

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: 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》

2026-04-20

《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

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

科伦博泰 TROP2 ADC+IO 三期研究结果积极, 有望重塑肺癌一线治疗格局

——医药行业跟踪报告

投资要点:

- **医药板块行情复盘:** 本周 (5/18~5/24) SW 医药生物指数-2.43%, 跑输沪深 300 指数 (-0.30%), 在申万一级行业指数中排名 18/31, 医药板块继续震荡调整。各细分板块中, 医疗设备 (+0.92%)、CXO (+0.28%) 领涨, 线下药店 (-7.85%)、医院 (-7.30%) 表现垫底。港股医药方面, 恒生生物科技指数 (-1.72%) 和恒生医疗保健指数 (-2.17%) 跑输恒生科技指数 (-1.45%) 和恒生指数 (-1.37%)。
- **科伦博泰 TROP2 ADC+IO 三期研究结果积极, 有望重塑晚期肺癌一线治疗格局。** 5月22日, 科伦博泰在 ASCO 2026 大会摘要中发布了三期研究 OptiTROP-Lung05 的关键研究数据, 这是全球首个 TROP2 ADC 联合免疫一线治疗 PD-L1 阳性 (TPS $\geq$ 1%)、EGFR/ALK 突变阴性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 NSCLC 的三期临床研究。在中位随访 10.5 个月时, 与对照组 K 药 (帕博利珠单抗) 相比, 芦康沙妥珠单抗 (TROP2 ADC) 联合 K 药治疗组的中位无进展生存期 mPFS 尚未达到, 而 K 药单药组为 5.7 个月, 风险比 HR 为 0.35, 意味着患者的疾病进展或死亡风险降低 65%; 联合组的 ORR 达到 70.2%, 显著优于单药组的 42.0%; 总生存期 OS 数据尚未成熟, 但已呈现明确的获益趋势 (HR=0.55), 预示着患者长期生存的显著改善。安全性方面, 联用方案的不良反应可控, 未出现新增的安全性信号。基于以上研究结果, 这一联合疗法的新适应症补充申请已获中国 NMPA 受理并纳入优先审评程序。在驱动基因阴性的晚期 NSCLC 中, PD-(L)1 抑制剂单药或联合化疗是当前标准一线治疗方案, ADC+IO 模式有望为患者提供更优选择。
- **宜联生物 B7-H3 ADC 鼻咽癌三期研究期中分析达到主要终点。** 5月23日, 苏州宜联生物宣布, 其自主研发的 B7-H3 ADC (tam-peli, 研发代号: YL201), 在治疗复发/转移性鼻咽癌的三期临床 TAISHAN-301 研究中, 在预设的期中分析中达到主要研究终点 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 在三期临床研究中斩获阳性结果。2026 年 1 月, 国际制药巨头罗氏就与宜联生物签订了 YL201 的全球独家授权协议, 提前锁定了 YL201 的海外权益, 宜联生物将获得 5.7 亿美元的首付款及近期里程碑款项, 后续还可叠加研发、注册和商业化里程碑付款以及海外产品销售分成。
- **投资建议:** 近期医药板块持续回调, 主要受到科技板块结构性行情导致的资金分流效应影响, 医药行业景气度依旧, 产业创新发展的趋势不变, 市场出清后有望出现长期布局良机。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、科伦博泰生物-B、药明合联、迈威生物-U、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。