

# AIDD快速发展，验证服务需求增长

## 医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年09月14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.AIDD发展迅速，配套验证服务需求增长

AI辅助药物发现（AIDD）发展迅速。2026年8月，大模型厂家Anthropic发布蛋白质设计研究论文，Claude（Mythos 单靶点和Opus 4.8 多靶点）设计了针对15个靶点的蛋白质结合剂，并成功对抗了其中14个，根据不同设置，其单一设计成功结合率在22%到35%之间，而目前蛋白质设计活动中通常只有10%到15%。自2025年发布Claude for Life Sciences以来，Anthropic通过并购合作等方式快速推进平台的湿实验验证。9月11日，金斯瑞科技配售募集23.523亿港元，募集资金主要用于AIDD 平台的产能和基础设施，包括自动化高通量湿实验室设施、相关设备及实验室升级。此前金斯瑞科技中报收入中，AI相关蛋白业务已逐步提升，公司预计，AI驱动蛋白订单在2026年下半年及之后保持三位数百分比增长。2026年9月10日，百普赛斯发布三大创新——CHO-Direct快速高通量亲和力验证服务、ACROAIx以及ACRO出海平台，三项发布分别对应当前AI药物研发中的湿实验验证服务及解决方案、AI4S 生物医药基础设施建设的全景战略，ACROBiosystems百普赛斯出海平台赋能产业链伙伴方案。目前布局AI4S，AIDD以大模型厂家海外居多，但是验证服务产业链中具备Gene-to-Protein完整能力的企业则主要集中在国内，同时垂类AI制药公司也在迅速发展，催生对验证服务的需求。

## 2. 医疗器械出口占据主要增量，高值耗材政策影响出清后增长可期

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%。9月10日，第七批国家组织医用耗材集中带量采购在天津开标产生中选结果，此次集采共纳入23种消化介入类医用耗材，并延续A+B单元分组制度，保障临床的合理需求和头部中标份额的稳定。自2020年以来，国家组织医用耗材集采共纳入165种医用耗材，已覆盖心内科、骨科、眼科、血管外科、耳鼻喉科、泌尿科、消化科等主要临床领域，对高值耗材整体收入和利润的冲击和影响已经减弱，前期续约的品种已可见销售的持续增长。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，未来高值耗材刚性部分有望更突出强化。

### 3. 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。

### 4. 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。

### 5. 创新药国内增速分化，关注WCLC大会中国数据

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。2026 世界肺癌大会 (WCLC 2026) 将于2026年9月12日~15日，在韩国首尔隆重举行，来自中国的宜联生物的B7H3 ADC药物Tam-Peli和翰森制药的B7H3 ADC药物Risvutatug Rezetecan公布小细胞肺癌二线治疗三期临床结果，并入选主席论坛环节。9月13日，相关研究结果公布，其中中位PFS和ORR，两者几乎完全相同。中位OS数据，翰森制药的Risvutatug Rezetecan为18.5个月，刷新小细胞肺癌二线治疗OS纪录。考虑宜联生物的Tam-Peli尚未成熟，并不直接可比。B7H3 ADC是中国创新药在全球领先的代表之一，目前宜联生物和翰森制药均已实现在该靶点的授权交易，后续在小细胞肺癌的进展值得持续关注。

## 6. 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，国内政策改革影响深化，市场挑战和机遇并存，推荐【迈瑞医疗】，【新产业】，【美好医疗】，关注【亚辉龙】，【英科医疗】；
- 2) ICL行业应收账款风险基本出清，龙头利润转正，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景气度延续，中报确认新签CDMO订单增长，估值具备提升空间，推荐【药明康德】、【凯莱英】、【九洲药业】、【益诺思】，关注【药明合联】、【药明生物】、【美迪西】。
- 4) AIDD验证需求增加，关注配套服务产业链机遇，关注【金斯瑞科技】和【百普赛斯】。
- 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】，【石药创新药供应链参与，推荐【昂利康】，关注【键凯科技】。
- 6) 下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。
- 7) 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】。
- 8) WCLC大会，关注中国企业在小细胞肺癌上的突破，关注【翰森制药】和【复宏汉霖】。
- 9) 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】。
- 10) 胰岛素等类似物出海突破，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     | 2026-09-14<br>股价 | EPS   |       |       | PE      |        |        | 投资评级 |
|-----------|--------|------------------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|------|
|           |        |                  | 2025  | 2026E | 2027E | 2025    | 2026E  | 2027E  |      |
| 002317.SZ | 众生药业   | 23.39            | 0.32  | 0.38  | 0.49  | 73.09   | 61.55  | 47.73  | 买入   |
| 002821.SZ | 凯莱英    | 164.13           | 3.14  | 3.88  | 5.01  | 52.27   | 42.30  | 32.76  |      |
| 603259.SH | 药明康德   | 151.24           | 6.42  | 7.15  | 8.88  | 23.56   | 21.15  | 17.03  | 买入   |
| 603456.SH | 九洲药业   | 14.49            | 0.82  | 0.91  | 1.00  | 17.67   | 15.92  | 14.49  | 买入   |
| 603882.SH | 金城医学   | 25.91            | -0.37 | 0.88  | 1.11  | -70.03  | 29.44  | 23.34  | 买入   |
| 603939.SH | 益丰药房   | 22.48            | 1.38  | 1.55  | 1.73  | 16.29   | 14.50  | 12.99  | 买入   |
| 688091.SH | 上海谊众   | 37.88            | 0.31  | 0.37  | 0.42  | 122.19  | 102.38 | 90.19  | 买入   |
| 688382.SH | 益方生物-U | 17.19            | -0.55 | -0.46 | -0.35 | -31.25  | -37.37 | -49.11 | 买入   |
| 688488.SH | 艾迪药业   | 14.13            | -0.05 | 0.13  | 0.24  | -282.60 | 108.69 | 58.88  | 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

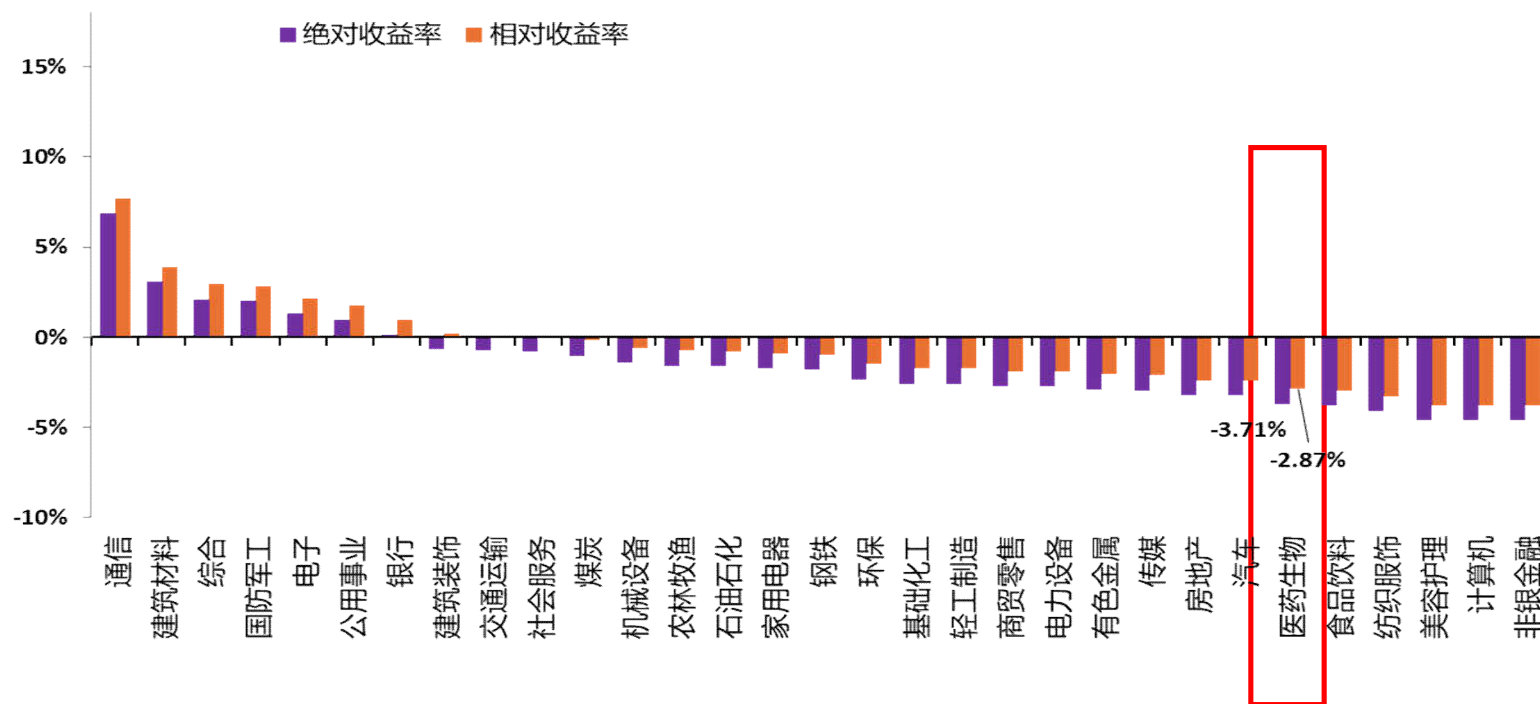
# 01 医药行情跟踪

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2.87个百分点，涨幅排名第26位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/09/05-2026/09/11）跌幅为3.71%，跑输了沪深300指数2.87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26位。

图表：板块近一周涨跌幅

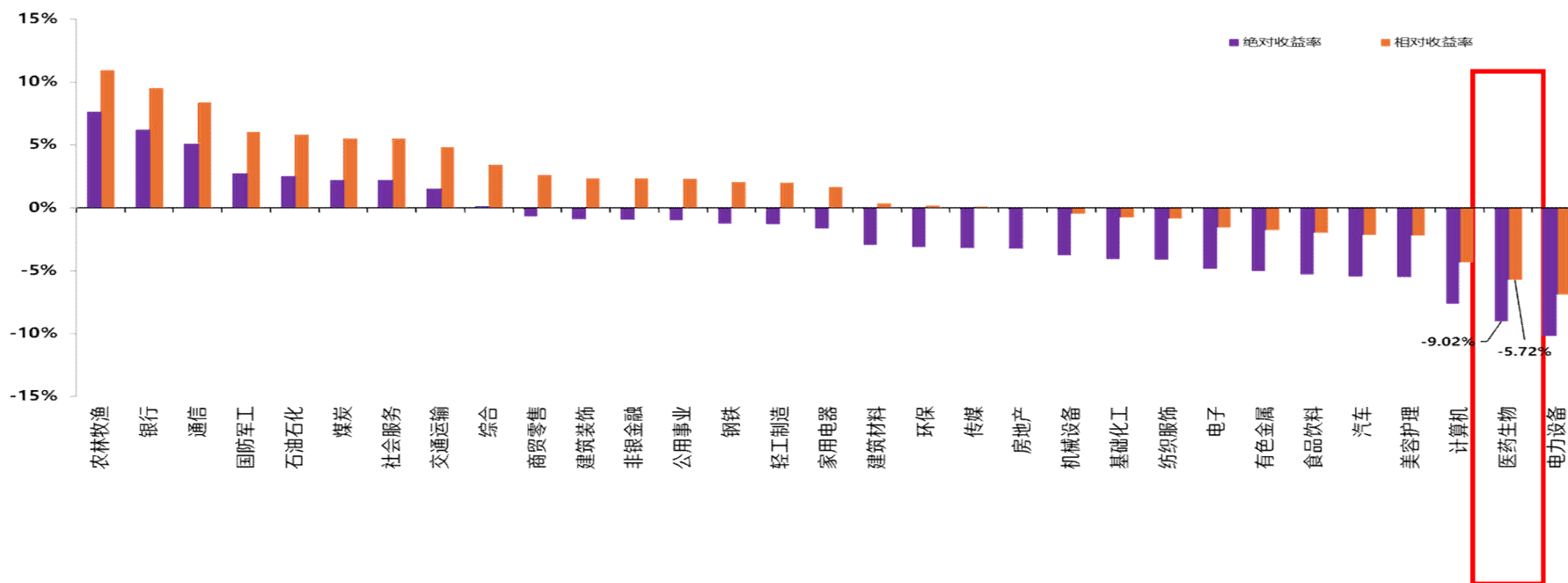


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

## 1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

- 医药行业最近一个月跑输沪深300指数5.72个百分点，涨幅排名第30位
- 医药生物行业指数最近一月（2026/08/11-2026/09/11）跌幅为9.02%，跑输沪深300指数5.72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30位。

图表：板块近一月涨跌幅

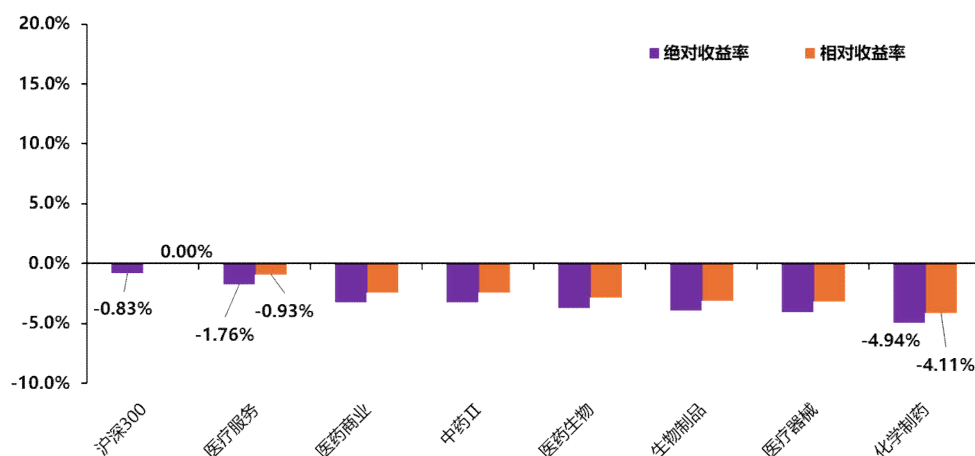


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

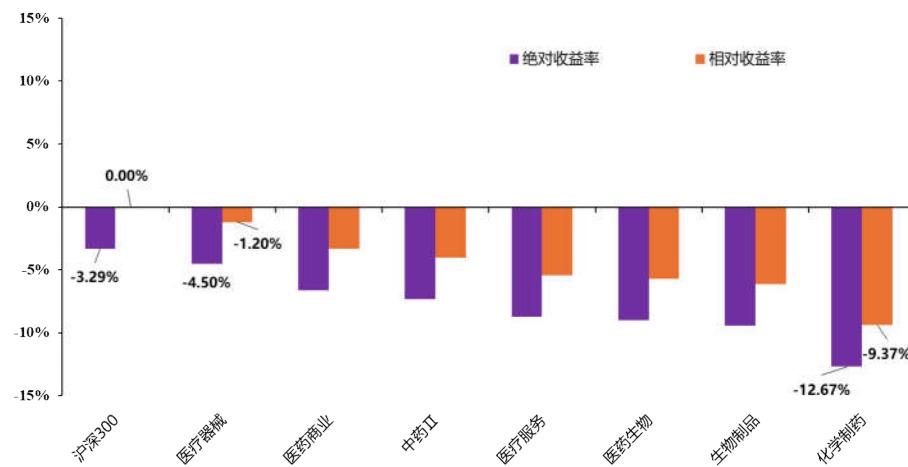
## 1. 行情跟踪-子行业涨跌幅

- 子行业医疗服务周跌幅最小，医疗器械月跌幅最小
- 最近一周跌幅最小的子板块为医疗服务，跌幅1.76%（相对沪深300：-0.93%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅4.94%（相对沪深300：-4.11%）。
- 最近一月跌幅最小的子板块为医疗器械，跌幅4.50%（相对沪深300：-1.20%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅12.67%（相对沪深300：-9.37%）。

图表：子行业周涨跌幅



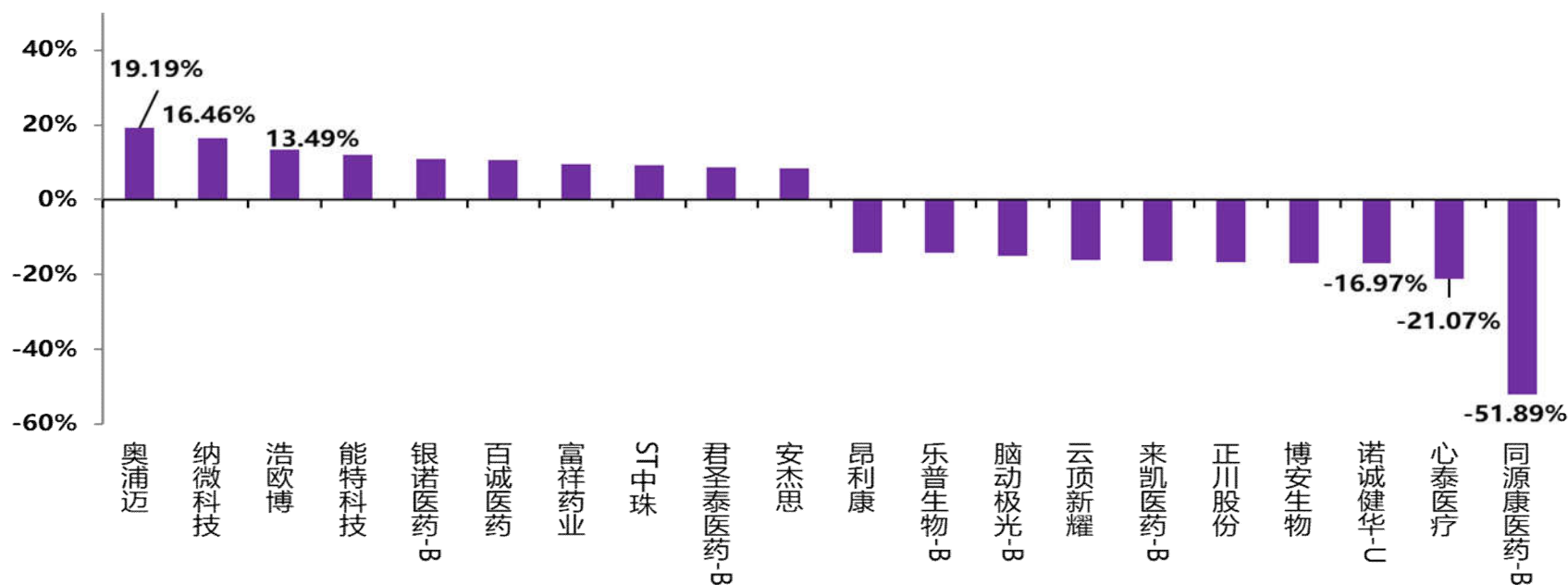
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

## 1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

近一周（2026/09/05-2026/09/11），涨幅最大的是奥浦迈、微纳科技、浩欧博；跌幅最大的诺诚健华-U、心泰医疗、同源康医药-B。

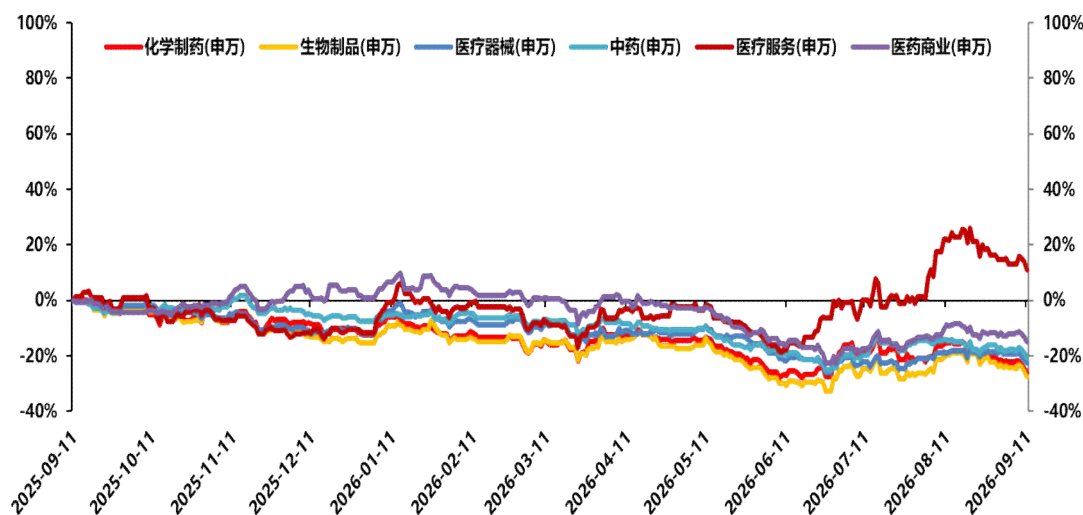


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

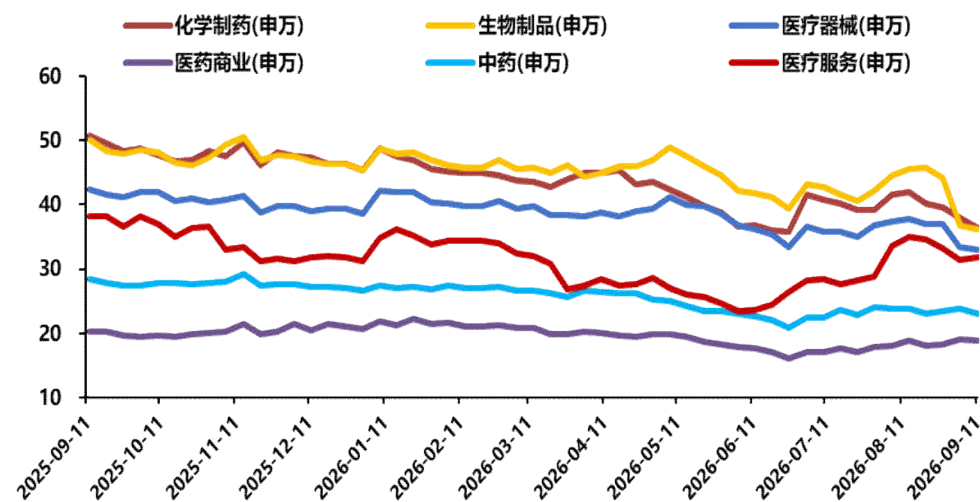
## 1. 行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/09/11-2026/09/11)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅11.18%；PE（TTM）目前为31.92倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅27.26%；PE（TTM）目前为36.27倍。
- 化学制药，医疗器械，医药商业、中药1年期变动分别为-25.94%，-22.44%，-14.88%，-20.47%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE（TTM）



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

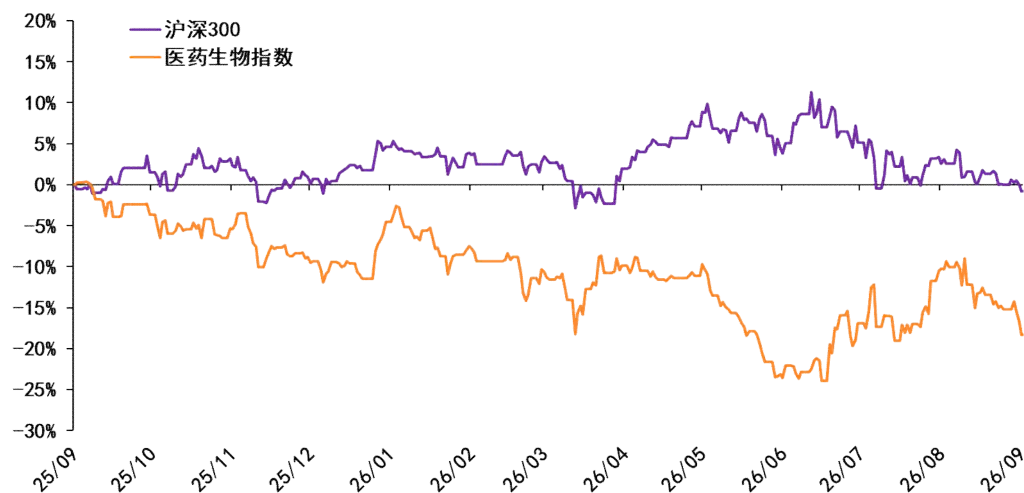
## 02 医药板块走势与估值

研究创造研究价值

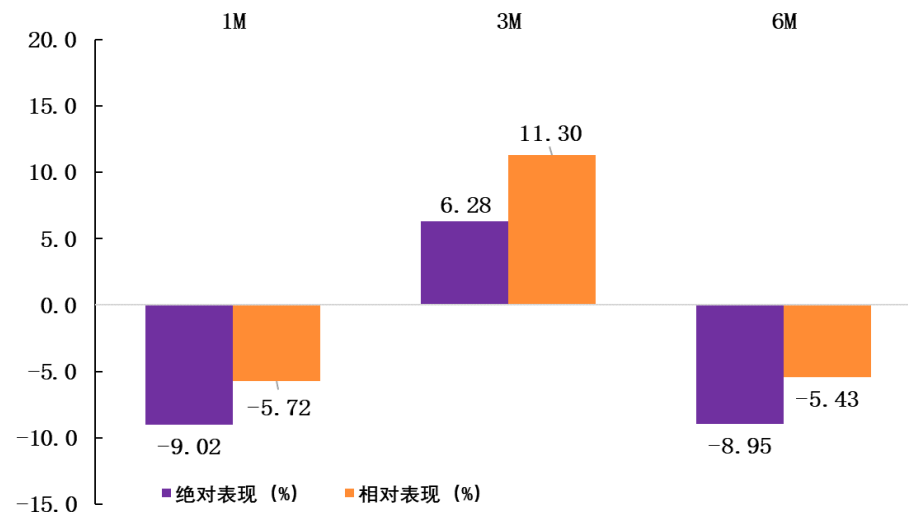
## 2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业最近1月跌幅为9.02%，跑输沪深300指数5.72个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/8/11-2026/9/11）跌幅为9.02%，跑输沪深300指数5.72个百分点；
- 最近3个月（2026/6/11-2026/9/11）涨幅为6.28%，跑赢沪深300指数11.30个百分点；
- 最近6个月（2026/3/11-2026/9/11）跌幅为8.95%，跑输沪深300指数5.43个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅

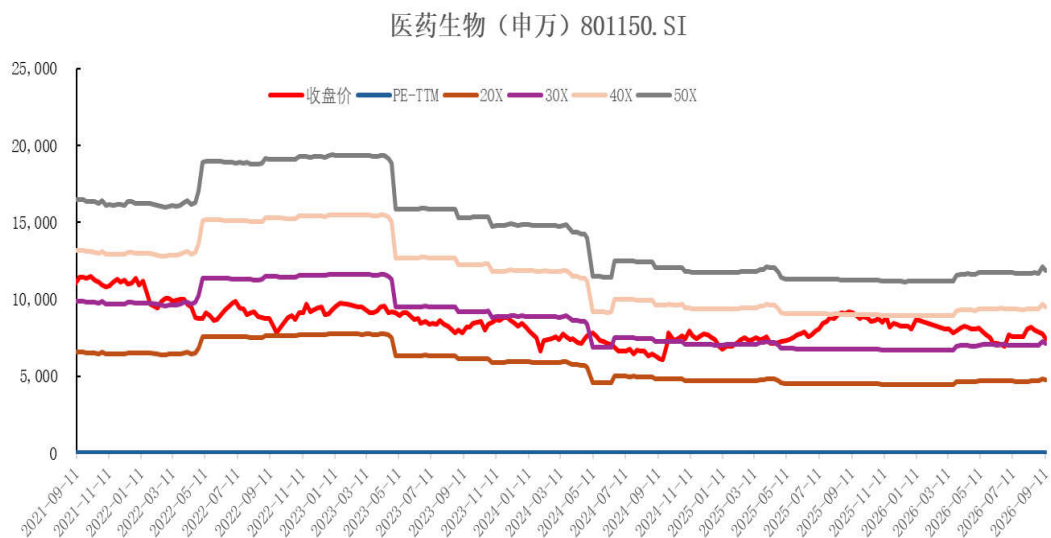


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

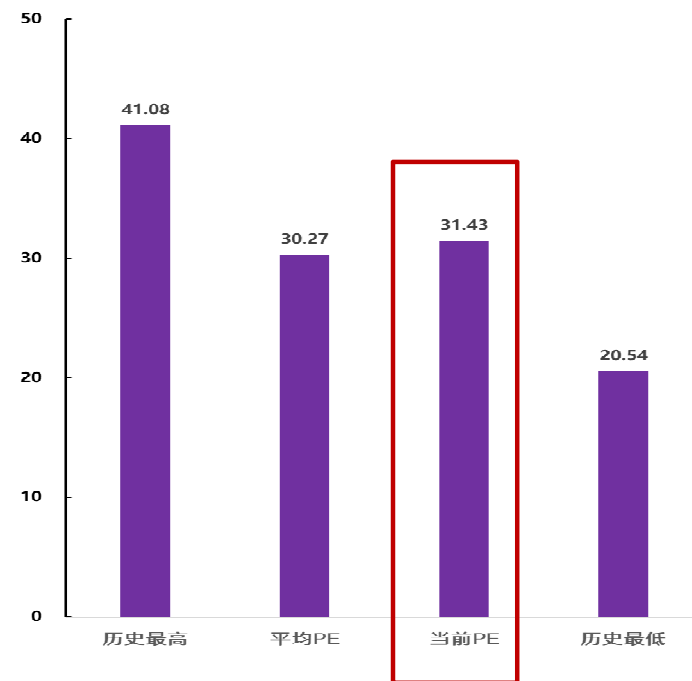
## 2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业估值略高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）31.43倍；略高于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 | 迈瑞医疗（300760.SZ）：出口延续高增长，国内市场有望恢复                  | 2025-09-10 |
|      | 百洋医药（301015.SZ）：业务结构优化成效显著，布局创新药械打造第二增长曲线对外       | 2025-09-10 |
|      | 上海谊众（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 |

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                                                                                          |
|-------|-----------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 09.08 | 关于开展灵活就业人员、农民工、新就业形态人员参加基本医疗保险提质专项行动的通知 | 国家医疗保障局 | 推动超大城市取消灵活就业人员在就业地、常住地参保的户籍限制。灵活就业人员等职工医保缴费年限允许按月累计，每满12个月计为1年。各地不得将办理职工医保退休人员待遇与按月领取基本养老金绑定。 |
| 09.08 | 国家医保局发布第二十一批智能监管“两库”规则和知识点              | 国家医疗保障局 | “诊断与患者性别不符”规则有关“某些传染病和寄生虫病”等9章对应知识点明细面向社会公开。各省级医保部门要及时根据最新知识点明细及代码对省级医保信息平台智能监管子系统“两库”进行动态更新。 |

资料来源：国家医疗保障局，华鑫证券研究所

## 4.近期行业要闻梳理

| 时间    | 新闻                                                                                                                             |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 09.10 | 国家药监局官网显示，默沙东索特西普获批新适应症，用于治疗成人肺动脉高压，以改善患者的运动能力和WHO功能分级，并降低临床恶化事件的风险，包括因PAH住院、肺移植和死亡。                                           |
| 09.10 | 司美格鲁肽注射液的代谢相关脂肪性肝炎适应症上市申请获得中国国家药品监督管理局批准，适用于治疗代谢相关脂肪性肝炎伴中重度肝纤维化的非肝硬化成人患者，成为首个且唯一获批用于治疗MASH的GLP-1RA类药物。                         |
| 09.08 | 阿斯利康和安进共同宣布塔拉妥单抗联合度伐利尤单抗一线维持治疗广泛期小细胞肺癌的III期DeLLphi-305研究达到了主要终点。                                                               |
| 09.08 | Intellia Therapeutics宣布Lonvo-z治疗遗传性血管性水肿的生物制品许可申请获得FDA受理并予以优先审评，PDUFA日期为2027年3月10日。如果获批，该药物将成为全球首个上市的体内基因编辑疗法，并且也是HAE领域首个基因疗法。 |
| 09.08 | 科伦博泰宣布SKB378/WIN378治疗哮喘的全球性临床试验的II期部分在中期分析中取得了积极结果。结果表明，SKB378/WIN378每年两次给药方案可以快速、有效、持久改善肺功能和控制关键炎症标志物水平。详细数据将在即将召开的医学会议上公布。   |

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                                                                                                             |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 09.07 | 诺和诺德公布了STEP Young III期试验的首个结果。该试验评估每周一次司美格鲁肽联合低热量饮食与增加体力活动，用于6岁至12岁的肥胖儿童。                                      |
| 09.07 | CDE官网显示，石药集团的SYS6010拟纳入突破性疗法，用于免疫及含铂化疗治疗失败的复发或转移性驱动基因阴性非鳞非小细胞肺癌。                                               |
| 09.07 | CDE官网显示，普众发现的AMT-116拟纳入突破性疗法，用于既往经抗PD-1/PD-L1单抗治疗且经含铂化疗治疗失败的局部晚期或转移性EGFR野生型非鳞非小细胞肺癌。                           |
| 09.04 | 阿斯利康宣布Camizestrant获美国批准，用于治疗在芳香化酶抑制剂联合CDK4/6抑制剂治疗期间、经FDA批准的检测方法检出ESR1突变的激素受体阳性、HER2阴性、局部晚期或转移性乳腺癌成年患者。         |
| 09.04 | 诺华宣布Pelacarsen治疗伴脂蛋白(a)升高心血管疾病患者的III期Lp(a)HORIZON研究未能达到降低心血管事件风险的主要终点。这是评估靶向降低Lp(a)来降低心血管风险的治疗药物的首个III期研究结果披露。 |

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                                                                                                                              |
|-------|--------|------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 09.11 | 603122 | 合富中国 | 业绩公告 | 公司2026年1-8月累计合并营业收入为人民币43,807.92万元，较去年同期的合并营业收入48,588.47万元减少9.84%，相较去年对比前年的同期降幅21.93%，年降幅收窄12.09%，有显著改善。                          |
| 09.11 | 600276 | 恒瑞医药 | 新药获批 | 瑞恒医药收到国家药品监督管理局的通知，批准公司自主研发的1类创新药海曲泊帕乙醇胺片新增两项适应症。                                                                                 |
| 09.11 | 688029 | 南微医学 | 集采中标 | 公司及全资子公司多款消化介入类医用耗材产品拟中选本次集中带量采购。公司共有21类单品及2套手术套装产品拟中选，其中20类产品进入A竞价单元，全资子公司南京迈创共有5款产品拟中选，全部产品归属B竞价单元，无套装拟中选。                      |
| 09.10 | 688506 | 百利天恒 | 临床进展 | 四川百利天恒药业股份有限公司自主研发的全球首创（First-in-class）、新概念（New concept）、全球首个且唯一获批上市的EGFR×HER3双抗ADC宜泽康®（伦康依隆妥单抗，BL-B01D1/iza-bren），已于近日完成首例受试者入组。 |
| 09.08 | 600276 | 恒瑞医药 | 临床进展 | 江苏恒瑞医药股份有限公司子公司广东恒瑞医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于SHR-1179注射液的《药物临床试验批准通知书》，同意本品开展体重管理适应症的临床试验。                                           |

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                                                                                                                                                  |
|-------|--------|------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 09.08 | 603087 | 甘李药业 | 临床进展 | 甘李药业股份有限公司全资子公司甘李药业山东有限公司自主研发的GZC8072片正在中国开展I期临床试验，于近日成功完成首例受试者给药。GZC8072片是甘李药业自主研发的新一代偏向型超长效多肽口服周制剂，正在开展用于肥胖或超重、2型糖尿病的适应症的临床试验。                      |
| 09.07 | 600196 | 复星医药 | 资产出售 | 印度时间2026年9月4日，控股子公司复星医药新加坡公司通过大宗交易及集中竞价方式出售共计989.70万股Gland Pharma股份（约占截至2026年9月3日Gland Pharma股份总数的6.00%。交易总对价（扣除交易佣金及税费前）为279.96亿印度卢比（折合约2.94亿美元）。    |
| 09.05 | 002030 | 达安基因 | 股权转让 | 广州达安基因股份有限公司收到广州医药集团有限公司全资子公司广州广药资本有限公司提供的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》。本次股份协议转让价格确定为6.47元/股。                                                         |
| 09.05 | 300436 | 广生堂  | 临床进展 | 创新药控股子公司福建广生中霖生物科技有限公司正在开展评价三联全口服方案（GST-HG141+GST-HG131+NAs核苷（酸）类抗乙肝病毒药物）在慢性乙型肝炎患者中的安全性、有效性的随机、双盲、安慰剂对照的II期临床试验（GST-Peak-Triple），于近日完成首例试验参与者成功入组并给药。 |
| 09.05 | 603392 | 万泰生物 | 股权转让 | 公司实际控制人钟睒睒先生拟向福建省翔安创新实验室科技发展基金会无偿捐赠其直接持有公司的33,000,000股无限售条件流通股。占公司目前总股本的2.61%。钟睒睒先生向福建省翔安创新实验室科技发展基金会捐赠股份已全部过户完毕。                                     |

资料来源：巨潮资讯网，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.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%            |
| 4 | 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