

知识产权审核前置 国采新规打开创新药增量空间

◎记者 严曦梦

6月24日,A股生物医药板块延续强势表现,创新药、CXO等细分赛道表现活跃,在市场情绪升温背后,一项新政策成为行业关注焦点。

国家组织药品联合采购办公室6月23日发布《第12批国家组织药品集中带量采购公告(第1号)》(下称“公告”),首次将知识产权承诺要求前置,并进一步强化对生产质量和合规记录的审核。本批集采共涉及65个品种,据行业测算,对应市场规模近600亿元。

上海市卫生和健康发展研究中心主任金春林在接受上海证券报记者采访时表示,新规本质上是在为中国医药产业从“仿制药大国”向“仿创结合,创新引领”转型清理制度障碍、夯实制度基础。未来,集采还可能进一步引入药品追溯码、全链路核验、原料药来源审计等更严格的前置条件,监管将进一步向产业链上游延伸。在创新药支持政策密集出台、行业基本面持续改善的背景下,医药产业链有望迎来新一轮发展机遇。

知识产权审核前置

知识产权审核前置是本次集采规则的一大变化。

公告提出,申报企业须出具知识产权承诺书。企业须在申报截止前提交知识产权承诺书、作出“无侵权承诺”(含已挂网但放弃申报的企业),否则相关产品已在省级医药采购平台挂网的,将予以撤网;尚未挂网以及撤网的,协议期内不再受理挂网申请,协议期内专利失效的除外。

“这相当于在集采投标环节建立了一道

国家组织药品联合采购办公室6月23日发布《第12批国家组织药品集中带量采购公告(第1号)》,首次将知识产权承诺要求前置,并进一步强化对生产质量和合规记录的审核。业内人士认为,新规本质上是在为中国医药产业从“仿制药大国”向“仿创结合、创新引领”转型清理制度障碍、夯实制度基础。本批集采共涉及65个品种,据行业测算,对应市场规模近600亿元

知识产权“防火墙”。金春林对记者表示,在知识产权审核前置后,部分仿制药企先低价中标,再应对专利诉讼的路径将被堵住。

按照新规,8个已被纳入采购范围的品种被标注为“被主张存在专利争议的品种”,其中包括近年来市场规模较大的心衰治疗药物沙库巴曲缬沙坦口服常释剂型、自身免疫疾病治疗药物巴瑞替尼口服常释剂型等。

知识产权承诺的“硬门槛”直接影响了部分品种的纳入范围。前期已开展预填报的伊布替尼口服常释剂型、克立硼罗软膏剂,因被主张存在专利争议,承诺无侵权的企业数量未达到竞争格局条件,最终未被纳入第12批集采。

在强化知识产权保护的同时,本批集采延续第11批集采新增的质量资质审核要求,将此前“投标药品”2年内未发生违反药品生产质量管理规范(GMP)的情况,扩展

到“投标药品的生产线”。

同时,本批集采进一步细化了进口药品的质量审核要求。公告提出,进口药品可提供境外药监部门GMP符合性相关证明材料,其中境外生产的仿制药应提供通过中国药监部门开展GMP检查的证明材料。

谈及市场影响,金春林表示,短期内,新规将压缩部分企业的生存空间,提高行业准入门槛和合规成本,但长期来看,将利好合规能力强、知识产权管理规范、生产线标准化程度高的头部企业,为中国创新药发展营造更加健康的生态环境,对提升中国医药产业的质量、信誉和国际竞争力,促进医药产业出海,都将产生积极影响。

创新药产业链有望充分受益

伴随国采政策“力挺”,沉寂一段时间的创新药板块迅速回暖,一批研发能力强、产品结构优的药企股价表现强劲,多家公

司透露创新突破、研发进展、订单增长等利好消息。

连续两日涨停的海南海药6月24日晚公告称:公司抗肝纤维化创新药氟非尼酮胶囊已完成Ⅱ期临床试验,目前Ⅲ期临床研究正按计划推进;公司抗癫痫创新药派恩加滨片已完成Ⅱa期临床试验,目前Ⅱb期临床试验正在按计划推进。

创新药企业海思科6月23日公告,公司与Nuvectis达成一项对外授权合作,涉及两条小分子管线,公司将从Nuvectis获得包括4000万美元的首付款和近期里程碑付款及最高14.21亿美元的额外里程碑付款。

Choice数据显示,6月以来,逾180家机构调研了生物医药上市公司,创新药和CXO等细分赛道成为关注焦点。

其中,20余家机构集中调研泽璟制药,重点关注核心产品研发进展。泽璟制药表示,公司自主研发的1类创新药盐酸吉卡昔替尼片近期新获批用于治疗成人重度斑秃(AA),公司正加快推进该药物在特应性皮炎、强直性脊柱炎等适应症领域的上市申请进程。

处于创新药产业链上游的CXO公司皓元医药表示,截至今年一季度末,公司后端小分子业务在手订单规模增至8.6亿元,已连续6个季度实现环比增长,ADC业务签单态势良好,为后续业绩增长提供支撑。

“当前医药板块整体基本面持续向好,创新药无论在BD交易、数据读出等方面均呈现超预期态势,有望成为后续高位资金寻求低估值、政策强支撑、超跌防御成长赛道时重点关注的板块。”中泰证券近日发布研报对创新药长期发展予以看好。

英伟达谷歌AI液冷路线亮相 A股公司全产业链布局

◎记者 孙忠

近期,AI液冷技术路径再度成为业内讨论的焦点。谷歌推出Brazos技术路线,大幅提升传统数据中心性能。英伟达在其官方博客发文介绍了Rubin全液冷方案。

这意味着散热正成为行业关注的问题。业内人士表示,当前数据中心制冷三类技术路线并存。由于全球各地基建配套、地理气候条件存在差异,未来数据中心或以液冷为核心,与其他路线并行。

目前,国内多家上市公司已布局AI液冷,覆盖冷板、CDU等零部件、制冷液、整机设备等全产业链环节。

谷歌、英伟达详解AI液冷技术

谷歌、英伟达等国际巨头近期纷纷发力数据中心散热。这一领域在AI竞赛中备受瞩目。

6月21日,英伟达在其官方博客发文,详解Rubin平台100%液冷架构。“最新AI服务器可在高于热水浴缸温度的冷却液中运行,这一反直觉设计是数据中心发展史上能效提升最重大的突破之一。”英伟达介绍。

英伟达表示,最新的AI服务器可以让冷却液温度高达45摄氏度,正是这种更高的温度限制使得它们变得更节能。

通常,冷却系统耗电量占数据中心整体耗电量的40%。因此,冷却系统成为提升效率、降低运营成本的最重要领域之一。

英伟达在这一领域取得了较大突破。具体而言,英伟达采用45摄氏度冷却液,热量直接在芯片处捕获,并通过运行温度更高的液态回路传输,使户外干式冷却器高效排热,同时显著减少机械冷却需求和设施用水量。

英伟达Rubin液冷方案是全球首个在超算平台中实现100%液冷的技术——每一颗芯片、每一个网络组件,都完全由液体在闭环中冷却,系统内无任何风扇。这使得其噪音和制冷效果优于此前风液混合方案。

6月17日,谷歌推出新的液冷技术路线——Brazos,这是其在液冷领域的又一次探索。此前,谷歌曾推出Deschutes技术方案。

公开资料显示,Brazos技术路线,是通过冷板把热量从芯片导出,通过热交换把热量传导至数据中心的换热通道,通过制冷空调实现空气温度降温。从技术参数上看,可以提升单个机柜功耗至60kW,能够大幅提升数据中心在AI时代的适用性。

技术路径更加多元化

液冷行业技术路径正呈现多元化。

“近期英伟达、谷歌技术方案亮相,反映出液冷等制冷技术正成为AI领域的又一个必争之地。”浙江正信石油高级工程师莫



学坤向上海证券报记者表示。

一位某数据中心的负责人表示,谷歌Brazos技术方案更适用于旧数据中心改造的存量市场。谷歌此前推出的Deschutes技术方案,主攻液冷技术,适用于更高功耗的智算中心场景。

相比较而言,谷歌Brazos方案侧重于提升传统数据中心功耗问题,更具有商业化价值。而英伟达Rubin平台100%液冷架构,将数据中心直接带入全线液冷状态。

瓦克化学中国高级研发经理范胜华向记者表示:“英伟达Rubin液冷方案的最大特点是冷却液温度的设计,冷却液入口温度为45摄氏度,这样在很多地方可以不用制冷机。”

亚化咨询总经理夏磊表示,在单机柜功耗突破200kW时,英伟达Rubin架构会把液冷从局部组件散热方案升级为超大规模AI数据中心的核心理流架构,在系统层面实现“全链路液冷,最大限度降低风冷依赖”。

此外,冷却液采用75%水与25%丙二醇的混合液配方,既利用了水的高效导热性,又通过丙二醇提供抑菌、防腐和系统润滑的保护作用。这体现了英伟达的实用逻辑——用最传统、最经济的化学配方,通过在硬件层面做好极致的密封隔离(冷板设计),充分利用水的散热效率、超低成本和环境友好三大优势,为目前超大规模算力集群落地的液冷方案提供了示范。

“2026年新建大型智算中心已步入GW时代,其散热制冷呈现三大技术路线

并行态势。”莫学坤认为,新建智算中心项目需要极致高功率密度,主流将采用冷板液冷模式。

不少液冷材料及相关化学品企业也在探索理论上更为彻底的浸没式液冷。浸没式液冷技术将服务器完全浸没在冷却液中,PUE(电能利用效率)可低至1.02至1.04,适配单机柜功率100kW以上的超高密度场景。不过,由于该技术路线与空冷和板式液冷并不相同,尚待大规模推广。

存量IDC机房改造也是市场潜力之一。莫学坤表示,这种场景更适用谷歌的Brazos等路线。此外,受益于地理和气候等因素,部分特殊区域的智算中心也可以实现无水风冷模式。

A股公司加码布局液冷赛道

“过去两年,国内液冷产业链配套发生了巨大的变化。”东吴证券研究员王世杰表示,目前,国产液冷企业覆盖了CDU、整机系统、冷板、液冷歧管或管路、浸没式液冷等多个核心环节。

A股上市公司也在持续加码布局液冷赛道。

在冷板领域,博威合金透露,已参与Rubin平台产业链布局。公司新一代连接器材料已经通过N公司Rubin机型的验证。5月,博威合金在接待机构调研时表示,目前公司供应GB300液冷板材料,产品验证通过,已小批量供货。关于Rubin架构的液冷板,公司提供了铜金刚石、3D打印、微通道

等多种方案,微通道是工艺上比较可行且具有性价比的方案。

在液冷散热硬件方面,2026年1月,领益智造收购立敏达,后者成为公司控股子公司。立敏达核心产品包括液冷快拆连接器、液冷歧管、单相液冷散热模组、相变液冷散热模组、服务器均热板、母线排等。领益智造在2025年年报中透露,公司代表性产品有GB200/GB300液冷散热模组。

在液冷设备上,浪潮信息从部件、整机到数据中心,持续进行液冷产品创新。其中,公司推出的兆瓦级两相液冷AI整机柜方案,前瞻布局未来的GW级AI数据中心。2025年年报显示,曙光数创是国内唯一实现浸没相变液冷技术大规模商业化部署的企业。据悉,曙光数创浸没式相变液冷单机柜功率密度自220kW突破至860kW以上。

在制冷液领域,国内企业也具有很强竞争力。巨化集团攻克了浸没式冷却液的核心技术难题,氟化液具备极高的绝缘性与无腐蚀性,可将数据中心PUE值从传统风冷的1.5降至1.07,节能率达80%以上。2026年2月,新安股份基于自研硅基冷却液的浸没式液冷解决方案已落地商用,单机柜功率密度达210kW。

“公司液冷装置运行良好,但要让客户相信长期可靠性,需要有3年以上的连续运行业绩。”一位知名化工集团相关负责人表示,未来两年将迎来液冷模式的重要拐点。

■产业前瞻

航运和造船高景气 下半年或延续

◎记者 王文婧

受地缘政治冲突影响,霍尔木兹海峡前期通航遇阻,全球能源海运供应链遭受重创。据新华社报道,伊朗常驻联合国日内瓦办事处代表阿里·巴赫雷尼6月23日表示,霍尔木兹海峡已对商船完全开放,为期60天,其间不会收取任何费用。但业内预判,下半年霍尔木兹海峡通航风险未完全消除,航运市场将维持高位震荡,造船高景气周期也将持续拉长。

航运市场高景气基调不变

中东地缘冲突反复,让2026年航运市场走出“封航冻结,修复暴涨”的行情,船型与赛道分化极为明显。中东冲突期间,中东航线VLCC超大型油轮运价一度突破40万美元/天,但航道封锁导致现货货盘稀缺,市场有价无市。为规避风险,全球运力重新配置,苏伊士运河以东VLCC运力占比从1月的84%降至6月初的74%,部分大型运力转移至大西洋市场。

随着霍尔木兹海峡间歇性通航恢复,波斯湾积压货源集中释放,叠加全球秋冬能源补库需求,油运运价大幅飙升。数据显示,6月中下旬中东—中国航线VLCC租金最高突破50万美元/天,同比涨幅达569%,周环比接近翻倍,红海—韩国航线运价环比暴涨104%。船型盈利韧性差异显著,苏伊士型原油轮TCE稳定在10万美元/天左右,而MR型成品油轮运价环比下滑12%,大小船型行情背离,核心源于中东能源运输刚需下的大型船稀缺格局。

LNG海运价格同步上升。霍尔木兹海峡承载全球30%的LNG海运贸易,前期航道梗阻造成供给收缩,随着卡塔尔LNG船舶恢复通航,叠加秋冬储备备货需求,LNG运输船租金稳步上行。同时,持续的地缘危机推高海运风控需求,海事保险、航线安全排查等配套服务需求扩容,成为航运市场稳定的增收板块。

上海国际航运研究中心全球油气产业链市场研究分析师黄东辉告诉记者,霍尔木兹海峡通航能力或将长期处于“短期修复,长期拉锯”格局。短期来看,积压货量释放将抬升运价。中长期来看,如果影子船队制裁减弱,流入合规运力叠加中东油田设施恢复缓慢,运价将处于波动状态。若美伊谈判拉锯,运价仍将高位波动;若美伊谈判顺利达成协议,运价将回落。当前全球高度重视供应链安全,各国加速推进能源通道多元化,拉长海运运距、提升运输频次,持续增厚油运需求,下半年航运市场无系统性下行风险,高景气基调不变。

长江证券交运行业韩轶超团队最新报告认为,中期“霍尔木兹海峡解封+全球补库”仍是最具弹性的上行主线,受老龄船占比高,影子船队难回归合规,地中海航运、长锦商船对VLCC市场控盘逻辑延续的三重约束,供给侧平衡将延续,油轮市场有望量价齐升。

造船业景气周期持续拉长

航运高景气与能源安全诉求,持续向上传导,将拉长造船行业景气周期。国内头部船厂相关负责人对上海证券报记者表示,持续地缘冲突彻底扭转海运逻辑,行业从效率优先转向安全优先,船舶绕行带来被动运力增量,叠加全球能源、粮食安全布局,造船业高景气有望延续至2029年至2030年。同时,当前全球造船产能管控相对有序、匹配现有船队增长,供需格局较为健康,不会重演2008年行业崩盘行情。

行业景气充分传导至企业盈利端。2026年一季报显示,中国船舶、中船防务、松发股份等龙头企业业绩大幅增长,多数企业净利润增速高于营收增速,凸显产品结构升级与高价订单交付的红利。订单储备方面,2026年1月至5月,全球油轮新接订单200艘,手持订单量1.71亿载重吨,头部船厂订单已排到2028年至2030年,业绩确定性充足。

业内专家表示,当前船型需求呈现“大船高端化、小船灵活化”特征,VLCC、大型LNG船供不应求,6000箱以下支线集装箱船、中小油轮凭借灵活适配高危航线的优势而需求旺盛。绿色低碳仍是造船业长期主线。IMO(国际海事组织)零碳政策落地节奏放缓,市场负面预期已充分消化,为船厂技术迭代预留窗口期。目前LNG双燃料船舶成为主流减排方案,经济性与实用性突出,全球头部班轮公司均已布局;绿色甲醇、氨燃料等新型动力船型受技术和成本限制暂未普及,但长期发展前景明确,行业转型节奏更趋理性。

根据业内人士的判断,总体而言,2026年下半年,航运、造船双赛道结构性高景气行情将持续演绎,依托绝对领先的产能、技术与订单优势,中国造船产业将持续深度受益于本轮行业周期红利。