

强于大市

医药生物行业周报

关注一次性手套行业投资机会

申万医药生物指数在 2026.03.16-2026.03.20 下跌 3.21%，在申万一级行业中排名第 10 名，跑输沪深 300 指数 0.97 个百分点。从医药生物子板块来看，近一周各子板块指数均下跌，仅中药和生物制品行业跑赢沪深 300 指数。受地缘冲突影响，国际油价震荡上行，一次性手套核心原材料丁二烯、丙烯腈等价格逐渐走高。受原材料价格影响，一次性手套行业进入提价周期，有望进一步推动行业头部企业利润修复，建议关注一次性手套行业投资机会。

板块行情

- 申万医药生物指数在 2026.03.16-2026.03.20 下跌 3.21%，在申万一级行业中排名第 10 名。同期沪深 300 指数下跌 2.24%，医药生物指数跑输沪深 300 指数 0.97 个百分点。从医药生物子板块来看，近一周各子板块指数均下跌，仅中药和生物制品行业跑赢沪深 300 指数。截至 2026.3.20，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 47.95 倍，仍低于 2021 年估值高位。

支撑评级的要点

- 一次性手套原材料价格上涨，呈高位震荡走势。**近日，受中东地区地缘政治冲突影响，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，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。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，推动相关原材料成本整体上行。国内丁二烯、丙烯腈市场价格明显上涨，整体呈现高位震荡走势。
- 原材料和能源成本占比较高，一次性手套有望提价。**据海外一次性手套龙头企业 Top Glove 年报披露，手套成本中原材料成本占比约 39%，燃料占比 15%，电力占比 5%，原材料和能源成本占比近 60%，对公司生产成本影响较大。在丁二烯、丙烯腈等关键原料价格上涨的背景下，核心原材料丁腈胶乳生产成本持续抬升。受原材料价格影响，一次性手套行业进入提价周期，有望进一步推动行业头部企业利润修复，建议关注一次性手套行业投资机会，重点关注英科医疗、蓝帆医疗、中红医疗。

相关研究报告

《全球首款侵入式脑机产品获批，行业迈入商业化验证期》20260315
 《脑机接口市场热度较高，密切关注后续产业发展》20260106
 《医药行业 2026 年策略报告》20251205

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格
 医药生物

证券分析师：刘恩阳
 enyang.liu@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300523090004

证券分析师：苏雪儿
 xueer.su@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300526030001

投资建议

- 我们建议关注：1、具备稳健增长的领域。医疗器械和药品是最先经历集采的板块，不少品种的影响已经逐步出清，且竞争格局也已经相对稳定，器械领域建议关注骨科：三友医疗、大博医疗、爱康医疗、威高骨科；眼科：爱博医疗；心脑血管：惠泰医疗、心脉医疗、乐普医疗；药品领域建议关注：恒瑞医药、信立泰、京新药业、仙琚制药、康辰药业等标的。2、创新药领域建议关注：信达生物、康方生物、科伦博泰生物、百利天恒、贝达药业、迈威生物、诺诚健华等标的。3、医疗服务领域，建议关注：爱尔眼科、通策医疗、海吉亚医疗、三星医疗等。其他方面，建议关注 CXO：阳光诺和、益诺思、昭衍新药、美迪西等标的；设备板块：联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗等标的；中药：同仁堂、昆药集团、天士力、马应龙等；原料药：华海药业、司太立、普洛药业等；疫苗：百克生物、智飞生物、康希诺等；零售药店：健之佳、大参林、益丰药房等。随着 A 股进入业绩密集披露期，建议关注业绩确定性较高的标的。

评级面临的主要风险

- 集采政策实施力度超预期的风险、企业研发不及预期风险、企业研发产品退市风险、产品销售不及预期风险、与投资相关的风险。

目录

医药板块整体行情	4
医药板块整体行情	4
医药子板块整体行情	4
医药板块估值表现	5
医药板块估值表现	5
医药板块个股表现情况	5
医药板块重点资讯	6
受原材料价格波动影响，一次性手套有望提价	7
风险提示	9

图表目录

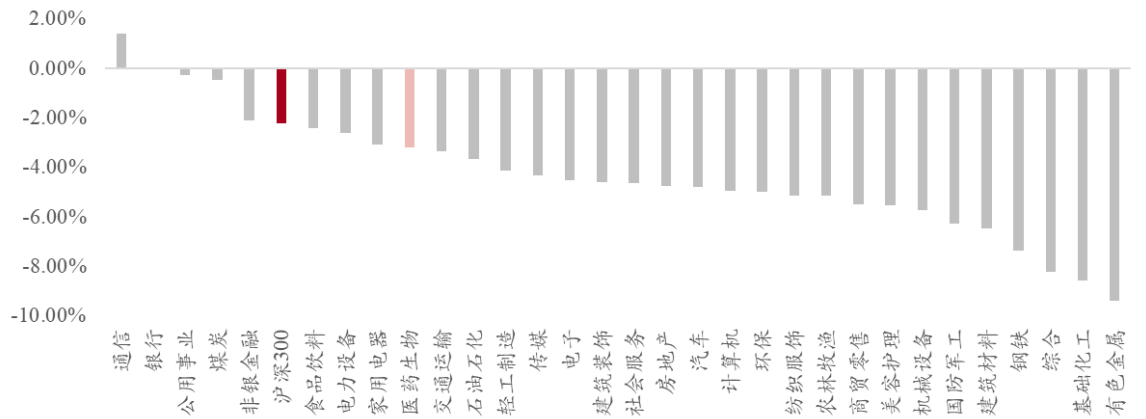
图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现 (2026.03.16-2026.03.20)	4
图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现 (2026.03.16-2026.03.20)	4
图表 3. 申万医药生物近年 PE (TTM) 表现 (剔除负值) (倍)	5
图表 4. 申万医药板块 2026.03.16-2026.03.20 期间涨幅前十与跌幅前十名公司	5
图表 5. 原油价格指数	7
图表 6. 华东市场丁二烯价格情况 (元/吨)	7
图表 7. 华东市场丙烯腈价格情况 (元/吨)	7
图表 8. Top Glove 手套生产成本构成情况 (%)	8
图表 9. 丁腈胶乳 (一次性手套用) 市场均价	8

医药板块整体行情

医药板块整体行情

申万医药生物指数在 2026.03.16-2026.03.20 下跌 3.21%，在申万一级行业中排名第 10 名。同期沪深 300 指数下跌 2.24%，医药生物指数跑输沪深 300 指数 0.97 个百分点。

图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现 (2026.03.16-2026.03.20)

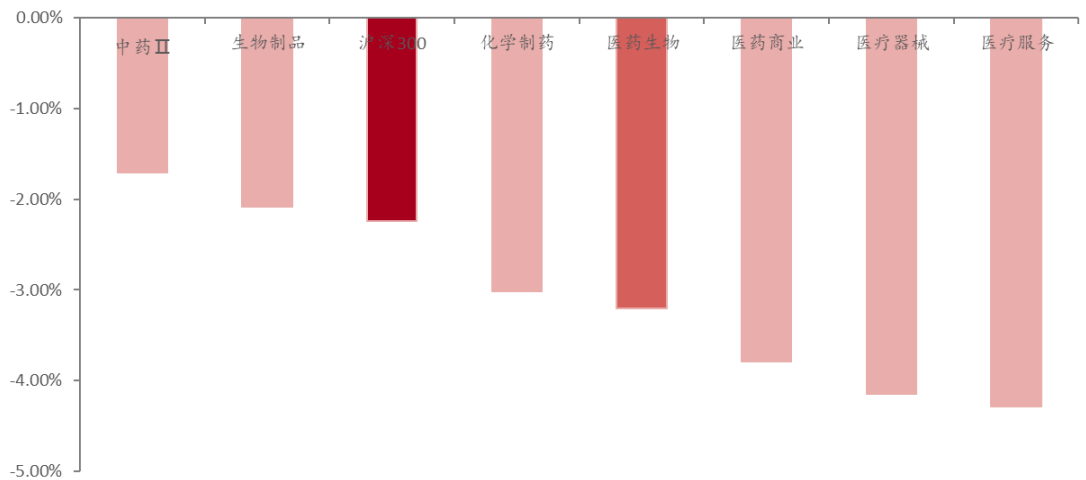


资料来源: iFind, 中银证券

医药子板块整体行情

从医药生物子板块来看, 近一周各子板块指数均下跌, 仅中药和生物制品行业跑赢沪深 300 指数。其中, 申万中药指数在 2026.03.16-2026.03.20 期间的跌幅为 1.70%, 较沪深 300 指数的相对收益为 0.54%。申万生物制品指数在 2026.03.16-2026.03.20 期间的跌幅为 2.08%, 较沪深 300 指数的相对收益为 0.16%。申万化学制药指数在 2026.03.16-2026.03.20 期间的跌幅为 3.02%, 较沪深 300 指数的相对收益为 -0.78%。申万医药商业指数在 2026.03.16-2026.03.20 期间的跌幅为 3.79%, 较沪深 300 指数的相对收益为 -1.55%。申万医疗器械指数在 2026.03.16-2026.03.20 期间的跌幅为 4.15%, 较沪深 300 指数的相对收益为 -1.91%。申万医疗服务指数在 2026.03.16-2026.03.20 期间的跌幅为 4.28%, 较沪深 300 指数的相对收益为 -2.05%。

图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现 (2026.03.16-2026.03.20)



资料来源: iFind, 中银证券

医药板块估值表现

医药板块估值表现

截至 2026.3.20，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 47.95 倍，与 2024 年 7-8 月估值低位相比有所回升，但是仍低于 2021 年估值高位。

图表 3. 申万医药生物近年 PE（TTM）表现（剔除负值）（倍）



资料来源：iFind，中银证券

医药板块个股表现情况

在 2026.03.16-2026.03.20 期间，从个股来看，近一周涨幅前五的公司为*ST 景峰（+27.72%）、三生国健（+23.14%）、基蛋生物（+15.57%）、九安医疗（+12.75%）、信立泰（+10.90%）；跌幅前五的公司为长药退（-52.17%）、翔宇医疗（-21.44%）、三博脑科（-20.65%）、普蕊斯（-16.76%）、爱迪特（-16.25%）。

图表 4. 申万医药板块 2026.03.16-2026.03.20 期间涨幅前十与跌幅前十名公司

证券代码	公司名称	涨幅前十 市值 (亿元)	所属子行业	涨幅 (%)
000908.SZ	*ST 景峰	113	化学制药	27.72
688336.SH	三生国健	433	生物制品	23.14
603387.SH	基蛋生物	49	医疗器械	15.57
002432.SZ	九安医疗	290	医疗器械	12.75
002294.SZ	信立泰	648	化学制药	10.90
002653.SZ	海思科	571	化学制药	10.12
603538.SH	美诺华	61	化学制药	9.74
688266.SH	泽璟制药	229	化学制药	9.53
000423.SZ	东阿阿胶	361	中药 II	7.59
600750.SH	华润江中	173	中药 II	7.31
证券代码	公司名称	跌幅前十 市值	所属子行业	涨幅 (%)
300391.SZ	长药退	2	中药 II	(52.17)
688626.SH	翔宇医疗	91	医疗器械	(21.44)
301293.SZ	三博脑科	143	医疗服务	(20.65)
301257.SZ	普蕊斯	41	医疗服务	(16.76)
301580.SZ	爱迪特	77	医疗器械	(16.25)
300753.SZ	爱朋医疗	37	医疗器械	(16.03)
002173.SZ	创新医疗	118	医疗服务	(15.48)
688202.SH	美迪西	74	医疗服务	(14.82)
301097.SZ	天益医疗	30	医疗器械	(14.62)
688580.SH	伟思医疗	51	医疗器械	(14.53)

资料来源：iFind，中银证券

医药板块重点资讯

1) 业绩披露情况

天士力发布 2025 年年度报告, 公司实现营业收入 82.36 亿元, 同比下降 3.08%, 归母净利润达到 11.05 亿元, 同比增长 15.63%。

健民集团发布 2025 年年度报告, 公司实现营业收入 33.70 亿元, 同比下降 3.85%, 归母净利润达到 3.6 亿元, 同比下降 0.65%。

华润三九发布 2025 年年度报告, 公司实现营业收入 316.03 亿元, 同比增长 14.43%, 归母净利润达到 34.21 亿元, 同比增长 1.58%。

悦康药业发布 2025 年年度报告, 公司实现营业收入 24.46 亿元, 同比下降 35.30%, 归母净利润达到 -2.62 亿元, 同比下降 312.09%。

昊海生科发布 2025 年年度报告, 公司实现营业收入 24.73 亿元, 同比下降 8.33%, 归母净利润达到 2.51 亿元, 同比下降 40.30%。

普洛药业发布 2025 年年度报告, 公司实现营业收入 97.84 亿元, 同比下降 18.62%, 归母净利润达到 8.91 亿元, 同比下降 13.62%。

东阿阿胶发布 2025 年年度报告, 公司实现营业收入 67.00 亿元, 同比增加 13.17%, 归母净利润达到 17.39 亿元, 同比增长 11.67%。

2) 临床研发和产品上市进展

3 月 18 日, 强生宣布其口服多肽药物 Icotrokinra (商品名: Icotyde) 获得 FDA 批准上市, 用于治疗 12 岁及以上青少年和成人的中重度斑块状银屑病 (PsO)。这是全球首款也是唯一一款靶向 IL-23 受体的口服肽类药物。

深信生物宣布, 美国食品药品监督管理局 (FDA) 已批准其 mRNA 候选药物 IN026 的临床试验 (IND) 申请, IN026 是一款针对难治性痛风的在研 mRNA 疗法。

3 月 16 日, 微芯生物及其全资子公司成都微芯药业宣布西格列他钠二甲双胍缓释片临床试验申请获国家药品监督管理局批准。目前, 全球尚无 PPAR 全激动剂与二甲双胍的复方制剂进入临床试验阶段。

3 月 9 日, 港股创新药企云顶新耀 (1952.HK) 宣布, 公司自身免疫性疾病领域核心产品维适平® (精氨酸艾曲莫德片, VELSIPITY®) 在中山大学附属第一医院开出中国大陆首张处方, 标志着该创新口服疗法正式进入中国临床应用阶段, 为中重度溃疡性结肠炎患者提供新的口服治疗选择。

3) 政策相关

2026 年 3 月 19 日上午, 国家医保局开展按病种付费分组方案 3.0 版调整情况介绍活动, 调整主要内容方面, 聚焦临床意见较为集中的年龄、合并症并发症等影响因素, 有针对性地完善年龄细分组、单双侧/多部位手术、产科分组、恶性肿瘤放化疗、联合手术等分组规则, DRG 主要调整核心分组和细分组, DIP 主要调整核心病种库。预计于今年 7 月份左右公开发布 3.0 版分组方案, 做好政策解读和宣传培训, 计划 2027 年 1 月正式执行。

受原材料价格波动影响，一次性手套有望提价

地缘冲突不确定性较高，能源市场波动加剧。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。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。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。

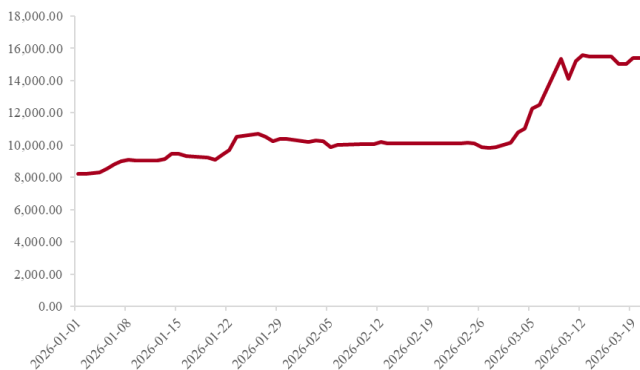
图表 5. 原油价格指数



资料来源: iFind, 中银证券

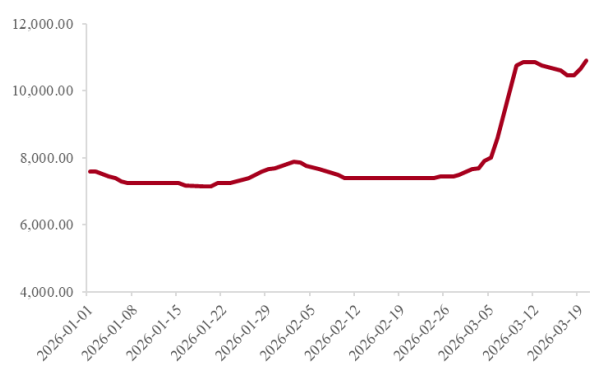
从产业链结构来看，一次性手套的主要原材料多来自石油化工体系，丁腈手套的核心原材料为丁腈胶乳，其主要由丁二烯和丙烯腈两种化工原料合成。随着国际油价震荡上行，丁二烯、丙烯腈等基础化工原料价格逐渐走高，并进一步传导至橡胶、塑料等材料领域，推动相关原材料成本整体上行。国内丁二烯、丙烯腈市场价格明显上涨，以华东市场丙烯腈价格为例，本周价格上涨 2.8%，整体呈现高位震荡走势。

图表 6. 华东市场丁二烯价格情况 (元/吨)



资料来源: iFind, 中银证券

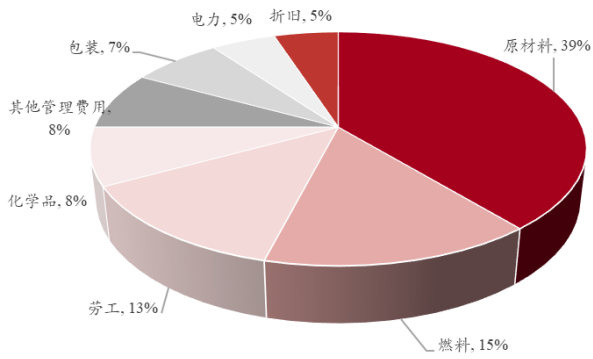
图表 7. 华东市场丙烯腈价格情况 (元/吨)



资料来源: iFind, 中银证券

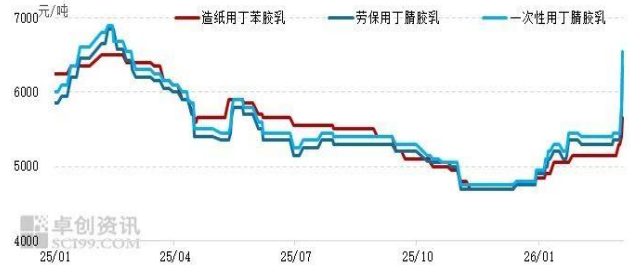
原材料和能源成本占比较高，一次性手套有望提价。据海外一次性手套龙头企业 Top Glove 年报披露，手套成本中原材料成本占比约 39%，燃料占比 15%，电力占比 5%，原材料和能源成本占比近 60%，对公司生产成本影响较大。在丁二烯、丙烯腈等关键原料价格上涨的背景下，核心原材料丁腈胶乳生产成本持续抬升。市场数据显示，华北市场丁腈胶乳（一次性手套用）市场均价一周涨幅达到约 16.7%。受原材料价格影响，一次性手套行业进入提价周期，有望进一步推动行业头部企业利润修复，建议关注一次性手套行业投资机会。

图表 8. Top Glove 手套生产成本构成情况 (%)



资料来源: Top Glove 官网、iFind, 中银证券

图表 9. 丁腈胶乳 (一次性手套用) 市场均价



资料来源: 英科医疗公众号, 中银证券

风险提示

集采政策实施力度超预期的风险、企业研发不及预期风险、企业研发产品退市风险、产品销售不及预期风险、与投资相关的风险

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371