

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	7380.21
52周最高	8490.25
52周最低	6070.89

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡明子
SAC 登记编号:S1340523110001
Email:caimingzi@cnpsec.com
分析师:古意涵
SAC 登记编号:S1340523110003
Email:guyihan@cnpsec.com
分析师:陈成
SAC 登记编号:S1340524020001
Email:chencheng@cnpsec.com
分析师:龙永茂
SAC 登记编号:S1340523110002
Email:longyongmao@cnpsec.com

近期研究报告

《2025 年政府工作报告-医药生物行业：更重“医疗质量”，加大创新支持，改革持续深化》 - 2025.03.06

医药生物行业报告 (2025.03.03-2025.03.07)

基因测序仪行业格局迎巨变，国产替代有望提速

● 一周观点：新格局下，国产基因测序仪头部厂家迎机遇

2025年3月4日，全球基因测序巨头 Illumina 因美纳被中国商务部列入不可靠实体名单，并禁止其向中国出口基因测序仪。我们认为此事件将导致国内基因测序仪行业格局发生巨变，国产测序仪厂家有望充分受益。根据灼识咨询数据，中国基因测序仪及耗材市场规模从 2015 年的约 17 亿元增至 2024 年的约 68 亿元，2015-2024 年复合增长率约为 16.7%，并预计于 2030 年达到约 206 亿元，2024-2030 年复合年增长率预计约为 20.3%。竞争格局方面，2023 年 illumina 大中华区营收为 27.5 亿元，2023 年华大智造测序仪板块国内收入为 14.4 亿元，根据灼识咨询统计 2023 年国内测序仪与耗材市场为 56 亿元，计算得出 illumina 市占率为 49.1%，华大智造市占率为 25.7%。装机量方面，华大智造 2023 年国内装机台数为 695 台，illumina 为 389 台，占比分别为 47.3%和 26.5%，国内市场呈现双寡头格局。

我们看好拥有自主知识产权的国产头部测序厂家。其一、华大智造凭借在测序仪领域领先优势，有望进一步扩大其国内市场份额。同时，公司快速响应，推出全通量测序平台置换方案。我们认为此前与 Illumina 合作的中游测序服务商出于供应链安全性方面的考虑，预计开始转向公司测序仪平台。此外，测序服务商在 AI 赋能情况下，有望开发出更多测序产品，反向提升对上游测序设备需求，利好公司测序仪订单增长。其二、圣湘生物作为国内分子诊断赛道龙头，积极布局测序仪板块，SansureSeq1000 基因测序仪于年初获得首张测序仪产品三类证，凭借其出色的营销能力有望快速抢占部分市场份额。圣湘持股真迈提升至 15.5%，潜在公允价值变动收益可观，有望增厚利润。

● 一周观点：本周医药板块上涨 1.06%，行业迎反转机会

本周医药生物上涨 1.06%，跑输沪深 300 指数 0.32pct，在 31 个子行业中排名第 19 位。本周各子板块行情分化，本周体外诊断板块涨幅最大，上涨 4.45%；原料药板块上涨 2.08%，医院板块上涨 1.85%，医疗研发外包板块上涨 1.69%，医疗耗材板块上涨 1.22%；线下药店板块跌幅最大，下跌 0.59%，医疗设备板块下跌 0.08%，中药板块上涨 0.17%，化学制剂板块上涨 0.53%，血液制品板块上涨 0.63%。

● 推荐及受益标的：

推荐标的：信立泰、美年健康、天士力、大参林、圣湘生物、华大智造、微电生理。**受益标的：**联影医疗、微创机器人、聚光科技、奕瑞科技、惠泰医疗、维力医疗、华大基因、润达医疗、金域医学、派林生物、华兰生物、益丰药房、新里程、康臣药业、桂林三金、康龙化成、泰格医药（以上排名不分先后）。

