2026

生命科学与资本市场探索深度报告

头豹
LeadLeo

从合规披露到价值重估

医疗上市公司ESG表现与资本市场定价研究

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

作者：荆婧

概览

第一章 生命科学ESG披露趋势及表现分层

- ESG披露扩容推动境内企业从基础合规走向能力分层 5
- 港股企业ESG评价由是否披露转向实质能力检验 6
- 医疗属性披露维度尚未转化为行业评级优势 7
- 环境维度成为两地市场医疗企业ESG披露共同短板 9

第二章 生命科学一级市场价值的绿色锚点

- ESG表现成为境内医疗企业经营质量识别变量 11
- 港股市场对长期质量和治理透明度的定价偏好更强 12
- 境内医疗企业ESG评级体现风险缓释价值 13
- 港股市场低评级医疗企业更易被市场提前折价 14
- 境内与港股市场ESG信披分别关注通用合规与风险边界 15
- 医疗上市企业ESG披露从行业覆盖走向价值链责任 16

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

概览

第三章 生命科学绿色价值重估与叙事重构

- 境内医疗上市企业分层呈现价值兑现与价值错配 18
- 境内绿色价值排行呈现不同ESG能力提升路径 19
- 港股医疗上市企业价值识别更受创新和国际化影响 21
- 港股绿色价值排行凸显全球合规溢价 22

价值洞察

ESG披露正在从合规覆盖转向能力分层

上市公司ESG披露率提升并不完全等同于ESG能力同步改善，真正的变化在于披露扩容后企业差异被更清晰识别。十年间境内市场C级企业占比明显上升，港股市场B级占比下降并出现更多高评级企业，说明监管和评价体系正在从鼓励披露转向检验披露质量。ESG报告不再只是责任展示材料，而是市场识别企业治理成熟度和长期风险暴露的重要信息入口。

医疗企业ESG的核心不在通用披露而在行业责任表达

医疗企业ESG信息披露具有明显行业特殊性，除环境管理和公司治理外，更关键的是产品质量、患者安全、临床伦理、研发合规、药物可及性和供应链责任等强医疗属性维度。境内医疗企业重点关注医药研发、药品安全和临床试验伦理等议题，整体颗粒度仍偏集中。港股医疗企业则进一步覆盖实验室安全、药品召回管理、患者隐私和医疗废物处理，其披露更接近价值链责任框架。

境内市场披露更强调基础合规，港股市场披露则偏向治理可验证性

境内企业ESG披露更多服务于监管合规和基础责任呈现，关键词集中在环境合规、内部控制、廉洁从业和规范经营等通用议题。港股企业则更强调董事会监督、商业道德、举报机制、供应链责任和数据隐私。港股市场对企业ESG信息的要求更重视治理链条和责任边界。两地差异本质上反映披露阶段不同，境内市场偏向规范覆盖，港股市场则偏向信息的可追踪和可验证质量。

环境维度是医疗企业ESG能力建设的共同短板

境内和港股市场的环境维度表现均相对偏弱，境内上市企业环境评级低档位集中更为明显。环境议题直接连接能耗、排放、危废处理、资源循环和减排目标等运营绩效，评价体系更容易识别真实管理能力。对于制药、CXO和医疗器械制造企业而言，环境管理能力将逐步从合规成本转变为供应链准入和国际合作中的基础条件。

ESG评级对股价表现的影响更多体现为风险缓释

高评级企业在市场波动中通常具备更好的估值韧性和下行保护特征。低评级企业更容易出现深度回调，尤其在港股市场中表现更明显。短期股价仍受研发节点、商业化预期和流动性影响，而ESG表现较好的企业通常拥有更成熟的信息披露、合规治理和风险管理体系，因此更容易降低投资者对经营不确定性的风险折价。

港股市场对ESG与长期资本认可的联动更敏感

港股医疗企业的象限分布更突出创新属性、国际化属性和资本市场情绪波动。药明康德、药明生物、信达生物、荣昌生物等企业位于领先区间，可见港股投资者更重视全球化业务基础、研发管线能力、治理透明度和ESG披露成熟度的组合。对于创新药和Biotech企业而言，单纯依赖赛道热度难以长期支撑估值，ESG叙事和全球合规能力正在成为持续资本认可的重要条件。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

第一章

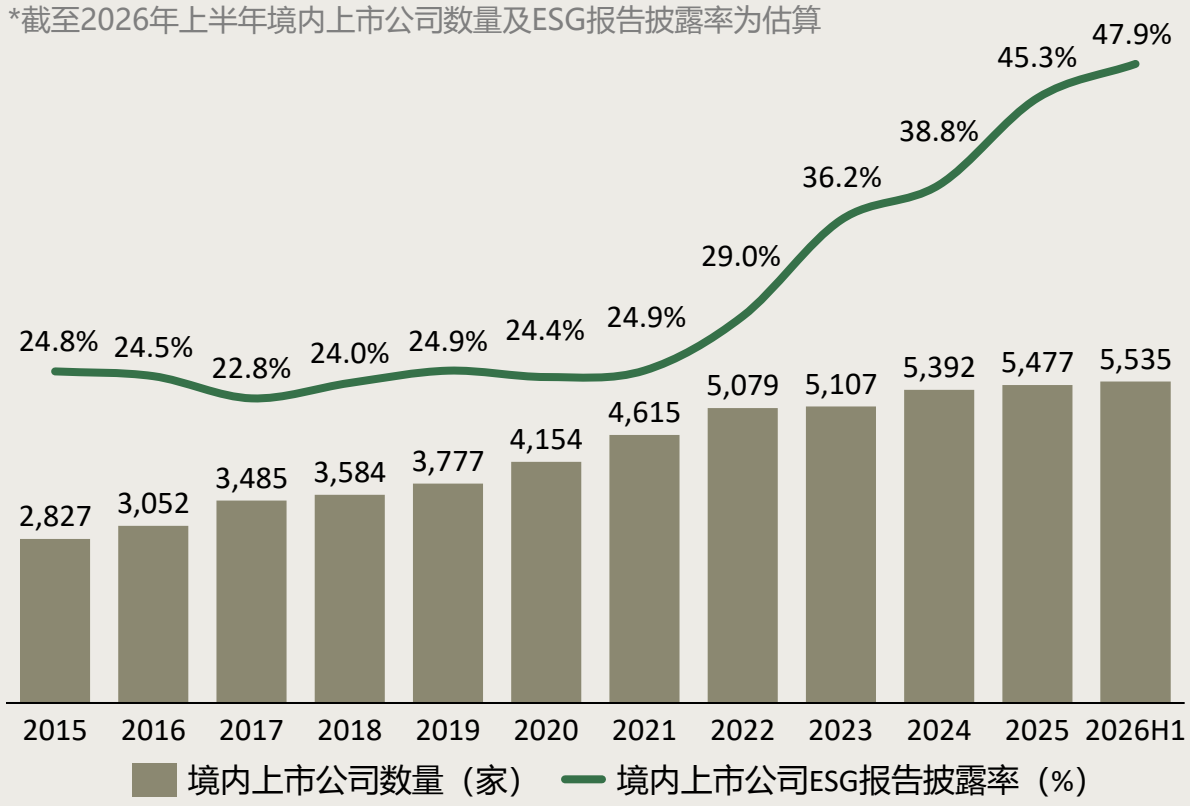
生命科学ESG披露趋势及表现分层

上市公司ESG披露率与披露质量分层现状显著

医疗ESG信息披露正在从合规响应转向能力分层，ESG评级差异不只反映报告完整度，更体现企业在治理透明度、医疗责任表达和风险管理深度层面的分化

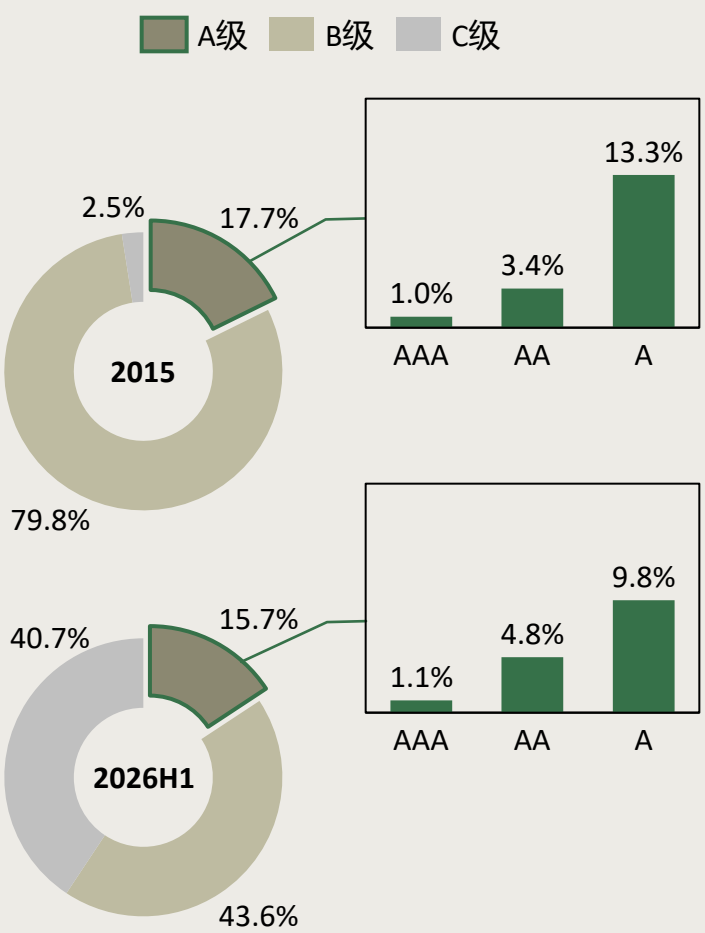
图1 境内上市公司数量（家）及其中ESG报告披露率（%），2015-2026H1

*境内上市公司包含在沪深京板块上市的A股及B股企业
*ESG报告同时包含企业社会责任报告和可持续发展报告
*截至2026年上半年境内上市公司数量及ESG报告披露率为估算



信息来源：金正大国际，联合资信，中国证监会，中国上市公司协会，头豹研究院

图2 境内上市公司ESG评级分布（%），2015&2026H1



信息来源：华

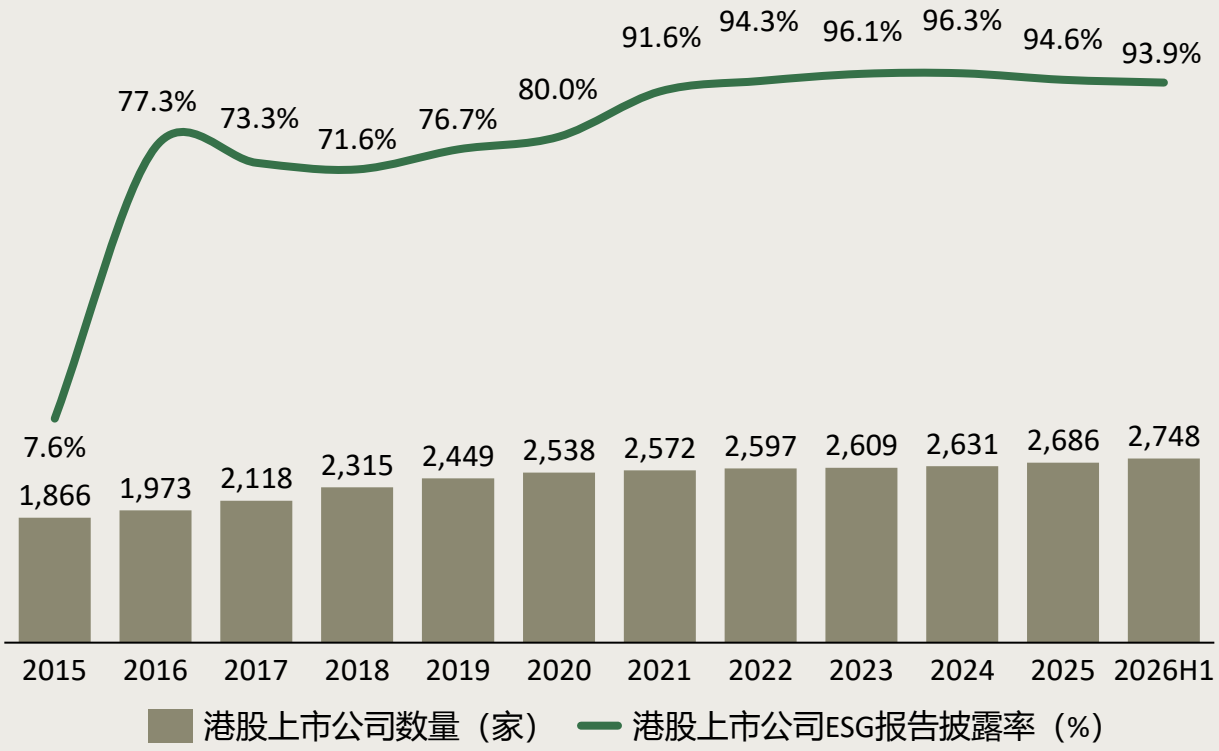
■ **上市公司ESG价值重估是政策披露要求、机构投资筛选、产业链合规准入与创新伦理约束共同作用的结果。**随着ESG信息披露规范化、可比化与可验证化发展，环境责任、社会风险与治理能力等企业要素将更充分地进入资本市场定价体系。提高披露透明度能够有效改善投资者与企业之间的信息不对称现状，增强市场对经营、合规与治理等多层面风险的识别能力，并推动风险溢价与融资成本下降。**兼具完善治理体系与有效风险管理机制，同时具备持续改进能力的企业，更易获得金融机构与产业合作方认可**，进而提升资本可得性与估值稳定性。其价值传导路径表现为，ESG表现改善带动信息透明度提升，进而降低市场风险折价，并通过增强融资能力与投资者认可度，最终推动估值稳定性提升与长期价值重估。

■ 中国境内上市企业ESG评级分布呈现出披露扩容与评级分化同步加深的特征。2015年至2026年上半年，A级企业占比由17.71%降至15.73%，其中AA与AAA占比小幅提升，表明头部企业的ESG管理能力有所增强，但尚未形成广泛改善。与此同时，C级企业占比由2.48%大幅升至40.68%，反映出**随着披露要求趋严、评价维度细化与数据可验证性增强，过去被低披露水平掩盖的环境、社会及治理风险开始进入评级体系。**报告披露率提升并不等同于ESG表现改善，监管强化首先提升的是风险识别效率，而非企业治理质量本身。对于资本市场而言，披露扩容正在加速企业分层，**真正能够将披露要求转化为治理机制、风险控制与经营改进能力的企业，有望获得评级上行与估值重估。**ESG评价从信息披露考核逐步转向经营质量检验。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图3 港股上市公司数量（家）及其中ESG信息披露率（%），2015-2026H1

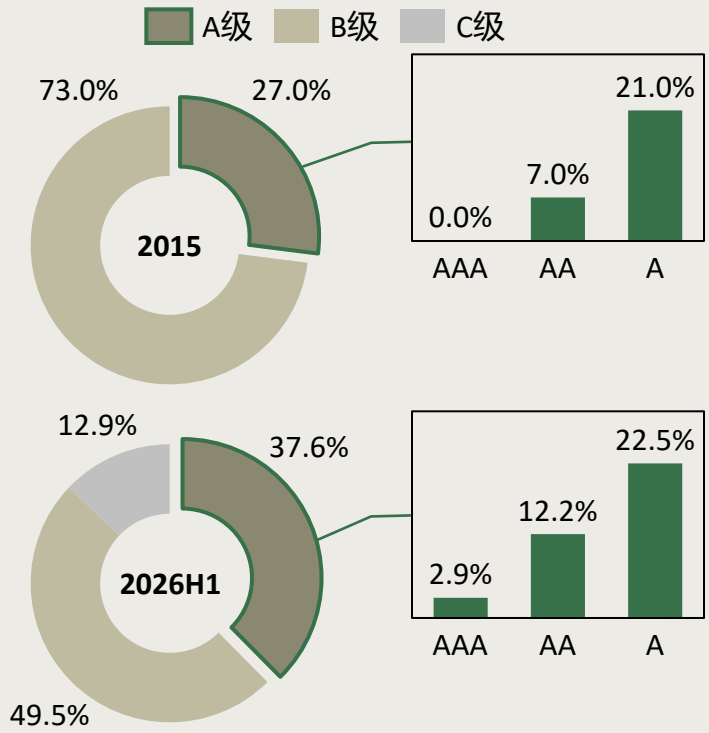
*港股上市公司包含主板及GEM上市企业
*根据港交所规定，ESG信息包含单独披露的ESG报告、企业社会责任报告和可持续发展报告，同时包含在年报章节中披露的零散ESG信息
*截至2026年上半年港股上市公司数量及ESG报告披露率为估算



信息来源：商道纵横，责扬天下，港交所，头豹研究院

图4 港股上市公司ESG评级分布（%），2015&2026H1

*2015年港交所上市公司评级数据来源于HKQAA当年抽样调查，并非完整数据
*2026年上半年港交所上市公司评级数据来源于秩鼎指数，少数公司缺少秩鼎指数披露，优先参考联合赤道及MSCI指数



信息来源：秩鼎指数，，港交所，头豹研究院

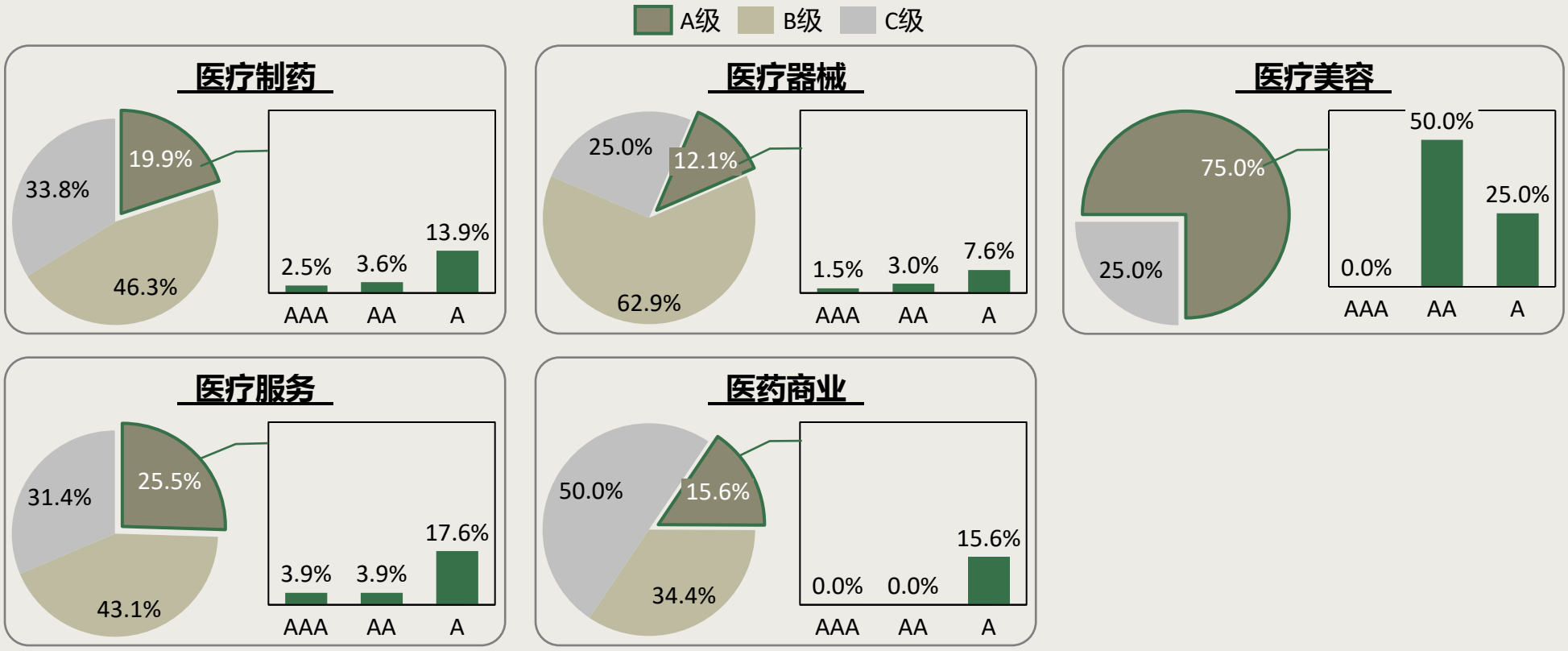
■ 近年来，港股市场对ESG表现与信息披露的监管要求持续由原则倡导转向规则约束，并逐步强化在披露内容、治理责任与可比性等维度的要求。在这一过程中，**企业评级前移并不是ESG监管趋严的唯一目标，通过更高质量的信息披露与更细化的评价框架，推动上市公司ESG能力加速分层成为港股市场的长期展望锚点。**

■ **港股上市公司中具备较好治理基础与较完善披露机制的企业正在向高评级区间集中。**2015年港股评级结构中，A级企业占比接近30%，其中多数企业为A，AA及AAA企业占比处于较低水平。至2026年上半年，A级企业增至近40%，其中AAA与AA企业同步扩容。可见头部企业并非仅依靠基础披露获得评级改善，而是凭借更系统的ESG议题管理、更成熟的治理机制与更稳定的风险控制能力，在日益趋严的评价框架下获得高评级认可。

■ **监管趋严同样带来企业差异的显性化。**2015年港股ESG评级主要集中在B级，至2026年上半年，B级企业占比明显下降，C级企业占比升至12.9%。这一变化表明，披露要求提升的核心结果在于提高市场对治理短板、风险暴露和披露质量差异的识别能力。**港股ESG评价由此从披露合规逐步转向实质能力检验，领先企业评级上行，基础薄弱企业则在信披透明度提升中被重新定价。**

图5 境内上市医疗健康企业ESG评级分布（%），2026H1

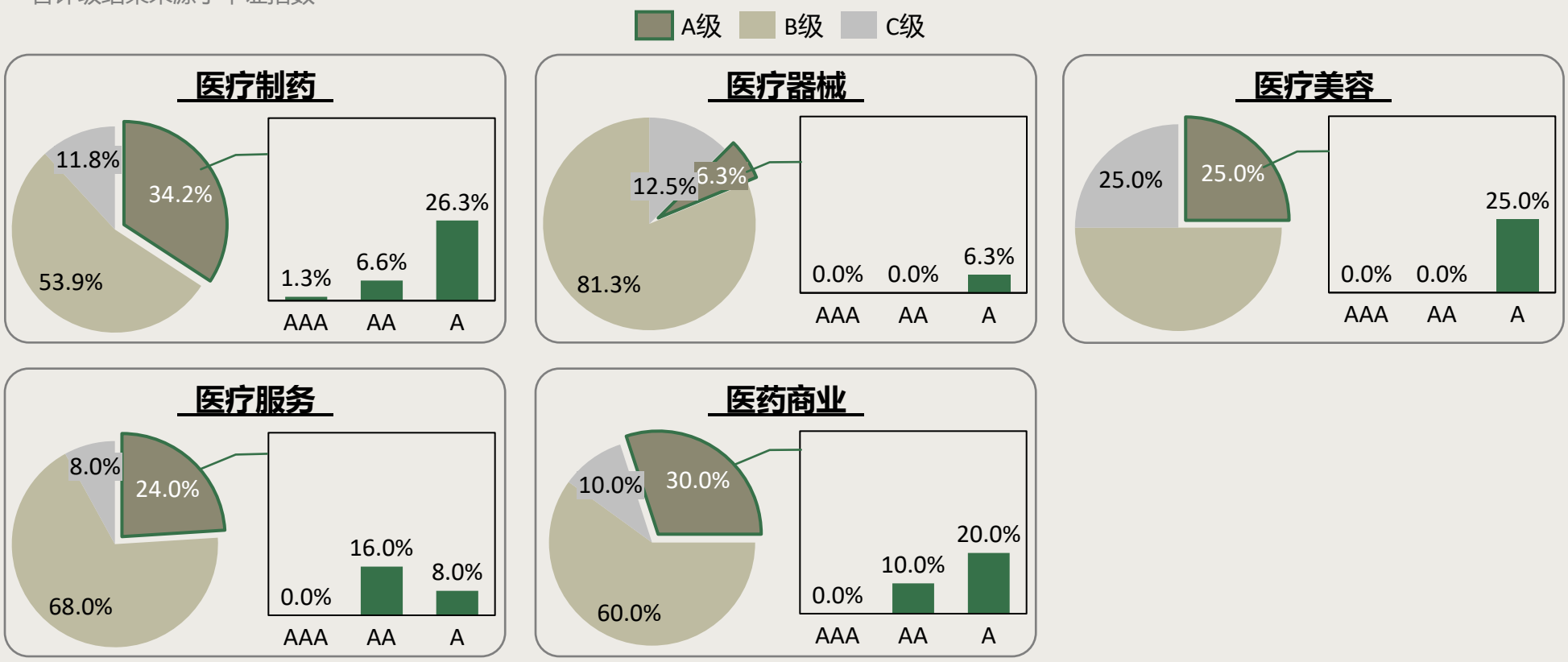
*医疗制药分类包含申万行业分类下的化学制药、生物制品及中药
*各评级结果来源于华证指数



信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

图6 港股上市医疗健康企业ESG评级分布（%），2026H1

*医疗制药分类包含申万行业分类下的化学制药、生物制品及中药
*各评级结果来源于华证指数



信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

■ 医疗行业本身具有较强ESG特殊性，除环境管理、员工权益、公司治理等通用议题外，还涉及产品质量、患者安全、临床伦理、研发合规、药物可及性和供应链责任等特有维度。**在境内ESG披露要求仍以基础合规和通用框架为主的背景下，多数企业披露内容仍集中于行业普适信息，对医疗特有议题的系统呈现不足，导致评级更多反映基础披露水平与一般治理能力，而非充分体现医疗行业的风险管理深度。**以医疗制药为例，B级企业占比达46.3%，奠定板块表现基调，仅不足20%企业获得A评级，整体与境内上市公司平均水平较为接近，可见医疗企业类未因行业监管属性形成更高ESG评级优势

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

■ 进一步关注A级企业可以看到，能够支撑较高ESG评级的治理与披露能力，主要集中在少数细分板块和头部企业。医疗服务AAA占比为3.9%，高于医疗制药的2.5%和医疗器械的1.5%，主要与其业务直接面向患者、服务质量和运营合规要求更高有关，企业多围绕患者安全、医疗质量和服务可及性建立持续管理机制。医疗制药A级企业占比为19.9%，略高于医疗器械的12.1%，表明制药企业在研发伦理、质量体系和环境责任方面具备一定评级上行基础，但AA占比仅为3.6%，说明高质量ESG管理能力尚未在行业内充分扩散。相较之下，医药商业C级占比达到50.0%，且AAA和AA企业均未出现，反映流通渠道、终端管理和供应链透明度仍是医疗ESG能力建设中的薄弱环节。

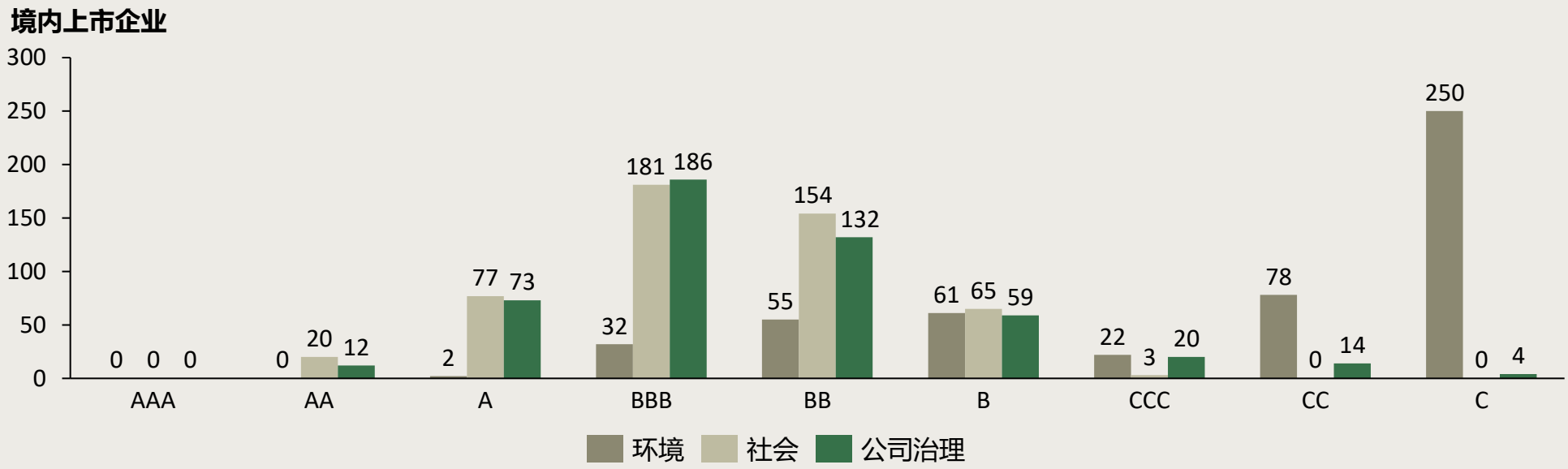
■ **港股医疗上市企业的ESG评级同样呈现以基础披露为主且行业特有议题呈现不足的特征**，与境内医疗上市企业的表现具有一定相似性。从评级结构看，港股医疗多数细分板块仍以B级企业为主体，医疗器械B级占比超过八成，医疗服务和医药商业B级占比也明显高于其他评级档位，多数企业仍处于满足基础披露要求和一般治理规范的阶段，尚未充分将医疗属性转化为更高评级认可。

■ 港股市场高评级企业仍相对稀缺，各细分领域AAA占比普遍较低，医疗制药仅有1.3%，医疗器械、医疗服务、医药商业和医疗美容板块均未形成AAA企业集中。相较之下，医疗制药A级占比达到34.2%，接近港股整体水平，体现其在研发合规、药品质量和环境管理方面具备更强披露基础。医疗服务AA占比达到16.0%，反映部分企业围绕患者安全、服务质量和运营合规形成了较高管理成熟度。医疗美容板块上市样本较少，评级占比精细程度有限，但高低评级并存仍提示其在合规经营和消费者权益保护方面存在差异。

■ 整体来看，**境内及港股医疗上市企业的ESG价值识别重点不在行业评级整体上移，而在于寻找能够将医疗特有风险转化为治理能力、披露质量和资本市场信任的细分领域与头部企业**。

图7 境内及港股上市企业各维度ESG评级分布（%），2026H1

*各评级结果来源于华证指数

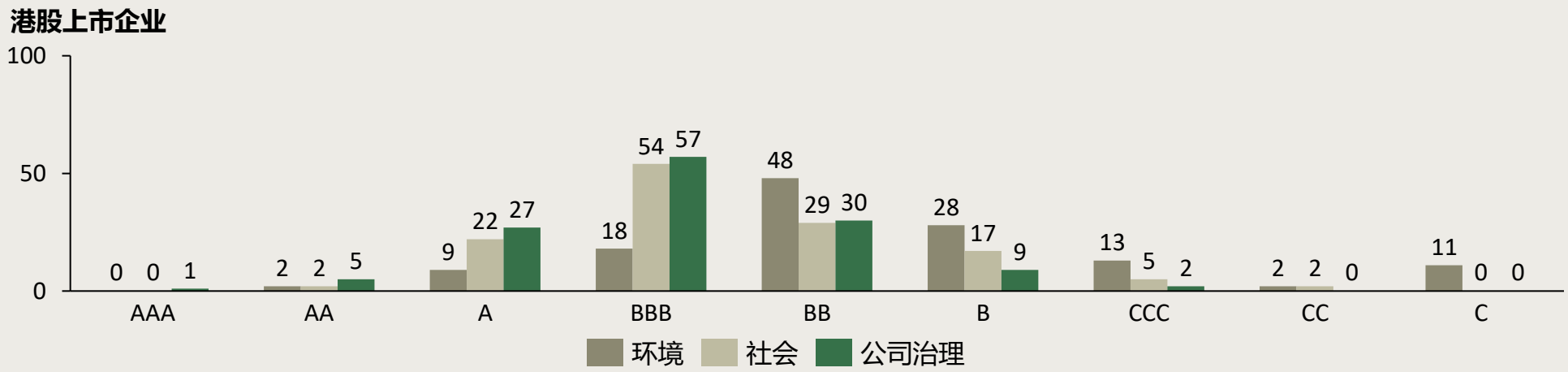


信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

■ 从境内上市企业三项ESG细分维度看，社会维度平均表现相对最优，评级主要集中在BBB、BB和A档，其中BBB企业达到181家，AA和A合计接近百家，可见境内上市企业在员工权益、客户责任、安全生产和公益投入等议题上已有较好披露基础。其背后并非完全意味着社会责任能力成熟，而是**社会维度更容易通过制度建设、管理动作和文本披露形成评价支撑**。相比之下，环境维度明显偏弱，C档企业占比近半，低评级高度集中。这一结果反映出**环境议题已从简单合规表述转向数据质量和绩效结果检验，企业若缺少能源消耗、温室气体排放、危废处理、资源循环利用和减排目标等量化信息，评级上行空间明显受限**。公司治理维度介于二者之间，多数企业居于BBB档说明治理架构和内控制度已具备普遍基础，企业间董事会独立性、风险管理有效性和股东回报质量或许仍存在差异。

图8 港股上市企业各维度ESG评级分布（%），2026H1

*各评级结果来源于华证指数



信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

■ 港股市场三项维度整体更加均衡，均值集中在B级。港股市场公司治理A档及以上企业达到33家，其中AAA企业1家，体现港股在董事会治理、信息披露规范和投资者沟通方面受更成熟资本市场规则约束。环境维度评级相对偏低，均值集中在BB和B档，C级区间仍有分布，可见在披露规则更成熟的市场中，仅依靠制度性披露改善环境表现也相对困难。

■ 综合来看，境内与港股市场在社会和公司治理维度上的差异，主要来自监管成熟度、披露约束强度和投资者评价机制不同。港股市场社会与公司治理评级相对更高，境内市场社会维度具备一定基础，但环境维度在两地市场均未形成系统能力。其本质原因在于，**环境议题直接连接生产运营、成本投入和减排绩效，评价体系更容易识别企业是否具备真实管理能力**。因此，环境维度的低评级集中不是单纯披露不足，**更是医疗企业从合规披露迈向可量化、可验证、可持续环境管理过程中的结构性短板**。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

第二章

生命科学一级市场价值的绿色锚点

ESG表现正在成为医疗上市公司价值重估的新变量

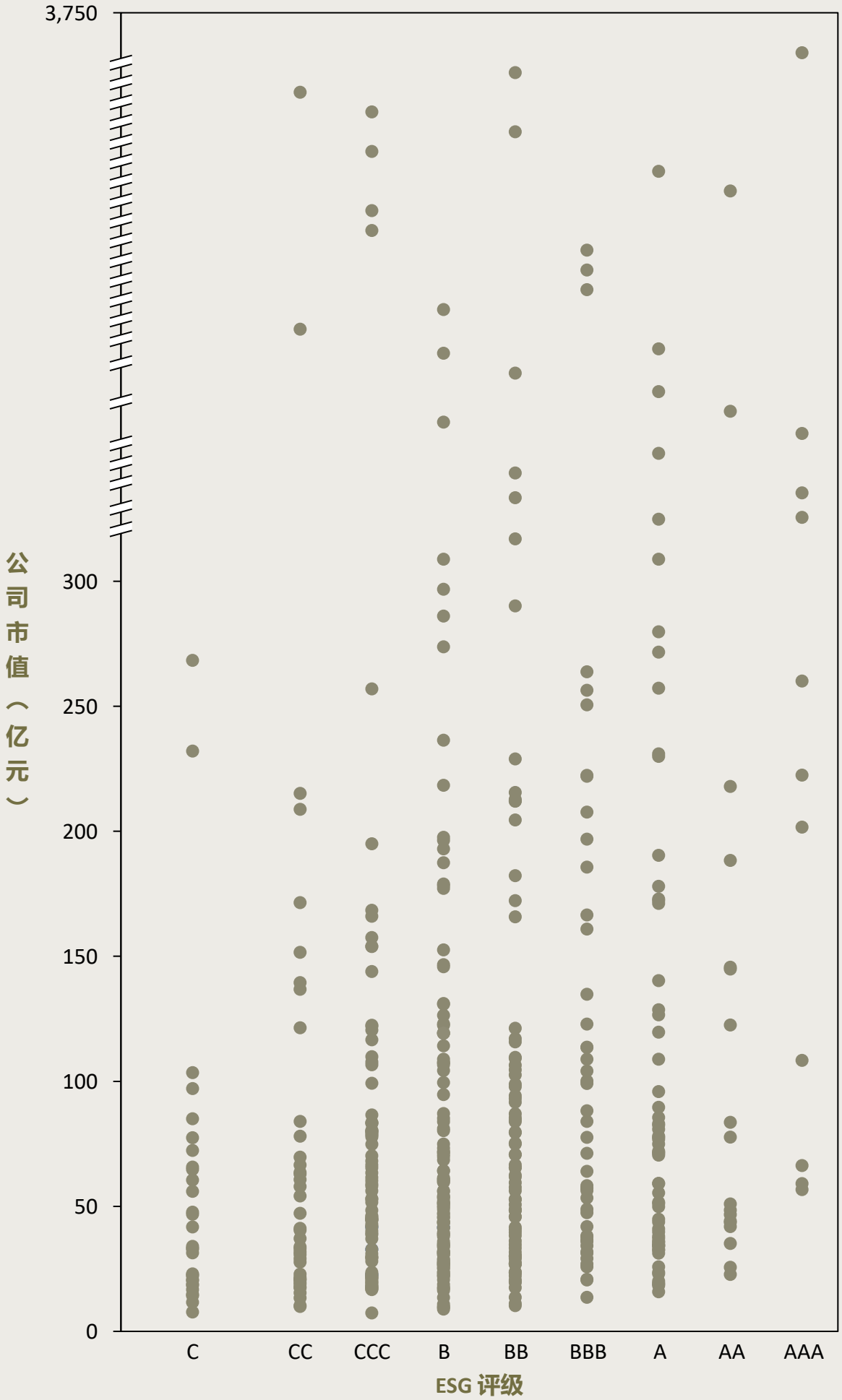
ESG表现逐步成为医疗上市公司价值识别的重要变量，企业通过ESG评级间接呈现其市值韧性和股价稳定性，低评级企业更易在市场波动中承受风险折价

■ 从境内医疗上市公司ESG评级与市值双维度关系来看，高评级企业整体更多处于较高市值区间，低评级企业则更集中于中小市值区间。以AAA和AA企业作为高评级组观察，约3/4公司市值超过100亿元，其中恒瑞医药、迈瑞医疗、科伦药业、华润三九、片仔癀等企业均处于较高市值层级，说明**市场对具备成熟治理体系、稳定经营质量和较强社会责任基础的企业给予了更高的长期价值认可**。相较之下，C、CC和CCC企业中，多数公司市值集中在100亿元以下，50亿元以下企业占据较大比例，低评级与低市值区间之间存在较明显的聚集关系。

■ 从整体分布看，**ESG表现已经成为资本市场识别企业长期质量的重要补充变量**。当投资者对医疗企业的判断从短期业绩和单一产品价值扩展至经营韧性、合规边界和长期风险暴露时，**ESG表现较好的企业更容易形成稳定的资本市场信任基础，并通过较低风险折价、较强融资能力和更高估值稳定性**

图9 境内上市公司ESG评级与市值双维度分布（亿元），2026H1

*EGS评级来自华证指数，为保证逻辑一致，剔除无华证指数披露公司

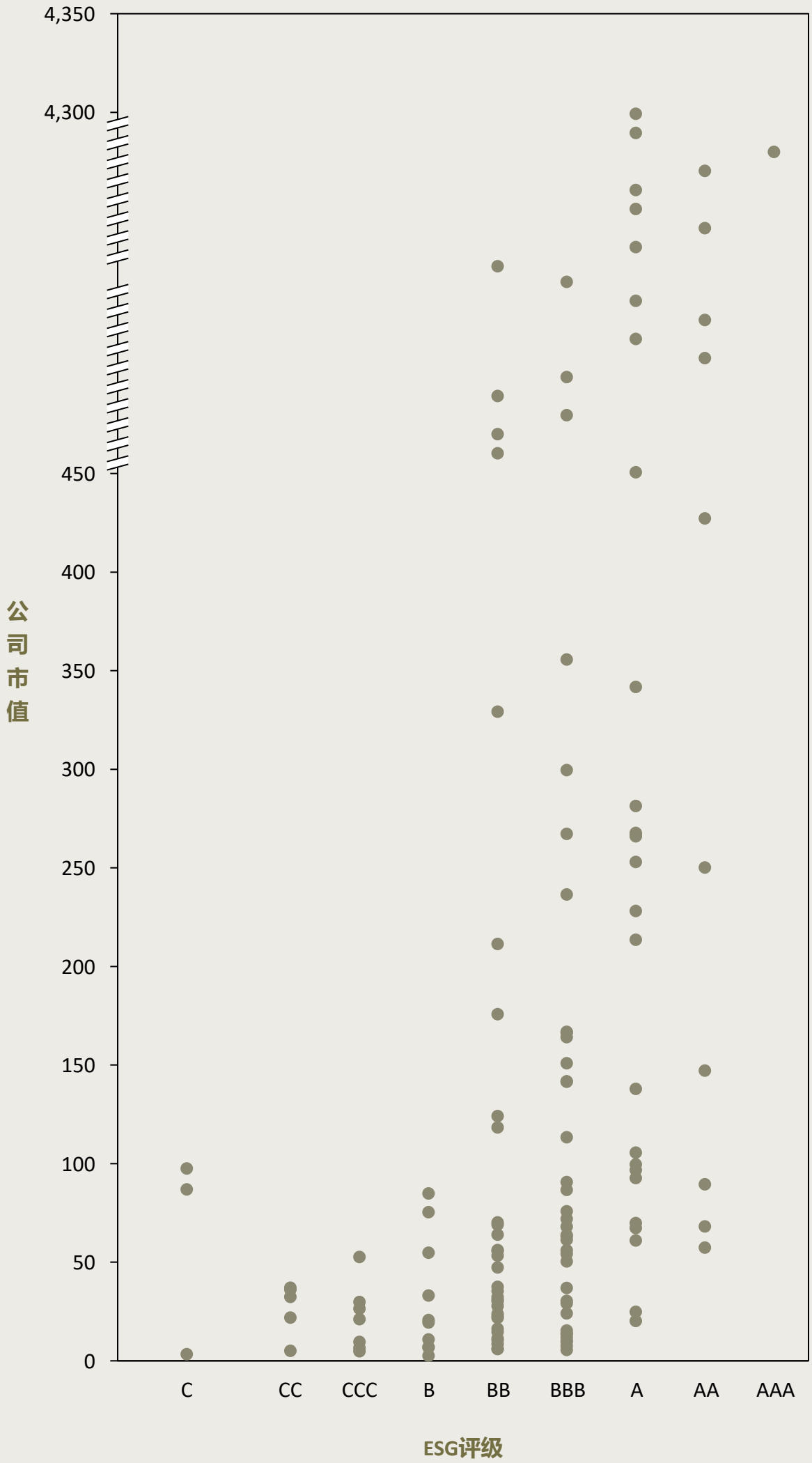


信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图10 港股上市公司ESG评级与市值双维度分布（亿港元），2026H1

*EGS评级来自华证指数，为保证逻辑一致，剔除无华证指数披露公司



信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

■ 港股医疗上市公司的市值与ESG评级关系更清晰地体现出资本市场对长期质量的定价偏好。其中AAA、AA和A级企业数量约占三成，合计贡献超过总市值的70%，且近七成高评级企业市值超过100亿元，超六成进入200亿元及以上区间。相较之下，CCC、CC和C级企业约占一成，合计市值贡献不足2%，全部公司低于100亿元，其中约八成公司低于50亿元。由此可见，**在港股更严格的信息披露和投资者审视环境下，高ESG表现与高市值区间之间的聚集关系更为明显。**

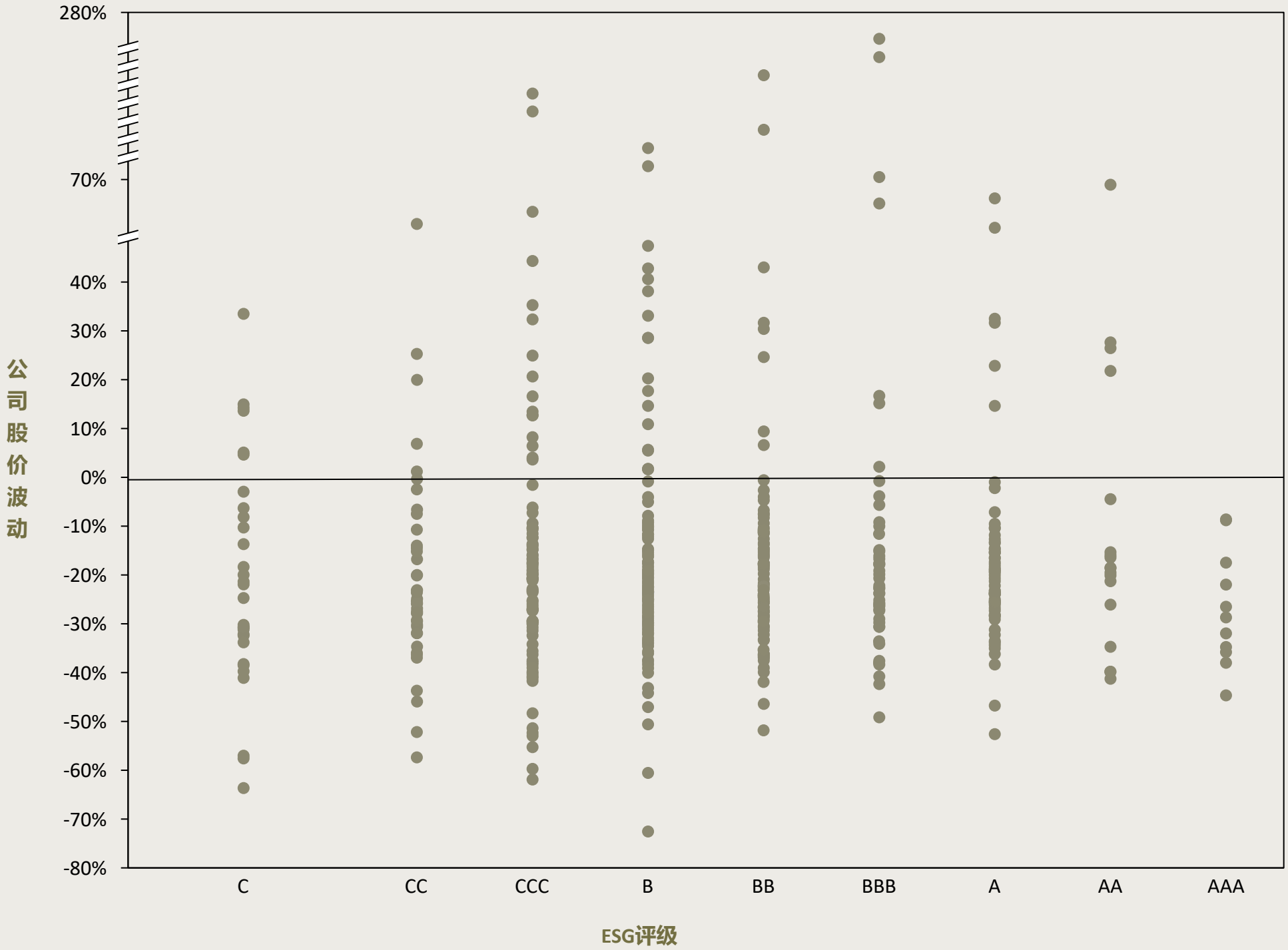
■ **这一结果反映出，港股资本市场对医疗企业的评估框架更加重视经营质量之外的长期确定性。**恒瑞医药、药明康德、百济神州、翰森制药、药明生物、信达生物等高市值公司均处于A档及以上评级，说明市场对龙头企业的认可不仅来自收入规模、研发管线和商业化能力，也来自其在治理透明度、合规体系、产品责任和国际化披露能力上的持续积累。对于医疗企业而言，研发伦理、患者安全、药品质量、供应链责任和环境管理均可能影响市场准入、合作稳定性和全球资本认可，因此ESG表现越成熟，越容易被投资者视为降低经营不确定性和风险折价的重要信号。

■ 与此同时，样本中仍存在BB或BBB评级的大市值企业，以及部分A级中小市值企业，说明创新阶段、盈利周期和赛道景气度仍是市值形成的核心变量。

■ 港股市场整体结构性特征在于，低评级企业几乎没有进入高市值区间，而高评级企业更容易获得估值稳定性和流动性溢价。**随着港股ESG监管由披露合规转向实质表现检验，资本市场对医疗公司的判断正在从单一经营结果扩展至治理成熟度、社会责任和风险管理能力。长期来看，能够把ESG要求转化为公司治理逻辑、临床与产品责任体系以及可持续经营能力的企业，更有可能获得持续资本关注，并在估值中体现更强的长期韧性。**

图11 境内上市公司ESG评级与股价波动双维度分布（%），2026H1

*EGS评级来自华证指数，为保证逻辑一致，剔除无华证指数披露公司
*股价波动为2026年6月30日收盘价对比2026年开盘第一天收盘价的增幅



信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

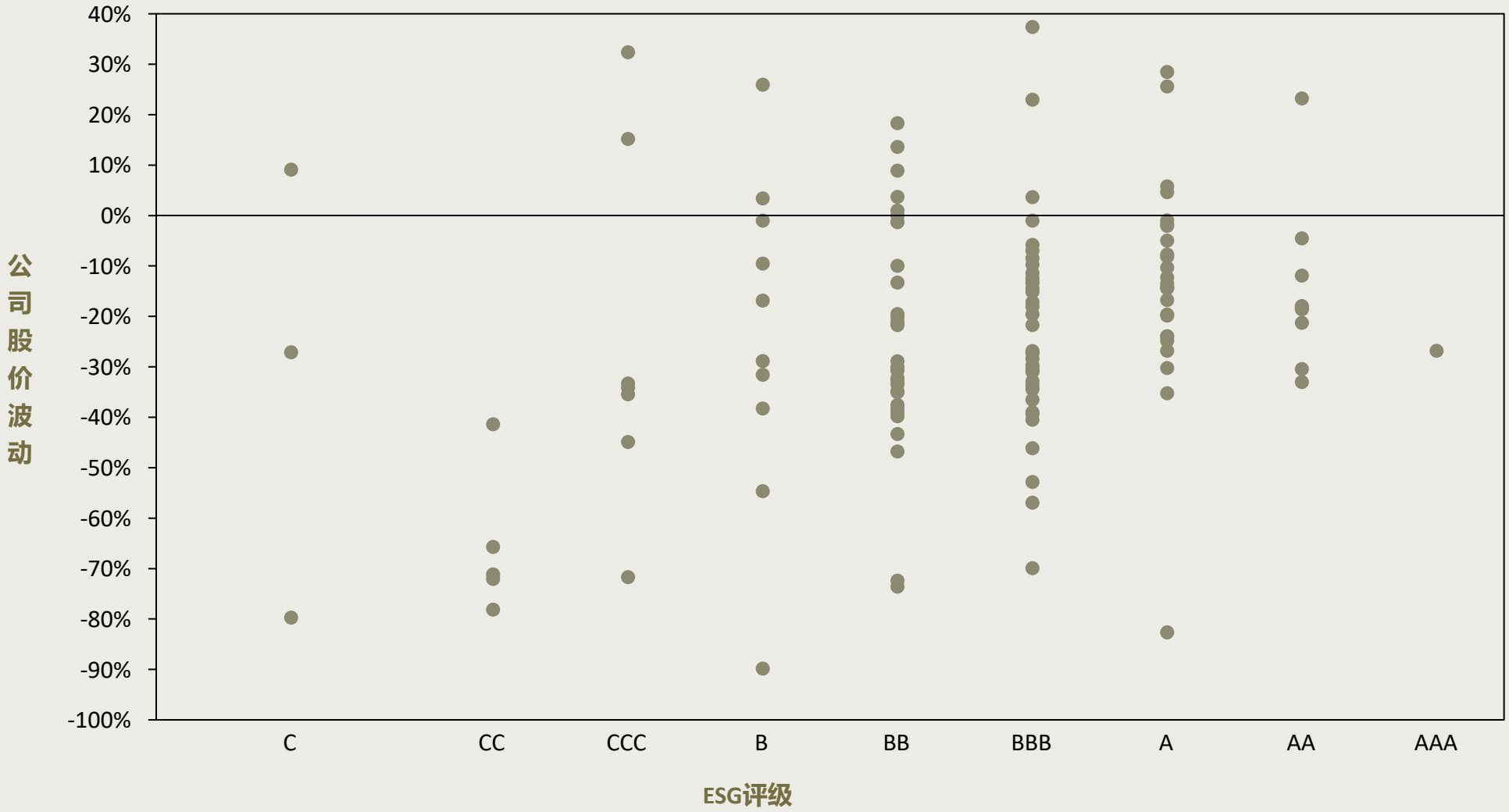
■ 从境内医疗上市企业半年股价表现看，ESG评级已经成为股价波动的“风险缓释”因子。在上半年多数企业股价承压的背景下，A及以上评级企业整体表现出更强的波动控制能力，约半数企业跌幅控制在20%以内，深度回调比例相对较低。相比之下，C、CC和CCC评级档位，一定比例企业跌幅超过30%，部分公司股价回调幅度超过50%，显示**较弱ESG基础下的治理透明度、风险披露和经营稳定性短板，更容易在市场波动中被放大**。由此可见，**企业在风险偏好变化时，ESG表现更容易体现估值韧性和下行保护特征**。

■ 进一步看，部分低评级企业仍实现股价上涨，说明半年股价表现还受到产品进展、业绩预期、估值修复、交易情绪和个股流动性等因素影响，短期资本定价并不会仅围绕ESG展开。但从整体趋势看，**低评级企业的波动弹性更大，既可能在阶段性催化带动下实现上涨，也更容易因风险预期变化出现较大回撤**。相较之下，具备较好ESG基础的企业通常在合规治理、质量控制、信息披露和投资者沟通方面更成熟，资本市场对其经营连续性和长期确定性的判断也更稳定。**对于医疗企业而言，ESG表现背后连接的是产品安全、研发伦理、供应链责任和公司治理能力，这些因素未必立即转化为股价上涨，却能够降低投资者对不确定性的风险折价。**

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图12 港股上市公司ESG评级与股价波动双维度分布（%），2026H1

*EGS评级来自华证指数，为保证逻辑一致，剔除无华证指数披露公司
*股价波动为2026年6月30日收盘价对比2026年开盘第一天收盘价的增幅

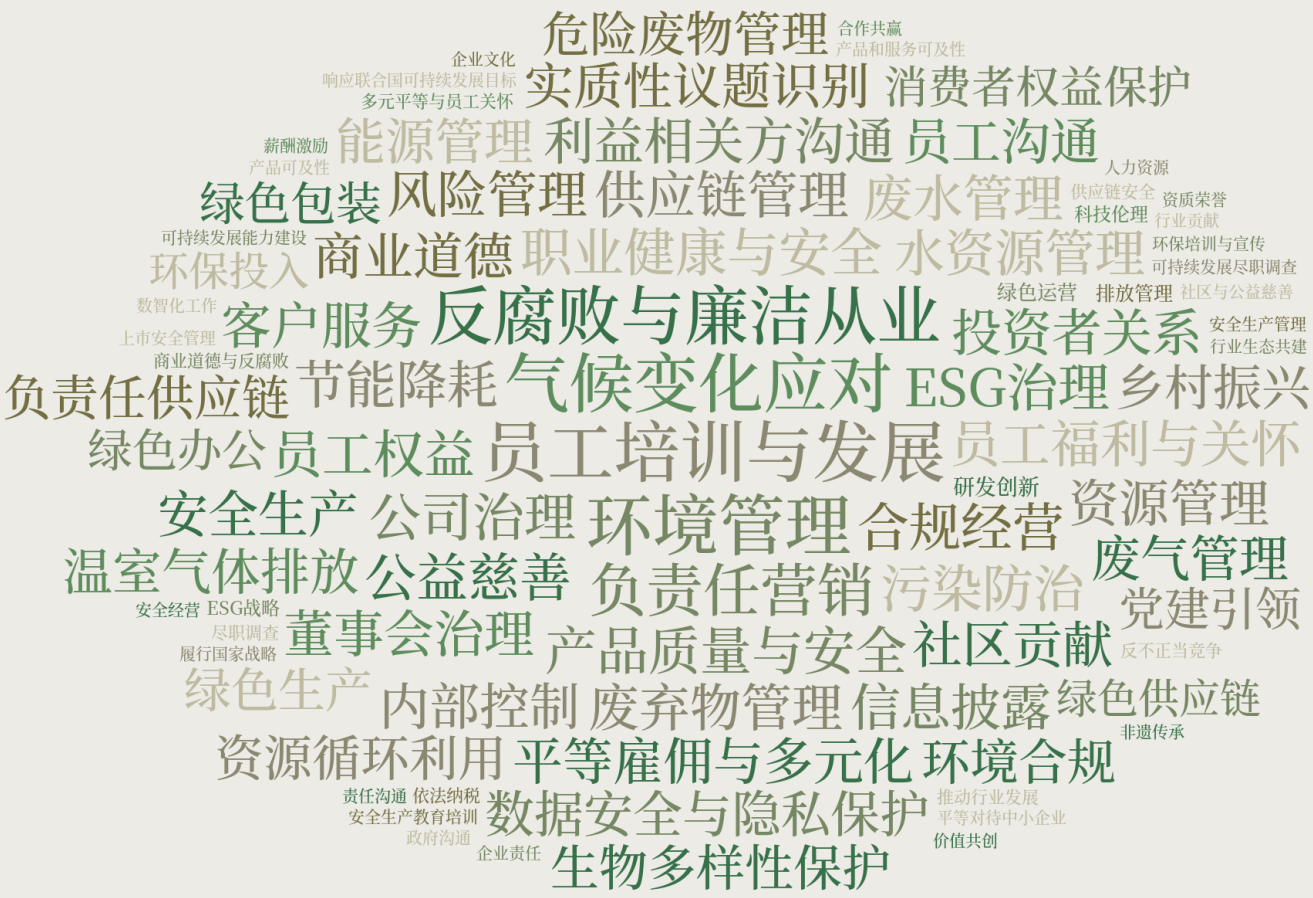


信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

■ 港股市场来看，ESG评级对股价波动的影响集中体现为估值韧性与尾部风险控制。与境内市场类似，半年股价表现仍受到产品进展、商业化预期、流动性变化和个股催化影响，但港股市场在更严格的信息披露规则与机构投资者审视下，ESG表现对资本定价的约束更为清晰。A及以上评级企业中，约六成公司跌幅控制在20%以内，药明康德、凯莱英、科伦博泰、劲方医药等企业仍实现股价上涨，显示较高ESG评级能够在一定程度上增强市场对企业经营连续性和风险管理能力的信任。相较之下，C、CC和CCC评级企业中，超过七成公司跌幅超过30%，健康160、药捷安康、MIRXES、永泰生物等公司回调幅度较大，低评级企业的波动暴露更为明显。

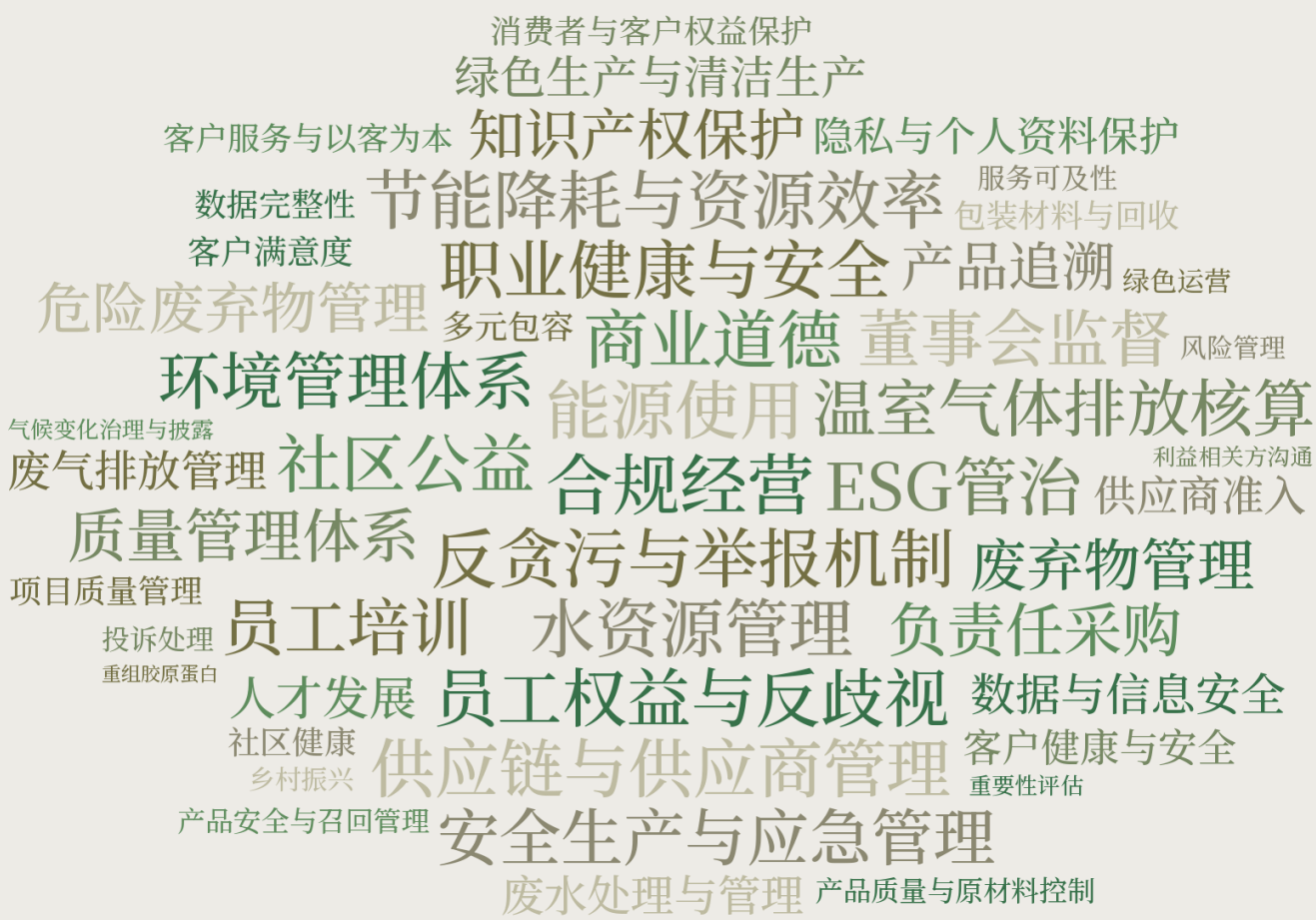
■ 进一步看，港股高评级企业并非完全避免股价调整，部分AA和A评级公司同样出现较大跌幅，说明短期股价仍由业绩兑现、研发节点、估值水平和市场风险偏好共同决定，但与境内市场相比，**港股低评级企业向深度回调区间集中的趋势更突出，反映在更成熟的披露与投资者评价体系下，治理透明度不足、风险披露有限或业务可持续性存疑的企业，更容易被资本市场提前定价**。

图13 境内上市公司ESG信息披露非医疗关键词，2026H1



信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

图14 港股上市公司ESG信息披露非医疗关键词，2026H1



信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

■ 从非医疗上市公司ESG报告关键词披露看，境内与港股市场均已形成覆盖环境、社会和治理三大维度的披露框架，但两地市场对“披露什么”与“披露到什么程度”的理解存在差异。境内上市公司的披露重心更偏向环境合规与基础治理，环境相关内容占据较高权重，治理类内容则主要围绕廉洁从业、内部控制和规范经营展开。可见**境内企业ESG披露仍较多服务于监管合规和基础责任呈现，披露内容具有较强的通用性**。社会维度虽然也覆盖员工发展、职业健康、客户服务和产品责任，但**更多体现为责任领域的完整覆盖，尚未充分呈现企业业务链条中的风险传导和管理深度**。

■ 相比之下，**港股上市公司的关键词结构更强调治理机制和责任边界的延伸**。其披露不仅关注企业自身运营中的环境表现，也更突出董事会监督、商业道德、举报机制和供应链责任，说明港股企业更倾向于从治理体系和价值链管理角度解释ESG表现。与此同时，数据隐私、客户权益、产品追溯和知识产权等议题在港股词云中更为清晰，反映**其披露内容已从一般责任描述延伸至风险管理、客户信任和业务连续性层面**。

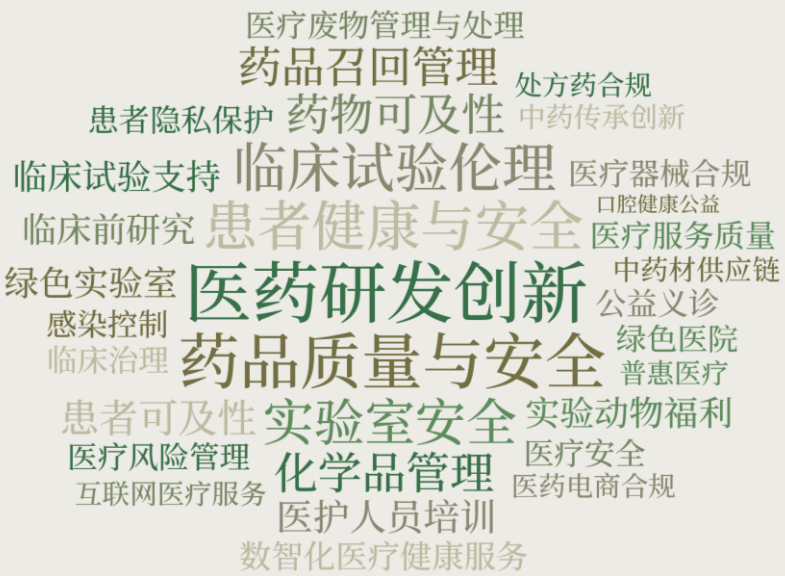
■ 整体来看，境内市场的关键词多样性主要体现在基础议题覆盖较广，港股市场的多样性则体现在议题颗粒度更细、责任链条更长、治理含义更强。两者差异本质上反映出ESG披露阶段不同。境内企业更强调满足规范披露和基本合规要求，港股企业则在更成熟监管和投资者审视下，更重视信息披露的可追踪性和治理有效性。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图15 境内上市公司ESG信息披露非医疗关键词，2026H1

信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

图16 港股上市公司ESG信息披露非医疗关键词，2026H1



信息来源：Choice， 华证指数，头豹研究院

■ 从医疗企业ESG报告中的披露关键词看，境内与港股市场均已开始将医疗特有责任纳入披露体系，其中议题覆盖深度和披露颗粒度存在明显差异。境内医疗企业的关键词更多集中在医药研发、药品安全、医疗可及性、临床试验伦理和知识产权保护等核心议题，说明企业已意识到医疗行业ESG不能仅停留在环境管理、员工责任和基础治理层面，而需要回应产品安全、研发规范和患者可及等行业关键责任。但境**内上市医疗企业披露关键词多样性相对有限，议题集中度较高，披露仍偏向少数高共识领域**，尚未充分展开至医疗服务流程、患者隐私、召回机制、实验室管理和产品全生命周期责任等更细分场景。

■ 相比之下，港股医疗企业的行业关键词覆盖更丰富，且更强调从研发端到患者端的责任链条。其披露不仅聚焦研发创新、临床伦理和药品质量，也进一步延伸至实验室安全、化学品管理、药品召回、患者隐私、医疗废物处理、医护人员培训和数字化医疗服务等具体环节。这说明**港股医疗企业在更成熟披露规则和投资者审视下，ESG信息呈现已从行业责任“是否覆盖”转向关键风险“是否可识别、可管理、可追踪”**。

■ 整体来看，境内医疗企业披露正在形成行业化表达，港股医疗企业则已更接近价值链责任披露框架。**未来医疗ESG评价的分化重点，也将从通用议题覆盖转向医疗特有风险管理能力的真实体现。**

第二章

生命科学绿色价值重估与叙事重构

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

ESG价值识别重塑医疗上市公司资本市场沟通路径

ESG价值重估的核心在于将非财务表现转化为资本市场可识别的长期确定性，治理成熟、披露充分且具备行业责任表达能力的企业更易形成价值认同

■ 境内上市企业整体来看，双低象限企业约占三分之一，可见较多企业仍处于ESG管理基础较弱且资本市场认可度不足的阶段。双高象限企业占比约28%，主要由治理基础较成熟、信息披露质量较高，同时具备较强市场关注度的企业构成度。由于医疗行业天然涉及产品安全、研发伦理和患者权益等要素，能够将这些风险议题转化为治理能力和披露透明度的企业，更容易在市场中形成估值韧性和投资者信任。

■ 进一步看，象限分布并未呈现单向线性关系，而是**形成“价值兑现、价值待释放、资本驱动和基础修复”四类企业状态**。双高象限企业已经实现治理能力、经营质量和市场信任之间的相互强化。ESG高而资本认可度相对较低的企业占比约16%，这类企业具备较好的信息披露和风险管理基础，可能受规模、盈利阶段、商业化进度或板块关注度影响，市场尚未充分定价，后续存在价值再识别空间。资本认可度高而ESG表现低的企业占比约21%，这部分企业依靠产品预期及赛道景气度获得市场关注，但其ESG基础尚未同步匹配，若治理透明度、产品责任或合规体系不足，后续可能面临风险折价回归。双低象限企业数量较多，则反映行业内仍有相当一部分公司尚未建立足够清晰的ESG管理体系，也缺乏资本市场持续关注。

■ **随着监管披露要求趋严和投资者评价维度扩展，医疗企业竞争将逐步从单一经营指标比较，转向经营结果、治理质量、风险管理和社会责任共同构成的综合价值比较。**

图17 境内上市公司ESG表现与资本市场认可度双维度四象限分布，2026H1

*X轴定义：
ESG表现得分 = ESG评级表现得分×50% + 披露成熟度得分×20% + 医疗行业议题得分×30%

*ESG评级表现得分：
使用华证ESG总分/E/S/G分数加权；

*评级映射：
AAA=95、AA=85、A=75、BBB=65、BB=55、B=45、CCC=35、CC=25、C=10

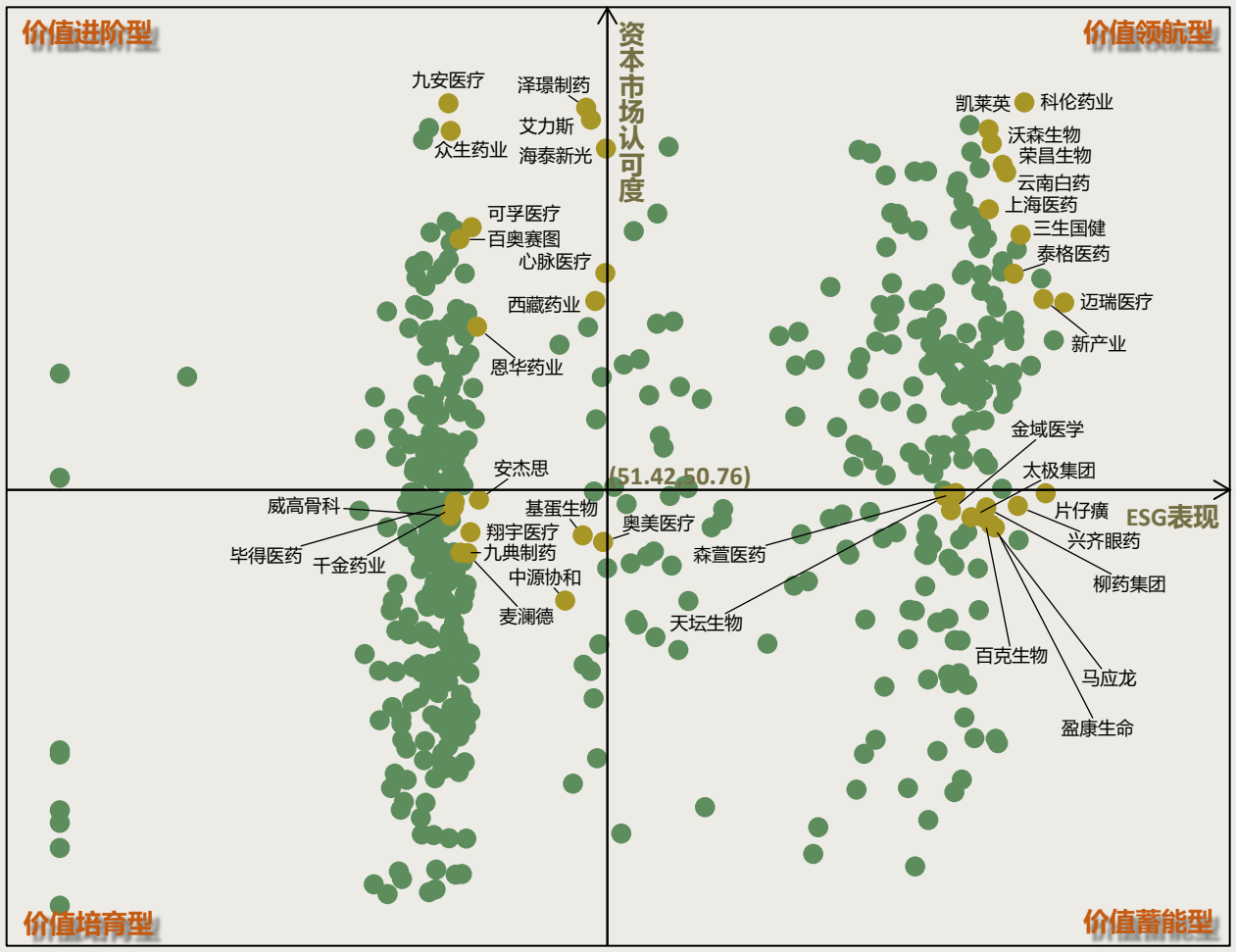
*披露成熟度得分：
披露ESG报告=60分，连续披露年数按最多5年折算40分，未披露=0分

*医疗行业议题得分：
根据ESG报告关键词识别10类医疗行业特有议题，每覆盖1类得10分，满分100分

*Y轴定义：
资本市场认可度得分 = 市值分位得分×45% + 股价表现分位得分×35% + 市场关注分位得分×20%

*市场关注指标：
使用证券公司调研频次+基金公司调研频次

*四象限分割：
使用全部样本ESG表现得分中位数和资本市场认可度得分中位数作为四象限分割线。



信息来源：华证指数，Choice，头豹研究院

境内上市生命科学企业绿色价值排行

价值领航型企业

1	科伦药业
2	云南白药
3	荣昌生物
4	凯莱英
5	三生国健
6	迈瑞医疗
7	上海医药
8	泰格医药
9	沃森生物
10	新产业

价值进阶型企业

1	艾力斯
2	泽璟制药
3	海泰新光
4	心脉医疗
5	可孚医疗
6	西藏药业
7	百奥赛图
8	恩华药业
9	九安医疗
10	众生药业

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net
深度报告
定价研究

境内上市生命科学企业绿色价值排行

价值蓄能型企业

1	片仔癀
2	兴齐眼药
3	马应龙
4	柳药集团
5	太极集团
6	天坛生物
7	盈康生命
8	金域医学
9	百克生物
10	森萱医药

价值培育型企业

1	安杰思
2	奥美医疗
3	翔宇医疗
4	基蛋生物
5	毕得医药
6	千金药业
7	威高骨科
8	中源协和
9	麦澜德
10	九典制药

图18 境内上市公司ESG表现与资本市场认可度双维度四象限分布，2026H1

*X轴定义：
ESG表现得分 = ESG评级表现得分×50% + 披露成熟度得分×20% + 医疗行业议题得分×30%

*ESG评级表现得分：
使用ESG总评级及E/S/G评级映射分加权

*评级映射：
AAA=95、AA=85、A=75、BBB=65、BB=55、B=45、CCC=35、CC=25、C=10

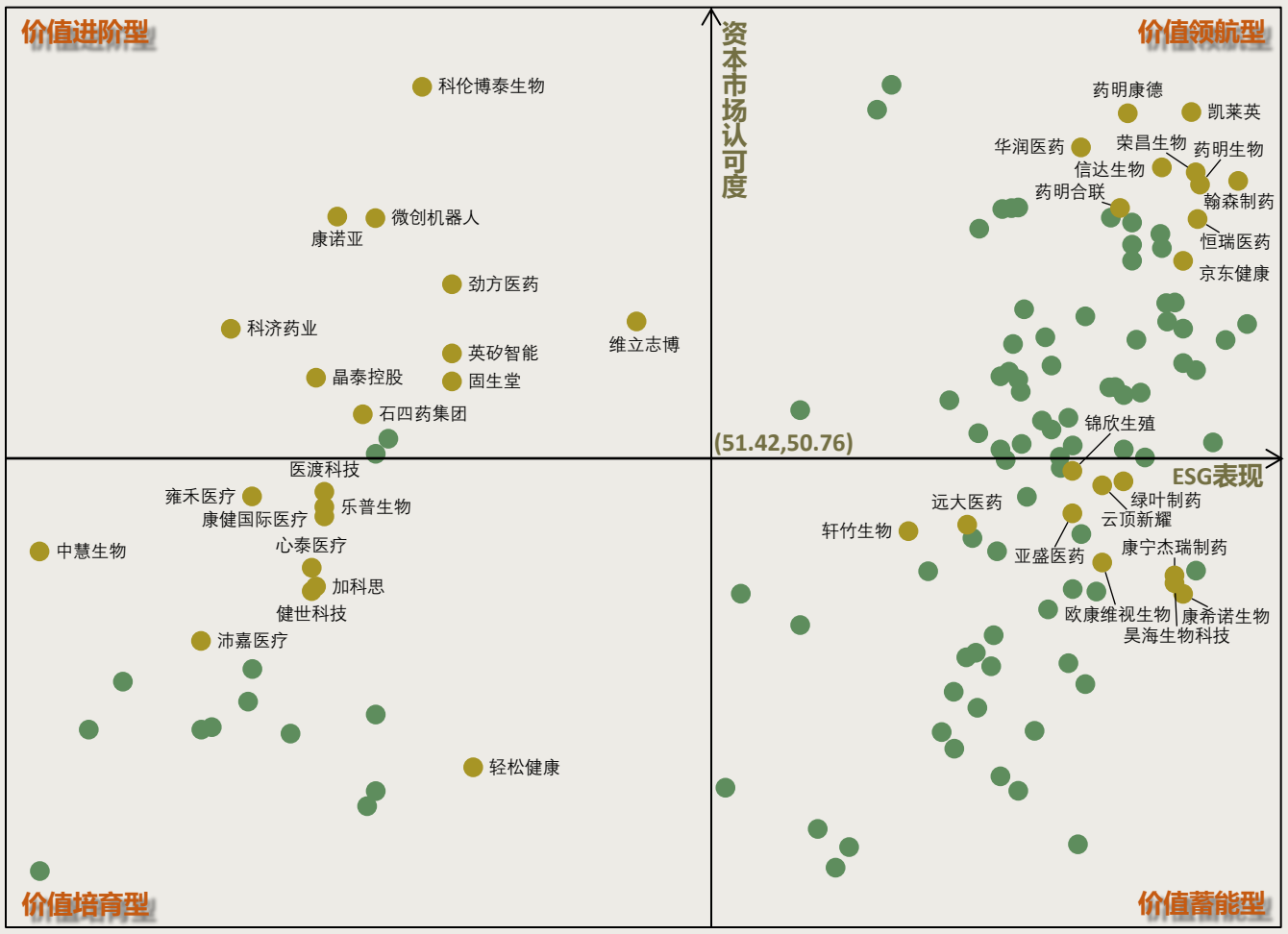
*披露成熟度得分：
披露ESG报告=60分，连续披露年数按最多5年折算40分，未披露=0分

*医疗行业议题得分：
根据ESG报告关键词识别10类医疗行业特有议题，每覆盖1类得10分，满分100分

*Y轴定义：
资本市场认可度得分 = 市值分位得分×45% + 股价表现分位得分×35% + 市场关注分位得分×20%

*市场关注指标：
使用机构持股比例

*四象限分割：
使用全部样本ESG表现得分中位数和资本市场认可度得分中位数作为四象限分割线。



信息来源：华证指数，Choice，头豹研究院

■ **港股上市医疗企业的象限分布更突出创新属性、国际化属性和资本市场情绪波动对估值识别的影响。**药明康德、凯莱英、翰森制药、药明生物、信达生物、荣昌生物、恒瑞医药等企业位于象限前列，显示港股市场对具备全球化业务基础、创新管线能力、较高披露成熟度和较大市值规模的企业认可度更高。这类企业的ESG表现往往与国际客户审计、全球临床合规、供应链责任、产品质量和研发伦理等因素高度相关，因此更容易被资本市场视为长期竞争力和风险控制能力的外显信号。

■ 价值蓄能象限中，绿叶制药、云顶新耀、亚盛医药、远大医药、康希诺生物等企业具备相对较好的ESG表现，其资本市场认可度仍受商业化兑现、盈利能见度或港股流动性影响，后续若能强化ESG与产品上市、患者可及性、国际合作和经营质量之间的关联表达，仍具备价值重估空间。另一方面，科伦博泰生物、微创机器人、康诺亚、英矽智能等企业体现出较高资本市场关注与较低ESG表现之间的错配，说明**港股市场对创新资产和稀缺赛道给予较高预期，但ESG披露和治理体系仍需跟上企业估值扩张节奏。**

■ 整体来看，**港股市场中单纯依赖赛道热度难以长期支撑估值，具备清晰ESG叙事和全球合规能力的企业更容易获得持续资本认可。**

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

港股上市生命科学企业绿色价值排行

价值领航型企业

1	药明康德
2	凯莱英
3	翰森制药
4	药明生物
5	信达生物
6	荣昌生物
7	恒瑞医药
8	药明合联
9	京东健康
10	华润医药

价值进阶型企业

1	科伦博泰
2	微创机器人
3	维立志博
4	康诺亚
5	劲方医药
6	英矽智能
7	晶泰控股
8	固生堂
9	科济药业
10	石四药集团

港股上市生命科学企业绿色价值排行

价值蓄能型企业

1	绿叶制药
2	云顶新耀
3	亚盛医药
4	远大医药
5	康希诺生物
6	锦欣生殖
7	昊海生物
8	康宁杰瑞
9	轩竹生物
10	欧康维视

价值培育型企业

1	乐普生物
2	医渡科技
3	心泰医疗
4	加科思
5	中慧生物
6	康健国际医疗
7	雍禾医疗
8	健世科技
9	轻松健康
10	沛嘉医疗

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

头豹业务合作

数据库/会员账号

- 官网原创报告畅读
- 百万行业数据权限
- 数据库API接口服务

定制报告

- 多模态搜索引擎
- 行企研究数据库
- 募投可研、尽调、IRPR等研究咨询

定制白皮书

- 细分行业现状梳理
- 行业未来趋势洞察
- 深度研究报告产出

市场地位声明

- 评估及调研确认客户竞争优势
- 助力企业品牌影响力广泛传播

招股书引用

- 覆盖国民经济19+核心产业
- 内容可授权引用至上市文件以及企业年报中

行研训练营

- 依托完整行业研究体系
- 助力学生掌握行业研究能力，丰富简历履历

联系方式

客服电话：400-072-5588

官方网站：www.leadleo.com

合作邮箱：service@leadleo.com

办公地址：深圳市华润置地大厦E座4105室

方法论

- 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- 头豹研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业发展周期，伴随着行业内企业的创立，发展，扩张，到企业上市及上市后的成熟期，头豹各行业研究员积极探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业视野解读行业的沿革。
- 头豹研究院融合传统与新型的研究方法论，采用自主研发算法，结合行业交叉大数据，通过多元化调研方法，挖掘定量数据背后根因，剖析定性内容背后的逻辑，客观真实地阐述行业现状，前瞻性地预测行业未来发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- 头豹研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- 头豹研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，以战略发展的视角分析行业，从执行落地的层面阐述观点，为每一位读者提供有深度有价值的研究报告。

法律声明

- 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net