

我国全面推行长期护理保险制度，拉动银发护理产业投资机会

行业及产业

医药生物

——医药行业跟踪报告

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《医药行业跟踪报告：GSK 首创小核酸新药拟纳入优先审评，有望实现乙肝功能性治愈》

2026-03-23

《医药行业跟踪报告：全球首款侵入式脑机接口医疗器械在中国获批上市》

2026-03-16

《医药行业跟踪报告：生物医药首次被列为国家“新兴支柱产业”，战略定位进一步提升》

2026-03-10

《医药行业跟踪报告：中国创新 ADC 闪耀 ASCO GU，长效三靶点减肥药二期临床成功》

2026-03-02

《医药行业跟踪报告：信达生物与礼来合作再度升级，打造全球创新生态体系》

2026-02-09

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

投资要点：

- 医药板块行情复盘：**本周（3/23~3/29）医药指数跟随市场波动出现宽幅震荡，周五创新药引领板块强势反弹，SW 医药生物指数+1.56%，在申万一级行业指数中排名 4/31，跑赢沪深 300 指数。各细分板块中，CXO（+6.12%）、原料药（+5.34%）、化学制剂（+2.88%）领涨，血液制品（-2.95%）、疫苗（-2.36%）等表现垫底。港股医药方面，恒生生物科技指数（+3.53%）和恒生医疗保健指数（+2.89%）跑赢恒生科技指数（-1.94%）和恒生指数（-1.24%）。
- 我国全面推行长期护理保险制度，拉动银发产业投资机会。**3月25日，中共中央办公厅、国务院办公厅联合发布《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，标志着这项经过十年试点、惠及超 330 万失能群众的制度，正式从局部试点转向全国推行。长期护理保险是社会保险的一项新险种，通过人人参保筹集资金，为失去正常活动能力的参保人提供基本的生活照料和医疗护理，对所发生的护理费用予以报销。长护险制度将覆盖全民，所有职工和居民均参加保险，费率统一控制在 0.3% 左右；服务对象主要为失能人员，凡是经过失能等级评估，符合待遇享受条件的参保人，均能享受相应的护理服务并获得报销。长护险不但可以解决失能人员“刚需”，通过社会化、专业化服务，提升失能人员生存质量；同时，还能为失能人员家庭“减负”，让家庭其他成员可以投入正常工作和生活，缓解“一人失能、全家失衡”困境；最后，这项制度的建立催生了新业态和新模式，如辅助器具的研发生产和租赁、失能等级评估、社会力量参与经办等，将拉动银发护理产业投资机会。自 2016 年试点以来，长护险共拉动社会资本投入相关产业超 600 亿元。
- 康诺亚 NewCo 公司被吉利德重金收购，中国创新药出海新模式验证。**3月23日，吉利德宣布将通过并购方式收购 Ouro Medicines，总交易金额可达 21.75 亿美元，其核心资产正是康诺亚自主研发的 CM336（BCMA/CD3 TCE）。根据协议，作为 Ouro Medicines 的股东，康诺亚将获得约 2.5 亿美元首付款，以及最高约 7000 万美元的里程碑付款，总收入金额可达约 3.2 亿美元；同时，康诺亚对 CM336/OM336 的特许销售分层将由吉利德履行。交易完成后，康诺亚将不再持有 Ouro Medicines 股权。2024 年 11 月，康诺亚将 CM336 海外全球授权给 Ouro Medicines，交易首付款及近期付款仅 1600 万美元，并获得 NewCo 公司 15% 股权，锁定长期回报。仅一年零四个月后，其就成为首个通过 NewCo 模式实现管线价值跨越并二次 BD 给全球 MNC 的成功案例，中国创新药出海的 NewCo 模式获得验证。
- 投资建议：**近期中东局势持续加剧，能源供应受限，给全球经济发展带来不确定性，我们认为，市场短期行情主要受到国际局势和交易筹码等因素影响，重点关注手套、维生素等涨价品种带来的投资机会。长期来看，中国医药产业创新发展的趋势不变，市场出清后有望出现长期布局机会。2026 年，我们继续看好中国创新药出海的产业趋势，继续重点跟踪 ADC、双抗、小核酸、减肥药等核心优势赛道的投资机会，重点关注映恩生物-B、三生制药、信达生物、药明合联、迈威生物-U、科伦博泰生物-B、康方生物；同时，我们看好高景气 CXO、器械出海、脑机接口、AI+医疗等投资机会。
- 风险提示：**新产品研发进展不及预期，竞争环境加剧，产品销售情况不及预期，地缘政治风险等。



爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。