下载日志已记录，仅供内部参考

世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

医药生物

ESMO 前瞻中国新药亮剑

2026 年 10 月 19 日

医药生物行业周报（10 月第 2 周）

分析师：王俐媛
执业证书号：S1030524080001
电话：0755-83199599
邮箱：wangly1@csco.com.cn
研究助理：徐伊琳
电话：0755-23602217
邮箱：xuyl@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

1） **周度回顾。**10 月 12 日-16 日，医药生物下跌 5.39%，沪深 300 下跌 3.4%，Wind 全 A 下跌 5.1%，医药板块跑输大盘。从三级子行业来看，线下药店上涨 2.9%，中药（-1.0%）、医疗设备（-3.1%）相对抗跌，医疗研发外包（-10.3%）、其他生物制品（-9.6%）、疫苗（-8.4%）跌幅居前。个股方面，莱美药业（78.2%）、向日葵（18.1%）、一心堂（18.1%）涨幅居前，金迪克（-26.4%）、富祥药业（-22.0%）、义翘神州（-21.4%）跌幅居前。

2） **ESMO 前瞻中国新药亮剑。** 10 月 23－27 日，2026 年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）年会在西班牙马德里举行。本届大会共有 29 项中国创新药研究入选最新突破性摘要（LBA），占大会 LBA 总数约三分之一，创历史新高；其中 5 项研究跻身大会最高规格的主席研讨会，实现数量质量双重突破。本次会议国产创新药品种包括康方生物依沃西单抗 HARMONi-GI1、和黄医药赛沃替尼 SAFFRON、科伦博泰 sac-TMT TroFuse-005、翰森制药 Ris-Rez ARTEMIS-011，以及康诺亚/乐普生物 Sone-Ve CLARITY-Gastric01 等，覆盖双抗、ADC 和靶向联合疗法，多项注册性Ⅲ期研究已宣布达到主要终点。我们认为，本届 ESMO 有望成为国产创新药由早期疗效展示迈向全球Ⅲ期验证的重要节点，重磅数据披露有望进一步验证国产分子的临床竞争力及全球商业化价值，建议关注手握全球后期管线的国产创新药企业。

3） **风险提示：**医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性；地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；药品研发不确定性风险。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 市场周度回顾 3
二、 行业要闻及重点公司公告 4
2.1 行业重要事件 4
2.2 行业要闻 4
2.3 公司公告 5
三、 风险提示 7



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%） 3
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%） 3
Figure3 医药生物行业周涨跌幅排名（%） 4

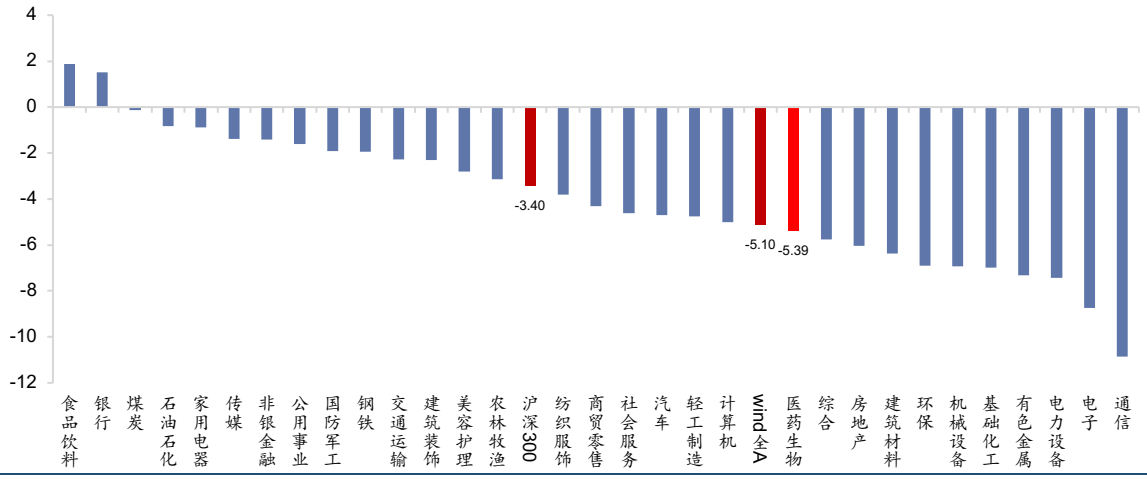
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场周度回顾

上周(10 月 12 日-16 日)医药生物板块下跌 5.3%，沪深 300 下跌 3.4%，Wind 全 A 下跌 5.1%，医药板块跑输大盘。从三级子行业来看，线下药店上涨 2.99%，中药（-1.0%）、医疗设备（-3.1%）相对抗跌，医疗研发外包（-10.3%）、其他生物制品（-9.6%）、疫苗（-8.4%）跌幅居前。个股方面，莱美药业（78.2%）、向日葵（18.1%）、一心堂（18.1%）涨幅居前，金迪克（-26.4%）、富祥药业（-22.0%）、义翘神州（-21.4%）跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851543.SI	线下药店	2.99	5.79	2.40
851521.SI	中药Ⅲ	-1.06	0.68	-12.21
851532.SI	医疗设备	-3.10	-4.50	-15.42
851512.SI	化学制剂	-3.15	-4.92	-17.15
851564.SI	医院	-3.53	-2.79	-19.05
851542.SI	医药流通	-3.75	-2.42	-19.87
851522.SI	血液制品	-4.73	-6.81	-27.87
851533.SI	医疗耗材	-5.04	-5.38	-9.46
851534.SI	体外诊断	-7.64	-8.58	-14.25
851511.SI	原料药	-8.11	-9.76	-3.07
851523.SI	疫苗	-8.42	-8.64	-13.18
851524.SI	其他生物制品	-9.62	-13.32	-9.65
851563.SI	医疗研发外包	-10.39	-14.98	38.80

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

Figure3 医药生物行业周涨跌幅排名（%）

涨幅榜前五		跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
莱美药业	78.24	金迪克	-26.40
向日葵	18.18	富祥药业	-22.03
一心堂	18.11	义翘神州	-21.41
海欣股份	11.25	美迪西	-20.67
中恒集团	9.33	东亚药业	-20.29

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所（截至 2026 年 10 月 16 日）

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 10 月 16 日，根据《中华人民共和国对外贸易法》和《中华人民共和国技术进出口管理条例》，商务部、科技部拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》，增列部分人工智能、生物医药、光伏技术。经批准，现向社会公开征求意见，并同步对相关技术实施出口前登记管理。现行《目录》中已有部分生物医药技术，此次拟增列病原微生物、细胞和基因治疗、小核酸药相关 5 项技术。此次列管生物医药技术，对国际合作的重要情形作出排除或适用便利措施。例如，对具有自主知识产权的相关技术工艺平台，对外授权许可、利用相关技术工艺提供外包研发和生产服务等出口情形，不纳入管理范围；对于具有自主知识产权的相关靶点发现和验证技术，对外授权许可方式出口的，适用自动许可等便利措施。

  （资讯来源：Wind）

2.2 行业要闻

- 10 月 16 日，康诺亚公司公告称，核心产品康悦达（司普奇拜单抗）2026 年前三季度收入约人民币 6.6 亿元，同比增长约 227%，主要受益于真实市场需求和准入医院数量快速提升。
- 10 月 15 日，劲方医药（2595.HK）宣布 GFH375/VS-7375（口服 KRAS G12D 抑制剂）多项国内及海外临床研究取得积极进展并公布相关研究的最新数据。VS-7375 单药（900 mg QD）治疗 PDAC 试验中，22 名患者入组后接受二线及以上治疗，并在数据截止日之前接受至少一次治疗；截至 2026 年 10 月 7 日，该患者人群的确认 ORR（cORR）为 41%，DCR 为 86%（中位随访 6.4 个月），其中 2 例患者达到完全缓解（CR, complete response），1 例已确认 CR（confirmed CR）、1 例仍在治疗中；多数患者（16/22）仍在治疗中。其中 8 名患者（8/22）入组后接受二线治疗，cORR 为 50%。Verastem

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

计划于 2026 年底启动 VS-7375（900 mg QD）联合抗 EGFR 疗法或化疗（AG 或 mFOLFIRINOX）一线治疗 PDAC 的注册性 III 期研究。劲方海外合作伙伴 Verastem Oncology 预计于今年底开展 VS-7375 多个联用方案（联合抗 EGFR 疗法或化疗）一线治疗 PDAC 的注册性 III 期研究，以无进展生存期（PFS）和客观缓解率（ORR）为双主要终点、总生存期（OS）为次要终点，目前已与美国食品药品监督管理局（FDA）就研究方案达成共识。

- 10 月 13 日——BioNTech SE（纳斯达克：BNTX）今日宣布了其研究性 mRNA 癌症免疫治疗药物 BNT113 的 AHEAD-MERIT 2/3 期临床试验（NCT04534205）的首次顶线结果。该临床试验正在评估 BNT113 联合帕博利珠单抗对比帕博利珠单抗单药治疗，作为不可切除的复发性或转移性人乳头瘤病毒 16 阳性（“HPV16+”）头颈部鳞状细胞癌（“HNSCC”）且表达 PD-L1 患者的一线治疗。约三分之一的 HNSCC 病例与 HPV 感染相关。其中大多数与 HPV16 相关，HPV16 是与癌症相关的最常见高危 HPV 类型之一。在 PFS 分析中，BNT113 联合帕博利珠单抗相比帕博利珠单抗单药治疗未显示出 PFS 的统计学显著改善。
- 10 月 13 日，Rona Therapeutics（大睿生物）宣布，其授予罗氏一项全球许可，使用 Rona 公司独有的肝外递送平台，开发针对 ALK7 的 RNAi 疗法，用于治疗肥胖症和代谢性疾病。根据协议条款，Rona 将获得高达 1 亿美元的预付款和近期里程碑付款，并有资格获得高达 10.6 亿美元的潜在开发、监管和商业里程碑付款，以及全球净销售额的分级特许权使用费。
- 10 月 10 日，燃石医学“人循环肿瘤 DNA 多基因突变联合检测试剂盒（可逆末端终止测序法）”被认定为“属于诊断或者治疗恶性肿瘤，且具有明显临床优势的医疗器械”，正式进入国家药品监督管理局医疗器械优先审批程序。

（资讯来源：Wind）

2.3 公司公告

- 三鑫医疗：10 月 15 日，公司发布 2026 年三季报。营业收入与净利润持续双增，前三季度营收 13.05 亿元、归母净利润 2.10 亿元，同比分别增长 11.78%和 13.68%，主业韧性强劲。可转债成功发行显著优化资本结构，筹资活动现金流净额达 3.22 亿元，推动总资产增长 25.35%至 30.45 亿元，净资产提升 6.04%至 15.46 亿元。经营性现金流承压，前三季度净额 2.84 亿元，同比下降 12.72%，主因存

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

货与应收账款扩张，反映销售回款节奏短期放缓。

- 甘李药业：10 月 15 日，公司收到萨尔瓦多卫生监管总局（SRS）核准签发的甘精胰岛素注射液（卡式瓶）注册批件（批件号：BT004315102026），产品商品名为 VITAGLAR®，适用于成人、青少年及 2 岁及以上儿童糖尿病治疗，剂型为注射剂。
- 何氏眼科：10 月 14 日，公司以 2025 年 12 月 31 日为基准日，依据《企业会计准则》及深交所创业板规范运作指引，对合并范围内资产进行减值测试，并对存在减值迹象的资产计提减值准备。公司因积极采取法律手段催收前期单项计提减值的其他应收款，相关款项于本期实现收回，据此转回已计提的坏账准备 300 万元，系本次资产减值准备转回的唯一内容。
- 沃森生物：10 月 14 日，冻干带状疱疹病毒 mRNA 疫苗已完成 I 期临床试验准备工作，该疫苗由沃森生物子公司联合复旦大学、蓝鹊生物基于自主研发的 mRNA 平台技术开发，注册分类为预防用生物制品 1.2 类，剂型为注射剂，目标人群为 40 岁及以上健康人群，旨在评估其安全性。
- 泽璟制药:10 月 13 日，公司产品关于盐酸吉卡昔替尼片治疗活动性强直性脊柱炎的新药上市申请获得受理。此前，该药已获批用于治疗中高危骨髓纤维化和成人重度斑秃，且骨髓纤维化适应症已纳入 2025 年版国家医保目录，自 2026 年 1 月 1 日起执行。盐酸吉卡昔替尼为泽璟制药自主研发的 JAK 抑制剂，拥有自主知识产权。目前中国强直性脊柱炎患者人数预计 2025 年达 396.84 万人，2030 年、2035 年将分别增至 404.52 万人和 412.18 万人；2025 年国内相关药物市场规模达 170 亿元，2020 至 2025 年复合年增长率为 12.1%。当前国内已获批用于该适应症的 JAK 抑制剂仅有托法替布、乌帕替尼和艾玛昔替尼三款。
- 圣诺生物：10 月 13 日，公司全资子公司获出口欧盟（替尔泊肽）原料药证明文件。
- 华康洁净：10 月 13 日，公司中标合肥半导体洁净产线项目，中标金额为 64,998,899.01 元。该项目金额占公司 2025 年度经审计营业收入的 2.84%，如顺利实施，将对后续净利润产生积极影响。
- 海特生物：10 月 13 日，公司与 Visara 签署 HT006.2.2 滴眼液海外授权协议，将 HT006.2.2 滴眼液在大中华区以外地区的开发、商业化、生产、销售等全部权利独家授予 Visara，旨在推进公司产品国际化战略，提升品牌影响力与经济效益。HT006.2.2 滴眼液为海特生物自主研发的一类生物新药，活性成分为重组人神经生长因子

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

（rhNGF），靶向 TrkA 与 p75NTR 受体，经制剂优化后稳定性提升，拟用于中重度神经营养性角膜炎治疗。Visara 将支付 700 万美元首付款及近期里程碑款，后续可获最高不超过 1.04 亿美元的研发与商业化里程碑付款。

- 佰仁医疗：10 月 12 日，公司经导管肺动脉瓣膜系统获批注册，实现全患群覆盖与耐久性突破。
- 翰宇药业：10 月 12 日，公司发布 2026 年三季报。公司前三季度实现营业收入 12.3 亿–12.5 亿元，同比增长 80.06%–82.98%；归属于上市公司股东的净利润达 4.3 亿–4.5 亿元，同比大幅增长 502.65%–530.68%；扣除非经常性损益后的净利润为 4.2 亿–4.4 亿元，同比增长 726.29%–765.64%，核心盈利质量显著提升。
- 金域医学：10 月 12 日，公司终止对 DRA 公司 1.5 亿元投资。公司于 2018 年 1 月审议通过认购香港 DRA COMPANY LIMITED 新发行 100,000 股股份，分三期累计投资 15,000 万元人民币等额港币，相关公告分别于 2018 年 1 月 23 日、26 日及 2020 年 6 月 13 日披露。截至 2026 年 10 月，公司与 DRA 创始股东基于对高端无创产前检测（NIPT）市场环境及业务实际开展情况的评估，认定 DRA 公司已无存续必要，决议终止经营并清算。

（资讯来源：Wind）

三、风险提示

1. **医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性。**若相关药品未能按预期纳入医保或商保目录，或准入、续约过程中的价格降幅超出预期，可能影响患者用药可及性及企业产品收入。即使产品进入目录，若后续保险产品覆盖、医院准入及处方放量进度偏慢，新增销量仍可能无法抵消降价影响，进而对相关企业收入增长及盈利能力形成压力。

2. **地缘冲突加剧风险。**若地缘冲突升级，并引发贸易限制、跨境支付受阻或国际运输成本上升，可能影响医药企业海外原材料及设备采购、产品出口和跨境研发合作。对于海外业务占比较高的创新药、原料药及医药研发外包企业，订单交付延迟、合作项目推进受阻或客户调整供应链布局，可能增加运营成本，并对海外收入及现金回款造成不利影响。

3. **业务落地不及预期风险。**若创新药械获批后的医院准入、渠道建设及

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

临床推广进度慢于预期，或医药研发外包企业在手订单转化、项目交付及客户验收出现延迟，可能导致收入确认及现金回收滞后。对于已签署的对外授权合作，若合作方调整研发投入或项目未达到约定节点，后续里程碑款及销售分成亦可能无法按预期实现，从而影响相关企业业绩兑现。

4. **行业竞争加剧风险。**若同靶点、同适应症创新药及同类医疗器械集中上市，或竞争产品在疗效、安全性、使用便利性及价格方面形成优势，可能分流现有产品的患者及终端需求。相关企业可能面临产品降价、市场份额下降及推广投入增加等压力；若销量增长不足以覆盖价格下降和费用投入，盈利能力可能低于预期。

5. **药品研发不确定性风险。**药品研发周期较长，临床前及早期临床研究结果未必能够在后续大规模试验中得到验证。若在研产品出现疗效未达主要终点、安全性问题、患者入组缓慢或生产工艺验证不达标等情况，可能导致试验延期、追加研发投入或项目终止；若注册申报需补充研究，亦可能推迟上市时间，影响产品商业化价值及相关企业未来收入，并可能产生研发相关资产减值损失。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：　相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：　相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：　相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：　相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：　相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster