



药品行业周报：政策扰动边 际改善 关注国际会议及国 谈催化



核心要点：

2022ESMO 中国多项创新研究成果入选

全球最具影响力的肿瘤学会议 ESMO2022 近期召开，多家中国创新药企业研究成果入选。恒瑞医药：29 项创新药研究入选，包括 4 项研究入选口头报告环节和简短口头报告环节。“双艾”方案一线治疗不可切除肝癌的Ⅲ期中位生存期（OS）达到 22.1 个月。达尔西利和吡咯替尼治疗乳腺癌四项研究入选口头汇报及壁报，DAWNA-2 研究（LBA16）中位无进展生存期（PFS）达 30.6 个月，显著高于对照组的 18.2 个月。百济神州：替雷利珠单抗治疗一线不可切除肝细胞癌全球 3 期试验展示出在总生存期上的非劣效性结果和有利的安全性特征。和黄医药：呋喹替尼治疗难治性的转移性结直肠癌的 FRESCO-2 国际多中心Ⅲ期研究达到终点。信达生物：ORIENT-31 研究信迪利单抗联合化疗在 EGFR 突变非鳞状非小细胞肺癌获得 PFS 显著延长，该联合治疗方案也有望成为 EGFR-TKI 耐药后 NSCLC 患者的治疗选择之一。康宁杰瑞：PD-L1/CTLA-4 双抗 KN046 和 HER2 双抗 KN026 的四项临床研究数据以壁报形式亮相。

纳斯达克生物科技大幅反弹，恒生及国内生物科技表现平淡本周医药生物下跌 0.2%，位列一级行业跌幅第 6 位，跑输万得全 A2.1pct，行业指数回撤幅度明显趋缓。三级行业方面，5 个子行业上涨，8 个子行业下跌，其中医院、原料药和医疗耗材涨幅居前，上涨超过 2%，疫苗及线下药店跌幅居前，分别下跌 2.8%、3.8%。生物科技板块：受到美国白宫签署促进

美国生物经济可持续发展行政命令刺激，纳斯达克生物科技指数结束连续三周回调开启大幅反弹，上涨 5.4%，恒生及国内生物科技表现平淡，分别下跌 1.1%、2.2%。估值方面，9 月 9 日，国内、恒生生物科技指数 PB 分别为 3.84、2.45X，估值位于近 5 年负一倍标准差以下，恒生生物科技与国内生物科技 PB 折价 36%。

投资建议

继中报业绩后，创新药主线迎来年度最具影响力国际会议，肿瘤创新管线相继披露临床进展，从披露摘要中看到中国创新药管线在免疫联合治疗、双抗及小分子靶向用药等方面均展示了出色数据。同时，通过初步审查药品 2022 年度国谈目录公示，年度谈判纳入医保为创新药快速商业化最优途径，临床价值显著的药品将享受最大红利。政策端方面，消费类医疗项目集采落地，政策呈现边际改善趋势，政策扰动因子弹性降低。近期医药板块行情持续回落，当期估值水平再一次回归到历史最低点附近，创新药主线从第一轮创新主题行情走到现在步入兑现拐点阶段，市场经过大幅回撤清洗过后，业绩持续兑现的个股当前极具性价比，建议战略性配置。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46173

