

2023年03月26日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (3.19-3.26)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2023年3月第四周创新药周报 (附小专题-COPD生物药研发概况)

新冠口服药研发进展

目前全球8款新冠口服药获批上市,7款药物处于临床III期(包括老药新用和II/III期,其中1款药物获得紧急使用授权)。辉瑞 Paxlovid 和默克的 Molnupiravir 已在中国获批上市,国内研发进度最快的为真实生物的阿兹夫定于2022年7月获批上市。2023年1月29日,先声药业、君实生物新冠口服药获 NMPA 批准上市,众生药业新冠口服药2023年3月附条件获批上市。

A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2023年3月第四周,陆港两地创新药板块共计15个股上涨,44个股下跌。其中涨幅前三为亚盛医药-B(7.34%)、复旦张江(4.62%)、百奥泰-U(4.60%)。跌幅前三为迈博药业-B(-23.94%)、加科思-B(-22.36%)、云顶新耀-B(-19.75%)。

本周A股创新药板块上涨1.96%,跑赢沪深300指数0.24pp,生物医药上涨1.42%。近6个月A股创新药累计上涨9.65%,跑赢沪深300指6.63pp,生物医药累计上涨4.16%。

本周港股创新药板块下跌1.86%,跑输恒生指数3.89pp,恒生医疗保健下跌0.98%。近6个月港股创新药累计上涨7.33%,跑赢恒生指数0.83pp,恒生医疗保健累计上涨10.73%。

本周XBI指数下跌3.12%,近6个月XBI指数累计下跌1.29%。

国内重点创新药进展

3月有8款新药获批上市。本周2款新药获批上市,为阿卡拉布替尼和甲氨蝶呤钠。1款新增适应症,为巴瑞替尼。

海外重点创新药进展

3月美国8款新药获批上市,本周美国2款新药获批上市。

本周小专题——COPD生物药研发概况

3月23日,再生元/赛诺菲联合宣布,Dupixent(度普利尤单抗)用于治疗慢性阻塞性肺病(COPD)的关键III期BOREAS研究成功。这也标志着度普利尤单抗成为首款显著改善COPD患者肺功能的生物药。全球处于临床阶段的COPD生物药共33款,其中获批上市0款,III期临床8款,II期临床12款,I期临床13款。中国处于临床阶段的COPD生物药共7款,其中批准上市0款,III期临床5款,II期临床1款,I期临床1款。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成14起重点交易,披露金额的重点交易有3起。Biohaven 获得口服脑穿透剂TYK2/JAK1双抑制剂独家授权,用于免疫介导的脑疾病。Dewpoint 与诺和诺德合作,探索生物分子冷凝物领域,以治疗胰岛素抵抗和糖尿病进展。吉利德已行使其选择权,独家许可 Nurix 的研究性靶向蛋白降解剂 NX-0479。纽

西南证券研究发展中心

分析师:杜向阳
执业证号:S1250520030002
电话:021-68416017
邮箱:duxu@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源:聚源数据

基础数据

股票家数	365
行业总市值(亿元)	60,179.60
流通市值(亿元)	58,773.70
行业市盈率TTM	23.7
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

- 2023年3月第三周创新药周报(附小专题-IL-5靶点药物研发概况)(2023-03-20)
- CXO行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题(2023-03-20)
- 原料药板块2月跟踪报告:肝素价格环比大幅提升(2023-03-20)
- 医药行业周报(3.13-3.17):流动性改善,关注一季度业绩预期(2023-03-19)
- 小分子合成技术——连续性反应专题:生物制药行业的新革命(2023-03-14)
- 2023年3月第二周创新药周报(附小专题-Nectin-4 ADC药物研发概况)(2023-03-13)

请务必阅读正文后的重要声明部分

福斯与 Apellis 达成早期研发合作，共同开发视网膜退化性疾病的基因疗法。Macomics 和 Ono 制药合作伙伴发现和开发巨噬细胞靶向抗体治疗癌症。Moderna 和 GenerationBio 宣布战略合作开发非病毒遗传药物。太景将授予健康元一项独家许可，可在中国大陆、香港、澳门开发、制造和商业化 PA 核酸内切酶抑制剂 TG-1000。InvoXPharma 的 F-star 宣布与武田达成第二种新型下一代免疫肿瘤双抗的许可协议。蛋白质设计公司 Arzeda 宣布与武田合作，加速蛋白质生物制剂优化。BioNTech 和 OncoC4 宣布战略合作，共同开发和商业化多种实体肿瘤适应症的新型检查点抗体 Coya 治疗公司宣布与 Dr.Reddy's Laboratories, Ltd. 达成协议。CHARM 宣布与 BristolMyers Squibb 合作，启动和加速小分子药物发现项目。

风险提示：药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败的风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 新冠口服药研发进展	1
2 A股和港股创新药板块本周走势	4
2.1 A股创新药板块本周走势.....	4
2.2 港股创新药板块本周走势.....	5
2.3 美股 XBI 指数本周走势.....	5
3 3月上市创新药一览	6
3.1 国内上市创新药.....	6
3.2 美国上市创新药.....	7
3.3 欧洲上市创新药.....	8
3.4 日本上市创新药.....	8
4 本周国内外重点创新药进展	9
4.1 国内重点创新药进展概览.....	9
4.2 海外重点创新药进展概览.....	11
5 本周小专题——COPD 生物药研发概况	12
6 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	12
7 风险提示	14

图 目 录

图 1: 新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展 (截至 3 月 26 日)	2
图 2: 新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展 (截至 3 月 26 日)	3
图 3: 新冠口服药其他机制主要研发进展 (截至 3 月 26 日)	3
图 4: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅	4
图 5: A 股创新药板块走势	4
图 6: 港股创新药板块走势	5
图 7: XBI 指数走势	5
图 8: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 26 日) 国内每月上市创新药数量 (个)	6
图 9: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 26 日) FDA 每月上市创新药数量 (个)	7
图 10: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 26 日) 欧洲每月上市创新药数量 (个)	8
图 11: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 26 日) 日本每月上市创新药数量 (个)	8
图 12: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 26 日) 国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量和交易金额 (不完全统计)	13

表 目 录

表 1: 3 月 (截至 3 月 26 日) 国内上市创新药情况	6
表 2: 3 月 (截至 3 月 26 日) 美国上市创新药情况	7
表 3: 本周国内重点创新药进展	9
表 4: 本周海外重点创新药进展	11
表 5: COPD 生物药全球临床阶段在研项目	12
表 6: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	13

1 新冠口服药研发进展

全球已有 8 款新冠口服药上市，其中辉瑞的 Paxlovid、默沙东的 Molnupiravir、先声药业的先诺欣、君实生物的 VV116 和众生药业来瑞特韦片已在中国获批上市。目前全球 8 款新冠口服药获批上市，7 款药物处于临床 III 期（包括老药新用和 II/III 期，其中 1 款药物获得紧急使用授权）。礼来和 Incyte 的巴瑞替尼老药新用，用于需要补充氧的新冠患者，于 2021 年 4 月在日本上市，在美国获批 EUA；默沙东的莫奈拉韦最早于 2021 年 11 月在英国获批上市，随后在日本、美国(EUA)、中国获批上市；辉瑞的 Paxlovid III 期数据显示疗效突出，已经获批美国 EUA，2021 年 12 月后分别在英国、欧洲、日本获批上市，2022 年 2 月在中国获批上市。盐野义 Xocova 于 2022 年 11 月在日本获批上市。

国内研发进度最快的分别为真实生物的阿兹夫定于 2022 年 7 月获批上市，先声药业、君实生物和众生药业新冠口服药物获 NMPA 批准上市。开拓药业等处于三期临床。阿兹夫定 2021 年 7 月在国内获批用于治疗 HIV 感染，2022 年 7 月公布新冠 III 期临床数据并在华获批新冠适应症。先声药业先诺欣™ (SIM0417) 治疗轻中度 COVID-19 (新型冠状病毒肺炎) 成年感染者的有效性和安全性多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II/III 期临床研究于 2022 年 12 月已完成全部 1208 例患者入组，2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准。君实生物 VV116 于 2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准，2021 年 12 月在乌兹别克斯坦获批 EUV 用于治疗中重度患者，国内与 Paxlovid 头对头 III 期临床于 2022 年 5 月公布达到主要临床终点和次要有效性终点且总体不良事件发生率低于 Paxlovid。众生药业来瑞特韦片于 2023 年 3 月获 NMPA 附条件获批上市。普克鲁胺在小规模临床试验中显示疗效突出，目前在巴西、美国开展多项 III 期临床，并且已在巴拉圭、波黑萨拉热窝州、加纳共和国、利比里亚获批 EUA。

