下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

# 创新药BD持续提速，医药工业十五五规划支持创新药发展




## 生物医药行业强于大市（维持）

**平安证券研究所生物医药团队**

分析师： 叶寅 投资咨询编号:S1060514100001 邮箱：YEYIN757@PINGAN.COM.CN
倪亦道 投资咨询编号:S1060518070001 邮箱：NIYIDAO242@PINGAN.COM.CN
韩盟盟 投资咨询编号:S1060519060002 邮箱：HANMENGMENG005@PINGAN.COM.CN
裴晓鹏 投资咨询编号:S1060523090002 邮箱：PEIXIAOPENG719@PINGAN.COM.CN
何敏秀 投资咨询编号:S1060524030001 邮箱：HEMINXIU894@PINGAN.COM.CN
王钰畅 投资咨询编号:S1060524090001 邮箱：WANGYUCHANG804@PINGAN.COM.CN
曹艳凯 投资咨询编号:S1060524120001 邮箱：CAOYANKAI947@PINGAN.COM.CN
张梦鸽 投资咨询编号:S1060525070003 邮箱：ZHANGMENGGE752@PINGAN.COM.CN

2026年9月28日

请务必阅读正文后免责条款

下载日志已记录，仅供内部参考

# 周观点

## 创新药BD持续提速，医药工业十五五规划支持创新药发展

- 今年以来我国创新药出海步伐再提速，截至2026年9月22日对外授权交易总额突破1200亿美元，同比增长36%。其中首付款规模超百亿美元，市场同时呈现单笔平均交易金额稳步增长、首付款金额与占比双双提升、大额交易频频落地的特点。
- 2025年，全国登记新药临床试验达2900多项，同比增长18%，规模再创新高；前沿领域研发活跃度突出，细胞与基因治疗药物临床试验数量年增长约30%，我国已成为全球新药临床试验的新高地。同时，多家跨国药企加大在华投资力度，新建、扩建研发中心和生产基地。
- 国家药监局将进一步完善早期研发沟通交流机制，对重点品种实行“提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”；落实药品试验数据保护制度，完善中药“三结合”审评体系，加快临床急需产品上市进程，畅通优先检验绿色通道，为医药创新研发注入持久动能。
- 同时，近期工业和信息化部、国家发展改革委等10部门联合发布《医药工业发展“十五五”规划》，明确提出“十五五”时期，规模以上医药工业企业营业收入超过3.5万亿元，创新药产业规模增速年均达到20%以上。
- 规划明确，到2030年生物医药研发应用稳居世界前列，创新驱动效能充分释放，重点领域关键核心技术实现系统性突破。全产业链数智赋能成效彰显，精准医药体系高效助力重大疾病综合防治。要素协同生态日趋成熟，产业发展空间不断拓展。生产供应保障坚实有力，核心竞争力与国际影响力大幅跃升，深度嵌入全球医药创新协作网络。生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业，持续守护增进人民生命健康福祉，有力支撑制造强国、健康中国战略落地实施，为筑牢国家安全屏障、携手构建人类卫生健康共同体贡献坚实产业力量。

*资料来源：人民日报、中国经营报，平安证券研究所*

下载日志已记录，仅供内部参考

# 周观点

## 投资策略

投资建议：**中国创新药企全球竞争力持续提升，从治疗领域和技术平台两个维度把握创新主线：**1）潜力治疗领域方面，除肿瘤与免疫等存量热门领域，可关注代谢领域（如减重）、慢病领域（如高血压、高血脂）、中枢神经领域（如AD、帕金森）等方向。2）潜力技术平台方面，可关注小核酸药物、放射性药物（RDC）、CART疗法等方向。建议关注百济神州、和誉-B、加科思-B、东诚药业、远大医药、甘李药业、通化东宝、众生药业、京新药业、康辰药业、苑东生物等。

**CXO和上游：**行业环境方面，医药融资小幅增长，BD交易、H股IPO回暖等因素激活创新热情，订单端呈现回暖态势。投资思路上，外向型CXO整体需求增长，可关注提前布局多肽、小核酸、ADC等新兴领域的公司。内向型CXO订单端回暖，建议重点关注SMO、临床前CRO等领域的公司。生命科学上游持续演绎“海外开拓+国内渗透”的核心发展逻辑。建议关注凯莱英、博腾股份、药康生物、奥浦迈等。

**器械：**短期来看国内市场受政策影响有所承压，随着反内卷政策持续出台、大部分赛道集采出清、企业持续进行创新升级和国际业务拓展，行业基本面有望改善，关注相关业绩边际改善机会。建议关注迈瑞医疗、惠泰医疗、迈普医学、微电生理。

下载日志已记录，仅供内部参考

# 周观点

## 行业要闻荟萃

1、2款1类新药同日拟纳入突破性疗法；2、第七批耗材国采发布中选结果，将于2027年1月开始执行；3、诺诚健华宣布和礼来公司达成研发和授权许可战略合作协议；4、强生宣布 CAPLYTA（卢美哌隆）治疗伴或不伴混合特征的 I 型双相情感障碍成人躁狂发作的关键性 III 期临床试验积极顶线结果。

## 行情回顾

上周申万医药生物板块上涨1.39%，同期沪深300指数下跌1.51%；申万一级行业中6个板块上涨，21个板块下跌，医药行业在27个行业中涨跌幅排名第2位。上周港股恒生医疗保健板块板块上涨1.21%，同期恒生综指下跌0.12%；WIND一级行业中5个板块上涨，6个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第1位。

## 风险提示

1）**政策风险：**医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2）**研发风险：**医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3）**公司风险：**公司经营情况不达预期。

资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 行业要闻荟萃

## 1、2款1类新药同日拟纳入突破性疗法

9月21日，GSK的Efimosfermin alfa和众生药业的ZSP1601同日拟纳入突破性疗法，用于治疗代谢相关脂肪性肝炎（MASH），MASH赛道再度升温。

点评：MASH是一种严重的慢性肝病，由于脂肪在肝脏过度堆积，引发炎症和纤维化。在超重或肥胖人群中，约三分之一可能患有MASH。沙利文预测，到2030年，全球MASH患病人群将攀升至4.86亿人，药物市场规模有望达到322亿美元。放眼国内，目前仅9月10日获批的司美格鲁肽一款MASH治疗药物，市场堪称一片蓝海。

## 2、第七批耗材国采发布中选结果，将于2027年1月开始执行

9月21日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《关于国家组织医用耗材集中带量采购（第7批）中选结果的公告》，第七批耗材国采即将迈入落地阶段。

点评：第七批耗材国采瞄准了消化介入类耗材赛道，本次采购共覆盖了消化道球囊扩张导管、胆胰取石球囊导管、食道支架、肠道支架等23类耗材，包含了系列胃肠息肉切除、胆胰介入治疗等临床场景的耗材。

9月11日，国家组织医用耗材联合采购平台公布了第七批耗材国采的拟中选结果，彼时的结果中，共148家企业的517个产品中选。本次《公告》中，公布了最新的中选结果，中选企业下降至144家，其中沈阳尚贤医疗系统有限公司和吉林省沃鸿医疗器械制造有限公司两家企业被取消中选资格。

资料来源：药智数据，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 行业要闻荟萃

### 3、诺诚健华宣布和礼来公司达成研发和授权许可战略合作协议

9月24日，诺诚健华宣布，和礼来公司达成研发和授权许可战略合作协议。诺诚健华将依托专有的药物发现平台及深厚的研发经验优势，发现并开发最多5项创新性靶点项目，交易总额高达33.5亿美元。

点评：根据协议条款，诺诚健华有权获得最高1亿美元的首付款和近期付款，以及最高32.5亿美元的开发和商业化里程碑付款。此外，诺诚健华有权就许可产品的年度净销售额收取个位数百分比的分级特许权使用费。

Insight数据库显示，2025年以来，诺诚健华一共达成了3起licecse out交易，除礼来外，合作伙伴还有Prolium Bioscience和Zenas BioPharma，涉及CD3/CD20双抗CM355，以及奥布替尼等产品。

### 4、强生宣布CAPLYTA（卢美哌隆）治疗伴或不伴混合特征的I型双相情感障碍成人躁狂发作的关键性III期临床试验积极顶线结果

9月21日，强生宣布CAPLYTA（卢美哌隆）关键性III期临床试验达到了主要终点，CAPLYTA在第3周时与安慰剂相比，显著且快速地减轻了躁狂症状，且早在第3天就观察到了显著改善。

点评：CAPLYTA是一款每日一次口服的重磅精神科新药，也是强生在2025年1月以146美元收购Intra-Cellular Therapies公司后囊获的核心管线之一。

2019年12月，该药首次在美国获批用于治疗成人精神分裂症，随后在2021年12月获批扩大适应症，用于治疗双相I型或II型障碍相关的抑郁发作。2025年11月，FDA再次批准Caplyta作为抗抑郁药的辅助疗法用于治疗成人重度抑郁症。2025年，其年销售额达7.0亿美元。

资料来源：丁香园insight数据库，平安证券研究所

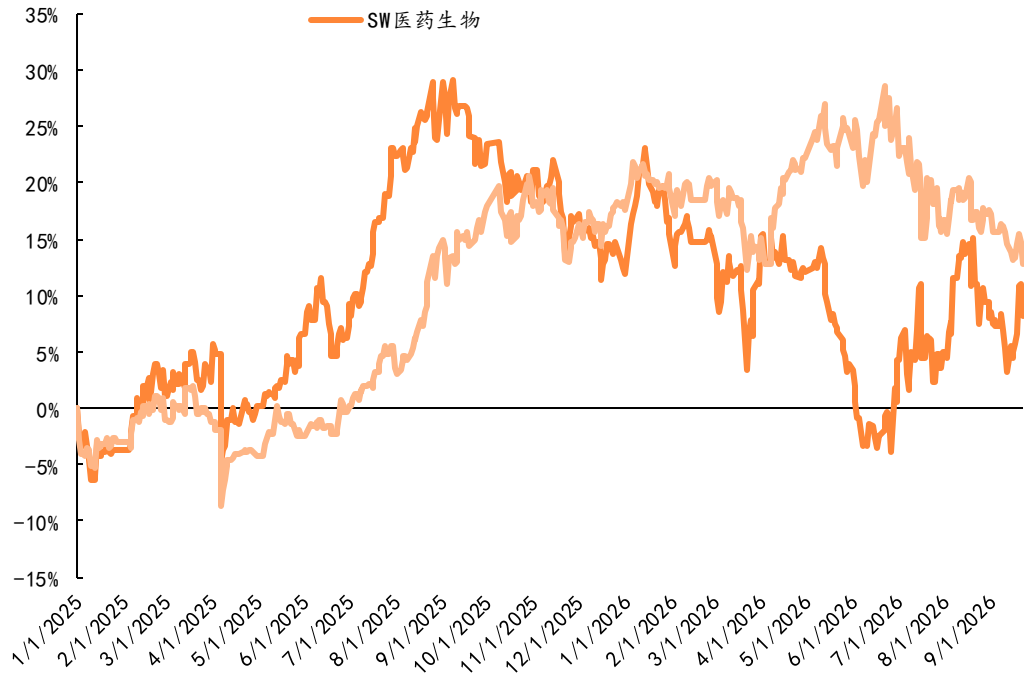
下载日志已记录，仅供内部参考

# 涨跌幅数据

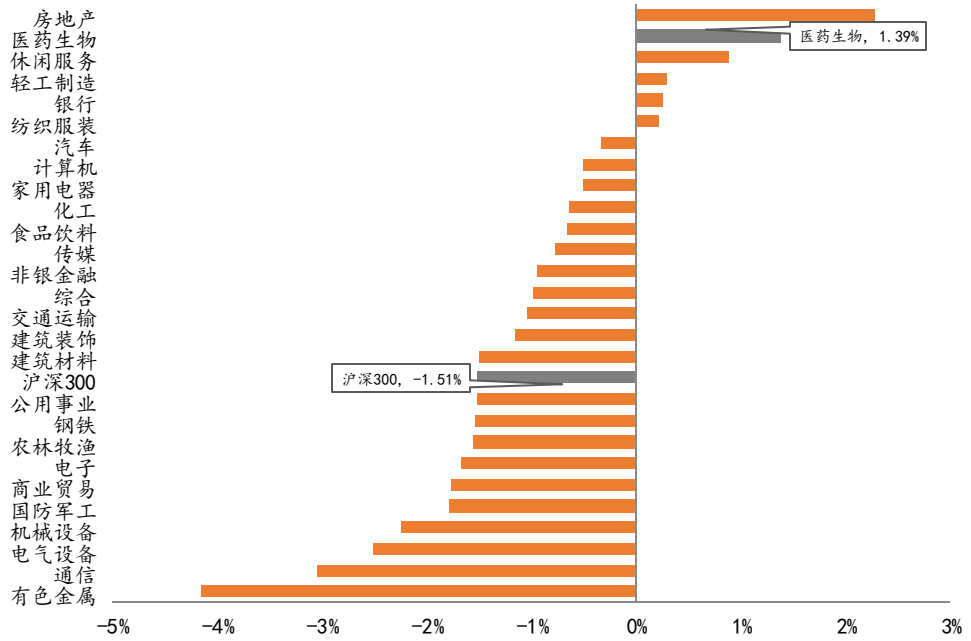
## 本周回顾

上周医药板块上涨1.39%，同期沪深300指数下跌1.51%；申万一级行业中6个板块上涨，21个板块下跌，医药行业在27个行业中涨跌幅排名第2位。

医药行业2025年初至今市场表现




全市场各行业上周涨跌幅




资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 涨跌幅数据

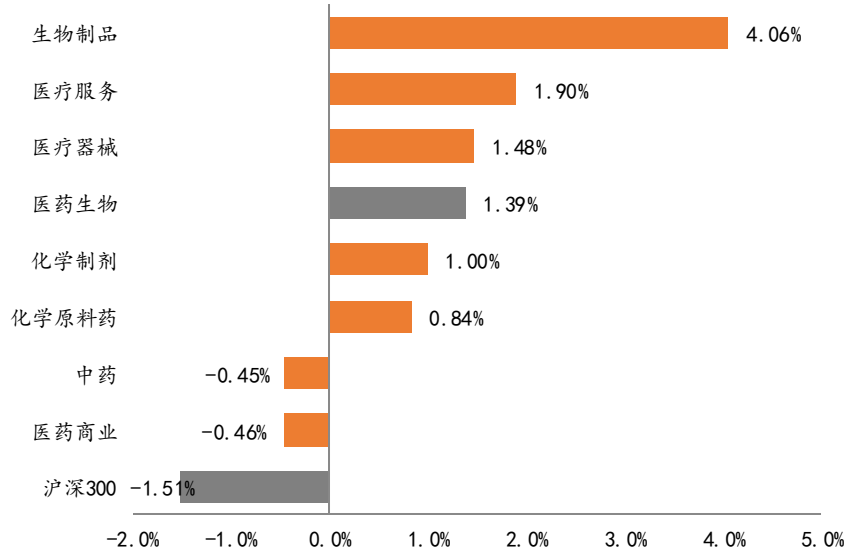
## 本周回顾

医药子行业涨幅最大的为生物制品。截止2026年9月24日，医药板块估值为28.71倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为14.89%。

医药板块各子行业2025年初至今市场表现




医药板块各子行业上周涨跌幅




资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 上周医药行业涨跌幅靠前个股

## 本周回顾

上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：南华生物（+37.16%）、诺禾致源（+34.65%）、义翘神州（+29.88%）。

跌幅TOP3：圣诺生物（-21.75%）、康芝药业（-14.35%）、*ST香雪（-13.94%）。

| 表现最好的15支股票 | | | | 表现最差的15支股票 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 序号 | 证券代码 | 股票简称 | 涨跌幅% | 序号 | 证券代码 | 股票简称 | 涨跌幅% |
| 1 | 000504.SZ | 南华生物 | 37.16 | 1 | 688117.SH | 圣诺生物 | -21.75 |
| 2 | 688315.SH | 诺禾致源 | 34.65 | 2 | 300086.SZ | 康芝药业 | -14.35 |
| 3 | 301047.SZ | 义翘神州 | 29.88 | 3 | 300147.SZ | *ST香雪 | -13.94 |
| 4 | 301122.SZ | 采纳股份 | 27.87 | 4 | 300497.SZ | 富祥股份 | -13.10 |
| 5 | 688137.SH | 近岸蛋白 | 26.48 | 5 | 301201.SZ | 诚达药业 | -12.15 |
| 6 | 300110.SZ | 华仁药业 | 25.91 | 6 | 301096.SZ | 百诚医药 | -8.45 |
| 7 | 002082.SZ | ST万邦 | 25.39 | 7 | 600488.SH | 津药药业 | -6.56 |
| 8 | 688026.SH | 洁特生物 | 23.45 | 8 | 688796.SH | 百奥赛图 | -5.76 |
| 9 | 688238.SH | 和元生物 | 22.06 | 9 | 300430.SZ | *ST益通 | -5.17 |
| 10 | 688105.SH | 诺唯赞 | 21.94 | 10 | 000534.SZ | 万泽股份 | -5.15 |
| 11 | 000710.SZ | 贝瑞基因 | 21.66 | 11 | 300677.SZ | 英科医疗 | -5.14 |
| 12 | 300642.SZ | 透景生命 | 21.40 | 12 | 603233.SH | 大参林 | -4.52 |
| 13 | 688177.SH | 百奥泰 | 21.10 | 13 | 688607.SH | 康众科技 | -4.46 |
| 14 | 688185.SH | 康希诺 | 19.93 | 14 | 300878.SZ | 维康药业 | -4.39 |
| 15 | 300016.SZ | 北陆药业 | 19.31 | 15 | 603139.SH | 康惠股份 | -4.30 |

资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 港股医药板块行情回顾

上周恒生医疗保健板块上涨1.21%，同期恒生综指下跌0.12%；WIND一级行业中5个板块上涨，6个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第1位。截止2026年9月24日，医药板块估值为22.02倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为113.58%。

资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

**股票投资评级：**

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

**行业投资评级：**

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

**公司声明及风险提示：**

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

**免责条款：**

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。