



德邦证券  
Topsperity Securities

2023年6月4日  
证券研究报告 | 行业月报

# 美股大健康月度表现跟踪 (2023年05月)



**证券分析师**

姓名：陈铁林

资格编号：S0120521080001

邮箱：chentl@tebon.com.cn

# 目录 CONTENTS

- 01 市场与大健康行业股价表现
- 02 细分领域及个股涨跌榜
- 03 Biotech股价异动分析
- 04 M&A
- 05 Medtech行业股价表现
- 06 风险提示

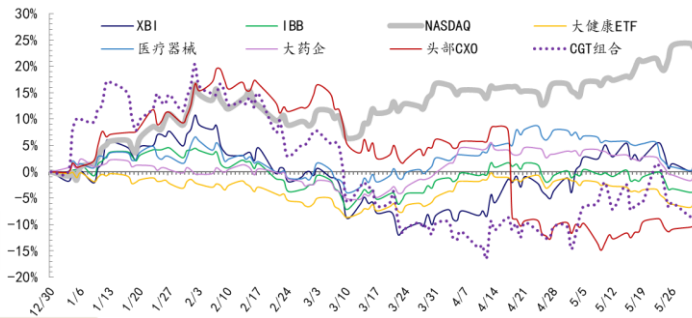
# 01

## 市场与大健康行业股价表现

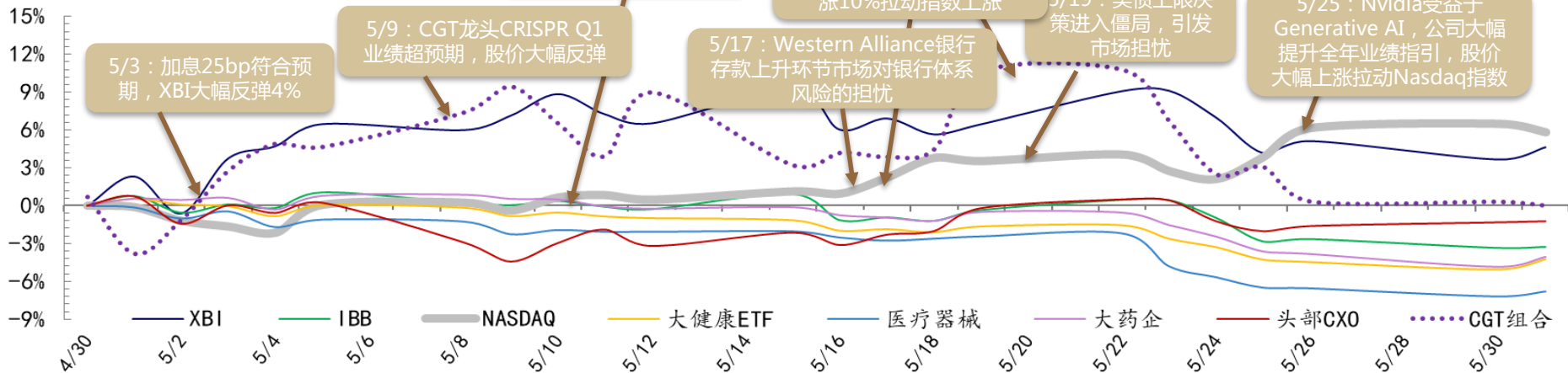
# 美股5月Nasdaq指数及大健康板块复盘

- █ Nasdaq指数由科技、通讯相关公司带动年初至今涨幅超过20%，大幅跑赢医药行业。Nvidia受益于Generative AI，全面上调全年业绩指引，市值突破万亿美元。
- █ 5月医药细分行业CGT领域波动较大，主要因龙头CRISPR Q1业绩及管线进展，以及Biotech和大药企之间的BD项目带动。
- █ XBI在5月上旬反弹明显，主要因美联储加息25bp符合预期。

图：年初至今指数行情



图：5月美股行情复盘



数据来源：SeekingAlpha, Wind, 德邦研究所



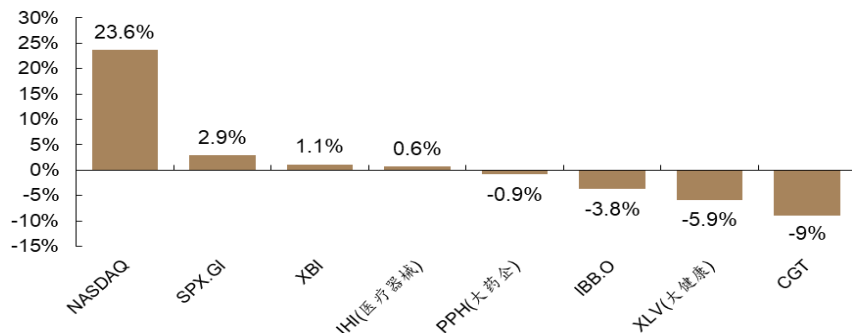
# 02

## 细分领域及个股涨跌榜

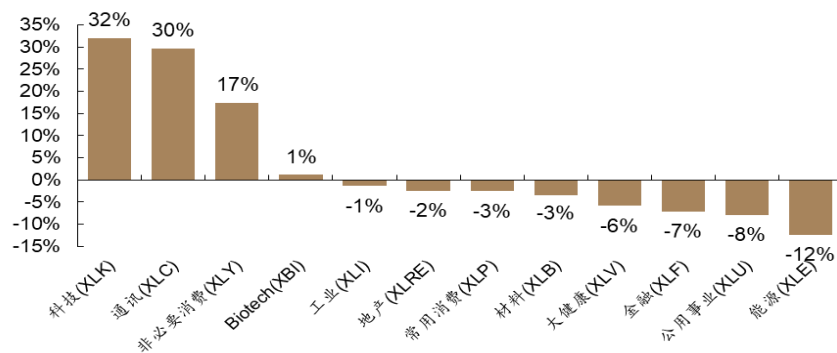
# 美国各细分领域年初至今涨跌幅

- 年初至今大药企中，诺和诺德因上调全年业绩指引股价大涨，涨幅第一。
- 礼来受益于Mounjaro一季报业绩超预期，同时阿尔兹海默症靶向药donanemab临床3期研究成功，年初至今股价上涨18%，市值突破4000亿美元

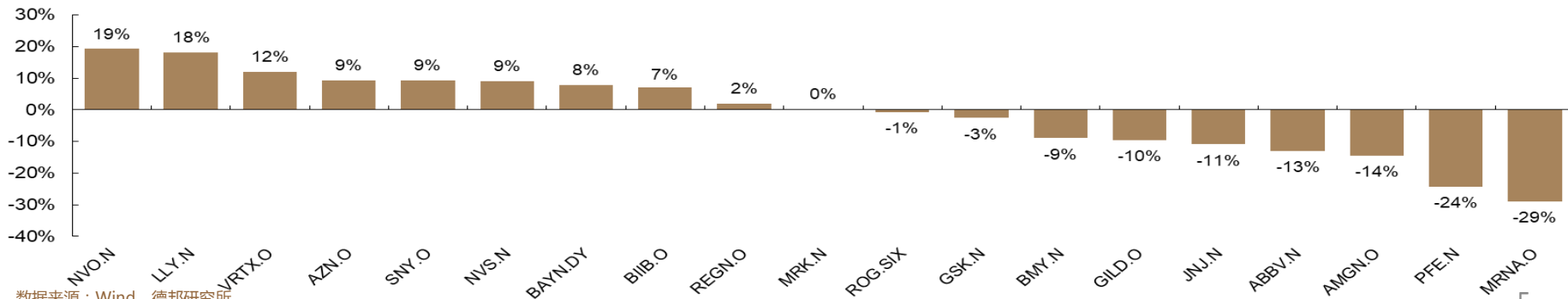
图：年初至今美股大健康行业细分领域涨跌幅



图：年初至今美股11大经济部门ETF涨跌幅

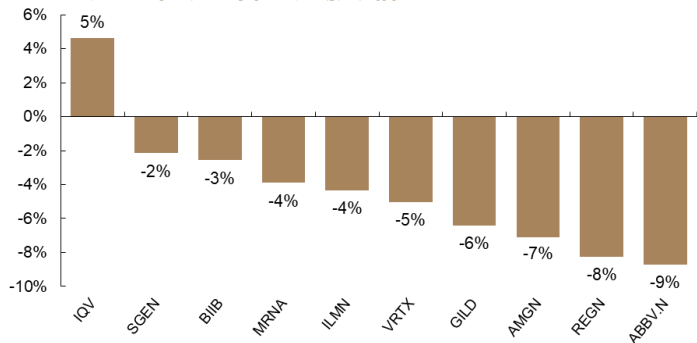


图：年初至今美股Pharma股价涨跌幅

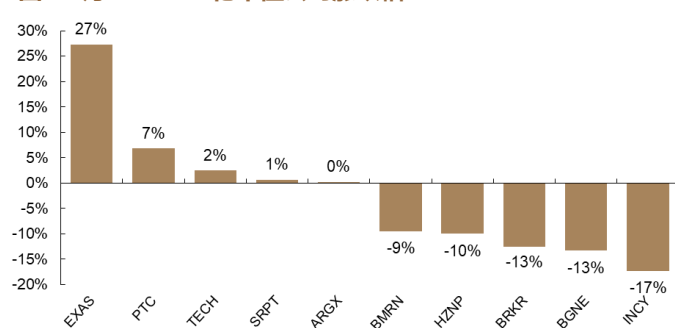


# 美股Biotech涨跌榜 ( TOP&BOTTOM 5 )

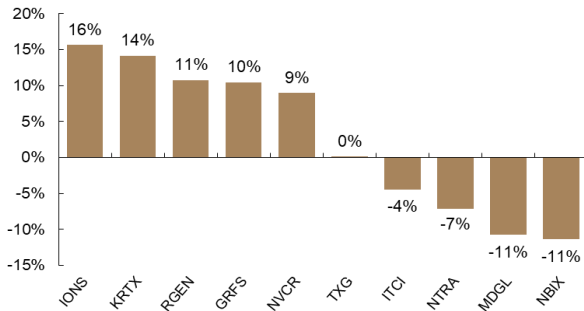
图：5月300亿以上市值公司涨跌幅



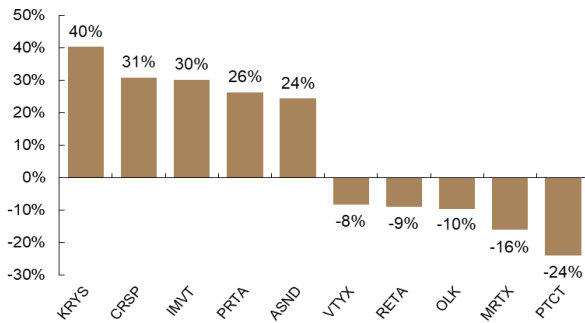
图：5月100~300亿市值公司涨跌幅



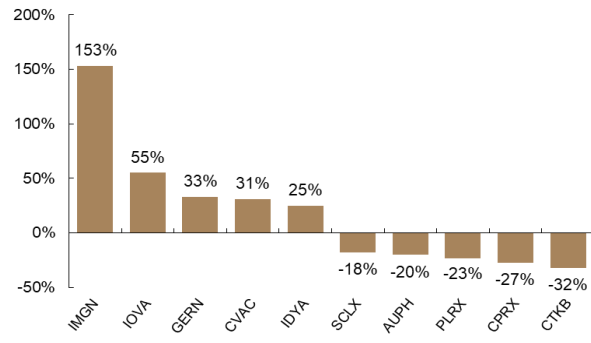
图：5月50亿市值公司涨跌幅



图：5月20~50亿市值公司涨跌幅



图：5月大于10亿市值公司涨跌幅



数据来源：Wind，德邦研究所

注：统计截止日期5.31

# 03

## Biotech股价异动分析



# Biotech股价异动情况

- 5月以来Biotech行业出现高频股价异动，一方面因5月是Q1财报季，公司集中更新进展；另一方面5月研发数据读出以及Adcom会议也比较集中。
- 按市值算，Sarepta波动最大，变动约34亿，主要因FDA对其DMD基因疗法审批态度多次转变。
- 按百分比算，ImmunoGen波动最大，主要因卵巢癌ADC药物临床3期成功。

日期	Ticker	股价异动	市值变动 (亿美元)	事件
2023/5/1	ASND	24%	10	虽然前期palopegteriparatide的上市申请材料中关于生产的信息存在缺陷，但FDA并未要求重新做试验，表示临床数据应该不存在问题
2023/5/1	TGTX	23%	9	一季报业绩超预期，主要靠MS新药Briumvi销售拉动
2023/5/1	PLRX	-21%	-4	Bexotegrast临床2期IPF研究24周数据达到终点但低于预期
2023/5/2	TVTX	-31%	-5	Sparsentan临床3期FSGS DUPLEX研究未达到主要终点，但IgAN适应症已获批上市
2023/5/3	PRTA	28%	8	Eli Lilly Donanemab临床3期成功，带动Prothena股价上涨，Prothena的PRX005是一款Tau抗体药，与BMS联合开发
2023/5/3	IMGN	136%	16	卵巢癌ADC品种Elahere临床3期成功，完整数据读出，且此前Q1财报显示该品种销售超预期
2023/5/3	MDXG	39%	2	Q1业绩超预期，且利润端明显改善
2023/5/3	MRSN	46%	2	公司自研品种upifitamab rilsodotin与Immunogen的Elahere类似，股价受益于后者卵巢癌临床数据
2023/5/5	ABOS	31%	1	Eli Lilly Donanemab临床3期成功，带动AD相关公司股价上涨，公司的在研品种是靶向AMYLOID-BETA OLIGOMERS

# Biotech股价异动情况

日期	Ticker	股价异动	市值变动 (亿美元)	事件
2023/5/10	RETA	-14%	-6	公司终止bardoxolone肾病临床项目
2023/5/11	IBRX	-50%	-12	FDA拒绝批准 Anktiva (N-803) + BCG疫苗肿瘤疗法
2023/5/15	SRPT	31%	34	FDA Adcomm 8:6赞成9001获批
2023/5/12	SPRY	78%	3	FDA Adcomm 16:6赞成neffy获批用于治疗过敏反应
2023/5/15	SRPT	31%	34	FDA Adcomm会议专家8:6支持DMD基因疗法9001获批
2023/5/17	AUTL	59%	2	临床2期FELIX研究obe-cel治疗R/R ALL数据被选中再ASCO和EHA大会上口头汇报
2023/5/22	KRYS	22%	6	基因疗法Vyjuvek获批
2023/5/23	RXRX	69%	7	收购AI公司，强AI概念
2023/5/24	SRPT	-11%	-14	FDA延长审批时间
2023/5/24	PTCT	-20%	-9	Friedreich's ataxia疗法vatiquinone临床3期失败
2023/5/25	ANNX	-45%	-1	geographic atrophy疗法临床2期失败
2023/5/26	RCUS	26%	3	罗氏TIGIT肝癌2期数据拉动拥有同类品种公司的股价
2023/5/26	ITOS	30%	1	罗氏TIGIT肝癌2期数据拉动拥有同类品种公司的股价

数据来源：SeekingAlpha，德邦研究所

# 04

## M&A

# 医药行业年初至今M&A统计

- 5月医药行业新增两起收购，金额较小，都在20亿以内。
- CTI核心品种为治疗血液流的VONJO (pacritinib)。
- VectivBio的核心品种为治疗治疗short bowel syndrome (SBS)的apraglutide, 靶向GLP-2，预计今年年底读出3期数据。

序列	时间	被收购方	TICKER	投资方	收购价(\$亿)	股价波动	收购价倍数
1	1月9日	Amryt	AMYT	Chiesi	14.8	107%	3.3
2	1月9日	CinCor	CINC.O	AZN	18	144%	3.5
3	1月9日	Albireo	ALBO.O	Ipsen	9.5	92%	2.0
4	3月13日	Seagen	SGEN.O	Pfizer	430	15%	1.3
5	3月13日	Provention	PRVB.O	Sanofi	29	260%	4.9
6	4月16日	Prometheus	RXDX.O	Merck	108	69%	2.0
7	4月18日	BELLUS health	BLU:CA	GSK	20	90%	3.2
8	4月30日	Iveric	ISEE.O	Astellas	59	16%	1.3
9	5月10日	CTI BioPharma	CTIC.O	Swedish Orphan Biovitrum AB	17	85%	2.7
10	5月22日	VectivBio	VECT.O	Ironwood	10	36%	1.3

数据来源：SeekingAlpha，Wind，德邦研究所

# 05

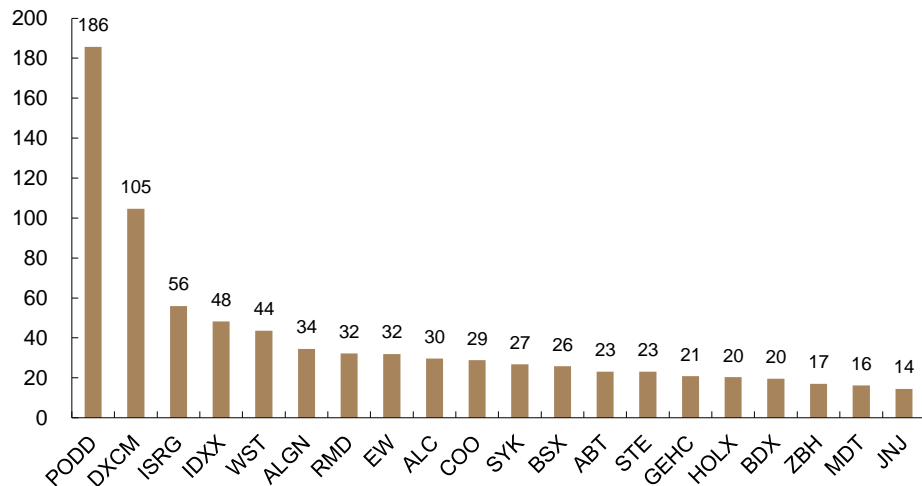
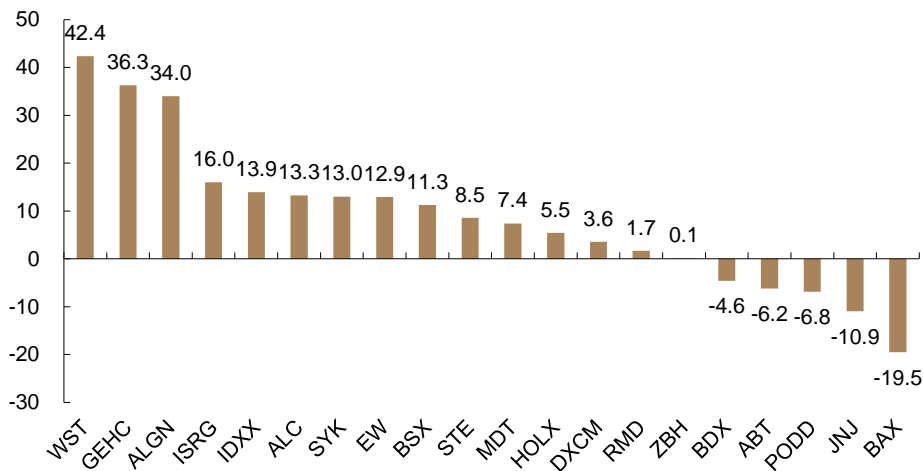
## Medtech行业股价表现

# 大市值械企行情

- 大市值械企年初至今涨跌幅排名前五的分别为WEST PHARMACEUTICAL、GE、阿莱技术、直觉外科、IDEXX实验室
- 大市值Medtech Forward PE前五的分别为INSULET、德康、直觉外科、IDEXX实验室、WEST PHARMACEUTICAL

图：大市值械企YTD涨跌幅（%）

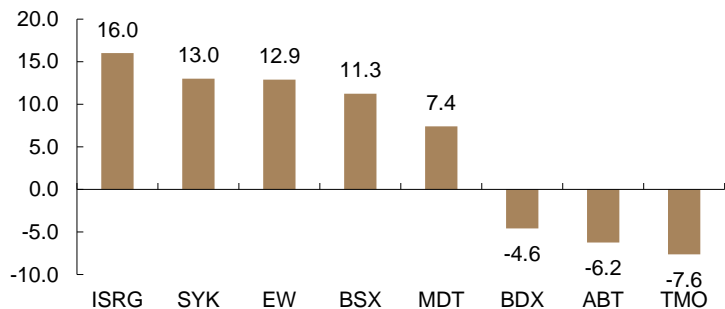
图：大市值械企PE（FWD）



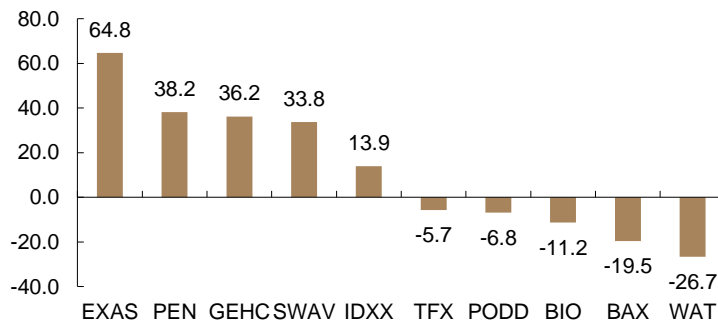
资料来源：Wind，SeekingAlpha，德邦研究所  
注：统计截止日期5.31

# Medtech涨跌榜 ( TOP&BOTTOM 5 )

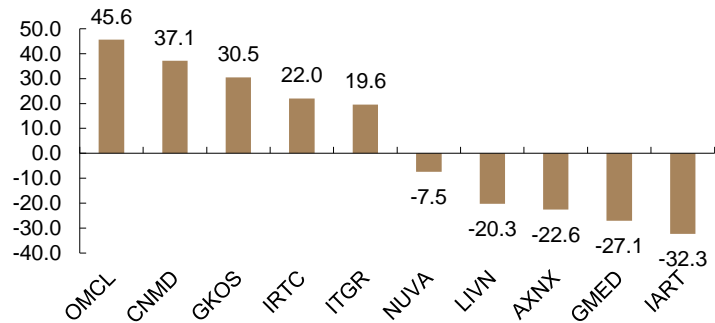
图：市值>500亿美元的公司5月YTD涨跌榜(%)



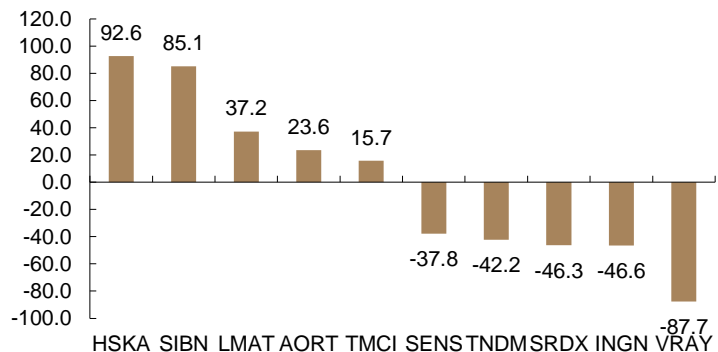
图：市值100~500亿美元的公司5月YTD涨跌榜(%)



图：市值20~100亿美元的公司5月YTD涨跌榜(%)



图：市值<20亿美元的公司5月YTD涨跌榜(%)



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：统计截止日期5.31

# 重点Medtech公司相关股价异动

□ 5月重点Medtech公司股价表现相对平稳，股价异动基本由业绩驱动

表：2023.05重点Medtech公司股价异动

事件日期	Ticker	公司	市值	股价异动	事件
2023/5/10	SENS	SENSEONICS	3	23.89%	23Q1业绩超预期
2023/5/10	EXAS	精密科学	146	10.89%	23Q1业绩超预期，23全年指引上调
2023/5/11	BFLY	BUTTERFLY NETWORK	5	-17.19%	23Q1收入低于预期
2023/5/25	MDT	美敦力	1098	-4.22%	全年指引不及预期

资料来源：Wind，SeekingAlpha，德邦研究所

请务必阅读正文之后的信息披露及法律声明。



# 06

## 风险提示

# 风险提示

- 临床失败风险
- 美联储超预期加息的风险
- 竞争格局恶化风险
- 销售不及预期风险
- 行业政策风险

## 分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于某疫苗上市公司、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师2019年新财富第四名，2018年新财富第五名、水晶球第二名，2017年新财富第四名，2016年新财富第五名，2015年水晶球第一名。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准， 报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数） 的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市 场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳 斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

# 特别声明

**适当性说明：**《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，通过本微信订阅号/本账号发布的观点和信息仅供德邦证券的专业投资者参考，完整的投资观点应以德邦证券研究所发布的完整报告为准。若您并非德邦证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本订阅号/本账号中的任何信息。本订阅号/本账号难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。市场有风险，投资需谨慎。

**分析师承诺：**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此证明。

## 免责声明：

德邦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。本报告中的信息均来源于合规渠道，德邦证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

本资料不是德邦证券研究报告的发布平台，所载内容均来自于德邦证券已正式发布的研究报告，或对研究报告进行的整理与解读，因此在任何情况下，本订阅号中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。



**德邦证券**  
Topsperty Securities

## 德邦证券股份有限公司

地 址：上海市中山东二路600号外滩金融中心N1幢9层

电 话：+86 21 68761616      传 真：+86 21 68767880

400-8888-128