

2023年07月09日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (7.3-7.9)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2023年7月第一周创新药周报

(附小专题 GLP-1 肥胖适应症概况)

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 7 月第一周, 陆港两地创新药板块共计 34 个股上涨, 28 个股下跌。其中涨幅前三为康宁杰瑞制药-B(22.33%)、百利天恒-U(21.49%)、荣昌生物(15.14%)。跌幅前三为加科思-B(-29.25%)、云顶新耀-B(-21.09%)、嘉和生物-B(-16.32%)。

本周 A 股创新药板块上涨 1.05%, 跑赢沪深 300 指数 1.49pp, 生物医药下跌 0.9%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 8.62%, 跑赢沪深 300 指数 11.6pp, 生物医药累计下跌 17.44%。

本周港股创新药板块上涨 0.55%, 跑赢恒生指数 3.46pp, 恒生医疗保健下跌 0.54%。近 6 个月港股创新药累计下跌 16.35%, 跑输恒生指数 6.71pp, 恒生医疗保健累计下跌 15.75%。

本周 XBI 指数下降 3.98%, 近 6 个月 XBI 指数累计下降 17.94%。

国内重点创新药进展

7 月国内 3 款新药获批上市。本周国内 3 款新药获批上市。

海外重点创新药进展

7 月美国无新药获批上市, 本周美国无新药获批上市。7 月欧洲无创新药获批上市, 本周欧洲无创新药获批上市。7 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——GLP-1 肥胖适应症研发概况

7 月 4 日, 华东医药利拉鲁肽注射液获批新适应症——肥胖。利拉鲁肽为人胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 受体激动剂。肥胖适应症, 全球处于临床阶段的 GLP-1 靶点相关药物共 54 款, 其中获批上市 2 款, 申请上市 2 款, III 期临床 7 款, II/III 期临床 1 款, II 期临床 15 款, I/II 期临床 2 款, I 期临床 18 款, 申报临床 7 款。中国处于临床阶段的 GLP-1 靶点相关药物共 23 款, 获批上市 1 款, 申请上市 1 款, III 期临床 6 款, II 期临床 5 款, VII 期临床 2 款, I 期临床 5 款, 申报临床 3 款。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成 8 起重点交易, 披露金额的重点交易有 1 起。VBI Vaccines 和腾盛博药扩大了乙肝合作关系, 以解决预防和治疗问题, 签订了高达 4.37 亿美元的许可和合作协议。VBI Vaccines 获得三抗原乙肝疫苗 PreHevri 在亚太地区 (APAC) 的独家许可, 并且其 HBV 免疫治疗候选药物 VBI-2601 (BR11-179) 独家许可将扩大到全球范围。

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

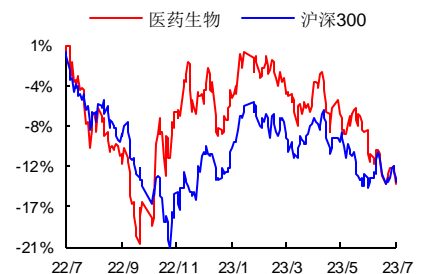
分析师: 杜向阳

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	366
行业总市值(亿元)	56,174.69
流通市值(亿元)	54,920.70
行业市盈率 TTM	26.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 中药集采专题跟踪: 中成药集采逐步扩面, 集采规则相对温和 (2023-07-07)
2. 医药行业: 国谈规则调整释放重要利好, 持续看好创新药以价换量 (2023-07-06)
3. 2023 年 6 月第五周创新药周报(附小专题 THR-β 靶点研发概况) (2023-07-04)
4. 医药行业周报(6.26-6.30): 关注医药 Q2 业绩预期 (2023-07-03)
5. 医药行业: 利好政策不断, 持续看好医用设备板块 (2023-07-03)
6. 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)

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 7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.....	6
3.3 欧洲上市创新药.....	7
3.4 日本上市创新药.....	7
4 本周国内外重点创新药进展	8
4.1 国内重点创新药进展概览.....	8
4.2 海外重点创新药进展概览.....	9
5 本周小专题——GLP-1 肥胖适应症研发概况	10
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 7 月 9 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 9 日）	3
图 3：新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 7 月 9 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 7 月（截至 7 月 9 日）国内每月上市创新药数量（个）	6
图 9：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 9 日）FDA 每月上市创新药数量（个）	7
图 10：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 9 日）欧洲每月上市创新药数量（个）	7
图 11：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 9 日）日本每月上市创新药数量（个）	8
图 12：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 9 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 1：7 月（截至 7 月 9 日）国内上市创新药情况	6
表 2：本周国内重点创新药进展	8
表 3：本周海外重点创新药进展	9
表 4：GLP-1 肥胖适应症全球临床阶段在研项目	11
表 5：本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	13
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 9 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)					
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, 2023-1-29 (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	/	/
					/		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 9 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)						
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感染者接触者	/	/	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	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岁且有重症危险因素	/	/	
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	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/爆裂音或室内空气时 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透气并住院	/	/	
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 9 日)

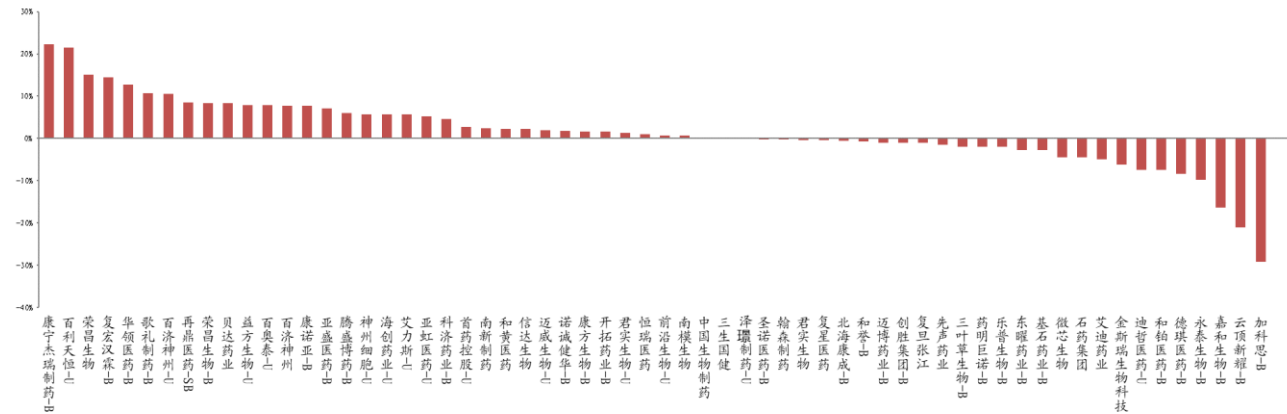
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症 研发阶段(全球)	新冠适应症			试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂型有效性	风险降低
				针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly, Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US), 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	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	Phillis-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7月第一周，陆港两地创新药板块共计34个股上涨，28个股下跌。其中涨幅前三为康宁杰瑞制药-B(22.33%)、百利天恒-U(21.49%)、荣昌生物(15.14%)。跌幅前三为加科思-B(-29.25%)、云顶新耀-B(-21.09%)、嘉和生物-B(-16.32%)。

图4：A+H市场创新药个股本周涨跌幅

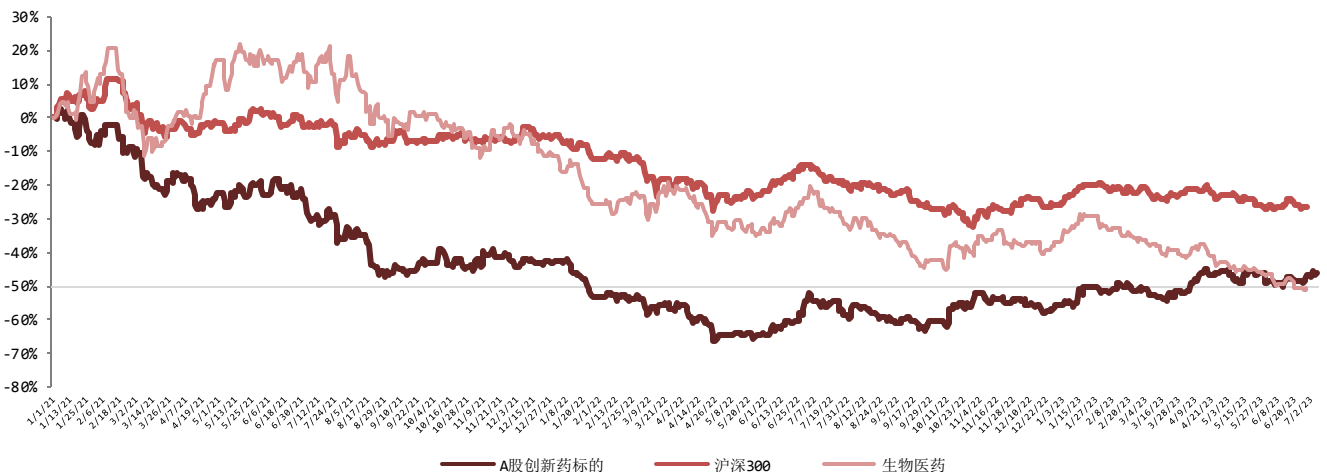


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块上涨1.05%，跑赢沪深300指数1.49pp，生物医药下跌0.9%。近6个月A股创新药累计上涨8.62%，跑赢沪深300指数11.6pp，生物医药累计下跌17.44%。

图5：A股创新药板块走势

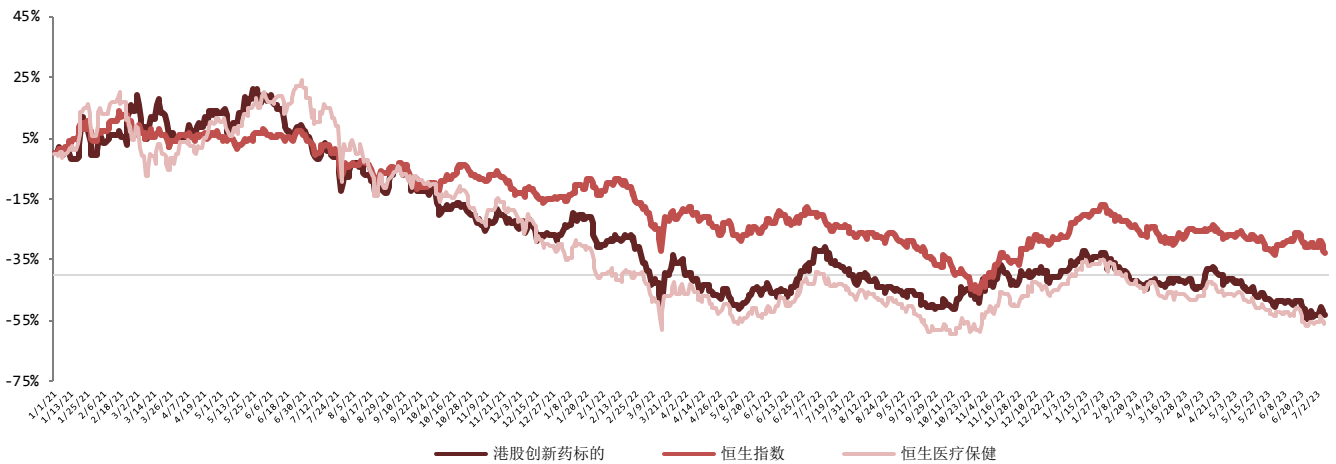


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 0.55%，跑赢恒生指数 3.46pp，恒生医疗保健下跌 0.54%。近 6 个月港股创新药累计下跌 16.35%，跑输恒生指数 6.71pp，恒生医疗保健累计下跌 15.75%。

图 6：港股创新药板块走势

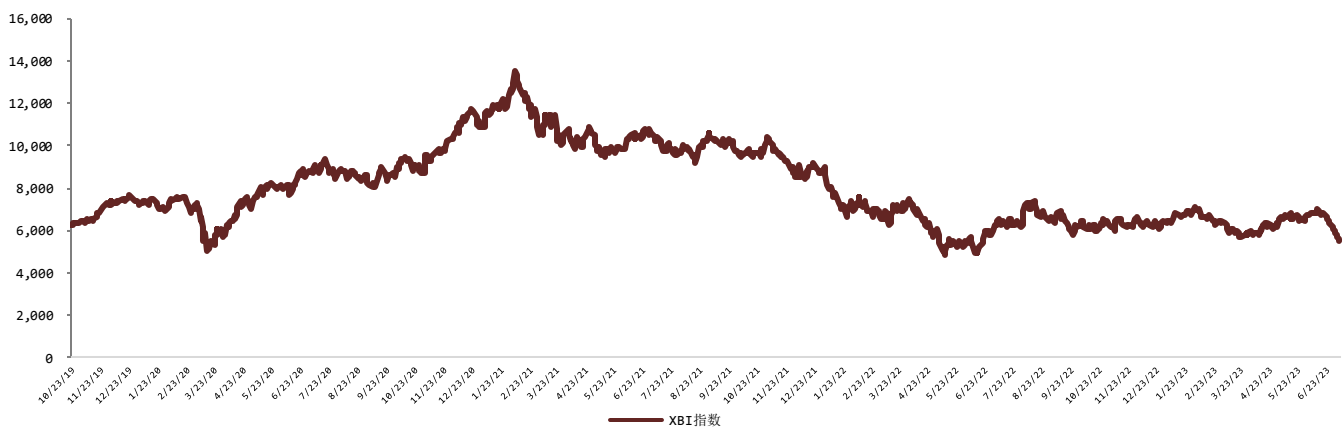


数据来源：wind，西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下降 3.98%，近 6 个月 XBI 指数累计下降 17.94%。

图 7：XBI 指数走势



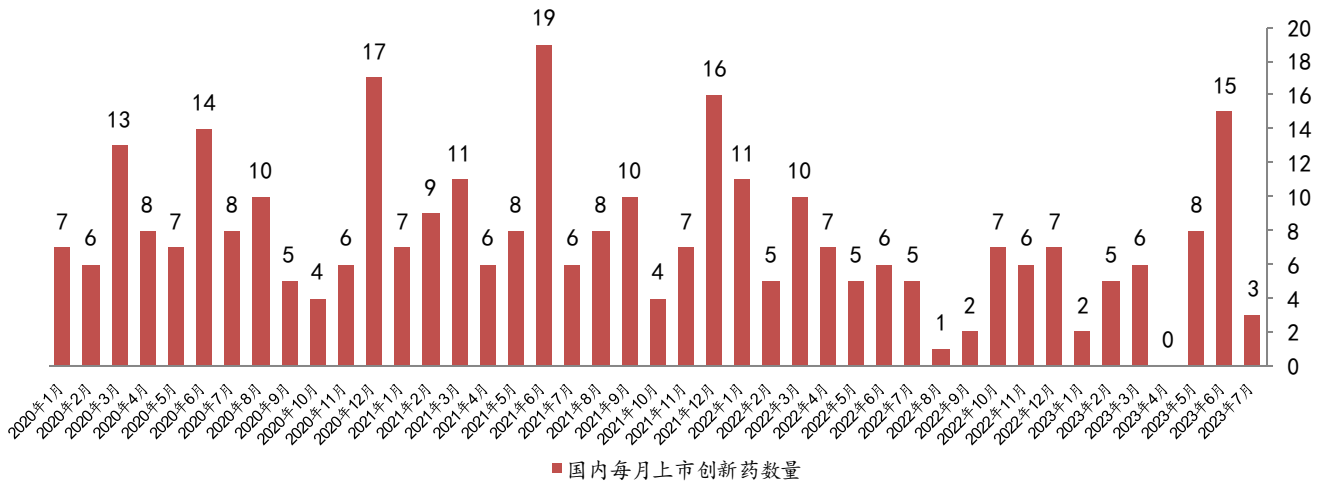
数据来源：wind，西南证券整理

3 7月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

7月国内3款新药获批上市。本周国内3款新药获批上市。

图8：2020年-2023年7月（截至7月9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1：7月（截至7月9日）国内上市创新药情况

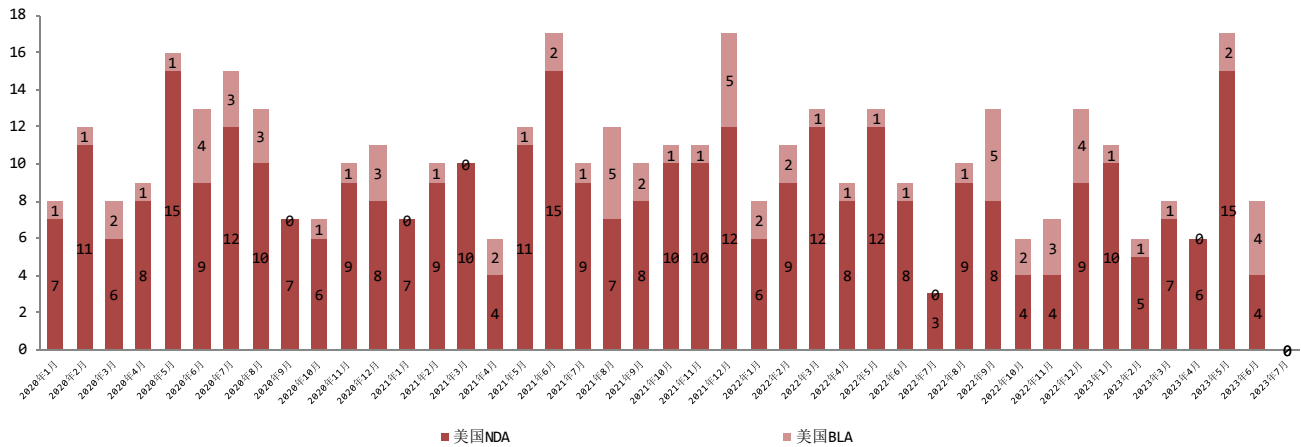
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
盐酸替洛利生	琅铎医药(上海)有限公司; Patheon Inc.; Inpharmasci; Bioprojet Pharma	2023/7/4	新药	勃起功能障碍; 发作性睡眠病
盐酸纳呋拉啡	Bushu Pharmaceuticals Ltd. Kawagoe Factory; 沈阳三生制药有限责任公司; Toray Industries, Inc.; Bushu Pharmaceuticals Ltd.	2023/7/4	新药	血液透析; 瘙痒症
盐酸氮卓斯汀+丙酸氟替卡松	美信美达医药信息咨询(北京)有限责任公司; Meda Pharma GmbH. & Co. Kg.; MEDA AB; Viatrix Healthcare GmbH; 天津开心生活科技有限公司; Cipla Ltd.	2023/7/4	新药	季节性过敏性鼻炎
培莫沙肽	上海翰森生物医药科技有限公司; 江苏豪森药业集团有限公司	2023/7/4	新适应症	慢性肾病贫血
赛帕利单抗	无锡药明生物技术股份有限公司; 哈尔滨誉衡药业股份有限公司; 广州誉衡生物科技有限公司; 智享生物技术(苏州)有限公司; 吉利德(上海)医药科技有限公司	2023/7/4	新适应症	宫颈癌
乌帕替尼	Abbvie Deutschland GmbH. & Co. Kg.; Abbvie Ireland NI B.V.; AbbVie S.R.L.; AbbVie, Inc.; 艾伯维医药贸易(上海)有限公司	2023/7/4	新适应症	克罗恩病

数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.2 美国上市创新药

7月美国无新药获批上市，本周美国无新药获批上市。

图 9：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 9 日）FDA 每月上市创新药数量（个）

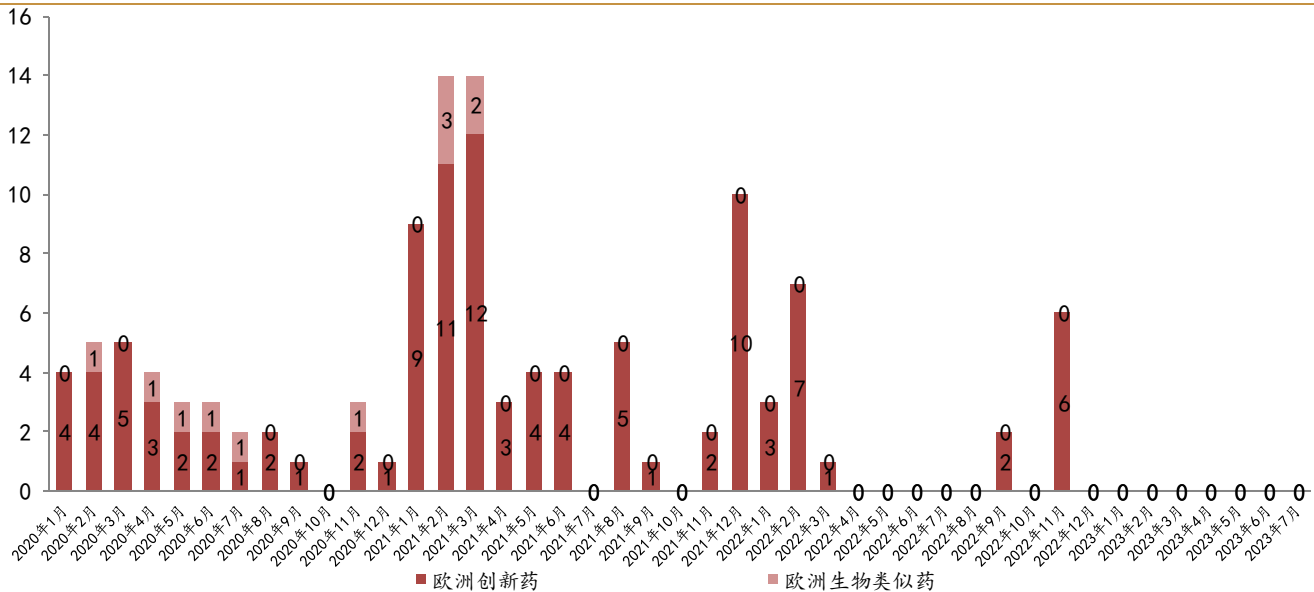


数据来源：FDA，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

7月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

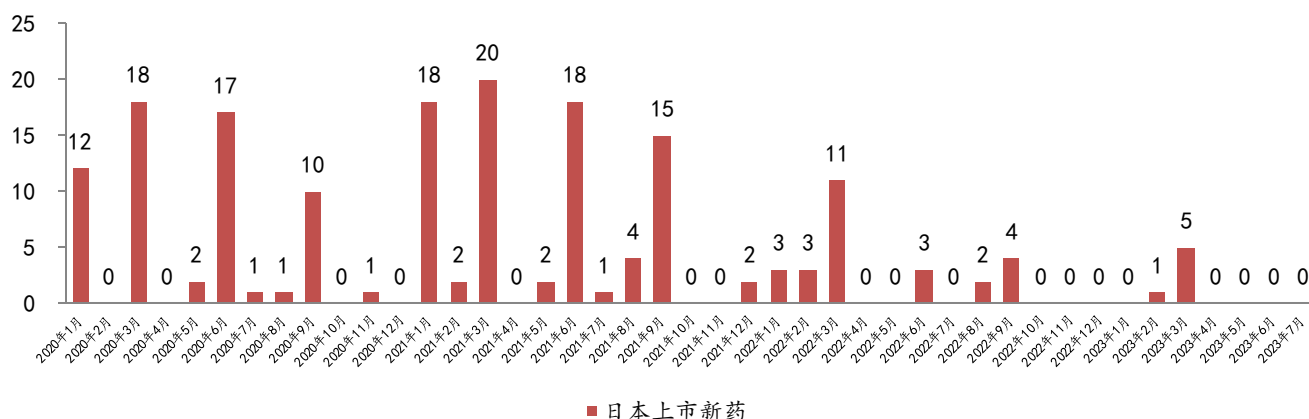
图 10：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 9 日）欧洲每月上市创新药数量（个）



数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

7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 7 月（截至 7 月 9 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 4 款新药 NDA 获 NMPA 批准上市，。

表 2：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
绿叶制药	注射用戈舍瑞林微球（百拓维）获 NMPA 批准上市。	LY01005 (注射用醋酸戈舍瑞林缓释微球)	前列腺癌	获批上市	GnRH
三生制药	盐酸纳味拉啡口崩片获批上市，治疗血透患者瘙痒症。	纳味拉啡	尿毒性瘙痒症	获批上市	k opioid receptor
琅铎医药	盐酸替洛利生片（铎可思®）获批上市，成为中国首个治疗发作性睡病的创新药。	替洛利生	发作性睡病日间嗜睡、发作性睡病猝倒	获批上市	H3 receptor
美信美达	盐酸氮卓斯汀+丙酸氟替卡松获 NMPA 批准上市，适应症为季节性过敏性鼻炎。	盐酸氮卓斯汀+丙酸氟替卡松	季节性过敏性鼻炎	获批上市	glucocorticoid; H1 receptor 拮抗剂
恒瑞医药	子公司广东恒瑞的 SHR-1703 注射液收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意开展嗜酸性肉芽肿性多血管炎临床试验。	SHR-1703	变应性肉芽肿性血管炎	获批临床	IL-5
艾欣达伟	公司第三款自主研发的小分子偶联新药获得 NMPA 临床试验默示许可，适应症为 BRCA1/2 突变恶性肿瘤。	OBI-3424	BRCA1/2 突变恶性肿瘤	获批临床	17β-HSD5
豪森药业	TiumBio 和豪森药业宣布 "HS-10518/TU2670" 获得 NMPA 的临床试验批准。	TU2670	子宫内膜异位	获批临床	GnRHR
四环医药	附属公司惠升生物的司美格鲁肽注射液获	司美格鲁肽	II 型糖尿病	获批临床	GLP-1R

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	批开展临床实验。				
晟斯生物	晟斯生物国产首款长效重组九因子获批临床。	PEG 修饰的重组人凝血因子 IX-Fc 融合蛋白	B 型血友病	获批临床	factor IX
荣昌生物	RC198 治疗晚期恶性实体肿瘤正式获批 I 期临床。	RC198	实体瘤	获批临床	IL-15/IL-15R
轩竹生物	自主研发 1 类新药吡罗西尼新适应症获批开展 II 期临床试验。	吡罗西尼	前列腺癌	获批临床	CDK4/CDK6
亚盛医药-B	奥雷巴替尼获中国药品审评中心关键注册性 III 期临床试验许可，将推进新诊断费城染色体阳性急性淋巴细胞白血病的临床开发。	奥雷巴替尼	急性淋巴细胞白血病	即将开展 III 期临床	PDGFRα/c-Kit/FGFR1/Flt3/Bcr-Abl T315I
豪森药业	"全球唯一 EPO 受体高特异性小多肽月激动剂"培莫沙肽注射液新适应症获批上市。	培莫沙肽	慢性肾病贫血	新适应症获批	EPO receptor
誉衡生物	PD-1 单抗赛帕利单抗新适应症获批，治疗宫颈癌。	赛帕利单抗	宫颈癌	新适应症获批	PD1
华东医药	子公司中美华东收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》，利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症获批上市。	利鲁平	肥胖	新适应症获批	GLP-1R
艾伯维	瑞福® (乌帕替尼缓释片) 在中国获批用于治疗中重度活动性克罗恩病。	乌帕替尼	克罗恩病	新适应症获批	JAK1
和誉-B	EGFR Exon20ins 抑制剂 ABSK112 获得 FDA 临床研究许可。	ABSK112	非小细胞肺癌	IND 获 FDA 批准	EGFR exon 20
瓊黎药业	收到美国食品和药物管理局关于 YL-17231 的 IND 批准书。	YL-17231	癌症	IND 获 FDA 批准	KRAS
九天生物	SKG0106 的 IND 申请获得 FDA 批准，这是一种新型的玻璃体内给药 AAV 基因疗法，用于治疗 nAMD。	SKG0106	湿性年龄相关性黄斑变性	IND 获 FDA 批准	VEGF

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

本周海外无 NDA 获 FDA 批准，无 BLA 获 FDA 批准。

表 3：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
Vertex	欧盟委员会批准 ORKAMBI® (lumacaftor/ivacaftor) 用于治疗 1 至 2 岁的囊性纤维化患儿。	依伐卡托/芦马卡托	感染/囊性纤维化/肺病	新适应症获欧盟批准	CFTR
Incyte	MHRA 批准 Opzelura® (ruxolitinib) 霜用于治疗成人和青少年面部受累的非节段性白癜风。	芦可替尼	白癜风	新适应症获英国药监局批准	JAK1/JAK2
C4 Therapeutics	CFT8919 的研究性新药申请获得 FDA 批	CFT8919	非小细胞肺癌	IND 获 FDA	EGFR

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	准, CFT8919 是一种针对 EGFR L858R 的口服生物制剂 BiDAC™ 降解剂, 用于治疗非小细胞肺癌。			批准	
Astellas	宣布美国 FDA 对唑贝西单抗生物制剂许可申请给予优先审查。	zolbetuximab	胃癌/胃食管交界处癌	BLA 获 FDA 优先审查	CLDN18.2
Jacobio Pharma	新型 KRAS G12C 抑制剂 glecirasib 已获得 CDE 批准, 该结果将用于提交胰腺癌的 NDA (新药申请)。	格来雷塞	胰腺癌	临床试验获批	KRAS G12C
Vaxart	公布了其口服二价诺如病毒候选疫苗 2 期临床试验 (NCT05626803) 的数据。该试验达到主要终点, 显示出良好的安全性和强大的血清免疫反应。	bivalent GII.4/GI.1 vaccine (Vaxart)	诺如病毒感染	临床数据披露	norovirus 诺如病毒感染
Astra Zeneca	公布了 datopotamab deruxtecan 用于治疗局部晚期或转移性 NSCLC 的 3 期试验 TROPION-Lung01 (NCT04656652) 数据。研究结果显示, datopotamab deruxtecan vs 多西他赛达到双重主要临床终点 PFS, OS 数据尚未成熟。	datopotamab deruxtecan	非小细胞肺癌	临床数据披露	Top ITROP2

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

5 本周小专题——GLP-1 肥胖适应症研发概况

7 月 4 日, 国家药监局官网显示, 华东医药旗下利拉鲁肽注射液获批新适应症——肥胖。利拉鲁肽为人胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 受体激动剂, 与人 GLP-1 具有 97% 的序列同源性。GLP-1 只有一个已知受体 GLP-1R。GLP-1R 是体内调节胰岛素分泌和血糖水平的关键受体, 通过激活该受体, 可以控制饮食摄入、增强代谢和消耗脂肪。

针对不同类型的肥胖, 医生选择不同的减肥药物可以取得更好的效果。Mayo Clinic 的肥胖专家开展了一项实效性试验, 研究结果显示, 给予“肠胃饿”的肥胖患者 (不容易产生饱腹感的人), 相比于使用传统降糖和减重药物, 使用 GLP-1 药物减肥疗法的反应最好, 减重幅度是其他肥胖人群的 2 倍。

全球肥胖适应症处于临床阶段的 GLP-1R 靶点相关药物共 54 款, 其中获批上市 2 款, 申请上市 2 款, III 期临床 7 款, II/III 期临床 1 款, II 期临床 15 款, I/II 期临床 2 款, I 期临床 18 款, 申报临床 7 款。中国处于临床阶段的 GLP-1R 靶点共 23 款, 获批上市 1 款, 申请上市 1 款, III 期临床 6 款, II 期临床 5 款, I/II 期临床 2 款, I 期临床 5 款, 申报临床 3 款。

表 4: GLP-1 肥胖适应症全球临床阶段在研项目

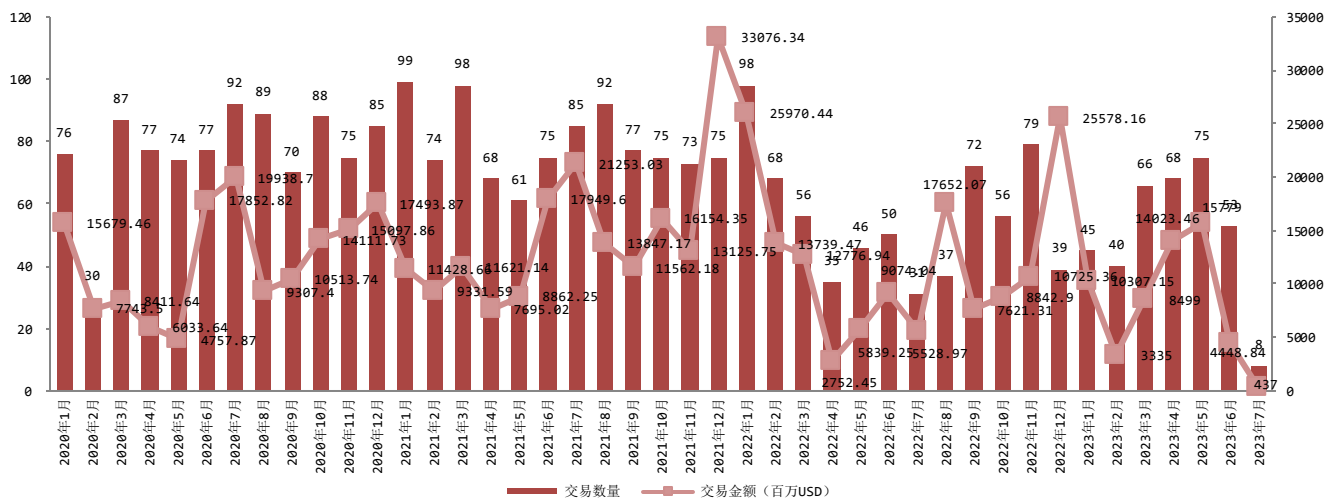
通用名	靶点	研发机构	适应症	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)
利拉鲁肽	GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	批准上市	批准上市
司美格鲁肽	GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	批准上市	III期临床
贝那鲁肽	GLP-1R	仁会生物	肥胖	申请上市	申请上市
替尔泊肽	GLP-1R;GIPR	Eli Lilly	肥胖	申请上市	III期临床
Rybelsus	GLP-1R	Emisphere Technologies	肥胖	III期临床	III期临床
cagrilintide+semaglutide	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	III期临床	III期临床
ecnoglutide	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	肥胖	III期临床	III期临床
玛仕度肽	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	肥胖	III期临床	III期临床
retatrutide	GLP-1R;GCGR;GIPR	Eli Lilly	肥胖	III期临床	I期临床
艾塞那肽	GLP-1R	Eli Lilly;Amylin Pharmaceuticals;Bristol-Myers Squibb	肥胖	III期临床	-
orforglipron	GLP-1R	Eli Lilly;Chugai Pharmaceutical	肥胖	III期临床	-
聚乙二醇洛塞那肽	GLP-1R	豪森药业	肥胖	IV/III期临床	-
GX-G6	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士 力;Genexine	肥胖	II期临床	II期临床
GZR18	GLP-1R	甘李药业	肥胖	II期临床	II期临床
HRS9531	GLP-1R;GIPR	恒瑞医药	肥胖	II期临床	II期临床
survodutide	GLP-1R;GCGR	Boehringer Ingelheim;Zealand Pharma	肥胖	II期临床	II期临床
诺利糖肽	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	肥胖	II期临床	II期临床
AMG 133	GLP-1R;GIPR	Amgen	肥胖	II期临床	无申报
Bydureon	GLP-1R	Eli Lilly;Amylin Pharmaceuticals;Bristol-Myers Squibb;Alkermes	肥胖	II期临床	-
cotadutide	OXM;GLP-1R;GCGR	MedImmune	肥胖	II期临床	-
CT-868	GLP-1R;GIPR	Carmot Therapeutics	肥胖	II期临床	-
GSBR-1290	GLP-1R	硕迪生物	肥胖	II期临床	-
danuglipron	GLP-1R	Pfizer	肥胖	II期临床	-
dapigliutide	GLP-1R;GLP-2R	Zealand Pharma	肥胖	II期临床	-
efinopegdutide	OXM;GLP-1R;GCGR	Hanmi Pharmaceuticals;Merck & Co.;Johnson & Johnson	肥胖	II期临床	-
lotiglipron	GLP-1R	Pfizer;Sosei	肥胖	II期临床	-
pemvidutide	GLP-1R;GCGR	Altimmune	肥胖	II期临床	-
格鲁塔株单抗	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	肥胖	VII期临床	VII期临床
MDR-001	GLP-1R	德睿智药	肥胖	VII期临床	VII期临床
BGM0504	GLP-1R;GIPR	博瑞医药	肥胖	I期临床	I期临床
PB-718	GLP-1R;GCGR	派格生物;天士力	肥胖	I期临床	I期临床
RAY1225	GLP-1R;GIPR	众生睿创	肥胖	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)
NN9277	GLP-1R;GCGR	Novo Nordisk	肥胖	I期临床	无申报
NN9423	GLP-1R;GCGR;GIPR	Novo Nordisk;Marcadia Biotech	肥胖	I期临床	无申报
NN9487	AMYR;GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	I期临床	无申报
NN9389	GLP-1R;GIP	Novo Nordisk	肥胖	I期临床	-
efocipegtrutide	GLP-1;GLP-1R;GIP;glucagon;GCGR;GIPR	Hanmi Pharmaceuticals	肥胖	I期临床	-
CT-996	GLP-1R	Carmot Therapeutics	肥胖	I期临床	-
DR10624	FGF21;GLP-1R;GCGR	道尔生物	肥胖	I期临床	-
G3215	GLP-1;GLP-1R;glucagon;GCGR	Imperial College London	肥胖	I期临床	-
OAP-189	OXM;GLP-1R;GCGR	Thiakis	肥胖	I期临床	-
PSA-oxynomodulin	OXM;GLP-1R;GCGR	Pharmsynthes;Xenetic Biosciences	肥胖	I期临床	-
SAR441255	GLP-1R;GCGR;GIPR	Sanofi	肥胖	I期临床	-
VK2735	GLP-1R;GIPR	Viking Therapeutics	肥胖	I期临床	-
ZP2929	amylin;GLP-1R;GCGR	Boehringer Ingelheim;Zealand Pharma	肥胖	I期临床	-
ZYD1	GLP-1R	Zydus Lifesciences	肥胖	I期临床	-
ZYOG1	GLP-1R	Zydus Lifesciences	肥胖	I期临床	-
VCT220	GLP-1R	闻泰医药	肥胖	申报临床	I期临床
聚乙二醇化艾塞那肽	GLP-1R	派格生物;天士力	肥胖	申报临床	申报临床
SAL0112	GLP-1R	信立泰	肥胖	申报临床	申报临床
ZT002	GLP-1R	质肽生物	肥胖	申报临床	申报临床
HS-20094	GLP-1R;GIPR	豪森药业	肥胖	申报临床	-
HZ012	GLP-1R;GIPR	和泽医药	肥胖	申报临床	-
P29	GLP-1R;GIPR	和泽医药	肥胖	申报临床	-

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 8 起重点交易, 披露金额的重点交易有 1 起。VBI Vaccines 和腾盛博药扩大了乙肝合作关系, 以解决预防和治疗问题, 签订了高达 4.37 亿美元的许可和合作协议。VBI Vaccines 的 HBV 免疫治疗候选药物 VBI-2601 (BR11-179) 独家许可将扩大到全球范围, 并获得三抗原乙肝疫苗 PreHevbri 在亚太地区 (APAC) 的独家许可。

图 12：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 9 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 5：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 (百万元)	交易方案	治疗领域	靶点
VBI Vaccines	腾盛博药	Sci-B-Vac; VBI-2601	437.00USD	VBI Vaccines 和腾盛博药扩大了乙肝合作关系，以解决预防和治疗问题，签订了高达 4.37 亿美元的许可和合作协议。	-	-
美迪西	江苏艾尔康	-	0.00USD	美迪西与艾尔康生物达成战略合作，助力眼科细胞和基因药物临床前研发。	眼科细胞和基因治疗领域	-
糖岭生物	东曜药业	-	0.00USD	东曜药业与糖岭生物共同宣布针对糖岭生物自主知识产权的 DisacLink™ 技术达成深度合作。双方将开展联合技术攻关，共同开发并持续推进该定点偶联技术的优化与迭代、工艺探索及商业化放大。双方还将就该技术的对外推广展开广泛的商业化合作。糖岭生物授权东曜药业利用 DisacLink™ 平台技术开展 CDMO 服务，为该技术未来在生物医药创新领域的应用提供坚实的产业支撑。	-	-
Aimed Bio	启德医药	-	0.00USD	启德医药和韩国生物技术公司 Aimed Bio 建立战略合作伙伴关系，双方将通过技术合作，共同开发多达 5 款新型 ADC 药物，以满足未满足的临床需求。	-	-
迈威生物	Searle	TK006	0.00USD	迈威生物与巴基斯坦制药公司 Searle 就迈利舒® (地舒单抗注射液, Frolia®生物类似药) 和 9MW0321 (地舒单抗注射液, XGEVA®生物类似药) 达成许可协议, Searle 将负责相关产品在巴基斯坦的本地灌装、注册和商业化。	-	-

转让方	受让方	药物	总金额 (百万元)	交易方案	治疗领域	靶点
莱芒生物	卡提医学	-	0.00USD	莱芒生物与卡提医学签署全面战略合作。双方将探索免疫代谢重编程技术 (Meta 10) 在实体瘤 CAR-T 中的应用转化能力, 聚焦实体瘤治疗, 共同推动细胞治疗产业发展。	实体瘤 CAR-T 治疗	-
百奥赛图	Pheon Therapeutics	-	0.00USD	使用 Biocytogen 专有的 RenMice™ 平台开发的抗体将被 Pheon 开发和商业化。	-	-
F-star Therapeutics	Takeda Pharmaceutic als	-	0.00USD	双方达成战略发现合作和许可协议, 利用 F-star 专有的全人类 Fcab™ 和四价 mAb ² ™ 平台, 为癌症患者研究和开发下一代多特异性免疫疗法。	-	-

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	cyrty@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@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	cyyf@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	lmtf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@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