

行业及产业

医药生物

mRNA 肿瘤疫苗三期研究成功，关注产业链上游核心环节投资机会

——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：Enhertu 在华获批乳腺癌一线，中国 HER2 ADC 新药上市标准提升》
2026-08-17

《医药行业跟踪报告：全球 GLP-1 减重药龙头业绩超预期，关注中国相关产业链投资机会》
2026-08-10

《医药行业跟踪报告：宜泽康+依沃西联合探索一线肺癌，携手跨入“IO+ADC” 2.0 时代》
2026-08-03

《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

证券分析师

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

投资要点：

- **医药板块行情复盘：**本周（8/17~8/23）医药板块震荡回调，SW 医药生物指数（-2.38%）跑输沪深 300 指数（-1.01%），在申万一级行业指数中排名 23/31。各细分板块中，疫苗（+9.18%）受海外 mRNA 肿瘤疫苗映射逆势大涨，医院（-6.03%）、化学制剂（-5.04%）、医药流通（-4.94%）跌幅靠前。港股医药方面，恒生生物科技指数（+5.92%）和恒生医疗保健指数（+5.02%）均大幅跑赢恒生科技指数（+1.24%）和恒生指数（+3.55%）。
- **Moderna 个体化肿瘤疫苗三期成功，mRNA 技术从疫苗挺进肿瘤治疗。**8 月 19 日，Moderna 与默沙东联合宣布，其共同开发的个体化新抗原 mRNA 肿瘤疫苗 intismeran（mRNA-4157/V940）联合帕博利珠单抗，用于完全切除的高危（IIb-IV 期）黑色素瘤术后辅助治疗，在 3 期 INTERpath-001 研究中达到无复发生存期（RFS）主要终点和无远处转移生存期（DMFS）关键次要终点，成为全球首个取得 3 期阳性结果的个体化新抗原 mRNA 肿瘤治疗药物。此前 2b 期研究的 5 年随访结果显示，与帕博利珠单抗单药相比，该联合方案可使患者的复发或死亡风险降低 49%、远处转移或死亡风险降低 59%。两家公司将整理完整数据向全球监管机构递交上市申请，并已在肺癌、肾癌等实体瘤启动 3 期研究，mRNA 技术正从传染病疫苗向肿瘤治疗领域实现关键跨越。受此事件催化，Moderna 股价单日上涨 176.97%，并带动 A 股、港股的疫苗及 mRNA 产业链大涨，未来有望进一步提振 mRNA 肿瘤疫苗的全球开发热情。我们建议，重点关注 mRNA 疫苗上游核心环节（关键酶/试剂、核酸合成、LNP 关键组分等）的投资机会，同时跟踪中游 CDMO 订单增量以及中国 mRNA 技术平台的研发进展。
- **赛沃替尼联合奥希替尼全球三期双阳性，EGFR+MET 双靶向去化疗方案确立。**8 月 17 日，和黄医药宣布，其与阿斯利康共同开发的 MET 抑制剂赛沃替尼联合奥希替尼，在 SAFFRON 全球 3 期研究中取得积极顶线结果，对比铂类双药化疗治疗奥希替尼经治后进展、伴高水平 MET 过表达或扩增的 EGFR 突变非小细胞肺癌（NSCLC）患者，主要终点无进展生存期（PFS）和关键次要终点总生存期（OS）均取得具有统计学和临床意义的改善，成为该人群中首个 PFS 和 OS 双阳性的全球 3 期研究。MET 扩增/过表达是三代 EGFR-TKI 耐药最常见的机制之一，约 34% 的患者在接受三代 EGFR-TKI 治疗后出现高水平 MET 过表达或扩增。基于中国 3 期 SACHI 研究，赛沃替尼联合奥希替尼的方案已在中国获批用于 EGFR-TKI 经治后进展的伴 MET 扩增 EGFR 突变晚期 NSCLC，从而验证了全口服、去化疗的 EGFR+MET 双靶向方案的治疗价值。本次全球 3 期双阳性结果有望支持其海外注册，并强化赛沃替尼作为奥希替尼耐药后关键联合资产的全球价值。
- **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、药明康德、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。

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。