● 风险提示：政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

目录

1 一周观点：新格局下，国产基因测序仪头部厂家迎机遇.....	4
1.1 测序仪行业新格局下，看好华大智造、圣湘生物等头部厂家.....	4
2 一周观点：本周医药板块上涨 1.06%，行业迎反转机会.....	5
2.1 本周医药生物上涨 1.06%，体外诊断板块涨幅最大.....	5
2.2 细分板块周表现及观点.....	6
3 风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 本周医药生物上涨 1.06%, 跑输沪深 300 指数 0.32pct (单位: %)	5
图表 2: 本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 19 位 (单位: %)	5
图表 3: 医药生物行业 (除医疗设备、线下药店) 各细分板块均出现不同程度上涨, 体外诊断板块涨幅最大	6
图表 4: 各子板块涨跌幅分化	11
图表 5: 20250303-20250307 各子板块个股涨跌幅 (%)	12

1 一周观点：新格局下，国产基因测序仪头部厂家迎机遇

1.1 测序仪行业新格局下，看好华大智造、圣湘生物等头部厂家

2025年3月4日，全球基因测序巨头 Illumina 因美纳被中国商务部列入不可靠实体名单，并禁止其向中国出口基因测序仪。我们认为此事件将导致国内测序仪行业迎来历史性机遇，国产测序仪厂家有望充分受益。根据灼识咨询数据，中国基因测序仪及耗材市场规模从2015年的约17亿元增至2024年的约68亿元，2015-2024年复合增长率约为16.7%，并预计于2030年达到约206亿元，2024-2030年复合年增长率预计约为20.3%。竞争格局方面，2023年illumina大中华区营收为27.5亿元，2023年华大智造测序仪板块国内收入为14.4亿元，根据灼识咨询统计2023年国内测序仪与耗材市场为56亿元，计算得出illumina市占率为49.1%，华大智造市占率为25.7%。装机量方面，华大智造2023年国内装机台数为695，illumina为389台，占比分别为47.3%和26.5%，国内市场呈现双寡头格局。

我们看好拥有自主知识产权的国产头部测序厂家。华大智造凭借在测序仪领域领先优势，有望进一步扩大其国内市场份额。同时，公司快速响应，推出全通量测序平台置换方案，如公司T7和MGIseq2000用于平替illumina的novaseqX和6000。我们认为此前与illumina合作的中游测序服务商出于供应链安全性方面的考虑，预计开始转向华大测序仪平台。AI升级方面，公司融合了AI工具的DNBSEQ-E25 Flash 闪速基因测序仪及全球首款24小时内产出Tb级数据的桌面式测序仪T1+，能有效满足客户智能化需求。此外，测序服务商在AI赋能情况下，有望开发出更多测序产品，反向提升对上游测序设备需求，利好公司测序仪订单增长。

圣湘生物作为国内分子诊断赛道龙头，积极布局测序仪板块，SansureSeq1000基因测序仪于今年年初获得首张测序仪产品三类证，凭借其出色的营销能力有望快速抢占部分市场份额。同时，公司与真迈生物在测序仪领域形成战略协同，真迈生物测序产品性能较好，圣湘在分子诊断领域的市场领先地位有利于助力真迈测序仪的快速推广，形成共赢。此外，投资真迈生物有望为公司贡献较大公允价值变动收益。公司于3月7日发布公告，以自有资金合计投资

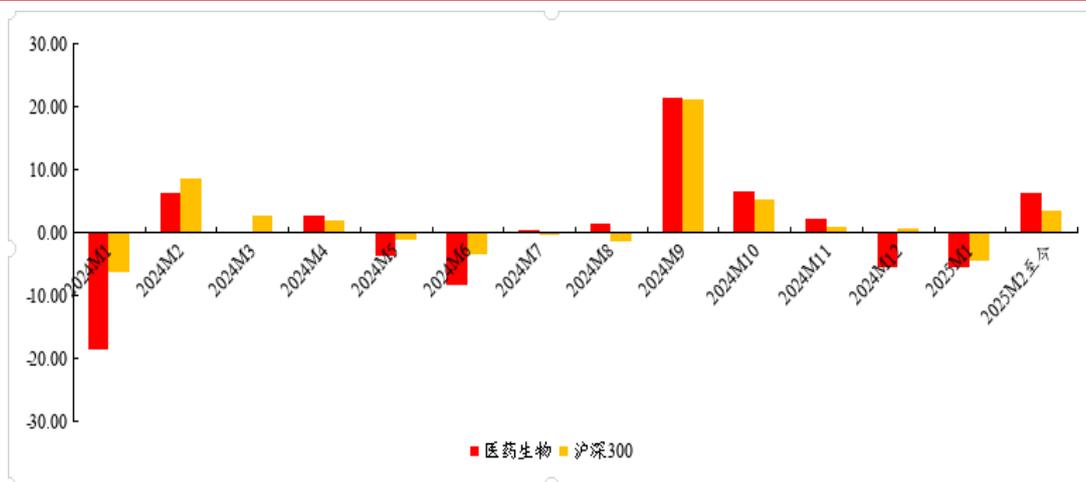
1.3 亿元，通过受让股权及增资交易后，公司对真迈生物的持股比例将由 11.9% 增加至 15.5%，扩大公司在测序领域布局。真迈生物当前估值约 40 亿元，24 年收入约 2.1 亿元，增长潜力较大。在商务部 illumina 处罚事件下，真迈作为国内第二梯队玩家有极大概率提升其市场份额，估值有望进一步提升。圣湘持股提升至 15.5%，潜在公允价值变动收益可观，有望增厚公司利润。

2 一周观点：本周医药板块上涨 1.06%，行业迎反转机会

2.1 本周医药生物上涨 1.06%，体外诊断板块涨幅最大

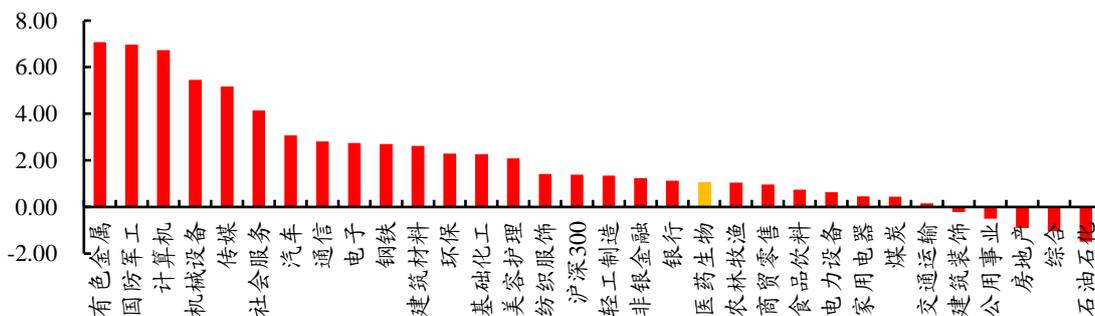
本周医药生物上涨 1.06%，跑输沪深 300 指数 0.32pct，在 31 个子行业中排名第 19 位。2025 年 2 月至今医药生物上涨 3.33%，跑输沪深 300 指数 2.87pct。

图表1：本周医药生物上涨 1.06%，跑输沪深 300 指数 0.32pct（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

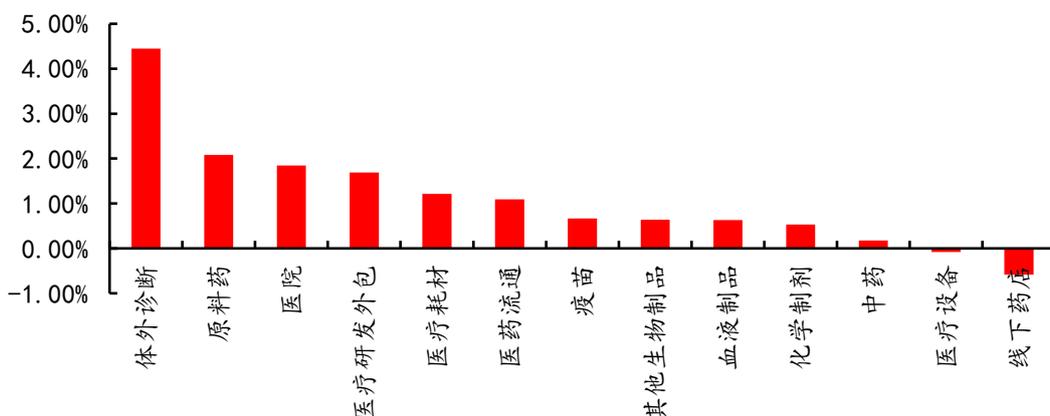
图表2：本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 19 位（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

2025年3月3日至3月7日，医药生物行业（除医疗设备、线下药店）各细分板块均出现不同程度上涨。其中，本周体外诊断板块涨幅最大，上涨4.45%；原料药板块上涨2.08%，医院板块上涨1.85%，医疗研发外包板块上涨1.69%，医疗耗材板块上涨1.22%；线下药店板块跌幅最大，下跌0.59%，医疗设备板块下跌0.08%，中药板块上涨0.17%，化学制剂板块上涨0.53%，血液制品板块上涨0.63%。

图表3：医药生物行业（除医疗设备、线下药店）各细分板块均出现不同程度上涨，体外诊断板块涨幅最大



资料来源：Wind、中邮证券研究所

2.2 细分板块周表现及观点

选股思路：

通过分析24年业绩预告中底部表现出显著业绩改善和增长潜力的细分领域及个股，以及结合AI这一市场热点，当前我们看好创新药、低值耗材、AI+医药三大板块。

具体看，创新药板块24年业绩预告来看，分化明显，其中头部企业凭借已上市创新药的快速放量及国际化进展，收入和利润增速显著提升。具备差异化管线、国际化能力强和商业效率高的头部企业值得关注，如诺诚健华、百济神州。

第二是低值耗材，从业绩预告来看龙头业绩环比改善、企稳回升，具备模具研发能力、质量稳定、产能充足等优势的生命科学高分子耗材提供商，有望从产品验证阶段逐步进入到订单兑现阶段，手套龙头保持满产状态，订单结构优化，行业高成本及老旧产能有效出清，集中度显著提升，且具备明显的底部投资价值。推荐标的：英科医疗、拱东医疗。

第三是 AI+医药，有望成为医药 2025 年投资主线之一，AI 应用领域广泛，涵盖药物研发、医学影像辅助诊断、慢病管理和健康监测、以及大数据平台和算力服务等多个环节，技术突破和商业化落地将带来巨大投资机会。建议关注布局 AI 药物研发的药明康德、AI+健康管理龙头平安好医生，AI 影像应用成熟，效率持续提升的美年健康，AI 赋能诊疗的盈康生命、讯飞医疗科技。

(1) 医疗设备

本周医疗设备板块下跌 0.08%。最新交易日 2025 年 3 月 7 日，医疗设备板块市盈率 (TTM) 为 34.55 倍，处于历史分位点为 30.39%，历史最大值为 140.90，平均值为 44.40 倍，我们认为板块估值上涨空间较大，建议积极布局。24Q4 各省逐步落地以旧换新政策，相关院内招标启动，11 月份后，公开招标数量明显提升，设备厂家在 24Q4 开始受益于以旧换新订单落地。建议密切关注各地设备采购招标进展，预计 25Q1 有望迎来第二波以旧换新采购高潮。从交付周期维度考量，我们认为部分中小设备生产厂家有望在 24Q4 开始兑现政策红利，大型设备生产厂家预计在 25Q1 开始实现业绩高增长。叠加 24 年医疗设备板块整体业绩低基数，我们认为 25Q1 开始板块有望进入业绩恢复区间。近期，数个省市开展设备集中采购，以中低端设备集采为主，我们认为集采主要压缩流通环节利润空间，对厂家利润影响较小，头部厂家有望充分享受中标量的提升带来的业绩高增长。2025 年 3 月 4 日，商务部发布公告对 illumina 禁售处罚有利于国产测序仪厂家快速扩大市场份额。此外，2024 年 12 月，财政部网站发布通知，就《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知(征求意见稿)》向社会公开征求意见。《征求意见稿》提出，拟在政府采购活动中，对于既有本国产品又有非本国产品参与竞争的，对本国产品的报价给予 20% 的价格扣除，用扣除后的价格参与评审，利好国产医疗设备厂家。上海市科学技术委员会印发《上海市促进科学仪器和科研试剂创新发展行动方案(2025-2027 年)》的通知，有望促进科研设备国产替代。此外，我们看好 AI+影像/手术方向，AI 在医疗影像分析方向深度学习，能够快速识别病灶、精准诊断疾病并提供综合解决方案，代表公司为联影智能、微创机器人等。

推荐标的：华大智造。受益标的：联影医疗、微创机器人、聚光科技、奕瑞科技、开立医疗、迈瑞医疗、山外山、澳华内镜、海泰新光。

(2) 医疗耗材

本周医疗耗材上涨 1.22%，其中 35 家公司上涨，11 家公司下跌。医疗耗材企业本身与 AI 智能机器人关联性弱，本质医疗耗材个股涨跌幅主要是受本身业绩基本面影响。随着高值耗材集采逐步到尾声，医疗耗材有望迎来稳步上涨。建议关注全年有机会超预期、以及有修复性预期差的相关标的。建议关注几个方向：1) 高景气相关标的。相关行业赛道因为行业增速快、国产份额低、国内外竞品少等原因，相关企业具有高增长，景气度较高；2) 集采促进相关标的。集采落地且进入稳态赛道。某些集采产品已接近或超过 1 年，业绩开始进入低基数阶段，代理商库存和院内使用已进入稳定状态，或集采标内用量已用完有望抢夺集采标外市场的相关企业；3) 困境反转相关标的。过去因下游库存较多、临床推广受限等原因导致过去业绩受限，目前相关原因已有明显改善的相关企业；4) 部分 PEG 较低的中小市值企业。医疗器械中大部分企业市值低于 50 亿，这部分企业在 24 年上半年关注度较低，但由于增速较快，部分企业 PEG 较低，可以关注。其次，预计部分企业将逐步释放业绩，关注 24 年业绩有望超预期的标的。另外，《心血管系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》出台，建议关注心血管相关企业。

推荐标的：微电生理、迈普医学、英科医疗、拱东医疗、怡和嘉业。受益标的：惠泰医疗、维力医疗、康拓医疗、奥精医疗、可孚医疗、中红医疗。

(3) IVD 板块

本周 IVD 板块上涨 4.45%，主要受益于 AI 医疗行情。最新交易日 2025 年 3 月 7 日，体外诊断板块市盈率（TTM）为 24.16 倍，处于历史分位点为 22.55%，历史最大值为 173.46，平均值为 44.29 倍，我们认为板块估值上涨空间较大，建议积极布局。2025 年 1 月 3 日，国家卫健委等 15 部门联合印发《应对老年痴呆国家行动计划（2024-2030 年）》。通知提及，到 2030 年，老年痴呆防控科学知识基本普及，全面开展老年人认知功能筛查，其中接受老年人健康管理服务的人群认知功能初筛率到 2030 年目标值大于等于 80%，AD 诊断市场有望迎来政策性利好。此外，我们看好 AI+辅助诊断方向，IVD 及 ICL 公司可基于庞大优质的数据积累优势，打造出疾病预警大模型，并利用 AI 技术并结合专家训练实现

自我学习，生成大量预测数据，通过数据去标识化，实现快速分析、诊断及解读，催生出新兴数据和服务业务。代表公司为华大基因、润达医疗、金域医学等。

推荐标的：圣湘生物。受益标的：华大基因、润达医疗、金域医学、英诺特、九安医疗、万孚生物、迪安诊断、新产业、亚辉龙。

(4) 血液制品板块

本周血液制品板块上涨 0.63%。2023 和 2024 年由于国内采浆量增长较快，产品供给侧增加，预计 2025 年采浆增速会略有放缓。2025 年为十四五阶段最后一年，新浆站催化预期减弱。产品端上看，白蛋白长期需求稳定增长，短期内渠道库存偏高，需要一定时间调节消化，价格会有小幅波动；静丙需求持续向好，中长期成长空间大，升级品种第四代静丙陆续上市，出口内需均有较大需求，预计价格维持平稳；因子类产品由于生产厂商陆续增加，面临一定竞争压力，部分产品集采后价格出现一定下降。行业竞争格局上看，行业并购整合陆续推进，集中度持续提升。从成长性上看，血制品企业产品种类陆续向其他生物药品领域拓展。建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

推荐标的：派林生物、华兰生物、上海莱士、博雅生物。受益标的：天坛生物、卫光生物等。

(5) 药店板块

本周线下药店板块下滑 0.59%，展望 25 年，行业出清提速，25 年龙头药店客流量、利润率有望提升，统筹持续落地带来业绩增量。在上半年消费力疲软、医保控费及监管措施加强、门诊统筹落地滞后等外部因素影响下，行业开始分化，中小药店生存环境愈发恶劣，行业面临整合，中康数据显示全国关闭的药店数量 2024Q1 6778 家，Q2 8792 家，Q3 9545 家，闭店加速。行业出清，预计行业出清后龙头药房客流将进一步恢复。利空因素逐步出清，AI 赋能增收降本。随着各地比价系统逐步落地，监管亦实现常态化，零售药店股价已充分反应比价、监管加强等消极情绪，利空因素基本出清。我们看好 AI 赋能带来经营新活力，龙头零售药店基于规模优势、资金优势，有望迅速接入 AI 优化经营效率，实现业绩提升。近期大参林 AI 小程序“AI 小参”率先接入 DeepSeek，功能包括药品管家、用药咨询、员工培训等，预计将进一步提升公司运营效率，优化动销促销，

增收降本。门诊统筹方面，龙头药房具备当地市场门诊统筹先发优势，对于客流具备虹吸效应，能够吸引更多客流，同时统筹带来的医保消费金额提升、关联产品消费增加等有望带来客单价提升，门诊统筹有望带来业绩增量。我们看好龙头药房凭借其专业化的服务能力、强大的供应链体系、数字化精细化的管理以及内控合规体系在行业整合阶段强者恒强。

推荐标的：益丰药房、大参林。受益标的：老百姓等。

(6) 医疗服务

本周医院板块上涨 1.85%，ICL、体检标的涨幅较高。Q3 医疗服务业绩同比增速较 Q2 略有放缓，一是眼科、口腔等消费医疗仍受到宏观经济影响增速未实现环比改善，二是基础医疗则由于淡季叠加部分地区 DIP 结算影响导致增速较 Q2 略有放缓，三是 ICL 在保证回款优先前提下主动优化订单结构，但中医诊疗、脑科诊疗维持了较高增长；利润端，较多公司由于规模效应减少导致盈利能力略有下降。展望 Q4，综合医院和体检将迎来经营旺季，其增速有望提升，IVF 在政策落地后渗透率有望逐步提升。

推荐标的：新里程、美年健康、国际医学。受益标的：固生堂、锦欣生殖、环球医疗。

(7) 中药板块

本周中药板块上涨 0.17%，65%个股上涨。中药板块 2024Q3 收入略有下滑，主要受到同期高基数、集采等影响，归母净利润下滑主要与规模效应下降、集采降价、原材料价格影响等因素有关，但影响业绩的主要因素都在 2025 年影响减弱，中药材价格自 8 月有下滑趋势，全国中成药集采落地，较少涉及上市公司独家大单品，疫情诊疗产品逐步走出高基数影响，且发布的 2024 年新版医保目录中，谈判药品价格降幅温和。基于以上，我们主要看好三个方面，一是看好国企龙头引领的行业优质资源整合，二是看好来年消费环境改善下，行业需求持续复苏，高品质、疗效好的品牌 OTC 有望率先迎来反弹，三是看好创新驱动、集采/基药政策受益、高基数出清方向。

推荐标的：天士力、佐力药业、康臣药业、桂林三金；受益标的：以岭药业、方盛制药、贵州三力。

(8) CXO

本周医疗研发外包板块上涨 1.69%。从外部影响因素上看，海外地缘政治风险仍然存在，但对板块的影响预计会逐渐减弱，部分公司也陆续进行一系列风险规避措施。工程师红利和制造业优势是我国 CXO 公司的主要竞争力，药企对于研发效率和生产成本的追求是推动研发生产外包的核心驱动力。从板块基本面上看，2024 年板块业绩基本见底，海外投融资恢复以及高基数影响消退下，公司业绩逐步企稳回升，行业逐步进入上行周期。2024 年下半年开始，头部公司在手订单情况增速提升，盈利能力有望逐步修复。AI 概念、美国降息、并购政策均有望催化板块行情。板块前期调整周期长、幅度大，建议关注订单增长表现较好、行业并购整合能力较强的相关龙头标的。

受益标的：康龙化成、泰格医药、凯莱英、诺泰生物等。

图表4：各子板块涨跌幅分化

	2024M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	2025M1	M2 至今	2024PE	2025PE	2024PEG	2025PEG
中药	-9.08%	-1.70%	2.27%	16.29%	4.05%	1.69%	-3.20%	-6.62%	-0.98%	18.70	17.68	1.17	1.20
化学制药	-7.72%	2.23%	4.85%	17.73%	7.10%	3.47%	-7.14%	-4.53%	5.50%	39.37	31.48	0.81	1.21
原料药	-5.62%	3.44%	1.81%	19.58%	8.08%	1.07%	-7.56%	-4.78%	9.77%	24.27	19.14	0.68	0.62
化学制剂	-8.20%	1.95%	5.43%	17.39%	6.92%	3.92%	-7.07%	-4.48%	4.67%	43.11	34.55	0.86	1.39
医药商业	-17.17%	-3.34%	-1.74%	20.44%	3.10%	7.00%	-5.07%	-6.14%	1.34%	13.85	12.14	0.62	0.61
医药流通	-9.70%	0.85%	-1.72%	18.86%	3.82%	6.88%	-5.48%	-5.86%	1.43%	12.95	11.43	0.74	0.74
线下药店	-30.57%	-13.18%	-1.79%	24.70%	1.22%	7.62%	-4.03%	-6.84%	1.11%	16.65	14.25	0.44	0.42
医疗器械	-7.00%	-3.40%	0.59%	20.44%	5.99%	0.95%	-4.44%	-5.88%	7.66%	28.01	22.38	1.03	0.97
医疗设备	-5.38%	-5.66%	-2.08%	19.60%	4.34%	-0.06%	-4.32%	-6.67%	10.41%	30.70	24.30	0.73	0.71
医疗耗材	-7.98%	-0.23%	1.94%	22.62%	7.63%	0.49%	-3.43%	-3.60%	1.11%	26.55	21.60	1.12	1.04
体外诊断	-9.54%	-2.04%	5.03%	19.41%	7.36%	3.69%	-6.00%	-7.30%	10.99%	23.21	18.79	1.26	1.18
生物制品	-7.45%	-0.10%	-1.55%	22.85%	5.63%	1.24%	-7.00%	-5.34%	3.30%	34.15	23.99	0.19	0.18
血液制品	4.13%	-0.84%	-0.32%	7.10%	-3.23%	0.41%	-4.10%	-2.73%	-2.89%	20.57	19.71	1.35	1.40
疫苗	-12.43%	2.63%	-2.95%	31.17%	5.60%	2.07%	-8.67%	-9.60%	4.35%	28.83	21.39	0.25	0.21
其他生物制品	-8.27%	-1.81%	-1.05%	24.29%	9.64%	0.93%	-6.85%	-3.14%	5.16%	50.04	29.29	(0.07)	(0.06)
医疗服务	-9.95%	6.31%	-3.01%	37.04%	9.75%	0.08%	-5.35%	-6.47%	18.20%	32.61	25.98	1.26	1.06
医院	-13.25%	4.55%	-2.38%	44.71%	9.73%	5.32%	-9.95%	-8.77%	17.19%	43.17	33.67	1.34	1.18
医疗研发外包	-7.52%	7.52%	-3.84%	34.17%	9.86%	-2.12%	-1.98%	-4.85%	13.63%	28.10	23.38	1.31	1.09

资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表5：20250303-20250307 各子板块个股涨跌幅（%）

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业					
涨幅前5	1 海昇药业	13.94	海创药业-U	16.58	启迪药业	14.03	艾迪药业	19.90	润达医疗	9.96
	2 新赣江	11.88	奥赛康	15.89	康惠制药	7.80	欧林生物	14.47	塞力医疗	9.67
	3 新诺威	10.89	德源药业	13.81	太极集团	6.98	海特生物	14.16	药易购	3.10
	4 能特科技	10.61	一品红	13.45	生物谷	6.56	三元基因	11.40	国发股份	2.58
	5 博瑞医药	7.73	广生堂	12.17	长药控股	6.41	无锡晶海	10.57	华人健康	2.14
跌幅前5	1 国邦医药	(3.97)	江苏吴中	(14.34)	*ST 龙津	(8.23)	四环生物	(9.24)	荣丰控股	(4.27)
	2 海翔药业	(2.99)	ST 三圣	(9.83)	香雪制药	(5.79)	奥浦迈	(7.48)	开开实业	(1.80)
	3 富祥药业	(2.42)	百利天恒-U	(9.44)	万邦德	(4.36)	康为世纪	(5.02)	益丰药房	(1.70)
	4 浙江医药	(2.22)	迈威生物-U	(7.96)	振东制药	(3.86)	特宝生物	(4.66)	海王生物	(1.70)
	5 奥翔药业	(1.95)	悦康药业	(4.49)	信邦制药	(3.45)	智翔金泰-U	(4.09)	上海医药	(1.46)
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断					
涨幅前5	1 数字人	12.57	贝瑞基因	34.39	华大智造	13.68	凯利泰	13.49	热景生物	38.63
	2 泓博医药	5.21	南华生物	15.48	翔宇医疗	12.47	南卫股份	8.65	安必平	25.72
	3 康龙化成	4.16	金城医学	12.30	伟思医疗	12.20	微电生理-U	7.17	圣湘生物	18.17
	4 诺思格	3.68	美年健康	10.26	博迅生物	11.76	冠昊生物	7.02	中源协和	9.80
	5 南模生物	3.49	华大基因	10.16	中科美菱	9.53	国科恒泰	5.83	英诺特	9.21
跌幅前5	1 成都先导	(2.89)	普瑞眼科	(4.57)	戴维医疗	(3.85)	天益医疗	(6.79)	东方海洋	(5.22)
	2 凯莱英	(2.17)	澳洋健康	(1.72)	迈瑞医疗	(3.49)	蓝帆医疗	(4.90)	新产业	(2.48)
	3 皓元医药	(1.20)	ST 中珠	(1.55)	联影医疗	(2.39)	爱博医疗	(4.09)	奥泰生物	0.20
	4 毕得医药	(0.57)	爱尔眼科	(1.15)	美好医疗	(2.25)	可孚医疗	(2.39)	普门科技	0.25
	5 泰格医药	0.14	光正眼科	0.00	乐心医疗	(1.34)	健帆生物	(1.94)	科华生物	0.84

资料来源：Wind、中邮证券研究所

3 风险提示

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048