

行业及产业

医药生物

HARMONi-6 取得 OS 显著阳性结果，重新定义 sq-NSCLC 一线治疗金标准

——医药行业跟踪报告

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：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》2026-05-27

《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

证券分析师

张智聪
S0820525020002
021-32229888-25524
zhangzhicong@ajzq.com

投资要点：

- **医药板块行情复盘：**本周（5/25~5/31）SW 医药生物指数-2.64%，跑输沪深 300 指数（+0.97%），在申万一级行业指数中排名 15/31，医药板块继续震荡调整，周五有所反弹。各细分板块中，血液制品（+2.72%）领涨，原料药（-5.00%）、医疗耗材（-4.82%）表现垫底。港股医药方面，恒生生物科技指数（-1.59%）和恒生医疗保健指数（-1.89%）跑输恒生科技指数（+0.30%）。
- **HARMONi-6 取得 OS 显著阳性结果，依沃西重新定义 sq-NSCLC 一线治疗金标准。**当地时间 6 月 1 日，在 2026 ASCO 学术大会上，康方生物全球首创 PD-1/VEGF 双抗依沃西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 sq-NSCLC 的 HARMONi-6 三期研究的 OS 显著阳性结果在盛大发布，该研究成果在国际顶级医学期刊《柳叶刀》主刊同期发表。期中分析结果显示，相比替雷利珠单抗联合化疗，依沃西联合化疗可显著延长患者总生存期 OS，治疗组 mOS 为 27.9 个月，对照组 mOS 为 23.7 个月，风险比 HR 为 0.66，即显著降低患者死亡风险达 34%。依沃西联合化疗 12 个月 OS 率为 78.9%(vs 对照组为 72.2%)，24 个月 OS 率为 64.7%(vs 对照组为 48.6%)，治疗组患者生存获益随时间推移持续放大，为患者带来更持久、更有临床价值的长期生存优势。HARMONi-6 研究是全球首个在肺癌领域对比 PD-1 联合化疗取得 OS 和 PFS 双显著阳性结果的三期研究，以硬核的 III 期头对头临床研究数据，重新定义了 sq-NSCLC 一线治疗的金标准，夯实了依沃西作为新一代肿瘤治疗基石药物的历史地位。
- **信达生物与辉瑞达成全球战略合作，加速创新肿瘤药物开发。**5 月 29 日，信达生物与辉瑞公司共同宣布，双方就 12 个具有突破性潜力的肿瘤早期及源头创新研发项目签署全球战略合作协议。协议涵盖多种合作模式，包括许可、共同开发及共同商业化（Co-Co）；合作资产组合覆盖多款具有新型差异化载荷的 ADC，及具备差异化免疫调节特性和独特结构设计的多特异性抗体。信达生物将依托其自主创新的研发平台及强大的临床开发，推进合作项目至 I 期临床研究，辉瑞将负责主导后续临床开发。根据协议，信达生物将获得首付款 6.5 亿美元，并有资格获得最高可达 98.5 亿美元的研发、监管与商业化里程碑付款，交易总额达 105 亿美元。此外，对于每一款获批准上市的项目，信达生物将获得最高达双位数比例的销售分成。对于“共同开发、共同商业化”的项目，双方将在美国及欧洲共享利润。
- **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。