仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

AI平台合作陆续落地，早研AI化势不可挡

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年10月19日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研究创造价值

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

1. AI平台合作陆续落地,干湿闭环催生验证需求

10月9日，AI新药平台公司Chai Discovery宣布与GSK达成合作，在GSK之前，Chai已经在与辉瑞、诺华、argenx、百时美施贵宝等4家头部药企达成了合作。在目前新药研发智能化的浪潮中，MNC在长期研发中积累了丰富的数据，通过自建平台或者外部合作的方式，构建属于专属于自身的AIDD模型。药物发现模型迭代发展需要干湿实验的交叉验证，并带动相关湿实验需求的发展，目前验证需求主要以外包服务的方式满足。9月16日，Twist Bioscience和金斯瑞生物科技均宣布，与全球领先制药企业礼来公司的AI/机器学习药物发现协作平台Lilly TuneLab™达成合作，向参与企业提供湿实验服务，助力其快速生成实验数据。Anthropic也通过并购合作等方式快速推进平台的湿实验验证。9月11日，金斯瑞科技配售募集23.523亿港元，募集资金主要用于AIDD 平台的产能和基础设施，包括自动化高通量湿实验室设施、相关设备及实验室升级。此前金斯瑞科技中报收入中，AI相关蛋白业务已逐步提升，公司预计，AI驱动蛋白订单在2026年下半年及之后保持三位数百分比增长。2026年9月10日，百普赛斯发布三大创新——CHO-Direct快速高通量亲和力验证服务、ACROAIx以及ACRO出海平台，三项发布分别对应当前AI药物研发中的湿实验验证服务及解决方案、AI4S 生物医药基础设施建设的全景战略，ACROBiosystems百普赛斯出海平台赋能产业链伙伴方案。目前布局AI4S，AIDD以大模型厂家海外居多，但是验证服务产业链中具备Gene-to-Protein完整能力的企业则主要集中在中国，而且头部企业积极响应扩建配套产能，承接更多海外订单。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

2. CDMO景气度有望持续兑现，全球产业链地位不可替代

根据药明康德财报，26年Q1，公司持续经营业务在手订单人民币597.7 亿元，同比增长23.6%；26年H1，公司持续经营业务在手订单人民币664.3 亿元，同比增长25.2%。凯莱英和康龙化成也实现订单高增长，2026年H1新签订单同比增长54.6%和50%+（康龙化成CDMO板块）。订单增长与全球市场大单品放量密切相关，2026年H1替尔泊肽以276.93亿美元的销售额位居全球市场TOP1，以88%的增幅和129.59亿美元的增量贡献了全球创新药品的主要增量，其增长拉动了多肽CDMO的需求快速增长。2026年4月，礼来的口服小分子GLP-1 Orforglipron（商品名：Foundayo）获得美国FDA批准，截止9月18日，Foundayo 在美国口服肥胖症治疗药物市场上占据了超过30%的新患者份额，其销量增长也为中国CDMO企业带来持续订单。分子胶和环肽类小分子结构复杂，合成工艺路线长，收率低，其商业化落地更依赖于中国CDMO供应链。8月26日，FDA批准Revolution Medicines的Daraxonrasib上市，其定价预计为每月3.98万美元（约人民币26万元），年费用46.8万美元（约人民币322万元），假设按照行业5%-6%的比例估算CDMO费用，预计单人份制造价格达到16.1-19.32万元。Daraxonrasib未来主要适应症为胰腺癌，目前美国每年约有6万人确诊胰腺癌，假设按照40%渗透率估算，其CDMO市场将达到38.64-46.37亿元。我们预计2026年Q3 CDMO行业景气度依然保持。在产业链竞争力方面，目前在新分子CDMO上，中国企业凭借高效高质量在产业链中处于不可替代的地位，海外政策干扰的实际影响已显著下降。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

3. 中国创新药出海机遇和挑战并存

2026 年上半年，中国创新药出海势头保持强劲，其中百济神州核心品种百悦泽2026年H1全球销售额161.27亿元，同比增长28.7%，其中美国销售额113.90亿元，同比增长27.2%。授权出海方面，根据医药魔方，2026H1 中国 License-out 出海总金额997亿美元，约为 2024 年全年（522 亿）的2倍，接近 2025 年全年（1357 亿）的73%，预计2026全年出海总金额有望再创新高。2026年9月3日，和黄医药和GSK就HMPL-A830达成授权协议，HMPL-A830是一全球首创 (first-in-class) 的抗体靶向偶联药物 (“ATTC”) 候选药物，由高选择性、高活性的KRAS (Kirsten大鼠肉瘤) 小分子抑制剂作为有效载荷，与抗表皮生长因子受体 (“EGFR”) 抗体偶联而成。中国出海新药品类持续丰富。2026年9月29日，恒瑞医药与诺和诺德（Novo Nordisk A/S）就HRS-1596达成最高潜在交易额26亿美元的许可协议。在中国创新药授权出海进行的如火如荼的同时，挑战依然存在，尤其是海外临床的不确定性，国内临床的成功复制到海外，需要综合资源配套。中国创新药整体的研发质量依然保持优势，在即将召开的欧洲肿瘤内科学会（ESMO）年会，根据医药魔方统计，共有29项中国新药研究入选LBA，再次创下LBA入选数量和占比的历史新高，共有12项研究入选最高规格的主席研讨会，其中包括5项中国新药研究，占比超过1/3。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4. 国内RNA疫苗获得授权，mRNA癌症疫苗仍为全球新药焦点

