

标配（下调）

医药生物行业双周报（2025/12/26-2026/1/8）

脑机接口板块表现抢眼

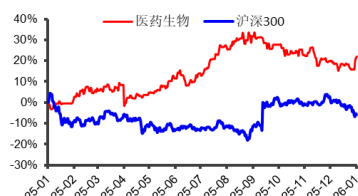
2026 年 1 月 9 日

分析师：谢雄雄
SAC 执业证书编号：
S0340523110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxiang@dgzq.com.cn

投资要点：

- **SW医药生物行业跑赢同期沪深300指数。**2025年12月26日-2026年1月8日，SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，其中医院和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨8.42%和8.34%，线下药店板块跌幅居前，下跌1.45%。
- **行业新闻。**进入2026年以来，带量采购脚步加快。截至目前，地方层面，金莲花胶囊等两批次药品集采下一采购年续签（广东）、河北省联盟（省）集采到期接续药品集采拟中选结果、安徽省药品带量联动采购等均已陆续传出消息。国家层面，日前，全国医疗保障工作会议在京召开，会议指出，“开展新批次国家组织药品集采和高值医用耗材集采。继续推进中成药、中药饮片全国联盟采购。”。
- **给予对行业的标配评级。**近日，马斯克在社交媒体上表示，其脑机接口公司Neuralink将于2026年开始对脑机接口设备进行“大规模生产”。并同步推进流程高度精简、几乎完全自动化的手术方案，最关键的突破在于，设备中的电极丝将直接穿过硬脑膜，而无需将其切除，脑机接口板块持续走强，带动医药生物板块整体反弹。脑机接口作为十五五规划明确布局的未来产业，政策持续加码，后续建议关注脑机接口板块投资机会。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等。
- **风险提示：**行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

医药生物（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目录

1.行情回顾	3
1.1SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块均录得正收益	3
1.3 行业内约 82%个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2.行业重要新闻	4
3.上市公司重要公告	5
4.行业周观点	5
5.风险提示	6

插图目录

图 1：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4

表格目录

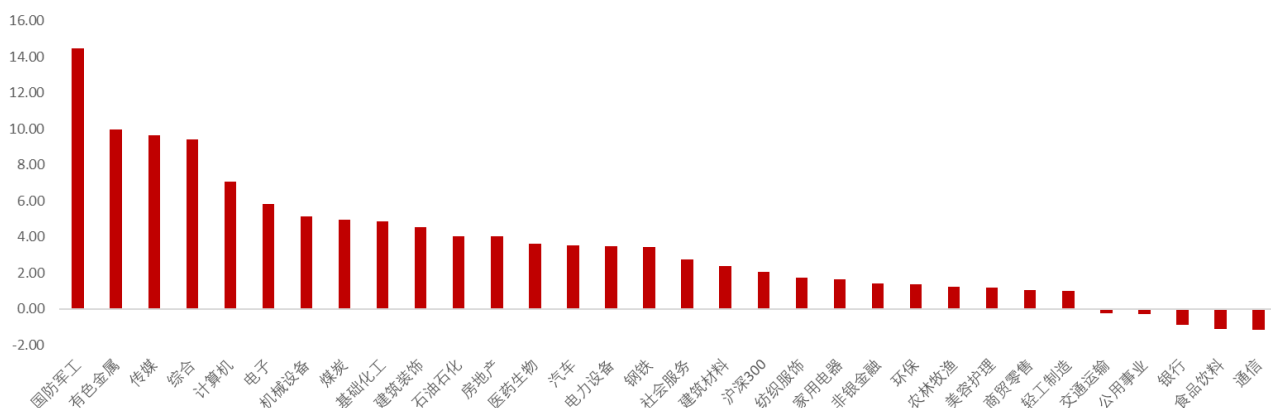
表 1：建议关注标的理由	6
--------------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日，SW 医药生物行业上涨 3.61%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.56 个百分点。

图 1：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日申万一级行业涨幅（%）

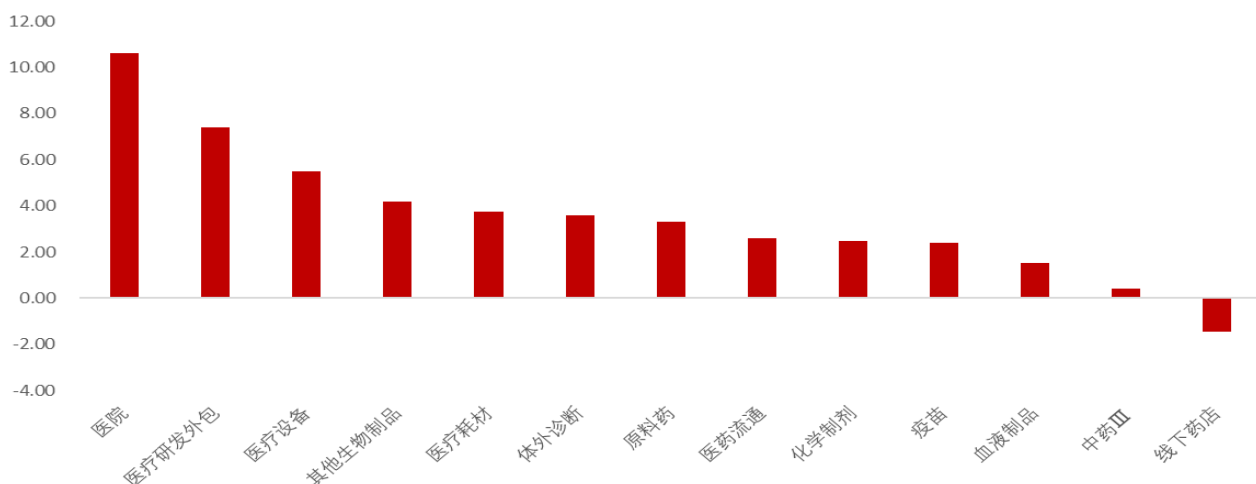


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块均录得正收益

多数细分板块均录得正收益。2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，其中医院和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨 10.62%和 7.39%，线下药店板块跌幅居前，下跌 1.46%。

图 2：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

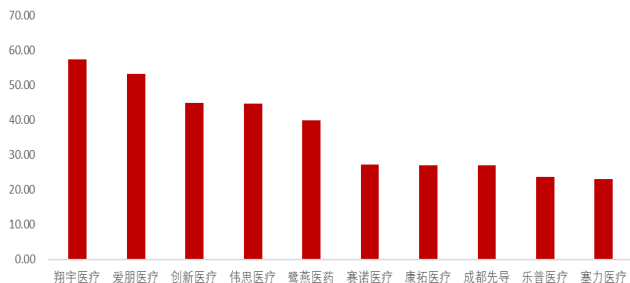
1.3 行业内约 82%个股录得正收益

行业内约 82%的个股录得正收益。2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日，SW 医药生物行业约 82%的个股录得正收益，约有 18%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，翔宇医疗涨幅



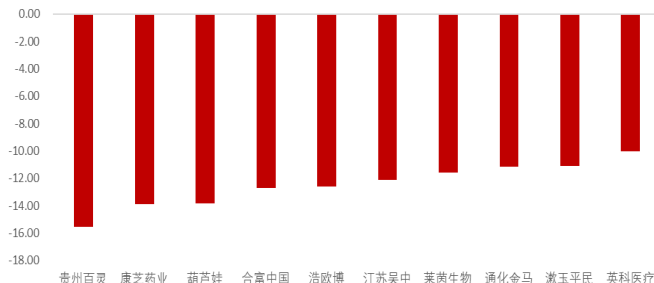
最大，周涨幅为 57.50%，有 4 只个股涨幅区间在 40%-60%；跌幅榜上，贵州百灵跌幅最大，周跌幅为 15.55%，有 10 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值有所上升。截至 2026 年 1 月 8 日，SW 医药生物行业指数整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 52.75 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.78 倍。行业估值有所上升。

图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 关于印发第四批鼓励仿制药品目录的通知（国家卫健委，2026/1/4）

为优化我国药品供应保障体系，进一步提高药品供应保障能力，优化产业结构，国家卫生健康委联合工业和信息化部、国家知识产权局、国家医保局、国家药监局等部门组织专家对国内专利即将到期尚未提出注册申请及临床供应短缺（竞争不充分）的药品进行



遴选论证，经向社会公开征求意见后按程序印发实施《第四批鼓励仿制药品目录》。第四批目录收录21个品种、47个品规。主要有三个特点：一是结合临床需求和疾病负担遴选适宜药品。第四批目录收录药品是我委组织多部门、多学科专家遴选论证产生，综合考虑临床指南推荐和国内在研情况等药品信息，经专业科别咨询、剂型规格逐一讨论和专家独立投票等多种形式，充分听取临床、药学、药品审评、知识产权等方面专家意见，收录药品涉及抗肿瘤、神经系统、辅助生殖、放射性诊断等领域用药。二是提升治疗依从性。如治疗精神分裂症的卢美哌隆，收录10.5mg、21mg、42mg共3个规格满足临床用药剂量调整需求。三是保障研发生产可行性。本次遴选结合前三批目录实施情况，通过联合相关部门成立遴选工作组，组织专家共同研究论证，综合考虑境内外研发现状、境内原料药供应、潜在市场空间等，评估可行性，降低企业研发生产难度。

➤ 行业新闻

■ 1474个药，带量采购（赛柏蓝，2026/1/7）

进入2026年以来，带量采购脚步加快。截至目前，地方层面，金莲花胶囊等两批次药品集采下一采购年续签（广东）、河北省联盟（省）集采到期接续药品集采拟中选结果、安徽省药品带量联动采购等均已陆续传出消息。国家层面，日前，全国医疗保障工作会议在京召开，会议指出，“开展新批次国家组织药品集采和高值医用耗材集采。继续推进中成药、中药饮片全国联盟采购。”。

3. 上市公司重要公告

■ 亚虹医药:自愿披露关于APL-2401完成I期临床试验首例受试者入组公告（2026/1/9）

近日，江苏亚虹医药科技股份有限公司（以下简称“公司”）自主研发的APL-2401在FGFR2/3驱动的晚期实体瘤患者中开展的I期临床试验（以下简称“该研究”）完成首例受试者入组。APL-2401是公司自主研发的高选择性成纤维生长因子受体2/3（FGFR2/3）双靶点小分子抑制剂，有望为晚期实体瘤（例如：尿路上皮癌、胆管癌、子宫内膜癌、胃癌、乳腺癌、卵巢癌、非小细胞肺癌和其他特定实体瘤）患者提供一种新的治疗选择。

4. 行业周观点

给予对行业的标配评级。截至2026年1月8日，SW医药生物行业指数整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约52.75倍，相对沪深300整体PE倍数为3.78倍。行业估值有所上升。近期，医药生物板块持续走弱，此前涨幅较大的流感和创新药板块有所回调。近日，马斯克在社交媒体上表示，其脑机接口公司Neuralink将于2026年开始对脑机接口设备进行“大规模生产”。并同步推进流程高度精简、几乎完全自动化的手术方案，最关键的突破在于，设备中的电极丝将直接穿过硬脑膜，而无需将其切除，脑机接口板块持续走强，带动医药生物板块整体反弹。脑机接口作为十五五规划明确布局的未来产业，政策持续加码，后续建议关注脑机接口板块投资机会。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药

房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等。

表 1：建议关注标的的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
600763	通策医疗	国内领先的口腔医疗服务平台，业绩有望疫后修复
000963	华东医药	公司业绩保持稳定增长，医美板块持续发力
300760	迈瑞医疗	国产医疗器械龙头，上半年业绩保持稳增，持续加大研发，丰富品类，开拓国内外市场
300633	开立医疗	内镜产品快速放量，业绩持续高增
603882	金域医学	国内ICL龙头，新冠基数影响逐渐消退
300896	爱美客	国内医美龙头企业，一季度业绩表现靓丽
600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，出海工作稳步推进
000999	华润三九	国内品牌中药龙头，中药板块受政策倾斜照顾
300558	贝达药业	国内创新药领先企业，市场对创新药情绪回暖
300015	爱尔眼科	眼科连锁医院龙头，业绩保持稳健增长

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- （2）研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- （3）产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- （4）原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- （5）竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
- （6）其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn