下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 09 月 13 日

AI 制药迎首款辅助研发新药获批：北交所“药物发现+生物算力+AI 诊断+中药大模型”四维映射

——北交所行业主题报告

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

相关研究报告

《矿业基建需求回暖驱动营收增长，数字化仿真平台筑牢技术护城河，2026H1 营收同比+27.04%—北交所信息更新》-2026.9.9

《FAST 胶原蛋白数据库第一期落地，全球化布局取得重要进展—北交所信息更新》-2026.9.9

《风电行业两家新主机厂客户同步开拓，2026H1 实现总营收+17.52%—北交所信息更新》-2026.9.9

● **国内首款 AI 辅助研发创新药获批上市**

2026 年 9 月，由西湖大学、西湖实验室与西湖制药联合研发的 I 类创新药盐酸伊司特韦片（商品名：艾普司韦）获国家药监局附条件批准上市。该药是西湖大学首款完全自主研发的 I 类创新药，也是国内首款凭借 AI 辅助研发获批上市的原创药。AI 制药（AIDD）是以机器学习、深度学习等 AI 技术为核心，融合多学科数据与物理先验知识，辅助或自主完成药物研发全流程任务的交叉技术领域。根据华经产业研究院数据，2021 年全球 AI 制药市场规模约为 8 亿美元，到 2025 年攀升至 24.1 亿美元，期间年度同比增速维持在 30%以上的较高水平；2026 年预测增速为 24%左右，保持高成长性。中国 AI 制药市场同步快速发展，2020 年市场规模为 0.8 亿元，较 2019 年增长 14.3%；2021 年增速达 100%，标志市场进入快速发展阶段；2022 年增至 2.9 亿元，2023 年达 4.1 亿元，2024 年达 5.6 亿元同比增长 36.59%，2025 年突破 6 亿元。**北交所共 4 家 AI+制药产业链相关标的：锦波生物（FAST 胶原蛋白数据库第一期 AI 生物算力中心）、丹娜生物（AI 辅助诊断，慧眼识菌智能 APP 全面推向市场）、新赣江（布局中医药 AI 大模型，与华为鲲鹏合作“AI 扁鹊堂”）、岭一药业（参股安睿鸿，切入 AI 辅助药物研发）等。新三板排队北交所的有 2 家为 AI+制药产业链相关标的：百英生物、联川生物等。**

● **北交所医药生物周跌幅 6.63%**

本周末北证 50 报收 1023.46 点，周涨跌幅为-5.90%。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-6.63%，涨跌幅居中。周涨跌幅居前的个股分别为：*ST 康乐（+2.53%）、爱得科技（-2.52%）、森萱医药（-3.61%）、普昂医疗（-4.87%）、欧康医药（-5.34%）、锦波生物（-5.45%）、梓橦宫（-5.51%）、中科美菱（-5.52%）、鹿得医疗（-5.61%）、爱伦医疗（-5.67%）。

● **北交所医药生物企业 2026H1 盈利规模同比提升的占比 62.96%**

北交所医药生物企业，2026H1 营收实现同比增长的共 18 家，占比 66.67%。其中，2026H1 营收同比增速超过 10%的共 8 家：爱伦医疗、普昂医疗、珈凯生物、森萱医药、科莱瑞迪、德源药业、博迅生物、鹿得医疗。盈利能力方面，北交所医药生物企业中 2026H1 归母净利润实现同比增长/减亏/由亏转盈的共 17 家，占比 62.96%。其中，2026H1 归母净利润同比增速超过 10%的共 10 家：博迅生物、欧康医药、森萱医药、德源药业、星昊医药、珈凯生物、爱伦医疗、普昂医疗、科莱瑞迪、无锡晶海。

截至 2026 年 9 月 11 日，北交所排队企业共 174 家，其中与医药生物领域相关企业共 13 家，2025 年营收规模均值 4.58 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 0.86 亿元，有 1 家为亏损企业。

● **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 AI 推动新药研发周期缩短，走向精准化、高效化、智能化 3
2、 本周北交所医药生物跌幅 6.63% 7
3、 北交所医药生物企业 2026 年半年报情况 10
4、 北交所医药生物企业看点汇总 12
5、 医药生物领域北交所排队企业 15
6、 本周医药生物北交所公司重要公告 20
7、 风险提示 20

图表目录

图 1: AI 制药发展历程 3
图 2: AI 制药行业产业链 4
图 3: 全球 AI 制药市场正处于高速扩张阶段 4
图 4: 中国 AI 制药市场快速发展，2025 年中国 AI 制药行业市场规模突破 6 亿元 5
图 5: 北证 50 报收 1023.46 点，周涨跌幅为-5.90% 7
图 6: 北交所医药生物行业本周涨跌幅为-6.63% 7
图 7: 截至 2026 年 9 月 11 日，北交所医药生物板块 PE TTM 中值（剔负）为 51.89X；本月涨跌幅为-5.13% 8
图 8: 本周开源北交所医药生物二级行业全部下跌 8
图 9: 2026H1 北交所医药生物企业营收实现同比增长的占比 66.67% 10
图 10: 医药生物企业 2026H1 归母净利润同比增长/减亏/由亏转盈的占比 63% 10
图 11: 公司建立了翻译转录组学、表观调控组学、微生物与基因组学及蛋白与代谢组学四大服务条线 16
图 12: 2025 年，公司实现营收 4.23 亿元，同比增长 15.43%；归母净利润 7,156.44 万元，同比增长 19.16% 17
图 13: 公司业务专注于抗体发现与优化 18
图 14: 2025 年，公司实现营收 6.08 亿元，同比增长 51.16%；实现归母净利润 2.16 亿元，同比增长 74.41% 19

表 1: 北交所共 4 家 AI+制药产业链相关标的：锦波生物、丹娜生物、新赣江、岭一药业等 5
表 2: 新三板排队北交所的有 2 家为 AI+制药产业链相关标的 6
表 3: 本周北交所医药生物领域企业中*ST 康乐本周上涨，达到 2.53% 8
表 4: 2026H1 营收同比增速超过 10%的共 8 家 10
表 5: 2026H1 归母净利润同比增速超过 10%的共 10 家 11
表 6: 北交所中药产业链相关标的看点与业务 12
表 7: 北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务 12
表 8: 北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务 13
表 9: 北交所生物制品产业链相关标的看点与业务 13
表 10: 北交所化学制药产业链相关标的看点与业务 13
表 11: 北交所排队企业共 13 家医药生物领域企业 15
表 12: 本周北交所医药生物重要公告 20

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 AI 推动新药研发周期缩短，走向精准化、高效化、智能化

2026 年 7 月 29 日，由西湖大学、西湖实验室、西湖制药联合研发的创新药——盐酸伊司特韦片（商品名：艾普司韦）近期正式获得国家药品监督管理局附条件批准上市。这是西湖大学首款完全自主研发的 1 类创新药，用于成人轻型、中型新型冠状病毒感染的治疗。艾普司韦是国内首款凭借人工智能（AI）辅助研发而获批上市的原创药——从源头发现到完成临床试验，仅用时三年半。

AI 制药（Artificial Intelligence for Drug Discovery and Development，简称 AIDD）是人工智能与药物研发深度交叉的技术领域，指以机器学习、深度学习、大语言模型、多智能体等 AI 技术为核心工具，融合生物、化学、医学等多学科数据与物理先验知识，辅助或自主完成药物研发全流程中的发现、设计、预测、决策任务，最终实现研发周期缩短、研发成本降低、临床成功率提升的核心目标。

图1：AI 制药发展历程



资料来源：华经产业研究院

传统创新药研发长期遵循以经验假设与反复试错为主导的底层逻辑，普遍面临研发周期长、资金投入大、成功率低的行业共性难题。其研发流程通常依赖文献调研与既往经验锁定靶点，通过大规模分子筛选与多轮实验验证逐步推进，存在周期冗长、成本高昂、探索随机性强的局限，大量研发资源消耗于低效试错环节。

人工智能技术的介入正在逐步改变这一传统范式。在药物靶点发现环节，AI 可借助深度学习、知识图谱与多组学数据整合分析，更高效地识别疾病相关的潜在关键靶点；在分子设计与筛选环节，传统方法如同“大海捞针”，而 AI 能够在海量虚拟分子库中快速定位高潜力候选分子，甚至自主生成全新的药物分子结构；进入临床试验阶段后，AI 还可辅助优化受试者筛选、剂量方案设计与试验流程管理，从而提升整体研发效率。

从靶点识别、分子设计，到临床试验优化与后续商业化布局，AI 正逐步渗透药物研发的全流程，推动研发体系由经验驱动向数据与算法驱动转型。

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 制药行业产业链上游依托算力、算法、大数据、生物技术，以谷歌 DeepMind、英伟达、阿里云、因美纳为代表，提供算力、基础大模型与测序数据底座。中游主要包括提供 AI 药物发现平台、软件解决方案和一体化研发服务的公司。下游则是各类制药企业、CXO（合同研发生产组织）及科研机构。

图2：AI 制药行业产业链



资料来源：华经产业研究院

全球 AI 制药市场正处于高速扩张阶段。2021 年全球 AI 制药市场规模约为 8 亿美元，随后几年保持稳步增长态势，到 2025 年，全球 AI 制药市场规模攀升至 24.1 亿美元。从增速维度观察，2021 年至 2025 年期间，年度同比增速维持在 30%以上的较高水平，显示出强劲的发展动能。尽管 2026 年随着基数扩大，预测增速可能回落至 24%左右，但整体依然保持着高成长性，表明人工智能技术在药物研发领域的应用正加速渗透并释放商业价值。

图3：全球 AI 制药市场正处于高速扩张阶段



资料来源：华经产业研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

2025 年，工业和信息化部等七部门联合发布的《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030 年）》提出，到 2027 年，医药工业数智化转型取得重要进展；到 2030 年，规上医药工业企业基本实现数智化转型全覆盖。

中国 AI 制药市场同步快速发展，2020 年中国 AI 制药市场规模为 0.8 亿元，较 2019 年增长 14.3%；2021 年市场规模增速明显提升，达到 100%，中国 AI 制药市场开始进入快速发展阶段；2022 年市场规模进一步增长至 2.9 亿元，2023 年市场规模跃升至 4.1 亿元；2024 年市场规模达到 5.6 亿元，同比增长 36.59%；2025 年中国 AI 制药行业市场规模突破 6 亿元。

图4：中国 AI 制药市场快速发展，2025 年中国 AI 制药行业市场规模突破 6 亿元



资料来源：华经产业研究院

北交所共 4 家 AI+制药产业链相关标的：锦波生物、丹娜生物、新赣江、岭一药业等。

表1：北交所共 4 家 AI+制药产业链相关标的：锦波生物、丹娜生物、新赣江、岭一药业等

代码	简称	相关业务	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	重组胶原蛋白产业链，2026H1，FAST 胶原蛋白数据库第一期（AI 生物算力中心）正式落地运行，叠加北京 FAST 胶原蛋白数据库第二期（实体平台）开工建设，完善“AI 干实验+高通量湿实验”闭环研发体系	131.63	15.95	10.57%	65212.90	-10.95%
920009.BJ	丹娜生物	AI 辅助诊断，慧眼识菌智能 APP 全面推向市场，已经有 1000 多家客户安装试用	26.11	2.42	1.12%	9774.30	12.10%
920367.BJ	新赣江	布局中医药 AI 大模型，与华为鲲鹏合作“AI 扁鹊堂”	16.94	1.41	-8.28%	1459.45	-34.88%
920478.BJ	岭一药业	参股安睿鸿，切入 AI 辅助药物研发（分子筛选、工艺优化）	10.28	2.88	6.37%	5016.49	1.01%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

下载日志已记录，仅供内部参考

新三板排队北交所的有 2 家为 AI+制药产业链相关标的：百英生物、联川生物等。

表2：新三板排队北交所的有 2 家为 AI+制药产业链相关标的

代码	简称	相关业务	层级/状态	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
874387.BJ	百英生物	通过运用先进的 AI 创新并应用解决方案，以赋能公司的关键业务领域，包括抗体表达、抗体发现与优化等。公司提供基于 CDR 移植的抗体人源化服务，并借助 AI 进行回复突变的打分评估，帮助抗体的人源化设计，最快 3 周完成抗体人源化服务。	北交所排队	6.08	51.16%	21596.68	74.41%
874281.BJ	联川生物	公司具有完整高效的生物实验技术体系（多组学生物数据的产生）、自主搭建的高性能数据平台和计算集群（处理海量生物信息的硬件基础）、丰富多样的生物信息技术（利用生物信息学及 AI 技术对海量生物数据中的有效信息进行分析与挖掘）、成熟的 DNA 合成技术（提升实验体系的灵活性并降本增效）。	已过上市委会议	4.23	15.43%	7156.44	19.16%

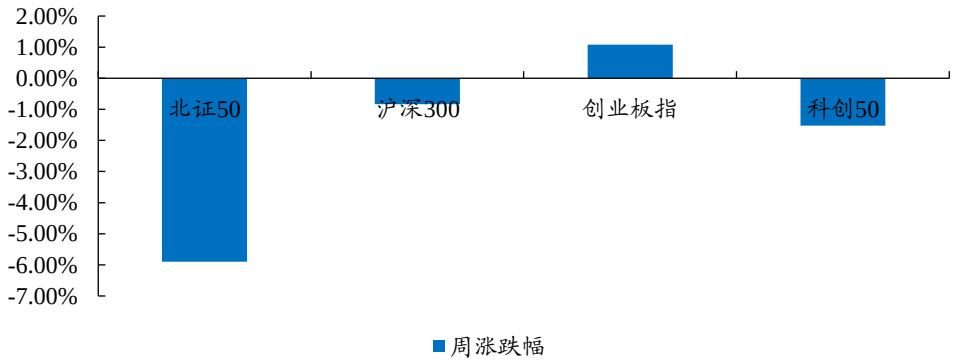
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 本周北交所医药生物跌幅 6.63%

本周（2026 年 9 月 7 日至 2026 年 9 月 11 日收盘，下同），北证 50 报收 1023.46 点，周涨跌幅为-5.90%；沪深 300 报收 4510.16 点，周涨跌幅为-0.83%；创业板指报收 3322.04 点，周涨跌幅为+1.08%；科创 50 报收 1553.39 点，周涨跌幅为-1.52%。

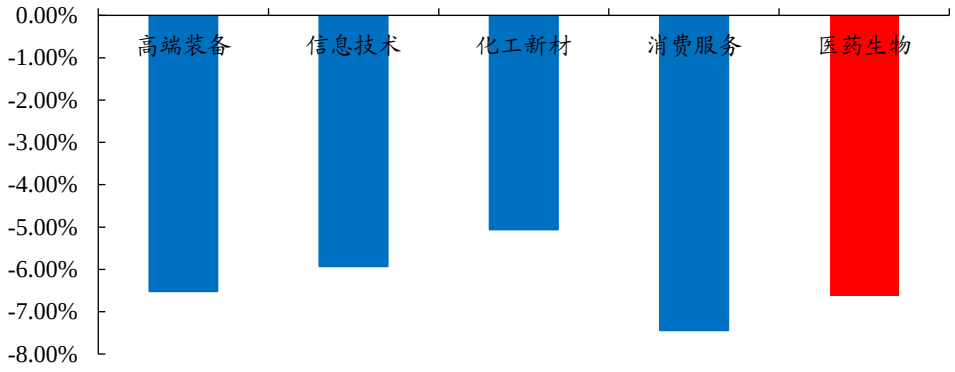
图5：北证 50 报收 1023.46 点，周涨跌幅为-5.90%



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-6.63%。此外，本周高端装备-6.51%、信息技术-5.93%、化工新材-5.06%、消费服务-7.44%。

图6：北交所医药生物行业本周涨跌幅为-6.63%

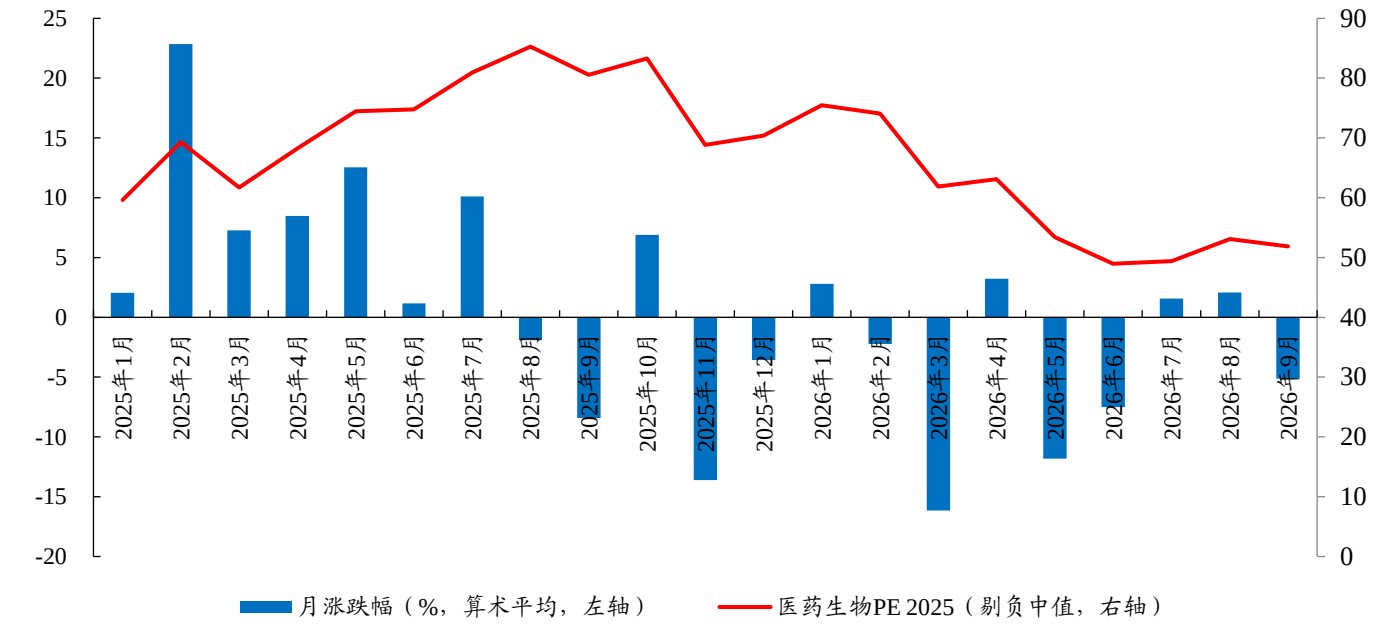


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算数平均法）

2025 年以来，北交所医药生物 PE TTM 中值（剔负）呈现先上升后回落的趋势。截至 2026 年 9 月 11 日，北交所医药生物板块 PE TTM 中值（剔负）为 51.89X；本月涨跌幅为-5.13%。

下载日志已记录，仅供内部参考

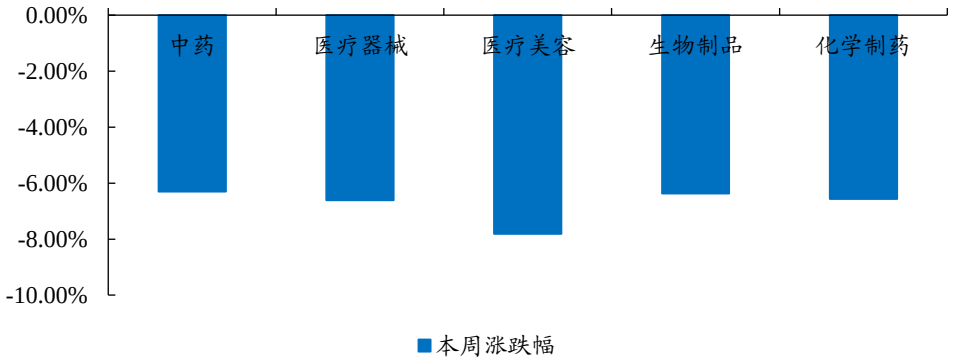
图7：截至 2026 年 9 月 11 日，北交所医药生物板块 PE TTM 中值（剔负）为 51.89X；本月涨跌幅为-5.13%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周开源北交所医药生物二级行业全部下跌，医疗美容周跌幅最大。

图8：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：涨跌计算采用算数平均法）

本周涨跌幅靠前的个股 Top10 分别为：*ST 康乐（+2.53%）、爱得科技（-2.52%）、森萱医药（-3.61%）、普昂医疗（-4.87%）、欧康医药（-5.34%）、锦波生物（-5.45%）、梓橦宫（-5.51%）、中科美菱（-5.52%）、鹿得医疗（-5.61%）、爱伦医疗（-5.67%）。

表3：本周北交所医药生物领域企业中*ST 康乐本周上涨，达到 2.53%

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
920575.BJ	*ST 康乐	2.53%	-41.23%	13.65		0.01	63.66%	-57,945.11	
920180.BJ	爱得科技	-2.52%	-44.24%	13.71	21	3.02	9.74%	7,775.27	15.82%
920946.BJ	森萱医药	-3.61%	-4.63%	42.22	27	5.53	2.87%	13,148.46	6.24%
920069.BJ	普昂医疗	-4.87%	-26.15%	16.75	17	3.82	20.07%	8,977.58	38.37%
920230.BJ	欧康医药	-5.34%	-13.56%	10.33	75	3.32	6.92%	1,149.33	-48.79%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
920982.BJ	锦波生物	-5.45%	-50.88%	131.63	24	15.95	10.57%	65,212.90	-10.95%
920566.BJ	梓橦宫	-5.51%	-14.89%	13.38	16	4.24	2.08%	8,367.70	-2.30%
920992.BJ	中科美菱	-5.52%	-34.66%	10.92	61	3.09	4.32%	1,910.71	5.64%
920278.BJ	鹿得医疗	-5.61%	-30.19%	10.85	83	3.00	-12.92%	1,945.44	-29.37%
920050.BJ	爱伦医疗	-5.67%	-35.66%	18.58	17	9.89	42.95%	9,408.67	16.57%

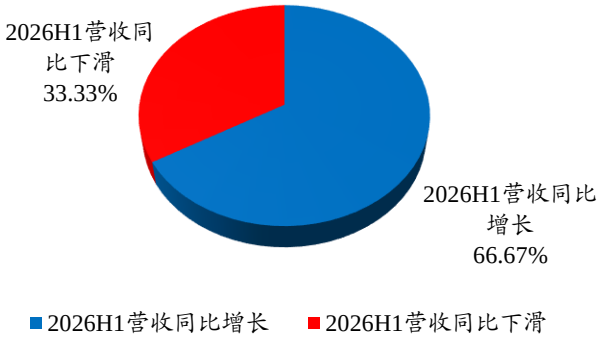
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 北交所医药生物企业 2026 年半年报情况

北交所医药生物企业，2026H1 营收实现同比增长的共 18 家，占比 66.67%。

图9：2026H1 北交所医药生物企业营收实现同比增长的占比 66.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

其中，2026H1 营收同比增速超过 10%的共 8 家：爱伦医疗、普昂医疗、珈凯生物、森萱医药、科莱瑞迪、德源药业、博迅生物、鹿得医疗。

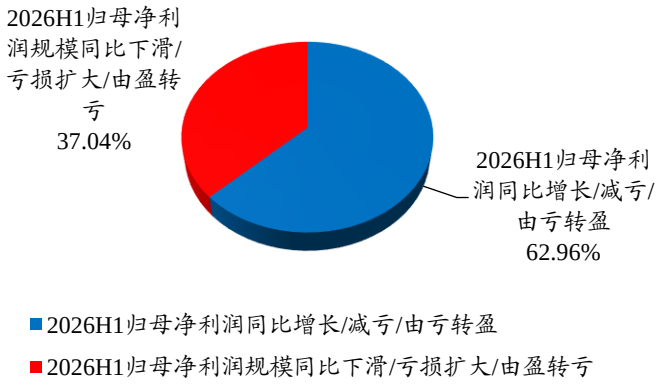
表4：2026H1 营收同比增速超过 10%的共 8 家

代码	简称	2026H1 营收（亿元）	Yoy	2026H1 归母净利润（万元）	Yoy
920050.BJ	爱伦医疗	6.42	46.43%	6267.78	26.17%
920069.BJ	普昂医疗	2.23	25.14%	5313.92	19.87%
920165.BJ	珈凯生物	1.51	23.76%	3757.16	29.47%
920946.BJ	森萱医药	3.21	23.17%	9038.26	33.07%
920072.BJ	科莱瑞迪	1.77	16.08%	3521.73	15.30%
920735.BJ	德源药业	5.97	13.89%	12865.92	31.57%
920504.BJ	博迅生物	0.59	12.82%	690.62	89.92%
920278.BJ	鹿得医疗	1.48	10.90%	353.98	-64.36%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

盈利能力方面，北交所医药生物企业中 2026H1 归母净利润实现同比增长/减亏/由亏转盈的共 17 家，占比 62.96%。

图10：医药生物企业 2026H1 归母净利润同比增长/减亏/由亏转盈的占比 63%



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

其中，2026H1 归母净利润同比增速超过 10%的共 10 家：博迅生物、欧康医药、森萱医药、德源药业、星昊医药、珈凯生物、爱伦医疗、普昂医疗、科莱瑞迪、无锡晶海。

表5：2026H1 归母净利润同比增速超过 10%的共 10 家

代码	简称	2026H1 营收（亿元）	Yoy	2026H1 归母净利润（万元）	Yoy
920504.BJ	博迅生物	0.59	12.82%	690.62	89.92%
920230.BJ	欧康医药	1.33	-2.81%	536.13	74.02%
920946.BJ	森萱医药	3.21	23.17%	9038.26	33.07%
920735.BJ	德源药业	5.97	13.89%	12865.92	31.57%
920017.BJ	星昊医药	3.14	2.00%	5324.01	29.59%
920165.BJ	珈凯生物	1.51	23.76%	3757.16	29.47%
920050.BJ	爱伦医疗	6.42	46.43%	6267.78	26.17%
920069.BJ	普昂医疗	2.23	25.14%	5313.92	19.87%
920072.BJ	科莱瑞迪	1.77	16.08%	3521.73	15.30%
920547.BJ	无锡晶海	2.21	9.18%	4121.38	10.49%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 北交所医药生物企业看点汇总

表6：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）		2025 年归母净利润（万元）
920266.BJ	生物谷	灯盏花系列药品	8.54	4.33	-16.12%	-5,157.78
920433.BJ	大唐药业	蒙药	11.95	1.33	-35.69%	-8,318.81

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

表7：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。	26.11	2.42	1.12%	9,774.30	12.10%
920050.BJ	爱伦医疗	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。	18.58	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。	16.75	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。	14.34	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。	13.71	3.02	9.74%	7,775.27	15.82%
920072.BJ	科莱瑞迪	放疗定位、骨科康复领域医疗器械，市占率国内第一、全球第三。	17.46	3.15	10.48%	6,403.84	-4.73%
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（雾化器、制氧机）产品。	10.85	3.00	-12.92%	1,945.44	-29.37%
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。	10.92	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。	10.94	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。	7.74	1.20	-1.92%	1,491.47	-5.67%
920199.BJ	倍益康	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。	15.89	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。	8.20	0.90	-24.42%	-6,044.00	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

下载日志已记录，仅供内部参考

表8：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	重源新品首发重构胶原应用逻辑，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。	131.63	15.95	10.57%	65,212.90	-10.95%
920165.BJ	珈凯生物	化妆品功效原料（悦肤宁、植物舒敏剂、积雪草苷、维生素 C 乙基醚、β-葡聚糖、七叶树提取物等），中国化妆品功效原料 Top5，合作珀莱雅、华熙生物、福瑞达等。	2.63	8.34%	6,626.93	16.38%	2.63

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

表9：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。2025 年已完成组氨酸产业化发酵放大及生产线建设，探索氨基酸在生物制造、新材料、医美等新兴领域的应用。	14.05	4.05	19.58%	6,304.80	47.13%
920344.BJ	三元基因	重组人干扰素 α1b 系列，研发重组蛋白产品布局消费医疗市场。	23.02	2.86	11.48%	513.75	-76.83%
920047.BJ	诺思兰德	NL003（塞多明基注射液，治疗 CLI）2026 年 5 月底获批。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。	39.66	0.66	-7.85%	-5,372.26	
920575.BJ	*ST 康乐	三价 HPV 疫苗获批，九价、十五价 HPV 疫苗在研。★ 收到北京市中信公证处《核实函》。	13.65	0.01	63.66%	-57,945.11	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

表10：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。	31.69	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。	42.22	5.53	2.87%	13,148.46	6.24%
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。	19.13	6.50	0.32%	10,304.48	24.33%
920566.BJ	梓橦宫	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。	13.38	4.24	2.08%	8,367.70	-2.30%
920478.BJ	岭一药业	化学原料药、医药中间体及精细化工产品，通过控股 70%的安徽岭一达善医药，公司正加速构建“原料药-制剂”一体化制造平台。	10.28	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。	16.94	1.41	-8.28%	1,459.45	-34.88%

下载日志已记录，仅供内部参考

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
		★ 张爱江（控股股东、董事长及实际控制人）拟减持不超过 70 万股（0.99%）。					
920230.BJ	欧康医药	植物提取物、中药原料及医药健康产品，专注于包括槲皮素、芦丁、地奥司明、橙皮苷等在内的天然黄酮类化合物，已开始布局功能性食品、保健品及化妆品原料等高附加值赛道。	10.33	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 20260911）

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 医药生物领域北交所排队企业

截至 2026 年 9 月 11 日，北交所排队企业共 174 家，其中与医药生物领域相关企业共 13 家，2025 年营收规模均值 4.58 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 0.86 亿元，有 1 家为亏损企业。

表11：北交所排队企业共 13 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 年归母净利润（万元）
中健康桥	874239.BJ	2025-06-24	已回复(第二次)	铝镁匹林片等心脑血管疾病用药	5.81	15,022.71
康华股份	874579.BJ	2025-05-22	已回复(第二次)	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	已回复	中药	11.41	12,996.59
百诺医药	874718.BJ	2025-09-18	中止审查	CRO、CMO、原料药	5.20	11,308.52
绽妍生物	874888.BJ	2026-06-29	已问询	皮肤屏障修护产品，包括皮肤学级护肤品、医疗器械类产品和生物活性原料等。	7.47	9,338.47
联川生物	874281.BJ	2025-05-09	已回复(第二次)	基因检测的科研技术服务及解决方案。	4.23	7,156.44
延安医药	839010.BJ	2023-09-27	中止审查	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	已回复	主要获批上市销售产品为琥珀酸美托洛尔缓释片、盐酸帕罗西汀肠溶缓释片、阿拉美戈汀片、他克莫司胶囊等，用于高血压、抑郁症、器官移植免疫抑制剂等领域。	3.17	6,794.59
舒友仪器	874379.BJ	2026-06-25	已问询	电外科手术医疗器械，主要为手术解剖器（高频电刀笔）、配件和主机，	2.16	6,743.91
安保医疗	874874.BJ	2026-06-29	已问询	急救与生命支持类医疗设备，主要包括体外除颤设备、医用呼吸机、心肺复苏机等。	3.41	6,578.94
爱思益普	874672.BJ	2026-06-24	已问询	CRO	2.64	4,466.89
华脉泰科	874042.BJ	2026-06-22	已回复	血管疾病治疗器械	2.31	1,774.85
科州药物	874790.BJ	2025-12-31	已回复(第二次)	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

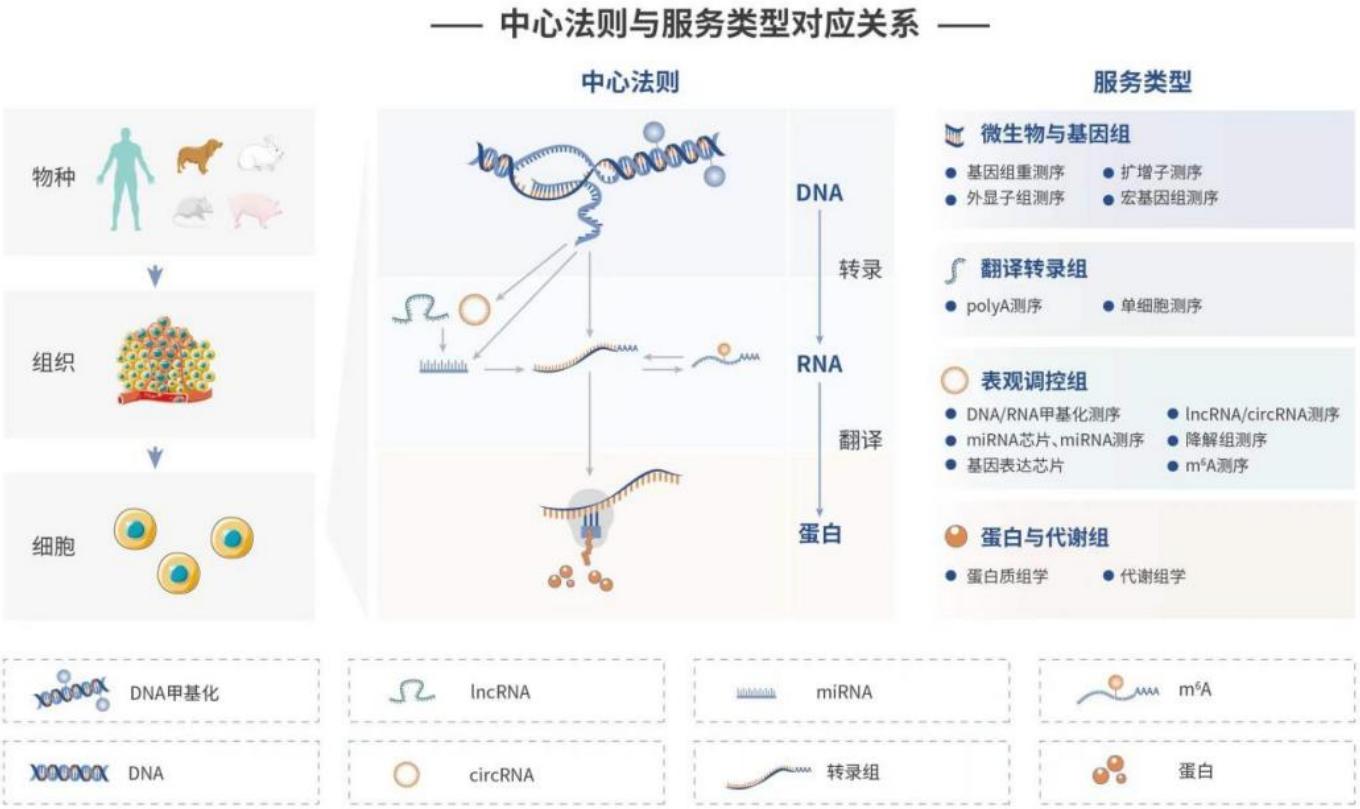
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260911）

联川生物专注于基因科技领域，始终秉持“解读生命密码，书写生命故事”的愿景，以自主掌握并创新底层基因技术为原点，致力于探索及拓展基因技术在各类场景的应用并推动最终产业化的实现。

公司在科研服务领域坚持围绕分子生物学中心法则中不同的研究对象进行产品线的建设，将科研逻辑融入产品逻辑，建立了翻译转录组学、表观调控组学、微生物与基因组学及蛋白与代谢组学四大服务条线。

下载日志已记录，仅供内部参考

图11：公司建立了翻译转录组学、表观调控组学、微生物与基因组学及蛋白与代谢组学四大服务条线



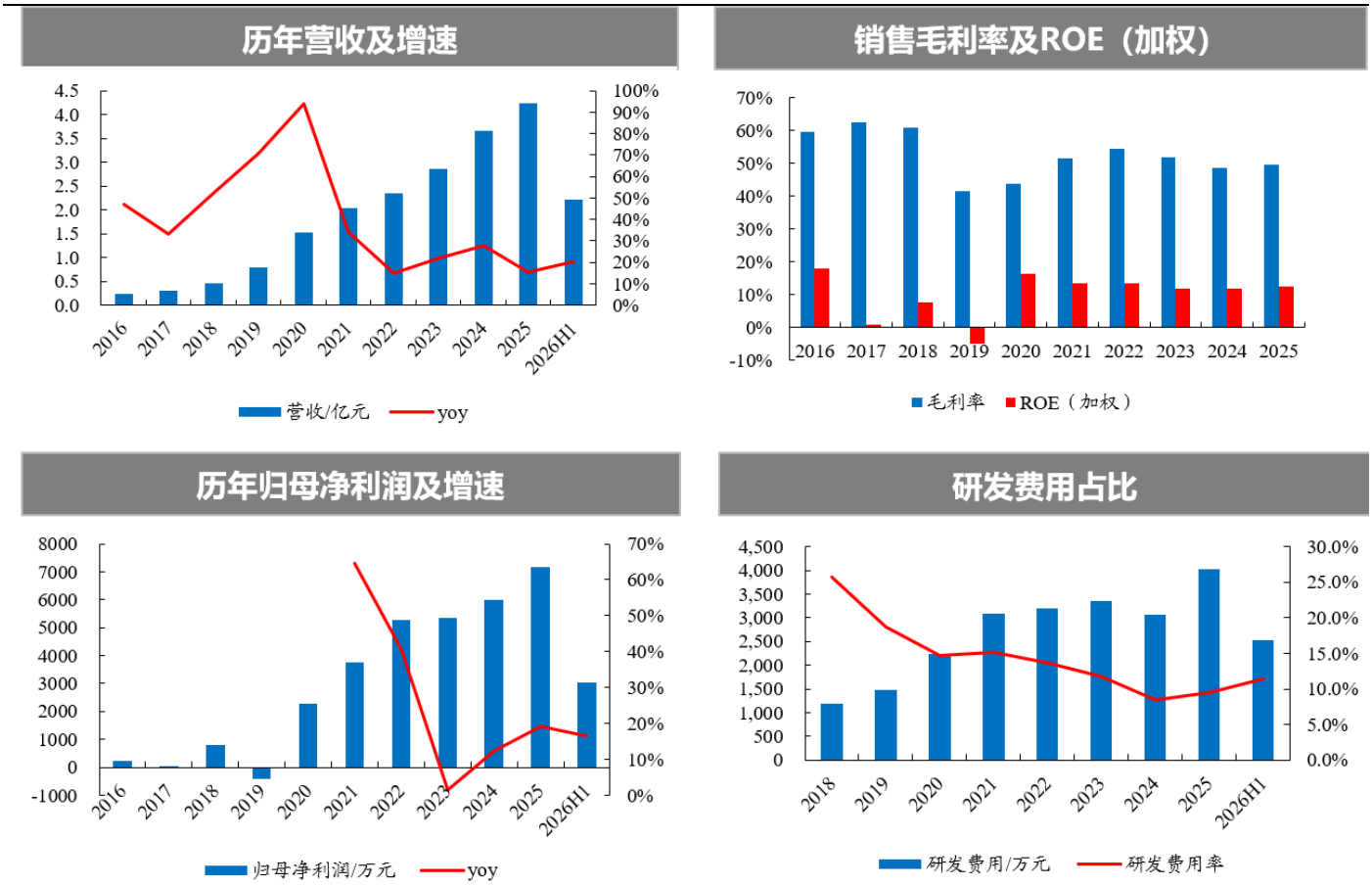
资料来源：联川生物招股书

公司基于高通量测序平台、PCR 技术平台、基因芯片技术平台以及各类适用于不同场景的样本保存、核酸提取、文库制备技术及生物信息分析技术，能够为客户提供全面、灵活、高效、适配不同研究方向的基因检测科研技术服务。同时，公司利用自身 DNA 合成能力自主生产探针等基因检测原材料，有效的为自身科研服务降本增效。科学技术服务是科研体系的重要组成部分，公司设计并开发紧跟科研前沿的服务产品，极大的赋能生命科学及医学研究，助力科研成果产出与转化。目前，公司科研服务业务全面覆盖中国科学院、清华大学、北京大学、浙江大学、中山大学、复旦大学、上海交通大学、斯坦福大学、约翰·霍普金斯大学等境内外一流高校及科研院所，最近 5 年协助客户在国际期刊累计发表论文超过 4,500 篇，累计影响因子超过 2.9 万分。

业绩上，公司自 2020 年开始进入快速增长期。2025 年，公司实现营收 4.23 亿元，同比增长 15.43%；实现归母净利润 7,156.44 万元，同比增长 19.16%；毛利率、净利率分别达到 49.49%、16.90%；投入研发费用 4,023.64 万元，占营收的比例达到 9.50%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图12：2025 年，公司实现营收 4.23 亿元，同比增长 15.43%；归母净利润 7,156.44 万元，同比增长 19.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

百英生物是一家专注于抗体和蛋白表达、抗体发现与优化业务的 CRO 公司。公司建立了高通量、高表达、快速交付的抗体和蛋白表达平台，赋能抗体药物研发；公司从抗体和蛋白表达业务拓展到抗体发现和优化业务，致力于为客户提供一站式抗体发现服务；公司同时积极开拓境外市场，境外业务占比逐年提升。

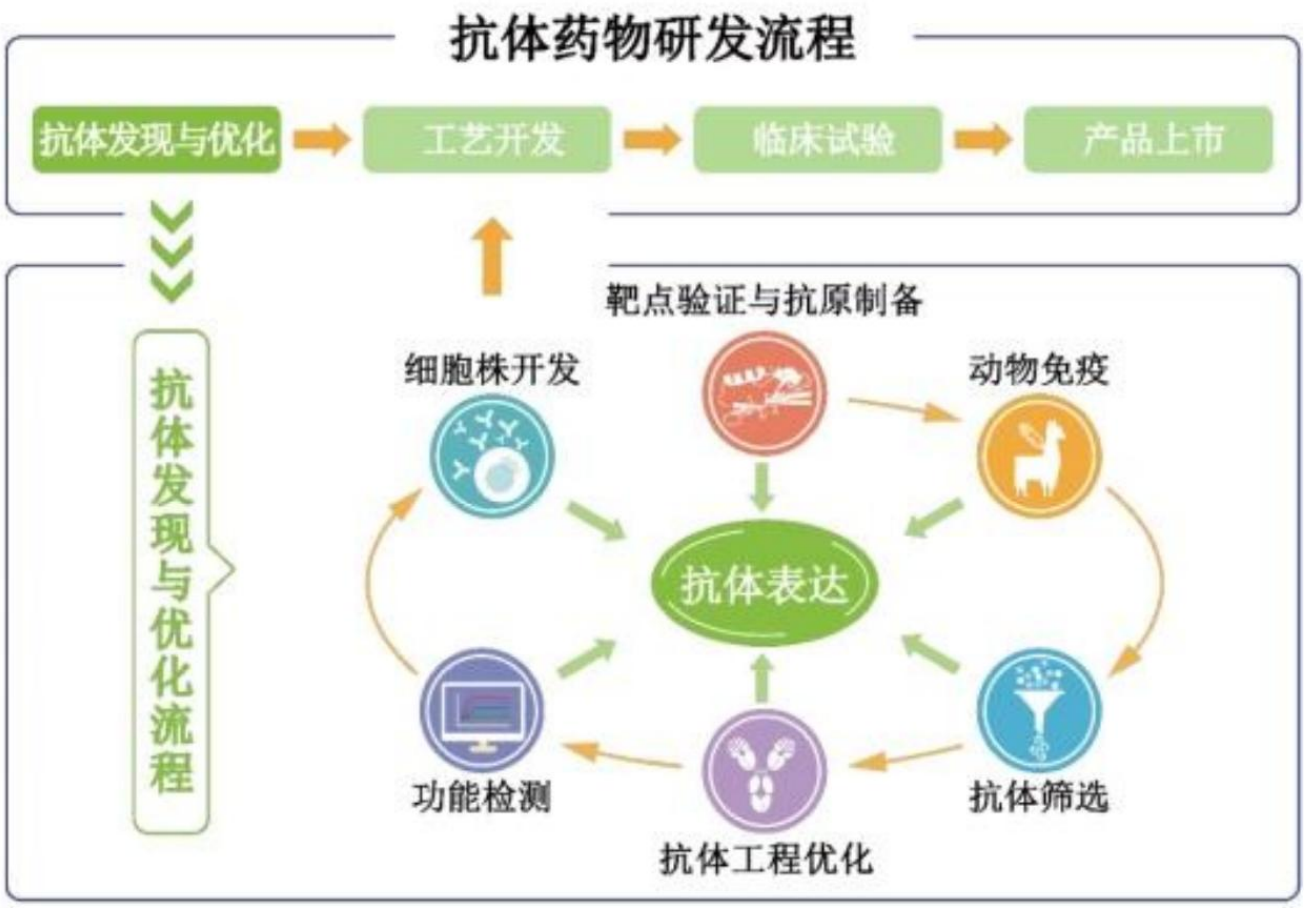
公司在抗体和蛋白表达领域深耕数年，建立了自有的技术和管理体系。在技术方面，通过密码子优化和信号肽筛选获得改良的表达载体，通过细胞驯化和细胞改造获得高表达能力的工程细胞株，通过优化细胞培养条件和提高转染效率获得高产量的培养工艺，公司构建了抗体和蛋白表达的核心技术能力，为客户提供高质量的抗体和蛋白表达服务；在业务流程方面，公司建立了“从基因设计到抗体交付”的全过程控制体系和质量保证体系，保证了服务的高质量交付。通过优化工艺参数和标准操作程序（SOP）实现标准化，通过设备定制和流程再造实现自动化，通过数字化建设实现信息化。标准化、自动化和信息化建设极大地提高了工作效率，有效地降低了人为误差。公司服务流程和服务质量也获得众多 MNC 客户的认可，如阿斯利康、莫德纳、艾伯维、拜耳、强生等知名跨国生物医药企业；在工业化服务方面，公司目前投入使用的有近 2.90 万 m2 的研发实验室和生产基地，在职员工超过 600 名，具备从 1mL-200L 培养规格的柔性服务能力，可应对多样化、多品种、多规格的服务需求。公司抗体和蛋白表达服务种类涵盖单抗、双抗、多抗、重组蛋白等，公司已累计为境内外近 3,000 家医药企业提供药物研发外包等服务。

公司主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达、发现及优化等定制化技术服务。此外，公司还从事通用抗体、重组蛋白等科研试剂的生产和销售。

下载日志已记录，仅供内部参考

抗体药物从研发到上市销售需要经过抗体发现与优化、工艺开发、临床试验和产品上市等阶段。公司业务专注于抗体发现与优化，该阶段主要包括靶点验证与抗原制备、动物免疫、抗体筛选、抗体工程优化、功能检测和细胞株开发等。

图13：公司业务专注于抗体发现与优化



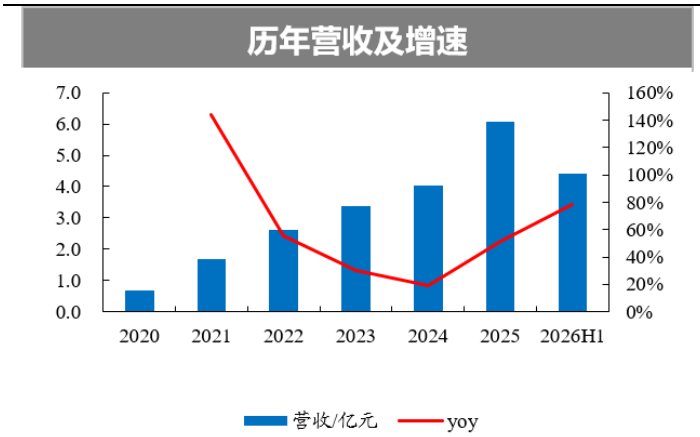
资料来源：百英生物招股书

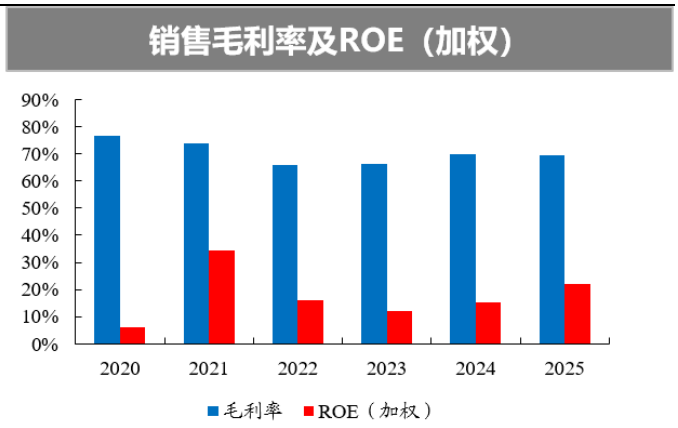
公司依托高通量抗体和蛋白表达平台，建立了无偏差定点饱和突变的亲和力成熟技术平台（FCMES-AM®），解决了常规建库方法带来的偏向性问题，为客户提供可靠、快速的抗体亲和力提高或亲和力降低的服务。公司依托高通量表达平台，基于 CDR 移植的方法，实现最快 3 周内完成抗体人源化服务。此外，公司建立了抗体功能检测平台，可提供 SPR、BLI、ELISA、FACS、成药性分析检测等检测服务。公司取得了 ECACC 的 CHO-K1 细胞株全球范围商业化再授权权利，驯化后的 CHOK1BN 细胞株已完成国内与国际第三方检测机构的检定，并已完成美国 FDA 的 DMF 备案，符合国际多中心申报要求，已有客户项目进入国际多中心临床阶段。

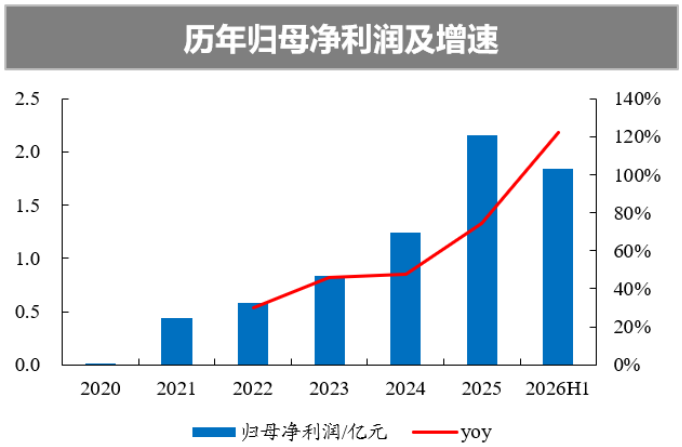
业绩上，公司自 2020 年开始进入快速增长期。2025 年，公司实现营收 6.08 亿元，同比增长 51.16%；实现归母净利润 2.16 亿元，同比增长 74.41%；毛利率、净利率分别达到 69.66%、35.51%；投入研发费用 5,609.89 万元，占营收的比例达到 9.22%。

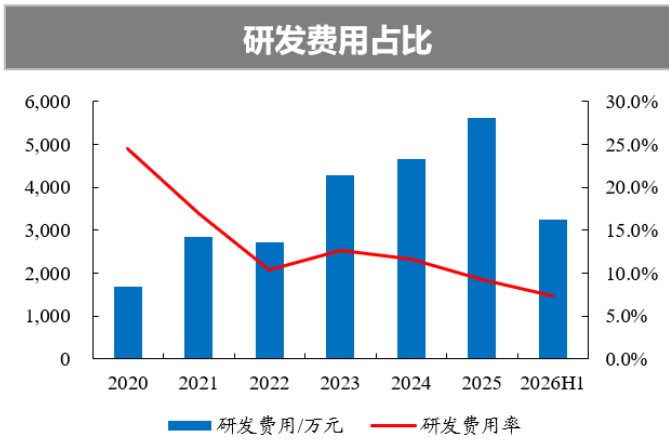
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：2025年，公司实现营收6.08亿元，同比增长51.16%；实现归母净利润2.16亿元，同比增长74.41%









数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6、 本周医药生物北交所公司重要公告

表12：本周北交所医药生物重要公告

名称	公告时间	公告内容
*ST 康乐	2026-9-8	收到北京市中信公证处《核实函》：因未按期支付融资租赁款，触发债务加速到期及强制执行程序。2024 年 11 月 13 日，公司与亦庄租赁签订《融资租赁协议》，以售后回租方式融资 3,000 万元，期限 3 年，合同经公证赋予强制执行效力。截至 2026 年 9 月，公司逾期应付租金本金达 24,705,709.90 元，未履行还款义务。
新赣江	2026-9-7	股东拟减持股份的预披露：张爱江作为公司控股股东、董事长及实际控制人，计划在公告披露 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 70 万股，占公司总股本的 0.99%，减持股份来源于北交所上市前取得，减持价格将根据市场情况确定，目的为满足个人资金需求。

资料来源：Wind、开源证券研究所

7、 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

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。

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