医药生物周报（26 年第 45 周）

ASH 会议即将召开，建议关注创新资产数据读出

优于大市

核心观点

本周医药板块表现强于整体市场，化学制药涨幅居前。本周全部 A 股上涨 2.05%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 1.73%，中小板指上涨 4.21%，创业板指上涨 2.14%，生物医药板块整体上涨 4.25%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 5.71%，生物制品上涨 3.90%，医疗服务上涨 4.01%，医疗器械上涨 3.09%，医药商业上涨 1.93%，中药上涨 4.06%。医药生物市盈率（TTM）30.54x，处于近 5 年历史估值的 53.3%分位数。

血液学领域的 ASH 会议即将召开。美国血液学会（American Society of Hematology，ASH）为全球血液领域最大的学术组织，拥有超过 18000 名会员。2026 年 ASH 会议将于 12 月 12-15 日（当地时间）在美国召开，11 月 4 日常规摘要正式上线，LBA 摘要将于 12 月 7 日在官网发布，国内多个创新资产将在今年的 ASH 会议中发布临床研究结果。诺诚健华的 ICP-248 将发布针对 MDS 1L、AML 及 B 细胞恶性肿瘤的 3 项临床研究数据，同时发布奥布替尼针对 ITP、MZL 和 DLBCL 等临床研究结果；和黄医药将发布索乐匹尼布针对 wAIHA 的临床 3 期研究数据，以及 HMPL-506 针对 R/R KMT2A 重排/NPM1m AL 的临床 1 期数据；百济神州的泽布替尼针对 MCL 1L 的临床 3 期数据入选大会报告，另有泽布替尼、索托克拉和 BGB-16673（BTK 降解剂）多项研究结果入选。此外，信达生物和迪哲医药等研发的创新资产将在会议上发布临床研究数据。

投资组合：建议关注具备创新资产的公司以及临床数据读出。A 股：迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、新产业、美好医疗、药康生物、爱尔眼科、鱼跃医疗、诺诚健华、益丰药房、大参林；H 股：康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、固生堂、爱康医疗。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	总市值（亿元）	归母净利润（亿元） 2025A	2026E	2027E	2028E	PE 2025A	2026E	2027E	2028E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	2,232	81.4	83.3	94.2	107.8	27.4	26.8	23.7	20.7
688271.SH	联影医疗	优于大市	987	18.7	24.3	28.0	33.1	52.8	40.6	35.2	29.9
603259.SH	药明康德	优于大市	4,568	191.9	208.8	251.1	285.3	23.8	21.9	18.2	16.0
300832.SZ	新产业	优于大市	475	16.2	18.2	21.1	24.4	29.3	26.1	22.5	19.5
301363.SZ	美好医疗	优于大市	130	2.8	4.0	4.7	5.6	46.1	32.5	27.6	23.3
688046.SH	药康生物	优于大市	134	1.4	2.2	2.9	3.6	94.0	62.1	46.6	37.4
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	836	32.4	30.4	42.9	49.8	25.8	27.5	19.5	16.8
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	288	14.8	14.2	17.6	21.0	19.4	20.3	16.4	13.7
688428.SH	诺诚健华	优于大市	227	6.4	2.4	2.0	3.8	35.3	96.1	115.7	59.5
603939.SH	益丰药房	优于大市	328	16.8	19.3	21.7	23.9	19.6	17.0	15.1	13.7
603233.SH	大参林	优于大市	254	12.4	14.8	17.1	19.7	20.5	17.1	14.9	12.9
9926.HK	康方生物	优于大市	688	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(61.8)	157.4	60.4	28.8
6990.HK	科伦博泰生物	优于大市	932	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(243.9)	(500.9)	204.8	61.8
0013.HK	和黄医药	优于大市	173	32.1	3.6	6.0	8.7	5.4	48.6	29.0	20.0
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	177	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(34.0)	22.1	264.8	41.5
1530.HK	三生制药	优于大市	330	84.8	24.4	26.6	27.9	3.9	13.5	12.4	11.9
2273.HK	固生堂	优于大市	59	3.5	4.5	4.9	5.7	16.7	13.0	12.0	10.4
1789.HK	爱康医疗	优于大市	45	3.4	4.1	4.8	5.5	13.2	11.0	9.4	8.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

医药生物

优于大市·维持

证券分析师：陈曦炳
0755-81982939
chenxibing@guosen.com.cn
S0980521120001

证券分析师：彭思宇
0755-81982723
pengsiyu@guosen.com.cn
S0980521060003

证券分析师：肖婧舒
0755-81982826
xiaojingshu@guosen.com.cn
S0980525070001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《医药生物周报（26 年第 44 周）-从 Sabirnetug 临床失败，看 Aβ 相关阿尔茨海默症治疗药物进展》 ——2026-11-05
《医药行业专题报告—— 26Q3 医药持仓占比提升显著，机构大幅加仓 CXO》 ——2026-11-03
《医药生物周报（26 年第 43 周）-海外医疗器械 MNC 陆续披露 Q3 业绩》 ——2026-10-27
《2026 年 ESMO 会议常规摘要总结——关注国产创新分子临床数据》 ——2026-10-22
《医药生物行业 2026 年 10 月投资策略——关注基本面改善的低估值板块》 ——2026-10-20

内容目录

血液肿瘤领域 ASH 会议即将召开 4
诺诚健华：奥布替尼和 ICP-248 公布多项数据 4
和黄医药：公布两项临床数据 4
百济神州：泽布替尼针对 MCL 1L 研究入选大会报告 5
科济药业：发布两项临床数据 5
信达生物：IBI3003 发布 R/R MM 的更新数据 6
传奇生物：三项研究入选 ASH 会议 6
迪哲医药：DZD8586 入选两项口头报告 6
新股上市跟踪 10
本周行情回顾 11
板块估值情况 13
投资策略 14
推荐标的 15
风险提示 17

图表目录

图1： 申万一级行业一周涨跌幅（%） 11
图2： 申万一级行业市盈率情况（TTM） 13
图3： 医药行业子板块一周涨跌幅（%） 13
图4： 医药行业子板块市盈率情况（TTM） 13

表1： 诺诚健华 ASH 会议标题总结 4
表2： 和黄医药 ASH 会议标题总结 4
表3： 百济神州 ASH 会议标题总结 5
表4： 科济药业 ASH 会议标题总结 6
表5： 信达生物 ASH 会议标题总结 6
表6： 传奇生物 ASH 会议标题总结 6
表7： 迪哲医药 ASH 会议标题总结 7
表8： 2026 年 ASH 会议重点内容总结（1） 7
表9： 2026 年 ASH 会议重点内容总结（2） 8
表10： 2026 年 ASH 会议重点内容总结（3） 9
表12： 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况 12

血液肿瘤领域 ASH 会议即将召开

美国血液学会（American Society of Hematology，ASH）为全球血液领域最大的学术组织，拥有超过 18000 名会员。2026 年 ASH 会议将于 12 月 12-15 日（当地时间）在美国召开，11 月 4 日常规摘要正式上线，LBA 摘要将于 12 月 7 日在官网发布，国内多个创新资产将在今年的 ASH 会议中发布临床研究结果。

诺诚健华：奥布替尼和 ICP-248 公布多项数据

诺诚健华研发的 BCL2 抑制剂 ICP-248 将在 2026 年 ASH 会议上以口头报告的形式发布 MDS 1L 的临床数据，以海报形式发布奥布替尼针对 ITP 适应症的临床 3 期数据，此外还将以海报形式公布 ICP-248 和奥布替尼多项研究数据。

表1：诺诚健华 ASH 会议标题总结

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
ICP-248	BCL2	Oral	MDS 1L	-	Safety, tolerability, and efficacy of mesutoclax (ICP-248) combined with azacitidine in patients with treatment-Naïve Myelodysplastic Syndromes (MDS)	249
ICP-248	BCL2	Poster	BCL2i/去甲基化药物失败的 TP53m AML	-	Efficacy and safety of mesutoclax, a novel BCL2 inhibitor, in combination with azacitidine in acute myeloid leukemia harboring TP53 mutations or following failure of prior BCL2 inhibitors and hypomethylating agents	5157
ICP-248	BCL2	Poster	B 细胞恶性肿瘤	-	Efficacy and safety of mesutoclax combined with orelabrutinib ± rituximab in B-cell malignancies	3571
奥布替尼	BTK	Poster	ITP	ph3	Orelabrutinib, an oral BTK inhibitor, for previously treated chronic primary immune thrombocytopenia in Chinese adults: A phase 3, placebo-controlled, multicenter trial	871
奥布替尼	BTK	Poster	MZL 1L	ph2	A phase II trial of orelabrutinib combined with zuberitamab in previously untreated marginal zone lymphoma: A multicenter, single-arm study (ZOOM trial) results update	1805
奥布替尼	BTK	Poster	MZL 1L	-	Orelabrutinib plus obinutuzumab in systemic treatment-Naïve marginal zone lymphoma: Preliminary Results from a multicenter prospective study	1798
奥布替尼	BTK	Poster	DLBCL 1L	ph2	Efficacy and safety of orelabrutinib combined with R-CHOP in newly diagnosed double-expressor diffuse large B-cell lymphoma: A phase II clinical study	5419
奥布替尼	BTK	Poster	MZL 1L	ph2	Orelabrutinib plus rituximab for treatment-naive marginal zone lymphoma: A prospective, multicenter, single-arm phase 2 trial	1817

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

和黄医药：公布两项临床数据

和黄医药将在 2026 年 ASH 会议中发布索乐匹尼布针对 wAIHA 适应症 ESLIM-02 临床 3 期研究的亚组数据，同时发布 HMPL-506 针对 R/R KMT2A 重排/NPM1m AL 的临床 1 期数据。

表2：和黄医药 ASH 会议标题总结

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
索乐匹尼布	Syk	Poster	wAIHA	ph3	Efficacy and safety of sovleplenib in rituximab-exposed patients with warm autoimmune hemolytic anemia: A subgroup analysis from the ESLIM-02 phase 3 study	4620
HMPL-506	Menin	Poster	R/R KMT2A 重排/NPM1m AL	ph1	A first-in-human phase 1 study of HMPL-506, a novel menin inhibitor, in patients (pts) with relapsed/refractory(R/R) acute leukemia harboring KMT2A rearrangement or NPM1 mutation	3386

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

百济神州：泽布替尼针对 MCL 1L 研究入选大会报告

百济神州的泽布替尼将在 ASH 会议上公布针对 MCL 1L、R/R CLL、WM 1L 等多种实体瘤的临床数据，其中针对 MCL 1L 的 MANGROVE 临床 3 期研究入选大会报告，另外索托克拉有两项临床研究以口头报告形式发布，同时还将发布 BGB-16673（BTK 降解剂）的两项临床 1 期更新数据。

