仅供内部参考，请勿外传！

医药生物周报（26年第28周）

国民健康“十五五”规划发布，关注医药产业高质量发展

优于大市

核心观点

本周医药板块表现强于整体市场，医疗服务涨幅居前。本周全部A股下跌1.99%（总市值加权平均），沪深300下跌1.27%，中小板指下跌2.07%，创业板指下跌4.41%，生物医药板块整体下跌1.14%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌1.96%，生物制品下跌1.10%，医疗服务上涨0.53%，医疗器械下跌2.25%，医药商业下跌0.22%，中药上涨0.08%。医药生物市盈率（TTM）32.38x，处于近5年历史估值的65.12%分位数。

国民健康“十五五”规划发布，定调行业未来5年发展方向。国民健康“十五五”规划要求“到2030年，健康优先发展战略制度体系逐步建立，主要健康指标进入高收入国家行列”，为未来5年奠定健康产业的发展基调。规划强调“全链条支持创新药和医疗器械发展应用”，针对药物，规划提出“加快细胞和基因治疗药物、新型抗体、新型疫苗、核酸药物、放射性药物等研发应用，提升应急疫苗和药物研发生产使用能力，丰富儿童用药品种”。针对器械，规划提出“加强医工协同，加大对高端医疗器械关键核心技术、元器件和整机研发的支持力度。推动人工智能赋能医药全产业链升级。”创新药和高端医疗器械仍是生物医药产业高质量的核心，医保支付也将建立支持创新药和医疗器械高质量发展机制。医疗服务中的民营医院未来发展机遇一是来自于资源短缺领域如康复、护理，二是来自于品牌化和连锁化发展。中医药首提国际化发展方向，将实施“新时代神农尝百草”行动，加快推动中医药走向世界。此外，“十五五”规划中的科技含量显著提升，AI医疗、脑机接口等概念首次纳入，有望加速应用推广。建议关注创新药械产业链，以及强科技属性的AI医疗、脑机接口等新兴领域。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	1,716	81.4	83.3	94.3	107.6	21.1	20.6	18.2	16.0
688271.SH	联影医疗	优于大市	898	18.7	24.3	28.0	33.1	48.1	36.9	32.1	27.2
603259.SH	药明康德	优于大市	3,736	191.9	167.0	196.8	223.0	19.5	22.4	19.0	16.8
300832.SZ	新产业	优于大市	342	16.2	18.2	21.1	24.4	21.1	18.9	16.2	14.0
301363.SZ	美好医疗	优于大市	159	2.8	4.0	4.7	5.6	56.2	39.7	33.6	28.5
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	777	32.4	38.2	44.4	51.4	24.0	20.3	17.5	15.1
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	261	14.8	23.7	27.8	-	17.6	11.0	9.4	-
300685.SZ	艾德生物	优于大市	68	3.6	3.8	4.5	-	18.8	17.8	15.1	-
603301.SH	振德医疗	优于大市	230	2.6	5.0	5.7	-	88.3	46.4	40.3	-
688046.SH	药康生物	优于大市	104	1.4	1.9	2.4	2.5	73.2	56.4	43.9	42.6
603882.SH	金域医学	优于大市	114	(1.7)	8.5	-	-	(65.8)	13.5	-	-
603939.SH	益丰药房	优于大市	244	16.8	19.6	22.6	25.4	14.5	12.5	10.8	9.6
603233.SH	大参林	优于大市	201	12.4	14.8	17.1	19.7	16.3	13.6	11.8	10.2
9926.HK	康方生物	优于大市	777	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(69.8)	177.8	68.2	32.6
6990.HK	科伦博泰生物	优于大市	1,071	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(280.4)	(575.8)	235.4	71.0
0013.HK	和黄医药	优于大市	134	32.1	3.6	6.1	8.8	4.2	37.2	22.1	15.3
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	218	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(41.7)	27.1	325.3	50.9
1530.HK	三生制药	优于大市	398	84.8	24.5	26.6	27.9	4.7	16.3	14.9	14.3
2273.HK	固生堂	优于大市	62	3.5	4.2	4.9	5.7	17.6	14.9	12.7	10.9
1789.HK	爱康医疗	优于大市	51	3.4	4.1	4.7	5.3	15.1	12.6	11.0	9.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

医药生物

优于大市·维持

证券分析师：陈曦炳
0755-81982939
chenxibing@guosen.com.cn
S0980521120001

证券分析师：彭思宇
0755-81982723
pengsiyu@guosen.com.cn
S0980521060003

证券分析师：张超
0755-81982940
zhangchao4@guosen.com.cn
S0980522080001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《医药生物周报（26年第27周）-FXI抑制剂使用场景及对应商业化空间测算》——2026-07-08

《医药生物周报（26年第26周）-定点药店医保个人账户监管升级，行业承压分化中零售渠道优势凸显》——2026-07-01

《创新药盘点系列报告（27）——MASH治疗领域将迎来密集临床催化》——2026-06-30

《医药生物行业2026年6月投资策略——创新药及产业链基本面向好》——2026-06-24

《医疗器械MNC如何看待中国市场？——海外医疗器械公司经营情况回顾》——2026-06-23

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

国民健康“十五五”规划发布 4
新股上市跟踪 8
本周行情回顾 9
板块估值情况 11
推荐标的 12
风险提示 14

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图1： “十五五”规划中的卫生健康服务体系现代化建设 7
图2： 申万一级行业一周涨跌幅（%） 9
图3： 申万一级行业市盈率情况（TTM） 11
图4： 医药行业子板块一周涨跌幅（%） 11
图5： 医药行业子板块市盈率情况（TTM） 11

表1： 国民健康主要指标对比 4
表2： 国民健康“十五五”规划与“十三五”、“十四五”的主要任务对比 4
表3： 国民健康“十五五”规划首次提出的全新表述 6
表5： 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况 10

仅供内部参考，请勿外传！

国民健康“十五五”规划发布

近期国务院印发《国民健康“十五五”规划》，对“十五五”时期加快建设健康中国作出部署。对比三个五年规划，我们可以看到发展目标不断演进：“十三五”要求“到 2020 年，覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度基本建立”；“十四五”提出“到 2025 年，卫生健康体系更加完善，中国特色基本医疗卫生制度逐步健全”；而“十五五”规划则指出“到 2030 年，健康优先发展战略制度体系逐步建立，主要健康指标进入高收入国家行列”，在过往已完善基本医疗卫生制度的基础上，此次首次明确“健康优先发展战略”，健康中国建设将进入全新阶段，为 2035 年建成健康中国打下坚实基础。

对比国民健康的主要指标，预期 2030 年人均预期寿命达到 80 岁，主要健康指标进入高收入国家行列，如持续降低的婴儿/孕产妇死亡率、重大慢性病过早死亡率等。在医疗服务体系建设中也提出了针对每千人拥有医护数、卫生机构床位数提出了明确量化要求，在医疗资源的扩张和建设中提供了指引。基本医疗保险政策范围内的住院费用基金支付比例预期在“十五五”期间保持稳定。

表1：国民健康主要指标对比

	十三五		十四五		十五五	
	2015 年	2020 年	2020 年	2025 年	2025 年	2030 年
人均预期寿命（岁）	76.34	>77.3	77.93	提高 1 岁	79.25	80
婴儿死亡率（‰）	8.1	<7.5	5.4	<5.2	3.8	<3.5
孕产妇死亡率（1/10 万）	20.1	<18	16.9	≤14.5	13.4	<12
重大慢性病过早死亡率（%）	18.5比 2015 年降低 10%		16.0	≤15.0	13.8	<13
每千人口执业（助理）医师数	2.22	>2.5	-	-	3.1	3.7
每千人口注册护士数	2.37	>3.14	-	-	4.3	5.1
每万人口全科医生数	1.38	>2	-	-	4.81	5
职工基本医疗保险政策范围内住院费用基金支付比例（%）	75 左右	75 左右	85.2	保持稳定	80	保持稳定
城乡居民基本医疗保险政策范围内住院费用基金支付比例（%）			70	保持稳定	70	保持稳定

资料来源：国务院、卫健委，国信证券经济研究所整理

我们将三个五年规划的主要任务进行提炼和分类，如下表所示：

表2：国民健康“十五五”规划与“十三五”、“十四五”的主要任务对比

	十三五	十四五	十五五
健康服务	● 加强妇幼卫生保健和生育服务：保障妇幼健康；关爱青少年健康 ● 发展老年健康服务：提高老年人健康素养；健全老年健康服务体系；推动医疗卫生与养老服务融合发展 ● 促进贫困人口等重点人群健康：实施健康扶贫工程；维护流动人口健康；确保残疾人享有健康服务 ● 完善计划生育政策：实施全面两孩政策；改革完善计划生育服务管理；提高计划生育家庭发展能力；坚持和完善计划生育目标管理责任制	● 普及健康生活方式：加强健康促进与教育；推行健康生活方式；开展全民健身运动 ● 强化慢性病综合防控和伤害预防干预：实施慢性病综合防控策略；加强伤害预防干预 ● 完善心理健康和精神卫生服务：促进心理健康；提高精神卫生服务能力 ● 完善生育和婴幼儿照护服务：优化生育服务与保障；促进婴幼儿健康成长 ● 保护妇女和儿童健康：改善优生优育全程服务；加强妇女健康服务；促进儿童和青少年健康 ● 促进老年人健康：提升老年医疗和康复护理服务水平；提升医养结合发展水平 ● 加强职业健康保护：强化职业健康危害源头防控和风险管控；完善职业病诊断和救治保障；加强职业健康促进 ● 保障相关重点人群健康服务：巩固拓展健	● 强化健康促进和疾病预防 ● 完善全生命周期健康服务：完善生育和婴幼儿照护服务；加强妇女和儿童健康服务；强化职业人群健康保护；优化老年人群健康服务；促进残疾人和低收入人群健康 ● 提升医疗服务质量水平：加强医疗质量管理；以健康为中心优化服务；加快推进分级诊疗

仅供内部参考，请勿外传！

		康扶贫成果同乡村振兴有效衔接;维护残疾人健康	
公共卫生	● 加强重大疾病防治：推进防治结合;实施慢性病综合防控;加强重大传染病防治;强化精神疾病防治;实施扩大国家免疫规划；做好重点寄生虫病及地方病防控工作;推进职业病防治工作;加强突发事件卫生应急	● 提高疾病预防控制能力 ● 完善监测预警机制 ● 健全应急响应和处置机制 ● 提高重大疫情救治能力 ● 加强传染病、寄生虫病和地方病防控：做好重点传染病防控；强化疫苗预防接种；巩固重点寄生虫病、地方病防治成果	● 提升重大传染病疫情防控能力 ● 提高急诊急救和血液保障能力 ● 提升食品药品安全水平 ● 强化生物安全和卫生健康信息安全
医疗卫生服务体系	● 提升医疗服务水平：实行分级诊疗；提高医疗质量安全水平；加强临床服务能力建设；改善医疗服务;完善血液供应保障机制 ● 加强卫生计生服务体系建设：优化医疗卫生服务体系；推动公立医院科学发展；加强卫生应急体系建设；加强基层医疗卫生机构服务能力建设;加强专业公共卫生机构能力建设	● 优化医疗服务模式：推行预约诊疗和日间服务；推广多学科诊疗；创新急诊急救服务；强化医防融合 ● 加强医疗质量管理：完善医疗质量管理与控制体系；优化护理服务；提高合理用药水平；加强平安医院建设 ● 加快补齐服务短板：巩固提升基层服务网络；提升血液供应保障能力	● 优化医疗卫生机构功能定位和结构布局 ● 合理确定医疗卫生资源配置标准 ● 实施医疗卫生强基工程 ● 实施康复护理扩容提升工程 ● 建立现代化公共卫生体系 ● 建设高质量医疗服务体系
产业高质量发展	● 推动中医药传承创新发展：加强中医药传承创新；推进中西医协调发展 ● 加快健康产业发展：大力发展社会办医；积极发展健康服务新业态；加快发展商业健康保险；创新发展药品、医疗器械等产业 ● 加强人才队伍建设：优化人才队伍的规模与结构；完善人才培养体系；加大人才培养力度;创新人才使用、管理和评价机制 ● 加强人口健康信息化建设：促进人口健康信息互通共享；积极推动健康医疗信息化新业态快速有序发展 ● 加强医学科技创新体系建设：全面推进卫生与健康科技创新	● 促进中医药传承创新发展：充分发挥中医药在健康服务中的作用;夯实中医药高质量发展基础 ● 推动医药工业创新发展 ● 促进高端医疗装备和健康用品制造生产 促进社会办医持续规范发展 增加商业健康保险供给 推进健康相关业态融合发展	● 培养高水平创新型人才 ● 加快卫生健康科技创新 ● 推进全民健康数智化建设 ● 推进中医药传承创新发展 ● **加快健康产业提质升级：全链条支持创新药和医疗器械发展应用;引导规范民营医院发展;加快健康消费提质扩容**
高效能治理	● 推动爱国卫生运动与健康促进：着力改善城乡环境卫生面貌；全面推进健康城市和健康村镇建设；深入开展全民健康教育和健康促进活动；增强人民体质 ● 强化综合监督执法与食品药品安全监管：加强监督执法体系建设；强化食品药品安全监管	● 深化医药卫生体制改革：加快建设分级诊疗体系；推动公立医院高质量发展；深化相关领域联动改革；健全医疗卫生综合监管制度 ● 强化卫生健康人才队伍建设 ● 加快卫生健康科技创新 ● 促进全民健康信息联通应用 ● 完善卫生健康法治体系 ● 加强交流合作 ● 维护环境健康与食品药品安全：加强环境健康管理;强化食品安全标准与风险监测评估；保障药品质量安全 ● 深入开展爱国卫生运动：全面推进卫生城镇和健康城镇建设;改善城乡环境卫生;创新社会动员机制	● 提升爱国卫生运动成效 ● **促进医疗、医保、医药协同发展和治理:深化以公益性为导向的公立医院改革；深化医疗保障制度改革;推动药品供应保障与使用管理制度改革;因地制宜学习推广三明医改经验** ● 完善医药卫生行业综合监管制度 ● 加强医学人文关怀 ● 强化卫生健康领域法治保障 ● 推动共建人类卫生健康共同体

资料来源：国务院、卫健委，国信证券经济研究所整理

创新药械方面，“十五五规划”再次重申全链条支持创新药和医疗器械发展应用。2024 年 7 月 5 日，国常会审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》，促进了创新药产业链的全面发展。“十五五”规划进一步定调未来 5 年创新药械仍是中国生物医药产业高质量发展的核心，针对药物，规划提出“加快细胞和基因治疗药物、新型抗体、新型疫苗、核酸药物、放射性药物等研发应用，提升应急疫苗和药物研发生产使用能力，丰富儿童用药品种”。针对器械，规划提出“加强医工协同，加大对高端医疗器械关键核心技术、元器件和整机研发的支持力度。推动人工智能赋能医药全产业链升级。”此外，医保支付端将“健全医保支持创新药和医疗器械高质量发展机制，完善创新药目录。”

针对药耗集采，五年规划的表述从“十四五”的“完善药品供应保障体系，扩大药品和高值医用耗材集中采购范围”转变为“十五五”“健全医保药品支付标准，完善药品和医用耗材集中采购政策”，表明近十年集采政策推行下已对药耗实现了较大范围的覆盖，新阶段将以政策完善为主。

仅供内部参考，请勿外传！

针对医疗服务，过往三个“五年规划”的表述从“大力发展社会办医”到“ 促进社会办医持续规范发展”，再到“引导规范民营医院发展”，社会办医经历野蛮生长、高速扩张后正迎来规范发展阶段。“十五五”规划提到“鼓励社会力量在康复、护理等短缺领域举办非营利性医疗机构，发展多元化健康服务。引导民营医院找准功能定位，提升运行管理水平，依法规范执业，提高服务质量。推动民营医院专科化、品牌化、连锁化发展。”表明民营医院未来发展机遇一是来自于资源短缺领域如康复、护理，二是来自于品牌化和连锁化。

针对中药领域，“十五五”指出“强化中医药基础研究，充分利用现代科学技术阐述中医药作用机理”，为首次明确提出用现代科学阐述中医药机理，为中医药国际化提供科学支撑。

此外，我们对“十五五”规划中首次提出的新表述进行了梳理：

表3：国民健康“十五五”规划首次提出的全新表述

领域	具体要求
全民健康数智化建设	● 推进医疗、医保、医药数据共享。 ● 建设国家智慧健康检验检查结果跨省共享平台，实现医学影像实时调阅、检验检查结果共享互认、公共卫生信息对接联动。 ● 严格信息安全和隐私保护。 ● 推动电子健康档案首页数据实现居民本人实时查询。 ● 推进紧密型县域医共体智能应用体系建设。 ● 支持重点地区建设医药行业高质量数据集与可信数据空间， ● **推进医疗领域国家人工智能应用中试基地建设，有序推动数智技术在辅助诊疗、精准医疗、健康管理、医保服务、养老助残等场景的应用。**
前沿科技	● 加强发病机理、药物、疫苗、医疗设备、**脑机接口**等领域科技攻关，支持有能力的企业牵头承担攻关任务，促进科技成果转化。
民生改善	● 全面实施适龄女童国家免疫规划**人乳头瘤病毒（HPV）疫苗免费接种** ● 推广分娩镇痛服务，合理提升产前检查和分娩镇痛等住院分娩医疗费用保障水平。 ● 在二级及以上医院全面推广优质护理服务和住院患者免陪照护服务。
中医药国际化	● 健全中医药标准体系，实施“**新时代神农尝百草**”行动，加快推动中医药走向世界。
医保制度	● 巩固拓展基本医疗保险覆盖面，健全基本医疗保险筹资和待遇调整机制，基本实现**基本医疗保险省级统筹**。 ● 深化医保支付方式改革，**逐步建立全国统一的医保医疗服务项目目录和医用耗材目录**，优化结余资金使用，完善不同层级医疗机构差异化支付政策，减轻参保者个人费用负担，提高医保基金使用效率。
医院管理	● 妥善防范和化解公立医院**债务风险**。

资料来源：国务院、卫健委，国信证券经济研究所整理

“十五五”规划中的科技含量显著提升。“全民健康数智化建设”是首次提出，医疗、医保、医药领域的数据受到重视，在数据共享、隐私保护、电子档案等方面提出了相应的建设要求。另外，规划明确“推进医疗领域国家人工智能应用中试基地建设”、“支持重点地区建设医药行业高质量数据集与可信数据空间”，在新的五年，医疗领域的 AI 应用和数智化有望在更多场景（辅助诊疗、精准医疗、健康管理、医保服务、养老助残）得以应用推广。

"脑机接口"首次写入国民健康规划，体现前沿科技布局。植入式脑机接口手部运动功能代偿系统（NEO）在今年 3 月获批上市后的首张处方在上海开出，全球首例植入手术 7 月 13 日在复旦大学附属华山医院完成。一项曾仅限于实验室和临床试验中的前沿技术仅历时四个月就进入真实诊疗，成为符合条件的患者可以接受评估和使用的医疗产品，国家有关部委、上海相关部门与机构全过程无缝接力，NEO 系统高效完成首批生产、设备入院、患者筛选及商业健康保险纳入等工作。

医保制度方面明确要基本实现基本医疗保险省级统筹，并建立全国统一的医保医疗服务项目目录和医用耗材目录。医保管理进入深入区，医保基金将完善筹资和待遇调整机制，不断提高基金使用效率。

仅供内部参考，请勿外传！

图1：“十五五”规划中的卫生健康服务体系现代化建设

专栏 5　卫生健康服务体系现代化建设
1. 公共卫生能力建设 提升中国疾病预防控制中心综合能力。加强国家紧急医学救援基地建设。布局建设 10 个国家区域血液安全中心，加强省级血液中心、重点地市级中心血站建设。
2. 医疗卫生强基工程 支持 1000 个紧密型县域医共体建设，推进县级医院、重点中心乡镇卫生院提质升级，加强县区医学影像、心电诊断、医学检验、消毒供应、药品供应和药学服务等资源共享。
3. 康复护理扩容提升工程 优先推进 100 个左右地市级及以上城市实施康复护理扩容提升工程。支持基层医疗卫生机构提供基本康复护理服务，以二级医院为重点发展专业化康复护理服务，支持有条件的三级医院加强急性期康复介入、转诊协作、技术指导和质量控制能力建设。
4. 优质医疗服务提升 聚焦重点病种加强高水平医院建设，支持 60 个省域优质医院提升临床诊疗水平。推动病房设施和设备老旧的医院开展病房改造、医疗设备更新。
5. 国家医学中心建设 围绕高水平重点专科方向，支持若干国家医学中心建设，提升疑难危重疾病诊治、临床技术引领、医学科研转化和领军人才培养能力。
6. 重点人群服务补短板 升级改造 10 个国家区域生殖健康中心，实现每个省份至少建成一所高水平妇幼保健机构。推动助产机构提升服务水平，加强医疗卫生机构儿科服务能力建设。支持省级和重点地市级精神卫生服务机构建设。
7. 中医药传承创新 建设国家中医药传承创新中心、中西医协同旗舰医院、中医优势专科中心。

资料来源：国务院、卫健委，国信证券经济研究所整理

投资建议：国民健康“十五五”规划要求“到 2030 年，健康优先发展战略制度体系逐步建立，主要健康指标进入高收入国家行列”，为未来 5 年奠定健康产业的发展基调。规划强调“全链条支持创新药和医疗器械发展应用”，创新药和高端医疗器械仍是生物医药产业高质量的核心，医保支付也将建立支持创新药和医疗器械高质量发展机制。医疗服务中的民营医院未来发展机遇一是来自于资源短缺领域如康复、护理，二是来自于品牌化和连锁化发展。中医药首提国际化发展方向，将实施“新时代神农尝百草”行动，加快推动中医药走向世界。此外，“十五五”规划中的科技含量显著提升，AI 医疗、脑机接口等概念首次纳入，有望加速应用推广。建议关注创新药械产业链，以及强科技属性的 AI 医疗、脑机接口等新兴领域。



