

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

康方生物依沃西单抗入选全体大会，多家药企多项研究入选LBA

生物医药 强于大市（维持）

平安证券研究所生物医药团队

分析师：叶寅 投资咨询编号:S1060514100001 邮箱：YEYIN757@PINGAN.COM.CN

倪亦道 投资咨询编号:S1060518070001 邮箱：NIYIDAO242@PINGAN.COM.CN

韩盟盟 投资咨询编号:S1060519060002 邮箱：HANMENG MENG005@PINGAN.COM.CN

裴晓鹏 投资咨询编号:S1060523090002 邮箱：PEIXIAOPENG719@PINGAN.COM.CN

何敏秀 投资咨询编号:S1060524030001 邮箱：HEMINXIU894@PINGAN.COM.CN

王钰畅 投资咨询编号:S1060524090001 邮箱：WANGYUCHANG804@PINGAN.COM.CN

曹艳凯 投资咨询编号:S1060524120001 邮箱：CAOYANKAI947@PINGAN.COM.CN

张梦鸽 投资咨询编号:S1060525070003 邮箱：ZHANGMENGGE752@PINGAN.COM.CN

2026年6月3日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

周观点

行业观点

- 康方生物依沃西单抗入选全体大会，多家药企多项研究入选LBA。ASCO年会于当地时间5月29日至6月2日在美国芝加哥召开，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，入选全体大会，此外今年将有12家中国创新药企的13项研究入选Plenary Session（全体大会）和Late-Breaking Abstract（LBA），创下历史新高。
- 目前ADC药物全球研发火热，年2026大会共有6款双抗ADC首次公布临床试验数据，其中5款来自中国，分别为百利天恒、康宁杰瑞、思道医药、正大天晴和多玛医药。这批产品覆盖EGFR×HER3、TROP2×HER3、MUC1×HER3、EGFR×c-Met等多个靶点组合，进度在全球同类赛道中均处于靠前位置。百利天恒iza-bren是目前进度最领先的一款。康宁杰瑞JSKN016则切入TROP2×HER3方向。正大天晴TQB6411和多玛医药DM005则共同押注EGFR×c-Met。

周观点

投资策略

投资建议：中国创新药企全球竞争力持续提升，从治疗领域和技术平台两个维度把握创新主线：1) 潜力治疗领域方面，除肿瘤与免疫等存量热门领域，可关注代谢领域（如减重）、慢病领域（如高血压、高血脂）、中枢神经领域（如AD、帕金森）等方向。2) 潜力技术平台方面，可关注小核酸药物、放射性药物（RDC）、CART疗法等方向。建议关注百济神州、和誉-B、加科思-B、东诚药业、远大医药、甘李药业、通化东宝、众生药业、京新药业、康辰药业、苑东生物等。

CXO和上游：行业环境方面，医药融资小幅增长，BD交易、H股IPO回暖等因素激活创新热情，订单端呈现回暖态势。投资思路上，外向型CXO整体需求增长，可关注提前布局多肽、小核酸、ADC等新兴领域的公司。内向型CXO订单端回暖，建议重点关注SMO、临床前CRO等领域的公司。生命科学上游持续演绎“海外开拓+国内渗透”的核心发展逻辑。建议关注凯莱英、博腾股份、药康生物、奥浦迈等。

器械：短期来看国内市场受政策影响有所承压，随着反内卷政策持续出台、大部分赛道集采出清、企业持续进行创新升级和国际业务拓展，行业基本面有望改善，关注相关业绩边际改善机会。建议关注迈瑞医疗、惠泰医疗、迈普医学、微电生理。

周观点

行业要闻荟萃

1、罗氏MASH新药拟纳入突破性疗法；2、石药集团/康宁杰瑞HER2双抗获批上市；3、信达生物与辉瑞达成BD合作；4、礼来发表最新研究：替尔泊肽早期干预2型糖尿病可带来更大获益。

行情回顾

上周医药板块下跌2.64%，同期沪深300指数上周0.97%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第14位。上周港股医药板块下跌1.89%，同期恒生综指下跌1.72%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第10位。

风险提示

1) **政策风险**：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) **研发风险**：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) **公司风险**：公司经营情况不达预期。

行业要闻荟萃



1、罗氏MASH新药拟纳入突破性疗法

5月25日，CDE网站显示，罗氏的Pegozafermin拟纳入突破性疗法，用于治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）。

点评：目前，全球共50个在研FGF21管线项目，其中3个项目处于III期临床阶段，包括Pegozafermin、Efimosfermin alfa（GSK）和Efruxifermin（诺和诺德）。此外，民为生物的FGF21/GLP-1/GIP-Fc融合蛋白MW105、东阳光药的FGF21/GLP-1-Fc融合蛋白HEC88473、华东医药的FGF21/GLP-1R/GCGR激动剂DR10624、安源医药/正大天晴的FGF21-Fc融合蛋白AP025处于II期临床阶段，值得期待。



2、石药集团/康宁杰瑞HER2双抗获批上市

5月28日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，石药集团和康宁杰瑞开发的安尼妥单抗注射液获批上市，用于联合化疗治疗至少接受过一种系统性治疗（必须包含曲妥珠单抗联合化疗）失败的HER2+局部晚期、复发或转移性胃/胃食管结合部腺癌（GC/GEJ）。

点评：安尼妥单抗最初由康宁杰瑞开发，它可以同时结合至两种不同的经临床验证的HER2表位（表位II及IV），并保留野生型Fc区。这使得该药能够双重阻断HER2相关信号通路、增强与HER2受体的结合、减少细胞表面的HER2蛋白，及通过完整的抗体依赖性细胞介导的细胞毒性增强对肿瘤的杀伤效果。2021年8月，石药集团获得了安尼妥单抗在中国的独家开发和商业化权益。

此次批准主要是基于关键II/III期KN026-001研究的积极结果。结果显示，与现有标准治疗相比，安尼妥单抗联合化疗显著提高临床疗效，延长患者的无进展生存期（PFS）和总生存期（OS），且在安全性方面无新发安全性风险，心脏毒性发生率低，免疫原性低。

行业要闻荟萃



3、信达生物与辉瑞达成BD合作

2026年5月29日，信达生物发布内幕消息公告，宣布集团与全球药企辉瑞达成全球战略许可及合作协议，聚焦12个突破性肿瘤早期及源头创新研发项目，交易总额最高达105亿美元，此举将加速双方创新肿瘤药物全球开发进程。

点评：研究本次合作覆盖抗体偶联药物（ADC）、多特异性抗体两大核心品类，均具备新型差异化载荷、独特结构设计及免疫调节优势，8个信达生物自有早期管线项目，以及4个由辉瑞提出的全新研发项目。合作模式灵活，涵盖许可、共同开发及共同商业化，双方将优势互补：信达生物依托自研平台推进项目至I期临床，辉瑞主导后续全球临床开发、监管及商业化落地。此次合作是信达生物全球化布局的重要里程碑，既借助辉瑞的全球资源放大自研管线价值，也通过核心项目联合开发进一步拓展国际市场；而辉瑞则强化了肿瘤领域ADC、多特异性抗体管线布局，双方携手为全球肿瘤患者带来更多创新治疗选择。



4、礼来发表最新研究：替尔泊肽早期干预2型糖尿病可带来更大获益

5月28日，礼来公司聚焦2型糖尿病确诊早期阶段的研究——SURPASS-EARLY详细结果已发表。

点评：该研究显示，在为期两年的随访中，相较于常规强化治疗方案，接受替尔泊肽治疗的患者血糖改善幅度更大，60%的患者实现正常血糖水平，而常规强化治疗组的比例为24%。除血糖控制外，替尔泊肽在体重与腰围改善方面同样优于常规强化治疗组，并伴随血脂、 β 细胞功能及胰岛素敏感性等多项代谢指标改善。



涨跌幅数据

本周回顾

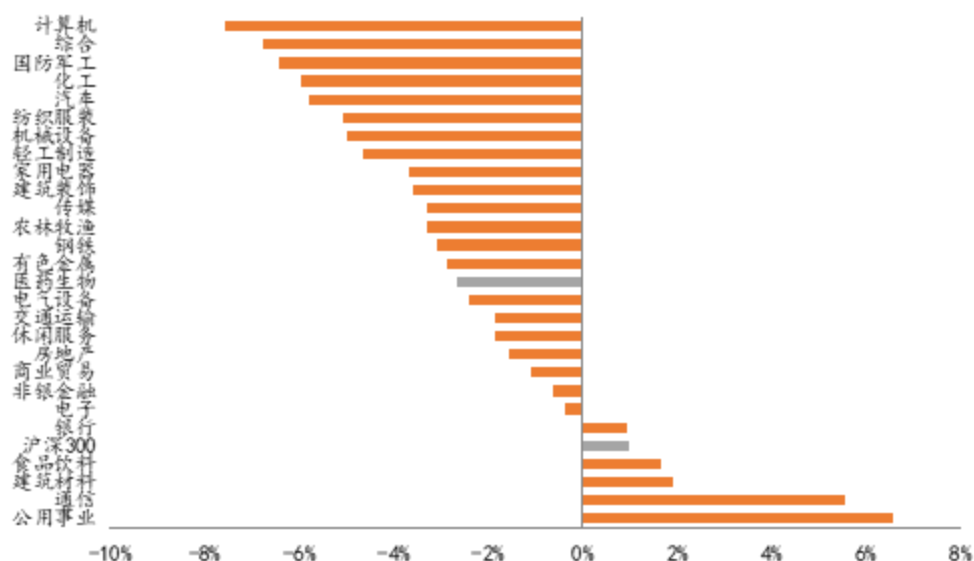


上周医药板块下跌2.64%，同期沪深300指数上涨0.97%；申万一级行业中5个板块上涨，22个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第14位。

医药行业2025年初至今市场表现



全市场各行业上周涨跌幅





涨跌幅数据

本周回顾

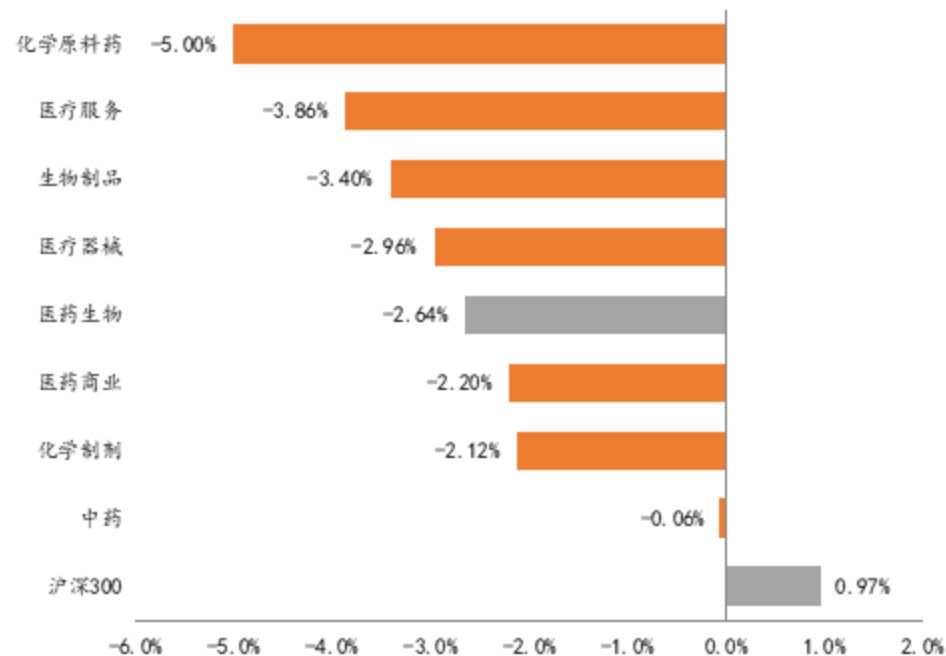


医药子行业均下跌，跌幅最大的为化学原料药。截止2026年5月29日，医药板块估值为28.13倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为-1.12%。

医药板块各子行业2025年初至今市场表现



医药板块各子行业上周涨跌幅





上周医药行业涨跌幅靠前个股

本周回顾

上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：奕瑞科技（+14.31%）、三力制药（+13.93%）、海泰新光（+13.13%）。

跌幅TOP3：福瑞股份（-18.53%）、司太立（-18.51%）、宝莱特（-17.93%）。

表现最好的15支股票				表现最差的15支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	688301.SH	奕瑞科技	14.31	1	300049.SZ	福瑞股份	-18.53
2	603439.SH	三力制药	13.93	2	603520.SH	司太立	-18.51
3	688677.SH	海泰新光	13.13	3	300246.SZ	宝莱特	-17.93
4	600851.SH	海欣股份	12.24	4	002173.SZ	创新医疗	-17.36
5	000403.SZ	派林生物	12.08	5	300254.SZ	仟源医药	-16.88
6	688108.SH	赛诺医疗	11.00	6	688253.SH	英诺特	-16.70
7	002030.SZ	达安基因	10.63	7	688091.SH	上海谊众	-15.70
8	600750.SH	江中药业	9.77	8	688189.SH	南新制药	-15.50
9	300558.SZ	贝达药业	8.26	9	301075.SZ	多瑞医药	-15.43
10	300685.SZ	艾德生物	7.65	10	000518.SZ	四环生物	-15.25
11	605177.SH	东亚药业	7.12	11	603127.SH	昭衍新药	-14.95
12	300723.SZ	一品红	6.94	12	002940.SZ	昂利康	-14.82
13	688317.SH	之江生物	6.88	13	688139.SH	海尔生物	-14.49
14	600557.SH	康缘药业	5.99	14	300267.SZ	尔康制药	-14.32
15	600422.SH	昆药集团	5.93	15	688670.SH	金迪克	-14.29



港股医药板块行情回顾



上周医药板块下跌1.89%，同期恒生综指下跌1.72%；WIND一级行业中3个板块上涨，8个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第10位。截止2026年5月29日，医药板块估值为24.02倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为90.03%。

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。