下载日志已记录，仅供内部参考

板块震荡分化，DRG/DIP 3.0 落地改善创新器械支付预期，关注医保国谈进展

医药生物

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 09 月 06 日

评级：　增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

Email：zhujq@zts.com.cn

分析师：刘照芊

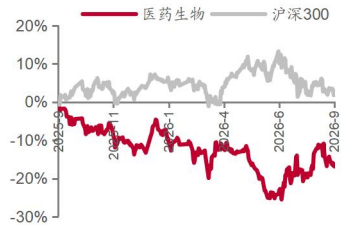
执业证书编号：S0740526080002

Email：liuzq04@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	504
行业总市值(亿元)	66,878.98
行业流通市值(亿元)	61,835.56

行业-市场走势对比



相关报告

1、《结构性盈利修复延续，九月聚焦主线验证与景气扩散》2026-09-02

2、《中报期启动，Moderna 个性化 mRNA 疫苗奏响硅与碳之歌》2026-08-24

3、《医药强势上涨，中报密集披露，板块优势凸显有望持续吸引资金流入；BD 重点领域近期案例盘点-IO plus》2026-08-17

重点公司基本状况

简称	股价（元）	EPS					PE					评级
		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
药明康德	154.78	3.15	6.39	7.46	8.92	11.03	49.09	24.23	20.76	17.36	14.04	买入
泰格医药	52.79	0.47	1.03	1.28	1.65	2.18	112.19	51.19	41.40	31.96	24.27	买入
和铂医药-B	14.12	0.02	0.65	0.89	0.85	0.94	672.85	21.74	15.87	16.61	15.02	买入
荣昌生物	80.70	-2.60	1.26	7.96	1.97	2.71	-31.02	64.19	10.14	40.89	29.73	增持
康诺亚-B	75.05	-1.72	-1.75	3.57	-1.38	1.68	-43.51	-42.90	21.01	-54.55	44.75	增持
益丰药房	22.88	1.26	1.38	1.62	1.84	2.01	18.15	16.53	14.11	12.41	11.36	买入
众生药业	24.97	-0.35	0.32	0.36	0.41	0.90	-70.94	76.96	68.91	60.29	27.67	增持
海泰新光	94.00	1.12	1.44	1.58	2.24	2.74	83.93	65.28	59.31	42.05	34.35	买入
联影医疗	104.50	1.53	2.27	2.51	3.13	3.85	68.25	46.07	41.69	33.38	27.11	买入
普洛药业	21.68	0.89	0.77	0.89	1.11	1.43	24.36	28.20	24.45	19.54	15.18	买入

备注：数据截至 2026.09.04 收盘价，和铂医药-B、荣昌生物、康诺亚-B 股价单位港元

报告摘要

- **医药板块震荡分化，基药目录落地、国产创新药进展及资金轮动共同驱动本周结构性行情。**本周沪深 300 下跌 1.33%，医药生物下跌 2.00%，处于 31 个一级子行业第 23 位，本周医药商业、医疗器械、中药、化学制药、生物制品、医疗服务分别下跌 0.26%、0.74%、1.94%、2.34%、2.60%、2.71%。周初受海外加息预期升温及成长风格调整影响，医药板块明显回调；随后 2026 版国家基本药物目录实施、正大天晴等国产创新药临床及注册进展、DRG/DIP 3.0 发布，以及 9 月 4 日医保“十五五”政策释放积极信号，为部分细分方向提供支撑，但尚未扭转全周弱势格局。与此同时，中报对创新药商业化、BD 收入和 CXO 订单改善的验证，为板块提供一定基本面支撑。我们认为，当前医药行情仍处于震荡分化阶段，市场关注点正由普遍性的估值修复转向临床数据质量、注册及商业化进展和业绩兑现能力。

- **创新药临床及注册进展持续兑现，后续关注临床价值向支付和商业化的转化。**本周正大天晴 HER2 双抗 ADC 新药 TQB2102 治疗 HER2 低表达复发/转移性乳腺癌中的 3 期临床研究达到主要终点及关键次要终点，并拟近期提交上市申请；翰森制药 HS-20093（瑞康立伏妥塔单抗）和宜联生物 YL201（依康坦博妥塔单抗）的小细胞肺癌上市申请相继获受理，表明国产 ADC 逐步进入注册兑现阶段。海外方面，艾伯维 BCMA × CD3 双抗 etentamig 在 III 期研究中同时体现出疗效和给药便利性潜力。展望后续，国家医保目录谈判竞价及商保创新药目录价格协商即将开展，创新药板块将进入支付端预期验证阶段，建议关注临床价值明确、处于上市或商业化阶段且具备医保放量潜力的创新药品种，以及有望通过商保目录拓展支付渠道的高价值疗法。

- **DRG/DIP 3.0 版分组方案发布，支付方式改革从控费约束进一步转向精细化管理与临床价值匹配。**与 2.0 版相比，ADRG 核心分组由 409 组增加至 492 组，DRG 细分组由 634 组增加至 825 组，并对一老一小、介入治疗、高难度联合手术、单双侧手术及血液肿瘤等情形进一步细分；同时，方案明确对机器人辅助手术单独分组，并优化重症、感染疾病及合并症并发症的入组逻辑。我们认为，本次调整通过提升支付颗粒度，使支付标准更加贴近真实资源消耗，有助于改善机器人手术、介入治疗、高难度手术及肿瘤综合治疗的院内经济性和支付预期。此外，医保“十五五”政策提出医疗服务价格项目预立项制度，实行“一省立项、全国跟进”，并已新增手术机器人、脑机接口等 200 余项价格项目，进一步提升创新技术收费端的可操作性。建议关注具备明确临床价值、医院端经济性和规模化降本能力的手术机器人、介入耗材及高端诊疗设备企业，以及脑机接口等前沿技术的产业化进展。

- **重点推荐个股表现：9 月重点推荐：药明康德、泰格医药、和铂医药-B、荣昌生物、康诺亚-B、益丰药房、众生药业、普洛药业、海泰新光、联影医疗。**中泰医药重点推荐本周平均下跌 0.53%，跑赢医药行业 1.46 个百分点；本月平均上涨 0.02%，跑赢

下载日志已记录，仅供内部参考

医药行业 0.63 个百分点。

- **一周市场动态**：2026 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-4.20%，同期沪深 300 收益率-1.77%，医药板块跑输沪深 300 收益率 2.43 个百分点。本周沪深 300 下跌 1.33%，医药生物下跌 2.00%，处于 31 个一级子行业第 23 位，本周医药商业、医疗器械、中药、化学制药、生物制品、医疗服务分别下跌 0.26%、0.74%、1.94%、2.34%、2.60%、2.71%。以 2026 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 26.6 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 20.4 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 30.2%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 28 倍 PE，低于历史平均水平（34.7 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 17.8%。
- **风险提示：政策扰动风险，药品质量问题，研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

报告正文 4
本周观点 4
行业热点聚焦 4
科创板及港股申报情况 4
一周行情动态 7
板块估值 7
个股表现 8
本周中泰医药报告 8
重点推荐个股表现 8
重点公司动态 9
重点公司股东大会提示 9
维生素价格跟踪 9
风险提示 11

图表目录

图表 1: 医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司） 5
图表 2: 医药生物行业港股企业申报情况（不包含已上市公司） 5
图表 3: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%） 7
图表 4: 医药板块整体估值溢价（2026 盈利预测市盈率） 7
图表 5: 医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今） 8
图表 6: 医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股） 8
图表 7: 医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股） 8
图表 8: 本周中泰医药报告 8
图表 9: 中泰医药重点推荐本周表现 9
图表 10: 国产维生素 A 的价格变化 10
图表 11: 国产维生素 E 的价格变化 10
图表 12: 国产维生素 C 的价格变化 10
图表 13: 国产维生素 D3 的价格变化 10
图表 14: 泛酸钙的价格变化 10
图表 15: 国产维生素 B1 的价格变化 10
图表 16: 国产维生素 B2 的价格变化 11

下载日志已记录，仅供内部参考

报告正文

本周观点

- **医药板块震荡分化，基药目录落地、国产创新药进展及资金轮动共同驱动本周结构性行情。**本周沪深 300 下跌 1.33%，医药生物下跌 2.00%，处于 31 个一级子行业第 23 位，本周医药商业、医疗器械、中药、化学制药、生物制品、医疗服务分别下跌 0.26%、0.74%、1.94%、2.34%、2.60%、2.71%。周初受海外加息预期升温及成长风格调整影响，医药板块明显回调；随后 2026 版国家基本药物目录实施、正大天晴等国产创新药临床及注册进展、DRG/DIP 3.0 发布，以及 9 月 4 日医保“十五五”政策释放积极信号，为部分细分方向提供支撑，但尚未扭转全周弱势格局。与此同时，中报对创新药商业化、BD 收入和 CXO 订单改善的验证，为板块提供一定基本面支撑。我们认为，当前医药行情仍处于震荡分化阶段，市场关注点正由普遍性的估值修复转向临床数据质量、注册及商业化进展和业绩兑现能力。
- **创新药临床及注册进展持续兑现，后续关注临床价值向支付和商业化的转化。**本周正大天晴 HER2 双抗 ADC 新药 TQB2102 治疗 HER2 低表达复发/转移性乳腺癌中的 3 期临床研究达到主要终点及关键次要终点，并拟近期提交上市申请；翰森制药 HS-20093（瑞康立伏妥塔单抗）和宜联生物 YL201（依康坦博妥塔单抗）的小细胞肺癌上市申请相继获受理，表明国产 ADC 逐步进入注册兑现阶段。海外方面，艾伯维 BCMA × CD3 双抗 etentamig 在 III 期研究中同时体现出疗效和给药便利性潜力。展望后续，国家医保目录谈判竞价及商保创新药目录价格协商即将开展，创新药板块将进入支付端预期验证阶段，建议关注临床价值明确、处于上市或商业化阶段且具备医保放量潜力的创新药品种，以及有望通过商保目录拓展支付渠道的高价值疗法。
- **DRG/DIP 3.0 版分组方案发布，支付方式改革从控费约束进一步转向精细化管理与临床价值匹配。**与 2.0 版相比，ADRG 核心分组由 409 组增加至 492 组，DRG 细分组由 634 组增加至 825 组，并对一老一小、介入治疗、高难度联合手术、单双侧手术及血液肿瘤等情形进一步细分；同时，方案明确对机器人辅助手术单独分组，并优化重症、感染疾病及合并症并发症的入组逻辑。我们认为，本次调整通过提升支付颗粒度，使支付标准更加贴近真实资源消耗，有助于改善机器人手术、介入治疗、高难度手术及肿瘤综合治疗的院内经济性和支付预期。此外，医保“十五五”政策提出医疗服务价格项目预立项制度，实行“一省立项、全国跟进”，并已新增手术机器人、脑机接口等 200 余项价格项目，进一步提升创新技术收费端的可操作性。建议关注具备明确临床价值、医院端经济性和规模化降本能力的**手术机器人、介入耗材及高端诊疗设备企业**，以及**脑机接口**等前沿技术的产业化进展。

行业热点聚焦

- 9 月 1 日起，《国家基本药物目录（2026 版）》正式施行，共收录 794 种药品，较旧版新增 116 种。
- 9 月 2 日，国家医保局召开按病种付费 3.0 版分组方案新闻发布会，发布《按病组（DRG）付费 3.0 版分组方案》和《按病种分值（DIP）付费 3.0 版分组方案》。
- 9 月 5 日，2026 年国家基本医保药品目录谈判竞价在北京全国人大会议中心正式启动。

科创板及港股申报情况

下载日志已记录，仅供内部参考

- **科创板：**当前申报企业共 25 家（不含终止），其中提交注册 1 家，已问询 23 家，中止（财报更新）1 家。

图表 1：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）

发行人全称	审核状态	注册地	行业分类	保荐机构	更新日期	受理日期
上海海和药物研究开发股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	国金证券股份有限公司	2026-09-04	2026-05-28
西安新通药物研究股份有限公司	已问询	陕西	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026-08-12	2025-12-29
上海碧云天生物技术股份有限公司	已问询	上海	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2026-07-27	2026-06-30
北京艺妙神州生物医药股份有限公司	已问询	北京	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026-07-26	2026-06-30
北京擎科生物科技股份有限公司	已问询	北京	研究和试验发展	东方证券股份有限公司	2026-07-26	2026-06-30
华科精准（北京）医疗设备股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026-07-25	2026-06-30
上海汇禾医疗科技股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	东吴证券股份有限公司,国泰海通证券股份有限公司	2026-07-23	2026-06-30
苏州维嘉科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	国投证券股份有限公司	2026-07-22	2026-06-29
南京世和基因生物技术股份有限公司	已问询	江苏	研究和试验发展	华泰联合证券有限责任公司	2026-07-21	2026-06-29
上海纽脉医疗科技股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-07-20	2026-06-29
北京术锐机器人股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-07-15	2026-06-29
珠海普生医疗科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-07-14	2026-06-22
北京华卓精科科技股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2026-07-12	2026-06-30
上海天泽云泰生物医药股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026-07-06	2026-06-17
映恩生物（Duality Biotherapeutics Inc）	已问询	境外	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026-07-03	2026-06-12
深圳核心医疗科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2026-06-30	2025-11-06
上海恒润达生生物科技股份有限公司	中止（财报更	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2026-06-30	2022-10-18
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-06-29	2026-03-24
博睿康技术（上海）股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-06-24	2026-06-11
北京鞍石生物科技股份有限公司	已问询	北京	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2026-06-12	2025-09-26
成都迈科康生物科技股份有限公司	已问询	四川	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2026-06-10	2026-05-27
深圳汉诺医疗科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-06-03	2025-12-23
苏州同心医疗科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-06-03	2025-12-26
赛克赛斯生物科技股份有限公司	已问询	山东	专用设备制造业	光大证券股份有限公司	2026-04-17	2026-03-24
哈尔滨思哲睿智能医疗设备股份有限公司	提交注册	黑龙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2025-07-04	2022-10-31

来源：上交所，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.06）

- **港股：**当前申报企业共 76 家（不含失效与撤回），均为处理中。

图表 2：医药生物行业港股企业申报情况（不包含已上市公司）

序号	证券代码	证券简称	首次A1递交日	最近A1递交日	最新公告日	所属Wind行业	港股上市规则
1	H02553.HK	信立泰	2026/2/12	2026/9/3	2026/9/3	医药生物	
2	H02739.HK	御康诺	2026/8/31	2026/8/31	2026/8/31	医疗设备与服务	
3	H02558.HK	普莱医药	2026/2/13	2026/8/31	2026/8/31	医药生物	生物科技公司(18A)
4	H02493.HK	邦顺制药	2026/1/22	2026/8/30	2026/8/30	医药生物	生物科技公司(18A)
5	H02475.HK	EXEGENESIS	2026/1/14	2026/8/28	2026/8/28	医药生物	生物科技公司(18A)
6	H01484.HK	贝达药业	2021/2/8	2026/8/28	2026/8/28	医药生物	
7	H02434.HK	FRONTERA	2025/12/23	2026/8/28	2026/8/28	医药生物	生物科技公司(18A)
8	H02557.HK	诺令生物	2026/2/13	2026/8/28	2026/8/28	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
9	H02542.HK	德吉医疗	2026/2/9	2026/8/28	2026/8/28	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
10	H02555.HK	维眸生物	2026/2/13	2026/8/28	2026/8/28	医药生物	生物科技公司(18A)
11	H02497.HK	迪哲医药	2026/1/23	2026/8/27	2026/8/27	医药生物	
12	H02529.HK	征祥医药	2026/1/30	2026/8/26	2026/8/26	医药生物	生物科技公司(18A)
13	H02445.HK	益方生物	2026/1/1	2026/8/21	2026/8/21	医药生物	生物科技公司(18A)

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	证券代码	证券简称	首次A1递交日	最近A1递交日	最新公告日	所属Wind行业	港股上市规则
14	H02525.HK	泰盈生物	2026/1/29	2026/8/21	2026/8/21	医药生物	生物科技公司(18A)
15	H02550.HK	博纳西亚	2026/2/11	2026/8/20	2026/8/20	医药生物	
16	H02554.HK	易慕峰	2026/2/13	2026/8/18	2026/8/18	医药生物	生物科技公司(18A)
17	H02428.HK	华翔制药	2025/12/19	2026/8/12	2026/8/12	医药生物	
18	H02483.HK	勤浩医药	2026/1/16	2026/8/7	2026/8/7	医药生物	生物科技公司(18A)
19	2615.HK	百利天恒	2024/7/10	2026/8/6	2026/8/6	医药生物	生物科技公司(18A)
20	H02477.HK	荟研堂中医	2026/1/16	2026/7/29	2026/7/29	医药生物	
21	H02435.HK	新济医药	2025/12/24	2026/7/24	2026/7/24	医药生物	生物科技公司(18A)
22	H02491.HK	普祺医药	2026/1/21	2026/7/24	2026/7/24	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
23	H02726.HK	保济元和	2026/7/17	2026/7/17	2026/7/17	医药生物	
24	H02212.HK	亦诺微医药	2025/6/25	2026/7/16	2026/7/16	医药生物	生物科技公司(18A)
25	H02723.HK	知原药业	2026/7/9	2026/7/9	2026/7/9	医药生物	
26	H02391.HK	明宇制药	2025/11/24	2026/7/8	2026/7/8	医药生物	生物科技公司(18A)
27	H02227.HK	景泽生物	2025/6/27	2026/7/3	2026/7/3	医药生物	生物科技公司(18A)
28	H02392.HK	欧林生物	2025/11/25	2026/6/30	2026/6/30	医药生物	
29	H02423.HK	科鄂	2025/12/18	2026/6/30	2026/6/30	医疗设备与服务	
30	H02336.HK	森亿智慧信息	2025/9/30	2026/6/30	2026/6/30	医药生物	特专科技公司(18C)
31	H02704.HK	复星安特金	2026/6/26	2026/6/26	2026/6/26	医药生物	
32	H02703.HK	神基制药	2026/6/25	2026/6/25	2026/6/25	医药生物	
33	H02383.HK	维健国际	2025/11/7	2026/6/25	2026/6/25	医疗设备与服务	
34	H02190.HK	岸迈生物	2025/6/17	2026/6/24	2026/6/24	医药生物	生物科技公司(18A)
35	H02415.HK	石药创新	2025/12/10	2026/6/18	2026/6/18	医药生物	
36	H02693.HK	知易生物	2026/6/18	2026/6/18	2026/6/18	医药生物	生物科技公司(18A)
37	H02686.HK	敏世集团	2026/6/16	2026/6/16	2026/6/16	医疗设备与服务	
38	H02414.HK	君赛生物	2025/12/10	2026/6/16	2026/6/16	医药生物	生物科技公司(18A)
39	H02398.HK	凌科药业	2025/11/30	2026/6/15	2026/6/15	医药生物	生物科技公司(18A)
40	H02375.HK	嘉泰药物	2025/10/31	2026/6/15	2026/6/15	医药生物	
41	H02330.HK	蓝纳成	2025/9/29	2026/6/12	2026/6/12	医药生物	生物科技公司(18A)
42	H02174.HK	赣州和美药业	2025/5/29	2026/6/8	2026/6/8	医药生物	生物科技公司(18A)
43	H02411.HK	高光制药	2025/12/4	2026/6/8	2026/6/8	医药生物	生物科技公司(18A)
44	H02674.HK	智翠生物	2026/6/1	2026/6/1	2026/6/1	医药生物	
45	H01838.HK	真实生物科技	2022/8/4	2026/5/29	2026/5/29	医药生物	生物科技公司(18A)
46	H02373.HK	麓鹏制药	2025/10/31	2026/5/28	2026/5/28	医药生物	生物科技公司(18A)
47	H02657.HK	爱尔眼科	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	医疗设备与服务	
48	H02020.HK	科望医药	2024/6/27	2026/5/27	2026/5/27	医药生物	生物科技公司(18A)
49	H02660.HK	赛诺医疗	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	医疗设备与服务	
50	H02655.HK	睿康机器人	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
51	H02236.HK	普祥健康	2025/6/30	2026/5/22	2026/5/22	医疗设备与服务	
52	H02310.HK	融泰药业	2025/9/26	2026/5/22	2026/5/22	医疗设备与服务	
53	H02650.HK	神州细胞	2026/5/22	2026/5/22	2026/5/22	医药生物	
54	H02385.HK	时迈药业	2025/11/12	2026/5/18	2026/5/18	医药生物	生物科技公司(18A)
55	H02363.HK	博瑞医药	2025/10/30	2026/5/18	2026/5/18	医药生物	
56	H02640.HK	安得医疗	2026/5/15	2026/5/15	2026/5/15	医疗设备与服务	
57	H02148.HK	安序源科技	2025/4/30	2026/5/14	2026/5/14	医药生物	生物科技公司(18A)
58	H02384.HK	迈瑞医疗	2025/11/10	2026/5/11	2026/5/11	医疗设备与服务	
59	H02379.HK	科兴制药	2025/11/6	2026/5/6	2026/5/6	医药生物	
60	H02117.HK	新开花	2025/4/3	2026/4/30	2026/4/30	医药生物	
61	H02630.HK	君圻控股	2026/4/30	2026/4/30	2026/4/30	医疗设备与服务	
62	H02624.HK	微康益生菌	2026/4/29	2026/4/29	2026/4/29	医药生物	
63	H02343.HK	诚益生物	2025/10/8	2026/4/29	2026/4/29	医药生物	生物科技公司(18A)
64	H02618.HK	质肽生物	2026/4/24	2026/4/24	2026/4/24	医药生物	生物科技公司(18A)
65	H01706.HK	圆心科技	2021/10/15	2026/4/22	2026/4/22	医疗设备与服务	
66	H02266.HK	INXMED	2025/8/25	2026/4/21	2026/4/21	医药生物	生物科技公司(18A)
67	H02112.HK	安诺优达	2025/3/25	2026/4/15	2026/4/15	医药生物	
68	H02337.HK	好医生云医疗	2025/9/30	2026/4/10	2026/4/10	医疗设备与服务	
69	H02316.HK	艾米森生命	2025/9/28	2026/4/7	2026/4/7	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
70	H02339.HK	滨会生物	2025/9/30	2026/4/2	2026/4/2	医药生物	生物科技公司(18A)
71	H02602.HK	汇伦医药	2026/4/2	2026/4/2	2026/4/2	医药生物	
72	H02317.HK	靖因药业	2025/9/28	2026/3/31	2026/3/31	医药生物	生物科技公司(18A)
73	H02289.HK	先为达	2025/9/19	2026/3/23	2026/3/23	医药生物	生物科技公司(18A)
74	H02284.HK	新元素药业	2025/9/15	2026/3/20	2026/3/20	医药生物	生物科技公司(18A)
75	H01623.HK	爱科百发	2021/6/29	2026/3/17	2026/3/17	医药生物	生物科技公司(18A)
76	H02249.HK	正品控股	2025/7/29	2026/3/9	2026/3/9	医疗设备与服务	
77	H02570.HK	五和博澳药业	2026/2/27	2026/2/27	2026/2/27	医药生物	生物科技公司(18A)
78	H02098.HK	沪鸽	2025/2/18	2026/2/27	2026/2/27	医疗设备与服务	

