仅供内部参考，请勿外传！

渤海证券 Bohai Securities

行业周报

ESMO 大会召开，关注相关新药数据读出

——医药生物行业周报

分析师：侯雅楠 SAC NO: S1150524120001 2026 年 10 月 23 日

医药生物

证券分析师
侯雅楠
houyn@bhzq.com
022-23839211

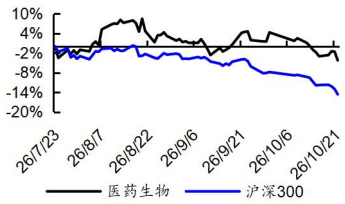
子行业评级

化学制药	中性
中药 II	中性
医疗服务	中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
药明康德	增持
凯莱英	增持
三生国健	增持
艾力斯	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，关注相关板块影响——医药生物行业周报
2026.10.19

关注三季报业绩与 ESMO 年会召开——医药生物行业 10 月投资策略展望
2026.10.09

《医药工业发展“十五五”规划》发布，关注创新产业链——医药生物行业周报
2026.09.29

● 行业要闻

（1）安徽省医疗保障局发布《关于规范整合检验类医疗服务价格项目公开征求意见的公告》，江西省医疗保障局发布《关于规范整合检验类医疗服务价格项目公开征求社会意见的公告》；

（2）石药集团/康宁杰瑞 HER2 双抗 ADC 一线治疗胃癌 II 期研究数据公开。

● 公司公告

（1）翰森制药：与罗氏订立战略合作及许可协议；

（2）百利天恒：宜泽康®（伦康依隆妥单抗，BL-B01D1/iza-bren）治疗局部晚期、复发或转移性 HR+HER2-乳腺癌的药品上市申请获得受理；

（3）三生国健：2026 年第三季度报告；

（4）凯莱英：2026 年第三季度报告。

● 行情回顾

本周（2026/10/16-2026/10/22）上证综指下跌 1.33%，深证成指下跌 3.89%，SW 医药生物下跌 2.49%，子板块大部分下跌（医疗器械 0.19%＞化学制药 -1.44%＞中药 II -1.85%＞医药商业-2.00%＞生物制品-3.58%＞医疗服务 -6.35%）。2026 年 10 月 22 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 42.25 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 231%。

● 本周策略

受市场风格转换影响，本周医药生物行业有所回调，前期强势板块出现回撤。展望后续，首先关注三季报业绩期表现，把握景气度较高、有基本面支撑的 CXO、创新药等板块。其次，2026 年 ESMO 年会正在召开，国产新药优异临床数据接续读出，带来板块密集催化，建议关注创新药、CXO 及生命科学上游产业链等的投资机遇。此外，关注中药、药店等板块的防御性机遇。

综上，我们维持行业“中性”评级，维持恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、凯莱英（002821）、三生国健（688336）、艾力斯（688578）“增持”评级。

● 风险提示

海外地缘政治风险；产品研发失败的风险；集采进一步扩容，导致药品、器械等降价压力提升的风险；行业竞争激烈导致价格下降的风险；原材料成本大幅上涨的风险。

仅供内部参考，请勿外传！

目　录

1. 行业要闻 4
2. 行业数据 5
3. 公司公告 6
4. 行情回顾 8
5. 本周策略 9
6. 风险提示 10

仅供内部参考，请勿外传！

图 目 录

图 1： 维生素 B1/D3/E/B6 价格走势（元/千克）.....5
图 2： 维生素 K3/A/B2/泛酸钙/生物素价格走势（元/千克）.....5
图 3： 中药市场价格指数（综合 200）.....5
图 4： 亳州中药材价格指数（点）.....5
图 5： 连翘市场价及同比增长.....6
图 6： 党参市场价及同比增长.....6
图 7： 当归市场价及同比增长.....6
图 8： 年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅（截至 10 月 22 日）.....8
图 9： 本周 SW 医药生物子行业涨跌幅.....8
图 10： 本周 SW 医药生物三级子行业涨跌幅.....8
图 11： SW 医药生物、沪深 300 市盈率走势（倍）.....9
图 12： SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率.....9
图 13： 医药生物行业本周涨幅居前的个股.....9
图 14： 医药生物行业本周跌幅居前的个股.....9

仅供内部参考，请勿外传！

1.行业要闻

- **安徽省医疗保障局发布《关于规范整合检验类医疗服务价格项目公开征求意见的公告》，江西省医疗保障局发布《关于规范整合检验类医疗服务价格项目公开征求社会意见的公告》。**

安徽省医疗保障局发布《关于规范整合检验类医疗服务价格项目公开征求意见的公告》，对照国家立项指南，规范整合设立检验类项目 662 项，废止“血红蛋白测定（Hb）”等 925 个医疗服务价格项目。同时明确项目医保支付范围，将“血常规检测费（全血细胞计数和五分类）”等 399 个价格项目纳入医保支付范围，其中“网织红细胞计数费”等 399 个项目按照甲类管理，“血栓弹力图检测费”等 16 个项目按照乙类管理，项目所标注价格为医保基金最高支付标准。“基因甲基化检测费”等 247 个项目不纳入医保支付范围。

江西省医疗保障局发布《关于规范整合检验类医疗服务价格项目公开征求社会意见的公告》，将检验类立项指南 662 个主项目及 114 个加收项、7 个扩展项与江西省现行项目逐项映射并制定了价格。（来源：安徽省医疗保障局、江西省医疗保障局）

- **石药集团/康宁杰瑞 HER2 双抗 ADC 一线治疗胃癌 II 期研究数据公开。**

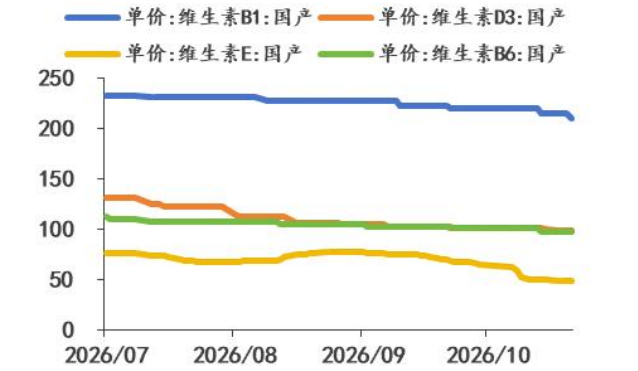
近日，ESMO 2026 大会的常规摘要公布，HER2 双抗 ADC 普康安尼妥单抗（JSKN003）一线治疗胃癌的 II 期研究数据随之公开。截至 2026 年 5 月 9 日，25 例未接受过系统治疗、HER2 阳性、PD-L1 CPS≥1 的不可切除局部晚期或转移性胃癌或胃食管交界处腺癌（GA/GEJA）患者入组接受治疗。其中，队列 A 接受普康安尼妥单抗（6.3mg/kg）+PD-1 单抗恩朗苏拜单抗（360mg，每 3 周 1 次）+卡培他滨治疗，队列 B 接受普康安尼妥单抗+恩朗苏拜单抗+卡培他滨+HER2 双抗安尼妥单抗（10mg/kg，每 3 周 1 次）治疗，队列 C 接受普康安尼妥单抗+SG001+卡培他滨+奥沙利铂治疗。结果显示，队列 A、队列 B、队列 C 的确认客观缓解率（ORR）分别为 71.4%（5/7）、100%（14/14）、50.0%（2/4）。缓解持续时间（DOR）、无进展生存期（PFS）、总生存期（OS）均未成熟。安全性方面，最常见的治疗相关不良事件（TRAE）为食欲减退（56.0%）、贫血（56.0%）、低白蛋白血症（48.0%）、血小板减少症（40.0%）、恶心（40.0%）、腹泻（40.0%）。队列 A、队列 B、队列 C 的 3 级及以上 TRAE 发生率分别为 57.1%（4/7）、28.6%（4/14）、100%（4/4）。没有患者因 TRAE 死亡。（来源：医药魔方 Info 微信公众号）

仅供内部参考，请勿外传！

2.行业数据

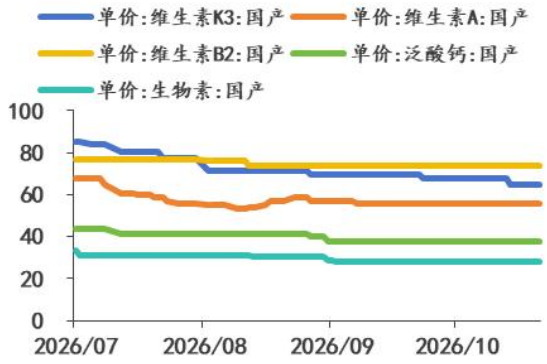
维生素原料药价格：2026 年 10 月 22 日维生素原料药价格如下：维生素 K3 为 65 元/千克，维生素 A 为 56 元/千克，维生素 B6 为 97.5 元/千克，维生素 B2 为 74 元/千克，泛酸钙为 37.5 元/千克，生物素为 28 元/千克，均环比 10 月 15 日持平；维生素 B1 为 210 元/千克，维生素 D3 为 98.5 元/千克，维生素 E 为 48.5 元/千克，环比 10 月 15 日均有所下降。

图 1：维生素 B1/D3/E/B6 价格走势（元/千克）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

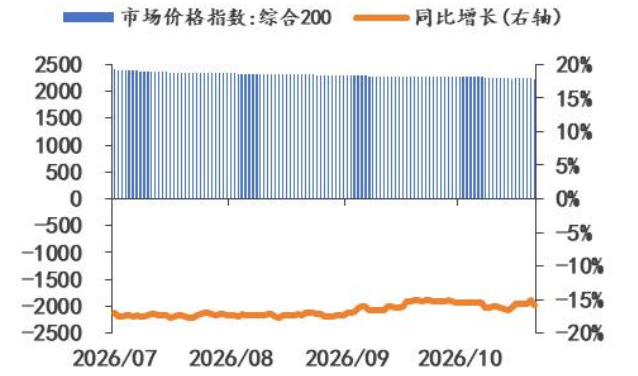
图 2：维生素 K3/A/B2/泛酸钙/生物素价格走势（元/千克）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

中药价格：2026 年 10 月 21 日，中药市场价格指数（综合 200）为 2220.50，同比下降 16%；亳州中药材价格指数为 1238.26 点，日涨跌幅为+0.01%。2026 年 10 月 22 日，亳州药市连翘市场价为 35 元/千克，同比下降 22%；亳州药市党参市场价为 30 元/千克，同比下降 71%；亳州药市当归市场价为 45 元/千克，同比下降 38%。

图 3：中药市场价格指数（综合 200）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

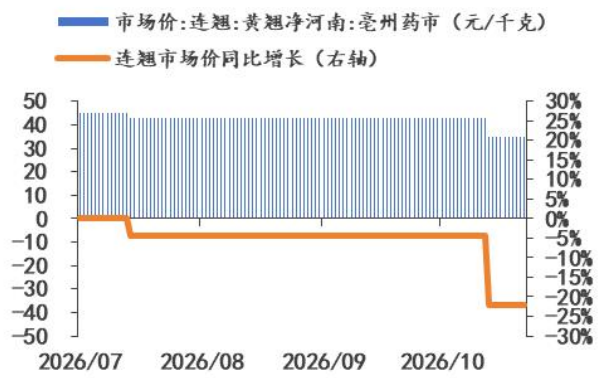
图 4：亳州中药材价格指数（点）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

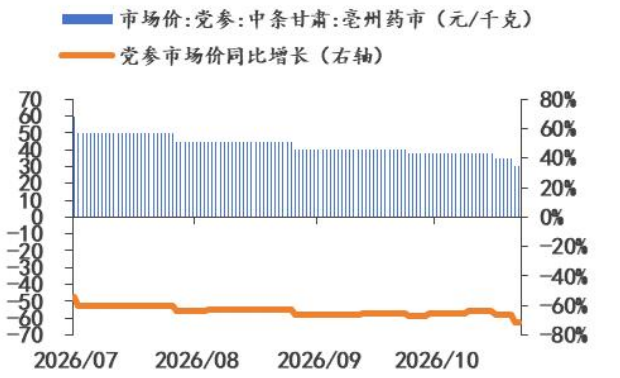
仅供内部参考，请勿外传！

图 5：连翘市场价及同比增长



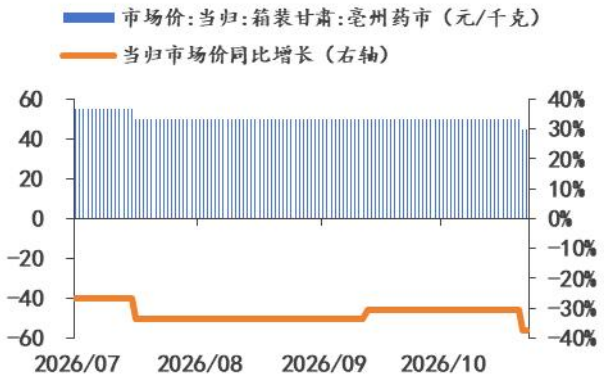
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 6：党参市场价及同比增长



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 7：当归市场价及同比增长



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

3.公司公告

- **翰森制药：与罗氏订立战略合作及许可协议。**

2026 年 10 月 17 日，公司全资附属公司上海翰森生物医药科技有限公司、常州恒邦药业有限公司及 Hansoh Bio, LLC，与 F. Hoffmann-La Roche Ltd（罗氏）订立战略合作及许可协议。本次战略合作涵盖由一系列抗体药物偶联物（ADC）项目组成的组合，包括两个翰森临床前 ADC 项目及多个由罗氏提议靶点、依托翰森自有 ADC 技术平台开发的 ADC 项目。根据合作协议，翰森将主导该项目的早期开发，最晚至完成全球 Ia 期临床试验。罗氏将负责于全球（不含中国内地、香港特别行政区、澳门特别行政区和中国台湾地区）进一步开发该等项目。翰森保留于中国内地、香港特别行政区、澳门特别行政区和中国台湾地区开发、注册和商业化该等项目的所有权益。翰森将获得 4 亿美元首付款及 1.1 亿美元一周年付款，并有资

仅供内部参考，请勿外传！

格根据该等项目开发、注册和商业化进展收取潜在超过 150 亿美元里程碑付款，以及基于未来潜在产品销售的分级特许权使用费。根据合作协议，翰森拥有选择权以指定最多两个项目并参与其于中国内地、香港特别行政区、澳门特别行政区和中国台湾地区以外地区的开发，并作为该等投入的回报，有资格就该两个项目在美国的商业化获得额外收益。

- **百利天恒：宜泽康®（伦康依隆妥单抗，BL-B01D1/iza-bren）治疗局部晚期、复发或转移性 HR+HER2-乳腺癌的药品上市申请获得受理。**

公司收到国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）核准签发的《受理通知书》，公司自主研发的全球首创（First-in-class）、新概念（New concept）、全球首个且唯一获批上市的 EGFR×HER3 双抗 ADC 宜泽康®（伦康依隆妥单抗，BL-B01D1/iza-bren）治疗既往接受过内分泌治疗且在晚期疾病阶段接受过至少一线化疗的不可切除或转移性的 HR+HER2-乳腺癌的药品上市申请（NDA）已获得正式受理。

- **石药集团：巴托利单抗注射液（皮下注射）获得 NMPA 颁发药品注册证书。**

本公司附属公司石药集团恩必普药业有限公司自和铂医药（上海）有限责任公司授权引进的巴托利单抗注射液（皮下注射）（商品名：恩力达®）已获得 NMPA 颁发的药品注册证书，与常规药物联用于治疗抗乙酰胆碱受体（ACh R）抗体阳性的成人全身型重症肌无力（gMG）患者。

- **中国生物制药：TQC2731 注射液（TSLP 单抗）慢性鼻窦炎伴鼻息肉 III 期注册临床完成全部参与者入组。**

集团附属公司正大天晴药业集团股份有限公司自主研发的国家 1 类创新药 TQC2731 注射液（TSLP 单抗）用于慢性鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）维持治疗的 III 期注册临床试验，已于近期完成全部参与者入组。TQC2731 是一款靶向胸腺基质淋巴细胞生成素（TSLP）的人源化单克隆抗体。

- **三生国健：2026 年第三季度报告。**

公司前三季度实现营业收入 139,248.04 万元，同比增长 24.77%；归母净利润 58,746.39 万元，同比增长 47.29%；扣非归母净利润 44,228.59 万元，同比增长 25.55%。

- **凯莱英：2026 年第三季度报告。**

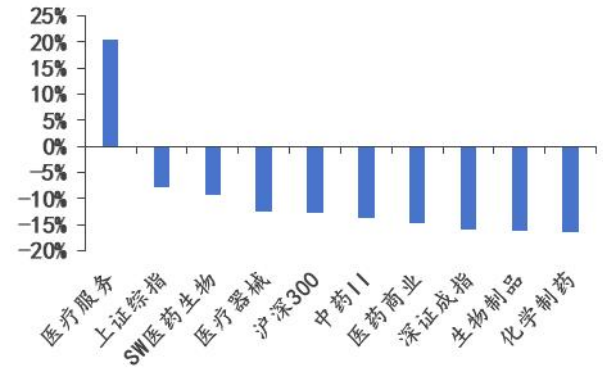
公司前三季度实现营业收入 5,394,933,459.85 元，同比增长 16.52%；归母净利润 852,184,750.57 元，同比增长 6.49%；扣非归母净利润 728,302,029.06 元，同比增长 0.04%。

仅供内部参考，请勿外传！

4.行情回顾

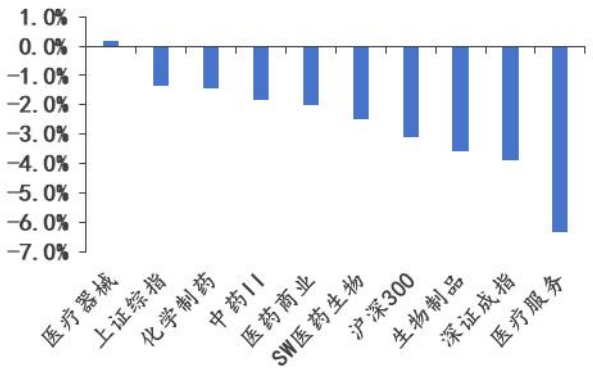
板块综述：本周（2026/10/16-2026/10/22）上证综指下跌 1.33%，深证成指下跌 3.89%，SW 医药生物下跌 2.49%，子板块大部分下跌（医疗器械 0.19%＞化学制药-1.44%＞中药 II -1.85%＞医药商业-2.00%＞生物制品-3.58%＞医疗服务-6.35%）。

图 8：年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅（截至 10 月 22 日）



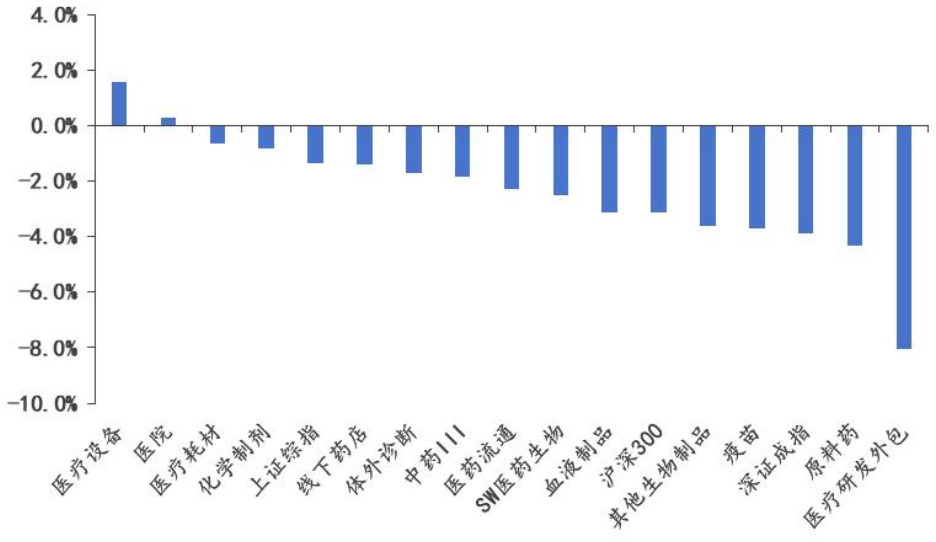
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 9：本周 SW 医药生物子行业涨跌幅



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 10：本周 SW 医药生物三级子行业涨跌幅

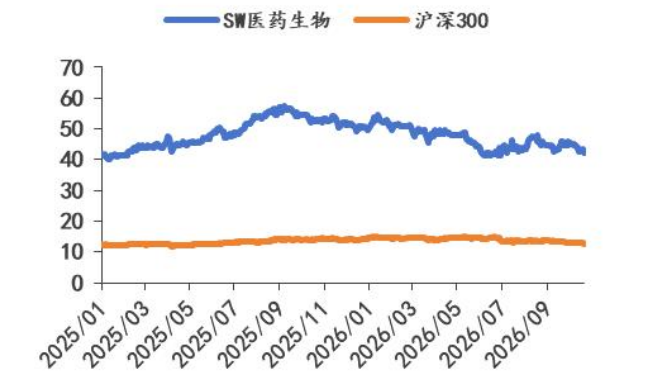


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

板块估值情况：2026 年 10 月 22 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 42.25 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 231%。

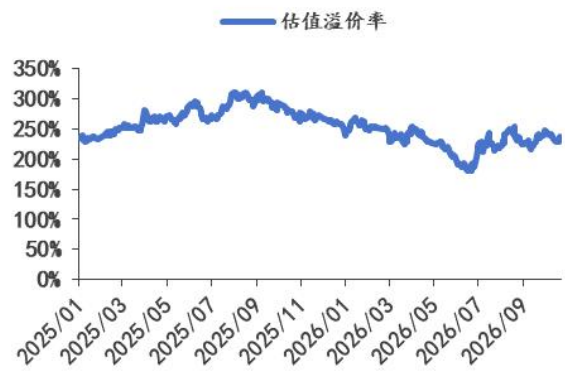
仅供内部参考，请勿外传！

图 11：SW 医药生物、沪深 300 市盈率走势（倍）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

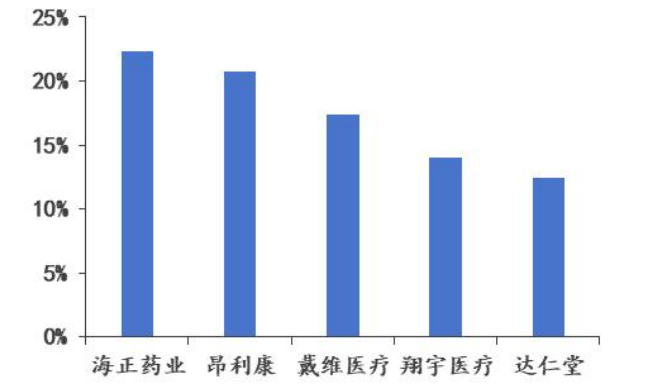
图 12：SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

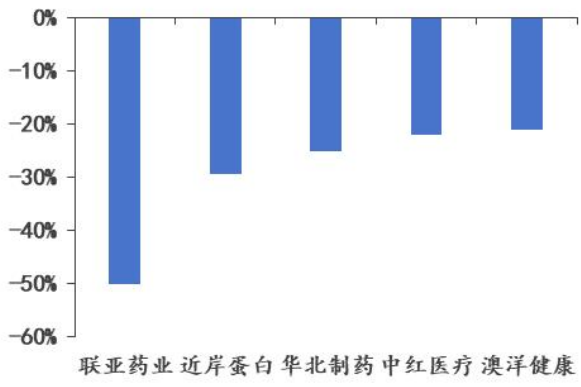
个股情况：个股涨幅前五位分别是：海正药业（22.29%）、昂利康（20.76%）、戴维医疗（17.36%）、翔宇医疗（13.99%）、达仁堂（12.45%）；跌幅前五位分别是：联亚药业（-50.17%）、近岸蛋白（-29.36%）、华北制药（-25.11%）、中红医疗（-22.18%）、澳洋健康（-21.07%）。

图 13：医药生物行业本周涨幅居前的个股



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 14：医药生物行业本周跌幅居前的个股



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

5.本周策略

受市场风格转换影响，本周医药生物行业有所回调，前期强势板块出现回撤。展望后续，首先关注三季报业绩期表现，把握景气度较高、有基本面支撑的 CXO、创新药等板块。其次，2026 年 ESMO 年会正在召开，国产新药优异临床数据接续读出，带来板块密集催化，建议关注创新药、CXO 及生命科学上游产业链等的投资机遇。此外，关注中药、药店等板块的防御性机遇。

综上，我们维持行业“中性”评级，维持恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、凯莱英（002821）、三生国健（688336）、艾力斯（688578）“增持”评级。

仅供内部参考，请勿外传！

6.风险提示

海外地缘政治风险

我国部分医药企业有海外布局，通过 BD 等形式在海外获得经营收益，因此若海外地缘政治发生超预期风险，有可能拖累相关企业在海外的经营情况，进而对公司业绩造成相关影响。

产品研发失败的风险

生物医药行业具有研发周期长、投入大、风险高的特点，新药上市需要历经临床前研究、临床试验、药品注册等诸多较为复杂的阶段，每一阶段都有可能失败。在药物临床试验研发项目的实施过程中，面临着技术开发的不确定性、临床试验、政策环境、监管审批等诸多主客观条件的影响，皆有可能对项目按时推进、候选药品成功获批上市、项目实现预期效果等产生障碍。

集采进一步扩容，导致药品、器械等降价压力提升的风险

随着我国集采不断推进，进入目录的药品、器械等面临降价压力。若后续年份集采进一步扩容，相关进入目录的药品、器械等或将面临更大降价压力，可能对企业的盈利能力造成负面影响。

行业竞争激烈导致价格下降的风险

行业快速发展，各个企业对产品不断推进研发进展，市场上存在已获批上市或进入临床试验阶段的竞品，未来如果在研竞品获批上市，则可能加剧市场竞争。若未来行业竞争激烈，或有可能导致产品价格下降，对行业内企业的盈利能力和市场份额等方面造成波动。

原材料成本大幅上涨的风险

若原材料价格大幅上涨，将导致企业经营成本增加，对盈利能力造成负面影响。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

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。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

仅供内部参考，请勿外传！

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津：
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京：
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com