自主产权双抗高额海外授权，国产创新药迈入新里程

相关研究：

1. 《短期回调夯实底部，看好平台型创新持续发力》 2022.11.29
2. 《生物科技大幅反弹，恒生生物科技表现居前》 2022.11.15

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-4.5	8.7	3.3
绝对收益	0.8	6.5	-15.6

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 张德燕
证书编号： S0500521120003
Tel： 021-50295326
Email： zhangdy@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

事件点评：

12 月 6 日，依沃西（PD-1/VEGF 双特异性抗体）其美国、加拿大、欧洲及日本开发及商业化独家许可权授予 SummitTherapeutics，交易首付款 5 亿美元，总交易金额达 50 亿美元。

❑ 依沃西为自主产权双抗创新药，获多项突破性疗法认定

依沃西为自主产权双特异抗体创新药，作为单药同时阻断两个靶点，会更有效地阻断这两条通路，增强抗肿瘤活性。依沃西在 1L PD-L1+ NSCLC 、EGFR-TKI 耐药 NSCLC、PD-(L)1 和化疗治疗失败 NSCLC 获 CDE 三项突破性疗法认定。目前正进行 1L PD-L1+ NSCLC 与 K 药头对头三期临床研究、EGFR-TKI 耐药 NSCLC 三期临床研究。

❑ 国产创新药海外授权交易金额高达 50 亿美元，国产创新药产业迈入新里程

此次交易总金额高达 50 亿美元，再次刷新国产创新药海外授权记录，其中首付款金额也高达 5 亿美元，据不完全统计，2022 年国产创新药海外授权首付款交易金额在 0.4-60 百万美元区间，此次交易从首付款及交易总额方面都标志着国产创新药研发质量迈入了新里程。

❑ 投资建议

国内医药生物产业全面升级，产业从制造属性逐步转向科技属性，底层核心逻辑为不断自我进化，从客户需求导向转向创造需求导向，Unmet 医疗市场需求将被激活。基于产业底层趋势变化，我们推荐前沿科技创新、Pharma 转型创新、底层工艺创新三条投资主线。前沿科技创新主线 ADC 及双抗产业基本面正逐步得以验证，目前生物科技板块估值水平仍然处于低位区间，建议积极配置。

1、前沿科技创新主线：前沿技术平台价值，建议关注布局 ADC、双抗及 mRNA 三大技术平台公司潜在投资机会。

2、Pharma 转型创新：看好存量业务市占率提升保障持续稳定现金流业务，创新差异化竞争策略个股。

3、底层工艺创新主线：TO B 端隐形冠军，建议关注生物药产业链上游高端分析仪器、试剂及耗材等细分领域个股机会。

❑ 风险提示

1、创新药临床研发及医药采购政策低于预期。

2、国际化进程低于预期。

分析师声明

本人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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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。