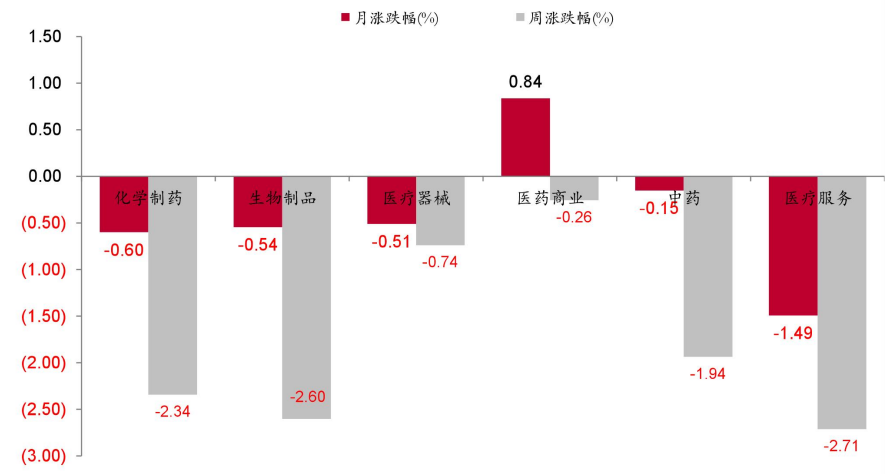
来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.06）

下载日志已记录，仅供内部参考

一周行情动态

- 2026 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-4.20%，同期沪深 300 收益率-1.77%，医药板块跑输沪深 300 收益率 2.43 个百分点。本周沪深 300 下跌 1.33%，医药生物下跌 2.00%，处于 31 个一级子行业第 23 位，本周医药商业、医疗器械、中药、化学制药、生物制品、医疗服务分别下跌 0.26%、0.74%、1.94%、2.34%、2.60%、2.71%。

图表 3：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%）

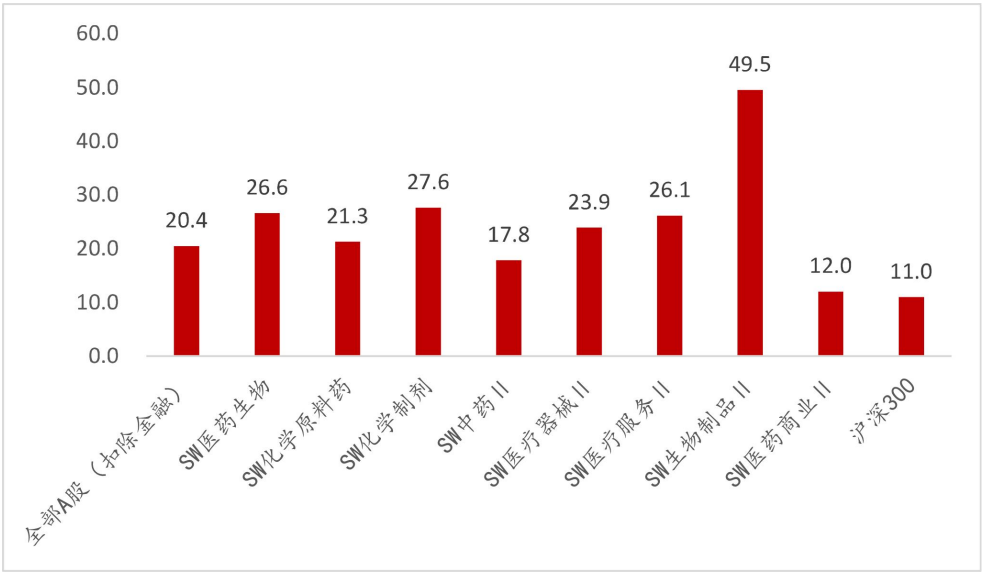


来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.04）

板块估值

- 以 2026 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 26.6 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 20.4 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 30.2%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 28 倍 PE，低于历史平均水平（34.7 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 17.8%。

图表 4：医药板块整体估值溢价（2026 盈利预测市盈率）



来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.04）

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）



来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.04）

个股表现

- 本周涨幅居前标的以中小市值为主，预计主要受资金轮动及个股事件催化影响；前期超额明显及业绩波动的个股有所回调。

图表 6：医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价（元）	周涨跌幅（%）
688026. SH	洁特生物	20. 65	25. 08
603976. SH	正川股份	35. 82	22. 84
301122. SZ	采纳股份	45. 40	18. 38
688799. SH	华纳药厂	50. 02	12. 76
688621. SH	阳光诺和	70. 65	11. 97
688656. SH	浩欧博	104. 48	11. 52
301075. SZ	多瑞医药	61. 14	10. 32
603122. SH	合富中国	13. 56	9. 53
688176. SH	亚虹医药-U	13. 00	9. 43
688212. SH	澳华内镜	30. 86	9. 28
688428. SH	诺诚健华	31. 71	9. 19
603207. SH	小方制药	25. 22	8. 47
301234. SZ	五洲医疗	107. 00	7. 87
301333. SZ	诺思格	56. 17	7. 79
600222. SH	太龙药业	8. 50	7. 46

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.04）

图表 7：医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价（元）	周涨跌幅（%）
600613. SH	神奇制药	9. 02	-27. 26
688356. SH	键凯科技	79. 80	-26. 65
002412. SZ	汉森制药	9. 68	-26. 28
600721. SH	百花医药	11. 94	-22. 67
301520. SZ	万邦医药	55. 66	-21. 73
002437. SZ	誉衡药业	3. 94	-18. 93
301130. SZ	西点药业	27. 20	-18. 56
688185. SH	康希诺	68. 93	-16. 82
688137. SH	近岸蛋白	62. 15	-15. 23
000931. SZ	中关村	4. 53	-14. 20
600664. SH	哈药股份	7. 78	-13. 56
600272. SH	开开实业	17. 57	-13. 41
301093. SZ	华兰股份	62. 40	-12. 95
300534. SZ	陇神戎发	13. 20	-12. 29
301257. SZ	普蕊斯	38. 40	-10. 70

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.04）

本周中泰医药报告

图表 8：本周中泰医药报告

报告类型	报告标题	联系人
月报	结构性盈利修复延续，九月聚焦主线验证与景气扩散-9月月报暨2026年中报总结	祝嘉琦、刘照芊

来源：WIND，中泰证券研究所

重点推荐个股表现

- 中泰医药重点推荐本周平均下跌 0.53%，跑赢医药行业 1.46 个百分点；本月平均上涨 0.02%，跑赢医药行业 0.63 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：中泰医药重点推荐本周表现

证券代码	公司	股价（元）	评级	本月涨跌幅（%）	本周涨跌幅（%）
603259.SH	药明康德	153.83	买入	-0.29	-1.95
300347.SZ	泰格医药	50.00	买入	-5.29	0.30
2142.HK	和铂医药-B	14.72	买入	4.25	-2.39
688331.SH	荣昌生物	124.24	买入	2.02	3.77
2162.HK	康诺亚-B	79.75	买入	6.26	1.59
603939.SH	益丰药房	22.90	买入	0.09	0.09
002317.SZ	众生药业	24.64	买入	-1.32	-4.68
688677.SH	海泰新光	81.81	买入	-12.97	-9.72
688271.SH	联影医疗	108.58	买入	3.90	2.86
000739.SZ	普洛药业	22.35	买入	3.09	4.78
平均				-0.02	-0.53
801150.SI	医药生物			-0.66	-2.00

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.04）

重点公司动态

1. 【石药创新】控股子公司巨石生物 SYS6010(治疗用生物制品 1 类)纳入突破性治疗品种名单，拟定适应症为经免疫和含铂化疗治疗失败的复发或转移性头颈鳞癌，有望加快产品审评审批进程，丰富公司抗肿瘤管线布局。
2. 【赛诺医疗】控股子公司赛诺神畅的输送型球囊扩张导管获国内医疗器械注册证，产品适用于颅内动脉血管狭窄部位球囊扩张处理，进一步丰富公司神经介入管线。
3. 【众生药业】控股子公司众生睿创自研昂拉地韦片新增适应症“治疗高并发症风险甲型流感”的临床试验申请。
4. 【康诺亚】与 Aeira 达成许可协议，将自主研发的司普奇拜单抗注射液(CM310，IL-4Ra 单抗)授权其在东南亚、中亚及港澳共 18 个国家和地区开展注册与商业化，公司保留生产供应并可获得首付款、里程碑付款及销售分成，加速创新产品国际化布局。
5. 【康弘药业】全资子公司康弘生物的康柏西普眼用注射液收到增加适应症的药品注册证书，新增用于治疗早产儿视网膜病变，进一步拓宽产品眼科适应症布局。
6. 【复星医药】控股子公司芦沃美替尼片(复迈宁，FCN 159)新增适应症获国家药监局注册批准，新适应症用于伴有症状、无法手术的丛状神经纤维瘤的 1 型神经纤维瘤病成人患者，进一步拓宽产品适用范围。
7. 【圣诺生物】全资子公司成都圣诺生物制药利那洛肽胶囊(化学药品 4 类)获得国家药监局药品注册证书，进一步丰富公司制剂产品管线布局。

重点公司股东大会提示

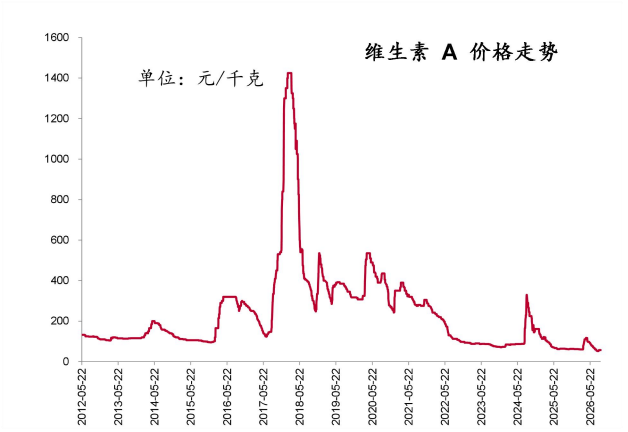
- 9 月 7 日：华邦健康、金城医药、康美药业、康惠股份、海森药业、三生国健、博腾股份、凯因科技、汉邦科技、万泽股份、苑东生物
- 9 月 8 日：石药景峰、华强科技、佛慈制药、普洛药业、开立医疗
- 9 月 9 日：康泰生物、赛升药业、百花医药、派林生物、迈普医学、九芝堂、三鑫医疗、乐普医疗
- 9 月 10 日：重药控股、浩欧博、康为世纪、华润三九、诺禾致源、亚太药业、药康生物、九安医疗、海正药业、舒泰神、康龙化成、漱玉平民、义翘神州、博雅生物、爱迪特
- 9 月 11 日：三友医疗、力诺药包、圣湘生物、昆药集团、多瑞医药、大参林、德源药业、诺思 兰德、誉衡药业、海泰新光、红日药业、天士力、海创药业-U

维生素价格跟踪

- 本周维生素 C 价格有所提升，维生素 E、B1 价格有所下降，维生素 A、D3、泛酸钙、维生素 B2 价格保持稳定。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10：国产维生素 A 的价格变化



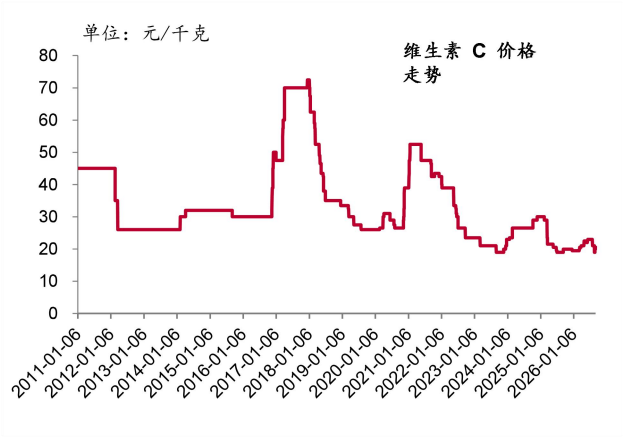
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 11：国产维生素 E 的价格变化



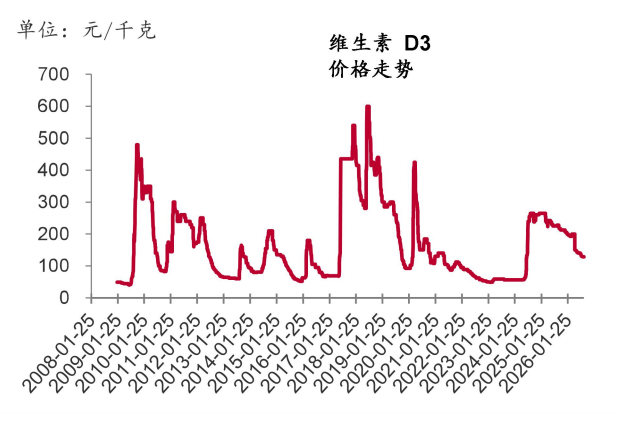
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 12：国产维生素 C 的价格变化



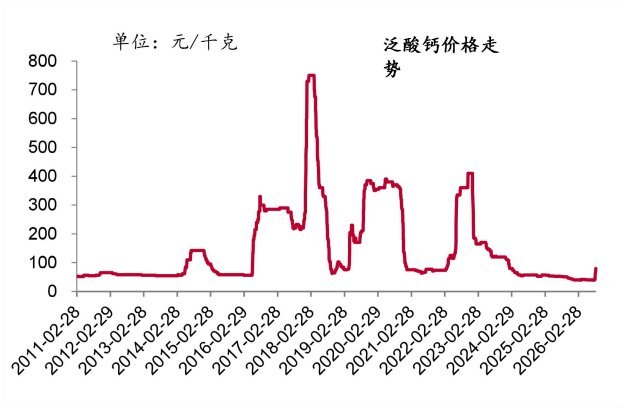
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 D3 的价格变化



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 14：泛酸钙的价格变化



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 15：国产维生素 B1 的价格变化



来源：WIND，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 16：国产维生素 B2 的价格变化



来源：WIND，中泰证券研究所

风险提示

- 政策扰动风险。
- 药品质量问题。
- 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。