

## 医药生物

2026 年 08 月 30 日

## 2026H1 手套行业营收高增，景气度有望长期延续

——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

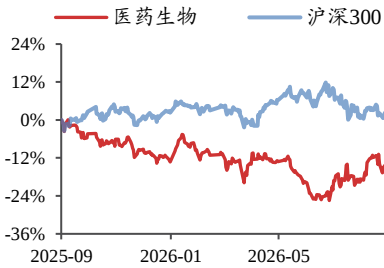
shiqizheng@kysec.cn

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

《mRNA 药物迎来积极进展，关注相关投资机会—行业周报》-2026.8.23

《专利悬崖驱动外延扩张，MNC 并购进入加速期—行业周报》-2026.8.16

《全链条业绩均超预期的减重代谢领域—行业周报》-2026.8.9

### ● 2026H1 手套行业营收高增，景气度有望长期延续

**一、2026H1 业绩高增，行业复苏强劲。**2026 年以来，中东地缘政治冲突持续升级，国际油价暴涨推升原材料与能源成本，手套产品价格自一季度末起显著上行。英科医疗一次性手套业务营收 61.95 亿元（+37.8%），蓝帆医疗健康防护事业部营收 27.76 亿元（+37.05%），中红医疗营收 13.52 亿元（+22.11%），行业整体呈现强复苏态势。

**二、毛利率上行不止于涨价，成本优势构筑长期壁垒。**毛利率显著修复更系国内头部厂商长期构建的立体化成本壁垒所致。产能扩张释放规模效益，技改推动产线线速突破，叠加本土完整化工产业链带来的原料与能源成本优势，国内龙头综合成本较东南亚厂商已拉开显著差距，且成本鸿沟随规模扩张与技术迭代不断加深，行业景气度有望长期延续。

**三、能源成本差异显著，加速行业出清。**能源燃料成本占总生产成本约 10-15%。马来西亚法律强制要求使用天然气，成本约为动力煤的 3.3 倍（按 2026 年 8 月 20 日价格测算）；中国龙头仍具备使用煤炭或生物质能源的灵活性。加之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，头部集中度有望进一步提升。

**四、规模化与技术优势领先，全球格局重塑。**英科医疗产能 1030 亿只/年居首，国内前三合计已超越 Top Glove 与 Hartalega 之和。技术层面，英科医疗产线长达 1.6 公里、搭载精密 DCS 系统；蓝帆医疗实现双手模生产及全流程自动化；中红医疗在 PI 手套、防辐射等特种产品方向形成技术积淀，全球竞争优势持续强化。

**五、行业盈利弹性有望持续释放。**截至 2026 年 7 月中国丁腈手套出口价为 22.58 美元/千只，我们认为本轮价格上行系成本推动与利润修复双重驱动，未来手套价格有望延续 2025 年 8 月至 2025 年 2 月稳步提价的趋势，行业利润具备持续上涨的动能。

### ● 8 月第 5 周医药生物下跌 1.43%，中药板块涨幅最大

2026 年 8 月第 5 周大部分板块处于下跌态势，本周中药板块涨幅最大，上涨 2.02%；医药流通板块上涨 1.67%，血液制品板块上涨 1.62%，医疗设备板块上涨 1%，医疗耗材板块上涨 0.29%；其他生物制品板块跌幅最大，下跌 5.77%，医疗研发外包板块下跌 4.57%，疫苗板块下跌 2.2%，原料药板块下跌 1.97%，线下药店板块下跌 1.68%。

### ● 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。

**月度组合推荐：**药明康德、英科医疗、益诺思、凯莱英、信达生物、科伦博泰、前沿生物、普洛药业、康诺亚。

**周度组合推荐：**石药集团、三生制药、泽璟制药、悦康药业、方盛制药。

**风险提示：**商业化推广不及预期；技术迭代风险；长期安全性和稳定性风险。

## 目 录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 1、 2026H1 手套行业营收高增，景气度有望长期延续.....           | 3  |
| 1.1、 2026H1 一次性手套行业营收高增.....                | 3  |
| 1.2、 天然气价格快速攀升，国内企业成本优势持续扩大.....            | 4  |
| 1.3、 国内厂商规模化效益和技术优势显著.....                  | 5  |
| 2、 8月第5周医药生物下跌1.43%，中药板块涨幅最大.....           | 9  |
| 2.1、 板块行情：医药生物下跌1.43%，跑输沪深300指数1.22pct..... | 9  |
| 2.2、 子板块行情：中药板块涨幅最大，其他生物制品板块跌幅最大.....       | 10 |
| 3、 风险提示.....                                | 11 |

## 图表目录

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| 图 1： 2026H1 一次性手套行业收入高增.....                    | 3  |
| 图 2： 2022-2026H1 手套行业毛利率快速上升.....               | 3  |
| 图 3： 国内玩家一次性手套销量快速增长.....                       | 4  |
| 图 4： 燃烧天然气的成本约为燃烧动力末煤成本的3.3倍.....               | 5  |
| 图 5： 2025-2030E 全球丁腈手套销量 CAGR 达9.4%（单位：亿只）..... | 5  |
| 图 6： 2026 年7月中国丁腈手套出口价为5.92美元/千克.....           | 7  |
| 图 7： 2026 年7月中国丁腈手套出口价为22.58美元/千只.....          | 8  |
| 图 8： 8月医药生物指数上涨4.22%（单位：%）.....                 | 9  |
| 图 9： 8月第5周医药生物下跌1.43%（单位：%）.....                | 9  |
| 图 10： 本周中药板块涨幅最大，其他生物制品板块跌幅最大.....              | 10 |
| 表 1： 国内厂商规模化效益和技术优势显著.....                      | 6  |
| 表 2： 8月以来医疗研发外包板块涨幅最大.....                      | 10 |
| 表 3： 子板块中个股涨跌幅（%）前5.....                        | 11 |

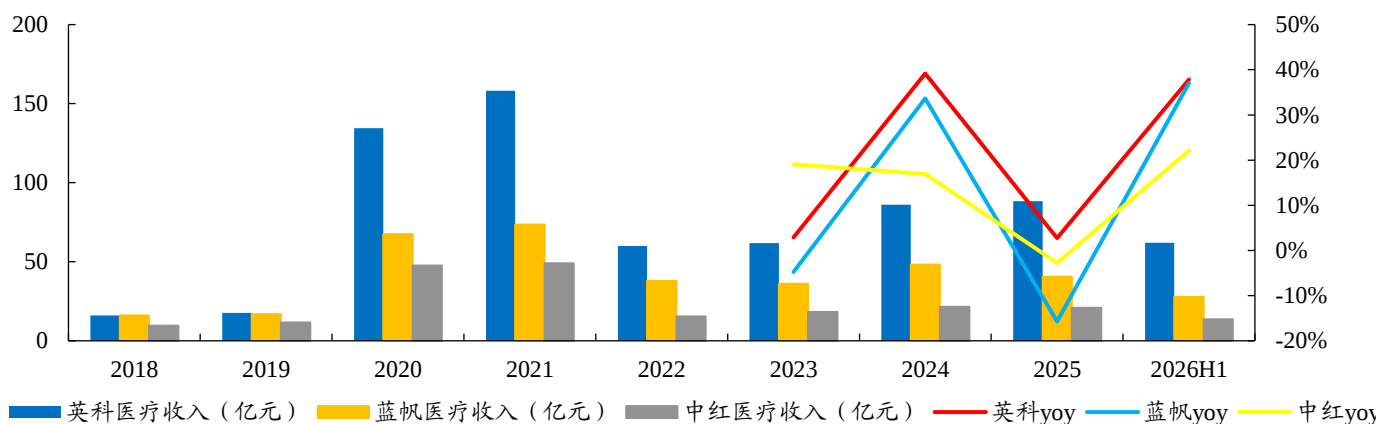
## 1、2026H1 手套行业营收高增，景气度有望长期延续

### 1.1、2026H1 一次性手套行业营收高增

**2026H1 一次性手套行业复苏，营收同比高增。**2026 年以来，中东地缘政治冲突持续升级，国际原油价格大幅暴涨，手套行业原材料与能源成本随之快速攀升。原材料价格通过产业链传导效应迅速推升手套产品价格，丁腈手套价格自一季度末起显著上行。在此背景下，国内一次性手套行业迎来营收高增。英科医疗一次性手套业务 2026H1 实现营收 61.95 亿元（+37.8%）；蓝帆医疗健康防护事业部营收 27.76 亿元（+37.05%）；中红医疗 2026H1 营收 13.52 亿元（+22.11%），行业整体呈现强劲复苏态势。

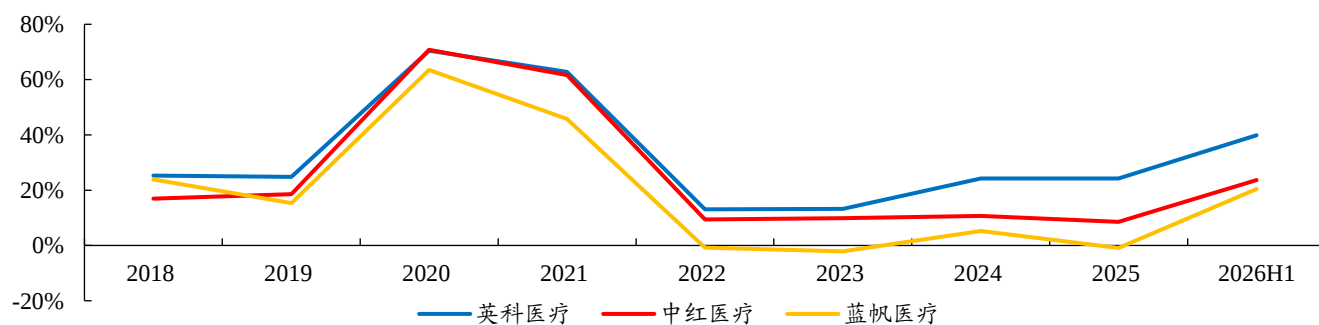
**毛利率持续上行，国内企业成本优势系统性扩大。**2026H1 行业毛利率显著修复，并非单纯依赖涨价，而系国内头部厂商长期构建的立体化成本壁垒所致。（1）合理产能扩张释放规模效益，新产线投产后单位固定成本持续摊薄，单厂产出效率大幅提升；（2）持续技改推动产线线速突破，智能化应用降低次品率与能耗，单位变动成本进一步压减；（3）依托本土完整化工产业链及相对低廉的能源价格，核心原料就近获取，运输与库存成本远低于海外对手，电力蒸汽等能源成本亦具长期优势。多重因素叠加，国内龙头综合成本较东南亚厂商已拉开显著差距，且成本鸿沟随规模扩张与技术迭代不断加深，为毛利率持续上行提供坚实支撑。

图1：2026H1 一次性手套行业收入高增



数据来源：Wind、开源证券研究所（英科医疗、蓝帆医疗、中红医疗数据为一次性手套业务收入）

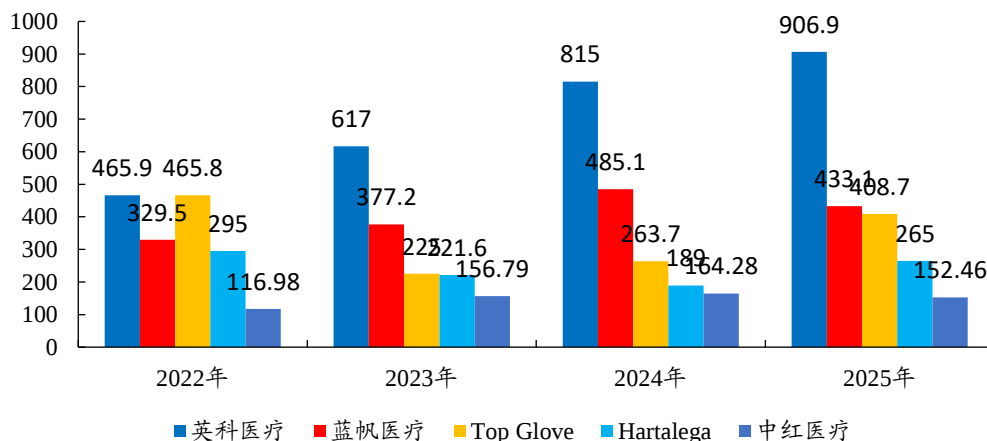
图2：2022-2026H1 手套行业毛利率快速上升



数据来源：Wind、开源证券研究所（英科医疗、蓝帆医疗、中红医疗数据为一次性手套业务毛利率）

国内玩家已跃居全球市场的主导力量，英科医疗稳居行业第一。自 2022 年以来，国内一次性手套行业在全球竞争格局中的话语权持续增强，主要厂商销量的快速增长，中国企业的全球市占率不断攀升。其中，英科医疗的表现尤为突出，已显著超越马来西亚的 TopGlove 和 Hartalega 等老牌厂商，稳居全球第一。

图3：国内玩家一次性手套销量快速增长



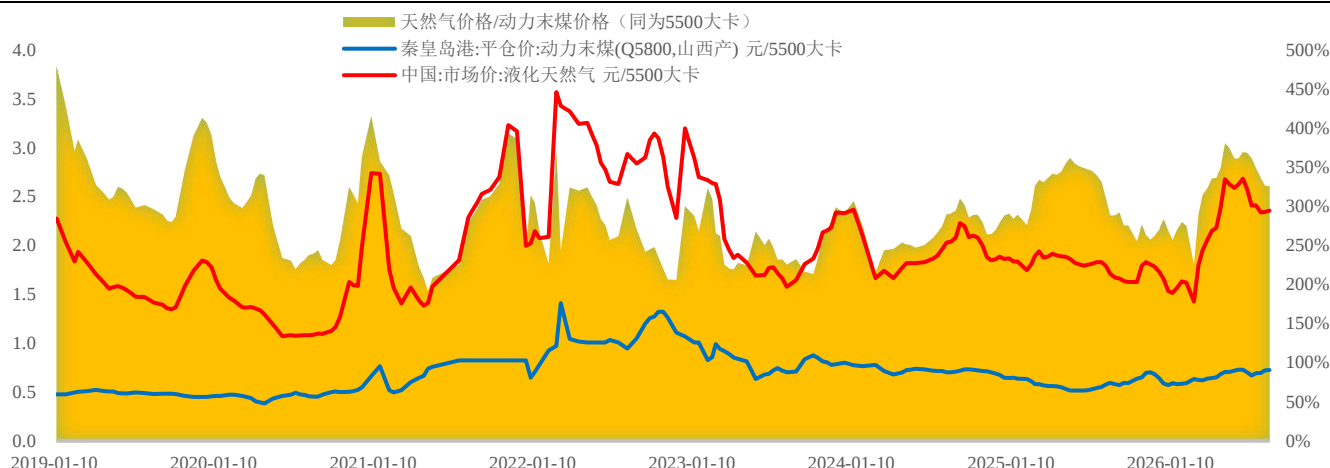
数据来源：弗罗斯特沙利文、开源证券研究所

### 1.2、天然气价格快速攀升，国内企业成本优势持续扩大

目前燃烧天然气成本大约是燃烧动力煤成本的 3.3 倍。以 2026 年 8 月 20 日的价格计算，秦皇岛港动力末煤(Q5500，山西产)价格为 922 元/吨，按 1 千克标准煤对应 7000 大卡，对应单位热量价格为 0.72 元/5500 大卡；国内液化天然气价格为 5573 元/吨，按 1 公斤液化天然气对应 13000 大卡，对应单位热量价格为 2.36 元/5500 大卡，近期受地缘政治的持续影响，天然气价格提升幅度明显大于煤炭，我们估计燃烧天然气的成本大约是燃烧动力末煤成本的 3.3 倍。

国内企业能源成本优势显著。，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4：燃烧天然气的成本约为燃烧动力末煤成本的 3.3 倍

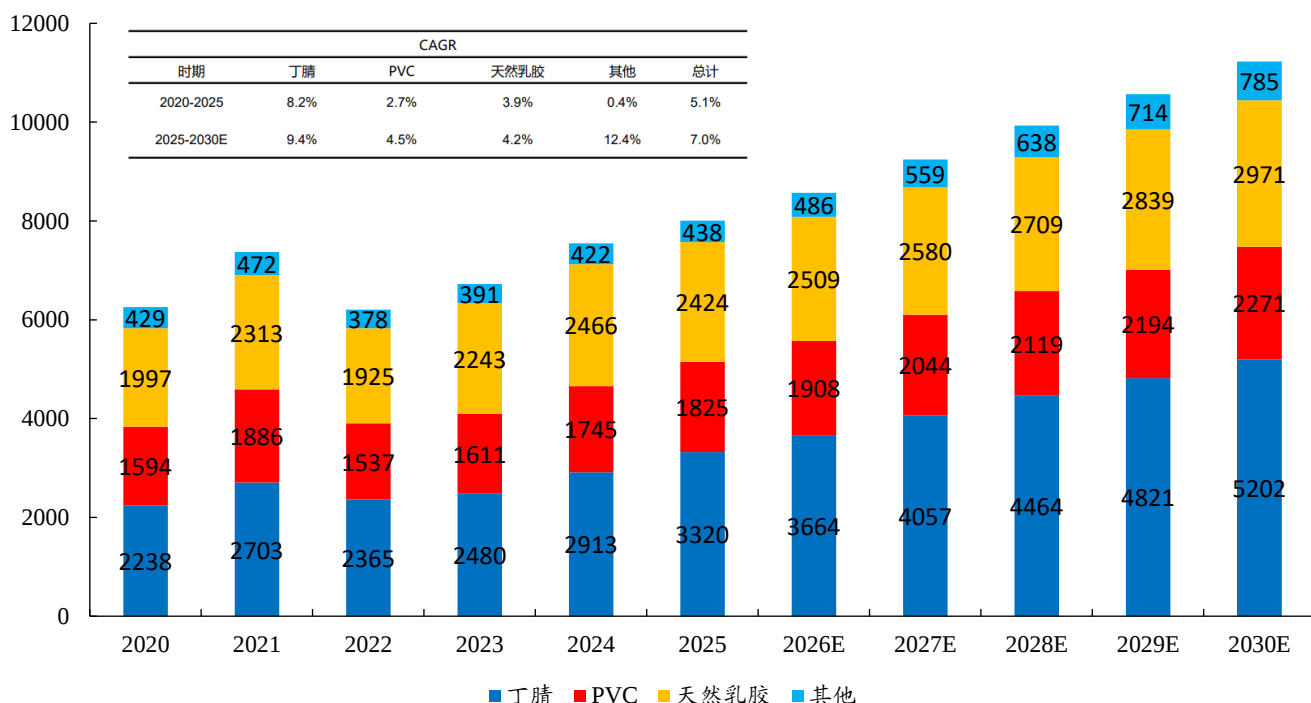


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.3、国内厂商规模化效益和技术优势显著

一次性手套市场持续扩容，丁腈品类增速领先。据弗罗斯特沙利文数据，全球一次性手套销量从2020年约6258亿只增至2025年约8008亿只,2025-2030年CAGR预计达7.0%。其中丁腈手套增速最为突出，2025年销量约3320亿只，占全球总销量约32.8%；至2030年有望达5202亿只，占比提升至约37.6%，为核心品类中份额扩张最快的品种。国内厂商深耕丁腈手套制造，成本和技术优势显著。

图5：2025-2030E 全球丁腈手套销量 CAGR 达 9.4%（单位：亿只）



数据来源：弗罗斯特沙利文、开源证券研究所

国内厂商规模化效益与技术优势显著。产能方面，英科医疗以1030亿只/年居首，国内前三合计已超越马来西亚Top Glove与Hartalega之和。技术层面，英科医疗产线长达1.6公里、搭载精密DCS系统，工艺控制精准度行业领先；蓝帆医疗实

现双手模生产及全流程自动化，辅以热电联产提升能效；中红医疗则在 PI 手套、防辐射等特种产品方向形成技术积淀。国内龙头凭借大规模先进产线与持续技改投入，全球竞争优势持续强化。

**表1：国内厂商规模化效益和技术优势显著**

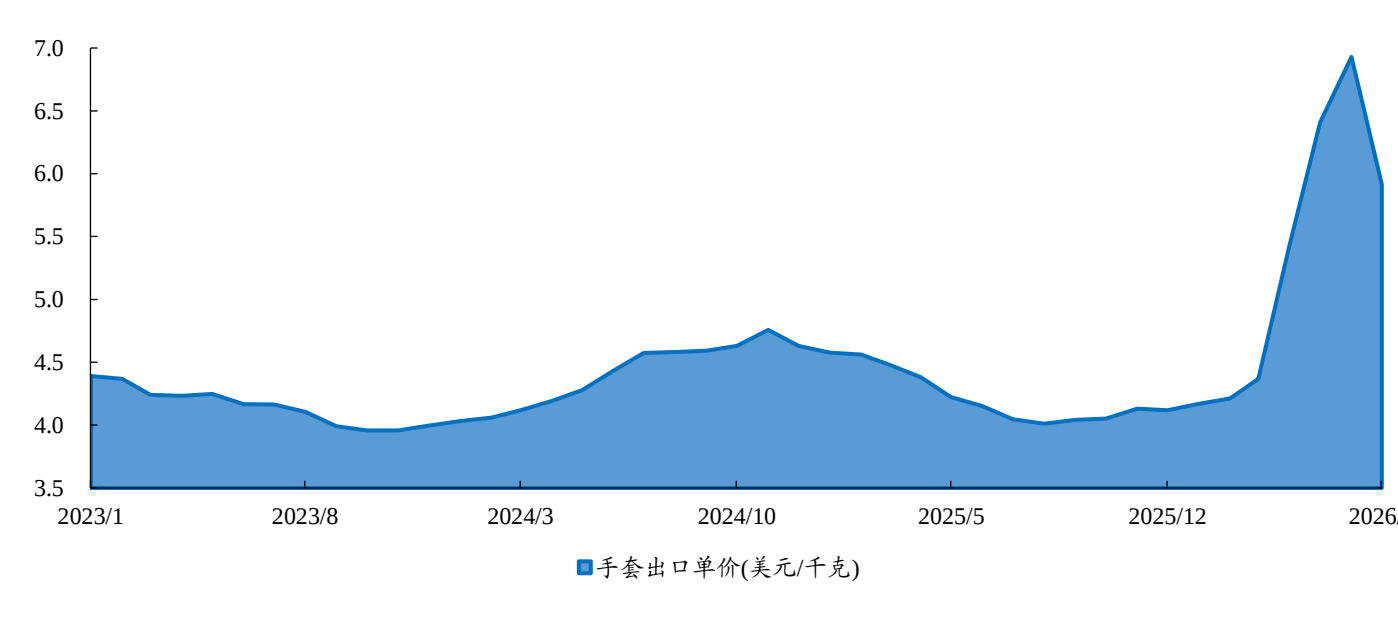
| 企业        | 地区   | 产能<br>(亿只/年) | 技术优势                                                                                                                              | 产品布局                                                                          |
|-----------|------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 英科医疗      | 中国   | 1,030        | 依托全球领先的生产工具流程：标准线长>1.6 公里、约 500 个控制点；应用先进的精密分散式控制系统（DCS 系统），工艺控制更加精准                                                              | 涵盖丁腈、PVC、PE、天然乳胶及合成乳胶等全品类，广泛覆盖医疗检查、外科手术、工业防护、食品加工及家居清洁等多元场景                   |
| Top Glove | 马来西亚 | 650          | 依托 6 个研发中心强化产品安全性和功能性，持续拓展洁净室、无促进剂及可降解手套等高附加值产品                                                                                   | 覆盖丁腈、天然乳胶、PVC/乙烯基及 TPE/CPE 等多种材料形成了检查手套、外科手套及特种手套等较完整的产品组合                    |
| Hartalega | 马来西亚 | 370          | 以高速自动化产线保障规模化生产效率，并通过抗菌、可降解及功能涂层技术提升产品差异化水平                                                                                       | 以丁腈检查手套为核心同时布局抗菌、可降解、护肤、化学防护及外科替代材料等差异化和功能型产品                                 |
| 蓝帆医疗      | 中国   | ~500         | 在生产自动化方面具备较强基础，已实现双手模生产，并推动配料、脱模、计数及物流等环节的自动化，同时通过热电联产提升能源利用效率                                                                    | 丁腈、PVC、天然乳胶、TPE/CPE 及 PU 等多种材料在内的一次性手套应用场景涵盖医疗、工业、餐饮及日用防护等领域                  |
| 中红医疗      | 中国   | 265          | 围绕特殊材料和穿戴性能持续进行技术升级，已在 PI、防辐射、脱蛋白及湿手穿戴等产品方向形成积累                                                                                   | 覆盖医用检查手套、防护手套、天然乳胶外科手套、PI 外科手套及特种手套形成了从常规检查到专业外科及特殊防护的产品布局                    |
| Sri Trang | 泰国   | 493          | 全球领先的天然橡胶及丁腈手套制造商之一。Vigor 系列含 USP 吸收性粉末，使佩戴更便捷。该项核心创新打破了传统天然乳胶手套易引发人体皮肤过敏的行业痛点。天然乳胶检查手套抗张强度 $\geq 18\text{MPa}$ ，伸长率 $\geq 650\%$ | 覆盖天然乳胶粉末检查手套、天然乳胶无粉手套、丁腈无粉手套等应用场景涵盖医疗、工业、食品及兽医等领域                             |
| Supermax  | 马来西亚 | >254         | 依托标准化质量管理体系，引入机器人及人工智能技术，持续提升生产效率、产品一致性和质量稳定性                                                                                     | 以丁腈及天然乳胶检查手套为主要产品同时延伸至外科手套套装和其他个人防护装备，并通过 SUPERMAX、AURELIA 及 MAXTER 等自有品牌进行销售 |
| YTY GROUP | 马来西亚 | >230         | 专注于丁腈一次性手套。拥有丁腈聚合物化学和专有配方技术。其丁腈检查手套为低重量级，具有优异的抗撕裂和抗穿刺能力，抗张强度 $\geq 24\text{MPa}$ ，是同厚度天然乳胶的三倍。其伸长率 $\geq 550\%$ ，可防止手套在被勾住或拉伸时的撕裂 | 供应丁腈和聚氯丁橡胶检查手套、聚异戊二烯和聚氯丁橡胶合成手套应用场景涵盖医疗、工业、餐饮及日用防护等领域                          |
| 金发科技      | 中国   | 200          | 依托高分子材料研发平台，在原材料改性、配方设计及生产工艺开发方面形成了较强的技术积累，并持续开发超柔、超薄等差异化产品                                                                       | 一次性丁腈手套为主要产品依托高分子材料技术平台，将产品应用拓展至医疗检查、食品加工及工业防护等领域                             |
| KOSSAN    | 马来西亚 | ~245         | 通过 Low Derma Tech 用来消除手套制造过程中的过                                                                                                   | 生产天然乳胶、橡胶医用手套、洁净室手                                                            |

| 企业            | 地区   | 产能<br>(亿只/年) | 技术优势                                                                              | 产品布局                                                                                  |
|---------------|------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|               |      |              | 敏促进剂，同时确保手套具有同等或更优的拉伸强度、柔韧性和灵敏度                                                   | 套和工业橡胶制品<br>一次性手套产品应用于医疗检查、食品加工、工业防护及洁净室防护等领域                                         |
| Riverstone    | 马来西亚 | 128          | 依托高洁净度标准，满足半导体等领域严苛要求，研发出具备优越的洁净和防静电性能、可防滑产品，拥有无硫、无促进剂的 SF1 系列手套，有良好伸缩强度、耐磨性，不易破损 | 生产用于丁腈和天然橡胶手套，以及医疗行业使用的高端丁腈手套<br>布局高附加值场景，如医疗场景和洁净室，同时为 LCD、LED、触摸屏、半导体等行业提供高适用性的丁腈手套 |
| UG Healthcare | 马来西亚 | 34           | 通过 FirstTouch®零皮肤接触工艺、BioCote®抗菌专利，以及 Bio Touch 系列整合离子银颗粒至橡胶丁腈中，实现产品的抗菌           | 以天然乳胶和丁腈一次性手套为主<br>应用领域覆盖医疗、食品等                                                       |
| Semperit      | 马来西亚 | /            | 全球首家成功研发出利用紫外光照射代替化学促进剂进行分子链重组的制造商。其避免 I 型/IV 型过敏，亦让合成材料保留了与天然乳胶类似的舒适度            | 生产丁腈、天然乳胶、合成 PVC 手套<br>应用场景包括医疗、汽车、餐饮、实验室等                                            |

