

MNC 重金加码中国创新药, 中国 IO2.0 双抗出海迈出关键一步

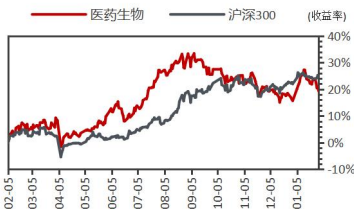
——医药行业跟踪报告

行业及产业

医药生物

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

《医药行业跟踪报告: 医药板块迎来开门红, 2026 年继续看好创新出海和硬科技》

2026-01-13

《2026 年度医药行业策略: 创新出海新征程, 寻找需求新增量》2026-01-05

《医药行业跟踪报告: 蚂蚁阿福 App 上线带动 “AI+大健康” 投资热情, 关注英矽智能新股发售》2025-12-22

《医药行业跟踪报告: 全球减重疗法研究进展丰富, 三靶点激动剂和 siRNA 创新疗法数据亮眼》2025-12-15

《医药行业跟踪报告: 医保商保 “双目录” 落地, 关注支付端增量》2025-12-10

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

投资要点:

- 医药板块行情复盘:** 本周 (1/26~2/1) 市场以震荡调整为主, SW 医药生物指数下跌 3.31%, 在申万一级行业指数中排名 22/31, 跑输沪深 300 指数 (+0.08%); 各细分板块中, 血液制品 (-0.99%)、疫苗 (-1.65%) 表现相对较好, 主要与尼帕病毒概念相关, 部分 CXO 个股由于业绩催化表现较为突出, 线下药店 (-4.83%) 和医院 (-4.47%) 表现较弱。港股创新药回调明显, 恒生生物科技指数 (-3.24%) 和恒生医疗保健指数 (-2.98%) 跑输恒生科技指数 (-1.38%) 和恒生指数 (+2.38%)。
- 阿斯利康计划在华投资逾千亿元, 与石药集团达成合作授权交易再创记录。** 1月29日, 全球制药巨头阿斯利康宣布, 计划于2030年前在中国投资逾1000亿元人民币(150亿美元), 以扩大在药品生产与研发领域的布局。公司将充分发挥中国的科研优势和先进制造能力, 扩展在细胞治疗、放射偶联药物等突破性疗法的能力, 并依托中英医疗健康生态系统之间的协同合作, 为中国及全球患者带来前沿创新疗法。此项投资与“健康中国2030”目标高度契合, 并将优先支持中国的共同健康目标实现, 着力提升未覆盖人群的疾病预防、早期筛查与创新药物可及性。1月30日, 阿斯利康宣布与石药集团在体重管理领域达成新的战略合作, 阿斯利康将获得SYH2082(长效GLP-1R/GIPR激动剂, 正推进至临床1期)和三款临床前阶段、具备不同作用机制的研发项目, 以及通过AI驱动的多肽药物发现平台和创新长效制剂平台合作开发另外四个新增项目。根据协议条款, 石药集团将获得12亿美元的预付款, 并有权获得最高173亿美元的潜在里程碑付款, 以及最高达双位数比例的销售分成。这已是双方达成的第三笔研发合作, 交易总金额累计超过250亿美元。
- 依沃西海外上市申请获美国FDA受理, 全球市场拓展迈出关键一步。** 1月30日, 康方生物全球首创PD-1/VEGF双抗依沃西的海外合作伙伴Summit Therapeutics宣布, 美国FDA已受理依沃西联合化疗治疗第三代EGFR TKI治疗进展的EGFR突变的非鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)的生物制品许可申请(BLA), PDUFA(处方药用户付费法案)日期为2026年11月14日。本次向FDA递交的BLA, 是依沃西在海外申请上市的首个适应症, 是依沃西全球市场开拓进程取得的重大进展, 也是中国自主创新的双抗新药走向全球市场的重要里程碑。2024年5月, 依沃西率先在中国获批上市, 先后获批了EGFR-TKI耐药的nsq-NSCLC和一线治疗PD-L1阳性NSCLC两项适应症, 推动中国市场肿瘤免疫治疗的迭代升级。此次BLA提交是基于依沃西首个全球多中心三期临床HARMONi研究总体数据, 针对EGFR-TKI耐药的nsq-NSCLC, 相较于FDA已批准上市的其他疗法, 依沃西HARMONi研究在无进展生存期(PFS)和总生存期(OS)均取得了具有明确领先性的获益结果。依沃西在全球首个“头对头”三期临床研究中证明比帕博利珠单抗(K药)具有更好的临床疗效, 未来有望成为全球新一代肿瘤免疫的基石药物。
- 投资建议:** 近期市场整体风险偏好下行, 创新药和硬科技在年初开门红后进入了估值调整和预期重塑阶段, 短期仍以业绩催化的个股行情为主。2026年, 我们继续看好中国创新药出海的产业趋势, 继续重点跟踪ADC、双抗、小核酸、减肥药等核心优势赛道的投资机会, 期待JPM大会、ASCO等带来数据更新和BD催化; 重点关注映恩生物-B、三生制药、药明合联、迈威生物-U、科伦博泰生物-B、康方生物; 同时, 我们看好高景气CXO、器械出海、脑机接口、AI+医疗等投资机会。
- 风险提示:** 新产品研发进展不及预期, 竞争环境加剧, 产品销售情况不及预期, 地缘政治风险等。



爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。