仅供内部参考，请勿外传

关注基本面改善的低估值板块

——医药生物行业2026年10月投资策略

行业研究 · 行业投资策略

医药生物

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：陈曦炳	证券分析师：彭思宇	证券分析师：陈益凌	证券分析师：马千里	证券分析师：张超	证券分析师：凌珑	证券分析师：肖婧舒	证券分析师：贾瑞祥
0755-81982939	0755-81982723	021-60933167	010-88005445	0755-81982940	021-60375401	0755-81982826	021-60875137
chenxibing@guosen.com.cn	pengsiyu@guosen.com.cn	chenyiling@guosen.com.cn	maqianli@guosen.com.cn	zhangchao4@guosen.com.cn	linglong@guosen.com.cn	xiaojingshu@guosen.com.cn	jiaruixiang@guosen.com.cn
S0980521120001	S0980521060003	S0980519010002	S0980521070001	S0980522080001	S0980525070003	S0980525070001	S0980526070005

仅供内部参考，请勿外传

10月医药行业投资策略

- **药房板块业绩回暖趋势稳健，关注龙头公司同店增速复苏节奏及外延并购落地进展。**国内连锁药房行业连锁化率不断升高，门店总量下降背景下中小连锁出清为头部连锁带来加盟/并购机会及份额提升。上市公司前期门店结构优化、提质增效举措及品类调整的成效渐显，持续带来经营指标及业绩上的逐季改善，头部重点公司Q3同店增速环比继续攀升，并购项目陆续并表带来下半年业绩增量，持续看好药房板块龙头公司未来内生外延双重驱动下的增长，建议关注：益丰药房、老百姓、大参林。
- **招采回暖与海外放量共振，把握国产器械龙头业绩估值双升。**国内医疗设备招投标数据逐月回暖，7月份头部企业中标金额同比增速回升至20%左右，设备更新政策常态化推进与集采规则优化下院内采购需求有望继续释放；IVD 领域集采、DRG 及检验价格调整等影响逐步出清，板块利润已于26H1呈现复苏态势，国产替代与份额向头部集中的趋势进一步强化，龙头公司海外业绩增速维持高位；高值耗材集采续约规则趋于温和，创新产品"以价换量"逻辑持续兑现。持续看好政策扰动趋缓背景下国产器械龙头创新升级与全球化布局双轮驱动的成长，建议关注：联影医疗、新产业、迈瑞医疗、惠泰医疗、华大智造。
- **创新药及产业链延续高景气，关注即将到来的ESMO年会。**国产创新药公司大多进入大品种的医保放量阶段，推动营收端快速增长。创新出海2.0也将迎来收获期，即将进入在全球的商业化阶段。2026年ESMO会议将于10月23日-27日（当地时间）在西班牙马德里召开，多项中国创新药的研究入选LBA。
- **2026年10月投资组合：**A股：迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、新产业、美好医疗、艾德生物、药康生物、金域医学、爱尔眼科、鱼跃医疗、诺诚健华、益丰药房、大参林；H股：康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、固生堂、爱康医疗。
- **风险提示：**研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

仅供内部参考，请勿外传

2026年10月策略组合个股估值一览

国信证券 GUOSEN SECURITIES

表：国信医药2026年10月策略组合

代码	代码	公司简称	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
A股组合	300760.SZ	迈瑞医疗	1,955	81.4	83.3	94.2	107.8	24.0	23.5	20.8	18.1	21.4%	2.4	优于大市
	688271.SH	联影医疗	885	18.7	24.3	28.0	33.1	47.3	36.4	31.6	26.8	8.7%	1.7	优于大市
	603259.SH	药明康德	5,176	191.9	208.8	251.1	285.3	27.0	24.8	20.6	18.1	24.0%	1.8	优于大市
	300832.SZ	新产业	396	16.2	18.2	21.1	24.4	24.4	21.8	18.8	16.2	17.7%	1.5	优于大市
	301363.SZ	美好医疗	129	2.8	4.0	4.7	5.6	45.7	32.3	27.3	23.1	7.6%	1.3	优于大市
	300685.SZ	艾德生物	83	3.6	3.8	4.5	-	23.0	21.8	18.5	-	17.6%	-	优于大市
	688046.SH	药康生物	156	1.4	1.9	2.4	2.5	109.1	84.1	65.4	63.5	6.4%	4.3	优于大市
	603882.SH	金域医学	135	(1.7)	8.5	-	-	(77.7)	15.9	-	-	-2.6%	(0.2)	优于大市
	300015.SZ	爱尔眼科	742	32.4	30.4	42.9	49.8	22.9	24.4	17.3	14.9	14.7%	1.6	优于大市
	002223.SZ	鱼跃医疗	261	14.8	14.9	17.7	21.2	17.6	17.5	14.8	12.4	11.2%	1.4	优于大市
	688428.SH	诺诚健华	270	6.4	3.0	2.4	4.8	42.0	89.1	112.6	56.0	8.3%	-9.7	优于大市
	603939.SH	益丰药房	283	16.8	19.3	21.7	23.9	16.8	14.7	13.0	11.8	14.4%	1.2	优于大市
	603233.SH	大参林	207	12.4	14.8	17.1	19.7	16.8	14.0	12.1	10.5	16.8%	0.8	优于大市
港股组合	9926.HK	康方生物	860	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(77.2)	196.7	75.5	36.0	-12.3%	(0.9)	优于大市
	6990.HK	科伦博泰生物	999	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(261.6)	(537.2)	219.6	66.3	-7.8%	2.1	优于大市
	0013.HK	和黄医药	172	32.1	3.6	6.0	8.7	5.4	48.2	28.7	19.8	36.9%	(1.4)	优于大市
	2162.HK	康诺亚-B	209	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(40.0)	26.0	312.1	48.9	-18.8%	(0.1)	优于大市
	1530.HK	三生制药	361	84.8	24.4	26.6	27.9	4.3	14.8	13.6	13.0	31.2%	(0.5)	优于大市
	2273.HK	固生堂	54	3.5	4.5	4.9	5.7	15.3	12.0	11.1	9.5	16.3%	0.7	优于大市
	1789.HK	爱康医疗	46	3.4	4.1	4.8	5.5	13.7	11.4	9.8	8.5	11.6%	0.7	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/9/30股价计算，诺诚健华盈利预测为Wind一致预期

仅供内部参考，请勿外传

目录

01 医药月度表现回顾

02 医药行业数据跟踪

03 细分板块观点

04 近期重点报告回顾

05 覆盖公司盈利预测与估值表

仅供内部参考，请勿外传

医药宏观数据

- 生产端：2026年1-8月规模以上工业增加值同比增长5.3%，其中医药制造业工业增加值累计同比增长5.3%，2026年1-8月累计营业收入15045.6亿元（-0.3%），累计利润总额2119.6亿元（+3.9%）。

- 需求端：2026年1-8月的社零总额32.76万亿元（+1.1%），限额以上中西药品类零售总额4758亿元（+3.9%）。

- 支付端：2026年1-8月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入20727.72亿元，同比增长10.2%；职工医保支出、居民医保支出分别同比增长0.9%与下降0.1%。

表：医药生产端和需求端宏观数据

类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-8月	工业增加值	亿元	-	5.3%
		营业收入	亿元	15045.6	-0.3%
		利润总额	亿元	2119.6	3.9%
社会零售总额	1-8月	总计	亿元	327568.8	1.1%
		限额以上中西药品类	亿元	4757.80	3.9%
消费与收入	1-6月	人均可支配收入	元	22981	5.2%
		人均消费支出	元	14836	3.7%
		人均医疗保健支出	元	1330	1.2%
医保基金	1-8月	职工医保支出	亿元	8893.5	0.9%
		居民医保支出	亿元	6610.7	-0.1%

资料来源：国家统计局、国家医保局，国信证券经济研究所整理

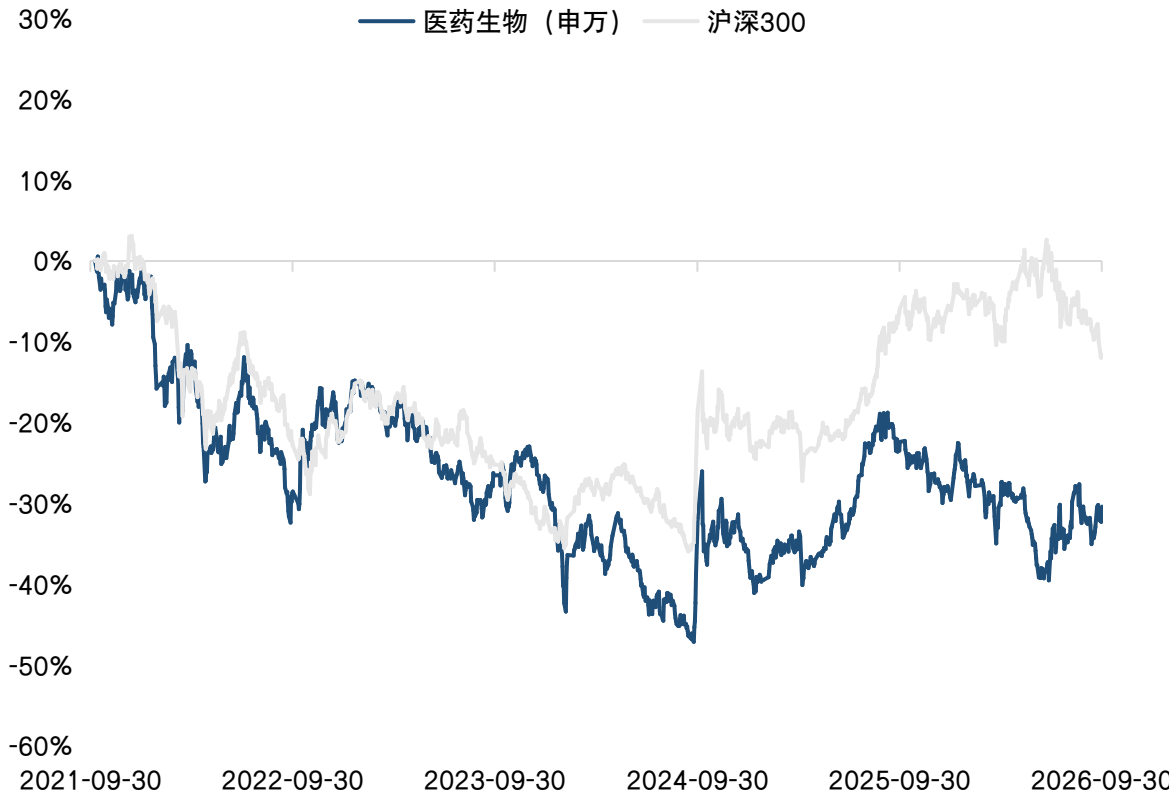
仅供内部参考，请勿外传

10月医药板块表现位于全行业上游

国信证券 GUOSEN SECURITIES

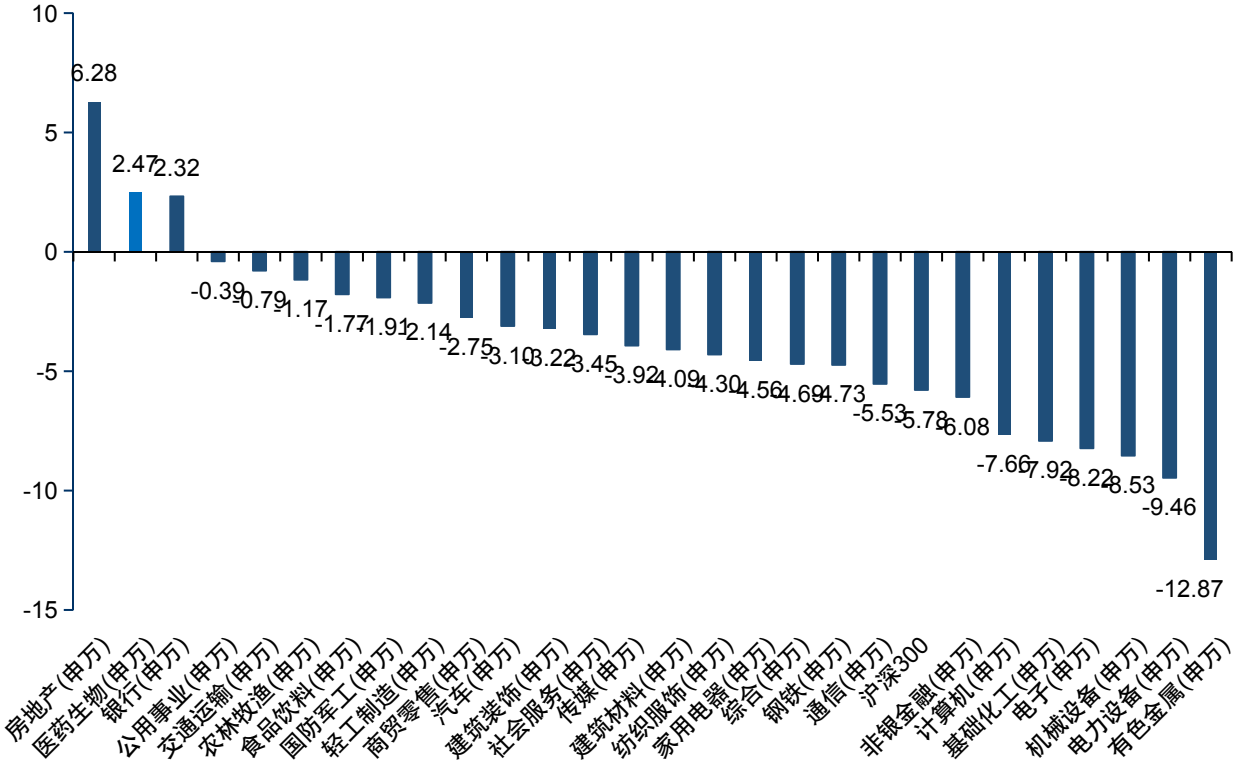
- 医药行业在9月份整体上涨2.47%，跑赢沪深300指数8.26%。

图：医药生物板块近5年整体走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-9-30

图：申万一级行业2026年9月份涨跌幅（%）



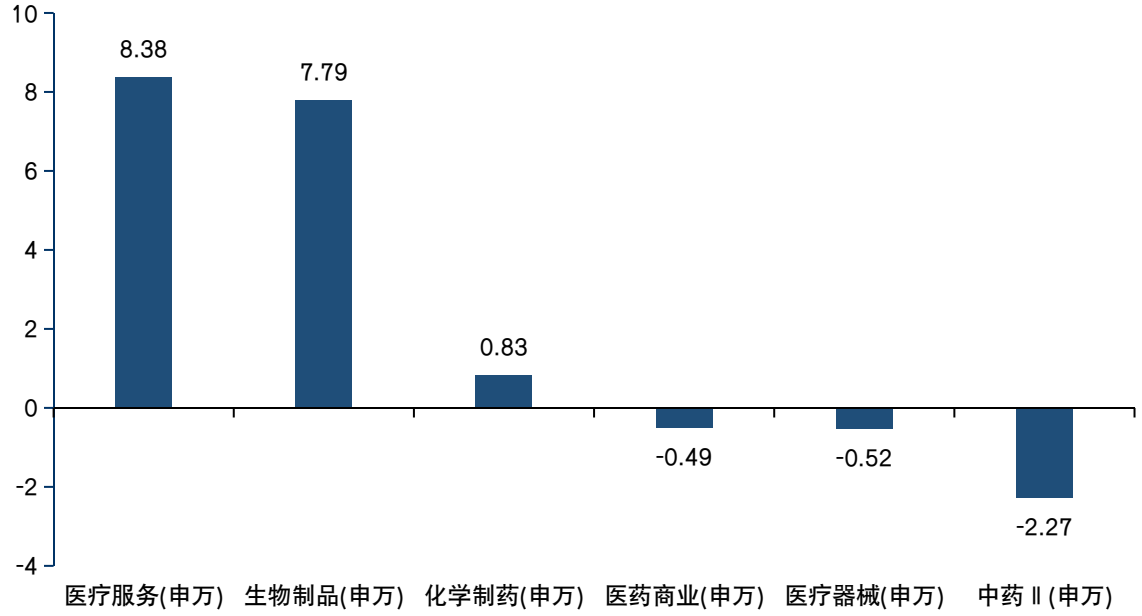
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-9-30

仅供内部参考，请勿外传

子板块：医药服务板块涨幅较大

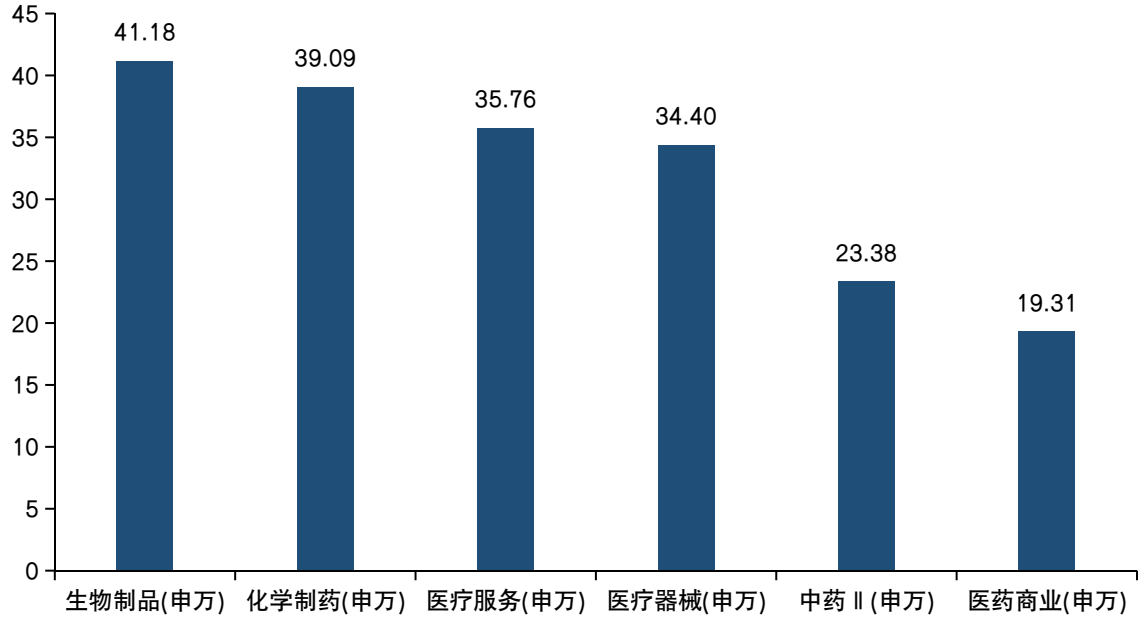
- 分子板块看，医疗服务、生物制品、化学制药板块分别上涨8.38%、7.79%、0.83%，医药商业、医疗器械、中药Ⅱ板块分别下跌0.49%、0.52%、2.27%。

图：医药生物（申万）各子板块4月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-9-30

图：医药生物（申万）各子板块PE（TTM）



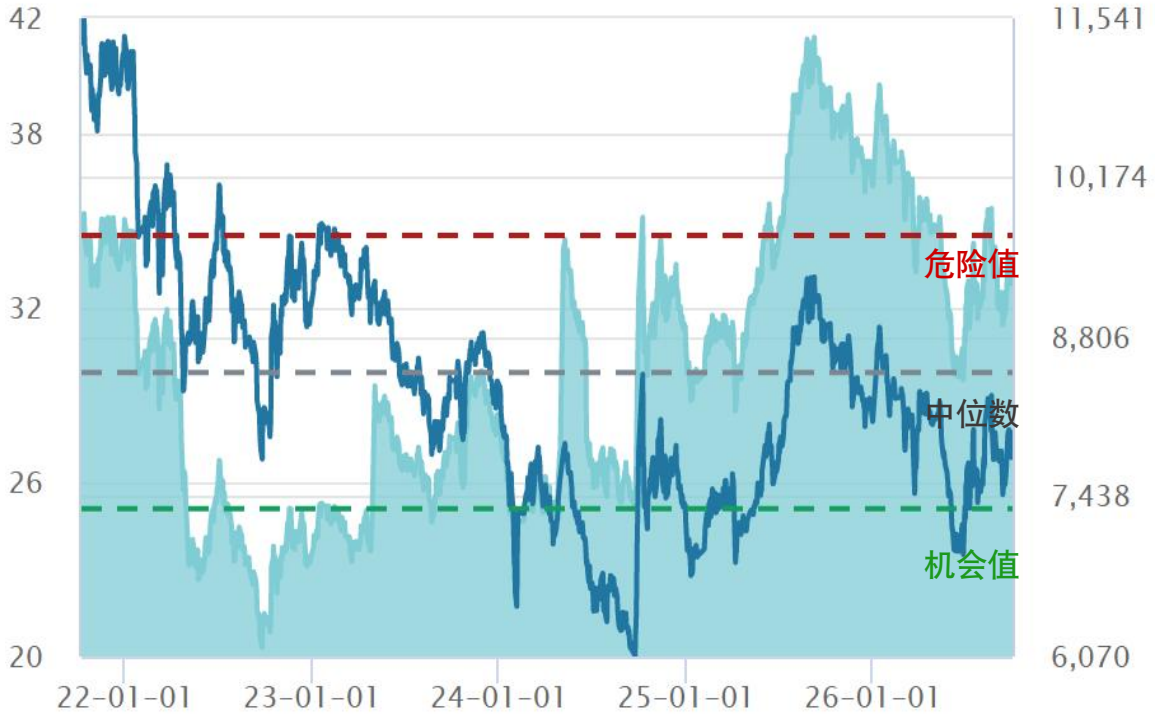
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-9-30

仅供内部参考，请勿外传

医药生物行业估值处于历史中位区间

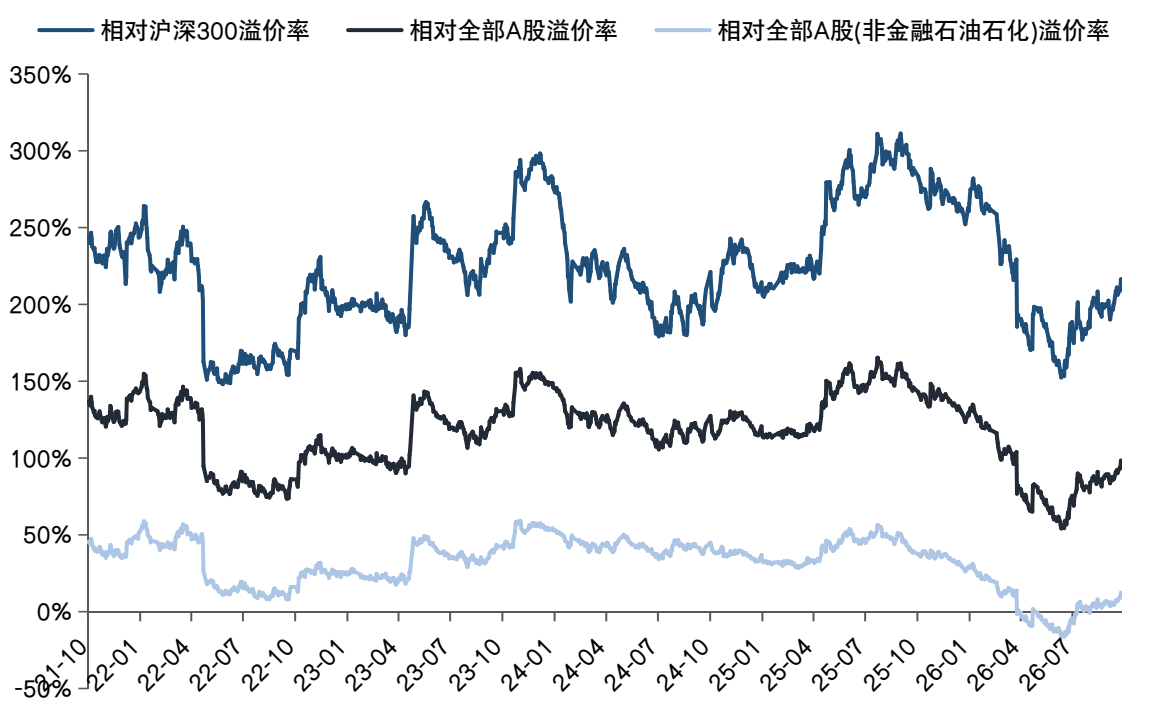
- 医药生物（申万）的整体估值水平相对较高，当前PE（TTM）为33.73，处于近5年历史分位点74.63%。
- 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平也仍在历史5年的平均位。

图：医药生物（申万）行业近5年PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-9-30

图：医药生物（申万）行业近5年估值溢价率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-9-30

仅供内部参考，请勿外传

目录

[01] 医药月度表现回顾

[02] 医药行业数据跟踪

[03] 细分板块观点

[04] 近期重点报告回顾

[05] 覆盖公司盈利预测与估值表

仅供内部参考，请勿外传

2026年9月创新药获批上市情况

- 2026年9月共有8款创新药或生物类似药获批上市（国产2款/进口6款），包括默沙东的帕博利珠单抗注射液（皮下注射）、拜玛林的注射用伏索利肽、泰诺麦博的芮特韦拜单抗注射液、卫材药业的仑卡奈单抗注射液（皮下注射）和赛诺菲的利扎布替尼片等。

表：2026年9月获批上市的创新药/生物类似药

公司	产品	国产/进口	靶点	新药类型	适应症	批准日期
默沙东	帕博利珠单抗注射液（皮下注射）	进口	PD-1	生物制品	尿路上皮癌/膀胱癌,宫颈癌,胃癌,结直肠癌,实体瘤,胆道癌,肝细胞癌,头颈部鳞状细胞癌,食管鳞癌,非小细胞肺癌,鳞状非小细胞肺癌,非鳞状非小细胞肺癌,黑色素瘤,三阴性乳腺癌	2026-09-22
拜玛林	注射用伏索利肽	进口	NPR2	生物制品	软骨发育不全	2026-09-15
泰诺麦博	芮特韦拜单抗注射液	国产	RSV F protein	生物制品	呼吸道合胞病毒感染	2026-09-02
瑞阳制药	库莱韦拜单抗注射液	国产	RSV F protein	生物制品	呼吸道合胞病毒感染	2026-09-02
卫材药业	琥珀酸他舒替尼片	进口	FGFR1，FGFR2，FGFR3	化学药品	胆道癌	2026-09-02
Milestone Pharmaceuticals	艾曲帕米鼻喷雾剂	进口	Calcium channel	化学药品	阵发性室上性心动过速	2026-09-02
卫材药业	仑卡奈单抗注射液（皮下注射）	进口	Aβ	生物制品	阿尔兹海默病	2026-09-02
赛诺菲	利扎布替尼片	进口	BTK	化学药品	免疫性血小板减少症	2026-09-02

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

2026年9月创新药的NDA、IND申请（1）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

表：2026年9月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSS2600157	替瑞奇珠单抗注射液	IL-23p19	夏尔巴生物技术（杭州），晟华药业	2026-09-29	CXHS2600122	HRS-7535片	GLP1R	恒瑞医药	2026-09-01
CXSS2600156	注射用重组A型肉毒毒素（150 kD）	RHOB,SNAP25	君合盟生物	2026-09-28	CXHL2601220	BTS1115	-	朗研生命，阳光诺和，阳光诺和	2026-09-30
CXHS2600136	氢溴酸伏硫西汀口崩片	HTR1A,5-HT7 receptor,5-HTT,5-HT3 receptor,HTR1B,HTR1D,ADRB1	富星生物，恩成制药	2026-09-23	CXSL2601080	注射用AST1001	-	艾力斯	2026-09-30
JXHS2600116	帕替罗姆山梨醇钙干混悬剂	K+	Corden Pharma，富启睿医药，赛默飞，CSL	2026-09-22	CXSL2601077	SI-B037双特异性抗体注射液	-	百利天恒	2026-09-30
CXHS2600134	注射用美罗培南普纳巴坦	PBP,Beta-lactamase	齐鲁制药	2026-09-15	CXSL2601075	SIM0725注射液	IL2RB	先声药业	2026-09-29
CXHS2600130	马来酸依格美妥司他片	EZH2	信诺维，药源生物	2026-09-15	CXSL2601076	HL99自体T细胞注射液	-	华隆生物	2026-09-29
CXSS2600151	SHR-2004注射液	FXIa	恒瑞医药	2026-09-14	CXSL2601072	注射用YL413	HER2	宜联生物	2026-09-29
CXSS2600149	TQH2722注射液	IL-4Rα	中生制药	2026-09-11	CXSL2601068	CG101细胞注射液	-	济元基因	2026-09-29
CXSS2600150	注射用TQB2102	HER2	中生制药	2026-09-11	JXHL2600433	PF-07994525	KAT2A,KAT2B	Pfizer	2026-09-29
JXHS2600105	NCX 470滴眼液	AKR1C3,PTGFR	Alliance Medical，欧康维视	2026-09-10	CXHL2601211	YYSW001片	JAK1	中国药科大学，梦阳药业，一又生物	2026-09-28
JXHS2600104	硫酸阿托品滴眼液	CHRM	参天制药	2026-09-04	JXSL2600261	AMG 732	IGF1R	安进	2026-09-28
JXSS2600089	伐米奇拜单抗注射液	IL6	罗氏	2026-09-03	CXHL2601208	BG-92505片	-	百济神州	2026-09-28
JXSS2600086	莫妥珠单抗注射液（皮下注射）	CD20,CD3	罗氏	2026-09-02	CXSL2601066	注射用AP308	IgA	礼邦生物医药	2026-09-28
CXSS2600144	卓托奇拜单抗注射液	IL-4Rα	恒瑞医药	2026-09-02	CXHL2601204	VV312片	-	中科院旺山旺水生物	2026-09-24
CXSS2600143	博凡格鲁肽注射液	GLP1R	甘李药业	2026-09-02	CXSL2601059	LVRNA018	-	艾美疫苗	2026-09-24
CXSS2600134	注射用HS-20093	B7-H3	翰森制药	2026-09-02	CXSL2601060	C2403细胞注射液	-	普瑞金	2026-09-24

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

仅供内部参考，请勿外传

2026年9月创新药的NDA、IND申请（2）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

表：2026年9月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2601056	注射用HLX49	HER2	复星医药	2026-09-23	CXSL2601035	SYS6069	-	石药集团	2026-09-20
CXSL2601055	RG002-02注射液	HPV	中国医学科学院北京协和医学院	2026-09-23	CXSL2601036	JMB2403注射液	IL2/15Rβγc,IL2RG,PD-1	济民可信	2026-09-20
CXHL2601199	BTP4106	-	朗研生命	2026-09-23	CXHL2601183	GLR2053片	-	甘李药业	2026-09-20
CXHL2601198	OST11098片	CYP11A1	阳光诺和 阳光诺和 盛睿泽华医药	2026-09-23	JXSL2600254	PF-08154225注射液	-	Pfizer	2026-09-20
CXSL2601053	猴痘mRNA疫苗	MPXV	石药集团	2026-09-23	CXSL2601027	注射用AK2405	HER2	安科生物	2026-09-18
CXHL2601196	ASP5834注射液	KRAS	安斯泰来	2026-09-23	CXSL2601026	注射用HB0085	PTK7,FAP-α	华海药业	2026-09-18
CXSL2601050	N69胶囊	-	德建聪和生物	2026-09-22	CXHL2601174	FXS0260片	-	复星医药	2026-09-18
CXHL2601191	K-119肠溶片	-	睿乐锦生物	2026-09-22	CXHL2601171	YM-101滴眼液	-	浥眸生物	2026-09-18
CXSL2601048	注射用DB-1323	MSLN	映恩生物	2026-09-22	CXSL2601021	NC001细胞注射液	-	天予生命科技	2026-09-18
CXHL2601193	NTS231片	NRF2	宇道生物	2026-09-22	CXSL2601022	LY3839056注射液	-	礼来	2026-09-18
CXHL2601190	JCSH-021片	-	济川医学	2026-09-22	JXSL2600250	BMS-986446注射液	Tau	百时美施贵宝	2026-09-18
JXSL2600255	SAR448632注射用粉末	-	赛诺菲	2026-09-21	CXSL2601020	IBI3043	-	信达生物	2026-09-17
CXSL2601045	YT003注射液	CMV	永泰生物	2026-09-21	CXHL2601150	TQB3306片	-	中生制药	2026-09-17
CXHL2601185	SYH2099胶囊	-	石药集团	2026-09-21	CXHL2601151	TQB3306 片	-	中生制药	2026-09-17
CXSL2601040	SHR-4461注射液	-	恒瑞医药	2026-09-21	CXHL2601152	LP095口颊膜	-	力品药业	2026-09-17
CXSL2601038	重组人源抗呼吸道合胞病毒单克隆抗体注射液组合制剂	RSV F protein	长春高新	2026-09-21	CXHL2601159	IKT-001片	Bcr-Abl,KIT,PDGFR	诺为泰医药	2026-09-17
CXSL2601039	BHV-1400	Gd-IgA1,ASGPR	MEDPACE医药	2026-09-21	CXHL2601160	注射用SR14肽	-	中科院	2026-09-17
CXSL2601032	人碱性成纤维细胞生长因子滴眼液	FGFR	朗肽生物	2026-09-20	CXHL2601161	RSS0343胶囊	DPP-1	恒瑞医药	2026-09-17

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

仅供内部参考，请勿外传

2026年9月创新药的NDA、IND申请（3）

表：2026年9月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHL2601158	Daraxonrasib片	RAS,PPIA	百济神州	2026-09-17
CXSL2601017	ASP1002注射液	CLDN4,4-1BB	安斯泰来	2026-09-17
CXHL2601146	丙戊酸镁缓释片	-	华润医药	2026-09-16
CXSL2601013	注射用BNT3211	-	BioNTech	2026-09-16
CXSL2601015	注射用SIM0688	B7-H3,c-Met	先声药业	2026-09-16
CXHL2601143	HL40626S片	-	海量医药	2026-09-16
CXHL2601145	DGYF68分散片	-	大光药业	2026-09-16
CXHL2601127	HZ046吸入溶液	-	和泽医药	2026-09-16
CXHL2601128	RBD4059注射液	FXI	瑞博生物	2026-09-16
CXSL2601001	YTS109细胞注射液	CD19	华夏英泰	2026-09-16
CXSL2601008	YB001凝胶	-	九芝堂	2026-09-16
CXSL2601007	3SC002注射液（皮下注射）	-	三生制药	2026-09-15
CXHL2601129	MEI-011泡沫剂	-	迈诺威	2026-09-15
CXSL2601006	3SC002注射液	-	三生制药	2026-09-15
CXSL2601004	KT502注射液	CD3,CD19	锴霖生物	2026-09-15
CXHL2601126	DYTH202缓释片	-	山西德元堂药业	2026-09-15

受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHL2601117	HRS-1518片	-	恒瑞医药	2026-09-15
CXSL2600999	注射用IMD2113	EGFR,TROP2,TLR7,TLR8	亚飞生物	2026-09-14
CXSL2600993	SYS6065	-	石药集团	2026-09-11
CXSL2600994	注射用SHR-1219	-	恒瑞医药	2026-09-11
CXSL2600992	JY2002注射液	-	济民可信	2026-09-11
JXSL2600242	LY4405094注射液	Aβ	礼来	2026-09-11
CXHL2601107	INT-1868片	-	宜坤行健生物	2026-09-10
CXSL2600987	HLX109注射液	IL1RAP	复星医药	2026-09-10
CXSL2600988	三价流感重组蛋白疫苗	Influenza virus	健康元	2026-09-10
CXSL2600986	KHN923注射液	Aβ,TfR	康弘药业	2026-09-10
CXSL2600985	MTS109注射液	CD3,CD19,BCMA	康弘生物	2026-09-10
CXHL2601095	HY3003注射液	GLP1R,GIPR,GCGR	翰宇药业	2026-09-09
CXHL2601094	YKYY036注射液	-	悦康药业	2026-09-09
CXSL2600984	注射用SAL02681	-	赛乐思生物	2026-09-09
CXSL2600982	注射用SAL02682	-	赛乐思生物	2026-09-09
CXHL2601093	GPN01564雾化吸入剂	-	远大集团	2026-09-09

仅供内部参考，请勿外传

2026年9月创新药的NDA、IND申请（4）

表：2026年9月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2600978	异体3D间充质基质细胞注射液	-	健垣精准医学	2026-09-09	CXSL2600958	BNT3219注射液	-	BioNTech，百欧恩泰（珠海）医药	2026-09-03
CXSL2600977	SYS6088注射液	-	石药集团	2026-09-08	JXHL2600393	EDK060	PMP22	诺华	2026-09-03
CXSL2600971	HDM4002注射液	CFB,MASP2	华东医药	2026-09-08	CXHL2601069	注射用RYUC-L-18	-	瑞阳制药	2026-09-03
CXHL2601088	TAN-118乳膏	AHR	泽德曼医药	2026-09-08	CXHL2601068	KVC-191喷雾剂	-	科维息医药	2026-09-03
CXSL2600974	注射用IMD1005	CD47	亚飞生物	2026-09-08	CXHL2601066	布瑞哌唑口服溶液	DRD2,5-HT2A,HTR1A	韧新药业	2026-09-03
JXHL2600399	BH-30643片	EGFR-C797S,EGFR-T790M,HER2-Ex20Ins,EGFR-L858R,EGFR-Ex19del	BlossomHill Therapeutics，缔脉生物医药	2026-09-08	CXSL2600954	ICP-B161注射液	-	诺诚健华	2026-09-03
CXSL2600966	JH035注射液	-	东方百泰	2026-09-07	CXSL2600952	注射用HLX105	PD-1,IL2R	复星医药	2026-09-02
CXHL2601080	HRS-4518舌下片	-	恒瑞医药	2026-09-07	CXSL2600953	QLS2416注射液	-	齐鲁制药	2026-09-02
CXHL2601084	司美格鲁肽微针贴片	GLP1R	科瑞微医药	2026-09-07	JXHL2600391	ABBV-295注射液	AMYR,CTR	艾伯维	2026-09-02
JXSL2600240	DKB903注射用浓溶液	-	诺华	2026-09-07	CXHL2601065	[18F]F-SR031注射液	-	复星医药	2026-09-02
CXSL2600963	SYS6085注射液	-	石药集团	2026-09-07	JXHL2600383	NVL-655片	ALK	赛默飞葛兰素史克	2026-09-02
CXHL2601079	镥[177Lu]氧奥曲肽注射液	SSTR2	恒瑞医药	2026-09-04	CXHL2601063	RO7836748薄膜包衣片	-	罗氏	2026-09-01
CXHL2601075	KC1101片	TACC3	康辰药业	2026-09-04	CXSL2600942	HY8931注射液（皮下注射）	TL1A,IL-23p19	恒翼生物	2026-09-01
CXSL2600962	注射用NCB005	-	浙江医药	2026-09-04	CXSL2600943	HY8931注射液	TL1A,IL-23p19	恒翼生物	2026-09-01

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

仅供内部参考，请勿外传

器械集采跟踪

省份/范围	日期	集采公告名称	集采品种
全国	2026/9/10	《国家组织医用耗材集中带量采购（第7批）拟中选结果公示》	消化介入类医用耗材
全国	2026/9/21	《关于国家组织医用耗材集中带量采购（第7批）中选结果的公告》	消化介入类医用耗材
湖南省（牵头省际联盟）	2026/9/29	《关于公开征求〈呼吸介入类医用耗材省际联盟（湖南）集中带量采购文件（征求意见稿）〉意见建议的通知》	呼吸介入类医用耗材
福建省（莆田牵头全省性联盟）	2026/9/8	《关于公开征求一次性使用人体静脉血样采集针全省性联盟集中带量采购文件（征求意见稿）意见的通知》	一次性使用人体静脉血样采集针
四川省、陕西省（牵头全国联盟）	2026/9/23（9/28正式启动）	《关于征集部分口腔专科医疗机构参与口腔种植体、正畸托槽全国联采工作的公告》	口腔种植体系统、口腔正畸托槽
辽宁省（牵头省际联盟）	2026/9/2	《关于印发〈硬脑（脊）膜和疝补片类医用耗材集采期满接续省际联盟集中带量采购文件〉的通知》	硬脑（脊）膜补片、疝补片（期满接续）
吉林省	2026/9/20	《关于执行省际联盟无针连接件医用耗材集中带量采购相关产品清单（20260901版）的通知》	无针连接件（省际联盟集采中选产品）
湖北省	2026/9/1	《关于做好国家组织外周血管支架类及部分省际联盟医用耗材集中带量采购续签工作有关事项的通知》	外周血管支架类

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理及预测 注：截至2026年9月30日

仅供内部参考，请勿外传

医疗器械进出口情况

- **2026年8月医疗器械进出口情况：**2026年8月医疗器械出口金额20.50亿美元（+13.0%），进口金额9.25亿美元（-15.9%）。
- **2026年8月主要医疗器械子品类出口情况：**医用敷料（2.40%）、人造关节（1.21%）、其他健身及康复器械（3.59%）、彩超（7.39%）、内窥镜（18.93%）、X射线断层检查仪（15.77%）、注射器（4.92%）出口金额同比增长。核磁共振设备（-24.89%）出口金额同比下降。
- **2026年8月主要医疗器械子品类进口情况：** 人造关节（-24.28%）、其他健身及康复器械（-35.94%）、彩超（-1.54%）、内窥镜（-48.13%）、核磁共振设备（-65.21%）、X射线断层检查仪（-32.42%）、注射器（-22.35%）、进口金额同比下降。

表：医疗器械进出口情况

指标	出口金额（百万美元）				进口金额（百万美元）			
	2026年8月	同比	2026年1-8月	累计同比	2026年8月	同比	2026年1-8月	累计同比
医疗仪器及器械	2,049.61	13.00%	15,216.77	13.80%	925.18	-15.90%	7,711.38	-7.70%
医用敷料	202.43	2.40%	1598.587	5.50%				
人造关节	50.47	1.21%	386.79	10.83%	27.58	-24.28%	245.81	-3.19%
其他健身及康复器械	512.11	3.59%	4,149.60	10.26%	7.23	-35.94%	51.95	-4.08%
彩色超声波诊断仪	94.55	7.39%	819.93	15.47%	24.29	-1.54%	201.98	-15.19%
内窥镜	61.00	18.93%	483.66	26.47%	31.74	-48.13%	261.93	-48.08%
成套的核磁共振成像装置	24.79	-24.89%	222.21	-0.13%	3.38	-65.21%	52.37	-54.06%
X射线断层检查仪	87.68	15.77%	555.36	21.98%	21.82	-32.42%	245.08	-0.62%
注射器	88.29	4.92%	650.95	9.14%	19.23	-22.35%	224.38	11.99%

资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

创新医疗器械：9月份新增3款创新器械获批

■ 2026年9月，国家药品监督管理局共新增批准3款创新医疗器械的注册申请；截至9月末，国家药监局已批准的创新医疗器械名录中产品数量已提升至445款。

表：2026年9月份新增创新医疗器械获批情况

产品名称	生产企业	批准日期	所在地	产品简介
紫杉醇药物涂层颅内球囊扩张导管	贝朗医疗（苏州）有限公司	2026-9-22	江苏	产品由球囊和导管组成，球囊表面载有紫杉醇药物涂层。在球囊扩张时，球囊表面的药物涂层被释放并转移进入血管壁。紫杉醇药物经内膜细胞吸收并发挥作用，治疗过程中不引入永久性植入物。该产品适用于药物治疗无效的症状性颅内动脉粥样硬化性重度狭窄患者的介入治疗
新生儿TREC/KREC基因检测试剂盒（荧光PCR法）	上海捷易生物科技有限公司	2026-9-24	江苏	该产品是首个用于罕见病原发性联合免疫缺陷亚型—重症联合免疫缺陷病（SCID）筛查的国产产品，有助于新生儿重症联合免疫缺陷病（SCID）的早期临床干预
后房型有晶体眼人工晶状体	无锡蕾明视康科技有限公司	2026-9-29	江苏	适用于成年人有晶体眼的治疗，矫正/降低成年人-2.75D到-18.00D范围内近视度数

资料来源：国家药品监督管理局，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

医疗服务：样本城市诊疗量整体延续修复，重庆、天津保持较快增长

■ 以天津市（华北）、重庆市（西南）和南宁市（华南）为样本城市：

✓ 从2025年8月—2026年7月已披露数据来看，样本城市诊疗量整体仍延续修复通道，医院门急诊人次多数月份实现同比增长，需求韧性仍较强。分城市看，重庆市门急诊量多数披露月份保持同比增长，4月以来增速持续提升，7月同比增长7.95%；天津市诊疗量2月同比下降7.64%，3月转正、4月增速明显提升，6月仍保持10.18%的较快增长，7月环比基本持平；南宁市近几个月诊疗数据持续改善，7月份总诊疗人次同比增长2.32%。整体来看，短期月度波动主要受节假日错期和基数影响，预计后续诊疗量仍有望温和修复。

表：样本城市医疗机构诊疗服务情况

重庆市		2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月
全市医院门急诊人次数（万人次）		730.74	770.11	783.90	676.16	795.41	-	-	829.90	831.97	837.49	833.80
	同比增长	7.60%	14.16%	3.88%	5.55%	9.36%	-	-	5.03%	6.89%	7.04%	7.95%
全市医院出院人数（万人次）		39.4	42.22	41.57	20.36	43.55	-	-	45.98	43.60	43.42	45.40
	同比增长	-0.10%	11.96%	2.46%	0.43%	-4.75%	-	-	-0.24%	1.58%	3.31%	5.93%
公立医院医疗收入（亿元）		65.13	70.33	68.43	381.48	74.86	-	-	75.70	72.20	74.04	75.54
	同比增长	0.60%	9.23%	-1.44%	11.34%	7.50%	-	-	-0.15%	0.84%	4.41%	3.25%
天津市		**2025年8月**	**2025年9月**	**2025年10月**	**2025年11月**	**2026年1月**	**2026年2月**	**2026年3月**	**2026年4月**	**2026年5月**	**2026年6月**	**2026年7月**
医院门、急诊人次（万人次）		579.70	616.13	591.47	818.98	596.17	460.75	650.64	673.51	653.31	649.34	650.08
	同比增长	-2.23%	2.26%	-4.21%	13.47%	21.14%	-7.64%	2.55%	10.07%	7.13%	10.18%	-
医院出院人数（万人次）		19.42	19.57	18.22	44.32	20.64	14.75	21.63	22.01	20.52	20.15	21.85
	同比增长	-0.67%	3.84%	-0.58%	8.49%	14.55%	-4.92%	3.30%	4.92%	3.43%	8.61%	-
基层医疗卫生机构门、急诊人次（万人次）		304.63	344.23	328.56	71.38	306.47	236.30	330.13	344.76	336.92	338.44	338.76
	同比增长	2.26%	7.64%	6.91%	3.77%	16.06%	-4.85%	8.91%	9.19%	9.73%	10.83%	-
南宁市		**2025年8月**	**2025年9月**	**2025年10月**	**2025年11月**	**2026年1月**	**2026年2月**	**2026年3月**	**2026年4月**	**2026年5月**	**2026年6月**	**2026年7月**
总诊疗人次（万人）		446.39	452.57	332.88	471.41	428.25	345.10	477.15	445.11	455.02	454.53	472.43
	同比增长	15.92%	23.44%	3.84%	19.42%	4.10%	-11.91%	2.63%	-4.43%	0.12%	0.88%	2.32%
出院人数（万人）		20.40	19.94	9473.15	19.76	19.01	16.18	21.32	20.38	20.42	20.45	22.64
	同比增长	-0.56%	5.09%	-3.29%	0.27%	-2.16%	-4.14%	-0.68%	1.79%	1.47%	4.17%	5.17%
总医疗收入（亿元）		33.15	33.64	32.59	34.12	32.39	26.94	36.04	33.28	33.37	33.41	36.08
	同比增长	0.41%	10.99%	7.23%	8.10%	7.85%	-8.29%	5.22%	-0.68%	1.28%	2.52%	2.20%

资料来源：卫健委，国信证券经济研究所整理　注：按照惯例，各省份12月份诊疗量数据不单独披露；天津市2026年7月暂无可比去年同期数据

仅供内部参考，请勿外传

医疗服务：多类专科诊疗量6月同比改善，结构分化仍持续

■ 以天津市数据为例，从细化结构分析各专科医院增长情况：

✓ 综合类医院近几个月诊疗及出院人次仍有波动，6月环比继续回落，但同比增速较5月分别提升至11.90%、7.54%；7月诊疗量环比小幅回落，出院人次有所回升。中医类医院诊疗及出院人次同比增速回升，7月环比基本持平；中西医结合类医院诊疗及出院人次同比增速亦明显加快，7月环比小幅回落。

✓ 从专科医院的诊疗人次数据来看，4—7月整体延续修复，6月份专科同比表现继续分化。其中**胸科类**、**肿瘤类**、**耳鼻喉类**及**心血管类**保持双位数增长，胸科类同比增长28.44%，增速居前；**口腔类**、**眼科类**同比增速小幅回落，**儿童类**转为正增长，妇产类基本持平；**皮肤病类**、**骨科类**仍同比下滑，**美容类**延续正增长。

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（1）

天津市	诊疗人次（万人次，2026年4月-2026年7月）				出院人数（万人，2026年4月-2026年7月）			
	4月	5月	6月	7月	4月	5月	6月	7月
综合类医院	391.86	378.58	375.32	373.92	11.54	10.88	10.48	11.26
同比增长	*11.83%*	*9.28%*	*11.90%*	-	*6.71%*	*3.48%*	*7.54%*	-
中医类医院	120.78	119.54	117.42	117.58	2.67	2.39	2.34	2.44
同比增长	*3.98%*	*-0.17%*	*3.35%*	-	*5.11%*	*-0.64%*	*6.02%*	-
中西医结合类医院	12.75	12.60	12.28	12.21	0.74	0.70	0.66	0.69
同比增长	*11.22%*	*11.04%*	*13.25%*	-	*24.03%*	*18.81%*	*19.09%*	-
专科类医院	147.41	141.86	143.60	145.66	7.05	6.55	6.66	7.44
同比增长	*10.80%*	*7.86%*	*11.49%*	-	*0.35%*	*3.37%*	*10.26%*	-

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理　注：7月暂无可比去年同期数据

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（2）

天津市	诊疗人次（万人次，2026年4月-2026年7月）			
	4月	5月	6月	7月
口腔类	18.22	17.70	17.24	19.30
同比增长	*18.78%*	*10.05%*	*9.09%*	-
眼科类	15.01	14.44	14.17	14.91
同比增长	*10.17%*	*3.88%*	*8.79%*	-
耳鼻喉类	0.52	0.55	0.52	0.49
同比增长	*10.60%*	*10.67%*	*15.33%*	-
肿瘤类	21.57	19.42	21.60	21.54
同比增长	*10.02%*	*9.55%*	*17.95%*	-
心血管类	4.37	3.82	3.66	3.84
同比增长	*19.14%*	*11.62%*	*13.67%*	-
胸科类	9.95	8.49	8.33	8.28
同比增长	*35.67%*	*22.73%*	*28.44%*	-
妇产（科）类	15.99	15.61	15.65	15.60
同比增长	*5.06%*	*3.22%*	*0.49%*	-
儿童类	22.19	22.49	23.20	21.20
同比增长	*-4.71%*	*-2.65%*	*5.52%*	-
皮肤病类	0.73	0.81	0.70	0.74
同比增长	*-14.25%*	*-32.14%*	*-23.47%*	-
骨科类	2.89	2.76	2.73	2.48
同比增长	*-6.92%*	*-13.06%*	*-14.39%*	-
美容类	2.85	2.86	2.72	2.68
同比增长	*5.66%*	*7.92%*	*6.24%*	-

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理 注：7月暂无可比同期数据

仅供内部参考，请勿外传

目录

[01] 医药月度表现回顾

[02] 医药行业数据跟踪

[03] 细分板块观点

[04] 近期重点报告回顾

[05] 覆盖公司盈利预测与估值表

仅供内部参考，请勿外传

创新药：创新资产全球BD合作持续不断

- **康方生物海外合作方Summit获阿斯利康20亿美金投资，AZ将主导依沃西+CMG901临床研究。**9月29日，康方生物发布公告宣布，海外合作伙伴Summit Therapeutics已与阿斯利康达成战略合作，获得阿斯利康20亿美金战略股权投资，并将主导推进依沃西联合Sonesitatug Vedotin（Sone-Ve，CLDN18.2 ADC）在多种胃肠道肿瘤的临床研究，同时双方还签署了谅解备忘录，拟进一步推进依沃西与阿斯利康旗下一系列ADC药物及其他抗肿瘤药物联合疗法的临床探索。
- **诺诚健华与礼来达成总金额33.5亿美金商业化合作。**诺诚健华全资子公司北京诺诚健华与礼来签署研发合作及授权许可协议，双方将在创新药物研发领域开展战略合作，发现并开发至多5项创新性靶点项目。此次合作的首付款和近期里程碑付款为1亿美金，潜在的研发及商业化里程碑付款总额合计约32.5亿美金，以及商业化后个位数百分比的销售分成。

表：创新药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/9/30	总市值 亿元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
688443.SH	智翔金泰-U	25.30	93	-5.4	-3.6	-0.2	1.3				69.8	-33.8%	0.2	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	110.00	291	-1.6	3.5	2.4	2.9		83.0	120.8	100.4	-15.1%		优于大市
688428.SH	诺诚健华	29.11	270	6.4	2.4	2.0	3.8	42.0	114.2	137.5	70.7	8.3%		优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	487.00	999	-3.8	-1.9	4.6	15.1			219.6	66.3	-7.8%	2.1	优于大市
9926.HK	康方生物	108.70	860	-11.1	4.4	11.4	23.9		196.7	75.5	36.0	-12.3%		优于大市
2162.HK	康诺亚-B	81.55	209	-5.2	8.0	0.7	4.3		26.0	312.1	48.9	-18.8%		优于大市
0013.HK	和黄医药	23.00	172	32.1	3.6	6.0	8.7	5.4	48.2	28.7	19.8	36.9%		优于大市
600276.SH	恒瑞医药	47.20	3,122	77.1	92.0	106.9	127.7	40.5	34.0	29.2	24.4	12.6%	1.9	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测　注：恒瑞医药采用Wind一致预测；港股股价单位为港元

仅供内部参考，请勿外传

中药：第四批全国中成药集采落地

- **行情回顾：板块9月整体回调。**2026年9月1日至9月30日，中药板块整体回调（-3.2%）。ST万邦（38.87%）、华纳药厂（17.40%）、福瑞医科（16.01%）、三力制药（9.02%）、特一药业（8.78%）、康弘药业（6.45%）、ST天圣（4.03%）、华神科技（3.27%）、精华制药（2.27%）、广誉远（1.73%）涨幅领先；神奇制药（-26.61%）、开开实业（-25.29%）、汉森制药（-18.73%）、益佰制药（-12.29%）、陇神戎发（-9.95%）、大唐药业（-8.93%）、美联新材（-8.63%）、珍宝岛（-8.20%）、太龙药业（-8.04%）、通化金马（-7.67%）等跌幅居前。
- **《国家基本药物目录（2026年版）》施行叠加第四批全国中成药集采落地，中药进入“准入扩容与以量换价并行”阶段。**《国家基本药物目录（2026年版）》9月1日起施行，共收录794种药品、较2018年版增加109种，其中中成药318种、占比约40%，**新增中成药48种且无品种调出**，首次系统性纳入藏药、蒙药、维药等民族药，新增独家（专利）品种占比近七成，以岭药业解郁除烦胶囊为唯一新增的1.1类创新中药；配套要求公立医疗机构在实施后2个月内完成用药供应目录更新，三级公立医院基本药物配备品种占比原则上不低于60%。第四批全国中成药集采中选结果于2026年8月初公布，自9月15日起湖北率先落地执行，江西、山东、湖南、甘肃、黑龙江等省份9月中下旬陆续跟进，其余省份10月至12月陆续落地（海南最晚12月31日）。本轮覆盖28个采购组、89种药品，**平均降幅超50%，首次大规模纳入OTC品种与进口中成药**，采购周期执行至2028年底。准入端的品种扩容与支付端的集采换价同时推进，具备独家品种、创新中药与循证证据的企业更易获得增量。

表：中药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/9/30	总市值 亿元	归母净利润				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
000999	华润三九	24.19	403	34.21	40.82	48.56	-	11.8	9.9	8.3	-	16.3	-	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

仅供内部参考，请勿外传

CXO&原料药：《医药工业发展〝十五五〞规划》发布，CXO被写入国家级产业规划重点任务

- **CXO行情回顾：板块9月整体上涨。**2026年9月1日至9月30日，医药研发外包整体上涨（+10.6%）。义翘神州（66.07%）、南模生物（56.96%）、奥浦迈（48.64%）、成都先导（37.80%）、和元生物（30.72%）、益诺思（28.70%）、博腾股份（28.59%）、诺思格（26.39%）、毕得医药（25.41%）等涨幅领先；圣诺生物（-22.38%）、诚达药业（-15.82%）、百花医药（-0.61%）跌幅居前。
- **原料药行情回顾：板块9月整体上涨。**2026年9月1日至9月30日，原料药整体上涨（+6.2%）。博腾股份（28.59%）、普洛药业（27.01%）、津药药业（23.20%）、键凯科技（20.78%）、华纳药厂（17.40%）、国邦医药（17.16%）等涨幅领先；诚达药业（-15.82%）、永安药业（-14.68%）、京新药业（-8.79%）、赛托生物（-8.24%）、广生堂（-7.86%）、宏源药业（-7.24%）、新赣江（-6.86%）、川宁生物（-6.72%）、新开源（-6.46%）、向日葵（-6.29%）等跌幅居前。
- **《医药工业发展“十五五”规划》发布，CRO/CDMO被明确写入国家级产业规划重点任务。**2026年9月18日，工业和信息化部等十部门联合发布《医药工业发展“十五五”规划》，部署25项重点任务、设置9个专栏。规划的量化目标为研发端需求增速划定下限：到2030年，规模以上医药工业企业营业收入超过3.5万亿元，上市药企平均研发投入强度达10%以上，创新药产业规模年均增速达20%以上，首创新药（FIC）占全球比例达25%以上，年营收超100亿元药企达50家。第23项任务明确要求“提升面向国际市场的全链条医药研发生产服务（CRO/CDMO）专业能力”，将CRO/CDMO的国际化承接能力定位为产业竞争力组成部分，第14项任务要求依托重点园区布局非临床研究平台、提供药效评价与毒理研究服务，**第15项任务鼓励第三方机构建设中试车间并向中小企业开放关键设备与产线资源，分别为安评CRO与CDMO提供了政策依据。**建议关注具备全链条CRO/CDMO专业能力的企业，如药明康德、康龙化成、药明生物、药明合联等。

仅供内部参考，请勿外传

表：CXO板块相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/9/30	总市值 亿元/亿港元	归母净利润				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
603259	药明康德	167.34	5079	191.51	212.44	255.54	290.14	26.5	23.9	19.9	17.5	27.7	1.6	优于大市
603127	昭衍新药	49.30	369	2.98	11.17	7.12	8.77	124.0	33.1	51.9	42.1	3.6	0.8	优于大市
000739	普洛药业	27.74	321	8.91	10.31	11.47	12.86	36.1	31.2	28.0	25.0	13.6	2.4	优于大市
301096	百诚医药	49.30	54	(0.90)	0.86	1.16	-	(59.6)	62.4	46.5	-	-3.6	(0.6)	优于大市
2268.HK	药明合联	82.00	1040	14.80	20.50	28.09	37.00	60.2	43.5	31.7	24.1	17.1	1.2	优于大市
2269.HK	药明生物	56.05	2307	49.08	56.29	71.45	88.51	40.3	35.1	27.7	22.3	11.0	1.6	优于大市
002821	凯莱英	188.62	683	11.33	13.68	16.83	20.09	60.3	49.9	40.6	34.0	6.6	2.4	优于大市
300347	泰格医药	58.40	503	8.88	6.65	13.01	17.35	56.6	75.6	38.6	29.0	4.3	3.0	无评级
300759	康龙化成	44.97	826	16.64	20.25	25.82	31.90	49.7	40.8	32.0	25.9	11.6	1.7	无评级
300725	药石科技	55.35	129	1.84	2.42	3.26	4.28	70.4	53.4	39.7	30.2	4.0	1.6	无评级
688621	阳光诺和	71.00	80	2.04	2.32	2.68	3.05	39.0	34.2	29.7	26.1	17.6	2.4	无评级

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测； 注：港股股价、市值单位为港元。
注：药明生物、泰格医药、康龙化成、药石科技、阳光诺和为wind一致预测。

仅供内部参考，请勿外传

生命科学上游

- **9月行情回顾**：板块整体上涨，近岸蛋白（+118.8%）、百普赛斯（+71.0%）、南模生物（+61.6%）、义翘神州（+57.4%）、奥浦迈（+44.5%）等涨幅居前。
- **Charles River举办投资者日活动**：9月24日，Charles River举办投资者日，预计2026全年收入及Non-GAAP EPS均有望达到此前指引区间上限，对应收入内生增速接近+1%、调整后EPS接近11.45美元。公司提出2027–2030年收入内生增长CAGR 5%–7%，2030年Non-GAAP operating margin提升至约24%的长期目标；同时计划通过自动化、数字化及运营优化，在2027–2030年累计节约超过3亿美元成本。公司重点强化生物分析、体外检测及AI辅助研发能力，预计2030年生物分析业务收入达到约4.5亿美元。
- **Merck KGaA收购Bio-Techne取得实质性进展**： 9月23日，Bio-Techne股东批准Merck KGaA此前宣布的收购交易，交易涉及的美国Hart-Scott-Rodino反垄断等待期亦已于9月18日届满，预计2026年底至2027年初完成交割，仍需满足其他监管条件。该交易企业价值约113亿美元，将进一步增强Merck在重组蛋白、抗体、空间生物学、蛋白分析及细胞基因治疗工具等领域的布局。
- **投资建议**：行业景气度处于底部反转初期，下游客户库存去化阶段性结束，重新进入采购周期，预计需求逐季度改善，海外龙头对2026全年业绩指引积极。国内上游企业加大研发投入，丰富现有产品线并切入CGT等前沿领域；加大CAPEX投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户；随着全球生物医药投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速。建议关注产品/服务具备竞争力，未来有望突围国内市场、成功国际化的生命科学上游优质企业，如**药康生物、百普赛斯、奥浦迈**等。

表：生命科学上游相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/09/30	总市值 亿元	净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 26E	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
688046.SH	药康生物	37.94	156	1.43	1.85	2.38	2.45	44	84	65	64	6.4%	4.3	优于大市
688293.SH	奥浦迈	79.61	113	0.42	0.74	0.99	1.22	134	153	114	93	2.0%	4.0	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	141.07	237	1.66	2.46	3.12	3.68	55	96	76	64	6.2%	3.4	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

仅供内部参考，请勿外传

医疗器械：政策扰动趋于缓和，创新升级与全球化布局驱动行业价值重估

■ **医疗器械板块有望迎来结构性复苏，创新产品放量与海外市场拓展成为核心增长动力。**随着国内医疗设备更新需求逐步释放、医院采购活动恢复以及国产替代持续深化，医疗器械行业经营环境有望边际改善，具备技术优势和渠道能力的国产龙头有望率先受益。高值耗材方面，集采政策逐步由单纯价格竞争转向兼顾临床价值、产品质量与合理利润，行业价格预期趋于稳定，具备差异化创新能力的企业有望迎来盈利修复与估值重塑。IVD领域受医保控费、检验项目价格调整等因素影响，短期业绩仍存在一定压力，但随着行业整合加速、国产化率提升及海外本土化布局深化，头部企业的竞争优势有望进一步巩固。与此同时，医疗器械出海正从产品出口向品牌建设、渠道拓展及海外本地化运营升级，国际化有望成为优质企业的第二增长曲线。长期来看，AI辅助诊断、手术机器人、脑机接口等前沿技术加速与临床场景融合，有望打开行业成长空间。**建议重点关注创新高值耗材、医疗设备国产龙头、具备全球化竞争力的IVD企业及AI医疗等新兴方向的相关标的：惠泰医疗、联影医疗、迈瑞医疗、新产业、英科医疗、华大智造等。**

表：医疗器械相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/09/30	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
300760.SZ	迈瑞医疗	161.32	1,954.9	81.36	83.28	94.18	107.79	24.0	23.5	20.8	18.1	21.4%	4.61	优于大市
300832.SZ	新产业	50.37	395.8	16.20	18.16	21.08	24.40	24.4	21.8	18.8	16.2	17.7%	1.46	优于大市
688212.SH	澳华内镜	28.12	37.9	0.11	0.47	0.63	1.11	330.7	80.6	60.1	34.1	0.9%	0.52	优于大市
688161.SH	威高骨科	21.79	87.2	2.69	3.20	3.84	4.48	32.4	27.2	22.7	19.5	6.5%	1.42	优于大市
688271.SH	联影医疗	107.37	884.9	18.69	24.32	28.01	33.05	47.3	36.4	31.6	26.8	8.7%	1.73	优于大市
688050.SH	爱博医疗	38.80	75.1	2.68	3.49	4.09	4.72	28.0	21.5	18.4	15.9	9.6%	0.52	优于大市
301363.SZ	美好医疗	16.25	129.3	2.83	4.01	4.73	5.59	45.7	32.3	27.3	23.1	7.6%	1.28	优于大市
688236.SH	春立医疗	14.23	47.4	2.73	3.66	4.49	-	17.4	13.0	10.6	-	9.1%	1.37	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	47.11	124.4	1.54	2.80	3.61	-	80.7	44.4	34.5	-	7.8%	1.13	优于大市
300685.SZ	艾德生物	21.34	83.2	3.61	3.82	4.51	-	23.0	21.8	18.5	-	17.6%	1.30	优于大市
688358.SH	祥生医疗	28.95	32.5	1.16	1.37	1.75	1.93	27.9	23.7	18.5	16.8	8.4%	1.18	优于大市
688029.SH	南微医学	86.76	163.0	5.70	6.01	7.11	9.06	28.6	27.1	22.9	18.0	13.8%	3.41	优于大市
605369.SH	拱东医疗	18.20	40.0	0.52	1.89	2.14	-	77.7	21.2	18.7	-	3.1%	0.20	优于大市
300633.SZ	开立医疗	19.42	82.5	1.97	3.25	4.15	5.33	41.8	25.4	19.9	15.5	6.0%	0.54	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	248.25	351.3	8.21	10.92	13.99	17.50	42.8	32.2	25.1	20.1	26.6%	1.29	优于大市
688114.SH	华大智造	71.90	299.5	-2.22	-0.18	1.26	2.28	-	-	237.7	131.3	-2.9%	-	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	26.27	261.3	14.82	14.89	17.69	21.15	17.6	17.5	14.8	12.4	11.2%	4.44	优于大市
300677.SZ	英科医疗	50.96	333.7	10.11	23.62	29.64	34.53	33.0	14.1	11.3	9.7	5.5%	0.11	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测
注：总市值以2026/9/30股价计算

仅供内部参考，请勿外传

医疗服务：行业底部特征逐步显现，关注需求回暖与优质龙头修复机会

■ **医疗服务板块整体仍处于筑底修复阶段，短期业绩表现有所分化，但中长期增长逻辑未发生根本改变。**随着医疗服务价格改革及医保支付政策持续优化，前期政策调整对行业经营的影响有望逐步减弱，叠加居民医疗健康需求释放、人口老龄化趋势深化以及商业保险和自费医疗市场扩容，板块有望迎来需求与盈利能力的双重修复。从细分领域来看，眼科、口腔等消费医疗赛道有望受益于居民消费信心改善及高端诊疗需求增长，具备品牌优势和精细化运营能力的连锁机构有望率先实现业绩改善；综合医疗及专科医疗领域则有望通过成本管控、运营提效和诊疗结构优化逐步提升盈利水平。同时，商保支付体系完善及AI技术在诊疗、运营等环节的应用，有望进一步拓宽行业增长空间，并强化优质民营医疗机构的差异化竞争优势。**建议关注经营稳健、现金流良好且具备全国化布局和持续扩张能力的医疗服务龙头，优先布局需求复苏确定性较强、盈利改善空间较大的优质标的：爱尔眼科、固生堂、环球医疗、金域医学等。**

表：医疗服务相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 2026/09/30	市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
300015.SZ	爱尔眼科	7.98	742.1	32.40	30.42	42.91	49.75	22.9	24.4	17.3	14.9	14.7%	4.46	优于大市
603882.SH	金域医学	29.06	134.6	-1.73	4.02	5.00	6.12	-77.7	33.5	26.9	22.0	-2.6%	0.10	优于大市
301267.SZ	华厦眼科	15.16	127.3	4.41	5.11	5.87	6.67	28.9	24.9	21.7	19.1	8.4%	1.51	无评级
301239.SZ	普瑞眼科	31.98	47.8	-0.61	1.46	2.30	3.01	-78.5	32.7	20.8	15.9	-3.0%	0.10	无评级
600763.SH	通策医疗	34.07	151.4	5.02	5.99	6.68	7.59	30.2	25.3	22.7	19.9	11.9%	1.33	无评级
300244.SZ	迪安诊断	20.52	128.2	0.44	4.54	5.50	6.61	291.1	28.2	23.3	19.4	0.7%	0.03	无评级
2273.HK	固生堂	26.92	54.0	3.53	4.51	4.88	5.66	15.3	12.0	11.1	9.5	16.3%	0.59	优于大市
2666.HK	环球医疗	4.55	78.6	21.57	21.97	22.40	22.82	3.6	3.6	3.5	3.4	11.2%	1.92	优于大市

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测；
注：总市值以2026/09/30股价计算；除爱尔眼科、固生堂、环球医疗外，其余均为wind一致预测

仅供内部参考，请勿外传

药店：医保个账监管升级，龙头公司Q3同店表现延续改善

- **9月行情回顾：**板块整体上涨，益丰药房（+3.2%）、老百姓（+1.6%）、健之佳（+1.1%）、大参林（-1.4%）、一心堂（-2.1%）。
- **定点药店医保个人账户监管持续升级，行业在短期承压分化中加快向合规化、专业化转型。**国家医保局、财政部要求各省原则上于2026年9月底前出台全省统一的个人账户支付白名单，药品、部分家用医疗器械、医用耗材及体外诊断试剂可纳入，保健品、日用品、化妆品等非医疗属性商品不得纳入；同时将支付白名单、协议管理、医保赋码、支付审核及飞检监管纳入闭环。2026Q1药品全渠道销售额4168亿元，同比下降5.4%，但零售市场销售占比提升至30.7%，收入同比增长0.6%，为医院、基层医疗、零售三大渠道中唯一正增长渠道。短期看，部分门店非药销售及不规范医保支付或受扰动；中长期看，政策有望压缩灰色空间、提高行业准入及运营门槛，推动药店从流量获客转向专业服务、处方承接及精细化运营，具备完善内控、信息系统和供应链能力的头部连锁药房有望加快获取份额。
- **投资建议：**26Q3龙头连锁药房同店增速表现持续复苏，业绩回暖趋势明确。医保监管趋严推动行业规范化，头部企业凭借门店优化、降本增效及专业化服务能力率先实现盈利修复，大参林、益丰药房、老百姓均实现营收及净利润双增长。展望未来，处方外流、慢病管理、DTP药房及会员精细化运营将成为增长抓手，具备区域网络、供应链及合规优势的龙头连锁有望持续提升市占率。建议关注**益丰药房、大参林、老百姓**等。

表：药店相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/09/30	总市值 亿元	净利润（亿元）				PE				ROE 25A	PEG 26E	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E			
603939.SH	益丰药房	23.31	282.61	16.78	19.58	22.55	25.41	16.84	14.43	12.53	11.12	14.4%	1.05	优于大市
603233.SH	大参林	18.20	207.28	12.35	14.83	17.08	19.66	16.78	13.98	12.14	10.54	16.8%	0.70	优于大市
603883.SH	老百姓	13.04	98.96	3.82	5.93	6.96	8.04	25.92	16.69	14.22	12.31	5.8%	0.33	优于大市
002727.SZ	一心堂	10.72	62.78	2.63	4.27	4.89	5.60	23.83	14.70	12.84	11.21	3.6%	0.21	无评级
605266.SH	健之佳	16.04	24.79	1.48	-	-	-	16.73	-	-	-	5.5%	-	无评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：一心堂为Wind一致预测

仅供内部参考，请勿外传

目录

【 01 】 医药月度表现回顾

【 02 】 医药行业数据跟踪

【 03 】 细分板块观点

【 04 】 近期重点报告回顾

【 05 】 覆盖公司盈利预测与估值表

仅供内部参考，请勿外传

国信证券医药行业近期研究报告一览

报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2026-9-22	诺诚健华（688428）：肿瘤和自免领域全面布局，商业化与出海共同推进	公司研究	深度报告
2026-9-22	医药生物周报（26年第38周）：医药工业发展“十五五”规划发布，重视创新药产业链	行业研究	行业周报
2026-9-16	医药生物周报（26年第37周）：Sandoz提出“Bio100”战略，复盘Humira专利悬崖	行业研究	行业周报
2026-9-15	A股生物医药行业2026半年报总结：创新药及产业链持续高景气	行业研究	深度报告
2026-9-9	海外医疗器械公司26H1经营情况回顾：增长延续、分化加深，中国市场静待复苏	行业研究	深度报告
2026-9-9	爱康医疗（01789）：2026年上半年归母净利同比增长23%，海外业务增长亮眼	公司研究	财报点评
2026-9-9	宝济药业-B（02659）：创新管线临床研究和商业化进展顺利	公司研究	财报点评
2026-9-9	医药生物周报（26年第36周）：DRG 3.0正式发布，支付标准进入精细化调整阶段	行业研究	行业周报
2026-9-9	环球医疗（02666）：2026年上半年归母净利同比增长3%，扎实推进业务转型	公司研究	财报点评
2026-9-8	远大医药（00512）：2026年上半年收入同比增长3.2%，核药抗肿瘤板块高速放量	公司研究	财报点评
2026-9-6	石四药集团（02005）：2026年半年报点评：经营拐点确立，产品结构持续升级	公司研究	财报点评
2026-9-5	成都先导（688222）：核心业务稳步增长，新技术业务商业化加速	公司研究	财报点评

仅供内部参考，请勿外传

国信证券医药行业近期研究报告一览

报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2026-9-4	丽珠集团（000513）：2026年上半年业绩承压，莱康奇塔单抗获批上市	公司研究	财报点评
2026-9-4	翔宇医疗（688626）：利润增速亮眼，脑机接口及AI医疗持续布局	公司研究	财报点评
2026-9-3	药明合联（02268）：2026年中报点评：业绩持续中高速增长，产能扩张提速	公司研究	财报点评
2026-9-3	爱博医疗（688050）：2026年二季度收入同比增长24%，海外业务销售放量显著	公司研究	财报点评
2026-9-2	寻找未被满足的临床需求（6）：白癜风-从抑制炎症到清除免疫记忆	行业研究	深度报告
2026-9-2	康方生物（09926）：依沃西向泛瘤种拓展，IO 2.0+ADC 2.0战略全面开启	公司研究	财报点评
2026-9-2	昭衍新药（603127）：2026年半年报点评：新签订单高增长，主业减亏	公司研究	财报点评
2026-9-1	迈瑞医疗（300760）：国际业务延续快速增长趋势，体外诊断及新兴业务成为国内核心驱动	公司研究	财报点评
2026-9-1	威高股份（01066）：上半年营收增长3.1%，通用耗材营收企稳	公司研究	财报点评

仅供内部参考，请勿外传

目录

【 01 】 医药月度表现回顾

【 02 】 医药行业数据跟踪

【 03 】 细分板块观点

【 04 】 近期重点报告回顾

【 05 】 覆盖公司盈利预测与估值表

仅供内部参考，请勿外传

重点覆盖公司盈利预测与估值表（1）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表

代码	公司简称	子行业	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,955	81.4	83.3	94.2	107.8	24.0	23.5	20.8	18.1	21.4%	2.4	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	396	16.2	18.2	21.1	24.4	24.4	21.8	18.8	16.2	17.7%	1.5	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	38	0.1	0.5	0.6	1.1	330.7	80.6	60.1	34.1	0.9%	0.7	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	87	2.7	3.2	3.8	4.5	32.4	27.2	22.7	19.5	6.5%	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	885	18.7	24.3	28.0	33.1	47.3	36.4	31.6	26.8	8.7%	1.7	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	75	2.7	3.5	4.1	4.7	28.0	21.5	18.4	15.9	9.6%	1.0	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	129	2.8	4.0	4.7	5.6	45.7	32.3	27.3	23.1	7.6%	1.3	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	47	2.7	3.7	4.5	-	17.4	13.0	10.6	-	9.1%	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	124	1.5	2.8	3.6	-	80.7	44.4	34.5	-	7.8%	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	58	(0.4)	3.5	4.2	-	(160.8)	16.3	13.6	-	-0.6%	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	83	3.6	3.8	4.5	-	23.0	21.8	18.5	-	17.6%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	32	1.2	1.4	1.8	1.9	27.9	23.7	18.5	16.8	8.4%	1.3	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	163	5.7	6.0	7.1	9.1	28.6	27.1	22.9	18.0	13.8%	1.6	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	67	0.8	1.1	1.3	1.6	85.9	62.7	50.5	42.0	3.8%	2.3	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	40	0.5	1.9	2.1	-	77.7	21.2	18.7	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	83	2.0	3.3	4.2	5.3	41.8	25.4	19.9	15.5	6.0%	0.6	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	351	8.2	10.9	14.0	17.5	42.8	32.2	25.1	20.1	26.6%	1.1	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	299	(2.2)	(0.2)	1.3	2.3	(134.8)	(1663.8)	237.7	131.3	-2.9%	8.3	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	261	14.8	14.9	17.7	21.2	17.6	17.5	14.8	12.4	11.2%	1.4	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	334	10.1	23.6	29.6	34.5	33.0	14.1	11.3	9.7	5.5%	0.3	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/9/30股价计算

仅供内部参考，请勿外传

重点覆盖公司盈利预测与估值表（2）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
002653.SZ	海思科	化学制药	709	2.6	4.9	8.2	11.5	273.3	145.1	86.6	61.5	6.1%	2.3	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	252	20.2	17.8	19.8	22.7	12.5	14.1	12.7	11.1	14.6%	3.6	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	291	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(178.7)	83.0	120.8	100.4	-15.1%	-0.4	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	93	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(17.3)	(25.5)	(463.9)	69.8	-33.8%	0.2	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	216	10.3	12.9	17.2	22.0	20.9	16.8	12.5	9.8	29.9%	0.6	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	403	34.2	40.8	48.6	-	11.8	9.9	8.3	-	15.4%	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	156	1.4	1.9	2.4	2.5	109.1	84.1	65.4	63.5	6.4%	4.3	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	237	1.7	2.5	3.1	3.7	142.9	96.2	75.8	64.3	6.2%	3.2	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	113	0.4	0.7	1.0	1.2	271.5	153.0	114.3	92.8	2.0%	3.6	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	5,176	191.9	208.8	251.1	285.3	27.0	24.8	20.6	18.1	24.0%	1.8	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	321	8.9	10.3	11.5	12.9	36.1	31.2	28.0	24.9	14.1%	2.4	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	342	3.0	11.2	7.2	8.8	114.9	30.6	47.9	38.9	3.6%	0.7	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	54	(0.9)	0.9	1.2	-	(59.6)	62.6	46.4	-	-3.6%	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	179	1.1	1.6	2.2	3.0	163.7	115.7	81.1	59.6	7.3%	2.9	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	671	11.3	13.7	16.8	20.0	59.2	49.2	40.1	33.5	6.4%	2.4	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	742	32.4	30.4	42.9	49.8	22.9	24.4	17.3	14.9	14.7%	1.6	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	283	16.8	19.3	21.7	23.9	16.8	14.7	13.0	11.8	14.4%	1.2	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	207	12.4	14.8	17.1	19.7	16.8	14.0	12.1	10.5	16.8%	0.8	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/9/30股价计算

仅供内部参考，请勿外传

重点覆盖公司盈利预测与估值表（3）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
1066.HK	威高股份	医疗器械	131	16.1	15.1	16.2	17.6	8.1	8.7	8.1	7.4	6.7%	2.8	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	46	3.4	4.1	4.8	5.5	13.7	11.4	9.8	8.5	11.6%	0.7	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	150	11.2	13.7	15.4	17.4	13.4	11.0	9.7	8.6	7.3%	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	172	32.1	3.6	6.0	8.7	5.4	48.2	28.7	19.8	36.9%	-1.4	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	209	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(40.0)	26.0	312.1	48.9	-18.8%	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	860	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(77.2)	196.7	75.5	36.0	-12.3%	-0.9	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	361	84.8	24.4	26.6	27.9	4.3	14.8	13.6	13.0	31.2%	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	999	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(261.6)	(537.2)	219.6	66.3	-7.8%	2.1	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	34	(4.0)	(2.8)	(2.2)	(0.9)	(8.7)	(12.5)	(15.5)	(36.6)	-24.8%	0.3	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	894	14.8	14.0	19.2	26.0	60.4	63.9	46.6	34.4	13.8%	3.1	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	54	3.5	4.5	4.9	5.7	15.3	12.0	11.1	9.5	16.3%	0.7	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	79	21.6	22.0	22.4	22.8	3.6	3.6	3.5	3.4	11.2%	1.9	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/9/30股价计算

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国信证券投资评级			
投资评级标准	**类别**	**级别**	**说明**
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	**股票投资评级**	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

仅供内部参考，请勿外传

国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046　　总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032