

每日晨报

2024 年 4 月 10 日

今日焦点

中国生物制药	1177 HK
肿瘤管线重磅 BD 落地，实体瘤差异化靶点/适应症布局持续完善	评级: 买入
收盘价: 港元 2.83	目标价: 港元 4.80
丁政宁	潜在涨幅: +69.6%
Ethan.Ding@bocomgroup.com	

重磅肿瘤领域合作与现有管线高度协同：公司近期与勃林格殷格翰（BI）建立战略合作伙伴关系，共同在中国内地开发和商业化 BI 的肿瘤管线，包括三个处于临床开发阶段的资产 brigimadlin、zongertinib 和 BI 764532，以及若干处于早期阶段的创新性候选药物。产品收入将计入中国生物制药的合并财务报表。公司预计，三款中后期产品的合计中国内地峰值销售有望达到 50 亿元人民币（2030 年前达到）。

Brigimadlin（MDM2-p53 拮抗剂）：Brigimadlin 对比多柔比星一线治疗晚期 DDLPS（II/III 期）已经完成病人入组并有望尽快递交 NDA。公司预计该产品 2025 年在中国上市。

Zongertinib（选择性 HER2 抑制剂）：能同时靶向野生型和突变型 HER2 受体（包括 exon 20 突变）。公司预计该产品 2027 年在中国上市。

BI 764532（DLL3/CD3 双特异性 T 细胞衔接器）：BI 764532 获批上市后有望和安罗替尼在 SCLC 的 1-3 线治疗上形成更完善的产品矩阵。公司预计该产品 2028 年在中国上市。

维持买入：我们认为，该合作进一步夯实公司在实体瘤领域的多靶点布局，与现有产品有较强协同，增厚公司收入和利润。我们维持买入评级及 4.80 港元目标价，看好 2024 年业绩复苏及创新管线价值持续兑现。

医药行业周报	
多地发文支持创新药械高质量发展，推荐生物医药产业链投资机会	评级: 领先
丁政宁	Ethan.Ding@bocomgroup.com

多地出台支持生物医药产业或创新药械高质量发展的相关文件。近日，北京、珠海、广州发布相关文件支持创新医药高质量发展，北京市：1) 取消医疗机构药品数量限制，全年药事会召开不少于 4 次。2) 《中关村创新医疗器械产品目录》按季度更新，实施创新药械“随批随进”。3) 对符合条件的新药新技术费用，不计入 DRG 病组支付标准。4) 国谈药和创新医疗器械涉及的诊疗项目，不受医疗机构总额预算指标限制。广州和珠海的亮点在于资金支持。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	16,828	0.58	0.40
国指	5,895	0.45	2.20
上 A	3,196	0.05	2.47
上 B	258	1.30	11.45
深 A	1,831	-0.97	-4.74
深 B	1,085	-1.09	0.34
道指	38,884	-0.02	3.17
标普 500	5,210	0.14	9.23
纳指	16,307	0.32	8.63
英国富时100	7,935	-0.11	2.61
法国 CAC	8,049	-0.86	6.71
德国 DAX	18,077	-1.32	7.91

资料来源: FactSet

主要商品及外汇价格

	收盘价	三个月 涨跌%	年初至 今涨跌
布兰特	90.40	16.57	17.28
期金	2,331.70	15.07	13.06
期银	27.83	20.32	16.96
期铜	9,301.00	12.04	9.73
日圆	151.65	-4.83	-7.03
英镑	1.27	-0.22	-0.57
欧元	1.09	-0.55	-1.71

基点变动	三个月	六个月	
HIBOR	4.58	0.00	0.00
美国10年债息	4.36	8.61	-9.12

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	16,828.07
50 天平均线	16,625.70
200 天平均线	16,756.88
14 天强弱指数	55.23
沽空(百万港元)	11,409

资料来源: FactSet

2024 年 4 月 10 日

每日晨报

投资启示：本周多地发文支持生物医药产业高质量发展，北京强调了创新药械单独支付，广州和珠海则在资金上大力支持。生物科技板块本周涨幅 3.9%，居于各医药子板块之首。我们看好创新药行业长期发展前景，并继续首推具备差异化产品、具备国际化布局、且年内有较丰富重磅数据读出/重要监管审批催化剂的创新药企，包括康方生物和先声药业。进入 2 季度，我们建议关注 A 股和美股药企的年报/一季报业绩表现、以及重要学术会议上的数据读出；随着板块投资情绪企稳，股价有望持续修复。

交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 10 楼
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

- 买入：**预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。
- 中性：**预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。
- 沽出：**预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业
- 无评级：**对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

- 领先：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。
 - 同步：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。
 - 落后：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。
- 香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI 中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份，一位分析师持有英伟达之股份。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、青岛控股国际有限公司、Edding Group Company Limited、七牛智能科技有限公司、致富金融集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、兴源动力控股有限公司、佳捷康创新集团有限公司、武汉有机控股有限公司、乐透互娱有限公司、洲际船务集团控股有限公司、巨星传奇集团有限公司、北京绿竹生物技术股份有限公司、中天建设(湖南)集团有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、怡俊集团控股有限公司、宏信建设发展有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、四川科伦博泰生物医药股份有限公司、新传企划有限公司、乐舱物流股份有限公司、途虎养车股份有限公司、北京第四范式智慧技术股份有限公司、深圳市天图投资管理股份有限公司、迈越科技股份有限公司、极兔速递环球有限公司、山西省安集团股份有限公司、富景中国控股有限公司、中军集团股份有限公司、佳民集团有限公司、集海资源集团有限公司、君圣泰医药、天津建设发展集团股份公司、长久股份有限公司及乐思集团有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及Interra Acquisition Corp的已发行股本逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，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法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际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。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际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，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员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。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，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。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

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。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。