

医药

创新药动态更新

领先大市-A(维持)

生物医药：生物医药定位国家支柱产业，创新药持续进入爆发期

2026年4月2日

行业研究/行业快报

医药行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证医药】多层次支付体系持续完善，中国创新初现锋芒-医药行业 2026 年投资策略 2026.3.19

【山证生物医药 II】脑机接口术语标准发布：行业规范化里程碑，开启产业化加速期-行业政策点评 2025.9.24

分析师：

邓周宇

执业登记编码：S0760524040002

邮箱：dengzhouyu@sxzq.com

魏贇

执业登记编码：S0760522030005

邮箱：weiyun@sxzq.com

陈进

执业登记编码：S0760526030001

邮箱：chenjin@sxzq.com

事件描述：

➤ **确定生物医药为新兴支柱产业。**2026 年全国两会期间，生物医药产业成为国家政策重点支持产业。2026 年政府工作报告中提出，要培育壮大新兴产业和未来产业，实施产业创新工程，鼓励央企国企带头开放应用场景，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业，这也是首次将生物医药提升到“支柱产业”的高度。

事件点评：

国产创新药已成为生物医药产业核心发展方向，已进入持续爆发期。2025 年是中国创新药出海爆发式增长的一年，各项数据均创下历史新高。根据医药魔方数据库显示，2025 年中国创新药 BD 出海授权全年交易总金额达到 1356.55 亿美元（2024 年为 519 亿美元），首付款 70 亿美元，交易总数量达到 157 起（2024 年 94 起），各个维度的数据统计均达到了历史新高。其中，信达生物与武田制药达成总金额高达 114 亿美元的 BD 交易，这也成为中国医药 BD 史上最大一单交易；而三生制药与辉瑞就 PD-1/VEGF 双抗达成的授权，首付款就高达 12.5 亿美元，这笔交易不但拿下了 2025 年首付款冠军，还刷新了国内 BD 首付款记录。2026 开年，中国创新药 BD 出海已展现出延续 2025 年的势头。2026 年 1-2 月，国产创新药 BD 交易总额达 532.76 亿美元，交易数量多达 44 项，开年仅两个月的交易金额超过 2025 年任一单季度，与 2024 年全年水平接近。其中，1 月 30 日，石药集团公告与阿斯利康就创新多肽分子的发现和长效递送产品的开发展开全面战略合作，石药集团将获得 12 亿美元预付款并有权最高获得 35 亿美元潜在研发里程碑付款和最高 138 亿美元的潜在销售里程碑付款。

投资建议：国家已将生物医药上升为新兴支柱产业，国产创新药也迎来持续的爆发阶段。我们建议重点关注国产创新药板块优质资产，建议关注恒瑞医药、百济神州、信达生物、三生制药、康方生物、中国生物制药、石药集团、荣昌生物、科伦博泰、百利天恒、欧林生物、博瑞医药、海思科、必贝特、映恩生物、广生堂、先声药业、上海谊众、维立志博等。

风险提示：全球经济增长不及预期风险、创新药研发竞争加剧及研发失败风险、创新药上市销售低于预期风险等。



分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

