仅供内部参考，请勿外传

医药生物

周观点：创新支持政策持续加码，WCLC 数据密集兑现创新药突破

增持（维持）

市场观察

本周（9.14-9.18）医药生物板块上涨 3.26%（排名 4/31），年初至今板块下跌 4.74%（排名 10/31），本周医药板块有所上涨。

行业动态

《医药工业发展“十五五”规划》印发，支持源头创新升级。规划提出培育壮大创新药械产业，聚焦肿瘤、自免、代谢病等重大疾病领域，推动重磅产品产出，完善儿童、老年及罕见病用药供给。鼓励真实世界研究应用，支持企业开发新靶点、新机制的 FIC、BIC 药物与高端医疗器械，推动国内药械研发向源头创新升级。

国家医保局发文试行高水平新技术新产品医疗服务价格项目预立项制度，加速创新技术落地。将医疗服务价格立项受理节点前移，在产品获批前由省级医保部门提前介入提供价格政策指引，基本实现获批应用与价格立项无缝衔接。制度规定由 1 家三级医院牵头申报，同类项目首家申报后其他医疗机构无需重复申报，加速创新技术落地。

公司动态

翰森制药（03692.HK）：在 WCLC 2026 上公布了瑞康立伏妥塔单抗（HS-20093）III 期 ARTEMIS-008 研究期中数据，具有统计学意义的 OS 改善。对比标准治疗托泊替康用于复发 SCLC，中位 OS 为 18.5m vs. 10.3m（HR=0.46；p<0.001）。ARTEMIS-008 成为全球首个在随机对照 III 期临床研究中证实 B7-H3 ADC 可带来 OS 获益的阳性研究。2026 年 9 月 2 日，该药 SCLC 上市许可申请已获 NMPA 受理并纳入优先审评。

金斯瑞生物科技（01548.HK）：宣布与礼来 TuneLab 合作，向平台参与企业提供湿实验服务，将 AI 预测转化为生物学验证数据。公司 2026H1 业绩显示，AIDD 相关业务较去年同期翻倍增长，并已连续三个半年度保持快速增长趋势。公司完成约 23.5 亿港元港股配售，约 70%净募资用于扩大 AIDD 平台产能和基础设施。

康方生物（09926.HK）：WCLC 2026 公布 HARMONi-2 研究 OS 阳性结果。针对 PD-L1TPS≥1%晚期 NSCLC 一线治疗，对比 K 药，ITT 人群中，中位 OS 30.8m vs 22.6m，HR=0.73。不同 PD-L1 亚组均有获益，高表达人群优势更显著。

成都先导（688222.SH）：携手奥博资本亚洲基金等投资 NewCo Connexus，以技术授权推进创新成果转化。成都先导香港子公司联合奥博资本等机构参与肿瘤小分子公司 Connexus A 轮融资，依托 DEL 技术以分阶段技术授权获取创始股权。

海西新药（02637.HK）：口服小分子 HX9428 治疗 nAMD I/II 期临床数据披露，疗效与安全性表现积极。阶段性数据显示，完成 24 周治疗的患者视功能及黄斑解剖学指标呈改善趋势，安全性整体耐受良好。

宜联生物：在 WCLC 2026 上公布了依康坦博妥塔单抗两项研究数据，探索 SCLC 全线治疗潜力。后线 TAISHAN-302 研究达到 OS 主要终点，显著降低复发 SCLC 死亡风险，上市申请已获受理；一线联合斯鲁利单抗的 I 期研究展现优异抗肿瘤活性，III 期 TAISHAN-304 研究已启动。

天辰生物-B：过敏+补体双平台创新 Biotech，抗 IgE 优效新药迈向商业化。国盛医药团队已于 9 月 18 日外发深度报告。2026H1 公司核心管线取得多项里程碑式临床进展，国际化布局迈出关键一步；上市后资金储备充足，持续加码创新研发。

建议关注

1） CXO：药明康德、康龙化成、药明生物、药明合联、凯莱英、普洛药业、百奥赛图、益诺思、昭衍新药；

2） 创新药：云顶新耀、石药创新、思路迪医药、康希诺、悦康药业、康方生物、翰森制药、石药集团、科伦博泰生物、信达生物、三生制药、恒瑞医药、中国生物制药、百利天恒、艾力斯、君实生物、德琪医药、和铂医药、众生药业、乐普生物、华领医药；

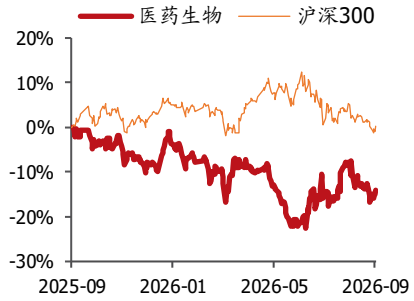
3） 医疗器械：海泰新光、华康洁净、奕瑞科技、威高血净、力诺药包、可孚医疗、爱康医疗、微创机器人；

4） AI 制药：英矽智能、金斯瑞生物科技、晶泰控股、和铂医药、剂泰科技、华兰股份、成都先导；

5） 上游服务与实验验证：百普赛斯、义翘神州、近岸蛋白、维亚生物、皓元医药、阿拉丁、毕得医药、药康生物、南模生物、奥浦迈、纳微科技、赛分科技。

风险提示：1）医药负向政策超预期；2）行业增速不及预期；3）行业竞争加剧风险。

行业走势



作者

分析师 张雪
执业证书编号：S0680526020006
邮箱：zhangxue1@gszq.com
分析师 李慧瑶
执业证书编号：S0680526020005
邮箱：lihuiyao@gszq.com

相关研究

1、《医药生物：周观点：耗材集采开标，创新药临床与审批进展持续推进》 2026-09-13

2、《CAR-T 细胞治疗专题报告：商业化验证与技术迭代并行，产业价值逐步兑现》 2026-09-09

3、《医药生物：周观点：医药生物 9 月投资策略思考》 2026-09-06

内容目录

1. 市场观察 3
2. 行业动态 3
2.1 《医药工业发展“十五五”规划》印发：聚焦肿瘤自免等重大疾病，鼓励开发 FIC/BIC 创新药物 3
2.2 国家医保发布：探索建立医疗服务价格项目预立项制度，实现创新技术应用与价格立项的无缝衔接 3
3. 公司动态 4
3.1 翰森制药（03692.HK）：瑞康立伏妥塔单抗 III 期期中数据公布，展现出具有统计学意义和临床意义的 OS 改善 4
3.2 金斯瑞生物科技（01548.HK）：携手礼来 TuneLab，推动 AI 药物发现与规模化实验验证衔接 4
3.3 康方生物（09926.HK）：HARMONi-2 OS 终读阳性，依沃西单药头对头全面战胜 K 药 4
3.4 成都先导（688222.SH）：携手奥博资本亚洲基金等投资 NewCo Connexus，以技术授权推进创新成果转化 5
3.5 海西新药（02637.HK）：口服创新药 HX9428 治疗 nAMD I/II 期临床数据公布：疗效持续改善，整体耐受性良好 5
3.6 宜联生物：WCLC 发布依康坦博妥塔单抗两项研究数据，勾勒小细胞肺癌全线治疗路径 5
4. 天辰生物-B：过敏+补体双平台创新 Biotech，抗 IgE 优效新药迈向商业化 6
5. 建议关注 7
6. 风险提示 7

1. 市场观察

本周（9.14-9.18）医药生物板块上涨 3.26%（排名 4/31），年初至今板块下跌 4.74%（排名 10/31），本周医药板块有所上涨。

2. 行业动态

2.1 《医药工业发展“十五五”规划》印发：聚焦肿瘤自免等重大疾病，鼓励开发 FIC/BIC 创新药物

2026 年 9 月 18 日，据工信部网站消息，工信部、国家发改委等十部门联合印发《医药工业发展“十五五”规划》。提出积极培育壮大创新药械产业。聚焦肿瘤、自身免疫性疾病、代谢性疾病、心血管系统疾病、神经系统疾病等重点领域，加大创新药械研发、生产、应用推广力度，加速形成一批拉动产业规模扩容的重磅产品。搭建儿童、老年、罕见病患者等人群用药供需对接平台，加快推动适宜剂型、规格的产品研发应用。鼓励开展真实世界研究用于药品全生命周期评价，加强临床综合评价力度，加强评价结果分析转化。重点任务方面，聚焦重大传染病、重大慢性病、罕见病、儿童用药等重点领域，强化企业创新主体地位，加快推动我国创新药械研发向首创性、突破性、颠覆性升级。支持医药工业企业瞄准医药前沿科技，开发一批新靶点、新机制、新药物类型的首创新药（FIC）和同类最优药物（BIC）。加快研发应用一批前沿性、引领性高端医疗器械。

2.2 国家医保发布：探索建立医疗服务价格项目预立项制度，实现创新技术应用与价格立项的无缝衔接

2026 年 9 月 15 日，国家医保局发布《关于试行高水平新技术新产品医疗服务价格项目预立项制度的通知》，探索建立医疗服务价格项目预立项制度，将医疗服务价格立项的受理节点前移——在医疗领域新技术获准进入临床研究、新产品获准进入药监部门创新医疗器械特别审查程序之日起，至正式获批临床应用前。由省级医保部门提前介入提供价格政策指引，基本实现获批应用与价格立项的无缝衔接。价格预立项由 1 家三级医院牵头直接向省级医保部门申报，同一技术或产品首家申报后其他医疗机构无需重复申报，切实减少不必要重复申报、重复受理、重复论证。

3. 公司动态

3.1 翰森制药（03692.HK）：瑞康立伏妥塔单抗 III 期期中数据公布，展现出具有统计学意义和临床意义的 OS 改善

2026 年 9 月 13 日，翰森制药在 WCLC 2026 首场主席论坛以 LBA 形式口头报告瑞康立伏妥塔单抗（HS-20093）III 期 ARTEMIS-008 研究期中分析结果：该研究对比标准治疗托泊替康用于经含铂治疗失败的复发性小细胞肺癌（SCLC），于预设期中分析中达到总生存期（OS）主要终点，且生存获益具有统计学意义和临床意义。中位 OS 为 18.5 个月 vs. 10.3 个月（HR=0.46；95% CI：0.35-0.62；$p<0.001$），死亡风险降低 54%，12 个月 OS 率为 64.5% vs. 43.3%。中位 PFS 为 7.2 个月 vs. 3.0 个月（HR=0.33；95% CI：0.25-0.42）。ORR 为 58.3% vs. 12.6%，DCR 为 90.4% vs. 60.2%，中位缓解持续时间为 6.9 个月 vs. 5.6 个月。安全性方面，≥3 级 TRAEs 发生率为 60.9% vs. 78.2%。ARTEMIS-008 成为全球首个在随机对照 III 期临床研究中证实 B7-H3 靶向 ADC 可带来 OS 获益的阳性研究。瑞康立伏妥塔单抗也是全球首个且目前唯一在多个瘤种中证实具有统计学显著生存获益的 B7-H3 靶向 ADC。2026 年 9 月 2 日，注射用瑞康立伏妥塔单抗用于 SCLC 上市许可申请已获 NMPA 受理并纳入优先审评。GSK 拥有在中国内地、港澳台以外地区开发和商业化该产品的独家权利，并正在推进覆盖肺癌、前列腺癌及其他实体瘤的大范围全球临床开发项目。

3.2 金斯瑞生物科技（01548.HK）：携手礼来 TuneLab，推动 AI 药物发现与规模化实验验证衔接

2026 年 9 月 16 日，金斯瑞生物科技宣布与礼来的 AI/机器学习药物发现协作平台 Lilly TuneLab 达成合作。根据协议，金斯瑞将向平台参与企业提供湿实验服务，助力快速生成实验数据，将 AI 预测转化为生物学验证数据，加速候选药物评估。Lilly TuneLab 向参与企业开放基于礼来数十年研发数据训练的模型，涵盖抗体成药性和小分子 ADMET 等预测能力，参与企业可将实验结果反馈至平台，推动模型持续优化。此次合作中，金斯瑞将提供蛋白表达、纯化及表征分析等湿实验室服务，通过标准化、可追溯的实验流程，对 AI 优选的候选序列开展验证，帮助生物科技公司更快获得可靠的生物学证据，加速候选分子评估与后续研发决策。

依托基因合成、蛋白表达、抗体开发及生物学检测能力，金斯瑞进一步整合自动化与数字化工作流程，构建覆盖序列构建、表达、纯化、检测及 AI-Ready 数据输出的“从序列到数据”能力。公司 2026 年中期业绩显示，AIDD 相关业务较去年同期翻倍增长，并已连续三个半年度保持快速增长趋势。公司近日完成总额约 23.5 亿港元的港股配售，其中约 70%的净募资拟用于扩大 AIDD 平台产能和基础设施，包括自动化高通量湿实验室建设及实验室升级。此次合作将进一步拓展金斯瑞规模化湿实验验证能力在 AI 药物发现工作流中的应用场景。

3.3 康方生物（09926.HK）：HARMONi-2 OS 终读阳性，依沃西单药头对头全面战胜 K 药

2026 年 9 月 15 日，康方生物在 2026 WCLC 公布依沃西（PD-1/VEGF 双抗）对比帕博利珠单抗，一线治疗 PD-L1 表达阳性(PD-L1 TPS≥1%）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）的随机、双盲、对照、多中心、注册性 III 期临床研究（HARMONi-2/AK112-303）的 OS 达到显著阳性结果。研究结果显示：ITT 人群中，依沃西单药较帕博利珠单抗显著延长 OS，两组中位 OS 分别为 30.8 个月 vs 22.6 个月，HR=0.73（95% CI：0.57–0.95），死亡风险降低 27%，P=0.009。且无论 PD-L1 表达水平，依沃西均带来一致的 OS 获益，TPS≥50%人群获益尤为突出。PD-L1 TPS≥50%亚组中，依沃西组和帕博利

珠单抗组的中位 OS 分别为未达到（NR）vs 23.2 个月，HR=0.58（95% CI: 0.38-0.89）；PD-L1 TPS 1-49%亚组中，依沃西组对比帕博利珠单抗组的中位 OS 分别为 28.5 个月 vs 22.1 个月，HR=0.85（95% CI: 0.61-1.18）。

目前，依沃西单药对比帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 高表达 NSCLC 的国际多中心 III 期临床研究（HARMONi-7/AK112-3007）正在高效开展。

3.4 成都先导（688222.SH）：携手奥博资本亚洲基金等投资 NewCo Connexus，以技术授权推进创新成果转化

2026 年 9 月 17 日，成都先导宣布，其香港全资子公司 HitGen (HK) Ltd.与奥博资本亚洲基金、LAV、盘古资本（百利天恒全资子公司）等投资方共同投资创新药企业 Connexus Therapeutics。Connexus 专注于肿瘤领域新型小分子药物开发，在研项目均处于临床前研发阶段。HitGen (HK) Ltd.为 Connexus 创始股东。根据协议，成都先导以分阶段技术授权形式获取 Connexus 创始股权，Connexus 将自建团队独立运营并承接新药项目后续开发。本次 Connexus 同步完成 A 轮融资，由奥博资本亚洲基金等投资方提供资金支持，各方将共同推进项目开发，并探索后续全球合作与价值实现路径。

成都先导以 DEL 技术为核心，拓展基于分子片段和三维结构信息的药物设计、寡核苷酸药物研发、临近诱导药物研发及类环肽等技术平台，并自主研发“DEL+AI+自动化”一体化分子优化平台 HAILO。截至 2026 年 6 月 30 日，公司已累计为全球超过 700 家客户赋能数千个创新药研发项目。公司表示，未来将携手专业资本和产业资源，探索更多合作机会，持续输出源头创新成果。

3.5 海西新药（02637.HK）：口服创新药 HX9428 治疗 nAMD I/II 期临床数据公布：疗效持续改善，整体耐受性良好

2026 年 9 月 16 日，海西新药公告口服小分子创新药物 HX9428 治疗 nAMD I 期及 II 期临床研究最新数据。其中，HX9428 中国 I 期临床研究已完成 24 周治疗数据观察；中国 II 期剂量扩展研究仍在进行中，并已取得阶段性临床数据。

HX9428 中国 I 期临床研究纳入 15 例 nAMD 患者。完成 24 周治疗的 13 例患者中，BCVA 较基线平均改善 5.2 个字母，CST 较基线平均下降 73.3μm，提示视功能及黄斑解剖学指标呈改善趋势。安全性方面，五个剂量水平均未观察到 DLT，整体耐受性良好。高血压相关不良事件主要出现在较高剂量组（25 mg/QD 组 1 例 3 级，40 mg/QD 组 2 例 3 级），可透过常规监测及降压治疗进行控制。

HX9428 中国 II 期剂量扩展研究目前仍在进行中，截至 2026 年 8 月 14 日，5mg/QD、10mg/QD 及 20mg/QD 三个剂量组共入组 80 例 nAMD 患者，其中约 78%为既往接受过 anti-VEGF 治疗的患者。截至上述日期，完成 24 周治疗的 11 例患者，其 BCVA 较基线平均改善 5.4 个字母，CST 较基线平均下降 72.5μm，整体有效性趋势与 I 期研究结果一致。安全性方面，现阶段整体耐受性良好，与 I 期研究观察结果基本一致。已报告的其他不良事件以低级别为主。

3.6 宜联生物：WCLC 发布依康坦博妥塔单抗两项研究数据，勾勒小细胞肺癌全线治疗路径

2026 年 9 月 15 日，在 WCLC 2026 上，宜联生物公布了其自主研发的靶向 B7-H3 抗体偶联药物（ADC）依康坦博妥塔单抗（Tam-Peli，研发代号：YL201）公布了其自主研发的靶向 B7-H3 抗体偶联药物依康坦博妥塔单抗（Tam-Peli/YL201）的两项重要数据。

后线破局：TAISHAN-302 达到 OS 主要终点

一项研究是复发性 SCLC III 期注册临床研究 TAISHAN-302 的中期分析，该研究入选大会主席论坛并获选大会新闻发布。TAISHAN-302 研究针对既往含铂化疗联合或不联合

PD-(L)1 抑制剂治疗进展后的复发性 SCLC 患者，头对头比较依康坦博妥塔单抗与标准疗法托泊替康。中期分析显示，YL201 达到总生存期（OS）主要终点，患者死亡风险降低 54%（中位 OS：13.3 个月 vs. 9.4 个月；HR=0.46；P<0.0001）。关键次要终点同样表现优异：中位无进展生存期（PFS）为 7.4 个月 vs. 2.8 个月（HR=0.29；P<0.0001），确认客观缓解率（ORR）为 59.1% vs. 9.7%（P<0.0001）。在预设亚组中，包括年龄、化疗间隔时间以及基线伴肝转移或脑转移等亚组，均观察到 OS 和 PFS 的一致改善。安全性方面，依康坦博妥塔单抗组≥3 级 TRAEs 发生率为 46.4%，低于托泊替康组的 74.7%；严重 TRAE 发生率为 25.9% vs. 36.4%。间质性肺炎/非感染性肺炎发生率处在较低水平，两组分别为 4.9% vs. 1.4%，≥3 级均为 0.9%，未出现 4 级或 5 级事件。基于该中期分析结果，宜联生物已向国家药品监督管理局药品审评中心递交上市申请，并于 2026 年 9 月 2 日获受理并纳入优先审评。这是依康坦博妥塔单抗第二个适应症上市申请获得受理。

前线探索：联合斯鲁利单抗展现协同潜力

在依康坦博妥塔单抗另一项报告中，公布了依康坦博妥塔单抗联合斯鲁利单抗一线治疗肺癌的 I 期临床结果。该研究为多中心、开放标签设计，基于剂量递增结果确定依康坦博妥塔单抗 2.0 mg/kg Q3W 联合斯鲁利单抗 4.5 mg/kg Q3W 为推荐扩展剂量。

研究共纳入 85 例既往未经系统治疗的一线肺癌患者，包括 41 例 ES-SCLC、24 例驱动基因阴性非鳞 NSCLC 和 19 例鳞状 NSCLC。截至 2026 年 3 月 13 日，中位随访时间为 12.0 个月。在 ES-SCLC 队列中，确认的 ORR 为 85.4%，中位 PFS 为 12.9 个月，12 个月 OS 率为 80.3%，中位 OS 尚未达到。在非鳞 NSCLC 和鳞状 NSCLC 中，确认的 ORR 分别为 58.3%和 57.9%，12 个月 PFS 率分别为 61.6%和 50.0%。值得关注的是，研究未观察到疗效与 B7-H3 或 PD-L1 表达水平相关，在 PD-L1 阴性及低表达人群中同样可见治疗起效。这提示该联合方案可能突破 PD-L1 表达对疗效的限制。

安全性方面，剂量扩展阶段 85 例患者中，TRAEs 发生率为 97.6%，≥3 级 TRAEs 为 38.8%，严重 TRAEs 为 15.3%，未发生 TRAEs 导致的死亡。免疫相关不良事件发生率为 24.7%，≥3 级为 4.7%。任意级别间质性肺病/非感染性肺炎发生率为 4.7%，≥3 级为 1.2%。

基于该联合方案在一线 ES-SCLC 中的表现，2026 年 3 月 17 日，依康坦博妥塔单抗联合斯鲁利单抗用于 ES-SCLC 一线治疗获得国家药监局突破性疗法认定，其 III 期临床研究 TAISHAN-304 已于 2026 年 8 月启动（NCT07739758）。

4. 天辰生物-B：过敏+补体双平台创新 Biotech，抗 IgE 优效新药迈向商业化

高亲和力与双功能双平台协同驱动，核心科学家团队奠定持续创新根基。公司依托高亲和力抗体发现平台与双功能抗体开发平台两大核心技术引擎，构建了覆盖单抗、双抗及融合蛋白的差异化管线矩阵。核心管理团队由奥马珠单抗主要发明人孙乃超博士领衔，具备从药物发现到全球临床开发的全链条经验，深厚的科学家背景与产业资源形成了公司持续创新的核心壁垒。

抗 IgE 抗体 LP-003 头对头数据优效于奥马珠单抗，季节性 AR 适应症 BLA 获受理。LP-003 在分子层面较奥马珠单抗实现亲和力提升约 860 倍、半衰期延长至 45-76 天的显著优化。针对 CSU 的 II 期头对头试验中，LP-003 200 mg Q8W 组第 12 周 UAS7=0 完全缓解率达 66.7%，显著优于奥马珠单抗 300 mg Q4W 组的 43.6%，成为全球首个在头对头临床试验中证明优效于奥马珠单抗的抗 IgE 抗体；针对季节性 AR 的 III 期临床已达主要终点，BLA 于 2026 年 8 月获 NMPA 受理；花生过敏适应症已获 FDA 临床批件，CRSwNP 适应症 II 期同步启动，产品生命周期持续延伸。

LP-005 全球首创 C3b/C5 双靶点设计，有望解决单靶点药物局限。LP-005 可同时抑制三条补体途径，从机制层面解决现有 C5 抑制剂无法覆盖血管外溶血的临床痛点。PNH 适应症 II 期中期数据积极：20 例患者第 12 周均实现临床改善，1200 mg Q4W 组 LDH 较基线降低 82.52%，90%患者 Hb 升高≥2 g/dL，2 例依库珠单抗经治患者亦持续获益，

初步验证了其覆盖难治人群的差异化潜力。公司已启动 PNH II 期拓展研究及补体介导肾脏疾病的 II 期临床试验，适应症布局持续拓宽。

三款早期管线蓄势待发，平台输出能力为中长期增长持续赋能。除 LP-005 外，公司依托双功能抗体开发平台布局了 LP-00A（靶向 2 型炎症双通路，过敏性疾病）、LP-00C（B 细胞介导自免疾病）、LP-00D（补体双途径抑制，特定组织优化）三款早期管线，均处于药物发现阶段，预计 2027 年底前提交 IND。上述管线与 LP-003、LP-005 形成梯度有序的管线梯队，覆盖过敏、自免、补体介导疾病三大方向，持续验证公司双平台的新药输出能力，为中长期增长提供源源不断的动力。

风险提示：核心产品商业化进度不及预期的风险；研发失败及临床进展不及预期的风险；持续亏损及现金流压力的风险；行业竞争加剧的风险；政策与估值假设风险。

详细内容请见国盛医药团队 9 月 18 日外发的《天辰生物-B（01779.HK）过敏+补体双平台创新 Biotech，抗 IgE 优效新药迈向商业化》深度报告。

5. 建议关注

1. CXO：药明康德、康龙化成、药明生物、药明合联、凯莱英、普洛药业、百奥赛图、益诺思、昭衍新药；
2. 创新药：云顶新耀、石药创新、思路迪医药、康希诺、悦康药业、康方生物、翰森制药、石药集团、科伦博泰生物、信达生物、三生制药、恒瑞医药、中国生物制药、百利天恒、艾力斯、君实生物、德琪医药、和铂医药、众生药业、乐普生物、华领医药；
3. 医疗器械：海泰新光、华康洁净、奕瑞科技、威高血净、力诺药包、可孚医疗、爱康医疗、微创机器人；
4. AI 制药：英矽智能、金斯瑞生物科技、晶泰控股、和铂医药、剂泰科技、华兰股份、成都先导；
5. 上游服务与实验验证：百普赛斯、义翘神州、近岸蛋白、维亚生物、皓元医药、阿拉丁、毕得医药、药康生物、南模生物、奥浦迈、纳微科技、赛分科技。

6. 风险提示

1. 医药负向政策超预期：近年来，医药领域陆续出台，如仿制药带量采购、高值耗材带量采购、创新药医保谈判等系列政策，与之相关的品种或企业实际经营情况或受到影响，如果后续还有降价等政策出台，相关企业经营可能会遇到阶段性压力。
2. 行业增速不及预期：部分板块及产品竞争格局恶化，以及负向政策的扰动，导致增速不及预期。
3. 行业竞争加剧风险：随着同类型产品不断上市或新一代产品上市，医药行业竞争可能加剧，产品市场份额存在不及预期或下滑风险，影响相关企业营收和利润。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com