



医药行业行业研究

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

海外政策扰动有限，创新药出海高景气有望延续

投资逻辑

美国财政部于当地时间 10 月 22 日发布《全面对外投资国家安全法案》(COINS) 实施细则征求意见稿，拟将生物技术纳入对外投资监管范围，意见征询截至 12 月 7 日，目前尚未生效。拟议规则主要针对美国资本对中国企业的股权投资、具有特定权利的债务融资、合资及绿地投资等交易。我们认为，该规则对常规创新药授权出海的直接影响预计有限：以“首付款+里程碑+销售分成”为核心、且不涉及受管投资安排的产品授权交易，未被单独列为受管交易，主流 License-out 路径仍然通畅。

药品：10 月 20 日，GSK 宣布其反义寡核苷酸 (ASO) 药物 Bepirovirsen 获美国 FDA 批准上市，联合核苷（酸）类似物逆转录酶抑制剂 (NrtI) 用于治疗慢性乙型肝炎 (CHB)，成为全球首个获批的慢性乙肝功能性治愈疗法，也是 FDA 批准的首个用于慢性乙肝治疗的反义寡核苷酸药物中国慢性乙肝病毒感染者约 7000 万，功能性治愈需求巨大，建议关注该药国内审评进展及乙肝功能性治愈赛道的国产在研管线 (ASO、siRNA、小分子抑制剂及联合疗法) 催化。

CXO：2026 年中报披露后，多家头部 CXO 企业在全年高增长的背景下，进一步上调全年业绩指引。业绩指引上调，一方面反映下游创新药海内外订单持续落地，另一方面验证 CXO 行业景气上行逻辑不断夯实。

医疗器械：国内企业创新研发成果加速，临床认可度有望提升。先健科技子公司元心科技自主研发的 ICS Elpis 可吸收外周球扩覆膜支架系统进入创新医疗器械特别审查程序，产品植入且降解完成后，病变血管有望恢复接近自然的生理结构，消除了永久金属支架植入可能带来的晚期安全有效性问题。

医疗服务及消费医疗：安徽省、江西省医保局陆续就规范整合检验类医疗服务价格项目公开征求意见，统一项目口径、明确加收规则有助于全国检验收费体系走向规范统一，检验的诊断价值有望在定价中得到体现。

中药：后续建议持续关注流感发病率走势。

投资建议

前三季度创新药出海延续高景气。据官方披露，一季度我国创新药对外授权交易额超过 600 亿美元，上半年累计约 1100 亿美元，前三季度累计约 1300 亿美元，已接近 2025 年全年水平。上半年，石药—阿斯利康、恒瑞—BMS、信达—辉瑞合作的潜在交易总额分别达到 185 亿美元、152 亿美元和 105 亿美元。进入四季度，翰森与罗氏再度达成 ADC 合作，潜在总金额超 155 亿美元，进一步彰显海外药企对中国创新资产的认可。在 MNC 核心产品专利到期、管线补充需求持续释放的背景下，我们持续看好创新药出海趋势，建议关注双抗、ADC、小核酸等 BD 活跃赛道，以及临床数据催化密集、海外合作持续推进的创新药企业。

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、特宝生物、南微医学、先健科技、鱼跃医疗、时代天使、爱尔眼科、固生堂、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

海外政策扰动有限，创新药出海高景气有望延续.....	4
药品：GSK 反义寡核苷酸乙肝新药获 FDA 批准	6
GSK Bepirovirsen 获 FDA 批准上市，慢性乙肝功能性治愈时代开启.....	6
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	9
国内外投融资水平持续高增长.....	9
国内外 CXO 公司二季度业绩靓丽，期待三季度订单和业绩良好表现	10
医疗器械：国内企业创新研发成果加速，临床认可度有望提升.....	11
医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善.....	12
迪安诊断：26Q3 归母净利润同比增长 438.03%，经营修复态势稳步显现.....	12
三鑫医疗：经营稳健增长，26Q3 收入利润环比加速	12
检验类医疗服务价格立项指南推进地方落地，安徽、江西相继公布项目整合方案	12
中药：关注流感发病率走势.....	13
投资建议.....	13
风险提示.....	13

图表目录

图表 1： 年初至今各申万一级行业表现 (%)	4
图表 2： 10 月 19 日~10 月 23 日各申万一级行业表现 (%)	4
图表 3： 10 月 19 日~10 月 23 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	6
图表 6： 本周 A 股创新药整体股价走势 (2026/10/19-2026/10/23)	7
图表 7： 本周 A 股部分个股股价走势 (2026/10/19-2026/10/23)	7
图表 8： 本周 H 股创新药整体股价走势 (2026/10/19-2026/10/23)	8
图表 9： 本周 H 股部分个股股价走势 (2026/10/19-2026/10/23)	8
图表 10： 本周美股创新药整体股价走势 (2026/10/19-2026/10/23)	8
图表 11： 26/09-26/10 月国内创新药获批上市情况.....	9
图表 12： 26/09-26/10 月国内创新药申报上市情况.....	9
图表 13： 26/09-26/10 月创新药跨国交易情况.....	9
图表 14： 海外投融资数据情况	10
图表 15： 国内投融资数据情况	10
图表 16： 海外 CXO 公司中报业绩情况	10
图表 17： 部分国内 CXO 公司对 2026 年业绩指引	11



图表 18: 南方省份哨点医院报告的流感样病例%	13
图表 19: 北方省份哨点医院报告的流感样病例%	13

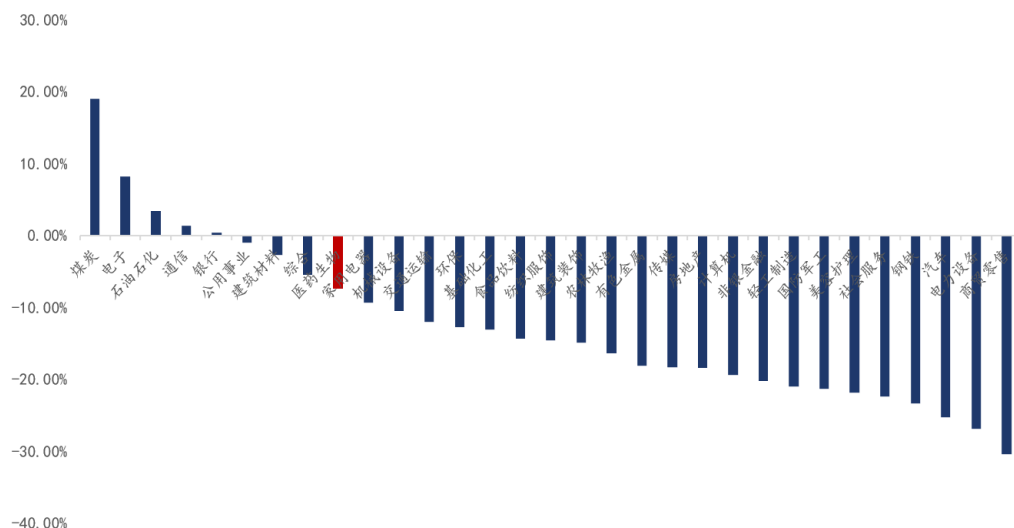


海外政策扰动有限，创新药出海高景气有望延续

美国财政部于当地时间 10 月 22 日发布《全面对外投资国家安全法案》(COINS) 实施细则征求意见稿，拟将生物技术纳入对外投资监管范围，意见征询截至 12 月 7 日，目前尚未生效。拟议规则主要针对美国资本对中国企业的股权投资、具有特定权利的债务融资、合资及绿地投资等交易。我们认为，该规则对常规创新药授权出海的直接影响预计有限：以“首付款+里程碑+销售分成”为核心、且不涉及受管投资安排的产品授权交易，未被单独列为受管交易，主流 License-out 路径仍然通畅。

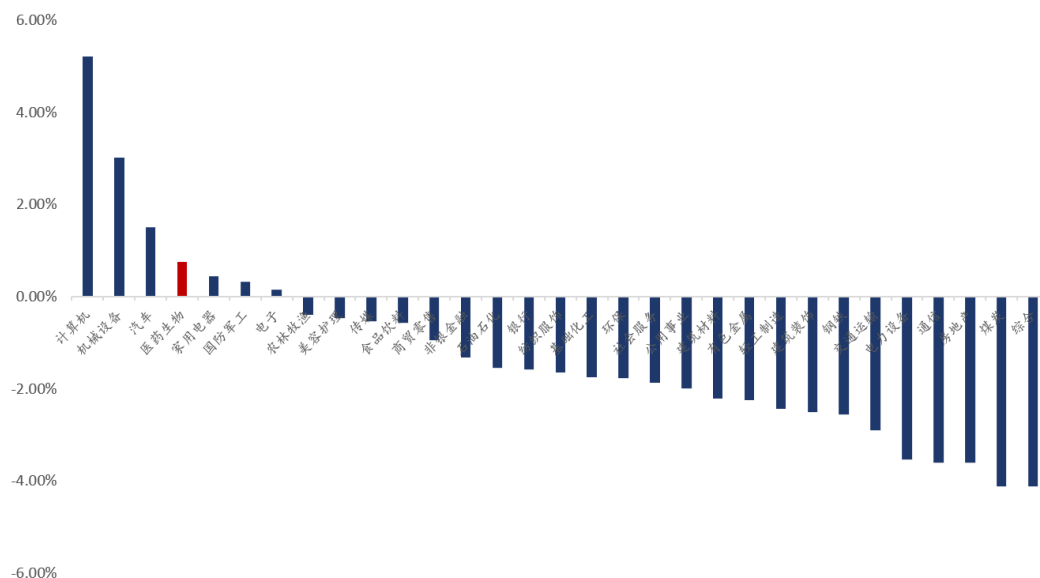
前三季度创新药出海延续高景气。据官方披露，一季度我国创新药对外授权交易额超过 600 亿美元，上半年累计约 1100 亿美元，前三季度累计约 1300 亿美元，已接近 2025 年全年水平。上半年，石药—阿斯利康、恒瑞—BMS、信达—辉瑞合作的潜在交易总额分别达到 185 亿美元、152 亿美元和 105 亿美元。进入四季度，翰森与罗氏再度达成 ADC 合作，潜在总金额超 155 亿美元，进一步彰显海外药企对中国创新资产的认可。在 MNC 核心产品专利到期、管线补充需求持续释放的背景下，我们持续看好创新药出海趋势，建议关注双抗、ADC、小核酸等 BD 活跃赛道，以及临床数据催化密集、海外合作持续推进的创新药企业。

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

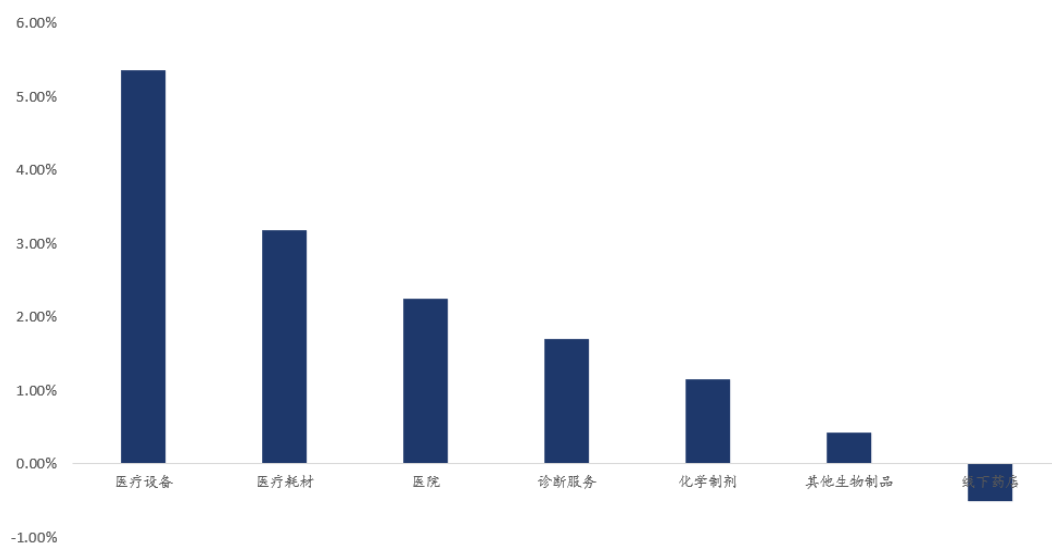
图表2：10月19日~10月23日各申万一级行业表现 (%)





