

2026年01月26日

超配

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

赖菲虹 S0630525050001

lfhong@longone.com.cn



相关研究

药品零售新政出台，赋能行业高质量发展

——医药生物行业周报（2026/01/19-2026/01/25）

投资要点：

市场表现：

上周（01月19日-01月23日）医药生物板块整体下跌0.39%，在申万31个行业中排第27位，跑赢沪深300指数0.23个百分点。当前医药生物板块PE估值为30.27倍，处于历史中位水平，相对于沪深300的估值溢价为126%。子板块涨幅前三的为医药商业(申万)、中药II(申万)、医疗器械(申万)、涨幅分别为4.26%、0.89%、0.30%。个股方面，上周上涨的个股为330只（占比69.62%），下跌的个股137只（占比28.90%）。涨幅前五的个股分别为*ST长药（70.37%）、华兰股份（32.21%）、康众医疗（25.47%）、汉商集团（20.06%）、万泽股份（19.04%）。

行业要闻：

1月22日，商务部、发改委、工信部、卫健委、医保局、药监局等9部门联合印发《关于促进药品零售行业高质量发展的意见》。政策以推动行业高质量发展为目标，从六方面提出举措。总体坚持政府引导与市场主导结合，推动行业专业化、集约化发展。完善药事服务上，提升药学服务能力，推进处方流转与医保门诊统筹服务，鼓励参与集中采购，构建商保支付体系。创新健康服务，拓展健康管理服务，推动互联网医院合作，丰富业态与商品服务，助力医药产品升级。强化应急保供与公共支撑。优化行业结构，支持兼并重组、批零一体化及营销体系优化，鼓励创新药、参比制剂等药品进零售药店销售渠道。规范秩序，发展智慧监管，促进公平竞争与行业自律。（商务部）

投资建议：

本周医药生物板块呈弱势震荡，前期热门股跌幅居前。商务部等九部门联合印发的关于促进药品零售行业高质量发展的意见，从转型、支付、供应、整合四大维度构建行业发展框架，推动行业从“单一卖药”向“健康服务”转型。政策明确鼓励兼并重组与横向并购，叠加医保定点待遇与基层医疗机构平权、医保个人账户家庭共济等举措，将加速单体药店出清，行业集中度有望加速提升；优化外配处方审核，打通线下药店处方堵点，允许企业自建药学服务平台，加速处方外流和市场扩容；鼓励零售药店扩大经营范围，开展健康咨询、中医药文化、养老照护、便民零售等，打造综合健康服务体。建议关注资金实力雄厚、并购整合能力强，合规运营与精细化管理水平突出的头部连锁药店。同时建议关注创新药链、器械设备、医疗服务、二类疫苗等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：老百姓、荣昌生物、众生药业、开立医疗、百普赛斯、康泰生物；

个股关注组合：益丰药房、特宝生物、迪哲医药、贝达药业、华夏眼科、海尔生物。

风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；研发进展不及预期风险；药械产品安全事件风险等。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	8
4. 风险提示	8

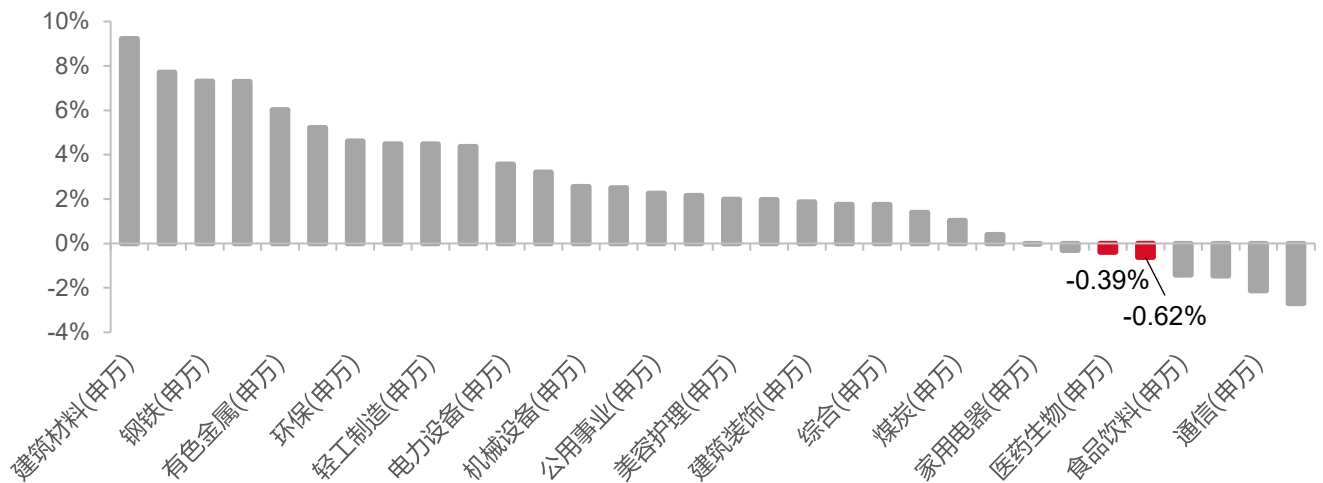
图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅	4
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	5
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)	6
图 6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	6
图 7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况	7

1.市场表现

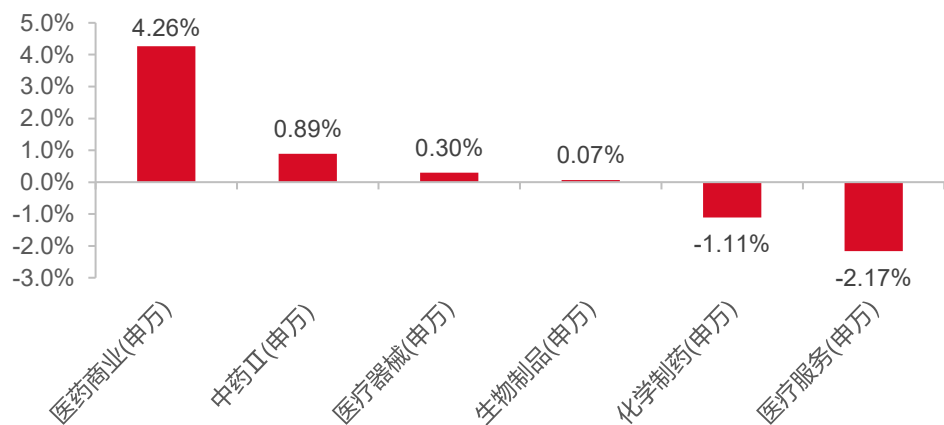
上周(01月19日-01月23日)医药生物板块整体下跌0.39%，在申万31个行业中排第27位，跑赢沪深300指数0.23个百分点。子板块涨幅前三的为医药商业(申万)、中药II(申万)、医疗器械(申万)，涨幅分别为4.26%、0.89%、0.30%、

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

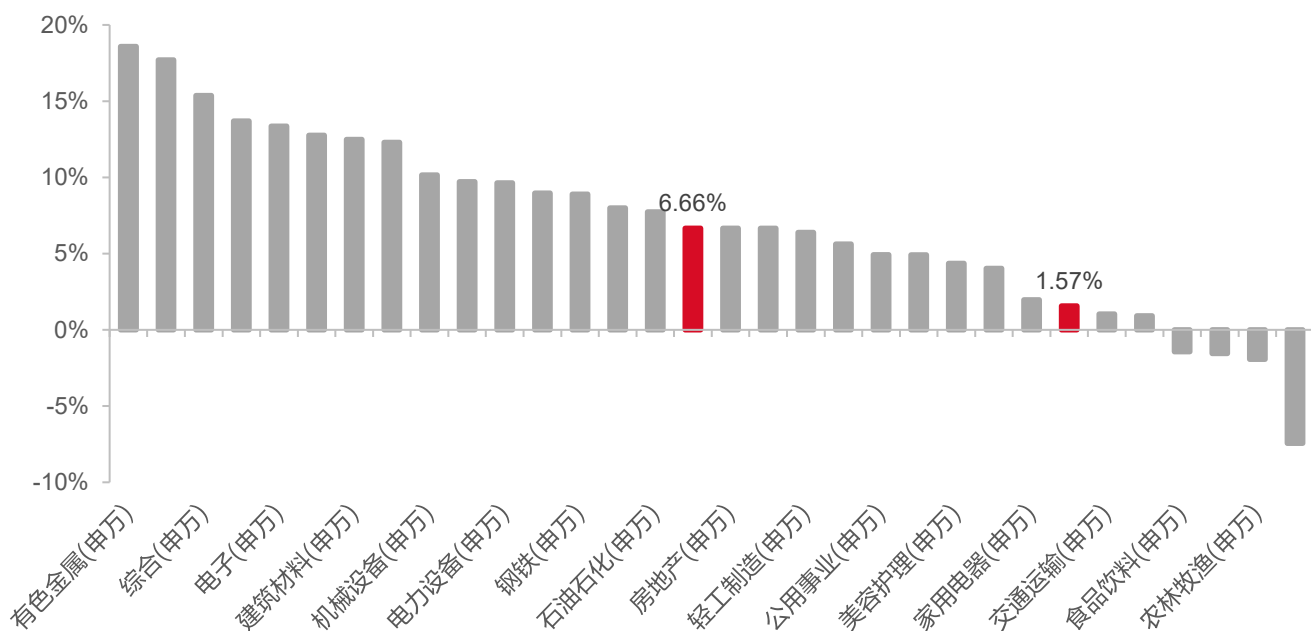
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

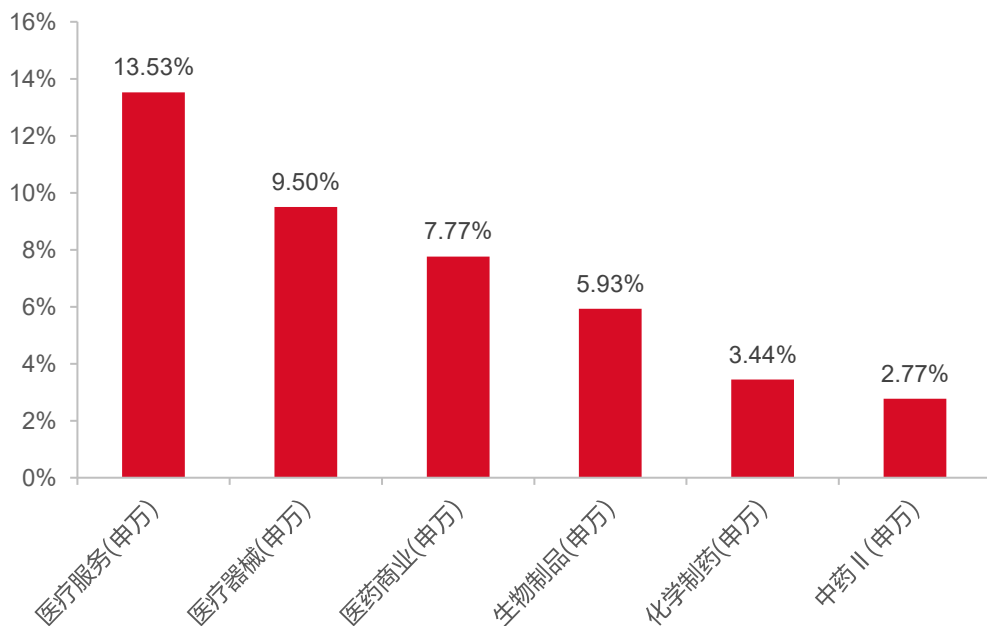
年初至今,医药生物板块整体上涨6.66%,在申万31个行业中排名第16位,跑赢沪深300指数5.10个百分点。医疗服务(申万)、医疗器械(申万)、医药商业(申万)、生物制品(申万)、化学制药(申万)、中药II(申万)实现上涨,涨幅分别为13.53%、9.50%、7.77%、5.93%、3.44%、2.77%。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

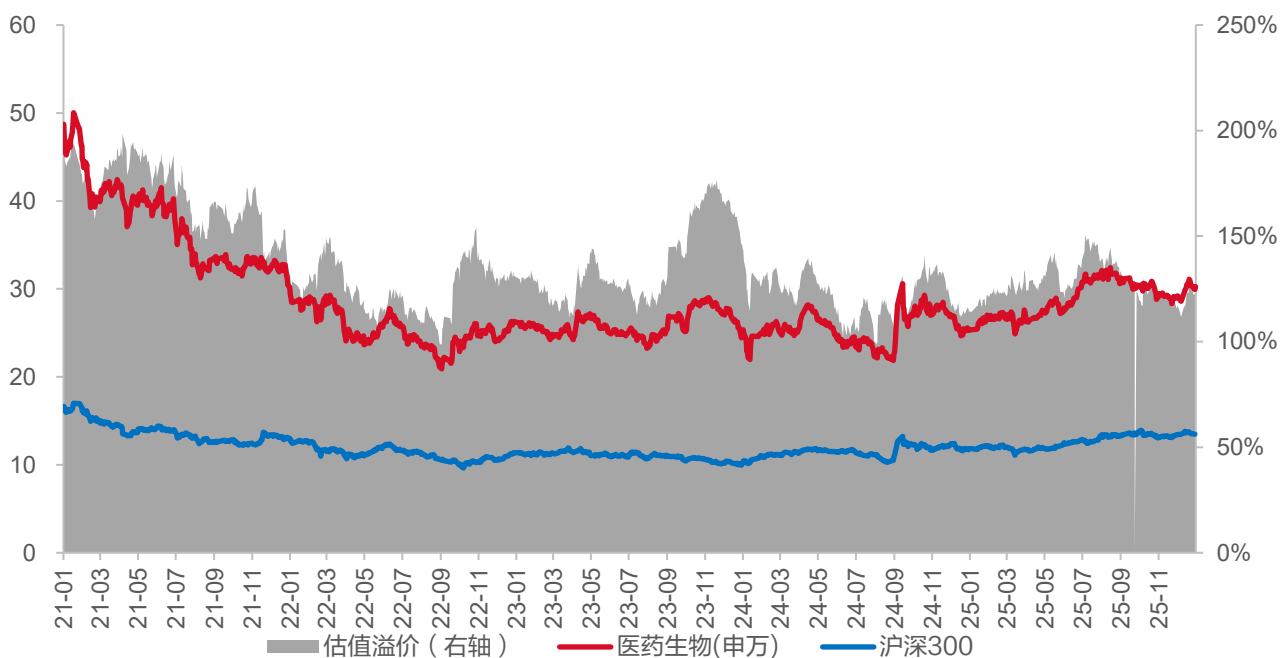
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

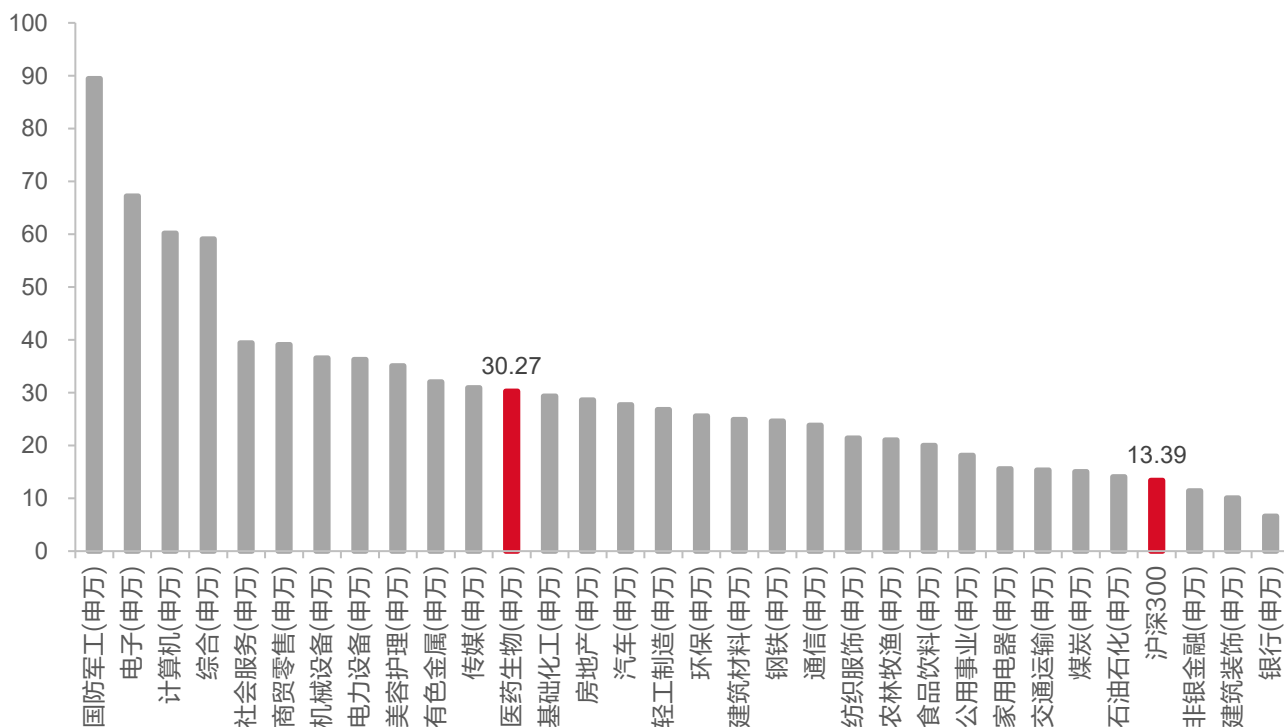
截至 2026 年 01 月 23 日, 医药生物板块 PE 估值为 30.27 倍, 相对于沪深 300 的估值溢价为 126%。医疗器械(申万)、化学制药(申万)、生物制品(申万)、医疗服务(申万)、中药 II(申万)、医药商业(申万)的 PE 估值分别为 36.13 倍、34.34 倍、33.61 倍、32.89 倍、22.22 倍、17.16 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



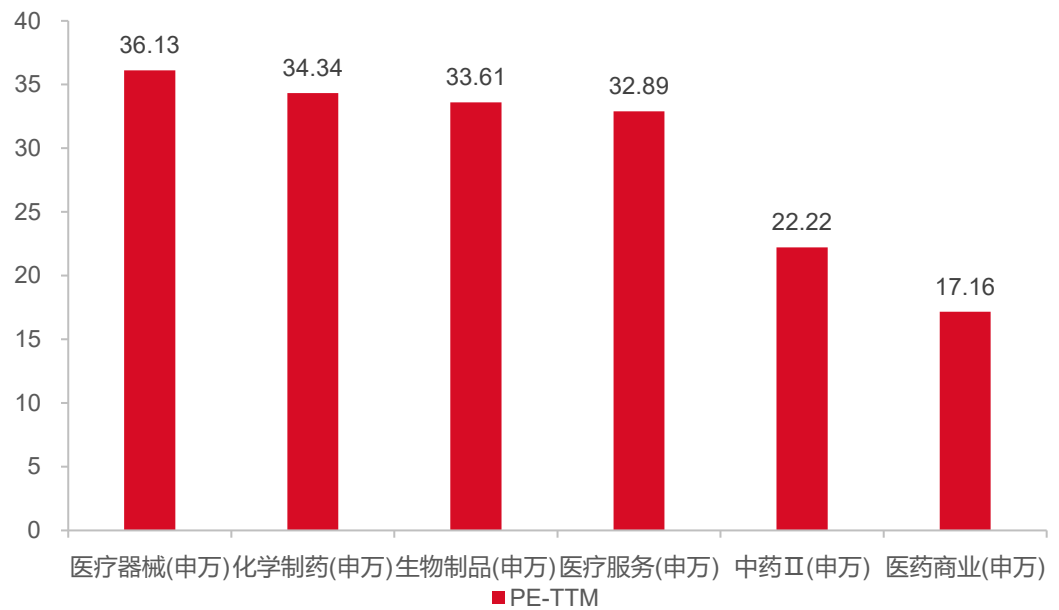
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

个股方面,上周上涨的个股为 330 只(占比 69.62%),下跌的个股 137 只(占比 28.90%)。涨幅前五的个股分别为*ST 长药(70.37%)、华兰股份(32.21%)、康众医疗(25.47%)、汉商集团(20.06%)、万泽股份(19.04%);跌幅前五的个股分别为凯因科技(-13.83%)、艾迪药业(-13.70%)、益方生物-U(-12.24%)、迪哲医药-U(-11.62%)、鹭燕医药(-10.52%)。

表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
300391.SZ	*ST 长药	70.37%	中药 III	688687.SH	凯因科技	-13.83%	其他生物制品
301093.SZ	华兰股份	32.21%	医疗耗材	688488.SH	艾迪药业	-13.70%	其他生物制品
688607.SH	康众医疗	25.47%	医疗设备	688382.SH	益方生物-U	-12.24%	化学制剂
600774.SH	汉商集团	20.06%	化学制剂	688192.SH	迪哲医药-U	-11.62%	化学制剂
000534.SZ	万泽股份	19.04%	其他生物制品	002788.SZ	鹭燕医药	-10.52%	医药流通
300111.SZ	向日葵	18.92%	化学制剂	600682.SH	南京新百	-10.42%	综合 III
301580.SZ	爱迪特	18.44%	医疗耗材	300049.SZ	福瑞医科	-10.15%	医疗设备
688576.SH	西山科技	16.65%	医疗耗材	605116.SH	奥锐特	-9.12%	原料药
000668.SZ	*ST 荣控	15.84%	住宅开发	688068.SH	热景生物	-8.72%	体外诊断
300683.SZ	海特生物	13.26%	医疗研发外包	300122.SZ	智飞生物	-8.67%	疫苗

资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.行业要闻

1月22日,商务部、发改委、工信部、卫健委、医保局、药监局等9部门联合印发《关于促进药品零售行业高质量发展的意见》。政策以推动行业高质量发展为目标,从六方面提出举措。总体坚持政府引导与市场主导结合,推动行业专业化、集约化发展。完善药事服务上,提升药学服务能力,推进处方流转与医保门诊统筹服务,鼓励参与集中采购,构建商保支付体系。创新健康服务,拓展健康管理服务,推动互联网医院合作,丰富业态与商品服务,助力医药产品升级。强化应急保供与公共支撑。优化行业结构,支持兼并重组、批零一

体化及营销体系优化，鼓励创新药、参比制剂等药品进零售药店销售渠道。规范秩序，发展智慧监管，促进公平竞争与行业自律。（信息来源：商务部）

3.投资建议

本周医药生物板块呈弱势震荡，前期热门股跌幅居前。商务部等九部门联合印发的关于促进药品零售行业高质量发展的意见，从转型、支付、供应、整合四大维度构建行业发展框架，推动行业从“单一卖药”向“健康服务”转型。政策明确鼓励兼并重组与横向并购，叠加医保定点待遇与基层医疗机构平权、医保个人账户家庭共济等举措，将加速单体药店出清，行业集中度有望加速提升；优化外配处方审核，打通线下药店处方堵点，允许企业自建药学服务平台，加速处方外流和市场扩容；鼓励零售药店扩大经营范围，开展健康咨询、中医药文化、养老照护、便民零售等，打造综合健康服务体。建议关注资金实力雄厚、并购整合能力强，合规运营与精细化管理水平突出的头部连锁药店。同时建议关注创新药链、器械设备、医疗服务、二类疫苗等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：老百姓、荣昌生物、众生药业、开立医疗、百普赛斯、康泰生物；

个股关注组合：益丰药房、特宝生物、迪哲医药、贝达药业、华夏眼科、海尔生物。

4.风险提示

行业政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

公司业绩不及预期风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

研发进展不及预期风险：新药研发需要大量资金、人力和时间的投入，并且具有高风险，若相关产品研发进展不及预期，将会对相关企业投资价值产生不利影响。

药械产品安全事件风险：医药生物行业突发事件如药械产品安全事故等可能造成市场动荡，对板块整体可能产生较大影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089