

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

海思科与礼来达成合作开发协议，建议关注创新药板块相关投资机会

生物医药行业 强于大市（维持）

平安证券研究所生物医药团队

分析师：叶寅 投资咨询资格编号:S1060514100001邮箱：YEYIN757@PINGAN.COM.CN
倪亦道 投资咨询资格编号:S1060518070001邮箱：NIYIDAO242@PINGAN.COM.CN
韩盟盟 投资咨询资格编号:S1060519060002邮箱：HANMENG MENG005@PINGAN.COM.CN
裴晓鹏 投资咨询资格编号:S1060523090002邮箱：PEIXIAOPENG719@PINGAN.COM.CN
何敏秀 投资咨询资格编号:S1060524030001邮箱：HEMINXIU894@PINGAN.COM.CN
王钰畅 投资咨询资格编号:S1060524090001邮箱：WANGYUCHANG804@PINGAN.COM.CN
曹艳凯 投资咨询资格编号:S1060524120001邮箱：CAOYANKAI947@PINGAN.COM.CN
张梦鸽 投资咨询资格编号:S1060525070003邮箱：ZHANGMENGGE752@PINGAN.COM.CN

2026年6月9日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

周观点

行业观点

- 6月1日，海思科宣布旗下全资子公司海思科医药科技（~~科~~）有限公司与礼来于2026年5月29日签署《授权与研发合作协议》，双方将在多个疾病领域的创新药物研发开展战略合作
- 根据协议，海思科将依托成熟的小分子创新技术平台及高效的新药开发能力，负责礼来选定的最多五个靶点创新药项目的发现及早期研发工作。礼来将获得相关项目的全球独家权利或除中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区、中国台湾地区以外的全球独家权利，公司则保留部分项目在中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区、中国台湾地区的独家权利。研发合作期限内，根据最多5个靶点新药项目从提名到候选化合物确认的实现情况，海思科有权获得最高可达8700万美元的首付款和近期付款。根据特定临床、监管及商业化里程碑的实现情况，公司有权获得最高29.67亿美元的后续里程碑付款，并有权根据产品未来净销售额获得分级销售提成。
- 海思科本次和礼来达成合作，展示出海思科在小分子开发以及强大的新药研发能力，我们认为国内创新药企业有望凭借强大的新药开发能力持续获得海外MNC企业认可，未来有望达成更多的BD交易，建议继续关注创新药板块相关投资机会。



周观点



投资策略

投资建议：中国创新药企全球竞争力持续提升，从治疗领域和技术平台两个维度把握创新主线：1) 潜力治疗领域方面，除肿瘤与免疫等存量热门领域，可关注代谢领域（如减重）、慢病领域（如高血压、高血脂）、中枢神经领域（如AD、帕金森）等方向。2) 潜力技术平台方面，可关注小核酸药物、放射性药物（RDC）、CART疗法等方向。建议关注百济神州、和誉-B、加科思-B、东诚药业、远大医药、甘李药业、通化东宝、众生药业、京新药业、康辰药业、苑东生物等。

CXO和上游：行业环境方面，医药融资小幅增长，BD交易、H股IPO回暖等因素激活创新热情，订单端呈现回暖态势。投资思路上，外向型CXO整体需求增长，可关注提前布局多肽、小核酸、ADC等新兴领域的公司。内向型CXO订单端回暖，建议重点关注SMO、临床前CRO等领域的公司。生命科学上游持续演绎“海外开拓+国内渗透”的核心发展逻辑。建议关注凯莱英、博腾股份、药康生物、奥浦迈等。

器械：短期来看国内市场受政策影响有所承压，随着反内卷政策持续出台、大部分赛道集采出清、企业持续进行创新升级和国际业务拓展，行业基本面有望改善，关注相关业绩边际改善机会。建议关注迈瑞医疗、惠泰医疗、迈普医学、微电生理。



周观点



行业要闻荟萃

1、IgA肾病新药在华获批上市；2、全球首个CLDN18.2 ADC申报上市；3、罗氏/Alnylam新型siRNA降压药拟纳入突破性疗法；4、翰森制药GLP-1R/GIPR激动剂申报上市。



行情回顾

上周医药板块下跌4.57%，同期沪深300指数下跌1.54%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第24位。上周港股医药板块下跌6.74%，同期恒生综指下跌0.94%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第11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。



行业要闻荟萃



1、IgA肾病新药在华获批上市

6月4日，国家药监局（NMPA）官网显示，大冢制药（Otsuka Pharmaceutical）的斯贝利单抗（Suteprenlimab）在国内获批上市，治疗原发性免疫球蛋白A肾病（IgA肾病）成人患者，以维持肾脏功能。

点评：斯贝利单抗是Visterra开发的一款靶向抑制增殖诱导配体（APRIL）的单抗。APRIL是肿瘤坏死因子（TNF）家族中的一种细胞因子，在IgAN的“四重打击（4-hit）”发病机制中扮演着关键角色，通过促进致病性半乳糖缺陷型IgA1（Gd-IgA1）抗体的产生和免疫复合物的形成影响IgAN的进展。



2、全球首个CLDN18.2 ADC申报上市

6月4日，CDE网站显示，信达生物的CLDN18.2 ADC申报上市，用于至少接受过两种系统治疗的局部晚期不可切除或转移性CLDN18.2阳性胃或胃食管结合部腺癌。

点评：IBI343是信达生物自主研发的潜在全球首创注射用重组抗CLDN18.2单克隆抗体-依喜替康偶联物。IBI343与表达CLDN18.2的肿瘤细胞结合后，发生CLDN18.2依赖性内化，随后可裂解的连接子降解，从而释放的药物引起DNA损伤，导致肿瘤细胞凋亡。游离药物也可以通过质膜扩散到达并杀死相邻肿瘤细胞，因此IBI343也具有较强的旁观者效应。



行业要闻荟萃



3、罗氏/Alnylam新型siRNA降压药拟纳入突破性疗法

6月2日，CDE网站显示，罗氏的齐贝司兰（Zilebesiran）拟纳入突破性疗法，适用于伴有心血管疾病或心血管疾病高风险的成人高血压患者，以降低心血管死亡、非致死性心肌梗死、非致死性卒中和心衰事件（心衰住院或紧急就诊）的风险。

点评：Zilebesiran是Alnylam公司基于其增强稳定化学Plus（ESC+）GalNAc偶联物技术开发的一种可皮下注射的RNAi疗法，通过靶向抑制血压调节经典通路——肾素-血管紧张素-醛固酮系统（RAAS）中最上游的成分血管紧张素原（AGT）的合成来降低血管紧张素II水平，最终使血压持久降低。



4、翰森制药GLP-1R/GIPR激动剂申报上市

6月4日，翰森制药宣布，其创新药奥莱泊肽注射液上市许可申请（NDA）获中国国家药品监督管理局(NMPA)受理，适用于肥胖或超重成人的长期体重管理。

点评：奥莱泊肽是翰森制药自主研发的胰高血糖素样肽-1（GLP-1）/葡萄糖依赖性促胰岛素多肽（GIP）双受体激动剂，通过选择性激活GLP-1/GIP受体，调节与食欲控制、葡萄糖代谢及能量平衡相关的代谢通路，产生控糖、减重等生物学效应，其给药方式为每周一次，皮下注射。



涨跌幅数据

本周回顾

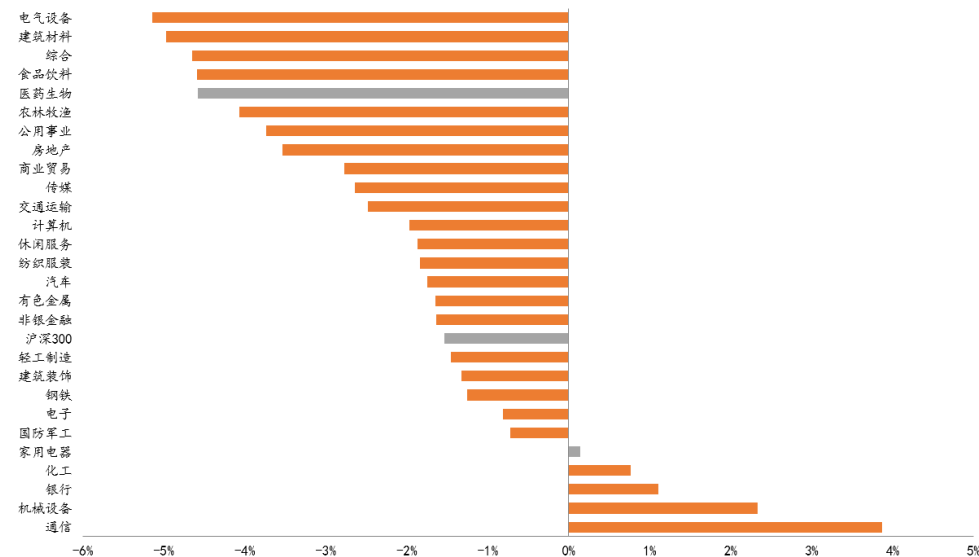


上周医药板块下跌4.57%，同期沪深300指数下跌1.54%；申万一级行业中5个板块上涨，22个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第24位。

医药行业2025年初至今市场表现



全市场各行业上周涨跌幅





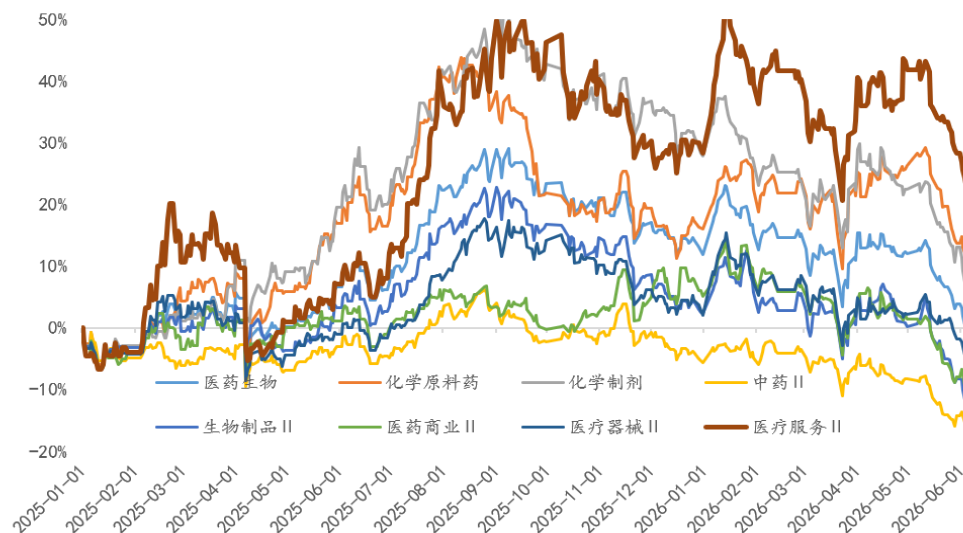
涨跌幅数据

本周回顾

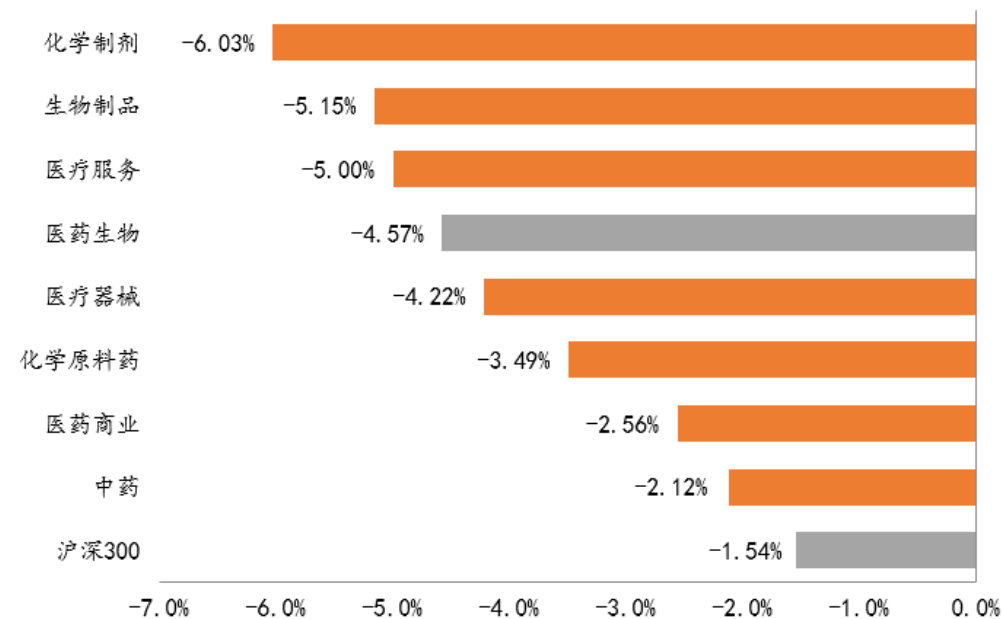


医药子行业均下跌，跌幅最大的为化学制剂。截止2026年6月5日，医药板块估值为27.15倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为-05.22%.

医药板块各子行业2025年初至今市场表现



医药板块各子行业上周涨跌幅





上周医药行业涨跌幅靠前个股

本周回顾



上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：五洲医疗（+15.51%）、荣丰控股（+12.21%）、太龙药业（+11.68%）。

跌幅TOP3：迪哲医药（-28.89%）、悦康药业（-22.95%）、广生堂（-21.59%）。

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	301234. SZ	五洲医疗	15. 51	1	688192. SH	迪哲医药	-28. 89
2	000668. SZ	荣丰控股	12. 21	2	688658. SH	悦康药业	-22. 95
3	600222. SH	太龙药业	11. 68	3	300436. SZ	广生堂	-21. 59
4	688690. SH	纳微科技	10. 50	4	688317. SH	之江生物	-18. 11
5	301290. SZ	东星医疗	9. 43	5	688443. SH	智翔金泰	-16. 01
6	600568. SH	ST中珠	9. 16	6	688677. SH	海泰新光	-14. 45
7	002001. SZ	新和成	8. 07	7	300723. SZ	一品红	-14. 42
8	300677. SZ	英科医疗	7. 09	8	688336. SH	三生国健	-14. 35
9	688606. SH	奥泰生物	6. 82	9	688301. SH	奕瑞科技	-14. 23
10	000766. SZ	通化金马	6. 60	10	688293. SH	奥浦迈	-14. 13
11	301201. SZ	诚达药业	6. 48	11	002030. SZ	达安基因	-13. 98
12	301111. SZ	粤万年青	6. 14	12	002082. SZ	万邦德	-13. 89
13	301235. SZ	华康医疗	5. 79	13	301239. SZ	普瑞眼科	-13. 46
14	688253. SH	英诺特	5. 57	14	002693. SZ	双成药业	-13. 21
15	000078. SZ	海王生物	5. 36	15	688410. SH	山外山	-12. 72



港股医药板块行情回顾



上周医药板块下跌6.74%，同期恒生综指下跌0.94%；WIND一级行业所有板块均下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第11位。截止2026年6月5日，医药板块估值为19.25倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为70.48%。

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±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±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。

免责声明：

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2026版权所有。保留一切权利。