下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 10 月 18 日

中国机器人心脏移植手术技术空白填补，北交所/新三板 4 家标的卡位产业链

——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

《远大健科(920285.BJ)：净水器件“小巨人”，自有品牌矩阵（ICEPURE 等）登顶亚马逊—北交所新股申购报告》-2026.10.13

《环境调节“小巨人”境内家用除湿机市占近 20%，拓展 IDC、液冷温控新方向—北交所首次覆盖报告》-2026.10.12

《SOCAMM 与 TIM2 卡位 AI 服务器，植散热片机卡位先进封装—北交所首次覆盖报告》-2026.10.12

● **手术机器人：心脏移植等新领域取得进展，2025 年中国市场规模 110.3 亿元**

2026 年 10 月 5 日，西安交通大学第一附属医院通过操作手术机器人为一例终末期心力衰竭患者成功实施了心脏移植手术，这是全球第三例机器人辅助微创心脏移植手术，填补了中国机器人心脏移植手术的技术空白。根据中商产业研究院数据，2023 年全球手术机器人市场规模约 180.74 亿美元，2024 年约 204 亿美元，2025 年预计增至 230 亿美元；2024 年中国手术机器人市场规模约 95.9 亿元，2020-2024 年 CAGR 达 34.5%，2025 年预计达 110.3 亿元。2000 年直觉外科达芬奇获 FDA，截至 2021 年底全球装机超 6500 台、手术超千万例。中国行业发展分三阶段：1997 年“CRAS”起步，2006 年引进达芬奇、2010 年自主骨科导航机器人，2014 年“妙手 S”、2016 年香港理工“NSRS”。2023 年国产达芬奇“胸腹腔内窥镜手术控制系统”获批，年底首台落户中山大学附属肿瘤医院甘肃医院；截至 2025 年底复星医药达芬奇境内及港澳装机超 500 台、服务患者超 86 万人，Ion 支气管导航系统装机 9 台、服务超 600 人。产业链上游为传感器、减速器、控制器、伺服、机械臂、导航软件等，中游分腹腔镜、骨科、经皮穿刺、泛血管、经自然腔道、神外六类，下游为医院术式应用；我国商业模式以设备装机带动耗材与服务。未来依托 5G、MR、远程手术及老龄化与政策支撑，行业前景广阔。**北交所有 2 家手术机器人产业链相关标的：鼎智科技（微特电机、音圈电机等，手术机器人上游企业）、科莱瑞迪（脊柱侧凸康复机器人的注册工作有序推进）等；新三板有 2 家手术机器人产业链相关标的：速迈医学（手术显微镜）、维卓致远（数智骨科手术导航机器人系统与影像系统）等。**

● **北交所医药生物周跌幅 5.18%，生物制品跌幅较小**

本周末北证 50 报收 950 点，周涨跌幅为-8.42%。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-5.18%，跌幅最小。周涨跌幅居前的个股分别为：*ST 康乐（+30.80%）、锦波生物（-0.97%）、欧康医药（-2.40%）、普昂医疗（-2.44%）、岭一药业（-2.64%）、星昊医药（-3.21%）、爱伦医疗（-3.92%）、无锡晶海（-4.04%）、梓橦宫（-4.51%）、大唐药业（-5.11%）。

● **北交所医药生物企业排队 11 家**

截至 2026 年 10 月 16 日，北交所排队企业共 177 家，其中与医药生物领域相关企业共 11 家，2025 年营收规模均值 4.5 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 0.85 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、 手术机器人：2025 年中国市场规模预计达到 110.3 亿元 3
2、 本周北交所医药生物跌幅 5.18%，生物制品跌幅较小 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： 手术机器人可以分为骨科、腔镜、口腔等几大类 3
图 2： 中国的手术机器人发展大致可以分为三个阶段 4
图 3： 直观复星“胸腹腔内窥镜手术控制系统”2023 年正式获批上市 5
图 4： 中国手术机器人产业链全景图 6
图 5： 2025 年全球手术机器人市场规模预计增长至 230 亿美元 6
图 6： 中国手术机器人市场规模持续增长 7
图 7： 北证 50 报收 950 点，周涨跌幅为-8.42% 9
图 8： 北交所医药生物行业本周涨跌幅为-5.18% 9
图 9： 截至 2026 年 10 月 16 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 49.48X；本月涨跌幅为-6.45% 10
图 10： 本周开源北交所医药生物二级行业中生物制品跌幅较小 10

表 1： 《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2026 年）》提出机器人相关措施 4
表 2： 北交所有 2 家为手术机器人产业链相关标的 7
表 3： 新三板有 2 家为手术机器人产业链相关标的 8
表 4： 本周北交所医药生物领域企业中*ST 康乐周涨幅超过 30% 10
表 5： 北交所中药产业链相关标的看点与业务 12
表 6： 北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务 12
表 7： 北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务 13
表 8： 北交所生物制品产业链相关标的看点与业务 13
表 9： 北交所化学制药产业链相关标的看点与业务 14
表 10： 北交所排队企业共 11 家医药生物领域企业 15
表 11： 本周北交所医药生物重要公告 16

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 手术机器人：2025 年中国市场规模预计达到 110.3 亿元

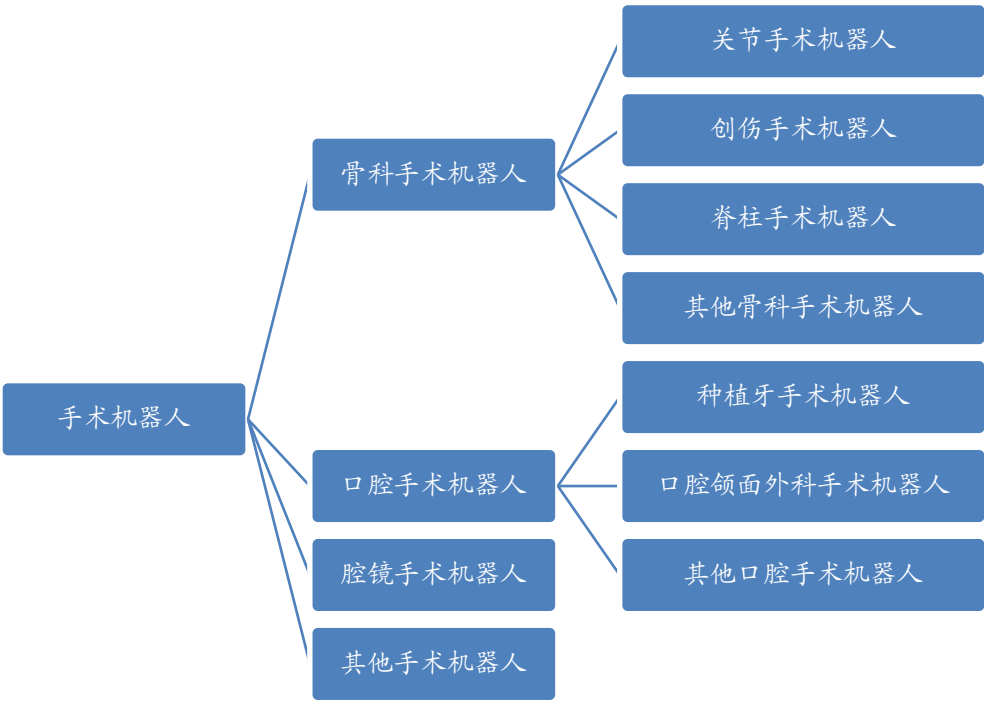
2026 年 10 月 5 日，西安交通大学第一附属医院心血管外科主任闫炀、副主任李勇新团队，通过操作手术机器人为一例终末期心力衰竭患者成功实施了心脏移植手术。手术全程避免了传统正中开胸、锯骨，主刀医生操作机器人机械臂完成微创经肋间“换心”，将手术创伤降至最低。根据科学网数据，这是全球第三例机器人辅助微创心脏移植手术，填补了中国机器人心脏移植手术的技术空白。

从全球范围看，应用机器人进行心脏移植虽对患者损伤极小，但仍处于极早期探索阶段。2024 年 9 月，沙特阿拉伯 King Faisal Specialist Hospital 完成世界首例全机器人心脏移植，成功为一位 16 岁终末期心衰患者经肋间小切口置换心脏；2025 年 3 月，美国休斯敦贝勒医学院心胸移植与机械循环支持主任 Kenneth K. Liao（廖康雄）教授经腹膜前间隙小切口取出病心、植入供心，完成北美首例机器人心脏移植。

依据国际机器人联盟（IFR）的分类，手术机器人属于医疗机器人中的一种，拥有操作精度高和运行稳定的优点，可用于精度要求较高的手术，为患者带来了优秀的临床效果。

手术机器人按照产品类别可分为骨科手术机器人、腔镜手术机器人、口腔手术机器人等。

图1：手术机器人可以分为骨科、腔镜、口腔等几大类



资料来源：键嘉医疗招股说明书、灼识咨询、开源证券研究所

世界上首台被应用于临床手术的机器人为美国 Unimation 公司生产的工业机器人 PUMA560，其于 1985 年成功辅助医生进行了神经外科脑部活检手术中探针的导向定位。1992 年，世界上首台为临床手术设计的手术机器人 ROBODOC 完成了其首台临床髋关节置换手术。

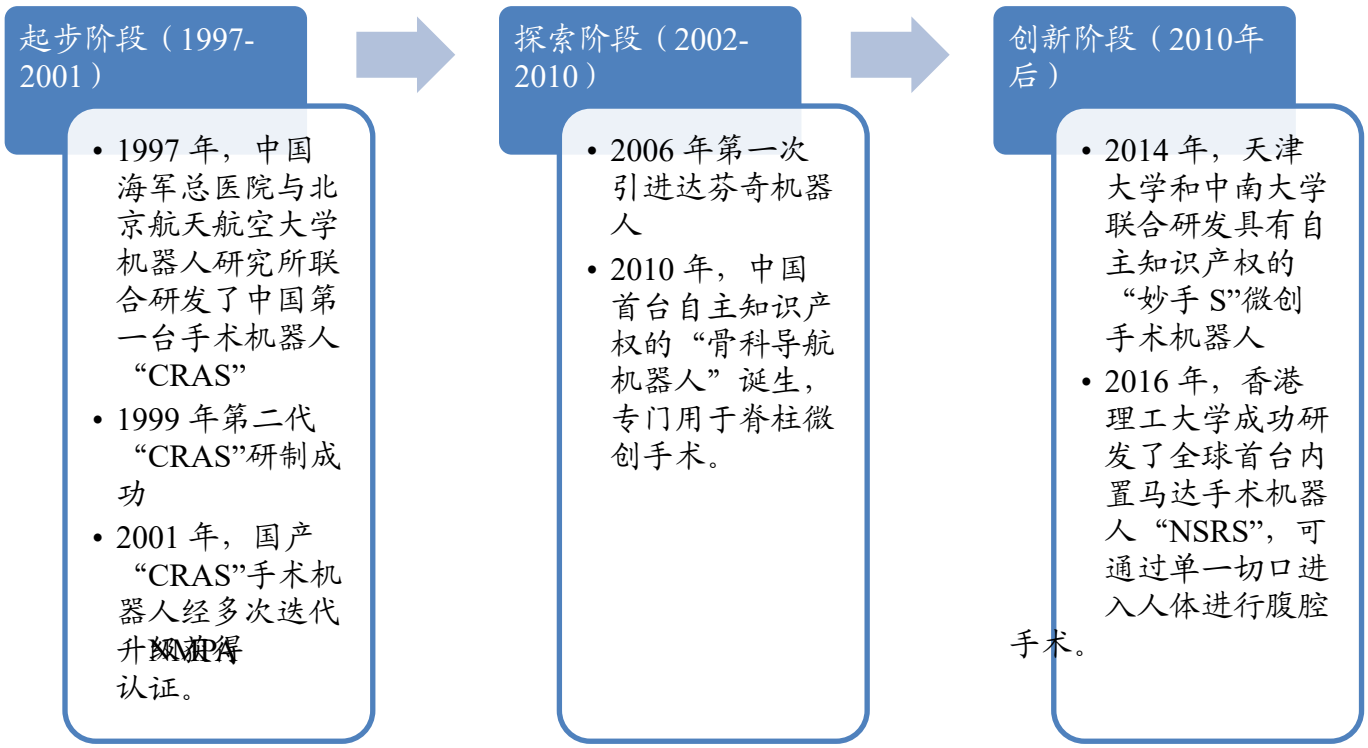
下载日志已记录，仅供内部参考

2000 年，美国 Intuitive Surgical 公司研制的达芬奇手术机器人取得 FDA 认证，截至目前共推出了四代产品，是目前世界上最成功的手术机器人产品。截至 2021 年年底，达芬奇手术机器人全球累计装机量超 6,500 台，累计实施超一千万例手术。

中国的手术机器人发展大致可以分为三个阶段：1997-2001 年的起步阶段，1997 年，中国海军总医院与北京航天航空大学机器人研究所联合研发了中国第一台手术机器人“CRAS”；2002-2010 年的探索阶段，2006 年第一次引进达芬奇机器人，2010 年，中国首台自主知识产权的“骨科导航机器人”诞生；2010 年以后进入创新阶段，2014 年，天津大学和中南大学联合研发具有自主知识产权的“妙手 S”微创手术机器人；2016 年，香港理工大学成功研发了全球首台内置马达手术机器人“NSRS”。

目前，手术机器人拓展应用已覆盖更多术式，未来医生可以借助 5G、互联网、MR 智能眼镜等为患者实施远程手术。

图2：中国的手术机器人发展大致可以分为三个阶段



资料来源：健嘉医疗招股说明书、开源证券研究所

2026 年 4 月，北京市医保局等十部门发布的《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2026 年）》提出，推动手术机器人入院；湖南省医保局近日明确了手术机器人及相关辅助操作的收费标准。在第 93 届中国国际医疗器械博览会（CMEF）上，微创机器人、佗道医疗等企业纷纷展示腔镜、骨科手术机器人明星产品，彰显国产创新实力。

表1：《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2026 年）》提出机器人相关措施

目标	方面	具体措施
提升创新医药临床研究水平	促进创新成果转化	扩大试点医院范围，推动其自有资金研发投入占医疗收入的比例不低于 6%并逐年增加，与孵化器紧密合作，共建概念验证平台。围绕冠脉复杂病变介入治疗、复杂肿瘤精准放疗、非玻切黄斑前膜剥除等高难度术式，**开展医疗机器人关键核心技术科研攻关与转化**。鼓励北京儿童医院、首都儿童医学中心等开发符合儿童用药特点的院内制剂，推荐纳入国家儿童常用医

下载日志已记录，仅供内部参考

目标	方面	具体措施
		疗机构制剂清单。
提升创新医药生产流通	加速医药工业数智化转型	实施一批设备更新项目，打造智能制造、绿色制造示范工厂和园区，新增市级以上智能工厂不少于 10 家、绿色工厂不少于 5 家。**培育创建灯塔工厂、5G 工厂、美丽工厂，鼓励机器人示范应用**。分类加快推进企业生产数智化改造，建立覆盖生产、检验关键环节的数智应用，推进重点药械生产智慧化监管。
推广创新药械临床使用	深化医保支付改革	探索通过现有价格项目兼容、附条件新增价格项目等多种方式，满足创新医疗器械临床需求。**将符合条件的手术机器人辅助操作技术纳入立项，推动手术机器人辅助技术临床应用。**加强对医疗机构的指导，统筹做好总额预算、集中采购和 DRG 支付方式改革。落实特例单议、新药新技术除外支付等配套机制。
	推动手术机器人入院使用	**开展手术机器人应用临床效果评价及卫生技术评价。加快腔镜、骨科、神外、介入等全品类手术机器人更多入院使用，在更多医院开展全场景机器人应用。**用好机器人等高值医疗设备租赁平台，**推广手术机器人创新租赁模式，持续加速机器人创新迭代。**将手术机器人联合研发、使用成效、机器人全场景开放情况等**纳入公立医院绩效监测**。

资料来源：北京市人民政府官网、开源证券研究所

2023 年 6 月，直观复星“胸腹腔内窥镜手术控制系统”（属第四代达芬奇手术系统，可应用于泌尿外科、普通外科、妇产科、胸外科等腔镜手术）获国家药监局国产医疗器械注册批准，**2023 年 12 月首台国产达芬奇手术机器人正式落户中山大学附属肿瘤医院甘肃医院**，将助力国家区域医疗中心建设，为患者带来更高效、更精准、更安全的手术治疗方式，**标志着全球领先的达芬奇手术机器人正式实现国产化，国产达芬奇手术机器人进入商业化时代。**

截至 2026 年 10 月，达芬奇手术系统全球累计装机已经超过 1.1 万台，累计治疗患者人次超 2200 万。截至 2025 年 12 月 31 日，复星医药“达芬奇手术机器人”在中国境内及港澳地区装机总量超 500 台、累计服务患者超 86 万人；Ion 支气管导航系统于中国境内累计装机 9 台、累计服务患者超 600 名。

图3：直观复星“胸腹腔内窥镜手术控制系统”2023 年正式获批上市



资料来源：直观复星公众号

下载日志已记录，仅供内部参考

手术机器人产业链上游为硬件及软件，硬件包括传感器、减速器、控制器、伺服系统、机械臂、末端执行器等，软件包括影像采集、导航定位系统、分析与存储系统等；手术机器人产业链中游为产品制造，按照临床应用领域可将手术机器人分为腹腔镜手术机器人、骨科手术机器人、经皮穿刺手术机器人、泛血管手术机器人、经自然腔道手术机器人和其他（如神经外科）手术机器人 6 类；下游为手术机器人的应用领域。

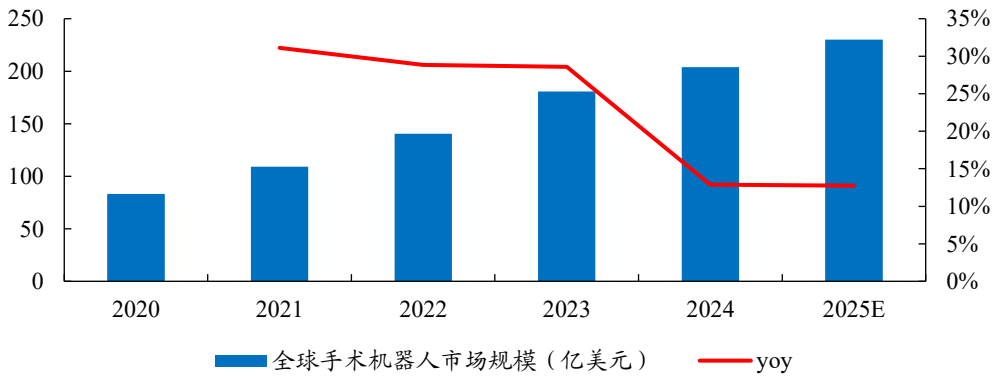
图4：中国手术机器人产业链全景图



资料来源：中商产业研究院

市场规模上，根据中商产业研究院数据，2023 年全球手术机器人市场规模达到约 180.74 亿美元，2024 年约为 204 亿美元，2025 年全球手术机器人市场规模预计增长至 230 亿美元。

图5：2025 年全球手术机器人市场规模预计增长至 230 亿美元



数据来源：弗若斯特沙利文、中商产业研究院、开源证券研究所

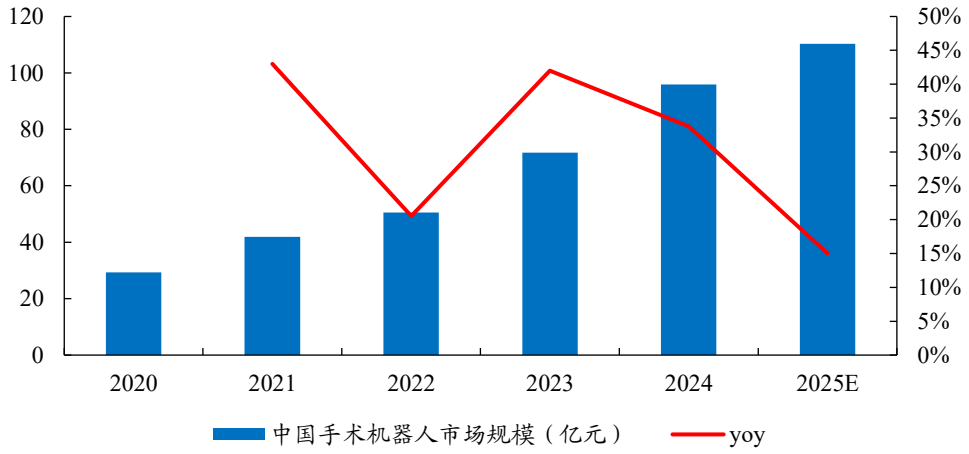
下载日志已记录，仅供内部参考

目前我国手术机器人行业商业模式主要为通过手术机器人设备在医院端的装机来带动手术耗材和服务的销售。

根据中商产业研究院数据，2024 年中国手术机器人市场规模达到约 95.9 亿元，2020-2024 年均复合增长率达 34.5%，2025 年中国手术机器人市场规模预计达到 110.3 亿元。

未来，随着我国老龄化趋势的加剧以及国家政策的大力支持，整体行业发展前景广阔。

图6：中国手术机器人市场规模持续增长



数据来源：中商产业研究院、开源证券研究所

北交所 2 家手术机器人产业链相关标的：鼎智科技、科莱瑞迪等。

表2：北交所有 2 家为手术机器人产业链相关标的

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
920593.BJ	鼎智科技	主要核心产品包括线性执行器、音圈电机、混合式步进电机、直流电机及组件、传动部件等，属于手术机器人上游企业	42.69	2.68		2992.47	-22.68%
920072.BJ	科莱瑞迪	脊柱侧凸康复机器人的注册工作有序推进，主营放疗定位膜、放疗固定架、热塑性塑形垫、真空负压袋、骨科康复低温热塑材料等	15.37	3.15	10.48%	6403.84	-4.73%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261016）

下载日志已记录，仅供内部参考

新三板 2 家手术机器人产业链相关标的：速迈医学、维卓致远等。

表3：新三板有 2 家为手术机器人产业链相关标的

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
875259.NQ	速迈医学	手术显微镜，手术可视化+导航领域	创新层(NEEQ)	3.54	9.34%	5613.30	-7.16%
874156.NQ	维卓致远	数智骨科手术导航机器人系统及配套手术工具、手术能量与动力系统以及医学影像交互系统等	基础层(NEEQ)	0.11	21.62%	-5244.71	

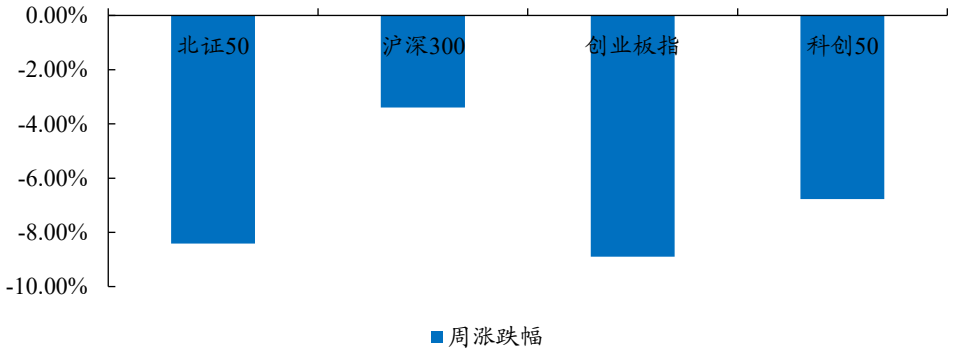
数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261016）

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 5.18%，生物制品跌幅较小

本周（2026 年 10 月 10 日至 2026 年 10 月 16 日收盘，下同），北证 50 报收 950 点，周涨跌幅为-8.42%；沪深 300 报收 4170.61 点，周涨跌幅为-3.40%；创业板指报收 2772.38 点，周涨跌幅为-8.90%；科创 50 报收 1358.65 点，周涨跌幅为-6.77%。

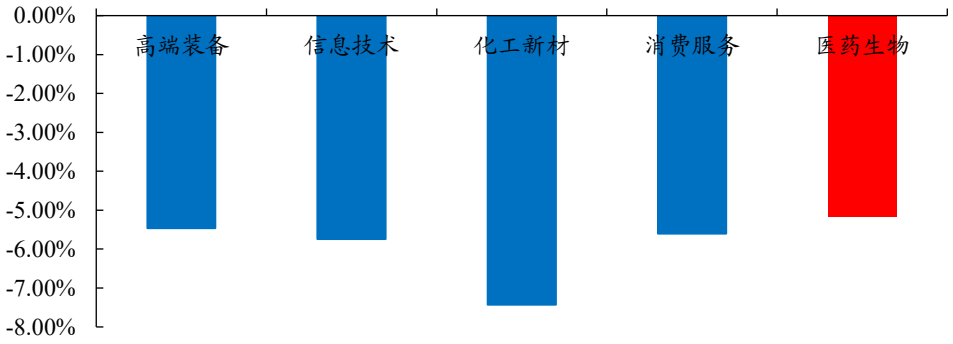
图7：北证 50 报收 950 点，周涨跌幅为-8.42%



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，医药生物跌幅最小，周涨跌幅为-5.18%。此外，本周高端装备-5.46%、信息技术-5.74%、化工新材-7.43%、消费服务-5.60%。

图8：北交所医药生物行业本周涨跌幅为-5.18%

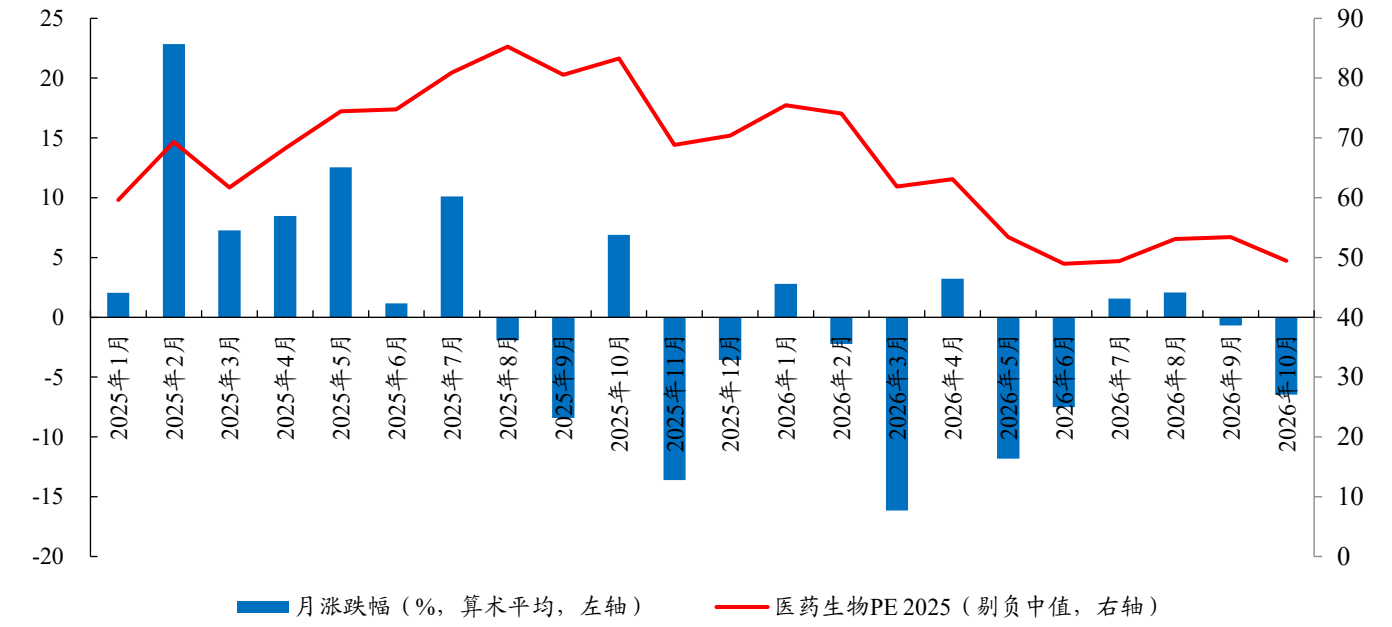


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算数平均法）

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 10 月 16 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 49.48X；本月涨跌幅为-6.45%。

下载日志已记录，仅供内部参考

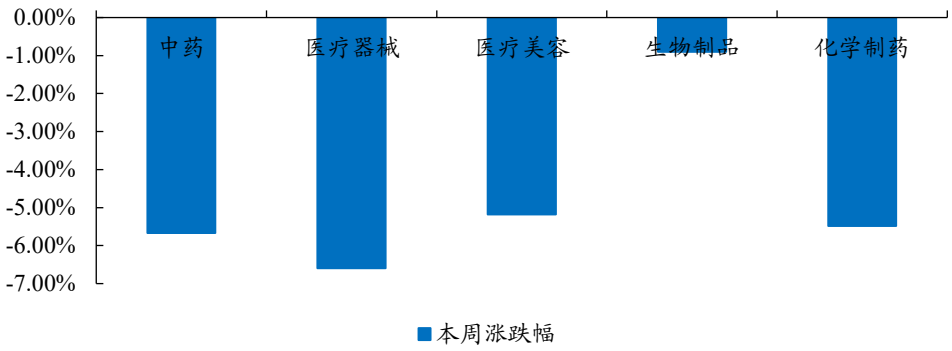
图9：截至 2026 年 10 月 16 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 49.48X；本月涨跌幅为-6.45%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261016）

本周开源北交所医药生物二级行业全部下跌，其中生物制品跌幅较小。

图10：本周开源北交所医药生物二级行业中生物制品跌幅较小



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（+30.80%）、锦波生物（-0.97%）、欧康医药（-2.40%）、普昂医疗（-2.44%）、岭一药业（-2.64%）、星昊医药（-3.21%）、爱伦医疗（-3.92%）、无锡晶海（-4.04%）、梓橦宫（-4.51%）、大唐药业（-5.11%）。

表4：本周北交所医药生物领域企业中*ST 康乐周涨幅超过 30%

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	30.80%	-25.03%	17.42		0.01	63.66%	-57,945.11	
920982.BJ	锦波生物	-0.97%	-44.59%	148.47	27	15.95	10.57%	65,212.90	-10.95%
920230.BJ	欧康医药	-2.40%	-7.51%	11.05	80	3.32	6.92%	1,149.33	-48.79%
920069.BJ	普昂医疗	-2.44%	-30.12%	15.85	16	3.82	20.07%	8,977.58	38.37%
920478.BJ	岭一药业	-2.64%	-18.54%	11.79	164	2.88	6.37%	5,016.49	1.01%
920017.BJ	星昊医药	-3.21%	-12.29%	19.17	17	6.50	0.32%	10,304.48	24.33%

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
920050.BJ	爱伦医疗	-3.92%	-36.29%	18.40	17	9.89	42.95%	9,408.67	16.57%
920547.BJ	无锡晶海	-4.04%	-20.90%	14.39	21	4.05	19.58%	6,304.80	47.13%
920566.BJ	梓橦宫	-4.51%	-18.29%	12.84	15	4.24	2.08%	8,367.70	-2.30%
920433.BJ	大唐药业	-5.11%	-24.02%	11.41		1.33	-35.69%	-8,318.81	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261016）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 北交所医药生物企业看点汇总

表5：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	8.41	4.33	-16.12%	-5,157.78
920433.BJ	大唐药业	蒙药	11.41	1.33	-35.69%	-8,318.81

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261016）

表6：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	25.32	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。	18.40	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。 ★ 解限售 2,729,536 股（5.1579%），可交易时间 20261019。	15.85	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。	13.68	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。	12.38	3.02	9.74%	7,775.27	15.82%
920268.BJ	百迈科	手术缝线+多肽设备双引擎小巨人，打破可吸收倒刺线国外垄断，封创翎国内免打结缝线中市占率第四，为国产第一。	14.51	2.15	16.30%	7,080.87	2.33%
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。 ★ 解限售 5,532,000 股（7.2219%），可交易时间 20261015。	15.37	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。	10.31	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。	12.02	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，	10.10	3.08	65.27%	1,535.89	156.99%

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
		收购 IntriCon Inc.听力健康业务。					
920504.BJ	博迅生物	生物安全与实验室灭菌设备。	7.38	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。	14.94	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。	7.80	0.90	-24.42%	-6,044.00	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261016）

表7：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。 ★ 特定对象发行股票发行情况报告书。	148.47	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。	13.78	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 20261016）

表8：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
920201.BJ	百瑞吉	专注于生物模拟组织修复与再生材料研发，核心聚焦宫腔、盆腹腔、鼻（窦）腔术后创伤修复，同时布局含透明质酸衍生物的功能性护肤品业务。	23.40	2.84	22.77%	7,634.01	45.93%
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。	14.39	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。	23.84	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。 ★ 2026 年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)、第一轮问询的回复。	38.12	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。 ★ 公开招募及遴选投资人。	17.42	0.01	63.66%	-57,945.11	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261016）

下载日志已记录，仅供内部参考

表9：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。 ★ 渤海证券加入做市。	31.87	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。	43.42	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。	19.17	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。	12.84	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。	11.79	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。	16.42	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。	11.05	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20261016）

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 医药生物领域北交所排队企业

截至 2026 年 10 月 16 日，北交所排队企业共 177 家，其中与医药生物领域相关企业共 11 家，2025 年营收规模均值 4.5 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 0.85 亿元，有 1 家为亏损企业。

2026 年 10 月，百诺医药撤回申请文件。

表10：北交所排队企业共 11 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	中止审查	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
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	中止审查	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	中止审查	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	中止审查	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	已回复	CRO	2.64	4,466.89
华脉泰科	874042.BJ	2026-06-22	中止审查	血管疾病治疗器械	2.31	1,774.85
科州药物	874790.BJ	2025-12-31	中止审查	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 20261016）

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 本周医药生物北交所公司重要公告

表11：本周北交所医药生物重要公告

名称	公告时间	公告内容
锦波生物	2026-10-16	特定对象发行股票发行情况报告书
普昂医疗	2026-10-14	股票解除限售：本次股票解除限售数量总额为 2,729,536 股，占公司总股本 5.1579%，可交易时间为 2026 年 10 月 19 日。
*ST 康乐	2026-10-13	公开招募及遴选投资人
德源药业	2026-10-13	渤海证券加入做市
科莱瑞迪	2026-10-12	股票解除限售：本次股票解除限售数量总额为 5,532,000 股，占公司总股本 7.2219%，可交易时间为 2026 年 10 月 15 日。
诺思兰德	2026-10-12	2026 年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)、第一轮问询的回复

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

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