

映恩生物首款 ADC 新药上市申请获正式受理

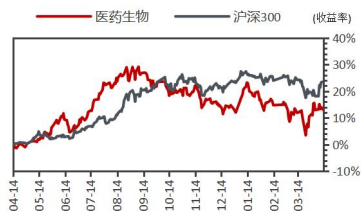
——医药行业跟踪报告

行业及产业

医药生物

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势图：



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：全球首款小分子 GLP-1 减肥药获批，关注产业链投资机会》

2026-04-07

《医药行业跟踪报告：我国全面推行长期护理保险制度，拉动银发护理产业投资机会》

2026-03-30

《医药行业跟踪报告：GSK 首创小核酸新药拟纳入优先审评，有望实现乙肝功能性治愈》

2026-03-23

《医药行业跟踪报告：全球首款侵入式脑机接口医疗器械在中国获批上市》2026-03-16

《医药行业跟踪报告：生物医药首次被列为国家“新兴支柱产业”，战略定位进一步提升》

2026-03-10

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（4/6~4/12）SW 医药生物指数+0.92%，跑输沪深 300 指数（+4.41%），在申万一级行业指数中排名 26/31，医药板块在连续两周强势反弹后，进入区间震荡阶段。各细分板块中，CXO（+4.09%）和科研服务上游板块领涨，线下药店（-1.82%）、医药流通（-1.70%）表现垫底。港股医药方面，恒生生物科技指数（-1.32%）和恒生医疗保健指数（-0.99%）跑输恒生科技指数（+3.87%）和恒生指数（+3.09%）。
- **映恩生物 DB-1303 的新药上市申请获中国 NMPA 正式受理。**4月9日，映恩生物宣布其自主开发的 HER2 ADC 新药帕康曲妥珠单抗 DB-1303 的新药上市申请获得中国 NMPA 正式受理，适应症为既往接受曲妥珠单抗和紫杉烷类治疗的 HER2 阳性不可切除或转移性乳腺癌。DB-1303 依托公司专有的 DITAC 技术平台构建，本次 BLA 申请基于 DB-1303-O-3001 试验的期中分析数据，与 T-DM1 相比，DB-1303 在 PFS 方面取得了具有统计学意义和临床意义的显著改善，且安全性和耐受性良好。DB-1303 目前正在推进两项全球关键临床研究，包括 1L HER2-low/HR+ 乳腺癌和 2L 子宫内膜癌，同时开展与普米塔单抗（PD-L1/VEGF）二代 IO 药物联用的探索研究。DB-1303 于 2021 年 12 月获得美国 FDA 的 IND 批准，2022 年 4 月获得中国 NMPA 的 IND 批准，海外市场合作方 BioNTech 预计将在今年向美国 FDA 递交 BLA 申请，即公司用 5 年左右时间开发出一款中美两地获批上市的新药，研发效率全球领先。DB-1303 作为公司首款申报上市的产品，其国内市场商业化工作主要由三生制药合作完成，公司后续差异化的创新管线值得期待。
- **海思科两款 Nav1.8 抑制剂授权给艾伯维，业绩、BD 双丰收。**4月12日，海思科发布公告，将两款 Nav1.8 抑制剂的全球（除中国大陆、香港和澳门以外的）开发权益独家授权给美国艾伯维 Abbvie。海思科将获得 3000 万美元的首付款及最高 7.15 亿美元的额外里程碑付款，同时 AbbVie 还将会支持授权品种 Nav1.8 抑制剂在合作项下开发至临床概念验证的一定的研发成本。同日，公司发布了 2026 年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润 4.77~5.57 亿元，同比增速达到 923.34%-1094.97%，公司业绩高速增长一方面来自创新药销售保持良好增长，另一方面 HSK39004 出海带来的 4000 万美元首付款和部分股权也大幅增厚公司业绩。可见，创新药出海交易的首付款和里程碑付款将直接增厚公司业绩，同时显著缓解快速增长的研发开支带来的现金流压力。
- **投资建议：**本周美伊首轮谈判未取得阶段性成果，局部冲突给全球经济发展造成的冲击可能持续，但我们认为，战争冲突对于二级市场的负面影响将边际减弱，当前时点医药板块回调较为充分、风险基本出清，创新出海的产业趋势持续，医药板块正步入长期配置窗口。短期重点关注手套、维生素等涨价品种的投资机会；长期来看，中国医药产业创新发展的趋势不变，市场出清后有望出现长期布局机会。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，重点关注**映恩生物-B、三生制药、信达生物、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
AIJIAN SECURITIES

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。