

## 医药生物行业跟踪周报

# 中国创新药再次闪耀 2026ASCO, LBA 数量创历史新高, 关注康方生物、科伦博泰等

增持 (维持)

2026年04月26日

证券分析师 朱国广

执业证书: S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-1.25%、-0.14%，相对沪深 300 的超额收益分别为-2.11%、-3.15%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为-6.03%、4.74%，相对于恒生科技指数分别跑输 3.24%、跑赢 15.63%。本周生物制品 (-4.68%)、化学制药 (-2.09%)、中药 (-1.26%) 跌幅居前。本周 A 股涨幅居前海泰新光 (+20.36%)、仁度生物 (+17.56%)、爱尔眼科 (+16.17%)，跌幅居前\*ST 赛隆 (-22.63%)、奥锐特 (-14.33%)、九洲药业 (-12.51%)。本周 H 股涨幅居前 GUANZE MEDICAL (+48.83%)、拨康视云-B (+41.79%)、中国再生医学 (+30.65%)，跌幅居前派格生物医药-B (-31.63%)、轩竹生物-B (-26.04%)、晶泰控股 (-18.11%)。

■ 2026 年 ASCO 年会将于 5 月 29 日至 6 月 2 日在芝加哥举行，本届大会以“转化科学与实践：改善全球癌症结局”为主题，强调基础研究、转化医学与临床实践的高效衔接。从已披露摘要标题看，全球肿瘤研发更加聚焦“可转化、可注册、可改变临床实践”的高质量证据，围手术期、一线治疗等前线布局持续升温，PFS、OS 等硬终点成为创新药价值判断的核心。在此背景下，中国创新药企本届 ASCO 表现进一步从“数量爆发”走向“质量突破”，12 家企业 13 项研究入选 LBA，创历史新高；康方依沃西单抗 HARMONI-6 成为今年唯一入选 Plenary LBA 的中国研究，百利天恒、信达生物、中国生物制药、石药/康宁杰瑞等亦有重磅研究入选 LBA 或口头报告。整体来看，国产创新药正加速进入国际高等级临床证据兑现阶段。

■ 2026Q1 医药总持仓占比环比略增。2026Q1，医药总持仓占全部公募基金占比 7.39%，环比增加 0.73 pp；剔除主动医药基金占比 5.03%，环比增加 0.61pp；再剔除指数基金占比 1.14%，环比增加 0.39pp。其中，公募持股市值增加前五大个股包括药明康德、英科医疗、荣昌生物、信立泰、新和成；公募持股市值减少前五大个股包括恒瑞医药、迈瑞医疗、百济神州、联影医疗、热景生物；公募重仓医药市值排名前五大个股包括迈药明康德、恒瑞医药、迈瑞医疗、信立泰、联影医疗。

■ 恒瑞医药瑞普泊肽 (GLP-1R/GIPR 激动剂) 正式启动了一项针对动脉粥样硬化性心血管疾病患者的中国多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照 III 期临床试验。迈威生物启动了靶向 nectin-4 的抗体偶联药物的中国 III 期临床，用于治疗三阴性乳腺癌。默沙东的帕博利珠单抗皮下制剂拟纳入优先审评，用于联合芦康沙妥单抗一线治疗 NSCLC。

■ 具体思路:看好的子行业排序分别为:创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等,高弹性配置方向:创新药,尤其是小核酸方向等;高股息配置方向:中药及药店等。具体标的思路:从 PDI PLUS 角度,建议关注康方生物、三生制药、信达生物、泽璟制药等。从 ADC 角度,建议关注映恩生物、科伦博泰、百利天恒等。从小核酸角度,建议关注前沿生物、必贝特、悦康药业等。从自免角度,建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。从创新药龙头角度,建议关注百济神州、恒瑞医药等。从 CXO、上游科研服务角度,建议关注药明康德、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物等。从医疗器械角度,建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。从 AI 制药角度,建议关注晶泰控股等。从中药角度,建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

■ 风险提示:药品或耗材降价超预期;医保政策风险等;产品销售及研发进度不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《AACR 2026: 中国创新药由单点突破迈向平台化输出, 关注君实生物、乐普生物等》

2026-04-19

《消化系统肿瘤治疗新方向—靶向 Muc17 的三抗 TCE, 关注三生制药、泽璟制药》

2026-04-12

## 内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况 .....	4
2. ASCO 2026: 国产创新药从“数量爆发”进入“质量突破” .....	7
3. 公募基金 2026Q1 医药行业持仓比例变化分析 .....	9
4. 研发进展与企业动态 .....	13
4.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床） .....	13
4.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况.....	15
5. 行业洞察与监管洞察 .....	20
6. 行情回顾 .....	21
6.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 34.7 倍，较历史均值低 3.69 倍.....	21
6.2. 医药子板块追踪：本周生物制品、化学制药跌幅居前.....	22
6.3. 个股表现.....	23
7. 风险提示 .....	23
8. 附录 .....	24

## 图表目录

图 1:	部分中国公司 2026 ASCO 大会披露数据一览.....	9
图 4:	医药行业 2021 年初至今 (2026 年 4 月 24 日) 市场表现.....	21
图 5:	2007 年 7 月至今 (2026 年 4 月 24 日) 期间医药板块绝对估值水平变化.....	22
图 6:	子行业估值情况.....	23
表 1:	本周建议关注组合.....	4
表 3:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	13
表 4:	本周仿制药以及改良药上市、临床申报一览表.....	15
表 5:	板块表现 (%) .....	22
表 6:	A 股本周涨跌幅前十.....	23
表 7:	A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十.....	23
表 8:	国内药品注册分类.....	24

## 1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-1.25%、-0.14%，相对沪深 300 的超额收益分别为-2.11%、-3.15%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为-6.03%、4.74%，相对于恒生科技指数分别跑输 3.24%、跑赢 15.63%。本周生物制品(-4.68%)、化学制药(-2.09%)、中药(-1.26%)跌幅居前。本周 A 股涨幅居前海泰新光(+20.36%)、仁度生物(+17.56%)、爱尔眼科(+16.17%)，跌幅居前\*ST 赛隆(-22.63%)、奥锐特(-14.33%)、九洲药业(-12.51%)。本周 H 股涨幅居前 GUANZE MEDICAL(+48.83%)、拨康视云-B(+41.79%)、中国再生医学(+30.65%)，跌幅居前派格生物医药-B(-31.63%)、轩竹生物-B(-26.04%)、晶泰控股(-18.11%)。

具体思路:看好的子行业排序分别为:创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等，高弹性配置方向:创新药，尤其是小核酸方向等；高股息配置方向:中药及药店等。

### 具体标的选择思路:

- 从 PD1 PLUS 角度，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、泽璟制药等。
- 从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、百利天恒等。从小核酸角度，建议关注前沿生物、必贝特、悦康药业等。
- 从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。
- 从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。
- 从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物等。从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。
- 从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。
- 从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

表1: 本周建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS (元/股)		归母净利润 (亿元)		本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2024A	2022A	2023A	2024A		
600276.SH	恒瑞医药	0.86	39.06	43.02	63.37	-1.28	3738.73
002422.SZ	科伦药业*	1.78	17.09	24.56	29.36	3.62	562.99
002675.SZ	东诚药业*	0.39	3.07	2.10	1.84	0.79	115.44
002653.SZ	海思科	0.28	2.77	2.78	3.95	-0.18	627.38
601607.SH	上海医药*	1.41	56.17	37.68	45.53	-0.99	630.05
002294.SZ	信立泰	0.71	6.37	6.77	6.02	-6.63	654.95
301301.SZ	川宁生物	0.29	4.12	5.77	14.00	-1.34	230.14
002262.SZ	恩华药业	1.37	9.01	11.11	11.44	-1.41	226.93

300705.SZ	九典制药*	1.48	2.69	3.68	5.12	-2.25	69.69
000513.SZ	丽珠集团	2.36	19.09	19.54	20.61	-1.74	300.02
688513.SH	苑东生物	2.34	2.47	2.27	2.38	-1.52	118.03
002019.SZ	亿帆医药*	0.46	1.91	-5.51	3.86	-2.70	149.01
1801.HK	信达生物	0.08	-21.79	-2.28	-0.95	3.39	1587.70
300558.SZ	贝达药业*	1.01	1.45	3.48	4.03	-0.41	185.42
6855.HK	亚盛医药	-2.38	-8.83	-8.26	-4.05	7.35	196.93
9966.HK	康宁杰瑞*	-0.31	-3.26	0.00	1.66	26.73	115.94
9969.HK	诺诚健华*	-0.37	-8.87	-6.31	-4.41	4.45	277.40
2315.HK	百奥赛图*	-0.22	-6.02	-3.83	0.34	-2.42	261.66
2162.HK	康诺亚	-2.29	-3.08	-3.15	-5.15	5.67	236.75
0013.HK	和黄医药	-0.36	-24.91	-0.46	0.38	5.10	215.64
2096.HK	先声药业	0.40	9.33	25.38	7.33	0.36	357.95
688235.SH	百济神州	-7.21	-136.42	-104.06	-49.78	0.97	3800.00
688506.SH	百利天恒	12.30	-2.82	-2.73	37.08	-1.77	1231.97
603259.SH	药明康德	4.01	88.14	96.84	94.50	-6.53	2965.56
002821.SZ	凯莱英*	3.51	33.02	22.69	9.49	-5.66	412.88
300363.SZ	博腾股份*	0.23	20.05	2.67	-2.88	-1.18	118.42
300347.SZ	泰格医药*	2.52	20.07	20.25	4.05	-0.45	495.95
300725.SZ	药石科技*	1.18	3.14	1.97	2.20	0.18	88.99
688238.SH	和元生物*	-0.19	0.39	-1.28	-3.22	-1.96	45.43
603456.SH	九洲药业	1.80	9.21	12.50	6.06	-1.85	151.38
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.05	-2.27	-1.80	29.62	7.42	301.08
300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.93	-2.06	559.82
603127.SH	昭衍新药*	0.58	10.74	3.97	0.74	-3.53	276.73
688139.SH	海尔生物	1.80	6.01	4.06	3.67	6.92	106.15
688046.SH	药康生物	0.54	1.65	1.73	1.10	0.59	77.33
301080.SZ	百普赛斯	1.44	2.04	1.54	1.24	-1.66	80.35
688293.SH	奥浦迈	0.96	1.05	0.82	0.21	7.43	77.73
688105.SH	诺唯赞*	0.42	5.94	-0.71	-0.18	-5.79	75.01
688315.SH	诺禾致源	0.73	1.77	2.20	1.97	-0.14	60.27
688133.SH	泰坦科技	2.32	1.25	1.72	0.13	3.18	35.78
688426.SH	康为世纪	-0.62	1.59	-0.84	-1.57	-0.10	22.66
688710.SH	益诺思	0.00	1.35	1.94	1.48	-3.10	95.78
300636.SZ	同和药业*	0.43	1.01	1.06	1.07	-1.11	33.81
600521.SH	华海药业*	0.75	11.68	8.30	11.19	4.26	252.74
603520.SH	司太立*	0.55	-0.76	0.44	-0.49	0.64	47.96
603538.SH	美诺华*	0.00	3.39	0.12	0.67	5.87	115.76
688166.SH	博瑞医药	0.70	2.40	2.45	1.89	8.09	242.65
000739.SZ	普洛药业	1.24	9.89	12.02	10.31	-0.22	205.97
002399.SZ	海普瑞*	0.00	7.27	-7.83	6.47	-1.42	163.16
300702.SZ	天宇股份*	0.81	-1.19	0.27	0.56	-3.68	78.40
000661.SZ	长春高新	13.57	41.40	47.63	25.83	0.72	353.36
300009.SZ	安科生物*	0.63	7.03	8.47	7.07	0.30	164.96

300294.SZ	博雅生物*	1.11	4.32	2.37	3.97	-0.05	95.00
300357.SZ	我武生物	0.91	3.49	3.90	3.18	2.02	140.11
688276.SH	百克生物	1.77	1.82	4.75	2.32	-1.89	72.89
300122.SZ	智飞生物	5.49	75.39	98.56	20.18	-1.65	370.32
300142.SZ	沃森生物*	0.00	7.29	4.19	1.42	-0.80	199.28
300601.SZ	康泰生物*	1.00	-1.33	8.61	2.02	-0.78	157.15
603392.SH	万泰生物*	0.45	47.36	12.48	1.06	1.48	501.46
000403.SZ	派林生物	1.89	5.87	6.12	7.45	0.70	122.70
603233.SH	大参林	1.25	10.36	11.67	9.15	-2.08	198.05
603883.SH	老百姓	1.96	7.85	9.34	5.19	2.01	104.20
603939.SH	益丰药房	1.73	12.66	13.45	15.29	-1.54	272.18
002727.SZ	一心堂*	1.70	10.10	5.49	1.14	-0.48	73.20
605266.SH	健之佳	3.72	3.74	4.14	1.28	-1.78	29.02
002044.SZ	美年健康	0.21	-5.59	5.06	2.82	-0.38	207.46
300015.SZ	爱尔眼科	0.43	25.24	33.59	35.56	-1.56	882.18
301267.SZ	华夏眼科	1.03	5.14	6.66	4.29	-0.76	143.14
301239.SZ	普瑞眼科	1.03	0.21	2.68	-1.02	-4.39	55.72
600763.SH	通策医疗	1.89	5.48	5.00	5.01	-2.18	184.33
6078.HK	海吉亚医疗	1.54	4.77	6.82	5.98	-2.74	74.59
601567.SH	三星医疗	1.53	9.48	17.28	22.60	1.04	368.87
2273.HK	固生堂	1.56	1.83	2.74	3.07	-0.57	65.30
300143.SZ	盈康生命	0.28	-5.96	1.31	1.15	-1.15	90.46
0853.HK	微创医疗*	-0.11	-4.37	-4.78	-2.14	2.23	175.44
688617.SH	惠泰医疗	10.81	3.58	5.34	6.73	-1.71	361.10
300453.SZ	三鑫医疗*	0.45	1.85	2.07	2.27	-5.94	48.76
300529.SZ	健帆生物*	1.06	8.90	4.36	8.20	-0.17	140.16
002223.SZ	鱼跃医疗	2.28	15.95	23.96	18.06	0.61	328.81
300653.SZ	正海生物*	1.21	1.85	1.91	1.35	-0.56	35.37
688161.SH	威高骨科	1.83	5.44	6.03	2.24	-3.43	121.72
688677.SH	海泰新光	1.78	1.83	1.46	1.35	12.49	98.57
603108.SH	润达医疗	1.09	4.18	5.16	0.55	0.39	77.39
300298.SZ	三诺生物	0.73	4.47	2.84	3.26	-2.29	88.52
688114.SH	华大智造	-1.02	20.26	-6.08	-6.01	-2.92	206.43
688468.SH	科美诊断	0.62	1.53	1.98	1.27	-1.63	28.96
002901.SZ	大博医疗*	0.90	0.92	0.59	3.57	1.02	181.26
603987.SH	康德莱*	0.81	3.12	2.31	2.15	0.23	38.66
688029.SH	南微医学	3.24	3.31	4.86	5.53	-8.09	138.14
300595.SZ	欧普康视*	0.85	6.24	6.67	5.72	-1.62	125.25
688050.SH	爱博医疗	4.00	2.33	3.15	3.88	-2.65	97.19
688366.SH	昊海生科	3.39	1.80	4.56	4.20	0.18	89.92
300206.SZ	理邦仪器	0.58	2.33	2.70	1.62	-0.95	84.69
300760.SZ	迈瑞医疗	11.52	96.07	115.82	116.68	-0.90	1900.50
688271.SH	联影医疗	2.74	16.86	19.21	12.62	-0.89	931.13
300406.SZ	九强生物*	1.06	3.89	5.24	5.33	-0.58	70.30

300463.SZ	迈克生物*	0.69	7.08	3.13	1.27	-2.11	64.40
300832.SZ	新产业	2.72	13.28	16.53	18.28	-2.05	357.11
603658.SH	安图生物	2.78	11.67	13.36	11.94	-1.10	195.14
603882.SH	金城医学*	2.00	27.53	6.43	-3.81	2.29	126.10
688690.SH	纳微科技	0.45	2.75	0.69	0.83	1.08	128.74
688108.SH	赛诺医疗	0.04	-1.62	-0.40	0.01	-2.15	89.61
688606.SH	奥泰生物	3.84	11.84	1.81	3.02	-0.73	48.52
000963.SZ	华东医药	2.00	24.99	29.03	35.12	-4.44	604.16
6699.HK	时代天使*	0.07	2.14	0.53	0.12	9.06	154.23
300896.SZ	爱美客	6.89	12.64	18.58	19.58	-0.37	346.62
600436.SH	片仔癀*	5.52	24.72	27.97	29.77	-2.91	882.71
000999.SZ	华润三九	3.47	24.49	29.53	33.68	-1.15	457.33
300181.SZ	佐力药业	0.72	2.73	3.71	5.08	-0.83	109.21
600557.SH	康缘药业	0.99	4.34	4.77	3.92	0.80	78.81
600566.SH	济川药业	2.93	21.71	25.00	25.32	-0.92	229.49
600129.SH	太极集团*	1.99	3.50	8.22	0.27	-1.34	89.61
603998.SH	方盛制药	0.55	2.86	1.87	2.55	-4.34	45.44
600572.SH	康恩贝*	0.29	3.58	5.92	6.22	5.88	118.73
000423.SZ	东阿阿胶*	2.18	7.80	11.51	15.57	-1.33	347.94
002864.SZ	盘龙药业*	1.35	1.01	1.10	1.20	-3.43	33.81
600422.SH	昆药集团	0.92	3.83	5.35	6.48	-1.24	84.55
603439.SH	贵州三力	0.90	2.01	2.61	2.74	-0.54	44.90
600993.SH	马应龙	1.29	4.79	4.43	5.28	-2.75	106.73
688658.SH	悦康药业	0.69	3.35	1.85	1.24	6.41	89.69
600329.SH	达仁堂	1.55	8.62	9.87	22.29	-1.02	313.43
600998.SH	九州通	1.22	20.85	21.74	25.07	-1.87	265.23
688136.SH	科兴制药	0.12	-0.90	-1.90	0.31	3.46	63.72

数据来源：wind（数据截至 2026 年 4 月 24 日收盘价。本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

## 2. ASCO 2026: 国产创新药从“数量爆发”进入“质量突破”

2026 年 ASCO 年会将于美国中部夏令时间 5 月 29 日至 6 月 2 日在芝加哥举行，本届大会主席主题为“The Science and Practice of Translation: Improving Cancer Outcomes Worldwide”，即“转化科学与实践：改善全球癌症结局”，强调推动基础发现、转化研究与临床实践之间的高效衔接，并促进创新疗法在全球范围内转化为切实的患者获益。目前 ASCO 官网已公布研究摘要标题，多数常规摘要内容预计于美国中部夏令时间 5 月 21 日披露；LBA 及部分受保护的关键数据则将在大会报告当天进一步披露。

从目前已披露的摘要标题看，今年全球肿瘤研发更强调临床价值兑现，主线逐步聚焦于“可转化、可注册、可改变临床实践”的高质量证据。治疗场景上，围手术期、辅助治疗及一线治疗等前线布局持续升温，创新药正加速向更早期患者人群延展。例如，强生的 PROTEUS 研究将评估阿帕他胺联合 ADT 围手术期治疗高危局限性/局部晚期前列

腺癌的临床价值，礼来的 LIBRETTO-432 研究则聚焦 RET 抑制剂 selpercatinib 在早期 RET 融合阳性 NSCLC 辅助治疗中的应用潜力；与此同时，市场和学术界对创新药的评价标准也在进一步提高，关注重点已从单纯的机制创新，逐步转向能否在随机对照研究中带来 PFS、OS、EFS 等硬终点获益。以 Revolution Medicines 的 daraxonrasib 为例，此前公司已公布既往治疗转移性胰腺癌的 RASolute 302 全球随机 III 期研究达到了 PFS 和 OS 终点，详细数据也会在本届 ASCO 全体大会进行披露。

在这一全球趋势下，中国创新药企今年的 ASCO 表现也呈现出从“数量爆发”向“质量引领”的变化。12 家中国创新药企的 13 项研究入选最新突破摘要（Late-Breaking Abstract, LBA），创下历史新高。康方生物依沃西单抗“头对头”替雷利珠单抗的 3 期 HARMONi-6 研究，是今年唯一入选全体大会（Plenary LBA，总计 5 项）的中国研究，也是 ASCO 有史以来第二个入选这一重磅环节的中国本土创新药物研究。同时，信达生物的信迪利单抗 2 项研究斩获 LBA；百利天恒的 iza-bren、迪哲药业的舒沃替尼、中国生物制药的贝莫苏拜单抗+安罗替尼、荣昌生物维迪西妥单抗、和黄医药呋喹替尼、微芯生物的西奥罗尼、石药集团/康宁杰瑞的安尼妥单抗、同源康医药的艾多替尼、科州药业的妥拉美替尼以及君赛生物的 TIL 疗法 GC101 均入选 LBA。此外，百济神州、恒瑞医药、科伦博泰、诺诚健华、亚盛医药、泽璟制药等也有多项研究入选口头报告。

图1：部分中国公司 2026 ASCO 大会披露数据一览

公司	核心品种/靶点	ASCO核心看点	研究意义	后续重点关注
康方生物	依沃西单抗 (PD-1/VEGF双抗)；卡度尼利AK104 (PD-1/CTLA-4双抗)	HARMONi-6入选全体大会，将披露依沃西单抗联合化疗对比替雷利珠单抗联合化疗一线治疗晚期鳞状NSCLC的OS结果	该研究是今年唯一入选ASCO全体大会的中国创新药研究。若OS结果积极，有望从PFS优势进一步升级为生存获益证据，强化依沃西单抗在晚期鳞状NSCLC一线治疗中的头对头优势；卡度尼利AK104作为已商业化PD-1/CTLA-4双抗，是公司另一核心单品。	H6的OS获益幅度、HR水平、OS曲线分离情况、PD-L1亚组表现，以及出血、高血压等安全性数据
百利天恒	iza-bren (EGFR×HER3双抗ADC)；T-Bren (HER2 ADC)；BL-M14D1 (DLL3 ADC)	5项研究入选口头报告、1项研究入选LBA。iza-bren在TNBC研究入选LBA，ESCC III期研究入选口头报告；T-Bren、BL-M14D1等多项研究入选口头报告	多款产品集中进入LBA/口头报告，充分体现公司ADC平台转化能力。核心品种iza-bren即将公布的III期数据，有望进一步验证其在TNBC、ESCC等大适应症中的临床价值，并强化该产品的后续商业化潜力。	iza-bren TNBC及ESCC研究中PFS/OS获益幅度和安全性，以及T-Bren和BL-M14D1的疗效和安全性
信达生物	IBI363 (PD-1/IL-2α-biased双抗/融合蛋白)；信迪利单抗 (PD-1单抗)	IBI363将披露晚期NSCLC免疫治疗耐药患者I期更新结果、一线联合化疗探索及III期研究设计；信迪利单抗两项研究入选LBA	IBI363作为下一代IO资产，是公司后续差异化管线的重要看点。IO耐药NSCLC数据读出有望加强管线成药确定性，一线打开前线治疗天花板。	IBI363在IO耐药NSCLC中的ORR、DOR、PFS趋势、安全性及剂量窗口；一线联合化疗RP2D以及安全性数据
科伦博泰	sac-TMT (TROP2 ADC)；SKB500 (B7H3 ADC)	sac-TMT联合帕博利珠单抗一线治疗PD-L1阳性晚期NSCLC III期研究入选口头报告；SKB500首次人体研究亦入选口头/快速口头	sac-TMT从后线治疗向一线NSCLC前移，是公司国际化价值的重要验证；SKB500的数据则进一步体现公司的ADC的平台拓展能力	sac-TMT在PD-L1不同表达水平下的PFS/OS获益情况和安全性；SKB500关注剂量递增安全性和初步疗效
石药集团/康宁杰瑞	安尼妥单抗KN026 (HER2双抗)	KN026联合HB1801用于HER2阳性早期或局部晚期乳腺癌新辅助治疗III期研究入选LBA口头报告	KN026联合方案与当前HER2阳性乳腺癌新辅助标准治疗进行头对头比较，若tpCR优势明确，有望强化HER2双抗在新辅助治疗中的临床价值	tpCR绝对提升幅度、HR阳性/阴性亚组表现、EFS随访趋势以及整体安全性和可及性
百济神州	BGB-B2033 (GPC3×4-1BB双抗)；BG-C9074 (B7-H4 ADC)；Zanidatamab (HER2双特异性抗体)	BGB-B2033、BG-C9074等入选快速口头；Zanidatamab+化疗±替雷利珠单抗一线治疗HER2阳性mGEA III期研究入选口头报告	早期双抗/ADC管线则体现公司下一代实体瘤布局、Zanidatamab相关研究有望补充HER2阳性胃/食管管结合部腺癌一线治疗证据	BGB-B2033关注4-1BB相关安全性窗口和疗效数据；BG-C9074关注进一步披露的疗效数据；Zanidatamab研究的疗效
恒瑞医药	卡瑞利珠单抗 (PD-1单抗)+阿帕替尼 (VEGFR2 TKI)；瑞康曲妥珠单抗/SHR-A1811 (HER2 ADC)；SHR-A2102 (Nectin-4 ADC)+阿得贝利单抗 (PD-L1单抗)；	80余项研究成果入选，其中包括6项口头报告、3项快速口头报告等。重点关注卡瑞利珠单抗+阿帕替尼+TACE治疗不可切除HCC的III期研究、SHR-A2102联合阿得贝利单抗围手术期治疗MIBC研究，以及瑞康曲妥珠单抗治疗HER2阳性晚期CRC的III期研究	多项口头报告覆盖肝癌、膀胱癌、结直肠癌、乳腺癌等重要瘤种，体现公司在成熟商业化品种适应症拓展、ADC平台和IO联合治疗方向的持续推进能力。其中，HCC项目若OS数据进一步成熟并显示明确获益，有望强化短期注册及商业化预期；SHR-A2102若在围手术期MIBC中显示较高pCR/EFS获益和可控安全性，则有望带来Nectin-4 ADC平台估值弹性	重点关注卡瑞利珠单抗+阿帕替尼+TACE治疗HCC的OS成熟度、HR水平；SHR-A2102联合阿得贝利单抗治疗MIBC的pCR、EFS趋势和安全性窗口；HER2ADC治疗HER2+CRC研究的PFS/OS获益、HER2表达分层及ADC相关毒性。
中国生物制药	贝莫苏拜单抗 (PD-L1单抗)+安罗替尼 (多靶点抗血管生成TKI)	贝莫苏拜单抗联合化疗及安罗替尼一线治疗晚期非鳞NSCLC III期研究入选LBA	“PD-L1+化疗+抗血管生成”组合继续向一线肺癌大适应症拓展，有望进一步提升贝莫苏拜单抗和安罗替尼在肺癌治疗中的商业价值	相比现有IO+化疗方案的增量获益、PFS/OS数据、安全性

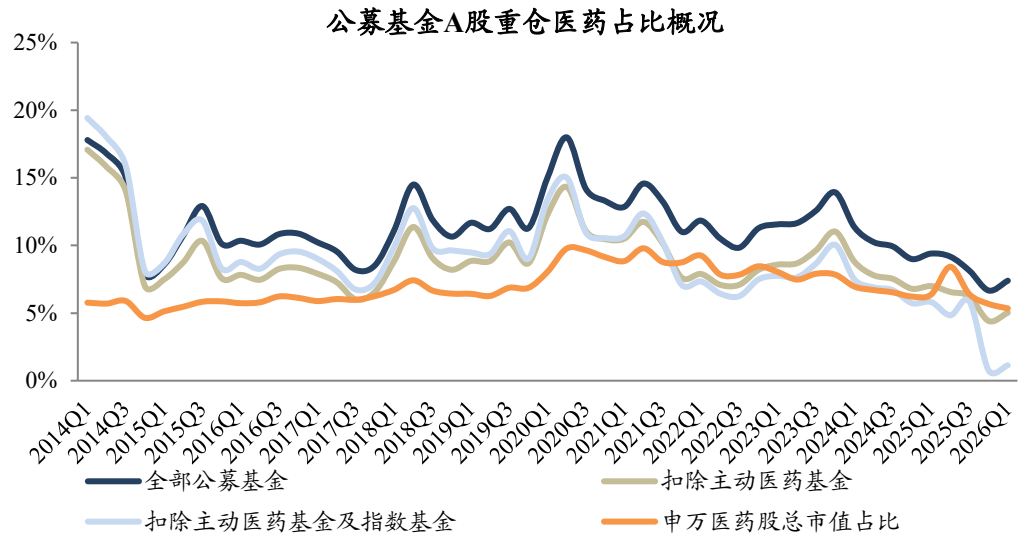
数据来源：ASCO 官网，医药魔方，东吴证券研究所

整体来看，本届 ASCO 中国创新药的关注点已不再停留于入选数量，而是更多体现在研究质量和证据层级的提升，多项入选研究涉及 III 期注册临床、头对头设计以及 OS/PFS 等关键终点。我们认为，后续板块催化将更多取决于读出数据本身的强度，包括生存获益是否明确、安全性窗口是否可控、结果是否具备海外开发外推性，以及能否对后续注册申报、指南推荐和临床治疗格局产生实质影响。

### 3. 公募基金 2026Q1 医药行业持仓比例变化分析

**2026Q1 医药总持仓占比环比略增。**2026Q1，医药总持仓占全部公募基金占比 7.39%，环比增加 0.73 pp；剔除主动医药基金占比 5.03%，环比增加 0.61pp；再剔除指数基金占比 1.14%，环比增加 0.39pp。

图2：公募基金 A 股重仓医药占比概况



数据来源：Wind，东吴证券研究所

其中，公募持股市值增加前五大个股包括药明康德、英科医疗、荣昌生物、信立泰、新和成；公募持股市值减少前五大个股包括恒瑞医药、迈瑞医疗、百济神州、联影医疗、热景生物；公募重仓医药市值排名前五大个股包括迈药明康德、恒瑞医药、迈瑞医疗、信立泰、联影医疗。

表2：持有市值变化前十大个股情况

名称	基金数量	持有总市值(亿元)	基金数量变化	市值变化(亿元)	区间涨跌幅
持有市值增加前十大个股					
药明康德	670	388	262	89.97	6.7%
英科医疗	201	70	110	43.33	49.7%
荣昌生物	170	68	115	42.59	66.4%
信立泰	139	87	85	41.90	18.4%
新和成	187	51	136	37.53	37.4%
凯莱英	70	50	39	25.44	19.1%
科伦药业	113	70	39	22.12	20.3%
九安医疗	48	20	45	19.26	83.6%
万泽股份	60	17	47	14.88	61.5%
海思科	66	71	12	9.51	7.2%
持有市值减少前十大个股					
恒瑞医药	479	276	-19	-41.39	-8.2%
迈瑞医疗	162	111	-42	-40.69	-15.8%
百济神州	126	47	-36	-33.33	-14.1%
联影医疗	104	80	-31	-21.69	-11.9%
热景生物	24	14	-30	-15.61	-24.2%

爱美客	19	2	-6	-11.82	-17.0%
新诺威	44	15	4	-8.64	-11.1%
益方生物-U	35	8	-40	-8.34	-30.1%
悦康药业	8	5	-17	-7.57	-24.8%
锦波生物	44	9	2	-6.03	-36.1%
公募重仓市值排名前十大个股					
药明康德	670	388	262	89.97	6.7%
恒瑞医药	479	276	-19	-41.39	-8.2%
迈瑞医疗	162	111	-42	-40.69	-15.8%
信立泰	139	87	85	41.90	18.4%
联影医疗	104	80	-31	-21.69	-11.9%
百利天恒	129	77	-7	-5.81	-13.8%
海思科	66	71	12	9.51	7.2%
科伦药业	113	70	39	22.12	20.3%
英科医疗	201	70	110	43.33	49.7%
荣昌生物	170	68	115	42.59	66.4%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3: 2026Q1 前五大药基重仓持股前十

股票代码	股票名称	持仓市值 (亿元)	持股数量 (万股)	相对上期增减 (%)
<b>中欧医疗健康A</b>				
603259.SH	药明康德	25.47	2597	-13.59%
600276.SH	恒瑞医药	24.61	4457	-2.21%
300759.SZ	康龙化成	19.11	6830	-5.61%
002821.SZ	凯莱英	18.08	1632	0.00%
002653.SZ	海思科	16.34	3011	23.46%
688506.SH	百利天恒	16.11	579	6.78%
002422.SZ	科伦药业	14.55	4193	9.79%
002294.SZ	信立泰	14.45	2357	-10.91%
300347.SZ	泰格医药	14.34	2664	-14.20%
688578.SH	艾力斯	7.98	831	新进
<b>汇添富创新医药A</b>				
6990.HK	科伦博泰生物	11.78	290	-10.66%
1801.HK	信达生物	11.75	1568	-2.01%
600276.SH	恒瑞医药	11.57	2095	14.15%
1530.HK	三生制药	11.35	5679	23.10%
1093.HK	石药集团	10.21	12711	-5.96%
002653.SZ	海思科	9.26	1705	20.87%
688506.SH	百利天恒	8.14	293	76.23%
688266.SH	泽璟制药	6.48	656	-3.54%
002294.SZ	信立泰	4.87	794	新进
688331.SH	荣昌生物	2.36	184	新进
9995.HK	荣昌生物	1.17	138	新进
<b>工银前沿医疗A</b>				
600276.SH	恒瑞医药	7.9	1430	-2.05%
002294.SZ	信立泰	7.85	1280	0.00%
002653.SZ	海思科	7.6	1400	-10.83%
002422.SZ	科伦药业	6.94	2000	-9.09%
603259.SH	药明康德	4.91	500	25.00%
688331.SH	荣昌生物	4.51	350	新进
300765.SZ	新诺威	4.45	1400	-3.45%
688235.SH	百济神州	4.2	180	-10.00%
000963.SZ	华东医药	3.53	1000	0.00%
688266.SH	泽璟制药	3.46	350	-25.53%
<b>中欧医疗创新A</b>				
603259.SH	药明康德	6.67	680	-6.76%
9926.HK	康方生物	5.67	495	1.81%
2268.HK	药明合联	5.17	1006	-4.87%
6990.HK	科伦博泰生物	5.16	127	-11.32%
688506.SH	百利天恒	4.87	175	45.36%
002653.SZ	海思科	4.8	884	新进
002821.SZ	凯莱英 (A)	4.62	417	2.72%
2269.HK	药明生物	4.11	1411	-9.14%
002294.SZ	信立泰	3.79	619	新进
600276.SH	恒瑞医药	3.44	622	新进
6821.HK	凯莱英 (H)	0.65	81	260.26%
<b>富国医药创新A</b>				
002653.SZ	海思科	4.78	880	26.75%
688266.SH	泽璟制药	4.76	482	27.43%
1530.HK	三生制药	4.6	2300	53.33%
6160.HK	百济神州	4.55	300	38.89%
1093.HK	石药集团	4.1	5100	10.78%
688506.SH	百利天恒	3.89	140	99.87%
1801.HK	信达生物	2.68	357	8.14%
688068.SH	热景生物	2.15	175	27.62%
3933.HK	联邦制药	2.12	2500	31.58%
688658.SH	悦康药业	1.68	980	23.74%
688235.SH	百济神州	0.27	1	-20.98%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 4. 研发进展与企业动态

### 4.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

➢ 2026年4月24日，恒瑞医药瑞普泊肽（GLP-1R/GIPR 激动剂）正式启动了一项针对动脉粥样硬化性心血管疾病患者的中国多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照 III 期临床试验。该研究试验编号为 CTR20261494，旨在评价 HRS9531 注射液在动脉粥样硬化性心血管疾病患者中的有效性和安全性，计划在中国地区共入组 9262 名受试者。

➢ 2026年4月22日，迈威生物启动了一项采用 bulumtatug fuvedotin（靶向 nectin-4 的抗体偶联药物）的中国多中心、随机、开放、对照 III 期临床研究（试验编号：CTR20261518），用于治疗三阴性乳腺癌。此次研究旨在评价 bulumtatug fuvedotin 与研究选择的化疗药物相比，在既往接受过紫杉类±免疫治疗及以拓扑异构酶抑制剂为载体的抗体偶联药物治疗后，局部晚期或转移性三阴性乳腺癌患者中的有效性和安全性。

➢ 4月21日，CDE 官网显示，默沙东的帕博利珠单抗皮下制剂拟纳入优先审评，用于联合芦康沙妥单抗一线治疗经国家药品监督管理局批准的检测评估为 PD-L1 肿瘤比例分数（TPS）≥1% 的表皮生长因子受体（EGFR）基因突变阴性和间变性淋巴瘤激酶（ALK）阴性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。

表3：本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

集团	通用名	申请事项	受理号	剂型	药品类别一	注册分类(CDE)	靶点
AstraZeneca	AZD2265	申请临床(首次)	JXHL2600118	未知	化学药品	1	not available
绿叶制药; 博安生物	BA1106	申请临床	CXSL2600439	注射剂	生物制品	1	CD25
Bayer	BAY 3547926	补充申请	JXSB2600056	注射剂	生物制品	1	GPC3
百济神州	BG-75202	申请临床	CXHL2600465	片剂	化学药品	1	KAT6A; KAT6B
	BIOS0629-109	申请临床(首次)	CXHL2600498	片剂	化学药品	1	not available
百诺医药	BN114723	申请临床(首次)	CXHL2600479	未知	化学药品	2.2	not available
康哲药业	CMS-D017	申请临床	CXHL2600495	胶囊剂	化学药品	1	CFB
康哲药业	CMS-F021	申请临床(首次)	CXHL2600472	凝胶剂	化学药品	1	not available
Gilead	Denikitug	申请临床(首次)	JXSL2600100	注射剂	生物制品	1	CCR8
诗健生物	ESG406	申请临床	CXSL2600433	注射剂(冻干)	生物制品	1	TROP2
Ipsen	FS001	申请临床(首次)	CXSL2600434	注射剂(冻干)	生物制品	1	CD49b
标新生物	GT818	申请临床(首次)	CXHL2600483	胶囊剂	化学药品	1	RSK

长春高新; 金赛药业	GenSciP144	申请临床(首次)	CXHL2600475	片剂	化学药品	1	SLC6A19
Hummingbird Bioscience	HMBD-001	申请临床	CXSL2600427	未知	生物制品	1	HER3
翰森制药	HS-20136-2	申请临床(首次)	CXHL2600489	注射剂	化学药品	1	not available
汇宇制药	HY-1016	申请临床(首次)	CXHL2600469	注射剂(长效)	化学药品	2.2	not available
宜明昂科	IMM2510S	申请临床(首次)	CXSL2600432	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
科伦博泰; 科伦药业; MSD	MK-1200	申请临床	CXSL2600431	注射剂(冻干)	生物制品	1	CLDN18.2
	NS-136	补充申请	CXHB2600113	片剂	化学药品	1	M4 receptor
Bristol-Myers Squibb; BioNTech; 普米斯	Pumitamig	补充申请	CXSB2600069	注射剂	生物制品	1	PDL1; VEGF-A
恒瑞医药	RGL-185	申请临床(首次)	CXSL2600435	注射剂	生物制品	1	not available
Servier	S241656	申请临床(首次)	CXHL2600493	片剂	化学药品	1	BRAF; Ras
恒瑞医药	SHR-8203	申请临床(首次)	CXSL2600437	注射剂	生物制品	1	not available
倍特药业; 方向药业	SNH-118110	申请临床(首次)	CXHL2600487	软胶囊	化学药品	1	not available
	UX-DA002 (异体人中脑多巴胺能神经前体细胞)	申请临床(首次)	CXSL2600438	注射剂	生物制品	1	not available
再鼎医药	ZL-1310	补充申请	CXSB2600070	注射剂(冻干)	生物制品	1	DLL3
Abbott; Vetter Pharma; AbbVie	阿达木单抗	申请再注册	JYSZ2600019	注射剂	生物制品	无	TNF- $\alpha$
泰康生物; 齐鲁制药; 迈威生物	阿格司亭 $\alpha$	补充申请	CYSB2600129	注射剂(冻干)	生物制品	无	G-CSF
Patheon; Thermo Fisher; 再鼎医药; argenx; Vetter Pharma	艾加莫德 $\alpha$ (含重组人玻璃酸酶)	补充申请	JYSB2600100	注射剂	生物制品	3.1	FcRn; HAase
齐鲁制药	艾帕洛利单抗+托沃瑞利单抗	申请上市	CXSS2600072	注射剂	生物制品	2.2	CTLA4; PD1
Roche	奥妥珠单抗	申请上市	JXSS2600040	注射剂	生物制品	2.2	CD20
畅溪医疗	布地奈德+富马酸福莫特罗	申请上市(首次)	CXHS2600059	吸入粉雾剂	化学药品	2.2	$\beta$ 2-adrenergic receptor; glucocorticoid
AstraZeneca	醋酸戈舍瑞林	补充申请	JYHB2600236	植入剂	化学药品	无	GnRHR
Johnson & Johnson	达雷妥尤单抗(含重组人玻璃酸酶)	补充申请	JYSB2600101	注射剂	生物制品		CD38; HAase
Amgen; 百济神州; Bushu Pharma	地舒单抗	补充申请	JYSB2600102	注射剂	生物制品	无	RANKL
GSK	多塔利单抗	补充申请	JXSB2600058	注射剂	生物制品	2.2	PD1
中国生物制药; 正大天晴; CP Group; 正大海尔	甘糖酯	申请临床(首次)	CXHL2600485	片剂	化学药品	2.4	not available

云顶新耀; Gilead; Bsp Pharma; Immunomedics	戈沙妥珠单抗	申请再注册	JYSZ260022	注射剂(冻干)	生物制品	无	TROP2
海思科	环泊酚	补充申请	CYHB2600812	注射剂(乳剂)	化学药品	无	GABAA receptor; sodium channel
GSK	糠酸氟替卡松	申请再注册	JYHZ2600099	鼻用喷雾剂	化学药品	无	glucocorticoid
AstraZeneca	卡匹色替	补充申请	JYHB2600228	片剂	化学药品	1	Akt-1; Akt-2; Akt-3
Almac; Merck KGaA	克拉屈滨	补充申请	JXHB2600056	胶囊剂	化学药品	2.2;2.4	ADA; RNR
麦济生物	柯美奇拜单抗	申请上市	CXSS2600071	注射剂	生物制品	1	IL-4R $\alpha$
Penn Pharma; Bayer; NextPharma	硫酸拉罗替尼	补充申请	JYHB2600227	胶囊剂	化学药品	无	TrkA; TrkB; TrkC
标新; Pfizer; Biohaven Pharmaceutical; Catalent Pharma	硫酸瑞美吉泮	补充申请	JYHB2600230	口腔崩解片	化学药品	5.1	CGRP receptor
药明合联; 药明生物; 科伦博泰; 科伦药业; MSD	芦康沙妥珠单抗	补充申请	CYSB2600127	注射剂(冻干)	生物制品	1	TROP2
Bristol-Myers Squibb; 百利天恒	伦康依隆妥单抗	申请临床	CXSL2600428	注射剂(冻干)	生物制品	1	EGFR; HER3
Novartis	瑞米布替尼	申请临床	JXHL2600117	片剂	化学药品	2.4	BTK
Novartis	沙库巴曲缬沙坦钠	补充申请	JYHB2600231	片剂	化学药品	无	AT1R; NEP
诺泰生物	司美格鲁肽(化药)	申请上市	CXHS2600057	注射剂	化学药品	2.2	not available
Amgen; 百济神州	塔拉妥单抗	申请临床(首次)	JXSL2600102	注射剂	生物制品	2.1	CD3; DLL3
MSD; Catalent Pharma	tulisokibart	补充申请	JXSB2600057	注射剂	生物制品	1	TL1A
北海康成; 药明生物	维拉昔酶 $\beta$	补充申请	CYSB2600123	注射剂(冻干)	生物制品	无	GBA
AbbVie	乌帕替尼	申请上市	JXHS2600042	缓释片	化学药品	2.4	JAK1
国药集团; 国药股份; 国药控股	乙醇	申请临床	CXHL2600477	注射剂	化学药品	2.4	not available
驯鹿生物	伊基奥仑赛	补充申请	CXSB2600068	注射剂	生物制品	2.2	BCMA
益承生物	伊匹乌肽	申请临床	CXHL2600499	吸入剂	化学药品	1	PIK3R3
Siegfried; Novartis	重酒石酸卡巴拉汀	补充申请	JYHB2600224	胶囊剂	化学药品	无	AChE; BuChE
	重组A型肉毒毒素	申请临床	CXSL2600429	注射剂(冻干)	生物制品	2.4	BoNT/A; SNAP25
Orion	左西孟旦	补充申请	JYHB2600222	注射剂	化学药品	无	Ca <sup>2+</sup> ; KATP

数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

#### 4.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表4：本周仿制药以及改良药上市、临床申报一览

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
------	------	------	-----	----	------	------	----

常州制药厂有限公司	阿布昔替尼片	申请上市	CYHS2600930	片剂	化学药品	4	JAK1
山西同达药业有限公司	艾拉莫德片	申请上市	CYHS2600901	片剂	化学药品	4	not available
桂林华信制药有限公司	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	申请上市	CYHS2600920	胶囊剂(肠溶)	化学药品	3	not available
北京海晶生物医药科技有限公司	阿仑膦酸钠口服溶液	申请上市	CYHS2600916	口服溶液剂	化学药品	3	FPPS
吉林长白山药业集团股份有限公司	氨茶碱片	已上市	CYHB2600797	片剂	化学药品		PDE
江苏福邦药业有限公司	氨甲环酸片	申请上市	CYHS2600960	片剂	化学药品	4	PLG
安徽泰恩康制药有限公司	巴瑞替尼片	申请上市	CYHS2600935	片剂	化学药品	4	JAK1; JAK2
山东益健药业有限公司	苯磺酸氨氯地平片	申请上市	CYHS2600900	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
河北龙海药业股份有限公司	比索洛尔氨氯地平片	已上市	CYHB2600818	片剂	化学药品	4	$\beta$ 1-adrenergic receptor; L-type calcium channel
厦门康泽瑞医药科技有限公司	培哌普利氨氯地平片(III)	已上市	CYHB2600819	片剂	化学药品	4	ACE; L-type calcium channel
长春海悦药业股份有限公司	替米沙坦氨氯地平片(II)	已上市	CYHB2600783	片剂	化学药品	4	AT1R; L-type calcium channel
四川普锐特药业有限公司	沙美特罗替卡松吸入粉雾剂	已上市	CYHB2600789	吸入粉雾剂	化学药品	4	$\beta$ 2-adrenergic receptor; glucocorticoid
南京泽恒医药技术开发有限公司	丙戊酸钠缓释片(I)	申请上市	CYHS2600912	缓释片	化学药品	4	not available
河北龙海药业股份有限公司	布瑞哌唑口崩片	申请上市	CYHS2600936	口腔崩解片	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor

湖北广济药业股份有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2600934	片剂	化学药品	4	SGLT2
山西宝泰药业有限责任公司	达格列净二甲双胍缓释片(I)	申请上市	CYHS2600941	缓释片	化学药品	4	SGLT2; PEN2
丽珠集团丽珠制药厂	注射用丹曲林钠	已上市	CYHB2600822	注射剂(冻干)	化学药品	3	RYR1; RYR2
合肥恩瑞特药业有限公司	地氯雷他定口服溶液	已上市	CYHB2600798	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
	丁溴东莨菪碱注射液	未知	CYHB2600824	注射剂	化学药品	4	mAChR
山东博安生物技术股份有限公司	地舒单抗注射液	已上市	CYSB2600126	注射剂	生物制品	无	RANKL
南京优科制药有限公司	地佐辛注射液	已上市	CYHB2600794	注射剂	化学药品	原 6	opioid receptor
安徽永生堂药业有限责任公司	对乙酰氨基酚片	已上市	CYHB2600790	片剂	化学药品	原 6	COX
合肥启昞生物医药科技有限公司	度米芬含片	申请上市	CYHS2600940	含片	化学药品	3	not available
	多索茶碱注射液	未知	CYHB2600815	注射剂	化学药品	4	PDE
江苏福邦药业有限公司	二羟丙茶碱注射液	申请上市	CYHS2600944	注射剂	化学药品	3	adenosine receptor; PDE
山东禾琦制药有限公司	二十碳五烯酸乙酯软胶囊	申请上市	CYHS2600959	软胶囊	化学药品	4	EPA; PPAR $\alpha$
国药集团致君(深圳)坪山制药有限公司	小儿法罗培南钠颗粒	申请上市	CYHS2600953	颗粒剂	化学药品	4	PBP
山东齐都药业有限公司	甘露醇注射液	已上市	CYHB2600803	注射剂	化学药品		not available
哈尔滨三联药业股份有限公司	枸橼酸钠血滤置换液	申请上市	CYHS2600939	透析用溶液剂	化学药品	4	not available
沈阳欣瑞制药有限公司	枸橼酸氢钾钠颗粒	申请上市	CYHS2600925	颗粒剂	化学药品	4	not available
湖南先施制药有限公司	黄体酮注射液	申请上市	CYHS2600910	注射剂	化学药品	3	PR

昆明源瑞制药有限公司	琥珀酸亚铁片	申请上市	CYHS2600954	片剂	化学药品	3	Fe
南京正大天晴制药有限公司	琥珀酰明胶电解质醋酸钠注射液	申请上市	CYHS2600949	注射剂	化学药品	4	not available
南京正大天晴制药有限公司	甲苯磺酸尼拉帕利胶囊	申请上市	CYHS2600946	胶囊剂	化学药品	4	PARP1; PARP2
广东世信药业有限公司	甲磺酸倍他司汀片	已上市	CYHB2650093	片剂	化学药品		H1 receptor; H3 receptor
	间苯三酚注射液	未知	CYHB2600816	注射剂	化学药品	4	not available
山东方明药业集团股份有限公司	克立硼罗软膏	申请上市	CYHS2600938	软膏剂	化学药品	4	PDE4
宁波美诺华天康药业有限公司	磷酸奥司他韦颗粒	申请上市	CYHS2600921	颗粒剂	化学药品	3	neuraminidase
浙江海正药业股份有限公司	磷酸芦可替尼片	申请上市	CYHS2600913	片剂	化学药品	4	JAK1; JAK2
山东益健药业有限公司	硫酸氨基葡萄糖胶囊	申请上市	CYHS2600908	胶囊剂	化学药品	4	not available
海南全盈药业有限公司	硫酸镁注射液	已上市	CYHB2600787	注射剂	化学药品	原 6	not available
四川新斯顿制药股份有限公司	硫酸氢氯吡格雷片	申请上市	CYHS2600950	片剂	化学药品	4	P2Y12 receptor
辰欣药业股份有限公司	复方电解质注射液	申请上市	CYHS2600897	注射剂	化学药品	4	Na+; K+; Mg
广东彼迪药业有限公司	铝碳酸镁咀嚼片	申请上市	CYHS2600952	咀嚼片	化学药品	4	gastric acid
甫康生物科技(上海)股份有限公司	马来酸奈拉替尼片	已上市	CXHL2600478	片剂	化学药品	2.4	EGFR; HER2
山东华铂凯盛生物科技有限公司	米诺地尔搽剂	已上市	CYHB2600802	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
德全药品(江苏)股份有限公司	莫匹罗星软膏	申请上市	CYHS2600951	软膏剂	化学药品	4	bacterial IRS
广东大翔制药有限公司	复方电解质醋酸钠葡萄糖注射液	已上市	CYHB2600821	注射剂	化学药品	3	Na+; K+; Ca2+; Mg; carbohydrate

	纳武利尤单抗注射液	Phase III	CXSL2600440	注射剂	生物制品	2.2	PD1
烟台鲁银药业有限公司	尼莫地平片	申请上市	CYHS2600927	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
山西泽辰医药科技有限公司	吡美莫司乳膏	申请上市	CYHS2600929	乳膏剂	化学药品	4	CaN; FKBP12
哈药集团三精制药有限公司	葡萄糖氯化钙注射液	已上市	CYHB2600810	注射剂	化学药品		not available
石药集团欧意药业有限公司	葡萄糖酸钙注射液	已上市	CYHB2650097	注射剂	化学药品		Ca2+
华润紫竹药业有限公司	复方樟柳碱注射液	已上市	CYHB2600809	注射剂	化学药品		not available
Bio Products Laboratory Limited	人血白蛋白	已上市	JYSZ2600023	注射剂	生物制品	无	albumin
	人血管性血友病因子	Phase III	CXSL2600442	注射剂(冻干)	生物制品	3.2	vWF
沂南力诺制药有限责任公司	沙库巴曲缬沙坦钠片	申请上市	CYHS2600917	片剂	化学药品	4	AT1R; NEP
齐鲁制药有限公司	顺铂注射液	已上市	CYHB2600823	注射剂	化学药品	3	DNA
北京诚济制药股份有限公司	羧甲司坦口服溶液	已上市	CYHB2600814	口服溶液剂	化学药品		not available
	酮咯酸氨丁三醇注射液	未知	CYHB2600817	注射剂	化学药品	3	COX
北京福元医药股份有限公司	酮洛芬贴膏	申请上市	CYHS2600915	贴膏剂	化学药品	3	COX
哈药集团制药总厂	注射用头孢呋辛钠	已上市	CYHB2650095	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
福安药业集团庆余堂制药有限公司	注射用头孢西丁钠	申请上市 (Other)	CYHB2600793	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
哈药集团三精制药有限公司	维生素 B12 注射液	已上市	CYHB2600807	注射剂	化学药品		vitamin B12
扬州中宝药业股份有限公司	硝普钠注射液	申请上市	CYHS2600947	注射剂	化学药品	3	NO

公司							
	依折麦布辛伐他汀片	未知	CYHB2600811	片剂	化学药品	4	HCV entry; NPC1L1; HMG-CoA reductase
久策气体(惠州)有限公司	氧(气态)	已上市	CYHS2600903	医用气体	化学药品	4	not available
润尔眼科药物(广州)有限公司	盐酸奥布卡因滴眼液	申请上市	CYHS2600945	滴眼剂	化学药品	4	not available
	盐酸奥昔布宁洗剂	申请临床	CYHL2600056	洗剂	化学药品	3	mAChR
	盐酸布比卡因注射液	未知	CYHB2600799	注射剂	化学药品	3	not available
北京京丰制药集团有限公司	盐酸氮䓬斯汀鼻喷雾剂	申请上市	CYHS2600898	鼻用喷雾剂	化学药品	4	H1 receptor
安徽圣鹰药业有限公司	盐酸伐地那非口崩片	申请上市	CYHS2600958	口腔崩解片	化学药品	3	PDE5
云鹏医药集团有限公司	盐酸普茶洛尔片	已上市	CYHB2600785	片剂	化学药品	无	$\beta$ -adrenergic receptor
	盐酸氢吗啡酮片	申请临床	CYHL2600055	片剂	化学药品	3	not available
江西亿友药业有限公司	盐酸屈他维林片	申请上市	CYHS2600928	片剂	化学药品	3	PDE4
三金集团湖南三金制药有限公司	盐酸曲唑酮片	申请上市	CYHS2600911	片剂	化学药品	3	5-HT2A receptor; SERT
南京海纳制药有限公司	注射用盐酸万古霉素	申请上市	CYHS2600957	注射剂(冻干)	化学药品	4	not available
	盐酸溴己新口服溶液	未知	CYHB2600784	口服溶液剂	化学药品	3	not available
翎耀生物科技(上海)有限公司	依巴斯汀口服溶液	申请上市	CYHS2600909	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
山东新时代药业有限公司	依达拉奉右莰醇注射用浓溶液	申请上市	CYHS2600926	注射剂	化学药品	4	not available

数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

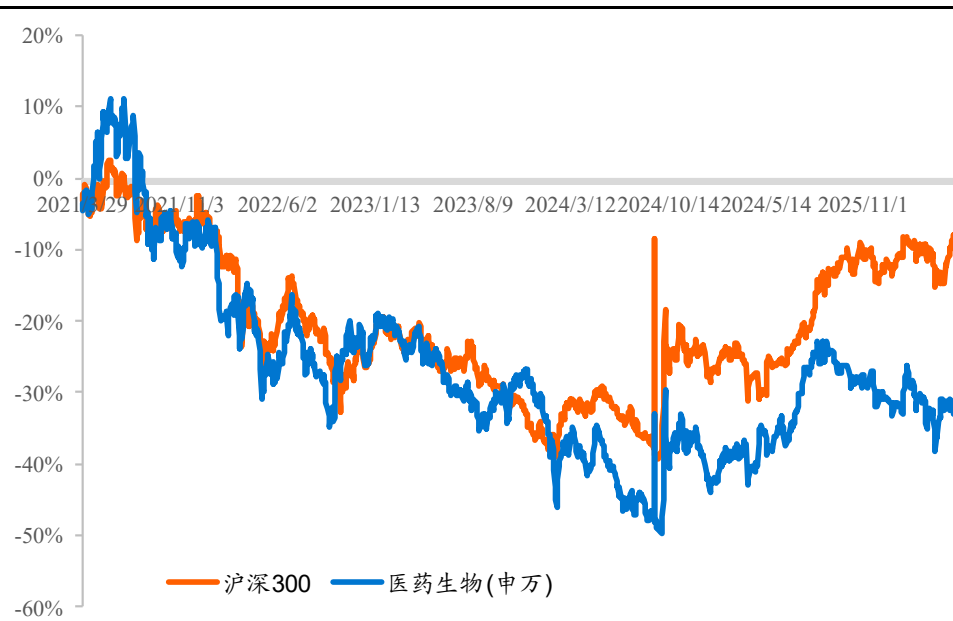
## 5. 行业洞察与监管洞察

- 4月23日，根据上市后药学变更工作实际，为更好地服务注册申请人，药审中心优化完善了上市后药学变更补充申请事项及受理时启动注册检验的情形，发布《上市后变更补充申请事项及受理时启动注册检验情形的说明表》的通知。

## 6. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-1.25%、-0.14%，相对沪深 300 的超额收益分别为-2.11%、-3.15%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为-6.03%、4.74%，相对于恒生科技指数分别跑输 3.24%、跑赢 15.63%。

图4：医药行业 2021 年初至今（2026 年 4 月 24 日）市场表现

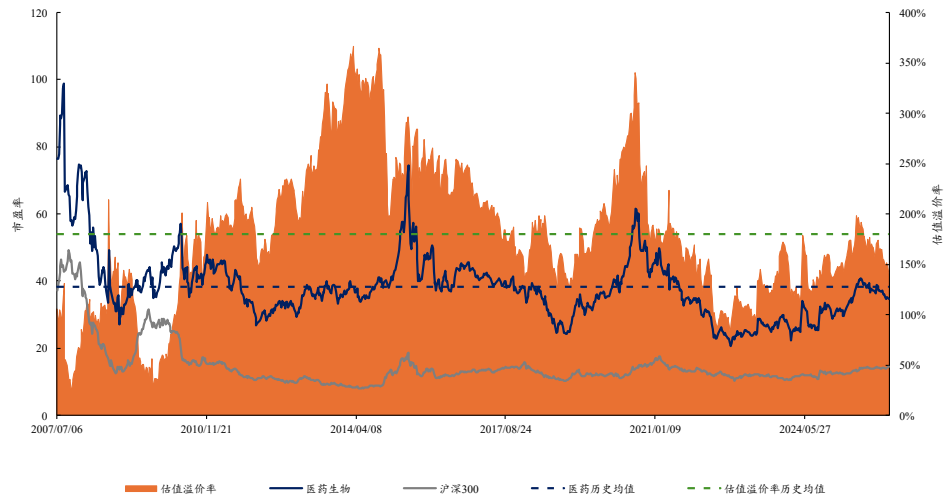


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 6.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 34.7 倍，较历史均值低 3.69 倍

截至 2026 年 4 月 24 日，医药指数市盈率为 34.70 倍，环比上周下降 0.35 倍，低于历史均值 3.69 倍；沪深 300 指数市盈率为 14.55 倍，医药指数盈利率溢价率为 138.6%，环比上周下降 4.8pp，低于历史均值 41.5pp。

图5: 2007年7月至今(2026年4月24日)期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 6.2. 医药子板块追踪: 本周生物制品、化学制药跌幅居前

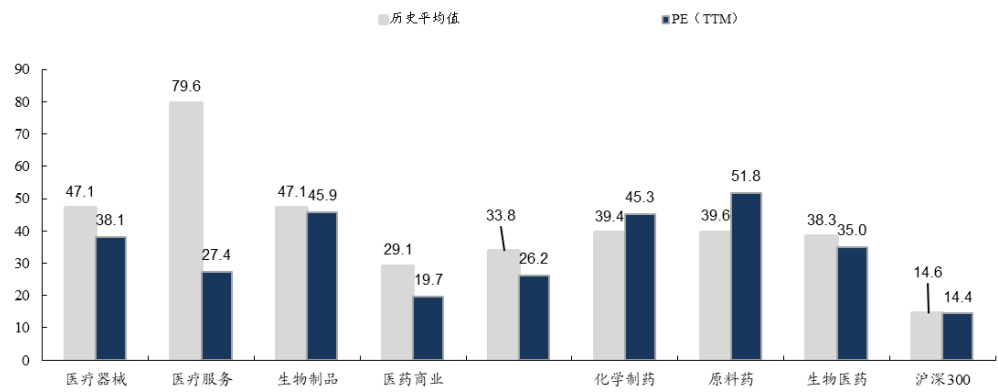
本周、年初至今(2026/4/24)A股医药指数涨跌幅分别为-1.25%、-0.14%，相对沪深300的超额收益分别为-2.11%、-3.15%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为-6.03%、4.74%，相对于恒生科技指数分别跑输3.24%、跑赢15.63%。本周生物制品(-4.68%)、化学制药(-2.09%)、中药(-1.26%)跌幅居前。

表5: 板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
000300.SH	沪深300	0.86	3.01
801152.SI	生物制品	-4.68	-1.16
000001.SH	上证指数	0.70	2.80
801151.SI	化学制药	-2.09	-2.02
851511.SI	原料药	-1.02	7.07
801150.SI	生物医药	-1.25	-0.14
801154.SI	医药商业	-0.74	-2.71
801155.SI	中药	-1.26	-3.09
801153.SI	医疗器械	0.48	0.75
801156.SI	医疗服务	0.73	6.67

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 2026年4月24日)

图6: 子行业估值情况



数据来源: wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 24 日)

### 6.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前海泰新光(+20.36%)、仁度生物(+17.56%)、爱尔眼科(+16.17%)，跌幅居前\*ST 赛隆(-22.63%)、奥锐特(-14.33%)、九洲药业(-12.51%)。本周 H 股涨幅居前 GUANZE MEDICAL(+48.83%)、拔康视云-B(+41.79%)、中国再生医学(+30.65%)，跌幅居前派格生物医药-B(-31.63%)、轩竹生物-B(-26.04%)、晶泰控股(-18.11%)。

表6: A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	海泰新光	20.36	*ST 赛隆	-22.63
2	仁度生物	17.56	奥锐特	-14.33
3	爱尔眼科	16.17	九洲药业	-12.51
4	普瑞眼科	15.04	奥浦迈	-12.29
5	康惠股份	14.21	君实生物-U	-11.63
6	贝达药业	12.12	荣昌生物	-11.38
7	中红医疗	11.60	哈药股份	-11.27
8	金石亚药	11.21	海王生物	-11.14
9	美诺华	9.68	乐普医疗	-10.89
10	乐心医疗	8.72	富士莱	-10.17

表7: A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	康芝药业	-41.81	美诺华	199.27
2	合富中国	-37.58	海泰新光	129.31
3	向日葵	-36.70	宝莱特	108.02
4	常山药业	-36.25	万邦德	105.60
5	鹭燕医药	-34.89	九安医疗	103.65
6	热景生物	-31.75	万泽股份	99.82
7	特宝生物	-30.09	荣昌生物	71.01
8	海南海药	-29.09	赛伦生物	69.96
9	百花医药	-28.92	爱迪特	68.78
10	珍宝岛	-26.09	康惠股份	68.05

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 24 日)

## 7. 风险提示

- 1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

## 8. 附录

表8：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品
		(2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品
		(3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势
		(4) 含有已知活性成份的新适应症药品
3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品		
4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品		
5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市	
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等） (3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	2. 改良型疫苗	
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	(1) 在已上市制品基础上，对其剂型、给药途径等进行优化，且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类产品上市生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上，具有重大技术改进的生物制品，如重组技术替代生物组织提取技术；较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。

	<p>3. 境内或境外已上市生物制品</p>	<p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品</p>
<p>中药</p>	<p>1. 中药创新药  2. 中药改良型新药  3. 古代经典名方中药复方制剂  4. 同名同方药</p>	<p>(1) 中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂，即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂，以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。 (1) 改变已上市中药给药途径的制剂，即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。 (2) 改变已上市中药剂型的制剂，即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 (3) 中药增加功能主治。 (4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。 (1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。 (2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。</p>

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>