

## 医药生物

2025年01月12日

## 关注 AI 制药，推荐泓博医药

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

汪晋（联系人）

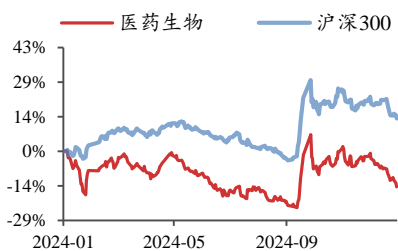
yuruyi@kysec.cn

wangjin3@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790123050021

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《国产家用医疗器械市场份额提升，化学原料药行业整体呈现量价齐升的趋势——行业周报》-2025.1.5

《肿标与甲功试剂集采规则与报量已明，国产替代强化国产玩家成长逻辑——行业周报》-2024.12.29

《血液瘤：创新技术层出，各亚型均有孵化“重磅炸弹”药物潜力——行业深度报告》-2024.12.24

● **AI 制药领域合作持续升温，政策推进 AI 技术在制药及卫生健康领域快速发展**  
近年来，AI 技术在制药领域展现出较大发展潜力。从药物发现到精准医疗，AI 正在不断突破传统技术瓶颈，加速创新步伐，开启医药产业的新时代。2024 年下半年以来，AI 制药领域合作持续升温，以礼来、诺华、强生为代表的跨国大药企持续布局 AI 技术平台，国内多家企业的 AI 平台能力也逐步得到国际认可。国内外持续出台相关政策，积极推进 AI 技术在制药领域及卫生健康行业的落地与发展。2024 年 11 月，国家卫生健康委员会办公厅发布《卫生健康行业人工智能应用场景参考指引》，贯彻落实党中央、国务院关于开展“人工智能+”行动的决策部署，积极推进卫生健康行业“人工智能+”应用创新发展。2025 年 1 月 6 日，FDA 首次针对药物和生物制品开发中对 AI 技术的使用发布了指南，为 AI 对药品和生物制品安全性、有效性和质量的监管决策中的使用搭建了框架，有助于推进用于药品和生物制品申报中 AI 模型可信度的提升。

● **上海市紧跟国家政策方向，积极出台各项政策推动 AI 制药领域发展**

AI 制药行业产业布局最密集的城市紧跟国家政策方向，积极出台各项政策推动 AI 制药领域发展。12 月 24 日，上海市发布《上海市发展医学人工智能工作方案（2025—2027 年）》，促进人工智能与临床医学、中医药、公共卫生、医疗管理、药械研发等深度融合。《工作方案》的出台高屋建瓴地为 AI 在医学创新领域的融合指明了方向，也为 AI 医疗领域的发展提供监管、资金与人才上的支持，标志着上海在医学人工智能领域的发展将进入一个新的阶段。已搭建 AI 平台的相关企业将受益于此政策，迎来更广阔的发展空间。

● **泓博医药 CADD/AIDD 平台持续赋能客户新药项目，PR-GPT 项目即将上线**

泓博医药注册地在上海，是国内最早布局 AI 技术平台的生物制药企业之一。2019 年，公司设立了 CADD/AIDD 技术平台，截至 2024 年 6 月底，公司 CADD/AIDD 技术平台已累计为 69 个新药项目提供了技术支持，其中 5 个已进入临床 I 期，2 个在临床申报阶段，采购公司 CADD/AIDD 的客户已达 33 家。公司 PR-GPT 项目进展顺利，上线后有望进一步提升新药研发服务效率与项目附加值。

● **推荐标的**

**推荐标的：制药及生物制品：**和黄医药、康诺亚、诺诚健华、海思科、泽璟制药、科兴制药、人福医药、恩华药业、九典制药；**中药：**佐力药业、东阿阿胶、方盛制药、羚锐制药、悦康药业；**原料药：**华海药业、健友股份、普洛药业、奥锐特；**医疗器械：**奥泰生物、万孚生物、可孚医疗、康拓医疗、三诺生物；**CXO：**药明生物、药明康德、药明合联、泰格医药、泓博医药；**科研服务：**百普赛斯、毕得医药、皓元医药、奥浦迈；**医疗服务：**爱尔眼科、海吉亚医疗、通策医疗；**零售药店：**益丰药房。

● **风险提示：**政策波动风险、市场震荡风险、地缘政治风险等。

## 目 录

1、 关注 AI 制药，推荐泓博医药 .....	3
2、 1 月第 2 周医药生物下跌 3.09%，线下药店涨幅最大 .....	7
2.1、 板块行情：医药生物下跌 3.09%，跑输沪深 300 指数 1.96pct.....	7
2.2、 子板块行情：线下药店涨幅最大，血液制品跌幅最大.....	7
3、 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1： 泓博医药注册地在上海，是国内最早布局 AI 技术平台的生物制药企业之一.....	6
图 2： 1 月医药生物下跌 6.34%（单位：%） .....	7
图 3： 1 月第 2 周医药生物下跌 3.09%（单位：%） .....	7
图 4： 线下药店涨幅最大，血液制品板块跌幅最大.....	8
表 1： 2024 下半年以来，AI 制药领域合作持续升温 .....	3
表 2： 国内外持续出台相关政策，积极推进 AI 技术在制药领域及卫生健康行业的落地与发展.....	4
表 3： 上海市紧跟国家政策方向，积极出台各项政策推动 AI 制药领域发展.....	6
表 4： 1 月以来线下药店板块跌幅最小 .....	8
表 5： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5 .....	9

## 1、关注 AI 制药，推荐泓博医药

近年来，AI 技术在制药领域展现出较大发展潜力。从药物发现到精准医疗，AI 正在不断突破传统技术瓶颈，加速创新步伐，开启医药产业的新时代。2024 年下半年以来，AI 制药领域合作持续升温，以礼来、诺华、强生为代表的跨国大药企持续布局 AI 技术平台，国内多家企业的 AI 平台能力也逐步得到国际认可。

**表1：2024 年下半年以来，AI 制药领域合作持续升温**

时间	转让方	受让方	交易类型	交易内容
2025.01.09	晶泰科技	优时比制药	授权/许可	签署大分子药物发现 AI 平台授权协议。根据协议，晶泰科技商业授权 UCB 使用 Ailux Biologics 自主开发的 XtalFold™ AI 平台进行大分子药物的发现和工程化设计。
2024.12.30	National Cancer Centre Singapore; 杜克-新加坡国立大学医学院	晶泰科技	合作	晶泰科技 AI 多肽研发平台与新加坡知名科研机构建立新药研发合作，晶泰科技将运用其 AI 和自动化实验驱动的多肽研发设计平台，针对 NCCS 选定的肾透明细胞癌（Clear Cell Renal Cell Carcinoma, ccRCC）全新靶点，发现并设计临床候选药物，以期为这一常见肾癌类型提供更好的治疗方案，并与合作方共享后续的商业化成果。
2024.10.10	晶泰科技	强生制药	合作	签署大分子药物发现 AI 平台授权协议，晶泰科技商业授权 Janssen Biotech 及其附属公司使用 Ailux Biologics 自主开发的 XtalFold™ AI 平台进行大分子药物的发现和工程化设计。
2024.10.09	Insitro	礼来制药	合作	双方共同推进治疗代谢疾病的潜在新药，包括代谢功能障碍相关的脂肪性肝病，礼来为 Insitro 提供获得 GalNAc 递送技术许可的选择权，两家公司还将合作发现和开发针对代谢疾病的第三个新靶点的抗体。
2024.10.08	英矽智能	赛托生物	合作	运用前沿 AI 技术探索和优化生物系统工程化改造过程中的关键步骤，用于加速合成生物学研究及创新药物的研发进程。
2024.09.24	Generate	诺华制药	合作	开展多靶点合作，利用生成式 AI 发现和开发蛋白质疗法。
2024.09.09	英矽智能	Inimmune	合作	Inimmune 将利用英矽智能自主研发的生成式人工智能平台 Chemistry42，加速新一代免疫疗法发现与开发。
2024.09.05	Genetic Leap	礼来制药	合作	达成基因疗法药物开发合作，将利用 Genetic Leap 的 RNA 靶向药物的人工智能平台，为礼来选定的靶点开发寡核苷酸药物，Genetic Leap 将从礼来获得高达 4.09 亿美元的预付、开发、临床、监管和商业里程碑付款。
2024.08.22	成都先导	Bridge Biotherapeutics	合作	旨在加速发现新的药物候选物，以推进 Bridge Biotherapeutics 的首创（FIC）抗癌治疗项目。成都先导将利用其专有的 DNA 编码库（DEL）技术，识别具有强大抗癌活性的新靶点。
2024.08.08	Exscientia	Recursion	转让/收购	Recursion 和 Exscientia 合并，前者能够解码生物学以实现药物发现的工业化，后者致力于更快地为患者创造更有效的药物。
2024.07.24	英矽智能	Therasid Bioscience	合作	运用前沿 AI 技术开发新颖疗法，用于代谢功能障碍相关性脂肪性肝炎（MASH）治疗。
2024.04.22	invoX Pharma	英矽智能	合作	结合 Insilico 的 AI 计算服务以及 invoX 的药物发现、开发和数据科学能力，识别 invoX 现有管线的新潜在适应症。
2024.01.07	Isomorphic Labs	礼来制药；诺华制药	合作	达成合作伙伴关系，将 AI 技术用于新药物发现。
2024.01.05	英矽智能	Stemline Therapeutics；美纳里尼	授权/许可	美纳里尼将获得 ISM5043 的全球独家开发和商业化权益，这是由英矽智能人工智能平台辅助设计和开发的一种靶向 KAT6 的新型小分子抑制剂，用于 ER+/HER2- 亚型的乳腺癌和其他癌症的治疗，交易总额逾 5 亿美元。

时间	转让方	受让方	交易类型	交易内容
2023.12.18	C&C Research Labs	晶泰科技	合作	合作研究 STAT6 靶向小分子治疗药物
2023.09.28	成都先导	Structural Genomics Consortium	合作	成都先导将利用其 DNA 编码化合物库 (DEL) 技术平台的产品 OpenDEL® 针对 SGC 关注的新靶点进行筛选。
2023.09.04	Parthenon Therapeutics	晶泰科技	合作	晶泰科技与 Parthenon Therapeutics 达成抗体药物发现合作, AI 赋能新一代抗肿瘤药物开发。
2023.08.21	晶泰科技; 英矽智能	石药集团	合作	石药集团将充分应用自身深厚的药物研发经验, 结合英矽智能、晶泰科技在创新药研发领域领先的 AI 技术平台, 聚焦于具有高度临床需求的战略品种, 以 AI 辅助药物设计, 提高新药筛选效率和成功率
2023.08.10	成都先导	Nested	合作	成都先导将利用其 DNA 编码化合物库 (DEL) 技术平台 (包括 DEL 的设计、合成和筛选), 为 Nested 筛选针对特定靶点的苗头化合物。
2023.06.19	英矽智能	上海科技大学	合作	英矽智能与上海科技大学 iHuman 研究所团队达成合作, 以生成式人工智能助力高校科研转化, 英矽智能将利用其自有 AI 药物研发平台 Pharma.AI 下的靶点发现引擎 PandaOmics 进行基于靶点结构的小分子设计, 并在生成平台 Chemistry42 的辅助下完成候选药物的生成及虚拟筛选等任务, 直至将合作项目推进到苗头化合物阶段; 上海科技大学 iHuman 研究所刘志杰团队将负责靶点结构分析、药理学研究、功能验证实验等工作, 并对潜力候选化合物进行功能确认和优化。
2023.05.31	晶泰科技	礼来制药	合作	晶泰科技与礼来签署药物发现合作, 以 AI+实验机器驱动首创新药研发
2023.05.18	Arase	成都先导	合作	达成基于 DEL 技术的新药研发合作。
2023.04.10	晶泰科技	莱芒生物	合作	莱芒生物利用 AI 计算实现高通量筛选超高亲和力免疫代谢调节因子。

