

标配（维持）

医药生物行业双周报（2026/5/11-2026/5/24）

冠脉支架国采开标

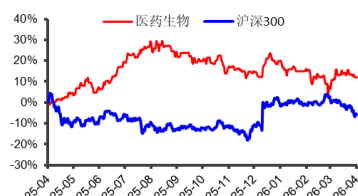
2026 年 5 月 25 日

分析师：谢雄雄
SAC 执业证书编号：
S0340523110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxiang@dgzq.com.cn

投资要点：

- **SW医药生物行业跑输同期沪深300指数。**2026年5月11日-2026年5月24日,SW医药生物行业下跌5.11%,跑输同期沪深300指数约4.56个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中,多数细分板块均录得负收益,其中医疗设备板块涨幅居前,上涨0.31%和2.93%,医院和线下药店板块跌幅居前,分别下跌8.84%和6.76%。
- **行业新闻。**5月20日,冠脉支架国采第二轮接续在天津开标,国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布完整拟中选结果。本轮接续采购共15家企业的30个产品参与投标,投标企业全部中选,27个产品获拟中选资格。从拟中选结果来看,原中选的14个支架产品继续中选,包括美敦力、雅培、波士顿科学等外资企业产品,以及上海微创、北京乐普、山东吉威等国内企业产品。新增中选多款升级版产品,包括美敦力近年获批上市的“Resolute Onyx”支架、上海微创的“火鹰”支架等。
- **给予对行业的标配评级。**受大盘影响,近期医药生物板块走弱,部分医疗设备公司走强。部分创新药公司一季度业绩超预期,叠加出海速度加快,后续建议创新药产业链投资机会。关注板块包括医疗设备:迈瑞医疗(300760)、联影医疗(688271)、澳华内镜(688212)、海泰新光(688677)、开立医疗(300633)、键凯科技(688356)、欧普康视(300595);医药商业:益丰药房(603939)、大参林(603233)、一心堂(002727)、老百姓(603883)等;医美:爱美客(300896)、华东医药(000963)等;科学服务:诺唯赞(688105)、百普赛斯(301080)、优宁维(301166);医院及诊断服务:爱尔眼科(300015)、通策医疗(600763)、金域医学(603882)等;中药:华润三九(000999)、同仁堂(600085)、以岭药业(002603);创新药:恒瑞医药(600276)、贝达药业(300558)、华东医药(000963)等;生物制品:智飞生物(300122)、沃森生物(300142)、华兰疫苗(301207)等;CXO:药明康德(603259)、凯莱英(002821)、泰格医药(300347)、昭衍新药(603127)等。
- **风险提示:**行业竞争加剧,产品降价,产品安全质量风险,政策风险,研发进度低于预期等。

医药生物（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目录

1.行情回顾	3
1.1SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块均录得负收益	3
1.3 行业内约 19%个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2.行业重要新闻	4
3.上市公司重要公告	5
4.行业周观点	5
5.风险提示	6

插图目录

图 1：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4

表格目录

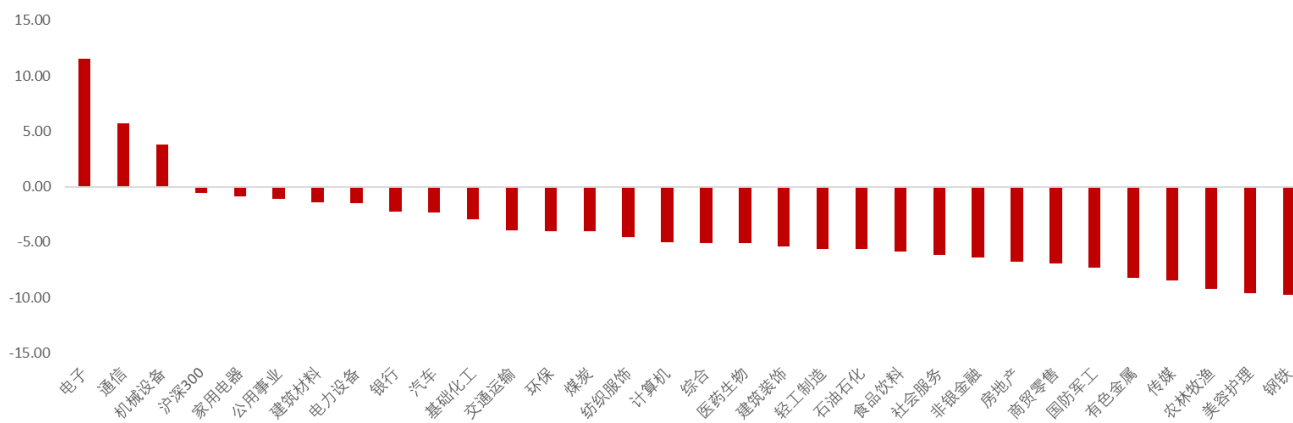
表 1：建议关注标的理由	6
--------------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日，SW 医药生物行业下跌 5.11%，跑输同期沪深 300 指数约 4.56 个百分点。

图 1：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日申万一级行业涨幅（%）

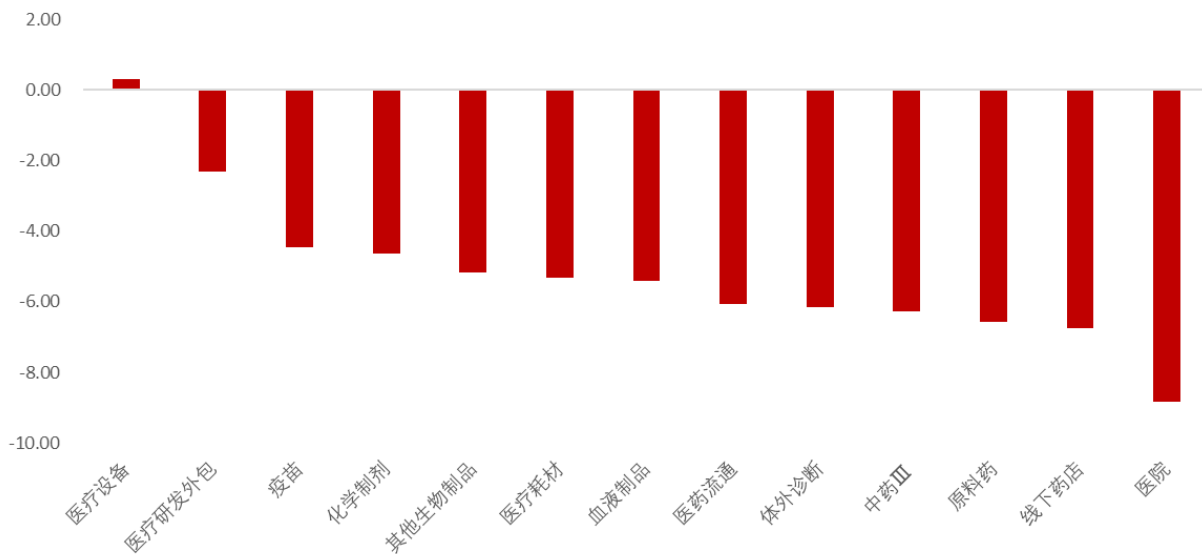


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块均录得负收益

多数细分板块均录得负收益。2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得负收益，其中医疗设备板块涨幅居前，上涨 0.31% 和 2.93%，医院和线下药店板块跌幅居前，分别下跌 8.84% 和 6.76%。

图 2：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



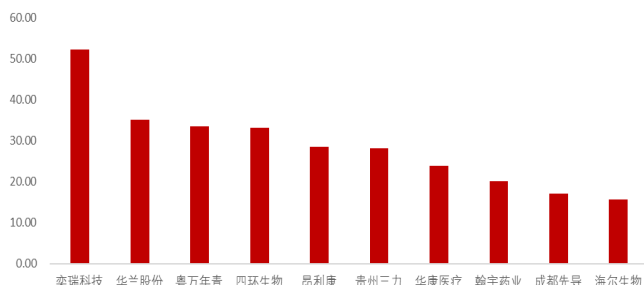
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 19% 个股录得正收益

行业内约 19% 的个股录得正收益。2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日，SW 医药生物行

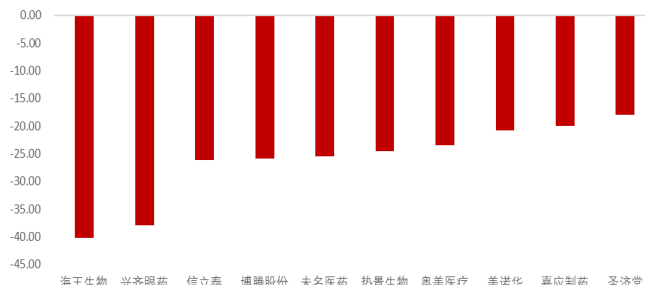
业约 19%的个股录得正收益，约有 81%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，奕瑞科技涨幅最大，周涨幅为 52.20%，有 4 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，海王生物跌幅最大，周跌幅为 40.29%，有 6 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 24 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.4 估值

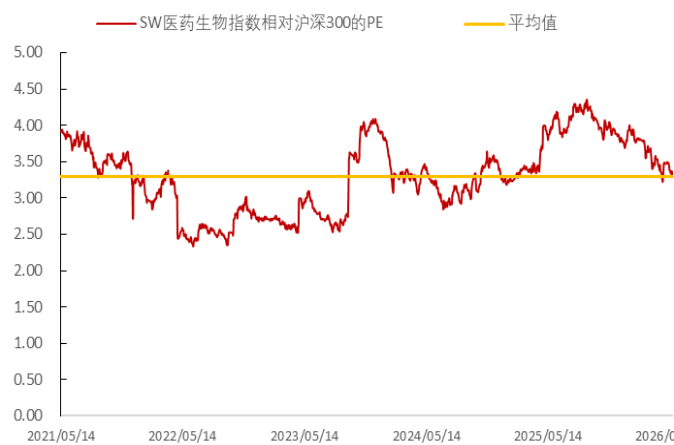
行业估值有所下降。截至 2026 年 5 月 22 日，SW 医药生物行业指数整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 45.67 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.32 倍。行业估值有所下降。

图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 关于印发家庭病床服务指南（试行）的通知（国家卫生健康委，2026/5/14）

近年来，我国人口老龄化进程持续加快，失能、高龄、慢性病、残疾人等重点人群对居家医疗服务的需求日益增加。规范开展家庭病床服务对满足重点人群居家医疗服务需求、

提升居家医疗服务质量具有重要意义。为深入贯彻党中央、国务院关于全面推进健康中国建设、实施积极应对人口老龄化国家战略的重大决策部署，加快建设分级诊疗体系，落实医保支持基层医疗卫生服务有关要求，国家卫生健康委同国家中医药局，在总结地方实践经验、充分调研的基础上，研究制定了《指南》。《指南》包括家庭病床服务总则、基本要求、服务内容、服务流程与要求、管理与监督等5方面内容。总则部分明确了家庭病床服务的定义，规定家庭病床应遵循“安全适宜、自愿参与、属地管理、动态调整”原则，保障失能、高龄、慢性病、残疾人等重点人群居家医疗需求。基本要求部分针对服务对象、服务机构、服务人员、设备配备、场所环境要求5方面内容作出规定。服务内容部分明确基础服务、检查检验服务、护理服务、康复治疗服务、药学服务、安宁疗护服务、中医药服务、咨询指导服务、其他医疗卫生服务（如互联网+护理服务）等9项服务的具体内容。服务流程与要求部分明确申请、开展评估、知情同意、签订协议、提供服务、医疗记录、服务评价与改进、服务终止等8个环节及相关要求。管理与监督部分提出了健全管理制度、强化医疗安全、积极防控风险3方面要求。

➤ 行业新闻

■ 耗材国采接续结果公布（赛柏蓝器械，2026/5/20）

5月20日，冠脉支架国采第二轮接续在天津开标，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布完整拟中选结果。本轮接续采购共15家企业的30个产品参与投标，投标企业全部中选，27个产品获拟中选资格。从拟中选结果来看，原中选的14个支架产品继续中选，包括美敦力、雅培、波士顿科学等外资企业产品，以及上海微创、北京乐普、山东吉威等国内企业产品。新增中选多款升级版产品，包括美敦力近年获批上市的“Resolute Onyx”支架、上海微创的“火鹰”支架等。

3. 上市公司重要公告

■ 马应龙：马应龙关于子公司获得药品注册证书的公告（2026/5/23）

近日，马应龙药业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）子公司江西马应龙美康药业有限公司（以下简称“马应龙美康”）收到国家药品监督管理局核准签发的溴芬酸钠滴眼液（以下简称“该药品”）《药品注册证书》（证书编号：2026S01645）。

4. 行业周观点

给予对行业的标配评级。截至2026年5月22日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约45.67倍，相对沪深300整体PE倍数为3.32倍。行业估值有所下降。受大盘影响，近期医药生物板块走弱，部分医疗设备公司走强。部分创新药公司一季度业绩超预期，叠加出海速度加快，后续建议创新药产业链投资机会。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、



百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
600763	通策医疗	国内领先的口腔医疗服务平台，业绩有望疫后修复
000963	华东医药	公司业绩保持稳定增长，医美板块持续发力
300760	迈瑞医疗	国产医疗器械龙头，上半年业绩保持稳增，持续加大研发，丰富品类，开拓国内外市场
300633	开立医疗	内镜产品快速放量，业绩持续高增
603882	金域医学	国内ICL龙头，新冠基数影响逐渐消退
300896	爱美客	国内医美龙头企业，一季度业绩表现靓丽
600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，出海工作稳步推进
000999	华润三九	国内品牌中药龙头，中药板块受政策倾斜照顾
300558	贝达药业	国内创新药领先企业，市场对创新药情绪回暖
300015	爱尔眼科	眼科连锁医院龙头，业绩保持稳健增长

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- （2）研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- （3）产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- （4）原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- （5）竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
- （6）其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn