

医药生物

AI 赋能医药制造业战略升级

2026 年 01 月 12 日

医药生物行业周报（1 月第 1 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscsco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

- 1) **周度回顾。**上个区间（2025 年 12 月 29 日-2025 年 01 月 09 日）医药生物板块收涨 5.6%，跑赢 Wind 全 A（4.76%）和沪深 300（2.18%）。从细分板块来看，医院（12.95%）、医疗研发外包（9.25%）和医疗设备（7.96%）领涨，线下药店（-0.13%）是唯一收跌板块。从个股来看，脑机接口题材是热门题材，三博脑科（63.53%）、美好医疗（62.41%）和创新医疗（60.89%）涨幅居前，*ST 长药（-44.9%）、百花医药（-21.65%）和宏源药业（-17.78%）跌幅居前。
- 2) **AI 赋能医药制造业战略升级。**1 月 7 日，八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，将 AI 药物研发、AI 赋能医药供应链、手术机器人、智能诊断系统等升级列为重点方向，明确到 2027 年培育 2-3 家生态主导型企业 and 一批专精特新企业。我们认为 AI 医疗方向发展迅速，软件端医疗垂类模型在多个领域展开探索，硬件端以脑机接口、手术机器人为代表的各类医疗器械智造公司不断涌现，人工智能已经开始助力医疗行业并仍有巨大的提升潜力，看好国内 AI+病理方向布局的公司，看好在院端已有产出的手术机器人公司。
- 3) **关注 JPM 医疗健康峰会。**摩根大通医疗健康峰会作为全球医疗投资的风向标，预计将在 1 月 12 号-1 月 15 号在美召开。预计有 500+上市公司与数千家初创企业参会，多家中国企业已发布现场演讲计划，该会议有望提振创新药全行业 BD 预期，并改善行业情绪，建议持续关注。
- 4) **风险提示：**地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；并购重组存在不确定性；药品研发不确定性风险。

正文目录

一、 市场周度回顾.....	3
二、 行业要闻及重点公司公告.....	4
2.1 行业重要事件	4
2.2 行业要闻	4
2.3 公司公告	5

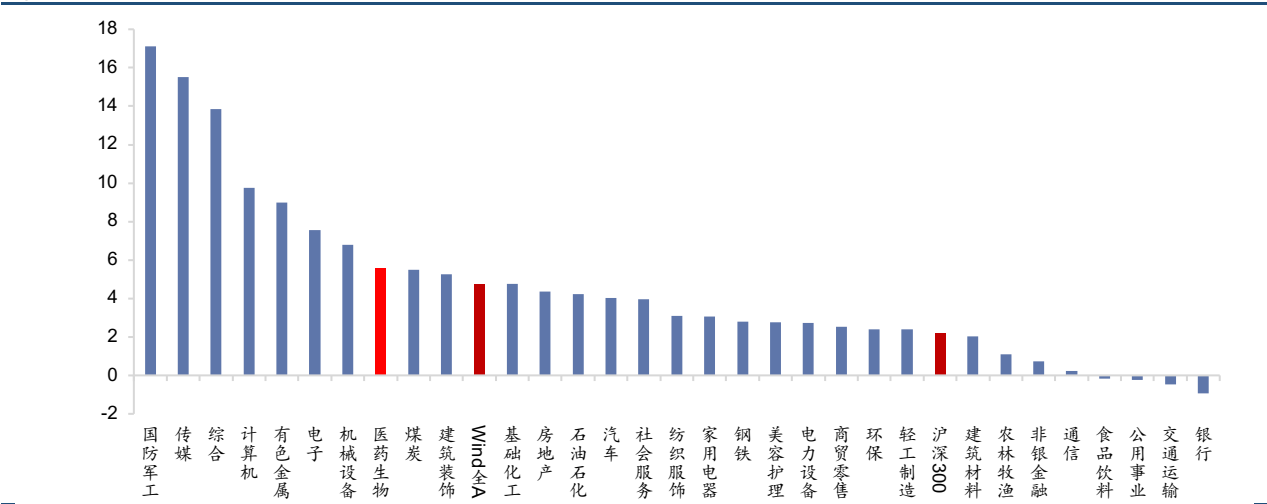
图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%)	3
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%)	3
Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%)	4

一、市场周度回顾

上个区间（2025 年 12 月 29 日-2025 年 01 月 09 日）医药生物板块收涨 5.6%，跑赢 Wind 全 A（4.76%）和沪深 300（2.18%）。从细分板块来看，医院（12.95%）、医疗研发外包（9.25%）和医疗设备（7.96%）领涨，线下药店（-0.13%）是唯一收跌板块。从个股来看，脑机接口题材是热门题材，三博脑科（63.53%）、美好医疗（62.41%）和创新医疗（60.89%）涨幅居前，*ST 长药（-44.9%）、百花医药（-21.65%）和宏源药业（-17.78%）跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	区间涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851564.SI	医院	12.95	13.92	13.92
851563.SI	医疗研发外包	9.25	11.15	11.15
851532.SI	医疗设备	7.96	10.81	10.81
851524.SI	其他生物制品	6.48	7.96	7.96
851534.SI	体外诊断	6.44	8.52	8.52
851533.SI	医疗耗材	5.57	8.00	8.00
851511.SI	原料药	5.49	6.68	6.68
851523.SI	疫苗	4.78	7.49	7.49
851512.SI	化学制剂	4.52	7.26	7.26
851542.SI	医药流通	4.15	6.43	6.43
851522.SI	血液制品	1.72	3.97	3.97
851521.SI	中药 III	1.17	2.89	2.89
851543.SI	线下药店	-0.13	4.15	4.15

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业区间涨跌幅排名 (%)

周涨幅榜前五		周跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
三博脑科	63.53	*ST 长药	-44.90
美好医疗	62.41	百花医药	-21.65
创新医疗	60.89	宏源药业	-17.78
前沿生物-U	47.54	合富中国	-14.80
翔宇医疗	43.05	葫芦娃	-14.58

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 1 月 7 日，八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，首次将 AI 药物研发、医药供应链智能化、手术机器人升级列为国家级重点方向，明确到 2027 年培育 2-3 家生态主导型企业和一批专精特新企业，头部创新药企及医疗设备龙头将获政策倾斜。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 1 月 9 日，宜联生物今日宣布已与罗氏就 YL201 项目达成一项新的独家许可协议，将联合推进该款靶向 B7H3 的候选创新抗体偶联药物 (ADC) 在多种实体瘤适应症中的开发和商业化。根据协议条款，宜联生物将授予罗氏在全球范围内（不包括中国大陆、香港特别行政区和澳门特别行政区）独家开发、生产和商业化 YL201 项目的权利。宜联生物将获得 5.7 亿美元首付款及近期里程碑付款，并有权获得额外的开发，注册和商业化里程碑付款，以及 YL201 在海外获批上市后基于净销售额的分级特许权使用费。
- 1 月 9 日，Financial Times 报道默沙东正在与 Revolution Medicines (RVMD) 讨论收购事宜，价格范围为 280 亿美元~320 亿美元。
- 1 月 7 日，Structure Therapeutics (硕迪生物，目前美股市值 43 亿美元) 通过其子公司 Gasherbrum Bio 与罗氏和基因泰克 (Genentech) 达成了一项非独家专利许可协议，并获得了 1 亿美元的预付款。该协议于 2025 年 12 月 30 日最终敲定，允许罗氏和基因泰克使用某些专利，这些专利涵盖了一类不同于硕迪生物的领先口服 GLP-1 受体激动剂候选药物 aleniglipron。根据协议基因泰克将在 30 天内支付 1 亿美元的不可退还费用。此外，硕迪生物还将就含有 CT-996 (基因泰克拥有的专有口服 GLP-1 候选药物) 的产品的净销售额获得低个位数的特许权使用费。该许可为非独家

许可,这意味着硕迪生物保留对其内部开发管线的全部权利,并有可能将同一知识产权许可给其他方。

- 1 月 7 日,礼来宣布 14 美元/股的价格全现金方式收购 Ventyx Biosciences,交易总价为 12 亿美元。Ventyx Biosciences 核心管线为 NLRP3 抑制剂,包括一代的 VTX2735,以及透脑的 VTX3232 探索多个适应症。
- 1 月 5 日,英矽智能与施维雅达成了一项总金额达 8.88 亿美元的研发合作。该合作将英矽智能人工智能驱动的药物研发平台与施维雅在抗肿瘤药物研发领域的全球专业优势相结合,聚焦于创新抗肿瘤疗法的发现与开发。根据协议,英矽智能将有资格获得最高 3200 万美元的首付款及近期研发里程碑付款,并将依托其自主研发的人工智能技术平台,筛选并推进符合既定药物研发与科学标准的潜在候选药物。施维雅将共同承担研发成本,并在成功提名具有前景的候选药物后,主导后续临床验证、监管沟通,以及相关肿瘤候选药物在全球范围内的商业化进程。

(资料来源:Wind 资讯)

2.3 公司公告

- 海思科:1 月 9 日,公司与 AirNexis 就 HSK39004 达成全球授权许可及关联交易。AirNexis 将向海思科支付 1.08 亿美元首付款(含 4,000 万美元现金及等值约 6,800 万美元的 AirNexis 公司 19.9%股权)及最高 9.55 亿美元的额外里程碑付款、特许权使用费。AirNexis 如果就 HSK39004 达成再许可交易,海思科还有权获得再许可收入分成。HSK39004 是一种 PDE3/4 的双重抑制剂,通过双重机制协同作用,扩张支气管、减少炎症因子释放,从而改善气流受限和气道炎症,用于慢性阻塞性肺病(COPD)辅助维持治疗。
- 汇宇制药:1 月 9 日,公司与阿斯利康达成临床研发合作。双方将联合开展 HYP-6589 片(高选择性 SOS1 小分子抑制剂)与奥希替尼(泰瑞沙)联合治疗特定类型非小细胞肺癌的临床研究。HYP-6589 为汇宇海玥自主研发的 I 类创新药,奥希替尼为阿斯利康已在中国获批上市的第三代 EGFR-TKI,双方不存在关联关系。
- 泽璟制药:1 月 8 日,公司收到注射用人促甲状腺素 β (商标:泽速宁®)《药品注册证书》,本次获批的适应症为:“用于分化型甲状腺癌患者在甲状腺全切或近全切除术后随访中的协同诊断,以进行血清甲状腺球蛋白(Tg)检测,伴或不伴放射性碘(^{131}I)全身显像(WBS)检查”。

- 丽珠集团：1 月 8 日，公司产品莱康奇塔单抗注射液被纳入优先审评审批程序，本品用于适合接受系统治疗或光疗的中重度斑块状银屑病成人患者。
- 康希诺：1 月 5 日，公司 24 价肺炎球菌多糖结合疫苗（CRM197/破伤风类毒素）获得药物临床试验批准通知书。
- 科伦药业：1 月 5 日，子公司核心产品 TROP2 ADC 芦康沙妥珠单抗(sac-TMT)联合免疫疗法帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌获国家药品监督管理局突破性疗法认定。
- 泽璟制药：1 月 5 日，公司与艾伯维就 ZG006 的开发和商业化权益达成全球战略合作与许可选择权协议。根据协议，泽璟将获得 1 亿美元的首付款，及基于临床进展的近期里程碑付款和与许可选择相关的付款最高 6,000 万美元；如艾伯维行使许可选择权，泽璟还有资格获得最高达 10.75 亿美元的里程碑付款，并就包含 ZG006 的产品在大中华区以外的净销售额收取从高个位数到中双位数的阶梯式特许权使用费。ZG006 是一种新型三特异性 T 细胞结合剂，靶向 DLL3，目前正处于治疗小细胞肺癌及其他 DLL3 表达恶性肿瘤的临床开发后期阶段。

（资讯来源：Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。