医药生物

创新药周报：重点创新药企研发概览

一、本周聚焦——重点创新药企研发概览

本周，创新药赛道众多企业陆续公开 2021 年半年报，各公司技术平台发展、管线布局推进成绩斐然。根据部分典型 Biotech 以及传统龙头药企的**研发技术平台建设与管线布局情况**，可以看出，国内创新药企对于研发水平提升越发重视，管线布局承接紧锣密鼓，技术平台开拓推陈出新。

横向来看，传统药企技术布局范围广，新晋 Biotech 专注单个领域开拓：从技术平台角度看，**传统企业在技术布局版图开阔、多方位同步推进，Biotech 倾向于从精而小的单个领域开始渗透，在形成自身平台实力后进一步开拓其他技术领域。**双抗平台持续受到多数企业高度关注，创新药企均采取引进、自研结合策略；ADC 领域最近热度持续攀升，国内 ADC 以组合技术为主，荣昌生物占据领先地位，研发、BD 结合实力强劲；细胞因子随着肿瘤免疫全面发展进入全新发展时代，多个细胞因子成为肿瘤免疫重要赛道；细胞疗法探索逐步深入，金斯瑞子公司传奇生物、科济药业均有望成为 CAR-T 赛道输送活力；在 mRNA、siRNA、基因疗法以及 PROTAC 领域，传统药企以自建研发平台为基础，进行了深入探索布局；反观 Biotech 则主要选择与其他药企合作的方式拓宽技术平台的建设。

纵向来看，传统药企多领域、多管线同步推进，Biotech 集中力量差异化发展：从每个企业自身管线布局情况来看，**传统企业采用多个领域同步覆盖、多条管线同步进行的策略，而 Biotech 则倾向于集中力量建设差异化优势产品，再而拓展管线覆盖领域。**恒瑞坚定持续创新，创新药管线超 40 个产品，同时积极建设 PROTAC、ADC、mRNA 等多个技术平台；石药大幅提高研发效率，近 150 个临床同步推进，八大技术平台打造核心技术优势；百济神州在 PD-1、BTK 陆续上市基础上，积极开拓免疫检测靶点、小分子新药；信达生物聚焦高价值管线，在 5 款商业化产品基础上，以信达国清院为研发推力继续开拓了 20 款处于不同临床时期管线；君实生物基于特瑞普利单抗与新冠病毒中和抗体商业化逐渐成熟，未来进一步探索治疗性疫苗、mRNA 领域；科济药业与荣昌生物分别深耕于 CAR-T、ADC 领域，成为未来该领域发展的新兴力量。

二、医药板块创新药个股行情回顾：

本周沪深医药创新药板块涨跌幅排名前 5 的为**键凯科技、丽珠集团、艾力斯-U、科伦药业、复星医药。**后 5 的为**华东医药、海思科、贝达药业、科兴制药、恒瑞医药。**本周港股医药创新药板块涨跌幅排名前 5 的为**金斯瑞生物科技、三生制药、腾盛博药-B、基石药业-B、加科思-B。**后 5 的为**翰森制药、康哲药业、沛嘉医疗-B、云顶新耀-B、石药集团。**

三、创新药行业中长期观点：

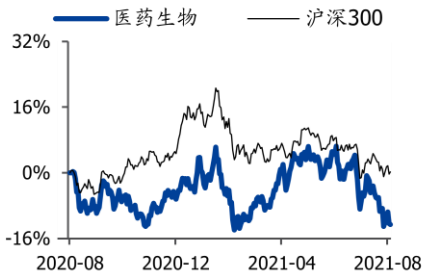
近几年，政策刺激下资本涌入，国内迎来创新大风口。我国的创新市场有较强的政策属性，2017 年 10 月 8 日，两办联合印发《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》，开启了第一波创新浪潮。叠加药品注册管理办法修订、药品谈判、医保动态调整机制等出台，从政策顶层设计彻底解决了历史上由于研发资源有限、审评不规范&进度慢、招标效率低、入院难度高、医保对接难等造成的创新动力不足的问题。在纲领性政策刺激之下，叠加近年科创板、注册制等推动，创新药赛道资本蜂拥，创新药企业融资加速，也引领了我国创新药投资进入大风口时代。在良好的政策环境与资本推动下，国内创新崛起加速。国产创新药陆续进入收获期，未来几年将看到更多重磅创新产品在国内陆续获批上市。

不可忽视的是，政策给予“泛泛创新”的时间窗口越来越短，医保控费趋严、赛道日益拥挤，我们已经慢慢进入到“精选优质创新”的时刻。我国目前创新药研发同质化现象较为严重，靶向药物同质化现象最为严重。创新药上市即重磅炸弹的时代慢慢过去，政策给予“泛泛创新”的时间窗口期越来越短。我们认为，我国的创新药市场在当下已经慢慢从“泛泛创新”进入到“精选优质创新”的时刻。单抗热门靶点未来同质化竞争将持续白热化，同质化产品将逐渐失去竞争力，新技术、稀缺的技术平台、差异化的治疗领域、创新的给药方式等都可能会给企业带来更好的竞争格局，有技术沉淀的公司有望脱颖而出。

风险提示：1）负向政策持续超预期；2）行业增速不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张金洋
执业证书编号：S0680519010001
邮箱：zhangjy@gszq.com
分析师 胡偌碧
执业证书编号：S0680519010003
邮箱：huruobi@gszq.com
研究助理 应沁心
邮箱：yingqinxin@gszq.com

相关研究

1、《医药生物：2021Q2 公募基金重仓持股医药仓位变化几何？》2021-07-25

2、《医药生物：创新药周报：诺华、强生捷报频传，创新发展动力强劲》2021-07-25

3、《医药生物：创新药周报：BTKi 精准抑制 B 细胞增殖，百亿市场未来格局瞩目》2021-07-18

内容目录

一、本周聚焦——重点创新药企研发概览 3
1.1 技术平台建设范围拓宽，企业布局由点到面 3
【双抗平台】长期受到高度关注，自研&引进结合策略为主 3
【ADC 药物】布局不断加强，组合技术基础上进行差异化 4
【细胞因子】肿瘤免疫全面发展，靶点布局进入新时代 5
【细胞疗法】探索逐步深入，新生企业为 CAR-T 发展输送活力 5
【其他技术】传统企业积极自主研发，Biotech 合作步伐不止 5
1.2 传统药企管线布局多领域同步推进，Biotech 展现差异化优势 6
【恒瑞医药】坚定创新，研发管线拓展、技术平台建设同步推进 6
【石药集团】研发效率显著提高，八大技术平台打造差异化优势 8
【百济神州】承前启新，精而少策略转向大规模研发 10
【信达生物】聚焦高价值管线，信达国清院强力推动研发探索 11
【君实生物】技术积累形成平台力量，成熟产品基础上开拓新领域 12
【科济药业】深耕 CAR-T 领域，新技术聚焦安全性、可及性问题 13
【荣昌生物】占据 ADC 赛道领先位置，研发结合 BD 大放光彩 14
二、医药板块创新药个股行情回顾 15
三、公司公告及行业动态一周汇总 15
四、国内新药临床批准信息更新 18
五、风险提示 18

图表目录

图表 1：部分药企技术平台布局 3
图表 1：双抗技术平台布局 4
图表 2：ADC 技术平台布局 4
图表 3：细胞因子技术布局 5
图表 4：细胞疗法技术布局 5
图表 5：其他新技术 6
图表 6：恒瑞医药主要在研创新药管线 6
图表 7：石药集团在研管线汇总（小分子、大分子、新型制剂） 9
图表 9：石药集团八大创新药物研发平台 10
图表 8：百济神州管线布局 10
图表 11：百济神州发展战略 11
图表 9：信达生物在研管线汇总 12
图表 10：君实生物在研管线汇总 13
图表 11：科济药业在研管线汇总 14
图表 12：荣昌生物在研管线汇总 14
图表 17：沪深医药创新药周涨跌幅排名前五、后五个股 15
图表 18：港股医药创新药周涨跌幅排名前五、后五个股 15
图表 18：国内新药 IND 情况汇总 18

一、 本周聚焦——重点创新药企研发概览

本周，创新药赛道众多企业陆续公开 2021 年半年报，除了亮眼的业绩数据，技术平台发展、管线布局推进亦是成绩斐然。根据本周各企业公布的半年度报告以及公开交流日资料，我们整理了部分典型 Biotech 以及传统龙头药企的研发技术平台建设与管线布局情况。不难看出，国内创新药企对于研发水平提升越发重视，管线布局承接紧锣密鼓，技术平台开拓推陈出新。

1.1 技术平台建设范围拓宽，企业布局由点到面

传统药企技术布局范围广，新晋 Biotech 专注个别领域开拓。从整体布局情况来看，以恒瑞、石药为代表的传统药企在新技术的规划版图逐渐完善；百济神州、信达生物、君实生物等以强大研发能力为优势的 Biotech 在技术平台的布局范围上亦与传统药企不相上下；值得注意的是，近年来新生的 Biotech 力量，如金斯瑞、科济药业、荣昌生物也通过聚焦技术平台建设，形成了独特的竞争优势。

图表 1：部分药企技术平台布局

	恒瑞医药	石药集团	百济神州	信达生物	君实生物	金斯瑞	科济药业	荣昌生物
双抗	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
ADC	✓	✓	✓	✓	✓			✓
细胞因子	✓		✓	✓	✓			✓
细胞疗法	✓		✓	✓		✓	✓	
mRNA	✓	✓	✓		✓			
siRNA		✓						
基因疗法	✓				✓			
PROTAC	✓	✓	✓					

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

【双抗平台】长期受到高度关注，自研&引进结合策略为主

国内药企对于双抗平台一直保持高度关注，多数企业均有所布局。双抗平台的技术竞争包括设计底层技术、构建形式（价态、融合方式、scFv/Fab/纳米抗体的选择等）、靶点组合（双 TAA、CD3 双抗、免疫双抗）等。在技术和靶点组合百花齐放的局面之下，百济神州和信达生物在双抗领域占据领先位置：百济神州 6 款申报双抗均为从安进引进项目；信达生物自研 2 款，剩下 4 款分别从韩美、礼来引进。

Biotech 在双抗平台实力强劲，传统药企亦不甘落后。Biotech 在双抗这一热门领域积极采取国内外合作策略，引进、自研相结合，产品布局丰富。以恒瑞、石药为代表的国内传统药企陆续建设自研双抗平台，石药更是通过入股武汉友芝友（目前申报 4 款双抗）、收购津曼特加强双抗领域布局。药企研发动力十足，预计未来双抗产品将迎来越来越多的临床突破。

图表 2：双抗技术平台布局

公司名称	技术布局
恒瑞医药	自主开发双抗技术
	入股友芝友
	津曼特
石药集团	自主研发等
	自主研发 CD3 双抗、CD16 双抗、4-1BB 双抗、三抗等；
百济神州	引进 Dyeworks 双抗技术；
	引进罗氏 2-1 TCB
	引进岸迈双抗技术
	与礼来合作开发 PD-1 双抗
信达生物	引进韩美 PD-1/HER2 双抗
君实生物	与 Revitope 合作 CD3 双抗
	SMAB 纳米双抗技术平台
	（与 ABL Bio 达成双抗开发合作）
金斯瑞生物科技	PD-1/CD47、CTLA-4/CD47 和 LAG-3/CD47 三款双抗
荣昌生物	基于 Hibody 技术平台构建研发 RC138、RC148 和 RC158

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

【ADC 药物】布局不断加强，组合技术基础上进行差异化

ADC 突破吸引国内药企不断加强布局。传统企业方面，恒瑞目前已有 3 个 ADC 项目申报，石药集团 Claudin 18.2 ADC 在美国获批临床；Biotech 方面，今年 8 月，荣昌生物与全球著名生物制药公司西雅图基因就其 ADC 新药维迪西妥单抗达成 26 亿美元全球独家许可协议，进一步体现了新生 Biotech 在 ADC 技术发展上的强劲实力。

技术角度看，国内 ADC 以组合技术为主，原创技术较少。受到国内整体研发环境影响，一方面技术差异化以规避专利，另一方面差异化以获得更优设计和临床疗效。在竞争日益激烈的 ADC 领域，国内公司未来将在技术组合之上进行差异化设计，寻求更优疗效以在激烈竞争中建立未来市场地位。

图表 3：ADC 技术平台布局

公司名称	技术布局
	自主研发多个 ADC 新药
	抗体偶联毒素
	抗体偶联艾日布林
恒瑞医药	抗体偶联 TLR7 激动剂
	定点偶联技术
石药集团	免疫刺激 ADC
	引进 Ambry 定点偶联
百济神州	免疫刺微 ADC,抗体偶联 TLR7/8 激动剂
	引进 Synaffix 糖定点偶联技术和双弹头技术
信达生物	引进 Bolt 免疫刺激 ADC,抗体偶联 R78 激动剂
君实生物	引进多禧 Trop2 ADC
	RC48（维迪西妥单抗）
荣昌生物	已上市；授权 Seagen

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

【细胞因子】肿瘤免疫全面发展，靶点布局进入新时代

随着肿瘤免疫的全面发展，细胞因子进入全新发展时代。IL-2、IL-7、IL-10、IL-12、IL-15、IL-21 等多个细胞因子成为肿瘤免疫的重要赛道。恒瑞医药、信达生物自主开发了偏向性 IL-2，君实生物从志道生物、Anwita 引进两款 IL-2。信达生物建立突变文库，筛选 IL-2Rβ 高亲和力、IL-2Rα低亲和力的突变体，并在 IL-2 引入糖基化位点，糖链产生的空间位阻进一步阻止 IL-2Rα的结合。

图表 4：细胞因子技术布局

公司名称	技术布局
恒瑞医药	偏向性 IL-2、IL-15
百济神州	前细胞因子技术
信达生物	偏向性 IL-2
	偏向性 IL-2(志道、 anita)
君实生物	IL-21 (anita):
荣昌生物	泰它西普（靶向 BLyS、APRIL）

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

【细胞疗法】探索逐步深入，新生企业为 CAR-T 发展输送活力

细胞疗法探索逐步深入，新生企业为 CAR-T 赛道输送活力。CAR-T 疗法改变了血液恶性肿瘤治疗图景，是近年来最具潜力的肿瘤免疫疗法之一，但由于其可及性较低，目前在患者的应用范围仍然有限。除了传统龙头企业在该领域有所布局，金斯瑞生物通过其子公司传奇生物展开 CAR-T 疗法 cilta-cel 研究。除此之外，今年 6 月在港交所新上市的科济药业也展现出在 CAR-T 领域的巨大潜力。科济药业管线涵盖常规型、新一代 CAR-T 技术及同种异体疗法，布局全面且富有前瞻性，作为国内 CAR-T 领域的新生力量，科济药业将在安全性、患者可及性等问题上进行更深入的探索。

图表 5：细胞疗法技术布局

公司名称	技术布局
恒瑞医药	恒瑞源正
百济神州	与 Shoreline 合作通用 CAR-NK
	引进罗氏通用 CART
信达生物	与驯鹿合作 CAR-T
金斯瑞生物科技	传奇生物 CAR-T 疗法 cilta-cel
	全人抗 BCMA CAR-T(CT053);
	CLDN18.2 CAR-T(CT041);
科济药业	CycloCAR; THANK-uCAR

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

【其他技术】传统企业积极自主研发，Biotech 合作步伐不止

传统企业积极开展自主研发，Biotech 合作步伐不止。除了上述技术领域外，在 mRNA、siRNA、基因疗法以及 PROTAC 领域，传统药企恒瑞、石药均以自建研发平台为基础，进行了深入探索布局；反观以百济神州、君实生物为例的 Biotech 主要选择与其他药企合作的方式拓宽技术平台的建设。

图表 6：其他新技术布局情况

新技术	恒瑞医药	石药集团	百济神州	君实生物
mRNA	自主研发	自主研发	与 Strand 合作	与嘉晨西海合作
siRNA	-	自主研发	-	-
基因疗法	自主研发	-	-	入股至善唯新
PROTAC	自主研发	自主研发 LYTAC PROTAC	CDAC 技术， BIK- PROTAC 已经进入临床阶段	-

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

小结：横向来看，传统药企技术布局范围广，新晋 Biotech 专注单个领域开拓。从技术平台角度看，传统企业在技术布局版图开阔、多方位同步推进， Biotech 倾向于从精而小的单个领域开始渗透，在形成自身平台实力后进一步开拓其他技术领域。

1.2 传统药企管线布局多领域同步推进，Biotech 展现差异化优势

【恒瑞医药】坚定创新，研发管线拓展、技术平台建设同步推进

创新技术积淀深厚，创新步伐坚定。恒瑞医药周报披露首次完整披露了超 40 款创新药研发管线：抗肿瘤领域 21 种产品处于临床及以上阶段，其中 NDA 4 项，III 期临床项目 26 项，重视一线适应症布局，潜在市场空间广阔；代谢、心血管及疼痛管理领域，10 种产品处于临床及以上阶段，其中 NDA 6 项，III 期临床项目 5 项；风湿免疫领域，3 种产品处于临床及以上阶段，III 期临床项目 8 项；

创新研发管线拓展、技术平台建设同步推进。公司在高速推进创新产品研发进程的同时，积极建设具有自主知识产权的新技术平台，包括蛋白水解靶向嵌合物（PROTAC）、分子胶、抗体药物偶联物（ADC）、双/多特异性抗体、基因治疗、mRNA、生物信息学、转化医学等。潜心耕耘带来累累硕果，先进的技术平台已为公司未来持续创新科技化夯实基础。

图表 7：恒瑞医药主要在研创新药管线

治疗领域	药品名称/药品代号	靶 点	单药/联合	IND	I 期	II 期	III期	NDA
抗肿瘤	SHR6390	CDK4/6	联合(氟维司群)	二线 HR 阳性、HER2 阴性的局部晚期或晚期转移性乳腺癌				
			联合(来曲唑/阿那曲唑)	一线 HR 阳性、HER2 阴性晚期乳腺癌				
			联合(内分泌治疗)	HR 阳性、 HER2 阴性乳腺癌辅助治疗				
			联合(来曲唑)	HR 阳性、HER2 阴性晚期乳腺癌				
			单药/联合(HRS8807)	HR 阳性、HER2 阴性晚期乳腺癌				
	SHR-1316	PD-L1	联合(卡铂+依托泊苷)	一线广泛期小细胞肺癌				
			联合 (同步化放疗)	一线局限期小细胞肺癌				
			联合(化疗)	可切除的 II 期或 III 期非小细胞肺癌围手术期治疗				
			联合(SHR-1501)	晚期实体瘤				
			联合(替莫唑胺±氟唑帕利)	小细胞肺癌				
	SHR-1701	PD-L1/TGF-β	联合(贝伐珠单抗+XELOX)	晚期结直肠癌				
			联合(化疗)	晚期或转移性胃癌或胃食管结合部癌				
			单药/联合(化疗)	不可切除的 III 期非小细胞肺癌				
			联合(吉西他滨+白蛋白紫杉醇)	晚期/转移性胰腺癌				
			单药/联合(法米替尼)	晚期或转移性非小细胞肺癌				
			联合(法米替尼)	晚期实体瘤				
			单药/联合(法米替尼)	广泛期小细胞肺癌				

			联合(BP102)	晚期实体瘤		
			单 药	晚期头颈部鳞状细胞癌		
			单 药	晚期实体瘤		
			单 药	复发或转移鼻咽癌		
	SHR3680	AR	联合(雄激素去除疗法)	高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)		
			联合(雄激素去除疗法)	接受根治性前列腺切除术的局限高危或局部晚期前列腺癌		
			联合(多西他赛)	转移性去势抵抗性前列腺癌		
	苹果酸法米替尼	VEGFR，FGFR，c-kit 等多种激酶	联合(卡瑞利珠单抗+化疗)	晚期非鳞状非小细胞肺癌 (NSCLC)		
			联合(卡瑞利珠单抗)	晚期或转移性肾细胞癌		
			联合(卡瑞利珠单抗)	一线晚期宫颈癌		
			联合(卡瑞利珠单抗)	泌尿系统和妇科系统肿瘤		
			联合(卡瑞利珠单抗)	晚期实体瘤		
			联合(卡瑞利珠单抗)	复发转移性宫颈癌		
			联合(SHR-1701)	晚期实体瘤		
			联合(SHR-1701)	晚期或转移性非小细胞肺癌		
			联合(SHR-1701)	广泛期小细胞肺癌		
	SHR1459	BTK	联合(YY-20394)	复发/难治 B 细胞非霍奇金淋巴瘤		
			单 药	视神经脊髓炎谱系疾病		
			单 药	原发性膜性肾病		
			单 药	非霍奇金淋巴瘤		
	YY-20394	PI3K δ	联合(SHR1459)	复发/难治 B 细胞非霍奇金淋巴瘤		
	SHR2554	EZH2	单 药	复发/难治成熟淋巴瘤		
	SHR-1501	IL-15	联合(SHR-1316)	晚期实体瘤		
	SHR-1702	/	联合(卡瑞利珠单抗)	骨髓增生异常综合征或白血病		
	SHR-A1811	HER2 ADC	单 药	晚期实体瘤		
			单 药	胃癌或胃食管结合部腺癌和结直肠癌		
			单 药	晚期非小细胞肺癌		
	SHR-1802	LAG3	单 药	晚期实体瘤		
	SHR-1916	/	单 药	晚期实体瘤		
	HRS8807	/	单药/联合(SHR6390)	晚期乳腺癌		

	SHR-A1904	/	单 药	晚期实体瘤		
			单 药	晚期胰腺癌		
	HRS2398	/	单 药	晚期实体瘤		
	HRS2543	/	单 药	晚期实体瘤		
糖尿病	恒格列净	SGLT-2	单 药	2 型糖尿病		
			联合(二甲双胍)	2 型糖尿病		
			联合(二甲双胍+瑞格列汀)	2 型糖尿病		
	瑞格列汀	DPP-IV	单 药	2 型糖尿病		
			联合(二甲双胍)	2 型糖尿病		
			联合(二甲双胍+恒格列净)	2 型糖尿病		
	HR17031	胰岛素/GLP-1	单 药	糖尿病		
	INS068	胰岛素	单 药	2 型糖尿病		
风湿免疫	SHR-1314	IL-17A	单 药	银屑病		
			单 药	强直性脊柱炎		
			单 药	银屑病关节炎		
	SHR4640	URAT1	单 药	原发性痛风伴高尿酸血症		
	SHR0302	JAK1	单 药	银屑病关节炎		
			单 药	强直性脊柱炎		
			单 药	类风湿性关节炎		
			单 药	溃疡性结肠炎		
			单 药	中重度特应性皮炎		
			单 药	白癜风		
			单 药	斑秃		
			单 药	克罗恩病		
心血管疾病	SHR-1209	PCSK9	单 药	原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症		
			联合(降脂药)	血脂控制不佳的原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症		
			单 药	杂合子家族性高胆固醇血症		
	SHR2285	/	单 药	血栓		
抗感染	SHR8008	CYP51	单 药	急性外阴阴道假丝酵母菌病		
			单 药	复发性外阴阴道假丝酵母菌病		

	HRS9950	TLR-8	单 药	慢性乙肝			
	HRS5091	核衣壳	单 药	慢性乙肝			
	HRS9432	/	单 药	念珠菌血症或侵袭性念珠菌病			
	SHR2150	/	单 药	艾滋病			
血 液	DDO-3055	PHD	单 药	慢性肾病所致贫血（透析和非透析）			
			单 药	非透析慢性肾病贫血			
疼痛管理	SHR8554	MOR	单 药	腹部手术后镇痛			
			单 药	骨科手术后中至重度疼痛			
	HRS4800	/	单 药	疼痛			
	SHR0410	/	单 药	术后镇痛			
眼 科	SHR8058	NOV03	单 药	睑板腺功能障碍相关干眼病			
	SHR8028	环孢素 A	单 药	干眼病(角结膜干燥症)			
其 他	SHR-1222	/	单 药	骨质疏松症			
	SHR7280	GnRH	单 药	控制性超促排卵治疗			
			单 药	子宫内膜异位症			
	诺利糖肽	/	单 药	肥胖(非糖尿病)			
	HR20013	/	单 药	预防化疗后恶心呕吐			
	HRS3797	/	单 药	全身麻醉气管插管及维持术中骨骼肌松弛			
	SHR6508	/	单 药	继发性甲状旁腺功能亢进症			

资料来源：恒瑞医药半年报，国盛证券研究所

【石药集团】研发效率显著提高，八大技术平台打造差异化优势

研发效率显著提高，继续开拓技术平台布局。根据半年报公布数据，石药关键临床试验的总数在从去年 7 月份到今年 7 月份增加了将近两倍，临床试验总数亦增加两倍，目前有近 150 个临床试验正在进行中。近两年石药的临窗管线取得巨大进展，重点发展抗肿瘤产品，全面覆盖了抗感染、免疫和呼吸领域，包括精神神经、心脑血管和代谢领域。

八大技术平台同步推进，核心技术打造差异化优势。石药集团建设了纳米制剂平台、核酸药物平台、酶催化定点偶联 ADC 平台、双功能抗体平台、抗体和融合蛋白发现与优选平台、小分子新药研发平台等多个特色研发平台，在创新药领域竞争日趋严峻的大环境下，打造核心技术平台，打造核心技术平台，实现真正的差异化竞争。

图表 8：石药集团在研管线汇总（小分子、大分子、新型制剂）

治疗领域	主要候选药品	靶点	适应症	临床前	临床I期	临床II期	临床III期/注册临床	上市申请
抗肿瘤	BPI-7711	EGFR	肺癌					★
	Duvelisib	PI3K-δ、PI3K-γ	淋巴瘤					★
	SKLB1028	FLT3、Abl、Lyn、EGFR	急性髓性白血病					
	SYHA121-28	EGFR、VEGFR、FGFR、RET	肺癌					
	SYHA1817 希美替尼	FGFR、KDR	胃癌、胆管癌、肺鳞癌					
	SYHA1801	BET Bromodomain	晚期实体瘤					
	SYHA1803	Pan-FGFR	肝内胆管癌、尿路上皮癌					
	SYHA1807	LSD1	肺癌					
	SYHA1815	RET、FGFR	晚期实体瘤					
	SYHA1813	VEGFR/CSF1R	复发或晚期实体瘤					
	SYHA1811	BTK	白血病、淋巴瘤					
	SYHX1903	CDK9	血液瘤、实体瘤					
消化代谢类	DBPR108	DPP-4	糖尿病					
	SYHA1402	醛糖还原酶抑制剂	糖尿病引起的神经病变					
	SYHA1805	FXR激动剂	非酒精性脂肪型肝炎					
精神神经	丁苯酞软胶囊		血管性痴呆					
	丁苯酞软胶囊（美国）		缺血性脑卒中					
	盐酸阿姆西汀肠溶片	5-羟色胺、去甲肾上腺素	抗抑郁					
免疫	SYHX1901	Syk-Jak	类风关、红斑狼疮					

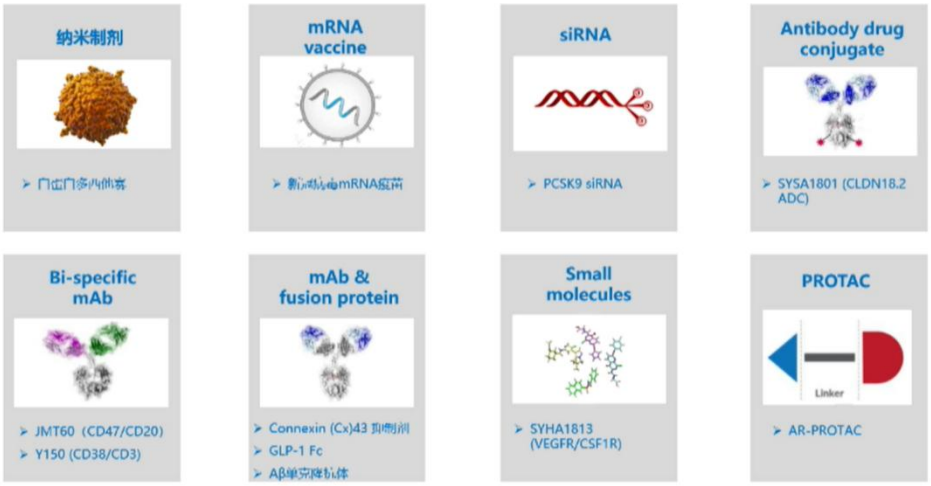
治疗领域	主要候选药品	靶点	适应症	临床前	临床I期	临床II期	临床III期/注册临床	上市申请
抗肿瘤	JMT103	RANKL	骨巨细胞瘤、骨质疏松症、肿瘤骨转移					
	JMT101	EGFR	多种实体瘤					
	SYSA1802	PD-1	肿瘤					
	M802*	HER2/CD3双抗	乳腺癌、胃癌					
	M701*	EpCAM/CD3双抗	肿瘤引起的腹水					
	Y150*	CD38/CD3双抗	多发性骨髓瘤、急性淋巴性白血病					
	JMT601（中、美）	CD47/CD20	NHL及其他血液肿瘤					
	DP303c	HER2 ADC	乳腺癌、胃癌、卵巢癌等					
	ALMB0168	CX43激动剂	骨癌、癌症骨转移					
	SYSA1801（中、美）	Claudin 18.2 ADC	胃癌、胰腺癌					
	Y101D*	PD-L1/TGFβ	肿瘤					
	KN026	HER2双抗	胃癌、乳腺癌					
精神神经	ALMB0166	CX43拮抗剂	脊髓损伤					
消化代谢类	TG103	GLP-1	糖尿病					
免疫	奥马珠单抗生物类似药	IgE	过敏性哮喘、荨麻疹					
	CM310	IL-4Rα	哮喘、COPD					
	NBL-012（中、美）	IL-23p19	银屑病、化脓性汗腺炎、炎症性肠病等慢性炎等					

*为友芝友开发产品

治疗领域	主要候选药品	适应症	临床前	临床I期	临床II期	临床III期/注册临床试验	上市申请
抗肿瘤	盐酸米托蒽醌脂质体注射液	多种血液瘤及实体瘤					★
	伊立替康脂质体注射液（中、美）	胰腺癌					
	注射用柔红霉素阿糖胞苷脂质体	白血病					
	注射用紫杉醇纳米粒（速溶型）	多种实体瘤					
	注射用紫杉醇阳离子脂质体	晚期实体瘤					
	注射用多西他赛白蛋白结合型（中、美）	多种实体瘤					
	注射用西罗莫司白蛋白结合型	血液瘤和实体瘤					
	注射用醋酸奥曲肽微球	肢端肥大症、胃肠胰内分泌肿瘤					
	顺铂胶束	多种实体瘤					
	Toll-like受体激动剂脂质体	实体瘤					
抗感染	注射用两性霉素B脂质体	侵袭性真菌感染					★
心脑血管	注射用前列地尔脂质体	血管扩张					

资料来源：石药集团公告，国盛证券研究所

图表 9：石药集团八大创新药物研发平台



资料来源：石药集团公告，国盛证券研究所

【百济神州】承前启新，精而少策略转向大规模研发

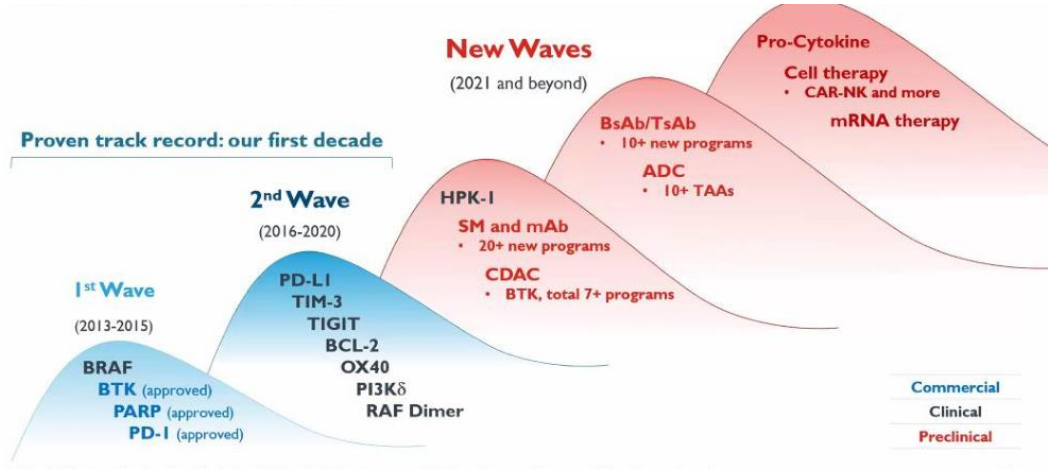
产品承前启新，布局由精而少向大规模研发演化。百济神州发展历程呈波浪式发展，第一波的 PD-1 和 BTK 等小分子已经陆续上市，第二波为其他免疫检验点和小分子新药，新一波的创新产品包括更多大小分子药物以及新的药物形式（modality），如 CDAC（PROTAC）、双抗/三抗、ADC、CAR-NK、mRNA 疗法等。由此建立了丰富的研发管线，且不断有更多新产品快速推进临床阶段。目前百济神州作为龙头 Biotech 代表，早期研发的全面发力与布局，新靶点、新药物形式广泛覆盖，并且能以工业届大规模、高效率的方式推动。双抗、三抗、ADC、PROTAC、mRNA、CAR-NK，正从少而精的项目研发模式转向大规模研发出一系列新产品的全新模式。

图表 10：百济神州管线布局

	ASSETS	PROGRAMS	DOSE ESC.	DOSE EXPANSION		PIVOTAL		FILED	COMMERCIAL RIGHTS
			PH1a	PH1b	PH2*	PH2**	PH3		
Internally Developed	zanubrutinib (BTK)	monotherapy	R/R MCL, R/R CLL/SLL (NDAs accepted)						
			R/R WM						
			WM, 1L CLL/SLL, R/R CLL/SLL						Global
			R/R MZL						
		+ GAZYVA® (CD20)	R/R FL						
	tislelizumab (PD-1)	monotherapy	R/R cHL, 2L+ UC (NDAs accepted)						
			2L NSCLC, 1L HCC, 2L ESCC						
			2L/3L HCC						
			R/R NK/T-cell lymphoma						Global
		+ chemo	1L Sq. NSCLC, 1L Non-Sq. NSCLC, 1L NPC, 1L SCLC						
			1L GC, 1L ESCC						
		+ pamiparib (PARP)	Solid tumors						
		+ zanubrutinib (BTK)	B-cell malignancies						
	pamiparib (PARP)	monotherapy	1L platinum-sensitive GC maintenance						
			2L platinum-sensitive OC maintenance						
			3L gBRCA+ OC						
			Solid tumors						Global
		+ TMZ (chemo)	Solid tumors						
		+ RT/TMZ (RT/chemo)	Glioblastoma						
	lifirafenib (RAF Dimer)	monotherapy	B-Raf- or K-RAS/N-RAS-mutated solid tumors						
			B-Raf- or K-RAS/N-RAS-mutated solid tumors						Global
	BGB-A333 (PD-L1)	monotherapy & + tislelizumab	Solid tumors						Global
	BGB-A425 (TIM-3)	monotherapy & + tislelizumab	Solid tumors						Global
Collaborations	REVLIMID®	(IMiD)	R/R MM (marketed), NDMM (marketed), R/R NHL (Ph3)						China
	ABRAXANE®	(albumin-bound paclitaxel)	Breast cancer (marketed), Metastatic pancreatic cancer (filed)						China
	VIDAZA®	(hypomethylating agent)	MDS, AML with 20-30% bone marrow blasts, CMML (marketed)						China
	sitravatinib	(multi-kinase inhibitor)[1]	NSCLC, RCC, OC, Melanoma, HCC/GEJ						Asia ex-Japan, NZ, AU
	ZW25	(bispecific HER2 antibody)[2]	Planned (in Ph2 ex-China by Zymeworks)						Asia ex-Japan, NZ, AU
	ZW49	(bispecific anti-HER2 ADC)[2]	Planned (in Ph1 ex-China by Zymeworks)						Asia ex-Japan, NZ, AU
	avadomide	(CC-122, CELMoD)	Planned (in Ph1b ex-China by Celgene)						China

资料来源：百济神州公司公告，国盛证券研究所

图表 11：百济神州发展战略

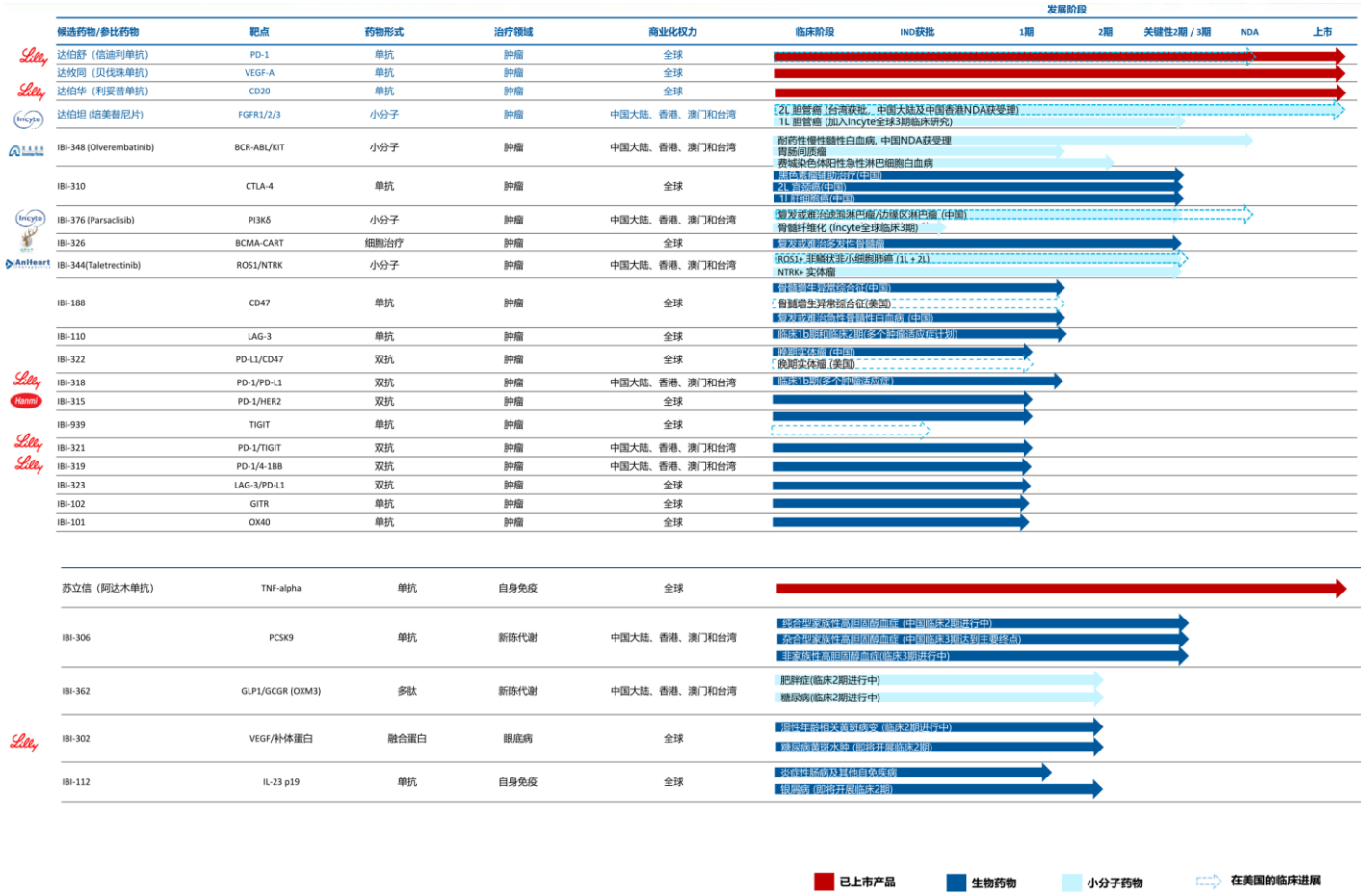


资料来源：百济神州公司公告，国盛证券研究所

【信达生物】聚焦高价值管线，信达国清院强力推动研发探索

聚焦高价值管线，信达国清院强力推动研发探索。信达生物目前有 25 款不同临床阶段的高价值管线：5 款商业化，1 款 NDA 获受理，5 款注册或关键临床，14 款处于临床不同阶段。同时，公司布局多款全球权益的高潜力品种，包括 CD47、LAG-3、TIGIT、OXM3、VEGF/补体蛋白等。信达旨在在全球范围内建立世界一流的研发平台，信达国清院作为新药发现的强力引擎，专注免疫研究、蛋白抗体工程、药理学、转化医学和细胞治疗五个部门，进一步探索创新开发和尖端技术平台，致力于开发国际创新标准的创新药物，进一步探索潜在的全球 first-in-class 和 best-in-class 药物。

图表 12：信达生物在研管线汇总



资料来源：信达生物公司官网，国盛证券研究所

【君实生物】技术积累形成平台力量，成熟产品基础上开拓新领域

技术积累形成平台力量，紧握创新研发生命线。君实生物的研发投入逐年增加，随着特瑞普利单抗与新冠病毒中和抗体 JS016 的商业化逐步走向成熟，未来君实生物将在原治疗领域不断深耕和拓展的基础上，同时探索前沿创新技术平台，如治疗性疫苗、mRNA 等。经过多年发展，君实已自主开发并建立了涵盖蛋白药物从早期研发到产业化的完整技术体系，包括抗体筛选及功能测定的自动化筛选平台、人体膜受体蛋白组库和高通量筛选平台等七大技术平台。

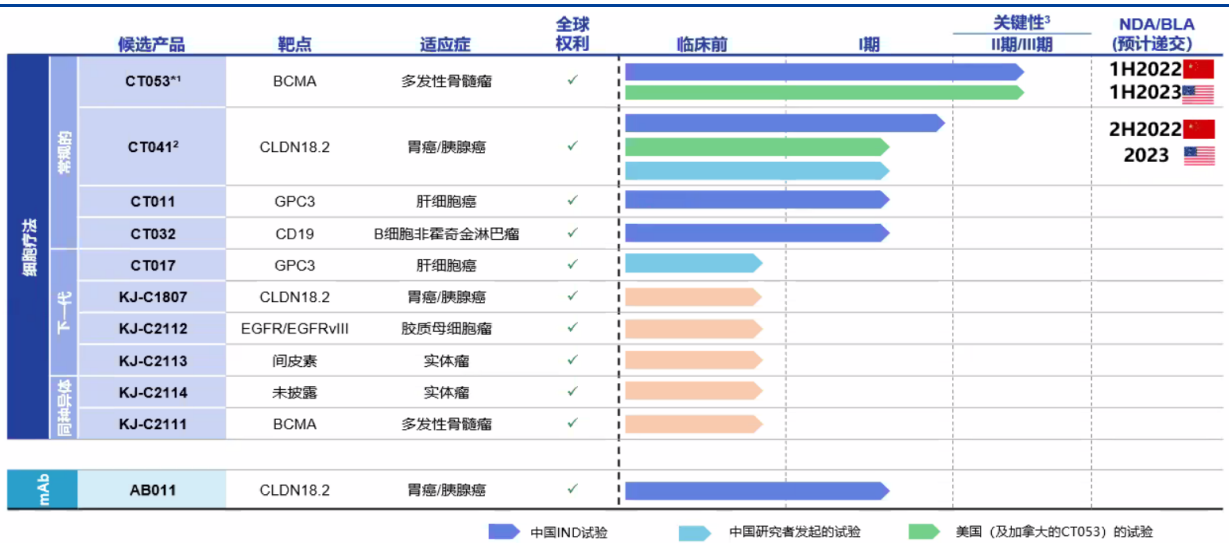
图表 13：君实生物在研管线汇总

资料来源：君实生物公司官网，国盛证券研究所

【科济药业】深耕 CAR-T 领域，新技术聚焦安全性、可及性问题

深耕 CAR-T 领域，专注安全性、可及性问题解决。科济药业拥有竞争力 CAR-T 产品管线：全球潜在同类首创 CLDN18.2 CAR-T 的候选产品，也是目前全球唯一获得 IND 批件的候选产品；公司拥有升级版全人抗 BCMA CAR-T，也是全球唯一获得 FDA RMAT 认证的中国 CAR-T 公司。同时公司拥有整合研发及制造能力平台，聚焦探索 CycloCAR 技术与 THANK-uCAR 差异化同种异体 CAR-T 技术平台，从而解决靶点可用性、CAR-T 患者可及性问题，未来在细胞疗法领域大有可为。

图表 14：科济药业在研管线汇总



资料来源：科济药业公司公告，国盛证券研究所

【荣昌生物】占据 ADC 赛道领先位置，研发结合 BD 大放光彩

占据 ADC 赛道领先位置，研发结合 BD 大放光彩。荣昌生物的产品线以 ADC 为主，目前拥有 4 款 ADC 项目，1 款 PD-L1 单抗，3 款双抗和 2 款融合蛋白。今年 8 月，荣昌生物以 26 亿美元的维迪西妥单抗 License-out 授权彰显了其研发和 BD 实力。公司目前四款 ADC 药物全部进入临床阶段，其中维迪西妥单抗（RC48）适应症三获美中两国突破性疗法认定，成为首个拿到美、中两国突破性疗法双重认定的 ADC 药物，也是至今唯一一个拿到 FDA 突破性疗法认定的国产 ADC 药物。荣昌生物后续在 ADC 领域亦有产品衔接，预计未来会成为国内 ADC 领域发展的中坚力量。

图表 15：荣昌生物在研管线汇总

资料来源：荣昌生物半年报，国盛证券研究所

小结：纵向来看，传统药企多领域、多管线同步推进，Biotech 集中力量差异化发展。从每个企业自身管线布局情况来看，传统企业采用多个领域同步覆盖、多条管线同步进行的策略，而 Biotech 则倾向于集中力量建设差异化优势产品，再而拓展管线覆盖领域。

二、医药板块创新药个股行情回顾

本周沪深医药创新药板块涨跌幅排名前 5 的为键凯科技、丽珠集团、艾力斯-U、科伦药业、复星医药。**后 5 的为**华东医药、海思科、贝达药业、科兴制药、恒瑞医药。
本周港股医药创新药板块涨跌幅排名前 5 的为金斯瑞生物科技、三生制药、腾盛博药-B、基石药业-B、加科思-B。**后 5 的为**翰森制药、康哲药业、沛嘉医疗-B、云顶新耀-B、石药集团。

图表 16：沪深医药创新药周涨跌幅排名前五、后五个股

个股	涨跌幅（%）	原因	个股	涨跌幅（%）	原因
键凯科技	46.38	上半年利润同比大幅上涨	华东医药	-17.15	旗下子公司发生股权纠纷
丽珠集团	7.63	新冠重组疫苗蛋白进入 III 期临床	海思科	-7.92	上半年营收同比下降
艾力斯-U	6.46	上半年营收同比大幅增长	贝达药业	-6.32	无特殊原因
科伦药业	5.57	川宁上市获得受理	科兴制药	-5.37	核心技术人员离职
复星医药	5.55	上半年净利润同比增加	恒瑞医药	-4.97	无特殊原因

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 17：港股医药创新药周涨跌幅排名前五、后五个股

个股	涨跌幅（%）	原因	个股	涨跌幅（%）	原因
金斯瑞生物科技	18.34	上半年营收增长	翰森制药	-21.81	受集采影响毛利率下降明显
三生制药	16.62	上半年营收增长	康哲药业	-10.26	皮肤线主要产品喜辽妥纳入医保
腾盛博药-B	14.63	新冠病毒联合疗法获积极 III 期临床结果	沛嘉医疗-B	-6.51	无特殊原因
基石药业-B	13.21	新药商业化销售情况良好	云顶新耀-B	-6.12	无特殊原因
加科思-B	12.55	无特殊原因	石药集团	-5.03	无特殊原因

资料来源：Wind，国盛证券研究所

三、公司公告及行业动态一周汇总

NDA 及上市信息：
【康方生物】Cadonilimab（PD-1/CTLA-4 双抗）治疗复发或转移性宫颈癌获 CDE 同意提交 NDA 并获得优先审评资格
【百济神州】替雷利珠单抗（PD-1 单抗）针对鼻咽癌的新适应症上市申请在中国获受理
【信达生物】阿达木单抗预充针剂型在华获批上市
【礼来】雷莫西尤单抗（VEGFR-2 单抗）二线肝细胞癌新适应症报上市
【绿叶制药】子公司博安生物贝伐珠单抗（VEGF）生物类似药获批肝细胞癌适应症

【辉瑞/BioNTech】全球首款 mRNA 新冠疫苗 COMIRNATY 获 FDA 正式批准，复星医药拥有中国大陆及港澳台地区独家权益
【Cara Therapeutics】Korsuva（KOR 激动剂）获 FDA 批准治疗慢性肾病患者中重度瘙痒
【BMS】CTLA-4 融合蛋白 Orencia 获 FDA 优先审评资格，预防移植手术致命并发症
【再鼎医药】则乐（PARP 抑制剂）用于卵巢癌一线维持治疗的适应症在中国香港获批
【艾伯维】JAK 抑制剂乌帕替尼获欧盟批准治疗湿疹
【Immunocore】TCR 疗法 tebentafusp（靶向 gp100）获 FDA 优先审评资格，用于治疗转移性葡萄膜黑色素瘤
【诺和诺德】糖尿病新药德谷胰岛素利拉鲁肽注射液（基础胰岛素和 GLP-1RA 激动剂复方制剂）有望于近期在中国获批
【施维雅公司】口服 IDH1 抑制剂获 FDA 批准扩展适应症，用于治疗携带 IDH1 突变的局部晚期或转移性胆管癌经治成人患者
【Ascendis Pharma】生长激素产品 Skytrofa 获 FDA 批准用于治疗一岁以上、体重至少 11.5 公斤、因内源性生长激素（GH）分泌不足而导致生长障碍的儿童患者

临床进展信息:
国内:
【恒瑞医药】瑞石生物 SHR0302 片（JAK-1）治疗斑秃 II 期临床研究主要研究终点达标
【三生国健】HER2 单克隆抗体赛普汀（伊尼妥单抗）与抗 CD47 融合蛋白 IMM01 联合治疗 HER2 阳性实体瘤 Ib/II 期临床获批
【腾盛博药】在新冠肺炎门诊患者中评估 BRII-196 和 BRII-198（SARS-CoV-2 单克隆中和抗体）联合疗法的三期 ACTIV-2 试验获得积极数据
【歌礼制药】FXR 激动剂 ASC42 完成乙肝适应症中国桥接试验，启动 II 期临床试验
【瑞石生物】JAK1 抑制剂 SHR0302 治疗成人斑秃达到 2 期临床终点
【恒瑞医药】SHR-1901 注射液获批开展临床试验，拟用于治疗晚期恶性肿瘤
【君实生物】自愿披露重组人源化抗 BLyS 单克隆抗体 UBP1213sc 注射液获得药物临床试验申请受理通知书的公告，拟用于治疗系统性红斑狼疮
【丽珠集团】重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗进入Ⅲ期临床试验，在菲律宾成功完成首例受试者入组，用于预防新型冠状病毒感染所致疾病
【舒泰神】BDB-001 注射液（C5a 单抗）用于 ANCA 相关性血管炎取得新药临床试验通知书
【三生国健/宜明昂科】伊尼妥（HER2 单抗）与 IMM01（抗 CD47 融合蛋白）组合疗法近日在中国获批临床，用于 HER2 阳性实体瘤

国外:
【德琪医药】塞利尼索（SINE）用于治疗骨髓纤维化 II 期临床试验申请在华获批
【Cartesian Therapeutics】CAR-T 疗法 Descartes-08（靶向 B 细胞成熟抗原）治疗全身性重症肌无力的早期临床试验获得积极结果
【AbbVie】CGRP 受体抑制剂 atogepant 用于预防发作性偏头痛患者，过半患者偏头痛天数降低 50%
【诺华】Kymriah(anti-CD19 CAR-T)治疗侵袭性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤的 III 期 BELINDA 研究失败
【默沙东】15 价肺炎球菌疫苗达到 3 期临床终点，用于在婴儿中激发免疫反应
【珐博进】低氧诱导因子脯氨酰羟化酶抑制剂（HIF-PHI）罗沙司他（roxadustat），在治疗化疗引起的贫血（CIA）的 2 期临床试验 WHITNEY 中获得积极顶线结果
【Lipocine】口服睾酮前药 LPCN 1144，在治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）男性患者的 2 期概念验证临床试验 LiFT 中获得积极结果
【强生公司】1 类新药抗 FcRn 抗体 nipocalimab 注射液获得一项临床试验默示许可，拟开发治疗全身型重症肌无力（gMG）

License-in/out:

【石药集团】与康宁杰瑞达成合作，10 亿元引进 KN026（HER2 双抗）在乳腺癌及胃癌之独家开发及商业化授权
【恒瑞医药】获得 GEF-H1 激活剂普那布林联合开发及独家商业化权益，用于肿瘤免疫治疗
【亿腾景昂/鼎康生物】宣布将继续扩展在重组 LAG-3 蛋白 EOC202 药学开发方面的合作伙伴关系，助力 EOC202 在中国的临床开发和商业化供应
【礼来公司/Lycia Therapeutics】达成协议，利用 Lycia 公司的溶酶体靶向嵌合体（LYTAC）蛋白降解技术，发现、开发和推广靶向创新靶点的蛋白降解疗法，涉及免疫学和疼痛等多个治疗领域
【Genevant/武田】达成 3.03 亿美元助力开发脂质体递送基因疗法合作
【Vertex Pharmaceuticals/Arbor Biotechnologies】利用 CRISPR 基因编辑改进细胞疗法，Vertex 达成 12 亿美元合作
【罗氏/ShapeTX】合作推进神经与罕见病领域的 RNA 编辑基因疗法，交易总金额超 30 亿美元

其他：
【复星医药】2021 上半年营业收入 169.52 亿元，同比增加 20.85%；归母净利润 24.82 亿元，同比增加 44.77%
【凯因科技】2021 上半年营业收入 4.53 亿元，同比增加 44.48%；归母净利润 3546 万元，同比增加 36.33%
【舒泰神】2021 上半年营业收入 2.73 亿元，同比增加 64.25%；归母净亏损 5981 万元，同比增加 20.23%
【信立泰】2021 上半年营业收入 13.76 亿元，同比减少 10.38%；归母净利润 2.37 亿元，同比增加 20.50%；由 VIRACTA 支付 400 万美元终止 Nanatinostat（HDAC 抑制剂）用于治疗与 EB 病毒相关的癌症的独家许可使用权协议
【药明生物】2021 上半年营业收入 44.07 亿元，同比增长 126.7%；净利润 18.83 亿元，同比增长 157.7%
【辉瑞】22.6 亿美元收购肿瘤免疫疗法研发公司 Trillium Therapeutics
【原力生命】完成 1 亿美元融资，礼来亚洲基金持续看好
【键凯科技】发布 2021 年半年报：2021 上半年营业收入 1.56 亿元，同比增长 137.48%；归母净利润 8064 万元，同比加 190.02%
【艾力斯】发布 2021 年半年报：2021 上半年营业收入 1.21 亿元，同比增长 372 倍；归母净亏损 7834 万元，扣非后归母净亏损 1.17 亿元
【丽珠集团】发布 2021 年半年报：2021 上半年营业收入 62.36 亿元，同比增长 22.38%；归母净利润 10.62 亿元，同比增长 5.75%
【博瑞医药】发布 2021 年半年报：2021 上半年营业收入 4.79 亿元，同比增长 57.97%；归母净利润 1.07 亿元，同比增长 44.96%
【科伦药业】控股子公司川宁生物首次公开发行股票并在创业板上市申请获深圳证券交易所受理
【安立玺荣】完成 2700 万美元的 A-1 轮融资
【泽璟制药】2021 上半年营收 4241 万元，归母净利润亏损 1.77 亿，亏损同比增长 5294 万元
【科伦药业】2021 上半年业绩亮眼：营收 82.32 亿元，同比增长 13.84%；归母净利润 4.93 亿元，同比增长 142.96%
【神州细胞】公布 2021 年半年报：无销售收入，归母净利润亏损 4.37 亿元，同比亏损增长 0.97 亿元
【三生制药】2021 上半年营收 31.07 亿元，同比增长 15.3%；归母净利润 8.99 亿元，同比增长 28.0%
【三生国健】2021 年上半年实现赢利：营收 4.79 亿元，同比增长 36.3%，归母净利润 0.22 亿元
【皓元医药】2021 年上半年利润翻倍：营业收入 4.55 亿元，同比增长 82.95%，归母净利润 0.95 亿元，同比增长 110.23%

【信达生物】2021 年中期业绩：总收入 19.42 亿元，同比增加 97.3%，净亏损 11.75 亿元，同比扩大约 93.25%
【恒瑞医药】与大连万春签署《增资入股协议》，拟以自筹资金 1 亿人民币认购大连万春布林医药有限公司的股份，对其持股占比将不低于 2.5%
【恒瑞医药】第二代 AR 抑制剂 SHR3680 片获批纳入拟突破性治疗，用于高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌患者
【艾迪药业】上半年营收 15,700.38 万元，同比增长 21.97%；归母净利润 1,286.10 万元，同比减少 47.49%
【吉贝尔】上半年营收 25,080.31 万元，同比增长 3.18%，归母净利润 5,564.96 万元，同比增长 22.31%
【海思科】上半年营业收入 127,618.90 万元，同比减少 12.08%，归母净利润 32,026.84 万元，同比增长 40.15%
【Takeda】OX2R 激动剂 TAK-994 拟被纳入突破性治疗药物名单，用于治疗 1 型发作性睡病
【奥默医药】完成 B 轮 3 亿元融资，用于加速奥默医药新药研发进度，拓展新药管线，布局生产基地
【百济神州】举办全球研发日活动，系统介绍创新布局，发力原始创新

四、国内新药临床批准信息更新

图表 18：国内新药 IND 情况汇总

受理号	药品名称	注册分类	承办日期	NMPA 企业名称
CXHL2101423	甲磺酸阿帕替尼片	化药 2.4	2021/8/23	江苏恒瑞医药股份有限公司
CXHL2101427	ATG-008 片	化药 1	2021/8/23	上海德琪医药科技有限公司
CXHL2101429	妥布霉素雾化吸入溶液	化药 2.4	2021/8/24	海南斯达制药有限公司
CXHL2101428	伊立替康脂质体注射液	化药 2.4	2021/8/24	石药集团欧意药业有限公司
CXHL2101411	盐酸安罗替尼胶囊	化药 2.4	2021/8/24	正大天晴药业集团股份有限公司
CXHL2101430	α-双炔失碳酯肠溶片	化药 2.4	2021/8/25	浙江嘉驰医药开发有限公司
CXZL2101023	乳藤胶囊	中药 1.1	2021/8/27	中南民族大学
CXHL2101436	GH21 胶囊	化药 1	2021/8/27	勤浩医药苏州有限公司

资料来源：药智数据，国盛证券研究所

五、风险提示

1）负向政策持续超预期；2）行业增速不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称"本公司"）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归"国盛证券有限责任公司"所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为"国盛证券研究所"，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦明路 868 号保利 One56　1 号楼 10 层
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com