

医药生物

AK112 临床数据筑基，AACR 再添赛道新证

投资要点：

➤ **行情回顾：**本周（2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 17 日）中信医药指数下跌 0.6%，跑输沪深 300 指数 2.6pct，在中信一级行业分类中排名第 26 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数上涨 1.0%，跑输沪深 300 指数 1.1 pct，在中信行业分类中排名第 15 位。**本周涨幅前五的个股为：**昂利康（+26.2%）、英诺特（+20.4%）、麦澜德（+18.7%）、君实生物（+18.3%）、振德医疗（+16.6%）。

➤ **依沃西 BIC 属性凸显，临床进度与数据质量构筑双重壁垒，我们维持对其全球领先地位的判断。**全球 22 款在研 PD-1/VEGF 双抗中，11 款进入临床阶段，其中 9 款源自中国药企，形成“In China for Global”格局。继康方生物依沃西（AK112）以 50 亿美元授权 Summit 后，三生制药（60.5 亿美元）、BioNTech（111 亿美元）、荣昌生物（49.5 亿美元）相继达成高额 BD 交易，该赛道已成为下一代免疫疗法的核心战场。**AACR 披露的 MK-2010 等数据显示，PD-1/VEGF 双抗单抗治疗 1L NSCLC 的 ORR 普遍在 50%-60%，再次验证了该机制的广谱有效性。**对比 MK-2010（ORR 55%，≥3 级 VEGF 相关高血压发生率 9%），依沃西已在头对头 K 药的 III 期研究（HARMONI-2）中证实疗效显著优于 K 药（mPFS 11.14m vs 5.82m），且≥3 级 TRAEs 控制在 29.4%，≥3 级 VEGF 相关高血压仅 5.1%。“高效+安全”的平衡已在大样本验证，这是由于进度领先带来的数据确定性优势。全球研发进度上，依沃西、BTN327、SSGJ-707 三款已启动全球 3 期。依沃西凭借国内多项 3 期积累数据，有望显著降低全球研发风险。其积累的超 50 个适应症的 I/II 期数据，为后续全球 3 期布局提供了坚实支撑。

➤ **本周市场复盘及中短期投资思考：**本周申万医药指数跑输大盘，但港股创新药及生物科技板块表现活跃，部分个股涨幅突出，我们认为主要得益于政策催化。2026 年 4 月 14 日，国务院办公厅印发《关于健全药品价格形成机制的若干意见》，明确提出为高水平创新药留足价格空间，支持其上市初期制定与高投入、高风险相符的价格，带动次日创新药板块大幅上涨。随着二季度进入 AACR、ASCO 等学术会议密集期，国内创新药企业积极参与，多个重磅 3 期结果即将披露，我们看好创新药二季度迎来普涨行情。重点推荐二代 IO 主线，康方生物/Summit 关键 III 期临床数据读出，有望带动整个板块实现上涨，同时建议关注小核酸、TCE、ADC 等新兴技术方向。考虑到一季报在即，我们同样建议布局高景气度的创新药产业链，建议关注临床前安评龙头，看好新签订单实现量价齐升，同时建议关注临床 CRO 和减重产业链。全年策略如下：1）创新药优先配置，重点关注具有 BD 出海潜力或已经实现 BD 的精选个股、商业化放量有望超预期的标的、前沿技术平台如基因治疗、小核酸、通用/体内 CART 等弹性主题；2）创新药产业链优先配置，全面看多 CRO、CDMO、生命科学上游等高景气度赛道；3）建议关注医疗器械，寻找出海增量是关键，重点关注手术机器人、脑机接口等热门方向；4）建议关注具备涨价弹性的细分方向，重点关注原料药、以丁腈手套为代表的低值耗材等。

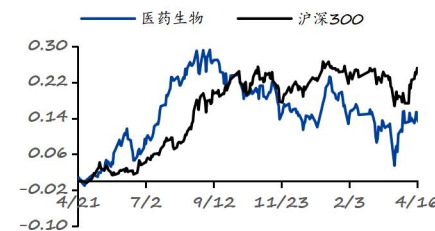
➤ **本周建议关注组合：**康方生物、康诺亚、海西新药、昭衍新药、益诺思、百奥赛图、昊帆生物。

➤ **四月建议关注组合：**康方生物、信达生物、药明康德、上海谊众、汇宇制药、诚达药业、西藏药业。

➤ **风险提示：**行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 贺鑫(S0210526040003)

研究助理： 杨风雨(S0210124070004)
yfy30615@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、wAMD 口服疗法或改写现有治疗格局，关注海西新药 ——2026.04.12
- 2、CXO 年报业绩订单齐加速，26 年必配战略板块！ ——2026.04.06
- 3、创新药热情回归，重视礼来口服减肥药产业链机会！ ——2026.03.29



正文目录

1 建议关注医药组合上周表现	3
2 PD-1/VEGF 赛道再添新证，依沃西有望保持领先优势	4
2.1 PD-1/VEGF 已形成中国主导的全球竞争格局，依沃西有望保持领先地位	4
2.2 依沃西“高效+安全”的平衡已在大样本验证，AACR 再添赛道新证	6
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.4.13-2026.4.17）	7
3.1 A 股医药板块本周行情	7
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪	10
3.3 港股医药本周行情	11
4 风险提示	12

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率	3
图表 2： PD-1/VEGF 的全球竞争格局（临床阶段）	4
图表 3： PD-L1/VEGF 的全球竞争格局（临床阶段）	5
图表 4： 依沃西、普米塔、SSGJ-707 均已率先启动全球 3 期研究	5
图表 5： PD-1/VEGF 双抗单抗治疗 1L NSCLC 已披露数据	6
图表 6： HARMONi-2 研究中 AK112 的安全性	6
图表 7： HARMONi-2 研究： VEGF 相关不良反应	6
图表 8： 本周（2026.4.13-2026.4.17）中信医药板块与沪深 300 指数行情	7
图表 9： 2026 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	7
图表 10： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	7
图表 11： 本周（2026.4.13-2026.4.17）中信医药子板块涨跌幅情况	8
图表 12： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	8
图表 13： 中信医药子板块估值情况（2026 年 4 月 17 日，整体 PE TTM 法，剔除负值）	9
图表 14： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	9
图表 15： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.4.13-2026.4.17）	9
图表 16： 本周大宗交易成交额前五（2026.4.13-2026.4.17）	10
图表 17： 近半年医药板块新股情况	10
图表 18： 本周（2026.4.13-2026.4.17）恒生医疗保健指数与恒生指数行情	11
图表 19： 2026 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	11
图表 20： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.4.13-2026.4.17）	11

1 建议关注医药组合上周表现

上周周度建议关注组合：算数平均后跑赢医药指数 1.9 个点，跑输大盘指数 0.7 个点。

上周月度建议关注组合：算术平均后跑输医药指数 0.1 个点，跑输大盘指数 2.7 个点。

图表 1：上周建议关注组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价（元）	最新市值（亿元/港元）	上周涨跌幅（%）
周度组合	2637.HK	海西新药	195.20	153.6	-0.1
	9926.HK	康方生物	151.00	1390.9	9.3
	603259.SH	药明康德	99.39	3008.4	-6.5
	688796.SH	百奥赛图	98.66	388.5	-2.4
	688131.SH	皓元医药	75.50	160.1	0.3
	688117.SH	圣诺生物	36.86	58.0	3.0
	301393.SZ	昊帆生物	57.63	62.2	5.6
算数平均涨跌幅					1.3
月度组合	9926.HK	康方生物	151.00	1390.9	9.3
	1801.HK	信达生物	91.50	1587.7	3.4
	603259.SH	药明康德	99.39	3008.4	-6.5
	688091.SH	上海谊众	56.95	117.7	-0.6
	688553.SH	汇宇制药	19.94	84.5	-0.3
	301201.SZ	诚达药业	41.85	64.7	-9.6
	600211.SH	西藏药业	41.89	135.0	-0.9
算数平均涨跌幅					-0.8
生物医药（中信）					-0.6
周度组合相对医药指数收益率					1.9
月度组合相对医药指数收益率					-0.1
沪深 300					2.0
周度组合相对大盘收益率					-0.7
月度组合相对大盘收益率					-2.7

数据来源：iFinD，华福证券研究所

2 PD-1/VEGF 赛道再添新证，依沃西有望保持领先优势

2.1 PD-1/VEGF 已形成中国主导的全球竞争格局，依沃西有望保持领先地位

由于具备“免疫激活+抗血管生成”的协同抗肿瘤增效机制，PD-1/VEGF 双抗被视为极有潜力迭代 PD-1 单抗的下一代疗法。作为全球首个且唯一获批上市的首创 PD-1/VEGF 双抗，康方生物依沃西单抗在与帕博利珠单抗的头对头试验中胜出，成为全球首个且唯一在单药头对头 III 期临床研究中证明疗效显著优于 K 药的药物。2022 年，依沃西单抗以总交易额 50 亿美元授权 Summit 出海。在此之后，PD-1/VEGF 管线交易，持续刷新中国创新药 BD 金额纪录：

三生制药/辉瑞（SSGJ-707）：2025 年 5 月以 12.5 亿美元首付款、总交易额 60.5 亿美元授权给辉瑞。

礼新医药/默沙东（LM-299）：2024 年 11 月以 5.88 亿美元首付款、最高 27 亿美元里程碑付款授权给默沙东。

普米斯生物/BioNTech/BMS（PM8002/BNT327）：2025 年 6 月，BMS 与 BioNTech 达成合作，首付款达 15 亿美元，潜在总交易额 111 亿美元，转手差价高达 90 亿美元。

荣昌生物/艾伯维（RC148）：2026 年 1 月以 6.5 亿美金首付款、最高 49.5 亿美元里程碑付款授权给艾伯维。

PD-1/VEGF 双抗形成了典型的 in China for Global 的格局。据医药魔方，截至 2026 年 4 月，全球 22 款在研 PD-1/VEGF 双抗，进入临床阶段的 11 款，9 款来自中国药企。

图表 2：PD-1/VEGF 的全球竞争格局（临床阶段）

药品名称	研发机构	全球研发赛道排名	全球最高研发阶段	全球最高研发阶段开始日期	美国最高研发阶段	美国最高研发阶段开始日期	交易首付款(百万)/美元	交易总金额(百万)/美元
依沃西单抗	康方生物; Summit Therapeutics	1/22	批准上市	2024-05-21	申请上市	2025-12-31	500.00	5,070.00
SSGJ-707	Pfizer;三生国健;三生制药	2/22	III期临床	2025-03-25	III期临床	2025-10-30	1,250.00	6,200.00
SCTB14	神州细胞	3/22	III期临床	2025-08-06	临床前			
RC148	AbbVie; 荣昌生物	4/22	III期临床	2026-02-05	申报临床	2025-08-08	650.00	5,600.00
JS207	君实生物;	5/22	II期临床	2025-03-03	申报临床	2025-10-16		
MHB039A	明慧医药	6/22	II期临床	2025-05-20	临床前			
AI-081	广州昂科免疫	7/22	II期临床	2025-07-22	II期临床	2025-07-22		
LM-299	Merck & Co.; 礼新医药	8/22	I/II期临床	2024-09-14	临床前		588.00	3,288.00
SHR-4610	恒瑞医药	9/22	I/II期临床	2025-11-04	临床前			
CR-001	科伦博泰;	10/22	I/II期临床	2026-01-13	I/II期临床	2026-01-13	20.00	72.00
CTX-10726	Compass Therapeutics	11/22	I期临床	2026-02-19	I期临床	2026-02-19		

数据来源：医药魔方，华福证券研究所（截至 2026.4.18）

PD-L1/VEGF 双抗全球 19 款在研，8 款临床阶段新药全部由中国企业研发。中国药企已在这一赛道占据主导地位。

图表 3：PD-L1/VEGF 的全球竞争格局（临床阶段）

药品名称	研发机构	全球研发赛道排名	全球最高研发阶段	全球最高研发阶段开始日期	美国最高研发阶段	美国最高研发阶段开始日期	交易首付款(百万)/美元	交易总金额(百万)/美元
普米塔单抗	Bristol-Myers Squibb; BioNTech;	1/19	III期临床	2024-05-17	III期临床	2024-12-02	1,555.00	12,155.00
索布瑞芙普α	华博生物	2/19	III期临床	2025-09-23	I期临床	2020-12-22		
珀维拉芙普α	宜明昂科	3/19	II期临床	2023-11-20	I期临床	2025-09-08		
AP505	天士力; 圆祥生命科技	4/19	II期临床	2024-11-07	临床前			
KH003	赛灵药业	5/19	I/II期临床	2025-06-10	临床前			
CVL006	甬康药业	6/19	I/II期临床	2025-09-02	临床前			
SG1408	尚健生物	7/19	I期临床	2022-11-02	临床前			
HLX37	复宏汉霖	8/19	I期临床	2025-12-03	临床前			

数据来源：医药魔方，华福证券研究所（截至 2026.4.18）

除了康方生物/Summit 之外，全球前十大 MNC 中，已有 4 家通过 BD 交易布局该赛道，形成了看似比较激烈的“第二梯队”竞争格局。从国内临床进度来看，依沃西率先获批 EGFR-TKI 耐药的非小细胞肺癌和一线治疗 PD-L1 阳性非小细胞肺癌的适应症，一线鳞状 NSCLC 目前 NMPA 正评审中，进度遥遥领先。从全球临床的开展情况来看，依沃西、普米塔、SSGJ-707 均已率先启动全球 3 期研究。

PD-1/VEGF 双抗全球竞赛已打响，我们认为依沃西有望保持领先地位。目前已启动 3 期仍聚焦在 1L NSCLC、1L CRC、1L SCLC、1L GC 等适应症。PD-1 单抗、PD-L1 单抗和 VEGF 单抗目前已获批的胆道癌、三阴性乳腺癌、肾细胞癌、肝细胞癌等适应症目前均尚未启动全球 3 期。我们认为，依沃西国内已启动的多项 3 期临床将为开展全球 3 期提供支撑，降低全球 3 期的研发风险。此外，依沃西作为进度最快的 PD-1/VEGF 双抗，根据 US-ClinicalTrial 已登记的 48 项 IST 研究。在临床策略上，已积累了超过 50 个疾病适应症大量的 1/2 期数据，有助于康方生物/Summit 在启动 3 期前充分考虑：1) PD-1/VEGF 双抗对该适应症的临床获益潜力超过现有标准疗法；2) 临床上存在未被满足需求；3) 市场规模具备吸引力。

图表 4：依沃西、普米塔、SSGJ-707 均已率先启动全球 3 期研究

药品名称	研发机构	全球研发赛道排名	疾病	全球最高研发阶段	全球最高研发阶段开始日期	美国最高研发阶段	美国最高研发阶段开始日期
依沃西单抗	康方生物; Summit Therapeutics	1/22	非小细胞肺癌	批准上市	2025-04-22	III期临床	2025-01-10
			非鳞状非小细胞肺癌	批准上市	2024-05-21	申请上市	2025-12-31
			鳞状非小细胞肺癌	申请上市	2025-07-25	III期临床	2023-06-12
			小细胞肺癌	III期临床	2025-05-21	II期临床	2025-07-10
			三阴性乳腺癌	III期临床	2025-01-10	II期临床	2025-06-12
			胰腺癌	III期临床	2025-04-25		
			结直肠癌	III期临床	2025-03-11	III期临床	2025-11-14
			胆道癌	III期临床	2024-08-25		
			头颈部鳞状细胞癌	III期临床	2024-09-11	II期临床	2025-07-30
			癌症骨转移	II/III期临床	2025-07-22		
SSGJ-707	Pfizer;三生国健;三生制药	2/22	非小细胞肺癌	III期临床	2025-05-16	III期临床	2025-10-30
			结直肠癌	III期临床	2025-10-30	III期临床	2025-10-30
			小细胞肺癌	II/III期临床	2025-11-12	II/III期临床	2025-11-12
			胃癌; 胃食管交界处癌; 食管腺癌	II/III期临床	2026-02-06	II/III期临床	2026-02-06
SCTB14	神州细胞	3/22	非小细胞肺癌	III期临床	2025-11-28		
			非鳞状非小细胞肺癌	II/III期临床	2025-03-15		
RC148	AbbVie; 荣昌生物	4/22	鳞状非小细胞肺癌	III期临床	2026-02-11		
			结直肠癌	II/III期临床	2026-03-09		
普米塔单抗	Bristol-Myers Squibb; BioNTech; 普米斯	1/19	非小细胞肺癌	III期临床	2026-01-23	III期临床	2026-01-23
			小细胞肺癌	III期临床	2024-09-27	III期临床	2024-12-02
			三阴性乳腺癌	III期临床	2024-05-17	III期临床	2025-09-15
			结直肠癌	III期临床	2026-04-09	III期临床	2026-04-09
			胃癌; 胃食管交界处癌; 食管腺癌	II/III期临床	2025-10-27	II/III期临床	2025-10-27
			子宫内膜癌	III期临床	2026-03-19		
索布瑞芙普α	华博生物	2/19	鳞状非小细胞肺癌	III期临床	2025-12-26		
			非鳞状非小细胞肺癌	III期临床	2025-12-26		

数据来源：医药魔方，华福证券研究所（截至 2026.4.18）

2.2 依沃西“高效+安全”的平衡已在大样本验证，AACR再添赛道新证

2026 AACR 摘要公开，默沙东公布 PD-1/VEGF 双抗 MK-2010 治疗 NSCLC 的临床数据，再添赛道新证。总体来说，PD-1/VEGF 双抗赛道目前已披露数据均非头对头，基线披露不完整，疗效数据直接对比不太客观。整体来说，PD-1/VEGF 双抗单药治疗 1L NSCLC 的 ORR 基本达到 50-60%，DCR 基本为 90-100%，3 级及以上的 TRAE 发生率在 20-40%。安全性的一些差异能否造成长期疗效、联用窗口的差异仍需观察。多数药物（如 SSGJ707、RC148、JS207、MK-2010）的 mPFS 或 DCR 缺失，目前难以全面评估长期疗效。

图表 5：PD-1/VEGF 双抗单药治疗 1L NSCLC 已披露数据

	AK112	AK112	SSGJ-707	RC148	JS207	MK-2010	BNT327	BNT327	H80025
研发企业	康方生物/Summit	康方生物/Summit	三生制药/辉瑞	荣昌生物/艾伯维	君实生物	礼新/默沙东	普米斯/BioNTech/BMS	普米斯/BioNTech/BMS	华海药业
机制	PD-1/VEGF-A	PD-1/VEGF-A	PD-1/VEGF-A	PD-1/VEGF-A	PD-1/VEGF-A	PD-1/VEGF-A	PD-L1/VEGF-A	PD-L1/VEGF-A	PD-L1/VEGF-R1 D2
资料来源	2022 ASCO	2024 WCLC	2025 ASCO	2025 ESMO IO	2025 ESMO	2026 AACR	2024 ASCO	2026 ELCC	2025 ESMO
RP2D	> 10mg/kg Q3W	20mg/kg Q3W	10mg/kg Q3W	20mg/kg Q3W	10mg/kg Q3W	20mg/kg Q3W	20mg/kg Q2W	20mg/kg Q2W	20mg/kg Q3W
患者数量	32	198	34	22	62	11	17	30	87
ORR	56.30%	50%	62%	57%	58.10%	55.00%	47.10%	53.30%	71.26%
DCR	100.00%	89.90%	97.10%		87.10%		100.00%	96.70%	95%
mPFS		11.14		6个月PFS率85%			10.9 (6个月PFS率 82.4%)	13.6 (非鳞亚组)	
三级以上TRAE	10.6% (10/94)	29.4%	24.1%	40.9%		17.0%	18.00%	40.00%	39.8%
治疗相关停药率	0.00%	1.50%	6.00%	4.50%				13.30%	3.45%

数据来源：2022 ASCO，2024 WCLC，2025 ASCO，2025 ESMO IO，2026 AACR，2026 ELCC，2025 ESMO，华福证券研究所

AK112 已完成多中心、双盲、随机对照 K 药的 3 期临床数据披露，“高效+安全”的平衡在大样本中得到验证。安全性层面，默沙东 AACR 最新披露 20 mg/kg、30 mg/kg Q3W 组中分别有 17%和 27%的患者发生了≥3 级 TRAEs。20 mg/kg 组和 30 mg/kg 组分别有 51%和 49%的患者发生了 VEGF 类药物相关不良事件；≥3 级 VEGF 相关 TRAE 包括高血压（分别为 9%和 8%）、蛋白尿（分别为 0%和 5%）。AK112 于 2022 年 ASCO 披露早期 I/II 期数据(>10mg/kg Q3W)的 3 级及以上 TRAEs (0%) 和停药率 (0%) 是很大的亮点。在头对头 K 药的 3 期 HARMONi-2 研究中 (20mg/kg Q3W)，三级及以上 TRAEs 有所上升但仍可控 (29.4%)。≥3 级 VEGF 相关 TRAE 发生率为 10.2%，包括高血压 (5.1%) 和蛋白尿 (3.1%)。

图表 6：HARMONi-2 研究中 AK112 的安全性

Safety Summary, n (%)	Ivonescimab (n = 197*)	Pembrolizumab (n = 199*)
TRAEs (all grades)	177 (89.8)	163 (81.9)
Grade≥3	58 (29.4)	31 (15.6)
Serious TRAEs	41 (20.8)	32 (16.1)
Leading to discontinuation	3 (1.5)	6 (3.0)
Leading to death	1 (0.5)	2 (1.0)

数据来源：2024 WCLC，华福证券研究所

图表 7：HARMONi-2 研究：VEGF 相关不良反应

Safety Summary, n (%)	Ivonescimab (n = 197*)		Pembrolizumab (n = 199*)	
Possible VEGF-Related AEs (all grades)	94 (47.7)		42 (21.1)	
Grade≥3	20 (10.2)		2 (1.0)	
Safety Summary by Classification, n (%)	Ivonescimab (n = 197*)		Pembrolizumab (n = 199*)	
	All Grade	Grade≥3	All Grade	Grade≥3
Proteinuria	62 (31.5)	6 (3.1)	20 (10.1)	0
Hypertension	31 (15.7)	10 (5.1)	5 (2.5)	1 (0.5)
Haemorrhage	29 (14.7)	2 (1.0)	22 (11.1)	1 (0.5)
Arterial thromboembolism	2 (1.0)	2 (1.0)	1 (0.5)	0
Venous thromboembolism	0	0	1 (0.5)	0

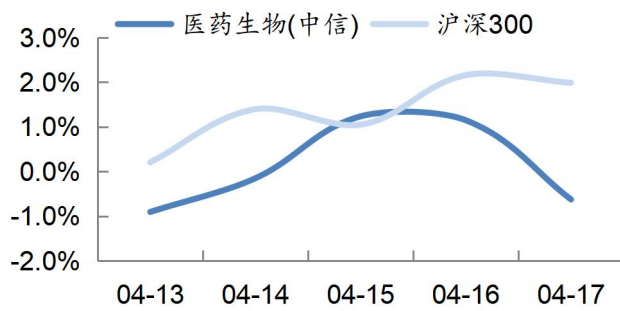
数据来源：2024 WCLC，华福证券研究所

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2026.4.13-2026.4.17）

3.1 A 股医药板块本周行情

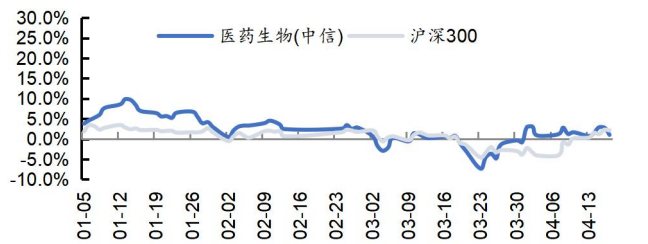
➤ **医药板块表现：**本周（2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 17 日）中信医药指数下跌 0.6%，跑输沪深 300 指数 2.6pct，在中信一级行业分类中排名第 26 位；2026 年初至今中信医药生物板块指数上涨 1.0%，跑输沪深 300 指数 1.1 pct，在中信行业分类中排名第 15 位。

图表 8：本周（2026.4.13-2026.4.17）中信医药板块与沪深 300 指数行情



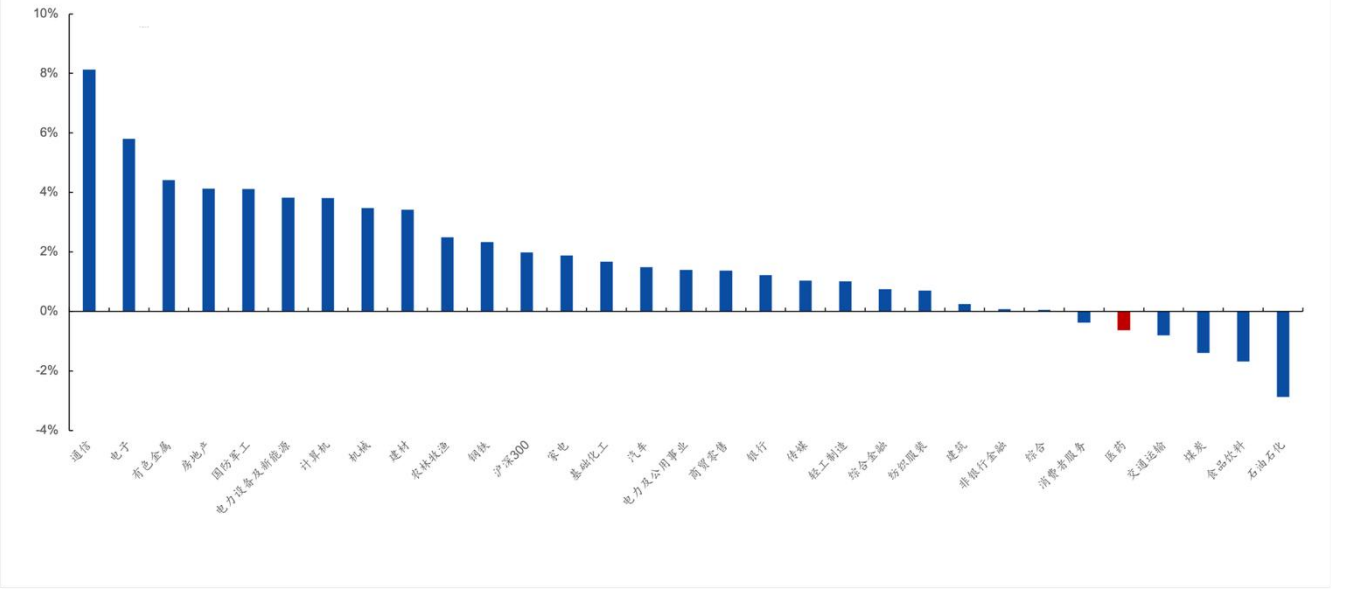
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 9：2026 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

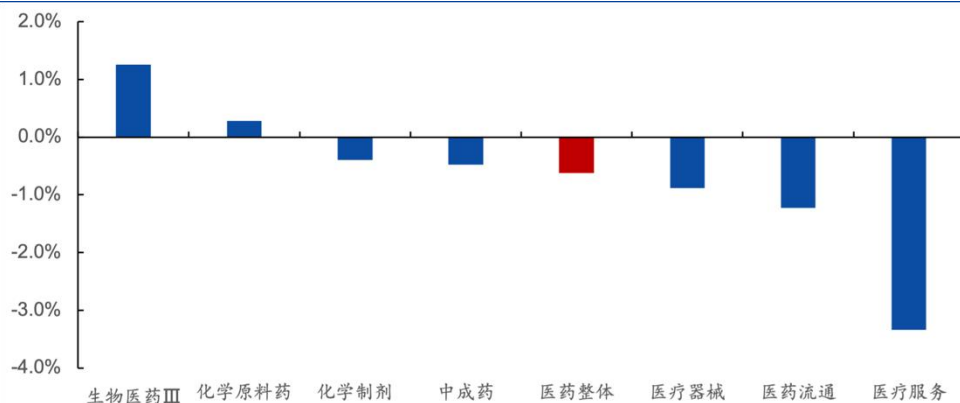
图表 10：本周中信行业分类指数涨跌幅排名



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药子板块（中信）表现：生物医药III+1.3%，化学原料药+0.3%，化学制剂-0.4%，中成药-0.5%，医药整体-0.6%，医疗器械-0.9%，医药流通-1.2%，医疗服务-3.3%。

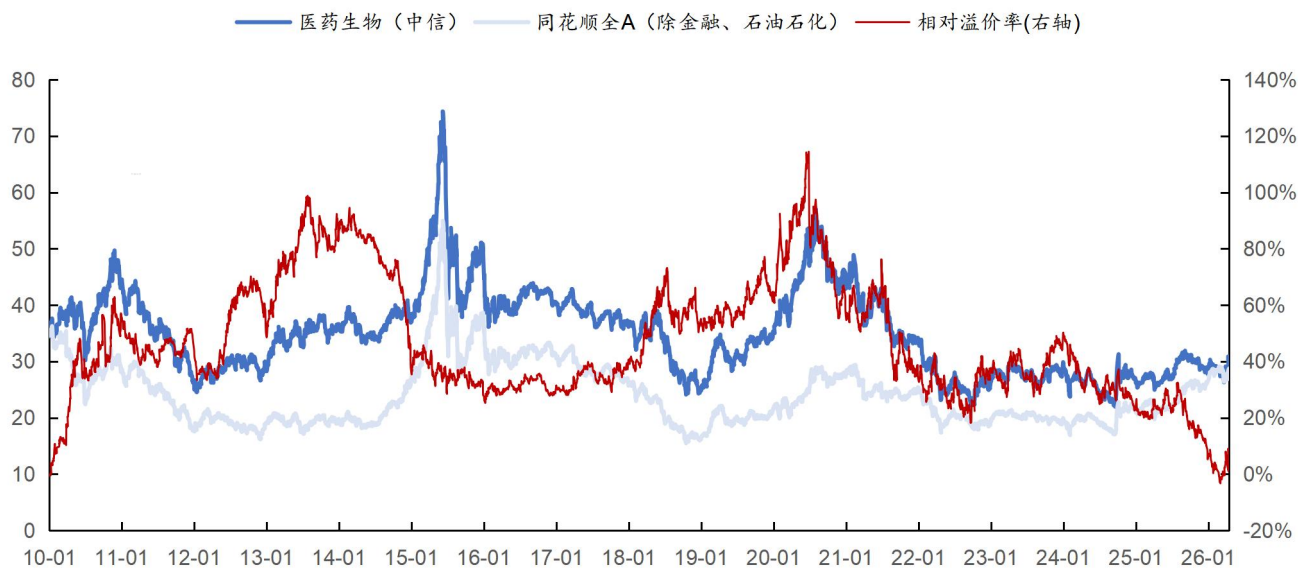
图表 11：本周（2026.4.13-2026.4.17）中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业估值情况：截至 2026 年 4 月 17 日，医药板块整体估值（PE TTM，整体法，剔除负值）为 30.30，环比上涨 5.66%，医药行业相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率为 5.53%，环比上涨 2.93pct。医药相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率仍相对历史中枢仍处于较低水平。

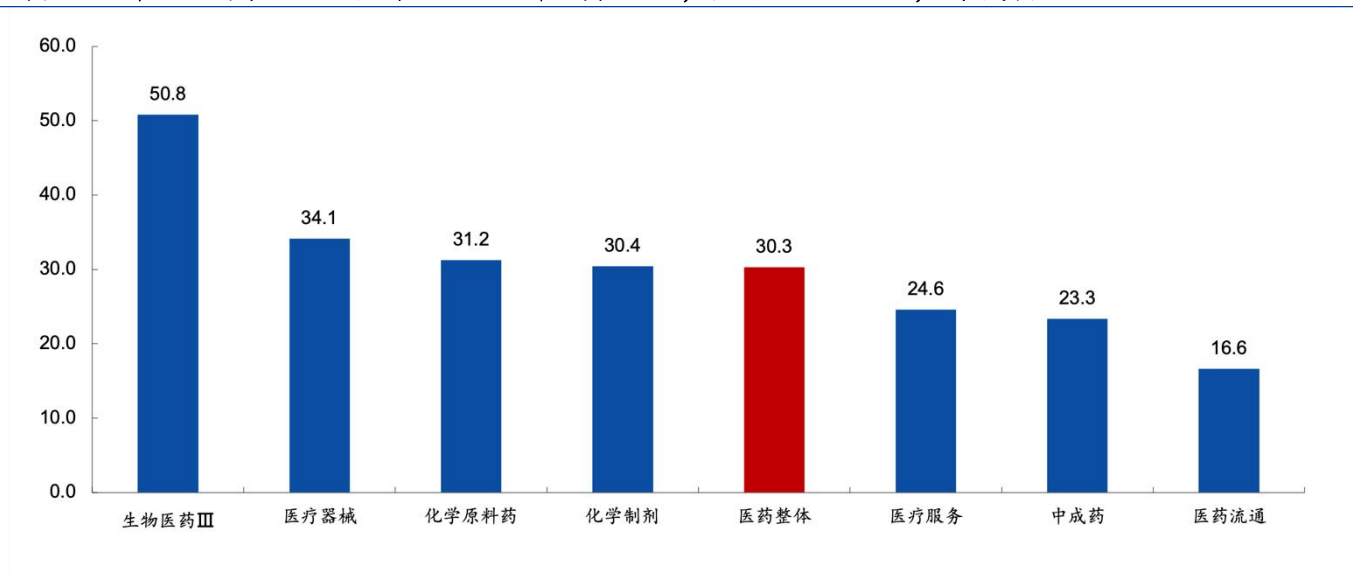
图表 12：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：iFinD，华福证券研究所



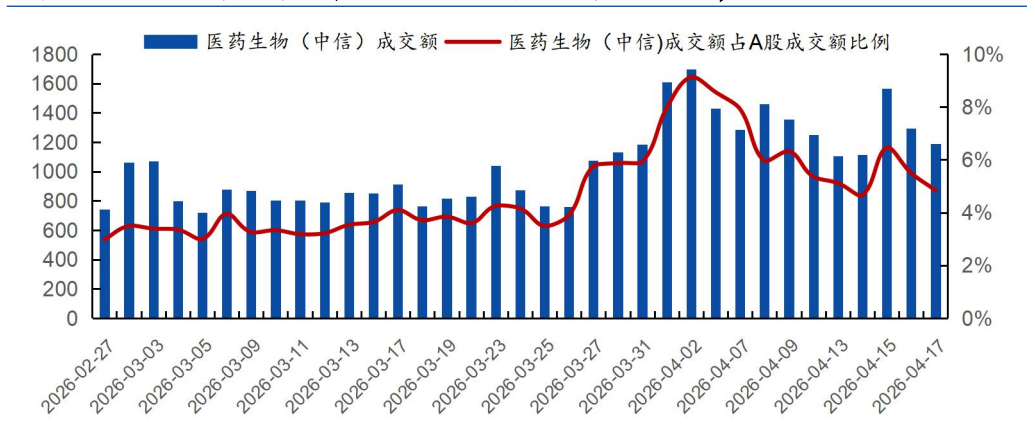
图表 13：中信医药子板块估值情况（2026 年 4 月 17 日，整体 PE TTM 法，剔除负值）



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业成交额情况：本周（2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 17 日）中信医药板块合计成交额为 6273.9 亿元，占 A 股整体成交额的 5.3%，医药板块成交额较上个交易周期（2026.4.6-2026.4.10）上涨 17.1%。2026 年初至今中信医药板块合计成交额为 76248.3 亿元，占 A 股整体成交额的 4.5%。

图表 14：近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）



数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周个股情况：本周统计中信医药板块共 479 支个股，其中 182 支上涨，293 支下跌，4 支持平，本周涨幅前五的个股为：昂利康（+26.2%）、英诺特（+20.4%）、麦澜德（+18.7%）、君实生物（+18.3%）、振德医疗（+16.6%）。

图表 15：中信医药板块涨跌幅 Top10（2026.4.13-2026.4.17）

排序	代码	名称	市值（亿元）	涨幅 TOP10	排序	代码	名称	市值（亿元）	跌幅 top10
1	002940. SZ	昂利康	79. 0	26. 2%	1	002432. SZ	九安医疗	350. 4	-18. 8%
2	688253. SH	英诺特	59. 4	20. 4%	2	301093. SZ	华兰股份	124. 2	-13. 4%
3	688273. SH	麦澜德	48. 9	18. 7%	3	300086. SZ	康芝药业	33. 5	-10. 1%
4	688180. SH	君实生物	411. 3	18. 3%	4	688277. SH	天智航	98. 1	-9. 8%
5	603301. SH	振德医疗	251. 6	16. 6%	5	301201. SZ	诚达药业	64. 7	-9. 6%
6	301075. SZ	多瑞医药	61. 2	16. 4%	6	688314. SH	康拓医疗	37. 8	-9. 4%
7	688163. SH	赛伦生物	38. 2	15. 5%	7	600080. SH	金花股份	30. 2	-9. 4%
8	300246. SZ	宝莱特	44. 1	15. 0%	8	688029. SH	南微医学	138. 1	-8. 1%
9	688137. SH	近岸蛋白	35. 1	14. 6%	9	002900. SZ	哈三联	35. 4	-8. 0%
10	603139. SH	康惠股份	30. 1	14. 4%	10	688799. SH	华纳药厂	75. 5	-7. 3%

数据来源：iFinD，华福证券研究所
注：复权方式为前复权

本周医药生物行业中共有 8 家公司发生大宗交易，成交总金额为 3.3 亿元。大宗交易成交前五名为：南微医学、诺思格、键凯科技、万泽股份、毕得医药。

图表 16：本周大宗交易成交额前五（2026.4.13-2026.4.17）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
688029. SH	南微医学	1. 32	138. 1
301333. SZ	诺思格	0. 57	65. 4
688356. SH	键凯科技	0. 52	65. 4
000534. SZ	万泽股份	0. 43	221. 5
688073. SH	毕得医药	0. 19	54. 8
688085. SH	三友医疗	0. 13	58. 2
301096. SZ	百诚医药	0. 07	63. 3
301257. SZ	普蕊斯	0. 05	45. 7

数据来源：iFinD，华福证券研究所

3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪

预计下周无新股上市。

图表 17：近半年医药板块新股情况

证券代码	公司	上市日期	最新市值（亿元）	最新 PE（TTM）	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
6938. HK	瑞博生物-B	2026-01-09	114. 5	-37. 0	42%	-20%
2675. HK	精锋医疗-B	2026-01-08	219. 5	-222. 5	31%	-1%
3696. HK	英矽智能	2025-12-30	348. 0	-12. 7	25%	103%
3378. HK	翰思艾泰-B	2025-12-23	43. 6	-29. 9	-46%	86%
2661. HK	轻松健康	2025-12-23	314. 3	-74. 4	159%	159%
2396. HK	华芷生物-B	2025-12-22	8. 8	-3. 8	-29%	-72%

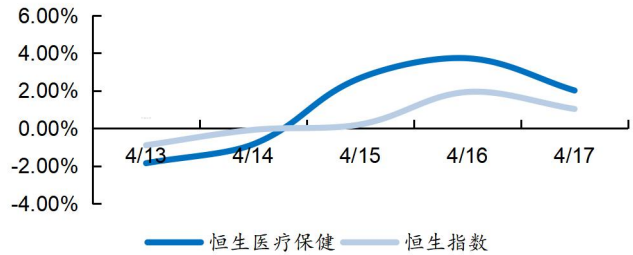
2581. HK	明基医院	2025-12-22	10. 8	10. 2	-49%	-27%
688796. SH	百奥赛图	2025-12-10	310. 6	138. 4	147%	18%
2659. HK	宝济药业-B	2025-12-10	292. 2	-66. 4	139%	42%
2630. HK	旺山旺水-B	2025-11-06	142. 9	-36. 1	146%	4%
688765. SH	禾元生物	2025-10-28	310. 6	138. 4	213%	-15%
2637. HK	海西新药	2025-10-20	153. 6	78. 0	21%	87%
2575. HK	轩竹生物-B	2025-10-15	173. 8	-63. 6	127%	28%
2652. HK	长风药业	2025-10-08	94. 7	3, 423. 0	161%	-40%

数据来源：iFinD，华福证券研究所
注：最新市值单位中港股为亿港元，A 股为亿元

3.3 港股医药本周行情

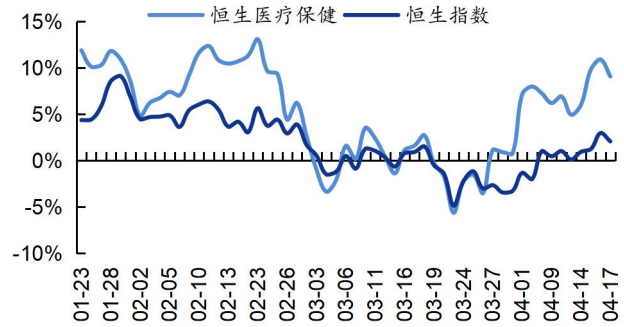
港股医药行情：本周（2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 17 日）恒生医疗保健指数上涨 2.0%，较恒生指数跑赢 1.0pct；2026 年初至今恒生医疗保健指数上涨 9.1%，较恒生指数跑赢 7.0%。

图表 18：本周（2026.4.13-2026.4.17）恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 19：2026 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

港股个股行情看，本周（2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 17 日）恒生医疗保健的 257 支个股中，115 支上涨，115 支下跌，27 支持平，本周涨幅前五的个股为：百信国际(+40.5%)、卓珈集团（+38.8%）、科济药业-B（+36.5%）、美中嘉和（+32.3%）、康宁杰瑞制药-B（+26.7%）。

图表 20：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2026.4.13-2026.4.17）

排序	代码	名称	涨幅 top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	0574. HK	百信国际	40. 5%	1	3332. HK	中生联合	-38. 6%
2	1827. HK	卓珈控股	38. 8%	2	6893. HK	衍生集团	-24. 5%
3	2171. HK	科济药业-B	36. 5%	3	0314. HK	思派健康	-23. 7%
4	2453. HK	美中嘉和	32. 3%	4	2592. HK	拨康视云-B	-19. 3%
5	9966. HK	康宁杰瑞制药-B	26. 7%	5	2325. HK	云康集团	-14. 6%
6	8161. HK	医汇集团	25. 9%	6	1643. HK	现代中药集团	-11. 6%
7	1541. HK	宜明昂科-B	25. 3%	7	6660. HK	艾美疫苗	-11. 0%

8	8372. HK	君百延集团	24.2%	8	9860. HK	艾迪康控股	-10.3%
9	2252. HK	微创机器人-B	19.8%	9	1763. HK	中国同辐	-9.4%
10	2609. HK	佰泽医疗	19.7%	10	1931. HK	华检医疗	-8.5%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

4 风险提示

1、行业需求不及预期：医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入，创新药/疫苗等研发过程中，存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险，任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动，可能存在需求不及预期的情况。

2、公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。

3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”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，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn