仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

AIDD价值逐步认可，聚焦配套验证服务

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年09月27日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研究创造价值

仅供内部参考，请勿外传

1.AI加速新药研发，聚焦配套验证服务

MNC在AI新药研发的布局已逐步从合作引进AI新药到药物开发底座的重新塑造。9月16日，诺和诺德宣布应用 Claude 模型及 Claude Science 平台，针对诺和诺德科学家识别的药物发现难题构建专用解决方案。AIDD从小分子拓展到抗体和蛋白领域，应用场景不断拓宽。药物发现模型迭代发展需要干湿实验的交叉验证，并带动相关湿实验需求的发展，目前验证需求主要以外包服务的方式满足。9月16日，Twist Bioscience和金斯瑞生物科技均宣布，与全球领先制药企业礼来公司的AI/机器学习药物发现协作平台Lilly TuneLab™达成合作，向参与企业提供湿实验服务，助力其快速生成实验数据。Anthropic也通过并购合作等方式快速推进平台的湿实验验证。9月11日，金斯瑞科技配售募集23.523亿港元，募集资金主要用于AIDD 平台的产能和基础设施，包括自动化高通量湿实验室设施、相关设备及实验室升级。此前金斯瑞科技中报收入中，AI相关蛋白业务已逐步提升，公司预计，AI驱动蛋白订单在2026年下半年及之后保持三位数百分比增长。2026年9月10日，百普赛斯发布三大创新——CHO-Direct快速高通量亲和力验证服务、ACROAIx以及ACRO出海平台，三项发布分别对应当前AI药物研发中的湿实验验证服务及解决方案、AI4S 生物医药基础设施建设的全景战略，ACROBiosystems百普赛斯出海平台赋能产业链伙伴方案。目前布局AI4S，AIDD以大模型厂家海外居多，但是验证服务产业链中具备Gene-to-Protein完整能力的企业则主要集中在中国，而且头部企业积极响应扩建配套产能，承接更多海外订单。

仅供内部参考，请勿外传

2. 创新药国内增速分化，持续关键临床数据催化

8月份以来，创新药企陆续公布中报和业绩情况，增速有所分化，其中和黄医药上半年国内市场增长超过40%，信达生物Q2产品收入增长约60%，恒瑞医药上半年抗肿瘤创新产品同比增长2.58%，增速分化与创新品种竞争格局密切相关。相对于较为内卷的国内市场，中国创新药出海势头则保持强劲，其中百济神州核心品种百悦泽2026年H1全球销售额161.27亿元，同比增长28.7%，其中美国销售额113.90亿元，同比增长27.2%。授权出海方面，根据医药魔方，2026H1 中国 License-out 出海总金额997 亿美元，约为 2024 年全年（522 亿）的 2 倍，接近 2025 年全年（1357 亿）的73%，预计2026全年出海总金额有望再创新高。2026年9月3日，和黄医药和GSK就HMPL-A830达成授权协议，HMPL-A830是一全球首创 (first-in-class) 的抗体靶向偶联药物 ("ATTC") 候选药物，由高选择性、高活性的KRAS (Kirsten大鼠肉瘤) 小分子抑制剂作为有效载荷，与抗表皮生长因子受体 ("EGFR") 抗体偶联而成。中国出海新药品类持续丰富。继WCLC（世界肺癌大会后，ESMO（欧洲肿瘤内科学会年会）将于10月23日至27日在西班牙启幕，根据医药魔方统计，共有29项中国新药研究入选LBA（Late-Breaking Abstract，最新突破性摘要），其中5项入选主席研讨会（Presidential Symposium），继2025年后再次创下LBA入选数量和占比的历史新高。

仅供内部参考，请勿外传

3. 癌症疫苗是未来mRNA技术的主要突破方向

2026年8月19日，Moderna和默沙东共同宣布mRNA癌症疫苗Intismeran Autogene 联用KEYTRUDA在完全切除的IIB-IV期黑色素瘤患者辅助治疗中取得阳性结果。受此信息催化，Moderna 8月19日涨幅达到170.52%。mRNA技术在新冠和RSV疫苗上已实现产品注册上市。对比传统疫苗，mRNA疫苗在传染病防控上具有更强的保护力优势，但mRNA疫苗在癌症防治上缺少足够的临床数据支持。Intismeran Autogene 的阳性数据具有里程碑意义。从市场价值来看，传染病疫苗受制于疫情防控，而肿瘤防治领域则存在大量未满足需求，全球癌症患者人数也在持续增加，mRNA癌症疫苗是mRNA技术市场价值跃升的核心路径。国内布局mRNA技术的企业大部分起源于新冠疫苗的开发，而对于肿瘤疫苗开发大部分处于观望状态，Moderna的积极结果进一步提升了企业布局的信心。产业资本也有望增加对mRNA方向的投入。2026年8月25日，康希诺生物与德普世生物签署合作《mRNA个性化治疗型肿瘤疫苗共同开发战略合作框架协议》。此前在mRNA领域，康希诺生物已布局mRNA疫苗用于胶质母细胞瘤、横纹肌肉瘤及宫颈癌等适应症的研发。云顶新耀计划在2026年第四季度开展对mRNA疫苗EVM16的IIT Ib研究。

仅供内部参考，请勿外传

4. TYK2靶点市场潜力逐步发掘，待更多中国自免新药出海

7月16日，武田公布了泽索昔替尼（TYK2靶点抑制剂）两项针对中重度斑块状银屑病（PsO）成人患者的关键性III期研究新数，约70%接受泽索昔替尼治疗的患者在第16周达到静态医师整体评估（sPGA）0/1（皮损清除或几乎清除），且银屑病面积和严重程度指数（PASI）75应答率早在第4周即显著高于安慰剂组，并持续提高至第24周。中国企业中，包括诺诚健华，益方生物等企业也在跟进TYK2抑制剂的开发，其中诺诚健华的新型TYK2抑制剂ICP-488治疗中重度斑块状银屑病III期注册临床研究达到主要终点，另一款口服TYK2抑制剂ICP-332也达到成人非节段型白癜风的II期主要研究终点和中重度特应性皮炎注册III期主要终点。根据医药魔方，2025年中国License-out项目中免疫领域达34项，为第二大适应症领域。双特异性抗体在自免领域的开发成为中国创新药赶超海外并实现BD的重要突破路径。2026年3月，吉利德收购Ouro Medicines，获得CM336（BCMA/CD3双抗）大中华区外全球权益，康诺亚将获得约2.5亿美元首付款+约0.7亿美元里程碑付款，至多6.1亿美元的里程碑付款+销售净额的分层特许权使用费。支撑CM336对外授权主要是CM336在治疗既往接受过多种治疗的复发/难治性自身免疫性溶血性贫血患者中表现出令人惊喜的初步疗效，患者病情能够得到快速控制且可达到半年以上的持续缓解，同时安全性良好。8月10日，康诺亚宣布公司自主研发的全球首款长效TSLP x IL-13双阻断剂CM512治疗慢性鼻窦炎伴鼻息肉II期临床试验达到全部研究终点。

仅供内部参考，请勿外传

5. CDMO景气度订单增长持续兑现，新品种商业化有望持续贡献订单弹性

国内CDMO企业已陆续公布2026年H1业绩，行业龙头药明康德不仅实现了业绩的大幅增长，对全年业绩指引也进行上调。凯莱英和康龙化成也更新订单情况，新签订单同比增长54.6%和50%+（康龙化成CDMO板块）。订单增长与全球市场大单品放量密切相关，2026年H1替尔泊肽以276.93亿美元的销售额位居全球市场TOP1，以88%的增幅和129.59亿美元的增量贡献了全球创新药品的主要增量，其增长拉动了多肽CDMO的需求快速增长。2026年4月，礼来的口服小分子GLP-1 Orforglipron（商品名：Foundayo）获得美国FDA批准，截止9月18日，Foundayo 在美国口服肥胖症治疗药物市场上占据了超过30%的新患者份额，其销量增长也为中国CDMO企业带来持续订单。分子胶和环肽类小分子结构复杂，合成工艺路线长，收率低，其商业化落地更依赖于中国CDMO供应链。8月26日，FDA批准Revolution Medicines的Daraxonrasib上市，其定价预计为每月3.98万美元（约人民币26万元），年费用46.8万美元（约人民币322万元），假设按照行业5%-6%的比例估算CDMO费用，预计单人份制造价格达到16.1-19.32万元。Daraxonrasib未来主要适应症为胰腺癌，目前美国每年约有6万人确诊胰腺癌，假设按照40%渗透率估算，其CDMO市场将达到38.64-46.37亿元。大分子方面，ADC 的商业化浪潮正在加速到来。

仅供内部参考，请勿外传

6.医疗器械出口占据主要增量，政策深化改革聚焦增量

根据Wind数据分析显示，2026年上半年财报公布有出口的医疗器械上市公司中，境外业务收入占比已从2025年H1的35.33%提升至2026年H1的38.27%，出口收入合计同比增长18.18%，占收入增量比重的70.67%。根据医保商会，2026上半年医疗器械出口额271亿美元，同比增长12.4%，其中对欧盟医疗器械出口额达55.7亿美元，同比增长18.2%，欧美日韩等发达经济体已成为中国医疗出口的主要市场。医院诊断与治疗类产品占据47.4%，高端影像、手术设备、植入耗材拉动效果明显，品类内部结构高端化提速。国内市场，虽然上市公司业务总量仍有增长，但内部结构分化明显。根据医装数胜，体外诊断设备和医学影像设备上半年分别下滑22.38%和15.77%，而高值耗材增长5.79%，放射治疗设备增长40.29%。9月10日，第七批国家组织医用耗材集中带量采购在天津开标产生中选结果，此次集采共纳入23种消化介入类医用耗材，并延续A+B单元分组制度，保障临床的合理需求和头部中标份额的稳定。自2020年以来，国家组织医用耗材集采共纳入165种医用耗材，已覆盖心内科、骨科、眼科、血管外科、耳鼻喉科、泌尿科、消化科等主要临床领域，对高值耗材整体收入和利润的冲击和影响已经减弱，前期续约的品种已可见销售的持续增长。2026年进入医疗政策深化改革阶段，立项指南和收费调整、耗材价格治理和DRG/DIP 3.0等政策持续加强，同时政策也为新兴技术方向提供增量空间。DRG3.0在骨科、妇科、泌尿外科、男性生殖、呼吸、消化等领域新增9个机器人手术分组，DIP 3.0在髋关节、膝关节、腰椎骨盆骨折、股骨颈骨折等病种范畴增设6个机器人辅助相关病种。

仅供内部参考，请勿外传

医药推选及选股推荐思路

2026年中国创新出海趋势持续强化，市场对创新药配置回升带来估值修复的弹性，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

1）AI发展加速新药研发，湿实验验证需求增加，订单季度递增，推荐【百普赛斯】，关注【金斯瑞生物科技】，关注产业链配套需求增加机遇，关注【纳微科技】，【赛分科技】，【奥浦迈】。

2）CXO景气度延续，中报确认新签CDMO订单增长，估值具备提升空间，推荐【药明康德】、【凯莱英】、【九洲药业】、【益诺思】，关注【药明合联】、【药明生物】。

3）医疗器械领域出口持续拉动，国内政策改革影响深化，市场挑战和机遇并存，推荐【迈瑞医疗】，【新产业】，【美好医疗】，关注【亚辉龙】，【英科医疗】；

4）关注医疗消费需求的国产化替代和出海突破，推荐【康耐特光学】，关注【时代天使】。

5）mRNA疫苗中国企业跟进研发，推荐【康希诺】，【上海谊众】，关注【云顶新耀】，【石药创新】；中国供应链参与，推荐【昂利康】，关注【键凯科技】。

6）下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。

7）KRAS靶点在胰腺癌等瘤种治疗的持续突破，关注【加科思-B】、【劲方医药-B】，上游产业链配套关注【康龙化成】。

8）WCLC大会，关注中国企业在小细胞肺癌上的突破，关注【翰森制药】和【复宏汉霖】。

9）中国企业在MASH领域的进展和持续突破，有望实现出海突破，推荐【众生药业】。

10）胰岛素等类似物出海突破，关注【通化东宝】、【东阳光药】。

仅供内部参考，请勿外传

重点关注公司及盈利预测

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-09-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	23.35	0.32	0.38	0.49	72.97	61.45	47.65	买入
002821.SZ	凯莱英	178.30	3.14	3.86	4.98	56.78	46.19	35.80	
603259.SH	药明康德	162.40	6.42	7.15	8.88	25.30	22.71	18.29	买入
603456.SH	九洲药业	16.24	0.82	0.91	1.0019.80		17.85	16.24	买入
603882.SH	金域医学	29.39	-0.37	0.88	1.11	-79.43	33.40	26.48	买入
603939.SH	益丰药房	22.08	1.38	1.55	1.73	16.00	14.25	12.76	买入
688091.SH	上海谊众	39.95	0.31	0.37	0.42	128.87	107.97	95.12	买入
688382.SH	益方生物-U	18.75	-0.55	-0.46	-0.35	-34.09	-40.76	-53.57	买入
688488.SH	艾迪药业	15.95	-0.05	0.13	0.24	-319.00	122.69	66.46	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

仅供内部参考，请勿外传

风 险 提 示

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

仅供内部参考，请勿外传

目 录

CONTENTS

1.医药行情跟踪

2.医药板块走势与估值

3.团队近期研究成果

4.行业重要政策和要闻

仅供内部参考，请勿外传

01 医药行情跟踪

研究创造价值

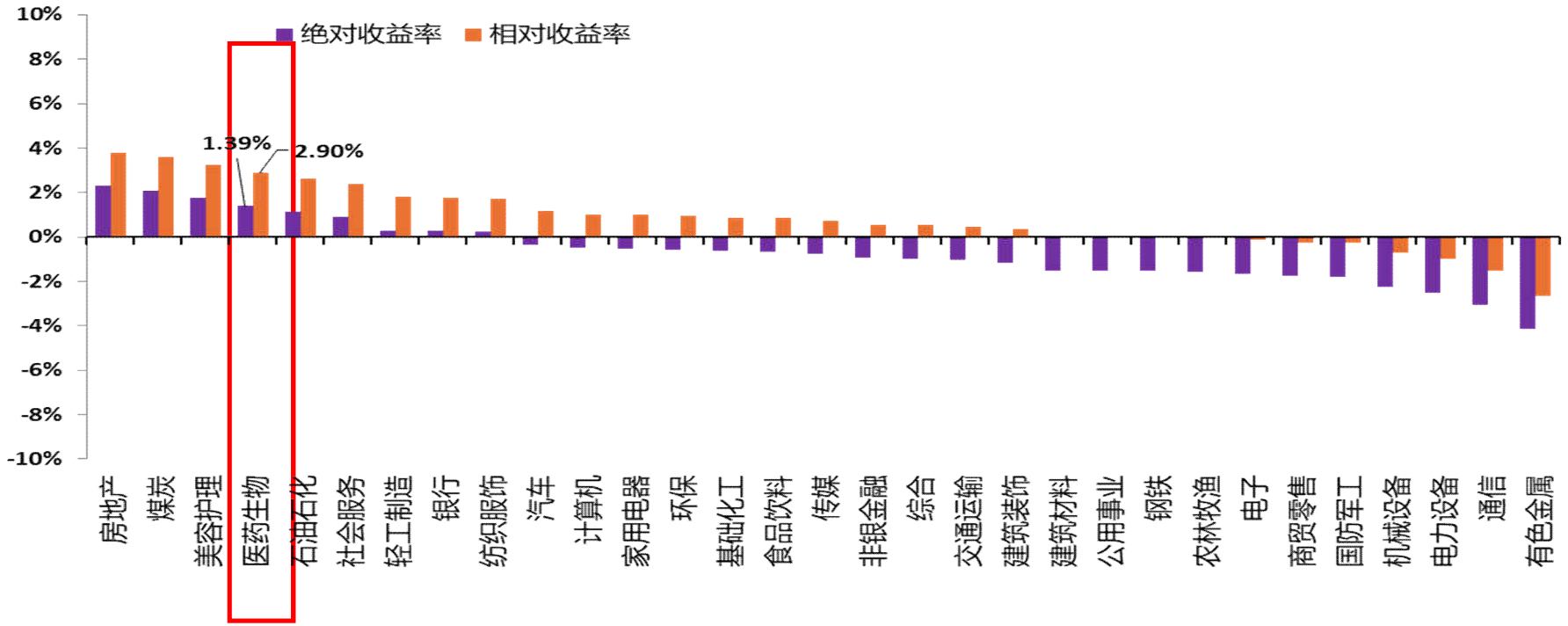
仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-行业一周涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **医药行业最近一周跑赢沪深300指数2.90个百分点，涨幅排名第4位**
- 医药生物行业指数最近一周（2026/09/19-2026/09/25）涨幅为1.39%，跑赢了沪深300指数2.90个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第4位。

图表：板块近一周涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

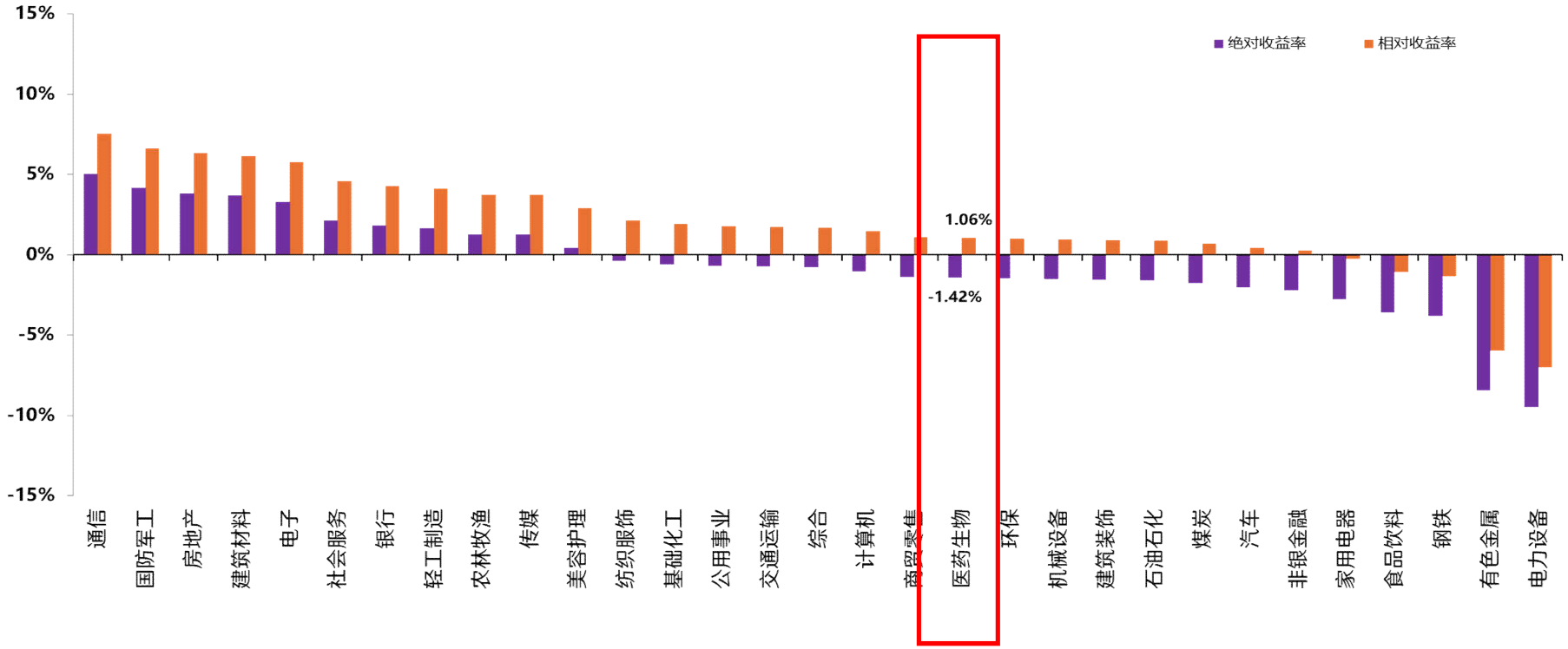
仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-行业月度涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **医药行业最近一个月跑赢沪深300指数1.06个百分点，涨幅排名第19位**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/08/25-2026/09/25）跌幅为1.42%，跑赢沪深300指数1.06个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第19位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

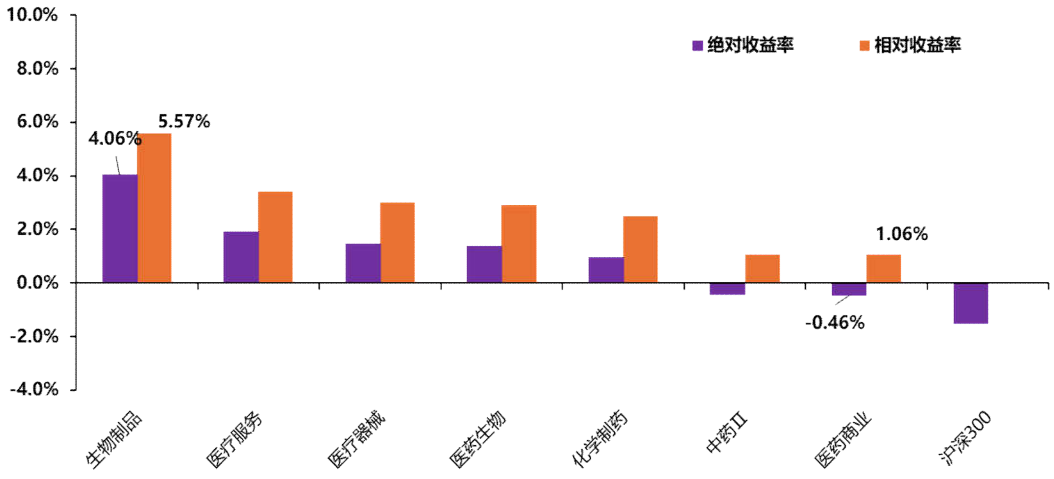
仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-子行业涨跌幅

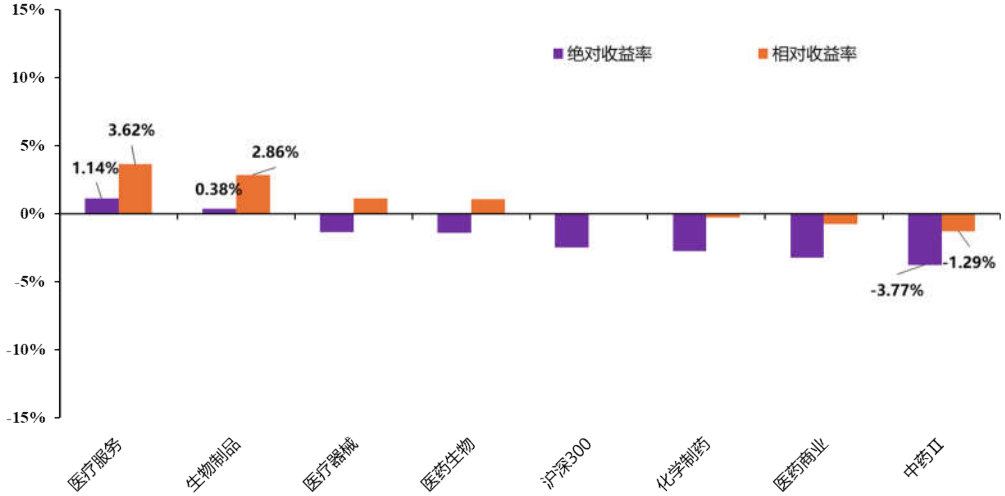
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **子行业生物制品周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大**
- 最近一周涨幅最大的子板块为生物制品，涨幅4.06%（相对沪深300：5.57%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅0.46%（相对沪深300：1.06%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅1.14%（相对沪深300：3.62%）；跌幅最大的为中药II，跌幅3.77%（相对沪深300：-1.29%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅



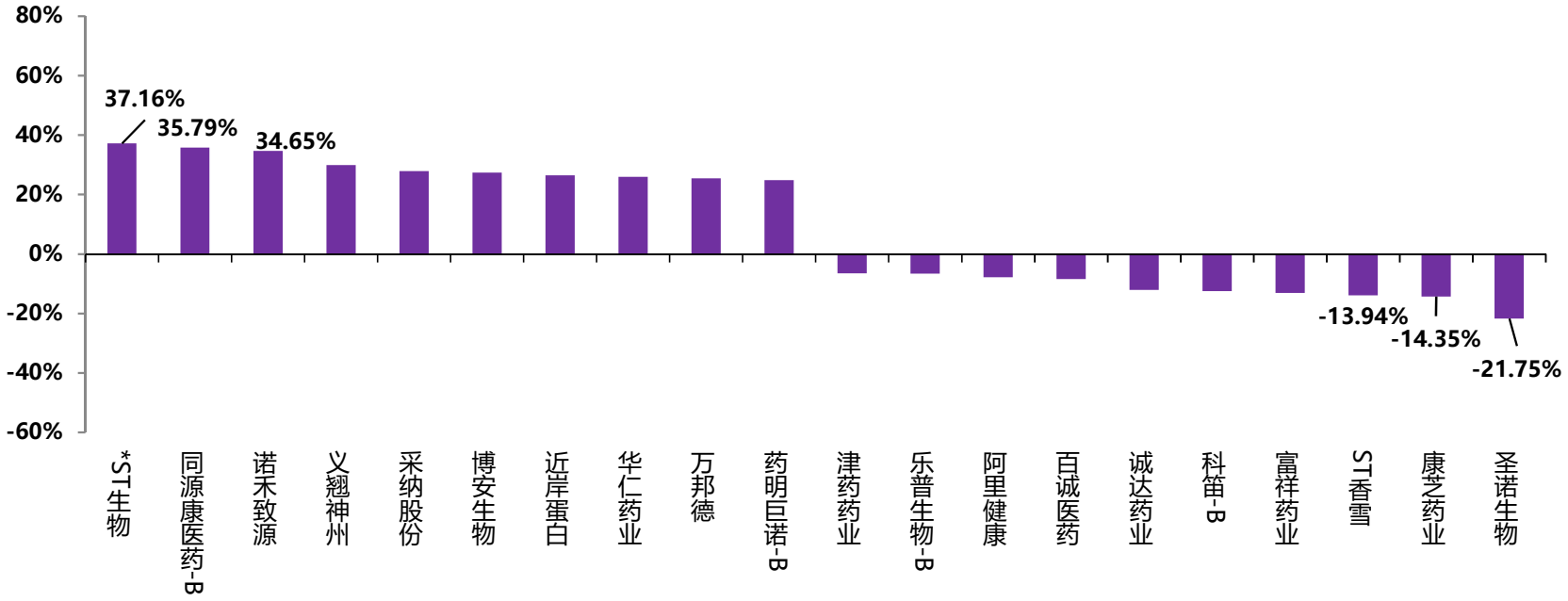
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 近一周（2026/09/25-2026/09/25），涨幅最大的是ST生物、同源康医药-B、诺禾致源；跌幅最大的ST香雪、康芝药业、圣诺生物。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

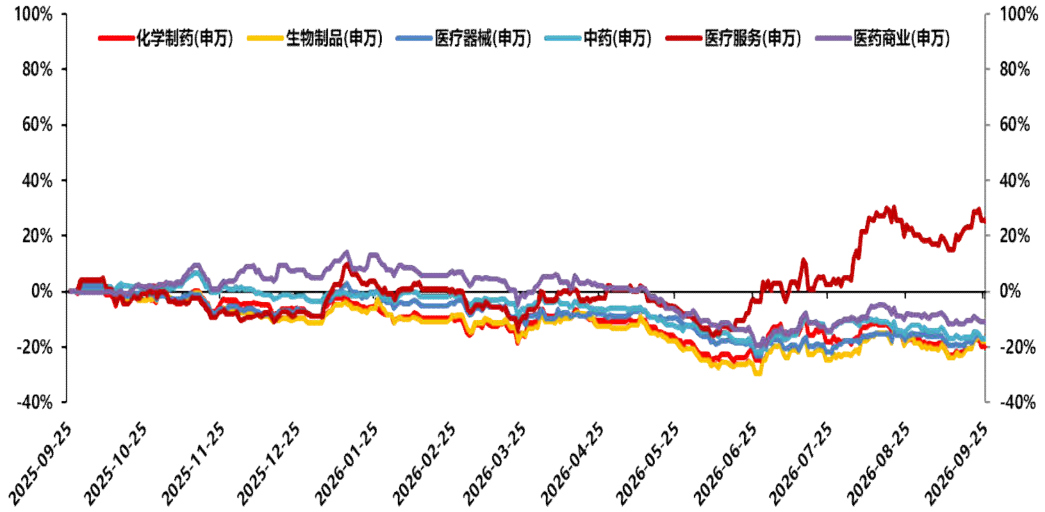
仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-子行业相对估值

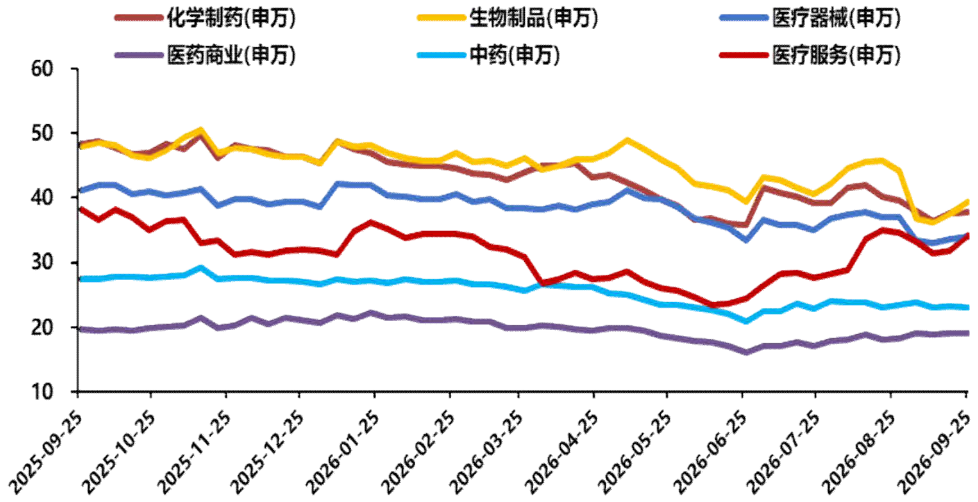
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **分细分子行业来看，最近一年(2025/09/25-2026/09/25），医疗服务涨幅最大**
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅21.97%； PE（TTM）目前为34.86倍。
- 化学制药跌幅最大，1年期跌幅22.15%； PE（TTM）目前为37.89倍。
- 生物制品，医疗器械，医药商业、中药1年期变动分别为-18.29%，-18.21%，-11.40%，-17.20% 。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE（TTM）



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

02 医药板块走势与估值

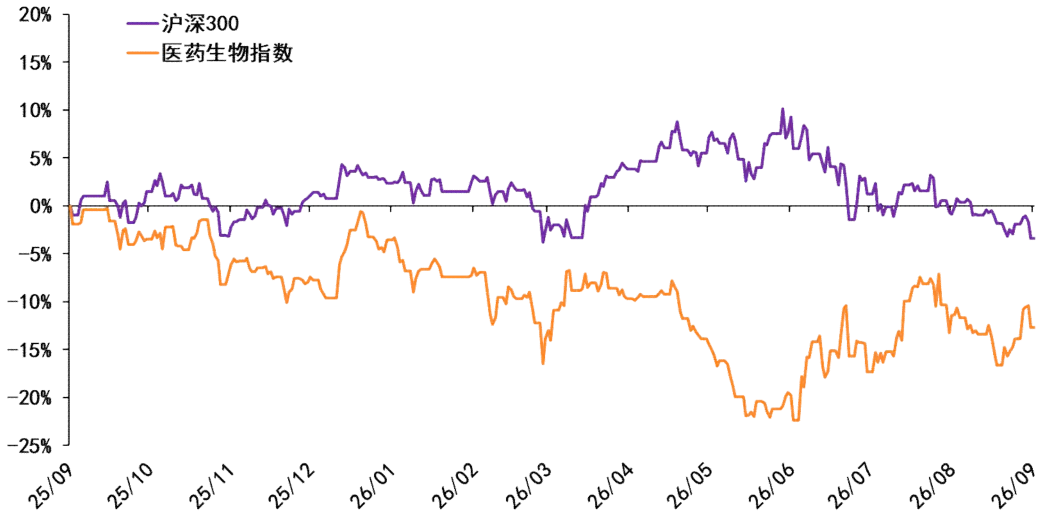
研究创造价值

仅供内部参考，请勿外传

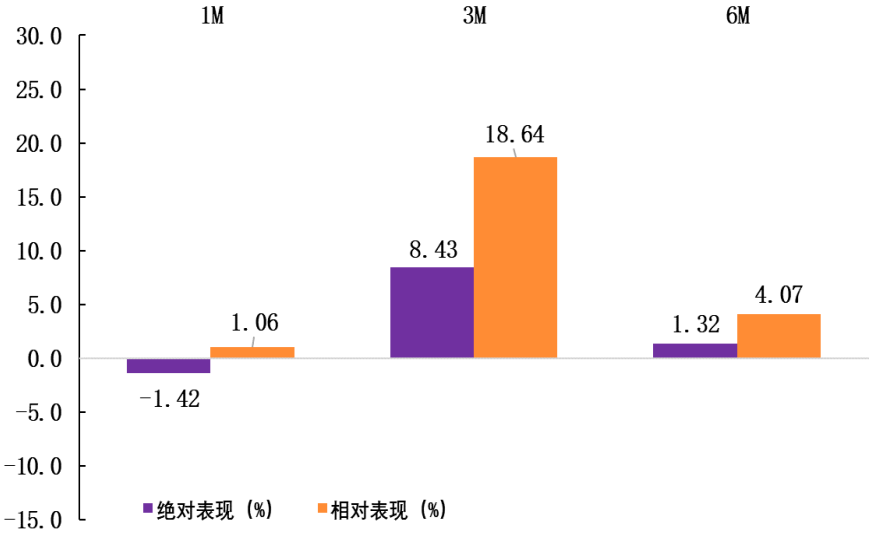
2.医药板块走势与估值

- **医药生物行业最近1月跌幅为1.42%，跑赢沪深300指数1.06个百分点**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/8/25-2026/9/25）跌幅为1.42%，跑赢沪深300指数1.06个百分点；
- 最近3个月（2026/6/25-2026/9/25）涨幅为8.43%，跑赢沪深300指数18.64个百分点；
- 最近6个月（2026/3/25-2026/9/25）涨幅为1.32%，跑赢沪深300指数4.07个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

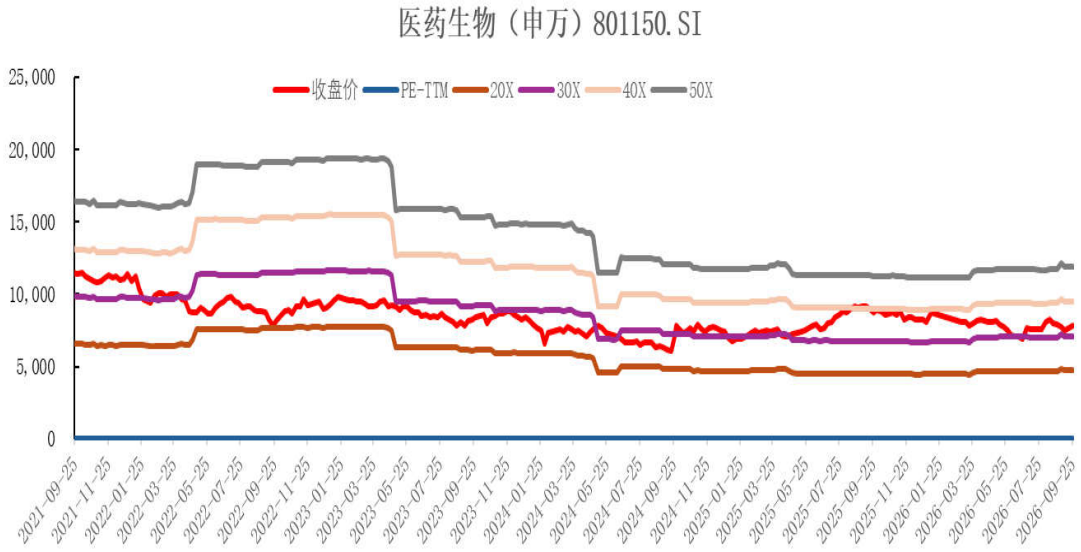
仅供内部参考，请勿外传

2.医药板块走势与估值

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 医药生物行业估值略高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）32.93倍；高于5年历史平均估值30.29倍。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

03 团队近期研究成果

研究创造价值

仅供内部参考，请勿外传

3.华鑫医药团队近期研究成果

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	(688[illegible])：独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1 药物供不应求，带动原料药 CDMO 及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种 GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	百普赛斯（301080）：加速赋能AI新药研发	2026-09-24
	新里程（002219.SZ）：主营业务持续优化，“科技+场景”战略驱动长期发展	2026-09-24
	康耐特光学（2276.HK）：XR镜片业务放量，盈利有望持续提升	2026-09-18
	迈瑞医疗（300760.SZ）：出口延续高增长，国内市场有望恢复	2026-09-10
	百洋医药（301015.SZ）：业务结构优化成效显著，布局创新药械打造第二增长曲线对外	2026-09-10
	上海谊众（688091.SH）：创新药获得临床批文，研发加速落地	2026-09-03
	益丰药房（603939.SH）：同店增长，Q2收入增速提升	2026-09-01
	金域医学（603882.SH）：降本增效推动利润持续回升	2026-08-31
	九洲药业（603456.SH）：Q2业绩环比提升，TIDES订单增长32%	2025-08-10
	药明康德 （603259.SH）：小分子D&M保持高速增长，上调全年业绩指	2026-08-05
	华康洁净 (301235.SZ)：电子洁净室项目持续中标，第二增长曲线逐步成型	2026-07-01
	药明康德 (603259.SH)：A+H 回购彰显长期信心，CDMO 深度绑定 GLP-1 全产业链	2026-06-30

资料来源：华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

仅供内部参考，请勿外传

4.近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
09.20	国家药监局关于印发优化中药补充申请审评审批程序改革工作方案的通知	国家药监局	国家药监局在有能力、有条件的省级药品监管部门开展改革工作，参与的省级药品监管部门按照“提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”的原则，聚焦辖区内中药上市许可持有人提出的重大变更情形，为除中药注射剂以外的中药药学变更、说明书安全性内容修订的补充申请提供申报前置指导、核查、检验和立卷服务。
09.20	关于进一步加强罕见病防治工作的通知	国家卫生健康委	各省级卫生健康行政部门要结合本地区实际，依托罕见病诊疗能力较强的省、市属医院合理设置罕见病门诊。到2026年底前，各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团均应当至少依托1家省属及以上医院开设罕见病门诊，辖区内300万人口以上的地市均应当至少依托1家医院开设罕见病门诊。同时，进一步推进罕见病医疗质量控制体系建设，2026年底前，实现省级罕见病医疗质量控制中心设置全覆盖。

资料来源：国家药监局、国家卫生健康委，华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
09.24	默沙东宣布Remigromig（EYE103/MK-3000）治疗糖尿病黄斑水肿（DME）的II/III期BRUNELLO研究达到了主要终点。新闻稿显示，这是20年来首个在III期研究中取得非劣效于抗VEGF疗法结果的全新机制药物。
09.24	药品专利池（Medicines Patent Pool, MPP）宣布，已与来自巴西、中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、尼日利亚、乌干达、乌克兰和越南 9 个国家的 11 家制药企业签署分许可协议，将在 MPP 与罗氏达成的自愿许可框架下，开发并生产流感抗病毒药物玛巴洛沙韦（baloxavir marboxil）的仿制药版本，以此扩大制造产能、强化大流行防范准备。中国药企迪赛诺、桂林南药（复星医药子公司）位列其中。
09.24	CDE官网显示，翰森制药的瑞康立伏妥塔单抗（risvutatug rezetecan，ris-rez，研发代号HS-20093）申报第二项适应症，用于治疗12周岁及以上经既往至少二线治疗失败的骨肉瘤患者。该申请已被纳入优先审评。
09.24	CDE网站显示，强生的塔奎妥单抗（中文商品名：拓立珂）拟纳入优先审评，用于联合泊马度胺治疗既往接受过至少一线治疗（包括一种抗CD38单抗和来那度胺）的复发或难治性多发性骨髓瘤（R/R MM）成人患者。
09.24	诺诚健华宣布与礼来公司达成研发和授权许可战略合作协议，致力于开发创新药。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
09.24	CDE官网显示，高光制药的吉诺昔替尼（TLL-018）拟纳入优先审评，用于治疗类风湿关节炎。
09.22	Ionis宣布Ulefnersen治疗肌萎缩侧索硬化症（ALS，也称为渐冻症）的III期FUSION研究达到了主要终点。
09.23	罗氏宣布Sefaxersen治疗IgA肾病的III期IMAgINATION研究在中期分析中达到了主要终点。
09.21	诺和宣布CagriSema头对头替尔泊肽的III期REIMAGINE 5研究达到主要终点。同时，CagriSema对比安慰剂的减重III期REDEFINE 9研究也达到了主要终点。
09.19	礼来宣布口服雌激素受体拮抗剂依仑司群（imlunestrant）获批新适应症，用于联合阿贝西利治疗雌激素受体阳性（ER+）、人表皮生长因子受体2阴性（HER2-）、携带ESR1突变的局部晚期或转移性乳腺癌成人患者，这些患者的疾病在至少接受过一线内分泌疗法后出现进展。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.周重要上市公司公告一览

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
09.25	603014	威高血净	控制变更	本次权益变动系山东威高血液净化制品股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项新增股份发行而发生，不涉及要约收购。本次权益变动后，公司控股股东发生变化，实际控制人未发生变化。
09.24	688198	佰仁医疗	新药获批	北京佰仁医疗科技股份有限公司自主研发的创新产品复杂先天性心脏病带瓣补片（国械注准20263131971）获准注册。据国家心血管病中心及流行病学调查报告，我国先天性心脏病的发病率在活产婴儿中约为8.9‰~10‰，其中，危重复杂先天性心脏病约占23%，
09.24	603222	济民健康	股东减持	济民健康管理股份有限公司股东双鸽集团减持计划实施完毕集中竞价减持，5,240,900股大宗交易减持，5,200,000股，减持价格区间7.10～7.86元/股，减持总金额77,981,419元，减持比例1.99%，当前持股比例21.39%。
09.23	301263	泰恩康	临床进展	泰恩康控股子公司江苏博创园生物医药科技有限公司自主研发的1类创新药CKBA乳膏玫瑰痤疮适应症IIa期临床试验已于近日完成数据整理。初步分析结果表明，1.50% CKBA乳膏治疗中度至重度丘疹脓疱型玫瑰痤疮有效性和安全性良好，
09.22	688506	百利天恒	业绩公告	宜泽康®（伦康依隆妥单抗，BL-B01D1/iza-bren）全球III期关键注册临床试验IZABRIGHT-Lung02，已达成里程碑事件，正式触发合作协议项下第二笔2.5亿美元的近期或有付款条件，SystImmune将于近期收到款项。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.周重要上市公司公告一览

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
09.22	688506	百利天恒	新药获批	百利天恒自主研发的全球首创、新概念（New concept）、全球首个且唯一获批上市EGFR×HER3双抗ADC宜泽康®（伦康依隆妥单抗，BL-B01D1/iza-bren）联合PD-1单抗用于三阴性乳腺癌的一线治疗方案已被国家药品监督管理局药品审评中心纳入突破性治疗品种名单。
09.21	301263	泰恩康	新药获批	广东泰恩康医药股份有限公司全资子公司山东华铂凯盛生物科技有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的盐酸拉贝洛尔片《药品注册证书》。主要用于治疗各类型高血压。为目前治疗妊娠高血压的首选药物。
09.21	688617	惠泰医疗	股东减持	深圳惠泰医疗器械股份有限公司持股5%以上股东、副董事长、总经理成正辉先生持有公司股份23,600,807股，占公司目前总股本的16.6756%。减持主体拟通过大宗交易方式减持所持公司股份，合计不超过2,122,937股，即不超过公司总股本的1.5%。
09.19	603087	甘李药业	临床进展	甘李药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的关于在研药品GLR1075注射液的《药物临床试验批准通知书》。GLR1075注射液是甘李药业自主研发的重组人白蛋白制剂，属于人源化重组蛋白药物。
09.19	002252	上海莱士	新药获批	上海莱士血液制品股份有限公司全资子公司南岳生物制药有限公司于近期收到国家药品监督管理局下发的《药品注册证书》，药品名称：人纤维蛋白原；注册分类：治疗用生物制品3.4类；药品批准文号：国药准字S20260072；

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

风 险 提 示

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

仅供内部参考，请勿外传

医药组介绍

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

仅供内部参考，请勿外传

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

仅供内部参考，请勿外传



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值

报告编号： 260927182914