



医疗器械出口增量比重提升

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年09月07日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

1. 医疗器械出口占据主要增量，国内政策改革深化影响

根据Wind数据分析显示，2026年上半年财报公布有出口的医疗器械上市公司中，境外业务收入占比已从2025年H1的35.33%提升至2026年H1的38.27%，出口收入合计同比增长18.18%，占收入增量比重的70.67%。根据医保商会，2026上半年医疗器械出口额271亿美元，同比增长12.4%，其中对欧盟医疗器械出口额达55.7亿美元，同比增长18.2%，欧美日韩等发达经济体已成为中国医疗出口的主要市场。医院诊断与治疗类产品占据47.4%，高端影像、手术设备、植入耗材拉动效果明显，品类内部结构高端化提速。国内市场，虽然上市公司业务总量仍有增长，但内部结构分化明显。根据医装数胜，体外诊断设备和医学影像设备上半年分别下滑22.38%和15.77%，而高值耗材增长5.79%，放射治疗设备增长40.29%。带量采购仍在持续推进，但对于高值耗材细分领域，主要品类已完成首次集采并续约，直接降价的一次性影响已减弱。2026年进入医疗政策深化改革阶段，立项指南和收费调整、耗材价格治理和DRG/DIP 3.0等政策持续加强，体外诊断等细分领域依然面临降价等综合压力，但也同时具备机遇，国产替代趋势持续强化。从进口数据来看，体外诊断试剂进口额同比下降15.4%，IVD国产化率提升。展望2027~2028年，出口仍是医疗器械增量的主要来源，国内市场进入存量博弈阶段，从目前分化进入到竞争出清，胜出企业将获得更大的市场份额。

2. 癌症疫苗是未来mRNA技术的主要突破方向

2026年8月19日，Moderna和默沙东共同宣布mRNA癌症疫苗Intismeran Autogene 联用KEYTRUDA在完全切除的IIB-IV期黑色素瘤患者辅助治疗中取得阳性结果。受此信息催化，Moderna 8月19日涨幅达到170.52%。mRNA技术在新冠和RSV疫苗上已实现产品注册上市。对比传统疫苗，mRNA疫苗在传染病防控上具有更强的保护力优势，但mRNA疫苗在癌症防治上缺少足够的临床数据支持。Intismeran Autogene 的阳性数据具有里程碑意义。从市场价值来看，传染病疫苗受制于疫情防控，而肿瘤防治领域则存在大量未满足需求，全球癌症患者人数也在持续增加，mRNA癌症疫苗是mRNA技术市场价值跃升的核心路径。国内布局mRNA技术的企业大部分起源于新冠疫苗的开发，而对于肿瘤疫苗开发大部分处于观望状态，Moderna的积极结果进一步提升了企业布局的信心。产业资本也有望增加对mRNA方向的投入。2026年8月25日，康希诺生物与德普世生物签署合作《mRNA个性化治疗型肿瘤疫苗共同开发战略合作框架协议》。此前在mRNA领域，康希诺生物已布局mRNA疫苗用于胶质母细胞瘤、横纹肌肉瘤及宫颈癌等适应症的研发。云顶新耀计划在2026年第四季度开展对mRNA疫苗EVM16的IIT Ib研究。

3. CDMO景气度订单增长持续兑现，新品种有望持续贡献订单弹性

国内CDMO企业已陆续公布2026年H1业绩，行业龙头药明康德不仅实现了业绩的大幅增长，对全年业绩指引也进行上调。凯莱英和康龙化成也更新订单情况，新签订单同比增长54.6%和50%+（康龙化成CDMO板块）。订单增长与全球市场大单品放量密切相关，2026年H1替尔泊肽以276.93亿美元的销售额位居全球市场TOP1，以88%的增幅和129.59亿美元的增量贡献了全球创新药品的主要增量，其增长拉动了多肽CDMO的需求快速增长。2026年4月，口服小分子GLP-1 Orforglipron获得美国FDA批准，也为中国CDMO企业带来新订单。分子胶和环肽类小分子结构复杂，合成工艺路线长，收率低，其商业化落地更依赖于中国CDMO供应链。8月26日，FDA批准Revolution Medicines的Daraxonrasib上市，其定价预计为每月3.98万美元（约人民币26万元），年费用46.8万美元（约人民币322万元），假设按照行业5%-6%的比例估算CDMO费用，预计单人份制造价格达到16.1-19.32万元。Daraxonrasib未来主要适应症为胰腺癌，目前美国每年约有6万人确诊胰腺癌，假设按照40%渗透率估算，其CDMO市场将达到38.64-46.37亿元。

4. 创新药国内增速分化，出海新项目陆续落地

8月份以来，创新药企陆续公布中报和业绩情况，增速有所分化，其中和黄医药上半年国内市场增长超过40%，信达生物Q2产品收入增长约60%，恒瑞医药上半年抗肿瘤创新产品同比增长2.58%，增速分化与创新品种竞争格局密切相关。相对于较为内卷的国内市场，中国创新药出海势头则保持强劲，其中百济神州核心品种百悦泽2026年H1全球销售额161.27亿元，同比增长28.7%，其中美国销售额113.90亿元，同比增长27.2%。授权出海方面，根据医药魔方，2026H1 中国 License-out 出海总金额997 亿美元，约为 2024 年全年（522 亿）的 2 倍，接近 2025 年全年（1357 亿）的73%，预计2026全年出海总金额有望再创新高。2026年9月3日，和黄医药和GSK就HMPL-A830达成授权协议，HMPL-A830是一全球首创 (first-in-class) 的抗体靶向偶联药物 ("ATTC") 候选药物，由高选择性、高活性的KRAS (Kirsten大鼠肉瘤) 小分子抑制剂作为有效载荷，与抗表皮生长因子受体 ("EGFR") 抗体偶联而成。中国出海新药品类持续丰富。

5. TYK2靶点市场潜力逐步发掘，期待更多中国自免新药出海

7月16日，武田公布了泽索昔替尼（TYK2靶点抑制剂）两项针对中重度斑块状银屑病（PsO）成人患者的关键性III期研究新数，约70%接受泽索昔替尼治疗的患者在第16周达到静态医师整体评估（sPGA）0/1（皮损清除或几乎清除），且银屑病面积和严重程度指数（PASI）75应答率早在第4周即显著高于安慰剂组，并持续提高至第24周。中国企业中，包括诺诚健华，益方生物等企业也在跟进TYK2抑制剂的开发，其中诺诚健华的新型TYK2抑制剂ICP-488治疗中重度斑块状银屑病III期注册临床研究达到主要终点，另一款口服TYK2抑制剂ICP-332也达到成人非节段型白癜风的II期主要研究终点和中重度特应性皮炎注册III期主要终点。根据医药魔方，2025年中国License-out项目中免疫领域达34项，为第二大适应症领域。双特异性抗体在自免领域的开发成为中国创新药赶超海外并实现BD的重要突破路径。2026年3月，吉利德收购Ouro Medicines，获得CM336（BCMA/CD3双抗）大中华区外全球权益，康诺亚将获得约2.5亿美元首付款+约0.7亿美元里程碑付款，至多6.1亿美元的里程碑付款+销售净额的分层特许权使用费。支撑CM336对外授权主要是CM336在治疗既往接受过多种治疗的复发/难治性自身免疫性溶血性贫血患者中表现出令人惊喜的初步疗效，患者病情能够得到快速控制且可达到半年以上的持续缓解，同时安全性良好。8月10日，康诺亚宣布公司自主研发的全球首款长效TSLP x IL-13双阻断剂CM512治疗慢性鼻窦炎伴鼻息肉II期临床试验达到全部研究终点。

医药推选及选股推荐思路

2026年中国创新出海趋势持续强化，市场对创新药配置回升带来估值修复的弹性，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 医疗器械领域出口持续拉动，国内市场分化挑战和机遇并存，推荐【新产业】，【美好医疗】，关注【迈瑞医疗】，【亚辉龙】，【英科医疗】；
- 2) ICL行业应收账款风险基本出清，行业迎来修复，推荐【金域医学】，关注【迪安诊断】和【艾迪康控股】。
- 3) CXO景气度进入业绩确认期，新签CDMO订单有望提升，估值有提升空间，推荐【药明康德】、【凯莱英】、【九洲药业】、【益诺思】。
- 4) 下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。
- 5) mRNA疫苗中国企业跟进研发，推荐【康希诺】，【上海谊众】，关注【云顶新耀】，【石药创新】；中国供应链参与，推荐【昂利康】，关注【键凯科技】。
- 6) KRAS靶点在胰腺癌等瘤种治疗的持续突破，关注【加科思-B】、【劲方医药-B】，上游产业链配套关注【康龙化成】。
- 7) 自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐【益方生物】，【亚虹医药】，关注【荃信生物】、【诺诚健华】，国内商业化突破和重磅品种潜力，关注【康诺亚】；
- 8) 中国企业在MASH领域的进展和持续突破，有望实现出海突破，推荐【众生药业】。
- 9) 胰岛素和类似物出海突破，关注【通化东宝】、【东阳光药】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-09-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	24.64	0.32	0.38	0.49	77.00	64.84	50.29	买入
002821.SZ	凯莱英	163.02	3.14	3.88	5.01	51.92	42.02	32.54	
603259.SH	药明康德	153.83	6.42	7.15	8.88	23.96	21.51	17.32	买入
603456.SH	九洲药业	15.07	0.82	0.91	1.00	18.38	16.56	15.07	买入
603882.SH	金城医学	26.70	-0.37	0.88	1.11	-72.16	30.34	24.05	买入
603939.SH	益丰药房	22.90	1.38	1.55	1.73	16.59	14.77	13.24	买入
688091.SH	上海谊众	40.56	0.31	0.37	0.42	130.84	109.62	96.57	买入
688382.SH	益方生物-U	19.49	-0.55	-0.46	-0.35	-35.44	-42.37	-55.69	买入
688488.SH	艾迪药业	15.44	-0.05	0.13	0.24	-308.80	118.77	64.33	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

目 录

CONTENTS

- 1.医药行情跟踪
- 2.医药板块走势与估值
- 3.团队近期研究成果
- 4.行业重要政策和要闻

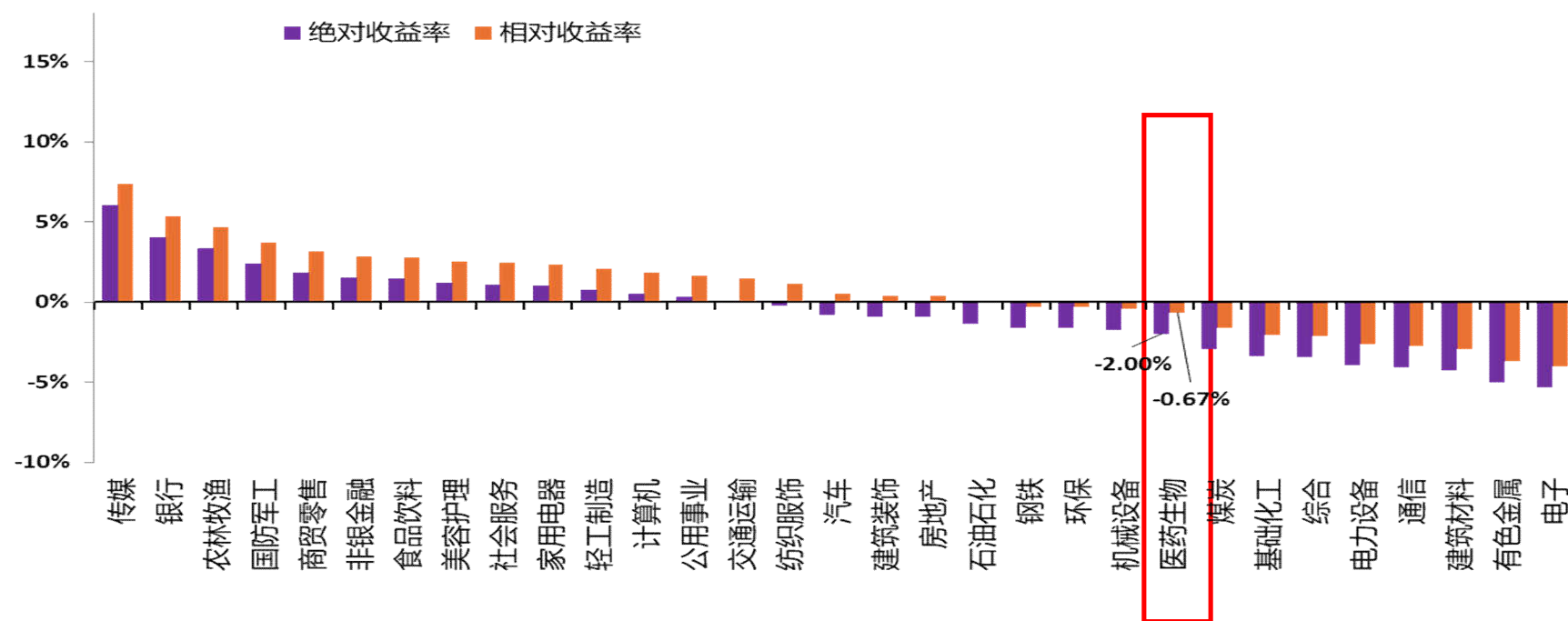
01 医药行情跟踪

研究创造研究价值

1.行情跟踪-行业一周涨跌幅

- 医药行业最近一周跑输沪深300指数0.67个百分点，涨幅排名第23位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/08/29-2026/09/04）跌幅为2.00%，跑输了沪深300指数0.67个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第23位。

图表：板块近一周涨跌幅

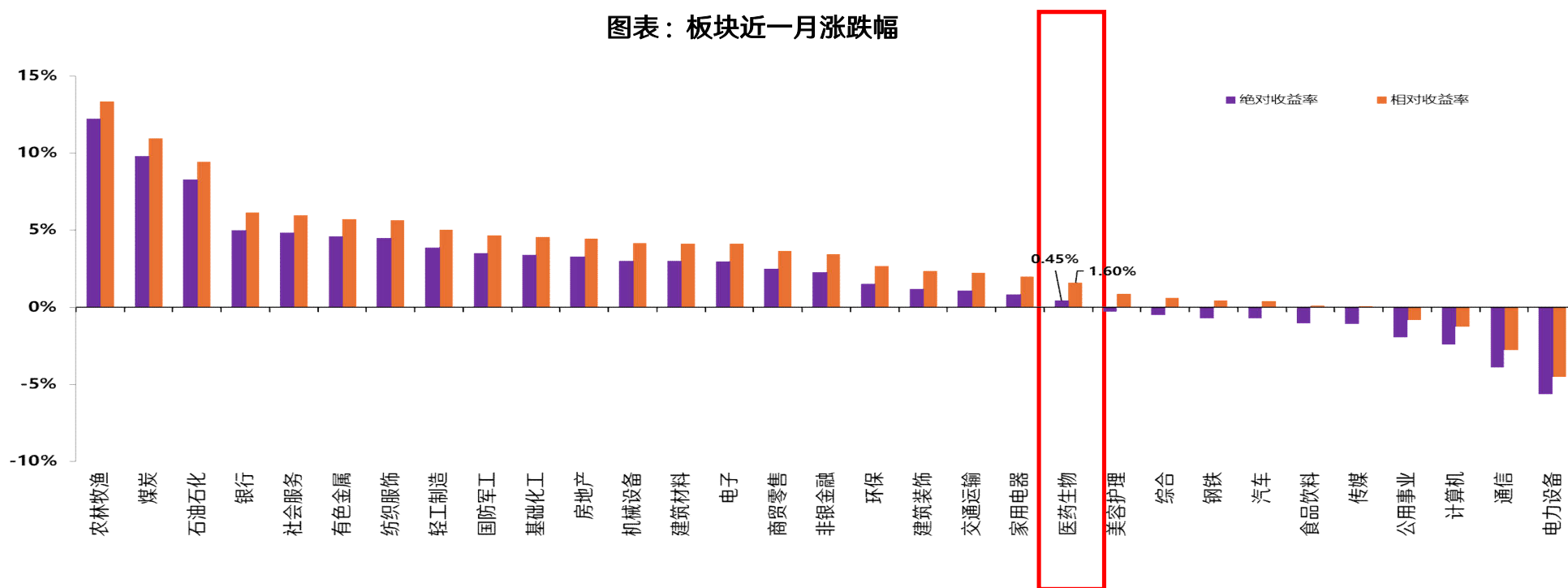


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-行业月度涨跌幅

- 医药行业最近一个月跑赢沪深300指数1.60个百分点，涨幅排名第21位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/08/04-2026/09/04）涨幅为0.45%，跑赢沪深300指数1.60个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第21位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

诚信、专业、稳健、高效

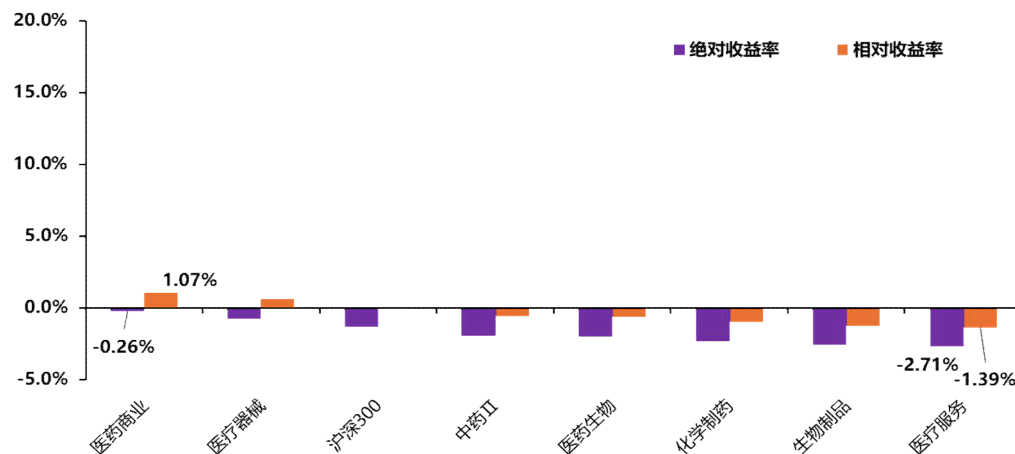
请阅读最后一页重要免责声明

1.行情跟踪-子行业涨跌幅

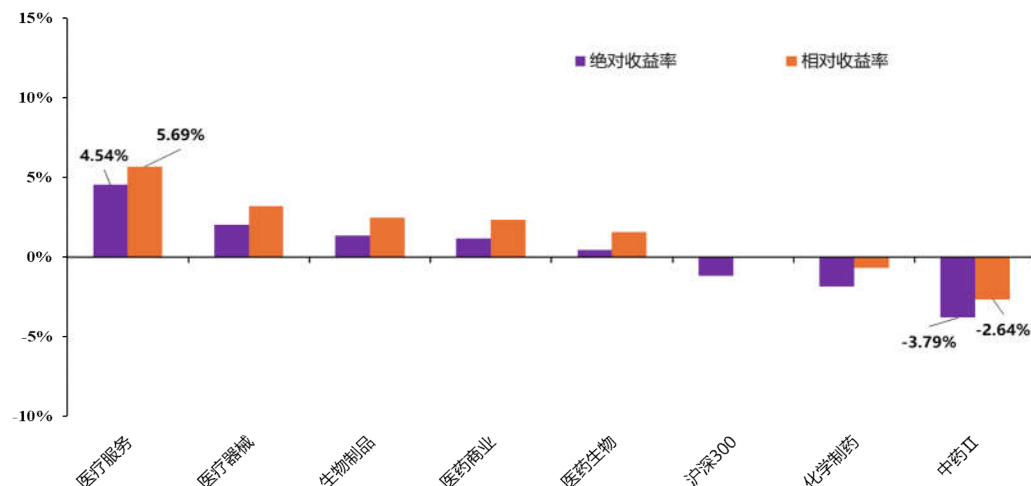
子行业医药商业周跌幅最小，医疗服务月涨幅最大

- 最近一周跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅0.26%（相对沪深300：1.07%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅2.71%（相对沪深300：-1.39%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅4.54%（相对沪深300：5.69%）；跌幅最大的为中药II，跌幅3.79%（相对沪深300：-2.64%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

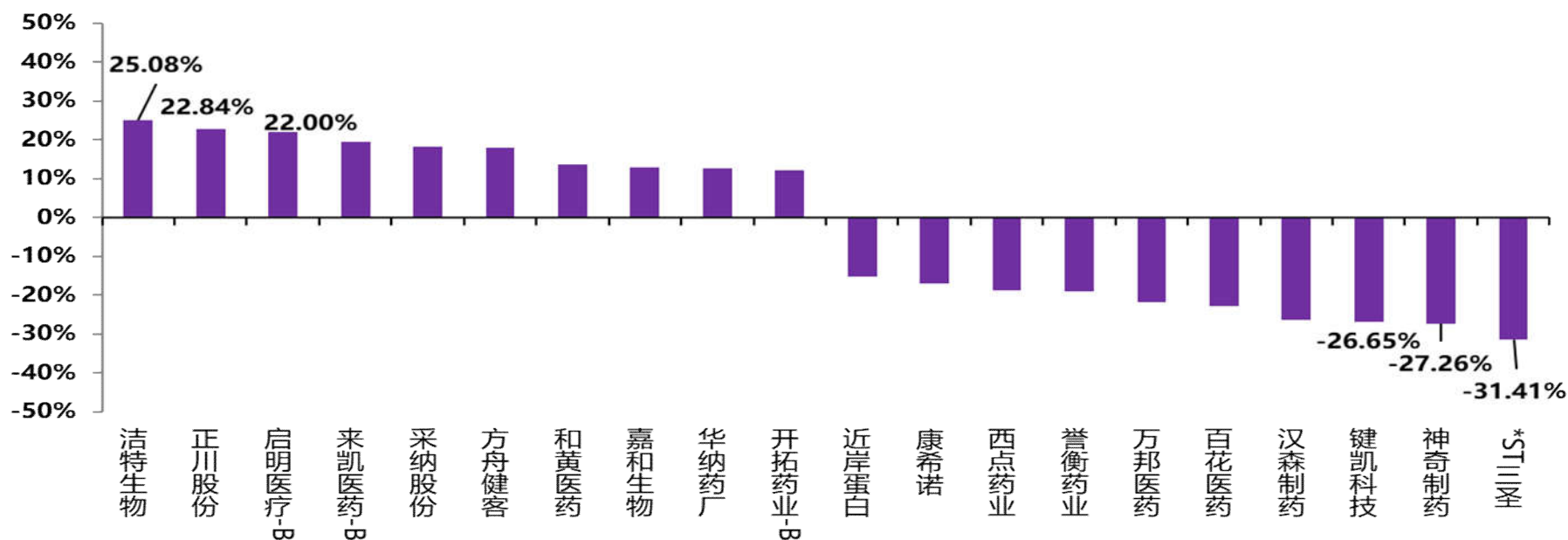
诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

14

1.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

□ 近一周（2026/08/29-2026/09/04），涨幅最大的是洁特生物、正川股份、启明医疗-B；跌幅最大的建凯科技、神奇制药、*ST三圣。

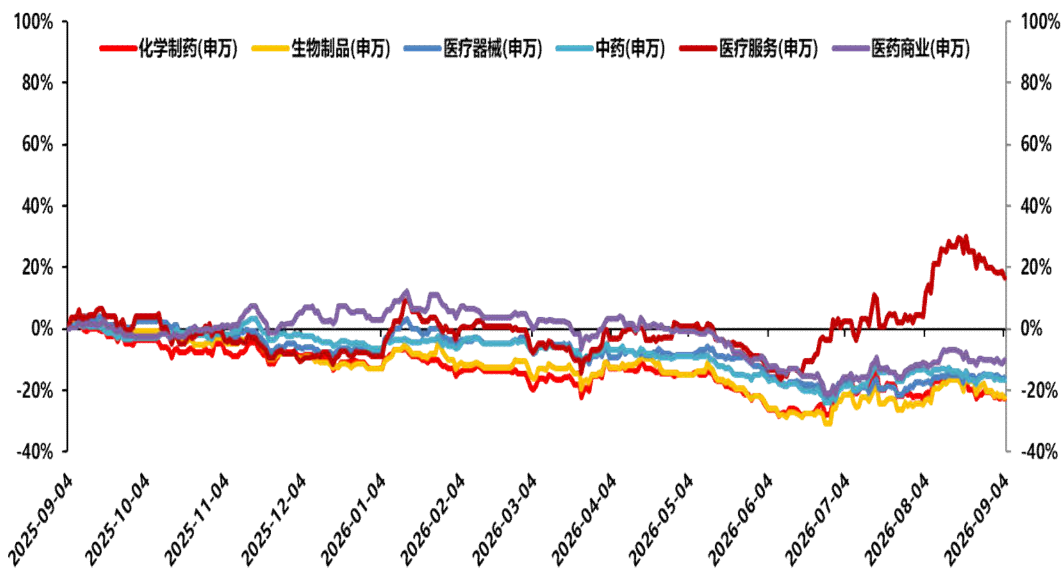


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-子行业相对估值

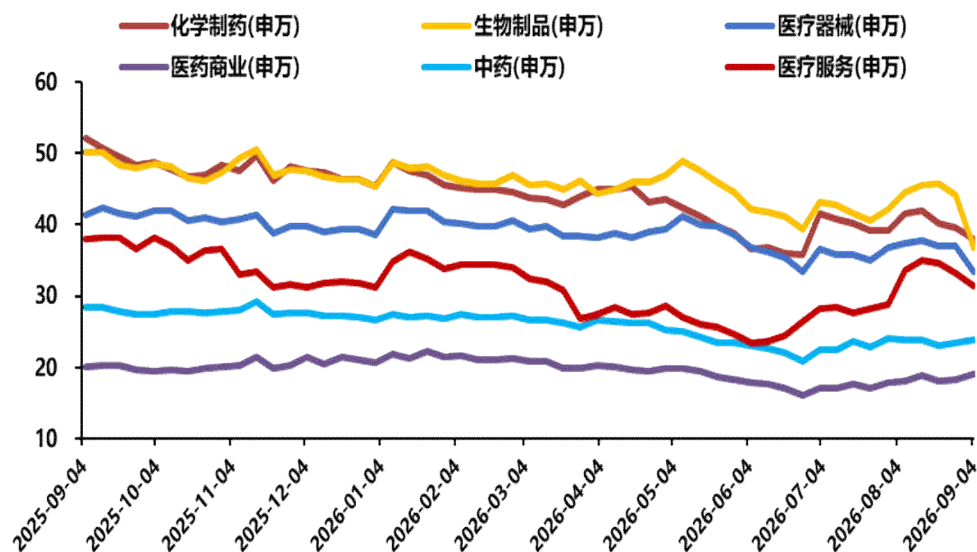
- 分细分子行业来看，最近一年(2025/09/04-2026/09/04)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅16.81%；PE（TTM）目前为31.43倍。
- 化学制药跌幅最大，1年期跌幅22.58%；PE（TTM）目前为37.96倍。
- 生物制品，医疗器械，医药商业、中药1年期变动分别为4%，-15.74%，-10.21%，-16.47%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

图表：细分子行业PE（TTM）



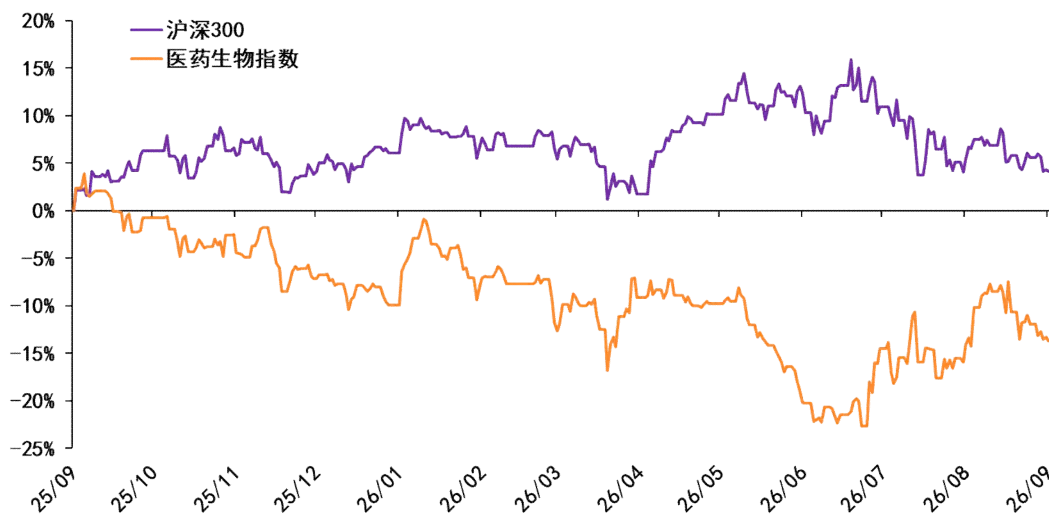
02 医药板块走势与估值

研究创造研究价值

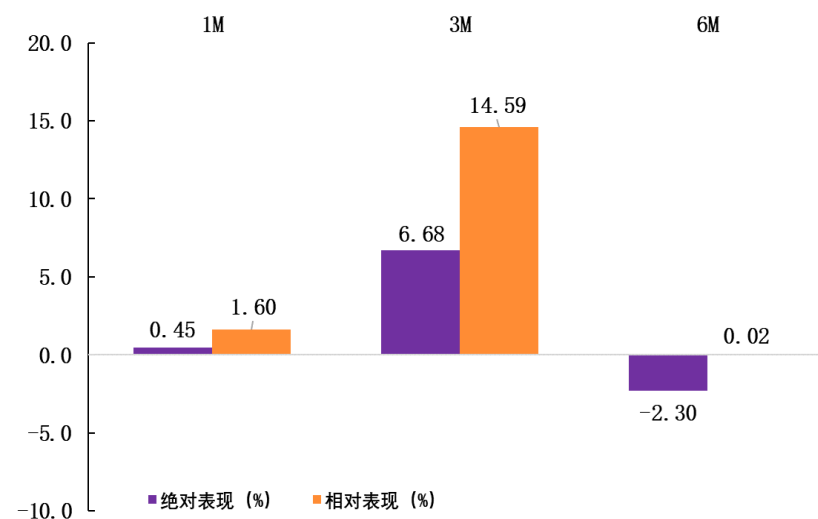
2.医药板块走势与估值

- 医药生物行业最近1月涨幅为0.45% ，跑赢沪深300指数1.60个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/8/4-2026/9/4）涨幅为0.45% ，跑赢沪深300指数1.60个百分点；
- 最近3个月（2026/6/4-2026/9/4）涨幅为6.68% ，跑赢沪深300指数14.59个百分点；
- 最近6个月（2026/3/4-2026/9/4）跌幅为2.30% ，跑赢沪深300指数0.02个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅

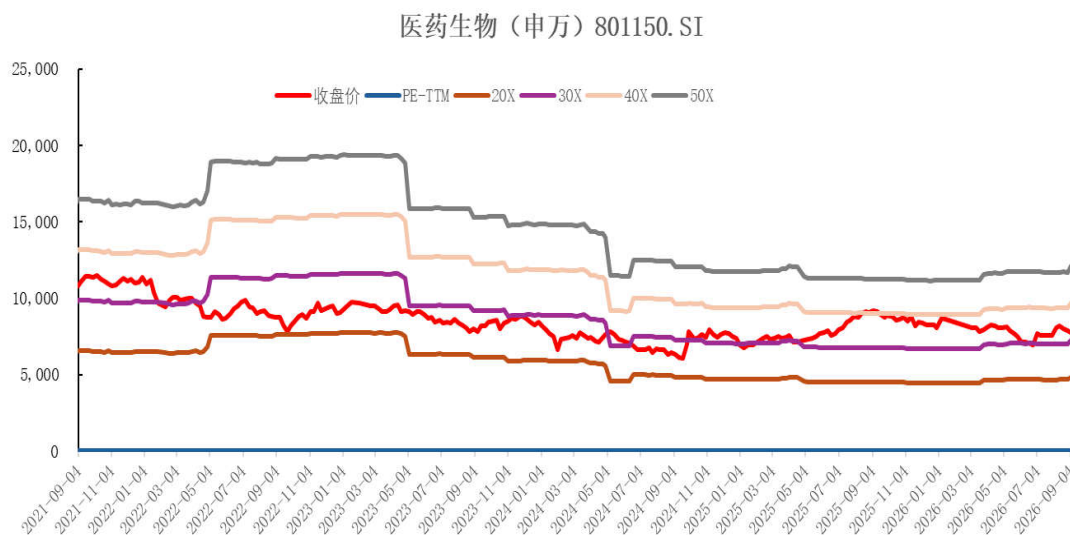


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

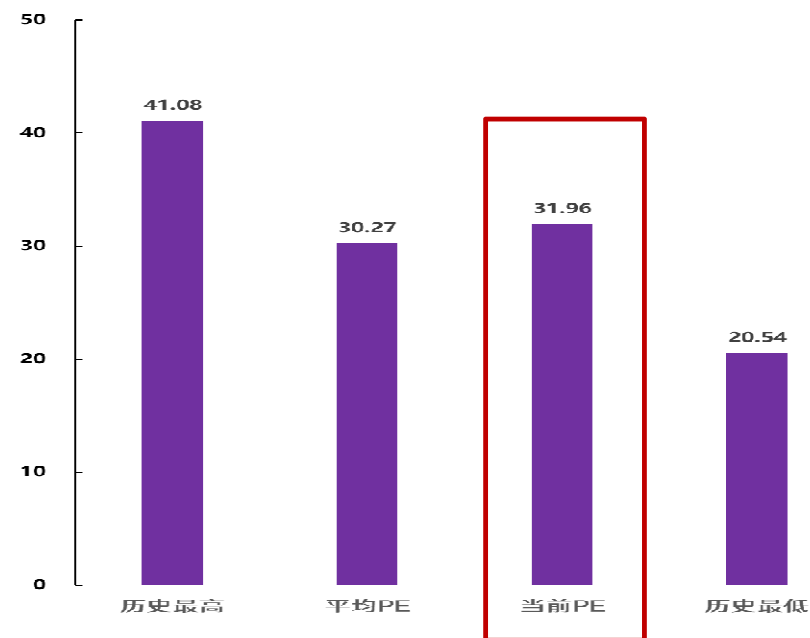
2.医药板块走势与估值

- 医药生物行业估值高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）31.96倍；高于5年历史平均估值30.27倍。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

03 团队近期研究成果

研究创造研究价值

3.华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特 (688253): 独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1 药物供不应求，带动原料药 CDMO 及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种 GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	上海道众（688091.SH）：创新药获得临床批文，研发加速落地	2025-09-03
	益丰药房（603939.SH）：同店增长，Q2收入增速提升	2026-09-01
	金域医学（603882.SH）：降本增效推动利润持续回升	2026-08-31
	九洲药业（603456.SH）：Q2业绩环比提升，TIDES订单增长32%	2025-08-10
	药明康德（603259.SH）：小分子D&M保持高速增长，上调全年业绩指	2026-08-05
	华康洁净（301235.SZ）：电子洁净室项目持续中标，第二增长曲线逐步成型	2026-07-01
	药明康德（603259.SH）：A+H 回购彰显长期信心，CDMO 深度绑定 GLP-1 全产业链	2026-06-30
	益方生物 - U（688382.SH）：创新药管线顺利推进，TYK2 抑制剂具备 BIC 潜力	2026-05-06
	艾迪药业（688488.SH）：抗 HIV 药物高速增长，创新药研发和国际化布局加快	2026-05-01
	东诚药业（002675.SZ）：核药业务快速增长，创新药管线进展顺利	2026-04-13
	西藏药业（600211.SH）：存量业务快速增长，布局创新药打造第二增长曲线	2026-04-13
	川宁生物（301301.SZ）：青霉素价格波动，合成生物学稳步推进	2026-04-06
	富祥药业（300497.SZ）：新业务迎来收获阶段，业绩大幅扭亏	2026-04-06

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造研究价值

4.近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
09.02	国家医疗保障局关于印发按病组和病种分值付费3.0版分组方案并做好落地实施相关工作的通知	国家医疗保障局	为更好回应临床和患者需求，国家医疗保障局组织专家研究形成了《按病组（DRG）付费3.0版分组方案》和《按病种分值（DIP）付费3.0版分组方案》（以下统称为“3.0版分组”），规范基层病种推进同病同付，提升数据质量夯实信息基础。
09.02	关于做好2026年基本公共卫生服务工作的通知	国家卫生健康委	2026年，基本公共卫生服务经费人均财政补助标准为99元。各地《 财政部 国家卫生健康委关于下达2026年基本公共卫生服务补助资金预算的通知》（财社〔2026〕44号）和《财政部国家卫生健康委国家中医药局国家疾控局关于印发基本公共卫生服务补助资金管理办法的通知》（财社〔2026〕56号）有关要求，及时分解下达绩效目标，足额落实并规范管理使用经费。

资料来源：国家医疗保障局、国家卫生健康委等，华鑫证券研究所

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
9月3日	卫材和渤健共同宣布仑卡奈单抗（中文商品名：乐意保，英文商品名：Leqembi）的皮下注射制剂获得国家药监局（NMPA）批准上市，用于作为早期阿尔茨海默病的每周1次初始治疗药物。
9月3日	CDE网站显示，罗氏的伐米奇拜单抗（vamikibart）申报上市，用于治疗葡萄膜炎性黄斑水肿（UME）。该适应症已在8月被纳入优先审评。
9月3日	Medicus Pharma在向SEC提交的文件中透露，于9月2日与辉瑞达成一项合作开发与许可协议，获得PF-08046031的全球开发、生产和商业化权益。
9月3日	CDE网站显示，默克（Merck KGaA）递交了西妥昔单抗（中文商品名：爱必妥，英文商品名：Erbix）的新适应症上市申请，用于治疗携带BRAF V600E突变的转移性结直肠癌（mCRC）成人患者。
9月3日	康方生物宣布依沃西单抗（商品名：依达方®）对比帕博利珠单抗一线治疗PD-L1表达阳性（PD-L1 TPS≥1%）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）的III期临床研究（HARMONi-2/AK112-303）在期中分析中达到了总生存期（OS）关键次要终点，取得具有统计学显著性和临床获益的阳性结果。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

4.近期行业要闻梳理

时间	新闻
9月3日	和黄医药宣布旗下子公司和记黄埔与葛兰素史克（GSK）附属公司达成独家开发及许可协议，授予后者除中国内地、香港、澳门和台湾以外的全球范围内开发和商业化HMPL-A830的权利。临床开发将首先聚焦于结直肠癌、胰腺癌和肺癌适应症。协议包括1亿美元的首付款以及潜在的开发、注册和商业化里程碑付款，总额可达12.95亿美元，外加基于净销售额的特许权使用费。
9月3日	国家药监局（NMPA）官网显示，贝达药业ALK抑制剂恩沙替尼获批新适应症，用于间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的IB期至IIIB期非小细胞肺癌（NSCLC）患者的术后辅助治疗。
9月3日	国家药监局（NMPA）官网显示，两款国产呼吸道合胞病毒（RSV）单抗获批上市，分别为泰诺麦博的芮特韦单抗（Retavibart，TNM001）和瑞阳制药的库莱韦单抗（RB0026）。
9月2日	CDE网站显示，甘李药业的GLP-1双周制剂博凡格鲁肽（GZR18）申报上市。
9月2日	CDE显示，正大天晴的Rolditamig Deuderuxtecan（TQB2102）拟纳入优先审评，用于既往在复发或转移性疾病阶段未接受过化疗的不可切除或转移性HER2低表达（IHC 1+或IHC 2+/ISH-）成人乳腺癌患者。这是首个拟纳入优先审评的HER2双抗ADC。

资料来源：医药魔方Info，华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
09.01	688192	迪哲医药	许可协议生效	公司与阿斯利康就舒沃哲®签署的全球独家开发、商业化许可协议于2026年8月31日正式生效；公司将获得6亿美元首付款、最高4亿美元临床开发里程碑、最高5亿美元销售里程碑及阶梯式特许权使用费。
08.31	688062	迈威生物	许可协议	思努赛授予公司SST001项目在大中华区内不可转让、可分许可的独占许可；公司将支付2,000万元首付款、最高不超过2,000万元里程碑付款以及净销售额4.3%的提成。
08.29	000538	云南白药	业绩公告	2026年上半年，公司实现营业收入21,884,075,971.15元，同比增长2.95%；归属于上市公司股东的净利润3,701,170,618.67元，同比增长1.88%。
08.29	300122	智飞生物	业绩公告	2026年上半年，公司实现营业收入4,023,767,992.30元，同比下降18.36%；归属于上市公司股东的净利润-808,508,103.45元，同比下降33.35%。
08.29	002019	亿帆医药	业绩公告	2026年上半年，公司实现营业收入2,467,572,376.09元，同比下降6.36%；归属于上市公司股东的净利润205,025,090.84元，同比下降32.48%。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

4.周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
08.29	300142	沃森生物	业绩公告	2026年上半年，公司实现营业收入834,215,184.81元，同比下降27.72%；归属于上市公司股东的净利润54,192,194.54元，同比增长25.56%。
08.29	002030	达安基因	业绩公告	2026年上半年，公司实现营业收入327,825,993.97元，同比下降3.17%；归属于上市公司股东的净利润-120,386,063.78元，同比增长33.91%。
08.29	002603	以岭药业	业绩公告	2026年上半年，公司实现营业收入4,074,750,595.00元，同比增长0.86%；归属于上市公司股东的净利润757,298,017.44元，同比增长13.28%。
08.29	301207	华兰疫苗	业绩公告	2026年上半年，公司实现营业收入44,385,271.38元，同比下降25.98%；归属于上市公司股东的净利润36,443,163.15元，同比增长75.23%。
08.29	002007	华兰生物	业绩公告	2026年上半年，公司实现营业收入1,566,637,468.50元，同比下降12.88%；归属于上市公司股东的净利润383,354,561.74元，同比下降25.69%。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
卖出		<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值