

医药生物周报（26年第16周）

优于大市

AACR 会议召开在即，建议关注具备创新资产的公司

核心观点

本周医药板块表现弱于整体市场，医疗服务涨幅居前。本周全部 A 股上涨 3.80% (总市值加权平均)，沪深 300 上涨 4.41%，中小板指上涨 7.16%，创业板指上涨 9.50%，生物医药板块整体上涨 0.92%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 0.26%，生物制品上涨 1.27%，医疗服务上涨 3.43%，医疗器械上涨 2.14%，医药商业下跌 1.73%，中药下跌 0.52%。医药生物市盈率 (TTM) 35.31x，处于近 5 年历史估值的 78.39% 分位数。

国产创新分子在 AACR 会议中亮相。2026 年美国癌症研究协会 (AACR) 年会将于 4 月 17 日-22 日在美国圣地亚哥举办，国内多款创新分子将发布临床前或临床阶段数据，展现出国内药企的创新能力，其中包括和黄医药的 HMPL-A580 (PI3K/PIKK)、恒瑞医药的 ProTCE-PSMA (PSMAxCD3 TCE 前药)、映恩生物的 DB-1326 (TA-MUC1 ADC)、复宏汉霖的 HLX3902 (CD3xCD28xSTEAP1 TCE) 等，多项研究入选 LBA，具备 FIG 或 BIC 潜力。建议关注具有创新性 & 差异化优势资产的创新药公司。

健全药品价格形成机制意见发布，利好具备创新性强、高临床价值管线的药企。国务院办公厅发布的健全药品价格形成机制的若干意见明确指出，要建立以政府引导、市场主导、多方协同的药品价格形成机制。此次意见的发布，为创新药、改良新药、仿制药的定价提供清晰的指导，同时在支付端做出明确指引，监管层面更加智能、透明，使创新药价值能够在市场中得到更充分体现，也为药品支付机制提供了新的思路，有利于形成市场化的药品定价和销售机制，促进医药行业健康发展，利好具备创新性强、高临床价值管线的药企。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	1918	116.7	81.4	83.3	94.3	16.4	23.6	23.0	20.3
688271.SH	联影医疗	优于大市	940	12.6	18.9	23.7	27.7	74.5	49.8	39.6	33.9
603259.SH	药明康德	优于大市	3210	93.5	191.5	127.3	145.1	34.3	16.8	25.2	22.1
300832.SZ	新产业	优于大市	365	18.3	16.9	20.0	23.3	19.9	21.5	18.2	15.6
300677.SZ	英科医疗	优于大市	372	14.7	12.4	17.0	20.1	25.4	30.0	21.9	18.5
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	896	35.6	40.6	48.3	56.6	25.2	22.1	18.6	15.8
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	327	18.1	20.1	23.7	27.8	18.1	16.2	13.8	11.8
300685.SZ	艾德生物	优于大市	92	2.5	3.6	3.8	4.5	36.0	25.6	24.0	20.3
688046.SH	药康生物	优于大市	77	1.1	1.4	1.7	1.9	70.0	53.2	46.3	40.9
603882.SH	金城医学	优于大市	123	(3.8)	6.9	8.5	-	(32.3)	17.9	14.6	-
603939.SH	益丰药房	优于大市	276	15.3	17.3	20.1	23.2	18.1	16.0	13.8	11.9
603233.SH	大参林	优于大市	202	9.1	12.1	14.9	18.0	22.1	16.7	13.6	11.2
9926.HK	康方生物	优于大市	1116	(5.1)	(11.1)	7.3	17.9	(216.8)	(100.2)	152.8	62.2
6990.HK	科伦博泰生物-B	优于大市	1008	(2.7)	(3.8)	(3.0)	4.8	(377.7)	(263.8)	(333.6)	212.1
0013.HK	和黄医药	优于大市	180	2.7	4.6	3.6	6.1	66.3	39.4	49.4	29.4
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	196	(5.2)	(5.2)	(5.8)	0.5	(38.1)	(37.6)	(34.1)	370.5
1530.HK	三生制药	优于大市	511	20.9	84.8	24.5	26.6	24.4	6.0	20.9	19.2
2273.HK	固生堂	优于大市	58	3.1	3.7	4.7	5.9	18.8	15.6	12.2	9.8
1789.HK	爱康医疗	优于大市	70	2.7	3.4	4.0	4.8	25.6	20.7	17.5	14.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

医药生物

优于大市 · 维持

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939

chenxibing@guosen.com.cn

S0980521120001

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

cnpengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

证券分析师：肖婧舒

0755-81982826

xiaojingshu@guosen.com.cn

S0980525070001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《医药生物周报（26年第15周）-社保第六险“长护险”将向全国推行》——2026-04-08

《海内外CXO行业2025年总结：投融资复苏，景气度向好》——2026-04-08

《医药生物周报（25年第13周）-炎症靶点在心血管领域进展梳理》——2026-03-26

《医药生物周报（26年第12周）-美股医疗器械公司2025年业绩及经营情况汇总》——2026-03-17

《医药生物行业2026年3月投资策略——关注创新药产业链及低估值板块》——2026-03-16

内容目录

国产创新分子在 AACR 会议亮相	4
和黄医药：HMPL-A580 临床前展示初步抗肿瘤活性	4
恒瑞医药：多款创新分子入选 LBA	4
映恩生物：多款创新靶点 ADC 分子临床前数据展示	5
复宏汉霖：布局创新靶点 ADC、TCE 及融合蛋白分子	5
国务院办公厅发布关于健全药品价格形成机制的若干意见	9
本周行情回顾	11
板块估值情况	13
推荐标的	14
风险提示	16

图表目录

图 1: 申万一级行业一周涨跌幅 (%)	11
图 2: 申万一级行业市盈率情况 (TTM)	13
图 3: 医药行业子板块一周涨跌幅 (%)	13
图 4: 医药行业子板块市盈率情况 (TTM)	13
表 1: 和黄医药 AACR 会议展示分子梳理	4
表 2: 恒瑞医药 AACR 会议展示分子梳理	5
表 3: 映恩生物 AACR 会议展示分子梳理	5
表 4: 复宏汉霖 AACR 会议展示分子梳理	6
表 5: 2026 年 AACR 会议国内重要 LBA 研究梳理	6
表 6: 2026 年 AACR 会议国内重要研究汇总	7
表 7: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况	12

国产创新分子在 AACR 会议亮相

2026 年美国癌症研究协会 (AACR) 年会将于 4 月 17 日-22 日在美国圣地亚哥举办，常规摘要已经在官网公布，中国药企在该会议上发布多款早研管线的临床前和临床研究结果，分子类型包括 ADC、双抗、小分子、TCE、PROTAC 等，展现出国内药企在研发端的创新能力。

和黄医药：HMPL-A580 临床前展示初步抗肿瘤活性

HMPL-A580 为和黄医药 ATTC 平台 (Antibody-Targeted Therapy Conjugate) 研发的第二款分子，该分子以 EGFR 抗体为骨架，通过可剪接的 linker 连接创新的 payload 分子 PI3K/PIKK 抑制剂，目前该管线针对实体瘤开展临床 1 期研究。

机制上，HMPL-A580 通过与肿瘤细胞表达的 EGFR 分子结合，迅速发生内吞、溶酶体转运、载荷释放，抑制 PAM (PI3K/AKT/mTOR) 及 PIKK 分子，诱导肿瘤细胞凋亡；此外，在临床前构建的 38 个肿瘤移植模型中，HMPL-A580 能够抑制 EGFR 表达肿瘤的增殖，尤其在 EGFR 高表达、突变或 PAM 通路突变的肿瘤中抗肿瘤效果更好。除了产生直接的杀伤作用，HMPL-A580 还展示出旁观者杀伤效应。临床前数据展示出较好的抗肿瘤活性和药代动力学特征，为后续临床研究提供支持。

表1: 和黄医药 AACR 会议展示分子梳理

药品	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	报告类型
HMPL-A580	PI3K/PIKK	ATTC	实体瘤	临床前	Discovery of HMPL-A580, a first-in-class antibody-targeted therapy conjugate (ATTC) of a novel PI3K/PIKK inhibitor payload linked to an anti-EGFR antibody	poster
索凡替尼	VEGFR/FGFR/CSF-1R	小分子	转移性小肠腺癌及阑尾癌	ph1b/2	Updated multicenter phase Ib/II analysis of surufatinib plus sintilimab and capecitabine in previously treated metastatic small bowel adenocarcinoma and appendiceal carcinoma	poster
索凡替尼	VEGFR/FGFR/CSF-1R	小分子	1a/mPDAC 1L	ph2	Sequential treatment with surufatinib combined with gemcitabine and nab-paclitaxel (AG) or AG alone as first-line therapy for locally advanced or metastatic pancreatic ductal adenocarcinoma (mPDAC) after 6 weeks of AG induction therapy: A two-cohort, exploratory phase II study	poster

资料来源：AACR 2026，国信证券经济研究所整理

恒瑞医药：多款创新分子入选 LBA

恒瑞医药在研的多款创新分子即将在 AACR 年会中展示，其中 SHR-RAS001、ProTCE-PSMA、PD-1xCTLA-4xVEGF 三抗、CD19xCD20xCD3 TCE 分子的临床前研究入选 LBA (Late-Breaking Abstract)，将在会议召开当日公布研究结果；SHR-A1811 ± adabrelimab 用于一线 HER2 突变 NSCLC 的临床 2 期研究数据即将公布。此外，HRS-6209 (CDK4 抑制剂)、CDK2 和 CDK4 双靶点抑制剂的数据将以海报形式展示。

表2: 恒瑞医药 AACR 会议展示分子梳理

药品	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	报告类型
SHR-RAS001	RAS	小分子	-	临床前	Discovery and identification of SHR-RAS001: A structurally novel, highly potent tri-complex RAS multi (ON) inhibitor	LBA
ProTCE-PSMA	PSMAxCD3	TCE	前列腺癌	临床前	ProTCE-PSMA, a novel therapeutic PSMA/CD3 prodrug for prostate cancer	LBA
-	PD-1xCTLA-4xVEGF	三抗	实体瘤	临床前	A novel anti-PD-1xCTLA-4xVEGF tri-specific antibody enables tumor-selective immune checkpoint blockade with potent anti-tumor activity	LBA
-	CD19xCD20xCD3	TCE	B 细胞肿瘤 / 自身免疫疾病	临床前	An "OR-gate" CD19xCD20xCD3 trispecific T-cell engager for B-cell malignancies and autoimmune diseases	LBA
adebreli mab	PD-L1	单抗	NSCLC	ph3	Perioperative adebreli mab (A) plus chemotherapy (chemo) in resectable stage II-III NSCLC: Phase 3 EFS interim analysis (IA) and molecular residual disease (MRD) analysis	poster
SHR-A1811	HER2	ADC	HER2m NSCLC 1L	ph1b/2	SHR-A1811 ± adebreli mab as first-line (1L) treatment for advanced HER2 -mutant NSCLC: A randomized phase 2 cohort from a phase 1b/2 study	poster
HRS-6209	CDK4	小分子	实体瘤	ph1	Phase 1 study of HRS-6209, a highly selective CDK4 inhibitor, in patients with advanced solid tumors	poster
-	CDK4/CDK2	小分子	HR+ BC	临床前	Dual-targeting CDK4 and CDK2 overcomes resistance to CDK4/6 inhibitors in HR+ breast cancer	poster

资料来源: AACR 2026, 国信证券经济研究所整理

映恩生物: 多款创新靶点 ADC 分子临床前数据展示

映恩生物专注于创新 ADC 平台搭建, 包括 DITAC (TOP1i ADC 平台)、DIBAC (双特异性 ADC 平台)、DIMAC (免疫调节 ADC 平台)、DUPAC (创新机制 payload 平台) 四个平台, 基于自研的 ADC 平台, 公司在 AACR 会议上公布多款创新靶点的 ADC 分子临床前及临床数据。DB-1329 (CDCP1 ADC)、DB-1317 (ADAM9 ADC)、DB-1324 (CDH17 ADC) 为基于公司 DITAC 平台研发的管线, 其中 DB-1317、DB-1324 已经进入临床 1 期研究阶段, DB-1324 海外权益(除大中华区)授权给 GSK。DB-1326 (TA-MUC1 ADC) 为基于 DUPAC 平台研发的分子, 目前处于临床前研究阶段。

