

药品价格新政落地，支持高水平创新药

——医药生物行业2026年4月投资策略

行业研究 · 行业投资策略

医药生物

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：陈曦炳 0755-81982939 chenxibing@guosen.com.cn S0980521120001	证券分析师：彭思宇 0755-81982723 pengsiyu@guosen.com.cn S0980521060003	证券分析师：陈益凌 021-60933167 chenyiling@guosen.com.cn S0980519010002	证券分析师：马千里 010-88005445 maqianli@guosen.com.cn S0980521070001	证券分析师：张超 0755-81982940 zhangchao4@guosen.com.cn S0980522080001	证券分析师：凌珑 021-60375401 linglong@guosen.com.cn S0980525070003	证券分析师：肖婧舒 0755-81982826 xiaojingshu@guosen.com.cn S0980525070001	联系人：贾瑞祥 021-60875137 cnjia ruixiang@guosen.com.cn
--	--	---	---	---	--	---	---

- **药品价格新政落地，支持高水平创新药。**2026年4月14日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于健全药品价格形成机制的若干意见》（国办发〔2026〕9号）（下称《意见》），要求以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，坚持以人民为中心的发展思想，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，有效服务药品领域全国统一大市场建设，健全以市场为主导的药品价格形成机制，更好激发市场活力、促进公平竞争、维护市场秩序，突出临床价值和用药可及，支持医药产业高质量发展，保障人民群众获得质优价宜药品。《意见》指出，“对新上市药品价格制定，区分高水平创新药、改良新药、通用名药（即仿制药）等情形……对创新程度高、临床价值大的高水平创新药，支持在上市初期制定与高投入、高风险相符的价格，在一定时期内保持价格相对稳定。”“对申报纳入医保目录的独家药品，……，与医药企业谈判形成与经济社会发展水平和市场规模相匹配、合理体现药品临床价值的支付标准。……向非医保定点医药机构供应谈判药品的市场价格可不受支付标准约束。”《意见》明确区分了三层分类定价框架，体现了对于高水平创新药的认可和支持。
- **国产创新分子在AACR会议中亮相。**2026年美国癌症研究协会（AACR）年会将于4月17日-22日在美国圣地亚哥举办，国内多款创新分子将发布临床前或临床阶段数据，展现出国内药企的创新能力，其中包括和黄医药的HMPL-A580（PI3K/PIKK）、恒瑞医药的ProTCE-PSMA（PSMAxCD3 TCE前药）、映恩生物的DB-1326（TA-MUC1 ADC）、复宏汉霖的HLX3902（CD3xCD28xSTEAP1 TCE）等，多项研究入选LBA，具备FIC或BIC潜力。建议关注具有创新性 & 差异化优势资产的创新药公司。
- **全球生物医药投融资复苏，CXO行业需求向好。**全球生物医药投融资已迈入明确复苏通道，为CXO行业需求增长注入强劲动力。CDMO方面，全球药品市场的平稳增长为CDMO行业筑牢需求根基，新分子疗法的爆发式增长更开辟了核心增量空间；CRO方面，作为研发链条的核心环节，其受投融资复苏的驱动更为直接，业绩兑现的确定性与增长弹性显著增强，行业景气度持续上行。
- **投资策略：2026年4月投资组合：**A股：迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、新产业、美好医疗、艾德生物、振德医疗、药康生物、金域医学、爱尔眼科、鱼跃医疗、益丰药房、大参林；H股：康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、爱康医疗。
- **风险提示：**研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

2026年4月策略组合个股估值一览

表：国信医药2026年4月策略组合

代码	代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级
				24A	25A/E	26E	27E	24A	25A/E	26E	27E			
A股组合	300760.SZ	迈瑞医疗	1,945	116.7	81.4	83.3	94.3	16.7	23.9	23.4	20.6	32.5%	(3.5)	优于大市
	688271.SH	联影医疗	944	12.6	18.9	23.7	27.7	74.8	50.0	39.8	34.1	6.3%	1.7	优于大市
	603259.SH	药明康德	3,196	93.5	191.5	127.3	145.1	34.2	16.7	25.1	22.0	16.1%	1.1	优于大市
	300832.SZ	新产业	364	18.3	16.9	20.0	23.3	19.9	21.5	18.2	15.6	21.3%	2.6	优于大市
	301363.SZ	美好医疗	149	3.6	3.5	4.5	5.8	41.0	42.6	33.1	25.9	10.5%	2.6	优于大市
	300685.SZ	艾德生物	92	2.5	3.6	3.8	4.5	36.1	25.5	24.1	20.4	13.8%	1.2	优于大市
	603301.SH	振德医疗	244	3.9	3.9	5.0	5.7	63.2	62.5	49.1	42.6	6.8%	4.4	优于大市
	688046.SH	药康生物	76	1.1	1.4	1.7	1.9	69.6	53.0	46.1	40.7	5.1%	2.7	优于大市
	603882.SH	金城医学	127	(3.8)	6.9	8.5	-		18.5	15.0	-	-5.2%	0.8	优于大市
	300015.SZ	爱尔眼科	893	35.6	40.6	48.3	56.6	25.1	22.0	18.5	15.8	17.2%	1.3	优于大市
	002223.SZ	鱼跃医疗	330	18.1	20.1	23.7	27.8	18.3	16.4	13.9	11.9	14.4%	1.1	优于大市
	603939.SH	益丰药房	278	15.3	17.3	20.1	23.2	18.2	16.1	13.9	12.0	14.3%	1.1	优于大市
	603233.SH	大参林	200	9.1	12.1	14.9	18.0	21.8	16.5	13.4	11.1	13.3%	0.7	优于大市
港股组合	9926.HK	康方生物	1,189	(5.1)	(11.1)	7.3	17.9			162.8	66.3	-7.6%	0.4	优于大市
	6990.HK	科伦博泰生物	1,059	(2.7)	(3.8)	(3.0)	4.8				223.0	-8.1%	1.3	优于大市
	0013.HK	和黄医药	186	2.7	4.6	3.6	6.1	68.4	40.6	51.0	30.4	5.0%	1.3	优于大市
	2162.HK	康诺亚-B	207	(5.2)	(5.2)	(5.8)	0.5				391.3	-20.8%	0.3	优于大市
	1530.HK	三生制药	554	20.9	84.8	24.5	26.6	26.5	6.5	22.6	20.8	13.5%	0.8	优于大市
	1789.HK	爱康医疗	69	2.7	3.4	4.0	4.8	25.3	20.4	17.3	14.4	10.4%	1.0	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/4/15股价计算

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

- 生产端：2025年1-12月规模以上工业增加值同比增长5.9%，其中医药制造业工业增加值累计同比增长2.4%，2025年1-12月累计营业收入24870亿元（-1.2%），累计利润总额3490亿元（+2.7%）。
- 需求端：2025年1-12月的社零总额50.12万亿元（+3.7%），限额以上中西药品类零售总额7294亿元（+1.8%）。
- 支付端：2025年1-12月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入29544亿元，同比增长3.6%；职工医保支出、居民医保支出分别同比增长2.8%与0.4%。

表：医药生产端和需求端宏观数据

类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-12月	工业增加值	亿元	-	2.4%
		营业收入	亿元	24870	-1.2%
		利润总额	亿元	3490	2.7%
社会零售总额	1-12月	总计	亿元	501202	3.7%
		限额以上中西药品类	亿元	7294	1.8%
消费与收入	1-12月	人均可支配收入	元	43377	5.0%
		人均消费支出	元	29476	4.4%
		人均医疗保健支出	元	2573	1.0%
医保基金	1-12月	职工医保支出	亿元	13574	2.8%
		居民医保支出	亿元	10657	0.4%

资料来源：国家统计局、国家医保局，国信证券经济研究所整理

3月医药板块表现位于全行业上游

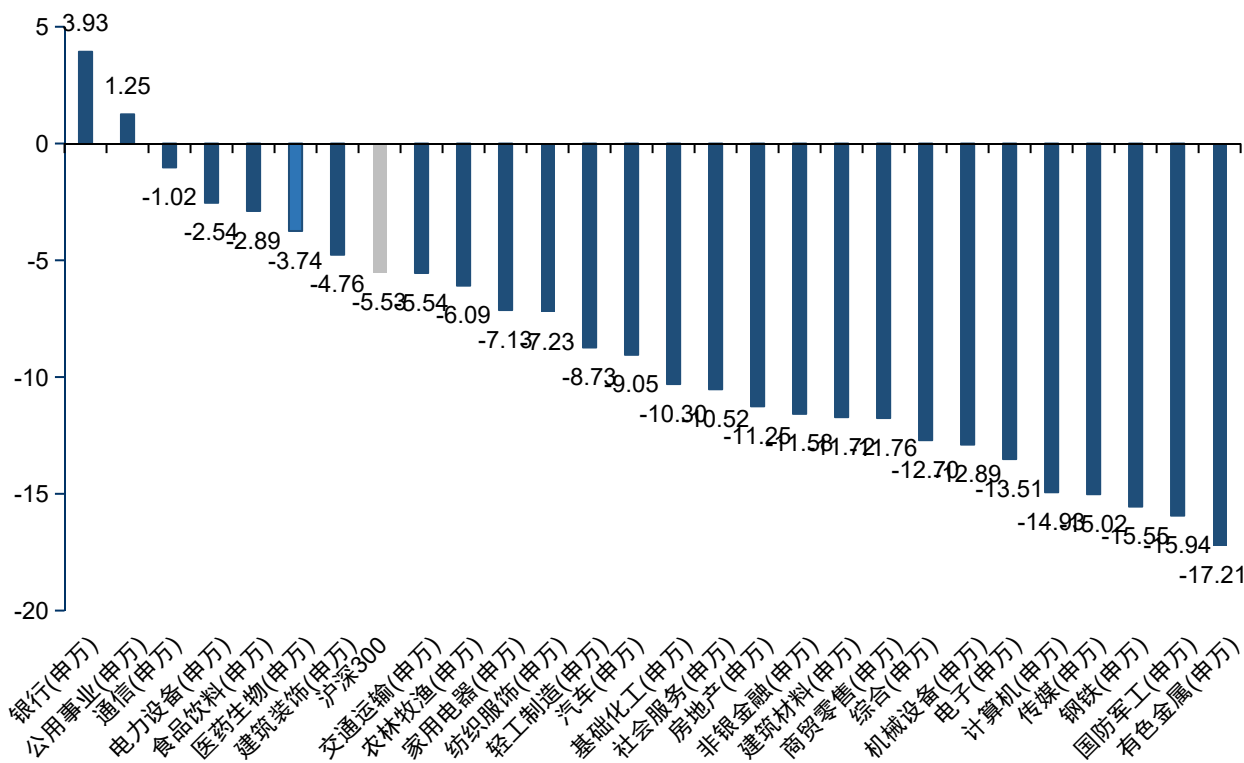
■ 医药行业在3月份整体下跌3.74%，跑赢沪深300指数1.79%。

图：医药生物板块近5年整体走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-3-31

图：申万一级行业2026年3月份涨跌幅（%）

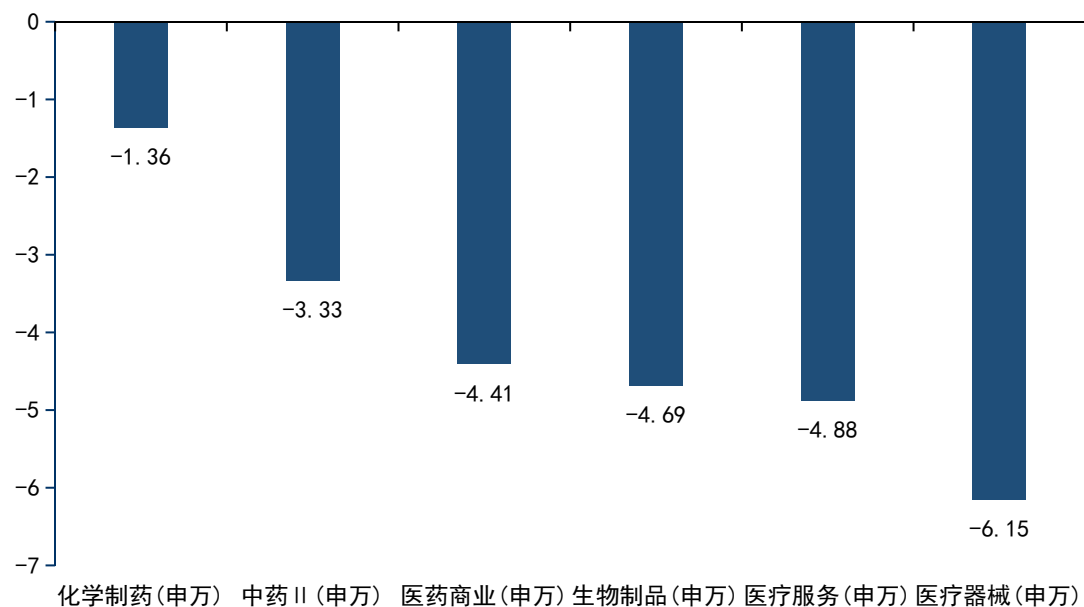


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-3-31

子板块：化学制药板块基本持平，医疗服务、医疗器械板块跌幅较大

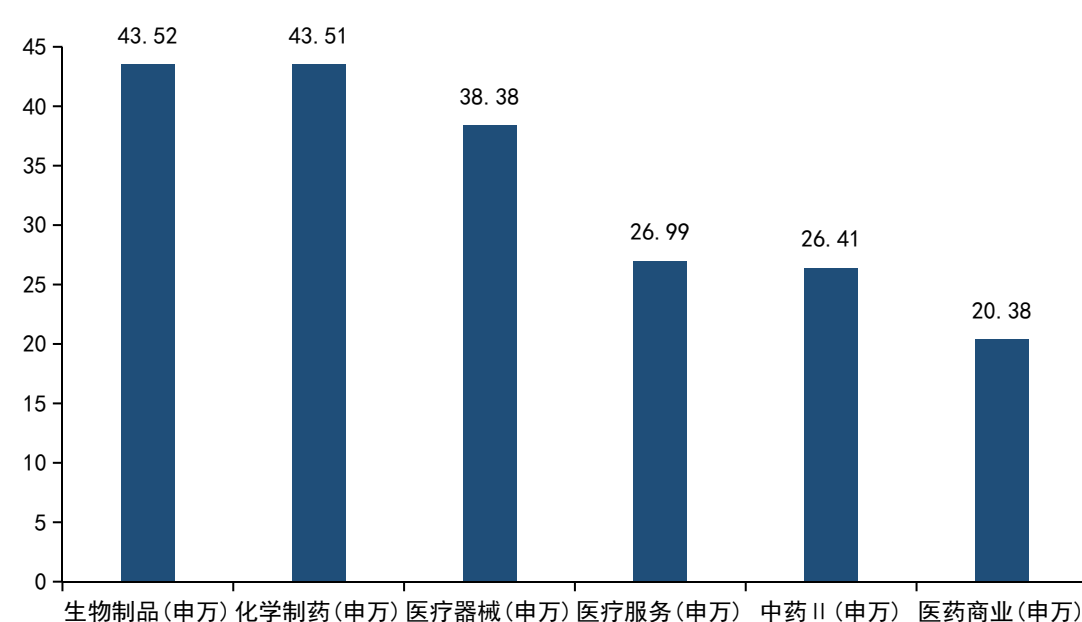
■ 分子板块看，化学制药、中药、医药商业、生物制品、医疗服务、医疗器械板块分别下跌1.36%、3.33%、4.41%、4.69%、4.88%、6.15%。

图：医药生物（申万）各子板块3月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-3-31

图：医药生物（申万）各子板块PE（TTM）

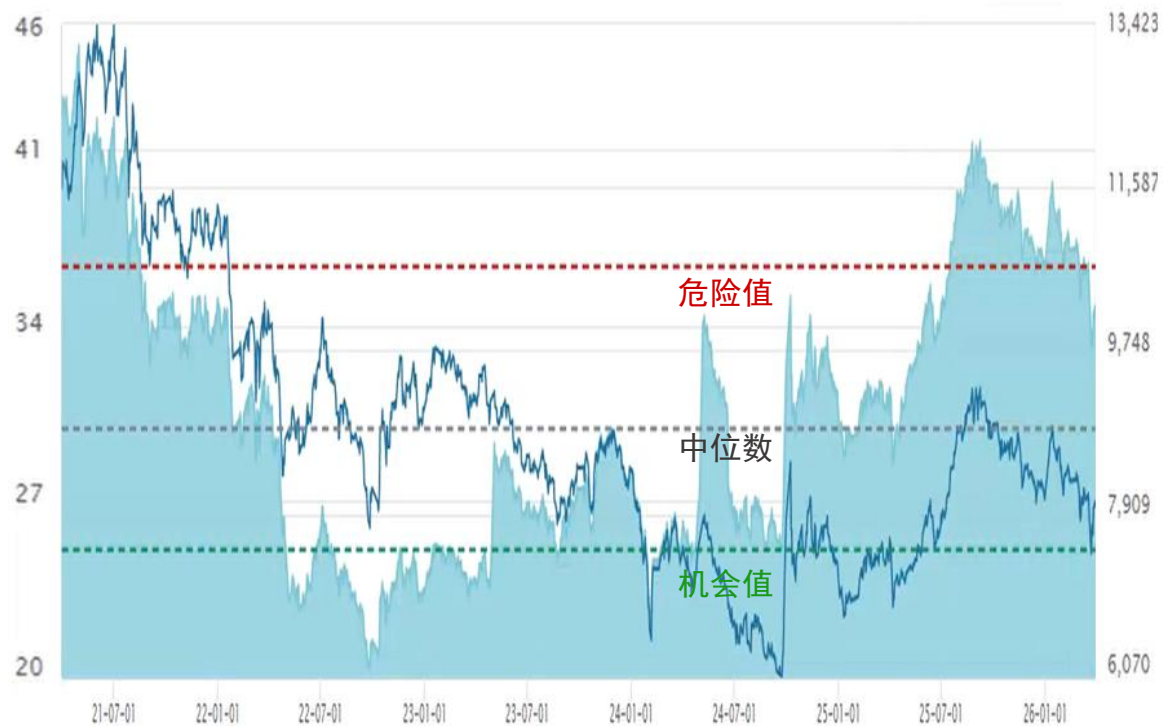


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-3-31

医药生物行业估值仍处于历史低位区间

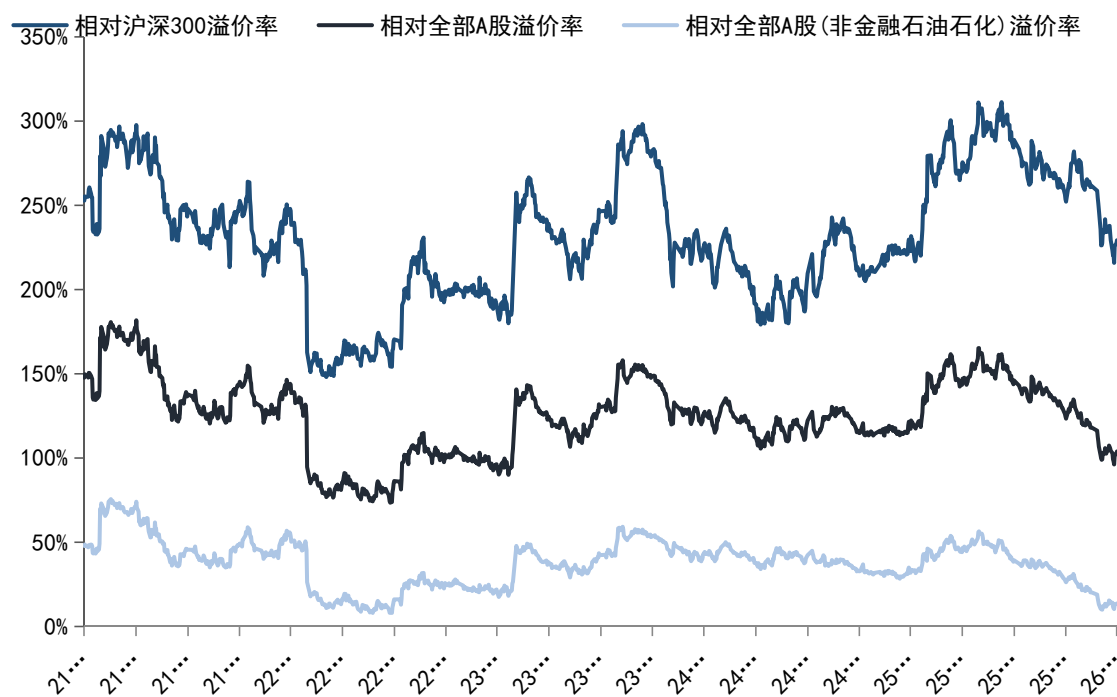
- 医药生物（申万）的整体估值水平已充分回调，当前PE（TTM）为34.45，处于近5年历史分位点73.68%。
- 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平也仍在历史5年低位。

图：医药生物（申万）行业近5年PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-3-31

图：医药生物（申万）行业近5年估值溢价率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2026-3-31

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

2026年3月创新药获批上市情况

- 2026年3月共有10款创新药或生物类似药获批上市（国产5款/进口5款），包括葛兰素史克的德莫奇单抗注射液、阿斯利康的特泽利尤单抗注射液、三生制药的罗赛促红素 α 注射液、科伦药业的布瑞哌唑口溶膜、康哲药业的德昔度司他片等。

表：2026年3月获批上市的创新药/生物类似药

公司	产品	国产/进口	靶点	新药类型	适应症	批准日期
葛兰素史克	德莫奇单抗注射液	进口	IL-5	生物制品新药	嗜酸性粒细胞哮喘, 慢性鼻窦炎伴鼻息肉病	2026-03-25
阿斯利康	特泽利尤单抗注射液	进口	TSLP	生物制品新药	哮喘, 慢性鼻窦炎伴鼻息肉病	2026-03-25
三生制药	罗赛促红素 α 注射液	国产	-	生物制品新药	慢性肾性贫血	2026-03-17
华泰晨光药业	氯甲西洋注射液	国产	GABA	化药仿制药	-	2026-03-17
科伦药业	布瑞哌唑口溶膜	国产		化药改良型新药	精神分裂症	2026-03-17
Tarsus Pharmaceuticals	洛替拉纳滴眼液	进口	GABA	化药新药	睑缘炎	2026-03-17
科伦药业	枸橼酸西地那非口溶膜	国产	PDE5	化药仿制药	-	2026-03-10
康哲药业	德昔度司他片	国产	HIF-PHI	化药新药	慢性肾性贫血	2026-03-10
Norgine	复方聚乙二醇（3350）电解质维C散（II）	进口	-	化药改良型新药	肠道清洁	2026-03-10
诺和诺德	依柯胰岛素司美格鲁肽注射液	进口	胰岛素受体, GLP-1R	生物制品改良型新药	2型糖尿病	2026-03-03

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

2026年3月创新药的NDA、IND申请（1）

表：2026年3月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
JXHS2600033	贝普若韦生注射液	HBV Antigen	葛兰素史克	2026-03-27	CXSL2600354	SCTB10注射液	-	神州细胞	2026-03-28
CXSS2600050	重组人白蛋白注射液	Albumin	安睿特生物	2026-03-25	CXHL2600386	RGT-490片	PI3K α	锐格医药	2026-03-27
CXHS2600043	YK-2001注射液	TOP2	优科生物	2026-03-20	CXSL2600352	9MW5211注射液	-	迈威生物	2026-03-27
CXSS2600048	舒地胰岛素诺利糖肽注射液	GLP1R,INSR	恒瑞医药	2026-03-14	CXSL2600353	QLS2311注射液	-	齐鲁制药	2026-03-26
CXHS2600041	氨酚羟考酮缓释片	COX,OPR	人福医药	2026-03-12	CXSL2600351	人脐带间充质干细胞注射液	-	安康源生物	2026-03-26
CXSS2600039	鲁塞奇塔单抗注射液	IL17A	荃信生物	2026-03-10	CXHL2600373	APH03571片	IRAK4,FLT3	一品红	2026-03-26
CXSS2600035	特瑞普利单抗注射液（皮下注射）	PD-1	君实生物	2026-03-09	CXSL2600349	ATG-201注射液	CD3,CD19	德琪医药	2026-03-26
CXHS2600040	熊去氧胆小檗碱胶囊	NLRP3,AMPK	君圣泰	2026-03-09	CXHL2600367	CH3127片	GLP1R,GCCR,GIPR	春海生物	2026-03-26
JXSS2600014	来瑞奇珠单抗注射液	IL13	礼来	2026-03-03	CXHL2600376	TUL321胶囊	-	联邦制药	2026-03-25
JXHS2600029	麦芽酚铁胶囊	-	奥赛康	2026-03-01	CXHL2600364	ODV混悬滴眼液	-	若见辉瞳生物	2026-03-24
CXHL2600401	ARD-489AD片	-	科辉智药	2026-03-31	CXHL2600360	DMI019鼻喷雾剂	-	德迈药业	2026-03-23
CXSL2600358	ADRX-0405	STEAP1	德烽药业	2026-03-30	CXHL2600355	HP-002片	BTK	超阳药业	2026-03-21
CXSL2600363	注射用QLF4113	-	齐鲁制药	2026-03-30	CXSL2600339	SHR-6914注射液	-	恒瑞医药	2026-03-21
CXHL2600396	DMET25001缓释片	-	龙升医药	2026-03-30	CXHL2600343	OTR-8100片	-	翱路生物	2026-03-20
CXSL2600359	ICP-B208	CDH17	诺诚健华	2026-03-30	CXSL2600338	注射用FG-M131	-	明济生物	2026-03-19
CXSL2600362	猴痘mRNA疫苗	VACV A27,VACV L1,VACV A33,VACV B5	易慧生物	2026-03-30	CXSL2600337	流感病毒裂解疫苗（CpG佐剂）	Influenza virus	华普生物	2026-03-19

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年3月创新药的NDA、IND申请（2）

表：2026年3月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2600331	BTL-101注射液	CD3E	本道生物	2026-03-14	CXHL2600282	HW-0001颗粒	-	睿悦生物	2026-03-10
CXHL2600314	HLK-5003涂膜剂	-	药欣生物	2026-03-13	CXHL2600284	培哌普利左氨氯地平片	Calcium channel,ACE	海纳医药	2026-03-10
CXHL2600320	HRS-7525片	-	恒瑞医药	2026-03-13	CXHL2600276	D3S-003片	KRAS G12D	德昇济医药	2026-03-07
CXSL2600329	注射用HLX48	EGFR,c-Met	复星医药	2026-03-13	CXHL2600277	BCM993	-	云晟研新	2026-03-07
CXHL2600299	HSK44459乳膏	PDE4B	海思科	2026-03-13	CXHL2600278	HS-10541片	-	豪森药业	2026-03-07
CXHL2600306	ICF001吸入粉雾剂	-	长风苏粤药业	2026-03-13	CXHL2600281	SYH2095片	-	石药集团	2026-03-07
CXSL2600327	JSKN021注射液	EGFR,HER3	康宁杰瑞	2026-03-12	CXSL2600311	重组呼吸道合胞病毒疫苗 (CHO细胞)	RSV	易康生物	2026-03-07
CXHL2600305	QLC1101片	KRAS G12D	齐鲁制药	2026-03-12	CXSL2600309	重组呼吸道合胞病毒疫苗 (CHO细胞) (佐剂)	RSV	易康生物	2026-03-07
CXHL2600296	GCF20215	-	绿十字制药	2026-03-12	CXSL2600310	RLX-2505注射液	-	拓界生物	2026-03-07
CXSL2600323	人脐带间充质干细胞II型注射液	-	我武干细胞	2026-03-12	CXSL2600315	冻干口服轮状减毒活疫苗 (Vero细胞)	Rotavirus	迈科康生物	2026-03-07
JXSL2600069	LY4005130注射液	-	礼来	2026-03-11	CXHL2600273	TM001	-	田美药业	2026-03-06
JXSL2600070	RO7589655注射液	FIXa,FX	罗氏	2026-03-11	CXHL2600274	GNTbm-38 2HCl 胶囊	HDAC	诺为泰医药	2026-03-06
CXHL2600291	L-5-甲基四氢叶酸钙片	FR α ,FR β ,FR γ	斯利安药业	2026-03-11	CXSL2600308	SYS6063注射液	CD19,BCMA	石药集团	2026-03-06
CXHL2600285	HL-400缓释片	NLRP3	高光制药	2026-03-11	JXSL2600065	JNJ-87189401 注射液	CD28,PSMA	强生	2026-03-05
CXHL2600287	E562	-	红珊瑚药业	2026-03-11	JXHL2600072	PF-08653944注射液	GLP1R	Pfizer	2026-03-04
CXSL2600316	CLIO-8221	HER2,ATR	诺为泰医药	2026-03-10	JXHL2600073	SNV1521片	PARP1	Synnovation Therapeutics	2026-03-04

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2026年3月创新药的NDA、IND申请（3）

表：2026年3月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHL2600270	QR055453D片	-	启瑞科技	2026-03-04	CXSL2600292	SKB118注射液	VEGF,PD-1	科伦药业	2026-03-02
JXHL2600076	BMS-986458片	BCL6	BMS	2026-03-04	JXSL2600060	尘螨变应原舌下片 (Actair)	-	优锐生物	2026-03-02
JXHL2600079	LY4395089片	FXR	礼来	2026-03-04	CXHL2600255	阿莫西林伏诺拉生胃漂浮片	PBP,H+/K+ATPase	三迭纪医药	2026-03-02
CXHL2600265	注射用LY103	-	海济生物	2026-03-04	CXHL2600256	DSC158A片	RdRp	涪陵制药	2026-03-02
CXHL2600267	盐酸R-氯胺酮注射液	CHRM,AMPAR,GRIN	人福医药	2026-03-04	CXSL2600288	注射用RC288	PSMA,B7-H3	荣昌生物	2026-03-02
CXSL2600298	注射用BAT8013	-	百奥泰	2026-03-03	CXSL2600289	三价流感病毒裂解疫苗 (MDCK细胞)	Influenza virus	科兴生物	2026-03-02
CXSL2600299	GA002注射液	-	健达九州	2026-03-03	CXHL2600253	注射用LPM5260558	-	全重生物	2026-03-02
CXHL2600263	QLS1413片	-	齐鲁制药	2026-03-03	CXHL2600249	ICP-054片	IL17	诺诚健华	2026-03-01
CXSL2600291	注射用BG-C0979	ADAM9	百济神州	2026-03-02	CXSL2600283	GenSci161注射液	IL1A,IL1B	长春高新	2026-03-01

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

重点血制品批签发跟踪

■ 2026年3月血制品批签发情况：

- ✓ 人血白蛋白：批签发446批（+16%），其中国产170批（-38%），进口276批（+146%）；
- ✓ 免疫球蛋白：静丙批签发273批（-10%）、狂免34批（-3%）、破免27批（-23%）；
- ✓ 凝血因子类：PCG批签发75批（+3%）、凝血因子VIII 128批（-24%）、纤原61批（-10%）；

表：重点血制品批签发情况

类别	产品	批签发批次					
		2025年1-3月	2026年1-3月	累计同比	2025年3月	2026年3月	同比
人血白蛋白	国产	713	376	-47%	273	170	-38%
人血白蛋白	进口	644	634	-2%	112	276	146%
人血白蛋白	国产+进口	1357	1010	-26%	385	446	16%
免疫球蛋白类	冻干静注人免疫球蛋白（pH4）	3	0	-100%	11	2	-82%
免疫球蛋白类	静注人免疫球蛋白（pH4）	137	123	-10%	302	273	-10%
免疫球蛋白类	冻干静注乙型肝炎人免疫球蛋白（pH4）	0	0		0	0	
免疫球蛋白类	静注乙型肝炎人免疫球蛋白（pH4）	1	0	-100%	2	0	-100%
免疫球蛋白类	人免疫球蛋白	7	0	-100%	23	5	-78%
免疫球蛋白类	乙型肝炎人免疫球蛋白	2	1	-50%	9	6	-33%
免疫球蛋白类	狂犬病人免疫球蛋白	12	5	-58%	35	34	-3%
免疫球蛋白类	破伤风人免疫球蛋白	13	6	-54%	35	27	-23%
凝血因子类	人凝血酶原复合物	22	26	18%	73	75	3%
凝血因子类	人凝血因子VIII	59	56	-5%	169	128	-24%
凝血因子类	人纤维蛋白原	17	17	0%	68	61	-10%

资料来源：中检院和地方所、Insight，国信证券经济研究所整理

省份	日期	集采项目及进展	品种
全国	3月2日	关于开展国家组织药物涂层球囊类、泌尿介入类医用耗材集中带量采购中选产品协议采购量确定工作的通知	药物涂层球囊类、泌尿介入类
京津冀“3+N”联盟	3月12日	关于京津冀“3+N”联盟硬脑（脊）膜补片类医用耗材带量联动采购项目（项目编号：LH-HD2025-5）中选结果公示的通知	硬脑（脊）膜补片类
京津冀“3+N”联盟	3月18日	关于京津冀“3+N”联盟留置针类医用耗材带量联动采购项目（项目编号：LH-HD2025-4）产品供应量确认工作的通知	留置针类医用耗材
京津冀“3+N”联盟	3月23日	关于组织开展京津冀“3+N”联盟止血材料类医用耗材带量采购中选产品协议采购量确定工作的通知	止血材料类医用耗材
京津冀“3+N”联盟	3月24日	关于京津冀“3+N”联盟硬脑（脊）膜补片类医用耗材带量联动采购项目（项目编号：LH-HD2025-5）中选结果公布的通知	硬脑（脊）膜补片类
京津冀“3+N”联盟	3月24日	关于京津冀“3+N”联盟留置针类医用耗材带量联动采购项目（项目编号：LH-HD2025-4）中选结果公布的通知	留置针类医用耗材
河南牵头15省联盟	3月13日	冠脉介入球囊类医用耗材省际联盟集中带量采购文件（HN-GHDL-2026-1）	冠脉介入球囊类（含切割、刻痕、棘突、乳突球囊）
河南牵头15省联盟	3月24日	冠脉介入球囊类医用耗材省际联盟集中带量采购拟中选结果公示	冠脉介入球囊类（含切割、刻痕、棘突、乳突球囊）
安徽省	3月20日	关于开展安徽省2026年度部分医用耗材带量联动采购产品信息维护工作的通知	一次性使用腹腔镜用穿刺器、一次性使用吻合器、一次性使用双管喉罩、一次性使用雾化吸入器
广东省	3月5日	关于调整部分消化介入类医用耗材集中带量采购中选产品价格信息的通知	消化介入类医用耗材
广东省	3月18日	关于做好神经介入微导丝等四类医用耗材带量联动采购和使用工作的通知	神经介入微导丝等四类医用耗材
江苏省	3月31日	关于公示江苏省第七、八轮医用耗材接续采购增补中选产品的通知（四）	第七、八轮接续采购医用耗材
浙江省	3月18日	包皮切割吻合器（含包皮环切器）浙江省省级公立医疗机构组团采购文件	包皮切割吻合器（含包皮环切器）
浙江省	3月30日	关于公开征求《血流导向密网支架浙江省省级公立医疗机构组团采购文件（征求意见稿）》等意见的通知	血流导向密网支架

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理及预测 注：截至2026年1月31日

医疗器械进出口情况

- 2026年2月医疗器械进出口情况：2026年2月医疗器械出口金额16.17亿美元（+45.80%），进口金额8.22亿美元（-8.20%）。
- 2026年2月主要医疗器械子品类出口情况：人造关节（+41.62%）、其他健身及康复器械（+90.69%）、内窥镜（+73.08%）、医用敷料（+31.00%）、彩超（+13.74%）、X射线断层检查仪（+40.68%）、注射器（+43.97%）出口金额同比增长；核磁共振设备（-7.91%）出口金额同比下降。
- 2026年2月主要医疗器械子品类进口情况：注射器（+25.58%）进口金额同比增长；人造关节（-11.96%）、其他健身及康复器械（-28.87%）、内窥镜（-52.12%）、X射线断层检查仪（-26.94%）、彩超（-0.82%）、核磁共振设备（-7.24%）进口金额同比下降。

表：医疗器械进出口情况

指标	出口金额（百万美元）				进口金额（百万美元）			
	2026年2月	同比	2026年1-2月	累计同比	2026年2月	同比	2026年1-2月	累计同比
医疗仪器及器械	1,617.46	45.80%	3,562.19	20.80%	822.00	-8.20%	1,568.77	-5.60%
医用敷料	187.90	31.00%	405.141	15.10%				
人造关节	40.32	41.62%	90.37	25.84%	26.15	-11.96%	49.50	-1.81%
其他健身及康复器械	493.37	90.69%	1,071.03	34.92%	3.48	-28.87%	10.40	8.24%
彩色超声波诊断仪	76.95	13.74%	169.43	-3.42%	23.66	-0.82%	48.65	-7.89%
内窥镜	55.33	73.08%	110.68	40.12%	34.96	-52.12%	58.48	-50.03%
成套的核磁共振成像装置	27.01	-7.91%	50.83	-16.38%	7.20	-7.24%	7.20	-19.30%
X射线断层检查仪	59.38	40.68%	121.67	24.34%	12.04	-26.94%	30.53	33.34%
注射器	69.07	43.97%	154.67	17.36%	20.96	25.58%	47.51	7.25%

资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

创新医疗器械：3月份新增8款创新器械获批

- 2026年3月，国家药品监督管理局共新增批准84款创新医疗器械的注册申请；截至3月末，国家药监局已批准的创新医疗器械名录中产品数量已提升至414款。

表：2026年3月份新增创新医疗器械获批情况

产品名称	生产企业	批准日期	所在地	产品简介
可降解卵圆孔未闭封堵器系统	无忧跳动医疗科技（深圳）有限公司	2026-3-11	广东	产品用于年龄在18至60岁，发生过不明原因脑卒中的卵圆孔未闭患者，经全面评估排除其他机制导致的卒中，认为PFO与缺血性卒中可能存在因果关系并且PFO具有高危解剖特征（房间隔瘤或大量右向左分流），经神经内科、心脏内科医师共同决策后行卵圆孔封堵
植入式脑电电极套件	博睿康医疗科技（上海）有限公司	2026-3-13	上海	适用于颈段脊髓损伤所致四肢瘫患者，通过气动手套设备辅助实现手部的抓握功能代偿
植入式脑机接口手部运动功能代偿系统	博睿康医疗科技（上海）有限公司	2026-3-13	上海	适用于颈段脊髓损伤所致四肢瘫患者，通过气动手套设备辅助实现手部的抓握功能代偿
植入式眼部肌肉神经刺激器	超目科技（北京）有限公司	2026-3-13	北京	产品采用植入式眼外肌神经肌肉刺激技术，通过电极对眼外直肌的电刺激，以改善水平型眼球震颤症状，与现有临床治疗方案相比具有局部创伤小、可控性较强、治疗效果稳定的特点，为全球首创产品。该产品的上市为先天性水平型眼球震颤症状改善提供了新的治疗路径
二氧化碳造影压力注射套装	阿迈特医疗器械（北京）股份有限公司	2026-3-24	北京	产品用于向肾动脉、髂动脉、下肢动脉、前臂静脉、下腔静脉及髂静脉注射二氧化碳（纯度大于等于99.999%）进行血管造影
经导管二尖瓣夹系统	应脉医疗科技（上海）有限公司	2026-3-24	上海	产品采用经皮方式，适用于经心脏团队评估后认为存在外科手术高风险，且二尖瓣瓣膜解剖结构适合的退行性二尖瓣反流（MR≥3+）患者
冷冻消融仪	心诺普医疗技术（北京）有限公司	2026-3-27	北京	与一次性使用球囊型冷冻消融导管联合使用，用于成人患者药物难治性、复发性、症状性的阵发性房颤的治疗
一次性使用球囊型冷冻消融导管	心诺普医疗技术（北京）有限公司	2026-3-27	北京	与冷冻消融仪联合使用，用于成人患者药物难治性、复发性、症状性的阵发性房颤的治疗

资料来源：国家药品监督管理局，国信证券经济研究所整理

医疗服务：样本城市诊疗量增速同比表现趋势向好

■ 以天津市（华北）、重庆市（西南）和南宁市（华南）为样本城市：

✓ 从2025年3月-2026年2月的情况来看，部分样本城市的诊疗量稳中有升，11月份同比增速较高。由于春节错期，样本城市2026年1、2月份诊疗数据与去年同期相比有所差异。天津市基层医疗卫生机构的门急诊人次同比增长较快；南宁市6-9月份诊疗人次增速表现较好。从样本城市的表现来看，11月份天津市及重庆市医院门急诊人次、出院人数等诊疗指标均实现较快同比增长，主要受到换季、流感以及诊疗环境好转等影响，预计后续月份诊疗量仍将保持持续向好趋势。

表：样本城市医疗机构诊疗服务情况

重庆市	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月
全市医院门急诊人次（万人次）	804.65	790.19	778.36	782.38	772.38	730.74	770.11	783.90	676.16	795.41	-
同比增长	0.61%	3.75%	0.84%	5.49%	-0.20%	7.60%	14.16%	3.88%	5.55%	9.36%	-
全市医院出院人数（万人次）	46.29	46.09	42.92	42.03	42.86	39.4	42.22	41.57	20.36	43.55	-
同比增长	-7.81%	-0.48%	-2.37%	-1.91%	-5.82%	-0.10%	11.96%	2.46%	0.43%	-4.75%	-
公立医院医疗收入（亿元）	76.75	75.81	71.60	70.91	73.16	65.13	70.33	68.43	381.48	74.86	-
同比增长	-4.21%	0.17%	-1.93%	1.27%	-3.64%	0.60%	9.23%	-1.44%	11.34%	7.50%	-
天津市	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月
医院门、急诊人次（万人次）	634.48	611.89	609.84	589.35	-	579.70	616.13	591.47	818.98	596.17	460.75
同比增长	1.65%	0.31%	-0.73%	0.92%	-	-2.23%	2.26%	-4.21%	13.47%	21.14%	-7.64%
医院出院人数（万人次）	20.94	20.97	19.84	18.55	-	19.42	19.57	18.22	44.32	20.64	14.75
同比增长	-1.47%	0.11%	-2.93%	-2.31%	-	-0.67%	3.84%	-0.58%	8.49%	14.55%	-4.92%
基层医疗卫生机构门、急诊人次（万人次）	303.11	315.73	307.03	305.36	-	304.63	344.23	328.56	71.38	306.47	236.30
同比增长	7.20%	15.61%	11.29%	7.67%	-	2.26%	7.64%	6.91%	3.77%	16.06%	-4.85%
南宁市	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2026年1月	2026年2月
总诊疗人次（万人）	464.93	465.75	454.46	450.56	461.74	446.39	452.57	332.88	471.41	428.25	-
同比增长	-2.64%	4.11%	-1.97%	15.79%	14.48%	15.92%	23.44%	3.84%	19.42%	4.10%	-
出院人数（万人）	21.47	20.02	20.12	19.63	21.52	20.40	19.94	9473.15	19.76	19.01	-
同比增长	-3.21%	-5.57%	-8.67%	-8.33%	-3.61%	-0.56%	5.09%	-3.29%	0.27%	-2.16%	-
总医疗收入（亿元）	34.25	33.51	32.95	32.59	35.31	33.15	33.64	32.59	34.12	32.39	-
同比增长	-7.42%	-2.66%	-6.81%	1.01%	1.06%	0.41%	10.99%	7.23%	8.10%	7.85%	-

资料来源：卫健委，国信证券经济研究所整理 注：按照惯例，各省份12月份诊疗量数据不单独披露

医疗服务：天津市多类专科诊疗量增速分化明显

■ 以天津市数据为例，从细化结构分析各专科医院增长情况：

- ✓ 综合类医院近几个月诊疗人次月度波动较大，主要受春节错期影响，但11月份整体同比呈增长趋势；中西医结合类医院在近几个月的出院人次实现较稳健同比增长。
- ✓ 从专科医院的诊疗人次数据来看，近几个月各专科医院诊疗服务量增速仍然存在分化，但整体上已经出现边际改善：其中**口腔类**和**眼科类**整体依然保持稳健增长。**胸科类、耳鼻喉类、肿瘤类、心血管类**等偏刚需的严肃医疗领域同比增速维持较高水平。**儿童类**的连续低迷表现改善有限，2026前两个月依然同比下滑；**美容类**在经较长时间的高速增长后与2026年2月份出现大幅下滑。

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（1）

天津市	诊疗人次（万人次，2025年10月-2026年2月）				出院人数（万人，2025年10月-2026年2月）			
	10月	11月	1月	2月	10月	11月	1月	2月
综合类医院	341.59	390.33	339.13	267.84	9.71	10.76	10.89	7.68
同比增长	-6.49%	4.01%	20.11%	-5.78%	-1.05%	1.53%	18.68%	-3.61%
中医类医院	108.69	125.91	110.13	82.27	2.22	2.51	2.47	1.77
同比增长	-3.74%	5.13%	22.86%	-11.29%	-1.31%	2.55%	12.67%	2.44%
中西医结合类医院	10.92	12.60	11.04	8.44	0.57	0.64	0.66	0.46
同比增长	30.42%	40.04%	15.36%	-5.80%	20.44%	23.08%	24.89%	4.41%
专科类医院	129.62	146.65	135.15	101.70	5.71	6.45	6.62	4.83
同比增长	-0.19%	8.12%	23.01%	-9.34%	-1.26%	-3.89%	8.05%	-10.08%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（2）

天津市	诊疗人次（万人次，2025年10月-2026年2月）			
	10月	11月	1月	2月
口腔类	16.00	17.01	17.24	12.25
同比增长	4.22%	5.60%	33.68%	-16.04%
眼科类	13.04	13.38	12.79	10.72
同比增长	-0.58%	8.23%	20.93%	-10.91%
耳鼻喉类	0.50	0.52	0.43	0.30
同比增长	29.73%	41.89%	73.89%	1.48%
肿瘤类	17.68	18.85	19.62	13.07
同比增长	18.45%	11.23%	43.75%	-16.73%
心血管类	3.34	3.61	3.81	3.01
同比增长	3.63%	6.57%	23.83%	-10.06%
胸科类	7.14	8.25	8.62	6.51
同比增长	7.77%	19.24%	36.65%	1.82%
妇产（科）类	14.57	16.47	15.07	11.45
同比增长	-3.49%	4.04%	16.98%	-8.96%
儿童类	21.26	30.06	20.12	14.85
同比增长	-20.91%	2.16%	0.43%	-12.54%
皮肤病类	0.88	0.85	0.73	0.52
同比增长	-8.88%	33.34%	31.66%	-10.54%
骨科类	2.72	2.86	2.37	2.10
同比增长	-0.86%	7.17%	-2.22%	-14.61%
美容类	3.28	3.00	3.52	2.72
同比增长	6.91%	23.93%	4.34%	-32.88%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

创新药：药品价格新政落地，支持高水平创新药

■ 事件：2026年4月14日，国务院发布关于健全药品价格形成机制的若干意见明确指出，要充分发挥政府作用，有效服务药品领域全国统一大市场建设，健全以市场为主导的药品价格形成机制，更好激发市场活力、促进公平竞争、维护市场秩序，突出临床价值和用药可及，支持医药产业高质量发展，保障人民群众获得质优价宜药品。

■ 主要内容：

1、**完善重点环节药品价格政策**：优化创新药等新上市药品首发价格机制、发挥医保支付标准对药品价格形成的引导作用、健全药品集中带量采购价格形成机制、完善药品挂网价格管理。

2、**推动相关主体发挥药品价格发现作用**：发挥医疗机构专业作用、引导药店合理制定药品零售价格、用好网上药店价格发现功能。

3、**引导关键领域药品价格保持合理水平**：促进创新药多元支付与价格合理形成、强化短缺药保供稳价、加强麻醉药品和精神药品价格管理、规范药品原辅料价格行为。

4、**加强药品价格治理**：加强药品价格监测预警、推进药品价格协同治理、建立药品医保价值评估制度。

5、**加强组织实施**：医保部门履行牵头职责，统筹推进政策落实。

■ 点评：国务院办公厅发布的健全药品价格形成机制的若干意见明确指出，要建立以政府引导、市场主导、多方协同的药品价格形成机制。**定价方面**，对创新程度高、临床价值大的高水平创新药，上市初期支持其制定与药品价值相符的价格，并在一定时期内保持稳定；而对改良型新药，鼓励制定与患者获益相匹配的价格；对通用名药（即仿制药）等其他新上市药品，引导药企参照同通用名、同作用机制、同功能的药品合理定价。**支付端**，医保目录内品种仍以“保基本”为基本原则，药企能够以不高于支付标准的价格向医保定点医药机构供应谈判药品，向非医保定点机构供药价格可以不受支付标准约束；同时，完善多层次医疗保障体系，充分发挥商业健康保险、公益慈善等功能作用，引入多方参与创新药价格协商，拓宽创新药的支付渠道。**监管层面**，实施药品价格的智能监管，推进药品追溯码在药品流通领域的全链条应用，完善医药价格指数机制，实行药品价格风险预警。

■ 此次意见的发布，为创新药、改良新药、仿制药的定价提供清晰的指导，同时在支付端做出明确指引，监管层面更加智能、透明，使创新药价值能够在市场中得到更充分体现，也为药品支付机制提供了新的思路，有利于形成市场化的药品定价和销售机制，促进医药行业健康发展，利好具备创新性强、高临床价值管线的药企。

创新药：国产创新分子在AACR会议中亮相

- **国产创新分子在AACR会议中亮相。**2026年美国癌症研究协会（AACR）年会将于4月17日-22日在美国圣地亚哥举办，国内多款创新分子将发布临床前或临床阶段数据，展现出国内药企的创新能力，其中包括和黄医药的HMPL-A580（PI3K/PIKK）、恒瑞医药的ProTCE-PSMA（PSMAxCD3 TCE前药）、映恩生物的DB-1326（TA-MUC1 ADC）、复宏汉霖的HLX3902（CD3xCD28xSTEAP1 TCE）等，多项研究入选LBA，具备FIC或BIC潜力。建议关注具有创新性 & 差异化优势资产的创新药公司。

表：创新药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/3/31	总市值 亿元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级	
				24A	25A/E	26E	27E	24A	25A/E	26E	27E				
688443.SH	智翔金泰-U	25.66	94	(8.0)	(5.4)	(3.4)	0.4					311.6		0.2	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	460.00	933	(2.7)	(3.8)	(3.0)	4.8					223.0		1.3	优于大市
9926.HK	康方生物	130.20	1039	(5.1)	(11.1)	7.3	17.9			162.8		66.3		0.4	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	60.70	156	(5.2)	(5.2)	(5.8)	0.5					391.3		0.3	优于大市
0013.HK	和黄医药	22.68	172	2.7	4.6	3.6	6.1	68.4	40.6	51.0	30.4	5.0%	1.3	优于大市	
600276.SH	恒瑞医药	55.22	3670	63.4	77.1	96.8	114.8	60.3	49.5	39.4	33.3	13.9%	2.3	优于大市	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：恒瑞医药采用Wind一致预测；港股股价单位为港元

中药：《中药生产监督管理专门规定》正式施行，全链条监管筑牢质量基石



- 行情回顾：板块3月整体回调。**2026年3月1日至3月31日，中药板块整体回调（-3.3%）。ST景峰（72.08%）、万邦德（60.90%）、华纳药厂（23.96%）、华润江中（7.48%）、东阿阿胶（5.15%）、嘉应制药（4.77%）、九芝堂（3.77%）、ST百灵（3.60%）、羚锐制药（3.52%）、健民集团（2.31%）等涨幅领先；长药退（-65.22%）、粤万年青（-16.85%）、生物谷（-16.79%）、通化金马（-15.86%）、大唐药业（-15.55%）、梓潼宫（-14.39%）、方盛制药（-12.75%）、珍宝岛（-11.72%）、福瑞医科（-11.70%）等跌幅居前。
- 《中药生产监督管理专门规定》正式施行，全链条监管筑牢质量基石。**2026年3月1日《中药生产监督管理专门规定》正式落地实施，新规以全链条、全环节、全过程质量管控为核心导向，覆盖中药材基原把控、生产流程规范、产品出厂检验至上市后药物警戒与风险处置全生命周期环节。新规直击中药生产质量的源头痛点与关键管控节点并制定针对性监管要求，一方面着重强化中药材质量全维度评估，从严规范原料供应商审核流程，有序推进中药材GAP体系落地，引导企业将质量管理体系向前延伸至中药材种植加工环节，压缩供应链中间环节以保障原料质量可控；另一方面持续加码生产过程质控，优化工艺验证相关规则并明确生产偏差处置标准，同时对委托、受托生产、停产恢复生产等环节强化研究验证与全流程监管，尤其针对中药注射剂实施更严格的生产管控要求，通过多维度监管举措筑牢中药产品质量底线。

表：中药相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/3/31	总市值 亿元	归母净利润				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级
				24A	25E/A	26E	27E	24A	25E/A	26E	27E			
000999	华润三九	27.94	465	33.68	34.21	40.82	48.56	13.8	13.6	11.4	9.6	17.3	1.0	优于大市
002603	以岭药业	16.84	281	(7.25)	12.77	15.00	17.36	(38.8)	22.0	18.8	16.2	-6.7	(0.1)	优于大市
600129	太极集团	16.68	92	0.27	1.21	3.76	5.12	345.1	76.3	24.5	17.9	0.7	0.5	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

注：以岭药业、太极集团为Wind一致预期。华润三九、太极集团2025年归母净利润数据来源于公司年度报告。

CXO及原料药：CDMO呈现强劲需求韧性，CRO步入有序回暖通道

- **CXO行情回顾：板块3月整体回调。**2026年3月1日至3月31日，医药研发外包整体回调（-1.4%）。海特生物（29.59%）、益诺思（22.84%）、百奥赛图（21.20%）、诚达药业（17.10%）、凯莱英（13.61%）、百花医药（9.94%）、百诚医药（5.92%）、金凯生科（4.00%）、药明康德（0.09%）等涨幅领先；普蕊斯（-18.35%）、奥浦迈（-15.55%）、药康生物（-15.27%）、康鹏科技（-14.55%）、成都先导（-11.95%）、美迪西（-11.11%）、南模生物（-10.86%）、博腾股份（-10.71%）、ST诺泰（-10.44%）等跌幅居前。
- **原料药行情回顾：板块3月整体回调。**2026年3月1日至3月31日，原料药整体回调（-2.2%）。美诺华（82.75%）、华纳药厂（23.96%）、津药药业（23.00%）、富祥药业（11.21%）、奥锐特（10.74%）、新和成（9.68%）、海森药业（7.98%）等涨幅领先；博苑股份（-24.72%）、兄弟科技（-21.92%）、科源制药（-21.59%）、花园生物（-19.54%）、新赣江（-17.42%）、欧康医药（-16.90%）、广生堂（-15.72%）、新开源（-14.56%）、无锡晶海（-14.14%）、华熙生物（-13.64%）等跌幅居前。
- **主要CXO公司年报集中披露，CDMO呈现强劲需求韧性，CRO步入有序回暖通道。**其中：
 - ✓ 1) 药明康德：2025年营收454.56亿元（+15.84%）、扣非归母净利润132.41亿元（+32.56%），持续经营业务在手订单580.0亿元（+28.8%），公司预计2026年持续经营业务收入实现18-22%同比增长；
 - ✓ 2) 凯莱英：2025年营收66.70亿元（+14.91%）、扣非归母净利润10.37亿元（+22.01%），在手订单13.85亿美元（+31.65%），公司预计2026年收入实现19-22%同比增长；
 - ✓ 3) 泰格医药：2025年营收68.33亿元（+3.48%）、扣非归母净利润3.55亿元（-58.47%），累计待执行合同金额182.02亿元（+15.37%）；
 - ✓ 4) 昭衍新药：2025年营收16.58亿元（-17.87%）、扣非归母净利润3.11亿元（+1221.30%），整体在手订单金额约为26亿元（+18%）。
- **地缘政治扰动再现，CXO长期向好逻辑未改。**2026年3月11日，美国贸易代表办公室宣布，以“产能过剩”为由，对包括中国在内的16个经济体发起301调查。2026年4月2日，美国白宫发布公告，美国总统特朗普当日签署一份文件，依据《1962年贸易扩展法》第232条款，美国将对进口专利药和制药成分加征100%的关税。复盘生物安全法案等过往地缘政治事件，此类政策冲击易引发市场阶段性恐慌，或引发CXO板块短期回调，但行业核心成长逻辑未发生根本性改变，即中国CXO产业凭借成本与效率双重优势，全球竞争力持续凸显，全球市场份额有望实现稳步提升。此外，头部CXO企业对美国直接出口占比偏低，以行业龙头药明康德为例，2025年美国客户收入312.5亿元（+34.3%），占持续经营业务收入72%，该统计为客户归属地口径；若按产品最终发往地核算，公司直接发往美国的收入占比仅约10%，政策实质影响有限。

表：CXO板块相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/3/31	总市值 亿元/亿港元	归母净利润				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级
				24A	25E/A	26E	27E	24A	25E/A	26E	27E			
603259	药明康德	98.10	2927	94.50	191.51	166.27	194.62	31.0	15.3	17.6	15.0	16.6	0.6	优于大市
603127	昭衍新药	34.20	256	0.74	2.98	3.82	4.12	346.0	86.0	67.1	62.2	0.9	1.1	优于大市
000739	普洛药业	17.83	207	10.31	8.91	12.40	13.90	20.0	23.2	16.7	14.9	15.9	2.2	优于大市
301096	百诚医药	50.84	56	(0.53)	0.54	0.86	1.16	(105.3)	103.8	64.4	48.0	-2.0	(0.5)	优于大市
2268.HK	药明合联	58.20	732	10.70	14.80	19.20	26.00	63.8	46.1	35.5	26.2	17.7	1.3	优于大市
002821	凯莱英	110.77	400	9.49	11.33	12.92	14.65	42.1	35.3	30.9	27.3	5.5	2.3	优于大市
300759	康龙化成	27.98	514	17.93	16.64	20.50	24.83	28.7	30.9	25.1	20.7	13.7	2.7	无评级
300725	药石科技	36.25	85	2.20	1.74	2.31	3.00	38.6	48.6	36.7	28.2	7.5	4.4	无评级
688621	阳光诺和	64.18	72	1.77	1.96	2.75	3.11	40.5	36.7	26.1	23.1	16.6	1.8	无评级

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测；注：港股股价、市值单位为港元。

注：药明康德、康龙化成、药石科技、阳光诺和为wind一致预测。药明康德、昭衍新药、普洛药业、药明合联、凯莱英、康龙化成、阳光诺和2025年归母净利润数据来源于公司年度报告/业绩快报。

生命科学上游：静待行业景气度拐点

- **3月行情回顾：**板块整体回调，泰坦科技（-21.7%）、康为世纪（-20.2%）、药康生物（-16.0%）、奥浦迈（-14.9%）等跌幅居前。
- **Thermo Fisher完成Clario收购：**3月24日，Thermo Fisher正式完成对临床试验终点数据解决方案提供商Clario的收购，现金对价为88.75亿美元，外加与业绩表现相关的潜在追加付款；交易完成后，Clario将并入公司Laboratory Products and Biopharma Services板块。管理层指引显示，该交易首年有望增厚adjusted EPS（调整后每股收益）0.45美元，并在并表后第5年实现约1.75亿美元的adjusted operating income（调整后营业利润）协同，主要来自收入协同释放。Thermo Fisher正进一步从传统的“仪器+耗材+实验服务”供应商，升级为更深度嵌入药物研发流程的“工具+数据+临床服务”平台型龙头；Clario在临床试验中覆盖设备、研究中心和患者端的终点数据采集、管理与分析能力，将强化Thermo Fisher在临床研发数字化环节的话语权，并提升其在生物制药客户中的综合服务黏性与长期平台价值。
- **投资建议：**行业景气度处于底部反转初期，下游客户库存去化阶段性结束，重新进入采购周期，预计需求逐季度改善，海外龙头对2025全年业绩指引积极。国内上游企业加大研发投入，丰富现有产品线并切入CGT等前沿领域；加大CAPEX投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户；随着全球生物医药投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速。建议关注产品/服务具备竞争力，未来有望突围国内市场、成功国际化的生命科学上游优质企业，如药康生物、百普赛斯、奥浦迈等。

表：生命科学上游重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/03/31	总市值 亿元	净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 26E	投资 评级
				24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E			
688046.SH	药康生物	14.48	59	1.10	1.32	1.66	1.88	75	45	36	32	5.1%	2.7	优于大市
688293.SH	奥浦迈	43.00	56	0.21	0.78	1.12	1.53	301	72	50	37	1.0%	1.4	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	43.78	73	1.24	1.81	2.46	3.12	57	40	30	23	4.7%	1.1	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

医疗器械：关注手术机器人、一次性手套等领域

- **医疗设备**：手术机器人在国内迎来政策利好，出海加速放量。在当前的竞争环境下，产品高端升级+市占率提升仍将为行业龙头的业绩稳定增长提供动力。短期关注在去库存低基数背景下，国内经济复苏及设备更新招标推进双重驱动下医疗设备板块26年的复苏，中长期看好国产龙头企业在全球市占率的进一步提升，建议关注国产医疗设备龙头。
- **医疗耗材**：集采反内卷政策下驱动行业业绩和估值双重复苏，“创新+出海”有望为国产企业带来广阔市场空间。银发经济前景明朗，家用医疗器械长期需求稳健。中东地缘影响下上游扰动传导至一次性手套快速进入涨价周期，关注该板块龙头公司南微医学、春立医疗、英科医疗等。
- **体外诊断**：IVD行业2025年受到政策端的多重负面影响，国内企业业绩均有所承压。2026年随着检验收费调整的落地，行业有望迎来拐点。AI技术赋能医学检验发展。建议左侧关注国产IVD龙头企业迈瑞医疗、新产业、安图生物、艾德生物等。

表：医疗器械重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资 评级
			24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	
300760.SZ	迈瑞医疗	1,996	116.7	81.4	111.5	131.3	17.1	24.5	17.9	15.2	32.5%	6.1	优于大市
300832.SZ	新产业	386	18.3	16.9	20.0	23.3	21.1	22.8	19.3	16.5	21.3%	2.7	优于大市
688212.SH	澳华内镜	50	0.2	0.1	0.7	1.0	239.1	438.2	73.9	49.2	1.5%	6.3	优于大市
688271.SH	联影医疗	923	12.6	18.9	23.7	27.7	73.1	48.9	38.9	33.3	6.3%	1.6	优于大市
688050.SH	爱博医疗	100	3.9	2.7	5.2	6.3	25.8	37.8	19.3	16.0	16.1%	2.2	优于大市
301363.SZ	美好医疗	145	3.6	3.5	4.5	5.8	39.8	41.3	32.1	25.1	10.5%	2.5	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	353	6.7	8.2	10.9	14.0	52.4	43.0	32.3	25.2	26.8%	1.6	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	153	1.1	1.5	2.8	3.6	135.4	99.6	54.8	42.5	6.5%	2.1	优于大市
300685.SZ	艾德生物	88	2.5	3.6	3.8	4.5	34.5	24.6	23.0	19.5	13.8%	1.2	优于大市
688358.SH	祥生医疗	33	1.4	1.2	1.8	2.0	23.2	28.0	18.5	16.1	9.9%	2.2	优于大市
688029.SH	南微医学	136	5.5	5.7	8.0	8.9	24.5	23.8	16.9	15.3	14.5%	1.4	优于大市
603301.SH	振德医疗	264	3.9	3.9	5.0	5.7	68.5	67.6	53.2	46.1	6.8%	4.8	优于大市
300633.SZ	开立医疗	111	1.4	3.1	4.0	4.8	77.7	35.3	27.9	22.9	4.6%	0.5	优于大市
688575.SH	亚辉龙	84	3.0	0.2	6.7	-	27.7	347.8	12.5	-	10.9%	-	优于大市
1066.HK	威高股份	151	20.7	16.1	24.0	26.8	7.3	9.4	6.3	5.6	8.7%	1.0	优于大市
1789.HK	爱康医疗	61	2.7	3.3	4.0	4.8	22.4	18.4	15.2	12.7	10.4%	0.9	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

注：总市值以2026/3/31股价计算

医疗服务：关注消费复苏的潜在弹性和长护险落地

- 板块处于筑底阶段，关注消费复苏的潜在弹性和长护险落地。医院（申万）板块已历经年线5连跌，当前估值分位数约为25%。供给结构+消费环境的改善逐步催化业务回暖，客单价稳定下诊疗量提升，龙头公司2026年基本面和估值有望双修复。AI相关业务的落地和赋能也开始为领先的医疗服务企业带来全新的增长动力。社保第六险“长护险”将向全国推行，有望带动医、养、康、护等领域关联产业发展。
- 投资建议：推荐关注银发经济下老年人健康消费需求，以及有政策鼓励和高股息的医疗服务标的
 - ✓ 医疗服务价格改革和DRGs执行后有望持续受益的民营专科连锁，经济复苏背景下静待消费医疗的二次成长：爱尔眼科、固生堂等；
 - ✓ 低估值高股息、经营稳健、积极转型的国企医疗服务：环球医疗；
 - ✓ 合规监管和医保控费趋势下，中长期有望受益的第三方医检和影像龙头，AI赋能潜力大：金域医学。

表：医疗服务相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资 评级
			24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	
300015.SZ	爱尔眼科	887	35.6	40.6	48.3	56.6	24.9	21.8	18.4	15.7	17.2%	1.2	优于大市
603882.SH	金域医学	122	(3.8)	6.9	8.5	-	(31.9)	17.7	14.4	-	-5.2%	-	优于大市
301267.SZ	华夏眼科	142	4.3	4.8	5.5	6.2	33.0	29.6	25.9	22.7	7.4%	2.2	无评级
301239.SZ	普瑞眼科	53	(1.0)	0.3	1.1	2.0	(51.9)	163.8	46.0	25.9	-4.8%	-0.7	无评级
600763.SH	通策医疗	188	5.0	5.3	6.0	6.8	37.5	35.5	31.5	27.8	12.4%	3.4	无评级
688315.SH	诺禾致源	58	2.0	1.7	2.1	2.5	29.4	34.8	27.1	23.0	7.9%	4.1	无评级
300244.SZ	迪安诊断	115	(3.6)	0.7	4.7	6.0	(32.3)	157.7	24.8	19.2	-5.4%	-0.7	无评级
2273.HK	固生堂	56	3.1	3.5	4.7	5.9	18.4	16.0	12.0	9.6	12.9%	0.7	优于大市
2666.HK	环球医疗	103	20.3	21.6	22.0	22.9	5.1	4.8	4.7	4.5	11.8%	1.2	优于大市
2522.HK	一脉阳光	21	(0.5)	0.0	0.8	1.1	(44.8)	548.9	25.7	18.7	-3.2%	1.2	优于大市

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测；

注：总市值以2026/03/31股价计算；除爱尔眼科、金域医学、固生堂、环球医疗、一脉阳光外，其余均为wind一致预测

药店：行业迎来加速转型期

- **3月行情回顾：**板块整体下跌，益丰药房（+0.4%）、一心堂（-6.6%）、健之佳（-7.1%）、大参林（-9.2%）、老百姓（-9.6%）。
- **连锁药房行业迎来加速转型期。**商务部等9部门印发《关于促进药品零售行业高质量发展的意见》，推动药品零售行业向专业化、集约化、规范化发展。《意见》中重点强调门诊统筹、零售参与集采、行业集中度提升以及支持零售药店兼并重组等方面，一系列组合拳把药房行业的竞争要点进一步聚焦到专业服务能力、处方承接能力以及供应链效率上；行业支付端确定性增强，价格端透明度提升，叠加明确支持并购重组与批零一体化，预计行业出清与集中度提升加速；对于头部大型连锁药房，成熟的门店网络和供应链体系、充足的并购资金以及完备的合规建设，预计都将成为受益于该政策的关键竞争要素。
- **投资建议：**行业处于整合期，各家头部连锁药房积极调整自身门店结构和产品品类，通过规模效应及数字化转型降低成本；2025Q3药店板块上市公司利润端同比改善显著，流感驱动四季度同店表现优化，后续有望持续向好；头部连锁药房有望在行业转型过程中逐步提升市占率，推动行业集中度提升。建议关注门店结构调整节奏稳健、连锁扩张能力较强以及业绩改善预期较明确的头部连锁药房，如**益丰药房、大参林**等。

表：药店相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 26/3/31	总市值 亿元	净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级
				24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E			
603939.SH	益丰药房	24.40	295.82	15.29	17.25	20.07	23.16	19.35	17.15	14.74	12.77	14.3%	0.85	优于大市
603233.SH	大参林	17.78	202.49	9.15	12.08	14.85	17.98	22.14	16.77	13.64	11.26	14.3%	1.55	优于大市
603883.SH	老百姓	13.53	102.68	5.19	5.99	6.86	7.68	19.78	17.13	14.97	13.37	7.9%	-4.91	未评级
002727.SZ	一心堂	12.68	74.25	1.14	3.70	4.14	4.75	65.06	20.09	17.93	15.64	1.5%	0.88	未评级
605266.SH	健之佳	19.04	29.42	1.28	1.71	2.25	2.66	22.97	17.23	13.07	11.07	4.6%	1.88	未评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：除益丰药房、大参林外，其余均为Wind一致预测

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业数据跟踪
- [03] 细分板块观点
- [04] 近期重点报告回顾
- [05] 覆盖公司盈利预测与估值表

报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2026-03-26	国信证券医药生物周报(25年第13周):炎症靶点在心血管领域进展梳理	行业研究	行业周报
2026-03-26	惠泰医疗(688617.SH):25Q4业绩增速回升,电生理板块全年增长稳健	公司研究	财报点评
2026-03-17	国信证券医药生物周报(26年第12周):美股医疗器械公司2025年业绩及经营情况汇	行业研究	行业快评
2026-03-16	国信证券医药生物行业2026年3月投资策略:关注创新药产业链及低估值板块	行业研究	行业投资策略
2026-03-12	国信证券创新药盘点系列报告(25):IgA肾病药物已进入商业化兑现期	行业研究	行业专题
2026-03-12	国信证券医药生物周报(26年第11周):政府工作报告明确将生物医药打造为新兴支柱产业	行业研究	行业周报
2026-03-12	和黄医药(0013.HK):吠喹替尼海外销售持续增长,ATTC研发顺利推进	公司研究	深度报告

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业近期政策点评
- [03] 医药行业数据跟踪
- [04] 细分板块观点
- [05] 近期重点报告回顾
- [06] 覆盖公司盈利预测与估值表

重点覆盖公司盈利预测与估值表（1）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级
				24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E			
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1996	116.7	98.8	111.5	131.3	17.1	20.2	17.9	15.2	32.5%	5.0	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	386	18.3	16.9	20.0	23.3	21.1	22.8	19.3	16.5	21.3%	2.7	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	50	0.2	0.1	0.7	1.0	239.1	438.2	73.9	49.2	1.5%	6.3	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	123	2.2	2.7	3.3	3.8	55.0	45.8	37.9	32.6	5.7%	2.4	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	923	12.6	18.9	23.7	27.7	73.1	48.9	38.9	33.3	6.3%	1.6	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	100	3.9	2.7	5.2	6.3	25.8	37.8	19.3	16.0	16.1%	2.2	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	145	3.6	3.5	4.5	5.8	39.8	41.3	32.1	25.1	10.5%	2.5	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	69	1.2	2.7	3.7	4.5	55.1	25.3	18.8	15.3	4.4%	0.5	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	153	1.1	1.5	2.8	3.6	135.4	99.6	54.8	42.5	6.5%	2.1	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	65	1.3	2.7	3.5	4.2	51.1	23.7	18.3	15.3	2.0%	0.5	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	88	2.5	3.6	3.8	4.5	34.5	24.6	23.0	19.5	13.8%	1.2	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	33	1.4	1.2	1.8	2.0	23.2	28.0	18.5	16.1	9.9%	2.2	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	136	5.5	5.7	8.0	8.9	24.5	23.8	16.9	15.3	14.5%	1.4	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	264	3.9	3.9	5.0	5.7	68.5	67.6	53.2	46.1	6.8%	4.8	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	91	1.0	0.8	1.3	1.7	88.1	115.2	69.8	53.7	5.0%	6.4	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/3/31股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表（2）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级
				24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E			
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	38	1.7	1.6	1.9	2.1	22.3	23.8	20.3	17.9	10.1%	3.1	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	111	1.4	3.1	4.0	4.8	77.7	35.3	27.9	22.9	4.6%	0.7	优于大市
688575.SH	亚辉龙	医疗器械	84	3.0	0.2	6.7	-	27.7	347.8	12.5	-	10.9%	7.1	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	353	6.7	8.2	10.9	14.0	52.4	43.0	32.3	25.2	26.8%	1.6	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	205	(6.0)	(2.4)	1.5	2.9	(34.1)	(86.5)	136.6	69.7	-7.6%	0.5	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	340	18.1	20.1	23.7	27.8	18.8	16.9	14.3	12.2	14.4%	1.1	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	384	14.7	12.4	17.0	20.1	26.2	31.0	22.6	19.1	8.4%	2.8	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	608	4.0	5.5	6.9	8.7	153.7	111.3	87.8	70.2	9.4%	3.7	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	273	20.6	20.2	24.8	28.6	13.2	13.5	11.0	9.5	14.9%	1.2	优于大市
688062.SH	迈威生物-U	生物药	144	(10.4)	(9.7)	(1.3)	-	(13.8)	(14.8)	(114.2)	-	-66.5%	0.2	优于大市
688687.SH	凯因科技	生物药	34	1.4	0.3	2.6	-	24.1	115.7	13.1	-	7.7%	3.2	优于大市
688319.SH	欧林生物	生物药	118	0.2	0.2	1.3	-	568.0	530.3	88.6	-	2.2%	3.5	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	94	(8.0)	(5.4)	(3.4)	0.4	(11.8)	(17.5)	(27.6)	247.6	-37.5%	0.1	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	265	8.3	10.3	15.4	21.7	32.0	25.6	17.2	12.2	32.4%	0.7	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	465	33.7	34.2	40.8	48.6	13.8	13.6	11.4	9.6	16.9%	1.0	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/3/31股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表 (3)

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级
				24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E			
688046.SH	药康生物	生命科学与工业 上游	59	1.1	1.4	1.7	1.9	54.1	41.1	35.8	31.6	5.1%	2.1	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业 上游	73	1.2	1.8	2.5	3.1	59.1	40.4	29.8	23.5	4.7%	1.1	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业 上游	56	0.2	0.4	1.1	1.5	265.6	134.1	49.9	36.5	1.0%	1.4	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	2956	93.5	191.5	127.3	145.1	31.6	15.4	23.2	20.4	16.1%	1.0	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	207	10.3	8.9	12.6	14.0	20.0	23.2	16.4	14.8	15.3%	2.2	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	236	0.7	3.3	3.8	4.1	318.8	71.6	62.0	57.2	0.9%	0.9	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	56	(0.5)	0.5	0.9	1.2	(105.3)	104.8	64.6	47.9	-2.0%	-0.5	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	103	0.5	1.1	1.2	1.5	201.1	90.6	83.3	68.0	3.7%	2.1	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	391	9.5	11.4	12.9	14.6	41.2	34.5	30.4	26.7	5.6%	2.2	优于大市
603882.SH	金域医学	医疗服务	122	(3.8)	6.9	8.5	-	(31.9)	17.7	14.4	-	-5.2%	0.8	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	887	35.6	40.6	48.3	56.6	24.9	21.8	18.4	15.7	17.2%	1.3	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	296	15.3	17.3	20.1	23.2	19.4	17.1	14.7	12.8	14.3%	1.2	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	202	9.1	12.1	14.9	18.0	22.1	16.8	13.6	11.3	13.3%	0.7	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	151	20.7	16.1	24.0	26.8	7.3	9.4	6.3	5.7	8.7%	1.0	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	61	2.7	3.4	4.0	4.8	22.4	18.1	15.3	12.8	10.4%	0.9	优于大市
2005.HK	石四药集团	化学制药	64	9.8	4.7	9.8	10.7	6.5	13.6	6.5	6.0	14.7%	4.7	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/3/31股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表（4）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 24A	PEG 25E	投资 评级
				24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E			
0512.HK	远大医药	化学制药	223	22.9	12.4	22.4	25.5	9.8	18.0	10.0	8.8	15.0%	4.9	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	175	2.7	4.6	3.7	6.2	64.4	38.2	47.7	28.4	5.0%	1.2	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	160	(5.2)	(5.2)	(5.8)	0.5	(31.1)	(30.6)	(27.8)	302.1	-20.8%	0.2	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	1059	(5.1)	(11.1)	7.3	17.9	(205.8)	(95.1)	145.1	59.1	-7.6%	0.4	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	507	20.9	99.6	28.8	32.1	24.3	5.1	17.6	15.8	13.5%	0.3	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	947	(2.7)	(3.8)	(3.0)	4.8	(355.0)	(248.0)	(313.6)	199.4	-8.1%	1.1	优于大市
2480.HK	绿竹生物-B	生物药	41	(1.7)	(1.5)	(1.3)	1.2	(24.4)	(27.2)	(31.5)	34.1	-19.7%	0.1	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	646	10.7	14.8	19.2	26.0	60.4	43.7	33.7	24.9	16.1%	1.3	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	56	3.1	3.7	4.7	5.9	18.4	15.3	12.0	9.6	12.9%	0.6	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	103	20.3	21.6	22.0	22.9	5.1	4.8	4.7	4.5	11.8%	1.2	优于大市
2522.HK	一脉阳光	医疗服务	21	(0.5)	0.5	0.8	1.1	(44.8)	42.0	25.4	18.2	-3.2%	-0.2	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2026/3/31股价计算

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032