



创新出海持续强化 关注配套产业链

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年04月19日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

1.创新出海持续强化，关注CXO等配套产业链

医药魔方NextPharma数据库显示，2026年截至3月25日，中国创新药已有49起对外BD事件，首付款超33亿美元，总金额近570亿美元——仅第一季度的交易规模就已超过2024年全年水平，且接近2025年全年水平的1/2。从细分赛道来看，小核酸等新兴技术方向实现了对外授权的持续突破，2026年Q1共有3个项目进入首付款TOP20的交易。抗体药物（包含单抗、双/多抗、ADC）依然撑起对外授权的BD交易的半壁江山。BD授权出海也成为中国创新药企业获得研发资金的重要渠道，并引导中国创新研发的方向趋势，2018~2025年放射性药物、偶联药物、双/多抗等药物临床试验数量保持约30%年复合增长率。从授权的研发阶段来看，早期项目占比呈提升趋势，根据医药魔方，2025年，license-out临床前至临床I期项目占比达68%，ADC项目在临床前项目占比最高，达17%，双/多抗仅次于ADC和小分子项目，占比达15%。早期项目授权也推动了研发立项进程的加速，追求效率的提升，并带动相关配发配套产业链的需求的大幅增长。根据昭衍新药2025年年报，截止2025年底，公司整体在手订单金额约为人民币26亿元，新签订单金额约为人民币26亿元。对比2025年Q3，公司单季度新增订单金额约10亿元。

2.坚持创新的长期价值，关注临床数据发布

4月7日至4月17日，创新药指数上涨0.91%，对比前两周（3月23日至4月3日），创新药指数反弹幅度已收敛。自3月中以来，创新药的快速反弹部分来自对前期（2025年9月初至2026年3月初）宽幅调整，大幅跑输市场的修复。从个股来看，科济药业-B、康诺亚-B、君实生物、基石药业-B、荣昌生物等涨幅已超过30%。未来创新药的行情能否延续，我们认为需要观察PD-1/VEGF双抗等关键临床数据发布。2025年创新药行情主要依靠BD催化，但进入2025年9月之后，市场对BD落地逐步钝化，2026年在1~2月创新药板块在落地多个重要BD之后，创新药指数也基本持平。BD预期的前置和事件交易的模式导致创新药的估值大幅波动。BD交易虽然给了远期交易总额，给予创新药海外价值的锚点，但最终里程碑和销售提成的兑付依然依靠临床数据持续验证，创新药的市场价值本质还是跟临床价值挂钩。3月份以来，已有陆续发布的临床数据验证中国创新药的潜力。2026年3月25-28日科伦博泰公布了芦康沙妥珠单抗（SKB264/Sac-TMT）用于经EGFR-TKI和含铂化疗治疗失败的EGFR突变阳性（EGFRm）晚期非小细胞肺癌（NSCLC）患者的最终总生存期（OS）分析结果。3月26日，基石药业发布公布PD-1/VEGF/CTLA-4三抗最新临床数据，安全性与疗效优异。2026年4月17日至22日，美国AACR年会召开，包括君实生物在内多个创新药企业发布数据，偏向早期临床数据的发布，验证中国创新药的创新性。接下来5月，美国ASCO（5月29日-6月2日）会议召开，PD-1/VEGF双抗的三期临床数据发布，进一步验证中国创新药的市场潜力。

3.肿瘤免疫2.0时代，从双抗到三抗，中国继续引领全球创新

2026年1月12日荣昌生物与艾伯维就RC148（PD-1/VEGF双特异性抗体药物）达成独家授权许可协议，继三生制药与辉瑞制药合作之后，国内又一款PD-1/VEGF双抗实现授权出海，目前全球进展较快的PD-1（PD-L1）/VEGF双抗均由中国企业所研发。康方生物与合作伙伴SUMMIT已于2025年年底向美国FDA递交依沃西（PD-1/VEGF双抗）的上市申请。国内销售方面，卡度尼利（PD-1/CTLA-4双抗）和依沃西（PD-1/VEGF双抗）纳入医保快速上量，推动康方生物产品销售收入大幅增长51%。2025年全球PD-1/PD-L1单抗的销售额约550亿美元，未来进入肿瘤免疫2.0时代，PD-1双抗有望进入一线治疗，其市场潜力有望超越PD-1单药，中国企业通过授权参与到未来市场权益的分享。除了PD-1/VEGF组合，中国企业在PD-1/IL-2组合也继续领先，2025年10月，信达生物与武田制药达成对IBI363(PD-1/IL-2)等品种的合作授权，双方共同推进IBI363的全球临床。PD-1三抗组合方面，目前中国企业已获得临床审批的组合包括，PD-1/CLAT4/VEGF，PD-L1/VEGF/TGF- β ，PD-1/TIGIT/IL-15等，因此无论未来是双抗还是三抗，组合是PD-1/VEGF，PD-1/IL-2，中国企业通过持续的创新引领目前肿瘤免疫的方向。海外MNC对从中国授权获得的双抗管线也非常重视，辉瑞与武田将未来临床资源重点转向该方向。随着临床的推进，尤其是康方生物将于ASCO发布的HARMONI的OS数据结果，PD-1双抗和多抗的市场潜力将持续验证。

4.关注技术融合迭代，新型藕联分子值得期待

2022年DS-8201（Enhertu）通过创新Payload和高载荷的设置，超越上一代her2 ADC(T-DM1)引领了目前her2靶点ADC的研发，2025年DS-8201销售额约49.82 亿美元，也是全球销售额最大的ADC药物。DS-8201由日本企业第一三共最早开发，2025年从销售中获得收益约22.07亿美元。中国企业在TROP-2、CLDN18.2等靶点追赶实现了领先，并在双靶点ADC组合取得突破。从目前ADC架构来看，已验证靶点选择局限和靶点重复内卷，ADC需要寻求更多技术突破方向,尤其是技术融合方面。在藕联组合上，毒素分子并不是唯一选择，蛋白降解剂、核素、多肽、siRNA被引入，不仅解决了“不可成药”靶点问题，还拓展了适应症领域。肿瘤微环境特异激活（TMEA：Tumor MicroEnvironment Activated）药物更是突破传统ADC的靶点定义，药物通过感知微环境状态，递送和释放药物，链接效应分子也具有较强的延展性，可以是多柔比星等化疗药物，也可以链接IL-2，CD-47等免疫分子。在4月17-22日美国AACR大会，中国多个双抗 ADC，双载荷ADC和小分子靶向等新型ADC将发布最新研究成果。

5. 小核酸领域合作持续授权落地，市场进程加速有望带动配套产业链发展

2026年以来国内小核酸领域的并购与合作持续落地。2026年1月13日，中国生物制药将以总价12亿元人民币，全资收购国内小干扰核酸（siRNA）领域创新药企——杭州赫吉亚生物医药有限公司。2026年2月11日，瑞博生物与Madrigal Pharmaceuticals, Inc达成合作协议，双方联合开发六款针对代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的创新siRNA疗法，瑞博生物将获得6000万美元首付款，包含首付款和里程碑在内的累计款项44亿美元。2月23日，前沿生物与葛兰素史克达成授权协议，前沿生物将获得4000万美元首付款以及累计最高9.63亿美元的里程碑付款。从研发进度看，目前合作项目多处于早期，以临床前项目居多，但海外合作更看重中国技术平台的转化效率，更注重新靶点的转化。海外市场，小核酸正快速产业化，2025年财年，Leqvio（诺华与Anylam合作开发的一款小干扰RNA降脂药物）实现销售额12亿美元，同比增长57%（固定汇率），成功跻身“重磅炸弹”（blockbuster）药物行列，其中2025年Q4非美市场销售1.71亿美元，增长同比增长52%。Leqvio已于2025年12月成功进入中国基本医保药品目录，经济可及性大幅提升，中国市场将成为Leqvio增长的核心引擎之一。小核酸药物上游主要包括核酸序列与靶向载体等，其配套产业链，原研品种的CMO、在研新药的CDMO以及仿制药的申报等都存在机遇。中国CDMO企业和研发企业同步开发产业化工艺，形成较早的合作关系，其订单量有望随着授权品种的海外上市而扩大。中国企业在配套耗材，如合成树脂等也具有长期的技术沉淀，不仅能满足国内的研究需求，而且逐步拓展全球市场。

6. 医疗器械面临内卷问题，拓展寻求新机遇

根据医装数胜数据，2026年国内医疗装备市场面临较大的竞争压力，2026年1~3月，医疗影像设备、体外诊断设备、外科手术设备、理疗康复设备市场规模分别较同期下降了21.12%、9.52%、18.59%、8.33%。除放疗设备、生命支持设备实现了增长，整体装备市场继续承压。出口方面，2026年1~2月，医疗器械出口额86.69亿美元，同比增长17.64%，其中医院诊断与治疗设备出口额40.20亿美元，同比增长19.22%；保健康复用品出口额17.26亿美元，同比增长20.52%；医用敷料、一次性耗材：出口额同比分别增长11.95%和13.36%。出海已成为器械行业突破内卷获得增量的主要突破口。虽然医疗器械行业可以通过研发推出新产品获得市场，但区别于创新药，器械的专利限制和研发模式，专利授权出海的模式很难实施。器械行业面临竞争内卷的环境，需要取得突破，选择不同的路径和方式。开发海外市场，目前是成果最为显著的，不同品类海外市场开发程度存在差异，但即使是已经相对成熟的低值耗材市场，中国供应量的占比仍在持续提升。医疗器械是一门多学科集成行业，集合光电材料等多学科。部分医疗器械企业掌握上游光学，材料学的核心技术，不仅可开发医疗产品，可以开发非医疗产品。跳出传统医疗领域，拓展求新成为更多医疗器械企业的出路之一。2020-2023年也是中国医疗器械收获丰富的4年，部分器械企业把握机遇积累了大量的资金，相对于跨界转型也有充足的现金储备。

7. 中国核药引来收获期，新产品陆续获批上市

2026年4月2日，百洋医药集团投资孵化的核医学创新企业——佛山瑞迪奥医药有限公司申报的1类创新核药^{99m}Tc佩昔瑞特加肽注射液（^{99m}Tc-3PRGD2，商品名：吉伦泰）及制备该药品的注射用^{99m}Tc佩昔瑞特加肽药盒正式获得国家药品监督管理局（NMPA）批准上市。^{99m}Tc-3PRGD2是全球首个用于SPECT显像诊断的广谱肿瘤显像药物，更是全球首个以整合素 $\alpha v \beta 3$ 为靶点的“First-in-Class”药物，主要用于可疑肺癌患者区域淋巴结转移的辅助检查。2026年1月，远大医药向国家药监局递交了研放射性核素偶联药物(RDC) TLX591-CDx (Illuccix®, gallium Ga 68 PSMA-11)的新药上市申请。2026年开始，国产RDC将陆续获批上市，中国核药市场进入加速阶段。据弗若斯特沙利文，全球放射性药物2024年的市场估值为80亿美元，预期到2030年将达到293亿美元，而中国放射性药物市场2024年的估值为44亿元人民币，预计到2030年将增长至202亿元。核药市场的快速增长也吸引更多的研发布局，产业生态逐步完善。根据医药魔方统计，2018-2025年，放射性药物新进临床数量大幅增长，2024年新进临床数量达到77个。

2026年中国创新出海趋势持续强化，同时市场对创新药配置有望回升，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 下一代抗 HIV 新药授权出海，关注【艾迪药业】。
- 2) 创新药迎来重要配置机遇，看好目前处于领先位置的双抗和多抗组合，关注【荣昌生物】，【三生制药】，【信达生物】，【基石药业】，推荐【上海谊众】、【汇宇制药】。
- 3) ADC领域不断技术创新，新技术融合有望带来新的突破，推荐引入小分子偶联的【昂利康】，关注【科伦博泰-B】。
- 4) 关注核药市场的发展机遇，推荐【百洋医药】，关注【东诚药业】、【中国同辐】、【远大医药】。
- 5) 小核酸持续突破，关注中国企业对外授权持续进展，推荐【悦康医药】、【阳光诺和】，关注【瑞博生物】、【前沿生物】、【迈威生物】，推荐小核酸上游配套产业链公司，关注【奥锐特】、【东富龙】、【凯莱英】、【蓝晓科技】。
- 6) 自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐【亚虹医药】，【益方生物】，关注【荃信生物】、【诺诚健华】。
- 7) CXO景气周期传递，CDMO大品种订单推动，推荐【益诺思】和【普蕊斯】，CDMO大订单推动推荐【凯莱英】和【维亚生物】。
- 8) 关注原料药中具备价格话语权的品种，提价弹性覆盖超过成本，推荐【浙江医药】、【川宁生物】、【亿帆医药】，关注【联邦制药】、【国邦医药】、【普洛药业】，合成生物学赋能，关注【富祥药业】、【金城医药】。
- 9) 丁腈和PVC手套提价，海外竞争优势扩大，关注【英科医疗】、【蓝帆医疗】、【中红医疗】。
- 10) 关注医疗器械行业中，拓展新领域的公司，关注【海泰新光】、【九安医疗】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-04-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
688658.SH	悦康药业	19.93	0.27	0.12	0.32	73.81	166.08	62.28	买入
688621.SH	阳光诺和	64.35	1.58	2.06	2.41	40.73	31.24	26.70	买入
1873.HK	维亚生物	1.91	0.08	0.11	0.14	31.36	17.36	13.64	买入
301257.SZ	普蕊斯	57.86	1.34	1.53	1.90	20.14	37.83	30.40	
301015.SZ	百洋医药	26.53	1.32	1.06	1.55	18.40	24.97	17.15	
688176.SH	亚虹医药-U	13.88	-0.67	-0.73	-0.55	-20.72	-19.01	-25.24	买入
603939.SH	益丰药房	22.45	1.26	1.42	1.63	19.14	15.76	13.76	买入
603883.SH	老百姓	13.73	0.68	0.79	0.90	23.98	17.38	15.19	
300497.SZ	富祥药业	18.84	-0.49	-0.09	1.11	-38.45	-209.33	16.97	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自WIND一致预测）

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

目录

CONTENTS

1. 医药行情跟踪
2. 医药板块走势与估值
3. 团队近期研究成果
4. 行业重要政策和要闻

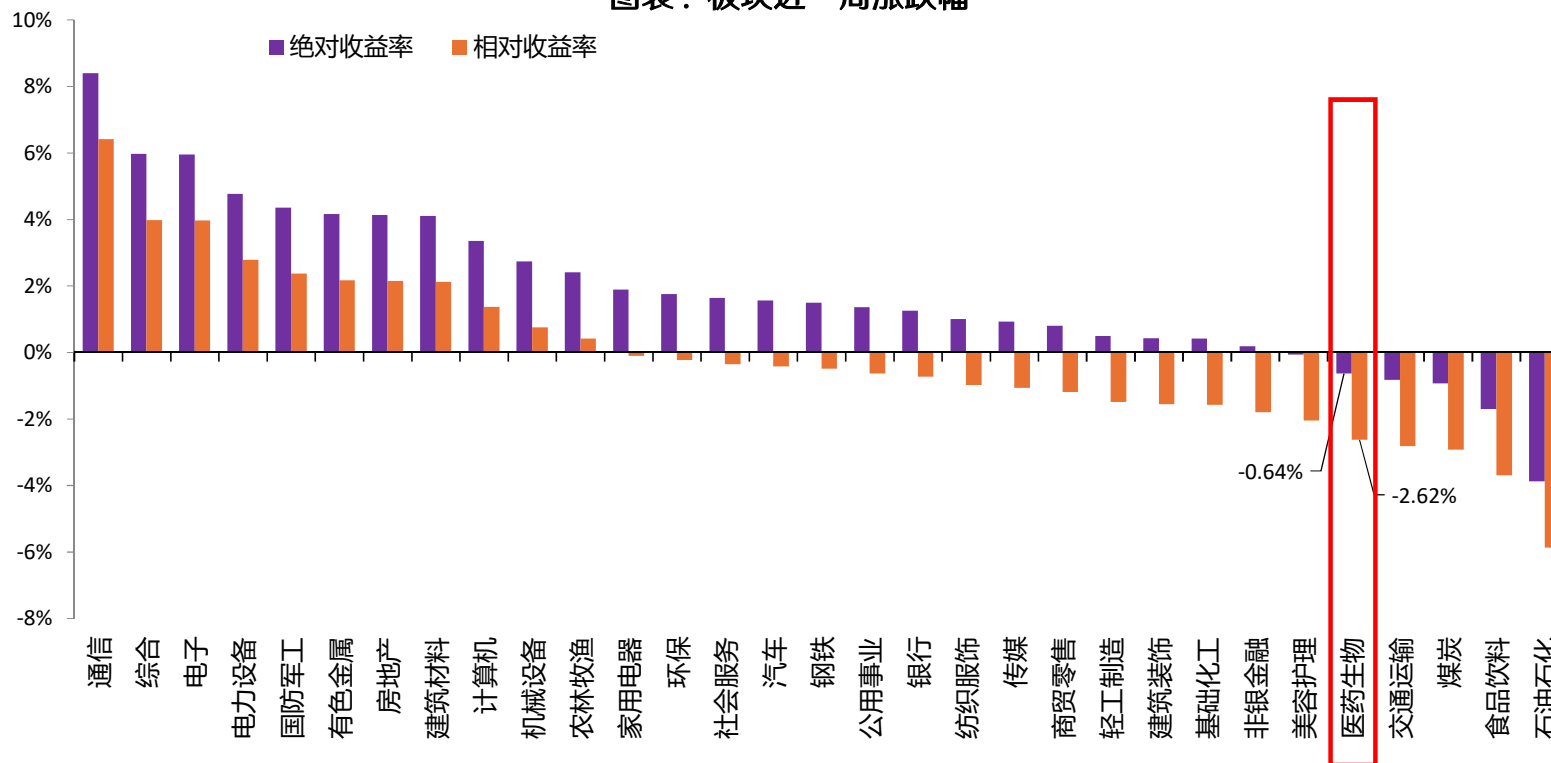
01 医药行情跟踪

研究创造研究价值

1. 行情跟踪-行业一周涨跌幅

- 医药行业最近一周跑输沪深300指数2.62个百分点，涨幅排名第27位
- 医药生物行业指数最近一周（2026/04/13-2026/04/17）跌幅为0.64%，跑输沪深300指数2.62个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第27位。

图表：板块近一周涨跌幅

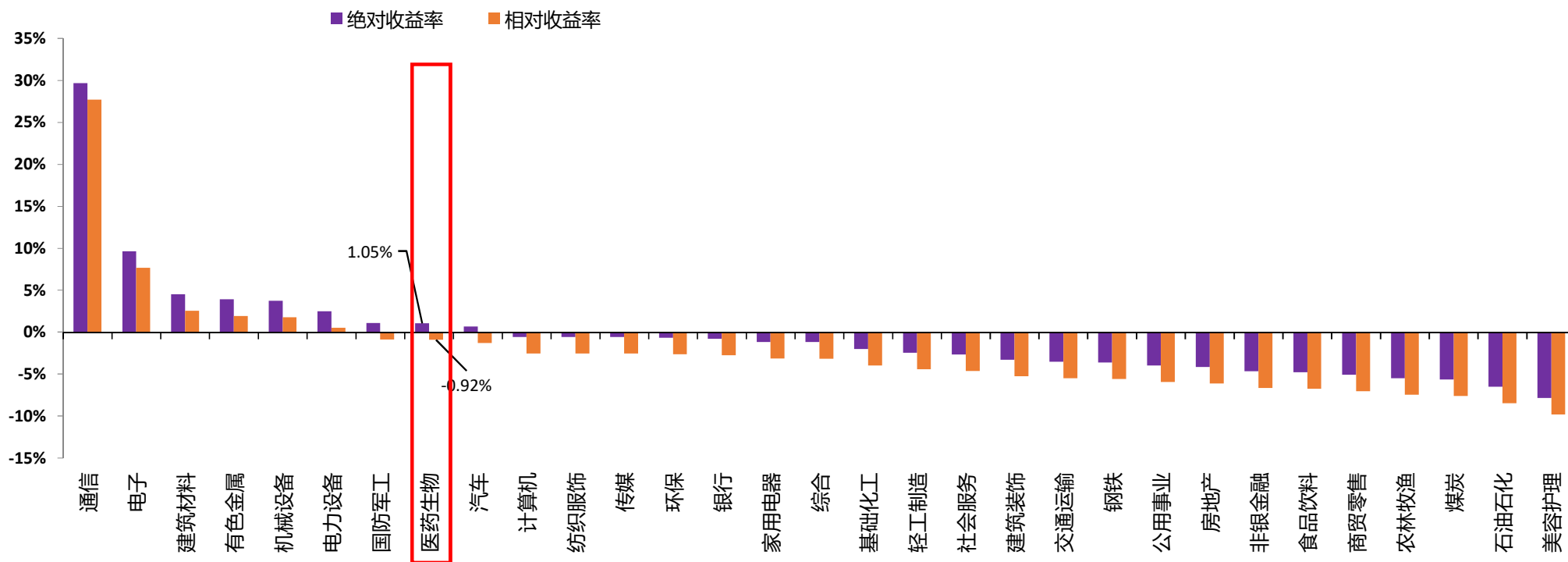


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

- 医药行业最近一个月跑输沪深300指数0.92个百分点，涨幅排名第8位
- 医药医药生物行业指数最近一月（2026/03/17-2026/04/17）涨幅为1.05%，跑输沪深300指数0.92个百分点；
- 在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第8位。

图表：板块近一月涨跌幅

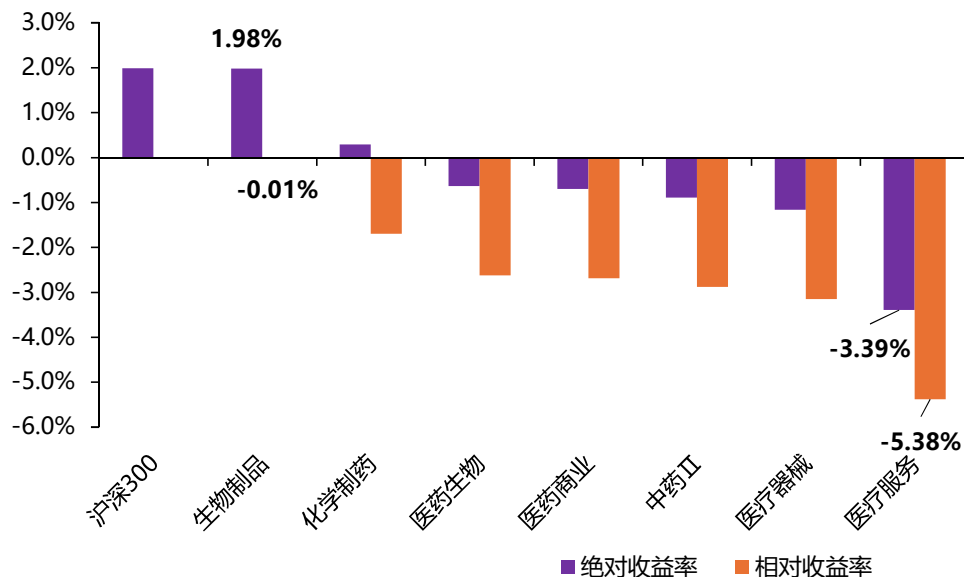


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

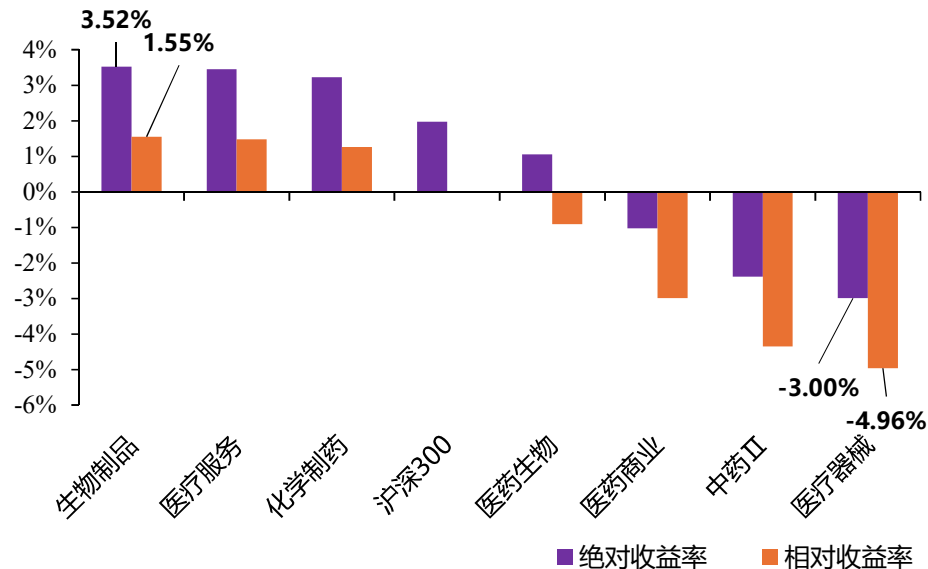
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

- 子行业生物制品周涨幅最大，生物制品月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为生物制品，涨幅1.98%（相对沪深300：-0.01%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅3.39%（相对沪深300：-5.38%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为生物制品，涨幅3.52%（相对沪深300：1.55%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅3.00%（相对沪深300：-4.96%）。

图表：子行业周涨跌幅



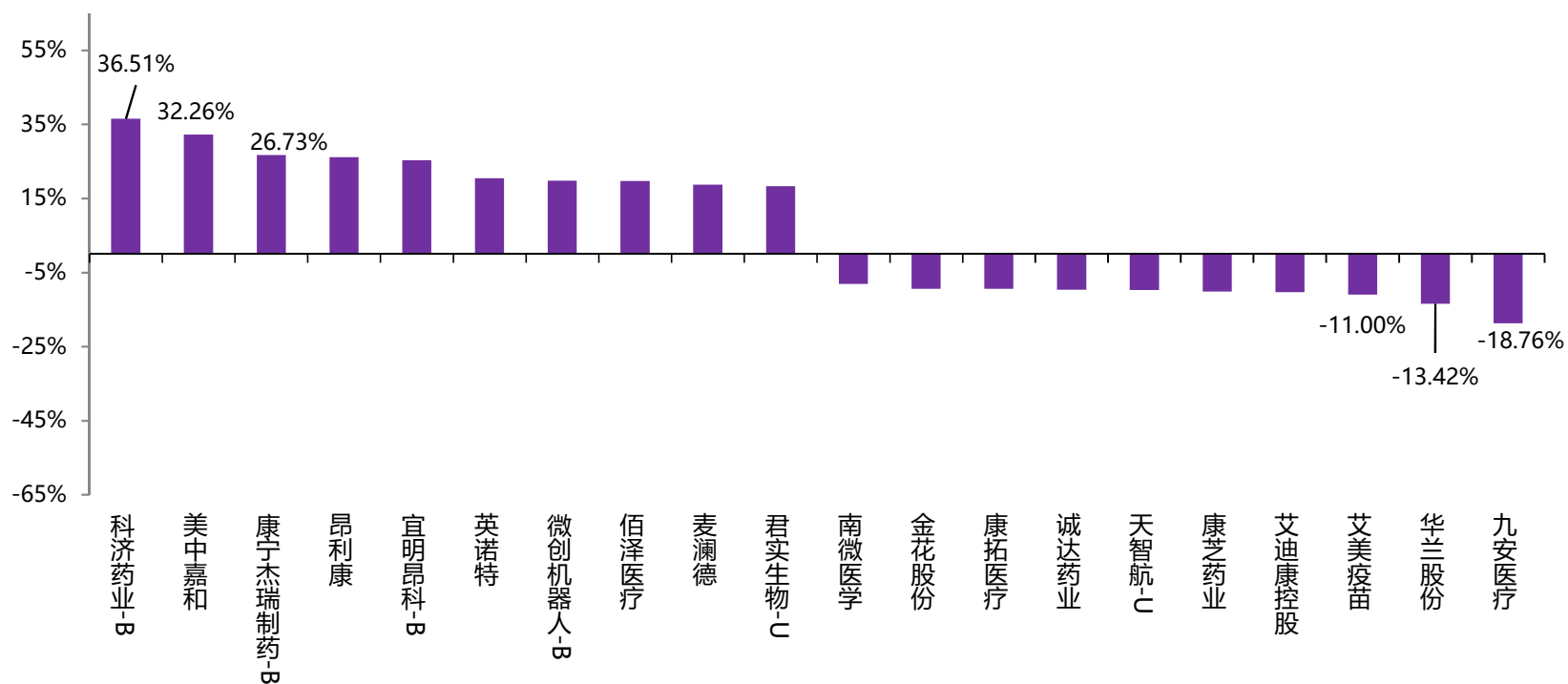
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

近一周（2026/04/13-2026/04/17），涨幅最大的是科济药业-B、美中嘉和、康宁杰瑞制药-B；跌幅最大的九安医疗、华兰股份、艾美疫苗。

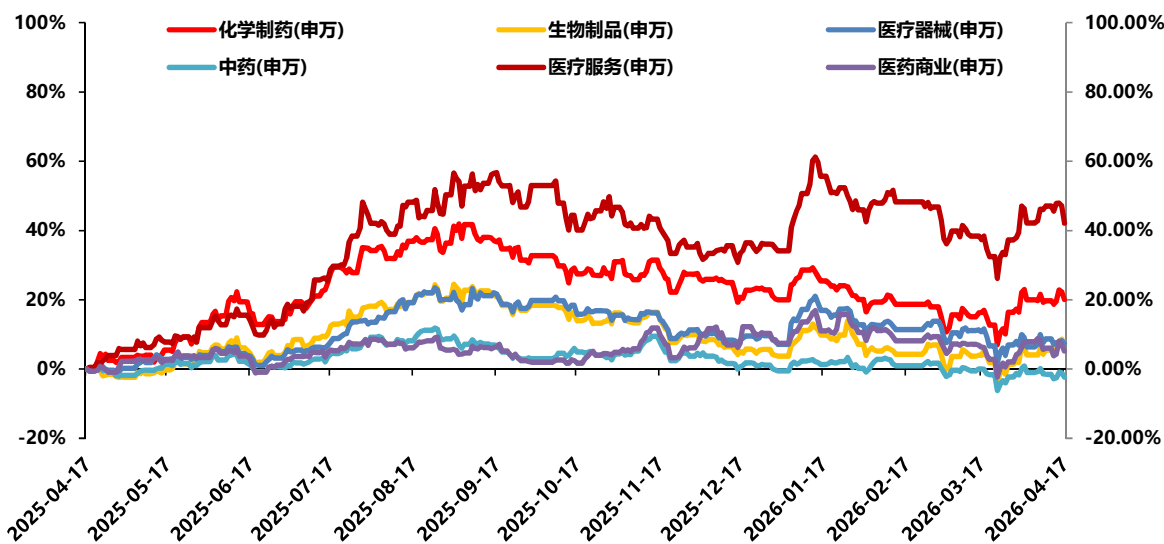


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

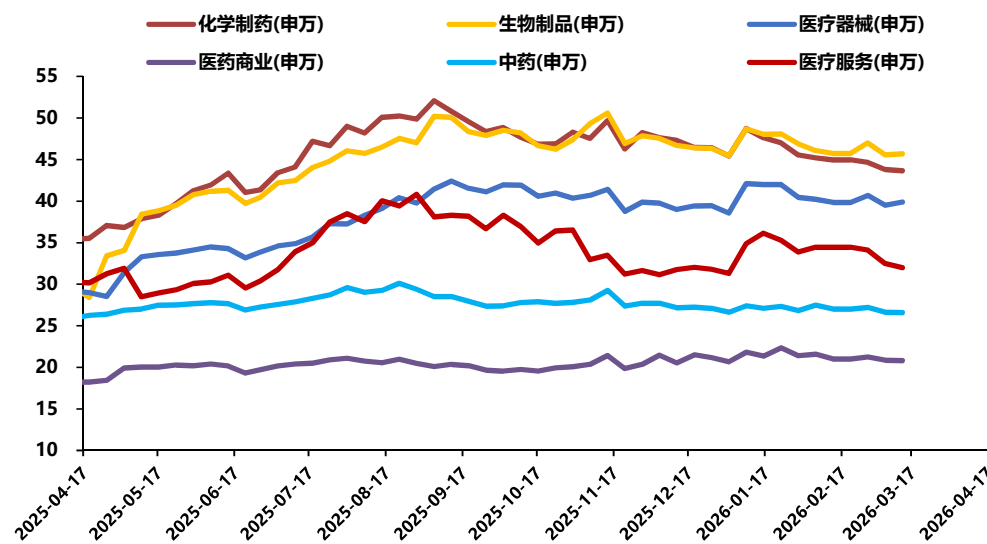
1.行情跟踪-子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2025/04/17-2026/04/17)，医疗服务涨幅最大
- 医疗服务涨幅最大，1年期涨幅42.07%；PE (TTM) 目前为27.39倍。
- 中药涨幅最小，1年期跌幅2.39%；PE (TTM) 目前为26.21倍。
- 化学制药，生物制品，医疗器械，医药商业 1年期变动分别为20.05%，7.55%，7.42%，5.26%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE (TTM)



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

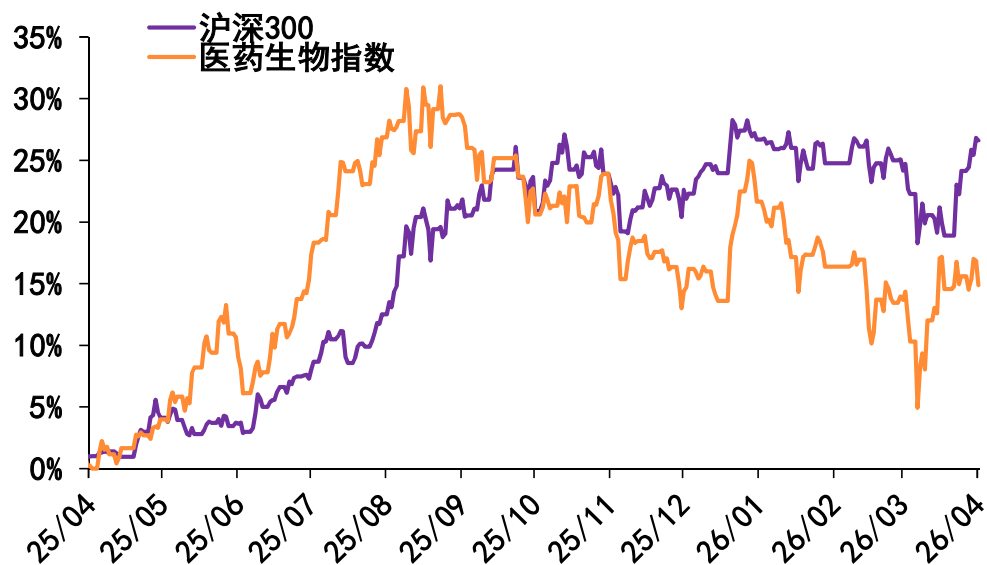
02 医药板块走势与估值

研究创造价值

2. 医药板块走势与估值

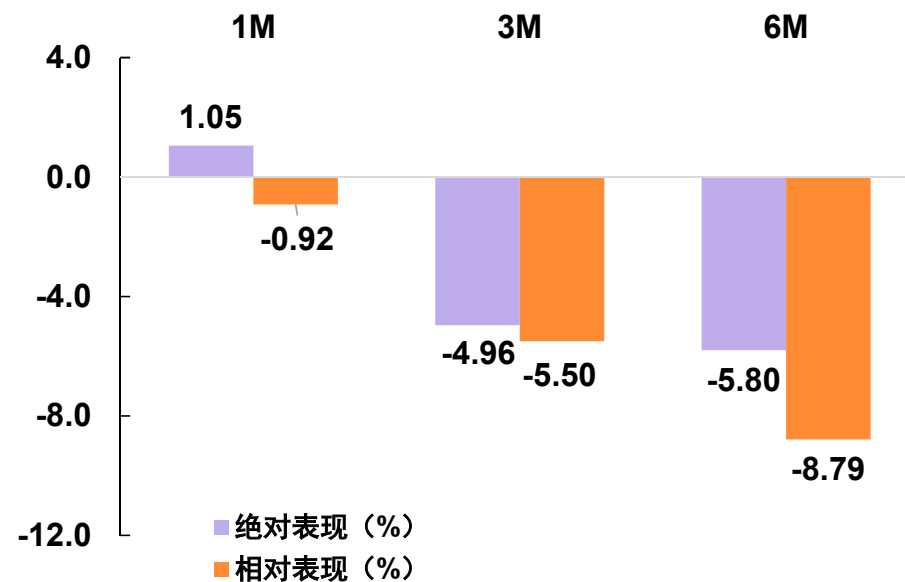
- 医药生物行业最近1月涨幅为1.05%，跑输沪深300指数0.92个百分点
- 医药生物行业指数最近一月（2026/03/17-2026/04/17）涨幅为1.05%，跑输沪深300指数0.92个百分点；
- 最近3个月（2026/01/17-2026/04/17）跌幅为4.96%，跑输沪深300指数5.50个百分点；
- 最近6个月（2025/10/17-2026/04/17）跌幅为5.80%，跑输沪深300指数8.79个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

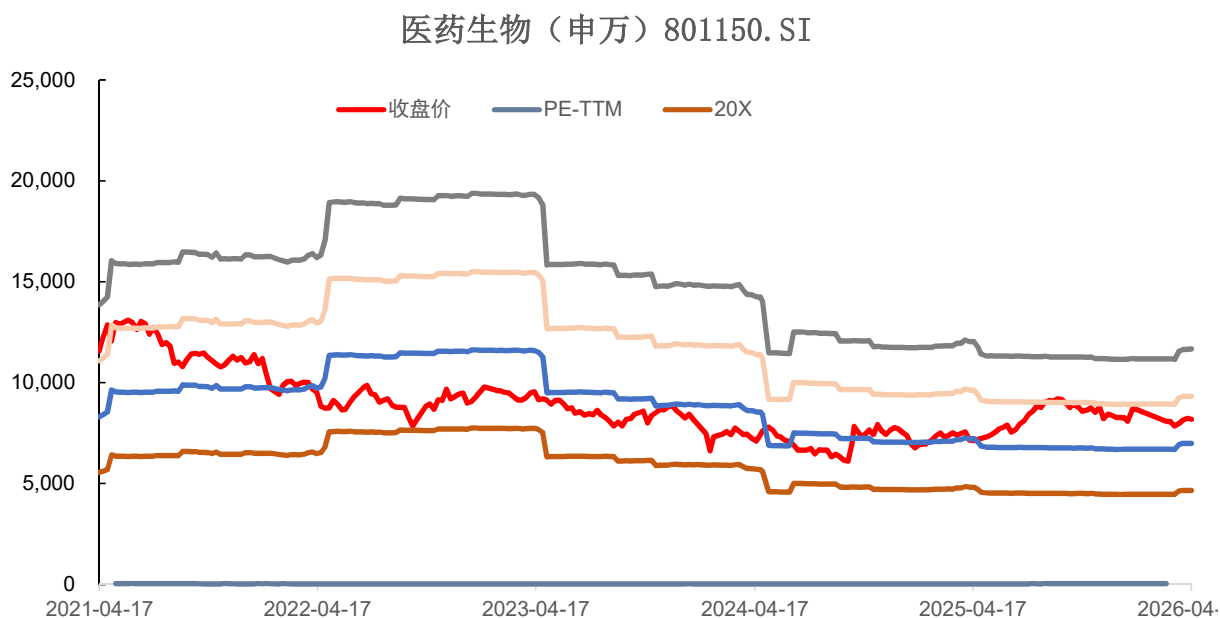
图表：指数涨跌幅



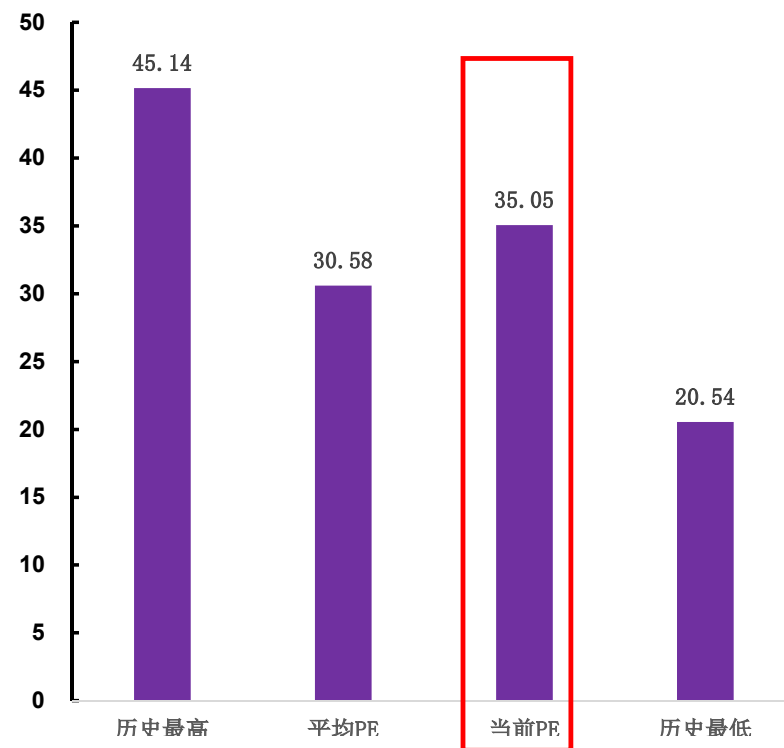
2. 医药板块走势与估值

- 医药生物行业估值高于历史五年平均
- 医药生物行业指数当期PE（TTM）35.05倍；高于5年历史平均估值30.58倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

诚信、专业、稳健、高效

请阅读最后一页重要免责声明

21

03 团队近期研究成果

研究创造价值

3. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	专题报告：生物制剂和口服药物百花齐放，银屑病治疗未来可期	2025-09-09
	医药行业深度报告:供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告:政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特(688253):独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告:呼吸道疾病检测市场:呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告:GLP-1药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告:划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
点评报告	东诚药业（002675.SZ）:核药业务快速增长，创新药管线进展顺利	2026-04-13
	西藏药业（600211.SH）:存量业务稳健增长，布局创新药打造第二增长曲线	2026-04-13
	川宁生物（301301.SZ）：青霉素价格波动，合成生物学稳步推进	2026-04-06
	富祥药业（300497.SZ）：新业务迎来收获阶段，业绩大幅扭亏	2026-04-06
	亚虹医药-U（688176.SH）：核心品种APL-1702获批上市，公司发展迈入新阶段	2026-03-11
	爱迪特（301580.SZ）：投资央山医疗，加速产业协同	2026-03-02
	亿帆医药（002019.SZ）：F-652新增适应症临床获批，国内国外快速推进	2026-03-02
	益诺思（688710.SH）：新签订单大幅增长，整合临床研究服务	2026-03-02
	亚虹医药-U（688176.SH）：仿制药收入持续增长，创新品种APL-1702获批在即	2025-11-07
	维亚生物（1873.HK）：受益行业回暖，AI持续赋能	2025-10-08

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

4. 近期行业重要政策

发布日期	文件	发文机构	主要内容
2026. 04. 14	《国务院办公厅关于健全药品价格形成机制的若干意见》	国家医保局	该意见提出以下举措：优化创新药等新上市药品首发价格机制，实行新上市药品企业自评制度；完善独家药品医保准入谈判政策，通过谈判形成与临床价值匹配的医保支付标准；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；引导药店合理制定药品零售价格；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。
2026. 04. 13	国家药监局关于批准注册272个医疗器械产品的公告	国家药监局	该公告共批准注册医疗器械产品272个。其中，境内第三类医疗器械产品231个，进口第三类医疗器械产品21个，进口第二类医疗器械产品18个，港澳台医疗器械产品2个

资料来源：国家药监局，国家医保局，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
04.17	卡泊三醇倍他米松泡沫剂（恩适达®）获得国家药品监督管理局（NMPA）批准，标志着利奥制药在华发展取得又一重大里程碑。这将进一步提升这一全新治疗方案的可及性，惠及中国这一全球最大银屑病患者市场中的超650万成人斑块状银屑病患者。
04.17	国家药监局官网显示，正大天晴的贝莫苏单抗获批第五项适应症，用于联合安罗替尼治疗晚期或不可切除腺泡状软组织肉瘤（ASPS）患者。
04.16	CDE官网显示，罗氏的吉雷司群（Giredestrant）申报上市，用于联合依维莫司治疗既往接受过内分泌疗法治疗且携带ESR1突变的ER+/HER2-局部晚期或转移性乳腺癌患者。该药物已于今年2月在美国申报上市，PDUFA日期为2026年12月18日。
04.15	4月15日，来凯医药宣布Afuresertib（LAE002）联合氟维司群治疗HR+/HER2-乳腺癌的III期临床试验（AFFIRM-205）成功达到了主要终点——在无进展生存期（PFS）方面，Afuresertib组较对照组显著延长。基于该III期关键研究的积极结果，来凯医药将协同齐鲁制药于近期向CDE提交Afuresertib的新药上市申请（NDA）。
04.14	4月14日，强生公布了2026年第一季度业绩，营收达240.62亿美元，同比增长9.9%。其中，创新药板块收入154.26亿美元（+11.2%），医疗科技板块收入86.36亿美元（+7.7%）。

资料来源：医药魔方info，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
04.14	百奥泰发布一则公告，宣布拟向乐普药业转让所持有的贝塔宁®（枸橼酸倍维巴肽注射液）品种权益及相关资产与业务，并签署《贝塔宁®（枸橼酸倍维巴肽注射液）制剂及原料药品种转让协议》，经交易双方协商一致，目标药品转让的总金额（含税）为人民币4.5亿元。
04.14	默沙东和第一三共联合宣布ifinatamab deruxtecan (I-DXd) 的生物制剂许可证申请 (BLA) 获得FDA优先审评，用于治疗在铂类化疗期间或之后疾病进展的广泛期小细胞肺癌 (ES-SCLC) 成人患者。《处方药使用者费用法案》(PDUFA) 的生效日期，即FDA作出监管决定的行动日期，定于2026年10月10日。该药物是首款申报上市的B7-H3 ADC药物，是默沙东旗下第二款在美国申报上市的ADC药物（第一款为HER3 ADC，已撤回BLA），也是第一三共旗下第四款步入申报上市阶段的ADC药物。
04.13	Revolution Medicines宣布Daraxonrasib (RMC-6236) 治疗胰腺导管癌 (PDAC) 的III期RASolute 302研究在中期分析中取得了积极结果。
04.13	百济神州宣布泽尼达妥单抗联合替雷利珠单抗的新适应症上市申请 (sBLA) 获得CDE受理，拟用于一线治疗局部晚期不可切除或转移性HER2阳性胃癌、胃食管结合部腺癌或食管腺癌。泽尼达妥单抗单药已于2025年5月在国内获批上市，用于治疗既往接受过全身治疗的HER2高表达 (IHC3+) 的不可切除局部晚期或转移性胆道癌 (BTC) 患者。
04.13	Telix与再生元宣布达成合作，共同开发和商业化下一代放射性药物疗法。

资料来源：医药魔方info，华鑫证券研究所

4. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
04. 18	300702	天宇股份	药品获批	公司全资子公司浙江诺得药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于布瑞哌唑片的《药品注册证书》。
04. 17	000661	长春高新	临床获批	公司控股子公司——长春金赛药业有限责任公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，金赛药业 GS3-007a 干混悬剂境内生产药品注册临床试验申请获得批准。GS3-007a 干混悬剂是金赛药业自主研发的口服小分子生长激素分泌药物，注册分类为化药 1 类，拟用于特发性身材矮小（ISS）的治疗。
04. 17	002437	誉衡药业	获批上市	公司全资子公司哈尔滨誉衡制药有限公司申报的多规格（预灌封注射器）甲氨蝶呤注射液收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。获批适应症：用于治疗：（1）对其他治疗方法（光疗法、PUVA 和维 A 酸）无充分治疗反应的成人严重、顽固、致残性银屑病。（2）成人活动性类风湿关节炎。
04. 16	603087	甘李药业	药品获批	公司近日收到国家药品监督管理局下发的关于在研药品 GLR1062 注射液的《药物临床试验批准通知书》，受理号为 CXSL2600087，通知书编号为 2026LP01171。同意本品开展治疗成人的新生血管（湿性）年龄相关性黄斑变性（nAMD）的临床试验。
04. 16	002653	海思科	临床获批	公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》。根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经 2024 年 1 月受理的 HSK47388 片 （1）临床试验申请符合药品注册的有关要求，同意本品开展临床试验。HSK47388 片（1）是公司自主研发的口服、强效、高选择性药物。其银屑病适应症正处于 II 期临床阶段，消化系统疾病领域的新适应症也于近日获批临床。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

4. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
04. 16	600276	恒瑞医药	临床获批	公司子公司山东盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于HRS-7156 片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。HRS-7156 片是公司自主研发的 1 类新药。临床前数据显示，HRS-7156 可显著改善心脏功能和病变。
04. 15	300765	新诺威	临床获批	公司的控股子公司石药集团巨石生物制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发关于 SYS6051 的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。SYS6051 是一款靶向人组织因子（Tissue Factor, TF）的抗体偶联药物，可与肿瘤细胞表面的组织因子结合通过内吞作用进入细胞并释放毒素，达到杀伤肿瘤细胞的作用。
04. 15	000963	华东医药	药品受理	公司全资子公司杭州中美华东制药江东有限公司收到国家药品监督管理局（NMPA）签发的《受理通知书》（受理号：CXSS2600066；CXSS2600067；CXSS2600068；CXSS2600069；CXSS2600070），由江东公司申报的司美格鲁肽注射液（研发代码：HDM1702）上市许可申请获得受理。申报适应症：本品适用于在控制饮食和增加体力活动的基础上对成人患者的长期体重管理。
04. 14	000788	北大医药	股东减持	公司于2026年1月21日披露了《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》（公告编号：2026-007），持有公司股份63,918,175股（占公司总股本比例10.72%）的股东北大医疗管理有限责任公司计划自减持计划公告披露之日起15个交易日后的3个月内（即2026年2月11日至2026年5月10日）以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过17,879,622股，占公司总股本比例为3%。
04. 14	300558	贝达药业	股东减持	截至本公告日，公司股份28,797,061 股（占本公司总股本比例为 6.84%）的股东杭州特瑞西创企业管理合伙企业（有限合伙）计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2026 年 5 月 8 日至 2026 年 8 月 7 日），以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 3,000,000 股（占本公司总股本比例为 0.71%）。

资料来源：巨潮资讯网，华鑫证券研究所

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

胡博新：药学专业硕士，10年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研 究 创 造 价 值