从治疗机制来看，新冠口服药主要有以莫奈拉韦为代表的 RdRp 抑制剂和以 Paxlovid 为代表的 3CL 蛋白酶抑制剂。

RdRp 抑制剂：以默沙东的莫奈拉韦为代表，已上市或处于 III 期临床的新冠 RdRp 抑制剂共有 5 款，其中 3 个已经上市，2 个处于 III 期临床阶段。阿兹夫定 2021 年 7 月在国内获批用于治疗 HIV 感染，2022 年 7 月公布新冠 III 期临床数据并在华获批新冠适应症。Molnupiravir 于 12 月 30 日在我国获批上市。君实生物 VV116 于 2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准，2021 年 12 月在乌兹别克斯坦获批 EUV 用于治疗中重度患者，国内与 Paxlovid 头对头 III 期临床于 2022 年 5 月公布达到主要临床终点和次要有效性终点且总体不良事件发生率低于 Paxlovid，另有两项国际多中心 III 期临床进行中。

图 1：新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展 (截至 3 月 26 日)

药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症 研发阶段(全球)	新冠适应症			试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
				针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
莫奈拉韦	RdRp抑制剂	Merck	流感 (临床前)	轻中度 (高风险)	上市, 2021-11-4 (UK), 2021-12(JP), 美国EUA	上市, 2022-12-30(CN)	莫奈拉韦 vs 安慰剂	1734	≥18岁, 随机分组前 5天实验室检测阳性或超过5天且于分组当天有至少1个新冠症状, 具有重症风险的轻中度患者	住院或死亡率: 6.8% vs 9.7%	30.0%
				重度	III期临床	/	莫奈拉韦 vs 安慰剂	304	随机分组前10天内出现症状且当天有症状, 住院治疗, 轻中度患者	不佳	/
				暴露后预防	III期临床	/	莫奈拉韦 vs 安慰剂	1500	与阳性患者同住, 随机分组前5天有检测结果, 没有确诊或疑似, 有相关症状	/	/
阿兹夫定	核苷类逆转录酶/VI抑制剂	真实生物	HIV感染 (上市, CN); 丙肝 (临床前)	轻中度	III期临床结束 (巴西)	上市, 2022-7-25(CN)	阿兹夫定 vs 安慰剂	312	核酸检测阳性, 无细菌性肺炎或缺乏的有症状患者	前瞻性临床 (轻症/普通型, 20名患者): 治疗第四天给药组核酸转阴率为100%, 给药组核酸转阴时间缩短3天; 中度患者: 首次给药后第7天临床症状改善的受试者比例40.43% vs 10.87%, 病毒清除时间为5天左右	/
				重度	III期临床结束 (巴西)	/	阿兹夫定 vs 安慰剂	342	随机分组前 ≤96小时核酸检测阳性的中重度住院患者	/	/
VV116	RdRp抑制剂	君实生物; 旺山旺生物	/	中重度	III期临床, 乌兹别克斯坦 EUA	/	VV116+法匹拉韦安慰剂 vs VV116安慰剂+法匹拉韦	640	有至少一种症状, 例如发热、咳嗽、喉咙痛、不适、头痛、肌肉疼痛、恶心、呕吐、腹泻、劳力性呼吸短促、SpO2≤93% 或 PaO2/FiO2 ≤300	乌兹别克斯坦III期临床: 进展为危重症及死亡的风险降低92%	/
				轻中度	II/III期临床	上市, 2023-1-29(CN)	VV116 vs 安慰剂	2000	轻中度患者, 随机分组前 ≤5天检测阳性和症状发作, 有至少一项重症风险	/	/
				轻中度	/	/	VV116 vs Paxlovid	724	轻中度患者, 从检测阳性到第一次给药 ≤7天, 从有症状到第一次给药 ≤5天, 有至少一项重症风险	达到主要和次要终点	/
AT-527(bemifosbuvir)	N5SB polymerase 抑制剂	罗氏	慢性丙肝 (II期)	轻中度	III期临床	/	bemifosbuvir vs 安慰剂	1386	随机分组前 ≤72 小时核酸或抗原检测阳性的轻中度患者	不佳	/
法维拉韦	RdRp抑制剂	Carelink;MD VI;海正药业等	流感 (上市, JP/CN); 埃博拉病毒感染 (II期)	轻中度	III期临床	/	法维拉韦 vs 安慰剂	1231	随机分组后72 小时内核酸检测阳性的轻中度患者	不佳	/
				中重度	III期临床	/	法维拉韦+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	353	21-80岁, 随机分组后72 小时内核酸检测阳性的中重度患者	不佳	/
				中度/普通型	/	III期临床	法维拉韦 vs 安慰剂	256	18-75岁 核酸检测阳性, 中度患者	/	/

数据来源: clinicaltrials, 医药魔方, 西南证券整理

3CL 蛋白酶抑制剂: 以辉瑞的 Paxlovid 为代表, 已上市或处于III期临床的新冠 3CL 蛋白酶抑制剂共有 6 款, 其中 4 个已上市, 2 个处于III期临床阶段。2022 年 11 月日本紧急批准盐野义的新冠口服药“Xocova”上市, 可用于新冠轻症患者的治疗, 盐野义也于 2022 年 7 月向中国提交了审批所需临床试验数据。洛匹那韦+利托那韦公布对于轻中度患者住院的新型冠状病毒肺炎患者, 其在标准治疗的基础上不能带来更多获益。先声药业先诺欣™ (SIM0417) 治疗轻中度 COVID-19 (新型冠状病毒肺炎) 成年感染者的有效性和安全性多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II/III 期临床研究于 2022 年 12 月已完成全部 1208 例患者入组, 2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准。众生药业来瑞特韦片 2023 年 3 月附条件获批上市。

图 2：新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展（截至 3 月 26 日）

药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症			新冠适应症			试验方案	入组人数/计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
奈玛特韦+利托那韦	3CL蛋白酶抑制剂	Pfizer	/	轻中度 (高风险)	上市, 2021-12(UK), 2022-1-28(EU), 2022-02(JP), 美国EUA	上市, 2022-2-12(CN)	奈玛特韦+利托那韦 vs 安慰剂	2246	随机分组前 5天确诊并首次出现症状, 且分组当天有至少1个新冠症状, 具有重症风险的非住院患者	住院或死亡率: 3天内服药: 0.7% vs 6.5% 5天内服药: 0.8% vs 6.3%	3天内服药: 89% 5天内服药: 88%		
				轻中度 (低风险)	III期临床	/	奈玛特韦+利托那韦 vs 安慰剂	1980	随机分组前 5天确诊并首次出现症状	不佳	/		
				暴露后预防	III期临床	/	奈玛特韦+利托那韦 vs 安慰剂	2880	抗原检测阴性, 96h内阳性有症状患者的无症状家庭接触者	/	与安慰剂组相比, 服用 Paxlovid 5天和10天的成年人感染风险分别降低32%和37%。未达显著统计学意义		
				非住院儿童	II/III期临床	/	奈玛特韦+利托那韦	140	0-18岁, 能吞咽, 入组前72h内确诊, 5天内出现症状, 入组当天仍有症状, 有重症风险	/	/		
S-217622	3CL蛋白酶抑制剂	盐野义 Shionogi	/	轻中度	上市, 2022-11(JP), II/III期临床	/	S-217622 vs 安慰剂 (IIb期)	428	/	治疗第四天 (第三剂后), 病毒滴度阳性患者比例与安慰剂相比减少约 90%; 与安慰剂相比, 病毒脱落时间缩短 1-2 天	/		
				无症状/轻度	III期临床	/	S-217622 vs 安慰剂	1729	≥80岁: ≥65岁未接种疫苗; ≥18岁且有重症风险因素	/	/		
SIM0417	3CL蛋白酶抑制剂	先声药业	/	轻中度	II/III期临床	上市, 2023-1-29(CN)	SIM0417+利托那韦	670	18-80岁, 随机分组后 5 天内核酸检测阳性, 3天内有症状, 轻度或普通型	/	/		
RAY1216	3CL蛋白酶抑制剂	众生药业	/	轻型和普通型	/	上市, 2023-3-23(CN)	RAY1216 vs 安慰剂	/	I 期试验结果显示安全性和药代动力学特性良好	/	/		
洛匹那韦+利托那韦	3CL蛋白酶抑制剂	AbbVie	HIV感染 (上市, CN/US/JP/EU); 重症急性呼吸综合征 (II期); 中东呼吸综合征 (II期)	住院患者	III期临床	/	1-洛匹那韦+利托那韦+标准疗法 2-洛匹那韦+利托那韦+重组人干扰素β-1a 3-标准疗法+经氧噻 4-安慰剂+标准疗法	583	≥18岁的住院患者, 具有: 临床检查时存在肺部啰音/爆裂音或室内空气时 SpO2 ≤ 94% 或需要补充氧气	不佳	/		
				轻症住院患者	III期临床	/	1-经氧噻 2-洛匹那韦+利托那韦 3-洛匹那韦+利托那韦+经氧噻 4-安慰剂	685	核酸检测为新冠或临床症状符合新冠和呼吸重症的惠者	不佳	/		
ASC09F	3CL蛋白酶抑制剂	歌礼制药	HIV感染 (I期)	轻中度	III期临床	/	ASC09F+奥司他韦 vs 利托那韦+奥司他韦 vs 奥司他韦	60	18-55岁, 核酸检测阳性并有症状, 7天内诊断呼吸系统不通并住院	不通并住院	/		
pentarlandir	3CL蛋白酶抑制剂	心悅生医	/	轻中度	II期临床	/	pentarlandir vs 安慰剂	90	18-64岁, 随机分组后4天内核酸检测阳性, 轻症 (临床评分≥8)	/	/		
tolovir	3CL蛋白酶抑制剂	Todos Medical	/	住院病人 (重症)	II期临床	/	tolovir+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	31	/	/	/		

数据来源: clinicaltrials, 医药魔方, 西南证券整理

其他机制: 已上市或处于 III 期临床的其他机制新冠口服药有 4 款, 其中 1 个已经上市, 3 个处于 III 期临床阶段。巴瑞替尼老药新用, 用于需要补充氧的新冠患者, 于 2021 年 4 月在日本上市, 在美国获批 EUA。普克鲁胺在小规模临床中显示疗效突出, 目前在巴西、美国开展多项 III 期临床, 并且已在巴拉圭、波黑萨拉热窝州、加纳共和国、利比里亚获批 EUA。

图 3：新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 3 月 26 日）

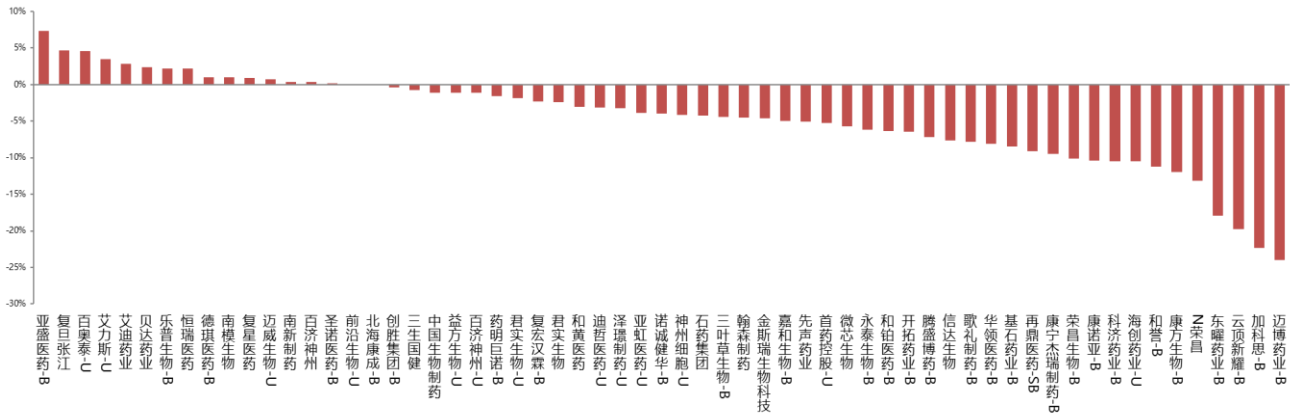
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症			新冠适应症			试验方案	入组人数/计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly; Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US), 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	主要终点 (28天高通气, 非侵入性通气, 机械通气, 死亡): 27.8% vs 30.5%, 全因死亡率: 8% vs 13%	8.9%		
							巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	101	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	28天死亡率: 39.2% vs 58%	32.4%		
							巴瑞替尼+瑞德西韦 vs 瑞德西韦	1033	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或疾病进展提示持续感染, 具有需要补充氧等指标	平均康复时间: 7 vs 8 days	/		
普克鲁胺	AR拮抗剂	开拓药业	去势抵抗前列腺癌(III期), 乳腺癌 (I期)	中重度	III期临床 (美国)	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1030	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 重症入院	/	/		
				中度	III期临床 (巴西, 巴拉圭, 波黑萨拉热窝州, 加纳共和国, 利比里亚EUA)	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 标准疗法	645	住院, 随机分组前7天内核酸检测阳性	死亡率: 3.7% vs 47.6%	92.2%		
				轻中度非住院	III期临床 (美国)	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	733	男性, 有轻中度症状, 未住院, 首次检测阳性 ≤ 3天开始第一次给药	住院或死亡率 保护率 服药至少1天: 4/730 (无死亡) vs 8/730 (1死亡); 服药大于7天: 0/693 vs 6/693 (1死亡)	100%		
氟伏沙明	α1 receptor 激动剂/5-HT 重摄取抑制剂	Philips-Duphar (Abbott)	强迫症 (上市, US); 抑郁症 (上市, US)	轻度 (高危发症风险)	III期临床	/	氟伏沙明 vs 安慰剂	1497	18 岁以上, 急性流感样症状 < 7天, 具有至少一项高危因素	住院 (转院): 率 11% vs 16%	/		
德恩鲁胺	AR抑制剂	海创药业	去势抵抗前列腺癌(III期); 激素敏感性前列腺癌 (临床前)	住院病人	II/III期临床 (巴西)	/	德恩鲁胺 vs 安慰剂	602	18-85岁, 随机分组前7天内核酸检测阳性, 中重症 (临床评分4/5/6) 入院	尚未入组	/		

数据来源: clinicaltrials, 医药魔方, 西南证券整理

2 A股和港股创新药板块本周走势

2023年3月第四周，陆港两地创新药板块共计15个股上涨，44个股下跌。其中涨幅前三为亚盛医药-B(7.34%)、复旦张江(4.62%)、百奥泰-U(4.60%)。跌幅前三为迈博药业-B(-23.94%)、加科思-B(-22.36%)、云顶新耀-B(-19.75%)。

图4：A+H市场创新药个股本周涨跌幅

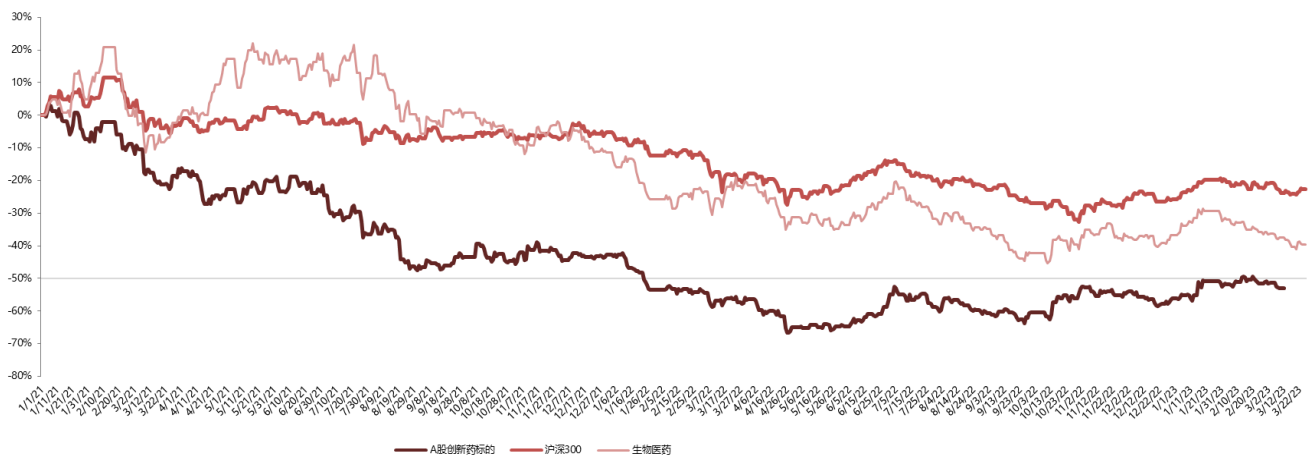


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块上涨1.96%，跑赢沪深300指数0.24pp，生物医药上涨1.42%。近6个月A股创新药累计上涨9.65%，跑赢沪深300指6.63pp，生物医药累计上涨4.16%。

图5：A股创新药板块走势

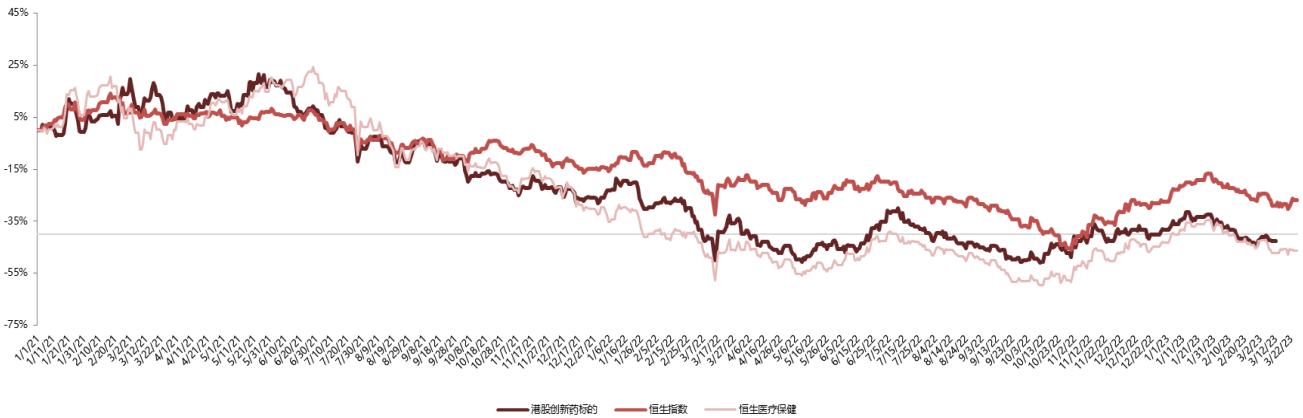


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 1.86%，跑输恒生指数 3.89pp，恒生医疗保健下跌 0.98%。
 近 6 个月港股创新药累计上涨 7.33%，跑赢恒生指数 083pp，恒生医疗保健累计上涨 10.73%。

图 6：港股创新药板块走势

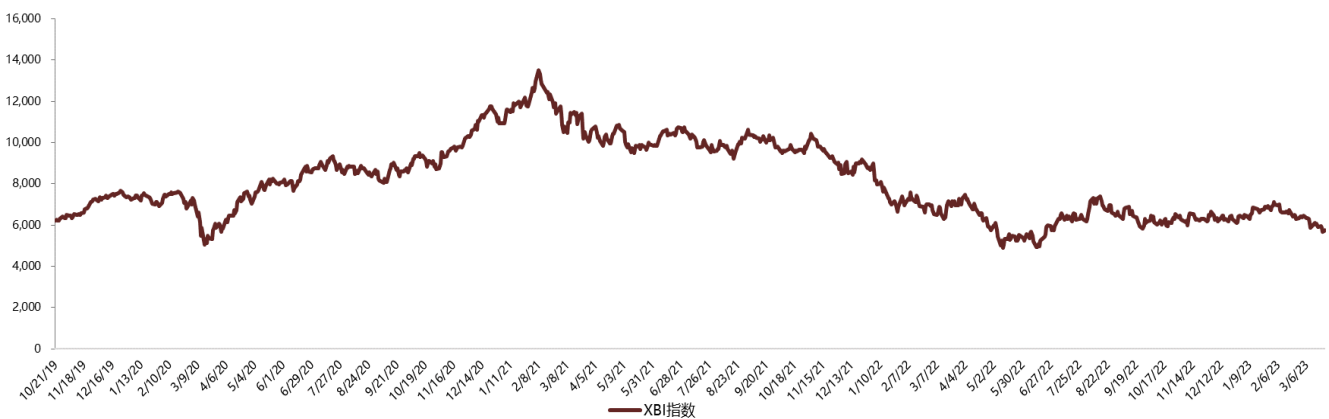


数据来源：wind，西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下跌 3.12%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 1.29%。

图 7：XBI 指数走势



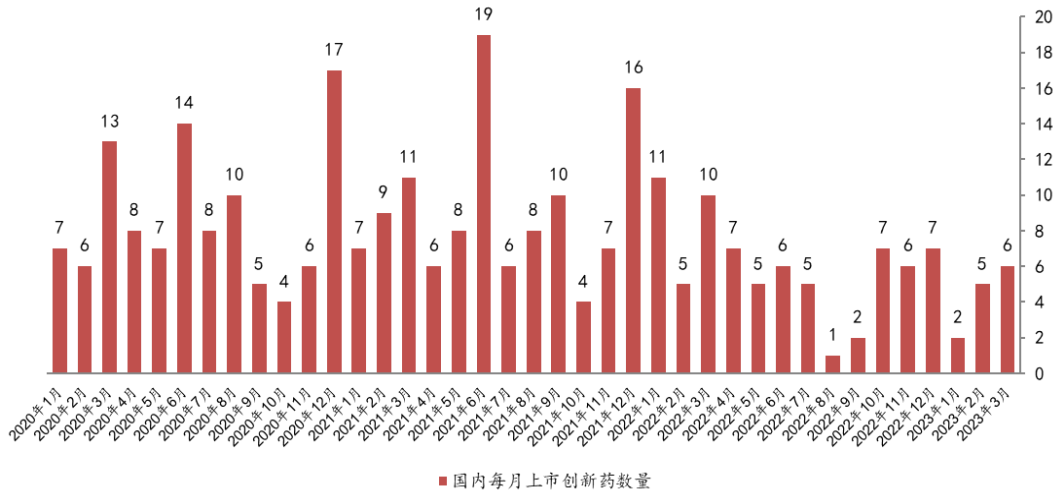
数据来源：wind，西南证券整理

3 3月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

3月是8款新药获批上市。本周2款新药获批上市，为阿卡拉布替尼和甲氨蝶呤钠。1款新增适应症，为巴瑞替尼。

图 8：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 26 日）国内每月上市创新药数量（个）



数据来源：医药魔方，西南证券整理

表 1：3 月（截至 3 月 26 日）国内上市创新药情况

药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
巴瑞替尼	Fisher Clinical Services Inc.; 礼来苏州制药有限公司	2023/3/25	新增适应症	斑秃
甲氨蝶呤钠	Oncotec Pharma Produktion GmbH; 深圳市康哲生物科技有限公司; Medac Gesellschaft fur Klinische Spezialpräparate mbH	2023/3/25	新药	银屑病
阿卡拉布替尼	阿斯利康投资（中国）有限公司; AstraZeneca plc; AstraZeneca AB; AstraZeneca UK Ltd.; AstraZeneca Pty Ltd.; 精鼎医药研究开发（上海）有限公司	2023/3/22	新药	套细胞淋巴瘤
盐酸依拉环素	Everest Medicines Limited; 云济华美药业（北京）有限公司; Patheon Italia S.P.A.; Patheon Manufacturing Services L.L.C.; Everest Medicines (Singapore) Pte.	2023/3/16	新药	腹腔感染
达罗他胺	Orion Pharma AG; Bayer Health Care Pharmaceuticals Inc.; Bayer AG; Orion Corporation; Orion Corporation Orion Pharma, Espoo Plant; 拜耳医药保健有限公司	2023/3/16	新增适应症	前列腺癌
谷美替尼	上海绿谷制药有限公司; 中国科学院上海药物研究所; 江苏宣泰药业有限公司; 上海海和药物研究开发股份有限公司	2023/3/10	新药	非小细胞肺癌
双羟萘酸曲普瑞林	Ipsen Biotech; 博福--益普生（天津）制药有限公司; Debiopharm Research & Manufacturing SA; Beaufour Ipsen Pharma; 益普生（天津）医药商贸有限公司	2023/3/10	新药	前列腺癌; 子宫内膜异位, 中枢性早熟
阿得贝利单抗注射液	上海恒瑞医药有限公司; 上海盛迪医药有限公司; 苏州盛迪亚生物医药	2023/3/3	新药	小细胞肺癌

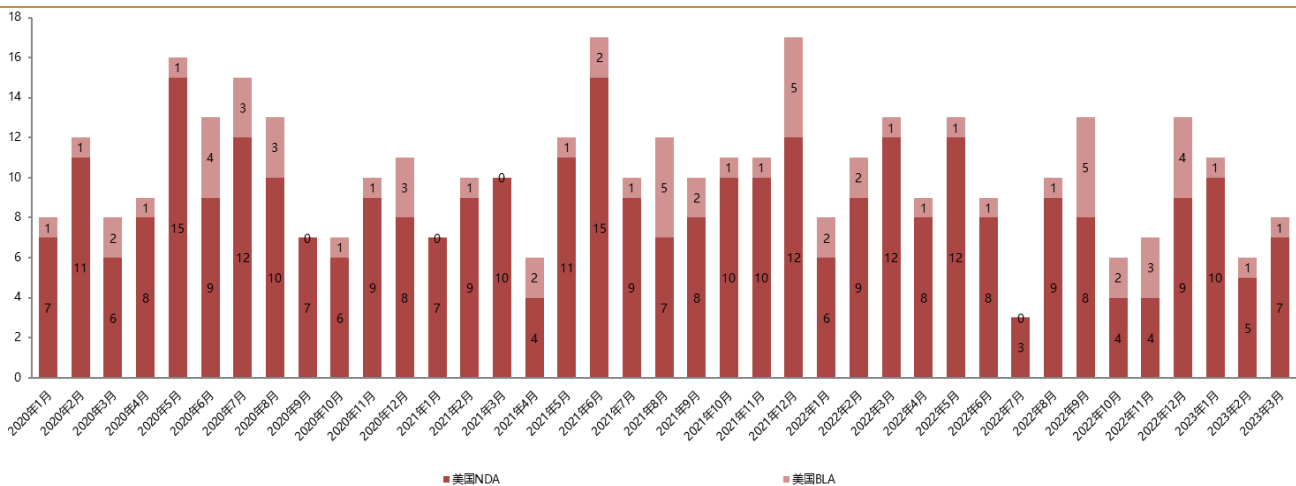
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
	有限公司;江苏恒瑞医药股份有限公司			

数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.2 美国上市创新药

3月美国8款新药获批上市, 本周美国2款新药获批上市。

图9: 2020年-2023年3月(截至3月26日)FDA每月上市创新药数量(个)



数据来源: FDA, 西南证券整理

表2: 3月(截至3月26日)美国上市创新药情况

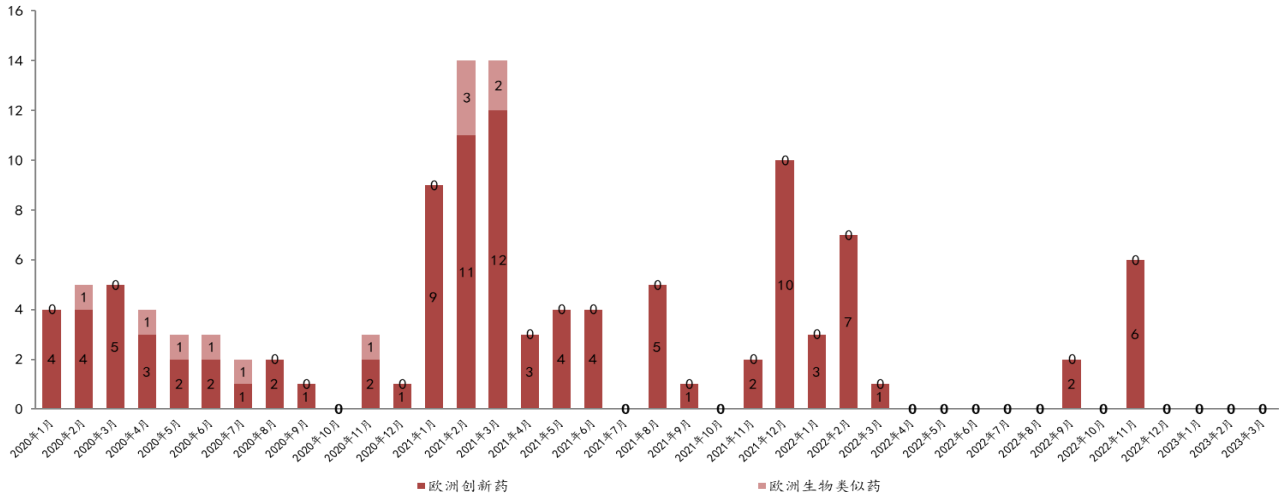
分类	活性成分	申请机构	靶点	适应症领域	注册分类	批准日期
NDA	ACETAMINOPHEN AND IBUPROFEN	AFT PHARMACEUTICALS, INC	COX	发热; 疼痛	4	2023/3/1
NDA	NALOXONE HYDROCHLORIDE	AMPHASTAR PHARMS INC	μ opioid receptor	酒精中毒; 阿片成瘾; 感染性休克; 阿片类药物过量	5	2023/3/7
NDA	ZAVEGEPANT	PFIZER INC	CGRP receptor	哮喘; 偏头痛; 新型冠状病毒感染	1	2023/3/9
NDA	TROFINETIDE	ACADIA PHARMS INC	IGF-1	特综合征	1	2023/3/10
NDA	TRAMETINIB	NOVARTIS PHARMS CORP	MEK2; MEK1	黑色素瘤; 未分化型甲状腺癌; 非小细胞肺癌; 低级别胶质瘤	5	2023/3/16
NDA	DABRAFENIB	NOVARTIS PHARMS CORP	BRAF	黑色素瘤; 未分化型甲状腺癌; 非小细胞肺癌; 低级别胶质瘤	5	2023/3/16
BLA	RETIFANLIMAB-DLWR	INCYTE CORP	PD1	默克尔细胞癌 (MCC)		2023/3/22
NDA	LENILISIB PHOSPHATE	PHARMING TECHNOLOGIES BV	PI3K δ	磷脂酰肌醇 3-激酶 δ 综合征	1	2023/3/24

数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

3月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

图 10：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 26 日）欧洲每月上市创新药数量（个）

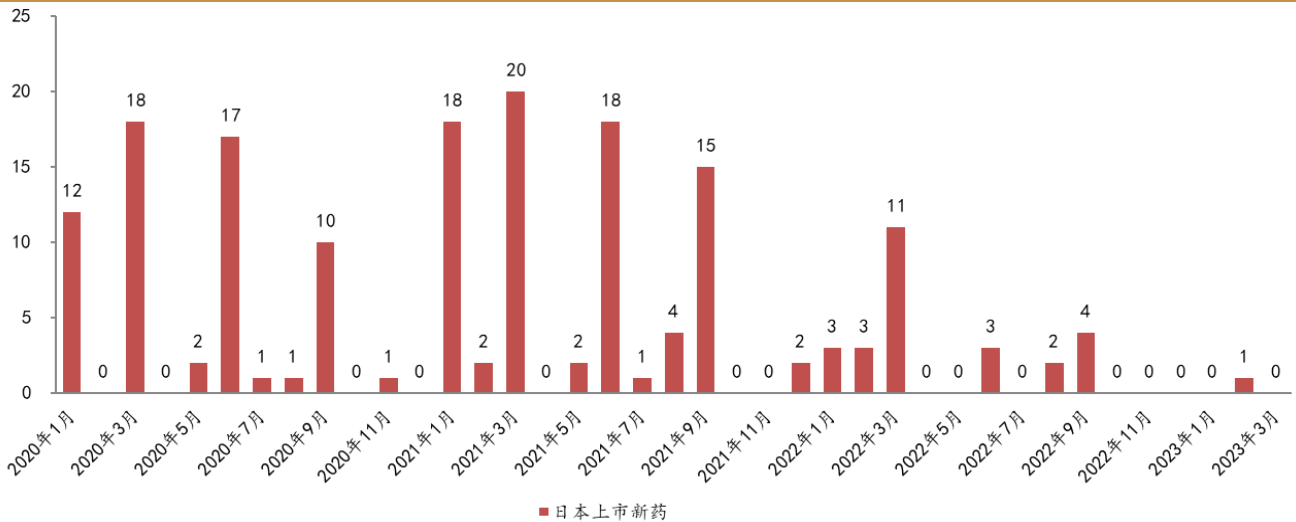


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

3月日本无创新药获批上市，本周日本无新药获批上市。

图 11：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 26 日）日本每月上市创新药数量（个）



数据来源：厚生省，西南证券整理

4 本周国内外重点创新药进展

4.1 国内重点创新药进展概览

本周国内 3 款新药获 NMPA 批准上市；3 款新药的上市申请获得 NMPA 受理。

表 3：本周国内重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
康哲	公司产品甲氨蝶呤钠 NDA 获得 NMPA 批准	甲氨蝶呤钠	银屑病	NDA 获 NMPA 批准	
众生药业	公司宣布 RAY1216 在中国获得 NMPA 有条件 NDA 批准	来瑞特韦	新型冠状病毒感染	NDA 获 NMPA 批准	SARS-CoV-23 CLpro
阿斯利康	公司产品阿卡拉布替尼 NDA 获 NMPA 批准	阿卡拉布替尼	细胞淋巴瘤	NDA 获 NMPA 批准	EGFR、Tec
恒瑞医药	恒瑞医药宣布 HR0171401 NDA 获得 NMPA 批准，用于成人术前镇静	HR0171401(右美托咪定鼻喷剂)	镇静剂、全身麻醉	NDA 获 NMPA 批准	α 2-adrenergic receptor
礼来	公司产品巴瑞替尼新增适应症获得 NMPA 批准	巴瑞替尼	斑秃	新增适应症获 NMPA 批准	JAKi
恒瑞医药	公司提交 SHR8028 滴眼液的药品 NDA 获 NMPA 受理	CyclA Sol(环孢素)	干眼病	NDA 获 NMPA 受理	AR
博安生物	公司地舒单抗注射液 (「BA1102」) 的 NDA 获得 CDE 受理	LY06006(LY01011)	参考原研	NDA 获得 NMPA 受理	RANKL
海创药业	公司的德恩鲁胺 (HC-1119 软胶囊) 新药上市申请获得 NMPA 受理	德恩鲁胺	去势抵抗前列腺癌	NDA 获 NMPA 受理	AR
赫吉亚生物	Hygieia Pharmaceuticals 在中国启动了 Kylo-0603 治疗 NASH 的 I 期试验	Kylo-0603	非酒精性脂肪性肝炎	重要实验进展	THR- β 、 ASGPR
山东步长	步长制药启动 BC001(人抗 vegfr2 单抗)治疗胃癌、结肠直肠癌和非小细胞肺癌的三期临床试验	重组抗 VEGFR2 全人源单克隆抗体(步长制药)	胃癌结肠直肠癌 非小细胞肺癌	重要实验进展	VEGFR2
瓊黎药业	280Bio 在 2023 年 AACR 年会上提供 KRAS 抑制剂 TEB-17231 的最新进展	YL-17231	肿瘤	实验进展披露	KRAS
苏州创胜	在 2023 年 AACR 上发表两项临床前研究	TST010、TST003	实体瘤	实验数据披露	GREM1 CD25
苏州创胜	公司宣布用于治疗实体瘤的 Gremlin1 靶向抗体 TST003 美国首例患者入组完成	TST003	实体瘤	实验进展披露	GREM1
百利天恒	Biokin 宣布 BL-B01D1+化疗和 BL-B01D1+SI-B003 实体瘤两项 IND 获得 NMPA 批准	SI-B003、BL-B01D1	实体瘤	IND 获得 NMPA 批准	Top1、HER2、 HER3、 CTLA4、 microtubule、 PD1、EGFR
加科思	公司宣布，用于治疗系统性硬化症的人脂肪来源间充	帕博利珠单抗、	癌症	IND 被 NMPA	PD1、CD73

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	质干细胞 (Aeglestem) 的 IND 被 NMPA 受理	JAB-BX100		受理	
赛生药业	公司新型抗菌药物 Vaborem®(注射用美罗培南韦博巴坦) IND 已获得 CDE 批准	美罗培南+法硼巴坦	尿路感染	IND 获得 NMPA 批准	β-lactamase、PBP
北京凯因	公司宣布慢性乙型肝炎新药 KW-027 IND 获得批准	KW-027	慢性乙肝	IND 获得 NMPA 批准	HBsAg
恒瑞医药	公司的海曲泊帕乙醇胺片 IND 获得 NMPA 批准	海曲泊帕	再生障碍性贫血	IND 获得 NMPA 批准	TPOreceptor
恒瑞医药	恒瑞医药宣布公司的用于治疗溶血性贫血的 HRS-5965 在中国获得 IND 批准	HRS-5965	溶血性贫血	IND 获得 NMPA 批准	notavailable
兴瑞生物	BellstemBio 宣布新邦干细胞(脐带来源间充质干细胞)的 IND 被 NMPA 接受	新邦干细胞(人脐带间充质干细胞)	膝骨关节炎	IND 获得 NMPA 批准	notavailable
四环医药	子公司研发的 XZP-KM501 (「KM501」) 获得 NMPA 批准, 用于 HER2 阳性中低表达等实体瘤的临床试验	重组抗 HER2 结构域 II 和结构域 IV 双特异性抗体-MMAE 偶联物	实体瘤	IND 获得 NMPA 批准	HER2microtubule
亿帆医药	亿帆医药股份有限公司关于控股子公司在研产品 F-652 国内新增适应症酒精性肝炎获得临床试验批准	普罗纳亭	酒精性肝炎	IND 获得 NMPA 批准	IL-22
莎普爱思药业	莎普爱思药业股份有限公司关于硫酸阿托品滴眼液获得临床试验批准	阿托品(0.01%)	近视	IND 获得 NMPA 批准	mAChR
永泰生物	宣布用于实体肿瘤的去茶甲素西罗切尔注射液获得 IND 批准	迪诺仑	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	IND 获得 NMPA 批准	CD19、TGF-β
以岭药业	公司关于生物创新药“BIO-008”药物临床试验申请获得批准	BIO-008	实体瘤	IND 获得 NMPA 批准	CLDN18.2
恒瑞医药	公司收到 NMPA 核准签发关于 HRS-8427 的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验	HRS-8427	肺部感染	IND 获得 NMPA 批准	notavailable
开拓药业	用于治疗雄激素性脱发(AGA)和痤疮的 KX-826 和 GT20029 在 AAD2023 上展示	福瑞他恩、GT20029	雄激素性脱发	相关新闻	AR
博奥信	Biosion 双特异性抗体疗法将在 2023 年美国癌症研究协会(AACR)年会上展出	BSI-507、BSI-508	癌症	相关新闻	SIRPα、CD112R、PD1
信达生物	Innovent 宣布多项试验的临床数据将在 2023 年 AACR 年会上展示	佩米替尼、GF-105、信迪利单抗	癌症	相关新闻	FGFR1、FGFR2、FGFR3、KRASG12C、PD1
基石药业	基石药业宣布在第十三届世界抗癌药物大会(WorldADCLondon)上以口头报告形式公布潜在全球同类最佳药物 CS5001(ROR1ADC)转化医学研究数据	ABL202	实体瘤	相关新闻	ROR1、minorgroove

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理。注: 粉色底纹为上市公司相关品种

4.2 海外重点创新药进展概览

本周海外 1 项 NDA 获 FDA 批准, 1 项 NDA 获得欧盟批准, 1 项 NDA 获得加拿大卫生部批准, 1 项 NDA 获得 EMA 受理。

表 4: 本周海外重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Sandoz	山德士获得美国 FDA 批准生物仿制药 Hyrimoz®(adalimumab-adaz)高浓度配方	adalimumab-adaz	参考原研	NDA 获 FDA 批准	TNF- α
Sanofi	Dupixent®(dupilumab)获欧盟委员会批准, 成为首个也是唯一一个针对 6 个月大的严重特应性皮炎儿童的靶向药物	度普利尤单抗	特应性皮炎	NDA 获欧盟批准	IL-4、R α
Johnson	加拿大卫生部批准 IMBRUVICA®(ibrutinib)与 Venetoclax 固定时间联合用于先前未经治疗的慢性淋巴细胞白血病(CLL)成人患者 Français	伊布替尼	慢性淋巴细胞白血病	NDA 获加拿大卫生部批准	BTK、ITK
复宏汉霖	公司研发的抗 PD-1 单抗斯普利单抗 (H 药, 中国商品名: 汉斯状)联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌的上市许可申请 (MAA) 获欧洲药品管理局 (EMA) 受理	斯普利单抗	小细胞肺癌	NDA 获得 EMA 受理	PD1
Novartis	诺华分享 Zolgensma 长期数据, 显示给药后可持续 7.5 年; 在 SMA 症状出现前接受治疗的儿童 100%达到所有评估的里程碑	onasemnogenea beparovvec	脊髓性肌萎缩症	临床试验数据披露	SMN1
AbbVie	艾伯维公布乌帕替尼单药或联合 elsubrutinib(ABBV-599)治疗中重度活动性系统性红斑狼疮 2 期试验 SLEek(NCT03978520)顶线数据	ABBV-599、乌帕替尼、elsubrutinib	系统性红斑狼疮	临床试验数据披露	JAK1
Regeneron、Sanofi	赛诺菲和再生元宣布度普利尤单抗联合标准吸入三联疗法治疗伴发气道疾病 2 型炎症的中重度慢阻肺患者关键 3 期试验 BOREAS(NCT03930732)达到了所有主要和次要终点	度普利尤单抗	慢性阻塞性肺病	临床试验数据披露	IL-4R α
AbbVie	艾伯维公布了瑞莎珠单抗治疗中重度活动性溃疡性结肠炎 (aUC) 的 3 期 INSPIRE 研究 (NCT03398148) 的顶线结果	瑞莎珠单抗	溃疡性结肠炎	临床试验数据披露	IL-23p19
Astellas	安斯泰来公布了 zolbetuximab 联合 CAPOX 一线治疗 Claudin18.2 阳性、HER2 阴性的局部晚期或转移性胃癌及胃食管交界处 (GEJ) 癌 III 期 GLOW 临床试验 (NCT03653507) 的临床数据	zolbetuximab	胃癌胃食管交界处癌	临床试验数据披露	CLDN18.2
Bayer、AG	拜耳扩大 NUBEQA®(darolutamide)前列腺癌全球临床项目	达罗他胺激素	敏感性前列腺癌	实验相关进展	AR
AbbVie	艾伯维提供关于 ABBV-951(Foscarbidopa/Foslevodopa)新药申请的监管更新	foslevodopa+fosc arbidopa	帕金森病	相关新闻	DDC、dopamine

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

5 本周小专题——COPD 生物药研发概况

3月23日，再生元/赛诺菲联合宣布，Dupixent（度普利尤单抗）用于治疗慢性阻塞性肺病（COPD）的关键 III 期 BOREAS 研究成功。这也标志着 Dupixent（度普利尤单抗）成为了首款显著改善 COPD 患者肺功能的生物药。

BOREAS 是一项随机、双盲、安慰剂对照的 III 期研究，旨在评估 Dupixent 在伴发气道疾病 2 型炎症的中重度慢阻肺患者中的疗效、安全性和耐受性。数据显示，BOREAS 研究达到了主要终点，即 52 周内中重度 COPD 的急性发作减少了 30% (p=0.0005)。与此同时，第 12 周时 Dupixent 治疗组患者 FEV1 较基线提高 160mL，而安慰剂组对应数值为 77mL (p<0.0001)。此外，BOREAS 研究治疗达到了所有次要终点，包括 SGRQ 衡量患者的生活质量的改善，以及 ERS:COPD 量表衡量评估的 COPD 呼吸症状严重程度程度的改善。

安全性方面，BOREAS 研究数据与 Dupixent 已批准适应症的安全性数据基本一致。Dupixent 治疗组不良事件(AE)总发生率为 77%，安慰剂组为 76%。

全球处于临床阶段的 COPD 生物药共 33 款，其中获批上市 0 款，III 期临床 8 款，II 期临床 12 款，I 期临床 13 款。中国处于临床阶段的 COPD 生物药共 7 款，其中批准上市 0 款，III 期临床 5 款，II 期临床 1 款，I 期临床 1 款。

表 5：COPD 生物药全球临床阶段在研项目

药品名称	作用机制	研发机构	适应症	研发阶段 (全球)	研发阶段 (中国)
度普利尤单抗	anti-IL-4R α 单抗	Regeneron Pharmaceuticals; Sanofi	慢性阻塞性肺病	III 期临床	III 期临床
度普利尤单抗	anti-IL-4R α 单抗	Regeneron Pharmaceuticals; Sanofi	慢性阻塞性肺病	III 期临床	III 期临床
美泊利珠单抗	anti-IL-5 单抗	GSK	慢性阻塞性肺病	III 期临床	III 期临床
贝那利珠单抗	anti-IL-5R α 单抗	MedImmune; Kyowa Kirin	慢性阻塞性肺病	III 期临床	III 期临床
MV130	灭活疫苗	Inmunotek	慢性阻塞性肺病	III 期临床	
astegolimab	anti-IL-33R 单抗	Genentech; Amgen	慢性阻塞性肺病	III 期临床	
itepekimab	anti-IL-33 单抗	Regeneron Pharmaceuticals; Sanofi	慢性阻塞性肺病	III 期临床	申报临床
tozorakimab	anti-IL-33 单抗	MedImmune	慢性阻塞性肺病	III 期临床	III 期临床
remestemcel-L	间充质干细胞	JCR Pharmaceuticals; Novartis; Osiris Therapeutics; Mesoblast	慢性阻塞性肺病	II 期临床	
tezepelumab	anti-TSLP 单抗	Amgen; AstraZeneca	慢性阻塞性肺病	II 期临床	

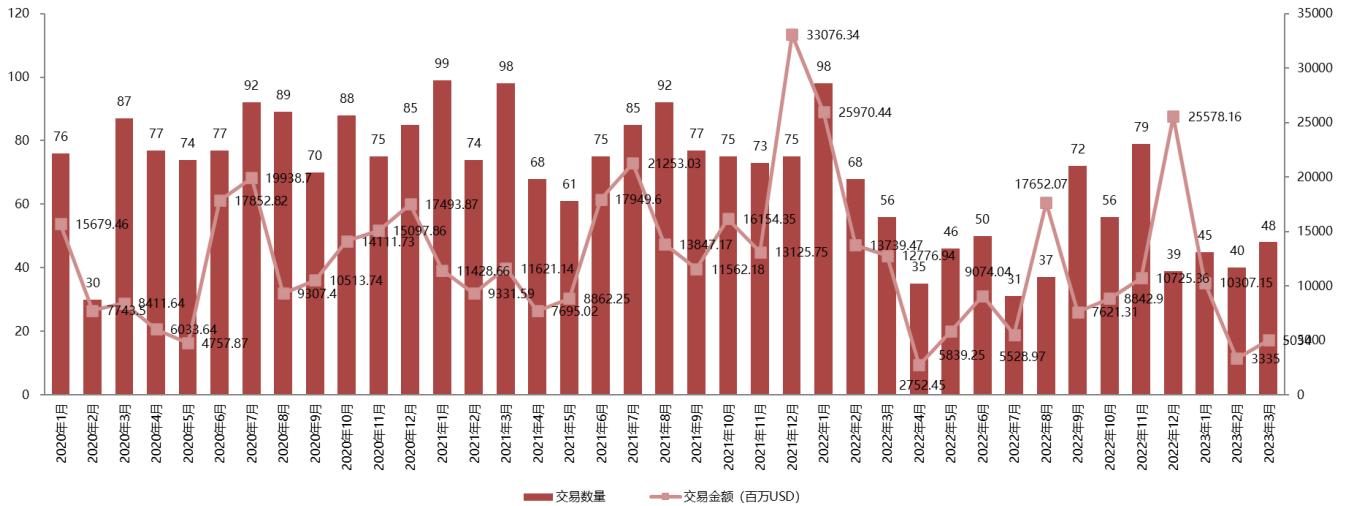
数据来源：公司公告，医药魔方，西南证券整理

6 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

本周全球共达成 14 起重点交易，披露金额的重点交易有 3 起。Biohaven 获得口服脑穿透剂 TYK2/JAK1 双抑制剂独家授权，用于免疫介导的脑疾病。Dewpoint Therapeutics 与诺和诺德合作，探索生物分子冷凝物领域，以治疗胰岛素抵抗和糖尿病进展。吉利德已行使其选择权，独家许可 Nurix 的研究性靶向蛋白降解剂 NX-0479。纽福斯与 Apellis 达成早期研发合作，共同开发视网膜退行性疾病的基因疗法。Macomics 和 Ono 制药合作伙伴发现和开发巨噬细胞靶向抗体治疗癌症。Moderna 和 GenerationBio 宣布战略合作开发非病毒遗传药物。太景将授予健康元一项独家许可，可在中国大陆、香港、澳门开发、制造和商业化 PA

核酸内切酶抑制剂 TG-1000。InvoXPharma 的 F-star 宣布与武田达成第二种新型下一代免疫肿瘤双特异性抗体的许可协议。蛋白质设计公司 Arzeda 宣布与武田合作，加速蛋白质生物制剂优化。BioNTech 和 OncoC4 宣布战略合作，共同开发和商业化多种实体肿瘤适应症的新型检查点抗体。Colmune 获得 IL-18 装甲车辆技术许可。Coya 治疗公司宣布与 Dr.Reddy's Laboratories, Ltd. 达成协议。CHARM Therapeutics 宣布与 Bristol Myers Squibb 合作，启动和加速小分子药物发现项目。

图 12：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 26 日）国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量和交易金额（不完全统计）



数据来源：医药魔方，西南证券整理

表 6：本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展

转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
高光制药	Biohaven	BHV-8000	970.00USD	Biohaven 获得口服脑穿透剂 TYK2/JAK1 双抑制剂独家授权，用于免疫介导的脑疾病		
Dew point Therapeutics	Novo Nordisk		745.00USD	Dew point Therapeutics 与诺和诺德合作，探索生物分子冷凝物领域，以治疗胰岛素抵抗和糖尿病进展		
Nurix Therapeutics	Gilead Sciences	GS-6791	445.00USD	吉利德行使授权 Nurix 的 IRAK4 靶向蛋白降解剂开发候选药物 NX-0479 的选择权		
Apellis Pharmaceuticals	纽福斯		0.00USD	纽福斯与 Apellis 达成早期研发合作，共同开发视网膜退行性疾病的基因疗法	视网膜退行性疾病	
macomics	Ono Pharmaceutical		0.00USD	Macomics 和 Ono 制药合作伙伴发现和开发巨噬细胞靶向抗体治疗癌症	癌症	
GenerationBio	Moderna		0.00USD	Moderna 和 GenerationBio 宣布战略合作开发非病毒遗传药物		
太景医药	健康元	TG-1000	0.00USD	健康元药业集团股份有限公司关于与太景签署《专利实施许可暨商业化合作合同》的公告	用于成人的甲型和乙型流感治疗	
AbCellera	RQBio		0.00USD	AbCellera 和 RQBio 合作伙伴加速传染病新		

转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
				疗法的发展		
F-starTherapeutics	TakedaPharmaceuti cals		0.00USD	InvoXPharma 的 F-star 宣布与武田达成第二 种新型下一代免疫肿瘤双特异性抗体的许可 协议	肿瘤	
Arzeda	TakedaPharmaceuti cals		0.00USD	蛋白质设计公司 Arzeda 宣布与武田合作, 加 速蛋白质生物制剂优化		
OncoC4	BioNTech	gotistobart	0.00USD	BioNTech 和 OncoC4 宣布战略合作, 共同开 发和商业化多种实体肿瘤适应症的新型检查 点抗体	实体瘤	
MemorialSloanKett eringCancerCenter (MSKCC)	Colmmune	CMN-008	0.00USD	Colmmune 获得 IL-18 装甲车辆技术许可		
CoyaTherapeutics	Dr.Reddy'sLaborator ies	Coya302(CTLA4-Ig+ Coya301)	0.00USD	Coya 治疗公司宣布与 Dr.Reddy'sLaboratories,Ltd.达成协议		
CHARMTherapeuti cs	Bristol-MyersSquibb		0.00USD	CHARMTherapeutics 宣布与 BristolMyersSquibb 合作, 启动和加速小分子 药物发现项目		

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

7 风险提示

药品降价预期风险;医改政策执行进度低于预期风险;研发失败的风险。

附表：A股、港股创新药板块成分股

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
600276.SH	恒瑞医药	6160.HK	百济神州
600196.SH	复星医药	3692.HK	翰森制药
688180.SH	君实生物-U	1177.HK	中国生物制药
300558.SZ	贝达药业	1801.HK	信达生物
688520.SH	神州细胞-U	1093.HK	石药集团
688321.SH	微芯生物	9688.HK	再鼎医药-SB
688505.SH	复旦张江	1877.HK	君实生物
688266.SH	泽璟制药-U	9995.HK	荣昌生物-B
688578.SH	艾力斯-U	9926.HK	康方生物-B
688336.SH	三生国健	1548.HK	金斯瑞生物科技
688177.SH	百奥泰-U	9969.HK	诺诚健华-B
688488.SH	艾迪药业	1952.HK	云顶新耀-B
688221.SH	前沿生物-U	2696.HK	复宏汉霖-B
688189.SH	南新制药	2096.HK	先声药业
688062.SH	迈威生物-U	1167.HK	加科思-B
688176.SH	亚虹医药-U	9939.HK	开拓药业-B
688192.SH	迪哲医药-U	2616.HK	基石药业-B
688265.SH	南模生物	1228.HK	北海康成-B
688197.SH	首药控股-U	6628.HK	创胜集团-B
688302.SH	海创药业-U	2257.HK	圣诺医药-B
688235.SH	百济神州-U	2157.HK	乐普生物-B
688331.SH	荣昌生物	2137.HK	腾盛博药-B
688382.SH	益方生物-U	2197.HK	三叶草生物-B
		2126.HK	药明巨诺-B
		2256.HK	和誉-B
		2162.HK	康诺亚-B
		6996.HK	德琪医药-B
		9966.HK	康宁杰瑞制药-B
		6978.HK	永泰生物-B
		6855.HK	亚盛医药-B
		6998.HK	嘉和生物-B
		2142.HK	和铂医药-B
		2181.HK	迈博药业-B
		2552.HK	华领医药-B
		1672.HK	歌礼制药-B
		1875.HK	东曜药业-B
		0013.HK	和黄医药
		2171.HK	科济药业-B

数据来源：西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn