

行业及产业

医药生物

全球首款双抗 ADC、实体瘤 CAR-T 获批上市，中国企业领先优势显著

——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：信达 IBI343 胃癌三期临床成功，成为全球首款申请上市的 CLDN18.2 ADC》2026-06-08

《医药行业跟踪报告：HARMONi-6 取得 OS 显著阳性结果，重新定义 sq-NSCLC 一线治疗金标准》2026-06-02

《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

投资要点：

- **医药板块行情复盘：**本周（6/22~6/28）SW 医药生物指数-1.47%，跑赢沪深 300 指数（-1.48%），在申万一级行业指数中排名 5/31，医药板块出现底部反弹迹象，连续四个交易日震荡上行，周五跟随市场回调。各细分板块中，CXO（+12.78%）涨幅大幅领先，血液制品（-9.00%）、线下药店（-7.70%）等回调明显。港股医药方面，恒生物科技指数（-0.34%）和恒生医疗保健指数（-1.27%）均跑赢恒生科技指数（-7.57%）和恒生指数（-5.24%）。
- **全球首个双抗 ADC Iza-Bren 获批上市，百利天恒进入创新药商业化元年。**6 月 22 日，百利天恒宣布伦康依隆受单抗（Iza-bren，商品名宜泽康）获中国 NMPA 批准上市，用于治疗既往经至少二线系统化疗和 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗失败的复发/转移性鼻咽癌患者，成为全球首个获批上市的双抗 ADC 药物。宜泽康是全球首款（First-in-class）、新概念（New concept）的 EGFR/HER3 双抗 ADC 药物，已在中国和美国开展了 40 余项针对多种肿瘤类型的临床研究，其中包含 18 项关键 2/3 期注册临床研究，覆盖了非小细胞肺癌、小细胞肺癌、尿路上皮癌、卵巢上皮癌、胆道癌等。本次是 Iza-bren 的全球首次获批，其上市注册申请在 2025 年 11 月获正式受理，仅历时 7 个月即获批上市，此外食管鳞癌和三阴乳腺癌两项适应症已分别于 2026 年 1 月和 6 月获 CDE 受理，预计将在 2027 年获批。2023 年 12 月，百利天恒与百事美施贵宝 BMS 达成全球战略合作协议，交易总金额高达 84 亿美金，双方将合作推动 Iza-bren 在美国的开发和商业化，目前已启动了 3 项全球关键 2/3 期注册临床研究。Iza-bren 未来有望成为引领全球肿瘤治疗市场的重磅药物。
- **科济药业全球首款治疗实体瘤的 CAR-T 细胞治疗产品恺力美获批上市。**6 月 22 日，科济药业宣布其自主研发的 Claudin18.2 自体人源化 CAR-T 细胞治疗产品——恺力美（舒瑞基奥伦赛注射液）获批上市，用于治疗 Claudin18.2 阳性、HER2 阴性，至少二线治疗失败的晚期胃/食管胃结合部腺癌，成为全球首款获批用于实体瘤治疗的 CAR-T 细胞治疗产品。临床数据显示，对于治疗选择极其有限、预后极差的晚期末线胃/食管胃结合部癌患者，恺力美展现出较现有治疗显著的疗效获益和良好的安全性，为晚期胃癌患者带来了全新的治疗选择。这一重大突破不仅确立了实体瘤 CAR-T 治疗的新标准，更为后续推进早线治疗、联合治疗方案探索，以及拓展应用于胰腺癌、胆道癌等其他 Claudin18.2 阳性实体瘤奠定了坚实的科学基础。
- **投资建议：**近期医药板块持续回调，股价走势与行业基本面、产业趋势发生背离，医药板块已步入长期布局的价值区间；同时，众多上市公司推出现金回购和增持方案，反映出企业家和高管团队对于公司未来发展的充足信心，也是板块企稳的积极信号。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，重点关注三生制药、药明合联、映恩生物-B、信达生物、科伦博泰生物-B、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。

证券分析师

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



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。