

2023年07月16日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报(7.10-7.16)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2023年7月第二周创新药周报

(附小专题 TL1A 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 7 月第二周, 陆港两地创新药板块共计 43 个股上涨, 19 个股下跌。其中涨幅前三为迈博药业-B(53.06%)、和铂医药-B(32.35%)、荣昌生物-B(16.85%)。跌幅前三为海创药业-U(-8.78%)、亚虹医药-U(-6.26%)、再鼎医药-SB(-2.63%)。

本周 A 股创新药板块下跌 1.63%, 跑输沪深 300 指数 3.55pp, 生物医药上涨 2.99%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 7.68%, 跑赢沪深 300 指数 11.04pp, 生物医药累计下跌 18.35%。

本周港股创新药板块上涨 2.58%, 跑输恒生指数 3.13pp, 恒生医疗保健上涨 4.15%。近 6 个月港股创新药累计下跌 19.56%, 跑输恒生指数 11.02pp, 恒生医疗保健累计下跌 18.43%。

本周 XBI 指数下降 4.39%, 近 6 个月 XBI 指数累计下降 26.91%。

国内重点创新药进展

7 月国内 4 款新药获批上市。本周国内 1 款新药获批上市。

海外重点创新药进展

7 月美国 1 款新药获批上市, 本周美国 1 款新药获批上市。7 月欧洲无创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。7 月日本无创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。

本周小专题——TL1A 靶点研发概况

7 月 12 日, Roivant Sciences 就 RTV-3101 与罗氏即将达成交易协议, 交易金额可能超过 70 亿美元。辉瑞 RTV-3101 通过靶向 TL1A 抑制炎症和纤维化途径, 是一种靶向 TL1A 的全人源单克隆抗体。TL1A 作为治疗肠道炎症的关键介质, 可以增加受体 DR3 的表达来抑制炎症, 也可激活成纤维细胞调节纤维化通路。全球处于临床阶段的 TL1A 靶点共 5 款, 其中 II 期临床 2 款, I 期临床 3 款。中国处于临床阶段的 TL1A 靶点共 1 款, II 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 11 起重点交易, 披露金额的重点交易有 6 起。Nanobiotix 将与强生公司肿瘤介入研发部门合作, 向强生旗下杨森授予第一类放射增强剂 NBTXR3 的全球开发和商业化许可(曾授权给联拓生物的区域除外), 该交易金额高达 18.9 亿美元。Nanobiotix 将继续主导 NBTXR3 的生产、临床供应和最初的商业供应, 杨森将全面负责评估 NBTXR3 治疗 3 期肺癌患者的 2 期研究, 并有权接管目前由 Nanobiotix 主导的研究。

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

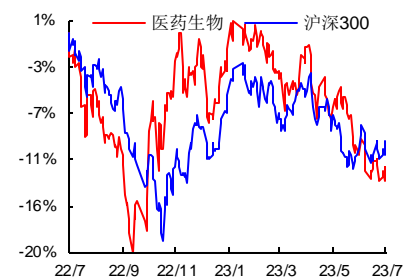
分析师: 杜向阳

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)	56,640.96
流通市值(亿元)	55,367.11
行业市盈率 TTM	26.7
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

- 2023 年 7 月第一周创新药周报(附小专题 GLP-1 肥胖适应症研发概况)(2023-07-11)
- 医药行业周报(7.3-7.7): 医保续谈政策缓和, 持续关注中报业绩预期(2023-07-10)
- 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)
- 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)
- 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)
- 医药行业周报(6.26-6.30): 关注医药 Q2 业绩预期(2023-07-03)

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.....	7
3.3 欧洲上市创新药.....	7
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——TL1A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	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 16 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 16 日）	3
图 3: 新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 7 月 16 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 16 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 16 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 16 日）欧洲每月上市创新药数量（个）	8
图 11: 2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 16 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 16 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 16 日）国内上市创新药情况	6
表 2: 7 月（截至 7 月 16 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: TL1A 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
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 月在美国获批上市，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 16 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(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/Vif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;MD V;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 16 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	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 16 日)

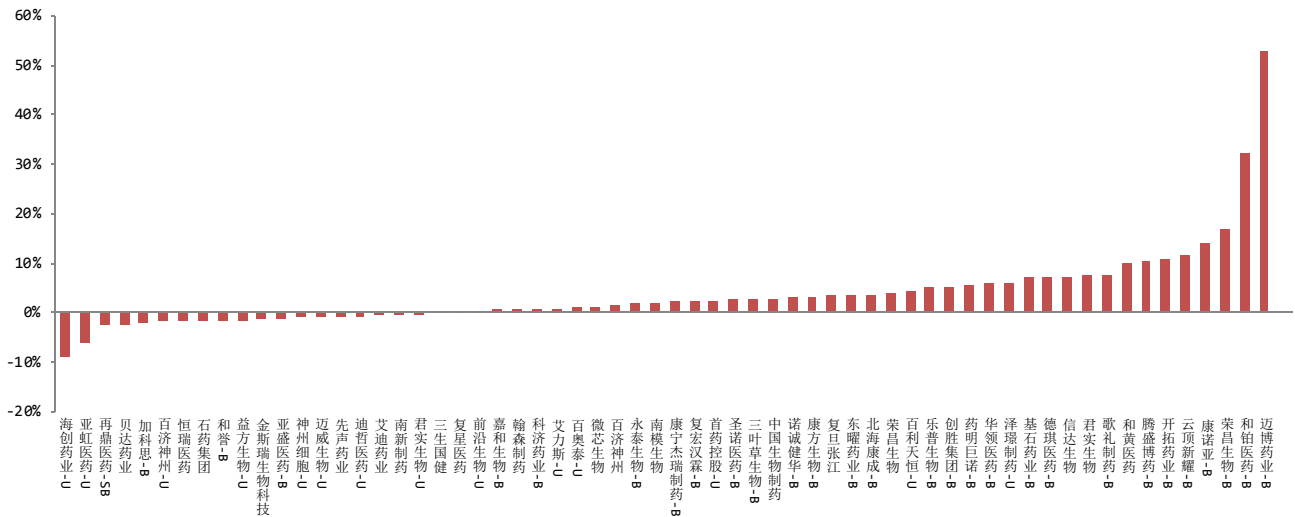
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症 研发阶段(全球)	新冠适应症			试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂型有效性	风险降低
				针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly, Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US); 特发性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h核酸检测阳性或 > 72h阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	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	平均恢复时间: 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	/	/
							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%
							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 (高并发症风险)	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月第二周，陆港两地创新药板块共计43个股上涨，19个股下跌。其中涨幅前三为迈博药业-B(53.06%)、和铂医药-B(32.35%)、荣昌生物-B(16.85%)。跌幅前三为海创药业-U(-8.78%)、亚虹医药-U(-6.26%)、再鼎医药-SB(-2.63%)。

图4：A+H市场创新药个股本周涨跌幅

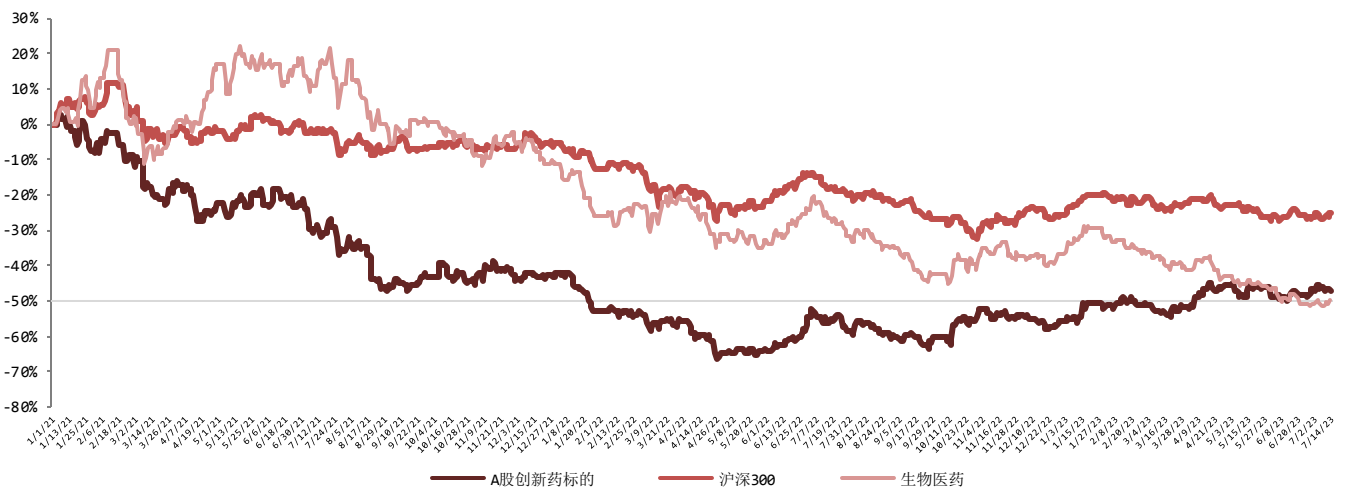


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块下跌1.63%，跑输沪深300指数3.55pp，生物医药上涨2.99%。近6个月A股创新药累计上涨7.68%，跑赢沪深300指数11.04pp，生物医药累计下跌18.35%。

图5：A股创新药板块走势

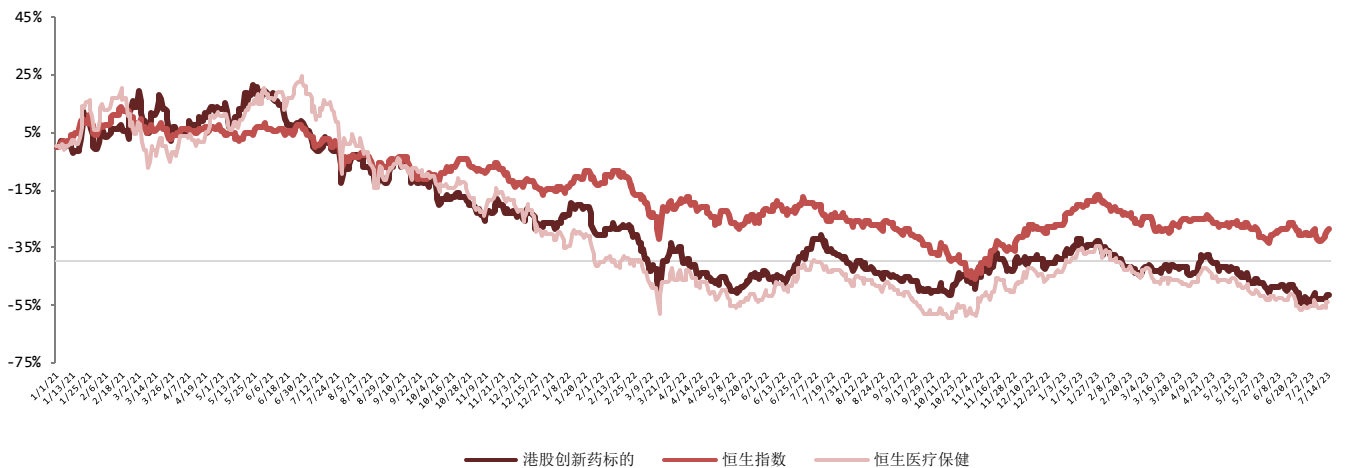


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 2.58%，跑输恒生指数 3.13pp，恒生医疗保健上涨 4.15%。近 6 个月港股创新药累计下跌 19.56%，跑输恒生指数 11.02pp，恒生医疗保健累计下跌 18.43%。

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 4.39%，近 6 个月 XBI 指数累计下降 26.91%。

图 7：XBI 指数走势



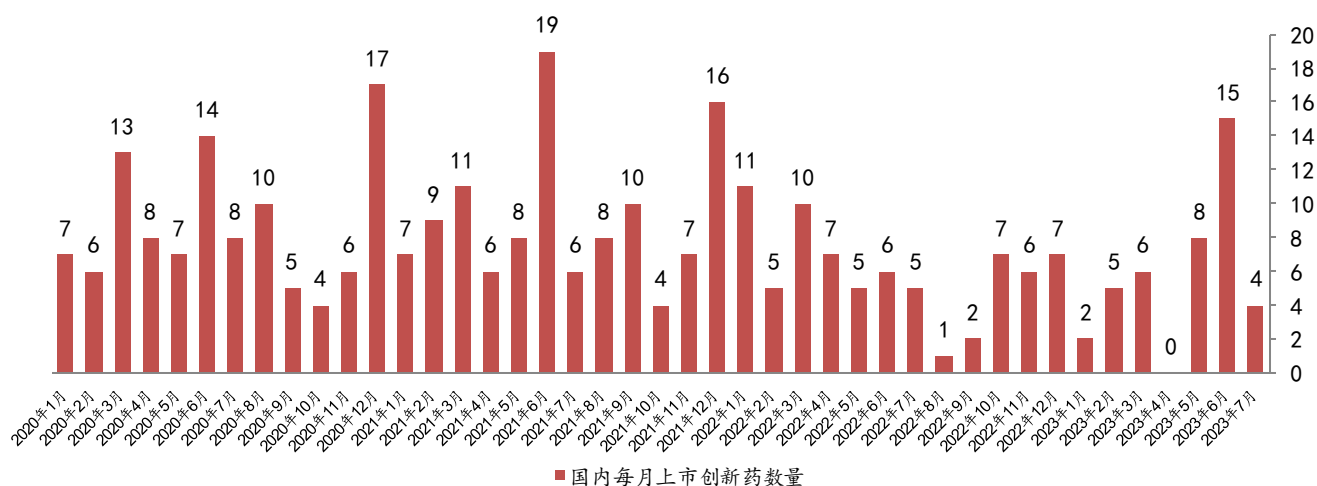
数据来源：wind，西南证券整理

3 7月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

7月国内4款新药获批上市，本周国内1款新药获批上市。

图 8：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 16 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 16 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
盐酸纳味拉啡	Bushu Pharmaceuticals Ltd. Kaw aogoe 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
卡替拉韦	ViiV Healthcare BV; ViiV Healthcare UK Ltd.; ViiV Healthcare Pty Ltd.; Glaxo Operations UK Ltd.; 葛兰素史克(中国)投资有限公司; ViiV Healthcare Ltd	2023/7/13	新药	HIV-1 感染
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
德曲妥珠单抗	Fisher Clinical Services Inc.; Fisher Clinical Services Uk Ltd.; Daiichi Sankyo Europe GmbH.; 艾昆纬医药科技(上海)有限公司; Fisher Clinical Services Pte Ltd.; Daiichi Sankyo Inc; 阿斯利康投	2023/7/12	新适应症	HER2 低表达乳腺癌

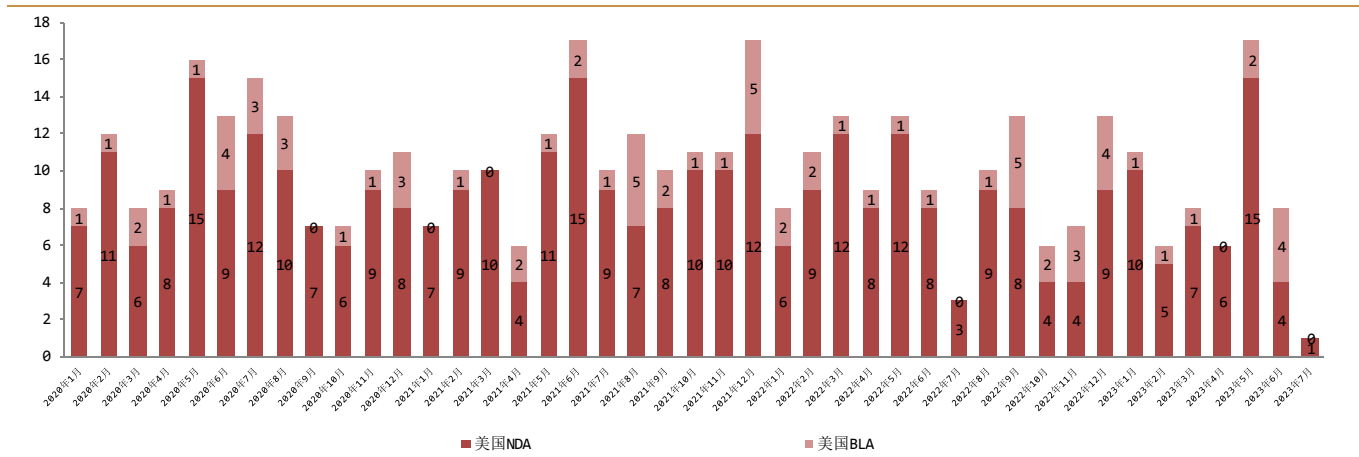
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
	资(中国)有限公司; Daiichi Sankyo Co., Ltd.; Baxter Oncology GmbH; 第一三共(中国)投资有限公司			

数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.2 美国上市创新药

7月美国1款新药获批上市, 本周美国1款新药获批上市。

图9: 2020年-2023年7月(截至7月16日)FDA每月上市创新药数量(个)



数据来源: FDA, 西南证券整理

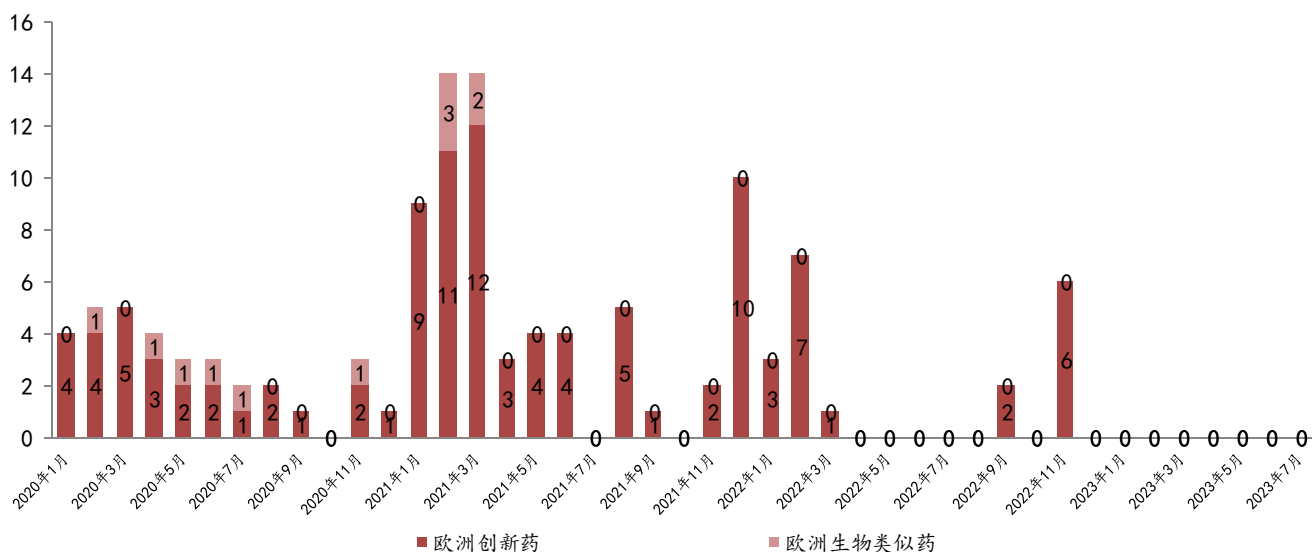
表2: 7月(截至7月16日)美国上市创新药情况

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	DOLUTEGRAVIR; LAMIVUDINE; TENOFOVIR DISOPROXIL FUMARATE	EMCURE PHARMS	HBV polymerase;HIV-1 RT;HIV-1 integrase	HIV-1 感染	4	2023/7/12

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

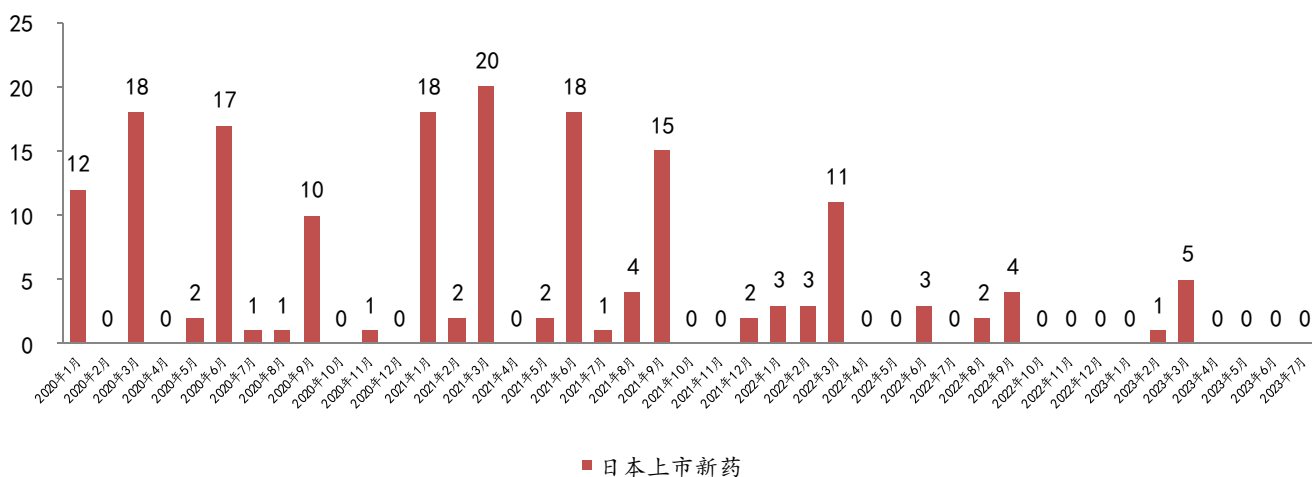
7月欧洲无创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。

图 10：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 16 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 16 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 1 款新药 NDA 获 NMPA 批准上市，1 项新适应症获批上市。

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
GSK	GSK 和 ViiV Healthcare 的卡替拉韦注射液和卡替拉韦钠片获批上市，用于治疗 HIV。	卡替拉韦	HIV-1 感染	获批上市	HIV-1 integrase
极目峰睿	用于治疗葡萄膜黄斑水肿的 Arcatus® 的新药申请在澳大利亚获得批准。	CLS-TA (曲安奈德)	葡萄膜炎继发 黄斑水肿、眼科 疾病	NDA 获澳大利 亚批准	glucocorticoid
箕星药业	国家药品监督管理局受理酒石酸伐尼克兰鼻喷雾剂新药上市申请。	OC-01 (伐尼克兰 鼻喷雾剂)	干眼病	NDA 获 NMPA 受理	α 7 receptor/α 4 β 2 receptor
瓴路药业	在研的靶向 CD19 抗体偶联药物注射用泰朗妥昔单抗上市申请获得受理，适应症单药治疗复发/难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤。	泰朗妥昔单抗	弥漫性大 B 细 胞淋巴瘤	NDA 获 NMPA 受理	CD19/minor groove
Biogen	首款靶向 SOD1 突变反义核苷酸疗法在华申报上市，渤健的托夫生注射液上市申请获受理。	托夫生	肌萎缩侧索 硬化症	NDA 获 NMPA 受理	SOD1
清普生物	FDA 正式受理首款国内镇痛新药 QP001 的 NDA 申请。	QP001 (美洛昔康)	术后疼痛	NDA 获 FDA 受理	COX-1/COX-2
阿斯利康	第一三共与阿斯利康联合开发的抗体偶联药物 (ADC) 优赫得® 获中国国家药品监督管理局 (NMPA) 批准单药适用于治疗成人乳腺癌患者。	德曲妥珠单抗	低表达乳腺癌	新适应症获批	Top V/HER2/HER2
辉瑞制药	辉瑞 JAK1 抑制剂「阿布昔替尼」新适应症在华申报上市，用于治疗青少年湿疹。	阿布昔替尼	特应性皮炎	新适应症上市 申请获 NMPA 受理	JAK1
君实生物	收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，特瑞普利单抗联合阿昔替尼用于不可切除或转移性肾细胞癌患者一线治疗的新适应症上市申请获得受理。	特瑞普利单抗	肾细胞癌	新适应症上市 申请获 NMPA 受理	PD1
百济神州	百悦泽® (泽布替尼) 新适应症上市许可申请已获美国食品药品监督管理局 (FDA) 受理，用于联合奥妥珠单抗治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤患者。	奥妥珠单抗/泽布 替尼	滤泡性淋巴瘤	新适应症上市 申请获 FDA 受理	BTK/CD20
锐博生物	二价新型冠状病毒 mRNA 疫苗的临床试验申请获得国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。	RBM RNA-405	新型冠状病毒 感染	获批临床	SARS-CoV-2 S protein
宸安生物	德谷门冬双胰岛素注射液获得国家药监局颁发的药物临床试验批准通知书。	门冬胰岛素+德谷 胰岛素(宸安生物)	糖尿病	获批临床	insulin
迈威生物	注射用 9MW2921 获得药物临床试验批准通知书，用于治疗实体瘤。	9MW2921	实体瘤	获批临床	Top I/TROP2
贝达药业	注射用 MCLA-129 和甲磺酸贝福替尼胶囊联合用药获	MCLA-129	非小细胞肺癌	获批临床	EGFR/EGFR

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	得临床试验批准通知书, 用于治疗非小细胞肺癌。	/贝福替尼			T790M/c-Met
天泽云泰	自主研发用于罕见病和儿童专用创新药 VGM-R02b 获批临床。	VGM-R02b	戊二酸血症 1 型	获批临床	GCDH
和泽医药	第 3 款 GLP-1R/GIPR 激动剂获批临床。	HZ012	肥胖	获批临床	GIPR/GLP-1R
信立泰	收到国家药品监督管理局核准签发的受理通知书, 其自主研发的创新小分子药物 SAL0120 片临床试验申请获得受理, 片用于治疗 IgA 肾病。	SAL0120	IgA 肾病	IND 获 NMPA 受理	ETA
海特生物	HT006.2.2 滴眼液临床试验申请获得受理。	HT006.2.2	神经营养性角膜炎	IND 获 NMPA 受理	NGF
以岭药业	化药创新药 G201-Na 胶囊药物临床试验申请获得受理。	G201-Na	子宫肌瘤、子宫内膜异位	IND 获 NMPA 受理	GnRHR
复星医药	创新药盐酸替那帕诺片获上市申请受理, 用于治疗慢性肾脏病血透患者高磷血症。	替那帕诺	慢性肾病高磷血症	IND 获 NMPA 受理	NHE3
多禧生物	DXC006 项目 IND 申报已获国家药品监督管理局药品审评中心 (CDE) 正式受理, 适应症为多种实体瘤、血液瘤。	DXC006	实体瘤/血癌	IND 获 CDE 受理	DXC006
上海生物	国药集团中国生物上海生物制品研究所自主研发的创新型抗体偶联药物 (ADC) SIBP-A13 临床试验申请获国家药品监督管理局药品审评中心 (CDE) 正式受理。	SIBP-A13	实体瘤	IND 获 CDE 受理	HER3
北京生物	国药集团中国生物北京生物制品研究所自主研发的复制缺陷型猴痘疫苗临床试验申请获国家药品监督管理局药品审评中心 (CDE) 正式受理。	复制缺陷型猴痘疫苗	猴痘	IND 获 CDE 受理	monkeypox virus
华东医药	全资子公司杭州中美华东与美国合作方 ImmunoGen 合作开发的索米妥昔单抗注射液被纳入优先审评品种名单, 计划将于 2023 年第三季度正式向 NMPA 递交本品附条件上市许可申请。	索米妥昔单抗	卵巢癌、输卵管癌、腹膜癌	获 NMPA 优先审评	FR α /microtubule
本导基因	BD111 注射液临床试验申请获得美国食品药品监督管理局 (FDA) 批准, 该药适应症为 I 型单纯疱疹病毒性基质型角膜炎, 是全球首个 FDA 批准的 CRISPR 抗病毒孤儿药。	BD111	单纯疱疹病毒性角膜炎	IND 获 FDA 批准	-
新槌生物	新槌生物&小分子中心的首个 I 类新药项目 ND-003 获批 FDA 临床试验许可。	ND-003	肿瘤	IND 获 FDA 批准	-
上海迈英诺	MDI-1228_mesylate 滴眼液临床试验申请获得 FDA 默示许可, 拟开发用于过敏性结膜炎的治疗。	MDI-1228	过敏性结膜炎	IND 获 FDA 批准	-
百吉生物	其全球首创的针对鼻咽癌免疫细胞治疗药品 BRG01 被 FDA 授予“快速通道资格”, 使药物能够快速获批上市, 用于治疗复发/转移性鼻咽癌。	BRG01	鼻咽癌	获 FDA 优先审评	EBV
博沃生物	吸入用 Omicron 株新冠疫苗获得保加利亚药品监督管理局签发的临床试验批件, 博沃生物成为历史上首个在欧	avoCoVac	新型冠状病毒感染	IND 获欧盟批准	SARS-CoV-2 S protein

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	盟获批临床的中国疫苗企业。				

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 款新药 NDA 获 FDA 批准，1 款新药 NDA 获阿曼批准，1 款新药 NDA 获欧盟批准，1 款新药 NDA 获澳大利亚临时批准。

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
Gilead	FDA 批准 Veklury® (雷米地韦) 用于严重肾功能损害患者 (包括使用 DialysisAPP 的患者) 的 COVID-19 的治疗。	瑞德西韦	肾衰竭、新型冠状病毒感染	NDA 获 FDA 批准	RdRp
Emmaus	Endari® 在阿曼获批上市。	谷氨酰胺	镰状细胞病	NDA 获阿曼批准	amino acid
Roche	欧盟委员会批准 Columvi (glofitamab) 用于治疗复发或难治性弥漫大 B 细胞淋巴瘤患者。	格菲妥单抗	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	NDA 获欧盟批准	CD3/CD20
Hansa Biopharma	Idefirix (伊立菲酶) 在澳大利亚获得临时批准，作为肾移植前高度致敏患者的脱敏治疗，该许可有效期为 2 年。	imlifidase	肾移植排斥	NDA 获澳大利亚临时批准	IgG
Novartis	美国 FDA 批准扩大诺华 Leqvio® (clisiran) 的适应症范围，将低密度脂蛋白胆固醇 (LDL-C) 偏高和心脏病风险增加的成人纳入治疗范围。	inclisiran	高胆固醇血症	新适应症获 FDA 批准	PCSK9ASGPR
Better Therapeutics	AspyreRx™ 获 FDA 批准用于治疗成人 2 型糖尿病。	BT-001 (Better Therapeutics)	II 型糖尿病	新适应症获 FDA 批准	-
Salarius	SP-3164 研究性新药申请获得 FDA 批准，对复发/难治性非霍奇金淋巴瘤患者进行 1 期临床试验。	DRX-164	非霍奇金淋巴瘤	IND 获 FDA 批准	CRBN/IKZF1/IKZF3
Genprex	小细胞肺癌候选药物获得 FDA 优先审评。	quaratusugene ozeplasmid	小细胞肺癌	获 FDA 优先审查资格	TUSC2
Synlogic	用于治疗苯丙酮尿症的 labafenogene marselecobac 获得 FDA 优先审评。	labafenogene marselecobac	苯丙酮尿症	获 FDA 优先审查资格	PAL/LAAD
Spinogenix	Spinogenix 获得澳大利亚人类研究伦理委员会批准，启动治疗肌萎缩侧索硬化症 (ALS) 的新型再生药物 SPG302 的 1 期人体临床试验	SPG302	肌萎缩侧索硬化症	IND 获澳大利亚批准	-

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

5 本周小专题——TL1A 靶点研发概况

7月12日,据华尔街日报消息, Roivant Sciences 就 RTV-3101 与罗氏即将达成交易协议,交易金额可能超过 70 亿美元。辉瑞 RTV-3101 通过靶向 TL1A 抑制炎症和纤维化途径,是一种靶向 TL1A 的全人源单克隆抗体。该药物目前正处于溃疡性结肠炎的 II b 期研究阶段,预计在 2023 年上半年获得最终数据。

炎症性肠病是一类慢性非特异性肠道炎症性疾病,主要包含溃疡性结肠炎和克罗恩氏病。TL1A 作为治疗肠道炎症的关键介质,可以增加受体 DR3 的表达来抑制炎症,也可激活成纤维细胞调节纤维化通路。

全球处于临床阶段的 TL1A 靶点药物共 5 款,其中 II 期临床 2 款, I 期临床 3 款。中国处于临床阶段的 TL1A 靶点药物共 1 款, II 期临床 1 款。

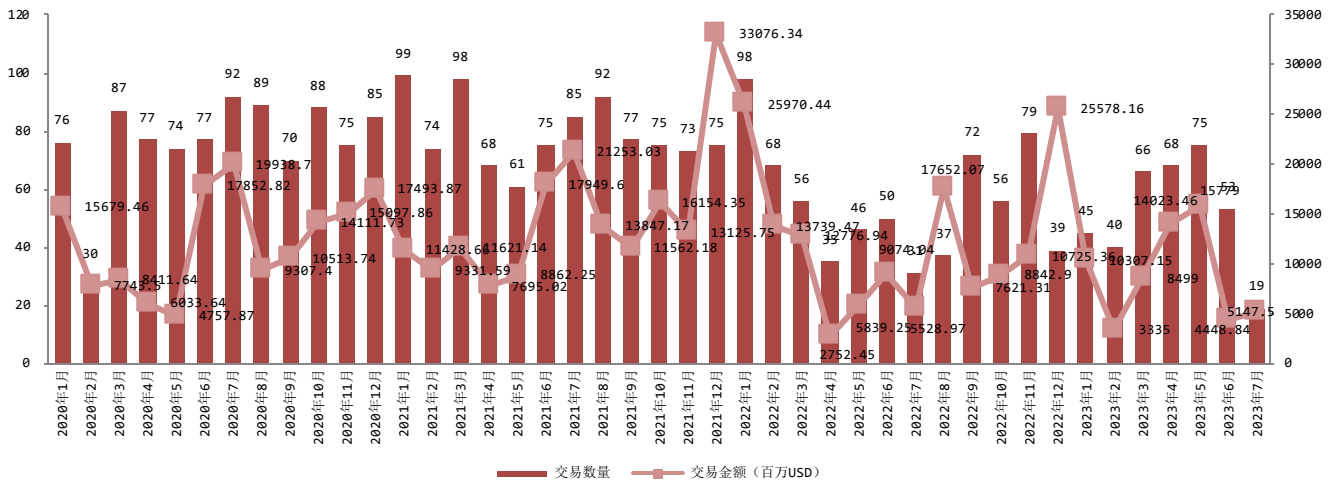
表 5: TL1A 全球临床阶段在研项目

通用名	靶点	研发机构	适应症	研发阶段 (全球)	研发阶段 (中国)
PF-06480605	TL1A	Pfizer;Roivant Sciences	溃疡性结肠炎;克罗恩病	II 期临床	II 期临床
tulisokibart	TL1A	Prometheus Biosciences	溃疡性结肠炎;克罗恩病;系统性硬化症相关间质性肺病	II 期临床	无申报
AMG 966	TL1A;TNF- α	Amgen	克罗恩病;溃疡性结肠炎	I 期临床	无申报
PF-07261271	TL1A;IL-12p40	Pfizer	炎症性肠病	I 期临床	无申报
next-generation TL1A directed antibody	TL1A	Pfizer	炎症(未指明)	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 11 起重点交易,披露金额的重点交易有 6 起。Nanobiotix 将与强生公司肿瘤介入研发部门合作,向强生旗下杨森授予第一类放射增强剂 NBTXR3 的全球开发和商业化许可(曾授权给联拓生物的区域除外),该交易金额高达 18.9 亿美元。Nanobiotix 将继续主导 NBTXR3 的生产、临床供应和最初的商业供应,杨森将全面负责评估 NBTXR3 治疗 3 期肺癌患者的 2 期研究,并有权接管目前由 Nanobiotix 主导的研究。

图 12：2020 年-2023 年 7 月（截至 7 月 16 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 (百万元)	交易方案	治疗领域	靶点
Nanobiotix	Janssen Pharmaceuticals	二氧化钍	1,890.00USD	Nanobiotix 将与强生公司肿瘤介入研发部门合作，向 Janssen 授予第一类放射增强剂 NBTXR3 的全球开发和商业化许可。	-	-
映恩生物	百济神州	-	1,300.00USD	映恩生物与百济神州达成战略合作协议，共同推进新型抗体偶联药物 (ADC) 管线针对实体肿瘤的治疗研究。百济行使选择权后将拥有该管线的全球临床、生产和商业化权利。	实体肿瘤	-
4D Molecular Therapeutics	Astellas	-	962.50USD	安斯泰来公司与 4DMT 达成许可协议，安斯泰来公司有权使用 4DMT 发明的玻璃体内视网膜视网膜 R100*载体治疗一种罕见的单基因眼科疾病的基因靶点，并有权在支付额外的选择权行使费后增加最多两种罕见的单基因眼科疾病的靶点。	单基因眼科疾病	-
Neuren Pharmaceuticals	Acadia Pharmaceuticals	曲非奈肽; NNZ-2591	463.00USD	Acadia Pharmaceuticals 获得 Trofinetide 的前北美销售权和 Neuren 的 NNZ-2591 治疗 Rett 综合征和脆性 X 综合征的全球销售权。	Rett 综合征和脆性 X 综合征	-
Prothena	Bristol-Myers Squibb	PRX005	55.00USD	Prothena 公司宣布百时美施贵宝公司获得新型抗 MTBR-Tau 抗体 PRX005 的全球销售权。	-	-
Evotec	Bristol-Myers Squibb	-	40.00USD	Evotec 和 Bristol Myers Squibb 就合作开发和推进的部分项目达成全球独家许可协议，进一步加强了神经退行性变资产的方案管线。	-	-
箕星药业	东生华制药	OC-01 (伐尼克兰鼻喷剂)	0.00USD	与东生华制药达成战略合作协议。东生华制药将支持眼科药物伐尼克兰鼻喷雾剂在中国台湾地区的商业化。	-	α 7 receptor / α 4 β 2

转让方	受让方	药物	总金额 (百万元)	交易方案	治疗领域	靶点
						receptor
道尔生物	BioNTech	-	0.00USD	道尔生物将授予 BioNTech 百欧恩泰公司一项全球许可, 利用道尔生物的一项创新发现, 针对一个未被披露的靶点进行研究、开发、制造和商业化创新生物治疗药物。	-	-
环码生物	Pfizer	-	0.00USD	环码生物与辉瑞达成研发合作协议, 共同探索环形 RNA 疗法。	-	-
Elsie	GSK	-	0.00USD	Elsie 与 GSK 达成协议, 加速推进新型寡核苷酸的研发技术。	-	-
KSQ Therapeutics	Roche	KSQ-4279	0.00USD	KSQH 和罗氏就 KSQ-4279 的开发和商业化达成全球许可与合作协议, 由罗氏进一步开发 KSQ-4279。	实体瘤	adenosine receptor /USP1

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。

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	cyrif@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