

2023年10月22日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (10.16-10.22)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2023年10月第三周创新药周报 (附小专题 B7-H3 ADC 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 10 月第三周, 陆港两地创新药板块共计 1 个股上涨, 61 个股下跌。其中涨幅前三为翰森制药(0.18%)、和誉-B(-0.75%)、信达生物(-0.90%)。跌幅前三为三叶草生物-B(-26.39%)、腾盛博药-B(-15.30%)、海创药业-U(-14.46%)。

本周 A 股创新药板块下跌 0.26%, 跑输沪深 300 指数 0.62pp, 生物医药下跌 3.43%。近 6 个月 A 股创新药累计下跌 5.90%, 跑赢沪深 300 指数 5.66pp, 生物医药累计下跌 9.76%。

本周港股创新药板块下跌 3.12%, 跑输恒生指数 2.66pp, 恒生医疗保健下跌 3.97%。近 6 个月港股创新药累计下跌 22.46%, 跑输恒生指数 10.62pp, 恒生医疗保健累计下跌 14.03%。

本周 XBI 指数下跌 4.80%, 近 6 个月 XBI 指数累计下跌 16.25%。

国内重点创新药进展

10 月国内 1 款新药获批上市, 1 项新增适应症获批上市; 本周国内 1 款新药获批上市, 1 项新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

10 月美国 7 款 NDA 获批上市, 2 款 BLA 获批上市, 本周美国 5 款 NDA 获批上市, 1 款 BLA 获批上市。10 月欧洲 0 款创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。10 月日本 0 款创新药获批上市, 本周日本 0 款新药获批上市。

本周小专题——B7-H3 ADC 研发概况

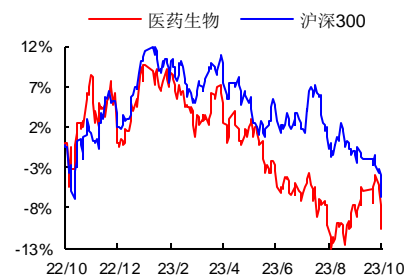
2023 年 10 月 19 日, 默沙东宣布与第一三共达成合作协议, 共同开发后者的 3 款 ADC 新药 (HER3 ADC、B7-H3 ADC、CDH6 ADC)。此次合作的 3 款 ADC 均来自 DXd-ADC 技术平台, 分别靶向 HER3、B7-H3、CDH6。默沙东支付 40 亿美元预付款, 随后 24 个月支付 15 亿美元。此外, 默沙东还将支付最高 165 亿美元的商业里程碑金额, 协议总金额高达 220 亿美元。第一三共 DXd-ADC 技术平台先后获得阿斯利康、默沙东的认可, 累计达成 350 亿美元授权合作, 仅预付款就合计高达 63.5 亿美元。近几年来, ADC 领域交易金额已超过千亿美元, 成为创新药领域最受关注的赛道。默沙东对于 ADC 赛道尤为重视, PD-1 联合化疗之后的重要方向就是 ADC 联合, 进一步巩固肿瘤领域的优势地位。

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: ttm@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	368
行业总市值(亿元)	53,038.92
流通市值(亿元)	51,710.38
行业市盈率 TTM	26.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.1

相关研究

- 2023Q3 血制品行业跟踪报告(附批签发) (2023-10-19)
- 创新药专题: ESMO 大会召开, 桃李争妍 (2023-10-19)
- 2023 年 10 月第二周创新药周报(附小专题 Bcl-2 抑制剂研发概况) (2023-10-16)
- 医药行业周报(10.9-10.13): 三季报业绩持续分化, 减重产业链仍是焦点 (2023-10-15)
- 医药行业 2023 年 10 月投资月报: 医药情绪反弹, 精选底部个股 (2023-10-13)

请务必阅读正文后的重要声明部分

全球处于临床阶段的 B7-H3 ADC 共 42 款，其中批准上市 0 款，III 期临床 0 款，II/III 期临床 1 款，II 期临床 5 款，I/II 期临床 11 款，I 期临床 24 款。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成 26 起重点交易，披露金额的重点交易有 10 起。首付款 8500 万美元，豪森药业 B7-H4 抗体偶联药物授权 GSK。Daiichi Sankyo 和默克宣布三种 Daiichi Sankyo DXd adc 的全球开发和商业化合作。奋进生物医药与蜂鸟生物科学就下一代 her3 靶向抗体-药物偶联物(ADC) HMBD-501 的全球权利达成许可协议。华东医药宣布与韩国 ATGC 公司就肉毒杆菌毒素在全球范围内签署开发及商业化合作协议。Monte Rosa Therapeutics 宣布与罗氏公司进行战略合作，开发针对癌症和神经系统疾病的新分子降解剂。SpliceBio 与 Spark Therapeutics 合作开发针对遗传性视网膜疾病的基因疗法。赛默飞世尔宣布收购纳斯达克上市公司全球蛋白组学巨头 Olink。诺和诺德将从 KBP Biosciences 收购降压降压酮。SOTIO 与 Synaffix 签订许可协议，扩大 ADC 产品线。赛托生物(300583.SZ)拟收购银谷制药 60%股份完善全产业链生产能力。

风险提示：药品降价风险;医改政策执行进度低于预期风险;研发失败的风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 新冠口服药研发进展	1
2 A股和港股创新药板块本周走势	4
2.1 A股创新药板块本周走势.....	4
2.2 港股创新药板块本周走势.....	5
2.3 美股XBI指数本周走势.....	5
3 10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.....	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.....	9
5 本周小专题——B7-H3 ADC 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 10 月 22 日）	2
图 2: 新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展（截至 10 月 22 日）	3
图 3: 新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 10 月 22 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 10 月（截至 10 月 22 日）国内每月上市创新药数量（个）	6
图 9: 2020 年-2023 年 10 月（截至 10 月 22 日）FDA 每月上市创新药数量（个）	7
图 10: 2020 年-2023 年 10 月（截至 10 月 22 日）欧洲每月上市创新药数量（个）	8
图 11: 2020 年-2023 年 10 月（截至 10 月 22 日）日本每月上市创新药数量（个）	8
图 12: 2020 年-2023 年 10 月（截至 10 月 22 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: 10 月（截至 10 月 22 日）国内上市创新药情况	6
表 2: 10 月（截至 10 月 22 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	9
表 5: Bcl-2 抑制剂全球临床阶段在研项目	10
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 10 月 22 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, 2023-1-29 (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; MDVI; 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 10 月 22 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声音/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析住院	/	/	
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 10 月 22 日)

