

2026年04月11日

长护险顶层设计落地，3.2亿老年人需求催生产业机遇，聚焦北交所/新三板受益链条

——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

●《关于加快建立长期护理保险制度的意见》印发，老年人护理需求旺盛

2026年3月25日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，明确用3年左右时间，统筹城乡的制度安排基本确立，责任共担的资金筹集机制、公平适度的待遇保障机制逐步健全，科学规范的管理运行机制基本形成，适应我国基本国情的长期护理保险制度基本建立。当前我国人口老龄化形势较严峻，老年人口数量多、增速快，~~1992~~重年60岁及以上人口达

3.23亿，其中失能失智~~400万~~，失能、失智、高龄老年人护理需求迫切。

同时，银发经济潜力巨大，2024年产业总规模约7万亿元，2035年有望达30万亿元。长期护理保险是应对人口老龄化的关键举措，为失能人员提供基本生活照料和医疗护理保障。我国自2016年启动试点，2020年扩大试点范围，截至2024年，49个试点城市参保人数达18786.34万人，146.25万人享受待遇，基金收入244.15亿元、支出131.08亿元，拥有定点服务机构8837家、护理人员29.28万人。建立该制度，既能减轻失能家庭负担，也能推动养老产业发展，助力增进社会和谐。北交所共4家家用医疗器械等受益于长护险的养老相关需求的标的：

倍益康、爱舍伦、普昂医疗、锦好医疗、鹿得医疗等。新三板共3家家用医疗器械、养老相关标的：环球青鸟、朗高养老、海阳股份等。

●本周北交所医药生物周涨幅0.61%，中药上涨2.87%

本周末北证50报收1307.67点，周涨跌幅为+4.22%。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+0.61%，涨幅最小。本周开源北交所医药生物的二级行业中，中药(+2.87%)、医疗器械(+2.31%)、生物制品(+2.51%)本周上涨；医疗美容、化学制药本周下跌。个股来看，本周52.00%的医药生物标的有所上涨，48.00%的标的下跌。中药、医疗器械、生物制品等有50%及以上的标的本周上涨。周涨跌幅居前的个股分别为：三元基因(+6.3%)、海圣医疗(+5.63%)、丹娜生物(+5.34%)、梓潼宫(+5.02%)、诺思兰德(+4.99%)、锦好医疗(+3.72%)、倍益康(+3.59%)、中科美菱(+3.15%)、大唐药业(+3.07%)、生物谷(+2.67%)。

●北交所医药生物排队企业12家，百英生物过会

截至2026年4月10日，北交所排队企业共152家，其中与医药生物领域相关企业共12家，2024年营收规模均值4.39亿元，2024年净利润规模剔除亏损企业均值1.00亿元，有2家为亏损企业。睿健医疗已撤回申请，2026年3月31日，百英生物过会。百英生物是一家专注于抗体和蛋白表达、抗体发现与优化业务的CRO公司。公司建立了高通量、高表达、快速交付的抗体和蛋白表达平台，赋能抗体药物研发。业绩上2025年实现营收6.08亿元，同比+51.16%；归母净利润21596.68万元，同比+74.41%。

●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

《赛英电子(920181.BJ)：功率半导体陶瓷管壳“小巨人”，受益新能源与智算需求高增——北交所新股申购报告》-2026.3.27

《护肤品ODM领先企业，2025年营收增21%——北交所信息更新》-2026.3.27

《康农玉8009销量增加，2025年扣非归母净利润同比+16%——北交所信息更新》-2026.3.27

目 录

1、长护险从试点转向全国推行	3
2、本周北交所医药生物周涨幅 0.61%，中药上涨 2.87%	8
3、北交所医药生物企业看点汇总	10
4、医药生物领域北交所排队企业	12
5、本周医药生物北交所公司重要公告	14
6、风险提示	15

图表目录

图 1：2025 年，我国 60 岁及以上人口达到 3.23 亿人，占比进一步提升至 23%	4
图 2：预计到 2035 年左右，我国 60 岁及以上老年人口将突破 4 亿，占比超过 30%	4
图 3：养老服务业是民生实业也是快速稳步发展的朝阳产业	5
图 4：2024 年，试点城市参加长护险共 4 万人，享受待遇人数 146.25 万人	6
图 5：2024 年基金收入 244.15 亿元，基金支出 131.08 亿元	6
图 6：北证 50 报收 1307.67 点，周涨跌幅为+4.22%	8
图 7：北交所医药生物行业本周涨跌幅为+0.61%	8
图 8：本周北交所医药生物二级行业涨幅超过 2% 的有：中药、医疗器械、生物制品	9
图 9：北交所本周 52.00% 的医药生物标的有所上涨	9
图 10：北交所中药、医疗器械、生物制品等有 50% 及以上的标的本周上涨	9
图 11：百英生物主要提供抗体和蛋白表达、发现及优化等定制化技术服务	13
图 12：百英生物 2025 年营收 6.08 亿元，归母净利润 21596.68 万元	14
表 1：中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》	3
表 2：北交所受益于长护险的家用医疗器械等相关产业链标的	6
表 3：新三板受益于长护险的家用医疗器械、养老服务等产业链标的	7
表 4：本周北交所医药生物领域企业中三元基因、海圣医疗、丹娜生物、梓橦宫周涨幅超过 5%	10
表 5：北交所中药产业链相关标的看点与业务	10
表 6：北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务	10
表 7：北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务	11
表 8：北交所生物制品产业链相关标的看点与业务	11
表 9：北交所化学制药产业链相关标的看点与业务	11
表 10：北交所排队企业共 12 家医药生物领域企业	12
表 11：本周北交所医药生物重要公告	14

1、长护险从试点转向全国推行

2026年3月25日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》。

《意见》提出主要目标：用3年左右时间，统筹城乡的制度安排基本确立，责任共担的资金筹集机制、公平适度的待遇保障机制逐步健全，科学规范的管理运行机制基本形成，适应我国基本国情的长期护理保险制度基本建立。

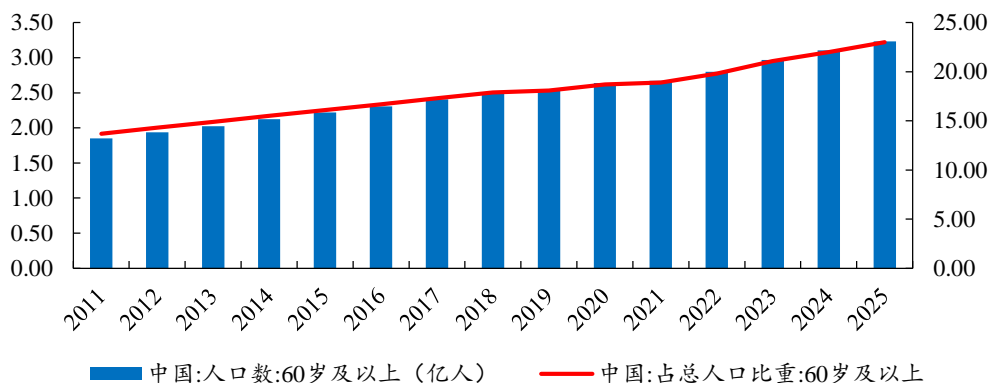
表1：中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》

方面	安排	具体安排
确立统筹城乡的政策制度	统筹城乡制度安排。	用人单位（包括企业、事业单位、机关、社会组织）以及单位职工、退休人员、灵活就业人员和未就业城乡居民等按照属地管理原则，参加长期护理保险。
	统一保险统筹层次。	长期护理保险从市地级统筹起步。
建立稳定可持续的筹资机制	建立稳定筹资渠道。	建立健全单位、个人、政府、社会等多元筹资渠道。
	合理设置筹资标准及分担机制。	长期护理保险费率统一控制在0.3%左右。
实施公平适度的待遇保障	合理确定保障对象。	按规定参保缴费且失能状态长期持续（一般为6个月以上），经申请通过评估认定的失能人员，可按规定享受相关待遇。
	合理确定待遇保障标准。	国家层面明确长期护理保险基准待遇标准，各地可根据实际适度调整。
	规范待遇享受。	基金主要用于支付符合规定的长期护理服务机构和人员提供长期护理基本服务所发生的费用，原则上不直接向失能人员发放现金。
	做好政策衔接。	做好长期护理保险与经济困难的高龄、失能老年人补贴以及重度残疾人护理补贴等政策的衔接。
建立科学规范的管理运行机制	建立健全失能等级评估标准体系。	完善全国统一的失能等级评估标准，推动评估结果全国范围互认、有关部门按需使用，探索制定长期护理需求认定标准和服务计划相关规定。
	建立健全基金支付管理机制。	长期护理服务机构实行定点管理。
	加强基金管理和监管。	基金纳入社会保障基金财政专户，单独建账、单独管理、专款专用。
	完善经办管理服务。	加强经办能力建设，建立健全经办服务体系。

资料来源：中国中央人民政府、开源证券研究所

随着人口老龄化的不断加剧，养老服务问题日益成为人民群众普遍关注的重大民生问题。

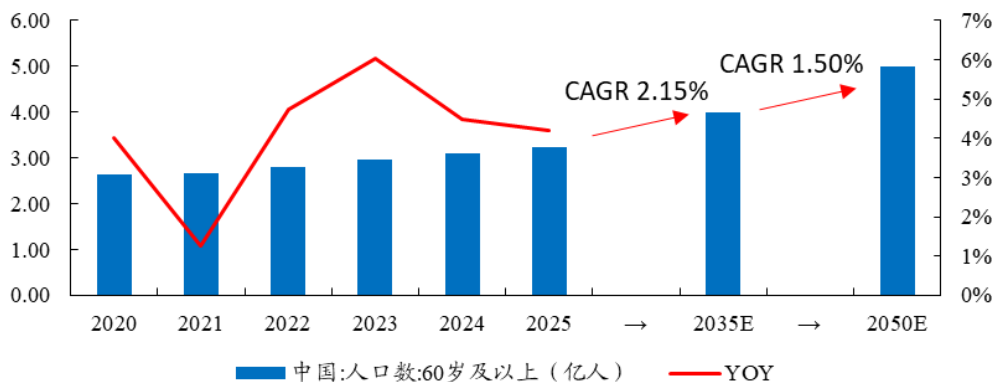
我国老年人口数量最多。2024年末，我国60岁及以上人口达到3.1亿人，占全国人口的22.0%，其中65岁及以上人口2.2亿人，占全国人口的15.6%。2025年，我国60岁及以上人口达到3.23亿人，占比进一步提升至23%。我国老年人的数量接近美国的总人口，超过世界上大多数国家人口总量。

图1：2025年，我国60岁及以上人口达到3.23亿人，占比进一步提升至23%


数据来源：国家统计局、开源证券研究所

我国老龄化速度最快。我国从2000年进入老龄化社会到2021年进入中度老龄化社会只用了21年时间，快于先前进入人口老龄化国家的速度。受新中国成立后第二次人口生育高峰的影响，从2022年开始我国进入老年人口快速增长时期，预计将持续至2035年，其间每年将有2000万以上的人口进入老年。

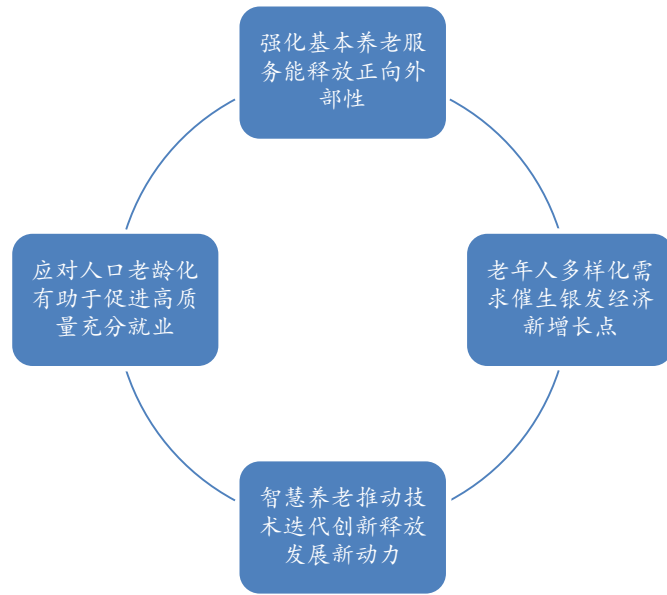
我国应对人口老龄化任务较重。预计到2035年左右，我国60岁及以上老年人口将突破4亿，占比超过30%，进入重度老龄化阶段。到本世纪中叶将突破5亿人，占比接近40%，达到峰值。同时，我国人口老龄化交织叠加少子化、高龄化、空巢化和区域人口增减分化，应对人口老龄化任务复杂艰巨。从中国特色社会主义事业发展全局看，未来老年人口数量达到4亿人、5亿人时间节点与全面建成社会主义现代化强国“两步走”战略时间安排高度重合，积极应对人口老龄化将伴随中国式现代化建设全过程。

图2：预计到2035年左右，我国60岁及以上老年人口将突破4亿，占比超过30%


数据来源：国家统计局、民政部、开源证券研究所

有效应对人口老龄化，不仅能提高老年人生活和生命质量、维护老年人尊严和权利，而且能促进经济发展、增进社会和谐。养老服务业既是涉及亿万群众福祉的民生事业，也是快速稳步发展的朝阳产业，具有较大发展潜力和增长空间。

图3：养老服务业是民生实业也是快速稳步发展的朝阳产业



资料来源：民政部、开源证券研究所

强化基本养老服务能释放正向外部性。根据第五次中国城乡老年人生活状况抽样调查数据测算，2021年，我国约有3500万失能半失能老年人，占全体老年人的11.6%，老年人患病率是总人口平均水平的4倍，平均带病生存时间达8年多。同时，还有1500万左右失智老年人，4200多万高龄老年人。2025年，60岁以上的3.23亿老年人口中失能失智老人约4500万人，占比达到13.92%。失能、失智、高龄老年人是养老服务的“刚需”。

据《银发经济蓝皮书：中国银发经济发展报告（2024）》显示，我国银发经济产业总规模在7万亿元左右，约占GDP比重的6%；2035年我国银发经济规模有望达到30万亿元，占GDP比重约为10%。

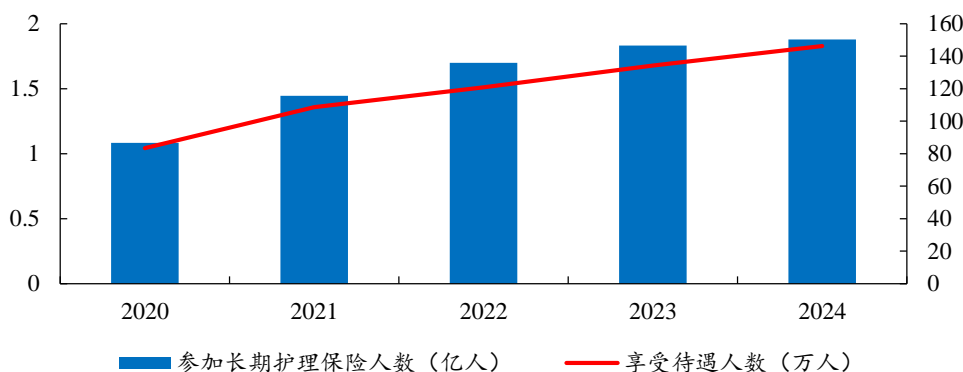
针对失能人员长期护理需求，建立专门社会保险制度安排，为这一群体的基本生活照料和与之密切相关的医疗护理，提供服务或资金保障，是构建全方位一体化应对人口老龄化战略布局的关键举措。

2016年，人社部印发《关于开展长期护理保险制度试点的指导意见》提出“长期护理保险制度以长期处于失能状态的参保人群为保障对象，重点解决重度失能人员基本生活照料和与基本生活密切相关的医疗护理等所需费用”，并正式启动长护险制度试点，将河北省承德市等15个城市作为长护险制度试点城市，吉林和山东两省作为国家试点的重点联系省份。2020年9月，国家医保局会同财政部印发《关于扩大长期护理保险制度试点的指导意见》，增加北京市石景山区等14个试点地区，将长护险试点城市增至49个。

从覆盖人群看，目前所有试点地区均覆盖职工基本医疗保险（以下简称职工医保）参保人群，其中26个试点城市覆盖城乡居民基本医疗保险（以下简称居民医保）参保人群（4个城市覆盖至个别区域）。

2024年，49个试点城市参加长期护理保险人数共18786.34万人，享受待遇人数146.25万人。

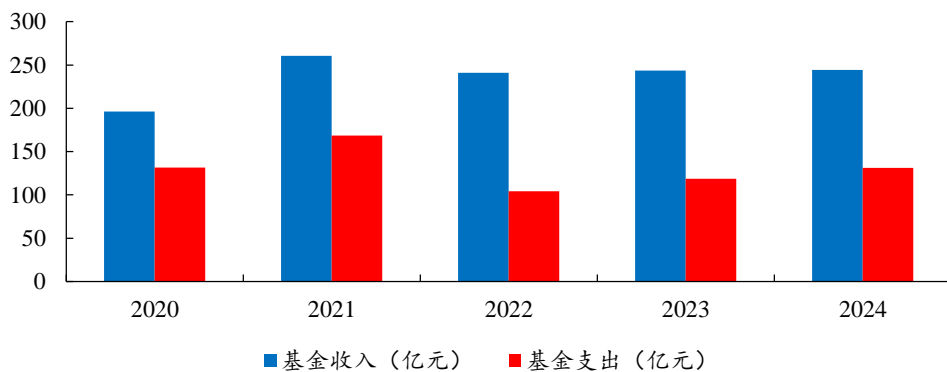
图4：2024年，试点城市参加长护险共18786.34万人，享受待遇人数146.25万人



数据来源：《2024年全国医疗保障事业发展统计公报》、开源证券研究所

长护险方面，2024年基金收入244.15亿元，基金支出131.08亿元。长期护理保险定点服务机构8837家，护理服务人员29.28万人。

图5：2024年基金收入244.15亿元，基金支出131.08亿元



数据来源：《2024年全国医疗保障事业发展统计公报》、开源证券研究所

北交所共4家家用医疗器械等受益于长护险的养老相关需求的标的：倍益康、爱舍伦、普昂医疗、锦好医疗、鹿得医疗等。

表2：北交所受益于长护险的家用户医疗器械等相关产业链标的

代码	简称	业务亮点	市值 (亿元)	2025年营收 (亿元)	Yoy	2025年归母净利润 (万元)	Yoy
920199.BJ	倍益康	居家康复、肢体功能训练、便携式理疗设备等	23.96	2.74	-5.86%	688.34	-75.22%
920050.BJ	爱舍伦	医用护理垫、康复护理耗材	21.56	9.89	42.95%	9,344.07	15.77%
920069.BJ	普昂医疗	胰岛素笔针等，慢病给药、穿刺、微创介入	18.39	3.82	20.07%	8,977.58	38.37%
920925.BJ	锦好医疗	助听器等，强化芯片自主化与AI技术融合，公司收购Intricon及其关联公司听力健康业务，成功将Intricon的混合芯片实现国内转产。	16.79	3.08	65.26%	1,515.78	153.62%
920278.BJ	鹿得医疗	家用血压计、雾化器等家用养老护理器械，产品覆盖居家失能照护刚需（呼吸、慢病监测、卧床护理）	13.63	3.00	-12.85%	1,891.34	-31.33%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260410，普昂医疗2025年数据为年报数据，其余为业绩快报数据）

新三板共 3 家家用医疗器械、养老相关标的：环球青鸟、朗高养老、海阳股份等。

表3：新三板受益于长护险的家用医疗器械、养老服务等相关产业链标的

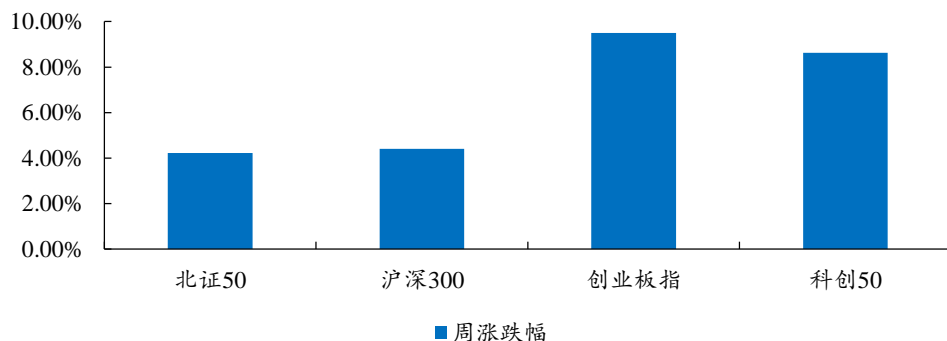
代码	简称	业务亮点	2025H1 营收 (亿元)	Yoy	2025H1 归母净利润(万元)	Yoy
831718.NQ	环球青鸟	数智服务与医养养护结合，核心业务领域分为智慧医养科技与服务 and 数智服务两大部分。入选国家智慧健康养老应用试点示范企业，是国家发改委城企联动普惠养老首批试点企业。	2.22	13.48%	1109.93	69.52%
830921.NQ	海阳股份	通过“医养康护健”五位一体的康养服务体系，提供医疗、养老、旅居、居家、健康管理等康养服务；开创独特的 BOT 模式，基于利用互联网、物联网技术打造 CCHC 持续照料社区，构建“医养康护健”五位一体的立体型康养服务体系。公司为智慧康养、居家养老数字化平台及智能终端提供定制化方案，构建“全场景、全链条、数智化”康养产业生态系统。	1.42	-13.79%	362.36	-76.19%
839367.NQ	朗高养老	提供老年人生活照料服务、医疗护理服务，主要针对失能、半失能、失智老年客户群体，已形成了机构养老业务、居家养老业务的养老服务产业链。	1.33	6.92%	-876.08	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260410）

2、本周北交所医药生物周涨幅 0.61%，中药上涨 2.87%

本周（2026年4月6日至2026年4月10日收盘，下同），北证50报收1307.67点，周涨跌幅为+4.22%；沪深300报收4636.57点，周涨跌幅为+4.41%；创业板指报收3448.79点，周涨跌幅为+9.50%；科创50报收1364.49点，周涨跌幅为+8.62%。

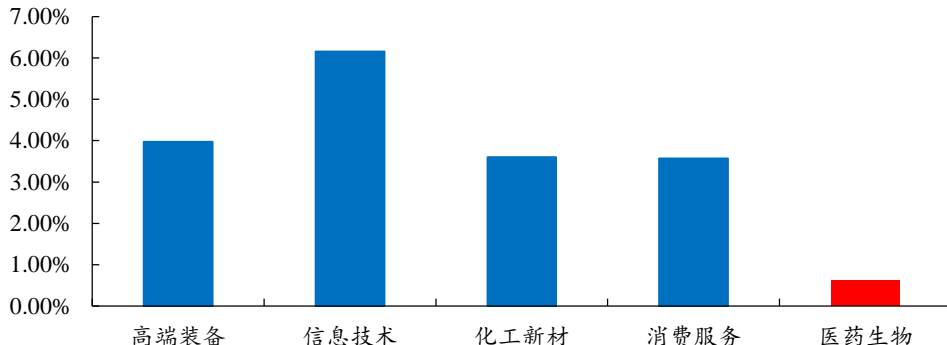
图6：北证50报收1307.67点，周涨跌幅为+4.22%



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+0.61%。此外，本周高端装备+3.97%、信息技术+6.16%、化工新材+3.60%、消费服务+3.57%。

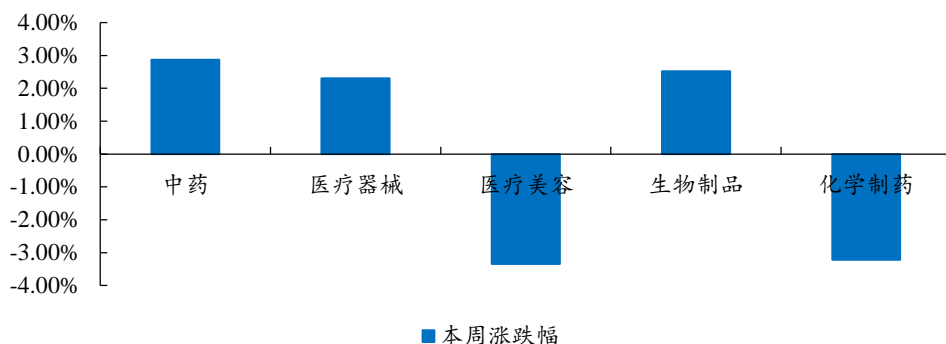
图7：北交所医药生物行业本周涨跌幅为+0.61%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算术平均法）

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、生物制品本周上涨，其中涨幅超过2%的有：中药、医疗器械、生物制品。

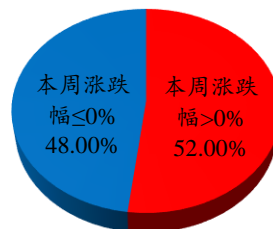
图8：本周北交所医药生物二级行业涨幅超过2%的有：中药、医疗器械、生物制品



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 52.00%的医药生物标的有所上涨，48.00%的标的下跌。

图9：北交所本周 52.00%的医药生物标的有所上涨

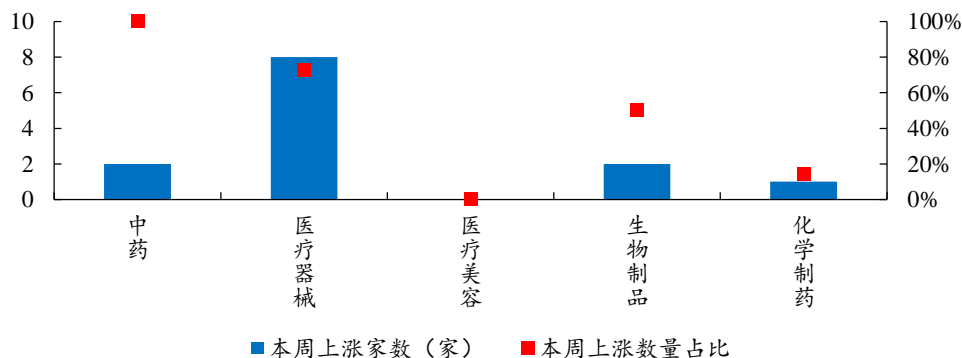


■ 本周涨跌幅>0% ■ 本周涨跌幅≤0%

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、生物制品等有 50%及以上的标的本周上涨。

图10：北交所中药、医疗器械、生物制品等有 50%及以上的标的本周上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周涨幅靠前的个股分别为：三元基因 (+6.3%)、海圣医疗 (+5.63%)、丹娜生物 (+5.34%)、梓潼宫 (+5.02%)、诺思兰德 (+4.99%)、锦好医疗 (+3.72%)、倍益康 (+3.59%)、中科美菱 (+3.15%)、大唐药业 (+3.07%)、生物谷 (+2.67%)。

表4：本周北交所医药生物领域企业中三元基因、海圣医疗、丹娜生物、梓橦宫周涨幅超过5%

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值(亿元)	PE TTM	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920344.BJ	三元基因	6.30%	-7.25%	26.49	487	2.86	11.48%	513.75	-76.83%
920166.BJ	海圣医疗	5.63%	-16.79%	21.61	25	3.45	13.68%	8,581.59	21.01%
920009.BJ	丹娜生物	5.34%	-11.58%	37.17	38	2.42	1.12%	9,774.30	12.10%
920566.BJ	梓橦宫	5.02%	-4.05%	15.52	18	4.24	2.08%	8,402.73	-1.89%
920047.BJ	诺思兰德	4.99%	30.45%	84.83		0.66	-7.85%	-5,372.26	
920925.BJ	锦好医疗	3.72%	-46.56%	16.79	111	3.08	65.26%	1,515.78	153.62%
920199.BJ	倍益康	3.59%	1.71%	23.96	348	2.74	-5.86%	688.34	-75.22%
920992.BJ	中科美菱	3.15%	-13.28%	14.59	76	3.09	4.32%	1,910.71	5.64%
920433.BJ	大唐药业	3.07%	-8.35%	13.77		1.33	-35.69%	-8,242.40	
920266.BJ	生物谷	2.67%	-10.92%	10.02		4.33	-16.12%	-5,584.69	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260410，三元基因、海圣医疗、丹娜生物、中科美菱2025年数据为年报数据，其余为业绩快报数据）

3、北交所医药生物企业看点汇总

表5：北交所中药产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)
920266.BJ	生物谷	灯盏花系列药品	10.02	4.33	-16.12%	-5,584.69
920433.BJ	大唐药业	蒙药	13.77	1.33	-35.69%	-8,242.40

