

2023年07月03日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (6.26-7.2)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2023年6月第五周创新药周报

(附小专题 THR-β 靶点研发概况)

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 6 月第五周, 陆港两地创新药板块共计 39 个股上涨, 23 个股下跌。其中涨幅前三为开拓药业-B(30.63%)、迈博药业-B(17.13%)、百济神州(15.85%)。跌幅前三为诺诚健华-B(-12.25%)、腾盛博药-B(-10.37%)、首药控股-U(-8.92%)。

本周 A 股创新药板块上涨 2.98%, 跑赢沪深 300 指数 3.53pp, 生物医药下跌 0.23%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 9.02%, 跑赢沪深 300 指数 9.58pp, 生物医药累计下跌 14.07%。

本周港股创新药板块上涨 2.48%, 跑赢恒生指数 2.34pp, 恒生医疗保健上涨 2.51%。近 6 个月港股创新药累计下跌 14.44%, 跑输恒生指数 11.26pp, 恒生医疗保健累计下跌 12.37%。

本周 XBI 指数下降 3.64%, 近 6 个月 XBI 指数累计下降 5.27%。

国内重点创新药进展

6 月国内 15 款新药获批上市。本周国内 8 款新药获批上市。

海外重点创新药进展

6 月美国有 8 款新药获批上市, 本周美国有 3 款新药获批上市。6 月欧洲无创新药获批上市, 本周欧洲无创新药获批上市。6 月日本无创新药获批上市, 本周日本无创新药获批上市。

本周小专题——THR-β 靶点研发概况

6 月 30 日, Madrigal Pharmaceuticals 宣布启动递交 NASH 新药 Resmetirom 的滚动上市申请, 以寻求加速批准。Resmetirom 作为一款甲状腺激素受体 THR-β 口服选择性激动剂, 能够调节脂代谢、降低 LDL-C、甘油三酯和致动脉粥样硬化性脂蛋白。全球处于临床阶段的 THR-β 靶点共 25 款, 其中申请上市 1 款, III 期临床 1 款, II 期临床 5 款, I/II 期临床 1 款, I 期临床 8 款。中国处于临床阶段的 THR-β 靶点共 5 款, 其中 II 期临床 2 款, I 期临床 3 款。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成 5 起重点交易, 披露金额的重点交易有 1 起。Xentria 和 Meitheal Pharmaceuticals 宣布达成 XTMA-16 在北美的独家许可协议, 交易金额高达 6.8 亿美元。XTMA-16 是一种临床阶段的抗 TNF-α 抗体, 预计将于 2023 年进入 II 期临床试验。

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

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	367
行业总市值(亿元)	57,269.85
流通市值(亿元)	55,803.74
行业市盈率 TTM	26.9
沪深 300 市盈率 TTM	11.7

相关研究

1. 医药行业覆盖标的 2023H1 业绩前瞻: 持续关注医药底部个股 (2023-06-30)
2. 医药行业 2023 年中期投资策略: 医药仍有结构性机会, 聚焦“创新+出海、复苏后半程、中特估”三条主线 (2023-06-29)
3. 2023 年 6 月第四周创新药周报(附小专题-FXR 特异性靶点研发概况) (2023-06-26)
4. 医药行业周报(6.19-6.21): 持续关注医药底部个股 (2023-06-25)
5. 瞄准未满足的临床需求, 胰腺癌领域重磅药物蓄势待发 (2023-06-20)
6. 创新药专题: 前列腺癌广阔市场, 精准治疗开疆拓土 (2023-06-19)

请务必阅读正文后的重要声明部分

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 6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——THR-β靶点研发概况	12
6 本周国内公司和全球TOP药企重点创新药交易进展	13
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 7 月 2 日）	2
图 2: 新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展（截至 7 月 2 日）	3
图 3: 新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 7 月 2 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 6 月（截至 6 月 30 日）国内每月上市创新药数量（个）	6
图 9: 2020 年-2023 年 6 月（截至 6 月 30 日）FDA 每月上市创新药数量（个）	7
图 10: 2020 年-2023 年 6 月（截至 6 月 30 日）欧洲每月上市创新药数量（个）	8
图 11: 2020 年-2023 年 6 月（截至 6 月 30 日）日本每月上市创新药数量（个）	9
图 12: 2020 年-2023 年 6 月（截至 6 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）	13

表 目 录

表 1: 6 月（截至 6 月 30 日）国内上市创新药情况	6
表 2: 6 月（截至 6 月 30 日）美国上市创新药情况	8
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: THR- β 靶点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	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 7 月 2 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	最优剂型有效性	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/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, 2023-11-29 (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	/	/
					/	/	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)	N55B 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 7 月 2 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	最优剂呈有效性	风险降低		
				针对患者人群	研发阶段(全球)						研发阶段(中国)	
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	益野义 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), 病毒载量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	/	/	
				暴露后预防	IND获批	IND获批	/	/	/	/	/	/
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+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 SpO2 ≤ 94% 或需要补充氧气	不佳	/	
				轻症住院患者	III期临床	/	1-羟氯喹 2-洛匹那韦+利托那韦 3-洛匹那韦+利托那韦+羟氯喹 4-安慰剂	685	核酸检测为新冠或临床症状符合新冠和呼吸道症状的患者	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天内诊断呼吸器系统不送并住院	/	/	
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)	/	/	
tollovir	3CL蛋白酶抑制剂	Todos Medical	/	住院病人 (重症)	II期临床	/	tollovir+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 7 月 2 日)

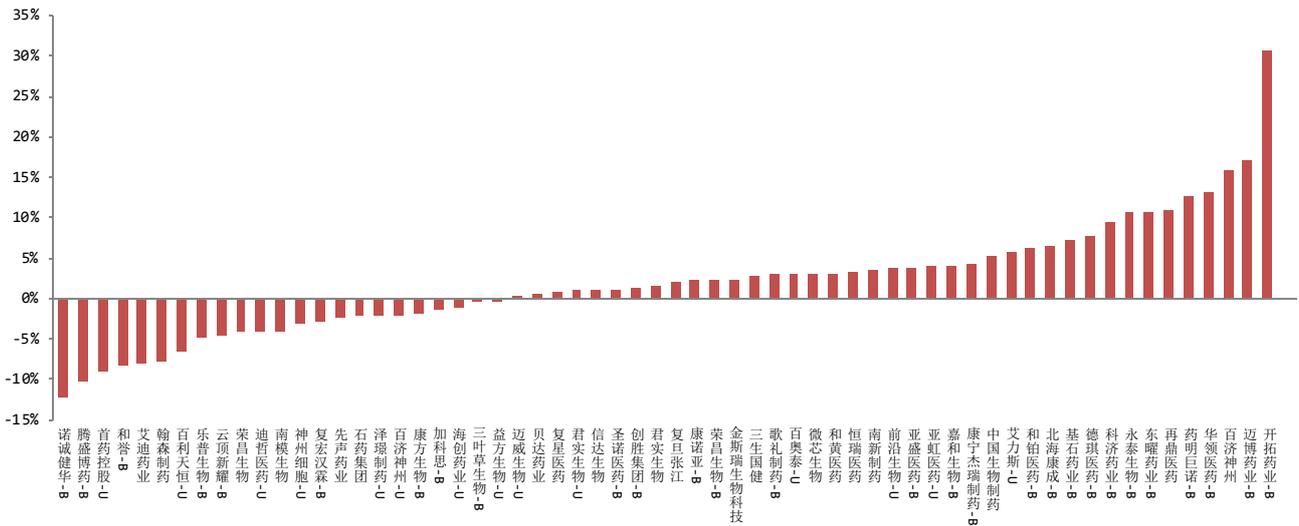
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症 研发阶段(全球)	新冠适应症		试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂呈有效性	风险降低	
				针对患者人群	研发阶段(全球)						研发阶段(中国)
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly; Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US), 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	主要终点 (28天高通量, 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 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6月第五周，陆港两地创新药板块共计39个股上涨，23个股下跌。其中涨幅前三为开拓药业-B(30.63%)、迈博药业-B(17.13%)、百济神州(15.85%)。跌幅前三为诺诚健华-B(-12.25%)、腾盛博药-B(-10.37%)、首药控股-U(-8.92%)。

图4：A+H市场创新药个股本周涨跌幅

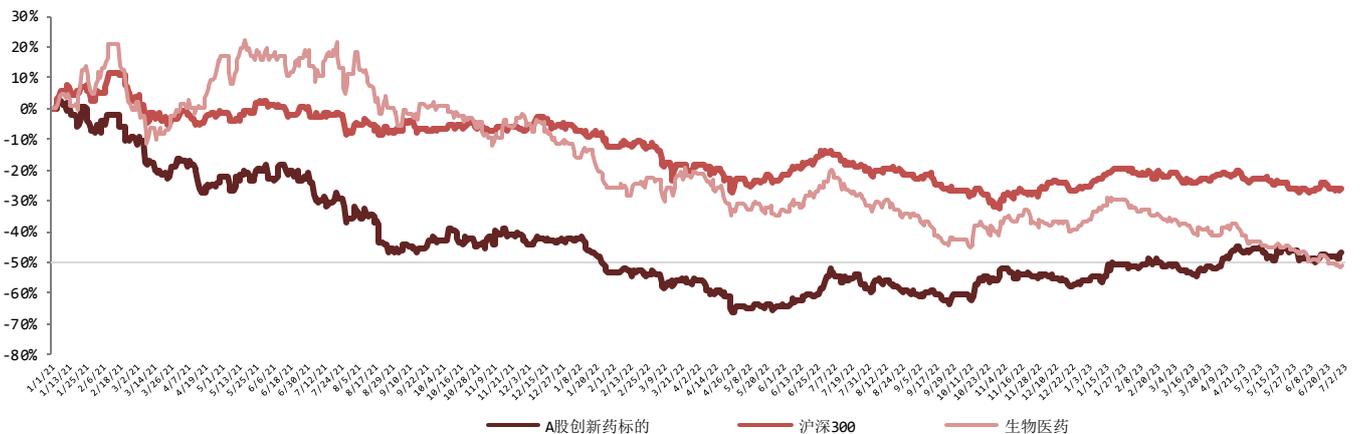


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块上涨2.98%，跑赢沪深300指数3.53pp，生物医药下跌0.23%。近6个月A股创新药累计上涨9.02%，跑赢沪深300指数9.58pp，生物医药累计下跌14.07%。

图5：A股创新药板块走势

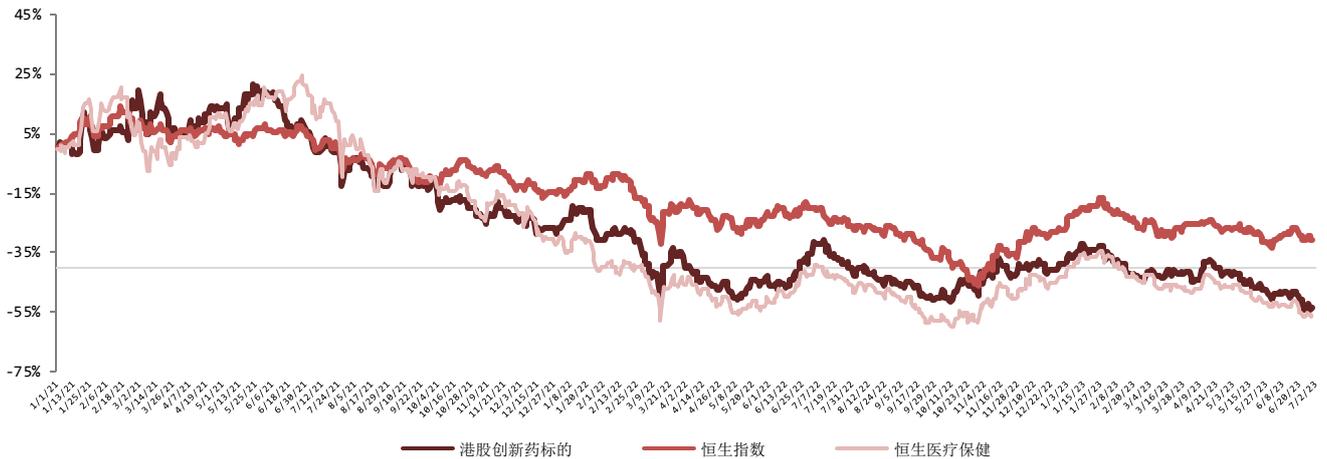


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 2.48%，跑赢恒生指数 2.34pp，恒生医疗保健上涨 2.51%。
 近 6 个月港股创新药累计下跌 14.44%，跑输恒生指数 11.26pp，恒生医疗保健累计下跌 12.37%。

图 6：港股创新药板块走势

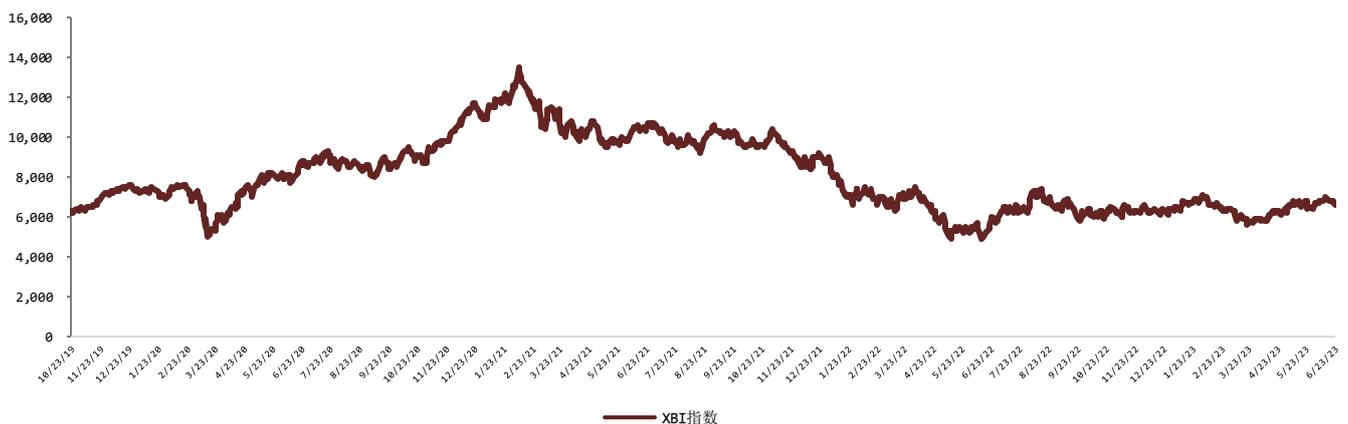


数据来源：wind，西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下降 3.64%，近 6 个月 XBI 指数累计下降 5.27%。

图 7：XBI 指数走势



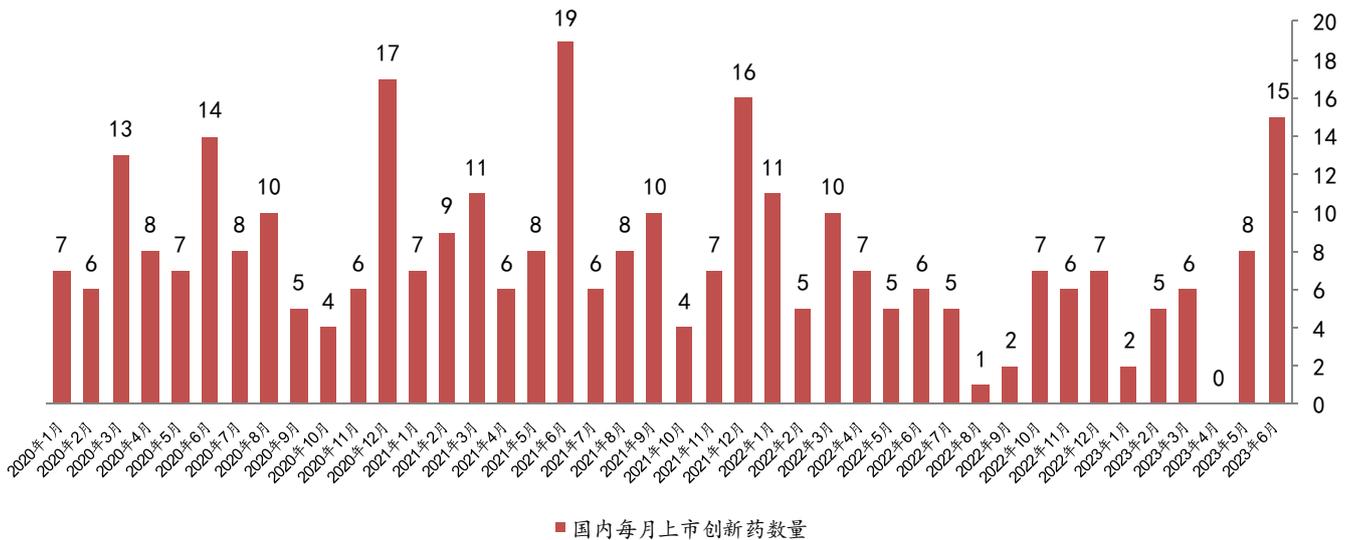
数据来源：wind，西南证券整理

3 6月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

6月国内15款新药获批上市。本周国内8款新药获批上市。

图8：2020年-2023年6月（截至6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1：6月（截至6月30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
多替拉韦钠	葛兰素史克(中国)投资有限公司	2023/6/2	新药	HIV-1 感染
二十碳五烯酸乙酯	Reed-Lane, Inc.; Patheon Softgels B.V.; Amarin Pharmaceuticals Ireland Ltd; 苏州西克罗制药有限公司	2023/6/2	新药	高甘油三酯血症
甲磺酸贝福替尼	贝达药业股份有限公司	2023/6/2	新药	非小细胞肺癌
马昔巴特	Mirum Pharmaceuticals Inc.; 北海康成(苏州)生物制药有限公司; Halo Pharmaceuticals Canada Inc	2023/6/2	新药	Alagille 综合征
伏罗尼布片	贝达药业股份有限公司	2023/6/8	新药	肾细胞癌
复方氨基酸葡萄糖注射液	费森尤斯卡比华瑞制药有限公司	2023/6/12	新药	肠内营养; 肠外营养
苯丁酸甘油口服溶液	Immedica Pharma AB; 浙江医学科技开发有限公司; Unimedica Pharma AB	2023/6/19	新药	尿素循环障碍
比拉斯汀	美纳里尼国际贸易(上海)有限公司; Menarini International Operations Luxembourg S.A.; A. Menarini Manufacturing Logistics and Services S.r.l.; 美纳里尼(中国)投资有限公司	2023/6/26	新药	过敏性结膜炎; 枯草热; 荨麻疹; 过敏性鼻炎
醋酸格拉替雷	梯瓦医药信息咨询(上海)有限公司	2023/6/26	新药	多发性硬化症
达格列净+盐酸二甲双胍	AstraZeneca plc; AstraZeneca AB; 阿斯利康全球研发(中国)有限公司; 阿斯利康投资(中国)有限公司; AstraZeneca Pharmaceuticals LP	2023/6/26	新药	II 型糖尿病

药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
伊鲁阿克	齐鲁制药有限公司	2023/6/28	新药	非小细胞肺癌
磷酸瑞格列汀	上海恒瑞医药有限公司; 江苏恒瑞医药股份有限公司	2023/6/28	新药	II型糖尿病
奥特康唑	Evenus Pharmaceutical Laboratories, Inc.; Patheon Inc.; 江苏恒瑞医药股份有限公司	2023/6/29	新药	外阴阴道念珠菌病
卡谷氨酸	Recordati Rare Diseases, Inc.; Laboratoires BTT; 锐康迪 (北京)医药有限公司	2023/6/29	新药	高氨血症
芦曲泊帕	Shionogi USA Inc; Quotient Sciences-Philadelphia LLC; 苏 州西克罗制药有限公司; Sharp Corporation; 苏州亿腾药品 销售有限公司	2023/6/29	新药	慢性肝病合并血小板 减少症
尼妥珠单抗	百泰生物制药有限公司	-	新适应症	胰腺癌
依库珠单抗	阿斯利康投资(中国)有限公司	-	新适应症	全身型重症肌无力
利司扑兰	罗氏制药有限公司	-	新适应症	脊髓性肌萎缩症
普拉替尼	基石药业(苏州)有限公司; PCI Pharma Services; Genentech, Inc.; Blueprint Medicines Corporation; F. Hoffmann-La Roche Ltd.; Catalent CTS (Kansas City), LLC; Andersonbrecon Inc.; Catalent Cts Inc.; Juniper Pharma Services Limited	2023/6/26	新适应症	非小细胞肺癌
羟乙磺酸达尔西利	上海恒瑞医药有限公司; 江苏恒瑞医药股份有限公司	2023/6/26	新适应症	乳腺癌、HR阳性乳腺癌
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; 益普生(天津) 医药商贸有限公司; Beaufour Ipsen Pharma	2023/6/26	新适应症	前列腺癌

数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.2 美国上市创新药

6月美国有8款新药获批上市, 本周美国有3款新药获批上市。

图9: 2020年-2023年6月(截至6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

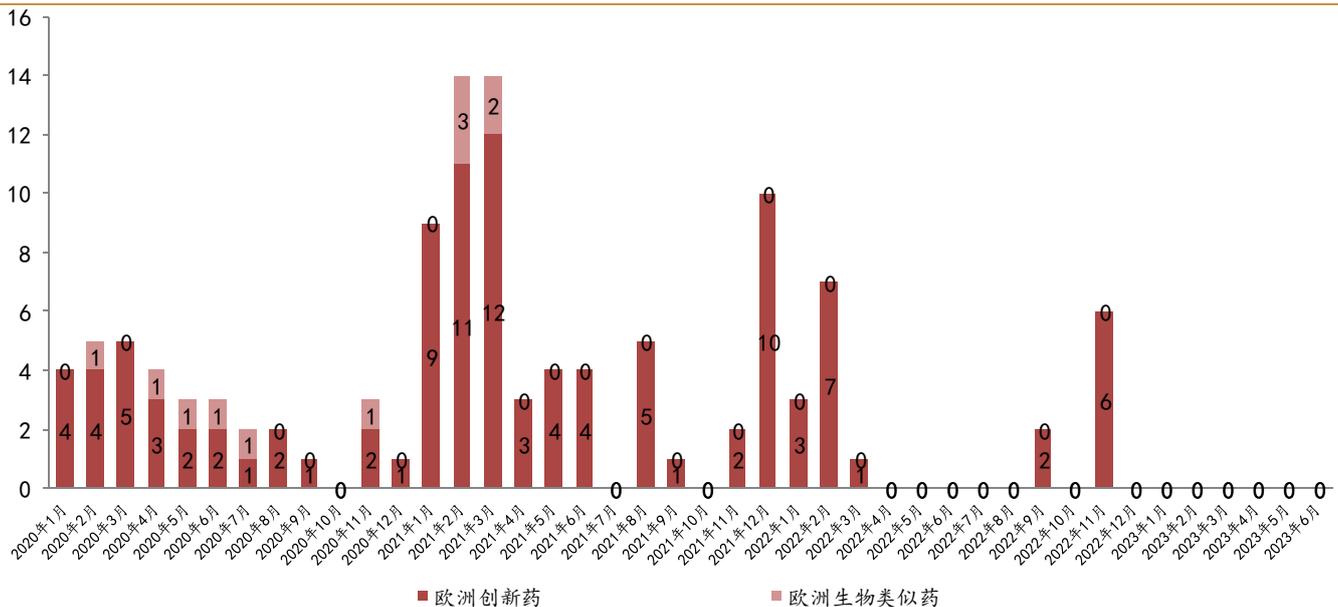
表 2：6 月（截至 6 月 30 日）美国上市创新药情况

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	CYCLOPHOSPHAMIDE	DR REDDYS LABS LTD	DNA	肿瘤；自身免疫性疾病	5	2023/6/7
NDA	SODIUM SULFATE	BRAINTREE LABS	-	消化肠道疾病	4	2023/6/15
BLA	GLOFITAMAB-GXBM	GENENTECH INC	-	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤		2023/6/15
NDA	COLCHICINE	AGEPHAPHARMAFZ LLC	microtubule	卒中；心肌炎；痛风性关节炎；新型冠状病毒感染	5	2023/6/16
BLA	EFGARTIGIMOD ALFA	ARGENX BV	乙酰胆碱	全身重症肌无力	-	2023/6/20
NDA	RITLECTINIB	PFIZER INC	TEC;JAK3	斑秃	1	06/23/2023
BLA	ROZANOLIXUMAB-NOLI	UCB INC	FcRn	重症肌无力	-	06/26/2023
BLA	SOMATROGON-GHLA	PFIZER IRELAND PHARMACEUTICALS	growth hormone (GH)	生长激素缺乏症	-	06/27/2023

数据来源：FDA 官网，医药魔方，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

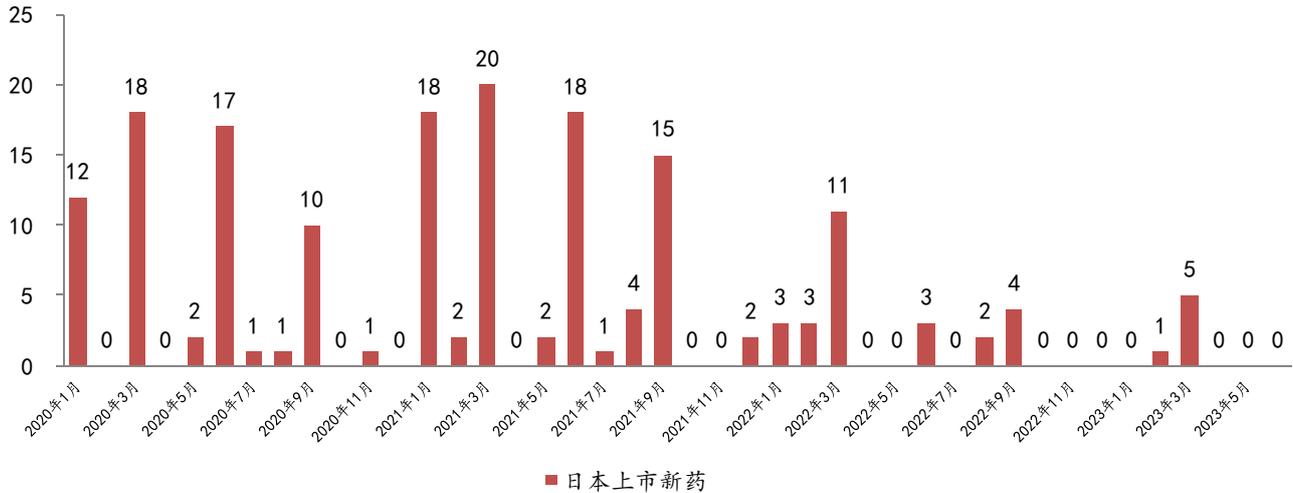
6 月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

图 10：2020 年-2023 年 6 月（截至 6 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

6 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 6 月（截至 6 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 8 款新药 NDA 获 NMPA 批准上市。

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
齐鲁制药	1 类创新药伊鲁阿克片获批上市	伊鲁阿克	非小细胞肺癌	获批上市	ROS1ALK
恒瑞医药	磷酸瑞格列汀片（商品名：瑞泽唐）获批改善成人 2 型糖尿病患者的血糖控制，是首款上市的国产 DPP-4 抑制剂。	磷酸瑞格列汀	II 型糖尿病	获批上市	DPP-4
恒瑞医药	奥特康唑胶囊获批上市	奥特康唑	外阴阴道念珠菌病	获批上市	CYP51
锐康迪	卡谷氨酸获批上市	卡谷氨酸	高氨血症	获批上市	
亿腾医药	创新药稳可达®（芦曲泊帕片）上市申请正式获批	芦曲泊帕	慢性肝病合并血小板减少症	获批上市	TPO receptor
美纳里尼	美纳里尼第二代抗组胺药力敏能®（比拉斯汀片）在中国获批，引领荨麻疹高品质诊疗新时代	比拉斯汀	过敏性结膜炎；枯草热；荨麻疹；过敏性鼻炎	获批上市	H1 receptor
梯瓦制药	梯瓦「醋酸格拉替雷」在华获批上市，治疗多发性硬化症	醋酸格拉替雷	多发性硬化症	获批上市	MHC-II
阿斯利康	安达释在华获批用于治疗成人 2 型糖尿病	达格列净+盐酸二甲双胍	II 型糖尿病	获批上市	SGLT2/PEN2
上海联拓	CAMZYOS® (mavacamten) 在新加坡获准上市	mavacamten	肥厚型心肌病	获批上市	myosin
中美华世通	创新药 WS635 片在中国获批开展临床	WS635 片	术后谵妄	获批临床	Cyp

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
华东医药	同意注射用 DR30206 开展晚期实体瘤的临床试验	注射用 DR30206	晚期实体瘤	获批临床	PDL1/TGF-β/VEGF
翰森制药	HS-10518 胶囊获药监局药物临床试验批准通知书。	HS-10518 胶囊	子宫内膜异位	获批临床	GnRHR
艺妙神州	艺妙神州获批第 4 个 CAR-T 细胞药物临床试验批准通知书	IM83	肝细胞癌	获批临床	GPC3
艾美疫苗	针对新冠病毒 Delta 及 Omicron BA.5 变异株的二价 mRNA 疫苗获得国家药品监督管理局临床试验批准	LVRNA021	新型冠状病毒感染	获批临床	SARS-CoV-2
药苑生物	第一类口服 ALPK1 选择性激酶抑制剂 DF-003 的 IND 申请获批启动第一阶段的治疗。	DF-003	心脏病、失明、肾病	获批临床	ALPK1
至善唯新	A 型血友病基因疗法 ZS802 获批临床	ZS802	A 型血友病	获批临床	factor VIII
科兴制药	人生长激素注射液获批药物临床试验批准通知书	重组人生长激素	生长激素缺乏症	获批临床	GH
康希诺	MCV4 获临床试验批准	ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗 (CRM197 载体)	流行性脑脊髓膜炎	获批临床	meningococcus
望石智慧	二代 3CL 抑制剂 IND 获批, 国内首个进入临床阶段的二代 3CL 小分子口服抑制剂	SARS-CoV-2 3CLpro inhibitor	新型冠状病毒感染	获批临床	SARS-CoV-2 3CLpro
康缘药业	KYS202002A 注射液获得美国 FDA 临床试验批准	KYS202002A 注射液	多发性骨髓瘤	获批临床	CD38
微芯生物	CS23546 片临床试验申请获得批准	CS23546	肿瘤	获批临床	PDL1
石药集团	国内首款抗 GFRAL 单克隆抗体 JMT203 获中国临床试验批准	JMT203	癌性恶病质	获批临床	GFRAL
复宏汉霖	伊匹木单抗生物类似药 HLX13 (重组抗 CTLA-4 全人单克隆抗体注射液) 用于肝癌治疗的临床试验申请获国家药品监督管理局批准	HLX13	肝癌	获批临床	CTLA4
海思科	新药 HSK31679 片新适应症获《临床试验通知书》	HSK31679	非酒精性脂肪性肝炎	获批临床	THR-β
康希诺	吸附无细胞百(组分)白破联合疫苗(6岁及以上人群用)获得药物临床试验批准通知书	吸附无细胞百(五组分)白破联合疫苗(康希诺)	破伤风白喉百日咳	获批临床	tetanus/toxoidiphtheria/toxoidpertussis antigen
石药/和铂医药	石药/和铂医药巴托利单抗申报上市 NDA	巴托利单抗	重症肌无力	申请上市	FcRn
君实生物	君实生物宣布启动 Tifcemalimab 加 Toripalimab 治疗局限性小细胞肺癌的 3 期研究	tifcemalimab/特瑞普利单抗	小细胞肺癌	启动 III 期临床	PD1/BTLA

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
天坛生物	“注射用重组人凝血因子 VIIa”已完成 I 期临床试验, 并已取得 I 期临床试验总结报告, 即将开展 III 期临床试验	重组人凝血因子 VIIa	血友病/凝血因子 VII 缺乏/血小板无力症	即将开展 III 期临床	factor VIIa
加科思	公布格莱雷塞治疗结肠癌临床数据	格莱美塞	结直肠癌	临床数据披露	KRAS G12C

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, 2 项 BLA 获 FDA 批准。

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
Pfizer	辉瑞宣布 FDA 批准 Litfulo (利特替替尼), 用于 12 岁及以上患者治疗严重斑秃。	LITFULO	斑秃	NDA 获 FDA 批准	TEC;JAK3
UCB	美国 FDA 批准 RYSTIGGO[®] (rozanolizumab-noli) 用于治疗成人泛发性肌无力	RYSTIGGO	重症肌无力	BLA 获 FDA 批准	FcRn
PFIZER IRELAND PHARMACEUTICALS	美国 FDA 批准辉瑞公司的 NGENLA™, 治疗小儿生长激素缺乏症	NGENLA	生长激素缺乏症	BLA 获 FDA 批准	growth hormone (GH)
Endo International/ Paladin Labs	Endo 宣布 XCOPR™ (塞诺巴米特片) 在加拿大获得批准。	cenobamate	癫痫局灶性发作	获加拿大批准上市	sodium channel
Taiho	太和药业在日本获得批准生产和销售 FGFR 抑制剂 LYTGOBI 片剂 4mg, 用于治疗化疗后进展的携带 FGFR2 基因融合的不可切除的胆道癌。	futibatinib	胆道癌	获日本批准上市	FGFR1/FGFR2 /FGFR3/FGFR 4
Horizon Therapeutics	TEPEZZA® (teprotumumab) 在巴西获批准用于治疗活动性甲状腺眼病 (TED)。	teprotumumab	甲状腺相关性眼病	获巴西批准上市	IGF-1R
Madrigal	公司宣布向美国 FDA 滚动提交新药申请, 加速批准 Resmetirom 用于治疗伴有肝纤维化的 NASH 治疗。	resmetirom	非酒精性脂肪性肝炎	在 FDA 提交 NDA	THR-β
SystImmune	针对表皮生长因子受体和 HER3 的双特异性抗体药物结合物 BL-B01D1 的 IND 申请获得 FDA 批准。	BL-B01D1	非小细胞肺癌	获批临床	Top VEGFR/HER3
Pfizer	血友病 B 基因疗法 Fidanacogene Elaparvovec 的 NDA 申请获 FDA 批准。	fidanacogene elaparvovec	B 型血友病	获批临床	factor IX
Cyclo Therapeutics	Cyclo Therapeutics 宣布公布 Trappso® Cyclo™ 治疗尼曼-皮克病 C1 型的 2 期临床数据。	adrabetadex	C1 型尼曼匹克氏病	临床数据披露	-
SK Bioscience	公司宣布 21 价肺炎球菌结合剂候选疫苗的 II 期	SP0202	肺炎球菌感染	临床数据	S.pneumoniae

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	研究取得积极成果。			披露	
IntraBio	公司宣布 IB1001 治疗 C 型尼曼匹克病的关键试验结果呈阳性，三期试验达到了主要终点和关键次要终点。	乙酰亮氨酸	C 型尼曼匹克氏病	临床数据披露	-

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

5 本周小专题——THR-β 靶点研发概况

6 月 30 日，Madrigal Pharmaceuticals 宣布启动递交 NASH 新药 Resmetirom 的滚动上市申请，以寻求加速批准。Madrigal 已经递交了大部分数据，其余数据将在 7 月份递交并要求优先审评。

Resmetirom 作为一款甲状腺激素受体 THR-β 口服选择性激动剂，能够调节脂代谢，降低 LDL-C、甘油三酯和致动脉粥样硬化性脂蛋白。目前，Madrigal 针对 Resmetirom 正在开展 4 项 III 期临床试验，分别为 MAESTRO-NASH、MAESTRO-NAFLD-1、MAESTRO-NAFLD-OLE 以及 MAESTRO-NASH-OUTCOMES 研究。三期临床 MAESTRO-NAFLD-1 达到安全性主要终点、肝脏脂肪和动脉粥样硬化脂质的关键次要终点。2019 年 3 月启动的三期临床 MAESTRO-NASH 同样达到 NASH 缓解、纤维化改善的双主要终点，病理检测同样获得显著改善，进而有效评估 Resmetirom 用于肝活检确诊为 NASH 患者的疗效与安全性。

全球处于临床阶段的 THR-β 靶点共 25 款，其中申请上市 1 款，III 期临床 1 款，II 期临床 5 款，I/II 期临床 1 款，I 期临床 8 款。中国处于临床阶段的 THR-β 靶点共 5 款，其中 II 期临床 2 款，I 期临床 3 款。

表 5：THR-β 靶点全球临床阶段在研项目

通用名	靶点	研发机构	适应症	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)
resmetirom	THR-β	Roche;Madrigal Pharmaceuticals;Via Pharmaceuticals	非酒精性脂肪性肝炎;杂合子型家族性高胆固醇血症;肝硬化	申请上市	无申报
eprotriome	THR-β	Karo Bio;Bristol-Myers Squibb	杂合子型家族性高胆固醇血症	III 期临床	无申报
ASC41	THR-β	歌礼制药	非酒精性脂肪性肝炎;肥胖	II 期临床	II 期临床
HSK31679	THR-β	海思科	高胆固醇血症;非酒精性脂肪性肝病;非酒精性脂肪性肝炎	II 期临床	II 期临床
TDM-105795	THR-β	特科罗生物	雄激素性脱发	II 期临床	无申报
TERN-501	THR-β	Terns Pharmaceuticals	非酒精性脂肪性肝炎	II 期临床	无申报
VK2809	THR-β	Viking Therapeutics;Metabasis Therapeutics	高胆固醇血症;非酒精性脂肪性肝病	II 期临床	无申报
sobetrome	THR-β	University of California, Los Angeles;NeuroVia;QuatRx Pharmaceuticals	肾上腺脑白质失养症;血脂异常	VII 期临床	无申报
ECC4703	THR-β	诚益生物	非酒精性脂肪性肝炎;血脂异常	I 期临床	I 期临床
Kylo-0603	THR-	甘宝利	非酒精性脂肪性肝炎	I 期临床	I 期临床

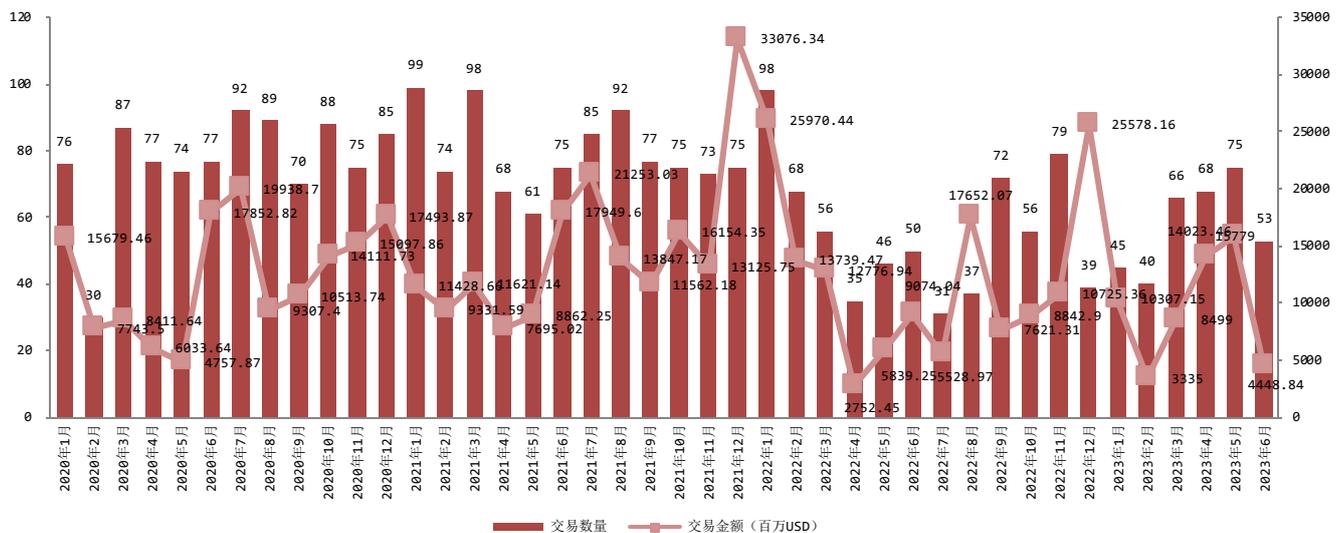
通用名	靶点	研发机构	适应症	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)
	β ;ASGPR				
RJ4287	THR- β	瑞捷医药	非酒精性脂肪性肝炎	I期临床	I期临床
ABX-002	THR- β	Autobahn Therapeutics	肾上腺脊髓神经病;重度抑郁症;多发性硬化症	I期临床	无申报
ALG-055009	THR- β	Aligos Therapeutics	非酒精性脂肪性肝炎	I期临床	无申报
ASC43F	FXR;THR- β	歌礼制药	非酒精性脂肪性肝炎	I期临床	无申报
VK0214	THR- β	Viking Therapeutics	高胆固醇血症;非酒精性脂肪性肝病;肾上腺脑白质失养症	I期临床	无申报
ZYT1	THR- β	Zydus Lifesciences	肥胖	I期临床	无申报

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 5 起重点交易,披露金额的重点交易有 1 起。Xentria 和 Meitheal Pharmaceuticals 宣布达成 XTMA-16 在北美的独家许可协议,交易金额高达 6.8 亿美元。XTMA-16 是一种临床阶段的抗 TNF- α 抗体,预计将于 2023 年进入 II 期临床试验。

图 12: 2020 年-2023 年 6 月 (截至 6 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 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
Xentria	Meitheal	XTMAB-16	680.00USD	Xentria 和 Meitheal Pharmaceuticals 宣布达成 XTMAB-16 在北美的独家许可协议	肺结节病	TNF- α
三优生物	华东医药	-	0.00USD	三优生物与华东医药达成授权合作，深度助力创新药研发进程	-	-
诚达药业	方盛制药	-	0.00USD	方盛制药(603998.SH)拟控股诚达药业开展化学仿制药的研发及销售业务	-	-
莱芒生物	香雪生命科学	-	0.00USD	莱芒生物与香雪生命科学达成全面战略合作，赋能 TCR-T 攻克实体肿瘤	-	-
Sigilon Therapeutics	Eli Lilly	-	0.00USD	礼来收购封装细胞疗法的公司 Sigilon Therapeutics	-	-

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
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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@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
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtfy@swsc.com.cn
巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn	

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
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
	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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn