

医药生物周报（26年第24周）

优于大市

AI 技术推动医药行业变革，建议关注具备创新资产的标的

核心观点

本周医药板块表现强于整体市场，医疗器械跌幅居前。本周全部 A 股下跌 0.87%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 0.82%，中小板指下跌 1.95%，创业板指下跌 3.22%，生物医药板块整体下跌 0.56%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 0.20%，生物制品下跌 1.24%，医疗服务上涨 0.69%，医疗器械下跌 1.93%，医药商业下跌 0.80%，中药下跌 1.18%。医药生物市盈率（TTM）30.33x，处于近 5 年历史估值的 51.4%分位数。

AI 技术推动医药行业变革。 新药研发包括药物探索、药物发现、临床前研究、临床研究等多个阶段，从靶点发现到获批上市平均需要 10 年以上研发时间，研发周期较长。目前，AI 制药公司分为“AI+CRO”和“AI+biotech”两类，随着技术迭代、药品在临床中得到验证，未来 AI 技术将会加速渗透到药物研发的各个阶段。

剂泰科技是人工智能纳米材料创新的领军者。 剂泰科技为人工智能驱动纳米材料研发的领先企业，自主研发的 NanoForge 平台集合人工智能、量子模拟与高通量筛选等技术，支持新一代纳米材料的设计、开发与优化。公司通过平台合作和产品合作双轮驱动的商业模式，已经与超过 30 家公司达成合作；自研管线中，进展最快的 MTS-004（不含递送分子）已经完成假性延髓情绪适应症的临床 3 期研究，并将国内权益授权给浙江引安医药，首付款为 1 亿元人民币；除此之外，公司仍在代谢疾病、肿瘤、自免疾病、动物健康领域布局多款产品。

投资建议：关注全球临床推进以及数据读出。 2026 年 ASCO 会议顺利闭幕，国内多款创新资产在会议中发布高质量的研究成果，国产创新药的竞争力越来越强，全球价值仍在持续兑现。建议关注具备高质量创新能力的公司：科伦博泰生物、康方生物、三生制药、和黄医药等。

风险提示： 研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	1831	81.4	83.3	94.3	107.6	22.5	22.0	19.4	17.0
688271.SH	联影医疗	优于大市	940	18.7	24.3	28.0	33.1	50.3	38.6	33.5	28.4
603259.SH	药明康德	优于大市	3028	191.9	167.0	196.8	223.0	15.8	18.1	15.4	13.6
300832.SZ	新产业	优于大市	342	16.2	18.2	21.1	24.4	21.1	18.9	16.2	14.0
301363.SZ	美好医疗	优于大市	140	2.8	4.0	4.7	5.6	49.3	34.8	29.5	25.0
300685.SZ	艾德生物	优于大市	66	3.6	3.8	4.5	-	18.3	17.3	14.7	-
603301.SH	振德医疗	优于大市	226	2.6	5.0	5.7	-	86.6	45.5	39.5	-
688046.SH	药康生物	优于大市	73	1.4	1.9	2.4	2.5	51.2	39.5	30.7	29.8
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	789	32.4	38.2	44.4	51.4	24.3	20.7	17.8	15.4
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	260	14.8	23.7	27.8	-	17.6	11.0	9.4	-
603939.SH	益丰药房	优于大市	264	16.8	19.6	22.6	25.4	15.7	13.5	11.7	10.4
603233.SH	大参林	优于大市	196	12.4	14.8	17.1	19.7	15.8	13.2	11.5	10.0
9926.HK	康方生物	优于大市	737	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(66.2)	168.6	64.7	30.9
6990.HK	科伦博泰生物	优于大市	842	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(220.3)	(452.5)	185.0	55.8
0013.HK	和黄医药	优于大市	132	32.1	3.6	6.1	8.8	4.1	36.5	21.7	15.0
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	152	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(29.1)	18.9	227.1	35.6
1530.HK	三生制药	优于大市	366	84.8	24.5	26.6	27.9	4.3	15.0	13.7	13.1
1789.HK	爱康医疗	优于大市	57	3.4	4.1	4.7	5.3	16.7	14.0	12.2	10.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

医药生物

优于大市 · 维持

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939

chenxibing@guosen.com.cn

S0980521120001

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

cnpengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

证券分析师：肖婧舒

0755-81982826

xiaojingshu@guosen.com.cn

S0980525070001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《医药生物周报（26年第23周）-ASCO 会议顺利闭幕，关注具备高质量创新能力的公司》——2026-06-09
- 《医药生物周报（26年第22周）-FDA 批准全球首款个性化 MRD 检测用于指导治疗决策》——2026-06-03
- 《2026 ASCO 年会摘要总结——关注国产双抗、ADC 等创新分子》——2026-05-27
- 《海外制药企业 2026Q1 业绩回顾——MNC 在 CVRM 赛道布局更新》——2026-05-20
- 《创新药及产业链持续高景气——医药生物行业 2026 年 5 月投资策略》——2026-05-15

内容目录

AI 技术推动医药行业变革	4
新股上市跟踪	14
本周行情回顾	15
板块估值情况	17
推荐标的	18
风险提示	20

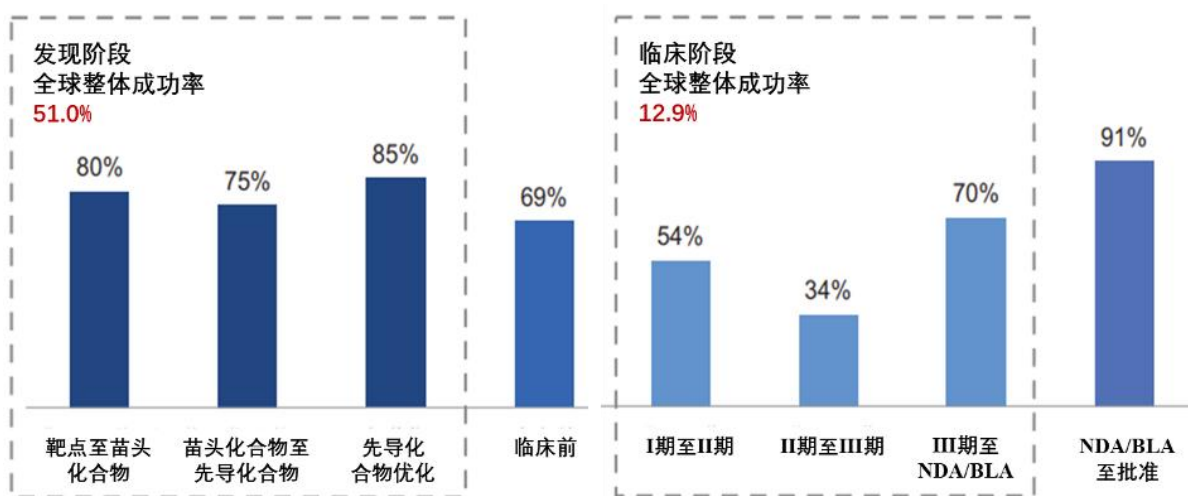
图表目录

图 1: 药物研发的过程及成功率	4
图 2: AI 制药与传统药物研发对比	5
图 3: AI 在制药行业的应用	5
图 4: 2019 年至 2032 年 AI 赋能药物研发费用市场规模 (亿美元)	6
图 5: 剂泰科技发展历程	7
图 6: 剂泰科技股权结构 (上市后)	8
图 7: 剂泰科技商业模式	9
图 8: 剂泰科技 NanoForge 平台	10
图 9: 剂泰科技管线情况	10
图 10: 晶泰控股 “AI+机器人+Multi-Agent” 的研发平台	11
图 11: 英矽智能 Pharma.AI 平台	12
图 12: 英矽智能在研管线	13
图 13: 申万一级行业一周涨跌幅 (%)	15
图 14: 申万一级行业市盈率情况 (TTM)	17
图 15: 医药行业子板块一周涨跌幅 (%)	17
图 16: 医药行业子板块市盈率情况 (TTM)	17
表 1: AI 制药公司竞争格局梳理	7
表 2: 剂泰科技高管信息	8
表 4: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况	16

AI 技术推动医药行业变革

传统药物研发周期长、投入高和成功率低。新药研发包括药物探索、药物发现、临床前研究、临床研究等多个阶段，从靶点发现到获批上市平均需要 10 年以上研发时间，研发周期较长。一篇发表在 JAMA 杂志上的文章数据显示，研发一款新药的平均花费为 13 亿美元以上，研发投入极高。在成功率方面，药物发现从靶点到苗头化合物再到先导化合物优化过程，整体成功率为 51%，临床 1-3 期研究阶段的整体成功率仅为 12.9%，制约新药的研发上市。

图1: 药物研发的过程及成功率



资料来源：英矽智能招股书，国信证券经济研究所整理

基于 AI 技术的药物研发效率高于传统研发方案。与传统药物研发对比，在研发时间和效率上，AI 制药更具有优势：（1）传统的药物研发需要 4-6 年的时间合成以及测试约 5000 个候选分子；AI 制药方法则可以对数十亿个分子进行筛选，缩小实际需要合成和筛选的分子数量范围，在 2-3 年内仅需合成及测试数百个分子。（2）传统筛选方式仅在有限的分子库对特定的靶点进行分子筛选，而 AI 制药可以定制生成数百个苗头分子，探索未知分子，提高药物研发的创新性。（3）传统人工方法需要在实验室通过反复实验进行验证和优化，AI 制药能够通过计算机模拟的方式减少需要实验室验证的分子数量，节约验证和测试时间。

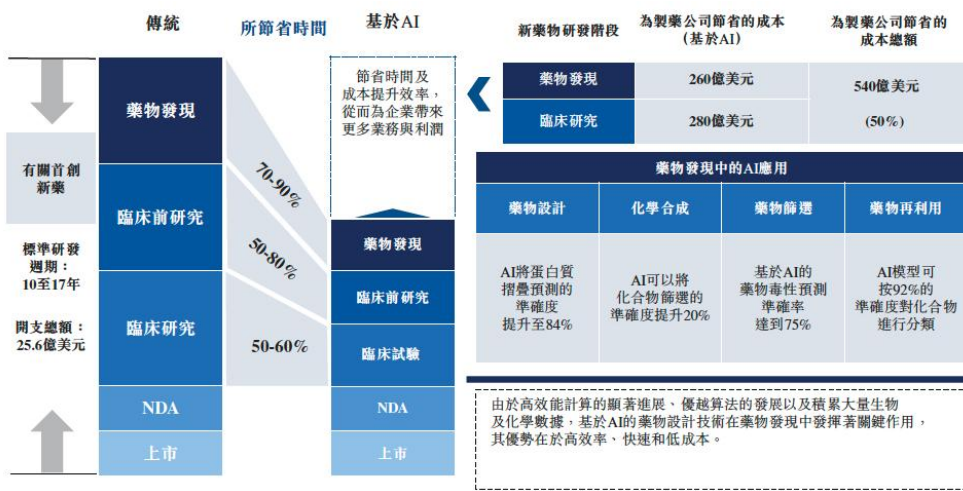
图2: AI 制药与传统药物研发对比



资料来源: 晶泰控股招股书, 国信证券经济研究所整理

AI 技术赋能新药研发的各个阶段。AI 技术能够分析大量且复杂的数据, 以识别潜在的候选药物、发掘生物标志物及治疗靶点、预测药理特性、筛选类似药物分子、构建蛋白质结构模型, 并预测临床试验结果, 通过提高生产力, 降低后期开发中失败的风险, 支持药物早期的创新研发。在药物发现、临床前研究、临床研究阶段分别节省 70%-90%、50%-80%、50%-60%的时间, 极大缩短药物研发的周期; 与此同时, 基于 AI 技术, 能够大幅降低临床前和临床阶段的研发成本; 更重要的是, 在药物设计、化学合成、药物筛选和药物再利用方面, AI 技术能够提升药物发现和筛选的准确率, 进一步提升创新药的成药性。

图3: AI 在制药行业的应用



资料来源: 英矽智能招股书, 国信证券经济研究所整理

AI 制药正处于快速发展阶段，未来市场空间广阔。Frost&Sullivan 的报告指出，2019 年至 2023 年，AI 赋能药物研发市场以 22.0% 的 CAGR 增长至 2023 年的 119 亿美元，预计未来将会以 22.6% 的 CAGR 继续增长至 2032 年的 746 亿美元，行业处于快速发展阶段，未来市场空间广阔。MNC 公司积极布局 AI 技术，礼来与英伟达合作共建 AI 超级实验室，开发制药大模型；拜耳与 Cradle 达成战略合作，利用 AI 技术赋能抗体药物研发；诺和诺德与 OpenAI 合作，全流程部署人工智能，提升药物研发和生产效率。随着 AI 技术研发的药物陆续获得临床验证，未来 AI 技术将会加速融入药物研发的各个阶段。

图4：2019 年至 2032 年 AI 赋能药物研发费用市场规模（亿美元）



资料来源：英矽智能公司招股书，国信证券经济研究所整理

AI 制药企业主要分为“AI+CR0”和“AI+Biotech”两类。AI 技术具有较高的壁垒，在药物研发的应用上仍需要大量数据及专业的知识去训练垂类模型，目前 AI 制药公司主要分为两类，即“AI+CR0”公司和“AI+Biotech”公司。剂泰科技、英矽智能、Recursion、Relay 为“AI+Biotech”公司，布局在肿瘤、自免、CNS、罕见病及代谢疾病等领域，均有分子进入到临床研究阶段。晶泰控股为“AI for science”公司，利用 AI 技术布局医药、化工、新材料等领域。

表1: AI 制药公司竞争格局梳理

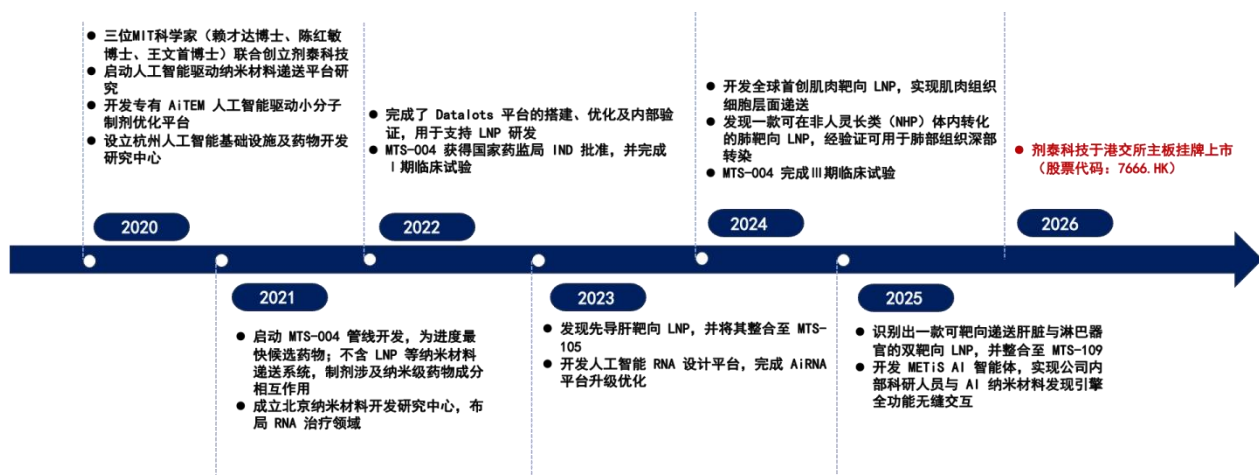
公司	AI 运用	实验室	临床管线	AI 技术	专注领域	对外授权候选药物数量
剂泰科技	剂型优化（溶解度及渗透率预测、递送系统预测等）、mRNA 设计（AI 驱动的 mRNA 序列设计、器官靶向 UTR 生成、mRNA 特性预测等）、LNP 设计（LNP 生成、脂质及 LNP 特性预测等）	干湿实验	1 个 Pre-NDA、1 个 I 期、2 个 II 期	生成式 AI、机器学习、深度学习	CNS、肿瘤、免疫性疾病、代谢性疾病	1
Recursion	靶点发现与验证、分子生成、设计及预测临床试验	干湿实验	2 个 I/II 期、3 个 I 期	机器学习、深度学习	肿瘤、炎症与免疫性疾病、罕见病	0
英矽智能	靶点发现与验证、分子生成、设计及预测临床试验	智能实验室与湿实验室	2 个 II 期、8 个 I 期	生成式 AI、机器学习、深度学习	纤维化、肿瘤、免疫性疾病、血管及代谢性疾病	7
Relay	靶点发现与验证、分子生成	无公开可用资料	1 个 NDA、1 个 III 期、1 个 I 期	机器学习、深度学习	肿瘤	2
晶泰控股	药物与材料科学研究、固态研发、自动化实验室	干湿实验	1 个 IND 批准	生成式 AI、机器学习、深度学习	肿瘤、神经系统疾病、呼吸系统疾病及炎症性疾病	0
AbCellera	分子生成	干湿实验	1 个 I/II 期、2 个 I 期	机器学习	内分泌系统疾病、代谢性疾病及免疫性疾病	1

资料来源：剂泰科技招股书，国信证券经济研究所整理

◆ 剂泰科技：人工智能纳米材料创新的领军者

剂泰科技于 2020 年在杭州成立，设立杭州人工智能基础设施及药物开发研究中心，启动人工智能驱动纳米材料递送平台的搭建。NanoForge 平台为公司自主研发的 AI 纳米材料平台，包含自主生成的脂质库、人工智能基础模型、METiS AI 智能体、量子化学与分子动力学模拟及人工智能驱动的高通量筛选平台，在此基础上开发三个专业的解决方案，即 AiTEM、AiLNP 和 AiRNA 平台，模拟、预测及阐释纳米级别的相互作用关系，从而实现先进纳米材料及相关有效载荷的合理设计、优化及验证。公司布局多款创新分子，其中 MTS-004（非递送分子）为国内首个用于治疗假性延髓情绪失控的药物，于 2025 年完成 3 期临床试验。2026 年 5 月，公司于港交所主板上市。

