

海外医疗板块

周报：百济神州更新泽布替尼研究数据，生物科技板块领涨行业

行业动态

● 行业近况

本周行业内的重大事项有：1) 泽布替尼针对 CLL/SLL 的头对头 3 期研究达到主要终点，较伊布替尼更安全。2) 近期，印度疫情急速恶化，日新增感染病例超 39 万，印度政府预计在 5 月中旬将达峰值或日增 50 万确诊病例。

● 本周观点

泽布替尼针对 CLL/SLL 的头对头 3 期研究达到主要终点，较伊布替尼更安全。4 月 28 日晚间，百济神州宣布，其 BTK 抑制剂百悦泽（泽布替尼）对比伊布替尼用于治疗成年复发或难治性（R/R）慢性淋巴细胞白血病（CLL）/小淋巴细胞淋巴瘤（SLL）患者的全球 3 期临床试验在中期分析中取得积极结果，达到疗效主要终点及安全性相关的次要终点。同时，相比伊布替尼，泽布替尼在安全性和耐受性上有显著提升，不良事件（AE）的发生风险整体较低，尤其是在房颤（泽布替尼 3.0% VS 伊布替尼 18.4%）等特殊关注的不良事件。目前，百悦泽已经在美国、中国、阿联酋、加拿大获批，并同时被纳入美国 NCCN 指南与中国 CSCO 临床指南，作为治疗套细胞淋巴瘤（MCL）、CLL/SLL 的优先推荐方案之一。

近期，印度疫情急速恶化，日新增感染病例超 39 万，预计在 5 月中旬将达峰值或日增 50 万确诊病例。印度现在的新感染病例比迄今为止任何其他国家都多，几乎占全球新病例激增的一半。据印度政府预测，印度疫情可能在 5 月中旬达峰值，印度疫情达峰值后或日增 50 万确诊病例。一种名为 B.1.617 的新冠突变病毒株也成为人们关注的焦点之一，因 B.1.617 含有 S 蛋白上 E484Q 和 L452R 突变，被称为“双突变”病毒株。虽然 B.1.617 双突变株在 4 月份开始显著增加，但 B.1.617 早在 2020 年 10 月就在印度首次被发现，目前的数据并没有显示出 B.1.617 突变株比最初在南非和巴西发现的 B.1.351 和 P.1 病毒株的传播能力更强，所以不是此次疫情完全失控的原因。可能过度/过早开放社会活动、较低的疫苗接种率构成了印度当前疫情严重的重要原因。

● 投资建议

正如上周行业周报所言，我们坚信创新和需求仍会带来新的赛道和投资机会。本周生物科技公司受各自研发进展消息刺激叠加市场风险偏好回升影响，板块整体表现较好，近期多家公司公布 2021Q1 财报，投资者可关注财务数据较好的相关标的。

● 风险提示

产品研发失败或上市不及预期；监管批准及商业化进度不及预期。

孙啸天

分析师

SFC CE Ref: BPL997

deansun@futunn.com

邓妍菲

联系人

elisadeng@futunn.com



数据来源：富途研究，万得资讯

证券代码	证券名称	核心概念	总市值 亿港元	本周 表现	P/E TTM
2269.HK	药明生物	医药外包龙头	4615	0%	230
603259.SH	药明康德	医药外包龙头	4648	6%	94
300347.SZ	泰格医药	医药外包龙头	1596	0%	70
300759.SZ	康龙化成	医药外包龙头	1502	1%	98
6160.HK	百济神州	创新药龙头	2492	12%	(20)
3692.HK	翰森制药	创新药龙头	1987	-2%	65
1801.HK	信达生物	创新药龙头	1229	-6%	(104)
1177.HK	中国生物制药	医药龙头	1579	-1%	48
600196.SH	复星医药	医药龙头	1727	25%	39
6185.HK	康希诺生物-B	疫苗龙头	1236	15%	(204)
0460.HK	四环医药	医美龙头	293	25%	52
2160.HK	心通医疗-B	医疗器械龙头	419	9%	(89)
6606.HK	诺辉健康-B	医疗器械龙头	296	5%	(32)
6618.HK	京东健康	互联网医疗龙头	3853	7%	(19)
0241.HK	阿里健康	互联网医疗龙头	3197	0%	1011

数据来源：富途研究，万得资讯

研究报告免责声明

一般声明

本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成违反有关法律。

未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。

本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递延、阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的充分性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析员确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

分析员确认分析员本人及其有联系者均没有在研究报告发出前30日内及在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士,分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。

本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的1%或以上的任何财务权益,在过去12个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

可用性

对部分的司法管辖区或国家而言,分发,发行或使用本报告会抵触当地法律,法则,规定,或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

有关不同产品风险的详细信息,请访问<http://www.futuhk.com>上的风险披露声明。