下载日志已记录，仅供内部参考

政策与产业催化共振，AI4S 及 ESMO 强化创新产业链主线

医药生物

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 09 月 27 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

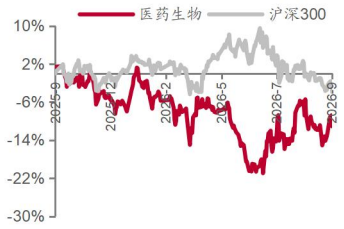
执业证书编号：S0740526080002

Email：liuzq04@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	508
行业总市值(亿元)	67,465.00
行业流通市值(亿元)	62,092.63

行业-市场走势对比



相关报告

1、《AI4S 主线持续升温，WCLC 数据与医药工业发展“十五五”规划强化创新产业链景气》2026-09-20

2、《AI4S 产业化加速，关注 WCLC 临床数据催化，积极把握创新产业链回调后的配置机会》2026-09-13

3、《消化介入国采拟中选结果公布，国产创新产品有望持续提升份额》2026-09-13

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	162.40	3.15	6.39	7.46	8.92	11.03	51.51	25.42	21.78	18.22	14.73	买入
泰格医药	56.81	0.47	1.03	1.28	1.65	2.18	120.73	55.09	44.55	34.40	26.12	买入
和铂医药-B	13.83	0.02	0.65	0.89	0.85	0.94	659.03	21.29	15.54	16.27	14.71	买入
荣昌生物	72.90	-2.60	1.26	7.96	1.97	2.71	-28.02	57.99	9.16	36.94	26.86	增持
康诺亚-B	74.05	-1.72	-1.75	3.57	-1.38	1.68	-42.93	-42.33	20.73	-53.82	44.15	增持
益丰药房	22.08	1.26	1.38	1.62	1.84	2.01	17.51	15.95	13.62	11.98	10.97	买入
众生药业	23.35	-0.35	0.32	0.36	0.41	0.90	-66.34	71.97	64.43	56.38	25.87	增持
海泰新光	81.01	1.12	1.44	1.58	2.24	2.74	72.33	56.26	51.11	36.24	29.61	买入
联影医疗	102.41	1.53	2.27	2.51	3.13	3.85	66.89	45.15	40.85	32.71	26.57	买入
普洛药业	25.30	0.89	0.77	0.89	1.11	1.43	28.42	32.91	28.54	22.81	17.72	买入

备注：数据截至 2026.09.24 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

- **医药板块本周先扬后抑、相对占优，政策与产业催化共同强化创新产业链主线。**本周沪深 300 下跌 1.51%，医药生物上涨 1.38%，处于 31 个一级子行业第 4 位，本周生物制品、医疗服务、医疗器械、化学制药分别上涨 4.06%、1.90%、1.48%、0.97%，医药商业、中药分别下跌 0.46%、0.45%。周一在医药工业“十五五”规划及 AI4S 相关催化发酵下，创新药、AI4S、CXO 和生命科学上游迎来集中修复；随后热点热度逐步收敛，周四随市场风险偏好回落，前期高弹性方向有所调整，整体呈现强催化启动、内部轮动加快的特征。结构上，具备数据、模型及湿实验协同能力的 AI4S 产业链，以及具有临床数据和国际化预期的创新药资产表现更为活跃。我们认为，本周波动更多是快速上涨后的交易性消化，创新驱动、国际化和人工智能赋能的中长期趋势仍在强化。后续可重点跟踪 ESMO 临床数据、三季度订单及业绩验证和政策细则落地，积极把握优质创新药、CXO 及生命科学上游调整后的配置机会。

- **“十五五”顶层规划、审评支付配套与 AI4S 科研验证形成接力，创新产业链政策与技术催化持续强化。**9 月 20 日，国家药监局提出推进药品试验数据保护制度落地，建立儿童药品、罕见病用药等领域市场独占期，并对新靶点、新机制创新药加强前置指导；医疗器械领域将拓展临床创新成果转化“春雨行动”，在脑机接口等前沿方向完善临床试验和审评指导原则。同期，2026 国际生物医药产业创新北京论坛围绕真实世界医保综合价值评价、DRG/DIP 3.0、创新药械除外机制、医疗服务价格项目及医保商保协同释放积极信号，有望进一步打通研发权益保护、审评提速、入院应用和多元支付等关键环节。产业端，9 月 23 日 Anthropic 公布 Claude 辅助发现并经湿实验初步验证的新型 ART 酶系统，形成从数据挖掘、假设生成到实验验证的早期闭环，进一步凸显高质量数据、自动化实验和验证平台的基础设施价值；ESMO 2026 最新突破性摘要亦强化国产 ADC、双抗及精准靶向药物的临床数据与国际化预期。我们认为，政策确定性、AI 赋能和国际临床数据将共同支持创新药、CXO 及生命科学上游的中长期景气。

- **多癌筛查监管取得关键进展，GRAIL 股价显著上涨，测序产业链迎来重要催化。**9 月 23 日，美国 FDA 医疗器械顾问委员会就 GRAIL 旗下 Galleri 多癌筛查产品的安全性、有效性及整体获益风险三项议题均投出支持性结果，推动 Galleri 向全球首款获得 FDA 批准的多癌筛查产品迈出关键一步。消息公布后，GRAIL 于 9 月 24 日收涨约 15.4%，股价创 52 周新高。顾问委员会讨论显示，Galleri 最终标签可能由 MCED 调整为 MCD，即删除“early”，但仍保留“multiple types of cancer”且不限定具体癌种清单，在表述更为审慎的同时保留了广泛的多癌种筛查用途。商业化方面，2026 年上半年 Galleri 筛查业务收入达 8250 万美元，同比增长 30%；截至二季度末累计商业检测量已超过 59.5 万例，并逐步拓展雇主保险及亚洲市场合作，FDA 批准有望进一步打开保险支付和市场渗透空间。我们认为，Galleri 若顺利获批，将为多癌筛查建立首个明确的 FDA

下载日志已记录，仅供内部参考

合规路径，推动血液游离 DNA 甲基化、靶向下一代测序及机器学习技术由实验室自建检测走向规范化临床应用，并为后来者的临床试验设计、注册申报和支付评价提供重要参照。建议关注**华大基因、贝瑞基因、艾德生物、华大智造、诺禾致源**等测序及肿瘤早筛产业链相关标的。

- **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。**本周平均上涨 0.42%，跑输医药生物指数 0.96 个百分点；9 月初至今平均下跌 0.40%，跑输医药生物指数 0.55 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-3.42%，同期沪深 300 收益率-4.12%，医药板块跑赢沪深 300 收益率 0.70 个百分点。本周沪深 300 下跌 1.51%，医药生物上涨 1.38%，处于 31 个一级子行业第 4 位，本周生物制品、医疗服务、医疗器械、化学制药分别上涨 4.06%、1.90%、1.48%、0.97%，医药商业、中药Ⅱ分别下跌 0.46%、0.45%。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 20.3 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 31.3%。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 18.7%。
- **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 5
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 9
重点推荐个股表现 9
重点公司动态 9
重点公司股东大会提示 10
维生素价格跟踪 10
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） 6
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） 8
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） 9
图表 7: 医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股） 9
图表 8: 本周中泰医药报告 9
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 11
图表 13: 国产维生素 D3 的价格变化 11
图表 14: 泛酸钙的价格变化 11
图表 15: 国产维生素 B1 的价格变化 11
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

- **医药板块本周先扬后抑、相对占优，政策与产业催化共同强化创新产业链主线。**本周沪深 300 下跌 1.51%，医药生物上涨 1.38%，处于 31 个一级子行业第 4 位，本周生物制品、医疗服务、医疗器械、化学制药分别上涨 4.06%、1.90%、1.48%、0.97%，医药商业、中药Ⅱ分别下跌 0.46%、0.45%。周一在医药工业“十五五”规划及监管配套信号发酵下，创新药、AI4S、CXO 和生命科学上游迎来集中修复；随后热点热度逐步收敛，周四随市场风险偏好回落，前期高弹性方向有所调整，整体呈现强催化启动、内部轮动加快的特征。结构上，具备数据、模型及湿实验协同能力的 AI4S 产业链，以及具有临床数据和国际化预期的创新药资产表现更为活跃。我们认为，本周波动更多是快速上涨后的交易性消化，创新驱动、国际化和人工智能赋能的中长期趋势仍在强化。后续可重点跟踪 ESMO 临床数据、三季度订单及业绩验证和政策细则落地，积极把握优质创新药、CXO 及生命科学上游调整后的配置机会。

- **“十五五”顶层规划、审评支付配套与 AI4S 科研验证形成接力，创新产业链政策与技术催化持续强化。**9 月 20 日，国家药监局提出推进药品试验数据保护制度落地，建立儿童药品、罕见病用药等领域市场独占期，并对新靶点、新机制创新药加强前置指导；医疗器械领域将拓展临床创新成果转化“春雨行动”，在脑机接口等前沿方向完善临床试验和审评指导原则。同期，2026 国际生物医药产业创新北京论坛围绕真实世界医保综合价值评价、DRG/DIP 3.0、创新药械除外机制、医疗服务价格项目及医保商保协同释放积极信号，有望进一步打通研发权益保护、审评提速、入院应用和多元支付等关键环节。产业端，9 月 23 日 Anthropic 公布 Claude 辅助发现并经湿实验初步验证的新型 ART 酶系统，形成从数据挖掘、假设生成到实验验证的早期闭环，进一步凸显高质量数据、自动化实验和验证平台的基础设施价值；ESMO 2026 最新突破性摘要亦强化国产 ADC、双抗及精准靶向药物的临床数据与国际化预期。我们认为，政策确定性、AI 赋能和国际临床数据将共同支持创新药、CXO 及生命科学上游的中长期景气。

