证券研究报告 行业周报

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

创新回归，出海渐入新阶段

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2026年11月09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．创新药热度回归，出海渐入新阶段

2026年11月的第一周，A股创新药关注度有显著提升，万德创新药指数上涨6.30%，显著跑赢沪深300指数。2026年9~10月，中国创新药海外临床出现部分挫折，个股大幅波动，市场也认识到创新药研发和出海的不确定性。从目前创新药出海阶段来看，海外获批新药陆续增加，市场逐步到了价值兑现阶段。根据百济神州3季度经营信息，核心品种百悦泽（泽布替尼）全球销售额总计94.24亿元，同比增长27.0%，其中美国销售额总计68.16亿元，同比增长29.4%。核心品种海外的巨大成功支撑百济神州利润大幅提升，2026年前三季度经调整的净利润为96.43亿元，较上年同比上升103.9%。自2023年1月FDA批准百悦泽用于治疗慢性淋巴细胞白血病（CLL）或小淋巴细胞淋巴瘤（SLL）以来，百济神州用持续高增长的业绩证明了泽布替尼的市场价值。双抗出海本月也将迎来商业化的关键里程碑，康方生物与合作方SUMMIT于2026年1月向FDA递交依沃西联合化疗用于治疗第三代EGFR-TKI治疗后进展NSCLC的BLA，预计11月14日，FDA将给出PDUFA（处方药用户付费法案）。展望2027-2028年，出海新药的市场销售将逐步可见，不仅仅依靠临床数据的推升未来销售预期。授权出海方面，陆续落地多个大项目，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。2026年9月29日，恒瑞医药与诺和诺德（Novo Nordisk A/S）就HRS-1596达成最高潜在交易额26亿美元的许可协议。11月4日，中国生物制药与与勃林格殷格翰（BI）达成总额最高可达70 亿美元的交易。国内头部创新药企业逐步成为BD出海的主力。

2. 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。

3.器械Q3业绩提升，内需部分回升出口表现突出

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，医疗器械出口表现突出，2026年前三季度出口额423.18亿美元，同比增长14.38%，是拉动整体出口上行的重要力量。医院诊断与治疗设备、一次性耗材、口腔设备与材料均实现两位数增长，产业链配套完整、产品性价比优势得到充分发挥。

4.零售药店Q3增速提升，政策影响进一步加深

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。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。自11月1日起，山东、江西、海南、云南四省率先施行定点零售药店职工医保个人账户支付“白名单”制度。价格方面，10月19日，湖南省医保局发布了《关于开展“四同”挂网药品价格治理工作的通知》，对“四同”药品的挂网药品价格治理工作提出要求，预计更多省份医保对零售药店价格进行整理。

5. 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。

6. AI平台合作陆续落地,关注MNC动向

11月5日，AI新药平台公司Chai Discovery宣布与Roche达成AI新药发现的合作，继10月与GSK合作之后，Chai Discovery再获得一家MNC的合作。此前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。目前AI新药企业从MNC获得资金支持，再推进干湿试验的模式已形成正向循环，技术合作与授权收益可以覆盖湿试验的投入需求。外部的AI大平台投资AI4S和AIDD仍需商业模式的探索和最终输出成果的验证，短期依赖于融资推动，而且尚未对国内配套企业形成订单弹性。

医药推选及选股推荐思路

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

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】，关注产业链配套需求增加机遇，关注【赛分科技】，【纳微科技】，【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】。

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

重点关注公司及盈利预测

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-11-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002317.SZ	众生药业	24.89	0.32	0.38	0.49	77.78	65.50	50.80	买入
002821.SZ	凯莱英	155.03							
603259.SH	药明康德	147.00	6.42	7.15	8.88	22.90	20.56	16.55	买入
603456.SH	九洲药业	16.16	0.82	0.91	1.00	19.71	17.76	16.16	买入
603882.SH	金域医学	28.63	-0.37	0.88	1.11	-77.38	32.53	25.79	买入
603939.SH	益丰药房	27.07	1.38	1.55	1.73	19.62	17.46	15.65	买入
688091.SH	上海谊众	36.55	0.31	0.37	0.42	117.90	98.78	87.02	买入
688382.SH	益方生物-U	13.68	-0.55	-0.46	-0.35	-24.87	-29.74	-39.09	买入
688488.SH	艾迪药业	11.77	-0.05	0.13	0.24	-235.40	90.54	49.04	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）

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

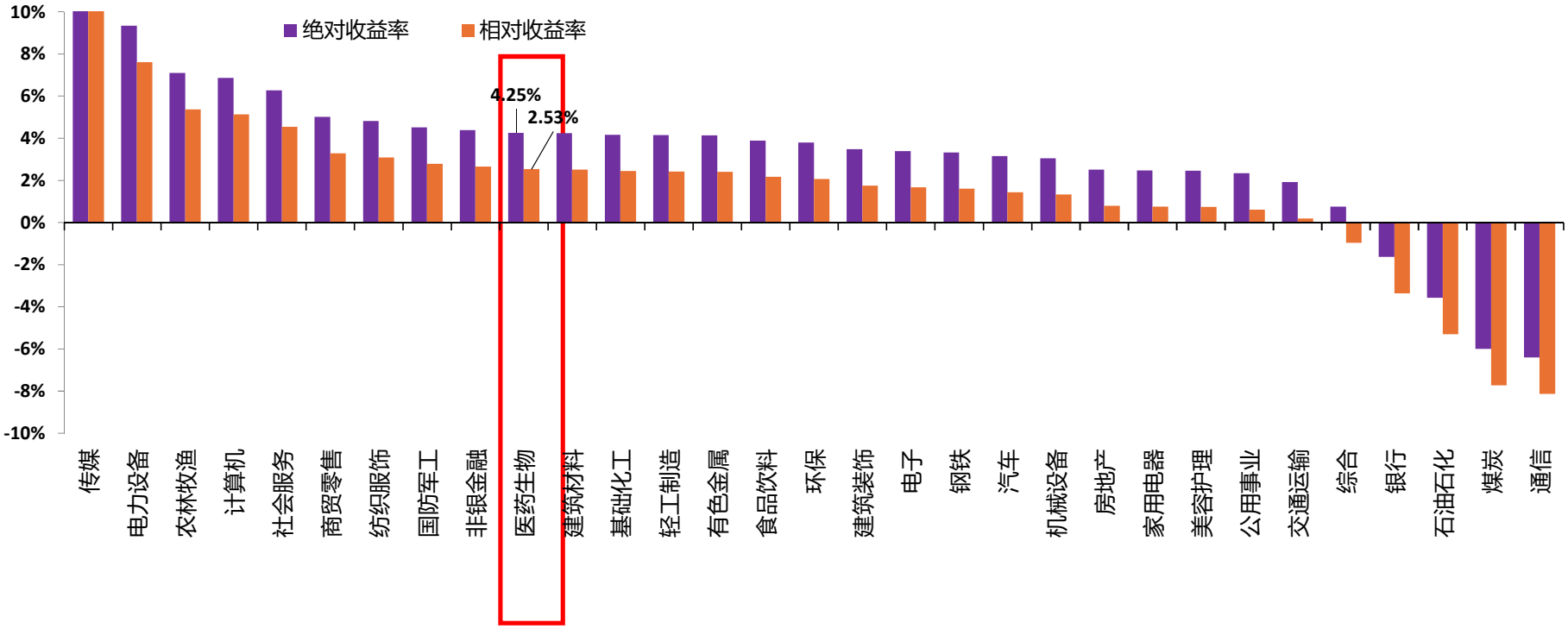
01医药行情跟踪

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2.53百分点，涨幅排名第10位**
- 医药生物行业指数最近一周（2026/10/31-2026/11/06）涨幅为4.25%，跑赢了沪深300指数2.53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10位。

图表：板块近一周涨跌幅

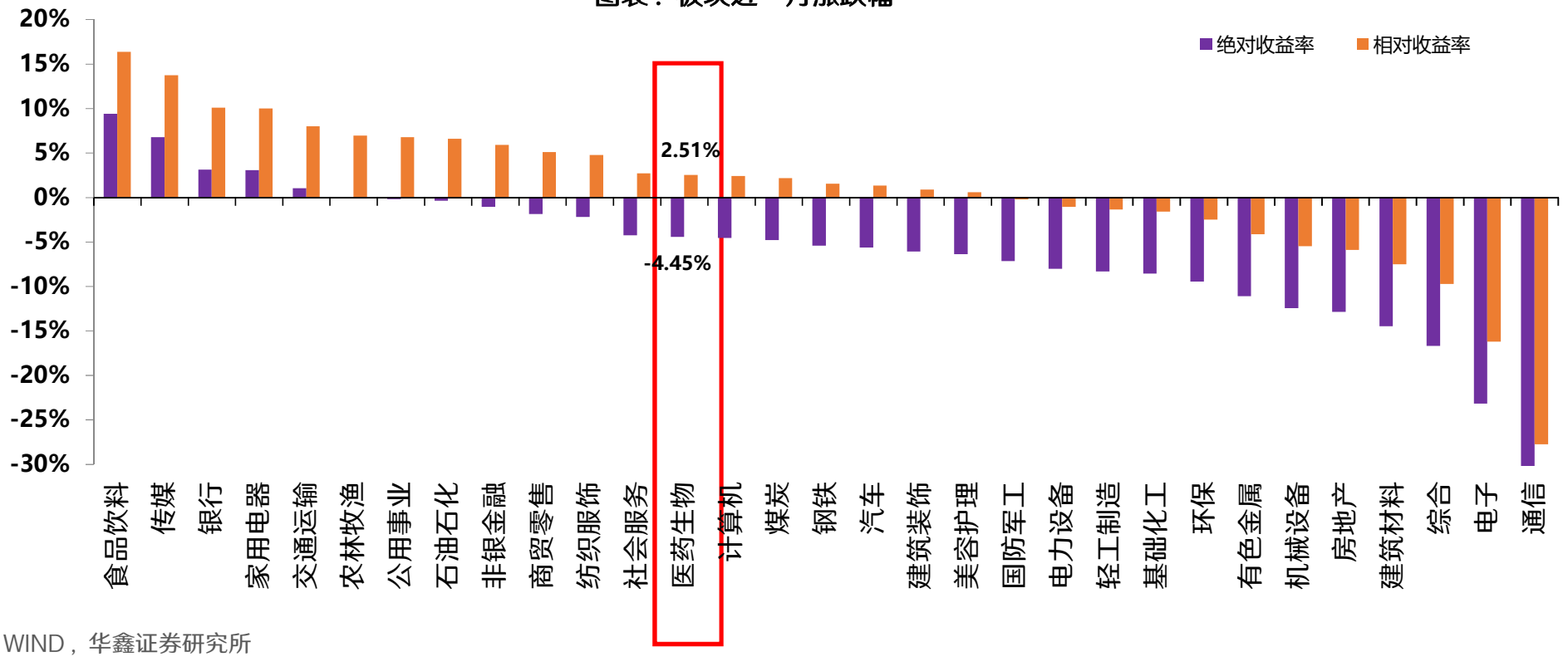


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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2.51个百分点，涨幅排名第13位**
- 医药生物行业指数最近一月（2026/10/06-2026/11/06）跌幅为4.45%，跑赢沪深300指数2.51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

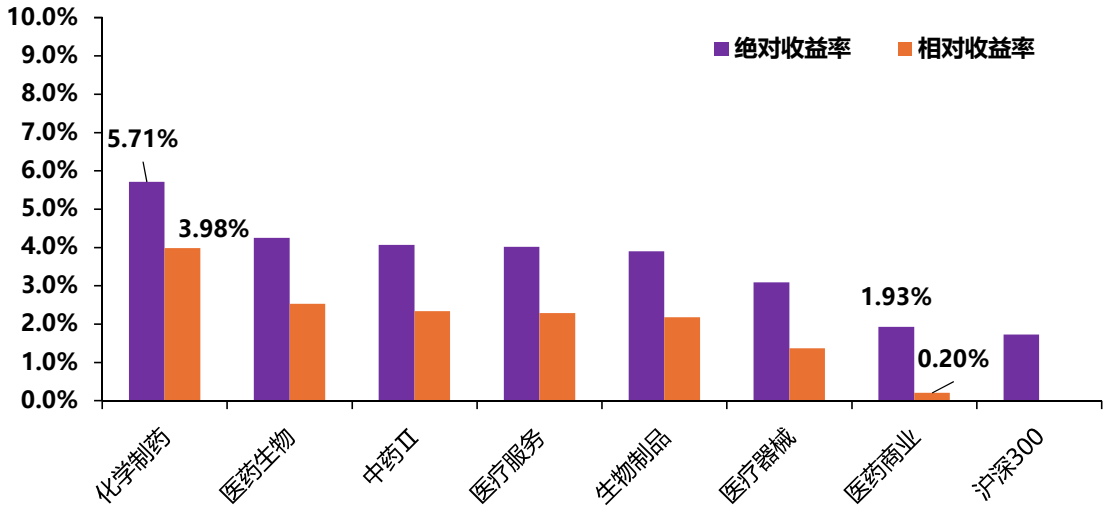


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

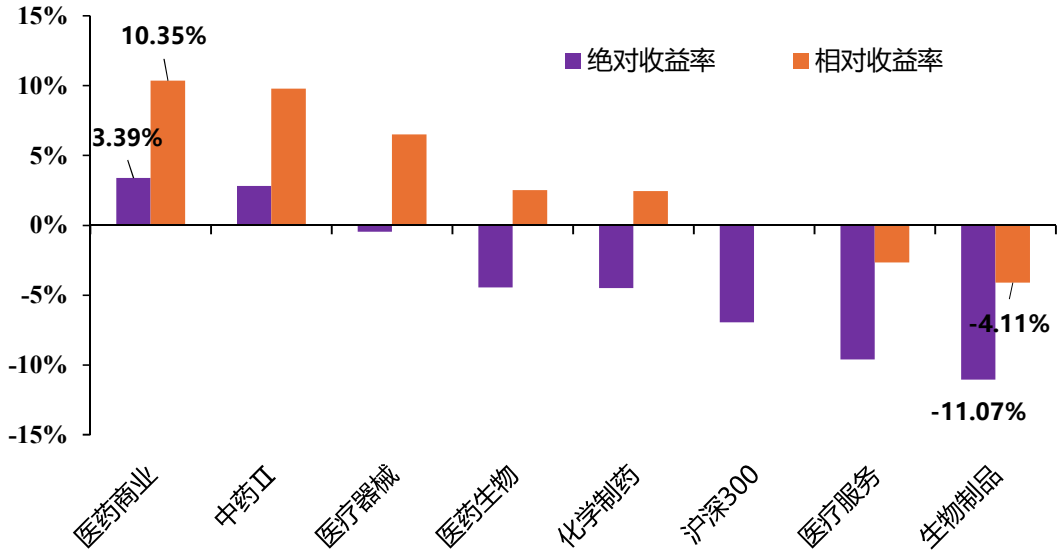
1.行情跟踪-子行业涨跌幅

- **子行业化学制药周涨幅最大，医药商业月涨幅最大**
- 最近一周涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅5.71%（相对沪深300：3.98%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅1.93%（相对沪深300：0.20%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅3.39%（相对沪深300：10.35%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅11.07%（相对沪深300：-4.11%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅

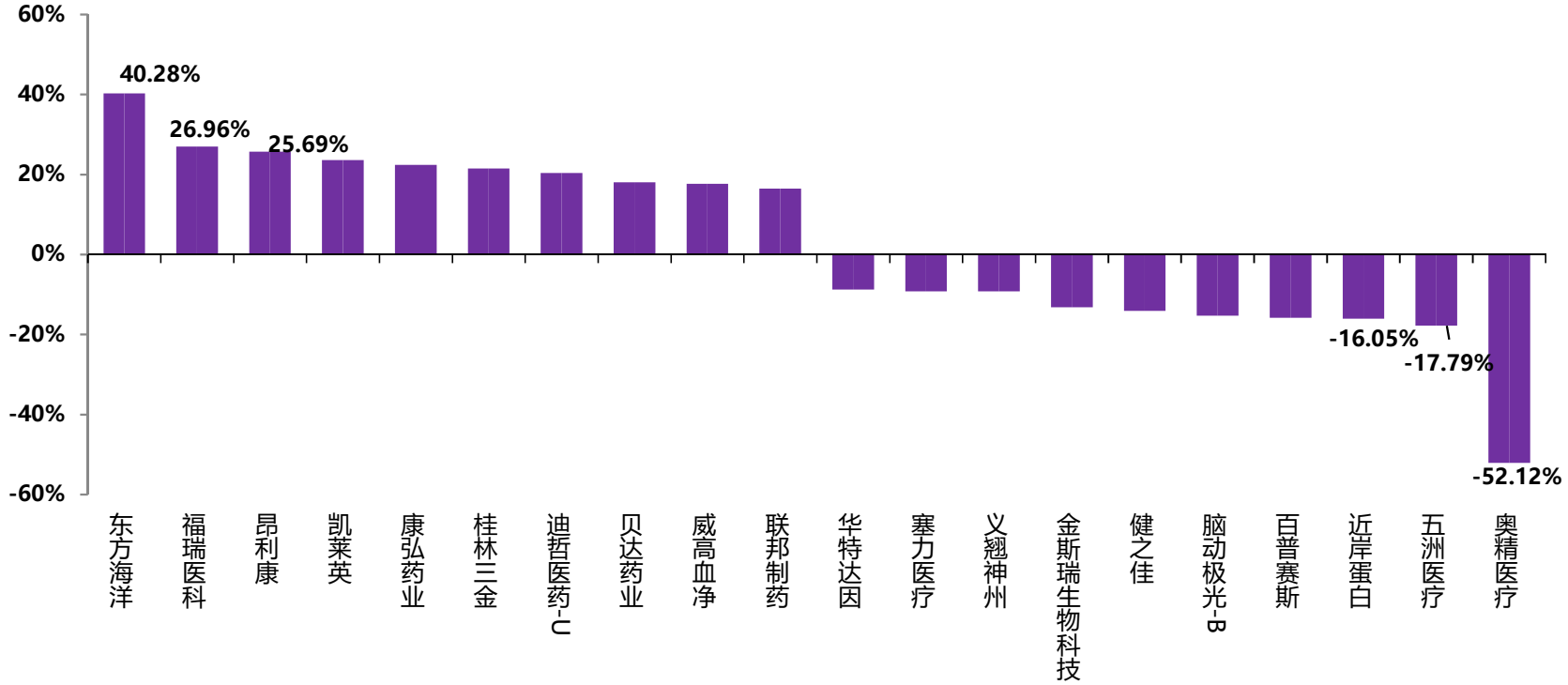


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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（2026/10/31-2026/11/06），涨幅最大的是东方海洋、福瑞医科、昂利康；跌幅最大的是奥精医疗、五洲医疗、近岸蛋白。

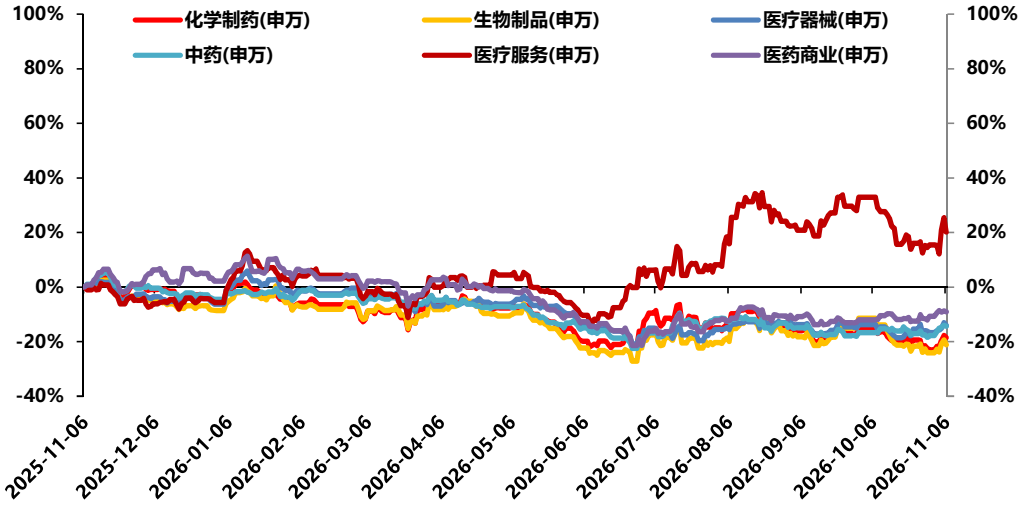


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

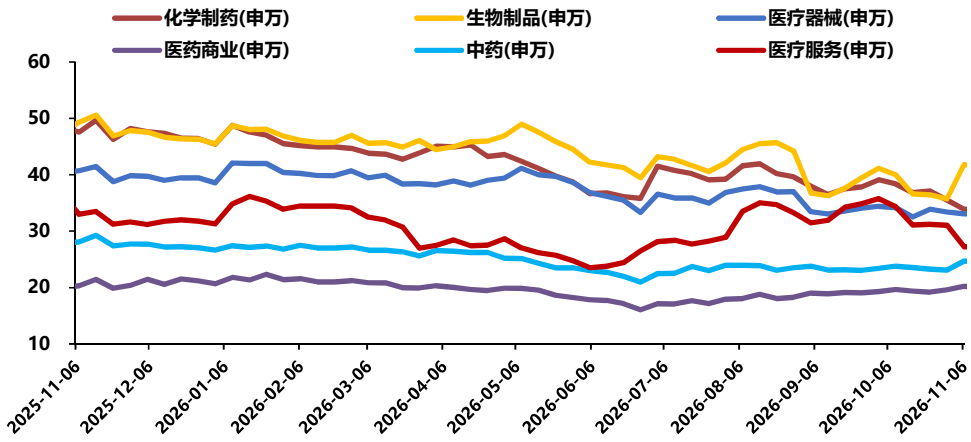
1.行情跟踪-子行业相对估值

- **分细分子行业来看，最近一年(2025/11/06-2026/11/06），医疗服务涨幅最大**
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅20.11%； PE（TTM）目前为27.27倍。
- 生物制品跌幅最大，1年期跌幅21.20%； PE（TTM）目前为41.80倍。
- 化学制药、医疗器械、医药商业、中药1年期变动分别为-18.63%，-14.13%，-9.04%，-14.38% 。

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

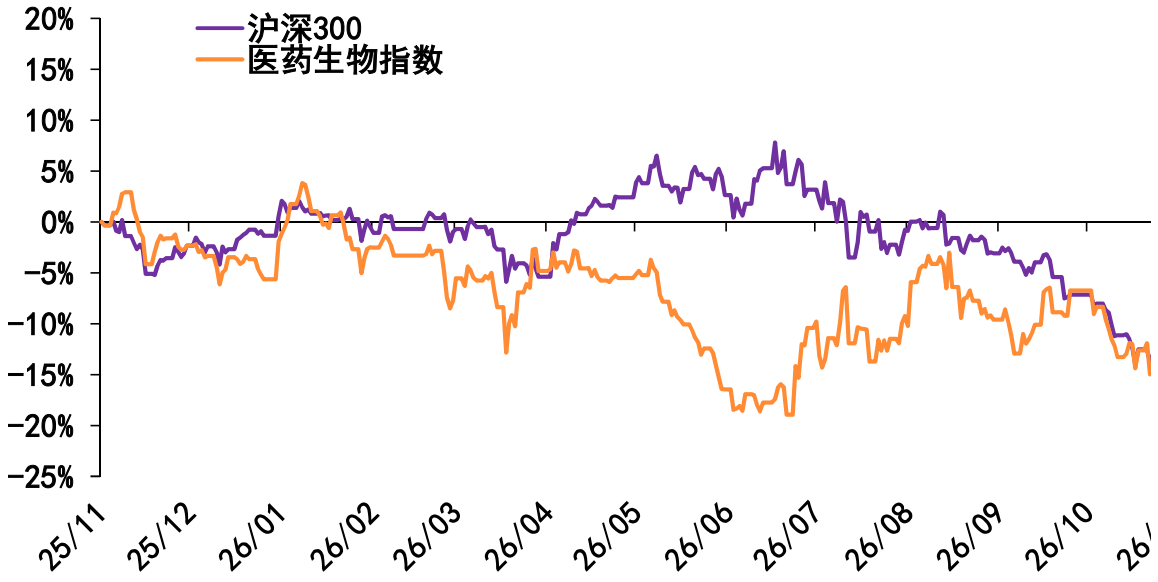
02 医药板块走势与估值

研究创造价值

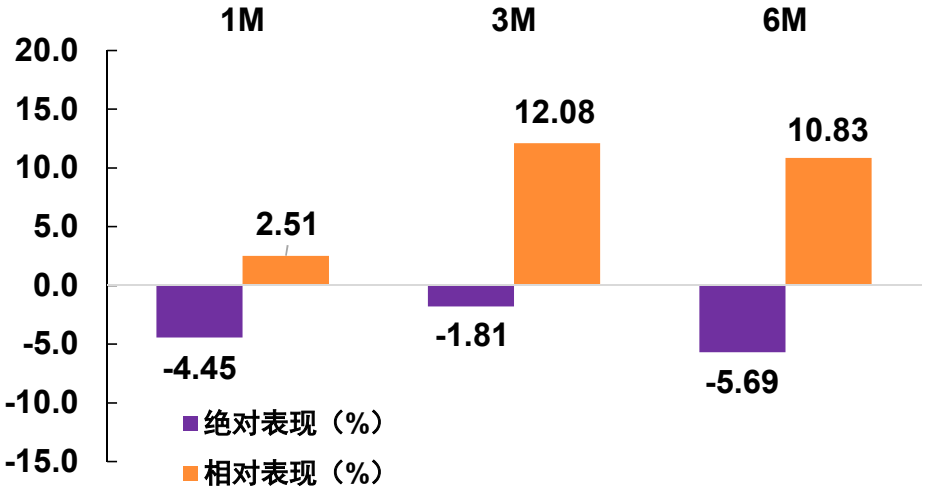
2.医药板块走势与估值

- 医药生物行业最近1月跌幅为4.45%，跑赢沪深300指数2.51个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/10/06-2026/11/06）跌幅为4.45%，跑赢沪深300指数2.51个百分点；
- 最近3个月（2026/08/06-2026/11/06）跌幅为1.81%，跑赢沪深300指数12.08个百分点；
- 最近6个月（2026/05/06-2026/11/06）跌幅为5.69%，跑赢沪深300指数10.83个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅

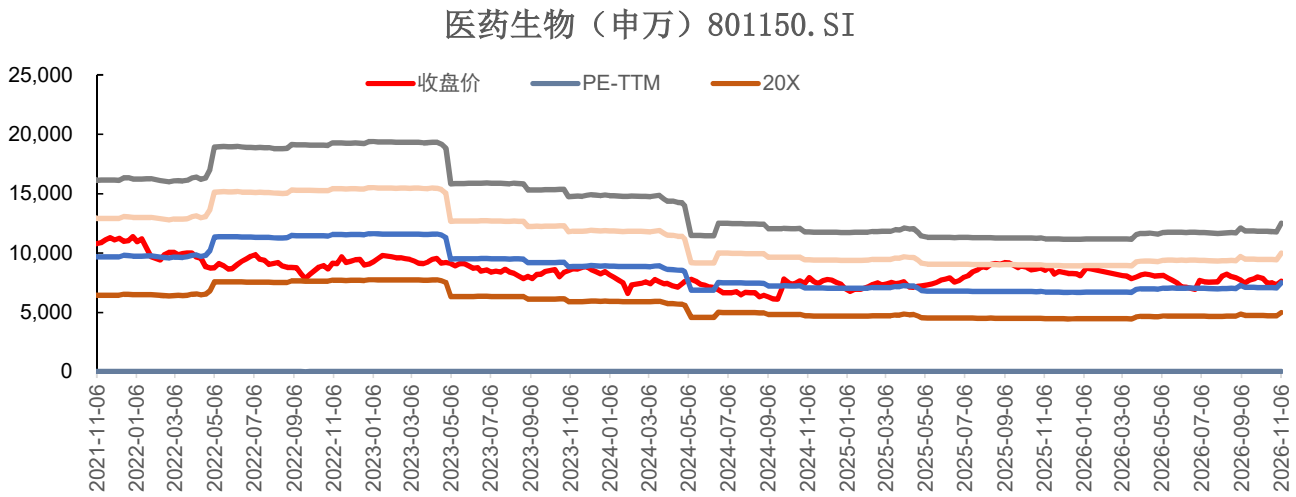


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

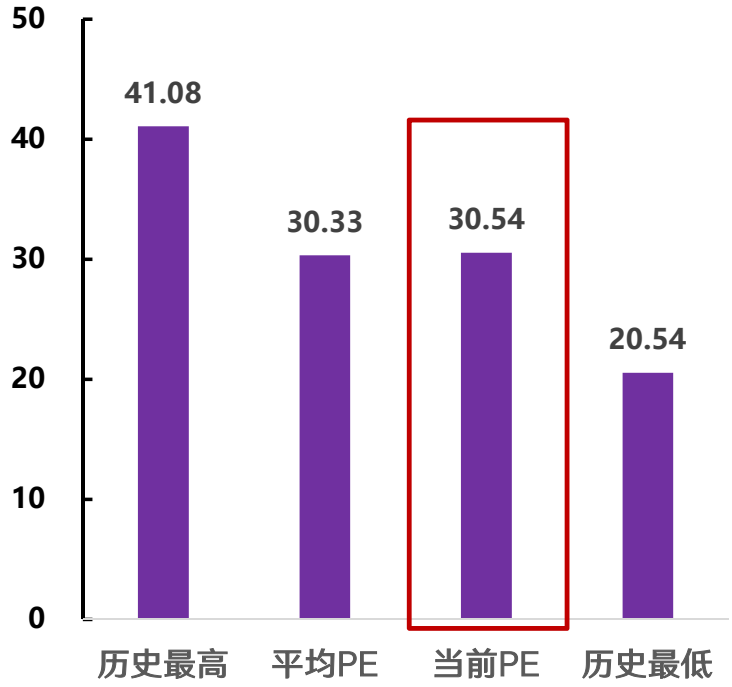
2.医药板块走势与估值

- 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）30.54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	亚辉龙（688575）：国内需求回暖，经营效益持续提升	2026-11-2
	药康生物（688046）：工业客户需求旺盛，业绩快速提升	2026-11-2
	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

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
11.04	国家医保局发布第二十二批智能监管“两库”规则和知识点	国家医疗保障局	发布“诊断与患者性别不符”规则对应泌尿生殖系统疾病章知识点明细，要求省级医保动态更新两库。
11.04	关于调整神经介入与神经外科植入材料等7类医保医用耗材分类与代码的通知	国家医疗保障局	对7类医用耗材分类与代码、材质特征及医保通用名进行调整。

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
11月1日	益方生物宣布Nomelcitinib（D-2570）治疗中重度斑块状银屑病的注册性III期临床研究达到主要终点和关键次要终点。此次研究结果标志着Nomelcitinib在银屑病领域的临床开发取得里程碑式进展。
11月2日	CDE官网显示，华东医药的口服小分子GLP-1受体激动剂卡维列隆氨丁三醇片（Conveglipron/HDM1002）递交上市申请，用于超重或肥胖人群体重管理。
11月3日	在中华预防医学会第二届公共卫生监测学术会议上，上海市疾病预防控制中心孙晓冬主任团队以壁报形式发布了尼塞韦单抗注射后300天内对婴儿呼吸道合胞病毒（简称RSV）相关下呼吸道感染（RSV-LRTI）住院的真实世界保护效果。数据显示，婴儿单次注射尼塞韦单抗后300天，其保护效果为87.02%。这是中国首次系统报告尼塞韦单抗在中国婴儿人群中超过180天保护效果的初步数据。
11月4日	明慧医药与ASKA Pharmaceutical（以下简称“ASKA”）共同宣布，双方就MHB018A在日本的开发与商业化签订独家许可协议。
11月4日	诺和公布2026年前三季度业绩。第三季度营收791.95亿丹麦克朗（约123.16亿美元，按固定汇率CER计算，下同），同比增长4%，调整后营业利润317.20亿丹麦克朗（约49.33亿美元，+27%）。前三季度营收2545.06亿丹麦克朗（约395.81亿美元，+13%）。

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
11月4日	中国生物制药发布公告，宣布与勃林格殷格翰（BI）就下一代肿瘤疗法达成重磅对外授权，覆盖六个创新药临床前项目。
11月4日	赛诺菲宣布，中国国家药品监督管理局（NMPA）已正式批准达必妥(度普利尤单抗注射液）用于与鼻用糖皮质激素联合使用，治疗经系统性糖皮质激素和/或手术治疗无法充分控制疾病的慢性鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）12岁及以上青少年和成人患者。此次获批，标志着度普利尤单抗成为中国首个同步覆盖成人和青少年CRSwNP患者的生物制剂，进一步丰富了中国CRSwNP治疗选择。
11月5日	荃信生物宣布与Caldera Therapeutics就临床前项目TL1A/IL-17双抗达成授权合作。
11月5日	ASH 2026大会常规摘要公开，强生CD3/BCMA/GPRC5D三抗Ramantamig的II期研究（MajesTEC-5）队列G数据浮出水面。这是Ramantamig披露的首个II期研究数据。
11月5日	Rigel Pharmaceuticals发布2026年第三季度业绩。公司当季总营收8090万美元，产品净销售额7229万美元，同比增长13%。其中韦德格司群degestrant，商品名：Veppanu，全球首个获批上市的PROTAC药物）于8月13日在美国上市，第三季度实现净销售额660万美元，公司披露的销售时间约为六周，约占当季产品净销售额的9%。

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
10.31	600613	神奇制药	业绩公告	2026年前三季度营收1,249,442,078.47元(-10.62%)，归母净利20,712,433.23元(-58.82%)；Q3单季归母净利-1,253,176.64元。
11.03	603229	奥翔药业	新药获批	合作产品芦可替尼片获瑞士药品管理局上市许可，公司负责生产，STADA负责销售。
11.03	300765	石药创新	临床进展	控股子公司巨石生物启动SYS6088（PD-1/VEGFA/CTLA-4三抗）I/II期临床。
11.05	300765	石药创新	临床进展	控股子公司巨石生物启动SYS6062（CEACAM5 ADC）I/II期临床。
11.05	688302	海创药业	许可交易	HP570（VAV1分子胶）授权Evommune大中华区以外全球权益，首付3000万美元，里程碑最高10.7亿美元。

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
11.03	002019	亿帆医药	股份回购	披露回购公司股份进展，持续推进股份回购。
11.03	688331	荣昌生物	股份回购	拟3000万-6000万元第二次回购，回购价格不超131元/股。
11.05	688331	荣昌生物	股份回购	披露第二次回购股份事项前十名股东持股情况。
11.06	688578	艾力斯	临床进展	自研EGFR/c-MET双抗ADC AST1001获NMPA临床试验批准，中美IND双获批。
11.06	920230	欧康医药	股东减持	控股股东一致行动人及5%以上股东减持，合计持股比例触及1%整数倍。

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。

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：261108231647