仅供内部参考，请勿外传

“十五五”医药工业规划：创新引领与数智赋能重塑产业格局

--药品行业周报 2026.9.14-2026.9.18

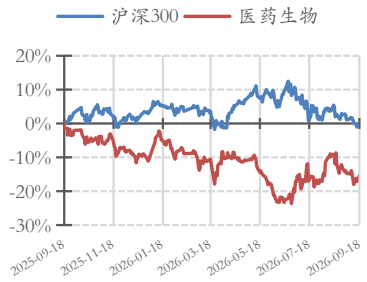
相关研究：

1.《DRG&DIP 3.0特例单议松绑，国谈启动创新药迎双窗口》 2026.09.04

2.《英矽智能AI设计药物迈入III期，研发效率革命开启》 2026.09.12

行业评级：买入（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-2	18	-16
绝对收益	-6	9	-15

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 蒋栋
证书编号： S0500521050001
Tel： 021-50295368
Email： jiangdong@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ 本周 A 股生科上涨 3.98%，化学制剂上涨 2.29%

根据 Wind 数据，本周纳指生科、A 股生科及恒生生科分别上涨 1.94%、上涨 3.98%和上涨 5.28%。港股市场方面，恒生医疗保健上涨 4.08%，位列恒生综合一级行业涨跌幅第 1 位。

申万医药生物二级子行业医疗服务 II 报收 7892.22 点，上涨 7.18%；中药 II 报收 5371.23 点，上涨 0.30%；化学制药II报收 10766.22 点，上涨 2.80%；生物制品II报收 5220.32 点，上涨 3.92%；医药商业II报收 4456.01 点，上涨 1.25%；医疗器械 II 报收 5569.29 点，上涨 1.66%。三级行业中化学制剂报收 6897.28 点，上涨 2.29%。判断医药受美国加息落地及 AI4S 在医药行业应用催化及《医药工业发展"十五五"规划》发布政策支持医药创新发展影响整体表现较优。

❑ 化学制剂板块 PE（ttm）35.87 X，PB（lf）2.93 X

根据 Wind 数据，截至本周末，申万化学制剂板块 PE 为 35.87 X，近一年 PE 最大值为 51.20 X，最小值为 34.18 X；当前 PB 为 2.93 X，近一年 PB 最大值为 4.10 X，最小值为 2.81 X。化学制剂板块 PE（ttm）较前一周提升了 0.80X，PB（lf）较前一周提升了 0.07X。

❑ 本周观点

根据中国政府网，9 月 18 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国家药监局等十部门联合印发《医药工业发展"十五五"规划》。《规划》提出到 2030 年，生物医药研发应用稳居世界前列，生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业。《规划》围绕创新驱动、韧性安全、数智转型、精准诊疗、效率提升、价值创造、普惠健康、开放共赢八个方面部署 25 项重点任务，并配套 9 个专栏。《规划》明确到 2030 年生物医药研发应用稳居世界前列，重点领域关键核心技术实现系统性突破，生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业，并围绕产业规模效益、创新发展、企业培育与集群发展三个维度设置 10 项预期性指标。

该规划从对药品行业的影响判断来看，我们认为三点变化值得重点关注**（1）创新药由补充增长极上升为第一增量引擎。**产业规模年均增速不低于 20%，按复合测算 2030 年较 2025 年接近扩张 2.5 倍。投资逻辑正从管线数量转向全球首创能力与海外可验证性，具备新靶点、新机制、全球多中心临床与对外授权能力的企业才真正承接红利。**(2) 上游“卖水人”首次被抬升为产业基础设施。**历次规划多将 CRO/CDMO、数据平台、关键物料与装备归为“补短板”式配套，本次则把“夯实产业基础”单列，明确发展专业化医药服务型制造、建设生物信息与健康大数据平台，使 CRO、CDMO 升级为“支撑全行业创新的公共能力层”。**(3) AI 应用于创新药研发由方向性提法进入场景化部署。**规划以专栏明确靶点筛选、分子设计与优化、智能制药与质量管理等具体场景，研发端从经验试错

仅供内部参考，请勿外传

转向计算/数据驱动，生产端从人工质控转向全过程数字化与工艺自迭代，监管端从静态审评转向真实世界数据与上市后动态评价；数智化成为药企研发效率、制造成本与合规能力分化的硬变量。**基于以上判断我们建议关注三大方向：一是受益于创新药研发投入并有望受益于 AI4S 在医药端应用的 CXO 及科研试剂相关公司；二是具备全球化能力的创新药公司；三是具备创新药研发大模型技术储备，并能将 AI 应用于创新药靶点发现、分子设计类的 AI4S 类公司。**

❑ 投资建议

我们认为在十五五医药规划下，药品行业将迎三大变化：创新药成第一增量引擎，看全球首创与出海；CRO/CDMO 等上游“卖水人”升为产业基础设施；数智化进入靶点筛选、分子设计等场景。建议关注全球化创新药、AI4S/CXO 及科研试剂、AI 制药平台公司。整体行业来看，中国创新药已进入全球化新阶段，在 ADC、双抗等前沿领域实现技术突破，逐步从跟随创新走向源头创新。维持药品行业“买入”评级，建议关注创新化学制剂及创新药产业链上游 CXO 公司如前沿生物、贝达药业、百济神州、药明康德、皓元医药等。

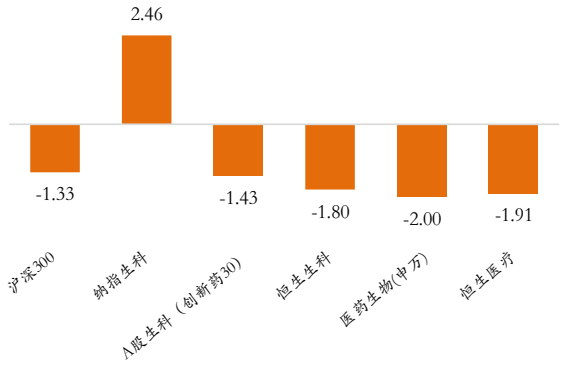
❑ 风险提示

政策变动不确定性；创新药研发不及预期风险；行业及上市公司业绩不及预期风险。

仅供内部参考，请勿外传

1 行情回顾

图 1 国内外主要市场生科指数周涨跌幅（%）



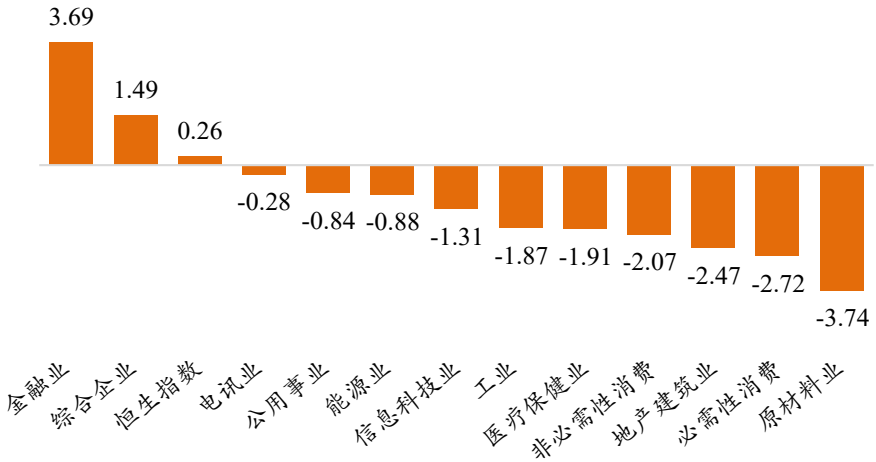
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 2 全球主要生物科技指数近一年走势



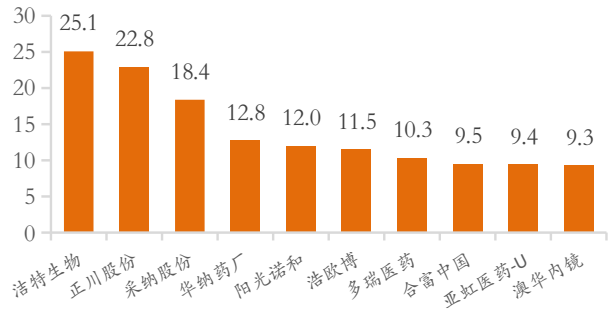
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 3 恒生综合行业指数周涨跌幅（%）



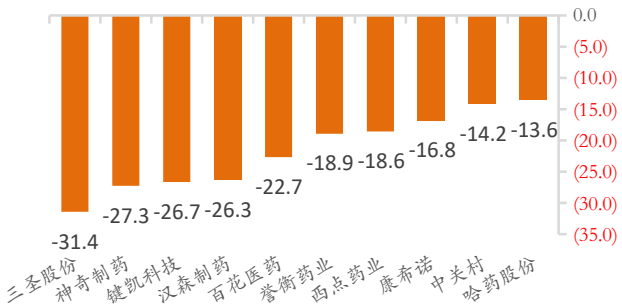
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 4 申万医药生物一周涨幅（%）前 10 名



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 5 申万医药生物一周涨跌（%）后 10 名



资料来源：Wind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表 1 申万医药各子板块一周涨跌幅

板块	收盘价	涨跌幅（%）	
		本周	2025年以来
医药生物	7903.16	-2.00	+7.24
医疗服务	8257.92	-2.71	+64.25
中药	5663.12	-1.94	-15.94
化学制药	11597.38	-2.34	+11.99
生物制品	5578.29	-2.60	-8.42
医药商业	4617.40	-0.26	-8.37
医疗器械	5846.75	-0.74	-5.99

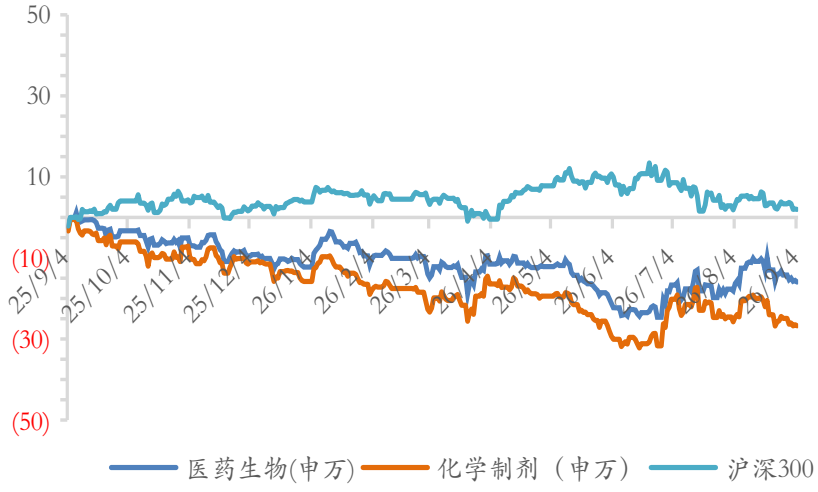
资料来源：Wind、湘财证券研究所

表 2 申万医药三级子板块一周涨跌幅

板块	收盘价	涨跌幅（%）	
		本周	2025年以来
医疗研发外包	17693.07	-3.01	114.32
疫苗	10263.74	-5.72	-23.45
其他生物制品	10214.93	-1.45	16.63
医疗耗材	5567.96	-1.09	4.49
中药	5661.24	-1.94	-15.94
体外诊断	7387.64	-1.66	-6.81
化学制剂	8018.85	-2.44	11.28
医疗设备	8539.98	-0.08	-12.49
原料药	10572.39	-1.87	15.66
血液制品	5985.92	-1.18	-39.50
医院	3925.77	-0.40	-17.74
线下药店	11542.00	+0.74	-4.46
医药流通	2608.96	-0.69	-9.93

