

医药生物周报（26 年第 34 周）

国际会议即将密集召开，建议关注具备创新资产标的

优于大市

核心观点

本周医药板块表现弱于整体市场，化学制药跌幅居前。本周全部 A 股下跌 0.81%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 1.01%，中小板指下跌 2.20%，创业板指下跌 2.23%，生物医药板块整体下跌 2.38%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 4.22%，生物制品下跌 0.36%，医疗服务下跌 1.32%，医疗器械下跌 0.58%，医药商业下跌 4.20%，中药下跌 3.49%。医药生物市盈率（TTM）34.21x，处于近 5 年历史估值的 76.61%分位数。

麦科医药为多肽药物领先企业。麦科医药于 2007 年在西安成立，是一家专注于双/多特异性多肽药物发现、开发及商业化的生物技术公司，重点布局代谢性疾病及心脑血管疾病领域。公司长期深耕多肽药物研发，逐步构建覆盖候选药物发现、临床前研究、临床开发及 CMC 的一体化研发体系，并形成中美临床开发能力。目前公司形成以 MT1013 为核心产品，XTL6001、MT1002 及 MT200605 三项关键产品为代表的创新药管线，其中 MT1013 为 CaSR/OGP 双靶点受体激动剂多肽，在国内开展临床 3 期研究，预计年底完成临床 3 期研究并提交 pre-NDA。2026 年 2 月，公司授予云顶新耀在大中华区及亚太地区（除日本）商业化 MT1013 的权利，合作首付款 2 亿元、里程碑付款 10.4 亿元，以及销售分成。2026 年 6 月公司于香港联交所主板上市。

投资策略：A/H 股进入财报密集披露阶段，关注公司中报情况；并且重点关注创新药的研发进展。A 股：迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、凯莱英、新产业、美好医疗、药康生物、爱尔眼科、鱼跃医疗、益丰药房、大参林、泽璟制药；H 股：康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、爱康医疗。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	1,872	81.4	83.3	94.3	107.6	23.0	22.5	19.9	17.4
688271.SH	联影医疗	优于大市	874	18.7	24.3	28.0	33.1	46.7	35.9	31.2	26.4
603259.SH	药明康德	优于大市	4,936	191.9	208.8	251.1	285.3	25.7	23.6	19.7	17.3
002821.SZ	凯莱英	优于大市	588	11.3	13.7	16.8	20.0	51.9	43.1	35.1	29.4
300832.SZ	新产业	优于大市	408	16.2	18.2	21.1	24.4	25.2	22.4	19.3	16.7
301363.SZ	美好医疗	优于大市	134	2.8	4.0	4.7	5.6	47.4	33.5	28.4	24.0
300685.SZ	艾德生物	优于大市	74	3.6	3.8	4.5	-	20.5	19.4	16.4	-
688046.SH	药康生物	优于大市	141	1.4	1.9	2.4	2.5	98.8	76.2	59.2	57.5
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	775	32.4	38.2	44.4	51.4	23.9	20.3	17.5	15.1
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	255	14.8	23.7	27.8	-	17.2	10.8	9.2	-
603939.SH	益丰药房	优于大市	290	16.8	19.6	22.6	25.4	17.3	14.8	12.9	11.4
603233.SH	大参林	优于大市	201	12.4	14.8	17.1	19.7	16.3	13.6	11.8	10.2
688266.SH	泽璟制药-U	优于大市	341	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(209.1)	97.1	141.4	117.5
9926.HK	康方生物	优于大市	719	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(64.6)	164.5	63.1	30.1
6990.HK	科伦博泰生物	优于大市	1,112	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(291.1)	(597.8)	244.4	73.7
0013.HK	和黄医药	优于大市	149	32.1	3.6	6.0	8.7	4.6	41.5	24.7	17.0
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	207	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(39.7)	25.8	309.6	48.5
1530.HK	三生制药	优于大市	391	84.8	24.5	26.6	27.9	4.6	16.0	14.7	14.0
1789.HK	爱康医疗	优于大市	58	3.4	4.1	4.7	5.3	17.0	14.2	12.3	10.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

医药生物

优于大市 · 维持

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939

chenxibing@guosen.com.cn

S0980521120001

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

cnpengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

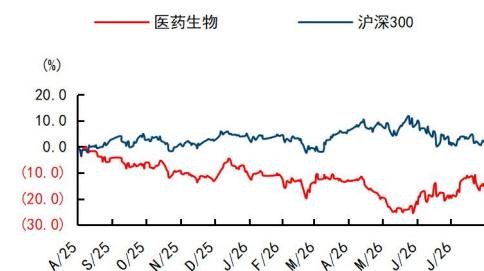
证券分析师：肖婧舒

0755-81982826

xiaojingshu@guosen.com.cn

S0980525070001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《关注中报及创新药研发进展——医药生物行业 2026 年 8 月投资策略》——2026-08-21

