下载日志已记录，仅供内部参考

行业研究

行业周报

开源证券 证券研究报告

医药生物

2026 年 07 月 12 日

2026 版基药目录已发布，关注新增药品放量潜力

——行业周报

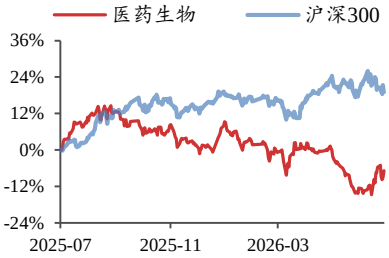
余汝意（分析师）
yuruyi@kysec.cn
证书编号：S0790523070002

巢舒然（分析师）
chaoshuran@kysec.cn
证书编号：S0790525110001

聂媛媛（分析师）
nieyuanyuan@kysec.cn
证书编号：S0790526060002

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《动保原料药处于周期底部，抗生素类价格企稳回升—行业周报》-2026.7.5

《政策支持，全球合作活跃，创新药行业持续向上—行业周报》-2026.6.28

《博睿康冲击“脑机接口第一股”—行业周报》-2026.6.21

● 2026 版基药目录已发布，关注新增药品放量潜力

2026 年 7 月 9 日，国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局发布《国家基本药物目录（2026 版）》，将从 9 月 1 日起正式实施。新版目录共收录药品 794 种，其中化学药品和生物制品 476 种，中成药 318 种（新增化学药品和生物制品 68 个、新增中成药品种 48 个）。经初步测算，新版目录药品使用量占全国公立医疗卫生机构配备药品使用量的 71%，体现了基本药物作为临床关键用药的重要地位和使用的普遍性。这也是继 2009 年 4 月，国务院办公厅发布《关于深化医药卫生体制改革的意见》正式启动国家基本药物制度建设工作后发布的三版《国家基本药物目录》后的第四版（此前分别是 2009 版、2012 版、2018 版）。

● 中国基本药物制度正在从“保基本”向“优结构”跃迁

化药和生物药方面，在肿瘤领域，奥希替尼（第三代 EGFR-TKI）、奥拉帕利（PARP 抑制剂）、替莫唑胺、硼替佐米（蛋白酶体抑制剂）等高价靶向药被纳入；在免疫领域，阿达木单抗（TNF-α 抑制剂）、泰它西普（TACI-Fc 融合蛋白）、司普奇拜单抗（IL-4Rα 抑制剂）等生物制剂进入目录；在代谢领域，司美格鲁肽（GLP-1 受体激动剂）首次亮相，体现基本药物遴选标准正在从“价格可承受”单一维度，转向“临床价值—成本效益—可及性”三维平衡的角度。**中药方面，**调入逻辑呈现明显的"证据导向"特征，如小儿豉翘清热颗粒（拥有多项儿科 RCT 研究支持，在儿童上呼吸道感染治疗中证据链完整）等；同时注重 1.1 类中药创新药的价值体现，如此次纳入的解郁除烦胶囊。卫健委表示此次基药目录的更新，尝试将创新药纳入遴选的调整范围，将为今后更多的创新药进入基本药物目录探索一条可行的道路。同时，将对基药目录做定期同步动态调整和优化，**缩短创新药从上市到进入基本药物目录的时间，支持创新药发展。我们认为此次基药目录的调整有助于具备真正临床价值的药品在基层实现更好的销售放量。建议关注相关企业的潜在成长力：**

推荐标的：荣昌生物（泰它西普）、康诺亚（司普奇拜单抗）、济川药业（小儿豉翘清热颗粒）、以岭药业（解郁除烦胶囊）、天士力（芍麻止痉颗粒和荆花胃康胶丸）等。**受益标的：**立方制药（哌甲酯等）、盘龙药业（盘龙七片）等。

● 7 月第 2 周医药生物下跌 1.14%，医疗研发外包板块涨幅最大

2026 年 7 月第 2 周多数板块处于下跌态势，本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 1.16%；原料药板块跌幅最大，下跌 3.73%。

● 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、科伦博泰、百利天恒、药明合联、泽璟制药、康诺亚、益诺思、昊帆生物、众生药业、可孚医疗。

周度组合推荐：石药集团、三生制药、奥浦迈、毕得医药、键凯科技、英科医疗。

● 风险提示：政策变化风险、商业化推广不及预期、竞争加剧风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 2026 版基药目录已发布，关注新增药品放量潜力 3
2、 7 月第 2 周医药生物下跌 1.14%，医疗研发外包板块涨幅最大 8
2.1、 板块行情：医药生物下跌 1.14%，跑赢沪深 300 指数 0.13pct 8
2.2、 子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，原料药板块涨幅最小 9
3、 风险提示 10

图表目录

图 1： 7 月医药生物指数上涨 4.58%（单位：%） 8
图 2： 7 月第 2 周医药生物下跌 1.14%（单位：%） 8
图 3： 本周医疗研发外包板块涨幅最大，原料药板块跌幅最大 9

表 1： 2009 年起颁布的三版基药目录内中成药占比持续提升 3
表 2： 2026 版《国家基本药物目录》新增化学药品和生物制品 68 个 3
表 3： 2026 版《国家基本药物目录》新增中药 48 个 5
表 4： 7 月以来线下药店板块涨幅最大 9
表 5： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 2026 版基药目录已发布，关注新增药品放量潜力

2026 年 7 月 9 日，国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局发布《国家基本药物目录（2026 版）》，将从 9 月 1 日起正式实施。新版目录共收录药品 794 种，其中化学药品和生物制品 476 种，中成药 318 种。经初步测算，新版目录药品使用量占全国公立医疗卫生机构配备药品使用量的 71%，体现了基本药物作为临床关键用药的重要地位和使用的普遍性。这也是继 2009 年 4 月，国务院办公厅发布《关于深化医药卫生体制改革的意见》正式启动国家基本药物制度建设工作后发布的三版《国家基本药物目录》后的第四版（此前分别是 2009 版、2012 版、2018 版）。

基药目录内中成药数量占比持续提升。2009 版、2012 版、2018 版和 2026 版，共 4 版基药目录内，中成药占比持续提升，分别为 33.2%、39.0%、39.1%和 40.1%。

表1：2009 年起颁布的三版基药目录内中成药占比持续提升

版本	目录总数	化学药和生物制品	中成药	是否纳入中药饮片	中成药占比（%）
2009 版	307	205	102	是	33.2%
2012 版	520	317	203	是	39.0%
2018 版	685	417	268	是	39.1%
2026 版	794	476	318	是	40.1%

数据来源：国家卫生健康委、健康界、开源证券研究所

《国家基本药物目录（2026 版）》新增化学药品和生物制品 68 个、新增中成药品种 48 个。具体来看，此次国家基本药物目录更新调整：

（1）新增化学药品和生物制品 68 种，聚焦发病率较高的慢性病和常见病，同时观察到一系列新变化，如 GLP-1 受体激动剂首次纳入、单克隆抗体大规模进入、肿瘤靶向药成建制扩充等。我们认为这标志着此次基药目录的调整从“仿制药优先”到“创新药并行”，有利于医生对患者治疗时有更多的用药选择，也有利于扩大基层药品种类，加强基层用药的衔接，满足患者在不同情况下的用药需求，扩大覆盖病种范围。

（2）考虑到中医药在疾病的预防、治疗、康复等方面具有独特的优势，这次国家基本药物目录更新调整，坚持了中西医并重、中西药并用的原则，新增中成药品种 48 个，除基本覆盖了中医临床分科外，新增的中成药品种主要聚焦在中医优势病种，如在心系、肺系、脑系、妇科等相关疾病用药和儿科专用药等。另外，本次调整也支持民族药的使用，新增的品种包括有藏药、蒙药、维药和 2 种出自其他民族经验方的药品，同时也着重支持中药传承创新发展，新增 1 类新药。

（3）另外，这次国家基本药物目录更新调整，特别重视儿童用药的问题，聚焦儿童常见疾病，扩大了儿童适宜的药品种类。这次调整新增的药品中，儿童适宜品种 31 种，其中包括儿童专用药品 5 种，新版目录有明确的儿童用法用量的品种增加至 317 种，其中包括儿童专用的药品 22 种，进一步提高了儿童用药可及性。新版目录还重点增补了适宜儿童使用的剂型规格，像颗粒剂、口服溶液和混悬剂等。

表2：2026 版《国家基本药物目录》新增化学药品和生物制品 68 个

序号	药品名称	治疗领域	药品分类	生产企业
1	头孢克肟	抗微生物药	头孢菌素类	昂利康、普洛药业等 50+家
2	夫西地酸	抗微生物药	其他抗生素	福元药业、科伦药业等 20+家

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	药品名称	治疗领域	药品分类	生产企业
3	丙酚替诺福韦	抗微生物药	抗病毒药	齐鲁制药、正大天晴等 20+家
4	丁卡因	麻醉药	局部麻醉药	科笛生物等 10+家
5	羟考酮	镇痛、解热、抗炎、抗风湿、抗痛风药	镇痛药	苑东生物、恩华药业等 5+家
6	洛索洛芬钠	镇痛、解热、抗炎、抗风湿、抗痛风药	解热镇痛、抗炎、抗风湿药	九典制药等 5+家
7	氟比洛芬酯	镇痛、解热、抗炎、抗风湿、抗痛风药	解热镇痛、抗炎、抗风湿药	重庆药友制药等 5+家
8	非布司他	镇痛、解热、抗炎、抗风湿、抗痛风药	抗痛风药	百诚医药等 30+家
9	恩他卡朋	神经系统用药	抗震颤麻痹药	山东新华制药等 3+家
10	左乙拉西坦	神经系统用药	抗癫痫药	神基（上海）制药
11	丁苯酞	神经系统用药	脑血管病用药及降颅压药	石药集团
12	依达拉奉右莰醇	神经系统用药	脑血管病用药及降颅压药	先声药业
13	多奈哌齐	神经系统用药	抗痴呆药	卫材药业等 10+家
14	鲁拉西酮	治疗精神障碍药	抗精神病药	海正药业等 10+家
15	右佐匹克隆	治疗精神障碍药	镇静催眠药	天士力等 5+家
16	舍曲林	治疗精神障碍药	抗抑郁药	复星医药等 10+家
17	曲美他嗪	心血管系统用药	抗心绞痛药	立方制药等 10+家
18	米力农	心血管系统用药	抗心力衰竭药	四环医药等 10+家
19	培哚普利叔丁胺	心血管系统用药	抗高血压药	海思科等 5+家
20	替米沙坦	心血管系统用药	抗高血压药	北京百奥药业等 20+家
21	厄贝沙坦	心血管系统用药	抗高血压药	重庆药友制药等 20+家
22	依折麦布	心血管系统用药	调脂及抗动脉粥样硬化药	方盛制药等 10+家
23	复方甲氧那明	呼吸系统用药	镇咳药	华海药业等 3 家
24	右美沙芬	呼吸系统用药	镇咳药	江苏汉晨药业等 10+家
25	孟鲁司特	呼吸系统用药	平喘药	步长制药等 20+家
26	布地格福	呼吸系统用药	平喘药	阿斯利康
27	茚达特罗格隆溴铵	呼吸系统用药	平喘药	诺华制药
28	汉防己甲素	呼吸系统用药	其他	石药集团等 5+家
29	尼达尼布	呼吸系统用药	其他	石药集团等 5+家
30	艾司奥美拉唑	消化系统用药	抗酸药及抗溃疡病药	康恩贝等 20+家
31	雷贝拉唑	消化系统用药	抗酸药及抗溃疡病药	豪森药业等 20+家
32	胰酶	消化系统用药	助消化药	雅培制药等 20+家
33	双歧杆菌四联活菌	消化系统用药	微生态制剂	远大生物制药
34	多烯磷脂酰胆碱	消化系统用药	肝病治疗药	海[illegible]科等
35	托拉塞米	泌尿系统用药	利尿药及脱水药	诚意药业等 20+家
36	非奈利酮	泌尿系统用药	利尿药及脱水药	拜耳医药等 3 家
37	西洛他唑	血液系统用药	抗血小板药	吴中医药等 20+家
38	罗沙司他	血液系统用药	抗贫血药	上海医药等 20+家
39	艾曲泊帕乙醇胺	血液系统用药	其他	三生制药等 10+家
40	人粒细胞刺激因子	血液系统用药	其他	金赛药业等 5+家
41	生长抑素	激素及影响内分泌药	下丘脑垂体激素及其类似物	双鹭药业等 20+家

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	药品名称	治疗领域	药品分类	生产企业
42	门冬胰岛素	激素及影响内分泌药	胰岛素及降血糖药	甘李药业等 5+家
43	德谷胰岛素	激素及影响内分泌药	胰岛素及降血糖药	联邦制药等 3 家
44	恩格列净	激素及影响内分泌药	胰岛素及降血糖药	山东益康药业等 20+家
45	司美格鲁肽	激素及影响内分泌药	胰岛素及降血糖药	诺和诺德
46	雌二醇	激素及影响内分泌药	雌激素、孕激素及抗孕激素	健民药业、Besins Healthcare
47	地屈孕酮	激素及影响内分泌药	雌激素、孕激素及抗孕激素	千金药业等 5+家
48	地诺孕素	激素及影响内分泌药	雌激素、孕激素及抗孕激素	千金药业等 5+家
49	碳酸钙 D3	激素及影响内分泌药	钙代谢调节药及抗骨质疏松药	朗迪制药等 10+家
50	西替利嗪	抗变态反应药		强生制药等 20+家
51	他克莫司	免疫系统用药		国药集团等 10+家
52	泰它西普	免疫系统用药		荣昌生物
53	阿达木单抗	免疫系统用药		艾伯维等 5+家
54	托法替布	免疫系统用药		辉瑞制药等 20+家
55	替莫唑胺	抗肿瘤药	烷化剂	天士力等 5+家
56	贝伐珠单抗	抗肿瘤药	抗肿瘤靶向药	信达生物等 5+家
57	奥希替尼	抗肿瘤药	抗肿瘤靶向药	阿斯利康、复星医药
58	奥拉帕利	抗肿瘤药	抗肿瘤靶向药	阿斯利康等 3+家
59	硼替佐米	抗肿瘤药	其他抗肿瘤药	复星医药等 10+家
60	司维拉姆	调节水、电解质及酸碱平衡药	其他	昂立康等 5+家
61	钆布醇	诊断用药	造影剂	扬子江药业等 5+家
62	碘佛醇	诊断用药	造影剂	复星医药等 5+家
63	特比萘芬	皮肤科用药	抗感染药	步长制药等 10+家
64	司普奇拜单抗	皮肤科用药	其他	康诺亚
65	加替沙星	眼科用药	抗感染药	仁恒医药等 10+家
66	他氟前列素	眼科用药	青光眼用药	国药集团等 10+家
67	水合氯醛	儿科用药		苑东生物等 10+家
68	哌甲酯	儿科用药		立方制药等 3+家

资料来源：《国家基本药物目录（2026 版）》、《国家基本药物目录（2018 版）》、Insight、开源证券研究所

表3：2026 版《国家基本药物目录》新增中药 48 个

序号	药品名称	治疗领域	药品分类	作用效果	生产企业
1	荆防颗粒（合剂）	内科用药	解表剂	辛温解表	重庆迪康中药制药、昆药集团等 10+家
2	柴银颗粒（口服液）	内科用药	解表剂	辛凉解表	鲁南厚普制药
3	小柴胡颗粒（片）	内科用药	解表剂	表里双解	济民可信、同仁堂等 50+家
4	热炎宁合剂	内科用药	清热剂	清热解毒	清华德人西安幸福制药
5	肺力咳合剂（胶囊）	内科用药	化痰剂	清热化痰	贵州健兴药业
6	固本咳喘片（颗粒、胶囊）	内科用药	平喘剂		扬子江药业、华东医药等 10+家
7	珍黄安宫片	内科用药	开窍剂	清热开窍	沈阳东新药业
8	七十味珍珠丸	内科用药	开窍剂	清热开窍（藏药）	西藏甘露藏药、金诃藏药
9	胃复春片（胶囊）	内科用药	扶正剂	健脾和胃	胡庆余堂药业
10	复方苁蓉益智胶囊	内科用药	扶正剂	滋阴补肾	雷允上药业

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	药品名称	治疗领域	药品分类	作用效果	生产企业
11	玉泉胶囊（颗粒）	内科用药	扶正剂	益气养阴	北京同仁堂、达仁堂、九芝堂等 5+家
12	养心定悸胶囊（颗粒）	内科用药	扶正剂	益气复脉	东阿阿胶、白云山等 5 家
13	甜梦胶囊（口服液）	内科用药	安神剂	养心安神	荣昌制药
14	安神补心六味丸	内科用药	安神剂	养心安神（蒙药）	中蒙制药
15	地榆升白片（胶囊）	内科用药	止血剂	凉血止血	益佰制药等 10+家
16	养心氏片	内科用药	祛瘀剂	益气活血	上海医药
17	救心丸	内科用药	祛瘀剂	益气活血	华佗国药
18	复方斑蝥胶囊	内科用药	祛瘀剂	祛瘀解毒	益佰制药等 5+家
19	通关藤（消癌平）片（胶囊、口服液）	内科用药	祛瘀剂	祛瘀解毒	苏中药业等 10+家
20	舒肝解郁胶囊	内科用药	理气剂	疏肝解郁	康弘药业
21	解郁除烦胶囊	内科用药	理气剂	疏肝解郁	以岭药业
22	荆花胃康胶丸	内科用药	理气剂	疏肝和胃	天士力
23	四磨汤口服液	内科用药	消导剂	消食导滞	汉森制药
24	都梁滴丸（软胶囊）	内科用药	治风剂	疏散外风	九龙制药、同仁堂、华森制药
25	强力定眩片（胶囊）	内科用药	治风剂	平肝息风	汉王药业、银涛药业
26	黄葵胶囊	内科用药	祛湿剂	消肿利水	苏中药业
27	银花泌炎灵片	内科用药	祛湿剂	清热通淋	华康药业、华威药业
28	海昆肾喜胶囊	内科用药	祛湿剂	化瘀通淋	吉林省辉南长龙生化药业
29	尿通卡克乃其片	内科用药	祛湿剂	化瘀通淋（维药）	新疆银朵兰药业
30	荷丹片（胶囊）	内科用药	调脂剂	化浊降脂	沃华济顺医药
31	康复新液	外科用药	清热剂	清热解毒	科伦药业、京新药业等 4 家
32	肤痔清软膏	外科用药	清热剂	清热解毒	贵州绿太阳制药
33	木丹颗粒	外科用药	活血化瘀剂	化瘀通脉	辽宁奥达制药
34	白灵片（胶囊）	外科用药	活血化瘀剂	活血化瘀	国药集团、吉林十誉药业
35	安宫止血颗粒	妇科用药	理血剂	化瘀止血	东阿阿胶
36	康妇消炎栓	妇科用药	清热剂	清热解毒	葵花药业
37	康妇炎胶囊	妇科用药	清热剂	清热解毒	步长制药
38	散结镇痛胶囊	妇科用药	散结剂	活血化瘀	康缘药业
39	马应龙八宝眼膏	眼科用药	清热剂	清热散风	马应龙
40	止血祛瘀明目片	眼科用药	扶正剂	和血明目	陕西摩美得气血和制药
41	鼻渊通窍颗粒	耳鼻喉科用药	鼻病	宣肺通窍	山东新时代药业
42	甘桔冰梅片	耳鼻喉科用药	咽喉口腔病	清热宣肺	华森制药
43	盘龙七片	骨伤科用药		活血化瘀	盘龙药业
44	复方伤痛胶囊	骨伤科用药		活血化瘀	丽彩甘肃西峰制药
45	恒古骨伤愈合剂	骨伤科用药		补肾壮骨	赛灵药业
46	小儿豉翘清热颗粒	儿科用药	解表剂	辛凉解表	济川药业
47	小儿定喘口服液	儿科用药	止咳剂	清热化瘀	荣昌制药
48	芍麻止痉颗粒	儿科用药	安神剂	安神定志	天士力

资料来源：《国家基本药物目录（2026 版）》、《国家基本药物目录（2018 版）》、Insight、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

中国基本药物制度正在从“保基本”向“优结构”跃迁。化药和生物药方面，在肿瘤领域，奥希替尼（第三代 EGFR-TKI）、奥拉帕利（PARP 抑制剂）、替莫唑胺、硼替佐米（蛋白酶体抑制剂）等高价靶向药被纳入；在免疫领域，阿达木单抗（TNF-α 抑制剂）、泰它西普（TACI-Fc 融合蛋白）、司普奇拜单抗（IL-4Rα 抑制剂）等生物制剂进入目录；在代谢领域，司美格鲁肽（GLP-1 受体激动剂）首次亮相，体现基本药物遴选标准正在从“价格可承受”单一维度，转向“临床价值—成本效益—可及性”三维平衡的角度，同时向产业释放“创新有价值、创新有市场”的信号，鼓励药企从 me-too 向 me-better 乃至 first-in-class 转型。**中药方面，**调入逻辑呈现明显的"证据导向"特征，如小儿豉翘清热颗粒（拥有多项儿科 RCT 研究支持，在儿童上呼吸道感染治疗中证据链完整）、安宫止血颗粒、宫炎平片、康妇消炎栓（在妇科感染和出血领域有明确的适应症和临床使用基础）等；同时注重 1.1 类中药创新药的价值体现，如此次纳入的解郁除烦胶囊。

卫健委表示此次基药目录的更新，尝试将创新药纳入遴选的调整范围，将为今后更多的创新药进入基本药物目录探索一条可行的道路。同时，将对基药目录做定期同步动态调整和优化，**缩短创新药从上市到进入基本药物目录的时间，支持创新药发展。**我们认为此次基药目录的调整有助于具备真正临床价值的药品在基层实现更好的销售放量。建议关注相关企业的潜在成长力：

推荐标的：荣昌生物（泰它西普）、康诺亚（司普奇拜单抗）、济川药业（小儿豉翘清热颗粒）、以岭药业（解郁除烦胶囊）、天士力（芍麻止痉颗粒和荆花胃康胶丸）等。

受益标的：立方制药（哌甲酯等）、盘龙药业（盘龙七片）等。

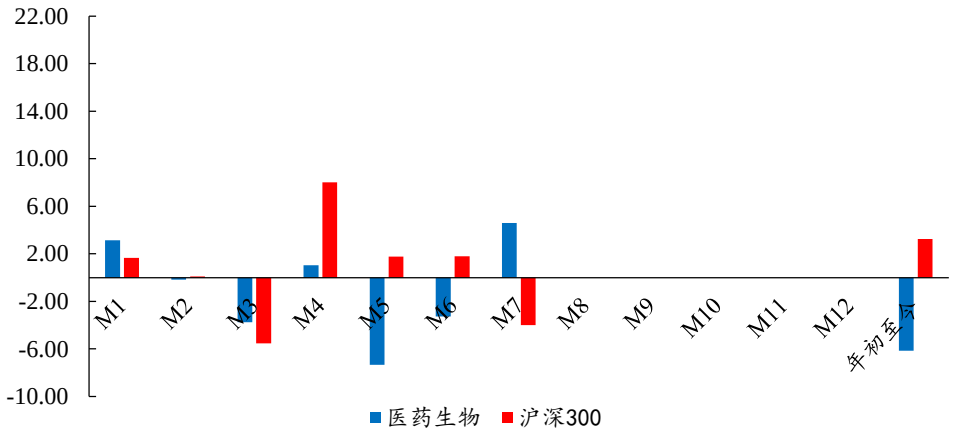
下载日志已记录，仅供内部参考

2、 7 月第 2 周医药生物下跌 1.14%，医疗研发外包板块涨幅最大

2.1、 板块行情：医药生物下跌 1.14%，跑赢沪深 300 指数 0.13pct

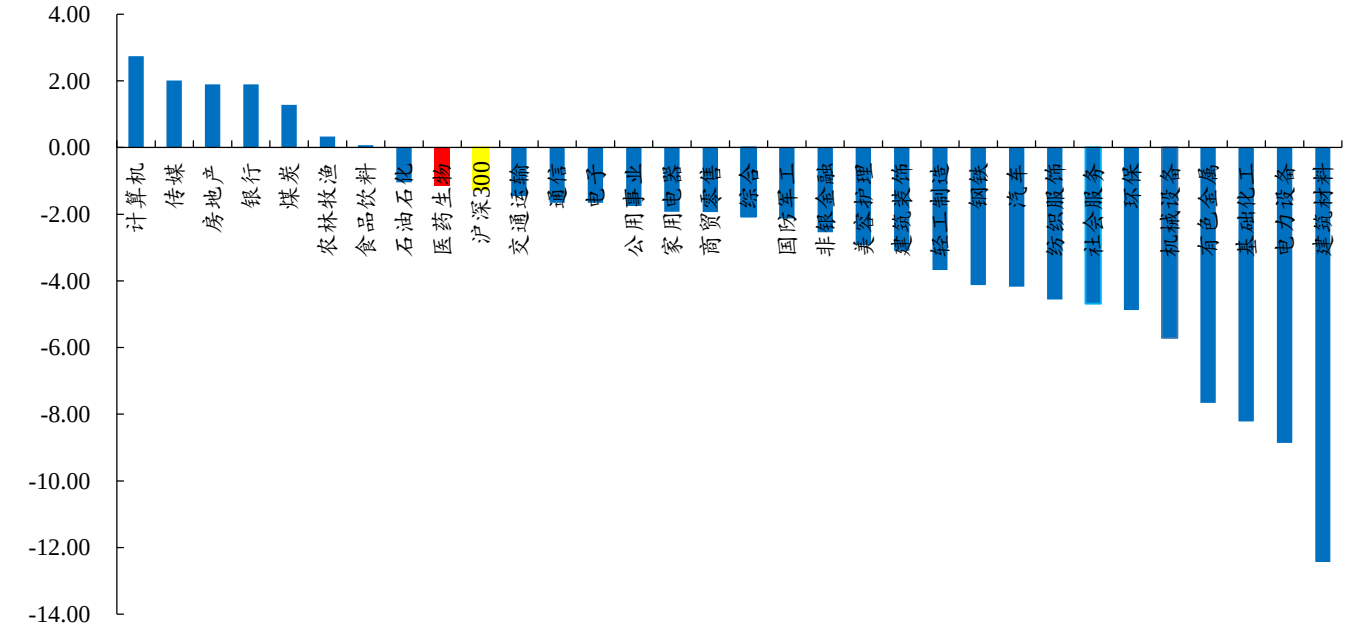
从月度数据来看，2026 年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026 年 7 月第 2 周计算机、传媒等行业涨幅靠前，建筑材料、电力设备等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌 1.14%，跑赢沪深 300 指数 0.13pct，在 31 个子行业中排名第 9 位。

图1：7 月医药生物指数上涨 4.58%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至 2026.07.10）

图2：7 月第 2 周医药生物下跌 1.14%（单位：%）



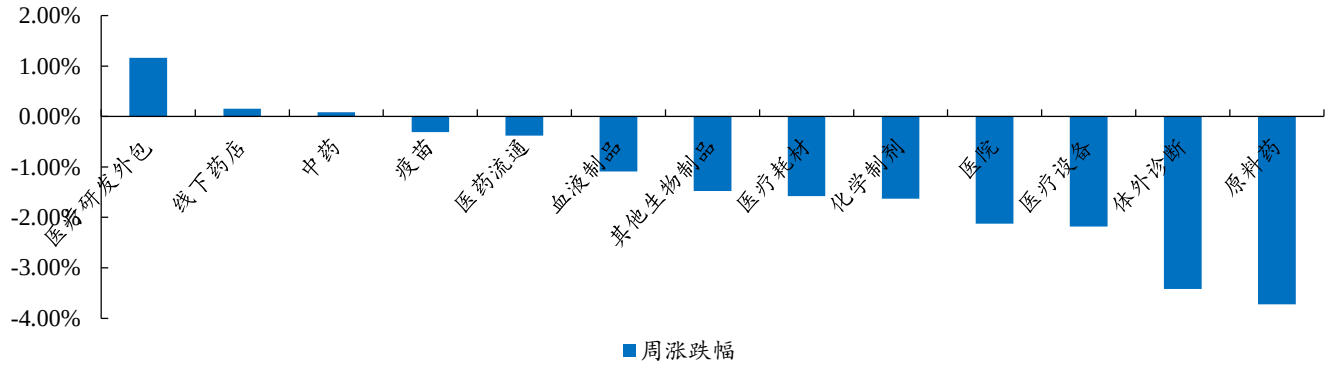
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.7.06-2026.7.10 为 7 月第 2 周）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，原料药板块跌幅最大

2026 年 7 月第 2 周多数板块处于下跌态势，本周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 1.16%；线下药店板块上涨 0.15%，中药板块上涨 0.08%；原料药板块跌幅最大，下跌 3.73%，体外诊断板块下跌 3.42%，医疗设备板块下跌 2.18%，医院板块下跌 2.13%，化学制剂板块下跌 1.63%。

图3：本周医疗研发外包板块涨幅最大，原料药板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：7 月以来线下药店板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	年初至今	预测 PE(2026)	预测 PEG(2026)
中药	0.78%	1.49%	-3.33%	-1.69%	-6.45%	-9.50%	5.87%	-12.88%	17.0	2.10
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	0.66%	-8.02%	-2.34%	6.91%	-6.22%	23.4	1.43
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	3.98%	-9.89%	-3.46%	2.30%	-3.17%	34.9	0.98
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	0.02%	-7.65%	-2.11%	7.79%	-6.75%	19.0	1.54
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.93%	-9.15%	-12.26%	6.46%	-18.13%	14.3	1.75
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.97%	-8.52%	-11.74%	5.18%	-20.34%	10.8	2.88
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.65%	-10.66%	-13.53%	9.66%	-12.06%	21.6	0.76
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	0.33%	-3.83%	-9.60%	1.88%	-11.38%	29.9	1.14
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	1.58%	0.88%	-11.47%	1.87%	-14.42%	36.4	1.36
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.35%	-8.56%	-5.66%	1.93%	-6.10%	30.1	0.75
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-1.04%	-5.85%	-11.58%	1.83%	-12.72%	18.1	1.83
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	-0.43%	-8.35%	-5.18%	5.02%	-10.71%	21.3	0.00
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-5.81%	-3.33%	-18.19%	4.79%	-28.32%	22.8	1.57
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	1.26%	-6.02%	-6.14%	2.53%	-12.52%	27.3	0.00
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	0.17%	-10.94%	-0.92%	6.40%	-4.24%	19.5	2.06
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	6.33%	-9.63%	10.93%	1.97%	13.09%	37.4	1.74
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	2.92%	-10.38%	-11.95%	1.68%	-17.28%	27.2	1.35
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	7.82%	-9.62%	19.35%	1.71%	25.36%	47.7	2.29

资料来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表5：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	新赣江	12.16	华海药业	9.28	众生药业	7.65	四环生物	17.34	ST 海王	26.85
	2	美诺华	11.84	金石亚药	4.82	济川药业	6.63	奥浦迈	9.71	百洋医药	12.08
	3	津药药业	6.90	恒瑞医药	2.39	羚锐制药	4.78	甘李药业	8.99	大参林	3.52
	4	岭一药业	6.79	海正药业	2.28	天目药业	4.06	诺思兰德	8.22	荣丰控股	2.19
	5	欧康医药	5.96	神奇 B 股	1.87	益佰制药	3.75	欧林生物	3.89	九州通	1.42
跌幅前5	1	花园生物	(23.86)	海南海药	(19.38)	维康药业	(16.32)	赛伦生物	(20.12)	国发股份	(12.02)
	2	宏源药业	(17.17)	贝达药业	(9.66)	沃华医药	(5.57)	三生国健	(13.04)	国	(6.79)
	3	富祥股份	(16.19)	海思科	(9.34)	益盛药业	(5.27)	荣昌生物	(9.69)	华人健康	(4.20)
	4	科源制药	(10.56)	百利天恒	(8.56)	佐力药业	(5.01)	金迪克	(6.99)	塞力医疗	(4.20)
	5	东亚药业	(8.23)	科伦药业	(8.15)	ST 金花	(4.60)	康为世纪	(6.65)	药易购	(4.17)
		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	康龙化成	15.53	新里程	8.20	瑞迈特	4.17	济民健康	21.08	赛科希德	3.01
	2	和元生物	15.29	ST 中珠	4.24	联影医疗	3.88	英科医疗	9.42	迈克生物	2.17
	3	美迪西	10.83	光正眼科	3.85	锦好医疗	3.01	惠泰医疗	5.25	热景生物	1.08
	4	成都先导	10.68	金域医学	3.19	宝莱特	1.76	爱博医疗	4.06	博拓生物	0.49
	5	药康生物	9.65	国际医学	2.50	迈瑞医疗	1.11	奥精医疗	3.98	博晖创新	0.22
跌幅前5	1	百诚医药	(10.79)	普瑞眼科	(7.08)	海泰新光	(3.94)	康拓医疗	(11.99)	英诺特	(14.19)
	2	阳光诺和	(7.92)	美年健康	(5.69)	华康洁净	(3.47)	华兰股份	(11.30)	九安医疗	(11.50)
	3	睿智医药	(5.89)	创新医疗	(4.46)	广咨国际	0.89	采纳股份	(10.44)	浩欧博	(6.60)
	4	皓元医药	(4.53)	通策医疗	(3.76)	宝莱特	2.00	天益医疗	(9.47)	仁度生物	(6.11)
	5	数字人	(4.47)	兰卫医学	(3.03)	锦好医疗	2.05	洁特生物	(9.03)	易瑞生物	(6.09)

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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R3（中风险），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专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、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。		

下载日志已记录，仅供内部参考

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