



医药健康行业研究

买入（维持评级）
行业周报
证券研究报告
医药组
分析师：甘坛煥（执业 S1130525060003）

gantanhuan@gjzq.com.cn

CXO 景气持续向上，AI 助力研发提速

投资逻辑

CXO 行业景气度持续向上，全球生物医药投融资回暖带动创新药研发投入提速，海内外龙头订单与业绩逐步兑现，行业景气上行逻辑不断夯实。AI 技术深度渗透药物研发全流程，在靶点挖掘、分子生成、工艺优化等环节显著压缩研发周期，提升早期药物发现效率新浪财经。AI 更多起到需求放大作用，虚拟设计产出的大量候选分子仍需经过合成、药理、毒理等湿实验验证，直接拉动上游及 CXO 外包需求增长。头部 CXO 企业也主动融合 AI 能力，迭代实验与生产体系。在传统创新药需求叠加 AI 制药增量的共振之下，行业中长期成长空间进一步打开。

药品板块：8 月 13 日，BMS 宣布美国 FDA 已批准其创新药 Iberdomide 上市，联合标准治疗方案（达雷妥尤单抗+地塞米松）用于治疗 r/r MM 患者。Iberdomide 是首款获得 FDA 批准的 cereblon E3 泛素连接酶调节剂（CELMoD）。本周传奇生物发布二季报，26 年二季度 Carvykti 全球净贸易销售额达到 6.57 亿美元，同比增长 50%、环比增长 10%，继续刷新单季度 CAR-T 产品销售纪录。新管线层面，早前传奇生物在 EHA 公布 LB2501 数据后完成增发，后续传奇计划自行推进 LB2501 美国 IND 及早期临床，

生物制品：8 月 14 日，GSK Efimosfermin alfa 针对 F2-F3 期 MASH 的 III 期临床（ZENITH-2）启动，其中中国纳入 90 名受试者。Efimosfermin alfa 是一种在研的每月一次皮下注射的 FGF21 的长效变体药物，目前已启动多项 3 期临床，建议持续关注后续临床进展。

CXO：国内外 CXO 公司中报业绩持续验证行业高景气。近期海外各 CXO 公司陆续发布 2026 年中报，整体来看，各公司二季度订单均出现明显改善，临床前 book-to-bill 指标改善明显，同时大多数企业均上修业绩指引。国内药明康德发布中报，业绩大幅超市场预期，同时大幅上调全年业绩指引。

医疗器械：检验类立项指南政策落地，行业有望规范化发展。国家医保局编制印发《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，将已有价格项目规范整合为 662 个主项目、114 个加收项、7 个扩展项，覆盖临床检验、输血与血型、微生物与寄生虫、分子诊断、生化、免疫等主要板块，有望引导国内 IVD 行业进一步良性发展。

中药：近期流感发病率持续上升，相关公司有望在低基数下迎来业绩修复。

医疗服务及消费医疗：8 月 14 日，国家医保局正式发布《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》（以下简称“检验类立项指南”）。标志着历时多年的 40 批立项指南编制工作全面收官，全国统一的医疗服务价格项目体系基本成型。

投资建议

创新药企业扭亏节点到来，全年临床数据催化密集，叠加已 BD 出海管线海外临床进展顺利，我们看好创新药板块投资机会。具体布局思路而言：(1) 布局业绩财报窗口期，掘金业绩超预期标的；(2) 关注学会大会动态，把握重磅临床数据发布窗口；(3) 聚焦核心赛道，持续关注小核酸、双抗、ADC 等相关标的的投资机会，把握产业兑现期的红利行情。

重点标的

恒瑞医药、百济神州、翰森制药、信达生物、康方生物、中国生物制药、石药集团、科伦博泰生物-B、三生制药、映恩生物、康诺亚、甘李药业、华东医药、南微医学、先健科技、鱼跃医疗、时代天使、爱尔眼科、益丰药房、大参林、华润三九、羚锐制药、济川药业、东阿阿胶、药明合联等。

风险提示

汇兑风险、国内外政策风险、投融资周期波动风险、并购整合不及预期的风险等。



内容目录

CXO 景气持续向上，AI 助力研发提速.....	4
药品：FDA 批准 BMS 新型蛋白降解剂上市，传奇 in-vivo CAR-T 管线快速推进	6
生物制品：Efimosfermin alfa 中国 3 期临床启动，关注 MASH 赛道进展	10
CXO 及制药上游供应链：国内外 CXO 公司中报业绩持续验证行业高景气	11
国内外投融资水平持续高增长.....	11
国内外 CXO 公司陆续披露中报业绩，行业高景气持续验证.....	12
医疗器械：检验类立项指南政策落地，行业有望规范化发展.....	13
中药：关注流感发病率走势.....	14
医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善.....	15
投资建议.....	16
风险提示.....	16

图表目录

图表 1： 年初至今各申万一级行业表现 (%)	4
图表 2： 8 月 10 日~8 月 14 日各申万一级行业表现 (%)	4
图表 3： 8 月 10 日~8 月 14 日医药生物申万三级细分涨跌幅 (%)	5
图表 4： 本周医药生物涨跌幅前十	5
图表 5： 本周医药板块景气度	5
图表 6： 本周 A 股创新药整体股价走势 (2026/08/10-2026/08/14)	6
图表 7： 本周 A 股部分个股股价走势 (2026/08/10-2026/08/14)	6
图表 8： 本周 H 股创新药整体股价走势 (2026/08/10-2026/08/14)	7
图表 9： 本周 H 股部分个股股价走势 (2026/08/10-2026/08/14)	7
图表 10： 本周美股创新药整体股价走势 (2026/08/10-2026/08/14)	7
图表 11： 26/07-26/08 月国内创新药获批上市情况.....	8
图表 12： 26/07-26/08 月国内创新药申报上市情况.....	8
图表 13： 26/07-26/08 月创新药跨国交易情况.....	8
图表 14： Carvykti 保持强劲增长.....	9
图表 15： 传奇生物多技术平台同步推进，in-vivo CAR-T 管线快速推进临床.....	10
图表 16： Efimosfermin alfa 半衰期达 21 天，可实现月度给药.....	10
图表 17： Efimosfermin alfa 在 F2/3 MASH 人群中展现出疗效潜在优势.....	11
图表 18： 海外投融资数据情况	11
图表 19： 国内投融资数据情况	12



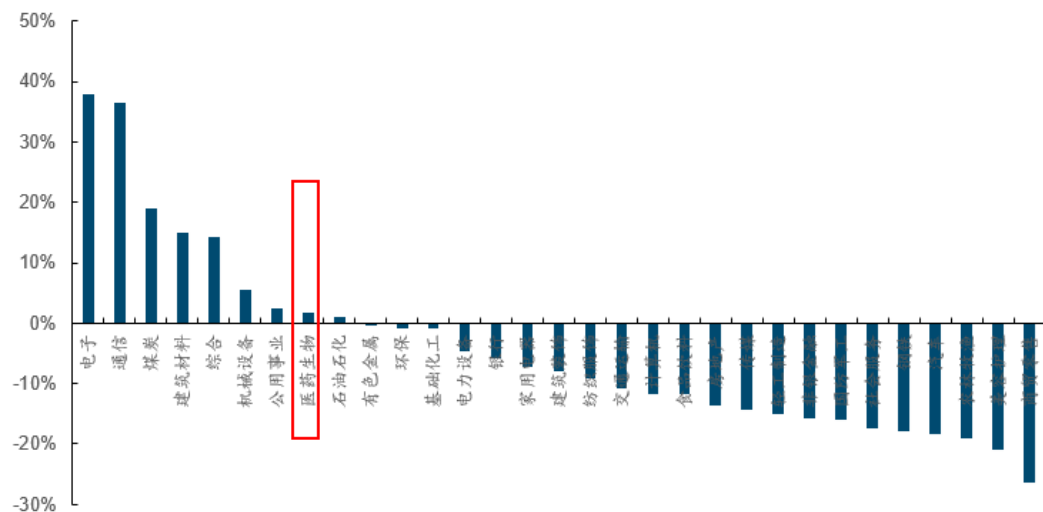
图表 20: 海外 CXO 公司中报业绩情况	12
图表 21: 南方省份哨点医院报告的流感样病例%	15
图表 22: 北方省份哨点医院报告的流感样病例%	15



CXO 景气持续向上，AI 助力研发提速

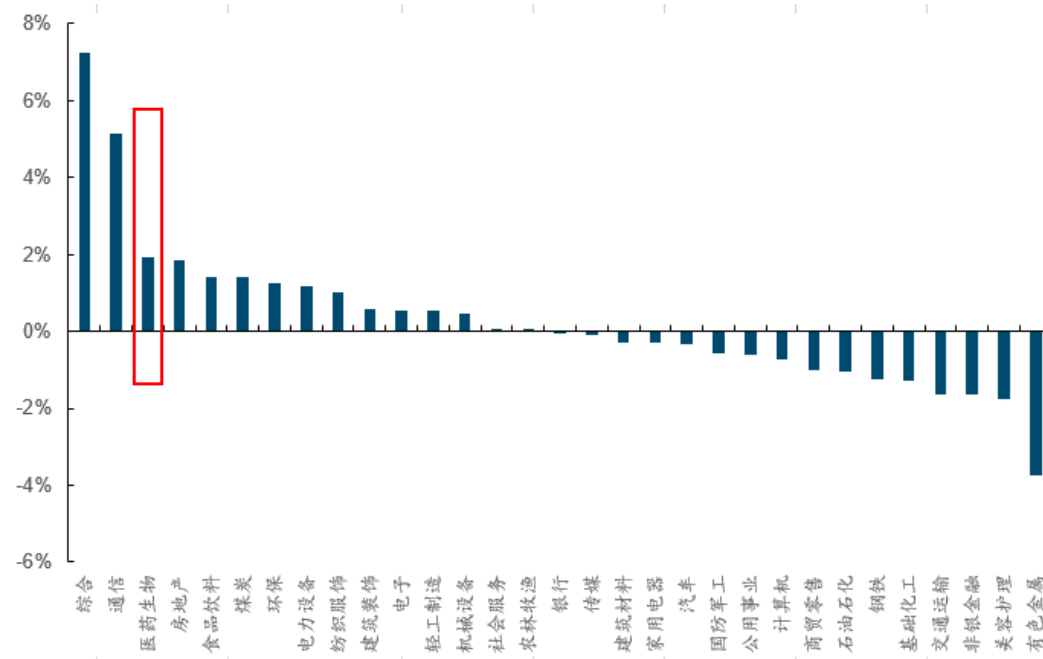
CXO 行业景气度持续向上，全球生物医药投融资回暖带动创新药研发投入提速，海内外龙头订单与业绩逐步兑现，行业景气上行逻辑不断夯实。AI 技术深度渗透药物研发全流程，在靶点挖掘、分子生成、工艺优化等环节显著压缩研发周期，提升早期药物发现效率新浪财经。AI 更多起到需求放大作用，虚拟设计产出的大量候选分子仍需经过合成、药理、毒理等湿实验验证，直接拉动上游及 CXO 外包需求增长。头部 CXO 企业也主动融合 AI 能力，迭代实验与生产体系。在传统创新药需求叠加 AI 制药增量的共振之下，行业中长期成长空间进一步打开。

图表1：年初至今各申万一级行业表现 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所

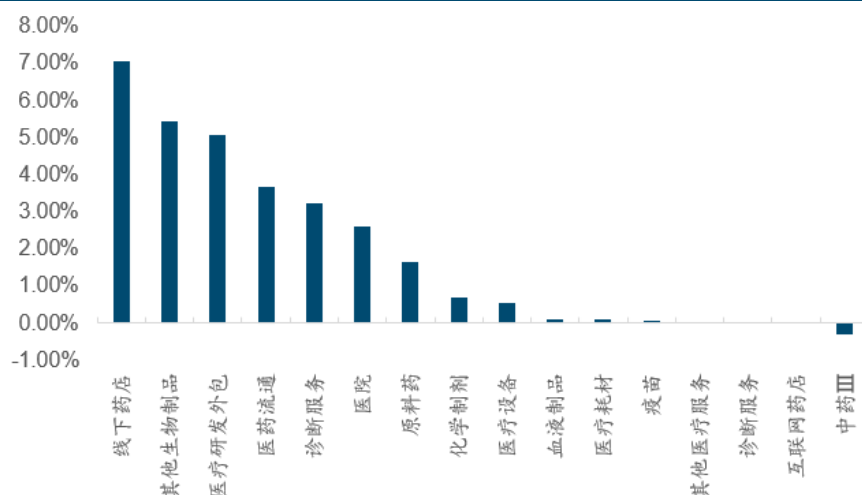
图表2：8月10日~8月14日各申万一级行业表现 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所



图表3：8月10日~8月14日医药生物申万三级细分涨跌幅（%）



来源：iFinD，国金证券研究所

图表4：本周医药生物涨跌幅前十

排名	名称	上周涨跌幅
1	博济医药	59.08%
2	万邦医药	52.30%
3	近岸蛋白	48.93%
4	誉衡药业	45.19%
5	百普赛斯	39.32%
6	澳洋健康	37.99%
7	开开实业	35.70%
8	毕得医药	35.29%
9	兰卫医学	32.77%
10	百花医药	31.02%
487	英科医疗	-4.93%
488	济川药业	-5.37%
489	英诺特	-5.74%
490	国发股份	-6.02%
491	华纳药厂	-6.08%
492	珍宝岛	-6.50%
493	天智航	-7.07%
494	迈普医学	-8.29%
495	海南海药	-9.02%
496	羚锐制药	-11.42%

来源：iFinD，国金证券研究所

图表5：本周医药板块景气度

细分赛道	景气度指标
创新药	加速向上
仿制药	底部企稳
原料药	底部企稳
生物制品	底部企稳
医疗器械	拐点向上
药房	拐点向上
中药	拐点向上
医疗服务与消费	稳健向上

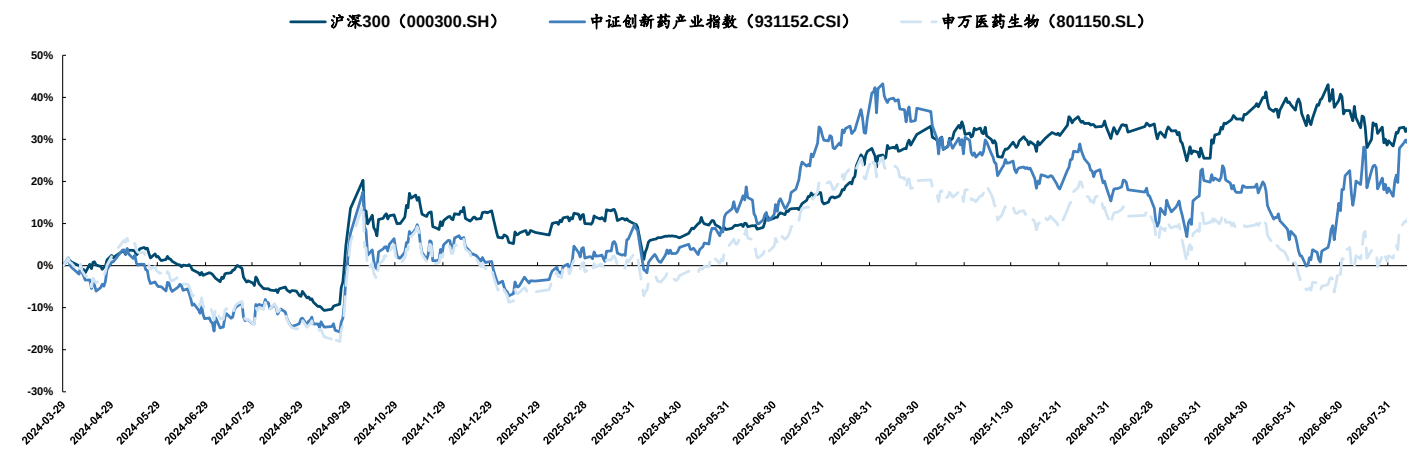


来源：国金证券研究所

药品：FDA 批准 BMS 新型蛋白降解剂上市，传奇 in-vivo CAR-T 管线快速推进

本周 A 股创新药标的股价小幅震荡，其中中证创新药产业指数本周+0%，而申万医药生物指数本周+1%。

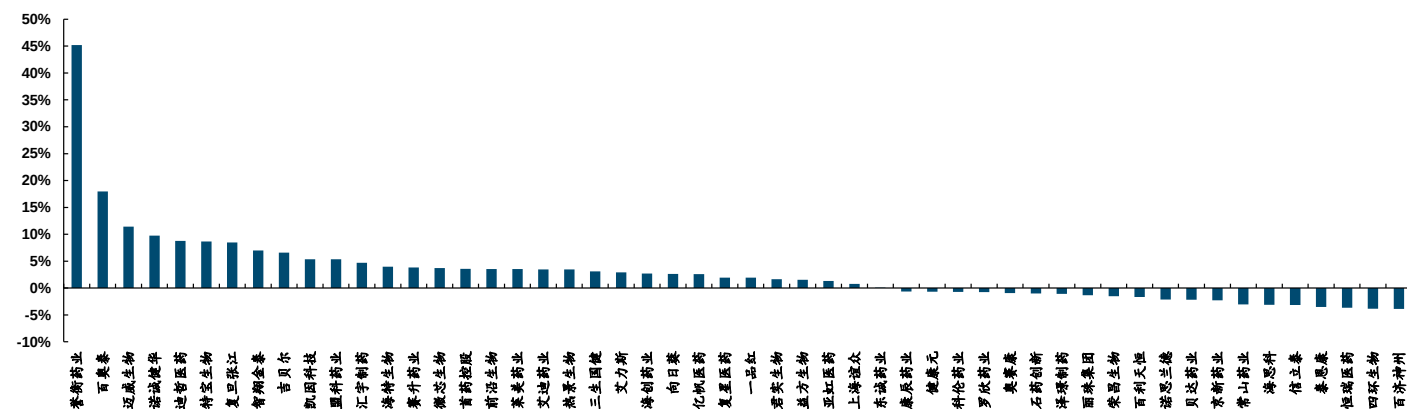
图表6：本周 A 股创新药整体股价走势（2026/08/10-2026/08/14）



来源：iFind，国金证券研究所

- A 股创新药板块的 52 家上市公司，共计 32 家上涨，20 家下跌，平均涨跌幅+2.9%。其中涨跌幅前三分别为誉衡药业(+45.2%)、百奥泰(+18.0%)、迈威生物(+11.4%)，涨跌幅后三分别为百济神州(-3.9%)、四环生物(-3.8%)、恒瑞医药(-3.7%)。

图表7：本周 A 股部分个股股价走势（2026/08/10-2026/08/14）

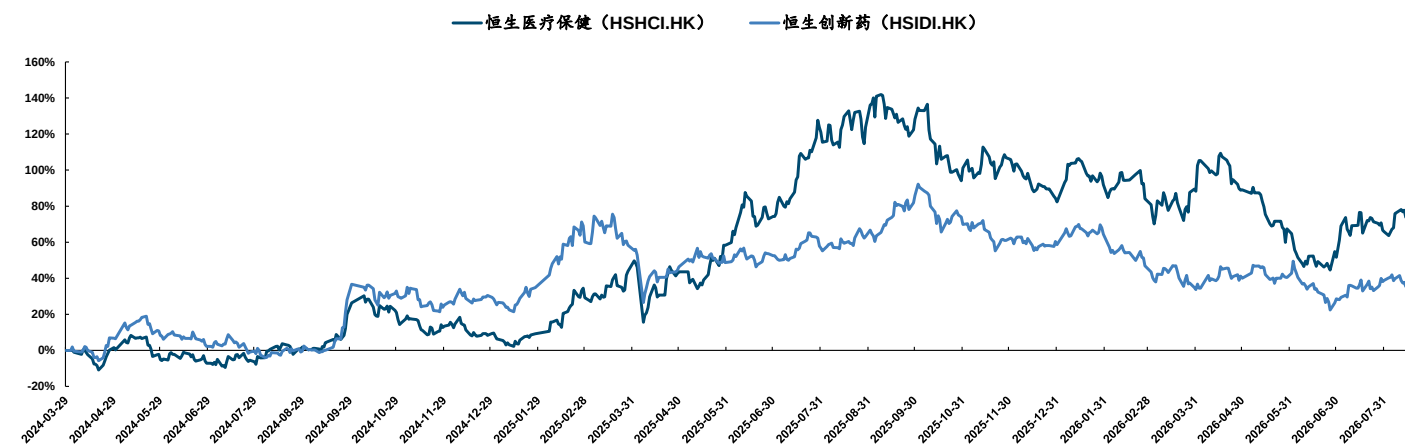


来源：iFind，国金证券研究所

本周 H 股创新药标的股价小幅回调，恒生医疗保健指数本周-4%，其中恒生创新药指数-6%。



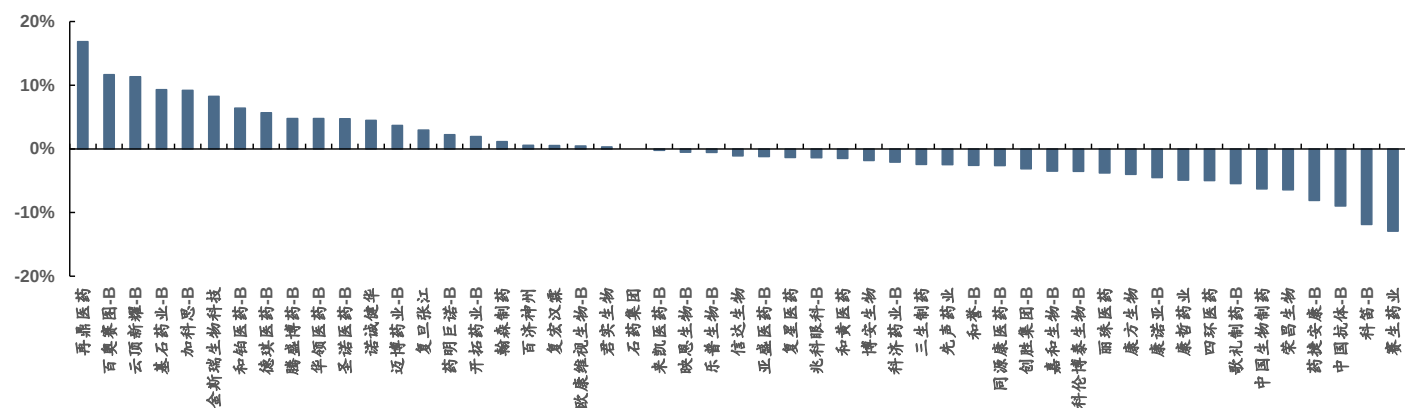
图表8：本周H股创新药整体股价走势（2026/08/10-2026/08/14）



来源：iFind，国金证券研究所

- H股创新药板块的51家上市公司，共计21家上涨，29家下跌，平均涨跌幅+0.1%。其中涨跌幅前三分别为再鼎医药（+16.9%）、百奥赛图-B（+11.7%）、云顶新耀-B（+11.4%），涨跌幅后三分别为赛生药业（-12.9%）、科笛-B（-11.9%）、中国抗体-B（-9.0%）。

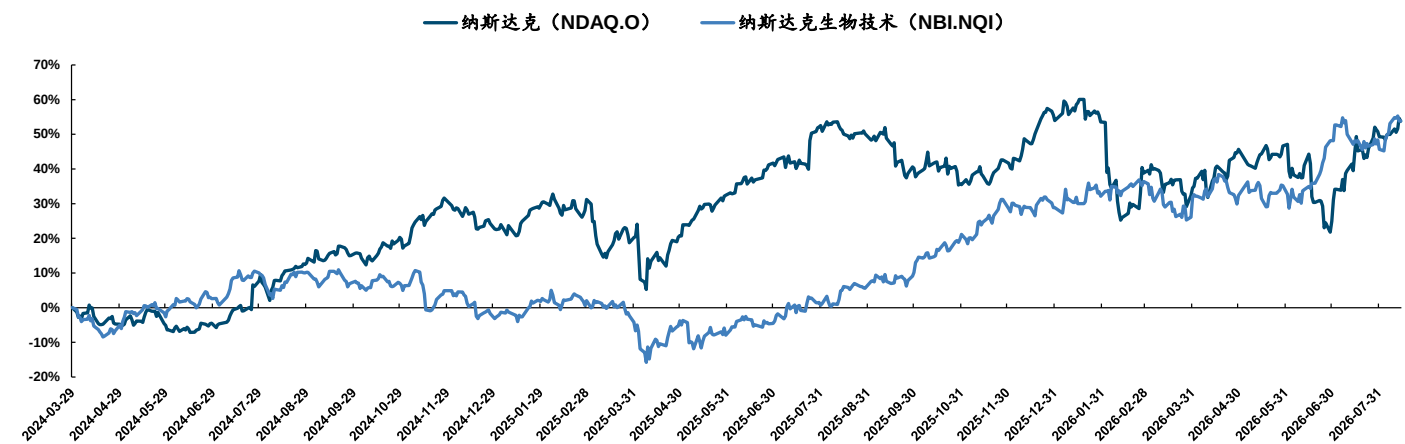
图表9：本周H股部分个股股价走势（2026/08/10-2026/08/14）



来源：iFind，国金证券研究所

本周美股创新药指数震荡，其中纳斯达克生物技术指数本周-1%。

图表10：本周美股创新药整体股价走势（2026/08/10-2026/08/14）



来源：iFind，国金证券研究所



2026/07/01-2026/08/15, 共计 8 款新药获 CDE 批准上市, 其中 6 款为国产药物, 2 款进口药物; 共 18 款创新药申报 NDA, 其中 11 款为国产药物, 7 款为进口药物; 共有 17 款药物达成 BD 合作, 其中 8 款为 License-in, 9 款为 License-out。

图表 11: 26/07-26/08 月国内创新药获批上市情况

通用名	靶点	厂家	适应症 (按项目) 国内状态	国产/进口	获批日期	注册分类 (CDE)
达利雷生	OX1R, OX2R	先声药业	失眠症	国产	2026-07-21	5.1
思普可洋	CFB	海思科医药集团	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	国产	2026-07-21	1
奥普雷单抗	OX2R	武田	1型发作性嗜睡病	进口	2026-07-21	1
重组三价人乳头瘤病毒疫苗	HPV L1	康乐卫士	人乳头瘤病毒感染	国产	2026-07-28	1
瑞西奇单抗	IL36R	华海药业	泛发性脓疱型银屑病	国产	2026-07-28	1
舒地腺岛素	INSR	恒瑞医药	2型糖尿病	国产	2026-07-28	1
替恩戈替尼	AURKA, AURKB, CSF1R, FGFR1, FGFR2, FGFR3, JAK1, JAK2, VEGFR	药捷安康	胆道癌	国产	2026-08-04	1
菲泽安单抗	CD38	渤健制药	多发性骨髓瘤	进口	2026-08-11	1

来源: insight, 国金证券研究所

图表 12: 26/07-26/08 月国内创新药申报上市情况

通用名	厂家	靶点	CDE 承办时间	受理号适应症	注册分类	国产/进口
艾普美安司他片	海和药物	EZH1, EZH2	2026-07-08	外周T细胞淋巴瘤	1	国产
恩利西肽片	默沙东制药	PCSK9	2026-07-09	高胆固醇血症(推测)	1	进口
TQB3454片	正大天晴	IDH1	2026-07-10	胆道癌	1	国产
DP303C	石药集团	HER2	2026-07-16	HER2阳性乳腺癌	1	进口
Telikibart	重庆智睿投资	IL-4Ra	2026-07-16	特应性皮炎、慢性鼻窦炎伴鼻息肉病	1	国产
VCT220片	闻泰医药	GLP1R	2026-07-20	肥胖(推测)	1	国产
金安普单抗注射液	金赛药业	VEGFR2	2026-07-21	胃癌	1	国产
迪纳西米单抗注射液	诺和诺德	FX, FIXa	2026-07-22	A型血友病(推测)	1	进口
甲磺酸洛美他派胶囊	凯西制药	MTTP	2026-07-23	纯合子型家族性高胆固醇血症(推测)	5.1	国产
注射用瑞康芦泽安塔单抗	恒瑞医药	HER3	2026-07-29	非鳞状非小细胞肺癌	1	国产
卡匹色替片	AZ	AKT	2026-07-30	-	5.1	进口
TQB3909片	正大天晴	BCL2	2026-07-31	-	1	国产
多拉韦林伊拉曲韦片	默沙东制药	Reverse transcriptase, Reverse transcriptase/RNaseH	2026-08-05	HIV感染	5.1	进口
AP301胶囊	药源生物	PPi	2026-08-07	高磷血症	1	国产
氯硝西洋片	-赛默飞	GABR	2026-08-11	癫痫、惊恐障碍	5.1	进口
盐酸阿氟色替片	无锡药明康德医药制剂	AKT	2026-08-11	HR阳性、HER2阴性乳腺癌	1	新药
TJ101注射液	天境生物TJBIO	GHR	2026-08-12	生长激素缺乏	1	新药
比拉斯汀口服片	美纳里尼(美纳里尼)Faes Farma	HRH1	2026-08-14	过敏性鼻炎、瘙痒	5.1	进口

来源: insight, 国金证券研究所

图表 13: 26/07-26/08 月创新药跨国交易情况

项目名称	靶点	交易时间	转让方	受让方	交易类型一	交易类型二	交易金额
siRNA(CSPC)	-	2026-07-02	石药集团	阿斯利康制药	期权, 合作	License out	首付款: 30百万美元, 里程碑付款: 1740百万美元, 特许权使用费: 基于相关产品净销售额的潜在个位数销售提成
双特异性抗体偶联药物	-	2026-07-07	百奥赛因	Whitehawk Therapeutics	合作, 期权	License out	-
TQC3721	PDE4, PDE3	2026-07-08	正大天晴	阿斯利康制药	授权/许可	License out	首付款: 200百万美元, 里程碑付款: 1900百万美元
乌美溴铵+维兰特罗, 威替卡松+乌美溴铵+维兰特罗	CHRM, ADRB2, GR	2026-07-08	葛兰素史克制药	正大天晴	授权/许可	License in	-
中枢神经系统领域药物(InSilico)	-	2026-07-13	英矽智能	康哲药业	合作	License in	里程碑付款: 176.08百万美元, 特许权使用费: 净销售额分成
IBI355	CD40L	2026-07-14	信达生物	Spero	授权/许可	License out	交易总额: 1100百万美元
舒沃替尼	EGFR-Ex20Ins, HER2-Ex20Ins	2026-07-14	迪哲医药	阿斯利康	授权/许可	License out	首付款: 600百万美元, 里程碑付款: 900百万美元, 特许权使用费: 按舒沃替尼全球销售额最高到低位数的阶梯式比例的特许权使用费
HS-20118	IL23R	2026-07-14	翰森制药	Avere	NewCo	License out	首付款: 120百万美元, 里程碑付款: 2180百万美元, 特许权使用费: 基于未来销售额的中位数至低双位数百分比
TPST-4003	CD19, BCMA	2026/7/21	Tempest Therapeutics	河北森朗生物科技有限公司	授权/许可	License in	-
OMTX705	FAP-α	2026-07-27	Oncomatrix	应世生物	合作	License in	-
塞纳帕利	PARP1, PARP2	2026-07-30	英派药业	Pharmanovia	授权/许可	License out	交易总额: 482.91百万美元, 特许权使用费: 基于产品净销售额最高至百分之二十(中二十位数%)的分段特许权使用费
JSKN016	HER3, TROP2	2026-08-03	康宁杰瑞	Pathos AI	授权/许可	License out	首付款: 125百万美元 里程碑付款: 2093百万美元
奎扎替尼	FLT3	2026-08-10	第一三共	信达生物	授权/许可	License in	-
博凡格普肽	GLP1R	2026-08-10	甘李药业	美纳里尼	授权/许可	License out	首付款: 70.7百万美元, 里程碑付款: 757.15百万美元, 特许权使用费: 根据年度净销售额, 按最高双位数比例向公司支付梯度特许权使用费
Daraxonrasib, Elironrasib, Zoldonrasib, RMC-5127	KRAS G12D, KRAS G12C	2026-08-10	Revolution	百济神州	授权/许可	License in	特许权使用费: tiered royalties on net sales in the partnered region
PCART7	CD7	2026-08-13	MediSix	驯鹿生物	转让/收购	License in	-
ARR-002	MUC16, NaPi2b	2026-08-13	AmVent	艾力斯	授权/许可	License in	-

来源: insight, 国金证券研究所

8月13日, BMS 宣布美国 FDA 已批准其创新药 Iberdomide (Zenbex) 上市, 联合标准治疗方案 (达雷妥尤单抗+地塞米松) 用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤 (MM) 患者。Iberdomide 是首款获得 FDA 批准的 cereblon E3 泛素连接酶调节剂 (GELMoD) 疗法。

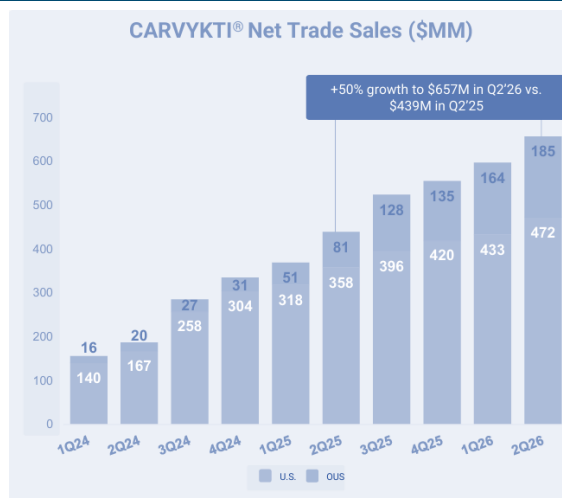
- 本次获批是基于III期研究 EXCALIBER-RRMM (NCT04975997) 的结果。这是一项 III 期、多中心、两阶段、随机、开放标签研究, 旨在评估 Iberdomide 联合达雷妥尤单抗和地塞米松 (ZDd) 方案与达雷妥尤单抗、硼替佐米和地塞米松 (DvD) 方案在复发



或难治性 MM 患者中的疗效和安全性。该研究的两个主要终点是微小残留病灶 (MRD) 阴性和无进展生存期 (PFS)。其他次要终点包括总生存期 (OS)、客观缓解率 (ORR)、缓解持续时间 (DoR)、疾病进展时间 (TTP)、下次治疗时间 (TTNT) 和健康相关生活质量 (HR-QoL)。2025 年 9 月, BMS 宣布在 III 期 EXCALIBER-RRMM 研究的预设中期分析显示, Ixeromide 联合标准疗法用于复发或难治性多发性骨髓瘤患者, 在微小残留病阴性率方面, 与对照组相比取得了统计学意义上的显著改善。

本周传奇生物发布二季报, 26 年二季度, Carvykti 全球净贸易销售额达到 6.57 亿美元, 同比增长 50%、环比增长 10%, 继续刷新单季度 CAR-T 产品销售纪录。其中, 美国销售额 4.72 亿美元, 同比增长 32%、环比增长 9%; 美国以外销售额 1.85 亿美元, 同比增长 128%、环比增长 13%; 产品已进入 19 个市场, 海外治疗中心达到 196 家; 美国治疗中心中约 40% 为社区医院。

图表14: Carvykti 保持强劲增长



来源: 传奇生物公告, 国金证券研究所

早前, 传奇生物在 EHA 公布 LB2501 数据后完成增发, 该笔融资为了加快 LB2501 及整个 in vivo CAR-T 平台开发, 并提高未来业务合作中的谈判选择权。后续传奇计划自行推进 LB2501 美国 IND 及早期临床, 而不必因为资金压力过早授权。

- LB2501 是一款 CD19/CD20 双靶点 in vivo CAR-T, 通过体内递送直接改造患者 T 细胞, 不需要传统 CAR-T 的细胞采集、体外制造和淋巴清除。在 EHA 公布的高剂量组 6 名患者中: 客观缓解率为 100%; 完全缓解率为 83.3%; 未观察到剂量限制性毒性、严重不良事件或死亡; CAR-T 细胞在外周血中最长可检测 116 天。

图表15: 传奇生物多技术平台同步推进, *in-vivo* CAR-T 管线快速推进临床

Program	Target	Indication	Pre-Clinical	Phase I	Phase II	Phase III	NDA	Current Status	Partner
CARVYKTI®: BCMA-directed Autologous Therapy									
CARVYKTI®	BCMA	NDMM (Front-line) (Transplant Not Intended) (CARTITUDE-5) ⁽¹⁾	Multi-Regional Clinical Trial					Patient follow-up	Johnson&Johnson
		NDMM (Front-line, Transplant Eligible) (CARTITUDE-6) ⁽¹⁾	Multi-Regional Clinical Trial				Patient follow-up		
		NDMM (Front-line, Transplant Not Intended) (CARTITUDE-10) ⁽¹⁾	Multi-Regional Single Arm Trial				Enrolling		
Autologous Therapies									
LB1908	Claudin 18.2	Relapsed/Refractory Gastric & Pancreatic Cancers ⁽³⁾	US IND					Met primary endpoint, patient follow-up	
LB2102	DLL3	2L+ Small Cell Lung Cancer and Large Cell Neuroendocrine Carcinoma ⁽³⁾⁽⁴⁾	US IND					Met primary endpoint, patient follow-up	NOVARTIS
LB2401	GPC5D	Relapsed/Refractory Multiple Myeloma ⁽²⁾						Patient follow-up	
LB2402	CD19 x GPRC5D	Relapsed/Refractory Multiple Myeloma ⁽²⁾						Patient follow-up	
LB2403	GPC5D (FAST CAR)	Relapsed/Refractory Multiple Myeloma ⁽²⁾						Patient follow-up	
LB2502	FcRH5 (FAST CAR)	Relapsed/Refractory Multiple Myeloma ⁽²⁾						Enrolling	
Allogeneic Therapies									
LB2404D	CD19 x CD70 (CAR-γδ T)	Relapsed/Refractory Autoimmune Diseases ⁽²⁾						Enrolling	
LB2405	CD19 x BCMA (CAR-NK)	Relapsed/Refractory Autoimmune Diseases ⁽²⁾						Enrolling	
LB2302	CD20 (CAR-αβ T)	Relapsed/Refractory B-cell Non-Hodgkin Lymphoma ⁽²⁾						Enrolling	
LB2303	CD19 x CD20 (CAR-γδ T)	Relapsed/Refractory B-cell Non-Hodgkin Lymphoma ⁽²⁾						Enrolling	
LB2406	CD19 x CD20 (CAR-γδ T)	Relapsed/Refractory B-cell Non-Hodgkin Lymphoma ⁽²⁾						Enrolling	
In Vivo Therapies									
LB2501	CD19 x CD20	Relapsed/Refractory B-cell Non-Hodgkin Lymphoma ⁽²⁾						Enrolling	
LB2503	GPC5D	Relapsed/Refractory Multiple Myeloma ⁽²⁾						Enrolling	
LB2505	BCMA	Relapsed/Refractory Autoimmune Diseases ⁽²⁾						Initiating	

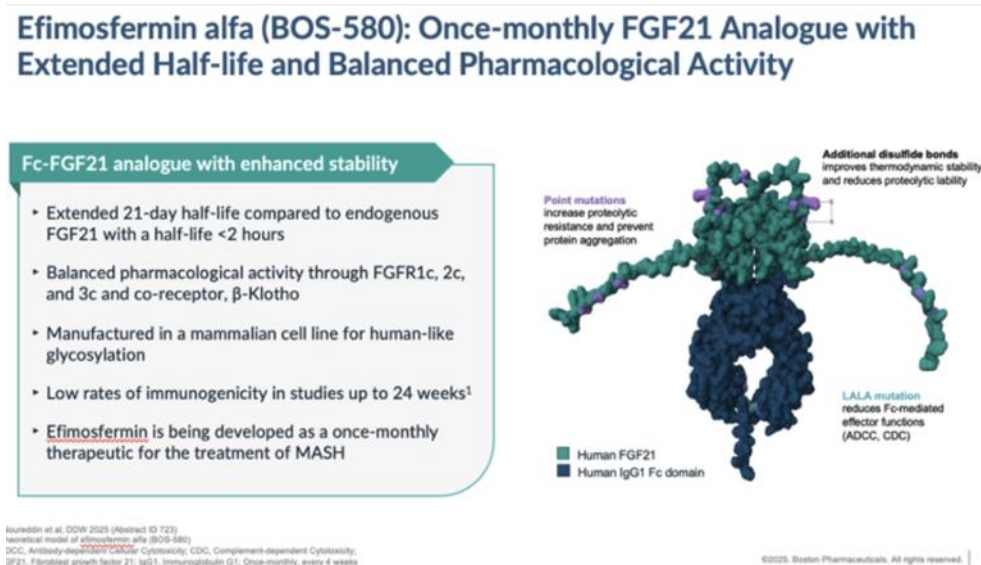
来源：公司公告，国金证券研究所

生物制品: Efimosfermin alfa 中国 3 期临床启动, 关注 MASH 赛道进展

8月14日，药物临床试验登记与信息公示平台官网显示，GSK登记了一项在确诊或疑似F2或F3期代谢相关脂肪性肝炎（MASH）参与者中评价Efimosfermin alfa的安全性和耐受性的III期、随机、双盲、安慰剂对照、三臂研究（ZENITH-2）。

该研究计划纳入 1250 名受试者，其中中国纳入 90 名受试者，接受 Efimosfermin alfa 225mg (Q4W/1.5mL)、Efimosfermin alfa 300mg (Q4W/2.0mL) 和安慰剂治疗，为期 52 周。主要终点是 TEAE 的发生率和严重程度、导致停药的 TEAE 的发生率和严重程度、3 级和 4 级实验室检查结果异常的发生率。次要终点包括所有参与者 ELF 评分从基线至第 52 周的绝对和相对变化等。

图表16: *Efimosfermin alfa* 半衰期达 21 天, 可实现月度给药



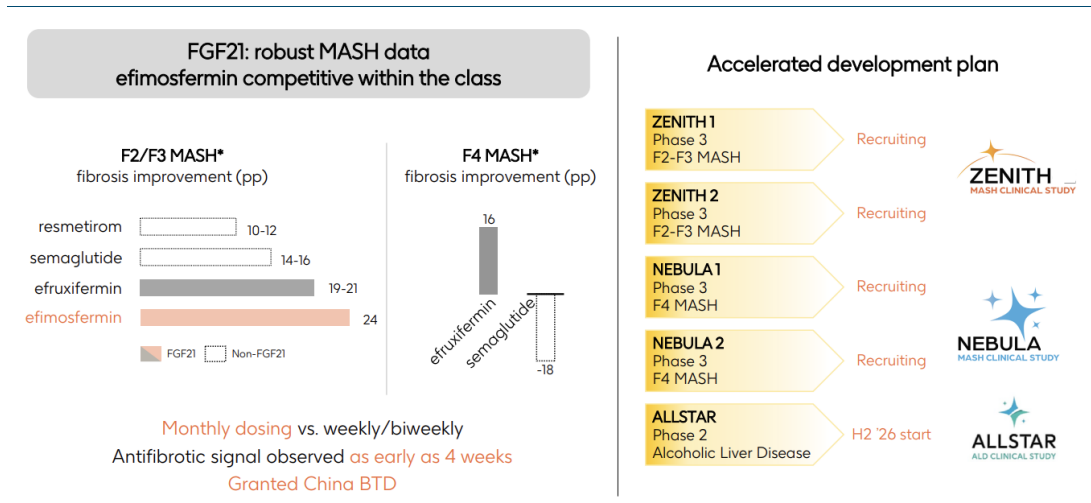
来源：EASL，国金证券研究所

Efimosfermin alfa 是一种在研的 FGF21 的长效变体药物，每月一次皮下注射，旨在调节



关键代谢通路，从而减少肝脏脂肪、减轻肝脏炎症并逆转 MASH 患者的肝纤维化。

图表17: Efimosfermin alfa 在 F2/3 MASH 人群中展现出疗效潜在优势



来源：GSK，国金证券研究所

Efimosfermin alfa 已启动多项 3 期临床，包括针对 F2-F3 MASH 人群的 ZENITH-1/2，以及针对 F4 MASH 人群的 NEBULA-1/2，目前均已开始入组。

