

# 医药生物行业周报一

## 多款重磅药物2023年专利将到期，竞争格局或将重写

2023年3月20日



## 行业评级

生物医药行业 强于大市（维持）

## 证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号:S1060514100001

电子邮箱:YEYIN757@PINGAN.COM.CN

张若昀 一般证券业务资格编号: S1060122080061

电子邮箱:ZHANGRUOYI1135@PINGAN.COM.CN

# 周观点

## 行业观点

多款重磅药物2023年专利将到期，竞争格局或将重写。

2023年，多款重磅药物专利即将到期，相应首款仿制药以及生物类似药将抢占先机，分得市场。

2022年，艾伯维的阿达木单抗（Humira，修美乐）以212.27亿美元销售额蝉联全球“药王”。2023年1月，由安进研发的首个Humira生物类似药Amjevita获FDA批准在美上市，其将拥有7个月的独家销售权。此外，强生的阿达木单抗生物类似药adalimumab-afzb也将进入美国市场。昔日药王或将面临激烈的价格竞争，行业格局或将改写。

药品名称	公司	适应症	生物类似药上市时间	2022年美国销售额（亿美元）
Humira（阿达木单抗）	艾伯维	类风湿性关节炎、银屑病关节炎、强直性脊柱炎等	2023年1月	186.20
Stelara（乌司奴单抗）	强生	斑块状银屑病、银屑病关节炎、溃疡性结肠炎等	2023H2	63.90
Vyvanse（赖右苯丙胺）	武田	注意缺陷多动障碍、暴食症	2023年8月	25.30
Aubagio（特立氟胺）	赛诺菲	多发性硬化症	2023年3月	15.00
Actemra（托珠单抗）	罗氏	类风湿性关节炎等	2023H2	12.00
Xyrem（羟丁酸钠）	Jazz	嗜睡症	2023年1月	10.20

## 投资策略

投资策略：**主线一：中医药行业景气度持续提升。**2019年后中医药行业重磅支持政策不断，其中医保对中药态度转变积极。2022年3月《“十四五”中医药发展规划》发布，是首个由国务院发布的中医药五年规划，行业站位持续提升，景气度进入质变阶段，建议关注：昆药集团、康缘药业、新天药业、贵州三力、以岭药业。**主线二：防疫政策优化，需求复苏可期。**随着我国疫苗接种率的提升，以及Omicron毒株的重症率下降，我国疫情防控政策持续优化。新冠药物、疫苗需求有望持续走高，而医疗消费、药店等市场则有望复苏，建议关注：通策医疗、固生堂、老百姓、益丰药房、一心堂、锦欣生殖。**主线三：产业升级，寻找摇摆环境下的确定性。**产业升级在大方向上并没有发生改变，符合产业进化趋势的细分赛道及对应公司有更大机会能够穿越周期，实现可持续的发展，我们认为下列细分赛道的长期价值有望在2023年重新得到市场重视，迎来估值回归：1) 创新药及其产业链（CXO&上游供应商），建议关注：凯莱英、药石科技、博腾股份、和黄医药、康诺亚；2) 临床价值明确的医疗器械，建议关注：心脉医疗、新产业；3) 高壁垒制剂及原料企业，建议关注九典制药、东诚药业、苑东生物、一品红等。

# 周观点



## 行业要闻荟萃

1) 赛诺菲以29亿美元收购Provention; 2) 国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《关于开展眼科及骨科两类医用耗材历史采购数据填报工作的通知》; 3) 先为达生物启动GLP-1R激动剂减肥III期临床; 4) 默沙东PD-1+TIGIT复方制剂针对NSCLC适应症的II期研究未达到PFS终点。



## 行情回顾

上周A股医药板块下跌1.99%，同期沪深300指数下跌0.21%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第21位。上周H股医药板块上涨2.74%，同期恒生综指上涨1.60%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第8位。



## 风险提示

1) **政策风险**：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) **研发风险**：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) **公司风险**：公司经营情况不达预期

# 关注标的

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E			评级	
		2023/3/17	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E		2024E
东诚药业	002675.SZ	16.84	0.19	0.50	0.64	0.83	89.1	33.7	26.3	20.3	强烈推荐
凯莱英	002821.SZ	132.60	4.40	9.03	7.36	8.50	30.1	14.7	18.0	15.6	强烈推荐
固生堂	2273.HK	48.29	-4.38	0.83	1.13	1.56	-11.0	58.3	42.8	30.9	强烈推荐
迈瑞医疗	300760.SZ	298.95	6.59	7.96	9.67	11.72	45.4	37.6	30.9	25.5	推荐
心脉医疗	688016.SH	189.31	4.39	5.48	7.63	10.08	43.1	34.5	24.8	18.8	推荐
新产业	300832.SZ	58.89	1.24	1.53	2.01	2.86	47.4	38.5	29.3	20.6	推荐
爱尔眼科	300015.SZ	30.67	0.43	0.40	0.51	0.67	70.8	76.7	60.1	45.8	推荐
通策医疗	600763.SH	133.79	2.19	1.95	2.55	3.37	61.1	68.6	52.5	39.7	推荐
九典制药	300705.SZ	27.49	0.87	0.80	1.11	1.41	31.6	34.4	24.8	19.5	推荐
昆药集团	600422.SH	21.18	0.67	0.70	0.84	1.01	31.6	30.3	25.2	21.0	推荐
一品红	300723.SZ	47.14	1.07	0.98	1.36	1.83	44.1	48.1	34.7	25.8	推荐
康缘药业	600557.SH	29.19	0.56	0.70	0.98	1.23	52.1	41.7	29.8	23.7	推荐
苑东生物	688513.SH	54.49	1.94	2.18	2.87	3.63	28.1	25.0	19.0	15.0	推荐

数据来源: wind, 平安证券研究所



## 1. 赛诺菲以29亿美元收购Provention

2023年3月13日，赛诺菲和Provention Bio联合宣布二者已达成一项收购协议。根据该协议，赛诺菲将以25美元/股，总金额近29亿美元的价格收购Provention Bio，获得用于延缓1型糖尿病（T1D）发病的药物Teplizumab。

**点评：** TepTeplizumab能减弱lizumab是一种靶向T细胞表面CD3抗原的单克隆抗体，它的Fc区经氨基酸修饰后，减少了与补体和Fc受体的结合，降低了其潜在毒性。对胰岛β细胞的自身免疫攻击，从而保护β细胞不受破坏，进而预防或推迟1型糖尿病的发生。

Teplizumab于2022年11月18日获FDA批准上市，用于延缓目前处于3期的T1D成人患者以及处于2期的8岁及以上T1D患者发病，是目前全球唯一一款获批用于延缓T1D患者发病的药物。Teplizumab需通过静脉输注，每天一次，疗程为14天。每瓶Teplizumab的售价为13,850美元，14瓶的定价为193,900美元。



## 2. 国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《关于开展眼科及骨科两类医用耗材历史采购数据填报工作的通知》

2023年3月14日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《关于开展眼科及骨科两类医用耗材历史采购数据填报工作的通知》。

**点评：产品范围：** 本次填报眼科及骨科两类医用耗材历史采购数据。眼科类医用耗材包括人工晶体、晶体植入器及眼用粘弹剂等；骨科类医用耗材包括锚钉、修复用缝线、界面固定钉、横穿固定钉、软骨固定钉、软组织固定钉、可调式固定板、不可调式固定板、人工韧带系统、半月板修复移植系统、关节镜配套系统、脉冲冲洗器、钻头、磨头、刨刀、异种骨、同种异体骨、人工合成骨及骨形成蛋白等。

**填报主体：** 2021年、2022年有使用眼科及骨科两类医用耗材的公立医疗机构(含军队医疗机构，下同)均应参加，其他医疗机构按所在省份安排自愿参加。



### 3. 先为达生物启动GLP-1R激动剂减肥III期临床

2023年3月15日，先为达生物在药物临床试验登记与信息公示平台登记了一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照III期临床试验，旨在评估XW003（ecnoglutide）在成年超重或肥胖受试者中的减重疗效。这是继贝那鲁肽后，第二款启动减肥III期临床的国产GLP-1R激动剂。

**点评：**XW003是一种新型、有偏向性的长效胰高血糖素样肽-1（GLP-1）类似物，具有生物活性高和生产成本效益高的优点，可实现每周1次的给药频率。2022年10月，先为达生物公布了XW003治疗肥胖的IIb期研究的中期分析结果。结果显示，XW003（2.4mg）组患者的平均体重较基线下降11.1%（10.9kg），而利拉鲁肽组这一比例为7.9%（8.1kg）， $P=0.009$ 。体重下降 $\geq 5\%$ 的患者比例，XW003（2.4mg）组为88.5%，利拉鲁肽组为70.4%；体重下降 $\geq 10\%$ 的患者比例，XW003（2.4mg）组为57.7%，利拉鲁肽组为33.3%。此外，利拉鲁肽组患者的体重下降趋势大约在第10周后趋于平稳，而XW003组患者的体重则在18周内以及之后的数周内保持持续下降。除了体重以外，其它疗效指标（腰围、BMI和血糖）同样呈现出良好的改善趋势。



### 4. 默沙东PD-1+TIGIT复方制剂针对NSCLC适应症的II期研究未达到PFS终点

2023年3月16日，默沙东宣布PD-1+TIGIT复方制剂MK-7684A治疗转移性非小细胞肺癌（NSCLC）的II期非注册研究中未达预期。

**点评：**MK-7684A是一种包含TIGIT靶向的vibostolimab与PD-1靶向的帕博利珠单抗的复方制剂。Vibostolimab通过阻断TIGIT受体与其配体（CD112和CD155）结合来恢复抗肿瘤活性，从而激活T淋巴细胞，帮助消灭肿瘤细胞。

该研究招募了255例患者，他们被随机分配到3个独立的研究组（1:1:1）：组1为MK-7684A（帕博利珠单抗 200 mg + vibostolimab 200 mg/20mL，每3周静脉注射一次，直到达到停药标准或完成35个周期）；组2为MK-7684A联合多西他赛；组3为安慰剂联合多西他赛。开放标签部分的结果显示，与多西他赛治疗相比，MK-7684A单独治疗在PFS的主要终点上没有达到统计学意义的改善，且MK-7684A在数值上显示疗效不如多西他赛。MK-7684A的安全性与vibostolimab和帕博利珠单抗的安全性一致，没有观察到新的安全信号。

# 涨跌幅数据

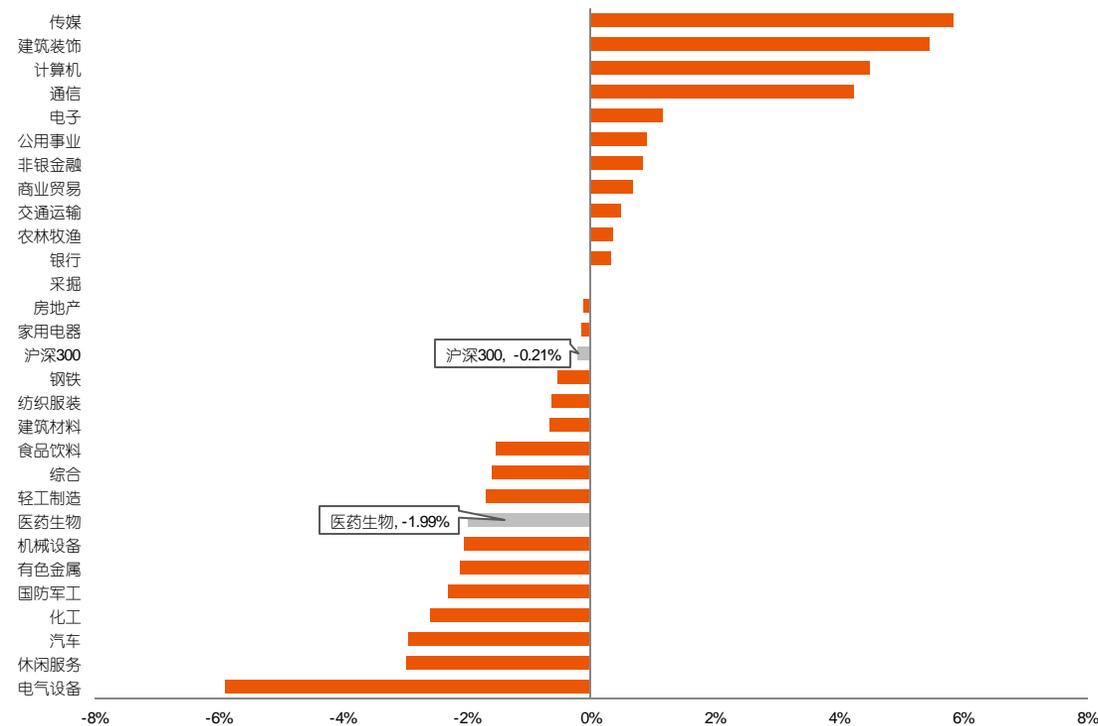
## 本周回顾

上周医药板块下跌1.99%，同期沪深300指数下跌0.21%；申万一级行业中11个板块上涨，16个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第21位。

### 医药行业2022年初至今市场表现



### 全市场各行业上周涨跌幅



数据来源: wind, 平安证券研究所

# 涨跌幅数据

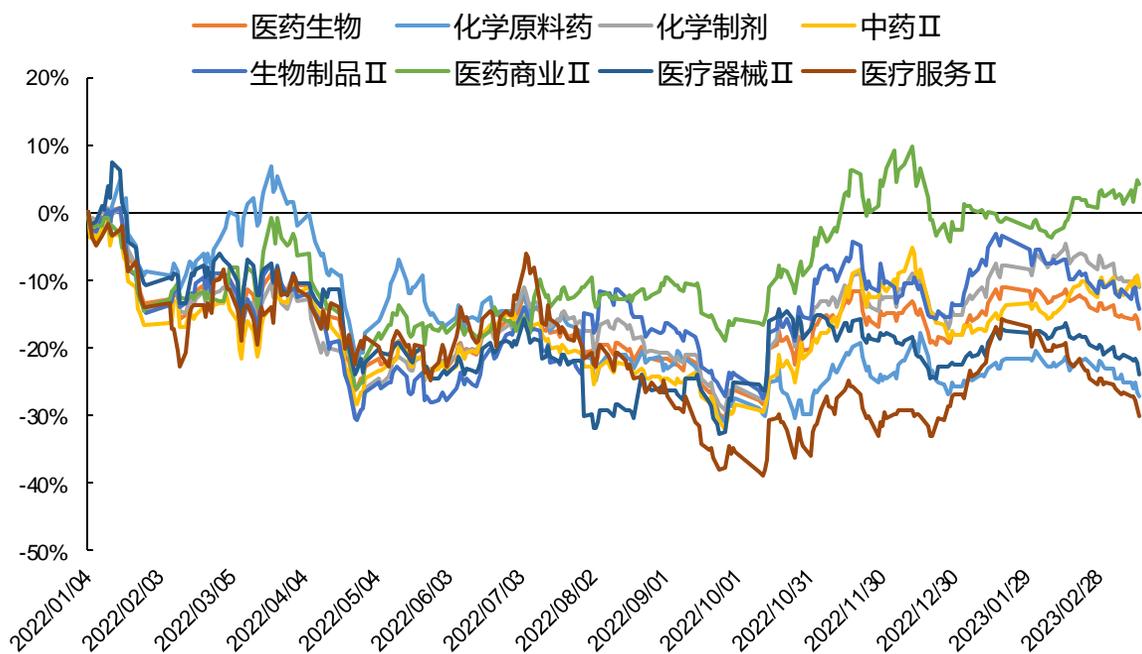
## 本周回顾



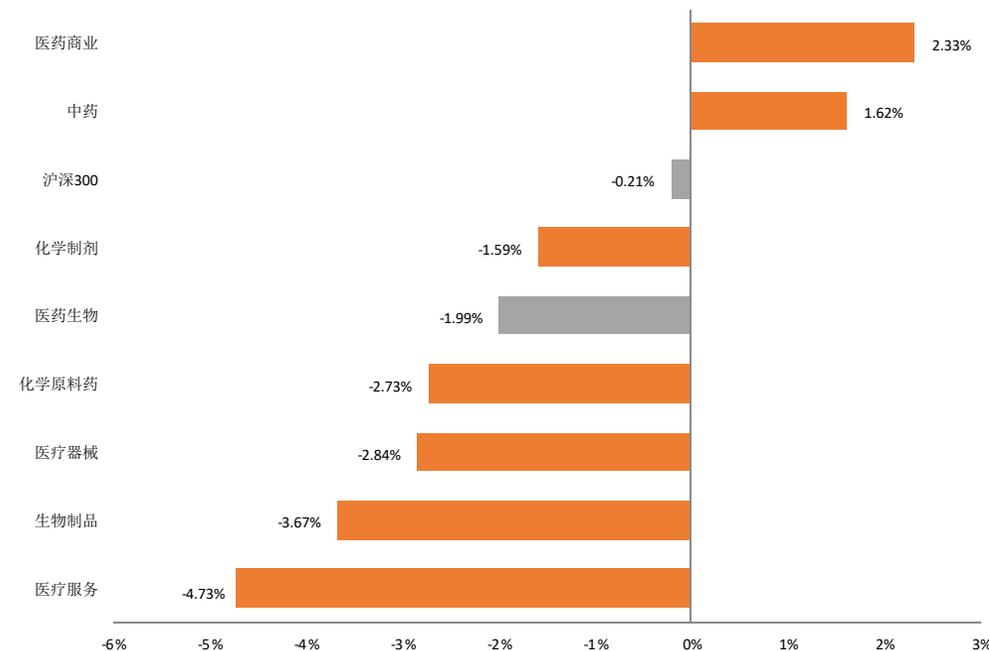
医药子行业2个上涨，5个下跌。其中涨幅最大的是医药商业，涨幅2.33%，跌幅最大的是医疗服务，跌幅4.73%。

截止2023年3月17日，医药板块估值为25.06倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为30.04%，低于历史均值55.00%。

### 医药板块各子行业2022年初至今市场表现



### 医药板块各行业上周涨跌幅



数据来源: wind, 平安证券研究所

# 上周医药行业涨跌幅靠前个股

## 本周回顾

上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：国药一致（+18.39%）、桂林三金（+15.37%）、佐力药业（+14.67%）。

跌幅TOP3：特一药业（-15.98%）、长春高新（-13.26%）、ST辅仁（-12.86%）。

表现最好的15支股票				表现最差的15支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	000028.SZ	国药一致	18.39	1	002728.SZ	特一药业	-15.98
2	002275.SZ	桂林三金	15.37	2	000661.SZ	长春高新	-13.26
3	300181.SZ	佐力药业	14.67	3	600781.SH	ST辅仁	-12.86
4	000989.SZ	九芝堂	13.62	4	300725.SZ	药石科技	-11.07
5	603998.SH	方盛制药	13.59	5	300049.SZ	福瑞股份	-10.06
6	600572.SH	康恩贝	12.90	6	600587.SH	新华医疗	-9.95
7	600750.SH	江中药业	12.89	7	603309.SH	维力医疗	-9.71
8	600976.SH	健民集团	10.90	8	000150.SZ	宜华健康	-9.40
9	600479.SH	千金药业	10.37	9	002411.SZ	延安必康	-8.49
10	600422.SH	昆药集团	8.84	10	300347.SZ	泰格医药	-8.18
11	600535.SH	天士力	8.60	11	603456.SH	九洲药业	-7.99
12	603222.SH	济民制药	8.59	12	300108.SZ	吉药控股	-7.87
13	000999.SZ	华润三九	8.47	13	688139.SH	海尔生物	-7.78
14	600557.SH	康缘药业	8.43	14	603259.SH	药明康德	-7.57
15	002737.SZ	葵花药业	8.40	15	688202.SH	美迪西	-7.31

数据来源：wind, 平安证券研究所

# 港股医药板块行情回顾



上周医药板块上涨2.74%，同期恒生综指上涨1.60%；WIND一级行业所有板块均上涨，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第8位；医药子行业3个上涨，2个下跌，其中涨幅最大的是香港医疗保健提供商与服务，涨幅3.52%，跌幅最大的是香港生命科学工具和服务，跌幅5.80%。截止2023年3月17日，医药板块估值为19.55倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为112.18%，低于历史均值153.87%。

## 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

## 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。