

小核酸药物新年“开挂” 国内药企猛攻慢病赛道抢占新蓝海

证券时报记者 杨霞

在前不久结束的JPM(摩根大通)全球医疗健康大会上,中国创新药成为MNC(跨国制药公司)热议的焦点,其中小核酸药物赛道关注度空前高涨。

1 资本市场助力产业腾飞

小核酸药物的“出圈”,是产业发展和资本市场共振的结果。从研发及上市进展来看,小核酸药物年初以来动态频频,1月29日诺华宣布旗下的小核酸药物莫克司兰钠注射液在国内获批新适应症,仅需每年给药两次即可实现血脂管理。此前不久礼来申报的小核酸药物 solbinsiran 注射液获批临床,也瞄准了血脂管理领域。更早之前赛诺菲宣布,其创新药物瑞达普(普乐司兰钠注射液)正式获得国家药品监督管理局批准,用于降低成人家族性乳糜微粒血症综合征(FCS)患者的甘油三酯水平。几乎在同期 Arrowhead(生物科技公司)发布了小核酸类药物在减重领域的重磅数据,推动减重赛道从重量向质量过渡。

在产业发展提速的同时,资本市场也同频共振。2026年初国内小核酸药物龙头企业瑞博生物成功登陆港股市场,引爆一波资本投资热潮,成都先导、必贝特-U今年以来最高涨幅超



小核酸药物具有颠覆性优势及潜在商业价值,国内企业加速布局小核酸药。不同于海外巨头从罕见病到常见病的经典模式,国内小核酸研发大多选择直接切入慢病赛道,适应症集中在心血管、乙肝、癌症等大病种。

图虫创意/供图

过80%,前沿生物-U、悦康药业等年初股价均有一波涨幅。海外市场早于A股启动,龙头企业 Alnylam 2025年股价接近翻倍。

小核酸药物是指利用小片段核酸分子(通常长度为20个左右核苷酸)产生药效的药物形式,通过作用于基因的翻译过程,从根源上调控致病基因的表达,精确地实现对疾病的控制。目前常见的形式是ASO(反义寡核苷酸)和siRNA(小干扰RNA)。

小核酸药物的最大优势是“高效长效”,可以大幅提高患者服药便利性,让患者摆脱“药罐子”的约束。以心脑血管疾病领域常见的血脂

异常为例,现有的基础治疗效果有限,且用药频率较高(如一日一次或多次)。小核酸药物则可实现更好的疗效,同时实现超长效用药。如中国生物制药(下文简称“中生”)今年收购的赫吉亚,其正在研发的小核酸药品是全球首个临床试验结果实现了“一年一针”给药的产品,此外还有今年获批上市的普乐司兰钠注射液实现了三个月注射一次。

在竞争激烈的减重代谢领域,小核酸药品也给出了更有竞争力的解题答案,不仅可以在消耗脂肪的同时保留肌肉,还有望做到更长的给药间隔,比如半年甚至一年一次。

呈现。全球龙头企业 Alnylam 将2025年确定为公司转折之年,估计其四款小核酸药物2025年实现收入近30亿美元,同比增长81%。

值得关注的是,虽然上市的小核酸药品逐步增多,但大多集中在罕见病领域,市场容量有限。随着小核酸药物在高血压、高血脂等慢病领域的临床数据读出,小核酸药从罕见病领域向慢性病跨越的趋势已经展现。以慢病乙肝治疗为例,郑响表示,小核酸药物因其可能实现功能性治愈的潜力,被视为下一代疗法的希望。国内企业和国际巨头几乎站在同一起跑线上展开竞赛。例如瑞博生物、浩博医药等都已进入中后期临床试验。这个领域一旦有产品成功上市,将是一个巨大的蓝海市场。随着针对不同人体组织递送系统的突破,小核酸药物在心脑血管、减重代谢、神经精神等大慢病领域的巨大优势正在显现。

用于高血压治疗的小核酸药物已进入临床二期,进度全球领先、国内最快,今年将有更多数据读出;减重、双靶点等管线也即将进入临床。

国内大型药企中生通过投资切入小核酸赛道,完成了对圣因生物的投资,以及今年初12亿元收购的赫吉亚,也是瞄准了慢病市场。赫吉亚目前已拥有6大肝内/外递送平台,4个创新药进入临床阶段,超过20个项目处于临床前阶段,并已达2项对外授权,这些管线都具备全球FIC(同类首创)和BIC(同类最优)的潜力。

中生表示,通过投资将进一步完善在心脑血管、代谢性疾病及神经系统疾病领域的战略布局,实现慢病治疗领域的全覆盖,加速抢占全球万亿美元规模的慢病市场。

此外,恒瑞医药、石药集团等上市公司正借助产业优势快速推动小核酸管线,悦康医药、前沿生物等也已提前布局,加速抢占新蓝海。

作,均验证了国内企业的技术实力。

“国内肝外递送小核酸管线除了AOC(抗体-寡核苷酸偶联物)药物进展落后,其他技术路线与海外无明显代际差,处于相似起跑线。”郑响在接受采访时进一步表示。国内药企成都先导孵化和参股的公司先衍生物打造肝外递送优势,针对脂肪组织、肌肉、肾脏等靶器官布局了差异化技术。中生收购的赫吉亚自主研发的多组织递送平台,实现递送效率与产品疗效均领先行业水平。同时公司前瞻性布局神经系统疾病领域递送,2026年开始将有产品进入临床阶段,助力管线拓展至更广泛疾病领域。

基于小核酸药物的技术突破,已获批上市的小核酸药物增加至近20款,商业价值也逐步

成功率达到59.2%,相比靶向药和整体医药的研发成功率5倍。

小核酸药物具有颠覆性优势及潜在商业价值,国内企业加速布局小核酸药。不同于海外巨头从罕见病到常见病的经典模式,国内小核酸研发大多选择直接切入慢病赛道,适应症集中在心血管、乙肝、癌症等大病种。除了已经上市的瑞博生物之外,先衍生物选择慢病领域作为主攻方向,核心是小核酸药物的天生特征与这类疾病的治疗需求高度契合。

先衍生物董事长兼总经理万金桥博士表示,公司之所以较早布局小核酸药品领域,是因为核心业务与小核酸药物有较好的技术协同性,此外,小核酸在慢病领域具有革命性潜力,降血压、肥胖药等管线已验证巨大的市场价值。公司在小核酸药品开发进度上领先,

万台新车交付。蔚来品牌针对新ET5、ET5T、ES6和EC6,乐道品牌针对乐道L60与L90推出7年超低息购车方案。

A股公司方面,2月1日晚,长城汽车发布公告,2026年1月,公司总计销量为9.03万辆,同比增加11.59%。总产量为9.01万辆,同比增长9.17%。

2月1日晚,赛力斯也发布公告,2026年1月,公司新能源汽车产量44098辆,同比增长121.72%;销量43034辆,同比增长140.33%。

同日,广汽集团公告,公司2026年1月汽车销量为11.66万辆,同比增长18.47%。其中,新能源汽车销量2.6万辆,同比增长162.9%。

其他品牌方面,也有一些取得不错增幅。例如,岚图汽车官微称,1月交付10515辆,同比增长31%;极石汽车称,1月交付新车1028台,同比涨幅近100%。

不过,也有车企的新车销量或交付量下滑

2 技术突破开启新蓝海

小核酸药物并非新鲜赛道,最早发现于1978年,在经历了探索期、震荡发展期后,随着技术的不断发展和迭代,在2026年初再次“出圈”。小核酸药物在发展早期,技术壁垒主要有体内稳定性差、难以进入真正需要干预的细胞等,曾经是困扰行业近二十年的卡点。

递送技术是小核酸药物效果、安全、长效的关键技术。从现有研发成果来看,肝脏递送是目前主流技术路线。高特佳高级研究员郑响表示,在肝脏递送领域,国内企业已经完成从“跟跑”到“并跑”的转变,针对肝脏递送的小核酸药物的化学修饰、递送技术已经实现了突破,且得到了MNC的技术认可。诺华与船盟制药近百亿美元的合作,勃林格格与瑞博生物的战略合

3 “制药工业第三次浪潮”

“小核酸药物正在并已然重塑着创新药格局。这种重塑不是简单的替代,而是一场对药物研发逻辑、治疗领域乃至产业生态的系统性重构。”郑响表示。

针对小核酸药物可能是制药工业的“第三次浪潮”的说法,中生表示,小核酸药物根本性变革带来了三大颠覆性优势,一是靶点范围革命性拓宽,即拓宽了可治疗疾病的范围。理论上只要知道致病基因的序列,即可设计药物,攻克了此前大量“不可成药”的靶点;二是疗效持久性突破,其作用机制可实现长期乃至超长效治疗,例如半年甚至一年给药一次,极大提升患者依从性;三是研发成功率更高,相比于蛋白质结构的复杂性,针对已知序列设计核酸药物路径更清晰,研发效率相对更高。参考全球龙头企业 Alnylam 的研发成功率,从临床1期到3期

车企首月成绩单出炉 多数实现销量同比增长

证券时报记者 王小伟

2月1日,多家车企公布了2026年1月份的销量情况,大多数实现销量同比增长。

零跑汽车公布,该公司1月交付32059辆,同比增长27%,取得“开门红”。

同样超越3万辆的还有小米汽车。小米方面披露的数据显示,1月交付量超过3.9万辆。

雷军1日回应了小米汽车1月交付数据,称SU7马上改款,目前主要交付的是YU7。在今年1月的直播中,雷军宣布小米汽车2026年全年交付目标55万辆。

一些代表性新势力车企1月销量也取得增长。例如,今年1月,蔚来公司交付新车27182辆,同比增长96.1%。截至目前,蔚来公司已累计交付新车102.48万辆。

蔚来这份成绩单的重要支撑因素之一,在于全新ES8车型。日前,该车型在广州完成第6

歌尔股份拟上调股份回购资金至10亿—15亿元

证券时报记者 黄翔

2月1日晚,歌尔股份(002241)发布公告,宣布拟调整股份回购方案,将原计划的股份回购资金总额由不低于5亿元(含)且不超过10亿元(含),上调至不低于10亿元(含)且不超过15亿元(含),本次调整不涉及回购价格、回购期限、回购股份用途等其他条款的变更。

数据显示,截至2026年1月31日,歌尔股份已累计回购股份3449.7万股,实际支付资金总额约9.5亿元,接近原回购方案的上限10亿元,此次上调回购资金总额,意味着公司将进一步加大回购力度,延续此前稳定市场预期、增强投资者信心的举措。

歌尔股份表示,本次上调回购资金总额,是基于对公司未来发展前景的信心和对公司内在价值的认可,同时结合当前资本市场环境及公司经营状况作出的审慎决策,不会对公司日常经营、研发投入、资金周转等产生重大不利影响。

近期,歌尔股份股价呈现震荡走势,在

此背景下,公司上调回购资金总额,既是对自身发展的信心传递,也是稳定股价、缓解市场担忧的具体举措。

2025年前三季度,歌尔股份实现营业收入681.07亿元,同比微降2.21%;归母净利润25.87亿元,同比增长10.33%,体现出公司经营战略成效;第三季度毛利率提升至13.19%,盈利能力稳步改善。

当前,消费电子行业正处于从周期修复向成长共振转型的关键阶段。有券商研报分析,2024—2025年行业主要以去库存、优化资产为主,进入2026年,随着AI终端、空间计算等新兴领域崛起,行业有望迎来结构性重塑。需求端呈现新旧动能转换态势,传统消费电子领域如智能手机、TWS耳机等需求趋于平稳,新兴领域成为行业增长核心引擎,虚拟现实设备市场经历调整后,预计2026年出货量将反弹,并且AI眼镜逐步放量带动相关核心零部件需求增长。歌尔股份作为全球精密制造与智能硬件龙头,在XR设备、声学器件等领域占据重要地位,早一步抢占行业发展先机。

兖矿能源拟转让鑫泰煤炭挂牌底价为6.7亿元

证券时报记者 赵黎昀

2月1日晚间,兖矿能源(600188)公告,全资子公司——兖矿能源(鄂尔多斯)有限公司在山东产权交易中心公开挂牌转让内蒙古鑫泰煤炭有限公司(下称“鑫泰煤炭”)100%股权。

经新联会计师事务所(特殊普通合伙)审计,截至审计基准日,鑫泰煤炭资产总额2.1亿元,负债总额1.22亿元,净资产8811.25万元。

经北京中企资产评估有限责任公司评估,以经审计的财务数据为基础,采用收益法评估净资产价值为6.24亿元,增值率607.66%,即鑫泰煤炭股东全部权益价值为6.24亿元,该评估结果已履行相关备案程序。

兖矿能源称,本次挂牌转让严格按照国有资产交易相关规定执行,通过山东产权交易中心公开挂牌。挂牌截止日期为2025年12月30日至2026年1月27日。本次股权转让挂牌底价为6.7亿元。

截至上述挂牌期满,意向受让方超过两名,根据产权交易规则,山东产权交易中心于2026年1月30日组织网络竞价。网络竞价交易系统显示最高报价为30.5亿元。

奥士康拟投资18.2亿元布局高端印制电路板

证券时报记者 黄翔

2月1日晚,奥士康(002913)公告,拟投资18.2亿元建设高端印制电路板(PCB)项目,同时计划向不特定对象发行可转换公司债券,募集资金总额不超过10亿元,专项用于该项目建设,该项目所需的剩余资金将由公司自筹解决。本次投资项目聚焦高端PCB领域,旨在优化公司产品结构,提升核心竞争力,以应对下游新兴领域快速增长的需求,符合公司长期发展战略。

据披露,本次拟建设的高端印制电路板项目,主要聚焦高多层板及HDI板(高密度互连板)的产能布局,项目建成并达产后,将形成年产84万平方米高多层板及HDI板的产能。该类产品具备高集成、低损耗、高精度的特点,主要应用于算力基础设施、人工智能终端、智能电动汽车等下游新兴领域,契合当前PCB行业高端化、精细化的发展趋势。

奥士康表示,当前公司主营业务聚焦于印制电路板的研发、生产与销售,经过多年发展已积累了成熟的技术与市场资源,但随着下游AI、新能源汽车、5G/6G等领域的快速发展,高端PCB产品市场需求持续攀升,公司现有产品结构仍有优化空间。本次投资将重点弥补公司在高端PCB领域的产能短板,提升高附加值产品占比,减少对中低端产品的依赖,进一步增强公司在行业内的市场地位。

2025年奥士康业绩显现一定压力。业

绩预告显示,奥士康预计2025年度净利润为盈利2.88亿元至3.28亿元,同比下降7.16%至18.48%;扣非净利润预计为盈利2.88亿元至3.28亿元,同比下降3.53%至15.31%。业绩变动的主要原因是原材料价格波动导致成本承压,同时泰国生产基地处于投产初期和产能爬坡阶段,相关固定成本及运营费用对当期利润产生了阶段性影响。

近年来,随着AI、新能源汽车等领域的爆发式增长,高端PCB产品需求持续升温,行业呈现“低端过剩、高端短缺”的格局,同时受益于下游领域的驱动,迎来发展机遇。

行业竞争格局分化态势愈发明显,具备核心技术、产能规模及客户资源优势的头部企业持续抢占市场份额。目前国内PCB行业企业如深南电路、沪电股份、胜宏科技等,在高端PCB领域实现技术突破,中小厂商则主要聚焦中低端赛道,竞争激烈。

券商研报认为,2026年是“量价齐升”的高景气周期,2026年是PCB行业高端化转型的关键一年,AI服务器、智能汽车、5G/6G三大领域将贡献主要增量需求,推动行业持续复苏。



上市公司资讯第一平台