

医药生物

2026年04月05日

多项学术会议临近，创新药进入密集数据催化期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

聂媛媛（联系人）

石启正（联系人）

yuruyi@kysec.cn

nieyuanyuan@kysec.cn

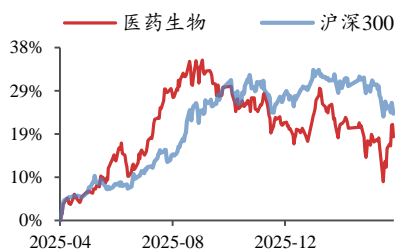
shiqizheng@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790124050002

证书编号：S0790125020004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《从“药明系”看创新药产业链的经营趋势—行业周报》-2026.3.29

《中国领航 ADC 时代，多款 ADC 重磅登场 ELCC 2026—行业周报》-2026.3.22

《原油价格上涨及反内卷政策实施，有望驱动原料药行业价格上涨—行业深度报告》-2026.3.18

● 多项学术会议临近，创新药进入密集数据催化期

近日医药板块尤其创新药表现亮眼，我们认为这次行情是政策、产业趋势、基本面、估值性价比等多方因素共振催化。

政策积极变化：2026年《政府工作报告》首次将生物医药明确列为“新兴支柱产业”，与集成电路、航空航天等并列，对创新药产业从“鼓励发展”升级为“重点扶持”，从“控费”转向“全链条支持”。

创新产业趋势持续向好：根据 Insight 数据，2026年第一季度中国药企达成 54 项 License Out 交易（是 2025 年交易数量的 36.5%），首付款总计达成 38.45 亿美元，已是 2025 年首付款的 49.8%；交易总金额总计 531.63 亿美元，是 2025 年总包的 38.2%。中国创新药出海产业趋势明确且持续向好。

Q2 多重重磅学术会议催化：随着中国创新药在欧洲肺癌大会（ELCC）中的亮眼表现，创新药板块正式进入了上半年最关键的“催化剂密集释放窗口”。从 4 月下旬到 6 月，AACR、ASCO（美国临床肿瘤学会）、EHA（欧洲血液学协会）等顶级学术会议接踵而至。对于创新药板块而言，学术会议不仅是科研交流的平台，更是临床数据转化成“估值燃料”的核心节点。

随着中国创新药在欧洲肺癌大会（ELCC）中的亮眼表现，创新药板块正式进入了上半年最关键的“催化剂密集释放窗口”。从 4 月下旬到 6 月，AACR、ASCO（美国临床肿瘤学会）、EHA（欧洲血液学协会）等顶级学术会议接踵而至。对于创新药板块而言，学术会议不仅是科研交流的平台，更是临床数据转化成“估值燃料”的核心节点。

创新药企在多赛道百花齐放，2026 年国产新药成果值得期待。恒瑞医药凭借其深厚的管线布局，多管线有望在多个适应症中披露数据，包括 HER3 ADC、HER2 ADC 以及 Nectin-4 ADC 等；科伦博泰核心品种 Sac-TMT（SKB264）有望披露多项关键数据，持续验证其平台价值；君实生物重磅管线 JS207（PD-1/VEGF 双抗）多项数据（联合用药）将在 AACR 披露；基石药业 CS2009（PD-1/VEGF/CTLA 三抗）有望在今年学术会议持续更新其早期临床数据；康方生物其双抗（如 AK104 和 AK112）有望在今年持续更新多项 III 期临床结果；信达生物多项管线将披露早期临床数据，其中 IBI363 有望读出多个一线 POC 数据；映恩生物、乐普生物、维立志博、劲方医药等公司也有望持续披露核心管线重磅数据。

● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链（CXO+科研服务）及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。

月度组合推荐：药明康德、百利天恒、三生制药、科伦博泰、泽璟制药、京新药业、阳光诺和、前沿生物、艾迪药业、皓元医药、英科医疗。

周度组合推荐：微电生理、益诺思、美迪西、百普赛斯、毕得医药、奥浦迈、药康生物。

风险提示：政策波动风险、市场震荡风险、地缘政治风险等。

目 录

1、 创新产业趋势不改，Q2 多重重磅学术会议催化.....	3
2、 4 月第 1 周医药生物上涨 2.26%，医药流通涨幅最大	4
2.1、 板块行情：医药生物上涨 2.26%，跑赢沪深 300 指数 3.63pct.....	4
2.2、 子板块行情：医药流通板块涨幅最大，医院板块跌幅最大.....	4
3、 风险提示	6

图表目录

图 1： 4 月第 1 周医药生物上涨 2.26% 的位置.....	4
图 2： 医药流通板块涨幅最大，医院板块跌幅最大.....	4
表 1： 2026 年上半年即将迎来多个重磅学术会议.....	3
表 1： 4 月以来医疗研发外包板块涨幅最大.....	5
表 2： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5.....	5

1、多项学术会议临近，创新药进入密集数据催化期

近日医药板块尤其创新药表现亮眼，我们认为这次行情是政策、产业趋势、基本面、估值性价比等多方因素共振催化。

政策积极变化：2026年《政府工作报告》首次将生物医药明确列为“新兴支柱产业”，与集成电路、航空航天等并列，对创新药产业从“鼓励发展”升级为“重点扶持”，从“控费”转向“全链条支持”。

创新产业趋势持续向好：根据 Insight 数据，2026年第一季度中国药企达成 54 项 License Out 交易（是 2025 年交易数量的 36.5%），首付款总计达成 38.45 亿美元，已是 2025 年首付款的 49.8%；交易总金额总计 531.63 亿美元，是 2025 年总包的 38.2%。中国创新药出海产业趋势明确且持续向好。

Q2 多重重磅学术会议催化：随着中国创新药在欧洲肺癌大会（ELCC）中的亮眼表现，创新药板块正式进入了上半年最关键的“催化剂密集释放窗口”。从 4 月下旬到 6 月，AACR、ASCO（美国临床肿瘤学会）、EHA（欧洲血液学协会）等顶级学术会议接踵而至。对于创新药板块而言，学术会议不仅是科研交流的平台，更是临床数据转化成“估值燃料”的核心节点。

表1：2026年上半年即将迎来多个重磅学术会议

会议名称（英文）	会议名称（中文）	会议时间	会议地点
AACR	美国癌症研究协会年会	04/17-04/22	美国，圣地亚哥
ECO	欧洲肥胖会议	05/12-05/15	土耳其，伊斯坦布尔
ESMO Breast	ESMO 乳腺癌会议	05/06-05/08	德国，柏林
ATS	美国胸科学会年会	05/15-05/20	美国，奥兰多
EASL	欧洲肝脏研究学会年会	05/27-05/30	西班牙，巴塞罗那
ASCO	美国临床肿瘤学会年会	05/29-06/02	美国，芝加哥
ERA	欧洲肾脏协会大会	06/03-06/06	英国，格拉斯哥
EULAR	欧洲风湿病学大会	06/03-06/06	英国，伦敦
ADA	美国糖尿病协会年会	06/05-06/08	美国，新奥尔良
EHA	欧洲血液学协会年会	06/11-06/14	瑞典，斯德哥尔摩

资料来源：各大学术会议官网、开源证券研究所

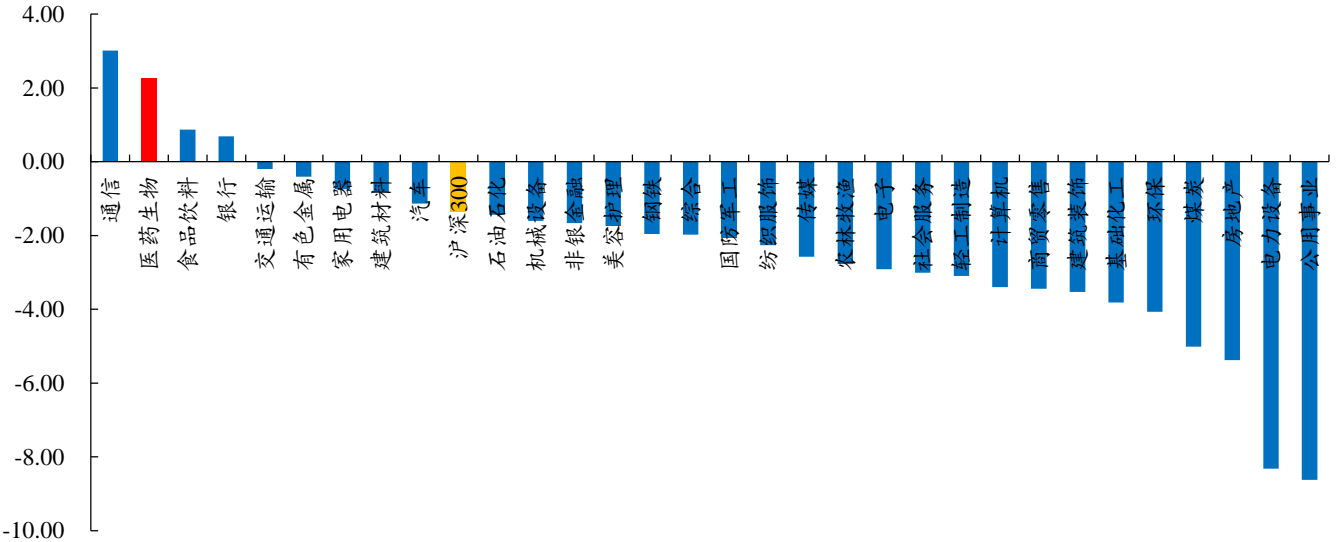
创新药企在多赛道百花齐放，2026年国产新药成果值得期待。恒瑞医药凭借其深厚的管线布局，多管线有望在多个适应症中披露数据，包括 HER3 ADC、HER2 ADC 以及 Nectin-4 ADC 等；科伦博泰核心品种 Sac-TMT（SKB264）有望披露多项关键数据，持续验证其平台价值；君实生物重磅管线 JS207（PD-1/VEGF 双抗）多项数据（联合用药）将在 AACR 披露；基石药业 CS2009（PD-1/VEGF/CTLA 三抗）有望在今年学术会议持续更新其早期临床数据；康方生物其双抗（如 AK104 和 AK112）有望在今年持续更新多项 III 期临床结果；信达生物多项管线将披露早期临床数据，其中 IBI363 有望读出多个一线 POC 数据；映恩生物、乐普生物、维立志博、劲方医药等公司也有望持续披露核心管线重磅数据。

2、4月第1周医药生物上涨2.26%，医药流通涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物上涨2.26%，跑赢沪深300指数3.63pct

从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现下行趋势。2026年4月第1周通信、医药生物等行业涨幅靠前，公用事业、电力设备等行业跌幅靠前。本周医药生物上涨2.26%，跑赢沪深300指数3.63pct，在31个子行业中排名第2位。

图1：4月第1周医药生物上涨2.26%（单位：%）

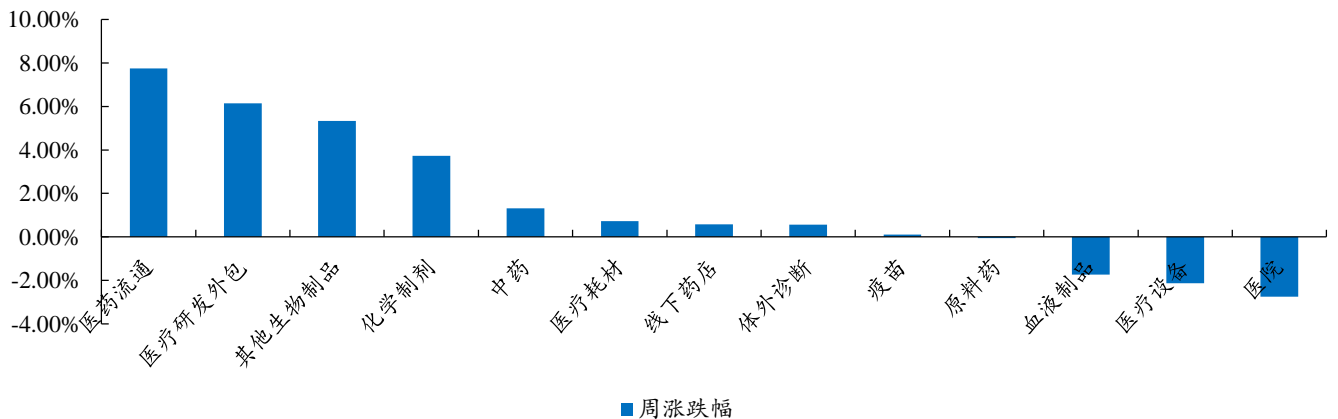


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.3.30-2026.4.3为4月第1周）

2.2、子板块行情：医药流通板块涨幅最大，医院板块跌幅最大

2026年4月第1周医药流通板块涨幅最大，上涨7.75%；医疗研发外包板块上涨6.14%，其他生物制品板块上涨5.33%，化学制剂板块上涨3.73%，中药板块上涨1.32%；医院板块跌幅最大，下跌2.75%，医疗设备板块下跌2.12%，血液制品板块下跌1.74%，原料药板块下跌0.06%，疫苗板块上涨0.1%。

图2：医药流通板块涨幅最大，医院板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1: 4月以来医疗研发外包板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	年初至今	预测 PE (2026)	预测 PEG (2026)
中药	0.78%	1.49%	-3.33%	0.22%	-0.46%	21.3	3.19
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	2.27%	0.05%	22.9	2.06
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	-1.12%	4.48%	29.7	3.24
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	2.92%	-0.73%	20.5	1.91
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	3.60%	0.45%	22.5	1.57
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	5.15%	0.12%	24.3	1.96
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	-0.21%	1.65%	21.3	0.99
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	-1.44%	-0.67%	30.5	3.40
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	-2.58%	-8.67%	50.6	4.35
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.39%	7.22%	32.9	1.78
体外诊断	3.88%	-1.51%	5.9%	-0.87%	4.79%	17.4	9.82
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	1.68%	0.41%	24.8	3.07
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-1.51%	-9.06%	19.8	-9.11
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	-1.12%	-4.58%	32.6	7.01
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	4.10%	6.21%	28.4	0.73
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	3.07%	5.99%	30.3	0.97
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	-3.46%	-1.76%	26.2	3.36
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	5.75%	9.53%	38.2	0.77

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 时间范围为 2026.3.30-2026.4.3)

表2: 子板块中个股涨跌幅 (%) 前 5

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前5	1 津药药业 60.97	汇宇制药-W 32.00	万邦德 30.76	双鹭药业 35.85	合富中国 30.95
	2 欧康医药 31.36	莱美药业 28.60	益佰制药 22.40	三生国健 29.04	鹭燕医药 28.88
	3 哈一药业 8.40	广生堂 23.62	沃华医药 9.29	荣昌生物 20.65	重药控股 27.73
	4 博瑞医药 7.75	北大医药 20.64	新天药业 7.98	诺思兰德 20.29	百洋医药 15.12
	5 奥锐特 6.93	苑东生物 19.92	ST 香雪 5.84	科兴制药 17.41	华人健康 14.66
跌幅前5	1 科源制药 (13.11)	*ST 双成 (8.79)	长药退 (19.44)	东宝生物 (6.73)	润达医疗 (3.84)
	2 能特科技 (9.67)	ST 景峰 (7.98)	达仁堂 (6.63)	特宝生物 (5.76)	益丰药房 (2.86)
	3 溢多利 (7.24)	向日葵 (6.70)	康惠股份 (5.39)	*ST 四环 (5.42)	国发股份 (2.73)
	4 富祥药业 (7.12)	川宁生物 (6.48)	天目药业 (5.16)	康为世纪 (4.90)	达嘉维康 (1.41)
	5 河化股份 (5.22)	ST 天圣 (5.01)	珍宝岛 (5.11)	ST 未名 (3.98)	第一医药 (1.34)
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断
涨幅前5	1 诚达药业 31.96	普瑞眼科 8.40	海泰新光 75.26	济民健康 16.72	九安医疗 18.20
	2 凯莱英 22.18	金域医学 1.13	康众医疗 6.91	微电生理 12.46	之江生物 6.54
	3 昭衍新药 21.03	诺禾致源 0.80	辰光医疗 4.66	英科医疗 8.19	浩欧博 5.58
	4 睿智医药 17.04	贝瑞基因 -0.96	开立医疗 1.74	ST 凯利 8.07	凯普生物 4.38
	5 康龙化成 13.77	爱尔眼科 -1.04	海尔生物 1.70	中红医疗 6.84	基蛋生物 2.12

跌幅前5	1	百诚医药	(2.11)	新里程	(8.91)	华康洁净	(12.56)	华兰股份	(15.09)	中源协和	(10.85)
	2	数字人	(0.80)	光正眼科	(7.19)	理邦仪器	(9.64)	南卫股份	(10.31)	硕世生物	(8.06)
	3	ST 诺泰	(0.55)	国际医学	(6.00)	迈瑞医疗	(6.60)	五洲医疗	(9.53)	爱威科技	(6.17)
	4	阳光诺和	1.38	澳洋健康	(4.90)	麦澜德	(6.01)	维力医疗	(8.04)	易瑞生物	(6.07)
	5	皓元医药	1.72	美年健康	(3.89)	爱朋医疗	(5.79)	采纳股份	(6.50)	东方海洋	(5.58)

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

政策波动风险、市场震荡风险、地缘政治风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn