2026 年 04 月 20 日

泛 RAS 抑制剂治疗胰腺癌迎来重大突破，患者总生存期接近翻倍

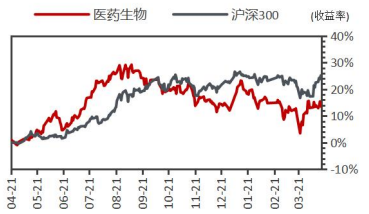
——医药行业跟踪报告

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：映恩生物首款 ADC 新药上市申请获正式受理》2026-04-14

《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

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（4/13~4/19）SW 医药生物指数-0.64%，跑输沪深 300 指数（+1.99%），在申万一级行业指数中排名 27/31，医药板块上半周震荡反弹，周五回调明显。各细分板块中，其他生物制品（+3.35%）领涨，CXO（-4.34%）、体外诊断（-4.09%）表现垫底。港股医药方面，恒生生物科技指数（+2.37%）和恒生医疗保健指数（+2.01%）跑赢恒生指数（+1.03%），跑输恒生科技指数（+3.75%）。

- **Daraxonrasib 治疗 2L PDAC 三期研究结果积极，患者总生存期接近翻倍。**当地时间 4 月 13 日，Revolution Medicines 宣布其全球、随机、对照三期临床研究 RASolute 302 取得阳性顶线结果，该研究旨在评估 RAS(on)抑制剂 Daraxonrasib 在先前接受过治疗的转移性胰腺导管腺癌（PDAC）患者中的疗效。与静脉注射化疗药物的标准疗法 SOC 相比，每日口服一次 Daraxonrasib 在无进展生存期 PFS 和总生存期 OS 方面显示出统计学上显著和临床意义的改善。在总体研究人群中，Daraxonrasib 组的中位 OS 为 13.2 个月，而化疗组为 6.7 个月，风险比 HR 为 0.40（p<0.0001），患者中位总生存期接近翻倍，而死亡风险降低 60%。Daraxonrasib 总体耐受性良好，安全性可控且未发现新的安全性信号。Revolution 计划以此数据向全球监管机构递交新药上市注册申请，并在 ASCO 2026 大会上提交。胰腺癌素有“癌症之王”之称，患者五年生存率仅 13%，在所有癌症中最低。本次泛 RAS 抑制剂三期临床成功，有望改变现有临床治疗路径，惠及全球更多患者。关注国内泛 RAS 抑制剂创新管线的投资机会，包括**加科思 JAB-23E73**、**劲方医药 GFH276** 和**贝达药业 BPI-572270** 等。

- **国务院完善药价政策，优化创新药首发价格机制。**4 月 14 日，国务院办公厅印发《关于健全药品价格形成机制的若干意见》，强调健全以市场为主导的药品价格形成机制，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。自 2015 年 6 月以来，除麻醉药品和第一类精神药品外，其他药品都取消了政府定价，实行市场调节价，由企业自主定价，实际交易价格主要由市场竞争形成。《意见》坚持有效市场和有为政府相结合的原则，从全周期、全渠道、全领域角度提出一系列改革举措。其中，最值得关注的是首次提出“优化药品首发价格机制”。目前国家医保局正在研究制定相关文件，探索实行企业自评临床价值和创新程度，积极支持创新程度高、临床价值大的高水平创新药，这种药在上市初期可以制定和高投入、高风险相适应的价格，而且这个价格在一定时期内保持相对稳定，进一步精准支持创新药发展。

- **投资建议：**目前来看，美伊战争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，AACR、ASCO 等学术会议催化临近，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。