仅供内部参考，请勿外传

AI4S 主线持续升温，WCLC 数据与医药工业发展“十五五”规划强化创新产业链景气

医药生物

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 09 月 20 日

评级： 增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

Email：zhujq@zts.com.cn

分析师：刘照芊

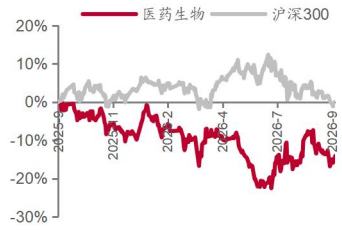
执业证书编号：S0740526080002

Email：liuzq04@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	506
行业总市值(亿元)	66,394.33
行业流通市值(亿元)	61,153.74

行业-市场走势对比



相关报告

1、《AI4S 产业化加速，关注 WCLC 临床数据催化，积极把握创新产业链回调后的配置机会》2026-09-13

2、《消化介入国采拟中选结果公布，国产创新产品有望持续提升份额》2026-09-13

3、《复盘 Moderna 事件，展望 2026 年 9-12 月全球创新药重大催化剂》2026-09-09

重点公司基本状况

简称	股价（元）	EPS					PE					评级
		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
药明康德	160.00	3.15	6.39	7.46	8.92	11.03	50.75	25.04	21.46	17.95	14.51	买入
泰格医药	57.39	0.47	1.03	1.28	1.65	2.18	121.97	55.65	45.00	34.75	26.38	买入
和铂医药-B	14.05	0.02	0.65	0.89	0.85	0.94	669.51	21.63	15.79	16.53	14.95	买入
荣昌生物	74.70	-2.60	1.26	7.96	1.97	2.71	-28.72	59.42	9.38	37.85	27.52	增持
康诺亚-B	72.05	-1.72	-1.75	3.57	-1.38	1.68	-41.77	-41.18	20.17	-52.37	42.96	增持
益丰药房	22.78	1.26	1.38	1.62	1.84	2.01	18.07	16.45	14.05	12.36	11.31	买入
众生药业	24.22	-0.35	0.32	0.36	0.41	0.90	-68.81	74.65	66.84	58.48	26.84	增持
海泰新光	82.00	1.12	1.44	1.58	2.24	2.74	73.21	56.94	51.74	36.68	29.97	买入
联影医疗	101.00	1.53	2.27	2.51	3.13	3.85	65.97	44.53	40.29	32.26	26.20	买入
普洛药业	23.48	0.89	0.77	0.89	1.11	1.43	26.38	30.54	26.49	21.17	16.45	买入

备注：数据截至 2026.09.18 收盘价，和铂医药-B、荣昌生物、康诺亚-B 股价单位港元

报告摘要

- **医药板块本周震荡走强，AI4S 带动 CXO 及生命科学上游走强。**本周沪深 300 下跌 0.06%，医药生物上涨 3.26%，处于 31 个一级子行业第 4 位，本周医疗服务、生物制品、化学制药、医疗器械、医药商业、中药Ⅱ分别上涨 7.18%、3.92%、2.80%、1.66%、1.25%、0.30%。本周市场资金进一步向 AI4S 产业链集中，具备 AI 赋能能力的 CXO 及生命科学上游表现突出。催化上，WCLC 肺癌临床数据、金斯瑞与礼来 AI 平台合作、英矽智能《Cell》研究及字节系 AI 制药融资消息密集出现，强化创新药与 AI4S 产业预期。与此同时，工信部等十部门于 9 月 18 日印发《医药工业发展“十五五”规划》，围绕产业规模效益、创新发展、企业培育及集群发展提出多项量化目标，并聚焦创新驱动、数智转型、精准诊疗、开放共赢等重点方向部署任务，进一步明确医药产业中长期高质量发展方向。我们认为，本轮行情既包含前期调整后的估值修复，也反映出市场对“AI 设计与筛选—湿实验验证—数据反馈迭代”产业闭环价值的进一步认可。后续随着合作项目逐步转化、在手订单持续执行及收入利润端进一步验证，主题催化与基本面改善有望形成共振。我们持续看好创新药及其产业链的长期发展空间，建议积极把握创新药，以及具备湿实验、数据积累和订单转化能力的 CXO 及生命科学上游的结构性机会。

- **医药工业“十五五”规划正式发布，量化目标进一步明确，创新药、AI4S 及高端医疗器械有望迎来中长期政策支持。**9 月 18 日，工业和信息化部等十部门联合印发《医药工业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年规模以上医药工业企业营业收入超过 3.5 万亿元，创新药产业规模年均增速达到 20%以上，全球年销售额超过 10 亿美元的品种达到 5 个以上；同时提出医药工业上市企业平均研发投入强度年均达到 10%以上、首创新药占全球比例达到 25%以上、创新医疗器械上市数量达到 200 个以上。我们认为，一方面，FIC 占比、重磅品种及研发投入等目标有望推动资源继续向具备原创靶点、差异化临床数据和国际开发能力的创新药企业集中，并为研发外包、临床服务、工艺开发及规模化生产带来持续需求；另一方面，规划明确深化人工智能赋能升级，有望推动 AI4S 由单点工具应用向数据、模型、湿实验及研发流程协同拓展，具备高质量数据积累、自动化实验平台和产业客户基础的生命科学上游及 CXO 企业有望持续受益。此外，创新医疗器械数量目标及精准诊疗体系建设，也有利于手术机器人、脑机接口、高端影像和植介入器械等方向加快研发与临床转化。十部门联合发布亦体现政策协同进一步加强，有望改善创新成果从研发、审批到生产、支付和临床应用的转化效率。建议持续关注具备全球竞争力的创新药企业、AI4S 及科研服务平台、一体化 CXO，临床价值明确、国产替代空间较大的高端医疗器械企业，以及产业化持续推进的脑机接口企业。

- **AI4S 产业合作持续深化，湿实验与数据反馈能力的价值进一步凸显。**9 月 16 日，金斯瑞与礼来旗下 Lilly TuneLab 达成合作，将为平台参与企业提供蛋白表达、纯化及表

仅供内部参考，请勿外传

征分析等湿实验服务；诺和诺德与 Anthropic 达成合作，计划在自身研发流程中测试 Anthropic 相关模型及 Claude Science，聚焦具有较高突破潜力的科学问题。9 月 17 日，英矽智能联合 Liquid AI、巴克衰老研究所等机构在《Cell》发表封面研究，开源衰老生物学评测基准 LongevityBench、专用语言模型 Longevity-LLMs 及智能体研究平台 Longevity Claw。另据媒体援引知情人士报道，由字节跳动 AI 制药业务拆分而来的 Anew Labs 完成约 2.9 亿美元首轮融资。我们认为，头部药企合作、开放研究工具和大额产业融资持续丰富 AI4S 生态，产业关注点正由单一算法能力进一步拓展至高质量数据、湿实验验证及研发流程协同。随着 AI 生成的候选分子和研发假设增加，蛋白表达与表征、试剂耗材、疾病模型、自动化实验及研发外包等配套需求有望持续提升。建议关注具备稳定客户基础、实验平台和订单转化能力的一体化 CXO 及生命科学上游企业。

- **重点推荐个股表现：9 月重点推荐：药明康德、泰格医药、和铂医药-B、荣昌生物、康诺亚-B、益丰药房、众生药业、普洛药业、海泰新光、联影医疗。**中泰医药重点推荐组合本周平均上涨 3.31%，跑赢医药行业 0.05 个百分点；9 月初至今平均下跌 0.89%，跑赢医药行业 0.33 个百分点。

- **一周市场动态**：2026 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-4.74%，同期沪深 300 收益率-2.65%，医药板块跑输沪深 300 收益率 2.10 个百分点。本周沪深 300 下跌 0.06%，医药生物上涨 3.26%，处于 31 个一级子行业第 4 位，本周医疗服务、生物制品、化学制药、医疗器械、医药商业、中药Ⅱ分别上涨 7.18%、3.92%、2.80%、1.66%、1.25%、0.30%。以 2026 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 26.34 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 20.5 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 28.2%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 28 倍 PE，低于历史平均水平（34.7 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 15.9%。

- **风险提示：政策扰动风险，药品质量问题，研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。**

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

报告正文 4
本周观点 4
行业热点聚焦 5
科创板及港股申报情况 5
一周行情动态 7
板块估值 8
个股表现 8
本周中泰医药报告 9
重点推荐个股表现 9
重点公司动态 9
重点公司股东大会提示 10
维生素价格跟踪 10
风险提示 12

图表目录

图表 1: 医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司） 5
图表 2: 医药生物行业港股企业申报情况（不包含已上市公司） 6
图表 3: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%） 7
图表 4: 医药板块整体估值溢价（2026 盈利预测市盈率） 8
图表 5: 医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今） 8
图表 6: 医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股） 9
图表 7: 医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股） 9
图表 8: 本周中泰医药报告 9
图表 9: 中泰医药重点推荐本周表现 9
图表 10: 国产维生素 A 的价格变化 11
图表 11: 国产维生素 E 的价格变化 11
图表 12: 国产维生素 C 的价格变化 11
图表 13: 国产维生素 D3 的价格变化 11
图表 14: 泛酸钙的价格变化 11
图表 15: 国产维生素 B1 的价格变化 11
图表 16: 国产维生素 B2 的价格变化 12

仅供内部参考，请勿外传

报告正文

本周观点

- **医药板块本周震荡走强，AI4S 带动 CXO 及生命科学上游走强。**本周沪深 300 下跌 0.06%，医药生物上涨 3.26%，处于 31 个一级子行业第 4 位，本周医疗服务、生物制品、化学制药、医疗器械、医药商业、中药Ⅱ分别上涨 7.18%、3.92%、2.80%、1.66%、1.25%、0.30%。本周市场资金进一步向 AI4S 产业链集中，具备 AI 赋能能力的 CXO 及生命科学上游表现突出。催化上，WCLC 肺癌临床数据、金斯瑞与礼来 AI 平台合作、英矽智能《Cell》研究及字节系 AI 制药融资消息密集出现，强化创新药与 AI4S 产业预期。与此同时，工信部等十部门于 9 月 18 日印发《医药工业发展“十五五”规划》，围绕产业规模效益、创新发展、企业培育及集群发展提出多项量化目标，并聚焦创新驱动、数智转型、精准诊疗、开放共赢等重点方向部署任务，进一步明确医药产业中长期高质量发展方向。我们认为，本轮行情既包含前期调整后的估值修复，也反映出市场对“AI 设计与筛选—湿实验验证—数据反馈迭代”产业闭环价值的进一步认可。后续随着合作项目逐步转化、在手订单持续执行及收入利润端进一步验证，主题催化与基本面改善有望形成共振。我们持续看好创新药及其产业链的长期发展空间，建议积极把握创新药，以及具备湿实验、数据积累和订单转化能力的 CXO 及生命科学上游的结构性机会。

- **医药工业“十五五”规划正式发布，量化目标进一步明确，创新药、AI4S 及高端医疗器械有望迎来中长期政策支持。**9 月 18 日，工业和信息化部等十部门联合印发《医药工业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年规模以上医药工业企业营业收入超过 3.5 万亿元，创新药产业规模年均增速达到 20%以上，全球年销售额超过 10 亿美元的品种达到 5 个以上；同时提出医药工业上市企业平均研发投入强度年均达到 10%以上、首创新药占全球比例达到 25%以上、创新医疗器械上市数量达到 200 个以上。我们认为，一方面，FIC 占比、重磅品种及研发投入等目标有望推动资源继续向具备原创靶点、差异化临床数据和国际开发能力的创新药企业集中，并为研发外包、临床服务、工艺开发及规模化生产带来持续需求；另一方面，规划明确深化人工智能赋能升级，有望推动 AI4S 由单点工具应用向数据、模型、湿实验及研发流程协同拓展，具备高质量数据积累、自动化实验平台和产业客户基础的生命科学上游及 CXO 企业有望持续受益。此外，创新医疗器械数量目标及精准诊疗体系建设，也有利于手术机器人、脑机接口、高端影像和植介入器械等方向加快研发与临床转化。十部门联合发布亦体现政策协同进一步加强，有望改善创新成果从研发、审批到生产、支付和临床应用的转化效率。建议持续关注具备全球竞争力的创新药企业、AI4S 及科研服务平台、一体化 CXO，临床价值明确、国产替代空间较大的高端医疗器械企业，以及产业化持续推进的脑机接口企业。

- **AI4S 产业合作持续深化，湿实验与数据反馈能力的价值进一步凸显。**9 月 16 日，金斯瑞与礼来旗下 Lilly TuneLab 达成合作，将为平台参与企业提供蛋白表达、纯化及表征分析等湿实验服务；诺和诺德与 Anthropic 达成合作，计划在自身研发流程中测试 Anthropic 相关模型及 Claude Science，聚焦具有较高突破潜力的科学问题。9 月 17 日，英矽智能联合 Liquid AI、巴克衰老研究所等机构在《Cell》发表封面研究，开源衰老生物学评测基准 LongevityBench、专用语言模型 Longevity-LLMs 及智能体研究平台 Longevity Claw。另据媒体援引知情人士报道，由字节跳动 AI 制药业务拆分而来的 Anew Labs 完成约 2.9 亿美元首轮融资。我们认为，头部药企合作、开放研究工具和大额产业融资持续丰富 AI4S 生态，产业关注点正由单一算法能力进一步拓展至高质量数据、湿实验验证及研发流程协同。随着 AI 生成的候选分子和研发假设增加，蛋白表达与表征、试剂耗材、疾病模型、自动化实验及研发外包等配套需求有

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

望持续提升。建议关注具备稳定客户基础、实验平台和订单转化能力的一体化 CXO 及生命科学上游企业。

行业热点聚焦

- 9 月 14 日，国家药监局批准发布我国第三个脑机接口医疗器械标准，这也是全球第一个采用人工智能技术处理脑电数据的脑机接口医疗器械产品标准，新标准将于 2027 年 9 月 1 日起正式实施。
- 9 月 18 日，工业和信息化部等十部门联合印发《医药工业发展“十五五”规划》，提出创新药产业规模年均增速达到 20%以上、首创新药占全球比例达到 25%以上、创新医疗器械上市数量达到 200 个以上。

科创板及港股申报情况

- **科创板：**当前申报企业共 23 家（不含终止），其中提交注册 1 家，已问询 21 家，中止（财报更新）1 家。

图表 1：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）

发行人全称	板块	审核状态	注册地	行业分类	保荐机构	更新日期	受理日期
上海海和药物研究开发股份有限公司	科创板	已问询	上海	医药制造业	国金证券股份有限公司	2026/9/4	2026/5/28
西安新通药物研究股份有限公司	科创板	已问询	陕西	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026/8/12	2025/12/29
上海碧云天生物技术股份有限公司	科创板	已问询	上海	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2026/7/27	2026/6/30
北京擎科生物科技股份有限公司	科创板	已问询	北京	研究和试验发展	东方证券股份有限公司	2026/7/26	2026/6/30
北京艺妙神州生物医药股份有限公司	科创板	已问询	北京	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/26	2026/6/30
华科精准（北京）医疗设备股份有限公司	科创板	已问询	北京	专用设备制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026/7/25	2026/6/30
上海汇禾医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	上海	专用设备制造业	东吴证券股份有限公司,国泰海通证券股份有限公司	2026/7/23	2026/6/30
南京世和基因生物技术股份有限公司	科创板	已问询	江苏	研究和试验发展	华泰联合证券有限责任公司	2026/7/21	2026/6/29
上海纽脉医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	上海	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/20	2026/6/29
北京术锐机器人股份有限公司	科创板	已问询	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/15	2026/6/29
珠海普生医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/14	2026/6/22
上海天泽云泰生物医药股份有限公司	科创板	已问询	上海	医药制造业	国泰海通证券股份有限公司	2026/7/6	2026/6/17
映恩生物（Duality Biotherapeutics Inc）	科创板	已问询	境外	医药制造业	中信证券股份有限公司	2026/7/3	2026/6/12
上海恒润达生生物科技股份有限公司	科创板	中止（财报更新）	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2026/6/30	2022/10/18
深圳核心医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	广东	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2026/6/30	2025/11/6
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	科创板	已问询	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/6/29	2026/3/24
博睿康技术（上海）股份有限公司	科创板	已问询	上海	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/6/24	2026/6/11
北京鞍石生物科技股份有限公司	科创板	已问询	北京	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2026/6/12	2025/9/26
成都迈科康生物科技股份有限公司	科创板	已问询	四川	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2026/6/10	2026/5/27
深圳汉诺医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/6/3	2025/12/23
苏州同心医疗科技股份有限公司	科创板	已问询	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2026/6/3	2025/12/26
赛克赛斯生物科技股份有限公司	科创板	已问询	山东	专用设备制造业	光大证券股份有限公司	2026-04-17	2026-03-24
哈尔滨思哲睿智能医疗设备股份有限公司	科创板	提交注册	黑龙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2025/7/4	2022/10/31

来源：上交所，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.18）

- **港股：**当前申报企业共 78 家（不含失效与撤回），77 家为处理中，1 家为聆讯通过。

仅供内部参考，请勿外传

图表 2：医药生物行业港股企业申报情况（不包含已上市公司）

序号	证券代码	证券简称	首次A1递交	最近A1递交	最新公告日	申请状态	拟上市板块	所属Wind行业	港股上市规则
1	H02553.HK	信立泰	2026/2/12	2026/9/3	2026/9/3	聆讯处理中	主板	医药生物	
2	H02558.HK	普莱医药	2026/2/13	2026/8/31	2026/8/31	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
3	H02739.HK	御康诺	2026/8/31	2026/8/31	2026/8/31	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
4	H02493.HK	邦顺制药	2026/1/22	2026/8/30	2026/8/30	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
5	H02555.HK	维眸生物	2026/2/13	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
6	H01484.HK	贝达药业	2021/2/8	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医药生物	
7	H02542.HK	臻吉医疗	2026/2/9	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
8	H02557.HK	诺令生物	2026/2/13	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
9	H02475.HK	EXEGENESIS	2026/1/14	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
10	H02434.HK	FRONTERA	2025/12/23	2026/8/28	2026/8/28	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
11	H02497.HK	迪哲医药	2026/1/23	2026/8/27	2026/8/27	聆讯处理中	主板	医药生物	
12	H02529.HK	征祥医药	2026/1/30	2026/8/26	2026/8/26	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
13	H02525.HK	泰励生物	2026/1/29	2026/8/21	2026/8/21	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
14	H02445.HK	益方生物	2026/1/1	2026/8/21	2026/8/21	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
15	H02550.HK	博纳西亚	2026/2/11	2026/8/20	2026/8/20	聆讯处理中	主板	医药生物	
16	H02554.HK	易慕峰	2026/2/13	2026/8/18	2026/8/18	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
17	H02428.HK	泽璟制药	2025/12/19	2026/8/12	2026/8/12	聆讯处理中	主板	医药生物	
18	H02483.HK	勤浩医药	2026/1/16	2026/8/7	2026/8/7	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
19	2615.HK	百利天恒	2024/7/10	2026/8/6	2026/8/6	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
20	H02477.HK	誉研堂中医	2026/1/16	2026/7/29	2026/7/29	聆讯处理中	主板	医药生物	
21	H02491.HK	普祺医药	2026/1/21	2026/7/24	2026/7/24	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
22	H02435.HK	新济医药	2025/12/24	2026/7/24	2026/7/24	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
23	H02726.HK	保济元和	2026/7/17	2026/7/17	2026/7/17	聆讯处理中	主板	医药生物	
24	H02212.HK	亦诺微医药	2025/6/25	2026/7/16	2026/7/16	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
25	H02723.HK	知原药业	2026/7/9	2026/7/9	2026/7/9	聆讯处理中	主板	医药生物	
26	H02391.HK	明宇制药	2025/11/24	2026/7/8	2026/7/8	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
27	H02227.HK	景泽生物	2025/6/27	2026/7/3	2026/7/3	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
28	H02423.HK	科鄘	2025/12/18	2026/6/30	2026/6/30	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
29	H02392.HK	欧林生物	2025/11/25	2026/6/30	2026/6/30	聆讯处理中	主板	医药生物	
30	H02336.HK	森亿智慧信息	2025/9/30	2026/6/30	2026/6/30	聆讯处理中	主板	医药生物	特专科技公司(18C)
31	H02704.HK	复星安特金	2026/6/26	2026/6/26	2026/6/26	聆讯处理中	主板	医药生物	
32	H02703.HK	神基制药	2026/6/25	2026/6/25	2026/6/25	聆讯处理中	主板	医药生物	
33	H02383.HK	维健国际	2025/11/7	2026/6/25	2026/6/25	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
34	H02190.HK	岸迈生物	2025/6/17	2026/6/24	2026/6/24	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
35	H02333.HK	华恒生物	2025/9/30	2026/4/30	2026/6/22	聆讯通过	主板	医药生物	
36	H02415.HK	石药创新	2025/12/10	2026/6/18	2026/6/18	聆讯处理中	主板	医药生物	
37	H02693.HK	知易生物	2026/6/18	2026/6/18	2026/6/18	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
38	H02686.HK	救世集团	2026/6/16	2026/6/16	2026/6/16	聆讯处理中	创业板	医疗设备与服务	
39	H02414.HK	君赛生物	2025/12/10	2026/6/16	2026/6/16	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
40	H02398.HK	凌科药业	2025/11/30	2026/6/15	2026/6/15	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
41	H02375.HK	鼎泰药物	2025/10/31	2026/6/15	2026/6/15	聆讯处理中	主板	医药生物	
42	H02330.HK	蓝纳成	2025/9/29	2026/6/12	2026/6/12	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
43	H02411.HK	高光制药	2025/12/4	2026/6/8	2026/6/8	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
44	H02174.HK	赣州和美药业	2025/5/29	2026/6/8	2026/6/8	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
45	H02674.HK	智享生物	2026/6/1	2026/6/1	2026/6/1	聆讯处理中	主板	医药生物	
46	H01838.HK	真实生物科技	2022/8/4	2026/5/29	2026/5/29	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
47	H02373.HK	麓鹏制药	2025/10/31	2026/5/28	2026/5/28	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
48	H02655.HK	睿触机器人	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
49	H02660.HK	赛诺医疗	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
50	H02657.HK	爱尔眼科	2026/5/27	2026/5/27	2026/5/27	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
51	H02020.HK	科望医药	2024/6/27	2026/5/27	2026/5/27	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
52	H02236.HK	普祥健康	2025/6/30	2026/5/22	2026/5/22	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
53	H02310.HK	融泰药业	2025/9/26	2026/5/22	2026/5/22	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
54	H02650.HK	神州细胞	2026/5/22	2026/5/22	2026/5/22	聆讯处理中	主板	医药生物	
55	H02385.HK	时迈药业	2025/11/12	2026/5/18	2026/5/18	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
56	H02363.HK	博瑞医药	2025/10/30	2026/5/18	2026/5/18	聆讯处理中	主板	医药生物	
57	H02640.HK	安得医疗	2026/5/15	2026/5/15	2026/5/15	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
58	H02148.HK	安序源科技	2025/4/30	2026/5/14	2026/5/14	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
59	H02384.HK	迈瑞医疗	2025/11/10	2026/5/11	2026/5/11	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
60	H02379.HK	科兴制药	2025/11/6	2026/5/6	2026/5/6	聆讯处理中	主板	医药生物	

