证券研究报告 行业周报

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

器械Q3业绩提升，政策落地逐步明确

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年11月01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.器械Q3业绩提升，内需部分回升，出口继续强势拉动

统计分析A股医疗器械行业128家上市公司，2026年Q3单季度行业扣除非经常损益后的归母净利润同比增长+37.1%，行业复苏趋势延续，其中IVD和低值耗材Q3单季度扣非归母利润增速为43.6%和139.2%。医疗器械行业利润提升是出口拉动和内需回升共同推动的结果。根据医装数胜，2026年Q1~3，PET/CT，放疗设备和血糖监测系统增长突出，增速分别为39.62%，52.5%和32.55%，部分品类增速回升显著。对比上半年，核酸扩增仪、基因测序仪、心肺转流设备、MRI（核磁）、DR、化学发光免疫分析仪和运动治疗设备增速由负转正，其中 MRI 9月份单月增速达97.54%。2026年7月份，国家卫生健康委等联合印发《关于进一步做好公立医疗卫生机构医用设备集中采购工作的通知》，以制度化形式明确公立医疗机构医用设备集中采购硬性要求，乙类设备2026年底前完成至少一轮集中采购。根据高端医械院数据，截止2026年9月底3T和1.5 T MR集采比例为13.6%和25.2%，预计26年Q4集采的体量还会增加。体外诊断试剂方面，安徽、江西、北京、辽宁和青海先后发布规范整合检验类医疗服务价格项目的通知，对体外诊断试剂的影响预计逐步落地。经历集采和项目分拆，IVD（体外诊断）行业持续承压，目前价格影响冲击边际逐步减弱，随着集中度提升，头部企业有望恢复增长。出口方面，2026年1~8月份，医疗仪器及器械出口同比增长13.8%，继续强势拉动增长。随着出口占比提升，器械板块业绩增长韧性有望提升。

2.零售药店Q3增速提升，龙头增长领先

统计分析A股医疗线下零售药店8家上市公司，2026年Q1-Q3，行业整体收入增速逐季度恢复，其中Q3单季度收入同比增速已提升至7.2%，Q3单季度扣非归母净利增速提升至16.6%。头部零售药店Q3单季度收入增长更为突出，其中大参林 +11.8%、益丰 +9.7%、华人健康 +7.3%、老百姓 +6.7%。行业竞争出清后，头部企业的客流量呈恢复趋势。根据中康药店通系统数据显示，截至2026年2季度，全国零售药店门店总数降至约66.5万家，环比下降1.1%，净减少约7400家。自2024年第四季度以来行业持续出清，药店供给总量持续下降。药店出清同时，客流量也逐步恢复，根据中康瓴西消费者洞察系统数据显示，2026年三季度，店均订单量为1,297单/店/月，同比增长7%；店均销售额8.2万元/店/月，同比提升3%。头部连锁并购节奏也在2026年逐步恢复，大参林在2026年上半年完成及新签6起同行业投资并购业务，涉及门店451家。根据米内网零售数据，2026年8月中国实体药店市场零售规模为504亿元，环比7月微增0.5%，同比增长0.02%，其中药品同比增长2.4%，中药饮片，医疗器械和保健品仍继续下滑。药品中，化学药增速也好于中成药，化学药TOP20亚类16个实现正增长，仅4个下滑，处方外流等因素推动，刚性需求品种增长趋势延续。2026年Q3单季度8家线下药店上市的毛利率下降88bp，但并不影响利润恢复，从品类看，刚性需求品种虽然托低了毛利率，但也带来客流量的增长，提升了药店的整体效益。

3. CDMO景气度稳步提升，头部公司上调业绩指引

CDMO行业景气度进一步确认，药明康德作为行业龙头，2026年Q3单季度扣非后归母净利润增速为49.85%，公司上调2026年业绩指引，2026 年公司整体收入由人民币 585-605 亿元上调至人民币610-619亿元，持续经营业务收入同比增速由 35%-39%上调至 40%-42%。CDMO行业景气度与全球市场大单品放量密切相关，根据礼来制药的3季报，2026年Q3 单季度Mounjaro全球整体增速65%，Zepbound单季度增速49%，在美国市场替尔泊肽占据3季度份额的63%，继续引领GLP-1市场。2026年4月，礼来的口服小分子GLP-1 Orforglipron（商品名：Foundayo）获得美国FDA批准，截止Q3，Foundayo 在美国口服肥胖症治疗药物市场上占据了约40%的新患者份额，其销量增长也为中国CDMO企业带来持续订单。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. mRNA癌症疫苗三期临床数据正式发布，关注国内研发趋势

2026年10月24日ESMO大会（欧洲肿瘤内科学会年会）上，Moderna发布公布mRNA肿瘤疫苗-Intismeran III期临床数据，黑色素瘤2年复发率(RFS)降低42%: 试验组82.2% (95% CI, 79.3%–84.8%)，对照组 70.0% (95% CI, 65.0%–74.5%) ）且安全性高。此前8月19日，Moderna和默沙东已共同宣布Intismeran 取得阳性结果。目前Intismeran还在推进非小细胞肺癌（NSCLC）和膀胱癌等临床试验。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。2026年10月2日，艾博生物与诺华达成授权及许可选择权协议，授予诺华对艾博生物ABO2203管线（mRNA编码CD19xCD3 T细胞衔接器）的全球许可权，协议授予诺华使用艾博生物RNA平台的权限，并享有其他潜在项目的独家许可选择权。

5. AI平台合作陆续落地,干湿闭环催生验证需求

10月9日，AI新药平台公司Chai Discovery宣布与GSK达成合作，在GSK之前，Chai已经在与辉瑞、诺华、argenx、百时美施贵宝等4家头部药企达成了合作。在目前新药研发智能化的浪潮中，MNC在长期研发中积累了丰富的数据，通过自建平台或者外部合作的方式，构建属于专属于自身的AIDD模型。药物发现模型迭代发展需要干湿实验的交叉验证，并带动相关湿实验需求的发展，目前验证需求主要以外包服务的方式满足。9月16日，Twist Bioscience和金斯瑞生物科技均宣布，与全球领先制药企业礼来公司的AI/机器学习药物发现协作平台Lilly TuneLab™达成合作，向参与企业提供湿实验服务，助力其快速生成实验数据。Anthropic也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中国，而且头部企业积极响应扩建配套产能，承接更多海外订单。

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，国内政策影响已逐步落地，行业增长逐步恢复，推荐【美好医疗】，【迈瑞医疗】，【新产业】，【亚辉龙】；

2）ICL竞争持续出清，季度业绩回升，AI赋能拓展新盈利模式，推荐【金域医学】和【迪安诊断】。

3）CXO景气度延续，Q3订单延续增长，估值具备提升空间，推荐【药康生物】、【药明康德】、【凯莱英】、【九洲药业】、【益诺思】，关注【药明合联】。

4）AI发展加速新药研发，湿实验验证需求增加，订单季度递增，推荐【百普赛斯】，关注【金斯瑞生物科技】，关注产业链配套需求增加机遇，关注【纳微科技】，【赛分科技】，【奥浦迈】。

5）中国企业在MASH领域和减重降糖（GLP-1)领域的进展，有望实现出海突破，推荐【众生药业】。

6）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】。

7）下一代抗 HIV新药授权出海，推荐【艾迪药业】。

8）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】。

9）关注医疗消费需求的国产化替代和出海突破，推荐【康耐特光学】，关注【时代天使】。

10）零售药店行业持续出清，头部连锁同店增长恢复，外延并购节奏恢复，推荐【益丰药房】和【老百姓】，关注【大参林】。

重点关注公司及盈利预测

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-11-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	22.02	0.32	0.38	0.49	68.81	57.95	44.94	买入
002821.SZ	凯莱英	134.61	3.14	3.80	4.97	42.87	35.42	27.08	
603259.SH	药明康德	142.01	6.42	7.15	8.88	22.12	19.86	15.99	买入
603456.SH	九洲药业	15.47	0.82	0.91	1.00	18.87	17.00	15.47	买入
603882.SH	金域医学	27.49	-0.37	0.88	1.11	-74.30	31.24	24.77	买入
603939.SH	益丰药房	26.46	1.38	1.55	1.73	19.17	17.07	15.29	买入
688091.SH	上海谊众	34.70	0.31	0.37	0.42	111.94	93.78	82.62	买入
688382.SH	益方生物-U	12.39	-0.55	-0.46	-0.35	-22.53	-26.93	-35.40	买入
688488.SH	艾迪药业	11.93	-0.05	0.13	0.24	-238.60	91.77	49.71	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）

风 险 提 示

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

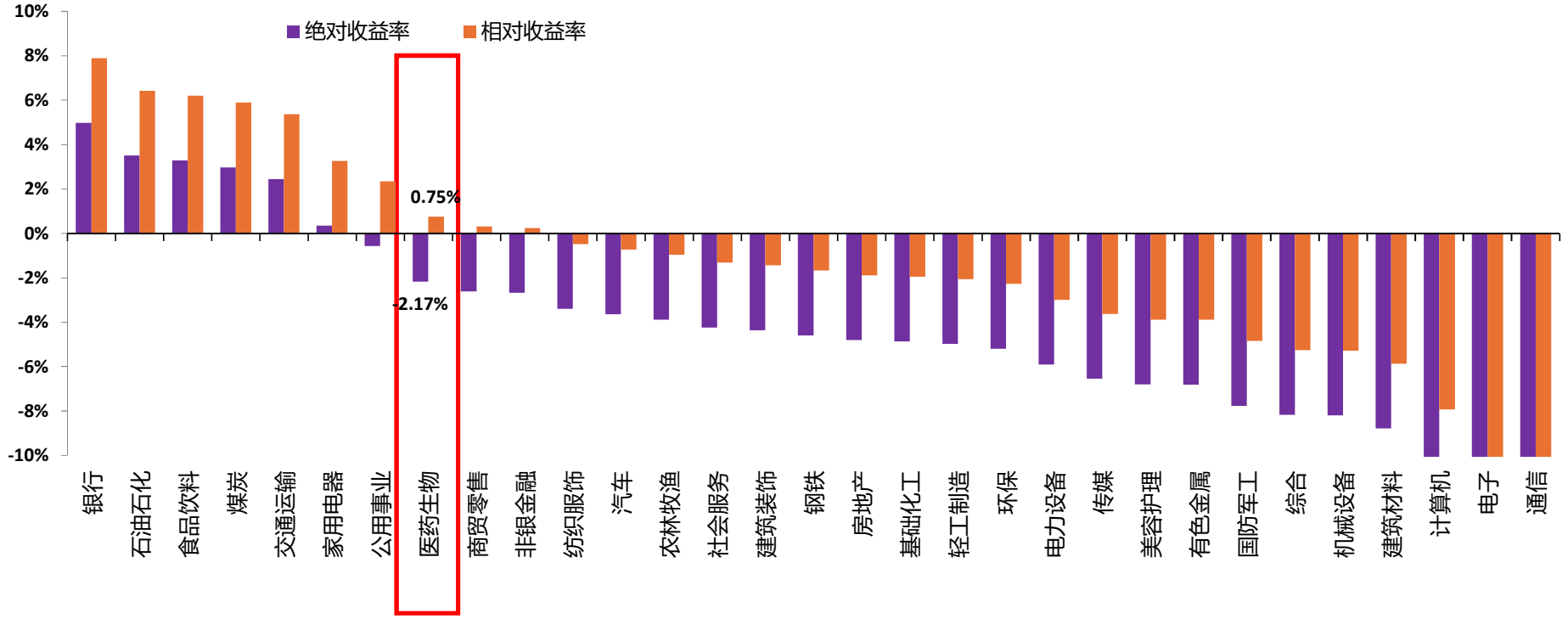
01 医药行情跟踪

研究创造价值

1.行情跟踪-行业一周涨跌幅

- **医药行业最近一周跑赢沪深300指数0.75百分点，涨幅排名第8位**
- 医药生物行业指数最近一周（2026/10/24-2026/10/30）跌幅为2.17%，跑赢了沪深300指数0.75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8位。

图表：板块近一周涨跌幅

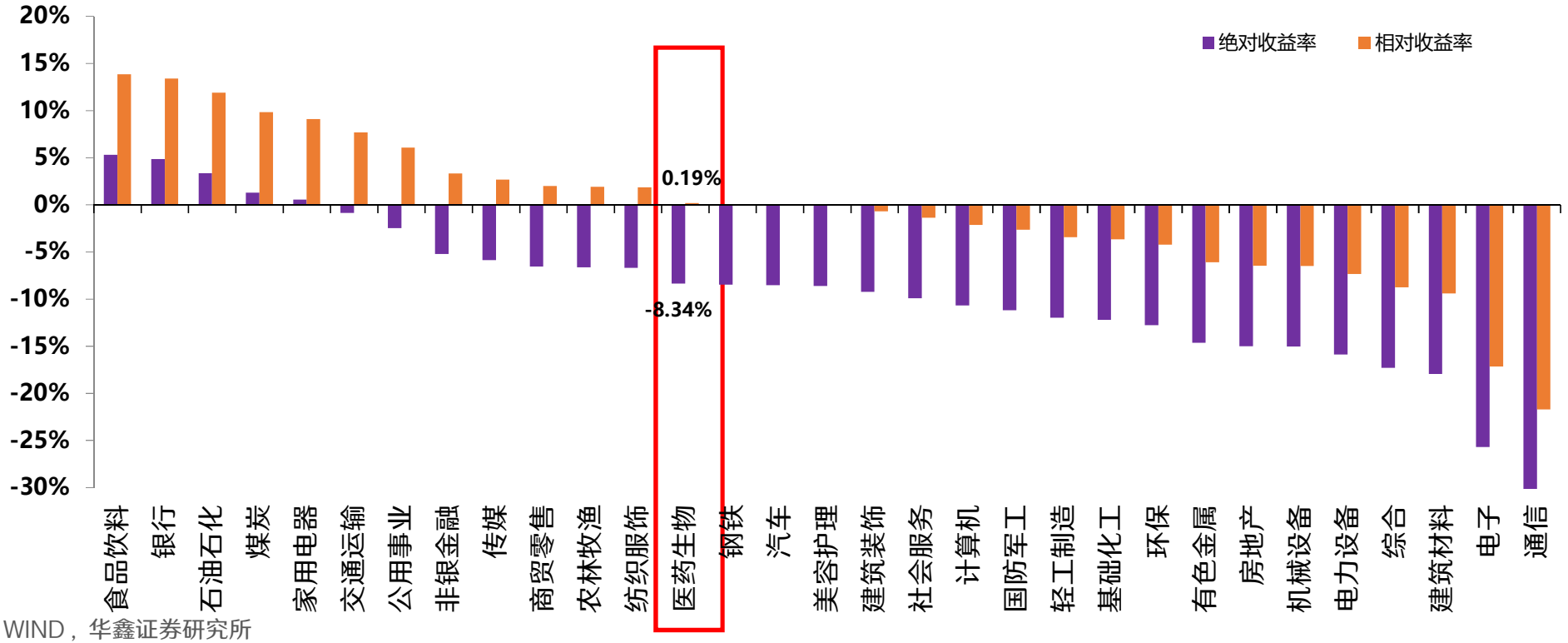


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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0.19个百分点，涨幅排名第13位**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/09/30-2026/10/30）跌幅为8.34%，跑赢沪深300指数0.19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13位。

图表：板块近一月涨跌幅

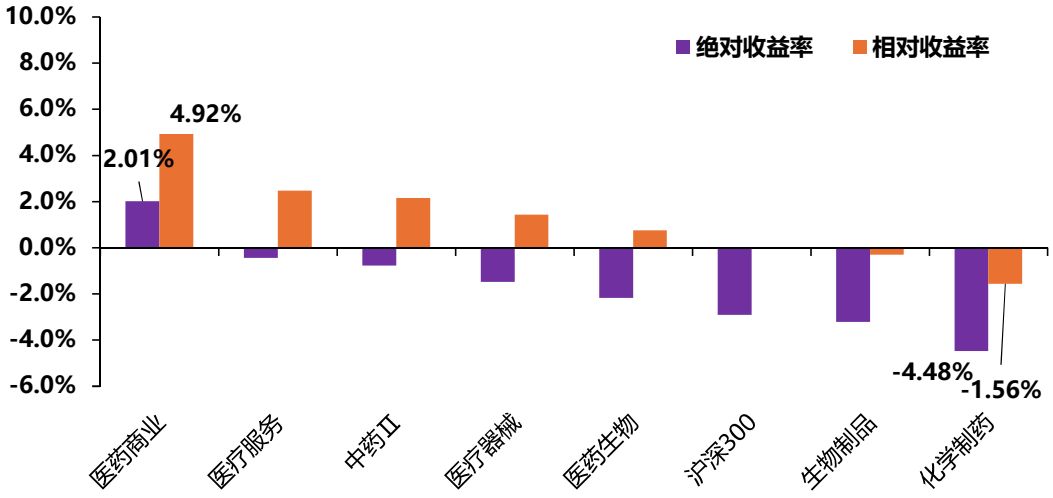


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

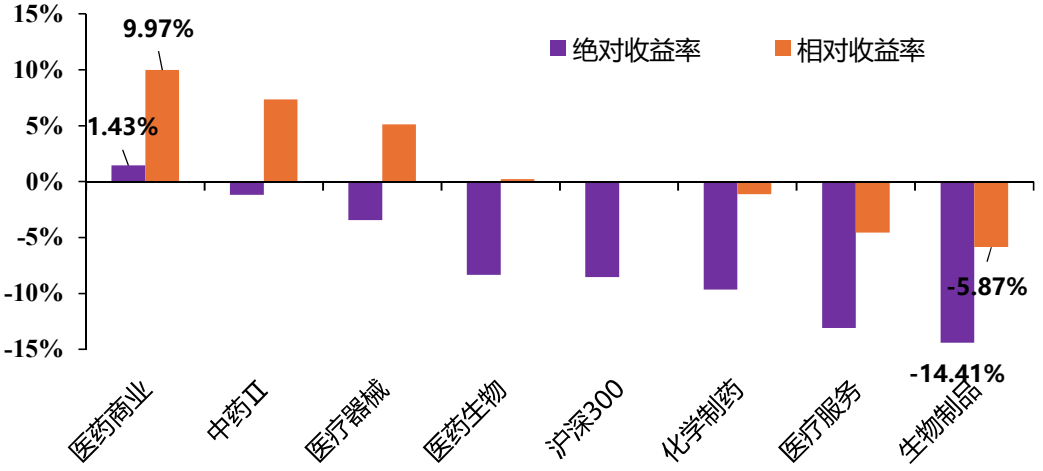
1.行情跟踪-子行业涨跌幅

- **子行医药商业周涨幅最大，医药商业月涨幅最大**
- 最近一周涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅2.01%（相对沪深300：4.92%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅4.48%（相对沪深300：-1.56%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅1.43%（相对沪深300：9.97%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅14.41%（相对沪深300：-5.87%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅

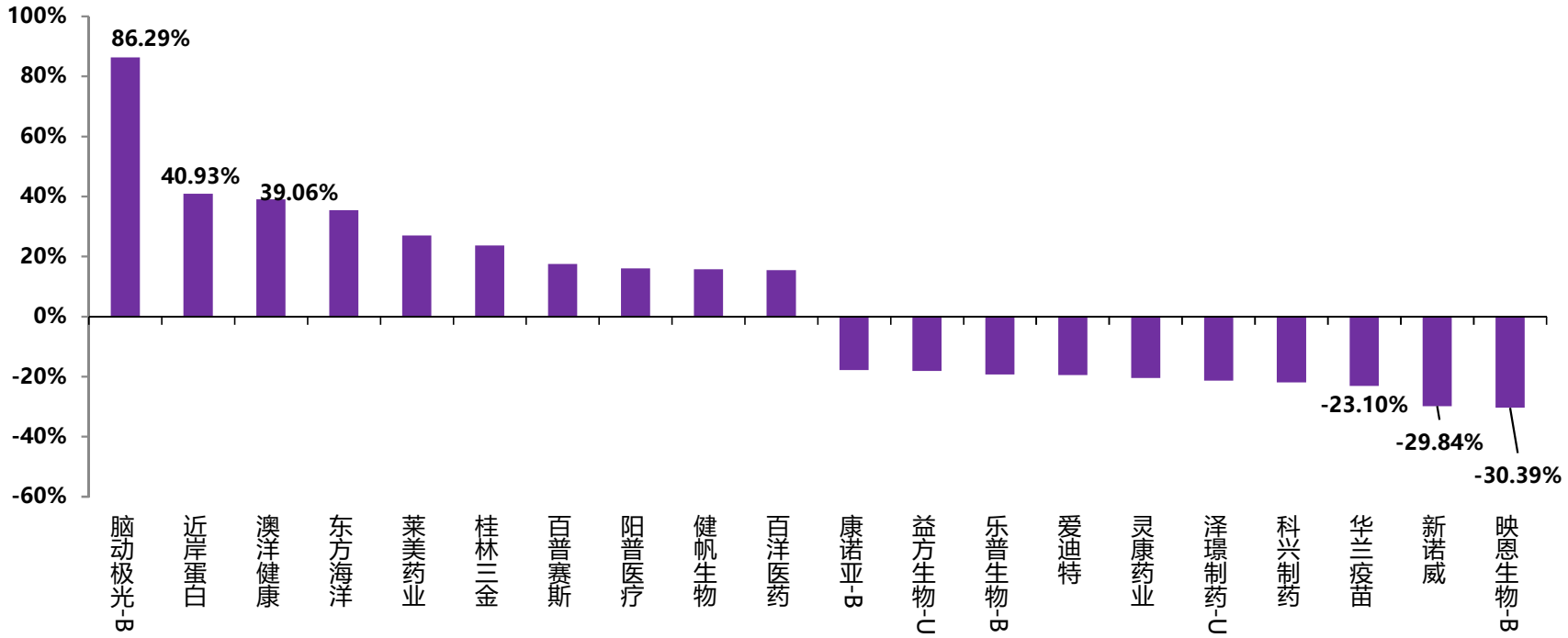


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

- 近一周（2026/10/24-2026/10/30），涨幅最大的是脑动极光-B、近岸蛋白、澳洋健康；跌幅最大的是华兰疫苗、新诺威、映恩生物-B。

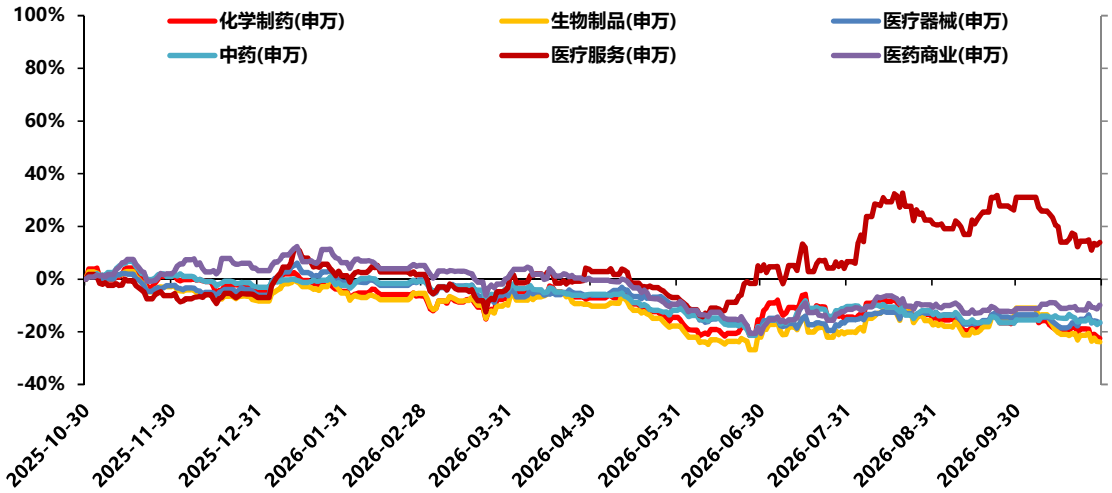


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

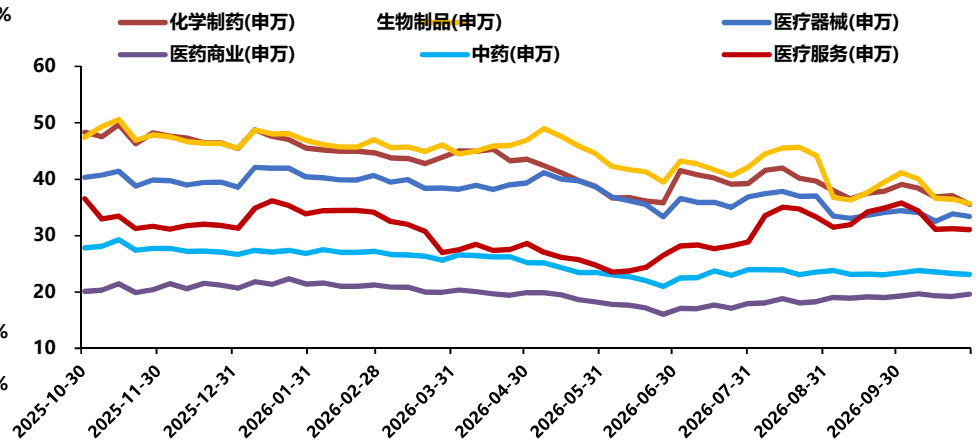
1.行情跟踪-子行业相对估值

- **分细分子行业来看，最近一年(2025/10/30-2026/10/30），医疗服务涨幅最大**
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅13.87%； PE（TTM）目前为31.07倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅23.87%； PE（TTM）目前为35.70倍。
- 化学制药、医疗器械、医药商业、中药1年期变动分别为-22.51%，-16.56%，-9.91%，-16.53% 。

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

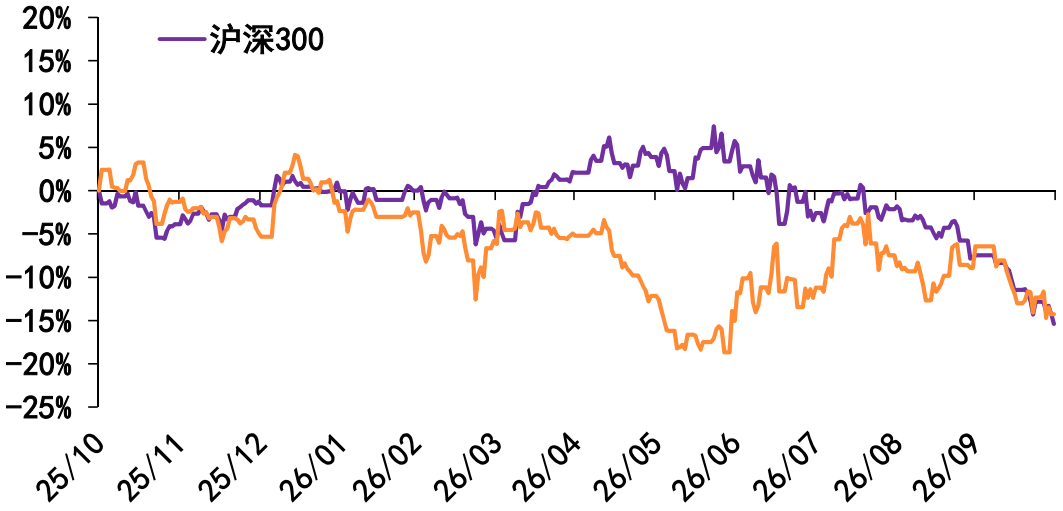
02 医药板块走势与估值

研究创造价值

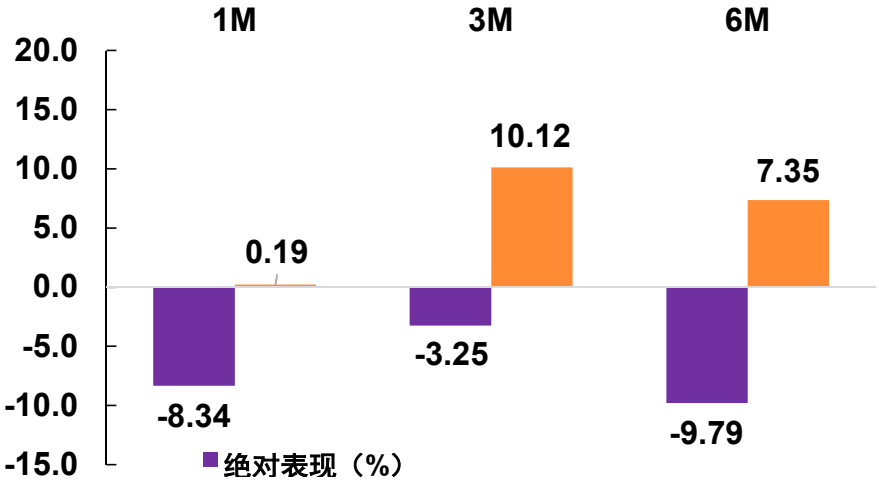
2.医药板块走势与估值

- **医药生物行业最近1月跌幅为8.34%，跑赢沪深300指数0.19个百分点**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/09/30-2026/10/30）跌幅为8.34%，跑赢沪深300指数0.19个百分点；
- 最近3个月（2026/07/30-2026/10/30）跌幅为3.25%，跑赢沪深300指数10.12个百分点；
- 最近6个月（2026/04/30-2026/10/30）跌幅为9.79%，跑赢沪深300指数7.35个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅

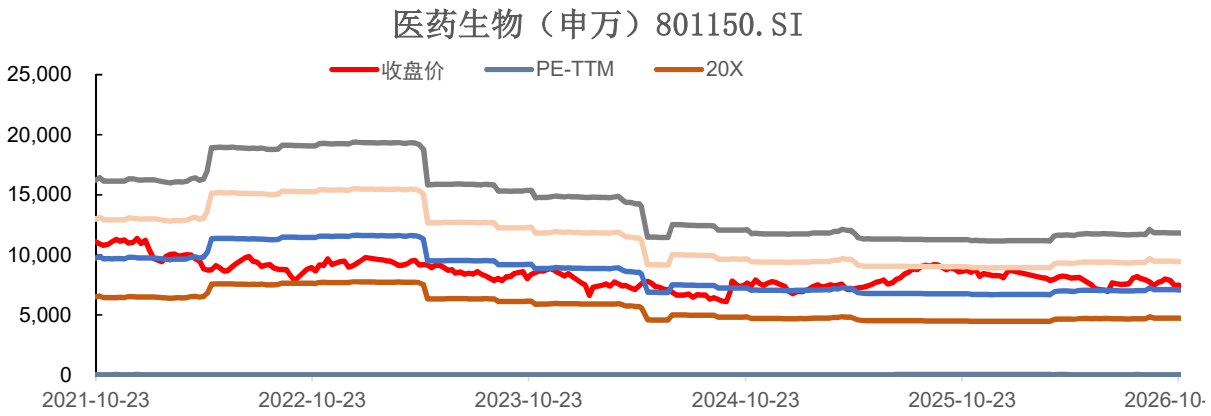


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

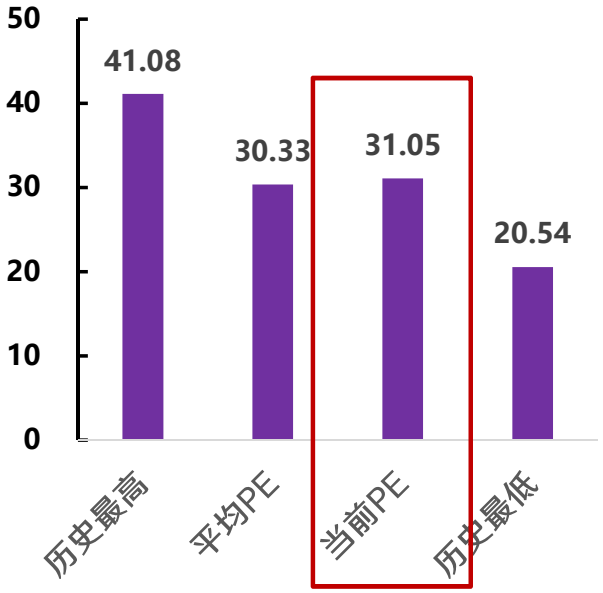
2.医药板块走势与估值

- 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）31.05倍；高于5年历史平均估值30.33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	迪安诊断（300244.SZ）：效益显著提升，合作布局智能体	2026-10-28
	百普赛斯（301080）：加速赋能AI新药研发	2026-09-24
	新里程（002219.SZ）：主营业务持续优化，“科技+场景”战略驱动长期发展	2026-09-24
	康耐特光学（2276.HK）：XR镜片业务放量，盈利有望持续提升	2026-09-18
	迈瑞医疗（300760.SZ）：出口延续高增长，国内市场有望恢复	2026-09-10
	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	2026-09-10
	上海谊众（688091.SH）：创新药获得临床批文，研发加速落地	2026-09-03
	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%	2026-08-10
	药明康德 （603259.SH）：小分子D&M保持高速增长，上调全年业绩指引	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

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
10.27	明确费用分担 做好个人结算《长期护理保险基金个人结算清单》规范解读	国家医疗保障局	《长期护理保险基金个人结算清单》适用于长期护理保险定点长护服务机构与参保人员之间的费用结算，是参保人员核对服务费用、确认待遇享受的制式文书。长期护理服务费用支付范围依据《国家长期护理保险服务项目目录》确定，符合目录的相关护理服务费用，由基金按规定支付。超出支付范围的护理服务费用由参保人员个人或其他渠道支付。同时明确区分基本医疗保险、长期护理保险支付范围和情形，两项制度原则上不得重复支付。
10.19	国家药监局综合司公开征求《药品市场独占期实施办法（征求意见稿）》意见	国家药监局	国家药监局就《药品市场独占期实施办法（征求意见稿）》公开征求意见至11月18日，罕见病治疗用药品、儿童用药品市场独占期最长分别可达7年、2年。

资料来源：国家医疗保障局、国家药监局，华鑫证券研究所

4.近期行业要闻梳理

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	新闻
10.26	CDE官网显示，智翔金泰的泰利奇拜单抗拟纳入优先审评，治疗慢性自发性荨麻疹。
10.26	CDE官网显示，君赛生物的诺吉仑赛注射液申报上市，用于既往接受过至少两种系统治疗（含PD-1抗体）失败的不可切除或转移性黑色素瘤患者。
10.26	国家药监局（NMPA）官网显示，拜耳的阿舒克森（Asundexian）获批上市，用于降低缺血性卒中或高风险短暂性脑缺血发作（TIA）成人患者的卒中风险，不包括心源性栓塞型卒中患者。
10.26	第四批ESMO LBA摘要公开，其中包括瑞康芦泽妥塔单抗（ruzaltatug rezetecan，SHR-A2009）二线治疗EGFR突变非小细胞肺癌（NSCLC）的III期SHR-A2009-301研究。
10.27	第四批ESMO LBA摘要公开，其中包括伦康依隆妥单抗二线治疗EGFR突变非小细胞肺癌（NSCLC）的III期PANKU-Lung01研究。

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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	新闻
10.26	默沙东公布了芦康沙妥珠单抗（Sac-TMT）的首个全球III期研究（TroFuse-005/ENGOT-en23/GOG-3095）数据。该研究入选今年ESMO LBA，摘要已在今日公开，研究数据同步发表在《柳叶刀》。这是首个且唯一一个在既往接受过含铂化疗和抗PD-(L)1药物治疗的此类患者中，显示总生存期（OS）和无进展生存期（PFS）均优于化疗的TROP2 ADC全球III期研究。基于此，该药物在美国的上市申请获得FDA受理并予以优先审评，PDUFA日期为2027年6月15日。
10.27	第四批ESMO LBA摘要全文公开，其中包括赛沃替尼联合奥希替尼一线治疗非小细胞肺癌（NSCLC）的III期SANOVO研究。
10.27	翰森制药宣布，在西班牙马德里举办的2026 ESMO 大会主席研讨会上，以 LBA 口头报告公布自研 B7-H3 ADC 瑞康立伏妥塔单抗（Risvutatug Rezetecan，HS-20093/GSK5764227）III 期 ARTEMIS-011 研究核心结果：针对既往二线及以上治疗失败的复发或难治性（R/R）骨肉瘤患者，研究达到主要终点经盲态独立中心评审（BICR）评估的 PFS 主要终点，疗效改善具备统计学显著性与临床意义，疾病进展或死亡风险降低 67%。
10.27	罗氏公布了Divarasib的头对头III期Krascendo 1研究数据。研究结果入选本届ESMO LBA，并同步发表在《新英格兰杂志》。
10.31	Acumen Pharmaceuticals宣布Sabirnetug（ACU193）治疗阿尔茨海默病（AD）的II期ALTITUDE-AD研究未达到主要终点

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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10.27	600276	恒瑞医药	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收244.09亿元(+5.26%)，归母净利69.23亿元(+20.38%)Q3单季归母净利24.58亿元(+88.92%)，其中创新药收入占比升至64.59%。
10.26	603259	药明康德	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收455.4亿元(+38.6%)，归母净利194亿元(+60.6%)；上调全年收入指引至610—619亿元。
10.29	300760	迈瑞医疗	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收270.97亿元(+4.89%)，归母净利71.84亿元(-5.1%)。
10.24	000513	丽珠集团	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收73.19亿元(-19.71%)，归母净利12.88亿元(-26.57%)。
10.24	002019	亿帆医药	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收37.22亿元(-5.13%)，归母净利2.97亿元(-23.42%)。

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

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10.24	000999	华润三九	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收214.10亿元(-2.62%)，归母净利21.58亿元(-8.30%)。
10.29	000963	华东医药	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收330.19亿元(+1.09%)，归母净利27.72亿元(+0.87%)。
10.30	000538	云南白药	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收322.57亿元(+5.23%)，归母净利48.22亿元（+0.95%)。
10.30	600557	康缘药业	业绩公告	公司发布第三季报报告，前三季度公司实现营收24.23亿元(+3.41%)，归母净利2.11亿元(+5.81%)。
10.28	600276	恒瑞医药	新药获批	公司收到国家药品监督管理局的通知，批准公司1类创新药注射用甲苯磺酸瑞马唑仑新增适应症，用于重症监护期间机械通气时的镇静。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

风 险 提 示

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

医药组介绍

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。

免责条款

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。

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

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



华鑫证券 | 研究创造价值

CHINA FORTUNE SECURITIES

报告编号：261101205505