仅供内部参考，请勿外传！

新股上市跟踪

◆ 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

表4：近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

证券代码	公司简称	上市进展	公司简介
2667.HK	同仁堂医养	7 月 7 日上市	本公司是同仁堂旗下一家战略性聚焦于中国中医医疗服务的附属公司，为个人客户提供全面中医医疗服务，为机构客户提供标准化管理服务，并提供各种健康产品及其他产品。公司将「医」与「养」相结合，提供现代化、定制化的中医医疗服务，并结合中医的药物治疗和非药物疗法，以标准化管理为客户提供适合的治疗方案，满足其多样化需求。截至 2026 年 1 月 19 日，公司已建立分级中医医疗服务网络，包括 12 家自有线下医疗机构及一家互联网医院，以及 12 家线下管理医疗机构。公司依托知名品牌「同仁堂」及优质的药品，已积累及整合大量线上线下医疗资源。

资料来源：中国证监会，港交所，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

本周行情回顾

本周全部 A 股下跌 1.99%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 1.27%，中小板指下跌 2.07%，创业板指下跌 4.41%，生物医药板块整体下跌 1.14%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 1.96%，生物制品下跌 1.10%，医疗服务上涨 0.53%，医疗器械下跌 2.25%，医药商业下跌 0.22%，中药上涨 0.08%。

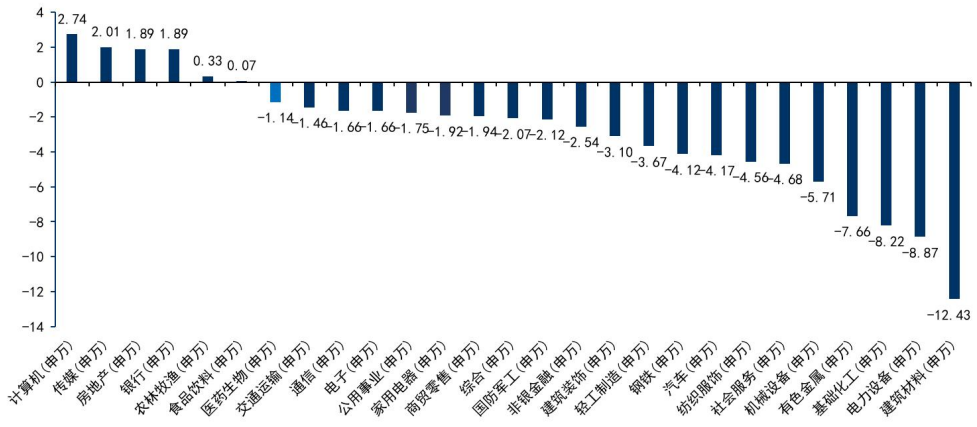
个股方面，涨幅居前的是万邦医药（27.09%）、ST 海王（26.85%）、益诺思（24.25%）、济民健康（21.08%）、太极集团（17.67%）、四环生物（17.34%）、康龙化成（15.53%）、立方制药（15.32%）、和元生物（15.29%）、亚虹医药-U（13.58%）。

跌幅居前的是花园生物（-23.86%）、赛伦生物（-20.12%）、科莱瑞迪（-19.91%）、海南海药（-19.38%）、宏源药业（-17.17%）、维康药业（-16.32%）、富祥股份（-16.19%）、华康洁净（-15.81%）、*ST 春天（-14.26%）、英诺特（-14.19%）。

本周恒生指数上涨 3.53%，港股医疗保健板块上涨 0.09%，板块相对表现弱于恒生指数。分子板块来看，制药板块下跌 0.12%，生物科技上涨 1.21%，医疗保健设备下跌 4.85%，医疗服务上涨 0.81%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）德适-B（47.74%）、H&H 国际控股（26.15%）、劲方医药-B（25.94%）、康龙化成（17.09%）、百奥赛图-B（16.47%）；跌幅居前的是真健康医疗-B（-14.92%）、微创脑科学（-13.96%）、康耐特光学（-11.92%）、剂泰科技-P（-10.41%）、毛戈平（-9.96%）。

图2：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

表5：本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
万邦医药	27.09%	花园生物	-23.86%
ST 海王	26.85%	赛伦生物	-20.12%
益诺思	24.25%	科莱瑞迪	-19.91%
济民健康	21.08%	海南海药	-19.38%
太极集团	17.67%	宏源药业	-17.17%
四环生物	17.34%	维康药业	-16.32%
康龙化成	15.53%	富祥股份	-16.19%
立方制药	15.32%	华康洁净	-15.81%
和元生物	15.29%	*ST 春天	-14.26%
亚虹医药-U	13.58%	英诺特	-14.19%

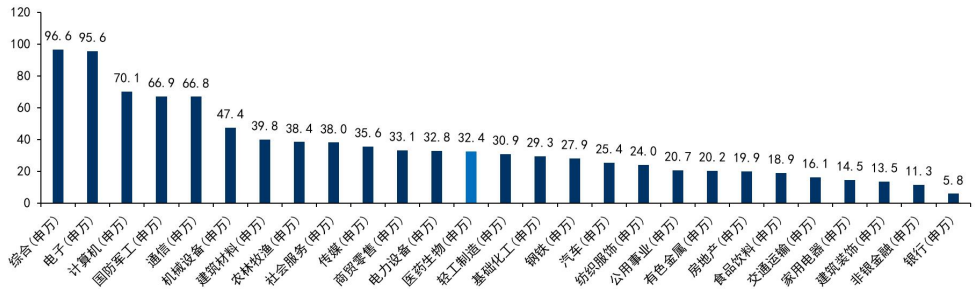
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理　　注：本表仅做列示，不做推荐

仅供内部参考，请勿外传！

板块估值情况

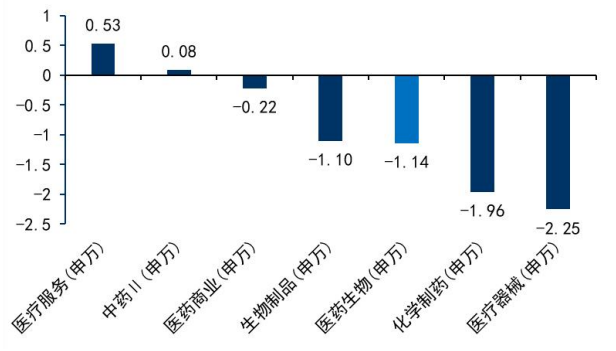
医药生物市盈率（TTM）32.38x，全部A股（申万A股指数）市盈率24.14x。分板块来看，化学制药40.76x，生物制品42.72x，医疗服务28.36x，医疗器械35.89x，医药商业17.06x，中药22.53x。

图3：申万一级行业市盈率情况（TTM）



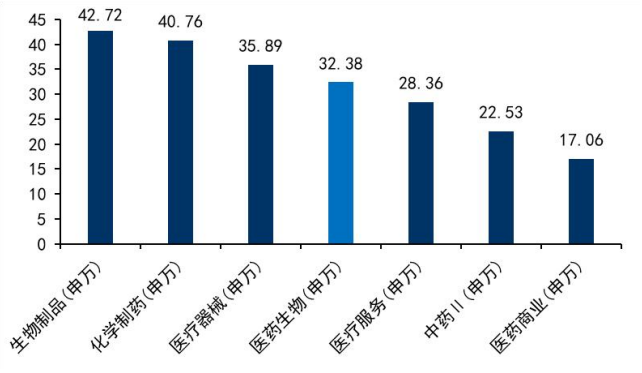
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：医药行业子板块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：医药行业子板块市盈率情况（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司作为快速崛起的器械组件龙头，已具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前基石业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司业务拓展能力突出，已拓展至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化为发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21 个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系

仅供内部参考，请勿外传！

与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内的商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全 球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症于 2025 年进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资评级
			（亿元）	25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,716	81.4	83.3	94.3	107.6	21.1	20.6	18.2	16.0	21.4%	2.1	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	342	16.2	18.2	21.1	24.4	21.1	18.9	16.2	14.0	17.7%	1.3	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	38	0.1	0.7	1.0	-	328.4	55.3	36.9	-	0.9%	-	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	88	2.7	3.2	3.8	4.5	32.9	27.6	23.0	19.7	6.5%	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	898	18.7	24.3	28.0	33.1	48.1	36.9	32.1	27.2	8.7%	1.8	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	80	2.7	4.1	5.0	5.9	30.0	19.7	16.1	13.7	9.6%	0.7	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	159	2.8	4.0	4.7	5.6	56.2	39.7	33.6	28.5	7.6%	1.6	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	50	2.7	3.7	4.5	-	18.3	13.6	11.1	-	9.1%	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	114	1.5	2.8	3.6	-	74.1	40.8	31.6	-	7.8%	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	54	(0.4)	3.5	4.2	-	(150.9)	15.3	12.7	-	-0.6%	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	68	3.6	3.8	4.5	-	18.8	17.8	15.1	-	17.6%	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	37	1.2	1.8	2.0	-	32.0	21.2	18.5	-	8.4%	-	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	137	5.7	6.7	7.8	9.4	24.1	20.6	17.7	14.6	13.8%	1.1	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	230	2.6	5.0	5.7	-	88.3	46.4	40.3	-	4.6%	-	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	76	0.8	1.3	1.7	-	97.2	58.4	45.0	-	3.8%	-	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	39	0.5	1.9	2.1	-	76.2	20.8	18.3	-	3.1%	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	80	2.0	3.3	4.2	5.3	40.8	24.8	19.4	15.1	6.0%	0.6	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	290	8.2	10.9	14.0	17.5	35.3	26.6	20.7	16.6	26.6%	0.9	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	235	(2.2)	1.5	2.9	-	(105.9)	156.9	80.0	-	-2.9%	-	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	261	14.8	23.7	27.8	-	17.6	11.0	9.4	-	11.2%	-	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	301	10.1	23.6	29.6	34.5	29.8	12.8	10.2	8.7	5.5%	0.3	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	776	2.6	4.9	8.2	11.5	299.1	158.8	94.8	67.3	6.1%	2.5	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	245	20.2	20.8	23.7	27.6	12.1	11.8	10.3	8.9	14.6%	1.1	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	384	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(235.6)	109.4	159.3	132.4	-15.1%	-0.5	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	91	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(16.9)	(24.9)	(452.7)	68.1	-33.8%	0.2	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	227	10.3	12.9	17.2	22.0	22.0	17.7	13.2	10.3	29.9%	0.6	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	395	34.2	40.8	48.6	-	11.6	9.7	8.1	-	15.4%	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	104	1.4	1.9	2.4	2.5	73.2	56.4	43.9	42.6	6.4%	2.9	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	85	1.7	2.5	3.1	3.7	51.1	34.4	27.1	23.0	6.2%	1.1	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	69	0.4	0.7	1.0	1.2	165.0	93.0	69.5	56.4	2.0%	2.2	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	3,736	191.9	167.0	196.8	223.0	19.5	22.4	19.0	16.8	24.0%	4.4	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	209	8.9	10.3	11.5	12.9	23.4	20.2	18.1	16.2	14.1%	1.5	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	293	3.0	4.5	4.8	7.2	98.5	65.9	60.7	41.0	3.6%	1.9	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	55	(0.9)	0.9	1.2	-	(61.3)	64.4	47.7	-	-3.6%	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	144	1.1	1.5	2.0	2.4	131.2	99.1	73.3	60.1	7.3%	3.3	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	580	11.3	13.7	16.8	20.0	51.2	42.5	34.6	29.0	6.4%	2.0	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	777	32.4	38.2	44.4	51.4	24.0	20.3	17.5	15.1	14.7%	1.2	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	244	16.8	19.6	22.6	25.4	14.5	12.5	10.8	9.6	14.4%	0.8	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	201	12.4	14.8	17.1	19.7	16.3	13.6	11.8	10.2	16.8%	0.8	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	130	16.1	16.8	18.0	19.5	8.1	7.8	7.2	6.7	6.7%	1.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	51	3.4	4.1	4.7	5.3	15.1	12.6	11.0	9.6	11.6%	0.8	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	156	11.2	13.6	15.8	17.8	13.9	11.5	9.9	8.8	7.3%	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	134	32.1	3.6	6.1	8.8	4.2	37.2	22.1	15.3	36.9%	-1.1	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	218	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(41.7)	27.1	325.3	50.9	-18.8%	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	777	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(69.8)	177.8	68.2	32.6	-12.3%	-0.8	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	398	84.8	24.5	26.6	27.9	4.7	16.3	14.9	14.3	31.2%	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰	生物药	1,071	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(280.4	(575.8	235.4	71.0	-7.8%	2.2	优于大市

仅供内部参考，请勿外传！

	生物							)	)				
2659.HK	宝济药业-B	生物药	56	(4.0)	(2.7)	(1.8)	(0.0)	(14.2)	(21.1)	(31.3)	(1402.7)	-24.8%	0.3	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	660	14.8	14.0	19.2	26.0	44.6	47.2	34.4	25.4	13.8%	2.3	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	62	3.5	4.2	4.9	5.7	17.6	14.9	12.7	10.9	16.3%	0.9	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	80	21.6	22.4	23.1	24.0	3.7	3.6	3.5	3.3	11.2%	1.0	优于大市

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测　　注：总市值以 2026/7/10 股价计算

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

仅供内部参考，请勿外传！

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032