康诺亚 20260903

康诺亚 2026H1 业绩翻倍，核心品种放量与长效双抗管线双轮驱动

摘要

- 2026H1 营收 6.7 亿元，药品销售 3.93 亿元同比翻倍，全年销售预期上调至 8.5 亿元。
- CM310 纳入医保及基药目录，覆盖 1,600+医院，凭借国产首发及价格优势占据 2-3 年窗口期。
- CM312 双抗 II 期顶线数据优异，实现半年给药一次，在哮喘及 COPD 领域处于全球第一梯队。
- CMG901 胃癌 OS 获阳性结果，阿斯利康计划 2026 年申报上市；CDH17 分子将迎来首次数据披露。
- 研发平台布局 ADC、siRNA 及肝外递送技术，CM336 已二次授权吉利德，具备持续 BD 潜力。
- 2026-2027 年将有更多全球竞争力品种入临，支撑公司未来 5-10 年长期成长性。

Q&A

请介绍一下康诺亚的核心投资逻辑以及 2026 年上半年的业绩表现？

康诺亚的投资逻辑主要包含三个层面。首先是其首个商业化品种 CM310（司普奇拜单抗）的放量。其次是 CM312，一款靶向自免领域的双特异性抗体，被视为一个中远期的期权。最后是公司丰富的早期研发管线平台，其多个已授权品种具备二次交易的潜力，同时从 2026 年到 2027 年，将有更多具备全球竞争力的品种进入临床开发阶段，为公司提供 5 至 10 年的长期成长性。 2026 年上半年，公司实现收入 6.7 亿元，其中药品销售收入为 3.93 亿元，相较于 2025 年同期实现了翻倍增长。基于此，公司已将 2026 年全年的药品销售收入预期上调至 8.5 亿元。

未来 12 个月内，康诺亚有哪些值得关注的催化事件？

未来 12 个月内，公司有多个值得期待的催化事件。近期已披露了 CM312 治疗鼻窦炎的积极顶线数据，显示其可以实现半年给药一次。后续，CM312 针对慢性阻塞性肺病和哮喘适应症的临床试验也将完成入组，并有望进入 III 期临床或披露更多数据。此外，CMG901 的合作方阿斯利康已宣布其胃癌适应症获得了总生存期的阳性结果，并计划于 2026 年递交上市申请。同时，靶向 CDH17 的分子也将迎来首次数据披露。

CM310（司普奇拜单抗）目前的商业化进展、市场竞争格局及未来增长点是什么？

CM310 在 2026 年纳入医保后，在市场准入和销售方面均有显著提升。截至目前，已覆盖超过 1,600 家医院，其中超过 1,000 家可实现院内用药。其预充针和自动注射笔剂型也已进入医保目录。近期，该药物被纳入国家基本药物目录，这将有助于其在县域等更广阔市场的入院和销售推广。 目前，CM310 已获批三个适应症：特应性皮炎、慢性鼻窦炎伴鼻息肉以及季节性过敏性鼻炎，后续还将拓展至青少年及儿童 AD 人群，季节性痒疹的适应症也已在申报阶段。在竞争格局方面，CM310 作为首个国产 IL-4Rα 单抗，与一个进口产品（度普利尤单抗）构成了当前市场的主要格局，具备 2 至 3 年的先发优势和一定的价格优势。 未来的增长点主要包括：作为国产首家产品的准入优势；纳入基药目录后带来的基层市场放量；在皮肤科和鼻科多个适应症的协同推广；以及通过优化长周期用药管理方案提升患者的用药持续时间。例如，有研究显示，患者在使用 Q2W（每两周一次）方案控制病情后，可转为每月或每双月用药，且疗效信号良好。

CM310 在鼻科领域的市场潜力如何？

CM310 在鼻科领域具有巨大的放量潜力。目前，慢性鼻窦炎伴鼻息肉的治疗仍有手术习惯，生物制剂在鼻科的应用时间尚短，因此 CM310 在该领域兼具市场教育的功能。对于有手术恐惧或希望在术前尝试药物治疗的患者，CM310 提供了一个新的选择。随着医生用药经验的积累，诊疗习惯有望发生改变。相较于手术，药物治疗更为快捷便利。参考度普利尤单抗的全球销售情况，其鼻科适应症也贡献了相当大的市场份额，这预示着 CM310 在鼻科市场前景广阔。

CM312 作为一款自免领域的双抗药物，其技术优势、临床进展及海外市场潜力如何？

CM312 是一款靶向 TSLP 和 IL-13 的双特异性抗体。其技术优势在于采用了非对称设计，使其整体结构与人体天然抗体更为接近，从而降低了产生抗药抗体的风险。这一点已在其慢性鼻窦炎适应症的 II 期临床试验中得到验证，该试验的顶线数据显示药物可以实现半年注射一次的低频给药。 临床进展方面，除已公布积极数据的慢性鼻窦炎适应症，CM312 针对哮喘和 COPD 的 II 期临床试验正在后续完成。 海外市场方面，哮喘和 COPD 均拥有庞大的患者群体，全球

人在草木间

数分别约为 3.39 亿和 3.84 亿。在哮喘领域，生物制剂市场规模已达 90 亿美元，且仍在增长，主要产品包括度普利尤单抗和奥马珠单抗等，给药频率已从 Q2W 向 Q8W 演进。在 COPD 领域，治疗仍以吸入制剂为主，生物制剂市场尚待开拓。CM312 凭借其全球竞争力和长效优势，在进度上处于同类双抗药物的第一梯队，未来有望通过对外授权实现价值。

除了 CM310 和 CM312，康诺亚在早期研发管线和平台建设方面有何布局？

康诺亚拥有一个规模较大且储备丰富的早期研发平台。截至 2026 年上半年，公司的药物研发及临床运营团队约有 420 人。公司的研发平台不仅涵盖了其擅长的长效化双特异性抗体技术，还布局了下一代 ADC 以及 siRNA 等前沿技术，并拥有针对神经系统和脂肪组织的肝外递送平台。 在管线方面，公司有多个品种具备二次交易的潜力，例如 CM336 已二次授权给吉利德。其他已进入临床或已授权的品种，如 CMG901（授权给阿斯利康）、靶向 CDH17 的分子、靶向 CD38 的分子以及 CM355 等，未来仍值得期待。此外，公司有数量丰富且具备全球竞争力的新分子有望陆续进入临床阶段，这些管线将为公司未来 2 至 5 年提供持续的数据读出和对外授权潜力。