《医药生物周报（26 年第 33 周）——美敦力电生理业务增速有多快？》——2026-08-21

《海外制药企业 2026Q2 业绩回顾——MNC 在自免赛道布局更新》——2026-08-18

《消费医疗：行业现状、海外经验与重点赛道分析——寻找消费医疗板块被低估的优质标的》——2026-08-13

《医药生物周报（26 年第 32 周）——美国医疗系统简介——Medicare Part D》——2026-08-13

内容目录

麦科医药：多肽创新药领域的领先企业	4
本周行情回顾	8
板块估值情况	10
投资策略	11
医药行业 8 月月度投资观点	11
推荐标的	12
风险提示	14

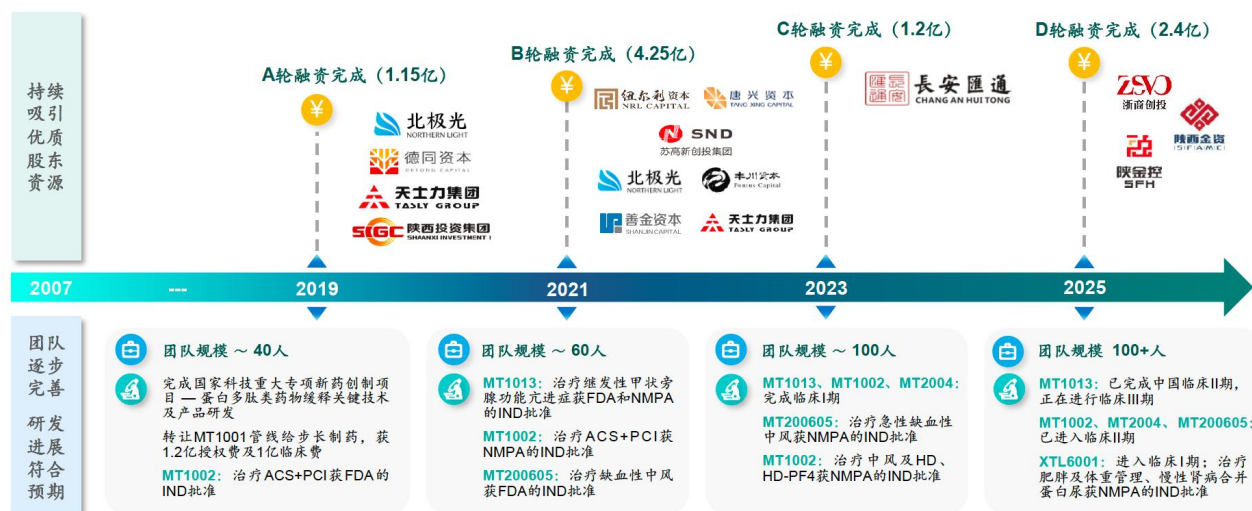
图表目录

图 1: 麦科医药发展历程	4
图 2: 公司上市后股权结构	5
图 3: 麦科医药管线情况	6
图 4: 申万一级行业一周涨跌幅 (%)	8
图 5: 申万一级行业市盈率情况 (TTM)	10
图 6: 医药行业子板块一周涨跌幅 (%)	10
图 7: 医药行业子板块市盈率情况 (TTM)	10
表 1: 麦科医药高管信息	5
表 2: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况	9

麦科医药：多肽创新药领域的领先企业

麦科医药于 2007 年在西安成立，是一家专注于双/多特异性多肽药物发现、开发及商业化的生物技术公司，重点布局代谢性疾病及心脑血管疾病领域。公司长期深耕多肽药物研发，逐步构建覆盖候选药物发现、临床前研究、临床开发及 CMC 的一体化研发体系，并形成中美临床开发能力。目前公司形成以 MT1013 为核心产品，XTL6001、MT1002 及 MT200605 三项关键产品为代表的创新药管线，其中 MT1013 为 CaSR/OGP 双靶点受体激动剂多肽，在国内开展临床 3 期研究，预计年底完成临床 3 期研究并提交 pre-NDA。2026 年 2 月，公司授予云顶新耀在大中华区及亚太地区（除日本）商业化 MT1013 的权利，合作首付款 2 亿元、里程碑付款 10.4 亿元，以及销售分成。2026 年 6 月公司于香港联交所主板上市。

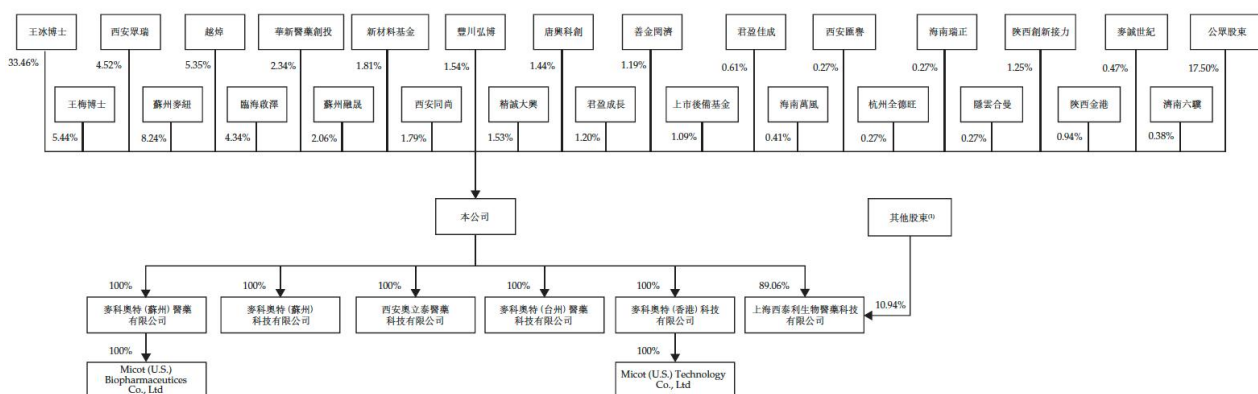
图1：麦科医药发展历程



资料来源：麦科医药投资者交流资料，国信证券经济研究所整理

公司股权结构较为集中，王冰博士夫妻为控股股东。公司创始人、董事长王冰博士持有公司上市后 33.46% 的股份，王梅博士为王冰博士的配偶，持有公司上市后 5.44% 股份，西安众瑞持有公司上市后 4.52% 的股份，众瑞泽康为西安众瑞的普通合伙人，王梅博士及王冰博士分别持有众瑞泽康 99.0%、1.0% 的股份，王冰博士、王梅博士、西安众瑞及众瑞泽康共同持有公司 43.43% 的股份，为公司的控股股东。公司上市前获得行业内知名机构投资，包括北极光创投、天士力集团、陕西投资集团、陕西金控、苏高新创投集团等。

图2：公司上市后股权结构



资料来源：麦科医药招股书，国信证券经济研究所整理

公司高管团队深耕多肽药物领域，覆盖研发、临床及产业化全流程。创始人、董事会主席王冰博士为西安交通大学药理学博士，长期专注于心脑血管及代谢疾病领域，主导公司整体战略及核心产品研发方向，拥有较为丰富的创新药研发及产业转化经验。高级副总裁 Yu Weiping 博士主要负责集团战略规划，并监督 CMC 活动及整体运营管理，为公司多肽药物的工艺开发与产业化提供支持；首席医学官王湘玲女士曾任职于赛诺菲、维昇药业等企业，现主要负责公司临床开发及运营；首席财务官邹然先生则主导公司财务战略与资本运作。公司核心管理团队具备长期医药研发及产业从业经验，专业背景覆盖创新药研发、临床开发及资本运作等关键环节，为公司管线研发推进及后续商业化提供支持。

表1：麦科医药高管信息

高管	职务	学历	经历
王冰	创始人、董事会主席、行政总裁、执行董事	博士	王冰博士于1994年7月获西安医科大学临床医学学士学位，1999年7月获西安交通大学病理学硕士学位，2007年11月获西安交通大学药理学博士学位。王博士在医疗及制药行业拥有逾20年经验，1994年7月至2001年7月于西安医科大学担任助教，2001年8月至2019年12月于西安交通大学担任教授，从事医学教学及研究；2019年12月加入集团，2020年12月起担任董事、行政总裁及董事会主席，主要负责集团整体战略规划、业务运营及重大经营决策，并指导核心产品研发方向。
Yu Weiping	执行董事、高级副总裁	博士	Yu 博士于1978年至1982年就读于上海中医药大学，获学士学位，1982年至1984年就读于上海医药工业研究院，获硕士学位，1987年至1990年就读于巴黎第十一大学，获博士学位。Yu 博士拥有逾40年药物研发及管理经验，曾于美国生物制药企业 Celsion Corporation 任产品及工艺开发高级总监，在 Lipont Pharmaceuticals 担任行政总裁兼总裁，在药物工艺开发、生产、质量控制及产业化方面具备深厚经验；主要负责集团战略规划，并监督 CMC 活动及整体运营管理。
王湘玲	首席医学官	硕士	王女士于1993年获湖南医科大学（现中南大学湘雅医学院）临床医学学士学位，2007年获汕头大学医学院临床医学硕士学位。王女士拥有近20年医药研发经验，2016年4月至2019年3月于赛诺菲（中国）投资有限公司担任全球医学运营部临床研究总监，2019年4月至2022年4月于维昇药业担任临床医学副总裁，2020年7月至2022年2月于和其瑞医药（南京）有限公司担任首席医学官；2022年2月至2024年10月于上海葆正医药科技有限公司担任临床开发执行副总裁，2024年10月加入公司担任首席医学官，主要负责集团全部临床开发及相关职能。
邹然	首席财务官、联席公司秘书	硕士	邹先生于2008年获对外经济贸易大学管理学学士学位，主修会计，2022年11月获中欧国际工商学院高级管理人员工商管理硕士（EMBA）学位。邹先生在企业融资、管理及股权投资方面拥有逾17年经验，2008年9月至2010年7月于毕马威企业咨询（中国）有限公司担任交易服务部分析师；2010年8月至2017年6月于弘毅投资担任高级投资经理；2017年7月至2019年3月任弘和仁爱医疗集团首席财务官；2019年4月至2022年5月于弘毅投资担任投资总监；2024年4月加入公司担任首席财务官，并于上市后兼任联席公司秘书，主要负责集团融资、业务发展及财务和发展战略制定。

资料来源：麦科医药招股书，国信证券经济研究所整理

公司差异化布局双/多肽类创新药物，覆盖代谢及心脑血管疾病领域。截至2026年8月，已有7款产品进入临床，核心产品 MT1013（CaSR/OGP 受体双靶点多肽）推进至临床3期阶段，预计2026年底完成临床3期后提交 pre-NDA；关键产品 XTL6001 为全球首个在中国和美国获批 IND 并进入临床的 GLP-1R/GCGR/MasR 三靶点激动剂，目前已经完成国内临床1期研究的 LPLV 与数据库锁定，预计2026年

第三季度启动临床 2 期研究；MT1002 为全球首个凝血 II 因子与 GPIIb/IIIa 受体双拮抗剂，目前在国内开展临床 2 期研究；MT200605 是靶向 TrkB 的小分子，起到神经保护的作用，目前已经在国内完成缺血性脑卒中的临床 2 期研究，美国完成临床 1 期研究。除了核心产品和关键产品外，公司仍有 MT2004、MT1009、MT1011 等候选药物布局代谢及心脑血管疾病，管线布局丰富。

图3: 麦科医药管线情况

候选药物	靶点/机制	适应症	开发区域	IND及IND准备	I期	II期	III期	预测里程碑	商业化权利
代谢类药物									
★ MT1013	CaSR/OGP	继发性甲状旁腺功能亢进	中国					2026年底完成临床III期	全球 ⁽²⁾
		慢性肾脏病的矿物质和骨代谢异常伴骨质疏松	美国					★	
		非透析继发性甲状旁腺功能亢进	中国				(1)	2028年初开展临床III期	
▲ XTL6001	GLP-1R/ GCGR/MasR	肥胖或超重人群的体重管理	中国					2027年底申请IND	全球
		慢性肾病合并蛋白尿	美国					★	
		代谢功能障碍相关脂肪性肝炎	中国					2026年Q2完成临床I期	
MT2004	FXR (小分子)	药物性肝损伤	中国					2027年初申请IND	全球
		代谢功能障碍相关脂肪性肝病	美国					★	
		胆汁淤积性肝病	中国					★	
MT1009	PTH1R/OGP	糖皮质激素诱导的骨质疏松适应症	中国					2027年底开展临床II期	全球
		绝经后骨质疏松	美国					★	
			中国					2026年1月启动临床I期	
心脑血管类药物									
▲ MT1002	凝血II因子/ GP IIb/IIIa	急性冠状动脉综合征-经皮冠状动脉介入治疗	中国					2028年中完成临床IIb期	全球
		脑卒中	美国					★	
		透析抗凝	中国					2026年中完成临床II期首例患者入组	
▲ MT200605	TrkB (小分子)	透析抗凝-PF4	中国					2026年中完成临床II期首例患者入组	全球
		缺血性脑卒中	美国					★	
			中国					2027年底开展临床II期	
MT1011	NOACs	广谱抗凝药物逆制剂	中国					2026年完成临床II期	
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★
									★

★ 核心产品 ▲ 关键产品 直接进入下一阶段 * 目前正在评估竞争格局及制定未来临床开发计划

资料来源：麦科奥特招股书，国信证券经济研究所整理

MT1013 为全球首创 CaSR/OGP 双靶点受体激动剂多肽，兼具“拟钙剂”与“骨合成代谢”双重机制。MT1013 在传统拟钙剂的基础上，直接激活 OGP 通路，增强骨形成，结合了“拟钙剂”与“骨合成代谢”双重机制，实现 1+1>2 的协同治疗效果，针对继发性甲状旁腺功能亢进（SHPT）、慢性肾脏病的矿物质和骨代谢异常伴骨质疏松（CKD-MBD 伴骨质疏松）及非透析继发性甲状旁腺功能亢进（CKD 伴 SHPT）三个适应症开展临床研究。SHPT 是一种由钙、磷和维生素 D 代谢紊乱引起的甲状旁腺功能亢进，以甲状旁腺增生和过度分泌甲状旁腺激素（iPTH）为特征，针对该适应症处于国内临床 3 期阶段。有效性数据显示，MT1013 降低 iPTH 方面起效速度快、强效达标、疗效持久且稳定，在重度 SHPT 患者中显示出更好的优势。临床 2 期数据显示，MT1013 显著改善 SHPT 患者中高骨转换状态，改善骨代谢，建立了更好的骨平衡，同时显著提高 iPTH/血钙/血磷三项指标综合达标率。整体安全性、耐受性良好，未新增任何拟钙剂以外的安全信号。

XTL6001 为全球首个中美 IND 获批并进入临床阶段的 GLP-1R/GCGR/MasR 三靶点激动剂。XTL6001 靶向 GLP-1R、GCGR 和 MasR，主要适用于肥胖或超重人群的体重管理、慢性肾病合并蛋白尿及 MASH 等疾病，目前已经在国内完成临床 1 期研究的 LPLV 与数据库锁定，预计在 2026 年第三季度启动临床 2 期研究。XTL6001 具备增强能量代谢、不抑制食欲的减重机制，能够精准减脂，有效防止肌肉流失，显著降血脂肝脂、降尿酸，逆转脂肪肝及升高的转氨酶，解决肥胖相关的器官损害；并可通过激动 MasR，改善肝脏、肾脏炎症，降低纤维化；安全性良好，具备长效给药潜力。

MT1002 为全球首个凝血因子 II 和 GPIIb/IIIa 受体双拮抗剂，目前完成国内临床 2 期研究。MT1002 主要针对 ACS-PCI、急性缺血性脑卒中、血液透析抗凝及 HD-PF4 等抗凝抗栓领域，兼具抗凝和抗血小板聚集双重作用，瞄准剂量匹配、半衰期匹

配、作用协调等导致出血风险高的临床痛点。MT1002 已在中国及美国完成针对 ACS-PCI 的临床 1 期研究，目前在国内开展临床 2 期研究，截至公司最后实际可行日期，共 24 名患者完成在五个剂量探索，且剂量扩展的 26 名患者已完成入组。此外，针对血液透析适应症的临床 2 期研究完成首例受试者入组，急性缺血性脑卒中患者的临床 1b/2 研究完成首例患者入组。

MT200605 是激活 TrkB 受体的神经保护剂，在 AIS 适应症中完成临床 2 期研究。

MT200605 是注射用神经保护剂，同时具备激活 TrkB 受体和高效清除氧自由基双重机制，阻断急性缺血性脑卒中（AIS）后的级联病理损伤。2026 年 8 月 26 日公告完成针对 AIS 的国内临床 2 期研究，该临床为一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照的研究，共入组 360 名患者，1: 1: 1: 1 随机分配至四组，包括 10 mg BID 组（低剂量组）、20 mg BID 组（中剂量组）、40 mg BID 组（高剂量组）及安慰剂组。患者连续 14 天接受静脉输注，主要终点数据显示，高剂量组中改良 Rankin 量表（mRS）≤1 分的患者比例显著高于安慰剂组，具有统计学显著性差异。次要疗效终点结果显示，高剂量组的美国国立卫生研究院卒中量表（NIHSS）评分改善情况最早于第 7 天开始与安慰剂组出现差异，至第 14 天差异更为显著，表明高剂量组患者的早期神经功能恢复更为迅速。MT200605 显示出以剂量依赖性降低急性缺血性脑卒中患者的急性肾损伤（AKI）发生率的潜力。高剂量组的 AKI 发生率较安慰剂组低 80% 以上，表明 MT200605 具有解决预防急性缺血性脑卒中患者发生 AKI 的未满足医疗需求的潜力。

本周行情回顾

本周全部 A 股下跌 0.81%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 1.01%，中小板指下跌 2.20%，创业板指下跌 2.23%，生物医药板块整体下跌 2.38%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 4.22%，生物制品下跌 0.36%，医疗服务下跌 1.32%，医疗器械下跌 0.58%，医药商业下跌 4.20%，中药下跌 3.49%。

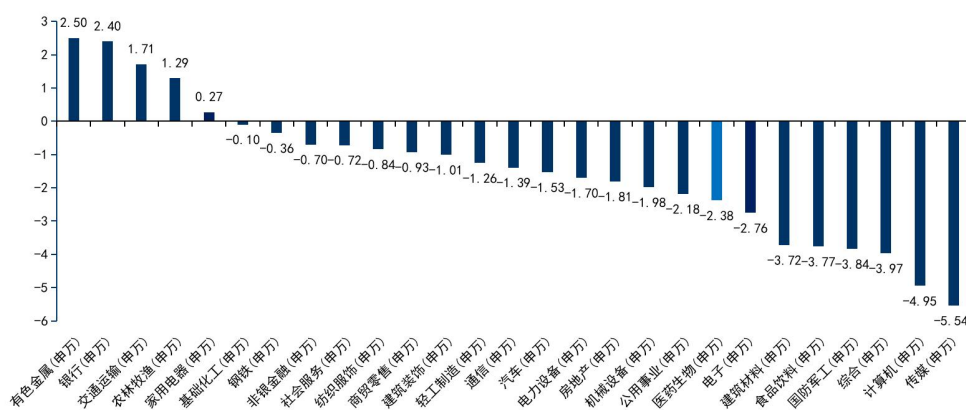
个股方面，涨幅居前的是神奇制药（40.41%）、汉森制药（39.21%）、康希诺（37.36%）、三元基因（35.63%）、*ST 未名（31.89%）、键凯科技（30.58%）、永安药业（25.49%）、海泰新光（22.90%）、沃森生物（21.23%）、惠泰医疗（20.98%）。

跌幅居前的是贝达药业（-25.49%）、宝莱特（-20.68%）、人民同泰（-18.68%）、万邦医药（-17.06%）、博济医药（-16.78%）、英诺特（-16.00%）、药康生物（-15.19%）、药易购（-14.92%）、南模生物（-14.86%）、珍宝岛（-14.80%）。

本周恒生指数上涨 3.55%，港股医疗保健板块上涨 5.27%，板块相对表现强于恒生指数。分子板块来看，制药板块上涨 0.99%，生物科技上涨 4.75%，医疗保健设备下跌 3.12%，医疗服务下跌 1.14%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）德适-B（42.16%）、金斯瑞生物科技（38.42%）、讯飞医疗科技（22.15%）、康希诺生物（19.35%）、剂泰科技-P（17.59%）；跌幅居前的是真健康医疗-B（-17.53%）、乐普生物（-11.93%）、轩竹生物-B（-10.52%）、长风药业（-10.06%）、科济药业-B（-9.86%）。

图4：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

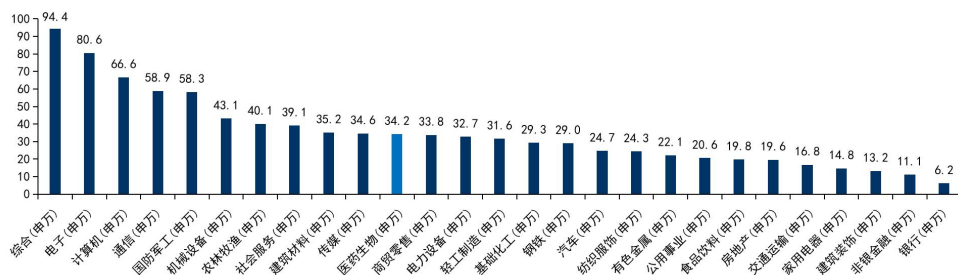
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
神奇制药	40.41%	贝达药业	-25.49%
汉森制药	39.21%	宝莱特	-20.68%
康希诺	37.36%	人民同泰	-18.68%
三元基因	35.63%	万邦医药	-17.06%
*ST 未名	31.89%	博济医药	-16.78%
键凯科技	30.58%	英诺特	-16.00%
永安药业	25.49%	药康生物	-15.19%
海泰新光	22.90%	药易购	-14.92%
沃森生物	21.23%	南模生物	-14.86%
惠泰医疗	20.98%	珍宝岛	-14.80%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

板块估值情况

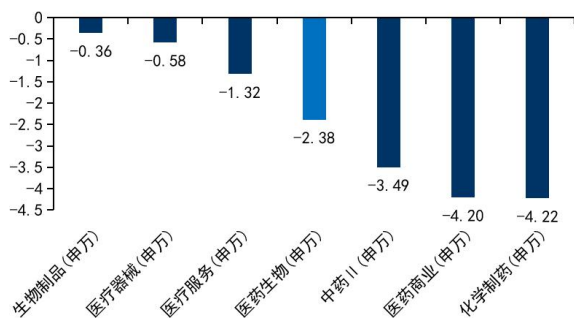
医药生物市盈率（TTM）34.21x，全部A股（申万A股指数）市盈率23.16x。分板块来看，化学制药40.17x，生物制品45.68x，医疗服务34.70x，医疗器械36.94x，医药商业18.06x，中药23.06x。

图5：申万一级行业市盈率情况（TTM）



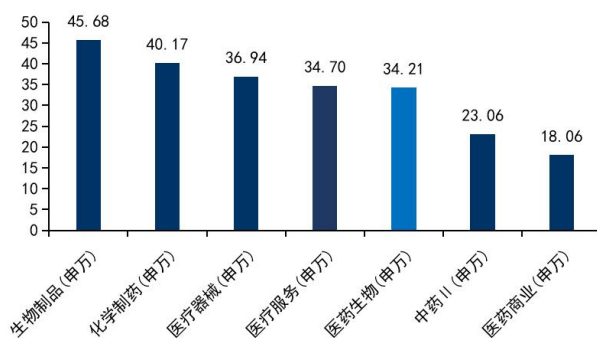
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：医药行业子板块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：医药行业子板块市盈率情况（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

投资策略

医药行业 8 月月度投资观点

关注即将到来的学术会议。世界肺癌大会（WCLC）和欧洲肿瘤学年会（ESMO）即将在 9 月和 10 月举行，中国创新药预计将在即将到来的学术会议中披露临床数据，包括科伦博泰的 sac-TMT、信达生物的 IBI363、映恩生物的 DB-1311、劲方医药的 GFH276、复宏汉霖的 HLX43 等。国产创新药越来越多地进入关键临床阶段，建议积极关注近期的数据读出。

《国家基本药物目录（2026 年版）》发布，2026 年 9 月 1 日正式实施。国家基药目录自 2018 年以来历经 8 年发布新一版目录，相较于 2018 年版，2026 版总品种数从 685 个增至 794 个，增幅 15.9%，化学药品和生物制品从 417 个增至 476 个（+14.1%），中成药从 268 个增至 318 个（+18.7%）。药品类型上，GLP-1RA 药物首次被纳入目录，新增多款抗肿瘤的单克隆抗体、靶向药，分类方式从“辅助”转变成“治疗”。

推荐关注订单及业绩节奏良好的 CXO 板块。1) CDMO 方面，中国 CDMO 企业在人才红利、合规产能、知识产权保护方面具有综合优势。我们认为，中国企业在化学 CDMO 领域的核心行业地位 5 年内具备较强的不可替代性，在生物药 CDMO 领域的能力也在持续增强，推荐关注：药明康德（地缘风险阶段性出清，短期业绩及中期订单确定性足）、凯莱英（未来三年业绩节奏良好，化学大分子及生物大分子增速亮眼）、药明生物、药明合联等。2) CRO 方面，基于前期涨价订单的逐步交付，临床前及临床 CRO 企业有望迎来业绩复苏，推荐关注：昭衍新药、泰格医药等。

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

凯莱英：公司是全球领先、技术驱动型的一站式 CDMO 综合服务商，为中国第二大化学药物 CDMO 企业。公司以化学小分子 CDMO 业务为基石，逐步拓展业务边界，技术创新能力行业领先，研发费用率长期居于行业领先水平，服务辉瑞、默沙东等全球超 1100 家客户。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司作为快速崛起的器械组件龙头，已具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前基石业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司业务拓展能力突出，已拓展至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21 个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

泽璟制药：公司是一家集合创新药研发、生产和商业化能力于一体的生物医药企业，拥有小分子药物、重组蛋白生物新药、抗体新药研发平台，基于平台的研发优势，共有 4 款产品获批上市，十余款产品在研。在研产品主要布局在肿瘤、出血及血液疾病、免疫炎症性疾病和肝胆疾病等领域。核心产品 ZG006 在后线 SCLC 中推进至注册性临床阶段，并与艾伯维达成超过 10 亿美金的全球合作协议，仍有多款创新分子处于临床及临床前研发阶段。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内的商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症于 2025 年进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE		PEG	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E		
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,872	81.4	83.3	94.3	107.6	23.0	22.5	19.9	17.4	21.4%	2.3	2.3	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	408	16.2	18.2	21.1	24.4	25.2	22.4	19.3	16.7	17.7%	1.5	1.5	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	38	0.1	0.7	1.0	-	332.4	56.0	37.3	-	0.9%	-	-	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	88	2.7	3.2	3.8	4.5	32.9	27.6	23.0	19.7	6.5%	1.5	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	874	18.7	24.3	28.0	33.1	46.7	35.9	31.2	26.4	8.7%	1.7	1.7	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	78	2.7	4.1	5.0	5.9	29.2	19.2	15.7	13.3	9.6%	0.6	0.6	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	134	2.8	4.0	4.7	5.6	47.4	33.5	28.4	24.0	7.6%	1.3	1.3	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	49	2.7	3.7	4.5	-	18.0	13.4	10.9	-	9.1%	-	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	57	(0.4)	3.5	4.2	-	(158.0)	16.0	13.3	-	-0.6%	-	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	74	3.6	3.8	4.5	-	20.5	19.4	16.4	-	17.6%	-	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	33	1.2	1.8	2.0	-	27.9	18.5	16.1	-	8.4%	-	-	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	139	5.7	6.7	7.8	9.4	24.4	20.9	17.9	14.8	13.8%	1.2	1.2	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	216	2.6	5.0	5.7	-	82.8	43.5	37.7	-	4.6%	-	-	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	70	0.8	1.3	1.7	-	89.5	53.8	41.4	-	3.8%	-	-	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	38	0.5	1.9	2.1	-	73.7	20.1	17.7	-	3.1%	-	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	88	2.0	3.3	4.2	5.3	44.6	27.0	21.2	16.5	6.0%	0.7	0.7	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	373	8.2	10.9	14.0	17.5	45.4	34.2	26.7	21.3	26.6%	1.2	1.2	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	312	(2.2)	1.5	2.9	-	(140.2)	207.7	106.0	-	-2.9%	-	-	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	255	14.8	23.7	27.8	-	17.2	10.8	9.2	-	11.2%	-	-	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	317	10.1	23.6	29.6	34.5	31.4	13.4	10.7	9.2	5.5%	0.3	0.3	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	759	2.6	4.9	8.2	11.5	292.5	155.3	92.7	65.9	6.1%	2.4	2.4	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	237	20.2	20.8	23.7	27.6	11.7	11.4	10.0	8.6	14.6%	1.0	1.0	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	341	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(209.1)	97.1	141.4	117.5	-15.1%	-0.4	-0.4	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	95	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(17.8)	(26.1)	(475.8)	71.5	-33.8%	0.2	0.2	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	253	10.3	12.9	17.2	22.0	24.5	19.6	14.7	11.5	29.9%	0.7	0.7	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	402	34.2	40.8	48.6	-	11.7	9.8	8.3	-	15.4%	-	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与 工业上游	141	1.4	1.9	2.4	2.5	98.8	76.2	59.2	57.5	6.4%	3.9	3.9	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与 工业上游	166	1.7	2.5	3.1	3.7	100.2	67.4	53.2	45.1	6.2%	2.2	2.2	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与 工业上游	88	0.4	0.7	1.0	1.2	210.6	118.7	88.7	72.0	2.0%	2.8	2.8	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	4,936	191.9	208.8	251.1	285.3	25.7	23.6	19.7	17.3	24.0%	1.7	1.7	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	240	8.9	10.3	11.5	12.9	26.9	23.3	20.9	18.6	14.1%	1.8	1.8	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	337	3.0	4.5	4.8	7.2	113.0	75.6	69.7	47.0	3.6%	2.2	2.2	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	54	(0.9)	0.9	1.2	-	(60.1)	63.2	46.9	-	-3.6%	-	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	145	1.1	1.5	2.0	2.4	132.3	99.9	73.9	60.6	7.3%	3.4	3.4	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	588	11.3	13.7	16.8	20.0	51.9	43.1	35.1	29.4	6.4%	2.1	2.1	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	775	32.4	38.2	44.4	51.4	23.9	20.3	17.5	15.1	14.7%	1.2	1.2	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	290	16.8	19.6	22.6	25.4	17.3	14.8	12.9	11.4	14.4%	1.0	1.0	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	201	12.4	14.8	17.1	19.7	16.3	13.6	11.8	10.2	16.8%	0.8	0.8	优于大市
603883.SH	老百姓	医药商业	100	3.8	5.9	7.0	8.0	26.2	16.9	14.4	12.5	5.8%	0.6	0.6	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	138	16.1	16.8	18.0	19.5	8.5	8.2	7.6	7.1	6.7%	1.2	1.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	58	3.4	4.1	4.7	5.3	17.0	14.2	12.3	10.8	11.6%	0.9	0.9	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	161	11.2	13.6	15.8	17.8	14.4	11.9	10.2	9.1	7.3%	0.7	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	149	32.1	3.6	6.0	8.7	4.6	41.5	24.7	17.0	36.9%	-1.2	-1.2	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	207	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(39.7)	25.8	309.6	48.5	-18.8%	-0.1	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	719	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(64.6)	164.5	63.1	30.1	-12.3%	-0.7	-0.7	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	391	84.8	24.5	26.6	27.9	4.6	16.0	14.7	14.0	31.2%	-0.5	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	1,112	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(291.1)	(597.8)	244.4	73.7	-7.8%	2.3	2.3	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	45	(4.0)	(2.7)	(1.8)	(0.0)	(11.5)	(17.0)	(25.3)	(1133.8)	-24.8%	0.2	0.2	优于大市

2268. HK	药明合联	CXO	785	14.8	14.0	19.2	26.0	53.0	56.0	40.9	30.2	13.8%	2.7	优于大市
2273. HK	固生堂	医疗服务	55	3.5	4.2	4.9	5.7	15.5	13.1	11.2	9.6	16.3%	0.8	优于大市
2666. HK	环球医疗	医疗服务	81	21.6	22.4	23.1	24.0	3.8	3.6	3.5	3.4	11.2%	1.0	优于大市

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测 注：总市值以 2026/8/21 股价计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032