2026 年 11 月 21 日

特医食品审批提速加速新国产营养获批填补空白，北交所 6 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

《北交所 2027 年度策略:制度兑现与资金再平衡下的结构性重估—北交所策略专题报告》-2026.11.21

《硬质合金涨价冲击成本，金属陶瓷替代与提价传导改善可期—北交所信息更新》-2026.11.18

《天广实（920319.BJ）：自研肾病特效药全球唯一+罕见病国产首个，红斑狼疮在研、海外授权催化—北交所新股申购报告》-2026.11.18

● **特医食品：审批加速填国产营养补空白，2025 年中国市场规模预计 286 亿元**

特殊医学用途配方食品（FSMP）是面向进食受限、消化吸收障碍、代谢紊乱或特定疾病人群的专业营养制剂，2015 年《食品安全法》确立其特殊食品法律地位，2022 年推行“小蓝花”专属标识引导合理应用。产品按营养完整性分为全营养、特定全营养、非全营养三类，按人群分为 0-12 月龄婴儿特医配方（无/低乳糖、部分/深度水解、氨基酸、早产儿、母乳补充剂等）与 1 岁以上人群配方；研发需经配方设计、工艺优化、临床试验、注册申报，临床须在医师或营养师指导下个体化动态调整，与药疗、肠外营养协同。截至 2026 年 9 月，我国有效期内获批特医食品共 374 款，覆盖全品类全年龄段：婴儿特医 57 款、全营养 133 款、非全营养 180 款、特定全营养 4 款；2026 年 9 月两款 10 岁以上肿瘤特定全营养国产获批填补空白，35 个临床急需品进优先审评绿色通道，5 款罕见病类（苯丙酮尿症全龄覆盖、甲基丙二酸血症/丙酸血症零突破）落地。产业链上游为食品添加剂、营养强化剂、研发与设备包材，中游制造，下游流向医院、药店、养老与母婴渠道。根据中商产业研究院数据，2024 年中国特医食品市场规模 232 亿元，近五年 CAGR 25.34%，2025 年预计 286 亿元；其中 2024 年婴儿特医 135 亿元（占 58.2%）、非婴儿特医 97 亿元（占 41.8%）。《国民营养计划（2017-2030 年）》与审评提速双轮驱动，通过完善标准体系、优化审评审批机制，推动特医食品在临床应用中发挥更大价值，带动特医食品市场规模增长。**北交所 6 家特医食品产业链相关原料、包装配套标的：一致魔芋（魔芋粉葡甘聚糖）、无锡晶海（氨基酸原料）、欧福蛋业（食品级溶菌酶、蛋粉、蛋白液等）、宏裕包材（铝箔复合膜、高阻隔粉剂袋等容器）、沪江材料（复合软包装基材）、春光智能（包装机械）等。新三板 2 家特医食品产业链相关标的：医诺生物（氨基酸、营养脂质、类胡萝卜素等营养素）、紫光优健（特膳食品、功能食品和休闲食品）等。**

● **北交所医药生物周跌幅 13.92%**

本周末北证 50 报收 759.9 点，周涨跌幅为-13.29%。本周开源北交所五大行业均有所下跌，其中，医药生物周涨跌幅为-13.92%，跌幅最大。本周开源北交所医药生物的二级行业中，中药、医疗器械、医疗美容、生物制品、化学制药下跌。周涨跌幅居前的个股分别为：爱伦医疗（+2.93%）、普昂医疗（-7.51%）、海圣医疗（-8.44%）、博迅生物（-10.13%）、辰光医疗（-10.41%）、无锡晶海（-10.72%）、生物谷（-10.87%）、森萱医药（-11.07%）、大唐药业（-11.32%）、锦好医疗（-11.49%）。

● **北交所医药生物企业排队 11 家**

截至 2026 年 11 月 20 日，北交所排队企业共 170 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。

● **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、 特医食品：审批加速填国产营养补空白 3
2、 本周北交所医药生物跌幅 13.92% 8
3、 北交所医药生物企业看点汇总 11
4、 医药生物领域北交所排队企业 14
5、 本周医药生物北交所公司重要公告 15
6、 风险提示 15

图表目录

图 1： 2022 年 12 月推出特医食品专属标志“小蓝花” 3
图 2： 特医食品分类 4
图 3： 两款适用于 10 岁以上肿瘤患者的特定全营养配方食品获批注册 5
图 4： 获批的特医食品中非全营养配方食品、全营养配方食品较多 5
图 5： 特医食品产业链 6
图 6： 2025 年中国特医食品市场规模预计约为 286 亿元 6
图 7： 2024 年中国婴儿特医食品市场规模达 135 亿元，占比 58.2% 7
图 8： 北证 50 报收 759.9 点，周涨跌幅为-13.29% 8
图 9： 北交所医药生物行业本周涨跌幅为-13.92% 8
图 10： 截至 2026 年 11 月 20 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 41.49X；本月涨跌幅为-15.82% 9
图 11： 本周开源北交所医药生物二级行业中全部下跌 9

表 1： 北交所 6 家特医食品产业链相关原料、包装配套标的 7
表 2： 新三板有 2 家为特医食品产业链相关标的 7
表 3： 本周北交所医药生物领域企业中爱伦医疗上涨 9
表 4： 北交所中药产业链相关标的看点与业务 11
表 5： 北交所医疗器械产业链相关标的看点与业务 11
表 6： 北交所医疗美容产业链相关标的看点与业务 12
表 7： 北交所生物制品产业链相关标的看点与业务 12
表 8： 北交所化学制药产业链相关标的看点与业务 13
表 9： 北交所排队企业共 11 家医药生物领域企业 14
表 10： 本周北交所医药生物重要公告 15

1、 特医食品：审批加速填国产营养补空白

特殊医学用途配方食品(FSMP)，是为进食受限、消化吸收障碍、代谢紊乱或特定疾病状态人群，专门设计的具有特殊营养，兼具辅助治疗、改善营养状况、促进康复等目的的配方食品。

2015 年《中华人民共和国食品安全法》首次明确特医食品的法律地位，将其归类为特殊食品，进而由原国家食品药品监督管理总局（机构改革落地后由市场监管总局）依照法律、法规以及食品安全国家标准负责特医食品的注册及监督管理工作，由特殊食品安全监督管理司和食品审评中心分别负责特医食品的制度制订、违法行为查处、注册受理、审评、核查及档案管理等工作。

自 2016 年《特殊医学用途配方食品注册管理办法》发布实施以来，市场监管总局严格特医食品注册审查，对产品科学依据不充足或申请材料不支持其产品安全性、营养充足性、临床有效性，未通过现场核查等情形，一律不予注册。

2022 年 12 月，国家市场监督管理总局发布《特殊医学用途配方食品标识指南》，推出特医食品专属标志“小蓝花”，引导医生、临床营养师和消费者科学合理使用特医食品。

图1：2022 年 12 月推出特医食品专属标志“小蓝花”

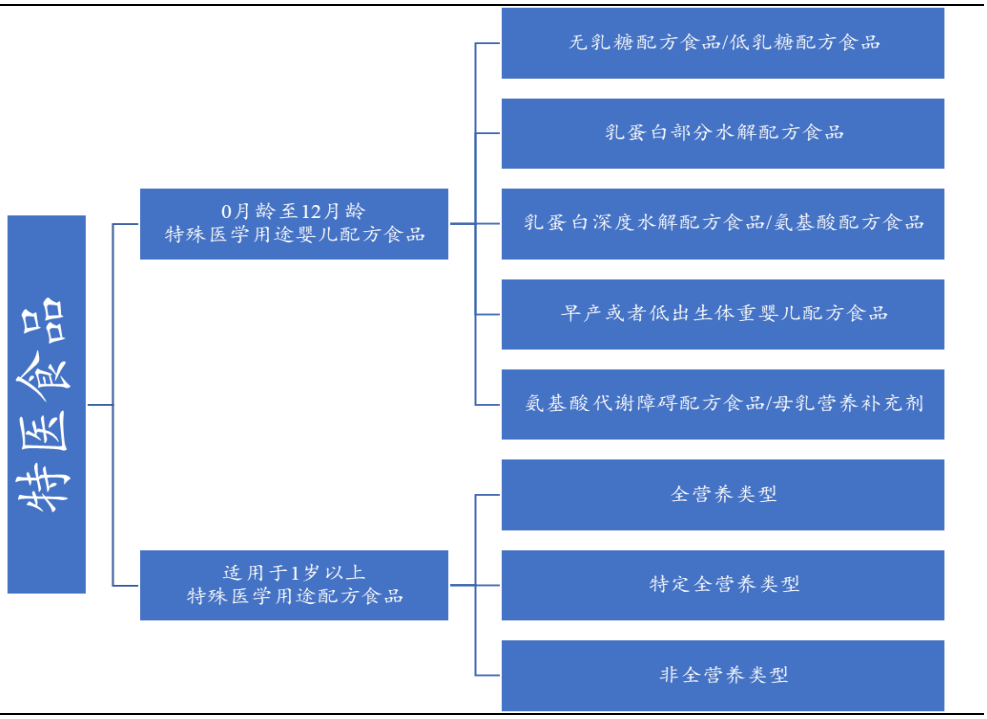


资料来源：北京日报

从食品分类来看，FSMP 可分为全营养配方食品、特定全营养配方食品、非全营养配方食品。全营养配方食品针对糖尿病、肾病、肿瘤等 13 种疾病状态设计，可作为单一营养来源满足目标人群营养需求；特定全营养配方食品是在全营养配方食品基础上，根据特定疾病的营养需求对部分营养素进行调整，适用于特定疾病或医学状况人群；非全营养配方食品常与其他食品配合使用，满足目标人群的部分营养需求。

根据《特殊医学用途配方食品注册管理办法》，按照使用人群年龄划分，特医食品可分为适用于 0 月龄至 12 月龄的特殊医学用途婴儿配方食品和适用于 1 岁以上人群的特殊医学用途配方食品，其中前者特指针对患有特殊紊乱、疾病或医疗状况等特殊医学状况婴儿的营养需求而设计制成的粉状或液态配方食品，包括无乳糖配方食品或者低乳糖配方食品、乳蛋白部分水解配方食品、乳蛋白深度水解配方食品或者氨基酸配方食品，早产或者低出生体重婴儿配方食品、氨基酸代谢障碍配方食品和母乳营养补充剂等，后者则可进一步分类为全营养类型、特定全营养类型、非全营养类型。

图2：特医食品分类



资料来源：《特殊医学用途配方食品注册管理办法》、开源证券研究所

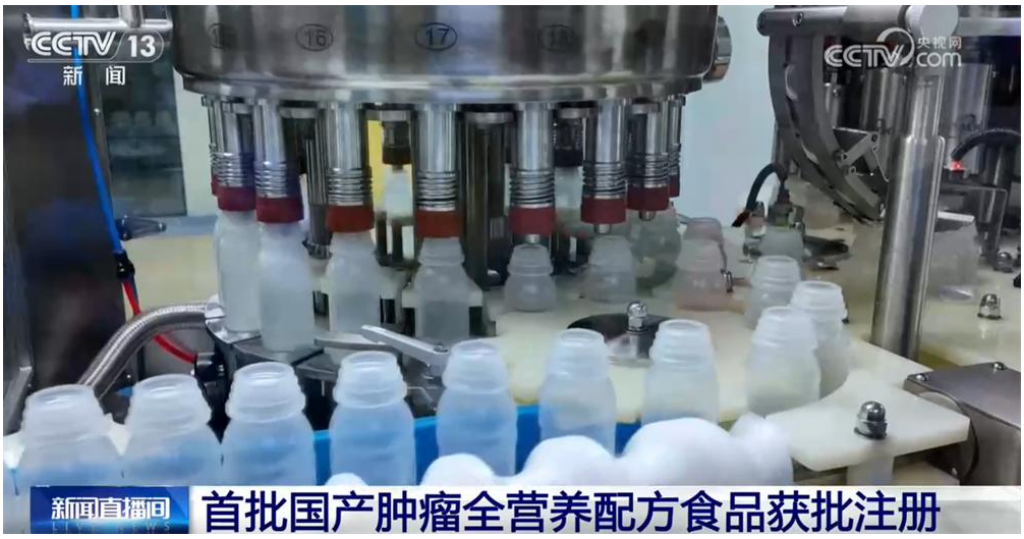
从研发流程看，涵盖需求分析、配方设计、工艺优化、临床试验、注册申报等环节。不同类型的 FSMP 工艺技术略有差异。例如，液体剂型 FSMP 需通过乳化、均质及灭菌工艺保持体系稳定；粉末剂型 FSMP 需解决热敏性营养素(维生素)的氧化损失问题。

从临床应用来看，FSMP 需在医师或营养师指导下使用，遵循“个体化、动态调整”原则，根据患者术前术后营养需求差异动态调整配方。通常情况下，FSMP 与药物治疗、肠外营养等手段协同，以实现最佳疗效。

截至 2025 年 6 月，共批准 80 家生产企业注册 251 个特医食品，包括境内 66 家生产企业的 220 个产品和境外 14 家生产企业的 31 个产品；其中，特医婴儿配方食品 57 个（含 3 款罕见病类产品）、全营养配方食品 84 个、特定全营养配方食品 1 个（肿瘤类产品）、非全营养配方食品 109 个（含 2 款罕见病类产品），实现全品类覆盖。

2026 年 9 月，两款适用于 10 岁以上肿瘤患者的特定全营养配方食品获批注册，填补了该类产品国产空白，将为肿瘤患者临床营养支持提供更多更丰富的选择。

图3：两款适用于 10 岁以上肿瘤患者的特定全营养配方食品获批注册

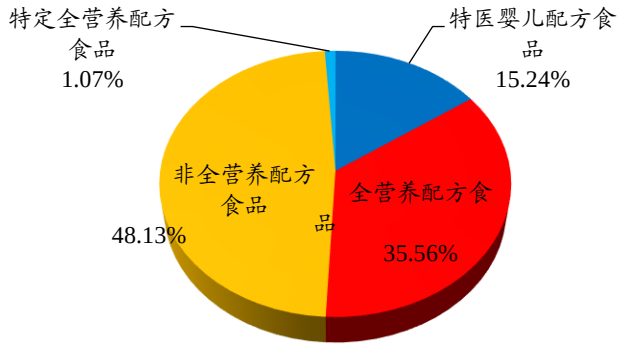


资料来源：央视网

截至 2026 年 6 月，已有 35 个临床急需特医食品产品经公示纳入优先审评审批绿色通道，涵盖多种新类别产品，实现产品注册上市提速。新增 1 个肿瘤全营养配方食品注册，进一步丰富肿瘤患者营养支持产品供给。5 款国产罕见病类特医食品通过优先审评审批绿色通道获批注册，实现国产苯丙酮尿症特医食品的全年龄段人群覆盖和甲基丙二酸血症/丙酸血症特医食品注册零的突破。为特殊人群提供更精准、更全面的营养支持。

截至 2026 年 9 月，我国获批注册且证书有效期内的特医食品共 374 款，覆盖所有产品大类和全年龄段人群，基本满足临床营养需求。获批的特医食品包括 57 款特医婴儿配方食品、133 款全营养配方食品、180 款非全营养配方食品和 4 款特定全营养配方食品。

图4：获批的特医食品中非全营养配方食品、全营养配方食品较多



资料来源：央视网、开源证券研究所

特医食品上游为原材料，包括食品原料/添加剂、营养强化剂、配方研发、生产设备、配套包装与设备；中游为特医食品制造企业；下游应用于医疗机构、药店、养老机构、母婴店等。

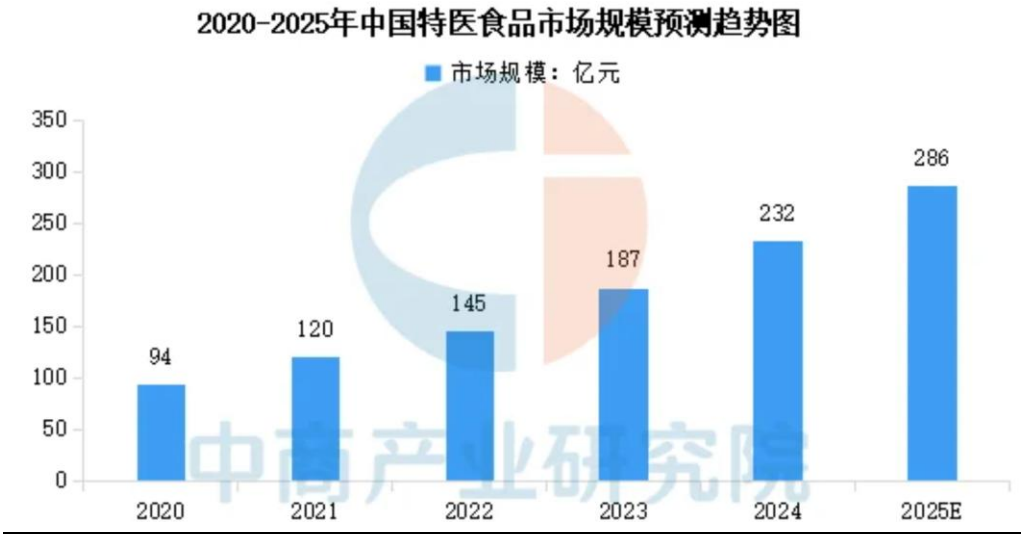
图5：特医食品产业链



资料来源：Wind、开源证券研究所

近年来，国家卫健委联合市场监管总局等部门，持续推进《国民营养计划（2017-2030 年）》落实，通过完善标准体系、优化审评审批机制，推动特医食品在临床应用中发挥更大价值，带动特医食品市场规模增长。根据中商产业研究院数据，2024 年中国特医食品市场规模达到 232 亿元，近五年年均复合增长率达 25.34%，预计 2025 年中国特医食品市场规模达到约 286 亿元。

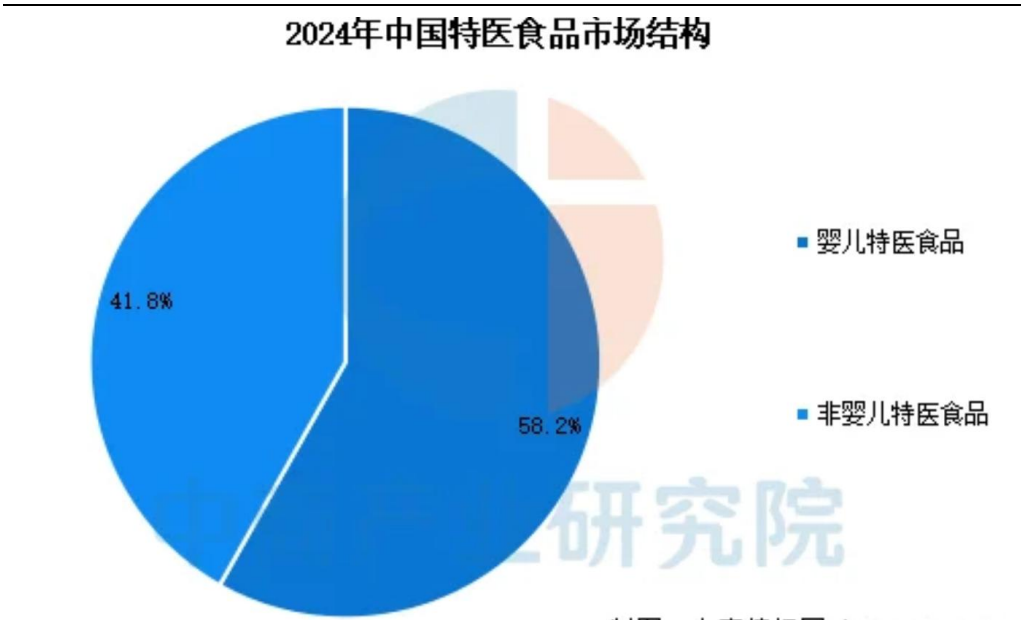
图6：2025 年中国特医食品市场规模预计约为 286 亿元



资料来源：中商产业研究院

根据中商产业研究院数据，由于特殊营养需求婴儿对特医食品的渗透率不断提升、家长对专业营养的认知增强，以及行业持续推出新产品，2024 年中国婴儿特医食品市场规模达 135 亿元，占比 58.2%。随着消费者意识提升、政策支持及产品推广力度加大，非婴儿特医食品的渗透率逐步提高，2024 年中国非婴儿特医食品市场规模达 97 亿元，占比 41.8%。

图7：2024 年中国婴儿特医食品市场规模达 135 亿元，占比 58.2%



资料来源：中商产业研究院

北交所 6 家特医食品产业链相关原料、包装配套标的：一致魔芋、无锡晶海、欧福蛋业、宏裕包材、沪江材料、春光智能等。

表1：北交所 6 家特医食品产业链相关原料、包装配套标的

代码	简称	相关业务	市值（亿元）	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
920273.BJ	一致魔芋	魔芋粉葡甘聚糖	13.11	7.39	19.91%	6672.46	-23.05%
920547.BJ	无锡晶海	氨基酸原料（支链氨基酸、谷氨酰胺等）	12.88	4.05	19.58%	6304.80	47.13%
920371.BJ	欧福蛋业	食品级溶菌酶、蛋粉、蛋白液等	10.62	9.05	-0.13%	8654.41	89.79%
920274.BJ	宏裕包材	铝箔复合膜、高阻隔粉剂袋、自立袋、食品注塑容器	9.81	6.20	-3.02%	1843.43	396.55%
920204.BJ	沪江材料	高阻隔多层共挤膜、复合软包装基材	9.61	3.22	9.57%	2096.80	-16.14%
920810.BJ	春光智能	无菌条袋、粉剂/液体灌装、联动包装线	6.23	1.30	65.74%	123.95	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261120）

新三板 2 家特医食品产业链相关标的：医诺生物、紫光优健等。

表2：新三板有 2 家为特医食品产业链相关标的

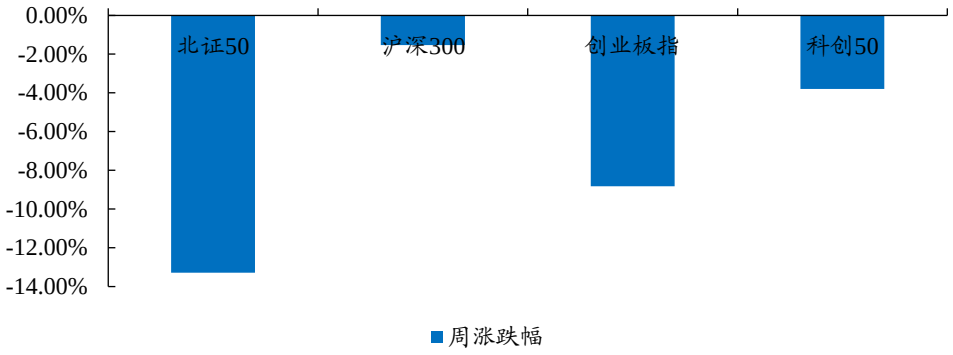
代码	简称	相关业务	层级	2025 年营收（亿元）	Yoy	2025 年归母净利润（万元）	Yoy
874183.BJ	医诺生物	氨基酸、营养脂质、类胡萝卜素等营养素	北交所排队中	7.76	9.78%	7251.96	-8.14%
873215.NQ	紫光优健	特膳食品、功能食品和休闲食品三大板块业绩持续发展	基础层(NEEQ)	1.96	36.00%	1808.43	121.80%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261120）

2、 本周北交所医药生物跌幅 13.92%

本周（2026 年 11 月 16 日至 2026 年 11 月 20 日收盘，下同），北证 50 报收 759.9 点，周涨跌幅为-13.29%；沪深 300 报收 3954.57 点，周涨跌幅为-1.54%；创业板指报收 2212.13 点，周涨跌幅为-8.82%；科创 50 报收 1231.09 点，周涨跌幅为-3.80%。

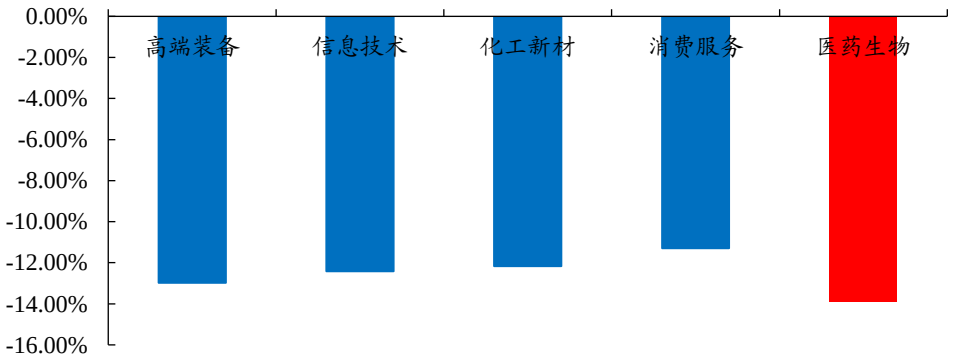
图8：北证 50 报收 759.9 点，周涨跌幅为-13.29%



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下跌，医药生物跌幅最大，周涨跌幅为-13.92%。此外，本周高端装备-12.98%、信息技术-12.41%、化工新材-12.17%、消费服务-11.29%。

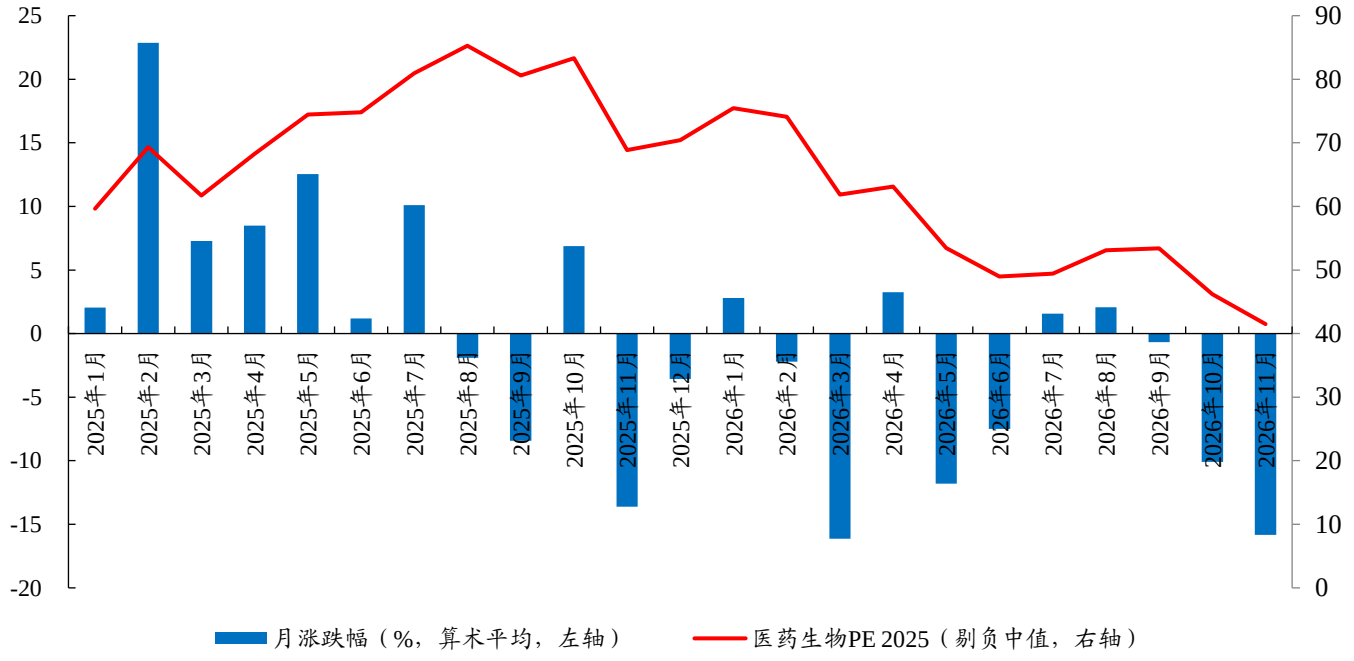
图9：北交所医药生物行业本周涨跌幅为-13.92%



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 20 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 41.49X；本月涨跌幅为-15.82%。

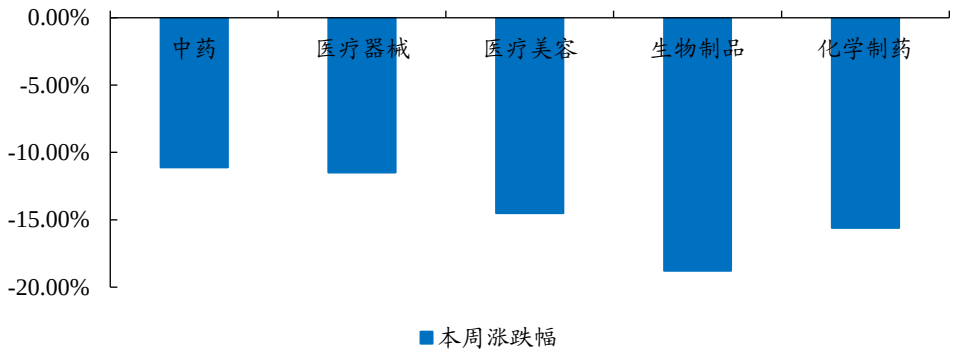
图10：截至 2026 年 11 月 20 日，北交所医药生物板块 PE 2025 中值（剔负）为 41.49X；本月涨跌幅为-15.82%



数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261120）

本周开源北交所医药生物二级行业中全部下跌，其中中药（-11.10%）、医疗器械（-11.49%）本周跌幅相对较小。

图11：本周开源北交所医药生物二级行业中全部下跌



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：爱伦医疗（+2.93%）、普昂医疗（-7.51%）、海圣医疗（-8.44%）、博迅生物（-10.13%）、辰光医疗（-10.41%）、无锡晶海（-10.72%）、生物谷（-10.87%）、森萱医药（-11.07%）、大唐药业（-11.32%）、锦好医疗（-11.49%）。

表3：本周北交所医药生物领域企业中爱伦医疗上涨

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
920050.BJ	爱伦医疗	2.93%	-28.37%	20.68	15	9.89	42.95%	9,408.67	16.57%
920069.BJ	普昂医疗	-7.51%	-32.45%	15.33	15	3.82	20.07%	8,977.58	38.37%
920166.BJ	海圣医疗	-8.44%	-51.58%	12.57	16	3.45	13.68%	8,581.59	21.01%
920504.BJ	博迅生物	-10.13%	-40.53%	6.19	34	1.20	-1.92%	1,491.47	-5.67%

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
920300.BJ	辰光医疗	-10.41%	-50.16%	6.58		0.90	-24.42%	-6,044.00	
920547.BJ	无锡晶海	-10.72%	-29.19%	12.88	18	4.05	19.58%	6,304.80	47.13%
920266.BJ	生物谷	-10.87%	-36.71%	7.12		4.33		7.78	
920946.BJ	森萱医药	-11.07%	-21.80%	34.62	23	5.53	2.87%	13,148.46	6.24%
920433.BJ	大唐药业	-11.32%	-35.95%	9.62		1.33	-35.69%	-8,318.81	
920925.BJ	锦好医疗	-11.49%	-73.04%	8.42		3.08	65.27%	1,535.89	156.99%

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261120）

3、 北交所医药生物企业看点汇总

表4：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	7.12	4.33	-16.12%	-5,157.78
920433.BJ	大唐药业	蒙药	9.62	1.33	-35.69%	-8,318.81

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261120）

表5：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。 ★ 解限售 38,519,780 股（49.67%），20261120 可交易。	18.92	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。	20.68	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。	15.33	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。	12.57	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。	10.55	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。	11.43	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。	12.41	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。	8.17	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。	8.62	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。 ★ 2026 年员工持股计划（草案）。	8.42	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。	6.19	1.20	-1.92%	1,491.47	-5.67%

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
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。	12.94	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 系统）、超导磁体、射频探测器等核心部件。	6.58	0.90	-24.42%	-1.00	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261120）

表6：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。	134.31	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。	10.87	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 20261120）

表7：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。 ★ 股东拟减持股份的预披露。	14.35	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+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。	12.88	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。	19.56	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。	27.15	0.66	-7.85%	-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。	10.76	0.01	63.66%	-57,945.11	

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20261120）

表8：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。 ★ 持股5%以上股东拟减持股份的预披露。	24.42	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。 ★ 兴业证券加入做市。	34.62	5.53	2.87%	13,148.46	6.24%
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。	13.86	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。	10.79	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。	8.62	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。	11.76	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。	8.50	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20261120）

4、 医药生物领域北交所排队企业

截至 2026 年 11 月 20 日，北交所排队企业共 170 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9：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	已问询	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 20261120）

5、 本周医药生物北交所公司重要公告

表10：本周北交所医药生物重要公告

名称	公告时间	公告内容
*ST 康乐	2026-11-19	2026 年 11 月 19 日，公司召开第五届董事会第二十四次会议，审议通过《关于与投资人签订投资协议的议案》，公司与上述投资人签署《重组投资协议》。
锦好医疗	2026-11-19	2026 年员工持股计划（草案）：本员工持股计划拟筹集资金总额为不超过人民币 505.494 万元。本员工持股计划拟持有的标的股票总数合计不超过 85.10 万股，占公司当前股本总额的 0.86%。
森萱医药	2026-11-19	兴业证券加入做市。
星昊医药	2026-11-17	全资子公司及实控人之一收到起诉书：全资子公司广东鼎信及实际控制人之一于继忠先生于 2026 年 11 月 13 日收到江苏省南京市雨花台区人民检察院出具的《起诉书》（雨检刑诉〔2026〕Z17 号）。因广东鼎信医药科技有限公司、于继忠等涉嫌串通投标罪，向雨花台检察院移送起诉。于继忠因涉嫌串通投标罪被取保候审。目前处于公诉起诉阶段。
丹娜生物	2026-11-17	本次股票解除限售数量总额为 38,519,780 股，占公司总股本 49.67%，可交易时间为 2026 年 11 月 20 日。
百瑞吉	-11-12026	股东拟减持股份的预披露： 宁波梅山保税港区东证夏德投资合伙企业（有限合伙）计划减持 206,724 股（0.3030%）； 海宁东证唐德投资合伙企业（有限合伙）计划减持 134,405 股（0.1970%）； 私募基金管理有限公司－嵊州颂德股权投资合伙企业（有限合伙）计划减持 341,129 股（占 0.5000%）； 常创（常州）创业投资合伙企业（有限合伙）计划减持 600,387 股（占总股本 0.8800%）； 常创天使（常州）创业投资中心（有限合伙）计划减持 81,871 股（0.1200%）。
科莱瑞迪	2026-11-16	股权司法冻结：因申请人夏息林、钱锡平与被申请人时代伯乐之间的股权转让纠纷仲裁案，申请人向深圳国际仲裁院申请财产保全，请求冻结被申请人资产 52,106,040.00 元，并由浙商财产保险股份有限公司南京中心支公司提供担保。南通市海门区人民法院裁定冻结时代伯乐存款或查封、扣押相应价值财产，据此冻结其持有的科莱瑞迪 4,550,000 股股份。
德源药业	2026-11-16	持股 5%以上股东拟减持股份的预披露：天津药物研究院有限公司计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式减持不超过 1,290,475 股，占公司总股本比例不高于 1.00%

资料来源：Wind、开源证券研究所

6、 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