下载日志已记录，仅供内部参考

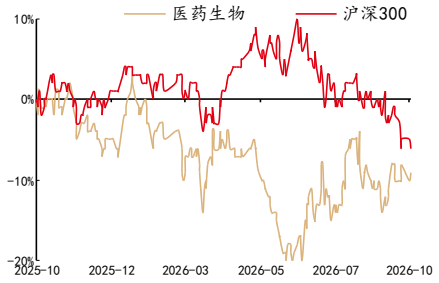
行业投资评级

强于大市 |维持

行业基本情况

收盘点位	7852.38
52 周最高	8893.2
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:辛家齐
SAC 登记编号:S1340526030001
Email:xinjiaqi@cnpsec.com

近期研究报告

《厉兵秣马，拥抱顺风：从 CRL、IQV、TMO 看龙头 CXO 公司的 AI 观（及全球 CXO 2026 中报业绩跟踪）》 - 2026.10.09

医药生物行业报告 （2026.10.8-2026.10.9）

Charles River 研发日提到哪些 AI 观点？

投资要点

Charles River（CRL）于 2026 年 9 月 24 日举办 Investor Day。Charles River 作为全球临床前安评和模式动物龙头之一，我们梳理了公司在研发日上对 AI 的阐述。

总体定位上，公司将 AI 定位为效率工具与需求变量双重角色，内部用于降本提效、外部视为行业顺风。AI 被视为与 NAMs 并列的新兴技术，有望重塑药物开发范式，是 CRL 未来重点获益方向。而在内部，公司通过 Create the Future™ 转型计划，预计 2027-2030 年通过简化流程、提升自动化与数字化赋能实现超过 3 亿美元累计节约。

需求端，CRL 认为未来 AI 效率提升所获得收益将回流研发。研发日上引用的调研显示，生物制药研发高管预计 AI/ML 投资将在未来 3-5 年使新的药物开发湿实验项目数量平均增加 12% 。更多候选化合物级别的分子数量将带来更多受监管的药物开发机会，包括 IND 批准的增加，从而拉动 CRL 的 DSA 级 RMS 业务需求。

目前在 DSA 业务中已有多项 AI 应用落地，包括：**虚拟对照组（VCG）**：使用 AI/ML 整理的历史对照数据，每项研究最多可减少约 12% 的实验动物使用，且在 20 类毒理研究类型中实现 100% 一致性、无不良效应；**AI 辅助科学报告：**自动化报告撰写并提升一致性；报告表格生成时间从数小时缩短至数分钟；AI 辅助数字病理学：质量控制、数字审阅与支持，缩短病理时间线。

对外合作方面，CRL 已于 2026 年 6 月加入 Lilly TuneLab™平台，为参与企业提供其非临床测试服务，帮助构建并优化礼来的 AI 与机器学习药物发现模型。CRL 作为平台服务商，有望得到模型训练数据相关的湿实验需求。

本周行情回顾

本周（2026 年 10 月 8 日-10 月 9 日），A 股申万医药生物下跌 1.71%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.79pct，跑赢创业板指 1.22pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 25 位。本周申万医药子板块中，线下药店板块涨跌幅排名第一，上涨 2.72%。

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 Charles River 研发日提到哪些 AI 观点？ 4
2 行业观点及投资建议 6
2.1 行情回顾 6
2.2 近期观点 7
3 板块行情 12
3.1 本周生物医药板块走势 12
3.2 医药板块整体估值 13
4 风险提示 14

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： Create the Future™计划以 AI 为基座 4
图表 2： AI 增效再投资将在未来 3-5 年带来 12%湿实验项目增加 5
图表 3： 已经在 DSA 业务中落地的 AI 相关应用 6
图表 4： 本周申万医药指数走势 7
图表 5： 本周生物医药子板块涨跌幅 7
图表 6： 本周申万各大子板块涨跌幅 12
图表 7： 本周恒生各大子板块涨跌幅 12
图表 8： A 股医药生物公司本周涨跌幅 TOP5 13
图表 9： 港股医药生物公司本周涨跌幅 TOP5 13
图表 10： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 14
图表 11： 2010 年至今医药各子行业估值变化情况 14

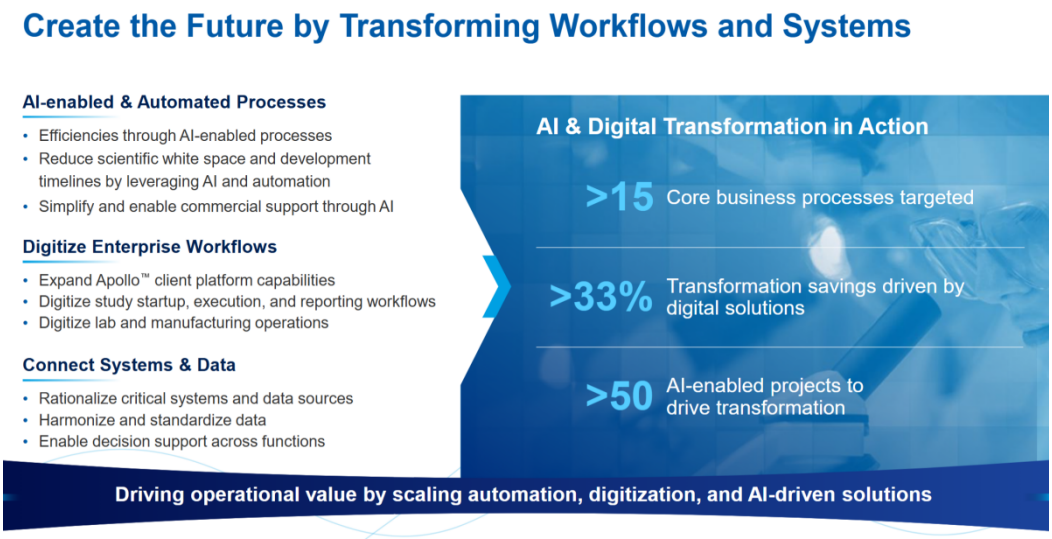
下载日志已记录，仅供内部参考

1 Charles River 研发日提到哪些 AI 观点？

Charles River（CRL）于 2026 年 9 月 24 日举办 Investor Day。Charles River 作为全球临床前安评和模式动物龙头之一，我们梳理了公司在研发日上对 AI 的阐述。

总体定位上，AI 定位为效率工具与需求变量双重角色，内部用于降本提效、外部视为行业顺风。公司将 AI 视为与 NAMs 并列的新兴技术，有望重塑药物开发范式，是 CRL 未来重点获益方向。而在内部，公司通过 Create the Future™ 转型计划，预计 2027–2030 年通过简化流程、提升自动化与数字化赋能实现超过 3 亿美元累计节约，并明确表示将"扩大 AI 辅助数字工具的使用，以提升运营效率、缩短药物开发周期、增强客户满意度"。

图表1：Create the Future™计划以 AI 为基座

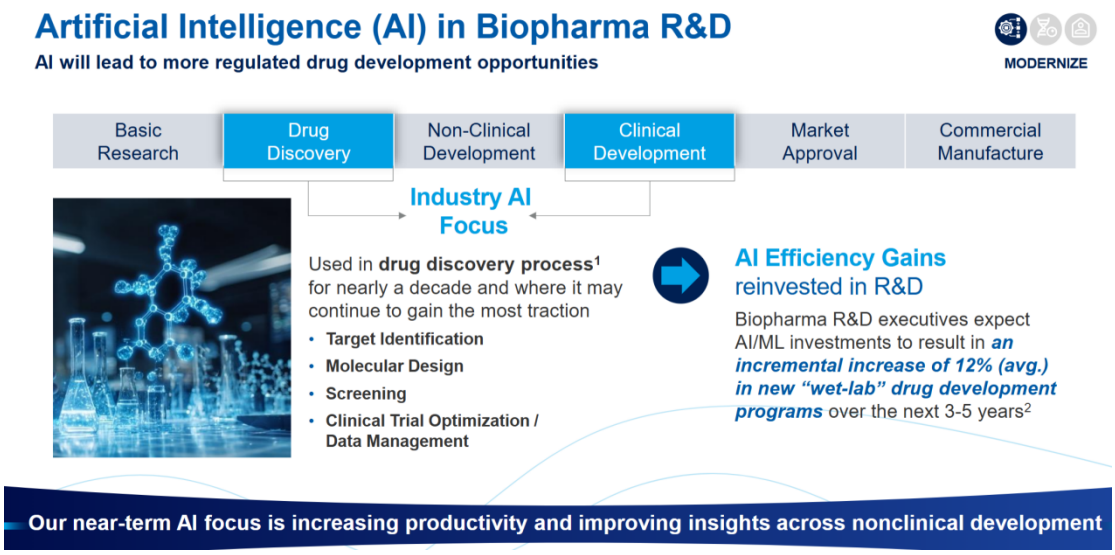


资料来源：CRL 研发日，中邮证券研究所

需求端，CRL 认为未来 **AI 效率提升所获得收益将回流研发**。研发日上引用的调研显示，生物制药研发高管预计 AI/ML 投资将在未来 3–5 年使新的药物开发湿实验项目数量平均增加 12% 。更多候选化合物级别的分子数量将带来更多受监管的药物开发机会，包括 IND 批准的增加，从而拉动 CRL 的 DSA 级 RMS 业务需求。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表2：AI 增效再投资将在未来 3-5 年带来 12%湿实验项目增加



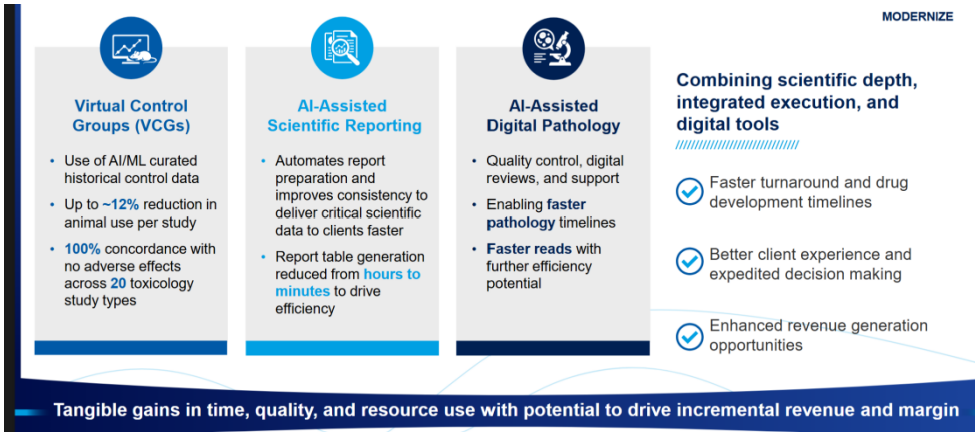
资料来源：CRL 研发日，中邮证券研究所

目前在 DSA 业务中已落地的应用包括：

1. 虚拟对照组（VCG）：使用 AI/ML 整理的历史对照数据，每项研究最多可减少约 12% 的实验动物使用，且在 20 类毒理研究类型中实现 100%一致性、无不良效应。
2. AI 辅助科学报告：自动化报告撰写并提升一致性；报告表格生成时间从数小时缩短至数分钟。
3. AI 辅助数字病理学：质量控制、数字审阅与支持，缩短病理时间线 。2026Q2 业绩会上公司曾表示，2026 年 5 月公司推出的增强版数字病理解决方案，服务公司 140 名以上受训病理学家，目标是为客户将标准病理时间线至少缩短 1 周。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：已经在 DSA 业务中落地的 AI 相关应用



资料来源：CRL 研发日，中邮证券研究所

对外合作方面，CRL 已于 2026 年 6 月加入 Lilly TuneLab™平台，为参与企业提供其非临床测试服务，帮助构建并优化礼来的 AI 与机器学习药物发现模型。Lilly TuneLab™是礼来发起的协作式 AI/机器学习药物发现平台，向参与企业开放基于礼来数十年研发数据训练的模型，涵盖抗体成药性和小分子 ADMET（吸收、分布、代谢、排泄及毒性）等预测能力，参与企业可将实验结果反馈至平台，推动模型持续优化。CRL 作为平台服务商，有望得到模型训练数据相关的湿实验需求。

