仅供内部参考，请勿外传！

2026 年 10 月 19 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

关注 2026 ESMO 数据读出

——医药生物行业跨市场周报（20261018）

要点

行情回顾：10.8-10.16，医药生物（申万，下同）指数下跌 7.00%，跑输沪深 300 指数 2.71pp，跑输创业板综指 2.84pp，在 31 个子行业中排名第 25。港股恒生医疗健康指数收跌 7.49%，跑输恒生国企指 8.06pp。

本周观点：关注 2026 ESMO 数据读出

2026 年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）年会将于 10 月 23–27 日在西班牙马德里召开。本届大会官网已披露最新突破性摘要（LBA），其中 12 项高含金量研究将在全体大会（Presidential Symposium）发布。

我们认为，本届 ESMO 是观察中国创新药产业拐点的重要窗口：1）从数量到规格的质变；2）BD 管线全球兑现的集中检阅。三项主席专场研究背后均是中国 Biotech 与 MNC 的深度绑定——和黄×阿斯利康、康方×Summit、科伦博泰×默沙东，中国分子在全球多中心 III 期中跑通“研发-出海-商业化”闭环；3）板块层面扭亏节点临近。重磅管线读出叠加业绩窗口期，创新药企业正从研发投入叙事转向产品收入+授权里程碑的兑现逻辑。建议关注和黄医药/阿斯利康赛沃替尼联合奥希替尼治疗奥希替尼耐药后 EGFR 突变、MET 过表达/扩增晚期非小细胞肺癌的全球 III 期 SAFFRON 研究、康方生物依沃西单抗联合化疗一线治疗晚期胆道癌的中国 III 期 HARMONi-GI1 研究、科伦博泰/默沙东 TROP 2ADC 芦康沙妥珠单抗治疗经治晚期或复发性子宫内膜癌的全球 III 期 TroFuse-005 研究、康诺亚+乐普生物（康明百奥）/阿斯利康 CLDN18.2ADC 治疗二线及以上 CLDN18.2 阳性晚期胃/胃食管结合部腺癌的 III 期研究、翰森制药/GSKB7-H3ADC 治疗复发/难治晚期骨肉瘤的 III 期 ARTEMIS-011 研究，这几项研究均入选规格最高的全体大会主席专场（Presidential Symposium）。

2026 年年度投资策略：政策与产业共振，投资临床价值三段论。

随着国内外宏观和政策形势的变化，我们认为未来医药板块的投资应当越来越着重于医药的临床价值本质逻辑，即解决医患的临床需求。无论是国内的医保政策，还是出海的全球布局，均对于临床价值赋予越来越高的溢价。从临床价值三段论出发，我们看好创新药产业链、创新医疗器械：

创新药产业链：1）BD 出海加速的创新药，建议关注信达生物（H）、益方生物-U、天士力；2）创新药上游的 CXO，建议关注药明康德（A+H）、普蕊斯。

创新医疗器械：看好创新升级的高端医疗器械和高值耗材，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、伟思医疗。

风险分析：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、商业健康险推广进度低于预期的风险。

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：吴佳青
执业证书编号：S0930519120001
021-52523697

分析师：黎一江
执业证书编号：S0930522110001
010-57378027
liyijiang@ebscn.com

分析师：黄素青
执业证书编号：S0930521080001
021-52523570
huangsuqing@ebscn.com
wujiaqing@ebscn.com

分析师：曹聪聪
执业证书编号：S0930524040001
021-52523807
caocongcong@ebscn.com

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1、 行情回顾：医药板块表现不佳 3
2、 本周观点：关注 2026 ESMO 数据读出 5
3、 公司公告更新 6
4、 重要数据库更新 7
4.1 26M1-M8 基本医保收入为 20728 亿元 7
4.2 26M1-8 医药制造业收入同比正增长 8
4.3 9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升 10
4.4 耗材带量采购 11
5、 医药公司融资进度更新 12
6、 近期重要事项公告 12
7、 风险提示 13

仅供内部参考，请勿外传！

1、 行情回顾：医药板块表现不佳

整体市场情况（10.8-10.16）：

- **A 股：**医药生物（申万，下同）指数下跌 7.00%，跑输沪深 300 指数 2.71pp，跑输创业板综指 2.84pp，在 31 个子行业中排名第 25。
- **H 股：**港股恒生医疗健康指数收跌 7.49%，跑输恒生国企指数 8.06pp。

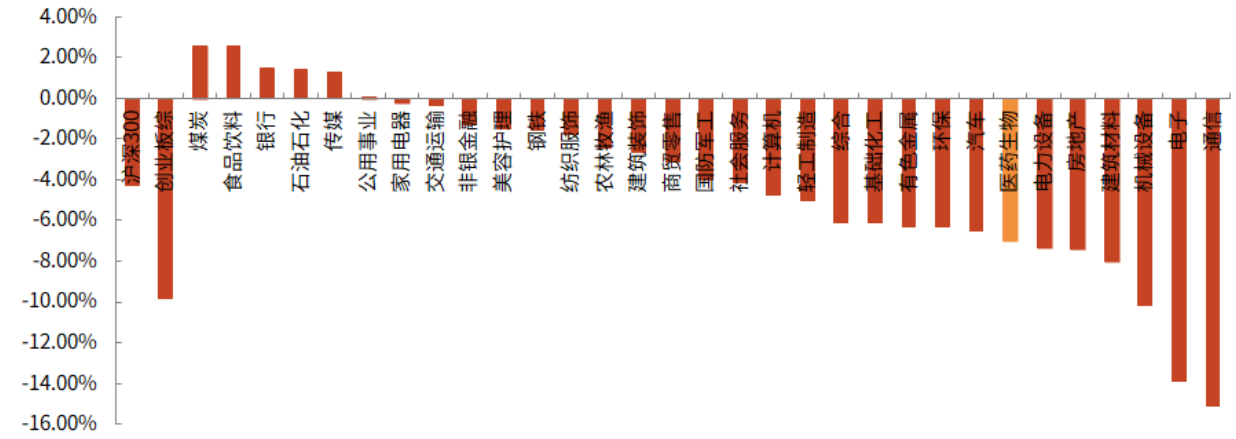
分子板块来看：

- **A 股：**涨幅最大的是线下药店，上涨 5.79%；跌幅最大的是医疗研发外包，下跌 14.98%。

个股层面：

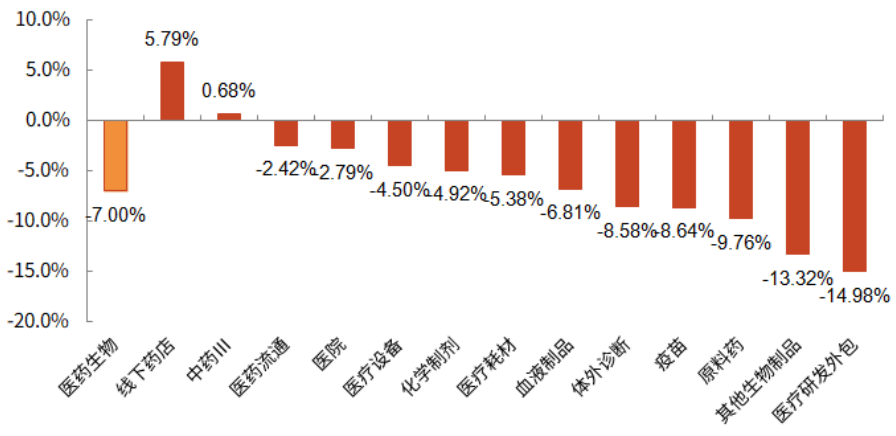
- **A 股：**莱美药业涨幅最大，上涨 75.36%；百普赛斯跌幅最大，下跌 30.55%
- **H 股：**友芝友生物-B 涨幅最大，达 40%；现代中药集团跌幅最大，达 37.07%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（%，10.8-10.16）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所注：指数选取申万一级行业指数

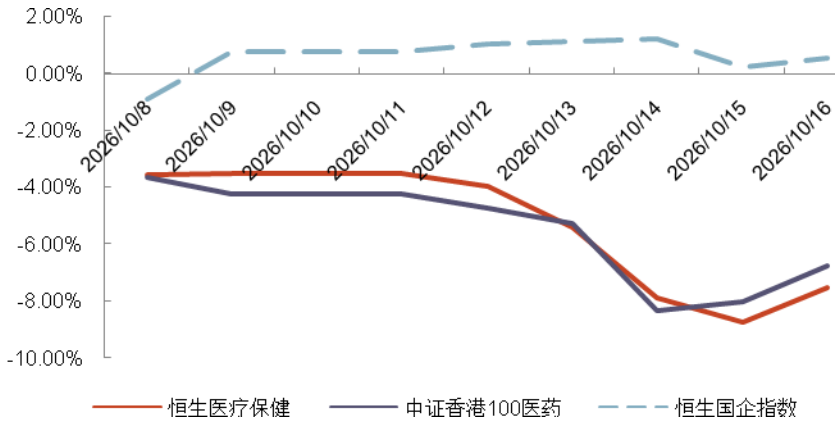
图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（%，10.8-10.16）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图 3：港股医药上两周涨跌趋势（%，10.8-10.16）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（10.8-10.16）

排序	证券代码	证券简称	上两周涨幅（%）	排序	证券代码	证券简称	上两周跌幅（%）
1	300006.SZ	莱美药业	75.36	1	301080.SZ	百普赛斯	-30.55
2	300111.SZ	向日葵	35.23	2	301047.SZ	义翘神州	-27.28
3	600812.SH	华北制药	25.70	3	688578.SH	艾力斯	-26.70
4	920575.BJ	康乐卫士	22.29	4	688670.SH	金迪克	-24.67
5	002727.SZ	一心堂	21.08	5	688046.SH	药康生物	-23.56
6	603669.SH	灵康药业	12.95	6	688202.SH	美迪西	-23.36
7	600252.SH	中恒集团	11.82	7	688068.SH	热景生物	-23.01
8	600285.SH	羚锐制药	10.96	8	688238.SH	和元生物	-22.15
9	002317.SZ	众生药业	10.20	9	688293.SH	奥浦迈	-22.10
10	600851.SH	海欣股份	9.71	10	688105.SH	诺唯赞	-22.03

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top10（10.8-10.16）

排序	证券代码	证券简称	上两周涨幅（%）	排序	证券代码	证券简称	上两周跌幅（%）
1	2496.HK	友芝友生物-B	40.00	1	1643.HK	现代中药集团	-37.07
2	2325.HK	云康集团	27.17	2	6681.HK	脑动极光-B	-34.38
3	2427.HK	GUANZE MEDICAL	13.37	3	0928.HK	帝王国际投资	-33.61
4	1827.HK	卓珈控股	11.25	4	2315.HK	百奥赛图-B	-28.96
5	2297.HK	润迈德-B	11.11	5	1011.HK	泰凌医药	-26.83
6	6108.HK	新锐医药	11.00	6	8357.HK	REPUBLIC HC	-22.96
7	1244.HK	思路迪医药股份	10.88	7	1548.HK	金斯瑞生物科技	-21.46
8	1952.HK	云顶新耀	9.32	8	6628.HK	创胜集团-B	-19.75
9	8161.HK	医汇集团	8.33	9	2179.HK	瑞科生物-B	-18.46
10	8622.HK	华康生物医学	7.88	10	8158.HK	中国再生医学	-17.74

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2、 本周观点：关注 2026 ESMO 数据读出

2026 年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）年会将于 10 月 23–27 日在西班牙马德里召开。本届大会官网已披露最新突破性摘要（LBA），其中 12 项高含金量研究将在全体大会（Presidential Symposium）发布。12 项主席专场 LBA 中，有 5 项分子源自中国本土创新药企，通过全球多中心 III 期登顶 ESMO 主舞台。

我们认为，本届 ESMO 是观察中国创新药产业拐点的重要窗口：1）从数量到规格的质变；2）BD 管线全球兑现的集中检阅。三项主席专场研究背后均是中国 Biotech 与 MNC 的深度绑定——和黄×阿斯利康、康方×Summit、科伦博泰×默沙东，中国分子在全球多中心 III 期中跑通研发-出海-商业化闭环；3）板块层面扭亏节点临近。重磅管线读出叠加业绩窗口期，创新药企业正从研发投入叙事转向产品收入+授权里程碑的兑现逻辑。

建议关注和黄医药/阿斯利康赛沃替尼联合奥希替尼治疗奥希替尼耐药后 EGFR 突变、MET 过表达/扩增晚期非小细胞肺癌的全球 III 期 SAFFRON 研究、康方生物依沃西单抗联合化疗一线治疗晚期胆道癌的中国 III 期 HARMONi-GI1 研究、科伦博泰/默沙东 TROP 2ADC 芦康沙妥珠单抗治疗经治晚期或复发性子宫内膜癌的全球 III 期 TroFuse-005 研究、康诺亚+乐普生物（康明百奥）/阿斯利康 CLDN18.2ADC 治疗二线及以上 CLDN18.2 阳性晚期胃/胃食管结合部腺癌的 III 期研究、翰森制药/GSKB7-H3ADC 治疗复发/难治晚期骨肉瘤的 III 期 ARTEMIS-011 研究，这几项研究均入选规格最高的全体大会主席专场（Presidential Symposium）。

2026 年年度投资策略：政策与产业共振，投资临床价值三段论。

随着国内外宏观和政策形势的变化，我们认为未来医药板块的投资应当越来越着重于医药的临床价值本质逻辑，即解决医患的临床需求。无论是国内的医保政策，还是出海的全球布局，均对于临床价值赋予越来越高的溢价。从临床价值三段论出发，我们看好创新药产业链、创新医疗器械：

创新药产业链：1）BD 出海加速的创新药，建议关注信达生物（H）、益方生物-U、天士力；2）创新药上游的 CXO，建议关注药明康德（A+H）、普蕊斯。

创新医疗器械：看好创新升级的高端医疗器械和高值耗材，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、伟思医疗。

仅供内部参考，请勿外传！

3、 公司公告更新

表 3：A 股公司要闻核心要点

日期	公司	要闻
2026/9/15	长春高新	甲磺酸亮丙瑞林注射液（6M）获得《药品注册证书》
2026/9/15	众生药业	控股子公司一类创新药 RAY1225 注射液减重 III 期临床试验获得顶线分析数据结果
2026/9/15	ST 人福	盐酸地尔硫䓬片获得美国 FDA 批准文号
2026/9/15	甘李药业	门冬胰岛素注射液获得埃塞俄比亚药品注册批件
2026/9/15	一品红	全资子公司创新药 APH04935 片获得美国 FDA 临床试验批准
2026/9/15	贝达药业	BPI-572270 胶囊获得美国 FDA 新药临床试验批准
2026/9/15	亚虹医药	与 Theramex 公司签署有条件的独家授权许可协议
2026/9/15	*ST 未名	收购山东鲁铭新型材料股份有限公司部分股份暨取得控制权
2026/9/16	康惠股份	全资子公司采购高性能算力服务器暨签署算力服务合同
2026/9/16	同仁堂	独立董事专门会议审议《控股股东关于解决和避免与公司同业竞争承诺函的预案》
2026/9/17	九强生物	参股公司股权重组
2026/9/17	阳光诺和	BTP0427 获得药物临床试验批准通知书
2026/9/18	康芝药业	收到中国证券监督管理委员会立案告知书
2026/9/18	*ST 康乐	公司及子公司部分债务逾期
2026/9/18	海辰药业	收购控股子公司少数股东股权
2026/9/18	信立泰	回购控股子公司部分股权
2026/9/22	上海莱士	收购勃林格殷格翰生物药业（中国）有限公司 100%股权并完成签署《收购和出售协议》
2026/9/22	长春高新	子公司重组人源抗呼吸道合胞病毒单克隆抗体注射液组合制剂临床试验申请获得受理
2026/9/22	百克生物	重组人源抗呼吸道合胞病毒单克隆抗体注射液组合制剂临床试验申请获得受理
2026/9/23	康辰药业	涉及仲裁结果公告
2026/9/23	成大生物	签订重组四价肠道病毒疫苗技术转让合同
2026/9/23	诺诚健华	子公司与礼来公司签署研发合作及授权许可协议
2026/9/23	采纳股份	筹划收购股权事项
2026/9/23	葵花药业	购买黑龙江东旭医药有限公司 100%股权
2026/9/23	四环生物	收购吉林省长源药业有限公司部分股权
2026/9/23	太极集团	全资子公司破产重整的进展公告
2026/9/24	威高血净	发行股份购买资产暨关联交易的发行结果暨股本变动
2026/9/24	诺诚健华	子公司与礼来公司签署研发合作及授权许可协议（同日再次披露）
2026/9/24	恒瑞医药	获得药物临床试验批准通知书
2026/9/25	华大智造	发布 2026 年限制性股票激励计划（草案）
2026/9/25	康惠股份	收到延长陕西友帮预重整期限的公告
2026/9/25	阳光诺和	诉讼事项进展暨达成和解
2026/9/28	海正药业	持股 5%以上股东通过公开征集转让方式协议转让公司股份并与受让方签订《股份转让协议》
2026/9/28	华润双鹤	重大资产重组的进展公告
2026/9/28	天智航	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的进展公告
2026/9/28	百利天恒	注射用 BL-M12D1（ADC）治疗血液系统恶性肿瘤获得药物临床试验批准
2026/9/28	ST 海王	转让控股子公司股权被动形成对外财务资助
2026/9/28	步长制药	拟向控股子公司增资
2026/9/29	恒瑞医药	与 Novo Nordisk A/S 签署 HRS-1596 项目授权许可协议
2026/9/29	迪哲医药	收到阿斯利康就舒沃哲全球授权首付款 6 亿美元
2026/9/29	上海医药	转让 Zeus Investment Limited 及其附属公司股权
2026/9/29	罗欣药业	转让控股子公司股权及被动形成财务资助
2026/9/29	益丰药房	发布 2026 年限制性股票激励计划（草案）

仅供内部参考，请勿外传！

2026/9/29	恩华药业	签署独占许可协议暨对外投资
2026/9/29	亚虹医药	发布 2026 年员工持股计划（草案）
2026/9/29	健友股份	子公司产品阿达木单抗注射液获得美国 FDA 批准
2026/9/29	特宝生物	2024 年限制性股票激励计划归属条件成就
2026/9/29	长春高新	2026 年限制性股票激励计划授予预留限制性股票
2026/9/29	美康生物	向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票
2026/9/30	健康元	获得《药品补充申请批准通知书》
2026/9/30	博腾股份	2026 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票登记完成
2026/9/30	华纳药厂	获得药品注册证书
2026/9/30	圣诺生物	全资子公司新增原料药品种取得药品生产许可证并通过 GMP 符合性检查
2026/9/30	众生药业	获得富马酸依美斯汀滴眼液《药品注册证书》
2026/9/30	国邦医药	全资子公司获得新兽药注册证书
2026/9/30	鲁抗医药	获得药品注册证书
2026/9/30	ST 人福	向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报与填补措施（二次修订稿）
2026/9/30	本立科技	2024 年限制性股票激励计划第二个归属期归属结果暨股份上市
2026/9/30	通化东宝	2025 年员工持股计划首次授予第一个锁定期解锁条件成就
2026/9/30	国药现代	获得药品注册证书
2026/9/30	灵康药业	全资子公司获得注射用硫酸艾沙康唑注册证书
2026/10/12	哈药股份	公司董事兼高级管理人员被实施留置
2026/10/13	宝莱特	公司部分银行账户资金被冻结
2026/10/13	*ST 康乐	被债权人申请庭外重组并指定庭外重组顾问
2026/10/13	金域医学	终止对外投资
2026/10/14	富祥股份	公司控股股东、实际控制人、董事长被留置
2026/10/14	硕世生物	控股股东涉及诉讼且部分股份被司法冻结
2026/10/14	亚太药业	签署创新药技术交易合作意向书
2026/10/14	万孚生物	终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金继续存放专户管理
2026/10/15	迈普医学	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成
2026/10/15	石药创新	控股子公司 SYS6062、SYS6088 注射液获得药物临床试验批准通知书
2026/10/16	泰格医药	公司实际控制人收到行政处罚决定书
2026/10/16	康泰生物	公司银行账户部分资金被冻结
2026/10/16	迪安诊断	公司及相关责任主体收到浙江证监局行政监管措施决定书
2026/10/16	誉衡药业	与首都医科大学签署《技术转让（专利权）合同》
2026/10/16	华海药业	控股子公司增资扩股并引入投资人
2026/10/16	悦康药业	新药紫花温肺止嗽颗粒获得上市批准
2026/10/16	艾迪药业	ADC118 片获得药物临床试验批准通知书
2026/10/16	天士力	子公司获得药品注册证书
2026/10/16	华邦健康	全资子公司获得《药品注册证书》

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

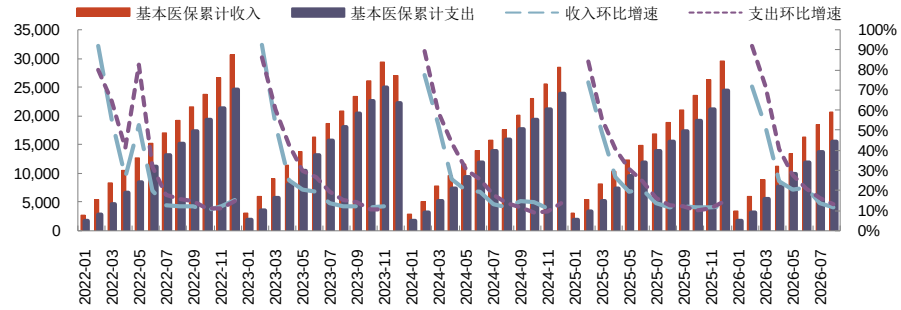
4、 重要数据库更新

4.1 26M1-M8 基本医保收入为 20728 亿元

26M1-M8 基本医保收入达 20728 亿元，基本医保支出达 15504 亿元。26M8 基本医保当月收入 2149 亿元，环比下降 3.6%；基本医保当月支出 1813 亿元，环比下降 5.9%。自 2023 年 12 月起国家医保局统计口径由医保基金总收入变更为统筹基金收入。

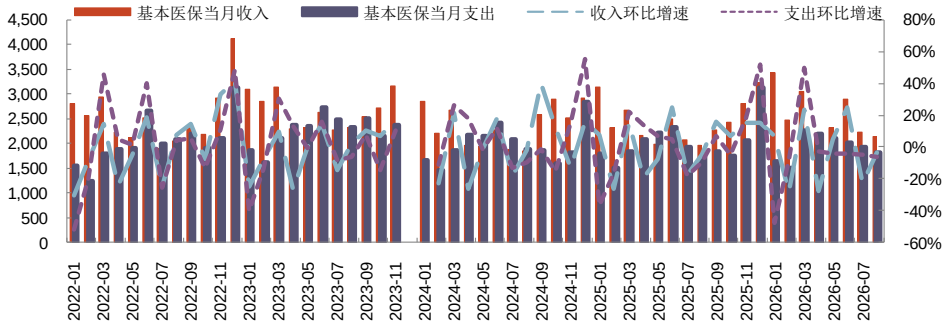
仅供内部参考，请勿外传！

图 4：基本医保累计收支及环比增长率变化情况（左轴，亿元；2022.01-2026.8）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。自 2023 年 12 月开始统计披露口径由此前的医保基金总收入变更为统筹基金收入

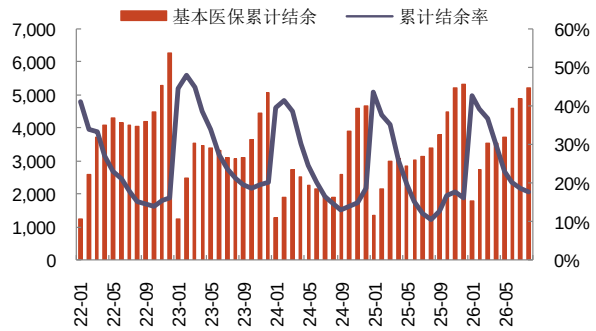
图 5：基本医保当月收支及环比增长率变化情况（左轴，亿元；2022.01-2026.8）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

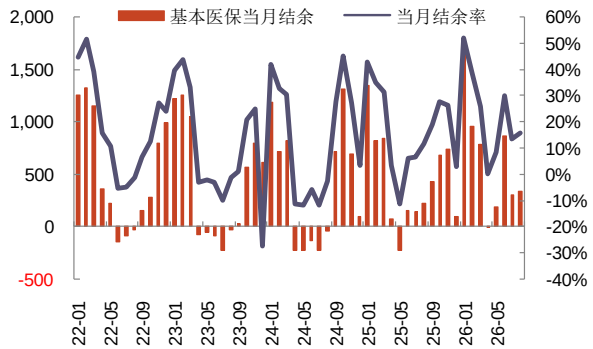
2026 年 M1-M8 基本医保累计结余达 5224 亿元，累计结余率为 25.2%。2026M8 当月基本医保结余 336 亿元，当月结余率 15.6%。

图 6：基本医保累计结余及结余率情况（截至 26.8，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 7：基本医保当月结余及结余率情况（截至 26.8，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

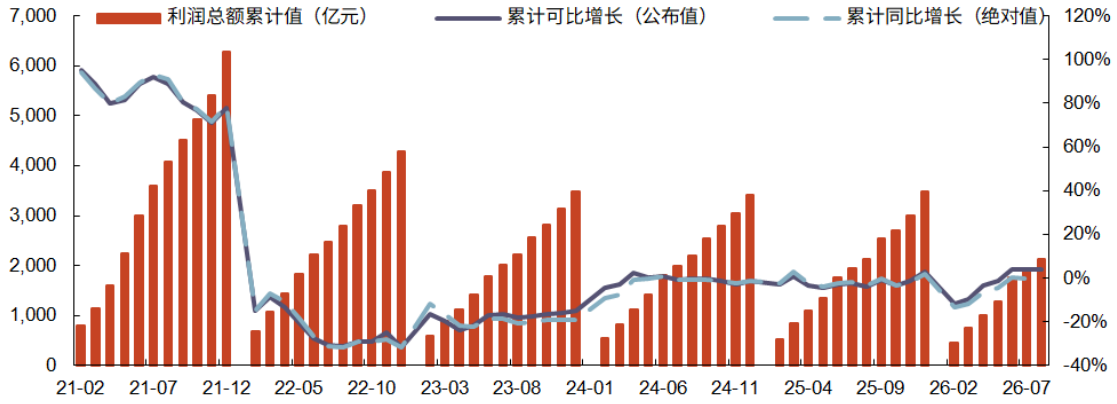
4.2 26M1-8 医药制造业收入同比正增长

26M1-8 医药制造业累计利润保持同比正增长。26M1-8 医药制造业收入 15045.6 亿元，同比-0.3%；营业成本和利润总额分别同比+0.7%、+3.9%，与 25M1-8 同期相比，收入、成本和利润增速分别为增加 1.7/1.7/7.8pp。以上为增速公布

仅供内部参考，请勿外传！

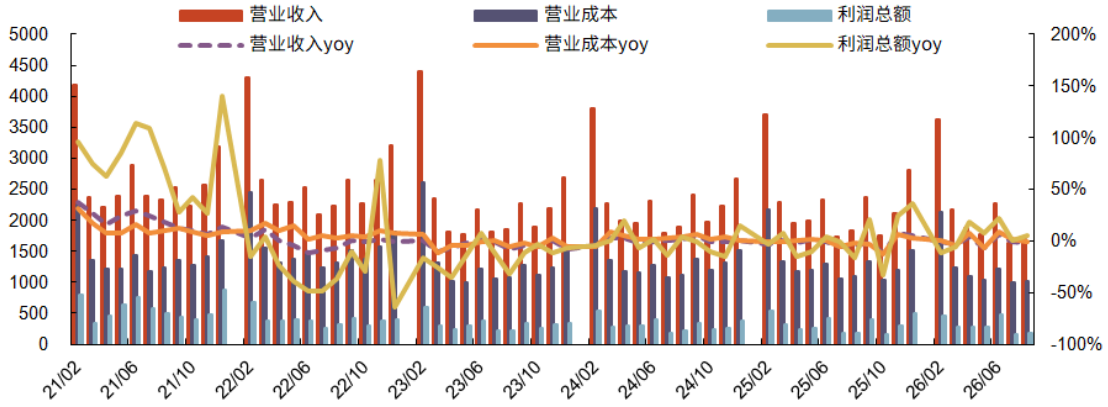
值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比减少 5.0%、6.4%和 0.5%。

图 8：医药制造业累计收入及增长情况（2021.02~2026.8）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则由统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

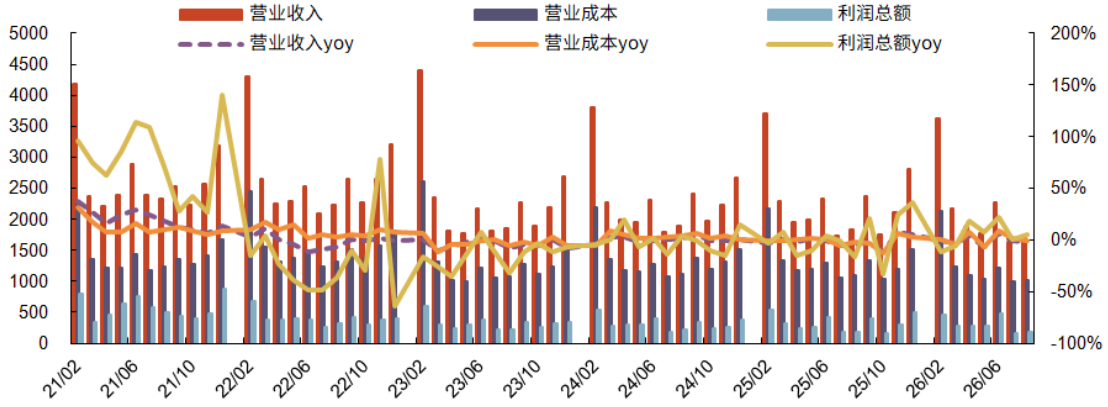
图 9：医药制造业累计利润总额及增长情况（2021.02~2026.8）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则由统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

仅供内部参考，请勿外传！

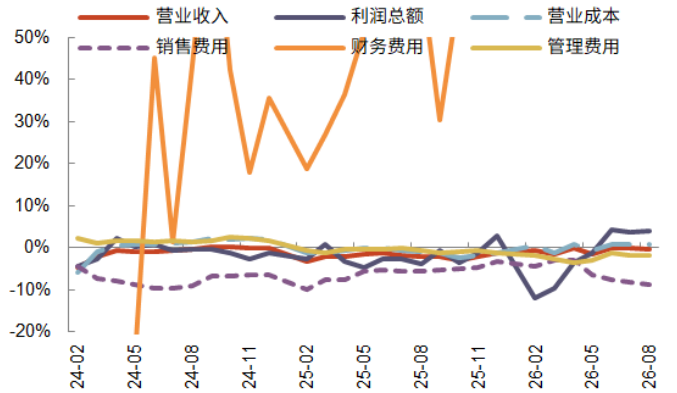
图 10：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2021.02~2026.8，单位：亿元）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则由统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

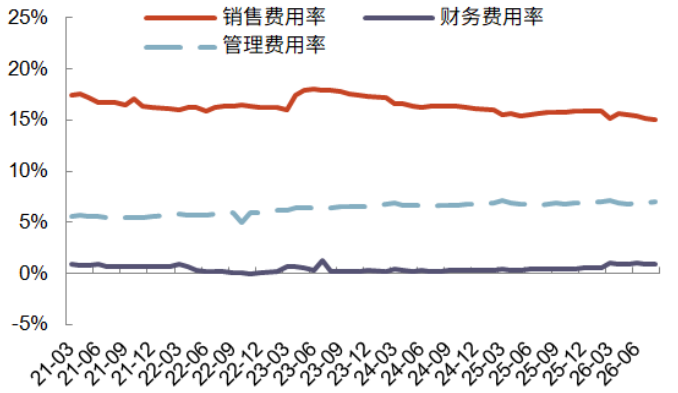
期间费用率分析：26M1-8 销售费用率为 15.0%，同比-0.7pp。26M1-8 管理费用率为 7.1%，同比+0.2pp。26M1-8 财务费用率为 0.9%，同比+0.4pp。26M1-8，医药制造业销售费用、管理费用和财务费用分别同比-8.8%、-1.7%和+83.8%。

图 11：医药制造业累计指标同比增速变化情况（月，截至 2026.8）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 12：医药制造业期间费用率变化情况（月，截至 2026.8）



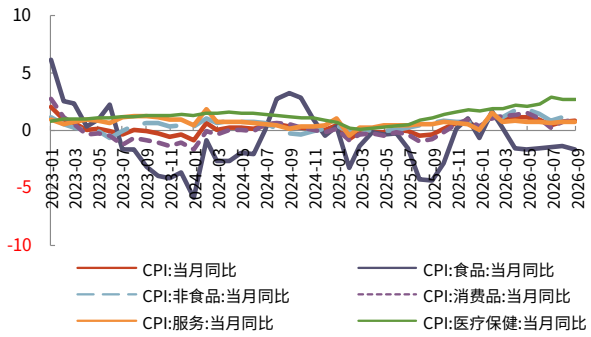
资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

4.3 9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升

9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升。9 月份，整体 CPI 同比上升 0.9%，较上月上升 0.1 个百分点，环比上升 0.2%，其中食品 CPI 同比下降 1.7%，较上月下降 0.3 个百分点，环比上升 0.4%；非食品 CPI 同比上升 1.5%，较上月上升 0.3 个百分点，环比上升 0.2%。消费品 CPI 同比上升 1.0%，较上月上升 0.2 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.8%，较上月持平。9 月医疗保健 CPI 同比上升 2.7%，较上月持平，环比上升 0.2%；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比-0.5%/-1.6%/+4.0%，分别较上月+0.1/+0.0/+0.0 个百分点。

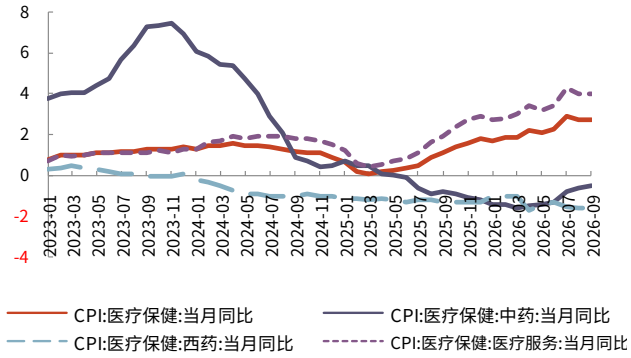
仅供内部参考，请勿外传！

图 13：9 月医疗保健 CPI 同比+2.7%，较上月持平



资料来源：Wind、光大证券研究所（数据截止 2026.9）

图 14：医疗保健子类 CPI 比较（%，截至 2026.9）



资料来源：Wind、光大证券研究所

4.4 耗材带量采购

9 月 21 日，广西壮族自治区医疗保障局同日发布两份执行通知：《自治区医保局关于做好硬脑（脊）膜补片类医用耗材集中带量采购和使用工作的通知》以及《自治区医保局关于做好高频电刀、中性电极类医用耗材集中带量采购和使用工作的通知》。通知明确，自 2026 年 10 月 15 日起，京津冀 3+N 联盟硬脑（脊）膜补片类、湖南牵头高频电刀及中性电极类两大省际联盟集采中选结果在广西落地执行，采购周期至 2028 年 10 月 14 日。

9 月 29 日，呼吸介入类医用耗材省际联盟（湖南）集采工作联盟采购办公室正式发布《集中带量采购文件（征求意见稿）》。范围上，本次呼吸介入耗材又是一次小国采，由湖南牵头，联合北京、天津、上海、广东、江苏等 32 省（市、自治区、兵团）组成采购联盟，覆盖联盟内全部公立、军队医疗机构，以及自愿参加的医保定点社会办医，采购周期 2 年。

9 月 30 日，四川省药械招标采购服务中心转发《川药招〔2026〕214 号》通知：江苏省医保局牵头，全国各省（区、市）及新疆生产建设兵团组成联盟，对血流导向密网支架类、输注泵类医用耗材开展集中带量采购，现已进入历史采购量与需求量填报阶段。此次的报量范围为：①密网支架类，即治疗颅内动脉瘤的血流导向装置；②输注泵类（不含胰岛素泵），分机械泵、电子泵Ⅰ、电子泵Ⅱ三个竞价单元。

10 月 8 日，云南省医保局发布通知，将于 2026 年 10 月 30 日起全省执行省际联盟缝合线等 5 类耗材以及京津冀 3+N 联盟止血材料带量联动结果。

10 月 14 日，辽宁省药耗招采平台发布了《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中选结果》的通知。本次接续由辽宁省医保局牵头，全国各省组成采购联盟，全国 7791 家医疗机构参与报量，两类补片总需求量 108.4 万片。其中，硬脑（脊）膜补片 27.85 万片、疝补片 80.55 万片。采购周期自联盟各地区中选结果实际执行日起，至 2029 年 12 月 31 日。

仅供内部参考，请勿外传！

5、 医药公司融资进度更新

表 4：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格（元）	募集金额(亿元)	定增目的
2026-09-22	603538.SH	美诺华	股东大会通过	--	16.9700	项目融资,补充流动资金
2026-09-22	688690.SH	纳微科技	已受理	--	7.1000	项目融资,补充流动资金
2026-09-28	920982.BJ	锦波生物	证监会注册	277.22	10.0000	项目融资
2026-09-30	600079.SH	ST 人福	已受理	--	33.4730	项目融资,补充流动资金
2026-10-13	300199.SZ	翰宇药业	到期失效	--	9.6800	项目融资,补充流动资金
2026-10-15	301033.SZ	迈普医学	已实施	40.70	3.0106	收购其他资产
2026-10-16	920982.BJ	锦波生物	已实施	277.22	10.0000	项目融资

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

6、 近期重要事项公告

表 5：近期股东大会信息（10.8-10.16）

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
600568.SH	ST 中珠	2026-10-16	2026-10-13	2026-10-16	2026-10-16	临时股东大会
600085.SH	同仁堂	2026-10-16	2026-10-09	2026-10-16	2026-10-16	临时股东大会
300705.SZ	九典制药	2026-10-16	2026-10-12	2026-10-16	2026-10-16	临时股东大会
688710.SH	益诺思	2026-10-15	2026-10-08	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
688293.SH	奥浦迈	2026-10-15	2026-10-08	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
688137.SH	近岸蛋白	2026-10-15	2026-10-09	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
603998.SH	方盛制药	2026-10-15	2026-10-12	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
603987.SH	康德莱	2026-10-15	2026-10-09	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
301370.SZ	国科恒泰	2026-10-15	2026-10-09	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
300463.SZ	迈克生物	2026-10-15	2026-10-08	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
300942.SZ	易瑞生物	2026-10-14	2026-10-09	2026-10-14	2026-10-14	临时股东大会
688806.SH	泰诺麦博	2026-10-13	2026-10-08	2026-10-13	2026-10-13	临时股东大会
688739.SH	成大生物	2026-10-13	2026-09-30	2026-10-13	2026-10-13	临时股东大会
688301.SH	奕瑞科技	2026-10-13	2026-09-29	2026-10-13	2026-10-13	临时股东大会
688277.SH	天智航	2026-10-13	2026-10-08	2026-10-13	2026-10-13	临时股东大会
688073.SH	毕得医药	2026-10-13	2026-09-30	2026-10-13	2026-10-13	临时股东大会
300363.SZ	博腾股份	2026-10-13	2026-09-30	2026-10-13	2026-10-13	临时股东大会
688837.SH	信诺维	2026-10-09	2026-09-28	2026-10-09	2026-10-09	临时股东大会
688105.SH	诺唯赞	2026-10-09	2026-09-28	2026-10-09	2026-10-09	临时股东大会
301584.SZ	建发致新	2026-10-09	2026-09-29	2026-10-09	2026-10-09	临时股东大会
301363.SZ	美好医疗	2026-10-09	2026-09-29	2026-10-09	2026-10-09	临时股东大会
301015.SZ	百洋医药	2026-10-09	2026-09-28	2026-10-09	2026-10-09	临时股东大会
300937.SZ	药易购	2026-10-09	2026-09-28	2026-10-09	2026-10-09	临时股东大会
300341.SZ	麦克奥迪	2026-10-09	2026-09-28	2026-10-09	2026-10-09	临时股东大会
000518.SZ	四环生物	2026-10-09	2026-09-28	2026-10-09	2026-10-09	临时股东大会
301290.SZ	东星医疗	2026-10-08	2026-09-28	2026-10-08	2026-10-08	临时股东大会
300246.SZ	宝莱特	2026-10-08	2026-09-24	2026-10-08	2026-10-08	临时股东大会
600568.SH	ST 中珠	2026-10-16	2026-10-13	2026-10-16	2026-10-16	临时股东大会
600085.SH	同仁堂	2026-10-16	2026-10-09	2026-10-16	2026-10-16	临时股东大会

仅供内部参考，请勿外传！

300705.SZ	九典制药	2026-10-16	2026-10-12	2026-10-16	2026-10-16	临时股东大会
688710.SH	益诺思	2026-10-15	2026-10-08	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
688293.SH	奥浦迈	2026-10-15	2026-10-08	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
688137.SH	近岸蛋白	2026-10-15	2026-10-09	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
603998.SH	方盛制药	2026-10-15	2026-10-12	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
603987.SH	康德莱	2026-10-15	2026-10-09	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
301370.SZ	国科恒泰	2026-10-15	2026-10-09	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
300463.SZ	迈克生物	2026-10-15	2026-10-08	2026-10-15	2026-10-15	临时股东大会
300942.SZ	易瑞生物	2026-10-14	2026-10-09	2026-10-14	2026-10-14	临时股东大会
688806.SH	泰诺麦博	2026-10-13	2026-10-08	2026-10-13	2026-10-13	临时股东大会
688739.SH	成大生物	2026-10-13	2026-09-30	2026-10-13	2026-10-13	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 6：近期医药股解禁信息（10.8-10.16）

代码	名称	解禁						变动前（万股）			变动后（万股）		
		公告日期	日期	数量(万股)	收盘价(元)	金额(万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
301281.SZ	科源制药	2026-09-29	2026-10-08	3,733.80	45.72	170,709.34	首发原股东限售股份	10,829.00	7,095.20	65.52	10,829.00	10,829.00	100.00
688197.SH	首药控股	2026-09-24	2026-10-12	8,471.45	33.80	286,334.88	首发原股东限售股份	14,871.93	6,400.49	43.04	14,871.93	14,871.93	100.00
688293.SH	奥浦迈	2026-09-30	2026-10-14	923.60	64.08	59,184.06	定向增发机构配售股份	14,247.74	11,716.57	82.23	14,247.74	12,640.17	88.72
301065.SZ	本立科技	2026-10-16	2026-10-15	89.55	18.80	1,683.54	股权激励一般股份	10,602.00	8,539.20	80.54	10,602.00	8,628.75	81.39
301569.SZ	联亚药业	2026-10-14	2026-10-15	11,684.80	35.12	410,370.03	首发机构配售股份,首发一般股份	89,159.71	0.00	0.00	89,159.71	11,684.80	13.11
920072.BJ	科莱瑞迪	2026-10-12	2026-10-15	553.20	20.05	11,091.66	首发原股东限售股份	7,660.00	1,446.50	18.88	7,660.00	1,999.70	26.11
301246.SZ	宏源药业	2026-10-17	2026-10-16	46.22	15.92	735.78	股权激励一般股份	40,000.68	23,763.37	59.41	40,000.68	23,809.59	59.52
688293.SH	奥浦迈	2026-10-13	2026-10-16	28.32	64.08	1,814.75	股权激励一般股份	14,247.74	12,640.17	88.72	14,247.74	12,668.49	88.92

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7、 风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、商业健康险推广进度低于预期的风险。

仅供内部参考，请勿外传！

行业及公司评级体系

评级		说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区新闸路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京
西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