

医药生物周报（26年第29周）

ESMO 常规摘要标题公布，建议关注具备创新资产的公司

优于大市

核心观点

本周医药板块表现弱于整体市场，生物制品涨幅居前。本周全部A股下跌6.66%（总市值加权平均），沪深300下跌5.26%，中小板指下跌7.27%，创业板指下跌10.78%，生物医药板块整体下跌0.57%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌1.56%，生物制品下跌2.50%，医疗服务下跌2.22%，医疗器械下跌0.64%，医药商业上涨3.33%，中药上涨5.23%。医药生物市盈率（TTM）32.27x，处于近5年历史估值的64.63%分位数。

ESMO 会议常规摘要标题上线，国内药企的创新分子将发布数据。ESMO为欧洲肿瘤内科学会，是肿瘤领域的国际领先组织，包括全球超过5万名会员，2026年的ESMO会议将于2026年10月23日-27日（当地时间）在西班牙马德里召开。目前，会议常规摘要标题已经在官网公布，LBA摘要标题将于9月25日公布。国内药企的多项临床研究将以口头报告和海报形式发布，包括科伦博泰的Sac-TMT（TROP2 ADC）、康方生物的依沃西单抗（PD-1/VEGF双抗）、三生制药的707（PD-1/VEGF双抗）、百利天恒的Iza-bren（EGFR/HER3 ADC）以及信达生物的IBI363/TAK-928（PD-1/IL-2^{α-bias}双特异性融合蛋白）等，国产创新分子临床进展和数据优势日渐凸显，建议关注具备创新研发能力和创新分子的公司。

投资建议：推荐持续关注创新药及创新产业链。**A股：**迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、凯莱英、新产业、美好医疗、艾德生物、药康生物、爱尔眼科、鱼跃医疗、益丰药房、大参林、泽璟制药；**H股：**康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、爱康医疗。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300760.SZ	迈瑞医疗	优于大市	1812	81.4	83.3	94.3	107.6	22.3	21.8	19.2	16.8
688271.SH	联影医疗	优于大市	910	18.7	24.3	28.0	33.1	48.7	37.4	32.5	27.5
603259.SH	药明康德	优于大市	3592	191.9	167.0	196.8	223.0	18.7	21.5	18.3	16.1
002821.SZ	凯莱英	优于大市	568	11.3	13.7	16.8	20.0	50.1	41.6	33.9	28.4
300832.SZ	新产业	优于大市	355	16.2	18.2	21.1	24.4	21.9	19.5	16.8	14.5
301363.SZ	美好医疗	优于大市	137	2.8	4.0	4.7	5.6	48.2	34.0	28.9	24.4
300685.SZ	艾德生物	优于大市	69	3.6	3.8	4.5	-	19.0	18.0	15.2	-
688046.SH	药康生物	优于大市	95	1.4	1.9	2.4	2.5	66.7	51.4	40.0	38.8
300015.SZ	爱尔眼科	优于大市	807	32.4	38.2	44.4	51.4	24.9	21.1	18.2	15.7
002223.SZ	鱼跃医疗	优于大市	273	14.8	23.7	27.8	-	18.5	11.5	9.9	-
603939.SH	益丰药房	优于大市	253	16.8	19.6	22.6	25.4	15.0	12.9	11.2	9.9
603233.SH	大参林	优于大市	211	12.4	14.8	17.1	19.7	17.1	14.3	12.4	10.8
688266.SH	泽璟制药-U	优于大市	344	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(211.4)	98.1	142.9	118.8
9926.HK	康方生物	优于大市	705	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(63.4)	161.4	61.9	29.6
6990.HK	科伦博泰生物	优于大市	1007	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(263.7)	(541.6)	221.4	66.8
0013.HK	和黄医药	优于大市	132	32.1	3.6	6.0	8.8	4.1	36.6	21.8	15.1
2162.HK	康诺亚-B	优于大市	211	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(40.4)	26.3	315.4	49.4
1530.HK	三生制药	优于大市	355	84.8	24.5	26.6	27.9	4.2	14.5	13.3	12.7
1789.HK	爱康医疗	优于大市	57	3.4	4.1	4.7	5.3	16.8	14.0	12.2	10.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

医药生物

优于大市 · 维持

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939

chenxibing@guosen.com.cn

S0980521120001

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

cnpengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

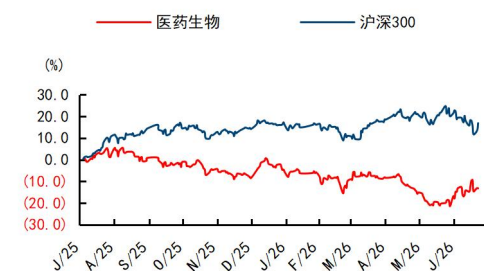
证券分析师：肖婧舒

0755-81982826

xiaojingshu@guosen.com.cn

S0980525070001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《CXO 行业系列专题报告（5）：新分子蓬勃发展，多肽、ADC、寡核苷酸 CRDMO 大放异彩》——2026-07-21

《医药生物行业 2026 年 7 月投资策略——继续推荐关注创新药及创新产业链》——2026-07-20

《医药生物周报（26 年第 28 周）-国民健康“十五五”规划发布，关注医药产业高质量发展》——2026-07-19

《医药生物周报（26 年第 27 周）-FXI 抑制剂使用场景及对应商业化空间测算》——2026-07-08

《医药生物周报（26 年第 26 周）-定点药店医保个人账户监管升级，行业承压分化中零售渠道优势凸显》——2026-07-01

内容目录

2026 年 ESMO 会议常规摘要标题公布	4
科伦博泰生物：公布 Sac-TMT 和 SKB500 的临床研究数据	4
信达生物：将以口头报告形式公布三项临床数据	4
康方生物：发布依沃西单抗和卡度尼利单抗多项临床数据	5
三生制药：707 联合化疗治疗 NSCLC 的临床 2 期数据更新	6
泽璟制药：ZG006 和 ZG005 的多个临床数据公布	6
百利天恒：Iza-bren 两项临床研究数据公布	6
百济神州：公布多项创新分子临床数据	6
科济药业：Satri-cel 治疗 G/GEJC 临床数据公布	7
和黄医药：将公布多项临床研究数据	7
恒瑞医药：将公布多个创新分子的临床数据	8
映恩生物：发布 DB-1311 和 DB-1310 的临床数据	9
维立志博：将公布 LBL-034 和 LBL-024 治疗多个适应症临床数据	9
迈威生物：9MW2821 将以快速口头报告形式公布用于 Ia/m TNBC 的临床 2 期数据	9
石药集团：将公布多项临床数据	10
基石药业：将公布 CS2009 两项临床研究数据	10
中国生物制药：将公布多项临床研究数据	10
康宁杰瑞制药：将公布多项临床研究数据	11
复宏汉霖：将公布多项临床研究数据	11
英矽智能：以快速口头报告形式公布 ISM6331 (pan-TEAD) 临床数据	11
翰森制药：将公布多个临床研究数据	12
齐鲁制药：将公布多项临床研究数据	12
新股上市跟踪	14
本周行情回顾	15
板块估值情况	17
推荐标的	18
风险提示	20

图表目录

图 1: 申万一级行业一周涨跌幅 (%)	15
图 2: 申万一级行业市盈率情况 (TTM)	17
图 3: 医药行业子板块一周涨跌幅 (%)	17
图 4: 医药行业子板块市盈率情况 (TTM)	17
表 1: 科伦博泰生物常规摘要标题整理	4
表 2: 信达生物常规摘要标题整理	4
表 3: 康方生物常规摘要标题整理	5
表 4: 三生制药常规摘要标题整理	6
表 5: 泽璟制药常规摘要标题整理	6
表 6: 百利天恒常规摘要标题整理	6
表 7: 百济神州常规摘要标题整理	7
表 8: 科济药业常规摘要标题整理	7
表 9: 和黄医药常规摘要标题整理	7
表 10: 恒瑞医药常规摘要标题整理	8
表 11: 映恩生物常规摘要标题整理	9
表 12: 维立志博常规摘要标题整理	9
表 13: 迈威生物常规摘要标题整理	9
表 14: 石药集团常规摘要标题整理	10
表 15: 基石药业常规摘要标题整理	10
表 16: 中国生物制药常规摘要标题整理	10
表 17: 康宁杰瑞制药常规摘要标题整理	11
表 18: 复宏汉霖常规摘要标题整理	11
表 19: 英矽智能常规摘要标题整理	11
表 20: 翰森制药常规摘要标题整理	12
表 21: 齐鲁制药常规摘要标题整理	12
表 22: 2026 年 ESMO 会议常规摘要标题整理	13
表 24: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况	16

2026 年 ESMO 会议常规摘要标题公布

ESMO (European Society for Medical Oncology) 为欧洲肿瘤内科学会，是肿瘤领域的国际领先组织，包括全球超过 5 万名会员，2026 年的 ESMO 会议将于 2026 年 10 月 23 日-27 日（当地时间）在西班牙马德里召开。目前，会议常规摘要标题已经在官网公布，LBA 摘要标题将于 9 月 25 日公布。国内药企的多项临床研究将以口头报告和海报形式发布。

科伦博泰生物：公布 Sac-TMT 和 SKB500 的临床研究数据

科伦博泰在 ESMO 会议上将以快速口头报告的形式公布 Sac-TMT 联合 K 药治疗 Ia/mUC 的临床 2 期研究数据，同时，以海报形式公布 Sac-TMT 治疗 pMMR EC 的临床 2 期数据，以及 SKB500 (B7H3 ADC) 治疗 ES-SCLC 的临床 1 期数据。

表1: 科伦博泰生物常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
Sac-TMT	TROP2 ADC	Rapid Oral	Ia/mUC	ph2	Sacituzumab Tirumotecan (Sac-TMT) + Pembrolizumab (Pembro) for Locally Advanced or Metastatic Urothelial Carcinoma (Ia/mUC): Results From a Phase 2 Study (2870-002/SKB264-II-06)	4739R0
Sac-TMT	TROP2 ADC	poster	pMMR EC	ph2	Sacituzumab Tirumotecan (Sac-TMT) + Pembrolizumab (Pembro) in Post-Platinum Advanced Mismatch Repair Proficient (pMMR) Endometrial Cancer (EC): Results From a Phase 2 Study (2870-002/SKB264-II-06)	1259P
SKB500	B7H3 ADC	poster	ES-SCLC	ph1	SKB500 (a novel B7-H3 - targeted antibody-drug conjugate) in patients with extensive-stage small cell lung cancer (ES-SCLC): Results from a phase I study	3816P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

信达生物：将以口头报告形式公布三项临床数据

信达生物将以口头报告形式公布 IBI3001 (EGFR/B7H3 双抗 ADC) 治疗实体瘤的临床 1 期数据，以快速口头报告方式公布 IBI363/TAK-928 (PD-1/IL-2^{α-bias} 双特异性融合蛋白) 用于 LUAC、G/GEJA 1L 治疗的两项临床研究数据。

表2: 信达生物常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
IBI3001	EGFR/B7H3 双抗 ADC	Oral	实体瘤	ph1	Safety and efficacy of IBI3001, an anti-EGFR/B7H3 bispecific ADC, in patients (pts) with advanced solid tumors: Results of a multi-regional phase 1 study	10010
IBI363/TAK-928	PD-1/IL-2 ^{α-bias} 双特异性融合蛋白	Rapid Oral	10 耐药无 AGA LUAC	ph1b	IBI363 (TAK-928) plus bevacizumab (Bev) vs docetaxel (DTX) in patients (pts) with locally advanced or metastatic immunotherapy (IO)-resistant lung adenocarcinoma (LUAC) without actionable genomic alterations: a randomized phase 1b study	1952R0
IBI363/TAK-928	PD-1/IL-2 ^{α-bias} 双特异性融合蛋白	Rapid Oral	G/GEJA 1L	-	IBI363 (TAK-928) plus XELOX as the first line (1L) treatment for advanced gastric or gastroesophageal junction adenocarcinoma (G/GEJA)	1008R0
IBI363/TAK-928	PD-1/IL-2 ^{α-bias} 双特异性融合蛋白	poster	NSCLC 1L	ph1b	IBI363 (TAK-928) plus chemotherapy as first line (1L) treatment for advanced non-small cell lung cancer (NSCLC): Update of a phase 1b study	1044P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

康方生物：发布依沃西单抗和卡度尼利单抗多项临床数据

康方生物将在 ESMO 会议上以快速口头报告形式公布两项临床数据, 包括依沃西单抗用于 aRCC 1L 的临床 1b/2 期研究, 以及依沃西单抗联合化疗用于 R/M 胸腺癌 1L 的临床 2 期研究, 另外, 仍有依沃西单抗和卡度尼利单抗多项临床数据将以海报形式公布。

表3: 康方生物常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	Rapid Oral	aRCC 1L	ph1b/2	Efficacy and Safety of AK112 (Ivonescimab), a PD-1/VEGF Bispecific Antibody, as First-Line Treatment for Patients with IMDC Favorable-Risk Advanced Renal Cell Carcinoma (aRCC): Results from a Phase 1b/II Study	3592R0
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	Rapid Oral	R/M 胸腺癌 1L	ph2	Ivonescimab plus chemotherapy as first-line treatment in recurrent/metastatic thymic carcinoma: interim results from the iTHYM phase II study	4156R0
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	poster	EC	ph2	A Phase 2 Study of Ivonescimab (PD1/VEGF bispecific antibody) For the Treatment of Endometrial Cancer (EC)	1266P
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	poster	G/GEJA 2L	ph2	AK112 (PD-1/VEGF bispecific antibody) combined with low-dose radiotherapy and nab-paclitaxel as second-line therapy for advanced gastric or gastroesophageal junction adenocarcinoma: a prospective, multicenter, phase II study	2898P
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	poster	a/m ESCC 1L	ph2	Ivonescimab (AK112) Plus Chemotherapy as First-Line Treatment for Advanced or Metastatic Esophageal Squamous Cell Carcinoma: A Phase 2 Single-Arm Study	2908P
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	poster	GBM	ph1b/2	Ivonescimab combined with dose-dense temozolomide in recurrent glioblastoma: Preliminary results of efficacy and safety from a single-arm, phase 1b/II trial	706P
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	poster	NSCLC	-	Comparative VEGF-Related and Hemorrhagic Toxicity of Ivonescimab-Based Therapy in Randomized Phase III NSCLC Trials	2649P
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	poster	NSCLC (脑转移)	-	Intracranial Progression-Free Survival With Ivonescimab-Based Therapy in Advanced NSCLC With Baseline Brain Metastases	2711P
Ivonescimab	PD-1/VEGF 双抗	poster	PC 新辅助	ph2	Neoadjuvant ivonescimab plus gemcitabine/nab-paclitaxel for borderline resectable pancreatic cancer: a prospective single-arm phase II trial	3161P
卡度尼利单抗	PD-1/CTLA4 双抗	poster	I0+TKI 经治的 ccRCC	ph2	Durable Antitumor Activity of Cadonilimab Plus Lenvatinib After Frontline I0+TKI Failure in Advanced Clear Cell RCC: Updated Phase II CLEAR-IT Results	3605P
卡度尼利单抗	PD-1/CTLA4 双抗	poster	恶性胸膜间皮瘤	-	Efficacy and Safety of Cadonilimab, a PD-1/CTLA-4 Bispecific Antibody, Combined with Chemotherapy in Unresectable Malignant Pleural Mesothelioma	4180P
卡度尼利单抗	PD-1/CTLA4 双抗	poster	软组织肉瘤 2L	ph2	Cadonilimab plus Anlotinib in Patients with Advanced Soft Tissue Sarcoma After Failure of Standard First-Line Therapy: A Prospective Phase II Trial	3732P
卡度尼利单抗	PD-1/CTLA4 双抗	poster	ESCC	ph2	Cadonilimab Combined with Induction Chemotherapy and Radiotherapy in Locally Advanced Esophageal Squamous Cell Carcinoma: A Phase II, Single-Arm Trial (EC-CRT-006)	2900P
卡度尼利单抗	PD-1/CTLA4 双抗	poster	HER2+ G/GEJA 1L	ph2	The Efficacy and Safety of Cadonilimab plus Trastuzumab and SOX as First-line Treatment for Advanced HER2-positive Gastric or Gastroesophageal Junction Adenocarcinoma (G-COAST-01): A Prospective Phase II Study	2913P

资料来源: ESMO 2026, 国信证券经济研究所整理

三生制药：707 联合化疗治疗 NSCLC 的临床 2 期数据更新

三生制药将在 ESMO 会议上公布 707 联合化疗治疗晚期 NSCLC 的临床 2 期研究的更新数据。

表4: 三生制药常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
707	PD-1/VEGF 双抗	poster	NSCLC	ph2	Phase 2 trial of the PD-1/VEGF bispecific antibody, PF-08634404 (SSGJ-707), plus chemotherapy (chemo) in advanced NSCLC: updated results	2660P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

泽璟制药：ZG006 和 ZG005 的多个临床数据公布

泽璟制药将在 ESMO 会议上更新 ZG005 用于治疗 CC 1L 的临床 1/2 期研究数据，以及 ZG005 治疗 NEC 1L 的临床 1/2 期数据、ZG006 治疗 SCLC/NECs 的临床 1 期随访数据。

表5: 泽璟制药常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
ZG005	PD-1/TIGIT 双抗	poster	CC	ph1/2	Long Term Follow-up Results from a Phase I/II Study of Nilvanstomig (ZG005), a Bispecific Antibody Targeting PD-1 and TIGIT, as Monotherapy in Patients with Advanced Cervical Cancer	1280P
ZG005	PD-1/TIGIT 双抗	poster	CC 1L	ph1/2	Phase I/II Study of Nilvanstomig (ZG005) Combined with Chemotherapy with or without Bevacizumab as First-Line Treatment for Advanced Cervical Cancer: Updated Results of Efficacy and Safety	1282P
ZG005	PD-1/TIGIT 双抗	poster	NEC 1L	ph1/2	Nilvanstomig (ZG005), an anti-PD-1/TIGIT bispecific antibody, plus etoposide and cisplatin as first-line treatment for advanced neuroendocrine carcinoma (NEC): A randomized, multicenter, phase 1/2 study	2404P
ZG006	DLL3/DLL3/CD3 TCE	poster	SCLC/NECs	ph1	Updated Overall Survival Results from the Phase 1 Dose Escalation and Expansion Study of Alveltamig (ZG006), a Trispecific T Cell Engager Targeting DLL3/DLL3/CD3, as Monotherapy in Patients with Refractory Small Cell Lung Cancer or Neuroendocrine Carcinoma with Longer Follow Up	3826P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

百利天恒：Iza-bren 两项临床研究数据公布

百利天恒将在 ESMO 会议上以快速口头报告的形式公布 Iza-bren 联合 K 药用于治疗 R/M HNSCC 的临床 2 期研究数据，同时，将以海报形式公布 Iza-bren 联合奥希替尼用于 EGFRm 1a/m NSCLC 的临床 2 期研究数据。

表6: 百利天恒常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
Iza-bren	EGFR/HER3 ADC	Rapid Oral	R/M HNSCC	ph2	Phase II Study of Izalontamab Brengitecan (iza-bren) Plus Pembrolizumab in Patients with Recurrent or Metastatic Head and Neck Squamous Cell Carcinoma (R/M HNSCC)	1542R0
Iza-bren	EGFR/HER3 ADC	poster	EGFRm 1a/m NSCLC	ph2	Phase II Study of Izalontamab Brengitecan (Iza-bren) plus Osimertinib in Patients with EGFR Mutant Locally Advanced or Metastatic Non-Small Cell Lung Cancer (NSCLC)	2575P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

百济神州：公布多项创新分子临床数据

百济神州将在 ESMO 会议上以快速口头报告的形式公布 GPC3/4-1BB 双抗 BGB-B2033 用于晚期肝癌的临床 1 期数据，同时将公布 BGB-58067 和 BGB-A445 的临床数据。

表7: 百济神州常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
BGB-B2033	GPC3/4-1BB	双抗 Rapid Oral	HCC	ph1	Phase 1 study of BGB-B2033 (GPC3 x 4-1BB bispecific antibody) Monotherapy: First Disclosure of Dose Optimization (DO) and Dose Escalation (DE) Update in Advanced Hepatocellular Carcinoma (HCC)	1679R0
BGB-58067	MTA/PRMT5	poster	MTAP 缺失肿瘤	-	First-in-human trial of BGB-58067, an MTA-Cooperative PRMT5 Inhibitor, in MTAP-deficient advanced tumors	1043P
BGB-A445	OX40 Agonist	poster	UC/RCC/黑色素瘤	ph1b/2	Phase 1b/2 Trial of BGB-A445 (OX40 Agonist) With or Without Tislelizumab in Urothelial Carcinoma, Renal Cell Carcinoma, and Melanoma	1980P

资料来源: ESMO 2026, 国信证券经济研究所整理

科济药业: Satri-cel 治疗 G/GEJC 临床数据公布

科济药业的 CLDN18.2 CAR-T 作为巩固疗法用于 G/GEJC 适应症的临床 1b 期研究数据将在今年 ESMO 会议上发布。

表8: 科济药业常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
satri-cel	CLDN18.2	CAR-T poster	G/GEJC	ph1b	Satricabtagene autoleucl (satri-cel) as consolidation therapy following adjuvant treatment for locally advanced gastric or gastroesophageal junction 1056P cancer (G/GEJC): preliminary results from a phase 1b trial	

资料来源: ESMO 2026, 国信证券经济研究所整理

和黄医药: 将公布多项临床研究数据

和黄医药将在 ESMO 会议上公布多项临床研究数据, 索凡替尼用于 EP-NEC 1L 治疗的一项快速口头报告, 以及索凡替尼用于胰腺癌、神经内分泌肿瘤、ES-SCLC 1L 的临床研究数据; 同时, 将公布呋喹替尼在结直肠癌、OC、nccRCC 1L 适应症的多项临床数据。

表9: 和黄医药常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
索凡替尼	VEGFR-1/2/3, FGFR-1, CSF-1R	Rapid Oral	EP-NEC 1L	-	Latest efficacy and safety analysis of surufatinib combined with EP regimen and serplulimab as first-line treatment for extrapulmonary neuroendocrine carcinoma	2394R0
索凡替尼	VEGFR-1/2/3, FGFR-1, CSF-1R	poster	胰腺癌 1L	ph2	Final phase 2 analysis of surufatinib plus camrelizumab, nab-paclitaxel and gemcitabine in first-line metastatic pancreatic cancer	3156P
索凡替尼	VEGFR-1/2/3, FGFR-1, CSF-1R	poster	G2/G3 神经内分泌瘤	ph2	Efficacy and Safety of Surufatinib(Suru) in Combination with CAPTEM in Advanced G2/G3 Neuroendocrine Tumors: Results from a Single-Arm, Phase II Trial	2403P
索凡替尼	VEGFR-1/2/3, FGFR-1, CSF-1R	poster	MGMTlow 胰腺神经内分泌瘤 1L	ph1b/2	Surufatinib plus S-1/temozolomide as first-line therapy in MGMT-low advanced pancreatic neuroendocrine tumours (SUSTEM-p): An open-label, single-centre phase Ib/II trial	2411P
索凡替尼	VEGFR-1/2/3, FGFR-1, CSF-1R	poster	ES-SCLC 1L	ph1a/1b	Surufatinib Plus Serplulimab, Etoposide, and Carboplatin as First-Line Treatment for Extensive-Stage Small Cell Lung Cancer (ES-SCLC): Updated Results from a Single-Arm, Phase Ia/Ib Trial	3831P
呋喹替尼	VEGFR-1/2/3	poster	结直肠癌	-	Updated results from a fruquintinib Expanded Access Program for patients with previously treated metastatic colorectal cancer	848P
呋喹替尼	VEGFR-1/2/3	poster	铂耐药复发 OC	ph2	Phase II Study of Fruquintinib Plus Utidelone in Platinum-Resistant Recurrent Ovarian Cancer (FRUTD Trial)	1283P
呋喹替尼	VEGFR-1/2/3	poster	nccRCC 1L	ph2	First-Line Fruquintinib Plus Serplulimab for Metastatic Non-Clear Cell Renal Cell Carcinoma: Updated Results From the Phase II FRONTIER Study	3614P

资料来源: ESMO 2026, 国信证券经济研究所整理

恒瑞医药：将公布多个创新分子的临床数据

恒瑞医药将在 ESMO 会议上公布多项临床研究数据，SHR-A2102 (Nectin-4 ADC) 用于 R/M CC 的临床 2 期数据将以快速口头报告形式公布，以及 SHR-9839 (EGFR/c-MET 双抗)、SHR-4394 (PSMA ADC)、SHR-A2009 (HER3 ADC)、SHR-4849 (DLL3 ADC)、SHR-7787 (DLL3 TCE) 和 HRS-4642 (KRAS G12D) 等分子的临床数据。

表 10: 恒瑞医药常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
SHR-A2102	Nectin-4 ADC	Rapid Oral	R/M CC	ph2	SHR-A2102, a novel nectin-4-targeted antibody-drug conjugate, in patients with recurrent or metastatic cervical cancer: results from a phase 2 study	1244R0
SHR-8068	CTLA-4 抗体	poster	BTC 1L	ph2	A randomized, open-label, multicenter phase II study of SHR-8068 plus adefrelimab and gemcitabine/cisplatin (GC) as first-line treatment for advanced biliary tract cancer (BTC)	467P
SHR-9839	EGFR/c-MET 双抗	poster	实体瘤	ph1	A Phase I, Open-label, Multicenter Study of SHR-9839, an EGFR/c-MET Bispecific Antibody, Administered Intravenously or Subcutaneously in Patients with Advanced Solid Tumors	1031P
SHR-A1811	HER2 抗体	poster	HER2+ BC	ph1b/2	Updated results of SHR-A1811 plus pertuzumab in human epidermal growth factor receptor 2-positive (HER2+) unresectable/metastatic breast cancer: a phase 1b/2 study	1778P
SHR-A1811	HER2 抗体	poster	HER2+ NSCLC	ph1b/2	SHR-A1811 ± adefrelimab (Adefre) for HER2-overexpressing advanced NSCLC: results from a phase 1b/2 study	2662P
SHR-A2102	Nectin-4 ADC	poster	HR+/HER2- BC	ph1	SHR-A2102, a Nectin-4-directed antibody drug conjugate (ADC), in pretreated HR+/HER2- advanced breast cancer (aBC): results from a phase 1 study	1847P
SHR-A2102	Nectin-4 ADC	poster	EGFR TKI 失败 EGFRm NSCLC	ph2	SHR-A2102, a Nectin-4 ADC, Combined with EGFR-TKI in EGFR-Mutated Advanced Non-Small Cell Lung Cancer (NSCLC) After EGFR-TKI Failure: A Multicenter, Open-Label, Phase II Trial	2634P
SHR-4394	PSMA ADC	poster	PC	ph1	A Phase 1 Study of SHR-4394, a PSMA-targeted Antibody-drug Conjugate, in Patients with Prostate Cancer.	2228P
SHR-1826	c-MET ADC	poster	nsqNSCLC	ph2	Phase 2 study of SHR-1826, a c-MET directed antibody-drug-conjugate, combined with PD-L1 inhibitor and CTLA-4 inhibitor in previously treated advanced/metastatic non-squamous NSCLC	2659P
SHR-A2009	HER3 ADC	poster	NSCLC	ph1b/2	SHR-A2009 plus adefrelimab (Adefre) with or without bevacizumab (Bev) for pretreated NSCLC: a phase 1b/2 study	2663P
SHR-A1904	CLDN18.2 ADC	poster	CLDN18.2+ GC/GEJC 1L	ph1b/3	SHR-A1904 plus adefrelimab with/without 5-FU as 1L therapy for CLDN18.2+ advanced GC/GEJC: data from a phase 1b/III study	2912P
SHR-4849/IDE849	DLL3 ADC	poster	SCLC/NECs	ph1	SHR-4849 (IDE849), an ADC targeting delta-like ligand 3 (DLL3), in relapsed small cell lung carcinoma (SCLC) and other neuroendocrine carcinomas (NECs): long-term results from the phase 1 study	3815P
SHR-7787	DLL3 TCE	poster	SCLC/NECs	ph1/2	SHR-7787, a DLL3-targeted bispecific T-cell engager, in relapsed small-cell lung cancer (SCLC) and neuroendocrine carcinoma (NEC): results from a phase 1/2 trial	3825P
HRS-7058	KRAS G12C	poster	KRAC G12Cm 实体瘤	ph1	Long-term results from the phase 1 study of HRS-7058, a KRAS G12C inhibitor (G12Ci), in advanced solid tumors with KRAS G12C mutation	1061P
HRS-4642	KRAS G12D	poster	KRAS G12Dm PDAC	ph1b/2	A Phase 1b/II Study of HRS-4642 plus Nimotuzumab in Patients with KRAS G12D-Mutant Advanced Pancreatic Ductal Adenocarcinoma	3150P
HRS-4642	KRAS G12D	poster	胰腺癌	ph2	HRS-4642 with dual immunotherapy and chemotherapy for advanced pancreatic cancer: Preliminary results from Arm 1 of a phase II study	3157P
HRS-4642	KRAS G12D	poster	KRAS G12Dm 胰腺癌	ph2	Perioperative HRS-4642, Chemotherapy, and Adefrelimab in KRAS G12D-Mutant Pancreatic Cancer: Preliminary Phase 2 Results	3165P
HRS-4642	KRAS G12D	poster	KRAS G12Dm NSCLC 1L	ph1b/2	HRS-4642 Combined with Adefrelimab and Chemotherapy as Firstline Treatment for KRAS G12D Mutant Advanced Non-small Cell Lung Cancer: A Phase 1b/2 Study	2653P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

映恩生物：发布 DB-1311 和 DB-1310 的临床数据

映恩生物将在 ESMO 会议上以口头报告的方式公布 DB-1311（B7H3 ADC）联合 pumitamid（PD-L1/VEGF-A 双抗）用于实体瘤治疗的临床 2 期数据，以及 DB-1311 用于 PROC 的临床 2 期数据、DB-1310（HER3 ADC）用于 HR+/HER2- BC 的数据。

表11: 映恩生物常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
DB-1311	B7H3 ADC	Oral	实体瘤	ph2	Elfetabart drozuntecan (Elfe-D; DB-1311/BNT324 [B7H3 ADC]) + pumitamid (PD-L1 x VEGF-A bsAb) in patients with advanced solid tumors: First results from a global phase 2 trial	9990
DB-1311	B7H3 ADC	poster	PROC	ph2	Elfetabart drozuntecan (Elfe-D; DB-1311/BNT324 [B7H3 ADC]) in patients with platinum-resistant ovarian cancer (PROC): Efficacy and safety data from a Phase 2 dose optimization cohort	1255P
DB-1310	HER3 ADC	poster	HR+/HER2- BC	ph1/2a	ADC) in pretreated HR+/HER2- breast cancer: Updated global phase 1/2a trial	1846P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

维立志博：将公布 LBL-034 和 LBL-024 治疗多个适应症临床数据

维立志博将在 ESMO 会议以口头报告的形式公布 LBL-034（GPC5D/CD3 TCE）用于 R/R MM 的临床 1 期研究数据、LBL-024（PD-L1/4-1BB 双抗）用于神经内分泌瘤 1L 的临床 1b/2 期数据，LBL-024 多个适应症的临床数据将以海报形式发布。

表12: 维立志博常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
LBL-034	GPC5D/CD3 TCE	Oral	RR MM	ph1	A first-in-human phase I study of LBL-034, a GPC5D/CD3 bispecific antibody, in relapsed/refractory multiple myeloma (RRMM)	14560
LBL-024	PD-L1/4-1BB 双抗	Oral	神经内分泌瘤 1L	ph1b/2	Opamtistomig (LBL-024), a novel PD-L1×4-1BB bispecific antibody, combined with chemotherapy as first-line treatment for advanced extrapulmonary neuroendocrine carcinoma: results from a phase Ib/II trial	23920
LBL-024	PD-L1/4-1BB 双抗	poster	BTC 1L	ph2	Promising preliminary phase II clinical activity of opamtistomig (LBL-024), a PD-L1×4-1BB bispecific antibody, plus gemcitabine-cisplatin in first-line advanced biliary tract cancer	472P
LBL-024	PD-L1/4-1BB 双抗	poster	MSS CRC	-	Efficacy evaluation and mechanistic validation of opamtistomig (LBL-024), a PD-L1×4-1BB bispecific antibody in immunologically cold MSS colorectal cancer	426P
LBL-024	PD-L1/4-1BB 双抗	poster	EP-NEC	-	Efficacy of systemic therapies across lines in EP-NEC: Meta-analysis with contextualization of opamtistomig (LBL-024)	2426P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

迈威生物：9MW2821 将以快速口头报告形式公布用于 Ia/m TNBC 的临床 2 期数据

表13: 迈威生物常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
9MW2821	Nectin-4 ADC	Rapid Oral	Ia/mTNBC	ph2	Bulumtatug Fuvedotin (BFv, 9MW2821), a Nectin-4-Directed Antibody-Drug Conjugate (ADC), in Patients with Locally Advanced or Metastatic Triple Negative Breast Cancer (Ia/mTNBC) Previously Treated with Topoisomerase I Inhibitor (TopI)-Based ADCs: Results from a Phase 2 Study	4640RO

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

石药集团：将公布多项临床数据

石药集团将在 ESMO 会议上以快速口头报告形式公布 SYS6043(B7H3 ADC)和 JMT108 (PD-1/IL-15 双特异性融合蛋白) 的临床数据。

表14: 石药集团常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
SYS6043	B7H3 ADC	Rapid Oral	aBC	-	Safety and efficacy of SYS6043, a Novel B7-H3 - Targeting Antibody-Drug Conjugate, in Patients with Advanced breast cancer	5R0
JMT108	PD-1/IL-15 双特异性融合蛋白	Rapid Oral	实体瘤	ph1/2	JMT108, a novel anti-PD-1/IL-15 bifunctional fusion protein, in patients with advanced solid tumors: results from a first-in-human phase I/II study	1009R0
SYS6023	HER3 ADC	poster	实体瘤	-	First-in-human study of SYS6023 in patients (pts) with malignant solid tumors	1028P

资料来源: ESMO 2026, 国信证券经济研究所整理

基石药业：将公布 CS2009 两项临床研究数据

基石药业将以快速口头报告形式公布 PD-1/VEGF/CTLA-4 三抗 CS2009 在 NSCLC 和 mCRC 适应症中的临床研究数据。

表15: 基石药业常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
CS2009	PD-1/VEGF/CTLA-4 三抗	Rapid Oral	NSCLC	ph2	A phase 2 study of CS2009, a first-in-class PD-1/VEGF/CTLA-4 trispecific antibody, in patients with advanced non-small cell lung cancer (NSCLC)	2616R0
CS2009	PD-1/VEGF/CTLA-4 三抗	Rapid Oral	mCRC	ph1/2	Safety and efficacy of CS2009, a first-in-class PD-1/VEGF/CTLA-4 trispecific antibody, in metastatic colorectal cancer (mCRC): Results from a phase 1/2 study	1953R0

资料来源: ESMO 2026, 国信证券经济研究所整理

中国生物制药：将公布多项临床研究数据

中国生物制药将在 ESMO 会议上以快速口头报告形式公布 TQB2102 (HER2 双抗) 治疗 HER2+ G/GEJC 1L 的临床 2 期数据, 以及 FS222 (CD137/PD-L1 双抗) 治疗黑色素瘤的临床数据。

表16: 中国生物制药常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
TQB2102	HER2 双抗	Rapid Oral	HER2+ G/GEJC 1L	ph2	TQB2102, a Novel HER2 Bispecific Antibody-Drug Conjugate, Combined with Bemotrizumab with or without Capecitabine as First-Line Therapy for HER2-Positive Advanced Gastric/Gastroesophageal Junction Cancer: A Phase II Study	2876R0
FS222	PD-L1/CD137 双抗	Rapid Oral	PD-1 耐药黑色素瘤	ph1	Phase 1 dose expansion of a tetravalent CD137/PD-L1 bispecific antibody (FS222) in PD-1 inhibitor-resistant melanoma patients.	2075R0
TQB2868	PD-1/TGFβ 双特异性融合蛋白	poster	PDAC 1L	ph2	TQB2868 Plus Nab-Paclitaxel/Gemcitabine ± Anlotinib as First-Line Therapy for Metastatic Pancreatic Ductal Adenocarcinoma: A Prospective Multicenter Two-Cohort Phase II Study	3169P

