华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

行业研究
行业定期报告
证券研究报告

医药生物

强于大市（维持评级）

医疗康复护理扩容方案出台，建议关注翔宇医疗

投资要点：

➢ **行情回顾：**本周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日）中信医药指数下跌 5.2%，跑输沪深 300 指数 1.8pct，在中信一级行业分类中排名第 19 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数下跌 7.2%，跑赢沪深 300 指数 2.8 pct，在中信行业分类中排名第 9 位。**本周涨幅前五的个股为：**莱美药业（+78.2%）、向日葵（+18.2%）、一心堂（+18.1%）、海欣股份（+11.3%）、中恒集团（+9.3%）。

➢ **医疗康复护理扩容方案，利好康复相关器械、医院和数智化。**2026 年 10 月 8 日，国家卫健委官网公布由国家卫生健康委、国家发展改革委联合印发的《关于印发医疗康复护理扩容提升工程实施方案的通知》（以下简称《方案》），聚焦“扩容、提质、均衡、连续”，以基层为重点统筹增加医疗康复护理资源供给。翔宇医疗作为中国康复医疗器械行业内的研发引领型企业，能够为客户提供全领域的康复医疗器械产品，构建了覆盖康复理疗、康复训练、康复护理、康复辅具、康复评估，中医诊疗、保健养生、医美生美、康养家具、居家康复 10 大门类、55 大系列、上千种产品的全产业链布局，康复医疗器械领域拥有相对完整的产品体系。

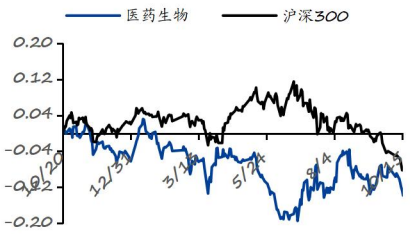
➢ **本周市场复盘及中短期投资思考**：节后回来大盘持续承压，本周中信医药指数下跌 5.2%，恒生医疗保健指数下跌 4.1%，从细分方向来看，前期涨幅较高的 CXO 和上游产业链回调最多，周五下午以药明康德为代表的 CXO 公司出现显著下行，我们推测可能是资金面的问题，和基本面关系不大，行业景气度持续，龙头公司业绩和订单有望持续超预期。展望后市，考虑到市场流动性收紧，我们建议聚焦细分方向龙头公司。全年策略如下：1）创新药优先配置，重点关注具有 BD 出海潜力或已经实现 BD 的精选个股、商业化放量有望超预期的标的、前沿技术平台如基因治疗、小核酸、通用/体内 CART 等弹性主题；2）创新药产业链优先配置，全面看多 CRO、CDMO、生命科学上游等高景气度赛道；3）建议关注医疗器械，寻找出海增量是关键，重点关注手术机器人、脑机接口等热门方向；4）建议关注中药板块，政策利好不断落地，重点布局高股息核心资产。

➢ 本周建议关注组合：信达生物，康方生物，众生药业，药明康德，昭衍新药，迈瑞医疗

➢ 10 月建议关注组合：信达生物，康方生物，众生药业，药明康德，金斯瑞生物科技，普洛药业，迈瑞医疗，可孚医疗

➢ **风险提示：行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。**

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 贺鑫(S0210526040003)
31044@hfzq.com.cn
分析师： 吕晔(S0210526060001)

研究助理： 龚宇晟(S0210126090036)

相关报告

1、RAY1225 减重 III 期临床结果优异，建议关注众生药业——2026.10.11
2、国内外手术机器人——2026.10.11
3、三大“十五五规划”奠定医药行业创新发展新趋势 ——2026.10.06

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 建议关注医药组合上周表现 3
2 医疗康复护理扩容方案，利好康复相关器械、医院和数智化 4
2.1 《关于印发医疗康复护理扩容提升工程实施方案的通知》 4
2.2 翔宇医疗：中国康复医疗器械行业内的研发引领型企业 4
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.10.12-2026.10.16） 7
3.1 A 股医药板块本周行情 7
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪 10
3.3 港股医药本周行情 11
4 风险提示 11

图表目录

图表 1: 上周建议关注组合收益率 3
图表 2: 《方案》涉及指标的 2030 年目标、现状和增量空间 5
图表 3: 翔宇医疗解决方案 6
图表 4: 本周（2026.10.12-2026.10.16）中信医药板块与沪深 300 指数行情 7
图表 5: 2026 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情 7
图表 6: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名 7
图表 7: 本周（2026.10.12-2026.10.16）中信医药子板块涨跌幅情况 8
图表 8: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 8
图表 9: 中信医药子板块估值情况（2026 年 10 月 16 日，整体 PE TTM 法，剔除负值） 9
图表 10: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%） 9
图表 11: 中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.10.12-2026.10.16） 10
图表 12: 本周大宗交易成交额前十（2026.10.12-2026.10.16） 10
图表 13: 近半年医药板块新股情况 10
图表 14: 本周（2026.10.12-2026.10.16）恒生医疗保健指数与恒生指数行情 11
图表 15: 2026 年初至今（2026.10.16）恒生医疗保健指数与恒生指数行情 11
图表 16: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.10.12-2026.10.16） 11

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 建议关注医药组合上周表现

上周周度建议关注组合：算数平均后跑输医药指数 1.6 个点，跑输大盘指数 3.4 个点。

上周月度建议关注组合：算术平均后跑输医药指数 3.1 个点，跑输大盘指数 4.9 个点。

图表 1：上周建议关注组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价（元）	最新市值（亿元）	上周涨跌幅（%）
周度组合	1801.HK	信达生物	89.05	1555.6	-3.9
	9926.HK	康方生物	91.30	859.3	-16.3
	002317.SZ	众生药业	26.48	225.1	3.9
	603259.SH	药明康德	144.30	4512.8	-8.6
	688176.SH	亚虹医药	12.48	71.4	-7.3
	605507.SH	国邦医药	15.84	123.9	-8.5
算数平均涨跌幅					-6.8
月度组合	1801.HK	信达生物	89.05	1555.6	-3.9
	9926.HK	康方生物	91.30	859.3	-16.3
	1548.HK	金斯瑞生物科技	33.30	760.5	-21.5
	002317.SZ	众生药业	26.48	225.1	3.9
	603259.SH	药明康德	144.30	4512.8	-8.6
	000739.SZ	普洛药业	23.42	271.3	-7.8
	300760.SZ	迈瑞医疗	167.30	2027.3	3.7
	301087.SZ	可孚医疗	50.49	111.8	-15.8
算数平均涨跌幅					-8.3
	CI005018.CI	生物医药（中信）			-5.2
	周度组合相对医药指数收益率				-1.6
	月度组合相对医药指数收益率				-3.1
	000300.SH	沪深 300			-3.4
	周度组合相对大盘收益率				-3.4
	月度组合相对大盘收益率				-4.9

数据来源：iFinD，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 医疗康复护理扩容方案，利好康复相关器械、医院和数智化

2.1 《关于印发医疗康复护理扩容提升工程实施方案的通知》

2026 年 10 月 8 日，国家卫健委官网公布由国家卫生健康委、国家发展改革委联合印发的《关于印发医疗康复护理扩容提升工程实施方案的通知》（以下简称《方案》），聚焦“扩容、提质、均衡、连续”，以基层为重点统筹增加医疗康复护理资源供给。

《方案》核心内容：以基层为重点，2030 年前把康复护理从“医院里的科室”建成体系化服务网络，主线是“扩容、提质、均衡、连续”。四个可跟踪硬指标：（1）每千人口康复护理床位 0.48 张；（2）每万人口康复医师 0.7 人、康复治疗师 1.6 人；（3）需求大的地市至少 1 所公立康复医院和 1 所护理院；（4）每省至少 1 个康复或护理临床重点专科。

分层分工：三级医院负责早期介入与技术攻关，二级医院是恢复期服务主体，基层承担慢性稳定期与居家上门；社会力量可办连锁化康复医疗中心、护理中心。国家优先支持城区常住人口 100 万以上地市，县域纳入医疗卫生强基工程。

人才方面：扩大招生、支持医师转岗注册为康复医师、薪酬与职称评优向康复护理倾斜。

支付涉及二方面。其中价格：动态调价优先“历史价格偏低”的治疗性康复训练；居家按“项目价 + 上门服务费”收费。医保：康复项目按程序纳入支付；短期住院按病种付费，长期住院探索按床日付费；与商保、长护险、工伤险衔接。

产业指向：脑机接口、具身智能、仿生驱动、智能康复设备、植介入器械、新型生物材料，符合条件走优先审评，并强调“医工结合”和落地到社区/家庭场景。

2.2 翔宇医疗：中国康复医疗器械行业内的研发引领型企业

翔宇医疗为全国各级医疗、养老、残联、教育系统、体育系统、福利院等机构及家庭提供系列康复产品及整体解决方案，协助各地打造覆盖“全科、全院、全域”、“全人群、全病种、全生命过程”的智慧康养服务保障体系。

公司能够为客户提供全领域的康复医疗器械产品，构建了覆盖康复理疗、康复训练、康复护理、康复辅具、康复评估、中医诊疗、保健养生、医美生美、康养家具、居家康复 10 大门类、55 大系列、上千种产品的全产业链布局， 康复医疗器械领域拥有相对完整的产品体系。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2: 《方案》涉及指标的 2030 年目标、现状和增量空间

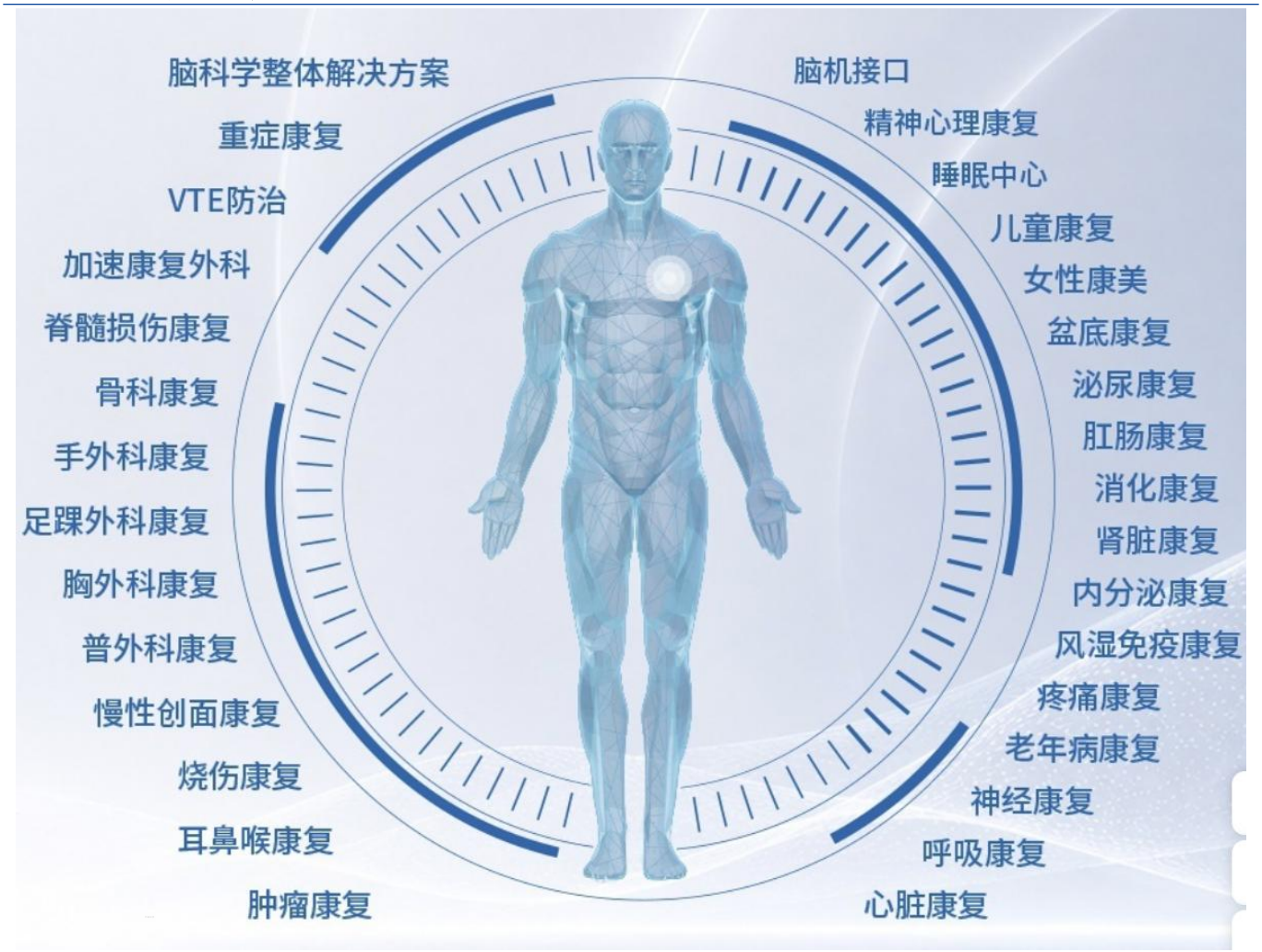
指标	2030年目标	现状	增量空间
康复护理床位	每千人口0.48张左右（约68万张）	康复医学科床位约37万张（来源：前瞻产业研究院）	接近翻倍
康复医师	每万人口0.7人（约9.9万人）	每十万人口约4人（来源：北京晚报）	缺口约4万人
康复治疗师	每万人口1.6人（约22.6万人）	每万人口康复治疗师约1.19人（来源：健康报）	缺口超12万人
机构布局	需求大地市至少设立1所公立康复医院+1所护理院	全国康复医院约870家（来源：《2024年我国卫生健康事业发展统计公报》）	地市级新建扩建潮
支付端	康复项目按程序纳入医保、长期住院按床日付费、上门服务费落地、商保衔接	长护险已覆盖超3亿人（来源：中国新闻网）	支付能力制度性打通

数据来源：翔宇医疗官网，华福证券研究所

全国 60 岁以上人口 3.23 亿，失能失智老年人约 4500 万。2025 年国内康复类医疗器械产业规模已达 1072.4 亿元，同比增长 17.4%，根据翔宇医疗官网援引国家统计局和证券时报预计 2027 年有望突破 1500 亿元。《方案》有益于院内设备持续扩容，给居家与中医康复带来结构性增量，此外，对脑机接口等前言管线在注册推进和行业关注度方面带来积极因素。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3： 翔宇医疗解决方案



数据来源：翔宇医疗公司官网，华福证券研究所

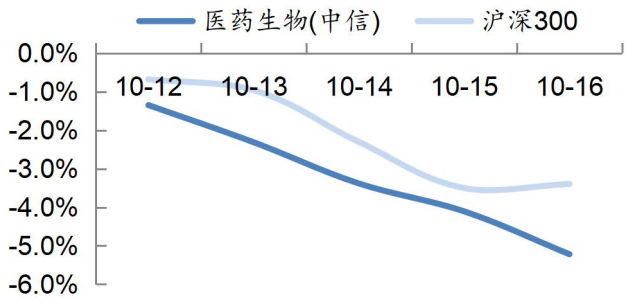
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.10.12-2026.10.16）

3.1 A 股医药板块本周行情

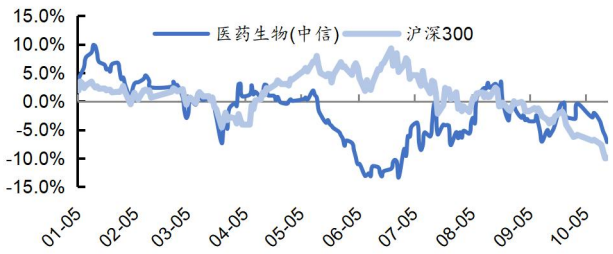
➢ **医药板块表现：**本周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日）中信医药指数下跌 5.2%，跑输沪深 300 指数 1.8pct，在中信一级行业分类中排名第 19 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数下跌 7.2%，跑赢沪深 300 指数 2.8 pct，在中信行业分类中排名第 9 位。

图表 4：本周（2026.10.12-2026.10.16）中信医药板块与沪深 300 指数行情



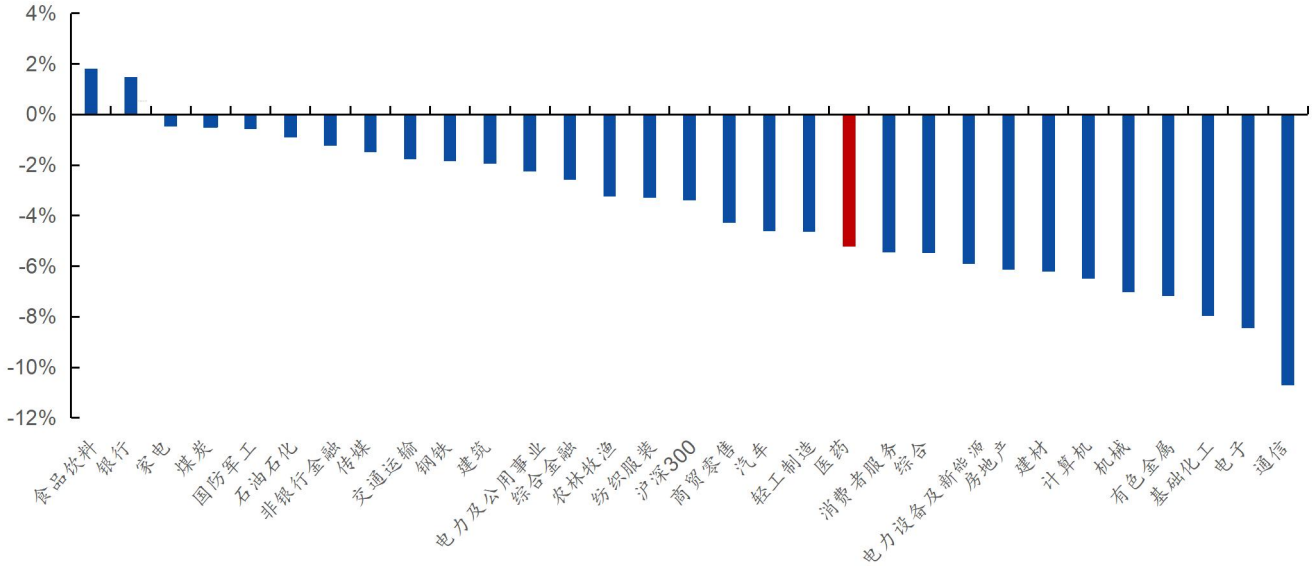
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 5：2026 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 6：本周中信行业分类指数涨跌幅排名

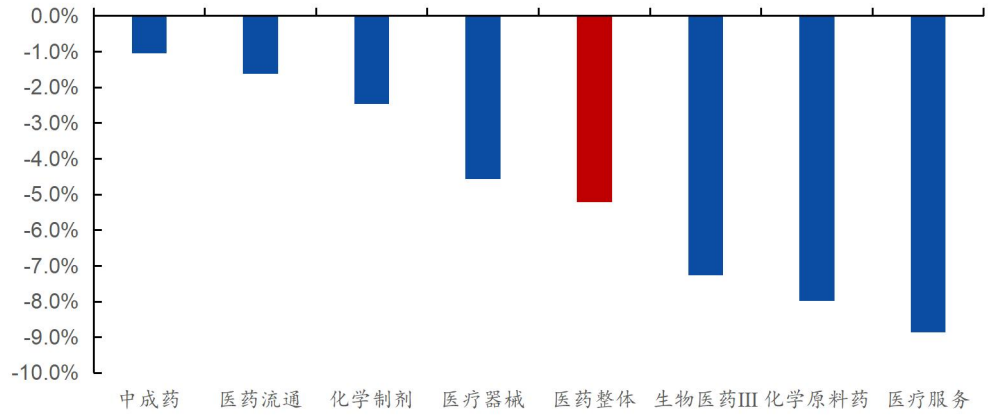


数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药子板块（中信）表现：中成药-1.1%，医药流通-1.9%，化学制剂-2.5%，医疗器械-4.6%，医药整体-5.2%，生物医药Ⅲ-7.3%，化学原料药-8.0%，医疗服务-8.9%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：本周（2026.10.12-2026.10.16）中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业估值情况：截至 2026 年 10 月 16 日，医药板块整体估值（PE TTM，整体法，剔除负值）为 27.44，医药行业相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率为 16.44%，环比降低 4.47pct。医药相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率仍相对历史中枢仍处于较低水平。

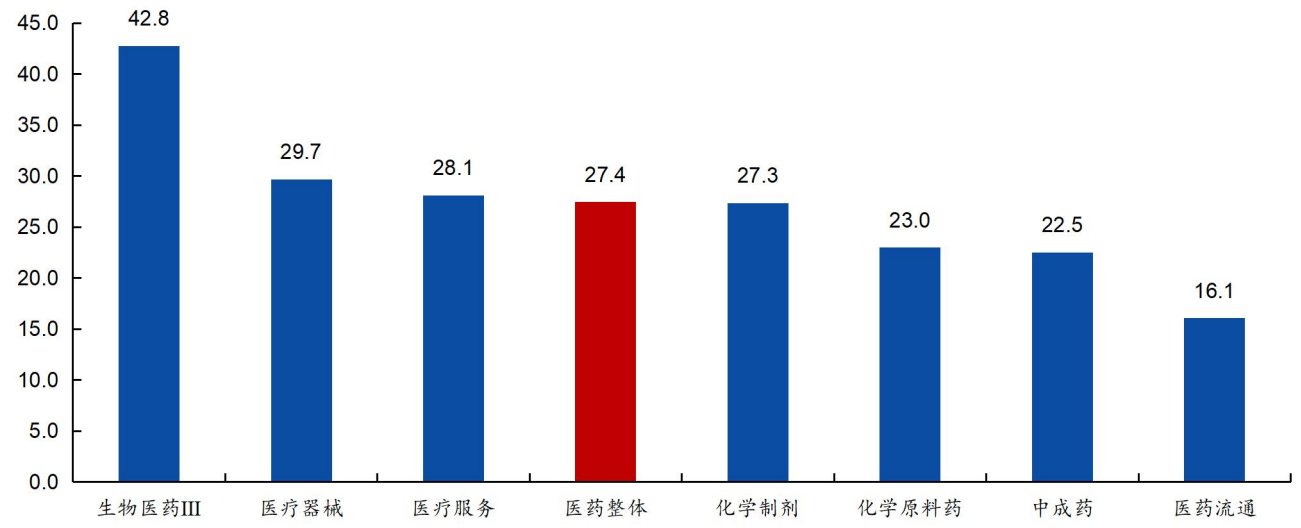
图表 8：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：iFinD，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

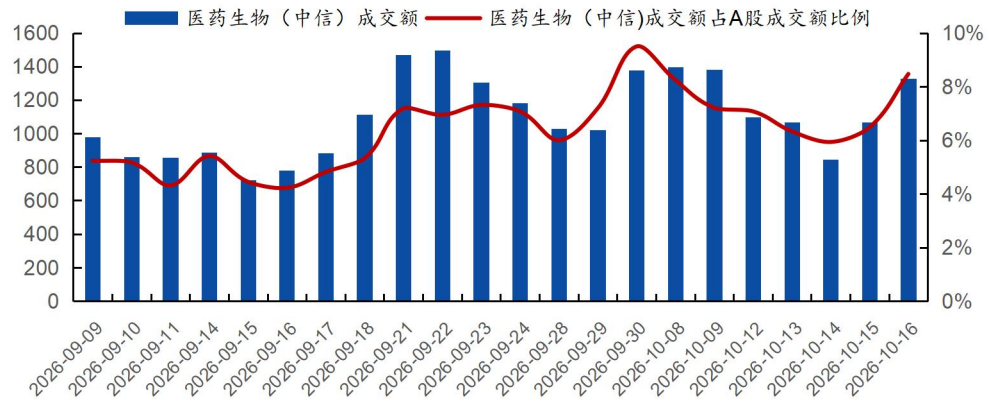
图表 9：中信医药子板块估值情况（2026 年 10 月 16 日，整体 PE TTM 法，剔除负值）



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业成交额情况：本周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日）中信医药板块合计成交额为 5408.2 亿元，**占 A 股整体成交额的 6.9%**。2026 年初至今中信医药板块合计成交额为 223546.3 亿元，**占 A 股整体成交额的 4.7%**。

图表 10：近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）



数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周个股情况：本周统计中信医药板块共 479 支个股，其中 43 支上涨，434 支下跌，2 支持平，本周涨幅前五的个股为：莱美药业（+78.2%）、向日葵（+18.2%）、一心堂（+18.1%）、海欣股份（+11.3%）、中恒集团（+9.3%）。

人在草木间

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.10.12-2026.10.16）

排序	代码	名称	市值（亿元）	涨幅 TOP10	排序	代码	名称	市值（亿元）	跌幅 top10
1	300006.SZ	莱美药业	103.0	78.2%	1	688670.SH	金迪克	17.4	-26.4%
2	300111.SZ	向日葵	51.9	18.2%	2	688796.SH	百奥赛图	335.7	-25.2%
3	002727.SZ	一心堂	76.0	18.1%	3	300497.SZ	富祥药业	77.4	-22.0%
4	600851.SH	海欣股份	72.2	11.3%	4	301047.SZ	义翘神州	140.6	-21.4%
5	600252.SH	中恒集团	78.3	9.3%	5	688202.SH	美迪西	110.8	-20.7%
6	301130.SZ	西点药业	23.3	8.3%	6	605177.SH	东亚药业	25.9	-20.3%
7	600285.SH	羚锐制药	119.4	7.1%	7	688105.SH	诺唯赞	109.8	-20.2%
8	600993.SH	马应龙	105.9	7.1%	8	301080.SZ	百普赛斯	164.3	-19.8%
9	300326.SZ	ST 凯利	46.1	5.9%	9	688238.SH	和元生物	44.7	-19.7%
10	301239.SZ	普瑞眼科	49.4	5.3%	10	688399.SH	硕世生物	30.0	-19.3%

数据来源：iFinD，华福证券研究所
注：复权方式为前复权

本周医药生物行业中共有 12 家公司发生大宗交易，成交总金额为 3.8 亿元。大宗交易成交前五名为：药明康德，奥浦迈，山外山，新产业，和元生物。

图表 12：本周大宗交易成交额前十（2026.10.12-2026.10.16）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
603259.SH	药明康德	0.82	4512.8
688293.SH	奥浦迈	0.61	88.4
688410.SH	山外山	0.44	39.8
300832.SZ	新产业	0.42	395.8
688238.SH	和元生物	0.39	44.7
301122.SZ	采纳股份	0.27	79.4
000788.SZ	北大医药	0.26	32.1
002653.SZ	海思科	0.23	647.8
300347.SZ	泰格医药	0.20	411.9
688575.SH	亚辉龙	0.06	57.5

数据来源：iFinD，华福证券研究所

3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪

预计下周无新股上市。

图表 13：近半年医药板块新股情况

证券代码	公司	上市日期	最新市值（亿元）	最新 PE（TTM）	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2335.HK	麦科医药-B	2026-06-24	79.6	-19.1	103%	-35%
1779.HK	天辰生物-B	2026-06-05	56.8	-22.9	37%	-44%
6872.HK	丹诺医药-B	2026-05-22	53.2	-33.4	179%	-52%
7666.HK	剂泰科技-P	2026-05-13	141.0	-35.0	127%	-50%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

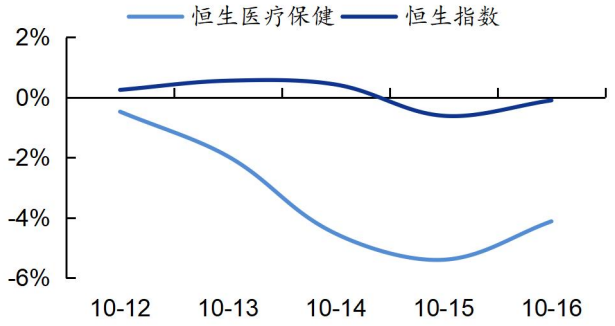
7630.HK	英派药业-B	2026-05-13	36.8	-12.5	108%	-69%

数据来源：iFinD，华福证券研究所
注：最新市值单位中港股为亿港币，A 股为亿元

3.3 港股医药本周行情

港股医药行情：2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日，恒生医疗保健指数下跌 4.1%，较恒生指数跑输 4.0pct；2026 年初至今（2026.10.16）恒生医疗保健指数下跌 1.7%，较恒生指数跑赢 3.9%。

图表 14：本周（2026.10.12-2026.10.16）恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 15：2026 年初至今（2026.10.16）恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

港股个股行情看，本周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日）恒生医疗保健的 257 支个股中，58 支上涨，170 支下跌，29 支持平，本周涨幅前五的个股为：友芝友生物-B（+40.0%）、紫元元（+34.1%）、云康集团（+27.2%）、Guanze Medical（+13.4%）、卓珈控股（+11.3%）。

图表 16：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.10.12-2026.10.16）

排序	代码	名称	涨幅 top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	2496.HK	友芝友生物-B	40.0%	1	1643.HK	现代中药集团	-37.1%
2	8223.HK	紫元元	34.1%	2	6681.HK	脑动极光-B	-34.4%
3	2325.HK	云康集团	27.2%	3	0928.HK	帝王国际投资	-33.6%
4	2427.HK	Guanze Medical	13.4%	4	2315.HK	百奥赛图-B	-29.0%
5	1827.HK	卓珈控股	11.3%	5	1011.HK	泰凌医药	-26.8%
6	2297.HK	润迈德-B	11.1%	6	1548.HK	金斯瑞生物科技	-21.5%
7	6108.HK	新锐医药	11.0%	7	6628.HK	创胜集团-B	-19.8%
8	1244.HK	思路迪医药股份	10.9%	8	2179.HK	瑞科生物-B	-18.5%
9	1952.HK	云顶新耀	9.3%	9	8158.HK	中国再生医学	-17.7%
10	8161.HK	医汇集团	8.3%	10	1889.HK	三爱健康集团	-16.5%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

4 风险提示

1、行业需求不及预期：医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入，创新药/疫苗等研发过程中，存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

诸多风险，任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动，可能存在需求不及预期的情况。

2、公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。

3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn