下载日志已记录，仅供内部参考

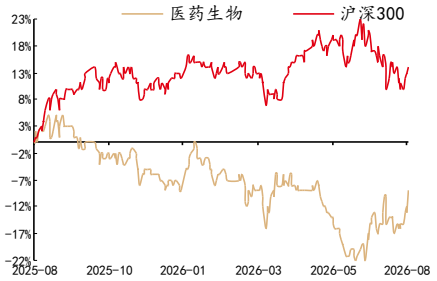
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	8058.75
52 周最高	9323.49
52 周最低	6943.82

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:盛丽华
SAC 登记编号:S1340525060001
Email:shenglihua@cnpsec.com
分析师:徐智敏
SAC 登记编号:S1340525100003
Email: xuzhimin@cnpsec.com

近期研究报告

《肿瘤免疫疗法持续迭代，双抗+ADC 有望弯道超车》 - 2026.08.03

医药生物行业报告 （2026.8.3-2026.8.7）

AI 制药持续进展：TWST 高增验证 DBTL 闭环，关注产业链成长机遇

● 投资要点

本周我们探讨 AI 制药及相关产业链成长机遇。

基于现有的技术和未来的发展状况，我们认为药物研发基于实验科学的本质不会因 AI 的迭代升级而发生颠覆。**AI 发挥降本增效的作用之处在于临床前的研发环节。**其主要原因在于药物发现环节可提供技术附加值多。其中虚拟筛选或是最为重要的 AI 应用，可快速从上百万化合物中通过计算的方式筛选出少量更具有潜在活性的化合物，极大地降低了真实试验中所需要投入的化合物的数量，进入临床前阶段后，通过 ADMET 预测等方式来协助研究优化分子降低失败风险，从而有效缩短了研发周期同时大大降低了研发成本。根据 Insilico Medicine 公布的数据，AI 能够将上述阶段花费分别缩减至 0.2、0.4 和 2 百万美元，缩减比例均为 90%以上。同时，AI 可将上述阶段的研发周期由传统方法的 1 年、1.5 年和 2 年缩减至 2 个月、4 个月和 11 个月，分别节省 83%、78%和 54%。*（注：由于发布时间和统计范围等，两者的数据口径可能存在不一致，计算所得数据仅供参考。）*

产业链角度：AI 赋能药物发现 DBTL（Design-Build-Test-Learn）的工作流已形成闭环，海外公司 Twist 已获订单验证。流程上来看：Twist 承接中间“Build-Test”实验环节，客户负责 AI 设计，循环迭代，最终推进到临床前开发。具体来看：客户利用 AI 在计算机内虚拟生成、优化海量候选 DNA 序列（in silico 硅基虚拟设计），不做实体实验。Twist 做高通量 DNA 合成和蛋白表达（即将 DNA 序列变成目标蛋白），而后开展体外实验分析：结合能力、可开发性、关键成药性特征等检测，产出实验测定数据。而后将实验检测数据回传给客户，指导下一轮 AI 设计；**每一轮迭代驱动客户复购 Twist 的合成服务，形成持续重复订单，是商业模式核心。**

公司业绩放量加速进入盈利周期，26-27 年订单指引持续翻倍。业绩层面，Twist 26Q3 单季度收入 1.18 亿美金，其中包含 AI 药物发现业务的 Therapeutics 板块同比+49%，所有板块中增速最高。2026 年全年指引 4.56~4.57 亿美元，毛利率有望达 52%以上（2020 年以来最高），EBITDA（调整后）有望在 26Q4 进入盈亏平衡点。订单指引层面：对比 FY25，FY26 订单目标为三位数百分比增长，展望 FY27 订单层面仍有望维持三位数百分比增长。

随着 AI 药物发现工作流的闭环落地，AI 制药企业有望加速发展，模型迭代加速有望推动上游相关服务需求进入爆发期，驱动新一波成长机遇。**建议关注细分赛道龙头企业：**1）AI 制药：英矽智能、晶泰控股；2）蛋白合成表达：金斯瑞、义翘神州、奥浦迈、百普赛斯、近岸蛋白等；3）动物模型验证：百奥赛图、药康生物、南模生物。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周行情回顾

本周（2026年8月3日-8月7日），A股申万医药生物上涨6.27%，板块整体跑赢沪深300指数3.96pct，跑输创业板指0.28pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第8位。本周申万医药子板块中，医疗研发外包板块涨跌幅排名第一，上涨20.32%；线下药店板块表现相对较差，本周下跌2.44%。

行业观点

1、创新药：超预期业绩验证板块优异景气度

本周创新药板块经过前期小幅调整后涨势再起，主因为进入业绩期后药明康德、信达生物与百济神州相继公布半年度优异业绩，相关指引也有所提高；此外周五AI4S进一步点燃创新药产业链，整体来看创新药板块行情向上趋势已较为明显，考虑到基本面的持续景气与基金持仓的低位背景，我们认为板块仍有较大向上空间，建议积极关注。

估值方面，我们建议从中期成长的角度来定价赔率，展望27-28年，创新药板块将进入继BD后的新一轮全球化视角定价体系，较多重点出海项目如IO双抗和ADC等将相继读出全球性III期试验数据或获批上市，相关公司分成预期也更加明确；此外部分公司第二成长曲线也将迎来PoC，估值高度也有望进一步打开。

选股思路上，仍建议以临床数据过硬、BD干扰因素相对少的公司为主，关注全球市场参与确定度高的相关标的。建议积极关注：科伦博泰、翰森制药、信达生物、三生制药、映恩生物、康诺亚、乐普生物。

2、创新药产业链：仍有估值性价比，二季度业绩维持乐观预期

创新药产业链仍有估值性价比，二季度业绩维持乐观预期。药明康德、凯莱英、康龙化成等龙头公司按动态经调整利润看估值仍在合理范围内，随着Q2业绩披露将再度彰显确定性。康龙Q2收入和经调利润分别同比增长19.38%和22.30%，昭衍H1归母同比增长884.9%至1,377.4%，均在预期区间上限。CXO板块兼具业绩确定性与估值性价比，龙头指引乐观，安评环节订单快速恢复，同时具备量价双重逻辑，看好景气度持续。

建议关注龙头稳健标的：药明康德、凯莱英、康龙化成、药明生物，及安评弹性标的：昭衍新药、益诺思、美迪西

上游产业，经历了竞争扩产+供给出清的调整阶段后，随着医药行业的投融资转暖叠加出海的创新研发导向，前端研发行业景气度明显好转。随着产能利用率提升以及高价值业务拓展，上游企业利润高速增长。

建议关注景气度高的细分赛道龙头：百奥赛图、药康生物、奥浦迈。

3、医疗器械：板块进入基本面修复与估值重估并行阶段

下载日志已记录，仅供内部参考

我们认为，行业投资逻辑已由过去几年的“政策压制”逐步切换至“业绩修复+创新驱动+全球化”三条主线。设备更新政策持续推进，医院招投标及采购节奏边际改善，高端影像、超声、内镜、生命支持设备等领域订单有望逐步恢复；同时，高值耗材集采政策导向由“降价”转向“稳价格、提质量、促创新”，行业估值压制因素持续缓解。创新医疗器械审批保持高景气，AI 医疗、手术机器人、脑机接口等创新方向仍是未来产业升级的重要驱动力。

当前板块不具备全面普涨基础，更看好结构性机会。建议重点关注三条主线：一是设备更新+国产替代，受益于政策推动及医院采购恢复，重点关注高端影像、超声、内镜等设备龙头；二是创新器械+全球化，重点布局手术机器人、脑机接口、神经介入等具备产品周期和海外放量逻辑的企业；三是AI 医疗及医疗科技，AI 影像、AI 病理、AI 检验、智能手术设备等方向持续获得政策支持，重点跟踪关注医院端收费模式、商业化进展及真实收入贡献。此外，部分公司切入AI及光模块产业链，如华康洁净、奕瑞科技、海泰新光、力诺药包等，建议重点跟踪相关业务进展带来的估值提升潜力。我们认为，具备全球渠道、创新产品及平台化能力的企业，估值中枢仍有进一步提升空间。

当前建议重点关注：一是国家深化实施"人工智能+"行动带来的“AI+医疗”应用落地催化行情，及切入AI 及光模块产业链重点公司有望迎来二波行情；二是关注医院设备招投标及设备更新资金落地节奏；三是关注上市公司中报业绩兑现情况，重点验证订单恢复、海外收入增长及盈利能力改善；四是关注创新器械注册审批、新产品放量及海外注册进展。整体来看，我们维持医疗器械板块“结构性看多”观点，配置顺序建议为：AI+医疗/切入 AI 产业链业务重点公司＞手术机器人＞设备更新+国产替代＞脑机接口等，重点把握业绩改善与产业升级带来的估值修复机会。

- **风险提示：**

研发进度不及预期风险；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；政策降价压力超预期风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 AI 制药持续进展：TWST 高增验证 DBTL 闭环，关注产业链成长机遇.....6
2 行业观点及投资建议.....9
2.1 行情回顾.....9
2.2 近期观点.....9
3 板块行情.....14
3.1 本周生物医药板块走势.....14
3.2 医药板块整体估值.....15
4 风险提示.....16

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 传统药物研发流程：临床试验难以被 AI 替代 6
图表 2： AI 制药的应用重点在临床前药物发现阶段 6
图表 3： 传统药物研发流程及对应的开发支出一览 7
图表 4： AI 在药物发现各环节实现大幅缩短周期和节省开支的作用 7
图表 5： AI 赋能药物发现 DBTL(Design Build Test Learn）的工作流已形成闭环 8
图表 6： 本周申万医药指数走势 9
图表 7： 本周生物医药子板块涨跌幅 9
图表 8： 本周申万各大子板块涨跌幅 14
图表 9： 本周恒生各大子板块涨跌幅 14
图表 10： A 股医药生物公司本周涨跌幅 TOP5 15
图表 11： 港股医药生物公司本周涨跌幅 TOP5 15
图表 12： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 16
图表 13： 2010 年至今医药各子行业估值变化情况 16

下载日志已记录，仅供内部参考

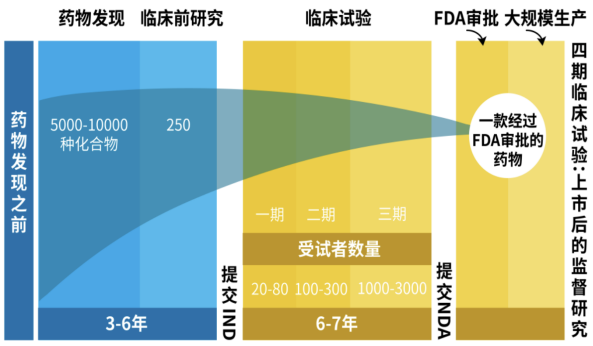
1 AI 制药持续进展：TWST 高增验证 DBTL 闭环，关注产业链成长机遇

本周我们探讨 AI 制药及相关产业链成长机遇。

基于现有的技术和未来的发展状况，我们认为药物研发基于实验科学的本质不会因 AI 的迭代升级而发生颠覆。**AI 发挥降本增效的作用之处在于临床前的研发环节。**其主要原因在于药物发现环节可提供技术附加值多。其中虚拟筛选或是最为重要的 AI 应用，可快速从上百万化合物中通过计算的方式筛选出少量更具有潜在活性的化合物，极大地降低了真实试验中所需要投入的化合物的数量，进入临床前阶段后，通过 ADMET 预测等方式来协助研究优化分子降低失败风险，从而有效缩短了研发周期同时大大降低了研发成本。此外，AI 主要的应用场景还包括靶点发现与验证（研发最早期，利用 LLM 等方式实现大范围的靶点搜寻）和分子生成（有望产生不存在的新分子）等。

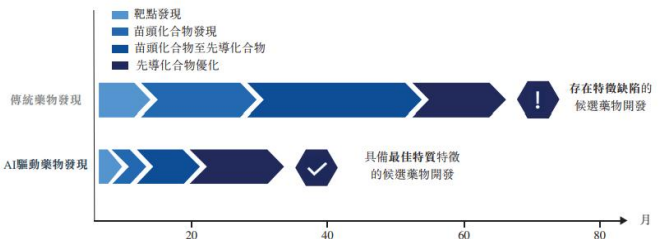
根据 Nature Reviews 发表的统计数据，在由 target 到 hit、由 hit 到 lead 和由 lead 优化（至 PCC）的三个阶段传统方法的平均资本支出分别为 94、166 和 414 百万美元。根据 Insilico Medicine 公布的数据，AI 能够将上述阶段花费分别缩减至 0.2、0.4 和 2 百万美元，缩减比例均为 90%以上。同时，AI 可将上述阶段的研发周期由传统方法的 1 年、1.5 年和 2 年缩减至 2 个月、4 个月和 11 个月，分别节省 83%、78%和 54%。（注：由于发布时间和统计范围等因素，两者的数据口径可能存在不一致，计算所得数据仅供参考）。

图表1：传统药物研发流程：临床试验难以被 AI 替代



资料来源：美国药品研究和制造商协会，中邮证券研究所

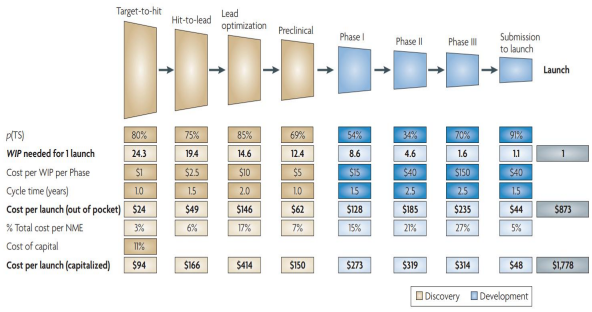
图表2：AI 制药的应用重点在临床前药物发现阶段



资料来源：英矽智能招股书，文献综述，弗若斯特沙利文，中邮证券研究所

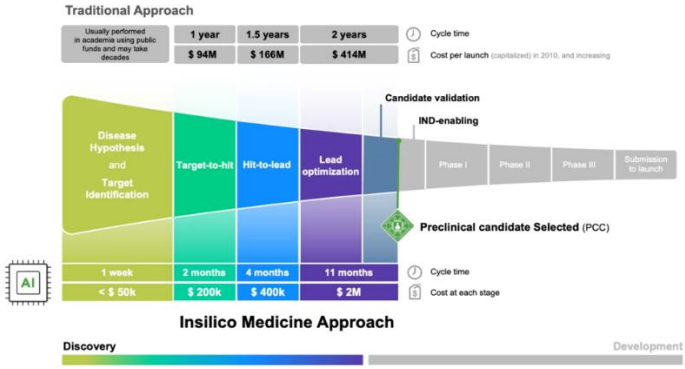
下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：传统药物研发流程及对应的开发支出一览



资料来源：Nature Reviews，中邮证券研究所

图表4：AI 在药物发现各环节实现大幅缩短周期和节省开支的作用



资料来源：英矽智能官网，中邮证券研究所

产业链角度：AI 赋能药物发现 DBTL(Design-Build-Test-Learn）的工作流已形成闭环，海外公司 Twist 已获订单验证。流程上来看：Twist 承接中间“Build-Test”实验环节，客户负责 AI 设计，循环迭代，最终推进到临床前开发。具体来看：客户利用 AI 在计算机内虚拟生成、优化海量候选 DNA 序列（in silico 硅基虚拟设计），不做实体实验。Twist 做高通量 DNA 合成和蛋白表达（即将 DNA 序列变成目标蛋白），而后开展体外实验分析：结合能力、可开发性、关键成药性特征等检测，产出实验测定数据。而后将实验检测数据回传给客户，指导下一轮 AI 设计；**每一轮迭代驱动客户复购 Twist 的合成服务，形成持续重复订单，是商业模式核心**。

