



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7440.64
52周最高	8843.95
52周最低	6070.89

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡明子
SAC 登记编号:S1340523110001
Email:caimingzi@cnpsec.com
研究助理:陈峻
SAC 登记编号:S1340123110013
Email:chenjun@cnpsec.com

近期研究报告

《医药行业周报：2024 医保谈判正式启动，建议关注创新品种》 - 2024. 10. 28

医药生物行业报告 (2024. 10. 28-2024. 11. 01)

加快完善生育支持，建议关注生殖相关标的

● 一周观点：加快完善生育支持，建议关注生殖相关标的

10月28日，国务院办公厅印发《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》的通知，从强化生育服务支持、加强育幼服务体系建设和等4个方面，共提出13条系列生育支持措施。根据《若干措施》相关文件，我国的生育支持措施主要集中在经济支持、服务支持、时间支持、文化支持四个方面。我们认为，《若干措施》为国务院办公厅印发，要求各地一把手亲自抓、负总责，卫健委、发改委推动措施落地。国务院条例体现了政策的政治高度，我们认为后续各地政府与各部委将围绕“生育友好”不断推出相关政策，辅助生殖、医院、儿童药、疫苗、保育医疗器械等细分领域有望受益。

● 一周观点：2024 医保谈判收官，建议关注创新品种

10月30日中午为期3天半的2024年国家医保药品目录调整现场谈判竞价结束。本次国家医保局组织25名来自全国各个省份医保部门的谈判专家与相关药品企业开展了现场谈判和竞价，共涉及127家企业、162种药品，其中医保目录外药品117种，医保目录内谈判续约药品45种。据介绍，今年现场谈判工作平稳顺利，总体结果与往年基本相当，符合预期。“扩容”后的新版医保药品目录预计于11月底对外发布，明年1月1日起正式实施。我们认为，2024年从中央到地方政策全链条支持创新药发展，并将其作为新质生产力的重要方向之一。高临床价值的创新品种有望获得更包容的医保政策支持，对于持续挖掘和研发未满足临床需求的创新药企有望在市场中进一步提升竞争力。针对此次医保谈判，目录内续约/新增适应症或目录外品种谈判成功的公司有望受益。

● 本周细分板块表现

本周线下药店板块涨幅最大，上涨5.9%；医药流通板块下跌0.35%，中药板块下跌0.79%，化学制剂板块下跌1.96%，体外诊断板块下跌2.07%；疫苗板块跌幅最大，下跌6.82%，医疗研发外包板块下跌5.48%，医疗耗材板块下跌4.73%，医疗设备板块下跌4.53%，原料药板块下跌3.75%。

● 推荐及受益标的：

推荐标的：美年健康、国际医学、新里程、迈普医学、昌红科技、派林生物。**受益标的：**恒瑞医药、百济神州、信达生物、贝达药业、和黄医药、泽璟制药、康方生物、迪哲医药、中国生物制药、联影医疗。

● 风险提示：

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。

目录

1 一周观点：加快完善生育支持，建议关注生殖相关标的.....	4
2 一周观点：2024 医保谈判收官，建议关注创新品种.....	5
3 本周（10月28日-11月1日，下同）表现及子板块观点.....	6
3.1 本周医药生物下跌 2.9%，线下药店板块涨幅最大.....	6
3.2 细分板块周表现及观点.....	8
4 风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 本周医药生物下跌 2.9%，跑输沪深 300 指数 1.22pct (单位：%)	7
图表 2: 本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 29 位 (单位：%)	7
图表 3: 本周医药生物行业分化较大，线下药店板块涨幅最大	7
图表 4: 10 月子板块整体表现较好	11
图表 5: 上周各子板块个股涨跌幅 (%)	12

1 一周观点：加快完善生育支持，建议关注生殖相关标的

事件：10月28日，国务院办公厅印发《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》的通知，从强化生育服务支持、加强育幼服务体系建设等4个方面，共提出13条系列生育支持措施。

《若干措施》共分6个部分。第一部分是总体要求，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，完善生育支持政策体系和激励机制，为推动实现适度生育水平、促进人口高质量发展提供有力支撑。第二至第五部分为文稿主要内容，从“强化生育服务支持”、“加强育幼服务体系建设”、“强化教育、住房、就业等支持措施”、“营造生育友好社会氛围”等方面提出一揽子生育支持措施，这是今后需要重点落实的工作任务。第六部分对组织实施提出要求，各地区、各有关部门要切实提高政治站位，增强做好新时代人口工作的责任感和使命感，细化实化优化具体措施，落实政府、用人单位、个人等多方责任，确保生育支持各项任务落到实处、取得实效。

点评：根据《若干措施》相关文件，我国的生育支持措施主要集中在经济支持、服务支持、时间支持、文化支持四个方面。经济支持方面，国家将3岁以下婴幼儿照护、子女教育费用纳入个人所得税专项附加扣除，2023年将标准从每个子女每月1000元提高到2000元。23个省份在不同层级探索实施生育补贴制度。20余个省份按程序将辅助生殖类医疗服务项目纳入医保支付范围。服务支持方面，国家“十四五”规划将“千人口托位数4.5个”作为重要指标。国家卫生健康委牵头制定了一系列标准规范和支持政策。会同国家发展改革委实施公办托育服务能力提升项目和普惠托育专项行动。会同财政部实施中央财政支持普惠托育服务发展示范项目。会同全国总工会鼓励有条件的用人单位为职工提供托育服务，评选全国爱心托育用人单位。会同全国总工会、全国妇联开展托育职业技能竞赛。时间支持方面，各省（区、市）普遍延长产假至158天及以上，超半数省份生育津贴支付期限不低于158天。各地均设立15天左右的配偶陪产假、5—20天不等的父母育儿假。文化支持方面，2023年8月，国家卫生健康委、中央宣传部等14部门部署开展生育友好宣传教育。国家卫生健康委组织开展生育友好、普惠托育服务等主题宣传活动。民政部开展高额彩礼、大操大办等突出问

题专项治理。各省（区、市）利用国际家庭日、世界人口日等重要时间节点，广泛开展社会宣传，倡导新型婚育文化。

我们认为，《若干措施》为国务院办公厅印发，要求各地一把手亲自抓、负总责，卫健委、发改委推动措施落地。国务院条例体现了政策的政治高度，我们认为后续各地政府与各部委将围绕“生育友好”不断推出相关政策，辅助生殖、医院、儿童药、疫苗、保育医疗器械等细分领域有望受益。

受益标的：

辅助生殖：锦欣生殖、国际医学、丽珠集团、亚辉龙、安图生物等；

无创产前检测：华大基因、贝瑞基因；

儿童药：长春高新、华润三九、康芝药业、华特达因、葵花药业、济川药业等；

疫苗：沃森生物、康泰生物等；

儿童近视防控：爱尔眼科、兴齐眼药、爱博医疗、欧普康视等；

医疗器械：戴维医疗、翔宇医疗、伟思医疗、麦澜德。

风险提示：相关产品价格下降风险，政策落地不及预期风险。

2 一周观点：2024 医保谈判收官，建议关注创新品种

事件：10月30日中午为期3天半的2024年国家医保药品目录调整现场谈判竞价结束。本次国家医保局组织25名来自全国各个省份医保部门的谈判专家与相关药品企业开展了现场谈判和竞价，共涉及127家企业、162种药品，其中医保目录外药品117种，医保目录内谈判续约药品45种。据介绍，今年现场谈判工作平稳顺利，总体结果与往年基本相当，符合预期。“扩容”后的新版医保药品目录预计于11月底对外发布，明年1月1日起正式实施。

根据国家医疗保障局医药服务管理司相关负责同志采访内容，随着中国特色医疗保障制度的不断健全，医保药品目录调整已经进入动态化、常态化、规范化轨道，今年目录谈判呈现“四个彰显”的特点：一是彰显了党中央、国务院对人民健康福祉的关切。二是彰显了中国开放包容的大国风范。三是彰显了医保部门系统集成的治理优势。四是彰显了实事求是的工作态度。

点评：国家医保局成立以来，在坚持“保基本”的前提下，通过及时将创新药以合理价格纳入目录，并支持加快临床应用等方式，大力支持创新药发展。2023年通过谈判新增进入医保目录的105个药品，前三季度惠及797.8万人次，9月份药品销售额是1月份的7倍。6年来，谈判新增的446个药品，协议期内医保基金累计支出超3400亿元，惠及8亿人次，带动相关药品销售总额近5000亿元。统计显示，目前全国公立医院采购的药品中，目录内药品采购金额占比已超90%。

我们认为，在医保资金增速降缓的背景下，对于最终被医保目录纳入的药品创新性、临床数据的真实可靠要求或更高。2024年从中央到地方政策全链条支持创新药发展，并将其作为新质生产力的重要方向之一。高临床价值的创新品种有望获得更包容的医保政策支持，对于持续挖掘和研发未满足临床需求的创新药企有望在市场中进一步提升竞争力。针对此次医保谈判，目录内续约/新增适应症或目录外品种谈判成功的公司有望受益。

受益标的：恒瑞医药(达尔西利、氟唑帕利、卡瑞利珠单抗、富马酸泰吉利定等)、百济神州(替雷利珠单抗、泽布替尼、戈舍瑞林)、信达生物(托莱西单抗)、贝达药业(贝福替尼)、和黄医药(赛沃替尼)、泽璟制药(重组人凝血酶)、康方生物(卡度尼利单抗、依沃西单抗)、迪哲医药(舒沃替尼、戈利昔替尼)、中国生物制药(贝莫苏拜单抗、安罗替尼、安奈克替尼)等。

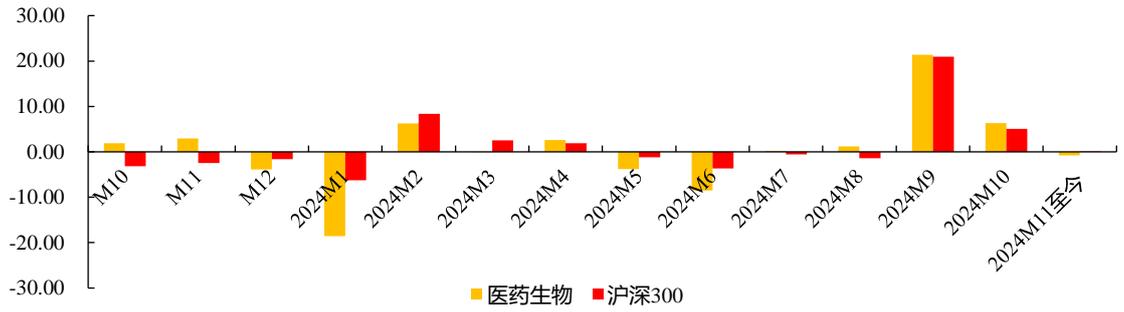
风险提示：药价大幅下降风险，产品放量不及预期风险。

3 本周（10月28日-11月1日，下同）表现及子板块观点

3.1 本周医药生物下跌2.9%，线下药店板块涨幅最大

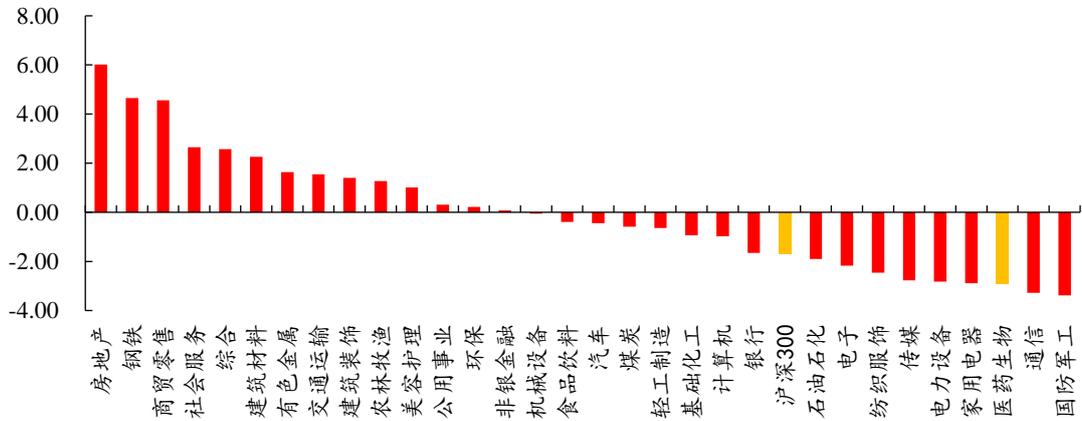
本周医药生物下跌2.9%，跑输沪深300指数1.22pct，在31个子行业中排名第29位。

图表1：本周医药生物下跌 2.9%，跑输沪深 300 指数 1.22pct（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

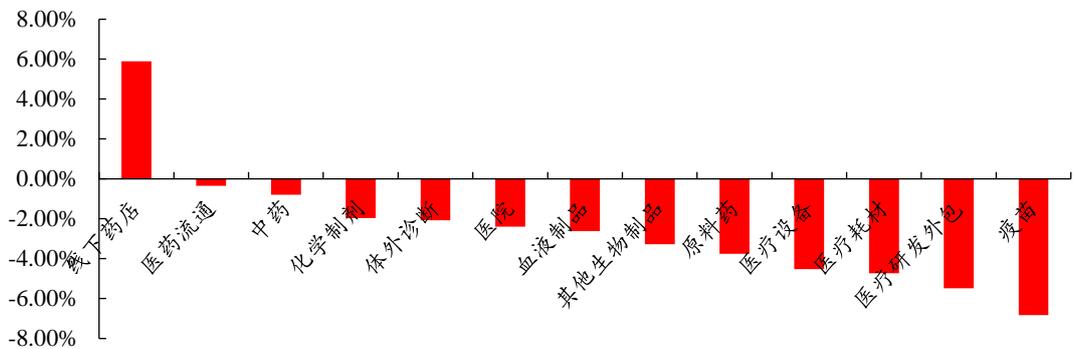
图表2：本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 29 位（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

本周线下药店板块涨幅最大，上涨 5.9%；医药流通板块下跌 0.35%，中药板块下跌 0.79%，化学制剂板块下跌 1.96%，体外诊断板块下跌 2.07%；疫苗板块跌幅最大，下跌 6.82%，医疗研发外包板块下跌 5.48%，医疗耗材板块下跌 4.73%，医疗设备板块下跌 4.53%，原料药板块下跌 3.75%。

图表3：本周医药生物行业分化较大，线下药店板块涨幅最大



资料来源：Wind、中邮证券研究所

3.2 细分板块周表现及观点

选股思路：出海耗材，如 IVD、手套等，订单型驱动，业绩确定性高；ICL，三季度低基数、DRG 推动下外包渗透率提升、竞争格局改善中；GLP-1 原料药，GLP-1 药物新剂型及新适应症带来原料药需求持续提升，国产龙头企业产能与订单加速爬坡；血制品，院内刚需，头部企业采浆增速预计保持较快增速。

(1) 医疗设备

本周医疗设备板块下跌 4.53%，主要系受政策影响，三季度业绩整体不及预期。我们预计进入到四季度，各省份有望逐步落地以旧换新政策，相关院内招标启动，设备厂家四季度有望出现大量以旧换新订单。建议密切关注各地设备采购政策进展，近期招标情况。从交付周期维度考量，我们认为部分中小设备生产厂家有望在 24Q4 兑现政策红利，大型设备生产厂家预计在 24Q4 至 25Q1 实现业绩高增长。叠加 23 年下半年医疗设备板块整体业绩低基数，我们认为 24Q4 板块有望进入业绩恢复区间。建议优先关注中小型医疗设备以旧换新方向。

推荐标的：迈瑞医疗、澳华内镜。受益标的：新华医疗、山外山、开立医疗、海泰新光、联影医疗、海尔生物、理邦仪器。

(2) 医疗耗材

本周医疗耗材下跌 4.73%，其中 43 家公司上涨，3 家公司下跌。上周正式进入三季报密集发布时间段，个股涨跌幅主要受三季度业绩影响。我们认为现阶段在高值耗材方面，我们建议关注行业拥挤度低，公司技术壁垒高，成长确定性强的企业；在低值耗材方面，我们认为美国加关税事件对不同企业的影响要区别看待。尤其关注部分能通过产能升级或产线转移等方式规避加关税影响的企业，若行业和企业基本面无明显变化，仅因情绪变化股价暂时回调的标的，在情绪下跌时更具有配置价值。其次院内耗材标的由于 23 年三季度大部分院内耗材呈现出低基数，因此目前可关注行业及公司基本面良好且 23 年三季度低基数的标的。另外海外关税政策落地，部分受政策影响标的近期需要关注情绪变化。建议关注三季度业绩超预期和维持高增速个股，同时也可适当考虑 25 年估值作中远期投资方向。

推荐标的：迈普医学、英科医疗、微电生理、昌红科技。受益标的：中红医疗、怡和嘉业、惠泰医疗、心脉医疗、维力医疗。

(3) IVD 板块

本周 IVD 板块下跌 2.07%，主要系受政策影响，三季度业绩整体不及预期。我们认为板块估值上涨空间较大，建议积极布局。进入四季度，部分个股有望受益于呼吸道检测、海外出口等带动板块迎来反转。呼吸道病原体检测个股关注度较高，相关个股受益于临床认知提升和精准医疗政策推动业绩表现亮眼。此外，FDA 批准九安医疗、万孚生物、东方生物在美呼吸道三联检产品，预计在 Q4 转化为业绩。9 月 12 日，安徽省医疗保障局发布关于开展肿瘤标志物检测产品、甲状腺功能检测产品挂网工作的通知，2024 年肿标集采正式拉开帷幕，头部企业有望受益于带量，市场份额预计进一步提升。建议关注：呼吸道检测、出海、集采受益等方向。

推荐标的：圣湘生物、英诺特。受益标的：九安医疗、万孚生物、奥泰生物、迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙。

(4) 血液制品板块

本周血液制品板块下跌 2.62%。企业陆续披露三季报，个股业绩表现有所分化，天坛生物和博雅生物 Q3 业绩增长短期放缓，派林生物、华兰生物和上海莱士 Q3 业绩符合预期。行业短期内白蛋白渠道库存量偏高，企业调整发货节奏控制渠道库存使得公司季度业绩出现一定波动，产品终端需求依旧良好维持稳健增长，行业中长期发展空间广阔。十四五末浆站规划进入落地阶段，行业供给端持续良好增长，行业内并购整合陆续推进，集中度持续提升。短期内行业 β 小幅下行，建议重视 β 机会，优选个股。建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

推荐标的：派林生物、上海莱士、博雅生物、华兰生物。受益标的：天坛生物、卫光生物等。

(5) 药店板块

本周线下药店板块上涨 5.90%，主要是周五医保局发文提到非医保药店可自主定价，带来板块整体拉升。7、8 月零售药店客流环比持续提升，下半年业绩环比改善趋势明显。据中康数据，7 月全国零售药店市场规模同比回升 0.7%，8 月同比提升 2.7%。我们预计下半年客流回升趋势将持续，同时 24 年之前的新店、次新店有望逐步贡献业绩，中小药店加速闭店，预计下半年业绩环比改善。长期

来看，行业出清提速，25 年龙头药店客流量、利润率有望提升，统筹持续落地带来业绩增量。在上半年消费力疲软、医保控费及监管措施加强、门诊统筹落地滞后等外部因素影响下，行业开始分化，中小药店生存环境愈发恶劣，行业面临整合，中康数据显示全国关闭的药店数量从 2024 年第一季度的 6778 家增加至第二季度的 8792 家，闭店加速。预计行业出清后龙头药房客流将进一步恢复。此外，龙头药房积极应对行业周期优化门店，从前三季度迁至和闭店数量来看，益丰药房 454 家，老百姓 351 家，大参林 452 家，一心堂 228 家，处置主要集中在第三季度，单三季度益丰药房 382 家，老百姓 121 家，大参林 234 家，一心堂 79 家。处置经营亏损店面，将减小对利润端的压力，来年利润率有望提升。门诊统筹方面，龙头药房具备当地市场门诊统筹先发优势，对于客流具备虹吸效应，能够吸引更多客流，同时统筹带来的医保消费金额提升、关联产品消费增加等有望带来客单价提升，门诊统筹有望带来业绩增量。我们看好龙头药房凭借其专业化的服务能力、强大的供应链体系、数字化精细化的管理以及内控合规体系在行业整合阶段强者恒强。

推荐标的：益丰药房。受益标的：老百姓、大参林、一心堂、健之佳等。

(6) 医疗服务

本周医疗服务板块下跌 2.39%。Q3 医疗服务业绩同比增速较 Q2 略有放缓，一是眼科、口腔等消费医疗仍受到宏观经济影响增速未实现环比改善，二是基础医疗则由于淡季叠加部分地区 DIP 结算影响导致增速较 Q2 略有放缓，三是 ICL 在保证回款优先前提下主动优化订单结构，但中医诊疗、脑科诊疗维持了较高增长；利润端，较多公司由于规模效应减少导致盈利能力略有下降。展望 Q4，综合医院和体检将迎来经营旺季，其增速有望提升，IVF 在政策落地后渗透率有望逐步提升。

推荐标的：新里程、美年健康。受益标的：固生堂、锦欣生殖、环球医疗。

(7) 中药板块

中药板块 2024Q3 收入平均增速为-3%，较上半年增速-5.5%略有缩窄，近 43% 标的收入有正向增长。其中贵州三力、佐力药业、东阿阿胶、方盛制药、盘龙药业、康美药业等收入增速超过 20%。从毛利率来看，2024 年前三季度毛利率同比下滑 2.4pct，近 57% 标的毛利率下滑，预计与规模效应下降、集采降价、原材料

价格影响等因素导致；2024 前三季度扣非净利率整体下降 4.4pct，下降幅度高于毛利率主要系管理费用率整体有增加，销售费用率维持下降趋势。从运营情况来看，2024 前三季度存货周转天数同比增加，36%标的有下降，应收账款周转天数同比增加，39%标的有下降。集采下部分中药迎来放量机会，例如佐力药业的乌灵胶囊、康臣药业的尿毒清颗粒、方盛制药的藤黄健骨片；OTC 端在去库存阶段后品牌力较强、经营效率提升的企业业绩向好潜力大。从估值来看，目前中药板块 24 年 PEG 在医疗子板块中处于较高位置，结合其业绩的稳健性，我们现在更多是去寻找经营有预期差，业绩稳健的低估值个股。

推荐标的：佐力药业、康臣药业、康恩贝、桂林三金；受益标的：贵州三力、方盛制药、羚锐制药。

(8) CXO 板块

本周医疗研发外包板块下跌 5.48%，有所回调。从个股表现上看，本周跌幅较大的多为三季度业绩表现较差标的。从三季报表现上看，细分板块间公司业绩表现有所分化。从基本面上看，随着前几年高基数影响消除以及产能逐步出清，CXO 板块呈现边际改善趋势。在手订单情况良好，盈利能力有望逐步企稳回升，行业集中度将持续提高。随着美国生物法案板块制约因素逐步消除以及海外投融资的回暖，板块压制因素将陆续消除。板块前期调整周期长、幅度大，有望率先迎来修复行情，建议关注订单增长表现较好、行业并购整合能力较强的相关龙头标的。

受益标的：药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英、昭衍新药、圣诺生物、诺泰生物等。

图表4：10 月子板块整体表现较好

	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11 至今	2024PE	2025PE	2024PEG	2025PEG
中药	-12.46%	4.41%	3.14%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	2.27%	16.29%	4.05%	-0.70%	25.08	22.80	1.89	1.69
化学制药	-19.92%	6.05%	4.01%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	4.85%	17.73%	7.10%	-0.67%	45.29	37.06	0.72	0.59
原料药	-21.32%	5.65%	-0.42%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	1.81%	19.58%	8.08%	-1.61%	33.53	28.15	0.95	0.80
化学制剂	-19.59%	6.14%	5.02%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	5.43%	17.39%	6.92%	-0.49%	48.19	39.19	0.67	0.54
医药商业	-9.72%	3.73%	2.61%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	-1.74%	20.44%	3.10%	4.03%	16.37	15.19	1.02	0.97
医药流通	-9.21%	3.93%	4.87%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	-1.72%	18.86%	3.82%	1.29%	16.59	15.73	1.10	1.08
线下药店	-10.63%	3.35%	-1.52%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-1.79%	24.70%	1.22%	11.49%	15.79	13.85	0.86	0.75
医疗器械	-15.99%	7.09%	-1.67%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	0.59%	20.44%	5.99%	-1.13%	28.81	24.44	1.19	1.01
医疗设备	-13.68%	6.76%	-2.93%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	-2.08%	19.60%	4.34%	-1.54%	28.81	23.60	1.66	1.36

医疗耗材	-18.67%	6.13%	0.14%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	1.94%	22.62%	7.63%	-1.56%	30.21	23.85	0.83	0.65
体外诊断	-17.95%	9.01%	-0.90%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	5.03%	19.41%	7.36%	0.32%	27.19	27.68	0.95	0.97
生物制品	-23.11%	10.91%	-3.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	-1.55%	22.85%	5.63%	-0.64%	32.65	24.40	1.31	0.97
血液制品	-17.27%	6.91%	0.65%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	-0.32%	7.10%	-3.23%	-0.66%	25.46	22.04	1.04	0.91
疫苗	-25.12%	13.31%	-9.75%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-2.95%	31.17%	5.60%	-1.21%	26.26	21.98	3.30	2.71
其他生物制品	-23.28%	10.28%	-0.11%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	-1.05%	24.29%	9.64%	-0.20%	48.00	28.25	0.80	0.47
医疗服务	-23.70%	3.55%	-5.61%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	-3.01%	37.04%	9.75%	-2.02%	31.45	23.79	3.20	2.42
医院	-19.73%	7.04%	-7.62%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-2.38%	44.71%	9.73%	-0.21%	41.99	31.52	1.81	1.37
医疗研发外包	-25.82%	1.12%	-4.87%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	-3.84%	34.17%	9.86%	-2.38%	25.66	20.40	5.81	4.61

资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表5：上周各子板块个股涨跌幅（%）

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前5	1 河化股份 28.22	1 复旦复华 31.81	1 香雪制药 30.54	1 荣昌生物 21.35	1 第一医药 15.96
2 亨迪药业 25.85	2 汇宇制药-W 25.04	2 中恒集团 21.28	2 未名医药 8.88	2 合富中国 15.07	
3 浙江医药 11.56	3 灵康药业 16.29	3 ST 目药 15.29	3 康为世纪 8.71	3 漱玉平民 12.31	
4 美诺华 5.88	4 哈三联 10.81	4 *ST 吉药 9.70	4 海特生物 7.95	4 国发股份 11.76	
5 能特科技 4.20	5 卫信康 10.36	5 陇神戎发 7.91	5 智翔金泰-U 3.13	5 华人健康 7.67	
涨幅后5	1 科源制药 (21.74)	1 兴齐眼药 (15.00)	1 羚锐制药 (10.87)	1 科兴制药 (12.72)	1 上海医药 (6.64)
2 新诺威 (17.13)	2 常山药业 (14.65)	2 广誉远 (7.89)	2 智飞生物 (12.46)	2 达嘉维康 (5.20)	
3 博瑞医药 (11.93)	3 首药控股-U (13.37)	3 江中药业 (7.32)	3 百克生物 (11.26)	3 润达医疗 (4.64)	
4 富祥药业 (11.17)	4 华特达因 (12.30)	4 *ST 大药 (7.28)	4 赛伦生物 (9.85)	4 瑞康医药 (2.89)	
5 键凯科技 (10.61)	5 一品红 (11.38)	5 粤万年青 (7.28)	5 欧林生物 (9.09)	5 塞力医疗 (1.93)	
	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 成都先导 2.00	1 创新医疗 21.44	1 鹿得医疗 8.99	1 迈普医学 11.15	1 浩欧博 43.99
2 凯莱英 0.25	2 美年健康 14.11	2 海泰新光 8.08	2 维力医疗 3.54	2 仁度生物 12.96	
3 和元生物 (1.62)	3 ST 中珠 5.65	3 中科美菱 7.45	3 五洲医疗 2.76	3 九安医疗 4.36	
4 数字人 (1.92)	4 南华生物 5.27	4 联影医疗 1.68	4 康德莱 2.67	4 爱威科技 2.84	
5 阳光诺和 (2.15)	5 三博脑科 1.41	5 东星医疗 1.03	5 正海生物 2.35	5 奥泰生物 2.77	
涨幅后5	1 百诚医药 (12.97)	1 金城医学 (15.84)	1 福瑞股份 (26.70)	1 赛诺医疗 (13.71)	1 凯普生物 (8.61)
2 泰格医药 (12.00)	2 普瑞眼科 (12.52)	2 西山科技 (13.10)	2 爱迪特 (9.90)	2 亚辉龙 (8.17)	
3 普蕊斯 (11.56)	3 兰卫医学 (11.95)	3 辰光医疗 (11.24)	3 山东药玻 (9.84)	3 透景生命 (7.53)	
4 诺泰生物 (11.09)	4 诺禾致源 (8.06)	4 阳普医疗 (10.43)	4 华兰股份 (9.03)	4 安旭生物 (7.27)	
5 美迪西 (10.26)	5 新里程 (6.46)	5 戴维医疗 (10.22)	5 昊海生科 (8.62)	5 美康生物 (7.19)	

资料来源：Wind、中邮证券研究所

4 风险提示

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、产品销售不及预期风险、新品上市不及预期风险、行业黑天鹅事件。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048