资料来源: Insight、开源证券研究所

**国内外持续出台相关政策, 积极推进 AI 技术在制药领域及卫生健康行业的落地与发展。** 2024 年 11 月, 国家卫生健康委员会办公厅发布《卫生健康行业人工智能应用场景参考指引》, 贯彻落实党中央、国务院关于开展“人工智能+”行动的决策部署, 积极推进卫生健康行业“人工智能+”应用创新发展。2025 年 1 月 6 日, FDA 首次针对药物和生物制品开发中对 AI 技术的使用发布了指南, 为 AI 对药品和生物制品安全性、有效性和质量的监管决策中的使用搭建了框架, 有助于推进用于药品和生物制品申报中 AI 模型可信度的提升。

**表2: 国内外持续出台相关政策, 积极推进 AI 技术在制药领域及卫生健康行业的落地与发展**

时间	国家	政策名称	AIDD 相关政策内容
2024.12	美国	《Considerations for the Use of Artificial Intelligence To Support Regulatory Decision-Making for Drug and Biological Products》	FDA 发布了指南草案, 题为《关于使用 AI 支持药品和生物制品监管决策的考量》。本指南草案是为了提供有关 AI 对药品和生物制品安全性、有效性和质量的监管决策中的使用建议, FDA 提出了框架, 推进用于药品和生物制品申报的 AI 模型可信度的提升。这也是 FDA 首次针对药物和生物制品开发中对 AI 使用发布的指南。
2024.11	中国	《卫生健康行业人工智能应用场景参考指引》	贯彻落实党中央、国务院关于开展“人工智能+”行动的决策部署, 积极推进卫生健康行业“人工智能+”应用创新发展。
2024.06	中国	《药品监管人工智能典型应用场景清单》	列出了 15 个具有引领示范性的、有发展潜力的、针对工作痛点的、需求较为迫切的应用场景, 旨在推动人工智能技术在药品监管领域的研究探索, 以促进人工智能与



时间	国家	政策名称	AIDD 相关政策内容
			药品监管深度融合为主线，规范和指导各级药品监管部门开展人工智能技术研究应用，引导资源聚焦，推动人工智能赋能药监系统；同时也为其他科研机构、技术公司和药品企业相关研究应用提供参考和指导。
2023.07	欧洲	《Reflection paper on the use of Artificial Intelligence(AI) in the medicinal product lifecycle》-草案	概述在整个药品生命周期和基于风险的背景下使用 AI/ML 开发与生产药物的考量，并针对 AI/ML 何时可以安全有效地开发、监管药物以及药物上市后使用等方面提供了建议。
2023.07	中国	《生成式人工智能服务管理暂行办法》	鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用，生成积极健康、向上向善的优质内容，探索优化应用场景，构建应用生态体系
2023.05	美国	《Using Artificial Intelligence Machine Learning in the Development of Drug Biological Products》- 讨论文件	涵盖 AI 和 ML 的当前和潜在用途，包括药物发现、临床和非临床研究、上市后安全性监测和高级药品上市。
2022.07	中国	《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》	推动人工智能技术成为解决数学、化学、地学、材料、生物和空间科学等领域的重大科学问题的新范式，充分发挥人工智能技术在文献数据获取、实验预测、结果分析等方面作用，重点围绕新药创制、基因研究、生物育种研发、新材料研发、深空深海等领域，以需求为牵引谋划人工智能技术应用场景，融合人工智能模型算法和领域数据知识，实现重大科学问题和发现的研究突破。
2022.05	中国	《“十四五”生物经济发展规划》	信息技术支撑新药研制。利用云计算、大数据、人工智能等信息技术，对治疗适应症与新靶点验证、临床前与临床试验、产品设计优化与产业化等新药研制过程进行全程监管，实现药物产业的精准化研制与规模化发展。提升制药装备的自动化、数字化和智能化水平，发展基于人工智能的药物结晶、超临界萃取和色谱分离、固体制剂生产在线检测、连续培养生物反应器、蛋白质大规模纯化、冷链储存运输等信息化制药装备。
2022.01	中国	《“十四五”医药工业发展规划》	以新一代信息技术赋能医药研发。探索人工智能、云计算、大数据等技术在研发领域的应用，通过对生物学数据挖掘分析、模拟计算，提升新靶点和新药物的发现效率。在实验动物模型构建、药物设计、药理药效研究、临床试验、数据分析等环节加强信息技术应用，缩短研发周期、降低研发成本。推进健康医疗大数据的开发应用和整合共享，探索建立统一的临床大数据平台，为创新药研发及临床研究提供有力支撑。

资料来源：各政府官网、开源证券研究所

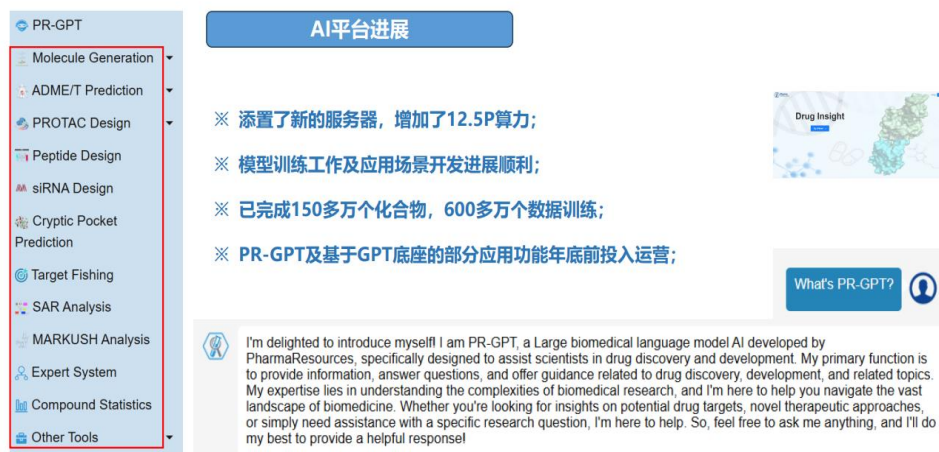
**AI 制药行业产业布局最密集的上**海紧跟国家政策方向，积极出台各项政策推动**AI 制药领域发展**。12月24日，上海市发布《上海市发展医学人工智能工作方案(2025—2027年)》，促进人工智能与临床医疗、中医药、公共卫生、医疗管理、药械研发等深度融合。《工作方案》的出台高屋建瓴地为 AI 在医学创新领域的融合指明了方向，也为 AI 医疗领域的发展提供监管、资金与人才上的支持，标志着上海在医学人工智能领域的发展将进入一个新的阶段。已搭建 AI 平台的相关企业将受益于此政策，迎来更广阔的发展空间。

**表3: 上海市紧跟国家政策方向, 积极出台各项政策推动 AI 制药领域发展**

时间	政策名称	AIDD 相关政策内容
2024.12	《上海市发展医学人工智能工作方案(2025—2027年)》	从提升创新策源能力、建设支撑平台、打造全领域应用场景、提升产业发展能级、营造一流发展环境等五个方面展开部署, 以促进人工智能与医学创新深度融合。
2024.07	《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》	支持人工智能技术赋能药物研发。充分利用生成式人工智能、深度学习等技术, 聚焦新药靶点挖掘与验证、药物发现与设计、新型药物筛选、用药安全分析等环节, 加快模型、算法、专业软件等攻关突破和共性平台建设, 开展智能化场景应用示范。
2023.07	《上海市生物医药产业数字化转型实施方案(2023-2025年)》	瞄准研发、生产、流通、管理等产业重点环节, 深化数字赋能。到2025年, 推动5个以上人工智能辅助研发药物进入临床, 实现30个以上高端智能医疗器械产品获批上市。深化人工智能技术赋能医药创新研发; 提升生物医药研发生产自动化智能化水平。
2023.05	《上海市计算生物学创新发展行动计划(2023-2025年)》	1. 发展人工智能助力的分子动力学和增强采样算法, 开发我国独立自主的大分子结构预测与设计的算法和软件, 构建大分子结构解析及其互作的分析计算流程和预测模型, 构建大分子工程 AI 设计平台, 指导大分子改造实验和结构优化。 2. 发展 AI 药物研发的原创性算法、模型与计算平台, 开发小分子药物大模型和生成算法, 建立人工智能增强的抗体药物和肽类药物大模型与设计平台, 发展中药复方药理药效预测模型, 研发具有协同药效的现代复方。

资料来源: 上海市人民政府官网、开源证券研究所

**泓博医药注册地在上海, 是国内最早布局 AI 技术平台的生物制药企业之一。** 2019年, 公司设立了 CADD/AIDD 技术平台, 截至 2024 年 6 月底, 公司 CADD/AIDD 技术平台已累计为 69 个新药项目提供了技术支持, 其中 5 个已进入临床 I 期, 2 个在临床申报阶段, 采购公司 CADD/AIDD 的客户已达 33 家。公司 PR-GPT 项目进展顺利, 上线后有望进一步提升新药研发服务效率与项目附加值。

**图1: 泓博医药注册地在上海, 是国内最早布局 AI 技术平台的生物制药企业之一**


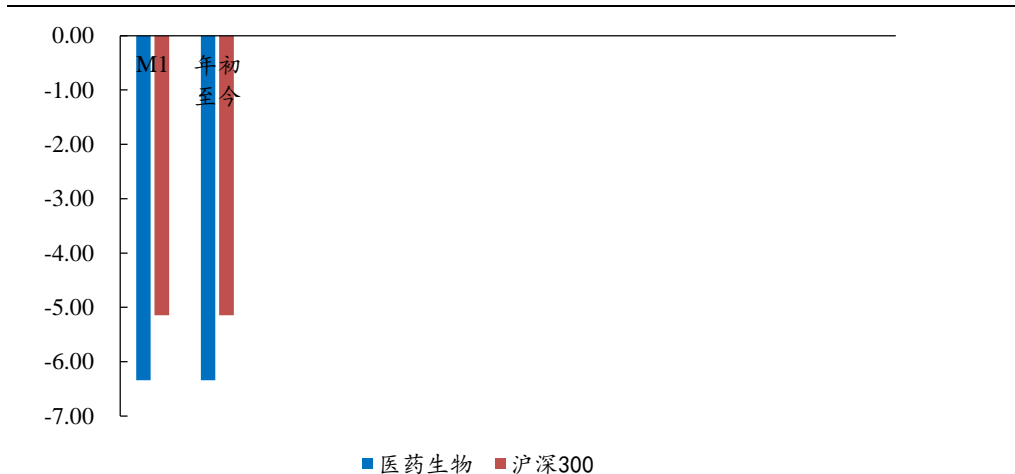
资料来源: 泓博医药投资者交流 PPT

## 2、1月第2周医药生物下跌3.09%，线下药店涨幅最大

### 2.1、板块行情：医药生物下跌3.09%，跑输沪深300指数1.96pct

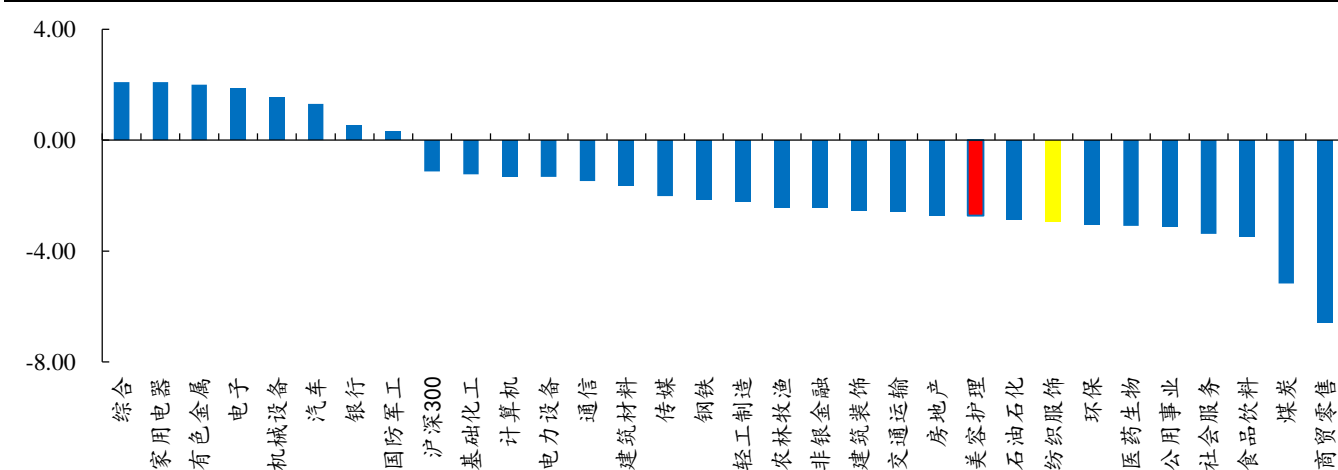
从月度数据来看，2025年初至今沪深整体呈现下跌趋势。2025年1月第2周综合和家用电器等行业涨幅较大，煤炭、商贸零售等行业跌幅较大。本周医药生物下跌3.09%，跑输沪深300指数1.96pct，在31个子行业中排名第26位。

图2：1月医药生物下跌6.34%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截至2025.01.10）

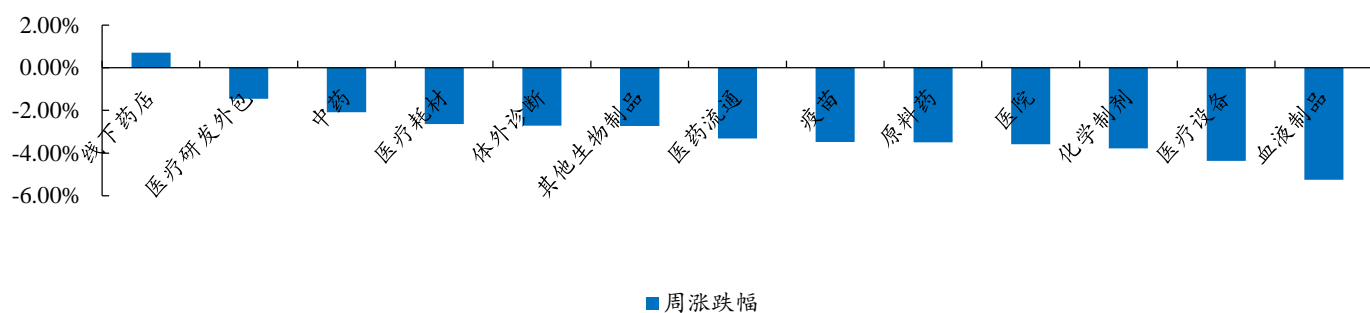
图3：1月第2周医药生物下跌3.09%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2025.01.06-2025.01.10为1月第2周）

### 2.2、子板块行情：线下药店涨幅最大，血液制品跌幅最大

2025年1月第2周线下药店板块涨幅最大，上涨0.7%，医疗研发外包板块下跌1.45%，中药板块下跌2.08%，医疗耗材板块下跌2.65%，体外诊断板块下跌2.72%；血液制品板块跌幅最大，下跌5.25%，医疗设备板块下跌4.36%，化学制剂板块下跌3.77%，医院板块下跌3.58%，原料药板块下跌3.49%。

**图4：线下药店涨幅最大，血液制品板块跌幅最大**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**表4：1月以来线下药店板块跌幅最小**

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	年初至今	预测PE (2024)	预测PEG (2024)
中药	-5.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.28%	19.06	2.15
化学制药	-6.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.40%	20.44	0.61
原料药	-6.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.03%	26.16	0.84
化学制剂	-6.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.48%	17.32	0.56
医药商业	-6.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.56%	15.04	1.35
医药流通	-7.43%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-7.43%	15.04	1.15
线下药店	-4.34%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.34%	16.76	2.39
医疗器械	-6.73%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.73%	25.82	1.34
医疗设备	-7.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-7.66%	35.13	2.00



子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
医疗耗材	-5.97%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.97%	27.02	0.88
体外诊断	-5.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.82%	16.68	1.06
生物制品	-6.47%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.47%	22.31	1.59
血液制品	-6.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.19%	23.69	0.95
疫苗	-7.46%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-7.46%	18.65	591.15
其他生物制品	-5.84%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.84%	27.43	0.77
医疗服务	-6.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.68%	22.60	4.74
医院	-8.21%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-8.21%	27.78	2.29
医疗研发外包	-5.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.76%	22.81	10.39

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表5：子板块中个股涨跌幅（%）前5**

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业					
涨幅前5	1 新赣江	18.72	金石亚药	14.59	*ST 吉药	53.19	康为世纪	7.69	荣丰控股	16.64
	2 赛托生物	10.93	西点药业	8.84	大唐药业	4.15	万泽股份	7.08	益丰药房	5.19
	3 新诺威	3.82	ST 三圣	8.01	万邦德	3.26	华兰疫苗	6.66	老百姓	1.12
	4 黄山胶囊	3.12	广生堂	7.68	上海凯宝	3.17	特宝生物	2.86	必康退(退市)	0.00
	5 森萱医药	1.77	亚太药业	6.27	嘉应制药	2.62	百普赛斯	2.65	开开 B 股	-0.19
跌幅前5	1 司太立	(9.73)	迈威生物-U	(12.29)	*ST 龙津	(7.58)	康泰生物	(9.08)	健之佳	(4.85)
	2 河化股份	(12.65)	翰宇药业	(13.34)	方盛制药	(10.63)	诺唯赞	(10.16)	人民同泰	(5.58)
	3 广济药业	(15.69)	常山药业	(13.75)	信邦制药	(13.18)	智翔金泰-U	(11.36)	国药一致	(5.62)
	4 亨迪药业	(19.03)	双成药业	(16.21)	桂林三金	(14.28)	荣昌生物	(12.74)	国药股份	(7.34)

		5	奥翔药业 (19.25)	*ST 普利 (54.40)	盘龙药业 (16.67)	科兴制药 (16.68)	开开实业 (12.08)				
			医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断				
涨幅前5	1	数字人	4.03	兰卫医学	6.60	爱朋医疗	7.46	迈普医学	7.96	凯普生物	8.12
	2	药康生物	3.68	三博脑科	1.36	海泰新光	4.65	凯利泰	6.55	达安基因	6.31
	3	药明康德	1.89	创新医疗	1.11	澳华内镜	3.93	天益医疗	3.47	安旭生物	4.57
	4	阳光诺和	0.92	南华生物	0.13	西山科技	3.44	爱博医疗	3.15	睿昂基因	2.10
	5	百花医药	0.47	ST 中珠	-0.78	怡和嘉业	2.24	拱东医疗	2.62	基蛋生物	1.78
跌幅前5	1	药石科技	(6.73)	何氏眼科	(4.18)	三诺生物	(6.30)	山东药玻	(6.89)	安图生物	(4.76)
	2	泰格医药	(7.52)	美年健康	(4.56)	乐心医疗	(6.46)	采纳股份	(6.96)	科华生物	(5.24)
	3	泓博医药	(7.60)	通策医疗	(5.10)	华大智造	(7.36)	惠泰医疗	(7.19)	明德生物	(5.88)
	4	毕得医药	(7.95)	诺禾致源	(5.64)	山外山	(8.01)	济民健康	(7.31)	中源协和	(6.40)
	5	诺思格	(9.53)	普瑞眼科	(16.92)	海尔生物	(11.79)	欧普康视	(9.15)	新产业	(7.50)

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、风险提示

- (1) 政策波动风险。医保政策、价格调整等政策可能对医药行业产生影响。
- (2) 市场震荡风险。若市场风险偏好改变或公司成长性预期调整，可能影响公司估值稳定性。
- (3) 医保未准入风险。医保谈判结果还未正式落地，可能影响公司部分产品未来的放量节奏。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn