下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

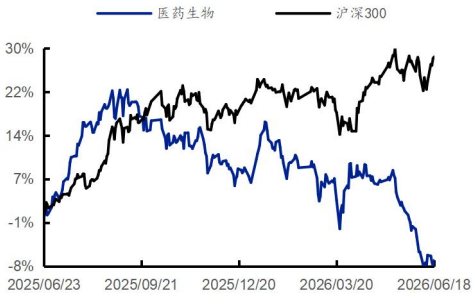
2026 年 06 月 22 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

第四批中成药集采中选结果落地，激发更多中成药院内院外协同能力

——医药生物行业周报

研究所：
证券分析师：曹泽运 S0350525110001
caozy@ghzq.com.cn
证券分析师：赵宁宁 S0350523040002
zhaonn@ghzq.com.cn

最近一年走势



行业相对表现			2026/06/18
表现	1M	3M	12M
医药生物	-9.4%	-13.4%	-8.4%
沪深 300	2.2%	6.1%	27.5%

相关报告

《医药生物行业周报：建议重视中药板块投资机会（推荐）*医药生物*曹泽运，赵宁宁》——2026-06-14

《医药生物行业周报：零售药店销售额 2026Q1 同比回暖，维矿品类表现亮眼（推荐）*医药生物*曹泽运，赵宁宁》——2026-06-08

《医药生物行业周报：政策暖风持续提振，关注中药板块投资机会（推荐）*医药生物*曹泽运，郭磊，赵宁宁》——2026-02-09

《医药生物行业周报：隆培素上市在即，期待 TransCon 技术长效生长激素商业化空间（中性）*医药生物*曹泽运，赵宁宁，李明》——2025-12-08

《医药生物行业周报：小核酸药物推动乙肝临床治愈再上新台阶，欧肝会乙肝关键进展解读（推荐）*医药生物*曹泽运，年庆功》——2026-05-31

投资要点：

- 本周（2026 年 6 月 15 日至 2026 年 6 月 18 日）沪深 300 上涨 3.44%，医药生物下跌 0.99%，处于 31 个一级子行业第 17 位。医药子板块中，医疗服务小幅上涨，化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业、中药、医疗服务本周涨跌幅分别为-1.68%、-0.91%、-0.98%、-3.00%、-3.17%、2.50%。

- **第四批中成药集采中选结果落地，激发更多中成药院内院外协同能力。**2026 年 6 月 17 日，湖北省医保服务平台公布第四批全国中成药集采中选结果，共产生 308 条中选信息。从此前发布的第四批中成药集采规则来看，价格竞争得分方面相比此前，第一次规定了“申报企业报价代表品报价日均费用小于 5 元的，得满分”，对于中成药来说其上游原料中药材产业目前价格波动较大，此次集采价格方面的优化符合中成药行业的特殊需求。从涉及的产品来说，此次中成药集采不仅涉及传统处方药产品，也涉及了一部分 OTC 品种如感冒清热颗粒、复方鲜竹沥液、活血止痛膏、小儿热速清口服液，健胃消食片等产品；同时此次集采也纳入了苏合香丸、西黄丸等传统名贵中成药品种，我们认为更能借助集采政策优势，激发更多中成药的院内院外协同能力，助力一些中成药品种的潜在患者开发。

- 2026 年初至今（2026/6/18）医药板块收益率-12.83%，同期沪深 300 收益率 6.73%，医药板块跑输沪深 300 收益率 19.56 个百分点。以 2026 年盈利预测估值来计算，目前（截止至 6 月 18 日）医药板块估值 31.1 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率为 29.0 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 7%。以 TTM 估值计算，截止至 6 月 18 日医药板块估值 26.6 倍 PE，低于 34.8 倍 PE 的历史平均水平，相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为-7.5%。

- **行业评级及投资策略：**本周医药板块下跌，我们认为创新药械逻辑并未发生变化，国内企业创新能力正逐步增强。综合考虑上述因素，我们维持医药生物行业评级为“推荐”。

- **重点关注个股：**康诺亚-B、三生制药、君实生物、药明康德、药明

下载日志已记录，仅供内部参考

生物、微创机器人-B、马应龙、百奥赛图。

- **风险提示：**政策扰动风险，药品质量风险，地缘风险，宏观货币政策环境不及预期的风险，研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 报告正文：.....5
1.1、 本周观点.....5
1.2、 行情动态.....9
1.3、 板块估值.....9
1.4、 个股表现.....11
1.5、 重点公司股东大会提示.....11
2、 行业评级及投资策略.....11
3、 重点关注个股.....11
4、 风险提示.....11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%）.....9
图 2：医药板块整体估值溢价（2026 年盈利预测市盈率）.....10
图 3：医药板块整体估值溢价（PE TTM，剔除负值）.....10

表 1：本周医药细分板块涨跌幅及估值表现.....5
表 2：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）.....6
表 3：医药生物行业港股企业申报情况（不包含已上市公司）.....6
表 4：医药板块本周个股涨幅榜（剔除 ST 股）.....11
表 5：医药板块本周个股跌幅榜（剔除 ST 和退市股）.....11

下载日志已记录，仅供内部参考

1、报告正文：

1.1、本周观点

本周（2026 年 6 月 15 日到 2026 年 6 月 18 日，下同）沪深上涨 3.44%，医药生物下跌 0.99%，处于 31 个一级子行业第 17 位。

表 1： 本周医药细分板块涨跌幅及估值表现

代码	简称	本周涨跌幅/%	本月涨跌幅/%	PE-TTM	PE-TTM 年初至今最高	PE-TTM 年初至今最低	年初至今 PE 分位数/%
851511.SI	原料药	1.17	-4.54	46.50	55.25	31.83	37.04
851512	化学制剂	-2.24	-7.50	34.68	53.22	33.73	2.31
851521	中药Ⅲ	-3.17	-6.34	21.98	30.26	21.98	0.00
851522	血液制品	-6.08	-11.36	29.99	35.80	23.33	70.37
851523	疫苗	-0.16	-7.59	63.59	111.89	31.95	4.17
851524	其他生物制品	0.14	-5.77	37.65	48.51	26.47	6.48
851532	医疗设备	-2.69	-8.98	36.10	48.49	30.41	0.00
851533	医疗耗材	-0.31	-3.41	33.82	40.55	28.88	0.00
851534	体外诊断	1.72	-8.17	36.72	44.26	20.96	4.63
851542	医药流通	-1.79	-6.36	17.52	22.51	15.64	0.00
851543	线下药店	-5.81	-5.93	16.15	26.98	16.12	0.93
851563	医疗研发外包	3.43	-0.06	20.87	35.54	19.14	13.89
851564	医院	0.66	-7.63	40.52	58.51	39.59	7.41

资料来源：WIND，国海证券研究所

- **第四批中成药集采中选结果落地，激发更多中成药院内院外协同能力。**2026 年 6 月 17 日，湖北省医保服务平台公布第四批全国中成药集采中选结果，共产生 308 条中选信息。从此前发布的第四批中成药集采规则来看，价格竞争得分方面相比此前，第一次规定了“申报企业报价代表品报价日均费用小于 5 元的，得满分”，对于中成药来说其上游原料中药材产业目前价格波动较大，此次集采价格方面的优化符合中成药行业的特殊需求。从涉及的产品来说，此次中成药集采不仅涉及传统处方药产品，也涉及了一部分 OTC 品种如感冒清热颗粒、复方鲜竹沥液、活血止痛膏、小儿热速清口服液，健胃消食片等产品；同时此次集采也纳入了苏合香丸、西黄丸等传统名贵中成药品种，我们认为更能借助集采政策优势，激发更多中成药的院内院外协同能力，助力一些中成药品种的潜在患者开发。

下载日志已记录，仅供内部参考

科创板：截至 2026 年 6 月 18 日，申报企业 18 家（不含终止），提交注册 1 家，已问询 13 家，中止（财报更新）1 家，已受理 3 家，上市会议通过 0 家。

表 2： 医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）

发行人全称	审核状态	注册地	行业分类	保荐机构	更新日期	受理日期
苏州信诺维医药科技股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026-06-18	2025-12-22
上海天泽云泰生物医药股份有限公司	已受理	上海	医药制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026-06-17	2026-06-17
上海海和药物研究开发股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	国金证券股份有限公司	2026-06-15	2026-05-28
映恩生物（Duality Biotherapeutics Inc）	已受理	境外	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026-06-12	2026-06-12
江苏高凯精密流体技术股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026-06-12	2025-12-29
北京鞍石生物科技股份有限公司	已问询	北京	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2026-06-12	2025-09-26
博睿康技术（上海）股份有限公司	已受理	上海	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-06-11	2026-06-11
成都迈科康生物科技股份有限公司	已问询	四川	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2026-06-10	2026-05-27
深圳汉诺医疗科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-06-03	2025-12-23
苏州同心医疗科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-06-03	2025-12-26
杭州沃镭智能科技股份有限公司	已问询	浙江	专用设备制造业	中信建投证券股份有限公司	2026-05-18	2025-12-29
深圳核心医疗科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2026-04-24	2025-11-06
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026-04-18	2026-03-24
赛克赛斯生物科技股份有限公司	已问询	山东	专用设备制造业	光大证券股份有限公司	2026-04-17	2026-03-24
成都莱普科技股份有限公司	已问询	四川	专用设备制造业	中信建投证券股份有限公司	2026-04-16	2025-09-29
西安新通药物研究股份有限公司	中止（财报更新）	陕西	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026-03-31	2025-12-29
上海恒润达生生物科技股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2025-12-31	2022-10-18
哈尔滨思哲睿智能医疗设备股份有限公司	提交注册	黑龙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2025-07-04	2022-10-31

资料来源：上交所，国海证券研究所（数据截止至 2026.6.18）

港股：截至 2026 年 6 月 18 日，申报企业共 89 家（不含失效与撤回），其中处理中 84 家，聆讯通过 5 家。

表 3： 医药生物行业港股企业申报情况（不包含已上市公司）

序号	证券代码	证券简称	首次 A1 递交日	最新公告日	申请状态	所属 Wind 行业
1	H02686.HK	救世集团	2026-06-16	2026-06-16	处理中	医疗设备与服务
2	H02414.HK	君赛生物	2025-12-10	2026-06-16	处理中	医药生物
3	H02398.HK	凌科药业	2025-11-30	2026-06-15	处理中	医药生物
4	H02375.HK	鼎泰药物	2025-10-31	2026-06-15	处理中	医药生物
5	9637.HK	礼邦医药-B	2025-10-31	2026-06-14	聆讯通过	医药生物
6	H02330.HK	蓝纳成	2025-09-29	2026-06-12	处理中	医药生物
7	H02669.HK	真健康医疗	2026-05-31	2026-06-12	聆讯通过	医疗设备与服务
8	H02411.HK	高光制药	2025-12-04	2026-06-08	处理中	医药生物
9	H02174.HK	赣州和美药业	2025-05-29	2026-06-08	处理中	医药生物
10	H02122.HK	江西生物	2025-04-11	2026-06-07	聆讯通过	医药生物
11	2335.HK	麦科医药-B	2025-09-29	2026-06-04	聆讯通过	医药生物
12	H02674.HK	智享生物	2026-06-01	2026-06-01	处理中	医药生物
13	H01838.HK	真实生物科技	2022-08-04	2026-05-29	处理中	医药生物
14	H02373.HK	麓鹏制药	2025-10-31	2026-05-28	处理中	医药生物
15	H02660.HK	赛诺医疗	2026-05-27	2026-05-27	处理中	医疗设备与服务

下载日志已记录，仅供内部参考

16	H02020.HK	科望医药	2024-06-27	2026-05-27	处理中	医药生物
17	H02655.HK	睿触机器人	2026-05-27	2026-05-27	处理中	医疗设备与服务
18	H02657.HK	爱尔眼科	2026-05-27	2026-05-27	处理中	医疗设备与服务
19	H02650.HK	神州细胞	2026-05-22	2026-05-22	处理中	医药生物
20	H02310.HK	融泰药业	2025-09-26	2026-05-22	处理中	医疗设备与服务
21	H02236.HK	普祥健康	2025-06-30	2026-05-22	处理中	医疗设备与服务
22	H02385.HK	时迈药业	2025-11-12	2026-05-18	处理中	医药生物
23	H02363.HK	博瑞医药	2025-10-30	2026-05-18	处理中	医药生物
24	H02640.HK	安得医疗	2026-05-15	2026-05-15	处理中	医疗设备与服务
25	H02148.HK	安序源科技	2025-04-30	2026-05-14	处理中	医药生物
26	H02384.HK	迈瑞医疗	2025-11-10	2026-05-11	处理中	医疗设备与服务
27	H02379.HK	科兴制药	2025-11-06	2026-05-06	处理中	医药生物
28	H02117.HK	新荷花	2025-04-03	2026-04-30	处理中	医药生物
29	H02630.HK	君绮控股	2026-04-30	2026-04-30	处理中	医疗设备与服务
30	H02333.HK	华恒生物	2025-09-30	2026-04-30	处理中	医药生物
31	H02624.HK	微康益生菌	2026-04-29	2026-04-29	处理中	医药生物
32	H02343.HK	诚益生物	2025-10-08	2026-04-29	处理中	医药生物
33	H02618.HK	质肽生物	2026-04-24	2026-04-24	处理中	医药生物
34	H01706.HK	圆心科技	2021-10-15	2026-04-22	处理中	医疗设备与服务
35	H02266.HK	INXMED	2025-08-25	2026-04-21	处理中	医药生物
36	H02112.HK	安诺优达	2025-03-25	2026-04-15	处理中	医药生物
37	H02337.HK	好医生云医疗	2025-09-30	2026-04-10	处理中	医疗设备与服务
38	H02316.HK	艾米森生命	2025-09-28	2026-04-07	处理中	医疗设备与服务
39	H02602.HK	汇伦医药	2026-04-02	2026-04-02	处理中	医药生物
40	H02339.HK	滨会生物	2025-09-30	2026-04-02	处理中	医药生物
41	H02317.HK	靖因药业	2025-09-28	2026-03-31	处理中	医药生物
42	H02289.HK	先为达	2025-09-19	2026-03-23	处理中	医药生物
43	H02284.HK	新元素药业	2025-09-15	2026-03-20	处理中	医药生物
44	H01623.HK	爱科百发	2021-06-29	2026-03-17	处理中	医药生物
45	H02281.HK	麦科田医疗	2025-09-11	2026-03-11	处理中	医疗设备与服务
46	H02249.HK	正品控股	2025-07-29	2026-03-09	处理中	医疗设备与服务
47	H02098.HK	沪鸽	2025-02-18	2026-02-27	处理中	医疗设备与服务
48	H02570.HK	五和博澳药业	2026-02-27	2026-02-27	处理中	医药生物
49	H02566.HK	锦欣康养	2026-02-25	2026-02-25	处理中	医疗设备与服务
50	H02565.HK	汉方制药	2026-02-25	2026-02-25	处理中	医药生物
51	H02562.HK	信得科技	2026-02-16	2026-02-16	处理中	医药生物
52	H02554.HK	易慕峰	2026-02-13	2026-02-13	处理中	医药生物
53	H02558.HK	普莱医药	2026-02-13	2026-02-13	处理中	医药生物
54	H02557.HK	诺令生物	2026-02-13	2026-02-13	处理中	医疗设备与服务
55	H02555.HK	维眸生物	2026-02-13	2026-02-13	处理中	医药生物
56	H02553.HK	信立泰	2026-02-12	2026-02-12	处理中	医药生物
57	H02552.HK	引航生物	2026-02-	2026-02-12	处理中	医药生物
58	H02551.HK	京新药业	2026-02-11	2026-02-11	处理中	医药生物
59	H02550.HK	博纳西亚	2026-02-11	2026-02-11	处理中	医药生物

下载日志已记录，仅供内部参考

60	H02542.HK	糖吉医疗	2026-02-09	2026-02-09	处理中	医疗设备与服务
61	H02529.HK	征祥医药	2026-01-30	2026-01-30	处理中	医药生物
62	H02535.HK	明智科技	2026-01-30	2026-01-30	处理中	医疗设备与服务
63	H02525.HK	泰励生物	2026-01-29	2026-01-29	处理中	医药生物
64	H02524.HK	仙乐健康	2026-01-29	2026-01-29	处理中	医疗设备与服务
65	H02509.HK	奥科达医药	2026-01-26	2026-01-26	处理中	医药生物
66	H02503.HK	百普赛斯	2026-01-26	2026-01-26	处理中	医药生物
67	H02495.HK	康诺生物	2026-01-25	2026-01-25	处理中	医药生物
68	H02497.HK	迪哲医药	2026-01-23	2026-01-23	处理中	医药生物
69	H02493.HK	邦顺制药	2026-01-22	2026-01-22	处理中	医药生物
70	H02492.HK	国医科技	2026-01-21	2026-01-21	处理中	医疗设备与服务
71	H02491.HK	普祺医药	2026-01-21	2026-01-21	处理中	医疗设备与服务
72	H01844.HK	上海多宁生物	2022-09-29	2026-01-18	处理中	医药生物
73	H02237.HK	镁信健康	2025-06-30	2026-01-16	处理中	医药生物
74	H02483.HK	勤浩医药	2026-01-16	2026-01-16	处理中	医药生物
75	H02477.HK	誉研堂中医	2026-01-16	2026-01-16	处理中	医药生物
76	H02475.HK	EXEGENESIS	2026-01-14	2026-01-14	处理中	医药生物
77	H02212.HK	亦诺微医药	2025-06-25	2026-01-14	处理中	医药生物
78	H02471.HK	莲池医院	2026-01-13	2026-01-13	处理中	医疗设备与服务
79	H02463.HK	先声再明	2026-01-09	2026-01-09	处理中	医药生物
80	H02457.HK	博锐生物	2026-01-06	2026-01-06	处理中	医药生物
81	H02445.HK	益方生物	2026-01-01	2026-01-01	处理中	医药生物
82	H02227.HK	景泽生物	2025-06-27	2025-12-31	处理中	医药生物
83	H02439.HK	悦康药业	2025-12-29	2025-12-29	处理中	医药生物
84	H02435.HK	新济医药	2025-12-24	2025-12-24	处理中	医药生物
85	H02434.HK	FRONTERA	2025-12-23	2025-12-23	处理中	医药生物
86	H02432.HK	瑞派宠物	2025-12-22	2025-12-22	处理中	医疗设备与服务
87	H02427.HK	吉因加科技	2025-12-21	2025-12-21	处理中	医药生物
88	H02428.HK	泽璟制药	2025-12-19	2025-12-19	处理中	医药生物
89	6132.HK	华健未来-B	2026-05-11		聆讯通过	医药生物

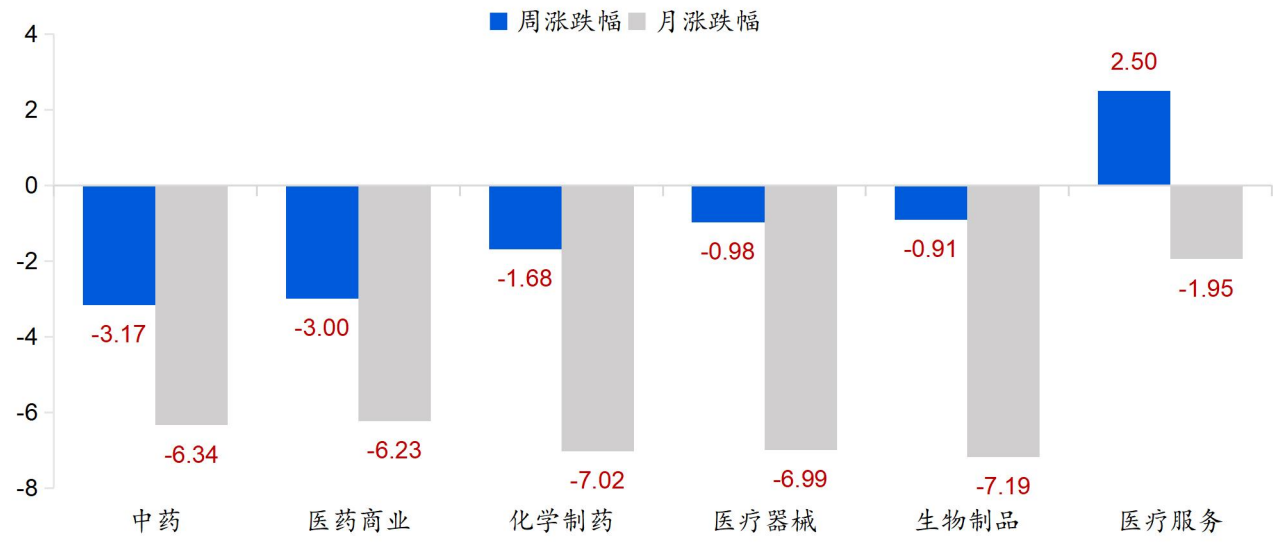
资料来源：WIND，国海证券研究所（数据截止至 2026.6.18）

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、行情动态

2026 年初至今（2026/6/18）医药板块收益率-12.83%，同期沪深 300 收益率 6.73%，医药板块跑输沪深 300 收益率 19.56 个百分点。本周沪深 300 上涨 3.44%，医药生物下跌 0.99%，处于 31 个一级子行业第 17 位。医药子板块中，医疗服务小幅上涨，化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业、中药、医疗服务本周涨跌幅分别为-1.68%、-0.91%、-0.98%、-3.00%、-3.17%、2.50%。

图 1： 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%）



资料来源：WIND，国海证券研究所（数据截止至 2026.6.18，月涨跌幅区间为 2026.6.1~2026.6.18）

1.3、板块估值

以 2026 年盈利预测估值来计算，目前（截止至 6 月 18 日）医药板块估值 31.1 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率为 29.0 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 7%。以 TTM 估值计算，截止至 6 月 18 日医药板块估值 26.6 倍 PE，低于 34.8 倍 PE 的历史平均水平，相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为-7.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2： 医药板块整体估值溢价（2026 年盈利预测市盈率）



资料来源：WIND，国海证券研究所（数据截止至 2026.6.18）

图 3： 医药板块整体估值溢价（PE TTM，剔除负值）



资料来源：WIND，国海证券研究所（数据截止至 2026.6.18）

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4、个股表现

本周爱迪特、海辰药业、力诺药包等个股表现较好。

表 4： 医药板块本周个股涨幅榜（剔除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)
301580.SZ	爱迪特	63.17	36.50
300584.SZ	海辰药业	41.00	31.58
301188.SZ	力诺药包	66.86	27.45
603139.SH	康惠股份	45.21	23.93
300497.SZ	富祥股份	19.48	23.53
920047.BJ	诺思兰德	19.41	21.85
920009.BJ	丹娜生物	41.97	21.58
002432.SZ	九安医疗	73.51	20.71
300246.SZ	宝莱特	18.99	19.74
688690.SH	纳微科技	43.28	19.72

资料来源：WIND，国海证券研究所

表 5： 医药板块本周个股跌幅榜（剔除 ST 和退市股）

证券代码	证券简称	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)
300255.SZ	常山药业	25.85	-26.75
603567.SH	珍宝岛	4.68	-22.00
605177.SH	东亚药业	17.63	-14.21
002742.SZ	冀衡医药	3.58	-14.15
000908.SZ	景峰医药	5.83	-10.99
300677.SZ	英科医疗	40.23	-10.76
000423.SZ	东阿阿胶	45.68	-9.51
688271.SH	联影医疗	103.48	-9.24
000403.SZ	派林生物	10.81	-9.01
603939.SH	益丰药房	19.90	-8.51

资料来源：WIND，国海证券研究所

1.5、重点公司股东大会提示

6 月 22 日：联影医疗。

6 月 25 日：天士力、四环生物、百奥赛图。

6 月 26 日：华润三九、片仔癀、君实生物-U、泽璟制药-U、康缘药业。

2、行业评级及投资策略

本周医药板块下跌，我们认为创新药械逻辑并未发生变化，国内企业创新能力正逐步增强。综合考虑上述因素，我们维持医药生物行业评级为“推荐”。

3、重点关注个股

康诺亚-B、三生制药、君实生物、药明康德、药明生物、微创机器人-B、马应龙、百奥赛图。

4、风险提示

1）政策扰动风险：医药行业受政策调控影响显著，近期政策落地节奏与力度仍存在超预期扰动可能；医保目录动态调整、商保创新药目录落地后的配套政策，以及医药领域监管加强等，均可能对板块情绪及个股表现形成阶段性压制。

下载日志已记录，仅供内部参考

2）药品质量风险：行业监管趋严背景下，药品全生命周期质量管控要求持续提升，质量风险凸显。

3）地缘风险：生物医药作为大国博弈的核心领域，全球供应链“去风险化”趋势明显，叠加印度等国在医药外包领域的成本竞争，地缘政治冲突及贸易保护主义升级，给行业带来的不确定性持续提升。

4）宏观货币政策环境不及预期的风险：全球及国内宏观货币政策节奏不及预期，将直接影响医药板块的估值水平与投融资环境。创新药、CXO 等成长赛道对流动性较为敏感，若美联储降息周期延后（如地缘冲突引发通胀预期重估，导致首次降息时间推迟），或国内降准降息落地不及预期，市场流动性收紧将直接压制成长赛道估值。

5）研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：本报告所使用的行业数据、企业公告、政策文件、临床进展等核心信息，均来源于公开渠道，存在信息滞后、统计口径调整或更新不及时的固有风险。医药行业细分领域众多，创新药临床进展、集采落地细节、企业经营数据等动态信息披露存在一定延迟，部分政策的配套实施细则、行业数据的统计汇总也需要一定周期。此外，部分企业可能存在信息披露不及时、不充分的情况，导致本报告的研究结论与行业实际发展、企业真实经营状态出现偏差，无法完全反映行业最新景气度及个股核心竞争力。提请投资者注意相关信息差带来的投资风险，审慎参考本报告结论。

下载日志已记录，仅供内部参考

【医药小组介绍】

曹泽运，毕业于北京大学，北京理工大学 EMBA，10 年药企产业经验，熟悉创新药商业化、临床开发流程。
孔维崎，医药联席首席分析师，北京大学药学院化学生物学硕士，4.5 年医药股权投资经验，4 年医药二级研究经验，主要覆盖创新药和 CXO 板块。
赵宁宁，医药分析师，中南财经政法大学金融硕士，生物工程+金融复合背景，2021 年加入国海证券医药组，主要覆盖中药、生物药。
郭磊，分析师，南开大学硕士，化学+金融复合背景，2023 年加入国海证券。
年庆功，分析师，北京大学物理学本科，军事医学科学院微生物博士，2022 年加入国海证券研究所医药组，主要覆盖中药、零售药店、干扰素、疫苗和血制品等板块。
林羽茜，分析师，悉尼大学数据分析硕士，2021 年加入国海证券医药组，主要覆盖医疗器械板块。

【分析师承诺】

曹泽运，赵宁宁，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

下载日志已记录，仅供内部参考

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。