

2021年05月23日

证券研究报告·行业研究·医药生物

创新药行业周报 (5.16-5.22)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2021年5月第三周创新药周报

### 投资要点

#### ● A股和港股创新药板块本周走势

2021年5月第三周,陆港两地创新药板块共计35支个股上涨,6支个股下跌。其中涨幅前三为前沿生物-U(+29.35%)、加科思-B(+23.5%)、基石药业-B(+18.3%),跌幅前三为复星医药(-9.67%)、恒瑞医药(-1.98%)、神州细胞-U(-1.9%)。本周A股创新药板块下跌1.95%,跑输沪深300指数2.41pp。近6个月A股创新药累计上涨0.84%,跑输沪深300指数0.49pp。本周港股创新药板块上涨8.39%,跑赢恒生指数6.85pp。近6个月港股创新药累计上涨38.82%,跑赢恒生指数31.7pp。

#### ● 国内重点创新药进展

本周国内重点创新药共有1项提交BLA申请,6项提交NDA申请。FDA正式受理了信达生物的达伯舒联合培美曲塞和铂类用于非鳞状非小细胞肺癌一线治疗的BLA申请,中国自主研发的创新生物药的完整上市申请首次被美国FDA受理并进入正式审评阶段。拜耳larotrectinib(拉罗替尼)胶囊和口服液提交上市申请,用于治疗治疗NTRK融合肿瘤。金斯瑞子公司传奇生物CAR-T疗法上市申请已获EMA受理,其ORR达到95%。

#### ● 海外重点创新药进展

本周海外重点创新药共有1项新适应症获批,2款产品公布3期临床数据。BMS的Optivo获批新适应症,用于治疗食管癌及胃食管交界处癌。礼来双重机制糖尿病疗法Tirzepatide在SURPASS-4临床试验中达到所有主要终点和关键性次要终点,降糖和减重效果均优于甘精胰岛素。Incyte的JAK抑制剂芦可替尼乳膏治疗白癜风患者的关键III期临床研究达到安全性和有效性临床终点,患者面部和全身色素恢复均有显著改善。

#### ● 本周公布的重点项目临床结果

本周科伦药业公布其开发的创新药物A166(HER2-ADC)中国I期临床研究数据。36例可进行疗效评估的HER2阳性乳腺癌患者的ORR分别为59.1%(13/22)和71.4%(10/14);4例可疗效评估的HER2低表达乳腺癌患者结果为1例PR,2例SD和1例PD。礼来宣布双重机制糖尿病疗法Tirzepatide在SURPASS-4临床试验中达到所有主要终点和关键性次要终点,降糖和减重效果均优于甘精胰岛素。与甘精胰岛素相比,不同剂量(5mg、10mg、15mg)的Tirzepatide下均可实现患者的HbA1C水平和体重降低。

#### ● 本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成16起重点交易,涉及国内公司及披露金额的重点交易有6起。1. 亚虹医药与国药控股达成战略合作加速商业化布局。2. 三生国健拟1000万元参与启光德建C轮融资并围绕“GQ1001”开展合作。3. Exscientia公司宣布与百时美施贵宝公司开展多靶点、人工智能驱动的药物研发合作。4. BMS引进Agenus抗TIGIT双特异性抗体。5. Milestone Pharmaceuticals宣布与箕星药业达成独家许可协议,在大中华区开发和商业化治疗PSVT的药物Etripamil。6. Landos Biopharma与联拓生物宣布独家合作和许可协议,将携手在中国和亚洲特定市场对新药Omilancor和NX-13进行开发和商业化。

● 风险提示:药品降价预期风险;医改政策执行进度低于预期风险;研发失败的风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师:杜向阳

执业证号:S1250520030002

电话:021-68416017

邮箱:duxu@swsc.com.cn

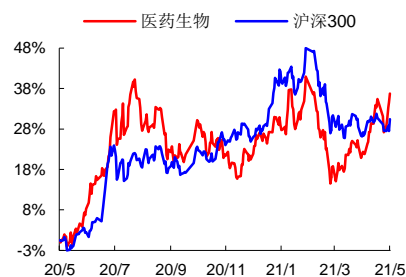
分析师:张熙

执业证号:S1250520070005

电话:021-68416017

邮箱:zhangxi@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源:聚源数据

### 基础数据

股票家数	323
行业总市值(亿元)	81,120.96
流通市值(亿元)	78,732.38
行业市盈率TTM	42.34
沪深300市盈率TTM	14.1

### 相关研究

1. 医药行业周报(5.10-5.16):加配医药,中小市值公司百花齐放(2021-05-16)
2. CXO板块2020年报及2021Q1季报总结:行业景气度保持高水平,CDMO持续加速(2021-05-10)
3. 医药行业:第五批集采启动报量,持续看好创新药及相关产业链(2021-05-10)
4. 医药行业周报(5.2-5.8):季报披露后进入震荡格局,继续寻找业绩和估值匹配品种(2021-05-09)
5. 2021年五月第一周创新药周报(2021-05-09)

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目 录

<b>1 A 股和港股创新药板块本周走势</b> .....	<b>1</b>
1.1 A 股创新药板块本周走势.....	1
1.2 港股创新药板块本周走势.....	2
<b>2 本周上市创新药一览</b> .....	<b>2</b>
2.1 国内上市创新药.....	2
2.2 美国上市创新药.....	3
2.3 欧洲上市创新药.....	4
2.4 日本上市创新药.....	4
<b>3 本周国内外重点创新药进展</b> .....	<b>5</b>
3.1 国内重点创新药进展概览.....	5
3.2 海外重点创新药进展概览.....	6
<b>4 本周公布的重点项目临床结果</b> .....	<b>8</b>
<b>5 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展</b> .....	<b>9</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 图 目 录

图 1: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅 .....	1
图 2: A 股创新药板块走势 .....	1
图 3: 港股创新药板块走势 .....	2
图 4: 2020 年-2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 国内每月上市创新药数量 .....	2
图 5: 2020 年-2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) FDA 每月上市创新药数量 .....	3
图 6: 2020 年-2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 欧洲每月上市创新药数量 .....	4
图 7: 2020 年-2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 日本每月上市创新药数量 .....	4
图 8: 2020 年-2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量 (不完全统计) .....	9

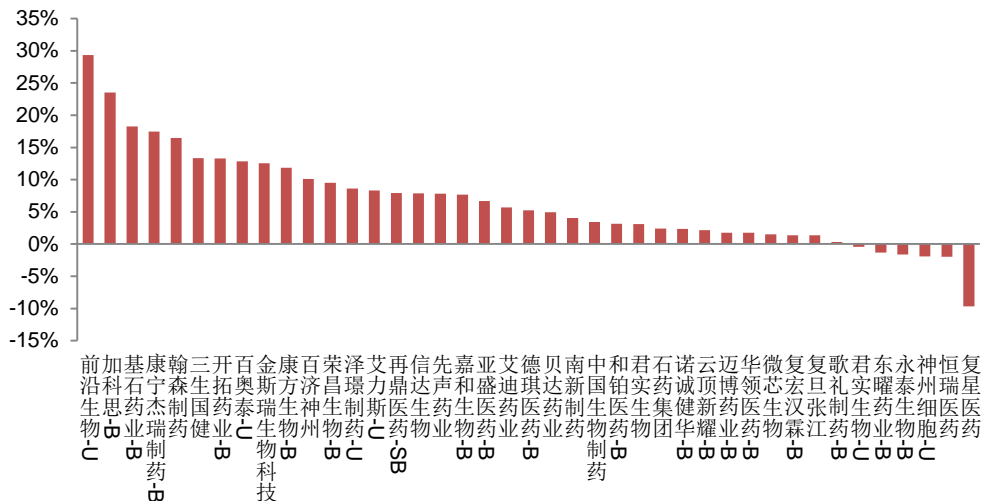
## 表 目 录

表 1: 2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 中国上市创新药信息 .....	3
表 2: 2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 美国上市创新药信息 .....	3
表 3: 本周国内创新药重点进展 .....	5
表 4: 本周海外创新药重点进展 .....	7
表 5: 2021 年 5 月 17 日-5 月 22 日公布的重要临床数据 .....	8
表 6: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点交易 .....	10
附表: A 股、港股创新药板块成分股 .....	11

## 1 A股和港股创新药板块本周走势

2021年5月第三周，陆港两地创新药板块共计35支个股上涨，6支个股下跌。其中涨幅前三为前沿生物-U (+29.35%)、加科思-B (+23.5%)、基石药业-B (+18.3%)，跌幅前三为复星医药 (-9.67%)、恒瑞医药 (-1.98%)、神州细胞-U (-1.9%)。

图1: A+H市场创新药个股本周涨跌幅

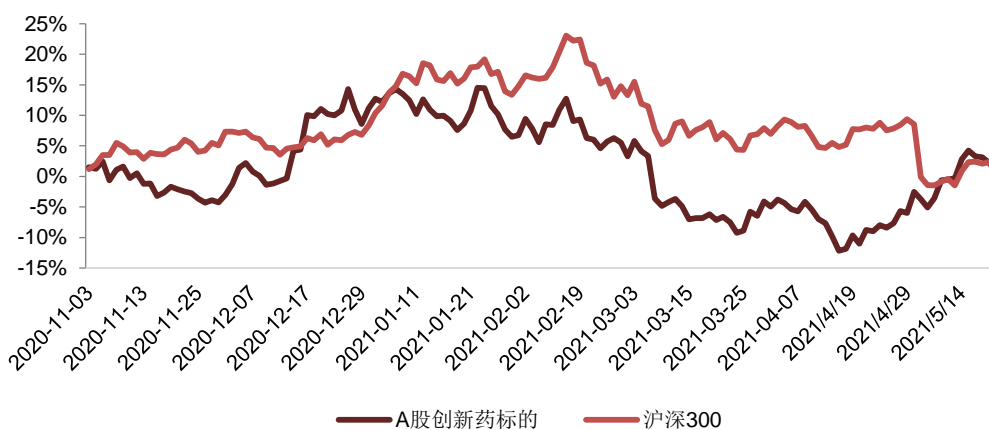


数据来源: wind, 西南证券整理

### 1.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块下跌1.95%，跑输沪深300指数2.41pp。近6个月A股创新药累计上涨0.84%，跑输沪深300指数0.49pp。

图2: A股创新药板块走势

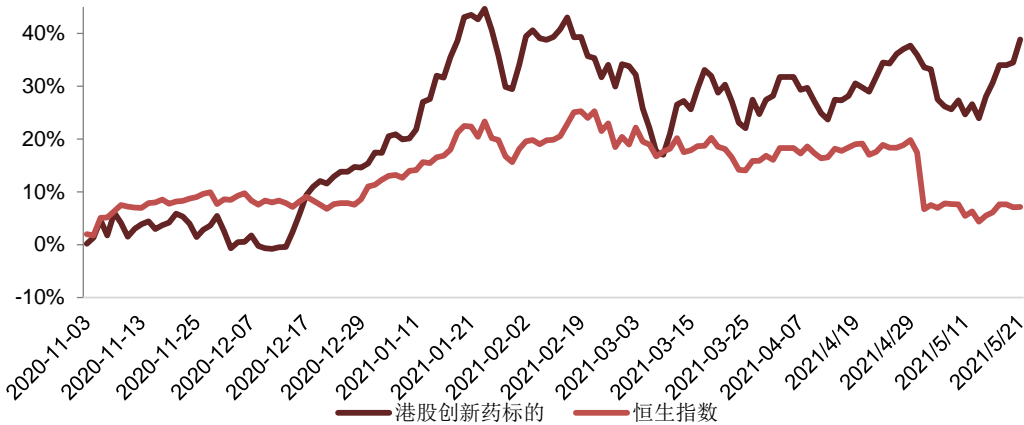


数据来源: wind, 西南证券整理

## 1.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 8.39%，跑赢恒生指数 6.85pp。近 6 个月港股创新药累计上涨 38.82%，跑赢恒生指数 31.7pp。

图 3：港股创新药板块走势



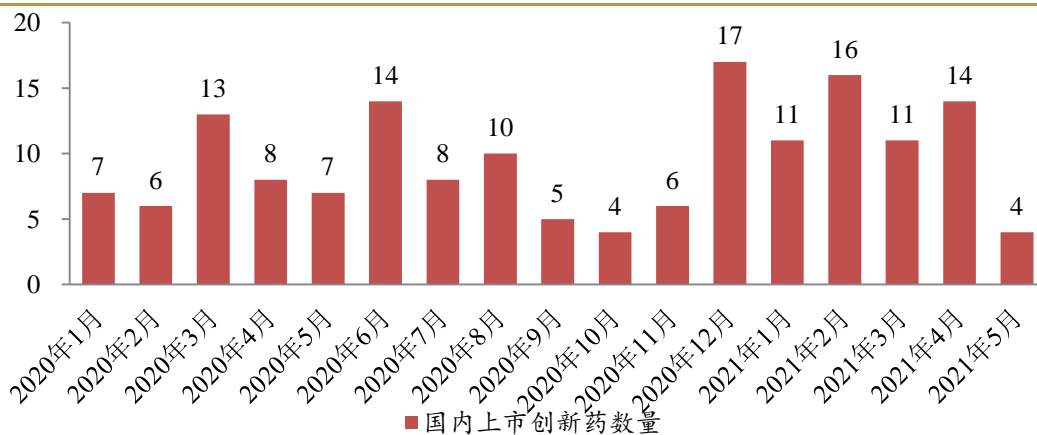
数据来源：wind，西南证券整理

## 2 本周上市创新药一览

### 2.1 国内上市创新药

本周国内无创新药获批上市。本月截止到 5 月 22 日，国内共有四款新药获批上市，一款新药获批新适应症。

图 4：2020 年-2021 年 5 月（截至 5 月 22 日）国内每月上市创新药数量



数据来源：CDE，西南证券整理

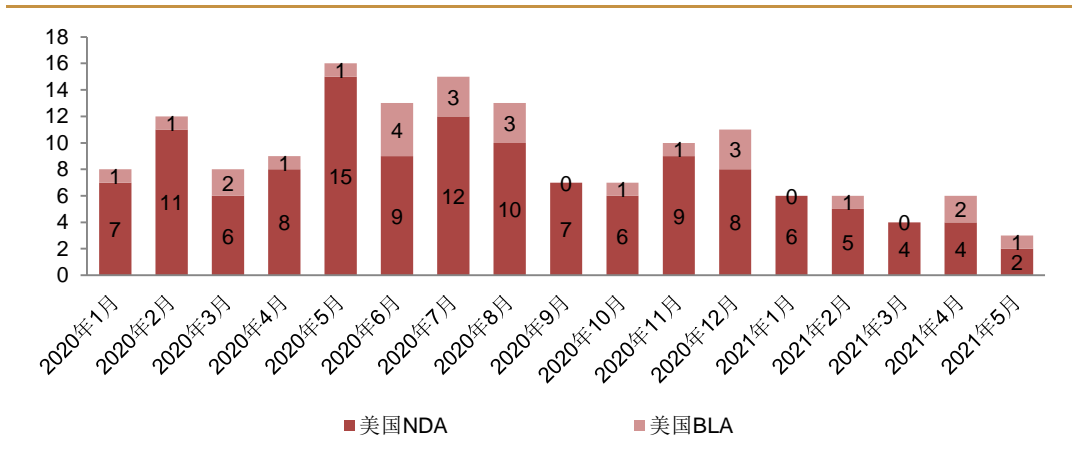
**表 1: 2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 中国上市创新药信息**

药品通用名	厂家	上市时间	注册分类	适应症
Satralizumab 注射液	罗氏	2021/5/7		用于治疗患有视神经脊髓炎谱系疾病 (NMOSD) 的患者, 可作为单药治疗或者与免疫抑制剂联合治疗。
艾美赛珠单抗注射液	罗氏	2021/5/7		用于不存在凝血因子 VIII 抑制物的 A 型血友病患者(先天性凝血因子 VIII 缺乏) 的常规预防性治疗以防止出血或降低出血发生的频率
帕米帕利胶囊	百济神州	2021/5/7	1	用于既往经过二线及以上化疗的伴有胚系 BRCA(gBRCA)突变的复发性晚期卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌患者的治疗
比索洛尔氢氯地平片	默沙东	2021/5/10	5.1	高血压/心力衰竭/心绞痛
达伐吡啉缓释片	Biogen	2021/5/10	5.1	用于改善多发性硬化 (MS) 成人患者的行走能力

数据来源: CDE, 西南证券整理

## 2.2 美国上市创新药

本周 FDA 共有 1 款新药获批上市。强生子公司 Janssen Biotech 产品 RYBREVANT 获批用于治疗非小细胞肺癌。RYBREVANT 是 anti-c-Met/EGFR 双特异性抗体, 本次 Rybrevant (amivantamab) 获加速批准用于正在接受或接受过含铂化疗后疾病进展患者, 治疗局部晚期或转移性 Exon 20 插入突变 NSCLC。这是首个获批治疗 NSCLC 的 c-Met/EGFR 全人源双抗。CHRYSALIS 一期临床研究, Rybrevant 用于铂治疗后的 Exon 20 插入突变 NSCLC 患者, 81 例病例的 ORR 为 40%, 其中 3 例 (4%) 完全缓解, 29 例 (36%) 部分缓解 (PR), mPFS 为 8.3 个月, mOS 为 22.8 个月。

**图 5: 2020 年-2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) FDA 每月上市创新药数量**


数据来源: FDA, 西南证券整理

**表 2: 2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 美国上市创新药信息**

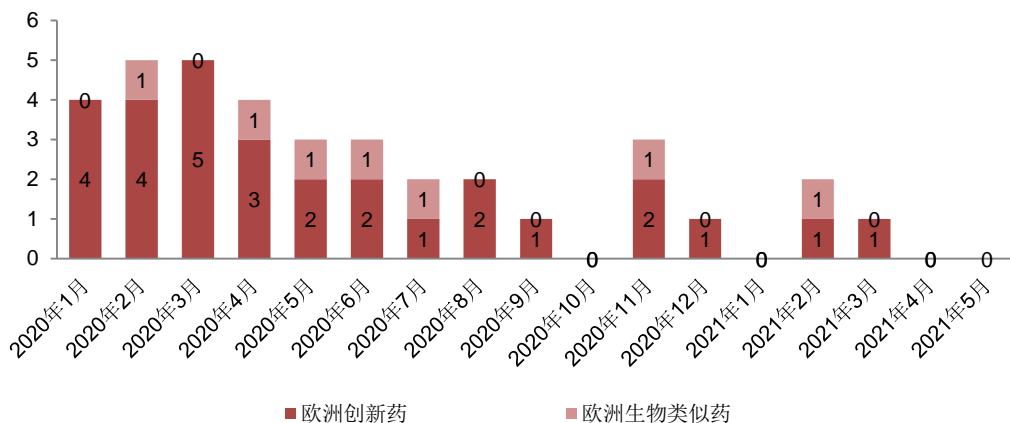
分类	活性成分	申请机构	靶点	适应症领域	注册分类	批准日期
NDA	bupivacaine+meloxicam	Heron Therapeutics	COX1/COX2	术后疼痛	4 类-新的复方药	2021/5/12
NDA	pegcetacoplan	Apellis Pharmaceuticals	complement C3	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	1 类-新分子实体	2021/5/14
BLA	AMIVANTAMAB-VMJW	JANSSEN BIOTECH	c-Met/EGFR	非小细胞肺癌		2021/5/21

数据来源: FDA, 西南证券整理

## 2.3 欧洲上市创新药

本月截止 5 月 22 日，EMA 无创新药批准上市。

图 6：2020 年-2021 年 5 月（截至 5 月 22 日）欧洲每月上市创新药数量

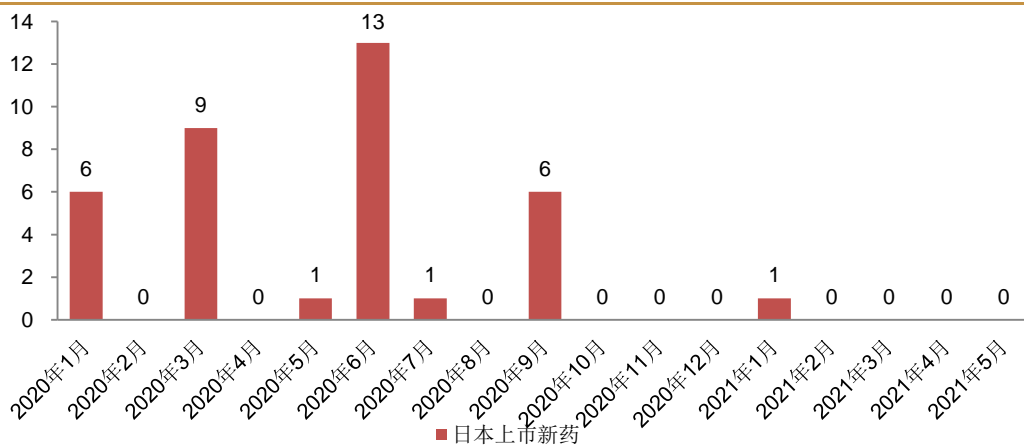


数据来源：EMA，西南证券整理

## 2.4 日本上市创新药

本月截止 5 月 22 日，日本无创新药批准上市。

图 7：2020 年-2021 年 5 月（截至 5 月 22 日）日本每月上市创新药数量



数据来源：厚生省，西南证券整理

### 3 本周国内外重点创新药进展

#### 3.1 国内重点创新药进展概览

本周国内重点创新药共有 1 项提交 BLA 申请, 6 项提交 NDA 申请。FDA 正式受理了信达生物的达伯舒联合培美曲塞和铂类用于非鳞状非小细胞肺癌一线治疗的 BLA 申请, 中国自主研发的创新生物药的完整上市申请首次被美国 FDA 受理并进入正式审评阶段。艾迪药业的 ACC008 上市许可申请获得受理, 该药用于治疗经治的 HIV-1 感染者。拜耳 larotrectinib (拉罗替尼) 胶囊和口服液提交上市申请, 用于治疗治疗 NTRK 融合肿瘤。金斯瑞子公司传奇生物 CAR-T 疗法上市申请已获 EMA 受理, 其 ORR 达到 95%。

表 3: 本周国内创新药重点进展

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点	同靶点药物 (全球)	同靶点药物 (中国)
1	信达生物	信达生物 PD1 单抗美国上市申请获受理	信迪利单抗	非小细胞肺癌	BLA 申请	PD1	173	81
2	拜耳	拜耳“不限癌种”疗法在华申报上市, 治疗 NTRK 融合肿瘤	拉罗替尼	TRK 融合阳性肿瘤	NDA 申请	TRK	63	25
3	金斯瑞生物科技	传奇生物 cilta-cel 上市申请获 EMA 受理	西达基奥仑赛	多发性骨髓瘤	NDA 申请	BCMA	98	26
4	百济神州	FDA 受理了泽布替尼用于既往接受过至少一种抗 CD20 疗法患者治疗边缘区淋巴瘤的上市申请, 并授予优先审评资格	泽布替尼	边缘区淋巴瘤	NDA 申请	BTK	91	40
5	艾迪药业	ACC008 上市许可申请获得受理	ACC008	HIV 感染	NDA 申请	HBV DNA polymerase /RT	38	21
6	恒瑞/瓌黎药业	首个选择性 PI3K $\delta$ 抑制剂申报上市, 恒瑞/瓌黎药业联合开发	林普利司片	复发/难治滤泡性淋巴瘤	NDA 申请	PI3K $\delta$	55	12
7	科伦药业	A166 治疗 HER2 表达局部晚期或转移性实体瘤患者的 I 期临床研究数据公布	A166	实体瘤	I 期临床数据公布	HER2	263	106
8	天境生物	uliledlimab 联合阿替利珠单抗治疗晚期实体瘤的 1 期试验数据公布, 表现出良好的安全性和耐受性	uliledlimab	实体瘤	I 期临床数据公布	CD73	32	9
9	康方生物-B	CD47 单抗(AK117)获批开展治疗中高危骨髓增生异常综合症(MDS)的 I/II 期临床研究	AK117	骨髓增生异常综合症	IND 获批	CD47	71	35



序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点	同靶点药物(全球)	同靶点药物(中国)
10	开拓药业-B	FDA 同意开展普克鲁胺治疗住院 COVID-19 男女性患者的 III 期临床试验	普克鲁胺	新型冠状病毒感染	IND 获批	AR	85	17
11	恒瑞医药	SHR-1905 注射液获得药物临床试验批准	SHR-1905	哮喘	IND 获批			
12	石药集团	SYHA1811 片获中国临床试验许可	SYHA1811	淋巴瘤	IND 获批	BTK	91	40
13	嘉和生物-B	GB492 的临床试验获得批准	GB492	实体瘤	IND 获批	STING	27	5
14	贝达药业	泽弗利单抗注射液联合巴替利单抗注射液治疗晚期宫颈癌的药品临床试验申请获得受理	泽弗利单抗	晚期宫颈癌	IND 申请	CTLA4	71	41
15	恒瑞医药	SHR0302 片临床试验申请获得受理	SHR0302	银屑病关节炎	IND 申请	JAK1	38	18
16	上海医药	SPH5030 片临床试验申请获得受理	SPH5030	实体瘤	IND 申请			
17	默沙东	克服 BTK 耐药, 默沙东 BTK-C481S 抑制剂申报临床	MK-1026	滤泡性淋巴瘤	IND 申请	BTK C481S mutation	15	6
18	Epizyme	FDA 批准的首款 EZH2 抑制剂在华申报临床	他折司他	滤泡性淋巴瘤	IND 申请	EZH2	21	5
19	阿诺医药	阿诺医药向 FDA 递交口服 PD-L1 抑制剂 AN4005 临床试验申请	AN4005	实体瘤	IND 申请	PDL1	187	96
20	上海医药	SPH3127 片新适应症临床试验申请获得受理	SPH3127	慢性肾病 (CKD)	IND 申请	renin	27	3

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理。注: 粉色底纹为上市公司相关品种

### 3.2 海外重点创新药进展概览

本周海外重点创新药共有 1 项新适应症获批, 2 款产品公布 3 期临床数据。BMS 的 Optivo 获批新适应症, 用于治疗食管癌及胃食管交界处癌。礼来双重机制糖尿病疗法 Tirzepatide 在 SURPASS-4 临床试验中达到所有主要终点和关键性次要终点, 降糖和减重效果均优于甘精胰岛素。Incyte 的 JAK 抑制剂芦可替尼乳膏治疗白癜风患者关键 III 期临床研究达到安全性和有效性临床终点, 患者面部和全身色素恢复均有显著改善。

**表 4：本周海外创新药重点进展**

序号	公司名称	简介	药物代号/ 通用名	适应症	类型	靶点	同靶点药 物(全球)	同靶点药 物(中国)
1	百时美 施贵宝	FDA 批准纳武利尤单抗用于辅助治疗食管癌或胃食管交界处癌	Opdivo	食管癌/胃食管交界处癌	新适应症获批	PD1	172	78
2	礼来	礼来 Tirzepatide 头对头三期临床全部成功, 完胜索马鲁肽、德谷胰岛素、甘精胰岛素	Tirzepatide	II 型糖尿病	III 期临床数据公布	GIPR/GLP-1R	14	4
3	Incyte	芦可替尼用于治疗白癜风的关键 3 期试验 TRuE-V1 和 TRuE-V2 顶线数据公布	芦可替尼	白癜风	III 期临床数据公布	JAK1/JAK2	8	4
4	Medicago /GSK	CoVLP 的 2 期试验数据公布, CoVLP+AS03 佐剂表现出可接受的安全性, 不良事件为轻度或中度, 持续时间短暂	CoVLP	新型冠状病毒感染	II 期临床数据公布	SARS-CoV-2	194	36
5	Biogen	Biogen 眼科疾病基因疗法 II/III 期临床研究失败	BIIB112	x-连锁视网膜色素变性	II 期临床数据公布	RPGR	4	0
6	诺和诺德	ziltivekimab 针对高敏 C 反应蛋白升高的晚期慢性肾病的 2 期试验 RESCUE 数据公布	ziltivekimab	慢性肾病	II 期临床数据公布	IL-6	24	7
7	Seelos	SLS-002 (鼻内消旋氯胺酮) 针对重度抑郁症患者的急性自杀意念和行为的 2 期概念验证试验 Part 1 数据公布	SLS-002	重度抑郁症/创伤后应激障碍	I 期临床数据公布			
8	MacroGenics	MacroGenics 公布了 MGC018 治疗晚期实体瘤的 1 期试验初步安全性和抗肿瘤活性数据	MGC018	实体瘤	I 期临床数据公布	CD276	24	2
9	Sarepta	SRP-9001 治疗假肥大性肌营养不良的 1 期试验 ENDEAVOR 数据公布, 入组的 11 例患者均表现出强大的基因转导	SRP-9001	假肥大性肌营养不良	I 期临床数据公布	microdystrophin	4	0
10	Ultimovacs	UV1 联合帕博利珠单抗治疗转移性恶性黑色素瘤的 1 期试验数据公布, ORR 达到 60%, CR 为 30%	UV1	恶性黑色素瘤	I 期临床数据公布	telomerase	25	0
11	OSE/BI	BI 765063 治疗晚期实体瘤的 1 期试验数据公布, 表现出良好的耐受性, 持续的饱和受体占位和活性	OSE-172	实体瘤	I 期临床数据公布	SIRP $\alpha$	20	5
12	阿斯利康	阿斯利康发布 PCSK9 反义疗法最新研究成果	AZD8233	高胆固醇血症	临床前数据公布	PCSK9	42	17

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

## 4 本周公布的重点项目临床结果

本周科伦药业公布其开发的创新药物 A166(HER2-ADC)中国 I 期临床研究数据。36 例可进行疗效评估的 HER2 阳性乳腺癌患者的 ORR 分别为 59.1%(13/22) 和 71.4%(10/14); 4 例可疗效评估的 HER2 低表达乳腺癌患者结果为 1 例 PR, 2 例 SD 和 1 例 PD。礼来宣布双重机制糖尿病疗法 Tirzepatide 在 SURPASS-4 临床试验中达到所有主要终点和关键性次要终点, 降糖和减重效果均优于甘精胰岛素。与甘精胰岛素相比, 不同剂量 (5mg、10mg、15mg) 的 Tirzepatide 下均可实现患者的 HbA1C 水平和体重降低。在最高剂量的 Tirzepatide 下, 91% 患者的 HbA1C 低于 7%, 43% 患者的 HbA1C 低于 5.7%。

表 5: 2021 年 5 月 17 日-5 月 22 日公布的重要临床数据

试验药品	实验名称	入组人数	试验方案	靶点	适应症	阶段	线数	评价	肿瘤药物最优剂量有效性			其他有效性指标
									ORR	mPFS	mOS	
GC012F		19	GC012F	CD19/BCMA	多发性骨髓瘤	I 期		积极	94.7%			
TAS6417	CLN-081-101	37	TAS6417	EGFR exon-20 mutant	非小细胞肺癌	I 期		积极	40%			腹泻的比例小于 25%
替雷利珠单抗	BGB-A31 7-209	46	替雷利珠单抗	MSI-H/dMMR	结直肠癌 /MSI-H 或 dMMR 肿瘤	II 期		积极	39.10%			
替雷利珠单抗	BGB-A31 7-209	28	替雷利珠单抗	MSI-H/dMMR	MSI-H 或 dMMR 肿瘤	II 期		积极	57.10%			
帕米帕利	PARALL EL 303	136	帕米帕利 vs 安慰剂	PARP 抑制剂	胃癌	II 期	维持	不佳		3.7 vs 2.1 months		hazard ratio 0.799
帕米帕利	BGB-290-201	21	帕米帕利	gBRCA mutation   HR-positive	HR 阳性乳腺癌	II 期		积极	61.90%	9.2 months		mDOR: 7.49 months
呋喹替尼 + 杰洛利单抗	Gxplore-0 12-1	15	杰洛利单抗 + 呋喹替尼		结直肠癌	I 期	二 / 三线	积极	26.70%			
呋喹替尼 + 信迪利单抗	2018-013-00CH3	44	呋喹替尼 + 信迪利单抗		结直肠癌	I 期	三线	积极	22.70%	6.8 months		
特瑞普利单抗 + 索凡替尼	2019-012-00CH1	21	特瑞普利单抗 + 索凡替尼		胃癌/胃食管交界处癌	II 期	二线	积极	13.30%	3.94 months		DCR:70%
特瑞普利单抗 + 索凡替尼	2019-012-00CH1	21	特瑞普利单抗 + 索凡替尼		神经内分泌肿瘤	II 期	二线	积极	20%	3.71 months		DCR:73.3 %

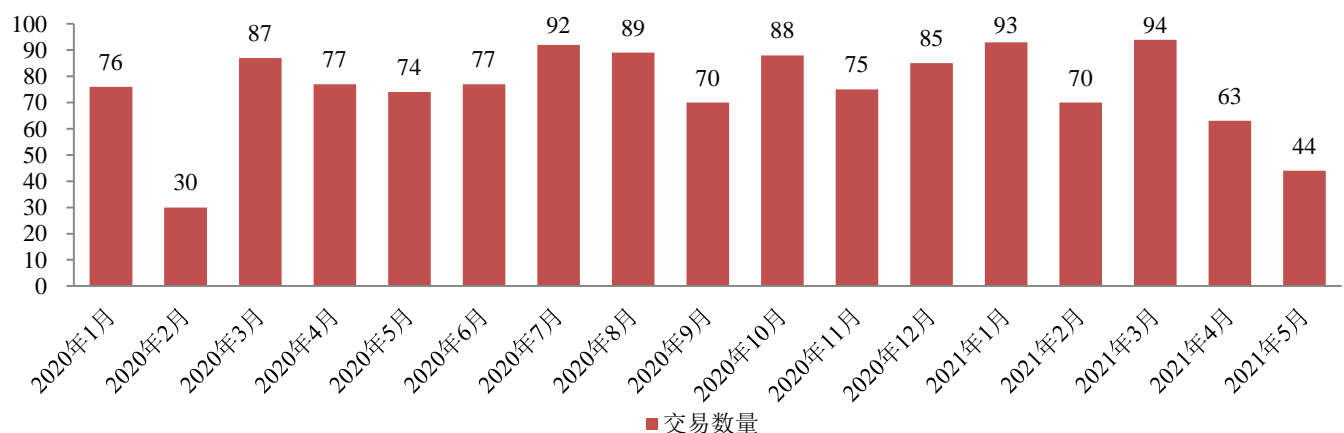
试验药品	实验名称	入组人数	试验方案	靶点	适应症	阶段	线数	评价	肿瘤药物最优剂量有效性			其他有效性指标
									ORR	mPFS	mOS	
吡咯替尼	PERMEATE	78	吡咯替尼；卡培他滨	HER2-positive	HER2 阳性乳腺癌/癌症脑转移	II 期		积极	CNS ORR: 67%			the median progression-free survival: 12.1 months
A166	CTR20181301	36	A166	HER2-positive	HER2 阳性乳腺癌	I 期		积极	63.90%			
阿替利珠单抗	IMpower010	1005	阿替利珠单抗 vs 标准疗法	PDL1	非小细胞肺癌	III 期	辅助	积极				mDFS: 42.3 vs 35.3 months
tirzepatide	SURPAS S-4	2002	tirzepatide vs 甘精胰岛素	GIPR/GLP-1R	II 型糖尿病	III 期		优效				HbA1c: -2.58% vs -1.44%

数据来源: PUBMED, 西南证券整理

## 5 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

本周全球共达成 16 起重点交易, 涉及国内公司及披露金额的重点交易有 6 起。1. 亚虹医药与国药控股达成战略合作 加速商业化布局。2. 三生国健拟 1000 万元参与启光德建 C 轮融资 并围绕“GQ1001”开展合作。3. Exscientia 公司宣布与百时美施贵宝公司开展多靶点、人工智能驱动的药物研发合作。4. BMS 引进 Agenus 抗 TIGIT 双特异性抗体。5. Milestone Pharmaceuticals 宣布与箕星药业达成独家许可协议, 在大中华区开发和商业化治疗 PSVT 的药物 Etripamil。6. Landos Biopharma 与联拓生物宣布独家合作和许可协议, 将携手在中国和亚洲特定市场对新药 Omilancor 和 NX-13 进行开发和商业化。

图 8: 2020 年-2021 年 5 月 (截至 5 月 22 日) 国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量 (不完全统计)



数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

**表 6: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点交易**

交易内容	转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
亚虹医药与国药控股达成战略合作 加速商业化布局	亚虹医药	国药股份	黑克斯胺	未披露		膀胱癌	
三生国健拟 1000 万元参与启光德建 C 轮融资 并围绕“GQ1001”开展合作	启德医药	三生国健	GQ1001	1000 万人民币		实体瘤	HER2
Exscientia 公司宣布与百时美施贵宝公司开展多靶点、人工智能驱动的药物研发合作	Exscientia	百时美施贵宝		12.5 亿美元	5000 万美元首付款, 以及 12 亿美元的里程碑付款, 此外还有分级的特许权使用费		
BMS 引进 Agenus 抗 TIGIT 双特异性抗体	Agenus	百时美施贵宝	AGEN1777	15.6 亿美元	2 亿美元首付款, 以及最高 13.6 亿美元的里程碑付款, 以及特许权使用费		TIGIT
Milestone Pharmaceuticals 宣布与冀星药业达成独家许可协议, 在大中华区开发和商业化治疗 PSVT 的药物 Etripamil	Milestone Pharmaceuticals	冀星药业	艾曲帕米	1.275 亿美元	1500 万美元首付款, 以及最高可达 1.075 亿美元的里程碑付款	房颤/阵发性室上性心动过速	L-type calcium channel
Landos Biopharma 与联拓生物宣布独家合作和许可协议, 将携手在中国和亚洲特定市场对新药 Omilancor 和 NX-13 进行开发和商业化	Landos Biopharma	联拓生物	omilancor/NX-13	2.18 亿美元	1800 万美元首付款, 以及最高 2 亿美元的里程碑付款	溃疡性结肠炎	LANCL2/NLRX1

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

## 6 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

附表：A股、港股创新药板块成分股

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
600276.SH	恒瑞医药	6160.HK	百济神州
600196.SH	复星医药	3692.HK	翰森制药
688180.SH	君实生物-U	1177.HK	中国生物制药
300558.SZ	贝达药业	1801.HK	信达生物
688520.SH	神州细胞-U	1093.HK	石药集团
688321.SH	微芯生物	9688.HK	再鼎医药-SB
688505.SH	复旦张江	1877.HK	君实生物
688266.SH	泽璟制药-U	9995.HK	荣昌生物-B
688578.SH	艾力斯-U	9926.HK	康方生物-B
688336.SH	三生国健	1548.HK	金斯瑞生物科技
688177.SH	百奥泰-U	9969.HK	诺诚健华-B
688488.SH	艾迪药业	1952.HK	云顶新耀-B
688221.SH	前沿生物-U	2696.HK	复宏汉霖-B
688189.SH	南新制药	2096.HK	先声药业
		1167.HK	加科思-B
		9939.HK	开拓药业-B
		2616.HK	基石药业-B
		6996.HK	德琪医药-B
		9966.HK	康宁杰瑞制药-B
		6978.HK	永泰生物-B
		6855.HK	亚盛医药-B
		6998.HK	嘉和生物-B
		2142.HK	和铂医药-B
		2181.HK	迈博药业-B
		2552.HK	华领医药-B
		1672.HK	歌礼制药-B
		1875.HK	东曜药业-B

数据来源：西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn