信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

持续布局 AI 医疗应用及创新药械相关资产

医药生物行业周报

2026 年 1 月 12 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师
执业编号：S1500523080002
邮 箱：tangaijin@cindasc.com

贺鑫 医药联席首席分析师
执业编号:S1500524120003
邮 箱:hexin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师
执业编号:S1500523080011
邮 箱:caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师
执业编号:S1500524030003
邮 箱:zhangzhongtao@cindasc.com

赵丹 医药行业分析师
执业编号:S1500524120002
邮 箱:zhaodan1@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编：100031

持续布局 AI 医疗应用和创新药械相关资产

2026 年 1 月 12 日

本期内容提要：

➢ **上周市场表现：上周医药生物板块收益率为 7.81%，板块相对沪深 300 收益率为+5.03%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 6。**6 个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅 12.34%（相对沪深 300 收益率为+9.56%）；涨幅最小的为中药Ⅱ，涨幅 2.89%（相对沪深 300 收益率为+0.11%）。

➢ **投资思路：**开年第一周，受马斯克对市场发布旗下 Neuralink 公司产品 2026 年量产预期、Arrowhead Pharmaceuticals 公布 siRNA 疗法 ARO-INHBE 减重临床优异数据、OpenAI 推出“ChatGPT health”等事件驱动，在脑机接口、小核酸创新药、AI 医疗应用等科创主题推动下，医药板块单周涨幅 7.81%。我们认为脑机接口主题已发酵较长时间，短期或处于情绪高位；而周五启动的 AI 医疗应用仍具备发酵深化和落地空间。此外，建议持续布局创新药械及产业链相关的 CXO 与生命科学上游领域。

➢ **AI 医疗：**①AI+医检：金域医学（域见医言大模型）、迪安诊断（携手华为云发布迪安医检大模型）、美年健康（健康小美）、润达医疗（润医医疗大模型）、安必平（病理 AI）；②AI+医疗大模型：医渡科技（医渡云 YiduCore）、讯飞医疗科技（星火医疗大模型）、卫宁健康（WiNEX Copliot、病例写作）、百度（灵医医疗大模型）、阿里巴巴(通义千问&旗下发布 AI 健康应用「AQ」)、字节跳动推出“小荷 AI 医生”、平安健康（平安医博通）、智云健康（ClouD GPT 及 ClouD DTx 慢病管理）等。③AI+影像：联影医疗（元智医疗大模型）、东软集团（添翼医疗大模型）、迈瑞医疗（重症医疗大模型）、以及开立医疗、祥生医疗等医疗影像医疗设备企业 AI 影像智能识别为临床医生提效。④AI+医药电商/精准营销：通过模型优化智慧供应链、商品智慧运营、智能客服等提升运营效率，京东健康（AI 京医千询医疗大模型）、阿里健康、药师帮、医脉通。⑤AI+基因测序：华大智造（α Lab Studio 智能实验室）、华大基因（基因检测多模态大模型 GeneT）、诺禾致源、贝瑞基因、达安基因。

➢ **CXO 及生命科学上游产业链：**①具备全球影响力的 CXO 龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、益诺思、美迪西、百奥赛图、药康生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。

➢ **高端医疗器械方向：**①机器人应用逐步普及，建议关注天智航、微创机器人、爱康医疗、春立医疗等；②制药装备受益于海外制药进入投资景气上行周期，建议关注森松国际、东富龙、楚天科技等；③院内招采恢复驱动业务增长，建议关注联影医疗、山外山、开立医疗、新华医疗、迈瑞医疗、澳华内镜等；④内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医

疗、可孚医疗、微泰医疗、三诺生物等；⑤出海订单增长驱动成长的企业，建议关注海泰新光、瑞迈特、天益医疗等。

- **创新药方向：**①小核酸领域，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、阳光诺和、圣诺医药；②ADC 领域，建议关注科伦博泰、百利天恒、映恩生物、乐普生物、复宏汉霖、迈威生物；③IO 双/多抗领域，建议关注维立志博、康方生物、三生制药、信达生物、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、汇宇制药、基石药业。

- **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

目 录

1. 医药行业周观点 4
1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态 4
1.2 上周核心观点 4
1.3 上周细分子行业观点 5
2. 医药板块走势与估值 6
3. 行情跟踪 7
3.1 行业月度涨跌幅 7
3.2 行业周度涨跌幅 7
3.3 子行业相对估值 8
3.4 子行业涨跌幅 8
3.5 医药板块个股周涨跌幅 9
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值 10
5. 行业及公司动态 11

表 目 录

表 1：医药生物指数涨跌幅 6
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍） 6
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态 10
表 4：近期行业重要政策和要闻梳理 11
表 5：近期行业要闻梳理 11
表 6：周重要上市公司公告 12