资料来源：弗罗斯特沙利文、开源证券研究所

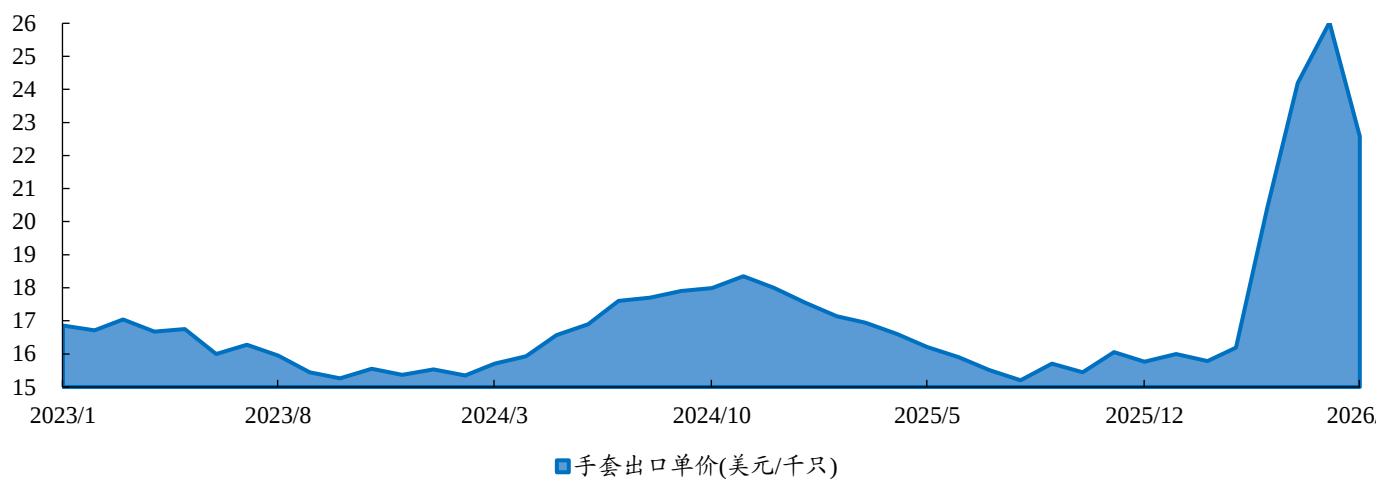
**行业盈利弹性有望持续释放。**价格端来看，自 2025 年 8 月起，丁腈手套价格已进入稳步爬升通道，截至 2026 年 7 月中国丁腈手套出口价为 22.58 美元/千只。我们认为，本轮价格上行系成本推动与利润修复双重驱动：一方面，原材料及能源价格中枢抬升形成成本支撑；另一方面，行业经历前期深度调整后，产品定价正逐步回归至合理利润水平。当手套价格回落到合理水平后，假设后续成本端维持相对平稳情况下，我们判断未来手套价格有望延续 2025 年 8 月至 2025 年 2 月稳步提价的趋势，行业利润具备持续上涨的动能，相关企业利润稳步提升。

图6：2026 年 7 月中国丁腈手套出口价为 5.92 美元/千克



数据来源：中国海关、开源证券研究所

图7：2026 年 7 月中国丁腈手套出口价为 22.58 美元/千只



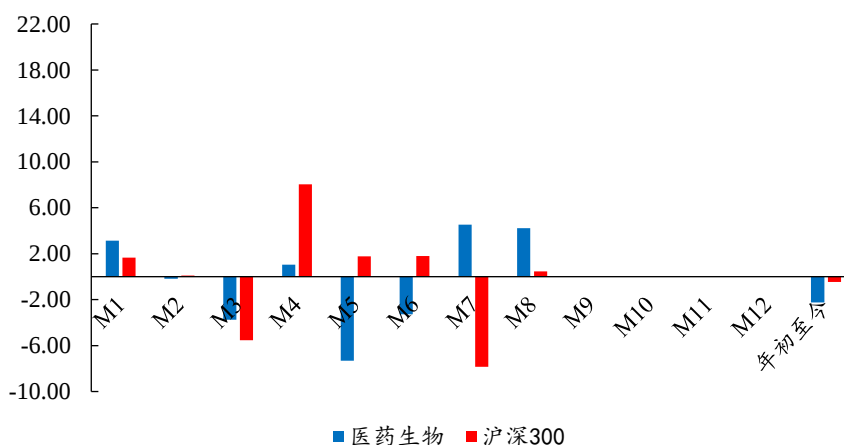
数据来源：中国海关、开源证券研究所

## 2、8月第5周医药生物下跌1.43%，中药板块涨幅最大

### 2.1、板块行情：医药生物下跌1.43%，跑输沪深300指数1.22pct

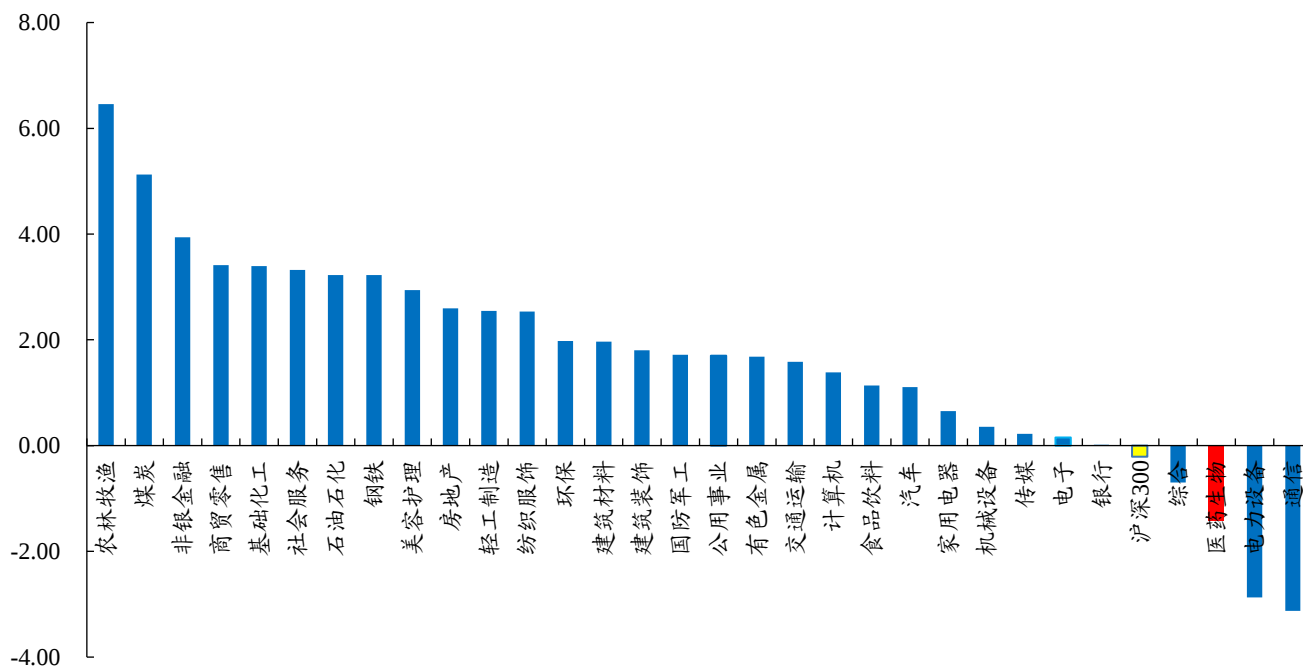
从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现下行趋势。2026年8月第5周农林牧渔、煤炭等行业涨幅靠前，通信、电力设备等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌1.43%，跑输沪深300指数1.22pct，在31个子行业中排名第29位。

图8：8月医药生物指数上涨4.22%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至2026.8.28）

图9：8月第5周医药生物下跌1.43%（单位：%）

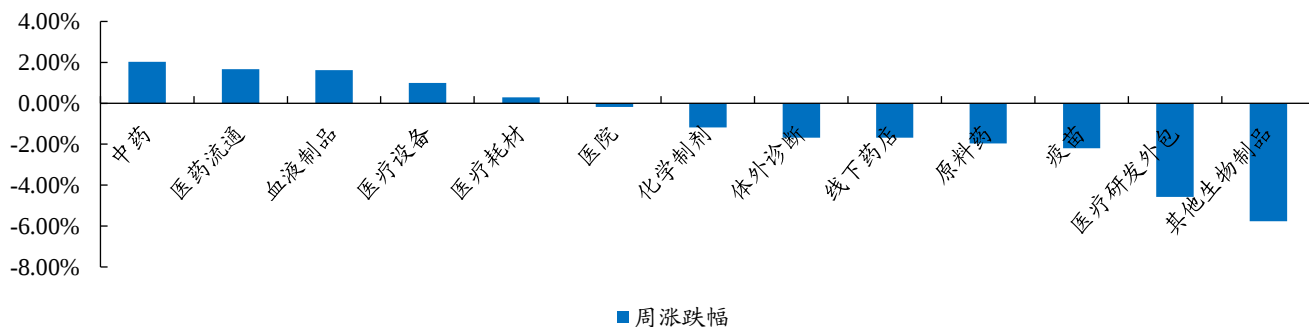


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.8.24-2026.8.28为8月第5周）

## 2.2、子板块行情：中药板块涨幅最大，其他生物制品板块跌幅最大

2026年8月第5周大部分板块处于下跌态势，本周中药板块涨幅最大，上涨2.02%；医药流通板块上涨1.67%，血液制品板块上涨1.62%，医疗设备板块上涨1%，医疗耗材板块上涨0.29%；其他生物制品板块跌幅最大，下跌5.77%，医疗研发外包板块下跌4.57%，疫苗板块下跌2.2%，原料药板块下跌1.97%，线下药店板块下跌1.68%。

图10：本周中药板块涨幅最大，其他生物制品板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：8月以来医疗研发外包板块涨幅最大

| 子板块        | M1     | M2     | M3      | M4     | M5      | M6      | M7     | M8     | 年初至今    | 预测<br>PE(2026) | 预测<br>PEG(2026) |
|------------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|----------------|-----------------|
| 中药         | 0.78%  | 1.49%  | -3.33%  | -1.69% | -6.45%  | -9.50%  | 12.43% | -1.81% | -9.16%  | 18.8           | 2.20            |
| 化学制药       | 0.14%  | -1.78% | -1.36%  | 0.66%  | -8.02%  | -2.34%  | 2.64%  | 1.09%  | -8.99%  | 25.8           | 1.21            |
| 原料药        | 5.57%  | 1.32%  | -2.17%  | 3.98%  | -9.89%  | -3.46%  | -2.14% | 9.63%  | 1.54%   | 34.1           | 0.90            |
| 化学制剂       | -0.81% | -2.36% | -1.21%  | 0.02%  | -7.65%  | -2.11%  | 3.56%  | -0.46% | -10.82% | 20.0           | 1.28            |
| 医药商业       | 2.93%  | -1.03% | -4.41%  | -0.93% | -9.15%  | -12.26% | 11.62% | 1.87%  | -12.55% | 15.4           | 1.94            |
| 医药流通       | 0.64%  | -1.05% | -3.90%  | -1.97% | -8.52%  | -11.74% | 8.20%  | 2.67%  | -15.86% | 11.8           | 3.36            |
| 线下药店       | 9.28%  | -0.97% | -5.64%  | 1.65%  | -10.66% | -13.53% | 20.16% | 0.11%  | -3.53%  | 23.8           | 0.82            |
| 医疗器械       | 5.28%  | 0.94%  | -6.15%  | 0.33%  | -3.83%  | -9.60%  | 3.67%  | 2.87%  | -7.24%  | 29.1           | 1.21            |
| 医疗设备       | 5.57%  | -0.05% | -12.24% | 1.58%  | 0.88%   | -11.47% | 3.10%  | 2.88%  | -10.89% | 34.8           | 1.55            |
| 医疗耗材       | 5.82%  | 4.00%  | -2.63%  | -0.35% | -8.56%  | -5.66%  | 3.25%  | 2.46%  | -2.56%  | 31.0           | 0.80            |
| 体外诊断       | 3.88%  | -1.51% | 1.69%   | -1.04% | -5.85%  | -11.58% | 5.50%  | 3.26%  | -6.63%  | 16.0           | 1.51            |
| 生物制品       | 3.29%  | -0.19% | -4.69%  | -0.43% | -8.35%  | -5.18%  | 2.50%  | 5.42%  | -8.13%  | 19.2           | 0.00            |
| 血液制品       | 1.23%  | -0.48% | -8.86%  | -5.81% | -3.33%  | -18.19% | 11.59% | -1.83% | -25.07% | 25.1           | 1.61            |
| 疫苗         | 2.59%  | -0.90% | -6.04%  | 1.26%  | -6.02%  | -6.14%  | -3.29% | 12.26% | -7.36%  | 27.6           | 0.00            |
| 其他生物<br>制品 | 4.34%  | 0.29%  | -2.69%  | 0.17%  | -10.94% | -0.92%  | 3.29%  | 4.28%  | -3.06%  | 12.7           | 2.34            |
| 医疗服务       | 8.82%  | 0.53%  | -4.88%  | 6.33%  | -9.63%  | 10.93%  | 3.38%  | 14.79% | 31.62%  | 45.4           | 1.19            |
| 医院         | 12.00% | 0.83%  | -11.29% | 2.92%  | -10.38% | -11.95% | 8.42%  | -3.40% | -14.79% | 28.5           | 1.43            |
| 医疗研发<br>外包 | 6.66%  | 0.72%  | -1.36%  | 7.82%  | -9.62%  | 19.35%  | 1.92%  | 19.86% | 50.57%  | 53.1           | 1.31            |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表3: 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 | 科源制药   | 9.40    | 冀衡医药   | 53.69   | 千金药业   | 36.58   | 卫光生物 | 7.43    | 开开实业   | 22.97  |
|      | 2 | ST 能特  | 6.33    | 神奇制药   | 37.78   | 汉森制药   | 28.85   | 康希诺  | 7.18    | 塞力医疗   | 7.83   |
|      | 3 | 尔康制药   | 4.66    | 誉衡药业   | 11.72   | 沃华医药   | 15.68   | 辽宁成大 | 5.35    | 人民同泰   | 7.17   |
|      | 4 | 本立科技   | 3.70    | 莱美药业   | 10.63   | 精华制药   | 14.02   | 科兴制药 | 5.06    | 合富中国   | 4.47   |
|      | 5 | 东亚药业   | 3.47    | 哈药股份   | 10.16   | 益佰制药   | 12.10   | 甘李药业 | 2.85    | 开开 B 股 | 4.46   |
| 跌幅前5 | 1 | 新赣江    | (10.86) | 北陆药业   | (13.60) | 陇神戎发   | (17.98) | 三元基因 | (19.59) | 药易购    | (5.51) |
|      | 2 | 纳微科技   | (10.78) | 丽珠集团   | (8.54)  | 太极集团   | (5.24)  | 百普赛斯 | (16.60) | 益丰药房   | (4.39) |
|      | 3 | 哈一药业   | (9.87)  | 奥赛康    | (8.29)  | 桂林三金   | (5.22)  | 义翘神州 | (14.22) | 华人健康   | (3.94) |
|      | 4 | 石药创新   | (9.39)  | 微芯生物   | (7.58)  | *ST 香雪 | (4.22)  | 万泽股份 | (14.17) | 健之佳    | (3.75) |
|      | 5 | 永安药业   | (7.23)  | 首药控股-U | (7.35)  | 维康药业   | (3.96)  | 诺唯赞  | (12.83) | 一心堂    | (3.10) |
|      |   | 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 | 百花医药   | 16.53   | 澳洋健康   | 11.39   | 乐心医疗   | 21.56   | 英科医疗 | 12.17   | 透景生命   | 37.42  |
|      | 2 | 数字人    | 0.96    | 新里程    | 1.79    | 海尔生物   | 7.11    | 南卫股份 | 11.26   | 东方海洋   | 9.00   |
|      | 3 | ST 诺泰  | 0.80    | 创新医疗   | 1.31    | 瑞迈特    | 6.65    | 中红医疗 | 8.62    | 亚辉龙    | 8.80   |
|      | 4 | 凯莱英    | -1.88   | 普瑞眼科   | 1.20    | 迈瑞医疗   | 6.38    | 可孚医疗 | 5.98    | 博晖创新   | 3.21   |
|      | 5 | 美迪西    | -2.71   | 美年健康   | 0.43    | 华康洁净   | 5.26    | 南微医学 | 5.34    | 利德曼    | 2.69   |
| 跌幅前5 | 1 | 毕得医药   | (14.19) | 金域医学   | (12.54) | 华大智造   | (14.31) | 华兰股份 | (12.57) | 博拓生物   | (9.14) |
|      | 2 | 泓博医药   | (13.35) | 贝瑞基因   | (12.42) | 戴维医疗   | (9.53)  | 微电生理 | (9.95)  | 热景生物   | (7.97) |
|      | 3 | 药石科技   | (11.40) | 迪安诊断   | (9.64)  | 奕瑞科技   | (6.27)  | 赛诺医疗 | (9.09)  | 浩欧博    | (7.95) |
|      | 4 | 普蕊斯    | (11.38) | 华大基因   | (6.35)  | 开立医疗   | (5.65)  | 惠泰医疗 | (5.83)  | 艾德生物   | (6.42) |
|      | 5 | 诺思格    | (11.30) | 华夏眼科   | (4.61)  | 伟思医疗   | (4.48)  | 佰仁医疗 | (5.72)  | 赛科希德   | (5.51) |

数据来源: Wind、开源证券研究所

### 3、风险提示

商业化推广不及预期; 技术迭代风险; 长期安全性和稳定性风险。

### 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。

### 分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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（北交所基准指数为北证 50 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。

## 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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

### 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

### 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

### 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