

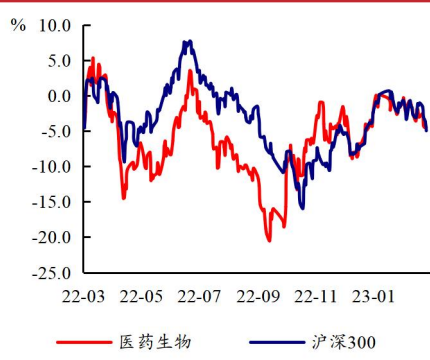


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 汪玲
资格证书 S1710521070001
电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【医药】创新药企巡礼系列—泽璟制药（688266.SH）：高效、务实的新生代 biotech，三大技术平台助力公司行稳致远_20230309》 2023.03.09
《【医药】康诺亚/乐普生物 CLDN18.2 ADC 药物 CMG901 实现 license-out，CLDN18.2 靶点竞争日趋激烈_20230227》 2023.02.27
《【医药】礼来 GLP-1R/GIP 双靶点减肥药 Tirzepatide 中国 III 期研究获得成功，建议积极布局减肥药蓝海市场_20230213》 2023.02.13
《【医药】罗氏 CD3/CD20 双抗 Glofitamab 在华上市申请获 NMPA 受理，双抗领域竞争愈发激烈_20230205》 2023.02.06
《【医药】关注罗氏 ADC 优罗华在华获批，重塑 DLBCL 治疗标准方案_20230116》 2023.01.16

和铂医药巴托利单抗治疗全身型重症肌无力 III 期临床试验成功，FcRn 靶点领域取得重大突破

创新药行业周报（2023.3.6-2023.3.10）

上周亮点

2023 年 3 月 6 日，和铂医药宣布巴托利单抗治疗全身型重症肌无力（gMG）III 期试验取得积极研究结果。该关键临床研究旨在确认巴托利单抗在治疗中国 gMG 中的疗效及安全性，III 期临床试验结果达到主要研究终点及关键次要研究终点，同时治疗总体上安全且耐受性良好，未发现新的安全性信号，这是首个在中国 gMG 人群中被证实有效且安全的抗 FcRn 疗法，也是巴托利单抗在全球范围内首个关键性临床试验积极结果。

重症肌无力（MG）是一种神经肌肉疾病，由针对突触后膜上乙酰胆碱受体、肌肉特异性激酶或其他乙酰胆碱受体相关蛋白的自身抗体引起。全球及中国重症肌无力治疗药物市场预计持续快速增长，根据弗若斯特沙利文测算，全球 MG 治疗药物市场将从 2020 年的 12.6 亿美元增至 2025 年的 30.48 亿美元，CAGR 达 19.3%，中国市场则是从 0.46 亿美元增至 2.5 亿美元，CAGR 达 40.2%。

目前，重症肌无力的治疗仍以胆碱酯酶抑制剂、糖皮质激素、免疫抑制剂、静脉注射免疫球蛋白（IVIG）、血浆置换（PE）以及胸腺切除为主，生物药相对较少。世界范围内治疗重症肌无力的创新生物药只有三款，分别是亚力兄的 Soliris、依库珠单抗的长效版 Ultomiris 以及 Vyvgart。在中国，再鼎医药进度最快，其 Efgartigimodalfa-fcab 已提交 BLA，巴托利单抗、尼卡利单抗、伊奈利珠单抗和 Rozanolixizumab 等研究处于临床 III 期。

行情回顾

上周（3.6-3.10），A 股创新药板块下降 2.57%，沪深 300 下降 3.20%，医药生物板块下降 1.13%，A 股创新药板块跑赢沪深 300 指数 0.63 个百分点。年初至上周五（3.10），A 股创新药板块上涨 5.90%，沪深 300 上涨 4.75%，医药生物板块上涨 4.74%，A 股创新药板块跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点。

上周（3.6-3.10），港股创新药板块下降 9.13%，恒生指数下降 5.37%，恒生医疗保健下降 6.27%，港股创新药板块跑输恒生指数 3.76 个百分点。年初至上周五（3.10），港股创新药板块下跌 5.63%，恒生指数上涨 1.50%，恒生医疗保健下降 3.92%，港股创新药板块跑输恒生指数 7.13 个百分点。

投资建议

中国目前 MG 的治疗由于可及性、安全性和经济成本等问题，导致临床仍存在大量未被满足的需求。巴托利单抗作为首个在中国全身型重症肌无力人群中被证实有效且安全的抗 FcRn 疗法值得关注。我们建议布局在重症肌无力领域研发领先

的企业，相关标的：再鼎医药（vyvgart）、和铂医药（巴托利单抗）、荣昌生物（泰它西普）等。

风险提示

政策变化超预期；研发失败风险等。

正文目录

1. 上周亮点	4
1.1. 上周亮点：和铂医药宣布巴托利单抗治疗全身型重症肌无力 III 期临床试验取得积极研究结果	4
1.2. 投资建议	8
2. 行情回顾	8
2.1. 创新药总体行情	8
2.2. 创新药个股行情	9
2.3. 创新药企市值	11
3. 本周创新药研发进展	13
3.1. 本周获 IND 受理新药	13
3.2. 本周获 NDA 受理新药	13
4. 本周创新药企业重要公告	14
5. 本周创新药交易	14
6. 风险提示	16

图表目录

图表 1. 第 43 天 MG-ADL 评分相较于基线的变化巴托利单抗组更加显著	5
图表 2. 巴托利单抗作用机制	6
图表 3. 全球及中国重症肌无力药物市场规模逐年增长（百万美元）	7
图表 4. 美国已上市的治疗重症肌无力的创新生物药	7
图表 5. 美国及中国治疗重症肌无力的在研创新生物药	7
图表 6. A 股创新药板块指数 3 月对比大盘表现（%）	9
图表 7. 年初至 3 月 10 日 A 股创新药板块指数与大盘对比（%）	9
图表 8. 港股创新药板块指数 3 月对比大盘表现（%）	9
图表 9. 年初至 3 月 10 日港股创新药板块指数与大盘对比（%）	9
图表 10. 上周 A 股海创药业、南新制药、益方生物涨幅居前，贝达药业、复星医药、恒瑞医药跌幅居前（%）	10
图表 11. 上周港股迈博药业-B、和誉-B、创胜集团-B 涨幅居前，云顶新耀-B、药明巨诺-B、德琪医药-B 跌幅居前（%）	11
图表 12. A 股创新药企业市值（亿元）	12
图表 13. 港股创新药企业市值（亿港元）	12
图表 14. 本周获 IND 受理新药	13
图表 15. 本周获 NDA 受理新药	14
图表 16. 本周国内公司全球药企重点创新药交易	15

1. 上周亮点

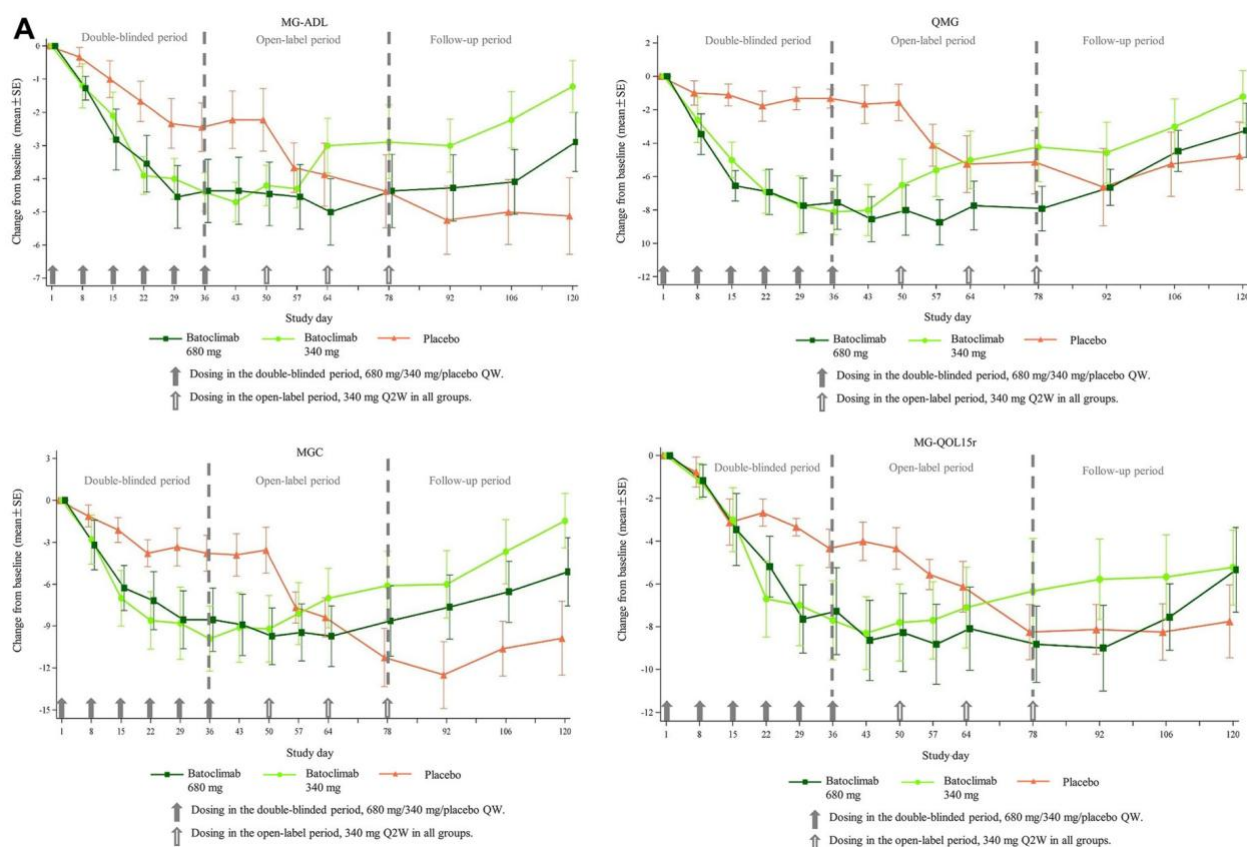
1.1. 上周亮点：和铂医药宣布巴托利单抗治疗全身型重症肌无力 III 期临床试验取得积极研究结果

2023 年 3 月 6 日，和铂医药宣布巴托利单抗治疗全身型重症肌无力（gMG）III 期试验取得积极研究结果。该关键临床研究旨在确认巴托利单抗在治疗中国 gMG 中的疗效及安全性，III 期临床试验结果达到主要研究终点及关键次要研究终点，同时治疗总体上安全且耐受性良好，未发现新的安全性信号，这是首个在中国 gMG 人群中被证实有效且安全的抗 FcRn 疗法，也是巴托利单抗在全球范围内首个关键性临床试验积极结果。

2022 年 4 月 12 日，一项随机、双盲、安慰剂对照的 II 期临床试验 HARMONI-MG 结果于 Neurology and Therapy 杂志发表，该试验用于评价 FcRn 单克隆抗体巴托利单抗治疗全身型重症肌无力（gMG）的安全性和有效性，主要有效性终点为第 43 天重症肌无力日常生活活动（MG-ADL）评分相较于基线的变化。入组 30 名患者被分为三组：1.巴托利单抗（680 mg，双盲治疗期）+巴托利单抗（340 mg，开放标签治疗期）。2.巴托利单抗（340 mg，双盲治疗期）+巴托利单抗（340 mg，开放标签治疗期）。3.安慰剂（双盲治疗期）+巴托利单抗（340 mg，开放标签治疗期）。

试验结果表明，巴托利单抗 680 毫克、巴托利单抗 340 毫克和安慰剂组 MG-ADL 得分从基线到第 43 天的变化为： -2.2 ± 0.9 、 -4.7 ± 0.6 和 -4.4 ± 1.0 。在定量重症肌无力、复合重症肌无力和 15 项重症肌无力生活质量评分中，安慰剂组、巴托利单抗 340 mg 组和 680 mg 组中观察到类似的变化。巴托利单抗组 43 天临床显著改善的患者比例较高。无死亡或治疗引发的不良事件（TEAEs）导致研究终止。

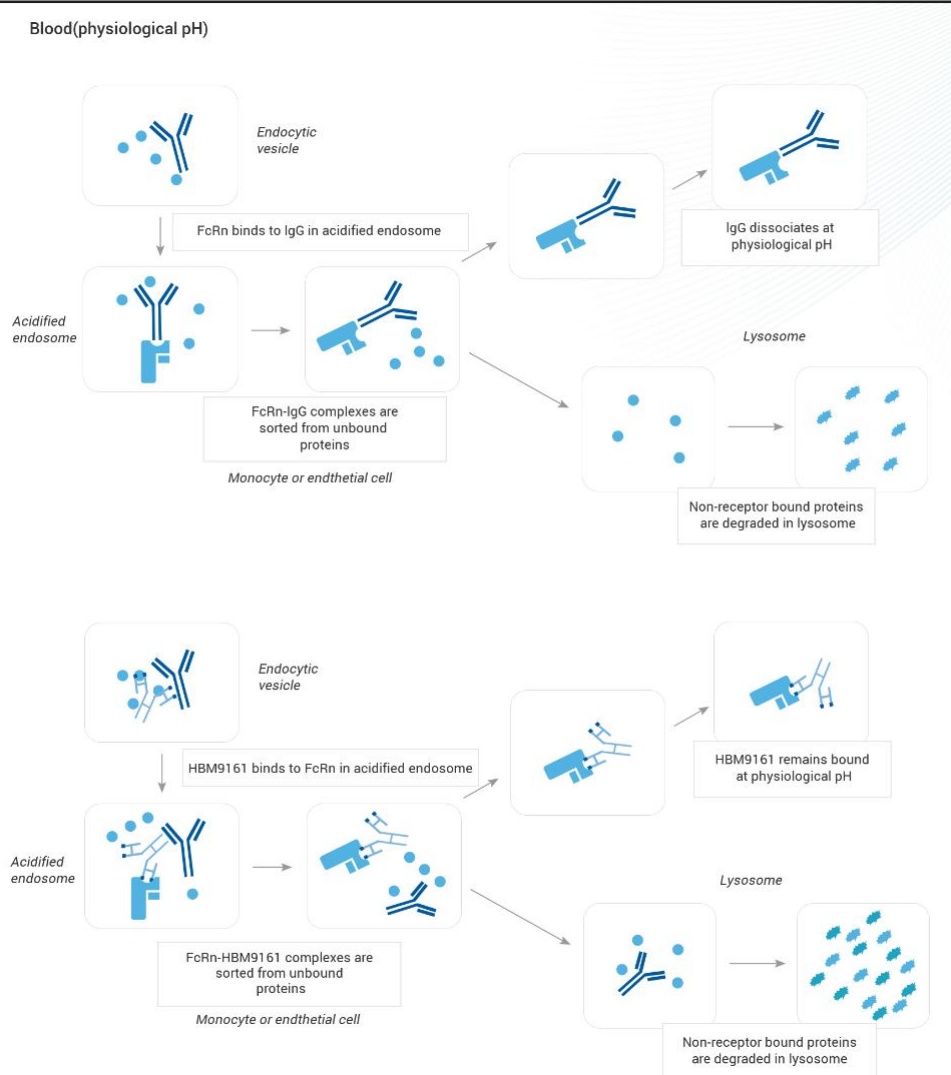
图表 1. 第 43 天 MG-ADL 评分相较于基线的变化巴托利单抗组比安慰剂组更加显著



资料来源：Neurology and Therapy (DOI: 10.1007/s40120-022-00345-9)，东亚前海证券研究所

新生儿 Fc 受体 (FcRn) 是一种细胞受体，可结合 IgG 抗体并引导这些抗体经细胞转运，FcRn 在防止 IgG 抗体降解方面发挥着关键作用。因此，FcRn 抑制（例如，通过使用 FcRn 靶向抗体）经证明可降低致病性 IgG 抗体的水平。抗 FcRn 抗体在 IgG 介导的自身免疫性疾病中的临床试验已经取得了良好的临床结果，表明 FcRn 是治疗这些相关疾病的重要药物靶点。巴托利单抗 (HBM9161) 是一种全人源单克隆抗体 (mAb)，可阻断 FcRn-IgG 相互结合，加速体内 IgG 的清除，从而达到有效治疗致病性 IgG 介导的自身免疫性疾病的效果。

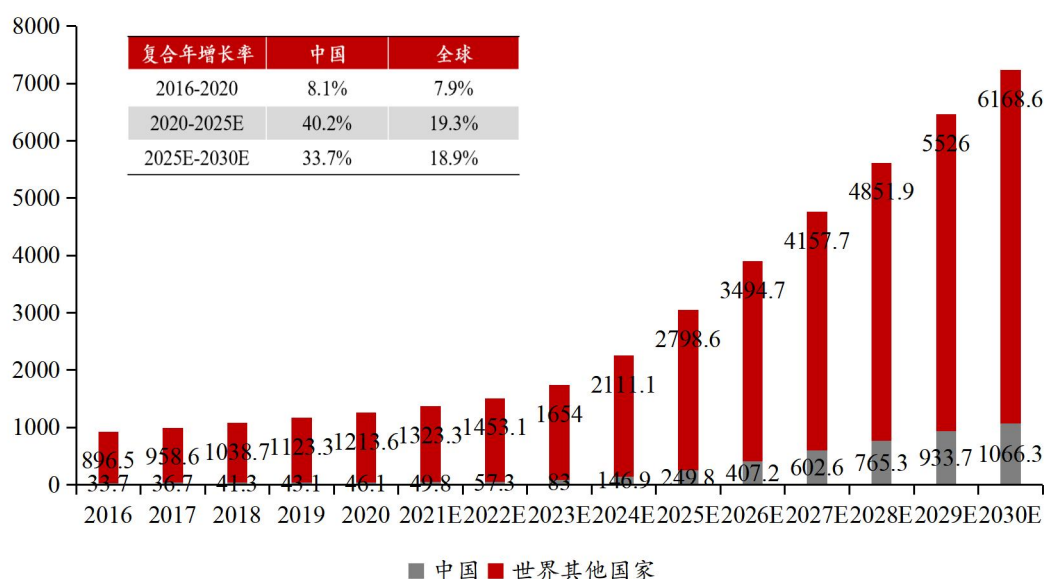
图表 2. 巴托利单抗作用机制



资料来源：和铂医药官网，东亚前海证券研究所

重症肌无力（MG）是一种神经肌肉疾病，由针对突触后膜上乙酰胆碱受体、肌肉特异性激酶或其他乙酰胆碱受体相关蛋白的自身抗体引起。全球及中国重症肌无力治疗药物市场预计持续快速增长，根据弗若斯特沙利文测算，全球 MG 治疗药物市场将从 2020 年的 12.6 亿美元增至 2025 年的 30.48 亿美元，CAGR 达 19.3%，中国市场则是从 0.46 亿美元增至 2.5 亿美元，CAGR 达 40.2%。

图表 3. 全球及中国重症肌无力药物市场规模逐年增长（百万美元）



资料来源：弗若斯特沙利文，东亚前海证券研究所

目前，重症肌无力的治疗仍以胆碱酯酶抑制剂、糖皮质激素、免疫抑制剂、静脉注射免疫球蛋白（IVIG）、血浆置换（PE）以及胸腺切除为主，生物药相对较少。世界范围内治疗重症肌无力的创新生物药只有三款，分别是亚力兄的 Soliris、依库珠单抗的长效版 Ultomiris 以及 Vyvgart。在中国，再鼎医药进度最快，其 Efgartigimodalfa-fcab 已提交 BLA，巴托利单抗、尼卡利单抗、伊奈利珠单抗和 Rozanolixizumab 等研究处于临床 III 期。

图表 4. 美国已上市的治疗重症肌无力的创新生物药

靶点	药品名称	药品形式	公司名称	FDA 批准日期	NMPA 批准日期	专利到期日
C5	依库珠单抗	单抗	亚力兄	2017 年	-	2024 年
FcRn	Efgartigimodalfa-fcab	单抗	Argenx, 再鼎医药等	2021 年	-	2034 年
C5	Ravulizumab	单抗	亚力兄	2022 年	-	2025 年

资料来源：insight，荣昌生物科创板招股说明书，东亚前海证券研究所

图表 5. 美国及中国治疗重症肌无力的在研创新生物药

靶点	药品代码	药品形式	公司名称	拟上市地	临床进展	公开日期
FcRn	Efgartigimodalfa-fcab	单抗	Argenx, 再鼎医药等	中国	BLA	2022.07
FcRn	尼卡利单抗	单抗	强生制药等	中国	III 期	2022.06
FcRn	巴托利单抗	单抗	Ligand Pharmaceuticals, 和铂医药等	中国	III 期	2022.04
FcRn	Rozanolixizumab	单抗	优时比制药	中国	III 期	2020.10
CD19	伊奈利珠单抗	单抗	VielaBio 等	中国	III 期	2020.08

BLyS/APRIL	泰它西普	抗体类融合蛋白	荣昌生物	中国	II期	2020.03
FcRn	巴托利单抗	单抗	Ligand Pharmaceuticals, 和铂医药等	美国	III期	2022.05
FcRn	尼卡利单抗	单抗	强生制药	美国	III期	2021.06
C5	Pozelimab	单抗	再生元	美国	III期	2021.09
CD19	伊奈利珠单抗	单抗	Viela Bio 等	美国	III期	2021.05
FcRn	Rozanolixizumab	单抗	优时比制药	美国	III期	2020.11
CD38	Mezagitamab	单抗	武田药品工业株式会社	美国	II期	2021.11
FcRn	Orilanolimab	单抗	阿斯利康等	美国	II期	2021.06
BAFF	贝利尤单抗	单抗	葛兰素史克制药	美国	II期	2011.10
BCMA	Descartes-08	CAR-T	Notitia Biotechnologies 等	美国	I/II期	2019.10

资料来源: insight, 东亚前海证券研究所

1.2. 投资建议

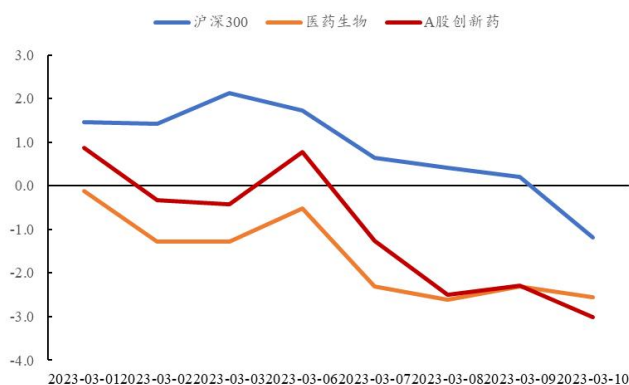
中国目前 MG 的治疗由于可及性、安全性和经济成本等问题, 导致临床仍存在大量未被满足的需求, 巴托利单抗作为首个在中国全身型重症肌无力人群中被证实有效且安全的抗 FcRn 疗法值得关注。我们建议布局重症肌无力领域研发领先的国内企业, 相关标的: 再鼎医药 (vyvgart)、和铂医药 (巴托利单抗)、荣昌生物 (泰它西普) 等。

2. 行情回顾

2.1. 创新药总体行情

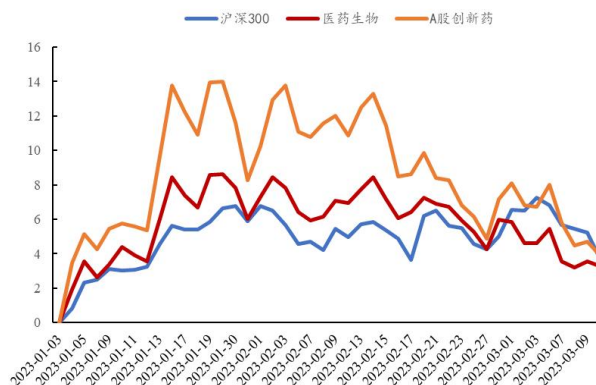
上周 (3.6-3.10), A 股创新药板块下降 3.76%, 沪深 300 下降 3.96%, 医药生物板块下降 1.57%, A 股创新药板块跑赢沪深 300 指数 0.20 个百分点。年初至上周五 (3.10), A 股创新药板块上涨 2.78%, 沪深 300 上涨 2.47%, 医药生物板块上涨 2.82%, A 股创新药板块跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点。

图表 6. A 股创新药板块指数 3 月对比大盘表现 (%)



资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

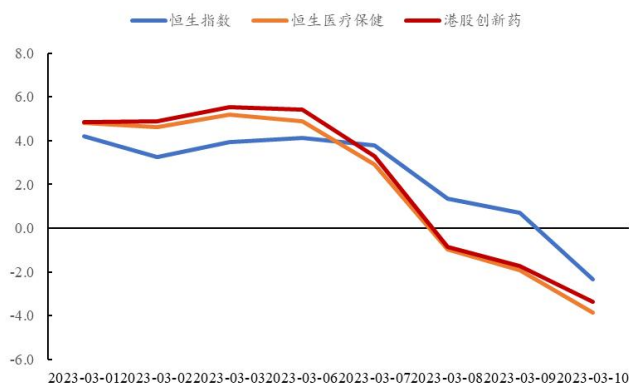
图表 7. 年初至 3 月 10 日 A 股创新药板块指数与大盘对比 (%)



资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

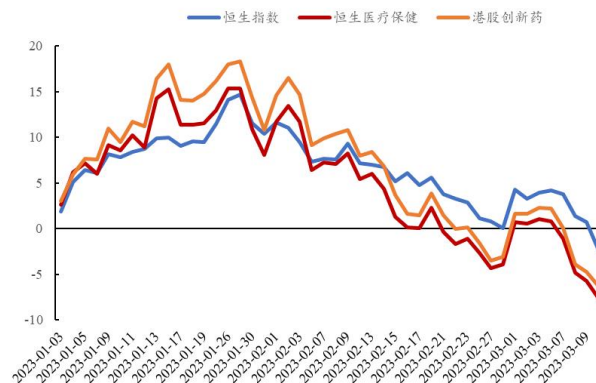
上周 (3.6-3.10), 港股创新药板块下降 8.44%, 恒生指数下降 6.07%, 恒生医疗保健下降 8.60%, 港股创新药板块跑输恒生指数 2.37 个百分点。年初至上周五 (3.10), 港股创新药板块下跌 6.35%, 恒生指数下降 2.33%, 恒生医疗保健下降 7.60%, 港股创新药板块跑输恒生指数 4.02 个百分点。

图表 8. 港股创新药板块指数 3 月对比大盘表现 (%)



资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

图表 9. 年初至 3 月 10 日港股创新药板块指数与大盘对比 (%)

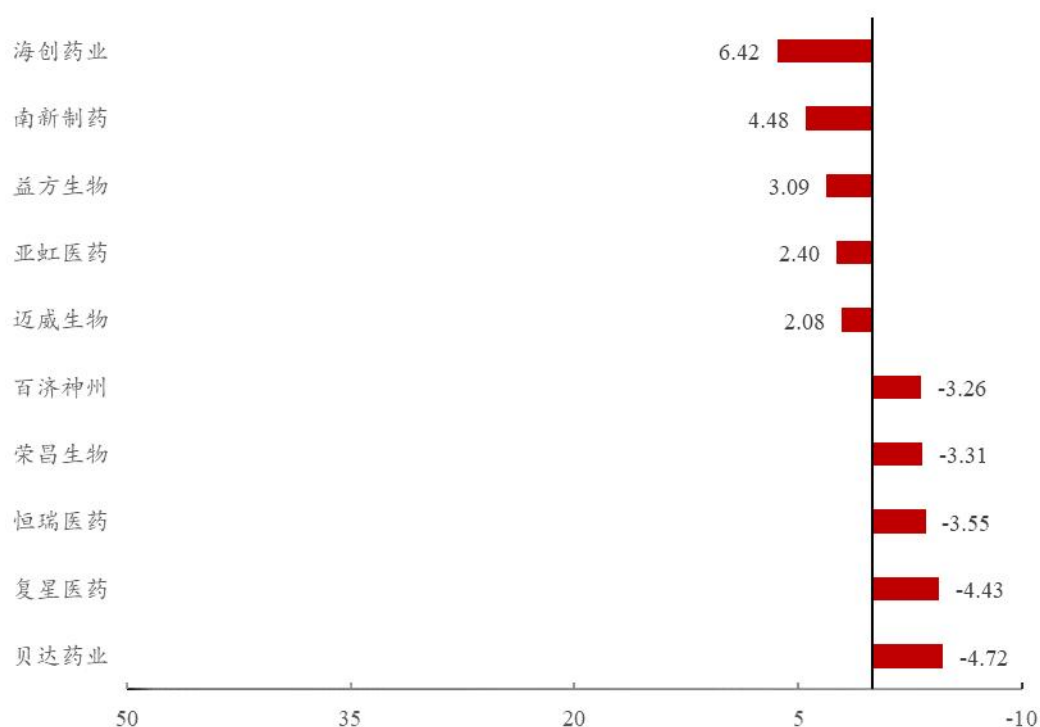


资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

2.2. 创新药个股行情

个股方面, A 股创新药上周涨幅领跑前五分别为: 海创药业 (+6.42%)、南新制药 (+4.48%)、益方生物 (+3.09%)、亚虹医药 (+2.40%)、迈威生物 (+2.08%)。A 股创新药上周跌幅前五分别为: 百济神州 (-3.26%)、荣昌生物 (-3.31%)、恒瑞医药 (-3.55%)、复星医药 (-4.43%)、贝达药业 (-4.72%)。

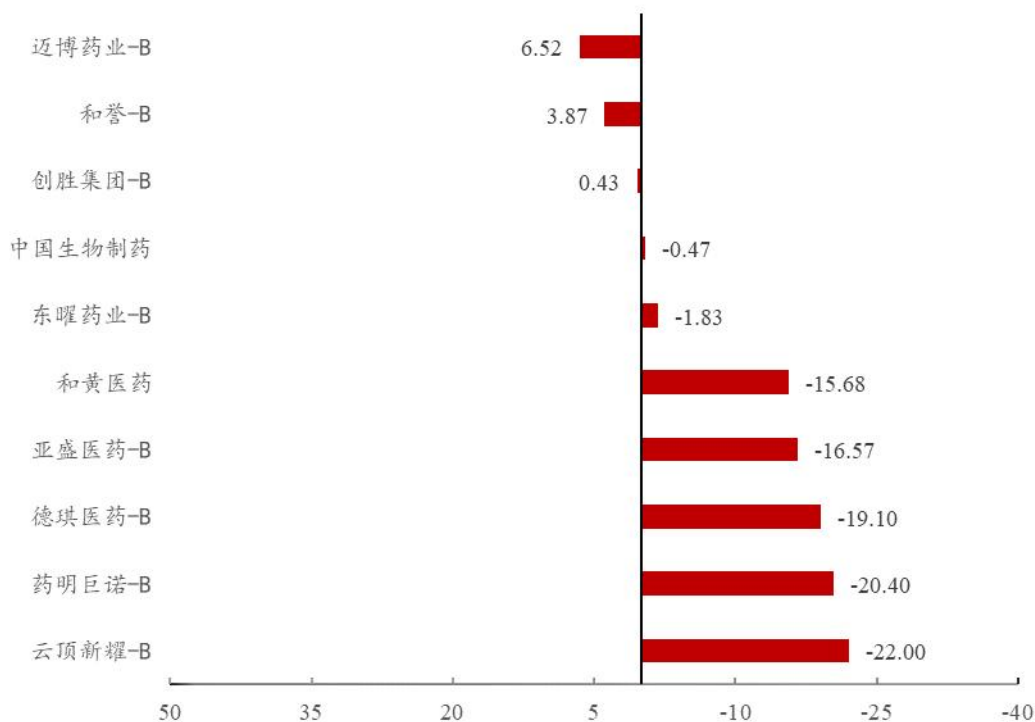
图表 10. 上周 A 股海创药业、南新制药、益方生物涨幅居前，贝达药业、复星医药、恒瑞医药跌幅居前（%）



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

个股方面，港股创新药上周涨幅领跑前五分别为：迈博药业-B（+6.52%）、和誉-B（+3.87%）、创胜集团-B（+0.43%）、中国生物制药（-0.47%）、东曜药业-B（-1.83%）。港股创新药上周跌幅前五分别为：和黄医药（-15.68%）、亚盛医药-B（-16.57%）、德琪医药-B（-19.10%）、药明巨诺-B（-20.40%）、云顶新耀-B（-22.00%）。

图表 11. 上周港股迈博药业-B、和誉-B、创胜集团-B 涨幅居前，云顶新耀-B、药明巨诺-B、德琪医药-B 跌幅居前 (%)

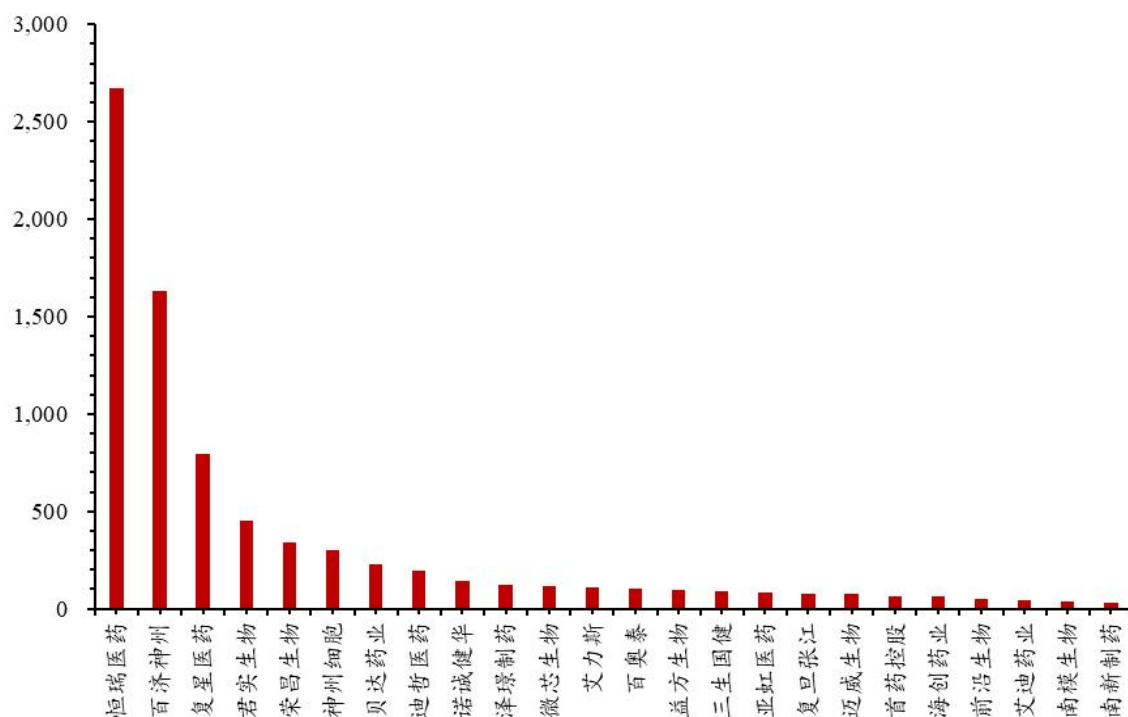


资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

2.3. 创新药企市值

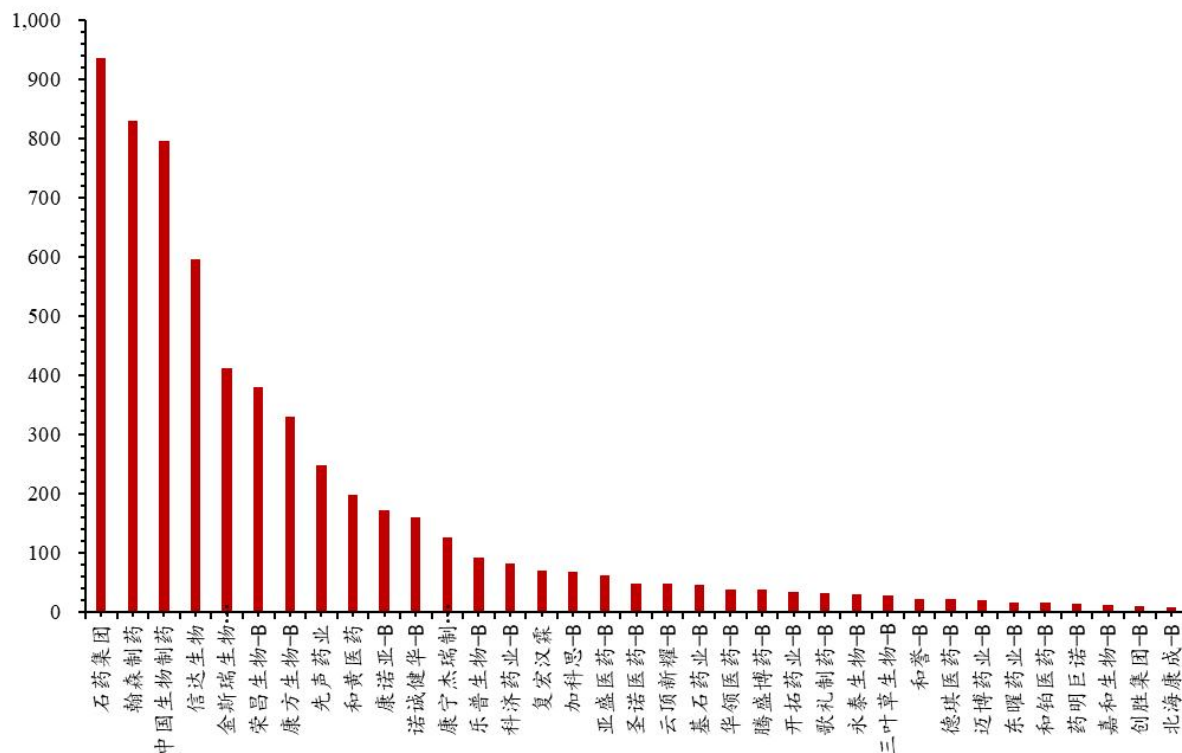
A 股创新药市值前五分别为：恒瑞医药（2670.25 亿元）、百济神州（1633.41 亿元）、复星医药（793.57 亿元）、君实生物（452.69 亿元）、荣昌生物（337.62 亿元）。港股创新药市值前五分别为：石药集团（935.56 亿港元）、翰森制药（830.31 亿港元）、中国生物制药（795.83 亿港元）、信达生物（596.17 亿港元）、金斯瑞生物科技（412.20 亿港元）。

图表 12. A 股创新药企业市值（亿元）



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

图表 13. 港股创新药企业市值（亿港元）



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

3. 本周创新药研发进展

3.1. 本周获 IND 受理新药

上周共有 33 项新药获 IND 受理。其中包括 23 种化药新药，1 种化药进口药，9 种生物制品新药和 2 种生物制品进口药。

图表 14. 本周获 IND 受理新药

受理号	药品名称	靶点	企业	注册分类	CDE 承办时间	药品类型	成分治疗领域	申请类型
CXHL2300269	注射用辅酶I		合肥康诺生物制药有限公司	2.2,2.4	2023-03-06	化药	心血管系统药物,血液系统药物,骨骼肌肉系统药物	新药
CXHL2300270	林普利塞片	PI3Kδ	上海瓊黎药业有限公司	2.4	2023-03-07	化药	抗肿瘤药物,免疫系统药物,血液系统药物	新药
CXHL2300271/ CXHL2300272	APG-2575片	BCL2	苏州亚盛药业有限公司	1	2023-03-07	化药	抗肿瘤药物,内分泌系统和代谢药物,免疫系统药物,血液系统药物,皮肤疾病药物	新药
CXHL2300273/ CXHL2300274	HY-078020片		合肥医工医药股份有限公司 合肥恩瑞特药业有限公司	1	2023-03-07	化药	暂未确定治疗领域药物	新药
CXHL2300275/ CXHL2300276/ CXHL2300277	HDM1002片	GLP1R	杭州中美华东制药有限公司	1	2023-03-07	化药	暂未确定治疗领域药物	新药
CXHL2300278/ CXHL2300279	TY-2699a胶囊	CDK7	浙江同源康医药股份有限公司	1	2023-03-07	化药	抗肿瘤药物	新药
CXHL2300280	注射用BL0006		上海弼领生物技术有限公司	1	2023-03-07	化药	暂未确定治疗领域药物	新药
CXHL2300284/ CXHL2300285	TY-302胶囊	CDK4,CDK6	浙江同源康医药股份有限公司	1	2023-03-08	化药	抗肿瘤药物	新药
CXHL2300288/ CXHL2300289	AXT-1003胶囊		艾斯拓康医药科技（北京）有限公司	1	2023-03-09	化药	抗肿瘤药物	新药
CXHL2300290	盐酸阿司匹林胺喷雾剂	COX	泰飞尔生物医药（苏州）有限公司	1	2023-03-09	化药	心血管系统药物,抗感染药物,内分泌系统和代谢药物,呼吸系统药物	新药
CXHL2300291/ CXHL2300292	QLS1103片		齐鲁制药有限公司	1	2023-03-10	化药	暂未确定治疗领域药物	新药
CXHL2300296/ CXHL2300297/ CXHL2300298/ CXHL2300299	VC004凝胶	NTRK	江苏威凯尔医药科技有限公司	1	2023-03-11	化药	抗肿瘤药物	新药
CXSL2300172	重组人 PD-L1/CD3 双抗 II 型单纯疱疹病毒注射液（Vero 细胞）	PD-L1,CD3	武汉滨会生物科技股份有限公司	1	2023-03-07	治疗用生物制品	抗肿瘤药物	新药
CXSL2300173	B901注射液	PD-L1,CD40	明济生物制药（北京）有限公司	1	2023-03-07	治疗用生物制品	抗肿瘤药物	新药
CXSL2300174	CBG002 CAR-T细胞注射液	BCMA	浙江康佰裕生物科技有限公司	1	2023-03-07	治疗用生物制品	抗肿瘤药物	新药
CXSL2300175	注射用BA1202	CEACAM5,CD3	山东博安生物技术股份有限公司	1	2023-03-08	治疗用生物制品	抗肿瘤药物	新药
CXSL2300178	EXG102-031眼用注射液		杭州嘉因生物科技有限公司	1	2023-03-09	治疗用生物制品	感官系统药物	新药
CXSL2300179	HS-20117注射液		上海翰森生物医药科技有限公司 常州恒邦药业有限公司	1	2023-03-10	治疗用生物制品	暂未确定治疗领域药物	新药
CXSL2300180	EA5注射液		上海宽屹医药科技有限公司 苏州铂维生物科技有限公司	1	2023-03-10	治疗用生物制品	血液系统药物	新药
JXHL2300043	Lanifibranor片	PPAR α,PPARδ,PPAR γ	Inventiva 正大天晴药业集团股份有限公司	1	2023-03-08	化药	内分泌系统和代谢药物,消化系统药物,免疫系统药物,其他领域药物	进口
JXSL2300048	AZD9592	EGFR,MET	阿斯利康全球研发（中国）有限公司 阿斯利康制药	1	2023-03-09	治疗用生物制品	抗肿瘤药物	进口
JXSL2300049	elranatamab	BCMA,CD3	辉瑞制药 辉瑞投资有限公司	1	2023-03-11	治疗用生物制品	抗肿瘤药物	进口

资料来源：insight，东亚前海证券研究所

3.2. 本周获 NDA 受理新药

本周共有 3 项新药获得 NDA 受理，其中包括 1 项生物制品新药、1 项化药新药、1 项生物制品进口药。

图表 15. 本周获 NDA 受理新药

受理号	药品名称	靶点	企业名称	注册分类	CDE 承办时间	受理号适应症	药品类型	申请类型
CXSS2300010	恩朗苏单抗注射液	PD-1	石药集团巨石生物制药有限公司	1	2023-03-10	/	治疗用生物制品	新药
CXHS2300037	他达拉非口腔速溶膜	PDE5A,PDE11A	四川百利药业有限责任公司	2.2	2023-03-10	/	化药	新药
JXSS2300021	度普利尤单抗注射液	IL4R	赛诺菲制药 赛诺菲（中国）投资有限公司	3.1	2023-03-07	/	治疗用生物制品	进口

资料来源: insight, 东亚前海证券研究所

4. 本周创新药企业重要公告

【复星医药：复星医药关于控股子公司获药品注册申请受理的公告】上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司苏州二叶制药有限公司自主研发的复方匹可硫酸钠颗粒用于结肠镜检查、X 射线检查前的肠道清洁准备以及必要时在外科手术前清洁肠道的药品注册申请获国家药品监督管理局审评受理。

【药明巨诺-B：启动倍诺达用于一线治疗高风险大 B 细胞淋巴瘤的临床研究】药明巨诺有限公司宣布已启动倍诺达用于一线治疗高风险大 B 细胞淋巴瘤的临床研究，并已完成首例患者的回输治疗。

【和铂医药-B：巴托利单抗（HBM9161）治疗全身型重症肌无力的 III 期试验的积极研究结果】和铂医药控股有限公司董事会宣布巴托利单抗（HBM9161）治疗全身型重症肌无力的 III 期试验的积极研究结果。该关键临床研究旨在确认巴托利单抗在治疗中国 gGM 患者的概念验证研究取得积极成果之后的又一里程碑。

5. 本周创新药交易

本周全球共达成 26 起重点交易，披露金额的重点交易有 5 起。

图表 16. 本周国内公司全球药企重点创新药交易

项目名称	转让方	受让方	交易时间	药品类型	交易金额	靶点
Zastapran	Onconic Therapeutics	丽珠医药集团股份有限公司	2023-03-10	化药	/	Hydrogen potassium ATPase
ONPATTRO®, GIVLAARI®, OXLUMO®	阿尔尼拉姆制药	Medison Pharma	2023-03-09	化药	/	TTR, ALAS1, HAO1
UCB6114, UCB4594	优时比制药	Cancer Research UK	2023-03-09	生物药	/	GREM1
MOB-015	Moberg Pharma	大正制药株式会社	2023-03-09	化药	/	SQLE
F-star Therapeutics	F-star Therapeutics	invoX Pharma	2023-03-09	/	交易总额: 161 百万美元	/
新型 VHH 纳米抗体	上海洛启生物医药技术有限公司	龙沙集团	2023-03-08	/	/	/
RenLite®平台	百奥赛图(北京)医药科技股份有限公司	杨森制药	2023-03-08	/	/	/
MDX-2201	ModeX Therapeutics	默沙东制药	2023-03-08	生物药	首付款: 50 百万美元, 里程碑付款: 872.5 百万美元	EBV
ELADYNOS®	Radius Health	Theramex	2023-03-08	化药	/	PTH1R
three programs based on Affibody® molecules	Affibody Ab	凯西制药	2023-03-07	/	/	/
sovilnesib	安进制药	Volastra Therapeutics	2023-03-07	化药	/	KIF18A
Sesen Bio	Sesen Bio	Carisma Therapeutics	2023-03-07	/	交易总额: 140 百万美元	/
radiotherapy candidates	ImmuPharma	Orano Med	2023-03-07	/	/	/
Siklos®	ADDMEDICA SAS	Abacus Medicine Pharma Services	2023-03-07	化药	/	RNR
AKS-452	Akston Biosciences	BioLexis Pte. Ltd.	2023-03-07	生物药	/	SARS-CoV-2 S protein
Motixafortide	BioLineRx	University of Washington	2023-03-06	生物药	/	CXCR4
two undisclosed neurologic disease targets	Voyager Therapeutics	诺华制药	2023-03-06	/	其他交易额: 61 百万美元, 首付款: 54 百万美元, 里程碑付款: 600 百万美元	/
Claudin18.2 伴随诊断	Abcam plc	迈杰转化医学研究(苏州)有限公司	2023-03-06	生物药	/	CLDN-18.2
RNA Editing Therapeutic for Alpha-1 Antitrypsin Deficiency	Korro Bio	Genevant Sciences	2023-03-06	生物药	/	/
Vibegron	杏林制药株式会社	大日本住友制药株式会社	2023-03-06	化药	/	ADRB3
immunoglobulin eye drops for dry eye disease	Selagine	Grifols Therapeutics LLC	2023-03-06	生物药	/	/
ACbody™ and SPECpair™	Phanes Therapeutics	Xyphos	2023-03-06	/	/	/
Gavo-cel, TC-510, TC-520	TCR2 Therapeutics	Adaptimmune Therapeutics	2023-03-06	生物药	/	MSLN, PD-L1, CD70
HMBD-001	Hummingbird Bioscience	Cancer Research UK	2023-03-06	生物药	/	HER3
an investigational preclinical candidate for proteinuric kidney diseases	帝人株式会社	诺华制药	2023-03-06	化药	里程碑付款: 200, 首付款: 30 百万美元	/
Concert Pharmaceuticals	Concert Pharmaceuticals	印度太阳药业有限公司	2023-03-06	/	/	/

资料来源: insight, 东亚前海证券研究所

6. 风险提示

政策变化超预期：研发失败风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>