华福证券
仅供内部参考，请勿外传

医药生物

强于大市（维持评级）

大模型+MNC 入局 AI 制药，产业链有望持续受益

投资要点:

➢ **行情回顾:** 本周（2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 18 日）中信医药指数上涨 3.2%，跑赢沪深 300 指数 3.2pct，在中信一级行业分类中排名第 4 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数下跌 4.1%，跑输沪深 300 指数 1.5 pct，在中信行业分类中排名第 12 位。**本周涨幅前五的个股为:** 近岸蛋白（+54.7%）、百普赛斯（+39.1%）、万邦医药（+36.0%）、华大智造（+32.5%）、成都先导（+31.2%）。

➢ **AI 制药正处于行业外新增资本与产业内研发预算双轮驱动的上行通道，科技公司跨界投入与 MNC 持续加码研发 AI 形成内外共振。**医药行业外，Anthropic 收购 Coefficient Bio、建设湿实验室，NVIDIA 与礼来共建 AI 联合创新实验室，大模型厂商正由提供通用工具向自建研发基础设施、主动承担研发投入转变；行业内，礼来等 MNC 持续扩大 AI 在药物发现、临床前及研发流程中的应用，AI 逐步成为核心研发体系的常规预算。随着模型生成候选分子数量快速增长，合成、检测与功能验证通量成为制约 AI 研发效率释放的核心瓶颈，产业竞争正由模型能力转向“设计—合成—检测—反馈”闭环速度，因此无论最终哪家模型或平台胜出，上游实验基础设施均将持续受益。其中金斯瑞凭借高通量 DNA 合成、蛋白表达及 AI 研发服务能力，承接 AI 研发需求增长、具备高通量合成与验证能力与 Twist 成为这轮海外 AI 制药产业链的核心受益者。AI 制药放大了湿实验需求，研发投入扩张有望带动上游产业链整体景气度持续提升。

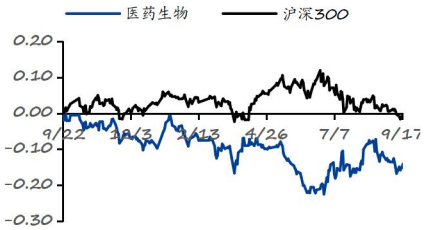
➢ **本周市场复盘及中短期投资思考**：本周医药跑赢市场，AI 制药相关标的大涨，行业层面催化密集：1）礼来旗下 AI 制药平台 Lilly TuneLab 和金斯瑞、Twist、Ginkgo 达成合作，3 家公司主要提供湿实验服务。2）诺和诺德宣布和 Anthropic 达成合作，联合 Claude Science 加速新药研发。3）字节跳动孵化 AI 制药公司 Anew Labs 完成 2.9 亿美元 A 轮融资，投后估值 15 亿美元。我们认为，AI 制药有望成为大模型下游重要应用方向，干湿闭环的模型训练方式，确定性放大湿实验需求，上游产业链有望持续受益。全年策略如下：1）创新药优先配置，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，药明康德，普洛药业，亚虹医药，国邦医药

➢ 9 月建议关注组合：信达生物，百济神州，众生药业，必贝特，药明康德，普洛药业，迈瑞医疗，海泰新光

➢ **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: **杨风雨(S0210526070001)**
yfy30615@hfzq.com.cn

相关报告

1、B7-H3 ADC 肺癌核心地位确立，看好联用 IO 2.0——2026.09.19
2、ERS 2026：IL-33/ST2 打破嗜酸壁垒， COPD 生物制剂迈入全人群时代——2026.09.18
3、再谈和黄 ATTC: HMPL-A830 差异化卡位 CRC ——2026.09.13

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 建议关注医药组合上周表现 3
2 AI 制药：大模型厂商跨界入局，MNC 持续加码 4
2.1 大模型厂商参与深度：AI 制药由通用能力供给转向研发主流程嵌入 4
2.2 MNC 持续加码 AI for Science，产业内部 AI 需求正在加速释放 6
3 AI 设计快速生成分子，湿实验成为 AI 制药竞争的关键环节 8
3.1 金斯瑞与 Twist 两大产业链“卖水人” 8
4 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.9.14-2026.9.18） 11
4.1 A 股医药板块本周行情 11
4.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪 14
4.3 港股医药本周行情 15
5 风险提示 16

图表目录

图表 1: 上周建议关注组合收益率 3
图表 2: 大模型公司布局 AI 制药 4
图表 3: AI 制药有望成为 coding 后重要应用方向 4
图表 4: Claude 的优化方案加速了十几个生物分子结构预测模型 5
图表 5: MNC AI 布局 6
图表 6: AI 制药从分子生成到检测的闭环 8
图表 7: 金斯瑞生命科学业务 8
图表 8: 金斯瑞 AI 制药业务布局 9
图表 9: Twist NGS 与 DNA 合成&蛋白解决方案业务收入 10
图表 10: 本周（2026.9.14-2026.9.18）中信医药板块与沪深 300 指数行情 11
图表 11: 2026 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情 11
图表 12: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名 11
图表 13: 本周（2026.9.14-2026.9.18）中信医药子板块涨跌幅情况 12
图表 14: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 12
图表 15: 中信医药子板块估值情况（2026 年 9 月 18 日，整体 PE TTM 法，剔除负值） 13
图表 16: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%） 13
图表 17: 中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.9.14-2026.9.18） 14
图表 18: 本周大宗交易成交额前十（2026.9.14-2026.9.18） 14
图表 19: 近半年医药板块新股情况 15
图表 20: 本周（2026.9.14-2026.9.18）恒生医疗保健指数与恒生指数行情 15
图表 21: 2026 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情 15
图表 22: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.9.14-2026.9.18） 16

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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 0.7 个点，跑赢大盘指数 2.6 个点。

上周月度建议关注组合：算术平均后跑赢医药指数 0.8 个点，跑赢大盘指数 4.0 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	96.60	0.0	3.3
	603259.SH	药明康德	160.00	4921.9	5.8
	0013.HK	和黄医药	21.54	187.9	5.3
	2162.HK	康诺亚-B	72.05	215.2	-1.4
	688176.SH	亚虹医药	12.70	72.7	2.1
	301087.SZ	可孚医疗	52.80	117.4	0.1
算数平均涨跌幅					2.5
月度组合	1801.HK	信达生物	96.60	0.0	3.3
	688235.SH	百济神州	256.00	0.0	3.5
	002317.SZ	众生药业	24.22	0.0	3.5
	688759.SH	必贝特	22.45	101.0	10.9
	603259.SH	药明康德	160.00	4921.9	5.8
	000739.SZ	普洛药业	23.48	272.0	7.0
	300760.SZ	迈瑞医疗	156.87	1900.9	-3.6
	688677.SH	海泰新光	82.00	98.3	1.0
算数平均涨跌幅					3.9
	CI005018.CI	生物医药（中信）			3.2
	周度组合相对医药指数收益率				-0.7
	月度组合相对医药指数收益率				0.8
	000300.SH	沪深 300			-0.1
	周度组合相对大盘收益率				2.6
	月度组合相对大盘收益率				4.0

数据来源：iFinD，华福证券研究所

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

2 AI 制药：大模型厂商跨界入局，MNC 持续加码

2.1 大模型厂商参与深度：AI 制药由通用能力供给转向研发主流程嵌入

2025 年四季度以来，Anthropic、OpenAI、Google DeepMind、NVIDIA、Amazon 等前沿模型厂商密集落地生命科学产品与各种解决方案。早期厂商主要将大模型的代码、推理和信息处理能力应用于科研辅助；随着 Agent 能力增强，AI 开始承担靶点分析、分子设计、实验方案生成等更长链条任务，并进一步与自动化实验设备和真实生物数据形成闭环。目前不同厂商选择了不同的产业化路径：OpenAI、Anthropic 更偏向输出模型和 Agent 能力，Google 间接通过 Isomorphic Labs 下场做药，NVIDIA 则从算力向生物模型和科研基础设施延伸，字节则直接孵化 AI 原生 Biotech。

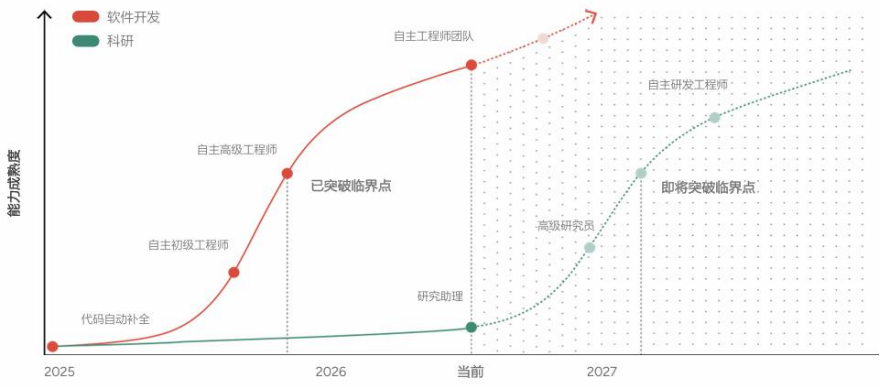
图表 2：大模型公司布局 AI 制药

公司	布局相关公司/产品	合作对象	阶段性成果
Anthropic	以 Claude 为核心切入生命科学	BMS，诺和诺德，赛诺菲、阿斯利康、艾伯维等	蛋白设计已获得湿实验验证：Claude 针对 15 个靶点设计蛋白 binder，14 个靶点获得成功；共获得 354 个 binder，整体命中率约 22.6%–35.1%
OpenAI	生命科学的专业模型 GPT-Rosalind	诺和诺德，安进、Moderna、赛默飞等	RNA sequence-to-function 任务，GPT-Rosalind 最佳 10 次提交的预测成绩超过 95%的人类专家历史成绩，序列生成成绩约处于人类专家 84%分位
Google	Isomorphic Labs	诺华，礼来，强生	IsoDDE 在蛋白-配体结构预测 benchmark 上的准确率超过 AlphaFold 3 的 2 倍；小分子 binding affinity 预测精度超过传统 physics-based 方法
NVIDIA	以 GPU+软件平台切入	礼来，罗氏等	礼来联合创新实验室，罗氏 AI 工厂
字节跳动	Anew Labs	/	已经形成 AI 药物管线，目前包括 IL-17 小分子抑制剂、1 款靶向人细胞表面蛋白的药物及 2 个未披露靶点
百度	百图生科	赛诺菲，和铂医药，科兴制药等	2026 年与和铂医药共同启动 MegaStream TechBio

数据来源：Open AI 官网，isomorphic labs 官网，英伟达官网，Anew 官网，和铂医药官网，医药魔方，BMS 官网，itbrief，codephusion，36Kr，华福证券研究所

科技公司的投入方式正在从软件服务逐步向药物研发基础设施、科学发现能力乃至药物资产本身延伸，AI 制药有望成为 coding 后重要应用方向。

图表 3：AI 制药有望成为 coding 后重要应用方向



数据来源：金斯瑞官网，华福证券研究所

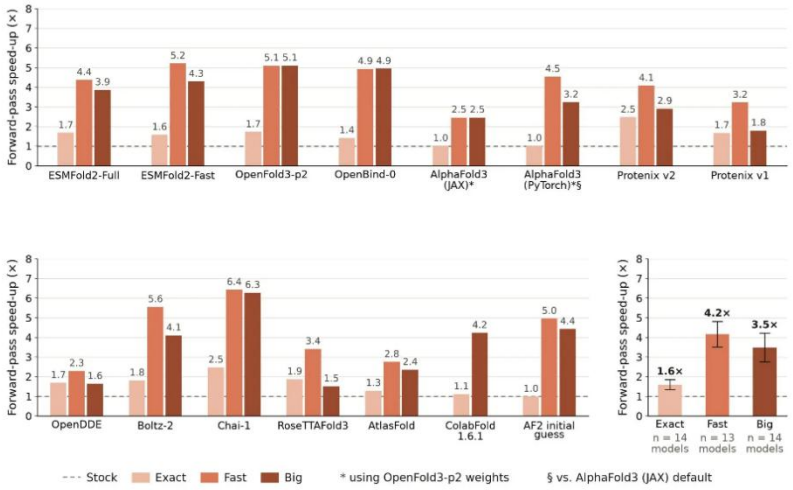
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

以 Anthropic 为例，解析大模型公司布局 AI 制药路径

早期以 Claude 辅助文献检索、代码分析和生物信息学任务，2025 年 Anthropic 推出 Claude for Life Sciences 并通过 Claude Science、科学数据库连接器和 Agent Skills，将模型嵌入从早期发现到临床、注册等更完整的研发流程；2026 年 4 月，Anthropic 以约 4 亿美元股票对价收购 Coefficient Bio，团队并入 Anthropic 医疗生命科学部门，补全大模型对生命科学的实操理解。2026 年 6 月，公司推出整合 60 余个科学数据库的 Claude Science 工作台，并宣布自主运营药物项目，聚焦传统药企因潜在回报不足而投入有限的临床前研究。

2026 年 8 月 Anthropic 公布的蛋白设计中 Claude 针对 15 个蛋白靶点自主设计 1,320 个 de novo binders，最终在 14 个靶点上获得 354 个确认 binder；多靶点模式下整体命中率达到 22.6%–26.7%，单靶点模式最高达到 35.1%，明显高于当前蛋白设计约 10%–15%的典型水平，其中 RBX1 靶点命中率达到 40%。此外，Claude 对原始 NMR 和 LC-MS 数据的分析分别在 23 分钟和 19 分钟内完成，并与实验室结果基本一致。2026 年 9 月公布的后续结果显示，Claude 在不到 4 周内优化了 30 多个生物分子模型，使其平均运行速度提高约 4 倍；在蛋白设计任务中 GPU 和 token 综合成本约 150 美元。大模型的价值不仅在于生成一个候选分子，也在于提高整个研发过程的运行效率与成本节约。

图表 4：Claude 的优化方案加速了十几个生物分子结构预测模型



数据来源：Anthropic 官网，华福证券研究所

同月推出 Model Hardware Standard，推动 AI 系统直接操控实验设备，让 AI 从软件协同走向硬件辅助。2026 年 9 月，旧金山湾区湿实验室建成并投入运营。大模型厂商开始向科学发现主体迁移，主动承担研发投入和失败风险。

大药企合作方面，Anthropic 已将 Claude 从通用办公工具进一步导入药企核心研发流程。BMS 计划将 Claude 的 Agent 能力接入研究、临床开发、生产质量及商业等环节，包括利用 BMS 内部的分子、临床及科学数据辅助靶点识别和优化，并自动生成临床研究报告、安全性叙述及监管申报材料；与 Novo Nordisk 则聚焦药物发现，双方将针对 Novo 科学家和计算团队提出的具体药物发现难题开发定制 AI 解决方案，并用 Claude Science 支持生物学推理和研发工作流。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

Anthropic 的 AI 制药布局从辅助科研到自主研发，从干实验到湿实验与硬件设备双布局，逐步嵌入到 MNC 的研发流程中，成为医药研发的常态化支持。其核心价值正在从模型本身向 AI 驱动的科研闭环迁移。

2.2 MNC 持续加码 AI for Science，产业内部 AI 需求正在加速释放

2026 年以来，礼来、诺和诺德等大型药企持续扩大与 AI 公司的合作范围，交易逐步进入候选药物发现、靶点筛选和临床开发等核心研发环节，AI 已经成为 MNC 研发体系中的实际需求。从当前 MNC 们公布的 AI 成效来看，AI 在制药工业中的优势在效率提升上显现的最快。效率提高，降低成本，缩短研发周期，对于创新药的高风险管控来说至关重要。

图表 5：MNC AI 布局

公司	合作事件	当前主要 AI 获益
BMS	与 Faro Health 合作，利用人工智能优化整个临床试验的工作流程	从靶点选择到先导分子识别的时间缩短一半
	与 Immunai 合作，利用其核心平台，分析 BMS 临床研究中的复杂免疫数据集	
	与微软合作，利用人工智能更高效识别 NSCLC 病例	
	运用 Evinova AI 原生临床开发平台优化其全球临床试验	
	与 Anthropic 公司达成战略协议，全面部署 Claude 人工智能系统	
礼来	合作英伟达，打造 AI 联合创新实验室（AI Co-innovation Lab）	医疗写作节省 1 万小时、医学审阅流程加速 200%、累计节省约 140 万人工小时
	与 Chai Discovery 联手，一起为礼来打造独有的早期药物发现和开发模型	
	与 Profluent 合作开发由 AI 设计的 DNA 编辑工具	
	与英矽智能合作，利用英矽智能的 AI 引擎加速多个治疗领域中新型疗法开发	
	与 Nimbus Therapeutics 合作，开发针对代谢疾病的新型口服治疗方案	
罗氏	收购 PathAI，将其 AISight 影像管理系统将并入罗氏诊断部门	肿瘤小分子降解剂项目 AI 使设计速度提高 25%
	与英伟达扩大战略合作，建设制药行业最大的混合云 AI 工厂	
GSK	与 Noetik 达成五年合作获得后者的两款癌症模型的使用权	后期**哮喘**研究用含 AI 减少人工数据处理与研究运营工作，**节省近 800 万英镑**
	与 Helix 签署多年合作，获得其 GenoSphere 队列的基因组和纵向数据	
	与 Tempus 合作，使用 AI 改进临床试验设计、加快临床注册并确定药物靶点	
诺和诺德	合作 OpenAI，运用 AI 缩短从研发到患者应用所需的时间；此外 OpenAI 还将协助诺和诺德提升员工的 AI 能力，提升企业运营的效率	用 Claude 做临床研究文档准备时间从 10 周以上到 10 分钟
默沙东	与谷歌云合作，在研发、制造、商业和企业职能等全链条中部署 AI 代理平台	临床文件首稿撰写 180 h 到 80h，文件质量：错误数减少 50%
	与 Infinimmune 合作，利用其专有平台筛选人类免疫细胞	
阿斯利康	收购 Modella AI，将多模态 AI 基础模型和 AI 代理集成至全球肿瘤研发环境	潜在新药分子结构识别周期缩短一半
	获得石药集团 AI 驱动的多肽发现平台与长效递送技术的全球独家使用权	
	与 Owkin 合作，利用 Owkin 的 AI 加速研发决策和竞争情报分析	
赛诺菲	投资 2.94 亿美元扩建全球 AI 卓越中心	生产批处理审核时间减少 70%、生产偏差减少 80%
	与 Earendil Labs 合作，利用其 AI 平台，开发针对自免及炎症性疾病的双抗	
辉瑞	与 Boltz 达成战略合作，将其生物分子 AI 基础模型及生成式设计工作流整合到辉瑞研发管线中	试验启动时间预计缩短 25%；尽调时间目标减少 80–90%
强生	与 Isomorphic Labs 合作，Isomorphic 负责计算机模拟预测与设计工作，强生则开展实验检测，并承担研发项目的推进工作	临床试验报告撰写从 700–900 小时到 15 分钟，效率提升约 2800 倍

数据来源：研发客公众号，默沙东官网，fiercepharma，basedinfo，世纪周刊，siemens，reltio，华福证券研究所

以礼来 AI 布局为例，解析 AI 如何嵌入药企研发生态

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

在药物研发最前端，礼来首先通过外部 AI 公司拓展疾病机制和靶点发现能力。例如礼来与 Verge Genomics 合作，利用其 AI 平台从患者数据和疾病生物学中寻找新的治疗靶点；与 insitro 的合作则利用机器学习整合人群和细胞模型数据，探索代谢疾病的新靶点和治疗机制。与此同时，礼来在 2025 年与 Purdue 扩大合作，明确提出利用 AI、机器学习和大数据分析探索疾病机制和个体化治疗。

在靶点发现到分子设计阶段，2024 年 6 月，礼来与 OpenAI 合作，利用生成式 AI 发现针对耐药病原体的新型抗菌药物。同年，礼来与 Isomorphic Labs 开展多靶点小分子药物发现合作，借助其 AI 驱动的结构预测和药物设计能力寻找候选分子。随着外部合作向内部能力沉淀，礼来的重点开始转向利用自身几十年研发数据训练生物医学基础模型。2025 年 Lilly TuneLab 将几十年的内部研发数据训练成 AI/ML 模型，目前模型已经覆盖小分子和抗体，并用于预测候选药物性质。

Lead 优化与临床前开发阶段。2025 年 9 月，礼来与 insitro 进一步合作，利用礼来几十年积累的临床前数据，训练预测小分子 ADMET 和 PK/in vivo pharmacology 的机器学习模型，旨在减少 in vivo 实验数量、减少实验迭代，并缩短分子优化时间。

从临床前进入临床，礼来与 Indiana University 正在建设 AI-enabled clinical trial infrastructure，应用 AI 优化临床试验设计、患者招募和临床运营。礼来同时计划利用 AI 分析基因组和医学影像数据，以发现新的 biomarkers、研究疾病进展，并进一步优化患者分层和临床试验设计。此外礼来内部 AI 项目使医疗写作节省 1 万小时、医学审阅流程加速 200%、累计节省约 140 万人工小时，极大提高流程运营效率。

生产与 CMC 阶段。礼来在制造端开始使用数字孪生、AI 视检和机器学习。其数字孪生技术已经用于优化药物生产，并帮助提高产量；同时 AI 视觉检测被部署到自动注射器生产线上。

在常规药物研发流程之外，2025 年 10 月，**礼来与英伟达宣布共同建设制药行业规模最大的 AI 超级计算机**，礼来将其定位为服务整个企业 AI 研发体系。在此基础上也诞生了 LillyPod 超级工厂，支撑 AI 从靶点发现、分子设计到临床及制造的全流程应用。此外 2026 年礼来最重要的 AI 布局是与 NVIDIA 成立的共同创新 AI 实验室。把 AI 的计算实验室和礼来的自动化湿实验室连接起来，让 AI 提出实验、湿实验产生数据、数据重新训练 AI 模型，形成持续循环。

礼来为代表的 AI 制药工业发展可以概括成两条线：横向是 **AI 沿药物研发流程不断向前后端渗透，这将是未来药企的常态。纵向则是建立自己的 AI 算力基础，用自研数据开发 AI 模型，同时探索 AI+自动化的高效研发。**

从资金角度看，当前 AI 制药存在两股不同性质的资金流：**Anthropic、OpenAI、NVIDIA、互联网科技公司等跨界进入，是传统医药体系之外的新增资本，扩大了 AI 制药的资金供给边界；礼来、赛诺菲、阿斯利康等 MNC 持续签约，则是传统制药企业内部研发预算向 AI 能力配置。**前沿 AI 在证明 AI 能造出好分子，MNC 在证明 AI 能更快更省地造分子。两条路径正在快速交汇，**AI 制药在行业内需和外需增量的双驱动下快速**

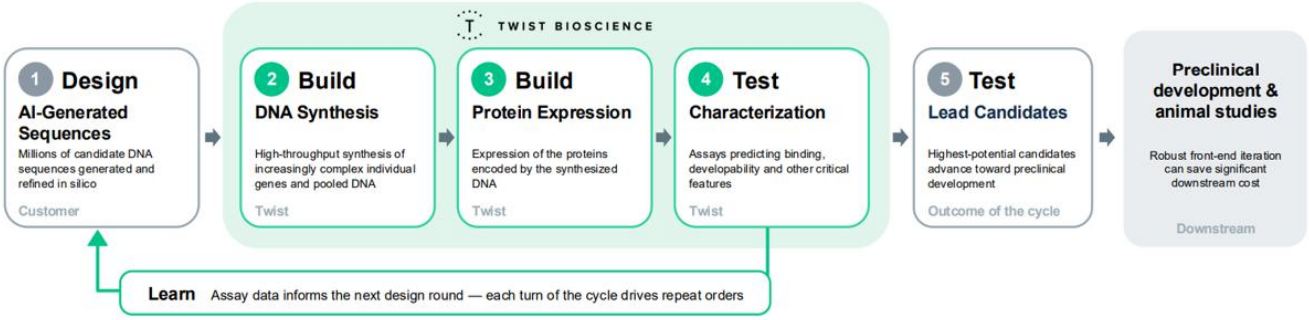
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

发展。

3 AI 设计快速生成分子，湿实验成为 AI 制药竞争的关键环节

AI 大模型的分子设计依赖于产出分子实验数据的循环反馈：AI 设计→湿实验验证→数据回流→模型迭代→生成更多候选物→进一步增加实验需求。随着模型生成和筛选能力提升，单轮能够进入实验验证的分子数量快速增加，但实验合成、检测和功能验证的通量并未同步提升，传统研发体系难以满足 AI 时代的大规模、高通量实验需求。**实验验证周期仍是制约 AI 研发效率释放的关键瓶颈。**因此，AI 制药下一阶段的竞争重点可能不再只是模型参数规模或算法性能，而是高通量合成、检测、实验反哺模型的闭环。AI 制药的闭环逻辑放大湿实验需求。

图表 6：AI 制药从分子生成到检测的闭环

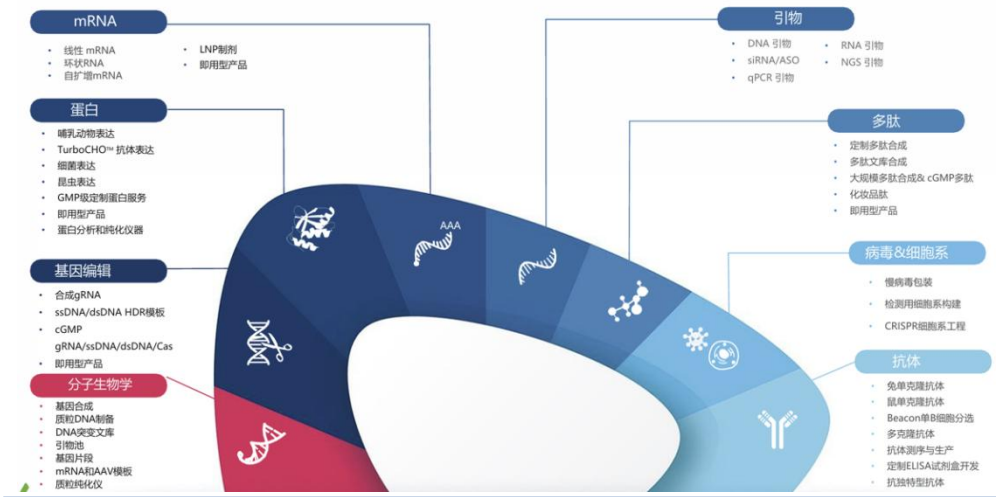


数据来源：Twist 官网，华福证券研究所

3.1 金斯瑞与 Twist 两大产业链“卖水人”

金斯瑞的核心价值正在从传统生命科学服务进一步延伸至 AI 制药的实验验证基础设施。金斯瑞生命科学是底层核心，业务覆盖 DNA、寡核苷酸、多肽、蛋白、抗体等合成与开发服务。

图表 7：金斯瑞生命科学业务



数据来源：金斯瑞官网，华福证券研究所

金斯瑞拥有一站式 Gene-to-Protein 和检测平台通过标准化模块生产，支持快速产能扩充，可以在做到每三个月产能扩充一倍；能够实现 4 天从序列到 Model-Ready，支持规模化、极速响应以及可靠的 AI 模型数据交付。其端到端数字化协同减少人工出错、操作不一致性、数据错误和元数据丢失，在快速交付的同时也保证数据质量。2026 年上半年，

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

公司 AIDD 相关业务收入同比翻倍，生命科学业务收入同比增长 28.8%，反映出金斯瑞在 AI 制药中的强势竞争力。

2026 年 9 月，金斯瑞与礼来 TuneLab 合作，为平台中的 AI 制药公司提供湿实验服务，将 AI 预测快速转化为生物学验证数据。MNC 的认可也确证金斯瑞的服务的优质。

图表 8：金斯瑞 AI 制药业务布局



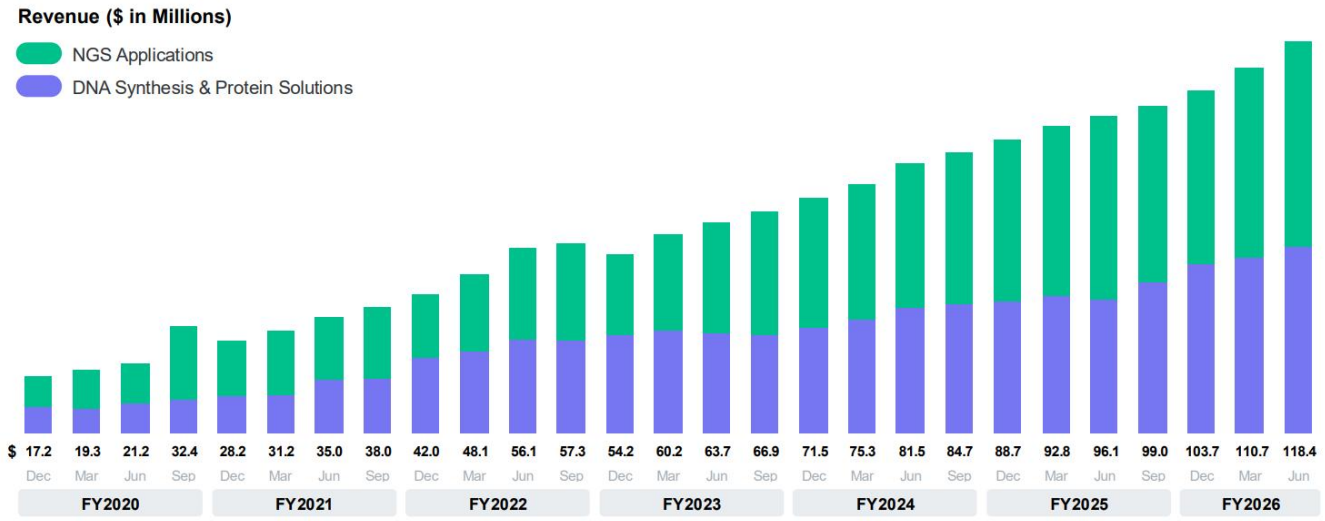
数据来源：金斯瑞官网，华福证券研究所

Twist Bioscience 以高通量、低成本的 DNA 合成为核心，业务覆盖合成生物学、NGS、药物发现等领域，其中药物发现业务主要面向抗体、蛋白等生物药研发，提供基因合成、抗体库构建及筛选等服务。Twist 的高通量 DNA 合成能力对于 AI 生成的大量分子具备较强的承接能力。

与传统 DNA 合成企业相比，Twist 的差异化优势在于高通量合成平台与药物发现应用的结合。公司采用硅芯片高密度合成技术，可以在单次运行中并行生成大量 DNA 序列，并进一步延伸至抗体库、蛋白表达和筛选等环节，使 AI 产生的数百乃至数千个候选序列能够较快进入实验验证。Twist 此前也与 Anthropic、Adaptyv Bio 等参与 Claude 蛋白设计项目，为 AI 生成的蛋白序列提供 DNA 合成及实验验证支持，直接体现了其作为 AI 蛋白设计基础设施的商业定位。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 9：Twist NGS 与 DNA 合成&蛋白解决方案业务收入



数据来源：Twist 官网，华福证券研究所

建议重点关注金斯瑞和 Twist 布局情况。除金斯瑞、Twist 外，相关产业链企业有望直接受益于实验验证通量提升。**其他卖水人情况：蛋白表达环节，建议关注百普赛斯、义翘神州、近岸蛋白；表征分析环节，建议关注皓元医药、毕得医药、阿拉丁；药效验证环节，建议关注百奥赛图、药康生物、澎立生物（奥浦迈）。**

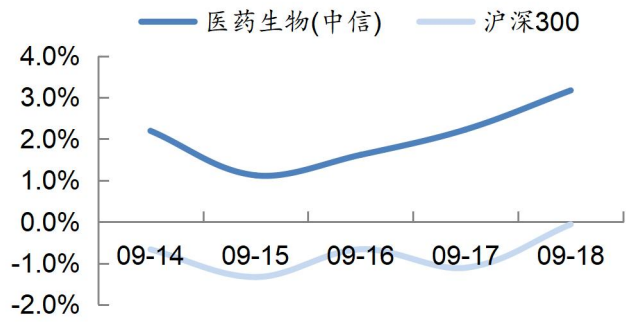
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

4 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.9.14-2026.9.18）

4.1 A 股医药板块本周行情

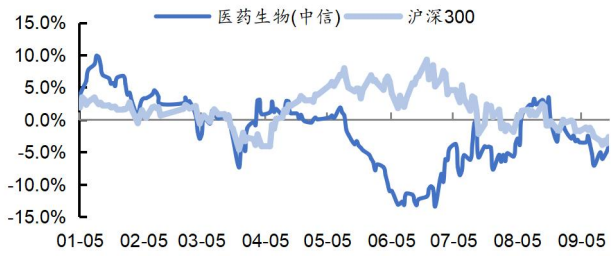
➢ **医药板块表现：**本周（2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 18 日）中信医药指数上涨 3.2%，跑赢沪深 300 指数 3.2pct，在中信一级行业分类中排名第 4 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数下跌 4.1%，跑输沪深 300 指数 1.5 pct，在中信行业分类中排名第 12 位。

图表 10：本周（2026.9.14-2026.9.18）中信医药板块与沪深 300 指数行情



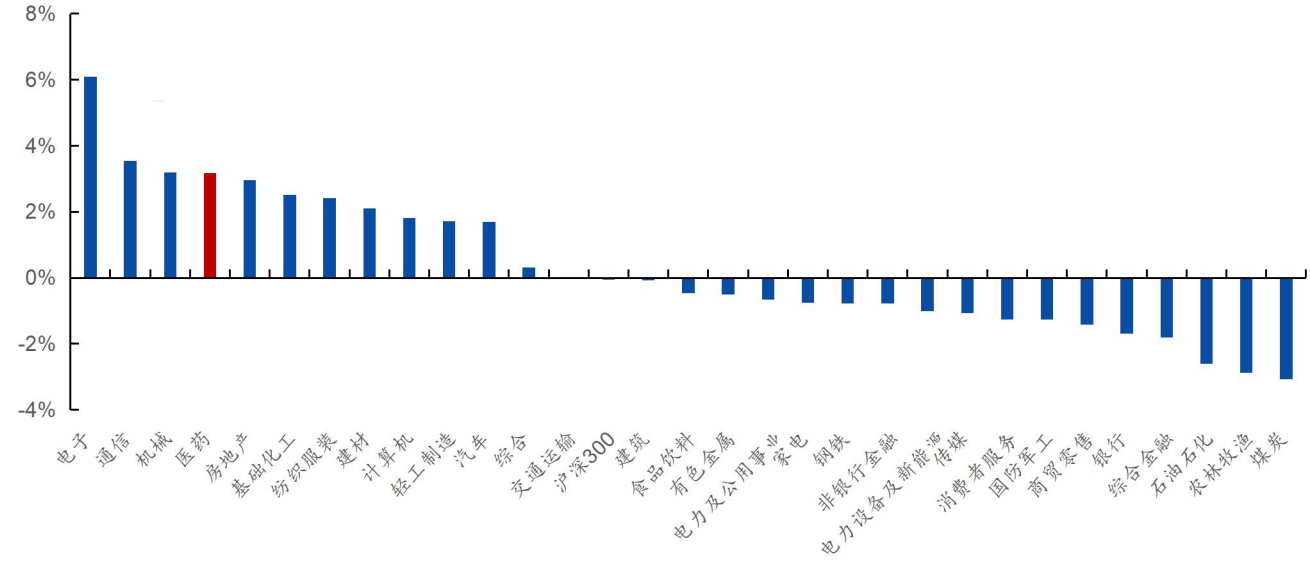
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 11：2026 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 12：本周中信行业分类指数涨跌幅排名

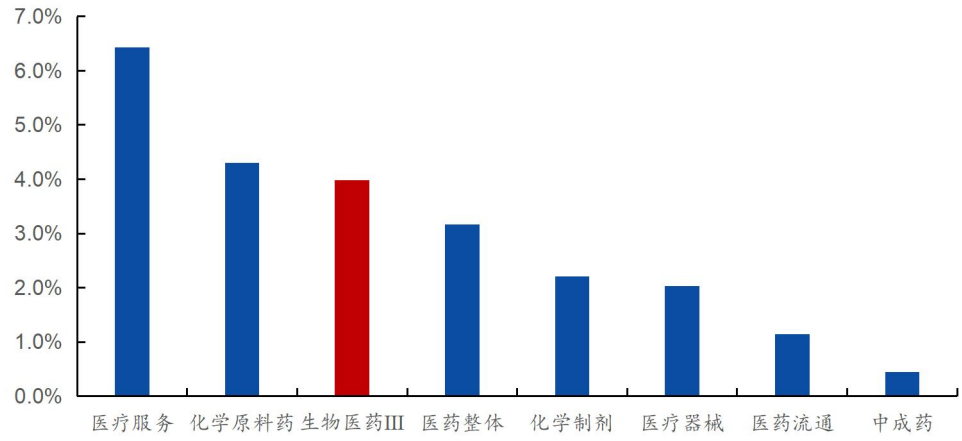


数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药子板块（中信）表现：医疗服务+6.4%，化学原料药+4.3%，生物医药Ⅲ+4.0%，医药整体+3.2%，化学制剂+2.2%，医疗器械+2.0%，医药流通+1.1%，中成药+0.4%，。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

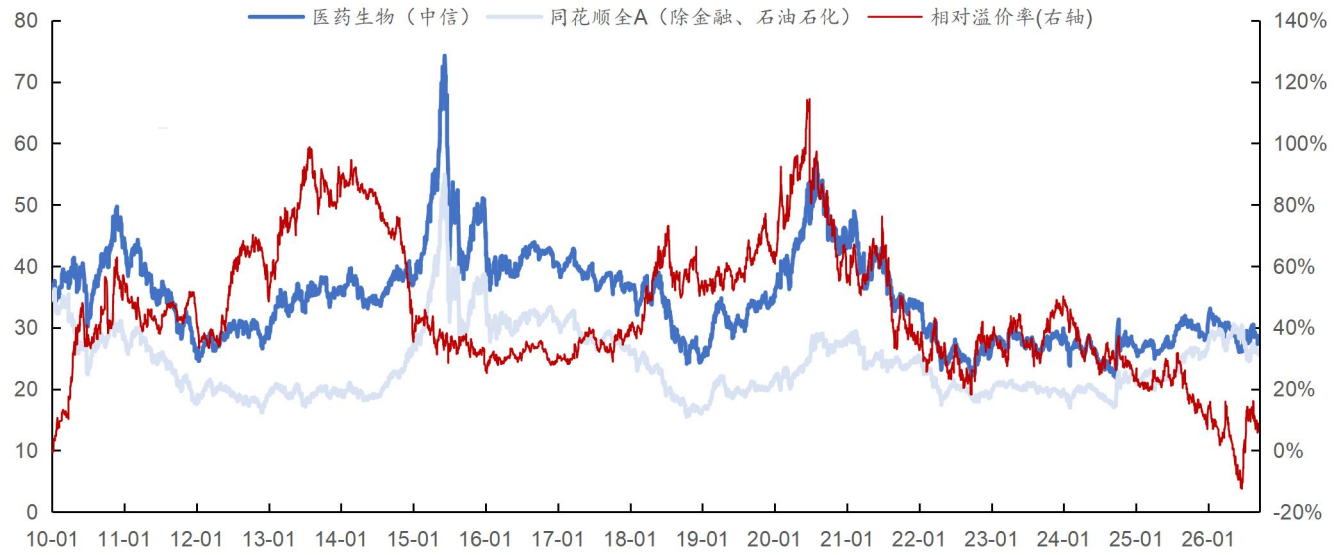
图表 13：本周（2026.9.14-2026.9.18）中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业估值情况：截至 2026 年 9 月 18 日，医药板块整体估值（PE TTM，整体法，剔除负值）为 28.16，环比增加 3.01%，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 7.56%，环比下降 1.10pct。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。

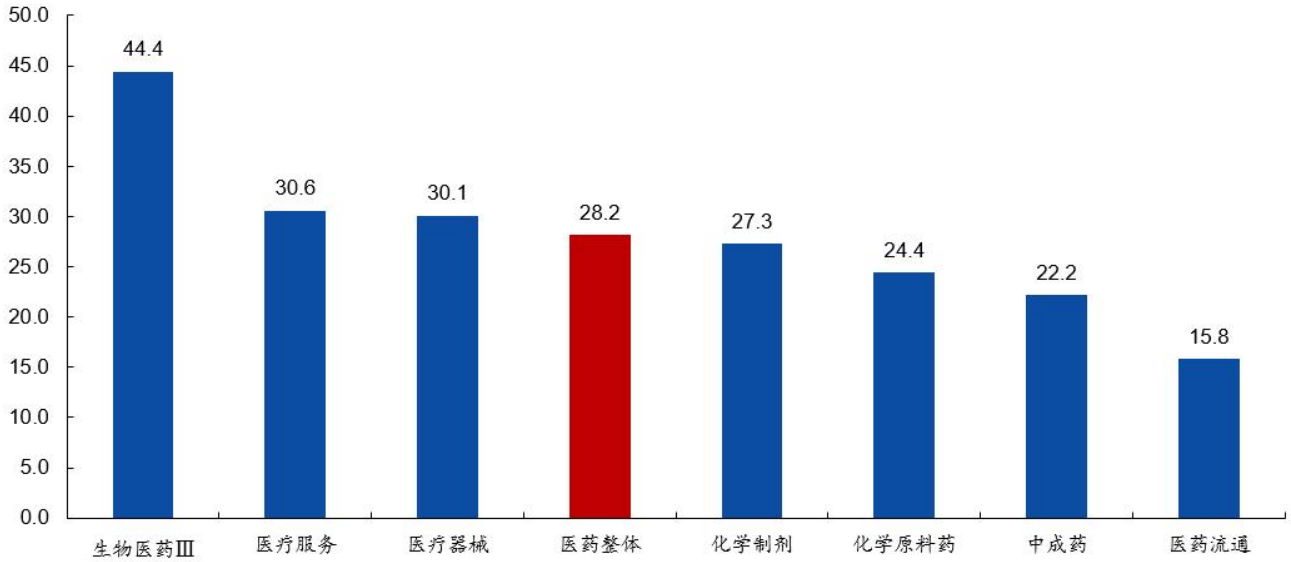
图表 14：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：iFinD，华福证券研究所

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 15：中信医药子板块估值情况（2026 年 9 月 18 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 9 月 14 日-2026 年 9 月 18 日）中信医药板块合计成交额为 4391.2 亿元，**占 A 股整体成交额的 4.9%**，医药板块成交额较上个交易周期（2026.9.7–2026.9.11）下跌 5.4%。2026 年初至今中信医药板块合计成交额为 206477.8 亿元，**占 A 股整体成交额的 4.6%**。

图表 16：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 345 支上涨，123 支下跌，11 支持平，本周涨幅前五的个股为：近岸蛋白（+54.7%）、百普赛斯（+39.1%）、万邦医药（+36.0%）、华大智造（+32.5%）、成都先导（+31.2%）。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 17：中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.9.14-2026.9.18）

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	688137.SH	近岸蛋白	69.2	54.7%	1	603880.SH	南卫股份	25.7	-8.6%
2	301080.SZ	百普赛斯	183.6	39.1%	2	600812.SH	华北制药	79.3	-6.5%
3	301520.SZ	万邦医药	67.2	36.0%	3	300677.SZ	英科医疗	339.2	-5.8%
4	688114.SH	华大智造	299.8	32.5%	4	688656.SH	浩欧博	72.2	-4.2%
5	688222.SH	成都先导	160.2	31.1%	5	000813.SZ	德展健康	68.2	-3.8%
6	301230.SZ	泓博医药	63.7	24.5%	6	300381.SZ	溢多利	26.6	-3.7%
7	301047.SZ	义翘神州	138.8	23.3%	7	300760.SZ	迈瑞医疗	1900.9	-3.6%
8	300981.SZ	中红医疗	77.8	22.9%	8	002166.SZ	莱茵生物	49.0	-3.5%
9	688073.SH	毕得医药	61.9	22.5%	9	688277.SH	天智航	69.8	-3.4%
10	688799.SH	华纳药厂	75.0	21.4%	10	603392.SH	万泰生物	321.4	-3.3%

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 11 家公司发生大宗交易，成交总金额为 3.6 亿元。大宗交易成交前五名为：华纳药厂，科伦药业，科源制药，美迪西，山外山。

图表 18：本周大宗交易成交额前十（2026.9.14-2026.9.18）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
688799.SH	华纳药厂	1.08	75.0
002422.SZ	科伦药业	0.57	632.7
301281.SZ	科源制药	0.57	54.7
688202.SH	美迪西	0.44	142.7
688410.SH	山外山	0.23	42.6
688289.SH	圣湘生物	0.21	92.2
600774.SH	汉商集团	0.15	21.7
301089.SZ	拓新药业	0.12	28.3
301293.SZ	三博脑科	0.11	102.1
000788.SZ	北大医药	0.06	31.6

数据来源：iFinD，华福证券研究所

4.2 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。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 19：近半年医药板块新股情况

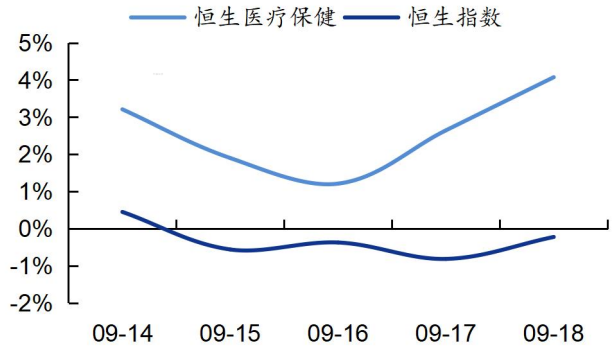
证券代码	公司	上市日期	最新市值（亿元）	最新 PE（TTM）	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2335.HK	麦科医药-B	2026-06-24	73.1	-17.6	103%	-40%
1779.HK	天辰生物-B	2026-06-05	80.1	-32.3	37%	-20%
6872.HK	丹诺医药-B	2026-05-22	64.2	-40.3	179%	-42%
7666.HK	剂泰科技-P	2026-05-13	205.8	-51.0	127%	-27%
7630.HK	英派药业-B	2026-05-13	36.8	-12.6	108%	-69%

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

4.3 港股医药本周行情

港股医药行情：本周（2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 18 日）恒生医疗保健指数上涨 4.1%，较恒生指数跑赢 4.3pct；2026 年初至今恒生医疗保健指数上涨 2.9%，较恒生指数跑赢 6.3%。

图表 20：本周（2026.9.14-2026.9.18）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 21：2026 年初至今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 9 月 14 日-2026 年 9 月 18 日）恒生医疗保健的 257 支个股中，123 支上涨，100 支下跌，34 支持平，本周涨幅前五的个股为：中国再生医学（+38.1%）、金斯瑞生物科技（+21.6%）、来凯医药-B（+20.7%）、昭衍新药（+19.8%）、卓珈控股（+18.5%）。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 22：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.9.14-2026.9.18）

排序	代码	名称	涨幅 top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	8158.HK	中国再生医学	38.1%	1	2487.HK	科笛-B	-25.0%
2	1548.HK	金斯瑞生物科技	21.6%	2	8357.HK	Republic Hc	-17.8%
3	2105.HK	来凯医药-B	20.7%	3	6955.HK	博安生物	-14.6%
4	6127.HK	昭衍新药	19.8%	4	1521.HK	方达控股	-14.2%
5	1827.HK	卓珈控股	18.5%	5	2211.HK	大健康国际	-13.9%
6	2251.HK	鹰瞳科技-B	17.5%	6	2587.HK	健康之路	-12.8%
7	6821.HK	凯莱英	17.4%	7	2500.HK	启明医疗-B	-12.7%
8	9606.HK	映恩生物-B	17.1%	8	9989.HK	海普瑞	-11.0%
9	0455.HK	天大药业	16.5%	9	2181.HK	迈博药业-B	-10.3%
10	2031.HK	澳至尊	15.7%	10	2393.HK	巨星医疗控股	11.9%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

5 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
仅供内部参考，请勿外传

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