

强于大市

医药生物行业周报

AIDD 驱动早研需求增长，上游科研服务景气度持续提升

申万医药生物指数在 2026.08.17-2026.08.21 下跌 2.38%，在申万一级行业中排名第 23 名。同期沪深 300 指数下跌 1.01%，医药生物指数跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点。从医药生物子板块来看，近一周生物制品和医疗器械跑赢沪深 300 指数。AIDD 大幅提升药物研发效率，但仍需湿实验数据验证反馈，候选分子量扩增将持续拉动实验验证需求，上游科研服务各细分赛道景气度有望持续提升，建议重点关注。

板块行情

- 申万医药生物指数在 2026.08.17-2026.08.21 下跌 2.38%，在申万一级行业中排名第 24 名。同期沪深 300 指数下跌 1.01%，医药生物指数跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点。从医药生物子板块来看，近一周生物制品和医疗器械两大子板块均跑赢沪深 300 指数。截至 2026.8.21，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 48.09 倍，较 2025 年 8 月已有较大回调，仍处于历史中低位水平。

支撑评级的要点

- AI 技术基本实现药物研发与市场化全流程覆盖，药物发现和临床前研发阶段是主要优化环节。AI 制药（AIDD）是指利用 AI 技术在药物研发、药物设计、药物筛选、临床试验和药物生产等各个环节中应用。AI 技术可加速药物发现与分子设计，提升研发效率与成功率。在药物发现-临床前环节，AI 可完成高通量筛选，筛选潜力候选分子，显著压缩湿实验的时间与成本；临床试验端能够优化试验方案、精准招募受试者，开展数据预测分析，缩短药物上市周期；同时 AI 亦可赋能药物生产环节，实现质量管控、流程优化与智能管理，改善生产效率与产品质量。
- 全球 AIDD 市场规模高速扩张，北美市场占据领先地位。根据 PW Consulting 数据，2020-2025 年全球 AIDD 市场规模持续扩张，至 2025 年已达 32.54 亿美元，同比增长 29.53%，2020-2025 年复合年均增长率为 31.09%。北美市场在全球 AIDD 市场中占据主导地位，2025 年市场规模为 15.5 亿美元，占全球市场份额的 47.7%。随着各大制药企业扩大并常态化 AIDD 相关流程，更多的项目、产量和预算将被分配给 AI 药物研发活动，全球 AIDD 需求将持续增长，进一步推动全球 AIDD 市场规模扩张。
- AI 技术提高药物研发效率，湿实验仍为不可或缺的环节。AI 正在加速药物靶点发现与验证、药物分子设计与优化以及化合物筛选，但模型输出的候选序列或分子仍需经历“设计—构建—测试—学习（Design-Build-Test-Learn, DBTL）”循环：将模型输出的数字输出转化为结合蛋白、抗体或酶等实体样本，通过体外及体内实验验证，再将实验所得的数据反馈至模型开展下一轮优化。美国国家科学院指出，目前 AI 制药聚焦于设计阶段，主要提升药物研发环节的效率，AI 驱动的药物研发无法越过湿实验验证，构建-测试仍为 AIDD 产业实现研发闭环的必要环节。
- AIDD 需经湿实验验证，有望驱动早研需求增长。AIDD 通过模型大幅提高靶点发现及预测和分子结构设计等前端研发环节的研发效率，再通过湿实验完成候选序列的表达、筛选、药效、药代和毒性等指标的验证，之后将湿实验所得的实验数据反馈给模型，不断迭代优化，形成“设计—构建—测试—学习”的研发闭环。实验验证是 AIDD 产业链实现长期价值的重要环节，实验验证需求的扩张有望带动上游科研服务相关产业需求的同步扩容。具体来看，基因合成、蛋白表达与纯化、培养基、检测试剂、实验耗材、模式动物等上游产业均有望受到下游实验需求扩张影响实现增长。

