

行业及产业

医药生物

宜泽康+依沃西联合探索一线肺癌，携手跨入“IO+ADC” 2.0 时代

——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：依沃西 HARMONi 研究 OS HR 持续改善，东西方人群疗效高度一致》
2026-07-27

《医药行业跟踪报告：全球医疗健康投融资回暖，CXO 景气度持续上行》2026-07-20

《医药行业跟踪报告：新版基药目录落地，引导创新药基层放量》2026-07-13

《医药行业跟踪报告：创新药产业链迅猛反弹，中长期布局良机已至》2026-07-05

《医药行业跟踪报告：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》
2026-06-29

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（7/27~8/2）医药板块继续震荡行情，SW 医药生物指数（+2.60%）跑赢沪深 300 指数（-1.31%），在申万一级行业指数中排名 20/31。所有各细分板块本周均跑赢沪深 300 指数，其中医院（+7.32%）、医疗耗材（+5.68%）、医疗设备（+5.05%）涨幅领先，化学制剂（+0.16%）和 CXO（+0.83%）涨幅靠后。港股医药方面，恒生生物科技指数（-1.77%）和恒生医疗保健指数（-1.36%）均跑输恒生科技指数（+4.31%）和恒生指数（+3.69%）。

■ **宜泽康+依沃西联合启动肺癌一线临床，携手跨入“IO+ADC” 2.0 时代。**7 月 28 日，百利天恒在中国 CDE 药物临床试验登记与信息公示平台上，登记了一项探索 EGFR/HER3 双抗 ADC 宜泽康（BL-B01D1）与康方生物的 PD-1/VEGF 双抗依沃西（AK112）联用方案，用于治疗局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌一线患者的 2/3 期临床研究 PANKU-Lung05（目前仅开展 2 期试验）。宜泽康与依沃西均采用说明书推荐剂量，治疗组为无化疗方案，对照组采用依沃西、卡铂、紫杉醇的联合方案，本阶段以 ORR 和 PFS 为主要临床终点，预计需要入组 200 例患者。值得注意的是，依沃西联合化疗用于一线鳞状非小细胞肺癌的上市申请虽已获受理，但尚未正式获批，说明百利天恒选择该适应症最领先的治疗手段作为对照。在康方生物此前公布的 HARMONi-6 三期研究中，对于一线鳞状非小细胞肺癌患者，依沃西联合化疗方案以 ORR 75.9%、mPFS 11.14m、mOS 27.89m 的优异疗效，较替雷利珠单抗联合化疗取得显著提高，期待本次宜泽康+依沃西的联用方案能够再次取得突破。“IO+ADC”联用策略成为当前全球肿瘤前线治疗的重要突破方向，康方生物的依沃西和百利天恒的宜泽康是全球 IO 和 ADC 领域备受关注的两款中国原创迭代药物，本次两款全球 FIC 新药的联用探索，推动全球肿瘤治疗进入“IO+ADC” 2.0 时代。

■ **翰森 B7H3 ADC 第二项三期临床成功，GSK 下半年将启动一线 SCLC、mCRPC 三期研究。**7 月 28 日，翰森制药公告，其自主研发的 B7H3 ADC（HS-20093）在用于既往接受过至少二线系统治疗后进展或复发的骨肉瘤患者的关键性三期临床试验（ARTEMIS-011）中达到主要终点。与化疗相比，HS-20093 的无进展生存期 PFS 显示出具有统计学显著性和临床意义的改善，安全性特征与既往研究结果一致，未发现新的安全性信号。基于以上积极结果，公司将启动与监管机构的沟通，开展推动在中国的新药上市申请准备工作。同时，HS-20093 的海外研发合作伙伴 GSK 在其 2026 年二季度财报中公布，基于此前在中国临床研究中取得的优秀数据，将于 2026 年下半年启动一线小细胞肺癌、单药后线前列腺癌和未经化疗治疗的前列腺癌等三项全球三期临床研究。在数据读出方面，已经取得成功的二线小细胞肺癌、三线以上骨肉瘤的两项三期临床试验结果，有望在 2026 年下半年的 WCLC 或 ESMO 等国际学术会议上公布。

■ **投资建议：**2026 年初以来医药板块的持续回调与行业基本面、产业趋势发生背离，近期众多上市公司推出现金回购和增持方案，反映出对产业未来发展的充足信心，CXO、创新药及相关产业链已率先发力反弹，医药板块中长期布局良机已至。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、药明联合、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。



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。