

## 行业周报

## 五内地企业获辉瑞新冠药授权，新版新冠诊疗方案发布

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业点评\*生物医药\*卫健委发布新版诊疗方案，进一步提高新冠诊治效率》  
2022-03-16

《行业点评\*生物医药\*新冠抗原检测放开，成为有力补充手段》2022-03-12

《行业月报\*生物医药\*月酝知风之医健文旅大消费行业：传统消费表现良好，新消费复苏缓慢》2022-03-08

《行业深度报告\*生物医药\*否极泰来——五大主线把握中医药行业投资机会》  
2022-03-06

《行业周报\*生物医药\*政府工作报告规划医药行业方向，短期关注年报业绩》  
2022-03-06

## 证券分析师

**叶寅** 投资咨询资格编号  
S1060514100001  
BOT335  
YEYIN757@pingan.com.cn

**李颖睿** 投资咨询资格编号  
S1060520090002  
LIYINGRUI328@pingan.com.cn



## 平安观点：

- **行业观点：**MPP 授权 5 家企业仿制辉瑞新冠药，卫健委发布新版诊疗方案提高新冠诊治效率。3 月 17 日，日内瓦药品专利池（MPP）宣布，已允许 35 家药企生产辉瑞新冠口服药 Paxlovid，并签署协议。其中中国药企有：上海迪赛诺、华海药业、普洛药业、复星医药、九洲药业。前 4 家企业可同时生产原料药和制剂，九洲药业可生产原料药。此次授权的 35 家药企，将主要为 95 个中低收入国家进行药品的供应，其中不包括中国。这 95 个国家人口数量约为 40 亿，后续随着特效药的逐步供应，新冠疫情有望进一步得到控制，全球的防疫工作将有进一步的突破。同时，随着 Paxlovid 的生产销售，授权企业及产业链上的 CDMO 企业，都有较好的业绩弹性。

近日卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，新版诊疗方案是基于德尔塔、奥密克戎等变异毒株传播特点和病例特征的研究和分析成果而形成的。疫苗+抗原检测+口服药是最佳防治组合，提高疫情防治效率。这一套防治组合的完善有利于解决医疗挤兑问题，其中疫苗能够为群众提供初始保护机制，出现症状的患者可以使用抗原试剂盒在家自行检测，而患者确诊后能够服用新冠小分子药进一步降低重症率，解决因患者住院带来的医疗资源挤兑问题，使得我国有望于今年进入主动进攻新冠的战略阶段，迎来逐步打开国门的时机。此次诊疗方案的更改进一步提高我国应对新冠疫情的防控效率，尽可能降低疫情持续爆发对于社会的负面影响。基于我国庞大的人口基数，我们认为相应的新冠药和抗原检测具有较大市场空间，利好相关生产及产业链企业的业绩表现。

- **投资策略：****主线一：**新冠口服药相关产业链，日内瓦药品专利池组织（MPP）先后宣布授权国内 8 家药企生产辉瑞与默克的新冠特效药，相关新冠药生产及产业链企业的业绩表现有望受益，建议关注：华海药业、普洛药业、复星药业、九洲药业、凯莱英、博腾股份、药明康德、华软科技、金城医药、歌礼制药和海辰药业等。**主线二：**中医药板块，重磅支持政策不断，政策落地提升信心。品牌 OTC 中药具有自主定价权，其它中成药集采降价温和，板块整体估值性价比，建议关注：昆药集团、固生堂、以岭药业。**主线三：**创新产业链，CXO 维持高景气度且估值触底，结合估值以及政策、资金因素，我们更倾向于 CDMO 和大分子 CXO 赛道，建议关注：凯莱英、博腾股份、药石科技。**主线四：**在上述三条主线外，还存在一些其他高景气、高壁垒的赛道：包括特色原料药、制剂出口与核医学等。建议关注：司太立、富祥药业、天宇股份、东诚药业、健友股份、普利制药、远大医药。

- **行业要闻荟萃：**1) 先声制药与凌科药业达成合作，引进选择性 JAK1 抑制剂；2) FDA 批准艾伯维的 RINVOQ® (upadacitinib) 治疗成年中重度活动性溃疡性结肠炎 (UC) 患者；3) 基石药业治疗非小细胞肺癌的新药普拉替尼上市申请在中国香港获受理；4) 拜耳在美国和欧盟提交 Nubeqa(达罗他胺)治疗转移性激素敏感型前列腺癌(mHSPC)的申请。
- **行情回顾：**上周 A 股医药板块上涨 1.08%，同期沪深 300 指数下跌 0.94%，医药行业在 28 个行业中排名第 3 位。上周 H 股医药板块上涨 3.49%，同期恒生综指上涨 3.64%，医药行业在 11 个行业中排名第 2 位。
- **风险提示：**1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

## 一、行业观点与投资策略

**行业观点：**MPP 授权 5 家企业仿制辉瑞新冠药，卫健委发布新版诊疗方案提高新冠诊治效率。3 月 17 日，日内瓦药品专利池（MPP）宣布，已允许 35 家药企生产辉瑞新冠口服药 Paxlovid，并签署协议。其中中国药企有：上海迪赛诺、华海药业、普洛药业、复星医药、九洲药业。前 4 家企业可同时生产原料药和制剂，九洲药业可生产原料药。

此次授权的 35 家药企，将主要为 95 个中低收入国家进行药品的供应，其中不包括中国。这 95 个国家人口数量约为 40 亿，后续随着特效药的逐步供应，新冠疫情有望进一步得到控制，全球的防疫工作将有进一步的突破。同时，随着 Paxlovid 的生产销售，授权企业及产业链上的 CDMO 企业，都有较好的业绩弹性。

近日卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，新版诊疗方案是基于德尔塔、奥密克戎等变异毒株传播特点和病例特征的研究和分析成果而形成的。疫苗+抗原检测+口服药是最佳防治组合，提高疫情防治效率。这一套防治组合的完善有利于解决医疗挤兑问题，其中疫苗能够为群众提供初始保护机制，出现症状的患者可以使用抗原试剂盒在家自行检测，而患者确诊后能够服用新冠小分子药进一步降低重症率，解决因患者住院带来的医疗资源挤兑问题，使得我国有望于今年进入主动进攻新冠的战略阶段，迎来逐步打开国门的时机。

此次诊疗方案的更改进一步提高我国应对新冠疫情的防控效率，尽可能降低疫情持续爆发对于社会的负面影响。基于我国庞大的人口基数，我们认为相应的新冠药和抗原检测具有较大市场空间，利好相关生产及产业链企业的业绩表现。

**投资策略：****主线一：**新冠口服药相关产业链，日内瓦药品专利池组织（MPP）先后宣布授权国内 8 家药企生产辉瑞与默克新冠特效药，相关新冠药生产及产业链企业的业绩表现有望受益，建议关注：华海药业、普洛药业、复星药业、九洲药业、凯莱英、博腾股份、药明康德、华软科技、金城医药、歌礼制药和海辰药业等。**主线二：**中医药板块，重磅支持政策不断，政策落地提升信心。品牌 OTC 中药具有自主定价权，其它中成药集采降价温和，板块整体估值性价比高，建议关注：昆药集团、固生堂、以岭药业。**主线三：**创新产业链，CXO 维持高景气度且估值触底，结合估值以及政策、资金因素，我们更倾向于 CDMO 和大分子 CXO 赛道，建议关注：凯莱英、博腾股份、药石科技。**主线四：**其他，在上述三条主线外，还存在一些其他高景气、高壁垒的赛道：包括特色原料药、制剂出口与核医学等。建议关注：司太立、富祥药业、天宇股份、东诚药业、健友股份、普利制药、远大医药。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 先声制药与凌科药业达成合作，引进选择性 JAK1 抑制剂

先声制药与凌科药业于 2022 年 3 月 18 日签署合作协议，根据协议条款，先声制药将获得 LNK01001 在中国境内针对类风湿关节炎和强直性脊柱炎适应症独家商业化权益并负责上市后推广，凌科药业将负责 LNK01001 的临床开发。

**点评：**LNK01001 是一款口服 JAK1 选择性抑制剂，有望治疗多种自身免疫疾病，目前已有含类风湿关节炎和强直性脊柱炎在内的共 3 个适应症进入临床 2 期研究。根据现有的临床前及临床数据，与已上市 JAK 抑制剂相比，LNK01001 具有更高选择性和潜在更佳安全性，有望为患者提供更加安全有效的治疗选择。

### 2.2 FDA 批准艾伯维的 RINVOQ® (upadacitinib) 治疗成年中重度活动性溃疡性结肠炎（UC）患者

3 月 16 日艾伯维宣布，FDA 已批准 RINVOQ® (upadacitinib) 用于治疗既往对一种或多种肿瘤坏死因子（TNF）抑制剂应答不足或不耐受的成年中重度活动性溃疡性结肠炎（UC）患者。

**点评：**FDA 的这一批准是基于三项 3 期随机、双盲、安慰剂对照临床研究的有效性及安全性的数据支持。两项诱导研究（U-ACHIEVE 和 U-ACCOMPLISH）采用的是 RINVOQ 每日一次 45 mg，持续给药 8 周的方案，然后在维持研究（U-ACHIEVE 维持研究）中使用 15 mg 或 30 mg，每日一次，持续至 52 周的给药方案。在所有的临床试验中，相比于安慰剂，接受 RINVOQ 治疗在第 8 周和 52 周时达到临床缓解的患者显著更多，基于 mMS（改良的 Mayo 评分）的主要研究终点：排便频率亚评分（SFS）≤ 1 且不大于基线，直肠出血亚评分（RBS）= 0，内镜亚评分（ES）≤ 1 且无黏膜易脆。此外，

研究还满足所有按次次要终点，包括内镜改善和组织学-内镜粘膜改善（HEMI），以及维持治疗研究中的无激素临床缓解。与安慰剂相比，所有的主要终点和按次次要终点的 p 值均<0.001。

## 2.3 基石药业治疗非小细胞肺癌的新药普拉替尼上市申请在中国香港获受理

3月18日，基石药业宣布，其选择性 RET 抑制剂 pralsetinib（普拉替尼）用于治疗转染重排（RET）基因融合阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）的新药上市申请已在中国香港获受理。

**点评：**此次普拉替尼在中国香港的新药上市申请获受理是基于全球 I/II 期 ARROW 临床研究。该研究旨在评估普拉替尼在 RET 融合阳性的非小细胞肺癌、RET 突变型甲状腺髓样癌和其他 RET 融合的晚期实体瘤患者中的安全性、耐受性和有效性。2021 年 6 月，美国临床肿瘤学会 (ASCO) 年会上公布了 ARROW 研究中全球 RET 融合阳性 NSCLC 患者的试验结果，数据显示普拉替尼具有持久的临床获益。

## 2.4 拜耳在美国和欧盟提交 Nubeqa(达罗他胺)治疗转移性激素敏感型前列腺癌(mHSPC)的申请

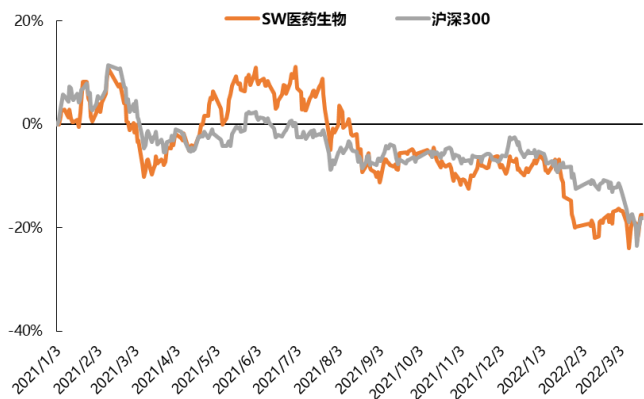
拜耳宣布，已向美国 FDA 和欧洲 EMA 提交了 Nubeqa（诺倍戈，通用名：darolutamide，达罗他胺）的新适应症申请，用于治疗转移性激素敏感型前列腺癌（mHSPC）患者。

**点评：**ARASENS 是唯一的一项随机、双盲、关键试验，采用前瞻性设计，旨在评估第二代 ARi（Nubeqa）联合多西他赛和雄激素剥夺疗法（ADT）治疗 mHSPC 患者，并与多西他赛+ADT 进行对比。（注：多西他赛+ADT 是指指南推荐的标准护理方案）。结果显示，与多西他赛+ADT 方案相比，Nubeqa+多西他赛+ADT 方案显著延长了总生存期（中位 OS：不可预测 [NE] vs 48.9 个月）、将死亡风险显著降低 32.5%（HR=0.68；95%CI:0.57-0.80；p<0.001）。在主要分析的数据截止日期（2021 年 10 月 25 日），Nubeqa+多西他赛+ADT 方案的中位治疗持续时间（41.0 个月）比多西他赛+ADT 方案（16.7 个月）更长。尽管多西他赛+ADT 方案组进入随访的患者后续系统性抗肿瘤治疗（如阿比特龙、恩扎卢胺、卡巴他赛、多西他赛、氯化镭[223Ra]、sipuleucel-T、镭-177 PMSA、阿帕他胺）的使用大幅提高，但 Nubeqa+多西他赛+ADT 方案组仍观察到 OS 显著改善。此外，与多西他赛+ADT 方案相比，Nubeqa+多西他赛+ADT 方案在次要终点及预先指定的亚组中也显示出一致的改善。关键次要终点数据显示，显著延迟了发生去势抵抗性前列腺癌(CRPC)的时间（HR=0.36；95%CI:0.30-0.42；P<0.001）、显著延迟了疼痛进展时间（HR=0.79，95%CI:0.66-0.95；P=0.01）、显著延迟了首次出现症状性骨骼事件（SSE）的时间（HR=0.71；95%CI:0.54-0.94；P=0.02）和开始后系统性抗肿瘤治疗的时间（HR=0.39，95%CI:0.33-0.46；P<0.001）。

## 三、A 股医药板块行情回顾

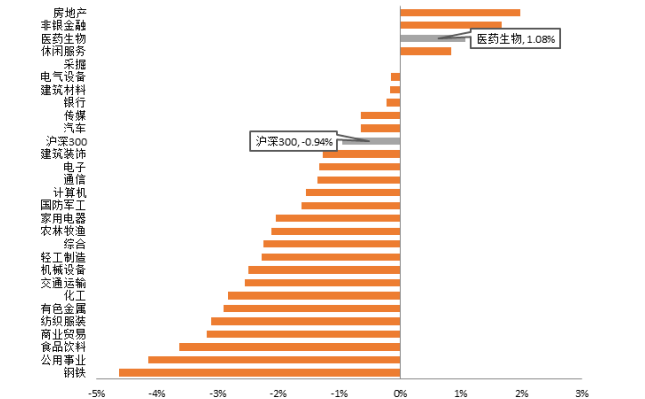
上周医药板块上涨 1.08%，同期沪深 300 指数下跌 0.94%；申万一级行业中 4 个板块上涨，23 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 3 位；医药子行业 5 个上涨，2 个下跌，其中涨幅最大的是生物制品，涨幅 6.29%，跌幅最大的是医疗服务，跌幅 1.16%。

图表1 医药行业 2021 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

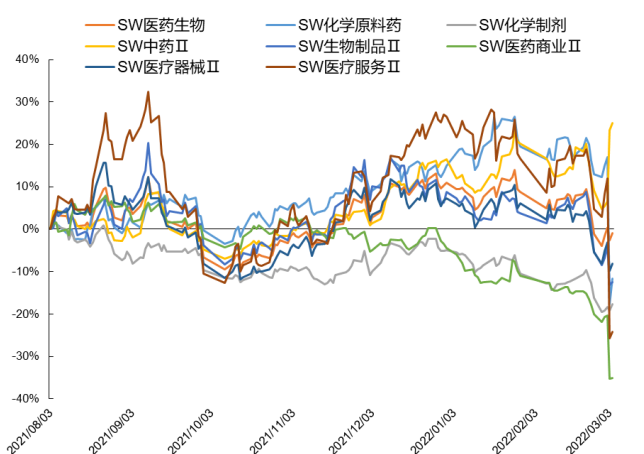
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

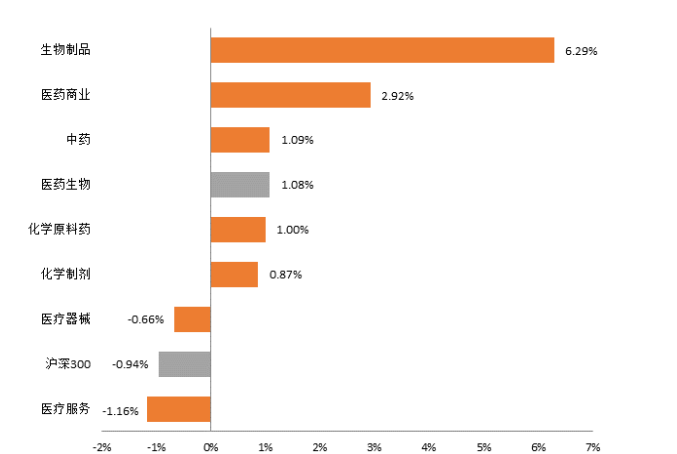
截止 2022 年 3 月 18 日, 医药板块估值为 28.39 倍 ( TTM, 整体法剔除负值 ), 对于全部 A 股 ( 剔除金融 ) 的估值溢价率为 40.90%, 低于历史均值 56.62%。

图表3 医药板块各子行业 2021 年 8 月至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 医药板块各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

| 表现最好的15支股票 |            |      |       | 表现最差的15支股票 |            |      |        |
|------------|------------|------|-------|------------|------------|------|--------|
| 序号         | 证券代码       | 股票简称 | 涨跌幅%  | 序号         | 证券代码       | 股票简称 | 涨跌幅%   |
| 1          | 600056. SH | 中国医药 | 58.91 | 1          | 688298. SH | 东方生物 | -15.47 |
| 2          | 000788. SZ | 北大医药 | 41.13 | 2          | 002435. SZ | 长江健康 | -15.35 |
| 3          | 300142. SZ | 沃森生物 | 30.96 | 3          | 002727. SZ | 一心堂  | -14.65 |
| 4          | 300636. SZ | 同和药业 | 28.45 | 4          | 300015. SZ | 爱尔眼科 | -11.97 |
| 5          | 603229. SH | 奥翔药业 | 27.76 | 5          | 300314. SZ | 戴维医疗 | -11.88 |
| 6          | 300026. SZ | 红日药业 | 24.89 | 6          | 603939. SH | 益丰药房 | -11.38 |
| 7          | 002864. SZ | 盘龙药业 | 24.42 | 7          | 002223. SZ | 鱼跃医疗 | -10.87 |
| 8          | 002349. SZ | 精华制药 | 23.73 | 8          | 300639. SZ | 凯普生物 | -10.05 |
| 9          | 300039. SZ | 上海凯宝 | 21.80 | 9          | 000661. SZ | 长春高新 | -9.59  |
| 10         | 603538. SH | 美诺华  | 20.46 | 10         | 603456. SH | 九洲药业 | -9.40  |
| 11         | 600196. SH | 复星医药 | 17.95 | 11         | 600763. SH | 通策医疗 | -8.71  |
| 12         | 300267. SZ | 尔康制药 | 17.81 | 12         | 300482. SZ | 万孚生物 | -8.35  |
| 13         | 601607. SH | 上海医药 | 16.30 | 13         | 300298. SZ | 三诺生物 | -8.27  |
| 14         | 300452. SZ | 山河药辅 | 15.51 | 14         | 603387. SH | 基蛋生物 | -8.26  |
| 15         | 600613. SH | 神奇制药 | 14.88 | 15         | 300705. SZ | 九典制药 | -8.14  |

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、 港股医药板块行情回顾

上周医药板块上涨 3.49%，同期恒生综指上涨 3.64%；WIND 一级行业中 8 个板块上涨，3 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 2 位；医药子行全部上涨，其中涨幅最大的是香港生命科学工具和服务，涨幅 8.66%，涨幅最小的是香港医疗保健提供商与服务，涨幅 0.58%。截止 2022 年 3 月 18 日，医药板块估值为 16.75 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 108.28%，低于历史均值 161.89%。

# 平安证券研究所投资评级：

## 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

## 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券研究所

电话：4008866338

| 深圳                                               | 上海                                      | 北京                                       |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| 深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层<br>邮编：518033 | 上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼<br>邮编：200120 | 北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层<br>邮编：100033 |