

2023年04月30日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报(4.24-4.30)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2023年4月第四周创新药周报 (附小专题-PD-1/VEGF双抗概况)

### 摘要

#### 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4月第四周,陆港两地创新药板块共计17个股上涨,43个股下跌。其中涨幅前三为创胜集团-B(22.52%)、海创药业-B(10.77%)、三叶草生物-B(5.71%)。跌幅前三为微芯生物(-14.3%)、神州细胞-U(-9.95%)、嘉和生物-B(-9.09%)。

本周A股创新药板块上涨0.45%,跑输沪深300指数0.71pp,生物医药下跌2.19%。近6个月A股创新药累计上涨10.2%,跑赢沪深300指0.84pp,生物医药累计下跌3.4%。

本周港股创新药板块下跌2.11%,跑输恒生指数0.33pp,恒生医疗保健下跌2.75%。近6个月港股创新药累计上涨6.13%,跑输恒生指数12.35pp,恒生医疗保健累计上涨11.41%。

本周XBI指数下跌1.23%,近6个月XBI指数累计下跌4.61%。

#### 国内重点创新药进展

4月无新药获批上市。本周无新药获批上市。

#### 海外重点创新药进展

4月美国6款新药获批上市。4月欧洲无创新药获批上市,本周欧洲无新药获批上市。4月日本无创新药获批上市,本周日本无新药获批上市。

#### 本周小专题——PD-1/VEGF双抗研发概况

2023年4月26日,康方生物在“药物临床试验登记与信息公示平台”网站上注册了AK112又一项头对头三期临床,联合化疗鳞状一线治疗非小细胞肺癌。该三期临床以百济神州PD-1抗体替雷利珠单抗为阳性对照。研究主要终点为PFS,次要终点包括OS、ORR、DoR、DCR等。该三期临床计划入组396例晚期鳞状非小细胞肺癌患者。

#### 本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成16起重点交易,披露金额的重点交易有4起。Tubulis宣布与Bristol Myers Squibb达成战略许可协议,开发用于治疗癌症患者的下一代adc。Blue Water宣布收购fda批准的良性前列腺增生资产ENTADFI。GSK收购Bellus Health,获得其潜在Best in class的高度选择性P2X3受体拮抗剂camlipixant,该药物正处于作为一线疗法治疗慢性咳嗽的III期临床试验中。Pipeline Therapeutics宣布研究性神经科学疗法(PIPE-307)的全球许可和开发协议。

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。

### 西南证券研究发展中心

分析师:杜向阳

执业证号:S1250520030002

电话:021-68416017

邮箱:duxy@swsc.com.cn

分析师:汤泰萌

执业证号:S1250522120001

电话:021-68416017

邮箱:ttn@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	366
行业总市值(亿元)	61,330.09
流通市值(亿元)	59,956.44
行业市盈率TTM	24.4
沪深300市盈率TTM	12.2

### 相关研究

1. 医药行业2023Q1持仓分析:23Q1医药持仓稳定(2023-04-27)
2. 2023年4月第三周创新药周报(附小专题-BTK靶点概况)(2023-04-24)
3. 医药行业周报(4.17-4.21):坚定看好医药两大方向(2023-04-23)
4. 从财报角度看眼科公司成长路径(2023-04-18)
5. 2023年4月第二周创新药周报(附小专题-TROP2靶点概况)(2023-04-18)
6. 医药行业周报(4.10-4.14):持续看好创新药和中药板块(2023-04-16)

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目 录

<b>1 新冠口服药研发进展</b> .....	<b>1</b>
<b>2 A股和港股创新药板块本周走势</b> .....	<b>4</b>
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
<b>3 4月上市创新药一览</b> .....	<b>6</b>
3.1 国内上市创新药.....	6
3.2 美国上市创新药.....	6
3.3 欧洲上市创新药.....	7
3.4 日本上市创新药.....	8
<b>4 本周国内外重点创新药进展</b> .....	<b>9</b>
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
<b>5 本周小专题——PD-1/VEGF 双抗研发概况</b> .....	<b>13</b>
<b>6 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展</b> .....	<b>14</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图 目 录

图 1: 新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展 (截至 4 月 30 日)	2
图 2: 新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展 (截至 4 月 30 日)	3
图 3: 新冠口服药其他机制主要研发进展 (截至 4 月 30 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 4 月 (截至 4 月 30 日) 国内每月上市创新药数量 (个)	6
图 9: 2020 年-2023 年 4 月 (截至 4 月 30 日) FDA 每月上市创新药数量 (个)	6
图 10: 2020 年-2023 年 4 月 (截至 4 月 30 日) 欧洲每月上市创新药数量 (个)	8
图 11: 2020 年-2023 年 4 月 (截至 4 月 30 日) 日本每月上市创新药数量 (个)	8
图 12: 2020 年-2023 年 4 月 (截至 4 月 30 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)	14

## 表 目 录

表 1: 4 月 (截至 4 月 30 日) 国内适应症获批情况	6
表 2: 4 月 (截至 4 月 30 日) 美国上市创新药情况	7
表 3: 4 月 (截至 4 月 30 日) 美国新增适应症情况	7
表 4: 本周国内重点创新药进展	9
表 5: 本周海外重点创新药进展	11
表 6: PD-1/VEGF 双抗药物全球临床阶段在研项目	13
表 7: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	14
附表: A 股、港股创新药板块成分股	15

## 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 4 月 30 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(UP), 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/RNAP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, 无细菌性肺炎或脓毒症的有症状患者	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; 旺山旺水生物	/	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, 例如发烧、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(bemnifosbuvir)	NS5B polymerase 抑制剂	罗氏	慢性丙肝 (II期)	轻中度	III期临床	/	bemnifosbuvir 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; MDV; 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4月30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	最优剂型有效性	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)							
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感染者	/	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(P), 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	/	暴露后预防	IND获批	IND获批	/	/	/	/	/		
洛匹那韦+利托那韦	3CL蛋白酶抑制剂	AbbVie	/	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	/	/		
				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+羟氯喹 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	/		
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	/	/		
pentarandir	3CL蛋白酶抑制剂	心悅生医	/	轻中度	II期临床	/	pentarandir vs 安慰剂	90	18-64岁, 随机分组后4天内核酸检测阳性, 轻度 (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4月30日）**

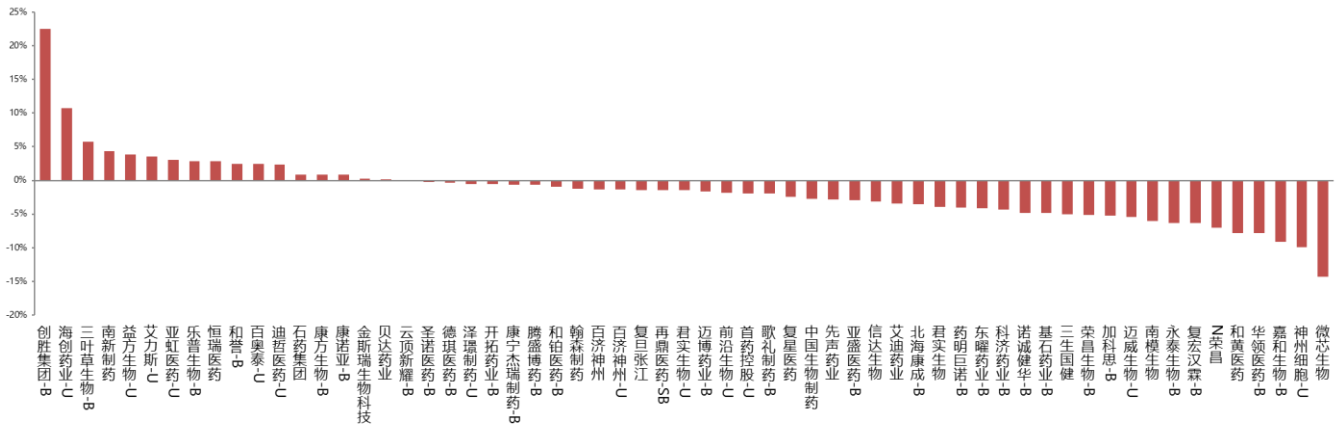
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症			新冠适应症			试验方案	入组人数/计划入组	入组患者特征	最优剂型有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)							
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly; Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US); 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h核酸检测阳性或 > 72h阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	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%vs13%	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 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)	保护率 服药至少1天: 50%; 服药大于7天: 100%		
氟伐沙明	α1 receptor 激动剂/5-HT 重摄取抑制剂	Phillips-Duphar (Abbott)	强迫症 (上市, US); 抑郁症 (上市, US)	轻度 (高并发症风险)	III期临床	/	氟伐沙明 vs 安慰剂	1497	18 岁以上, 急性流感样症状 < 7天, 具有至少一项高风险因素	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4月第四周，陆港两地创新药板块共计17个股上涨，43个股下跌。其中涨幅前三为创胜集团-B(22.52%)、海创药业-B(10.77%)、三叶草生物-B(5.71%)。跌幅前三为微芯生物(-14.3%)、神州细胞-U(-9.95%)、嘉和生物-B(-9.09%)。

图4：A+H市场创新药个股本周涨跌幅

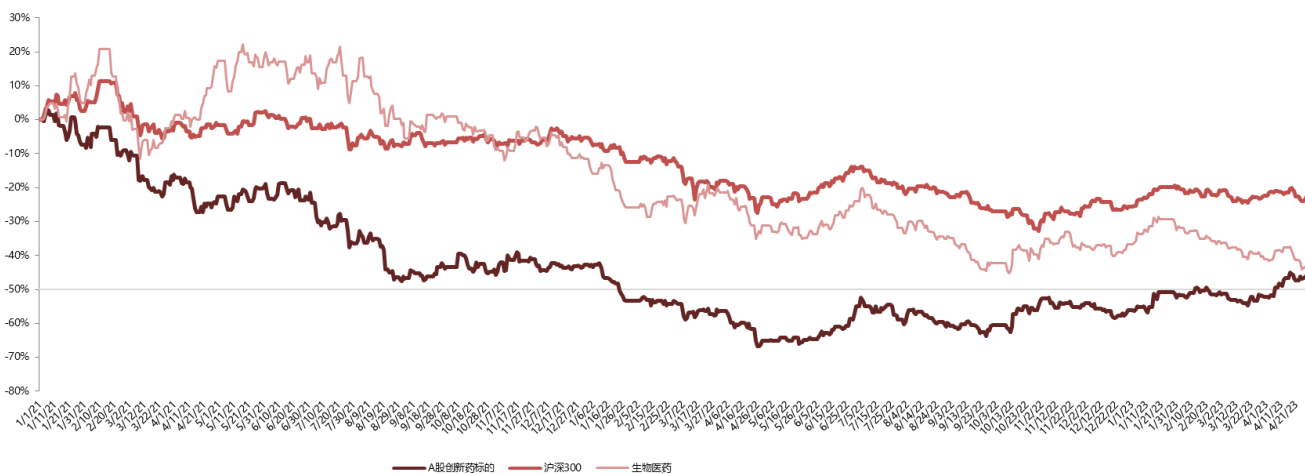


数据来源：wind, 西南证券整理

### 2.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块上涨0.45%，跑输沪深300指数0.71pp，生物医药下跌2.19%。近6个月A股创新药累计上涨10.2%，跑赢沪深300指0.84pp，生物医药累计下跌3.4%。

图5：A股创新药板块走势

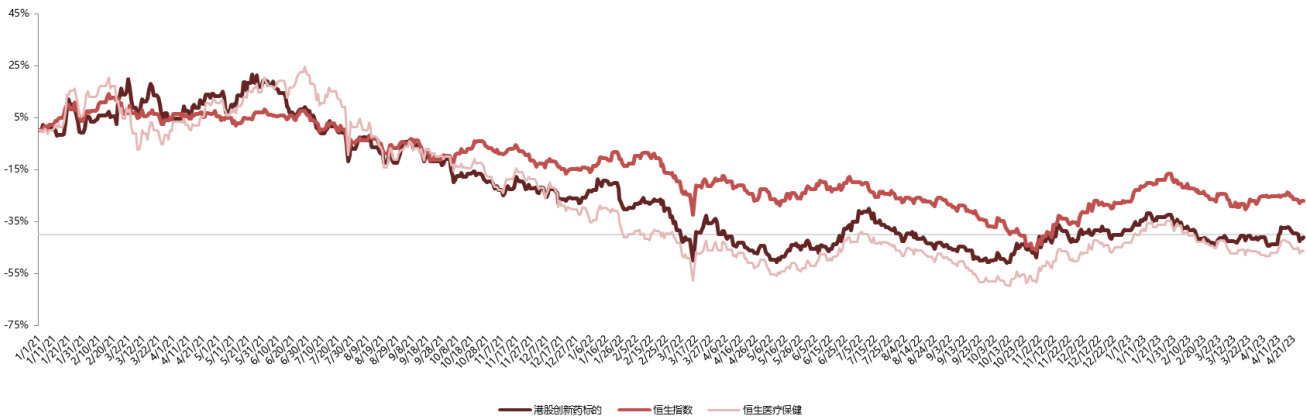


数据来源：wind, 西南证券整理

## 2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 2.11%，跑输恒生指数 0.33pp，恒生医疗保健下跌 2.75%。近 6 个月港股创新药累计上涨 6.13%，跑输恒生指数 12.35pp，恒生医疗保健累计上涨 11.41%。

图 6：港股创新药板块走势

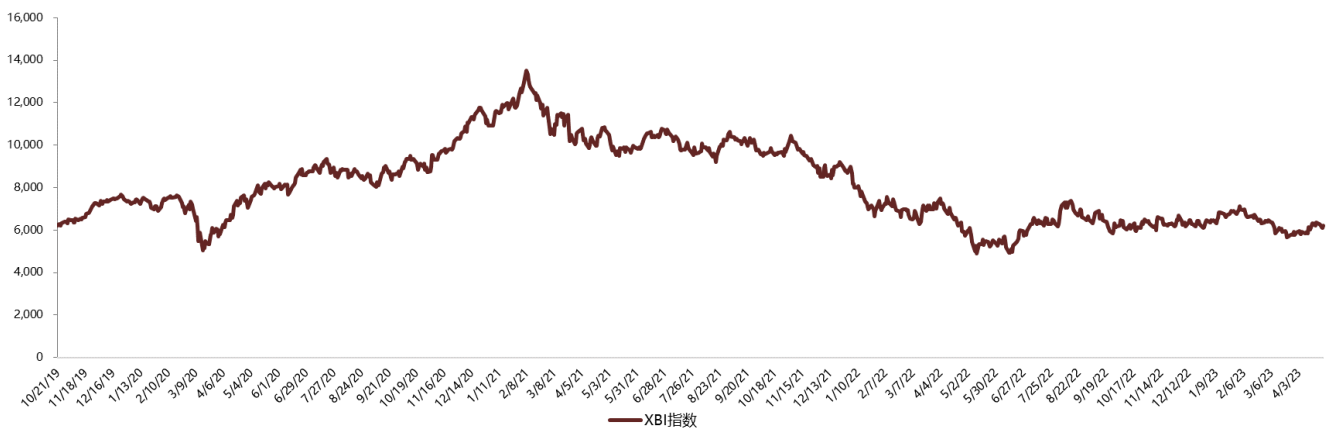


数据来源：wind，西南证券整理

## 2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下跌 1.23%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 4.61%。

图 7：XBI 指数走势



数据来源：wind，西南证券整理



## 3 4月上市创新药一览

### 3.1 国内上市创新药

4月国内无新药获批上市，本周无新药获批上市，本月有1项新增适应症获批。

图8：2020年-2023年4月（截至4月30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1：4月（截至4月30日）国内适应症获批情况

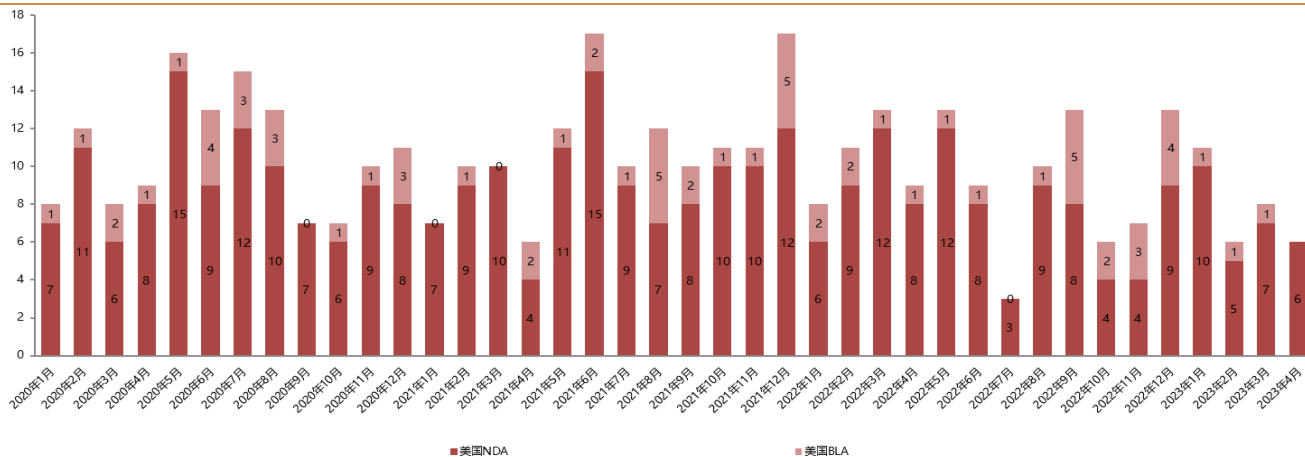
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
诺诚健华	BTK抑制剂 orelabrutinib 已获得NMPA批准用于治疗复发/难治性(r/r)边缘区淋巴瘤(MZL)患者。	奥布替尼	边缘区淋巴瘤	适应症获批	BTK

数据来源：医药魔方，西南证券整理

### 3.2 美国上市创新药

4月美国有6款新药获批上市，本周美国有5款新药获批上市，本月有2项新增适应症获批。

图9：2020年-2023年4月（截至4月30日）FDA每月上市创新药数量（个）



数据来源：FDA，西南证券整理

**表 2：4 月（截至 4 月 30 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	RIZATRIPTAN	INTELGEX CORP	5-HT1D receptor、 5-HT1B receptor	偏头痛	3	2023/4/14
NDA	EPINEPHRINE IN SODIUM CHLORIDE	PAR STERILE PRODUCTS	Adenosine receptor	低血压、感染性休克	5	2023/4/21
NDA	TOFERSEN	BIOGEN IDEC INC	SOD1	硬化症	1	2023/4/25
NDA	NIRAPARIB	GLAXOSMITHKLINE LLC	PARP-1、PARP-2	卵巢癌、输卵管癌、原 发性腹膜癌	3	2023/4/26
NDA	ELEXACAFTOR;TEZA CAFTOR;IVACAFTOR ;IVACAFTOR	VERTEX PHARMS INC	CFTR	囊胞性纤维症	3	2023/4/26
NDA	ARIPIPRAZOLE	OTSUKA PHARM CO LTD	5-HT2A receptor、 D2 receptor、 5-HT1A receptor	精神分裂症	3	2023/4/27

数据来源：FDA 官网，医药魔方，西南证券整理

**表 3：4 月（截至 4 月 30 日）美国新增适应症情况**

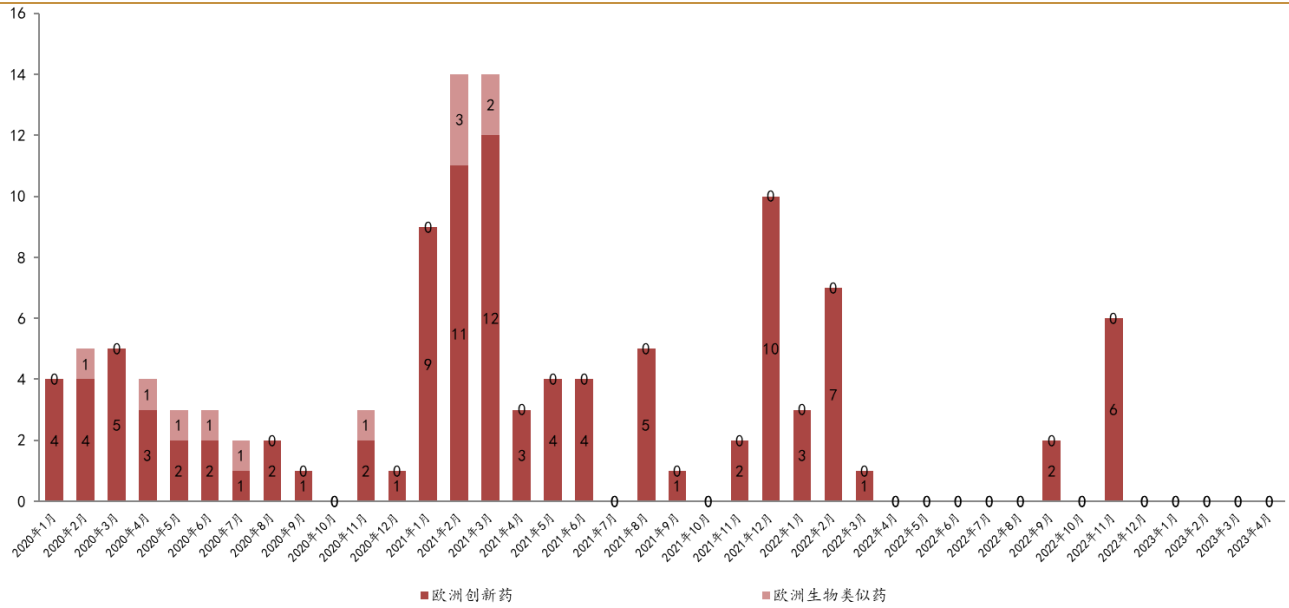
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Merck、 Astellas	安斯泰来和西根公司近日宣布，FDA 已批准 PADCEV 与 KEYTRUDA 联合用于不符合接受含顺铂化疗条件的局部晚期或转移性尿道上皮癌成人患者的治疗。基于肿瘤反应率和反应持续时间，该适应症在加速审批下被批准。该适应症的继续批准取决于 EV-302 验证性试验中临床益处的验证和描述。	帕博利珠单抗、维 恩妥尤单抗	尿路上皮癌	新增适应症 获 FDA 批准	Microtubul e、PD-1、 nectin-4
Merck	公司宣布 FDA 已接受 KEYTRUDA 联合化疗作为局部晚期不可切除或转移性胃或胃食管交界处腺癌的一线治疗申请。	帕博利珠单抗	胃癌或胃食 管交界处癌	新增适应症 获 FDA 批准	PD1

数据来源：医药魔方，西南证券整理

### 3.3 欧洲上市创新药

4 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 4 月（截至 4 月 30 日）欧洲每月上市创新药数量（个）

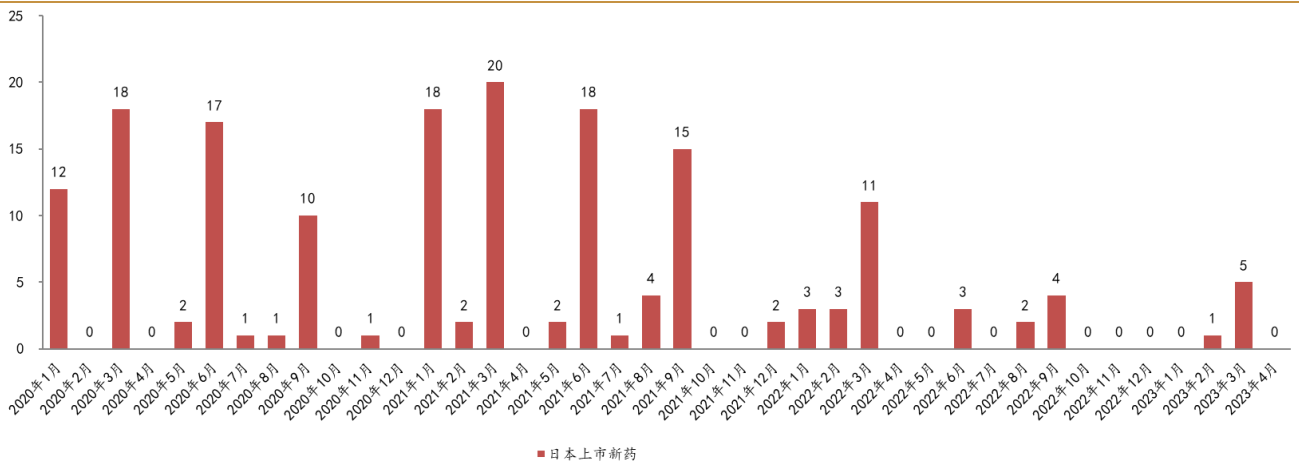


数据来源：医药魔方，西南证券整理

### 3.4 日本上市创新药

4 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 4 月（截至 4 月 30 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

本周国内无新药获批上市。

表 4：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
中国科济	报告“AAV 介导的基因替代疗法治疗 CYP4V2 突变的结晶样视网膜变性(BCD)的安全性和有效性” IIT 临床研究结果。	ZVS101e	比埃蒂晶体营养不良	试验进展披露	CYP4V2
同源康医药	同源康医药 TY-9591 获 II 期附条件批准上市资格	TY9591	非小细胞肺癌、癌症脑转移	NDA 获批	EGFR T790M
恒瑞医药	子公司苏州盛迪亚收到 NMPA 下发的《受理通知书》，公司提交夫那奇珠单抗注射液的药品上市许可申请获 NMPA 受理。	夫那奇珠单抗	斑块状银屑病	NDA 获批	IL-17A
华东医药	全资子公司中美华东收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》，由中美华东和美国 Provention Bio, Inc 申报的 PRV-3279 II a 临床试验申请获得批准。	MGD010	系统性红斑狼疮	IND 获批	CD328、 CD79b
迈金医疗	IMG-004 的 I 期研究取得了积极的利润结果。IMG-004 是一种有效的，非共价的，可逆的，脑渗透的第三代布鲁顿酪氨酸激酶(BTK)抑制剂。Imagene 正在开发一种可能治疗免疫疾病的候选药物。	IMG-004	-	研究进展披露	BTK
岸阔医药	FDA 已经批准 OQL036 的研究新药(IND)申请，OQL036 是卡培他滨诱导手足综合征(HFS)的潜在预防性治疗药物。	OQL036	Hand-foot-genital syndrome	IND 获批	-
欧康维视	在中国提交的 ZERVIA TE®(西噻利嗪眼科溶液)(0.24%)商业化的新药申请(NDA)已被纳入 NMPA 的优先审查和批准程序。这将加快 ZERVIA TE 在中国上市的审批流程。	Zerviate	过敏性结膜炎	NDA 加速	H1 receptor
康哲药业	玻璃体腔内注射用靶向 VEGFA 和 ANG2 的四价双特异性抗体获得 NMPA 签发的药物临床试验批准通知书，同意开展在新生血管性年龄相关性黄斑变性适应症的临床试验。	Y400	湿性年龄相关性黄斑变性	IND 获批	VEGF-A、 Ang2
君实生物	宣布四项 torpalimab 关键临床研究的数据将在芝加哥 McCormick Place 举行的 ASCO 年会上公布。	特瑞普利单抗	鼻咽癌、非小细胞肺癌、三阴性乳腺癌	试验进展披露	PD1
和誉开曼	全资子公司附属公司上海和誉生物已在北京积水潭医院完成“一项评估 Pimicotinib 在髓鞘巨细胞癌患者中有效性和安全性的随机、双盲、安慰剂对照、多中心 III 期临床研究”的首例患者给药。	Pimicotinib	髓鞘巨细胞癌	试验进展披露	CSF-1R
君实生物	君实生物宣布特瑞普利单抗联合阿昔替尼一线治疗不可切除或转移性 RCC 的 III 期 RENOTORCH 研究的中期分析结果。IDMC 判定达到 PFS 的主要终点。公司计划近期与监管机构沟通并递交该适应症的上市申请。	特瑞普利单抗	肾细胞癌	研究进展披露	PD1
贝达药业	贝达药业 TEAD 抑制剂 BPI-460372 I 期临床研究首例受试者入组。	BPI-460372	实体瘤	试验进展披露	TEAD
欧康维视	具有抗过敏特性的强效及高选择性组胺 H-1 受体拮抗剂	Zerviate	过敏性结膜炎	NDA 加速	H1

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	OT-1001(ZERVIA TE)已于近日获 NMPA 纳入优先审查和批准程序。				receptor
中国抗体	SM03 在类风湿关节炎的 III 期临床研究达成主要终点。	Suciraslimab	类风湿性关节炎	试验进展披露	CD22
联拓生物	公布了在中国患者中评估 Mavacamten 的 3 期 EXPLORER-CN 试验的正面顶线结果	Mavacamten	肥厚型心肌病	试验进展披露	Myosin
石药控股	SYSA1801 (EO-3021) 一期临床数据摘要已被选中, 正在进行的 1 期剂量递增和剂量扩展研究正在评估 SYSA1801 在 Claudin 18.2 阳性晚期实体瘤患者中的作用。	SYSA1801	肿瘤	研究进展披露	CLDN18.2、microtubule
亘喜生物	将提交 GC012F 的最新临床数据, GC012F 是该公司的 FasTCAR-enabled 自体 CAR-T 细胞疗法双靶向 b 细胞成熟抗原(BCMA)和 CD19, 复发难治性多发性骨髓瘤(RRMM)和 b 细胞非霍奇金淋巴瘤(B-NHL)的临床试验(III)正在进行中。	GC012F	多发性骨髓瘤、B 细胞淋巴瘤	试验进展披露	CD19、BCMA
德琪医药	TORCH-2 VII 期研究结果将在 ASCO 2023 上以海报讨论的形式公布。TORCH-2 研究是一项开放标签剂量递增和扩展研究, 旨在评估 ATG-008(一种 mTORC1/2 抑制剂)与抗 pd-1 抗体托利单抗(toripalimab)联合应用于晚期实体瘤患者。	Onatasertib	实体瘤	试验进展披露	mTORC1、mTORC2
迪哲医药	两项主要药物 sunvozertinib 和 golidocitinib 的多项临床数据已被选中将于 2023 ASCO 上发表。	戈利昔替尼、舒沃替尼	癌症	试验进展披露	EGFR exon 20、JAK1、HER2 exon20
天境生物	将展示公司专有的高度分化 CD73 抗体 uliledlimab 与 PD-1 联合治疗非小细胞肺癌(NSCLC)的最新临床数据。	Uliledlimab	非小细胞肺癌	试验进展披露	CD73
人福医药	全资子公司人福研发中心与新疆维吾尔自治区维吾尔医药研究所合作研发项目白热斯九于近日在国家药品监督管理局药物临床试验登记与信息公示平台公示了 II 期临床试验登记信息	白热斯	白癜风	试验进展披露	-
君实生物	收到 NMPA 核准签发的《受理通知书》, 公司产品重组人源化抗 PCSK9 单克隆抗体注射液的新药上市申请已获得受理。	昂戈瑞西单抗	高胆固醇血症、杂合子型家族性高胆固醇血症、纯合子型家族性高胆固醇血症、混合高脂血症	NDA 获批	PCSK9
甘李药业	甘李药业收到玻利维亚国家药品和卫生技术局核准签发的甘精胰岛素注射液(预填充)注册批件。	长秀霖(甘精胰岛素)	参考原研	NDA 获批	Insulin
恒瑞医药	子公司瑞石生物医药有限公司收到 NMPA 核准签发关于 RSS0343 片的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。	RSS0343	支气管扩张	IND 获批	-
泽璟制药	公司在研产品甲苯磺酸 ZG2001 片临床试验申请获得 FDA 批	ZG2001	实体瘤	IND 获批	SOS1

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	准, 用于治疗 KRAS 突变的晚期实体瘤。				
基石药业	宣布潜在全球同类最佳药物 CS5001 全球多中心 I 期临床研究完成中国首例患者入组。	ABL202	癌症	试验进展披露	ROR1、minor groove
兴齐眼药	公司于近日收到 NMPA 签发的硫酸阿托品滴眼液《受理通知书》。	SQ-729 (阿托品滴眼液)	近视	NDA 获批	mAChR
天境生物	宣布其 3 期注册试验的第一位患者在中国用于高风险骨髓增生异常综合征(MDS)患者的治疗, 已使用 leمزoparlimab(一种新型 CD47 抗体)联合阿扎胞苷(AZA)。	来佐利单抗	骨髓增生异常综合征	试验进展披露	CD47
百利天恒	公司自主研发的创新生物药 BL-B01D1 相关的联合用药“BL-B01D1 联合甲磺酸奥希替尼”, 于本月 20 日收到 NMPA 正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》	BL-B01D1、奥希替尼	非小细胞肺癌	IND 获批	Top 1、EGFR、T790M、HER3、EGFR
泽璟制药	公司于近日收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 注射用 ZGGS15 用于治疗晚期实体瘤患者的临床试验获得批准。	ZGGS15	实体瘤	IND 获批	TIGIT、LAG3
百利天恒	公司自主研发的创新生物药 BL-M11D1 (CD33-ADC), 于本月 18 日收到 NMPA 正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》。	BL-M11D1	急性髓系白血病	IND 获批	CD33
信汉医药	全资子公司上海信德生物有限公司自主研发和生产的血友病 B 基因疗法 BBM- h901 的 III 期注册临床试验(CTR20212816)已完成患者给药。	BBM-H901	B 型血友病	试验进展披露	Factor IX

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 5 款新药 NDA 获 FDA 批准。

表 5: 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
PAR STERILE PRODUCTS	公司宣布产品 epinephrine in sodium chloride 获 FDA 上市批准。	EPINEPHRINE IN SODIUM CHLORIDE	低血压、感染性休克	NDA 获 FDA 批准	Adenosine receptor
BIOGEN IDEC INC	公司宣布产品 tofersen 获 FDA 上市批准。	TOFERSEN	硬化症	NDA 获 FDA 批准	SOD1
GLAXOSMI THKLINE LLC	公司宣布产品 niraparib 获 FDA 上市批准。	NIRAPARIB	卵巢癌、输卵管癌、原发性腹膜癌	NDA 获 FDA 批准	PARP-1、PARP-2
VERTEX PHARMS	公司宣布产品 elexacaftor; tezacaftor; ivacaftor; ivacaftor 获 FDA 上市批准。	ELEXACAFTOR; TEZACAFTOR; IVA	囊性纤维症	NDA 获 FDA 批准	CFTR

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
INC		CAFTOR;MACAF TOR			
OTSUKA PHARM CO LTD	公司宣布产品 aripiprazole 获 FDA 上市批准。	ARIPIPIRAZOLE	精神分裂症	NDA 获 FDA 批准	5-HT2A receptor、D2 receptor、 5-HT1A receptor
Pfizer	FDA 批准辉瑞公司婴幼儿 20 价肺炎球菌结合疫苗 PREVNAR 20®。	20 价肺炎球菌多糖 结合疫苗 (Pfizer)	中耳炎、肺炎球菌 感染	NDA 获批	S. pneumoniae
Lily	礼来宣布 GIP/GLP-1 受体双重激动剂 tirzepatide 治疗肥胖或超重的 T2D 的 3 期临床 SURMOUNT-2 研究 (NCT04657003) 的具体结果。数据显示, 治疗 72 周, 安慰剂 vs. 10mg vs. 15mg 的减重分别下降 3.3%(3.2kg) vs. 13.4%(13.5kg) vs. 15.7%(15.6kg)。10mg 和 15mg 组分别有 81.6% 和 86.4% 的患者减重 5% 以上, 达到了共同主要终点。公司计划于今年向 FDA 滚动提交减重适应症上市申请。	替尔泊肽	肥胖、II 型糖尿病	研究进展披露	GLP-1R、GIPR
Norartis AG	诺华公布了 iptacopan 的关键 3 期 APPOINT-PNH 试验 (NCT04820530) 的详细数据。结果显示, 主要终点血红蛋白较基线上涨 2g/dL 以上的患者比例达到 92.2%, 次要终点血红蛋白水平超过 12g/dL 的患者比例达到 62.8%, 避免输血的比例达到 97.6%。诺华计划在今年上半年递交上市申请。	Iptacopan	阵发性睡眠性血 红蛋白尿症	试验进展披露	CFB
GSK plc	联合化疗治疗 dMMR/MSI-H 原发性晚期或复发性子宫内膜癌的上市许可申请。	Dostarlimab	MSI-H 或 dMMR 实体瘤、子宫内膜 癌	NDA 获批	PD1
Roche	新的 Vabysmo 数据表明, 在 nAMD 和 DME 中, 与阿布西普相比, 视网膜干燥程度更高。	法瑞西单抗	糖尿病黄斑水肿、 湿性年龄相关性 黄斑变性	研究进展披露	VEGF-A、Ang2
Sanofi	加拿大卫生部批准 BEYFORTUS™ (nirsevimab) 用于预防婴儿 RSV 疾病	Nirsevimab	RSV 感染	NDA 获批	RSV fusion

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

## 5 本周小专题——PD-1/VEGF 双抗研发概况

2023年4月26日,康方生物在“药物临床试验登记与信息公示平台”网站上注册了AK112 又一项头对头三期临床,联合化疗鳞状一线治疗非小细胞肺癌。该三期临床以百济神州 PD-1 抗体替雷利珠单抗为阳性对照。研究主要终点为 PFS,次要终点包括 OS、ORR、DoR、DCR 等。该三期临床计划入组 396 例晚期鳞状非小细胞肺癌患者。

HB0025 是由华奥泰生物开发的 PD-L1/VEGF 双抗,其通过柔性连接子,将 VEGFR1 膜外第 2 个 Ig 样结构域与 IgG1 型抗 PD-L1 单抗重链 N 端连接形成的双特异性融合蛋白,能同时高特异性、高亲和性地与 PD-L1 和 VEGF 这两个靶点结合。临床前研究表明 HB0025 对上述两条信号通路的阻断具有协同作用,其疗效显著优于单药治疗,同时也优于两单药的联合治疗。HB0025 对多种晚期实体瘤,特别是对 PD-1/PD-L1 或 VEGF/VEGFR 抑制剂治疗无效或耐受的晚期实体瘤展现巨大的治疗潜力。在 2021 年年初,HB0025 相继在中美两国获批临床试验。同年 3 月,HB0025 在美完成首例患者给药,采用中美同方案竞争入组方式,该药国内的临床研究也在同年 4 月份启动。

PM8002 是普米斯生物多个在研抗肿瘤项目中的双特异性抗体,也是该公司全力推进的第二个新药项目作为一款靶向 PD-L1/VEGF 的双抗药物,PM8002 能够同时发挥免疫抑制和抗血管生成的作用。今年 2 月和 4 月,PM8002 分别在中国获得适应症为三阴性乳腺癌、以及与标准化疗联用治疗不可手术肝细胞癌(HCC)的临床试验默示许可。按照普米斯生物的管线披露,PM8002 目前已进展至 2 期临床。

表 6: PD-1/VEGF 双抗药物全球临床阶段在研项目

通用名英文	靶点	研发机构	适应症	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)
PM8002	VEGF-A, PDL1	普米斯生物技术(珠海)有限公司	三阴性乳腺癌,非小细胞肺癌,小细胞肺癌,肝细胞癌,间皮瘤,神经内分泌肿瘤	Phase II/III	Phase II/III
B1962	VEGF, PDL1	天士力生物医药股份有限公司	实体瘤	Phase I	Phase I
AK112	VEGF-A, PD1	康方药业有限公司,康方赛诺医药有限公司,中山康方生物医药有限公司	肝外胆管癌,宫颈癌,胆囊癌,卵巢癌,胃食管交界处癌,子宫内膜癌,三阴性乳腺癌,非小细胞肺癌,肝内胆管癌,小细胞肺癌,胰腺导管癌,肝细胞癌,头颈部鳞状细胞癌,胃癌,结直肠癌	Phase III	Phase III
IMM2510	VEGFR1, PDL1	宜明昂科生物医药技术(上海)股份有限公司	实体瘤	Phase I	Phase I
HB0025	VEGFR1, PDL1	上海华奥泰生物药业股份有限公司,华博生物医药技术(上海)有限公司	子宫内膜癌,肾癌,血癌	Phase II	Phase II
SG1408	VEGF, PDL1	中生尚健生物医药(杭州)有限公司	实体瘤	Phase I	Phase I

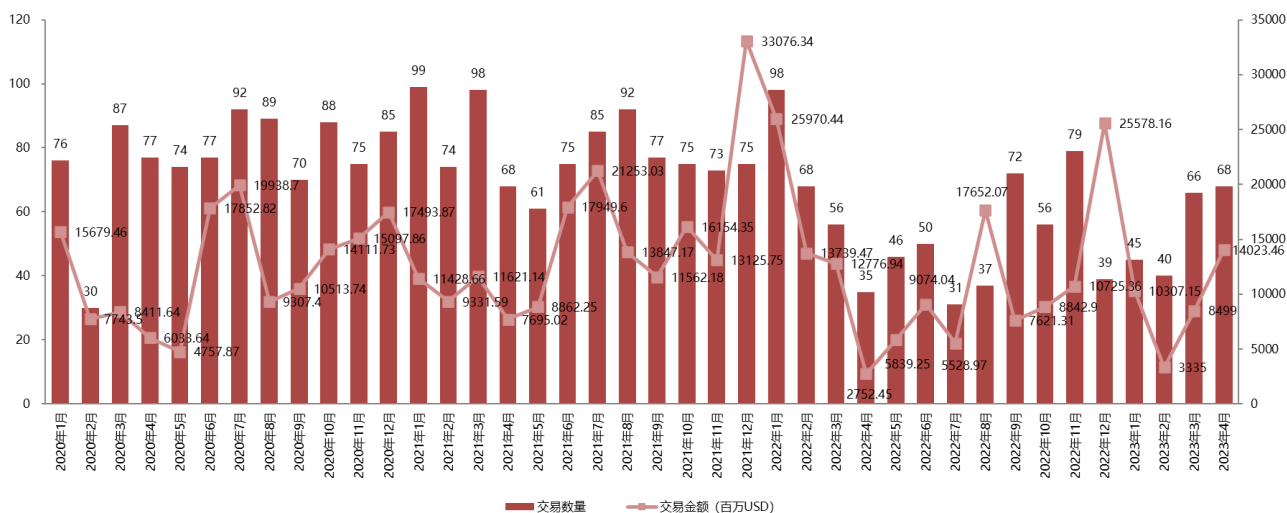
数据来源:公司公告,医药魔方,西南证券整理



## 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 17 起重点交易,披露金额的重点交易有 3 起。大雄制药宣布与 Vitalli Bio 公司达成自身免疫性疾病新药候选药物 DWP213388 的全球许可协议。3B 制药公司就其 fap 靶向肽技术达成全球独家许可协议。礼来将 BAQSIMI 剥离给安法司达。

图 12: 2020 年-2023 年 4 月 (截至 4 月 30 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 7: 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
Daew oong Pharmaceutical	Vitalli Bio	DWP213388	477.00 万 USD	大雄制药宣布与 Vitalli Bio 公司达成自身免疫性疾病新药候选药物 DWP213388 的全球许可协议。	自身免疫性疾病	ITK、BTK
3B Pharmaceuticals	Novartis	111In-FAP-2286、177Lu-FAP-2286、68Ga-FAP-2286	465.00 万 USD	3B 制药公司就其 fap 靶向肽技术达成全球独家许可协议。	实体瘤、SPECT 显像	FAP
Eli Lilly	Amphastar Pharmaceuticals	胰高血糖素	1075.00 万 USD	礼来将 BAQSIMI 剥离给安法司达。	低血糖症	Glucagon

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
688506.SH	百利天恒-U	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
	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	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@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	yxy@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	cyrif@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