资料来源：Wind、湘财证券研究所

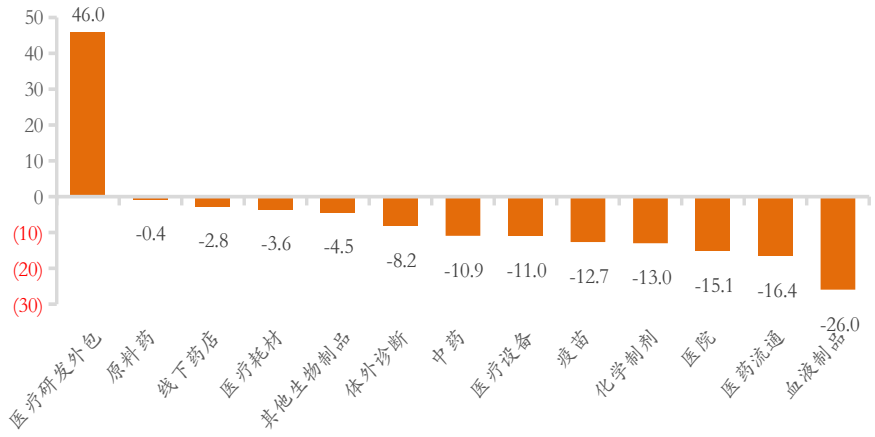
图 6 近一年申万化学制剂板块涨跌幅对比（%）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

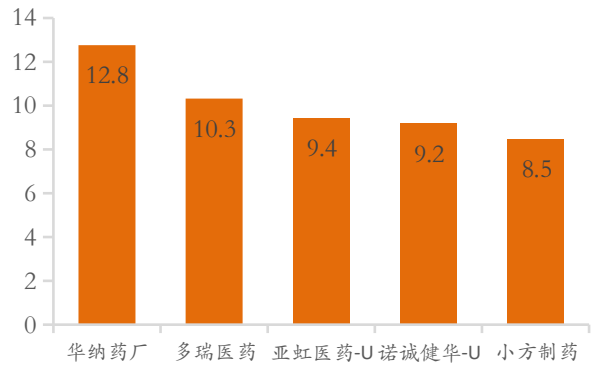
仅供内部参考，请勿外传

图 7 2025 年以来申万医药生物三级行业涨跌（%）



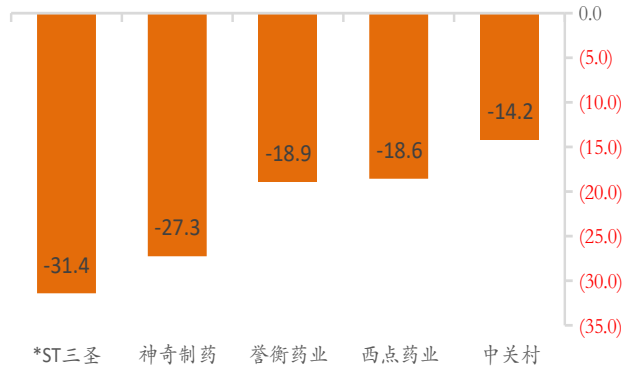
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 8 申万化学制剂板块一周涨跌幅（%）前五名



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 9 申万化学制剂板块一周涨跌幅（%）后五名



资料来源：Wind、湘财证券研究所

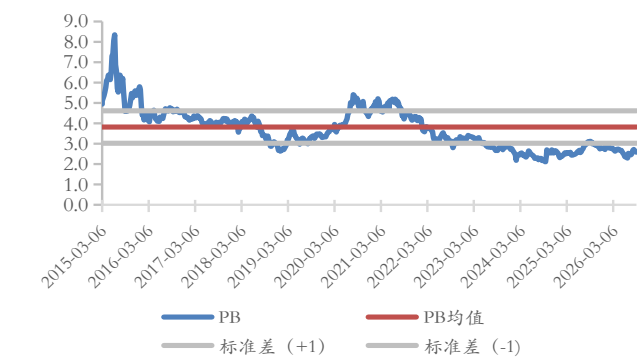
2 行业估值

图 10 2015 年以来申万医药生物 PE 概况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

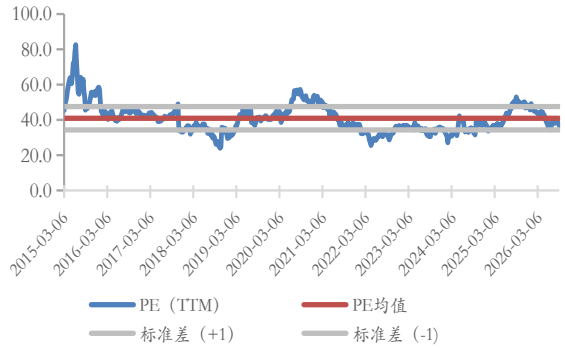
图 11 2015 年以来申万医药生物 PB 情况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

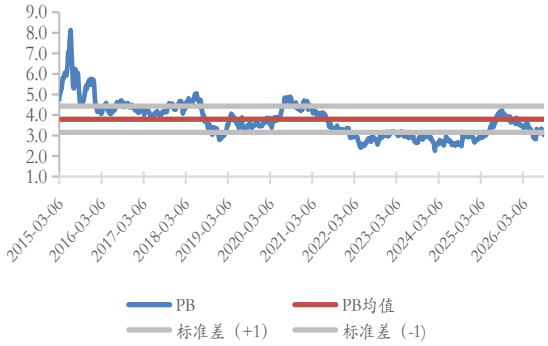
仅供内部参考，请勿外传

图 12 2015 年以来申万化学制剂行业 PE 概况



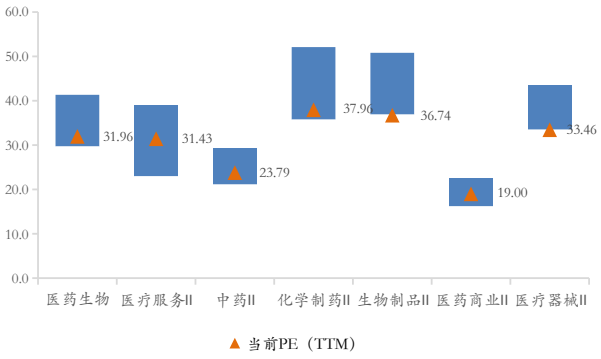
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 13 2015 年以来申万化学制剂行业 PB 情况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

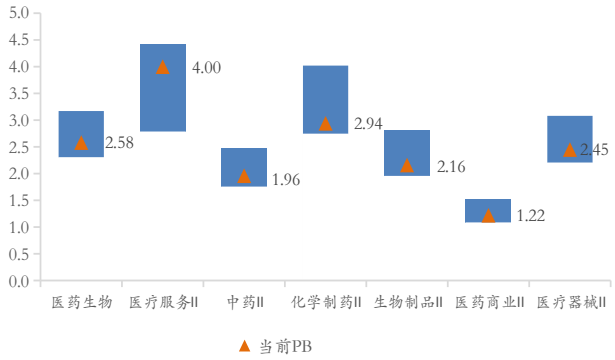
图 14 近一年申万医药二级子板块 PE 概况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

注：蓝柱为近一年 PE 最大/最小范围

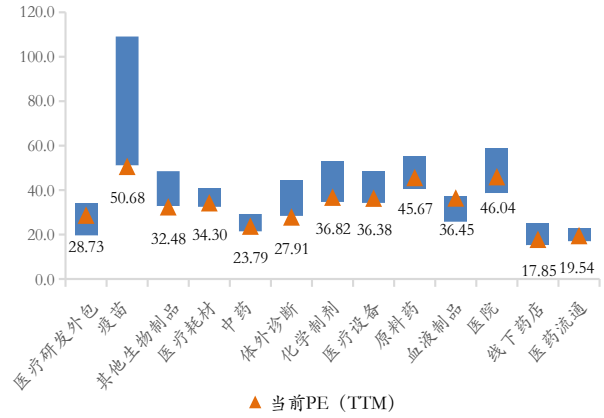
图 15 近一年申万医药二级子板块 PB 情况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

注：蓝柱为近一年 PE 最大/最小范围

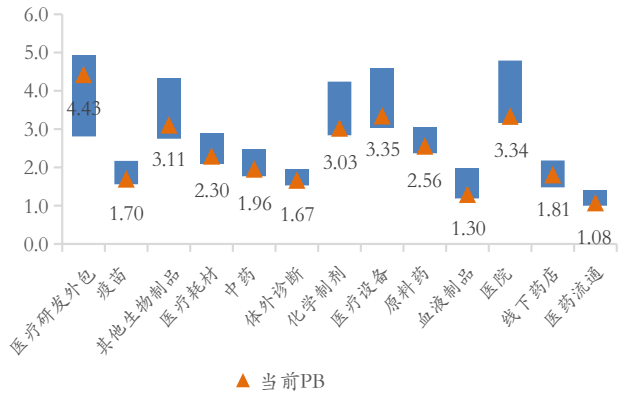
图 16 近一年申万医药三级子板块 PE 概况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

注：蓝柱为近一年 PE 最大/最小范围

图 17 近一年申万医药三级子板块 PB 情况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

注：蓝柱为近一年 PE 最大/最小范围

仅供内部参考，请勿外传

3 板块观点

3.1 “十五五”医药工业规划：创新引领与数智赋能重塑产业格局

根据中国政府网，9 月 18 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国家药监局等十部门联合印发《医药工业发展"十五五"规划》。《规划》提出到 2030 年，生物医药研发应用稳居世界前列，生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业。《规划》围绕创新驱动、韧性安全、数智转型、精准诊疗、效率提升、价值创造、普惠健康、开放共赢八个方面部署 25 项重点任务，并配套 9 个专栏。《规划》明确到 2030 年生物医药研发应用稳居世界前列，重点领域关键核心技术实现系统性突破，生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业，并围绕产业规模效益、创新发展、企业培育与集群发展三个维度设置 10 项预期性指标。

表 3“十五五”时期医药工业发展预期性指标（2030 年）

指标	2030 年目标	属性
规模以上医药工业企业营业收入	**≥ 3.5 万亿元**	产业规模效益
创新药产业规模增速	**≥ 20%（年均）**	产业规模效益
全球年销售额超 10 亿美元的品种数量	**≥5 个**	产业规模效益
医药工业上市企业平均研发投入强度	**≥10%（年均）**	创新发展
首次开展临床试验在研新药研发管线数量	**世界前列**	创新发展
创新药上市数量	**世界前列**	创新发展
首创新药（FIC）占全球比例	**≥ 25%**	统计含临床Ⅰ－Ⅲ期、NDA/BLA、已获批，不含临床前/终止/撤项
创新医疗器械上市数量	**累计≥ 200 个**	创新发展｜5 年累计
年营业收入超 100 亿元的医药工业企业数量	**50 家**	企业培育与集群
千亿级医药产业园区数量	**20 个**	企业培育与集群

资料来源：中国政府网、湘财证券研究所

该文件围绕医药工业高质量发展部署了八方面、共 25 条重点任务。针对创新药械政策总结具有以下特点：**(1) 创新是首要主线，重点发展新分子实体及高端器械等前沿技术**。要求创新药械研发向首创性（FIC）、突破性升级，聚焦肿瘤、自免、代谢、神经等重大疾病领域；重点发展 **siRNA/ASO、PROTAC、双抗、新一代 ADC/RDC/AOC、通用型 CAR-T、mRNA 疫苗及 AI 辅助诊疗设备**等新分子实体药物与高端器械。同时按基础研究、技术转化、产业熟化等三阶段布局 **AI 药物设计、类器官芯片、核素诊疗一体化**等[illegible]**齐医药工业短板与 AI 转型双轮驱动。**一方面补齐药用辅料[illegible]工业软件等产业链短板，实施专利过期药物高效替代，打造[illegible]



仅供内部参考，请勿外传

等五大优势产业链；另一方面以高质量数据集和可信数据空间为基础，发展医药垂类大模型，在药物发现、智能制药、审评监管、真实世界研究等五大场景全面培育 AI 制药应用，推动全行业数智化绿色化转型。**(3) 产业集群建设与国际化双线并进。**着力于压缩临床转化周期、建设开放式中试平台，推动京津冀、长三角、粤港澳等区域形成世界级产业集群；同时强化罕见病、儿童用药保障和产能技术双储备，提升全链条 CRO/CDMO 国际化能力，支持创新药国际多中心临床与共同商业化出海，并以国内大市场吸引全球医药企业深化在华布局。**整体来看，文件以新质生产力为内核，明确了新分子实体药物、AI 制药、精准诊疗、CXO 出海等确定性方向，为“十五五”时期医药工业升级提供了顶层路线图。**

该规划从对药品行业的影响判断来看，我们认为三点变化值得重点关注 **（1）创新药由补充增长极上升为第一增量引擎。**产业规模年均增速不低于 20%，按复合测算 2030 年较 2025 年接近扩张 2.5 倍。投资逻辑正从管线数量转向全球首创能力与海外可验证性，具备新靶点、新机制、全球多中心临床与对外授权能力的企业才真正承接红利。**(2) 上游“卖水人”首次被抬升为产业基础设施。**历次规划多将 CRO/CDMO、数据平台、关键物料与装备归为“补短板”式配套，本次则把“夯实产业基础”单列，明确发展专业化医药服务型制造、建设生物信息与健康大数据平台，使 CRO、CDMO 升级为“支撑全行业创新的公共能力层”。**(3) AI 应用于创新药研发由方向性提法进入场景化部署。**规划以专栏明确靶点筛选、分子设计与优化、智能制药与质量管理等具体场景，研发端从经验试错转向计算/数据驱动，生产端从人工质控转向全过程数字化与工艺自迭代，监管端从静态审评转向真实世界数据与上市后动态评价；数智化成为药企研发效率、制造成本与合规能力分化的硬变量。**基于以上判断我们建议关注三大方向：一是受益于创新药研发投入并有望受益于 AI4S 在医药端应用的 CXO 及科研试剂相关公司；二是具备全球化能力的创新药公司；三是具备创新药研发大模型技术储备，并能将 AI 应用于创新药靶点发现、分子设计类的 AI4S 类公司。**

3.2 投资建议

我们认为在十五五医药规划下，药品行业将迎三大变化：创新药成第一增量引擎，看全球首创与出海；CRO/CDMO 等上游“卖水人”升为产业基础设施；AI 全面进入靶点筛选、分子设计等场景。建议关注全球化创新药、AI4S/CXO 及科研试剂、AI 制药平台公司。整体行业来看，中国创新药已进入全球化新阶段，在 ADC、双抗等前沿领域实现技术突破，逐步从跟随创新走向源头创新。维持药品行业“买入”评级，建议关注创新化学制剂及创新药产业链上游

仅供内部参考，请勿外传

CXO 公司如前沿生物、贝达药业、百济神州、药明康德、皓元医药等。

4 风险提示

（1）政策变动不确定性；（2）创新药研发不及预期风险；（3）行业及上市公司业绩不及预期风险。

仅供内部参考，请勿外传

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。