医药周报

PHARMA WEEKLY · 行情 · 行业事件 · 技术面 · 估值 · 观点

2026-10-26 ~ 10-30

北京时间 · 本周 5 个交易日 · 基准日 10-23

本周综述：本周A股申万医药生物 **-2.17%**、科创板创新药 **-7.71%**；港股恒生医疗保健 **-2.76%**、港股通创新药 **-4.86%**；美股XLV医疗保健 **+3.12%**，XBI与IBB分别 **+4.31%**、**+4.75%**。申万医药PE-TTM为 **31.05倍**，位于可得月频及当前值样本约 **34.1%分位**。A股医药生物排8/31；港股行业仅取得6/11项；美股医疗保健排1/11。上证指数与标普500的10月30日数据未获取，相关宽基比较采用10月29日收盘并注明。

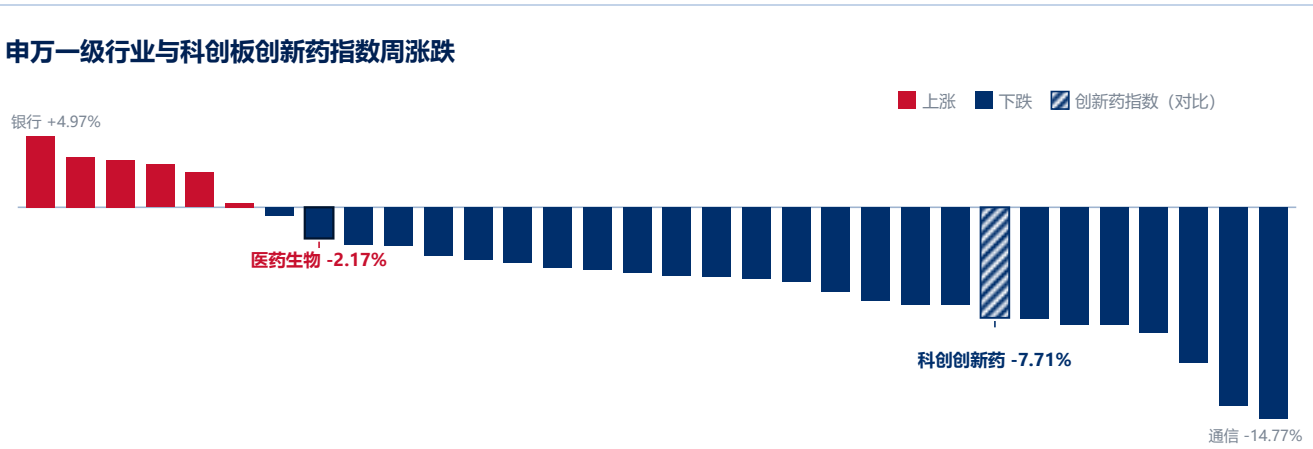
一 医药本周行情

三地医药与创新药指数（10-23至10-30）

市场	指数/ETF	周涨跌幅	最新收盘	相对本地宽基
A股	申万医药生物 801150.SI	-2.17%	7322.48	—
A股	上证科创板创新药 950161.CSI	-7.71%	1034.18	—
港股	恒生医疗保健 HSHCI.HI	-2.76%	3404.15	-3.64%
港股	港股通创新药 987018.CNI	-4.86%	1616.23	-5.73%
美股	SPDR标普生物科技ETF XBI.P	+4.31%	155.98	+3.04%
美股	iShares生物科技ETF IBB.O	+4.75%	217.61	+3.48%

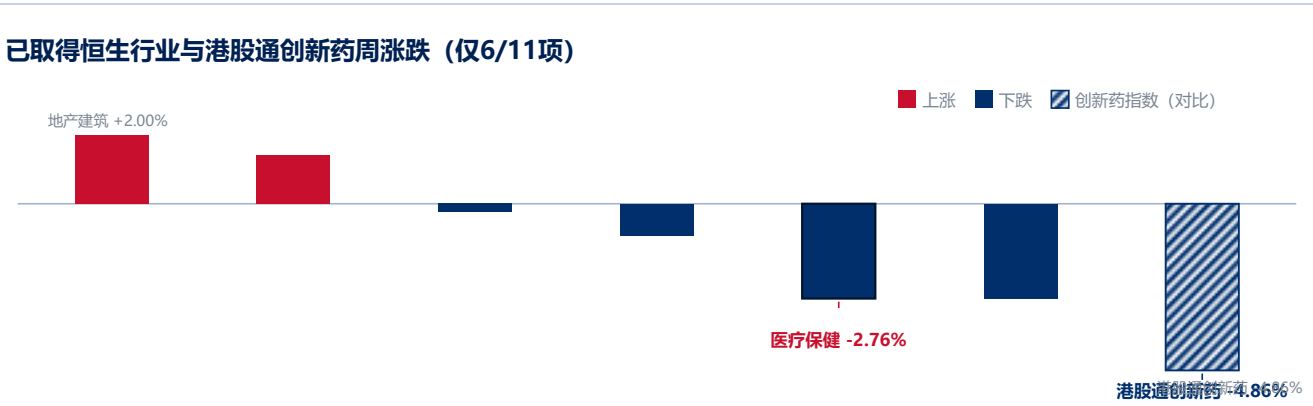
医药指数及美股ETF周涨跌按10月23日收盘至10月30日收盘计算；美股ETF以美元计价。宽基上证指数、标普500未取得10月30日收盘数据，表中相对宽基比较以10月29日数据计算，仅作非同期参考；美股板块图采用11只SPDR行业ETF，XBI另作生物科技对照。

A股申万一级行业：医药生物8/31



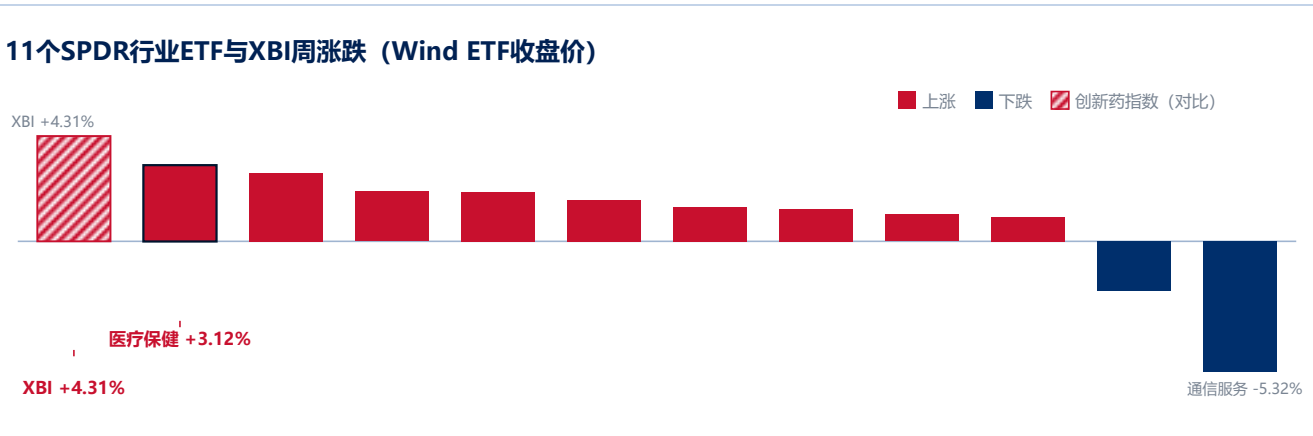
A股31个申万一级行业均取得Wind数据；医药生物排名8/31。950161仅覆盖科创板创新药；本期成份权重及研发服务/CXO合计权重未获取/待核实。

港股恒生行业：本次取得6/11项



医疗保健在已取得的6个行业中排5/6；另5个行业K线请求因Wind本地CLI运行时错误未获取，完整11行业排名未获取/待核实；图表仅展示已取得项与创新药对照。

美股SPDR行业ETF：医疗保健1/11



11个行业ETF周收益按10月23日与10月30日收盘价计算；XLV医疗保健排名1/11，XBI为生物科技ETF对照。

二 行业事件（本周•择投资重要）

政策与监管

- **中国批准首个FXIa抑制剂阿司美沙班** 10-26

  拜耳公告称，NMPA批准阿司美沙班（Sunharbo）用于降低非心源性缺血性卒中或高危TIA成人患者的卒中风险；该药为全球首个获批FXIa抑制剂。依据III期OCEANIC-STROKE，联用抗血小板治疗的缺血性卒中风险较对照降低26%，出血事件总体发生率相近。

BD与出海

- **本周新增BD条款：未获取/待核实** 10-26至10-30

  在本周检索到的公开公司公告与AlphaPai研报材料中，未核验到符合本报告披露标准的新增重大对外授权金额及条款；不以10月19日公布的翰森—罗氏合作替代本周事件。

临床进展与海外映射

- **HUTCHMED公布SANOVO III期研究结果** 10-26

  HUTCHMED称，在EGFR突变且MET过表达的局部晚期或转移性非小细胞肺癌一线治疗中，savolitinib联合osimertinib相较osimertinib单药改善PFS；ITT人群中位PFS为24.9个月对13.8个月，HR 0.56，p<0.0001。该结果为公司公告披露的试验数据。

- **FDA加速批准INO-3107相关疗法VOCERYQ** 10-30

  FDA批准doruxapapogene ralaplasmid与lalikinogene sifuplasmid（VOCERYQ），用于降低成人复发性呼吸道乳头状瘤病的手术切除频率；该批准附带上市后确证性研究要求。

- **恒瑞瑞康曲妥珠单抗上市申请纳入优先审评** 10-30

  恒瑞公告称，注射用瑞康曲妥珠单抗用于一线治疗局部晚期或转移性HER2阳性乳腺癌的上市申请获受理并纳入优先审评；受理及优先审评不等于获批上市。

事件按公开披露时间记录；药品获批、附条件的加速批准、申请受理及临床研究结果按各自监管/研究状态区分。

三 技术面分析

科创板创新药（950161.CSI）



收盘与均线：10月30日收于1034.18，低于MA5约1,054.5、MA10约1,078.9、MA20约1,118.3及MA60约1,206.5。近60个交易日高点1,400.7（8月13日）、低点1,010.9（10月30日）；本周收盘持续处于四条均线下方。

港股通创新药（987018.CNI）



收盘与均线：10月30日收于1616.23，低于MA5约1,641.4、MA10约1,687.6、MA20约1,745.5及MA60约1,813.2。近60个交易日高点1,982.6（8月20日）、低点1,607.6（10月30日）；本周末收盘接近该窗口低点。

量价与相对强弱

本周A股与港股创新药分别下跌-7.71%、-4.86%；同期XBI上涨+4.31%、IBB上涨+4.75%。科创板创新药与港股通创新药均收跌。技术描述只基于Wind日线OHLC及均线计算，不构成买卖建议。

四 估值与历史对比

申万医药PE-TTM近10年（月频）

指数	指标	当前值	历史区间与样本	历史分位
申万医药生物	PE-TTM	**31.05倍**	2016-04至2026-10；126个可得月末/当前观察值	**34.1%**
港股通创新药	PE-TTM	**32.26倍**	近一年，Wind日频排序；243个观测	**0.8264%**
港股通创新药	PS-TTM	**4.74倍**	近一年，Wind日频排序；243个观测	**1.2397%**

申万医药生物PE-TTM历史序列



估值统计：申万医药当前31.05倍，样本分位按“样本中不高于当前值的观察数/总观察数”计算；25%分位28.86倍、中位数34.34倍、75%分位39.43倍。当前值为Wind 10月30日数据；月末序列最新观察点为9月30日。

港股通创新药指数日收盘（2025-01-02至2026-10-30）



价格位置：10月30日收盘1616.2，较全期收盘高点2,498.9（2025-09-08）低约35.3%；较2026年收盘低点1,511.0（2026-06-26）高约7.0%。PE/PS分位采用Wind返回的近一年排序，样本长度有限，仅作参考。

五 观点

券商观点

内资 • 兴业证券（10-26）/平安证券（10-26）/南京证券（10-27）

本周AlphaPai检索到的内资报告围绕ESMO披露、临床数据催化、创新药管线价值及商业化兑现展开；南京证券亦讨论国内医药政策与海外临床进展。以上为研报关注主题归纳，未将机构判断视为已兑现事实。

外资 • 花旗（10-30）

花旗《中国医药与生物科技：ESMO要点》关注中国来源资产的国际临床数据一致性、III期验证，以及具备全球差异化的研发管线和可见催化剂；此为机构观点摘要，不代表本报告判断。

风险提示

创新药临床及注册结果具有不确定性；BD潜在里程碑与版税取决于开发、审批和商业化进展；政策草案内容可能调整；器械集采、支付与准入政策影响仍待观察；估值与市场流动性可能波动。卖方观点仅作信息摘录，不代表本报告投资建议。

市场点评

本周数据观察

A股医药生物在31个申万一级行业中排8/31；港股医疗保健仅取得6/11行业数据，在已取得样本中排5/6，完整11行业排名未获取/待核实；美股XLV在11个行业ETF中排1/11。科创板创新药与港股通创新药周跌，且均收于MA5、MA10、MA20、MA60下方。本期未收到用户提供的个性化投资观点，以上为基于行情与已核验材料的客观复盘。

数据说明：指数、日K、估值与行业ETF收盘数据来自Wind金融数据服务；本周区间为2026-10-26至2026-10-30，周涨跌基准为10月23日收盘。港股行业仅取得6/11项，未获取5项另行披露；美国行业以SPDR 11个行业ETF作分类代理。申万医药PE-TTM分位基于Wind可得月频序列及10月30日当前值计算；港股创新药PE/PS分位使用Wind近一年排序。

事件与观点：事件依据监管机构与公司公开信息；券商材料为AlphaPai于2026-10-26至10-30召回的研报摘要。机构观点不代表事实或本报告投资建议。

免责声明：本文仅作行业信息整理，不构成投资建议。市场有风险，投资需谨慎。