



行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	6944.83
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

近期研究报告

《眼科医疗服务价格项目指南推进行业规范高质量发展》 - 2025.01.13

医药生物行业报告 (2025.1.13-2025.1.17)

2024 年国家医保基金运行稳中求进，各改革措施成效显著

● 一周观点：国家医保局召开新闻发布会，2024 年稳中求进，各改革措施成效显著

1月17日，国家医保局召开“保障人民健康 赋能经济发展”新闻发布会，介绍医保基金运行及相关情况，整体来看，2024年我国医保基金收支平衡、略有结余。此次新闻发布会就医保目录调整、集采、医保结算、DRG/DIP2.0版、惩戒商业贿赂、“四同药品”、生育支持政策等关键内容进行详细讲解，各改革措施成效显著。

● 本周细分板块表现

本周医药生物上涨 2.67%，跑赢沪深 300 指数 0.53pct，在 31 个子行业中排名第 25 位。从子板块表现来看，本周医疗耗材板块涨幅最大，上涨 5.03%；其他生物制品板块上涨 3.85%，医院板块上涨 3.2%，化学制剂板块上涨 2.94%，疫苗板块上涨 2.91%；线下药店板块为唯一下跌子板块，跌幅 0.47%，体外诊断板块上涨 1.37%，医疗研发外包板块上涨 1.59%，中药板块上涨 2.08%，血液制品板块上涨 2.12%。

● 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：国家医保局召开新闻发布会，2024 年稳中求进，各改革措施成效显著	4
2 本周（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 日，下同）表现及子板块观点	6
2.1 本周医药生物上涨 2.67%，多数子板块上涨，医疗耗材涨幅最大	6
2.2 细分板块周表现及观点	7
3 风险提示	13

图表目录

图表 1: 本周医药生物上涨 2.67%, 跑赢沪深 300 指数 0.53pct (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 25 位 (单位: %)	7
图表 3: 本周大部分子板块上涨, 医疗耗材板块涨幅最大	7
图表 4: 各子板块涨跌幅分化	12
图表 5: 本周各子板块个股涨跌幅 (%)	12

1 一周观点：国家医保局召开新闻发布会，2024 年稳中求进，各改革措施成效显著

1月17日，国家医保局召开“保障人民健康 赋能经济发展”新闻发布会，就医保基金运行及相关情况进行详细讲解，包括医保目录调整、集采、医保结算、DRG/DIP2.0版、惩戒商业贿赂、“四同药品”、生育支持政策等关键内容。

整体来看，2024 年我国医保基金收支平衡、略有结余。2024 年全国基本医保基金总收入 3.48 万亿元，同比增长 4.4%，全国医保基金总支出 2.97 万亿元，同比增长 5.5%，支出过快增长的态势有所遏制，支出增速与收入增速的协调性有所增强。

国家医保药品目录建立丙类目录支持创新：7 年来，医保药品目录已累计新增了 835 种新药好药，2024 年新增的“全球新”创新药达到了 38 种，创历年新高。丙类目录作为基本医保药品目录的有效补充，主要聚焦创新程度很高、临床价值巨大、患者获益显著，但因超出“保基本”定位暂时无法纳入基本医保目录的药品，在使用范围上积极引导支持商业健康保险将丙类目录药品纳入保障范围，商保结算价格由国家医保局组织保险公司与医药企业协商确定，探索更严格的价格保密措施；丙类目录与每年的基本医保药品目录调整同步开展，计划于 2025 年年内发布第一版，从 2025 年开始，医保药品目录调整时间会适当提前，预计从 4 月 1 日开始申报，争取 9 月份完成，2025 年拟采取“预申报”的过渡措施，对 4 月初申报开始时尚未获批，但预计 5 月底前能够获批的新药，企业可进行预申报，只要在 5 月底正式批准，就能够参加后续的专家评审环节。

集采促进供需有效匹配，实现“腾笼换鸟”，拓展外部市场，减少回款周期。医保局希望主动避免在同一种成分、同一个靶点上过度重复立项，避免加剧供大于求。2018 年以来，国家组织药品带量采购累计节省医保基金 4400 亿元左右，其中用于谈判药使用超 3600 亿元，即“老药”集采省下来的钱 80% 用于创新药，集采充分发挥了减负担、腾空间、促改革的动能转换作用。在市场拓展方面，国家医保局以药品耗材交易为切入点，分板块促进现有药品交易平台做强做出特色，发挥资源整合的集体优势，助力中国市场全球买、医药企业全球卖（以中国东盟

医药区域集采平台为例)。2025年,医保部门将持续深入推进药品、医用耗材集中带量采购,包括国家层面将在上半年开展第11批药品集采,下半年开展第6批高值医用耗材集采,将在地方层面开展具备专业特色的全国联盟采购预计达到20个左右,包括中成药、中药饮片以及高值耗材等,预计2025年国家和联盟组织开展的药品集采品种将达到700个。集采赋能还体现在医保直接结算上,如内蒙古一家大型医药企业集采前后回款周期缩短了300天左右,仅此一项就为企业每年节省4000多万元的资金成本。

医保结算周期加快,职工医保个人账户跨省共济盘活存量资金:医保局积极推进“快给钱”,加快实现即时结算,努力提高资金拨付频次和效率,实现多次拨、快速拨。2025年的目标是全国80%左右统筹地区基本实现即时结算,2026年全国所有统筹地区实现即时结算。福建厦门全市2000余家定点医药机构均已接入即时结算系统,医药费用对账后次日即可拨付医保资金;安徽在全国率先实现全省即时结算,定点医疗机构当天发生的住院医疗费用次日可由医保部门按比例拨付;河北、浙江、贵州、海南、青海等省份也在全省积极推进。在盘活存量资金方面,2024年12月2日,国家医保局在江苏苏州正式启动全国医保个人账户跨省共济;通过改革,将丰富约6000亿流量资金的使用场景,拓展1.44万亿存量资金的使用深度。

DRG/DIP2.0版切换顺利,预付金等配套机制快速落地:到2024年12月,116个统筹地区已经提前上线2.0版分组方案,其余统筹地区也都完成了细化分组、数据测算等准备工作,2025年1月初按时切换分组版本。医疗机构普遍反映新版分组更加贴近临床实际,符合医疗机构发展需求。在配套机制方面,70%以上的统筹地区建立了预付金机制(2024年全国72%的统筹地区安排预付金943亿元),95%以上的统筹地区建立完善特例单议、意见收集、沟通协商和数据工作组机制。2025年3月31日前,所有统筹地区的数据工作组都要投入实际运作,向医疗机构公布数据,主动“亮家底”,增进医疗、医保理解互信。

医药企业商业贿赂等行为惩戒措施方面更为严格,打击欺诈骗保成效明显:2024年全国共追回医保基金275亿元,通过“异常住院”“倒卖医保药品”等模型追回医保资金近6亿元,通过“男女检查、男女用药”“糖化血红蛋白”等大数据筛查线索追回医保资金近1亿元,通过智能监管子系统挽回医保基金损失31

亿元。针对商业贿赂等行为惩戒，2025 年会更加严格，一是调整评价标准，将现行的四档调整为三档，同时下调“特别严重失信”涉案金额评级标准。二是增强部门协同，将更多行业主管部门发现或移送的问题线索和查办结果作为失信事实来源。三是强化惩戒力度。

“四同药品”挂网价格有望在全国范围进一步规范：目前，“四同药品”价格治理目标已基本实现，总计规范了 2.7 万余个药品品规的价格。目前正在建设全国挂网药品价格一览表，全量汇总展示各地挂网价格信息并对首涨、高涨幅等异常价格行为予以标识。

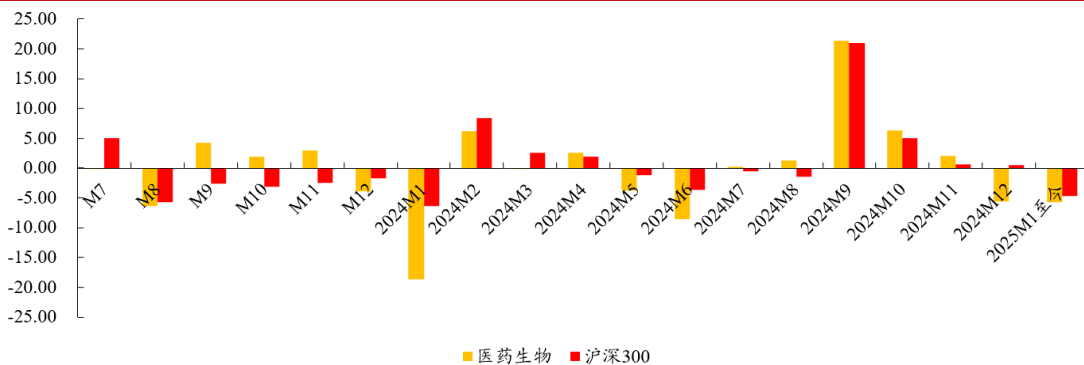
生育支持政策方面继续加强保障：加强生育医疗费用待遇保障，根据基金可承受能力，加强产前检查和住院分娩医疗费用保障；做好辅助生殖技术医疗费用保障，提升管理水平。目前，31 个省份和兵团均已将辅助生殖纳入医保，**2024 年已惠及超 100 万人次；**推进生育医疗费用直接结算，鼓励有条件的地区将生育津贴按程序直接发放给参保女职工，生育津贴拨付业务在 10 个工作日内办结。

2 本周（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 日，下同）表现及子板块观点

2.1 本周医药生物上涨 2.67%，多数子板块上涨，医疗耗材涨幅最大

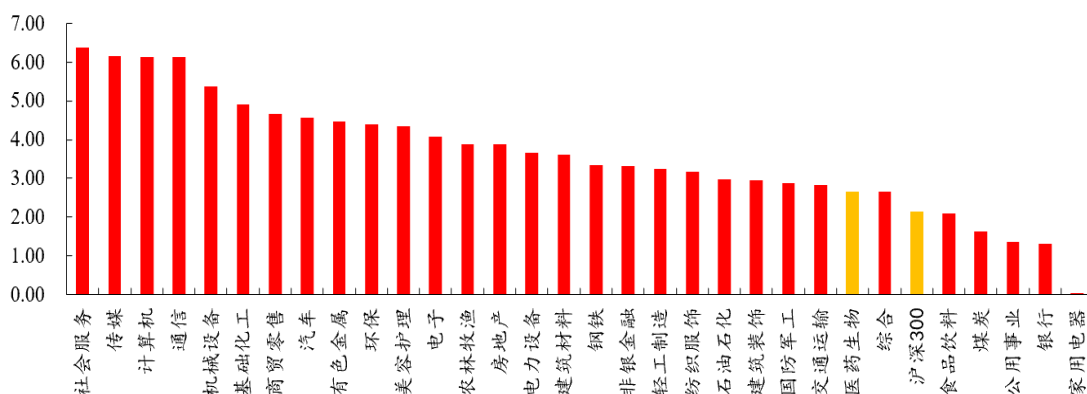
本周医药生物上涨 2.67%，跑赢沪深 300 指数 0.53pct，在 31 个子行业中排名第 25 位。

图表 1：本周医药生物上涨 2.67%，跑赢沪深 300 指数 0.53pct（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

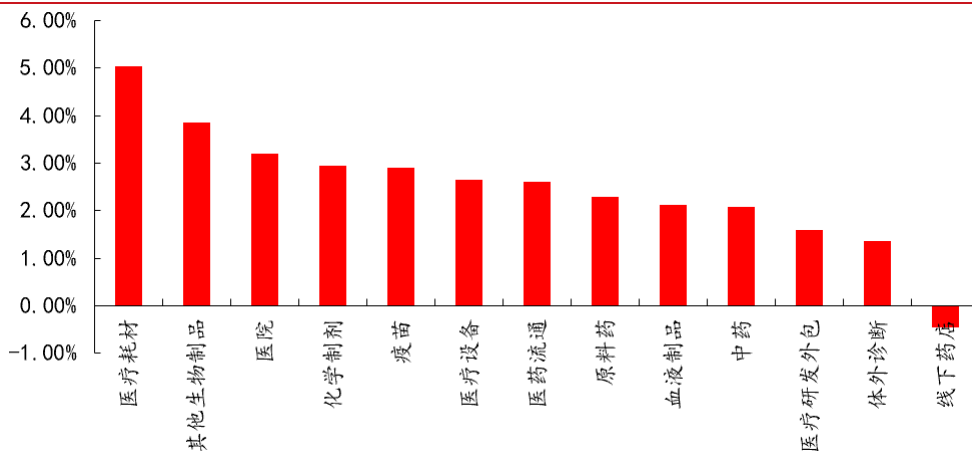
图表2：本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 25 位（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

本周医疗耗材板块涨幅最大，上涨 5.03%；其他生物制品板块上涨 3.85%，医院板块上涨 3.2%，化学制剂板块上涨 2.94%，疫苗板块上涨 2.91%；线下药店板块为唯一下跌子板块，跌幅 0.47%，体外诊断板块上涨 1.37%，医疗研发外包板块上涨 1.59%，中药板块上涨 2.08%，血液制品板块上涨 2.12%。

图表3：本周大部分子板块上涨，医疗耗材板块涨幅最大



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：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 2.64%。最新交易日，2025 年 1 月 17 日，医疗设备板块市盈率（TTM）为 31.20 倍，处于历史分位点为 18.04%，历史最大值为 140.90，平均值为 44.76 倍，我们认为板块估值上涨空间较大，建议积极布局。24Q4 各省份有望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 有望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，预计春节后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 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，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。

推荐标的：迈瑞医疗、海尔生物。受益标的：开立医疗、聚光科技、新华医疗、山外山、澳华内镜、海泰新光、联影医疗、微创机器人。

（2）医疗耗材

本周医疗耗材上涨 5.03%，在医药生物子版块中领涨，其中 46 家公司全部上涨。1 月份进入业绩预告期，业绩超预期的标的股价增幅相对更亮眼。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，预计部分企业在1月份将公布24年业绩预告，关注1月份预告有望超预期的标的。

推荐标的：英科医疗、迈普医学、怡和嘉业、微电生理、拱东医疗。

受益标的：心脉医疗、康拓医疗、惠泰医疗、奥精医疗、维力医疗、可孚医疗、中红医疗。

(3) IVD 板块

本周IVD板块上涨1.37%。最新交易日，2025年1月17日，体外诊断板块市盈率（TTM）为23.85倍，处于历史分位点为20.78%，历史最大值为173.46，平均值为45.12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2025年第2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6.2%，低于前一周水平（7.5%），南方省份哨点医院ILI%为6.9%。其中，流感感染阳性处于相对高位。美国CDC公布的2025年第1周数据显示，通过ILINet报告的就诊患者中有6.1%为流感样病例患者，上升趋势中出现拐点。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（510K注册）、东方生物（510K注册）在美呼吸道三联检产品，有望在流感季实现业绩快速增长。2025年1月3日，国家卫健委等15部门联合印发《应对老年期痴呆国家行动计划（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。

推荐标的：圣湘生物、英诺特。受益标的：九安医疗、万孚生物、迪安诊断、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

本周血液制品板块上涨2.12%。2023和2024年由于国内采浆量增长较快，产品供给侧增加。长期来看，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；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；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。十四五规划进入最后一年，2024年华兰生物、博晖创新和博雅生物获批新浆站，博雅生物和天坛生物成

功并购绿十字和中原瑞德，行业并购整合陆续推进，集中度持续提升。2024 年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、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 0.47%，主要是监管趋严的背景下，基于 24 年 Q1 的较高基数，市场对于药店今年一季度表现预期较保守。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，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。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，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 3.2%，大部分个股上涨 5% 以内。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，眼科整体呈现价格企稳态势，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 2.08%，85% 个股上涨，华润三九、佐力药业涨幅超过 5%。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：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 1.59%。本周药明合联发布 2024 业绩预告，收入、纯利和经调整纯利分别较 2023 年增长超过 85%、260% 及 170%，业绩表现超预期。本周第 43 届摩根大通医疗健康大会召开，药明康德、药明生物等公司参会，药明生物在会上表示：公司 2024 年新增 151 个综合项目，再创历史新高，其中超过一半来自美国市场，2025 年收入将较 2024 年实现加速增长。生物安全法案影响逐步减退，板块业绩高基数影响消退、一级市场投融资数据逐步回暖。CXO 板块业绩端已呈现边际改善趋势，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: 各子板块涨跌幅分化

	2024M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	2025M1	2024PE	2025PE	2024PEG	2025PEG
	至今																
中药	-12.46%	4.41%	3.14%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	2.27%	16.29%	4.05%	1.69%	-3.20%	-5.02%	25.13	23.38	1.59	1.20
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%	-7.14%	-5.36%	42.40	34.64	1.11	1.07
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%	-7.56%	-5.72%	31.76	26.96	1.59	0.74
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%	-7.07%	-5.29%	45.16	36.62	0.97	1.17
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%	-5.07%	-6.89%	16.38	15.33	1.23	0.69
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%	-5.48%	-6.93%	16.13	15.33	2.62	0.72
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%	-4.03%	-6.79%	17.19	15.33	(1.26)	0.64
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%	-4.44%	-5.45%	28.79	23.42	0.46	0.93
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%	-4.32%	-6.54%	28.74	23.04	0.74	0.69
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%	-3.43%	-2.89%	30.42	24.59	0.75	1.00
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%	-6.00%	-6.61%	26.89	22.79	(0.41)	1.11
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%	-7.00%	-5.61%	32.87	24.15	0.20	0.46
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%	-4.10%	-5.32%	23.67	20.43	0.94	1.37
疫苗	-25.12%	13.31%	-9.75%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-2.95%	31.17%	5.60%	2.07%	-8.67%	-7.83%	28.76	23.51	0.68	0.27
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%	-6.85%	-4.01%	45.35	26.66	(0.12)	0.36
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%	-5.35%	-7.20%	31.38	23.23	1.62	0.98
医院	-19.73%	7.04%	-7.62%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-2.38%	44.71%	9.73%	5.32%	-9.95%	-7.97%	42.26	31.85	0.04	1.15
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%	-1.98%	-6.72%	24.87	19.48	2.33	0.99

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 河化股份 7.44	常山药业 18.88	启迪药业 11.40	百济神州-U 13.40	健之佳 8.66
	2 美诺华 6.33	艾力斯 18.54	信邦制药 10.03	奥浦迈 11.12	国发股份 7.47
	3 赛托生物 6.21	百济神州-U 13.40	葫芦娃 9.25	欧林生物 10.61	塞力医疗 5.91
	4 奥锐特 6.13	海欣股份 12.57	佐力药业 7.12	智翔金泰-U 10.10	国药股份 5.80
	5 圣达生物 5.32	灵康药业 11.95	ST百灵 6.89	诺思兰德 8.33	润达医疗 5.04
涨幅后5	1 花园生物 (2.92)	*ST普利 (15.63)	*ST大药 (10.58)	康为世纪 (14.19)	益丰药房 (4.61)
	2 亨迪药业 (1.87)	九典制药 (11.23)	*ST吉药 (8.33)	华兰疫苗 (5.41)	上海医药 (2.76)
	3 广济药业 (1.28)	ST天圣 (8.03)	太极集团 (7.18)	科兴制药 (1.04)	荣丰控股 (1.98)
	4 新华制药 (1.04)	联环药业 (7.82)	金花股份 (4.87)	华兰生物 (0.06)	大参林 (1.52)
	5 拓新药业 0.59	华海药业 (5.86)	*ST龙津 (3.83)	百克生物 0.61	国药一致 (0.19)
	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 皓元医药 8.20	南华生物 16.73	锦好医疗 21.34	大博医疗 21.74	奥泰生物 9.22
	2 数字人 7.95	贝瑞基因 7.90	奕瑞科技 10.67	奥美医疗 14.98	睿昂基因 8.71

	3	毕得医药	6.88	澳洋健康	6.40	麦克奥迪	9.57	华兰股份	9.85	博拓生物	7.87
	4	凯莱英	5.72	光正眼科	5.67	博迅生物	9.00	心脉医疗	8.68	爱威科技	7.21
	5	博腾股份	5.69	三博脑科	5.60	鹿得医疗	8.78	安杰思	7.63	易瑞生物	6.81
涨幅后 5	1	诚达药业	(0.92)	ST 中珠	(3.13)	华大智造	(4.53)	迈普医学	0.60	英诺特	(5.33)
	2	药明康德	(0.67)	兰卫医学	(2.07)	开立医疗	(0.37)	拱东医疗	1.55	凯普生物	(2.50)
	3	百花医药	(0.31)	新里程	(0.79)	伟思医疗	0.94	奥精医疗	1.60	圣湘生物	(1.98)
	4	诺泰生物	0.26	华大基因	1.42	迈瑞医疗	1.23	正海生物	1.66	达安基因	(1.92)
	5	泰格医药	1.41	盈康生命	1.53	新华医疗	1.65	华强科技	1.68	新产业	(1.47)

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