



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

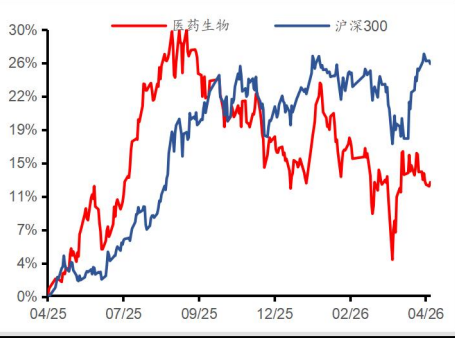
## AACR 收官 ASCO 预热，关注国产创新药肿瘤领域突破

——医药生物行业周报（20260420-0424）

### 增持（维持）

行业：医药生物  
日期：2026年04月29日  
分析师：张林晚  
Tel：021-53686155  
E-mail：zhanglinwan@shzq.com  
SAC 编号：S0870523010001

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《国办发健全药品价格形成机制，关注创新药主题》

——2026年04月21日

《分级诊疗体系迎重要部署，关注基层医疗资源配置优化、服务能力提升》

——2026年04月15日

《“AI+医药”领域发展迎新举措；首个国产创新核药获批提升临床可及性》

——2026年04月08日

#### 主要观点

**AACR 收官，国产 ADC 成为焦点。**2026 年 AACR 年会于北京时间 4 月 23 日正式闭幕，会上 104 家中国药企携 250 余款创新药物研究成果亮相。ADC 药物研究热度不减，多载荷及多特异性 ADC 受到关注，92 款中国 ADC 项目展示。此外，会上小分子领域 66 款国产研究成果进行展示，覆盖 KRAS、PRMT5、WRN、CDK 等靶点。

**中国药企入选研究数量创新高，关注 5 月 ASCO 年会。**2026 年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会将于北京时间 5 月 30 日至 6 月 3 日在美国芝加哥举行。据医药魔方，12 家中国创新药企的 13 项研究入选最为重磅的全体大会和最新突破摘要，创下历史新高。康方生物依沃西单抗“头对头”替雷利珠单抗的 3 期 HARMONi-6 研究，是唯一入选全体大会的中国研究。此外，信达生物信迪利单抗 2 项研究入选 LBA；百利天恒 iza-bren、迪哲药业舒沃替尼、中国生物制药贝莫苏拜单抗+安罗替尼、荣昌生物维迪西妥单抗、和黄医药呖喹替尼、微芯生物西奥罗尼、康宁杰瑞安尼妥单抗、同源康医药艾多替尼、科州药业妥拉美替尼以及君赛生物 TIL 疗法 GC101 均有 1 项研究入选 LBA。恒瑞医药肿瘤领域产品相关研究目前已有 80 余项研究入选。包括 6 项口头报告、3 项快速口头报告、2 项临床科学研讨会、40 余项壁报、30 余项线上发表。研究成果涵盖消化系统肿瘤、乳腺癌、肺癌、妇科肿瘤、泌尿肿瘤、黑色素瘤、血液肿瘤等十余个肿瘤治疗领域。涉及的创新药包括：11 款已上市创新产品，注射用瑞康曲妥珠单抗（艾维达，研发代号：SHR-A1811）、注射用卡瑞利珠单抗（艾瑞卡）、甲磺酸阿帕替尼片（艾坦）、马来酸吡咯替尼片（艾瑞妮）等；以及 10 款在研创新产品，包含 SHR-1826（c-Met ADC）、SHR-A2102（Nectin-4 ADC）、SHR-A1904（Claudin 18.2 ADC）、SHR-A1921（TROP-2 ADC）、SHR-1501（IL-15 融合蛋白）等。2 类新药盐酸伊立替康脂质体注射液（II）（越优力）也有重要研究入选口头报告。

**抗肿瘤领域多元创新突破，打破单靶点单作用机制限制。**据医药经济报，2026 年我国已上市或有望上市的 19 款抗肿瘤 1 类创新药，研发路线实现多元创新突破，覆盖 ADC、双特异性抗体、CAR-T 细胞治疗、CELMoD 分子胶、新一代 TKI 酪氨酸激酶抑制剂等多个前沿技术领域。

#### 投资建议

我们认为，重磅国际医学会议陆续召开，中国 Big Pharma 与 Biotech 会上发布多项研究成果覆盖不同适应症领域，展现研发领域的全球竞争力与创新实力，推动肿瘤治疗向更高效、更安全、更精准的方向迭代。建议关注：恒瑞医药、康方生物、信达生物、百利天恒等。

#### 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数20%以上
增持	股价表现将强于基准指数5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。