2026 年 11 月 08 日

核药“诊断+治疗”一站式发展市场规模高速增长，北交所后备军 2 家相关

——北交所行业主题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）
zhuhaibin@kysec.cn
证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）
chexinhang@kysec.cn
证书编号：S0790525050001

相关研究报告

《石墨干法负极完成产业化应用跨越，2026Q1-3 营收同比增长 30.35%—北交所信息更新》-2026.11.6

《2026Q1-3 营收、归母净利稳健增长，不干胶赛道空间广阔—北交所信息更新》-2026.11.6

《鑫丰泰 300kt/a 硫铁矿制酸项目启动，2026Q1-3 营收+62%—北交所信息更新》-2026.11.4

● **核药：向“诊断+治疗”一站式发展，2030 年中国放射性药物有望超 200 亿元**

核药（放射性药物）是通过放射性核素与抗体、多肽、小分子等靶向载体偶联实现“诊疗一体化”的特殊药物，兼具影像诊断与内照射治疗功能，RDC（放射性核素偶联药物）正推动行业从“只诊断/只治疗”走向“诊断+治疗”一站式。产业链分三层：上游核素供应，反应堆（绵阳研究堆、秦山重水堆等）可量产碘-131、镥-177、钇-90，锕-225、铅-212 等高端α核素突破批产；加速器补充锗-68、砹-211 等贫中子核素。中游研发生产，东诚药业、中国同辐主导生产，恒瑞、远大、蓝纳成等推进 PSMA、FAP 等靶点管线，国内已上市 41 个核药中诊断类占 82.9%，在研 79 个中镥-177 应用占比 30.3%。区域上形成京津冀（研发转化）、长三角（设备+密度最高）、粤港澳（α治疗与加速器）、成渝（核工业基础）四大集群，联影医疗在 CT/PET 影像设备专利全球占比超 60%。根据蓝纳成招股书数据，2025 年全球放射性药物市场 93 亿美元，预计 2030 年 265 亿美元（CAGR 23.3%）、2035 年 555 亿美元。2025 年，中国放射性药物市场规模估值为人民币 50 亿元，预计于 2030 年将增长至人民币 204 亿元，同期复合年增长率为 32.4%。预计市场将于 2035 年进一步达到人民币 575 亿元，于 2030 年至 2035 年按复合年增长率 23.0%增长。**新三板 2 家核药产业链相关标的：广州医药（医药流通批发，切入核药配送环节）、原子高科（放射性药品、放射源、标记化合物、核医学整体服务）等。**

● **北交所医药生物周涨幅 1.19%，医疗美容+8.08%**

本周末北证 50 报收 888.48 点，周涨跌幅为+0.31%。本周开源北交所五大行业均有所上涨，其中，医药生物周涨跌幅为+1.19%，涨幅最小。本周开源北交所医药生物的二级行业中，中药（+2.18%）、医疗器械（+2.10%）、医疗美容（+8.08%）、化学制药（+0.66%）本周上涨；生物制品本周下跌。周涨跌幅居前的个股分别为：锦波生物（+11.22%）、珈凯生物（+4.95%）、无锡晶海（+3.97%）、博迅生物（+3.77%）、爱得科技（+3.73%）、诺思兰德（+3.21%）、辰光医疗（+3.21%）、百迈科（+3.14%）、中科美菱（+3.10%）、丹娜生物（+3.00%）。

● **北交所医药生物企业排队 11 家**

截至 2026 年 11 月 6 日，北交所排队企业共 172 家，其中与医药生物领域相关企业共 11 家，2025 年营收规模均值 4.5 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 0.85 亿元，有 1 家为亏损企业。

北交所医药生物三季报情况来看，65.52%的北交所医药生物企业 2026Q1-Q3 实现营收增长。盈利能力方面，58.62%的北交所医药生物企业 2026Q1-Q3 实现归母净利润规模提升。爱伦医疗、普昂医疗 2026Q1-Q3 营收、归母净利润规模同比增速都超过 20%。

● **风险提示：**宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

目　录

1、 核药向“诊断+治疗”一站式发展，市场规模快速增长 3
2、 本周北交所医药生物涨幅 1.19%，医疗美容+8.08% 9
3、 北交所医药生物企业看点汇总 12
4、 北交所医药生物企业三季报情况 15
5、 医药生物领域北交所排队企业 17
6、 本周医药生物北交所公司重要公告 18
7、 风险提示 18

图表目录

图 1: 核医学诊疗一体化是应用不同诊疗核素探针将显像诊断与内照射治疗相结合 3
图 2: 常用诊疗一体化放射性药物及临床应用 4
图 3: 核药产业链 4
图 4: 主要医用核素应用情况 5
图 5: 近十年我国核医药相关论文年均增长率近 6
图 6: 核医药专利申请分布图 7
图 7: 2025 年，全球放射性药物市场估值为 93 亿美元 7
图 8: 2025 年，中国放射性药物市场估值为人民币 50 亿元 8
图 9: 北证 50 报收 888.48 点，周涨跌幅为+0.31% 9
图 10: 北交所医药生物行业本周涨跌幅为+1.19% 9
图 11: 截至 2026 年 11 月 6 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 47.94X；本月涨跌幅为+1.19% 10
图 12: 本周开源北交所医药生物二级行业涨幅超 2%：中药、医疗器械、医疗美容 10
图 13: 65.52%的北交所医药生物企业 2026Q1-Q3 实现营收增长 15
图 14: 58.62%的北交所医药生物企业 2026Q1-Q3 实现归母净利润规模提升 16

表 1: 新三板有 2 家为核药产业链相关标的 8
表 2: 本周北交所医药生物领域企业中锦波生物、珈凯生物周涨幅超过 4% 10
表 3: 北交所中药产业链相关标的看点与业务 12
表 4: 北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务 12
表 5: 北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务 13
表 6: 北交所生物制品产业链相关标的看点与业务 13
表 7: 北交所化学制药产业链相关标的看点与业务 13
表 8: 2026Q1-Q3，北交所医药生物企业营收同比增速超过 10%的共 10 家 15
表 9: 2026Q1-Q3，北交所医药生物企业归母净利润同比增速超过 10%的共 11 家 16
表 10: 北交所排队企业共 11 家医药生物领域企业 17
表 11: 本周北交所医药生物重要公告 18

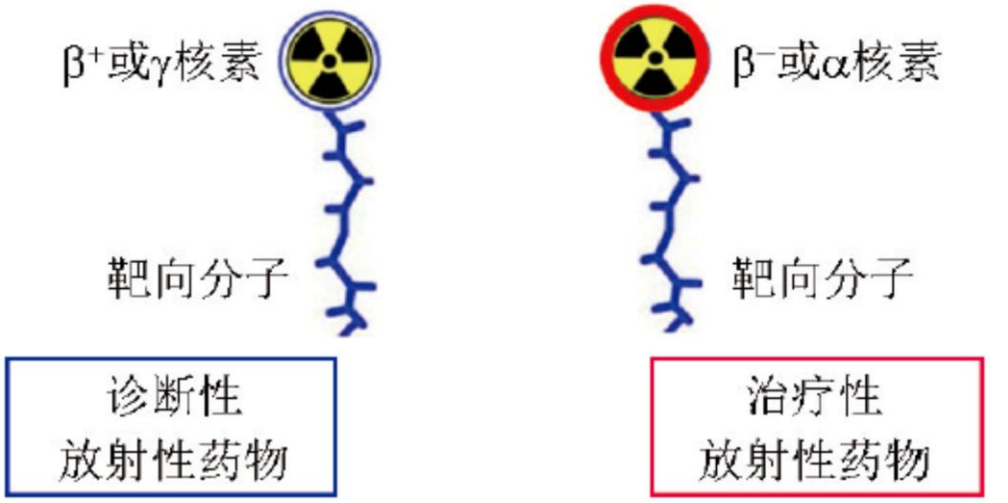
1、 核药向“诊断+治疗”一站式发展，市场规模快速增长

核药（放射性药物/Radiopharmaceuticals） 是一类含有放射性核素、用于临床诊断或治疗的特殊药物。放射性核素通过连接子与抗体、多肽、小分子等靶向载体偶联，实现“指哪打哪”的精准诊疗效果。

核医药是由放射性同位素与靶向分子载体结合而成的特殊药品，兼具诊断与治疗双重功能，核心优势在于能清晰看到病灶位置、精准打击病变组织，且不易让疾病产生耐药性。简单来说，它就像“精准制导武器”，既能通过影像设备找到病灶，又能直接送达病变部位发挥治疗作用。其产业链主要分为三大环节：上游的核素供给、中游的核药研发生产及配送、下游的核药购买及使用，当前最热门的放射性核素偶联药物（RDC），正让行业从“只诊断”或“只治疗”，升级为“诊断+治疗”一站式服务，为晚期肿瘤、老年痴呆等难治疾病带来新希望。

应用单一放射性核素既可以进行诊断，也可以进行治疗，核医学诊疗一体化是应用不同诊疗核素探针将显像诊断与内照射治疗相结合，从而达到可视化诊断与精准治疗的目的，即诊断性放射性药物分子影像能够显示病灶，病灶也能够靶向摄取标记的治疗性放射性药物，通过核素内照射治疗已发现的病灶，实现个体化诊断与治疗。

图1：核医学诊疗一体化是应用不同诊疗核素探针将显像诊断与内照射治疗相结合



资料来源：《我国诊疗一体化核素及放射性药物临床应用与展望》陈跃

核医学诊疗一体化已在分化型甲状腺癌（DTC）、嗜铬细胞瘤、骨转移瘤、神经内分泌肿瘤、前列腺癌等肿瘤性疾病中发挥重要作用。

图2：常用诊疗一体化放射性药物及临床应用

诊断性放射性药物	治疗性放射性药物	临床诊断与治疗病种
$Na^{123}I$、$Na^{124}I$	$Na^{131}I$	分化型甲状腺癌
^{123}I-MIBG、^{124}I-MIBG	^{131}I-MIBG	嗜铬细胞瘤
^{99m}Tc-MDP、^{18}F-NaF	$^{89}SrCl_2$、$^{223}RaCl_2$	恶性肿瘤骨转移
^{68}Ga-DOTATATE	^{177}Lu-DOTATATE	神经内分泌肿瘤
^{68}Ga-PSMA	^{177}Lu-PSMA	前列腺癌

资料来源：《我国诊疗一体化核素及放射性药物临床应用与展望》陈跃

纵观放射性药物研发、生产、使用全流程，行业产业链可分为 3 个环节。上游，通过核反应堆制备、加速器生产及核燃料废液分离提取等渠道制备核素；中游，由放射性产品研发、生产及流通企业通过技术研发、临床试验、生产等生产成品放射性药物；下游，结合医疗机构的诊断治疗方案，为患者提供多样化、高效的诊疗手段。

图3：核药产业链



资料来源：成都科技公众号、开源证券研究所

在物理原理上，核素制备有反应堆制备和加速器制备两种技术路线。

其中，反应堆制备核素的原理是把靶件送入堆内辐照孔道，让中子把稳定核素轰击成放射性核素。优点是通量足、可成批照射、品种多，限制在于产物与靶材是同一种元素的同位素，化学性质几乎一致，要获得医用级的高比活度产品只能靠分离工艺提取，且反应堆属大型固定设施。

而加速器走另一条路，用电磁场把带电粒子加速撞击靶件，可以改变元素种类，堆上无法制备的贫中子核素如锗-68、砹-211 基本只能依靠它。装置规模也可以远小于反应堆，能建在医院附近实现就地生产。两者按元素种类与半衰期分工，并非替代关系。

上游原料供应端，绵阳研究堆、高通量工程试验堆、秦山核电三期重水堆等核心设施，已实现碘-131、镥-177、钇-90 等常用治疗原料规模化量产，有效缓解了临床原料长期依赖进口的被动局面；技术壁垒较高的锕-225、铅-212 等高端治疗原料也突破批量化制备技术。

中游药物研发端，东诚药业、中国同辐等本土龙头占据国内生产主导市场，围绕前列腺癌、胃癌等疾病的热门靶点，恒瑞医药、远大医药、百利天恒等企业的多款创新药物密集进入临床试验阶段，部分品种已具备与国际巨头同台竞争的实力。

下游临床应用端，多款创新药物成功纳入国家医保目录，推动先进医疗技术加速下沉普及。

传统核药市场以诊断类为主，国内已上市 41 个核药，诊断类占 82.9%；临床III期 13 个在研核药中，诊断类有 9 个。

诊断类核药主要应用氟-18、镓-68、锝-99ᵐ等核素。随着治疗类赛道的兴起，镥-177、钇-90、锕-225、铅-212 等核素原料需求快速增长，其中镥-177 是国内在研核药（79 个）应用比例最高的核素（占 30.3%）。

图4：主要医用核素应用情况

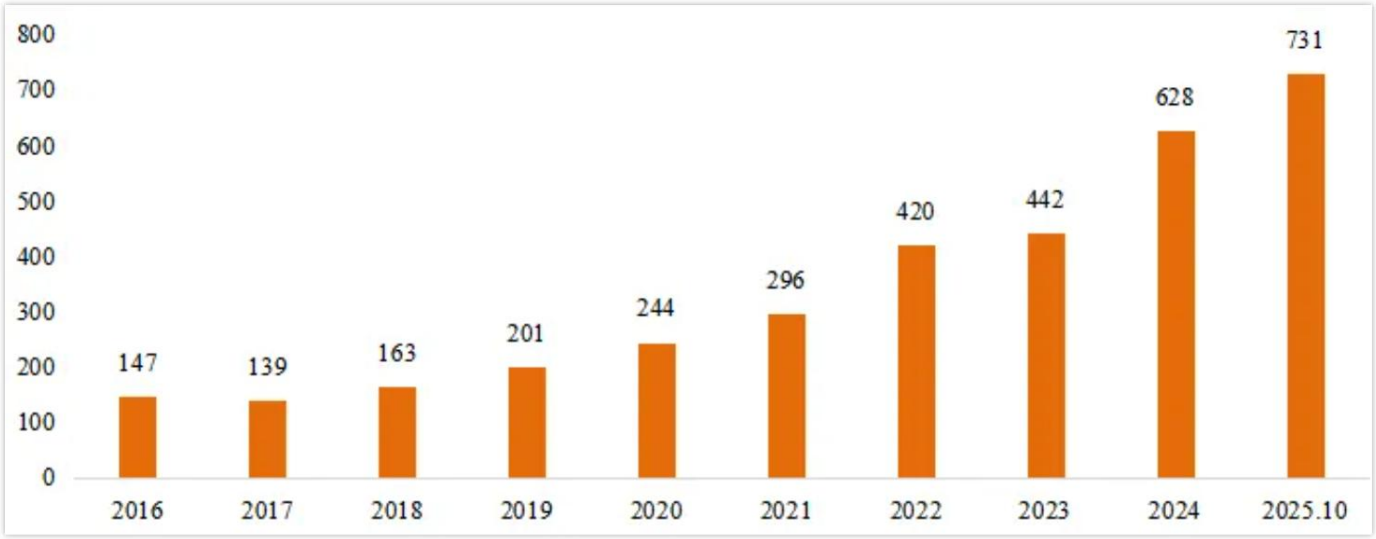
应用分类	同位素	半衰期	应用场景
诊断类	氟-18	110 分钟	肿瘤、心肌、中枢神经系统、骨骼的 PET/CT 成像。
	镓-68	68 分钟	肿瘤 PET/CT 显像。
	锝-99ᵐ	6 小时	心脑肾肺等人体器官的 SPECT 显像。
	碳-14	5730 年	制备呼吸试验药物，进行药代动力学研究。
治疗类	钇-90	64 小时	肝癌、肿瘤靶向、类风湿性关节炎及血友病等。
	锶-89	50 天	癌症骨转移的治疗及疼痛缓解。
	镥-177	6 天	前列腺癌和神经内分泌肿瘤。
	锕-225	10 天	癌症治疗。
	镭-223	11.4 天	前列腺癌和转移性乳腺癌。
	铅-212	10.64 小时	恶性肿瘤的靶向治疗。

资料来源：浙江省发展和改革研究所

依托各地资源禀赋，我国已形成四大产业集群协同发展格局。京津冀地区聚焦研发与临床转化，承载了全国近四成的核医药临床试验项目；长三角地区市场规模最大、产业密度最高，联影医疗等企业在核医学设备领域实现关键技术突破；粤港澳大湾区在靶向α治疗、加速器原料等前沿领域领跑全国；成渝地区凭借深厚的核工业基础与医疗资源，成为西部核医药产业核心枢纽，正加速向高附加值治疗领域转型。

近十年我国核医药相关论文年均增长率近 20%，专利申请量稳居全球第二。其中，联影医疗等本土企业在影像设备与图像处理技术上达到世界领先水平，计算机断层扫描、图像生成、图像分析等方向专利全球占比超 60%，AI 辅助诊断等新技术已广泛应用于临床。未来，我国将重点推进同位素供应自主可控、原创药物研发、质量控制体系完善等关键任务，全面提升产业核心竞争力。

图5：近十年我国核医药相关论文年均增长率近 20%



▲中国核医药论文发文量时序分布（单位：篇）

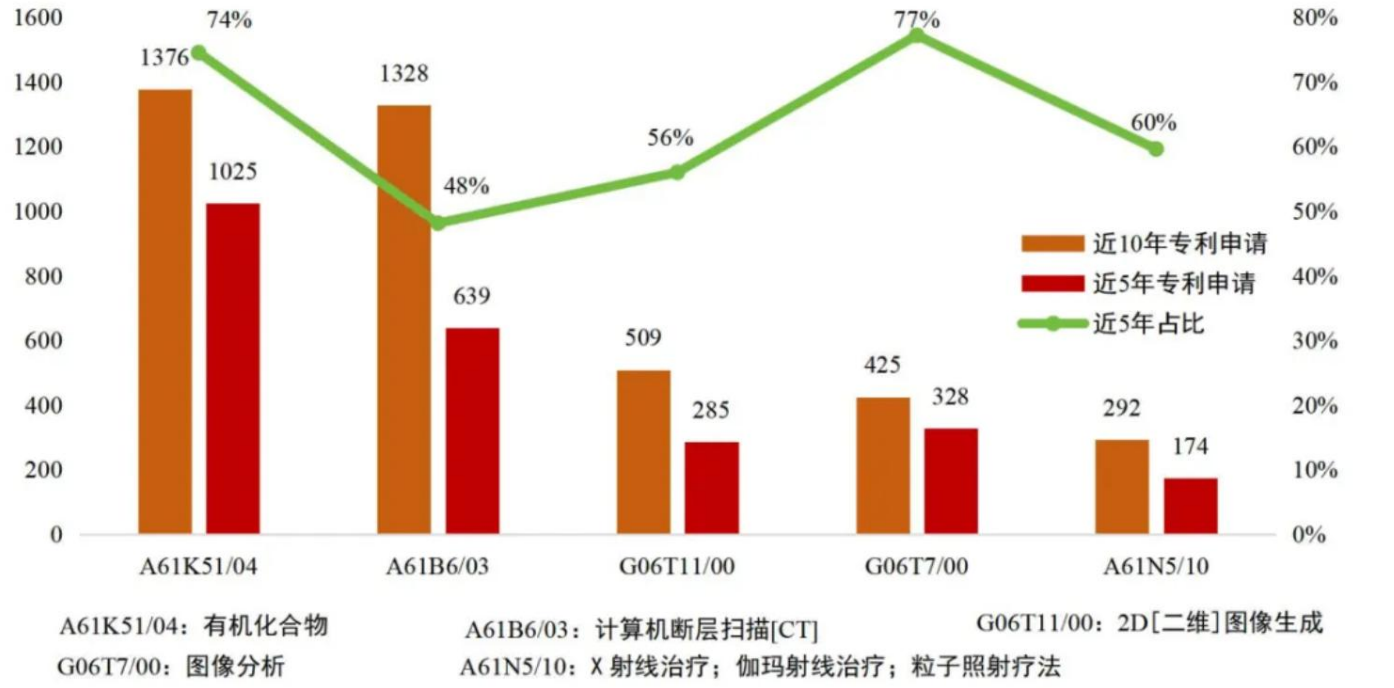
资料来源：成都科技公众号

美国为全球核医药产业创新策源地之一，在产业规模、产品迭代、监管体系建设方面均处于全球领先地位；专利申请量突破万件居于首位，技术布局高度集中于中游核药研发，在放射配体疗法等高端治疗领域占据优势。

欧洲的基础科研与原料供应底蕴深厚，构建了覆盖全产业链的协同体系，与北美联合掌控全球 90%以上的医用原料供应，德国、瑞士的药企主导药物创新，荷兰在核医疗设备开发领域领跑。

中国为全球增长最快的核心市场，专利申请量达 7730 件居全球第二，在影像设备与图像处理技术上形成独特优势，正加速向上游原料生产、中游创新药物研发等核心环节突破，成为带动亚太地区产业增长的核心引擎。

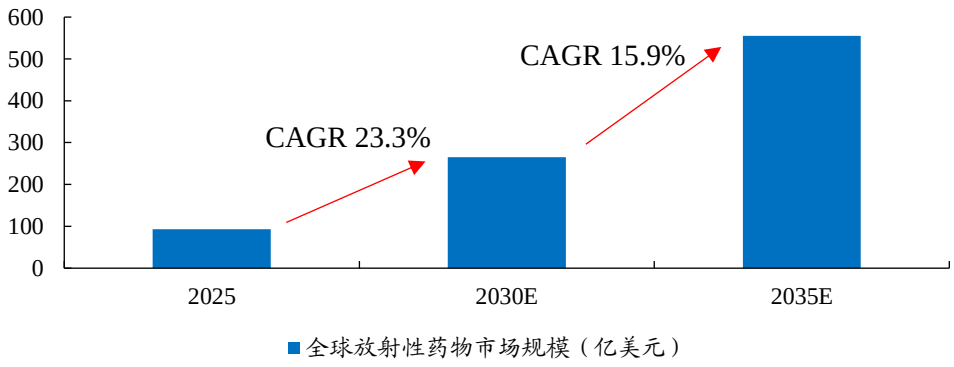
图6：核医药专利申请分布图



资料来源：成都科技公众号

根据蓝纳成招股书数据，2025 年，全球放射性药物市场估值为 93 亿美元，预期于 2030 年将达到 265 亿美元，期间复合年增长率为 23.3%。于 2030 年至 2035 年，预期市场将进一步扩大至 555 亿美元，复合年增长率为 15.9%。

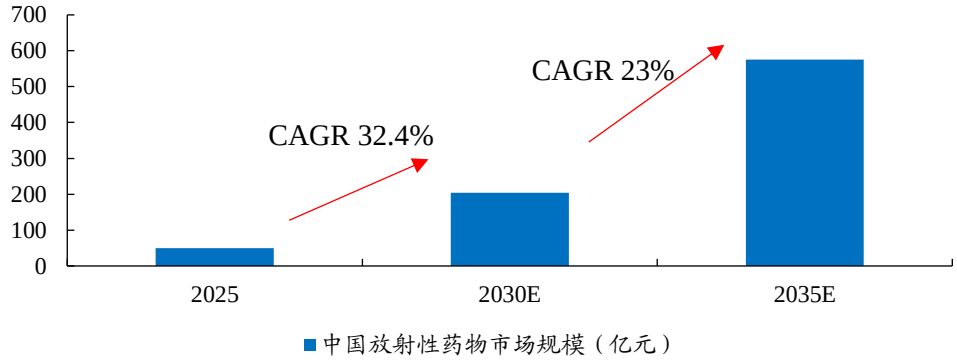
图7：2025 年，全球放射性药物市场估值为 93 亿美元



数据来源：蓝纳成招股书、开源证券研究所

相较于全球市场，中国市场的复合年增长率较高，发展阶段较早，临床需求上升带来明显增长弹性、核医学基础设施的快速扩张及稳健的政策支持。根据蓝纳成招股书数据，2025 年，中国放射性药物市场估值为人民币 50 亿元，预计于 2030 年将增长至人民币 204 亿元，对应复合年增长率为 32.4%。预计市场将于 2035 年进一步达到人民币 575 亿元，于 2030 年至 2035 年按复合年增长率 23.0%增长。2025 年至 2030 年复合年增长率较高，反映创新药物的初期上市及快速市场渗透，随后随着行业日趋成熟，于 2030 年至 2035 年将转向稳态扩张。

图8：2025 年，中国放射性药物市场估值为人民币 50 亿元



数据来源：蓝纳成招股书、开源证券研究所

新三板 2 家核药产业链相关标的：广州医药、原子高科等。

表1：新三板有 2 家为核药产业链相关标的

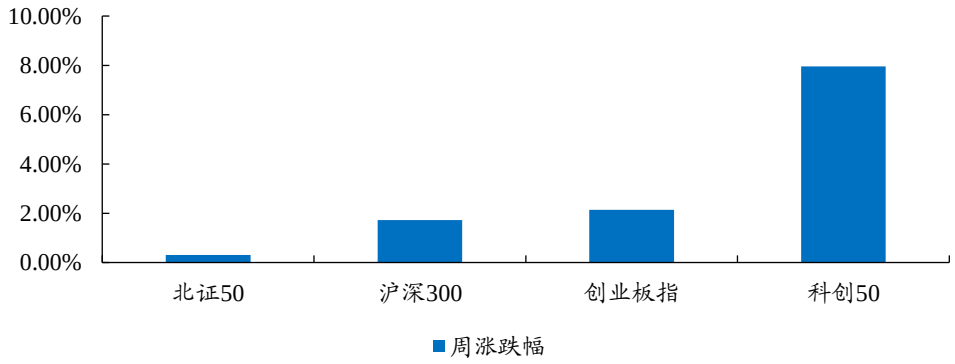
代码	简称	相关业务	层级	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
874839.NQ	广州医药	医药流通批发，2025 年取得广东首个《放射性药品经营许可证》，切入核药配送环节	创新层(NEEQ)	581.69	6.53%	60852.24	5.35%
430005.NQ	原子高科	实控人为中核集团，放射性药品、放射源、标记化合物、核医学整体服务	创新层(NEEQ)	18.42	5.47%	25879.17	-12.65%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

2、 本周北交所医药生物涨幅 1.19%，医疗美容+8.08%

本周（2026 年 11 月 2 日至 2026 年 11 月 6 日收盘，下同），北证 50 报收 888.48 点，周涨跌幅为+0.31%；沪深 300 报收 4054.28 点，周涨跌幅为+1.73%；创业板指报收 2465.23 点，周涨跌幅为+2.14%；科创 50 报收 1253.2 点，周涨跌幅为+7.96%。

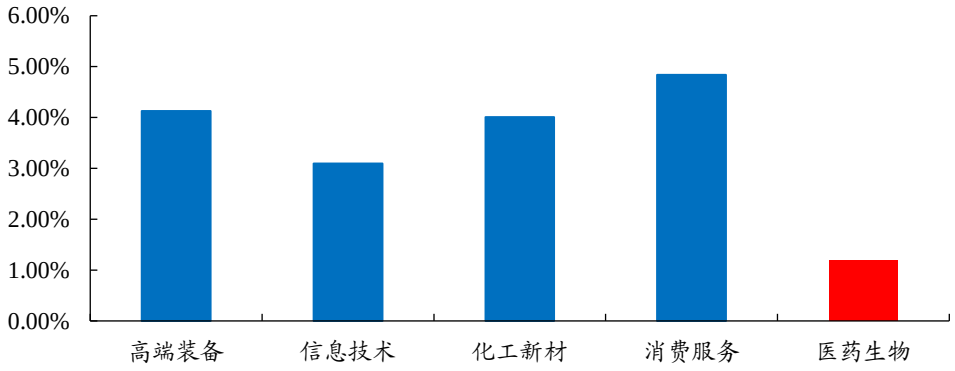
图9：北证 50 报收 888.48 点，周涨跌幅为+0.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周，开源北交所五大行业均有所上涨，医药生物涨幅最小，周涨跌幅为+1.19%。此外，本周高端装备+4.13%、信息技术+3.09%、化工新材+4.01%、消费服务+4.84%。

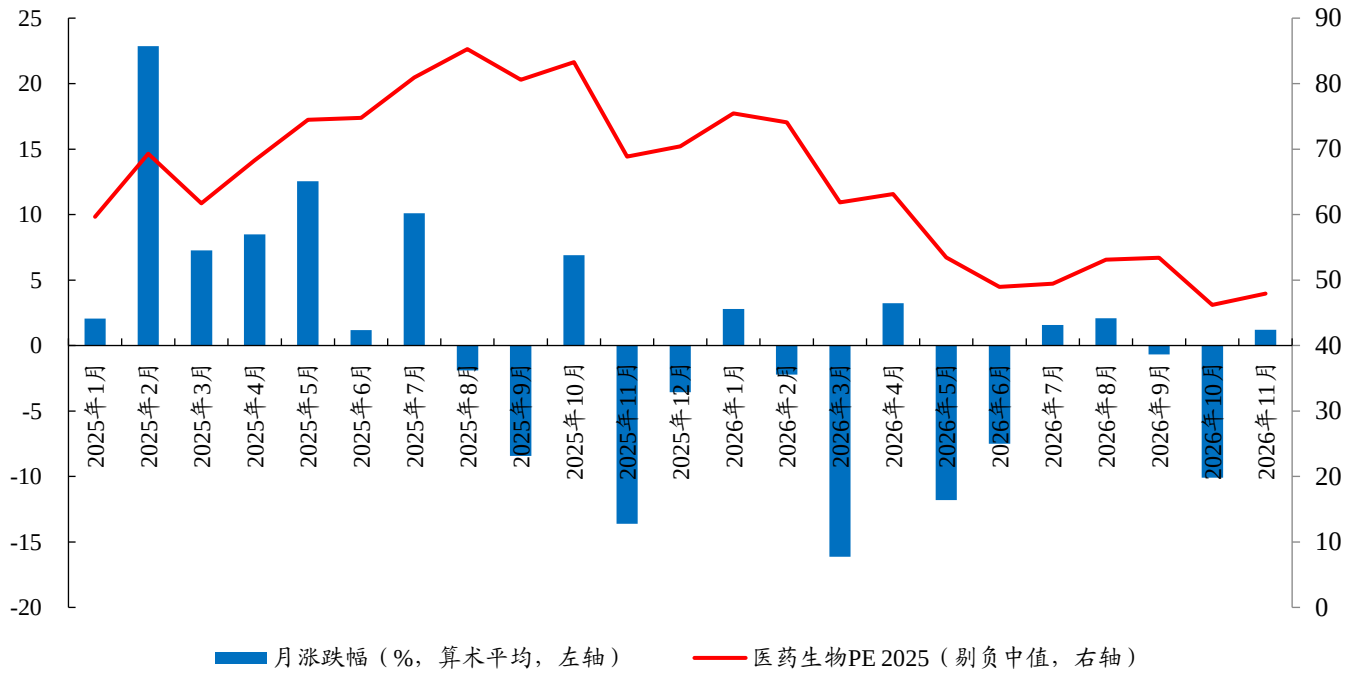
图10：北交所医药生物行业本周涨跌幅为+1.19%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算数平均法）

2025 年以来，北交所医药生物 PE 2025 中值（剔负）呈现先上升后回落的趋势。截至 2026 年 11 月 6 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 47.94X；本月涨跌幅为+1.19%。

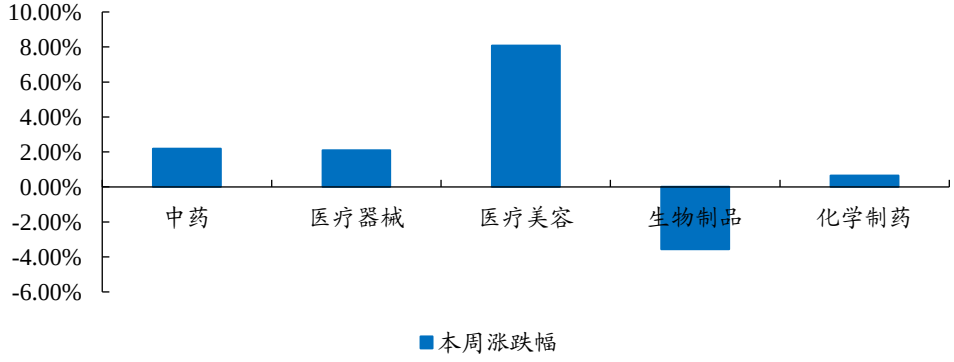
图11：截至 2026 年 11 月 6 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 47.94X；本月涨跌幅为+1.19%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

本周开源北交所医药生物二级行业中仅生物制品本周下跌，中药、医疗器械、医疗美容、化学制药本周上涨，其中涨幅超过 2%的有：中药（+2.18%）、医疗器械（+2.10%）、医疗美容（+8.08%）。

图12：本周开源北交所医药生物二级行业涨幅超 2%：中药、医疗器械、医疗美容



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：涨跌计算采用算数平均法）

本周涨跌幅靠前的个股 Top10 分别为：锦波生物（+11.22%）、珈凯生物（+4.95%）、无锡晶海（+3.97%）、博迅生物（+3.77%）、爱得科技（+3.73%）、诺思兰德（+3.21%）、辰光医疗（+3.21%）、百迈科（+3.14%）、中科美菱（+3.10%）、丹娜生物（+3.00%）。

表2：本周北交所医药生物领域企业中锦波生物、珈凯生物周涨幅超过 4%

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值（亿元）	PE TTM	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920982.BJ	锦波生物	11.22%	-35.33%	178.71	41	15.95	10.57%	65,212.90	-10.95%
920165.BJ	珈凯生物	4.95%	-40.29%	13.01	18	2.63	8.34%	6,626.93	16.38%
920547.BJ	无锡晶海	3.97%	-18.38%	14.85	21	4.05	19.58%	6,304.80	47.13%

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值（亿元）	PE TTM	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920504.BJ	博迅生物	3.77%	-31.28%	7.15	39	1.20	-1.92%	1,491.47	-5.67%
920180.BJ	爱得科技	3.73%	-50.53%	12.17	21	3.02	9.74%	7,775.27	15.82%
920047.BJ	诺思兰德	3.21%	-44.45%	36.12		0.66	-7.85%	-5,372.26	
920300.BJ	辰光医疗	3.21%	-41.44%	7.73		0.90	-24.42%	-6,044.00	
920268.BJ	百迈科	3.14%	-3.46%	14.06	18	2.15	16.30%	7,080.87	2.33%
920992.BJ	中科美菱	3.10%	-38.37%	10.30	62	3.09	4.32%	1,910.71	5.64%
920009.BJ	丹娜生物	3.00%	-41.97%	23.98	24	2.42	1.12%	9,774.30	12.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

3、 北交所医药生物企业看点汇总

表3：北交所中药产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）
920266.BJ	生物谷	灯盏花系列药品	8.04	4.33	-16.12%	-5,157.78
920433.BJ	大唐药业	蒙药	10.95	1.33	-35.69%	-8,318.81

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

表4：北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920009.BJ	丹娜生物	病原微生物诊断产品，布局 AI+微生物检测领域，入选 2025 年人工智能医疗器械创新任务揭榜挂帅入围单位，“慧眼识菌”智能 APP 已在多家医院试用，微生物显微扫描仪预计 2026 年提交注册。	23.98	2.42	1.12%	9,774.30	12.10%
920050.BJ	爱伦医疗	康复护理与医疗防护领域的一次性医用耗材，稳定合作美国上市公司 Medline 集团等。	20.58	9.89	42.95%	9,408.67	16.57%
920069.BJ	普昂医疗	胰岛素笔针为核心，慢病给药、穿刺、微创介入构筑第二曲线，胰岛素笔针 2024 年全球市占率 11.78%，销量 11.75 亿支，全球排名第二。	16.89	3.82	20.07%	8,977.58	38.37%
920166.BJ	海圣医疗	麻醉与监护类医疗器械，境内终端覆盖超 600 家三甲医院，境外通过 OEM/ODM 模式切入美敦力等。	13.67	3.45	13.68%	8,581.59	21.01%
920180.BJ	爱得科技	骨科植入医疗器械，2023 年度在国内脊柱类椎体成形系统厂商中排名第三，脊柱类内植入医疗器械厂商中排名第六。	12.17	3.02	9.74%	7,775.27	15.82%
920268.BJ	百迈科	手术缝线+多肽设备双引擎小巨人，打破可吸收倒刺线国外垄断，封创翎国内免打结缝线中市占率第四，为国产第一。	14.06	2.15	16.30%	7,080.87	2.33%
920072.BJ	科莱瑞迪	放疗定位、骨科康复领域医疗器械，市占率国内第一、全球第三。	14.91	3.15	10.48%	6,403.84	-4.73%
920278.BJ	鹿得医疗	心脑血管监测类（机械/电子血压计）和呼吸治疗类（雾化器、制氧机）产品。	9.74	3.00	-12.92%	1,945.44	-29.37%
920992.BJ	中科美菱	医疗冷链与低温存储设备，重点布局全自动超低温存储设备。	10.30	3.09	4.32%	1,910.71	5.64%
920925.BJ	锦好医疗	助听器及相关听力辅助设备，研发并量产低功耗数字助听器芯片，开发 AI 言语增强算法及自主验配软件，收购 IntriCon Inc.听力健康业务。	9.74	3.08	65.27%	1,535.89	156.99%
920504.BJ	博迅生物	生物安全与实验室灭菌设备。	7.15	1.20	-1.92%	1,491.47	-5.67%
920199.BJ	倍益康	智能康复理疗设备，“植入式脑机接口四川省工程研究中心”联合申报企业之一。	16.07	2.73	-6.22%	397.21	-85.70%
920300.BJ	辰光医疗	医学影像设备核心部件及系统，超导磁共振系统（MRI	7.73	0.90	-24.42%	-6,044.00	

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
		系统）、超导磁体、射频探测器等核心部件。					

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

表5：北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920982.BJ	锦波生物	重源新品首发重构胶原应用逻辑，重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维获国家药监局 CDE 药用辅料登记。	178.71	15.95	10.57%	65,212.90	-10.95%
920165.BJ	珈凯生物	化妆品功效原料（悦肤宁、植物舒敏剂、积雪草苷、维生素 C 乙基醚、β-葡聚糖、七叶树提取物等），中国化妆品功效原料 Top5，合作珀莱雅、华熙生物、福瑞达等。	13.01	2.63	8.34%	6,626.93	16.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

表6：北交所生物制品产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920201.BJ	百瑞吉	专注于生物模拟组织修复与再生材料研发，核心聚焦宫腔、盆腹腔、鼻（窦）腔术后创伤修复，同时布局含透明质酸衍生物的功能性护肤品业务。	18.61	2.84	22.77%	7,634.01	45.93%
920547.BJ	无锡晶海	专注于注射级、医药级、食品级氨基酸产品，微电子清洗新+全球化布局赋能成长。2025 年已完成组氨酸产业化发酵放大及生产线建设，探索氨基酸在生物制造、新材料、医美等新兴领域的应用。	14.85	4.05	19.58%	6,304.80	47.13%
920344.BJ	三元基因	重组人干扰素 α1b 系列，研发重组蛋白产品布局消费医疗市场。	23.50	2.86	11.48%	513.75	-76.83%
920047.BJ	诺思兰德	NL003（塞多明基注射液，治疗 CLI）2026 年 5 月底获批。基因治疗药物、重组蛋白质类药物和眼科用药物，有北京市裸质粒基因治疗药物工程技术研究中心等多个研发平台。	36.12	0.66		-5,372.26	
920575.BJ	*ST 康乐	三价 HPV 疫苗获批，九价、十五价 HPV 疫苗在研。 ★ 正式聘任任峥琦先生为首席运营官。	16.18	0.01	63.66%	-57,945.11	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

表7：北交所化学制药产业链相关标的看点与业务

代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920735.BJ	德源药业	仿创结合，仿制药糖尿病、高血压类稳增，DYX116（降糖）I 期完成在即。	30.71	10.58	21.80%	23,692.91	33.87%
920946.BJ	森萱医药	化学原料药、医药中间体及含氧杂环类化工中间体。	40.77	5.53	2.87%	13,148.46	6.24%

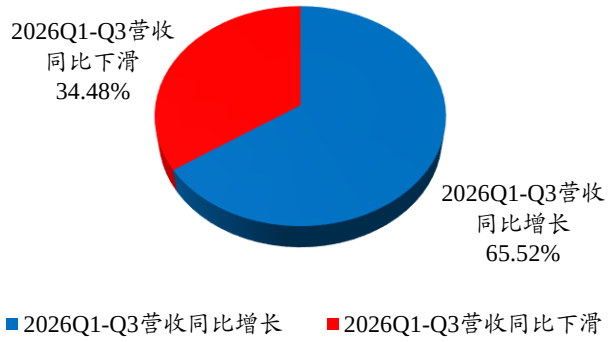
代码	简称	业务/亮点	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920017.BJ	星昊医药	复方消化酶胶囊中标集采，卡式瓶/预灌封产能稳步推进，口崩片新品获批上市。	20.39	6.50	0.32%	10,304.48	24.33%
920566.BJ	梓橦宫	胞磷胆碱钠片等，中华老字号，布局拓展中医药产业链建设药材基地。	12.51	4.24	2.08%	8,367.70	-2.30%
920478.BJ	岭一药业	化学原料药、医药中间体及精细化工产品，通过控股70%的安徽岭一达善医药，公司正加速构建“原料药-制剂”一体化制造平台。	10.53	2.88	6.37%	5,016.49	1.01%
920367.BJ	新赣江	化学药品原料药、化学药品制剂及中成药，AI 扁鹊大模型中医+华为合作。	14.38	1.41	-8.28%	1,459.45	-34.88%
920230.BJ	欧康医药	植物提取物、中药原料及医药健康产品，专注于包括槲皮素、芦丁、地奥司明、橙皮苷等在内的天然黄酮类化合物，已开始布局功能性食品、保健品及化妆品原料等高附加值赛道。 ★ 取得饲料添加剂生产许可证。 ★ 伍丽集中竞价交易减持 330,000 股（0.3284%）；刘印刚集中竞价交易减持 112,986 股（0.1125%）。	10.07	3.32	6.92%	1,149.33	-48.79%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

4、 北交所医药生物企业三季报情况

北交所医药生物三季报情况来看，65.52%的北交所医药生物企业 2026Q1-Q3 实现营收增长。

图13：65.52%的北交所医药生物企业 2026Q1-Q3 实现营收增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026Q1-Q3，北交所医药生物企业营收同比增速超过 10%的共 10 家，其中爱伦医疗 2026Q1-Q3 营收同比增速超过 50%；普昂医疗、百迈科、百瑞吉 2026Q1-Q3 营收同比增速超过 20%。

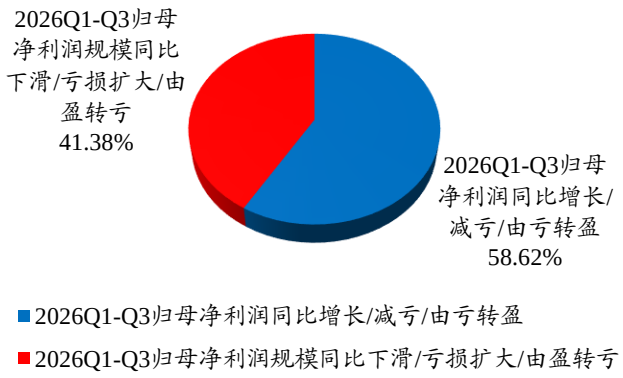
表8：2026Q1-Q3，北交所医药生物企业营收同比增速超过 10%的共 10 家

代码	简称	市值（亿元）	PE TTM	2026Q1-Q3 营收（亿元）	Yoy	2026Q1-Q3 归母净利润（万元）	Yoy
920050.BJ	爱伦医疗	20.58	15.31	10.40	50.84%	11384.77	54.94%
920069.BJ	普昂医疗	16.89	16.15	3.50	26.03%	8460.33	21.18%
920268.BJ	百迈科	14.06	18.04	1.83	24.58%	6145.86	13.20%
920201.BJ	百瑞吉	18.61	22.63	2.45	22.70%	6237.30	10.38%
920072.BJ	科莱瑞迪	14.91	22.29	2.64	17.43%	4867.07	6.25%
920504.BJ	博迅生物	7.15	39.15	0.99	17.41%	1189.31	39.20%
920165.BJ	珈凯生物	13.01	18.05	2.22	13.71%	5309.32	12.24%
920946.BJ	森萱医药	40.77	27.28	4.60	11.96%	12162.55	17.34%
920367.BJ	新赣江	14.38	107.86	1.08	11.56%	704.78	-15.15%
920199.BJ	倍益康	16.07		2.06	10.06%	-280.71	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

盈利能力方面，58.62%的北交所医药生物企业 2026Q1-Q3 实现归母净利润规模提升。

图14：58.62%的北交所医药生物企业 2026Q1-Q3 实现归母净利润规模提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026Q1-Q3，北交所医药生物企业归母净利润同比增速超过 10%的共 11 家，其中欧康医药、爱伦医疗 2026Q1-Q3 归母净利润同比增速超过 50%，分别达到 85.57%、54.94%。

表9：2026Q1-Q3，北交所医药生物企业归母净利润同比增速超过 10%的共 11 家

代码	简称	市值（亿元）	PE TTM	2026Q1-Q3 营收（亿元）	Yoy	2026Q1-Q3 归母净利润（万元）	Yoy
920230.BJ	欧康医药	10.07	67.09	2.02	-4.01%	761.91	85.57%
920050.BJ	爱伦医疗	20.58	15.31	10.40	50.84%	11384.77	54.94%
920504.BJ	博迅生物	7.15	39.15	0.99	17.41%	1189.31	39.20%
920017.BJ	星昊医药	20.39	16.05	4.99	5.07%	11025.05	27.82%
920069.BJ	普昂医疗	16.89	16.15	3.50	26.03%	8460.33	21.18%
920735.BJ	德源药业	30.71	11.61	8.54	7.27%	18665.26	17.45%
920946.BJ	森萱医药	40.77	27.28	4.60	11.96%	12162.55	17.34%
920547.BJ	无锡晶海	14.85	20.90	3.22	9.96%	5605.56	16.64%
920268.BJ	百迈科	14.06	18.04	1.83	24.58%	6145.86	13.20%
920165.BJ	珈凯生物	13.01	18.05	2.22	13.71%	5309.32	12.24%
920201.BJ	百瑞吉	18.61	22.63	2.45	22.70%	6237.30	10.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

5、 医药生物领域北交所排队企业

截至 2026 年 11 月 6 日，北交所排队企业共 172 家，其中与医药生物领域相关企业共 11 家，2025 年营收规模均值 4.5 亿元，2025 年归母净利润剔除亏损企业均值为 0.85 亿元，有 1 家为亏损企业。

表10：北交所排队企业共 11 家医药生物领域企业

简称	代码	受理日	审核状态	业务	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（万元）
中健康桥	874239.BJ	2025-06-24	已回复(第二次)	铝镁匹林片等心脑血管疾病用药	5.81	15,022.71
康华股份	874579.BJ	2025-05-22	已回复(第二次)	体外诊断试剂及配套仪器	6.50	13,775.15
济人药业	874919.BJ	2025-12-26	已回复(第二次)	中药	11.41	12,996.59
绽妍生物	874888.BJ	2026-06-29	已回复	皮肤屏障修护产品，包括皮肤学级护肤品、医疗器械类产品和生物活性原料等。	7.47	9,338.47
联川生物	874281.BJ	2025-05-09	中止审查	基因检测的科研技术服务及解决方案。	4.23	7,156.44
华益泰康	874191.BJ	2026-03-31	已回复	主要获批上市销售产品为琥珀酸美托洛尔缓释片、盐酸帕罗西汀肠溶缓释片、阿拉美戈汀片、他克莫司胶囊等，用于高血压、抑郁症、器官移植免疫抑制剂等领域。	3.17	6,794.59
舒友仪器	874379.BJ	2026-06-25	中止审查	电外科手术医疗器械，主要为手术解剖器（高频电刀笔）、配件和主机。	2.16	6,743.91
安保医疗	874874.BJ	2026-06-29	中止审查	急救与生命支持类医疗设备，主要包括体外除颤设备、医用呼吸机、心肺复苏机等。	3.41	6,578.94
爱思益普	874672.BJ	2026-06-24	已回复	CRO	2.64	4,466.89
华脉泰科	874042.BJ	2026-06-22	已回复(第二次)	血管疾病治疗器械	2.31	1,774.85
科州药物	874790.BJ	2025-12-31	已回复(第二次)	抗肿瘤等治疗领域小分子创新药物研发，重点聚焦肿瘤关键信号通路——MAPK 信号通路进行新药研发，研发管线涵盖了黑色素瘤、非小细胞肺癌、结直肠癌、成人丛状神经纤维瘤病 1 型（NF-1）以及放化疗保护等重要适应症。	0.35	-25,178.38

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261106）

6、 本周医药生物北交所公司重要公告

表11：本周北交所医药生物重要公告

名称	公告时间	公告内容
欧康医药	2026-11-06	取得饲料添加剂生产许可证：新甲基橙皮苷二氢查耳酮已列入农业农村部《饲料添加剂品种目录》，归类为调味和诱食物质类饲料添加剂。该产品甜度高、添加量低、稳定性良好，原料源自柑橘类植物。
欧康医药	2026-11-06	持股 5%以上股东及其一致行动人权益变动触及 1%整数倍：伍丽于 2026 年 8 月 7 日至 2026 年 11 月 5 日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 330,000 股，占公司总股本的 0.3284%；刘印刚于 2026 年 8 月 7 日至 2026 年 9 月 9 日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 112,986 股，占公司总股本的 0.1125%。上述股份减持导致持股 5%以上股东及其一致行动人合计持有公司股份比例从 27.3273%减少至 26.8865%。
*ST 康乐	2026-11-05	高级管理人员任命：正式聘任任峥琦先生为首席运营官

资料来源：Wind、开源证券研究所

7、 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn