

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7771.67
52周最高	8672.51
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:龙永茂
SAC 登记编号:S1340523110002
Email:longyongmao@cnpsec.com
分析师:陈成
SAC 登记编号:S1340524020001
Email:chencheng@cnpsec.com

近期研究报告

《人工耳蜗类及外周血管支架类医用耗材带量采购公告发布，国产品牌有望弯道超车》 - 2024.12.02

医药生物行业报告 (2024.12.02-2024.12.06)

生物安全法案未被列入 2025 NDAA，CXO 板块有望迎来估值修复

● 一周观点：生物安全法案未被列入 2025 NDAA，CXO 板块压制因素短期解除

美国 2025 财年 NDAA 发布，生物安全法案未被列入。美国当地时间 2024 年 12 月 7 日，美国国会参众两院军事委员会公布了 2025 财年国防授权法案 (NDAA) 最终协议文本，该版本兼顾了众议院以及参议院两方的提案。NDAA 最新版本显示，生物安全法案未被列入其中。按照流程，该版本要获得美国总统签字之后才能生效。

板块压制因素短期解除，CXO 行业有望迎来估值修复。生物安全法案最早在 2023 年 12 月和 2024 年 1 月分别由参议院和众议院提出草案，其中要求政府严格制裁中国医药生物领军企业，药明康德、药明生命、华大基因等企业被点名，受此影响 CXO 板块持续下跌。2025 年 NDAA 最终未纳入生物安全法案，靴子正式落地，板块压制因素短期内得以消除。从基本面上看，随着海外降息周期的陆续开启，海外投融资已实现复苏；国内投融资市场也有望在国内创新药全链条支持等配套措施逐步落地背景下实现逐步回暖，行业需求端逐步恢复良好增长，龙头企业在手订单/新签订单增速逐步回升，叠加大订单带来的高基数影响的消退，板块基本面已走出低谷，边际改善趋势较为明确。板块当前估值在 29.21 倍，从历史估值水平上看，板块估值在 2021 年中达到最高，之后呈现持续回落趋势。从板块业绩上看，合计利润 2023 年开始下降，2024 年延续下降趋势（有部分是大大订单的基本影响）。展望 2025 年，板块业绩有望恢复稳健增长，板块估值也有望迎来修复。国内 CXO 企业的工程师红利和制药业优势将持续巩固，市占率有逐步提升。

● 一周观点：政府采购活动中，对本国产品的报价给予 20% 的价格扣除

财政部发布《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)》。2024 年 12 月 5 日，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；而国产产品认定标准就在未来 3-5 年讨论制定出台（标准未出台前，中国境内生产即为本国生产）。

本国产品在政府采购中具备价格优势。该文件可能是参考了美国政府的政府采购的相关法规（《买美国法案》、《联邦采购政策法》等）的做法，标准一旦出台（3-5 年后），可能对进口企业将会有很大挑战，诸如需要把核心零部件生产以及关键工序等都放在中国进行，否则就不能认定为中国制造产品，在投标中相比国产产品会有 20%

的价格劣势。

● **本周细分板块表现**

本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 6.21%；疫苗板块上涨 2%，医院板块上涨 1.89%，医药流通板块上涨 1.89%，医疗设备板块上涨 2.09%；血液制品板块跌幅最大，下跌 0.03%，中药板块上涨 1%，其他生物制品板块上涨 0.02%，化学制剂板块上涨 0.53%，原料药板块上涨 1.05%。

● **推荐及受益标的：**

推荐标的：康缘药业、佐力药业、益丰药房、九州通、上海医药、太极集团、国际医学、新里程、美年健康、微电生理、迈普医学、迈瑞医疗、怡和嘉业、昌红科技、拱东医疗。

受益标的：心脉医疗、先健科技、归创通桥-B、康方生物、迪哲医药、云顶新耀、恒瑞医药、海思科、信达生物、亚盛医药、百济神州、天士力、以岭药业、方盛制药、老百姓、一心堂、大参林、健之佳、漱玉平民。

● **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：生物安全法案未被列入 2025 NDAA，CXO 板块压制因素短期解除	5
1.1 事件：美国 2025 财年 NDAA 发布，生物安全法案未被列入	5
1.2 点评：板块压制因素短期解除，CXO 行业有望迎来估值修复	5
2 一周观点：政府采购活动中，对本国产品的报价给予 20% 的价格扣除	5
2.1 财政部发布《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)》	5
2.2 点评：本国产品在政府采购中具备价格优势	6
3 本周（12 月 2 日-12 月 6 日，下同）表现及子板块观点	7
3.1 本周医药生物上涨 1.62%，医疗研发外包板块涨幅最大	7
3.2 细分板块周表现及观点	8
4 风险提示	13

图表目录

图表 1: 本周医药生物上涨 1.62%，跑赢沪深 300 指数 0.17pct（单位：%）	7
图表 2: 本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 23 位（单位：%）	7
图表 3: 本周医药生物中医疗研发外包板块涨幅最大	8
图表 4: 子板块涨跌幅分化	12
图表 5: 本周各子板块个股涨跌幅（%）	13

1 一周观点：生物安全法案未被列入 2025 NDAA，CXO 板块压制因素短期解除

1.1 事件：美国 2025 财年 NDAA 发布，生物安全法案未被列入

美国当地时间 2024 年 12 月 7 日，美国国会参众两院军事委员会公布了 2025 财年国防授权法案（NDAA）最终协议文本，该版本兼顾了众议院以及参议院两方的提案。NDAA 最新版本显示，生物安全法案未被列入其中。按照流程，该版本要获得美国总统签字之后才能生效。

1.2 点评：板块压制因素短期解除，CXO 行业有望迎来估值修复

生物安全法案最早在 2023 年 12 月和 2024 年 1 月分别由参议院和众议院提出草案，其中要求政府严格制裁中国医药生物领军企业，药明康德、药明生命、华大基因等企业被点名，受此影响 CXO 板块持续下跌。2025 年 NDAA 最终未纳入生物安全法案，靴子正式落地，板块压制因素短期内得以消除。

从基本面上看，随着海外降息周期的陆续开启，海外投融资已实现复苏；国内投融资市场也有望在国内创新药全链条支持等配套措施逐步落地背景下实现逐步回暖，行业需求端逐步恢复良好增长，龙头企业在手订单/新签订单增速逐步回升，叠加大订单带来的高基数影响的消退，板块基本面已走出低谷，边际改善趋势较为明确。

板块当前估值在 29.21 倍，从历史估值水平上看，板块估值在 2021 年中达到最高，之后呈现持续回落趋势。从板块业绩上看，合计利润 2023 年开始下降，2024 年延续下降趋势（有部分是大订单的基本影响）。展望 2025 年，板块业绩有望恢复稳健增长，板块估值也有望迎来修复。国内 CXO 企业的工程师红利和制药业优势将持续巩固，市占率有逐步提升。

2 一周观点：政府采购活动中，对本国产品的报价给予 20% 的价格扣除

2.1 财政部发布《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)》

2024年12月5日，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；而国产产品认定标准就在未来3-5年讨论制定出台（标准未出台前，中国境内生产即为本国生产）。

2.2 点评：本国产品在政府采购中具备价格优势

（一）文件影响：

该文件可能是参考了美国政府的政府采购的相关法规（《买美国法案》、《联邦采购政策法》等）的做法，标准一旦出台（3-5年后），可能对进口企业将会有很大挑战，诸如需要把核心零部件生产以及关键工序等都放在中国进行，否则就不能认定为中国制造产品，在投标中相比国产产品会有20%的价格劣势；

（二）国产产品认定标准：

1. 产品在中国境内生产；
2. 产品零部件在中国境内生产成本占比（待制定）（目前美国是50%）
3. 关键组件、关键工序需在中国境内完成；

（三）优待政策

1. 单一物品采购的，对中国制造产品的报价给予20%的价格扣除，用扣除后的价格参与评审；
2. 多物品采购（采购包）：本国产品占比大于80%时，整包评审价格给予20%扣除优惠；

（四）执行要求

1. 相应国产证明材料由供应商统一提供；
2. 财政部计划用3-5年时间来制定具体的本国产品评定标准（具体零部件成本比例；关键部件和关键工序要求等）。

3 本周（12月2日-12月6日，下同）表现及子板块观点

3.1 本周医药生物上涨 1.62%，医疗研发外包板块涨幅最大

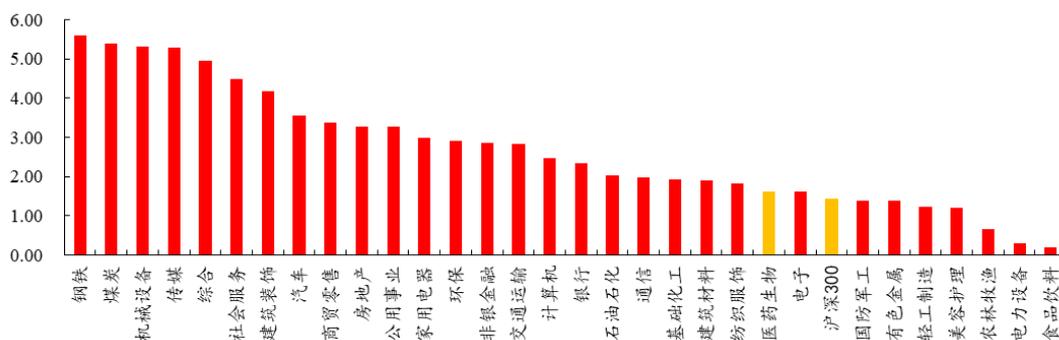
本周医药生物上涨 1.62%，跑赢沪深 300 指数 0.17pct，在 31 个子行业中排名第 23 位。

图表1：本周医药生物上涨 1.62%，跑赢沪深 300 指数 0.17pct（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

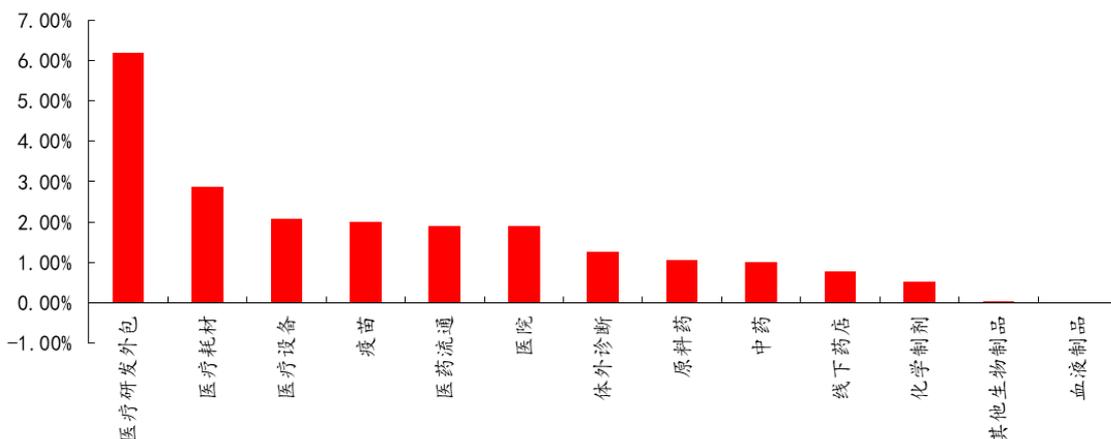
图表2：本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 23 位（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 6.21%；疫苗板块上涨 2%，医院板块上涨 1.89%，医药流通板块上涨 1.89%，医疗设备板块上涨 2.09%；血液制品板块跌幅最大，下跌 0.03%，中药板块上涨 1%，其他生物制品板块上涨 0.02%，化学制剂板块上涨 0.53%，原料药板块上涨 1.05%。

图表3：本周医药生物中医疗研发外包板块涨幅最大



资料来源：Wind、中邮证券研究所

3.2 细分板块周表现及观点

选股思路：出海耗材，如 IVD、手套等，订单型驱动，业绩确定性高；ICL，三季度低基数、DRG 推动下外包渗透率提升、竞争格局改善中；GLP-1 原料药，GLP-1 药物新剂型及新适应症带来原料药需求持续提升，国产龙头企业产能与订单加速爬坡；血制品，院内刚需，头部企业采浆增速预计保持较快增速。

(1) 医疗设备

本周医疗设备板块上涨 2.09%。最新交易日，2024 年 12 月 6 日，医疗设备板块市盈率(TTM)为 35.20 倍,处于历史分位点为 30.39%,历史最大值为 140.90,平均值为 44.99 倍，我们认为板块估值上涨空间较大，建议积极布局。我们预计 24Q4 各省份有望逐步落地以旧换新政策，相关院内招标启动，设备厂家四季度有望出现大量以旧换新订单。根据医装数胜数据，截止 11 月 17 日，医疗设备更新采购意向预算总金额超 177 亿元，已披露的医疗领域设备更新招标公告预算总金额突破 48 亿元，意向采购主要集中在影像和内镜设备。建议密切关注各地设备采购政策进展，近期招标情况。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 兑现政策红利，大型设备生产厂家预计在 24Q4 至 25Q1 实现业绩高增长。叠加 23 年下半年医疗设备板块整体业绩低基数，我们认为 24Q4 板块有望进入业绩恢复区间。建议优先关注中小型医疗设备以旧换新方向。此外，2024 年 12 月 5 日，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,有望加速国产设备进口替代。

受益标的:迈瑞医疗、开立医疗、新华医疗、山外山、澳华内镜、海泰新光、联影医疗、微创机器人、海尔生物、理邦仪器。

(2) 医疗耗材

本周医疗耗材上涨 2.87%,其中 40 家公司上涨,6 家公司下跌。受医药生物行业整体表现推动,医疗耗材整体上涨,其中与美国关税事件相对免疫的低值耗材相对涨幅更大。目前我们认为医疗耗材板块估值上涨空间较大,建议积极布局。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。

推荐标的:英科医疗、迈普医学、怡和嘉业、昌红科技、拱东医疗。

受益标的:维力医疗、康拓医疗、赛诺医疗、奥精医疗、可孚医疗、中红医疗。

(3) IVD 板块

本周 IVD 板块上涨 1.26%。最新交易日,2024 年 12 月 6 日,体外诊断板块市盈率(TTM)为 26.92 倍,处于历史分位点为 28.24%,历史最大值为 173.46,平均值为 45.69 倍,我们认为板块估值上涨空间较大,建议积极布局。本周,国家流感中心公布 2024 年第 48 周哨点医院流感病例占比数据,北方省份哨点医院报告的 ILI%为 4.4%,高于前一周水平(4.1%),爬坡趋势形成,南方省份哨点医院数据目前低于北方。其中,肺支感染阳性处于相对高位。美国 CDC 公布的第

47 周数据显示，通过 ILINet 报告的就诊患者中有 3.0% 为流感样病例患者，连续 6 周呈上升趋势。当前随着气温下降，中美进入到流感样病例爬坡期。部分个股有望受益于呼吸道检测、海外出口等带动板块迎来反转。国内重点关注具备产品优势和护城河的检测公司，海外 FDA 批准九安医疗、万孚生物、东方生物在美呼吸道三联检产品，预计在 Q4 转化为业绩。

推荐标的：圣湘生物、英诺特。

受益标的：九安医疗、万孚生物、奥泰生物、迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙。

(4) 血液制品板块

本周血液制品板块下跌 0.03%。白蛋白长期来看需求稳定，短期内渠道库存偏高，需要一定时间调节消化，造成部分企业业绩短期波动。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。本周华兰生物下属巫山浆站自取得《单采血浆许可证》可正式采浆。十四五末浆站规划进入落地阶段，行业并购整合陆续推进，集中度持续提升。华兰生物贝伐珠单抗获批上市，血制品企业产品种类陆续向其他药品领域拓展，进一步打开成长空间。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、上海莱士、博雅生物、华兰生物。

受益标的：天坛生物、卫光生物等。

(5) 药店板块

本周线下药店板块上涨 0.76%，板块随行业拉升。展望明年，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从 2024 年第一季度的 6778 家增加至第二季度的 8792 家，闭店加速。预计行业出清后龙头药房客流将进一步恢复。25 年龙头药店利润率主要来自两方面：第一，前期新店、次新店逐渐释放业绩，老店占比提升；第二，龙头药房积极应对行业周期优化门店，从前三季度迁址和闭店数量来看，益丰药房 454 家，老百姓 351 家，大参林 452 家，一心堂 433 家，处置主要集中在第三季

度，处置经营亏损店面，将减小对利润端的压力，来年利润率有望提升。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。

受益标的：老百姓、大参林、一心堂、健之佳等。

(6) 医疗服务

本周医院板块上涨 1.89%，涨幅略超过板块涨幅，个股基本有上涨，涨幅最高的为新里程(+11.85%)，光正眼科、金域医学涨幅皆超过 5%。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 1.00%，64%标的上涨，涨幅最大的为康美药业(+10.7%)。中药板块 2024Q3 收入平均增速为-3%，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，且本周发布的 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：佐力药业、康臣药业、康缘药业、太极集团、桂林三金。

受益标的：天士力、以岭药业、方盛制药、贵州三力。

(8) CXO 板块

本周医疗研发外包板块上涨 6.21%，细分子板块中涨幅居前。周五据 Endpoint 报道，相关消息人士表示，立法者正在考虑对针对中国生命科学公司的立法做出妥协，增加一项行政部门审查，而不是自动禁止生物制药公司与中国公司合作。受此催化，CXO 板块周五大幅上涨 6.33%。12 月 7 日，美国国会参众两院军事委员会公布了 2025 财年国防授权法案（NDAA）最终协议文本，NDAA 最新版本显示生物安全法案未被列入其中。生物安全法案、高基数、投融资等前期板块压制因素均在逐步改善或消除，CXO 板块业绩呈现边际改善趋势。头部公司在手订单情况增速提升，盈利能力有望逐步修复，行业集中度将持续提升。板块前期调整周期长、幅度大，有望率先迎来修复行情，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：子板块涨跌幅分化

	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	2024PE	2025PE	2024PEG	2025PEG
中药	-12.46%	4.41%	3.14%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	2.27%	16.29%	4.05%	1.69%	1.00%	26.39	23.97	2.24	2.01
化学制药	-19.92%	6.05%	4.01%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	4.85%	17.73%	7.10%	3.47%	0.61%	47.65	38.94	0.75	0.62
原料药	-21.32%	5.65%	-0.42%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	1.81%	19.58%	8.08%	1.07%	1.05%	35.60	30.28	1.04	0.88
化学制剂	-19.59%	6.14%	5.02%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	5.43%	17.39%	6.92%	3.92%	0.53%	50.56	40.93	0.69	0.56
医药商业	-9.72%	3.73%	2.61%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	-1.74%	20.44%	3.10%	7.00%	1.58%	18.35	17.15	1.50	1.44
医药流通	-9.21%	3.93%	4.87%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	-1.72%	18.86%	3.82%	6.88%	1.89%	18.17	17.27	1.31	1.29
线下药店	-10.63%	3.35%	-1.52%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-1.79%	24.70%	1.22%	7.62%	0.76%	18.91	16.79	2.47	2.19
医疗器械	-15.99%	7.09%	-1.67%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	0.59%	20.44%	5.99%	0.95%	2.13%	31.91	26.02	1.50	1.22
医疗设备	-13.68%	6.76%	-2.93%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	-2.08%	19.60%	4.34%	-0.06%	2.09%	32.17	25.80	2.25	1.80
医疗耗材	-18.67%	6.13%	0.14%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	1.94%	22.62%	7.63%	0.49%	2.87%	33.09	27.00	1.01	0.82
体外诊断	-17.95%	9.01%	-0.90%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	5.03%	19.41%	7.36%	3.69%	1.26%	29.94	25.32	1.14	0.94
生物制品	-23.11%	10.91%	-3.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	-1.55%	22.85%	5.63%	1.24%	0.71%	36.13	26.68	1.68	1.24
血液制品	-17.27%	6.91%	0.65%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	-0.32%	7.10%	-3.23%	0.41%	-0.03%	25.77	22.24	1.06	0.92
疫苗	-25.12%	13.31%	-9.75%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-2.95%	31.17%	5.60%	2.07%	2.00%	31.67	25.98	13.20	10.63
其他生物制品	-23.28%	10.28%	-0.11%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	-1.05%	24.29%	9.64%	0.93%	0.02%	50.13	29.62	0.87	0.52
医疗服务	-23.70%	3.55%	-5.61%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	-3.01%	37.04%	9.75%	0.08%	4.64%	36.58	27.17	5.27	3.91
医院	-19.73%	7.04%	-7.62%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-2.38%	44.71%	9.73%	5.32%	1.89%	50.52	38.06	2.80	2.13
医疗研发外包	-25.82%	1.12%	-4.87%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	-3.84%	34.17%	9.86%	-2.12%	6.21%	28.49	22.40	9.55	7.50

资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表5：本周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 26.81	灵康药业 31.91	康美药业 10.74	未名医药 10.70	润达医疗 7.61
	2 尔康制药 10.34	益方生物-U 28.30	*ST 龙津 9.45	百普赛斯 6.99	瑞康医药 5.97
	3 能特科技 9.52	盟科药业-U 17.71	中恒集团 9.43	康辰药业 5.98	海王生物 5.88
	4 键凯科技 8.38	前沿生物-U 15.83	葫芦娃 7.83	康希诺 5.82	合富中国 4.77
	5 海普瑞 5.84	誉衡药业 14.62	信邦制药 7.24	诺唯赞 4.75	国发股份 3.36
涨幅后5	1 富祥药业 (15.70)	普利制药 (10.99)	*ST 吉药 (16.23)	四环生物 (7.82)	健之佳 (3.19)
	2 海昇药业 (5.54)	海思科 (6.50)	大唐药业 (4.94)	海特生物 (7.31)	药易购 (2.94)
	3 司太立 (4.52)	百济神州-U (5.01)	片仔癀 (3.02)	金迪克 (5.76)	漱玉平民 (1.81)
	4 森萱医药 (2.56)	艾力斯 (4.87)	千金药业 (2.65)	百济神州-U (5.01)	百洋医药 (1.22)
	5 国邦医药 (2.51)	健友股份 (4.79)	盘龙药业 (2.36)	特宝生物 (4.91)	第一医药 (0.15)
	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 成都先导 14.23	华大基因 4.27	爱朋医疗 11.60	尚荣医疗 11.24	热景生物 11.35
	2 博腾股份 13.29	澳洋健康 8.82	锦好医疗 10.39	凯利泰 10.20	圣湘生物 7.98
	3 泓博医药 10.16	新里程 11.85	理邦仪器 8.81	康拓医疗 9.49	新产业 5.69
	4 药明康德 10.13	美年健康 3.25	华大智造 7.01	英科医疗 7.04	迪瑞医疗 4.89
	5 康龙化成 7.42	光正眼科 7.87	联影医疗 6.83	微电生理-U 6.94	硕世生物 4.23
涨幅后5	1 诺泰生物 (4.47)	三博脑科 3.45	鹿得医疗 (4.62)	天益医疗 (7.14)	浩欧博 (14.76)
	2 诺思格 (2.48)	国际医学 0.00	博迅生物 (4.59)	正川股份 (3.49)	英诺特 (4.06)
	3 数字人 (2.40)	南华生物 4.27	辰光医疗 (4.52)	安杰思 (1.66)	东方海洋 (3.42)
	4 诚达药业 0.00	创新医疗 3.94	港通医疗 (3.84)	昊海生科 (1.05)	仁度生物 (3.11)
	5 阳光诺和 0.70	普瑞眼科 (2.61)	奕瑞科技 (3.60)	山东药玻 (0.61)	安图生物 (1.79)

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