图 目 录

图 1：ARO-INHBE 联合替尔泊肽较替尔泊肽单药减重效果显著 5
图 2：医药生物指数走势 6
图 3：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍） 7
图 4：医药生物指数 PE 走势（单位：倍） 7
图 5：医药生物板块一月涨幅排序 7
图 6：医药生物板块一周涨幅排序 8
图 7：细分子行业一年涨跌幅 8
图 8：细分子行业 PE（TTM） 8
图 9：细分子行业周涨跌幅 9
图 10：细分子行业月涨跌幅 9
图 11：医药板块个股上周表现 9

1.医药行业周观点

1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态

- **上周医药生物板块收益率为 7.81%，板块相对沪深 300 收益率为+5.03%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 6。**6 个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅 12.34%（相对沪深 300 收益率为+9.56%）；涨幅最小的为中药II，涨幅 2.89%（相对沪深 300 收益率为+0.11%）。
- **近一个月医药生物板块收益率为 4.87%，板块相对沪深 300 收益率为+1.37%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 18。**6 个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅 12.19%（相对沪深 300 收益率为+8.69%）；涨幅最小的为中药II，涨幅 0.11%（相对沪深 300 收益率为-3.39%）。
- 1 月 9 日，国家药监局综合司发布《采用脑机接口技术的医疗器械侵入式设备可靠性验证方法》

1.2 上周核心观点

- **投资思路：**开年第一周因马斯克对市场发布旗下 Neuralink 公司产品在 2026 年有望量产、Arrowhead Pharmaceuticals 公布 siRNA 疗法 ARO-INHBE 减重临床优异数据、OpenAI 推出“ChatGPT health”分别依次点燃生物医药的火爆行情，在脑机接口、小核酸创新药、AI 医疗医用等科创主题带动下医药板块涨幅 7.81%，我们认为脑机接口已经发酵一段时间或短期已经处于情绪高位，而周五启动的 AI 医疗应用依然有发酵和上行空间，另外建议持续布局创新药械及产业链相关的 CXO 及生命科学上游。

- **AI 医疗：**①AI+医检：金域医学（域见医言大模型）、迪安诊断（携手华为云发布迪安医检大模型）、美年健康（健康小美）、润达医疗（润医医疗大模型）、安必平（病理 AI）；②AI+医疗大模型：医渡科技（医渡云 YiduCore）、讯飞医疗科技（星火医疗大模型）、卫宁健康（WiNEX Copliot、病例写作）、百度（灵医医疗大模型）、阿里巴巴(通义千问&旗下发布 AI 健康应用「AQ」)、字节跳动推出“小荷 AI 医生”、平安健康（平安医博通）、智云健康（ClouD GPT 及 ClouD DTx 慢病管理）等。③AI+影像：联影医疗（元智医疗大模型）、东软集团（添翼医疗大模型）、迈瑞医疗（重症医疗大模型）、以及开立医疗、祥生医疗等医疗影像医疗设备企业 AI 影像智能识别为临床医生提效。④AI+医药电商/精准营销：通过模型优化智慧供应链、商品智慧运营、智能客服等提升运营效率，京东健康（AI 京医千询医疗大模型）、阿里健康、药师帮、医脉通。⑤AI+基因测序：华大智造（αLab Studio 智能实验室）、华大基因（基因检测多模态大模型 GeneT）、诺禾致源、贝瑞基因、达安基因。

- **CXO 及生命科学上游产业链：**①具备全球影响力的 CXO 龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、益诺思、美迪西、百奥赛图、药康生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。

- **高端医疗器械方向：**①机器人应用逐步普及，建议关注天智航、微创机器人、爱康医疗、春立医疗等；②制药装备受益于海外制药进入投资景气上行周期，建议关注森松国际、东富龙、楚天科技等；③院内招采恢复驱动业务增长，建议关注联影医疗、山外山、开立医疗、新华医疗、迈瑞医疗、澳华内镜等；④内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、微泰医疗、三诺生物等；⑤出海订单增长驱动成长的企业，建议关注海泰新光、瑞迈特、天益医疗等。

- **创新药方向：**①小核酸领域，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、阳光诺和、圣诺医药；②ADC 领域，建议关注科伦博泰、百利天恒、映恩生物、乐普生物、复宏汉霖、迈威生物；③IO 双/多抗领域，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、维立志博、汇宇制药、基石药业。

- **风险因素：改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。**

1.3 上周细分子行业观点

- **创新药：Arrowhead Pharmaceuticals 公布 siRNA 疗法 ARO-INHBE 减重临床数据，关注小核酸赛道投资机遇。**

2026 年 1 月 6 日，Arrowhead Pharmaceuticals 公布了 ARO-INHBE（INHBE siRNA）、ARO-ALK7（ALK7 siRNA）的 1/2a 临床最新数据：

- ARO-INHBE 与替尔泊肽（Tirzepatide）联用，在 2 型糖尿病肥胖患者中第 16 周实现了（-9.4%）的体重下降，相较单用替尔泊肽（-4.8%）约提升 2 倍；

- ARO-INHBE 显著降低脂肪含量，包括 内脏脂肪-23.2%、总体脂肪-15.4%、肝脏脂肪-76.7%，在上述所有指标上均较单用替尔泊肽实现约 3 倍的改善；

- ARO-INHBE 单药治疗实现了内脏脂肪平均减少了-9.9%（单次给药，第 16 周）和-15.6%的安慰剂校正内脏脂肪下降（两次给药，第 24 周）；其中单次给药还使肌肉组织增加 3.6%；

- ARO-ALK7 是首个在人体中证实可沉默脂肪细胞表达基因的 RNAi 疗法，实现了 ALK7 mRNA 平均降低 -88%，最高降幅达 -94%；

- ARO-ALK7 单药治疗在第 8 周实现了-14.1%的安慰剂校正内脏脂肪下降。

图 1：ARO-INHBE 联合替尔泊肽较替尔泊肽单药减重效果显著

	12-week MRI / 16-week Weight Data		52-week Data	
	AROINHBE-1001		SURPASS-3 MRI Substudy[1]	
% Reduction	ARO-INHBE 400 mg + TZP 5 mg	Placebo + TZP 5 mg	TZP 5 mg	TZP 15 mg
Visceral Adipose Tissue	-23.2%	-7.4%	-16.33%	-23.95%
Liver Fat Content	-76.7%	-20%	-29.78%	-39.59%
VAT to ASAT Ratio	-12.7%	-3.1%	-2.00%	-4.36%
Total Adipose Tissue	-15.4%	-5.3%	Not available	Not available
Body Weight	-9.4%	-4.8%	-8.1%	-13.9%

资料来源：Arrowhead Pharmaceuticals 官网，信达证券研发中心

2.医药板块走势与估值

➢ **医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，涨幅排名第 18**

医药生物行业指数最近一月（2025/12/9-2026/1/9）涨幅为 4.87% ，跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点；
最近 3 个月（2025/10/9-2026/1/9）跌幅为 2.16%，跑输沪深 300 指数 4.71 个百分点；
最近 6 个月（2025/7/9-2026/1/9）涨幅为 10.34%，跑输沪深 300 指数 8.67 个百分点。

图 2：医药生物指数走势



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌（%）	1M	3M	6M
绝对表现	4.87	-2.16	10.34
相对表现	1.37	-4.71	-8.67

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➢ **医药生物行业估值处于历史中部**

医药生物行业指数当期 PE（TTM）为 30.53 倍，近 5 年历史平均 PE 28.17 倍。

表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

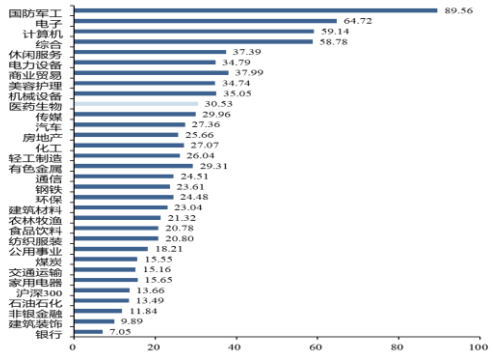
当前 PE	30.53
平均 PE	28.17
历史最高	47.43
历史最低	21.11

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➢ **上周医药行业 PE（TTM）30.53 倍，申万一级行业中排名第 10**

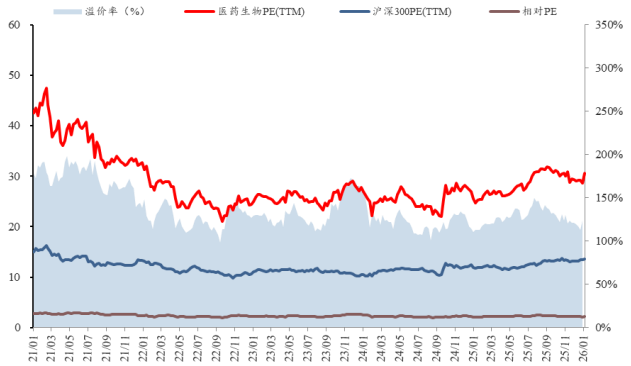
医药生物行业指数 PE（TTM）30.53 倍，相对于沪深 300 指数 PE（TTM）溢价率为 224%。

图 3：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 4：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：医药生物 PE（TTM）、沪深 300PE（TTM）、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率（%）对应右侧坐标轴

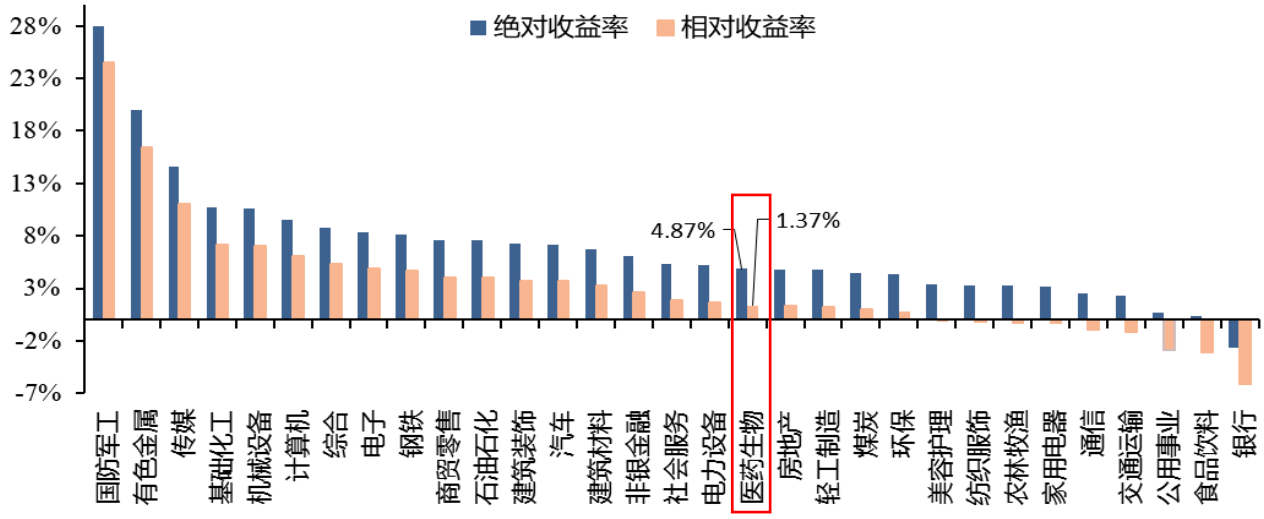
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➢ **医药行业最近一个月跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，涨幅排名第 18**

医药生物行业指数最近一月（2025/12/9-2026/1/9）涨幅为 4.87%，跑赢沪深 300 指数 1.37 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 18 位。

图 5：医药生物板块一月涨幅排序



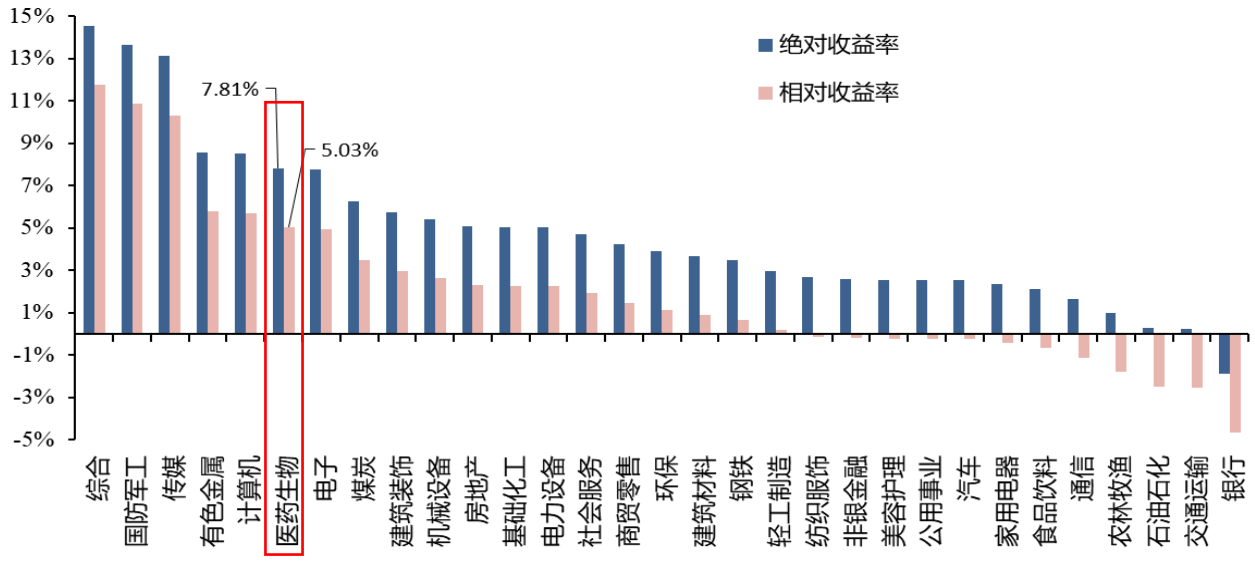
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➢ **医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 5.03 个百分点，涨幅排名第 6**

医药生物行业指数最近一周（2026/1/4-2026/1/9）涨幅为 7.81%，跑赢沪深 300 指数 5.03 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周超额收益排名第 6 位。

图 6：医药生物板块一周涨幅排序



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

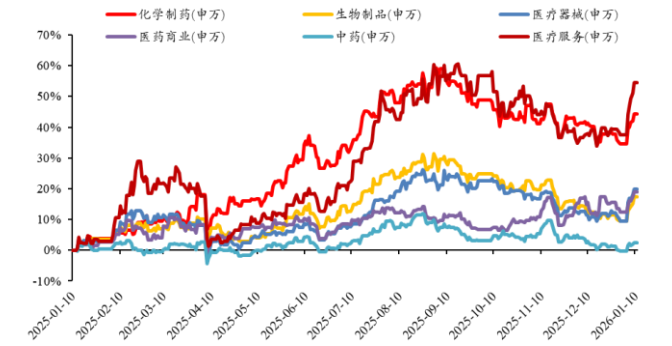
➢ **分细分子行业来看，最近一年(2025/1/10-2026/1/10），化学制药涨幅最大**

医疗服务涨幅最大，1 年期涨幅 54.41%； PE（TTM）目前为 32.34 倍。

中药涨幅最小，1 年期涨幅 2.51%； PE（TTM）目前为 22.41 倍。

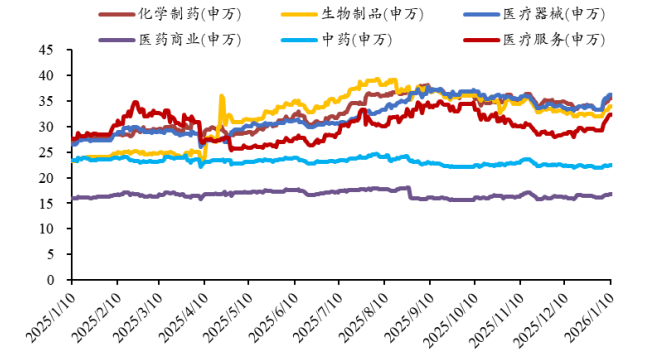
化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业 1 年期变动分别为+44.27%、+17.26%、+19.78%、+18.97%。

图 7：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 8：细分子行业 PE（TTM）



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

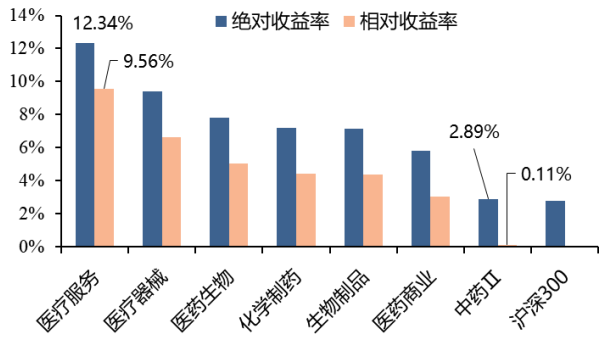
3.4 子行业涨跌幅

➢ **子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大**

最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅 12.34%（相对沪深 300：+9.56%）；涨幅最小的为中药 II，涨幅 2.89%（相对沪深 300：+0.11%）。

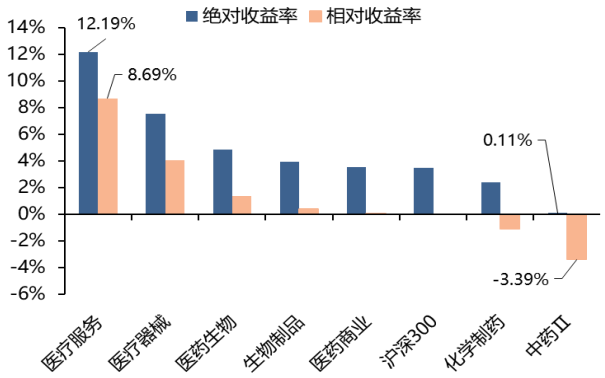
最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅 12.19%（相对沪深 300：+8.69%）；涨幅最小的为中药 II，涨幅 0.11%（相对沪深 300：-3.39%）。

图 9：细分子行业周涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 10：细分子行业月涨跌幅

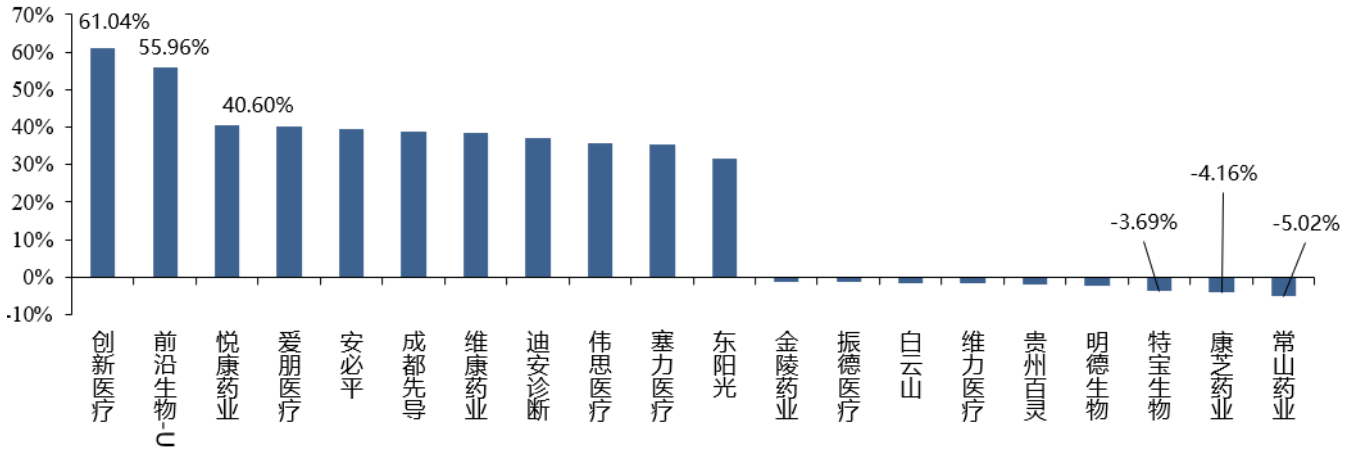


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

- **上周在医药板块的个股表现中，宜华健康、和佳医疗、长江健康涨幅排名前三，分别上涨 61.04%、55.96%、40.60%：**

图 11：医药板块个股上周表现



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2026-1-2 至 2026-1-9

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	上周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE				PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元)（币种均为CNY）
					2023E	2024E	2025E	2026E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	6.95	2.50	21	19	23	21	6.9	7.5	2,470
	300633	开立医疗	9.65	8.38	26	58	48	32	4.0	6.0	125
	688626.SH	翔宇医疗	30.73	62.50	55	116	118	94	6.2	16.4	127
	688273.SH	麦澜德	25.21	50.91	45	49	47	35	4.1	12.2	53
	002223.SZ	鱼跃医疗	5.63	13.31	17	20	20	18	3.2	5.0	405
	688677.SH	海泰新光	7.44	3.64	37	40	31	25	4.3	9.7	56
IVD	300832.SZ	新产业	11.68	5.94	30	25	28	24	5.8	10.9	494
	603658	安图生物	4.74	4.01	17	16	18	16	2.5	5.0	212
	300482	万孚生物	3.39	-2.11	19	15	30	221.8		3.7	96
	300396.SZ	迪瑞医疗	4.26	1.66	11	13	129	70	1.8	7.2	37
ICL	300639	凯普生物	5.58	-1.05	16	-	-	-	0.9	5.3	37
	603882	金域医学	18.69	18.77	21	1998	193	30	2.1	2.6	156
	300244.SZ	迪安诊断	37.03	43.46	19	160	105	25	2.1	1.3	136
器械耗材	688029	南微医学	6.85	10.99	33	29	25	21	4.3	5.2	164
	300529	健帆生物	5.08	3.20	29	-	29	24	5.1	8.1	165
	603309	维力医疗	-1.64	-1.57	21	17	15	12	2.0	2.3	38
服务	603259	药明康德	9.31	7.50	29	31	19	19	5.0	6.7	2,963
	2269.HK	#N/A	13.89	10.43	-	-	-	-	0.0	0.0	0
	300015	爱尔眼科	4.01	1.06	29	29	28	24	5.1	4.8	1,065
	688315	诺禾致源	12.95	10.62	30	31	32	27	2.5	2.9	62
中药	000999.SZ	华润三九	2.25	3.89	16	14	14	12	2.4	1.6	484
	002275.SZ	桂林三金	2.41	-3.09	19	19	18	16	2.8	4.1	85
	600664.SH	哈药股份	2.61	-2.75	-	15	14	12	1.7	0.6	89
	600750.SH	江中药业	-0.95	-2.22	21	19	17	15	3.8	3.4	146
	600332.SH	白云山	-1.63	-1.02	9	11	12	11	1.1	0.5	393
	002737.SZ	葵花药业	1.83	3.37	8	-	-	-	2.0	4.2	88
	600572.SH	康恩贝	1.35	-2.16	17	17	17	16	1.7	1.7	115
	0570.HK	中国中药	1.42	-2.71	-	-	-	-	0.0	0.0	0
原料药	600521.SH	华海药业	9.61	4.14	30	22	31	25	3.2	3.2	278
	603707	健友股份	5.98	1.16	45	18	18	14	2.4	4.1	155
	000739.SZ	普洛药业	0.61	2.76	15	17	19	16	2.8	1.8	190
	603538.SH	美诺华	9.67	4.66	-	51	35	25	2.2	3.0	47
	300452.SZ	山河药辅	2.62	-0.65	20	-	-	-	3.7	3.4	32
	300636.SZ	同和药业	2.93	-3.74	30	24	28	23	1.4	3.9	32
疫苗等生物制品	000661.SZ	长春高新	5.78	1.78	8	10	17	15	1.7	3.1	399
	300009.SZ	安科生物	7.42	5.76	20	23	22	19	4.2	6.7	172
	300122	智飞生物	4.93	0.00	5	20	165	76	1.5	4.3	474
	300601	康泰生物	7.99	3.57	18	39	82	42	1.9	6.6	178
	301207.SZ	华兰疫苗	6.44	-6.46	13	55	-	-	2.0	12.2	119
	688670.SH	金迪克	6.28	-10.57	-221	-	-	-	2.1	22.7	26
血制品	002007.SZ	华兰生物	3.44	2.83	20	21	23	20	2.4	6.7	286
	600161.SH	天坛生物	4.35	0.29	30	23	22	19	3.0	5.2	337
	002880.SZ	卫光生物	2.35	0.58	-	23	26	25	2.7	5.2	59
	300294.SZ	博雅生物	3.94	0.43	25	22	24	20	1.6	6.0	118
连锁药店	603233	大参林	4.31	5.39	16	20	18	15	3.1	0.8	209
	605266.SH	健之佳	3.23	-0.55	8	16	18	14	1.1	0.3	31
	002727.SZ	一心堂	3.42	2.94	8	18	15	13	1.0	0.4	78
医药流通	600998.SH	九州通	3.32	4.13	11	11	11	10	1.0	0.2	267
	601607.SH	上海医药	0.79	1.13	12	12	10	11	0.9	0.2	597
	600332.SH	白云山	-1.63	-1.02	9	11	12	11	1.1	0.5	393
	603368.SH	柳药集团	4.77	3.84	9	8	9	9	1.0	0.4	74
制剂及创新药	600276.SH	恒瑞医药	7.07	1.11	92	70	49	43	9.3	13.7	4,247
	300357	我武生物	10.05	3.72	51	49	41	34	6.9	15.6	163
	3933.HK	联邦制药	1.96	-5.83	-	-	-	-	0.0	0.0	0
	002422.SZ	科伦药业	15.30	4.28	23	18	25	21	2.4	3.0	541
	688266.SH	泽璟制药-U	6.58	-8.42	-34	-171	-30	159	20.9	35.2	262
	688302.SH	海创药业-U	10.21	-0.17	-	-27	-32	-58	4.5	227.3	54
	688176.SH	亚虹医药-U	4.17	19.66	-37	-	-19	-21	3.5	24.5	68
	1801.HK	信达生物	13.32	5.81	-	-	-	-	0.0	0.0	0
	688331.SH	荣昌生物	24.64	13.68	-48	-41	-78	-19	27.5	24.5	522
	688180.SH	君实生物-U	14.75	8.62	-39	-31	-46	-22	6.9	16.2	359
	9926.HK	康方生物	12.62	6.87	-	-	-	-	0.0	0.0	0
	2096.HK	先声药业	2.97	-11.96	-	-	-	-	0.0	0.0	0
	2162.HK	康诺亚-B	9.54	1.04	-	-	-	-	0.0	0.0	0

资料来源：IFinD，信达证券研发中心，上周涨跌幅统计日期为 2026-1-2 至 2026-1-9；近一个月涨跌幅统计日期为 2025-12-9 至 2026-1-9

注：盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期；A 股市值单位为人民币，港股为港币；1 港元≈ 0.9180 人民币。

5.行业及公司动态

表 4：近期行业重要政策和要闻梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
1 月 9 日	《采用脑机接口技术的医疗器械侵入式设备可靠性验证方法》	国家药监局综合司	根据《医疗器械标准管理办法》《医疗器械标准制修订工作管理规范》要求，国家药监局经公开征求意见和组织专家论证，确定了《采用脑机接口技术的医疗器械 侵入式设备 可靠性验证方法》等 2 项推荐性医疗器械行业标准制订计划。
1 月 7 日	《国家药监局关于进一步优化临床急需境外已上市药品审评审批有关事项的公告》	国家药监局	为加快临床急需境外已上市药品在境内上市，满足患者临床用药迫切需求，国家药监局决定进一步优化临床急需境外已上市药品审评审批工作机制。有关事项公告如下。一、坚持以临床价值为导向，鼓励申请人在中国开展全球同步研发、同步申报上市；鼓励临床急需境外已上市的原研药及仿制药在境内申报，对于符合要求的可纳入优先审评审批范围。二、优化审评机制，加快审评速度。三、完善检验制度，体现品种特点。四、优化注册核查，突出风险导向。五、持续畅通临床急需药品临时进口通道。

资料来源：国家药监局，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
1 月 9 日	宜联生物与罗氏就靶向 B7H3 的 ADC 药物 YL201 达成全球授权合作（除大中华区），获 5.7 亿美元首付款，加速实体瘤治疗开发。
1 月 8 日	北京管桥医疗完成数千万元 A 轮融资，由北京市医药健康产业投资基金领投，资金将用于研发创新、产能扩张及国际化布局，深耕肺血管与呼吸介入高端耗材领域。
1 月 7 日	安龙生物完成近亿元 B+轮融资（由北京医药健康基金、顺义临空基金投资），并与纳斯达克上市企业达成上亿美元小核酸药物战略合作；其 wAMD 基因治疗产品进入 II 期临床，HBV 小核酸药物进入临床阶段，五条产品线与国内外上市企业达成合作。
1 月 6 日	国家药监局通报 28 批次药品抽检不合格，涉及辅酶 Q10 注射液（性状/微粒问题）、碳酸氢钠注射液（异物/pH 值）、二十五味珊瑚丸（检出 808 猩红染色剂）、葛根（性状）、红参片（农残/鉴别）及野菊花（含量测定）等品种，24 家涉事企业已启动召回整改，监管部门将立案调查并持续强化质量监管。
1 月 5 日	英矽智能与施维雅达成 8.88 亿美元抗肿瘤药物研发合作，前者负责利用 AI 平台筛选推进候选药物，后者承担后续临床开发及全球商业化。

资料来源：财经网，投资界，医药地理，上海证券报，英矽智能，信达证券研发中心

表 6：周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
1 月 9 日	688108.SH	赛诺医疗	产品获批	收到通知，HTSupreme™药物洗脱支架系统、SCHONKYTONK™冠脉球囊扩张导管及 NCROCKSTAR™非顺应性球囊扩张导管及的注册申报资料获得哈萨克斯坦共和国卫生部（MoH）的批准。
1 月 9 日	300439.SZ	美康生物	产品获批	取得了由国家药品监督管理局、浙江省药品监督管理局颁发的关于乙型肝炎病毒 e 抗体测定试剂盒和高尔基体蛋白 73 检测试剂盒的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。
1 月 9 日	688443.SH	智翔金泰	产品获批	产品 GR1803 注射液被国家药品监督管理局药品审评中心纳入优先审评品种名单，该产品用于既往至少接受过三线治疗（包括一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂和一种抗 CD38 单克隆抗体）的复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者。
1 月 9 日	600276.SH	恒瑞医药	产品获批	收到国家药品监督管理局下发的关于富马酸立康可泮（HRS-5965）胶囊的《受理通知书》，产品用于治疗既往未接受过补体抑制剂治疗的阵发性睡眠性血红蛋白尿症（PNH）成人患者。
1 月 9 日	003020.SZ	立方制药	产品获批	收到国家药品监督管理局核准签发的洛索洛芬钠口服溶液《药品注册证书》，产品是一种苯丙酸类非甾体抗炎药，具有较好的镇痛、消炎、解热作用，尤其是镇痛作用较强。
1 月 8 日	603309.SH	维力医疗	产品获批	司海南维力医疗科技开发有限公司产品一次性使用亲水涂层可视鼻胃肠管入选海南省创新药械产品目录清单(第四批)。
1 月 8 日	300314.SZ	戴维医疗	产品获批	收到宁波市市场监督管理局核发的 1 项关于医用婴儿床的《第一类医疗器械备案编号告知书》，该产品用于医疗机构护理、诊疗或转运新生儿、婴儿时使用。
1 月 7 日	000915.SZ	华特达因	产品获批	收到国家药品监督管理局颁发的关于盐酸可乐定缓释片的《药品注册证书》，产品用于单独或辅助中枢兴奋药治疗 6-17 岁儿童和青少年的注意缺陷多动障碍（ADHD）。
1 月 7 日	300463.SZ	迈克生物	产品获批	收到国家药品监督管理局颁发的关于交叉配血质控品的《医疗器械注册证》（体外诊断试剂），产品用于手工法及全自动血型分析系统交叉配血试验的质量控制。
1 月 6 日	600998.SH	九州通	产品获批	收到国家药品监督管理局签发的关于盐酸布比卡因注射液的《药品注册证书》，该产品用于局部浸润麻醉、2 外周神经阻滞和椎管内阻滞。
1 月 6 日	688247.SH	宣泰医药	产品获批	收到国家药品监督管理局签发的注射用硫酸艾沙康唑的《药品注册证书》，该产品用于治疗成人患者下列感染：侵袭性曲霉病，侵袭性毛霉病。
1 月 5 日	002022.SZ	科华生物	产品获批	收到关于甲型肝炎病毒 IgM 抗体检测试剂盒的国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，产品用于体外定性检测人血清或血浆中的甲型肝炎病毒 IgM 抗体。
1 月 5 日	688321.SH	微芯生物	临床试验	收到国家药品监督管理局药物审评中心签发的西格列他钠二甲双胍缓释片的临床试验《受理通知书》，产品用于治疗 2 型糖尿病成人患者。

资料来源：IFinD，各公司公告，信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师，浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超 11 年。

贺鑫，医药联席首席分析师，北京大学汇丰商学院硕士，上海交通大学工学学士，5 年医药行业研究经验，2024 年加入信达证券，主要覆盖医疗服务、CXO、生命科学上游、中药等细分领域。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，5 年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023 年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL 等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，超 4 年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023 年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药分析师，北京大学生物医学工程硕士，2 年创新药行业研究经历，2024 年加入信达证券。主要覆盖创新药。

李春辰，医药研究员，中国药科大学本科，北京大学硕士，1 年医药行业研究经历，2025 年加入信达证券，主要覆盖创新药、新兴生物技术等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。