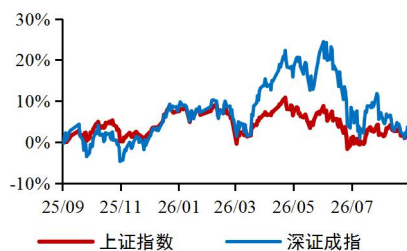


信义山证汇通天下

研究早观点

2026 年 9 月 21 日 星期一

市场走势



资料来源：常闻

【今日要点】

研究早观点 20260918-研究早观点

【行业评论】十部门印发《医药工业发展"十五五"规划》：创新主线明确，把握创新药+CXO+AI 三条主线

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,911.87	0.94
深证成指	13,640.87	1.72
沪深 300	4,507.39	1.06
中小板指	8,403.12	1.46
创业板指	3,372.68	2.25
科创 50	1,652.63	2.89

资料来源：常闻

分析师：

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

【今日要点】

研究早观点 20260918-研究早观点

彭皓辰 penghaochen@sxzq.com

【投资要点】

➤ 【今日要点】

- 【行业评论】石油开采Ⅱ：石油行业月度报告-地缘溢价推升油价，美国原油产量小幅增长(附原油十五五专题)

➤

- 【行业评论】休闲食品：新鲜零食行业深度分析-从“价格战”到“价值战”，零食赛道的新变量

➤

- 【行业评论】煤炭：煤炭月度供需数据点评 8 月：煤价冲高，供给增量有待观察

➤

- 【山证传媒】昆仑万维 26 年半年报点评-营收延续较快增速，AI 应用商业化进程提速

【行业评论】十部门印发《医药工业发展"十五五"规划》：创新主线明确，把握创新药+CXO+AI 三条主线

邓周宇 dengzhouyu@sxzq.com

- 【山证医药】十部门印发《医药工业发展"十五五"规划》：创新主线明确，把握创新药+CXO+AI 三条主线

➤

- 2026 年 9 月 18 日，由工信部等十部门联合印发"十五五"首个国家级医药工业专项规划。2030 年规上药企营收不少于 3.5 万亿元（2024 年基数为 2.98 万亿元，隐含年化约 3%）；创新药产业规模年均增速不少于 20%、FIC 占全球比例不少于 25%。政策转向"创新质量跃升"，叠加 AI 制药以高价值应用场景写入国家级规划，投资沿创新药、CXO、AI 制药三条主线布局。

➤

- **创新药：**规划技术清单利好双抗、ADC、多肽/环肽。双抗方向，康方依沃西 HARMONi-2 头对头击败 K 药，PD-1/VEGF 双抗+ADC 联合有望重塑一线标准，中国生物制药、君实生物、三生制药在 IO 联合 ADC 布局领先；ADC 方向，科伦博泰 sac-TMT 一线 PD-L1 阴性 NSCLC III 期达 PFS 终点、百利天恒 iza-bren 一线 EGFR 突变 NSCLC 12 个月 PFS 率 92.1%，两适应症均有望于今年 10 月 ESMO 大会读出

重磅数据,映恩生物 B7H3 ADC Elfe-D 联合 PD-L1/VEGF 双抗在 WCLC 披露全球首个肺癌 ADC+IO2.0 数据、一线 SCLC ORR 高达 92.3%;多肽/环肽方向,玛仕度肽上市一年快速放量,翰森制药、海思科、三生国健均有 IL-23 口服肽布局,翰森双靶点 GLP-1/GIP 药物商业化潜力值得关注。



- **CXO:** 规划"提升 CRO/CDMO 全球服务能力"对应全球订单修复。CDMO 端,2026H1,药明康德营收 289 亿 (+38.9%),药明合联营收 37 亿 (+37%),未完成订单+50%;凯莱英在手订单+54%;临床前 CRO 端,昭衍新药 Q2 新签+88%,美迪西 H1 新签+105%,BD 爆发与早研新 modality 扩散带动业绩修复。



- **AI 制药:** 规划将 AI 制药纳入国家战略。英矽智能 Rentosertib 进入全球首个生成式 AI 药物 III 期,剂泰科技 NanoForge 平台+千万级脂质库,云顶新耀 AI 算法布局 mRNA 个性化肿瘤疫苗。上游受益于 AI 驱动研发投入扩张,金斯瑞、近岸蛋白、百普赛斯受益 mRNA/蛋白原料国产化,皓元医药、阿拉丁受益高景气试剂耗材需求。



- 风险提示:政策落地节奏不及预期、创新药临床试验失败、AI 技术及数据合规风险、地缘政治及海外商业化拓展不及预期、医保集采降价压力等。

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。本报告清晰准确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