表3：百济神州 ASH 会议标题总结

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
泽布替尼	BTK	大会报告	MCL 1L	ph3	Superior progression-free survival with zanubrutinib plus rituximab vs bendamustine-rituximab in treatment-naïve mantle cell lymphoma (TN MCL): Primary analysis of a phase 3 study (MANGROVE)	6
泽布替尼	BTK	Poster	BTKi 不耐受的 B 细胞肿瘤	ph2	Zanubrutinib switch in patients with previously treated B-cell malignancies intolerant to previous Bruton tyrosine kinase inhibitors: Final results of a phase 2, open-label, single-arm study	3886
泽布替尼	BTK	Poster	R/R CLL	ph2	A Phase 2 study of zanubrutinib and venetoclax (ZV) in relapsed or refractory (R/R) chronic lymphocytic leukemia (CLL)	5671
泽布替尼	BTK	Poster	WM 1L	ph2	Zanubrutinib plus bendamustine and rituximab(zbr) in newly diagnosed symptomatic Waldenström macroglobulinemia:a phase II study	3575
泽布替尼	BTK	Poster	FLIPI2 高危 FL 1L	ph2	A phase II study of lenalidomide, zanubrutinib plus obinutuzumab (ZGR) in patients with newly diagnosed, FLIPI2 high-risk follicular lymphoma	5329
泽布替尼	BTK	Poster	R/R wAIHA	ph2	Zanubrutinib in relapsed or refractory warm autoimmune hemolytic anemia: Updated results from a prospective Phase 2 study	2868
泽布替尼	BTK	Poster	老年 MCL 1L	ph2	Zanubrutinib plus obinutuzumab as chemotherapy-free first-line therapy for older patients with mantle cell lymphoma: Results from a multicenter Phase 2 study	5300
索托克拉	BCL2	Oral	不适合强化疗 AML 1L	-	Sonrotoclax plus azacitidine demonstrates broad antileukemic activity across ELN 2024 genetic risk groups in treatment-naive acute myeloid leukemia unfit for intensive chemotherapy	60
索托克拉	BCL2	Oral	R/R MM	ph1b/2	Sonrotoclax in combination with dexamethasone and daratumumab for t(11;14) relapsed/refractory multiple myeloma: Preliminary safety and efficacy results from the phase 1b/2 BGB-11417-105 study	267
索托克拉	BCL2	Poster	TN CLL	ph1	Safety and tolerability of a simplified ramp-up schedule of sonrotoclax in combination with zanubrutinib in patients with treatment-naive chronic lymphocytic leukemia (TN CLL): initial results from a phase 1 global study	3910
BGB-16673	BTK 降解剂	Poster	R/R CLL/SLL	ph1	Tacabrutideg (BGB-16673), a Bruton tyrosine kinase (BTK) degrader, in patients with relapsed/refractory (R/R) chronic lymphocytic leukemia/small lymphocytic lymphoma (CLL/SLL): Updated safety and efficacy data from the phase 1 CaDAnCe-101 study	3911
BGB-16673	BTK 降解剂	Poster	R/R WM	ph1	Tacabrutideg (BGB-16673), a Bruton tyrosine kinase (BTK) degrader, in patients with relapsed/refractory (R/R) Waldenström macroglobulinemia (WM): Updated safety and efficacy data from the phase 1 CaDAnCe-101 study	5317

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

科济药业：发布两项临床数据

科济药业将在 2026 年 ASH 会议上公布 CT1190B（CD19/CD20 通用型 CAR-T）在 R/R LBCL 的临床有效性和安全性数据，同时发布 CT071（GPRC5D CAR-T）在 MM 中的有效性、安全性和药代动力学数据。

表4：科济药业 ASH 会议标题总结

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
CT1190B	CD19/CD20 通用型 CAR-T	Poster	R/R LBCL	-	Safety and efficacy of CT1190B, an allogeneic anti-CD19/CD20-CAR T-cell therapy, with modified lymphodepletion in relapsed or refractory large B cell lymphoma	4172
CT071	GPRC5D CAR-T	Poster	R/R 或 1L MM	ph1	Efficacy, safety, and pharmacokinetics of GPRC5D-targeted CAR T-cell therapy in high-risk newly diagnosed multiple myeloma versus relapsed/refractory multiple myeloma: A comparative analysis of two phase 1 studies	5801

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

信达生物：IBI3003 发布 R/R MM 的更新数据

信达生物研发的 IBI3003（GPRC5D×BCMA×CD3 TCE）将在今年 ASH 会议上以口头报告形式更新针对 R/R MM 的临床 1 期数据。

表5：信达生物 ASH 会议标题总结

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
IBI3003	GPRC5D×BCMA×CD3 TCE	Oral	R/R MM	ph1	IBI3003, a novel GPRC5D× BCMA×CD3 Trispecific antibody, in relapsed or refractory multiple myeloma (R/R MM): Updated Results of a phase 1 study	269

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

传奇生物：三项研究入选 ASH 会议

传奇生物研发的 GPRC5D/CD19 CAR-T 针对 R/R MM 的研究入选 ASH 口头报告，另外 CD19/CD20 CAR-T、CD20/CD19 通用型 CAR-T 将公布更新的数据。

表6：传奇生物 ASH 会议标题总结

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
-	GPRC5D/CD19 CAR-T	Oral	R/R MM	ph1/2	Safety and preliminary efficacy of GPRC5D/CD19 dual-targeted CAR-T cell therapy in relapsed or refractory multiple myeloma: A prospective, single-center, phase I/II clinical trial	117
LB2501	CD19/CD20 CAR-T	Poster	R/R NHL	-	Update of the first-in-human trial of LB2501, an in vivo CD19/CD20 dual-targeting CAR-T therapy, in relapsed/refractory B-cell NHL	4169
-	CD20/CD19 通用型 CAR-T	Poster	R/R NHL	ph1	Update of a Phase 1 study of LUCAR-G39D: an Allogeneic CD20/CD19 Dual-targeted CAR Gamma Delta T cells in Adults with Relapsed / Refractory B-cell non-Hodgkin lymphoma (NHL)	2392

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

迪哲医药：DZD8586 入选两项口头报告

迪哲医药 DZD8586 的两项临床研究入选 ASH 会议口头报告，另外 GW5282 针对 R/R NHL 的研究将以海报形式发布。

表7：迪哲医药 ASH 会议标题总结

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
DZD8586	LYN/BTK	Oral	1L 或 R/R CLL/SLL	ph2	Phase 2 study of birelentinib (DZD8586) monotherapy for treatment-Naïve and relapse/refractory patients with CLL/SLL (TAI-SHAN8)	107
DZD8586	LYN/BTK	Oral	CLL/SLL 1L	ph2	Multicenter phase II study (TAI-SHAN10): Combination of birelentinib and venetoclax in treatment-naïve CLL/SLL patients	256
GW5282	EZH1/2	Poster	R/R NHL	ph1/2	A phase I/II study of GW5282, a selective EZH1/2 dual inhibitor, in refractory or relapsed non-Hodgkin lymphomas (BEI-DOU1)	5415

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

表8：2026 年 ASH 会议重点内容总结（1）

公司	药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
诺诚健华	ICP-248	BCL2	Oral	MDS 1L	-	Safety, tolerability, and efficacy of mesutoclax (ICP-248) combined with azacitidine in patients with treatment-Naïve Myelodysplastic Syndromes (MDS)	249
	ICP-248	BCL2	Poster	BCL2i/去甲基化药物失败的 TP53m AML	-	Efficacy and safety of mesutoclax, a novel BCL2 inhibitor, in combination with azacitidine in acute myeloid leukemia harboring TP53 mutations or following failure of prior BCL2 inhibitors and hypomethylating agents	5157
	ICP-248	BCL2	Poster	B 细胞恶性肿瘤	-	Efficacy and safety of mesutoclax combined with orelabrutinib ± rituximab in B-cell malignancies	3571
	奥布替尼	BTK	Poster	ITP	ph3	Orelabrutinib, an oral BTK inhibitor, for previously treated chronic primary immune thrombocytopenia in Chinese adults: A phase 3, placebo-controlled, multicenter trial	871
	奥布替尼	BTK	Poster	MZL 1L	ph2	A phase II trial of orelabrutinib combined with zuberitamab in previously untreated marginal zone lymphoma: A multicenter, single-arm study (ZOOM trial) results update	1805
	奥布替尼	BTK	Poster	MZL 1L	-	Orelabrutinib plus obinutuzumab in systemic treatment-Naïve marginal zone lymphoma: Preliminary Results from a multicenter prospective study	1798
	奥布替尼	BTK	Poster	DLBCL 1L	ph2	Efficacy and safety of orelabrutinib combined with R-CHOP in newly diagnosed double-expressor diffuse large B-cell lymphoma: A phase II clinical study	5419
	奥布替尼	BTK	Poster	MZL 1L	ph2	Orelabrutinib plus rituximab for treatment-naive marginal zone lymphoma: A prospective, multicenter, single-arm phase 2 trial	1817
和黄医药	索乐匹尼布	Syk	Poster	wAIHA	ph3	Efficacy and safety of sovleplenib in rituximab-exposed patients with warm autoimmune hemolytic anemia: A subgroup analysis from the ESLIM-02 phase 3 study	4620
	HMPL-506	Menin	Poster	R/R KMT2A 重排/NPM1m AL	ph1	A first-in-human phase 1 study of HMPL-506, a novel menin inhibitor, in patients (pts) with relapsed/refractory(R/R) acute leukemia harboring KMT2A rearrangement or NPM1 mutation	3386
康诺亚	CM336	BCMA/CD3 TCE	Oral	AL 淀粉样病变	ph2	Low-dose BCMA/CD3 bispecific antibody (CM336) induces rapid and universal deep hematologic responses in newly diagnosed systemic AL amyloidosis: Primary analysis of the prospective phase 2 AL-003 trial	263
泽璟制药	吉卡昔替尼	JAK/ACVR1	Poster	骨髓纤维化	ph1b/2	Preliminary experience of selinexor plus gecacitinib in patients with myelofibrosis: Initial results from an ongoing Phase Ib/II study	3787
	吉卡昔替尼	JAK/ACVR1	Poster	真性红细胞增多症 1L	-	A single-arm, open-label, multicenter study evaluating the efficacy and safety of gecacitinib and pegylated interferon in combination as first-line treatment for polycythemia vera	3814
信达生物	IBI3003	GPRC5D×BCMA ×CD3 TCE	Oral	R/R MM	ph1	IBI3003, a novel GPRC5D× BCMA×CD3 Trispecific antibody, in relapsed or refractory multiple myeloma (R/R MM): Updated Results of a phase 1 study	269

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

表9：2026 年 ASH 会议重点内容总结（2）

公司	药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
百济神州	泽布替尼	BTK	大会报告	MCL 1L	ph3	Superior progression-free survival with zanubrutinib plus rituximab vs bendamustine-rituximab in treatment-naïve mantle cell lymphoma (TN MCL): Primary analysis of a phase 3 study (MANGROVE)	6
	泽布替尼	BTK	Poster	BTKi 不耐受的 B 细胞肿瘤	ph2	Zanubrutinib switch in patients with previously treated B-cell malignancies intolerant to previous Bruton tyrosine kinase inhibitors: Final results of a phase 2, open-label, single-arm study	3886
	泽布替尼	BTK	Poster	R/R CLL	ph2	A Phase 2 study of zanubrutinib and venetoclax (ZV) in relapsed or refractory (R/R) chronic lymphocytic leukemia (CLL)	5671
	泽布替尼	BTK	Poster	WM 1L	ph2	Zanubrutinib plus bendamustine and rituximab(zbr) in newly diagnosed symptomatic Waldenströ m macroglobulinemia:a phase II study	3575
	泽布替尼	BTK	Poster	FLIPI2 高危 FL 1L	ph2	A phase II study of lenalidomide, zanubrutinib plus obinutuzumab (ZGR) in patients with newly diagnosed, FLIPI2 high-risk follicular lymphoma	5329
	泽布替尼	BTK	Poster	R/R wAIHA	ph2	Zanubrutinib in relapsed or refractory warm autoimmune hemolytic anemia: Updated results from a prospective Phase 2 study	2868
	泽布替尼	BTK	Poster	老年 MCL 1L	ph2	Zanubrutinib plus obinutuzumab as chemotherapy-free first-line therapy for older patients with mantle cell lymphoma: Results from a multicenter Phase 2 study	5300
	索托克拉	BCL2	Oral	不适合强化疗 AML 1L	-	Sonrotoclax plus azacitidine demonstrates broad antileukemic activity across ELN 2024 genetic risk groups in treatment-naive acute myeloid leukemia unfit for intensive chemotherapy	60
	索托克拉	BCL2	Oral	R/R MM	ph1b/2	Sonrotoclax in combination with dexamethasone and daratumumab for t(11;14) relapsed/refractory multiple myeloma: Preliminary safety and efficacy results from the phase 1b/2 BGB-11417-105 study	267
	索托克拉	BCL2	Poster	TN CLL	ph1	Safety and tolerability of a simplified ramp-up schedule of sonrotoclax in combination with zanubrutinib in patients with treatment-naive chronic lymphocytic leukemia (TN CLL): initial results from a phase 1 global study	3910
	BGB-16673	BTK 降解剂	Poster	R/R CLL/SLL	ph1	Tacabrutideg (BGB-16673), a Bruton tyrosine kinase (BTK) degrader, in patients with relapsed/refractory (R/R) chronic lymphocytic leukemia/small lymphocytic lymphoma (CLL/SLL): Updated safety and efficacy data from the phase 1 CaDAnCe-101 study	3911
	BGB-16673	BTK 降解剂	Poster	R/R WM	ph1	Tacabrutideg (BGB-16673), a Bruton tyrosine kinase (BTK) degrader, in patients with relapsed/refractory (R/R) Waldenströ m macroglobulinemia (WM): Updated safety and efficacy data from the phase 1 CaDAnCe-101 study	5317
百利天恒	BL-M08D1	ROR1 ADC	Poster	R/R 淋巴瘤	ph1	Phase I study of BL-M08D1, a novel ROR1-directed antibody-drug conjugate (ADC), in patients with relapsed or refractory (R/R) lymphoid malignancies	3695
微芯生物	西达本胺	HDAC	Oral	ENKTL 1L	ph2	A prospective phase II study of chidamide, tislelizumab, and pegaspargase (CTP) in combination with radiotherapy as first-line treatment in high-risk stages I and II of extranodal NK/T-cell lymphoma (ENKTL)	909
	西达本胺	HDAC	Oral	ENKTL 1L	ph2	Sintilimab (anti-PD-1 antibody) combined with chidamide (an oral subtype-selective HDACi) followed by P-GemOx regimen in patients with treatment-naïve extranodal natural killer/T cell lymphoma (TN-ENKTL): A multicenter, open-label, single-arm, phase II study (SCENT-2 trial)	910
	西达本胺	HDAC	Poster	高危 R/R DLBCL	ph2	Preliminary efficacy and safety of glofitamab plus chidamide in high-risk relapsed/refractory DLBCL: A prospective phase II study	1949
	西达本胺	HDAC	Poster	DLBCL 1L	ph2	Updated results of a prospective multicenter phase 2 study of response-adapted rituximab, chidamide, and zanubrutinib ± CHOP therapy in newly diagnosed double-expressor DLBCL	3648
	西达本胺	HDAC	Poster	Ph+ ALL 1L	-	Interim analysis of a single-arm, open-label trial combining olverembatinib, CD3/CD19 bispecific T-cell engager, and chidamide for newly diagnosed Ph+ ALL (ABC Regimen)	5065

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

表10：2026 年 ASH 会议重点内容总结（3）

公司	药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
科济药业	CT1190B	CD19/CD20 通用型 CAR-T	Poster	R/R LBCL	-	Safety and efficacy of CT1190B, an allogeneic anti-CD19/CD20-CAR T-cell therapy, with modified lymphodepletion in relapsed or refractory large B cell lymphoma	4172
	CT071	GPRC5D CAR-T	Poster	R/R 或 1L MM	ph1	Efficacy, safety, and pharmacokinetics of GPRC5D-targeted CAR T-cell therapy in high-risk newly diagnosed multiple myeloma versus relapsed/refractory multiple myeloma: A comparative analysis of two phase 1 studies	5801
康方生物	AK117	CD47 单抗	Oral	HR-MDS 1L	ph2	An international, randomized, double-blind, placebo-controlled, multicenter Phase 2 study of AK117 plus azacitidine versus placebo plus azacitidine in patients with newly diagnosed (ND) higher-risk myelodysplastic syndromes/neoplasms (HR-MDS): Preliminary results of AK117-205	530
中国生物制药	NTQ5082	CFB	Oral	PNH 1L	ph3	Once-daily oral NTQ5082 in complement inhibitor-naïve paroxysmal nocturnal hemoglobinuria: Results from a phase 3 study	354
	TQB2825	CD20xCD3 TCE	Poster	R/R DLBCL	ph2	TQB2825, a CD20xCD3 bispecific antibody, in combination with gemcitabine and oxaliplatin (GemOx) in patients with relapsed/refractory diffuse large B-cell lymphoma: Results from a phase II study	1935
	TQ05105	JAK/ROCK	Poster	JAKi 未经治骨髓纤维化	ph2	Phase II clinical study of rovadicitinib (TQ05105) in JAK inhibitor-naïve myelofibrosis: Updated clinical efficacy, safety data and subgroup analyses	5573
	TQB3107	XPO1	Poster	R/R 淋巴瘤	ph1	Phase 1 study of TQB3107 in patients with relapsed/refractory (R/R) lymphomas	3660
传奇生物	-	GPRC5D/CD19 CAR-T	Oral	R/R MM	ph1/2	Safety and preliminary efficacy of GPRC5D/CD19 dual-targeted CAR-T cell therapy in relapsed or refractory multiple myeloma: A prospective, single-center, phase I/II clinical trial	117
	LB2501	CD19/CD20 CAR-T	Poster	R/R NHL	-	Update of the first-in-human trial of LB2501, an in vivo CD19/CD20 dual-targeting CAR-T therapy, in relapsed/refractory B-cell NHL	4169
	-	CD20/CD19 通用型 CAR-T	Poster	R/R NHL	ph1	Update of a Phase 1 study of LUCAR-G39D: an Allogeneic CD20/CD19 Dual-targeted CAR Gamma Delta T cells in Adults with Relapsed / Refractory B-cell non-Hodgkin lymphoma (NHL)	2392
迪哲医药	DZD8586	LYN/BTK	Oral	1L 或 R/R CLL/SLL	ph2	Phase 2 study of birelentinib (DZD8586) monotherapy for treatment-Naïve and relapse/refractory patients with CLL/SLL (TAI-SHAN8)	107
	DZD8586	LYN/BTK	Oral	CLL/SLL 1L	ph2	Multicenter phase II study (TAI-SHAN10): Combination of birelentinib and venetoclax in treatment-naïve CLL/SLL patients	256
	GW5282	EZH1/2	Poster	R/R NHL	ph1/2	A phase I/II study of GW5282, a selective EZH1/2 dual inhibitor, in refractory or relapsed non-Hodgkin lymphomas (BEI-DOU1)	5415
先声再明	SIM0500	GPRC5D/BCMA /CD3 TCE	Oral	R/R MM	-	Initial results from the dose-escalation phase of a first-in-human global phase I study of SIM0500, a novel GPRC5D/BCMA/CD3 trispecific T-cell engager, in relapsed/refractory multiple myeloma	265
药捷安康	TT-01488	BTK	Poster	R/R MCL	-	Updated efficacy and safety of TT-01488, a novel non-covalent reversible BTK inhibitor, in patients with relapsed/refractory mantle cell lymphoma	3565
塔吉瑞生物	TGRX-678	STAMP	Oral	TKI 耐药/不耐受 CML	ph1	Updated long-term efficacy and safety of tgrx-678, a novel STAMP inhibitor, in heavily pretreated TKI-resistant/intolerant CML patients from Phase 1 study tgrx -678-1001	800
翰森制药	HS-10382	BCR ABL1	Poster	ph+CML-CP	ph1b	Preliminary efficacy and safety of HS-10382 monotherapy in newly diagnosed ph+ CML-CP: A phase 1b study	3752
亚盛医药	APG-5918	EED	Oral	R/R TCL	ph1	Promising results from first-in-human phase 1 study of APG-5918, an embryonic ectoderm development (EED) inhibitor, for the treatment of patients with relapsed/refractory T-cell lymphoma (R/R TCL)	513
迈威生物	9MW3011	TMPRSS6	Poster	PV	-	9MW3011, a first-in-class TMPRSS6 antibody, effectively achieves hematocrit control in polycythemia vera patients with a reduced need for cytoreductive therapy	2008
齐鲁制药	QLS32015	GPRC5D×CD3 TCE	Poster	R/R MM	ph2	Preliminary efficacy and safety of QLS32015, a GPRC5D×CD3 bispecific antibody-based combination therapies in patients (pts) with relapsed/refractory multiple myeloma (RRMM): A Phase 2 study	4027

资料来源：ASH 2026，国信证券经济研究所整理 注：以上内容仅来源于 ASH 会议官网，不代表投资建议 截至 2026/11/10

新股上市跟踪

◆ 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

表11：近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

证券代码	公司简称	上市进展	公司简介
2206.HK	新荷花	11 月 6 日申购	公司是国内少数专注于中药饮片生产的大型现代化高新技术企业之一。主营业务是中药饮片的研发、生产和销售。公司是中药饮片行业第一家通过 GMP 认证的生产企业，拥有我国中药饮片行业唯一的“国家级工程研究中心”。2007 年，公司被国家发改委列为“中药材现代炮制技术开发高技术产业化示范工程”。公司拥有 2 项种植技术发明专利，川贝母人工栽培技术获得成都市科技进步二等奖，并先后承担了十余项国家及省部、市级重大科研项目。公司参与制定的瓦布贝母标准已被《药典》收录，并起草了中国医保商会发布的部分饮片出口质量行业标准。公司获得“2010 中药饮片企业品牌十强之首”、“农业产业化国家重点龙头企业”等荣誉。

资料来源：中国证监会，港交所，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

本周全部 A 股上涨 2.05%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 1.73%，中小板指上涨 4.21%，创业板指上涨 2.14%，生物医药板块整体上涨 4.25%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 5.71%，生物制品上涨 3.90%，医疗服务上涨 4.01%，医疗器械上涨 3.09%，医药商业上涨 1.93%，中药上涨 4.06%。

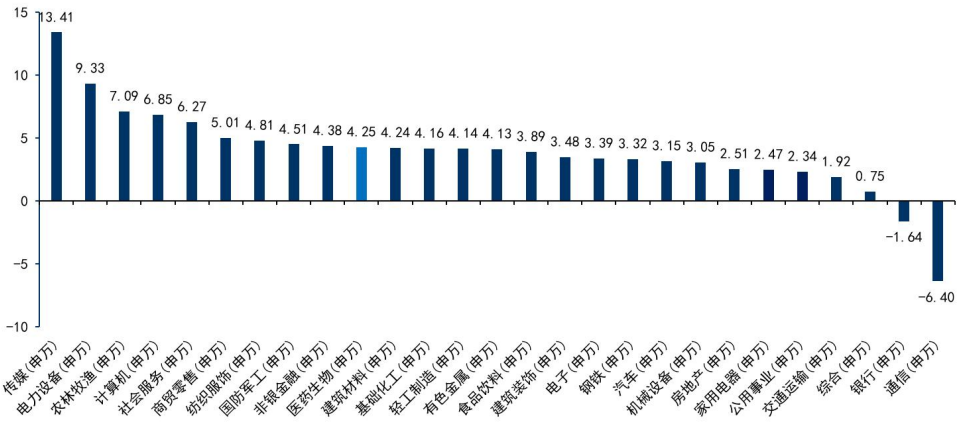
个股方面，涨幅居前的是大东方（27.53%）、福瑞医科（26.96%）、昂利康（25.69%）、康弘药业（22.39%）、桂林三金（21.50%）、迪哲医药-U（20.35%）、贝达药业（18.05%）、威高血净（17.69%）、信诺维（17.04%）、安迪苏（16.87%）。

跌幅居前的是奥精医疗（-52.12%）、百瑞吉（-27.36%）、五洲医疗（-17.79%）、近岸蛋白（-16.05%）、百普赛斯（-15.83%）、健之佳（-14.12%）、义翘神州（-9.24%）、塞力医疗（-9.22%）、华特达因（-8.78%）、益诺思（-7.75%）。

本周恒生指数上涨 5.10%，港股医疗保健板块上涨 6.61%，板块相对表现强于恒生指数。分子板块来看，制药板块上涨 6.64%，生物科技上涨 5.08%，医疗保健设备上涨 1.56%，医疗服务下跌 0.55%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）今海医疗科技（23.61%）、凯莱英（23.58%）、礼邦医药-B（18.84%）、林清轩（17.70%）、联邦制药（16.47%）；跌幅居前的是德适-B（-36.80%）、亮晴控股（-20.98%）、精锋医疗-B（-14.20%）、金斯瑞生物科技（-13.25%）、乐普生物（-8.72%）。

图1：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表12：本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

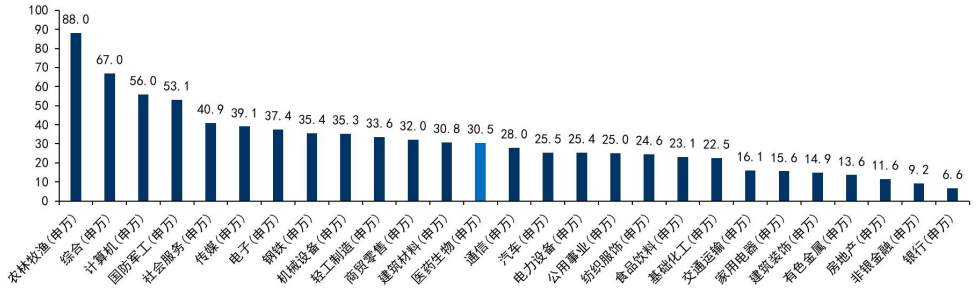
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
大东方	27.53%	奥精医疗	-52.12%
福瑞医科	26.96%	百瑞吉	-27.36%
昂利康	25.69%	五洲医疗	-17.79%
康弘药业	22.39%	近岸蛋白	-16.05%
桂林三金	21.50%	百普赛斯	-15.83%
迪哲医药-U	20.35%	健之佳	-14.12%
贝达药业	18.05%	义翘神州	-9.24%
威高血净	17.69%	塞力医疗	-9.22%
信诺维	17.04%	华特达因	-8.78%
安迪苏	16.87%	益诺思	-7.75%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理　　注：本表仅做列示，不做推荐

板块估值情况

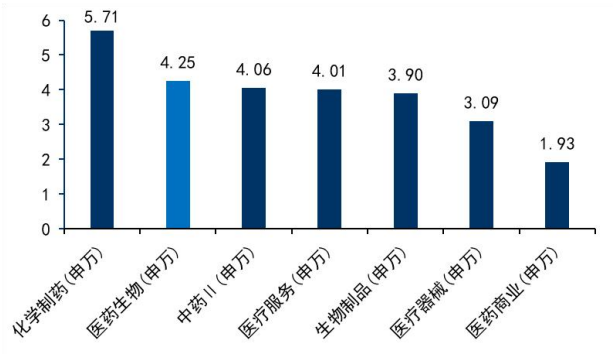
医药生物市盈率（TTM）30.54x，全部 A 股（申万 A 股指数）市盈率 16.09x。分板块来看，化学制药 33.91x，生物制品 41.80x，医疗服务 27.27x，医疗器械 33.10x，医药商业 20.19x，中药 24.69x。

图2：申万一级行业市盈率情况（TTM）



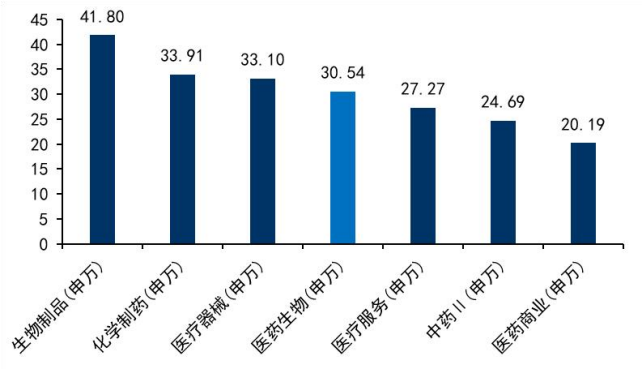
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：医药行业子板块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：医药行业子板块市盈率情况（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

投资策略

医药行业 11 月月度投资观点

药房板块业绩回暖趋势稳健，关注龙头公司同店增速复苏节奏及外延并购落地进展。国内连锁药房行业连锁化率不断升高，门店总量下降背景下中小连锁出清为头部连锁带来加盟/并购机会及份额提升。上市公司前期门店结构优化、提质增效举措及品类调整的成效渐显，持续带来经营指标及业绩上的逐季改善，头部重点公司 Q3 同店增速环比继续攀升，并购项目陆续并表带来下半年业绩增量，持续看好药房板块龙头公司未来内生外延双重驱动下的增长，建议关注:益丰药房、老百姓、大参林。

招采回暖与海外放量共振，把握国产器械龙头业绩估值双升。国内医疗设备招投标数据逐月回暖，7 月份头部企业中标金额同比增速回升至 20%左右，设备更新政策常态化推进与集采规则优化下院内采购需求有望继续释放;IVD 领域集采、DRG 及检验价格调整等影响逐步出清，板块利润已于 26H1 呈现复苏态势，国产替代与份额向头部集中的趋势进一步强化，龙头公司海外业绩增速维持高位;高值耗材集采续约规则趋于温和，创新产品"以价换量"逻辑持续兑现。持续看好政策扰动趋缓背景下国产器械龙头创新升级与全球化布局双轮驱动的成长，建议关注:联影医疗、新产业、迈瑞医疗、惠泰医疗、华大智造。

创新药及产业链延续高景气，关注即将到来的学术会议。国产创新药公司大多进入大品种的医保放量阶段，推动营收端快速增长。创新出海 2.0 也将迎来收获期，即将进入在全球的商业化阶段。

2026 年 11 月投资组合：A 股：迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、新产业、美好医疗、药康生物、爱尔眼科、鱼跃医疗、诺诚健华、益丰药房、大参林；**H 股：**康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、固生堂、爱康医疗。

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司作为快速崛起的器械组件龙头，已具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前基石业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司业务拓展能力突出，已拓展至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化为发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

诺诚健华：公司专注于恶性肿瘤及自身免疫性疾病领域的一类新药研制，多项关键管线进入数据读出与注册关键窗口期，在小分子、抗体及 ADC 等领域形成系统化布局。核心产品获批多项适应症并纳入医保，推动多款产品达成国际合作，创下中国自免领域小分子药物对外授权纪录，多款产品已在海外获批或进入全球临床开发阶段

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21

个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内的商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全 球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症于 2025 年进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

固生堂(2273.HK)：公司是国内中医医疗服务龙头，在具备“线上+线下”服务网络的民营机构中市占率领先。公司诊疗服务量、客单价、会员数量等呈现逐年稳定提升趋势。公司“国医 AI 分身”为人工智能在中医诊疗行业的突破性应用尝试，后续有望在公司整体医疗服务质量提升及服务网络扩张中起到促进作用。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	2,232	81.4	83.3	94.2	107.8	27.4	26.8	23.7	20.7	21.4%	2.7	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	475	16.2	18.2	21.1	24.4	29.3	26.1	22.5	19.5	17.7%	1.8	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	38	0.1	0.5	0.6	1.1	332.9	81.1	60.5	34.3	0.9%	0.7	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	83	2.7	3.2	3.8	4.5	31.0	26.0	21.7	18.6	6.5%	1.4	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	987	18.7	24.3	28.0	33.1	52.8	40.6	35.2	29.9	8.7%	1.9	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	85	2.7	3.5	4.1	4.7	31.5	24.2	20.7	17.9	9.6%	1.2	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	130	2.8	4.0	4.7	5.6	46.1	32.5	27.6	23.3	7.6%	1.3	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	55	(0.4)	3.5	4.2	-	(152.9)	15.5	12.9	-	-0.6%	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	74	3.6	3.8	4.5	-	20.6	19.5	16.5	-	17.6%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	30	1.2	1.4	1.8	1.9	25.3	21.5	16.9	15.3	8.4%	1.2	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	164	5.7	6.0	7.1	9.1	28.7	27.3	23.1	18.1	13.8%	1.6	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	65	0.8	1.1	1.3	1.6	82.7	60.4	48.6	40.4	3.8%	2.2	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	39	0.5	1.9	2.1	-	75.4	20.5	18.1	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	95	2.0	3.3	4.2	5.3	48.1	29.2	22.8	17.8	6.0%	0.7	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	404	8.2	10.9	14.0	17.5	49.2	37.0	28.9	23.1	26.6%	1.3	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	231	(2.2)	(0.5)	0.8	1.8	(103.9)	(461.5)	274.7	130.4	-2.9%	2.4	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	288	14.8	14.2	17.6	21.0	19.4	20.3	16.4	13.7	11.2%	1.6	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	297	10.1	23.6	29.6	34.5	29.4	12.6	10.0	8.6	5.5%	0.2	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	672	2.6	16.4	10.5	11.9	258.7	41.1	63.9	56.6	6.1%	0.6	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	248	20.2	17.8	19.8	22.7	12.2	13.9	12.5	10.9	14.6%	3.5	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	240	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(147.5)	68.5	99.7	82.9	-15.1%	-0.3	优于大市
688428.SH	诺诚健华	化学制药	227	6.4	2.4	2.0	3.8	35.3	96.1	115.7	59.5	8.3%	-6.0	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	98	(5.4)	(1.2)	(1.0)	3.2	(18.2)	(80.6)	(101.6)	30.6	-33.8%	0.4	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	184	10.3	12.9	17.2	22.0	17.8	14.3	10.7	8.4	29.9%	0.5	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	432	34.2	40.8	48.6	-	12.6	10.6	8.9	-	15.4%	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	134	1.4	2.2	2.9	3.6	94.0	62.1	46.6	37.4	6.4%	1.7	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	146	1.7	2.3	3.0	3.6	88.2	64.9	48.5	40.6	6.2%	2.2	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	90	0.4	1.3	2.2	2.6	215.5	68.6	40.5	34.6	2.0%	0.8	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	4,568	191.9	208.8	251.1	285.3	23.8	21.9	18.2	16.0	24.0%	1.5	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	249	8.9	10.3	11.5	12.9	27.9	24.1	21.7	19.3	14.1%	1.8	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	305	3.0	11.2	7.2	8.8	102.4	27.3	42.7	34.7	3.6%	0.6	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	141	1.1	1.6	2.2	3.0	128.8	91.0	63.8	46.9	7.3%	2.3	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	549	11.3	13.7	16.8	20.0	48.4	40.2	32.8	27.4	6.4%	1.9	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	836	32.4	30.4	42.9	49.8	25.8	27.5	19.5	16.8	14.7%	1.8	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	328	16.8	19.3	21.7	23.9	19.6	17.0	15.1	13.7	14.4%	1.4	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	254	12.4	14.8	17.1	19.7	20.5	17.1	14.9	12.9	16.8%	1.0	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	133	16.1	15.1	16.2	17.6	8.3	8.9	8.2	7.6	6.7%	2.9	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	45	3.4	4.1	4.8	5.5	13.2	11.0	9.4	8.2	11.6%	0.6	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	135	11.2	13.7	15.4	17.4	12.1	9.9	8.8	7.8	7.3%	0.6	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	173	32.1	3.6	6.0	8.7	5.4	48.6	29.0	20.0	36.9%	-1.4	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	177	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(34.0)	22.1	264.8	41.5	-18.8%	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	688	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(61.8)	157.4	60.4	28.8	-12.3%	-0.7	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	330	84.8	24.4	26.6	27.9	3.9	13.5	12.4	11.9	31.2%	-0.4	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	932	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(243.9)	(500.9)	204.8	61.8	-7.8%	1.9	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	25	(4.0)	(2.8)	(2.2)	(0.9)	(6.2)	(8.9)	(11.1)	(26.1)	-24.8%	0.2	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	769	14.8	14.0	19.2	26.0	51.9	54.9	40.1	29.6	13.8%	2.7	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	59	3.5	4.5	4.9	5.7	16.7	13.0	12.0	10.4	16.3%	0.8	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	81	21.6	22.0	22.4	22.8	3.8	3.7	3.6	3.6	11.2%	1.9	优于大市

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测　　注：总市值以 2026/11/6 股价计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032