

医药生物

2026 年 08 月 09 日

全链条业绩均超预期的减重代谢领域

——行业周报

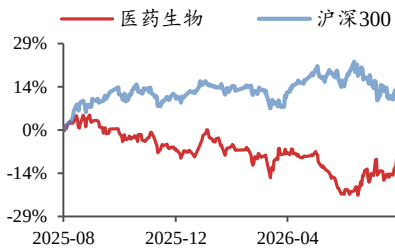
投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《7 月中国创新药出海升温与研发提速并行——行业周报》-2026.8.2

《2026Q2 医药整体持仓下降，创新药产业链配置增加——行业周报》-2026.7.26

《创新药及其产业链中报业绩预告整体较好——行业周报》-2026.7.19

● GLP-1 系列大药全面超预期增长，新增量加速向上

礼来、诺和诺德 2026H1 业绩接连超预期，替尔泊肽、司美格鲁肽及口服新品表现突出、两家公司均上调全年指引，再度验证 GLP-1 系列大药周期。替尔泊肽 2025 年登顶全球药王、2026H1 收入 277 亿美元（+88%），继续保持超高速增长；口服 GLP-1 小分子药物上市后，单季度销售接近 1 亿美金并有望迎来加速放量阶段。司美格鲁肽矩阵持续扩容，口服剂型加速放量，行业由“单品驱动”迈入“品类扩容”。需求侧渗透率仍低、适应症持续拓展，供给与产品侧由注射向口服多肽、口服小分子及多靶点延伸，商业化久期拉长、可及边界拓宽，行业空间有望不断打开。

● 药明康德 2026H1 业绩大超预期，全面上调指引

2026 年上半年，药明康德收入 289.0 亿元、同比+38.9%，持续经营业务收入同比+48.0%，经调整 Non-IFRS 归母净利润 115.7 亿元、同比+83.2%，经调整 Non-IFRS 归母净利率升至 40.0%，收入利润均创同期新高。结构上，TIDES 收入 72.6 亿元、同比+44.3%，全年增速有望达到 45%左右，超越年初 40%左右增长的业绩指引；小分子 D&M 收入 149.9 亿元、同比+72.7%，显著加速增长。得益于客户产品放量与 CRDMO 模式优势，公司全面上调全年指引：整体收入由 513-530 亿元上调至 585-605 亿元，持续经营收入增速上调至 35%-39%，并同步上调资本开支与自由现金流指引，增长确定性显著强化。

投资上，我们建议重点关注减重代谢领域中口服司美格鲁肽及 Foundayo 两个确定性的增量机会。同时，药明康德小分子 D&M 业务大体量下加速增长，预示着国内小分子 CDMO 板块有望在未来 3-5 年迎来增长新周期，相关公司的签单收入有望逐步加速，利润端有望超预期增长。

● 8 月第 2 周医药生物上涨 6.27%，医疗研发外包涨幅最大

从月度数据来看，2026 年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026 年 8 月第 2 周电子、有色金属等行业涨幅靠前，银行、食品饮料等行业跌幅靠前。本周医药生物上涨 6.27%，跑赢沪深 300 指数 3.96pct，在 31 个子行业中排名第 8 位。2026 年 8 月第 2 周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨 20.32%；原料药板块上涨 9.99%，其他生物制品板块上涨 8.97%，化学制剂板块上涨 5.35%，疫苗板块上涨 5.11%；线下药店板块跌幅最大，下跌 2.44%，血液制品板块下跌 0.59%，中药板块下跌 0.01%，医院板块上涨 0.4%，医疗设备板块上涨 1.25%。

● 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、英科医疗、益诺思、凯莱英、信达生物、科伦博泰、前沿生物、普洛药业、康诺亚。

周度组合推荐：药明生物、百普赛斯、药石科技、华兰股份、热景生物、泓博医药、键凯科技。

风险提示：政策波动风险、市场震荡风险、地缘政治风险等。

目 录

1、 GLP-1 大药周期逻辑强化，创新药产业链有望长期受益.....	3
1.1、 礼来：2026H1 业绩超预期，针剂仍在快速增长，口服开始贡献增量	3
1.2、 诺和诺德：2026H1 司美格鲁肽大卖 175.2 亿美元，上调全年业绩指引	3
1.3、 GLP-1 药物持续放量，有望持续带动相关产业链业绩增长	4
2、 药明康德：小分子 D&M 加速向上，TIDES 业务超预期增长，全面上调业绩指引	6
3、 从药明康德与 GLP-1 大药周期看创新药产业链经营趋势	8
4、 8 月第 2 周医药生物上涨 6.27%，医疗研发外包涨幅最大	10
4.1、 板块行情：医药生物上涨 6.27%，跑赢沪深 300 指数 3.96pct.....	10
4.2、 子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，线下药店板块跌幅最大	11
5、 风险提示	12

图表目录

图 1： 礼来 2026H1 业绩超预期，针剂仍在快速增长，口服开始贡献增量	3
图 2： 2026H1 司美格鲁肽大卖 175.2 亿美元，诺和诺德上调全年业绩指引	4
图 3： 司美格鲁肽产品矩阵丰富，替尔泊肽撑起 GLP-1 大药周期“主升浪”	5
图 4： Wegovy® 片剂成为美国市场开局处方量上升最快的 GLP-1 药物.....	5
图 5： 礼来 Foundayo 后续放量逻辑情绪，有望持续贡献增量	6
图 6： 药明康德 2026 年上半年收入利润再创同期历史新高.....	7
图 7： 药明康德 2026 年上半年小分子 D&M 业务加速向上，TIDES 业务超预期增长	8
图 8： 8 月医药生物指数上涨 6.27%（单位：%）	10
图 9： 8 月第 2 周医药生物上涨 6.27%（单位：%）	10
图 10： 研发外包板块涨幅最大，线下药店板块跌幅最大.....	11
表 1： GLP-1 药物持续放量	4
表 2： 8 月以来医疗研发外包板块涨幅最大.....	11
表 3： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5	12

1、GLP-1 大药周期逻辑强化，创新药产业链有望长期受益

近日，礼来、诺和诺德接连发布 2026 年上半年业绩，替尔泊肽、口服司美格鲁肽、口服小分子 Foundayo 等产品表现突出，两家公司均上调全年业绩指引，GLP-1 系列大药周期逻辑仍在强化。全球代谢大单品从注射向口服、多靶点、多适应症延伸，需求侧渗透率仍低、适应症持续拓展，商业化久期拉长、可及边界拓宽，行业空间有望不断打开。

1.1、礼来：2026H1 业绩超预期，针剂仍在快速增长，口服开始贡献增量

8 月 5 日，礼来发布 2026H1 业绩，上半年总营收 427.73 亿美元，同比增长 51%，固定汇率口径下同比增长 49%，全年收入指引上修至 850-870 亿美元。2026H1，礼来 8 款核心产品合计收入 290.77 亿美元，占总营收 68%，其中替尔泊肽（Mounjaro 和 Zepbound）收入 276.93 亿美元（+88%），延续 2025 年替尔泊肽登顶全球畅销药后的高景气斜率，带动礼来在美国 GLP1 市场份额达 60.9%。奥氟格列隆（Foundayo）上市第一个季度即畅销 9800 万美元。礼来的第三款 GLP-1 产品正在路上，Retatrutide 已完成 5 项 III 期临床，预计明年一季度递交上市申请。

图1：礼来 2026H1 业绩超预期，针剂仍在快速增长，口服开始贡献增量

(Dollars in millions)						
Selected Products	Second-Quarter			Year-to-Date		
	2026	2025	% Change	2026	2025	% Change
Mounjaro	\$ 9,943	\$ 5,199	91 %	\$ 18,605	\$ 9,041	106 %
Zepbound ⁽¹⁾	4,928	3,381	46 %	9,088	5,693	60 %
Jaypirca	192	123	56 %	357	215	66 %
Ebglyss	201	87	131 %	346	147	135 %
Kisunla	167	49	NM	291	70	NM
Omvoh	102	75	36 %	182	112	62 %
Inluriyo	75	—	NM	110	—	NM
Foundayo	98	—	NM	98	—	NM
Total Revenue	22,974	15,558	48 %	42,773	28,286	51 %

(1) Tirzepatide is marketed for obesity under the brand name Zepbound in Canada, Japan, and the United States.
NM - not meaningful

资料来源：礼来公告

1.2、诺和诺德：2026H1 司美格鲁肽大卖 175.2 亿美元，上调全年业绩指引

8 月 5 日，诺和诺德发布 2026Q2 和上半年财报：二季度，公司净销售额为 784.88 亿丹麦克朗（约合 122.6 亿美元），同比增长 3%（按固定汇率计算）；上半年净销售额为 1753.11 亿丹麦克朗（约合 273.8 亿美元），同比增长 18%。

诺和诺德的收入主要来源于司美格鲁肽。上半年，该产品调整后的总销售额为 1121.93 亿丹麦克朗（约合 175.2 亿美元），占总营收的 75.52%。从司美格鲁肽各个品牌的市场表现来看：

减重版 Wegovy 注射剂型销售额为 377.19 亿丹麦克朗（58.9 亿美元），同比增长 7%；新推出的减重版 Wegovy 片剂型销售额为 54.74 亿丹麦克朗（8.55 亿美元）；降糖注射版 Ozempic 销售额为 592 亿丹麦克朗（92.47 亿美元），同比下滑 2%；降糖口服版 Ozempic 和 Rybelsus 销售额合计为 98 亿丹麦克朗（15.3 亿美元），同比下滑 9%。

基于上半年表现，诺和诺德上调了 2026 年全年调整后销售额和调整后的营业利润预期（按 CER 计算）。2026 年调整后销售额增长率预计为 0% 至-6%（按 CER 计算），调整后营业利润增长率预计为 0% 至-6%（按 CER 计算）。

