

医药生物

国产创新药预热 ASCO

2026 年 05 月 25 日

医药生物行业周报（5 月第 3 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@cscso.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyi@cscso.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

- 1) **周度回顾。**上周（5 月 18 日-5 月 22 日）医药生物板块收跌 2.43%，跑输沪深 300（-0.3%）和 Wind 全 A（0.04%）。从细分板块来看，仅医疗设备（0.92%）和医疗研发外包（0.28%）收涨，线下药店（-7.85%）、医院（-7.3%）和疫苗（-4.39%）领跌。从个股来看，力诺药包（38.51%）、四环生物（27.9%）和华兰股份（27.4%）涨幅居前，海王生物（-22.7%）、津药药业（-22.7%）和 ST 万邦（-22.6%）跌幅居前。
- 2) **国产创新药预热 ASCO。**5 月 29 日至 6 月 2 日，2026 年 ASCO 年会将于芝加哥召开，5 月 21 日，ASCO 官方正式发布本届年会常规摘要全文，本届大会中国创新药企业呈现鲜明的量质齐升特征，12 项中国研究入选最新突破性摘要（LBA），创历史新高；94 项中国研究入选口头汇报，覆盖双抗、ADC、TCE 等多药物类型及肺癌、乳腺癌、消化道肿瘤等多癌种。这一系列数据发布标志着中国创新药正迈向全球源头创新，在全球肿瘤治疗范式从单抗+化疗时代向二代 IO 双抗/ADC 联合治疗迭代的节点，国产创新药凭借差异化平台能力获得 MNC 认可。我们认为生物医药作为国内具有全产业链优势的行业，国内创新药在双抗、ADC、TCE 等领域具有平台型优势，已验证有效性的技术平台有望不断产生迭代管线，建议关注已验证平台有效性的明星创新药公司。
- 3) **风险提示：**地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；并购重组存在不确定性；药品研发不确定性风险。

正文目录

一、 市场周度回顾 3

二、 行业要闻及重点公司公告 4

 2.1 行业重要事件 4

 2.2 行业要闻 4

 2.3 公司公告 5

图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅 (%) 3

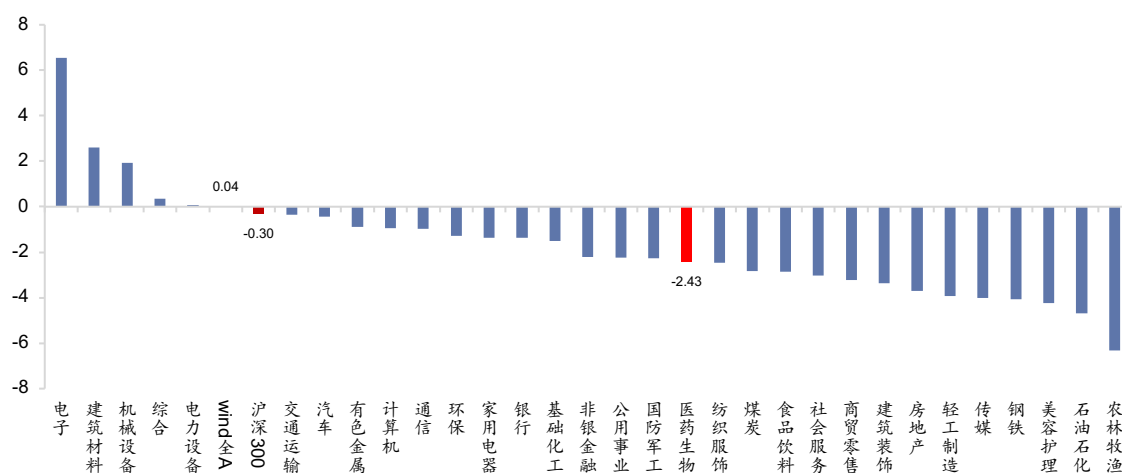
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅 (%) 3

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

一、市场周度回顾

上周（5月18日-5月22日）医药生物板块收跌2.43%，跑输沪深300（-0.3%）和Wind全A（0.04%）。从细分板块来看，仅医疗设备（0.92%）和医疗研发外包（0.28%）收涨，线下药店（-7.85%）、医院（-7.3%）和疫苗（-4.39%）领跌。从个股来看，力诺药包（38.51%）、四环生物（27.9%）和华兰股份（27.4%）涨幅居前，海王生物（-22.7%）、津药药业（-22.7%）和ST万邦（-22.6%）跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851532.SI	医疗设备	0.92	2.42	-3.66
851563.SI	医疗研发外包	0.28	-5.79	7.64
851533.SI	医疗耗材	-1.27	-3.93	2.59
851534.SI	体外诊断	-1.37	-2.79	0.09
851542.SI	医药流通	-2.84	-5.92	-11.75
851522.SI	血液制品	-2.91	-5.89	-18.61
851524.SI	其他生物制品	-3.05	-6.92	-5.06
851512.SI	化学制剂	-3.15	-5.66	-9.71
851521.SI	中药III	-3.22	-6.40	-9.02
851511.SI	原料药	-3.53	-5.15	3.20
851523.SI	疫苗	-4.39	-1.42	-4.65
851564.SI	医院	-7.30	-7.22	-4.35
851543.SI	线下药店	-7.85	-9.94	-6.51

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 医药生物行业周涨跌幅排名 (%)

涨幅榜前五		跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
力诺药包	38.5	海王生物	-22.7
四环生物	27.9	津药药业	-22.7
华兰股份	27.4	ST 万邦	-22.6
粤万年青	26.1	ST 未明	-19.3
奕瑞科技	25.1	美好医疗	-13.5

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 5 月 20 日，国家组织冠脉支架集中带量采购第二轮接续采购在天津开标。开标结果显示，15 家企业的 30 个产品参与投标，投标企业全部中选，27 个产品获拟中选资格，临床在用的国内外企业主流产品普遍中选。本轮接续采购中不锈钢支架首次被纳入国家集采范围作为临床应用中的差异化补充，最高有效申报价设为 848 元/个，合金支架最高有效申报价从 848 元/个调高至 949 元/个，涨幅约 11.91%，采购周期将延续至 2029 年 6 月 30 日。
- 5 月 22 日，上海医保局发布《上海第十一批国家组织集采药品医保支付政策解读》。这一内容针对的是上海 5 月 1 日起正式执行的《关于优化第十一批国家组织集采药品医保支付协同的通知》，明确将第十一批国家集采中纳入 2025 版国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录的 49 种药品，其中 44 种药品按新的医保支付标准报销结算，涵盖部分高血压、糖尿病、高血脂、胃病等慢病常用药。此次上海医保的新政被行业总结为“定额报销”四个字，上海医保局指出，对上述 44 种药品，以第十一批国家集采药品中选价格为基准，确定医保报销上限。
- （资讯来源：Wind 资讯）

2.2 行业要闻

- 5 月 22 日，2026 年 ASCO 年会（5 月 29 日-6 月 2 日，芝加哥）摘要正式发布。中国创新药企入选 Plenary Session 和 LBA 的研究数量再创新高（13 项），核心亮点包括——康方生物/Summit：依沃西单抗（PD-1/VEGF 双抗）HARMONI-6 III 期研究入选全体大会（LBA4），将公布 OS 数据，这是本届唯一入选 Plenary 的中国研究，此前 ESMO 公布的 PFS 数据（11.14 月 vs 6.90 月，HR=0.60）已展现显著优势；科伦博泰/默沙东：sac-TMT（TROP2 ADC）

+Keytruda 一线治疗 PD-L1 阳性 NSCLC 的 OptiTROP-Lung05 III 期在摘要中交出"击败 K 药单药"的成绩，是全球首个在一线 NSCLC 中 ADC+IO 击败 PD-1 单药的 III 期研究；恒瑞医药将呈现 10+项口头报告，涵盖 KRAS G12D (HRS-4642)、HER2 ADC 1L CRC、Nectin-4 ADC MIBC、AR PROTAC 和 SERD 等；石药集团 SYS6043 (B7H3 ADC)、KN026 (HER2 双抗)；三生制药 SSGJ-707 (PD-1/VEGF)；复宏汉霖 HLX43 (PD-L1 ADC)；正大天晴/康方 benmelstobart+anlotinib+chemo 组合等。百利天恒 BL-B01D1 (EGFR/HER3 双抗 ADC)、信达生物 IBI363 (PD-1/IL-2) 等同样入选重磅口头报告。

- 5 月 22 日，先健科技宣布以 18.733 亿元（2.74 亿美元）收购北京华医圣杰科技有限公司约 96.46% 股权，北京华医圣杰将成为先健科技的非全资附属公司。相当于华医协定价值约人民币 19.42 亿元。
- 5 月 20 日，康桥资本与欧洲领先的医疗健康专业投资机构 Global Healthcare Opportunities 宣布已签署合并协议，将共同组建全球规模最大的医疗健康投资资产管理平台。合并后资产管理规模将超过 210 亿美元。

（资讯来源：Wind 资讯）

2.3 公司公告

- 益诺思：5 月 21 日，公司全资子公司获得 NMPA GLP 认证。认证涵盖 9 项关键非临床试验项目，包括单次和重复给药毒性试验（啮齿类与非啮齿类）、生殖毒性试验（I-III 段）、遗传毒性试验（微核）、致癌性试验、局部毒性试验、免疫原性试验、安全药理学试验及毒代动力学试验，试验设施位于南通市海门区临江镇两处指定地址。
- 圣诺生物：5 月 21 日，公司产品醋酸特利加压素原料药完成美国 FDA 备案。醋酸特利加压素为加压素的合成类似物，源自人体垂体后叶分泌的内源性加压素，主要药理作用为收缩血管和抗出血，适用于胃肠道及泌尿生殖系统出血的治疗。
- 迈威生物：5 月 21 日，公司自愿披露关于 9MW2821 在 2026 年美国临床肿瘤学会 (ASCO) 以口头报告和壁报形式报告最新临床数据。截至 2025 年 12 月 1 日，52 例 Ia/mUC 患者中 47 例纳入疗效分析，整体客观缓解率 (ORR) 达 83.0% (95%CI 69.2–92.4)，经确认 ORR 为 74.5%，完全缓解率 (CR) 12.8%，疾病控制率 (DCR) 89.4%；初治人群 ORR 达 87.5%，DCR 为 92.5%，中位无进展生存期 (PFS) 为 12.9 个月，中位缓解持续时间 (DoR) 和总生存期

(OS) 尚未达到, 未见新安全性信号。在 MIBC 围手术期研究中, 32 例受试者中 7 例完成新辅助治疗, 6 例接受根治术, 病理完全缓解率 (pCR) 为 66.7% (4/6, 95%CI 22.3–95.7), 病理降期率 (pDS) 达 83.3% (5/6, 95%CI 35.9–99.6), 1 例因临床完全缓解拒绝手术, 亦未观察到新的安全性信号。

- 赛诺医疗: 5 月 21 日, 公司 HT Supreme™ 药物洗脱支架系统获欧盟公告机构批准, 可在全冠心病人群中将双联抗血小板治疗 (DAPT) 疗程从常规 3–12 个月缩短至 1 个月, 成为全球首个实现全人群 1 个月 DAPT 的冠脉支架产品。该调整基于公司在欧洲开展的上市后关键临床研究 PIONEER IV, 该研究为前瞻性、多中心、开放标签、全人群非劣效性试验, 纳入患者术后接受 1 个月 DAPT+11 个月替格瑞洛单药治疗, 中期成果已于 2026 年 2 月发表于《欧洲心脏病学会杂志》(ESC)。
- 翰宇药业: 5 月 20 日, 公司与合作方 A、B 签署多肽原料药销售合作框架协议, 拟定销售金额不低于人民币 3.27 亿元, 占公司最近一期经审计营业收入的 33.84%。合作产品为多肽原料药, 销售区域覆盖美洲部分市场。
- 百奥泰: 5 月 18 日, 公司产品戈利木单抗注射液 (商品名 Immgolis™/Immgolis Intri™) 获得美国 FDA 上市批准。该药品为生物类似药, 靶向 TNF- α , 具有皮下注射和静脉输注两种剂型, 分别适用于类风湿关节炎和溃疡性结肠炎。皮下注射剂型规格为 50mg/0.5mL 和 100mg/1mL, 静脉输注剂型为 50mg/4mL。戈利木单抗注射液的商业化授权已覆盖全球 118 个国家和地区。

(资讯来源: Wind 资讯)

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。