仅供内部参考，请勿外传

2026 年 09 月 26 日

口腔医疗专题:老龄化缺牙修复刚需+颜值正畸美学，北交所后备军覆盖耗材/设备/门诊全链条

——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

《南方乳业（920196.BJ）：贵州乳品龙头企业，入股光大乳业扩展省外市场—北交所新股申购报告》-2026.9.24

《并购华佳新材拓展金属化薄膜业务，2026H1 营收同比+32%—北交所信息更新》-2026.9.22

《莫森泰克（920162.BJ）国资控股汽车智能开闭系统“小巨人”，深度绑定奇瑞，2025 年净利 2.25 亿—北交所新股申购报告》-2026.9.22

● **口腔医疗由老龄化缺牙修复刚需+颜值经济正畸美学双轮驱动**

口腔医疗器械指专用于口腔疾病诊断、治疗、预防及保健的器械，按《医疗器械分类目录》分为口腔科材料、设备、器具。产业链上游为器械及用品，中游为各类口腔服务，下游为公立/民营医疗机构与各年龄段患者。上游品类多、单品空间小：低值耗材竞争激烈，高值耗材及设备以进口为主、国产率低，集中在种植与正畸领域。21 世纪以来民营口腔崛起，烤瓷牙、种植牙等兴起，连锁机构扩张；当前行业内卷加剧，公立医院在政策支持下提速，民营机构转向精专经营与服务升级。根据弗若斯特沙利文数据，2023 年全球口腔医疗器械规模 443 亿美元，预计 2030 年达 837 亿美元，2024-2030 年 CAGR 为 9.79%；根据前瞻产业研究院数据，2018-2024 年我国口腔医疗市场规模从 1229 亿元增至 1646 亿元，CAGR 约 5%。增长由老龄化、健康意识提升、数字化技术共同驱动：口内扫描、CAD/CAM 提升修复效率与精度。根据《第四次全国口腔健康流行病学调查报告》数据，我国 35-44 岁、55-64 岁、65-74 岁人群缺牙数分别为 2.4、5.7、9.5 颗，催生种植与修复刚性需求；根据中华口腔医学会口腔正畸专委会调查数据，我国错颌畸形发病率约 70%，2024 年正畸病例约 418 万例，种植与正畸占口腔咨询比重居前，正畸、种植、修复成为核心增长极。北交所的后备军**新三板中按产业链重切有 13 家口腔医疗产业链相关标的：先临三维（齿科数字化设备）、牙博士（口腔医疗服务）、家鸿口腔（义齿、正畸）、朗力生物（根管材料）、暨博医疗（口腔医疗服务）、康泰健（义齿、正畸）、华齿口腔（口腔医疗服务）、赢冠口腔（义齿、正畸）、蓝天口腔（口腔医疗服务）、可恩口腔（口腔医疗服务）、华美牙科（口腔医疗服务、义齿）、智盛美（义齿、耗材）、埃蒙迪（耗材、根管、正畸、数字化口腔、医疗服务）等。**

● **北交所医药生物周涨幅 2.20%，化学制药+4.96%**

本周末北证 50 报收 1055.74 点，周涨跌幅为+1.09%。本周开源北交所五大行业有涨有跌，其中，医药生物周涨跌幅为+2.20%，涨幅最大。本周开源北交所医药生物的二级行业中，中药（+0.01%）、医疗器械（+0.51%）、医疗美容（+2.39%）、生物制品（+3.45%）、化学制药（+4.96%）本周上涨。周涨跌幅居前的个股分别为：岭一药业（+19.31%）、中科美菱（+15.48%）、锦波生物（+8.83%）、三元基因（+7.00%）、欧康医药（+5.24%）、新赣江（+3.68%）、森萱医药（+3.63%）、诺思兰德（+2.89%）、*ST 康乐（+2.82%）、德源药业（+2.46%）。

● **北交所医药生物企业排队 12 家**

截至 2026 年 9 月 24 日，北交所排队企业共 169 家，其中与医药生物领域相关企业共 12 家，2025 年营收规模均值 4.56 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 0.87 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。

仅供内部参考，请勿外传

目　录

1、 口腔医疗：老龄化缺牙修复刚需+颜值经济正畸美学双轮驱动 3
2、 本周北交所医药生物涨幅 2.20%，化学制药+4.96% 9
3、 北交所医药生物企业看点汇总 12
4、 医药生物领域北交所排队企业 15
5、 本周医药生物北交所公司重要公告 16
6、 风险提示 16

图表目录

图 1： 口腔医疗产业链 4
图 2： 21 世纪以来我国民营口腔医疗顺势崛起，口腔医疗资源稀缺但需求旺盛 4
图 3： 2019 至 2030 年全球口腔医疗器械的市场规模及预测（亿美元） 5
图 4： 2018-2024 年，我国口腔医疗市场规模从 1229 亿元增长至 1646 亿元（亿元） 5
图 5： 2020 年国内口腔医疗部分细分领域规模（亿元） 6
图 6： 2016-2020 年国内口腔医疗细分领域复合年均增长率 6
图 7： 2024 年口腔咨询中牙齿种植和牙齿矫正的占比相对较高 7
图 8： 2024 年我国正畸病例数约 418 万例（万例） 7
图 9： 北证 50 报收 1055.74 点，周涨跌幅为+1.09% 9
图 10： 北交所医药生物行业本周涨跌幅为+2.20% 9
图 11： 截至 2026 年 9 月 24 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 52.73X；9 月涨跌幅为-0.92% 10
图 12： 本周开源北交所医药生物二级行业涨幅超过 3%的有：生物制品、化学制药 10

表 1： 口腔科器械可分为口腔科材料、口腔科设备及口腔科器具 3
表 2： 新三板有 13 家为口腔医疗产业链相关标的 8
表 3： 本周北交所医药生物领域企业中岭一药业、中科美菱周涨幅超过 10% 10
表 4： 北交所中药产业链相关标的看点与业务 12
表 5： 北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务 12
表 6： 北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务 13
表 7： 北交所生物制品产业链相关标的看点与业务 13
表 8： 北交所化学制药产业链相关标的看点与业务 13
表 9： 北交所排队企业共 12 家医药生物领域企业 15
表 10： 本周北交所医药生物重要公告 16

仅供内部参考，请勿外传

1、 口腔医疗：老龄化缺牙修复刚需+颜值经济正畸美学双轮驱动

口腔医疗器械是指专门用于口腔疾病的诊断、治疗、预防及口腔保健的医疗器械。根据《医疗器械分类目录》，口腔科器械可分为口腔科材料、口腔科设备及口腔科器具。

表1：口腔科器械可分为口腔科材料、口腔科设备及口腔科器具

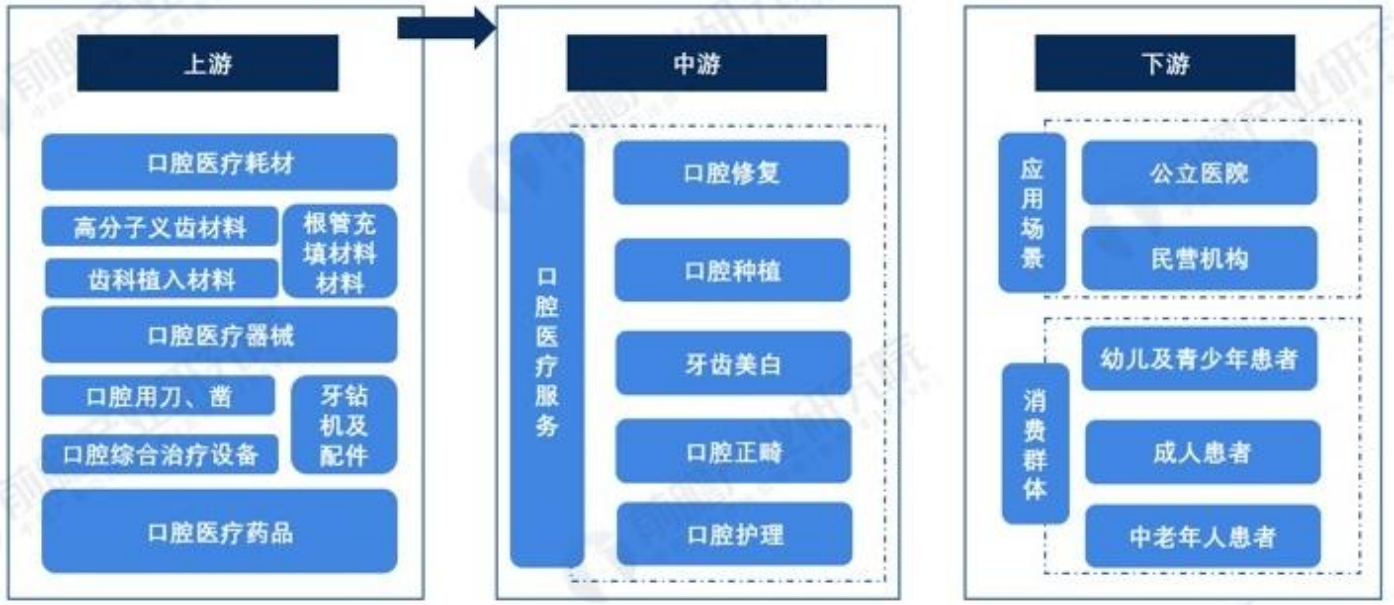
用途	类别	细分产品
口腔科材料	口腔充填修复材料	水门汀；粘接剂；根管充填封闭材料；复合树脂；复合体；银汞合金；临时充填材料；盖髓材料
	口腔义齿制作材料	义齿用金属材料及制品；义齿用陶瓷材料及制品；义齿用高分子材料及制品；定制式义齿；固位桩；牙托梗；增材制造用金属、陶瓷义齿制作材料
	口腔正畸材料及制品	托槽；正畸丝；带环及颊面管；正畸基托聚合物；正畸弹簧；正畸弹性体附件；矫治器具及附件
	口腔植入及组织重建材料	牙种植体；基台及附件；种植支抗；种植体密封材料；种植辅助材料；骨填充及修复材料；颌面固定植入物；颌面部赝复及修复重建材料及制品；基台定制材料
	口腔治疗辅助材料	根管预备辅助材料；吸潮纸尖；酸蚀剂；预处理剂；排龈材料；研磨抛光材料；印模材料；模型材料；铸造包埋材料；蜡；牙科分离剂；咬合关系记录/检查材料；隔离及赋形材料；义齿试用材料
	其他口腔材料	牙周塞治剂；口腔溃疡、组织创面愈合治疗辅助材料；脱敏剂；防龋材料；牙科膜片；牙齿漂白材料；菌斑/龋齿指示剂；牙髓活力测试剂
口腔科设备	口腔诊察设备	牙周袋探测设备；牙髓活力测试设备；牙本质测量设备；龋齿探测设备；口腔成像设备；口腔照明设备
	口腔治疗设备	牙科治疗机；牙科用椅；口腔洁治清洗设备及附件；牙科手机及附件；口腔正负压设备；固化设备；种植用设备；牙齿漂白设备及配套用漂白剂；根管治疗设备；口腔麻醉推注设备；银汞合金调合器；口腔用骨粉制备设备
口腔科器具	口腔治疗设备	手动测量用器械；口腔用镜；口腔成像辅助器具
	口腔治疗器具	口腔手术刀、凿；口腔用钳；口腔手术剪；牙挺；口腔针；牙科锉；口腔车针、钻；洁治器具；口腔隔离器具；打磨抛光清洁器具；种植体安装辅助器械；材料输送器具；正畸材料处理器械；口腔清洗器具；口腔综合治疗设备配件；口腔用镊、夹；口腔注射用具；口腔分离牵开用具；去冠器；治疗辅助器具

数据来源：康泰健公转书、《医疗器械分类目录》、开源证券研究所

口腔医疗产业链上游主要是口腔医疗器械及口腔用品，中游为口腔医疗中各类型服务，下游主要包括公立、民营医疗机构。上游产品种类多，单独产品市场空间小。低值耗材生产企业多，竞争激烈。高值耗材以进口产品为主，国产率较低。高值耗材和设备主要集中在种植及正畸领域;中游则以口腔医疗服务机构为主;下游的消费群体主要为各年龄段口腔疾病患者。

仅供内部参考，请勿外传

图1：口腔医疗产业链

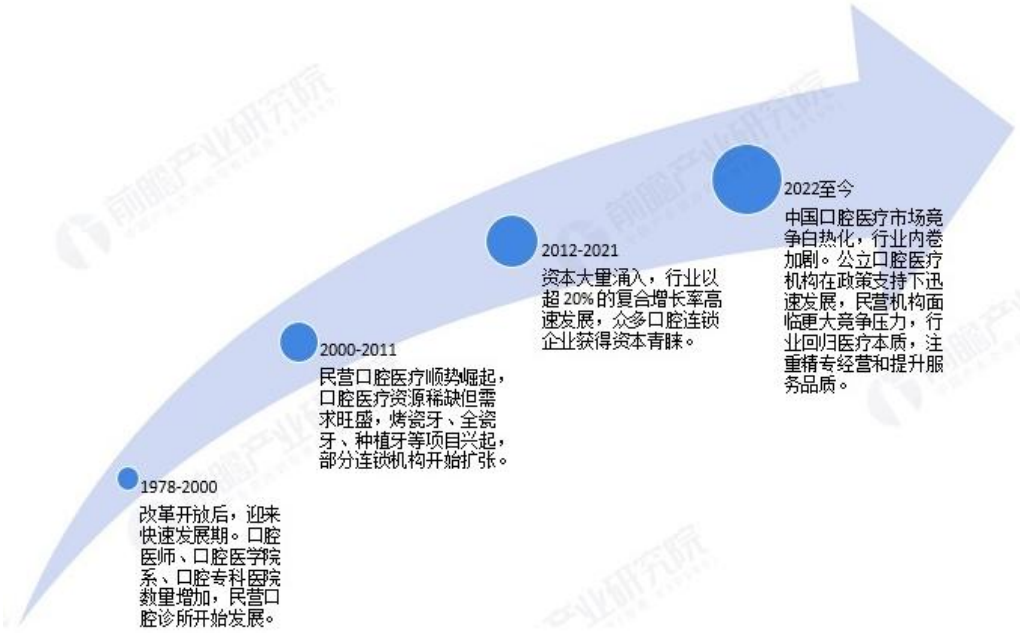


资料来源：前瞻产业研究院

21 世纪以来我国民营口腔医疗顺势崛起，口腔医疗资源稀缺但需求旺盛，烤瓷牙、全瓷牙、种植牙等项目兴起，部分连锁机构开始扩张。

近年，中国口腔医疗市场竞争激烈。公立口腔医疗机构在政策支持下迅速发展，民营机构面临更大竞争压力，注重精专经营和提升服务品质。

图2：21 世纪以来我国民营口腔医疗顺势崛起，口腔医疗资源稀缺但需求旺盛



资料来源：前瞻产业研究院

口腔医疗器械市场的持续增长由人口老龄化、口腔健康意识提升、数字化及智能化技术应用等多重因素协同驱动。具体而言，人口老龄化大幅提升了义齿修复、牙周治疗等口腔基础医疗的需求；公众口腔健康意识的提升带来了口腔医疗服务渗透率的提升并推动了隐形正畸、美学修复等高附加值产品的普及；数字化及智能化

仅供内部参考，请勿外传

技术革新为行业供给端发展提供了核心推动力，例如口内扫描数据替代传统牙模来传递患者口腔信息大幅提升了信息的准确性及信息传输效率，CAD/CAM 等技术显著提升义齿加工的质量与效率。弗若斯特沙利文数据显示，全球口腔医疗器械市场在 2023 年的规模达到了 443 亿美元，预计从 2024 年的 478 亿美元持续增长至 2030 年的 837 亿美元，期间复合年增长率预计为 9.79%。

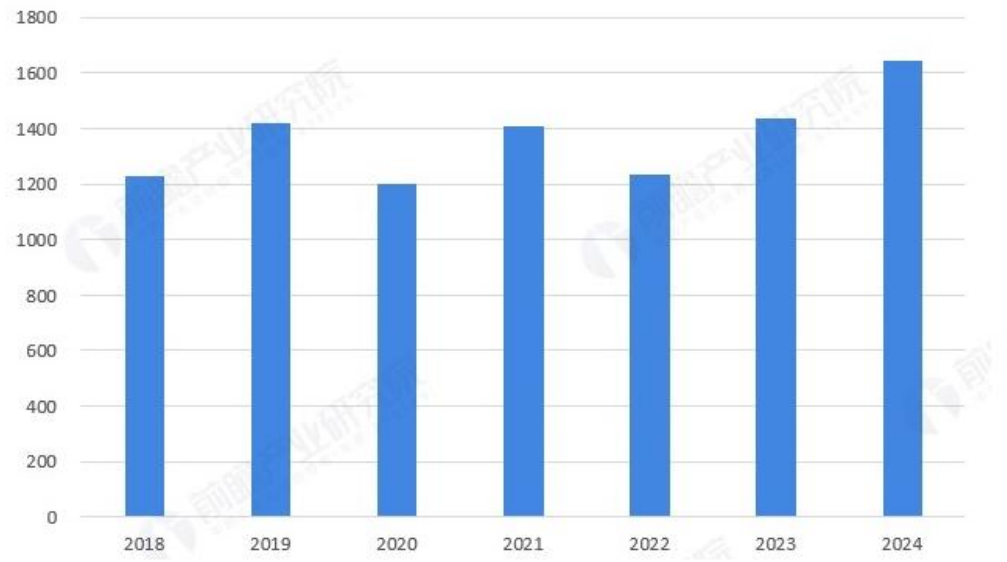
图3：2019 至 2030 年全球口腔医疗器械的市场规模及预测（亿美元）



资料来源：康泰健公转书、弗若斯特沙利文

2018 年到 2024 年，我国口腔医疗行业市场规模从 1229 亿元增长至 1646 亿元，复合增速为 5%。

图4：2018-2024 年，我国口腔医疗市场规模从 1229 亿元增长至 1646 亿元（亿元）



资料来源：前瞻产业研究院、弗若斯特沙利文

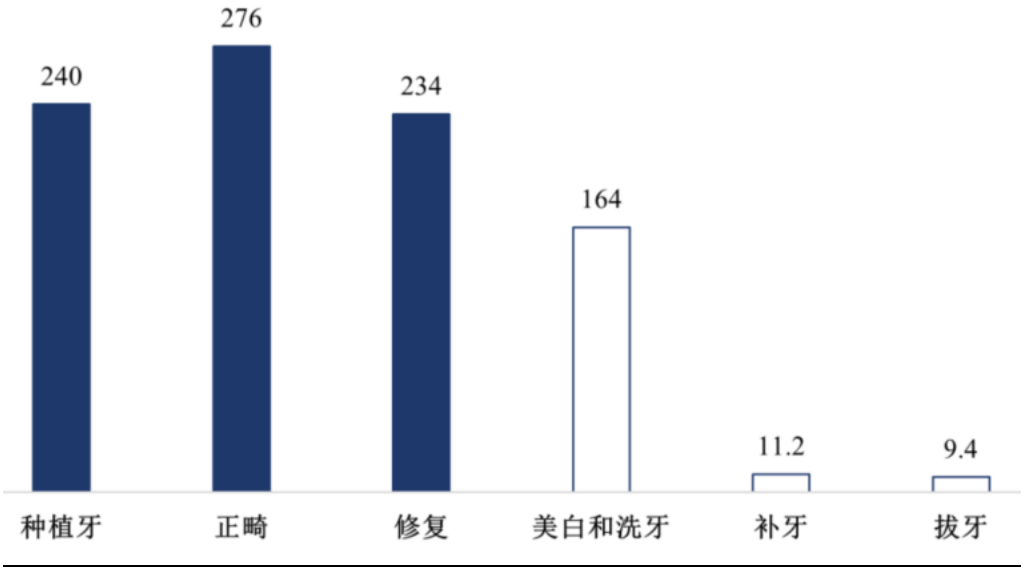
就国内牙科细分市场而言，正畸、种植、修复三大领域构成核心增长极。

一方面，牙齿缺失引发的系统性健康问题催生出种植和修复治疗的刚性需求，

仅供内部参考，请勿外传

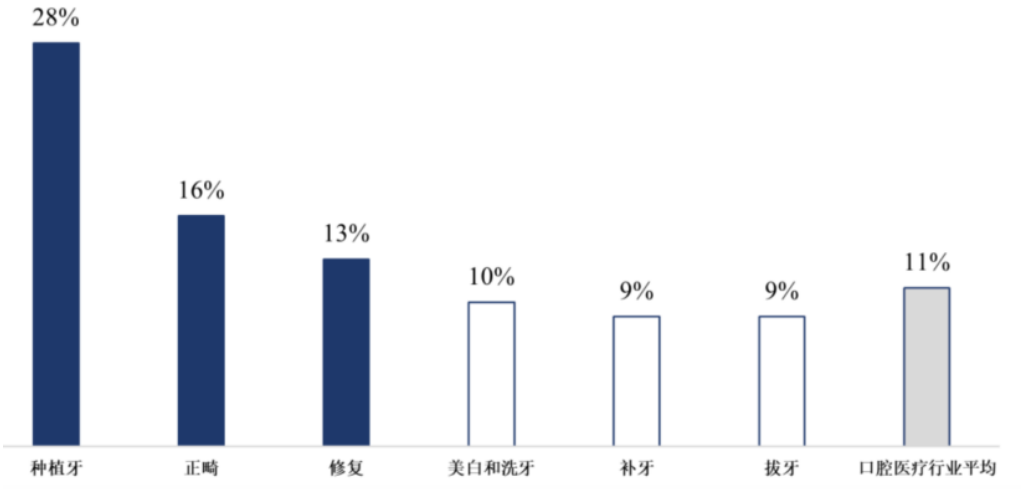
据《第四次全国口腔健康流行病学调查报告》显示，我国 35-44 岁、55-64 岁及 65-74 岁人群缺牙数分别为 2.4 颗、5.7 颗及 9.5 颗，牙齿缺失导致咀嚼效率下降（直接影响营养摄入）、发音障碍（影响社交功能）等，此类缺牙患者的功能性治疗诉求推动种植和修复领域的快速增长；另一方面，在颜值经济催化下，青少年及有消费能力的年轻群体基于改善面部美观、提升自信的美学需求，对正畸市场持续增长形成强驱动力。根据国家卫健委的统计数据及 Med+研究院测算，2020 年国内正畸、种植牙、修复市场规模在口腔医疗各细分领域中位于前列，同时复合年均增长率亦高于口腔医疗行业平均水平，显示出强劲的市场需求。

图5：2020 年国内口腔医疗部分细分领域规模（亿元）



资料来源：康泰健公转书、Med+研究院、卫健委《2020 中国口腔医疗行业报告》

图6：2016-2020 年国内口腔医疗细分领域复合年均增长率

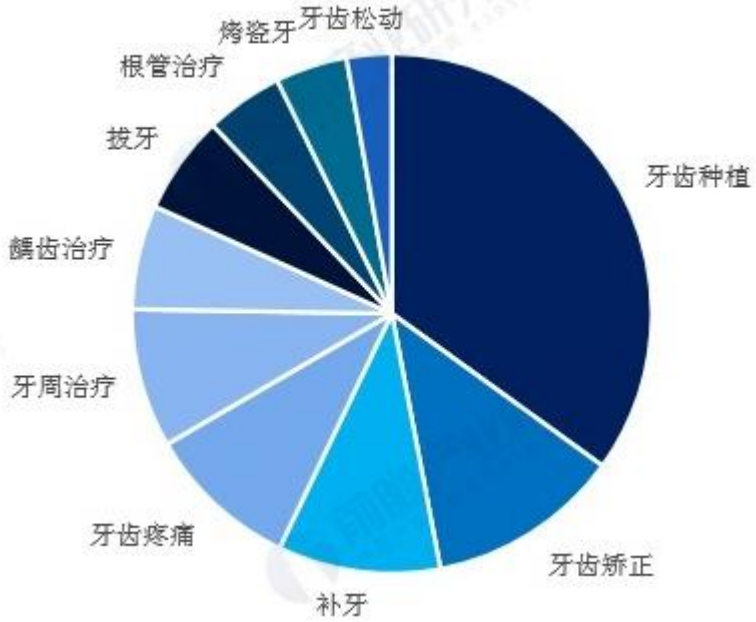


资料来源：康泰健公转书、Med+研究院、卫健委《2020 中国口腔医疗行业报告》

仅供内部参考，请勿外传

2024 年口腔咨询中牙齿种植和牙齿矫正的占比相对较高。

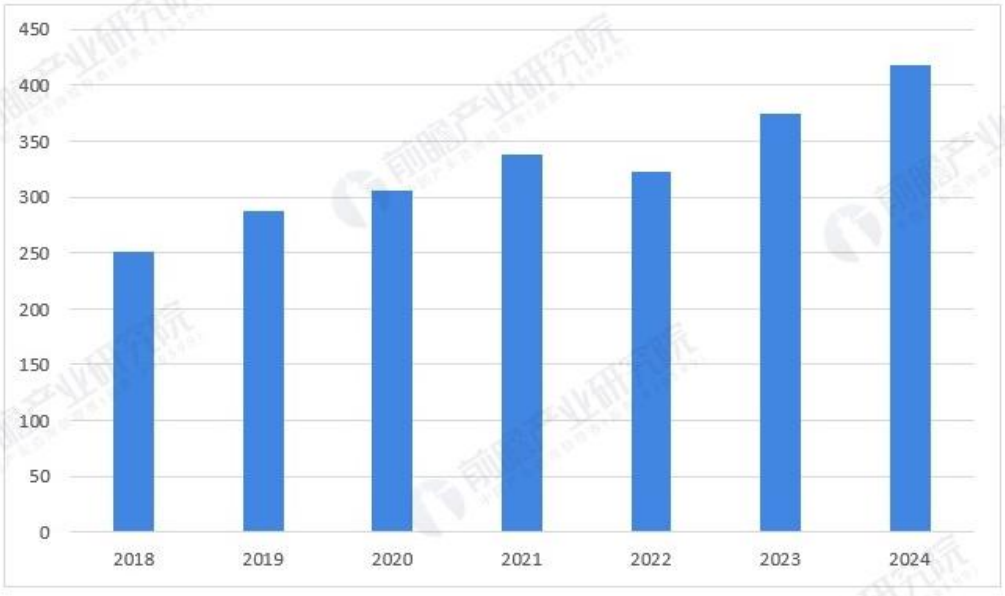
图7：2024 年口腔咨询中牙齿种植和牙齿矫正的占比相对较高



资料来源：KrisMind、前瞻产业研究院

根据中华口腔医学会口腔正畸专业委员会组织一次的全国调查显示，我国错颌畸形的发病率为 70%左右意味着我国每四个人中就有三个人有矫正牙齿的需求。2024 年我国正畸病例数约 418 万例。

图8：2024 年我国正畸病例数约 418 万例（万例）



资料来源：CIC、前瞻产业研究院

新三板有 13 家口腔医疗产业链相关标的：先临三维、牙博士、家鸿口腔、朗力生物、暨博医疗、康泰健、华齿口腔、赢冠口腔、蓝天口腔、可恩口腔、华美牙科、智盛美、埃蒙迪等。

仅供内部参考，请勿外传

表2：新三板有 13 家为口腔医疗产业链相关标的

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
830978.BJ	先临三维	齿科数字化设备及软件，高精度工业 3D 扫描	北交所上市排队	15.75	31.03%	42485.16	100.04%
874689.NQ	牙博士	齿科连锁医疗服务机构	创新层(NEEQ)	17.67	12.14%	13670.22	26.97%
874562.NQ	家鸿口腔	固定义齿、活动义齿、种植义齿、正畸产品	创新层(NEEQ)	5.11	-1.31%	4639.72	-11.26%
875256.NQ	朗力生物	根管治疗材料、消毒抑菌产品	基础层(NEEQ)	0.70	14.94%	3999.49	10.99%
874678.NQ	暨博医疗	口腔医疗服务	基础层(NEEQ)	3.70	3.90%	3412.69	47.14%
874918.NQ	康泰健	深圳义齿头部，定制式义齿、个性化基台、正畸	基础层(NEEQ)	4.90	4.18%	3126.80	-38.62%
873311.NQ	华齿口腔	口腔医疗服务	创新层(NEEQ)	2.01	-13.88%	1594.73	84.35%
838197.NQ	赢冠口腔	固定/活动义齿、正畸产品	基础层(NEEQ)	0.40	-0.06%	865.60	16.23%
873101.NQ	蓝天口腔	运营口腔专科医院和口腔门诊部	创新层(NEEQ)	3.75	29.81%	689.95	261.32%
830938.NQ	可恩口腔	口腔连锁服务	创新层(NEEQ)	3.50	-16.59%	665.55	25.41%
833269.NQ	华美牙科	口腔医疗服务、义齿加工生产和口腔医疗器械	基础层(NEEQ)	1.00	-2.57%	266.39	69.55%
831104.NQ	智盛美	口腔医疗器械、义齿加工、口腔耗材	基础层(NEEQ)	0.12	258.89%	-303.86	
831969.NQ	埃蒙迪	齿科耗材+正畸/根管+数字化口腔+医生服务	基础层(NEEQ)	0.61	-24.67%	-971.68	

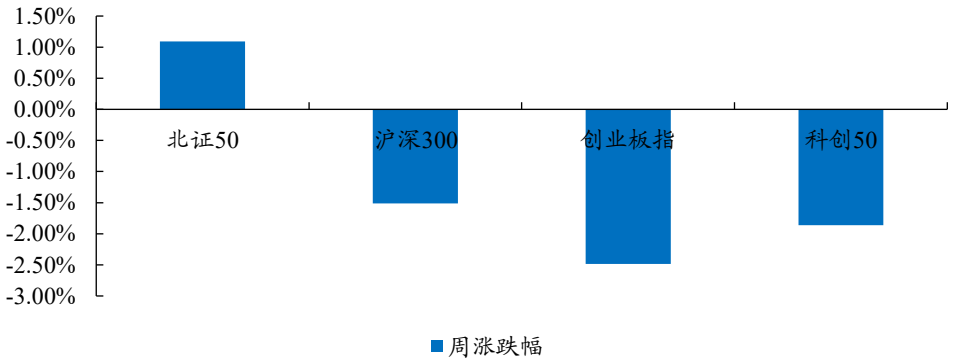
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260924）

仅供内部参考，请勿外传

2、 本周北交所医药生物涨幅 2.20%，化学制药+4.96%

本周（2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 24 日收盘，下同），北证 50 报收 1055.74 点，周涨跌幅为+1.09%；沪深 300 报收 4439.14 点，周涨跌幅为-1.51%；创业板指报收 3288.95 点，周涨跌幅为-2.48%；科创 50 报收 1621.87 点，周涨跌幅为-1.86%。

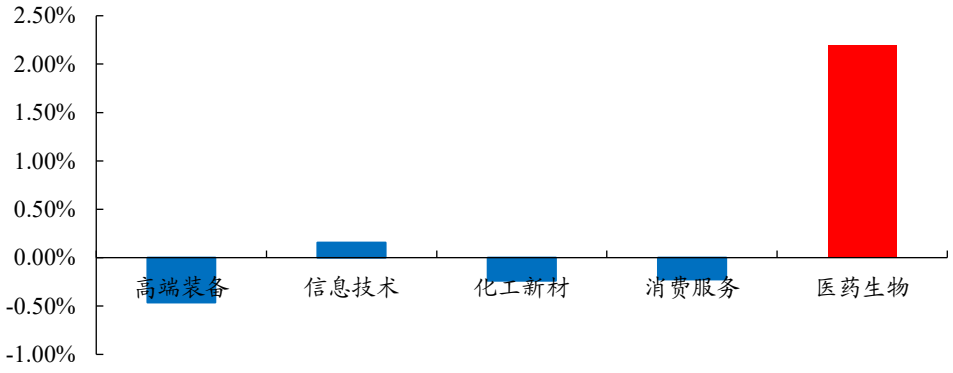
图9：北证 50 报收 1055.74 点，周涨跌幅为+1.09%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周，开源北交所五大行业有涨有跌，医药生物涨幅最大，周涨跌幅为+2.20%。此外，本周高端装备-0.46%、信息技术+0.16%、化工新材-0.24%、消费服务-0.23%。

图10：北交所医药生物行业本周涨跌幅为+2.20%

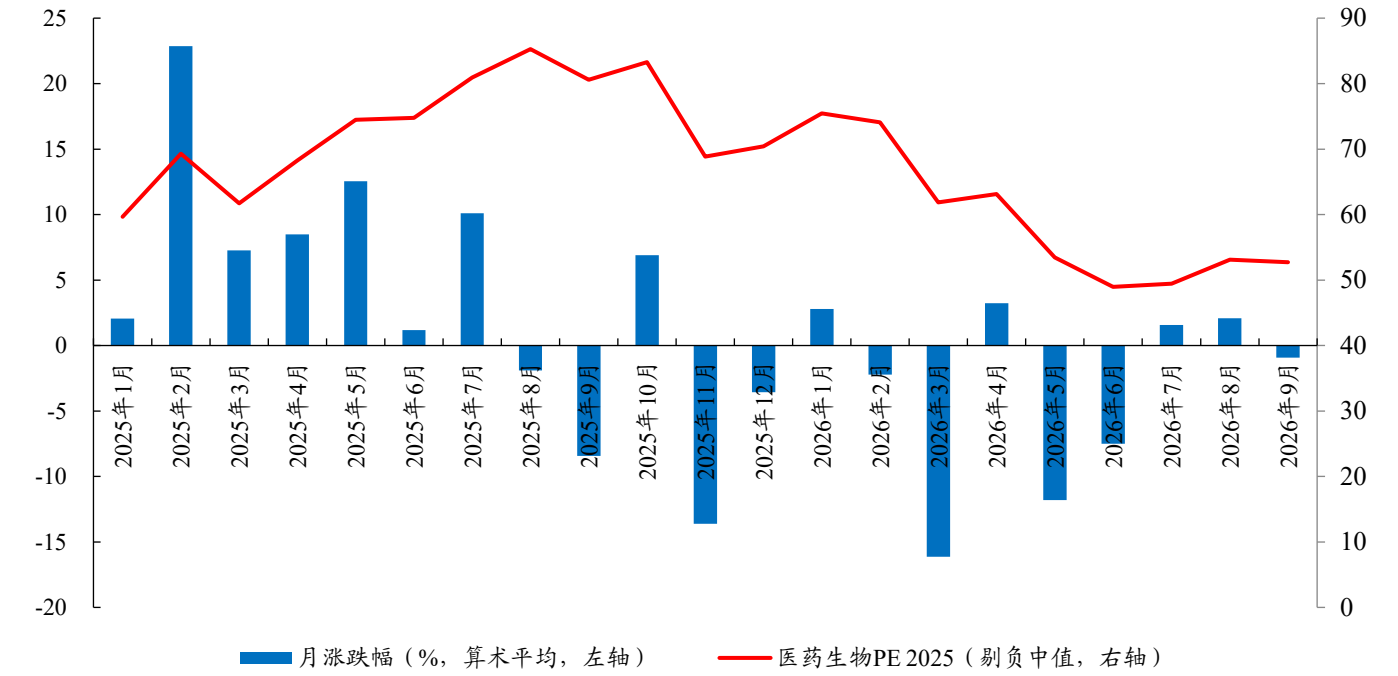


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算数平均法）

2025 年以来，北交所医药生物 PE 2025 中值（剔负）呈现先上升后回落的趋势。截至 2026 年 9 月 24 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 52.73X；9 月涨跌幅为-0.92%。

仅供内部参考，请勿外传

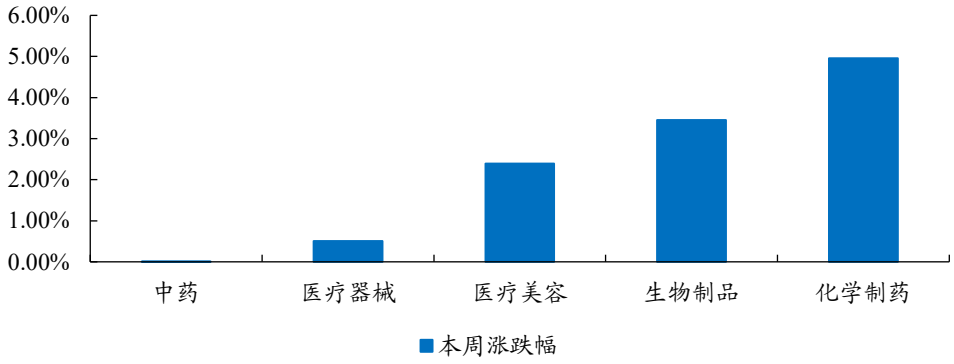
图11：截至 2026 年 9 月 24 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 52.73X；9 月涨跌幅为-0.92%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260924）

本周开源北交所医药生物二级行业全部上涨，其中涨幅超过 3%的有：生物制品（+3.45%）、化学制药（+4.96%）。

图12：本周开源北交所医药生物二级行业涨幅超过 3%的有：生物制品、化学制药



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：岭一药业（+19.31%）、中科美菱（+15.48%）、锦波生物（+8.83%）、三元基因（+7.00%）、欧康医药（+5.24%）、新赣江（+3.68%）、森萱医药（+3.63%）、诺思兰德（+2.89%）、*ST 康乐（+2.82%）、德源药业（+2.46%）。

表3：本周北交所医药生物领域企业中岭一药业、中科美菱周涨幅超过 10%

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
920478.BJ	岭一药业	19.31%	-13.44%	12.53	174	2.88	6.37%	5,016.49	1.01%
920992.BJ	中科美菱	15.48%	-24.88%	12.56	70	3.09	4.32%	1,910.71	5.64%

仅供内部参考，请勿外传

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	8.83%	-47.01%	141.99	26	15.95	10.57%	65,212.90	-10.95%
920344.BJ	三元基因	7.00%	-6.82%	26.62	199	2.86	11.48%	513.75	-76.83%
920230.BJ	欧康医药	5.24%	-7.09%	11.10	81	3.32	6.92%	1,149.33	-48.79%
920367.BJ	新赣江	3.68%	31.67%	18.79	161	1.41	-8.28%	1,459.45	-34.88%
920946.BJ	森萱医药	3.63%	-0.78%	43.93	29	5.53	2.87%	13,148.46	6.24%
920047.BJ	诺思兰德	2.89%	-35.47%	41.96		0.66	-7.85%	-5,372.26	
920575.BJ	*ST 康乐	2.82%	-38.21%	14.36		0.01	63.66%	-57,945.11	
920735.BJ	德源药业	2.46%	-16.65%	32.80	12	10.58	21.80%	23,692.91	33.87%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260924）

仅供内部参考，请勿外传

3、 北交所医药生物企业看点汇总

表4：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	8.83	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 20260924）

表5：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。 ✧ 渤海证券加入做市	26.85	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。	18.83	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。	16.70	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。	14.67	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。	13.87	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。	17.70	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。	10.87	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。	12.56	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。	11.00	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。 ✧ 取得发明专利证书“一种药品稳定性试验箱控制及数据追溯装置”	7.86	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。	16.05	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	8.25	0.90	-24.42%	-6,044.00	

仅供内部参考，请勿外传

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
		系统）、超导磁体、射频探测器等核心部件。					

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260924）

表6：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。	141.99	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。 ✧ 王吉超先生因个人原因辞任公司董事会秘书，任吴鹏飞先生为新任董事会秘书。	16.20	2.63	8.34%	6,626.93	16.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260924）

表7：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。	14.54	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。	26.62	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。	41.96	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。	14.36	0.01	63.66%	-57,945.11	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260924）

表8：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。	32.80	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。	43.93	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。	19.61	6.50	0.32%	10,304.48	24.33%

仅供内部参考，请勿外传

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
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。	13.35	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。	12.53	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。	18.79	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，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。	11.10	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 20260924）

仅供内部参考，请勿外传

4、 医药生物领域北交所排队企业

截至 2026 年 9 月 24 日，北交所排队企业共 169 家，其中与医药生物领域相关企业共 12 家，2025 年营收规模均值 4.56 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 0.87 亿元，有 1 家为亏损企业。

2026 年 9 月，延安医药撤回申请文件。

表9：北交所排队企业共 12 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
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 20260924）

仅供内部参考，请勿外传

5、 本周医药生物北交所公司重要公告

表10：本周北交所医药生物重要公告

名称	公告时间	公告内容
丹娜生物	2026-9-22	渤海证券加入做市
珈凯生物	2026-9-21	王吉超先生因个人原因辞任公司董事会秘书，自 2026 年 9 月 18 日起生效。其离任后继续担任副董事长、副总经理职务，直接持有公司股份 3,802,160 股，占总股本 7.88%。任吴鹏飞先生为新任董事会秘书。
博迅生物	2026-9-21	取得发明专利证书“一种药品稳定性试验箱控制及数据追溯装置”

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

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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