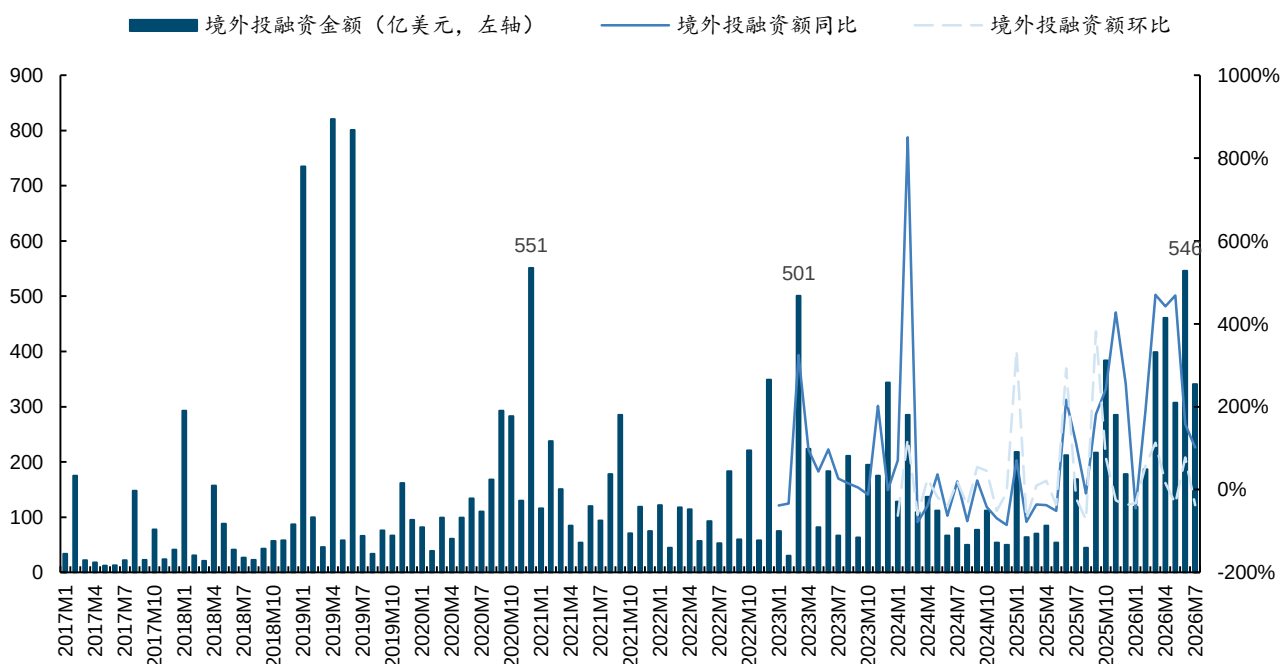
MASH 是一种慢性进行性肝病，影响着全球高达 5% 的人口，并且是美国和欧洲肝移植的主要原因之一。瘢痕组织（或纤维化）的积累是患者出现严重后果（包括肝硬化、肝衰竭和肝癌）的关键预测因素。目前，针对中度至重度纤维化患者的肝脏特异性治疗选择有限，并且尚无获批的针对肝硬化 MASH（F4）的治疗方法，建议持续关注在研药物研发进展。

CXO 及制药上游供应链：国内外 CXO 公司中报业绩持续验证行业高景气

国内外投融资水平持续高增长

2026 年 7 月海外融资金额 341 亿美元，同比+102%，环比-38%；2026 年 7 月国内融资金额 12 亿美元，同比-69%，环比+9%。

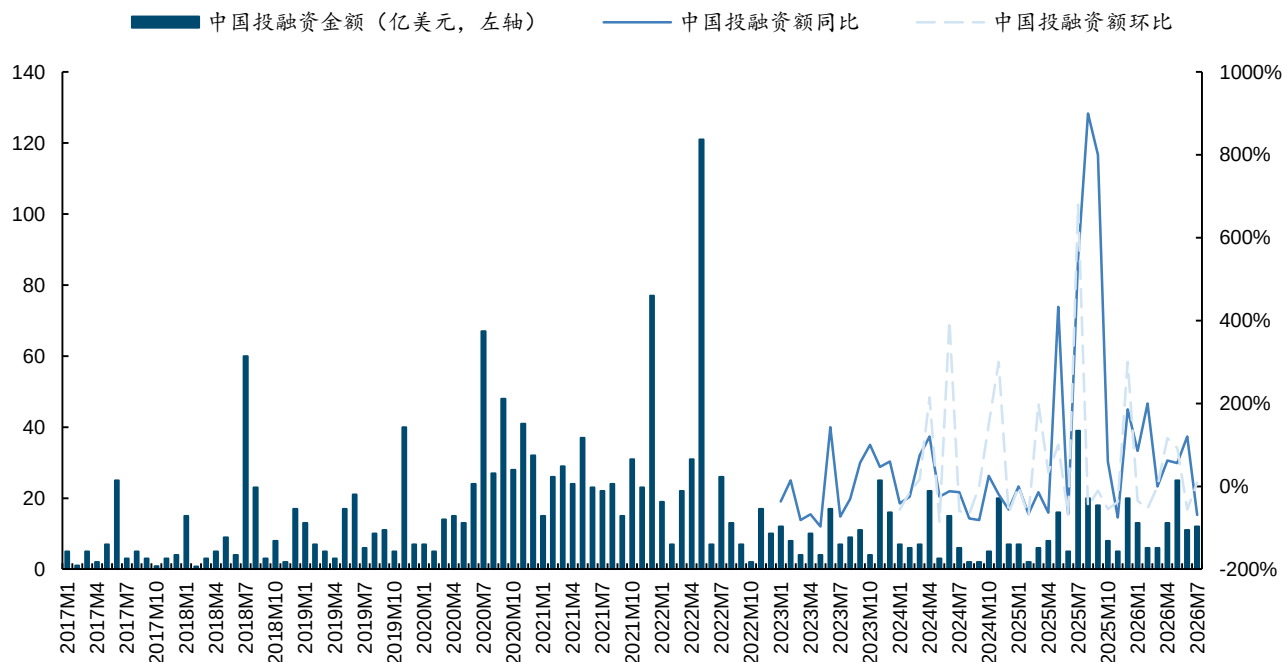
图表18：海外投融资数据情况





来源：Insight 数据库，国金证券研究所

图表19：国内投融资数据情况



来源：Insight 数据库，国金证券研究所

国内外 CXO 公司陆续披露中报业绩，行业高景气持续验证

近期海外各 CXO 公司陆续发布 2026 年中报，整体来看，各公司二季度订单均出现明显改善，临床前 book-to-bill 指标改善明显，同时大多数企业均上修业绩指引。

图表20：海外 CXO 公司中报业绩情况

分类	公司	26Q2 收入 (亿美元)	26Q2 收入增速	26Q2 订单情况	26Q1 后全年收入指引	26Q2 后全年收入指引	指引变化情况
早研	Thermo Fisher	119.90	10%	在手订单 297 亿美元	3-4%	3-4%	上修至区间上限
临床前 CRO	Charles river	10.00	-3%	DSA 在手订单 19.7 亿美元 DSA 新签订单 7.01 亿美元，环比+12.6% Book-to-bill 1.19x (近四年最高)	内生(-1.5%)-(-0.5%)	内生 0%~1%	上修
临床 CRO	IQVIA	43.70	9%	Q2 新签订单 32 亿美元，+19% 12 个月新签订单 113 亿美元，+13%	5.2-6.4%	5.9-7.1%	上修
	Medpace	7.10	17%	新签订单 8 亿美元，+28% 累计订单 30 亿美元，+5%	8.9%-12.8%	10.9%-14%	上修
CDMO	Lonza	26.70	16%	未披露	-	11-12%	维持 上修 EBITDA 利润率 1-2pct
	三星生物	8.90	30%	累计在手订单 243 亿美元	15%-20%	15%-20%	区间维持 业绩接近区间上限

来源：各公司财报，国金证券研究所

国内来看，药明康德发布 2026 年半年报，上半年实现营业收入 289.0 亿元，同比增长 38.9%，其中持续经营业务收入同比增长 48.0%；实现归母净利润 110.8 亿元，同比增长 29.4%；实现经调整 Non-IFRS 归母净利润 115.7 亿元，同比增长 83.2%。



小分子 D&M 业务放量超预期，TIDES 业务恢复快速增长：公司上半年小分子 D&M 业务实现收入 149.9 亿元，同比增长 72.7%，主要得益于高质量分子放量；TIDES 业务实现收入 72.6 亿元，同比增长 44.3%，预计全年收入增长约 45%；测试业务实现收入 24.8 亿元，同比增长 31.5%，其中安评业务同比增长 42.8%。整体测试业务毛利率提升 11.3pct；生物学业实现收入 13.9 亿元，同比增长 11.2%。

在手订单充裕，大幅上调业绩指引：截至 2026 年 6 月底，公司持续经营业务在手订单达 664.3 亿元，同比增长 25.2%。公司整体收入指引由 513-530 亿元上调至 585-605 亿元，持续经营业务收入同比增速由 18-22%上调至 35-39%。公司提前启动常州新基地建设，预计 2026 年资本开支由 65-75 亿元上调至 75-85 亿元。随着业务增长及效率提升，预计 2026 年经调整自由现金流由 105-115 亿元上调至 135-145 亿元。

医疗器械：检验类立项指南政策落地，行业有望规范化发展

国家医保局印发《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》

8 月 14 日，国家医保局编制印发《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》及其映射关系表，将已有价格项目规范整合为 662 个主项目、114 个加收项、7 个扩展项，覆盖临床检验、输血与血型、微生物与寄生虫、分子诊断、生化、免疫等主要板块。下一步，国家医保局将指导各省医保局参考《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，制定全省统一的价格基准，由具有价格管理权限的统筹地区对照全省价格基准，上下浮动确定实际执行的价格水平。

➤ **突出以服务产出为导向，重点解决检验方法学价格差异化问题。**为解决过去大部分地区不同检验方法差异化收费问题，立项指南坚持以服务产出为导向，借鉴北京、浙江等地区实践经验，根据检验指标设立价格项目，对原有检验项目进行适度整合，原则上不按检验方法学分别设立主项目。例如葡萄糖检测项目，过去多数地区根据干化学法、酶法、酶电极法等不同检验方法设立不同价格项目，立项指南将检验方法的葡萄糖检测规范为“葡萄糖检测费”，不再区分检验方法，实现同检同价。

➤ **尊重临床运行和发展客观实际，分类确定价格立项的颗粒度。**一方面，检验类立项指南充分考虑医疗机构医嘱和群众就医缴费习惯，对于临床常用、患者熟知的高频检验项目，原则上予以单独立项。例如常用于胎儿神经管畸形风险筛查的叶酸（维生素 B9）检测，未归入维生素 B 检测费，而是单独立项，保持收费方式稳定；乙肝、丙肝核酸检测等项目也保持单独立项。

另一方面，针对自身免疫等检测指标较多、更新较快的检验领域，检验类立项指南适当放大价格项目颗粒度，按疾病种类设立血管炎自身抗体检测费、糖尿病自身抗体检测费等相关价格项目，更好适应检验发展的现实需求。

➤ **规范设立加收项，合理体现优质优价。**检验类立项指南在适度合并原有检验项目的同时，综合考虑不同检验方法在服务产出、人力投入等方面的显著差异，分类设置加收项，更好体现优质优价。一是针对同一检验指标下不同方法学的准确性、灵敏性、特异性、稳定性等产出方面存在明显差异的，在部分检验项目设置了“定量检测”等加收项，以促进医疗机构和企业推进检验技术发展进步。二是针对不同检测方法学的人力资源和基本物耗等投入方面存在明显差异的，在部分检验项目设置了“质谱检测”“间接免疫荧光显微镜检测”等加收项，以兼顾对必要成本的补偿作用。三是针对部分检验经机器自动检测后仍有必要进行相对复杂的人工确认的，在部分检验项目设置了“确认试验”“绝对计数”等加收项，合理体现必要人工操作的技术劳务价值。

➤ **统一计价单位定义，促进计价收费更便捷。**为便于医疗机构更好计价收费，除基因检测等少数价格项目外，检验类立项指南原则上以“次”和“项”作为计价单位。若检验项目适用于单一特定检验指标或一次完整检验，也就是“一对一”的情况，则按“次”计价收费，如微量白蛋白检测费按“次”计费，脑脊液、尿液等不同样本类型可按“次”分别计价收费。若检验项目适用于某类具体指标，大类下包含多项可独立开展检测的细分指标，也就是“一对多”的情况，则按“项”计价收费，如异常血红蛋白检测费按“项”计费，不稳定型血红蛋白、还原型血红蛋白等每种异常血红蛋白单独计作一项。为便于医疗机构更好执行，避免各方对“次”和“项”理解有偏差，立项指南在计价说明中对所有按“项”计价的价格项目所覆盖的具体指标进行一一列举，并用“等”为后期兼容同类新检验指标留下空间。

➤ **明确联检分档折扣，着力减轻患者负担。**联检是医疗机构提升检验质效的重要方式，通过单次采样检测多项指标，既能减少患者采样频次，也能提高检验效率。检验类立项指南明确联检指医疗机构利用联检试剂或检测平台，通过一次检验操作，同时对同



一份样本中的多个待测指标进行的联合检测。结合联检边际成本递减的规律，立项指南科学明确“分档折扣”的收费标准，切实减轻患者就医负担，其中联检指标 ≤ 5 个的，各项检验按 80% 计价；检验指标 ≤ 10 个的，各项检验按 70% 计价；联检指标 > 10 个的，各项检验按 60% 计价。

- **支持发挥临床决策功能，体现检验诊断价值。**与多数发挥辅助诊断的检验项目不同，在骨髓片形态学检测、微生物鉴定、分子诊断等检验项目中，部分检验服务可形成诊断分析报告，促进精准医疗。检验类立项指南充分听取专家意见，在服务产出中体现直接诊断功能，将“作出诊断分析、出具诊断报告”明确纳入血液染色形态学检测、骨髓形态学检测、微生物鉴定等 10 余项价格项目的服务产出和价格构成。地方医保部门定价时，可结合实际在价格水平上适当考虑诊断相关技术价值，推动检验医学向诊断服务升级。
- **明确“缺数减收”价格政策，促进全民健康数智化建设。**着眼推动医疗机构检验结果跨区域互认共享，检验类立项指南明确实行“缺数减收”价格政策，医疗机构提供检验服务应存储并上传符合要求的检验过程和结果数据，未提供上传数据和存储服务的执行减收政策，每项检验指标减收 10%，最高不超过 5 元；单次检验涉及多项检验指标的，累计减收也不超过 5 元。

此外，考虑到前期卫生健康部门已通过行业标准方式规范了部分检验指标的参考区间，为推动参考区间落地应用，助力检验结果互认，经广泛听取专家意见，目前红细胞计数、白细胞计数、丙氨酸氨基转移酶、碱性磷酸酶等 29 项检测指标已具备按行业标准参考区间上传数据的条件。据此，检验类立项指南明确，医疗机构开展血常规（全血计数+五分类）、丙氨酸氨基转移酶、天门冬氨酸氨基转移酶等 17 项检验时，上传数据所用参考区间（高原地区等经验证本地区人群不适用的除外）与已出台的行业标准参考区间（分为成人和儿童）不一致的，每项检验指标减收 5%，最高不超过 0.5 元。

- **支持技术创新，统一增设部分检验项目。**在编制检验类立项指南过程中，国家医保局一以贯之支持检验技术在医疗服务供给侧的创新发展，专门梳理各地医疗机构检验项目新增需求，从重大疾病诊断价值、市场竞争格局、是否纳入地方收费项目或技术规范等维度统筹考虑，通过单独立项或现有项目兼容方式将 130 余项检验类价格项目纳入全国统一收费项目规范。例如，利用患者自身肿瘤组织体外培养类器官，能够最大程度保留肿瘤关键特征，更好预测患者对药物治疗的实际反应，立项指南新增设立肿瘤类器官培养、药物敏感性检测等价格项目，促进精准用药。

此次检验类医疗服务价格项目立项指南方向明确、设计精巧，在患者减负、产业规范和鼓励创新之间寻找平衡点，有望引导国内 IVD 行业进一步良性发展。

中药：关注流感发病率走势

根据国家疾控中心数据，2026 年第 32 周（2026 年 8 月 3 日—2026 年 8 月 9 日），南方省份哨点医院报告的 ILI 为 5.3%，低于前一周水平（5.5%），高于 2023 年、2024 年和 2025 年同期水平（4.0%、4.2%和 3.5%）；北方省份哨点医院报告的 ILI 为 2.9%，与前一周水平（2.9%）持平，高于 2023 年和 2025 年同期水平（2.7%和 2.5%），低于 2024 年同期水平（3.5%）。

2026 年第 32 周，全国（未含港澳台地区）流感监测网络实验室共检测流感样病例监测标本 14584 份。南方省份检测到 2038 份流感病毒阳性标本，其中 52 份为 A(H1N1)pdm09，1091 份为 A(H3N2)，895 份为 B(Victoria)。北方省份检测到 58 份流感病毒阳性标本，其中 2 份为 A(H1N1)pdm09，19 份为 A(H3N2)，37 份为 B(Victoria)。

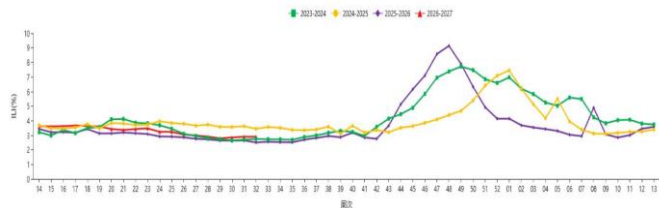
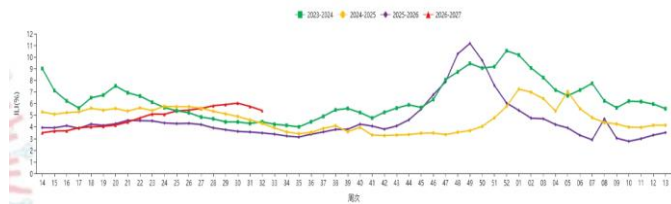
2026 年 3 月 30 日—2026 年 8 月 9 日，CNIC 耐药监测数据显示，所有 A(H1N1)pdm09、A(H3N2) 亚型和 B 型流感病毒毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感；所有 A(H1N1)pdm09、A(H3N2) 亚型和 B 型流感病毒毒株均对聚合酶抑制剂敏感。

后续需进一步关注流感发病率走势，相关公司有望在低基数下迎来业绩修复。



图表21：南方省份哨点医院报告的流感样病例%

图表22：北方省份哨点医院报告的流感样病例%



来源：国家疾控中心，国金证券研究所

来源：国家疾控中心，国金证券研究所

第 32 周，全国哨点医院报告的流感样病例数占门急诊就诊总数的比例（流感样病例百分比）为 4.4%，南方省份（5.3%）高于北方省份（2.9%）。其中 216 家开展呼吸道多病原监测的哨点医院门急诊流感样病例呼吸道样本检测阳性率前三位病原体为新型冠状病毒（21.1%）、流感病毒（14.3%）、肠道病毒（3.9%）；住院严重急性呼吸道感染病例呼吸道样本检测阳性率前三位病原体为新型冠状病毒（8.6%）、流感病毒（6.0%）、人偏肺病毒和鼻病毒（均为 4.0%）。

新型冠状病毒检测阳性率本周出现下降，总体上处于中流行水平，主要流行株仍为 NB.1.8.1 变异株谱系，南方省份检测阳性率本周下降，北方省份检测阳性率继续上升，15~59 岁病例组检测阳性率最高。

医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善

8 月 14 日，国家医保局正式发布《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》（以下简称“检验类立项指南”）。该指南是第 40 批也是最后一批医疗服务价格项目立项指南，标志着历时多年的 40 批立项指南编制工作全面收官，全国统一的医疗服务价格项目体系基本成型。

此次发布的检验类立项指南，覆盖临床检验、输血与血型、微生物与寄生虫、分子诊断、生化、免疫等主要板块，共设置 662 个主项目、114 个加收项、7 个扩展项。同时，通过新增立项或兼容现有项目两种方式，将 130 余项新项目纳入全国统一收费目录。

据国家医保局介绍，2025 年我国体外诊断试剂市场规模约 1300 亿元，已成为医药健康行业重要的细分板块。此次指南的出台，旨在为全国检验类价格项目划定统一“标尺”，有力引领检验学科高质量发展。

变化一：从“按方法学定价”转向“以服务产出为导向”。原则上不按检验方法学分别设立主项目，同一检验指标不再因方法不同而产生价格差异。过去，大部分地区对同一检验指标按不同检验方法（如干化学法、酶法、酶电极法等）设立多个收费项目，导致“同项不同价”。新规下，以葡萄糖检测为例，立项指南将不同检验方法的葡萄糖检测统一规范为“葡萄糖检测费”，不再区分检验方法，实现“同检同价”。这一变化将有效解决长期以来因方法学溢价导致的收费不统一问题。

变化二：分类确定价格立项的颗粒度，兼顾临床习惯与技术发展。根据项目特点灵活设置颗粒度，高频项目单独立项，快速迭代领域适当合并。

高频项目单独立项：充分考虑医疗机构医嘱和群众就医缴费习惯，对于临床常用、患者熟知的高频检验项目，原则上予以单独立项。例如，常用于胎儿神经管畸形风险筛查的叶酸（维生素 B9）检测，未归入维生素 B 检测费，而是单独立项，保持收费方式稳定；乙肝、丙肝核酸检测等项目也保持单独立项。

快速迭代领域适当合并：针对自身免疫等检测指标较多、更新较快的检验领域，适当放大价格项目颗粒度，按疾病种类设立“血管炎自身抗体检测费”“糖尿病自身抗体检测费”等相关价格项目，更好适应检验发展的现实需求。

变化三：规范设立加收项，合理体现优质优价。在适度合并原有检验项目的同时，综合考虑不同检验方法在服务产出、人力投入等方面的显著差异，分类设置加收项

产出差异类加收：针对同一检验指标下不同方法学的准确性、灵敏性、特异性、稳定性等产出方面存在明显差异的，设置“定量检测”等加收项，促进医疗机构和企业推进检验技术发展进步。

投入差异类加收：针对不同检测方法学的人力资源和基本物耗等投入方面存在明显差异的，



设置“质谱检测”“间接免疫荧光显微镜检测”等加收项，兼顾对必要成本的补偿作用。

人工确认类加收：针对部分检验经机器自动检测后仍有必要进行相对复杂的人工确认的，设置“确认试验”“绝对计数”等加收项，合理体现必要人工操作的技术劳务价值。

变化四：统一计价单位定义，便于计价收费。除基因检测等少数价格项目外，原则上以“次”和“项”作为计价单位。

“次”计费：检验项目适用于单一特定检验指标或一次完整检验（“一对一”情况），按“次”计价收费。例如，微量白蛋白检测费按“次”计费，脑脊液、尿液等不同样本类型可按“次”分别计价收费。

“项”计费：检验项目适用于某类具体指标，大类下包含多项可独立开展检测的细分指标（“一对多”情况），按“项”计价收费。例如，异常血红蛋白检测费按“项”计费，不稳定型血红蛋白、还原型血红蛋白等每种异常血红蛋白单独计作一项。

为便于医疗机构更好执行，避免各方对“次”和“项”理解有偏差，立项指南在计价说明中对所有按“项”计价的价格项目所覆盖的具体指标进行一一列举，并用“等”为后期兼容同类新检验指标留下空间。

变化五：建立联检分档折扣机制，着力减轻患者负担。按照联检指标数量实行阶梯优惠，在提升诊疗效率的同时降低患者费用。联检是指医疗机构利用联检试剂或检测平台，通过一次检验操作，同时对同一份样本中的多个待测指标进行的联合检测。结合联检边际成本递减的规律，指南明确“分档折扣”政策：

联检指标≤5个：按 80% 计价

联检指标≤10个：按 70% 计价

联检指标超过 10 个：按 60% 计价

变化六：创新推出“缺数减收”政策，推动检验结果互认。以价格政策倒逼医疗机构按要求存储、上传检验数据，扫清跨区域结果互认的数据障碍。医疗机构按要求存储、上传检验数据方可足额收费。未提供上传数据和存储服务的，执行减收政策，每项检验指~~标~~减收最高不超过 5 元。对血常规等 17 项指标，上传参考区间与国家行业标准不一致的，也设置相应减收规则。

变化七：推动检验从指标检测向诊断服务升级。将出具诊断分析报告纳入部分检验项目的服务产出。指南将出具诊断分析报告纳入骨髓形态学检测、微生物鉴定等十余项项目的服务产出，推动检验从单纯的指标检测向诊断服务升级，更加重视检验的诊断价值。

变化八：将 130 余项新项目纳入收费目录。本次共将 130 余项新项目纳入全国统一收费目录，其中包括肿瘤类器官培养、药物敏感性检测等前沿项目，助力肿瘤精准用药。

我们认为本次检验类立项指南的发布，补齐了我国医疗服务价格项目统一规范的重要一环，标志着全国统一的医疗服务价格项目体系基本成型，指南有望促进检验结果跨区域互认共享，同时为检验技术创新发展预留空间。

投资建议

创新药企业扭亏节点到来，全年临床数据催化密集，叠加已 BD 出海管线海外临床进展顺利，我们看好创新药板块投资机会。具体布局思路而言：(1) 布局业绩财报窗口期，掘金业绩超预期标的；(2) 关注学会大会动态，把握重磅临床数据发布窗口；(3) 聚焦核心赛道，持续关注小核酸、双抗、ADC 等相关标的的投资机会，把握产业兑现期的红利行情。

风险提示

汇兑风险：部分公司海外业务占比高，人民币汇率的大幅波动可能会对公司利润产生明显影响。其程度依赖于汇率本身的波动，同时也取决于公司套期保值相关工具的使用和实施。

国内外政策风险：若海外贸易摩擦导致产品出口出现障碍或海外原材料采购价格提升，将可能对部分公司业绩增长产生影响。

投融资周期波动风险：医药行业投融资水平对部分公司有较大影响，若全球医药投融资市场不够活跃，将影响部分公司的业绩表现。

并购整合不及预期的风险：部分公司进行并购扩大业务布局，如并购整合不能顺利完成，可能影响公司整体业绩表现。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究