

医药生物行业跟踪周报

CXO/科研服务景气度高，建议关注药明康德、奥浦迈等

增持（维持）

2026年05月10日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为 +0.31%、+0.44%，相对沪深 300 的超额收益分别为 -1.03%、-4.79%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 -0.44%、+3.35%，相对于恒生科技指数分别跑输 5.19%、跑赢 10.60%。本周医疗器械(+1.90%)、生物制品(+1.29%)、原料药(+1.28%)涨幅居前；医疗服务(-1.16%)、医药商业(-0.64%)、化学制药(-0.01%)跌幅居前。本周 A 股涨幅居前众生药业(+22.57%)、博拓生物(+19.09%)、华康洁净(+16.54%)，跌幅居前 ST 迪瑞(-26.32%)、ST 万邦(-14.25%)、ST 嘉应(-14.21%)。本周 H 股涨幅居前艾美疫苗(+30.08%)、励晶太平洋(+17.74%)、药明巨诺-B(+14.16%)，跌幅居前思路迪医药股份(-21.47%)、永泰生物-B(-16.35%)、中国再生医学(-16.05%)。

■ **CXO 及科研服务公司年报和一季报表现亮眼，临床前 CRO 与新药物分子 CDMO 订单高增长，把握行业景气上行投资机会。**随着国内外需求持续旺盛，尤其是国内 CRO 订单自 2025Q3 以来量价齐升，临床前 CRO 订单实现翻倍及以上增长。同时新分子药物 CDMO 需求强劲，带来业绩与订单快速增长。CXO 领域建议关注：药明康德、凯莱英、益诺思、诺思格、泰格医药等；科研服务领域建议关注昊帆生物、金斯瑞生物科技、药康生物、奥浦迈、纳微科技、赛分科技、皓元医药、百奥赛图、毕得医药等。

■ **安进 AMG 133 全面进攻减重维持治疗场景。**该三期临床计划入组 300 例受试者，预计 2028 年 1 月完成。该三期临床入组标准为 BMI \geq 25(非 30 以上的肥胖标准)且 GLP-1 治疗后减重幅度超过 10%的人群。安进在一季度财报中已经明确指出，还将启动两项长期体重维持治疗的三期临床。2026 年 5 月 9 日，美国 GT Biopharma 公司正式宣布，其自主研发的三特异性 NK 细胞衔接器疗法 GTB-5550 的研究性新药 (IND) 申请，已获得美国食品药品监督管理局 (FDA) 批准。GTB-5550 是基于 GT Biopharma 公司专有的 TriKE®三特异性 NK 细胞衔接器平台开发的新一代免疫治疗药物，核心靶向 B7-H3 靶点，这一靶点在前列腺癌、卵巢癌、胰腺癌、非小细胞肺癌、乳腺癌等多种高发实体瘤中广泛高表达，尤其在晚期、转移性、耐药性肿瘤中阳性率极高，是肿瘤免疫治疗领域的优质靶点，也是临床治疗的重点突破方向。

■ **具体思路：看好的子行业排序分别为：创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等，高弹性配置方向：创新药，尤其是小核酸方向等；高股息配置方向：中药及药店等。**具体标的思路：从 PD1 PLUS 角度，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、泽璟制药等。从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰生物、百利天恒等。从小核酸角度，建议关注前沿生物、必贝特、悦康药业等。从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物科技等。从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

■ **风险提示：**药品或耗材降价超预期；医保政策风险等；产品销售及研发进度不及预期。

行业走势



相关研究

《创新药、CXO 及科研服务高增长，受益于 BD 出海及国内回暖》

2026-05-09

《ASCO 2026：国产创新药从“数量爆发”进入“质量突破”》

2026-04-27

内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况	4
2. CXO 及科研服务创新药产业链业绩亮眼，订单高增	7
2.1. CXO 公司年报和一季报表现亮眼，订单实现高增长	7
2.2. 科研服务公司业绩趋势持续向好，利润释放	9
3. 研发进展与企业动态	12
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	12
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	17
4. 行业洞察与监管洞察	22
5. 行情回顾	22
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 34.62 倍，较历史均值低 3.77 倍	23
5.2. 医药子板块追踪：本周医疗器械、生物制品涨幅居前	23
5.3. 个股表现	24
6. 风险提示	25
7. 附录	25

图表目录

图 1:	CXO 上市公司收入总额及同比增速	8
图 2:	CXO 上市公司扣非归母净利润总额及同比增速	8
图 3:	CXO 上市公司收入总额及同比增速 (单季度)	8
图 4:	CXO 扣非归母净利润总额及同比增速 (单季度)	8
图 5:	CXO 公司单季度收入同比增速	9
图 6:	CXO 公司单季度毛利率	9
图 7:	科研服务公司收入总额及同比增速	10
图 8:	科研服务公司扣非归母净利润总额及同比增速	10
图 9:	科研服务公司单季度收入总额及同比增速	10
图 10:	科研服务公司单季度扣非归母净利润同比增速	10
图 11:	科研服务公司毛利率及归母净利率 (整体法)	11
图 12:	科研服务公司期间费用率 (整体法)	11
图 13:	科研服务公司单季度收入同比增速	11
图 14:	科研服务公司单季度毛利率	12
图 15:	医药行业 2021 年初至今 (2026 年 5 月 8 日) 市场表现	23
图 16:	2007 年 7 月至今 (2026 年 5 月 8 日) 期间医药板块绝对估值水平变化	23
图 17:	子行业估值情况	24
表 1:	本周建议关注组合	4
表 2:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表	13
表 3:	本周仿制药以及改良药上市、临床申报一览	17
表 4:	板块表现 (%)	24
表 5:	A 股本周涨跌幅前十	25
表 6:	A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十	25
表 7:	国内药品注册分类	25

1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为 +0.31%、+0.44%，相对沪深 300 的超额收益分别为 -1.03%、-4.79%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 -0.44%、+3.35%，相对于恒生科技指数分别跑输 5.19%、跑赢 10.60%。本周医疗器械 (+1.90%)、生物制品 (+1.29%)、原料药 (+1.28%) 涨幅居前；医疗服务 (-1.16%)、医药商业 (-0.64%)、化学制药 (-0.01%) 跌幅居前。本周 A 股涨幅居前众生药业 (+22.57%)、博拓生物 (+19.09%)、华康洁净 (+16.54%)，跌幅居前 ST 迪瑞 (-26.32%)、ST 万邦 (-14.25%)、ST 嘉应 (-14.21%)。本周 H 股涨幅居前艾美疫苗 (+30.08%)、励晶太平洋 (+17.74%)、药明巨诺-B (+14.16%)，跌幅居前思路迪医药股份 (-21.47%)、永泰生物-B (-16.35%)、中国再生医学 (-16.05%)。

具体思路:看好的子行业排序分别为:创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等，高弹性配置方向:创新药，尤其是小核酸方向等；高股息配置方向:中药及药店等。

具体标的选择思路:

- 从 PD1 PLUS 角度，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、泽璟制药等。
- 从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰生物、百利天恒等。从小核酸角度，建议关注前沿生物、必贝特、悦康药业等。
- 从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。
- 从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。
- 从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物科技等。从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。
- 从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。
- 从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

表1: 本周建议关注组合

股票代码	公司名称	BPS (元/股)		归母净利润 (亿元)		本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2024A	2022A	2023A	2024A		
化学制药	600276.SH	恒瑞医药	0.86	39.06	43.02	63.37	-2.00
化学制药	002422.SZ	科伦药业*	1.78	17.09	24.56	29.36	-2.69
化学制药	002675.SZ	东诚药业*	0.39	3.07	2.10	1.84	0.46
化学制药	002653.SZ	海思科	0.28	2.77	2.78	3.95	-6.44
化学制药	601607.SH	上海医药*	1.41	56.17	37.68	45.53	-0.12
化学制药	002294.SZ	信立泰	0.71	6.37	6.77	6.02	-6.61
化学制药	301301.SZ	川宁生物	0.29	4.12	5.77	14.00	1.10

化学制药	002262.SZ	恩华药业	1.37	9.01	11.11	11.44	-2.36
化学制药	300705.SZ	九典制药*	1.48	2.69	3.68	5.12	0.54
化学制药	000513.SZ	丽珠集团	2.36	19.09	19.54	20.61	-1.90
化学制药	688513.SH	苑东生物	2.34	2.47	2.27	2.38	-2.10
创新药	002019.SZ	亿帆医药*	0.46	1.91	-5.51	3.86	-0.27
创新药	1801.HK	信达生物	0.08	-21.79	-2.28	-0.95	0.00
创新药	300558.SZ	贝达药业*	1.01	1.45	3.48	4.03	-0.96
创新药	6855.HK	亚盛医药	-2.38	-8.83	-8.26	-4.05	-4.52
创新药	9966.HK	康宁杰瑞*	-0.31	-3.26	0.00	1.66	-2.62
创新药	9969.HK	诺诚健华*	-0.37	-8.87	-6.31	-4.41	-2.31
创新药	2315.HK	百奥赛图*	-0.22	-6.02	-3.83	0.34	-1.81
创新药	2162.HK	康诺亚	-2.29	-3.08	-3.15	-5.15	-4.77
创新药	0013.HK	和黄医药	-0.36	-24.91	-0.46	0.38	-0.66
创新药	2096.HK	先声药业	0.40	9.33	25.38	7.33	1.01
创新药	688235.SH	百济神州	-7.21	-136.42	-104.06	-49.78	5.41
创新药	688506.SH	百利天恒	12.30	-2.82	-2.73	37.08	-2.56
CXO	603259.SH	药明康德	4.01	88.14	96.84	94.50	-2.51
CXO	002821.SZ	凯莱英*	3.51	33.02	22.69	9.49	-1.58
CXO	300363.SZ	博腾股份*	0.23	20.05	2.67	-2.88	-3.21
CXO	300347.SZ	泰格医药*	2.52	20.07	20.25	4.05	-7.32
CXO	300725.SZ	药石科技*	1.18	3.14	1.97	2.20	-2.38
CXO	688238.SH	和元生物*	-0.19	0.39	-1.28	-3.22	-2.06
CXO	603456.SH	九洲药业	1.80	9.21	12.50	6.06	-0.73
CXO	1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.05	-2.27	-1.80	29.62	10.86
CXO	300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.93	-7.16
CXO	603127.SH	昭衍新药*	0.58	10.74	3.97	0.74	-0.67
科研制药供应链上游	688139.SH	海尔生物	1.80	6.01	4.06	3.67	1.37
科研制药供应链上游	688046.SH	药康生物	0.54	1.65	1.73	1.10	-0.58
科研制药供应链上游	301080.SZ	百普赛斯	1.44	2.04	1.54	1.24	2.89
科研制药供应链上游	688293.SH	奥浦迈	0.96	1.05	0.82	0.21	3.26
科研制药供应链上游	688105.SH	诺唯赞*	0.42	5.94	-0.71	-0.18	2.11
科研制药供应链上游	688315.SH	诺禾致源	0.73	1.77	2.20	1.97	6.25
科研制药供应链上游	688133.SH	泰坦科技	2.32	1.25	1.72	0.13	-1.34
科研制药供应链上游	688426.SH	康为世纪	-0.62	1.59	-0.84	-1.57	4.85
科研制药供应链上游	688710.SH	益诺思	0.00	1.35	1.94	1.48	-2.81
特色原料药和辅料	300636.SZ	同和药业*	0.43	1.01	1.06	1.07	0.26
特色原料药和辅料	600521.SH	华海药业*	0.75	11.68	8.30	11.19	0.98
特色原料药和辅料	603520.SH	司太立*	0.55	-0.76	0.44	-0.49	-1.82
特色原料药和辅料	603538.SH	美诺华*	0.00	3.39	0.12	0.67	1.99
特色原料药和辅料	688166.SH	博瑞医药	0.70	2.40	2.45	1.89	5.61
特色原料药和辅料	000739.SZ	普洛药业	1.24	9.89	12.02	10.31	-4.11
特色原料药和辅料	002399.SZ	海普瑞*	0.00	7.27	-7.83	6.47	0.09
特色原料药和辅料	300702.SZ	天宇股份*	0.81	-1.19	0.27	0.56	-0.95
生物制品	000661.SZ	长春高新	13.57	41.40	47.63	25.83	1.95

生物制品	300009.SZ	安科生物*	0.63	7.03	8.47	7.07	0.23
生物制品	300294.SZ	博雅生物*	1.11	4.32	2.37	3.97	1.43
生物制品	300357.SZ	我武生物	0.91	3.49	3.90	3.18	-0.91
生物制品	688276.SH	百克生物	1.77	1.82	4.75	2.32	1.82
生物制品	300122.SZ	智飞生物	5.49	75.39	98.56	20.18	2.11
生物制品	300142.SZ	沃森生物*	0.00	7.29	4.19	1.42	2.69
生物制品	300601.SZ	康泰生物*	1.00	-1.33	8.61	2.02	3.05
生物制品	603392.SH	万泰生物*	0.45	47.36	12.48	1.06	8.88
生物制品	000403.SZ	派林生物	1.89	5.87	6.12	7.45	-2.01
药店	603233.SH	大参林	1.25	10.36	11.67	9.15	-0.91
药店	603883.SH	老百姓	1.96	7.85	9.34	5.19	-2.00
药店	603939.SH	益丰药房	1.73	12.66	13.45	15.29	-4.22
药店	002727.SZ	一心堂*	1.70	10.10	5.49	1.14	0.79
药店	605266.SH	健之佳	3.72	3.74	4.14	1.28	0.95
医疗服务	002044.SZ	美年健康	0.21	-5.59	5.06	2.82	13.63
医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	0.43	25.24	33.59	35.56	-2.13
医疗服务	301267.SZ	华夏眼科	1.03	5.14	6.66	4.29	-0.82
医疗服务	301239.SZ	普瑞眼科	1.03	0.21	2.68	-1.02	-6.17
医疗服务	600763.SH	通策医疗	1.89	5.48	5.00	5.01	-1.97
医疗服务	6078.HK	海吉亚医疗	1.54	4.77	6.82	5.98	4.17
医疗服务	601567.SH	三星医疗	1.53	9.48	17.28	22.60	-1.74
医疗服务	2273.HK	固生堂	1.56	1.83	2.74	3.07	-1.82
医疗服务	300143.SZ	盈康生命	0.28	-5.96	1.31	1.15	0.98
医疗器械	0853.HK	微创医疗*	-0.11	-4.37	-4.78	-2.14	-0.57
医疗器械	688617.SH	惠泰医疗	10.81	3.58	5.34	6.73	-2.21
医疗器械	300453.SZ	三鑫医疗*	0.45	1.85	2.07	2.27	5.26
医疗器械	300529.SZ	健帆生物*	1.06	8.90	4.36	8.20	2.47
医疗器械	002223.SZ	鱼跃医疗	2.28	15.95	23.96	18.06	2.46
医疗器械	300653.SZ	正海生物*	1.21	1.85	1.91	1.35	0.38
医疗器械	688161.SH	威高骨科	1.83	5.44	6.03	2.24	3.73
医疗器械	688677.SH	海泰新光	1.78	1.83	1.46	1.35	11.36
医疗器械	603108.SH	润达医疗	1.09	4.18	5.16	0.55	3.80
医疗器械	300298.SZ	三诺生物	0.73	4.47	2.84	3.26	2.47
医疗器械	688114.SH	华大智造	-1.02	20.26	-6.08	-6.01	3.33
医疗器械	688468.SH	科美诊断	0.62	1.53	1.98	1.27	1.87
医疗器械	002901.SZ	大博医疗*	0.90	0.92	0.59	3.57	-3.46
医疗器械	603987.SH	康德莱*	0.81	3.12	2.31	2.15	-0.12
医疗器械	688029.SH	南微医学	3.24	3.31	4.86	5.53	-2.38
医疗器械	300595.SZ	欧普康视*	0.85	6.24	6.67	5.72	-1.66
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	4.00	2.33	3.15	3.88	-0.94
医疗器械	688366.SH	昊海生科	3.39	1.80	4.56	4.20	-1.29
医疗器械	300206.SZ	理邦仪器	0.58	2.33	2.70	1.62	-0.27
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	11.52	96.07	115.82	116.68	1.31
医疗器械	688271.SH	联影医疗	2.74	16.86	19.21	12.62	5.45

医疗器械	300406.SZ	九强生物*	1.06	3.89	5.24	5.33	2.99
医疗器械	300463.SZ	迈克生物*	0.69	7.08	3.13	1.27	2.19
医疗器械	300832.SZ	新产业	2.72	13.28	16.53	18.28	-1.70
医疗器械	603658.SH	安图生物	2.78	11.67	13.36	11.94	1.82
医疗器械	603882.SH	金城医学*	2.00	27.53	6.43	-3.81	3.04
医疗器械	688690.SH	纳微科技	0.45	2.75	0.69	0.83	5.27
医疗器械	06606.HK	诺辉健康	0.98	-0.79	2.24	0.00	0.00
医疗器械	688108.SH	赛诺医疗	0.04	-1.62	-0.40	0.01	1.96
医疗器械	688606.SH	奥泰生物	3.84	11.84	1.81	3.02	5.17
医美	000963.SZ	华东医药	2.00	24.99	29.03	35.12	-0.27
医美	6699.HK	时代天使*	0.07	2.14	0.53	0.12	-5.03
医美	300896.SZ	爱美客	6.89	12.64	18.58	19.58	2.56
中药	600436.SH	片仔癀*	5.52	24.72	27.97	29.77	-1.65
中药	000999.SZ	华润三九	3.47	24.49	29.53	33.68	-0.96
中药	300181.SZ	佐力药业	0.72	2.73	3.71	5.08	0.07
中药	600557.SH	康缘药业	0.99	4.34	4.77	3.92	1.26
中药	600566.SH	济川药业	2.93	21.71	25.00	25.32	3.36
中药	600129.SH	太极集团*	1.99	3.50	8.22	0.27	0.84
中药	603998.SH	方盛制药	0.55	2.86	1.87	2.55	-0.36
中药	600572.SH	康恩贝*	0.29	3.58	5.92	6.22	-1.56
中药	000423.SZ	东阿阿胶*	2.18	7.80	11.51	15.57	-2.44
中药	002864.SZ	盘龙药业*	1.35	1.01	1.10	1.20	3.70
中药	600422.SH	昆药集团	0.92	3.83	5.35	6.48	-0.53
中药	603439.SH	贵州三力	0.90	2.01	2.61	2.74	-0.89
中药	600993.SH	马应龙	1.29	4.79	4.43	5.28	-3.11
中药	688658.SH	悦康药业	0.69	3.35	1.85	1.24	9.74
中药	600329.SH	达仁堂	1.55	8.62	9.87	22.29	4.04
医药商业	600998.SH	九州通	1.22	20.85	21.74	25.07	-2.32

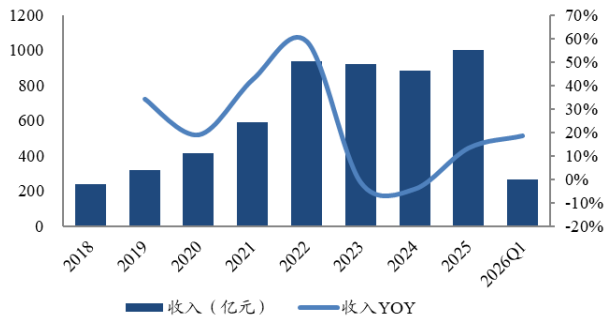
数据来源：wind（数据截至 2026 年 5 月 8 日收盘。本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

2. CXO 及科研服务创新药产业链业绩亮眼，订单高增

2.1. CXO 公司年报和一季报表现亮眼，订单实现高增长

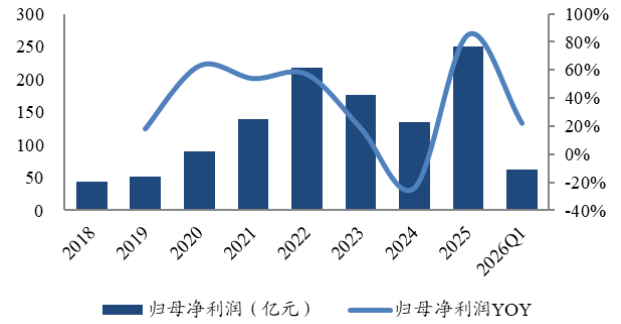
根据我们的分类，22 家 CXO 上市公司 2025 年同比 2024 年的收入、归母净利润、扣非归母净利润总额增速为 13.41%、85.26%、35.39%；随着投融资景气度预期逐步改善、行业价格竞争触底，新分子研发与生产需求强劲，公司业绩持续恢复，2026Q1 增长继续提速。2026Q1 同比于 2025Q1 收入、归母净利润、扣非归母净利润总额增速分别为 18.63%、21.88%、63.48%。一季度收入利润增速继续环比改善。

图1: CXO 上市公司收入总额及同比增速



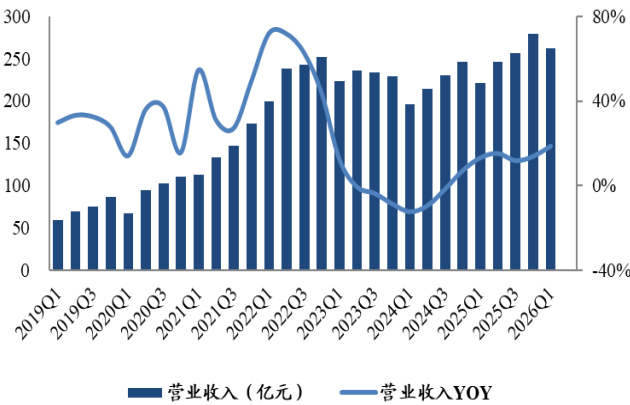
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: CXO 上市公司扣非归母净利润总额及同比增速



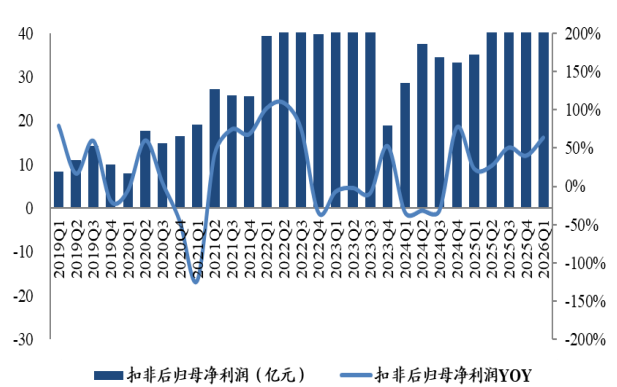
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: CXO 上市公司收入总额及同比增速 (单季度)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: CXO 扣非归母净利润总额及同比增速 (单季度)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

根据已发布的 2025 年报和 2026 年一季报, 大多数 CXO 公司呈现单季度收入增长加速、毛利率提升趋势。海外需求持续回暖趋势, 临床前订单与新分子 CDMO 订单快速增长; 国内需求方面, 自 2025 年 Q3 以来实现量价齐升, 尤其临床前订单实现高速增长。随着订单逐步落地执行, 公司单季度收入正在逐季度加速通道中。与此同时, 国内 CRO 订单与毛利率持续改善, 新分子 CDMO 毛利率提升, 随着收入规模增长, 利润率水平逐季度改善, CXO 板块公司业绩增长持续亮眼。

图5: CXO 公司单季度收入同比增速

公司名称	单季度收入同比增速												
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
药明康德	6%	7%	0%	1%	-1%	7%	-2%	7%	2%	2%	13%	9%	29%
康龙化成	30%	15%	5%	4%	-2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
昭衍新药	36%	27%	15%	20%	-2%	18%	16%	13%	12%	27%	35%	2%	10%
美迪西	27%	9%	38%	36%	23%	33%	10%	2%	3%	4%	8%	36%	37%
益诺思	-	-	-	-	-	-	-	8%	-9%	-6%	29%	7%	10%
成都先导	-4%	3%	18%	18%	54%	1%	1%	2%	-1%	3%	38%	21%	50%
睿智医药	-30%	-	-1%	-1%	-13%	-20%	-2%	4%	1%	1%	12%	26%	2%
博济医药	39%	28%	22%	36%	62%	35%	70%	1%	7%	2%	4%	53%	59%
泰格医药	-1%	7%	7%	3%	6%	-1%	-2%	1%	-6%	-1%	4%	18%	15%
普蕊斯	30%	54%	25%	17%	17%	1%	2%	-	-	-	10%	11%	10%
诺思格	-5%	2%	14%	16%	10%	0%	1%	-	-	3%	24%	34%	26%
凯莱英	9%	20%	36%	41%	33%	35%	8%	1%	1%	27%	10%	23%	7%
博腾股份	-5%	-4%	-6%	-5%	-1%	30%	1%	4%	1%	2%	9%	-1%	1%
皓元医药	39%	44%	42%	30%	21%	1%	1%	2%	2%	2%	33%	26%	20%
九洲药业	27%	-5%	-7%	-12%	-1%	-14%	-1%	2%	1%	7%	1%	1%	19%
药石科技	1%	1%	-1%	6%	-2%	-20%	-4%	2%	2%	2%	30%	-1%	2%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: CXO 公司单季度毛利率

公司名称	单季度毛利率												
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
药明康德	39.9%	40.5%	41.3%	41.2%	38.1%	39.4%	40.7%	41.5%	42.3%	44.4%	46.6%	42.3%	50.4%
康龙化成	35.8%	36.3%	36.0%	35.7%	32.7%	33.4%	33.9%	34.2%	33.7%	34.0%	34.2%	33.7%	32.5%
昭衍新药	51.7%	44.3%	43.8%	42.6%	32.8%	30.4%	27.5%	28.4%	28.6%	24.0%	21.6%	28.6%	20.5%
美迪西	43.5%	39.7%	31.6%	23.8%	8.3%	8.2%	7.3%	6.3%	22.0%	21.2%	20.3%	22.0%	26.1%
益诺思	-	-	45.9%	43.6%	40.6%	37.0%	36.3%	33.6%	28.3%	28.0%	28.3%	28.3%	30.8%
成都先导	38.7%	42.8%	43.7%	49.2%	54.8%	46.6%	49.3%	51.9%	51.9%	53.8%	54.9%	51.9%	56.3%
睿智医药	28.4%	24.9%	24.9%	25.9%	17.7%	16.3%	19.2%	21.8%	27.4%	29.0%	27.6%	27.4%	22.1%
博济医药	39.2%	36.4%	36.0%	33.3%	33.8%	32.6%	32.2%	30.4%	30.6%	30.6%	28.8%	30.6%	28.5%
泰格医药	39.7%	39.9%	40.3%	38.6%	37.8%	39.7%	38.9%	34.0%	30.0%	30.1%	29.2%	30.0%	26.6%
普蕊斯	24.6%	28.4%	30.3%	30.4%	25.3%	26.4%	24.5%	24.4%	16.2%	23.6%	25.6%	31.1%	35.8%
诺思格	36.4%	39.9%	39.3%	39.8%	37.8%	40.1%	39.2%	37.1%	36.5%	37.3%	35.6%	35.6%	35.1%
凯莱英	48.4%	53.1%	54.1%	51.2%	43.5%	42.2%	43.6%	42.4%	42.5%	43.5%	42.4%	42.5%	43.0%
博腾股份	50.2%	47.0%	46.0%	40.7%	15.8%	18.8%	23.3%	24.6%	26.3%	27.6%	28.9%	26.3%	30.6%
皓元医药	50.3%	50.1%	48.3%	45.2%	40.8%	45.4%	47.6%	48.0%	48.6%	49.1%	49.7%	48.6%	52.4%
九洲药业	36.9%	38.4%	39.3%	37.7%	34.0%	35.2%	34.7%	33.8%	37.4%	37.5%	37.6%	37.4%	36.4%
药石科技	45.2%	43.7%	42.9%	42.5%	42.7%	40.9%	39.7%	38.1%	30.3%	31.0%	30.9%	30.3%	32.1%

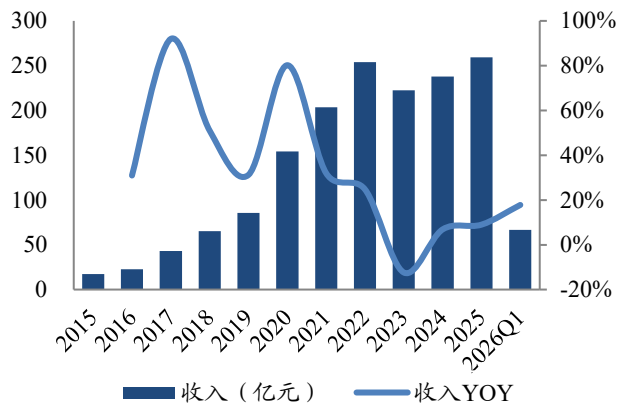
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

随着投融资景气度改善、新药物分子技术驱动, CXO 行业景气度持续上行, 需求持续旺盛, 关注三个方向: 1) 外需型 CDMO 业绩强劲, 多肽特别是 GLP-1 类药物带来订单和收入强劲增长。建议关注: 药明康德、凯莱英、康龙化成、药明合联、药明生物等。2) 临床前 CRO 订单增速最高, 安评业务涨价明显, Q1 季报亮眼。关注: 益诺思、昭衍新药、美迪西、睿智医药。3) 临床 CRO 订单量价改善, 行业集中度提升: 诺思格、泰格医药、普蕊斯、阳光诺和。

2.2. 科研服务公司业绩趋势持续向好, 利润释放

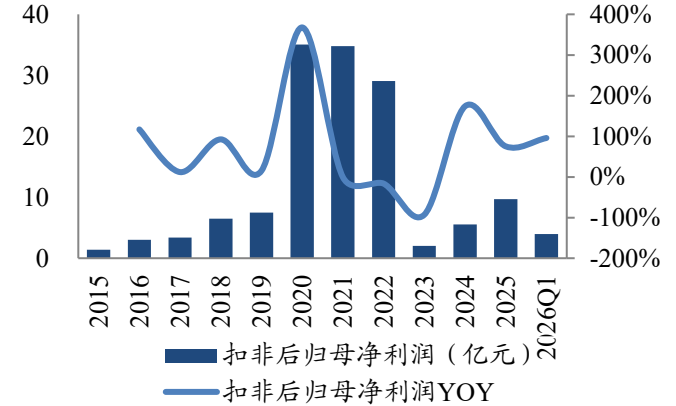
根据我们的分类, 21 家科研服务公司 2025 年同比 2024 年的收入、归母净利润、扣非归母净利润总额增速为 16.86%、73.41%、95.72%; 2026Q1 单季度同比于 2025Q1 的收入、归母净利润、扣非归母净利润总额增速分别为 17.81%、45.09%、39.55%。2025 全年整体经营情况改善较大, 然而 25Q4 部分企业进行集中计提、资产减值、投资损益结算的影响, 以及汇兑影响放大, 对全年利润端有所影响, 然而企业经营性趋势向好并未改变。26Q1 过后汇率影响缩小, 下游药企及 CXO 客户持续复苏, 我们预计科研服务公司趋势持续向好。

图7: 科研服务公司收入总额及同比增速



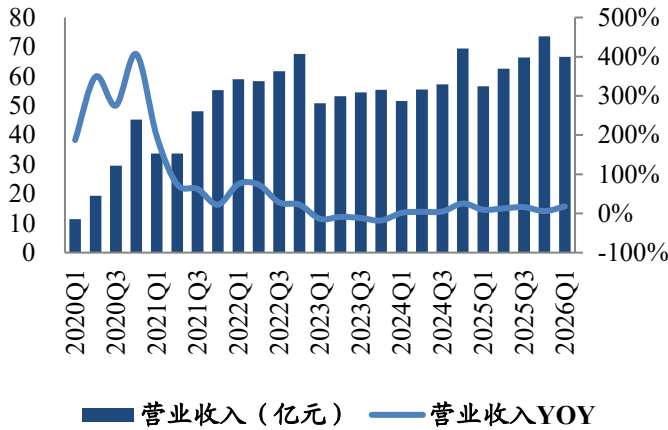
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: 科研服务公司扣非归母净利润总额及同比增速



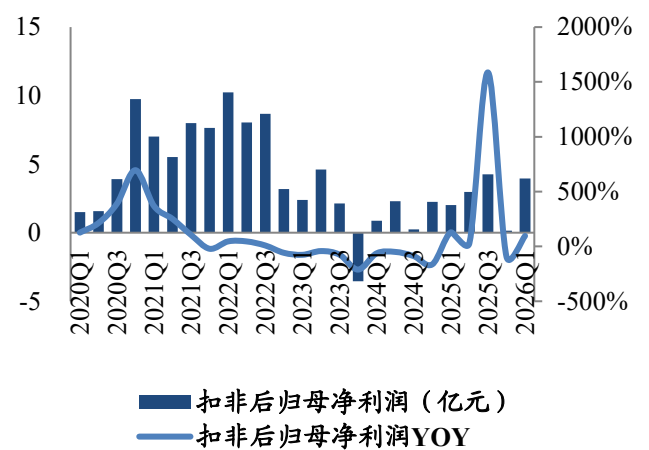
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9: 科研服务公司单季度收入总额及同比增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

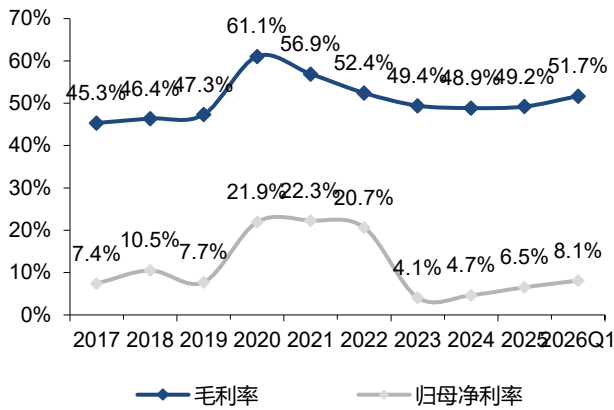
图10: 科研服务公司单季度扣非归母净利润同比增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

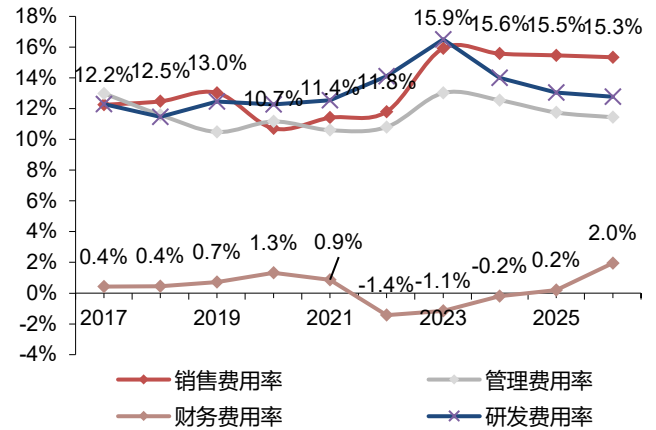
25Q1-26Q1 科研服务上市公司的毛利率、净利率拐点已过，向上回升趋势明显。复盘来看，2023-2024 年为毛利率和净利率的低点，2024H2-2025 年起海内外的需求回升、竞争减弱、价格企稳向好，26Q1 的毛利率和净利率水平持续提升，同时上市公司作为细分行业龙头企业，收入规模效应凸显，各项费用率管控得当，包括销售费用率、管理费用率、研发费用率均有显著下降，而财务费用率因汇兑等因素有所提升。

图11: 科研服务公司毛利率及归母净利率 (整体法)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 科研服务公司期间费用率 (整体法)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 科研服务公司单季度收入同比增速

细分行业	公司名称	单季度收入同比增速													
		23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	
生物试剂	诺唯赞	-9%	-8%	-6%	-7%	0%	29%	13%	-5%	-5%	-3%	3%	9%	13%	
	百普赛斯	20%	15%	15%	8%	7%	17%	14%	39%	28%	31%	38%	24%	26%	
	义翘神州	-1%	10%	40%	18%	-3%	13%	-1%	-3%	2%	10%	17%	26%	18%	
	康为世纪	-37%	-69%	-7%	-84%	-63%	-14%	4%	39%	49%	15%	68%	96%	37%	
	近岸蛋白	-31%	-60%	-22%	-18%	-39%	6%	-10%	-16%	28%	15%	23%	-3%	11%	
	优宁维	13%	15%	-13%	2%	-1%	-7%	-12%	-15%	-20%	3%	-1%	6%	20%	
化学试剂	泰坦科技	13%	13%	-5%	8%	1%	9%	0%	6%	-9%	-16%	-14%	-11%	-3%	
	阿拉丁	-6%	15%	10%	7%	14%	42%	43%	30%	32%	4%	21%	61%	31%	
	皓元医药	39%	44%	42%	30%	21%	19%	14%	29%	20%	28%	33%	26%	20%	
	毕得医药	43%	41%	28%	17%	4%	0%	-1%	1%	13%	23%	26%	19%	9%	
	药石科技	14%	15%	-1%	6%	-2%	-20%	-14%	29%	21%	26%	30%	-1%	12%	
耗材	昊帆生物	3%	-43%	4%	-2%	-27%	58%	10%	45%	48%	1%	59%	35%	27%	
	奥浦迈	-7%	-28%	-34%	0%	17%	20%	43%	14%	5%	47%	30%	2%	118%	
	纳微科技	-6%	7%	-12%	-42%	17%	14%	35%	71%	22%	21%	22%	9%	34%	
	赛分科技	-	-	-	-	-	-	67%	36%	9%	31%	81%	4%	36%	
模式动物	药康生物	21%	16%	17%	29%	12%	18%	7%	6%	9%	11%	19%	23%	22%	
	百奥赛图	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78%	12%	74%	
仪器及设备	南模生物	20%	63%	2%	13%	-5%	0%	1%	13%	7%	14%	22%	2%	13%	
	诺禾致源	14%	6%	-3%	2%	6%	8%	5%	3%	7%	2%	3%	6%	11%	
	华大智造	-49%	-28%	-18%	-25%	-14%	-18%	-13%	62%	-14%	-3%	14%	-20%	25%	
	海尔生物	22%	-17%	-31%	-42%	0%	-3%	1%	10%	0%	-6%	1%	13%	-5%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14：科研服务公司单季度毛利率

细分行业	公司名称	单季度毛利率													
		23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	
生物试剂	诺唯赞	68.7%	72.3%	70.9%	71.0%	71.1%	70.7%	70.5%	69.9%	69.4%	69.1%	69.6%	69.5%	71.0%	
	百普赛斯	91.1%	91.1%	91.4%	91.3%	92.6%	91.5%	91.3%	90.9%	90.4%	90.1%	91.2%	91.2%	90.4%	
	义翘神州	86.0%	79.6%	81.3%	82.1%	77.4%	73.5%	74.4%	73.3%	74.1%	74.0%	73.9%	73.3%	75.5%	
	康为世纪	70.4%	70.0%	70.8%	64.6%	57.9%	64.4%	63.6%	55.9%	50.7%	51.7%	49.8%	45.4%	47.2%	
	近岸蛋白	86.1%	84.6%	82.4%	75.7%	68.3%	63.3%	64.5%	62.4%	62.3%	64.5%	64.8%	67.1%	70.3%	
化学试剂	优宁维	22.0%	21.9%	20.4%	19.6%	19.3%	19.0%	18.5%	18.1%	18.1%	18.1%	18.6%	18.8%	20.3%	
	泰坦科技	22.6%	22.9%	23.4%	21.2%	20.8%	19.7%	19.6%	20.2%	23.2%	22.3%	22.2%	21.1%	19.0%	
	阿拉丁	61.5%	59.5%	59.6%	60.2%	64.5%	63.8%	63.1%	63.6%	61.9%	61.0%	63.0%	64.0%	67.7%	
	皓元医药	50.3%	50.1%	48.3%	45.2%	40.8%	45.4%	47.6%	48.0%	48.6%	49.1%	49.7%	47.1%	52.4%	
	毕得医药	43.6%	40.7%	40.2%	40.0%	38.9%	39.5%	41.2%	41.3%	44.3%	44.3%	44.4%	44.5%	48.9%	
耗材	药石科技	45.2%	43.7%	42.9%	42.5%	42.7%	40.9%	39.7%	38.1%	30.3%	31.0%	30.9%	30.8%	32.1%	
	昊帆生物	42.9%	43.0%	39.7%	38.6%	38.0%	40.2%	41.6%	40.3%	38.8%	40.3%	38.7%	34.8%	35.5%	
	奥浦迈	65.4%	61.6%	58.8%	58.8%	66.0%	60.0%	57.4%	53.0%	60.1%	56.8%	54.6%	50.8%	43.8%	
	纳微科技	80.5%	79.1%	79.0%	78.1%	78.6%	72.4%	71.1%	70.2%	72.8%	72.1%	72.2%	71.3%	74.2%	
	赛分科技	-	68.0%	69.3%	71.2%	76.5%	74.4%	73.8%	71.0%	74.1%	70.6%	72.7%	71.4%	76.5%	
模式动物	药康生物	69.3%	68.5%	69.1%	67.6%	66.0%	64.5%	63.6%	62.0%	63.1%	64.3%	64.0%	64.1%	64.1%	
	百奥赛图	-	-	-	-	-	74.4%	74.6%	77.7%	72.8%	74.4%	74.9%	75.8%	78.9%	
仪器及设备	南模生物	40.3%	43.7%	42.4%	42.4%	43.3%	44.1%	43.6%	45.6%	49.0%	52.1%	52.9%	51.7%	54.0%	
	诺禾致源	40.9%	41.6%	43.0%	42.7%	40.5%	41.7%	42.6%	43.7%	39.5%	40.8%	41.9%	42.5%	41.8%	
	华大智造	55.9%	58.0%	59.7%	59.5%	64.8%	63.2%	61.5%	55.5%	54.7%	52.8%	53.3%	52.9%	58.6%	
	海尔生物	51.0%	51.7%	50.9%	50.6%	49.6%	48.3%	48.5%	48.0%	48.4%	46.3%	46.5%	46.8%	47.5%	

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们认为 2026 年科研服务企业有望迎来股价与业绩的持续向上，建议关注：①早研需求推动业绩放量，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、金斯瑞生物科技等；②伴随创新药商业化生产放量，建议关注奥浦迈、昊帆生物、纳微科技、赛分科技等；③海外布局进入收获期，建议关注药康生物、奥浦迈、纳微科技、阿拉丁、皓元医药等；④临床前 CRO 高景气结合抗体发现业务景气度高，建议关注百奥赛图、药康生物、南模生物等；⑤国产替代自主可控，建议关注阿拉丁、华大制造等；⑥收并购产业链上下游整合，建议关注阿拉丁、泰坦科技、海尔生物等；⑦静待拐点出现，建议关注诺唯赞、泰坦科技等。

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

➢ 2026 年 5 月 10 日，安进 AMG 133 全面进攻减重维持治疗场景。该三期临床计划入组 300 例受试者，预计 2028 年 1 月完成。该三期临床入组标准为 BMI≥25（非 30 以上的肥胖标准）且 GLP-1 治疗后减重幅度超过 10% 的人群。安进在一季度财报中已经明确指出，还将启动两项长期体重维持治疗的三期临床。

➢ 2026 年 5 月 9 日，美国 GT Biopharma 公司正式宣布，其自主研发的三特异性 NK 细胞衔接器疗法 GTB-5550 的研究性新药（IND）申请，已获得美国食品药品监督管理局（FDA）批准，获准启动针对晚期实体瘤的首个人体 I 期临床试验，临床试验标识为 NCT07541573。GTB-5550 是基于 GT Biopharma 公司专有的 TriKE® 三特异性 NK 细胞衔接器平台开发的新一代免疫治疗药物，核心靶向 B7-H3 靶点，这一靶点在前列腺癌、卵巢癌、胰腺癌、非小细胞肺癌、乳腺癌等多种高发实体瘤中广泛高表达，尤其在晚期、转移性、耐药性肿瘤中阳性率极高，是肿瘤免疫治疗

领域的优质靶点，也是临床治疗的重点突破方向。与传统 CAR-T 疗法、普通 NK 细胞疗法相比，GTB-5550 具有独特的三功能分子设计优势：一端可结合 NK 细胞表面的 CD16 受体，快速激活 NK 细胞的杀伤活性；一端能精准识别肿瘤细胞表面的 B7-H3 抗原，实现对肿瘤细胞的特异性靶向；中间搭载的 IL-15 结构域，可持续激活并扩增患者体内的 NK 细胞，显著提升免疫细胞对实体瘤的浸润能力，即便在低氧的肿瘤微环境中，也能保持强效的肿瘤杀伤效果。

表2：本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
文韬创新药物研究(北京)股份有限公司	1C49B	申请临床	CXHL2600535	未知	化学药品	2.2	not available
沈阳三生制药有限责任公司	3SC001	申请临床	CXSL2600481	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
江苏奥赛康药业有限公司；杭州阿诺生物医药科技有限公司	AN9025	Phase I	CXHL2600542	胶囊剂	化学药品	1	Ras; PPIA
江苏奥赛康药业有限公司；杭州阿诺生物医药科技有限公司	AN9025	Phase I	CXHL2600541	胶囊剂	化学药品	1	Ras; PPIA
北京安信怀德生物技术有限公司	AX-023	Phase I	CXSL2600488	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
阿斯利康全球研发(中国)有限公司；AstraZeneca AB	AZD2265	申请临床	JXHL2600162	未知	化学药品	1	PSMA
阿斯利康全球研发(中国)有限公司；AstraZeneca AB	AZD9574	批准临床	JXHL2600158	制剂	化学药品	1	PARP1
阿斯利康全球研发(中国)有限公司；AstraZeneca AB	AZD9574	批准临床	JXHL2600160	制剂	化学药品	1	PARP1
阿斯利康全球研发(中国)有限公司；AstraZeneca AB	AZD9574	批准临床	JXHL2600161	制剂	化学药品	1	PARP1
阿斯利康全球研发(中国)有限公司；AstraZeneca AB	AZD9574	批准临床	JXHL2600159	制剂	化学药品	1	PARP1

限公司; AstraZeneca AB							
百济神州(苏州)生物科技有限公司	BGB-21447	Phase I(Inactive)	CXHB2600125	片剂	化学药品	1	Bcl-2
百济神州(苏州)生物科技有限公司	BGB-21447	Phase I(Inactive)	CXHB2600126	片剂	化学药品	1	Bcl-2
百时美施贵宝(中国)投资有限公司; Bristol-Myers Squibb Company	BMS-986525	申请临床	JXSL2600109	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
Eli Lilly and Company Limited; Incog Biopharma Services, Inc.; 礼来苏州制药有限公司	Brenipatide	Phase III	JXHB2600062	注射剂	化学药品	1	not available
Eli Lilly and Company Limited; Incog Biopharma Services, Inc.; 礼来苏州制药有限公司	Brenipatide	Phase III	JXHB2600061	注射剂	化学药品	1	not available
Eli Lilly and Company Limited; Incog Biopharma Services, Inc.; 礼来苏州制药有限公司	Brenipatide	Phase III	JXHB2600060	注射剂	化学药品	1	not available
杭州成邦医药科技有限公司	CB549	申请临床	CXHL2600529	未知	化学药品	2.2	not available
康诺亚生物医药科技有限公司; 成都康诺行生物医药科技有限公司	CM512	Phase II	CXSB2600080	注射剂	生物制品	1	IL-13; TSLP
凯思凯迪(上海)医药科技股份有限公司	CS0159	Phase III	CXHL2600543	片剂	化学药品	1	FXR
复星万邦(江苏)医药集团有限公司	DM1001	申请临床	CXHL2600534	制剂	化学药品	2.2	not available
浙江道尔生物科技有限公司	DR10624	Phase II	CXSL2600474	注射剂	生物制品	1	FGF21; GLP-1R; GCGR
浙江道尔生物科技有限公司	DR10624	Phase II	CXSL2600475	注射剂	生物制品	1	FGF21; GLP-1R; GCGR

浙江道尔生物科技有限公司	DR10624	Phase II	CXSL2600472	注射剂	生物制品	1	FGF21; GLP-1R; GCGR
浙江道尔生物科技有限公司	DR10624	Phase II	CXSL2600473	注射剂	生物制品	1	FGF21; GLP-1R; GCGR
广州呼吸药物工程技术有限公司; 广州国家实验室	GRA2405	Phase I	CXHB2600134	吸入粉雾剂	化学药品	1	not available
和铂医药(上海)有限责任公司	HBM2001	申请临床	CXSL2600476	注射剂(冻干)	生物制品	1	IL-23p19; TL1A
和铂医药(上海)有限责任公司	HBM2001	申请临床	CXSL2600477	注射剂(冻干)	生物制品	1	IL-23p19; TL1A
杭州中美华东制药有限公司	HDM1005	Phase III	CXHB2600129	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
杭州中美华东制药有限公司	HDM1005	Phase III	CXHB2600127	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
杭州中美华东制药有限公司	HDM1005	Phase III	CXHB2600128	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
珠海市华海康医药科技有限责任公司; 呼伦贝尔海康医药有限公司	HHK001	申请临床	CXHL2600538	注射剂(冻干)	化学药品	2.2;2.4	not available
珠海市华海康医药科技有限责任公司; 呼伦贝尔海康医药有限公司	HHK001	申请临床	CXHL2600537	注射剂(冻干)	化学药品	2.2	not available
上海复宏汉霖生物医药有限公司; 上海复宏瑞霖生物技术有限公司	HLX37	Phase I	CXSL2600467	注射剂	生物制品	1	PDL1; VEGF
上海复宏汉霖生物医药有限公司; 上海复宏瑞霖生物技术有限公司; 上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	HLX43	Phase II/III	CXSL2600468	注射剂(冻干)	生物制品	1	PDL1
信达生物制药(苏州)有限公司	IBI3003	Phase I/II	CXSL2600478	注射剂	生物制品	1	BCMA; CD3; GPRC5D
深圳深信生物科技有限公司	IN006	Phase II	CXSB2600083	注射剂	生物制品	1.2	RSV fusion
成都弘基生物科技有限公司	KHN921	申请临床	CXSL2600466	注射剂	生物制品	1	not available

Eli Lilly and Company Limited; 礼来苏州制药有限公司	LY4337713	申请临床	JXHL2600149	注射剂	化学药品	1	FAP
烟台迈百瑞国际生物医药股份有限公司	M701	申请上市	CXSS2600078	注射剂(冻干)	生物制品	1	CD3; EpCAM
乐普生物科技股份有限公司; 上海美雅珂生物技术有限责任公司	MRG004A	Phase III	CXSB2600079	注射剂(冻干)	生物制品	1	tissue factor
上海美悦生物科技发展有限公司; 武汉朗来科技发展有限公司	MY004567	Phase II	CXHB2600132	片剂	化学药品	1	IRAK4
上海美悦生物科技发展有限公司; 武汉朗来科技发展有限公司	MY004567	Phase II	CXHB2600133	片剂	化学药品	1	IRAK4
上海美悦生物科技发展有限公司; 武汉朗来科技发展有限公司	MY004567	Phase II	CXHB2600130	片剂	化学药品	1	IRAK4
上海美悦生物科技发展有限公司; 武汉朗来科技发展有限公司	MY004567	Phase II	CXHB2600131	片剂	化学药品	1	IRAK4
苏州星奥拓维生物技术有限公司; 星奥拓维(南京)生物技术有限公司	OTOV-102	申请临床	CXSL2600479	注射剂	生物制品	1	OTOF
齐鲁制药有限公司	QLS1403	申请临床	CXHL2600546	片剂	化学药品	1	PARG
齐鲁制药有限公司	QLS1403	申请临床	CXHL2600545	片剂	化学药品	1	PARG
齐鲁制药有限公司	QLS1410	Phase II	CXHL2600531	片剂	化学药品	1	ALDOS
齐鲁制药有限公司	QLS1410	Phase II	CXHL2600528	片剂	化学药品	1	ALDOS
齐鲁制药有限公司	QLS1410	Phase II	CXHL2600527	片剂	化学药品	1	ALDOS
齐鲁制药有限公司	QLS1410	Phase II	CXHL2600530	片剂	化学药品	1	ALDOS

仁景(苏州)生物科技有限公司; 中国医学科学院医药生物技术研究所	RG003-02	申请临床	CXSL2600487	注射剂	生物制品	1.2	influenza virus
广东恒瑞医药有限公司	SHR-1139	Phase II	CXSB2600081	注射剂	生物制品	1	IL-23p19; IL-36R
苏州盛迪亚生物医药有限公司; 上海恒瑞医药有限公司; 江苏恒瑞医药股份有限公司	SHR-1501	Phase I/II	CXSL2600470	注射剂(冻干)	生物制品	1	IL-15
上海恒瑞医药有限公司	SHR-2005	Phase I	CXSL2600469	注射剂	生物制品	1	CD40
沈阳兴齐眼药股份有限公司	SQ-23101	申请临床	CXSL2600482	注射剂	生物制品	1	not available
Pfizer Inc.	SSGJ-707	Phase III	JXSB2600064	注射剂	生物制品	1	PD1; VEGF
石药集团巨石生物制药有限公司	SYS6067	申请临床	CXSL2600483	注射剂	生物制品	1	not available
深圳市图徽安创科技发展有限公司	TB-D004C	Phase I	CXHL2600540	注射剂	化学药品	1	not available
深圳市图徽安创科技发展有限公司	TB-D004C	Phase I	CXHL2600539	注射剂	化学药品	1	not available

数据来源: 医药魔方, 东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表3: 本周仿制药以及改良药上市、临床申报一览

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
海南斯达制药有限公司	艾地骨化醇软胶囊	申请上市	CYHS2601063	软胶囊	化学药品	4	vitamin D
海南斯达制药有限公司	艾地骨化醇软胶囊	申请上市	CYHS2601061	软胶囊	化学药品	4	vitamin D
山东药石药业有限公司	艾普拉唑肠溶片	申请上市	CYHS2601030	肠溶片	化学药品	4	proton pump
山东方明药业集团股份有限公司	奥美拉唑肠溶胶囊	已上市	CYHB2600886	胶囊剂(肠溶)	化学药品	无	proton pump
山东诺明康药物研究院有限公司	氯吡格雷阿司匹林片	申请上市	CYHS2601049	片剂	化学药品	4	COX; P2Y12 receptor

广东博卓医药科技有限公司	苯磺酸美洛加巴林片	申请上市	CYHS2601048	片剂	化学药品	4	GABA; $\alpha 2 \delta$
广东博卓医药科技有限公司	苯磺酸美洛加巴林片	申请上市	CYHS2601047	片剂	化学药品	4	GABA; $\alpha 2 \delta$
苏州西克罗制药有限公司	丙酸氟替卡松雾化吸入用混悬液	已上市	CYHB2600883	吸入剂	化学药品		glucocorticoid
四川健林药业有限责任公司	丙酸氟替卡松雾化吸入用混悬液	申请上市	CYHS2601043	吸入剂	化学药品	4	glucocorticoid
上海景峰制药有限公司	玻璃酸钠注射液	已上市	CYHB2600890	注射剂	化学药品	无	not available
浙江莎普爱思药业股份有限公司	醋酸阿托西班注射液	申请上市	CYHS2601027	注射剂	化学药品	4	OXTR; AVPR
浙江莎普爱思药业股份有限公司	醋酸阿托西班注射液	申请上市	CYHS2601028	注射剂	化学药品	4	OXTR; AVPR
浙江圣兆药物科技股份有限公司	注射用醋酸亮丙瑞林微球	申请上市	CYHS2601036	注射剂(微球)	化学药品	4	GnRHR
辽宁海思科制药有限公司	中长链脂肪乳/氨基酸(16)/葡萄糖(16%)注射液	已上市	CYHB2600875	注射剂	化学药品		not available
乐泰药业有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2601055	片剂	化学药品	4	SGLT2
乐泰药业有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2601056	片剂	化学药品	4	SGLT2
国大(吉林)制药集团有限公司	达格列净二甲双胍缓释片(I)	申请上市	CYHS2601046	缓释片	化学药品	4	SGLT2; PEN2
国大(吉林)制药集团有限公司	达格列净二甲双胍缓释片(III)	申请上市	CYHS2601045	缓释片	化学药品	4	SGLT2; PEN2
河北金钟制药	碘酊	已上市	CYHB2600859	酊剂(外)	化学药品	原 6	not available

有限公司				用)			
江西施美药业股份有限公司	地拉罗司颗粒	申请上市	CYHS2601029	颗粒剂	化学药品	3	Fe
武汉九珑人福药业有限责任公司	地屈孕酮片	申请上市	CYHS2601052	片剂	化学药品	4	PR
威海路坦制药有限公司	氨酚双氢可待因片	已上市	CYHB2650112	片剂	化学药品	无	COX; μ opioid receptor
西安必康制药集团有限公司	氨酚伪麻那敏片(II)	已上市	CYHB2600871	片剂	化学药品	无	α -adrenergic receptor; β -adrenergic receptor; COX; H1 receptor
西安必康制药集团有限公司	氨酚伪麻那敏片(III)	已上市	CYHB2600872	片剂	化学药品	无	α -adrenergic receptor; β -adrenergic receptor; COX; H1 receptor
杭州和康药业有限公司	多替诺雷片	申请上市	CYHS2601050	片剂	化学药品	4	URAT1
杭州和康药业有限公司	多替诺雷片	申请上市	CYHS2601051	片剂	化学药品	4	URAT1
Zydus Lifesciences Ltd.	恩扎卢胺软胶囊	申请上市	JYHS2600011	软胶囊	化学药品	5.2	AR
江苏华益核医药股份有限公司	氟[18F]脱氧葡萄糖注射液	已上市	CYHB2600860	注射剂	化学药品	原 6	not available
江苏华益核医药股份有限公司	氟[18F]脱氧葡萄糖注射液	已上市	CYHB2600861	注射剂	化学药品	原 6	not available
杭州沐源生物医药科技股份有限公司	注射用甲磺酸萘莫司他	申请上市	CYHS2601042	注射剂(冻干)	化学药品	3	protease
杭州沐源生物医药科技股份有限公司	注射用甲磺酸萘莫司他	申请上市	CYHS2601040	注射剂(冻干)	化学药品	3	protease
扬子江药业集团有限公司	兰索拉唑肠溶胶囊	申请上市(Other)	CYHB2600865	胶囊剂(肠溶)	化学药品	4	proton pump
安徽贝克生物制药有限公司	磷酸奥司他韦胶囊	已上市	CYHB2600862	胶囊剂	化学药品	4	neuraminidase
湖州亚瑟制药有限公司	注射用硫酸多黏菌素B	申请上市	CYHS2601064	注射剂(冻干)	化学药品	3	not available

河北天成药业股份有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2600889	注射剂	化学药品		Na+
河北广祥医药科技有限公司	生理氯化钠溶液	申请上市	CYHS2601054	注射剂	化学药品	3	Na+
湖北一半天制药有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2600874	注射剂	化学药品	无	Na+
葵花药业集团佳木斯鹿灵制药有限公司	美沙拉秦肠溶片	已上市	CYHB2600884	肠溶片	化学药品	4	not available
海南万玮制药有限公司	孟鲁司特钠片	申请上市	CYHS2601037	片剂	化学药品	4	not available
山东华铂凯盛生物科技有限公司	米诺地尔搽剂	已上市	CYHB2600877	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
山东华铂凯盛生物科技有限公司	米诺地尔搽剂	已上市	CYHB2600880	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
山东华铂凯盛生物科技有限公司	米诺地尔搽剂	已上市	CYHB2600878	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
山东华铂凯盛生物科技有限公司	米诺地尔搽剂	已上市	CYHB2600879	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
海南丰恺思制药有限公司	莫匹罗星软膏	申请上市	CYHS2601044	软膏剂	化学药品	4	bacterial IRS
正大天晴药业集团股份有限公司	奈妥匹坦帕洛诺司琼胶囊	申请上市	CYHS2601065	胶囊剂	化学药品	4	5-HT ₃ receptor; NK1
湖南科伦制药有限公司	佩玛贝特片	申请上市	CYHS2601026	片剂	化学药品	4	PPAR α
江苏福邦药业有限公司	吡拉西坦注射液	申请上市	CYHS2601035	注射剂	化学药品	3	AMPA receptor
江苏福邦药业有限公司	吡拉西坦注射液	申请上市	CYHS2601034	注射剂	化学药品	3	AMPA receptor
四川美大康佳乐药业有限公司	苹果酸奈诺沙星氯化钠注射液	申请上市	CYHS2601033	注射剂	化学药品	4	bacterial Top II
华润赛科药业有限责任公司	缬沙坦氢氯噻嗪片	已上市	CYHB2600885	片剂	化学药品		AT1R; NCC
中曦(福建)药业有限公司	瑞维那新吸入溶液	申请上市	CYHS2601059	吸入剂	化学药品	4	M3 receptor
长风药业股份有限公司	噻托溴铵吸入粉雾剂	申请上市	CYHS2601031	吸入粉雾剂	化学药品	4	M1 receptor; M3 receptor

	剂						
云南植物药业有限公司	顺铂氯化钠注射液	已上市	CYHB2600887	注射剂	化学药品	无	DNA
华夏国药(菏泽)制药有限公司	四烯甲萘醌软胶囊	申请上市	CYHS2601032	软胶囊	化学药品	4	vitamin K2
许昌高新制药有限公司	他达拉非片	已上市	CYHB2600888	片剂	化学药品	4	PDE5
石药银湖制药有限公司	维生素 B1 注射液	已上市	CYHB2600873	注射剂	化学药品	无	vitamin B1
湖南方盛制药股份有限公司	维生素 C 泡腾颗粒	已上市	CYHB2600876	颗粒剂	化学药品		vitamin C
亚宝药业集团股份有限公司	硝苯地平控释片	已上市	CYHB2600864	控释片	化学药品	4	L-type calcium channel
四川奥邦古得药业有限公司	西诺氨酯片	申请上市	CYHB2600869	片剂	化学药品	4	GABAA receptor; sodium channel
四川奥邦古得药业有限公司	西诺氨酯片	申请上市	CYHB2600868	片剂	化学药品	4	GABAA receptor; sodium channel
四川奥邦古得药业有限公司	西诺氨酯片	申请上市	CYHB2600867	片剂	化学药品	4	GABAA receptor; sodium channel
广钢气体(广州)有限公司	氧(气态)	已上市	CYHS2601062	医用气体	化学药品	4	not available
辰欣药业股份有限公司	盐酸氨溴索片	申请上市	CYHS2601025	片剂	化学药品	4	GBA
江西盛翔制药有限公司	氨溴特罗口服溶液	申请上市	CYHS2601024	口服溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor; GBA
广东星昊药业有限公司	注射用盐酸表柔比星	申请上市	CYHS2601041	注射剂(冻干)	化学药品	4	DNA; Top II
武汉久安药物研究院有限公司	盐酸二甲双胍缓释片(IV)	已上市	CYHB2600866	缓释片	化学药品	3	PEN2
浙江和泽医药科技股份有限公司	西格列汀二甲双胍缓释片	申请上市	CYHS2601053	缓释片	化学药品	3	DPP-4; PEN2
石药集团欧意药业有限公司	西格列汀二甲双胍缓释片	申请上市	CYHS2601057	缓释片	化学药品	3	DPP-4; PEN2
山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司	盐酸伐地那非片	已上市	CYHB2600870	片剂	化学药品	4	PDE5
中曦(福建)药业有限公司	盐酸曲唑酮缓释片	申请上市	CYHS2601038	缓释片	化学药品	4	5-HT2A receptor; SERT
中曦(福建)药	盐酸曲唑	申请上市	CYHS2601039	缓释片	化学药品	4	5-HT2A receptor;

业有限公司	酮缓释片						SERT
海南普利制药股份有限公司	注射用盐酸万古霉素	已上市	CYHB2600863	注射剂(冻干)	化学药品	4	not available
安徽环球药业股份有限公司	盐酸溴己新口服溶液	申请上市	CYHS2601058	口服溶液剂	化学药品	3	not available
胜思(广州)制药有限公司	亚叶酸钙注射液	申请上市	CYHS2601060	注射剂	化学药品	4	folic acid; TYMS
江苏安必生制药有限公司	乙酰半胱氨酸注射液	申请上市	CYHS2601066	注射剂	化学药品	3	GSH

数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

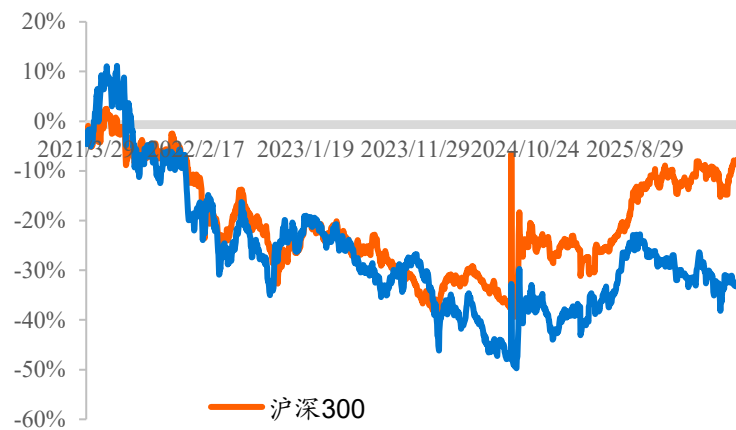
4. 行业洞察与监管洞察

- 5月6日，按照国家药品监督管理局的部署，药审中心组织修订了《胰岛素类产品生物类似药药学研究与评价技术指导原则》，形成了《重组胰岛素类产品药学研究与评价技术指导原则（修订版）》（见附件）。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》（药监综药管〔2020〕9号）要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。
- 4月29日，为保证提交用于药品上市许可申请的药物临床试验生物样品分析检测数据可靠，进一步落实药品注册申请人和药物临床试验申办者主体责任，我中心组织起草了《药物临床试验生物样品分析实验室合规性回顾报告（征求意见稿）》，计划将其纳入药品注册申报资料要求，现公开征求意见。
- 4月28日，为进一步指导硼中子俘获治疗药物临床开发，CDE组织起草了《硼中子俘获治疗药物临床研发技术指导原则（征求意见稿）》。

5. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为 +0.31%、+0.44%，相对沪深 300 的超额收益分别为 -1.03%、-4.79%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 -0.44%、+3.35%，相对于恒生科技指数分别跑输 5.19%、跑赢 10.60%。

图15: 医药行业 2021 年初至今 (2026 年 5 月 8 日) 市场表现

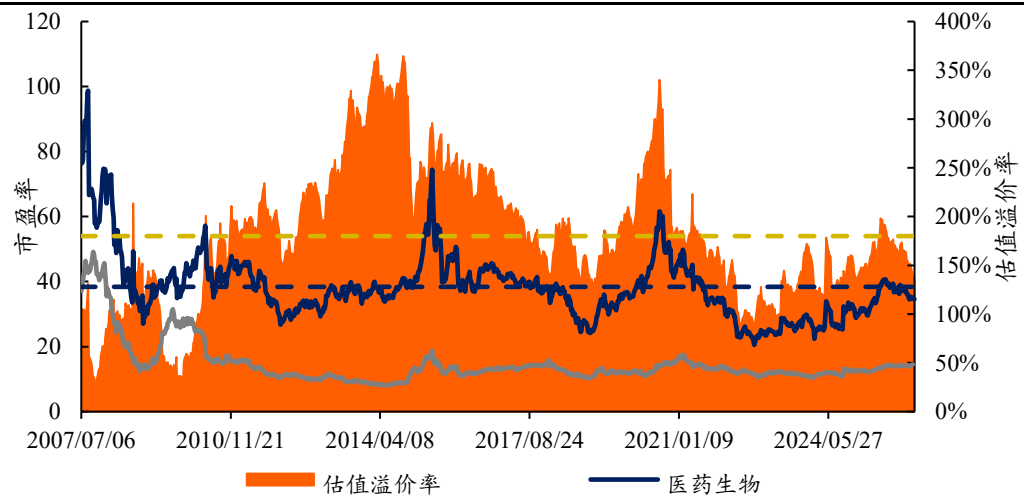


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 34.62 倍, 较历史均值低 3.77 倍

截至 2026 年 5 月 8 日, 医药指数市盈率为 34.62 倍, 环比上周下降 0.08 倍, 低于历史均值 3.77 倍; 沪深 300 指数市盈率为 14.71 倍, 医药指数估值溢价率为 135.4%, 环比上周下降 3.1pp, 低于历史均值 44.5pp。

图16: 2007 年 7 月至今 (2026 年 5 月 8 日) 期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5.2. 医药子板块追踪: 本周医疗器械、生物制品涨幅居前

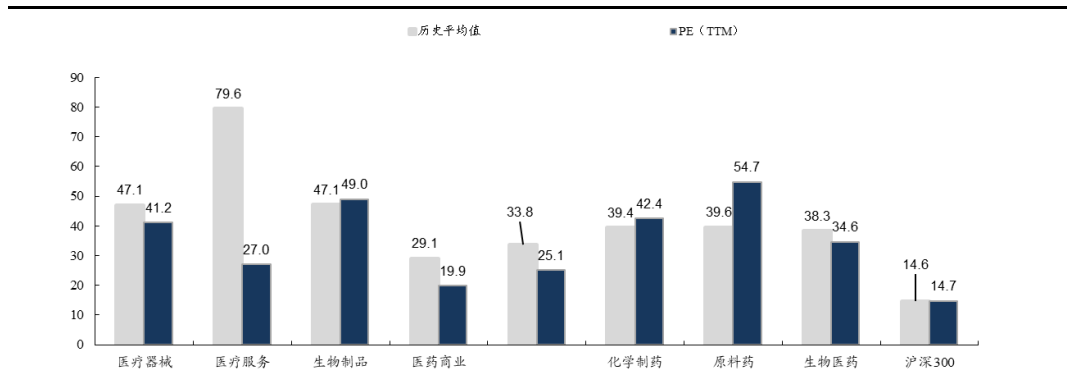
本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为 +0.31%、+0.44%, 相对沪深 300 的超额收益分别为 -1.03%、-4.79%; 本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为 -0.44%、+3.35%, 相对于恒生科技指数分别跑输 5.19%、跑赢 10.60%。本周医疗器械 (+1.90%)、生物制品 (+1.29%)、原料药 (+1.28%) 涨幅居前; 医疗服务 (-1.16%)、医药商业 (-0.64%)、化学制药 (-0.01%) 跌幅居前。

表4: 板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
801152.SI	生物制品	1.29	-0.90
801151.SI	化学制药	-0.01	-2.36
801155.SI	中药	0.10	-2.70
801150.SI	生物医药	0.31	0.44
851511.SI	原料药	1.28	10.20
801154.SI	医药商业	-0.64	-4.14
801153.SI	医疗器械	1.90	1.96
000001.SH	上证指数	1.65	5.32
801156.SI	医疗服务	-1.16	9.35
000300.SH	沪深 300	1.34	5.23

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 5 月 8 日)

图17: 子行业估值情况



数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 5 月 8 日)

5.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前众生药业(+22.57%)、博拓生物(+19.09%)、华康洁净(+16.54%)，跌幅居前 ST 迪瑞 (-26.32%)、ST 万邦 (-14.25%)、ST 嘉应 (-14.21%)。本周 H 股涨幅居前艾美疫苗 (+30.08%)、励晶太平洋 (+17.74%)、药明巨诺-B (+14.16%)，跌幅居前思路迪医药股份 (-21.47%)、永泰生物-B (-16.35%)、中国再生医学 (-16.05%)。

表5: A股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	众生药业	22.57	ST 迪瑞	-26.32
2	博拓生物	19.09	ST 万邦	-14.25
3	华康洁净	16.54	ST 嘉应	-14.21
4	*ST 荣控	15.71	ST 金花	-14.17
5	达安基因	14.88	ST 海王	-14.15
6	拱东医疗	14.21	*ST 未名	-12.74
7	美年健康	13.63	英科医疗	-10.70
8	欧林生物	13.50	ST 能特	-10.57
9	粤万年青	13.37	泰格医药	-7.32
10	华兰股份	13.20	新和成	-7.21

表6: A股 2026 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	美诺华	231.08	*ST 赛隆	-39.06
2	海泰新光	183.83	康芝药业	-36.66
3	宝莱特	130.99	合富中国	-34.26
4	九安医疗	90.13	ST 迪瑞	-33.80
5	华兰股份	89.16	向日葵	-33.77
6	*ST 荣控	86.76	鹭燕医药	-33.10
7	康惠股份	83.59	特宝生物	-31.69
8	万泽股份	79.09	百花医药	-31.04
9	爱迪特	78.08	热景生物	-30.92
10	ST 万邦	75.38	海南海药	-29.37

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 5 月 8 日)

6. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围, 药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价, 随着国内医药和器材市场的竞争加剧, 集采对降价的推动作用将会更加明显, 未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期, 对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等:

医保局作为中国医药行业最大单一支付方, 其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

7. 附录

表7: 国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市 的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物, 且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市 的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体, 或者对已知活性成份成酯, 或者对已知活性成份成盐 (包括含有氢键或配位键的盐), 或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素, 或者形成其他非共价键衍生物 (如络合物、螯合物或包合物), 且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型 (包括新的给药系统)、新处方工艺、新给药途径, 且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂, 且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症药品

		3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品
		4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品
		5. 境外上市的药品申请在境内上市 (1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品		1. 创新型疫苗 (1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别, 且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗, 包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。(如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗; 更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造; 对已上市细胞基质或目的基因进行改造; 非纯化疫苗改进为纯化疫苗; 全细胞疫苗改进为组分疫苗等) (3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径, 且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序, 且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
		3. 境内或境外已上市的疫苗 (1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
	2. 改良型疫苗	
治疗用生物制品		1. 创新型生物制品 (1) 在已上市制品基础上, 对其剂型、给药途径等进行优化, 且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类产品上市生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上, 具有重大技术改进的生物制品, 如重组技术替代生物组织提取技术; 较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。
		3. 境内或境外已上市生物制品 (1) 境外生产的境外已上市、境内未上市生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
	2. 改良型生物制品	
中药		1. 中药创新药 (1) 中药复方制剂, 系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂, 即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂, 以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。 (4) 改变已上市中药给药途径的制剂, 即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。
		2. 中药改良型新药 (2) 改变已上市中药剂型的制剂, 即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 (3) 中药增加功能主治。 (4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。 (1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。
		3. 古代经典名方中药复方制剂 (2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。
		4. 同名同方药

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>