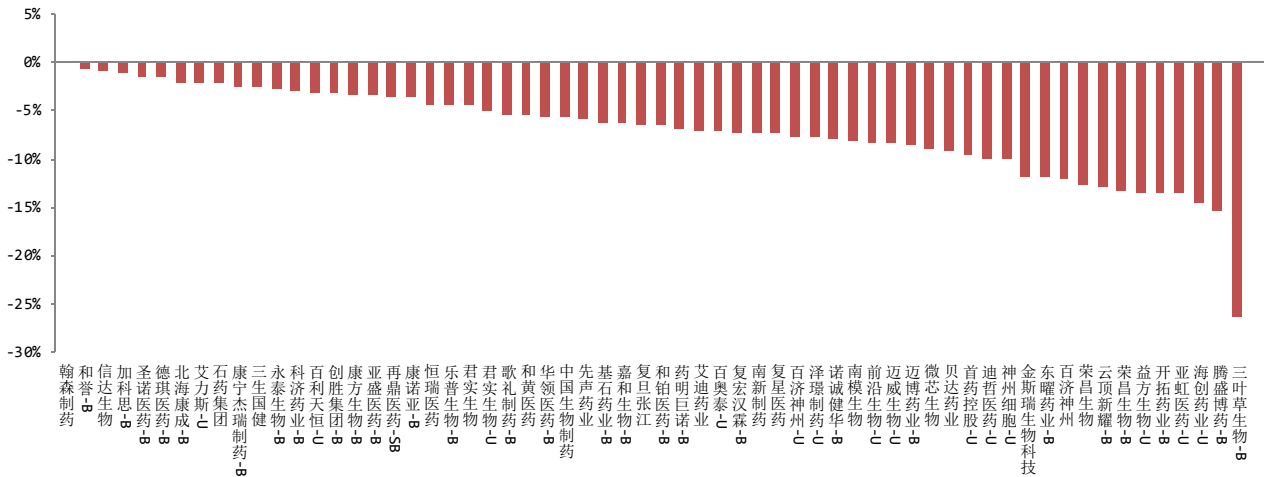
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症 研发阶段(全球)	新冠适应症			试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂型有效性	风险降低
				针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly, Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US), 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h核酸检测阳性或 > 72h阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	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%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	/	/
							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%
氟伐沙明	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10月第三周，陆港两地创新药板块共计1个股上涨，61个股下跌。其中涨幅前三为翰森制药(0.18%)、和誉-B(-0.75%)、信达生物(-0.90%)。跌幅前三为三叶草生物-B(-26.39%)、腾盛博药-B(-15.30%)、海创药业-U(-14.46%)。

图4：A+H市场创新药个股本周涨跌幅

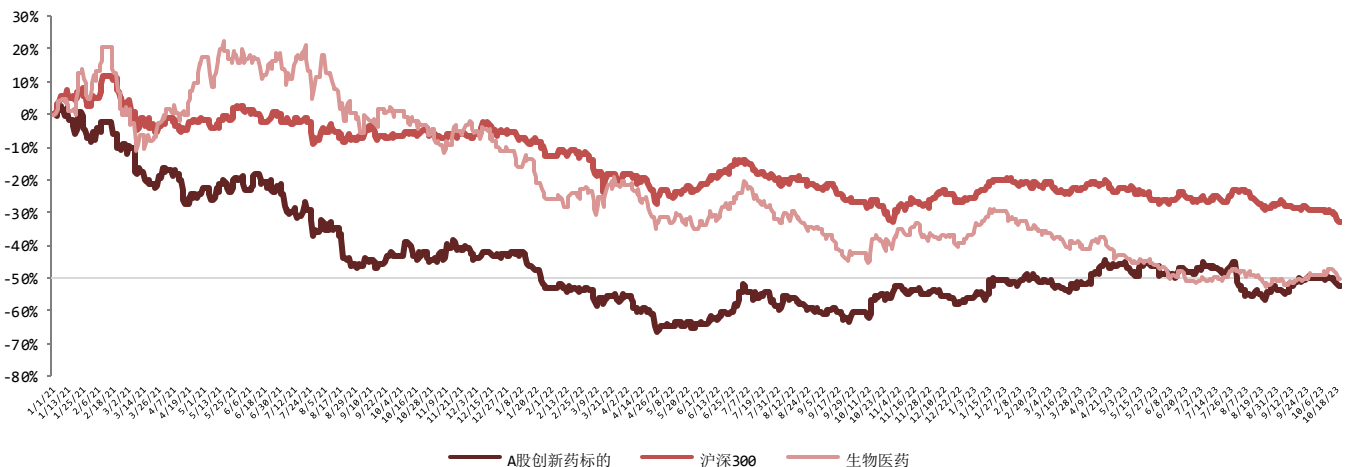


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块下跌0.26%，跑输沪深300指数0.62pp，生物医药下跌3.43%。近6个月A股创新药累计下跌5.90%，跑赢沪深300指数5.66pp，生物医药累计下跌9.76%。

图5：A股创新药板块走势

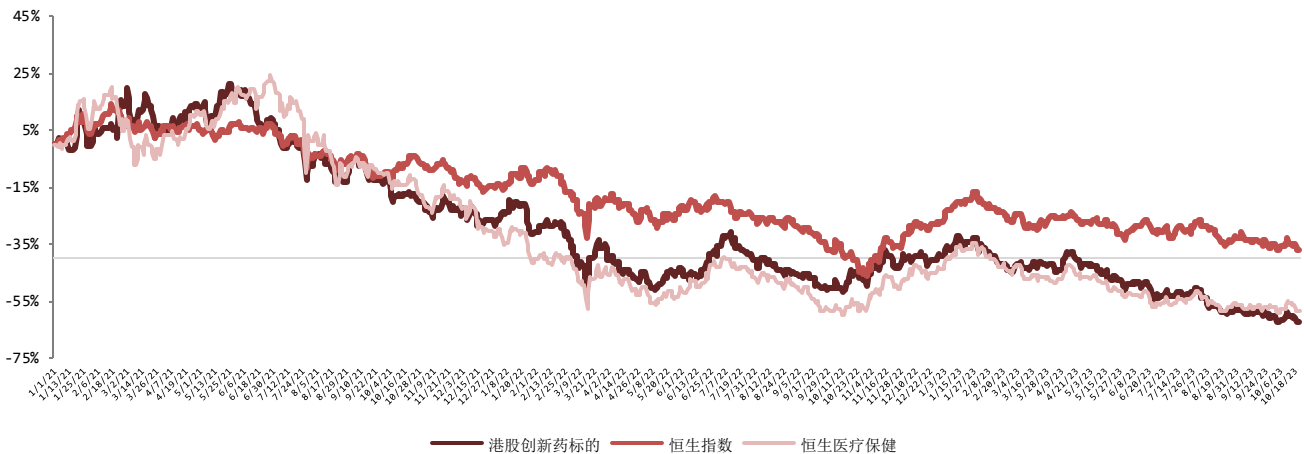


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 3.12%，跑输恒生指数 2.66pp，恒生医疗保健下跌 3.97%。
 近 6 个月港股创新药累计下跌 22.46%，跑输恒生指数 10.62pp，恒生医疗保健累计下跌 14.03%。

图 6：港股创新药板块走势

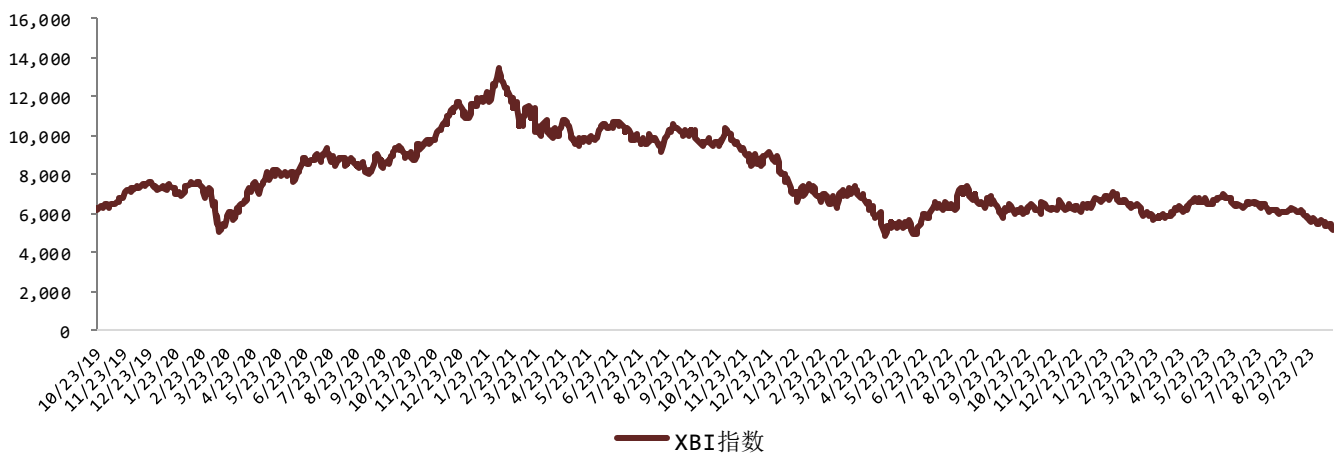


数据来源：wind，西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数下跌 4.80%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 16.25%。

图 7：XBI 指数走势



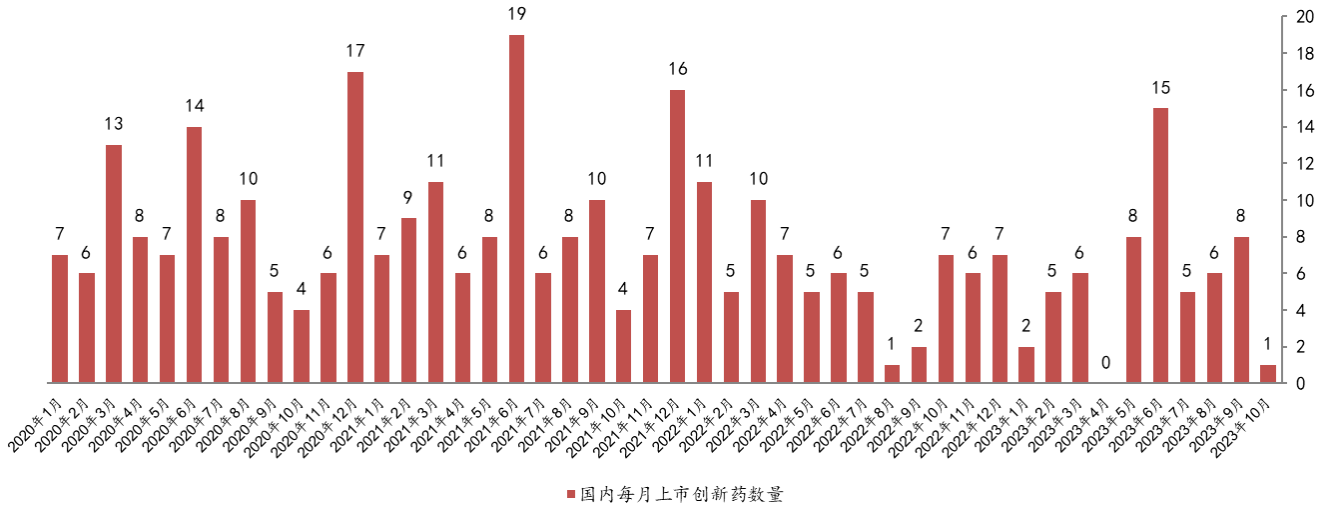
数据来源：wind，西南证券整理

3 10月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

10月国内1款新药获批上市，1项新增适应症获批上市；本周国内1款新药获批上市，1项新增适应症获批上市。

图8：2020年-2023年10月（截至10月22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

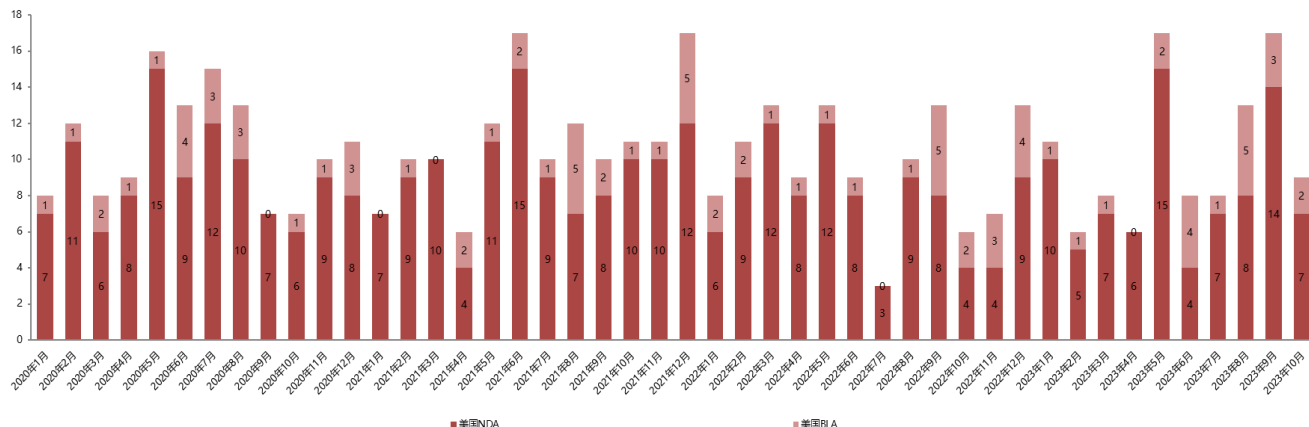
表1：10月（截至10月22日）国内上市创新药情况

药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
利特替替尼胶囊	Pfizer Inc.; Pfizer Manufacturing Deutschland GmbH.; Pfizer Ltd.; 辉瑞投资有限公司	2023/10/19	新药	斑秃
依库珠单抗注射液	Alexion Europe S.A.S.; Alexion Pharmaceuticals, Inc; Patheon Italia S.P.A.; Alexion Pharma International Sarl; Alexion Athlone Manufacturing Facility (AAMF); 杭州泰格医药科技股份有限公司; Alexion Pharma LLC; 阿斯利康投资(中国)有限公司; Alexion Pharma International Operations UnLtd.	2023/10/17	新适应症	视神经脊髓炎

