

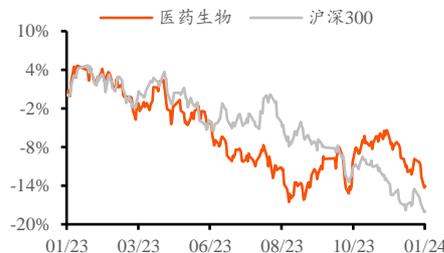
小核酸领域现重磅交易，关注产业链投资机会 ——医药生物行业周报（2024.01.02-01.05）



增持(维持)

行业：医药生物
日期：2024年01月11日
分析师：徐昕
E-mail: xuxin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523100002

近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《BMS 切入核药赛道，关注核药领域投资机会》

——2024年01月05日

《体外诊断试剂集采落地，国产替代有望加速》

——2023年12月29日

《2023年医保谈判结果官宣，创新药再获政策支持》

——2023年12月19日

行情回顾

上周（2024年1月2日-1月5日），A股申万医药生物下跌3.14%，板块整体跑输沪深300指数0.16pct，跑赢创业板综指数1.77pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第22位。恒生医疗保健指数下跌6.97%，板块整体跑输恒生指数3.96pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第12位。

核心观点

小核酸领域迎来重磅交易，瑞博生物与BI达成合作协议。据界面新闻报道，2024年1月3日，苏州瑞博生物在微信公众号宣布，与勃林格殷格翰（Boehringer Ingelheim）就共同开发治疗非酒精性或代谢功能障碍相关脂肪性肝炎(NASH/MASH)的小核酸创新疗法达成合作。根据双方合作条款，苏州瑞博生物除了将收到一笔预付款外，在此次多靶点合作项目中，瑞博将有权获得基于开展临床研究、药物注册和商业成功等里程碑付款以及上市产品的阶梯式销售提成，总交易金额超过20亿美元。苏州瑞博生物表示，利用其RIBO-GalSTARTM技术平台能够特异性靶向肝细胞中的致病基因，选择性抑制其mRNA，从而开发小核酸(RNAi)疗法。小核酸疗法有望靶向传统药物分子无法成药的靶点，达到治疗相应疾病的目标。

小核酸药物具备多项优势，市场前景广阔。小核酸药物的原理可简述为对RNA调节进而实现治疗/预防疾病。狭义上小核酸药物仅指siRNA。从广义角度，按照作用机制划分，当前流行的小核酸药物可分为：靶向核酸的小核酸疗法，例如ASO（反义寡核苷酸）、siRNA；靶向蛋白质、调控蛋白质活性的Aptamer（适配体）；靶向编码蛋白或者抗原mRNA等。与传统的小分子药物和抗体药物不同，小分子核酸药物的作用靶点更为上游，通过丰富的RNA靶点调控基因和蛋白的表达，从而实现对疾病的治疗。除靶点丰富外，据美迪西官方介绍，小核酸药物还有特异性强、研发周期短等优势。总体而言，小核酸药物在理论上可以调控涉及所有转录过程的RNA，为疾病治疗提供了一种全新的途径。根据圣诺医药招股说明书援引灼识咨询数据，2020年全球小核酸药物市场规模为3.62亿美元，预计2030年该市场将达到250亿美元。中国小核酸药物市场在2022年预计约400万美元，2025年有望达到3亿美元以上，年复合增长率超300%。

投资建议

我们认为小核酸药物市场前景广阔，随着药企纷纷布局，切入该赛道，建议关注国内有相关业务布局的企业，如君实生物，腾盛博药，成都先导等。

风险提示：销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

正文目录

1. 核心观点：小核酸领域现重磅交易，关注产业链投资机会	3
2. 市场回顾	3
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 融资动态	5
3.3. 股东大会	5
3.4. 解禁动态	6
4. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (01.02-01.05)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (01.02-01.05)	4
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5

表目录

表 1: 公司公告 (2024/01/03-01/05)	5
表 2: 可转债发行动态	5
表 3: 股东大会信息 (2024/01/02-01/05)	6
表 4: 解禁动态 (2024/01/02-01/05)	6

1. 核心观点：小核酸领域现重磅交易，关注产业链投资机会

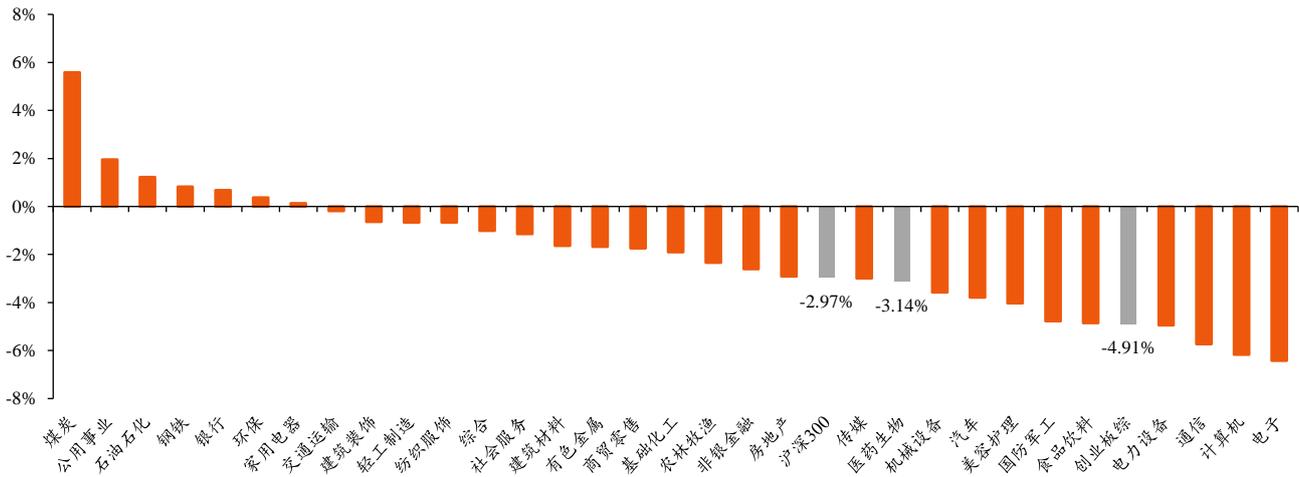
小核酸领域迎来重磅交易，瑞博生物与 BI 达成合作协议。据界面新闻报道，2024 年 1 月 3 日，苏州瑞博生物在微信公众号宣布，与勃林格殷格翰（Boehringer Ingelheim）就共同开发治疗非酒精性或代谢功能障碍相关脂肪性肝炎(NASH/MASH)的小核酸创新疗法达成合作。根据双方合作条款，苏州瑞博生物除了将收到一笔预付款外，在此次多靶点合作项目中，瑞博将有权获得基于开展临床研究、药物注册和商业成功等里程碑付款以及上市产品的阶梯式销售提成，总交易金额超过 20 亿美元。苏州瑞博生物表示，利用其 RIBO-GalSTARTM 技术平台能够特异性靶向肝细胞中的致病基因，选择性抑制其 mRNA，从而开发小核酸（RNAi）疗法。小核酸疗法有望靶向传统药物分子无法成药的靶点，达到治疗相应疾病的目标。

小核酸药物具备多项优势，市场前景广阔。小核酸药物的原理可简述为对 RNA 调节进而实现治疗/预防疾病。狭义上小核酸药物仅指 siRNA。从广义角度，按照作用机制划分，当前流行的小核酸药物可分为：靶向核酸的小核酸疗法，例如 ASO（反义寡核苷酸）、siRNA；靶向蛋白质、调控蛋白质活性的 Aptamer（适配体）；靶向编码蛋白或者抗原 mRNA 等。与传统的小分子药物和抗体药物不同，小分子核酸药物的作用靶点更为上游，通过丰富的 RNA 靶点调控基因和蛋白的表达，从而实现对疾病的治疗。除靶点丰富外，据美迪西官方介绍，小核酸药物还有特异性强、研发周期短等优势。总体而言，小核酸药物在理论上可以调控涉及所有转录过程的 RNA，为疾病治疗提供了一种全新的途径。根据圣诺医药招股说明书援引灼识咨询数据，2020 年全球小核酸药物市场规模为 3.62 亿美元，预计 2030 年该市场将达到 250 亿美元。中国小核酸药物市场在 2022 年预计约 400 万美元，2025 年有望达到 3 亿美元以上，年复合增长率超 300%。

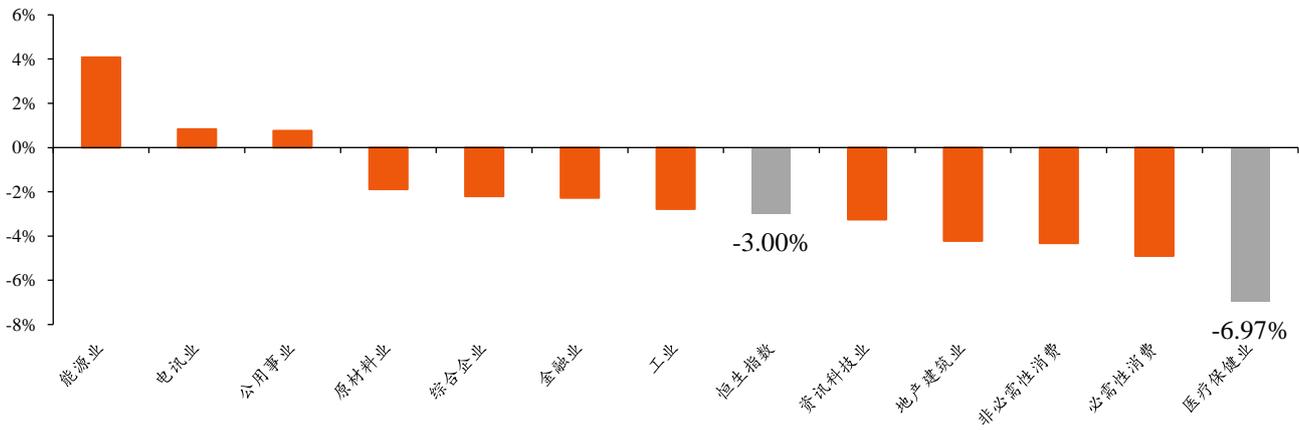
我们认为小核酸药物市场前景广阔，随着药企纷纷布局，切入该赛道，建议关注国内有相关业务布局的企业，如君实生物，腾盛博药，成都先导等。

2. 市场回顾

上周（2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日），A 股申万医药生物下跌 3.14%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.16pct，跑赢创业板综指数 1.77pct。在申万 31 个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第 22 位。恒生医疗保健指数下跌 6.97%，板块整体跑输恒生指数 3.96pct。在恒生 12 个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第 12 位。

图1:A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (01.02-01.05)


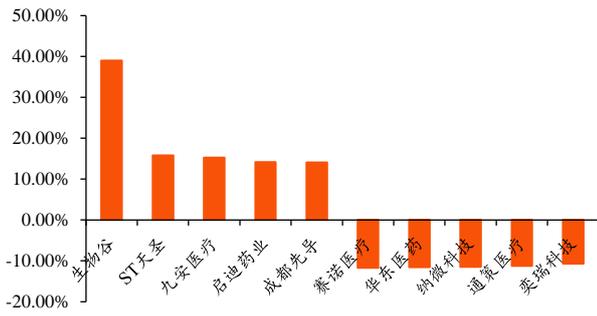
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (01.02-01.05)


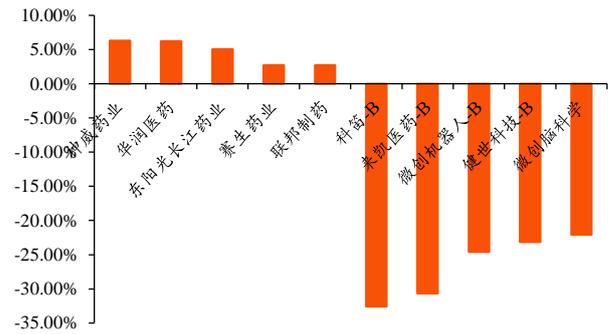
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

个股表现来看, 上周 A 股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为: 生物谷 (+39.04%)、ST 天圣 (+15.79%)、九安医疗 (+15.29%)、启迪药业 (+14.17%)、成都先导 (+14.08%); 个股跌幅后五位分别为: 赛诺医疗 (-11.71%)、华东医药 (-11.51%)、纳微科技 (-11.45%)、通策医疗 (-11.18%)、奕瑞科技 (-10.7%)。

港股方面, 上周个股涨幅前五位分别为: 神威药业 (+6.33%)、华润医药 (+6.24%)、东阳光长江药业 (+5.06%)、赛生药业 (+2.73%)、联邦制药 (+2.71%); 个股跌幅后五位分别为: 科笛-B (-32.6%)、来凯医药-B (-30.65%)、微创机器人-B (-24.6%)、健世科技-B (-23.15%)、微创脑科学 (-22.06%)。

图3:A股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:H股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

3.1. 公司公告

表1:公司公告 (2024/01/03-01/05)

日期	公司	主要内容
2024/1/5	陇神戎发	公司于2024年1月4日收到深圳证券交易所出具的《关于受理甘肃陇神戎发药业股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》。深圳证券交易所对公司报送的向特定对象发行股票的申请文件进行了核对,认为申请文件齐备,决定予以受理
2024/1/5	昆药集团	公司全资子公司昆明贝克诺顿制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》,公司碳酸司维拉姆干混悬剂的药物上市许可申请获国家药监局受理
2024/1/4	智翔金泰	公司赛立奇单抗注射液放射性阳性中轴型脊柱关节炎(强直性脊柱关节炎)适应症III期临床试验达到了主要疗效终点,向国家药品监督管理局(NMPA)药品审评中心(CDE)提交了该适应症的新药上市申请并获得受理
2024/1/3	恒瑞医药	公司子公司成都盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的醋酸阿比特龙片《药品注册证书》
2024/1/3	哈三联	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的药品补充申请批准通知书,公司药品己酮可可碱注射液通过仿制药注射剂一致性评价
2024/1/3	安图生物	公司全资子公司安图实验仪器(郑州)有限公司于近日收到河南省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证
2024/1/3	泽璟制药	公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》,公司自主研发的重组人凝血酶的新药上市申请获得批准

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 融资动态

表2:可转债发行动态

代码	最新公告日	发行方式	发行期限(年)	发行方式	发行规模(亿元)	发行期限(年)
605116.SH	奥锐特	2024-01-03	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	8.1212	6
300358.SZ	楚天科技	2024-01-02	证监会核准	优先配售,网上定价和网下配售	10.0000	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 股东大会

表3:股东大会信息 (2024/01/02-01/05)

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
000411.SZ	英特集团	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300573.SZ	兴齐眼药	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301089.SZ	拓新药业	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600998.SH	九州通	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603122.SH	合富中国	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603259.SH	药明康德	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603707.SH	健友股份	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688273.SH	麦澜德	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688373.SH	盟科药业-U	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
835670.BJ	数字人	2024-01-05	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300111.SZ	向日葵	2024-01-04	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301093.SZ	华兰股份	2024-01-04	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301111.SZ	粤万年青	2024-01-04	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301258.SZ	富士莱	2024-01-04	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688606.SH	奥泰生物	2024-01-04	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002750.SZ	龙津药业	2024-01-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300534.SZ	陇神戎发	2024-01-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600535.SH	天士力	2024-01-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603811.SH	诚意药业	2024-01-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688520.SH	神州细胞-U	2024-01-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
836547.BJ	无锡晶海	2024-01-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
837344.BJ	三元基因	2024-01-03	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600422.SH	昆药集团	2024-01-02	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.4. 解禁动态

表4:解禁动态 (2024/01/02-01/05)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值(万元)	变动后总股本	变动后流通 A股	变动后 占比 (%)	解禁股份类型
688180.SH	君实生物-U	2024-01-02	25,901.96	1,068,456.00	98,568.99	76,283.75	77.39	首发原股东限售股份
688236.SH	春立医疗	2024-01-02	153.71	3,867.39	38,356.85	7,929.47	20.67	首发战略配售股份
688277.SH	天智航-U	2024-01-02	10,870.96	143,279.20	44,939.19	44,798.77	99.69	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2024-01-02	14.61	1,504.85	17,147.73	13,858.22	80.82	股权激励一般股份
688520.SH	神州细胞-U	2024-01-02	34,390.76	1,858,132.55	44,533.57	44,326.66	99.54	首发原股东限售股份
603233.SH	大参林	2024-01-03	113.59	2,931.87	113,890.21	113,884.58	100.00	股权激励限售股份
000668.SZ	荣丰控股	2024-01-04	15.35	197.55	14,684.19	14,684.19	100.00	股权分置限售股份
002317.SZ	众生药业	2024-01-05	3,896.94	58,960.70	85,335.05	76,176.92	89.27	定向增发机构配售股份
603538.SH	美诺华	2024-01-05	90.42	1,691.81	21,340.71	21,225.72	99.46	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 风险提示

1) **销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。

2) **医药政策影响不确定的风险:** 医药行业受到政府的高度监管, 政策变化可能对企业经营造成重大影响

3) **市场竞争加剧风险:** 若市场有多个同产品上市, 或陆续有多个产品上市, 竞争将加剧。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券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，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。