下载日志已记录，仅供内部参考

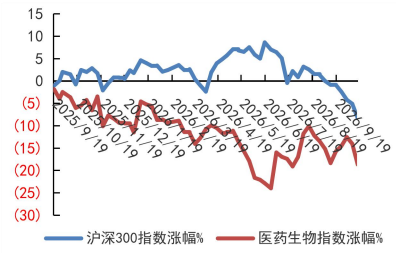
行业周报

行业评级：

报告期：2026.10.1-2026.10.18

投资评级	看好
评级变动	维持评级

行业走势：



分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街2号院1号楼中国长城资产大厦16层

政策锚定新质生产力

把握技术安全与创新转化机遇

行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 4.46%，在申万 31 个一级行业涨跌幅中位居第 18，跑输沪深 300 指数（-4.02%）。从子行业来看，线下药店、中药涨幅居前，涨幅分别为 7.33%、2.35%。

估值方面，截至 2026 年 10 月 16 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 27.67x（上期末 29.51x），估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（71.31x）、其他医疗服务（56.11x）、原料药（39.24x），中位数为 31.00x，医药流通（14.66x）估值最低。

重要行业资讯：

◆中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》

◆《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见

◆甘李药业甘精胰岛素注射液萨尔瓦多获批，双剂型准入深化中美洲布局

◆11.6 亿美元，大睿生物与罗氏达成出海合作

◆15 亿美元，阿斯利康达成重磅 BD

投资建议：

中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，明确生物医药为战略性新兴产业、生物制造纳入未来产业前瞻布局，配套研发税收优惠、未来产业风险分担、AI+医药等支持政策，引导产业集群化高质量发展；商务部、科技部就技术出口目录征求意见，本次生物医药领域管控聚焦技术所有权对外转让，产品出海、管线权益对外授权、CDMO 外包服务等主流出海模式不受限制，政策意在筑牢底层技术安全底线，并非全面限制创新资产全球化。2026 ESMO 大会临近，

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

下载日志已记录，仅供内部参考

国产肿瘤创新药将迎来关键临床数据集中披露窗口，海外 BD 授权值得持续跟踪。代谢、核酸、AI 制药等前沿赛道持续验证技术价值，长效 GLP-1 双靶点多肽临床数据亮眼，国内创新技术平台持续获得跨国药企认可，大额 BD 合作频现，体现国内生物医药源头创新能力逐步提升。在政策红利、全球临床数据与海外 BD 多重催化下，板块具备结构性机会，出海主线仍具备配置价值，但需区分交易结构与技术属性，优选管线权益授权、产品商业化等合规路径，规避底层核心技术所有权转让类交易；同时布局生物制造、AI 制药、核酸药物等契合新质生产力方向的前沿技术平台，重视底层技术突破带来的长期成长空间。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，海外临床失败及研发风险、BD 里程碑兑现不及预期，市场风险加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 行情回顾 5
2 行业重要资讯 7
2.1 国家政策 7
2.2 注册上市 8
2.3 其他 13
3 公司动态 16
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测 16
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期） 18
4 投资建议 21

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

下载日志已记录，仅供内部参考

表目录

表 1 ： 重点覆盖公司投资要点及评级 16
表 2 ： 重点覆盖公司盈利预测和估值 18
表 3 ： 医药生物行业上市公司重点公告——药品注册 18
表 4 ： 医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册 20

图目录

图 1 ： 申万一级行业涨跌幅（%） 5
图 2 ： 医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%） 5
图 3 ： 医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值） 6
图 4 ： 医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值） 6

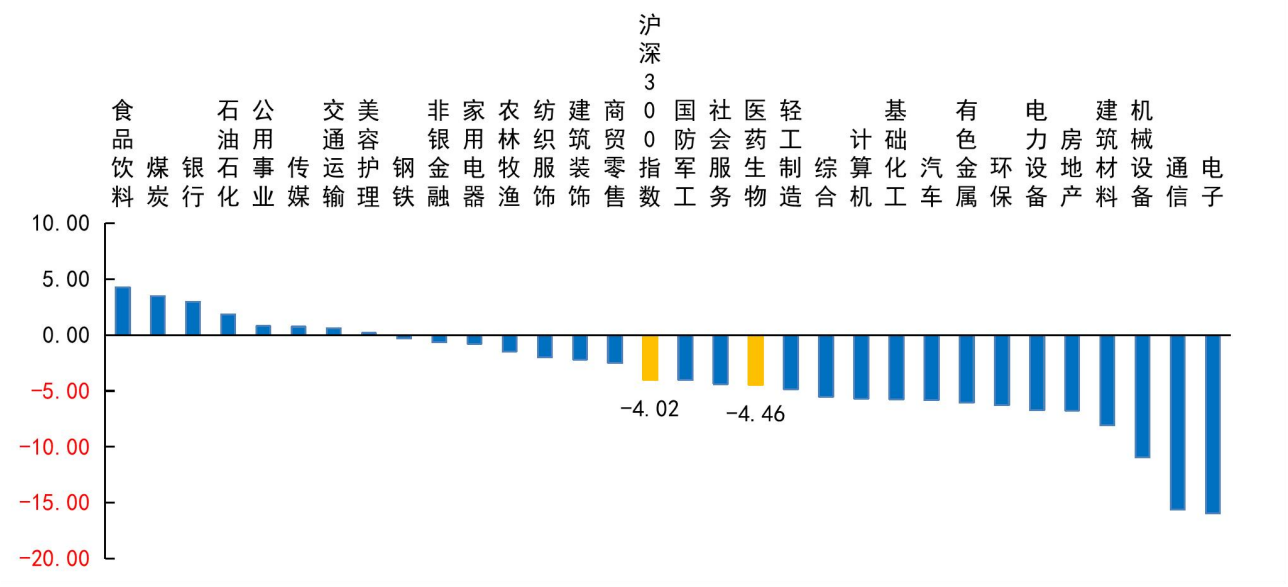
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

下载日志已记录，仅供内部参考

1 行情回顾

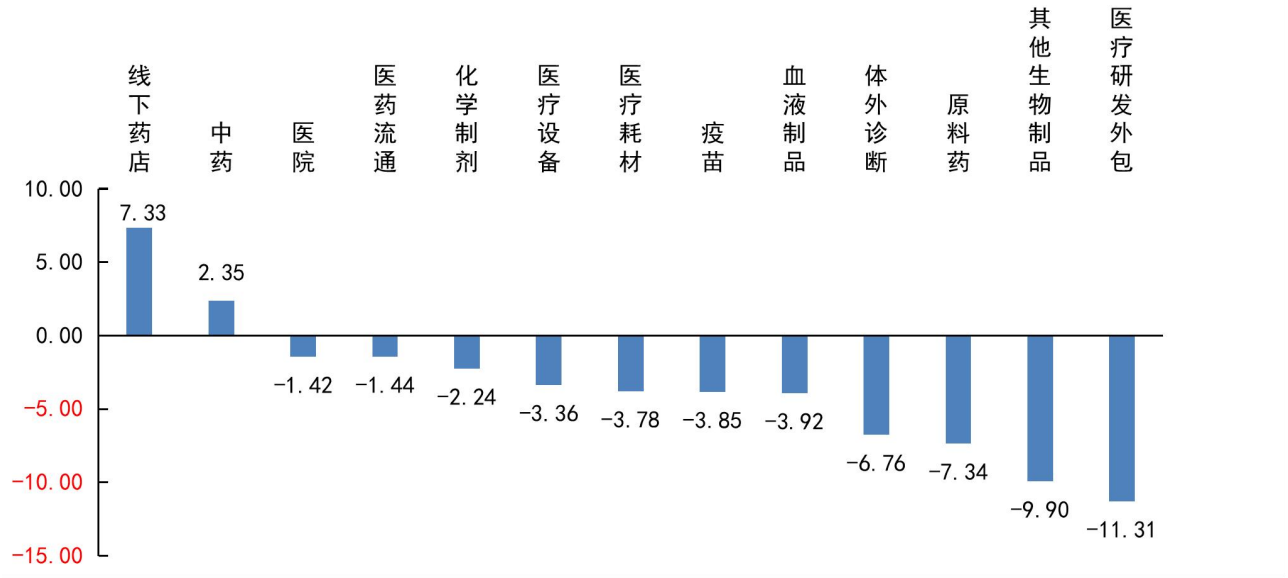
本报告期医药生物行业指数跌幅为 4.46%，在申万 31 个一级行业涨跌幅中位居第 18，跑输沪深 300 指数（-4.02%）。从子行业来看，线下药店、中药涨幅居前，涨幅分别为 7.33%、2.35%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

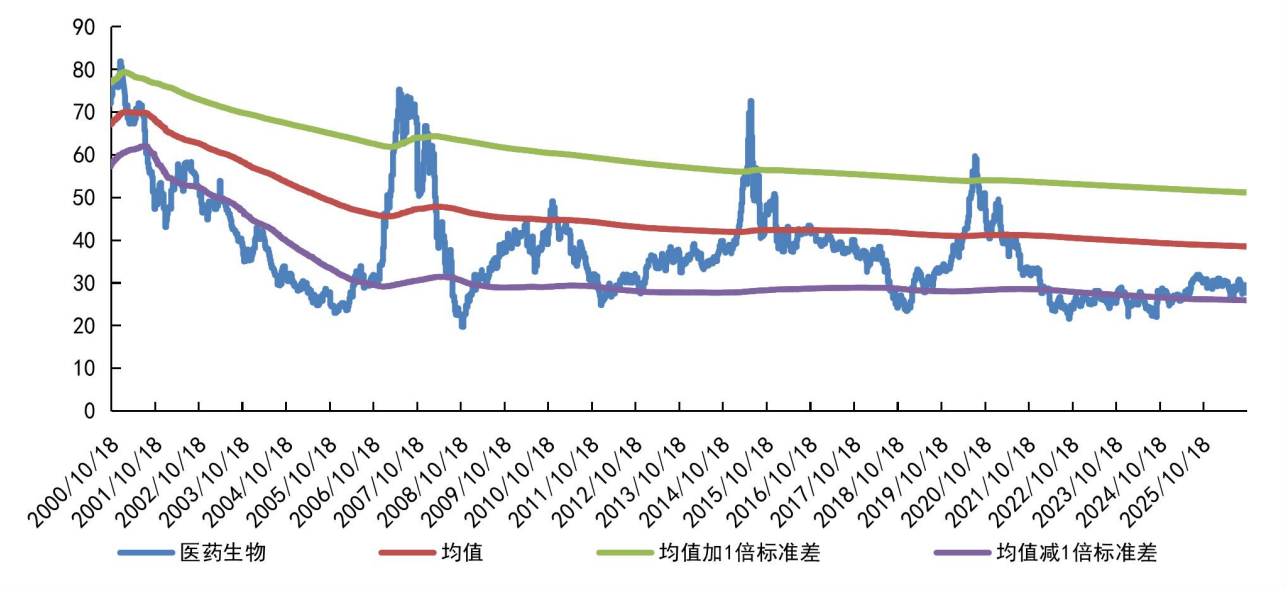
说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

下载日志已记录，仅供内部参考

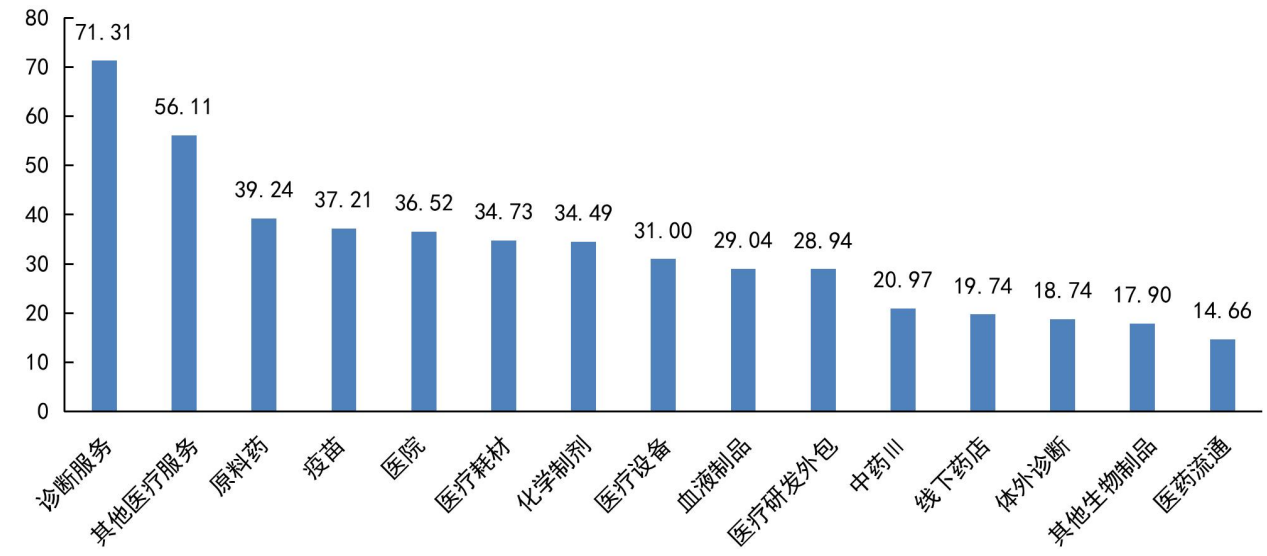
估值方面，截至 2026 年 10 月 16 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 27.67x（上期末 29.51x），估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（71.31x）、其他医疗服务（56.11x）、原料药（39.24x），中位数为 31.00x，医药流通（14.66x）估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所
说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》

2026 年 10 月 9 日，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》（以下简称《意见》），新华社受权发布。这份顶层设计文件围绕科技创新、产业创新、发展方式创新、体制机制创新、人才工作机制创新五个方面，部署了 19 项重点举措。其中，生物医药被明确列为加快发展的战略性新兴产业，“生物制造”更被纳入未来产业前瞻布局。顶层信号已经明确：生物医药，正在迎来新一轮政策红利。

《意见》第（七）条明确提出，加快新一代信息技术、新能源、新材料、智能网联新能源汽车、机器人、生物医药、高端装备、航空航天等战略性新兴产业发展，因地制宜建设各具特色、优势互补的战略性新兴产业集群，推动资源集聚、主体集中、成果集成、分工合作，并明确“避免‘内卷式’竞争”。

这一布局与此前的产业部署一脉相承。今年 3 月的全国两会上，国家发展改革委已将生物医药列入集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人六大新兴支柱产业。《意见》列出的战略性新兴产业方向与此一致，生物医药的战略位置由此在中央文件层面得到确认。此外，第（八）条在“前瞻布局未来产业”部分特别点名生物制造、脑机接口，并提出建立未来产业投入增长和风险分担机制。生物医药研发周期长、单品种投入大，这一机制指向的，正是早期技术路线的资金来源结构。生物制造作为合成生物学的产业化延伸，正在重塑制药行业的底层逻辑。从原料药高效合成到新型药物递送系统构建，从天然产物生物合成到个性化药物精准制备，生物制造技术有望大幅降低生产成本、缩短研发周期。《意见》同时提出建立未来产业投入增长和风险分担机制，引导社会资本持续加大投入。对尚处于早期阶段的生物制造企业而言，这无疑是重大利好。在强化企业科技创新主体地位方面，《意见》提出多项实招：建立企业研发准备金制度，强化企业科技投入主导作用；提高企业研发费用加计扣除比例，降低创新成本；支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务；将符合国家战略需求的企业研发项目按程序上升为国家项目。《意见》第（十）条突出强调全面实施“人工智能+”行动，强化算力、算法、数据高效供给，因地制宜、分业施策布局国家人工智能行业应用中试基地和高价值应用场景，并构建技术监测、风险预警、应急响应体系，确保人工智能安全、可靠、可控。

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 制药正从概念走向现实。从靶点发现、分子设计、临床试验优化到生产工艺控制，人工智能正在重塑药物研发全流程。国家人工智能行业应用中试基地的布局，将有效破解 AI 技术“落地难、落地贵”的问题，大幅降低企业试错成本。可以预见，医药垂直领域 AI 平台的资质认定与算力资源分配，将是后续值得跟踪的重点。（资料来源：制药工艺与装备）

◆《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见

10 月 16 日，商务部和科技部发布 2026 年第 48 号公告，就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见并对相关技术出口实施临时登记管理。根据《中华人民共和国对外贸易法》和《中华人民共和国技术进出口管理条例》，商务部、科技部拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》，增列部分人工智能、生物医药、光伏技术。经批准，现向社会公开征求意见，并同步对相关技术实施出口前登记管理。

此次公开征求意见涉及人工智能、生物医药、光伏三个领域 40 项技术。人工智能领域包括大模型、智能体、算力集群、信息处理相关 23 项技术；对已通过开源、发表学术论文等方式进入公共领域的技术，不纳入管理范围。生物医药领域包括细胞和基因治疗、小核酸药、病原微生物相关 5 项技术；对不涉及所有权转让的对外授权模式，适用自动许可等便利措施。光伏领域包括多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关 12 项技术；技术管理范围也包含承载相关技术的关键和核心设备。

生物医药领域部分，文件中指出，仅禁止所有权对外转让，对外授权许可、利用相关技术工艺提供外包研发和生产服务等不对外转让所有权的情形不属于管理范围。（资料来源：丁香园 Isight 数据库）

2.2 注册上市

◆覆盖非糖尿病慢性肾病，拜耳「非奈利酮」新适应症申报上市

10 月 8 日，拜耳宣布非奈利酮的新适应症上市申请（sNDA）获得 FDA 受理，用于治疗不伴糖尿病的慢性肾病（CKD）。

此次 sNDA 是基于 III 期 FIND-CKD 研究的积极数据。该研究纳入了 1584 例 CKD 成人患者。非奈利酮组和安慰剂组的基线平均估计肾小球滤过率（eGFR）分别为 46.8±16.2mL/min/1.73m2 和 46.6±16.2mL/min/1.73m2，中位尿白蛋白肌酐比值（UACR）分别为 827.5 和 810.7。

结果显示，治疗第 32 个月，非奈利酮组和安慰剂组的 eGFR 分别为 39.4±18.2mL/min/1.73m2

下载日志已记录，仅供内部参考

和 38.1±18.4mL/min/1.73m2，eGFR 斜率分别下降 3.34mL/min/1.73m2 和 4.03mL/min/1.73m2。治疗第 6 个月，非奈利酮组和安慰剂组的 UACR 分别较基线下降 41.3%和 9.1%，达到 UACR 较基线至少下降 30%的患者比例分别为 56.0%和 24.4%；治疗第 12 个月，非奈利酮组和安慰剂组的 UACR 降幅差异为 39.2%。

非奈利酮是一种非甾体类、选择性盐皮质激素受体（MR）拮抗剂，通过阻断 MR 和肾素-血管紧张素-醛固酮系统（RAAS）的过度激活，治疗心衰、慢性肾病等疾病。该药物于 2021 年 7 月首次在美国获批上市，迄今已获批 3 项适应症，覆盖 2 型糖尿病相关 CKD、1 型糖尿病相关 CKD 和射血分数保留的心力衰竭。

在 III 期 FINE-ONE 研究中，1 型糖尿病相关 CKD 患者经非奈利酮治疗 6 个月后，UACR 较基线下降 34%，安慰剂组下降 12%；eGFR 下降 5.6mL/min/1.73m2，安慰剂组下降 2.7mL/min/1.73m2。在 III 期 FIDELIO-DKD 研究中，2 型糖尿病相关 CKD 患者经非奈利酮治疗 12 个月后，UACR 较基线下降 41.3%，安慰剂组下降 3.0%。

全球约有 8.5 亿 CKD 患者，其中 50%-70%为不伴糖尿病的 CKD。高血压相关 CKD 是肾衰竭的第二大原因。不伴糖尿病的晚期 CKD 患者的致命性心血管事件风险更高，约为非 CKD 患者的 2.6 倍，且肾功能下降时风险进一步增加。（资料来源：医药魔方）

◆每月一次皮下注射，精神分裂症新药获批上市

10 月 9 日，梯瓦制药（Teva Pharmaceutica）宣布，美国食品药品监督管理局（FDA）已批准 WELTRUZA™（olanzapine，奥氮平，研发代号：TEV-'749）缓释注射混悬液上市，用于成人精神分裂症的治疗。TEV-'749 是奥氮平的新型皮下长效注射剂，由梯瓦与 Medincell 合作开发。其活性成分为奥氮平，一种以 D2 与 5-HT2A 拮抗为主、兼具 H1、M 型胆碱受体与 α1 受体作用的多受体抗精神病药，全身安全性与副作用谱和口服奥氮平一致。TEV-'749 采用 Medincell 的共聚物平台（SteadyTeq™），皮下注射后，溶剂向组织扩散、共聚物原位析出形成毫米级储库，药物经扩散与聚合物降解持续释放。

此次获批基于关键 III 期 SOLARIS 试验结果，该研究纳入了 675 例精神分裂症成人患者，评估了 TEV-44749 三个剂量（318/425/531mg，每月 1 次，皮下注射）的疗效和安全性。结果显示：TEV-'749 在三个剂量组均达到主要终点，PANSS 总分自基线至第 8 周的变化较安慰剂的平均差分别为−9.71 分、−11.25 分和−9.69 分，分别对应高剂量（531mg，相当于口服奥氮平 20mg/日）、中剂量（425mg，相当于 15mg/日）和低剂量（318mg，相当于 10mg/日）组（均 P<0.0001）。

下载日志已记录，仅供内部参考

TEV-'749 治疗使三个剂量组的 CGI-S 量表评分均显著改善，自基线至第 8 周较安慰剂分别降低−0.47 分（高）、−0.61 分（中）和−0.53 分（低）（均 P<0.0001）。TEV-'749 治疗使三个剂量组的 PSP 量表评分均显著改善，自基线至第 8 周较安慰剂分别升高 4.93 分（高）、3.15 分（中）和 4.63 分（低）（均 P<0.02）。TEV-'749 的全身安全性特征与其他已获批的奥氮平制剂一致，未发现新的安全性信号。TEV-'749 将以三种规格（318mg、425mg、531mg）上市，无需负荷剂量、无需口服补充，也无需注射后监测。

美国目前估计有 210 万人被诊断为精神分裂症。该病是一种慢性、进行性且严重致残的精神障碍，会影响人的思维、情感与行为。精神分裂症是一种复杂的医学病症，在治疗过程中可能需要从口服方案转换，或在不同的长效注射剂方案之间转换。（资料来源：医药魔方）

◆甘李药业甘精胰岛素注射液萨尔瓦多获批，双剂型准入深化中美洲布局

近日，甘李药业股份有限公司自主研发的甘精胰岛素注射液（卡式瓶）正式获得萨尔瓦多药品监管部门(SuperintendenciadeRegulaciónSanitaria，简称 SRS)批准。这是继 10 月 12 日甘精胰岛素预填充注射笔获批后，公司在该国取得的又一注册成果。

至此，甘李药业在萨尔瓦多成功构建起甘精胰岛素注射液、预填充注射笔双规格获批，可为当地市场提供多元化基础胰岛素给药选择。本次获批延续自主持证模式，持续印证公司在拉美新兴市场高效的注册落地实力，进一步夯实中美洲商业化布局。

未来，甘李药业将坚定落实全球化战略，立足全球慢病诊疗需求，持续推进海外产品注册与市场拓展，不断丰富海外产品矩阵，提升高质量创新药的全球可及性与品牌影响力，为全球慢病治疗事业贡献中国药企力量。（资料来源：甘李药业）

◆第 4 项：康诺亚「司普奇拜单抗」获批新适应症

10 月 15 日，国家药监局（NMPA）官网显示，康诺亚的司普奇拜单抗（商品名：康悦达）获批新适应症，用于治疗青少年中重度特应性皮炎。司普奇拜单抗（研发代号 CM310）是一种针对 IL-4Rα的高效、人源化抗体。通过靶向 IL-4Rα，司普奇拜单抗可双重阻断 IL-4 及 IL-13 的信号传导。IL-4 及 IL-13 为引发 II 型炎症的两种关键细胞因子。

2024 年 9 月，司普奇拜单抗首次在国内获批上市，成为首个获批的国产 IL-4Rα抗体。同年 12 月，司普奇拜单抗扩大适应症至慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉。2025 年 2 月，司普奇拜单抗获批第 3 项适应症，用于治疗季节性过敏性鼻炎，成为该疾病领域首款生物制剂。

在 III 期研究中，青少年特应性皮炎患者接受司普奇拜单抗治疗后，EASI-75 应答率达

下载日志已记录，仅供内部参考

73.9%，安慰剂组为 43.3%；达到 IGA0/1 且改善≥2 分的患者比例为 57.1%，安慰剂组为 25%。（资料来源：医药魔方）

◆诺和「依柯胰岛素司美格鲁肽」获批新适应症

10 月 15 日，诺和宣布依柯胰岛素司美格鲁肽注射液（IcoSema，中文商品名：诺和杰）在华获批新适应症，用于治疗经口服降糖药治疗后血糖控制仍不佳的 2 型糖尿病成人患者。此次新增适应症获批后，无论 2 型糖尿病患者既往接受口服降糖药、胰岛素或 GLP-1RA 治疗，当血糖控制不佳时，均可考虑使用依柯胰岛素司美格鲁肽注射液，帮助 2 型糖尿病患者在实现血糖达标的同时简化治疗方案，更好地体现“以患者为中心”的治疗理念。值得一提的是，中国是全球首个获批 Post-OADs 适应症的国家，进一步体现了诺和在中国推进创新药物同步研发、同步申报、同步落地的能力。依柯胰岛素司美格鲁肽注射液是诺和诺德开发的一款复方药物，内含依柯胰岛素（icodec）和司美格鲁肽两种活性成分。依柯胰岛素是一款超长效胰岛素制剂，人体内半衰期长达 196h，已于 2024 年 6 月获国家药监局批准上市。司美格鲁肽是一款长效 GLP-1 受体（GLP-1R）激动剂，人体内半衰期长达 165h，于 2021 年 4 月获国家药监局批准上市。今年 3 月，该复方在国内获批上市。

NMPA 此次批准是基于 COMBINE4 研究的积极结果。在该研究中，治疗第 40 周，依柯胰岛素司美格鲁肽组患者的糖化血红蛋白（HbA1c）水平降幅优效于甘精胰岛素 U100 组（-3.32%vs-2.44%，P<0.001）。

此外，依柯胰岛素司美格鲁肽组有临床意义低血糖或严重低血糖发生率显著降低（0.29vs0.59 事件/人年，估计率比 0.56，P=0.04）；体重变化显著更优（-0.79kgvs+3.81kg，P<0.001）；胰岛素周剂量显著降低（234Uvs360U，P<0.001）；TIR3.9-10.0mmol/L 显著更高（79.8%vs64.5%，P＜0.001）；优质达标（HbA1c<7.0%且无体重增加和不伴有临床意义或严重低血糖）率显著更高（43.1%vs8.9%，P<0.001）。（资料来源：医药魔方）

◆恢复 80%头发生长，「乌帕替尼」获批治疗斑秃

10 月 15 日，NMPA 官网显示，艾伯维的乌帕替尼缓释片获批上市，用于成人和 12 岁及以上青少年重度斑秃。两项重复 III 期研究（UP-AA）的积极结果中，受试者的基线平均 SALT 评分为 84（约等于 16%的头皮毛发覆盖率）。

在第一项研究中，乌帕替尼两个剂量组均达到了主要终点：在第 24 周时，接受乌帕替尼 15mg 和 30mg 治疗的成人和青少年重度斑秃患者中，分别有 45.2%和 55.0%达到 80%或以上的

下载日志已记录，仅供内部参考

头皮毛发覆盖率（SALT 评分≤20），而接受安慰剂治疗的患者中仅有 1.5%达到该终点；在第 52 周时，15mg 和 30mg 剂量组达到 SALT 评分≤20 的患者比例分别提升至 59.3%和 63.8%。在关键次要终点上，15mg 剂量组、30mg 剂量组、安慰剂组在第 24 周达到 SALT 评分=0 的患者比例分别为 14.1%和 20.3%、0，第 52 周时乌帕替尼组比例提升至 28.5%和 35.8%。

在第二项研究中，乌帕替尼两个剂量组均达到了主要终点：在第 24 周时，接受乌帕替尼 15mg 和 30mg 治疗的成人和青少年重度斑秃患者中，分别有 44.6%和 54.3%达到 80%或以上的头皮毛发覆盖率（SALT 评分≤20），而接受安慰剂治疗的患者中仅有 3.4%达到该终点；在第 52 周时，15mg 和 30mg 剂量组达到 SALT 评分≤20 的患者比例分别提升至 55.0%和 63.3%。在关键次要终点上，15mg 剂量组、30mg 剂量组、安慰剂组在第 24 周达到 SALT 评分=0 的患者比例分别为 13.1%、22.5%、0.7%，第 52 周时乌帕替尼组比例提升至 26.6%和 37.0%。

乌帕替尼是一种选择性 JAK 抑制剂，目前正在多种免疫介导性疾病中对其进行研究。基于酶和细胞试验，乌帕替尼对 JAK1 显示出的抑制效力大于对 JAK2、JAK3 和 TYK2 的抑制效力。2019 年 8 月，乌帕替尼首次获 FDA 批准上市，2022 年 2 月首次在华获批上市。2025 年 11 月，乌帕替尼缓释片的成人和青少年重度斑秃适应症被 CDE 纳入优先审评。（资料来源：医药魔方）

◆悦康药业 1 类新药获批上市

10 月 15 日，国家药监局官网显示，悦康药业申报的中药 1.1 类新药紫花温肺止嗽颗粒获批上市，用于治疗感染后咳嗽（风寒恋肺证），为 2020 年以来获批上市的第 3 款止咳祛痰平喘中药 1 类新药。紫花温肺止嗽颗粒具有疏风止咳、温肺化痰的功效，可用于感染后咳嗽（风寒恋肺证），症见咳嗽、咯痰稀薄色白、或干咳无痰、或痰少难咯、咽痒、气急，每遇风寒、刺激性气味、进食生冷食物、平卧时加重，舌淡苔白脉浮或浮紧或平。

2023 年 11 月，悦康药业公告称，紫花温肺止嗽颗粒全国多中心 III 期临床研究达到主要终点。在感染后咳嗽（风寒恋肺证）患者中，紫花温肺止嗽颗粒在主要疗效指标（治疗 14 天后，患者咳嗽缓解率：咳嗽 VAS 计分减少 50%及以上）展示出优效性，安全性特征良好，未报告新的安全性警示。

2024 年 3 月，悦康药业以中药 1.1 类提交紫花温肺止嗽颗粒 NDA 获受理；历经两年多（2026 年 10 月）终于顺利获批上市，为感染后咳嗽（风寒恋肺证）患者带来新的治疗选择。

值得一提的是，在早前公布的 2026 年国家医保目录及商保创新药目录调整初审结果中，紫花温肺止嗽颗粒赫然在列，通过目录外预申报的形式参与 2026 年国谈。

下载日志已记录，仅供内部参考

米内网数据显示，近年来中国三大终端六大市场（统计范围详见本文末）止咳祛痰平喘中成药市场承压，2025 年销售额超过 280 亿元，2026 年上半年接近 130 亿元，同比降幅均超过 10%。（资料来源：米内网）

2.3 其他

◆每两周 1 次，体重减轻 22%，众生药业 GLP-1R/GIPR 激动剂 III 期研究成功

10 月 8 日，众生药业宣布 RAY1225 的减重 III 期 REBUILDING-2 研究取得了积极结果。这是首个完成 III 期研究的每两周注射一次的 GLP-1R/GIPR 激动剂。

RAY1225（Bilpatide，倍尔泊肽）是众生睿创研发的、具有全球自主知识产权的创新结构多肽药物，具有 GLP-1R 和 GIPR 双重激动活性，得益于优异的药代动力学特性，具备每两周注射一次的超长效药物潜力。

REBUILDING-2 在全国 50 家中心开展，共入组 641 例肥胖或超重受试者。所有入组的受试者随机接受 RAY1225 注射液 3mg、6mg、9mg 或安慰剂治疗，每两周给药一次（Q2W），连续治疗 52 周。研究主要有效性指标为治疗 52 周的体重较基线相对变化百分比和治疗 52 周的体重相对于基线降低≥5%的受试者比例。

主要分析（疗法策略）结果表明，RAY1225 注射液组受试者体重呈剂量依赖性降低，且在治疗 52 周后未达平台期。其中 9mg 组体重较基线降低 22.24%，经安慰剂校正后降低 20.46%（P<0.0001），3mg 组和 6mg 组经安慰剂校正后分别降低 11.23%和 17.42%（P<0.0001）。补充分析（假想策略）结果表明，9mg 组体重较基线降低 22.30%，经安慰剂校正后降低 20.50%（P<0.0001）。

在减重达标率方面，9mg 组达到体重相对基线降低≥5%和≥15%的受试者比例分别为 99.3%和 82.1%，达到体重较基线降低≥20%受试者比例达 53.8%，各组减重达标率均优于安慰剂组。参考同靶点药物替尔泊肽的减重表现，在中国 III 期 SURMOUNT-CN 研究中，15mg 组（每周一次）治疗 52 周达到体重较基线降低≥5%和≥15%的受试者比例分别为 85.8%和 61.4%。

在其他关键次要有效性指标方面，RAY1225 注射液呈剂量依赖性降低腰围值，各组与安慰剂组相比均具有显著统计学差异（P<0.0001）。同时，RAY1225 注射液剂量依赖性降低血压、血甘油三酯、低密度脂蛋白胆固醇、血尿酸、肝脏脂肪含量、内脏脂肪含量等，各组与安慰剂组相比均具有显著统计学差异，在改善心血管和代谢相关指标中均展现出显著综合优势。

下载日志已记录，仅供内部参考

在该研究中，RAY1225 注射液的安全性、耐受性良好，整体安全性特征与 RAY1225 注射液既往临床试验及 GLP-1 类药物类似，低血糖风险低，未发现新增安全性信号。最常见的为胃肠道相关不良反应，严重程度大多较轻微，腹泻、恶心、呕吐和便秘等发生率，在数值上低于或与替尔泊肽 SURMOUNT-CN 的报道值相当。（资料来源：医药魔方）

◆11.6 亿美元，大睿生物与罗氏达成出海合作

2026 年 10 月 13 日，大睿生物（RonaTherapeutics）宣布罗氏达成合作。罗氏获得大睿生物旗下靶向激活素受体样激酶 7（ALK7）的在研 RNAi 候选药物全球开发与商业化权益。该候选药物依托大睿生物专有肝外递送技术平台开发，拟用于肥胖及代谢性疾病治疗。

根据协议，大睿生物将获得最高 1 亿美元的预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、监管及商业里程碑付款，以及基于全球净销售额的分级特许权使用费。

ALK7 由 ACVR1C 基因编码，主要在脂肪组织中表达，是经遗传学验证的肥胖及代谢疾病治疗靶点。通过直接作用于脂肪细胞抑制 ALK7，有望选择性减少内脏脂肪及其他异位脂肪蓄积，同时保留瘦体重；该差异化治疗路径可与肠促胰素类疗法形成互补。

大睿生物 2021 年成立，是一家专注 siRNA 等核酸疗法的创新药平台公司，主要面向代谢性疾病（如肥胖、心血管、MASH）和中枢神经退行性疾病。公司由史艺宾（StellaShi）创办并任 CEO，背后有礼来亚洲基金、招银国际等投资人，已完成多轮融资。

关于本次合作，大睿生物创始人兼 CEO 史艺宾表示：“此次合作将大睿生物开创性的肝外 RNAi 研发平台与罗氏在全球开发和商业化治疗肥胖和代谢病药物方面的强大专业知识和承诺相结合推动这一重要候选药物早日惠及患者。（资料来源：药时代）

◆15 亿美元，阿斯利康达成重磅 BD

近日，阿斯利康宣布与 AI 药物研发企业 insitro 达成一项总额最高可达 15 亿美元的新药靶点发现合作，借助人工智能技术，针对代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）以及心肌病两大疾病领域寻找全新治疗靶点，进一步加码 AI 驱动的源头创新药物研发。

根据合作协议，阿斯利康将向 insitro 支付 4000 万美元首付款，交易还包含最高 14.6 亿美元的开发及商业化里程碑付款，整体交易规模合计最高 15 亿美元。本次合作将依托 insitro 的 AI 研发平台，整合人类样本与细胞层面海量数据，通过 AI 完成靶点识别，挖掘真正驱动疾病发生的生物学机制，重点攻坚 MASH 与心肌病两大适应症。这两类疾病人群基数庞大，但临床诊断率偏低，复杂的疾病数据中蕴藏着解析发病机制的关键线索，也是当前新药研发的难点赛

下载日志已记录，仅供内部参考

道。

insitro 首席执行官 DaphneKoller 表示，MASH 和心肌病属于高发但常被漏诊的疾病，高维度生物数据能够帮助我们找到疾病的核心驱动因素。通过人工智能解析这些复杂数据集，可以释放更大的新药发现潜力，挖掘全新的遗传学研究线索。合作达成后，阿斯利康将获得本次合作产出选定项目的全球独家开发权益，insitro 输出 AI 靶点发现能力，阿斯利康发挥自身临床开发与法规申报的成熟经验，双方优势互补，有望加快候选药物的推进速度。

此次合作也是阿斯利康在 AI 制药领域又一重要布局。除持续建设内部 AI 研发能力之外，这家跨国药企近期动作频频：与 AI 生物技术公司 AlgenBiotechnologies 合作挖掘免疫学靶点、收购 ModellaAI，还和 Owkin 签署智能 AI 平台授权协议，通过自研+外部合作并购双线模式，把人工智能深度融入新药研发链条。

而 insitro 早已成为全球大型药企争相合作的 AI 技术平台方。早在 2019 年，吉利德就和 insitro 开启合作；2020 年百时美施贵宝跟进达成协议，后续还多次续约、扩大合作范围；礼来也在 2024 年与其建立联合研发关系，并在 2025 年向部分生物科技公司开放该平台的部分能力。尽管这些合作款项大多集中在后端里程碑，依然为 insitro 带来充沛的研发资金。公司曾在 2021 年完成 4 亿美元融资，目前搭建起覆盖肝脂肪变性与肝纤维化、肥胖、神经科学、眼科等多个方向的早期研发管线。

从行业趋势来看，AI 靶点发现正在成为跨国药企破解研发成功率低的重要路径。MASH、心肌病这类病因复杂、未满足临床需求巨大的慢病领域，正是 AI 技术发挥价值的重点战场。本次 15 亿美元合作落地，也再次印证 AI 驱动源头靶点挖掘，已经从概念走向产业大规模落地阶段。（资料来源：一度医药）

下载日志已记录，仅供内部参考

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
康龙化成（300759）	买入	2026/8/26	考虑公司上调 2026 年收入增长目标，实验室服务及 CDMO 服务的订单表现较好、临床研究服务逐步修复，同时结合费用端变化等，我们调整公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 20.13/25.84/32.17 亿元（前值：20.15/25.00/30.33 亿元），EPS 分别为 1.10/1.41/1.75 元/股（前值：1.10/1.36/1.65 元/股），当前股价对应 PE 为 40/31/25 倍。公司一体化 CXO 平台能力持续深化，实验室服务基本盘稳固，小分子 CDMO 项目结构向后期及商业化阶段推进，商业化生产及国际监管验证等里程碑逐步落地，有望支撑公司收入结构优化与盈利能力改善，我们维持其“买入”评级。
三生国健（688336）	买入	2026/8/26	我们预计公司 2026-2028 年的营业总收入分别为 17.63/20.41/24.65 亿元，归母净利润分别为 6.04/7.52/8.90 亿元，对应 EPS 分别为 0.67/0.84/0.99 元，当前股价对应 P/E 为 65/52/44 倍。随着益赛拓、益赛那两款新药相继获批，有望成为公司业绩增长的核心增量；SSGJ-611 成人特应性皮炎适应症已于 2026 年 2 月 NDA 获受理，上市进程临近。与此同时，公司其余在研管线稳步推进，多款创新产品有望持续兑现价值；叠加 707 项目与辉瑞合作对应的后续里程碑款项预期，公司中长期成长动力充足。我们维持其“买入”评级。
皓元医药（688131）	增持	2026/5/18	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 304.01/449.72/626.18 百万元，EPS 分别为 1.43/2.12/2.95 元/股，当前股价对应 PE 为 50/34/24 倍。考虑公司前端生命科学试剂业务维持较快增长，工具化合物和生化试剂业务盈利能力较强，分子砌块第二增长引擎属性持续强化；后端业务在特色原料药、中间体与制剂基础上，持续向创新药 CRDMO 及 ADC 一体化服务等高附加值环节延伸，中长期成长与盈利弹性有望逐步释放，我们维持其“增持”评级。
华东医药（000963）	买入	2026/5/14	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 38.96/41.83/48.56 亿元，EPS 分别为 2.22/2.39/2.77 元，当前股价对应 PE 为 15/14/12 倍。考虑公司整体经营稳健，医药工业盈利优异，创新产品放量与充足研发储备奠定长期潜力，医美短期承压不改长期价值，我们维持其“买入”评级。
普蕊斯（301257）	增持	2026/5/9	考虑公司当前业绩稳健增长，盈利能力温和修复，我们上调公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 1.41/1.56/1.77（前值 1.31/1.41/--）亿元，EPS 分别为 1.78/1.98/2.24（前值 1.65/1.77/--）元/股，当前股价对应 PE 为 30/27/24 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收规模持续扩张，新增订单金额同比扭转下滑态势实现双位数增长，在手订单充裕，AI 赋能数智化升级持续推进，且受益于 SMO 行业集中度提升，头部企业竞争优势有望进一步强化，我们维持其“增持”投资评级。
九洲药业（603456）	增持	2026/8/10	我们预测公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 8.13/8.82/9.29 亿元，EPS 分别为 0.92/1.00/1.05 元/股，当前股价对应 PE 为 18/17/16 倍。考虑公司 Q2 经营表现较 Q1 明显改善，小分子 CDMO 项目梯队持续完善，全球客户基础进一步夯实，TIDES 及制剂 CDMO 等业务稳步拓展，特色原料药业务呈现结构性企稳。在国内外创新药研发及生产外包需求逐步修复的背景下，随着公司项目储备持续转化，经营表现有望进一步改善。因此，我们维持其“增持”评级。
甘李药业	买入	2026/8/31	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 13.62/16.63/19.07 亿元，EPS 分别为

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

下载日志已记录，仅供内部参考

（603087）			2.28/2.78/3.19 元，当前股价对应 PE 为 30/25/22 倍。考虑公司胰岛素集采后销量持续放量，叠加海外业务高速增长、博凡格鲁肽注射液、胰岛素周制剂 GZR4 等在研管线推进顺利，成长动能较强，我们维持其“买入”评级。
贝达药业（300558）	买入	2026/4/30	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 5.48/7.99/10.61 亿元，EPS 分别为 1.30/1.90/2.52 元，当前股价对应 PE 为 36.99/25.36/19.10 倍。目前，公司肺癌核心品种基本盘稳固，其中：凯美纳临床价值与安全性已得到长期验证；赛美纳凭借三代 EGFR-TKI 最长 mPFS 数据及医保准入优势持续放量；贝美纳作为 ALK 领域核心增长引擎，有望在国内放量、术后辅助适应症拓展及海外商业化推进下持续贡献增量。此外，公司多产品矩阵持续完善，康美纳、安瑞泽、贝泽汀、奥福民等新上市及合作产品陆续进入商业化阶段，有望进一步拓宽收入来源。国际化方面，贝美纳的海外价值兑现路径逐步清晰，DURAVYU 全球 III 期临床持续推进。研发及生态圈方面，公司围绕 EGFR/c-Met 双抗、泛 RAS 抑制剂、HIF-2 α 抑制剂、TEAD 抑制剂等前沿方向持续布局，并通过产业基金、贝达梦工场及战略合作丰富管线和产品来源。考虑公司核心产品持续放量、多产品矩阵逐步成型、国际化及创新管线打开长期成长空间，我们维持其“买入”评级。
艾力斯（688578）	买入	2026/8/21	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 26.49/31.15/35.11 亿元，EPS 分别为 5.89/6.92/7.80 元，当前股价对应 PE 为 21/17/15 倍。考虑公司核心产品伏美替尼持续放量，随着多项新适应症获批上市及海外临床稳步推进，其销售峰值有望持续上修；与此同时，戈来雷塞与普拉替尼的商业化进程亦全面提速，正逐步构建起多元化的增长梯队，我们维持其“买入”评级。
益方生物-U（688382）	买入	2026/4/24	我们预计公司 2026-2028 年的收入分别为 1.08/1.66/4.06 亿元，归母净利润分别为-3.53/-3.31/-1.93 亿元。考虑到 $KRAS^{G12C}$ 抑制剂格索雷塞二线治疗 NSCLC 适应症已获批上市并纳入国家医保目录，商业化基础进一步夯实，同时其前线治疗、联合疗法及扩适应症布局有望持续打开中长期成长空间；此外，核心自免资产 D-2570 银屑病 II 期数据优异、具备较高的同类最佳潜力，国内注册临床推进、海外开发及适应症拓展同步展开，并有望成为公司中长期核心估值支撑；口服 SERD D-0502 注册 III 期临床及联合用药拓展亦在持续推进，我们维持其“买入”评级。
美亚光电（002690）	增持	2026/4/1	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 8.03/8.73/9.32 亿元，EPS 分别为 0.91/0.99/1.06 元/股，当前股价对应 PE 为 19/18/16 倍。考虑公司色选机业务稳健增长、盈利能力持续提升、医疗设备板块下滑收窄，我们维持其“增持”投资评级。
诺诚健华（688428）	买入	2026/8/31	我们预计公司 2026-2028 年的收入分别为 23.01/28.19/35.00 亿元，归母净利润分别为 2.19/1.96/3.83 亿元，EPS 分别为 0.12/0.11/0.22 元。一方面，公司收入结构正由奥布替尼单产品驱动逐步迈向多产品协同：核心产品奥布替尼在国内持续快速放量的同时稳步推进海外注册；坦昔妥单抗与佐来曲替尼相继进入商业化阶段，持续贡献新的收入增量。另一方面，血液瘤核心管线 Mesutoclax 正逐步进入注册兑现阶段，奥布替尼自免适应症拓展及 TYK2 产品线研发持续推进、TYK2 产品 NDA 在即，同时公司亦前瞻性布局多款早期创新项目，涵盖小分子、ADC、分子胶等新型疗法，中长期成长逻辑进一步夯实。因此，我们维持其“买入”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所
说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
		2026/10/16	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
化学制剂	诺诚健华	26.01	0.12	0.11	0.22	216.75	236.45	118.23
其他专用机械	美亚光电	14.68	0.91	0.99	1.06	16.13	14.83	13.85
化学制剂	益方生物-U	15.44	-0.20	-0.19	-0.11	-77.20	-81.26	-140.36
化学制剂	艾力斯	81.79	5.89	6.92	7.80	13.89	11.82	10.49
化学制剂	贝达药业	42.02	1.30	1.90	2.52	32.32	22.12	16.67
其他生物制品	甘李药业	69.81	2.28	2.78	3.19	30.62	25.11	21.88
医疗研发外包	九洲药业	16.20	0.92	1.00	1.05	17.61	16.20	15.43
医疗研发外包	普蕊斯	33.88	1.78	1.98	2.24	19.03	17.11	15.13
化学制剂	华东医药	26.25	2.22	2.39	2.77	11.82	10.98	9.48
医疗研发外包	皓元医药	81.43	1.43	2.12	2.95	56.94	38.41	27.60
其他生物制品	三生国健	34.71	0.67	0.84	0.99	51.81	41.32	35.06
医疗研发外包	康龙化成	36.39	1.10	1.41	1.75	33.08	25.81	20.79

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构/地区	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
九典制药	NMPA	化药 3 类	铝碳酸镁混悬液（10ml:1g）	慢性胃炎；与胃酸有关的胃部不适症状（胃痛、胃灼热感/烧心、酸性嗳气、饱胀等）
亨迪药业	NMPA	化药 4 类	精氨酸布洛芬颗粒（0.2g、0.4g）	非甾体解热镇痛：牙痛、痛经、头痛、扭伤、关节疼痛及流感引起的发热
长春高新	NMPA	化药 5.1 类	甲磺酸亮丙瑞林注射液（6M）（42mg）	需要雄激素去势治疗的前列腺癌
新华制药	NMPA	化药 4 类	沙库巴曲缬沙坦钠片（50mg）	射血分数降低的慢性心力衰竭（NYHA II-IV 级，LVEF≤40%）成人患者，降低心血管死亡和心衰住院风险
泰恩康	NMPA	化药 4 类	地夸磷索钠滴眼液（3%，5ml:150mg）	伴随泪液异常的角结膜上皮损伤的干眼患者
康恩贝	NMPA	化药 4 类	盐酸达泊西汀片（30mg、60mg）	18 至 64 岁男性早泄（PE）患者的治疗
甘李药业	埃塞俄比亚国家食品药品监督管理局（EFDA）	境外注册	门冬胰岛素注射液（Rapilin，卡式瓶，3ml:100units/ml）	糖尿病
苑东生物	NMPA	化药 3 类	维生素 K1 注射液（0.2ml:2mg）	预防和治疗婴儿维生素 K 缺乏性出血
海南海药	NMPA	化药(分类未	注射用硫酸艾沙康唑（20	治疗成人和 1 岁及以上儿童侵袭性曲霉病、侵袭性

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

下载日志已记录，仅供内部参考

		披露）	0mg）	毛霉病
众生药业	NMPA	化药 3 类	头孢克肟颗粒（50mg）	对头孢克肟敏感的链球菌属、肺炎球菌、淋球菌等引起的急性支气管炎、肺炎、膀胱炎、肾盂肾炎、中耳炎、副鼻窦炎、猩红热等细菌感染性疾病
达仁堂	NMPA	化药 4 类	洛索洛芬钠贴剂（14cm×10cm/100mg、7cm×10cm/50mg）	骨关节炎、肌肉痛、外伤导致的肿胀或疼痛的消炎镇痛
白云山	NMPA	化药 4 类	厄贝沙坦氢氯噻嗪片（厄贝沙坦 150mg/氢氯噻嗪 12.5mg）	原发性高血压（固定复方用于单用厄贝沙坦或氢氯噻嗪不能有效控制血压者）
天士力	NMPA	化药 3 类	注射用吲哚菁绿（25mg）	诊断肝硬化、肝纤维化、中毒性肝病等肝脏疾病及了解肝脏储备功能；脉络膜血管造影
步长制药	NMPA	化药 4 类	盐酸托莫西汀口服溶液（0.4%，100ml:0.4g）	治疗 6 岁及 6 岁以上儿童和青少年的注意缺陷/多动障碍（ADHD）
金迪克	NMPA	预防用生物制品 3.3 类	流感病毒裂解疫苗（三价流感疫苗，0.5ml/支）	预防流感
双鹭药业	NMPA	化药 3 类	盐酸溴己新口服溶液（倍立清，40ml:80mg）	成人、青少年和 6 岁及以上儿童粘液分泌或粘液清除障碍相关呼吸系统疾病的对症治疗
双鹭药业	NMPA	化药 4 类	伊布替尼胶囊（欣博金，140mg）	套细胞淋巴瘤、慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤、华氏巨球蛋白血症等
甘李药业	萨尔瓦多卫生监管总局（SRS）	境外注册	甘精胰岛素注射液（VITAGLAR，预填充笔，300units/3mL）	成人、青少年及 2 岁及以上儿童的糖尿病治疗
泰恩康	NMPA	化药 4 类	聚多卡醇注射液（2ml:20mg）	蜘蛛网样静脉、网状静脉及小静脉曲张的硬化治疗；中等大小至大静脉曲张硬化治疗
国药现代	NMPA	化药 4 类	阿戈美拉汀片（25mg）	治疗成人抑郁症
天士力	NMPA	化药 3 类	注射用雷替曲塞（2mg）	患者无法接受联合化疗时，单药用于治疗不适合 5-Fu/亚叶酸钙的晚期结直肠癌患者
甘李药业	萨尔瓦多卫生监管总局（SRS）	境外注册	甘精胰岛素注射液（VITAGLAR，卡式瓶，300units/3mL）	成人、青少年及 2 岁及以上儿童的糖尿病治疗
华森制药	NMPA	化药 4 类	奥利司他胶囊（60mg、120mg）	18 岁及以上成人肥胖或体重超重患者（BMI≥24kg/m²）的治疗
常山药业	蒙古国药品监督管理部门	境外注册	依诺肝素钠注射液（60mg/0.6ml）	预防静脉血栓栓塞性疾病；治疗已形成的深静脉栓塞；与阿司匹林合用治疗不稳定性心绞痛及非 Q 波心肌梗死；血液透析体外循环防止血栓形成
华润江中	NMPA	中药 3.1 类	芍药甘草汤颗粒（每袋相当于饮片 27.6g）	益阴养血、缓急止痛，用于阴血不足、筋脉失养所致挛急疼痛诸证（腿脚挛急、腹中疼痛）
美诺华	NMPA	化药 4 类	枸橼酸托法替布缓释片（11mg）	类风湿关节炎；银屑病关节炎；强直性脊柱炎
方盛制药	NMPA	化药 3 类	腺苷钴胺胶囊（0.5mg）	巨幼红细胞性贫血、营养不良性贫血、妊娠期贫血、多发性神经炎、神经根炎、三叉神经痛、坐骨神经痛、神经麻痹；营养性疾患及放射线和药物引起的白细胞减少症的辅助治疗

下载日志已记录，仅供内部参考

圣诺生物	NMPA	化药 3 类	特利加压素注射液（8.5ml:0.85mg）	治疗胃肠道和泌尿生殖系统的出血症状
苑东生物	NMPA	化药 4 类	泊那替尼片（15mg）	慢性髓细胞白血病、费城染色体阳性急性淋巴细胞白血病（第三代 BCR-ABL 酪氨酸激酶抑制剂）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构/地区	注册分类	注册产品
九强生物	NMPA	II类	天门冬氨酸氨基转移酶测定试剂盒（天门冬氨酸底物法）；总免疫球蛋白 E 测定试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法）；抑制素 B 测定试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法）；碱性磷酸酶测定试剂盒（NPP 底物-AMP 缓冲液法）；凝血酶时间检测试剂盒（凝固法）
康泰医学	NMPA	II类	彩色多普勒超声诊断系统（CMS1600A、CMS1600B）
凯普生物	NMPA	III类	阴道微生物核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）
透景生命	NMPA	III类	人类 CYP2D6*10、CYP2C9*3、ADRB1(1165G>C)、AGTR1(1166A>C)、ACE(I/D)基因检测试剂盒（荧光 PCR 法）
透景生命	NMPA	II类	I 型胶原氨基端延长肽(Total-P1NP)测定试剂盒（化学发光免疫分析法）；β-胶原特殊序列测定试剂盒（化学发光免疫分析法）
科华生物	NMPA	III类	诺如病毒 G I 和 G II 型核酸分型检测试剂盒（荧光 PCR 法）
博晖创新	NMPA	III类	结核分枝杆菌复合群及利福平、异烟肼耐药基因突变检测试剂盒（芯片杂交法）
万东医疗	NMPA	III类	医用血管造影 X 射线机（Genesis X7、Genesis X7 Fusion、Genesis X7 Lighte ning）
安图生物	NMPA	III类	人类免疫缺陷病毒 1 型（HIV-1）核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）；EB 病毒核抗原 IgG 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）；多项呼吸道抗体质控品II
安图生物	NMPA	II类	抗磷脂酶 A2 受体抗体 IgG 检测试剂盒（磁微粒化学发光法）；抗酿酒酵母抗体 IgA 检测试剂盒（磁微粒化学发光法）；抗酿酒酵母抗体 IgG 检测试剂盒（磁微粒化学发光法）；全自动样本处理及医用冷藏系统（Autolas X-3 Series）；全自动凝血分析仪（AutoCimo C6000）
圣湘生物	NMPA	III类	副流感病毒、人鼻病毒、腺病毒、肺炎支原体核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）
普门科技	NMPA	II类	红外治疗仪
硕世生物	NMPA	III类	人乳头瘤病毒核酸分型检测试剂盒（PCR 熔解曲线法）
宝莱特	NMPA	III类	病人监护仪（G10、G10A、G10B、G10C、G12、G12A、G12B、G12C、G15、G15A、G15B、G15C）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

下载日志已记录，仅供内部参考

4 投资建议

中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，明确生物医药为战略性新兴产业、生物制造纳入未来产业前瞻布局，配套研发税收优惠、未来产业风险分担、AI+医药等支持政策，引导产业集群化高质量发展；商务部、科技部就技术出口目录征求意见，本次生物医药领域管控聚焦技术所有权对外转让，产品出海、管线权益对外授权、CDMO 外包服务等主流出海模式不受限制，政策意在筑牢底层技术安全底线，并非全面限制创新资产全球化。2026ESMO 大会临近，国产肿瘤创新药将迎来关键临床数据集中披露窗口，海外 BD 授权值得持续跟踪。代谢、核酸、AI 制药等前沿赛道持续验证技术价值，长效 GLP-1 双靶点多肽临床数据亮眼，国内创新技术平台持续获得跨国药企认可，大额 BD 合作频现，体现国内生物医药源头创新能力逐步提升。在政策红利、全球临床数据与海外 BD 多重催化下，板块具备结构性机会，出海主线仍具备配置价值，但需区分交易结构与技术属性，优选管线权益授权、产品商业化等合规路径，规避底层核心技术所有权转让类交易；同时布局生物制造、AI 制药、核酸药物等契合新质生产力方向的前沿技术平台，重视底层技术突破带来的长期成长空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%～20%；

中性：相对市场表现在－10%～＋10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合长城国瑞证券有限公司投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。我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，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自

形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。