

2024年09月08日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (9.2-9.8)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2024年9月第一周创新药周报

A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2024年9月第一周，陆港两地创新药板块共计25个股上涨，34个股下跌。其中涨幅前三为圣诺医药-B (+17.5%)、歌礼制药-B (+14.12%)、云顶新耀-B (+13.53%)。跌幅前三为科济药业-B (-17.23%)、三叶草生物-B (-12.71%)、君实生物 (-10.08%)。

本周A股创新药板块上涨0.5%，跑赢沪深300指数3.21pp，生物医药下跌3.17%。近6个月A股创新药累计上涨2.61%，跑赢沪深300指数8.63pp，生物医药累计下跌9.67%。

本周港股创新药板块下跌1.54%，跑赢恒生指数1.49pp，恒生医疗保健下跌1.48%。近6个月港股创新药累计上涨3.66%，跑输恒生指数0.34pp，恒生医疗保健累计下跌2.8%。

本周XBI指数下跌4.79%，近6个月XBI指数累计上涨1.98%。

国内重点创新药进展

9月国内0款新药获批上市，无新增适应症获批上市；本周国内0款新药获批上市，无新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

9月美国无NDA获批上市，无BLA获批上市。本周美国0款NDA获批上市，无BLA获批上市。9月欧洲0款创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。9月日本0款创新药获批上市，本周日本0款新药获批上市。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成8起重点交易，披露金额的重点交易有3起。岸迈生物将授予Vignette在大中华（以外开发和商业化EMB-06的独家权利，而岸迈生物将将以现金和Vignette股权的形式收取总计6000万美元的首付款对价；Genetic Leap将获得高达4.09亿美元的预付款和里程碑付款以及分层版税，与礼来合作开发；Ascendis将获得1.5亿美元的预付款，以换取YORVIPATH美国净销售额的3%的特许权使用费。

风险提示：药品降价风险；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：duxy@swsc.com.cn

分析师：刘潇

执业证号：S1250524070002

电话：021-68416017

邮箱：lxyl@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	366
行业总市值(亿元)	42,305.94
流通市值(亿元)	40,899.82
行业市盈率TTM	26.2
沪深300市盈率TTM	10.9

相关研究

- 2024年8月第五周创新药周报 (2024-09-02)
- 医药行业周报(8.26-8.30)：医药反弹，看好后续行情 (2024-09-01)
- 2024年8月第四周创新药周报 (2024-08-27)
- 医药行业周报(8.19-8.23)：无需悲观，看好医药行情 (2024-08-25)
- 2024年8月第三周创新药周报(附小专题PD-(L)1小细胞肺癌研发概况) (2024-08-20)
- 医药行业周报(8.12-8.16)：持续看好创新药底部个股 (2024-08-18)

1 GLP-1RA 药物研发进展和销售情况

全球糖尿病适应症 GLP-1 靶点相关创新药：11 项已获批上市(均已在中国获批上市)，3 款处于 NDA 阶段，9 项处于 III 期临床阶段。

图 1：国内进展前列的 GLP-1RA 药物(糖尿病适应症)

药品名称	药品类型	靶点	研发机构	适应症	最高研发阶段(美国)	最高研发阶段(中国)
艾塞那肽	化药	GLP-1R	Eli Lilly;Amylin;BMS	II型糖尿病	批准上市 (2005.4, US)	批准上市 (2009.4)
				I型糖尿病	II期临床	
利拉鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2009.6, EU/JP/US)	批准上市 (2011.3)
				I型糖尿病	III期临床	
贝那鲁肽	生物药	GLP-1R	仁会生物	II型糖尿病	批准上市 (2016.12)	批准上市 (2016.12)
利司那肽	化药	GLP-1R	Amylin;Zealand Pharma;Sanofi	II型糖尿病	批准上市 (2013.1, EU/JP/US)	批准上市 (2017.10)
度拉糖肽	生物药	GLP-1;GLP-1R	Eli Lilly	II型糖尿病	批准上市 (2014.9, EU/JP/US)	批准上市 (2019.1)
聚乙二醇洛塞那肽	化药	GLP-1R	豪森药业	II型糖尿病	批准上市 (2019.5)	批准上市 (2019.5)
司美格鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2017.12, EU/JP/US)	批准上市 (2021.4)
				I型糖尿病	III期临床	
司美格鲁肽(口服)				II型糖尿病	批准上市 (2019.9, JP/US)	批准上市 (2024.1)
德谷胰岛素+利拉鲁肽	生物药	insulin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2014.9, EU/US)	批准上市 (2021.10)
甘精胰岛素+利司那肽	生物药	insulin;GLP-1R	Sanofi	II型糖尿病	批准上市 (2016.11, EU/US)	批准上市 (2023.1)
替尔泊肽	化药	GLP-1R;GIPR	Eli Lilly	II型糖尿病	批准上市 (2022.5, EU/JP/US)	批准上市 (2024.5)
聚乙二醇化艾塞那肽	化药	GLP-1R	派格生物;天士力	II型糖尿病	II期临床	NDA
艾本那肽	化药	GLP-1;GLP-1R	ConjuChem;常山药业	II型糖尿病	II期临床	NDA
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	II型糖尿病	-	NDA
LAISema	生物药	insulin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	III期临床	III期临床
ecnoqlutide	生物药	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	II型糖尿病	-	III期临床
格鲁塔单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	II型糖尿病	-	III期临床
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	II型糖尿病	-	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	III期临床	III期临床
GX-G6	生物药	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士力;Genexine	II型糖尿病	-	III期临床
HR17031	生物药	insulin;GLP-1R	恒瑞医药	II型糖尿病	-	III期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BI;Zealand Pharma	II型糖尿病	III期临床	III期临床
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	II型糖尿病	-	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	II型糖尿病	I期临床	II期临床
HRS9531	化药	GLP-1R;GIPR	恒瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
BGM0504	化药	GLP-1R;GIPR	博瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
RAY1225	化药	GLP-1R;GIPR	众生睿创	II型糖尿病	-	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R;GIPR	豪森药业	II型糖尿病	-	II期临床
TTP273	化药	GLP-1R	Daewon;华东医药;VTV	II型糖尿病	II期临床	II期临床
艾塞那肽-白蛋白融合蛋白	生物药	GLP-1;GLP-1R	华阳药业	II型糖尿病	-	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	Medimmune	II型糖尿病	II期临床	I期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	II型糖尿病	-	I期临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	II型糖尿病	-	I期临床