数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.2 美国上市创新药

10月美国7款NDA获批上市，2款BLA获批上市，本周美国5款NDA获批上市，1款BLA获批上市。

图 9：2020 年-2023 年 10 月（截至 10 月 22 日）FDA 每月上市创新药数量（个）


数据来源：FDA, 西南证券整理

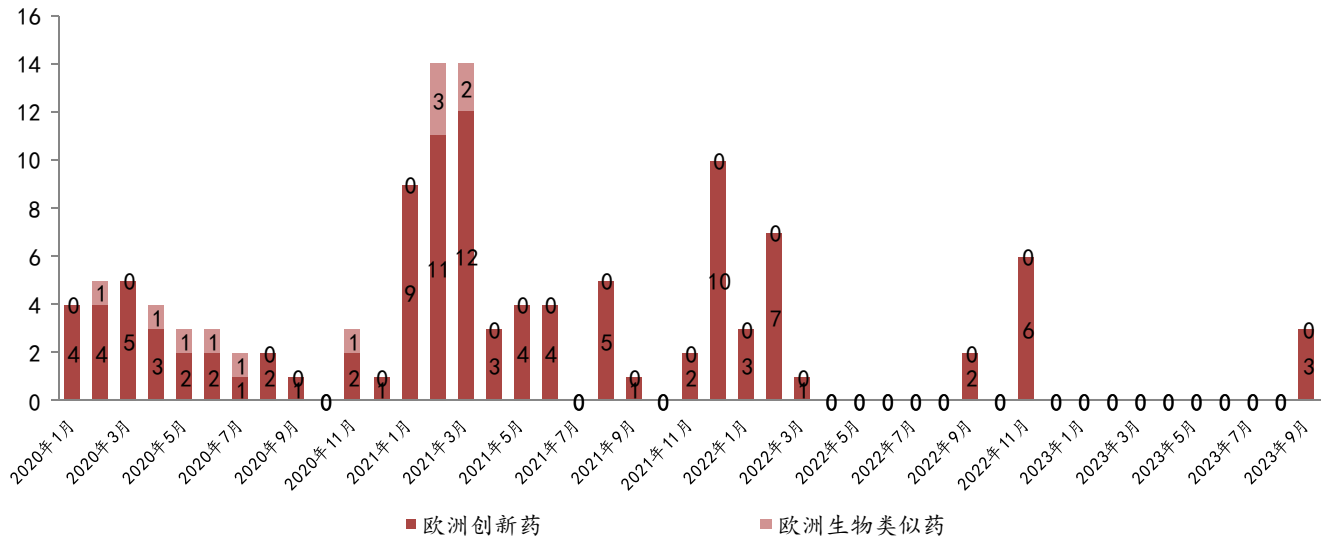
表 2：10 月（截至 10 月 22 日）美国上市创新药情况

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
BLA	SECUKINUMAB	NOVARTIS PHARMS CORP	IL-17A	强直性脊柱炎；银屑病关节炎；斑块状银屑病；附着点炎相关关节炎；非放射学中轴型脊柱关节炎	-	2023/10/6
NDA	DOLUTEGRAVIR; EMT RICITABINE; TENOFO VIR ALAFENAMIDE	LAURUS LABS LTD	HBV polymerase; HIV-1 RT; HIV-1 integrase	-	4	2023/10/12
NDA	ETRASIMOD	PFIZER INC	S1PR4; S1PR1; S1PR5	溃疡性结肠炎	1	2023/10/12
NDA	TENAPANOR	ARDELYX INC	NHE3	高磷血症	10	2023/10/17
NDA	ACETAMINOPHEN AND IBUPROFEN	AFT PHARMS LTD	COX	疼痛；发热	5	2023/10/17
NDA	ZILUCOPLAN	UCB INC	C5	重症肌无力	1	2023/10/17
NDA	PILOCARPINE HYDROCHLORIDE	ORASIS PHARMACEUTICALS, LTD	mAChR	青光眼或高眼压症；口腔干燥；缩瞳	3	2023/10/17
BLA	BIMEKIZUMAB-BKZX	UCB INC	IL-17A/17F	强直性脊柱炎	-	2023/10/17
NDA	SITAGLIPTIN	ZYDUS WORLDWIDE DMCC	DPP-4	II 型糖尿病	2	2023/10/18

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

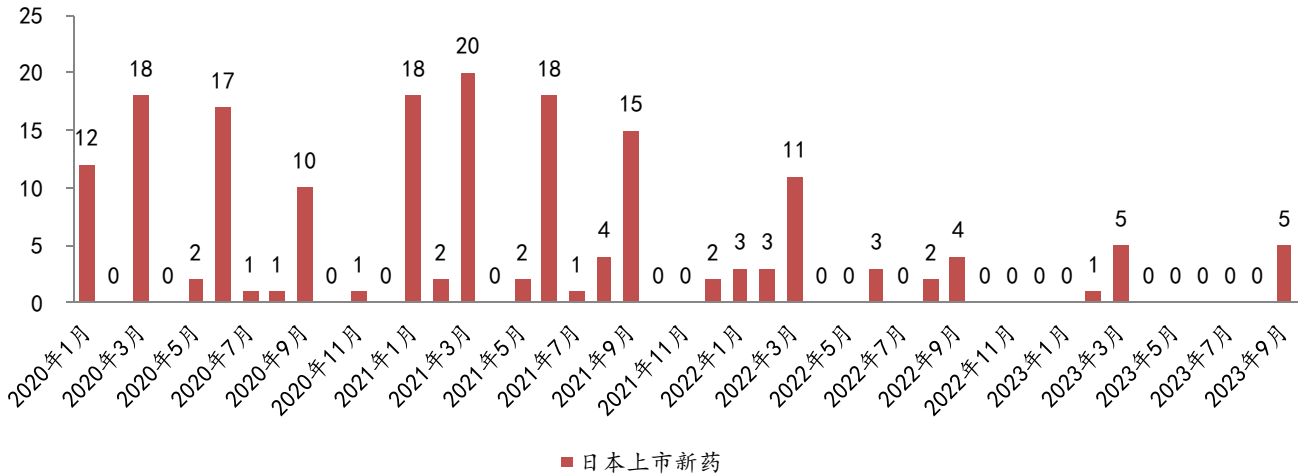
10 月欧洲 0 款创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

图 10：2020 年-2023 年 10 月（截至 10 月 22 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

10月日本0款创新药获批上市，本周日本0款新药获批上市。

图 11：2020 年-2023 年 10 月（截至 10 月 22 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

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
杭州尚健生物技术有限公司	尚健生物全球同靶点首个 ADC 药物 SG2918 获国家药品监督管理局批准临床试验	SG2918	癌症	IND 获 NMPA 批准	-
北京双鹭药业股份有限公司	北京双鹭药业股份有限公司关于获得化学药品一类新药 MBT-1608 药物临床试验批准通知书的公告	MBT-1608	丙型肝炎	IND 获 NMPA 批准	-
翰森制药国际有限公司	自愿公告 -「HS-20106 注射液」获临床试验通知书	HS-20106	-	IND 获 NMPA 批准	ACVR2A
上海瑞吉康生物医药有限公司	宜明生物祝贺瑞吉康渐冻症 AAV 基因治疗药物 RJK002 获美国 FDA 孤儿药资格认定	RJK002	肌萎缩侧索硬化症	获 FDA 孤儿药资格	-
安立奎荣(上海)生物医药科技有限公司;Boehringer Ingelheim Inc.	勃林格殷格翰与安立奎荣合作开发的白癜风 1 类创新药 EI-001 临床试验在华正式获批	EI-001	白癜风	IND 获 NMPA 批准	IFN γ
上海挚盟医药科技有限公司	挚盟生物制药 CB03 获得美国 FDA 孤儿药认定——用于治疗肌萎缩性侧索硬化症的钾离子通道开启剂	CB-003	肌萎缩侧索硬化症	获 FDA 孤儿药资格	Kv7.2;Kv7.3

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理。注：粉底色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，1 款 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
Bristol-Myers Squibb Company	全球首款口服 TYK2 变构抑制剂 颌狄多® (氟可来昔替尼片) 中国获批	氟可来昔替尼	斑块状银屑病	获 NMPA 上市批准	TYK2
Biomarin Pharmaceutical Inc.	美国食品药品监督管理局批准 BioMarin 的 VOXZOGO®(vosoritide)用于 5 岁以下软骨发育不全儿童	伏索利肽	软骨发育不全	补充适应症获 FDA 批准上市	CNP
Pfizer Inc	辉瑞宣布 FDA 批准 PENBRAYA (脑膜炎球菌群 A、B、C、W 和 Y 疫苗) 上市。这是首个也是唯一一个针对 10 至 25 岁青少年和年轻人脑膜炎球菌病的五价疫苗。	PF-06886992	流行性脑脊髓膜炎	获 FDA 批准上市	meningococcus
Pfizer Inc	辉瑞重磅斑秃创新药乐复诺®中国获批,惠及中国 12 岁及以上青少年及成人重度斑秃患者	利特昔替尼	斑秃	获 NMPA 批准上市	JAK3;TEC

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

5 本周小专题——B7-H3 ADC 研发概况

2023年10月19日，默沙东宣布与第一三共达成合作协议，共同开发后者的3款ADC新药（HER3 ADC、B7-H3 ADC、CDH6 ADC）。此次合作的3款ADC均来自DXd-ADC技术平台，分别靶向HER3、B7-H3、CDH6。默沙东支付40亿美元预付款，随后24个月支付15亿美元。此外，默沙东还将支付最高165亿美元的商业里程碑金额，协议总金额高达220亿美元。第一三共DXd-ADC技术平台先后获得阿斯利康、默沙东的认可，累计达成350亿美元授权合作，仅预付款就合计高达63.5亿美元。近几年来，ADC领域交易金额已超过千亿美元，成为创新药领域最受关注的赛道。默沙东对于ADC赛道尤为重视，PD-1联合化疗之后的重要方向就是ADC联合，进一步巩固肿瘤领域的优势地位。

全球处于临床阶段的B7-H3 ADC共42款，其中批准上市0款，III期临床0款，II/III期临床1款，II期临床5款，I/II期临床11款，I期临床24款。

表 5: Bcl-2 抑制剂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)
131I-omburtamab	B7-H3	赛生药业;Takeda Pharmaceuticals;Sw ix; Y-mAbs Therapeutics;Memorial Sloan Kettering Cancer Center (MSKCC)	神经母细胞瘤;髓母细胞瘤;室管膜瘤;促结缔组织增生性小圆细胞瘤	申请上市	临床前
vobramitamab duocarmazine	Top II;DNA;B7-H3	MacroGenics	去势抵抗前列腺癌;非小细胞肺癌;头颈部鳞状细胞癌;黑色素瘤;三阴性乳腺癌;卵巢癌;肾细胞癌;胰腺导管癌;肝细胞癌	II/III期临床	临床前
ifinatumab deruxtecan	Top I;B7-H3	Merck & Co.;Daiichi Sankyo	小细胞肺癌;鳞状非小细胞肺癌;去势抵抗前列腺癌;食管鳞状细胞癌	II期临床	II期临床
anti-B7H3 CAR-T	B7-H3	徐州医科大学附属医院	急性髓系白血病;癌症;消化道癌症	II期临床	II期临床
依布妥单抗	B7-H3	天境生物;MacroGenics	实体瘤;非小细胞肺癌;尿路上皮癌;黑色素瘤;头颈部鳞状细胞癌;前列腺癌;肾细胞癌;腹膜癌;卵巢癌;三阴性乳腺癌;膀胱癌;输卵管癌	II期临床	II期临床
HS-20093	B7-H3	豪森药业	软组织肉瘤;骨肉瘤;头颈部鳞状细胞癌;去势抵抗前列腺癌;小细胞肺癌;实体瘤;非小细胞肺癌	II期临床	II期临床
YL201	Top I;B7-H3	宜联生物	去势抵抗前列腺癌;鼻咽癌;食管鳞状细胞癌;小细胞肺癌;非小细胞肺癌;实体瘤	II期临床	II期临床
B7-H3 CAR-T	B7-H3	博源润生	胶质母细胞瘤	VII期临床	VII期临床
fhB7H3.CAR-Ts	B7-H3	徐州医科大学附属医院	卵巢癌;肝细胞癌	VII期临床	VII期临床
4SCAR-276	B7-H3	深圳市免疫基因治疗研究院	实体瘤;神经母细胞瘤;胶质母细胞瘤	VII期临床	VII期临床
CD276 CAR-T cells	B7-H3	深圳大学总医院	胰腺癌	VII期临床	VII期临床

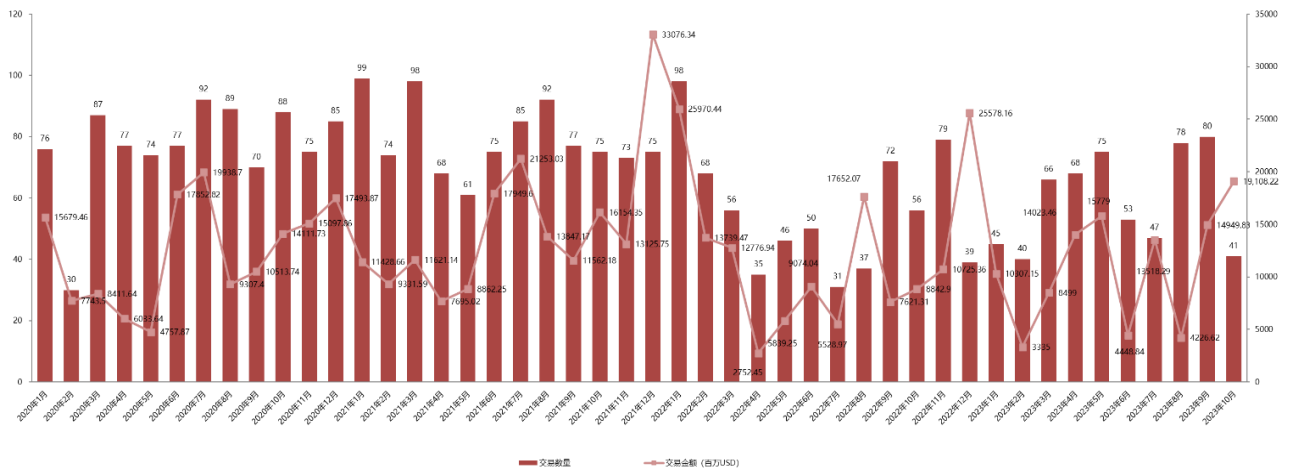
通用名	靶点	研发机构	适应症	研发阶段 (全球)	研发阶段 (中国)
QH104	B7-H3	苏州大学附属第一医院	脑病;高级别胶质瘤;胶质瘤	VII期临床	VII期临床
IBI129	B7-H3	信达生物	实体瘤	VII期临床	临床前
MHB088C	Top I;B7-H3	明慧医药	实体瘤	VII期临床	VII期临床
IBB0979	IL-10;B7-H3	盛禾生物	实体瘤;癌症	VII期临床	VII期临床
7MW3711	Top I;B7-H3	迈威生物	实体瘤	VII期临床	VII期临床
DB-1311	Top I;B7-H3	BioNTech;映恩生物	实体瘤	VII期临床	VII期临床
MVC-280	CD3;B7-H3	Maverick Therapeutics(Takeda Pharmaceuticals)	实体瘤	VII期临床	临床前
B7-H3CART	B7-H3	Stanford University	胶质母细胞瘤	I期临床	临床前
B7-H3.CAR-T	B7-H3	UNC Lineberger Comprehensive Cancer Center	卵巢癌;胶质母细胞瘤	I期临床	临床前
B7-H3-targeting CAR-T cells	B7-H3	北京天坛医院	胶质母细胞瘤	I期临床	I期临床
CAR-TILs targeting B7-H3	CTLA4;PD1;B7-H3	昭泰细胞	结直肠癌;乳腺癌;肝癌;脑癌;肺癌;实体瘤	I期临床	I期临床
MGD009	CD3;B7-H3	MacroGenics	实体瘤	I期临床	临床前
124I-omburtamab	B7-H3	Y-mAbs Therapeutics;Memorial Sloan Kettering Cancer Center (MSKCC)	扩散型内因性脑桥神经胶质瘤	I期临床	临床前
B7-H3-CAR T cells	B7-H3	St. Jude Children's Research Hospital	实体瘤;脑癌	I期临床	临床前
EGFR/B7H3 CAR-T	EGFR;B7-H3	百暨基因	肺癌;三阴性乳腺癌	I期临床	I期临床
bispecific B7H3xCD19 CAR T cells	CD19;B7-H3	Seattle Children's Hospital	实体瘤	I期临床	临床前
KT032	MSLN;B7-H3	卡提医学	实体瘤;三阴性乳腺癌;胰腺癌;卵巢癌;间皮瘤	I期临床	I期临床
IBI334	EGFR;B7-H3	信达生物	实体瘤	I期临床	申报临床
MT-027	B7-H3	茂行生物	胶质瘤	I期临床	I期临床
KT095	B7-H3	卡提医学	消化道癌症;实体瘤	I期临床	I期临床
SCRI-CARB7H3	B7-H3	Seattle Children's Hospital	恶性横纹肌样瘤;胶质瘤;生殖细胞瘤;扩散型 内因性脑桥神经胶质瘤;松果体瘤;脉络丛肿 瘤;原发性神经外胚层肿瘤;弥漫性中线胶质 瘤;髓母细胞瘤;室管膜瘤	I期临床	临床前
CD276 CAR-T	B7-H3	赛德特生物	食管癌;结直肠癌;肺癌;实体瘤	I期临床	I期临床
mirzotamab clezutoclax	Bcl-xl;B7-H3	AbbVie	血癌;实体瘤	I期临床	临床前

通用名	靶点	研发机构	适应症	研发阶段 (全球)	研发阶段 (中国)
CC-3	CD3;B7-H3	German Cancer Research Center	结直肠癌	I期临床	临床前
TAA06	B7-H3	博生吉	实体瘤;急性髓系白血病;黑色素瘤;肺癌;结直肠癌;神经母细胞瘤;骨肉瘤;胃癌	I期临床	I期临床
second generation 4-1BBζ B7H3-EGFRt-DHFR	B7-H3	Seattle Children's Hospital	实体瘤	I期临床	临床前
SC-CAR4BRAIN	HER2;IL-13Rα2;EGFR;B7-H3	Seattle Children's Hospital	弥漫性中线胶质瘤;扩散型内因性脑桥神经胶质瘤;脑癌	I期临床	临床前
TX103	B7-H3	拓新天成	实体瘤;腹部肿瘤;胶质瘤	I期临床	I期临床
BAT8009	Top 1;B7-H3	百奥泰	实体瘤	I期临床	I期临床
B7H3-CART	B7-H3	百暨基因	皮肤癌;基底细胞癌	I期临床	I期临床
XmAb808	CD28;B7-H3	Xencor	结直肠癌;头颈部鳞状细胞癌;尿路上皮癌;非鳞状非小细胞肺癌;三阴性乳腺癌;鳞状非小细胞肺癌;黑色素瘤;肾透明细胞癌;卵巢癌;去势抵抗前列腺癌	I期临床	临床前

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 26 起重点交易, 披露金额的重点交易有 10 起。首付款 8500 万美元, 豪森药业 B7-H4 抗体偶联药物授权 GSK。Daiichi Sankyo 和默克宣布三种 Daiichi Sankyo DXd adc 的全球开发和商业化合作。奋进生物医药与蜂鸟生物科学就下一代 her3 靶向抗体-药物偶联物(ADC) HMBD-501 的全球权利达成许可协议。华东医药宣布与韩国 ATGC 公司就肉毒杆菌毒素在全球范围内签署开发及商业化合作协议。Monte Rosa Therapeutics 宣布与罗氏公司进行战略合作, 开发针对癌症和神经系统疾病的新分子降解剂。SpliceBio 与 Spark Therapeutics 合作开发针对遗传性视网膜疾病的基因疗法。赛默飞世尔宣布收购纳斯达克上市公司全球蛋白组学巨头 Olink。诺和诺德将从 KBP Biosciences 收购降压降压酮。SOTIO 与 Synaffix 签订许可协议, 扩大 ADC 产品线。赛托生物(300583.SZ)拟收购银谷制药 60%股份完善全产业链生产能力。

图 12: 2020 年-2023 年 10 月 (截至 10 月 22 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)	交易方案	治疗领域	靶点
豪森药业	GSK	HS-20089 (II 期临床)	1570USD	首付款 8500 万美元, 豪森药业 B7-H4 抗体偶联药物授权 GSK	-	-
Roche	礼邦医药	甲氧基聚乙二醇红细胞生成素 (批准上市)	0.00USD	礼邦医药与罗氏就美信罗®在中国的商业化达成合作	-	-
Daiichi Sankyo	Merck & Co.	raludotatug deruxtecan (I 期临床); ifinatamab deruxtecan (II 期临床); patritumab deruxtecan (III 期临床)	22000USD	Daiichi Sankyo 和默克宣布三种 Daiichi Sankyo DXd adc 的全球开发和商业化合作	-	-
GE Healthcare	Novo Nordisk	-	0.00USD	GE 医疗和诺和诺德将合作推进利用超声治疗 2 型糖尿病和肥胖症的新型无创治疗	-	-
Hummingbird Bioscience	Endeavor BioMedicines	HMBD-501 (临床前)	430USD	奋进生物医药与蜂鸟生物科学就下一代 her3 靶向抗体-药物偶联物 (ADC) HMBD-501 的全球权利达成许可协议	-	-
Mablink Bioscience	Eli Lilly	-	0.00USD	Mablink Bioscience 将被礼来公司收购	-	-
Senda Biosciences	Sail Biomedicines	-	0.00USD	旗舰先锋宣布合并两家领先的可编程医学平台, 组建 Sail 生物医药	-	-
Advicenne Pharma	Avanzanite	柠檬酸钾/碳酸氢钾 (批准上市)	0.00USD	Avanzanite Bioscience 与 Advicenne 在其他欧洲国家扩大合作伙伴关系	-	-
Stuart Therapeutics	Glaukos	-	0.00USD	Stuart Therapeutics 宣布与 Glaukos 公司达成全球独家许可协议	-	-
Nippon Shinyaku	维健医药	伊索拉定 (批准上市)	0.00USD	签约 维健医药与天津艾努爱世就盖世龙®达成战略合作协议	-	-
ERS	Syngene	-	0.00USD	ERS Genomics Limited ('ERS') 与 Syngene	-	-

转让方	受让方	药物	总金额 (百万)	交易方案	治疗领域	靶点
Genomics				International 完成许可协议		
University of Georgia	AN2 Therapeutics	AN15368 (临床前)	0.00USD	AN2 Therapeutics 与佐治亚大学研究基金会签署许可协议, 开发针对恰加斯病的新颖硼基疗法	-	-
恒瑞医药	Elevar Therapeutics	卡瑞利珠单抗 (批准上市)	0.00USD	关于与美国 Elevar Therapeutics 公司签署注射用卡瑞利珠单抗授权许可协议的公告	-	-
ATGC	华东医药	ATGC-110 (III 期临床)	30USD	华东医药宣布与韩国 ATGC 公司就肉毒杆菌毒素在全球范围内签署开发及商业化合作协议	-	-
Blue Earth Therapeutics	先通医药	18F-rhPSMA-7.3 (批准上市)	0.00USD	先通医药与 Blue Earth Diagnostic 合作推动创新 PSMA 靶向 PET 显像剂在中国研发, 构建肿瘤诊疗一体化新篇章	-	-
信念医药	Takeda Pharmaceuticals	BBM-H901 (III 期临床)	0.00USD	武田中国与信念医药宣布在华达成 B 型血友病领域独家商业化合作	-	-
Monte Rosa Therapeutics	Roche	-	2050USD	Monte Rosa Therapeutics 宣布与罗氏公司进行战略合作, 开发针对癌症和神经系统疾病的新颖分子胶降解剂	-	-
SpliceBio	Spark Therapeutics	-	216USD	SpliceBio 与 Spark Therapeutics 合作开发针对遗传性视网膜疾病的基因疗法	-	-
Assembly Biosciences	Gilead Sciences	-	0.00USD	吉利德和 Assembly Biosciences 建立合作伙伴关系, 开发新一代治疗严重病毒性疾病的药物	-	-
Olink	Thermo Fisher	-	3100USD	赛默飞世尔宣布收购纳斯达克上市公司全球蛋白组学巨头 Olink	-	-
亨利医药	Novo Nordisk	Ocedurenone (III 期临床)	1300USD	诺和诺德将从 KBPBiosciences 收购降压降脂酮	-	-
Synaffix	Sotio	-	740USD	SOTIO 与 Synaffix 签订许可协议, 扩大 ADC 产品线	-	-
Glycotope	LCB	-	0.00USD	乐高化学生物科学与 Glycotope 达成抗体药物偶联物开发的全球许可协议	-	-
City of Hope	Fortress Biotech	-	0.00USD	Fortress Biotech 子公司 Helocyte 宣布与 City of Hope 达成期权协议, 获得使用新型双特异性 CMV/HIV CAR-T 细胞疗法(可选择与 Triplex 联合使用)治疗成人 HIV-1 的全球独家权利	-	-
Antiverse	GlobalBio	-	0.00USD	Antiverse 和 GlobalBio 公司扩大合作, 以推进抗体癌症治疗	-	-
银谷制药	赛托生物	-	4.581 亿元人民币	赛托生物(300583.SZ)拟收购银谷制药 60% 股份 完善全产业链生产能力	-	-

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
688443.SH	智翔金泰	2105.HK	来凯医药-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

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
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@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
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@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
	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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	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
