



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6892.46
52周最高	8843.95
52周最低	6500.61

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

近期研究报告

《药品比价系统推出，零售药店中长期集中度提升逻辑未变》 - 2024.06.17

医药生物行业报告 (2024.06.17-2024.06.21)

广东 2024 药品集采纳入国谈品种，国谈药品进院进程有望加快

● 一周观点：广东药品交易中心征询药品拟带量采购意向品种清单

6月21日，广东省药品交易中心发布关于征询药品拟带量采购意向品种清单，向相关企业征询2024年药品拟带量采购意向品种。2024年广东拟牵头开展外省已集采的用量大、采购金额高已产生中选价格的基本药物。此次广东药品集采首次将国谈药品纳入品种清单，是对集采新机制的探索。国谈药物在国谈价格基础上再次降价的可能性较小，但通过集采进院有望加速药品入院和放量进程。预计此次国谈药品纳入集采是加速创新药进院的一项新机制探索，而非传统药品以价换量的集采模式。

● 一周表现：本周(6月17日-21日)医药板块下跌2.72%，三季度重点关注院内设备、低值耗材、血制品、中药等板块投资机会

本周医药生物下跌2.72%，跑输沪深300指数1.42pct，在31个子行业中排名第18位。6月以来，医药生物下跌5.38%，跑输沪深300指数3.02pct。本周血液制品板块涨幅最大，上涨0.29%；原料药板块下跌0.12%，其他生物制品板块下跌0.85%，体外诊断板块下跌1.71%，医疗设备板块下跌1.85%；线下药店板块跌幅最大，下跌6.87%，医院板块下跌5.73%，疫苗板块下跌4.22%，中药板块下跌3.96%，医疗研发外包板块下跌3.6%。从估值来看，截至2024年6月21日，生物医药板块PE(TTM)为27.53倍，处于历史较低位。考虑2023Q3医药板块受行业整顿影响低基数，Q3院内板块有望看到明显反弹，建议重点布局院内设备(如内镜)、低值耗材(如口罩、安全注射器等)、血制品、院内需求刚性的中药、国企改革下有明确外延预期标的。

● 推荐及受益标的：

推荐标的：派林生物、美年健康、国际医学、太极集团、新天药业、九州通、益丰药房、海尔生物、英诺特、圣湘生物、微电生理、迈普医学。

受益标的：乐普生物、百诚医药、天坛生物、康希诺、老百姓、一心堂、柳药集团、东阿阿胶、康恩贝、羚锐制药、佐力药业、迈瑞医疗、联影医疗、澳华内镜、开立医疗、华大智造、惠泰医疗、英科医疗、心脉医疗。

(以上排名不分先后)。

● 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。

目录

1 一周观点：广东省药品交易中心征询药品拟带量采购意向品种清单.....	4
2 一周观点：股权转让正式落地，海尔赋能长期发展.....	4
3 本周（6月17日-21日，下同）表现及子板块观点	5
3.1 本周医药生物下跌 2.72%，血制品涨幅最大	5
3.2 三季度重点关注院内设备、低值耗材、血制品、中药等板块投资机会	7
4 风险提示	13

图表目录

图表 1: 本周医药生物下跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 1.42pct（单位：%）	6
图表 2: 本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 18 位（单位：%）	6
图表 3: 本周医药生物行业血制品涨幅最大，线下药店跌幅最大	7
图表 4: 当前医药生物行业估值处于近 15 年的历史较低位（截至 2024 年 6 月 21 日）	7
图表 5: 医药各子板块 2 月触底反弹，化学制药、医药商业、生物制品等板块 2024 年 PEG 小于 1.12	
图表 6: 2024 年 2 月 5 日开始各子板块开始反弹	12
图表 7: 20240617-20240621 各子板块个股涨跌幅（%）	13

1 一周观点：广东省药品交易中心征询药品拟带量采购意向品种清单

事件：6月21日，广东省药品交易中心发布关于征询药品拟带量采购意向品种清单，为推动集采工作提质扩面，进一步提升联盟采购效能，探索带量采购新机制，向相关企业征询2024年药品拟带量采购意向品种。2024年广东拟牵头开展外省已集采的用量大、采购金额高已产生中选价格的基本药物。

点评：此次广东药品集采首次将国谈药品纳入品种清单，是对集采新机制的探索。国谈药品通过一年一度的医保谈判得以快速纳入医保目录，但是纳入医保目录之后仍将面临进院问题。解决最后的进院问题是提升药品可及性的关键因素，也有望助力国谈药物的快速放量。国谈药品经过谈判已从药物经济学角度较为充分地论证药品价格的合理性和经济性。此次广东集采，国谈药物在国谈价格基础上再次降价的可能性较小，但通过集采进院有望加速药品入院和放量进程。5月20日，广东省医保局发布支持创新医药发展若干措施通知中也明确提出要加快创新医药进院使用，预计此次国谈药品纳入集采是加速创新药进院的一项新机制探索，而并非传统药品以价换量的集采模式。

2 一周观点：股权转让正式落地，海尔赋能长期发展

事件：6月18日，上海莱士发布关于公司股东协议转让公司股份进展暨完成过户登记的公告，于2024年6月18日完成了相关股份的过户登记手续。海盈康持有公司20%的股份并通过海盈康合计控制公司26.58%股份所对应的表决权，成为公司控股股东，海尔集团将成为公司实际控制人。同日，公司还公告了与基立福签订的《独家代理协议的第九次修正案》和《排他性战略合作总协议》。

股权转让正式落地，公司开启新征程：2023年12月29日，上海莱士与基立福签署《战略合作及股份购买协议》，海尔集团或其指定关联方拟协议收购基立福持有的公司13.29亿股股份，占公司总股本的20.00%，转让价款125亿元人民币。按照2024年6月18日收盘公司市值514亿市值计算，溢价率16.7%。2023年上海莱士共有5家血制品企业牌照，浆站总数量达43家（在营41家），采浆量超过1500吨，位于我国血制品行业第一梯队。海尔集团的入主有望在浆

站拓展开发、经营管理、渠道销售、上下游产业链等多方位赋能上海莱士发展，进一步打开公司成长天花板。

基立福合作持续深入，获得独家代理白蛋白长期权益：《排他性战略合作协议》中，基立福和海尔约定在血制品业务代理、经销、研究开发、联合研发等多方面开展深度合作；血制品业务之外，在核酸检测、生物科学、诊断领域也绑定了现有和未来产品的合作权益。《独家代理协议的第九次修正案》中，海尔和基立福已就 2024 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日期间适用的最低年度数量达成一致意见，该数量应适用于全部产品；之后五年，双方进一步同意将在不迟于 2028 年底前六个月对于 2029 年 1 月 1 日后的接下来五年应适用的最低年度数量进行善意讨论并达成协议，但该等最低年度数量不得低于本协议所列的 2028 年最低年度数量。价格方面：对于经销商在 2024 年 6 月 18 日之前已经下的订单中的产品，原老价格应继续适用；对于经销商在 2024 年 6 月 18 日及之后直至 2026 年 12 月 31 日下的订单中的产品，应适用新的产品价格；在该等价格的有效期届满后，双方应就适用于产品的新价格进行磋商，但前提是基立福全球应保证 2024 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日产品的价格不高于基立福全球过往在交割日前收取的价格，以及届时的市场上具有竞争力的价格。未来十年，上海莱士独家代理基立福白蛋白业务稳定性得以进一步提高。

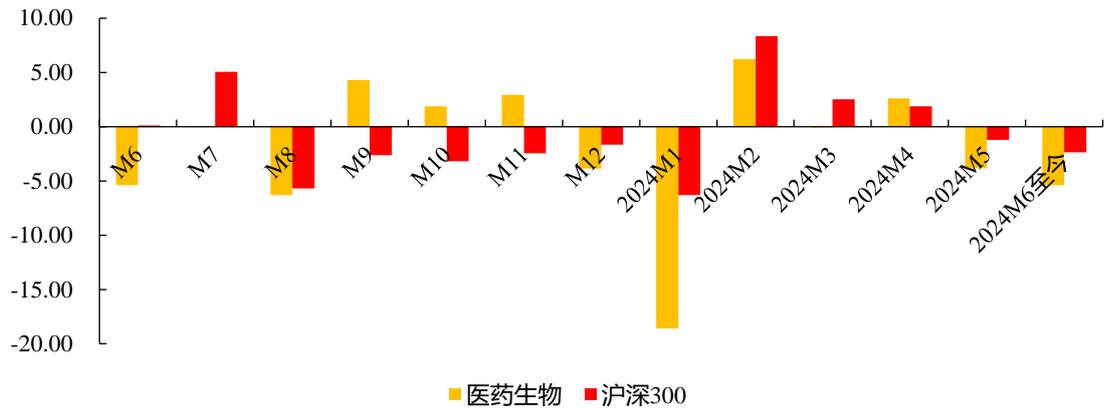
投资建议：我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 22.94/26.49/30.85 亿元，对应 EPS 分别为 0.35/0.40/0.46 元，当前股价对应 PE 分别为 22.42/19.41/16.67 倍，持续推荐，给予“买入”评级。

风险提示：采浆量不及预期风险；产品销售不及预期风险；新品上市不及预期风险。

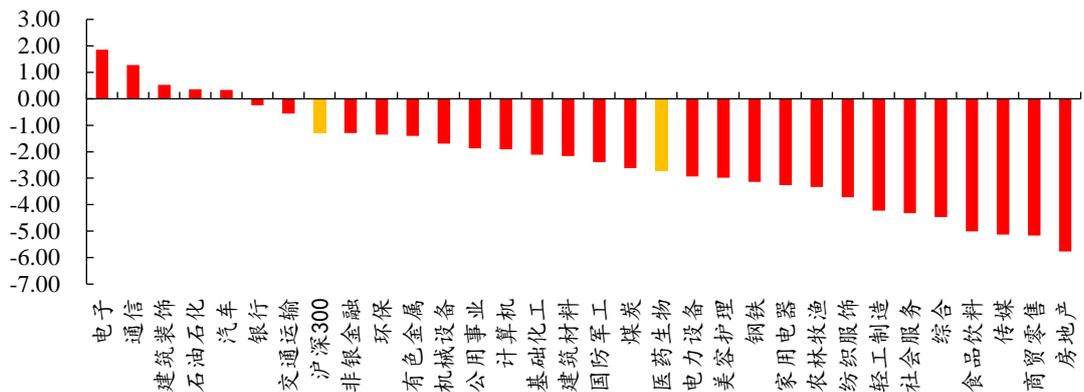
3 本周（6 月 17 日-21 日，下同）表现及子板块观点

3.1 本周医药生物下跌 2.72%，血制品涨幅最大

本周医药生物下跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 1.42pct，在 31 个子行业中排名第 18 位。6 月以来，医药生物下跌 5.38%，跑输沪深 300 指数 3.02 pct。

图表1：本周医药生物下跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 1.42pct（单位：%）


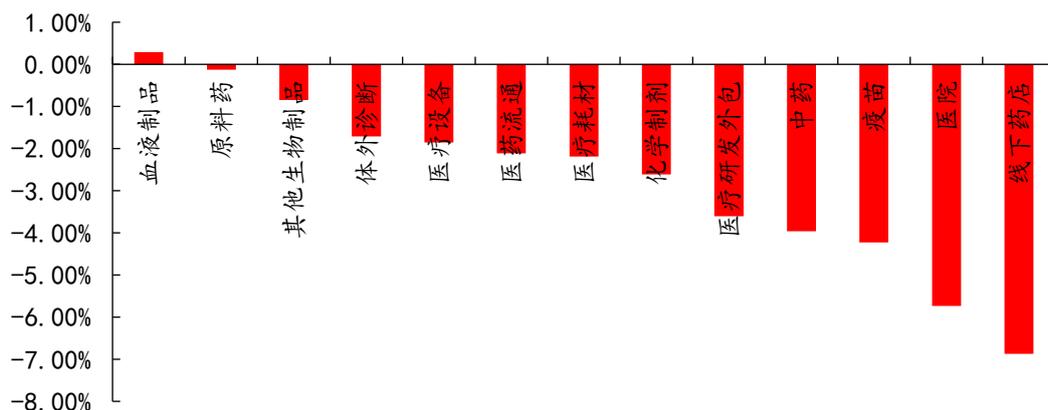
资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表2：本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 18 位（单位：%）


资料来源：Wind、中邮证券研究所

本周血液制品板块涨幅最大，上涨 0.29%；原料药板块下跌 0.12%，其他生物制品板块下跌 0.85%，体外诊断板块下跌 1.71%，医疗设备板块下跌 1.85%；线下药店板块跌幅最大，下跌 6.87%，医院板块下跌 5.73%，疫苗板块下跌 4.22%，中药板块下跌 3.96%，医疗研发外包板块下跌 3.6%。

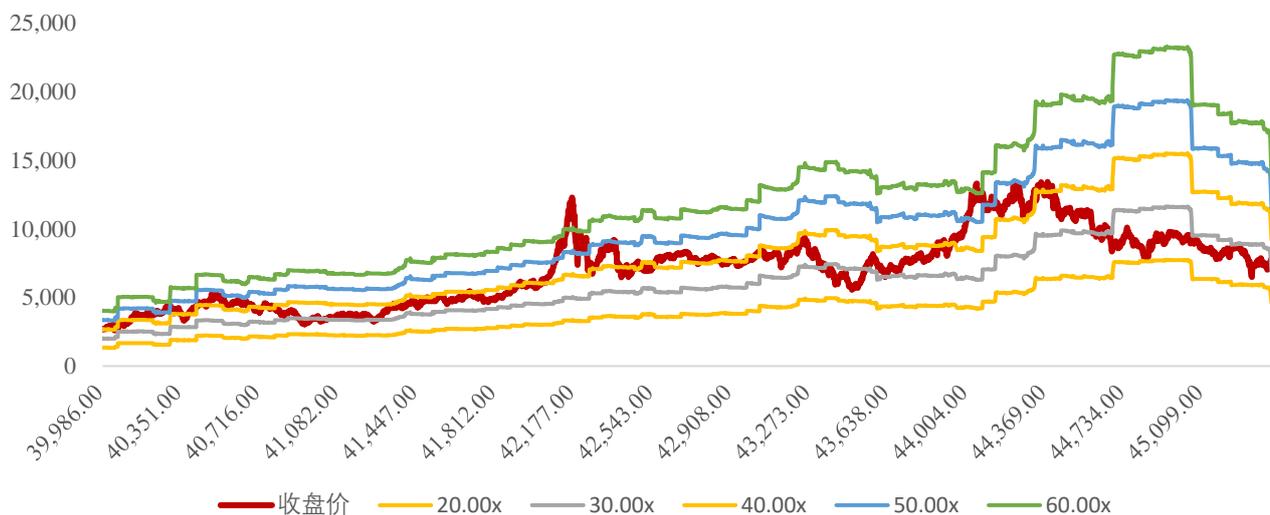
图表3：本周医药生物行业血制品涨幅最大，线下药店跌幅最大



资料来源：Wind、中邮证券研究所

当前医药生物行业估值处于历史低位。我们选取医药生物行业指数（801150.SI）作为样本，按日进行分析。从近15年的整体趋势看，医药生物行业的历史平均估值水平PE(TTM)为37.31倍，最高值为74.37倍（2015年6月12日），最低值为20.31倍（2022年9月26日），截至2024年6月21日，生物医药板块PE(TTM)为27.53倍，处于历史较低位。

图表4：当前医药生物行业估值处于近15年的历史较低位（截至2024年6月21日）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

3.2 三季度重点关注院内设备、低值耗材、血制品、中药等板块投资机会

考虑 2023Q3 医药板块受行业整顿影响低基数，Q3 院内板块有望看到明显反弹，建议重点布局院内设备（如内镜）、低值耗材（如口罩、安全注射器等）、血制品、院内需求刚性的中药、国企改革下有明确外延预期标的。

一是部分低值耗材和国产设备，目前低值耗材中的部分产品海外订单预计有好转，走出了海外去库存影响，叠加低基数和低估值，性价比较高；医院端的以旧换新方案在各地有望加速落地，国产设备特别是中小型设备、有 AI 应用的厂家有望提高品牌占有率，加速产品迭代，同时预计 Q2 院内招标环比有望改善，板块有望整体回暖，推荐标的微电生理、迈普医学、海尔生物，受益标的海泰新光、安必平等。

二是血制品，2023 年我国采浆量同比增长 19% 超过 12000 吨，采浆量的快速增长助力产品端的良好放量。从终端上看，目前静丙等产品需求持续旺盛，产品出厂价维持较高水平，企业盈利能力得以保障，板块整体业绩增长确定性高。行业在国资陆续入主背景下，行业集中度有望加速提升，推荐标的派林生物、博雅生物、上海莱士和华兰生物，受益标的天坛生物。

三是中药板块，从年报披露情况看，整体实现稳健增长，同时中药板块有稳定高分红、国企改革、运营效率提升等概念，主业稳定、估值偏低，在 Q2 有望看到持续的业绩兑现。推荐标的康臣药业、太极集团，受益标的羚锐制药、康恩贝、佐力药业。

（1）医疗设备

本周医疗设备板块下跌 1.85%，板块 5 月以来下调幅度较大，主要系 23Q2 高基数影响，二季度业绩承压。医疗设备板块在 2023Q1 受益于贴息贷款和疫情放开后 ICU 相关设备紧急采购，带来业绩高基数。我们看好 2024Q2 医疗反腐因素弱化出清，院内招标趋向正常化，以及医疗设备以旧换新、ICU 建设、合成生物学等政策快速推进带来的板块性回暖机会。目前设备以旧换新政策快速推进，委属 44 家医院完成申报答辩，省属医院陆续答辩中，院内需求有望快速转化为订单。医疗设备板块 2024H2 预计迎来政策利好带来的业绩兑现期。建议关注中小型医疗设备以旧换新、ICU 建设、生命科学上游设备方向。

推荐标的：海尔生物。受益标的：新华医疗、聚光科技、华大智造、东富龙、山外山、澳华内镜、开立医疗、海泰新光、理邦仪器。

(2) 医疗耗材

本周板块下跌 2.19%。本周医疗耗材标的表现疲弱，其中本周涨跌与公司全年成长逻辑整体关联性较大。部分今年有较强增长逻辑的标的股价上涨或下跌较少，而今年业绩压力预计较大的标的本周回调较大。现阶段在高值耗材方面，我们建议关注行业拥挤度低，公司技术壁垒高，成长确定性强的企业；在低值耗材方面，我们认为美国加关税事件对不同企业的影响要区别看待，尤其是部分能通过产能升级或产线转移等方式规避加关税影响的企业，在受到情绪下跌时更具有配置价值。

推荐标的：英科医疗、微电生理、迈普医学。受益标的：维力医疗、惠泰医疗、心脉医疗、海泰新光。

(3) IVD 板块

本周 IVD 板块下跌 1.71%，板块 5 月以来下调幅度较大，主要系板块受当前院内控费影响，Q2 业绩承压。近期部分个股受医药指数调整影响，出现较大跌幅，我们认为是资金短期行为，建议积极布局。体外诊断板块 2024Q1 业绩下跌主要系 2022 年底疫情放开后，2023Q1 院内诊疗量增长带来的检测需求提升，以及部分公司新冠检测受益，带来板块高基数。呼吸道病原体检测个股关注度较高，相关个股受益于临床认知提升和精准医疗政策推动，一季度业绩表现亮眼，二季度有望延续高增长。此外，FDA 批准万孚生物、九安医疗、东方生物在美呼吸道三联检产品，在 Q3、Q4 转化为业绩。2024 年是安徽体外诊断检测试剂集采业绩兑现年份，头部企业有望充分受益。建议关注：IVD 集采业绩兑现、呼吸道检测、AI 辅助诊断。

推荐标的：圣湘生物、英诺特。受益标的：新产业、万孚生物、九安医疗、润达医疗、安必平。

(4) 血液制品板块

本周血液制品板块上涨 0.29%，细分子板块中涨幅第一。海尔集团与基立福完成股权交割，正式控股上海莱士，血制品行业国有资本控股趋势显著，行业集中度有望进一步提升。2024 上半年各公司采浆量预计维持良好增长态势，产品端景气度持续。2024Q1 板块在高基数影响下短期增速放缓，二季度高基数影响减弱，业绩端有望恢复稳健增长。全年来看板块有望在采浆量的提升下实现业绩加

速提升，板块整体具备强业绩支撑，业绩端具备较强确定性。血制品行业进入十四五兑现关键期，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、博雅生物、上海莱士、华兰生物。受益标的：天坛生物等。

(5) 药店板块

本周线下药店板块下滑 6.87%，下滑主要原因为陕西、深圳等地出台比价平台，市场担忧对于零售药店价格监管加强。我们认为情绪上的影响大于基本面影响，严格监管线上线下、院内院外药价，仍要合理考虑不同主体的购药便利性、运营成本，打击的是不公平高价，零售药店的中长期集中度提升逻辑未变，短期来看同店企稳改善趋势未变，零售药店业绩前低后高趋势明显，4、5 月环比改善。下跌之后建议优先配置龙头标的。

推荐标的：益丰药房。受益标的：老百姓、大参林、一心堂、健之佳、漱玉平民。

(6) 医疗服务

本周医疗服务板块下跌 5.73%，跌幅较上周扩大，上涨的标的主要受益脑机接口概念，个股整体下跌幅度较大，华夏眼科、迪安诊断、爱尔眼科、通策医疗等皆下跌 5%以上。ICL2024Q2 呈现行业竞争逐步缓和趋势，考虑到 2022 年上半年新冠应收账款在 6 月底变为 2-3 年账期，坏账计提比例提升较多，预计 2024Q2 仍有部分减值影响，但展望下半年，行业竞争缓和，减值压力已得到充分释放，且企业端降本增效成效显现，我们认为 ICL 将迎来向上经营拐点。2024Q1 眼科、体检由于同期较高基数业绩增速短期放缓，但整体需求仍然稳健向上，预计后续季度持续改善；口腔自 2023 下半年集采以来受影响较大，2024Q1 已呈现恢复性增长，种植牙集采放量明显；综合医疗门诊量、住院量皆保持 10%左右稳健增长；展望 2024 年后半期，人工晶体集采加速晶体升级，种植牙集采落地后渗透率持续提升，辅助生殖陆续在各地纳入医保，以上积极政策皆有利业务加速发展，且中长期来看，老龄化加速下基本医疗需求稳健，民营经济在银发经济中大有可为，我们认为医疗服务标的的业绩增长韧性后续将加大显现。

推荐标的：海吉亚医疗、美年健康。受益标的：环球医疗、希玛眼科、锦欣生殖、艾迪康控股。

(7) 中药板块

本周中药板块下跌 3.96%，仅 15% 个股上涨，下跌标的主要为拥有双跨药品的标的，预计与药店同价政策有关。展望 2024 下半年，中药 OTC 在疫情、流感催生的诊疗需求下，相关产品加速放量，口碑近年明显提升，也能带动产品群发展；院内方面，在医药反腐大背景下，国谈药品有望加速放量，且集采下产品竞争格局变化会促进部分公司品种放量，我们看好循证医学证据充足的、公司销售能力较强的院内中药快速增长。从估值来看，中药板块 2024 年 PEG 为 1.36，我们看好院内拥有充足循证医学证据、国谈药品的标的，以及中药 OTC 中销售、管理持续改善的标的。

推荐标的：佐力药业；受益标的：康恩贝、东阿阿胶、华润三九、羚锐制药、方盛制药。

(8) CXO 板块

本周医疗研发外包板块下跌 3.6%，年初以来，CXO 板块受到生物安全法案的影响，板块出现较大调整，目前整体波动性已经趋于平缓。融资端数据在波动中回升，2024 年 5 月，全球医疗健康领域披露融资总额约 43.09 亿美元，环比下降 22%；其中，国内市场披露融资总额约 7.15 亿美元，环比增长 9%，国内融资额连续 2 个月环比有所提升。就经营层面看，目前行业整体表现稳健，订单价格调整趋于稳定，相关个股表现突出，诺泰生物披露 2024 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 1.8-2.5 亿元，同比增长 330.08%-497.34%；预计实现扣非归母净利润 1.8-2.5 亿元，同比增长 318.59%-481.38%，业绩表现亮眼，行业信心得到提振。目前板块整体波动已经趋于平缓，边际催化可带动 CXO 整体行情，板块 PE 在 20X 左右，处于 2018 年以来的历史最低水平，建议关注相关龙头标的以及订单增速较好企业。

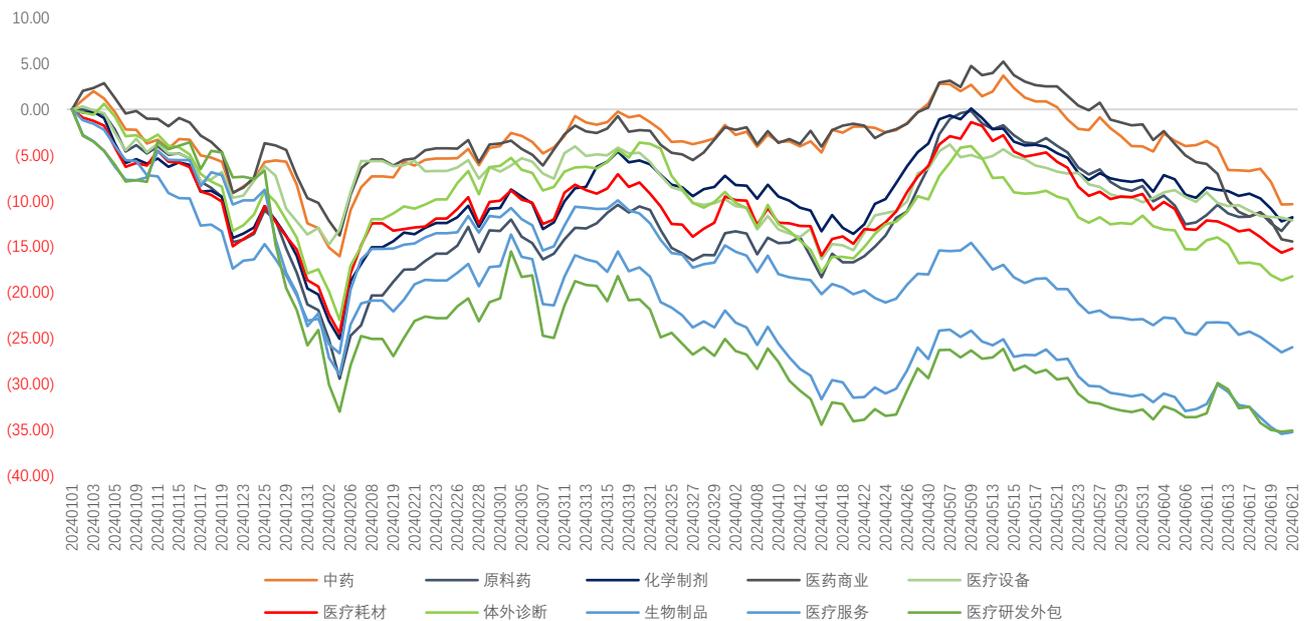
受益标的：药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英、博济医药、诺泰生物等。

图表5：医药各子板块2月触底反弹，化学制药、医药商业、生物制品等板块2024年PEG小于1

	2023M10	M11	M12	2024M1	M2	M3	M4	M5	M6 至今	2024 PE	2025 PE	2024 PEG	2025 PEG
中药	-4.43%	4.64%	-3.83%	-12.46%	4.41%	3.14%	3.92%	-3.76%	-6.61%	22.26	20.43	1.36	1.23
化学制药	3.23%	2.73%	-3.02%	-19.92%	6.05%	4.01%	6.31%	-2.54%	-4.03%	39.99	31.83	0.73	0.59
原料药	2.37%	2.52%	-4.26%	-21.32%	5.65%	-0.42%	11.46%	0.31%	-3.24%	29.94	24.06	0.97	0.77
化学制剂	3.43%	2.78%	-2.73%	-19.59%	6.14%	5.02%	5.18%	-3.19%	-4.21%	43.03	34.14	0.67	0.53
医药商业	-2.42%	7.45%	-3.11%	-9.72%	3.73%	2.61%	3.66%	-1.31%	-12.93%	14.44	13.36	0.66	0.62
医药流通	-1.23%	4.93%	-4.80%	-9.21%	3.93%	4.87%	1.29%	-2.71%	-7.23%	14.33	13.68	0.70	0.69
线下药店	-4.77%	12.51%	0.05%	-10.63%	3.35%	-1.52%	8.29%	1.28%	-23.12%	14.74	12.60	0.57	0.49
医疗器械	2.80%	5.05%	-0.78%	-15.99%	7.09%	-1.67%	4.09%	-2.79%	-4.56%	26.47	22.12	0.94	0.79
医疗设备	4.03%	6.17%	0.62%	-13.68%	6.76%	-2.93%	4.20%	-3.39%	-2.80%	27.08	22.18	1.19	0.97
医疗耗材	1.49%	1.24%	-3.48%	-18.67%	6.13%	0.14%	7.10%	-2.02%	-6.22%	26.16	20.18	0.63	0.49
体外诊断	1.80%	7.59%	-0.52%	-17.95%	9.01%	-0.90%	0.31%	-2.37%	-6.54%	25.33	24.88	0.93	0.92
生物制品	7.44%	6.17%	-2.29%	-23.11%	10.91%	-3.80%	-1.56%	-6.03%	-3.87%	25.91	20.05	0.68	0.52
血液制品	5.36%	15.60%	1.56%	-17.27%	6.91%	0.65%	4.21%	-1.37%	4.94%	26.89	23.13	1.06	0.91
疫苗	8.18%	5.34%	-0.92%	-25.12%	13.31%	-9.75%	-8.26%	-6.94%	-9.85%	18.31	15.74	0.78	0.67
其他生物制品	7.42%	4.08%	-4.72%	-23.28%	10.28%	-0.11%	1.77%	-7.18%	-2.74%	39.05	24.32	0.47	0.29
医疗服务	1.00%	-4.47%	-10.54%	-23.70%	3.55%	-5.61%	-4.51%	-6.91%	-5.68%	22.64	17.23	1.36	1.03
医院	-0.10%	-3.81%	-7.87%	-19.73%	7.04%	-7.62%	-2.36%	-7.39%	-9.24%	30.26	21.99	0.91	0.66
医疗研发外包	1.87%	-6.68%	-12.23%	-25.82%	1.12%	-4.87%	-3.36%	-6.31%	-3.02%	18.81	15.07	1.99	1.59

资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表6：2024年2月5日开始各子板块开始反弹



资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表7：20240617-20240621 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 新赣江 12.81	前沿生物-U 15.82	嘉应制药 9.58	甘李药业 8.70	上海医药 2.92
	2 哈一药业 6.86	悦康药业 12.34	大唐药业 9.54	东宝生物 4.92	海王生物 1.87
	3 浙江医药 5.93	盟科药业-U 9.16	太安退 9.52	近岸蛋白 3.85	一致 B 0.54
	4 同和药业 5.21	南新制药 8.85	步长制药 4.20	优宁维 2.91	开开 B 股 0.27
	5 奥锐特 4.14	常山药业 8.68	生物谷 2.07	博雅生物 2.69	重药控股 0.00
跌幅前 5	1 海翔药业 (9.00)	ST 长康 (23.44)	葵花药业 (13.04)	百奥泰 (9.70)	百洋医药 (10.01)
	2 富祥药业 (7.67)	*ST 景峰 (17.60)	广誉远 (12.86)	沃森生物 (7.94)	健之佳 (9.71)
	3 河化股份 (5.91)	罗欣药业 (10.33)	健民集团 (10.55)	康希诺 (6.36)	大参林 (9.28)
	4 新诺威 (5.56)	汉商集团 (9.58)	长药控股 (9.67)	奥浦迈 (6.34)	漱玉平民 (7.58)
	5 九洲药业 (5.08)	灵康药业 (8.59)	仁和药业 (8.84)	我武生物 (6.20)	益丰药房 (7.36)
	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 诺泰生物 26.07	南华生物 17.26	乐心医疗 8.98	英科医疗 4.04	安旭生物 5.91
	2 博济医药 14.83	创新医疗 9.73	锦好医疗 7.30	健帆生物 1.25	亚辉龙 5.06
	3 百花医药 10.36	三博脑科 1.49	中科美菱 6.82	天臣医疗 0.40	浩欧博 4.86
	4 泓博医药 5.85	盈康生命 (0.95)	翔宇医疗 6.14	华兰股份 (0.43)	之江生物 1.30
	5 百诚医药 5.41	澳洋健康 (1.54)	辰光医疗 5.39	奥精医疗 (0.72)	东方生物 1.18
跌幅前 5	1 药明康德 (7.35)	华夏眼科 (9.40)	奕瑞科技 (7.52)	欧普康视 (6.52)	九强生物 (9.30)
	2 阳光诺和 (6.36)	迪安诊断 (7.77)	澳华内镜 (5.47)	拱东医疗 (6.42)	东方海洋 (7.66)
	3 泰格医药 (5.54)	爱尔眼科 (7.30)	万东医疗 (4.86)	奥美医疗 (6.31)	达安基因 (6.91)
	4 凯莱英 (5.10)	通策医疗 (6.67)	海尔生物 (4.51)	正海生物 (5.28)	睿昂基因 (6.50)
	5 药康生物 (4.59)	普瑞眼科 (6.59)	东富龙 (4.41)	安杰思 (5.18)	凯普生物 (5.96)

资料来源：Wind、中邮证券研究所

4 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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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