

国产聚焦口服，MNC 角逐激烈

——ADA 2026 大会前瞻

核心观点

- **事件：**ADA（美国糖尿病协会）大会是全球糖尿病和减重领域最重要、最前沿的国际大会之一，近日 ADA 2026 大会公布标题，摘要将于 5 月 29 日发布，正式会议于 6 月 5 日至 8 日在美国新奥尔良市召开。
- **国产管线：**口服药物为焦点，前沿领域优势显著。据不完全统计，本次大会将有超 20 家国内企业的 50 余项研究披露数据，其中 20 项研究入选重磅汇报（口头汇报和最新突破壁报）。从药物形式上看，入选重磅汇报的研究多为口服药物；此外，本次大会亦有小核酸药物、口服 AMYR 药物及每周一次口服药物等全球稀缺管线将披露临床前研究数据。我们认为，国产管线已逐渐展现国际竞争力，尤其在口服药物和超长效制剂等前沿领域具备显著优势，未来有望从对 MNC 扎堆的快速跟随转向立足未满足临床需求的引领式研发。
- **MNC：**多项重磅研究将亮相，角逐进入关键阶段。全球 GLP-1 药物市场由司美格鲁肽和替尔泊肽主导，礼来、诺和诺德两大巨头及其他跨国药企均在布局下一代具备竞争力的潜在重磅产品，涵盖多靶点分子、口服小分子、超长效制剂等。本次 ADA 大会上，MNC 将公布多款未来有望参与市场竞争的重要产品关键研究的详细数据，包括：瑞他鲁肽、Orforglipron、CagriSema、AZD5004、MET-097i、CT-388 及 Petrelintide 等。MNC 之间的竞争已进入关键阶段：礼来与诺和诺德能否凭借瑞他鲁肽、CagriSema 等新产品维持领先地位，其他 MNC 管线是否具备足够竞争力以抢占市场份额，ADA 2026 大会将揭晓部分答案。

投资建议与投资标的

- 近日，ADA 2026 大会标题公布，超 20 家国内企业的 50 余项研究将披露数据，其中 20 项研究入选重磅汇报。国产管线已逐渐展现国际竞争力，尤其在口服药物和超长效制剂等前沿领域具备显著优势，未来有望从对 MNC 扎堆的快速跟随转向立足未满足临床需求的引领式研发。
- 相关标的：歌礼制药-B(01672，买入)、恒瑞医药(600276，买入)、信达生物(01801，未评级)、华东医药(000963，未评级)、博瑞医药(688166，买入)、众生药业(002317，买入)、甘李药业(603087，买入)、银诺医药-B(02591，未评级)、通化东宝(600867，买入)等。

风险提示

- 创新药研发失败的风险；市场竞争加剧的风险；创新药商业化的风险等。

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
行业 医药生物行业
报告发布日期 2026 年 05 月 21 日



证券分析师

伍云飞 执业证书编号：S0860524020001
香港证监会牌照：BRX199
wuyunfei1@orientsec.com.cn
021-63326320

胡俊涛 执业证书编号：S0860526040002
hujuntao@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告

出海赋能，把握创新药代工布局良机：——医药生物 2025 年&2026 年一季报综述 2026-05-06

ASCO 盛会将至，中国创新药强势突围：——2026 ASCO 国内公司重点研究前瞻 2026-04-28

礼来重磅加码，in vivo CAR-T 赛道升温 2026-04-22

ADA 2026 大会将于 6 月 5 日至 8 日在美国新奥尔良市召开，该会议为全球糖尿病和减重领域最重要和前沿的国际大会之一，每年发布大量改变临床实践的关键试验结果和指南更新。

国产管线：口服药物为焦点，前沿领域优势显著。据不完全统计，本次大会将有超过 50 项国产管线研究披露数据。其中，入选重磅汇报（口头汇报、最新突破壁报）的管线多为口服药物；此外，本次大会亦有靶向 INHBE 和 ALK7 的小核酸管线、口服 AMYR 药物和每周一次口服药物等全球稀缺管线将披露临床前研究数据。

表 1：众多国产管线将在 ADA 2026 大会披露数据，重磅汇报聚焦口服药物

公司	药物	靶点	最高开发阶段	药物类型	ADA 2026 汇报情况						
					汇报研究阶段	汇报研究名称	适应症	汇报形式	摘要号	汇报时间	
信达生物	玛仕度肽	GLP-1R/GCGR	已获批	注射多肽	I 期	/	青少年肥胖	Oral	1133-OR	6.5	
					III 期	GLORY-2	肥胖		1225-OR	6.7	
					III 期	DREAMS-3	T2D/肥胖		1226-OR	6.7	
	IBI3040	AMYR	临床前	注射多肽	临床前	/	肥胖	Late Breaking Poster (LBP)	3077-LB	6.7	
	IBI3032	GLP-1R	I 期	口服小分子	I 期	/	肥胖	General Poster (GP)	1678-P	6.7	
					I 期	/	肥胖		1690-P	6.7	
	玛仕度肽	GLP-1R/GCGR	已获批	注射多肽	未披露	/	MAFLD		1686-P	6.7	
					未披露	/	肥胖		1693-P	6.7	
					未披露	/	肥胖		1733-P	6.7	
					未披露	/	MASH		2505-P	6.7	
IBI3042	GLP-1R	临床前	口服小分子 (QW)	临床前	/	T2D	2543-P		6.8		
IBI3046	INHBE	临床前	siRNA	临床前	/	肥胖	2662-P		6.8		
华领医药	多格列艾汀	GCK	已获批	口服小分子	临床前	/	T2D/肥胖		Oral	1322-OR	6.8
					未披露	/	T2D		LBP	2874-LB	6.7
					临床前	/	MASLD	3049-LB		6.7	
					未披露	/	T2D	GP	1799-P	6.7	
					未披露	/	T2D		1828-P	6.7	
					临床前	/	MASLD		2479-P	6.7	
华东医药	HDM1005	GLP-1R/GIPR	III 期	注射多肽	II 期	/	肥胖	Oral	1034-OR	6.5	
	HDM1002	GLP-1R	III 期	口服小分子	II 期	/	T2D		1218-OR	6.6	
	HDM1010	GLP-1R+SGLT2	IND	口服小分子	临床前	/	DKD	GP	1373-P	6.8	
					临床前	/	T2D		1779-P	6.7	
HDM1014	INHBE	临床前	siRNA	临床前	/	肥胖	2546-P		6.8		

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	HDM1002	GLP-1R	III 期	口服小分子	II 期	/	肥胖		2609-P	6.8
硕迪生物	Aleniglipron	GLP-1R	II 期	口服小分子	II 期	ACCESS	肥胖	LBP	3101-LB	6.7
	Aleniglipron+ACCG-2671	GLP-1R+AMYR	临床前	口服小分子	临床前	/	肥胖		3061-LB	6.7
恒瑞医药	瑞普泊肽片	GLP-1R/GIPR	II 期	口服多肽	II 期	/	肥胖	LBP	2816-LB	6.7
	瑞普泊肽	GLP-1R/GIPR	NDA	注射多肽	未披露	/	肥胖 & PCOS	GP	1815-P	6.7
	HR17031	GLP-1R+INSR	NDA	注射多肽	III 期	/	T2D		1681-P	6.7
					III 期	/	T2D		1712-P	6.7
歌礼制药	ASC39	AMYR	临床前	口服小分子	临床前	/	肥胖	LBP	3067-LB	6.7
	ASC30	GLP-1R	II 期	口服小分子	II 期	/	肥胖	GP	1672-P	6.7
	ASC37	GLP-1R/GIPR/GCGR	临床前	口服多肽	临床前	/	肥胖		1673-P	6.7
先为达生物	埃诺格鲁肽	GLP-1R	已获批	注射多肽	II 期	SLIMMER-UP-SWITCH	肥胖	LBP	2849-LB	6.7
	VRB-104	GLP-1R/AMYR	临床前	多肽	临床前	/	肥胖	GP	1658-P	6.7
	VRB-103	AMYR	临床前	口服多肽	临床前	/	肥胖		1766-P	6.7
博瑞医药	口服 BGM0504	GLP-1R/GIPR	I 期	口服多肽	I 期	/	肥胖	LBP	2845-LB	6.7
	BGM2618	Myostatin	临床前	未披露	临床前	/	肥胖	GP	1818-P	6.7
时安生物	SA030	ALK7	I 期	siRNA	临床前	/	肥胖	Oral	1102-OR	6.5
众生药业	RAY1225	GLP-1R/GIPR	III 期	注射多肽	II 期	REBUILDIN G-1	肥胖	Oral	1227-OR	6.7
德建和	RDSY1801	未披露	I 期	口服	I 期	/	T2D	LBP	2827-LB	6.7
派格生物	CR059	GLP-1R	I 期	circRNA 编码多肽	临床前	/	T2D	LBP	2832-LB	6.7
和普医药	ABK-GIPR-1	GIPR	临床前	口服小分子	临床前	/	肥胖	LBP	3070-LB	6.7
甘李药业	博凡格鲁肽	GLP-1R	III 期	注射多肽	I 期	/	T2D	GP	1699-P	6.7
					未披露	/	未披露		1720-P	6.7
	GZR4	INSR	III 期	注射多肽	未披露	/	T2D		1745-P	6.6
	GZR102	GLP-1R+INSR	II 期	注射多肽	未披露	/	T2D		1805-P	6.7
					未披露	/	T2D		1822-P	6.7
质肽生物	ZT006	GLP-1R	II 期	口服多肽	I 期	/	肥胖	GP	1721-P	6.7
	佐维格鲁肽	GLP-1R	III 期	注射多肽	II 期	/	肥胖&糖尿		1725-P	6.7

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	ZT009	GLP-1R/AMYP	临床前	注射多肽	临床前	/	肥胖		2552-P	6.8
君圣泰生物	HTD1801	AMPK/NLRP3	NDA	口服小分子	III期	Harmony	T2D	GP	1781-P	6.7
					III期	/	T2D		1823-P	6.7
					临床前	/	肥胖		2550-P	6.8
麦科奥特	XTL6001	GLP-1R/GCGR/MASR	I期	注射融合蛋白	临床前	/	CKD/DKD	GP	1386-P	6.8
					未披露	/	肥胖		2594-P	6.8
春海生物	CH3127	GLP-1R	IND	口服多肽(QW)	临床前	/	肥胖/T2D	GP	1663-P	6.7
	未披露	AMYP	临床前	未披露	临床前	/	肥胖/T2D		1664-P	6.7
通化东宝	THDB0206	INSR	III期	注射多肽	III期	/	T2D	GP	1762-P	6.6
地奥制药	DA-302168S	GLP-1R	II期	口服小分子	II期	/	肥胖	GP	2608-P	6.8
德睿智药	MDR-001	GLP-1R	III期	口服小分子	未披露	/	肥胖	GP	2620-P	6.8
银诺医药	依苏帕格鲁肽α	GLP-1R	已获批	注射融合蛋白	II期	ENLIGHT	肥胖	GP	2636-P	6.8

注：不完全列示

数据来源：ADA 2026, Insight, 东方证券研究所

MNC：多项重磅研究将亮相，角逐进入关键阶段。全球 GLP-1 药物由诺和诺德的司美格鲁肽和礼来的替尔泊肽占据绝大多数市场，本次 ADA 大会 MNC 将有多款未来有望参与市场竞争的重要产品的关键研究公布详细数据，包括：瑞他鲁肽、Orforglipron、CagriSema、AZD5004、MET-097i、CT-388 和 Petrelintide 等。

表 2：多项重磅研究将亮相，MNC 角逐进入关键阶段

公司	药物	靶点	最高开发阶段	药物类型	ADA 2026 汇报情况					
					汇报研究阶段	汇报研究名称	适应症	汇报形式	摘要号	汇报时间
礼来	瑞他鲁肽	GLP-1R/GIPR/GCGR	III期	注射多肽	III期	TRANSCEND-T2D-1	肥胖/T2D	Symposium	/	6.6
					III期	TRIUMPH-1	肥胖		/	6.6
	Orforglipron	GLP-1R	已获批	口服小分子	III期	ACHIEVE-2	肥胖/T2D		/	6.8
					III期	ACHIEVE-3	T2D		/	6.8
					III期	ACHIEVE-5	肥胖/T2D		/	6.8
	替尔泊肽	GLP-1R/GIPR	已获批	注射多肽	III期	SURPASS-CVOT (视网膜病变子研究)	肥胖/T2D		Oral	1005-OR
					III期	SURPASS-PEDS	T2D	1134-OR		6.5

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	Orforglipron	GLP-1R	已获批	口服小分子	III 期	ACHIEVE-5	肥胖/T2D		1253-OR	6.7
					III 期	ACHIEVE-2	肥胖/T2D		1254-OR	6.7
	替尔泊肽+Eloralintide	GLP-1R/GIPR+AMYR	II 期	注射多肽	临床前	/	肥胖	LBP	3082-LB	6.7
诺和诺德	CagriSema	GLP-1R+AMYR	NDA	注射多肽	III 期	REIMAGINE 1	肥胖/T2D	Symposium	/	6.7
						REIMAGINE 2	肥胖/T2D		/	6.7
						REIMAGINE 3	肥胖/T2D		/	6.7
	CagriSema	GLP-1R+AMYR	NDA	注射多肽	未披露	/	肥胖	Oral	1035-OR	6.5
	司美格鲁肽	GLP-1R	已获批	注射多肽	III 期	SELECT	肥胖/CVD	Oral	1291-OR	6.8
	Efruxifermin	FGF21	III 期	注射融合蛋白	II 期	SYMMETRY	T2D/MASH	Oral	1294-OR	6.8
	司美格鲁肽	GLP-1R	已获批	注射多肽	III 期	STEP UP	肥胖	LBP	2700-LB	6.7
					III 期	SELECT	肥胖/CVD		2840-LB	6.7
	司美格鲁肽片	GLP-1R	已获批	口服多肽	III 期	PIONEER PLUS	T2D	LBP	2846-LB	6.7
					III 期	OASIS 4	肥胖		2835-LB	6.7
III 期					OASIS 4	肥胖	2836-LB		6.7	
阿斯利康	AZD5004	GLP-1R	II 期	口服小分子	II 期	VISTA	肥胖	Symposium	/	6.8
					II 期	SOLSTICE	T2D		/	6.8
					II 期	/	肥胖/T2D	LBP	2844-LB	6.7
辉瑞	MET-097i	GLP-1R	III 期	注射多肽	II 期	VESPER-2b	肥胖/T2D	Symposium	/	6.6
					II 期	VESPER-1 OLE、VESPER-3	肥胖		/	6.6
罗氏	CT-388	GLP-1R/GIPR	III 期	注射多肽	II 期	/	肥胖	LBP	2813-LB	6.7
	Petrelintide	AMYR	II 期	注射多肽	II 期	ZUPREME 1	肥胖		3083-LB	6.7
勃林格殷格翰	Survodutide	GLP-1R/GCGR	III 期	注射多肽	III 期	SYNCHRONIZE-1	肥胖	Symposium	/	6.7
					III 期	SYNCHRONIZE-MASLD	肥胖/MASLD		/	6.7
	Survodutide	GLP-1R/GCGR	III 期	注射多肽	未披露	/	未披露	Oral	1220-OR	6.6
再生元	Trevogrumab ± Garetosmab	GDF8 ± Activin A	II 期/NDA	注射单抗	II 期	COURAGE	肥胖	Oral	1230-OR	6.7

注：不完全列示，仅纳入重磅汇报（研讨会、口头汇报、最新突破壁报）

数据来源：ADA 2026, Insight, 东方证券研究所

风险提示

- 创新药研发失败的风险；市场竞争加剧的风险；创新药商业化的风险等。



分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。