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

内需部分回升，器械Q3值得期待

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年10月26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.内需部分回升，出口继续强势拉动，关注器械板块机遇

根据医装数胜，2026年Q1~3，PET/CT，放疗设备和血糖监测系统增长突出，增速分别为39.62%，52.5%和32.55%，部分品类增速回升显著。对比上半年，核酸扩增仪、基因测序仪、心肺转流设备、MRI（核磁）、DR、化学发光免疫分析仪和运动治疗设备增速由负转正，其中 MRI 9月份单月增速达97.54%。2026年7月份，国家卫生健康委等联合印发《关于进一步做好公立医疗卫生机构医用设备集中采购工作的通知》，以制度化形式明确公立医疗机构医用设备集中采购硬性要求，乙类设备2026年底前完成至少一轮集中采购。根据高端医械院数据，截止2026年9月底3T和1.5 T MR集采比例为13.6%和25.2%，预计26年Q4集采的体量还会增加。试剂方面，安徽、江西、北京、辽宁和青海先后发布规范整合检验类医疗服务价格项目的通知，对体外诊断试剂的影响预计逐步落地。经历集采和项目分拆，IVD（体外诊断）行业持续承压，目前价格影响冲击边际逐步减弱，随着集中度提升，头部企业有望恢复增长。耗材方面，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。10月16日神经介入类医用耗材信息集中维护开启。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。出口方面，2026年1~8月份，医疗仪器及器械出口同比增长13.8%，继续强势拉动增长。

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

仅供内部参考，请勿外传

2. mRNA癌症疫苗三期临床数据正式发布，关注国内研发趋势

2026年10月24日ESMO大会（欧洲肿瘤内科学会年会）上，Moderna发布公布mRNA肿瘤疫苗-Intismeran-III期临床数据，黑色素瘤2年复发率(RFS)降低42%: 试验组82.2% (95% CI, 79.3%–84.8%)，对照组 70.0% (95% CI, 65.0%–74.5%) ）且安全性高。此前8月19日，Moderna和默沙东已共同宣布Intismeran 取得阳性结果。目前Intismeran还在推进非小细胞肺癌（NSCLC）和膀胱癌等临床试验。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。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[illegible]平台的权限，并享有其他潜在项目的独家许可选择权。

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

仅供内部参考，请勿外传

3. CDMO景气度持续兑现，全球产业链地位不可替代

凯莱英，九洲药业和普洛药业发布2026年Q3业绩，其中凯莱英Q3单季度归母利润同比增长81.49%，增速由负转正，Q1~3归母净利润增速为6.49%，公司第四季度交付规模较本期将大幅增加，预计2026全年营业收入将增长19%-22%。九洲药业也实现了单季度增速的转变，诺欣妥等专利到期影响减弱，新产品增量贡献占比提升。普洛药业受汇率等影响利润增速有所波动，但第三季度CDMO业务继续保持增长。CDMO行业景气度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。

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

仅供内部参考，请勿外传

4. 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

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73%，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

6.零售药店持续出清，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为504亿元，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）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】；

2）ICL竞争持续出清，季度业绩回升，推荐【金域医学】，关注【迪安诊断】。

3）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】。

4）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】。

5）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】。

6）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】。

7）下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。

8）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】。

9）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】。

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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-10-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	25.97	0.32	0.38	0.49	81.16	68.34	53.00	买入
002821.SZ	凯莱英	146.22	3.14	3.83	4.97	46.57	38.18	29.42	
603259.SH	药明康德	144.72	6.42	7.15	8.88	22.54	20.24	16.30	买入
603456.SH	九洲药业	15.98	0.82	0.91	1.00	19.49	17.56	15.98	买入
603882.SH	金域医学	30.60	-0.37	0.88	1.11	-82.70	34.77	27.57	买入
603939.SH	益丰药房	25.36	1.38	1.55	1.73	18.38	16.36	14.66	买入
688091.SH	上海谊众	37.64	0.31	0.37	0.42	121.42	101.73	89.62	买入
688382.SH	益方生物-U	15.13	-0.55	-0.46	-0.35	-27.51	-32.89	-43.23	买入
688488.SH	艾迪药业	14.18	-0.05	0.13	0.24	-283.60	109.08	59.08	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