2026年10月2日，艾博生物与诺华达成授权及许可选择权协议，授予诺华对艾博生物ABO2203管线（mRNA编码CD19xCD3 T细胞衔接器）的全球许可权，协议授予诺华使用艾博生物RNA平台的权限，并享有其他潜在项目的独家许可选择权。mRNA癌症疫苗的价值提升来自Moderna和默沙东联合研究的成功，2026年8月19日，Moderna和默沙东共同宣布mRNA癌症疫苗Intismeran Autogene 联用KEYTRUDA在完全切除的IIB-IV期黑色素瘤患者辅助治疗中取得阳性结果。受此信息催化，Moderna 8月19日涨幅达到170.52%，截至10月9日，Moderna市值已接近900亿美元。国内布局mRNA技术的企业大部分起源于新冠疫苗的开发，而对于肿瘤疫苗开发大部分处于观望状态，Moderna的积极结果进一步提升了企业布局的信心。产业资本也有望增加对mRNA方向的投入。2026年8月25日，康希诺生物与德普世生物签署合作《mRNA个性化治疗型肿瘤疫苗共同开发战略合作框架协议》。此前在mRNA领域，康希诺生物已布局mRNA疫苗用于胶质母细胞瘤、横纹肌肉瘤及宫颈癌等适应症的研发。云顶新耀计划在2026年第四季度开展对mRNA疫苗EVM16的IIT Ib研究。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

5. GLP-1国内企业陆续读出数据，中国企业后发优势

2026 上半年替尔泊肽销售276.93 亿美元，司美格鲁肽销售 175.25 亿美元，分别为全球销售的TOP1和TOP2，两品种合计销售452.18亿美元。2026年7月9日，欧洲肥胖研究学会联合发布全球首部《GLP-1减重专家共识》，进一步提升GLP-1类药物在减重的产业地位。国内市场方面，根据礼来2026年中报，中国区域实现收入16.35亿美元，同比增长48%，主要增长来自替尔泊肽纳入医保之后以价换量，销量同比大幅增长。国内企业仍在持续的追赶，而且展现更强的后发潜力。联邦制药的三靶点UBT251注射液II期研究结果亮相 2026 ADA，在安全性和耐受性方面，UBT251展现更好的优势，同时减重效果和 Retatrutide 二期 24周结果相近。6月15日，联邦制药登记了一项 UBT251 注射液 III 期（超重/肥胖）临床试验。10月9日，众生药业的RAY1225（双靶点GLP-1)减重 III 期临床试验获得顶线分析数据结果，RAY1225注射液 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），在减重达标率方面，RAY1225 注射液 9mg 组 Q2W 连续治疗52 周，体重相对基线降低≥5%和≥15%的参与者比例分别为 99.3%和82.1%，体重较基线降低≥20%参与者比例达 53.8%，各组减重达标率均优于安慰剂组。同靶点药物替尔泊肽在中国超重或肥胖人群的 III 期临床试验（SURMOUNT-CN）中，高剂量15mg 组每周给药一次，连续治疗 52 周，体重较基线变化百分比≥5%和≥15%的参与者比例分别为 85.8%和 61.4%。从减重效率和安全性来看，RAY1225具备BIC的潜力。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

6.医疗器械出口占据主要增量，政策深化改革聚焦增量

根据Wind数据分析显示，2026年上半年财报公布有出口的医疗器械上市公司中，境外业务收入占比已从2025年H1的35.33%提升至2026年H1的38.27%，出口收入合计同比增长18.18%，占收入增量比重的70.67%。根据医保商会，2026上半年医疗器械出口额271亿美元，同比增长12.4%，其中对欧盟医疗器械出口额达55.7亿美元，同比增长18.2%，欧美日韩等发达经济体已成为中国医疗出口的主要市场。医院诊断与治疗类产品占据47.4%，高端影像、手术设备、植入耗材拉动效果明显，品类内部结构高端化提速。国内市场，虽然上市公司业务总量仍有增长，但内部结构分化明显。根据医装数胜，体外诊断设备和医学影像设备上半年分别下滑22.38%和15.77%，而高值耗材增长5.79%，放射治疗设备增长40.29%。9月10日，第七批国家组织医用耗材集中带量采购在天津开标产生中选结果，此次集采共纳入23种消化介入类医用耗材，并延续A+B单元分组制度，保障临床的合理需求和头部中标份额的稳定。自2020年以来，国家组织医用耗材集采共纳入165种医用耗材，已覆盖心内科、骨科、眼科、血管外科、耳鼻喉科、泌尿科、消化科等主要临床领域，对高值耗材整体收入和利润的冲击和影响已经减弱，前期续约的品种已可见销售的持续增长。2026年进入医疗政策深化改革阶段，立项指南和收费调整、耗材价格治理和DRG/DIP 3.0等政策持续加强，同时政策也为新兴技术方向提供增量空间。DRG3.0在骨科、妇科、泌尿外科、男性生殖、呼吸、消化等领域新增9个机器人手术分组，DIP 3.0在髋关节、膝关节、腰椎骨盆骨折、股骨颈骨折等病种范畴增设6个机器人辅助相关病种。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

7.零售药店持续出清，刚性品种增长延续

根据米内网零售数据，2026年8月中国实体药店市场零售规模约[illegible]亿元，环比7月微增0.5%，同比增长0.02%，其中药品同比增长2.4%，中药饮片，医疗器械和保健品仍继续下滑。药品中，化学药增速也好于中成药，化学药TOP20亚类16个实现正增长，仅4个下滑，处方外流等因素推动，刚性需求品种增长趋势延续。供给方面，根据中康药店通系统数据显示，截至2026年2季度，全国零售药店门店总数降至约66.5万家，环比下降1.1%，净减少约7400家。自2024年第四季度以来行业持续出清，药店供给总量持续下降。药店出清同时，客流量也逐步恢复，26H1店月均订单量同比增长5%，其中Q2增速进一步扩大至6%。头部连锁并购节奏也在2026年逐步恢复，大参林在2026年上半年完成及新签6起同行业投资并购业务，涉及门店451家。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

医药推选及选股推荐思路

2026年中国创新出海趋势持续强化，市场对创新药配置回升带来估值修复的弹性，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

1）AI发展加速新药研发，湿实验验证需求增加，订单季度递增，推荐【百普赛斯】，关注【金斯瑞生物科技】，关注产业链配套需求增加机遇，关注【纳微科技】，【赛分科技】，【奥浦迈】。

2）CXO景气度有望延续，Q3订单有望延续增长趋势，估值具备提升空间，推荐【药明康德】、【凯莱英】、【九洲药业】、【益诺思】，关注【药明合联】、【药康生物】。

3）中国企业在MASH领域和减重降糖（GLP-1)领域的进展，有望实现出海突破，推荐【众生药业】。

4）mRNA疫苗中国企业跟进研发，推荐【康希诺】，【上海谊众】，关注【云顶新耀】，【石药创新】；中国供应链参与，推荐【昂利康】，关注【键凯科技】。

5）下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。

6）KRAS靶点在胰腺癌等瘤种治疗的持续突破，关注【加科思-B】、【劲方医药-B】，上游产业链配套关注【康龙化成】。

7）医疗器械领域出口持续拉动，国内政策改革影响深化，市场挑战和机遇并存，推荐【美好医疗】，【迈瑞医疗】，【新产业】，关注【亚辉龙】，【英科医疗】；

8）关注医疗消费需求的国产化替代和出海突破，推荐【康耐特光学】，关注【时代天使】。

9）胰岛素等类似物出海突破，关注【通化东宝】、【东阳光药】。

10）零售药店行业持续出清，头部连锁同店增长恢复，外延并购节奏恢复，推荐【益丰药房】和【老百姓】，关注【大参林】。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-10-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	26.48	0.32	0.38	0.49	82.75	69.68	54.04	买入
002821.SZ	凯莱英	149.10	3.14	3.85	4.98	47.48	38.73	29.94	
603259.SH	药明康德	144.30	6.42	7.15	8.88	22.48	20.18	16.25	买入
603456.SH	九洲药业	16.20	0.82	0.91	1.00	19.76	17.80	16.20	买入
603882.SH	金域医学	28.60	-0.37	0.88	1.11	-77.30	32.50	25.77	买入
603939.SH	益丰药房	25.08	1.38	1.55	1.73	18.17	16.18	14.50	买入
688091.SH	上海谊众	35.07	0.31	0.37	0.42	113.13	94.78	83.50	买入
688382.SH	益方生物-U	15.44	-0.55	-0.46	-0.35	-28.07	-33.57	-44.11	买入
688488.SH	艾迪药业	13.90	-0.05	0.13	0.24	-278.00	106.92	57.92	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

风 险 提 示

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

目 录

CONTENTS

1.医药行情跟踪

2.医药板块走势与估值

3.团队近期研究成果

4.行业重要政策和要闻

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

01 医药行情跟踪

研究创造价值

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

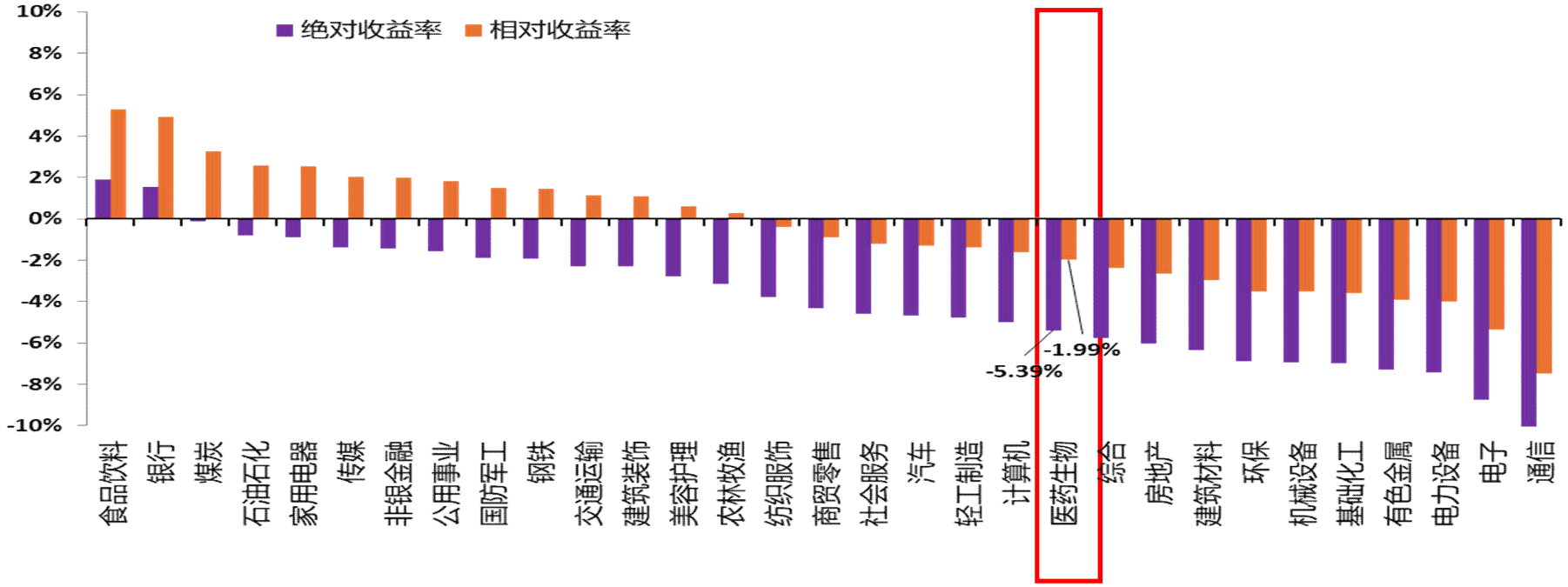
仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-行业一周涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **医药行业最近一周跑输沪深300指数1.99个百分点，涨幅排名第21位**
- 医药生物行业指数最近一周（2026/10/10-2026/10/16）跌幅为5.39%，跑输了沪深300指数1.99个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第21位。

图表：板块近一周涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

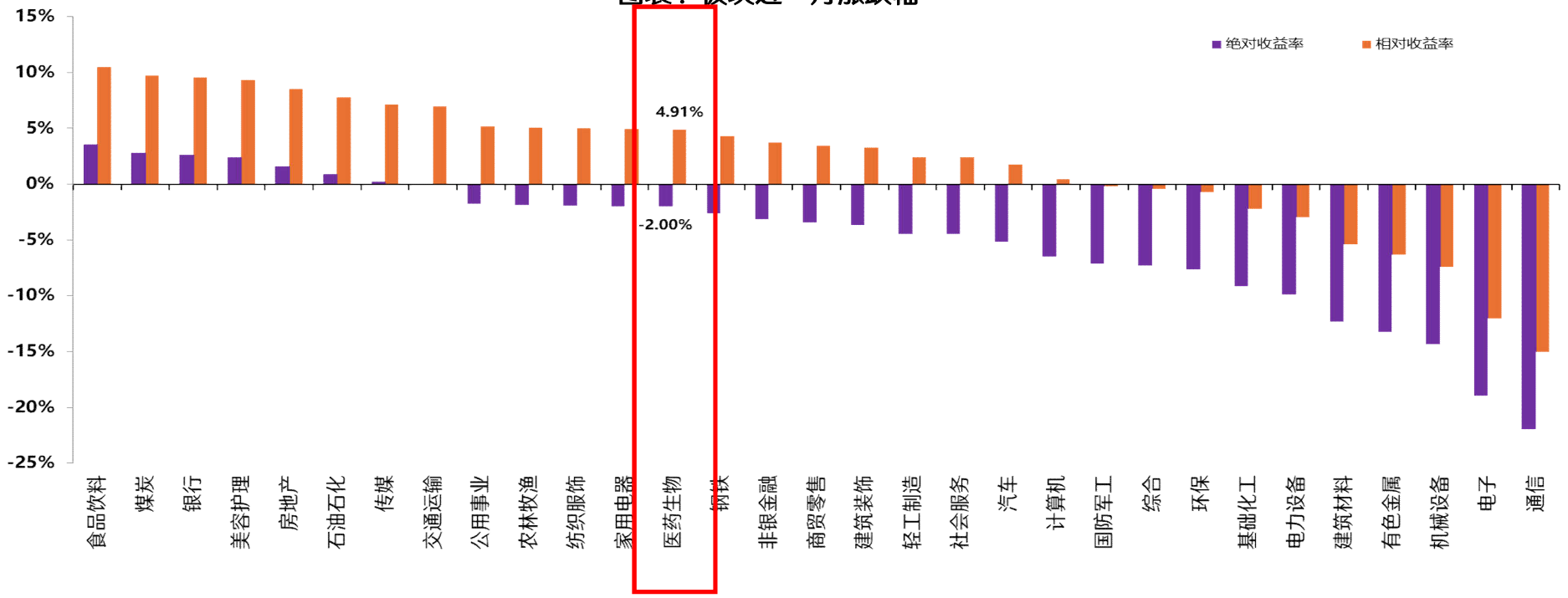
仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-行业月度涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 医药行业最近一个月跑赢沪深300指数4.91个百分点，涨幅排名第13位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/09/16-2026/10/16）跌幅为2.00%，跑赢沪深300指数4.91个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第13位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

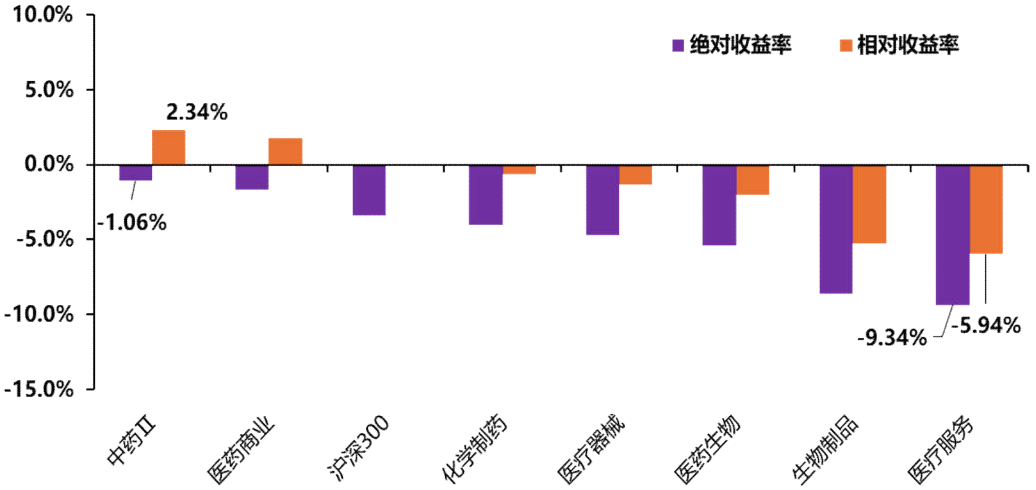
仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-子行业涨跌幅

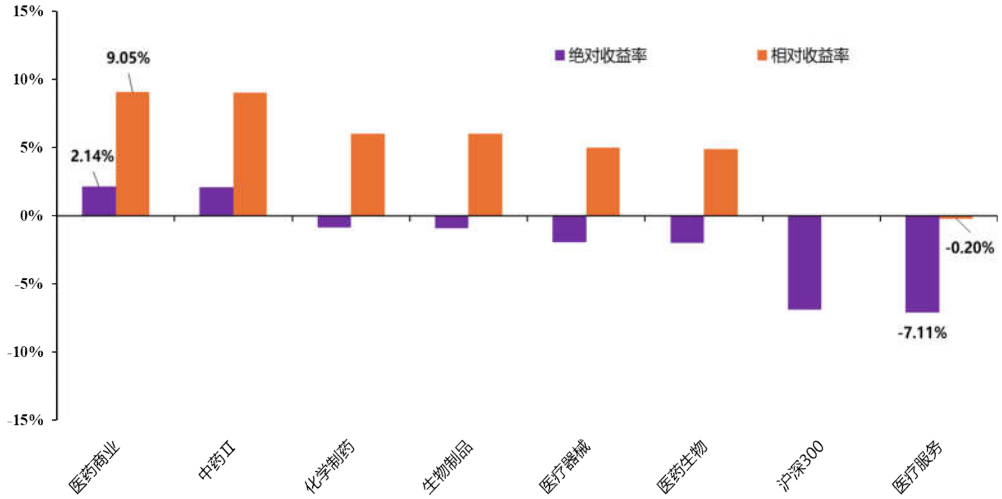
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **子行业中药II周跌幅最小，医药商业月涨幅最大**
- 最近一周跌幅最小的子板块为中药II，跌幅1.06%（相对沪深300：2.34%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅9.34%（相对沪深300：-5.94%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅2.14%（相对沪深300：9.05%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅7.11%（相对沪深300：-0.20%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅



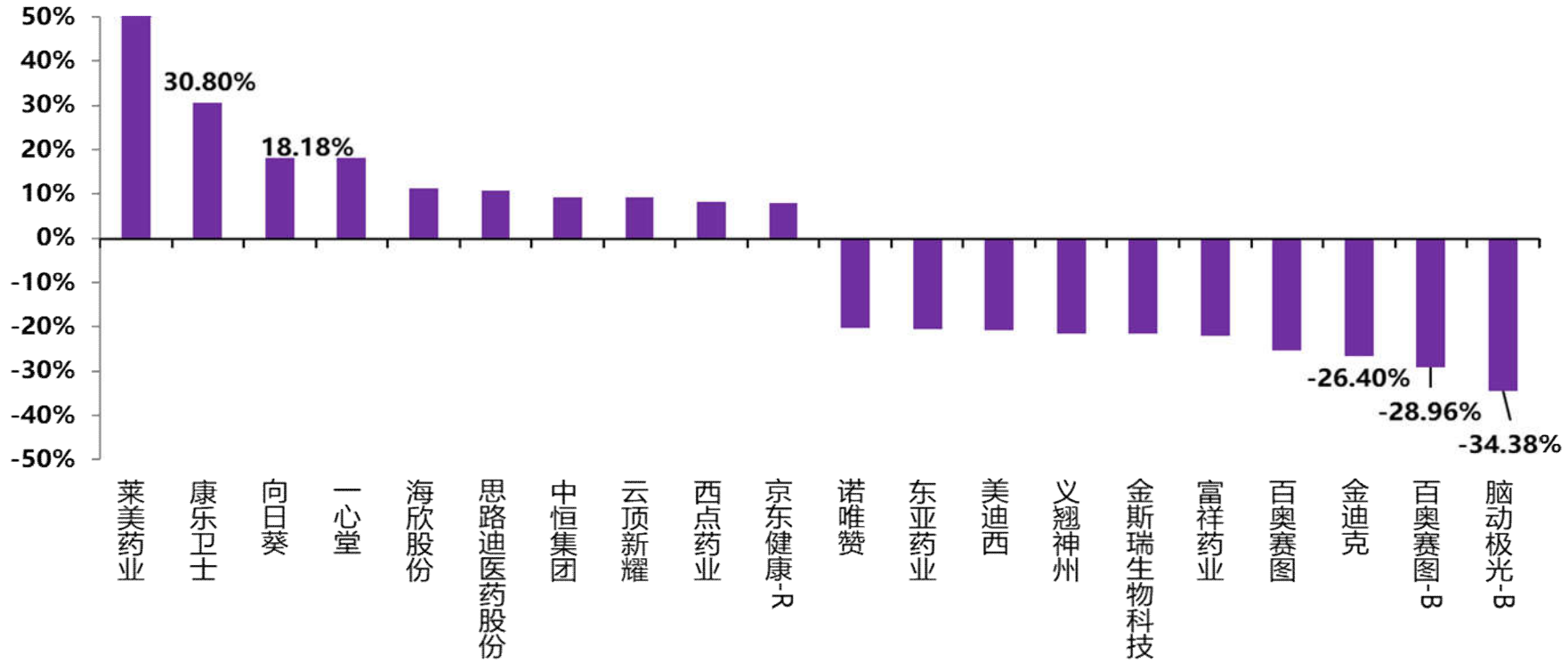
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

- 近一周（2026/10/10-2026/10/16），涨幅最大的是莱美药业、康乐卫士、向日葵；跌幅最大的是金迪克、百奥赛图-B、脑动极光-B。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

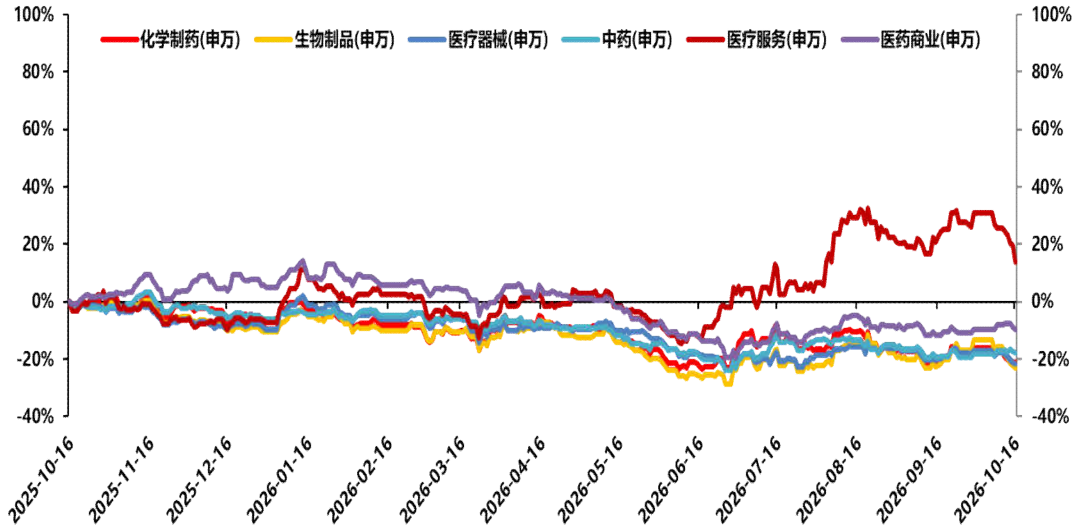
仅供内部参考，请勿外传

1.行情跟踪-子行业相对估值

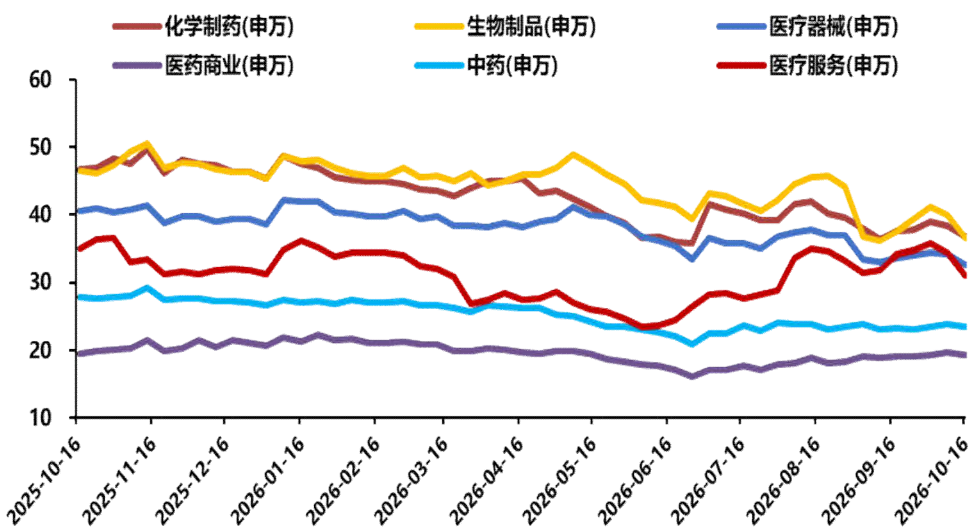
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **分细分子行业来看，最近一年(2025/10/16-2026/10/16），医疗服务涨幅最大**
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅13.89%； PE（TTM）目前为31.12倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅22.96%； PE（TTM）目前为36.61倍。
- 化学制药、医疗器械、医药商业、中药1年期变动分别为-21.07%，-21.45%，-9.64%，-17.63% 。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE（TTM）



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

02 医药板块走势与估值

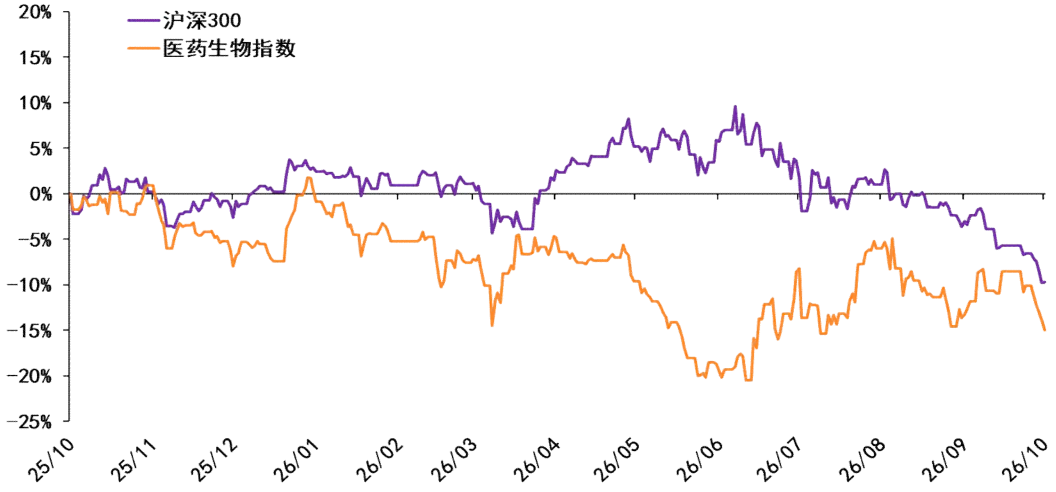
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

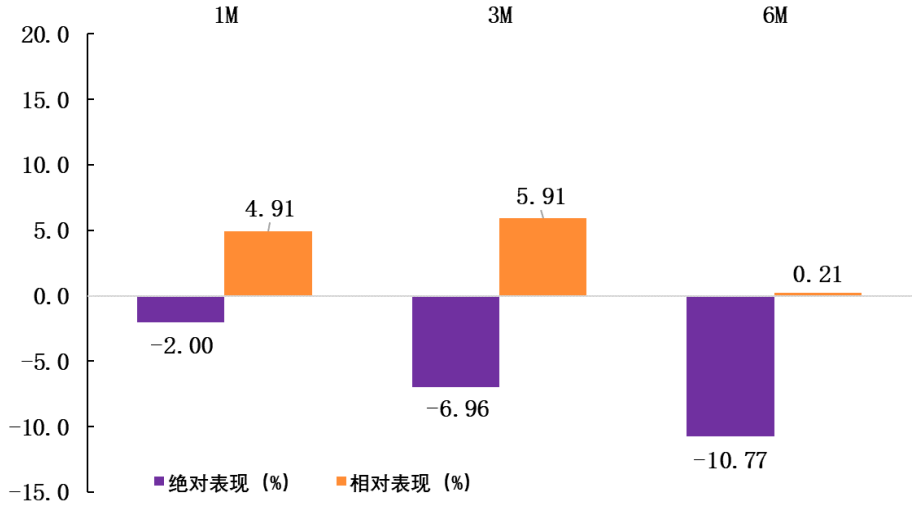
2.医药板块走势与估值

- **医药生物行业最近1月跌幅为2.00%，跑赢沪深300指数4.91个百分点**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/09/16-2026/10/16）跌幅为2.00%，跑赢沪深300指数4.91个百分点；
- 最近3个月（2026/07/16-2026/10/16）跌幅为6.96%，跑赢沪深300指数5.91个百分点；
- 最近6个月（2026/04/16-2026/10/16）跌幅为10.77%，跑赢沪深300指数0.21个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

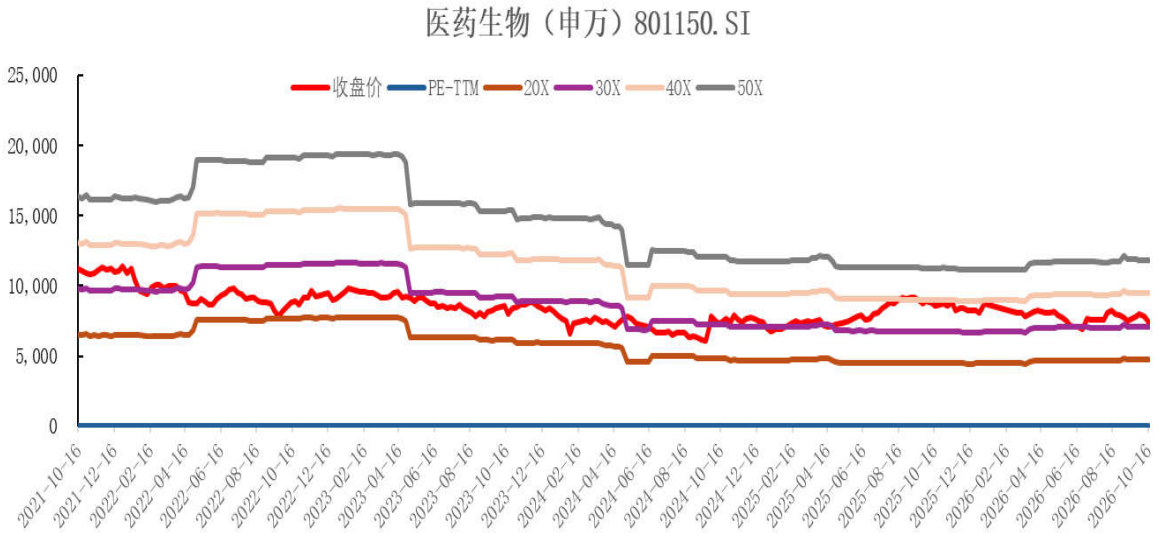
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

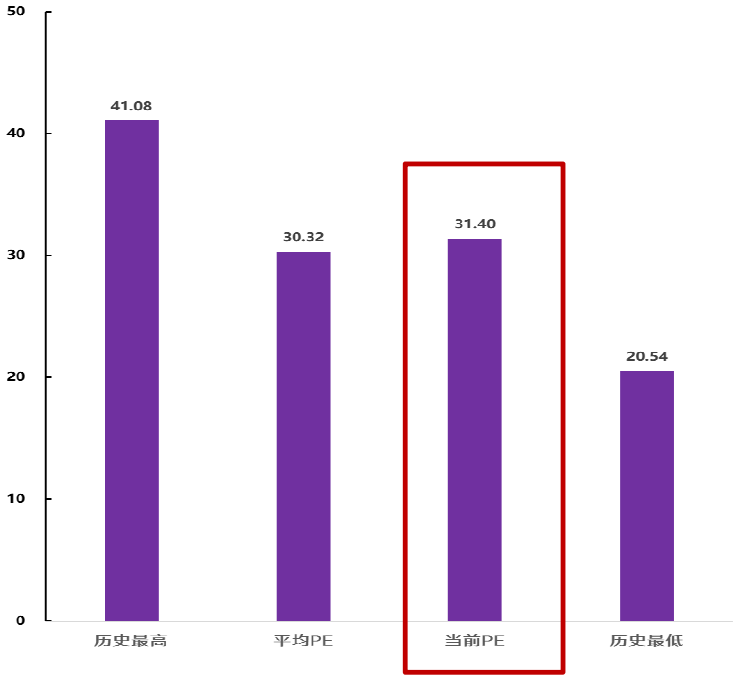
2.医药板块走势与估值

- **医药生物行业估值略高于历史五年平均**
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）31.40倍；高于5年历史平均估值30.32倍。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

03 团队近期研究成果

研究创造价值

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

3.华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特 (688253): 独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1 药物供不应求，带动原料药 CDMO 及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种 GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	百普赛斯（301080）：加速赋能AI新药研发	2026-09-24
	新里程（002219.SZ）：主营业务持续优化，“科技+场景”战略驱动长期发展	2026-09-24
	康耐特光学（2276.HK）：XR镜片业务放量，盈利有望持续提升	2026-09-18
	迈瑞医疗（300760.SZ）：出口延续高增长，国内市场有望恢复	2026-09-10
	百洋医药（301015.SZ）：业务结构优化成效显著，布局创新药械打造第二增长曲线对外	2026-09-10
	上海谊众（688091.SH）：创新药获得临床批文，研发加速落地	2026-09-03
	益丰药房（603939.SH）：同店增长，Q2收入增速提升	2026-09-01
	金域医学（603882.SH）：降本增效推动利润持续回升	2026-08-31
	九洲药业（603456.SH）：Q2业绩环比提升，TIDES订单增长32%	2026-08-10
	药明康德 （603259.SH）：小分子D&M保持高速增长，上调全年业绩指引	2026-08-05
	华康洁净 (301235.SZ)：电子洁净室项目持续中标，第二增长曲线逐步成型	2026-07-01
	药明康德 (603259.SH)：A+H 回购彰显长期信心，CDMO 深度绑定 GLP-1 全产业链	2026-06-30

资料来源：华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

04 行业重要政策和要闻

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4.近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
10.14	国家中医药管理局关于印发《中医医疗质量控制中心管理规定》的通知	国家中医药管理局	省级中医药主管部门参照国家级中医质控中心各专业领域和工作方向，设置相应省级中医质控中心，指导地(市)级中医药主管部门开展相关专业地(市)级中医质控中心(组)建设，并推进中医质控网络向县域延伸。
10.15	国家药监局关于发布《牙膏分类目录》的公告（2026年第100号）	国家药监局	牙膏备案人在进行牙膏备案时，应当根据牙膏功效类别和使用人群，按照《目录》规定选取对应编码组合形成产品分类编码。《目录》自2027年5月1日起施行。《目录》施行前已经备案的牙膏，备案人应当于2028年1月1日前完成备案信息变更，使其符合《目录》规定；在备案人完成备案信息变更之前已经生产、进口的牙膏，可以依法销售至产品保质期结束。

资料来源：国家中医药管理局、国家药监局，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
10.16	罗氏宣布萨特利珠单抗（satralizumab，商品名：Enspryng）用于治疗甲状腺相关性眼病（TED）成人患者的补充生物制品许可申请（sBLA）获得FDA批准。新闻稿显示，这是TED患者首个可居家自我皮下注射的治疗选择。
10.16	CDE网站显示，安斯泰来的非唑奈坦（fezolinetant）在华申报上市。
10.15	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。
10.15	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。
10.15	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。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
10.13	强生公布2026Q3业绩，第三季度营收253.99亿美元（+5.9%）。前三季度累计营收747.71亿美元（+7.4%），其中创新制药收入485.67亿美元（+8.8%），医疗科技收入262.04亿美元（+4.9%）。
10.13	Formycon和Zydus共同宣布FYB20（帕博利珠单抗生物类似药）的上市申请获得FDA受理。新闻稿显示，这是首个在美国申报上市的帕博利珠单抗生物类似药。
10.12	百时美施贵宝（BMS）旗下子公司RayzeBio宣布RYZ101（锕[225Ac]氧奥曲肽）治疗胃肠胰神经内分泌瘤（GEP-NETs）的III期ACTION-1研究取得了积极的中期分析结果。BMS将基于此向FDA递交RYZ101的上市申请。如果获批，该药物将成为首个上市的基于225Ac的放射性药物。
10.10	默沙东在美国眼科学会（AAO）大会上公布了Remigromig（EYE103/MK-3000）治疗糖尿病黄斑水肿（DME）的II/III期BRUNELLO研究数据。这是20年来首个在关键研究中取得非劣效于抗VEGF疗法结果的眼科全新机制药物，也是首个披露关键研究数据的眼科三抗药物。
10.09	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。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4.周重要上市公司公告一览

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10.16	002044	美年健康	业绩预告	美年健康主营收入中结合AI技术手段取得的收入为41,934.96万元，较上年同期增长67.98%，主要包括心肺联筛、CT骨密度分析、胶囊胃镜、AI-MDT报告、胰腺肿瘤风险评估、肺结宁、脑灵光等项目收入。
10.15	600420	国药现代	业绩预告	上海现代制药股份有限公司预计2026年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润2.96亿元到3.26亿元，同比下降59.30%到63.05%。
10.15	600572	康恩贝	股东减持	康恩贝集团因发展自身业务的资金需求，拟自本公告披露之日后15个交易日后的3个月内通过上海证券交易所以集中竞价交易的方式减持本公司股份，拟减持股份数量不超过25,403,000股，拟减持比例不超过本公司总股本的1%。
10.15	688217	睿昂基因	股东减持	本次减持计划实施期间内，浙江大健康通过集中竞价及大宗交易的方式累计减持公司股份726,558股，占公司总股本的比例为1.30%。
10.14	300434	金石亚药	业绩预告	报告期内，公司经营态势平稳，营业收入稳中有增，盈利水平有所提升。公司一方面积极拓展市场，稳住核心业务；另一方面推进精细化运营，落实降本增效，持续改善管理及生产流程。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

4.周重要上市公司公告一览

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10.13	300683	海特生物	对外授权	武汉海特生物制药股份有限公司与美国公司Visara, Inc.就HT006.2.2滴眼液项目签署独家合作与授权许可协议。在协议生效后Visara将向公司支付700万美元的首付款及近期里程碑款。根据临床开发和商业化进程，海特生物还将有权收取与研发、注册及商业化相关的里程碑付款最高不超过1.04亿美元。
10.13	300199	翰宇药业	业绩预告	公司报告期内归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长，主要原因在于报告期内公司原料药业务持续放量，带来营收、利润双增长。同时公司在三靶点创新药HY3003、小核酸等项目研发投入同比大幅增加。
10.13	000989	九芝堂	业绩预告	本公司原有主营业务板块的架构优化调整与营销体系变革已逐步显现成效，大部分产品销量提升，同时通过深化精益管理、加强成本管控等多项举措，运营效率与管理水平提高，整体经营业绩实现增长。
10.13	603087	甘李药业	临床进展	甘李药业股份有限公司自主研发的GLR1075注射液正在中国开展Ⅰ期临床试验，于近日成功完成首例受试者给药。截至2026年6月30日，甘李药业在GLR1075注射液项目中累计投入研发费用8,191.61万元人民币。
10.12	300601	康泰生物	临床进展	深圳康泰生物制品股份有限公司全资子公司北京民海生物科技有限公司研发的吸附无细胞百白破（组分）联合疫苗（成人青少年及儿童用）已完成Ⅰ期临床试验准备工作，开启Ⅰ期临床试验，并于近日成功完成首例受试者入组。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

风 险 提 示

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

医药组介绍

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

证券分析师承诺

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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本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，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值

报告编号：261018231702

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster