

医药生物行业跟踪周报

2026ASCO 中国创新药成果满满，重点推荐康方生物、科伦博泰生物等

增持（维持）

2026 年 05 月 25 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-2.43%、-4.70%，相对沪深 300 的超额收益分别为-2.13%、-9.35%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为-1.72%、-3.85%，相对于恒生科技指数本周跑输 0.28%、年初至今跑赢 7.56%。本周医疗器械（-0.31%）、医疗服务（-1.72%）、化学制药（-3.21%）跌幅较小，而生物制品（-3.45%）、原料药（-3.53%）、医药商业（-4.33%）等跌幅较多。本周 A 股涨幅居前四环生物（+27.86%）、华兰股份（+27.41%）、粤万年青（+26.12%），跌幅居前 ST 海王（-22.75%）、津药药业（-22.68%）、ST 万邦（-22.63%）。本周 H 股涨幅居前科伦博泰生物（+8.61%）、微创机器人-B（+6.06%）、亚盛医药-B（+5.95%），跌幅居前京东健康（-10.14%）、阿里健康（-9.20%）、再鼎医药（-8.70%）。

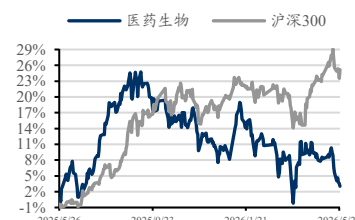
■ 2026 年 ASCO 年会将于 5 月 29 日至 6 月 2 日在芝加哥举行，本届大会以“转化科学与实践：改善全球癌症结局”为主题，强调基础研究、转化医学与临床实践的高效衔接。从已披露摘要标题看，全球肿瘤研发更加聚焦“可转化、可注册、可改变临床实践”的高质量证据，围手术期、一线治疗等前线布局持续升温，PFS、OS 等硬终点成为创新药价值判断的核心。在此背景下，中国创新药企本届 ASCO 表现进一步从“数量爆发”走向“质量突破”，12 家企业 13 项研究入选 LBA，创历史新高；康方依沃西单抗 HARMONi-6 成为今年唯一入选 Plenary LBA 的中国研究，百利天恒、信达生物、中国生物制药、石药/康宁杰瑞等亦有重磅研究入选 LBA 或口头报告。整体来看，国产创新药正加速进入国际高等级临床证据兑现阶段。

■ 宜联生物 B7-H3 ADC 三期临床告捷，德达博妥单抗获批新适应症。5 月 23 日，苏州宜联生物自主研发的 B7-H3 ADC（tam-peli）在治疗复发/转移性鼻咽癌的 III 期临床试验中达到客观缓解率终点，成为全球首个在该阶段斩获阳性结果的 B7-H3 ADC。5 月 22 日，百利天恒 EGFR/HER3 ADC 皮下注射版申报临床，其 BL-B01D1 作为全球首个三期临床成功的双抗 ADC 新药，治疗组死亡风险下降 36%；第一三共与阿斯利康联合开发的 TROP2 ADC 德达博妥单抗获 FDA 批准用于不可切除、转移性三阴性乳腺癌一线治疗，系该类患者首个一线药物。5 月 22 日，诺诚健华新型 BCL2 抑制剂 mesutoclax（ICP-248）两项临床研究摘要在 ASCO 官网发布；信达全球首创（First-in-class）PD-1/IL-2 α -bias 双特异性抗体融合蛋白 IBI363 一线治疗晚期 NSCLC 的临床 I 期 PoC 结果首次公布。5 月 21 日，福元医药氯吡格雷阿司匹林片获批上市。

■ 具体思路：看好的子行业排序分别为：创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等，具体标的思路：从 BCL2 角度，建议关注百济神州、亚盛医药、诺诚健华等；从 PD1 PLUS 角度，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、泽璟制药等。从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、百利天恒等。从小核酸角度，建议关注前沿生物、必贝特、瑞博生物等。从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、昊帆生物、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物等。从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

■ 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等；产品销售及研发进度不及预期。

行业走势



相关研究

《BCL2i 新一代分子进入兑现期，建议关注百济神州、亚盛医药、诺诚健华等》

2026-05-17

《CXO/科研服务景气度高，建议关注药明康德、奥浦迈等》

2026-05-10

内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况	4
2. ASCO 中国创新药闪耀世界舞台，期待康方重磅数据读出	7
2.1. 科伦博泰 sac-TMT+K 药一线治疗 PD-L1 阳性晚期 NSCLC III 期数据优异	7
2.2. 信达生物在 2026 年 ASCO 大会披露了 IBI363 的两项 NSCLC 临床数据	8
2.3. 百济神州将在 ASCO 大会上展示其深厚且多元的实体瘤产品组合的强劲势头	8
2.4. 康方生物 H-6 临床将以 Plenary 读出 OS 结果	9
2.5. 三生制药 707 单药一线治疗 NSCLC 数据积极	10
2.6. 恒瑞医药：80 余项肿瘤领域研究成果成功入选	11
2.7. 复宏汉霖 H 药汉斯状疗效优异，开启胃癌“免化疗”新纪元	12
3. 研发进展与企业动态	12
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	12
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	18
3.3. 重要研发管线一览	20
4. 行业洞察与监管洞察	21
5. 行情回顾	22
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 32.75 倍，较历史均值低 5.64 倍	22
5.2. 医药子板块追踪：本周原料药、医疗器械涨幅较大	23
5.3. 个股表现	24
6. 风险提示	24
7. 附录	25

图表目录

图 1: SSGJ-707 一线单药 PDL1 阳性 NSCLC 10mg 剂量组数据..... 10

图 2: 医药行业 2021 年初至今（2026 年 5 月 24 日）市场表现..... 22

图 3: 2007 年 7 月至今（2026 年 5 月 24 日）期间医药板块绝对估值水平变化..... 22

图 4: 子行业估值情况..... 23

表 1: 本周建议关注组合..... 4

恒瑞医药 ASCO 11 项口头汇报..... 11

表 2: 板块表现（%）..... 23

表 3: A 股本周涨跌幅前十..... 24

表 4: A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十..... 24

表 5: 国内药品注册分类..... 25

1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-2.43%、-4.70%，相对沪深 300 的超额收益分别为-2.13%、-9.35%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为-1.72%、-3.85%，相对于恒生科技指数本周跑输 0.28%、年初至今跑赢 7.56%。本周医疗器械（-0.31%）、医疗服务（-1.72%）、化学制药（-3.21%）跌幅较小，而生物制品（-3.45%）、原料药（-3.53%）、医药商业（-4.33%）等跌幅较多。本周 A 股涨幅居前四环生物（+27.86%）、华兰股份（+27.41%）、粤万年青（+26.12%），跌幅居前 ST 海王（-22.75%）、津药药业（-22.68%）、ST 万邦（-22.63%）。本周 H 股涨幅居前科伦博泰生物（+8.61%）、微创机器人-B（+6.06%）、亚盛医药-B（+5.95%），跌幅居前京东健康（-10.14%）、阿里健康（-9.20%）、再鼎医药（-8.70%）。

具体思路:看好的子行业排序分别为:创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等。具体标的选择思路:

- 从 PD1 PLUS 角度，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、泽璟制药等。
- 从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、百利天恒等。
- 从小核酸角度，建议关注前沿生物、必贝特、瑞博生物等。
- 从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。
- 从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。
- 从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、昊帆生物、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物等。
- 从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。
- 从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。
- 从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

表1: 本周建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS (元/股)		归母净利润 (亿元)		本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2024A	2022A	2023A	2024A		
600276.SH	恒瑞医药	0.86	39.06	43.02	63.37	-6.52	3349.79
002422.SZ	科伦药业*	1.78	17.09	24.56	29.36	10.64	552.32
002675.SZ	东诚药业*	0.39	3.07	2.10	1.84	1.12	104.64
002653.SZ	海思科	0.28	2.77	2.78	3.95	-2.96	572.50
601607.SH	上海医药*	1.41	56.17	37.68	45.53	-1.73	609.65
300573.SZ	兴齐眼药	#N/A	2.12	2.40	3.38	-4.43	155.61
002294.SZ	信立泰	0.71	6.37	6.77	6.02	0.28	394.09
301301.SZ	川宁生物	0.29	4.12	5.77	14.00	-4.92	206.73

002262.SZ	恩华药业	1.37	9.01	11.11	11.44	-2.46	209.05
2171.HK	科济药业	-1.29	-8.92	-6.90	-7.98	-11.21	101.34
300705.SZ	九典制药*	1.48	2.69	3.68	5.12	-5.93	57.93
000513.SZ	丽珠集团	2.36	19.09	19.54	20.61	-0.26	273.48
688513.SH	苑东生物	2.34	2.47	2.27	2.38	-4.90	97.38
002019.SZ	亿帆医药*	0.46	1.91	-5.51	3.86	-5.42	125.29
1801.HK	信达生物	0.08	-21.79	-2.28	-0.95	-1.28	1407.10
300558.SZ	贝达药业*	1.01	1.45	3.48	4.03	-3.74	204.73
6855.HK	亚盛医药	-2.38	-8.83	-8.26	-4.05	5.95	155.46
9966.HK	康宁杰瑞*	-0.31	-3.26	0.00	1.66	4.82	91.10
9969.HK	诺诚健华*	-0.37	-8.87	-6.31	-4.41	-3.53	211.93
2315.HK	百奥赛图*	-0.22	-6.02	-3.83	0.34	-2.43	222.82
2162.HK	康诺亚	-2.29	-3.08	-3.15	-5.15	-4.92	187.61
0013.HK	和黄医药	-0.36	-24.91	-0.46	0.38	-3.62	167.23
2096.HK	先声药业	0.40	9.33	25.38	7.33	-8.44	270.47
688235.SH	百济神州	-7.21	-136.42	-104.06	-49.78	-2.96	3770.25
688506.SH	百利天恒	12.30	-2.82	-2.73	37.08	-6.60	991.14
603259.SH	药明康德	4.01	88.14	96.84	94.50	0.82	3102.51
002821.SZ	凯莱英*	3.51	33.02	22.69	9.49	7.53	457.77
300363.SZ	博腾股份*	0.23	20.05	2.67	-2.88	-2.12	82.71
300347.SZ	泰格医药*	2.52	20.07	20.25	4.05	-9.50	364.39
300725.SZ	药石科技*	1.18	3.14	1.97	2.20	-0.95	88.01
688238.SH	和元生物*	-0.19	0.39	-1.28	-3.22	-0.32	40.89
603456.SH	九洲药业	1.80	9.21	12.50	6.06	-1.23	114.12
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.05	-2.27	-1.80	29.62	-7.75	283.80
300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.93	-2.48	476.41
603127.SH	昭衍新药*	0.58	10.74	3.97	0.74	3.48	309.86
688139.SH	海尔生物	1.80	6.01	4.06	3.67	8.33	116.44
688046.SH	药康生物	0.54	1.65	1.73	1.10	-2.84	85.69
301080.SZ	百普赛斯	1.44	2.04	1.54	1.24	-5.46	70.97
688293.SH	奥浦迈	0.96	1.05	0.82	0.21	-1.04	63.58
688105.SH	诺唯赞*	0.42	5.94	-0.71	-0.18	3.34	80.06
688315.SH	诺禾致源	0.73	1.77	2.20	1.97	-2.06	61.35
688133.SH	泰坦科技	2.32	1.25	1.72	0.13	25.07	46.03
688426.SH	康为世纪	-0.62	1.59	-0.84	-1.57	1.07	23.31
688710.SH	益诺思	0.00	1.35	1.94	1.48	0.23	91.38
300636.SZ	同和药业*	0.43	1.01	1.06	1.07	-1.76	30.40
600521.SH	华海药业*	0.75	11.68	8.30	11.19	-0.61	245.85
603520.SH	司太立*	0.55	-0.76	0.44	-0.49	-6.78	55.42
603538.SH	美诺华*	0.00	3.39	0.12	0.67	-0.71	122.47
688166.SH	博瑞医药	0.70	2.40	2.45	1.89	-8.13	249.71
000739.SZ	普洛药业	1.24	9.89	12.02	10.31	1.87	195.89
002399.SZ	海普瑞*	0.00	7.27	-7.83	6.47	-1.45	149.52
300702.SZ	天宇股份*	0.81	-1.19	0.27	0.56	0.00	68.06

000661.SZ	长春高新	13.57	41.40	47.63	25.83	-6.12	322.27
300009.SZ	安科生物*	0.63	7.03	8.47	7.07	-5.21	136.83
300294.SZ	博雅生物*	1.11	4.32	2.37	3.97	-4.33	79.02
300357.SZ	我武生物	0.91	3.49	3.90	3.18	-3.03	122.47
688276.SH	百克生物	1.77	1.82	4.75	2.32	-3.77	69.62
300122.SZ	智飞生物	5.49	75.39	98.56	20.06	-6.52	336.57
300142.SZ	沃森生物*	0.00	7.29	4.19	1.42	-3.70	220.39
300601.SZ	康泰生物*	1.00	-1.33	8.61	2.02	-5.96	149.67
603392.SH	万泰生物*	0.45	47.36	12.48	1.06	-7.36	463.40
000403.SZ	派林生物	1.89	5.87	6.12	7.45	2.77	109.39
603233.SH	大参林	1.25	10.36	11.67	9.15	-8.13	196.79
603883.SH	老百姓	1.96	7.85	9.34	5.19	-7.35	92.81
603939.SH	益丰药房	1.73	12.66	13.45	15.29	-9.81	251.81
002727.SZ	一心堂*	1.70	10.10	5.49	1.14	-9.36	68.63
605266.SH	健之佳	3.72	3.74	4.14	1.28	-5.48	28.79
002044.SZ	美年健康	0.21	-5.59	5.06	2.82	-5.30	230.94
300015.SZ	爱尔眼科	0.43	25.24	33.59	35.56	-13.23	856.07
301267.SZ	华夏眼科	1.03	5.14	6.66	4.29	-2.60	141.88
301239.SZ	普瑞眼科	1.03	0.21	2.68	-1.02	-2.69	63.77
600763.SH	通策医疗	1.89	5.48	5.00	5.01	-7.01	165.50
6078.HK	海吉亚医疗	1.54	4.77	6.82	5.98	-8.33	63.95
601567.SH	三星医疗	1.53	9.48	17.28	22.60	-1.27	251.11
2273.HK	固生堂	1.56	1.83	2.74	3.07	-6.87	62.91
300143.SZ	盈康生命	0.28	-5.96	1.31	1.15	-7.16	80.64
0853.HK	微创医疗*	-0.11	-4.37	-4.78	-2.14	-1.52	148.79
688617.SH	惠泰医疗	10.81	3.58	5.34	6.73	-7.26	306.34
300453.SZ	三鑫医疗*	0.45	1.85	2.07	2.27	-0.60	51.74
300529.SZ	健帆生物*	1.06	8.90	4.36	8.20	-2.29	150.06
002223.SZ	鱼跃医疗	2.28	15.95	23.96	18.06	-6.53	272.47
300653.SZ	正海生物*	1.21	1.85	1.91	1.35	-2.21	30.28
688161.SH	威高骨科	1.83	5.44	6.03	2.24	-3.06	105.08
688677.SH	海泰新光	1.78	1.83	1.46	1.35	11.28	164.22
603108.SH	润达医疗	1.09	4.18	5.16	0.55	8.01	86.27
300298.SZ	三诺生物	0.73	4.47	2.84	3.26	-2.26	92.16
688114.SH	华大智造	-1.02	20.26	-6.08	-6.01	1.35	221.30
688468.SH	科美诊断	0.62	1.53	1.98	1.27	-2.35	28.28
430685.BJ	新芝生物*	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
002901.SZ	大博医疗*	0.90	0.92	0.59	3.57	1.81	170.45
603987.SH	康德莱*	0.81	3.12	2.31	2.15	-1.89	33.94
688029.SH	南微医学	3.24	3.31	4.86	5.53	-2.26	151.07
300595.SZ	欧普康视*	0.85	6.24	6.67	5.72	-5.31	111.55
688050.SH	爱博医疗	4.00	2.33	3.15	3.88	-6.84	88.29
688366.SH	昊海生科	3.39	1.80	4.56	4.20	-5.24	80.24
300206.SZ	理邦仪器	0.58	2.33	2.70	1.62	-4.31	79.88

300760.SZ	迈瑞医疗	11.52	96.07	115.82	116.68	-4.60	1855.04
688271.SH	联影医疗	2.74	16.86	19.21	12.62	3.63	956.11
300406.SZ	九强生物*	1.06	3.89	5.24	5.33	-1.53	75.40
300463.SZ	迈克生物*	0.69	7.08	3.13	1.27	-4.74	59.56
300832.SZ	新产业	2.72	13.28	16.53	18.28	-6.49	375.81
603658.SH	安图生物	2.78	11.67	13.36	11.94	-3.25	185.71
603882.SH	金城医学*	2.00	27.53	6.43	-3.81	0.54	121.10
688690.SH	纳微科技	0.45	2.75	0.69	0.83	4.32	146.22
06606.HK	诺辉健康	0.98	-0.79	2.24	0.00	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	0.04	-1.62	-0.40	0.01	-2.71	83.97
688606.SH	奥泰生物	3.84	11.84	1.81	3.02	-7.79	39.48
000963.SZ	华东医药	2.00	24.99	29.03	35.12	-6.65	512.44
6699.HK	时代天使*	0.07	2.14	0.53	0.12	-7.65	123.39
300896.SZ	爱美客	6.89	12.64	18.58	19.58	-9.17	312.12
600436.SH	片仔癀*	5.52	24.72	27.97	29.77	-8.30	748.60
000999.SZ	华润三九	3.47	24.49	29.53	33.68	-1.97	406.73
300181.SZ	佐力药业	0.72	2.73	3.71	5.08	-3.98	99.74
600557.SH	康缘药业	0.99	4.34	4.77	3.92	-7.31	68.96
600566.SH	济川药业	2.93	21.71	25.00	25.32	-0.92	258.07
600129.SH	太极集团*	1.99	3.50	8.22	0.27	-4.29	78.80
603998.SH	方盛制药	0.55	2.86	1.87	2.55	-4.11	45.05
600572.SH	康恩贝*	0.29	3.58	5.92	6.22	-3.25	105.79
000423.SZ	东阿阿胶*	2.18	7.80	11.51	15.57	-5.24	318.90
002864.SZ	盘龙药业*	1.35	1.01	1.10	1.20	-4.65	31.16
600422.SH	昆药集团	0.92	3.83	5.35	6.48	-4.85	63.81
603439.SH	贵州三力	0.90	2.01	2.61	2.74	17.42	58.44
600993.SH	马应龙	1.29	4.79	4.43	5.28	-5.53	103.93
688658.SH	悦康药业	0.69	3.35	1.85	1.24	-6.09	83.97
600329.SH	达仁堂	1.55	8.62	9.87	22.29	-4.80	313.20
600998.SH	九州通	1.22	20.85	21.74	25.07	-3.23	241.53
688136.SH	科兴制药	0.12	-0.90	-1.90	0.31	-7.52	46.01

数据来源：wind（数据截至 2026 年 5 月 24 日收盘价。本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

2. ASCO 中国创新药闪耀世界舞台，期待康方重磅数据读出

2.1. 科伦博泰 sac-TMT+K 药一线治疗 PD-L1 阳性晚期 NSCLC III 期数据优异

科伦博泰在 2026 年 ASCO 大会披露 sac-TMT 联合帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 阳性晚期 NSCLC 的 III 期 OptiTROP-Lung05 的优异数据。该研究入组既往未接受系统治疗的局部晚期或转移性 NSCLC 患者,要求 EGFR/ALK 阴性且 PD-L1 TPS ≥ 1%, 并按 PD-L1 表达水平、组织学类型及 ECOG 评分分层, 1:1 随机接受 sac-TMT

联合 K 药或 K 药单药治疗。全组共入组 413 例患者，其中鳞癌占 40.0%，PD-L1 TPS $\geq 50\%$ 患者占 40.0%；实验组与对照组分别为 208 例和 205 例。截至 2025 年 9 月 29 日，中位随访 10.5 个月。

疗效方面，sac-TMT+K 药组较 K 药单药显著延长 PFS，mPFS 未达到 vs 5.7 个月，PFS HR=0.35， $p<0.0001$ ；OS 数据尚未成熟，但已观察到积极趋势，HR=0.55。其中 sac-TMT+K 药组 ORR 达 70.2%，显著高于 K 药单药组的 42.0%。亚组分析显示，不同 PD-L1 表达及组织学类型患者均可获益：TPS 1%-49%与 TPS $\geq 50\%$ 人群 PFS HR 分别为 0.28 和 0.47；非鳞癌与鳞癌患者 PFS HR 分别为 0.28 和 0.44，提示疗效获益具有较好一致性。安全性方面，sac-TMT+K 药组与 K 药单药组 ≥ 3 级不良事件发生率分别为 55.3%和 31.4%，实验组常见 ≥ 3 级不良事件包括中性粒细胞计数减少、贫血和口腔炎，整体安全性可管理。因不良事件导致 sac-TMT 永久停药的比例分别为 3.8%。总体来看，OptiTROP-Lung05 是全球首个 ADC+IO 一线 NSCLC III 期阳性研究，PFS 获益幅度突出且跨亚组一致，进一步验证 sac-TMT 在肺癌前线治疗中的临床价值和全球注册潜力。

2.2. 信达生物在 2026 年 ASCO 大会披露了 IBI363 的两项 NSCLC 临床数据

IBI363 联合铂类双药化疗（PDC）一线治疗晚期 NSCLC 的 I 期 PoC 研究第一阶段数据摘要于 2026 年 ASCO 大会首次披露。研究纳入 80 例 1L 无敏感突变晚期 NSCLC 患者，聚焦 PD-L1 TPS $<50\%$ 人群（TPS $<1\%$ 占 65.2%），按 3 $\rightarrow$ 1.5 mg/kg、1.5 mg/kg、3 mg/kg 三组随机入组（n=23/28/29），中位随访 5.8 个月。3 $\rightarrow$ 1.5 mg/kg 组 ORR 达 86.4%、DCR 100%，sq/nsq NSCLC 亚组 ORR 达 85.7%/87.5%。1.5/3 mg/kg 组 ORR 为 57.9%/66.7%。IBI363 在 PD-L1 低表达和阴性这一未满足需求人群响应率显著超越 KEYNOTE-407 和 KEYNOTE-189 历史数据。安全性方面，3 $\rightarrow$ 1.5 mg/kg 组 ≥ 3 级 TEAE 为 65.2%，常见 AE 以血液学毒性为主（贫血 78.8%/G3+18.8%、中性粒减少 75.0%/G3+42.5%），药物相关停药率仅 6.3%，安全性良好可控。本数据是 PD-1/IL-2 α -bias 双抗在一线 PD-L1 阴性/低表达 NSCLC 的首次概念验证，里程碑意义显著。

IBI363 单药治疗免疫治疗耐药晚期 NSCLC 的 I 期 PoC 研究长随访数据也于本次大会披露。截至 2025 年 11 月 20 日累计入组 136 例 IO 耐药 NSCLC 患者，3 mg/kg Q3W 剂量组在两类组织学中均观察到长生存拖尾。鳞癌组（n=31）mPFS 10.1 月、mOS 18.2 月。24 月 OS 率 47.8%，对照 TROPION-Lung01 对照组多西他赛标准治疗实现翻倍生存提升；腺癌组（n=25）mPFS 4.2 月、mOS 15.2 月、24 月 OS 率 42.7%，长尾效应显著。 ≥ 3 级 TEAE 仅 48.5%，AE 谱以关节痛、贫血、皮疹为主，多为可控可管理的轻中度 AE，安全性可控。基于此数据，信达和武田也启动了 IBI363 IO 耐药鳞癌全球 III 期 Marslight-11。

2.3. 百济神州将在 ASCO 大会上展示其深厚且多元的实体瘤产品组合的强劲势头

实体瘤项目的关键数据展示包括：

- 首次披露高选择性 CDK4 抑制剂 BGB-43395 用于一线 HR 阳性/HER2 阴性乳腺癌治疗的抗肿瘤疗效和安全性/耐受性特征。
- BG-C9074 的快速口头报告：BG-C9074 是一款具有潜力的靶向 B7-H4 的抗体偶联药物（ADC）；该报告将公布其 1 期剂量递增和安全性扩展数据。
- BGB-B2033 的快速口头报告：BGB-B2033 是一款具有同类首创潜力的 GPC3x4-1BB 双特异性抗体；该报告将首次公布其在既往接受过多线治疗的肝癌患者中开展的 1 期临床研究的数据。
- 基于 HERIZON-GEA-01 研究 PD-L1 亚组分析的快速口头报告：在该试验中，百泽安®联合百赫安®与化疗，在 HER2+胃食管腺癌患者中实现了总生存期（OS）和无进展生存期（PFS）的统计学显著改善，不论 PD-L1 表达状态如何。该研究与 Jazz Pharmaceuticals 合作。

其中 CDK4 选择性抑制剂 BGB-43395 联合来曲唑用于 HR+/HER2-晚期乳腺癌一线治疗的最新 I 期扩展队列数据已发布摘要。截至 2025 年 11 月入组 58 例既往未经 CDK4/6 抑制剂治疗的晚期/转移性 HR+/HER2-乳腺癌患者，按 240 mg、400 mg、600 mg BID 三个剂量组分别入组（n=19/19/20），中位随访 7.0/7.1/5.2 个月。疗效方面，240 mg 和 400 mg 组显示出更优的初步抗肿瘤活性，ORR 分别达 58% 和 68%，DCR 分别为 95% 和 100%，而 600 mg 组 ORR 为 40%、DCR 为 95%；三组中位 PFS 均尚未达到，中位起效时间为 3.6 个月。安全性方面，BGB-43395 整体呈现低血液学毒性、胃肠道毒性可管理的特点，≥3 级 TEAE 发生率分别为 32%、37%和 65%。600 mg 组腹泻 3 级发生率升至 30%，且剂量调整更为频繁，相比之下，400 mg 组在疗效与耐受性之间实现了更优平衡，支持后续联合来曲唑进一步开发。整体来看，BGB-43395 作为高选择性 CDK4 抑制剂，有望凭借降低传统 CDK4/6 抑制剂血液学毒性的差异化优势，成为一线 HR+/HER2-乳腺癌值得持续关注的新一代分子。

2.4. 康方生物 H-6 临床将以 Plenary 读出 OS 结果

康方生物: Harmoni-6 临床将以 Plenary 读出 OS 结果。康方生物 AK112 将在 ASCO 大会以 plenary 的形式汇报 Harmoni-6 中期 OS 数据，Plenary 每年从全球上万份投稿中仅筛选约 5 项研究，核心门槛是“具备改变全球肿瘤临床实践的重大价值”，学术含金量和全球关注度最高。

ASCO 大会康方生物披露的数据

摘要号	报告类型	中文标题	英文标题	机构	讲者
LBA4	Oral	依沃西单抗联合化疗对比替雷利珠单抗联合化疗一线治疗晚期鳞状非小细胞肺癌：III 期 HARMONi-6 研究的总生存期结果	Ivonescimab plus chemotherapy versus tislelizumab plus chemotherapy in previously untreated advanced squamous non-small cell lung cancer: Overall	上海交通大学医学院附属上海市胸科医院	陆舜

		survival results of the phase 3 HARMONi-6 trial.		
8007	Oral	依沃西单抗联合伊立替康脂质体治疗一线化疗免疫治疗后进展的小细胞肺癌 (SCLC) 患者的疗效与安全性: 一项多中心 II 期研究	Efficacy and safety of ivonescimab combined with liposomal irinotecan in patients with small-cell lung cancer (SCLC) progressing after first-line chemoimmunotherapy: A multicenter, phase 2 study.	浙江省肿瘤医院 范云
4501	Oral	卡度尼单抗联合阿昔替尼一线治疗晚期非透明细胞肾细胞癌的前瞻性、多中心 Ib/II 期临床试验	A prospective, multi-center, phase Ib/II trial of first-line cadonilimab plus axitinib in advanced non-clear cell renal cell carcinoma.	四川大学华西医院 胡旭
6014	Rapid Oral	依沃西单抗 (Ivonescimab, AK112, 一种 PD-1/VEGF 双特异性抗体) 联合白蛋白紫杉醇和顺铂 (AP) 用于可切除局部晚期头颈部鳞状细胞癌 (LA-HNSCC) 的新辅助治疗: 一项探索性 II 期研究	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.	华中科技大学同济医学院附属协和医院 杨坤禹
9516	Rapid Oral	卡度尼单抗或依沃西单抗联合阿昔替尼治疗转移性黏膜黑色素瘤: Ib 期试验结果	Cadonilimab or ivonescimab plus axitinib in metastatic mucosal melanoma: Results from a phase Ib trial.	北京大学肿瘤医院 毛丽丽团队

数据来源: ASCO, 东吴证券研究所

2.5. 三生制药 707 单药一线治疗 NSCLC 数据积极

三生制药: 707 单药一线治疗 NSCLC 数据积极。更新了 SSGJ-707 一线单药治疗 PDL1 阳性 NSCLC 的 II 期临床数据。疗效方面: 对于 10mg/kg 剂量组 (3 期临床剂量, n=34), 中位随访时间为 15.2 个月, 说明数据成熟度较高, 该剂量组的 cORR 为 67.6%, mPFS 12.4 个月, mOS 尚未达到。安全性方面: 摘要披露了四个剂量组 (5、10、20、30mg/kg) 一共 83 例患者的安全性, 四个剂量组全人群 ≥3 级 TRAE 42.2%, 最常见 ≥3 级 TRAE 为肺炎 8.4%、高血压 7.2%、咯血 6.0%。10mg/kg 组 1 例停药 (2.9%), 零死亡, 安全性可控。

图1: SSGJ-707 一线单药 PDL1 阳性 NSCLC 10mg 剂量组数据

	n=34	Confirmed ORR, % (95% CI)	DOR, mos, median(95% CI)	PFS, mos, median (95% CI)	OS, mos, median(95% CI)
Histology					
SQ	12	75.0(42.8-94.5)	6.2 (4.1-NR)	8.9 (2.7-NR)	NR(4.9-NR)
NSQ	22	63.6(40.7-82.8)	NR(10.9-NR)	12.4 (8.2-NR)	NR(14.8-NR)
TPS					
1%-49%	21	61.9(38.4-81.9)	NR(4.1-NR)	9.6 (7.6-NR)	NR(12.1-NR)
≥50%	13	76.9(46.2-95.0)	NR(5.6-NR)	12.4(5.9-NR)	NR(NR-NR)

数据来源：ASCO，东吴证券研究所

2.6. 恒瑞医药：80 余项肿瘤领域研究成果成功入选

恒瑞医药：80 余项肿瘤领域研究成果成功入选。80 余项研究入选，包括 2 项临床科学研讨会（Clinical Science Symposium）、6 项口头报告（Oral）、3 项快速口头报告（Rapid Oral）、40 余项壁报（Poster）、30 余项线上发表（Publication Only）。乳腺癌为最大看点，吡咯替尼头对头帕妥珠单抗（HELEN HER-013）与卡瑞利珠单抗联合化疗新辅助三阴性乳腺癌（HELEN-Trio 011）两项 III 期数据读出最为关键；瑞康曲妥珠单抗（SHR-A1811）披露结直肠癌强 PFS 阳性结果，ADC 平台价值持续验证；此外 CARES-310 模式向肝癌介入治疗（TACE）延伸、氟唑帕利前列腺癌 FUZUPRO 中期分析以及止吐复方制剂全球多中心 III 期结果均具临床和商业意义。整体而言，恒瑞本届 ASCO 以“确证性数据密集读出+多靶点覆盖+中国原研走向全球”为主线，进一步巩固其中国创新药龙头的学术地位。

恒瑞医药 ASCO 11 项口头汇报

摘要号	领域	中文标题	会议类型	展示时间	涉及产品
509	乳腺癌	新辅助吡咯替尼对比帕妥珠单抗治疗 HER2 阳性早期乳腺癌：HELEN HER-013 随机临床试验	Rapid Oral	6 月 1 日	吡咯替尼
1009	乳腺癌	卡瑞利珠单抗联合多西他赛和卡铂新辅助治疗三阴性乳腺癌的有效性和安全性：HELEN-Trio 011 随机临床试验	Clinical Science Symposium	5 月 31 日	卡瑞利珠单抗
1020	乳腺癌	贝伐珠单抗对 ADC 后线治疗基底样免疫抑制型三阴性乳腺癌疗效的影响	Rapid Oral	5 月 31 日	瑞康曲妥珠单抗、SHR-A1921
3505	消化系统肿瘤	瑞康曲妥珠单抗对比标准治疗（SOC）治疗化疗难治性、HER2 阳性晚期结直肠癌（CRC）的 3 期试验	Oral	5 月 31 日	瑞康曲妥珠单抗
4001	消化系统肿瘤	卡瑞利珠单抗加阿帕替尼联合 TACE 对比单独 TACE 治疗不可切除肝细胞癌：随机 3 期试验	Oral	6 月 1 日	卡瑞利珠单抗、阿帕替尼
4506	泌尿系统肿瘤	新型 nectin-4 靶向 ADC SHR-A2102 联合阿得贝利单抗围手术期治疗肌层浸润性膀胱癌：2/3 期研究结果	Oral	5 月 29 日	SHR-A2102、阿得贝利单抗
5008	泌尿系统肿瘤	氟唑帕利联合醋酸阿比特龙和泼尼松一线治疗 mCRPC：FUZUPRO 试验中期结果	Oral	5 月 30 日	氟唑帕利
8007	肺癌	依沃西单抗联合伊立替康脂质体治疗一线化免后进展 SCLC 的疗效与安全性：多中心 II 期研究	Oral	6 月 1 日	伊立替康脂质体 (II)

8509	肺癌	阿美替尼序贯免疫联合化疗新辅助治疗 EGFR 突变 NSCLC 的单臂 II 期临床研究 (NEOVADE)	Clinical Science Symposium	5 月 30 日	阿得贝利单抗
11006	止吐	磷罗拉匹坦/帕洛诺司琼联合地塞米松预防中度致吐性化疗所致恶心呕吐的随机双盲 3 期临床试验	Oral	5 月 31 日	磷罗拉匹坦帕洛诺司琼
11513	肉瘤	卡瑞利珠单抗联合脂质体多柔比星和达卡巴嗪一线治疗晚期/复发/转移性未分化多形性肉瘤的 II 期研究	Rapid Oral	5 月 31 日	卡瑞利珠单抗

数据来源：恒瑞医药公众号，东吴证券研究所

2.7. 复宏汉霖 H 药汉斯状疗效优异，开启胃癌“免化疗”新纪元

复宏汉霖：复宏汉霖 H 药汉斯状 EFS 显著获益、pCR 率 21.6%，开启胃癌“免化疗”新纪元。复宏汉霖的斯鲁利单抗用于胃癌新辅助/辅助治疗的 III 期临床研究（ASTRUM-006）数据，将于当地时间 6 月 1 日以快速口头报告（Rapid Oral）的形式进行全球首次正式发布。疗效方面，截至 2025 年 8 月 19 日，在 PD-L1 CPS≥5 人群中，斯鲁利单抗组相较于安慰剂组，展现出更优的临床疗效与用药安全性。**研究者评估的中位 EFS 在斯鲁利单抗组显著延长于安慰剂组，斯鲁利单抗组的中位 EFS 尚未达到（NR），安慰剂组中位 EFS 为 35.9 个月，分层风险比（HR）=0.73，p=0.0152，证实该治疗方案可显著降低患者疾病复发、进展及死亡风险。BICR 评估的中位 EFS 结果与研究评估一致，进一步证实该方案临床疗效稳定且可靠。病理缓解层面，斯鲁利单抗组 pCR 率可达 21.6%，较安慰剂对照组 6.4%提升至超 3 倍，比值比（OR）=3.95，提示该免疫联合治疗方案能够实现更为明显的肿瘤深度退缩。**

安全性与耐受性评价结果显示，斯鲁利单抗组与安慰剂组≥3 级治疗相关不良事件（TRAEs）发生率分别为 46.6%和 58.5%，因 TRAEs 导致永久停药的发生率分别为 6.5%和 10.5%，**两项安全指标试验组均明显优于对照组，整体安全、患者耐受性良好，有望为临床可切除胃癌围手术期治疗建立高效低毒的全新治疗范式与临床应用标准。**

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

表1: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
上海和誉生物医药科技有限公司	ABSK043 片	Phase II	CXHL2600324	片剂	化学药品	1	PDL1
上海和誉生物医药科技有限公司	ABSK043 片	Phase II	CXHL2600326	片剂	化学药品	1	PDL1
上海安领科生物医药有限公司	注射用 ALK202	Phase I	CXSB2600055	注射剂 (冻干)	生物制品	1	EGFR; c-Met

百济神州(苏州)生物科技有限公司	BG-75202 片	Phase I	CXHL2600465	片剂	化学药品	1	KAT6A; KAT6B
百济神州(苏州)生物科技有限公司	BG-75202 片	Phase I	CXHL2600463	片剂	化学药品	1	KAT6A; KAT6B
百济神州(苏州)生物科技有限公司	BG-75202 片	Phase I	CXHL2600464	片剂	化学药品	1	KAT6A; KAT6B
本道生物科技(杭州)有限公司	BTL-203 注射液	批准临床	CXSL2600421	注射剂	生物制品	1	CD3; FcRn
康威(广州)生物科技有限公司	注射用 CAN016	批准临床	CXSL2600412	注射剂 (冻干)	生物制品	1	HER2
江西科睿药业有限公司	注射用 DN022150	Phase I/II	CXHL2600331	注射剂 (冻干)	化学药品	1	KRAS G12D
广东红珊瑚药业有限公司	E562	批准临床	CXHL2600287	未知	化学药品	2.2	not available
Novartis Pharma AG;China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	FWY003 胶囊	批准临床	JXHL2600067	胶囊剂	化学药品	1	not available
Novartis Pharma AG;China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	FWY003 胶囊	批准临床	JXHL2600068	胶囊剂	化学药品	1	not available
Novartis Pharma AG;China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	FWY003 胶囊	批准临床	JXHL2600066	胶囊剂	化学药品	1	not available
高维医药(杭州)有限公司	GW01-200 片	批准临床	CXHL2600448	片剂	化学药品	1	not available
高维医药(杭州)有限公司	GW01-200 片	批准临床	CXHL2600447	片剂	化学药品	1	not available
长春金赛药业有限责任公司	GenSci120 注射液	Phase II	CXSB2600044	注射剂	生物制品	1	PD1
上海复宏瑞霖生物技术有限公司	注射用 HLX48	批准临床	CXSL2600329	注射剂 (冻干)	生物制品	1	EGFR; c-Met
成都盛迪医药有限公司;江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-5041 片	Phase I/II	CXHB2600058	片剂	化学药品	1	AR
成都盛迪医药有限公司;江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-5041 片	Phase I/II	CXHB2600057	片剂	化学药品	1	AR
成都盛迪医药有限公司;江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-5041 片	Phase I/II	CXHB2600056	片剂	化学药品	1	AR
成都盛迪医药有限公司;江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-5041 片	Phase I/II	CXHB2600059	片剂	化学药品	1	AR
江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-7525 片	批准临床	CXHL2600320	片剂	化学药品	1	not available
江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-7525 片	批准临床	CXHL2600319	片剂	化学药品	1	not available
信达生物制药(苏州)有限公司	注射用 IBI3005	Phase I	CXSL2600320	注射剂 (冻干)	生物制品	1	EGFR; HER3
信达生物制药(苏州)有限公司	IBI3014	Phase I/II	CXSL2600318	未知	生物制品	1	PDL1; TROP2

上海爱萨尔生物医药股份有限公司	IxCell PB-ZRAK 注射液	批准临床	CXSL2600243	注射剂	生物制品	1	not available
Janssen Research & Development, LLC; Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	JNJ-87189401 注射液(皮下注射)	批准临床	JXSL2600074	注射剂	生物制品	1	CD28; PSMA
Janssen Research & Development, LLC; Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	JNJ-87189401 注射液(皮下注射)	批准临床	JXSL2600075	注射剂	生物制品	1	CD28; PSMA
江苏康宁杰瑞生物制药有限公司	JSKN021 注射液	批准临床	CXSL2600327	注射剂	生物制品	1	EGFR; HER3
广州嘉越医药科技股份有限公司	JYP0061 片	Phase II	CXHL2600259	片剂	化学药品	1	JAK1
广州嘉越医药科技股份有限公司	JYP0061 片	Phase II	CXHL2600260	片剂	化学药品	1	JAK1
广州嘉越医药科技股份有限公司	JYP0061 片	Phase II	CXHL2600261	片剂	化学药品	1	JAK1
四川科伦博泰生物医药股份有限公司	注射用 MK-1200	Phase I/II(Inactive)	CXSL2600326	注射剂(冻干)	生物制品	1	CLDN18.2
F. Hoffmann-La Roche Ltd.; Roche (China) Holding Ltd.;	RO7589655 注射液	批准临床	JXSL2600071	注射剂	生物制品	1	factor IXa; factor X
F. Hoffmann-La Roche Ltd.; Roche (China) Holding Ltd.;	RO7589655 注射液	批准临床	JXSL2600072	注射剂	生物制品	1	factor IXa; factor X
F. Hoffmann-La Roche Ltd.; Roche (China) Holding Ltd.;	RO7589655 注射液	批准临床	JXSL2600073	注射剂	生物制品	1	factor IXa; factor X
F. Hoffmann-La Roche Ltd.; Roche (China) Holding Ltd.;	RO7589655 注射液	批准临床	JXSL2600070	注射剂	生物制品	1	factor IXa; factor X
普公生物科技(杭州)有限公司	PGc 注射液	批准临床	CXSL2600240	注射剂	生物制品	1	not available
齐鲁制药有限公司	QLC1101 片	批准临床	CXHL2600305	片剂	化学药品	1	KRAS G12D
广东恒瑞医药有限公司	SHR-2173 注射液	Phase II	CXSB2600043	注射剂	生物制品	1	TACI; IFNAR-1
葆元生物医药科技(杭州)有限公司	Safusidenib 胶囊	Phase II	CXHB2600067	胶囊剂	化学药品	1	IDH1
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司	注射用 TQB2934	Phase I/II	CXSB2600052	注射剂(冻干)	生物制品	1	BCMA; CD3
珠海联邦制药股份有限公司	注射用 TUL108	批准临床	CXHL2600206	注射剂(冻干)	化学药品	1	β -lactamase

Mirati Therapeutics, Inc., a Bristol-Myers Squibb Company; Bristol-Myers Squibb (China) Investment Co., Ltd;	阿达格拉西片	Phase III	JXHL2600080	片剂	化学药品	2.4	KRAS G12C
Janssen Research & Development, LLC; Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	埃万妥单抗注射液(皮下注射)	已上市	JXSL2600079	注射剂	生物制品	2.2	EGFR; c-Met; HAase
江苏海岸药业有限公司	法赞雷生片	已上市	CXHS2500011	片剂	化学药品	1	OX1R; OX2R
江苏海岸药业有限公司	法赞雷生片	已上市	CXHS2500010	片剂	化学药品	1	OX1R; OX2R
Bayer AG; Bayer AG; Bayer Healthcare Company Ltd.;	非奈利酮片	已上市	JXHS2500017	片剂	化学药品	2.4	MR
Bayer AG; Bayer AG; Bayer Healthcare Company Ltd.;	非奈利酮片	已上市	JXHS2500015	片剂	化学药品	2.4	MR
Bayer AG; Bayer AG; Bayer Healthcare Company Ltd.;	非奈利酮片	已上市	JXHS2500016	片剂	化学药品	2.4	MR
和记黄埔医药(上海)有限公司	呋喹替尼胶囊	已上市	CXHS2500060	胶囊剂	化学药品	2.4	VEGFR1; VEGFR2; VEGFR3
和记黄埔医药(上海)有限公司;	呋喹替尼胶囊	已上市	CXHS2500059	胶囊剂	化学药品	2.4	VEGFR1; VEGFR2; VEGFR3
Janssen Research & Development, LLC; Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	甲磺酸兰泽替尼片	已上市	JXHL2600082	片剂	化学药品	2.4	EGFR T790M
康方药业有限公司	卡度尼单抗注射液	已上市	CXSL2600322	注射剂	生物制品	2.2	CTLA4; PD1
上海守正中医药研究有限公司	灵草舒筋酊	批准临床	CXZL2600025	酊剂 (外用)	中药	1.1	not available
Janssen-Cilag International NV; Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG; Johnson & Johnson Pharmaceutical Ltd.;	尼卡利单抗注射液	已上市	JXSS2500049	注射剂	生物制品	1	FcRn
Janssen-Cilag International NV; Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG; Johnson & Johnson Pharmaceutical Ltd.;	尼卡利单抗注射液	已上市	JXSS2500050	注射剂	生物制品	1	FcRn
南京海纳制药有限公司	培哚普利左氧氯地平片	批准临床	CXHL2600284	片剂	化学药品	2.3	ACE; L-type calcium channel

上海君实生物医药科技股份有限公司	特瑞普利单抗皮下注射液	已上市	CXSS2600041	注射剂	生物制品	2.1	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司	特瑞普利单抗皮下注射液	已上市	CXSS2600047	注射剂	生物制品	2.1	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司	特瑞普利单抗皮下注射液	已上市	CXSS2600040	注射剂	生物制品	2.1	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司	特瑞普利单抗皮下注射液	已上市	CXSS2600044	注射剂	生物制品	2.1	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司	特瑞普利单抗皮下注射液	已上市	CXSS2600043	注射剂	生物制品	2.1	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司	特瑞普利单抗皮下注射液	已上市	CXSS2600046	注射剂	生物制品	2.1	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司	特瑞普利单抗皮下注射液	已上市	CXSS2600042	注射剂	生物制品	2.1	PD1
上海君实生物医药科技股份有限公司	特瑞普利单抗皮下注射液	已上市	CXSS2600045	注射剂	生物制品	2.1	PD1
江西中医药大学	温肺化纤颗粒	批准临床	CXZL2600030	颗粒剂	中药	1.1	not available
沈阳三生制药有限责任公司	重组人血小板生成素注射液	已上市	CXSL2600324	注射剂	生物制品	2.2	TPO receptor
沈阳三生制药有限责任公司	重组人血小板生成素注射液	已上市	CXSL2600325	注射剂	生物制品	2.2	TPO receptor
Boehringer International GmbH; Hovione Farmaciencia S.A.; Boehringer Ingelheim (China) Investment Co., Ltd;	宗艾替尼片	已上市	JXHS2500124	片剂	化学药品	2.4	HER2
杭州百诚医药科技股份有限公司	BIOS0635-048 片	申请临床	CXHL2600613	片剂	化学药品	1	not available
杭州百诚医药科技股份有限公司	BIOS0635-048 片	申请临床	CXHL2600615	片剂	化学药品	1	not available
杭州百诚医药科技股份有限公司	BIOS0635-048 片	申请临床	CXHL2600614	片剂	化学药品	1	not available
山东朗诺制药有限公司	BN025305H	申请临床	CXHL2600611	未知	化学药品	2.2	not available
山东朗诺制药有限公司	BN025305H	申请临床	CXHL2600612	未知	化学药品	2.2	not available

Novartis Pharma AG;China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	DDY391 片	申请临床	JXHL2600182	片剂	化学药品	1	not available
江苏柯菲平医药股份有限公司	H029 片	申请临床	CXHL2600583	片剂	化学药品	1	not available
华辉安健(北京)生物科技有限 公司	HH160 注射 液	申请临床	CXSL2600564	注射剂	生物制品	1	CTLA4; PD1; VEGF-A
湖北生物医药产业技术研究院 有限公司	HW243040 片	申请临床	CXHL2600604	片剂	化学药品	1	not available
湖北生物医药产业技术研究院 有限公司	HW243040 片	申请临床	CXHL2600603	片剂	化学药品	1	not available
长风药业股份有限公司	ICF001 吸入 粉雾剂	申请临床	CXHL2600608	吸入粉 雾剂	化学药品	2.1	not available
长风药业股份有限公司	ICF001 吸入 粉雾剂	申请临床	CXHL2600609	吸入粉 雾剂	化学药品	2.1;2.4	not available
长风药业股份有限公司	ICF001 吸入 粉雾剂	申请临床	CXHL2600607	吸入粉 雾剂	化学药品	2.1;2.4	not available
因帆(济南)生物医药科技有限 公司	IF001 注射液	申请临床	CXSL2600556	注射剂	生物制品	1	not available
英矽智能科技(上海)有限公司; 深圳衡泰生物科技有限公司	ISM8969/HT- 001 片	申请临床	CXHL2600591	片剂	化学药品	1	NLRP3
英矽智能科技(上海)有限公司; 深圳衡泰生物科技有限公司	ISM8969/HT- 001 片	申请临床	CXHL2600590	片剂	化学药品	1	NLRP3
江苏济辉生物制药有限公司;上 海济煜医药科技股份有限公司	JMB2302 注 射液	申请临床	CXSL2600548	注射剂	生物制品	1	not available
江苏济辉生物制药有限公司;上 海济煜医药科技股份有限公司	JMB2302 注 射液	申请临床	CXSL2600549	注射剂	生物制品	1	not available

优恺泽生物医药(上海)有限公司	CT1190B CART 细胞注射液	申请临床	CXSL2600552	注射剂	生物制品	1	CD19; CD20
-----------------	-----------------------	------	-------------	-----	------	---	------------

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表2: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
成都康弘生物科技有限公司	KH812 眼内注射液	批准临床	CXSL2600244	眼内注射剂	生物制品	3.3	not available
江苏泰康生物医药有限公司	地舒单抗注射液	已上市	CYSB2600120	注射剂	生物制品		RANKL
四川科伦药业股份有限公司	ω -3 鱼油脂 肪乳注射液	批准临床	CYHL2600024	注射剂 (乳剂)	化学药品	4	not available
杭州中美华东制药有限公司;江苏赛孚士生物技术有限公司	乌司奴单抗注射液(静脉输注)	已上市	CXSS2500028	注射剂	生物制品	3.3	IL-12p40
君合盟生物制药(杭州)股份有限公司	人生长激素注射液	Phase III	CXSL2600317	注射剂	生物制品	3.3	GH
湖北成田药业有限公司	阿达帕林过氧化 苯甲酰凝胶	申请上市	CYHS2601179	凝胶剂	化学药品	4	RAR γ ; RAR β
福元药业有限公司	阿达帕林过氧化 苯甲酰凝胶	申请上市	CYHS2601184	凝胶剂	化学药品	4	RAR γ ; RAR β
福元药业有限公司	阿达帕林过氧化 苯甲酰凝胶	申请上市	CYHS2601185	凝胶剂	化学药品	4	RAR γ ; RAR β
河南羚锐制药股份有限公司	布洛芬混悬液	申请上市	CYHS2601191	口服混悬剂	化学药品	4	COX
辰欣药业股份有限公司	单硝酸异山梨 酯缓释片	申请上市	CYHS2601170	缓释片	化学药品	4	NO
上海金不换兰考制药有限公司	枸橼酸氢钾钠 颗粒	申请上市	CYHS2601166	颗粒剂	化学药品	4	not available

天津天士力之骄药业有限公司	卡贝缩宫素注射液	申请上市	CYHS2601175	注射剂	化学药品	4	oxytocin
江苏迪赛诺制药有限公司	克立硼罗软膏	申请上市	CYHS2601187	软膏剂	化学药品	4	PDE4
健康元药业集团股份有限公司;深圳市海滨制药有限公司	磷酸奥司他韦胶囊	申请上市	CYHS2601180	胶囊剂	化学药品	4	neuraminidase
葵花药业集团(衡水)得菲尔有限公司;郑州泰丰制药有限公司	硫酸氨基葡萄糖胶囊	申请上市	CYHB2600965	胶囊剂	化学药品	4	not available
海韬新药研发(江苏)有限公司;江苏大红鹰恒顺药业有限公司	复方醋酸钠葡萄糖注射液	申请上市	CYHS2601174	注射剂	化学药品	3	not available
海韬新药研发(江苏)有限公司;江苏大红鹰恒顺药业有限公司	复方醋酸钠葡萄糖注射液	申请上市	CYHS2601173	注射剂	化学药品	3	not available
南京泽恒医药技术开发有限公司	马沙骨化醇注射液	申请临床	CYHL2600061	注射剂	化学药品	3	vitamin D3
上海汇伦医药股份有限公司	瑞卢戈利片	申请上市	CYHS2601163	片剂	化学药品	3	GnRHR
上海信谊金朱药业有限公司	瑞维那新吸入溶液	申请上市	CYHS2601169	吸入剂	化学药品	4	M3 receptor
丽珠集团新北江制药股份有限公司	司美格鲁肽注射液	申请上市	CXSS2600084	注射剂	生物制品	3.3	GLP-1R
丽珠集团新北江制药股份有限公司	司美格鲁肽注射液	申请上市	CXSS2600085	注射剂	生物制品	3.3	GLP-1R
江西施美药业股份有限公司	褪黑素颗粒	申请上市	CYHS2601164	颗粒剂	化学药品	4	MT1; MT2
江西施美药业股份有限公司	褪黑素颗粒	申请上市	CYHS2601165	颗粒剂	化学药品	4	MT1; MT2
江西泰吉立生物制药有限公司	乌帕替尼缓释片	申请上市	CYHS2601186	缓释片	化学药品	4	JAK1
湖南状元制药有限公司;广东科泓药业有限公司	盐酸阿莫罗芬搽剂	申请上市	CYHS2601172	外用溶液剂	化学药品	4	not available

湖南状元制药有限公司;广东科泓药业有限公司	盐酸阿莫罗芬搽剂	申请上市	CYHS2601171	外用溶液剂	化学药品	4	not available
浙江仙琚制药股份有限公司	噻托溴铵奥达特罗吸入喷雾剂	申请上市	CYHS2601178	吸入喷雾剂	化学药品	4	β 2-adrenergic receptor; M1 receptor; M3 receptor
西洲医药科技(浙江)有限公司;浙江北生药业汉生制药有限公司	盐酸丙卡特罗口服溶液	申请上市	CYHS2601189	口服溶液剂	化学药品	4	β 2-adrenergic receptor
西洲医药科技(浙江)有限公司;浙江北生药业汉生制药有限公司	盐酸丙卡特罗口服溶液	申请上市	CYHS2601188	口服溶液剂	化学药品	4	β 2-adrenergic receptor
江苏德迈药业有限公司	盐酸氮?斯汀鼻喷雾剂	申请上市	CYHS2601176	鼻用喷雾剂	化学药品	4	H1 receptor
安徽杰奎医药有限公司	盐酸多西环素片	申请上市	CYHS2601167	片剂	化学药品	3	not available
安徽杰奎医药有限公司	盐酸多西环素片	申请上市	CYHS2601168	片剂	化学药品	3	not available
湖北津药业股份有限公司	双氯芬酸钠盐酸利多卡因注射液	申请上市	CYHS2601177	注射剂	化学药品	4	COX
南通联亚药业股份有限公司	盐酸曲唑酮缓释片	申请上市	CYHS2601183	缓释片	化学药品	4	5-HT2A receptor; SERT
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	盐酸头孢卡品酯颗粒	申请上市	CYHS2601190	颗粒剂	化学药品	4	PBP
江苏长江药业有限公司	左奥硝唑氯化钠注射液	申请上市	CYHS2601162	注射剂	化学药品	4	not available
浙江康吉尔药业有限公司	左氧氟沙星氯化钠注射液	申请上市	CYHS2601181	注射剂	化学药品	4	bacterial Top II
浙江康吉尔药业有限公司	左氧氟沙星氯化钠注射液	申请上市	CYHS2601182	注射剂	化学药品	4	bacterial Top II

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 5月23日,苏州宜联生物自主研发的B7-H3 ADC (tam-peli, 研发代号: YL201), 在治疗复发/转移性鼻咽癌的 III 期临床试验 (研究方案编号: TAISHAN-301, 评估 YL201 对比研究者选择的化疗方案 (多西他赛/卡培他滨/吉西他滨) 用于

既往接受过 PD-(L)1 抑制剂和至少二线化疗治疗失败的复发或转移性鼻咽癌患者的有效性与安全性)中,在预设的期中分析中达到共同主要终点盲态独立中心审查(BICR)评估的客观缓解率(ORR),另一共同主要终点总生存期(OS)暂未成熟。这是全球首个 B7-H3 ADC 在 III 期临床中斩获的阳性结果。

- 5 月 22 日,百利天恒 EGFR/HER3 ADC 皮下注射版申报临床。BL-B01D1 为全球首个三期临床获得成功的双抗 ADC 新药,今年 ASCO 会议上将披露食管癌三期临床数据。497 例患者随机分组接受 BL-B01D1 或化疗治疗,治疗组和化疗对照组,mOS 分别为 9.8 个月、7.6 个月,HR 值为 0.64%,死亡风险下降 36%。BL-B01D1 目前在国内有 10 项三期临床在推进中,14 项一线治疗的二期临床在推进中,9 项二线及以后治疗的二期临床在推进中。
- 5 月 22 日,诺诚健华宣布,公司自主研发的新型 BCL2 抑制剂 mesutoclax (ICP-248) 的两项临床研究摘要已在美国临床肿瘤学会(ASCO)官网发布。Mesutoclax (ICP-248) 联合阿扎胞苷治疗髓系恶性肿瘤的安全性、耐受性及疗效。研究入组了骨髓增生异常综合征(MDS)患者和急性髓系白血病(AML)患者。
- 5 月 22 日,第一三共与阿斯利康联合官宣,德达博妥单抗(Datroway, datopotamab deruxtecan-dlnk)的补充生物制品许可申请(sBLA)获美国 FDA 正式批准,适应症为不适用于 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗的不可切除、转移性三阴性乳腺癌(TNBC)成人患者一线治疗,这是首个获批治疗这类患者的一线治疗药物。德达博妥单抗是第一三共和阿斯利康联合开发的一款 TROP2 ADC,此前已获 FDA 批准两项适应症,涵盖 HR 阳性/HER2 阴性乳腺癌、非小细胞肺癌。
- 5 月 22 日,信达在 2026 年美国临床肿瘤学会(ASCO)年会首次公布全球首创(First-in-class)PD-1/IL-2 α -bias 双特异性抗体融合蛋白 IBI363(武田研发代号:TAK-928)一线治疗晚期 NSCLC 的临床 I 期 PoC 研究初步结果。从以上数据来看,尤其在一线非鳞状 NSCLC 人群,PD-L1<1%亚组,IBI363 可能获益最大。
- 5 月 21 日,据中国国家药品监督管理局(NMPA)官网最新显示,北京福元医药股份有限公司申报的氯吡格雷阿司匹林片获批上市。氯吡格雷是一种血小板拮抗剂,主要是有效抑制血小板的聚集,通过与血小板表面的 ADP 受体结合,使纤维蛋白原无法与糖蛋白 GPIIb/IIIa 受体结合,从而抑制血小板相互聚集,进而预防和治疗因血小板高聚集状态引起的心、脑及其他动脉的循环障碍疾病。

4. 行业洞察与监管洞察

- 5月20日，为落实深化药品医疗器械监管改革要求、促进化学仿制药质量提升，药审中心制定发布《化学仿制药药学研究重大缺陷情形》和《化学仿制药生物等效性研究重大缺陷情形》并明确相关审评及自查要求。

5. 行情回顾

本周、年初至今A股医药指数涨跌幅分别为-2.43%、-4.70%，相对沪深300的超额收益分别为-2.13%、-9.35%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为-1.72%、-3.85%，相对于恒生科技指数本周跑输0.28%、年初至今跑赢7.56%。

图2：医药行业2021年初至今（2026年5月24日）市场表现

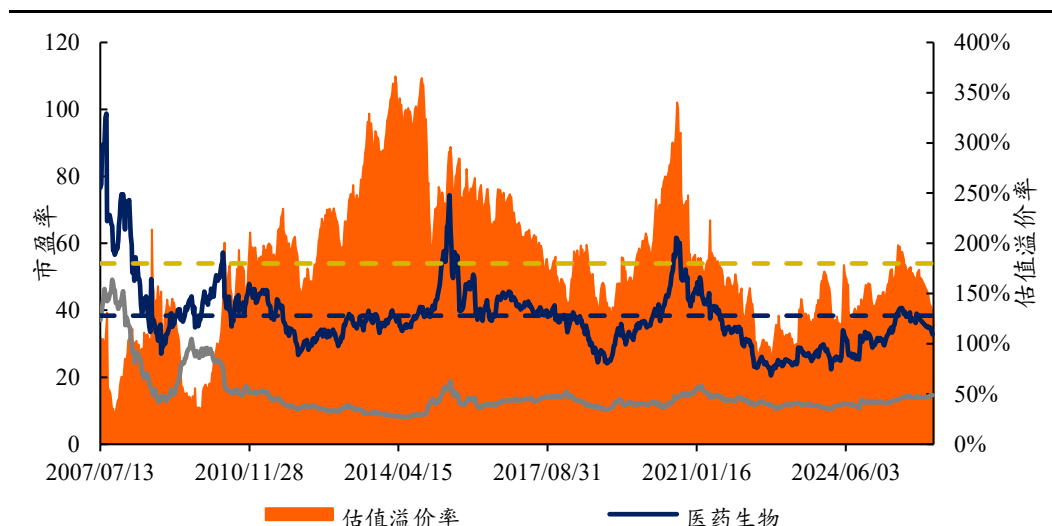


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为32.75倍，较历史均值低5.64倍

截至2026年5月24日，医药指数市盈率为32.75倍，环比上周下降0.86倍，低于历史均值5.64倍；沪深300指数市盈率为14.49倍，医药指数盈利率溢价率为126.1%，环比上周下降4.0pp，低于历史均值53.9pp。

图3：2007年7月至今（2026年5月24日）期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.2. 医药子板块追踪：本周原料药、医疗器械涨幅较大

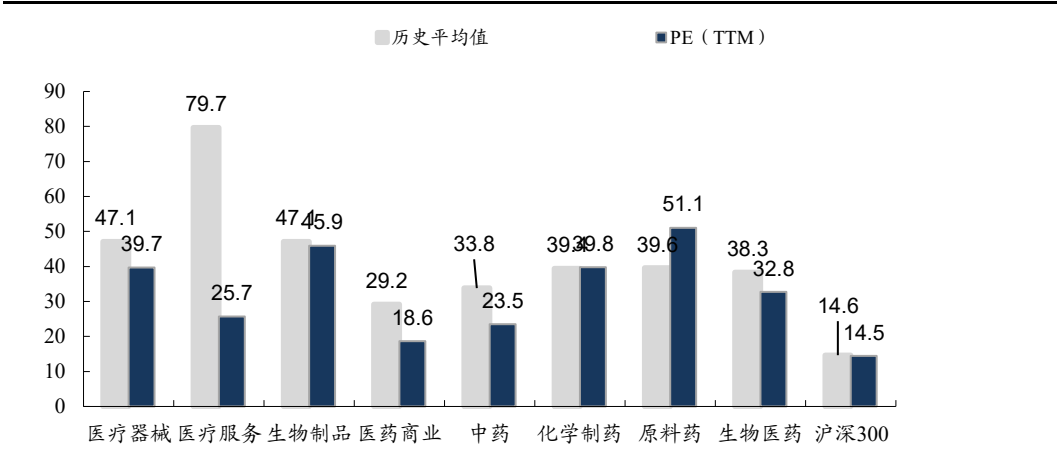
本周、年初至今 A 股医药指数涨跌幅分别为-2.43%、-4.70%，相对沪深 300 的超额收益分别为-2.13%、-9.35%；本周、年初至今恒生生物科技指数涨跌幅分别为-1.72%、-3.85%，相对于恒生科技指数本周跑输 0.28%、年初至今跑赢 7.56%。本周医疗器械（-0.31%）、医疗服务（-1.72%）、化学制药（-3.21%）跌幅较小，而生物制品（-3.45%）、原料药（-3.53%）、医药商业（-4.33%）等跌幅较多。

表2: 板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
000300.SH	沪深 300	-0.30	4.65
801153.SI	医疗器械	-0.31	-0.84
000001.SH	上证指数	-0.54	3.63
801156.SI	医疗服务	-1.72	4.00
801150.SI	生物医药	-2.43	-4.70
801151.SI	化学制药	-3.21	-7.79
801155.SI	中药	-3.22	-9.02
801152.SI	生物制品	-3.45	-7.17
851511.SI	原料药	-3.53	3.20
801154.SI	医药商业	-4.33	-10.38

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：2026 年 5 月 22 日）

图4: 子行业估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2026 年 5 月 22 日）

5.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前四环生物(+27.86%)、华兰股份(+27.41%)、粤万年青(+26.12%)，跌幅居前 ST 海王(-22.75%)、津药药业(-22.68%)、ST 万邦(-22.63%)。本周 H 股涨幅居前科伦博泰生物(+8.61%)、微创机器人-B(+6.06%)、亚盛医药-B(+5.95%)，跌幅居前京东健康(-10.14%)、阿里健康(-9.20%)、再鼎医药(-8.70%)。

表3: A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	四环生物	27.86	ST 海王	-22.75
2	华兰股份	27.41	津药药业	-22.68
3	粤万年青	26.12	ST 万邦	-22.63
4	奕瑞科技	25.06	*ST 未名	-19.30
5	三力制药	17.42	美好医疗	-13.50
6	正川股份	12.72	爱尔眼科	-13.23
7	华康洁净	11.56	德展健康	-13.13
8	众生药业	11.42	上海谊众	-12.63
9	海泰新光	11.28	罗欣药业	-12.28
10	科伦药业	10.64	热景生物	-11.41

表4: A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	海泰新光	217.40	长药退(退市)	-78.16
2	美诺华	162.16	ST 海王	-52.89
3	宝莱特	156.79	热景生物	-47.84
4	华兰股份	155.58	合富中国	-44.10
5	英诺特	117.03	ST 嘉应	-42.96
6	九安医疗	99.48	康芝药业	-41.73
7	华康洁净	98.21	鹭燕医药	-41.64
8	康惠股份	91.99	*ST 未名	-41.47
9	*ST 荣控	82.28	向日葵	-40.95
10	赛伦生物	81.81	海南海药	-40.14

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2026 年 5 月 22 日）

6. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

7. 附录

表5：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等） (3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	2. 改良型疫苗	
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	(1) 在已上市制品基础上，对其剂型、给药途径等进行优化，且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上，具有重大技术改进的生物制品，如重组技术替代生物组织提取技术；较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。

		(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
3. 境内或境外已上市生物制品		
中药	1. 中药创新药	(1) 中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂，即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂，以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。 (1) 改变已上市中药给药途径的制剂，即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。
	2. 中药改良型新药	(2) 改变已上市中药剂型的制剂，即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 (3) 中药增加功能主治。 (4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。
	3. 古代经典名方中药复方制剂	(1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。 (2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。
	4. 同名同方药	

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>