仅供内部参考，请勿外传

医药生物周报（26 年第周）

神经介入耗材市场梳理

优于大市

核心观点

本周医药板块表现弱于整体市场，医疗服务跌幅居前。本周全部 A 股下跌 3.85%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 3.40%，中小板指下跌 5.74%，创业板指下跌 8.90%，生物医药板块整体下跌 5.39%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 4.03%，生物制品下跌 8.62%，医疗服务下跌 9.34%，医疗器械下跌 4.70%，医药商业下跌 1.65%，中药下跌 1.06%。医药生物市盈率（TTM）31.40x，处于近 5 年历史估值的 59.12%分位数。

神经介入耗材行业具备广阔成长空间，集采推进有望加速国产替代进程。我国脑血管疾病患者基数持续扩大，脑卒中发病人数预计持续增长，神经介入作为微创治疗手段，分为出血类、缺血类、通路类三大器械品类。2025 年国内神经介入耗材市场规模预计达 197.22 亿元，其中出血类耗材占比过半。当前市场仍由美敦力、史赛克等海外巨头主导，国产厂商包括微创脑科学、归创通桥、沛嘉医疗、心玮医疗等，2025 年国产渗透率超 30%，归创通桥、心玮医疗收入增速表现亮眼。地方集采已多轮落地，2026 年 10 月天津市医药采购中心启动神经介入耗材信息维护工作，国采或将展开，有望重塑行业竞争格局，推动国产厂商份额进一步提升。

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。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	2027	81.4	83.3	94.2	107.8	24.9	24.3	21.5	18.8
688271.SH	联影医疗	优于大市	890	18.7	24.3	28.0	33.1	47.6	36.6	31.8	26.9
603259.SH	药明康德	优于大市	4513	191.9	208.8	251.1	285.3	23.5	21.6	18.0	15.8
002821.SZ	凯莱英	优于大市	531	11.3	13.7	16.8	20.0	46.9	38.9	31.7	26.5
300832.SZ	新产业	优于大市	396	16.2	18.2	21.1	24.4	24.4	21.8	18.8	16.2
301363.SZ	美好医疗	优于大市	119	2.8	4.0	4.7	5.6	41.9	29.6	25.1	21.2
300685.SZ	艾德生物	优于大市	72	3.6	3.8	4.5	-	19.8	18.7	15.9	-
688046.SH	药康生物	优于大市	119	1.4	1.9	2.4	2.5	83.4	64.3	50.0	48.6
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	725	32.4	30.4	42.9	49.8	22.4	23.8	16.9	14.6
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	251	14.8	14.9	17.7	21.2	16.9	16.9	14.2	11.9
603939.SH	益丰药房	优于大市	304	16.8	19.3	21.7	23.9	18.1	15.8	14.0	12.7
603233.SH	大参林	优于大市	212	12.4	14.8	17.1	19.7	17.2	14.3	12.4	10.8
688266.SH	泽璟制药-U	优于大市	256	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(157.0)	72.9	106.2	88.2
9926.HK	康方生物	优于大市	736	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(66.1)	168.4	64.6	30.9
6990.HK	科伦博泰生物	优于大市	925	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(242.3)	(497.5)	203.4	61.4
0013.HK	和黄医药	优于大市	166	32.1	3.6	6.0	8.7	5.2	46.7	27.8	19.2
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	210	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(40.1)	26.1	313.0	49.0
1530.HK	三生制药	优于大市	315	84.8	24.4	26.6	27.9	3.7	12.9	11.8	11.3
1789.HK	爱康医疗	优于大市	43	3.4	4.1	4.8	5.5	12.7	10.6	9.0	7.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

医药生物

优于大市·维持

证券分析师：陈曦炳
0755-81982939
chenxibing@guosen.com.cn
S0980521120001

证券分析师：彭思宇
0755-81982723
pengsiyu@guosen.com.cn
S0980521060003

证券分析师：凌珑
021-60375401
linglong@guosen.com.cn
S0980525070003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《医药生物周报（26 年第 41 周）-ESMO 会议即将召开，建议关注创新药及产业链》 ——2026-10-13

《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》 ——2026-09-22

《医药生物行业 2026 年 9 月投资策略——中报景气度提升，继续推荐创新药及产业链》 ——2026-09-16

《医药生物周报（26 年第 37 周）-Sandoz 提出“Bio100”战略，复盘 Humira 专利悬崖》 ——2026-09-16

《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》 ——2026-09-15

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

神经介入耗材市场梳理 4
1 神经介入耗材行业概况 4
2 神经介入耗材市场及格局 5
新股上市跟踪 8
本周行情回顾 9
板块估值情况 11
推荐标的 12
风险提示 14

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图1： 脑血管疾病分类 4
图2： 中国脑卒中发病人数 4
图3： 神经介入手术操作流程 5
图4： 神经介入器械分类 5
图5： 中国神经介入耗材市场结构 6
图6： 神经介入耗材主要国产厂商收入（百万元） 6
图7： 申万一级行业一周涨跌幅（%） 9
图8： 申万一级行业市盈率情况（TTM） 11
图9： 医药行业子板块一周涨跌幅（%） 11
图10： 医药行业子板块市盈率情况（TTM） 11

表2： 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况 9

仅供内部参考，请勿外传

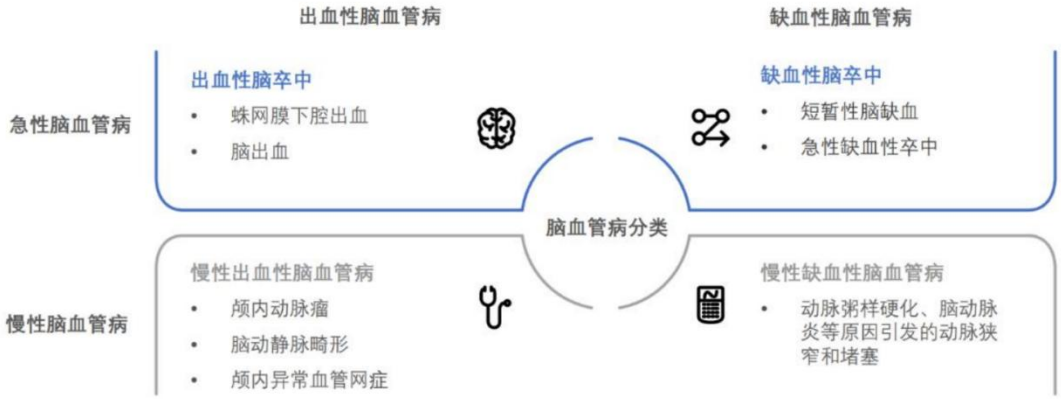
神经介入耗材市场梳理

1 神经介入耗材行业概况

1.1 脑血管疾病高发

脑血管疾病按病因分为出血性和缺血性两大类，按病情程度及发病特征分为急性及慢性两大类。慢性期的脑血管病可由稳定期发展至高危期并可演变至急性发病期。例如，颅内动脉瘤是蛛网膜下腔出血的主要原因，头颈部动脉粥样硬化、狭窄或闭塞是缺血性脑血管病发作的重要因素。

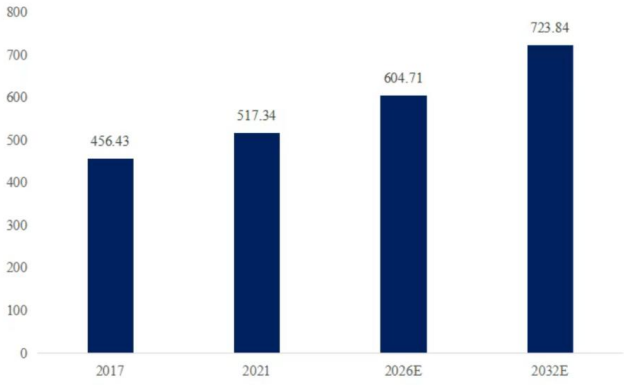
图1：脑血管疾病分类



资料来源：Frost & Sullivan，国信证券经济研究所整理

脑血管疾病是致死、致残率极高的疾病。从 2017 年到 2021 年，我国脑卒中发病人数从 456.4 万人增长到 517.3 万人。预计到 2026 年和 2032 年，我国脑卒中发病人数将增长到约 604.7 万人和 723.8 万人。2021 年脑血管疾病高居我国居民死亡率前列，于城市居民中紧随心脏病和恶性肿瘤后排名第三，于农村居民中仅次于心脏病位列第二。

图2：中国脑卒中发病人数



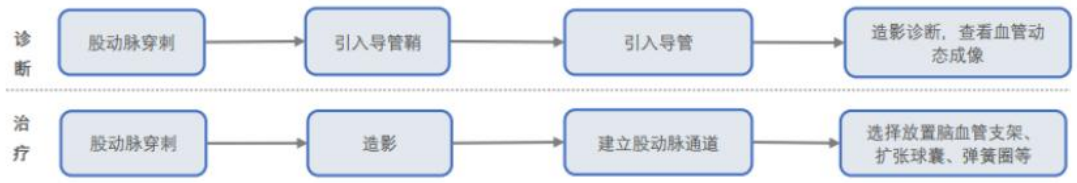
资料来源：Frost & Sullivan，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

1.2 神经介入手术是治疗脑血管疾病的方法之一

脑卒中的治疗方式包括药物治疗（如静脉血栓溶解剂治疗）、开放神经手术以及神经介入手术。其中，神经介入技术是一种通过血管内微创手段治疗脑血管疾病的先进方法，其核心优势在于创伤小、恢复快、精准度高。神经介入的一般流程是在患者大腿根部的股动脉开一个小口，然后经此小孔，借助导引器械和显影药物，实时监控血管内情况，顺着血管引导至颅脑部进行检查或进行手术治疗。

图3：神经介入手术操作流程

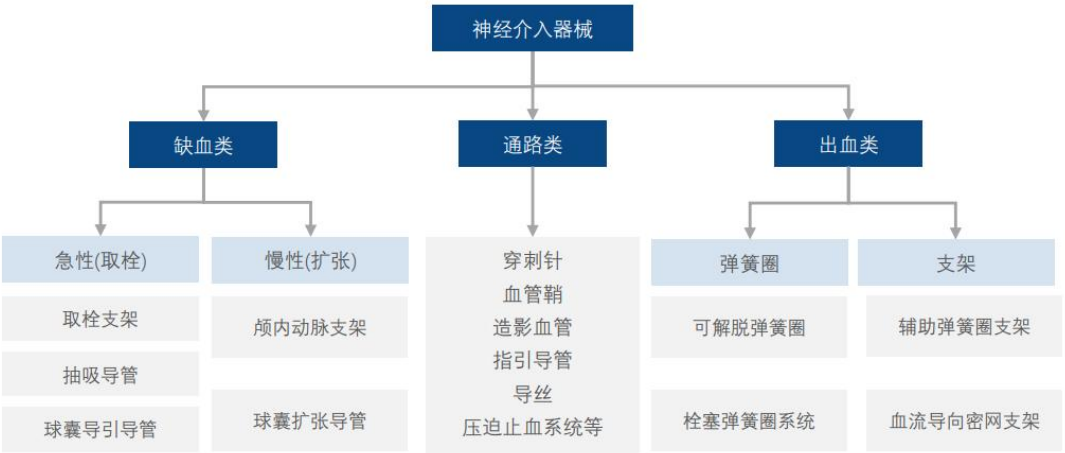


资料来源：Frost & Sullivan，国信证券经济研究所整理

1.3 神经介入器械分类

按照不同的功能及适应症，神经介入器械主要可分为三类：出血类器械（用于出血性脑血管病动脉瘤等，封堵栓塞病变部位）、缺血类器械（用于缺血性脑血管病栓塞及狭窄等，取出血栓、扩张狭窄）、通路器械（用于建立血管至目标病变部位的器械输送通路）。

图4：神经介入器械分类



资料来源：Frost & Sullivan，国信证券经济研究所整理

2 神经介入耗材市场及格局

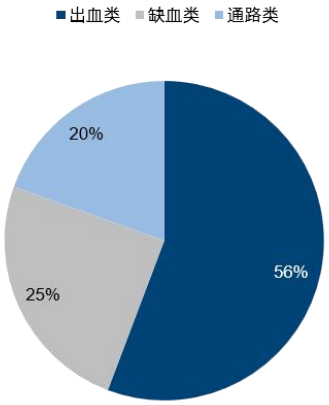
2.1 市场规模：出血类耗材占比过半

根据智研咨询数据，2024 年我国神经血管疾病介入治疗医用耗材市场规模增长至 132.56 亿元；预计 2025 年达到 197.22 亿元，其中，出血类 109.95 亿元，占 55.75%；

仅供内部参考，请勿外传

缺血类 48.79 亿元，占 24.74%；通路类 38.48 亿元，占 19.51%。

图5：中国神经介入耗材市场结构



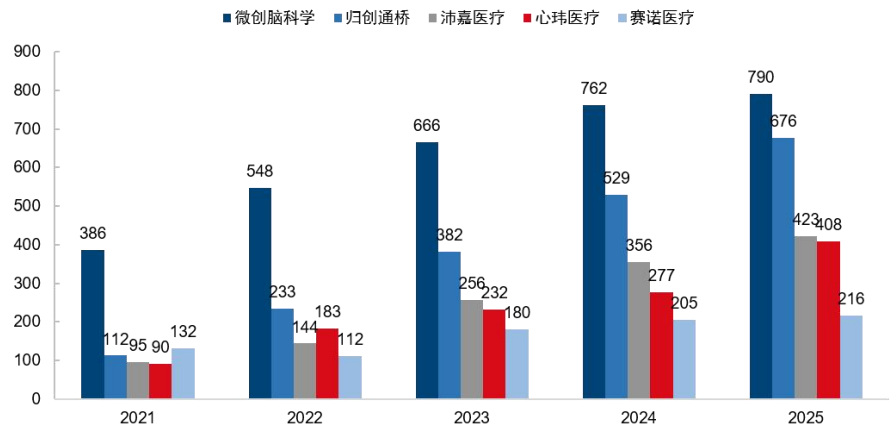
资料来源：智研咨询，国信证券经济研究所整理

2.2 国产神经介入器械起步较晚，渗透率仍有较大提升空间

目前美敦力、史赛克、强生、Micro Vention 等跨国医疗集团位列第一竞争梯队，占据大部分市场份额，其产品管线丰富、研发能力强、产品性能好、临床教育充分。近年来，国内企业发展迅速，涌现了微创脑科学（子公司神通）、沛嘉医疗（子公司加奇）、归创通桥、心玮医疗、赛诺医疗等领军企业，2025 年国产渗透率已提升至 30%以上，仍有较大提升空间。

从收入规模看，国产厂商已形成明显的梯队分布。2025 年神经介入业务收入由高到低依次为微创脑科学 7.9 亿元、归创通桥 6.76 亿元、沛嘉医疗 4.23 亿元、心玮医疗 4.08 亿元、赛诺医疗 2.16 亿元，归创通桥（同比增长 28%）与心玮医疗（同比增长 47%）增速领先。

图6：神经介入耗材主要国产厂商收入（百万元）



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

2.3 神经介入耗材或将迎来国采，国产份额有望进一步提升

2026 年 10 月 15 日，天津市医药采购中心发布《关于开展神经介入类医用耗材产品信息集中维护工作的通知》，本次拟纳入品类比较完整，包含颅内支架、颅内取栓支架、弹簧圈、导引导管、微导丝等十余个品类。近年来地方集采陆续铺开，弹簧圈是最早集采的品类；2024 年是集采大年，包括 3+N 联盟集采（涉及品类包括取栓支架、颅内支架、支持导管等）、甘肃 24 省集采（涉及品类包括微导管、微导丝）、安徽集采（涉及品类包括辅助支架、取栓支架、密网支架等）等。2025 年启动了河北 27 省联盟集采（涉及品类包括密网支架、颅内球囊等）。国采将进一步改写行业格局，国产厂家份额有望进一步提升。

仅供内部参考，请勿外传

新股上市跟踪

◆ 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

表1：近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

证券代码	公司简称	上市进展	公司简介
301569.SZ	C 联亚	10 月 15 日上市	公司是一家研发驱动型的高新技术企业，主要从事复杂药物制剂的研发、生产和销售，目前产品主要包括以不同类型的缓控释制剂以及低剂量药物制剂为代表的两大类高端仿制药；同时公司也凭借领先的药物设计能力和制剂工艺技术为制药企业和研发机构提供研发及其他服务。根据国家发改委印发的《高端医疗器械和药品关键技术产业化实施方案》，高端仿制药指的是“临床需求大、价格高的专利到期药品”的仿制药，以及能够“拓展国际高端市场”的仿制药，具有较强的技术壁垒。公司的产品均能符合“高端仿制药”的定义。公司致力实现两大目标：一是将自主研发和生产的高端制剂国际化，为处方药物市场和患者提供高性价比的优质药物；二是紧跟医保改革方向，把公司已在美国上市的高端制剂通过中美共线的审批路径快速引入国内市场，持续推动中国高端制剂产业的进步，努力降低药品成本，造福国内患者。

资料来源：中国证监会，港交所，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

本周行情回顾

本周全部 A 股下跌 3.85%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 3.40%，中小板指下跌 5.74%，创业板指下跌 8.90%，生物医药板块整体下跌 5.39%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 4.03%，生物制品下跌 8.62%，医疗服务下跌 9.34%，医疗器械下跌 4.70%，医药商业下跌 1.65%，中药下跌 1.06%。

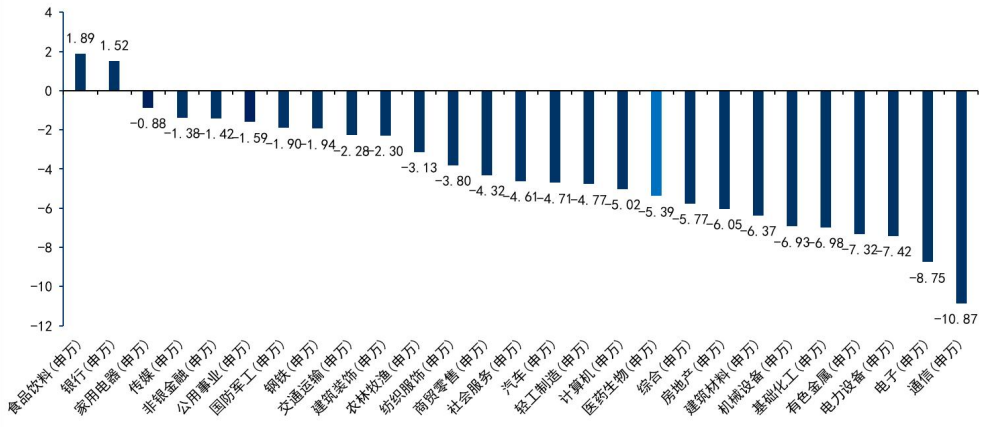
个股方面，涨幅居前的是莱美药业（78.24%）、*ST 康乐（30.80%）、向日葵（18.18%）、一心堂（18.11%）、海欣股份（11.25%）、中恒集团（9.33%）、西点药业（8.32%）、羚锐制药（7.12%）、马应龙（7.06%）、ST 凯利（5.93%）。

跌幅居前的是金迪克（-26.40%）、百奥赛图（-25.21%）、泰诺麦博-U（-22.74%）、富祥股份（-22.03%）、义翘神州（-21.41%）、美迪西（-20.67%）、东亚药业（-20.29%）、诺唯赞（-20.15%）、百普赛斯（-19.83%）、和元生物（-19.70%）。

本周恒生指数下跌 0.10%，港股医疗保健板块下跌 3.57%，板块相对表现弱于恒生指数。分子板块来看，制药板块上涨 0.82%，生物科技下跌 7.80%，医疗保健设备下跌 4.20%，医疗服务上涨 2.02%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）云顶新耀（9.32%）、麦科医药-B（8.70%）、京东健康-R（7.99%）、百济神州（7.35%）、H&H 国际控股（6.90%）；跌幅居前的是真健康医疗-B（-66.07%）、礼邦医药-B（-33.54%）、百奥赛图-B（-28.96%）、天辰生物-B（-24.08%）、金斯瑞生物科技（-21.46%）。

图7：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2：本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
莱美药业	78.24%	金迪克	-26.40%
*ST 康乐	30.80%	百奥赛图	-25.21%
向日葵	18.18%	泰诺麦博-U	-22.74%
一心堂	18.11%	富祥股份	-22.03%
海欣股份	11.25%	义翘神州	-21.41%
中恒集团	9.33%	美迪西	-20.67%
西点药业	8.32%	东亚药业	-20.29%

仅供内部参考，请勿外传

羚锐制药	7.12%	诺唯赞	-20.15%
马应龙	7.06%	百普赛斯	-19.83%
ST 凯利	5.93%	和元生物	-19.70%

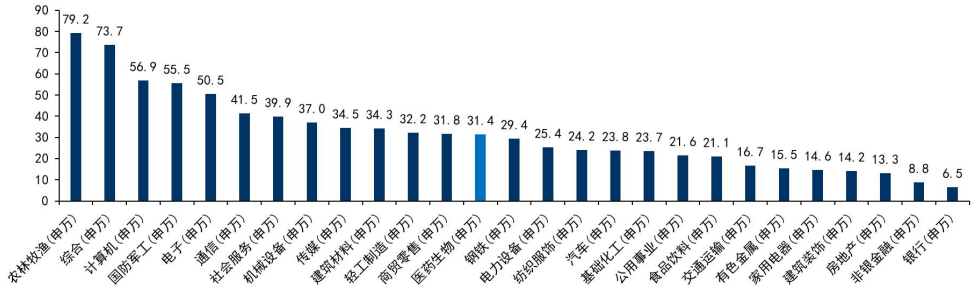
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理　注：本表仅做列示，不做推荐

仅供内部参考，请勿外传

板块估值情况

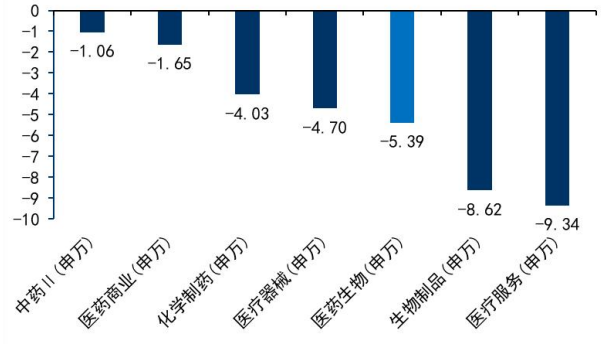
医药生物市盈率（TTM）31.40x，全部 A 股（申万 A 股指数）市盈率 16.65x。分板块来看，化学制药 36.86x，生物制品 36.61x，医疗服务 31.12x，医疗器械 32.54x，医药商业 19.33x，中药 23.54x。

图8：申万一级行业市盈率情况（TTM）



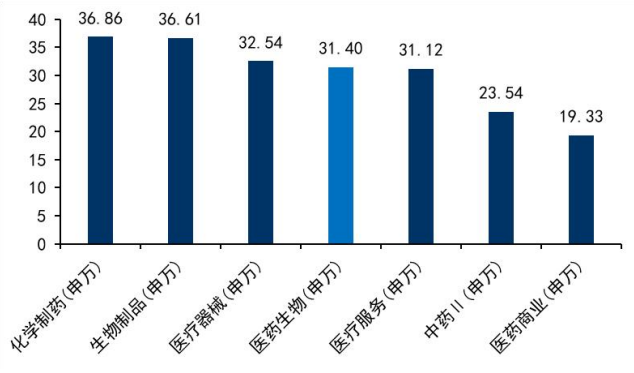
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：医药行业子板块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：医药行业子板块市盈率情况（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

凯莱英：公司是全球领先、技术驱动型的一站式 CDMO 综合服务商，为中国第二大化学药物 CDMO 企业。公司以化学小分子 CDMO 业务为基石，逐步拓展业务边界，技术创新能力行业领先，研发费用率长期居于行业领先水平，服务辉瑞、默沙东等全球超 1100 家客户。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司作为快速崛起的器械组件龙头，已具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前基石业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司业务拓展能力突出，已拓展至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化为发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

仅供内部参考，请勿外传

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21 个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

泽璟制药：公司是一家集合创新药研发、生产和商业化能力于一体的生物医药企业，拥有小分子药物、重组蛋白生物新药、抗体新药研发平台，基于平台的研发优势，共有 4 款产品获批上市，十余款产品在研。在研产品主要布局在肿瘤、出血及血液疾病、免疫炎症性疾病和肝胆疾病等领域。核心产品 ZG006 在后线 SCLC 中推进至注册性临床阶段，并与艾伯维达成超过 10 亿美金的全球合作协议，仍有多款创新分子处于临床及临床前研发阶段。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内的商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全 球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症于 2025 年进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

仅供内部参考，请勿外传

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。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

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	2,027	81.4	83.3	94.2	107.8	24.9	24.3	21.5	18.8	21.4%	2.5	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	33	0.1	0.5	0.6	1.1	290.6	70.8	52.8	30.0	0.9%	0.6	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	19.4	6.5%	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	890	18.7	24.3	28.0	33.1	47.6	36.6	31.8	26.9	8.7%	1.8	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	77	2.7	3.5	4.1	4.7	28.7	22.0	18.8	16.3	9.6%	1.1	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	119	2.8	4.0	4.7	5.6	41.9	29.6	25.1	21.2	7.6%	1.2	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	43	2.7	3.7	4.5	-	15.9	11.8	9.6	-	9.1%	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	99	1.5	2.8	3.6	-	64.1	35.3	27.3	-	7.8%	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	55	(0.4)	3.5	4.2	-	(153.6)	15.5	13.0	-	-0.6%	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	72	3.6	3.8	4.5	-	19.8	18.7	15.9	-	17.6%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	29	1.2	1.4	1.8	1.9	25.1	21.4	16.7	15.2	8.4%	1.2	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	147	5.7	6.0	7.1	9.1	25.8	24.5	20.7	16.2	13.8%	1.5	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	59	0.8	1.1	1.3	1.6	74.9	54.7	44.0	36.6	3.8%	2.0	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	37	0.5	1.9	2.1	-	72.0	19.6	17.3	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	80	2.0	3.3	4.2	5.3	40.3	24.5	19.2	14.9	6.0%	0.6	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	353	8.2	10.9	14.0	17.5	43.0	32.3	25.2	20.2	26.6%	1.1	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	244	(2.2)	(0.2)	1.3	2.3	(110.0)	(1357.1)	193.9	107.1	-2.9%	6.8	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	251	14.8	14.9	17.7	21.2	16.9	16.9	14.2	11.9	11.2%	1.3	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	284	10.1	23.6	29.6	34.5	28.1	12.0	9.6	8.2	5.5%	0.2	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	648	2.6	4.9	8.2	11.5	249.6	132.5	79.1	56.2	6.1%	2.1	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	219	20.2	17.8	19.8	22.7	10.8	12.3	11.0	9.6	14.6%	3.1	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	256	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(157.0)	72.9	106.2	88.2	-15.1%	-0.3	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	84	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(15.7)	(23.2)	(421.7)	63.4	-33.8%	0.1	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	192	10.3	12.9	17.2	22.0	18.6	14.9	11.1	8.7	29.9%	0.5	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	426	34.2	40.8	48.6	-	12.4	10.4	8.8	-	15.4%	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	119	1.4	1.9	2.4	2.5	83.4	64.3	50.0	48.6	6.4%	3.3	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	164	1.7	2.5	3.1	3.7	99.2	66.8	52.7	44.6	6.2%	2.2	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	88	0.4	0.7	1.0	1.2	211.9	119.4	89.3	72.4	2.0%	2.8	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	4,513	191.9	208.8	251.1	285.3	23.5	21.6	18.0	15.8	24.0%	1.5	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	271	8.9	10.3	11.5	12.9	30.5	26.3	23.6	21.1	14.1%	2.0	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	335	3.0	11.2	7.2	8.8	112.5	30.0	46.9	38.1	3.6%	0.7	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	44	(0.9)	0.9	1.2	-	(49.2)	51.7	38.4	-	-3.6%	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	143	1.1	1.6	2.2	3.0	130.5	92.2	64.7	47.5	7.3%	2.3	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	531	11.3	13.7	16.8	20.0	46.9	38.9	31.7	26.5	6.4%	1.9	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	725	32.4	30.4	42.9	49.8	22.4	23.8	16.9	14.6	14.7%	1.6	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	304	16.8	19.3	21.7	23.9	18.1	15.8	14.0	12.7	14.4%	1.3	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	212	12.4	14.8	17.1	19.7	17.2	14.3	12.4	10.8	16.8%	0.9	优于大市
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%	2.9	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	43	3.4	4.1	4.8	5.5	12.7	10.6	9.0	7.9	11.6%	0.6	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	140	11.2	13.7	15.4	17.3	12.5	10.2	9.1	8.0	7.3%	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	166	32.1	3.6	6.0	8.7	5.2	46.7	27.8	19.2	36.9%	-1.3	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	210	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(40.1)	26.1	313.0	49.0	-18.8%	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	736	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(66.1)	168.4	64.6	30.9	-12.3%	-0.7	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	315	84.8	24.4	26.6	27.9	3.7	12.9	11.8	11.3	31.2%	-0.4	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	925	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(242.3)	(497.5)	203.4	61.4	-7.8%	1.9	优于大市

仅供内部参考，请勿外传

2659.HK	宝济药业-B	生物药	27	(4.0)	(2.8)	(2.2)	(0.9)	(6.8)	(9.7)	(12.1)	(28.5)	-24.8%	0.3	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	810	14.8	14.0	19.2	26.0	54.7	57.9	42.2	31.2	13.8%	2.8	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	53	3.5	4.5	4.9	5.7	15.0	11.8	10.9	9.4	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	3.7	3.6	3.5	3.5	11.2%	1.9	优于大市

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测　　注：总市值以 2026/10/17 股价计算

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

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。

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

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

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 层
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