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260410，2025年数据为快报数据）

表6：北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值(亿元)	2025年营收(亿元)	Yoy	2025年归母净利润(万元)	Yoy
920009.BJ	丹娜生物	病原微生物诊断产品，布局AI+微生物检测领域，入选2025年人工智能医疗器械创新任务揭榜挂帅入围单位，“慧眼识菌”智能APP已在多家医院试用，微生物显微扫描仪预计2026年提交注册。 ★ 2025年年度权益分派预案公布	37.17	2.42	1.12%	9,774.30	12.10%
920050.BJ	爱舍伦	康复护理与医疗防护领域的一次性医用耗材，稳定合作美国上市公司Medline集团等。	21.56	9.89	42.95%	9,344.07	15.77%
920069.BJ	普昂医疗	胰岛素笔针为核心，慢病给药、穿刺、微创介入构筑第二曲线，胰岛素笔针2024年全球市占率11.78%，销量11.75亿支，全球排名第二。	18.39	3.82	20.07%	8,977.58	38.37%
920166.BJ	海圣医疗	麻醉与监护类医疗器械，境内终端覆盖超600家三甲医院，境外通过OEM/ODM模式切入美敦力等。	21.61	3.45	13.68%	8,581.59	21.01%
920180.BJ	爱得科技	骨科植入医疗器械，2023年度在国内脊柱类椎体成形系统厂商中排名第三，脊柱类内植入医疗器械厂商中排名第六。	19.63	3.02	9.74%	7,775.27	15.82%
920992.BJ	中科美菱	医疗冷链与低温存储设备，重点布局全自动超低温存	14.59	3.09	4.32%	1,910.71	5.64%

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润(万元)	Yoy
		储设备。 ★ 聘任王小成先生为公司副总经理					
920278.BJ	鹿得医疗	心脑血管监测类(机械/电子血压计)和呼吸治疗类(雾化器、制氧机)产品。	13.63	3.00	-12.85%	1,891.34	-31.33%
920925.BJ	锦好医疗	助听器及相关听力辅助设备, 研发并量产低功耗数字助听器芯片, 开发 AI 言语增强算法及自主验配软件, 收购 IntriCon Inc.听力健康业务。	16.79	3.08	65.26%	1,515.78	153.62%
920504.BJ	博迅生物	生物安全与实验室灭菌设备。	9.44	1.20	-1.92%	1,491.47	-5.67%
920199.BJ	倍益康	智能康复理疗设备,“植入式脑机接口四川省工程研究中心”(下称“脑机接口研究中心”)联合申报企业之一。	23.96	2.74	-5.86%	688.34	-75.22%
920300.BJ	辰光医疗	医学影像设备核心部件及系统, 超导磁共振系统(MRI 系统)、超导磁体、射频探测器等核心部件。	10.38	0.90	-24.42%	-6,073.60	

数据来源: Wind、开源证券研究所(数据截至 20260410, 丹娜生物、普昂医疗、海圣医疗、爱得科技、中科美菱、博迅生物 2025 年数据为年度报告, 其余为业绩快报数据)

表7: 北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润(万元)	Yoy
920982.BJ	锦波生物	重源新品首发重胶胶原应用逻辑, 重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维获国家药监局 CDE 药用辅料登记。	196.89	15.95	10.57%	65,117.56	-11.08%

数据来源: Wind、开源证券研究所(数据截至 20260410, 2025 年数据为快报数据)

表8: 北交所生物制品产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润(万元)	Yoy
920547.BJ	无锡晶海	专注于注射级、医药级、食品级氨基酸产品, 微电子清洗新+全球化布局赋能成长。	17.11	4.06	19.62%	6,273.10	46.39%
920344.BJ	三元基因	重组人干扰素 α 1b 系列, 研发重组蛋白产品布局消费医疗市场。	26.49	2.86	11.48%	513.75	-76.83%
920047.BJ	诺思兰德	基因治疗药物、重组蛋白质类药物和眼科用药物, 有北京市裸质粒基因治疗药物工程技术研究中心等多个研发平台。 ★ 子公司平衡盐溶液(供灌注用)获得药品补充申请批准通知书	84.83	0.66	-7.85%	-5,372.26	
920575.BJ	康乐卫士	重组 HPV 疫苗。	22.73	0.01	63.18%	-30,853.17	

数据来源: Wind、开源证券研究所(数据截至 20260410, 三元基因 2025 年数据为年度报告, 其余为业绩快报数据)

表9: 北交所化学制药产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025 年营 收(亿元)	Yoy	2025 年归母净 利润(万元)	Yoy
920735.BJ	德源药业	仿创结合, 仿制药糖尿病、高血压类稳增, DYX116 (降糖) I 期完成在即。	37.33	10.58	21.80%	23,692.91	33.87%
920946.BJ	森萱医药	化学原料药、医药中间体及含氧杂环类化工中间体。	42.56	5.53	2.87%	13,157.58	6.32%

代码	简称	业务/亮点	市值 (亿元)	2025年营 收(亿元)	Yoy	2025年归母净 利润(万元)	Yoy
920017.BJ	星昊医药	复方消化酶胶囊中标集采,卡式瓶/预灌封产能稳步推进,口崩片新品获批上市。	21.52	6.52	0.62%	10,596.31	27.85%
920566.BJ	梓潼宫	胞磷胆碱钠片等,中华老字号,布局拓展中医药产业链建设药材基地。 ★ 2025 年报延期披露至 20260428	15.52	4.24	2.08%	8,402.73	-1.89%
920478.BJ	哈一药业	化学原料药、医药中间体及精细化工产品,通过控股70%的安徽哈一达善医药,公司正加速构建“原料药-制剂”一体化制造平台。	12.79	2.88	6.37%	5,033.19	1.34%
920367.BJ	新赣江	化学药品原料药、化学药品制剂及中成药, AI 扁鹊大模型中医+华为合作。	13.92	1.41	-8.29%	1,458.54	-34.92%
920230.BJ	欧康医药	植物提取物、中药原料及医药健康产品。	12.44	3.34	7.73%	1,162.33	-48.21%

数据来源: Wind、开源证券研究所(数据截至 20260410, 德源药业 2025 年数据为年度报告, 其余为业绩快报数据)

4、医药生物领域北交所排队企业

截至 4 月 10 日,北交所排队企业共 152 家,其中与医药生物领域相关企业共 12 家,2024 年营收规模均值 4.39 亿元,2024 年净利润规模剔除亏损企业均值 1.00 亿元,有 2 家为亏损企业。

睿健医疗已撤回申请,2026 年 3 月 31 日,百英生物过会。

表10: 北交所排队企业共 12 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	已问询	2025-06-30	体外诊断试剂及配套仪器	3.76	14005.99
济人药业	874919	中止	2025-12-26	中药	12.30	13184.48
康华股份	874579	中止	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	中止	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	已问询	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
联川生物	874281	已问询	2025-05-09	基因检测医疗器械	3.67	6005.67
华益泰康	874191	已受理	2026-03-31	脑血管仿制药,大单品琥珀酸美托洛尔缓释片	3.08	5940.3
科州药物	874790	已问询	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,研发管线涵盖了黑色素瘤、非小细胞肺癌、结直肠癌、成人丛状神经纤维瘤病 1 型(NF-1)以及放疗保护等重要适应症。	0.17	-11017.87
天广实	874070	已问询	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 20260411)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

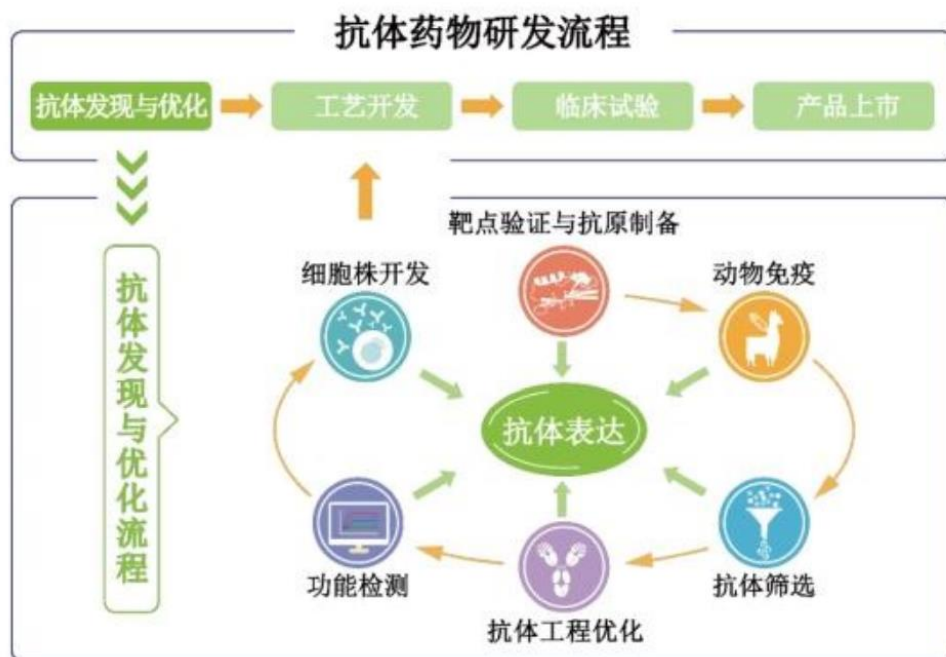
百英生物是一家专注于抗体和蛋白表达、抗体发现与优化业务的 CRO 公司。公司建立了高通量、高表达、快速交付的抗体和蛋白表达平台，赋能抗体药物研发；公司从抗体和蛋白表达业务拓展到抗体发现和优化业务，致力于为客户提供一站式抗体发现服务；公司同时积极开拓境外市场，境外业务占比逐年提升。

公司优异的抗体和蛋白表达能力赋能抗体发现和优化业务，为客户提供从靶点抗原制备、动物免疫、抗体筛选、抗体优化、功能检测及细胞株构建等全流程抗体发现与优化的一站式服务。公司拥有噬菌体展示技术、单 B 细胞筛选及 NGS 测序技术，在此基础上结合超高通量抗体和蛋白表达技术，建立了高效的抗体开发技术平台；公司拥有背景清晰、全程可溯源的羊驼生物资源为纳米抗体开发服务提供了重要基础；公司建立的单 B 细胞筛选及 NGS 测序技术在抗体开发应用中，具备通量高、周期短、多样性丰富等优势。

公司主要为生物医药企业提供抗体和蛋白表达、发现及优化等定制化技术服务。此外，公司还从事通用抗体、重组蛋白等科研试剂的生产和销售。

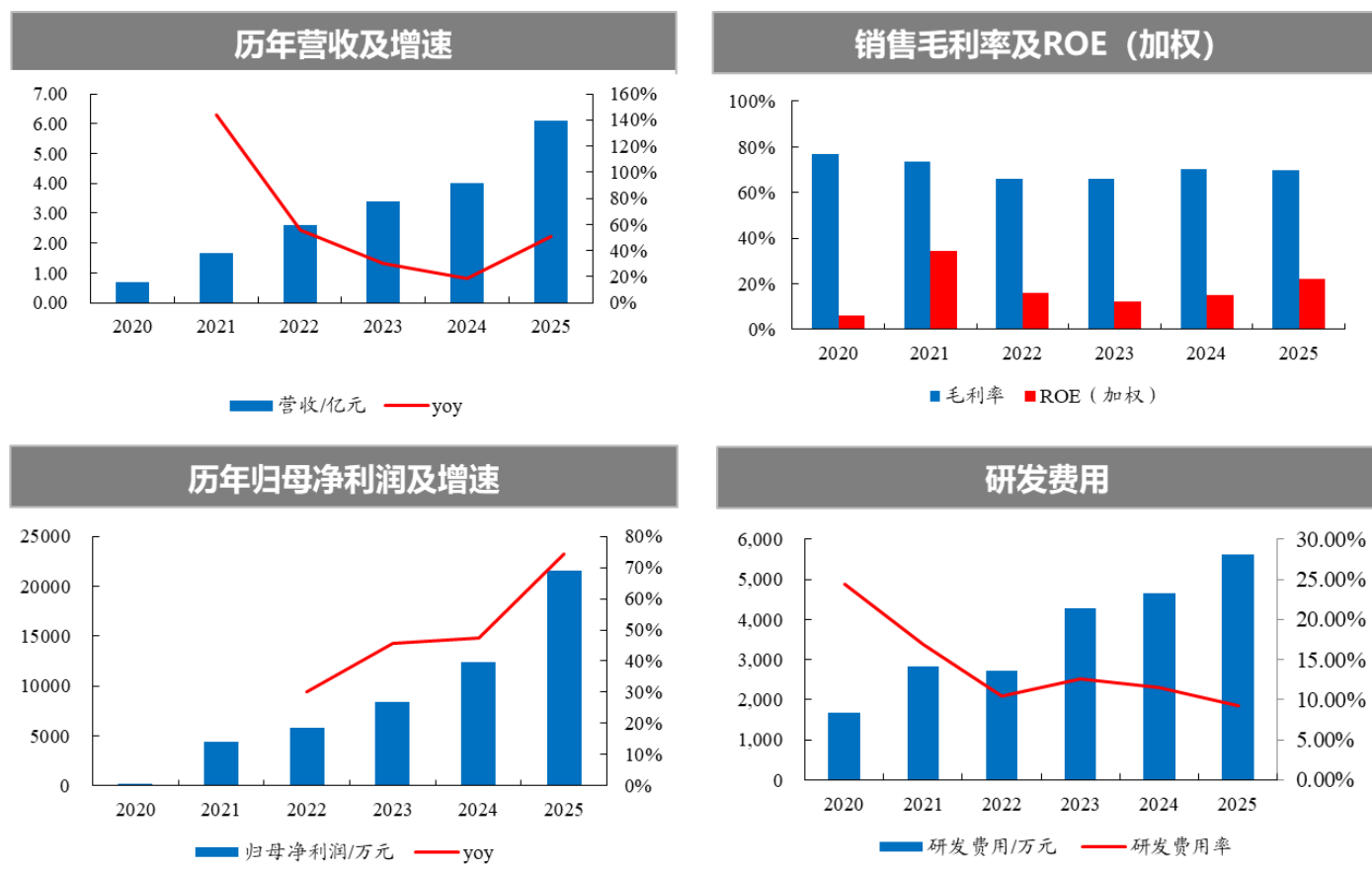
抗体药物从研发到上市销售需要经过抗体发现与优化、工艺开发、临床试验和产品上市等阶段。公司业务专注于抗体发现与优化，该阶段主要包括靶点验证与抗原制备、动物免疫、抗体筛选、抗体工程优化、功能检测和细胞株开发等。

图11：百英生物主要提供抗体和蛋白表达、发现及优化等定制化技术服务



资料来源：百英生物招股书

业绩上，公司 2025 年实现营收 6.08 亿元，同比+51.16%；归母净利润 21596.68 万元，同比+74.41%。

图12：百英生物 2025 年营收 6.08 亿元，归母净利润 21596.68 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

5、本周医药生物北交所公司重要公告

表11：本周北交所医药生物重要公告

名称	公告时间	公告内容
梓潼宫	2026/4/10	2025 年年度报告延期披露：原定于 2026 年 4 月 10 日在北京证券交易所披露 2025 年年度报告，因报告内容尚需完善，为确保信息披露质量与准确性，经董事会慎重决策，申请将披露日期延期至 2026 年 4 月 28 日。
中科美菱	2026/4/10	高级管理人员任命：聘任王小成先生为公司副总经理。王小成，男，1980 年 10 月生，安徽桐城人，中共党员，湖南科技大学广告学本科毕业。曾任太原美菱、成都美菱营销公司及长虹美菱合肥营销管理中心总经理、副总裁、国内冰洗营销事业部总经理，现任中科美菱副总经理。
中科美菱	2026/4/10	业绩说明会：从行业发展趋势来看，在“健康中国 2030”和国产替代等系列政策推动下，叠加人口老龄化趋势，生命科学仪器行业市场需求将持续增长，并呈现向自动化、智能化、场景化解决方案升级的趋势。为应对这一变化，公司采取了多项措施：技术上，持续投入研发自动化存取、极低温制冷等核心技术；产品上，围绕“纵向加深样本库，横向拓展实验室”的产品协同策略，构建覆盖样本库和实验室的全场景解决方案；市场上，坚持“深耕国内，加速出海”的渠道策略，持续做大做强国内根据地市场，加速海外市场布局。同时，公司将持续通过精益管理和供应链优化等措施来应对行业变化。
哈一药业	2026/4/9	公司发生火灾事故：2026 年 4 月 8 日 20 时 30 分左右，哈一药业位于安徽省天长市杨村镇工业园区的综合生产车间发生火灾，火情于当日被消防及应急部门扑灭，事故未造成人员伤亡。事故发生后，公司立即启动应急预案，配合政府开展救援。2026 年 4 月 9 日，公司收到天长市应急管理局下发的《关于立即停止生产经营活动的通知》，要求厂区暂时停产停业，全面排查安全隐患，并在整改完毕后书面报送报告，经审查同

名称	公告时间	公告内容
		意后方可恢复生产。
丹娜生物	2026/4/8	2025 年年度权益分派预案：公司目前总股本为 55,390,000 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税）；以资本公积向全体股东以每 10 股转增 4 股（其中以股票发行溢价所形成的资本公积每 10 股转增 4 股，无需纳税；以其他资本公积每 10 股转增 0 股，需要纳税）。本次权益分派共预计派发现金红利 27,695,000 元，转增 22,156,000 股。
诺思兰德	2026/4/7	子公司平衡盐溶液(供灌注用)获得药品补充申请批准通知书

资料来源：Wind、开源证券研究所

6、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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

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