仅供内部参考，请勿外传

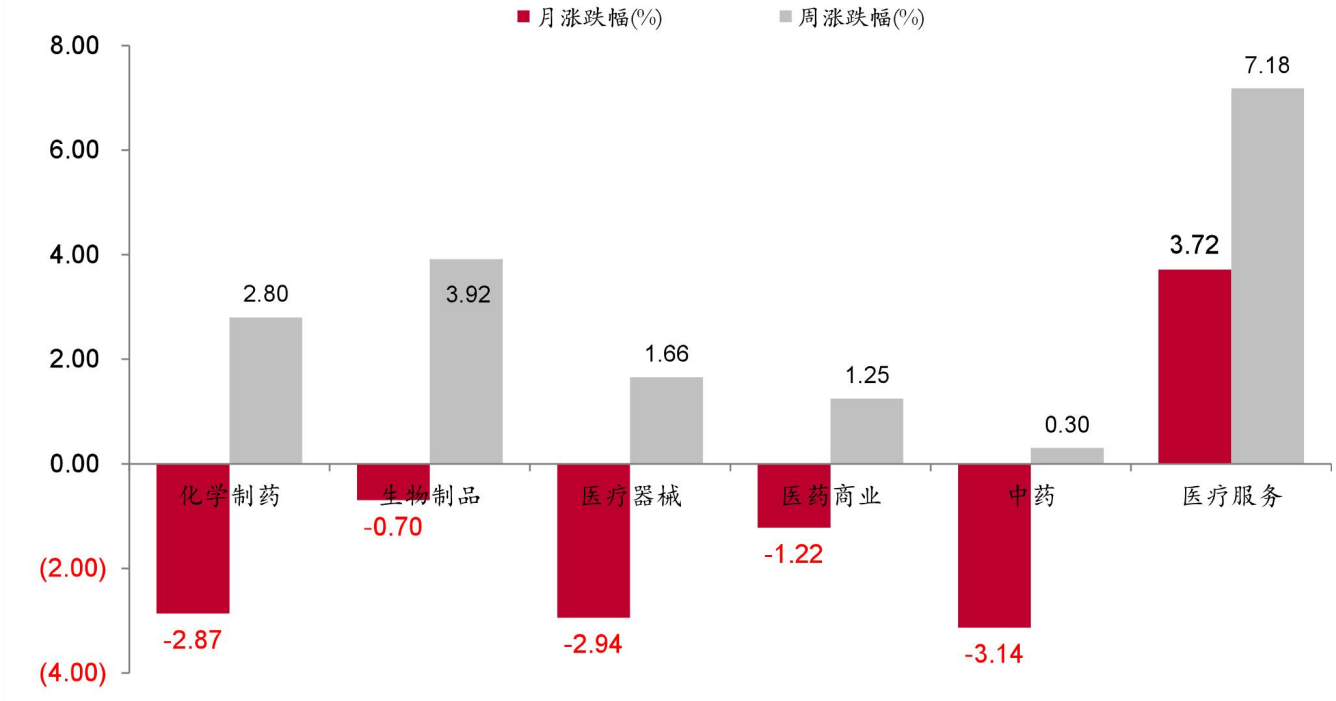
61	H02630.HK	君绮控股	2026/4/30	2026/4/30	2026/4/30	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
62	H02117.HK	新荷花	2025/4/3	2026/4/30	2026/4/30	聆讯处理中	主板	医药生物	
63	H02624.HK	微康益生菌	2026/4/29	2026/4/29	2026/4/29	聆讯处理中	主板	医药生物	
64	H02343.HK	诚益生物	2025/10/8	2026/4/29	2026/4/29	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
65	H02618.HK	质肽生物	2026/4/24	2026/4/24	2026/4/24	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
66	H01706.HK	圆心科技	2021/10/15	2026/4/22	2026/4/22	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
67	H02266.HK	INXMED	2025/8/25	2026/4/21	2026/4/21	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
68	H02112.HK	安诺优达	2025/3/25	2026/4/15	2026/4/15	聆讯处理中	主板	医药生物	
69	H02337.HK	好医生云医疗	2025/9/30	2026/4/10	2026/4/10	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
70	H02316.HK	艾米森生命	2025/9/28	2026/4/7	2026/4/7	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	生物科技公司(18A)
71	H02602.HK	汇伦医药	2026/4/2	2026/4/2	2026/4/2	聆讯处理中	主板	医药生物	
72	H02339.HK	滨会生物	2025/9/30	2026/4/2	2026/4/2	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
73	H02317.HK	靖因药业	2025/9/28	2026/3/31	2026/3/31	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
74	H02289.HK	先为达	2025/9/19	2026/3/23	2026/3/23	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
75	H02284.HK	新元素药业	2025/9/15	2026/3/20	2026/3/20	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
76	H01623.HK	爱科百发	2021/6/29	2026/3/17	2026/3/17	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)
77	H02098.HK	沪鸽	2025/2/18	2026/2/27	2026/2/27	聆讯处理中	主板	医疗设备与服务	
78	H02570.HK	五和博澳药业	2026/2/27	2026/2/27	2026/2/27	聆讯处理中	主板	医药生物	生物科技公司(18A)

来源：Wind，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.18）

一周行情动态

- 2026 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-4.74%，同期沪深 300 收益率-2.65%，医药板块跑输沪深 300 收益率 2.10 个百分点。本周沪深 300 下跌 0.06%，医药生物上涨 3.26%，处于 31 个一级子行业第 4 位，本周医疗服务、生物制品、化学制药、医疗器械、医药商业、中药Ⅱ分别上涨 7.18%、3.92%、2.80%、1.66%、1.25%、0.30%。

图表 3：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%）



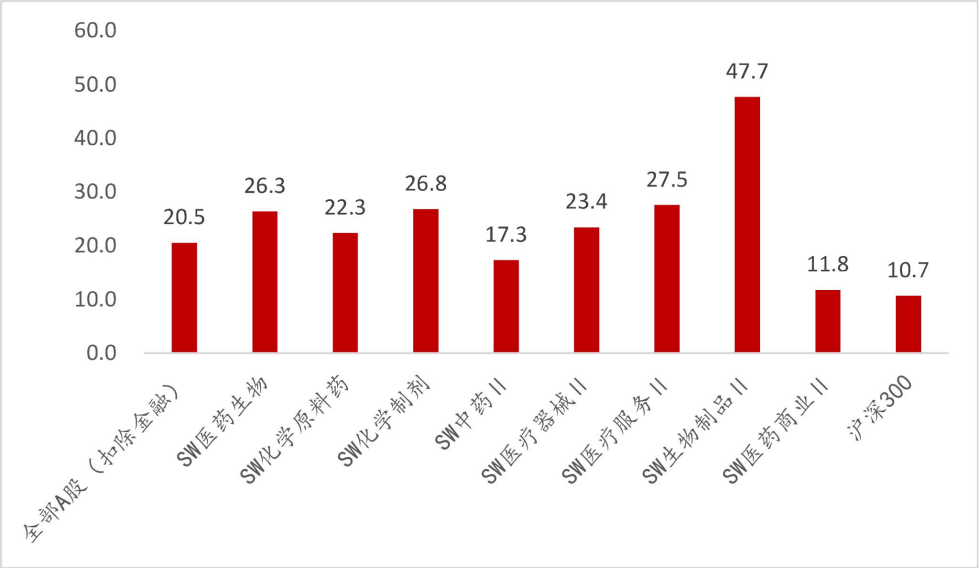
来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.18）

仅供内部参考，请勿外传

板块估值

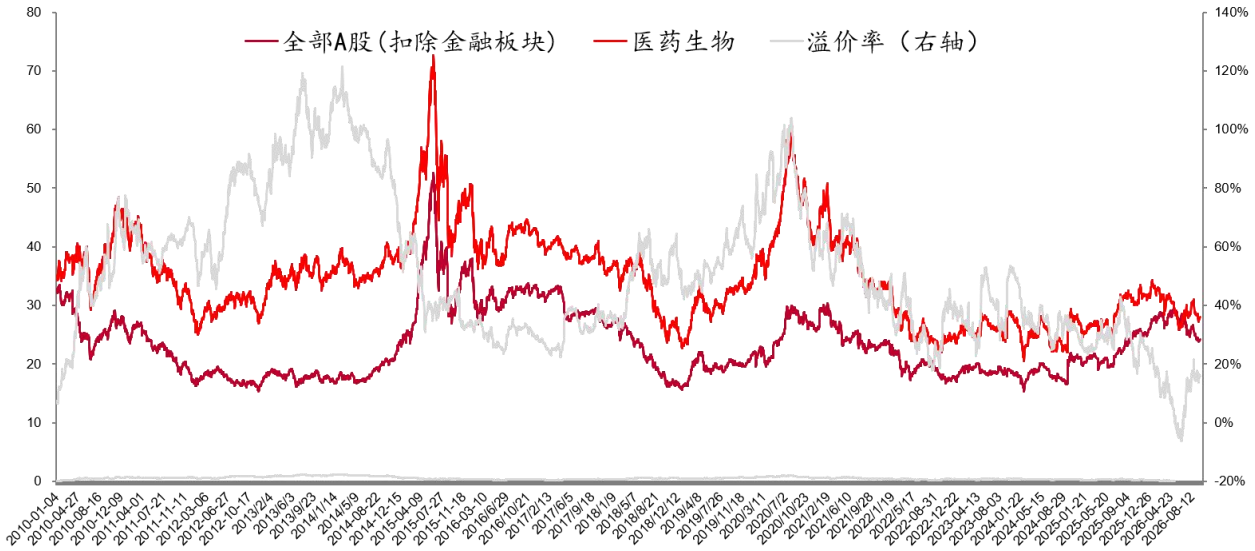
- 以 2026 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 26.34 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 20.5 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 28.2%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 28 倍 PE，低于历史平均水平（34.7 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 15.9%。

图表 4：医药板块整体估值溢价（2026 盈利预测市盈率）



来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.18）

图表 5：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）



来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.18）

个股表现

- 本周涨幅居前标的主要受 AI4S 行情驱动；前期超额明显的个股有所回调。

仅供内部参考，请勿外传

图表 6：医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价（元）	周涨跌幅（%）
688137. SH	近岸蛋白	99. 03	54. 73
301080. SZ	百普赛斯	109. 48	39. 11
301520. SZ	万邦医药	72. 08	36. 00
688114. SH	华大智造	71. 97	32. 49
688222. SH	成都先导	39. 97	31. 09
301230. SZ	泓博医药	35. 21	24. 50
301047. SZ	义翘神州	114. 07	23. 25
300981. SZ	中红医疗	18. 15	22. 88
688073. SH	毕得医药	68. 16	22. 46
688758. SH	赛分科技	32. 80	22. 34
688799. SH	华纳药厂	56. 10	21. 40
300434. SZ	金石亚药	12. 25	21. 17
300171. SZ	东富龙	15. 45	20. 23
688265. SH	南模生物	44. 78	20. 05
688613. SH	奥精医疗	18. 02	19. 89

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.18）

图表 7：医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价（元）	周涨跌幅（%）
603880. SH	南卫股份	8. 88	-8. 64
600812. SH	华北制药	4. 62	-6. 48
688151. SH	华强科技	16. 69	-6. 34
300677. SZ	英科医疗	51. 80	-5. 82
002086. SZ	东方海洋	2. 01	-5. 63
688656. SH	浩欧博	113. 60	-4. 19
000813. SZ	德展健康	3. 25	-3. 85
300381. SZ	溢多利	5. 54	-3. 65
300760. SZ	迈瑞医疗	156. 87	-3. 60
688277. SH	天智航-U	14. 96	-3. 42
603392. SH	万泰生物	25. 42	-3. 27
000078. SZ	ST海王	1. 52	-3. 18
002622. SZ	皓宸医疗	2. 47	-3. 14
603139. SH	康惠股份	37. 93	-3. 07
603168. SH	莎普爱思	5. 58	-2. 96

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.18）

本周中泰医药报告

图表 8：本周中泰医药报告

类型	标题	联系人
周报	AI4S产业化加速，关注WCLC临床数据催化，积极把握创新产业链回调后的配置机会	祝嘉琦、谢木青、刘照竿
公司深度	时代天使：国内稳基、海外拓疆，隐形正畸全球化布局打开成长空间	祝嘉琦、杨涛
行业深度	复盘Moderna事件，展望2026年 9-12月全球创新药重大催化剂	祝嘉琦
行业点评	消化介入国采拟中选结果公布，国产创新产品有望持续提升份额	祝嘉琦、谢木青、刘照竿

来源：WIND，中泰证券研究所

重点推荐个股表现

- 中泰医药重点推荐组合本周平均上涨 3.31%，跑赢医药生物指数 0.05 个百分点；9 月初至今平均下跌 0.89%，跑赢医药生物指数 0.33 个百分点。

图表 9：中泰医药重点推荐本周表现

证券代码	公司	股价（元）	评级	本月涨跌幅（%）	本周涨跌幅（%）
603259. SH	药明康德	160.00	买入	3.71	5.79
300347. SZ	泰格医药	57.39	买入	8.71	8.69
2142. HK	和铂医药-B	14.05	买入	-0.50	9.00
688331. SH	荣昌生物	114.84	增持	-5.70	0.10
2162. HK	康诺亚-B	72.05	增持	-4.00	-1.37
603939. SH	益丰药房	22.78	买入	-0.44	1.33
002317. SZ	众生药业	24.22	增持	-3.00	3.55
688677. SH	海泰新光	82.00	买入	-12.77	0.99
688271. SH	联影医疗	101.00	买入	-3.23	-2.05
000739. SZ	普洛药业	23.48	买入	8.30	7.02
平均				-0.89	3.31
801150.SI	医药生物			-1.22	3.26

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2026.09.18），和铂医药-B、荣昌生物、康诺亚-B 股价单位港元

重点公司动态

1. 【南微医学】公司 21 类单品及 2 套手术套装、全资子公司南京迈创 5 款产品拟中选第七批国家组织医用耗材集中带量采购，覆盖公司绝大多数消化介入核心产品线；公司预计集采落地后相关产品终端价格下降将对短期毛利率形成压力，同时有望带动销量增长。

仅供内部参考，请勿外传

2. 【沛嘉医疗-B】公司自主研发的 GeminiOne 经导管缘对缘修复系统注册申请获国家药监局批准，推进公司在二尖瓣反流治疗领域的商业化布局，该产品欧盟 MDR CE 注册申请已提交，美国早期可行性研究正在开展。
3. 【翰森制药】公司注射用 HS-20093 用于既往含铂化疗治疗失败的小细胞肺癌适应症，基于关键性 III 期 ARTEMIS-008 研究的积极结果，获纳入国家药监局优先审评审批程序。
4. 【精锋医疗-B】公司拟启动 A 股首次公开发行人民币普通股及上市计划，已委聘上市前辅导机构，并提交辅导登记申请，相关计划仍须履行董事会、股东及监管批准程序。
5. 【石药创新制药】石药创新制药在 2026 年世界肺癌大会公布 SYS6010 联合恩朗苏拜单抗一线治疗晚期非小细胞肺癌的 I/II 期数据：两个剂量组客观缓解率分别为 58.9%和 49.2%，其中 PD-L1 高表达患者分别达到 77.8%和 82.4%，目前 III 期临床研究正在推进。
6. 【普洛药业】普洛药业全资子公司巨泰药业的布立西坦片（25mg、50mg 及 100mg）仿制药申请获得美国 FDA 批准，公司取得该产品在美国市场的销售资格。布立西坦主要用于治疗癫痫部分性发作，2025 年美国市场销售额约 8.23 亿美元。
7. 【心玮医疗】心玮医疗根据 2025 年 H 股激励计划，向集团 13 名员工授予 56 万份股份奖励，占已发行 H 股约 1.83%、总股本约 1.44%，授予价格为零；奖励设置 2026—2029 年度个人及公司业绩考核，其中公司收入年度增长目标依次为 47%、40%、35%和 35%。
8. 【劲方医药-B】劲方医药在 2026 年世界肺癌大会公布口服 KRAS G12D 抑制剂 GFH375 单药治疗经治 KRAS G12D 突变非小细胞肺癌的 II 期数据：71 例可评估患者客观缓解率 59.2%、确认客观缓解率 52.1%、疾病控制率 93%；全部患者中位无进展生存期 8.3 个月，未使用过紫杉类药物的患者达到 9.6 个月，12 个月总生存率为 77%。GFH375 已进入全球首个口服 KRAS G12D 抑制剂治疗该适应症的 III 期研究。
9. 【新产业】自主研发的 Molecision R8 全自动核酸检测分析系统获得国家药监局Ⅲ类医疗器械注册证，可配合试剂对人体样本中的 DNA/RNA 进行定性、定量检测。
10. 【苑东生物】与合作方共同研发的神经病理性疼痛药物 EP-0226 片完成Ⅰ期临床试验。健康受试者阶段性数据显示总体安全性、耐受性良好，公司拟推进Ⅱ期研究。
11. 【和铂医药】全资子公司诺纳生物开发重链抗体语言模型 HCAbLM，并公布预印本研究。模型基于约 3,180 万条抗体序列训练，拟用于抗体性质评估和研发优化，尚非临床产品。
12. 【翰森制药】自主研发的 1 类创新药 HS-20197 注射液获国家药监局临床试验批准，拟用于晚期实体瘤。批准取得于 9 月 11 日。
13. 【百利天恒】全资子公司拟以 500 万美元认购 Connexus Therapeutics 的 A 轮优先股，交易完成后持股 7.91%。标的公司从事肿瘤领域小分子药物研发，项目均处于临床前阶段;交易尚待相关程序及交割。
14. 【晶泰控股】全资子公司 LCC Technologies 与斯坦福大学签订药物发现合作协议，将结合斯坦福的疾病生物学研究与 LCC 的 AI 及自动化小分子药物发现平台，筛选并推进潜在治疗项目。合作不限定疾病领域，具体项目由双方联合委员会评估选择；公告未披露交易金额或确定的临床项目。

重点公司股东大会提示

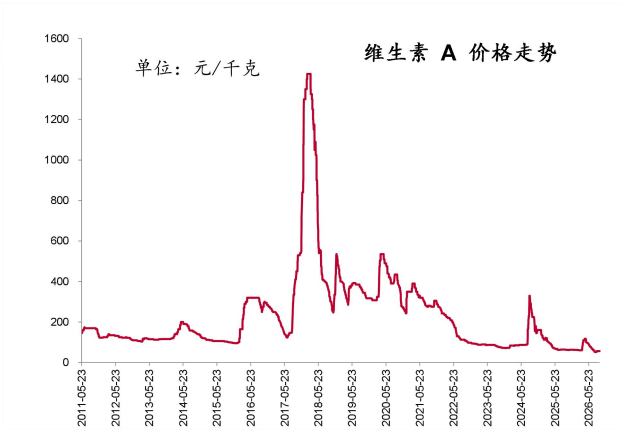
- 9 月 21 日：四环生物、麦克奥迪、金凯生科、辰光医疗
- 9 月 22 日：海普瑞、立方制药、欧普康视、辰欣药业、ST 南新
- 9 月 23 日：泰格医药、万泰生物
- 9 月 24 日：丽珠集团、迪安诊断、乐心股份、超研股份、华润双鹤、恒瑞医药、健康元

维生素价格跟踪

- 本周维生素 A、B2 价格保持稳定，维生素 E、泛酸钙、维生素 B1 价格有所下降，维生素 C、D3 价格有所提升，且维生素 D3 提升幅度较大。

仅供内部参考，请勿外传

图表 10：国产维生素 A 的价格变化



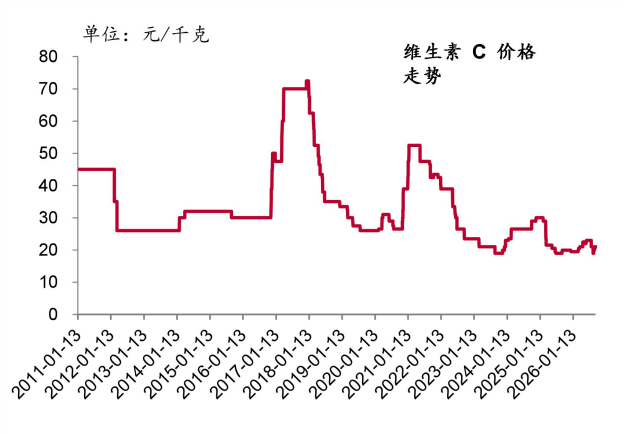
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 11：国产维生素 E 的价格变化



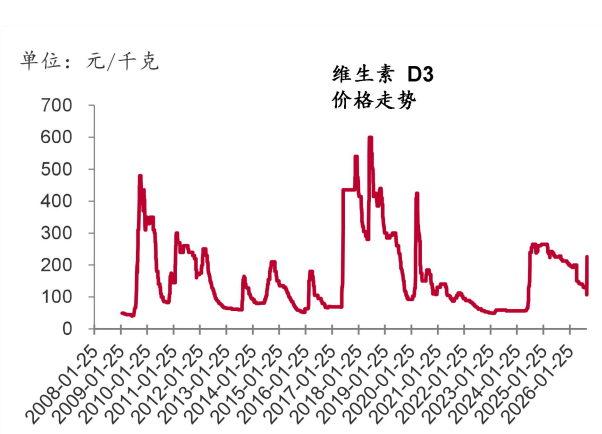
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 12：国产维生素 C 的价格变化



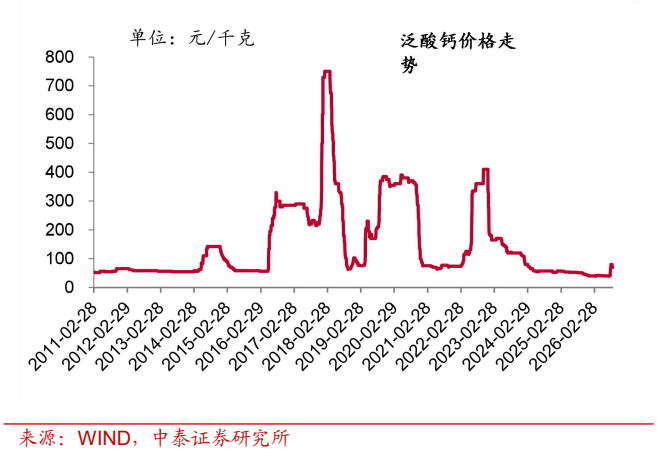
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 D3 的价格变化



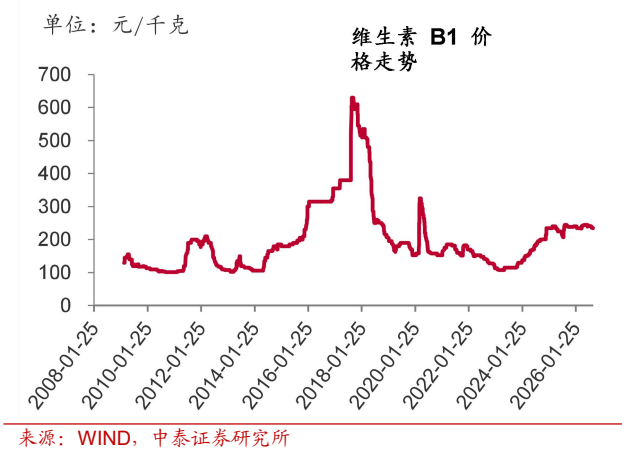
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 14：泛酸钙的价格变化



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 15：国产维生素 B1 的价格变化



来源：WIND，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 16：国产维生素 B2 的价格变化



来源：WIND，中泰证券研究所

风险提示

- 政策扰动风险。
- 药品质量问题。
- 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

仅供内部参考，请勿外传

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，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）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。