来源：iFinD，国金证券研究所

图表3：10月19日~10月23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	海正药业	28.65%
2	戴维医疗	26.01%
3	爱迪特	17.35%
4	迪安诊断	16.26%
5	山外山	16.07%
6	澳华内镜	15.94%
7	翔宇医疗	15.93%
8	海辰药业	15.65%
9	百利天恒	14.37%
10	美好医疗	14.30%
487	采纳股份	-15.85%
488	普洛药业	-15.97%
489	南模生物	-16.24%
490	神奇制药	-16.48%
491	向日葵	-16.87%
492	莱美药业	-19.79%
493	ST香雪	-19.84%
494	华北制药	-21.88%
495	近岸蛋白	-23.25%
496	澳洋健康	-26.34%

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
CXO	加速向上
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：GSK 反义寡核苷酸乙肝新药获 FDA 批准

GSK Bepirovirsen 获 FDA 批准上市，慢性乙肝功能性治愈时代开启

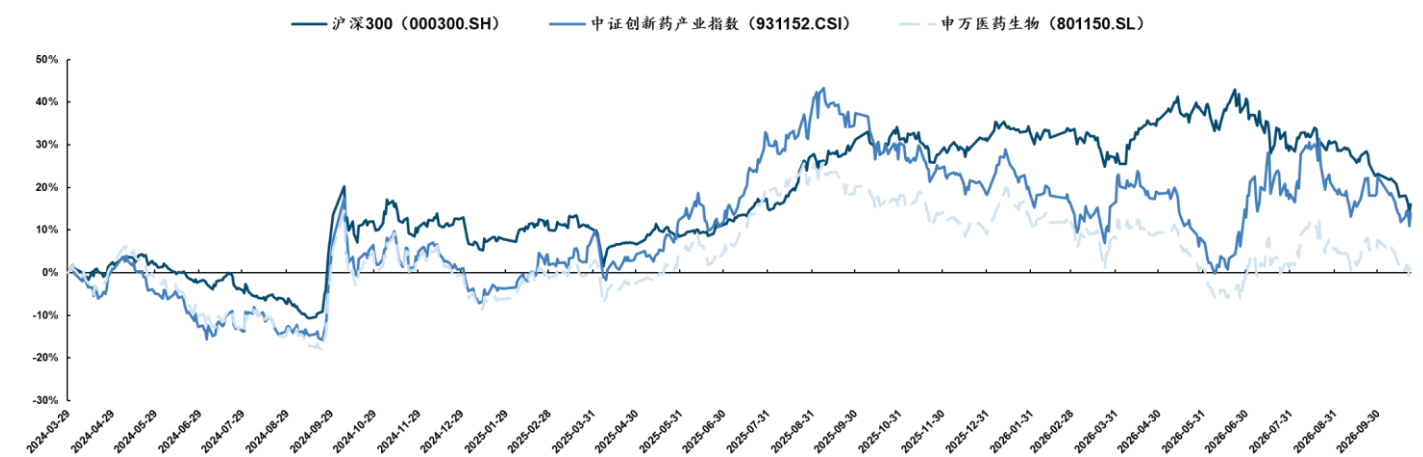
- 10 月 20 日，GSK 宣布其反义寡核苷酸（ASO）药物 Bepirovirsen（商品名 Hibsago，中文通用名：贝普若韦生）获美国 FDA 批准上市，联合核苷（酸）类似物逆转录酶抑制剂（NrtI）用于治疗慢性乙型肝炎（CHB），成为全球首个获批的慢性乙肝功能性治愈疗法，也是 FDA 批准的首个用于慢性乙肝治疗的反义寡核苷酸药物。该药此前已于 8 月 24 日在日本获批（获 SENKU 认定），此次美国获批基于 FDA 优先审评程序及突破性疗法认定。Bepirovirsen 由 GSK 从 Ionis Pharmaceuticals 引进并共同开发。
- 慢性乙肝是全球重大公共卫生问题。现行标准治疗以核苷（酸）类似物为主，可有效抑制病毒 DNA 复制、延缓肝硬化及肝癌等并发症，但无法清除肝细胞核内的 cccDNA 病毒模板，患者需长期乃至终身服药，停药后病毒复制迅速反弹，一年功能性治愈率不足 1%。Bepirovirsen 通过特异性识别并降解乙肝病毒 RNA，从源头切断病毒复制模板、降低乙肝表面抗原（HBsAg）等病毒蛋白合成，并刺激免疫系统产生持久应答，为功能性治愈（停用所有治疗后 HBV DNA 与 HBsAg 持续检测不到至少 24 周）提供了全新机制路径。
- 本次获批基于全球多中心 III 期 B-Well 1 和 B-Well 2 研究（结果已发表于《新英格兰医学杂志》），两项研究共纳入全球 29 个国家约 1800 名经治慢乙肝患者，主要终点为基线 HBsAg $\leq$ 3000 IU/mL 人群的功能性治愈比例。合并数据显示，在基线 HBsAg $\leq$ 3000 IU/mL 的成人患者中，接受 6 个月 Bepirovirsen 治疗后功能性治愈率达 19%（233/1220），安慰剂组为 0%（0/614），具有统计学与临床意义；在基线 HBsAg $\leq$ 1000 IU/mL 亚组（约占全球慢乙肝确诊病例的 45%）中，功能性治愈率达 26%（200/768）。安全性方面，不良反应与既往试验一致，最常见为注射部位反应、发热、疲劳及头痛。
- 中国方面，Bepirovirsen 已在中国递交上市申请，目前处于审评阶段，并已获中国突



破性治疗药物认定及优先审评资格；2026 年 5 月，正大天晴与 GSK 达成合作，获得 Bepirovirsen 在中国的商业化权益。中国慢性乙肝病毒感染者约 7000 万，功能性治愈需求巨大，建议关注该药国内审评进展及乙肝功能性治愈赛道的国产在研管线（ASO、siRNA、小分子抑制剂及联合疗法）催化。

本周 A 股创新药标的股价呈现震荡态势，其中中证创新药产业指数本周+1.0%，而申万医药生物指数本周+0.0%。

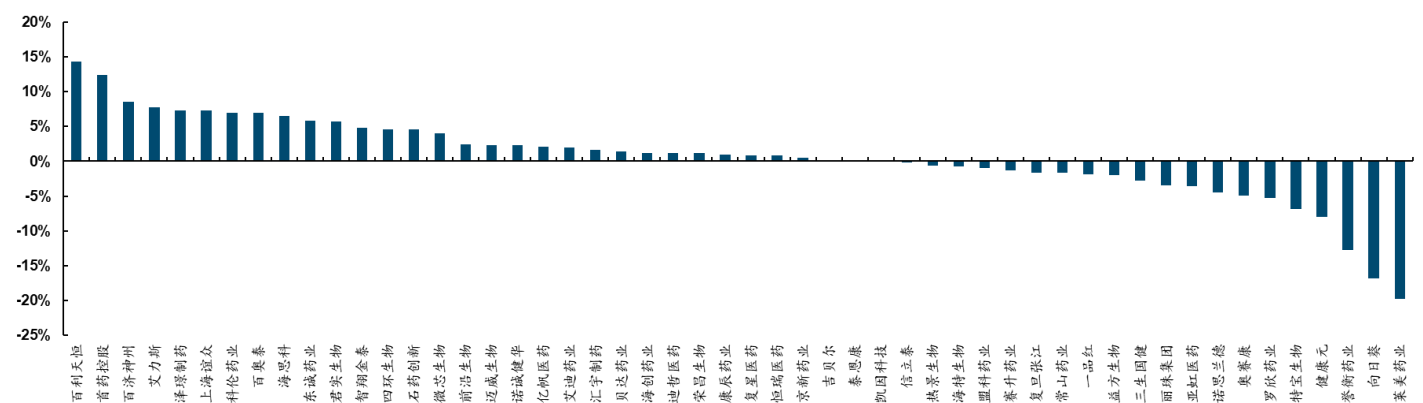
图表6：本周 A 股创新药整体股价走势（2026/10/19-2026/10/23）



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+0.6%。其中涨跌幅前三分别为百利天恒(+14.4%)、首药控股(+12.5%)、百济神州(+8.5%)，涨跌幅后三分别为莱美药业(-19.8%)、向日葵(-16.9%)、誉衡药业(-12.7%)。

图表7：本周 A 股部分个股股价走势（2026/10/19-2026/10/23）

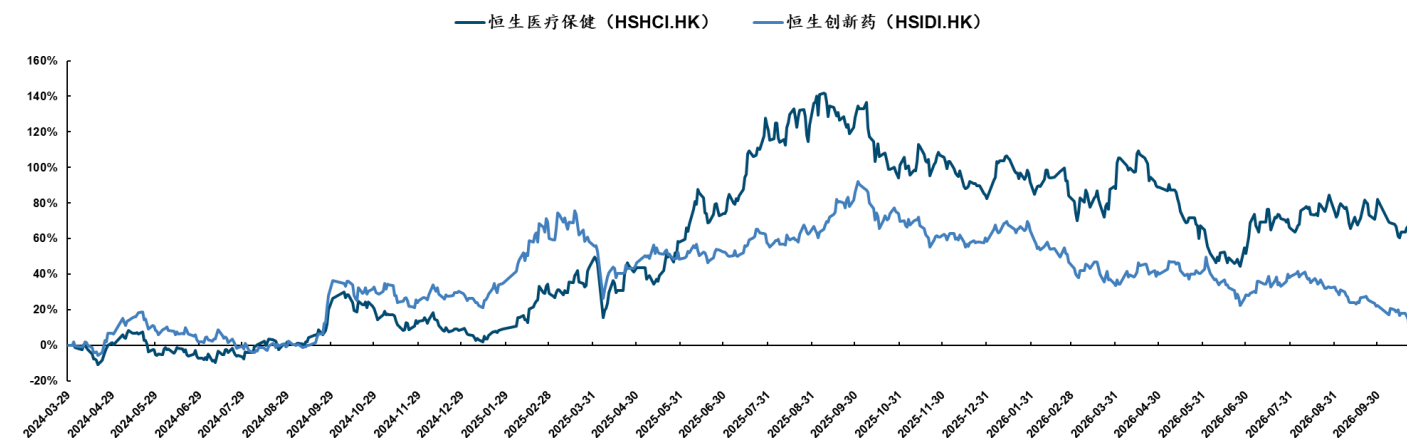


来源：iFind，国金证券研究所

- H 股创新药板块的 51 家上市公司，共计 14 家上涨，36 家下跌，平均涨跌幅-2.5%。其中涨跌幅前三分别为乐普生物-B(+11.1%)、赛生药业(+8.7%)、华领医药-B(+7.7%)，涨跌幅后三分别为科笛-B(-18.6%)、百奥赛图-B(-15.6%)、来凯医药-B(-12.7%)。

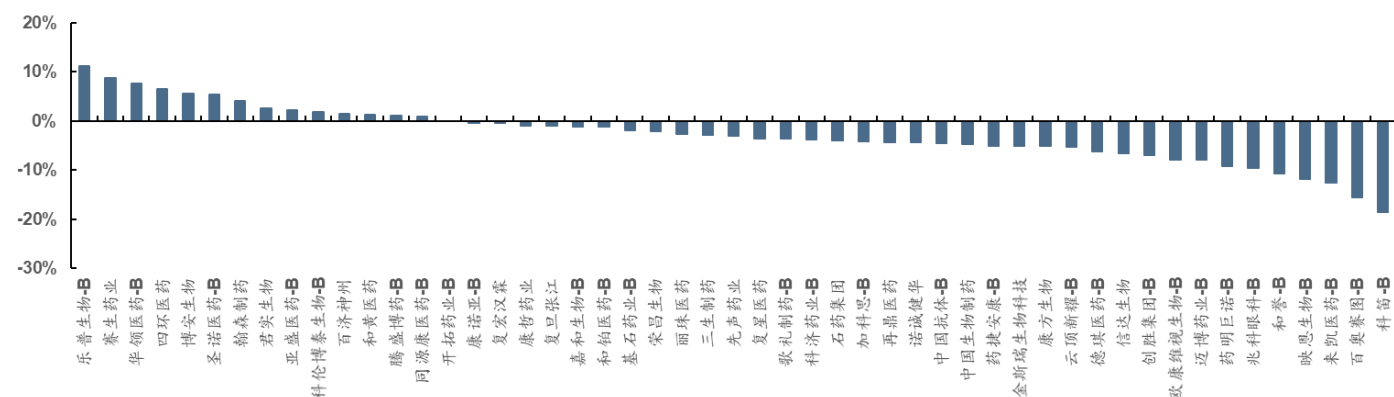


图表8：本周H股创新药整体股价走势（2026/10/19-2026/10/23）



来源：iFind，国金证券研究所

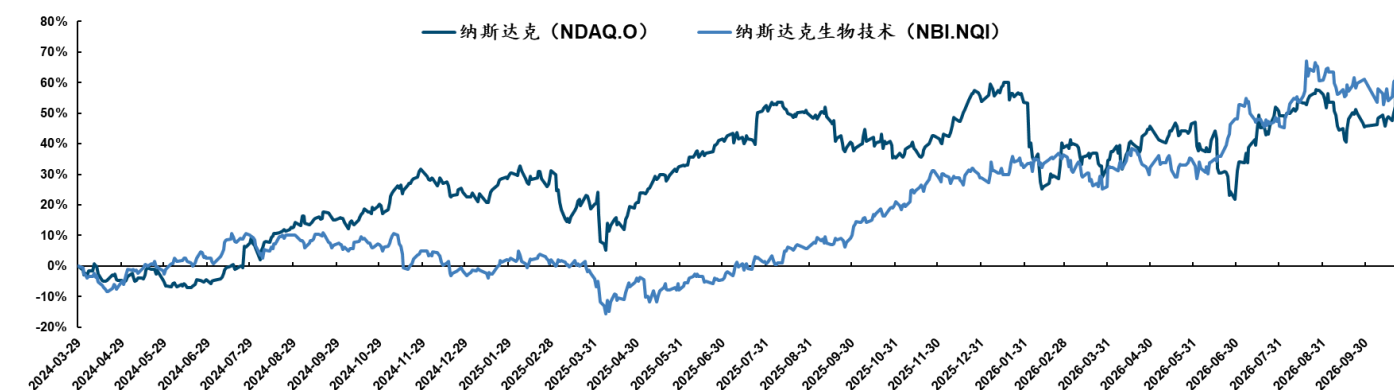
图表9：本周H股部分个股股价走势（2026/10/19-2026/10/23）



来源：iFind，国金证券研究所

本周美股创新药指数反弹，其中纳斯达克生物技术指数本周+4.0%。

图表10：本周美股创新药整体股价走势（2026/10/19-2026/10/23）



来源：iFind，国金证券研究所

2026/09/01-2026/10/23，共计10款新药获CDE批准上市，其中4款为国产药物，6款进口药物；共22款创新药申报NDA，其中17款为国产药物，5款为进口药物；共有18款药物达成BD合作，其中1款为License-in，17款为License-out。



图表11：26/09-26/10月国内创新药获批上市情况

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
他舒替尼	卫材药业	FGFR1, FGFR2, FGFR3	2026-09-02	胆道癌	1	进口
荷特韦单抗	泰诺麦博	RSV F protein	2026-09-02	呼吸道合胞病毒感染	1	国产
艾曲帕米	莫星药业	Calcium channel	2026-09-02	阵发性室上性心动过速	1	国产
利扎布替尼	赛诺菲	BTK	2026-09-02	免疫性血小板减少症	1	进口
库莱韦单抗注射液	瑞阳制药	RSV F protein	2026-09-03	呼吸道合胞病毒感染	1	国产
依索利肽	Vetter Pharma	NPR2	2026-09-15	软骨发育不全	1	进口
塞普替尼	礼来	RET	2026-09-15	实体瘤	1	进口
非索非那定	赛诺菲	HRH1	2026-10-20	塞诺菲	1	进口
A型肉毒杆菌毒素-QM1114-DP	Galderma	RHOB, SNAP25	2026-10-20	Galderma	1	进口
巴托利单抗	和铂医药	FcRn	2026-10-20	和铂医药	1	国产

来源：insight，国金证券研究所

图表12：26/09-26/10月国内创新药申报上市情况

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）
HRS-7535片	GLP1R	恒瑞医药	2型糖尿病	国产	2026-09-01	1
卓托奇单抗注射液	IL-4Rα	恒瑞医药	特应性皮炎	国产	2026-09-02	1
博凡格鲁肽注射液	GLP1R	甘李药业	肥胖	国产	2026-09-02	1
注射用HS-20093	B7-H3	翰森制药	小细胞肺癌	国产	2026-09-02	1
依米奇单抗注射液	IL6	罗氏	葡萄糖炎性黄斑水肿	进口	2026-09-03	1
HRS-7535片	GLP1R	恒瑞医药	肥胖	国产	2026-09-03	1
奥美泊肽注射液	GLP1R, GIPR	翰森制药	肥胖(推测)	国产	2026-09-07	1
瑞普泊肽注射液	GLP1R, GIPR	恒瑞医药	2型糖尿病	国产	2026-09-09	1
NCX 470滴眼液	AKR1C3, PTGFR	欧康维视	高眼压, 开角型青光眼	国产	2026-09-10	1
SHR-2004注射液	FXIa	恒瑞医药	静脉曲张血栓症	国产	2026-09-14	1
注射用美罗培南普纳巴坦	PBP, Beta-lactamase	齐鲁制药	复杂性腹腔感染	国产	2026-09-15	1
马来酸依格美安司他片	EZH2	信诺维	外周T细胞淋巴瘤	进口	2026-09-15	1
司来帕格片	PTGIR	强生	-	进口	2026-09-20	5.1
帕替罗姆山梨醇钙干混悬剂	K+	Corden Pharma	高钾血症(推测)	进口	2026-09-22	5.1
注射用HS-20093	B7-H3	翰森制药	-	国产	2026-09-24	1
Sonesitatu Vedotin	CLDN-18.2	阿斯利康	胃癌	进口	2026/10/8	1
泰利奇单抗注射液（皮下注射）	IL-4Rα	智翔金泰	慢性鼻窦炎伴鼻息肉	国产	2026-10-14	1
非唑奈坦片	TACR3	安斯泰来	潮热(推测)	进口	2026-10-15	1
联格列净片	SGLT2	联环药业	2型糖尿病	国产	2026-10-19	1
联格列净片	SGLT2	联环药业	2型糖尿病	国产	2026-10-19	1
依非兰诺片	PPAR α, PPAR δ	益普生制药	原发性胆汁性胆管炎	国产	2026-10-21	5.1
泰利奇单抗注射液（皮下注射）	IL-4R α	智翔金泰生物	-	国产	2026-10-23	1

来源：insight，国金证券研究所

图表13：26/09-26/10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
SIM0660	CD19, CD79A, CD3	2026-09-01	先声药业	罗氏制药	授权/许可	License out	首付款：75百万美元，里程碑付款：1455百万美元
司普奇单抗	IL-4Rα	2026-09-02	康诺亚生物	AEIRA PTE. LTD.	授权/许可	License out	-
吡洛西利	CDK4, CDK6, CDK2	2026-09-03	轩竹生物	INNOBIC	授权/许可	License out	-
MW101	-	2026-09-08	时安生物	Moonwalk Biosciences	授权/许可	License out	-
MDL-201	UTRN	2026-09-10	嘉因生物	Modalis Therapeutics	授权/许可, 合作	License out	-
SL4903	BCMA, GPRC5D	2026-09-15	森朗生物	Tempest Therapeutics	期权	License out	-
双抗偶联物ADC	MICA, MICB	2026-09-16	诗健生物	SovranBio	合作	License out	-
FXR0906	APOC3	2026-09-17	复星医药	未披露企业	授权/许可	License out	-
多西他赛	Tubulin	2026-09-22	保宁制药	亿帆医药	授权/许可	License in	交易总额：277.14百万美元
放射性配体疗法	-	2026-09-22	博锐创合	诺华制药	授权/许可	License out	交易总额：900百万美元，特许权使用费：就未来全球净销售额获得特许权使用费
MGDs	-	2026/10/8	迪拓生物	罗氏制药	授权/许可	License out	-
MRX-23	-	2026-10-10	盟科药业	ClearideBio	授权/许可	License out	首付款：1百万美元，里程碑付款：223百万美元，其他交易额：如ClearideBio对外再许可或自行商业化，公司可按协议取得再许可收入分成及销售提成
ALK7 siRNA(大睿生物)	ALK7	2026-10-13	大睿生物	Roche	授权/许可	License out	首付款：100百万美元，里程碑付款：1060百万美元，特许权使用费：tiered royalties on global net sales.
AN4035	CEACAM5, RAS	2026-10-13	阿诺生物	Merck, Lilly	合作	License out	-
VIS-102	NTRK1, NGFR	2026-10-13	海特生物	Visara, Inc.	授权/许可	License out	-
福奈安匹坦+帕洛诺司琼	NK1R, 5-HT3 receptor	2026-10-19	赫尔森医药	复星医药	授权/许可	License out	-
艾立布林	Tubulin	2026-10-21	亿帆医药	卫材药业	授权/许可	License out	-
HCT-2001	IL23R	2026-10-22	瀚辰星泰医药	吉利德制药	转让/收购	License out	交易总额：1275百万美元，首付款：1275百万美元

来源：insight，国金证券研究所

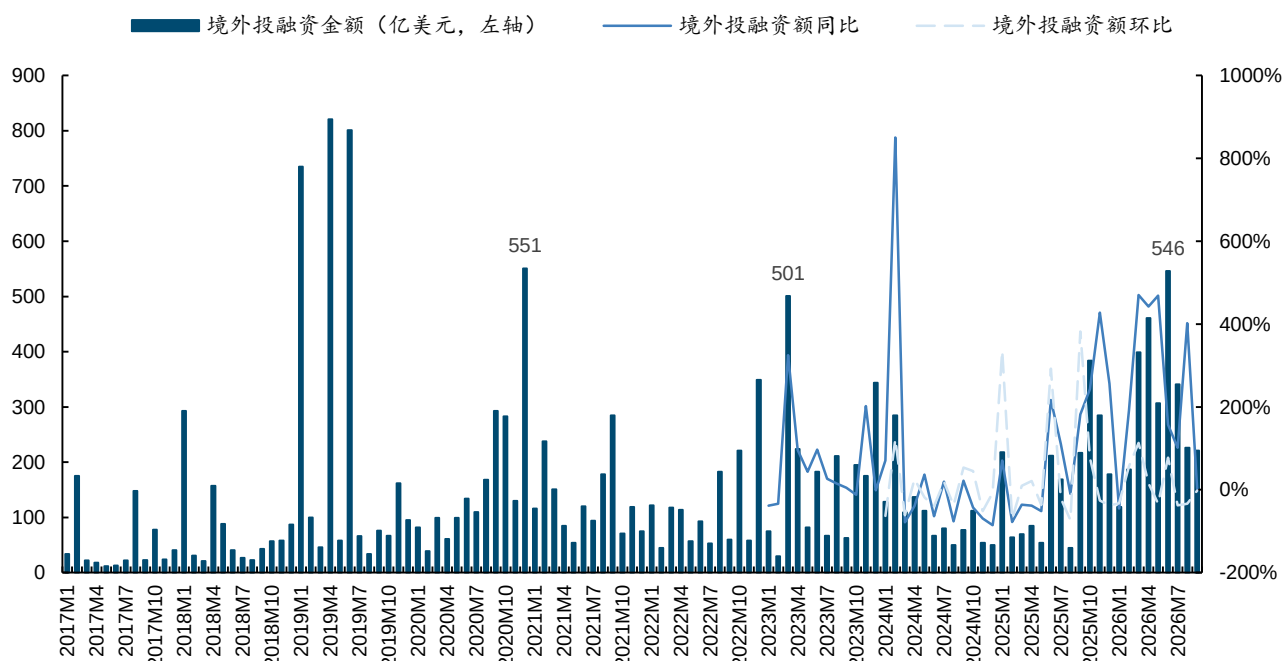
CXO 及制药上游供应链：国内外 CXO 公司中报业绩持续验证行业高景气

国内外投融资水平持续高增长

2026 年 9 月海外融资金额 221 亿美元，同比+2%，环比-2%；2026 年 9 月国内融资金额 15 亿美元，同比-17%，环比+88%。

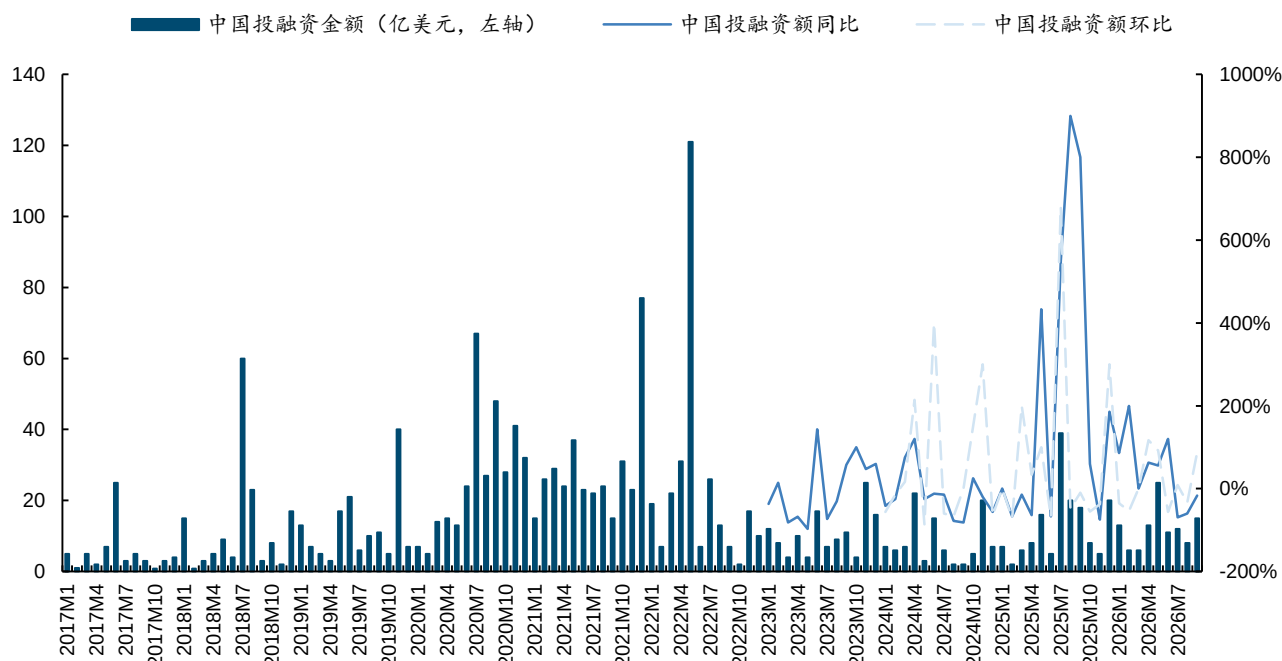


图表14：海外投融资数据情况



来源：Insight 数据库，国金证券研究所

图表15：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 公司二季度业绩靓丽，期待三季度订单和业绩良好表现

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16：海外 CXO 公司中报业绩情况

分类	公司	26Q2 收入	26Q2 收	26Q2 订单情况	26Q1 后全年收	26Q2 后全年	指引变化情况
----	----	---------	--------	-----------	-----------	----------	--------



		(亿美元)	入增速		入指引	收入指引	
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	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	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
CRO	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
	Lonza	26.70	16%	未披露	-	11-12%	维持 上修 EBITDA 利润率 1-2pct
CDMO	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

2026 年中报披露后, 多家头部 CXO 企业在全年高增长的背景下, 进一步上调全年业绩指引。业绩指引上调, 一方面反映下游创新药海内外订单持续落地, 另一方面验证 CXO 行业景气上行逻辑不断夯实。

图表17: 部分国内 CXO 公司对 2026 年业绩指引

公司	业绩指引
药明康德	年报&一季报后指引: 2026 年公司整体收入预计达到 513-530 亿元, 持续经营业务收入同比增长 18-22% 中报后指引: 2026 年公司整体收入预计达到 585-605 亿元, 持续经营业务收入同比增速 35-39%
药明生物	年报后指引: 2026 年公司收入预计实现 13-17%同比增长 中报后指引: 2026 年公司收入预计实现 15-18%同比增长
凯莱英	2026 年公司收入增长预计为 19-22%, 经营业绩将呈现加速增长态势
康龙化成	年报&一季报后指引: 公司目标 2026 年收入同比增长 12-18% 中报后指引: 公司目标 2026 年收入同比增长 15-20%

来源: 各公司财报, 国金证券研究所

医疗器械: 国内企业创新研发成果加速, 临床认可度有望提升

先健科技 ICS Elpis 可吸收外周球扩覆膜支架系统进入创新医疗器械特别审查程序

10 月 19 日, 先健科技旗下子公司元心科技自主研发的创新产品 ICS Elpis 可吸收外周球扩覆膜支架系统获准进入国家药监局创新医疗器械特别审查程序。

ICS Elpis 是全球首款全降解外周覆膜支架系统, 适用于髂总动脉、髂外动脉粥样硬化性狭窄或闭塞病变的治疗, 是先健科技铁基生物可吸收材料平台上第 4 款进入国家创新“绿色通道”的产品, 也是先健科技第 20 款进入该通道的创新产品。

外周动脉疾病 (PAD) 是影响中老年人肢体健康的常见疾病。我国 ≥35 岁人群中 PAD 患者人数估算约为 4530 万, 其中髂总动脉、髂外动脉粥样硬化性狭窄或闭塞是严重的下肢 PAD 流入道病变, 该部位病变会直接造成下肢缺血, 并导致间歇性跛行、静息痛等, 极大的威胁患者的生活质量。

尤其对于合并钙化斑块、血管弹性回缩、血栓形成等复杂病变, 传统永久金属支架虽能恢复管腔通畅, 但长期异物存留可能带来晚期血栓、再狭窄及影像学伪影等问题。临床亟需一种兼顾即刻开通与远期血管重塑的创新解决方案。

此次获批进入国家创新“绿色通道”的 ICS Elpis 以高强度铁氮合金 (Fe-0.05%N) 作为支架基体, 表面负载高孔隙率聚己内酯 (PCL) 静电纺丝纤维覆膜。与目前临床常用的永久金属支架相比, ICS Elpis 的径向支撑力更强、内皮化速率更快, 可有效应对钙化斑块、血管弹性回缩、血栓形成等复杂病变。



支架植入后，支架基体与覆膜均可逐步降解吸收。待降解完成后，病变血管有望完成自身重塑，恢复接近自然的生理结构，消除了永久金属支架植入可能带来的晚期安全有效性问题，降低了远期血栓风险，避免因持续异物刺激导致的血管再狭窄及多次介入干预。

同时，支架在完全降解后不会对后续影像学检查产生伪影干扰，极大的提升了随访便利性。

ICS Elpis 已完成首次人体临床（FIM 研究）全部受试者入组。研究结果显示，其器械成功率与手术成功率均达 100%，受试者术后即刻及随访期间血管均保持通畅，初步验证了 ICS Elpis 的安全性与有效性。

目前，ICS Elpis 已获 NMPA 注册临床试验许可，即将开展随机对照临床试验研究。随着后续临床试验的稳步推进，将会有更多高质量的循证医学证据进一步验证该产品的安全性和有效性。

医疗服务及消费医疗：关注板块边际改善

迪安诊断：26Q3 归母净利润同比增长 438.03%，经营修复态势稳步显现

10 月 20 日，迪安诊断发布 2026 年第三季度报告。2026 年 1-9 月，公司实现营业收入 74.09 亿元（同比-2.07%）；归母净利润 4.82 亿元（同比+750.28%）；扣非归母净利润 4.18 亿元（同比+1074.80%）。单三季度看，公司实现营业收入 26.35 亿元（同比+0.23%）；归母净利润 2.50 亿元（同比+438.03%）；扣非归母净利润 1.79 亿元（同比+299.38%）。

分业务看，报告期内公司诊断服务业务收入 26.45 亿元（同比+0.87%）；渠道产品业务收入 47.10 亿元（同比-4.47%）；自有产品业务收入 3.00 亿元（同比+5.70%）。

公司多措并举夯实经营基本盘：一是营业收入逐季改善，经营修复态势稳步显现；二是深化战略业务布局，前三季度新增精准中心 10 家、累计达 120 家，相关业务额同比增长 45%；三是持续拓展高价值客户，前三季度新签客户 1237 家，市场份额进一步提升；四是全面深化精细化管理，推动综合毛利率同比上升 1.35 个百分点，前三季度经营活动产生的现金流量净额 8.24 亿元，盈利结构与盈利质量持续夯实。

三鑫医疗：经营稳健增长，26Q3 收入利润环比加速

10 月 16 日，三鑫医疗发布 2026 年第三季度报告。前三季度公司实现营业收入 13.05 亿元（同比+11.78%）；归母净利润 2.10 亿元（同比+13.68%）；扣非归母净利润 1.93 亿元（同比+15.59%）。单三季度看，公司实现营业收入 4.68 亿元（同比+15.16%），实现归母净利润 0.78 亿元（同比+11.89%）。

产品端，公司紧跟集采市场机遇，不断丰富血液净化产品群，持续推进湿膜透析器、血液透析滤过器、CRRT 管路等新产品的市场开拓，为血液净化业务补充新的利润增长来源，其中湿膜透析器、透析用留置针为国产首证创新产品。海外方面，公司聚焦“一带一路”等新兴市场，持续推动产品自主持证，提供从设备到耗材的血液净化全产品链一站式解决方案。

检验类医疗服务价格立项指南推进地方落地，安徽、江西相继公布项目整合方案

8 月 14 日，国家医保局印发《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》及映射关系表，将检验类医疗服务价格项目规范整合为 662 个主项目、114 个加收项和 7 个扩展项。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、免疫等领域；下一步，各省将参照指南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确定实际执行价格。

在项目设置上，指南以检验指标和服务产出为导向，原则上不因检验方法不同分别设立主项目，同时对定量检测、质谱检测等存在明显差异的服务设置加收项。指南还明确了联检分档计价规则，并将“作出诊断分析、出具诊断报告”纳入部分检验项目的服务产出和价格构成，为地方定价体现检验诊断的技术价值提供依据。

9 月 30 日，国家医保局表示，40 批医疗服务价格项目立项指南已全部完成编制，各省级医保部门正加快对接落地，并面向社会征集国家指南、本地区项目映射关系及执行中的具体问题。随着全国项目框架明确，政策工作进一步进入地方项目衔接、价格测算和实施准备阶段。

10 月 16 日，安徽省医保局就规范整合检验类医疗服务价格项目公开征求意见，拟对照国家指南整合设立 662 项检验类价格项目，废止原有 925 项，并公布整合后项目表及新旧项目映射关系表。安徽综合采用价格直接平移、量价加权平均、价格衔接等方法形成征求意见稿。



10月19日，江西省医保局就检验类医疗服务价格项目公开征求社会意见。在完成现行项目映射对接和费用测算，并征求医疗机构等方面意见的基础上，江西将国家指南中的662个主项目、114个加收项和7个扩展项与省内现行项目逐项映射、拟定价格，同步公布价格表、映射关系表及拟废止项目表。

安徽、江西相继公布征求意见稿，检验类价格指南已进入省级项目映射和具体定价阶段，后续其他省份有望陆续公布方案。统一项目口径、明确加收规则有助于全国检验收费体系走向规范统一，检验的诊断价值有望在定价中得到体现。

中药：关注流感发病率走势

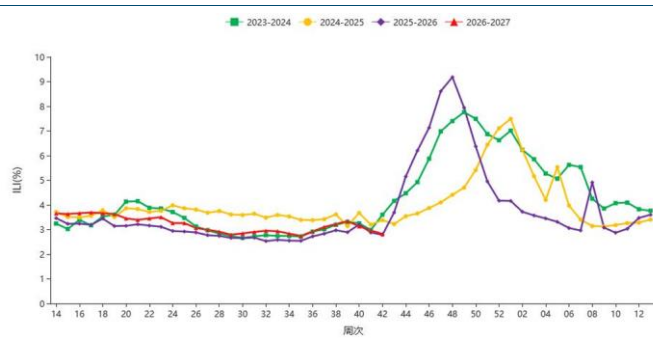
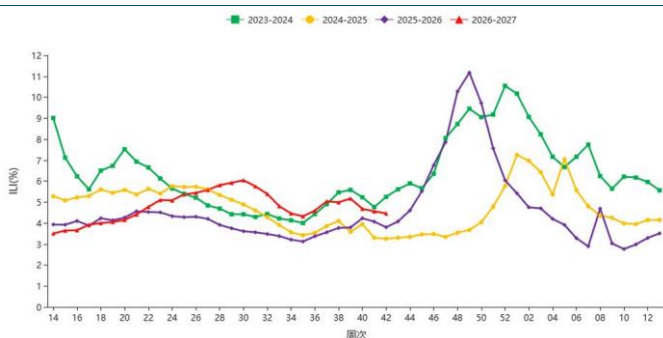
2026年第42周，全国（未含港澳台地区）流感监测网络实验室对1041家国家级流感样病例监测哨点医院采集的标本开展检测，共检测20287份。南方省份检测到2085份流感病毒阳性标本，其中205份为A(H1N1)pdm09，1153份为A(H3N2)，727份为B(Victoria)。北方省份检测到369份流感病毒阳性标本，其中110份为A(H1N1)pdm09，154份为A(H3N2)，105份为B(Victoria)。

2026年3月30日—2026年10月18日，CNIC耐药监测数据显示，除1株A(H3N2)亚型和2株B(Victoria)系流感毒株对神经氨酸酶抑制剂敏感性降低外，其余A(H3N2)亚型和B(Victoria)系流感毒株均对神经氨酸酶抑制剂敏感；所有A(H1N1)pdm09亚型流感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(Victoria)系流感毒株均对聚合酶抑制剂敏感。

后续建议持续关注流感发病率走势。

图表18：南方省份哨点医院报告的流感样病例%

图表19：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

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，



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。

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