

2026年01月25日

药械出海获顶层设计加速，掘金北交所/新三板专精特新稀缺资产

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

车欣航（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

证书编号：S0790525050001

● 布局中国药械“走出去”战略，搭建多层次出海支撑网络国际互认机制推进

2026年1月17日，国家医保局召开药械“走出去”座谈会，400余名各界代表共商平台赋能策略，标志着中国药械出海进入系统化赋能新阶段。国家医保局将构建国际药械采购创新模式、发挥中国药品价格登记系统功能列为2026年重点工作，依托区域集采平台搭建多层次出海支撑网络。2025年我国批准创新药76个，对外授权交易超150笔，金额突破1300亿美元。医疗装备出口覆盖全球190多个国家和地区的9000余家医疗机构，2024年中国医疗器械出口占全球份额8.17%，稳居全球第四。2025年医疗器械生产企业营收达14200亿元，同比增长5%。供给端持续升级，截至2025年10月，我国医疗器械生产企业数量达3.33万家。2024年医疗仪器设备及器械制造业有效发明专利达50525万件，同比增长21.63%。出口结构向高附加值优化，2025年1-10月IVD仪器、诊疗设备、口腔设备与材料出口额分别为308亿元、674亿元、93亿元，同比增速11.16%、9.43%、12.15%。进口依赖度下降，IVD试剂进口同比降幅22.89%，仅高端诊疗设备仍有进口需求。北交所共8家医疗器械、生物医药设备等相关标的：丹娜生物、倍益康、爱舍伦、锦好医疗、中科美菱、鹿得医疗、辰光医疗、博迅生物。新三板挂牌企业中共101家与医疗器械与仪器设备企业，其中31家为国家级专精特新“小巨人”企业，2024年归母净利润规模超过7000万元的有6家：林华医疗、睿健医疗、风和医疗、普特医疗、舒友仪器、海圣医疗。

● 本周生物医药周涨幅5.85%，医疗器械、化学制药涨超5%

本周末北证50报收1588.66点，周涨跌幅为+2.60%。本周开源北交所五大行业均有所上涨，其中，医药生物周涨跌幅为+1.18%，涨幅最小。本周开源北交所医药生物的二级行业中，中药(+0.62%)、医疗器械(+1.83%)、化学制药(+2.15%)本周上涨；医疗器械、化学制药本周下跌。个股来看，本周85.71%的医药生物标的有所上涨，14.29%的标的下跌。中药、医疗器械、化学制药等有80%以上的标的本周上涨。周涨跌幅居前的个股分别为：倍益康(+5.03%)、博迅生物(+3.87%)、欧康医药(+3.48%)、鹿得医疗(+3.3%)、星昊医药(+2.95%)、新赣江(+2.49%)、梓橦宫(+2.39%)、哈一药业(+1.97%)、森萱医药(+1.71%)、康乐卫士(+1.53%)。

● 北交所医药生物领域排队企业14家，近期新过会：百瑞吉

截至2026年1月23日，北交所排队企业共179家，其中与医药生物领域相关企业共14家，2024年营收规模均值4.38亿元，2024年净利润规模剔除亏损企业均值1.05亿元，有2家为亏损企业。2026年1月21日，百瑞吉过会，主营医用交联透明质酸钠凝胶等，广泛用于术后组织创伤修复。

● **风险提示：**宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

《高端仪器智能化、数字化取得进展，2025年归母净利润预计同比增长214-237%—北交所信息更新》-2026.1.23

《美德乐(920119.BJ)：高精度输送领军企业，锂电回暖2025H1在手订单升至18亿—北交所新股申购报告》-2026.1.20

《ELSD打开第二增长曲线，2025年预计归母净利润同比+64.48%~85.95%—北交所信息更新》-2026.1.20

目 录

| | |
|--|----|
| 1、 医保局布局支持中国药械“走出去”战略..... | 3 |
| 2、 本周北交所医药生物涨幅 1.18%，其中医疗器械涨幅 1.83%..... | 8 |
| 3、 医药生物领域北交所排队企业 | 10 |
| 4、 本周医药生物北交所公司重要公告 | 13 |
| 5、 风险提示 | 14 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1： 医保药品器械（集采）交易与价格平台支持中国药械“走出去”座谈交流活动 | 3 |
| 图 2： 2025 年中国医疗器械生产企业营收预计为 14200 亿元..... | 4 |
| 图 3： 行业新产品加速迭代，供给能力持续提升..... | 5 |
| 图 4： 截至 2025 年 10 月，我国医疗器械生产企业数量 3.33 万家..... | 5 |
| 图 5： 2024 年，我国医疗仪器设备及器械制造业有效发明专利数 50525 万件 | 5 |
| 图 6： 2024 年，中国医疗器械出口金额占比 8.17% | 6 |
| 图 7： 北证 50 报收 1588.66 点，周涨跌幅为+2.60%..... | 8 |
| 图 8： 北交所医药生物行业本周涨跌幅为+1.18%..... | 9 |
| 图 9： 北交所医药生物二级行业涨幅超过 1%的有：医疗器械、化学制药..... | 9 |
| 图 10： 北交所本周 85.71%的医药生物标的有所上涨 | 9 |
| 图 11： 北交所中药、医疗器械、化学制药等有 80%以上的标的本周上涨..... | 10 |
| 图 12： 百瑞吉所研发的生物医用材料主要应用于术后组织创伤修复..... | 11 |
| 图 13： 百瑞吉 2024 年营收 2.31 亿元，归母净利润 5231.16 万元..... | 13 |
| 表 1： 医疗器械出口方面，高端化、特色化品类增长强劲..... | 6 |
| 表 2： 医疗器械进口方面，多数品类需求收缩，依赖下降，对质子治疗仪、高端 CT 等高端设备仍有进口需求 | 6 |
| 表 3： 北交所医疗器械、生物医药设备等相关的标的 | 7 |
| 表 4： 新三板挂牌的医疗器械与仪器设备企业 2024 年归母净利润规模超过 5000 万元的共 16 家 | 7 |
| 表 5： 本周北交所医药生物领域企业中倍益康周涨幅超过 5% | 10 |
| 表 6： 北交所排队企业共 14 家医药生物领域企业..... | 11 |
| 表 7： 本周北交所医药生物重要公告 | 13 |

1、医保局布局支持中国药械“走出去”战略

2026年1月17日，国家医疗保障局在北京召开医保药品器械（集采）交易与价格平台支持中国药械“走出去”座谈交流活动。来自国家部委、国际组织驻华机构、金融机构、药品器械（集采）交易与价格平台、药械企业、新闻媒体的代表400余人参加，围绕如何更好发挥好医保药品器械（集采）交易与价格平台功能，构建“走出去”政策和服务支持体系，开展深入交流。

图1：医保药品器械（集采）交易与价格平台支持中国药械“走出去”座谈交流活动



资料来源：国家医保局

在全球医药产业格局重塑的背景下，中国创新药械“出海”正加速驶入“深水区”。从早期的单点技术授权迈向系统化、全链条的全球共研共销，从“产品走出去”升级为“能力被认可”，中国创新药械企业凭借高质量的创新成果，赢得更多国际资本与跨国药企的青睐。

国家医保局全力部署支持中国药械“走出去”战略，将“依托各集采交易平台区域优势，形成医疗保障国际药械采购创新模式，发挥好中国药品价格登记系统多元价格发现功能，提升中国医药产业的国际化水平”列为2026年度重点工作。

目前，多层次、特色化的平台网络正在形成。国家医保局积极推动广西、新疆、天津、浙江宁波等医保药品器械（集采）交易平台特色化、差异化发展，面向东南亚、中亚、其他共建“一带一路”国家等，搭建药械交易平台；指导中国药品价格登记系统建设，为企业提供面向全球的权威、规范、透明的市场价格登记查询服务，助力企业构建全球化药品价格体系，努力将中国打造成全球最重要的创新药首发地，为全球提供创新药价格参照。

目前，中国—东盟区域医药交易（集采）平台已取得初步实效，交易金额突破1000万元，并成功助力16家企业的53个医疗器械在越南注册上市。天津的国际医疗设备与器械交易（集采）平台也预计于2026年2月上旬正式上线。

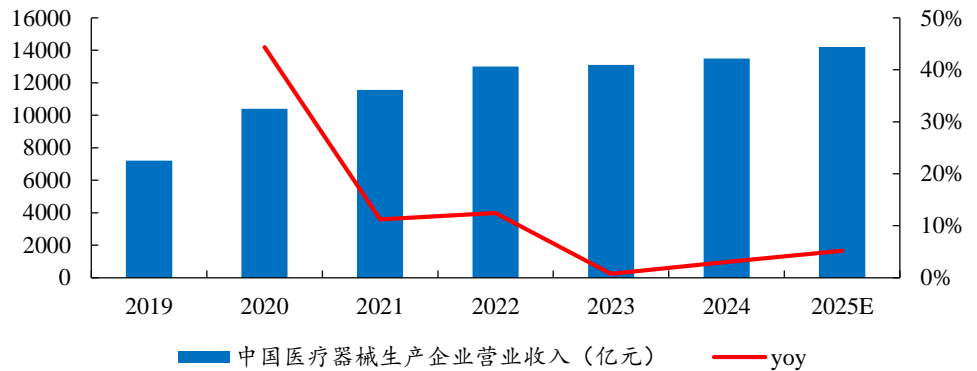
作为构建国际化价格体系的关键基础设施，2025年12月上线的“中国药品价格登记系统”（“中国药登”）为药械提供了全球性的权威价格登记与查询服务。2026年1月13日，该系统颁发了首张海外版药品价格证明，为中国药品建立国际定价基准，填补了相关领域的空白。

近年来，我国医疗装备出口已覆盖全球190多个国家和地区的9000多家医疗机构。2025年，我国批准创新药达76个，创新药对外授权交易更为活跃，全年交易数量超过150笔，累计金额突破1300亿美元，显示出中国医药创新的全球吸引力。

国家医保局方面表示，下一步将继续指导平台建设与国际对接，推动“中国药登”系统建立国际互认机制，从而提升全球公信力与市场准入效率。通过平台赋能与体系支撑，中国药械将以更规范、透明的方式参与国际竞争，让全球共享中国医药产业的创新发展成果，同时也为吸引全球创新药械进入中国市场创造条件，最终推动形成开放、共赢的全球医药市场新格局。

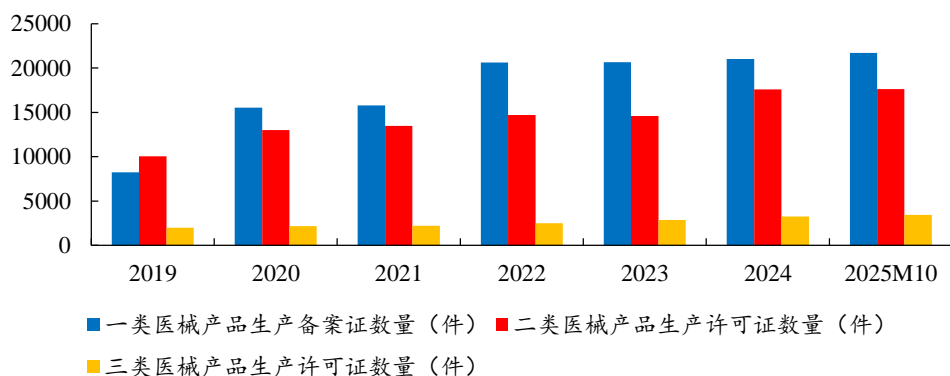
2025年中国医疗器械市场发展稳中有进。根据南方医药经济研究所测算，2025年医疗器械生产企业营业收入同比增长率将高于2024年，达到5%左右，金额将达14200亿元。

图2：2025年中国医疗器械生产企业营收预计为14200亿元



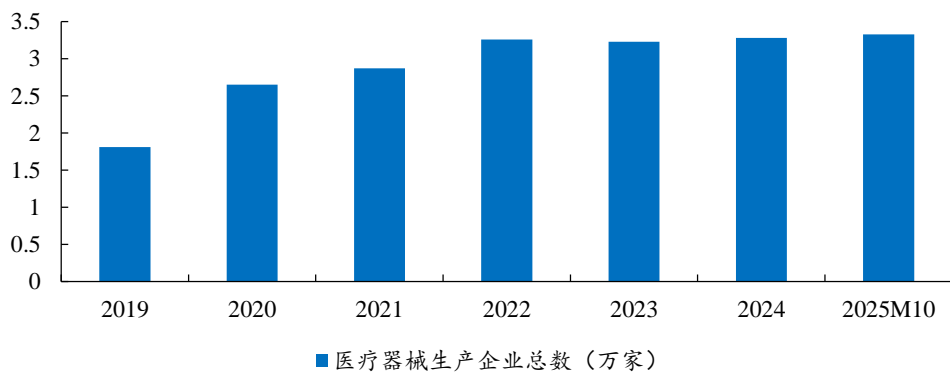
数据来源：医药经济报、南方医药经济研究所、开源证券研究所

随着审评审批制度改革的深化及企业研发投入的增加，行业新产品加速迭代，供给能力持续提升。2025年1—10月，我国境内二、三类医疗器械首次注册量分别为11039件、2337件，保持在历史较高水平。截至2025年10月，一类、二类、三类医疗器械产品生产备案证/许可证数量分别为21719、17637、3433件。

图3：行业新产品加速迭代，供给能力持续提升


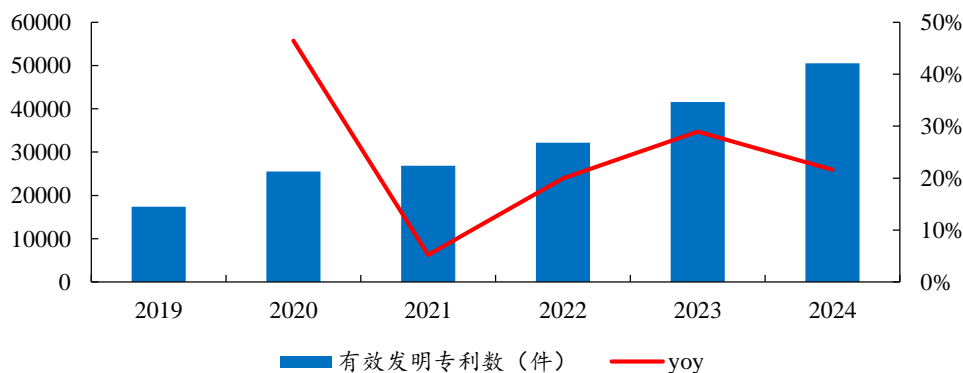
数据来源：医药经济报、南方医药经济研究所、开源证券研究所

生产企业数量持续增加。截至 2025 年 10 月，我国医疗器械生产企业数量 3.33 万家，比 2024 年底增加 576 家。

图4：截至 2025 年 10 月，我国医疗器械生产企业数量 3.33 万家


数据来源：医药经济报、南方医药经济研究所、开源证券研究所

有效发明专利数量快速增长。2024 年，我国医疗仪器设备及器械制造业有效发明专利数 50525 万件，同比增长 21.63%，丰富的发明专利为产业创新发展提供了支撑。

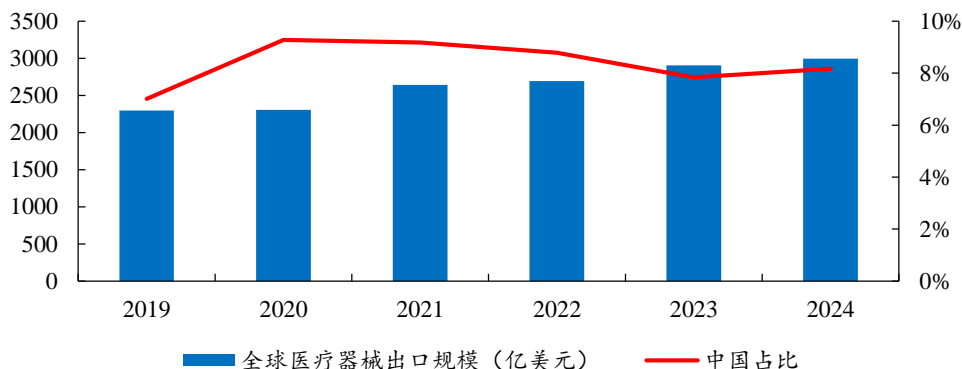
图5：2024 年，我国医疗仪器设备及器械制造业有效发明专利数 50525 万件


数据来源：医药经济报、南方医药经济研究所、开源证券研究所

出口规模位居全球医疗器械市场第四位。2024 年全球医疗器械出口金额 2993.9 亿美元，其中，中国占比 8.17%，较 2023 年提升 0.33 个百分点，保持在全球第四的

水平。

图6：2024年，中国医疗器械出口金额占比8.17%



数据来源：医药经济报、南方医药经济研究所、UN Comtrade、开源证券研究所

贸易结构向高附加值、自主可控方向优化。出口方面，高端化、特色化品类增长强劲。2025年1-10月，IVD仪器出口307.75亿元，同比增长11.16%；诊疗设备出口674.45亿元，同比增长9.43%，闪烁摄影装置、内窥镜、呼吸机等高附加值产品出口增长显著；口腔设备与材料出口92.99亿元，同比增长12.15%，口腔耗材等特色产品出海表现突出。

表1：医疗器械出口方面，高端化、特色化品类增长强劲

| 种类 | 出口金额(亿元) | | 出口同比 | |
|---------|----------|------------|---------|--------------|
| | 2024年 | 2025年1-10月 | 2024年同比 | 2025年1-10月同比 |
| 医用耗材 | 1116.05 | 926.06 | 11.04% | 1.02% |
| 诊疗设备 | 771.87 | 674.45 | 7.01% | 9.43% |
| 保健康复 | 699.12 | 564.74 | 5.55% | -1.61% |
| IVD仪器 | 336.83 | 307.75 | 18.98% | 11.16% |
| 医用敷料 | 242.82 | 202.97 | 11.49% | 2.66% |
| 其他 | 202.82 | 185.74 | 7.15% | 14.61% |
| IVD试剂 | 139.86 | 113.19 | 14.95% | 1.27% |
| 口腔设备与材料 | 102.5 | 92.99 | 9.20% | 12.15% |
| 总计 | 3611.88 | 3067.88 | 9.63% | 4.41% |

数据来源：医药经济报、南方医药经济研究所、中国海关总署、开源证券研究所

进口方面，多数品类需求收缩，2025年1—10月，IVD试剂进口同比下降22.89%，此外IVD仪器、口腔设备与材料等品类均有不同程度的下降，随着国内供应链的完善，国产器械在技术、成本上的优势进一步凸显，对进口依赖下降。仅有诊疗设备等品类增长，国内对质子治疗仪、高端CT等高端设备仍有进口需求。

表2：医疗器械进口方面，多数品类需求收缩，依赖下降，对质子治疗仪、高端CT等高端设备仍有进口需求

| 种类 | 进口金额(亿元) | | 进口同比 | |
|-------|----------|------------|---------|--------------|
| | 2024年 | 2025年1-10月 | 2024年同比 | 2025年1-10月同比 |
| 医用耗材 | 442.31 | 359.91 | -0.02% | -2.99% |
| 诊疗设备 | 675.56 | 583.34 | -10.23% | 4.50% |
| 保健康复 | 129.07 | 99.13 | 7.31% | -10.19% |
| IVD仪器 | 437.08 | 334.29 | -13.64% | -7.91% |

| 种类 | 进口金额(亿元) | | 进口同比 | |
|---------|----------|------------|---------|--------------|
| | 2024年 | 2025年1-10月 | 2024年同比 | 2025年1-10月同比 |
| 医用敷料 | 35.67 | 29.64 | 1.86% | -0.57% |
| 其他 | 335.31 | 285.91 | 6.59% | 3.57% |
| IVD试剂 | 409.6 | 261.59 | 0.16% | -22.89% |
| 口腔设备与材料 | 98.63 | 74.5 | 0.30% | -9.09% |
| 总计 | 2563.23 | 2028.32 | 4.34% | -4.76% |

数据来源：医药经济报、南方医药经济研究所、中国海关总署、开源证券研究所

北交所共 8 家医疗器械、生物医药设备等相关标的：丹娜生物、倍益康、爱舍伦、锦好医疗、中科美菱、鹿得医疗、辰光医疗、博迅生物。

表3：北交所医疗器械、生物医药设备等相关的标的

| 代码 | 简称 | 业务亮点 | 市值(亿元) | 2025Q1-Q3 营收(亿元) | 2025Q1-Q3 归母净利润(万元) | 2024年境外收入占比 |
|-----------|------|--|--------|------------------|---------------------|-------------|
| 920009.BJ | 丹娜生物 | 体外诊断（IVD）试剂与配套仪器，侵袭性真菌病（IFD）血清学诊断龙头 | 44.41 | 1.72 | 7,080.75 | 2.88% |
| 920199.BJ | 倍益康 | 智能康复医疗仪器 | 31.68 | 1.87 | 334.72 | 50.90% |
| 920050.BJ | 爱舍伦 | 康复护理（医用护理垫、冰袋）、手术感控（手术衣、铺单、组合包）、消毒清洁与家庭防护产品 | 26.44 | 6.90 | 7,347.90 | 94.31% |
| 920925.BJ | 锦好医疗 | 康复与家用医疗器械，包括助听器、雾化器、防褥疮气垫等；子公司芯海聆自研数字助听器芯片，AI算法优化声学体验。 | 24.48 | 1.96 | 1,763.02 | 81.30% |
| 920992.BJ | 中科美菱 | 生物医疗低温存储设备 | 18.24 | 2.24 | 1,275.61 | 27.42% |
| 920278.BJ | 鹿得医疗 | 家用医疗器械为主，主要产品包括：血压计、雾化器、听诊器和冲牙器等。 | 17.50 | 2.16 | 1,768.69 | 87.15% |
| 920300.BJ | 辰光医疗 | MRI 核心硬件、整机系统及拓展影像设备等 | 13.86 | 0.68 | -1,933.07 | 85.28% |
| 920504.BJ | 博迅生物 | 实验室设备与生命科学仪器 | 11.73 | 0.85 | 854.38 | 3.75% |

资料来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260123）

新三板挂牌企业中共 101 家与医疗器械与仪器设备企业，其中 31 家为国家级专精特新“小巨人”企业，2024 年归母净利润规模超过 5000 万元的共 16 家。

表4：新三板挂牌的医疗器械与仪器设备企业 2024 年归母净利润规模超过 5000 万元的共 16 家

| 代码 | 简称 | 业务/产品 | 专精特新“小巨人”企业 | 2024 营收(亿元) | 2024 归母净利润(万元) |
|-----------|------|---|-------------|-------------|----------------|
| 835637.NQ | 林华医疗 | III类医疗耗材静脉留置针系列，输液港，以及医用敷料，负压引流装置，注射器等。 | 是 | 9.70 | 20,686 |
| 874652.NQ | 睿健医疗 | 血液净化产品。 | 否 | 4.83 | 12,793 |
| 874912.NQ | 风和医疗 | 创新型微创外科手术器械及耗材。 | 是 | 5.23 | 7,678 |
| 874398.NQ | 普特医疗 | 口腔正畸材料。 | 否 | 1.96 | 7,271 |
| 874379.NQ | 舒友仪器 | 电外科手术医疗器械的研发，生产与销售。 | 是 | 2.15 | 7,261 |
| 873794.NQ | 海圣医疗 | 麻醉类、监护类、手术及护理类医疗器械。 | 是 | 3.04 | 7,092 |
| 873414.NQ | 科莱瑞迪 | 肿瘤放射治疗中的放疗定位装置以及康复治疗中康复辅助器械。 | 是 | 2.85 | 6,721 |

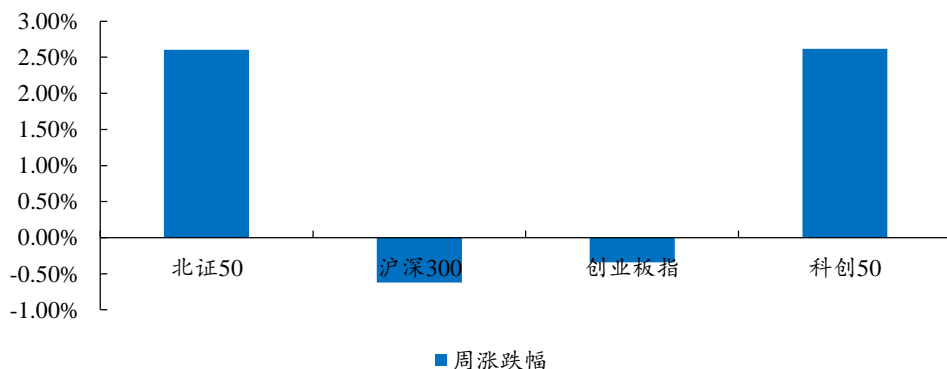
| 代码 | 简称 | 业务/产品 | 专精特新“小巨人”企业 | 2024 营收 (亿元) | 2024 归母净利润 (万元) |
|-----------|------|---|-------------|--------------|-----------------|
| 874400.NQ | 爱得科技 | 以骨科耗材为主的医疗器械，包括脊柱类、创伤类、运动医学等骨科医用耗材以及用于伤口愈合的创面修复产品。 | 否 | 2.75 | 6,713 |
| 874572.NQ | 普昂医疗 | 糖尿病护理，通用给药输注，微创介入类医疗器械。 | 是 | 3.18 | 6,488 |
| 874674.NQ | 微纳芯 | 微流控技术的自主研发和创新应用，搭建了自主知识产权的微流控技术平台，开发出了新一代集成化、微型化和便携化的临床检验装备，实现了商业化应用。 | 是 | 1.80 | 6,461 |
| 833505.NQ | 美连医疗 | 生命体测监测设备与耗材。 | 否 | 1.89 | 6,288 |
| 832350.NQ | 汇知康 | 一次性使用输液器，一次性使用注射器。 | 是 | 6.25 | 5,698 |
| 874562.NQ | 家鸿口腔 | 固定义齿、活动义齿、种植义齿和正畸产品，以及口腔修复类医疗器械产品。 | 否 | 5.18 | 5,227 |
| 833047.NQ | 天堰科技 | 医学教学模型、教学仪器和训练管理软件。 | 是 | 3.20 | 5,107 |
| 874918.NQ | 康泰健 | 定制式口腔医疗器械，主要面向国内外口腔医疗服务机构和义齿加工厂商，按照其提供的口腔患者个性化需求，提供定制设计与加工的口腔医疗器械产品。 | 否 | 4.70 | 5,094 |
| 833713.NQ | 立德电子 | 射频(RF)技术在医疗领域应用，包含射频治疗仪和多极射频消融仪系列产品 | 是 | 1.77 | 5,021 |

资料来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260123）

2、本周北交所医药生物涨幅 1.18%，其中医疗器械涨幅 1.83%

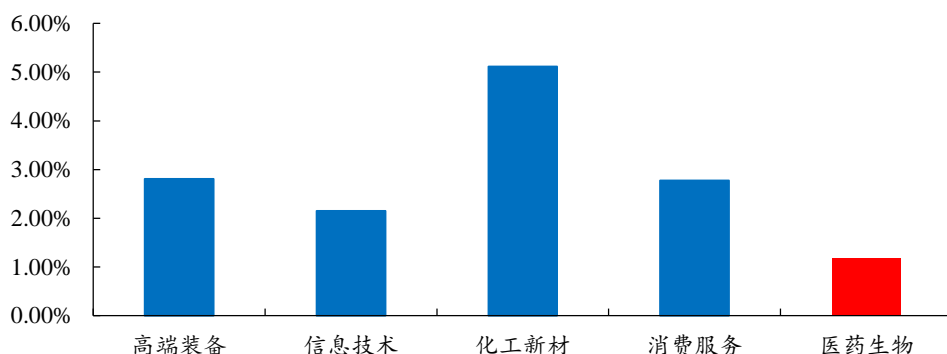
本周（2026 年 1 月 19 日至 2026 年 1 月 23 日收盘，下同），北证 50 报收 1588.66 点，周涨跌幅为+2.60%；沪深 300 报收 4702.5 点，周涨跌幅为-0.62%；创业板指报收 3349.5 点，周涨跌幅为-0.34%；科创 50 报收 1553.71 点，周涨跌幅为+2.62%。

图7：北证 50 报收 1588.66 点，周涨跌幅为+2.60%



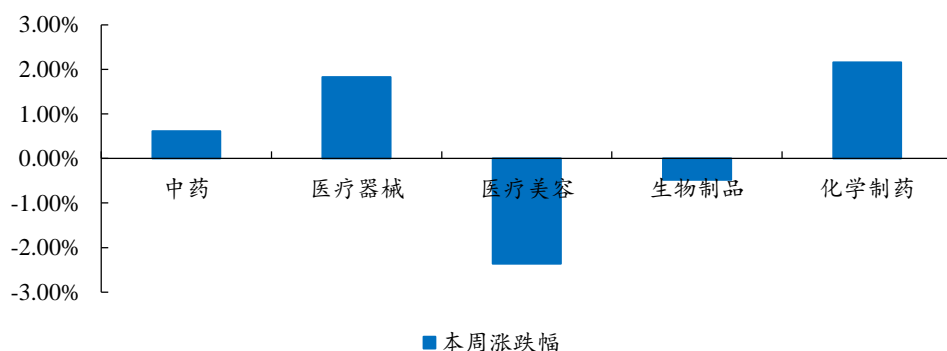
数据来源：Wind、开源证券研究所

本周，开源北交所五大行业均有所上涨，医药生物涨幅最小，周涨跌幅为+1.18%。此外，本周高端装备+2.80%、信息技术+2.15%、化工新材+5.11%、消费服务+2.78%。

图8：北交所医药生物行业本周涨跌幅为+1.18%


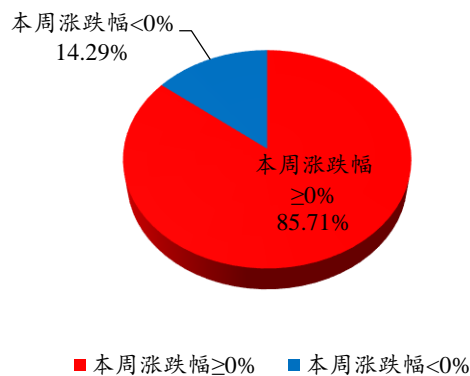
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算数平均法）

本周开源北交所北交所医药生物二级行业大部分有所上涨，中药、医疗器械、化学制药本周上涨，其中涨幅超过1%的有：医疗器械、化学制药。

图9：北交所医药生物二级行业涨幅超过1%的有：医疗器械、化学制药


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算数平均法）

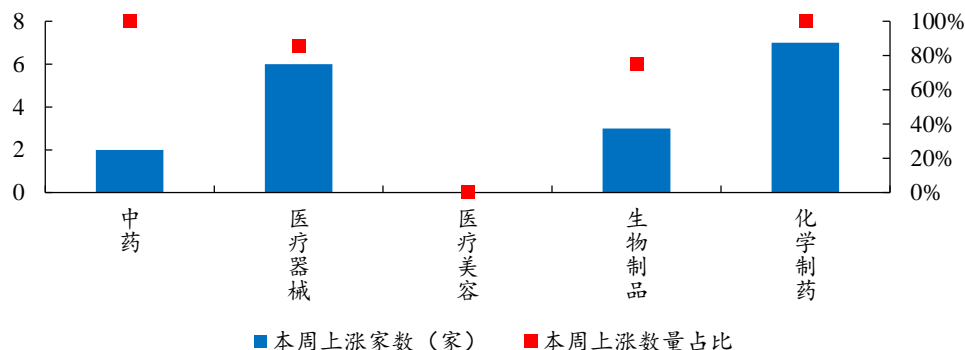
个股情况来看，本周85.71%的医药生物标的有所上涨，14.29%的标的下跌

图10：北交所本周85.71%的医药生物标的有所上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

分二级行业来看，中药、医疗器械、化学制药等有 80% 以上的标的本周上涨。

图11：北交所中药、医疗器械、化学制药等有 80% 以上的标的本周上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

周涨幅较大的个股分别为：倍益康 (+5.03%)、博迅生物 (+3.87%)、欧康医药 (+3.48%)、鹿得医疗 (+3.3%)、星昊医药 (+2.95%)、新赣江 (+2.49%)、梓橦宫 (+2.39%)、哈一药业 (+1.97%)、森萱医药 (+1.71%)、康乐卫士 (+1.53%)。

表5：本周北交所医药生物领域企业中倍益康周涨幅超过 5%

| 代码 | 简称 | 本周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 | 市值 (亿元) | PE TTM | 2025Q1-Q3 营收(亿元) | 2025Q1-Q3 归母净利润 (万元) |
|-----------|------|-------|---------|---------|--------|------------------|----------------------|
| 920199.BJ | 倍益康 | 5.03% | 34.49% | 31.68 | 305 | 1.87 | 334.72 |
| 920504.BJ | 博迅生物 | 3.87% | 11.76% | 11.73 | 73 | 0.85 | 854.38 |
| 920230.BJ | 欧康医药 | 3.48% | 13.17% | 13.76 | 196 | 2.10 | 410.57 |
| 920278.BJ | 鹿得医疗 | 3.30% | 12.57% | 17.50 | 65 | 2.16 | 1,768.69 |
| 920017.BJ | 星昊医药 | 2.95% | 9.17% | 24.82 | 27 | 4.75 | 8,625.30 |
| 920367.BJ | 新赣江 | 2.49% | 20.58% | 17.23 | 165 | 0.97 | 830.63 |
| 920566.BJ | 梓橦宫 | 2.39% | 7.91% | 17.46 | 21 | 3.03 | 5,610.10 |
| 920478.BJ | 哈一药业 | 1.97% | 8.57% | 15.86 | 27 | 2.11 | 4,594.64 |
| 920946.BJ | 森萱医药 | 1.71% | 6.82% | 48.11 | 35 | 4.11 | 10,365.60 |
| 920575.BJ | 康乐卫士 | 1.53% | 20.44% | 27.98 | | 0.01 | -22,913.26 |

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260123）

3、医药生物领域北交所排队企业

截至 2026 年 1 月 23 日，北交所排队企业共 179 家，其中与医药生物领域相关企业共 14 家，2024 年营收规模均值 4.38 亿元，2024 年净利润规模剔除亏损企业均值 1.05 亿元，有 2 家为亏损企业。

2026 年 1 月 21 日，北交所发布《北京证券交易所上市委员会 2026 年第 6 次审议会议结果公告》，审议结果：常州百瑞吉生物医药股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

表6: 北交所排队企业共 14 家医药生物领域企业

| 简称 | 代码 | 审核状态 | 受理日 | 业务 | 2024 年营收(亿元) | 2024 年净利润(万元) |
|------|--------|------|------------|--|--------------|---------------|
| 百诺医药 | 874718 | 已问询 | 2025-09-18 | CRO、CMO、原料药 | 5.78 | 15909.6 |
| 贝尔生物 | 874527 | 中止 | 2025-06-30 | 体外诊断试剂及配套仪器 | 3.76 | 14005.99 |
| 济人药业 | 874919 | 已受理 | 2025/12/26 | 中药 | 12.30 | 13184.48 |
| 睿健医疗 | 874652 | 中止 | 2025-03-31 | 血液净化产品 | 4.83 | 12733.09 |
| 百英生物 | 874387 | 已问询 | 2025-06-27 | 抗体与蛋白 | 4.02 | 12382.77 |
| 康华股份 | 874579 | 已问询 | 2025-05-22 | 体外诊断试剂及配套仪器 | 7.28 | 12312.78 |
| 中健康桥 | 874239 | 已问询 | 2025-06-24 | 铝镁匹林片等心脑血管疾病用药 | 4.47 | 10437.87 |
| 延安医药 | 839010 | 已受理 | 2025/12/31 | 糖尿病、皮肤科、抗感染、消化系统、呼吸系统以及外用镇痛等多领域制剂 | 4.67 | 8444.52 |
| 海金格 | 873896 | 中止 | 2024-06-28 | 临床 CRO | 5.49 | 7139.96 |
| 百迈科 | 874640 | 已受理 | 2025-12-04 | 以手术缝线为代表的外科手术医疗器械及多肽制药设备 | 1.85 | 6919.44 |
| 科莱瑞迪 | 873414 | 已问询 | 2025-06-12 | 放疗定位、骨科康复领域医疗器械 | 2.85 | 6721.48 |
| 联川生物 | 874281 | 已问询 | 2025-05-09 | 基因检测医疗器械 | 3.67 | 6005.67 |
| 科州药物 | 874790 | 已受理 | 2025/12/31 | 抗肿瘤等治疗领域小分子创新药物研发, 重点聚焦肿瘤关键信号通路——MAPK 信号通路进行新药研发, 研发管线涵盖黑色素瘤、非小细胞肺癌、结直肠癌、成人丛状神经纤维瘤病 1 型 (NF-1) 以及放疗化疗保护等重要适应症。 | 0.17 | -11017.87 |
| 天广实 | 874070 | 中止 | 2024-11-04 | 单特异性抗体和多特异性抗体的研发 | 0.13 | -26156.8 |

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260123)

百瑞吉是一家主要从事生物医用材料等产品研发、生产和销售的高新技术企业。自设立以来, 公司致力于通过自主创新打造技术领先的生物模拟组织修复和再生材料研发平台, 为医生和患者提供安全、有效的生物医用材料产品。

公司所研发的生物医用材料主要应用于术后组织创伤修复, 特别是针对女性患者在妇科手术后所造成的创伤, 在防止其发生瘢痕粘连的同时, 促进其组织愈合及功能修复, 可以有效保护女性的生育健康。

图12: 百瑞吉所研发的生物医用材料主要应用于术后组织创伤修复



资料来源: 百瑞吉官网、开源证券研究所

公司通过自主创新形成了以自交联和生物模拟材料等技术为核心的技术平台，利用透明质酸硫酸化衍生物在生理条件下自发形成二硫键交联结构，解决了传统交联改性技术中存在的无法精确控制降解时间、交联效率低、存在残余毒性等问题，使得公司产品不仅可以通过物理隔离达到预防组织粘连的效果，同时也可以控制自身降解时间与组织愈合修复周期相匹配，具有促进创伤组织修复及生理功能重建的作用，而且交联产物理化性能灵活可调，交联效率高，不存在毒副作用。

公司主要产品广泛应用于宫腔、盆（腹）腔及鼻（窦）腔等术后创伤修复领域，包括国内首个经国家药品监督管理局批准用于预防宫腔术后粘连的三类医疗器械宫腔用交联透明质酸钠凝胶、《妇产科手术后盆腹腔粘连预防中国指南（2023年版）》中被列为唯一的A级最高循证医学等级的交联透明质酸钠凝胶及《中国慢性鼻窦炎诊断和治疗指南（2024）》的推荐产品医用交联透明质酸钠凝胶等。同时公司也少量从事含透明质酸功能性衍生物的功效护肤品的生产及销售业务。

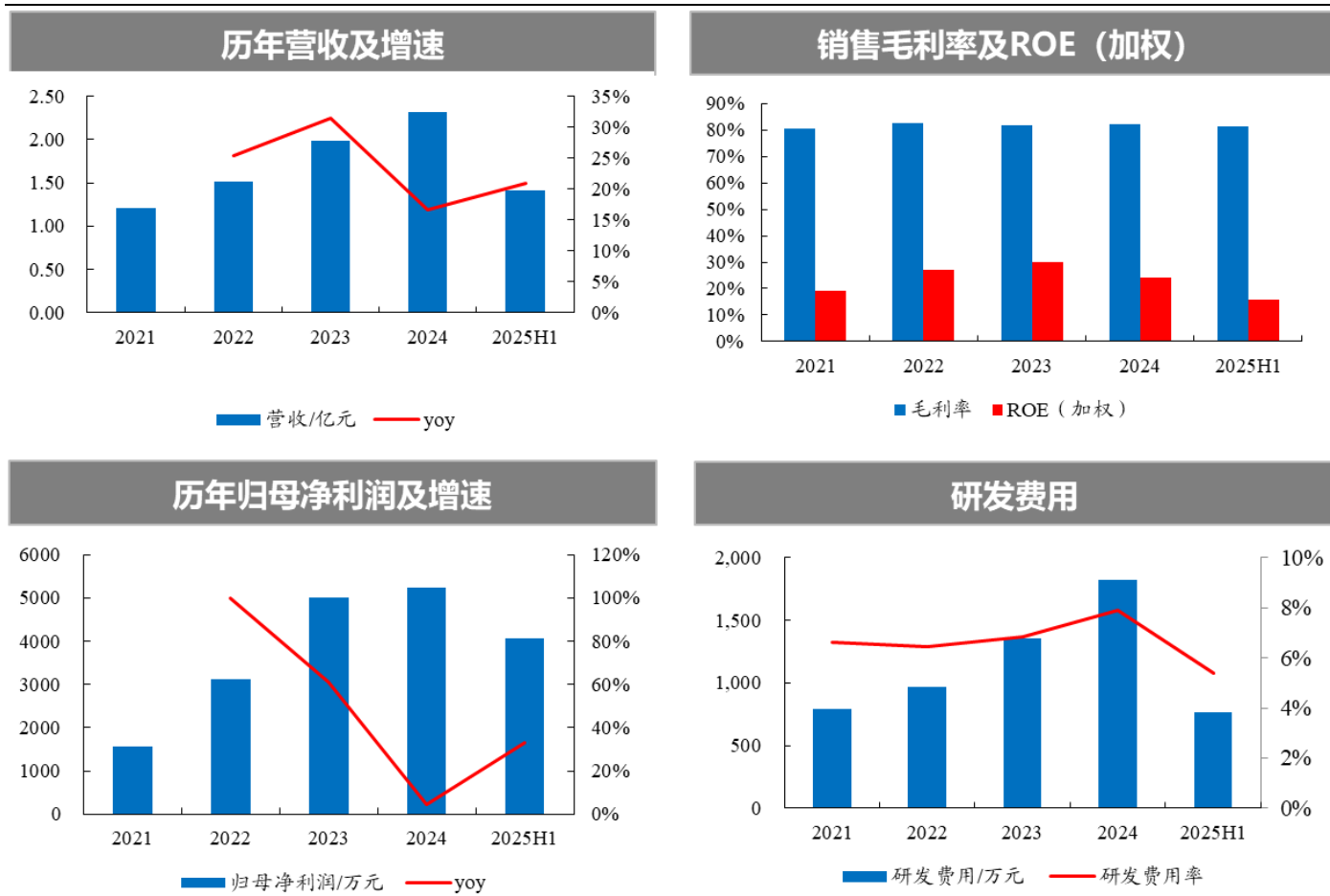
截至2025年6月30日，公司上述主要产品在国内已准入约2,100家医院，三甲医院已覆盖约600家，包括复旦大学发布的2023年中国医院专科排行榜中排名前10的妇产科医院，如中国医学科学院北京协和医院、华中科技大学同济医学院附属同济医院、复旦大学附属妇产科医院（上海市红房子妇产科医院）、浙江大学医学院附属妇产科医院、四川大学华西第二医院（华西妇产儿童医院）、北京大学人民医院、中山大学附属第一医院等。

同时公司产品已成功销售至美国、德国、英国、法国、澳大利亚等发达国家，获得了国际市场的认可。宫腔和盆（腹）腔领域产品多次在欧洲妇科内镜学会（ESGE）、欧洲生殖与胚胎学会（ESHRE）等学术年度会议的演示手术中被指定使用，被收录至欧洲妇产外科学院（European Academy of Gynecological Surgery）的官方教学使用产品目录，并得到了《中欧生命科学专家中心仁济指南》的特别推荐；鼻（窦）腔领域产品被列入了《中国慢性鼻窦炎诊断和治疗指南（2024）》和《国际耳鼻咽喉科头颈外科协会（红皮书）：关于鼻窦炎的国际综述（2021）》。

公司拥有突出的研发能力和持续创新能力，截至2025年6月30日，公司共有3项产品取得NMPA三类医疗器械注册证、6项产品取得NMPA二类医疗器械注册证、4项产品取得CE标识、2项产品取得FDA备案；公司已获得境内授权发明专利19项，中国台湾地区授权发明专利1项，国外授权PCT发明专利32项。

公司被认定为第五批国家级专精特新“小巨人”企业、江苏省专精特新中小企业、江苏省医用生物修复材料工程技术研究中心、国家高新技术企业、江苏省民营科技企业、江苏省科技型中小型企业等。并且，在上述已实现商业化主要产品的基础上，公司在创伤修复生物医用材料领域布局了包括妇科术后粘连预防用交联透明质酸钠凝胶欧洲及美国临床注册研究、退行性关节炎长效增粘治疗用自交联透明质酸钠复合制剂的研发与产业化、新型注射型原位凝胶及其在关节软骨再生中的应用研发等多元化在研产品管线，以解决目前创伤修复领域未被满足的临床需求。

业绩上，公司2024年实现营收2.31亿元，同比+16.68%；归母净利润5231.16万元，同比+4.46%。

图13: 百瑞吉 2024 年营收 2.31 亿元, 归母净利润 5231.16 万元


数据来源: Wind、开源证券研究所

4、本周医药生物北交所公司重要公告

表7: 本周北交所医药生物重要公告

| 名称 | 公告时间 | 公告内容 |
|------|-----------|---|
| 锦波生物 | 2026/1/22 | 获证监会同意向特定对象发行股票注册批复, 并发布上市公司向特定对象发行股票募集说明书(注册稿): 本次向特定对象发行股票对象为养生堂, 发行价 277.72 元/股, 拟发行不超 720.15 万股, 募资不超 20 亿元, 占发行前总股本 6.26%。募集资金用于人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目 (11.5 亿元) 及补充流动资金 (8.5 亿元), 项目建设期 3 年, 实施主体为全资子公司锦波医学生物材料 (北京) 有限公司。 |
| 丹娜生物 | 2026/1/22 | 高级管理人员变动: 原董事会秘书刘雄志因工作调动, 自 2026 年 1 月 21 日起辞任, 但仍继续担任公司董事及财务总监。其通过丹娜道利(天津)企业管理合伙企业(有限合伙)和招商证券资管计划间接持有公司股份 344,064 股, 占总股本 0.62%。聘任李浩一为董事会秘书, 任职期限至第二届董事会任期届满, 自当日起生效。李浩一持有公司股份 0 股, 占总股本 0.00% |
| 丹娜生物 | 2026/1/22 | 签订重要合同: 公司于 2026 年 1 月 21 日与中国建筑第六工程局有限公司签订《天津市建设工程施工合同》, 合同总金额为 126,108,800.00 元人民币, 计划开工时间为 2026 年 1 月 26 日, 竣工时间为 2027 年 7 月 19 日。工程名称为丹娜生物总部基地建设项目, 位于西至安兴路、东至安明路、北至川博道、南至新康道区域, 总建筑面积约 45,141.46 平方米。 |
| 丹娜生物 | 2026/1/22 | 再次取得高新技术企业证书。 |

| 名称 | 公告时间 | 公告内容 |
|------|-----------|--|
| 倍益康 | 2026/1/22 | 本次股票解除限售数量总额为 967,680 股, 占公司总股本 1.4208%, 可交易时间为 2026 年 1 月 27 日。解除限售涉及三位原董监高人员: 张莉评 (725,760 股)、王露 (100,800 股)、王刚 (141,120 股), 均因“离任董事、监事、高级管理人员解除限售”(原因代码 B) 触发, 三人本次解限后剩余限售股数均为 0。 |
| 欧康医药 | 2026/1/20 | 再次通过高新技术企业认定 |

资料来源: Wind、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn