

医药生物

2026年03月15日

地缘政治催化，一次性手套行业迎来战略机遇期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

陈峻（分析师）

石启正（联系人）

yuruyi@kysec.cn

chenjun1@kysec.cn

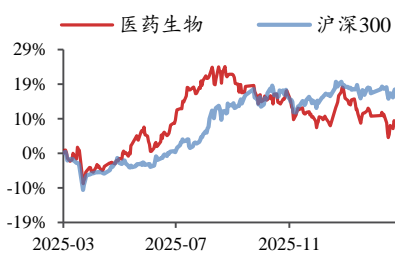
shiqizheng@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790526030001

证书编号：S0790125020004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《签单加速增长，继续推荐国内临床前 CRO 板块—行业周报》-2026.3.8

《GSK 联手中国新锐，siRNA 赛道布局再下一城—行业周报》-2026.3.1

《加速出海叠加商业化兑现，创新药行业持续向上—行业周报》-2026.2.8

● 地缘政治催化，一次性手套行业迎来战略机遇期

受中东地区地缘政治紧张局势升级影响，国际能源市场波动加剧，上游原材料价格波动会通过三个层级，通过产业链传导效应引起手套产品价格波动。

根据 2026 年 3 月 13 日的丁二烯和丙烯腈单价，丁二烯、丙烯腈现货价分别较年初上涨 84.43%、45.33%，根据测算丁腈手套的生产成本上涨约 28.9%，基于我们对短期手套提价的模型计算，我们预计丁腈手套价格有望提价至 17.5 元/千只。

● 2026 年医疗器械多元投资主线

2026 年我们认为随着集采反内卷逐步落实，器械集采有望纠偏，此将带来预期差与估值修复；政策持续加码，器械集采反内卷、医疗设备以旧换新、大型设备配置证稳步推进；脑机接口、AI 医疗、手术机器人重视程度提升，相关板块有望得到催化。

建议关注方向：

- 一、头部企业 2026 年有望困境反转，业绩拐点逐步确认，建议聚焦赛道龙头标的，这类企业凭借品牌壁垒和渠道优势，有望率先兑现业绩修复红利。
- 二、高值耗材反内卷逐步兑现，集采政策迎来纠偏拐点，建议重点布局研发壁垒深厚、产品具备临床差异化的企业，把握政策纠偏带来的估值修复机遇。
- 三、器械出海打开增量空间，海外大单与 BD 逻辑持续催化，建议关注具备海外认证、大单履约能力和成熟 BD 合作模式的标的。
- 四、政策强力赋能行业发展，国产化替代加速推进，建议聚焦政策受益核心标的，充分享受政策驱动下的行业扩容红利。
- 五、国内外新技术共振爆发，创新赛道前景广阔，脑机接口、AI 医疗、手术机器人等前沿领域国内外研发进度同步提速，商业化落地进程加快，形成技术共振效应，建议关注布局技术落地快、商业化能力强的创新标的。
- 六、新成长曲线挖掘在即，跨界拓展孕育新机遇，建议关注具备跨界拓展能力、新业务进展顺利的企业，把握新成长曲线兑现的投资机会。

● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链（CXO+科研服务）及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。即将迎来 2026 年第一季度业绩期，创新产业链有望延续业绩整体向上的趋势，临床前 CRO 签单有望加速增长，当前位置重点推荐。

月度组合推荐：药明康德、石药集团、信达生物、百利天恒、英科医疗、联邦制药、国邦医药、方盛制药、百普赛斯。

周度组合推荐：恒瑞医药、京新药业、前沿生物、奥浦迈、毕得医药、皓元医药、昊帆生物。

风险提示：研发不确定性风险、地缘政治风险、竞争加剧风险等。

目 录

1、 地缘政治催化，一次性手套行业迎来战略机遇期.....	3
2、 2026 年医疗器械投资方向	8
3、 3 月第 2 周医药生物下跌 0.22%，医疗耗材板块涨幅最大	10
3.1、 板块行情：医药生物下跌 0.22%，跑输沪深 300 指数 0.41pct.....	10
3.2、 子板块行情：医疗耗材涨幅最大，医疗设备板块跌幅最大.....	10
4、 风险提示	12

图表目录

图 1： 地缘政治影响，2026 年石油价格快速攀升.....	3
图 2： 原油价格上涨，推高丁二烯和丙烯腈的市场价格.....	4
图 3： 丁腈胶乳等中间体材料价格水涨船高.....	4
图 4： 手套原材料涨价，成本传导弹性较强.....	5
图 5： 天然气价格边际增长较快，煤炭价格相对平稳.....	6
图 6： 地区局势升级后，东南亚航运运力需求边际增长较快.....	6
图 7： 2025 年 12 月中国丁腈手套出口价为 15.76 元/千只.....	7
图 8： 2025 年 12 月中国丁腈手套出口价为 4.12 美元/千克.....	7
图 9： 3 月第 2 周医药生物下跌 0.22%（单位：%）	10
图 10： 医疗耗材板块涨幅最大，医疗设备板块跌幅最大.....	10
表 1： 3 月以来医疗耗材板块和体外诊断板块涨幅最大.....	11
表 2： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5.....	12

1、地缘政治催化，一次性手套行业迎来战略机遇期

事件背景：近日，受中东地区地缘政治紧张局势升级影响，国际能源市场波动加剧，原油与天然气价格维持偏强震荡。作为石油化工下游产品，一次性手套生产所需的多种关键原材料价格随之走高。从产业链结构来看，一次性手套的主要原材料多来自石油化工体系。随着国际油价震荡上行，丁二烯、丙烯腈等基础化工原料价格逐渐走高，并进一步传导至橡胶、塑料等材料领域，推动相关原材料成本整体上行。

上游原材料价格波动会通过产业链传导效应引起手套产品价格波动。原油作为基础化工原料，其价格变动通常经过三个层级传导至手套环节：

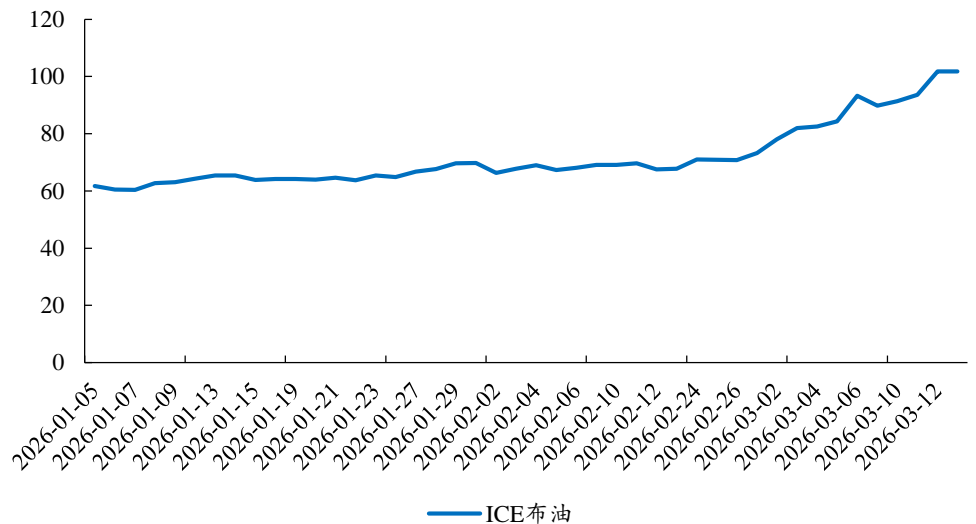
第一层：基础化工原料。原油价格上涨直接推升石脑油、丁二烯、丙烯腈等基础化工原料的价格。这些原料是合成胶乳的核心构成。

第二层：中间体材料。基础原料价格上涨后，传导至丁腈胶乳、天然乳胶等手套生产所需的中间体材料。

第三层：手套成品。中间体材料成本上升，加之全球运力紧张，天然气等燃料成本上涨，最终反映为丁腈手套和乳胶手套的生产成本增加。

战事持续时间的不确定性驱动油价持续上涨。国际油价3月5日大幅上涨，创下近6年来最大单日涨幅。截至当天收盘，纽约商品交易所4月交货的轻质原油期货价格上涨8.51%，收于每桶81.01美元；5月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨4.93%，收于每桶85.41美元。市场普遍担忧，中东地区冲突持续可能影响原油供应稳定，尤其是霍尔木兹海峡这一全球重要石油运输通道的航运安全问题，成为推升油价的重要因素。德国金融科技企业NAGA集团市场分析师指出，战事持续时间的不确定性正在为油价提供持续的上涨驱动。

图1：地缘政治影响，2026年石油价格快速攀升



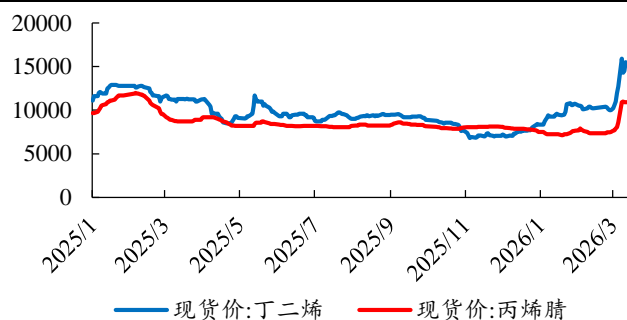
数据来源：Wind、开源证券研究所

油价的持续上涨，推动丁二烯、丙烯腈市场价格明显走高。在一次性手套产业链中，丁腈手套的核心原材料为丁腈胶乳，其主要由丁二烯和丙烯腈两种化工原料合成。近期，随着中东地缘风险升温，上游原料价格明显走高，推动丁腈胶乳生产

成本上行。近日，国内丁二烯、丙烯腈市场价格明显上涨。市场数据显示，以华东市场为例，丁二烯市场均价本周内涨幅约为 19.6%、丙烯腈市场均价本周内涨幅约为 10.3%，市场整体呈现高位震荡走势。

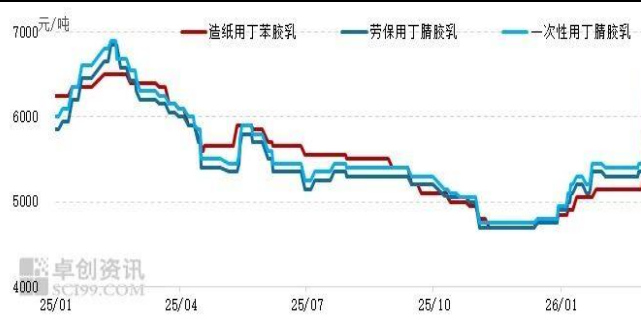
在丁二烯、丙烯腈等关键原料价格上涨的背景下，丁腈胶乳生产成本持续抬升。市场数据显示，华北市场丁腈胶乳(一次性手套用)市场均价本周内涨幅约为 16.7%。在此背景下，对一次性丁腈手套成本形成直接影响。

图2：原油价格上涨，推高丁二烯和丙烯腈的市场价格



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：丁腈胶乳等中间体材料价格水涨船高



数据来源：英科医疗公众号、开源证券研究所

手套原材料涨价，成本传导弹性较强。根据顶级手套招股书，丁腈手套原材料在生产成本中平均占比约 45%，原材料丁腈胶乳由丁二烯、丙烯腈合成，受配方不同影响，丁二烯平均占比 55%-65%，丙烯腈平均占比约占 25%-35%，我们假设丁二烯占 60%，丙烯腈占比 30%，那么丁二烯价格上涨 10%，丁腈手套成本上涨 2.7%；丙烯腈价格上涨 10%，丁腈手套成本上涨 1.35%。

在涨价周期中，我们认为手套企业或有望在顺延成本的基础上，稍微多加一部分的利润。根据 2026 年 3 月 13 日的丁二烯和丙烯腈单价，丁二烯现货价比 2025 年 12 月 31 日上涨 84.43%，丙烯腈现货价比 2025 年 12 月 31 日上涨 45.33%，我们预测目前丁腈手套的生产成本相比 2025 年 12 月 31 日的生产成本大概上涨了 28.9%。我们认为，目前丁腈手套行业大部分企业还处于盈亏平衡线，手套企业无能力单独承担上涨的成本，大概率会将上涨的原材料成本顺延至下游，同时由于目前处于涨价周期，下游客户会有囤货的需求，需求略有提升，因此手套企业将在顺延成本的基础上，稍微多加一部分的利润。

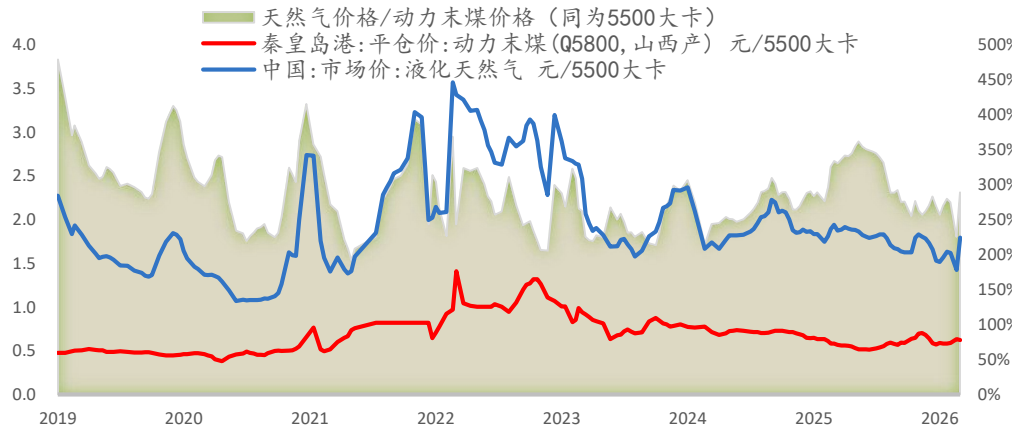
图4：手套原材料涨价，成本传导弹性较强

丁腈手套 生产成本涨幅	丙烯腈成本增加									
丁二烯 成本增幅	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
10%	4.1%	6.8%	9.5%	12.2%	14.9%	17.6%	20.3%	23.0%	25.7%	28.4%
20%	5.4%	8.1%	10.8%	13.5%	16.2%	18.9%	21.6%	24.3%	27.0%	29.7%
30%	6.8%	9.5%	12.2%	14.9%	17.6%	20.3%	23.0%	25.7%	28.4%	31.1%
40%	8.1%	10.8%	13.5%	16.2%	18.9%	21.6%	24.3%	27.0%	29.7%	32.4%
50%	9.5%	12.2%	14.9%	17.6%	20.3%	23.0%	25.7%	28.4%	31.1%	33.8%
60%	10.8%	13.5%	16.2%	18.9%	21.6%	24.3%	27.0%	29.7%	32.4%	35.1%
70%	12.2%	14.9%	17.6%	20.3%	23.0%	25.7%	28.4%	31.1%	33.8%	36.5%
80%	13.5%	16.2%	18.9%	21.6%	24.3%	27.0%	29.7%	32.4%	35.1%	37.8%
90%	14.9%	17.6%	20.3%	23.0%	25.7%	28.4%	31.1%	33.8%	36.5%	39.2%
100%	16.2%	18.9%	21.6%	24.3%	27.0%	29.7%	32.4%	35.1%	37.8%	40.5%

资料来源：顶级手套招股书、开源证券研究所

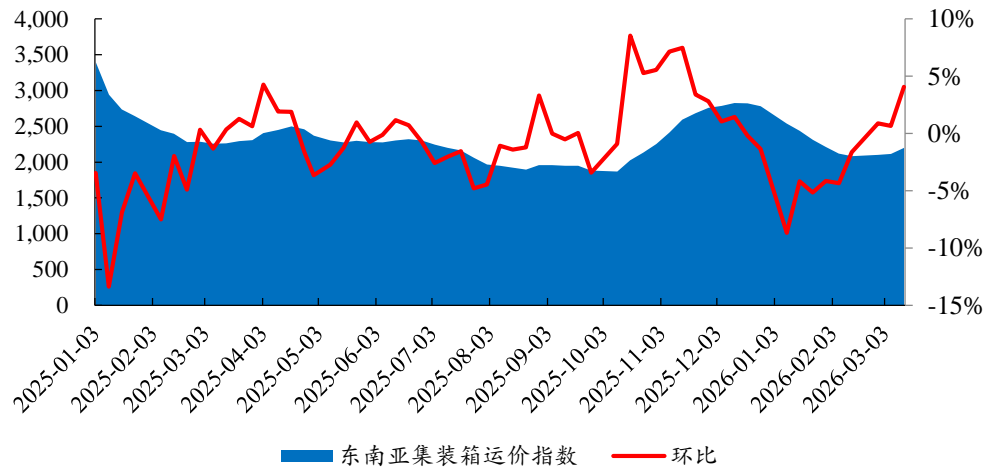
国内企业能源成本优势显著。一次性手套厂商主要分布在中国、马来西亚及泰国、越南等地。在生产成本结构中，能源燃料成本占总生产成本约 10-15%。受马来西亚法律限制，当地手套厂商在生产过程中被要求必须使用更为环保的天然气作为主要燃料；相比之下，中国和东南亚部分地区的厂商仍具备使用煤炭或生物质能源的灵活性。在热值效率方面，平均单位重量天然气的热值约为标准煤的 1.8-1.9 倍，尽管天然气效率更高且更环保，但从单位能量成本（MMBtu）来看，马来西亚厂商面临着显著的竞争压力。截至 2026Q1，中国 CCI 动力煤长协指数稳定在约 30 元/MMBtu（折合约 4.17 美元/MMBtu）；而同期马来西亚天然气参考价 (MRP) 约 8 美元/MMBtu 左右。

天然气价格快速攀升，有望加速东南亚和国内丁腈手套行业出清。根据顶级手套招股书，在生产成本结构中，能源燃料成本占总生产成本约 10-15%。受马来西亚法律限制，当地手套厂商在生产过程中被要求必须使用更为环保的天然气作为主要燃料，此外受燃煤许可证配给限制、锅炉产线资本开支高昂等影响，部分国内小厂也使用天然气生产；相比之下，中国头部手套厂商和东南亚部分地区的厂商仍使用煤炭或生物质能源，能源成本优势显著。加之受地缘政治影响，国际海运运力不足，LNG 供给减少，国内天然气价格快速攀升，使用天然气生产的国内小厂利润空间大幅缩水，行业出清速度加快。

图5：天然气价格边际增长较快，煤炭价格相对平稳


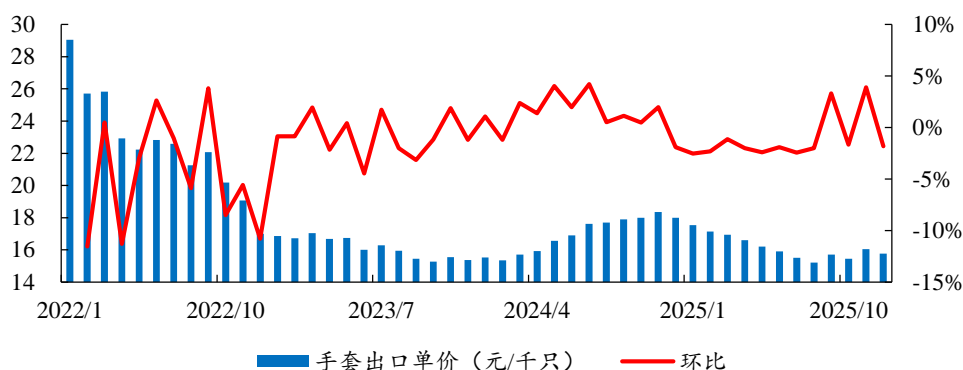
数据来源：Wind、开源证券研究所

中东局势升级，红海等核心航道受阻引发全球航运运力结构性紧张。根据隆众资讯观点，2026年马来西亚依然是主要出口目的国之一，主要由于其地区丁腈手套生产企业集中，原材料丁腈胶乳需求表现旺盛，因此其对于丁腈胶乳的需求增加，加之地理位置较近，马来西亚的出口量占比较大；其次越南、柬埔寨地区也有供应缺口，从而预计中国对于越南、柬埔寨的丁腈胶乳出口量或有望继续增量。近期受到国际环境动荡的影响，东南亚集装箱运价指数边际显著走强，环比涨幅剧烈扩张。对于手套这类“大体积、低单价”的出口品种，航运费用的激增具有极高的成本传导弹性，直接抬高了CIF到岸成本。

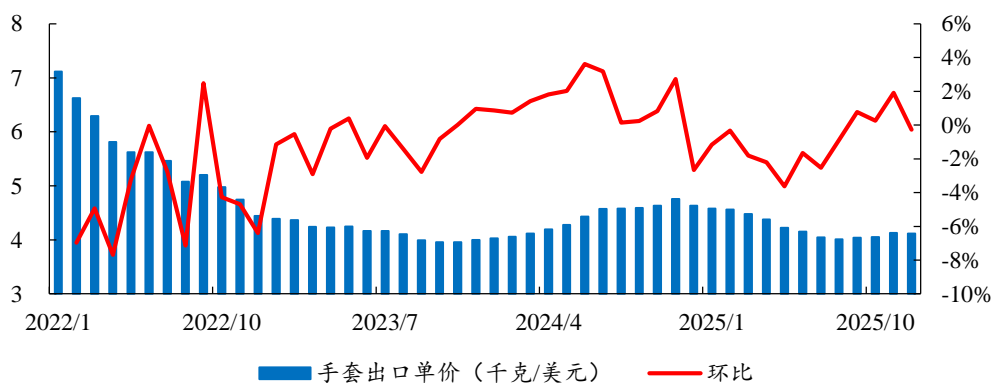
图6：地区局势升级后，东南亚航运运力需求边际增长较快


数据来源：Wind、开源证券研究所

基于我们对短期手套提价的模型计算，我们预计丁腈手套价格有望提价至19元/千只以上。根据海关数据，2025年12月中国硫化橡胶手套均价15.76美元/千只，基于我们对短期手套提价的模型计算，我们预计丁腈手套价格有望提价至19美元/千只以上。

图7：2025年12月中国丁腈手套出口价为15.76元/千只


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2025年12月中国丁腈手套出口价为4.12美元/千克


数据来源：Wind、开源证券研究所

受益标的：

英科医疗：公司通过产能规模扩张、技术升级双轮驱动，维系全球一次性手套行业龙头地位，并且稳步推进海外生产基地建设，全球供应链布局进一步完善，为业务全球化拓展奠定坚实基础。

中红医疗：国内品种最全的一次性健康防护手套生产商和国内最大的医用外科手套生产商，通过自主创新、横向并购以及积极布局海外产能，拓展未来成长空间

蓝帆医疗：国内领先的一次性手套供应商，2025H1 健康防护业务 PVC 手套和丁腈手套的产能开工率及市场占有率均位居全球前列。

2、2026 年医疗器械投资方向

2026 年展望：

医疗器械板块利润有望逐步恢复增长。受医疗反腐、高值耗材集采及医疗设备以旧换新落地节奏影响，25 年前三季度医疗器械行业利润整体承压。我们认为随着集采反内卷逐步落实，器械集采有望纠偏，有望带来预期差与估值修复；政策持续加码，器械集采反内卷、医疗设备以旧换新、大型设备配置证稳步推进；**脑机接口、AI 医疗、手术机器人重视程度提升，相关板块有望得到催化。**

建议关注方向：

一、头部企业 2026 年有望困境反转，业绩拐点逐步确认

器械头部企业 25Q3 业绩呈现明显好转态势，行业筑底回升信号清晰。2025 年三季度器械板块整体营收增速转正，归母净利润降幅较二季度大幅收窄，多家龙头企业结束此前连续季度下滑态势，迈瑞医疗单季营收同比增长 1.53%，开立医疗营收同比大增 28.42%，盈利端减亏幅度显著。随着渠道库存去化接近尾声，业内预计 2025 年底行业库存将回归正常水平，前期积压的渠道压力彻底释放，叠加医疗终端采购需求回暖，行业整体增速有望逐步改善，2026 年业绩弹性值得重点关注。**建议聚焦赛道龙头标的，这类企业凭借品牌壁垒和渠道优势，有望率先兑现业绩修复红利。**

受益标的：迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、亚辉龙、新产业等。

二、高值耗材反内卷逐步兑现，集采政策迎来纠偏拐点

高端医疗器械研发壁垒高筑，核心技术、临床认证、产能规模三重门槛构筑护城河，竞争格局显著优于药品与低值耗材赛道。2025 年以来耗材集采政策全面优化，监管层明确提出“反内卷、稳临床、重质量”原则，摒弃早期“唯低价是举”模式，引入异常低价审查、成本自证、复活报价等机制，遏制恶性价格战。第六批国家级耗材集采、23 省联盟集采等落地项目中，高值耗材降价幅度趋于温和，行业盈利空间逐步修复，利于高耗企业长期研发投入和可持续发展。**建议重点布局研发壁垒深厚、产品具备临床差异化的企业，把握政策纠偏带来的估值修复机遇。**

受益标的：惠泰医疗、微电生理、迈普医学、山外山、奕瑞科技等。

三、器械出海打开增量空间，海外大单与 BD 逻辑持续催化

国内器械市场竞争加剧背景下，出海成为企业第二增长曲线，部分优质企业海外收入占比持续攀升，全球化布局成效凸显。2025 年我国医疗器械出口额稳步增长，医院诊断与治疗设备出口增速领跑，高端产品出海从单一销售向战略合作、BD 授权、本地化运营升级，大额海外订单频现、技术授权合作不断落地，成为股价核心催化。**建议关注具备海外认证、大单履约能力和成熟 BD 合作模式的标的，有望凭借全球化布局穿越国内周期，实现营收持续高增，这类企业已在海外市场建立品牌优势，增量空间广阔。**

受益标的：华大智造、先瑞达、启明医疗、海泰新光、祥生医疗、天益医疗等。

四、政策强力赋能行业发展，国产化替代加速推进

国内多项产业政策持续发力，为医疗器械行业注入强劲动力，设备以旧换新、配置证放开、医保支持国产化等政策密集落地，全面撬动公立医疗机构设备更新需求。医疗设备以旧换新政策覆盖基层医院与三甲医院，老旧设备淘汰换代释放大规模采购订单；配置证政策优化放宽高端医疗设备采购限制，进一步打通国产设备入院通道，推动国产替代从低端向高端渗透。政策红利持续释放，叠加国产设备技术性能追平外资品牌，性价比优势突出，国产化率有望快速提升。建议聚焦政策有望受益核心标的。

受益标的：联影医疗、新华医疗、东软医疗、万东医疗等。

五、国内外新技术共振爆发，创新赛道前景广阔

脑机接口、AI 医疗、手术机器人等前沿领域，国内外研发进度同步提速，商业化落地进程加快，形成技术共振效应。国内层面，政策加大对医疗创新的扶持力度，创新医疗器械绿色通道加速审批，临床应用场景持续拓展；海外层面，FDA 等监管机构加快创新器械审批，前沿技术商业化步伐提速，国内外市场需求形成合力。这类创新赛道具备高成长、高壁垒属性，相关企业凭借技术领先优势，有望抢占未来行业发展制高点。建议关注布局技术落地快、商业化能力强的创新标的。

受益标的：美好医疗、翔宇医疗、心玮医疗、创新医疗、天智航、微创机器人等。

六、新成长曲线挖掘在即，跨界拓展孕育新机遇

部分器械企业凭借多年技术积累、渠道沉淀和资金优势，积极突破原有赛道边界，横向拓展高景气细分领域、纵向延伸产业链布局，逐步打造第二、第三成长曲线。这类企业通过自研创新、并购整合、合作开发等方式，切入新赛道后快速实现技术转化和市场突破，打破单一业务增长瓶颈，打开长期成长空间。前期布局的新业务逐步进入放量期，有望在 2026 年贡献显著业绩增量，成为板块内的潜力标的。建议关注具备跨界拓展能力、新业务进展顺利的企业，把握新成长曲线兑现的投资机会。

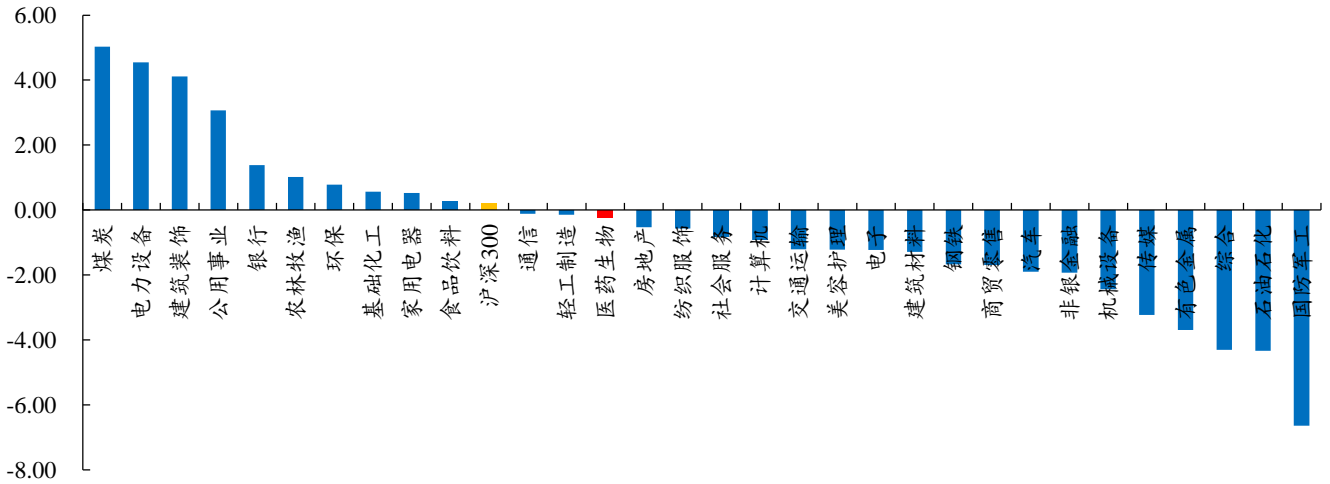
受益标的：华康洁净、乐普医疗、三友医疗、华兰股份等。

3、3月第2周医药生物下跌0.22%，医疗耗材板块涨幅最大

3.1、板块行情：医药生物下跌0.22%，跑输沪深300指数0.41pct

从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026年3月第2周煤炭、电力设备、建筑装饰等行业涨幅靠前，国防军工、石油石化、有色金属等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌0.22%，跑输沪深300指数，在31个子行业中排名第13位。

图9：3月第2周医药生物下跌0.22%（单位：%）

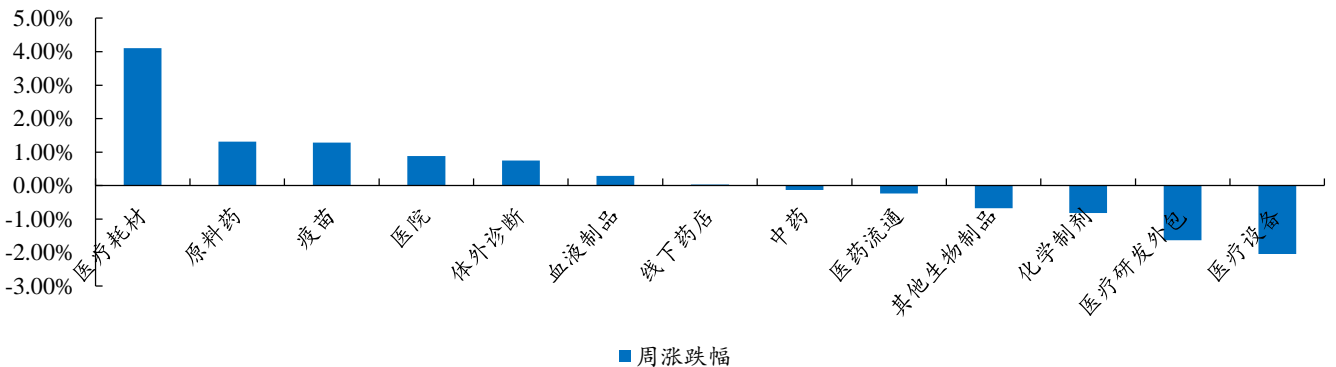


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.3.9-2026.3.13为3月第2周）

3.2、子板块行情：医疗耗材涨幅最大，医疗设备板块跌幅最大

2026年3月第2周医疗耗材板块涨幅最大，上涨4.10%；原料药板块上涨1.32%，疫苗板块上涨1.29%，医院板块上涨0.89%，体外诊断板块上涨0.75%；医疗设备板块跌幅最大，下跌2.04%，医疗研发外包板块下跌1.63%，化学制剂板块下跌0.82%，其他生物制品板块下跌0.68%，医药流通板块下跌0.24%。

图10：医疗耗材板块涨幅最大，医疗设备板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1: 3月以来医疗耗材板块和体外诊断板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	年初至今	预测 PE (2026)	预测 PEG (2026)
中药	0.78%	1.49%	-2.16%	0.07%	21.2	2.66
化学制药	0.14%	-1.78%	-2.45%	-4.06%	23.9	1.98
原料药	5.57%	1.32%	-2.18%	4.64%	30.0	2.78
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-2.51%	-5.58%	21.0	1.88
医药商业	2.93%	-1.03%	-2.09%	-0.26%	23.1	1.65
医药流通	0.64%	-1.05%	-2.19%	-2.60%	25.0	2.13
线下药店	9.28%	-0.97%	-1.84%	6.24%	22.3	0.97
医疗器械	5.28%	0.94%	-2.36%	3.76%	32.2	3.42
医疗设备	5.57%	-0.05%	-6.57%	-1.41%	52.9	3.32
医疗耗材	5.82%	4.00%	1.42%	11.62%	34.8	2.33
体外诊断	3.88%	-1.51%	0.93%	3.26%	17.3	9.50
生物制品	3.29%	-0.19%	-3.01%	-0.01%	26.1	3.42
血液制品	1.23%	-0.48%	-1.55%	-0.81%	20.5	11.25
疫苗	2.59%	-0.90%	-2.57%	-0.95%	33.5	9.31
其他生物制品	4.34%	0.29%	-3.68%	0.79%	29.9	0.98
医疗服务	8.82%	0.53%	-5.70%	3.17%	31.9	1.10
医院	12.00%	0.83%	-2.32%	10.31%	26.6	3.55
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-6.54%	0.41%	42.3	0.87

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 时间范围为 2026.3.9-2026.3.13)

表2：子板块中个股涨跌幅（%）前5

	原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业		
涨幅前5	1	美诺华	13.72	*ST 景峰	15.64	万邦德	9.14	欧林生物	9.71	塞力医疗	4.83
	2	科源制药	13.32	海欣股份	10.78	嘉应制药		海特生物	6.33	益丰药房	3.45
	3	国邦医药	9.71	亿帆医药	8.89	九芝堂	4.26	荣昌生物	5.76	国药一致	1.60
	4	博瑞医药	9.29	川宁生物	5.23	维康药业	4.09	卫光生物	3.71	国药股份	1.53
	5	宏源药业	8.13	海辰药业	5.08	西藏药业	3.25	*ST 四环	3.56	南京医药	1.12
跌幅前5	1	新诺威	(4.61)	益方生物-U	(11.59)	葵花药业	(6.69)	ST 未名	(8.19)	*ST 荣控	(8.19)
	2	浙江医药	(3.37)	亚虹医药-U	(9.12)	粤万年青	(6.05)	康辰药业	(6.85)	合富中国	(5.68)
	3	天宇股份	(2.92)	康芝药业	(5.27)	寿仙谷	(4.59)	艾迪药业	(5.37)	华人健康	(4.11)
	4	广济药业	(2.20)	悦康药业	(5.17)	济川药业	(4.40)	百济神州-U	(4.11)	国发股份	(4.08)
	5	海翔药业	(1.60)	莱美药业	(5.14)	沃华医药	(3.90)	金迪克	(2.98)	人民同泰	(4.07)
	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	百诚医药	11.37	*ST 生物	14.05	宝莱特	14.59	英科医疗	35.18	九安医疗	12.79
	2	皓元医药	5.01	盈康生命	13.68	麦澜德	13.09	中红医疗	25.26	英诺特	12.27
	3	百花医药	2.56	三博脑科	13.68	翔宇医疗	12.97	蓝帆医疗	14.83	硕世生物	6.55
	4	康龙化成	1.61	普瑞眼科	9.81	伟思医疗	10.05	康拓医疗	10.07	艾德生物	5.23
	5	毕得医药	0.31	ST 中珠	6.25	东星医疗	4.32	奥精医疗	6.78	亚辉龙	1.55
跌幅前5	1	成都先导	(4.94)	通策医疗	(6.74)	华康洁净	(10.79)	五洲医疗	(4.47)	热景生物	(7.36)
	2	ST 诺泰	(4.86)	澳洋健康	(4.47)	奕瑞科技	(7.77)	华强科技	(4.16)	中源协和	(4.24)
	3	美迪西	(4.25)	迪安诊断	(4.08)	福瑞医科	(6.86)	爱博医疗	(3.34)	新产业	(3.69)
	4	泰格医药	(3.94)	贝瑞基因	(3.98)	东富龙	(6.37)	迈普医学	(3.15)	迪瑞医疗	(2.17)
	5	南模生物	(3.61)	美年健康	(3.58)	华大智造	(4.56)	春立医疗	(2.95)	东方海洋	(2.16)

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

研发不确定性风险、地缘政治风险、竞争加剧风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn