

医药生物行业跟踪周报

JPM 2026 最前线观察：中国创新药再次成为全球焦点！

增持（维持）

2026 年 01 月 18 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

- 本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 0.9%、7.08%，相对沪深 300 的超额收益分别为 1.02%、4.88%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为 3.24%、15.63%，相对于恒生科技指数跑赢 0.71%、10.08%；本周医疗服务(+5.63%)、原料药(+1.70%)、医疗器械(+1.31%) 涨幅居前；医药商业(-0.93%)、化学制药(-0.88%) 跌幅靠前；本周 A 股涨幅居前宝莱特(+52.2%)、迪安诊断(39.61%)、美年健康(+37.52%)，跌幅居前*ST 长药(-37.93%)、向日葵(-36.90%)、鹭燕医药(-28.41%)。本周 H 股涨幅居前东曜药业-B(70.4%)、佳兆业健康(53.8%)、瑞科生物-B(43.9%)，跌幅居前中智药业(-19.32%)、加和国际控股(-18.52%)、巨星医疗控股(-17.5%)。
- 2026 JPM 召开，中国创新药再次成为亮点。20 余家中国药企在本届 JPM 上大放异彩，恒瑞目标 26 年创新药收入增长 25%+，未来两年多款重磅药/适应症获批，管线厚度孕育未来持续 BD；百济神州 26 年预计实体瘤领域多个已经 POC 资产将推至注册临床；中国生物制药披露 TYK2 数据，治疗 UC 数据亮眼，并且大会期间收购赫吉亚布局小核酸；迪哲医药披露四代 EGFR TKI 治疗 3 代 EGFR TKI 治疗失败 NSCLC 的数据，疗效方面，ORR 达 60%，mPFS > 10m，并且安全性优异；PD1 plus 赛道继续火热，荣昌、三生、康方大会期间均有好消息落地！荣昌 RC148 重磅 BD 授权 ABBV。辉瑞 2026 年将开展 SSGJ-707 的 5 个 3 期，三生多个新管线首次公开亮相。SMMT 宣布 AK112 在美已经递交 BLA，并与 GSK 合作探索 AK112+ADC 联用。
- SMMT 将依沃西单抗向美国递交 BLA；益方生物 TYK2 抑制剂启动银屑病 3 期；恒瑞达尔西利启动内分泌治疗耐药乳腺癌 3 期。1 月 12 日，Summit Therapeutics 宣布已向 FDA 递交 PD-1/VEGF 双抗依沃西单抗的 BLA，用于联合化疗二线治疗携带 EGFR 突变的局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌；1 月 8 日，益方生物启动了 nomelcitinib (TYK2 变构抑制剂) 的一项中国境内 III 期临床试验，用于评估 D-2570 治疗中重度斑块状银屑病的疗效和安全性)。本次临床研究计划于中国开展，目标入组人数为 477 人。研究中，试验组给予 nomelcitinib 治疗，对照组使用氘可来昔替尼。1 月 14 日，恒瑞医药启动了 HRS-8080 (达尔西利，ER 选择性雌激素受体降解剂及 CDK4/CDK6 抑制剂) 在中国境内治疗乳腺癌的 III 期临床试验 (试验编号：CTR20260083)。旨在评估 HRS-8080 联合达尔西利与达尔西利联合氟维司群在对内分泌治疗耐药的局部晚期或转移性乳腺癌患者中的有效性及安全性。
- 具体思路：看好的子行业排序分别为：创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等，高弹性配置方向：创新药，尤其是小核酸方向等；高股息配置方向：中药及药店等。具体标的思路：从 PD1 PLUS 角度，建议关注三生制药、康方生物、信达生物、泽璟制药等。从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、百利天恒等。从小核酸角度，建议关注前沿生物、福元医药、悦康药业等。从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物等。从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。从 GLP1 角度，建议关注联邦制药、博瑞医药、众生药业、信达生物等。从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。
- 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等；产品销售及研发进度不及预期。

行业走势



相关研究

《“十五五”聚焦脑机接口，抢占全球科技高地，建议关注：微创脑科学、翔宇医疗、美好医疗等》

2026-01-11

《2026 年战略性布局创新药，其性价比高》

2025-12-28

内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况	4
2. JPM2026 一线观察：中国创新药再次成为全球焦点	7
2.1. 恒瑞：公司预计 26 年创新药收入增长 25%+，未来两年多款重磅药/适应症获批	7
2.2. 百济神州：夯实血液瘤领先地位，实体瘤加速突破	8
2.3. 中国生物制药：TYK2 治疗 UC 数据亮眼，收购赫吉亚布局小核酸	9
2.4. 迪哲医药：四代 EGFR TKI 数据亮眼	10
2.5. PD1 plus 赛道继续火热，荣昌、三生、康方大会期间均有好消息落地！	11
2.6. 减重——MNC 兵家必争之地！	12
2.7. FDA 药监局局长：FDA 如何缩短美国新药上市周期？	13
2.8. AI 逐渐成为创新药开发的基础设施	13
3. 研发进展与企业动态	14
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	14
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	21
4. 行业洞察与监管洞察	25
5. 行情回顾	26
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 38.7 倍，较历史均值高 0.31 倍	26
5.2. 医药子板块追踪：本周医疗服务上升 5.63%，优于其他子板块	27
5.3. 个股表现	28
6. 风险提示	28
7. 附录	29

图表目录

图 1:	恒瑞 26 年催化剂	8
图 2:	恒瑞 26 年及 27 年初催化剂	8
图 3:	百济血液瘤 26 年里程碑	9
图 4:	百济 26 年将推至临床后期的资产	9
图 5:	赫吉亚小核酸布局	10
图 6:	中生 TYK2 抑制剂治疗 PSO 及 UC 数据	10
图 7:	DZ6008 疗效数据	11
图 8:	DZ6008 安全性数据	11
图 9:	医药行业 2021 年初至今市场表现	26
图 10:	2007 年 7 月至今期间医药板块绝对估值水平变化	27
图 11:	子行业估值情况	28
表 1:	本周建议关注组合	4
表 2:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表	14
表 3:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表	21
表 4:	板块表现 (%)	27
表 5:	A 股本周涨跌幅前十	28
表 6:	A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十	28
表 7:	国内药品注册分类	29

1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 0.9%、7.08%，相对沪深 300 的超额收益分别为 1.02%、4.88%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为 3.24%、15.63%，相对于恒生科技指数跑赢 0.71%、10.08%；本周医疗服务（+5.63%）、原料药（+1.70%）、医疗器械（+1.31%）涨幅居前；医药商业（-0.93%）、化学制药（-0.88%）跌幅靠前；本周 A 股涨幅居前宝莱特（+52.2%）、迪安诊断（39.61%）、美年健康（+37.52%），跌幅居前*ST 长药（-37.93%）、向日葵（-36.90%）、鹭燕医药（-28.41%）。本周 H 股涨幅居前东曜药业-B（70.4%）、佳兆业健康（53.8%）、瑞科生物-B（43.9%），跌幅居前中智药业（-19.32%）、加和国际控股（-18.52%）、巨星医疗控股（-17.5%）。

具体思路:看好的子行业排序分别为:创新药>科研服务>CXO>中药>医疗器械>药店等，高弹性配置方向:创新药，尤其是小核酸方向等；高股息配置方向:中药及药店等。

具体标的选择思路:

- 从 PD1 PLUS 角度，建议关注三生制药、康方生物、信达生物、泽璟制药等。
- 从 ADC 角度，建议关注映恩生物、科伦博泰、百利天恒等。
- 从小核酸角度，建议关注前沿生物、福元医药、悦康药业等。
- 从自免角度，建议关注康诺亚、益方生物、一品红等。
- 从创新药龙头角度，建议关注百济神州、恒瑞医药等。
- 从 CXO、上游科研服务角度，建议关注药明康德、皓元医药、奥浦迈、金斯瑞生物等。
- 从医疗器械角度，建议关注联影医疗、鱼跃医疗等。
- 从 AI 制药角度，建议关注晶泰控股等。
- 从 GLP1 角度，建议关注联邦制药、博瑞医药、众生药业、信达生物等。
- 从中药角度，建议关注佐力药业、方盛制药、东阿阿胶等。

表1: 本周建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS (元/股)	归母净利润 (亿元)			本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2024A	2022A	2023A	2024A		
600276.SH	恒瑞医药	0.86	39.06	43.02	63.37	-2.88	4111.08
002422.SZ	科伦药业*	1.78	17.09	24.56	29.36	-5.38	511.70
002675.SZ	东诚药业*	0.39	3.07	2.10	1.84	-0.34	119.15

002653.SZ	海思科	0.28	2.77	2.78	3.95	-4.20	602.74
601607.SH	上海医药*	1.41	56.17	37.68	45.53	-2.91	643.77
002294.SZ	信立泰	0.71	6.37	6.77	6.02	-3.97	585.17
301301.SZ	川宁生物	0.29	4.12	5.77	14.00	-0.54	246.20
002262.SZ	恩华药业	1.37	9.01	11.11	11.44	-1.14	247.14
2171.HK	科济药业	-1.29	-8.92	-6.90	-7.98	-1.64	93.60
300705.SZ	九典制药*	1.48	2.69	3.68	5.12	-0.32	78.65
000513.SZ	丽珠集团	2.36	19.09	19.54	20.61	-2.10	317.96
688513.SH	苑东生物	2.34	2.47	2.27	2.38	-8.64	104.15
002019.SZ	亿帆医药*	0.46	1.91	-5.51	3.86	-2.56	152.66
1801.HK	信达生物	0.08	-21.79	-2.28	-0.95	0.22	1552.49
300558.SZ	贝达药业*	1.01	1.45	3.48	4.03	-2.10	209.44
6855.HK	亚盛医药	-2.38	-8.83	-8.26	-4.05	-5.10	194.69
9966.HK	康宁杰瑞*	-0.31	-3.26	0.00	1.66	-6.68	99.38
9969.HK	诺诚健华*	-0.37	-8.87	-6.31	-4.41	-4.01	228.34
2315.HK	百奥赛图*	-0.22	-6.02	-3.83	0.34	20.56	193.42
2162.HK	康诺亚	-2.29	-3.08	-3.15	-5.15	3.50	181.03
0013.HK	和黄医药	-0.36	-24.91	-0.46	0.38	9.47	221.92
2096.HK	先声药业	0.40	9.33	25.38	7.33	-4.20	302.14
688235.SH	百济神州	-7.21	-136.42	-104.06	-49.78	-1.88	4732.34
688506.SH	百利天恒	12.30	-2.82	-2.73	37.08	-8.36	1301.21
603259.SH	药明康德	4.01	88.14	96.84	94.50	5.27	3112.06
002821.SZ	凯莱英*	3.51	33.02	22.69	9.49	3.23	387.03
300363.SZ	博腾股份*	0.23	20.05	2.67	-2.88	8.83	151.40
300347.SZ	泰格医药*	2.52	20.07	20.25	4.05	0.88	522.82
300725.SZ	药石科技*	1.18	3.14	1.97	2.20	2.10	103.48
688238.SH	和元生物*	-0.19	0.39	-1.28	-3.22	-0.80	48.29
603456.SH	九洲药业	1.80	9.21	12.50	6.06	1.03	174.69
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.05	-2.27	-1.80	29.62	-1.67	308.06
300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.93	1.11	567.96
603127.SH	昭衍新药*	0.58	10.74	3.97	0.74	-0.19	314.95
688139.SH	海尔生物	1.80	6.01	4.06	3.67	5.93	110.17
688046.SH	药康生物	0.54	1.65	1.73	1.10	7.20	77.53
301080.SZ	百普赛斯	1.44	2.04	1.54	1.24	4.17	102.80
688293.SH	奥浦迈	0.96	1.05	0.82	0.21	10.58	66.02
688105.SH	诺唯赞*	0.42	5.94	-0.71	-0.18	2.06	86.90
688315.SH	诺禾致源	0.73	1.77	2.20	1.97	1.67	63.47
688133.SH	泰坦科技	2.32	1.25	1.72	0.13	3.20	43.51
688426.SH	康为世纪	-0.62	1.59	-0.84	-1.57	3.21	30.38
688710.SH	益诺思	0.00	1.35	1.94	1.48	-0.68	89.04
300636.SZ	同和药业*	0.43	1.01	1.06	1.07	0.26	32.55
600521.SH	华海药业*	0.75	11.68	8.30	11.19	-8.44	254.98
603520.SH	司太立*	0.55	-0.76	0.44	-0.49	1.20	44.45
603538.SH	美诺华*	0.00	3.39	0.12	0.67	-1.94	45.65

688166.SH	博瑞医药	0.70	2.40	2.45	1.89	-5.81	217.60
000739.SZ	普洛药业	1.24	9.89	12.02	10.31	7.76	204.35
002399.SZ	海普瑞*	0.00	7.27	-7.83	6.47	-1.46	177.98
300702.SZ	天宇股份*	0.81	-1.19	0.27	0.56	-0.55	88.07
000661.SZ	长春高新	13.57	41.40	47.63	25.83	1.53	405.49
300009.SZ	安科生物*	0.63	7.03	8.47	7.07	0.58	172.81
300294.SZ	博雅生物*	1.11	4.32	2.37	3.97	-1.32	116.88
300357.SZ	我武生物	0.91	3.49	3.90	3.18	-2.08	159.95
688276.SH	百克生物	1.77	1.82	4.75	2.32	-0.84	83.31
300122.SZ	智飞生物	5.49	75.39	98.56	20.18	-4.44	452.91
300142.SZ	沃森生物*	0.00	7.29	4.19	1.42	-0.08	193.68
300601.SZ	康泰生物*	1.00	-1.33	8.61	2.02	-2.01	174.58
603392.SH	万泰生物*	0.45	47.36	12.48	1.06	-3.63	569.99
000403.SZ	派林生物	1.89	5.87	6.12	7.45	-1.18	134.77
603233.SH	大参林	1.25	10.36	11.67	9.15	3.37	216.38
603883.SH	老百姓	1.96	7.85	9.34	5.19	1.83	118.46
603939.SH	益丰药房	1.73	12.66	13.45	15.29	-0.99	266.60
002727.SZ	一心堂*	1.70	10.10	5.49	1.14	-0.60	77.42
605266.SH	健之佳	3.72	3.74	4.14	1.28	0.20	30.72
002044.SZ	美年健康	0.21	-5.59	5.06	2.82	24.96	299.83
300015.SZ	爱尔眼科	0.43	25.24	33.59	35.56	0.33	1061.23
301267.SZ	华夏眼科	1.03	5.14	6.66	4.29	2.08	160.52
301239.SZ	普瑞眼科	1.03	0.21	2.68	-1.02	1.68	50.65
600763.SH	通策医疗	1.89	5.48	5.00	5.01	7.58	200.52
6078.HK	海吉亚医疗	1.54	4.77	6.82	5.98	-2.98	84.55
601567.SH	三星医疗	1.53	9.48	17.28	22.60	2.04	350.60
2273.HK	固生堂	1.56	1.83	2.74	3.07	4.26	74.53
300143.SZ	盈康生命	0.28	-5.96	1.31	1.15	3.46	91.81
0853.HK	微创医疗*	-0.11	-4.37	-4.78	-2.14	2.49	228.79
688617.SH	惠泰医疗	10.81	3.58	5.34	6.73	-5.22	355.10
300453.SZ	三鑫医疗*	0.45	1.85	2.07	2.27	2.96	49.02
300529.SZ	健帆生物*	1.06	8.90	4.36	8.20	-2.37	161.16
002223.SZ	鱼跃医疗	2.28	15.95	23.96	18.06	0.35	406.00
300653.SZ	正海生物*	1.21	1.85	1.91	1.35	3.88	39.55
688161.SH	威高骨科	1.83	5.44	6.03	2.24	0.07	120.60
688677.SH	海泰新光	1.78	1.83	1.46	1.35	4.90	58.31
603108.SH	润达医疗	1.09	4.18	5.16	0.55	0.95	109.33
300298.SZ	三诺生物	0.73	4.47	2.84	3.26	0.75	105.27
688114.SH	华大智造	-1.02	20.26	-6.08	-6.01	-10.33	280.11
688468.SH	科美诊断	0.62	1.53	1.98	1.27	2.42	32.25
002901.SZ	大博医疗*	0.90	0.92	0.59	3.57	-1.74	208.25
603987.SH	康德莱*	0.81	3.12	2.31	2.15	2.35	39.88
688029.SH	南微医学	3.24	3.31	4.86	5.53	0.08	163.84
300595.SZ	欧普康视*	0.85	6.24	6.67	5.72	1.05	146.83

688050.SH	爱博医疗	4.00	2.33	3.15	3.88	-1.67	123.18
688366.SH	昊海生科	3.39	1.80	4.56	4.20	1.45	108.16
300206.SZ	理邦仪器	0.58	2.33	2.70	1.62	-0.48	83.53
300760.SZ	迈瑞医疗	11.52	96.07	115.82	116.68	-1.22	2439.31
688271.SH	联影医疗	2.74	16.86	19.21	12.62	-0.42	1127.70
300406.SZ	九强生物*	1.06	3.89	5.24	5.33	4.49	83.20
300463.SZ	迈克生物*	0.69	7.08	3.13	1.27	-1.27	70.26
300832.SZ	新产业	2.72	13.28	16.53	18.28	-7.51	456.50
603658.SH	安图生物	2.78	11.67	13.36	11.94	-0.57	210.80
603882.SH	金城医学*	2.00	27.53	6.43	-3.81	-3.15	151.02
688690.SH	纳微科技	0.45	2.75	0.69	0.83	-0.81	109.39
06606.HK	诺辉健康	0.98	-0.79	2.24	0.00	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	0.04	-1.62	-0.40	0.01	4.81	98.89
688606.SH	奥泰生物	3.84	11.84	1.81	3.02	0.51	51.87
000963.SZ	华东医药	2.00	24.99	29.03	35.12	-2.40	678.46
6699.HK	时代天使*	0.07	2.14	0.53	0.12	0.00	114.08
300896.SZ	爱美客	6.89	12.64	18.58	19.58	-2.40	442.72
600436.SH	片仔癀*	5.52	24.72	27.97	29.77	-1.92	1017.80
000999.SZ	华润三九	3.47	24.49	29.53	33.68	-1.68	476.13
300181.SZ	佐力药业	0.72	2.73	3.71	5.08	2.47	119.31
600557.SH	康缘药业	0.99	4.34	4.77	3.92	1.43	84.58
600566.SH	济川药业	2.93	21.71	25.00	25.32	0.42	242.13
600129.SH	太极集团*	1.99	3.50	8.22	0.27	-1.45	101.30
603998.SH	方盛制药	0.55	2.86	1.87	2.55	-1.11	50.98
600572.SH	康恩贝*	0.29	3.58	5.92	6.22	-0.44	114.08
000423.SZ	东阿阿胶*	2.18	7.80	11.51	15.57	-1.64	316.32
002864.SZ	盘龙药业*	1.35	1.01	1.10	1.20	6.49	38.90
600422.SH	昆药集团	0.92	3.83	5.35	6.48	0.00	97.65
603439.SH	贵州三力	0.90	2.01	2.61	2.74	0.00	48.58
600993.SH	马应龙	1.29	4.79	4.43	5.28	-1.06	121.17
688658.SH	悦康药业	0.69	3.35	1.85	1.24	-10.07	128.66
600329.SH	达仁堂	1.55	8.62	9.87	22.29	-4.37	350.32
600998.SH	九州通	1.22	20.85	21.74	25.07	-0.76	264.73
688136.SH	科兴制药	0.12	-0.90	-1.90	0.31	-1.90	69.80

数据来源: wind (数据截至 2026 年 1 月 16 日收盘价。本表使用的货币单位均为人民币, 港股市值由当日汇率换算得到, 汇率为 1 HKD=0.8988 CNY), 公司公告, 东吴证券研究所

2. JPM2026 一线观察: 中国创新药再次成为全球焦点

2.1. 恒瑞: 公司预计 26 年创新药收入增长 25%+, 未来两年多款重磅药/适应症获批

2026 年, 恒瑞将迎来 25+项 III 期数据读取、20+项 NDA/BLA 申报, 公司预计 26 年目标创新药收入增长有望超 25%, 获批 10+款创新药或适应症, 向“全球领先制药公

司”持续迈进。26 年预计获批上市的产品/适应症包括: PD-L1/TGF- β (已获批)、舒地胰岛素、环孢素 A、海曲泊帕治疗化疗引起的小血小板减少、达尔西利乳腺癌辅助治疗、HER2 ADC 的乳腺癌适应症、PD-L1 治疗 NSCLC、PD1+法米替尼的一线宫颈癌。

肿瘤的乳腺癌领域:恒瑞的乳腺癌组合覆盖各个亚型全病程。针对 CDK4/6i 耐药布局口服 SERD、CDK4/2/6、CDK7、CDK4、KAT, 针对 HER2 ADC 耐药布局新毒素 HER2 ADC, 针对减少胃肠道副作用, 布局下一代 HER2 TKI。

肿瘤的 RAS 布局,恒瑞拥有全面且不断迭代的 RAS 资产组合。KRAS G12D、G12C、pan RAS、pan KRAS、KRAS 肿瘤疫苗恒瑞均有布局,预计 KRAS G12D 将在 26 年进行下一次数据更新。

代谢领域：9531 已在中国递交 NDA，海外 26 年一月已经启动全球 3 期。HRS-7535 口服 GLP-1 口服小分子已经进入 3 期，HRS-9531（GLP-1/GIP）的口服版本处于 2 期，另外三靶点减重的 HRS-4729 处于临川 I 期。

图1: 恒瑞 26 年催化剂



图2: 恒瑞 26 年及 27 年初催化剂



数据来源：JPM2026，东吴证券研究所

数据来源：JPM2026，东吴证券研究所

2.2. 百济神州：夯实血液瘤领先地位，实体瘤加速突破

2025 年前三季度产品营收达 38 亿美元(同比增长 43%)，核心产品 BRUKINSA 成为全球 BTKi 领导者，在 CLL 治疗中展现优效性。管线布局多元，2025 年有 4 项监管申报、5 项 III 期试验启动，多款资产获概念验证。

26 年催化剂密集，26H1 核心看点包括泽布联合利妥昔单抗对比 BR 治疗一线 MCL 的 III 期数据读出，以及 Sonrotoclax (BCL-2i) 预期获得美国 FDA 批准用于 R/R MCL，同时将启动泽布替尼联合 Sonrotoclax (ZS 方案) 头对头对比阿可替尼+维奈克拉一线治疗 CLL 的 III 期关键试验。

26H2 公司计划根据数据情况提交 BTK CDAC (BGB-16673) 治疗 R/R CLL 的加速批准 (AA) 上市申请, 并启动 Sonrotoclax 基三联疗法治疗多发性骨髓瘤的 III 期研

究；此外，创新力度持续加大，预计将有包括 BAFFR x CD22 x CD3 三抗、CD19 x CD20 x CD3 三抗及 CD19i γ δ T 细胞疗法在内的三款 NME 进入临床阶段。

实体瘤领域多个已经 POC 资产将在 26 年推至注册临床。公司强调依托其“全球开发高速公路”实现规模化创新，通过高效的临床执行力快速推进概念验证（PoC）。2025 年公司已有包括 B7-H4 ADC、CEA ADC、GPC3 x 4-1BB 双抗及 IRAK4 CDAC 在内的 6 个资产达成 PoC。

展望 2026 年，公司将重点推进一批具 BIC 潜力的差异化分子进入后期开发，核心资产包括展现出优于竞品效力及血液学安全性的 CDK4 抑制剂、具有脑透过性的 PRMT5 抑制剂以及针对妇科/乳腺癌的 B7-H4 ADC 等。

此外，公司正通过多模态技术平台（ADC、双抗、蛋白降解剂）持续拓展肺癌、乳腺癌及消化道肿瘤的治疗边界，目标每年向临床推进约 8-10 个新分子实体。

图3：百济血液瘤 26 年里程碑

图4：百济 26 年将推至临床后期的资产

Upcoming milestones for our hematology franchise in 2026

	Milestone	H1 2026	H2 2026
Phase 3 data	Phase 3 BRUKINSA+R vs. BR in IL MCL (MANGROVE)	●	
Regulatory actions	Sonno R/R MCL U.S. approval	●	
	Phase 2 BTK CDAC in R/R CLL AA submission (if data support)		●
Phase 3 initiations	ZS vs. AV in IL CLL	●	
	Sonno-based triplet in 2L+ t(11;14) MM		●
	BAFFR x CD22 x CD3 TsAb		●
NMEs to enter clinic	CD19 x CD20 x CD3 TsAb		●
	CD19iγδT cell therapy		●

POC assets poised to move to late-stage development with external data catalysts in 2026

Asset	Market size	Potential differentiation
CDK4i	Low	- Superior potency and selectivity vs. atimociclib - High ORR signal and emerging BIC hematological toxicity profile
B7-H4 ADC	Medium	- Promising efficacy and safety in Gyn and Breast cancers - Leveraging internal superhighway to surpass the competition
PRMT5i	Low	- High potency and selectivity with brain penetrance - Compelling clinical efficacy and favorable safety profile
GPC3 x 4-1BB	Medium	- First-in-class bispecific; U.S. FDA fast track designation - Compelling monotherapy efficacy and safety in heavily pretreated pts
CEA ADC	Low	- Proprietary linker payload system utilizing Topol inhibitor warhead - Monotherapy activity in heavily pretreated patients

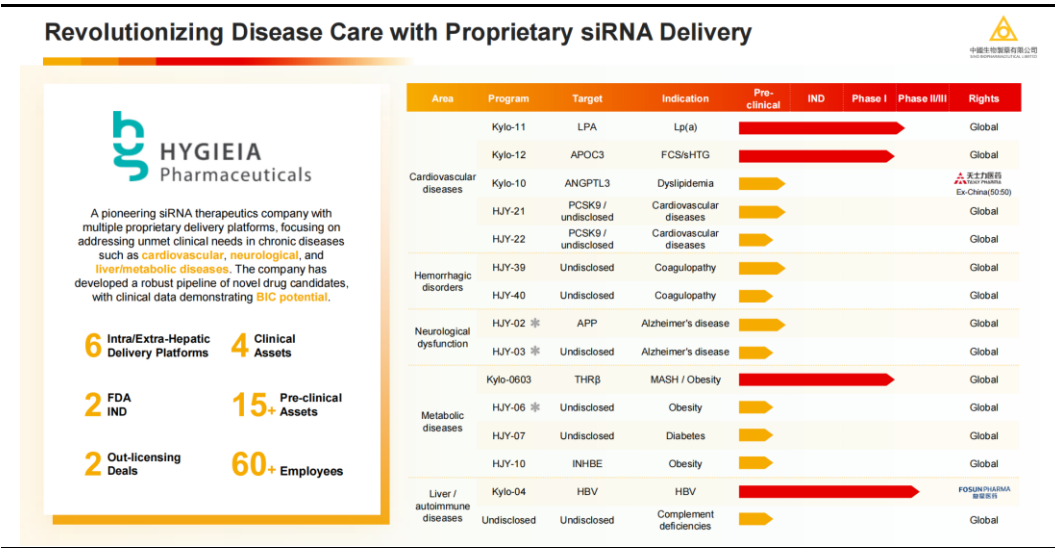
数据来源：JPM2026，东吴证券研究所

数据来源：JPM2026，东吴证券研究所

2.3. 中国生物制药：TYK2 治疗 UC 数据亮眼，收购赫吉亚布局小核酸

收购赫吉亚构建差异化小核酸能力。近期，中国生物制药全资收购赫吉亚是一次“平台+管线”的战略里程碑交易，不仅快速构建了中国生物制药在 siRNA 赛道领先的差异化竞争力，也标志着公司向万亿美元规模的大慢病市场加速拓展。赫吉亚是一家专注于 siRNA 创新药研发的领先生物医药企业，拥有六大覆盖肝脏（单靶点/双靶点）及神经、肺部、肾脏、脂肪等多组织的肝外靶向的 siRNA 递送技术平台，并形成涵盖减重代谢、心脑血管、神经系统三大慢病领域的 20 余项在研管线。MVIP 肝靶向平台是全球首个且目前唯一经临床数据验证、可实现“一年一针”长效给药的 siRNA 递送技术平台。其独特设计在于将四个 GalNAc（N-乙酰半乳糖胺）分子分别连接在 siRNA 的正义链和反义链上，展现出更高的靶向亲和力与递送效率，该平台已获得中美专利授权，摆脱了国内小核酸海外授权交易被“卡脖子”的关键限制。

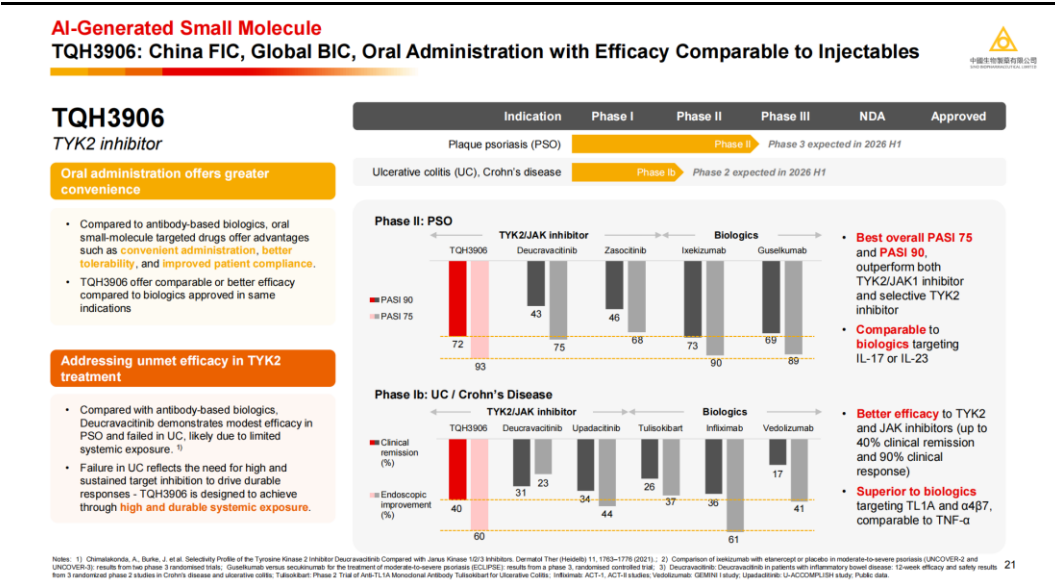
图5：赫吉亚小核酸布局



数据来源：JPM2026，东吴证券研究所

今年 JPM，中生公布了新一代口服 TYK2 抑制剂 TQH3906 治疗 PSO 及 UC 的数据，数据亮眼。在斑块型银屑病的 II 期研究中，PASI-75 和 PASI-90 应答率分别高达 93% 和 72%，媲美生物制剂；在溃疡性结肠炎的 Ib 期数据中，展现出 40% 的临床缓解率，超同类药物。公司计划于 2026 年上半年启动与现有 TYK2 抑制剂“头对头”治疗银屑病的 III 期研究，用于溃疡性结肠炎的 II 期研究也将同期开展。

图6：中生 TYK2 抑制剂治疗 PSO 及 UC 数据



数据来源：JPM2026，东吴证券研究所

2.4. 迪哲医药：四代 EGFR TKI 数据亮眼

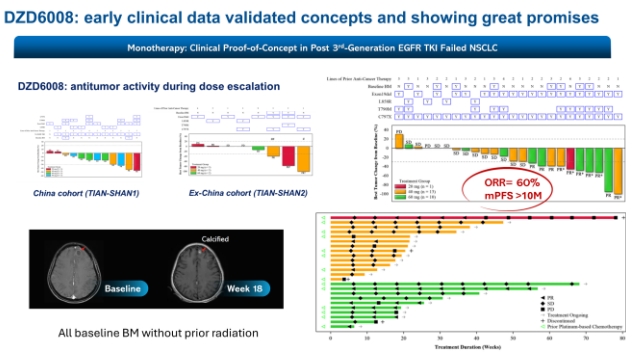
本次 JPM 大会上，迪哲医药有多个数据披露，其中第四代 EGFR TKI DZ6008 数据亮眼。DZ6008（透脑四代 EGFR TKI）在初治和奥希经治的患者中，均表现良好活性。迪哲医药在大会披露了其在 3 代 EGFR TKI 治疗失败 NSCLC 的数据，疗效方面，ORR 达 60%，mPFS > 10m，并且具备优异的透脑性。安全性方面，≥ 3 级腹泻、皮疹、甲沟炎发生率均低于奥西替尼。

舒沃替尼：舒沃替尼一线治疗 PACCm NSCLC ORR 为 78.6%，一线治疗 EGFR ex20ins 预计 26 年在中美欧递交 NDA 申请。舒沃替尼与 DZD6008 联合使用，有望通过抑制耐药突变、控制中枢神经系统（CNS）转移，进一步延长 EGFR 突变 NSCLC 一线治疗的 PFS。

戈利昔替尼（JAK1 抑制剂）：联合 CHOP 一线治疗 PTCL 的 ORR 为 94.1%，CR 率为 64.7%。

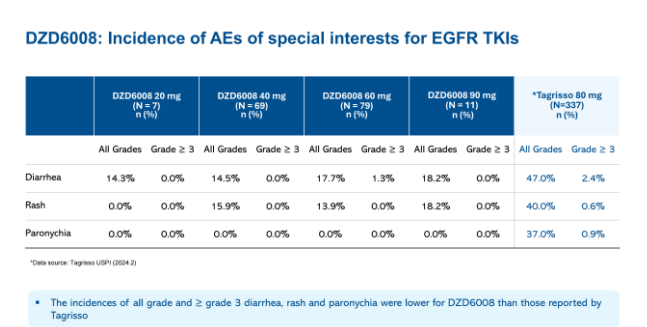
8586（BTK/LYN 非共价 BTK）：单药 2 期临床中，PR2D 剂量组在 r/r DLBCL 上的 ORR 为 50%，未来将开展一线 DLBCL 的注册研究。

图7：DZ6008 疗效数据



数据来源：JPM2026，东吴证券研究所

图8：DZ6008 安全性数据



数据来源：JPM2026，东吴证券研究所

2.5. PD1 plus 赛道继续火热，荣昌、三生、康方大会期间均有好消息落地！

荣昌 RC148 重磅 BD 授权 ABBV。2026 年 JPM 期间，荣昌 RC148 大额 BD 授权艾伯维，首付款 6.5 亿美金，里程碑 49.5 亿美金，外加两位数分成。PD1/VEGF 具备巨大市场空间，当前 PD1 单抗约五百亿美金市场，PD1/VEGF 通过延长 PFS 及冷肿瘤突破，有望将肿瘤免疫市场扩容至千亿美金。艾伯维重金引进 RC148,再次验证 PD1/VEGF 是个黄金赛道。

辉瑞 2026 年将开展 SSGJ-707 的 5 个 3 期，三生多个新管线首次公开亮相。大会期间，辉瑞宣布 SSGJ-707 将于 2026 年内开展针对非小细胞肺癌（NSCLC）等四类肿瘤的五项全球多中心 III 期临床试验，分别为：一线治疗转移性结直肠癌（mCRC）、一线

治疗子宫内膜癌(EC)、一线治疗鳞状 NSCLC、一线治疗非鳞状 NSCLC、联用 PADCEV (维恩妥尤单抗, 靶向 Nectin-4 的抗体药物偶联物) 一线治疗转移性尿路上皮癌(mUC)。

SMMT 宣布 AK112 在美已经递交 BLA, 与 GSK 合作探索 ADC 联用。SMMT 在大会期间宣布, 已经向 FDA 递交 AK112 2LEGFm NSCLC 适应症 BLA, 预计的 PFUFA 为 26 年 Q4。并且还宣布与 GSK 达成合作, 探索 AK112 和 B7-H3 ADC 在小肺等实体瘤的联用。

BMS: 将其 PD-L1×VEGF 双抗 Punitamig 列为 6 款 Blockbuster 之一, 预计 26 年新增 3 项注册试验, 覆盖非小细胞肺癌、头颈部癌等;

AZ: 两款 PD1 双抗开展 14 个 3 期临床, 重金押注 IO 2.0。肿瘤领域的 Rilvegostomig (PD-1/TIGIT 双抗) 2026 年关键数据读出后峰值销售有望超 30 亿美元。Volrustomig (PD-1/CTLA-4 双抗) 聚焦耐受人群, 峰值销售预计超 20 亿美元; 阿斯利康围绕二者已启动 14 项 III 期试验, 覆盖 9 类实体瘤。AZ 认为 2030 年全球肿瘤免疫市场将达到 600 亿美元。

2.6. 减重——MNC 兵家必争之地!

礼来: 重视口服 GLP-1、三靶点减重, 不断拓展减重以外适应症, 26 年减重进美国医保打开减重市场天花板。礼来投资 550 亿美元维持领先优势, 目前全球共 13 个生产基地, 未来有望继续增加。减重储备管线方面, 礼来拥有 34 个发现阶段项目, 覆盖肠促胰岛素、胰淀素等新型靶点。

诺和诺德: 口服司美打响反击战。首席执行官 Mike Doustdar 在 JPM26 现场表态: “减肥药物销量增长主力并非医保渠道, 而是互联网医疗服务商, 这种模式五年前在胰岛素业务中完全不存在, 超出全行业预期”, 他强调患者对“直接快速购药”的需求正重塑行业格局, 企业必须主动调整。

辉瑞: 对 Metsera 未来充满信心, 称有望在诺和诺德、礼来主导的市场中形成差异化竞争。辉瑞 CEO 认为 2030 年全球减肥药市场规模将达 1500 亿美元, 且呈现“消费者驱动”特征, 与类似伟哥的自费市场一致——“即便无法报销, 用户仍愿买单”。辉瑞已为 Metsera 管线启动 10 项 III 期临床试验。

罗氏: 立志成为减重 TOP3!罗氏已经通过收购 Carmot Therapeutics 获得多个减重核心资产: CT-388 (注射) 双靶点激动剂、CT-996 (口服) 小分子 GLP-1 激动剂、CT-868: 针对伴有 1 型糖尿病的肥胖患者。同时通过 BD 方式, 用 53 亿美元合作 Zealand Pharma, 布局长效胰淀素类似物。

安进: MariTide 具备三大临床优势, 已经启动 6 个 3 期, 布局肥胖、糖尿病。首席执行官现场公布, 其 GLP-1 双靶 MariTide 2 期试验取得成功。这款采用“双受体作用机制”的药物, 目前为每月注射一次, 正测试每季度给药方案, 较竞品的每周注射更具优

势。并宣布已启动 6 项 3 期研究，直指“低频率给药赛道领先地位”。

艾伯维：减重是潜在扩张方向。公司已经通过 Amylin 布局减重，25 年 3 月以 22.25 亿美元总包引进 Gubra 的胰淀素类似物。

2.7. FDA 药监局局长：FDA 如何缩短美国新药上市周期？

“China can basically leapfrog us in terms of how quickly they can bring a drug to market.” 面对中国在新药研发方面的制度效率优势，FDA 药监局局长提出解决美国医疗体系两大痛点——慢性疾病高发、新药/新疗法上市周期过长（当前平均 12 年），推动医疗健康从“治疗”向“预防”转型，同时降低药品价格、提升可及性。

FDA 的关键改革举措包括：

- 1) 简化审批流程：试点将药物申请审查时间缩短 1-2 个月；关键临床试验默认要求从“两项关键试验”改为“一项（特殊情况除外）”，降低企业研发成本与时间。
- 2) 放松监管约束：取消生物类似药额外试验要求，推动可互换性；简化细胞与基因疗法的 PPQ（工艺性能鉴定）测试要求，取消 CAR-T 疗法相关繁琐管理规定。
- 3) 创新审查机制：推出“国家优先审评券”，针对国家重点领域（制造业本土化、药品可负担性、公共卫生需求）的产品，最快 55 天完成审批；已发放 18 张优先审评券，覆盖罕见病、癌症等领域。
- 4) 技术赋能转型：全机构推广 AI 工具，数字化数百万页纸质药物档案，用于训练 AI 模型；整合不良事件报告系统，实现实时公开（访问量增长 1200%）。
- 5) 优化证据规则：允许企业提交任意类型真实世界证据，取消繁琐限制；针对极罕见疾病推出“合理机制路径”，无需随机对照试验即可审批定制疗法。

2.8. AI 逐渐成为创新药开发的基础设施

礼来：大会期间与英伟达合作投资 10 亿美元，利用超级计算能力推进下一代药物研发。双方计划未来 5 年在旧金山湾区搭建全球首个“AI 药物共创实验室”，整合英伟达 BioNeMo AI 平台与礼来的研发积淀，打造“湿实验室（实体实验）+ 干实验室（计算模拟）”闭环系统，覆盖靶点发现、临床开发、供应链优化全流程，目标将传统药物研发周期从 10 年缩短至 2-3 年，失败率降低 50% 以上。JPM 大会期间，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋与礼来董事长兼首席执行官 Dave Ricks 正式宣布双方将共建 AI 药研协同创新联合实验室，并共同回顾传统药物研发历程、展望 AI 变革潜力，讨论大脑衰老相关疾病成为药研先锋方向的可能，共同“为未来的药物研发潜力绘就蓝图”。

辉瑞：AI 全面赋能，将人工智能融入研发、生产与商业化，加速靶点筛选与临床试验设计。2026 年的工作主要聚焦在四个方面，其中之一就是“规模化应用 AI”。辉

瑞计划通过全产业链规模化应用 AI 技术，进一步优化成本、提升效率。未来，AI 技术将全面渗透至研发、生产、商业化等各个环节。

赛诺菲：AI 赋能临床，筛选患者更精准，使用 AI 解决二期临床高流失率问题，实现“靶点与患者”的精准匹配。大会前夕赛诺菲与中国 AI 制药企业 Earendil（华深制药的海外子公司）达成重磅合作，以 1.6 亿美元预付款携手开发用于自身免疫疾病治疗的双特异性抗体。这笔交易是赛诺菲管线多元化和外部创新引入力度加大的缩影，也体现了中国早期创新项目对跨国药企的吸引力。赛诺菲 CEO 在 JPM 大会上明确表示将继续加码引入高质量研发项目，以保持创新动能。

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 1 月 12 日，Summit Therapeutics 宣布已向 FDA 递交 PD-1/VEGF 双抗依沃西单抗（Ivonescimab）的生物制剂许可申请（BLA），用于联合化疗二线治疗携带 EGFR 突变的局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）。
- 2026 年 1 月 8 日，益方生物启动了 nomelcitinib（TYK2 变构抑制剂）的一项中国境内 III 期临床试验，试验编号为 NCT07326813。该研究标题为：“A Multicenter, Randomized, Double-Blind, Placebo-and Active-Controlled Clinical Study to Evaluate the Efficacy and Safety of D-2570 in the Treatment of Moderate to Severe Plaque Psoriasis.”（多中心、随机、双盲、安慰剂及阳性对照的临床研究，用于评估 D-2570 治疗中重度斑块状银屑病的疗效和安全性）。本次临床研究计划于中国开展，目标入组人数为 477 人。研究中，试验组给予 nomelcitinib 治疗，对照组使用氘可来昔替尼。该研究有望为中重度斑块状银屑病患者带来新的治疗选择，并进一步验证 nomelcitinib 的疗效与安全性。
- 2026 年 1 月 14 日，恒瑞医药启动了 HRS-8080（达尔西利，ER 选择性雌激素受体降解剂及 CDK4/CDK6 抑制剂）在中国境内治疗乳腺癌的 III 期临床试验（试验编号：CTR20260083）。本研究是一项多中心、开放、随机对照的 III 期临床试验，旨在评估 HRS-8080 联合达尔西利与达尔西利联合氟维司群在对内分泌治疗耐药的局部晚期或转移性乳腺癌患者中的有效性及安全性。目标入组人数为 912 人。本试验的研究药物设置如下：试验组：达尔西利和 HRS-8080 联合应用。对照组：达尔西利与氟维司群联合使用。该研究的主要终点为研究者评估的无进展生存期（PFS）。

表2：本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
思努赛生物科技(上海)有限责任公司	18F-SST001	申请临床	CXHL2600082	注射剂	化学药品	1	α -synuclein

康融东方(广东)医药有限公司; 中山康方生物医药有限公司	AK109	Phase III	CXSL2600063	注射剂	生物制品	1	VEGFR2
中山康方生物医药有限公司	AK138D1	Phase I	CXSL2600062	注射剂 (冻干)	生物制品	1	HER3
中山康方生物医药有限公司	AK146D1	Phase I	CXSL2600061	注射剂 (冻干)	生物制品	1	TROP2; nectin-4
广州百济神州生物制药有限公司	BG-A3004	申请临床	CXSL2600068	注射剂	生物制品	1	not available
Boehringer Ingelheim International GmbH; 勃林格殷格翰(中国)投资有限公司	BI 764198	Phase III	JXHL2600016	片剂	化学药品	1	TRPC6
百时美施贵宝(中国)投资有限公司; Bristol-Myers Squibb Company	BMS-986504	Phase II/III	JXHB2600003	片剂	化学药品		PRMT5
杭州博之锐生物制药有限公司; 浙江博锐生物制药股份有限公司	BR2060	申请临床	CXSL2600047	注射剂 (冻干)	生物制品	1	IL-4R
倍臻生物技术(苏州)有限公司	BSA204	申请临床	CXHL2600071	注射剂	化学药品	1	not available
上海舶望制药有限公司	BW-50218	申请临床	CXHL2600050	注射剂	化学药品	1	not available
杭州百懿生物药业有限公司	BY002 (BiyoPharma)	申请临床	CXSL2600090	未知	生物制品	1	not available
上海岸迈生物科技有限公司	EMB-15	申请临床	CXSL2600089	注射剂	生物制品	1	not available
复星凯瑞(上海)生物科技有限公司	FKC289	申请临床	CXSL2600079	注射剂	生物制品	1	CD19; BCMA
上海同赛医疗科技有限公司; 上海君赛生物药业有限公司; 上海君赛生物股份有限公司	GC203	Phase I	CXSB2600015	注射剂	生物制品	1	not available
杭州港康医药有限公司	GK001	申请临床	CXHL2600069	片剂	化学药品	1	not available
甘李药业股份有限公司	GLR1062	申请临床	CXSL2600087	注射剂	生物制品	1	not available
智翔(上海)医药科技有限公司	GR1803	申请上市	CXSS2600003	注射剂	生物制品	1	CD3; BCMA
杭州中美华东制药有限公司	HDM2024	申请临床	CXSL2600084	注射剂 (冻干)	生物制品	1	HER3; EGFR
山东盛迪医药有限公司; 上海恒瑞医药有限公司	HRS-2129	Phase II/III	CXHB2600008	片剂	化学药品	1	not available
成都盛迪医药有限公司	HRS-5765	申请临床	CXHL2600059	片剂	化学药品	1	not available
江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS-6209	Phase II	CXHB2600009	胶囊剂	化学药品	1	CDK4
江苏恒瑞医药股份有限公司	HRS9531	申请上市	CXHL2600065	注射剂	化学药品	1	GLP-1R; GIPR
上海翰森生物医药科技有限公司; 江苏豪森药业集团有限公司	HS-10566	申请临床	CXHL2600053	植入剂	化学药品	2.2	not available
上海翰森生物医药科技有限公司; 江苏豪森药业集团有限公司	HS-20138	申请临床	CXHL2600045	注射剂	化学药品	1	not available

上海翰森生物医药科技有限公司; 江苏豪森药业集团有限公司	HS-20152	申请临床	CXHL2600051	注射剂	化学药品	1	not available
健康元药业集团股份有限公司	JKN2404	申请临床	CXHL2600073	吸入剂	化学药品	1	not available
成都康弘生物科技有限公司	KHN922	申请临床	CXSL2600077	注射剂 (冻干)	生物制品	1	HER3
昆药集团(珠海横琴)科技有限公司; 昆药集团股份有限公司	KPC000154	Phase I	CXHB2600010	片剂	化学药品	1	not available
来凯医药科技(上海)有限公司	LAE102	Phase I	CXSL2600045	注射剂	生物制品	1	ACVR2A
礼来苏州制药有限公司	LY4170156	申请临床	CXSL2600075	注射剂 (冻干)	生物制品	1	not available
南京迈诺威医药科技有限公司	MI226	申请临床	CXHL2600075	注射剂	化学药品	2.4	not available
上海美悦生物科技发展有限公司; 武汉朗来科技发展有限公司	MY008211A	申请上市	CXHL2600083	片剂	化学药品	1	CFB
珠海贝斯昂科技有限责任公司; 上海贝斯昂生物科技有限公司	NK510	批准临床	CXSB2600014	注射剂	生物制品	1	not available
潘普洛纳生物科技(深圳)有限公司	PAM-194	申请临床	CXHL2600079	软膏剂	化学药品	1	IRAK4
Pfizer Inc.; 辉瑞投资有限公司; 辉瑞(中国)研究开发有限公司; Wyeth BioPharma Division of Wyeth Pharmaceuticals LLC	PF-07868489	Phase II	JXSB2600007	注射剂	生物制品	1	GDF2
BSP Pharmaceuticals S.p.A; Pfizer Inc.; Seagen, Inc.; 辉瑞投资有限公司	PF-08046054	Phase III	JXSB2600005	注射剂 (冻干)	生物制品	1	PDL1
北京 MEDPACE 医药科技有限公司	PRO-203	申请临床	CXSL2600085	未知	生物制品	1	not available
百欧恩泰(上海)医药有限公司; 百时美施贵宝(中国)投资有限公司; 普米斯生物技术(珠海)有限公司	Pumitamidg	Phase III	CXSL2600081	注射剂	生物制品	1	VEGF-A; PDL1
上海齐鲁制药研究中心有限公司	QLS1317	申请临床	CXHL2600057	片剂	化学药品	1	not available
武汉朗来科技发展有限公司	QR059349	Phase I	CXHL2600081	片剂	化学药品	1	not available
仁景(苏州)生物科技有限公司; 中国医学科学院医药生物技术研究所	RG004	申请临床	CXSL2600078	注射剂	生物制品	1.2	RSV
神州细胞工程有限公司	SCTB41	Phase I/II	CXSL2600035	注射剂	生物制品	1	TGF- β ; VEGF; PD1
神州细胞工程有限公司	SCTC21C	Phase III	CXSL2600049	注射剂	生物制品	1	not available

四川科伦博泰生物医药股份有限公司	SKB103	申请临床	CXSL2600069	注射剂 (冻干)	生物制品	1	not available
科霸生物(江苏)有限公司	SPX-303	申请临床	CXSL2600088	注射剂	生物制品	1	PDL1; LILRB2
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司; 上海正大天晴医药科技开发有限公司	TQB2922	Phase I	CXSL2600059	注射剂	生物制品	1	c-Met; EGFR
北京泰德制药股份有限公司	TRD306	申请临床	CXHL2600046	凝胶剂	化学药品	2.2	not available
德康明基医疗科技(上海)有限公司	VG801	申请临床	CXSL2600074	眼内注射剂	生物制品	1	ABCA4
北京悦康科创医药科技股份有限公司; 杭州天龙药业有限公司	YKYY025	申请临床	CXSL2600066	注射剂	生物制品	1.2	RSV fusion
北京悦康科创医药科技股份有限公司; 杭州天龙药业有限公司	YKYY026	申请临床	CXSL2600048	注射剂	生物制品	1.2	VZV
江苏原研药业股份有限公司	ZYG24012	申请临床	CXHL2600049	未知	化学药品	2.2	not available
Sanofi-Aventis Recherche & Developpement; 赛诺菲(中国)投资有限公司; Aventis Pharma Deutschland GmbH.	艾沙妥昔单抗	已上市	JYSB2600011	注射剂	生物制品		CD38
福州长富星生物医药科技有限公司	艾司奥美拉唑 镁+碳酸氢钠	已上市	CYHB2600083	胶囊剂	化学药品	2.3	gastric acid; proton pump
江苏康宁杰瑞生物制药有限公司	安尼妥单抗	申请上市	CXSL2600073	注射剂	生物制品	1	HER2
Takeda GmbH.; Takeda Development Center Americas, Inc.; 武田(中国)国际贸易有限公司	奥博雷通	申请上市	JXHS2600017	片剂	化学药品	1	OX2R
Eli Lilly and Company Limited; 礼来(北京)医学技术创新有限公司; Lilly Del Caribe Inc.; 礼来苏州制药有限公司	奥氟格列隆	申请上市	JXHS2600010	片剂	化学药品	1	GLP-1R
Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.; 安进生物技术咨询(上海)有限公司; Amgen Technology (Ireland) Unlimited Company; 百济神州(北京)生物科技有限公司	贝林妥欧单抗	已上市	JYSB2600012	注射剂 (冻干)	生物制品		CD3; CD19
甘李药业山东有限公司	博凡格鲁肽	申请临床	CXSL2600057	注射剂 (长效)	生物制品	1	GLP-1R
北京天广实生物技术股份有限公司; Climb Bio, Inc.	budoprutug	批准临床	JXSL2600004	注射剂	生物制品	1	CD19

中国科学院上海药物研究所; 重庆复创医药研究有限公司	丁二酸复瑞替 尼	申请上市	CXHS2600010	胶囊剂	化学药品	1	ROS1; ALK
拜耳医药保健有限公司; Bayer Weimar GmbH und Co.KG; Bayer Vital GmbH.	地诺孕素	已上市	JYHB2600038	片剂	化学药品	无	progestin
苏州康宁杰瑞生物科技有限公司; 江苏康宁杰瑞生物制药有限公司; 歌礼生物科技(杭州)有限公司	恩沃利单抗	已上市	CXSS2600007	注射剂	生物制品	2.2	PDL1
南京江原安迪科正电子研究发 展有限公司	氟[18F]思睿 肽	申请上市	CXHS2600016	注射剂	化学药品	1	PSMA
成都盛迪医药有限公司	富马酸立康可 泮	申请上市	CXHS2600014	胶囊剂	化学药品	1	CFB
康诺生物制药股份有限公司	辅酶 I	申请临床	CXHL2600070	片剂	化学药品	2.2;2.4	not available
拜耳医药保健有限公司; Bayer AG; Bayer Schering Pharma AG; Bayer Pharma AG; Schering Corporation; 先灵 (广州)药业有限公司北京办事 处	钆布醇	已上市	JYHB2600022	注射剂	化学药品	无	not available
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.; ICON Clinical Research LLC	garetosmab	Phase III	JXSB2600006	注射剂	生物制品	1	activin A
加栢药业(温州)有限公司; Liebel-Flarsheim Company L.L.C.; 凯顺富达(北京)生物科 技有限公司; Caijie Western Medicine Co. Ltd	钆特酸葡胺	已上市	JYHB2600033	注射剂	化学药品	无	not available
Genentech, Inc.; 罗氏(中国) 投资有限公司; F. Hoffmann- La Roche Ltd.; Roche Diagnostics GmbH	格菲妥单抗	已上市	JYSB2600009	注射剂	生物制品	1	CD3; CD20
康方药业有限公司	古莫奇单抗	申请上市	CXSS2600010	注射剂	生物制品	1	IL-17A
诺华(中国)生物医学研究有限 公司; Novartis AG; Novartis Farmaceutica S.A.; Glaxo Operations UK Ltd.; 北京诺 华制药有限公司; Lek Pharmaceuticals D.D.; Siegfried Barbera, S.L.; Glaxosmithkline Trading Services Ltd.; Novartis Pharmaceutical Manufacturing LLC	甲磺酸达拉非 尼	已上市	JYHB2600044	胶囊剂	化学药品		BRAF

Genentech, Inc.; 罗氏(中国)投资有限公司; F. Hoffmann-La Roche Ltd.; Roche Diagnostics GmbH	可伐利单抗	已上市	JXSL2600003	注射剂	生物制品	2.2	C5
中山康方生物医药有限公司	莱法利单抗	Phase III	CXSL2600065	注射剂	生物制品	1	CD47
福州长富星生物医药科技有限公司	兰索拉唑+碳酸氢钠	已上市	CYHB2600082	胶囊剂	化学药品	2.3	gastric acid; proton pump
Novartis Pharma Stein Ag; S.A. Alcon-Couvreur N.V.; Novartis Europharm Ltd.; Novartis AG; 北京诺华制药有限公司; Vetter Pharma-Fertigung GmbH. & Co. Kg.	雷珠单抗	已上市	JYSB2600016	眼内注射剂	生物制品		VEGF-A
Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.; Boehringer Ingelheim Inc.; 上海勃林格殷格翰药业有限公司; 勃林格殷格翰智慧医疗科技(上海)有限责任公司; 勃林格殷格翰(中国)投资有限公司; Dragenopharm Apotheker Puschl GmbH	利格列汀+盐酸二甲双胍	已上市	JYHZ2600002	片剂	化学药品	无	DPP-4; PEN2
Sun Pharma Global Fze; 上海济煜医药科技股份有限公司; Patheon, Inc.; 上海济民可信医药科技发展有限公司	磷酸索立德吉	已上市	JYHZ2600004	胶囊剂	化学药品	5.1	smoothened
华兰生物工程股份有限公司	流感病毒裂解疫苗	已上市	CYSB2600018	注射剂	生物制品	原 15	not available
百时美施贵宝(中国)投资有限公司; 四川百利药业有限责任公司	伦康依隆妥单抗	申请上市	CXSL2600091	注射剂(冻干)	生物制品	1	HER3; EGFR
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司; 中山康方生物医药有限公司	派安普利单抗	已上市	CYSB2600021	注射剂	生物制品	1	PD1
华硼中子科技(杭州)有限公司	硼[10B]法仑	申请临床	CXHL2600055	注射剂(冻干)	化学药品	2.2	not available
Santen Pharmaceutical Co., Ltd. Noto Plant; 参天制药(中国)有限公司	吡诺克辛钠	已上市	JYHB2600029	滴眼剂	化学药品	无	not available
Genzyme Corporation; 赛诺菲(北京)制药有限公司; 赛诺菲(中国)投资有限公司; Patheon U.K. Ltd.	普乐沙福	已上市	JYHB2600032	注射剂	化学药品	5.1	CXCR4

Novartis Pharma Stein Ag; 诺华(中国)生物医学研究有限 公司; Novartis AG; Glaxosmithkline L.L.C.; 北京 诺华制药有限公司; Glaxosmithkline Trading Services Ltd.; Glaxosmithkline Manufacturing S.P.A.	曲美替尼	已上市	JYHB2600047	片剂	化学药品		MEK1; MEK2
Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.; Boehringer Ingelheim Shanghai Pharmaceuticals Co., Ltd. Beijing Representative Office; 上海 勃林格殷格翰药业有限公司; 勃林格殷格翰智慧医疗科技(上 海)有限责任公司; 勃林格殷格 翰(中国)投资有限公司	噻托溴铵	已上市	JYHB2600036	吸入粉 雾剂	化学药品		M1 receptor; M3 receptor
Italy Alpha Weishiman Pharmaceutical Company Beijing Representative Office; 阿尔法西格玛(北京)医 药咨询有限公司; 上海维达商 务咨询有限公司	舒洛地特	已上市	JYHZ2600005	软胶囊	化学药品		heparin
Excella GmbH; 杭州泰格医药 科技股份有限公司; 爱可泰隆 医药贸易(上海)有限公司; 强生 (中国)投资有限公司; Janssen- Cilag International N.V.	司来帕格	已上市	JXHL2600009	片剂	化学药品	2.4	PGI2 receptor
诺和诺德(中国)制药有限公司	司美格鲁肽	已上市	JYSB2600014	片剂	生物制品		GLP-1R
华润三九(南昌)药业有限公司	他扎克林	申请上市	CXHS2600015	乳膏剂	化学药品	2.3	50S subunit; RAR β ; RAR γ ; RAR α
Boehringer Ingelheim International GmbH.; Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.; 勃林格殷格翰(中国)投资有限 公司	verducatib	Phase III	JXHL2600012	片剂	化学药品	1	DPP-1
东曜药业有限公司; 上海美雅 珂生物技术有限责任公司	维贝柯妥塔单 抗	已上市	CXSL2600046	注射剂 (冻干)	生物制品	2.2	EGFR

Abbvie Ireland NI B.V.; AbbVie, Inc.; 艾伯维医药贸易 (上海)有限公司	乌帕替尼	已上市	JYHB2600043	缓释片	化学药品	2.4	JAK1
拜耳医药保健有限公司; Bayer Weimar GmbH und Co.KG; Delpharm Lille S.A.S.; 先灵 (广州)药业有限公司北京办事 处	戊酸雌二醇	已上市	JYHB2600031	片剂	化学药品	无	estrogen
上海张江生物技术有限公司	西妥昔单抗 β	已上市	CYSB2600020	注射剂	生物制品		EGFR
拜耳医药保健有限公司; Bayer AG; Bayer Healthcare Ag; Bayer Schering Pharma AG; Bayer Pharma AG; Bayer Healthcare Manufacturing S.R.L.	盐酸莫西沙星	已上市	JYHB2600025	片剂	化学药品	无	bacterial Top II
Patheon Manufacturing Services L.L.C.; Pharmacosmos A/S	盐酸曲拉西利	未知	JYHB2600039	注射剂 (冻干)	化学药品	5.1	CDK4; CDK6
诺和诺德(中国)制药有限公司	依柯胰岛素+ 司美格鲁肽	申请上市	JXSS2600003	注射剂	生物制品	2.2	insulin; GLP-1R
上海银诺生物医药工程有限公 司; 广州银诺医药集团股份有 限公司; 智享生物(苏州)有限公 司	依苏帕格鲁肽 α	已上市	CYSB2600008	注射剂	生物制品	1	GLP-1; GLP-1R
欧加隆(上海)医药科技有限公 司; 默沙东研发(中国)有限公司	依托孕烯	已上市	JYHB2600027	植入剂	化学药品	无	progestin
华苡生物科技(青岛)股份有限 公司; 中国人民解放军军事科 学院军事医学研究院	重组人血小板 源生长因子	Phase III	CXSL2600039	凝胶剂	生物制品	1	PDGF
Hovione Farmaciencia SA; Boehringer Ingelheim Inc.; 勃林格殷格翰(中国)投资有限 公司; Seran Bioscience, Inc.; CoreRx Inc	宗艾替尼	已上市	JXHL2600008	片剂	化学药品	2.4	HER2

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表3: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
迈威(上海)生物科技股份有 限公司	9MW4113	申请临床	CXSL2600086	注射剂	生物制品	3.3	not available
信达生物制药(苏州)有限公 司	IBI3027	申请临床	CXSL2600082	未知	生物制品	3.3	not available

华兰安康生物股份有限公司	阿达木单抗	申请上市	CXSS2600006	注射剂	生物制品	3.3	TNF- α
浙江华海药业股份有限公司	阿达帕林	申请上市	CYHS2600150	凝胶剂	化学药品	4	RAR β ; RAR γ
北京诚济制药股份有限公司	阿达帕林+过氧苯甲酰	申请上市	CYHS2600160	凝胶剂	化学药品	4	RAR β ; RAR γ
安徽贝克生物制药有限公司	艾拉莫德	申请上市	CYHS2600186	片剂	化学药品	4	not available
湖南华纳大药厂股份有限公司	艾普拉唑	申请上市	CYHS2600187	肠溶片	化学药品	4	proton pump
宁波美诺华天康药业有限公司	艾曲泊帕乙醇胺	已上市	CYHB2600055	片剂	化学药品	4	TPO receptor
江西泰吉立生物制药有限公司	艾托格列净	申请上市	CYHS2600131	片剂	化学药品	4	SGLT2
山东鲁抗医药股份有限公司	阿莫西林	已上市	CYHB2600049	胶囊剂	化学药品	无	PBP
华北制药股份有限公司	阿莫西林钠+舒巴坦钠	已上市	CYHB2600036	注射剂(冻干)	化学药品	4	β -lactamase; PBP
湖南科伦制药有限公司	奥拉帕利	已上市	CYHB2600063	片剂	化学药品	4	PARP1; PARP2
江苏恒瑞医药股份有限公司	奥沙利铂	已上市	CYHB2600087	注射剂	化学药品	3	DNA
江苏万高药业股份有限公司	阿奇霉素	申请上市	CYHS2600122	干混悬剂	化学药品	4	50S subunit
海南海灵化学制药有限公司	阿司匹林+重质碳酸镁+甘羟铝	申请上市	CYHS2600174	片剂	化学药品	3	gastric acid; COX
昆明积大制药股份有限公司	阿托伐他汀钙+依折麦布	申请上市	CYHS2600202	片剂	化学药品	4	HCV entry; NPC1L1; HMG-CoA reductase
湖州亚瑟制药有限公司	白消安	申请上市	CYHS2600114	注射剂	化学药品	4	DNA
宁波美诺华天康药业有限公司	巴瑞替尼	申请上市	CYHS2600138	片剂	化学药品	4	JAK1; JAK2
福元药业有限公司	贝美前列素	申请临床	CYHL2600004	涂剂	化学药品	3	PGF2 α
湖南先施制药有限公司	苯磺酸氨氯地平+培哚普利精氨酸	申请上市	CYHS2600170	片剂	化学药品	4	ACE; L-type calcium channel
苏州俞氏药业有限公司	苯磺酸氨氯地平+缬沙坦	申请上市	CYHS2600179	片剂	化学药品	4	AT1R; L-type calcium channel
江苏奥赛康药业有限公司	苯磺酸美洛加巴林	申请上市	CYHS2600109	片剂	化学药品	4	GABA; $\alpha 2\delta$
江西施美药业股份有限公司	比拉斯汀	申请上市	CYHS2600148	片剂	化学药品	4	H1 receptor

香港利奥化学制药有限公司	丙酸倍他米松 +克霉唑+硫 酸庆大霉素	已上市	JYHB2600040	乳膏剂	化学药品		CFTR; fungal CYP51; glucocorticoid ; 30S subunit
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	布地奈德	申请上市	CYHS2600100	吸入剂	化学药品	4	glucocorticoid
成都奥邦药业有限公司	布立西坦	申请上市	CYHS2600146	片剂	化学药品	3	SV2A
成都天台山制药股份有限公司	布洛芬	已上市	CYHB2600034	注射剂	化学药品	3	COX
上海全宇生物科技确山制药有限公司	醋酸地塞米松	未知	CYHB2600031	片剂	化学药品	原 6	glucocorticoid
北京斯利安药业有限公司	醋酸甲羟孕酮	已上市	CYHB2600044	片剂	化学药品	原 6	progestin
辰欣药业股份有限公司	醋酸钠林格	申请上市	CYHS2600203	注射剂	化学药品	3	Na+; K+; Ca2+
西藏天晟泰丰药业股份有限公司; 杭州天晟泰丰药业有限公司	醋酸乌利司他	申请临床	CYHL2600007	片剂	化学药品	3	PR
四川太平洋药业有限责任公司	大豆油+复方 氨基酸(15 ②)+葡萄糖+ 电解质	申请上市	CYHS2600194	注射剂	化学药品	4	not available
山东齐都药业有限公司	大豆油+复方 氨基酸(17 ①)+葡萄糖+ 电解质	申请上市	CYHS2600185	注射剂	化学药品	4	not available
健民药业集团股份有限公司	蛋白琥珀酸铁	申请上市	CYHS2600149	口服溶 液剂	化学药品	4	Fe
广州科锐特药业有限公司	达沙替尼	申请上市	CYHS2600178	片剂	化学药品	4	Bcr-Abl; BTK; EphA2; PDGFR β; c-Kit; Src; Lck; Fyn; YES1; TEC
成都倍特药业股份有限公司	碘佛醇	已上市	CYHB2600053	注射剂	化学药品	4	not available
湖南华纳大药厂股份有限公司	地夸磷索钠	已上市	CYHB2600065	滴眼剂	化学药品	4	P2Y2 receptor
湖南欧亚药业有限公司	地拉罗司	申请上市	CYHS2600193	片剂	化学药品	3	Fe
浙江皓格药业有限公司	丁二磺酸腺苷 蛋氨酸	申请上市	CYHS2600191	肠溶片	化学药品	4	not available
湖北民康药业集团有限公司	地屈孕酮	申请上市	CYHS2600126	片剂	化学药品	4	PR
辽宁药联制药有限公司	对乙酰氨基酚 +马来酸氯苯 那敏+盐酸金	已上市	CYHB2600032	片剂	化学药品	原 6	M2 protein; PDE; NMDA receptor;

	刚烷胺+人工牛黄+咖啡因						adenosine receptor; COX; H1 receptor
山西泽辰医药科技有限公司	多替诺雷	申请上市	CYHS2600156	片剂	化学药品	4	URAT1
华润生物医药有限公司	度普利尤单抗	申请临床	CXSL2600070	注射剂	生物制品	3.3	IL-4R α
常州制药厂有限公司	非奈利酮	申请上市	CYHS2600106	片剂	化学药品	4	MR
江苏万高药业股份有限公司	氟[18F]多巴	申请临床	CYHL2600010	注射剂	化学药品	3	dopamine
四川科伦药业股份有限公司	福多司坦	已上市	CYHB2600088	片剂	化学药品	原 3.1	not available
陕西香菊药业集团有限公司	复方聚乙二醇(4000)电解质	申请上市	CYHS2600101	散剂	化学药品	3	gastric acid; Na $^{+}$; K $^{+}$
山东明仁福瑞达制药股份有限公司	夫西地酸	申请上市	CYHS2600141	乳膏剂	化学药品	4	not available
河北九汇医药制造有限公司	甘油	已上市	CYHB2600029	外用溶液剂	化学药品		not available
大连胜光药业集团股份有限公司	谷维素	已上市	CYHB2600047	片剂	化学药品	原 6	not available
吉林省金派格药业有限责任公司	黄体酮	未知	CYHB2600056	注射剂	化学药品	3	PR
上海信谊百路达药业有限公司	甲磺酸多沙唑嗪	申请上市	CYHS2600147	缓释片	化学药品	4	α 1-adrenergic receptor
杭州和康药业有限公司	甲磺酸雷沙吉兰	已上市	CYHB2600084	片剂	化学药品	4	MAO-B
江苏复旦复华药业有限公司	甲磺酸沙非胺	申请上市	CYHS2600135	片剂	化学药品	4	MAO-B
浙江寰领医药科技有限公司	甲硝唑	申请上市	CYHB2600041	凝胶剂	化学药品	4	not available
北京汇恩兰德制药股份有限公司	酒石酸溴莫尼定	已上市	CYHL2600008	滴眼剂	化学药品	3	α 2-adrenergic receptor
宁波美诺华天康药业有限公司	卡比多巴+恩他卡朋+左旋多巴	申请上市	CYHS2600204	片剂	化学药品	4	COMT; DDC; dopamine; FTO
吉斯美(武汉)制药有限公司	卡非佐米	申请上市	CYHB2600043	注射剂(冻干)	化学药品	4	proteasome
浙江高拓医药科技股份有限公司	糠酸莫米松	申请上市	CYHS2600184	乳膏剂	化学药品	4	glucocorticoid
海南海灵化学制药有限公司	克立硼罗	申请上市	CYHS2600180	软膏剂	化学药品	4	PDE4
蚌埠丰原涂山制药有限公司	赖氨匹林	已上市	CYHB2600085	注射剂(冻干)	化学药品		COX
南京正大天晴制药有限公司	雷美替胺	申请上市	CYHS2600136	片剂	化学药品	3	MT1; MT2

浙江杭康药业有限公司	利那洛肽	申请上市	CYHS2600113	胶囊剂	化学药品	4	GC-C
黑龙江亿达鸿药业有限公司	磷酸奥司他韦	申请上市	CYHS2600129	胶囊剂	化学药品	4	neuraminidase
信达生物制药(苏州)有限公司	利妥昔单抗	已上市	CYSB2600012	注射剂	生物制品		CD20
北京百奥药业有限责任公司	洛索洛芬钠	申请上市	CYHS2600167	贴剂	化学药品	4	COX
山东华鲁制药有限公司; 河北立生药业集团有限公司	氯化钙	未知	CYHB2600039	注射剂	化学药品	3	Ca ²⁺
洛阳昊隆药业有限公司	氯化钠	已上市	CYHB2600030	注射剂	化学药品	无	Na ⁺
山东良福制药有限公司	氯雷他定	已上市	CYHB2650010	片剂	化学药品		H1 receptor
Allergopharma GmbH. & Co. Kg.; Allergopharma Joachim Ganzer Kg	螨变应原 (Allergopharma)	已上市	JYSZ2600002	注射剂	生物制品		not available
山东信谊制药有限公司	美阿沙坦钾	申请上市	CYHS2600102	片剂	化学药品	4	AT1R
江苏安必生制药有限公司	美沙拉秦	已上市	CYHB2600052	栓剂	化学药品	4	not available
苏州俞氏药业有限公司	孟鲁司特钠	申请上市	CYHS2600197	片剂	化学药品	4	CysLT1
浙江赛默制药有限公司; 山东福瑞达医药集团有限公司	米诺地尔	未知	CYHB2600057	外用溶液剂	化学药品	3	K ⁺ channel
北京诚济制药股份有限公司	莫匹罗星	申请上市	CYHS2600154	软膏剂	化学药品	4	bacterial IRS
四川奇裕医药科技有限公司	钠钾镁钙葡萄糖	申请上市	CYHS2600162	注射剂	化学药品	3	Na ⁺ ; K ⁺ ; Ca ²⁺ ; carbohydrate; Mg
浙江一新制药股份有限公司	硼砂+丁香酚	已上市	CYHB2600033	乳膏剂	化学药品	原 6	not available
南京康川济医药科技有限公司	匹可硫酸钠+氧化镁+枸橼酸	申请上市	CYHS2600137	口服溶液剂	化学药品	3	not available
天津市中央药业有限公司	吡仑帕奈	申请上市	CYHS2600104	口服混悬剂	化学药品	4	AMPA receptor
山西华夏泰康医药集团有限公司	普罗布考	申请上市	CYHS2600190	片剂	化学药品	3	not available
昆明南疆制药有限公司	葡萄糖	已上市	CYHB2600061	注射剂	化学药品	无	carbohydrate
哈尔滨三联药业股份有限公司	葡萄糖+氯化钠	已上市	CYHB2600070	注射剂	化学药品	无	Na ⁺ ; carbohydrate

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

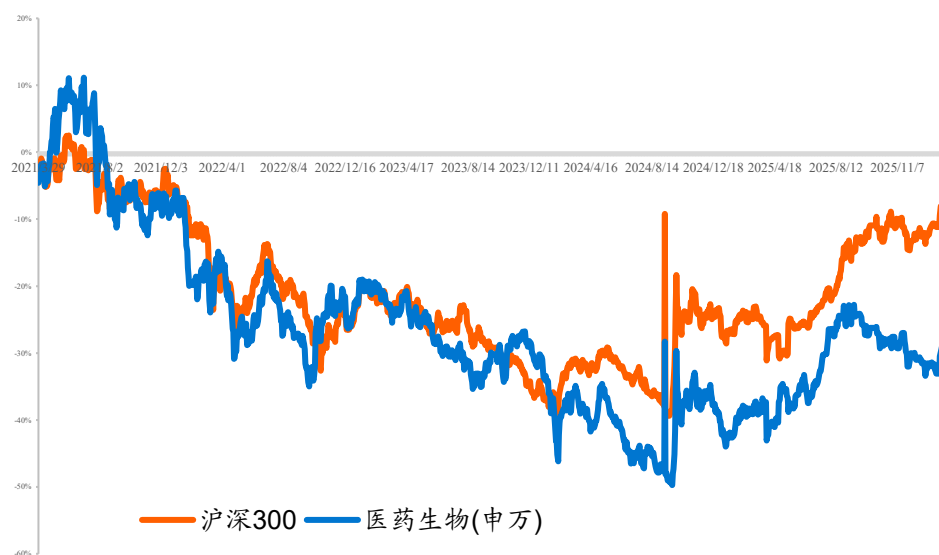
4. 行业洞察与监管洞察

- 1月9号，国家药监局药审中心关于发布《境外生产药品上市后备案类变更办理程序》的通告（2026年第3号）。根据《药品上市后变更管理办法（试行）》，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《境外生产药品上市后备案类变更办理程序》（见附件）。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》（药监综药管〔2020〕9号）要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。

5. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 0.9%、7.08%，相对沪深 300 的超额收益分别为 1.02%、4.88%；本周、年初至今恒生医疗保健指数涨跌幅分别为 3.24%、15.63%，相对于恒生科技指数跑赢 0.71%、10.08%

图9：医药行业 2021 年初至今市场表现

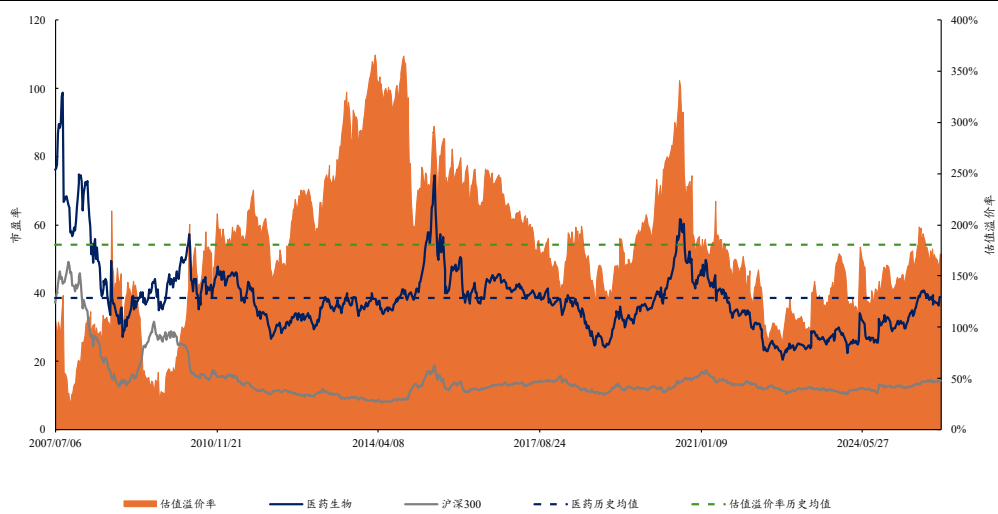


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 38.7 倍，较历史均值高 0.31 倍

截至 2026 年 1 月 16 日，医药指数市盈率为 38.7 倍，环比上周下降 0.26 倍，高于历史均值 0.31 倍；沪深 300 指数市盈率为 14.68 倍，医药指数盈利率溢价率为 172.08%，环比上周上升 1.67pp，低于历史均值 8.1pp。

图10： 2007 年 7 月至今期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.2. 医药子板块追踪：本周医疗服务上升 5.63%，优于其他子板块

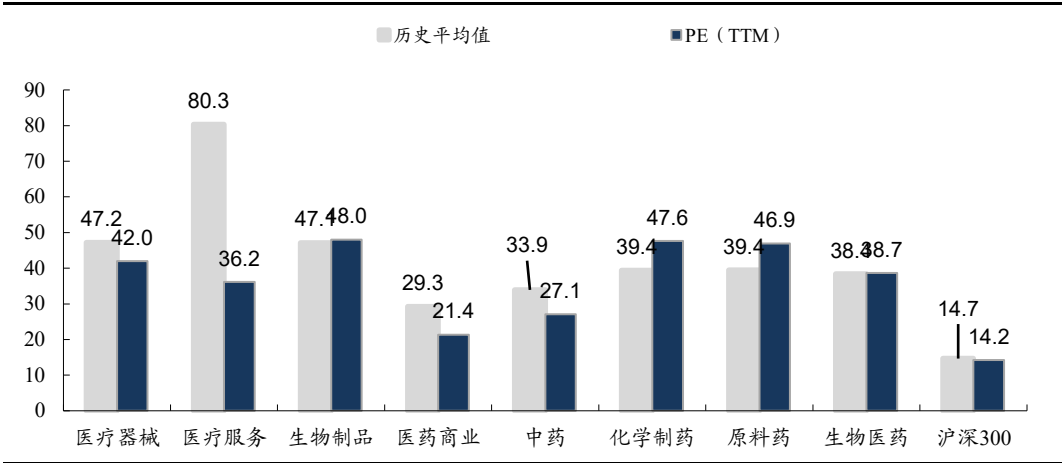
本周医疗服务（+5.63%）、原料药（+1.70%）、医疗器械（+1.31%）涨幅居前；医药商业（-0.93%）、化学制药（-0.88%）跌幅靠前。

表4： 板块表现（%）

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
801154.SI	医药商业	-0.93	3.36
851511.SI	原料药	1.70	6.69
801151.SI	化学制药	-0.88	4.60
801155.SI	中药	-0.43	1.86
801150.SI	生物医药	0.90	7.08
801152.SI	生物制品	0.74	5.86
801156.SI	医疗服务	5.63	16.04
801153.SI	医疗器械	1.31	9.18
000001.SH	上证指数	0.46	3.35
000300.SH	沪深 300	-0.12	2.20

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：2026 年 1 月 16 日）

图11：子行业估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日）

5.3. 个股表现

本周 A 股涨幅居前宝莱特 (+52.2%)、迪安诊断 (39.61%)、美年健康 (+37.52%)，跌幅居前*ST 长药 (-37.93%)、向日葵 (-36.90%)、鹭燕医药 (-28.41%)。本周 H 股涨幅居前东曜药业-B (70.4%)、佳兆业健康 (53.8%)、瑞科生物-B (43.9%)，跌幅居前中智药业 (-19.32%)、加和国际控股 (-18.52%)、巨星医疗控股 (-17.5%)。

表5：A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	宝莱特	52.20	*ST 长药	-37.93
2	迪安诊断	39.61	向日葵	-36.90
3	美年健康	37.52	鹭燕医药	-28.41
4	泓博医药	35.58	美好医疗	-23.20
5	华兰股份	33.08	爱朋医疗	-17.22
6	天智航-U	29.11	三博脑科	-16.86
7	艾迪药业	25.14	合富中国	-15.37
8	华康洁净	22.76	欧林生物	-14.77
9	奥锐特	21.79	麦澜德	-13.41
10	万邦德	18.29	翔宇医疗	-12.34

表6：A 股 2026 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	宝莱特	70.99	*ST 长药	-37.93
2	迪安诊断	59.43	向日葵	-33.61
3	泓博医药	56.00	合富中国	-25.08
4	天智航-U	50.95	百花医药	-19.61
5	成都先导	50.11	康芝药业	-14.55
6	美年健康	45.08	宏源药业	-9.72
7	益诺思	43.06	ST 葫芦娃	-9.45
8	前沿生物-U	42.38	特宝生物	-9.30
9	三博脑科	39.39	鹭燕医药	-7.08
10	荣昌生物	37.87	常山药业	-6.44

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日）

6. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、创新药研发数据或者进度不及预期。由于创新药研发的不确定性，文中提到的恒瑞、百济神州、中国生物制药、迪哲医药、荣昌生物、三生制药、康方生物等创新药企的创新药管线面临研发数据不及预期或者进度不及预期的风险。

7. 附录

表7：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症药品
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等） (3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	2. 改良型疫苗	
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	(1) 在已上市制品基础上，对其剂型、给药途径等进行优化，且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类制品上市生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上，具有重大技术改进的生物制品，如重组技术替代生物组织提取技术；较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。

		(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
中药	3. 境内或境外已上市生物制品	
	1. 中药创新药	(1) 中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂，即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂，以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。 (1) 改变已上市中药给药途径的制剂，即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。
	2. 中药改良型新药	(2) 改变已上市中药剂型的制剂，即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 (3) 中药增加功能主治。 (4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。 (1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。
	3. 古代经典名方中药复方制剂	(2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。
	4. 同名同方药	

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>