数据来源：医药魔方，西南证券整理

全球肥胖适应症 GLP-1 靶点相关创新药：3 项已获批上市(其中 2 项在中国获批上市，1 项在中国处于 NDA 阶段)，1 款处于 NDA 阶段，6 项处于 III 期临床阶段。

图 2：国内进展前列的 GLP-1RA 药物(肥胖适应症)

药品名称	药品类型	靶点	研发机构	适应症	最高研发阶段(美国)	最高研发阶段(中国)
贝那鲁肽	生物药	GLP-1R	仁会生物	肥胖	批准上市	批准上市
司美格鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	批准上市	批准上市
替尔泊肽	化药	GLP-1R;GIPR	Eli Lilly	肥胖	批准上市	NDA
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	肥胖	II期临床	NDA
orforglipron	化药	GLP-1R	Eli Lilly;Chugai Pharmaceutical	肥胖	III期临床	III期临床
ecnoglutide	生物药	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	肥胖	临床前	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	III期临床	III期临床
GX-G6	生物药	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士力;Genexine	肥胖	-	III期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BiZealand Pharma	肥胖	III期临床	III期临床
HRS9531	化药	GLP-1R;GIPR	恒瑞医药	肥胖	-	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	肥胖	-	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	肥胖	-	II期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BiZealand Pharma	肥胖	II期临床	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R;GIPR	豪森药业	肥胖	-	II期临床
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	肥胖	-	II期临床
BGM0504	化药	GLP-1R;GIPR	博瑞医药	肥胖	-	II期临床
RAY1225	化药	GLP-1R;GIPR	众生睿创	肥胖	-	II期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	肥胖	-	II期临床
格鲁塔株单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	肥胖	-	VI期临床
MDR-001	化药	GLP-1R	德睿智药	肥胖	VII期临床	VII期临床
聚乙二醇化艾塞那肽	化药	GLP-1R	派格生物;天士力	肥胖	-	VI期临床
retatrutide	化药	GLP-1R;GCGR;GIPR	Eli Lilly	肥胖	III期临床	I期临床
ZT002	生物药	GLP-1R	质肽生物	肥胖	-	I期临床
PB-718	化药	GLP-1R;GCGR	派格生物;天士力	肥胖	I期临床	I期临床
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	肥胖	-	I期临床
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	MedImmune	肥胖	I期临床	I期临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	肥胖	-	I期临床

数据来源：医药魔方，西南证券整理

仿制药：国内，利拉鲁肽已有华东医药、通化东宝和中国生物制药（正大天晴）三家获批上市，其中华东医药糖尿病和肥胖/超重两项适应症均已获批上市。司美格鲁肽仿制药进入竞速期，4款药物处于 NDA 阶段，9 款处于 III 期临床阶段。

图 3：利拉鲁肽仿制药研发进展

药品名称	集团	本企业进度	适应症
利拉鲁肽	华东医药	已上市	II型糖尿病 (2023.3); 肥胖或超重 (2023.7)
利拉鲁肽	通化东宝	已上市	II型糖尿病 (2023.11)
利拉鲁肽	中国生物制药	已上市	II型糖尿病 (2024.6)
利拉鲁肽	Hikma; 翰宇药业	申请上市 (2022.07)	II型糖尿病
利拉鲁肽	联邦制药	申请上市 (2023.08)	II型糖尿病
利拉鲁肽	东阳光药业	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	万邦医药; 复星医药	Phase III	II型糖尿病; 肥胖
利拉鲁肽	赛安生物; 派金生物	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	双鹭药业	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	凯因科技; 先为达生物	Phase I	肥胖
利拉鲁肽	诺博特生物	BE临床	II型糖尿病; 肥胖
利拉鲁肽	诺博特生物	BE临床	高血压; II型糖尿病; 肥胖; 血脂异常

数据来源：医药魔方，西南证券整理

图 4：司美格鲁肽仿制药研发进展

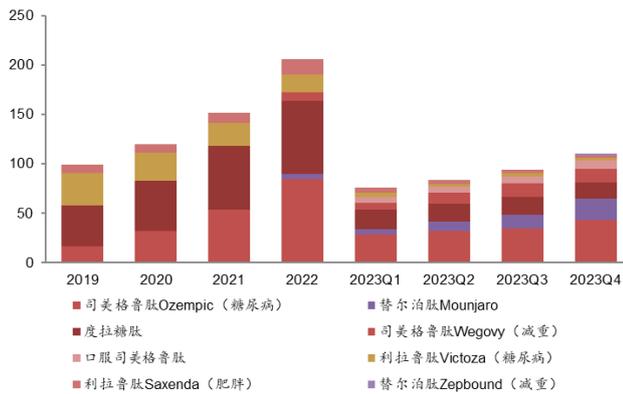
药品名称	集团	本企业进度	适应症
司美格鲁肽	健康元; 丽珠医药	申请上市 (2024.06)	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	九源基因	申请上市 (2024.04)	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	获批临床	肥胖
司美格鲁肽	博唯生物; 赛安生物	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	齐鲁制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	质肽生物; 通化东宝	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	四环医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	派金生物; 华东医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	石药集团	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	正大天晴	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	信特药业	Phase III	II型糖尿病

数据来源：医药魔方，西南证券整理

替尔泊肽 (Mounjaro) 2023 年销售额 51.63 亿美元 (+970.1%)，远超司美格鲁肽上市初表现(2019 年销售额 16.86 亿美元, +490%); 2023 年 11 月 18 日替尔泊肽 (Zepbound) 获批减重适应症，全年销售额 1.758 亿美元。度拉糖肽 (Trulicity) 2023 年营收约 71.33 亿美元。