投资建议

- AIDD 大幅提升药物研发效率，但仍需湿实验数据验证反馈，候选分子量扩增将持续拉动实验验证需求，上游科研服务各细分赛道景气度有望持续提升。建议关注科研服务上游相关标的，重点关注金斯瑞生物科技、奥浦迈、纳微科技、赛分科技、百普赛斯、义翘神州、近岸蛋白、百奥赛图、药康生物、南模生物等。

评级面临的主要风险

- AIDD 技术迭代及产业化不及预期的风险、上游科研服务需求不及预期的风险、商业模式与竞争加剧风险、技术与数据合规风险。

相关研究报告

《医药生物行业周报》20260727

《医药生物行业周报》20260713

《医药生物行业周报》20260630

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

医药生物

证券分析师：刘恩阳

enyang.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523090004

证券分析师：苏雪儿

xueer.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300526030001

目录

医药板块整体行情	4
医药板块整体行情	4
医药子板块整体行情	4
医药板块估值表现	5
医药板块估值表现	5
医药板块个股表现情况	5
AIDD 驱动早研需求增长，上游科研服务景气度持续提升	7
风险提示	10

图表目录

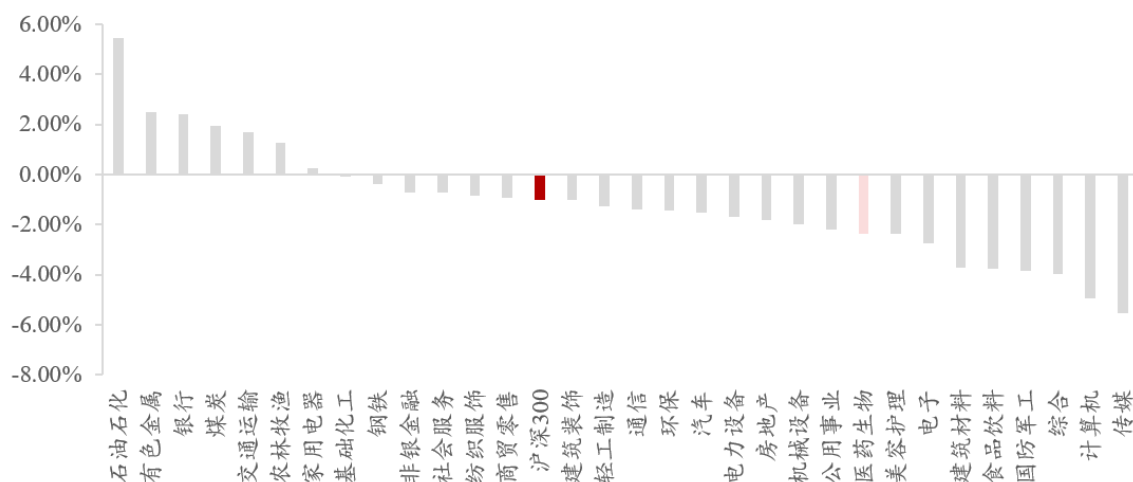
图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现（2026.08.17-2026.08.21）	4
图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现 （2026.08.17-2026.08.21）	4
图表 3. 申万医药生物近年 PE（TTM）表现（剔除负值）（倍）	5
图表 4. 申万医药板块 2026.08.17-2026.08.21 期间涨幅前十与跌幅前十名公司	6
图表 5. AIDD 实现药物研发与市场化全流程覆盖	7
图表 6. 全球 AIDD 市场规模（百万美元）	7
图表 7. 实验验证是 AIDD 的必要环节	8
图表 8. AIDD 带动上游产业链需求增长	8

医药板块整体行情

医药板块整体行情

申万医药生物指数在 2026.08.17-2026.08.21 下跌 2.38%，在申万一级行业中排名第 23 名。同期沪深 300 指数下跌 1.01%，医药生物指数跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点。

图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现 (2026.08.17-2026.08.21)