2 行业观点及投资建议

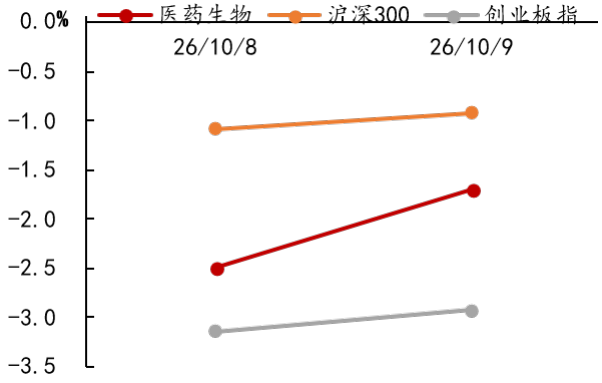
2.1 行情回顾

本周（2026 年 10 月 8 日-10 月 9 日），A 股申万医药生物下跌 1.71%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.79pct，跑赢创业板指 1.22pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 25 位。

本周申万医药子板块中，线下药店板块涨跌幅排名第一，上涨 2.72%；医疗研发外包板块表现相对较差，本周下跌 5.12%。

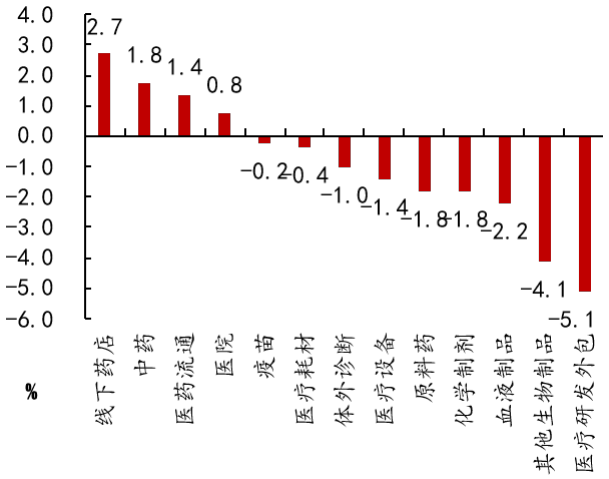
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：本周申万医药指数走势



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表5：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.2 近期观点

1、 创新药：板块已逐步进入业绩兑现期，关注利润率提升逻辑

整体业绩来看，在国内销售新规影响下大部分创新药销售仍能维持较好增长态势，如信达生物、翰森制药和艾力斯等收入超预期；此外随着药企创新药陆续进入放量期，规模效应下费用率的改善与净利率的提升也较为显著，如中国生物制药、信达生物相继提出未来净利率的规划，创新药板块已逐步进入利润兑现期，建议积极布局。

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。建议积极关注确定性高，BD 进展顺利的标的：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。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 创新药产业链：CXO 板块仍是核心主线，兼具业绩确定性与 AIDD 获益，上行趋势有望持续。

CXO 预计持续有亮眼表现：

1）AIDD 高景气，候选化合物数量增加后带动湿实验、进而带动全产业链需求增长逻辑顺畅，有望带动行业整体估值提升；

2）CXO 半年报全面开花，多家超预期并上调指引，坚实基本面持续兑现中，预计三季度持续；

3）海内外投融资的持续复苏（2026H1 全球投融资金额 267.6 亿美金 yoy+58.5%），以及海外 CXO Q2 的强势表现（多家龙头公司上调业绩指引），均增强对行业持续复苏的信心。

建议关注：1)龙头 CDMO 成长逻辑强，估值具性价比，药明康德、康龙化成、凯莱英、药明生物等；2）临床前安评环节预计年内订单保持高增速，受 AIDD 及 NAMs 带动弹性高，昭衍新药、美迪西、益诺思等；3）临床 CRO 景气度已有回暖迹象，泰格医药、诺思格、普蕊斯等。

上游产业：随着行业景气度回升，经历了供给出清后细分龙头公司的经营效率快速提升。半年报业绩来看，科研服务板块重点公司中，多家公司延续增长态势，如纳微科技、药康生物和百奥赛图收入增速均超过 20%，同时利润增速显著高于收入增速。扣非净利率上看，多数公司相较于 25 年均有显著提升，纳微科技、药康生物和百奥赛图 26H1 净利率水平领先，均达 20%以上。随着需求端回暖带来的产能利用率回升，叠加上游产业链出海收入比重提升，看好收入利润持续高增表现。

我们仍看好科研服务板块后续投资机会，尤其是行业壁垒较高、自身具备较强竞争优势的细分龙头，主要基于 1）国内外医药行业景气度逐步恢复，将逐步传导至上游科研服务的需求端；2）下行周期中行业洗牌基本完成，利润率已深度调整，未来需求回暖利润修复弹性大；3）产业逻辑仍在，行业创新发展加速，双多抗/mRNA 疫苗/AI+等新的商业化需求带来前端订单放量的空间可观。

建议关注景气度高的细分赛道龙头：1）金斯瑞：AI4S 蛋白业务具备大增长潜力；2）百奥赛图、药康生物：早研景气度持续回升，抗体授权业务打开第二曲线，双轮驱动。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、医疗器械：AI for Science 有望带动上游设备及耗材需求量提升

我们认为，部分上游设备及耗材公司有望受益于 AI for Science 高景气，传导链为数据生成—湿实验验证—工艺开发—商业化生产。其中，华大智造凭借基因测序、单细胞与空间组学、实验室自动化平台，能够为 AI 模型训练、靶点发现和药物研发提供高质量数据，是 AI4S 产业发展最直接受益标的；海尔生物、昌红科技和洁特生物主要通过样本管理、智慧实验室及生命科学耗材，间接受益于湿实验数量提升；纳微科技、赛分科技受益于 AI 发现的候选药物进入工艺开发、临床及商业化阶段，拉动层析纯化产品需求；东富龙、楚天科技处于生产扩建与药品包装环节，兑现周期相对较长。从受益程度看，华大智造优先级最高，海尔生物、昌红科技、洁特生物、纳微科技、赛分科技属于二阶受益，制药装备企业适合作为中长期产业受益进行配置。

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。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

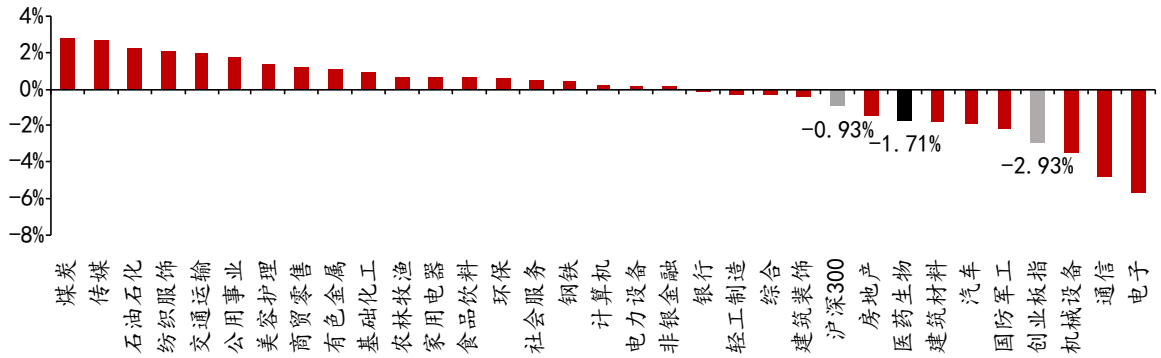
下载日志已记录，仅供内部参考

3 板块行情

3.1 本周生物医药板块走势

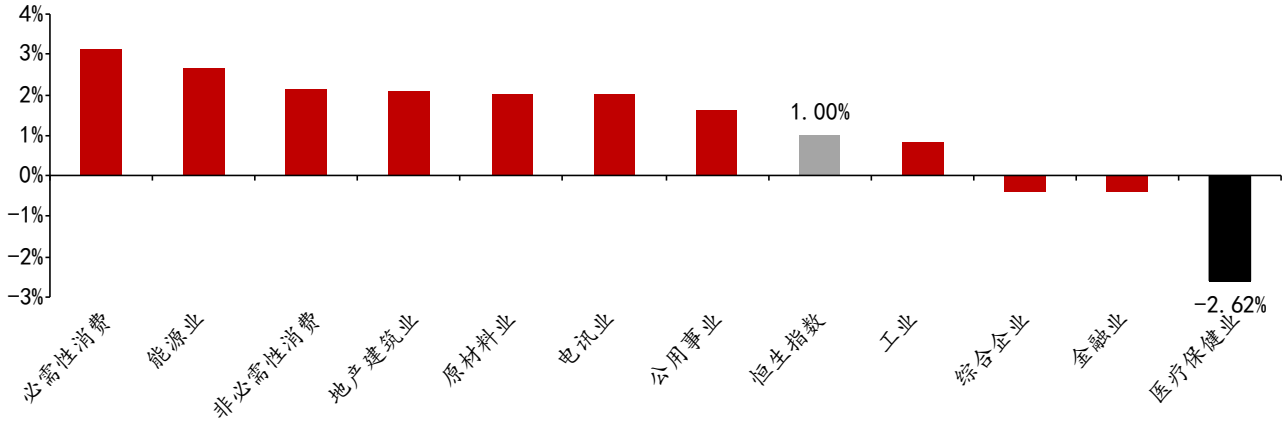
本周（2026 年 10 月 8 日-10 月 9 日），A 股申万医药生物下跌 1.71%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.79pct，跑赢创业板指数 1.22pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 25 位。本周（2026 年 10 月 5 日-10 月 9 日）恒生医疗保健指数下跌 2.62%，板块整体跑输恒生指数 3.61pct。在恒生 12 个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第 12 位。

图表6：本周申万各大子板块涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表7：本周恒生各大子板块涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

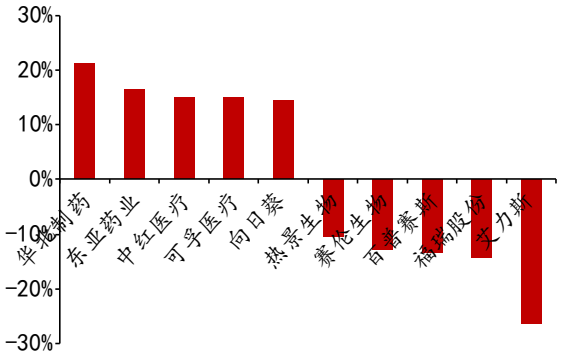
本周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：华北制药（+21.08%）、东亚药业（+16.61%）、中红医疗（+15.07%）、可孚医疗（+15.03%）、向日葵（+14.43%）。

个股跌幅前五位分别为：热景生物（-10.51%）、赛伦生物（-12.83%）、百普赛斯（-13.38%）、福瑞股份（-14.05%）、艾力斯（-26.06%）。

港股方面，本周个股涨幅前五位分别为：心泰医疗（+7.85%）、艾美疫苗（+6.85%）、锦欣生殖（+6.51%）、海普瑞（+5.23%）、药明巨诺-B（+5.21%）。

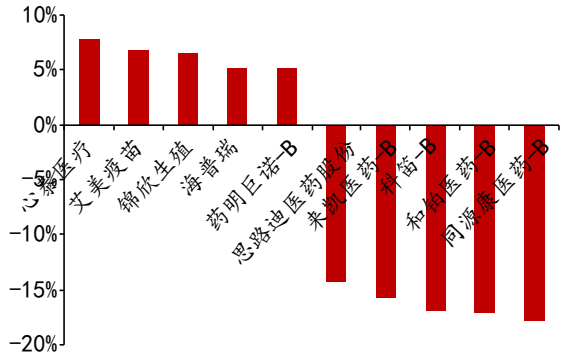
个股跌幅前五位分别为：思路迪医药股份(-14.34%)、来凯医药-B(-15.77%)、科笛-B（-16.99%）、和铂医药-B（-17.11%）、同源康医药-B（-17.79%）。

图表8：A股医药生物公司本周涨跌幅TOP5



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：港股医药生物公司本周涨跌幅TOP5



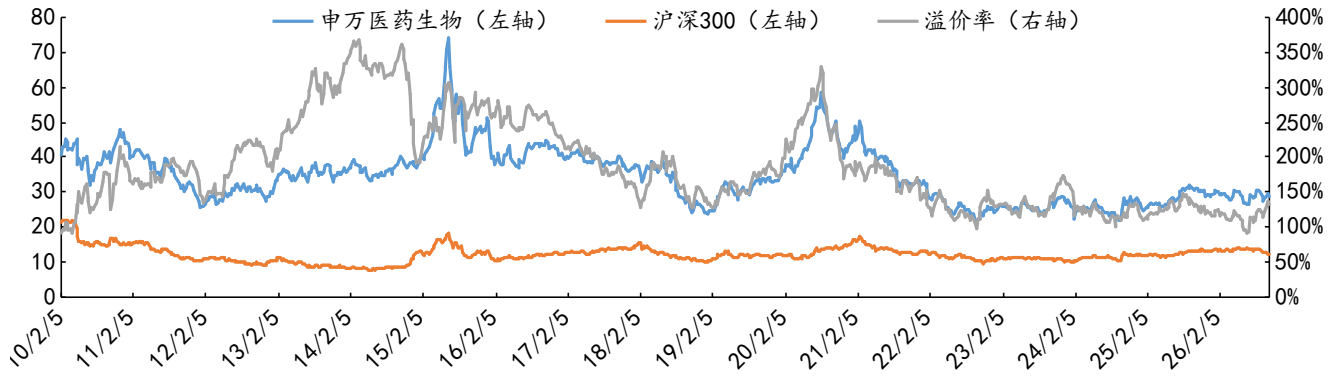
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.2 医药板块整体估值

截止2026年10月9日，申万医药板块整体估值（TTM，整体法，剔除负值）为28.96，环比上周下降0.58 pct。医药行业相对沪深300的估值溢价率为132.31%，环比下降4.13个百分点。子行业市盈率方面，化学制药、医疗服务和医疗器械板块居于前三位，本周医药商业、中药估值有所提升，其他板块均有所回落。

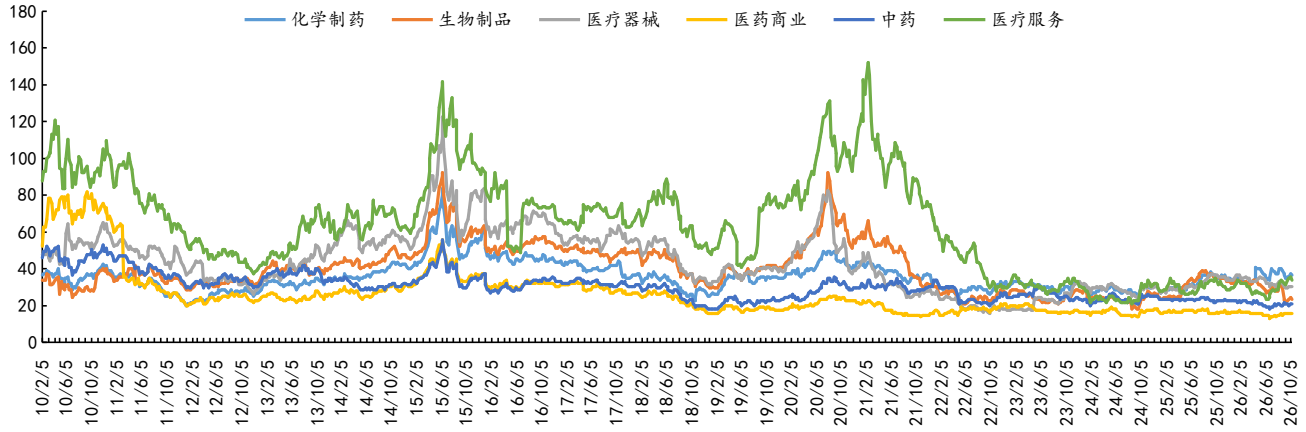
下载日志已记录，仅供内部参考

图表10：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：采用 iFinD 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11：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：采用 iFinD 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