

行业及产业

医药生物

全球 AI4S 合作火热，中国 CXO 和上游产业链充分受益

——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：中国创新 B7-H3 ADC 重塑小细胞肺癌二线治疗格局》2026-09-15
《医药行业跟踪报告：和黄医药首个 ATTC 成功出海，创新平台潜力获 MNC 认证》2026-09-07

《医药行业跟踪报告：FDA 提前批准全球首款 RAS(ON)抑制剂上市，胰腺癌靶向治疗取得重大突破》2026-08-31

《医药行业跟踪报告：mRNA 肿瘤疫苗三期研究成功，关注产业链上游核心环节投资机会》2026-08-24

《医药行业跟踪报告：Enhertu 在华获批乳腺癌一线，中国 HER2 ADC 新药上市标准提升》2026-08-17

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（9/14~9/20）医药板块强势反弹，SW 医药生物指数（+3.26%）跑赢沪深 300 指数（-0.06%），在申万一级行业指数中排名 4/31。各细分板块全线收涨，其中 CXO（+8.32%）受 AI 制药产业催化领涨，其他生物制品（+5.40%）、原料药（+5.17%）涨幅领先，医院（+0.18%）、中药（+0.30%）涨幅靠后。港股医药方面，恒生生物科技指数（+5.28%）和恒生医疗保健指数（+4.07%）均大幅跑赢恒生科技指数（+1.97%）和恒生指数（-0.22%）。
- **全球 AI4S 合作火热，中国 CXO 和上游产业链充分受益。**9 月 16 日，金斯瑞生物科技宣布与礼来的 AI/机器学习药物发现协作平台 Lilly TuneLab 达成合作，将为平台参与企业提供基因合成、蛋白表达、纯化及表征分析等湿实验服务，对 AI 优选的候选序列开展标准化验证，将 AI 预测转化为生物学验证数据，加速候选药物评估。TuneLab 向参与企业开放基于礼来数十年研发数据训练的模型，涵盖抗体成药性和小分子 ADMET 等预测能力，参与企业可将实验结果反馈至平台，推动模型持续优化。同日，诺和诺德宣布与 Anthropic 达成合作，将使用其前沿模型 Claude 及科研平台 Claude Science，联合解决药物发现中的关键科学挑战，加速新药的发现和开发。这是诺和诺德今年继 OpenAI、亚马逊 AWS 之后的第三项重大 AI 合作，公司致力于成为全球最 AI 驱动的医疗健康公司。随着 AI 大模型深度介入药物研发，单次迭代即可生成数百甚至数千个候选序列，湿实验验证成为 AI 制药的关键瓶颈。中国 CXO 及科研服务上游企业凭借领先的交付速度和规模化产能有望承接全球订单增量，建议关注药物发现、临床前 CRO 等订单增长情况，以及基因合成、重组蛋白试剂等生命科学上游产业链的投资机会。
- **医药工业“十五五”规划发布，生物医药新兴支柱产业定位进一步强化。**9 月 18 日，工信部等十部门联合发布《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，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。在产业规模方面，规模以上医药工业企业营业收入超过 3.5 万亿元，创新药产业规模年均增速达到 20%以上，全球年销售额超 10 亿美元的品种数量达到 5 个以上；在创新发展方面，医药工业上市企业平均研发投入强度年均达到 10%以上，首创新药（FIC）占全球比例达到 25%以上，创新医疗器械上市数量达到 200 个以上。在产业集群方面，年营业收入超过 100 亿元的医药工业企业数量达到 50 家，千亿级医药产业园区数量达到 20 个。规划围绕创新驱动、韧性安全、数智转型、精准诊疗等八个方面部署 25 项重点任务，明确布局 ADC、核酸药物、细胞与基因治疗 CGT 等前沿赛道，推动 AI 赋能升级、数智化转型，并首次提出探索超限制制造、太空制药等新模式。“十五五”时期是制造强国和健康中国建设的关键时期，也是医药产业结构调整、创新驱动转型、全球影响力提升的重要机遇期。我们看好顶层设计和规划引导持续加码下，中国创新药械及 CXO 产业链的高质量发展机遇。
- **投资建议：**2026 年，创新药及 CXO 产业链维持高景气度，海外合作授权收入成为创新药企的新动力，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，重点关注三生制药、药明康德、药明合联、映恩生物-B、信达生物、科伦博泰生物-B、迈威生物-U、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。