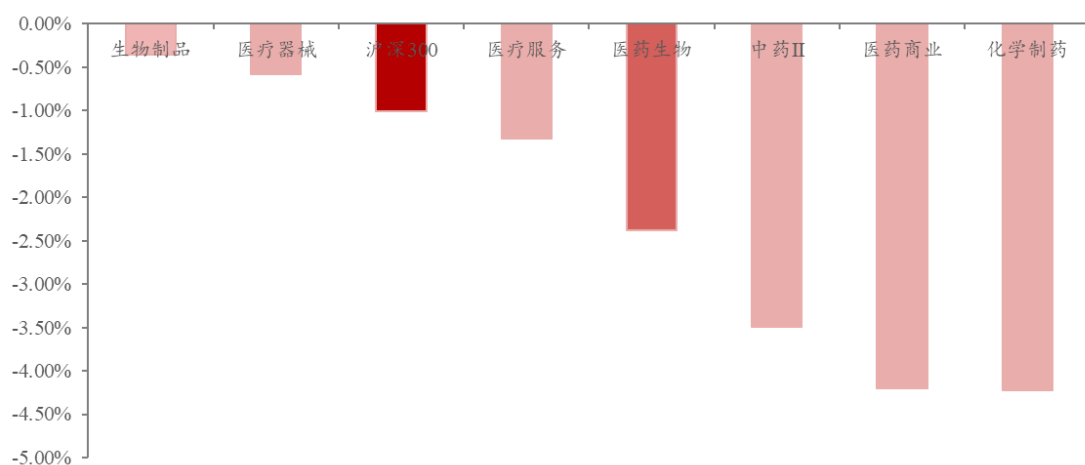


资料来源: iFind, 中银证券

医药子板块整体行情

从医药生物子板块来看,近一周有生物制品和医疗器械两大子板块跑赢沪深 300 指数。其中,申万生物制品指数跌幅为 0.36%,跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点。申万医疗器械指数跌幅为 0.58%,跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点。申万医疗服务指数跌幅为 1.32%,跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点。申万中药指数跌幅为 3.49%,跑输沪深 300 指数 2.49 个百分点。申万医药商业指数跌幅为 4.20%,跑输沪深 300 指数 3.19 个百分点。申万化学制药指数跌幅为 4.22%,跑输沪深 300 指数 3.21 个百分点。

图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现 (2026.08.17-2026.08.21)



资料来源: iFind, 中银证券

医药板块估值表现

医药板块估值表现

截至 2026.8.21，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 48.09 倍，较 2025 年 8 月已有较大回调，仍处于历史中低位水平。

图表 3. 申万医药生物近年 PE（TTM）表现（剔除负值）（倍）



资料来源：iFind，中银证券

医药板块个股表现情况

在 2026.08.17-2026.08.21 期间，从个股来看，近一周涨幅前五的公司为神奇制药(+40.41%)、汉森制药(+39.21%)、康希诺(+37.36%)、*ST 未名(+31.89%)、键凯科技(+30.58%)；跌幅前五的公司为贝达药业(-25.49%)、宝莱特(-20.68%)、人民同泰(-18.68%)、万邦医药(-17.06%)、博济医药(-16.78%)。

图表 4. 申万医药板块 2026.08.17-2026.08.21 期间涨幅前十与跌幅前十名公司

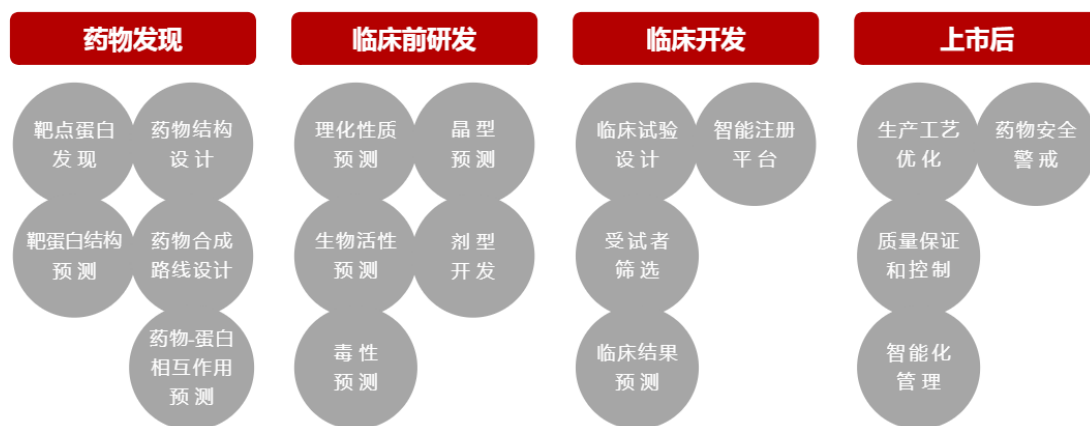
涨幅前十				
证券代码	公司名称	市值 (亿元)	所属子行业	涨幅 (%)
600613.SH	神奇制药	45	化学制药	40.41
002412.SZ	汉森制药	51	中药 II	39.21
688185.SH	康希诺	122	生物制品	37.36
002581.SZ	*ST 未名	38	生物制品	31.89
688356.SH	键凯科技	65	化学制药	30.58
002365.SZ	永安药业	49	化学制药	25.49
688677.SH	海泰新光	110	医疗器械	22.90
300142.SZ	沃森生物	257	生物制品	21.23
688617.SH	惠泰医疗	373	医疗器械	20.98
300765.SZ	石药创新	688	化学制药	20.19
跌幅前十				
证券代码	公司名称	市值 (亿元)	所属子行业	跌幅 (%)
300558.SZ	贝达药业	217	化学制药	(25.49)
300246.SZ	宝莱特	40	医疗器械	(20.68)
600829.SH	人民同泰	56	医药商业	(18.68)
301520.SZ	万邦医药	66	医疗服务	(17.06)
300404.SZ	博济医药	56	医疗服务	(16.78)
688253.SH	英诺特	77	医疗器械	(16.00)
688046.SH	药康生物	141	医疗服务	(15.19)
300937.SZ	药易购	25	医药商业	(14.92)
688265.SH	南模生物	33	医疗服务	(14.86)
603567.SH	珍宝岛	53	中药 II	(14.80)

资料来源: iFind, 中银证券

AIDD 驱动早研需求增长，上游科研服务景气度持续提升

AI 技术基本实现药物研发与市场化全流程覆盖，药物发现和临床前研发阶段是主要优化环节。AI 制药（AIDD）是指利用 AI 技术在药物研发、药物设计、药物筛选、临床试验和药物生产等各个环节中应用。AI 在药物研发中可以通过数据挖掘、机器学习和深度学习等技术，加速药物发现和设计过程，提高研发效率和成功率。AI 还可以在药物筛选中帮助挑选出具有潜在疗效的候选药物，降低研发成本和时间。利用 AI 技术，企业能够在药物发现和临床前研发阶段，节约大量湿试验成本与时间成本，并实现高通量筛选，助力显著进展。在临床试验中，AI 可以帮助优化试验设计、招募适合的患者群体，并提供数据分析和预测，加快药物上市进程。此外，AI 还可以应用于药物生产中的质量控制、流程优化和智能化管理等方面，提高药物的生产效率和质量。

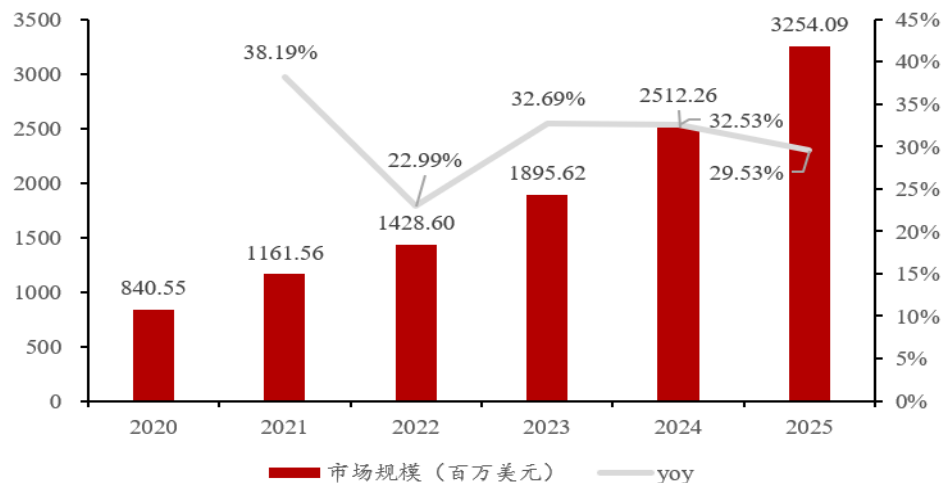
图表 5. AIDD 实现药物研发与市场化全流程覆盖



资料来源：摩熵医药，中银证券

全球 AIDD 市场规模高速扩张，北美市场占据领先地位。根据 PW Consulting 数据，2020-2025 年全球 AIDD 市场规模持续扩张，至 2025 年已达 3254 亿美元，同比增长 29.53%，2020-2025 年复合年均增长率为 31.09%。北美市场在全球 AIDD 市场中占据主导地位，2025 年市场规模为 15.5 亿美元，占全球市场份额的 47.7%。随着各大制药企业扩大并常态化 AIDD 相关流程，更多的项目、产量和预算将被分配给 AI 药物研发活动，全球 AIDD 需求将持续增长，进一步推动全球 AIDD 市场规模扩张。

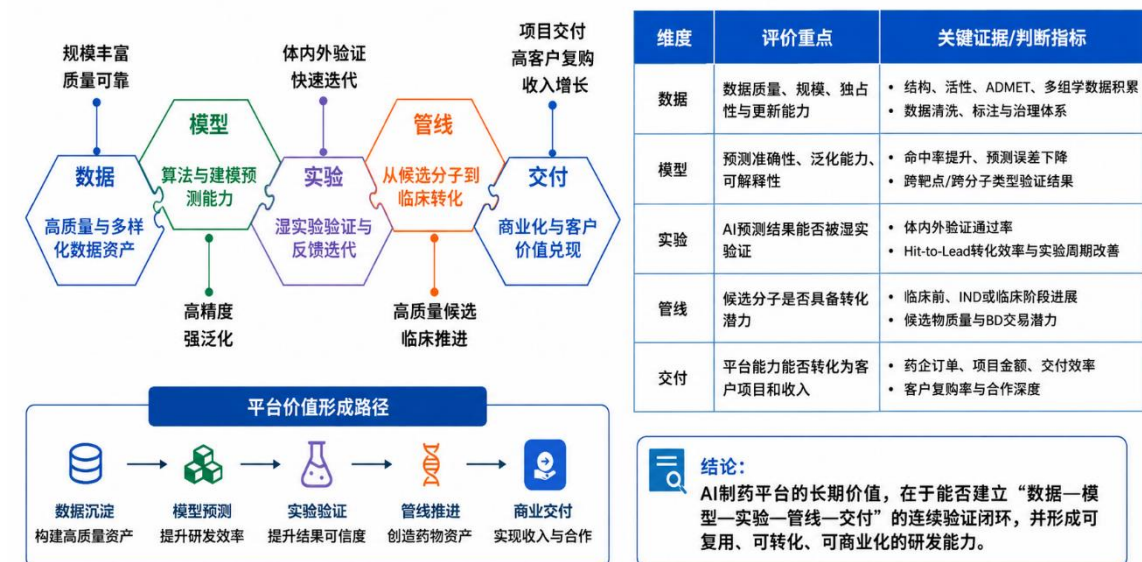
图表 6. 全球 AIDD 市场规模（百万美元）



资料来源：PW Consulting，中银证券

AI 技术提高药物研发效率，湿实验仍为不可或缺的环节。AI 正在加速药物靶点发现与验证、药物分子设计与优化以及化合物筛选，但模型输出的候选序列或分子仍需经历“设计—构建—测试—学习（Design-Build-Test-Learn, DBTL）”循环：将模型输出的数字输出转化为结合蛋白、抗体或酶等实体样本，通过体外及体内实验验证，再将实验所得的数据反馈至模型开展下一轮优化。美国国家科学院指出，目前 AI 制药聚焦于设计阶段，主要提升药物研发环节的效率，AI 驱动的药物研发无法越过湿实验验证，构建-测试仍为 AIDD 产业实现研发闭环的必要环节。

图表 7. 实验验证是 AIDD 的必要环节



资料来源：摩熵医药，中银证券

AIDD 需经湿实验验证，有望驱动早研需求增长。AIDD 在当前阶段并不是让模型驱动生产线直接生产药物，本质上是通过模型大幅提高靶点发现及预测和分子结构设计等前端研发环节的研发效率，再通过湿实验完成候选序列的表达、筛选、药效、药代和毒性等指标的验证，之后将湿实验所得的实验数据反馈给模型，不断迭代优化，形成“设计—构建—测试—学习”的研发闭环。AI 技术应用使得候选序列的产出量得到大幅提升，进而推动了实验验证需求的不断扩张，且实验验证的质量与通量将直接影响到模型的优化的质量与管线推进的速度。实验验证是 AIDD 产业链实现长期价值的重要环节，实验验证需求的扩张有望带动上游科研服务相关产业需求的同步扩容。具体来看，基因合成、蛋白表达与纯化、培养基、检测试剂、实验耗材、模式动物等上游产业均有望受到下游实验需求扩张影响实现增长。

图表 8. AIDD 带动上游产业链需求增长

湿实验环节	AIDD 带动上游科研服务产业链增长	相关标的
DNA 合成	模型输出的候选序列需要先合成为对应的 DNA; AIDD 需要不断扩大设计空间并提高迭代频率，有望扩大高通量基因合成需求	Twist、金斯瑞生物科技
蛋白表达与纯化	模型输出的候选序列对应的 DNA 需要进一步表达成为蛋白质，并经过培养和纯化等步骤，有望带动细胞培养和药物纯化等领域相关需求	奥浦迈、纳微科技、赛分科技、洁特生物
体外细胞实验验证	AI 筛选出的候选序列需要经历体外生物物理实验检验结合亲和力、特异性、选择性和可开发性等指标	百普赛斯、义翘神州、近岸蛋白
模式动物体内验证	经历过体外实验筛选后的候选序列仍需经历更复杂的实验来进行药效、药代动力学和安全性评价，如模式动物体内实验等	百奥赛图、药康生物、南模生物

资料来源：Kosonocky et al. 《Closing the loop: Experimentally validated methods in artificial intelligence-driven protein design》，中银证券

投资建议： AIDD 大幅提升药物研发效率，但仍需湿实验数据验证反馈，候选分子量扩增将持续拉动实验验证需求，上游科研服务各细分赛道景气度有望持续提升。建议关注科研服务上游相关标的，重点关注金斯瑞生物科技、奥浦迈、纳微科技、赛分科技、百普赛斯、义翘神州、近岸蛋白、百奥赛图、药康生物、南模生物等。

风险提示

AIDD 技术迭代及产业化不及预期的风险、上游科研服务需求不及预期的风险、商业模式与竞争加剧风险、技术与数据合规风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371