- **多癌筛查监管取得关键进展，GRAIL 股价显著上涨，测序产业链迎来重要催化。**9 月 23 日，美国 FDA 医疗器械顾问委员会就 GRAIL 旗下 Galleri 多癌筛查产品的安全性、有效性及整体获益风险三项议题均投出支持性结果，推动 Galleri 向全球首款获得 FDA 批准的多癌筛查产品迈出关键一步。消息公布后，GRAIL 于 9 月 24 日收涨约 15.4%，股价创 52 周新高。顾问委员会讨论显示，Galleri 最终标签可能由 MCED 调整为 MCD，即删除“early”，但仍保留“multiple types of cancer”且不限定具体癌种清单，在表述更为审慎的同时保留了广泛的多癌种筛查用途。商业化方面，2026 年上半年 Galleri 筛查业务收入达 8250 万美元，同比增长 30%；截至二季度末累计商业检测量已超过 59.5 万例，并逐步拓展雇主保险及亚洲市场合作，FDA 批准有望进一步打开保险支付和市场渗透空间。我们认为，Galleri 若顺利获批，将为多癌筛查建立首个明确的 FDA 合规路径，推动血液游离 DNA 甲基化、靶向下一代测序及机器学习技术由实验室自建检测走向规范化临床应用，并为后来者的临床试验设计、注册申报和支付评价提供重要参照。建议关注**华大基因、贝瑞基因、艾德生物、华大智造、诺禾致源**等测序及肿瘤早筛产业链相关标的。

行业热点聚焦

- 9 月 22 日，ESMO 2026 公布最新突破性摘要日程。

下载日志已记录，仅供内部参考

- 9 月 23 日，Anthropic 宣布，其人工智能模型 Claude 在海量 DNA 序列数据中识别出一种此前未被完整描述的酶系统，其中的重复序列排列方式与 CRISPR 相似。
- 9 月 23 日，FDA 顾问委员会就 GRAIL Galleri 多癌筛查产品 PMA 申请的安全性、有效性及获益风险三项议题均投票支持。

科创板及港股申报情况

- **科创板：**当前申报企业共 22 家（不含终止），其中提交注册 1 家，已问询 20 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	板块	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	科创板	已问询	上海	医药制造业	国金证券股份有限公司	2026/9/4	2026/5/28
西安新通药物研究股份有限公司	科创板	已问询	陕西	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026/8/12	2025/12/29
上海碧云天生物技术股份有限公司	科创板	已问询	上海	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2026/7/27	2026/6/30
北京擎科生物科技股份有限公司	科创板	已问询	北京	研究和试验发展	东方证券股份有限公司	2026/7/26	2026/6/30
北京艺妙神州生物医药股份有限公司	科创板	已问询	北京	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/26	2026/6/30
华科精准（北京）医疗设备股份有限公司	科创板	已问询	北京	专用设备制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026/7/25	2026/6/30
南京世和基因生物技术股份有限公司	科创板	已问询	江苏	研究和试验发展	华泰联合证券有限责任公司	2026/7/21	2026/6/29
上海纽脉医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	上海	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/20	2026/6/29
北京术锐机器人股份有限公司	科创板	已问询	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/15	2026/6/29
珠海普生医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/14	2026/6/22
上海天泽云泰生物医药股份有限公司	科创板	已问询	上海	医药制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026/7/6	2026/6/17
映恩生物（Duality Biotherapeutics Inc）	科创板	已问询	境外	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/3	2026/6/12
上海恒润达生生物科技股份有限公司	科创板	中止（财报更新）	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2026/6/30	2022/10/18
深圳核心医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	广东	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2026/6/30	2025/11/6
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	科创板	已问询	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/6/29	2026/3/24
博睿康技术（上海）股份有限公司	科创板	已问询	上海	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/6/24	2026/6/11
北京鞍石生物科技股份有限公司	科创板	已问询	北京	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2026/6/12	2025/9/26
成都迈科康生物科技股份有限公司	科创板	已问询	四川	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2026/6/10	2026/5/27
深圳汉诺医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/6/3	2025/12/23
苏州同心医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/6/3	2025/12/26
赛克赛斯生物科技股份有限公司	科创板	已问询	山东	专用设备制造业	光大证券股份有限公司	2026/4/17	2026/3/24
哈尔滨思哲睿智能医疗设备股份有限公司	科创板	提交注册	黑龙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2025/7/4	2022/10/31

来源：上交所，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.25）

- **港股：**当前申报企业共 79 家（不含失效与撤回），78 家为聆讯处理中，1 家为聆讯通过。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	申请状态	拟上市板块	所属Wind行业	港股上市规则
1	H02551.HK	京新药业	2026/2/11	2026/9/18	2026/9/18	聆讯处理中	主板	医药生物	
2	H02553.HK	信立泰	2026/2/12	2026/9/3	2026/9/3	聆讯处理中	主板	医药生物	
3	H02558.HK	普莱医药	2026/2/13	2026/8/31	2026/8/31	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
4	H02739.HK	御康诺	2026/8/31	2026/8/31	2026/8/31	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
5	H02493.HK	邦顺制药	2026/1/22	2026/8/30	2026/8/30	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
6	H02542.HK	耀吉医疗	2026/2/9	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
7	H02475.HK	EXEGENESIS	2026/1/14	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
8	H02434.HK	FRONTERA	2025/12/23	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
9	H02557.HK	诺令生物	2026/2/13	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	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	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
11	H01484.HK	贝达药业	2021/2/8	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医药生物	
12	H02497.HK	迪哲医药	2026/1/23	2026/8/27	2026/8/27	聆讯处理中	主板	医药生物	
13	H02529.HK	征祥医药	2026/1/30	2026/8/26	2026/8/26	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
14	H02445.HK	益方生物	2026/1/1	2026/8/21	2026/8/21	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
15	H02525.HK	泰励生物	2026/1/29	2026/8/21	2026/8/21	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
16	H02550.HK	博纳西亚	2026/2/11	2026/8/20	2026/8/20	聆讯处理中	主板	医药生物	
17	H02554.HK	易慕峰	2026/2/13	2026/8/18	2026/8/18	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
18	H02428.HK	泽璟制药	2025/12/19	2026/8/12	2026/8/12	聆讯处理中	主板	医药生物	
19	H02483.HK	勤浩医药	2026/1/16	2026/8/7	2026/8/7	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
20	2615.HK	百利天恒	2024/7/10	2026/8/6	2026/8/6	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
21	H02477.HK	誉研堂中医	2026/1/16	2026/7/29	2026/7/29	聆讯处理中	主板	医药生物	
22	H02435.HK	新济医药	2025/12/24	2026/7/24	2026/7/24	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
23	H02491.HK	普祺医药	2026/1/21	2026/7/24	2026/7/24	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
24	H02726.HK	保济元和	2026/7/17	2026/7/17	2026/7/17	聆讯处理中	主板	医药生物	
25	H02212.HK	亦诺微医药	2025/6/25	2026/7/16	2026/7/16	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
26	H02723.HK	知原药业	2026/7/9	2026/7/9	2026/7/9	聆讯处理中	主板	医药生物	
27	H02391.HK	明宇制药	2025/11/24	2026/7/8	2026/7/8	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
28	H02227.HK	景泽生物	2025/6/27	2026/7/3	2026/7/3	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
29	H02423.HK	科鄘	2025/12/18	2026/6/30	2026/6/30	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
30	H02392.HK	欧林生物	2025/11/25	2026/6/30	2026/6/30	聆讯处理中	主板	医药生物	
31	H02336.HK	森亿智慧信息	2025/9/30	2026/6/30	2026/6/30	聆讯处理中	主板	医药生物	特专科技公司(18C)
32	H02704.HK	复星安特金	2026/6/26	2026/6/26	2026/6/26	聆讯处理中	主板	医药生物	
33	H02703.HK	神基制药	2026/6/25	2026/6/25	2026/6/25	聆讯处理中	主板	医药生物	
34	H02383.HK	维健国际	2025/11/7	2026/6/25	2026/6/25	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
35	H02190.HK	岸迈生物	2025/6/17	2026/6/24	2026/6/24	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
36	H02333.HK	华恒生物	2025/9/30	2026/4/30	2026/6/22	聆讯通过	主板	医药生物	
37	H02415.HK	石药创新	2025/12/10	2026/6/18	2026/6/18	聆讯处理中	主板	医药生物	
38	H02693.HK	知易生物	2026/6/18	2026/6/18	2026/6/18	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
39	H02686.HK	救世集团	2026/6/16	2026/6/16	2026/6/16	聆讯处理中	创业板	医疗设备与服务	
40	H02414.HK	君赛生物	2025/12/10	2026/6/16	2026/6/16	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
41	H02375.HK	鼎泰药物	2025/10/31	2026/6/15	2026/6/15	聆讯处理中	主板	医药生物	
42	H02398.HK	凌科药业	2025/11/30	2026/6/15	2026/6/15	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
43	H02330.HK	蓝纳成	2025/9/29	2026/6/12	2026/6/12	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
44	H02174.HK	赣州和美药业	2025/5/29	2026/6/8	2026/6/8	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
45	H02411.HK	高光制药	2025/12/4	2026/6/8	2026/6/8	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
46	H02674.HK	智享生物	2026/6/1	2026/6/1	2026/6/1	聆讯处理中	主板	医药生物	
47	H01838.HK	真实生物科技	2022/8/4	2026/5/29	2026/5/29	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
48	H02373.HK	麓鹏制药	2025/10/31	2026/5/28	2026/5/28	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
49	H02020.HK	科望医药	2024/6/27	2026/5/27	2026/5/27	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
50	H02657.HK	爱尔眼科	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
51	H02660.HK	赛诺医疗	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
52	H02655.HK	睿触机器人	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
53	H02650.HK	神州细胞	2026/5/22	2026/5/22	2026/5/22	聆讯处理中	主板	医药生物	
54	H02310.HK	融泰药业	2025/9/26	2026/5/22	2026/5/22	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
55	H02236.HK	普祥健康	2025/6/30	2026/5/22	2026/5/22	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
56	H02385.HK	时迈药业	2025/11/12	2026/5/18	2026/5/18	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
57	H02363.HK	博瑞医药	2025/10/30	2026/5/18	2026/5/18	聆讯处理中	主板	医药生物	
58	H02640.HK	安得医疗	2026/5/15	2026/5/15	2026/5/15	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
59	H02148.HK	安序源科技	2025/4/30	2026/5/14	2026/5/14	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
60	H02384.HK	迈瑞医疗	2025/11/10	2026/5/11	2026/5/11	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	

下载日志已记录，仅供内部参考

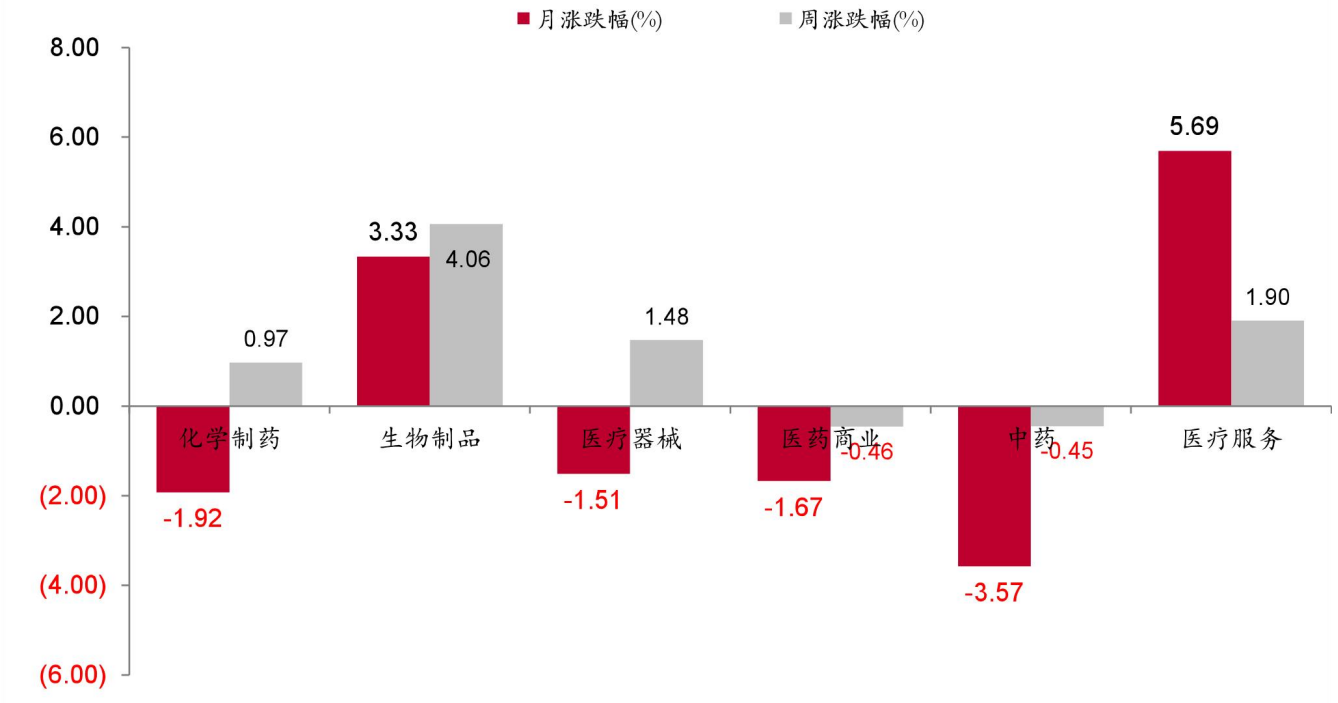
序号	证券代码	证券简称	首次A1递交日	最近A1递交日	最新公告日	申请状态	拟上市板块	所属Wind行业	港股上市规则
61	H02379.HK	科兴制药	2025/11/6	2026/5/6	2026/5/6	聆讯处理中	主板	医药生物	
62	H02630.HK	君绮控股	2026/4/30	2026/4/30	2026/4/30	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
63	H02117.HK	新荷花	2025/4/3	2026/4/30	2026/4/30	聆讯处理中	主板	医药生物	
64	H02624.HK	微康益生菌	2026/4/29	2026/4/29	2026/4/29	聆讯处理中	主板	医药生物	
65	H02343.HK	诚益生物	2025/10/8	2026/4/29	2026/4/29	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
66	H02618.HK	质肽生物	2026/4/24	2026/4/24	2026/4/24	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
67	H01706.HK	圆心科技	2021/10/15	2026/4/22	2026/4/22	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
68	H02266.HK	INXMED	2025/8/25	2026/4/21	2026/4/21	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
69	H02112.HK	安诺优达	2025/3/25	2026/4/15	2026/4/15	聆讯处理中	主板	医药生物	
70	H02337.HK	好医生云医疗	2025/9/30	2026/4/10	2026/4/10	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
71	H02316.HK	艾米森生命	2025/9/28	2026/4/7	2026/4/7	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
72	H02339.HK	滨会生物	2025/9/30	2026/4/2	2026/4/2	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
73	H02602.HK	汇伦医药	2026/4/2	2026/4/2	2026/4/2	聆讯处理中	主板	医药生物	
74	H02317.HK	靖因药业	2025/9/28	2026/3/31	2026/3/31	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
75	H02289.HK	先为达	2025/9/19	2026/3/23	2026/3/23	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
76	H02284.HK	新元素药业	2025/9/15	2026/3/20	2026/3/20	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
77	H01623.HK	爱科百发	2021/6/29	2026/3/17	2026/3/17	聆讯处理中	主板	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	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
79	H02570.HK	五和博澳药业	2026/2/27	2026/2/27	2026/2/27	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)

来源：Wind，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.25）

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-3.42%，同期沪深 300 收益率-4.12%，医药板块跑赢沪深 300 收益率 0.70 个百分点。本周沪深 300 下跌 1.51%，医药生物上涨 1.38%，处于 31 个一级子行业第 4 位，本周生物制品、医疗服务、医疗器械、化学制药分别上涨 4.06%、1.90%、1.48%、0.97%，医药商业、中药分别下跌 0.46%、0.45%。

图表 3：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%）



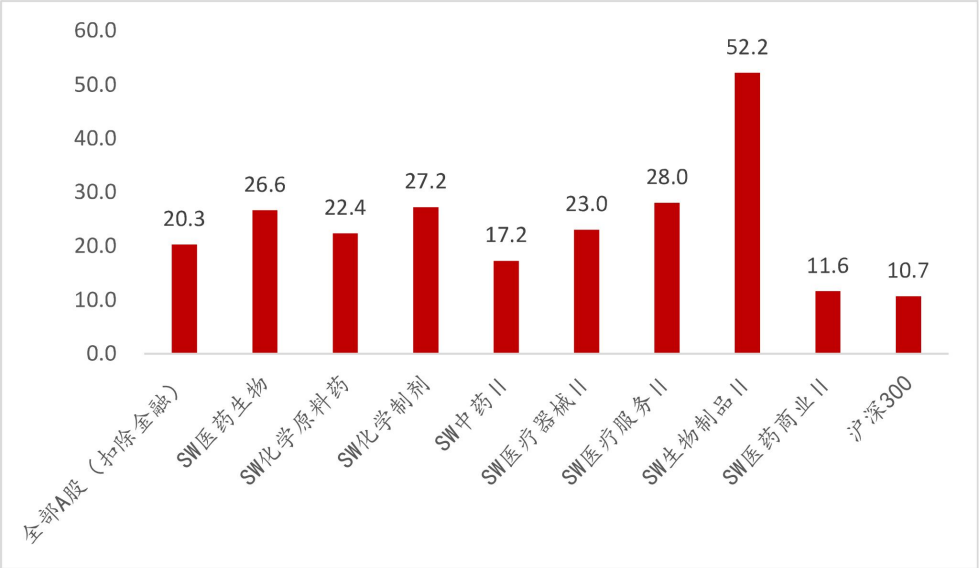
来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.24）

板块估值

下载日志已记录，仅供内部参考

- 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 20.3 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 31.3%。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 18.7%。

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 2026.09.24）

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 2026.09.24）

个股表现

- 本周涨幅居前标的主要集中于 AI4S、科研服务及生命科学上游，受“十五五”规划与产业事件催化；跌幅居前标的分布较为分散，主要受个别监管事件、前期涨幅消化及资金轮动影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
000504. SZ	南华生物	13. 73	37. 16
688315. SH	诺禾致源	20. 40	34. 65
301047. SZ	义翘神州	146. 86	29. 88
301122. SZ	采纳股份	63. 54	27. 87
688137. SH	近岸蛋白	125. 25	26. 48
300110. SZ	华仁药业	3. 45	25. 91
688026. SH	洁特生物	25. 95	23. 45
688238. SH	和元生物	8. 52	22. 06
688105. SH	诺唯赞	26. 57	21. 94
000710. SZ	贝瑞基因	11. 01	21. 66
300642. SZ	透景生命	20. 59	21. 40
688177. SH	百奥泰	20. 83	21. 10
688185. SH	康希诺	81. 61	19. 93
300016. SZ	北陆药业	9. 84	19. 31
688613. SH	奥精医疗	21. 09	17. 04

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.24）

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（%）
688117. SH	圣诺生物	18. 82	-21. 75
688837. SH	信诺维	47. 31	-14. 91
300086. SZ	康芝药业	5. 37	-14. 35
300497. SZ	富祥股份	18. 58	-13. 10
301201. SZ	诚达药业	30. 15	-12. 15
301096. SZ	百诚医药	48. 23	-8. 45
600488. SH	津药药业	5. 70	-6. 56
688796. SH	百奥赛图	126. 54	-5. 76
000534. SZ	万泽股份	22. 64	-5. 15
300677. SZ	英科医疗	49. 14	-5. 14
603233. SH	大参林	17. 55	-4. 52
688607. SH	康众科技	37. 96	-4. 46
300878. SZ	维康药业	30. 90	-4. 39
603139. SH	康惠股份	36. 30	-4. 30
603301. SH	振德医疗	78. 48	-4. 26

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.24）

本周中泰医药报告

图表 8：本周中泰医药报告

类型	标题	联系人
周报	AI4S主线持续升温，WCLC数据与医药工业发展“十五五”规划强化创新产业链景气	祝嘉琦、刘照芊

来源：WIND，中泰证券研究所

重点推荐个股表现

- 中泰医药重点推荐组合本周平均上涨 0.42%，跑输医药生物指数 0.96 个百分点；9 月初至今平均下跌 0.40%，跑输医药生物指数 0.55 个百分点。

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	162.40	买入	5.27	1.50
300347. SZ	泰格医药	56.81	买入	7.62	-1.01
2142. HK	和铂医药-B	13.83	买入	-2.05	-1.57
688331. SH	荣昌生物	116.28	增持	-4.52	1.25
2162. HK	康诺亚-B	74.05	增持	-1.33	2.78
603939. SH	益丰药房	22.08	买入	-3.50	-3.07
002317. SZ	众生药业	23.35	增持	-6.49	-3.59
688677. SH	海泰新光	81.01	买入	-13.82	-1.21
688271. SH	联影医疗	102.41	买入	-1.88	1.40
000739. SZ	普洛药业	25.30	买入	16.70	7.75
平均				-0.40	0.42
801150.SI	医药生物			0.15	1.39

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.24）

人在草木间

重点公司动态

1. 【贝达药业】盐酸恩沙替尼胶囊的欧洲上市许可申请获得欧洲药品管理局人用药品委员会积极意见，拟用于治疗 ALK 阳性晚期非小细胞肺癌，为产品在欧洲获批上市迈出关键一步。
2. 【百利天恒】核心产品 iza-bren（BL-B01D1）全球开发进展触发合作方支付 2.5 亿美元或有里程碑付款；同时，iza-bren 联合 PD-1 抑制剂一线治疗三阴性乳腺癌获国家药监局突破性治疗品种认定。

下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES
行业定期报告

3. 【艾力斯】甲磺酸伏美替尼片用于 EGFR 敏感突变非小细胞肺癌术后辅助治疗的新适应症上市申请获国家药监局受理。
4. 【翰森制药】HS-10374 治疗中重度斑块状银屑病的 III 期临床研究达到共同主要终点，公司将推进新药上市申请。
5. 【健世科技-B】自主研发的 JensClip 经导管三尖瓣夹系统获国家药监局批准上市，进一步完善公司在结构性心脏病领域的产品布局。
6. 【百克生物】呼吸道合胞病毒单克隆抗体组合制剂的临床试验申请获国家药监局受理，拟用于预防婴幼儿呼吸道合胞病毒感染。
7. 【翰森制药】注射用 HS-20093 用于既往标准治疗失败的骨肉瘤适应症获纳入国家药监局优先审评审批程序。
8. 【恒瑞医药】HRS-1596、HRS-4729 及 SHR-4595 等多项创新药临床试验获批，覆盖体重管理、2 型糖尿病、慢性肾病及晚期恶性肿瘤等适应症。
9. 【复星医药】公司及复宏汉霖与 Amberstone Biosciences 达成全球合作，基于 T-MATE 平台共同开发两款 T 细胞衔接器产品；首付款及研发、注册里程碑最高约 2.36 亿美元，商业化里程碑最高约 6.52 亿美元，并设销售提成。
10. 【乐普生物-B】公司 4 项研究入选欧洲肿瘤内科学会年会，其中 CMG901 的 III 期研究入选主席专场最新突破摘要，MRG007 的 I 期数据入选最新突破口头报告。
11. 【泰恩康】CKBA 乳膏治疗玫瑰痤疮的 IIa 期研究取得积极结果，15 例受试者炎性皮损数量较基线下降 76.4%，IGA 达到清除或基本清除的比例为 60%，公司已启动 IIb 期研究。
12. 【上海莱士】公司拟收购勃林格殷格翰生物药业（中国）有限公司全部股权；标的拥有 6,000 升生物反应器产能，可为公司重组人凝血因子产品 SR604 提供生产支持。
13. 【翰森制药】注射用 HS-20093 用于既往含铂化疗治疗失败的小细胞肺癌，基于关键性 III 期 ARTEMIS-008 研究的积极结果，获纳入国家药监局优先审评审批程序。。

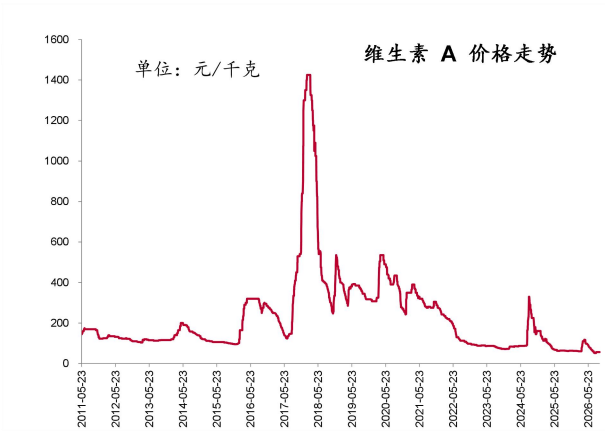
重点公司股东大会提示

- 9 月 28 日：华兰生物、广生堂、华兰疫苗、诺思格、三友医疗、赛伦生物、仁度生物、特宝生物、苑东生物
- 9 月 29 日：北大医药、海思科、美康生物、药明康德
- 9 月 30 日：我武生物

维生素价格跟踪

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

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

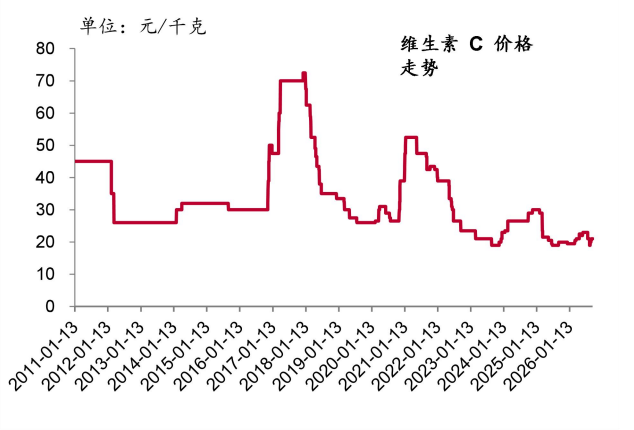


来源：WIND，中泰证券研究所

- 10 -
请务必阅读正文之后的重要声明部分

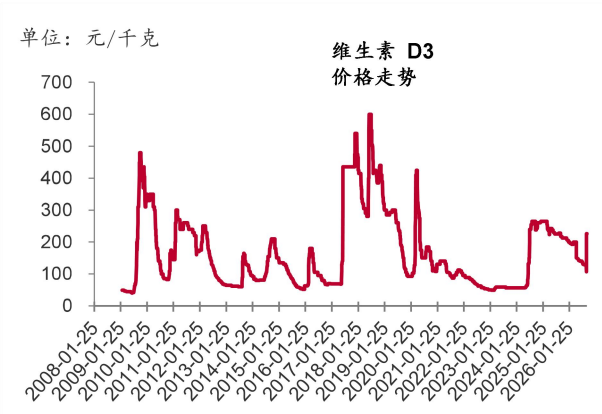
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：国产维生素 C 的价格变化



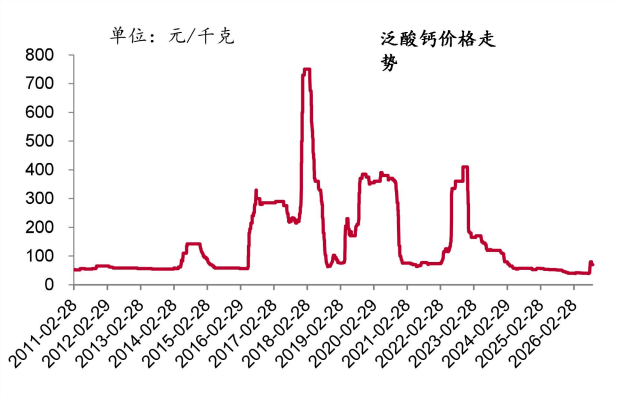
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 D3 的价格变化



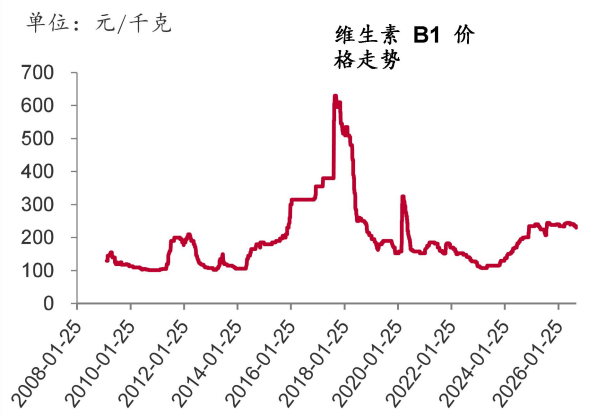
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 14：泛酸钙的价格变化



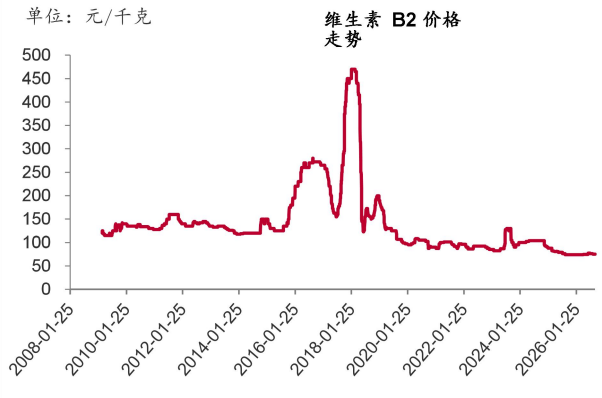
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 15：国产维生素 B1 的价格变化



来源：WIND，中泰证券研究所

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

- 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。