.0	17.5	39.2	29.5	23.0	18.4	26.6%	1.0	1.0	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	208	(2.2)	1.5	2.9	-	(93.4)	138.3	70.6	-	-2.9%	-	-	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	281	14.8	23.7	27.8	-	19.0	11.9	10.1	-	11.2%	-	-	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	330	10.1	23.6	29.6	34.5	32.7	14.0	11.1	9.6	5.5%	0.3	0.3	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	699	2.6	4.9	8.2	11.5	269.1	142.9	85.3	60.6	6.1%	2.2	2.2	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	250	20.2	20.8	23.7	27.6	12.4	12.1	10.6	9.1	14.6%	1.1	1.1	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	323	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(198.4)	92.1	134.1	111.5	-15.1%	-0.4	-0.4	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	81	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(15.2)	(22.4)	(407.4)	61.3	-33.8%	0.1	0.1	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	238	10.3	12.9	17.2	22.0	23.1	18.5	13.8	10.8	29.9%	0.6	0.6	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	430	34.2	40.8	48.6	-	12.6	10.5	8.8	-	15.4%	-	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与 工业上游	99	1.4	1.9	2.4	2.5	69.4	53.5	41.6	40.4	6.4%	2.7	2.7	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与 工业上游	81	1.7	2.5	3.1	3.7	49.0	33.0	26.0	22.0	6.2%	1.1	1.1	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与 工业上游	70	0.4	0.7	1.0	1.2	168.5	94.9	71.0	57.6	2.0%	2.2	2.2	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	3,887	191.9	167.0	196.8	223.0	20.2	23.3	19.8	17.4	24.0%	4.5	4.5	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	234	8.9	10.3	11.5	12.9	26.3	22.7	20.4	18.2	14.1%	1.7	1.7	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	285	3.0	4.5	4.8	7.2	95.6	64.0	58.9	39.8	3.6%	1.9	1.9	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	41	(0.9)	0.9	1.2	-	(45.7)	48.0	35.6	-	-3.6%	-	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	111	1.1	1.5	2.0	2.4	101.0	76.3	56.4	46.3	7.3%	2.6	2.6	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	535	11.3	13.7	16.8	20.0	47.2	39.2	31.9	26.8	6.4%	1.9	1.9	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	844	32.4	38.2	44.4	51.4	26.1	22.1	19.0	16.4	14.7%	1.3	1.3	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	276	16.8	19.6	22.6	25.4	16.4	14.1	12.2	10.8	14.4%	0.9	0.9	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	215	12.4	14.8	17.1	19.7	17.4	14.5	12.6	10.9	16.8%	0.9	0.9	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	133	16.1	16.8	18.0	19.5	8.2	7.9	7.4	6.8	6.7%	1.2	1.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	54	3.4	4.1	4.7	5.3	15.8	13.2	11.5	10.1	11.6%	0.8	0.8	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	159	11.2	13.6	15.8	17.8	14.1	11.7	10.0	8.9	7.3%	0.7	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	134	32.1	3.6	6.0	8.8	4.2	37.2	22.1	15.3	36.9%	-1.1	-1.1	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	189	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(36.2)	23.5	282.1	44.2	-18.8%	-0.1	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	749	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(67.3)	171.4	65.8	31.4	-12.3%	-0.7	-0.7	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	367	84.8	24.5	26.6	27.9	4.3	15.0	13.8	13.2	31.2%	-0.5	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	1,001	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(262.1)	(538.2)	220.0	66.4	-7.8%	2.1	2.1	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	49	(4.0)	(2.7)	(1.8)	(0.0)	(12.3)	(18.3)	(27.2)	(1216.8)	-24.8%	0.2	0.2	优于大市

2268. HK	药明合联	CXO	568	14.8	14.0	19.2	26.0	38.4	40.6	29.6	21.8	13.8%	2.0	优于大市
2273. HK	固生堂	医疗服务	60	3.5	4.2	4.9	5.7	16.9	14.3	12.2	10.5	16.3%	0.8	优于大市
2666. HK	环球医疗	医疗服务	85	21.6	22.4	23.1	24.0	3.9	3.8	3.7	3.5	11.2%	1.1	优于大市

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测 注：总市值以 2026/7/31 股价计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032