华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

医药生物

Anthropic 招股书披露，AIDD 产业链价值重塑

投资要点：

➢ **行情回顾：**本周（2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日）中信医药指数下跌 2.1%，跑赢沪深 300 指数 0.8 pct，在中信一级行业分类中排名第 8 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数下跌 8.3%，跑赢沪深 300 指数 5.6 pct，在中信行业分类中排名第 8 位。**本周涨幅前五的个股为：**近岸蛋白（+40.9%）、澳洋健康（+39.1%）、莱美药业（+27.0%）、桂林三金（+23.7%）、百普赛斯（+17.5%）。

➢ **周专题：**本周 Anthropic 披露招股书，将医疗健康和生命科学列为前沿 AI 拓展的重要新市场，目前开发 Claude for Life Sciences 与 MHS 覆盖药物研发的软硬件方向。同时公布与 BMS、BigHat Biosciences 等六家机构的药物研发合作：Divergence Labs 一个月生成约 3.5 万个抗体设计，初步筛选出 3 个 IgE 结合分子及 20 个可促使 IgE 脱离免疫细胞的候选分子；BigHat 在 10 周内完成约 1,010 个抗体变体测试；Generate Biomedicines 利用 Claude 优化 CAR-T 序列，受体表达量达到原方案约 10 倍。Enveda 借助 Claude 审核 1,061 页生产质量文件，将审核时间从超过 25 小时压缩至不足 3 小时；从早研到生产环节全面提效率。此外金融投资机构 Citrini Research 也利用 Claude 成功设计出蝎毒神经毒素结合蛋白和 Anthropic 收购一人医药公司，证明 **AI 制药极大地降低早研门槛。AI 制药目前仍处于快速迭代阶段，技术进展正持续突破早期药物研发的能力边界。**我们持续看好 AI 对医药研发效率及产业链分工的长期重塑，关注 AI 相关 Biotech 的涌现、药企的 AI 研发应用，以及上游生命科学服务和 CXO 环节的增量机会。

➢ **本周市场复盘及中短期投资思考**：本周市场行情走势极致，除了银行、煤炭等高股息方向，其他板块均出现大幅回调，医药板块回撤相对较少，主要得益于 AIDD 行情带动，金斯瑞生物科技、百普赛斯等代表个股表现亮眼，行业层面重点催化包括：1）10 月 26 日，Anthropic 招股书披露，将生物学和医学列为 AI 可能产生重要价值的领域；2）10 月 30 日，金斯瑞生物科技召开投资人开放日，围绕 AIDD 带来的产业机遇和及公司长期发展战略展开深度交流。本周三季报收官，恒瑞医药、药明康德、迈瑞医疗等龙头公司均展现出较强的业绩韧性。展望后市，随着三季报落地，预计市场将开始前瞻性布局 2027 年，我们重点看好创新药、医疗器械、CXO 等方向，创新药建议关注 BD 后临床进展，医疗器械建议关注出海掘金，CXO 建议关注订单增长向业绩转化。

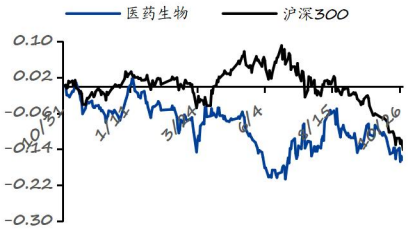
➢ **本周建议关注组合：**百济神州，康方生物，药明康德，昭衍新药，迈瑞医疗，开立医疗

➢ **11 月建议关注组合：**百济神州，康方生物，和黄医药，众生药业，药明康德，金斯瑞生物科技，迈瑞医疗，新产业

➢ **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。**

强于大市（维持评级）

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、医疗康复护理扩容方案出台，建议关注翔宇医疗 ——2026.10.18
2、RAY1225 减重 III 期临床结果优异，建议关注众生药业——2026.10.11
3、国内外手术机器人——2026.10.11

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 建议关注医药组合上周表现 3
2 Anthropic 招股书发布，大模型公司加速向药物研发纵深渗透 4
2.1 Anthropic 招股书披露生命科学战略布局 4
2.2 Anthropic 与多家药企开展深度合作，Claude 应用全流程扩展 5
2.3 Claude 直接参与药物设计与早期研发项目 6
2.4 AI 降低药物早期研发门槛，产业链竞争格局有望重塑 7
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.10.26-2026.10.30） 8
3.1 A 股医药板块本周行情 8
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪 11
3.3 港股医药本周行情 12
4 风险提示 13

图表目录

图表 1: 上周建议关注组合收益率 3
图表 2: Claude Science 工作台案例 4
图表 3: Claude 应用全流程扩展 6
图表 4: 五种蝎毒神经毒素及设计的结合位点 6
图表 5: 本周（2026.10.26-2026.10.30）中信医药板块与沪深 300 指数行情 8
图表 6: 2026 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情 8
图表 7: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名 8
图表 8: 本周（2026.10.26-2026.10.30）中信医药子板块涨跌幅情况 9
图表 9: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 9
图表 10: 中信医药子板块估值情况（2026 年 10 月 30 日，整体 PE TTM 法，剔除负值） 10
图表 11: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%） 10
图表 12: 中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.10.26-2026.10.30） 11
图表 13: 本周大宗交易成交额前十（2026.10.26-2026.10.30） 11
图表 14: 近半年医药板块新股情况 12
图表 15: 本周（2026.10.26-2026.10.30）恒生医疗保健指数与恒生指数行情 12
图表 16: 2026 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情 12
图表 17: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.10.26-2026.10.30） 13

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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 2.7 个点，跑输大盘指数 1.9 个点。

上周月度建议关注组合：算术平均后跑输医药指数 0.6 个点，跑赢大盘指数 0.2 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	688235.SH	百济神州	249.24	249.24	-10.3
	9926.HK	康方生物	81.50	81.50	-5.9
	002317.SZ	众生药业	22.02	22.02	-15.2
	603259.SH	药明康德	142.01	142.01	-1.9
	300760.SZ	迈瑞医疗	181.75	181.75	2.5
	300633.SZ	开立医疗	21.60	21.60	1.7
算数平均涨跌幅					-4.8
月度组合	1801.HK	信达生物	79.75	1393.2	-4.1
	9926.HK	康方生物	81.50	767.0	-5.9
	1548.HK	金斯瑞生物科技	35.02	799.7	10.8
	002317.SZ	众生药业	22.02	187.2	-15.2
	603259.SH	药明康德	142.01	4403.6	-1.9
	000739.SZ	普洛药业	19.37	224.4	-1.6
	300760.SZ	迈瑞医疗	181.75	2202.4	2.5
	301087.SZ	可孚医疗	50.60	111.9	-6.7
算数平均涨跌幅					-2.8
	CI005018.CI	生物医药（中信）			-2.1
	周度组合相对医药指数收益率				-2.7
	月度组合相对医药指数收益率				-0.6
	000300.SH	沪深 300			-2.9
	周度组合相对大盘收益率				-1.9
	月度组合相对大盘收益率				0.2

数据来源：iFinD，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 Anthropic 招股书发布，大模型公司加速向药物研发纵深渗透

2.1 Anthropic 招股书披露生命科学战略布局

2026 年 10 月 26 日，Anthropic 招股书公布。Anthropic 将医疗健康和生命科学列为前沿 AI 拓展的重要新市场，并明确指出 Claude 已被客户、生物技术合作伙伴及公司内部研究人员用于药物发现与开发。公司表示，正在构建能够支持科学家参与药物研发各阶段的 AI Agent，并通过招聘生命科学领域专家、建设分子生物学实验室、收购计算生物学公司 Coefficient Bio，以及与行业领先企业合作，持续强化生命科学领域的专业能力。

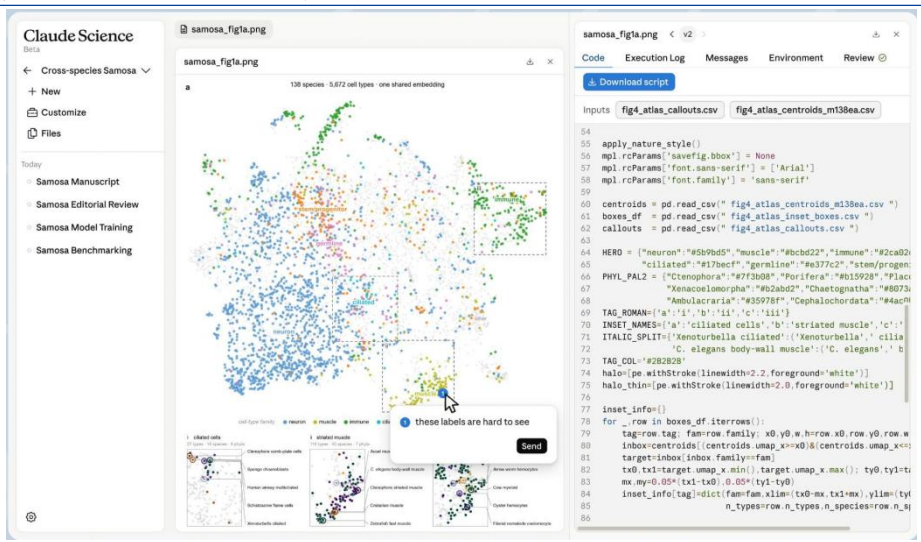
从产品组合来看，Anthropic 正在围绕科研人员的实际工作流程构建垂直化产品体系。

Claude Science 是面向科研人员的 AI 工作台，整合 60 多个科学数据库及科研工具连接器，支持基因组学、蛋白质组学、结构生物学和化学信息学等领域的数据分析，并可调用实验室本地设备、机构高性能计算集群或云端算力执行计算任务，生成附带代码和执行记录的可复现科研图表及论文草稿。

Claude for Life Sciences 是面向计算生物学家、生物信息学家、临床试验管理人员及注册事务人员的生命科学垂直解决方案，通过专业 Skills 和科研工具连接器，支持有机化学、结构生物学、实验方案设计及生物信息学分析，并连接电子实验记录本、科研数据库、科学文献及临床试验管理平台，覆盖早期药物发现、临床前研究、临床试验运营及注册事务等环节。

Anthropic 还推出 Model Hardware Standard（MHS），使 AI Agent 能够与显微镜、液体处理设备和通用机械臂等实验室及制造设备交互，推动 Claude 从计算机端的知识工作进一步延伸至物理实验操作。

图表 2：Claude Science 工作台案例



数据来源：Anthropic 官网，华福证券研究所

从商业模式来看，Anthropic 的生命科学布局可以归纳为三条路径。**第一，工具平台**

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

模式，通过 Claude Science、Claude for Life Sciences 及模型 API 向科研机构、Biotech 和大型药企提供科研工具及 Agent 能力，推动模型在研发工作流中的渗透；**第二，合作研发模式**，与药企和 Biotech 深度合作，将 Claude 嵌入真实药物研发项目，通过外部项目验证模型能力、获取实验反馈并持续优化产品；**第三，自主研发模式**，通过收购小型 Biotech、建立内部科研团队和实验设施，亲自推进药物研发项目，积累模型在真实药物开发中的经验。Anthropic 在招股书中明确表示，其希望通过参与真实药物研发项目，识别研发流程中的具体瓶颈，并持续扩大 Claude 在各个研发环节的参与程度。

2.2 Anthropic 与多家药企开展深度合作，Claude 应用全流程扩展

2026 年 10 月 27 日，Anthropic 公布与六家机构开展深度研发合作，分别为 BigHat BMS、Divergence Labs、Enveda、Generate Biomedicines 和 The Column Group，合作内容覆盖治疗模式工程、抗体设计、先导分子优化、生产文件与注册申报、临床试验规划等环节。

在早期分子设计方面，Anthropic 与 Divergence Labs 合作开展食物过敏治疗药物研发。Divergence 希望通过双功能抗体将 IgE 从免疫细胞表面剥离，以改善传统药物主要中和游离 IgE 的作用方式。Claude 根据研发目标生成约 3.5 万个抗体设计方案，实验初筛发现 3 个具有 IgE 结合能力的候选设计，以及 20 个能够使 IgE 从免疫细胞上脱离的候选设计，其中 3 个在初步实验中表现出优于标准药物的 IgE 脱离效果。该项目体现了 AI 在复杂抗体设计和早期 Hit Generation 环节的应用潜力，但目前仍需进一步整合两个功能模块，形成完整候选药物。

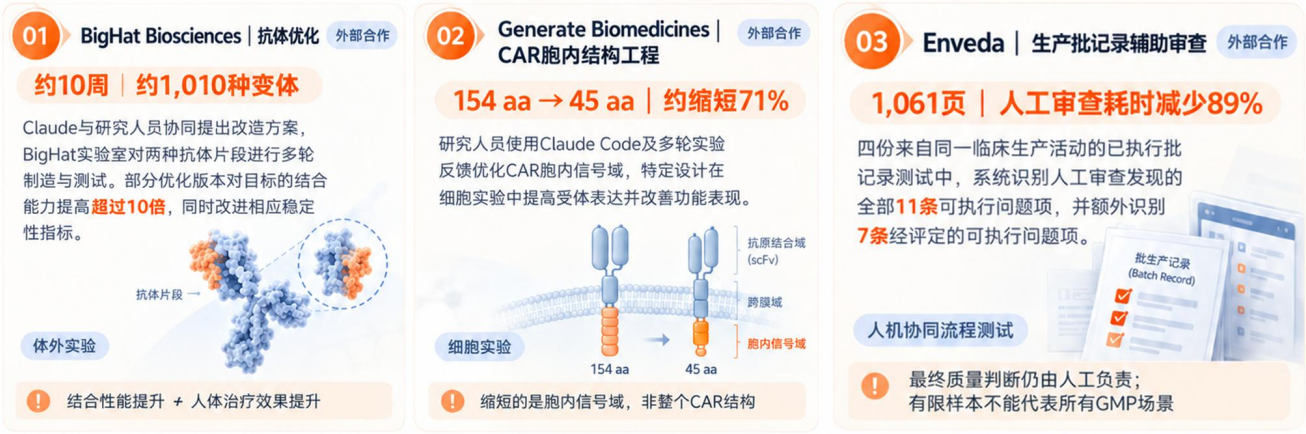
在先导分子优化方面，Anthropic 与 BigHat Biosciences 合作，将 Claude 接入其自动化实验数据系统 Reccy，针对两个抗体片段提出分子优化方案，并由实验室在约 10 周内完成约 1,010 个变体的制备和测试。实验结果显示，优化后的部分分子结合能力提升超过 10 倍，肿瘤靶向分子的溶液稳定性提高，另一分子的聚集速度降低超过 100 倍。该合作体现了 AI 与自动化实验平台形成设计—实验—数据反馈闭环的价值：AI 不仅生成候选分子，还可以根据实验数据重新评估指标、调整实验方案并迭代优化。

在治疗模式工程方面，Generate Biomedicines 利用 Claude Code 优化 CAR-T 细胞治疗中的一段遗传指令序列，其中一项设计较标准版本缩短约 70%，实验中使免疫细胞表达的受体数量达到原方案约 10 倍，并表现出更强的肿瘤细胞杀伤能力和更长的细胞活性持续时间。该项目说明 AI 的应用并不局限于传统小分子或抗体设计，也可以延伸至细胞治疗相关的遗传序列工程。

在生产和注册环节，Enveda 将生产文件与 Claude 连接，用于识别生产质量记录中的潜在问题，并辅助撰写监管申报文件。在对 1,061 页文件的测试中，Claude 识别出人工审核发现的全部 11 个问题，并额外发现 7 个问题，将人工审核时间缩短约 89%，从超过 25 小时降至不足 3 小时。该案例说明，AI 的应用价值并不只体现在药物发现阶段，还可以延伸至生产质量管理和注册文件准备等研发后端环节。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：Claude 应用全流程扩展



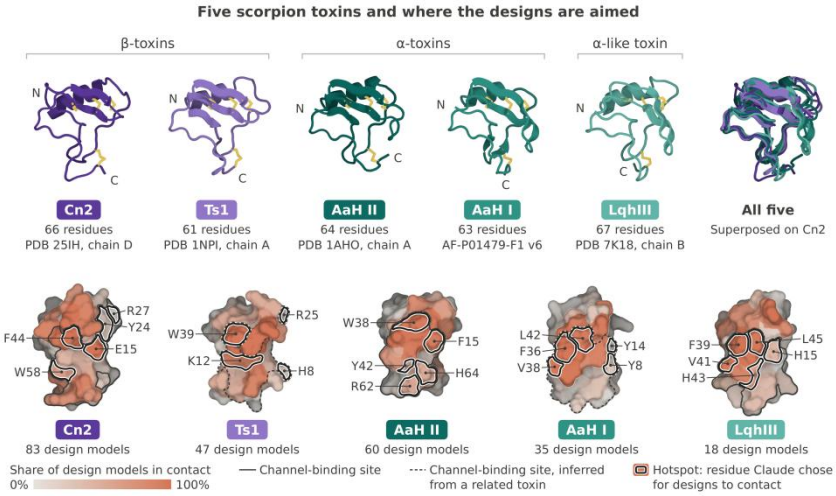
数据来源：动脉网公众号，华福证券研究所

在临床开发方面，BMS 正在使用 Claude 分析早期临床试验方案、评估不同开发路径的成功可能性，并计划于 2027 年扩大合作范围，以探索 AI 在提高早期临床开发决策效率和成功概率方面的作用。Anthropic 表示，BMS 已利用 Claude 分析内部数据、制定临床研究方案并评估不同开发选项，部分原本需要数天完成的初步分析可以通过单次提示快速形成。该合作具有较强的产业意义，说明大模型公司开始进入传统药企最核心的临床开发决策环节，而不仅仅是参与早期分子设计。

2.3 Claude 直接参与药物设计与早期研发项目

2026 年 10 月 20 日，Anthropic 发布与金融投资研究机构 Citrini Research 合作开展的蝎毒神经毒素结合蛋白设计研究。非医药团队利用 Claude Science 开展蛋白设计，在约 64 小时内生成 318,484 个蛋白设计方案，并从中筛选候选分子；随后由 Anthropic 及合作方补充筛选，最终将 211 个设计方案交由 Adaptyv Bio 和 Twist Bioscience 进行实验验证，其中 17 个达到预设的蛋白结合标准。该项目覆盖五种蝎毒神经毒素，最终获得的 17 个结合蛋白分别针对其中四种毒素。

图表 4：五种蝎毒神经毒素及设计的结合位点



数据来源：Anthropic 官网，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

研究中，Claude 不仅参与蛋白结构和结合位点分析，还调用多种设计工具完成分子生成、结构预测、筛选及实验数据分析，体现出 AI Agent 在复杂科研任务中的自主执行能力。不过，研究结果仍处于早期阶段：17 个候选物验证的是与目标毒素的结合能力，尚未证明其能够在细胞或动物体内中和毒素，也不能直接等同于获得有效抗毒素药物。该研究更重要的意义是展示 AI 在早期分子设计和筛选环节的效率提升，而非证明 AI 已经解决药物早期开发的核心难题。

2026 年 10 月 27 日，Anthropic 宣布收购 一人公司 Mithril Medicine，创始人 Cody Tranbarger 利用 Claude 组织合同、实验物流和研发项目，并协调 11 家外部实验室开展研究。Mithril 主要开发针对罕见儿童肌营养不良症的治疗方案。Anthropic 披露，其一个候选项目在不到 18 个月内从概念推进至小鼠实验阶段，并计划在候选物后续数据持续支持的情况下，最早于 2028 年末启动人体临床试验。Mithril 的案例进一步体现了 AI 对早期 Biotech 组织模式的影响。

2.4 AI 降低药物早期研发门槛，产业链竞争格局有望重塑

Citrini Research 的蝎毒结合蛋白研究以及 Mithril Medicine 的一人团队模式验证了 AI 的能够降低早研门槛。传统 Biotech 可能会面临更多的竞争压力，同样需要更加积极拥抱 AI。对于已经具备成熟临床开发体系和商业化渠道的中大型制药企业而言，早期研发门槛下降反而可能带来更多外部创新资产供给。从产业链角度看，AI 对药物研发的影响首先体现为早期实验验证需求的扩张，上游生命科学服务和 CXO 环节最先受益。

AI 制药目前仍处于快速迭代阶段，模型能力、研发案例及产业合作持续涌现，技术进展正持续突破早期药物研发的能力边界。我们持续看好 AI 对医药研发效率及产业链分工的长期重塑，关注 AI 相关 Biotech 的涌现、药企的 AI 研发应用，以及上游生命科学服务和 CXO 环节的增量机会。

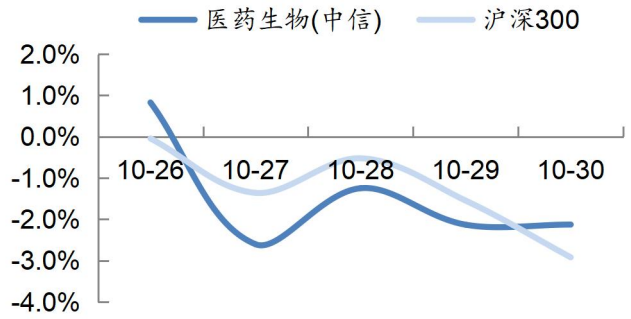
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.10.26-2026.10.30）

3.1 A 股医药板块本周行情

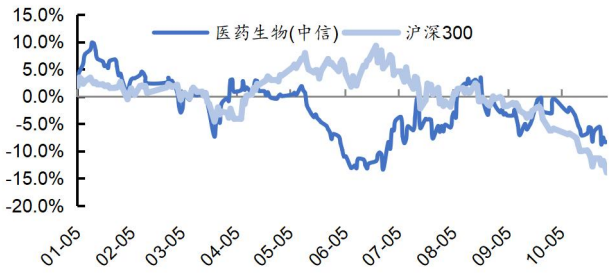
➢ **医药板块表现：**本周（2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日）中信医药指数下跌 2.1%，跑赢沪深 300 指数 0.8 pct，在中信一级行业分类中排名第 8 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数下跌 8.3%，跑赢沪深 300 指数 5.6 pct，在中信行业分类中排名第 8 位。

图表 5：本周（2026.10.26-2026.10.30）中信医药板块与沪深 300 指数行情



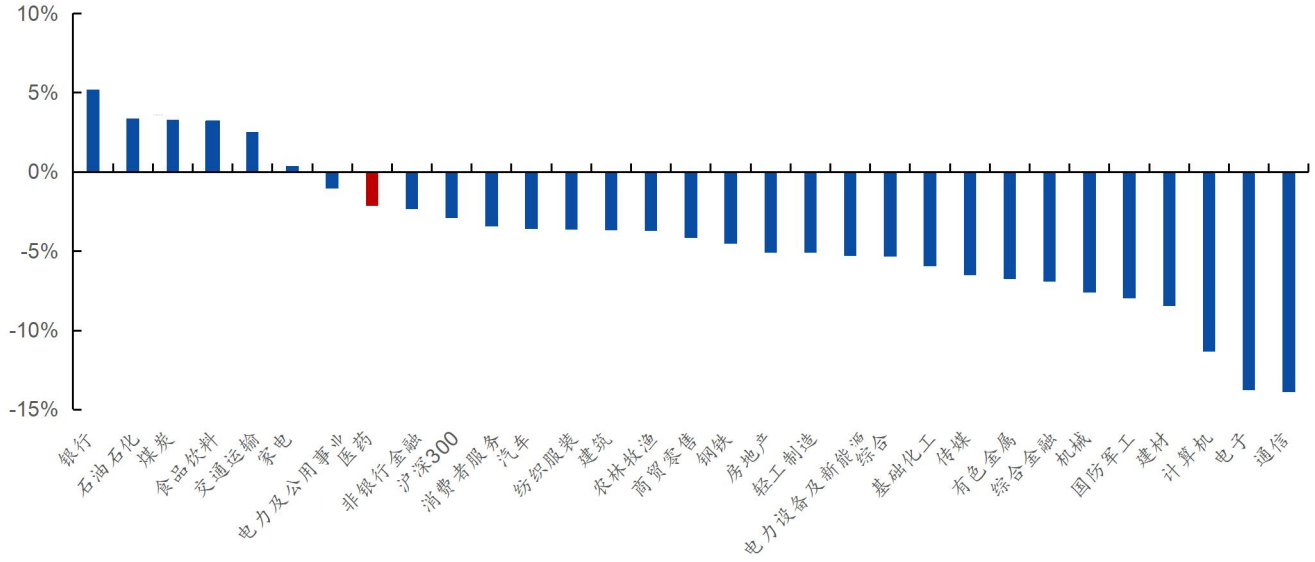
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 6：2026 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 7：本周中信行业分类指数涨跌幅排名

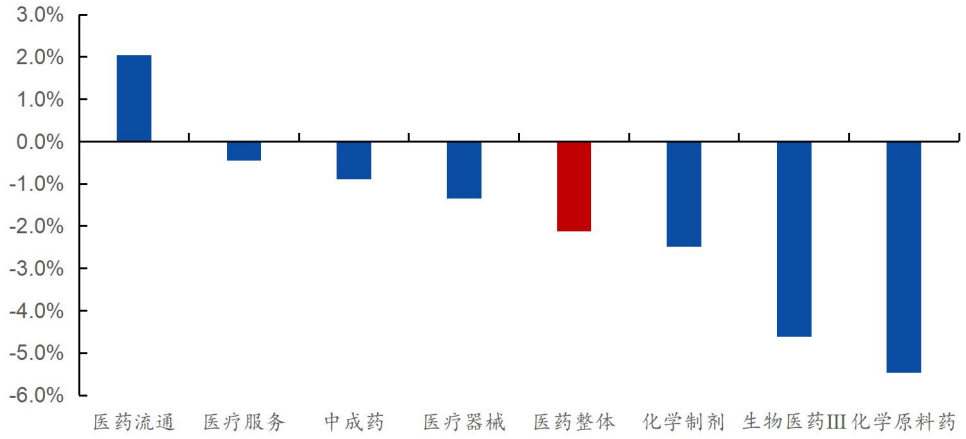


数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药子板块（中信）表现：医药流通+2.0%，医疗服务-0.5%，中成药-0.9%，医疗器械-1.4%，医药整体-2.1%，化学制剂-2.5%，生物医药Ⅲ-4.6%，化学原料药-5.5%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

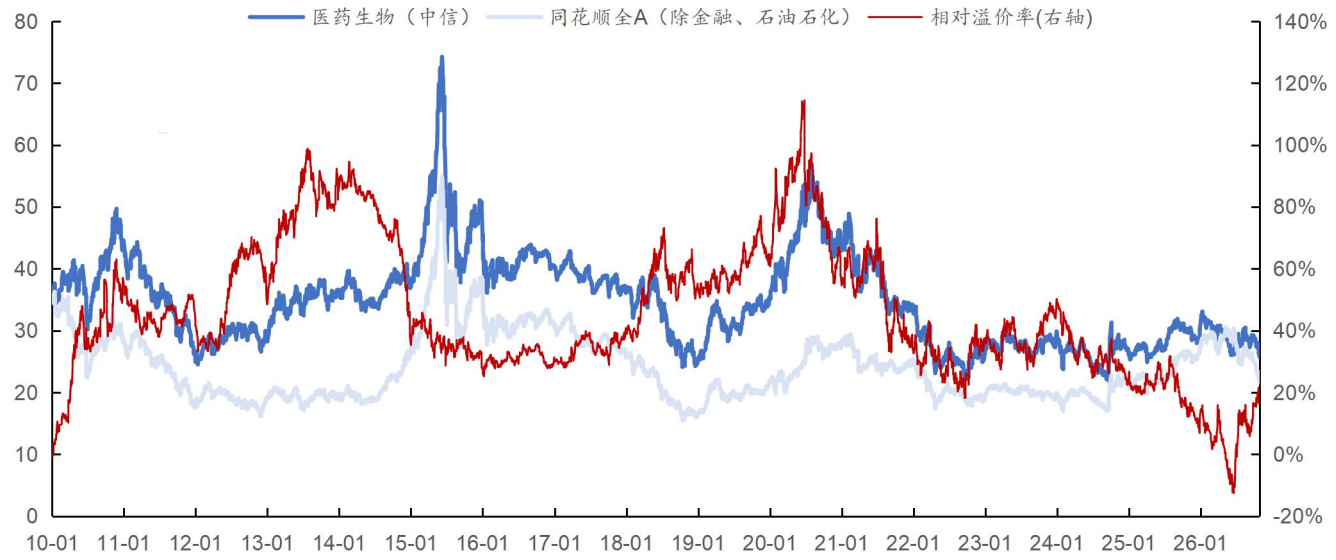
图表 8：本周（2026.10.26-2026.10.30）中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业估值情况：截至 2026 年 10 月 30 日，医药板块整体估值（PE TTM，整体法，剔除负值）为 25.72，环比减少 7.43%，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 19.01%，环比减少 0.27pct。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。

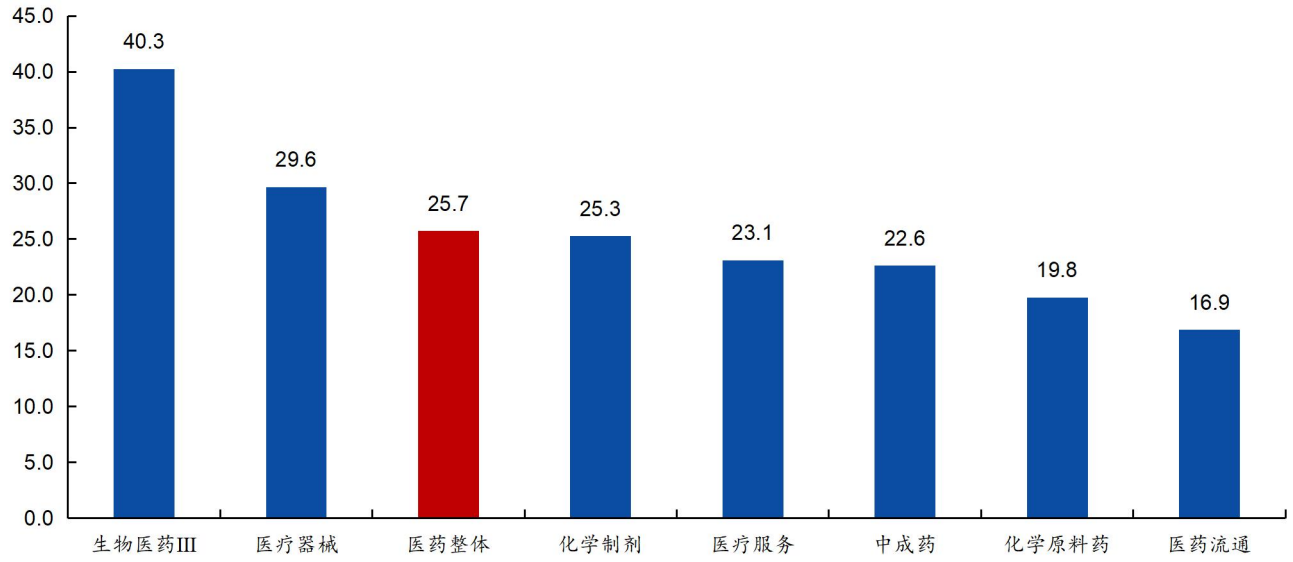
图表 9：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：iFinD，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10：中信医药子板块估值情况（2026 年 10 月 30 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 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日）中信医药板块合计成交额为 5148.7 亿元，**占 A 股整体成交额的 6.4%**，医药板块成交额较上个交易周期（2026.10.19-2026.10.23）上涨 3.6%。2026 年初至今中信医药板块合计成交额为 233666.0 亿元，**占 A 股整体成交额的 4.7%**。

图表 11：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 113 支上涨，359 支下跌，7 支持平，本周涨幅前五的个股为：近岸蛋白（+40.9%）、澳洋健康（+39.1%）、莱美药业（+27.0%）、桂林三金（+23.7%）、百普赛斯（+17.5%）。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.10.26-2026.10.30）

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	105. 4	40. 9%	1	300765. SZ	新诺威	454. 4	-29. 8%
2	002172. SZ	澳洋健康	45. 3	39. 1%	2	301207. SZ	华兰疫苗	83. 8	-23. 1%
3	300006. SZ	莱美药业	104. 9	27. 0%	3	688136. SH	科兴制药	32. 0	-22. 0%
4	002275. SZ	桂林三金	88. 0	23. 7%	4	688266. SH	泽璟制药	216. 0	-21. 4%
5	301080. SZ	百普赛斯	173. 5	17. 5%	5	603669. SH	灵康药业	38. 2	-20. 5%
6	300030. SZ	阳普医疗	22. 6	16. 0%	6	301580. SZ	爱迪特	59. 7	-19. 5%
7	300529. SZ	健帆生物	141. 3	15. 8%	7	688382. SH	益方生物	71. 8	-18. 1%
8	301015. SZ	百洋医药	137. 1	15. 4%	8	688677. SH	海泰新光	58. 5	-17. 5%
9	688710. SH	益诺思	131. 4	14. 9%	9	301235. SZ	华康洁净	39. 4	-17. 1%
10	688073. SH	毕得医药	60. 9	13. 9%	10	688488. SH	艾迪药业	50. 2	-15. 9%

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 13 家公司发生大宗交易，成交总金额为 3.3 亿元。大宗交易成交前五名为：药明康德，迪安诊断，国科恒泰，奥浦迈，诺唯赞。

图表 13：本周大宗交易成交额前十（2026.10.26-2026.10.30）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
603259. SH	药明康德	1. 12	4403. 6
300244. SZ	迪安诊断	0. 66	126. 4
301370. SZ	国科恒泰	0. 42	37. 2
688293. SH	奥浦迈	0. 34	86. 9
688105. SH	诺唯赞	0. 27	116. 7
002826. SZ	易明医药	0. 16	27. 8
301111. SZ	粤万年青	0. 10	25. 8
688202. SH	美迪西	0. 07	102. 7
600436. SH	片仔癀	0. 07	775. 8
600568. SH	ST 中珠	0. 04	40. 1

数据来源：iFinD，华福证券研究所



3.2 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
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14：近半年医药板块新股情况

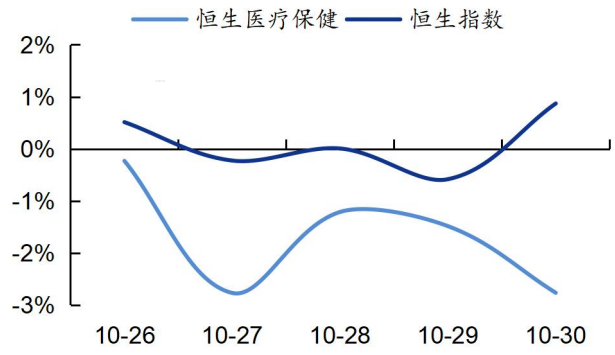
证券代码	公司	上市日期	最新市值（亿元）	最新 PE（TTM）	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2335.HK	麦科医药-B	2026-06-24	79.6	-19.1	103%	-69%
1779.HK	天辰生物-B	2026-06-05	38.2	-15.4	37%	-62%
6872.HK	丹诺医药-B	2026-05-22	36.7	-23.1	179%	-67%
7666.HK	剂泰科技-P	2026-05-13	131.9	-32.7	127%	-53%
7630.HK	英派药业-B	2026-05-13	24.0	-8.2	108%	-80%

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

3.3 港股医药本周行情

港股医药行情：本周（2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日）恒生医疗保健指数下跌 2.8%，较恒生指数跑输 3.6pct；2026 年初至今恒生医疗保健指数下跌 7.0%，较恒生指数跑赢 2.1pct。

图表 15：本周（2026.10.26-2026.10.30）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 16：2026 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 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日）恒生医疗保健的 257 支个股中，90 支上涨，124 支下跌，43 支持平，本周涨幅前五的个股为：脑动极光-B（+86.3%）、紫元元（+65.0%）、福森药业（+30.4%）、新锐医药（+28.8%）、密迪斯肌（+22.6%）。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.10.26-2026.10.30）

排序	代码	名称	涨幅 top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	6681.HK	脑动极光-B	86.3%	1	9606.HK	映恩生物-B	-30.4%
2	8223.HK	紫元元	65.0%	2	0557.HK	天元医疗	-22.4%
3	1652.HK	福森药业	30.4%	3	2157.HK	乐普生物-B	-19.3%
4	6108.HK	新锐医药	28.8%	4	6922.HK	康沣生物-B	-19.2%
5	8307.HK	密迪斯肌	22.6%	5	2162.HK	康诺亚-B	-17.9%
6	8329.HK	海王英特龙	22.0%	6	6118.HK	奥星生命科技	-16.1%
7	6628.HK	创胜集团-B	21.5%	7	0928.HK	帝王国际投资	-15.6%
8	2565.HK	派格生物医药-B	16.1%	8	2185.HK	百心安-B	-15.5%
9	2587.HK	健康之路	14.8%	9	6821.HK	凯莱英	-13.7%
10	2297.HK	润迈德-B	13.2%	10	1672.HK	歌礼制药-B	-13.0%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

4 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
下载日志已记录，仅供内部参考

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