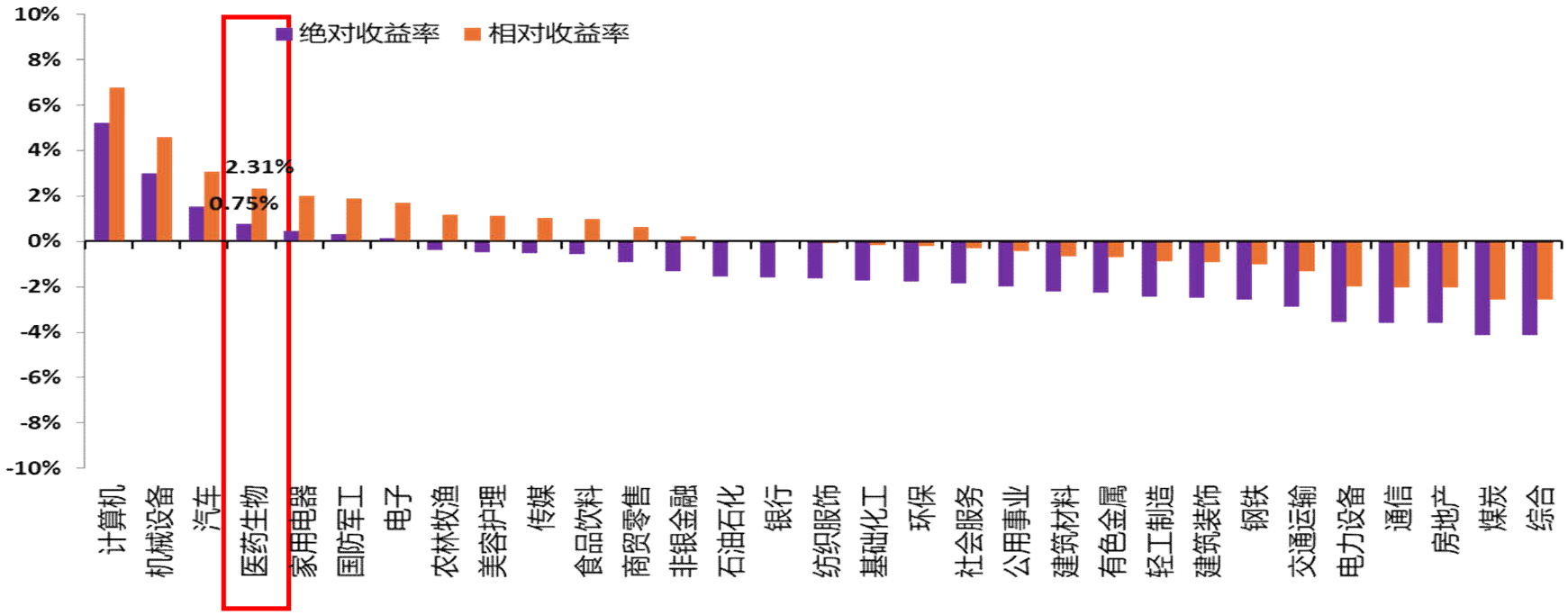
仅供内部参考，请勿外传

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赢沪深300指数2.31个百分点，涨幅排名第4位**
- 医药生物行业指数最近一周（2026/10/17-2026/10/23）涨幅为0.75%，跑赢沪深300指数2.31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4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

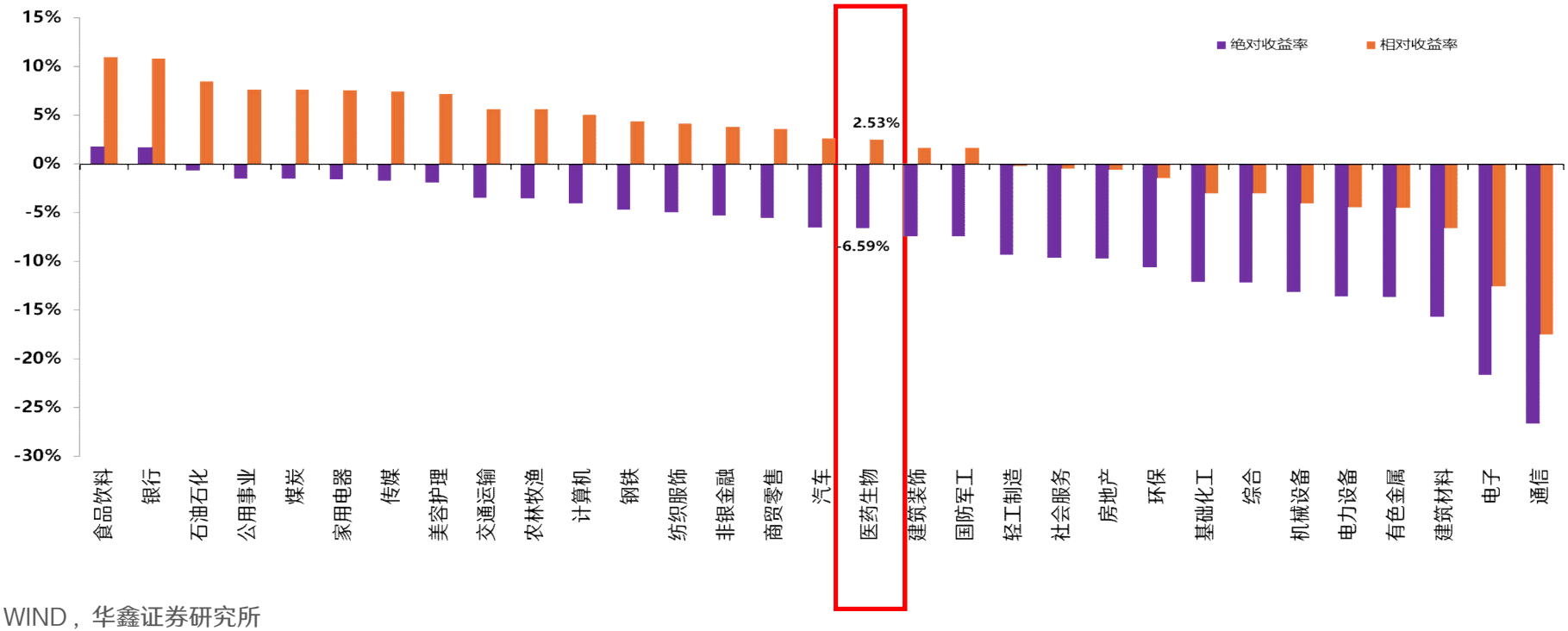
仅供内部参考，请勿外传

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2.53个百分点，超额收益排名第17位**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/09/23-2026/10/23）跌幅为6.59%，跑赢沪深300指数2.53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17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

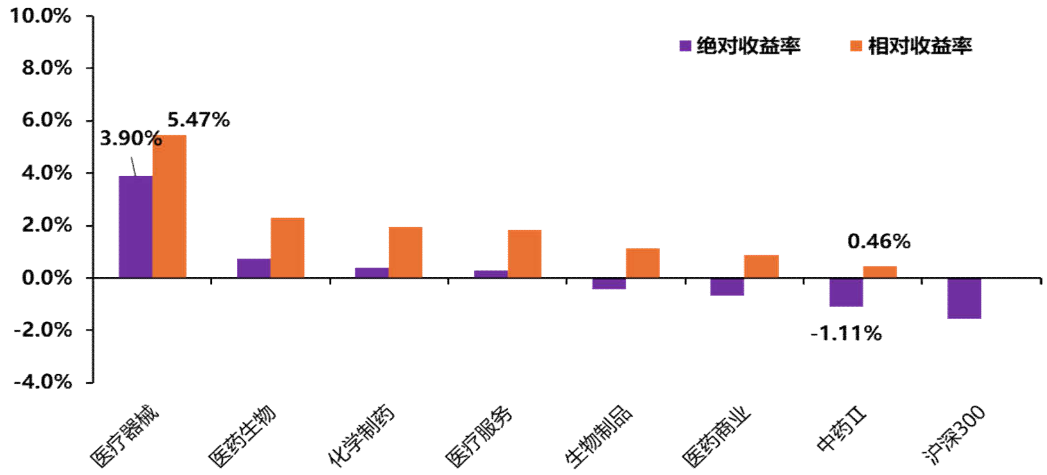
仅供内部参考，请勿外传

1. 行情跟踪-子行业涨跌幅

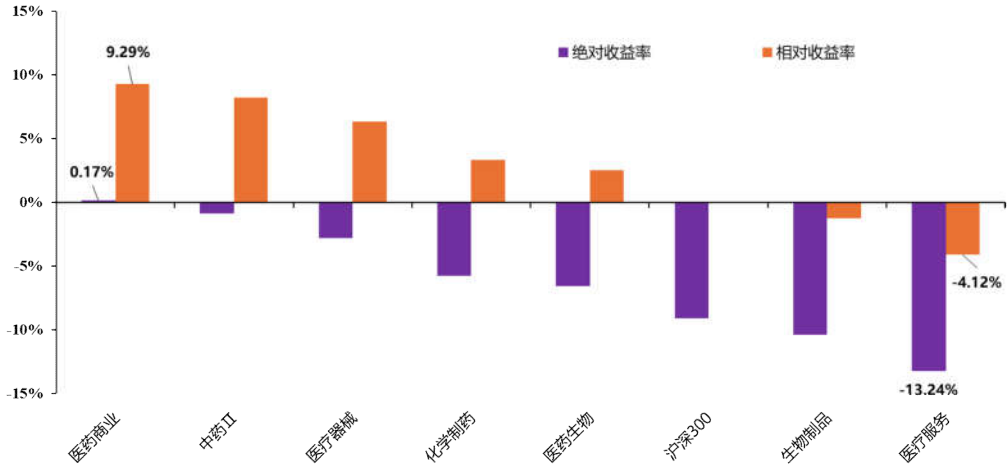
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **子行业医疗器械周度领涨，医药商业月度最强**
- 最近一周涨幅最大的子板块为医疗器械，涨幅3.90%（相对沪深300：5.47%）；跌幅最大的为中药II，跌幅1.11%（相对沪深300：0.46%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅0.17%（相对沪深300：9.29%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅13.24%（相对沪深300：-4.12%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅



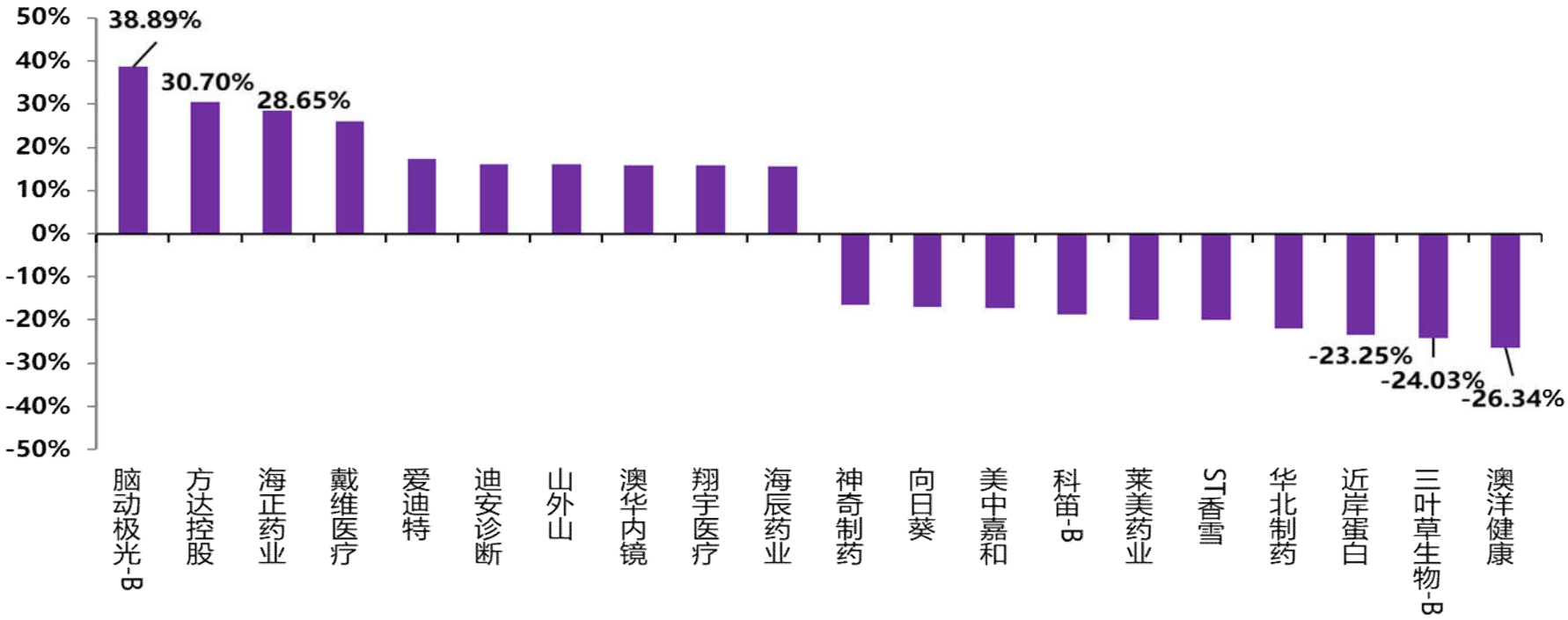
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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（2026/10/17-2026/10/23），涨幅最大的是脑动极光-B、方达控股、海正药业；跌幅最大的是澳洋健康、三叶草生物-B、近岸蛋白。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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

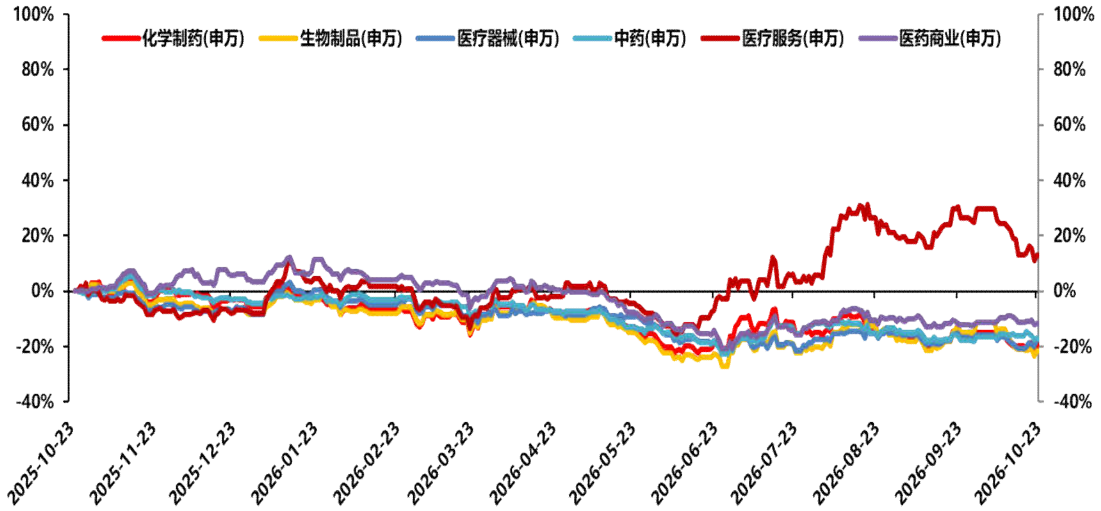
仅供内部参考，请勿外传

1. 行情跟踪-子行业相对估值

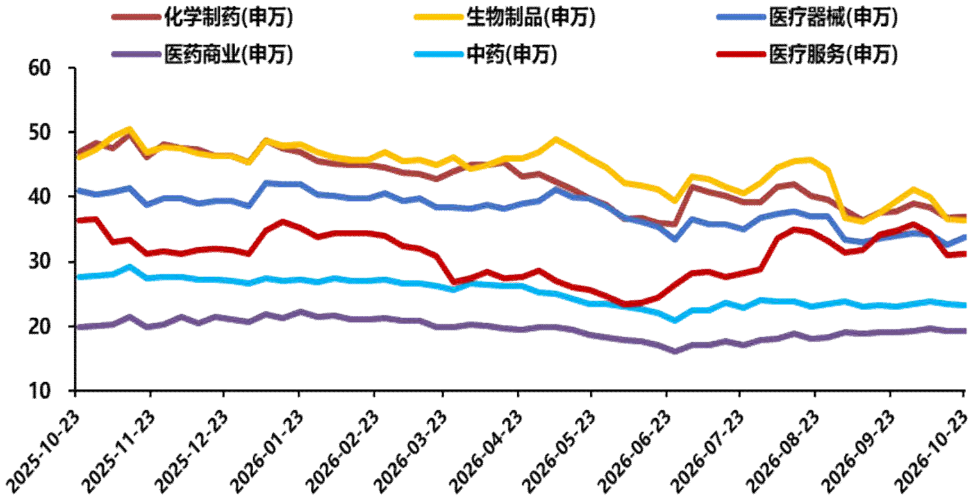
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **分细分子行业来看，最近一年(2025/10/23-2026/10/23），医疗服务涨幅最大**
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅14.86%； PE（TTM）目前为31.21倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅21.31%； PE（TTM）目前为36.44倍。
- 化学制药、医疗器械、医药商业、中药1年期变动分别为-19.52%，-17.06%，-12.56%，-17.53% 。

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

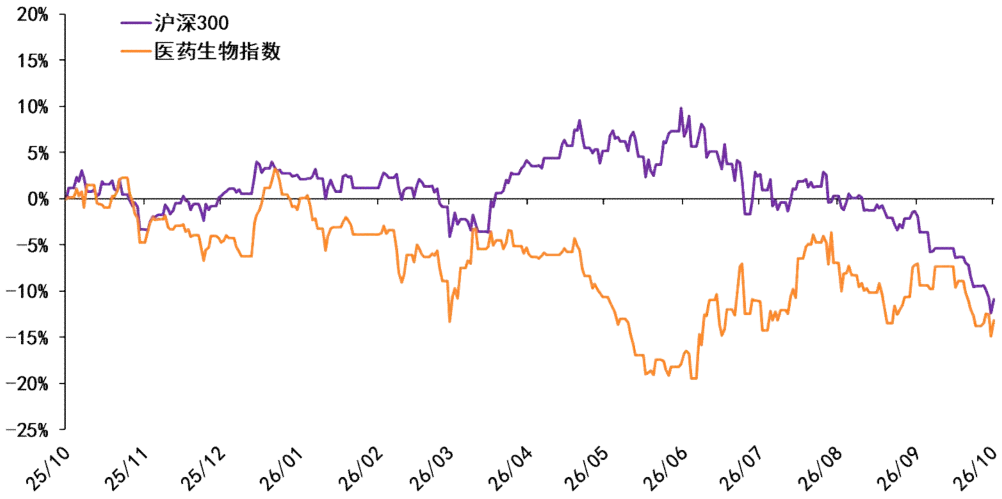
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

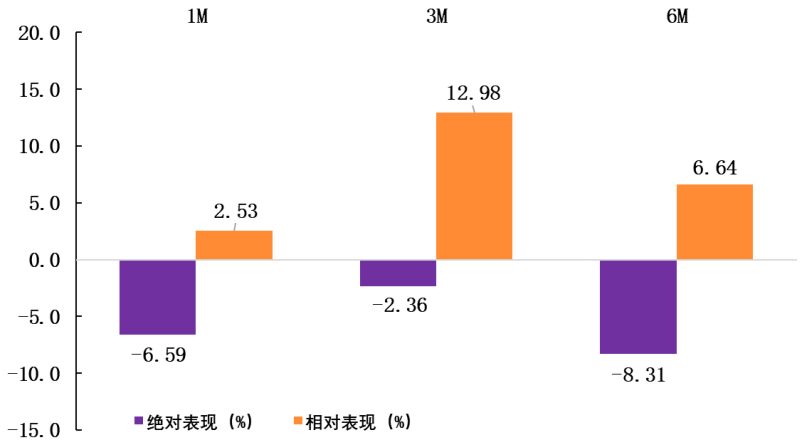
2. 医药板块走势与估值

- **医药生物行业最近1月跌幅为6.59%，跑赢沪深300指数2.53个百分点**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/09/23-2026/10/23）跌幅为6.59%，跑赢沪深300指数2.53个百分点；
- 最近3个月（2026/07/23-2026/10/23）跌幅为2.36%，跑赢沪深300指数12.98个百分点；
- 最近6个月（2026/04/23-2026/10/23）跌幅为8.31%，跑赢沪深300指数6.64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

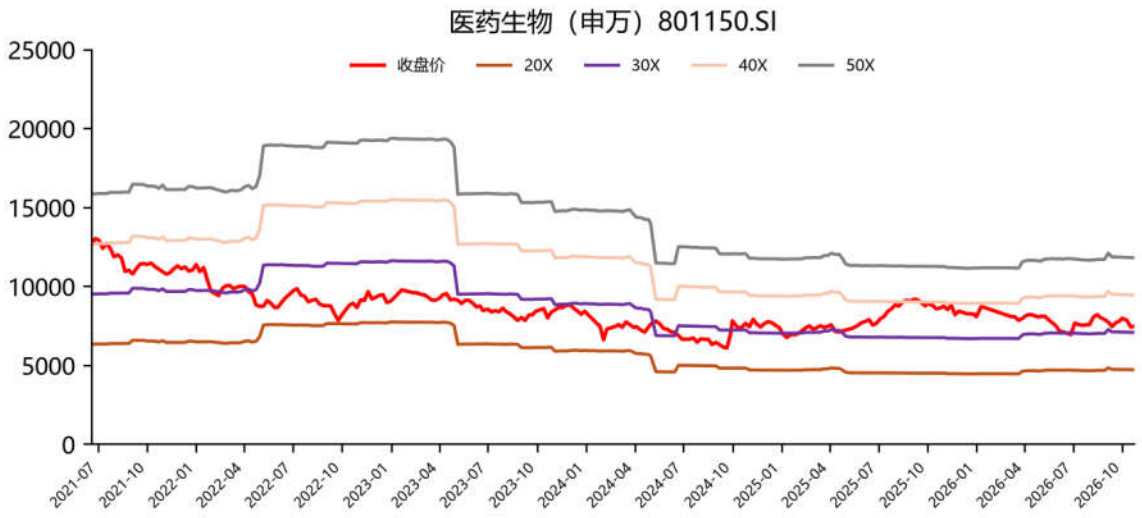
仅供内部参考，请勿外传

2. 医药板块走势与估值

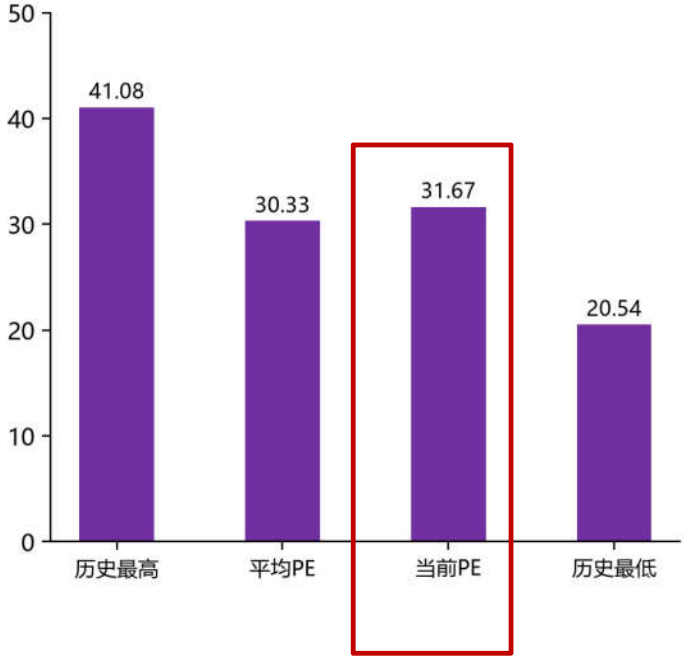
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- **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）31.67倍；高于5年历史平均估值30.33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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

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

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

4.近期行业重要政策

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

发布日期	文件	发文机构	主要内容
10.20	国家中医药局综合司 国家药监局综合司关于公开征求《古代经典名方关键信息表（“茵陈蒿汤”等88首方剂）（征求意见稿）》意见的通知	国家中医药管理局	为贯彻落实《中共中央 国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》，推进古代经典名方中药复方制剂简化注册审批，国家中医药局、国家药监局积极推进古代经典名方关键信息考证研究工作，在前期公开征集研究资料的基础上，组织专家制定了《古代经典名方关键信息表（“茵陈蒿汤”等88首方剂）（征求意见稿）》及编制说明。该意见稿覆盖59首汉族方剂及藏、蒙、维医药29首方剂，推进古代经典名方中药复方制剂简化注册审批，反馈截止10月30日。
10.19	国家药监局综合司公开征求《药品市场独占期实施办法（征求意见稿）》意见	国家药监局	国家药监局就《药品市场独占期实施办法（征求意见稿）》公开征求意见至11月18日，罕见病治疗用药品、儿童用药品市场独占期最长分别可达7年、2年。

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
10.23	武田中国宣布，其维布妥昔单抗（商品名： 安适利）获中国国家药品监督管理局批准，与环磷酰胺、多柔比星和泼尼松联合，治疗既往未经治疗的系统性间变性大细胞淋巴瘤（sALCL ） 或其他CD30阳性的外周T细胞淋巴瘤 （ PTCL ）成人患者，包括血管免疫母细胞性T细胞淋巴瘤 （ AITL ） 和PTCL非特指型 （ PTCL-NOS ） 。 这是中国首个且目前唯一获批用于CD30阳性PTCL一线治疗的靶向药物。
10.22	吉利德宣布与瀚辰星泰（PepStar）达成最终协议，将以12.75亿美元收购后者的口服IL-23R抑制剂HCTX-2001，强化其炎症和免疫学管线。
10.22	礼来在第16届国际特应性皮炎学术研讨会（ISAD 2026）上公布了lebrikizumab 3期注册试验ADvance-Asia的积极结果。研究数据显示， lebrikizumab在亚洲中重度特应性皮炎患者中16-52周维持治疗期内保持良好的安全性和有效性，有望为中重度特应性皮炎长期管理带来新选择。
10.22	NMPA官网显示，和铂医药和石药集团合作开发的巴托利单抗（HBM9161）获批上市，用于治疗全身型重症肌无力（gMG）。
10.21	诺华宣布欧盟委员会（EC）已批准Cosentyx（司库奇尤单抗）用于治疗对糖皮质激素反应不足或在糖皮质激素减量过程中复发的风湿性多肌痛（PMR）成人患者。据医药魔方数据库统计，该药物是全球首个获批PMR的白介素-17A（IL-17A）抑制剂。

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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	新闻
10.22	罗氏发布2026Q3财报，三季度总营收为161.29亿瑞士法郎（约202.52亿美元，按2026年平均汇率换算：1瑞士法郎=1.2556美元），同比增长7%（按固定汇率CER计算）。其中制药业务收入125.83亿瑞士法郎（约157.99亿美元，+8%），诊断业务收入35.46亿瑞士法郎（约44.52亿美元，+5%）。
10月19日	深圳微芯生物科技股份有限公司（简称“微芯生物”，688321.SH）宣布，其与成都微芯新域生物技术有限公司合作开发的 全球首创表观免疫偶联药物（EIMAC）NW001的首次人体临床试验申请已获中国国家药监局批准 。该I期临床将评估NW001在晚期恶性肿瘤人群中的安全性、耐受性、药代动力学以及初步抗肿瘤活性。这是继CS43158片之后，微芯生物本月获得批准的第二个IND。
10.20	葛兰素史克（GSK）宣布贝普若韦生（Bepirovirsen，商品名：Hibsago）获得FDA批准上市，用于联合核苷（酸）类似物逆转录酶抑制剂（Nrtl）治疗无肝硬化的慢性乙型肝炎病毒（CHB）感染，这些感染者已接受Nrtl治疗至少6个月且已经实现HBV DNA抑制、HBsAg≤3000IU/mL。
10.19	翰森制药宣布已与罗氏订立战略合作及授权协议。该协议为双方在药物偶联物（ADC）领域达成的第二次合作，标志着稳固且富有成效的合作伙伴关系进一步深化。依托各自丰富的专业积淀，翰森与罗氏将携手加速新型ADC项目的全球开发进程，推动相关疗法惠及广大患者。
10.19	葛兰素史克（GSK）宣布Dostarlimab（商品名：Jemperli）获得FDA批准用于治疗II/III期错配修复缺陷（dMMR）或微卫星不稳定性高（MSI-H）的局部晚期直肠癌成人患者。新闻稿显示，Dostarlimab是直肠癌领域首个免疫疗法。

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

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10.23	688506	百利天恒	临床进展	公司自主研发的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。
10.23	600276	恒瑞医药	临床进展	公司收到国家药监局核准签发关于瑞维鲁胺片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。瑞维鲁胺联合雄激素剥夺疗法（ADT）对比安慰剂联合ADT治疗根治性手术/放疗后高危局限性或高危生化复发（BCR）前列腺癌有效性和安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照III期临床研究。
10.23	600557	康缘药业	临床进展	公司近日收到国家药品监督管理局签发的十味安肠颗粒《药物临床试验批准通知书》。十味安肠颗粒审批结论：经审查，十味安肠颗粒临床试验申请符合药品注册的有关要求，同意本品开展用于溃疡性结肠炎的临床试验。
10.23	688177	百奥泰	新药获批	公司于近日收到了国家药品监督管理局核准签发的关于司库奇尤单抗注射液（BAT2306，商品名：优卓美®）的《药品注册证书》。优卓美®为全球首个司库奇尤单抗生物类似药。
10.23	600420	国药现代	许可交易	国药致君与山东京卫于2026年10月21日签订《盐酸乙哌立松片上市许可持有人转让协议》，山东京卫将其持有并生产的盐酸乙哌立松片（50mg）上市许可及相关权益转让予国药致君，本次转让费用总计人民币1,000.00万元（含税）。

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
10.23	688758	赛分科技	股东减持	截至2026年10月22日，同华高新减持公司股份1,811,300股，占公司总股本的0.43%。本次减持计划期限已届满。
10.22	300244	迪安诊断	股东减持	2026年10月21日，陈海斌先生的一致行动人杭州迪控通过大宗交易方式减持公司股份3,530,000股占公司总股本的0.5648%（占剔除公司回购专户持股数量的股份总数的0.5776%）。
10.23	688336	三生国健	业绩公告	本报告期营业收入52,677.72万元，同比增长11.14%；年初至报告期末营业收入139,248.04万元，同比增长24.77%。本报告期归属于上市公司股东的净利润21,614.00万元，同比增长3.65%；年初至报告期末归属于上市公司股东的净利润58,746.39万元，同比增长47.29%。
10.23	6882[illegible]	特宝生物	业绩公告	本报告期营业收入895,810,778.30元，同比下降7.55%；年初至报告期末营业收入2,732,374,422.43元，同比增长10.20%。本报告期归属于上市公司股东的净利润836,016.80元，同比下降99.65%；年初至报告期末归属于上市公司股东的净利润477,362,962.81元，同比下降28.34%。
10.23	688139	海尔生物	业绩公告	本报告期营业收入667,493,837.41元，同比增长18.00%；年初至报告期末营业收入1,963,966,298.13元，同比增长11.51%。本报告期归属于上市公司股东的净利润72,294,673.19元，同比增长29.91%；年初至报告期末归属于上市公司股东的净利润219,709,230.07元，同比增长10.75%。

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，11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：261026120240

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