图2：2026H1 司美格鲁肽大卖 175.2 亿美元，诺和诺德上调全年业绩指引

FINANCIAL HIGHLIGHTS	Q2 2026	Growth in DKK	Growth at CER	H1 2026	Growth in DKK	Growth at CER
(Amounts are in DKK million, except for earnings per share)						
Net sales	78,488	2%	3%	175,311	13%	18%
Adjusted net sales ¹	78,488	6%	7%	148,551	(2%)	2%
Adjusted sales per therapy area						
Total Obesity care	23,152	15%	16%	44,064	14%	19%
Total Diabetes care	50,429	2%	3%	95,365	(9%)	(5%)
Obesity and Diabetes care total	73,581	6%	7%	139,429	(2%)	2%
Rare disease total	4,907	2%	6%	9,122	(3%)	2%
Adjusted sales for key brands:						
Wegovy [®] injectable	19,484	1%	1%	37,719	3%	7%
Wegovy [®] pill	3,218	N/A	N/A	5,474	N/A	N/A
Ozempic [®]	31,375	3%	5%	59,200	(6%)	(2%)
Ozempic [®] pill / Rybelsus [®]	5,228	(7%)	(4%)	9,800	(13%)	(9%)

资料来源：诺和诺德公告

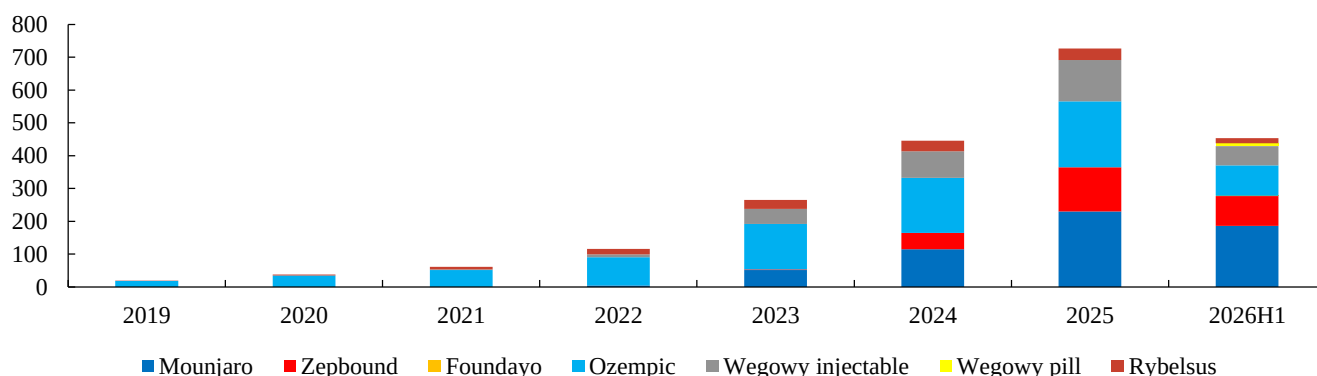
1.3、GLP-1 药物持续放量，有望持续带动相关产业链业绩增长

从中长期维度看，全球 GLP-1 已由“单品驱动”进入“品类扩容”阶段。司美格鲁肽销售额由 2019 年约 19 亿美元抬升至 2025 年约 361 亿美元，替尔泊肽自 2022 年上市后亦快速爬坡，2025 年全年达 365 亿美元并登顶全球药王，2026H1 继续录得 277 亿美元、同比大增约 88%，两大分子共同支撑行业总量扩张。

表1：GLP-1 药物持续放量

销售额(亿美元)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026H1
替尔泊肽								
Mounjaro				4.83	53.39	164.66	365.07	276.93
Zepbound				4.83	51.63	115.4	229.65	186.05
					1.76	49.26	135.42	90.88
Foundaro								
								0.98
司美格鲁肽								
	18.68	38.2	61.07	110.83	211.66	280.86	361.15	175.22
Ozempic	18.6	35.1	51.22	85.74	138.89	167.49	201.05	92.47
Wegovy injectable			2.5	8.88	45.57	80.96	125.15	58.9
Wegovy pill								8.55
Rybelsus	0.08	3.1	7.35	16.21	27.2	32.41	34.95	15.3

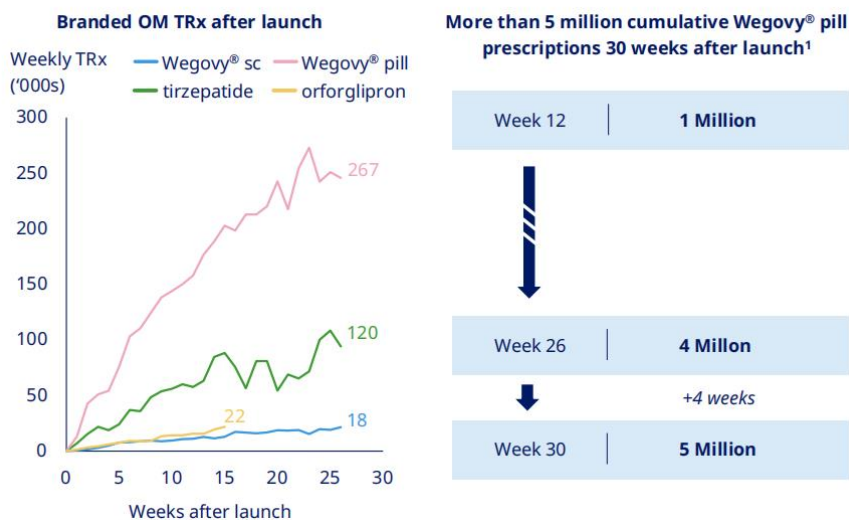
数据来源：医药魔方 Info、医药笔记、丁香园 insight 数据库微信公众号，开源证券研究所

图3：司美格鲁肽产品矩阵丰富，替尔泊肽撑起 GLP-1 大药周期“主升浪”


数据来源：医药魔方 Info、医药笔记、丁香园 insight 数据库微信公众号，开源证券研究所

需求侧看，肥胖与 2 型糖尿病患者人群基数庞大、当前药物渗透率仍低，叠加心血管、MASH、OSA 等适应症拓展，大单品商业化久期有望拉长；供给与产品侧看，剂型由注射延伸至口服肽、口服小分子，靶点由单靶走向双靶/三靶，有望持续打开可及人群与使用场景边界，持续贡献增量。

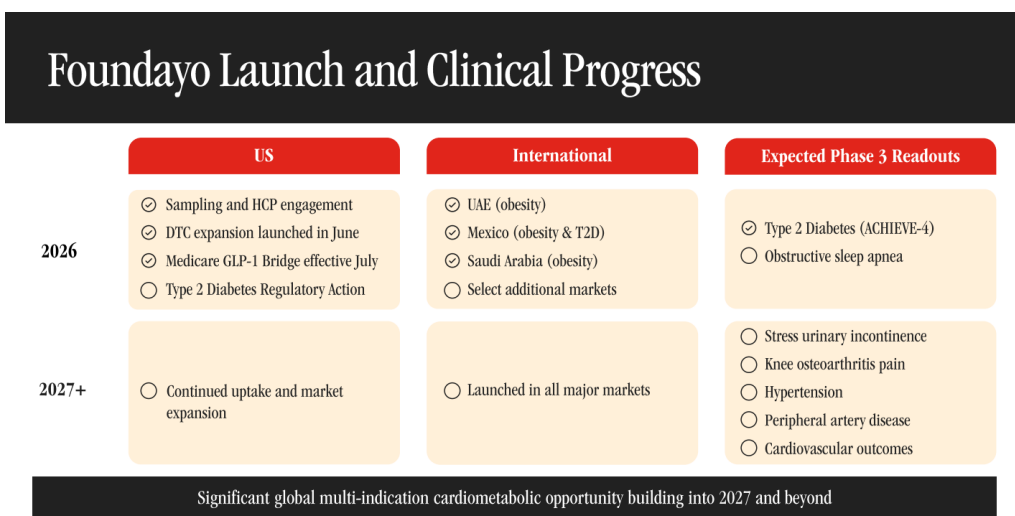
具体来看，Wegovy® 片剂已经成为美国市场开局处方量上升最快的 GLP-1 药物。截至 7 月 17 日当周，其每周总处方量已突破 26.5 万张，截至上市第 30 周总处方量已突破 500 万张，口服剂型的上市为大量抗拒针剂的患者提供了另一种选择，有效拓宽了 GLP-1 药物的可及性边界。

图4：Wegovy® 片剂成为美国市场开局处方量上升最快的 GLP-1 药物


资料来源：诺和诺德业绩演示材料

而作为全球首款口服 GLP-1 小分子药物，礼来的 Foundayo（Orforglipron）于 4 月 1 日获 FDA 批准、4 月 9 日在美国广泛开售，并于二季度首次并表，Q2 录得销售收入 9800 万美元。从放量节奏看，主要 PBM 商保覆盖推进、7 月 1 日起 Medicare GLP-1 Bridge 计划纳入，三季度全面消费者推广启动，2026 年下半年有望获批 2 型糖尿病适应症，2027 年推向更多主要市场，后续放量节点较为清晰。产品具备无需冷链、无饮食饮水限制、一日一次等依从性优势，有助于把 GLP-1 可及人群由愿接受注射的患者，增量逻辑重于存量替代。

图5：礼来 Foundayo 后续放量逻辑情绪，有望持续贡献增量



资料来源：礼来业绩演示材料

2、药明康德：小分子 D&M 加速向上，TIDES 业务超预期增长，全面上调业绩指引

2026 年上半年，药明康德业绩超预期兑现，收入利润均再创同期历史新高。公司 2026 年上半年实现营业收入人民币 289.0 亿元，同比增长 38.9%，持续经营业务收入同比增长 48.0%；归母净利润 110.8 亿元，同比增长 29.4%（去年同期含药明合联股权处置收益）；经调整 Non-IFRS 归母净利润 115.7 亿元，同比增长 83.2%，经调整 Non-IFRS 净利率达 40.0%，同比提升 9.6pct。

单看 2026Q2，公司实现营收 164.6 亿元，同比增长 47.7%，环比增长 32.4%；经调整 Non-IFRS 归母净利润 69.7 亿元，同比增长 91.7%，环比增长 51.7%。

图6：药明康德 2026 年上半年收入利润再创同期历史新高

(RMB mn)	25Q2	25H1	25A	26Q1	26Q2	26H1
营业总收入	11145	20799	45456	12436	16462	28897
YOY	20%	21%	16%	29%	48%	39%
化学业务	8910	16301	36466	10620	14366	24986
YOY	34%	34%	26%	44%	61%	53%
小分子D&M业务	4830	8680	19920	6930	8060	14990
YOY	42%	18%	11%	80%	67%	73%
QOQ	25%			22%	16%	
TIDES业务	2790	5030	11370	2380	4880	7260
YOY	115%	142%	96%	6%	75%	44%
测试业务	1396	2689	4042	1127	1353	2481
YOY	部分业务已出售		5%	27%		32%
生物学业务	645	1252	2677	668	724	1392
YOY	6%	7%	5%	10%	12%	11%
毛利	5165	9245	21655	6268	9311	15578
YOY	38%	36%	33%	54%	80%	69%
净利润	4945	8660	19333	4671	6456	11126
YOY	113%	102%	102%	26%	31%	28%
经调整Non-IFRS归母净利润	3635	6315	14957	4598	6973	11571
YOY	48%	45%	41%	72%	92%	83%
毛利率	46%	44%	48%	50%	57%	54%
净利率	44%	42%	43%	38%	39%	39%
经调整Non-IFRS归母净利率	33%	30%	33%	37%	42%	40%

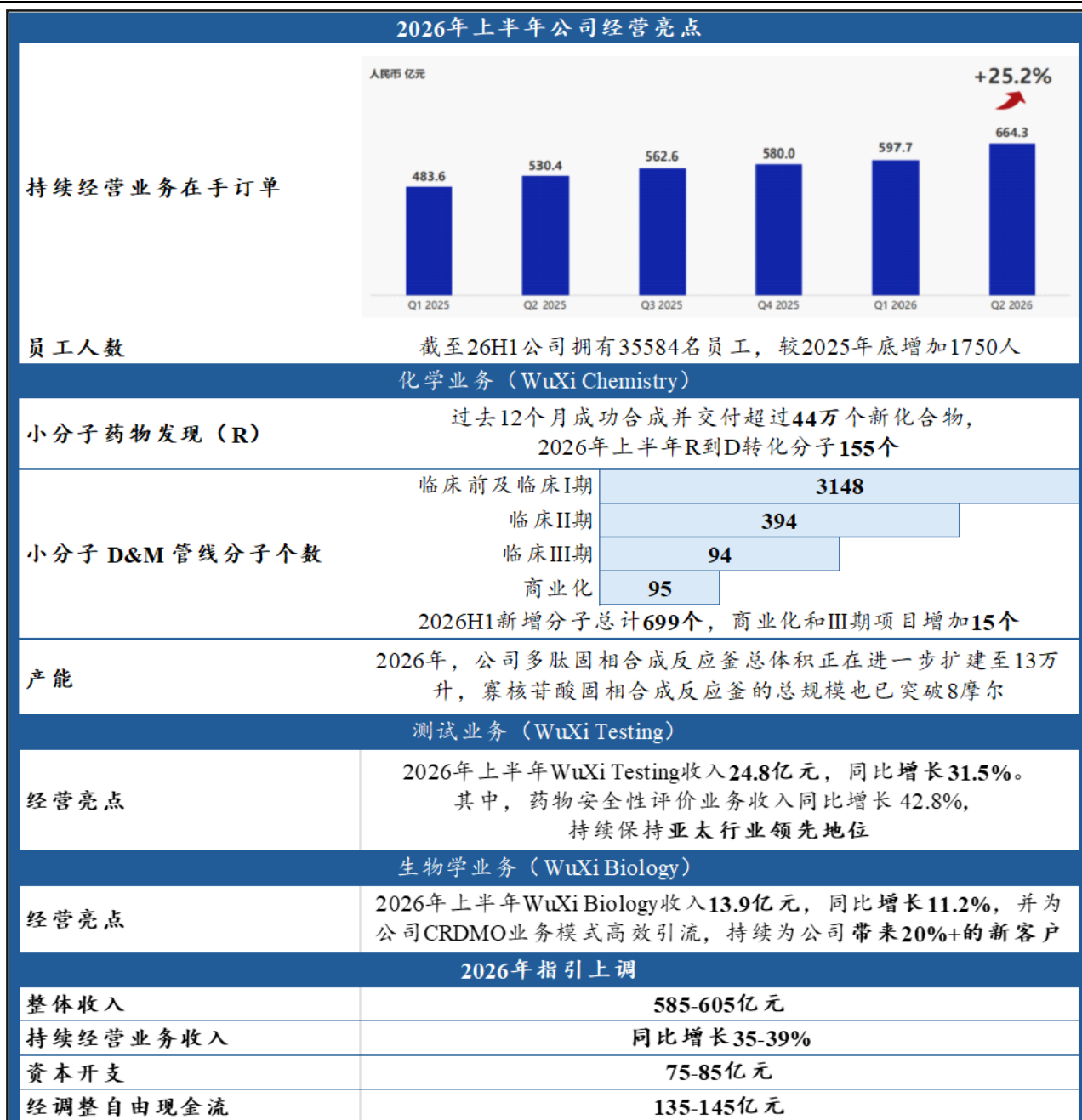
数据来源：公司公告，公司业绩演示材料，开源证券研究所

小分子D&M业务快速向上，TIDES 业务超预期增长。2026 年上半年，公司化学业务实现营业收入 24.9 亿元，同比增长 53.3%，得益于生产工艺持续优化以及临床后期和商业化项目增长带来的产能效率不断提升，上半年 WuXi Chemistry 经调整 non-IFRS 毛利率持续提升至 56.4%，同比提升 7.4pts。

2026H1，小分子 D&M 业务收入 149.9 亿元，同比增长 72.7%，**公司小分子 D&M 收入已连续五个季度递增。**小分子 D&M 管线持续扩张，2026 年上半年新增分子 699 个，管线分子总计 3731 个。2026 年上半年，TIDES 业务实现营业收入 72.6 亿元，同比增长 44.3%；2026 年上半年 TIDES D&M 服务客户数同比提升 39%，服务分子数同比提升 68%。

安评保持亚太领先，生物学业务持续引流。2026H1 公司测试业务实现营业收入 24.8 亿元，同比增长 31.5%，其中药物安全性评价业务收入同比增长 42.8%，**药物安全性评价业务订单量价齐升趋势有望延续**，公司持续保持亚太地区行业领先地位；2026H1 生物学业务实现营业收入 13.9 亿元，同比增长 11.2%，持续为公司带来 20%+的新客户，其中新分子种类业务收入占比超 35%，核酸类、偶联抗体类、多肽类等领域新客户快速增长。

图7：药明康德 2026 年上半年小分子 D&M 业务加速向上，TIDES 业务超预期增长



资料来源：公司公告，公司业绩演示材料，开源证券研究所

得益于多个客户产品的更大成功，以及公司独特的 CRDMO 模式和卓越的管理与执行，公司全面上调 2026 年全年业绩指引——整体收入由 513-530 亿元大幅上调至 585-605 亿元，持续经营业务收入同比增速由 18%-22%上调至 35%-39%；同步上调资本开支至 75-85 亿元、经调整自由现金流至 135-145 亿元。

3、从药明康德与 GLP-1 大药周期看创新药产业链经营趋势

本轮 GLP-1 药物的放量将从多个方面拉动相关产业链：

其一，注射制剂的商业化放量本身已对多肽 API、固相合成产能、制剂灌装形成刚性需求，MNC 将大量中后期及商业化生产外包，直接增厚 CDMO 在手订单，CDMO 在全球范围内持续扩产，但仍存在产能缺口。

其二，口服剂型打开增量患者的同时，进一步抬升原料药消耗强度：口服多肽生物利用度显著低于注射，单患者 API 用量往往较注射呈数量级上升，对应多肽 CDMO 产值弹性较大；口服 GLP-1 小分子结构复杂、工艺壁垒高，导致相关原料药成本高，同样也提升了对具备合规与规模化能力的小分子 CDMO 及关键中间体、试剂供应商的黏性。

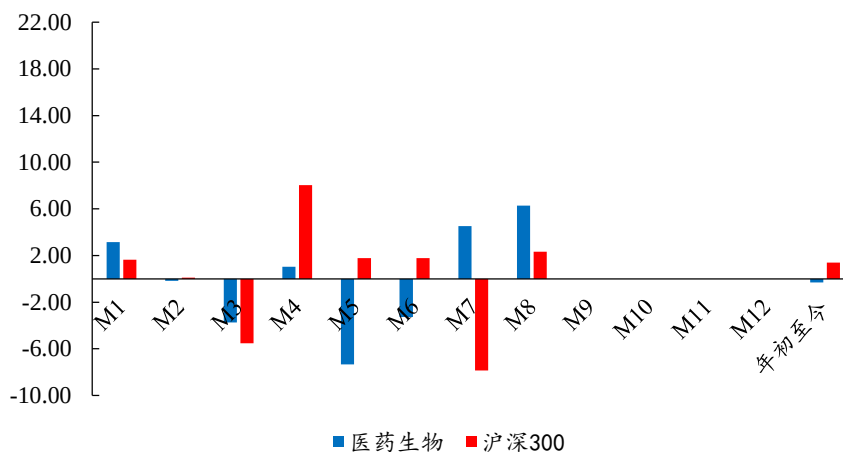
其三，礼来 Foundayo 已开始贡献收入、诺和诺德 Wegovy 片剂放量斜率陡峭，且口服处方中相当比例来自既往未使用 GLP-1 的新患者，表明口服更多是在扩大市场，而非简单替代针剂，对产业链来说增量逻辑大于存量替代。

4、8月第2周医药生物上涨6.27%，医疗研发外包涨幅最大

4.1、板块行情：医药生物上涨6.27%，跑赢沪深300指数3.96pct

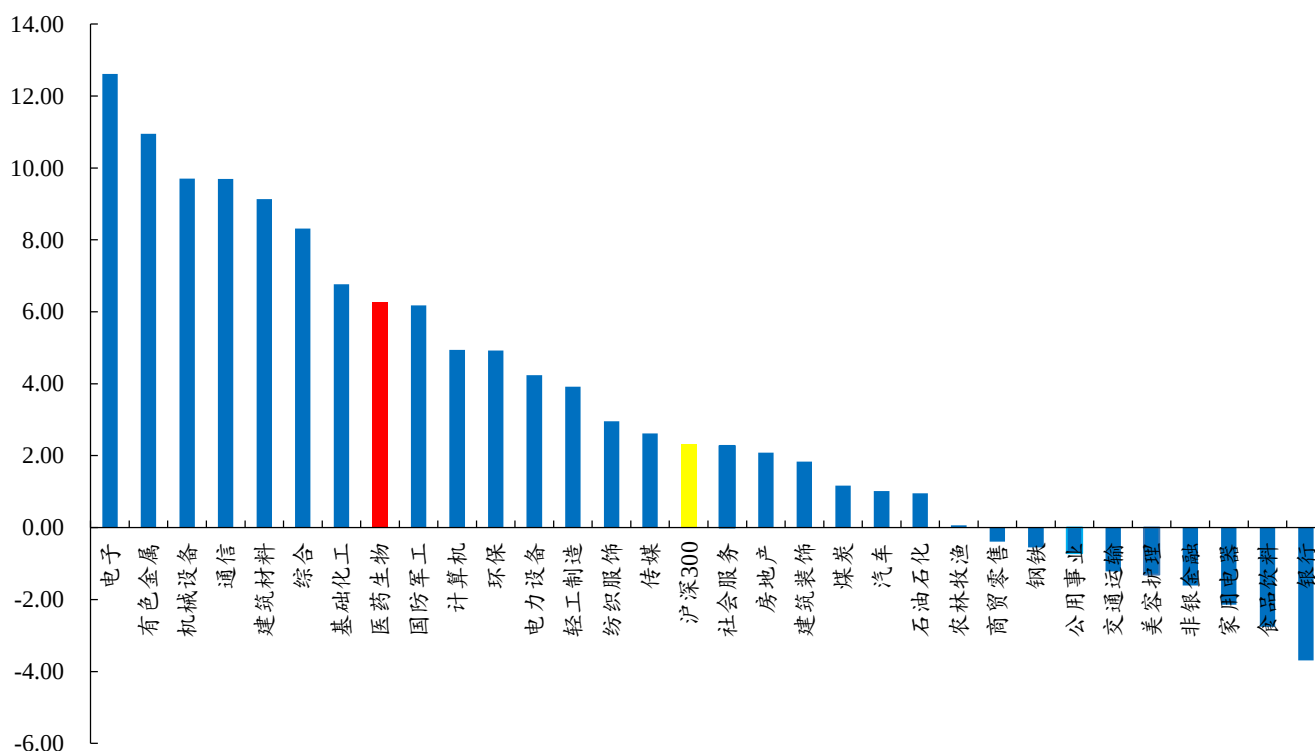
从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026年8月第2周电子、有色金属等行业涨幅靠前，银行、食品饮料、家用电器等行业跌幅靠前。本周医药生物上涨6.27%，跑赢沪深300指数3.96pct，在31个子行业中排名第8位。

图8：8月医药生物指数上涨6.27%（单位：%）



数据来源：Wind，开源证券研究所（截止至 2026.08.07）

图9：8月第2周医药生物上涨6.27%（单位：%）

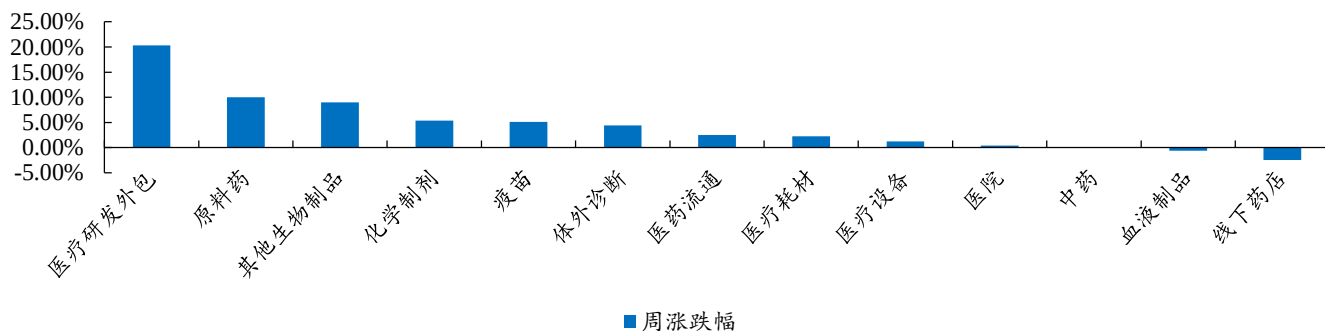


数据来源：Wind，开源证券研究所（注：2026.08.03-2026.08.07 为 8 月第 2 周）

4.2、子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，线下药店板块跌幅最大

2026年8月第2周医疗研发外包板块涨幅最大，上涨20.32%；原料药板块上涨9.99%，其他生物制品板块上涨8.97%，化学制剂板块上涨5.35%，疫苗板块上涨5.11%；线下药店板块跌幅最大，下跌2.44%，血液制品板块下跌0.59%，中药板块下跌0.01%，医院板块上涨0.4%，医疗设备板块上涨1.25%。

图10：研发外包板块涨幅最大，线下药店板块跌幅最大



数据来源：Wind，开源证券研究所

表2：8月以来医疗研发外包板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	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%	12.43%	-0.01%	-7.49%	17.7	2.25
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	0.66%	-8.02%	-2.34%	2.64%	6.07%	-4.51%	24.9	1.43
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	3.98%	-9.89%	-3.46%	-2.14%	9.99%	1.88%	32.8	1.23
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	0.02%	-7.65%	-2.11%	3.56%	5.35%	-5.62%	20.0	1.46
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.93%	-9.15%	-12.26%	11.62%	0.96%	-13.33%	15.5	1.84
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.97%	-8.52%	-11.74%	8.20%	2.48%	-16.01%	11.1	3.02
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.65%	-10.66%	-13.53%	20.16%	-2.44%	-5.98%	23.8	0.81
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	0.33%	-3.83%	-9.60%	3.67%	2.28%	-7.77%	30.7	1.24
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	1.58%	0.88%	-11.47%	3.10%	1.25%	-12.31%	37.7	1.49
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.35%	-8.56%	-5.66%	3.25%	2.26%	-2.74%	31.4	0.80
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-1.04%	-5.85%	-11.58%	5.50%	4.40%	-5.60%	19.7	1.99
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	-0.43%	-8.35%	-5.18%	2.50%	6.51%	-7.18%	20.6	0.00
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-5.81%	-3.33%	-18.19%	11.59%	-0.59%	-24.12%	25.0	1.62
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	1.26%	-6.02%	-6.14%	-3.29%	5.11%	-13.27%	27.7	0.00
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	0.17%	-10.94%	-0.92%	3.29%	8.97%	1.30%	19.6	2.34
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	6.33%	-9.63%	10.93%	3.38%	15.99%	32.99%	45.1	1.31
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	2.92%	-10.38%	-11.95%	8.42%	0.40%	-11.45%	29.3	1.47
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	7.82%	-9.62%	19.35%	1.92%	20.32%	51.15%	53.5	1.45

数据来源：Wind，开源证券研究所（注：时间范围为 2026.08.03-2026.08.07）

表3：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	哈一药业	26.02	贝达药业	22.10	维康药业	22.25	义翘神州	59.82	开开实业	23.88
	2	新赣江	24.87	前沿生物-U	19.89	陇神戎发	19.66	百普赛斯	33.84	合富中国	20.41
	3	纳微科技	23.71	冀衡医药	18.00	粤万年青	15.05	诺唯赞	33.30	国发股份	14.16
	4	科源制药	22.64	哈三联	17.63	珍宝岛	14.75	近岸蛋白	32.61	塞力医疗	13.28
	5	共同药业	18.28	圣诺生物	17.52	生物谷	13.02	奥浦迈	27.98	人民同泰	11.69
跌幅前5	1	海翔药业	(1.65)	国药现代	(1.58)	华润江中	(6.14)	特宝生物	(4.10)	大参林	(7.11)
	2	ST 能特	(1.32)	丽珠集团	(1.45)	同仁堂	(4.86)	上海莱士	(2.70)	国药一致	(3.33)
	3	仙琚制药	(0.35)	恩华药业	(1.18)	广誉远	(4.16)	天坛生物	(2.65)	老百姓	(3.28)
	4	国邦医药	(0.25)	华特达因	(0.65)	云南白药	(3.97)	长春高新	(0.60)	九州通	(3.11)
	5	浙江医药	1.32	华东医药	(0.41)	济川药业	(3.50)	万泰生物	(0.23)	国药股份	(2.72)
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	百花医药	49.93	诺禾致源	16.82	康众医疗	24.10	华兰股份	44.65	英诺特	24.27
	2	药康生物	37.93	南华生物	12.29	华康洁净	23.25	洁特生物	30.85	硕世生物	15.27
	3	泓博医药	32.65	迪安诊断	11.34	奕瑞科技	14.67	五洲医疗	26.91	仁度生物	12.38
	4	博腾股份	31.53	创新医疗	11.00	乐心医疗	12.64	济民健康	22.49	睿昂基因	12.25
	5	南模生物	31.35	兰卫医学	7.87	美好医疗	11.63	南卫股份	16.69	爱威科技	12.01
跌幅前5	1	数字人	6.20	爱尔眼科	(2.86)	迈瑞医疗	(4.70)	健帆生物	(11.94)	安图生物	(2.05)
	2	ST 诺泰	6.39	ST 中珠	(2.17)	鱼跃医疗	(2.64)	惠泰医疗	(8.31)	万孚生物	0.46
	3	泰格医药	8.72	华夏眼科	(1.76)	联影医疗	(2.57)	振德医疗	(6.24)	新产业	0.88
	4	凯莱英	12.85	通策医疗	(0.70)	新华医疗	(1.46)	可孚医疗	(3.64)	九强生物	0.95
	5	阳光诺和	13.53	国际医学	(0.23)	福瑞医科	(1.28)	山东药玻	(3.21)	*ST 明德	1.10

数据来源：Wind，开源证券研究所

5、风险提示

政策波动风险、市场震荡风险、地缘政治风险等。

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）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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。

分析师承诺

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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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