图5: 剂泰科技发展历程

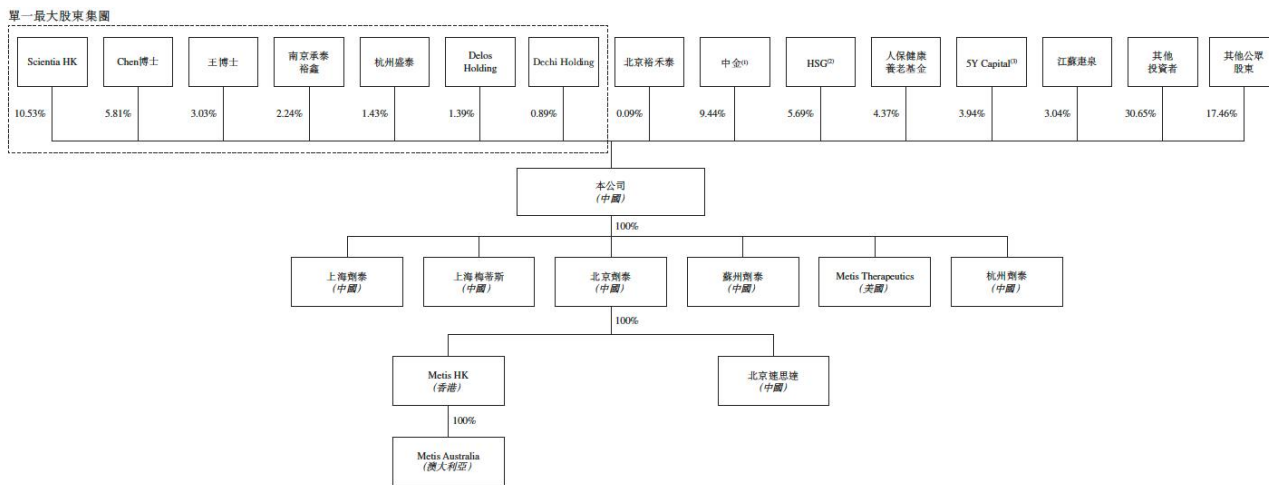


资料来源：剂泰科技招股书，国信证券经济研究所整理

公司股权结构稳定，三位创始人一致行动人。赖才达博士为公司的创始人、首席执行官兼董事长，持有公司 10.53% 的股份，陈红敏博士为公司的联合创始人、首席研发官，持有公司 5.81% 股份，王文首博士为公司的联合创始人、首席运营官，持有公司 3.03% 股份，三位创始人一致行动人。公司下设 6 个子公

司，分别负责药物研发、AiLNP 平台研发及运营、海外业务拓展、澳洲临床研究及 mRNA 疗法等业务。

图6: 剂泰科技股权结构 (上市后)



资料来源: 剂泰科技招股书, 国信证券经济研究所整理

公司高管团队兼具 MIT 前沿科研与产业转化经验。董事长兼 CEO 赖才达博士为 MIT 化学工程博士，具备 AI 制药企业战略与平台商业化经验。联合创始人兼首席研发官陈红敏博士为美国国家工程院院士，师从药物递送之父 Bob Langer 教授，在纳米药物递送领域积累逾二十年研发经验。联合创始人兼首席运营官王文首博士为 MIT 计算机科学与 AI 实验室前科学家，专攻高分子化学与 AI 驱动 3D 打印，主导 NanoForge 平台技术架构。核心管理团队拥有 AI 算法、纳米材料、药物递送、临床转化与资本运作等丰富经验，为公司技术平台构建与商业化落地提供支持。

表2: 剂泰科技高管信息

高管	职务	学历	经历
赖才达	联合创始人、首席执行官、董事长	博士	主要负责本集团的整体战略规划、业务方向及营运管理。于 2011 年获得中国台湾大学化学工程专业学士学位，于 2014 年及 2016 年分别获得美国麻省理工学院化学工程硕士及博士学位，师从美国国家工程院院士 Bernhardt Trout。加入本公司前，赖博士于 2016 年至 2017 年担任 AquaFresco Inc. 首席技术官，于 2017 年至 2019 年担任麦肯锡公司策略顾问。于 2019 年至 2020 年担任晶泰控股有限公司波士顿分公司科技策略及企业发展总监。赖博士于 2020 年 2 月共同创办本公司。
陈红敏	联合创始人、执行董事、首席研发官	博士	主要负责领导本集团整个研发项目，负责科学严谨性及转化。陈博士为三院院士：美国国家工程院院士、美国医学与生物工程研究院院士、国际控释协会院士。师从“药物递送之父”麻省理工学院教授 Bob Langer。于德州大学奥斯汀分校获得化学工程学士学位，于麻省理工学院获得化学工程硕士及博士学位。加入本公司前，陈博士曾任职于默克公司 (Merck & Co.)、阿斯利康波士顿研发中心 (AstraZeneca Boston) 及 Transform Pharmaceuticals (后被强生收购)，并曾联合创办制药公司。陈博士于 2021 年 12 月加入本公司，同时担任美国 METiS Pharmaceuticals 总裁。
王文首	联合创始人、执行董事、首席运营官	博士	主要负责领导本集团 AI 驱动的纳米制剂及递送平台 (NanoForge)，并统筹在中国境内的日常运营管理。王博士拥有麻省理工学院研究背景，专攻高分子化学与 AI 驱动 3D 打印技术。加入本公司前，王博士曾任麻省理工学院计算机科学与人工智能实验室科学家，并曾联合创办 AI 驱动 3D 打印公司 Inkbit。王博士于 2020 年 2 月共同创办本公司。
付钟	首席财务官	博士	主要负责本集团融资、投资、资本市场活动、法律事宜及投资者关系整体管理。于 1989 年获得复旦大学生命科学/遗传学与基因工程专业学士学位，于 1992 年获得中国科学院生物化学与细胞生物学研究所细胞生物学硕士学位，于 1998 年获得华盛顿大学医学院分子免疫学博士学位，于 2004 年获得加州大学伯克利分校法学博士学位并取得美国加利福尼亚州律师资格。加入本公司前，付博士曾担任 Rigel Pharmaceuticals (NASDAQ: RIGL) 研究科学家，后于达维律师事务所及世达律师事务所从事资本市场及企业法律业务。于 2009 年-2025 年担任多家公司副总裁、总经理、首席财务官及董事。付博士于 2025 年 7 月加入本公司。
徐伟	首席科学官	博士	主要负责本集团科学战略方向、平台建设及管线研发。徐博士拥有药学相关博士学位。加入本公司前，徐博士曾任信达生物制药集团副总裁，曾任 Numab Therapeutics 首席科学官。

资料来源: 剂泰科技招股书, 国信证券经济研究所整理

公司基于平台合作和产品合作的商业模式，已与超过 30 家公司达成合作。公司采取平台合作和产品授权合作双轮驱动的商业模式，与全球顶级药企、创新生物技术公司及医学研究机构等超过 30 家公司达成合作。平台合作模式根据合作伙伴的项目提供研发服务，利用 AI 平台及递送技术，提供有效载荷、LNP 或制剂的优化服务，根据协议合作方将获得 LNP 技术或特定配方的许可使用权，公司会收取与下游开发、商业化及产品销售有关的前期付款、里程碑付款以及特许权使用费，并根据交易里程碑陆续确认收入。同时，公司自研多条的管线，有机会实现对外授权，与合作伙伴一起推进产品的开发和商业化，达成合作后公司同样会收到首付款、里程碑付款及商业化后的销售分成。

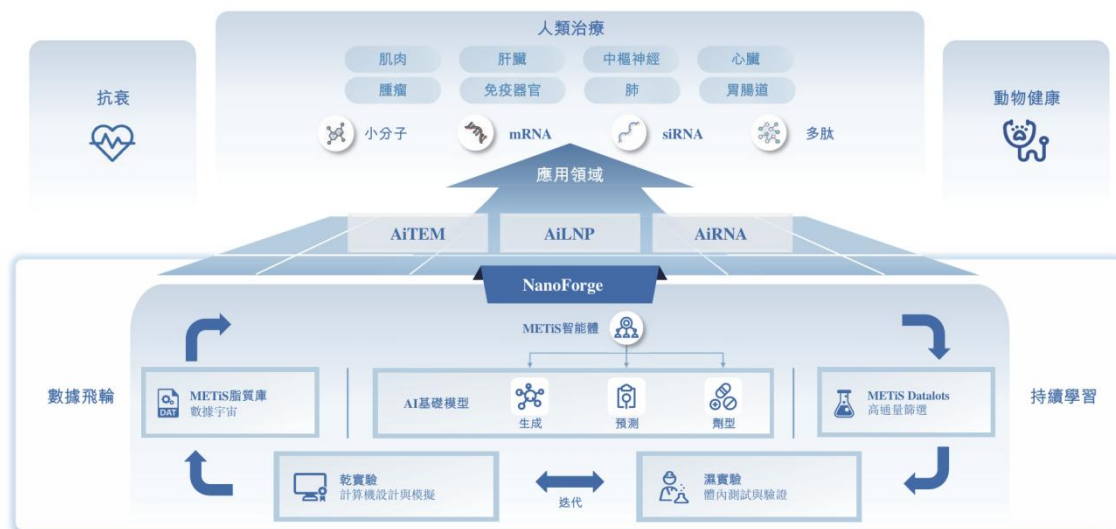
图7：剂泰科技商业模式



资料来源：剂泰科技投资者交流资料，国信证券经济研究所整理

公司自建的 NanoForge 平台为靶向药物递送提供支持。剂泰科技的 NanoForge 平台集成多项前沿纳米递送技术和尖端人工智能技术，能够实现分子生成和特性预测、人工智能驱动的干湿实验迭代及剂型设计和优化。NanoForge 平台由 AiTEM（小分子制剂设计）、AiLNP（LNP 系统设计）、AiRNA（mRNA 序列设计）三大核心解决方案组成，各个部分自下而上协同运作，从数据生成到模型优化，最终走向实际应用，形成一个由数据生成、预测、验证与持续学习构成的自我强化闭环，从而拓展药物发现的范围并加速研发过程。

图8: 剂泰科技 NanoForge 平台



资料来源：剂泰科技招股书，国信证券经济研究所整理

AI 赋能的 MTS-004 完成临床 3 期研究，即将进入商业化阶段。 MTS-004 是一款新型口服药，为国内首个治疗假性延髓情绪失控的药物。在药物研发阶段，公司利用 AiTEM 平台的预测分析和先进的建模技术，将临床前制剂开发时间从 1-2 年缩短到 3 个月内。同时，2025 年 9 月公司将该分子的国内 NDA、制造及商业化权益授权给浙江引安医药，协议包括 1 亿元人民币首付款、里程碑付款及中高比例的销售分成。截至最后实际可行日期，基于 AI 技术、生物纳米平台及脂质库，公司拥有超过 10 款管线，包括多款发现阶段的产品、4 款临床前产品、3 款临床阶段产品、1 款 pre-NDA 产品及 2 款动物保健产品。

图9: 剂泰科技管线情况

疾病领域	管线产品	药物类型	适应症	PCC	IIT/IND	临床一期	临床二期	临床三期	NDA
中樞神經	MTS-004	小分子	假性延髓情緒	█					
			吞嚥困難	█					
			肥胖	█					
代謝性疾病	MTS-201	小分子	2型糖尿病	█					
			代謝相關脂肪性肝炎	█					
			短腸綜合徵	█					
			肝細胞癌	█					
腫瘤	MTS-105	大分子	肝細胞癌	█					
	MTS-107	大分子	宮頸癌、頭頸癌	█					
	MTS-108	大分子	小細胞肺癌	█					
自身免疫	MTS-109	大分子	自身免疫	█					
	MTS-118	大分子	自身免疫	█					
	MTS-128	大分子	自身免疫	█					
動物健康	PTS-201	大分子	動物嚴重肢體缺血與組織壞死						開發中
	PTS-101	小分子	寵物肥胖、超重及代謝功能障礙						開發中

附註：MTS-004為一項製劑優化資產（不含基於納米材料的遞送系統（如LNP））。

资料来源：剂泰科技招股书，国信证券经济研究所整理

◆ 晶泰控股：“AI for Science”领导者

晶泰控股基于量子物理，构建“AI+机器人+Multi-Agent”的研发平台。晶泰控股基于量子物理，将AI技术、机器自动化及项目管理模型相融合，搭建“AI+机器人+Multi-Agent”的研发平台，覆盖产品研发的全流程，提升研发效率。目前，公司的AI模型布局在医药、化工、新材料、消费品及农业领域，与各行业内的领先企业达成合作。医药领域，公司与礼来、辉瑞、DoveTree、甘李药业等公司达成合作，共同推进大分子、多肽药物、复杂分子等创新药的研发。新材料领域，公司与晶科能源共建全球首个AI全闭环折叠层电池智造线，共同探索钙钛矿电池的制备与表征。消费领域，公司自研的两款生发产品登录电商平台实现商业化销售。

2025年公司首次实现年度盈利，“AI for Science”进入价值兑现期。全年实现营业收入8.03亿元（+201.2%），经调整净利润为2.58亿元（去年同期为-4.57亿元），成为AI for Science领域首家实现盈利的港股上市公司。其中，药物发现解决方案收入5.38亿元（+418.9%），主要得益于多个项目达到阶段性交付获得的里程碑，以及抗体业务获得的收入。AI for science的智慧解决方案实现2.64亿元收入（+62.6%），主要由于公司客户数的增加，原有业务持续增长的同时仍在拓展新的业务。

图10: 晶泰控股“AI+机器人+Multi-Agent”的研发平台

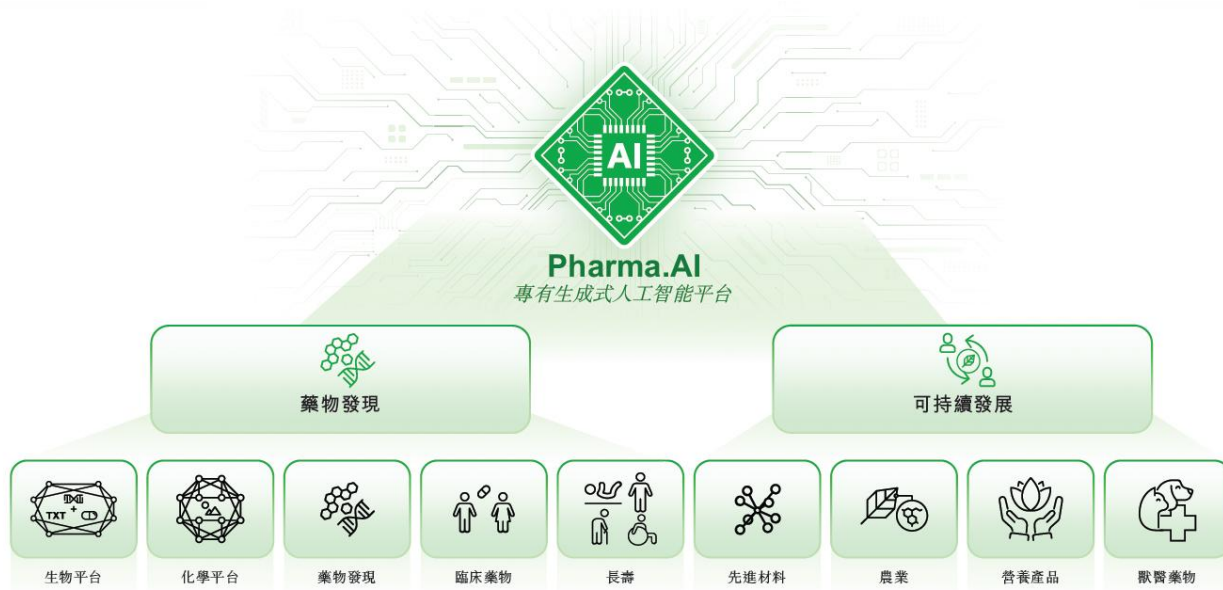


资料来源：晶泰控股 2025 年报，国信证券经济研究所整理

◆ 英矽智能：“AI+Biotech”领先公司

英矽智能是以生成式AI平台Pharma.AI为基础的药物发现及开发公司，为合作伙伴提供药物发现、管线开发、软件解决方案及其他与非医疗领域相关的发现业务，基于生成式AI平台，针对肿瘤、自免、纤维化等疾病领域，公司还建立了丰富的产品管线。Pharma.AI为AI驱动的药物发现及开发平台，提供包括新靶点识别到小分子生成及临床结果预测的端到端服务，由Biology 42、Chemistry 42、Medicine 42及Science 42平台组成，能够覆盖从药物靶点发现、分子设计、候选药物优化、临床方案、学术论文起草等全流程。2025年全年，Pharma.AI平台软件解决方案实现收入491万美元（+23.8%），软件客户数达到181个（+18.3%）。

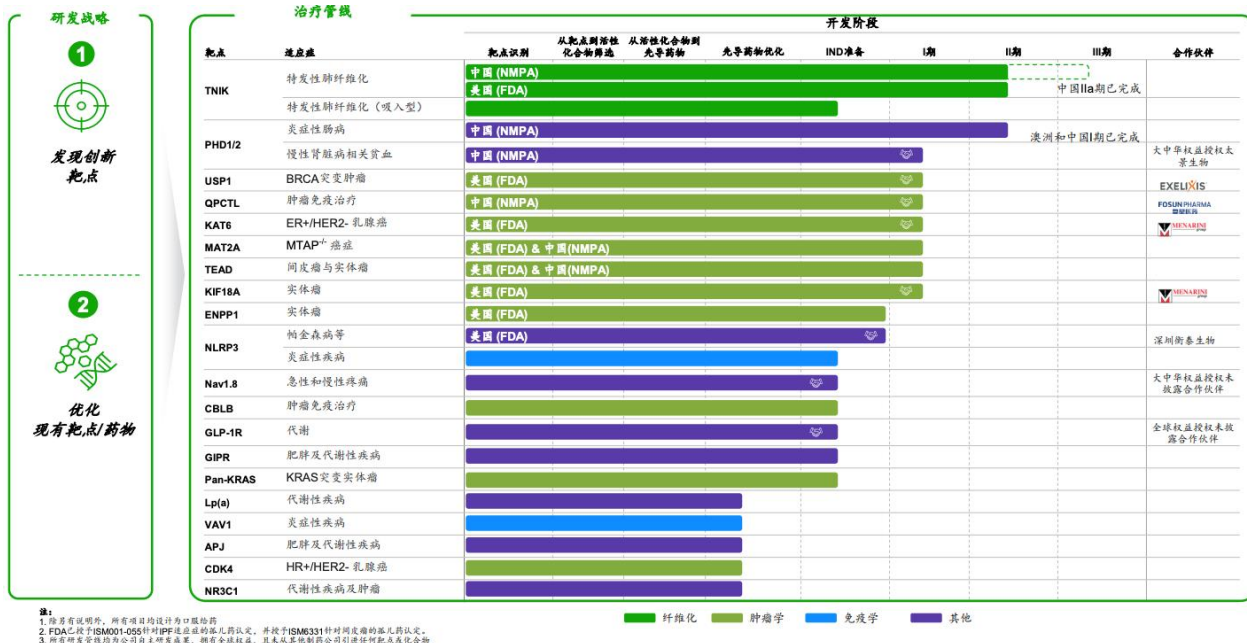
图11: 英矽智能 Pharma.AI 平台



资料来源：英矽智能 2025 年报，国信证券经济研究所整理

公司基于生成式 AI 平台，已开发近 30 条管线资产。ISM001-055（TNIK 小分子抑制剂）处于临床 2 期研究阶段，用于治疗 IPF 适应症，2025 年 5 月获得 CDE 认定的突破性疗法，临床 2a 期研究数据发表在 Nature medicine 杂志，在患者体内展示出初步的有效性。ISM5411 为靶向 PHD1/2 小分子抑制剂，用于治疗炎症性肠病，该化合物在 12 个月内完成药物发现，并于 2021 年 11 月获提名为临床前候选药物，目前该分子已经在澳洲和国内完成临床 1 期研究，并于 2025 年 1 月在国内启动临床 2a 期研究。截至 2025 年底及最后实际可行日期，公司新增 6 款具备差异化特征且 AI 赋能的 PCC 分子，PCC 分子总数达到 28 项。截至 2025 年报，公司已经与礼来、TaiGen、MENARINI、康哲药业、齐鲁制药、和铂医药、迈威生物等公司达成合作。

图12: 英矽智能在研管线



资料来源：英矽智能投资者交流资料，国信证券经济研究所整理

新股上市跟踪

◆ 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

表3: 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

证券代码	公司简称	上市进展	公司简介
920072. BJ	科莱瑞迪	6月9日-10日询价	公司主要从事放疗定位、骨科康复领域医疗器械的设计、研发、生产和销售，产品包含放疗定位膜、放疗固定架、骨科康复低温热塑材料等。深耕行业二十余年，是全球第二大放疗定位产品制造商，可提供多样化放疗定位解决方案。产品覆盖国内外顶尖肿瘤机构，终端含美国八大肿瘤中心、国内省级肿瘤医院及三甲医院放疗科室。
6132. HK	华健未来-B	6月12日招股、6月12日-17日申购	公司由致力研发自身免疫、代谢及肿瘤学疾病的疗法的行业专家团队创立。透过识别临床需求及从预期结果倒推进行逆向工作，公司致力提供改良治疗解决方案。三大核心产品：HJ787 选择性 TYK2 抑制剂，治疗特应性皮炎、寻常痤疮；HJ178 口服 GLP-1/GIP 双靶点药物，用于 2 型糖尿病、减重；HJ891 口服 KRASG12C 抑制剂，治疗 KRAS G12C 突变非小细胞肺癌。

资料来源：中国证监会，港交所，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

本周全部 A 股下跌 0.87%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 0.82%，中小板指下跌 1.95%，创业板指下跌 3.22%，生物医药板块整体下跌 0.56%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 0.20%，生物制品下跌 1.24%，医疗服务上涨 0.69%，医疗器械下跌 1.93%，医药商业下跌 0.80%，中药下跌 1.18%。

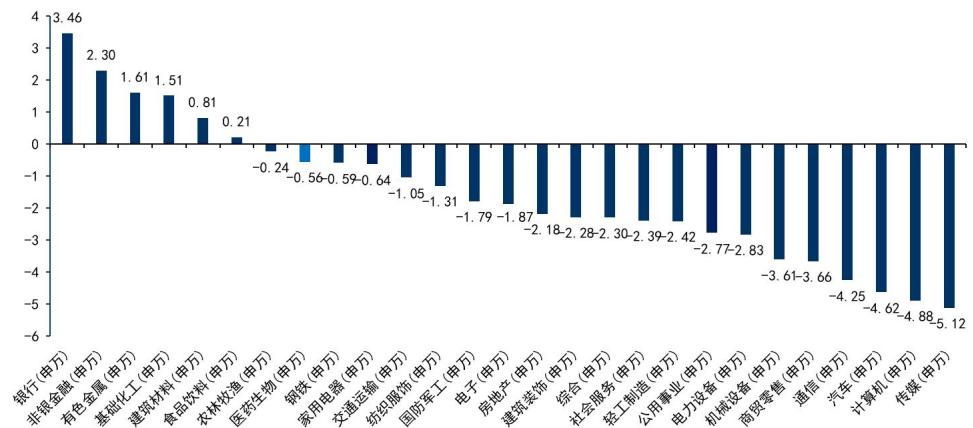
个股方面，涨幅居前的是赛伦生物（23.33%）、花园生物（22.79%）、正川股份（21.60%）、健麾信息（18.62%）、爱迪特（17.82%）、迪安诊断（17.66%）、威高血净（17.08%）、灵康药业（15.23%）、赛分科技（14.08%）、荣昌生物（12.22%）。

跌幅居前的是 ST 南新（-28.04%）、英特集团（-16.68%）、海泰新光（-16.55%）、*ST 未名（-16.51%）、舒泰神（-15.19%）、艾德生物（-14.67%）、珍宝岛（-14.29%）、纳微科技（-13.99%）、*ST 康乐（-13.90%）、九安医疗（-13.84%）。

本周恒生指数下跌 0.98%，港股医疗保健板块下跌 0.96%，板块相对表现强于恒生指数。分子板块来看，制药板块上涨 0.49%，生物科技下跌 1.07%，医疗保健设备下跌 4.73%，医疗服务上涨 0.29%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）亮睛控股（32.96%）、丹诺医药-B（21.73%）、迈威生物-B（12.05%）、天辰生物-B（9.18%）、荣昌生物（5.74%）；跌幅居前的是精锋医疗-B（-25.26%）、英矽智能（-10.90%）、长风药业（-10.56%）、宝济药业-B（-10.56%）、可孚医疗（-8.97%）。

图13: 申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表4: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

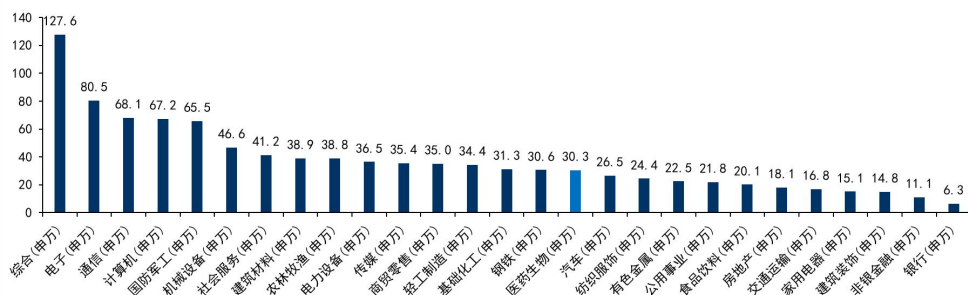
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
赛伦生物	23.33%	ST 南新	-28.04%
花园生物	22.79%	英特集团	-16.68%
正川股份	21.60%	海泰新光	-16.55%
健麾信息	18.62%	*ST 未名	-16.51%
爱迪特	17.82%	舒泰神	-15.19%
迪安诊断	17.66%	艾德生物	-14.67%
威高血净	17.08%	珍宝岛	-14.29%
灵康药业	15.23%	纳微科技	-13.99%
赛分科技	14.08%	*ST 康乐	-13.90%
荣昌生物	12.22%	九安医疗	-13.84%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注: 本表仅做列示, 不做推荐

板块估值情况

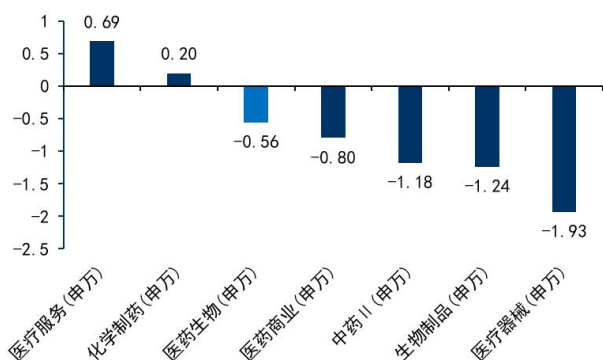
医药生物市盈率（TTM）30.33x，全部A股（申万A股指数）市盈率23.89x。分板块来看，化学制药36.76x，生物制品41.70x，医疗服务23.76x，医疗器械36.16x，医药商业17.68x，中药22.71x。

图14: 申万一级行业市盈率情况（TTM）



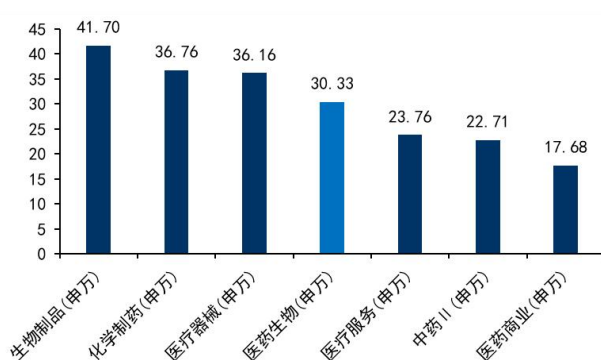
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 医药行业子板块一周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 医药行业子板块市盈率情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司作为快速崛起的器械组件龙头，已具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前基石业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司业务拓展能力突出，已拓展至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21 个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系

与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症于 2025 年进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE	PEG	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E	
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,831	81.4	83.3	94.3	107.6	22.5	22.0	19.4	17.0	21.4%	-	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	342	16.2	18.2	21.1	24.4	21.1	18.9	16.2	14.0	17.7%	1.3	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	39	0.1	0.7	1.0	-	336.4	56.7	37.8	-	0.9%	0.3	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	89	2.7	3.2	3.8	4.5	33.2	27.9	23.3	19.9	6.5%	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	940	18.7	24.3	28.0	33.1	50.3	38.6	33.5	28.4	8.7%	1.8	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	78	2.7	4.1	5.0	5.9	29.1	19.2	15.7	13.3	9.6%	0.6	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	140	2.8	4.0	4.7	5.6	49.3	34.8	29.5	25.0	7.6%	1.4	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	51	2.7	3.7	4.5	-	18.7	14.0	11.4	-	9.1%	0.5	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	113	1.5	2.8	3.6	-	73.1	40.2	31.2	-	7.8%	0.8	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	52	(0.4)	3.5	4.2	-	(144.1)	14.6	12.2	-	-0.6%	0.7	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	66	3.6	3.8	4.5	-	18.3	17.3	14.7	-	17.6%	1.5	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	35	1.2	1.8	2.0	-	29.6	19.6	17.1	-	8.4%	0.6	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	138	5.7	6.7	7.8	9.4	24.3	20.8	17.8	14.7	13.8%	1.1	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	226	2.6	5.0	5.7	-	86.6	45.5	39.5	-	4.6%	0.9	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	77	0.8	1.3	1.7	-	98.0	58.9	45.3	-	3.8%	1.3	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	36	0.5	1.9	2.1	-	69.9	19.1	16.8	-	3.1%	0.2	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	84	2.0	3.3	4.2	5.3	42.5	25.8	20.2	15.7	6.0%	0.7	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	290	8.2	10.9	14.0	17.5	35.4	26.6	20.7	16.6	26.6%	0.9	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	216	(2.2)	1.5	2.9	-	(97.3)	144.1	73.5	-	-2.9%	1.5	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	260	14.8	23.7	27.8	-	17.6	11.0	9.4	-	11.2%	0.3	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	295	10.1	23.6	29.6	34.5	29.2	12.5	10.0	8.5	5.5%	0.2	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	564	2.6	4.9	8.2	11.5	217.1	115.2	68.8	48.9	6.1%	1.8	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	258	20.2	20.8	23.7	27.6	12.8	12.4	10.9	9.4	14.6%	1.1	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	82	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(15.3)	(22.5)	(409.0)	61.5	-33.8%	0.1	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	242	10.3	12.9	17.2	22.0	23.5	18.8	14.1	11.0	29.9%	0.7	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	414	34.2	40.8	48.6	-	12.1	10.1	8.5	-	15.4%	0.5	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与 工业上游	73	1.4	1.9	2.4	2.5	51.2	39.5	30.7	29.8	6.4%	2.0	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与 工业上游	62	1.7	2.5	3.1	3.7	37.5	25.3	19.9	16.9	6.2%	0.8	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与 工业上游	50	0.4	0.7	1.0	1.2	119.5	67.3	50.3	40.8	2.0%	1.6	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	3,028	191.9	167.0	196.8	223.0	15.8	18.1	15.4	13.6	24.0%	3.5	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	186	8.9	10.3	11.5	12.9	20.9	18.1	16.2	14.5	14.1%	1.4	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	222	3.0	4.5	4.8	7.2	74.5	49.9	46.0	31.0	3.6%	1.5	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	59	(0.9)	0.9	1.2	-	(65.3)	68.6	50.9	-	-3.6%	2.0	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	105	1.1	1.5	2.0	2.4	95.5	72.2	53.4	43.8	7.3%	2.4	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	412	11.3	13.7	16.8	20.0	36.4	30.2	24.6	20.6	6.4%	1.4	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	789	32.4	38.2	44.4	51.4	24.3	20.7	17.8	15.4	14.7%	1.2	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	264	16.8	19.6	22.6	25.4	15.7	13.5	11.7	10.4	14.4%	0.9	优于大市
603883.SH	老百姓	医药商业	92	3.8	5.9	7.0	8.0	24.0	15.5	13.2	11.4	5.8%	0.5	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	196	12.4	14.8	17.1	19.7	15.8	13.2	11.5	10.0	16.8%	0.8	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	134	16.1	16.8	18.0	19.5	8.3	8.0	7.4	6.9	6.7%	1.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	57	3.4	4.1	4.7	5.3	16.7	14.0	12.2	10.7	11.6%	0.9	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	156	11.2	13.6	15.9	17.9	13.9	11.4	9.8	8.7	7.3%	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	132	32.1	3.6	6.1	8.8	4.1	36.5	21.7	15.0	36.9%	-1.0	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	152	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(29.1)	18.9	227.1	35.6	-18.8%	-0.7	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	737	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(66.2)	168.6	64.7	30.9	-12.3%	1.3	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	366	84.8	24.5	26.6	27.9	4.3	15.0	13.7	13.1	31.2%	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	842	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(220.3)	(452.5)	185.0	55.8	-7.8%	1.8	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	55	(4.0)	(2.7)	(1.8)	(0.0)	(13.8)	(20.6)	(30.6)	(1368.6)	-24.8%	0.3	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	56	3.5	4.2	4.9	5.7	15.8	13.4	11.4	9.8	16.3%	0.8	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	94	21.6	22.4	23.1	24.0	4.3	4.2	4.1	3.9	11.2%	1.2	优于大市

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测 注：总市值以 2026/6/12 股价计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032