资料来源: ESMO 2026, 国信证券经济研究所整理

康宁杰瑞制药：将公布多项临床研究数据

表17: 康宁杰瑞制药常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
JSKN033	HER2/PD-L1 复方制剂	Rapid Oral	CC	-	JSKN033, a first-in-class subcutaneous (SC)-injected fixed-dose combination (FDC) of biparatopic anti-HER2 ADC and PD-L1 inhibitor, in 1243R0 pre-treated cervical cancer	
JSKN003	HER2 ADC	poster	PROC	-	Biparatopic Anti-HER2 Antibody Drug Conjugate (ADC) JSKN003 in Platinum-Resistant Ovarian Cancer (PROC): updated Overall Survival (OS) Analysis from Two Early-Phase Studies After Median Follow-Up (mFU) of 20.5 Months	1253P
JSKN003	HER2 ADC	poster	HER2+ a/m GA/GEJA 1L	-	First-line (1L) JSKN003-based treatment combinations for HER2-positive advanced or metastatic (a/m) gastric or gastroesophageal junction adenocarcinoma (GA/GEJA)	2927P
KN035	PD-L1 抗体	poster	MSI-H/dMMR 实体瘤	ph2	Efficacy and Safety of Envafohimab, a novel subcutaneous anti-PD-L1 inhibitor, in patients with advanced MSI-H/dMMR solid tumors: final results from the pivotal Phase II study (KN035-CN-006)	1972P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

复宏汉霖：将公布多项临床研究数据

表18: 复宏汉霖常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
斯鲁利单抗	PD-1 抗体	Rapid Oral	ES-SCLC	-	Randomized trial of serplulimab or atezolizumab plus chemotherapy in USA patients with extensive-stage small cell lung cancer (ASTRIDE)	3809R0
HLX43	PD-L1 ADC	poster	GC	ph2	Efficacy and safety of HLX43 in previously treated advanced gastric cancer: a randomized phase 2 study	2903P
斯鲁利单抗	PD-1 抗体	poster	PD-L1+食管鳞状细胞癌	ph3	Health-related quality of life in the phase 3 ASTRUM-007 study of serplulimab or placebo plus chemotherapy for PD-L1-positive oesophageal squamous cell carcinoma	2905P
斯鲁利单抗	PD-1 抗体	poster	nsqNSCLC	ph3	Health-related quality of life in the phase 3 trial ASTRUM-002 of serplulimab plus chemotherapy with or without HLX04 for nonsquamous non-small cell lung cancer	2654P
斯鲁利单抗	PD-1 抗体	poster	pMMR 局部晚期中低表达直肠癌新辅助	-	Serplulimab Combined with CAPOX and Celecoxib as Neoadjuvant Therapy for Proficient Mismatch Repair Locally Advanced Mid-to-Low Rectal Cancer (SCAR)	3544P
斯鲁利单抗	PD-1 抗体	poster	ES-SCLC 1L	ph1a/1b	Surufatinib Plus Serplulimab, Etoposide, and Carboplatin as First-Line Treatment for Extensive-Stage Small Cell Lung Cancer (ES-SCLC): Updated Results from a Single-Arm, Phase Ia/Ib Trial	3831P
HLX07	EGFR 抗体	poster	RAS/BRAFwt LARC	ph2	Neoadjuvant short-course radiotherapy followed by HLX07, serplulimab, and CAPOX in RAS/BRAF wild-type locally advanced rectal cancer (LARC): A multicenter, single-arm, phase II trial	3537P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

英矽智能：以快速口头报告形式公布 ISM6331（pan-TEAD）临床数据

表19: 英矽智能常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
ISM6331	pan-TEAD	Rapid Oral	实体瘤	ph1	First-in-human Multicenter Phase 1 Study of ISM6331, an AI-Designed Pan-TEAD Inhibitor, in Patients with Mesothelioma or Other Advanced Solid Tumors	1004R0

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

翰森制药：将公布多个临床研究数据

翰森制药将以口头报告形式公布 HS-20122（EGFR/cMET 双抗）治疗实体瘤的临床数据，并以海报形式公布 HS-20108（SEZ6 ADC）、Ris-Rez（B7H3 ADC）的临床研究数据。

表20：翰森制药常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
HS-20122 EGFR/cMET 双抗	Oral	实体瘤	-	-	HS-20122, a Novel EGFR/cMET Bispecific Antibody Drug Conjugate, in Advanced Solid Tumors	10000
HS-20108	SEZ6 ADC	poster	实体瘤	ph1	Phase 1 Study of HS-20108, a SEZ6 Targeting Antibody-Drug Conjugate, in Patients with Advanced Solid Tumors	3814P
Ris-Rez	B7H3 ADC	poster	实体瘤	-	Pooled analysis of interstitial lung disease (ILD) cases among patients (pts) with advanced solid tumours who received Risvutaturg Rezetecan (Ris-Rez) monotherapy	1068P
Ris-Rez	B7H3 ADC	poster	实体瘤	-	EMBOLD PanTumor-101: Safety and efficacy of Risvutaturg Rezetecan (Ris-Rez) monotherapy during dose escalation in a global patient population with advanced/metastatic (A/M) solid tumours (ST)	1071P
Ris-Rez	B7H3 ADC	poster	RS-SCLC	-	EMBOLD PanTumor-101: Risvutaturg Rezetecan (Ris-Rez) dose optimisation in patients with extensive-stage small cell lung cancer (ES-SCLC)	3841P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

齐鲁制药：将公布多项临床研究数据

表21：齐鲁制药常规摘要标题整理

药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
Iparomlim PD-1 单抗, ab/QL1706 PD-1/CTLA4 双抗	Rapid Oral	R/M CC	1L	ph3	Iparomlimab and tuvonralimab (QL1706) plus chemotherapy with or without bevacizumab as first-line treatment for persistent, recurrent, or metastatic cervical cancer (R/M CC): Results from a double-blind, randomized, placebo-controlled phase 3 trial	1240R0
QLP2117	CCR8 抗体	Oral	实体瘤	ph1b/2	Phase 1b/2 study of anti-CCR8 antibody QLP2117 plus anti-PD-1 antibody QL2107 in patients (pts) with advanced solid tumors	19490
QLC5508 /MHB088C	B7H3 ADC	poster	实体瘤	ph1/2	Safety and Efficacy of QLC5508 (MHB088C) in patients (pts) with solid tumors: data from a phase 1/2 trial	1053P
Iparomlim PD-1 单抗, ab/QL1706 PD-1/CTLA4 双抗	poster	BTC	1L	ph2	Iparomlimab and Tuvonralimab (QL1706) Combined with Lenvatinib and GEMOX as First-line Treatment for Advanced Biliary Tract Cancer (SPRING): A Multi-Center, Single-arm, Phase 2 Study	470P
QL1706	PD-1/CTLA4 双抗	poster	阴茎鳞状细胞癌	ph2	QL1706 plus disitamab vedotin in platinum-refractory or platinum-intolerant unresectable locally advanced or metastatic penile squamous cell carcinoma: BRIGHT-01, a prospective phase II study	1211P
Iparomlim PD-1 单抗, ab/QL1706 PD-1/CTLA4 双抗	poster	Ia HNSCC	新辅助	-	Neoadjuvant Iparomlimab and Tuvonralimab (PD-1/CTLA-4 bifunctional antibody) Combined With Chemotherapy in Locally Advanced Head and Neck Squamous Cell Carcinoma	1576P
QL1706	PD-1/CTLA4 双抗	poster	HCC 新辅助	ph2	Neoadjuvant QL1706 (Iparomlimab-Tuvonralimab) Plus Lenvatinib for Potentially Resectable Hepatocellular Carcinoma: Preliminary Results from an Exploratory Phase II Study	1682P
Iparomlim PD-1 单抗, ab/QL1706 PD-1/CTLA4 双抗	poster	晚期 NSCLC	新辅助	ph2	A Phase II Study of Neoadjuvant SBRT Sequentially Combined with Iparomlimab and Tuvonralimab Followed by Adjuvant Iparomlimab and Tuvonralimab in Patients with Resectable Driver Gene-Negative Stage IIA - IIIB NSCLC	2570P
QL1706	PD-1/CTLA4 双抗	poster	胰腺癌 1L	-	Efficacy and Safety of QL1706 Combined with Chidamide, Nab-Paclitaxel, and Gemcitabine as First-Line Treatment for Metastatic Pancreatic Cancer: A Prospective, Single-Arm Clinical Trial	3155P

资料来源：ESMO 2026，国信证券经济研究所整理

表22: 2026 年 ESMO 会议常规摘要标题整理

公司	药物	靶点	类型	适应症	临床阶段	题目	编号
海思科	HSK41959	MTA/PRMT5	poster	MTAP 缺失实体瘤	ph1	First-in-human phase I study of HSK41959, an MTA-cooperative PRMT5 inhibitor, in patients with MTAP-deleted advanced solid tumors	1042P
荣昌生物	RC148 /ABBV-1480	PD-1/VEGF 双抗	poster	无 AGA NSCLC 1L/2L	ph1/2	RC148 (ABBV-1480) monotherapy or in combination with docetaxel in first- or second-line advanced non-small-cell lung cancer (NSCLC) without actionable genomic alterations (AGA): updated results from a Phase 1/2 study	2669P
	RC118	CLDN18.2 ADC	poster	G/GEJA	ph2	RC118 combined with RC148 (ABBV-1480) for advanced gastric/gastroesophageal junction adenocarcinoma (G/GEJA): updated results from a randomized phase 2 trial	2910P
	Disitamab Vedotin	HER2 ADC	poster	a/m 胰腺癌	ph2	Disitamab Vedotin in HER2-Expressing Locally Advanced or Metastatic Pancreatic Cancer: A Prospective, Single-Arm, Phase II Clinical Trial	3145P
	Disitamab Vedotin	HER2 ADC	poster	HER2low BCLM	ph3	A randomized phase 3 study of disitamab vedotin (DV) versus chemotherapy (chemo) in HER2-low advanced breast cancer: overall and the liver metastasis (BCLM) subgroup results	10P
	Disitamab Vedotin	HER2 ADC	poster	HER2+ G/GEJA	ph2	Perioperative Disitamab Vedotin plus Sintilimab and XELOX for Resectable HER2-overexpression Gastric/Gastroesophageal Junction Adenocarcinoma: A Phase II Study	2887P
	Disitamab Vedotin	HER2 ADC	poster	HER2+ MIBC 新辅助	ph2	A Phase II Multicenter Study of Neoadjuvant Disitamab Vedotin Combined with Gemcitabine in MIBC Patients with HER2 2 3+: Interim Prognostic Outcomes	4748P
诺诚健华	奥布替尼	BTK	poster	MZL 1L	ph2	A Phase II Trial of Orelabrutinib Combined with New CD20 Monoclonal Antibody in Previously Untreated Marginal Zone Lymphoma: A Multicenter, Single-Arm Study (ZOOM Trial) Results Update	1465P
	奥布替尼	BTK	poster	MCL	ph2	Orelabrutinib, Lenalidomide, and Rituximab as Frontline Therapy for Mantle Cell Lymphoma: Results of the Phase II POLARIS Study	1467P
华东医药	HDM2005	ROR1 ADC	poster	NHL	ph1	Updated Results from a Phase I Study of HDM2005, a ROR1-targeting Antibody Drug Conjugate, in non-Hodgkin lymphoma	1469P
	HDM2005	ROR1 ADC	poster	mCRPC	ph1	A Phase I Study of HDM2005, a ROR1-targeting Antibody Drug Conjugate, in Patients with Metastatic Castration-resistant Prostate Cancer	2236P
君实生物	特瑞普利单抗	PD-1 抗体	poster	LA-HNSCC	ph2	A Phase II Clinical Study of Toripalimab Maintenance Therapy for High-Risk Locally Advanced Head and Neck Squamous Cell Carcinoma (LA-HNSCC) following a Complete Response (CR) to Standard of Care (SOC)	1545P
	特瑞普利单抗	PD-1 抗体	poster	LA-HNSCC 新辅助	ph2	Neoadjuvant SBRT Sequential Tislelizumab in Locally Advanced Head and Neck Squamous Cell Carcinoma: A Single-Arm Phase II Trial (NEOSTART)	1558P
	特瑞普利单抗	PD-1 抗体	poster	LA-NPC 新辅助	-	Neoadjuvant Tislelizumab Plus Chemotherapy Followed by Adjuvant Tislelizumab for Locally Advanced Nasopharyngeal Carcinoma: updated analysis	1577P
	特瑞普利单抗	PD-1 抗体	poster	晚期 EGFRm NSCLC 新辅助	ph2	Neoadjuvant toripalimab plus chemotherapy in resectable stage II-IIIb NSCLC with EGFR common mutations: preliminary analysis of a multicenter phase II study	2579P
	JS207	PD-1/VEGF 双抗	poster	NSCLC 1L	ph2	A phase 2 trial of JS207 (PD-1/VEGF bispecific antibody) plus chemotherapy as first-line therapy for advanced non-small cell lung cancer (NSCLC)	2646P
	JS105	PI3K α	poster	aBC	ph1b/2	A Phase 1b/2 Study of JS105 in Combination with Dalpiciclib and Fulvestrant in Patients with Advanced Breast Cancer	1849P
信立泰	JK06	5T4 ADC	poster	实体瘤	ph1b/2	A Phase 1b/2 Study of JK06, a 5T4-Targeted Antibody Drug Conjugate (ADC), in Patients with Unresectable Locally Advanced or Metastatic Cancer	1013P
再鼎医药	ZL-1310	DLL3 ADC	poster	ES-SCLC	ph1b/1c	ZL 1310 (DLL3 ADC) plus Atezolizumab $\pm$ Carboplatin in extensive-stage small cell lung cancer: Part 1b/1c results from Study ZL 1310 001	3817P
宜联生物	YL211	c-MET ADC	poster	实体瘤	ph1	Phase 1 First-in-Human (FIH) Results of YL211, a c-Met targeting Antibody-Drug Conjugate (ADC), in patients (pts) with Advanced Solid Tumors	1017P
	YL201	B7H3 ADC	poster	实体瘤	ph1/2	Tamobotatug Pelitecan (YL201): Analyses of interstitial lung disease in patients with advanced solid tumours from Phase 1/2 studies	1057P
	YL202/BNT326	HER3 ADC	poster	HR+/HER2-/low BC	-	Clinical outcomes of YL202/BNT326 (HER3 ADC) in advanced/metastatic HR+/HER2-null/low breast cancer (BC) in chemotherapy (chemo)-naïve and exposed patients (pts)	1881P
	YL201	B7H3 ADC	poster	la/m NSCLC	ph1	Tamobotatug pelitecan (YL201): Efficacy and safety in locally advanced/metastatic NSCLC from a phase 1 study	2577P
德琪医药	ATG-037	CD73	poster	CPI 耐药黑色素瘤	-	Efficacy and safety of ATG-037, an oral CD73 inhibitor, plus pembrolizumab in patients with checkpoint inhibitor (CPI) resistant melanoma: Updated results from the STAMINA-01 trial.	2087P
	ATG-022	CLDN18.2 ADC	poster	G/GEJC	ph2	ATG-022, a Claudin 18.2 ADC, in Advanced Gastric and Gastroesophageal Junction Cancer (CLINCH): Phase 2 Results	2886P

资料来源: ESMO 2026, 国信证券经济研究所整理

新股上市跟踪

◆ 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

表23: 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

证券代码	公司简称	上市进展	公司简介
920176. BJ	维琪科技	7 月 13 日网上申购	公司主要从事以皮肤活性多肽为核心、以中国特色植物原料等为补充、以关键性一般添加剂原料为拓展的化妆品原料的研发、生产和销售；同时公司依托在化妆品原料创新研发和应用方面的优势，延伸化妆品原料业务链条，为客户提供化妆品成品的设计、研发和制造，以及提供定制化原料开发等相关服务。经过十余年的发展，公司已形成较为完备的原料创新研发、皮肤解决方案定制、成品智造等全链条产品和服务体系，将继续践行“用创新科技满足人类对美丽和健康的追求”的使命，坚持以技术创新驱动企业发展，打造中国化妆品原料品牌，致力于成为国内化妆品原料市场的领军企业。 公司成立于 2015 年，是一家面向全球市场、致力于血液制品替代疗法的创新生物制药企业。公司以“创造临床价值”为导向，秉持差异化创新和竞争战略，致力于全人源单抗新药的开发、制造、商业化及全球特异性血液制品的潜在替代，以满足广泛的临床需求，造福病患。其中，公司核心产品斯泰度塔单抗注射液（即“重组抗破伤风毒素全人源单抗克隆抗体 TNM002”，商品名：新替妥）于 2025 年 2 月在中国获批上市，为全球同类首创（First-in-Class）的重组抗破伤风毒素单抗克隆抗体药物，被中国 CDE 认定为突破性治疗药物并纳入优先审评程序（亦为抗感染领域首个被认定为突破性治疗药物的国产创新生物药）、被美国 FDA 纳入快速通道（Fast Track）资格，在破伤风预防领域具有全球领先的革新性意义。公司另一核心产品“重组抗呼吸道合胞病毒全人源单抗克隆抗体 TNM001”为潜在的全球第三、我国首款适用于健康及高危婴幼儿的预防用长效抗 RSV 单抗药物，TNM001 正在进行临床 III 期试验。在商业化方面，公司已建立一支拥有专业背景、丰富经验、大中型医药企业工作经历的商业化团队。未来，公司将依托科学、高效、数字化的完整销售体系和销售经验丰富的专业营销团队持续执行覆盖宽地域、多渠道的市场拓展规划，结合产品的核心优势完成上市后放量销售。
688806. SH	泰诺麦博	7 月 14 日中签结果	

资料来源：中国证监会，港交所，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

本周全部 A 股下跌 6.66%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 5.26%，中小板指下跌 7.27%，创业板指下跌 10.78%，生物医药板块整体下跌 0.57%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 1.56%，生物制品下跌 2.50%，医疗服务下跌 2.22%，医疗器械下跌 0.64%，医药商业上涨 3.33%，中药上涨 5.23%。

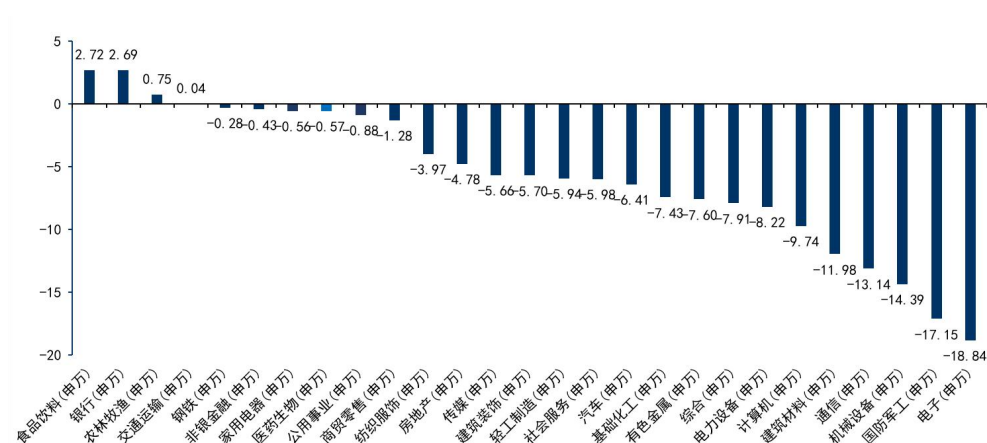
个股方面，涨幅居前的是哈药股份（58.16%）、万邦医药（47.45%）、九安医疗（34.69%）、陇神戎发（33.73%）、迪哲医药-U（31.35%）、生物谷（30.09%）、新赣江（26.79%）、珍宝岛（26.15%）、片仔癀（25.27%）、博瑞医药（23.37%）。

跌幅居前的是欧林生物（-31.48%）、*ST 香雪（-29.99%）、华康洁净（-26.20%）、前沿生物-U（-23.26%）、科源制药（-21.44%）、康众医疗（-20.41%）、纳微科技（-19.45%）、迈得医疗（-19.09%）、皓元医药（-18.89%）、诺思兰德（-18.63%）。

本周恒生指数上涨 1.60%，港股医疗保健板块下跌 1.85%，板块相对表现弱于恒生指数。分子板块来看，制药板块下跌 2.04%，生物科技下跌 6.05%，医疗保健设备上涨 1.03%，医疗服务上涨 2.33%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）真健康医疗-B（74.00%）、维立志博-B（29.21%）、昭衍新药（16.93%）、林清轩（16.03%）、巨子生物（11.45%）；跌幅居前的是德适-B（-36.94%）、英派药业-B（-28.15%）、歌礼制药-B（-25.07%）、东阳光药（-24.49%）、微创机器人-B（-20.77%）。

图1：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表24: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

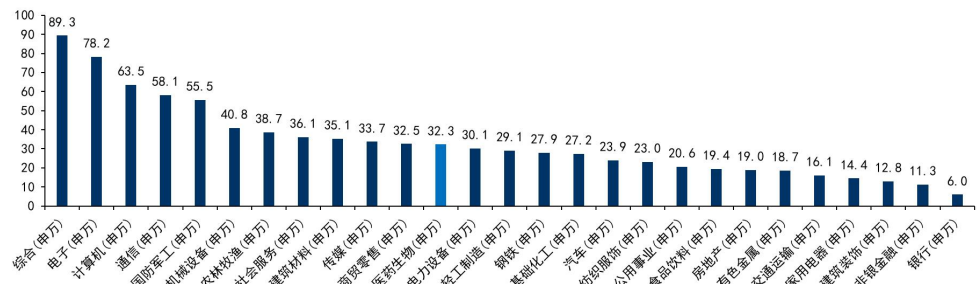
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
哈药股份	58.16%	欧林生物	-31.48%
万邦医药	47.45%	*ST 香雪	-29.99%
九安医疗	34.69%	华康洁净	-26.20%
陇神戎发	33.73%	前沿生物-U	-23.26%
迪哲医药-U	31.35%	科源制药	-21.44%
生物谷	30.09%	康众医疗	-20.41%
新赣江	26.79%	纳微科技	-19.45%
珍宝岛	26.15%	迈得医疗	-19.09%
片仔癀	25.27%	皓元医药	-18.89%
博瑞医药	23.37%	诺思兰德	-18.63%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

板块估值情况

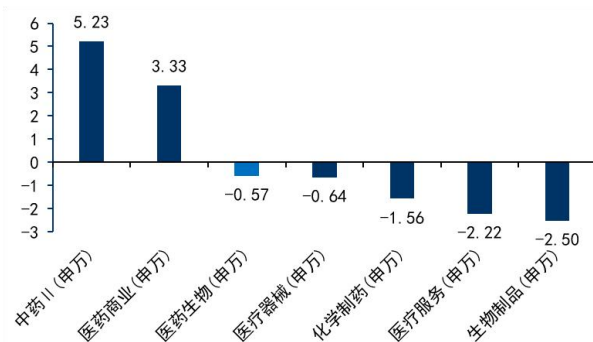
医药生物市盈率（TTM）32.27x，全部A股（申万A股指数）市盈率22.15x。分板块来看，化学制药40.19x，生物制品41.65x，医疗服务27.68x，医疗器械35.89x，医药商业17.67x，中药23.75x。

图2：申万一级行业市盈率情况（TTM）



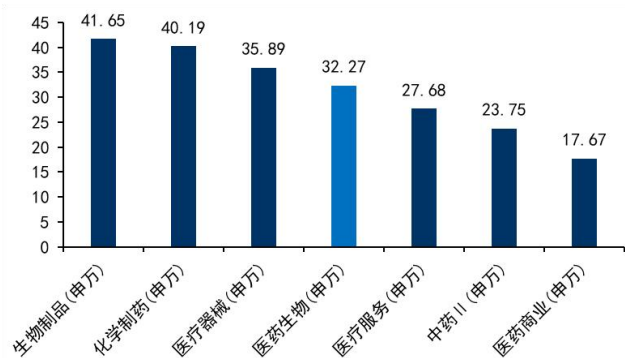
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：医药行业子板块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：医药行业子板块市盈率情况（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

推荐标的

迈瑞医疗：公司作为国产医疗器械龙头，研发和销售实力强劲，国际化布局成果显著。公司受益于国内医疗新基建和产品迭代升级，并在海外加快高端客户拓展。微创外科、心血管等种子业务高速放量，“三瑞”数智化方案引领转型升级。

联影医疗：公司致力于为全球客户提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案。高端升级+拓展海外市场驱动公司未来实现稳健增长，成长为全球影像设备龙头企业。

药明康德：公司是行业中极少数在新药研发全产业链均具备服务能力的开放式新药研发服务平台，有望全面受益于全球新药研发外包服务市场的快速发展。公司“一体化、端到端”的新药研发服务平台，无论是在服务的技术深度还是覆盖广度方面都能满足客户提出的多元化需求。

凯莱英：公司是全球领先、技术驱动型的一站式 CDMO 综合服务商，为中国第二大化学药物 CDMO 企业。公司以化学小分子 CDMO 业务为基石，逐步拓展业务边界，技术创新能力行业领先，研发费用率长期居于行业领先水平，服务辉瑞、默沙东等全球超 1100 家客户。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

美好医疗：公司作为快速崛起的器械组件龙头，已具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前基石业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司业务拓展能力突出，已拓展至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

药康生物：公司是一家专业从事实验动物小鼠模型的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，系亚洲小鼠突变和资源联盟企业成员以及科技部认定的国家遗传工程小鼠资源库共建单位。近年来海外市场营收增速较快，各业务条线均稳健增长。

爱尔眼科：公司是我国最大规模的眼科医疗机构，致力于引进国际一流的眼科技术与管理方法，以专业化、规模化、科学化发展战略，利用人才、技术和管理等方面的优势，通过全国各连锁医院良好的诊疗质量、优质的医疗服务和深入的市场推广，促进中国眼科医疗事业的发展。

鱼跃医疗：公司专注医疗器械的研发、生产、销售和服务，是国内领先的综合性医疗器械和解决方案供应商，致力于为全球患者和医疗机构提供高质量、创新性的医疗产品和服务。

益丰药房：公司通过稳健的内生扩张与并购策略，逐步发展为国内领先的连锁药房企业，在中南、华东、华南地区拥有较高的市场份额，并通过持续创新及收购，拓展至全国多个省份。截至 2025 年 9 月，公司门店数量已超过 14666 家，服务会员达到 1.1 亿，涵盖药品、保健品等多种业务板块，展现出强大的市场竞争力与品牌影响力。

大参林：公司是国内规模领先的药品零售连锁企业，主营业务为中西成药、参茸滋补药材、中药饮片、保健品、医疗器械及日用百货的连锁零售，覆盖全国 21 个省，近年来正从“规模扩张”转向“质量提升”，持续推进“自建+并购+直营式加盟”三轨并行的门店网络优化策略，聚焦已布局区域的加密与单店效能提升，同时积极推动高毛利非药业务增长。未来有望通过数字化供应链、自有配送体系与专业化服务强化核心竞争力，稳步提升全国市占率与盈利质量。

泽璟制药：公司是一家集合创新药研发、生产和商业化能力于一体的生物医药企业，拥有小分子药物、重组蛋白生物新药、抗体新药研发平台，基于平台的研发优势，共有 4 款产品获批上市，十余款产品在研。在研产品主要布局在肿瘤、出血及血液疾病、免疫炎症性疾病和肝胆疾病等领域。核心产品 ZG006 在后线 SCLC 中推进至注册性临床阶段，并与艾伯维达成超过 10 亿美金的全球合作协议，仍有多款创新分子处于临床及临床前研发阶段。

康方生物(9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，在研管线丰富，双抗、ADC、单抗等不同分子形态已形成梯队。依沃西持续验证 FIC & BIC 潜力，公司与 Summit 合作持续推进全球的临床。卡度尼利与依沃西已经成功实现了国内商业化，有望成为重磅品种。

科伦博泰生物-B(6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

和黄医药(0013.HK)：公司是一家处于商业化阶段的创新型生物医药公司，专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。呋喹替尼 2023 年底在美国获批上市后迅速放量，赛沃替尼也有望向 FDA 递交上市申请。

康诺亚-B(2162.HK)：公司的司普奇拜单抗是首个获批上市的国产 IL4R 单抗，季节性过敏性鼻炎适应症是司普奇拜单抗获批的第三个适应症，此前，成人中重度特应性皮炎适应症和慢性鼻窦炎伴鼻息肉适应症分别于 2024 年 9 月和 2024 年 12 月获批上市，三个适应症于 2025 年进入医保。

三生制药(01530.HK)：公司是一家集研发、生产和销售为一体的生物制药领军企业，在肾科、皮肤科、自身免疫科、肿瘤科的药物有多年的研发、销售经验。

爱康医疗(1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				PE				ROE		PEG	投资 评级
				25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	25A	26E		
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	1,812	81.4	83.3	94.3	107.6	22.3	21.8	19.2	16.8	21.4%	2.2	2.2	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	355	16.2	18.2	21.1	24.4	21.9	19.5	16.8	14.5	17.7%	1.3	1.3	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	36	0.1	0.7	1.0	-	315.1	53.1	35.4	-	0.9%	-	-	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	87	2.7	3.2	3.8	4.5	32.4	27.2	22.7	19.4	6.5%	1.5	1.5	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	910	18.7	24.3	28.0	33.1	48.7	37.4	32.5	27.5	8.7%	1.8	1.8	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	80	2.7	4.1	5.0	5.9	29.8	19.6	16.0	13.6	9.6%	0.7	0.7	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	137	2.8	4.0	4.7	5.6	48.2	34.0	28.9	24.4	7.6%	1.3	1.3	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	49	2.7	3.7	4.5	-	18.1	13.5	11.0	-	9.1%	-	-	优于大市
300049.SZ	福瑞医科	医疗器械	106	1.5	2.8	3.6	-	68.9	37.9	29.4	-	7.8%	-	-	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	55	(0.4)	3.5	4.2	-	(153.1)	15.5	12.9	-	-0.6%	-	-	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	69	3.6	3.8	4.5	-	19.0	18.0	15.2	-	17.6%	-	-	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	32	1.2	1.8	2.0	-	27.7	18.3	16.0	-	8.4%	-	-	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	140	5.7	6.7	7.8	9.4	24.5	21.0	18.0	14.9	13.8%	1.2	1.2	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	224	2.6	5.0	5.7	-	85.7	45.1	39.1	-	4.6%	-	-	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	70	0.8	1.3	1.7	-	89.5	53.8	41.4	-	3.8%	-	-	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	36	0.5	1.9	2.1	-	70.8	19.3	17.1	-	3.1%	-	-	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	80	2.0	3.3	4.2	5.3	40.7	24.7	19.3	15.1	6.0%	0.6	0.6	优于大市
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	289	8.2	10.9	14.0	17.5	35.2	26.5	20.7	16.5	26.6%	0.9	0.9	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	200	(2.2)	1.5	2.9	-	(90.1)	133.5	68.1	-	-2.9%	-	-	优于大市
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械	273	14.8	23.7	27.8	-	18.5	11.5	9.9	-	11.2%	-	-	优于大市
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	280	10.1	23.6	29.6	34.5	27.8	11.9	9.5	8.1	5.5%	0.2	0.2	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	798	2.6	4.9	8.2	11.5	307.5	163.2	97.5	69.2	6.1%	2.5	2.5	优于大市
000513.SZ	丽珠集团	化学制药	248	20.2	20.8	23.7	27.6	12.3	11.9	10.5	9.0	14.6%	1.1	1.1	优于大市
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	344	(1.6)	3.5	2.4	2.9	(211.4)	98.1	142.9	118.8	-15.1%	-0.4	-0.4	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	87	(5.4)	(3.6)	(0.2)	1.3	(16.2)	(23.9)	(435.1)	65.4	-33.8%	0.1	0.1	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	235	10.3	12.9	17.2	22.0	22.8	18.2	13.6	10.7	29.9%	0.6	0.6	优于大市
000999.SZ	华润三九	中药	419	34.2	40.8	48.6	-	12.2	10.3	8.6	-	15.4%	-	-	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与 工业上游	95	1.4	1.9	2.4	2.5	66.7	51.4	40.0	38.8	6.4%	2.6	2.6	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与 工业上游	81	1.7	2.5	3.1	3.7	49.0	33.0	26.0	22.0	6.2%	1.1	1.1	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与 工业上游	74	0.4	0.7	1.0	1.2	176.7	99.6	74.4	60.4	2.0%	2.3	2.3	优于大市
603259.SH	药明康德	CXO	3,592	191.9	167.0	196.8	223.0	18.7	21.5	18.3	16.1	24.0%	4.2	4.2	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CXO	228	8.9	10.3	11.5	12.9	25.6	22.1	19.8	17.7	14.1%	1.7	1.7	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CXO	327	3.0	4.5	4.8	7.2	109.7	73.4	67.6	45.6	3.6%	2.2	2.2	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CXO	45	(0.9)	0.9	1.2	-	(50.3)	52.8	39.2	-	-3.6%	-	-	优于大市
688222.SH	成都先导	CXO	119	1.1	1.5	2.0	2.4	108.7	82.1	60.7	49.8	7.3%	2.8	2.8	优于大市
002821.SZ	凯莱英	CXO	568	11.3	13.7	16.8	20.0	50.1	41.6	33.9	28.4	6.4%	2.0	2.0	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	807	32.4	38.2	44.4	51.4	24.9	21.1	18.2	15.7	14.7%	1.3	1.3	优于大市
603939.SH	益丰药房	医药商业	253	16.8	19.6	22.6	25.4	15.0	12.9	11.2	9.9	14.4%	0.9	0.9	优于大市
603233.SH	大参林	医药商业	211	12.4	14.8	17.1	19.7	17.1	14.3	12.4	10.8	16.8%	0.9	0.9	优于大市
1066.HK	威高股份	医疗器械	138	16.1	16.8	18.0	19.5	8.5	8.2	7.6	7.1	6.7%	1.2	1.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	57	3.4	4.1	4.7	5.3	16.8	14.0	12.2	10.7	11.6%	0.9	0.9	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	159	11.2	13.6	15.8	17.8	14.2	11.7	10.0	8.9	7.3%	0.7	0.7	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	132	32.1	3.6	6.0	8.8	4.1	36.6	21.8	15.1	36.9%	-1.0	-1.0	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	211	(5.2)	8.0	0.7	4.3	(40.4)	26.3	315.4	49.4	-18.8%	-0.1	-0.1	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	705	(11.1)	4.4	11.4	23.9	(63.4)	161.4	61.9	29.6	-12.3%	-0.7	-0.7	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	355	84.8	24.5	26.6	27.9	4.2	14.5	13.3	12.7	31.2%	-0.5	-0.5	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物	生物药	1,007	(3.8)	(1.9)	4.6	15.1	(263.7)	(541.6)	221.4	66.8	-7.8%	2.1	2.1	优于大市
2659.HK	宝济药业-B	生物药	49	(4.0)	(2.7)	(1.8)	(0.0)	(12.4)	(18.4)	(27.3)	(1223.7)	-24.8%	0.2	0.2	优于大市
2268.HK	药明联合	CXO	585	14.8	14.0	19.2	26.0	39.5	41.8	30.5	22.5	13.8%	2.0	2.0	优于大市

2273. HK	固生堂	医疗服务	61	3.5	4.2	4.9	5.7	17.4	14.7	12.6	10.8	16.3%	0.9	优于大市
2666. HK	环球医疗	医疗服务	84	21.6	22.4	23.1	24.0	3.9	3.7	3.6	3.5	11.2%	1.0	优于大市

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测 注：总市值以 2026/7/17 股价计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032