

证券研究报告

GSK首款肺癌创新药获批，并购战略效果兑现

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7月29日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



周观点



行业观点

- 7月22日，葛兰素史克（GSK）宣布Zidesamtinib（商品名：Jideytro）获得FDA批准上市，用于治疗既往接受过ROS1抑制剂治疗的局部晚期或转移性ROS1阳性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。
- 从临床价值看，Zidesamtinib是一种ROS1选择性抑制剂，广泛覆盖ROS1耐药突变，对大脑扩散的疾病具有抗性，具有持久的治疗反应和可耐受的特性。这些特点共同帮助患者更长时间地维持疾病控制，同时减少随着时间推移可能出现的治疗挑战。数据显示，在117名既往接受过ROS1抑制剂治疗的患者中，客观缓解率（ORR）达到44%，且疗效持久，6个月和12个月的缓解持续时间（DOR）率分别为82%和69%，对于后线治疗患者而言具有重要意义。
- 从战略价值看，该药物是GSK旗下首个获批上市的肺癌创新药，源于2026年6月GSK以106亿美元收购生物科技公司Nuvalent所获得的核心资产。GSK通过该次收购，完善产品矩阵和研发管线布局。此外，该公司另一产品neladalkib（NVL-655）也已处于FDA阶段。



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、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、诺华AOC药物申报上市；2、诺和诺德血友病双抗申报上市；3、礼来GLP-1R/GIPR/GCGR激动剂两项III期研究成功，计划2027Q1申报上市；4、FDA批准首个眼用贝伐珠单抗上市。



行情回顾

上周医药板块下跌2.03%，同期沪深300指数上涨2.65%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第18位。上周港股医药板块上涨3.43%，同期恒生综指上涨1.42%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第5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、诺华AOC药物申报上市

7月21日，诺华在发布2026H1业绩时透露，已向FDA递交Delpacibart zotadirsen（Del-zota）用于治疗存在外显子44跳跃突变的杜氏肌营养不良症（DMD44）的加速批准申请。

点评：2Del-zota是Avidity Biosciences（已被诺华收购）开发的一款靶向调控抗肌萎缩蛋白（dystrophin）水平的新型RNA疗法，属于抗体偶联寡核苷酸（AOC）药物，能够调控抗肌萎缩蛋白的合成过程，从而使肌肉细胞能够产生近乎完整的抗肌萎缩蛋白，以恢复肌细胞完整性并防止其损伤。在II期EXPLORE44研究中，7-27岁男性DMD44患者接受Del-zota（5mg/kg或10mg/kg）治疗后，门诊和非门诊DMD44患者的外显子44跳过较基线增加了42%和33%；全人群的正常抗肌萎缩蛋白水平较基线变化值比安慰剂组提高了25%，门诊和非门诊患者分别提高了27%和22%；门诊和非门诊DMD44患者的抗肌萎缩蛋白阳性纤维百分比（PDPF）分别提高了48%和33%。



2、诺和诺德血友病双抗申报上市

7月22日，CDE网站显示，诺和诺德的迪纳西米单抗（denecimig，Mim8）在华申报上市，用于治疗A型血友病。该药物已于2025年在美国申报上市，是诺和诺德旗下首款递交上市申请的双抗药物。

点评：迪纳西米单抗是诺和诺德利用Genmab的DuoBody技术平台开发的一款模拟凝血因子VIIIa（FVIIIa）作用的双抗药物，可桥接凝血因子IXa（FIXa）和凝血因子X（FX），从而起到替代FVIII的作用。其凝血活性约为艾美赛珠单抗的15倍。

行业要闻荟萃



3、礼来GLP-1R/GIPR/GCGR激动剂两项III期研究成功，计划2027Q1申报上市

7月23日，礼来宣布其GLP-1R/GIPR/GCGR激动剂瑞他鲁肽（retatrutide）两项III期研究TRIUMPH-2、TRIUMPH-3均取得阳性结果。

点评： TRIUMPH-2研究纳入合并2型糖尿病的肥胖或超重成人受试者， TRIUMPH-3研究纳入合并确诊心血管疾病的重度肥胖成人受试者（无论是否合并2型糖尿病），治疗80周后均呈现明显减重效果。瑞他鲁肽是目前全球进展最快的GLP-1R/GIPR/GCGR激动剂，礼来计划2027年第一季度向美国FDA提交瑞他鲁肽生物制品许可申请（BLA）。



4、FDA批准首个眼用贝伐珠单抗上市

7月24日，Outlook Therapeutics宣ONS-5010（贝伐珠单抗，商品名：Lytenava）获得FDA批准上市，用于治疗湿性年龄相关性黄斑变性（wAMD）。这是FDA批准的首个眼科贝伐珠单抗制剂。

点评： 原研贝伐珠单抗（Avastin）是罗氏开发的一种抗VEGF-A单抗，目前只适用于肿瘤患者。ONS-5010迄今已完成4项III期研究，包括NORSE ONE、NORSE TWO、NORSE THREE和NORSE EIGHT。其中，NORSE THREE研究共纳入197例wAMD、糖尿病黄斑水肿（DME）和视网膜静脉阻塞（RVO）继发黄斑水肿患者。结果显示，ONS-5010（每月1次）的安全性可控。



涨跌幅数据

本周回顾



上周医药板块下跌2.03%，同期沪深300指数上涨2.65%；申万一级行业中10个板块上涨，17个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第18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





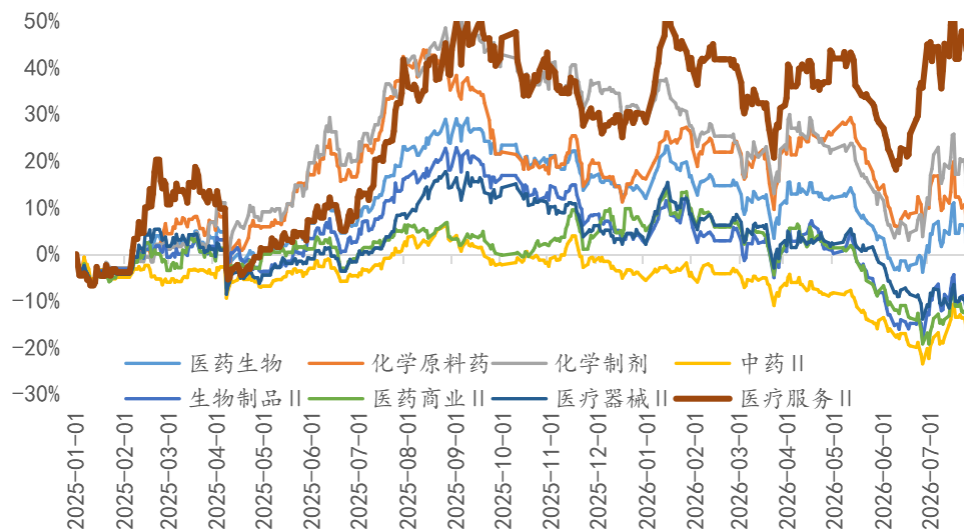
涨跌幅数据

本周回顾

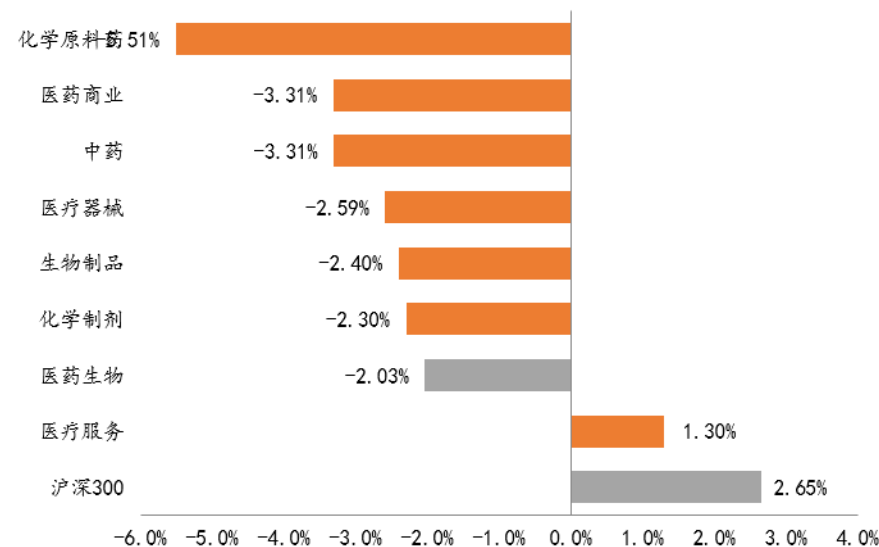


医药子行业跌幅最大的为化学原料药，涨幅最大的是医疗服务。截止2026年7月25日，医药板块估值为28.26倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为6.04%。

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TOP3：五洲医疗（+72.79%）、宝莱特（+19.67%）、华强科技（+16.32%）。

跌幅TOP3：灵康药业（-24.35%）、美诺华（-24.19%）、海王生物（-21.54%）。

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	301234.SZ	五洲医疗	72.79	1	603669.SH	灵康药业	-24.35
2	300246.SZ	宝莱特	19.67	2	603538.SH	美诺华	-24.19
3	688151.SH	华强科技	16.32	3	000078.SZ	海王生物	-21.54
4	688202.SH	美迪西	13.43	4	300255.SZ	常山药业	-20.50
5	688046.SH	药康生物	12.93	5	301520.SZ	万邦医药	-19.56
6	301087.SZ	可孚医疗	11.57	6	301257.SZ	普蕊斯	-19.27
7	300534.SZ	陇神戎发	11.47	7	688314.SH	康拓医疗	-17.88
8	300677.SZ	英科医疗	11.16	8	600488.SH	津药药业	-16.70
9	002412.SZ	汉森制药	10.26	9	688399.SH	硕世生物	-16.60
10	688253.SH	英诺特	9.48	10	301201.SZ	诚达药业	-16.49
11	688690.SH	纳微科技	9.01	11	002082.SZ	万邦德	-16.36
12	301122.SZ	采纳股份	8.77	12	688319.SH	欧林生物	-15.72
13	300759.SZ	康龙化成	8.60	13	002788.SZ	鹭燕医药	-15.45
14	688235.SH	百济神州	8.18	14	002432.SZ	九安医疗	-14.67
15	301080.SZ	百普赛斯	8.00	15	300244.SZ	迪安诊断	-14.24



港股医药板块行情回顾



上周医药板块上涨3.43%，同期恒生综指上涨1.42%；WIND一级行业中8个板块上涨，3个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第5位。截止2026年7月25日，医药板块估值为25.68倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为111.01%。

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。