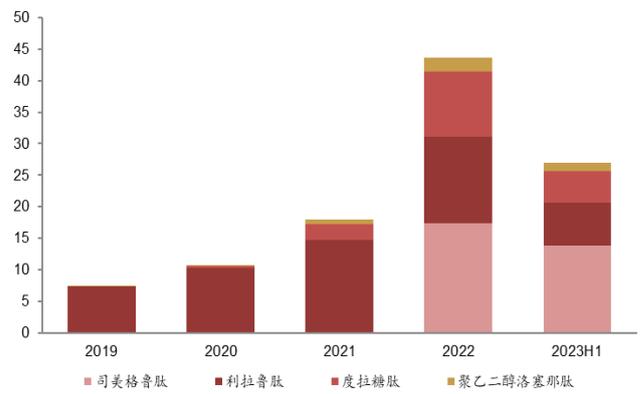
2023 年司美格鲁肽降糖适应症注射剂型 Ozempic 销售额 138.89 亿美元 (+60%)，口服剂型 Rybelsus 销售额 27.20 亿美元 (+66%)，该产品 1 月 26 日国内获批上市；减重适应症 Wegovy 销售额 45.48 亿美元 (+407%)，三款司美产品合计销售额 211.57 亿美元。利拉鲁肽 (Victoza+Saxenda) 2023 年销售额共计约 27.51 亿美元 (-18%)。

图 5: GLP-1 药物全球销售额(亿美元)



数据来源: 各公司公告, 西南证券整理

图 6: GLP-1 药物药智国内医院销售数据(亿元)

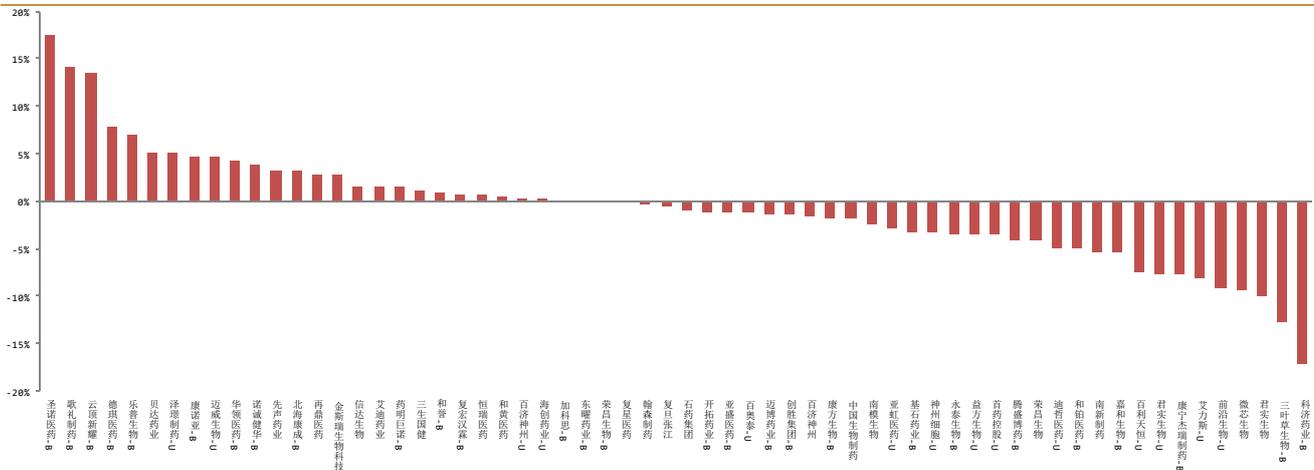


数据来源: 药智网, 西南证券整理。注: 药智网数据不代表全国实际销售额

2 A 股和港股创新药板块本周走势

2024 年 9 月第一周，陆港两地创新药板块共计 25 个股上涨，34 个股下跌。其中涨幅前三为圣诺医药-B (+17.5%)、歌礼制药-B (+14.12%)、云顶新耀-B (+13.53%)。跌幅前三为科济药业-B (-17.23%)、三叶草生物-B (-12.71%)、君实生物 (-10.08%)。

图 7: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

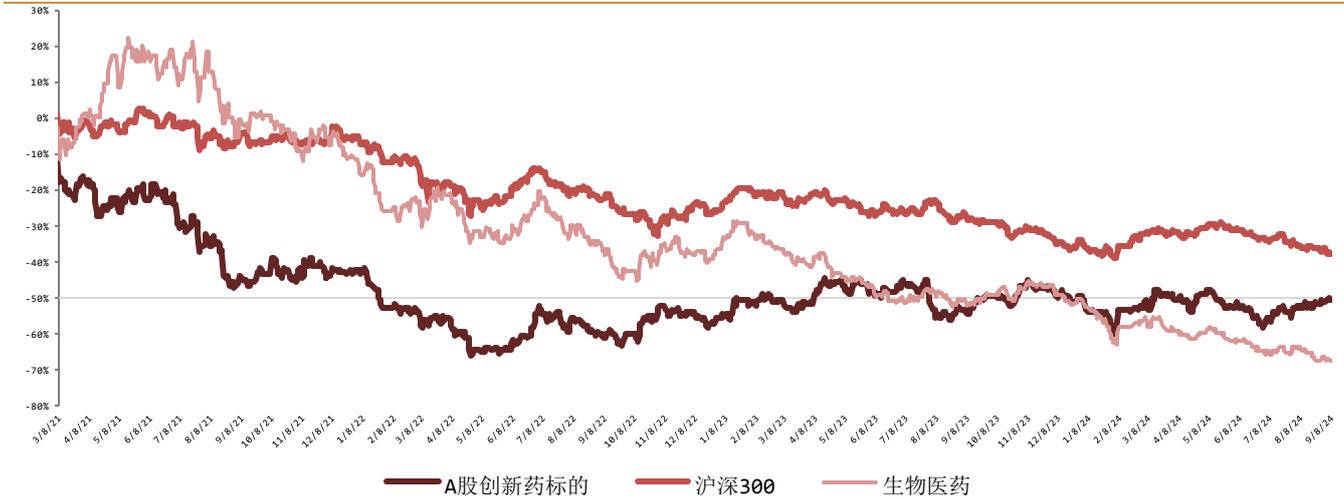


数据来源: wind, 西南证券整理

2.1 A股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块上涨 0.5%，跑赢沪深 300 指数 3.21pp，生物医药下跌 3.17%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 2.61%，跑赢沪深 300 指数 8.63pp，生物医药累计下跌 9.67%。

图 8：A 股创新药板块走势

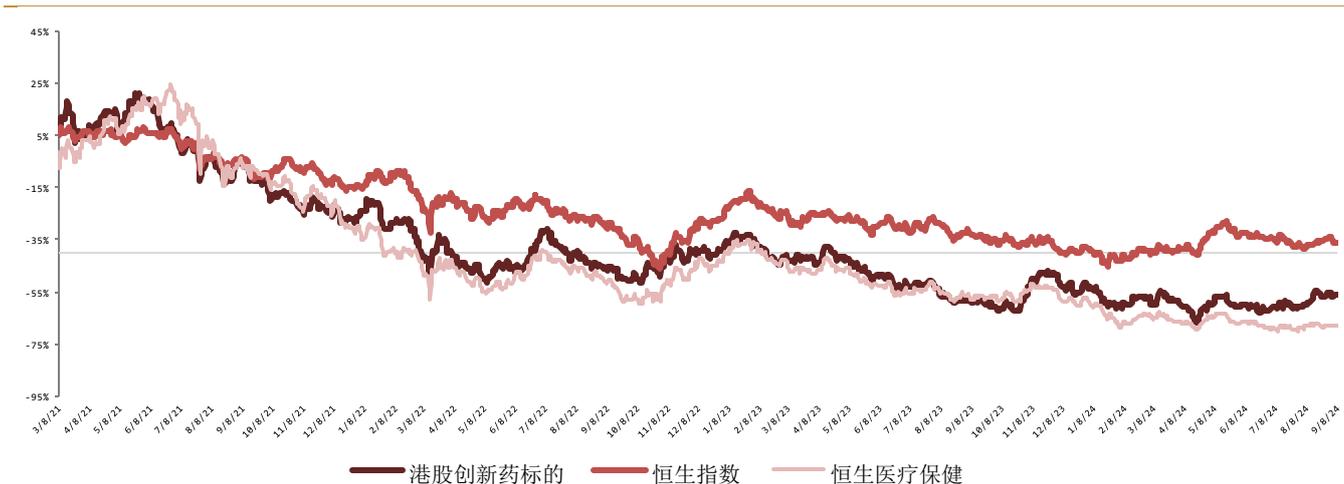


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 1.54%，跑赢恒生指数 1.49pp，恒生医疗保健下跌 1.48%。近 6 个月港股创新药累计上涨 3.66%，跑输恒生指数 0.34pp，恒生医疗保健累计下跌 2.8%。

图 9：港股创新药板块走势

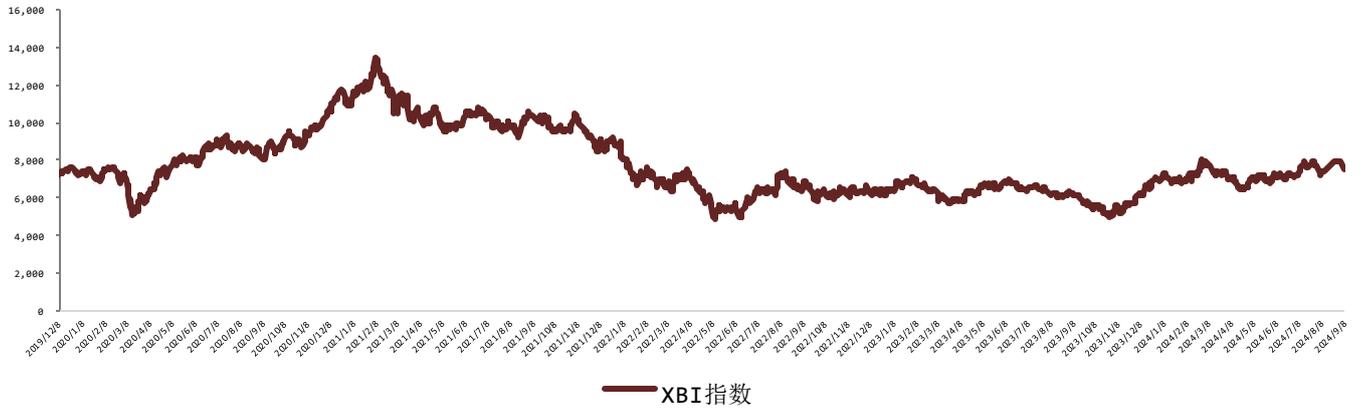


数据来源：wind，西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下跌 4.79%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 1.98%。

图 10: XBI 指数走势



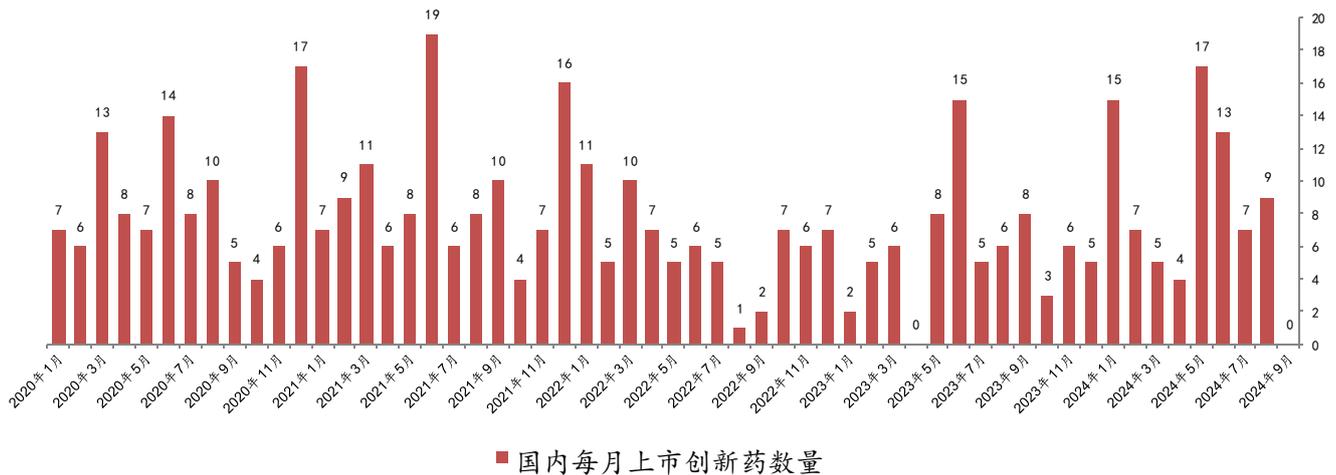
数据来源: wind, 西南证券整理

3 9 月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量

9 月国内 0 款新药获批上市, 无新增适应症获批上市; 本周国内 0 款新药获批上市, 无新增适应症获批上市。

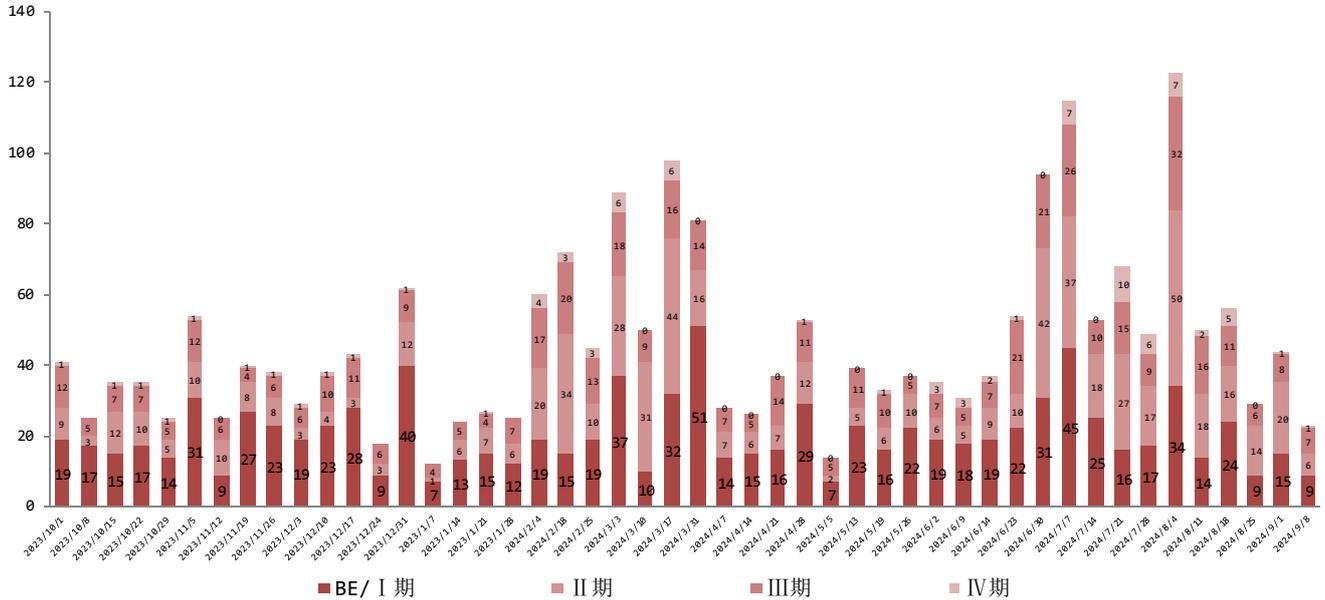
图 11: 2020 年-2024 年 9 月(截至 9 月 8 日)国内每月上市创新药数量(个)



数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

本周国内首次公示临床试验数量共 23 个。其中 BE/I 期临床试验 9 个，II 期临床试验 6 个，III 期临床试验 7 个，IV 期临床试验 1 个。

图 12：2023 年 10 月-2024 年 9 月(截至 9 月 8 日)国内首次公示临床试验数量(个)

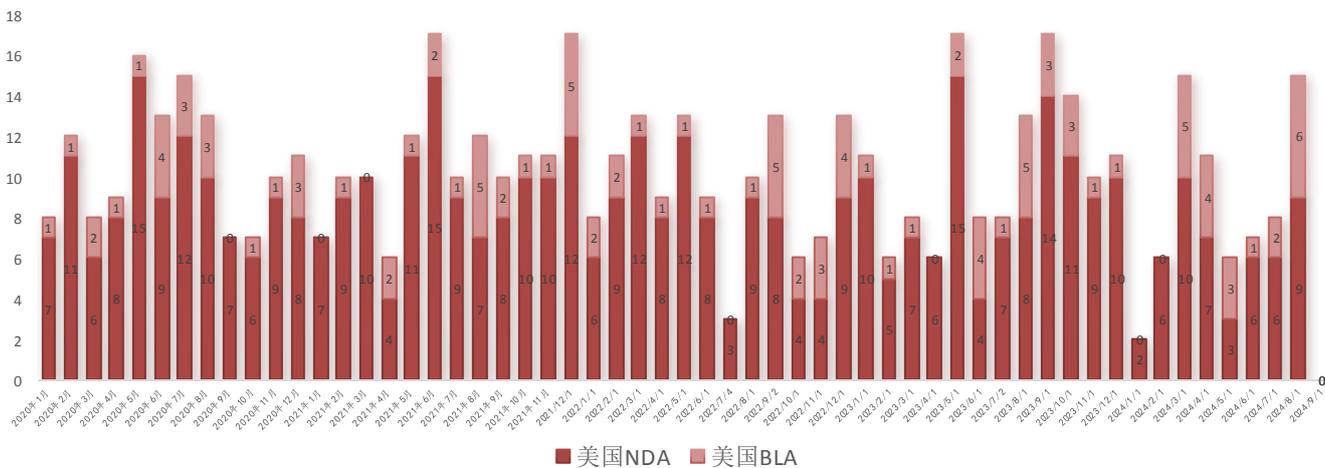


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.2 美国上市创新药

9 月美国无 NDA 获批上市，无 BLA 获批上市。本周美国 0 款 NDA 获批上市，无 BLA 获批上市。

图 13：2020 年-2024 年 9 月(截至 9 月 8 日)FDA 每月上市创新药数量(个)

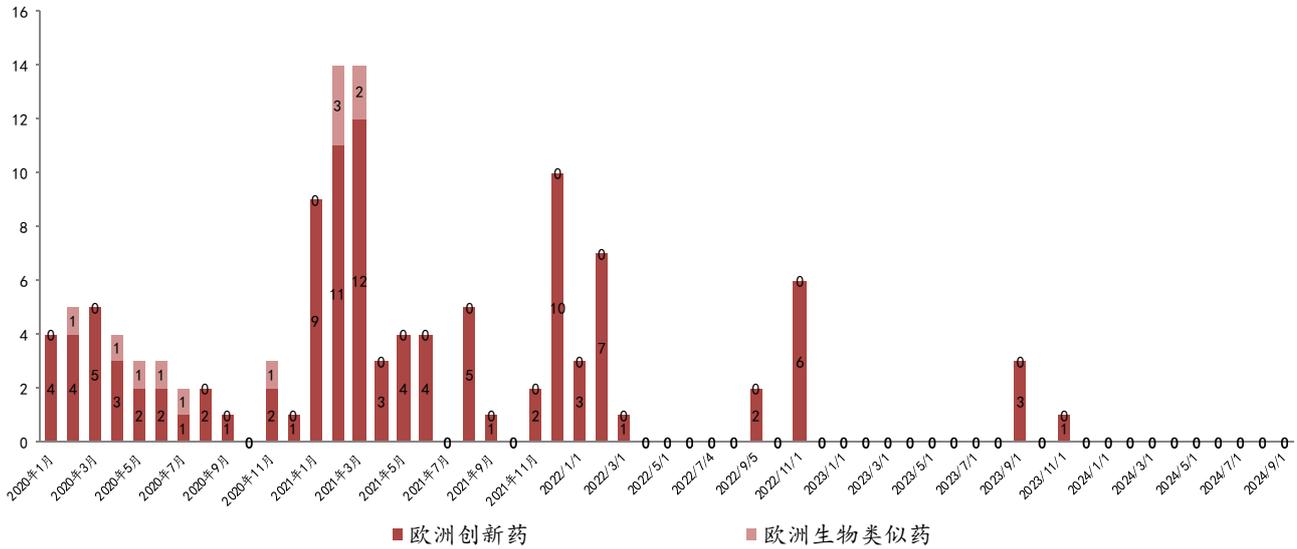


数据来源：FDA，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

9月欧洲0款创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

图 14：2020 年-2024 年 9 月(截至 9 月 8 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

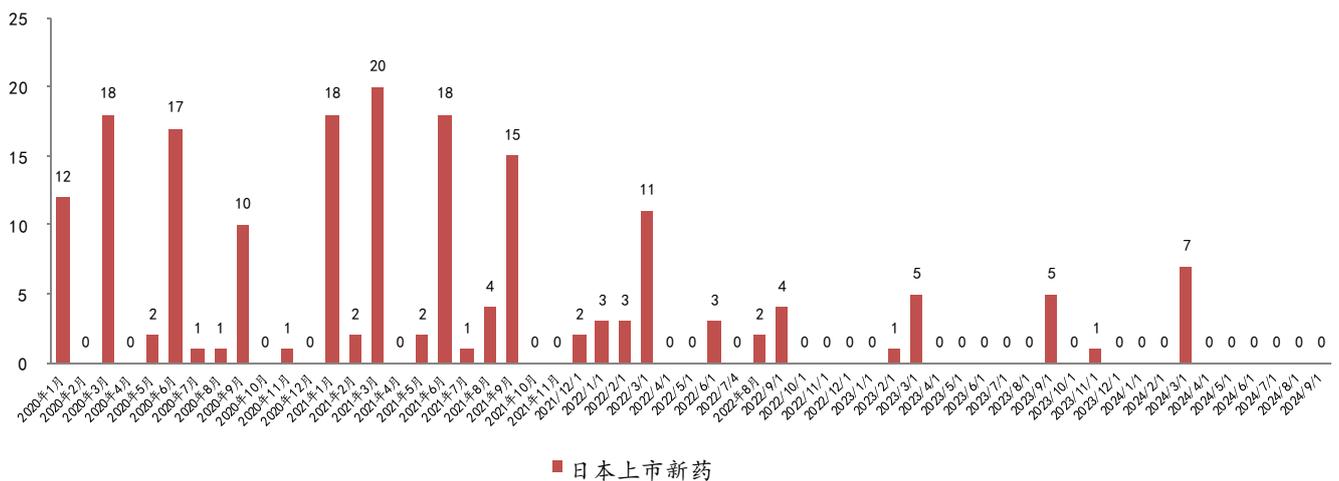


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

9日本0款创新药获批上市，本周日本0款新药获批上市。

图 15：2020 年-2024 年 9 月(截至 9 月 8 日)日本每月上市创新药数量(个)



数据来源：医药魔方，西南证券整理

4 本周国内外重点创新药进展

4.1 国内重点创新药进展概览

本周国内 0 款新药获批上市，无新增适应症获批上市。

表 3：本周国内重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
科兴生物	SINOVAC 科兴的甲肝和水痘疫苗在秘鲁获批。甲型肝炎灭活疫苗孩尔来福®(儿童剂型和成人剂型)及水痘减毒活疫苗是首款在秘鲁获得批准的中国疫苗	孩尔来福	水痘; 甲型肝炎	首次批准上市	HAV;VZV
成大生物	冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)申请生产药品注册获得受理的公告	人用狂犬病疫苗	狂犬病	首次递交上市申请	/
Novo Nordisk A/S	诺和诺德长效生长激素在华申报上市	帕西生长素	生长激素 缺乏症	首次递交上市申请	GH
恒瑞医药	国产 JAK1 抑制剂硫酸艾玛昔替尼片斑秃适应症上市申请获受理	艾玛昔替尼	斑秃	补充适应症 递交上市申请	JAK1
维健医药	宣布了地非法林注射液在中国 III 期临床试验的积极结果	地非法林	慢性肾病并发症; 瘙痒症	临床结果; III 期临床	κ opioid receptor
冀星药业	宣布 Etripamil 鼻喷雾剂治疗阵发性室上性心动过速(PSVT)的中国 3 期 JX02002 临床试验获得积极顶线数据。	艾曲帕米	阵发性室上性 心动过速	临床结果; III 期临床	L-type calcium channel
启德医药	新一代 HER2 ADC GQ1005 获 CDE 批准开展 III 期临床试验	GQ1005	乳腺癌	III 期临床	HER2
兴齐眼药	SQ-22031 滴眼液 I 期临床试验首例受试者入组	SQ-22031	神经营养性 角膜炎	I 期临床	/
华奥泰生物	自主研发的靶向 CD73 的抗体偶联药物(ADC) I 期临床试验完成首例受试者入组给药	HB0052	实体瘤	I 期临床	CD73
正大天晴	CD3×CD20 双抗癌症新药 TQB2825 再获批临床	TQB2825	B 细胞淋巴瘤	新药临床 试验申请	CD3;CD20
人福医药	HW071021 片获得药物临床试验批准通知书	HW071021	实体瘤	新药临床 试验申请	/
联环药业	1 类新药吸入用 LH-1901 获临床试验批准	塞格溴铵	慢性阻塞性 肺病	新药临床 试验申请	M3 receptor
神州细胞	控股子公司产品 SCT520FF 获得药物临床试验批准通知书	SCT520FF	湿性年龄相关性 黄斑变性	新药临床 试验申请	VEGF
复星医药	控股子公司获药品 HLX17 临床试验批准的公告	HLX17	非小细胞肺癌; 头颈部鳞状细胞 癌;肝细胞癌;食 管癌;三阴性乳 腺癌;黑色素 瘤;MSI-H 或	新药临床 试验申请	PD1

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
			dMMR 实体瘤; 结直肠癌		
云晟研新	治疗高血压的 SPC 改良型新药 BCM476 胶囊临床获批	BCM476	高血压	新药临床试验申请	/
锐正基因	基于非病毒载体的体内基因编辑药物 ART001 获美国 FDA 临床试验许可	ART001	转甲状腺素蛋白 淀粉样变	新药临床试验申请	TTR

数据来源：公司公告，医药魔方，西南证券整理。注：粉色底纹为上市公司相关品种

4.2 海外重点创新药进展概览

本周海外 3 款新药/新适应症获批上市。

表 4：本周海外重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Radiopharm Theranostics Limited	批准对用于检测 β -淀粉样蛋白的 PET 成像剂 AMYVID [®] 的部分适应症进行更改	氟[18F]洛贝平	阿尔茨海默病性痴呆;轻度认知障碍;PET 显像	补充适应症 批准上市	A β
Traverse Therapeutics, Inc.	s 宣布美国食品药品监督管理局完全批准 FILSPAR [®] (sparsentan)，这是唯一一种显著减缓 IgA 肾病肾功能下降的非免疫抑制治疗方法	司帕生坦	IgA 肾病	补充适应症 批准上市	ETA;AT1R
Prilenia Therapeutics B.V.	治疗亨廷顿氏病的 Pridopidine 获得欧洲上市许可审查	pridopidine	亨廷顿氏病	首次递交 上市申请	σ 1 receptor;D2 receptor
Unicycive Therapeutics, Inc.	宣布向美国食品药品监督管理局提交碳酸氧钨 (OLC) 新药申请 (NDA)，用于治疗慢性肾病透析患者的高磷血症	碳酸氧钨	慢性肾病高磷血症	首次递交 上市申请	P
Biogen Inc.	宣布了其 2/3 期 DEVOTE 研究的积极结果，该研究评估了更高剂量的 nusinersen 用于治疗婴儿脊髓性肌萎缩症 (SMA)	诺西那生	脊髓性肌萎缩症	临床结果; III 期临床	SMN2
Eli Lilly and Company Limited	礼来公司宣布了两项 3 期试验 QWINT-1 和 QWINT-3 的积极结果，这些试验评估了每周一次的胰岛素 efsitora alfa 用于 2 型糖尿病。	insulin efsitora alfa	II 型糖尿病	临床结果; III 期临床	insulin
BioXcel Therapeutics, Inc.	宣布启动 BXCL501 的 SERENITY 家庭关键 3 期安全试验，用于急性治疗与双相情感障碍或精神分裂症相关的躁动	BXCL501	精神分裂症; 双相情感障碍相关 激越	III 期临床	α 2-adrenergic receptor
Atsena Therapeutics, Inc.	在《柳叶刀》上发表了其 ATSN-101 的 VII 期试验 12 个月的安全性和有效性数据。	SAR439483	先天性黑蒙症	临床结果; II 期临床	GUCY2D
Boehringer Ingelheim Inc.	宣布 BI771716 在地理萎缩 (GA) 治疗中的 I 期试验取得积极结果	CDR202	地图样萎缩; 干性年龄相关性 黄斑变性	临床结果; I 期临床	/
Vor Biopharma,	1/2 期 VBP101 研究的临床数据表现出色。该研究	吉妥珠单抗奥唑	血癌;急性髓系白	临床结果;	CD33;

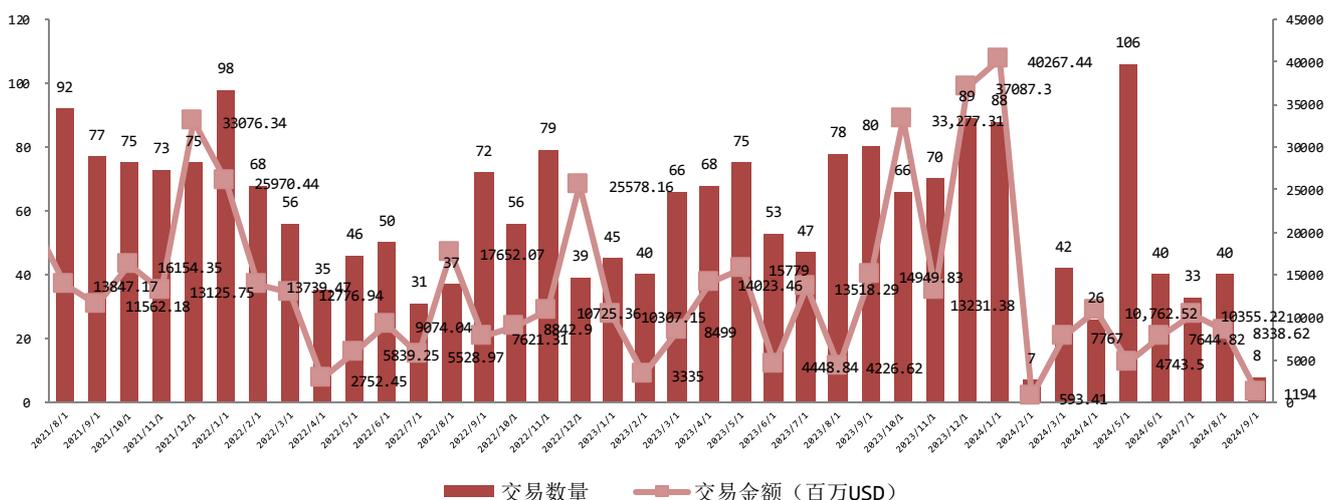
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Inc.	涉及复发/难治性急性髓性白血病 (AML) 患者, 接受 trem-cel 和 Mylotarg 治疗。	米星	血病;自身免疫性 疾病	I 期临床	CD45
Aurinia Pharmaceuticals, Inc.	宣布在 AUR200 单次递增剂量试验中首次给药	AUR200	自身免疫性 疾病	I 期临床	BCMA
Dr.Noah Biotech	AI 驱动新药研发又一重要例证, 治疗“渐冻症” 新药获 FDA 批准临床	多奈哌齐 +奈必洛尔	肌萎缩侧索 硬化症	新药临床 试验申请	σ1 receptor;AC hE;β1-adre nergic receptor;α7 receptor;α4 β2 receptor
Adaptin Bio, Inc.	宣布 FDA 批准 APTN-101 在胶质母细胞瘤中的 IND 申请	APTIN-101	胶质母细胞瘤	新药临床 试验申请	CD3; EGFRvIII

数据来源: 公司公告, 医药魔方, 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 8 起重点交易, 披露金额的重点交易有 3 起。岸迈生物将授予 Vignette 在大中华 (以外开发和商业化 EMB-06 的独家权利, 而岸迈生物将将以现金和 Vignette 股权的形式收取总计 6000 万美元的首付款对价; Genetic Leap 将获得高达 4.09 亿美元的预付款和里程碑付款以及分层版税, 与礼来合作开发; Ascendis 将获得 1.5 亿美元的预付款, 以换取 YORVIPATH 美国净销售额的 3% 的特许权使用费。

图 16: 2021 年-2024 年 9 月(截至 9 月 8 日)国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量和交易金额(不完全统计)



数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

表 5：本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

出让方	受让方	药物	总金额(百万 USD)	交易方案
岸迈生物	Vignette Bio	EMB-06(VII 期临床)	635	岸迈生物与 Vignette Bio 宣布就开发 BCMA×CD3 双特异性抗体 EMB-06 达成战略合作
Genetic Leap	Lilly	genetic medicines against selected targets	409	Genetic Leap and Lilly Enter Collaboration to Accelerate Genetic Medicine Development with AI
Ascendis Pharma	Royalty Pharma	帕罗培特立帕肽(批准上市)	150	Ascendis Pharma and Royalty Pharma Enter into \$150 Million Royalty Funding Agreement
创响生物	Ornovi	IMG-013(临床前)		IMG-013 global rights out-licensed to Ornovi Inc.
HAYA Therapeutics	Eli Lilly	drug against RNA-based drug targets		HAYA Therapeutics Announces Collaboration with Lilly to Discover Novel Regulatory Genome Targets for Obesity and Related Metabolic Conditions Using Proprietary RNA Platform
Genprex		GPX-002(临床前)		Genprex Announces Plans to Launch Separate Company to Focus on the Development of Gene Therapy to Treat Type-1 and Type-2 Diabetes
Accelero Biostructures	Mid-Atlantic BioTherapeutics	USP30 inhibitors (Mid-Atlantic BioTherapeutics)(临床前)		Mid-Atlantic BioTherapeutics Collaborates with Accelero Biostructures to Develop Novel USP30 Inhibitors for Multiple Therapeutic Indications
塔吉瑞生物	先声药业	TGRX-326(III 期临床)		塔吉瑞与先声再明就第三代 ALK 抑制剂 TGRX-326 达成合作协议

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
688197.SH	首药控股-U	2552.HK	华领医药-B
688506.SH	百利天恒-U	1952.HK	云顶新耀-B
688331.SH	荣昌生物	2157.HK	乐普生物-B
688266.SH	泽璟制药-U	9966.HK	康宁杰瑞制药-B
688578.SH	艾力斯-U	0013.HK	和黄医药
688235.SH	百济神州-U	9926.HK	康方生物-B
688336.SH	三生国健	9995.HK	荣昌生物-B
688321.SH	微芯生物	2162.HK	康诺亚-B
688192.SH	迪哲医药-U	1875.HK	东曜药业-B
688062.SH	迈威生物-U	6855.HK	亚盛医药-B
600276.SH	恒瑞医药	1877.HK	君实生物
600196.SH	复星医药	6996.HK	德琪医药-B
688488.SH	艾迪药业	2256.HK	和誉-B
688180.SH	君实生物-U	9939.HK	开拓药业-B
688505.SH	复旦张江	1801.HK	信达生物
688265.SH	南模生物	1228.HK	北海康成-B
688302.SH	海创药业-U	2137.HK	腾盛博药-B
688520.SH	神州细胞-U	1167.HK	加科思-B
300558.SZ	贝达药业	9969.HK	诺诚健华-B
688176.SH	亚虹医药-U	2696.HK	复宏汉霖-B
688189.SH	南新制药	3692.HK	翰森制药
688221.SH	前沿生物-U	6998.HK	嘉和生物-B
688177.SH	百奥泰-U	2197.HK	三叶草生物-B
688382.SH	益方生物-U	2181.HK	迈博药业-B
		2616.HK	基石药业-B
		2096.HK	先声药业
		1672.HK	歌礼制药-B
		1177.HK	中国生物制药
		1093.HK	石药集团
		9688.HK	再鼎医药-SB
		2126.HK	药明巨诺-B
		2171.HK	科济药业-B
		6160.HK	百济神州
		1548.HK	金斯瑞生物科技
		6978.HK	永泰生物-B
		2142.HK	和铂医药-B
		2257.HK	圣诺医药-B
		6628.HK	创胜集团-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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