在投资者开发日中展示了和 AWS（亚马逊云）及约翰霍普金斯大 Gray 实验室的标志合作案例：针对 50 个完全不同的抗原靶点，一共合成制备 5000 条抗体序列（包含 IgG 全分子抗体、VHH 纳米抗体），通过 7 套不同体外实验（assays），累计产出 7 万组实验数据点。

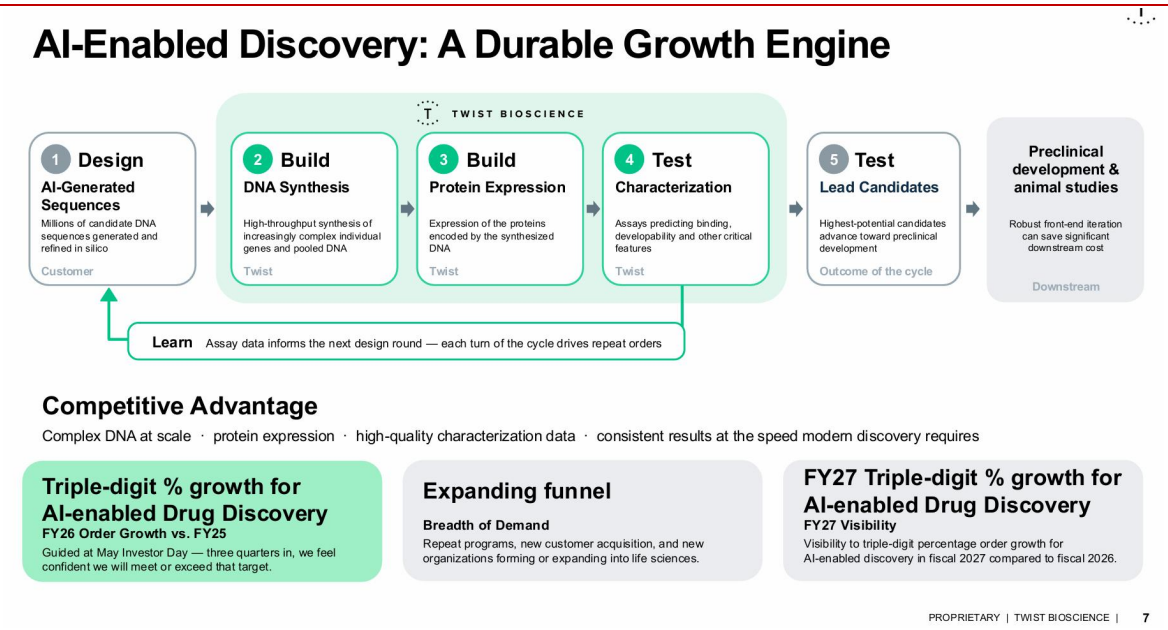
公司业绩放量加速进入盈利周期，26-27 年订单指引持续翻倍。业绩层面，Twist 26Q3 单季度收入 1.18 亿美金，其中包含 AI 药物发现业务的 Therapeutics 板块同比+49%，所有板块中增速最高。2026 年全年指引 4.56~4.57 亿美元，毛利率有望达 52%以上（2020 年以来最高），EBITDA（调整后）有望在 26Q4 进入盈亏平衡点。订单指引层面：对比 FY25，FY26 订单目标为三位数百分比增长；在 Q3 的节点来看公司有信心达成甚至超额完成该指引。需求来源三层：①老客户

下载日志已记录，仅供内部参考

重复迭代项目（Repeat programs）；②获取新客户；③新成立 / 新拓展进入生命科学领域的机构。公司展望 FY27 订单层面仍有望维持三位数百分比增长。

随着 AI 药物发现工作流的闭环落地，AI 制药企业有望加速发展，模型迭代加速有望推动上游相关服务需求进入爆发期，驱动新一波成长机遇。建议关注细分赛道龙头企业：1）AI 制药：英矽智能、晶泰控股；2）蛋白合成表达：金斯瑞、义翘神州、奥浦迈、百普赛斯、近岸蛋白等；3）动物模型验证：百奥赛图、药康生物、南模生物。

图表5：AI 赋能药物发现 DBTL(Design Build Test Learn）的工作流已形成闭环



资料来源：Twist 官网演示材料，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

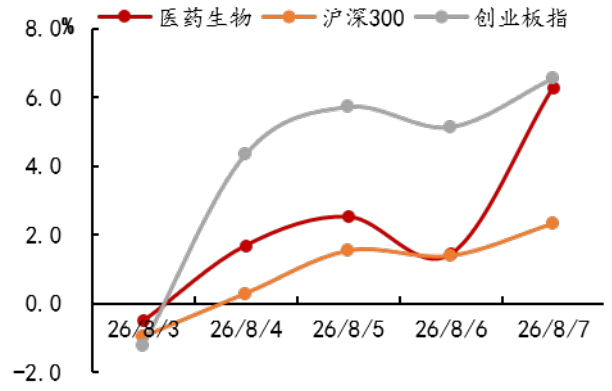
2 行业观点及投资建议

2.1 行情回顾

本周（2026 年 8 月 3 日-8 月 7 日），A 股申万医药生物上涨 6.27%，板块整体跑赢沪深 300 指数 3.96pct，跑输创业板指 0.28pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 8 位。

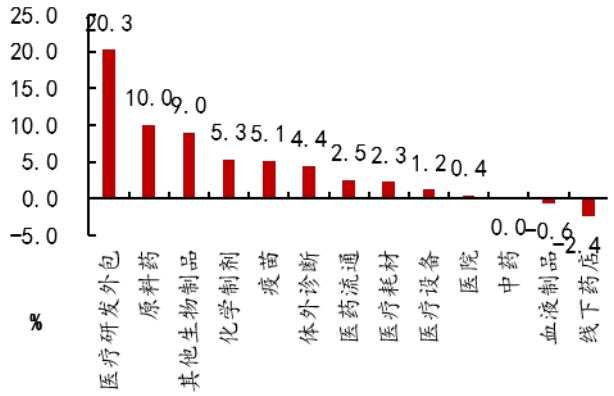
本周申万医药子板块中，医疗研发外包板块涨跌幅排名第一，上涨 20.32%；线下药店板块表现相对较差，本周下跌 2.44%。

图表6：本周申万医药指数走势



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表7：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

2.2 近期观点

1、 创新药：超预期业绩验证板块优异景气度

本周创新药板块经过前期小幅调整后涨势再起，主因为进入业绩期后药明康德、信达生物与百济神州相继公布半年度优异业绩，相关指引也有所提高；此外周五 AI4S 进一步点燃创新药产业链，整体来看创新药板块行情向上趋势已较为明显，考虑到基本面的持续景气与基金持仓的低位背景，我们认为板块仍有较大向上空间，建议积极关注。

下载日志已记录，仅供内部参考

估值方面，我们建议从中期成长的角度来定价赔率，展望 27-28 年，创新药板块将进入继 BD 后的新一轮全球化视角定价体系，较多重点出海项目如 IO 双抗和 ADC 等将相继读出全球性 III 期试验数据或获批上市，相关公司分成预期也更加明确；此外部分公司第二成长曲线也将迎来 PoC，估值高度也有望进一步打开。

选股思路上，仍建议以临床数据过硬、BD 干扰因素相对少的公司为主，关注全球市场参与确定度高的相关标的。建议积极关注：科伦博泰、翰森制药、信达生物、三生制药、映恩生物、康诺亚、乐普生物

2、 创新药产业链：仍有估值性价比，二季度业绩维持乐观预期

创新药产业链仍有估值性价比，二季度业绩维持乐观预期。药明康德、凯莱英、康龙化成等龙头公司按动态经调整利润看估值仍在合理范围内，随着 Q2 业绩披露将再度彰显确定性。康龙 Q2 收入和经调利润分别同比增长 19.38%和 22.30%，昭衍 H1 归母同比增长 884.9%至 1,377.4%，均在预期区间上限。CXO 板块兼具业绩确定性与估值性价比，龙头指引乐观，安评环节订单快速恢复，同时具备量价双重逻辑，看好景气度持续。

建议关注龙头稳健标的：药明康德、凯莱英、康龙化成、药明生物，及安评弹性标的：昭衍新药、益诺思、美迪西。

上游产业，经历了竞争扩产+供给出清的调整阶段后，随着医药行业的投融资转暖叠加出海的创新研发导向，前端研发行业景气度明显好转。随着产能利用率提升以及高价值业务拓展，上游企业利润高速增长。

建议关注景气度高的细分赛道龙头：百奥赛图、药康生物、奥浦迈。

3、 医疗器械：板块进入基本面修复与估值重估并行阶段

我们认为，行业投资逻辑已由过去几年的“政策压制”逐步切换至“业绩修复+创新驱动+全球化”三条主线。设备更新政策持续推进，医院招投标及采购节奏边际改善，高端影像、超声、内镜、生命支持设备等领域订单有望逐步恢复；同时，高值耗材集采政策导向由“降价”转向“稳价格、提质量、促创新”，行业估值压制因素持续缓解。创新医疗器械审批保持高景气，AI 医疗、手术机器人、脑机接口等创新方向仍是未来产业升级的重要驱动力。

下载日志已记录，仅供内部参考

当前板块不具备全面普涨基础，更看好结构性机会。建议重点关注三条主线：一是设备更新+国产替代，受益于政策推动及医院采购恢复，重点关注高端影像、超声、内镜等设备龙头；二是创新器械+全球化，重点布局手术机器人、脑机接口、神经介入等具备产品周期和海外放量逻辑的企业；三是AI医疗及医疗科技，AI影像、AI病理、AI检验、智能手术设备等方向持续获得政策支持，重点跟踪关注医院端收费模式、商业化进展及真实收入贡献。此外，部分公司切入AI及光模块产业链，如华康洁净、奕瑞科技、海泰新光、力诺药包等，建议重点跟踪相关业务进展带来的估值提升潜力。我们认为，具备全球渠道、创新产品及平台化能力的企业，估值中枢仍有进一步提升空间。

当前建议重点关注：一是国家深化实施"人工智能+"行动带来的"AI+医疗"应用落地催化行情，及切入AI及光模块产业链重点公司有望迎来二波行情；二是关注医院设备招投标及设备更新资金落地节奏；三是关注上市公司中报业绩兑现情况，重点验证订单恢复、海外收入增长及盈利能力改善；四是关注创新器械注册审批、新产品放量及海外注册进展。整体来看，我们维持医疗器械板块"结构性看多"观点，配置顺序建议为：AI+医疗/切入AI产业链业务重点公司＞手术机器人＞设备更新+国产替代＞脑机接口等，重点把握业绩改善与产业升级带来的估值修复机会。

4、医疗服务：消费医疗缓慢恢复，综合医院在DRG/DIP实行下处于调整期

方向一：持续扩张及优质资产注入下市占率提升：

1）受益标的：爱尔眼科：当前收购估值已明显下降，保持每年并购一定数量门店/医院的节奏，行业的中小竞争者经营压力皆提升，公司通过持续并购有望进一步扩大市占率。

2）受益标的：固生堂：公司通过自建和收购并举，公司拥有成熟的门店运营管理体系，门店可复制性强；由于客单价较低受消费力下行影响较小，且诊疗偏刚需，需求端旺盛，有望通过持续扩张促进市占率提升。

方向二：关注消费复苏下弹性较大的眼科、口腔行业：眼科受消费力下行影响，一线城市分院业绩下滑更为明显，后续消费复苏弹性较大；口腔基本持平，价格呈现企稳态势，消费复苏下量增带来的弹性大。

下载日志已记录，仅供内部参考

5、中药：看好政策受益、高基数出清拐点、高分红方向

方向一：集采/基药政策受益方向

受益标的：佐力药业、方盛制药等。受益集采有望实现较好以价换量的有佐力药业的乌灵胶囊、方盛制药的藤黄健骨片等品种，以上较大单品凭借集采身份加速医院覆盖。关注基药政策动态，新进入基药目录的药品有望实现加速增长。

方向二：关注迎来高基数出清的拐点方向

受益标的：以岭药业、三力制药等。疫情诊疗相关药品高基数影响减弱，库存恢复常态水平，业绩增速有望恢复。

方向三：高分红方向

受益标的：东阿阿胶、济川药业、华润江中等。品牌中药企业凭借强品牌力、产品生命周期长、现金流稳定等优势，构筑了宽广的护城河，为高比例、可持续分红奠定了坚实基础。相较于部分高增长但估值偏高的板块，许多高股息中药公司估值处于历史相对合理或偏低位置。其"股息收益+稳健增长"的组合，在当前低利率环境中具备显著配置吸引力，估值修复与股息收益凸显投资价值。

6、医药商业：零售药店行业加速集中

预计行业出清后龙头药房客流将进一步恢复。门诊统筹有望带来业绩增量。此外，零售药店龙头在探索门店经营上求新求变，不断提升市场竞争力，有望在行业加速集中度提升的进程中脱颖而出。我们看好龙头药房凭借其专业化的服务能力、强大的供应链体系、数字化精细化的管理以及内控合规体系在行业整合阶段强者恒强。推荐标的：益丰药房、大参林。

7、原料药：看好竞争格局优、抗波动能力强、盈利能力稳定的标的，建议关注国邦医药、普洛药业

原料药行业目前多品种处历史底部区域，向下空间有限。其中部分维生素和抗生素品种已先行提价，行业接近周期反转。推荐关注竞争格局好、盈利能力稳定的标的国邦医药、普洛药业。

国邦医药：动保板块展现规模壁垒与周期韧性，氟苯尼考和盐酸多西环素快速上量，氟苯尼考出货突破 4000 吨、盐酸多西环素突破 3000 吨，同比增速均超

下载日志已记录，仅供内部参考

30%。随着“多品种头部”战略推进，2025 年公司已拥有销售产品超 80 个，其中 13 个收入过亿、4 个超 5 亿，产品矩阵抗周期能力强。

普洛药业：传统原料药主动收缩低毛利业务，维护了主要产品市场份额和价格平衡，盈利能力稳定；CDMO 业务快速增长，三年内将交付的商业化订单超 60 亿元。随着业务从中间体向“API+制剂”转型升级及跨国药企客户的突破，CDMO 已跃升为公司最大毛利贡献板块，增长确定性凸显。



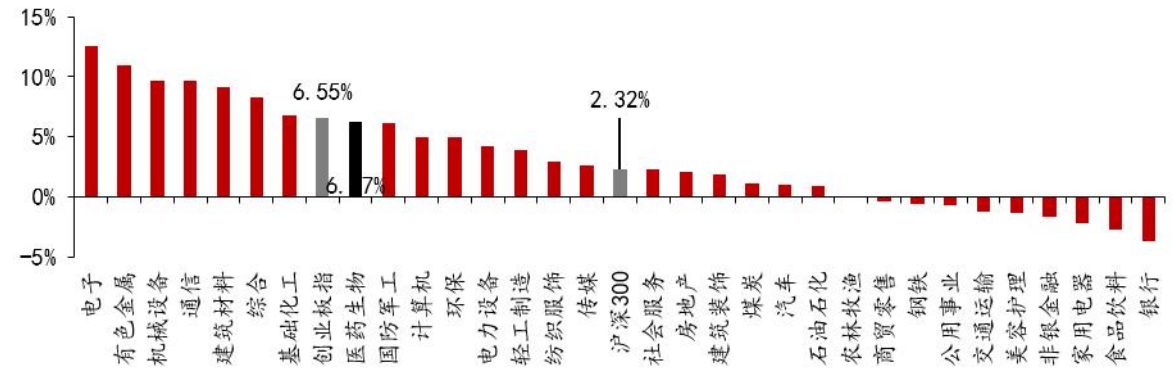
下载日志已记录，仅供内部参考

3 板块行情

3.1 本周生物医药板块走势

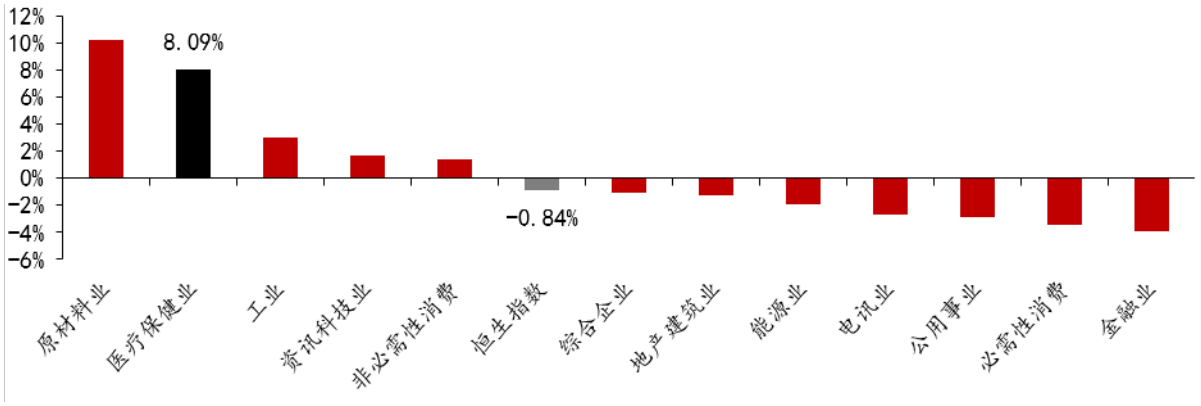
本周（2026 年 8 月 3 日-8 月 7 日），A 股申万医药生物上涨 6.27%，板块整体跑赢沪深 300 指数 3.96pct，跑输创业板指数 0.28pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 8 位。恒生医疗保健指数上涨 8.09%，板块整体跑赢恒生指数 8.93pct。在恒生 12 个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第 2 位。

图表8：本周申万各大子板块涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表9：本周恒生各大子板块涨跌幅



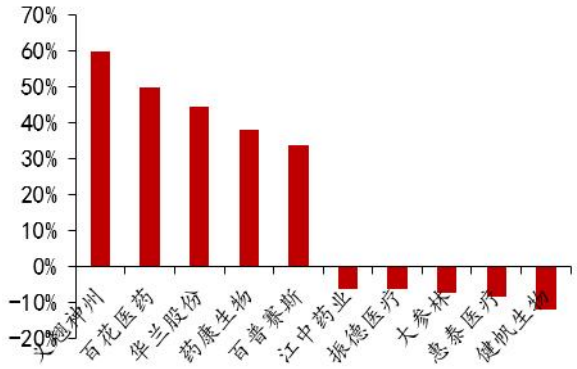
资料来源：Wind，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

本周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：义翘神州（+59.82%）、百花医药（+49.93%）、华兰股份（+44.65%）、药康生物（+37.93%）、百普赛斯（+33.84%）。个股跌幅前五位分别为：江中药业（-6.14%）、振德医疗（-6.24%）、大参林（-7.11%）、惠泰医疗（-8.31%）、健帆生物（-11.94%）。

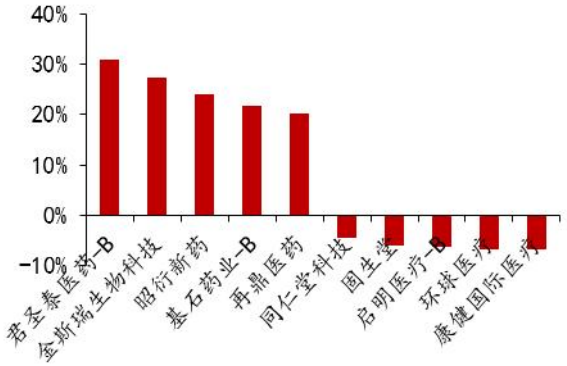
港股方面，本周个股涨幅前五位分别为：君圣泰医药-B（+30.77%）、金斯瑞生物科技（+27.24%）、昭衍新药（+23.99%）、基石药业-B（+21.64%）、再鼎医药（+20.28%）。个股跌幅前五位分别为：同仁堂科技（-4.4%）、固生堂（-6.05%）、启明医疗-B（-6.19%）、环球医疗（-6.86%）、康健国际医疗（-6.88%）。

图表10：A股医药生物公司本周涨跌幅TOP5



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表11：港股医药生物公司本周涨跌幅TOP5



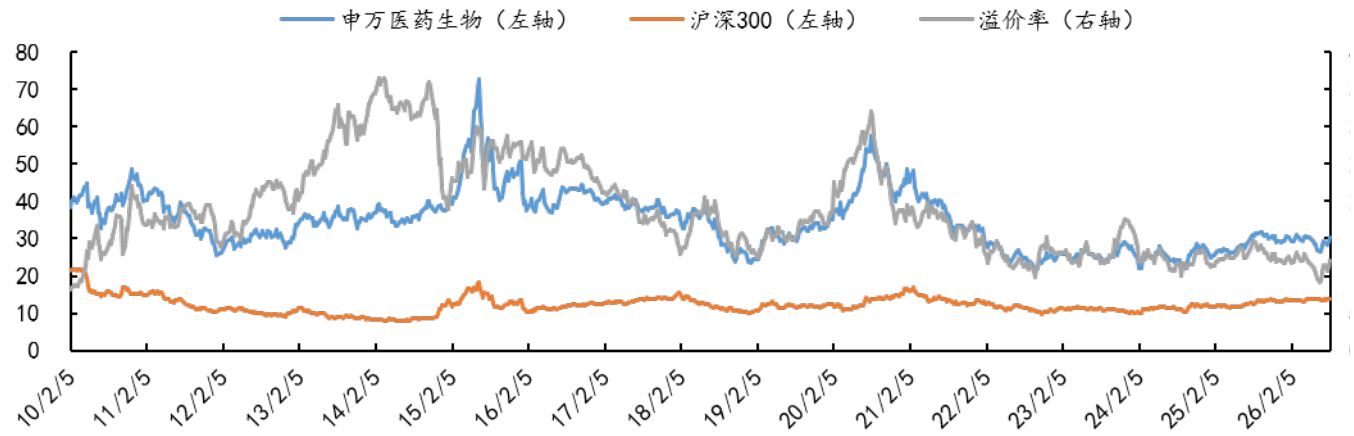
资料来源：Wind，中邮证券研究所

3.2 医药板块整体估值

截止2026年8月7日，申万医药板块整体估值（TTM，整体法，剔除负值）为30.42，比上周上升1.61。医药行业相对沪深300的估值溢价率为121.29%，环比上升了11.37个百分点。子行业市盈率方面，化学制药、医疗器械和医疗服务板块居于前三位，本周涨幅前三的板块是医疗服务、化学制药和生物制品，估值分别上涨11.20%、7.71%和7.55%，仅中药和医药商业板块下跌，分别-1.02%和-0.40%。

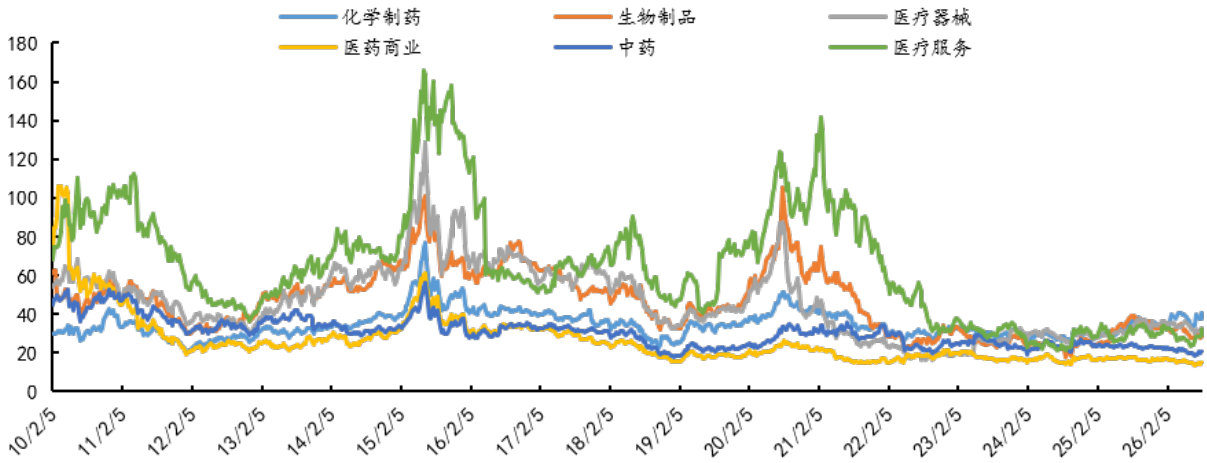
下载日志已记录，仅供内部参考

图表12：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源：Wind，中邮证券研究所（注：采用 Wind 提取申万医药生物指数 801150.SI 和沪深 300 指数 000300.SH 的市盈率（TTM、剔除负值）计算）

图表13：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



资料来源：Wind，中邮证券研究所（注：采用 Wind 板块数据浏览器，提取申万医药生物二级行业的市盈率（TTM 整体法，调整负值）

4 风险提示

创新药研发进度不及预期风险；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；政策降价压力超预期风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

下载日志已记录，仅供内部参考

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048