下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

华创医药投资观点&研究专题周周谈·第195期

26Q3医疗设备招采数据概览

联系人：李婵娟、陈俊威

华创医药团队：

首席分析师郑辰 执业编号：S0360520110002邮箱：zhengchen@hcyjs.com

联席首席分析师刘浩 执业编号：S0360520120002邮箱：liuhao@hcyjs.com

医疗器械组组长李婵娟 执业编号：S0360520110004邮箱：lichanjuan@hcyjs.com

中药和流通组组长高初蕾 执业编号：S0360524070002邮箱：gaochulei@hcyjs.com

药品产业链和医疗服务组组长王宏雨 执业编号：S0360523080006邮箱：wanghongyu@hcyjs.com

高级分析师朱珂琛 执业编号：S0360524070007邮箱：zhukechen@hcyjs.com

分析师陈俊威 执业编号：S0360525060002邮箱：chenjunwei@hcyjs.com

分析师张良龙 执业编号：S0360525110002邮箱：zhanglianglong@hcyjs.com

本报告由华创证券有限责任公司编制

卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。

请仔细阅读PPT后部分的分析师声明及免责声明。

©2021华创 版权所有

下载日志已记录，仅供内部参考

第一部分

01 行情回顾

02 板块观点和投资组合

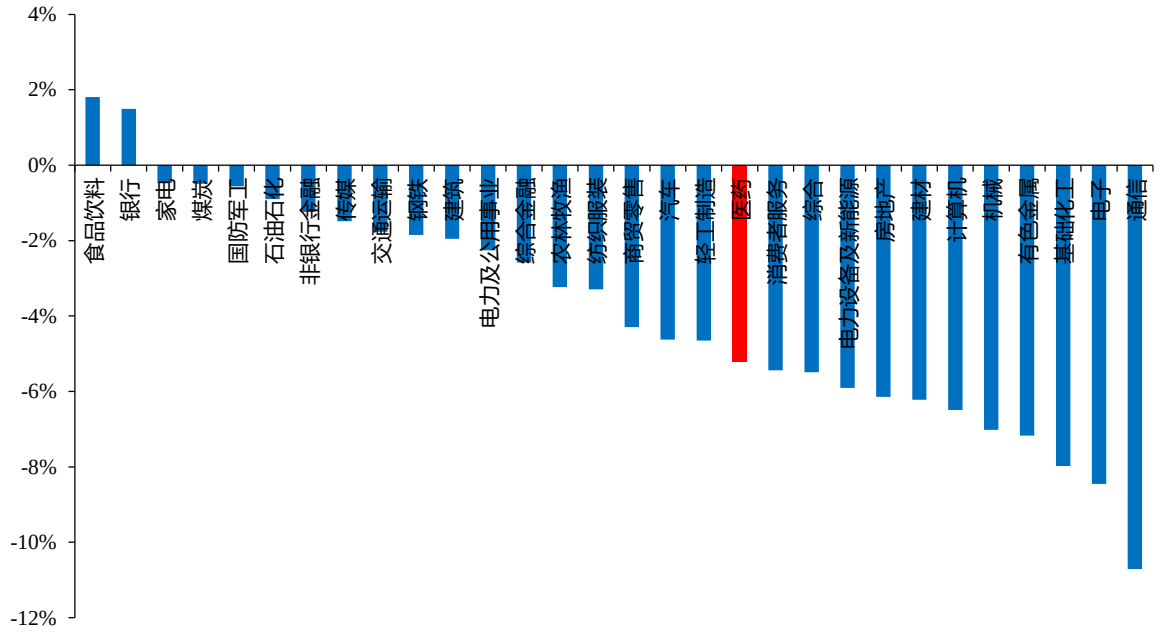
03 行业和个股事件

下载日志已记录，仅供内部参考

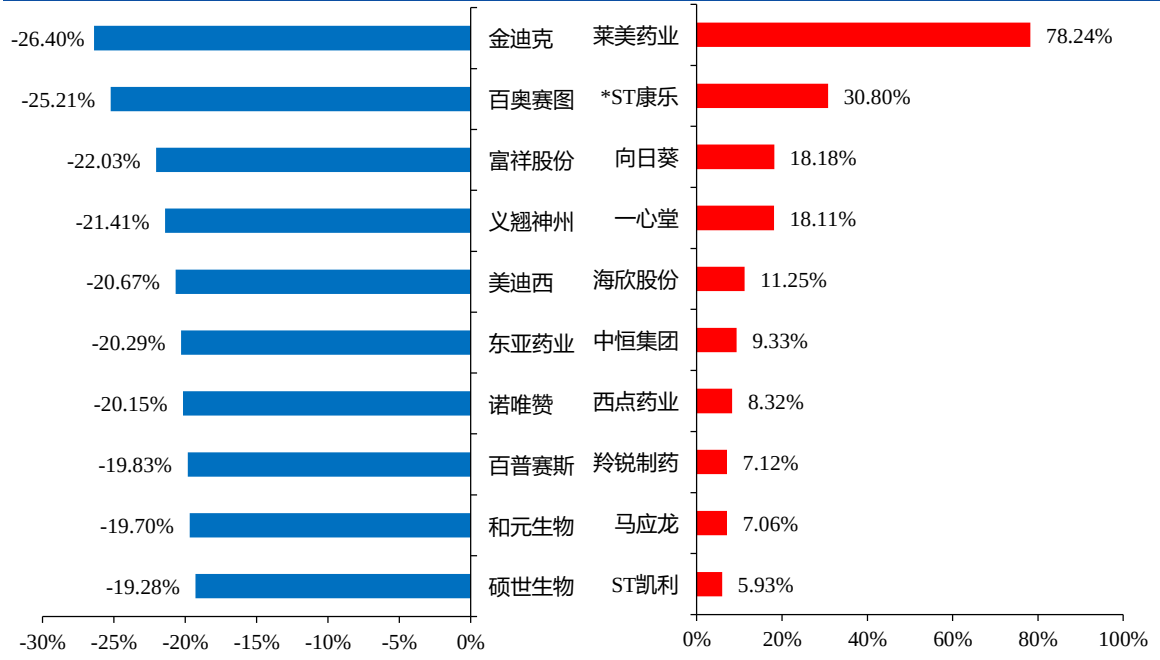
本周行情回顾

- 本周，中信医药指数下跌5.22%，跑输沪深300指数1.82个百分点，在中信30个一级行业中排名第19位。
- 本周涨幅前十名股票为莱美药业、*ST康乐、向日葵、一心堂、海欣股份、中恒集团、西点药业、羚锐制药、马应龙、ST凯利。
- 本周跌幅前十名股票为金迪克、百奥赛图、富祥股份、义翘神州、美迪西、东亚药业、诺唯赞、百普赛斯、和元生物、硕世生物。

本周中信一级行业指数涨跌幅



本周涨幅排名前/后十名的股票



下载日志已记录，仅供内部参考

第二部分

01 行情回顾

02 **板块观点和投资组合**

03 行业和个股事件

下载日志已记录，仅供内部参考

整体观点和投资主线

- **创新药**：中国创新药行业技术水平逐渐赶超欧美，并在部分靶点、部分技术路径已经成为世界第一，出海授权的新药数量/金额再创新高，世界级的创新带来了世界级的定价和非线性的投资弹性。而国内市场在强劲的需求驱动下，国产新药销售总额持续高增长，一批创新药企实现了扭亏为盈，迎来加速成长阶段。

- **CXO**：小分子及新分子领域正进入重磅品种集中兑现期，代谢、自免、肿瘤等领域多个大品种陆续进入上市及放量阶段，商业化订单有望持续向技术领先、交付稳定、全球合规能力突出的头部CDMO集中。同时，全球TIDES和大分子CDMO产能供给紧缺，国内产能稀缺性凸显。

- **原料药**：得益于行业资本开支高峰期结束，叠加三大成长逻辑（高端市场新品放量+一体化整合及出海+成本领先型CDMO），产业向上拐点明确，头部公司业绩将持续爆发。中期维度下，头部公司收入和利润有望创下新高。

- **医疗器械**：医疗设备国内招投标数据恢复性增长，国内库存逐步出清，国际化进程加速。IVD国产龙头市场份额持续提升，出海深入加强本地化布局。高值耗材集采压力逐步释放，创新驱动价值重估。低值耗材产品向高端升级，全球化布局应对国际地缘风险。脑机接口、手术机器人、AI医疗等新兴技术有望驱动行业变革。

下载日志已记录，仅供内部参考

整体观点和投资主线

- **药店：**基本面底2Q25、4Q25起同店改善趋势明显，政策底1Q26、多部委鼓励行业并购及多元化经营，估值底2Q26已现（龙头13x PE）。看好头部药店的EPS与PE的双重提升，预计26年头部EPS增速双位数以上，PE有望从13-15x修复至15-18x，推荐关注在手现金较多的龙头。
- **中药：**受消费压力、政策波动、需求周期等致基本面仍有一定压力，我们看好需求稳定增长的OTC、及政策影响小并有增量政策（如基药）受益的行业龙头。
- **制剂：**集采优化趋势明确，制剂公司存量业务风险出清；同时在存量企稳的基础上，各家企业的创新业务迎来收获，新品放量与出海授权同步推进，当前板块正站在业绩与估值双击的风口。
- **生命科学上游：**受益于国内创新药研发需求增加回暖，叠加国产替代与出海持续推进，板块收入端的持续高增长具有确定性，盈利能力回升使得利润端弹性凸显。此外AI制药趋势下作为“铲子股”的上游板块将迎来增量需求，药物研发前端相关领域有望率先获得增量订单。
- **血制品：**供给端，当前行业份额持续向央国企集中，竞争格局逐步出清，后续国资有望掌握行业话语权；需求端，行业新品迭代，需求有望持续向新品升级，景气度逐步提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

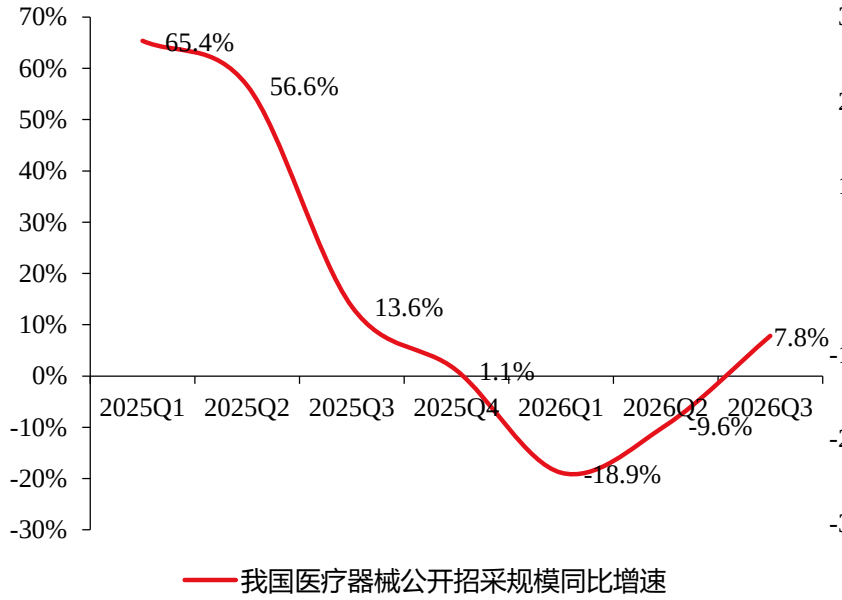
本周关注：26Q3医疗设备招采数据概览

华创研究

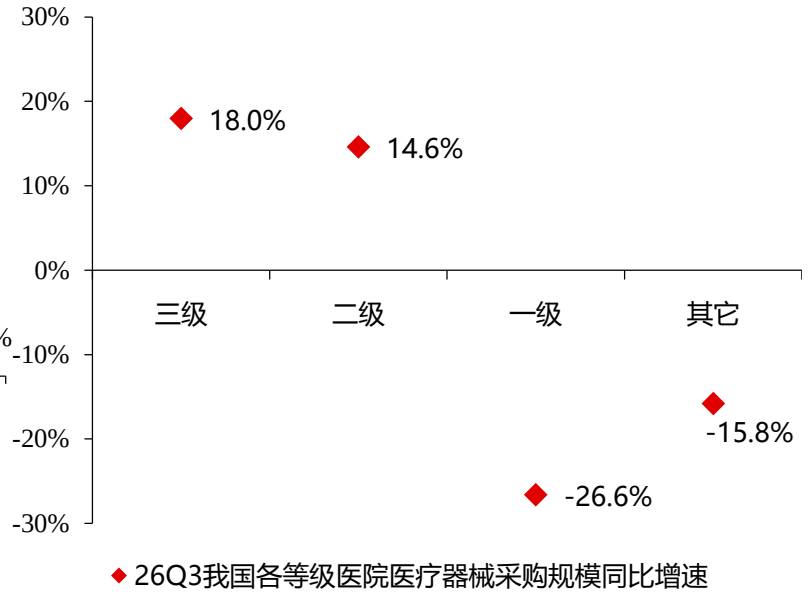
整体医疗器械行业：招采数据呈现出逐季度改善趋势，采购需求进一步向高等级医院集中

- **我国医疗器械招采数据呈现出逐季度改善趋势。**受到25年设备更新下招采数据高基数影响，26年我国医疗器械公开招采规模同比增速阶段性承压，但季度边际改善趋势明确。具体来看，26Q1我国医疗器械公开招采规模同比下降18.9%，26Q2同比降幅收窄至9.6%，26Q3同比增速转正至7.8%。展望未来，我国医疗器械招采数据有望持续向好，一方面，招采数据高基数影响正持续有效出清，另一方面，随着多省份集采项目陆续进入执行阶段，因程序延后而积压的需求将逐步兑现，驱动招采市场持续回暖，并最终从订单端改善逐步传导至相关企业业绩端。
- **我国医疗器械采购需求进一步向高等级医院集中。**26Q3我国三级医院医疗器械采购规模同比增长18.0%，采购规模占比同比提升5.3pct，达到61.7%，主导地位进一步强化，二级医院医疗器械采购规模同比增长14.6%，采购规模占比同比提升1.0pct，一级医院医疗器械采购规模同比下降26.6%，采购规模占比同比下降0.8pct，其它类型采购单位医疗器械采购规模同比下降15.8%，采购占比同比下降5.5pct。

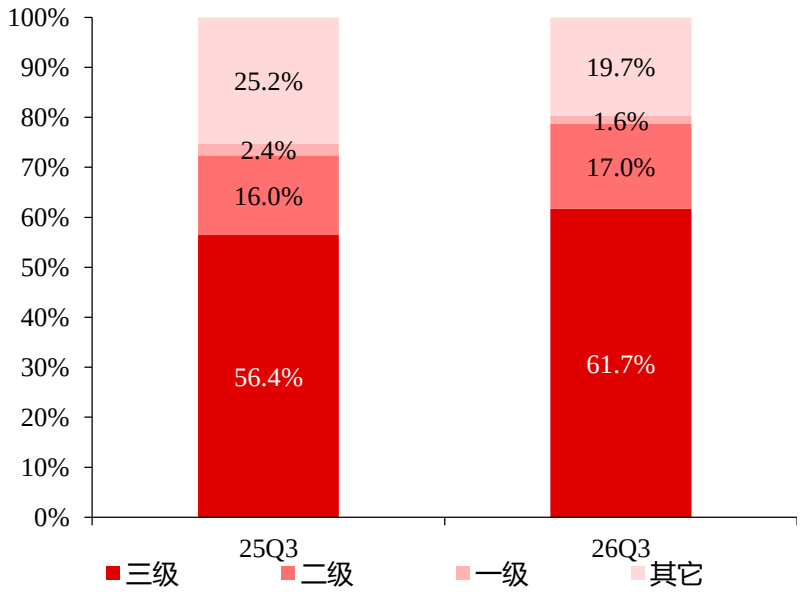
我国医疗器械公开招采规模同比增速



26Q3我国各等级医院医疗器械采购规模同比增速



我国各等级医院医疗器械采购规模占比变化



数据来源：众成医械公众号，华创证券

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

本周关注：26Q3医疗设备招采数据概览

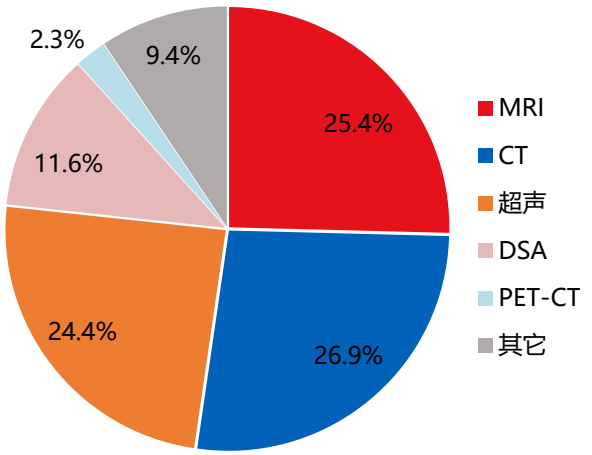
医学影像设备：招采数据呈现恢复性增长，MRI采购规模同比高增

- **整体来看，**26Q3我国医学影像设备公开招采规模同比增长20.64%。**分细分品类来看：1）MRI：**26Q3我国MRI设备采购数量621台，同比增长79.0%，采购金额71.6亿元，同比增长49.5%，共覆盖323家采购单位，297家中标单位，中标量占比前三品牌为联影医疗、西门子医疗、GE医疗；**2）CT：**26Q3我国CT设备采购数量744台，同比增长2.1%，采购金额58.3亿元，同比增长20.5%，共覆盖489家采购单位，454家中标单位，中标量占比前三品牌为联影医疗、GE医疗、东软医疗；**3）DSA：**26Q3我国DSA设备采购数量288台，同比下降17.0% ，采购金额20.0亿元，同比下降20.4% ，共覆盖215家采购单位，187家中标单位，中标量占比前三品牌为飞利浦、西门子医疗、联影医疗；**4）PET-CT：**26Q3我国PET-CT设备采购数量22台，采购金额9.5亿元，共覆盖33家采购单位，23家中标单位，中标品牌为联影医疗和GE医疗。

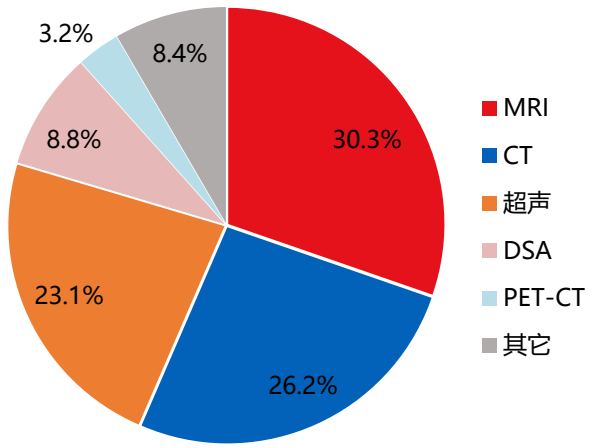
26Q3典型医学影像设备国内招采情况

品类	招采信息（条）	采购单位（家）	中标单位（家）	采购数量（台）	同比增速	采购金额（亿元）	同比增速
MRI	505	323	297	**621**	*79.0%*	**71.6**	*49.5%*
CT	639	489	454	**744**	*2.1%*	**58.3**	*20.5%*
DSA	259	215	187	**288**	*-17.0%*	**20.0**	*-20.4%*
PET-CT	22	33	23	**22**	--	**9.5**	--

25Q3我国医学影像设备市场结构



26Q3我国医学影像设备市场结构



数据来源：众成医械公众号，华创证券

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

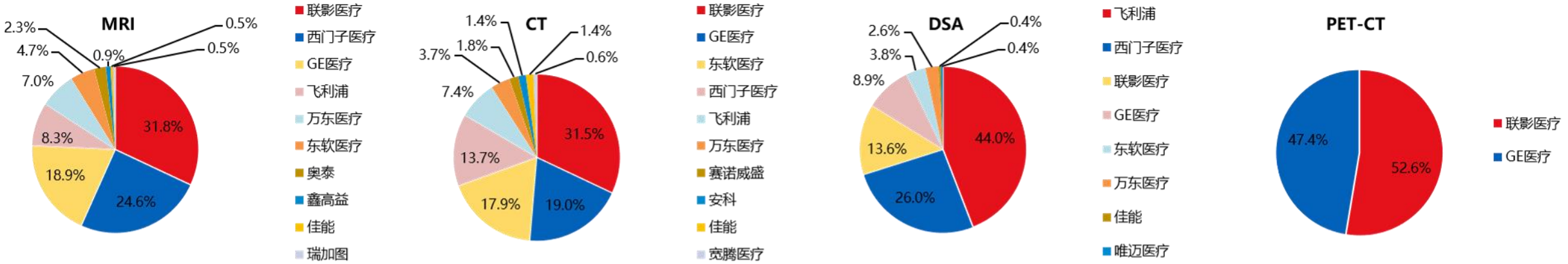
本周关注：26Q3医疗设备招采数据概览

华创研究

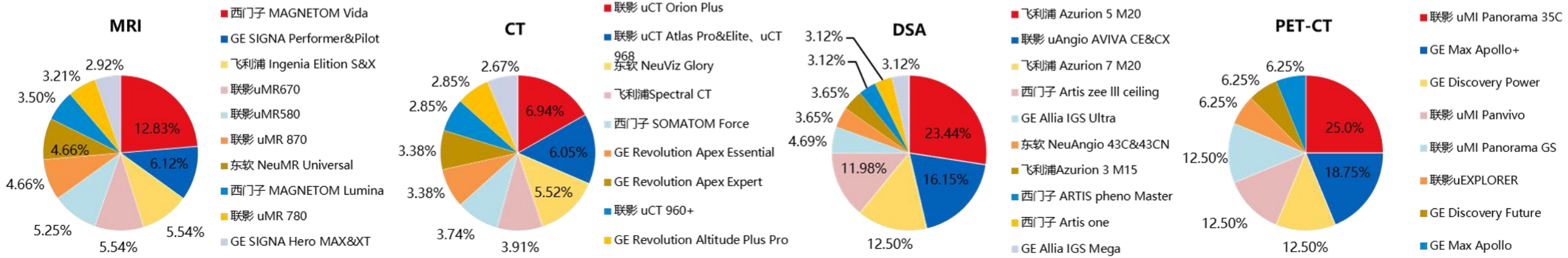
医学影像设备：联影医疗市占率优势显著

26Q3我国典型医学影像设备市场份额占比（按中标量）

品牌口径



产品口径



证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：众成医械公众号，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

本周关注：26Q3医疗设备招采数据概览

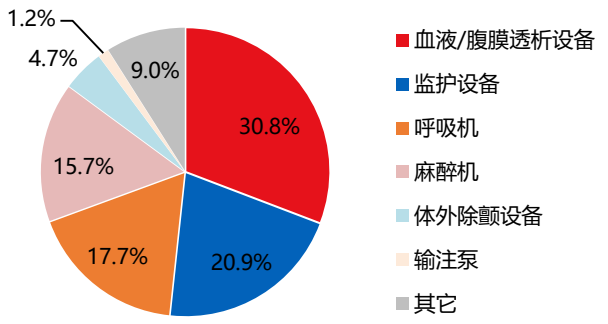
生命支持类设备：需求刚性持续体现，招采数据增速稳健

- **整体来看，**26Q3我国生命支持类设备公开招采规模同比增长12.51%。**分细分品类来看：1）监护设备：**26Q3我国监护设备采购数量2583台，采购金额9.0亿元，共覆盖1715家采购单位，1989家中标单位，中标金额占比前三品牌为迈瑞医疗、科曼、理邦仪器；**2）呼吸机：**26Q3我国呼吸机采购数量5336台，采购金额7.7亿元，共覆盖1061家采购单位，1257家中标单位，中标金额占比前三品牌为迈瑞医疗、科曼、德尔格医疗；**3）血液透析设备：**26Q3我国血液透析设备采购数量5796台，采购金额7.6亿元，共覆盖673家采购单位，638家中标单位，中标金额占比前三品牌为山外山、费森尤斯、威高；**4）麻醉机：**26Q3我国麻醉机采购数量781台，采购金额6.8亿元，共覆盖622家采购单位，622家中标单位，中标金额占比前三品牌为迈瑞医疗、德尔格医疗、GE医疗；**5）心电图机：**26Q3我国心电图机采购数量1939台，采购金额3.0亿元，共覆盖1475家采购单位，1455家中标单位，中标金额占比前三品牌为纳龙科技、理邦仪器、中旗；**6）输注泵：**26Q3我国输注泵采购数量773台，采购金额0.5亿元，共覆盖636家采购单位，644家中标单位，中标金额占比前三品牌为迈瑞医疗、麦科田、贝朗。

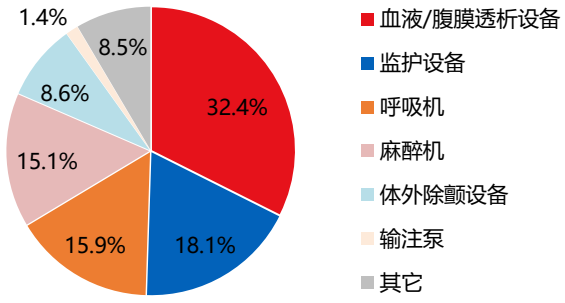
26Q3典型生命支持类设备国内招采情况

品类	招采信息（条）	采购单位（家）	中标单位（家）	采购数量（台）	采购金额（亿元）
监护设备	3553	1715	1989	**2583**	**9.0**
呼吸机	2085	1061	1257	**5336**	**7.7**
血液透析设备	985	673	638	**5796**	**7.6**
麻醉机	893	622	622	**781**	**6.8**
心电图机	2331	1475	1455	**1939**	**3.0**
输注泵	921	636	644	**773**	**0.5**

25Q3我国生命支持类设备市场结构



26Q3我国生命支持类设备市场结构



数据来源：众成医械公众号，医械数据洞察公众号，华创证券

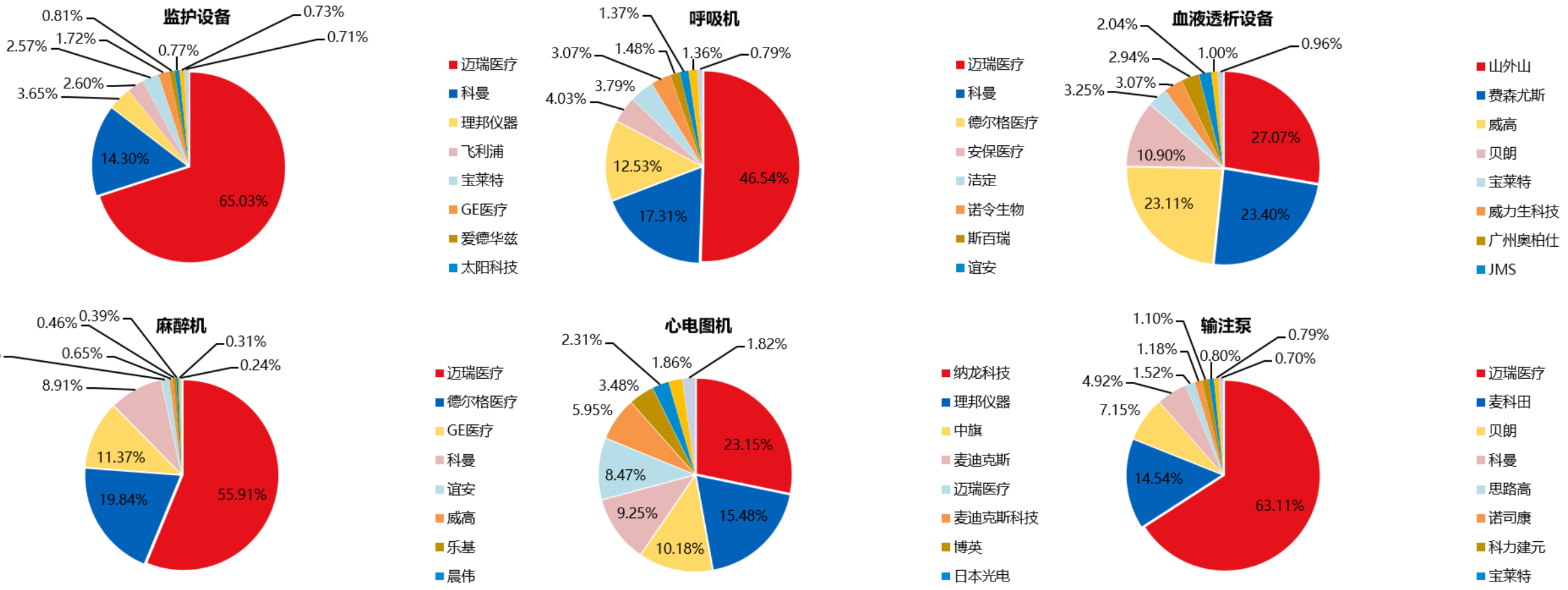
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

本周关注：26Q3医疗设备招采数据概览

生命支持类设备：迈瑞医疗市占率优势显著

26Q3我国典型生命支持类设备市场份额占比（按中标金额）



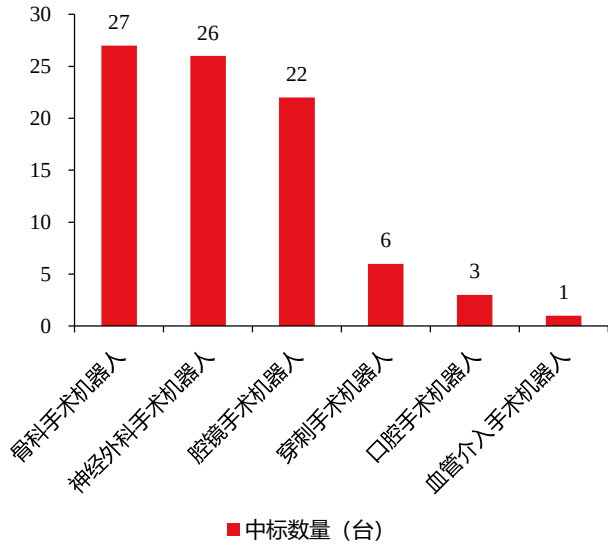
下载日志已记录，仅供内部参考

本周关注：26Q3医疗设备招采数据概览

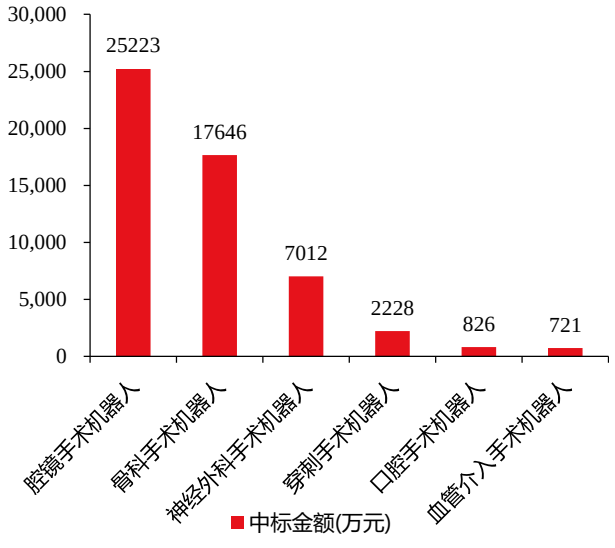
手术机器人：需求增量稳步兑现，招采数据逐月增长

- **整体来看，**根据MedRobot，26Q3我国手术机器人公开中标记录为84条，共涉及85台设备、26个品牌，覆盖骨科、神经外科、腔镜、口腔、穿刺及血管介入六大手术机器人细分品类，合计中标金额达5.4亿元。**分细分品类来看，**根据MedRobot：**1）骨科手术机器人：**26Q3我国骨科手术机器人中标数量27台，中标金额1.8亿元，中标量占比前三品牌为天智航、键嘉医疗、元化智能；**2）腔镜手术机器人：**26Q3我国腔镜手术机器人中标数量22台，中标金额2.5亿元，中标量占比前三品牌为微创机器人&直观复星（并列第一）、精锋医疗；**3）神经外科手术机器人：**26Q3我国神经外科手术机器人中标数量26台，中标金额0.7亿元，中标量占比前三品牌为华科精准、柏惠维康、联影智融；**4）其它手术机器人：**26Q3我国穿刺手术机器人、口腔手术机器人、血管介入手术机器人中标数量分别为6、3、1台，中标金额分别为2228万元、826万元、721万元，在公开采购中的规模相对较小。**从月度数据来看，**根据MedRobot，2026年7月、8月、9月，我国手术机器人中标数量分别为21、28、36台，中标金额分别为1.29、1.83、2.24亿元，呈现出逐月增长态势。

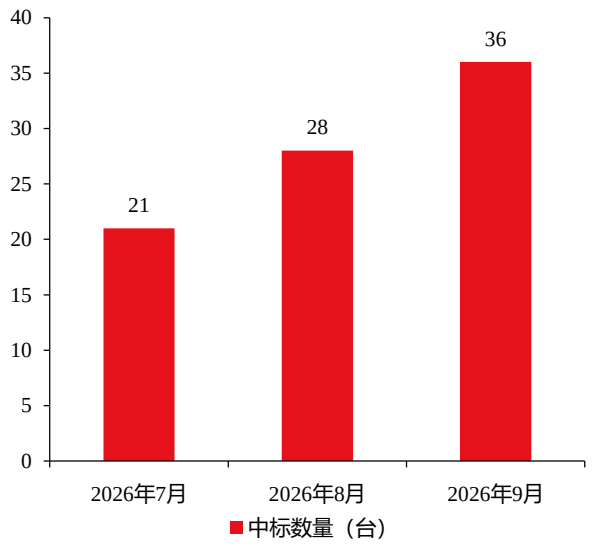
26Q3我国手术机器人中标数量（分品类）



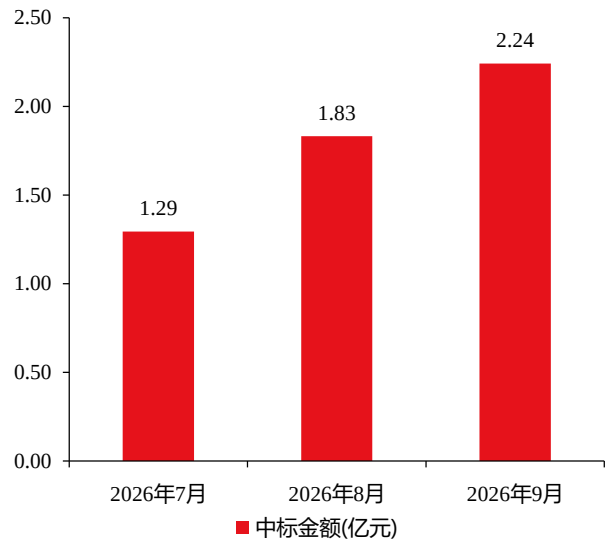
26Q3我国手术机器人中标金额（分品类）



26Q3我国手术机器人中标数量月度数据



26Q3我国手术机器人中标金额月度数据



数据来源：MedRobot公众号，华创证券

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

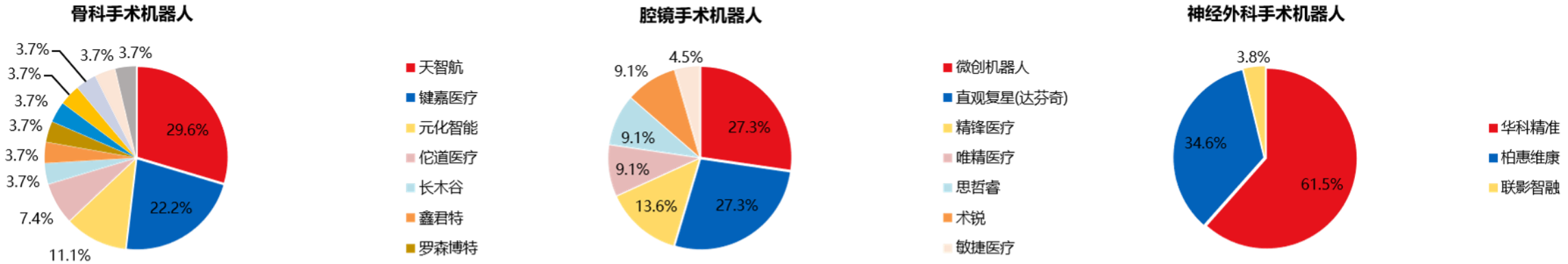
下载日志已记录，仅供内部参考

本周关注：26Q3医疗设备招采数据概览

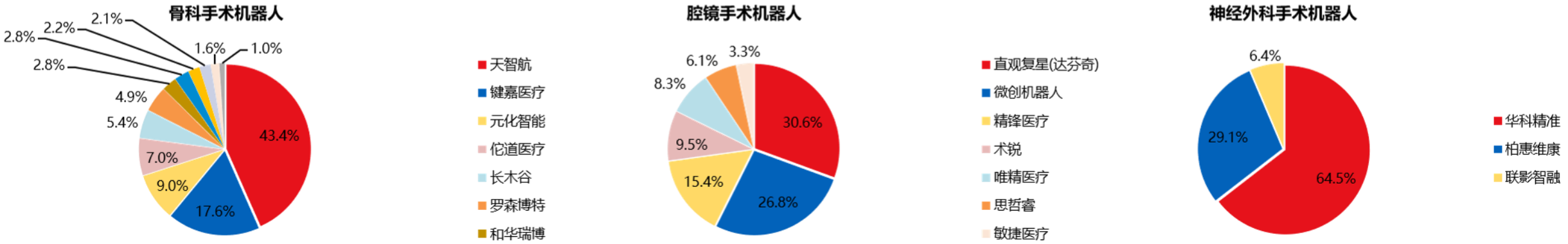
手术机器人：国产化有序推进，市场份额集中度高

26Q3我国手术机器人市场份额占比

按中标量



按中标金额



下载日志已记录，仅供内部参考

本周关注：26Q3医疗设备招采数据概览

放射治疗设备

- 26Q3我国放射治疗设备公开招采规模同比增长74.3%，成为医疗器械领域增长最强劲的细分赛道之一。分细分品类来看，26Q3医用电子加速器以92.9%的采购规模占比稳居首位，与25年同期基本持平；近距离后装治疗设备采购规模占比提升0.1个百分点至3.1%；伽玛射束远距离治疗机采购规模占比提升1.5个百分点至3.0%；放射治疗模拟系统采购规模占比下降1.7个百分点至0.5%。

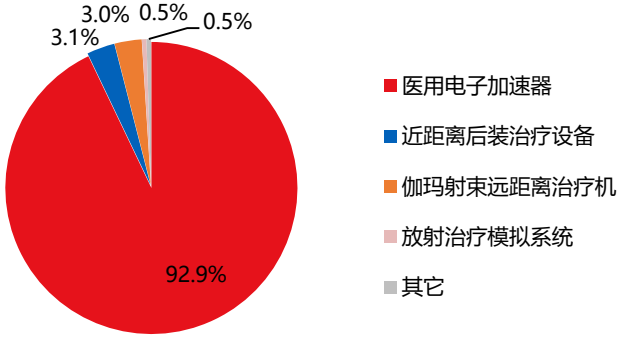
外科手术设备

- 26Q3我国外科手术设备公开招采规模同比增长1.8%。分细分品类来看，内窥镜以66.6%的采购规模占比位居首位，相较25年同期下降1.1个百分点；高频/射频手术设备采购规模占比提升0.2个百分点至6.0%；手术显微镜、激光手术设备、超声手术设备采购规模占比保持稳定，体现出微创化、精准化手术需求持续存在。

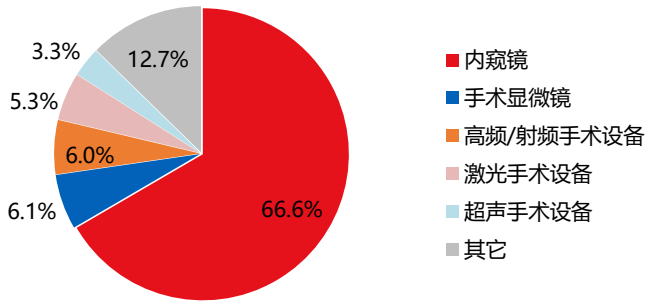
体外诊断设备

- 26Q3我国体外诊断设备公开招采规模同比下降10.9%。分细分产品来看，26Q3血液学分析设备以40.3%的采购规模占比位居首位，但较25年同期下降了4.4个百分点；生化分析仪、核酸扩增仪、化学发光免疫分析仪采购规模占比分别为22.3%、10.3%、8.1%，与25年同期基本持平；基因测序仪成为结构性亮点，占比提升近3个百分点至13.4%。

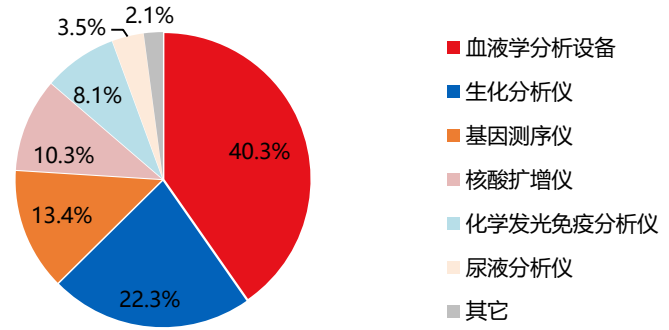
26Q3我国放射治疗设备市场结构



26Q3我国外科手术设备市场结构



26Q3我国体外诊断设备市场结构



下载日志已记录，仅供内部参考

创新药：加科思——pan-KRAS抑制剂价值重估空间大

- **pan-KRAS抑制剂JAB-23E73：与阿斯利康达成合作，全球研发进展加速。**阿斯利康拥有强势的多元化的肿瘤产品组合，有望通过联合治疗方案（一代IO、二代IO、ADC等）加速加科思的全球管线布局。JAB-23E73首次人体研究在中美同步进行中，目前临床数据显示，爬坡剂量下皮肤毒性发生率10%，均为1级（RMC-6236为90%，3级8%），未观察到3级以上的肝脏毒性。
- **tADC：以KRAS抑制剂为payload，开辟靶向治疗新范式。**公司将高效KRAS G12D小分子抑制剂JAB-22000与抗体偶联，创新性构建KRAS G12D tADC平台。平台首个临床候选药物EGFR G12Di tADC（JAB-BX600）目前已确定PCC，公司计划于2026H2提交IND。此外，研发管线中有多个未公开的ADC候选药物正在积极推进中。tADC平台经概念验证后，具备显著的扩展潜力：通过多元化的payload与抗体组合策略，可与不同TAA靶向抗体灵活适配；并有望迭代升级至泛KRAS抑制剂。
- **iADC：以STING激动剂为payload，布局肿瘤免疫2.0。**下一代ADC平台“iADC”创新性地以ADC形式通过抗体介导的特异性识别，将STING激动剂精准输送至肿瘤细胞，避免全身暴露，将冷肿瘤转化成热肿瘤治疗PD-1抗体无效的患者。平台首个临床候选药物HER2-STING iADC（JAB-BX467）目前已确定PCC，公司计划于2026H2提交IND。此外，通过将专有STING激动剂与不同的TAA靶向抗体共轭，公司正在开发一系列iADC项目。iADC平台经概念验证后，以STING激动剂作为载荷的新型ADC有望应对ICI疗法低反应率及传统ADC毒性层面的双重挑战。
- **KRAS G12C抑制剂戈来雷塞：首个适应症2L+ NSCLC已获批上市，适应症积极拓展中。**二线治疗KRAS G12C突变的晚期NSCLC已于2025年5月获得NMPA批准，并于2026年1月纳入国家医保目录。与SHP2抑制剂JAB-3312联合用药用于KRAS G12C突变的一线NSCLC对照SoC的注册性III期临床正在进行中。此外，单药治疗KRAS G12C突变的2L+ PDAC、单药及与西妥昔单抗联合治疗KRAS G12C突变CRC的II期注册性临床也在开展中。

- **投资建议：**我们预计公司2026-2028年营业收入分别为6.70、4.93和4.55亿元；归母净利润为4.17、2.34和1.67亿元（26-27年前值3.13/1.92亿元）。根据创新药管线估值方法（基于风险调整的现金流折现法），给予公司整体估值92.22亿港元，对应目标价为11.65港元，维持“强推”评级。
- **风险提示：**对外合作不达预期、临床进度不达预期、竞争格局变动

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

医疗器械：产品创新和出海，行业有望迎来业绩和估值双修复

- **高值耗材集采压力趋向缓和，创新驱动高值耗材产业持续发展及价值重估。**自2019年以来，国家医保局已组织了6轮高值医用耗材国采，涵盖冠脉支架、药物球囊、骨科耗材（关节类、脊柱类、运动医学类）、口腔种植体系统、泌尿外科以及人工晶体等等多个高值耗材领域。随着高值耗材集采覆盖面越来越广，集采压力正趋向缓和，相关企业业绩有望陆续回归高速增长通道。目前国产高值耗材企业正处于创新加速阶段，例如，赛诺医疗的COMETIU支架及COMEX球囊微导管于2025年获得了FDA的突破性医疗器械认定，成为我国首个获得FDA突破性医疗器械认定的神经介入器械产品，微创医疗全资子公司上海微创的Firesorb生物全降解可吸收心脏支架于2024年获NMPA批准上市，成为了全球首款新一代生物全降解可吸收心脏支架。综合来看，我们在高值耗材板块建议关注春立医疗、迈普医学等。

- **医疗设备板块拐点来临，技术升级与国际化双轮驱动。**2025年上半年随着设备更新开始大规模落地，叠加反腐常态化，医疗设备领域积压的采购需求得到释放，我国医疗设备招投标规模呈现恢复性增长，2025年三季度，相关企业出现收入端拐点。超声县域集采阶段性扰动产品毛利率，但有助于国产龙头加速推动国产替代。并且国产医疗设备企业重视产品技术升级。医疗设备出海前景广阔，随着我国医疗设备工业水平持续提升，相关企业的海外本土化布局持续落地，国产医疗设备国际化进程正在加速推进。综合来看，我们在医疗设备板块建议关注迈瑞医疗、澳华内镜、开立医疗、联影医疗等。

- **IVD板块政策扰动逐步出清，出海深入加强本地化布局。**随着医疗服务价格治理、检验结果互认和DRG政策的深化执行，其对IVD行业的扰动将边际减弱。安徽省牵头的省级联盟已经集采了传染病、肿标、甲功等，覆盖发光的大多数主流项目，预计最近一轮集采执行降价影响将在26年出清。增值税调整对新产业等IVD公司的干扰是一次性的，后续该影响将消失。并且国产龙头份额有望在国内行业承压环境下进一步提高。海外市场已成为国产头部IVD企业的必争之地，随着海外业务的发展，迈瑞医疗、新产业等部分厂商已经开始较为深入的本地化探索。综合来看，我们在IVD板块建议关注：迈瑞医疗、新产业、安图生物等。

- **低值耗材产业升级+全球化布局，提升综合竞争力。**低值耗材领域由于技术壁垒相对较低，相对容易进入到价格竞争的恶性循环，头部国产厂商正通过产品线的不断迭代升级，构建发展新动能。振德医疗、维力医疗、英科医疗、奥美医疗等企业均在海外有产能规划，以应对国际地缘风险，保障出口业务稳定。综合来看，我们在低值耗材板块建议关注英科医疗、维力医疗等。

- **AI医疗、脑机接口新兴技术有望带来行业变革。**AI与医学影像、手术机器人、基因诊断等器械赛道的结合正在推动诊疗模式向精准化、个性化、智能化发展，为打破医疗“不可能三角”提供新的可能性。脑机接口致力于建立人脑与外部设备的直接通信通路，在严肃医疗领域为瘫痪患者带来了运动功能重建的新希望；在精神疾病领域为抑郁症、阿尔茨海默病等疾病的干预提供了全新的神经调控思路；并且在非医疗领域也有广阔的应用前景。

下载日志已记录，仅供内部参考

港股医疗器械：精锋医疗——国内加速进口替代，海外广阔市场开启放量

- **国产腔镜手术机器人龙头，商业化进入爆发阶段。**精锋医疗是国产腔镜手术机器人龙头公司，构建了全面的腔镜机器人产品矩阵。公司2023-2025年间营收CAGR达到200%以上，业绩进入爆发阶段，海外市场自2025年开始商业化，当年销售至海外终端用户的产品收入达2.72亿元，占总营收50%以上。公司毛利率持续上行，费用率压缩下盈利能力显著改善，有望扭亏为盈。

- **行业：临床价值支撑全球腔镜手术机器人市场持续高增长，非美市场成为重要增量。**

1）外科手术范式更迭，临床价值支撑全球腔镜手术机器人市场持续高增长。腔镜手术机器人临床价值突出，应用科室与术式逐步拓展，持续扩大可及市场。2024年全球市场已达到102亿美元，预计到2033年规模将达到389亿美元，2024-2033年期间年复合增长率为16.0%。

2）行业上半场：外企基于美国市场主导行业发展，打造卓越商业模式与深厚护城河。基于美国市场，直觉外科通过“临床价值驱动装机、装机带动手术、手术绑定耗材”的飞轮循环，形成了“设备+耗材/服务”盈利模式。直觉外科凭借先发优势形成的医生使用习惯/品牌黏性、完善的渠道/服务网络、海量手术数据对产品迭代的反哺等铸就了深厚护城河，并在全球布局架设专利壁垒。

3）行业下半场：非美市场成为重要增量，政策推动下国内市场有望迎来新一轮高增长。与美国市场相比，非美市场在装机存量、手术渗透率等方面都还存在较大差距，从直觉外科的手术量增速来看，非美市场已成为行业重要增量。其中欧洲市场医保体系更看重成本控制，对手术机器人的态度相较美国更为谨慎，且各地区有明显差异；亚太、拉美市场有望快速增长；中国市场随着国产腔镜手术机器人供给增加，叠加政策端对配置证的松绑、设备集采的推动和手术机器人院端收费立项框架的逐步确立，预计将迎来新一轮高增长。

- **公司展望：国内市场政策催化下蓄势待发，海外广阔市场开启放量。**公司通过快速迭代叠加差异化创新，打造完善产品矩阵与过硬的产品力，核心产品在临床试验中展现出卓越的有效性与安全性，并与全球领先手术机器人达芬奇系统完成了头对头验证。因此公司手术机器人的装机量与手术量均快速增长。1）在国内市场，公司处于国产龙头地位，中标数量份额保持国产第一。随着国内服务价格立项、设备省级集采等政策落地后，国内腔镜手术机器人市场渗透率有望快速提高，精锋等国产厂家凭借价格优势有望进一步加快对达芬奇的国产替代。2）在海外市场，公司装机已经开启放量，海外配套服务体系逐步完善，叠加产品性价比优势，公司在海外非美市场大有可为。

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

生命科学服务：周期向上，盈利弹性释放

- **板块周期上行，盈利释放具有较大弹性。**2015年以来，国产创新药崛起大浪潮催生并推动生命科学服务板块高速发展，叠加21年前后新冠相关产品需求旺盛，各公司纷纷加大多方面投入、拉高经营杠杆，以期快速发展。2022年以来，伴随着新冠相关产品需求断崖式下降，全球和中国生物医药资本退潮，生命科学服务行业进入景气下行阶段，相关公司收入端承压，同时消化高经营杠杆，利润端承压更甚。经过2年多的行业调整，供给侧出清，集中度提高，毛利率企稳回升。2024年下半年以来，创新药对外BD加速，拉动下游行业需求有所复苏，叠加部分细分赛道的国产替代深化和海外持续拓展，板块单季度收入同比从2024Q4开始转正。随着营收重回增长，产能利用率提高，费用占比将有明显下降，盈利能力持续提高。从2024Q4-2026Q2，板块净利率逐步从1.9%提高至8.4%，预计细分龙头的盈利释放仍具有较大弹性。

- **行业需求回暖。**生命科学服务需求可以分为海外市场需求和国内市场需求，其中国内市场需求又可进一步划分为科研端需求、工业端CXO需求、工业端药企需求。当前，海外与国内生物医药投融资均有回暖迹象。一方面，出海企业的海外需求迎来向上阶段，另一方面，海外需求向上有望借助国内CXO传导至生命科学服务国内需求的工业端CXO需求。国内科研端需求稳步增长，国内工业端药企需求有望伴随着国内生物医药投融资迎来触底回升，行业需求有所复苏，整体趋势向好。

- **国产替代与出海依旧是大趋势。**生命科学服务板块整体国产市占率低，尤其是仪器，绝大部分市场长期被海外企业占据。但经过多年发展，不论是仪器、试剂还是耗材，已经不乏在部分细分领域产品达到国际先进水平并已占据一定国内市场份额的国产公司。贸易冲突背景下，国家高度重视供应链自主可控。需求端，集采及医保控费、进口供应短缺等使得客户选择国产意愿变强，国产替代进程有望持续推进。海外市场空间相较国内更为广阔，海外已成为板块多家公司的主要收入来源。

- **建议关注：**1、受益国内工业端回暖，海外持续拓展市场的试剂类公司如皓元医药、毕得医药、百普赛斯；2、国内国产替代空间大/品类扩张带动增长的公司如华大智造、洁特生物、纳微科技、赛分科技；3、从上游向CRO、CDMO、抗体序列开发服务拓展并取得较好进展的公司如药康生物、百奥赛图、皓元医药。

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

医药消费：重点关注中药及医疗服务相关机会

【药房】供给优化，政策驱暖，有望修复

- 我们认为当下药店板块三重底已出现：基本面方面自4Q25~1Q26同店改善趋势明显，1Q26政策趋暖、多部委鼓励行业并购及多元化经营，估值在1-2Q26回到历史低位。药店是高壁垒牌照生意，短期看随着行业供给优化，头部同店回正并逐季改善，并购重组成为2026-27主旋律提升业绩预期，中期看门店调改加速激活单店活力，长期看行业格局优化、长护险等增量政策带来长期增量流量。我们看好头部药店的EPS与PE的双重提升，预计26年头部EPS增速双位数以上，推荐关注在手现金较多的龙头，有望抓住整合窗口期实现扩张：益丰药房，大参林，老百姓，一心堂等；以及长视角受益的上游商业九州通。

【中药】基本面见底，有望否极泰来

- 展望2026年，行业基本面有望逐步恢复（24年高基数压力在25年得以消化，行业库存压力25~26逐渐消化），我们判断复苏节奏依次：院内中药（1H25）>四类药（4Q25）>OTC普药（2026E）>高值消费中药（2026~2027E）。政策方面，行业供给侧持续出清（批文再注册门槛提高），第四批中成药集采规则宽松，基药目录工作持续推进。渠道端院外药店同店有望转正，院内基药带来市场增量、集采降幅明确宽松，行业有望筑底向上。推荐关注基药增量方向、稳健的红利方向以及消费复苏方向。

【医疗服务】看好具备全国化扩张能力优质标的

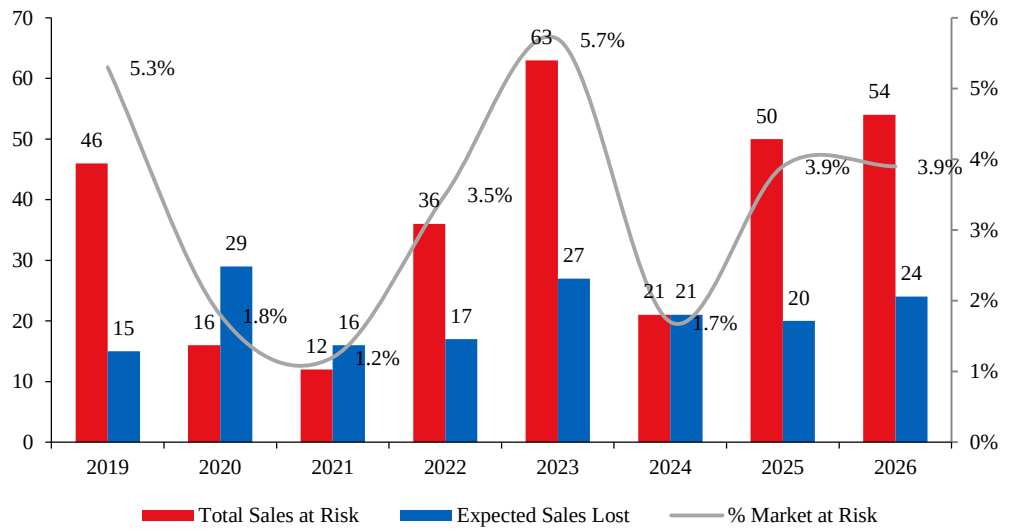
- 医改政策对于医疗服务的负向影响已经接近出清尾声，随着宏观消费环境回暖，医疗服务板块有望重回中长期增长轨道；同时商保+自费医疗的快速扩容，有望为民营医疗带来更多差异化竞争优势。建议关注：1、口腔：通策医疗，口腔医疗服务赛道龙头，公司改革有望引领公司重回增长；2、眼科：普瑞眼科、爱尔眼科、华厦眼科等；3、其他细分赛道龙头：固生堂、海吉亚医疗、国际医学、锦欣生殖。

下载日志已记录，仅供内部参考

医药工业：看好原料药板块拐点向上

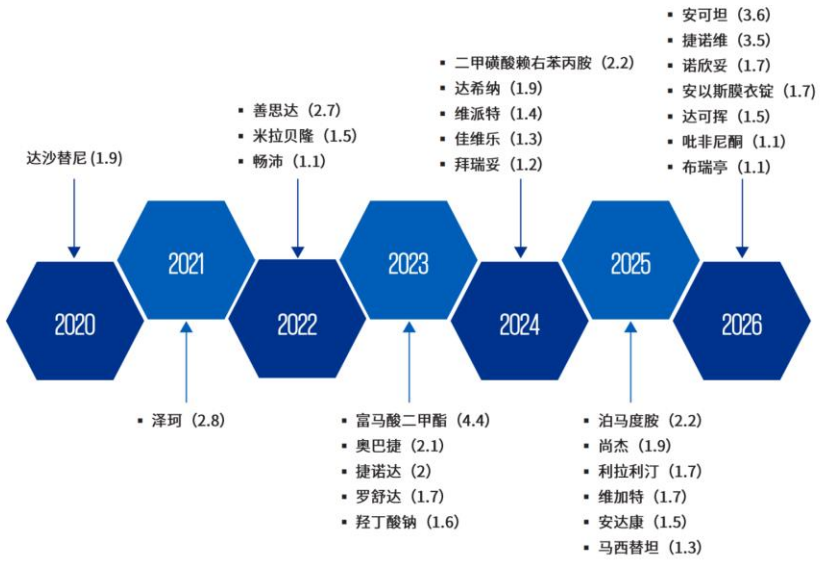
- **建议关注重磅品种专利到期带来的新增量和纵向拓展制剂逐步进入兑现期的企业。**
- **专利悬崖下，关注重磅慢病产品的增量。**根据Evaluate Pharma数据显示，2019年至2026年，全球有近3000亿美元原研药（如沙班类、列汀类、列净类等新慢病重磅品种）陆续专利到期，仿制药价格约为专利药的10%-20%，2019-2026年仿制药的替代空间大概为298-596亿美元。而随着增量仿制药对专利药份额的侵袭，会进一步扩容特色原料药市场。建议关注天宇股份、同和药业。
- **向下游制剂端延伸，部分企业已经进入业绩兑现期：**原料制剂一体化企业具备较强成本优势，在当前国内外的仿制药环境下都较为舒适。建议关注：华海药业。
- **横向拓展CDMO**：凭借原料药企业的成本控制和产能规模资源禀赋，CDMO横向拓展有望打开公司成长天花板，建议关注：普洛药业、天宇股份等。

2019-2026专利到期可能影响的原研药销售额(十亿美元)



数据来源：Wind，Evaluate Pharma，华创证券

2020-2026即将专利过期的重磅品种（2019年销售额，十亿美



资料来源：Wind，KPMG，华创证券

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

投资组合精选

- 维持推荐：春立医疗、澳华内镜、开立医疗、新产业、维力医疗、振德医疗、迈瑞医疗、海泰新光、金域医学、迈普医学、三诺生物、九安医疗、鱼跃医疗、联影医疗、归创通桥、爱博医疗、可孚医疗、易瑞生物、微泰医疗、惠泰医疗、精锋医疗、英科医疗、时代天使、万孚生物、透景生命、新华医疗、安图生物、华大智造、海尔生物、普门科技、信达生物、加科思、乐普生物、诺诚健华、荃信生物、和黄医药、中国生物制药、翰森制药、科伦博泰、贝达药业、三生国健、艾迪药业、百利天恒、映恩生物-B、信立泰、卫信康、恩华药业、苑东生物、恒瑞医药、通化东宝、丽珠集团、华东医药、同和药业、仙琚制药、华海药业、昂利康、天宇股份、健友股份、司太立、普洛药业、国邦医药、固生堂、通策医疗、国际医学、平安好医生、锦欣生殖、一脉阳光、海吉亚医疗、爱尔眼科、普瑞眼科、华厦眼科、一心堂、九州通、大参林、老百姓、益丰药房、毕得医药、皓元医药、百普赛斯、药康生物、奥浦迈、凯莱英、康龙化成、九洲药业、普蕊斯、药明合联、药明生物、药明康德、泰格医药、诺思格、羚锐制药、东阿阿胶、云南白药、华润三九、以岭药业、同仁堂、太极集团、达仁堂、昆药集团、片仔癀、康恩贝、天士力。

推荐标的盈利预测表

细分行业	代码	简称	总市值	归母净利润（亿元）			PE		
			（亿元）	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
医疗器械	688236.SH	春立医疗	43.2	2.9	3.6	4.3	15	12	10
医疗器械	688212.SH	澳华内镜	33.3	0.8	1.1	1.5	41	29	22
医疗器械	300633.SZ	开立医疗	79.5	3.0	4.0	5.1	27	20	16
医疗器械	300832.SZ	新产业	395.8	18.1	21.0	24.9	22	19	16
医疗器械	603309.SH	维力医疗	31.1	2.5	3.0	3.6	12	10	9
医疗器械	603301.SH	振德医疗	202.3	3.2	3.8	4.6	62	53	44
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	2027.3	83.8	96.9	106.7	24	21	19
医疗器械	688677.SH	海泰新光	73.7	1.9	2.6	3.4	40	29	22
医疗器械	603882.SH	金域医学	132.5	4.0	5.0	6.2	33	27	21
医疗器械	301033.SZ	迈普医学	32.2	1.4	2.0	2.6	22	17	12
医疗器械	300298.SZ	三诺生物	89.0	3.7	4.5	5.4	24	20	16
医疗器械	002432.SZ	九安医疗	247.9	46.1	45.5	51.0	5	5	5
医疗器械	002223.SZ	鱼跃医疗	250.9	15.4	17.3	19.4	16	15	13
医疗器械	688271.SH	联影医疗	890.4	23.1	28.8	35.3	39	31	25
医疗器械	2190.HK	归创通桥	59.3	3.4	4.4	5.6	17	13	11
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	76.9	3.5	4.2	4.9	22	18	16
医疗器械	301087.SZ	可孚医疗	111.8	4.7	5.9	7.2	24	19	16
医疗器械	300942.SZ	易瑞生物	25.4	0.5	0.7	0.9	51	36	30
医疗器械	2235.HK	微泰医疗	24.9	0.9	2.0	3.3	27	12	8
医疗器械	688617.SH	惠泰医疗	352.8	10.0	12.4	15.4	35	28	23
医疗器械	2675.HK	精锋医疗	102.0	0.8	1.6	2.6	121	63	40
医疗器械	300677.SZ	英科医疗	283.5	23.2	28.4	32.4	12	10	9
医疗器械	6699.HK	时代天使	117.6	2.2	3.4	4.9	54	35	24
医疗器械	300482.SZ	万孚生物	73.8	3.1	3.5	4.2	24	21	17
医疗器械	300642.SZ	透景生命	32.0	0.1	0.4	0.4	229	91	74
医疗器械	600587.SH	新华医疗	75.8	5.5	6.4	7.1	14	12	11
医疗器械	603658.SH	安图生物	180.4	10.9	12.4	13.9	17	15	13
医疗器械	688114.SH	华大智造	244.3	0.2	1.9	-	1629	126	-
医疗器械	688139.SH	海尔生物	101.8	2.9	3.3	3.8	35	31	27
医疗器械	688389.SH	普门科技	46.4	1.6	2.6	3.0	28	18	15

资料来源：WIND（截至2026年10月17日收盘），华创证券预测

下载日志已记录，仅供内部参考

投资组合精选

- 维持推荐：春立医疗、澳华内镜、开立医疗、新产业、维力医疗、振德医疗、迈瑞医疗、海泰新光、金域医学、迈普医学、三诺生物、九安医疗、鱼跃医疗、联影医疗、归创通桥、爱博医疗、可孚医疗、易瑞生物、微泰医疗、惠泰医疗、精锋医疗、英科医疗、时代天使、万孚生物、透景生命、新华医疗、安图生物、华大智造、海尔生物、普门科技、信达生物、加科思、乐普生物、诺诚健华、荃信生物、和黄医药、中国生物制药、翰森制药、科伦博泰、贝达药业、三生国健、艾迪药业、百利天恒、映恩生物-B、信立泰、卫信康、恩华药业、苑东生物、恒瑞医药、通化东宝、丽珠集团、华东医药、同和药业、仙琚制药、华海药业、昂利康、天宇股份、健友股份、司太立、普洛药业、国邦医药、固生堂、通策医疗、国际医学、平安好医生、锦欣生殖、一脉阳光、海吉亚医疗、爱尔眼科、普瑞眼科、华厦眼科、一心堂、九州通、大参林、老百姓、益丰药房、毕得医药、皓元医药、百普赛斯、药康生物、奥浦迈、凯莱英、康龙化成、九洲药业、普蕊斯、药明合联、药明生物、药明康德、泰格医药、诺思格、羚锐制药、东阿阿胶、云南白药、华润三九、以岭药业、同仁堂、太极集团、达仁堂、昆药集团、片仔癀、康恩贝、天士力。

推荐标的盈利预测表

细分行业	代码	简称	总市值	归母净利润（亿元）			PE		
			（亿元）	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
创新药	1801.HK	信达生物	1332.5	25.9	30.9	42.6	51	43	31
创新药	1167.HK	加科思	35.4	4.2	2.3	1.7	8	15	21
创新药	2157.HK	乐普生物	54.4	0.9	1.4	2.8	59	40	19
创新药	688428.SH	诺诚健华	229.0	3.0	4.0	5.8	75	57	39
创新药	2509.HK	荃信生物	31.1	1.9	1.1	1.5	17	29	21
创新药	0013.HK	和黄医药	166.5	3.9	5.7	8.9	43	29	19
创新药	1177.HK	中国生物制药	840.2	44.0	44.2	50.8	19	19	17
创新药	3692.HK	翰森制药	1648.7	61.1	67.8	75.1	27	24	22
创新药	6990.HK	科伦博泰	925.4	(1.6)	3.5	11.2	-597	267	83
创新药	300558.SZ	贝达药业	177.9	5.7	7.8	9.7	31	23	18
创新药	688336.SH	三生国健	311.1	4.8	7.2	11.6	64	43	27
创新药	688488.SH	艾迪药业	58.5	0.2	0.8	1.8	254	70	33
创新药	688506.SH	百利天恒	965.6	(11.5)	(10.7)	(8.9)	-84	-90	-108
创新药	9606.HK	映恩生物-B	133.8	(5.8)	(4.3)	(4.6)	-23	-31	-29
化药	002294.SZ	信立泰	343.8	6.9	8.6	-	50	40	-
化药	603676.SH	卫信康	38.2	3.4	4.1	-	11	9	-
化药	002262.SZ	恩华药业	217.0	14.1	17.4	-	15	13	-
化药	688513.SH	苑东生物	80.1	3.2	3.9	-	25	21	-
化药	600276.SH	恒瑞医药	3079.8	92.1	96.0	111.2	33	32	28
化药	600867.SH	通化东宝	151.4	5.2	6.2	7.2	29	25	21
化药	000513.SZ	丽珠集团	219.0	20.8	23.8	-	11	9	-
化药	000963.SZ	华东医药	460.4	44.0	53.6	-	10	9	-
原料药	300636.SZ	同和药业	28.1	0.9	1.1	1.3	32	26	22
原料药	002332.SZ	仙琚制药	85.6	4.9	5.9	7.1	17	14	12
原料药	600521.SH	华海药业	247.2	12.9	12.8	15.1	19	19	16
原料药	002940.SZ	昂利康	43.7	2.1	2.8	-	21	15	-
原料药	300702.SZ	天宇股份	72.7	3.1	4.3	5.4	24	17	13
原料药	603707.SH	健友股份	131.7	7.4	8.5	10.5	18	16	13
原料药	603520.SH	司太立	35.3	1.5	2.5	3.2	24	14	11
原料药	000739.SZ	普洛药业	271.3	10.8	13.0	16.3	25	21	17
原料药	605507.SH	国邦医药	123.9	9.0	10.2	11.5	14	12	11

下载日志已记录，仅供内部参考

投资组合精选

- 维持推荐：春立医疗、澳华内镜、开立医疗、新产业、维力医疗、振德医疗、迈瑞医疗、海泰新光、金域医学、迈普医学、三诺生物、九安医疗、鱼跃医疗、联影医疗、归创通桥、爱博医疗、可孚医疗、易瑞生物、微泰医疗、惠泰医疗、精锋医疗、英科医疗、时代天使、万孚生物、透景生命、新华医疗、安图生物、华大智造、海尔生物、普门科技、信达生物、加科思、乐普生物、诺诚健华、荃信生物、和黄医药、中国生物制药、翰森制药、科伦博泰、贝达药业、三生国健、艾迪药业、百利天恒、映恩生物-B、信立泰、卫信康、恩华药业、苑东生物、恒瑞医药、通化东宝、丽珠集团、华东医药、同和药业、仙琚制药、华海药业、昂利康、天宇股份、健友股份、司太立、普洛药业、国邦医药、固生堂、通策医疗、国际医学、平安好医生、锦欣生殖、一脉阳光、海吉亚医疗、爱尔眼科、普瑞眼科、华厦眼科、一心堂、九州通、大参林、老百姓、益丰药房、毕得医药、皓元医药、百普赛斯、药康生物、奥浦迈、凯莱英、康龙化成、九洲药业、普蕊斯、药明合联、药明生物、药明康德、泰格医药、诺思格、羚锐制药、东阿阿胶、云南白药、华润三九、以岭药业、同仁堂、太极集团、达仁堂、昆药集团、片仔癀、康恩贝、天士力。

推荐标的盈利预测表

细分行业	代码	简称	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）			PE		
				2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
医疗服务	2273.HK	固生堂	53.0	4.3	5.1	5.9	12	10	9
医疗服务	600763.SH	通策医疗	143.9	6.2	7.1	8.1	23	20	18
医疗服务	000516.SZ	国际医学	95.4	(0.9)	1.0	-	-106	95	-
医疗服务	1833.HK	平安好医生	106.2	4.6	6.0	7.3	23	18	15
医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	50.9	2.1	2.7	3.6	24	19	14
医疗服务	2522.HK	一脉阳光	18.7	(0.0)	0.2	0.6	-934	125	32
医疗服务	6078.HK	海吉亚医疗	49.7	5.0	5.8	6.7	10	9	7
医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	725.4	34.6	41.2	47.3	21	18	15
医疗服务	301239.SZ	普瑞眼科	49.4	1.3	1.7	-	39	28	-
医疗服务	301267.SZ	华厦眼科	122.6	4.8	5.5	-	25	22	-
医药流通	002727.SZ	一心堂	76.0	4.2	4.6	-	18	16	-
医药流通	600998.SH	九州通	248.6	26.9	28.7	-	9	9	-
医药流通	603233.SH	大参林	211.9	14.6	16.7	18.8	15	13	11
医药流通	603883.SH	老百姓	107.5	4.5	5.5	6.7	24	20	16
医药流通	603939.SH	益丰药房	304.1	19.4	22.1	25.3	16	14	12
生命科学服务	688073.SH	毕得医药	54.5	2.2	3.0	3.6	25	18	15
生命科学服务	688131.SH	皓元医药	173.6	3.4	4.8	6.5	51	36	27
生命科学服务	301080.SZ	百普赛斯	164.3	2.8	3.7	-	59	45	-
生命科学服务	688046.SH	药康生物	119.0	1.7	2.2	-	68	54	-
生命科学服务	688293.SH	奥浦迈	88.4	1.1	1.4	-	83	62	-
CXO	002821.SZ	凯莱英	531.0	15.6	18.7	22.5	34	28	24
CXO	300759.SZ	康龙化成	619.0	20.9	26.0	31.4	30	24	20
CXO	603456.SH	九洲药业	141.8	11.3	13.0	-	13	11	-
CXO	301257.SZ	普蕊斯	26.8	1.6	2.0	-	17	14	-
CXO	2268.HK	药明合联	810.2	20.2	28.0	37.1	40	29	22
CXO	2269.HK	药明生物	1699.7	59.5	73.5	91.2	29	23	19
CXO	603259.SH	药明康德	4512.8	220.5	274.8	349.8	20	16	13
CXO	300347.SZ	泰格医药	411.9	13.4	15.4	-	31	27	-
CXO	301333.SZ	诺思格	53.4	1.7	2.1	-	31	25	-

资料来源：WIND（截至2026年10月17日收盘），华创证券预测

下载日志已记录，仅供内部参考

投资组合精选

- 维持推荐：春立医疗、澳华内镜、开立医疗、新产业、维力医疗、振德医疗、迈瑞医疗、海泰新光、金域医学、迈普医学、三诺生物、九安医疗、鱼跃医疗、联影医疗、归创通桥、爱博医疗、可孚医疗、易瑞生物、微泰医疗、惠泰医疗、精锋医疗、英科医疗、时代天使、万孚生物、透景生命、新华医疗、安图生物、华大智造、海尔生物、普门科技、信达生物、加科思、乐普生物、诺诚健华、荃信生物、和黄医药、中国生物制药、翰森制药、科伦博泰、贝达药业、三生国健、艾迪药业、百利天恒、映恩生物-B、信立泰、卫信康、恩华药业、苑东生物、恒瑞医药、通化东宝、丽珠集团、华东医药、同和药业、仙琚制药、华海药业、昂利康、天宇股份、健友股份、司太立、普洛药业、国邦医药、固生堂、通策医疗、国际医学、平安好医生、锦欣生殖、一脉阳光、海吉亚医疗、爱尔眼科、普瑞眼科、华厦眼科、一心堂、九州通、大参林、老百姓、益丰药房、毕得医药、皓元医药、百普赛斯、药康生物、奥浦迈、凯莱英、康龙化成、九洲药业、普蕊斯、药明合联、药明生物、药明康德、泰格医药、诺思格、羚锐制药、东阿阿胶、云南白药、华润三九、以岭药业、同仁堂、太极集团、达仁堂、昆药集团、片仔癀、康恩贝、天士力。

推荐标的盈利预测表

细分行业	代码	简称	总市值	归母净利润（亿元）			PE		
			（亿元）	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
中药	600285. SH	羚锐制药	119. 4	8. 6	9. 7	10. 7	14	12	11
中药	000423. SZ	东阿阿胶	304. 0	19. 7	22. 2	25. 1	15	14	12
中药	000538. SZ	云南白药	947. 1	55. 6	60. 0	64. 7	17	16	15
中药	000999. SZ	华润三九	425. 5	37. 8	41. 7	46. 0	11	10	9
中药	002603. SZ	以岭药业	251. 6	15. 4	17. 7	20. 3	16	14	12
中药	600085. SH	同仁堂	334. 1	12. 8	14. 8	17. 0	26	23	20
中药	600129. SH	太极集团	71. 8	2. 3	3. 5	4. 6	31	21	16
中药	600329. SH	达仁堂	246. 6	10. 4	12. 0	13. 7	24	21	18
中药	600422. SH	昆药集团	63. 6	2. 4	3. 5	4. 1	26	18	16
中药	600436. SH	片仔癀	728. 4	22. 7	25. 0	27. 5	32	29	26
中药	600572. SH	康恩贝	108. 5	7. 1	7. 6	-	15	14	-
中药	600535. SH	天士力	209. 8	12. 8	14. 9	17. 1	16	14	12

资料来源：WIND（截至2026年10月17日收盘），华创证券预测

下载日志已记录，仅供内部参考

第三部分

01 行情回顾

02 板块观点和投资组合

03 行业和个股事件

下载日志已记录，仅供内部参考

行业热点

10月12日，百时美施贵宝旗下RayzeBio宣布，靶向放射性药物RYZ101治疗胃肠胰神经内分泌肿瘤的Ⅲ期ACTION-1研究取得积极中期分析结果。该研究采用随机、活性对照设计，纳入既往接受镥-177治疗后疾病进展的生长抑素受体阳性患者，比较RYZ101与研究者选择的标准治疗。RYZ101由生长抑素类似物多肽DOTATATE与放射性同位素锕-225偶联而成。百时美施贵宝计划基于此次研究结果推进美国上市申报。（医麦客）

10月13日，大睿生物宣布，将靶向激活素受体样激酶7（ALK7）的在研RNAi候选药物全球独家许可授予罗氏，潜在交易总额最高11.6亿美元。该候选药物基于大睿生物专有的肝外递送平台开发。根据协议，大睿生物可获得合计最高1亿美元的首付款及近期里程碑付款，并有资格获得最高10.6亿美元的开发、注册及商业化里程碑付款，此外还可获得与全球净销售额挂钩的分级特许权使用费。（观点网）

10月14日，Vir Biotechnology宣布与吉利德科学签署合作协议，探索和开发针对实体瘤的新型治疗药物，潜在交易总额最高约18.8亿美元。根据协议，Vir将获得9000万美元首付款，并有资格获得最高4500万美元的近期临床前里程碑付款，以及最高17.4亿美元的后续开发、监管和商业化付款，另享有分级销售特许权使用费。Vir将运用PRO-XTEN掩蔽技术及dAIsY人工智能平台设计候选药物，结合蛋白结构、序列模型与实验反馈推进分子设计和筛选。（科创板日报）

10月15日，阿诺医药宣布，已分别与礼来及德国默克就抗EGFR抗体西妥昔单抗达成临床试验合作及药物供应协议。上述协议将支持阿诺医药正在开展的AN4035全球Ⅰ期临床试验，阿诺医药担任该项试验的申办方。此次合作围绕临床研究及试验药物供应展开，为AN4035的全球临床开发提供支持。（每日经济新闻）

下载日志已记录，仅供内部参考

涨跌幅榜个股原因分析

排序	涨幅前五名	本周涨跌幅	原因分析	排序	跌幅前五名	本周涨跌幅	原因分析
1	莱美药业	78.24%	无特殊原因	1	金迪克	-26.40%	无特殊原因
2	*ST康乐	30.80%	无特殊原因	2	百奥赛图	-25.21%	无特殊原因
3	向日葵	18.18%	无特殊原因	3	富祥股份	-22.03%	无特殊原因
4	一心堂	18.11%	无特殊原因	4	义翘神州	-21.41%	无特殊原因
5	海欣股份	11.25%	无特殊原因	5	美迪西	-20.67%	无特殊原因

资料来源：WIND资讯

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

1、集采力度超预期；

2、创新药谈判降价幅度超预期；

3、医院门诊量恢复低于预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。