

医药行业快评

ASCO 年会标题发布，多个国产创新药研究成果入选口头报告

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 医药生物

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	陈曦炳	0755-81982939	chenxibing@guosen.com.cn	执证编码：S0980521120001
证券分析师：	彭思宇	0755-81982723	pengsiyu@guosen.com.cn	执证编码：S0980521060003
证券分析师：	陈益凌	021-60933167	chenyiling@guosen.com.cn	执证编码：S0980519010002
证券分析师：	肖婧舒	0755-81982826	xiaojingshu@guosen.com.cn	执证编码：S0980525070001

事项：

2026 ASCO 年会发布摘要标题，多个国产创新药研究成果入选口头报告。

国信医药观点：1) 美国临床肿瘤学会（ASCO）年会是全球规模最大、最具权威性的临床肿瘤学会议之一，涵盖口头报告、壁报展示、专题讲座、研讨会、病例讨论等多种展示形式。2026 年 ASCO 年会将于 5 月 29 日-6 月 2 日（美国东部时间）在美国芝加哥召开，目前，摘要标题已经正式发布，国产创新药将在会议中公布多项重要的临床数据；2) 多款具备全球 FIC 或 BIC 潜力的国产创新分子即将读出数据，包括康方生物的 AK112（PD-1/VEGF 双抗）、三生制药的 707（PD-1/VEGF 双抗）、科伦博泰的 Sac-TMT（TROP2 ADC）、泽璟制药的 ZG006（DLL3/DLL3/CD3 三抗）和 ZG005（PD-1/TIGIT 双抗）、恒瑞医药的 SHR-A2102（Nectin4 ADC）、信达生物的 IB1363（PD-1/IL-2^{α-bias} 双抗融合蛋白）等；3) 投资建议：国产创新分子展现全球竞争力，临床研发进展和数据的优势日渐凸显，建议关注具备研发能力和创新分子的公司：康方生物、科伦博泰生物、康诺亚、三生制药、泽璟制药、和黄医药等。

风险提示：研发进度不及预期、临床数据不及预期、商业化不及预期。

评论：

◆ 国产创新分子即将在 2026 年 ASCO 年会上展示临床数据

表1: ASCO 2026 国产创新药标题整理

公司	药品	靶点	类型	适应症	临床阶段	报告类型	编号
康方生物	AK112	PD-1/VEGF	双抗	NSCLC 1L	ph3	Plenary	LBA4
三生制药	SSGJ-707/PF-08634404	PD-1/VEGF	双抗	EC 1L	ph2	Poster	5627
科伦博泰	Sac-TMT	TROP2	ADC	PD-L1+ NSCLC 1L	ph3	Oral	8506
	SKB500	B7-H3	ADC	实体瘤	-	Rapid Oral	3011
诺诚健华	ICP-248	BCL-2	小分子	骨髓瘤	-	Oral	6506
	ZG005	PD-1/TIGIT	双抗	HCC 1L	ph2	Rapid Oral	4014
泽璟制药	ZG006	DLL3/DLL3/CD3	三抗 TCE	NEC	ph2	Oral	4004
	ZG006	DLL3/DLL3/CD3	三抗 TCE	SCLC	ph2	Poster	8109
	ZG006	DLL3/DLL3/CD3	三抗 TCE	SCLC/NEC	ph1	Poster	8096
恒瑞医药	SHR-A2102	Nectin-4	ADC	MIBC	ph2/3	Oral	4506
	SHR-A2102	Nectin-4	ADC	Ia/m sq/nsqNSCLC 1L	ph1b/2	Poster	8527
	SHR-1501	IL-15R α	融合蛋白	NMIBC	ph1/2	Poster	4626
	SHR-1826	c-MET	ADC	实体瘤	ph1	Poster	8525
百济神州	BGB-B2033	GPC3 $\times$ 4-1BB	双抗	实体瘤	ph1	Rapid Oral	3016
	BG-C9074	B7-H4	ADC	实体瘤	-	Rapid Oral	3013
	BGB-43395	CDK4	小分子	HR+/HER2- BC	ph1	Poster	1066
信达生物	IBI363/TAK-928	PD-1/IL-2 $^{\alpha}$ -bias	双抗融合蛋白	NSCLC 1L	-	Poster	8586
	IBI363/TAK-928	PD-1/IL-2 $^{\alpha}$ -bias	双抗融合蛋白	NSCLC	ph1	Poster	2618
	SYS6043	B7-H3	ADC	实体瘤	-	Oral	3002
石药集团/新诺威	SYS6002/CRB-701	Nectin-4	ADC	r/m CC	ph1/2	Oral	5508
	SYS6002/CRB-701	Nectin-4	ADC	r/m HNSCC	ph1/2	Poster	6062
	SYS6010	EGFR	ADC	实体瘤	ph1b/2	Poster	4044
	SYS6010	EGFR	ADC	ESCC	ph2	Poster	4047
复宏汉霖	HLX43	PD-L1	ADC	r/m NPC	ph2	Poster	6060
	HLX43	PD-L1	ADC	r/m ESCC	ph2	Poster	364
	HLX43	PD-L1	ADC	NSCLC	-	Rapid Oral	8512
劲方医药	GFH375	KRAS G12D	小分子	KRAS G12Dm 胆管癌/CRC	-	Oral	3008
维立志博	LBL-024	PD-L1/4-1BB	双抗	EP-NEC 1L	ph1b/2	Poster	4179
基石药业	CS2009	PD-1/VEGF/CTLA-4	三抗	实体瘤	ph1	Poster	2521
	CS2009	PD-1/VEGF/CTLA-4	三抗	NSCLC	ph1/2	Poster	8558
康宁杰瑞	JSKN016	TROP2/HER3	双抗 ADC	Ia/m HER2- BC	ph1	Poster	1123
宜明昂科	IMM2510	PD-L1/VEGF	双抗	IO 经治 sqNSCLC	ph1	Poster	8580
乐普生物	MRG006A	GPC3	ADC	HCC	ph1/2	Poster	3028
	iza-bren	EGFR/HER3	ADC	r/m ESCC	ph3	Oral	4008
百利天恒	iza-bren	EGFR/HER3	ADC	Ia/m TNBC	ph3	Oral	LBA1003
	BL-M07D1	HER2	ADC	Ia/m HER2+BC 1L	ph2	Poster	1049
	BL-M05D1	CLDN18.2	ADC	Claudin18.2+实体瘤	ph1	Poster	3030
中国生物制药	TQB6411	EGFR/c-Met	双抗 ADC	实体瘤	ph1	Poster	3032
迪哲医药	舒沃替尼	EGFR TKI	小分子	EGFR exon20ins NSCLC 1L	ph3	Oral	LBA8500
	DZD6008	EGFR TKI	小分子	EGFR C797Xm NSCLC	ph1/2	Rapid Oral	8520
同源康医药	asandeutertinib	EGFR	小分子	EGFRm 伴脑转移 NSCLC 1L	ph2	Oral	LBA2007
宜联生物	YL201	B7-H3	ADC	mCRPC	ph2	Oral	5015
华海医药	HB0025	PD-L1/VEGF	双抗	NSCLC 1L	ph2	Poster	8574

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：因篇幅有限，未列示所有创新药产品；以上公司及产品仅做列示，不代表投资建议

康方生物：依沃西单抗 HARMONi-6 临床 OS 数据即将发布

康方生物将在 ASCO 会议中展示依沃西单抗（AK112）和卡度尼利单抗（AK104）多项临床研究数据，其中依沃西单抗将在全体大会上发布 HARMONi-6 临床 3 期研究 OS 数据，公司还会以海报形式发布 AK112 用于 LA-HNSCC 和 mCRC 适应症的临床数据，除此之外，AK104 在 nccRCC、头颈鳞癌、胃肠道肿瘤等多个适应症的临床数据即将读出。

表2: 康方生物 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
AK112	PD-1/VEGF	双抗	NSCLC 1L	Plenary	ph3	Ivonescimab plus chemotherapy versus tislelizumab plus chemotherapy in previously untreated advanced squamous non-small cell lung cancer: Overall survival results of the phase 3 HARMONI-6 trial.
AK112	PD-1/VEGF	双抗	LA-HNSCC 新辅助	Rapid Oral	ph2	Neoadjuvant ivonescimab (AK112, a PD-1/VEGF bispecific antibody) combined with nab-paclitaxel and cisplatin (AP) for resectable locally advanced head and neck squamous cell carcinoma (LA-HNSCC): An exploratory phase II study.
AK112	PD-1/VEGF	双抗	mCRC	Poster	ph3	Ivonescimab (ivo) with oxaliplatin + fluorouracil (5-FU) + leucovorin calcium (mFOLFOX6) for patients (pts) with unresectable metastatic colorectal cancer (mCRC): A phase 2 study.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	nccRCC 1L	Oral	ph1b/2	A prospective, multi-center, phase Ib/II trial of first-line cadonilimab plus axitinib in advanced non-clear cell renal cell carcinoma.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	黏膜黑色素瘤	Rapid Oral	ph1b	Cadonilimab or ivonescimab plus axitinib in metastatic mucosal melanoma: Results from a phase Ib trial.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	G/GEJA 1L	Poster	ph2	Cadonilimab in combination with ivonescimab and chemotherapy as first-line (1L) therapy in patients with advanced gastric (G) or gastroesophageal junction adenocarcinoma (GEJA): Updated results from an open-label phase II trial.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	HNSCC	Poster	ph2	A phase II study of perioperative cadonilimab (AK104) in patients with recurrent resectable head and neck squamous cell carcinoma.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	r/m GC	Poster	ph2	Efficacy and safety of cadonilimab (CD) in combination with disitamab vedotin (RC48) or nab-paclitaxel (NP) in the treatment of recurrent or metastatic cervical cancer (r/mCC): A prospective, double-cohort, multicenter, open-label, phase II clinical study.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	MSI-H/dMMR R GC/GEJA 和 CRC	Poster	ph2	Perioperative cadonilimab (AK104) in locally advanced MSI-H/dMMR gastric or gastroesophageal junction adenocarcinoma and colorectal adenocarcinoma: A basket study.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	GC/EGJC 新辅助	Poster	ph2	Neoadjuvant cadonilimab plus CapeOX in patients with clinical stage III gastric or esophagogastric junction adenocarcinoma (GC/EGJC): A prospective, single-arm phase II study.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	PM-CRC 2L	Poster	ph2	A prospective randomized controlled trial of FAPI PET/CT-guided radiotherapy combined with second-line standard systemic treatment and cadonilimab versus second-line standard systemic treatment alone in patients with peritoneal metastasis from colorectal cancer (TORCH-PM01).
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	NPC	Poster	ph3	Cadonilimab in combination with chemotherapy versus chemotherapy alone in patients with immunotherapy-refractory recurrent or metastatic nasopharyngeal carcinoma: A multicenter, randomized, phase III trial the CONQUEST trial).
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	dMMR/MSI-H mCRC	Poster	ph2	Cadonilimab, a bispecific anti-PD-1/CTLA-4 antibody, for patients with dMMR/MSI-H metastatic colorectal cancer after progression on anti-PD-(L)1 therapy: A multicenter, single-arm, phase 2 trial (CSWOG-C03).
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	NSCLC	Publication only	ph2	Cadonilimab combined with anlotinib in patients with advanced NSCLC refractory to prior systemic therapy and anti-PD-(L)1 antibodies: A phase II study.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	GC/GEJC 1L	Publication only	ph2	First-line (1L) cadonilimab plus AK117 and chemotherapy (chemo) in advanced gastric or gastroesophageal junction cancer (GC/GEJC): Updated results from a phase 2 study.
AK104	PD-1/CTLA-4	双抗	RASm mCRC 2L	Publication only	-	Efficacy and safety of cadonilimab plus chemotherapy and bevacizumab as second-line treatment in patients with RAS-mutant metastatic colorectal cancer: Preliminary findings of a multi-center, single-arm study.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

恒瑞医药: SHR-A2101 治疗 MIBC 的临床数据入选口头报告

恒瑞医药将在会议上发布多个创新分子的临床数据, 包括 SHR-A2102 (Nectin4 ADC) 治疗 MIBC 的临床 2/3 期研究将以口头报告的形式发布, 同时还将发布针对 sq/nsqNSCLC 1L 的临床 1b/2 期数据; ADCC 增强分子 SHR-3821 (CLDN18.2/4-1BB 双抗) 针对晚期实体瘤的临床 1 期数据即将发布; SHR-1701 (PD-L1/TGF- β 双抗) 用于 1L 肺鳞状细胞癌的临床 2 期数据即将读出; 两款降解剂 HRS-5041 治疗 mCRPC、HRS-8080 治疗 BC

的临床 1 期数据即将读出。

表3: 恒瑞医药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
SHR-A2102	Nectin-4	ADC	MIBC	Oral	ph2/3	Perioperative SHR-A2102, a novel nectin-4-targeted antibody-drug conjugate, in combination with adebrelimab for patients (pts) with muscle-invasive bladder cancer: Results from a phase 2/3 study.
SHR-A2102	Nectin-4	ADC	Ia/m sq/nsqNSC LC 1L	Poster	ph1b/2	SHR-A2102 in combination with adebrelimab as first-line treatment in patients with locally advanced or metastatic squamous or non-squamous non-small cell lung cancer (NSCLC): Results from a phase 1b/2 study. Updated efficacy and safety of SHR-1501, an IL-15R α Fc superagonist, with or without Bacille Calmette Guerin (BCG) for high-risk non-muscle invasive bladder cancer (NMIBC): A phase 1/2 study.
SHR-1501	IL-15R α	融合蛋白	NMIBC	Poster	ph1/2	A phase 1 study of SHR-3821, an ADC-enhanced CLDN18.2/4-1BB bispecific antibody, in patients with advanced solid tumors.
SHR-3821	CLDN18.2/4-1BB	双抗	实体瘤	Poster	ph1	SHR-1826, a c-MET directed antibody-drug conjugate (ADC), in advanced solid tumors: Updates from a phase 1 study.
SHR-1826	c-MET	ADC	实体瘤	Poster	ph1	SHR-1701 combined with fuzuloparib and chemotherapy as first-line therapy for advanced lung squamous cell carcinoma: Efficacy and safety results from a phase II study.
SHR-1701	PD-L1/TGF- β	双抗	肺鳞状细胞癌 1L	Poster	ph2	HRS-5041, an androgen receptor degrader, in metastatic castration-resistant prostate cancer: A phase 1, multicenter, first-in-human study.
HRS-5041	AR	降解剂	mCRPC	Poster	ph1	HRS-8080, an oral selective estrogen receptor degrader (SERD), in ER+/HER2- advanced breast cancer (aBC) with ESR1 mutations (ESR1m): Results from a first-in-human phase 1 trial
HRS-8080	ER	降解剂	ER+/HER2- /ESR1m aBC	Poster	ph1	HRS-1167 (M9466), a PARP1 inhibitor, combined with abiraterone acetate and prednisone in metastatic castration-resistant prostate cancer: A phase 1b/2 study.
HRS-1167	PARP1	小分子	mCRPC	Poster	ph1b/2	

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

信达生物: IBI363 (TAK-928) 将读出临床数据

信达生物的多个分子将在 ASCO 会议上以海报形式披露数据, 其中包括与武田合作 PD-1/IL-2 ^{α -bias} 双抗融合蛋白 IBI363 (TAK-928) 治疗 NSCLC 的 2 项临床研究数据; IBI310 (CTLA-4 单抗) 联合信迪利单抗用于 aHCC

1L 适应症的临床 3 期数据即将读出。

表4: 信达生物 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
IBI363/TAK-928 PD-1/1L-2 ^{α-bias}	双抗融合蛋白	NSCLC 1L	Poster	-	IBI363 (TAK-928) plus chemotherapy as first-line (1L) treatment for advanced non-small cell lung cancer (NSCLC).	
IBI363/TAK-928 PD-1/1L-2 ^{α-bias}	双抗融合蛋白	NSCLC	Poster	ph1	First-in-class PD-1/1L-2 ^{α-bias} bispecific antibody IBI363 (TAK-928) in patients (pts) with advanced immunotherapy-resistant non-small cell lung cancer (NSCLC): Updated results from a phase I study.	
IBI310	CTLA-4	单抗	aHCC 1L	Poster	ph3	Effectiveness and safety of IBI310 combined with sintilimab versus sorafenib in the first-line treatment of advanced hepatocellular carcinoma (aHCC): A randomized, open-label, controlled, multicenter phase III clinical study.
信迪利单抗	PD-1	单抗	pMMR 晚期直肠癌	Poster	-	Long-term survival and biomarker analysis of neoadjuvant chemoradiotherapy with or without PD-1 antibody sintilimab in pMMR locally advanced rectal cancer: A randomized clinical trial.
信迪利单抗	PD-1	单抗	喉癌 新辅助	Poster	ph2	Larynx preservation via chemotherapy-free neoadjuvant sintilimab-cetuximab-SBRT and response-adapted treatment in locally advanced laryngeal cancer: A phase II, single-arm clinical trial (the NeoVOICE study).
信迪利单抗	PD-1	单抗	ESCC 新辅助	Poster	ph3	Pathological complete response and ctDNA analyses in SCIENCE: Results from a randomized, phase III trial of neoadjuvant chemotherapy plus sintilimab and chemoradiotherapy plus sintilimab versus chemoradiotherapy in resectable locally advanced esophageal squamous cell carcinoma.
信迪利单抗	PD-1	单抗	上皮样肉瘤	Poster	ph2	Sintilimab (PD-1 antibody) plus gemcitabine and docetaxel (GT) as first-line or later-line therapy in patients with advanced epithelioid sarcoma: A prospective, multicenter, single-arm, phase II clinical study.
信迪利单抗	PD-1	单抗	SACH-MPM 1L	Poster	ph2	Sintilimab plus anlotinib and chemotherapy as first-line treatment for advanced malignant pleural mesothelioma (SACH-MPM): A prospective, single-arm, phase II trial.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

科伦博泰生物: Sac-TMT 联用疗法治疗 PD-L1+ NSCLC 1L 的临床 3 期数据即将读出

科伦博泰生物将在会议中以快速口头报告的方式读出 SKB500 (B7-H3 ADC) 治疗局部晚期/转移实体瘤的临床研究数据; 下一代选择性 RET 抑制剂 A400/EP0031 分子用于治疗 RET 融合阳性的 NSCLC 的临床 2 期数据即将读出; Sac-TMT (TROP2 ADC) 联合帕博利珠单抗用于 PD-L1+ NSCLC 1L 的临床 3 期研究数据将以海报形式发布。

表5: 科伦博泰 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
SKB500	B7-H3	ADC	实体瘤	Rapid Oral	-	An open-label, first-in-human study of SKB500 in patients with locally advanced or metastatic solid tumors.
A400/EP0031	RET	小分子	RET 融合阳性 NSCLC	Oral	ph2	Efficacy and safety of lunbotinib (A400/EP0031), a next-generation selective RET inhibitor (SRI), from a pivotal phase II study in patients with advanced RET fusion-positive non-small cell lung cancer (NSCLC).
Sac-TMT	TROP2	ADC	PD-L1+ NSCLC 1L	Poster	ph3	Sacituzumab tirumotecan (sac-TMT) plus pembrolizumab (P) versus pembrolizumab (P) as first-line treatment for PD-L1-positive advanced non-small cell lung cancer (NSCLC): Results from the randomized phase 3 OptiTROP-Lung05 study.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

和黄医药: 呋喹替尼和索凡替尼多个临床研究数据即将读出

和黄医药将发布呋喹替尼和索凡替尼的多个临床研究数据, 呋喹替尼有 1 项研究将以口头报告形式公布, 另外仍有针对 RCC、mCRC、G/GEJA 的临床研究数据以海报形式发布; 索凡替尼将公布针对肝内胆管癌、胰腺癌和 PDAC 1L 的 3 项临床研究数据。

表6: 和黄医药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
呋喹替尼	VEGFR	小分子	mCRC	Oral	-	Tumor shrinkage and depth of response with fruquintinib in patients with metastatic colorectal cancer: Results from FRESCO and FRESCO-2.
呋喹替尼	VEGFR	小分子	G/GEJA 1L	Poster	-	Biomarker-driven assessment of immunochemotherapy with or without fruquintinib as first-line treatment for advanced gastric/GEJ adenocarcinoma: Initial clinical results and subgroup analysis from the MGC-FLORA study.
呋喹替尼	VEGFR	小分子	RCC	Poster	-	Efficacy with fruquintinib plus sintilimab versus axitinib or everolimus in advanced renal cell carcinoma: A post-hoc analysis from FRUSICA-2 trial by baseline tumor burden.
呋喹替尼	VEGFR	小分子	RASm mCRC 2L	Poster	ph2	Fruquintinib plus FOLFIRI or mFOLFOX6 as second-line therapy for patients with RAS-mutant metastatic colorectal cancer (mCRC): A phase II, multicenter, open-label study.
呋喹替尼	VEGFR	小分子	mCRC 2L	Poster	-	Efficacy and safety of fruquintinib combined with chemotherapy versus bevacizumab combined with chemotherapy as second-line treatment for metastatic colorectal cancer: A prospective, multicenter, randomized controlled trial.
呋喹替尼	VEGFR	小分子	ICIs 经治 ccRCC	Poster	ph2	Fruquintinib combined with everolimus in Chinese patients with advanced/metastatic clear cell renal cell carcinoma (ccRCC) after progression on immune checkpoint inhibitors (ICIs): Results from a phase II single arm clinical trial.
呋喹替尼	VEGFR	小分子	RCC	Poster	-	Efficacy of fruquintinib (F) plus sintilimab (S) versus axitinib (A) or everolimus (E) by scores of IMDC risk factors and PD-L1 expression at baseline in previously treated advanced renal cell carcinoma (RCC): A subgroup analysis of the FRUSICA-2 study.
呋喹替尼	VEGFR	小分子	mCRC 1L	Poster	ph2	A randomized phase II trial of fruquintinib plus capecitabine versus capecitabine alone as maintenance therapy following first-line chemotherapy in metastatic colorectal cancer (mCRC).
呋喹替尼	VEGFR	小分子	MSS mCRC	Poster	ph2	A phase 2 study of fruquintinib combined with sintilimab and chidamide in refractory MSS metastatic colorectal cancer: Preliminary efficacy and safety.
索凡替尼	VEGFR/FGFR/CSF-1R	小分子	肝内胆管癌	Poster	-	Updated results of surufatinib combined with gemcitabine and cisplatin and immune checkpoint inhibitor (ICI) for unresectable locally advanced or metastatic intrahepatic cholangiocarcinoma.
索凡替尼	VEGFR/FGFR/CSF-1R	小分子	胸腺癌	Poster	ph2	Surufatinib for advanced or metastatic chemotherapy-refractory thymic epithelial tumor: A single-arm, single-center, phase II study.
索凡替尼	VEGFR/FGFR/CSF-1R	小分子	PDAC 1L	Poster	ph1b/2	Surufatinib plus KNO46 and chemotherapy as first-line treatment for advanced pancreatic ductal adenocarcinoma: Updated results and biomarker analysis from a phase 1b/2 trial.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

亚盛医药: 多项研究数据即将读出

亚盛医药将在 ASCO 会议中以快速口头报告的形式公布临床研究数据, 其中 APG-115 (MDM2-p53 抑制剂) 针对 RMS/STSs 适应症的临床研究将以口头报告形式公布; HQP1315 (奥雷巴替尼) 即将发布 CML-LBP/Ph+ BCP-ALL 和 CP-CML 2L 两个适应症的临床数据。

表7: 亚盛医药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
APG-115	MDM2-p53	小分子	RMS/STSs	Rapid Oral	-	Alrizomadlin (APG-115) alone or in combination with lisaftoclax (APG-2575) for the treatment of pediatric patients with relapsed/metastatic rhabdomyosarcoma (RMS) or other soft-tissue sarcomas (STSs).
HQP1351	BCR-ABL	小分子	CML-LBP/Ph+ BCP-ALL	Rapid Oral	-	Olverembatinib (HQP1351) combined with blinatumomab in patients with lymphoid blast phase chronic myeloid leukemia (CML-LBP) or Philadelphia chromosome-positive B-cell precursor acute lymphoblastic leukemia (Ph+ BCP-ALL).
HQP1351	BCR-ABL	小分子	CP-CML 2L	Rapid Oral	-	Updated efficacy and safety of olverembatinib (HQP1351) as second-line therapy in patients with chronic-phase chronic myeloid leukemia (CP-CML).

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

百济神州：多个创新靶点分子即将读出数据

百济神州将在 ASCO 会议中读出多个创新靶点分子的临床数据，包括 BGB-2033（GPC3×4-1BB 双抗）单药用于实体瘤的临床 1 期数据将以快速口头报告形式读出；BGB-A3055（CCR8 单抗）±替雷利珠单抗治疗实体瘤的临床 1 期数据即将读出；BGC9074（B7-H4 ADC）即将公布治疗晚期实体瘤的剂量爬坡和安全性扩展数据。

表8: 百济神州 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
BGB-B2033	GPC3×4-1BB	双抗	实体瘤	Rapid Oral	ph1	A phase 1 study of BGB-B2033 (GPC3 x 4-1BB bispecific antibody) monotherapy in patients with selected advanced or metastatic solid tumors: First disclosure of clinical data.
BGB-A3055	CCR8	单抗	实体瘤	Poster	ph1	A phase 1 study of BGB-A3055 (anti-CCR8) with or without tislelizumab (anti-PD-1) in patients with solid tumors.
泽布替尼	BTK	小分子	MALT 淋巴瘤	Poster	ph2	Zanubrutinib plus rituximab as front-line treatment for mucosa-associated lymphoid tissue (MALT) lymphoma: A single-arm, phase II study (ZAMA).
BGB-43395	CDK4	小分子	HR+/HER2- mBC	Poster	ph1	First disclosure of frontline treatment (1L tx) with the selective CDK4 inhibitor BGB-43395 in combination with letrozole for metastatic HR+/HER2- breast cancer (BC): A phase 1 safety expansion.
BG-C9074	B7-H4	ADC	实体瘤	Poster	-	First-in-human study of BG-C9074 (B7-H4-targeting ADC) in advanced solid tumors: Dose escalation and safety expansion.

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：上述列表可能并未包含所有外发标题

百利天恒：iza-bren 两项临床 3 期研究入选口头报告

百利天恒将在本次会议中发布 3 项口头报告、2 项海报，iza-bren（EGFR/HER3）针对 ESCC 和 TNBC 的临床 3 期研究数据即将以口头报告形式发布；BL-M07D1（HER2 ADC）治疗 r/m OC 的临床 2 期数据将以口头报告形式发布，BL-M07D1 治疗 HER2 阳性 BC 1L 的临床 2 期数据将以海报形式发布；BL-M05D1（CLDN18.2 ADC）用于 Claudin18.2 阳性实体瘤的临床 1 期数据即将发布。

表9: 百利天恒 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
iza-bren	EGFR/HER3	ADC	ESCC	Oral	ph3	Izalontamab brengitecan (iza-bren) versus chemotherapy in patients with recurrent or metastatic esophageal squamous cell carcinoma (ESCC): A multicenter, randomized, open-label, phase III study.
iza-bren	EGFR/HER3	ADC	TNBC	Oral	ph3	Izalontamab brengitecan (iza-bren) versus physician's choice of chemotherapy in patients with unresectable locally advanced or metastatic triple-negative breast cancer (TNBC): A randomized phase III study.
BL-M07D1	HER2	ADC	R/M OC	Oral	ph2	T-Bren (BL-M07D1) in patients with recurrent or metastatic (R/M) ovarian cancer: Results from two phase II studies.
BL-M07D1	HER2	ADC	la/m HER2+ BC 1L	Poster	ph2	Phase II study of T-Bren (BL-M07D1) monotherapy or in combination with pertuzumab in patients with treatment-naïve HER2-positive unresectable locally advanced or metastatic (LA/M) breast cancer.
BL-M05D1	CLDN18.2	ADC	Claudin18.2+实体瘤	Poster	ph1	Phase I study of BL-M05D1, a novel Claudin18.2-directed antibody-drug conjugate (ADC), in patients with locally advanced or metastatic Claudin18.2-expressing solid tumors.

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：上述列表可能并未包含所有外发标题

复宏汉霖：HLX07 和 HLX43 的临床数据即将读出

复宏汉霖将在本次会议中读出 HLX07 和 HLX43 两个分子的多项临床数据，其中 HLX07（EGFR 单抗）针对 NPC 1L 的临床 2 期研究将以口头报告形式发布；HLX43（PD-L1 ADC）针对 NSCLC、r/m NPC 和食管癌的 3 项临床研究数据将分别以快速口头报告和海报形式发布。

表10: 复宏汉霖 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
HLX07	EGFR	单抗	NPC 1L	Oral	ph2	First-line HLX07 vs placebo combined with serplulimab and chemotherapy for nasopharyngeal carcinoma: A randomized, double-blind, multicenter phase 2 study.
HLX43	PD-L1	ADC	NSCLC	Rapid Oral	-	Efficacy and safety of HLX43 (anti - PD-L1 ADC) in patients with advanced non - small cell lung cancer.
HLX43	PD-L1	ADC	r/m NPC	Poster	ph2	Efficacy and safety of HLX43 (an anti - PD-L1 ADC) in previously treated recurrent/metastatic nasopharyngeal carcinoma: A multicenter, randomized phase 2 study.
HLX43	PD-L1	ADC	食管癌	Poster	ph2	A multicenter, randomized phase 2 study evaluating the efficacy and safety of HLX43 (an anti-PD-L1 ADC) in recurrent/metastatic esophageal squamous cell carcinoma.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

石药集团/新诺威: SYS6002/CRB-701 读出多项临床研究数据

石药集团/新诺威将在会议中读出 6 项研究数据, 包括 SYS6043 (B7-H3 ADC)、与 Corbus 合作的 SYS6002/CRB-701 将以口头报告形式读出数据, 另外 SYS6002/CRB-701、SYS6010 将以海报形式读出 4 项临床研究数据。

表11: 石药集团/新诺威 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
SYS6043	B7-H3	ADC	实体瘤	Oral	ph1	First-in-human study of SYS6043, a novel B7-H3 -targeting antibody-drug conjugate, in patients with advanced pan-tumor malignancies.
SYS6002/CRB-701	Nectin-4	ADC	头颈鳞癌	Oral	ph1/2	A phase 1/2 study of the next-generation nectin-4 -targeting antibody-drug conjugate CRB-701 (SYS6002) in patients with recurrent or metastatic cervical cancer.
SYS6002/CRB-701	Nectin-4	ADC	实体瘤	Poster	ph1b/2	A phase 1b study of SYS6002 in advanced solid tumors.
SYS6002/CRB-701	Nectin-4	ADC	r/m HNSCC	Poster	ph1/2	A phase 1/2 study of the next-generation nectin-4 -targeting antibody-drug conjugate CRB-701 (SYS6002) in patients with recurrent or metastatic head and neck squamous cell carcinoma.
SYS6010	EGFR	ADC	实体瘤	Poster	ph1b/2	SYS6010 combined with SYH2051 in advanced solid tumors: Results from a phase 1b/II trial.
SYS6010	EGFR	ADC	ESCC	Poster	ph2	Phase II trial of SYS6010, an EGFR antibody-drug conjugate (ADC) in patients with advanced esophageal squamous cell carcinoma (ESCC).

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

泽璟制药: ZG006 和 ZG005 即将读出多项数据

泽璟制药的 ZG006 和 ZG005 将在本次会议发布多项临床数据, 其中 ZG006 将以口头报告形式公布用于 NEC 治疗的 ZG006-003 临床 2 期数据, 同时更新 ZG006 治疗 SCLC 和 NEC 的两项临床数据; ZG005 联合贝伐珠单抗用于 HCC 1L 的临床 2 期研究数据将以海报形式发布。

表12: 泽璟制药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
ZG006	DLL3/DLL3/CD3	三抗 TCE	NEC	Oral	ph2	A randomized phase II dose optimization study for alvelitamig (ZG006), a trispecific T-cell engager targeting DLL3/DLL3/CD3, as monotherapy in patients with refractory neuroendocrine carcinoma (ZG006-003).
ZG006	DLL3/DLL3/CD3	三抗 TCE	SCLC	Poster	ph2	Updated results of the randomized phase 2 dose optimization study of alvelitamig (ZG006), a trispecific T cell engager targeting DLL3/DLL3/CD3, as monotherapy in patients with advanced small cell lung cancer.
ZG006	DLL3/DLL3/CD3	三抗 TCE	SCLC/NEC	Poster	ph1	Updated results of the phase 1 dose escalation and expansion study of alvelitamig (ZG006), a trispecific T cell engager targeting DLL3/DLL3/CD3, as monotherapy in patients with refractory small cell lung cancer or neuroendocrine carcinoma.
ZG005	PD-1/TIGIT	双抗	HCC 1L	Poster	ph2	Nilvanstomig (ZG005), an anti-PD-1/TIGIT bispecific antibody, plus bevacizumab vs. sintilimab plus bevacizumab biosimilar as first-line therapy for advanced hepatocellular carcinoma: A randomized, multi-center, phase II trial.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

三生制药: 即将发布 707 联合化疗用于 EC 1L 的临床数据

三生制药的 707 (PD-1/VEGF 双抗) 联合化疗用于 EC 1L 的临床 2 期数据将以海报形式发布。

表13: 三生制药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
SSGJ-707	PD-1/VEGF	双抗	EC 1L	Poster	ph2	A phase 2 study evaluating SSGJ-707 (PF-08634404), a PD-1/VEGF bispecific antibody, + chemotherapy (chemo) in patients (pts) with first-line (1L) advanced/recurrent endometrial cancer (EC).

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

诺诚健华: ICP-248 治疗血液肿瘤的 2 项临床研究入选口头报告

诺诚健华将在会议中以口头报告形式发布 ICP-248 针对骨髓瘤和 B 细胞肿瘤的临床研究数据。

表14: 诺诚健华 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
ICP-248	BCL-2	小分子	骨髓瘤	Oral	-	Safety, tolerability, and efficacy of mesutoclax (ICP-248) in combination with azacitidine in patients with myeloid malignancies.
ICP-248	BCL-2	小分子	B 细胞肿瘤	Oral	-	Efficacy and safety of mesutoclax (ICP-248) in combination with orelabrutinib in patients with B-cell malignancies: A pooled analysis.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

劲方医药: GFH375 治疗 KRAS G12D 突变的胆管癌或结直肠癌数据入选口头报告

劲方医药的 GFH375 (KRAS G12D 抑制剂) 将以口头报告形式公布治疗 KRAS G12D 突变的胆管癌或结直肠癌的临床数据。

表15: 劲方医药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
GFH375	KRAS G12D	小分子	KRAS G12Dm 胆管癌/CRC	Oral	-	Preliminary efficacy of GFH375 in patients with advanced cholangiocarcinoma or colorectal cancer harboring KRAS G12D mutation.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

维立志博: LBL-024 联合化疗治疗 EP-NEC 1L 的临床数据即将读出

维立志博将在 ASCO 会议发布 LBL-024 (PD-L1/4-1BB 双抗) 联合化疗用于治疗 EP-NEC 1L 的临床 1b/2 期研究的数据。

表16: 维立志博 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
LBL-024	PD-L1/4-1BB	双抗	EP-NEC 1L	Poster	ph1b/2	Survival outcomes and safety of opamtistomig (LBL-024), a novel PD-L1 and 4-1BB bispecific antibody, in combination with chemotherapy in treatment-naïve advanced extrapulmonary neuroendocrine carcinoma (EP-NEC): A phase Ib/II trial.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

基石药业: 三抗分子 CS2009 即将发布 2 项临床数据

基石药业将在会议更新 CS2009 (PD-1/VEGF/CTLA-4 三抗) 治疗实体瘤的临床 1 期数据, 同时读出 NSCLC 适应的临床 1/2 期数据。

表17: 基石药业 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
CS2009	PD-1/VEGF/CTLA-4	三抗	实体瘤	Poster	ph1	CS2009, a novel PD-1/VEGF/CTLA-4 trispecific antibody, in patients with advanced solid tumors: Updated results from an open-label, multicenter, phase 1 first-in-human study.
CS2009	PD-1/VEGF/CTLA-4	三抗	NSCLC	Poster	ph1/2	Safety and efficacy of CS2009, a first-in-class PD-1/VEGF/CTLA-4 trispecific antibody, in patients with advanced non-small cell lung cancer: Results from a phase 1/2 study.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

康宁杰瑞: JSKN016 创新分子临床 1 期数据读出

康宁杰瑞将在会议中公布 FIC 分子 JSKN016 (TROP2/HER3 ADC) 在 HER2 阴性乳腺癌中的临床 1 期数据。

表18: 康宁杰瑞 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
JSKN016	TROP2/HER3	双抗 ADC	Ia/m HER2- BC	Poster	ph1	JSKN016, a first-in-class anti-TROP2/HER3 bispecific antibody-drug conjugate (ADC), in patients (pts) with HER2-negative locally advanced or metastatic breast cancer: Results from a phase I study.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

宜明昂科: IMM2510 针对 I0 经治的 sqNSCLC 数据即将读出

宜明昂科将在会议上发布 IMM2510 (PD-L1/VEGF 双抗) 分子在 I0 经治 sqNSCLC 的临床 1 期研究数据。

表19: 宜明昂科 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
IMM2510	PD-L1/VEGF	双抗	I0 经治 sqNSCLC	Poster	ph1	Phase I study of IMM2510, a PD-L1/ VEGF bispecific antibody, in participants with advanced I0-treated SQ-NSCLC.

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

乐普生物: 发布 MRG006A 首次用于患者治疗的临床 1/2 期数据

乐普生物即将读出 GPC3 ADC 分子 MRG006A 首次用于 HCC 适应症治疗的临床 1/2 期研究数据。

表20: 乐普生物 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
MRG006A	GPC3	ADC	HCC	Poster	ph1/2	First-in-human phase I/II study of MRG006A, a first-in-class Glypican-3 (GPC3) - targeted antibody-drug conjugate (ADC), in patients (pts) with advanced hepatocellular carcinoma (HCC).

资料来源: ASCO 2026, 国信证券经济研究所整理 注: 上述列表可能并未包含所有外发标题

荣昌生物：RC48 分子将读出 2 项临床数据

荣昌生物将读出 RC48 针对 HER2 阳性 G/GEJC 适应症的临床 2 期数据，同时更新 HER2 表达的 GC 1L 适应症的临床数据。

表21: 荣昌生物 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
RC48	HER2	ADC	HER2+G/GEJC	Poster	ph2	Perioperative chemotherapy plus disitamab vedotin (RC48) and toripalimab in HER2-overexpressed locally advanced gastric or gastroesophageal junction cancer (PERISCOPE-02): An open-label, single-arm, phase 2 trial.
RC48	HER2	ADC	la/m HER2 表达 GC 1L	Poster	-	Disitamab vedotin (DV) plus toripalimab (Tor) and chemotherapy (Chemo)/trastuzumab (Tra) for first-line (1L) HER2-expressing locally advanced or metastatic (la/m) gastric cancer (GC): Updated results from the RC48-C027 trial.

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：上述列表可能并未包含所有外发标题

中国生物制药：TQB6411 临床 1 期数据即将读出

中国生物制药将公布 TQB6411（EGFR/cMet ADC）用于晚期实体瘤的临床 1 期研究数据。

表22: 中国生物制药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
TQB6411	EGFR/c-Met	双抗 ADC	实体瘤	Poster	ph1	First-in-human phase 1 study of TQB6411, an EGFR/c-Met bispecific antibody-drug conjugate (ADC), in patients with advanced solid tumors.

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：上述列表可能并未包含所有外发标题

迪哲医药：即将发布临床数据

迪哲医药将公布舒沃替尼针对 EGFR exon20ins NSCLC 1L 的临床 3 期研究数据；第四代 EGFR TKI DZD6008 针对 EGFR C797X 突变的 NSCLC 的临床 1/2 期研究数据将以快速口头报告形式公布。

表23: 迪哲医药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
DZD6008	EGFR TKI	小分子	EGFR C797Xm NSCLC	Rapid Oral	ph1/2	DZD6008, a fourth-generation EGFR TKI, in pretreated NSCLC patients with EGFR C797X mutations: Results from phase 1/2 studies.
舒沃替尼	EGFR TKI	小分子	EGFR exon20ins NSCLC 1L	Poster	ph3	Sunvozertinib monotherapy versus platinum-based chemotherapy as first-line treatment for advanced NSCLC with EGFR exon20ins: Primary analysis of a multinational phase 3 randomized study (WU-KONG28).

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：上述列表可能并未包含所有外发标题

同源康医药：asandeutertinib 用于 EGFRm 伴脑转移 NSCLC 1L 的数据即将读出

同源康医药研发的 asandeutertinib 对照奥希替尼用于 EGFR 突变伴脑转移的 NSCLC 1L 适应症的临床 2 期数据将在此次会议读出数据。

表24: 同源康医药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
asandeutertinib	EGFR	小分子	EGFRm 伴脑转移 NSCLC 1L	Poster	ph2	Efficacy and safety of asandeutertinib versus osimertinib as first-line treatment in EGFR-mutated NSCLC patients with brain metastases: Interim analysis of an open-label, multicenter, randomized, pivotal phase II study (ESAONA).

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：上述列表可能并未包含所有外发标题

宜联生物：YL201 治疗末线 mCRPC 的临床数据即将读出

宜联生物的 YL201（B7-H3 ADC）将以海报形式发布针对末线 mCRPC 适应症的临床 2 期数据。

表25：宜联生物 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
YL201	B7-H3	ADC	mCRPC	Poster	ph2	Phase 2 study of YL201, an anti-B7H3 antibody - drug conjugate (ADC), in heavily pretreated metastatic castration-resistant prostate cancer (mCRPC).

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：上述列表可能并未包含所有外发标题

华海医药：HB0025 联合化疗用于 NSCLC 1L 的临床 2 期数据即将读出

华海医药的 HB0025（PD-L1/VEGF 双抗）联合化疗针对 NSCLC 1L 的临床 2 期数据将以海报形式发布。

表26：华海医药 ASCO 标题整理

药品	靶点	类型	适应症	报告类型	临床阶段	题目
HB0025	PD-L1/VEGF	双抗	NSCLC 1L	Poster	ph2	A phase II study of HB0025 (a PD-L1/VEGF bispecific antibody) in combination with chemotherapy as first-line treatment for non-small cell lung cancer (NSCLC).

资料来源：ASCO 2026，国信证券经济研究所整理 注：上述列表可能并未包含所有外发标题

◆ **风险提示：**研发进度不及预期、临床数据不及预期、商业化不及预期。

相关研究报告：

《医药生物周报（26 年第 17 周）-海内外医疗器械厂商第 93 届 CMEF 展会更新》——2026-04-21
 《创新药盘点系列报告（26）：四大支柱后，HFrEF 心衰领域还有哪些升级空间？》——2026-04-20
 《医药生物行业 2026 年 4 月投资策略——药品价格新政落地，支持高水平创新药》——2026-04-19
 《医药生物周报（26 年第 16 周）-AACR 会议召开在即，建议关注具备创新资产的公司》——2026-04-16
 《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

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