表3: 映恩生物 AACR 会议展示分子梳理

药品	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	报告类型
DB-1329	CDCP1	ADC	实体瘤	临床前	DB-1329: A novel antibody-drug conjugate targeting CDCP1 demonstrates potent preclinical anti-tumor activity across multiple solid tumors	poster
DB-1326	TA-MUC1	ADC	实体瘤	临床前	DB-1326, a novel dual-payload TA-MUC1-directed antibody-drug conjugate, shows potent antitumor efficacy in pre-clinical tumor model	poster
DB-1421	EGFR/MUC1	双抗 ADC	实体瘤	临床前	DB-1421, an optimized EGFR/MUC1 bispecific ADC, exhibits improved tumor selectivity, promising efficacy and safety in preclinical studies	poster
DB-1323	mesothelin	ADC	实体瘤	临床前	DB-1323, a next-generation mesothelin targeting antibody-drug conjugate, demonstrated anti-tumor activity and favorable safety profile in pre-clinical models	poster
DB-1317	ADAM9	ADC	实体瘤	ph1a/1b	A Phase 1a/1b, first-in-human study of an ADC targeting ADAM9 (DB-1317) in participants with selected advanced or metastatic solid tumors	poster
DB-1324	CDH17	ADC	胃肠道肿瘤	ph1/2	A phase 1/2, first-in-human study of an ADC targeting CDH17 (DB-1324) in participants with advanced/metastatic gastrointestinal tumor	poster

资料来源: AACR 2026, 国信证券经济研究所整理

复宏汉霖: 布局创新靶点 ADC、TCE 及融合蛋白分子

复宏汉霖在 AACR 大会上公布多个 ADC、TCE 及融合蛋白管线的临床前数据, 包括依托 Hanjugator 平台开发的 ADC 分子 HLX48 (EGFRxcMet 双抗 ADC)、HLX49 (HER2 双表位 ADC)、HLX402 (ADAM9 ADC) 以及 HLX85 (ALPP/ALPL2 ADC) 等, 同时公布三靶点 TCE 分子 HLX3902 (STEAP1xCD3xCD28 TCE) 在前列腺癌中的临床前数据, 这些分子均具备 FIC 或 BIC 的潜力。

表4: 复宏汉霖 AACR 会议展示分子梳理

药品	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	报告类型
HLX316	B7-H3	融合蛋白	实体瘤	临床前	Human sialidase-armed anti-B7-H3 antibody that enhances innate and adaptive antitumor immune responses	poster
HLX3902	CD3xCD28xSTEAP1	TCE	前列腺癌	临床前	A novel anti-CD3xCD28xSTEAP1 tri-specific T-cell engager with enhanced and durable antitumor responses in prostate cancer	poster
HLX402	ADAM9	ADC	实体瘤	临床前	Preclinical characterization of a potential best-in-class camptothecin-based antibody-drug conjugate targeting ADAM metalloproteinase domain 9	poster
HLX49	HER2xHER2	双抗 ADC	实体瘤	临床前	A best-in-class HER2xHER2 novel biparatopic antibody-drug conjugate with an efficacious, low-toxicity design that maximizes antibody functionality	poster
HLX85	ALPP/ALPPL2	ADC	实体瘤	临床前	Development of a first-in-class camptothecin-based antibody-drug conjugate targeting ALPP/ALPPL2 with potent antitumor activity and excellent tolerability	poster
HLX48	EGFR/cMet	双抗 ADC	实体瘤	临床前	Hanjugator camptothecin platform: Effective, low-toxicity design maximizing antibody functionality and delivering potential best-in-class EGFR/cMet bispecific antibody-drug conjugate	poster
HLX43	PD-L1	ADC	肿瘤	临床前	Preclinical studies reveal that protease-mediated payload release and immuno-oncology/immunomodulatory effects contribute to the antitumor activity of HLX43	poster

资料来源: AACR 2026, 国信证券经济研究所整理

除此之外, 国内药企的多款创新药也入选了 LBA, 如诺诚健华 ICP-B794 (B7-H3 ADC)、贝达药业的 pan-KRAS 降解剂、信达生物的 CD16A 单抗、海思科的 HSK42360 (BRAF 抑制剂) 等创新分子值得关注。

表5: 2026 年 AACR 会议国内重要 LBA 研究梳理

公司	药品	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目
百济神州	tislelizumab	PD-1	单抗	GC/GEJC	ph3	Exploratory biomarker analysis of the phase 3 RATIONALE 305 trial: First-line (1L) tislelizumab (TIS) + chemotherapy (CT) vs placebo (PBO) + CT for advanced gastric cancer/gastro-oesophageal junction adenocarcinoma (GC/GEJC)
海思科	HSK42360	BRAF	小分子	BRAFm 胶质瘤	临床前	Novel brain-penetrant BRAF paradox breaker HSK42360 demonstrates promising antitumor activity in patients with BRAF-mutant glioma
信达生物	-	CD16A	单抗	-	临床前	A novel CD16A-nanobody platform overcomes Fc polymorphism limitations for potent and broad-spectrum NK cell engager therapeutics
贝达药业	BPI-585771	pan-KRAS	降解剂	KRASm 肿瘤	临床前	BPI-585771: A novel, potent pan-KRAS degrader with potent in vitro and in vivo efficacy in KRAS-driven tumors
诺诚健华	ICP-B794	B7-H3	ADC	实体瘤	临床前	ICP-B794, a B7H3-targeting ADC with a novel linker-payload, demonstrated superior anti-tumor activity and large therapeutic window in preclinical studies
科伦博泰	SKB410	Nectin4	ADC	实体瘤	临床前	Preclinical evaluation of the nectin-4 antibody-drug conjugate MK-3120 (SKB410) in a panel of solid-tumor patient-derived xenograft models

资料来源: AACR 2026, 国信证券经济研究所整理

表6: 2026 年 AACR 会议国内重要研究汇总

公司	药品	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	报告类型
再鼎医药	ZL-6201	LRRC15	ADC	肉瘤, 上皮性 实体瘤	临床前	Discovery of ZL-6201, a novel LRRC15-targeting antibody drug conjugate (ADC) for the treatment of sarcomas and epithelial solid tumors	poster
再鼎医药	ZL-1222	PD-1/IL-12	细胞因子	实体瘤	临床前	ZL-1222, a PD-1-targeted potency-reduced IL-12 immunocytokine, overcomes PD-1 resistance and enhances antitumor immunity with an accepted safety profile	poster
再鼎医药	ZL-1310	DLL3	ADC	ES-SCLC 伴基 线脑转移	ph1	Intracranial activity of ZL-1310, a DLL3-targeted ADC, in patients with previously treated extensive-stage small cell lung cancer and baseline brain metastasis: Analysis of a phase 1 trial	poster
再鼎医药	ZL-1310	DLL3	ADC	神经内分泌 癌, 实体瘤	ph1b/2	Preliminary results from the phase 1b/2, open-label, multi-center study of ZL-1310, a DLL3-targeted ADC, in patients with neuroendocrine carcinomas and other selected solid tumors	poster
亚盛医药	HQP1351	BCR-ABL1 激酶	小分子	EC	临床前	Multitarget kinase inhibitor olverembatinib (HQP1351) is efficacious and synergizes with chemotherapy in preclinical models of endometrial carcinoma (EC)	poster
亚盛医药	APG-5918	EED	小分子	SCLC	临床前	Embryonic ectoderm development (EED) inhibitor APG-5918 synergizes with topoisomerase I inhibitors in preclinical small-cell lung cancer (SCLC) models through epigenetic priming of chemosensitivity	poster
亚盛医药	APG-2449	FAK	小分子	BRAF V600E 突 变肿瘤	临床前	FAK inhibition by APG-2449 enhances the antitumor activity of MAPK pathway blockade in BRAF V600E-mutant tumor models	poster
亚盛医药	HQP1351	BCR-ABL	小分子	MCL	临床前	Multikinase inhibitor olverembatinib (HQP1351) is efficacious and synergizes with BTK inhibitor acalabrutinib in mantle cell lymphoma (MCL) preclinical models	poster
荣昌生物	RCZY-843	menin-MLL	小分子	白血病	临床前	RCZY-843: A potential best-in-class, second-generation menin-MLL inhibitor engineered to overcome clinically observed menin-mutation-mediated resistance, with superior preclinical efficacy and safety in acute leukemia models	poster
荣昌生物	RCZY-698	KRAS G12V	小分子	实体瘤	临床前	RCZY-698: An orally bioavailable, highly potent, and selective reversible KRAS G12V (ON)-state inhibitor with robust antitumor activity in preclinical models of KRAS G12V -driven solid tumors	poster
荣昌生物	RCZY-690	pan RAS	分子胶	实体瘤	临床前	RCZY-690: A tri-complex molecular glue pan-RAS (ON) inhibitor exhibiting best-in-class potential for RAS-addicted solid tumors	poster
荣昌生物	RCZY-869	KRAS G12D	分子胶	实体瘤	临床前	RCZY-869: A highly potent, selective, and orally bioavailable covalent KRAS G12D (ON-state) inhibitor with robust antitumor activity in preclinical models of KRAS G12D -driven solid tumors	poster
荣昌生物	RC108	c-MET	ADC	肿瘤	临床前	RC108, a c-Met-targeting ADC, exhibits differential cytotoxicity between cMet-high and HGF-dependent tumor cells compared with Teliso-V, suggesting a potential safety advantage	poster
荣昌生物	RC118	CLDN18.2	ADC	实体瘤	临床前	Preclinical characterization of RC118 ADC and identification of its differential binding pattern relative to other anti-CLDN18.2 antibodies	poster
百济神州	BGB-21447	BCL2	小分子	血液瘤	临床前	BGB-21447, a next-generation Bcl-2 inhibitor, demonstrates superior potency and overcomes Venetoclax resistance in preclinical models of hematologic malignancies	poster
百济神州	BGB-11417	BCL2	小分子	肿瘤	临床前	Sonrotoclax (BGB-11417), a selective Bcl-2 inhibitor, demonstrates better efficacy than Venetoclax (Ven) and Lisafoclax (APG-2575) in hematological cancer cells, xenografts, and human bloods	poster
百济神州	BGB-58067	MTA PRMT5	小分子	肿瘤	临床前	BGB-58067, a brain-penetrative MTA-cooperative PRMT5 inhibitor, demonstrates promising anti-tumor activity and favorable selectivity in tumors with MTAP-deletion	poster
石药集团	-	IKZF1/3	DAC	血液瘤	临床前	A first-in-class IKZF1/3 degrader antibody conjugate (DAC) as a potential myeloma treatment	poster
石药集团	SYS6010	EGFR	ADC	鼻咽癌	临床前	A first-in-human study result of a novel EGFR-targeted antibody drug conjugate (ADC) in patients with advanced nasopharyngeal carcinoma (NPC) (SYS6010-001-NPC)	poster
英矽智能	ISM1745	MTA PRMT5	小分子	MTAP 缺失肿 瘤	临床前	ISM1745, an MTA-cooperative PRMT5 inhibitor for the treatment of MTAP-deleted cancer	poster
英矽智能	ISM3830	Cbl-b	小分子	免疫/实体瘤	临床前	Cbl-b inhibition with ISM3830 restores innate and	poster

英矽智能	ISM6210	CDK4	小分子	HR+/HER2- BC	临床前	adaptive immunity and demonstrates antitumor activity against solid tumors in vitro and in vivo	poster
英矽智能	ISM6166	KRAS	小分子	实体瘤	临床前	ISM6210, a potent and selective CDK4 inhibitor for the treatment of HR+/HER2- breast cancer	poster
基石药业	CS5007	EGFRxHER3	双抗	ADC	实体瘤	Preclinical efficacy and safety of CS5007, an EGFRxHER3 dual-targeting antibody-drug conjugate with a topoisomerase 1 inhibitor payload	poster
基石药业	CS5006	integrin β4	ADC	实体瘤	临床前	Preclinical efficacy and safety of CS5006, a novel integrin β4-targeting antibody-drug conjugate with a topoisomerase 1 inhibitor payload	poster
基石药业	CS5008	SSTR2xDLL3	双抗	ADC	实体瘤	Preclinical efficacy and safety of CS5008, a novel SSTR2 ×DLL3 bispecific antibody-drug conjugate (ADC) with topoisomerase 1 inhibitor payload for small cell lung cancer and neuroendocrine tumors	poster
微芯生物	NW024-1	ALPP/ALPL2	ADC	实体瘤	临床前	NW024-1, a novel ALPP/ALPL2-targeting antibody drug conjugate with a topoisomerase 1 inhibitor payload, demonstrates potent antitumor efficacy	poster
微芯生物	NW006-296	ROR1	ADC	实体瘤	临床前	NW006-296, a novel ROR1 targeting ADC, demonstrates compelling anti-tumor efficacy in preclinical studies	poster
微芯生物	NW008	MICA/B	ADC	实体瘤	临床前	Preclinical study of NW008, a novel dual-functional anti-MICA/B antibody-drug conjugate	poster
微芯生物	CS231295	AuroraB	小分子	实体瘤	临床前	CS231295, a novel AURKB-biased multi-kinase inhibitor, demonstrates synthetic lethality in RB1-deficient tumors and potent intracranial efficacy	poster
乐普生物	MRG008	EGFR/5T4	双抗	ADC	实体瘤	MRG008: A novel EGFR and 5T4 bispecific antibody-drug conjugate (ADC) with potent antitumor activity in preclinical studies	poster
乐普生物	LPD002	PD-1/IL-2	融合蛋白	实体瘤	临床前	LPD002, a novel anti-PD-1/IL-2 fusion protein, demonstrates potent antitumor activity in preclinical studies	poster
德琪医药	ATG-112	ALPL2xCD3	TCE	实体瘤	临床前	ATG-112, a novel ALPP/G x CD3 bispecific T cell engager, for the treatment of ALPP/G + solid tumors	poster
德琪医药	ATG-125	B7H3xPD-L1	TCE	实体瘤	临床前	ATG-125, a novel B7H3 × PD-L1 bispecific antibody-drug conjugate, demonstrates potent antitumor efficacy by dual targeting of immune evasion and direct tumor killing	poster
德琪医药	ATG-106	CDH6xCD3	TCE	实体瘤	临床前	ATG-106, a novel “2+1” format CDH6-targeted T-cell Engager (TCE), shows potent T cell dependent cytotoxicity and in vivo anti-tumor efficacy	poster
劲方医药	GFH603	KEAP1-CUL3 E3 ligase	分子胶	NRF2 活化的肿瘤	临床前	GFH603: A molecular glue-like allosteric activator of the KEAP1-CUL3 E3 ligase complex for targeting NRF2-activated tumors	poster
劲方医药	GFH276	pan-RAS	小分子	KRASm 肿瘤	临床前	Preclinical evaluation of GFH276 monotherapy and combination therapy for RAS-mutant tumors	poster
劲方医药	GFS784	EGFRxpanRAS	ADC	EGFRm/RASm 肿瘤	临床前	GFS784, a next-generation ADC with a novel panRAS (ON) inhibitor payload	poster
科济药业	CT041	CLDN18.2	CAR-T	胃肠道癌	临床前	Extracellular vesicle glycosylation profile predicts and affects therapeutic outcomes of CLDN18.2-targeted CAR-T cell therapy against gastrointestinal cancers	poster
维立智博	LBL-061	EGFRxPD-L1	双抗	ADC	实体瘤	LBL-061: A novel EGFR × PD-L1 targeted drug conjugate for the treatment of multiple solid tumors	poster
维立智博	LBL-054	CDH17	TCE	CDH17+ 胃肠道癌	临床前	LBL-054 TDC: A first-in-class CDH17 targeted T cell engager drug conjugate for the treatment of CDH17-positive gastrointestinal cancer	poster
同源康医药	TY-2719	EGFR	PROTAC	实体瘤	临床前	The EGFR-PROTAC molecule TY-2719 attenuates acquired resistance to 3rd-generation EGFR TKIs and augments the efficacy of KRAS mutant inhibitors in solid tumors	poster
同源康医药	TY-0609	CDK4	小分子	HR+/HER2- BC	临床前	Development of a novel selective CDK4 inhibitor for HR+/HER2- breast cancer	poster
同源康医药	-	PI3K α	PROTAC	实体瘤	临床前	Identification and characterization of pan-mutant selective PI3K α inhibitors with the capability of PI3K α H1047R protein degradation	poster
同源康医药	TY-1054	YAP/TEAD	小分子	实体瘤	临床前	The selective YAP/TEAD inhibitor TY-1054 enhances the efficacy of KRAS inhibitors or Trop2-ADC in multiple solid tumors	poster
同源康医药	TY-2699a	CDK7	小分子	实体瘤	临床前	A potent CDK7 inhibitor TY-2699a has the potential for combination with chemotherapy or immunotherapy in solid tumors	poster
贝达药业	BPI-572270	RAS	小分子	RASm 实体瘤	ph1/2	First-in-human, phase I/II study of BPI-572270, an oral RAS (ON) multi tri-complex inhibitor, in patients with RAS-mutated advanced solid tumors	poster
翰森制药	GSK5764227	B7-H3	ADC	实体瘤	临床前	Non-clinical characterization of GSK5764227, a novel	poster

翰森制药	GSK5733584	B7-H4	ADC	实体瘤	临床前	B7-H3-directed antibody-drug conjugate (ADC) Non-clinical characterization of Mocertatug Rezetecan (GSK5733584), a novel B7-H4-directed antibody-drug conjugate	poster
康方生物	卡度尼利	PD-1/CTLA-4	双抗	PDAC	ph2	A phase II, multicenter, open-label study (COMPASSION-26) of cadonilimab, a PD-1/CTLA-4 bispecific antibody, combined with chemotherapy (chemo) as first-line therapy for advanced pancreatic ductal adenocarcinoma (PDAC)	poster
华东医药	HDM2024	EGFR/HER3	双抗 ADC	实体瘤	临床前	HDM2024: A novel EGFR and HER3 bispecific antibody-drug conjugate exhibits superior antitumor activity and favorable toxicological profile	poster
华东医药	HDM2021	CBL-B	小分子	实体瘤	临床前	HDM2021, a potent and selective CBL-B inhibitor exhibits robust immunomodulatory efficacy for anti-tumor therapy	poster
中国生物制药	LM-364TME	Nectin4	ADC	实体瘤	临床前	Preclinical evaluation of LM-364TME: A next-generation anti-Nectin4 ADC with promising efficacy and reduced toxicity	poster
中国生物制药	LM-338	STn	ADC	实体瘤	临床前	Preclinical evaluation of LM-338: An innovative anti-STn antibody drug conjugate for solid tumors	poster
君实生物	JS207	PD-1xVEGF-A	双抗	HCC	ph2	JS207, a bispecific antibody targeting PD-1 and VEGF-A, combined with JS007 (anti-CTLA4), for patients with advanced hepatocellular carcinoma in a randomized, multicenter, Phase II study	poster
君实生物	JS207	PD-1xVEGF-A	双抗	mCRC	临床前	Preliminary results from a phase II trial evaluating the safety and efficacy of JS207, a bispecific antibody targeting PD-1 and VEGF, in combination with chemotherapy in patients with metastatic colorectal cancer	poster
君实生物	JS212	EGFRxHER3	双抗 ADC	实体瘤	临床前	JS212, a novel bispecific ADC targeting EGFR and HER3, demonstrates superior and broad antitumor activity in preclinical evaluation	poster
君实生物	JS212	EGFRxHER3	双抗 ADC	实体瘤	ph1/2	Preliminary results from a first-in-human phase I/II study of JS212, an EGFR/HER3-targeted bispecific antibody-drug conjugate (ADC), in patients with advanced solid tumors	poster
药捷安康	TT-00420	FGFR-JAK	小分子	HR+ BC	临床前	Convergent FGFR-JAK signaling reprograms luminal identity and drives endocrine resistance in HR+ breast cancer	poster
信立泰	JK06	5T4	ADC	实体瘤	ph1b/2	A phase 1b / 2 study of JK06, a 5T4-targeted antibody drug conjugate, in patients with unresectable locally advanced or metastatic cancer	poster
先声药业	SCR-6920	PRMT5	小分子	实体瘤	临床前	PRMT5 inhibitor SCR-6920 downregulates HIF-1α and exhibits synergistic antitumor activity with Bevacizumab	poster
先声药业	SCR-A019	MSLN	ADC	实体瘤	临床前	SCR-A019, a first-in-class biparatopic ADC targeting MSLN, with a novel topoisomerase I inhibitor demonstrates encouraging efficacy in preclinical models	poster
先声药业	SCR-M015	PD-1xVEGF	双抗 ADC	实体瘤	临床前	SCR-M015, a PD-1/VEGF bispecific antibody exhibits potent anti-tumor efficacy in preclinical studies	poster
先声药业	SCR-A014	B7H3xDLL3	双抗 ADC	SCLC	临床前	SCR-A014, a novel bispecific ADC targeting B7H3 and DLL3 for SCLC therapy, exhibits potent anti-tumor efficacy	poster
先声药业	SCR-M030	PSMAxSTEAP1	TCE	mCRPC	临床前	SCR-M030, an innovative and potential first-in-class trispecific T cell engager targeting PSMA and STEAP1 for mCRPC	poster

资料来源: AACR 官网, 国信证券经济研究所整理

国务院办公厅发布关于健全药品价格形成机制的若干意见

事件: 2026年4月14日, 国务院发布关于健全药品价格形成机制的若干意见, 明确指出, 要充分发挥政府作用, 有效服务药品领域全国统一大市场建设, 健全以市场为主导的药品价格形成机制, 更好激发市场活力、促进公平竞争、维护市场秩序, 突出临床价值和用药可及, 支持医药产业高质量发展, 保障人民群众获得质优价宜药品。

主要内容:

1、完善重点环节药品价格政策：优化创新药等新上市药品首发价格机制、发挥医保支付标准对药品价格形成的引导作用、健全药品集中带量采购价格形成机制、完善药品挂网价格管理。

2、推动相关主体发挥药品价格发现作用：发挥医疗机构专业作用、引导药店合理制定药品零售价格、用好网上药店价格发现功能。

3、引导关键领域药品价格保持合理水平：促进创新药多元支付与价格合理形成、强化短缺药保供稳价、加强麻醉药品和精神药品价格管理、规范药品原辅料价格行为。

4、加强药品价格治理：加强药品价格监测预警、推进药品价格协同治理、建立药品医保价值评估制度。

5、加强组织实施：医保部门履行牵头职责，统筹推进政策落实。

点评：国务院办公厅发布的健全药品价格形成机制的若干意见明确指出，要建立以政府引导、市场主导、多方协同的药品价格形成机制。

定价方面，对创新程度高、临床价值大的高水平创新药，上市初期支持其制定与药品价值相符的价格，并在一定时期内保持稳定；而对改良型新药，鼓励制定与患者获益相匹配的价格；对通用名药（即仿制药）等其他新上市药品，引导药企参照同通用名、同作用机制、同功能的药品合理定价。

支付端，医保目录内品种仍以“保基本”为基本原则，药企能够以不高于支付标准的价格向医保定点医药机构供应谈判药品，向非医保定点机构供药价格可以不受支付标准约束；同时，完善多层次医疗保障体系，充分发挥商业健康保险、公益慈善等功能作用，引入多方参与创新药价格协商，拓宽创新药的支付渠道。

监管层面，实施药品价格的智能监管，推进药品追溯码在药品流通领域的全链条应用，完善医药价格指数机制，实行药品价格风险预警。

此次意见的发布，为创新药、改良新药、仿制药的定价提供清晰的指导，同时在支付端做出明确指引，监管层面更加智能、透明，使创新药价值能够在市场中得到更充分体现，也为药品支付机制提供了新的思路，有利于形成市场化的药品定价和销售机制，促进医药行业健康发展，利好具备创新性强、高临床价值管线的药企。

本周行情回顾

本周全部 A 股上涨 3.80%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 4.41%，中小板指上涨 7.16%，创业板指上涨 9.50%，生物医药板块整体上涨 0.92%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 0.26%，生物制品上涨 1.27%，医疗服务上涨 3.43%，医疗器械上涨 2.14%，医药商业下跌 1.73%，中药下跌 0.52%。

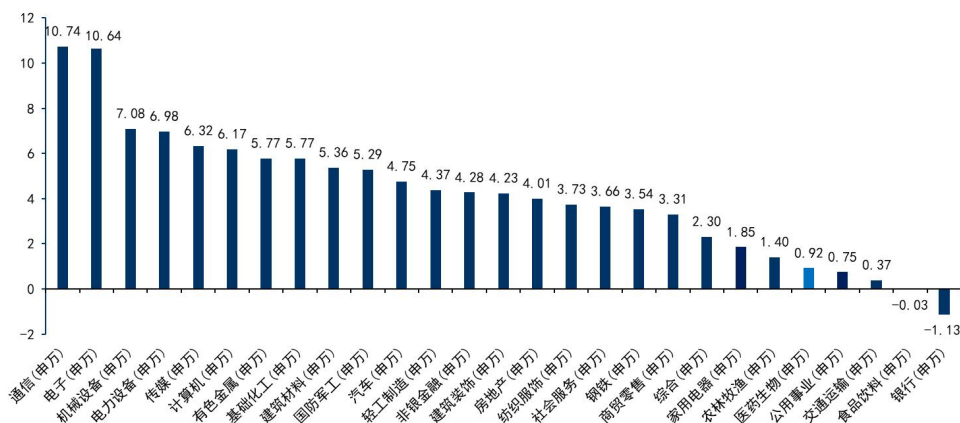
个股方面，涨幅居前的是美诺华(23.98%)、万泽股份(23.09%)、纳微科技(22.96%)、药康生物(16.75%)、奥美医疗(16.49%)、华兰股份(16.45%)、奥浦迈(15.57%)、华康洁净(15.19%)、九安医疗(14.32%)、宏源药业(14.10%)。

跌幅居前的是诚达药业(-24.27%)、联环药业(-18.46%)、海特生物(-17.56%)、双鹭药业(-16.04%)、润都股份(-15.81%)、重药控股(-14.85%)、苑东生物(-14.71%)、欧康医药(-14.53%)、合富中国(-13.75%)、鹭燕医药(-13.58%)。

本周恒生指数上涨 3.09%，港股医疗保健板块下跌 0.90%，板块相对表现弱于恒生指数。分子板块来看，制药板块下跌 0.92%，生物科技下跌 0.05%，医疗保健设备上涨 3.32%，医疗服务上涨 0.90%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）德适-B(28.21%)、康耐特光学(12.80%)、瑛泰医疗(11.31%)、爱康医疗(10.73%)、海西新药(10.53%)；跌幅居前的是健康 160(-50.74%)、派格生物医药-B(-10.00%)、三生制药(-9.54%)、林清轩(-9.44%)、荣昌生物(-7.99%)。

图1：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表7: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

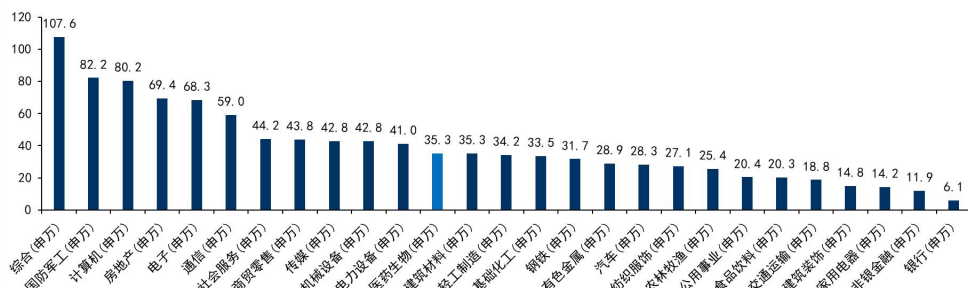
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
美诺华	23.98%	诚达药业	-24.27%
万泽股份	23.09%	联环药业	-18.46%
纳微科技	22.96%	海特生物	-17.56%
药康生物	16.75%	双鹭药业	-16.04%
奥美医疗	16.49%	润都股份	-15.81%
华兰股份	16.45%	重药控股	-14.85%
奥浦迈	15.57%	苑东生物	-14.71%
华康洁净	15.19%	欧康医药	-14.53%
九安医疗	14.32%	合富中国	-13.75%
宏源药业	14.10%	鹭燕医药	-13.58%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

板块估值情况

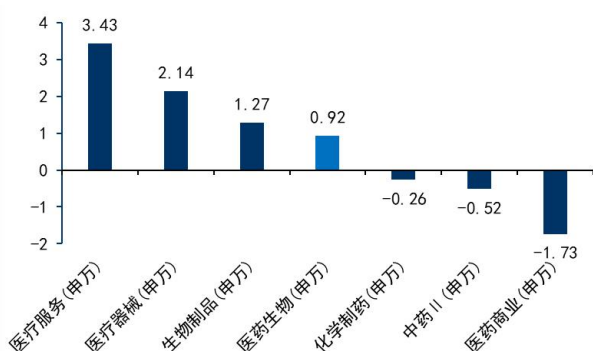
医药生物市盈率（TTM）35.31x，全部A股（申万A股指数）市盈率21.87x。分板块来看，化学制药44.96x，生物制品44.98x，医疗服务28.42x，医疗器械38.90x，医药商业20.06x，中药26.45x。

图2: 申万一级行业市盈率情况（TTM）



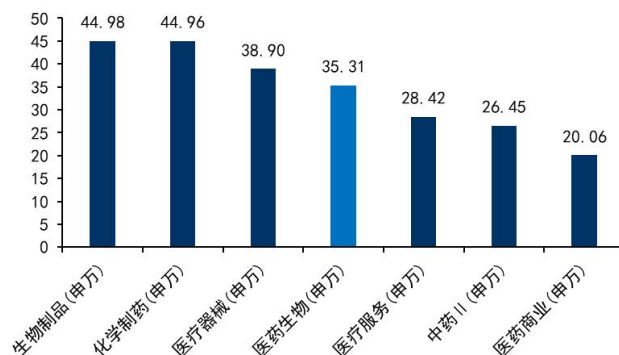
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 医药行业子板块一周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 医药行业子板块市盈率情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

英科医疗：公司是一次性手套行业龙头，丁腈手套贡献核心收入。丁腈手套行业在经历 2022-2023 年的去库存和价格战后，落后产能已逐步出清，行业供需格局持续优化。公司通过自建高效自动化生产线、布局上游核心原材料丁腈胶乳以及使用成本更低的清洁燃煤能源，构建了全球领先的成本优势，有望在涨价周期中获得更高利润弹性，持续提升全球市场份额。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

金城医学：公司基于高强度的自主研发和产学研一体化，每年推出数百项创新项目，高端技术平台的不断完善和“医检 4.0”数字化转型战略落地将驱动公司盈利能力稳健提升。

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21 个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请，索乐匹尼布临床数据优秀，预计将于 2025 年获批上市。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症均有可能通过 2025 年的国谈进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

固生堂(2273.HK)：公司是国内中医医疗服务龙头，在具备“线上+线下”服务网络的民营机构中市占率领先。公司诊疗服务量、客单价、会员数量等呈现逐年稳定提升趋势。公司“国医 AI 分身”为人工智能在中医诊疗行业的突破性应用尝试，后续有望在公司整体医疗服务质量提升及服务网络扩张中起到促进作用。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE	PEG	投资 评级
				24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E			
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,918	116.7	81.4	83.3	94.3	16.4	23.6	23.0	20.3	32.5%	-3.4	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	365	18.3	16.9	20.0	23.3	19.9	21.5	18.2	15.6	21.3%	2.6	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	49	0.2	0.1	0.7	1.0	231.0	423.5	71.4	47.6	1.5%	6.1	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	126	2.2	2.7	3.3	3.8	56.3	46.9	38.8	33.3	5.7%	2.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	940	12.6	18.9	23.7	27.7	74.5	49.8	39.6	33.9	6.3%	1.7	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	100	3.9	2.7	5.2	6.3	25.7	37.6	19.2	15.9	16.1%	2.2	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	148	3.6	3.5	4.5	5.8	40.8	42.4	33.0	25.8	10.5%	2.6	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	70	1.2	2.7	3.7	4.5	56.1	25.7	19.2	15.6	4.4%	0.5	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	152	1.1	1.5	2.8	3.6	134.2	98.7	54.3	42.1	6.5%	2.1	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	66	1.3	2.7	3.5	4.2	51.9	24.1	18.6	15.5	2.0%	0.5	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	92	2.5	3.6	3.8	4.5	36.0	25.6	24.0	20.3	13.8%	1.2	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	33	1.4	1.2	1.8	2.0	23.7	28.6	18.9	16.5	9.9%	2.2	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	150	5.5	5.7	8.0	8.9	27.2	26.4	18.8	17.0	14.5%	1.6	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	216	3.9	3.9	5.0	5.7	56.0	55.3	43.5	37.7	6.8%	3.9	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	93	1.0	0.8	1.3	1.7	90.6	118.5	71.7	55.2	5.0%	6.6	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	40	1.7	1.6	1.9	2.1	23.1	24.6	21.0	18.5	10.1%	3.2	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	114	1.4	3.1	4.0	4.8	80.3	36.5	28.8	23.7	4.6%	0.7	优于大市
688575.SH	亚辉龙	医疗器械	85	3.0	0.2	6.7	-	28.1	353.3	12.7	-	10.9%	7.2	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	367	6.7	8.2	10.9	14.0	54.6	44.8	33.6	26.3	26.8%	1.6	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	213	(6.0)	(2.4)	1.5	2.9	(35.4)	(89.7)	141.8	72.3	-7.6%	0.5	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	327	18.1	20.1	23.7	27.8	18.1	16.2	13.8	11.8	14.4%	1.1	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	372	14.7	12.4	17.0	20.1	25.4	30.0	21.9	18.5	8.4%	2.7	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	628	4.0	5.5	6.9	8.7	158.9	115.1	90.8	72.6	9.4%	3.9	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	278	20.6	20.2	20.8	23.7	13.5	13.8	13.4	11.8	14.9%	2.9	优于大市
688062.SH	迈威生物-U	生物药	151	(10.4)	(9.7)	(1.3)	-	(14.5)	(15.6)	(120.2)	-	-66.5%	0.2	优于大市
688687.SH	凯因科技	生物药	36	1.4	0.3	2.6	-	25.6	123.1	13.9	-	7.7%	3.5	优于大市
688319.SH	欧林生物	生物药	117	0.2	0.2	1.3	-	564.9	526.7	88.2	-	2.2%	3.4	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	110	(8.0)	(5.4)	(3.4)	0.4	(13.8)	(20.5)	(32.2)	288.7	-37.5%	0.2	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	264	8.3	10.3	12.9	17.2	31.9	25.6	20.5	15.3	32.4%	0.9	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	463	33.7	34.2	40.8	48.6	13.7	13.5	11.3	9.5	16.9%	1.0	优于大市
600557.SH	康缘药业	中药	78	3.9	6.1	6.8	-	20.0	12.8	11.6	-	8.7%	0.4	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与 工业上游	77	1.1	1.4	1.7	1.9	70.0	53.2	46.3	40.9	5.1%	2.7	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与 工业上游	82	1.2	1.8	2.5	3.1	66.0	45.1	33.2	26.2	4.7%	1.3	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与 工业上游	68	0.2	0.4	1.1	1.5	320.9	162.0	60.3	44.2	1.0%	1.7	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	3,210	93.5	191.5	127.3	145.1	34.3	16.8	25.2	22.1	16.1%	1.1	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	206	10.3	8.9	12.6	14.0	20.0	23.2	16.4	14.8	15.3%	2.2	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	265	0.7	3.0	3.8	4.1	357.4	88.9	69.5	64.1	0.9%	1.1	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	60	(0.5)	0.5	0.9	1.2	(113.6)	113.0	69.6	51.6	-2.0%	-0.5	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	107	0.5	1.1	1.2	1.5	208.3	93.8	86.3	70.4	3.7%	2.2	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	427	9.5	11.3	12.9	14.6	45.0	37.7	33.2	29.2	5.6%	2.4	优于大市
603882.SH	金域医学	医疗服务	123	(3.8)	6.9	8.5	-	(32.3)	17.9	14.6	-	-5.2%	0.8	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	896	35.6	40.6	48.3	56.6	25.2	22.1	18.6	15.8	17.2%	1.3	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	276	15.3	17.3	20.1	23.2	18.1	16.0	13.8	11.9	14.3%	1.1	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	202	9.1	12.1	14.9	18.0	22.1	16.7	13.6	11.2	13.3%	0.7	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	149	20.7	16.1	24.0	26.8	7.2	9.2	6.2	5.6	8.7%	1.0	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	70	2.7	3.4	4.0	4.8	25.6	20.7	17.5	14.6	10.4%	1.0	优于大市
2005.HK	石四药集团	化学制药	66	9.8	4.7	9.8	10.7	6.7	14.0	6.7	6.1	14.7%	4.8	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	213	22.9	12.4	22.4	25.5	9.3	17.2	9.5	8.4	15.0%	4.6	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	180	2.7	4.6	3.6	6.1	66.3	39.4	49.4	29.4	5.0%	1.3	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	196	(5.2)	(5.2)	(5.8)	0.5	(38.1)	(37.6)	(34.1)	370.5	-20.8%	0.3	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	1,116	(5.1)	(11.1)	7.3	17.9	(216.8)	(100.2)	152.8	62.2	-7.6%	0.4	优于大市

1530.HK	三生制药	生物药	511	20.9	84.8	24.5	26.6	24.4	6.0	20.9	19.2	13.5%	0.7	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物-B	生物药	1,008	(2.7)	(3.8)	(3.0)	4.8	(377.7)	(263.8)	(333.6)	212.1	-8.1%	1.2	优于大市
2480.HK	绿竹生物-B	生物药	42	(1.7)	(1.5)	(1.3)	1.2	(24.8)	(27.7)	(32.1)	34.7	-19.7%	0.1	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	696	10.7	14.8	19.2	26.0	65.1	47.0	36.2	26.8	16.1%	1.4	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	58	3.1	3.7	4.7	5.9	18.8	15.6	12.2	9.8	12.9%	0.6	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	104	20.3	21.6	0.8	1.1	5.1	4.8	127.9	91.7	11.8%	-0.1	优于大市
2522.HK	一脉阳光	医疗服务	22	(0.5)	0.0	24.0	26.8	(48.1)	589.9	0.9	0.8	-3.2%	-1.2	优于大市

数据来源: Wind, 国信证券经济研究所整理、预测 注: 总市值以 2026/4/10 股价计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（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。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032