仅供内部参考，请勿外传

生物医药行业周报:

医药“十五五”规划明确创新发展目标，AI4S 全球迎来多重催化，看好创新产业链、AI 与生命科学上游

本周（9 月 14 日-18 日）A 股与港股医药板块同步上涨。申万医药生物指数上涨 3.26%，跑赢沪深 300 指数 3.32 个百分点；恒生医疗保健指数上涨 4.07%，跑赢恒生指数 4.30 个百分点。医疗研发外包（+8.32%）、其他生物制品（+5.40%）、原料药（+5.17%）涨幅居前。**近期观点方面，医药“十五五”规划明确创新发展目标，2026 年世界肺癌大会（WCLC）中国原研数据多点开花，创新药 BD 与 NewCo 交易持续落地，推荐创新产业链、AI 与生命科学上游、药房与医疗器械等。**

- **行情复盘：1）指数：**A 股与港股医药本周同步上涨，申万医药生物上涨 3.26%，在 31 个申万一级行业中位列第 4；恒生医疗保健指数上涨 4.07%。**2）估值：**申万医药生物、恒生医疗保健 PE（TTM）分别为 32.45 倍、30.68 倍，相对各自基准溢价约 142.53%、180.31%。**3）结构上，**医疗研发外包（+8.32%）、其他生物制品（+5.40%）、原料药（+5.17%）涨幅居前。
- **近期观点：医药“十五五”规划明确创新发展目标，WCLC 中国原研数据亮眼，看好创新药与出海产业链、CXO、AI 与生命科学上游、医疗器械等。**
- **创新药临床证据持续积累，“十五五”规划明确药械创新发展目标。**近期 WCLC 披露多项中国原研药物临床数据，康方生物会上报告依沃西单抗 HARMONi-2 研究预设 OS 期中分析数据，在一线治疗 PD-L1 阳性晚期非小细胞肺癌的研究人群中，相较帕博利珠单抗，依沃西单抗显著延长总生存期，OS 风险比为 0.73；**政策端，**9 月 18 日公布的《医药工业发展“十五五”规划》提出，创新药产业规模年均增速不低于 20%，创新医疗器械五年累计上市不少于 200 个，并部署增强原始创新能力、培育壮大创新药械产业等重点任务。
- **AI 制药产业合作持续推进，关注生命科学上游实验验证需求。**本周，金斯瑞宣布加入礼来 TuneLab，为平台参与企业提供湿实验服务；诺和诺德宣布与 Anthropic 合作，探索 Claude Science 在药物研发中的应用。**近期产业合作共同印证 AI 制药全球产业趋势。**通用大模型开始进入真实药物研发场景，下游则需要大规模、高质量的湿实验完成 AI 结果验证。我们认为，随着 AI 在候选分子生成和筛选环节的应用逐步深入，高质量数据、蛋白/抗体表达、高通量实验验证及 AI-Ready Data 的重要性持续提升，“AI 算力+湿实验验证”有望共同构成下一阶段 AI 制药基础设施。
- **相关标的梳理：1）CXO：CRO：**益诺思、昭衍新药、泰格医药、美迪西、诺思格；**CDMO：**药明康德、凯莱英、康龙化成、皓元医药，药明生物、药明合联；**2）创新药与出海产业链：**A 股关注百利天恒、恒瑞医药、迪哲医药、三生国健、科伦药业等；港股关注信达生物、康方生物、翰森制药、科伦博泰生物-B、复宏汉霖、和铂医药-B；**3）AI 与生命科学上游：基因合成：**金斯瑞生物科技；**基因测序：**华大智造；**体外功能验证：**义翘神州、近岸蛋白等重组蛋白试剂公司；毕得医药、诺唯赞、皓元医药等研发工具企业；**模式动物：**百奥赛图、药康生物、南模生物；**AI 制药平台：**剂泰科技、英矽智能、晶泰控股、维亚生物、泓博医药、成都先导。**4）药房与医疗器械：**益丰药房、老百姓、大参林、惠泰医疗、联影医疗、迈瑞医疗、新产业、英科医疗等。
- **风险提示：研发失败、市场竞争加剧、政策风险、地缘政治风险等。**

推荐（维持）

消费品/生物医药

行业规模

		占比%
股票家数（只）	472	9.1
总市值（十亿元）	5829.7	5.2
流通市值（十亿元）	5363.4	5.4

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-6.3	-5.1	-13.0
相对表现	-1.7	-1.9	-13.2

资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《需求持续释放，海内外共振向上—隐形正畸行业更新：儿童早矫成独立增长极》2026-09-15

2、《关注创新药临床进展，看好产业链与业绩改善个股—生物医药行业周报》2026-09-13

3、《产品商业化与 BD 共同驱动业绩释放，全球临床进入兑现期—创新药板块 2026 年中报总结》2026-09-07

梁广楷 S1090524010001
liangguangkai@cmschina.com.cn
许菲菲 S1090520040003
xufeifei@cmschina.com.cn

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

一、 本周生物医药行业行情复盘及分析.....3
1.1 整体行情.....3
1.2 医药行业动态.....5
1.3 重要事件列表.....6
二、 近期观点：医药“十五五”规划明确创新发展目标，WCLC 中国原研数据亮眼，看好创新药与 CXO 产业链.....6
三、 风险提示.....7

图表目录

表 1：本周 A 股与港股核心指数涨跌幅情况统计.....3
表 2：本周 A 股与港股核心指数估值情况统计.....3
表 3：本周申万医药生物子板块涨跌幅情况统计.....3
表 4：本周 A 股医药生物板块涨跌幅前十个股统计.....4
表 5：本周 H 股医药生物板块涨跌幅前十个股统计.....4
表 6：医药生物行业重要事件列表.....6

仅供内部参考，请勿外传

一、本周生物医药行业行情复盘及分析

1.1 整体行情

核心指数方面，A 股方面，本周申万医药生物上涨 3.26%，相比沪深 300 跑赢 3.32 个百分点。港股方面，恒生指数下跌 0.22%，恒生医疗保健指数上涨 4.07%，相比恒生指数跑赢 4.30 个百分点。

表 1：本周 A 股与港股核心指数涨跌幅情况统计

指数	收盘价	本周涨跌幅（%）	近 1 月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
沪深 300	4507.39	-0.06	-4.93	-2.65
万得全 A	6427.95	+1.70	-4.01	+0.28
申万医药生物	7701.04	+3.26	-6.87	-4.75
超额收益（vs 沪深 300）	—	+3.32	-1.94	-2.10
恒生指数	24750.78	-0.22	-2.76	-3.43
恒生医疗保健*	3766.92	+4.07	+0.75	+2.88
超额收益（vs 恒生指数）*	—	+4.30	+3.51	+6.31

资料来源：Wind、招商证券整理

板块估值方面，申万医药生物 PE(TTM)为 32.45 倍，相对沪深 300 指数溢价约 142.5%；恒生医疗保健 PE(TTM)为 30.68 倍、相对恒生指数溢价约 180.31%。

表 2：本周 A 股与港股核心指数估值情况统计

A 股指标	当前 PE（TTM）	港股指标	当前 PE（TTM）
沪深 300	13.38x	恒生指数	10.95x
申万医药生物	32.45x	恒生医疗保健指数	30.68x
相对沪深 300 溢价率	142.53%	相对恒生指数溢价率	180.31%

资料来源：Wind、招商证券整理

一级板块方面，申万医药生物本周上涨 3.26%，在 31 个申万一级行业中排名第 4；万得港股医疗保健本周上涨 4.10%，在 11 个万得行业中排名第 1。

子板块方面，A 股申万医药生物 13 个子板块本周全部收涨，其中医疗研发外包（+8.32%）、其他生物制品（+5.40%）、原料药（+5.17%）涨幅居前；医院（+0.18%）、中药Ⅲ（+0.30%）、血液制品（+0.89%）涨幅相对靠后。

表 3：本周申万医药生物子板块涨跌幅情况统计

名称	本周涨跌幅（%）	近 1 月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
医疗研发外包	+8.32	-4.65	+55.99
其他生物制品	+5.40	-10.35	-4.14
原料药	+5.17	-0.63	+4.20
疫苗	+2.34	+0.09	-13.40
化学制剂	+2.29	-12.24	-16.18
体外诊断	+2.05	-8.27	-11.04
线下药店	+2.04	-4.80	-4.92
医疗设备	+1.71	-1.49	-13.05

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

医疗耗材	+1.30	-3.38	-5.69
医药流通	+0.90	-5.33	-18.10
血液制品	+0.89	-2.98	-26.63
中药Ⅲ	+0.30	-6.35	-13.58
医院	+0.18	-8.88	-17.59

资料来源：Wind、招商证券整理

本周 A 股涨跌幅前十个股：本周 A 股涨幅前五分别为近岸蛋白（+54.73%）、百普赛斯（+39.11%）、万邦医药（+36.00%）、华大智造（+32.49%）、成都先导（+31.09%）；跌幅前五分别为百迈科（-15.69%）、南卫股份（-8.64%）、华北制药（-6.48%）、华强科技（-6.34%）、英科医疗（-5.82%）。

表 4：本周 A 股医药生物板块涨跌幅前十个股统计

涨幅前十				跌幅前十			
序号	代码	公司	区间涨跌幅	序号	代码	公司	区间涨跌幅
1	688137.SH	近岸蛋白	54.73%	1	920268.BJ	百迈科	-15.69%
2	301080.SZ	百普赛斯	39.11%	2	603880.SH	南卫股份	-8.64%
3	301520.SZ	万邦医药	36.00%	3	600812.SH	华北制药	-6.48%
4	688114.SH	华大智造	32.49%	4	688151.SH	华强科技	-6.34%
5	688222.SH	成都先导	31.09%	5	300677.SZ	英科医疗	-5.82%
6	301230.SZ	泓博医药	24.50%	6	688656.SH	浩欧博	-4.19%
7	301047.SZ	义翘神州	23.25%	7	002742.SZ	冀衡医药	-4.00%
8	300981.SZ	中红医疗	22.88%	8	000813.SZ	德展健康	-3.85%
9	688073.SH	毕得医药	22.46%	9	300381.SZ	溢多利	-3.65%
10	688758.SH	赛分科技	22.34%	10	300760.SZ	迈瑞医疗	-3.60%

资料来源：Wind、招商证券整理

本周 H 股涨跌幅前十个股：本周港股医药涨幅前五分别为：中国再生医学（+38.12%）、盈证国际（+28.28%）、澳至尊（+23.20%）、金斯瑞生物科技（+21.57%）、来凯医药-B(+20.70%)；本周跌幅前五分别为健康 160(-34.83%)、科笛-B（-25.00%）、REPUBLIC HC（-17.82%）、博安生物（-14.56%）、方达控股（-14.17%）。

表 5：本周 H 股医药生物板块涨跌幅前十个股统计

涨幅前十				跌幅前十			
序号	代码	公司	区间涨跌幅	序号	代码	公司	区间涨跌幅
1	8158.HK	中国再生医学	38.12%	1	2656.HK	健康 160	-34.83%
2	8379.HK	盈证国际	28.28%	2	2487.HK	科笛-B	-25.00%
3	2031.HK	澳至尊	23.20%	3	8357.HK	REPUBLIC HC	-17.82%
4	1548.HK	金斯瑞生物科技	21.57%	4	6955.HK	博安生物	-14.56%
5	2105.HK	来凯医药-B	20.70%	5	1521.HK	方达控股	-14.17%
6	3696.HK	英矽智能	20.40%	6	2211.HK	大健康国际	-13.89%
7	6127.HK	昭衍新药	19.81%	7	2185.HK	百心安-B	-13.74%
8	1827.HK	卓珈控股	18.52%	8	2587.HK	健康之路	-12.78%
9	2251.HK	鹰瞳科技-B	17.48%	9	2500.HK	启明医疗-B	-12.65%
10	6821.HK	凯莱英	17.44%	10	9989.HK	海普瑞	-11.01%

资料来源：Wind、招商证券整理

仅供内部参考，请勿外传

1.2 医药行业动态

十部门公布《医药工业发展“十五五”规划》，明确创新药及创新医疗器械发展目标。9 月 18 日，工业和信息化部等十部门公布《医药工业发展“十五五”规划》（工信部联规〔2026〕210 号）。《规划》提出，到 2030 年，创新药上市数量及首次开展临床试验的在研新药研发管线数量位居世界前列，首创新药（FIC）占全球比例不低于 25%；“十五五”期间创新医疗器械上市数量累计不少于 200 个，创新药产业规模年均增速不低于 20%，医药工业上市企业平均研发投入强度年均不低于 10%。同时，提出全球年销售额超过 10 亿美元的品种数量不少于 5 个、年营业收入超过 100 亿元的医药工业企业达到 50 家，并部署增强原始创新能力、培育壮大创新药械产业、加快布局前沿技术和产品等重点任务。

康方生物在 WCLC 大会报告 HARMONi-2 研究 OS 期中分析数据。9 月 15 日，HARMONi-2 研究预设总生存期（OS）期中分析在世界肺癌大会报告，相关新闻稿已于 9 月 13 日发布。研究在中国开展，比较依沃西单抗与帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 阳性晚期非小细胞肺癌，两组中位 OS 分别为 30.8 个月和 22.6 个月，HR 为 0.73，95%置信区间为 0.57-0.95，P 值为 0.009；本次不是最终 OS 分析。

金斯瑞加入礼来 TuneLab，提供 AI 药物发现湿实验服务。9 月 16 日，金斯瑞宣布与礼来旗下 AI/机器学习药物发现平台 TuneLab 达成协议，将以优惠价格向平台成员企业提供湿实验服务。金斯瑞将按照标准化、完整记录的实验流程，对优先候选序列进行蛋白表达、纯化及表征，将 AI 预测转化为生物学实验数据。TuneLab 向参与企业开放基于礼来多年研发数据训练的模型，涵盖抗体可开发性及小分子 ADMET 性质预测，并支持企业反馈实验结果以改进模型。

恩沐生物与 GSK 达成三特异性 TCE 抗体权益交易。9 月 15 日，GSK 宣布与恩沐生物（Chimagen Biosciences）达成协议，拟取得一款用于多发性骨髓瘤的三特异性 T 细胞衔接器抗体全球权益。交易总额最高 7.5 亿美元，包含首付款及附条件里程碑付款，首付款金额未单独披露。该项目计划于 2027 年启动 I 期临床，交易仍须满足交割条件。

诺和诺德与 Anthropic 合作，探索 Claude 在药物发现与开发中的应用。9 月 16 日，诺和诺德宣布与 Anthropic 开展合作，双方将围绕诺和诺德科学家及计算团队提出的药物发现问题，开发支持生物学推理的解决方案和工作流程。合作初期，诺和诺德将测试 Claude Science 在特定研发流程中的应用，并利用 Anthropic 前沿模型加强 AI 驱动的软件开发。

诺华行使维泰瑞隆脑部递送平台收购选择权。9 月 16 日，维泰瑞隆（Sironax）宣布诺华行使独家选择权，收购其专有脑部递送平台全球权益。按公告条款，维泰瑞隆将在交易交割后获得 1.25 亿美元付款，并保留使用该平台开发、生产及商业化部分选定资产的权利。

百利天恒拟通过全资子公司投资 Connexus Therapeutics。9 月 18 日，百利天恒公告，全资子公司盘古资本拟以 500 万美元认购 Connexus Therapeutics 的 3,880,952 股 A 轮优先股。按预留员工激励股份全部行权后的口径，增资完成后持股比例为 7.91%。Connexus 专注肿瘤领域小分子药物开发，在研项目均处于临床前阶段。

信诺维在科创板上市。9 月 16 日，苏州信诺维医药科技股份有限公司在上海证券交易所科创板上市。本次发行价格为 27.60 元/股，发行股份约 6,532.34 万股，

仅供内部参考，请勿外传

募集资金总额约 18.03 亿元。

1.3 重要事件列表

表 6：医药生物行业重要事件列表

举办时间	会议简称	会议全称	举办地点
9 月 28 日-10 月 2 日	EASD	欧洲糖尿病研究协会年会	意大利米兰
10 月 23-27 日	ESMO	欧洲肿瘤内科学会大会	西班牙马德里
11 月 4-8 日	SITC	癌症免疫治疗学会年会	美国凤凰城
11 月 16-19 日	CTAD	阿尔茨海默病临床试验会议	美国波士顿
12 月 12-15 日	ASH	美国血液学会年会	美国新奥尔良

资料来源：各会议官方网站、招商证券

二、近期观点：医药“十五五”规划明确创新发展目标，WCLC 中国原研数据亮眼，看好创新药与 CXO 产业链

创新药临床证据持续积累，“十五五”规划明确药械创新发展目标。近期 WCLC 披露多项中国原研药物临床数据，康方生物会上报告依沃西单抗 HARMONi-2 研究预设 OS 期中分析数据，在一线治疗 PD-L1 阳性晚期非小细胞肺癌的研究人群中，相较帕博利珠单抗，依沃西单抗显著延长总生存期，OS 风险比为 0.73；政策端，9 月 18 日公布的《医药工业发展“十五五”规划》提出，创新药产业规模年均增速不低于 20%，创新医疗器械五年累计上市不少于 200 个，并部署增强原始创新能力、培育壮大创新药械产业等重点任务。

AI 制药产业合作持续推进，关注生命科学上游实验验证需求。本周，金斯瑞宣布加入礼来 TuneLab，为平台参与企业提供湿实验服务；诺和诺德宣布与 Anthropic 合作，探索 Claude Science 在药物研发中的应用。**近期产业合作共同印证 AI 制药全球产业趋势。**通用大模型开始进入真实药物研发场景，下游则需要大规模、高质量的湿实验完成 AI 结果验证。我们认为，随着 AI 在候选分子生成和筛选环节的应用逐步深入，高质量数据、蛋白/抗体表达、高通量实验验证及 AI-Ready Data 的重要性持续提升，“AI 算力+湿实验验证”有望共同构成下一阶段 AI 制药基础设施。

相关标的梳理：1）CXO：CRO：益诺思、昭衍新药、泰格医药、美迪西、诺思格；**CDMO：**药明康德、凯莱英、康龙化成、皓元医药，药明生物、药明合联；**2）创新药与出海产业链：**A 股关注百利天恒、恒瑞医药、迪哲医药、三生国健、科伦药业等；港股关注信达生物、康方生物、翰森制药、科伦博泰生物-B、复宏汉霖、和铂医药-B；**3）AI 与生命科学上游：**基因合成：金斯瑞生物科技；基因测序：华大智造；体外功能验证：义翘神州、近岸蛋白；毕得医药、诺唯赞、皓元医药等研发工具企业；模式动物：百奥赛图、药康生物、南模生物；AI 制药平台：剂泰科技、英矽智能、晶泰控股、维亚生物、泓博医药、成都先导。**4）药房与医疗器械：**益丰药房、老百姓、大参林、惠泰医疗、联影医疗、迈瑞医疗、新产业、英科医疗等。

仅供内部参考，请勿外传

三、风险提示

研发失败：药物研发不确定性高，可能存在失败或者不及预期风险；

市场竞争风险：生物医药行业参与者众多，可能存在竞争进一步加剧；

政策风险：生物医药行业为强监管行业，相关政策会对公司经营产生一定影响；

地缘政治风险：地缘政治风险可能影响生物医药行业的全球交易。

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。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。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。