

2021年12月11日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (12.5-12.11)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2021年12月第二周创新药周报 (附小专题-乙肝功能性治愈的进展)

A股和港股创新药板块本周走势

2021年12月第二周,陆港两地创新药板块共计18支个股上涨,23支个股下跌。其中涨幅前三为君实生物-U(+11.83%)、复宏汉霖-B(+9.04%)、翰森制药(+8.79%)。跌幅前三为百济神州(-13.98%)、艾力斯-U(-13.56%)、康宁杰瑞制药-B(-8.5%)。本周A股创新药板块上涨3.61%,跑赢沪深300指数0.47pp,生物医药上涨0.65%。近6个月A股创新药累计下跌23.65%,跑输沪深300指数20.39pp,生物医药累计下跌21.79%。本周港股创新药板块下跌0.99%,跑输恒生指数1.95pp,恒生医疗保健下跌0.05%。近6个月港股创新药累计下跌35.2%,跑输恒生指数17.41pp,恒生医疗保健累计下跌41.15%。

国内重点创新药进展

12月国内共有2款新药获批上市。本周1款新药获批首次上市,2款创新药获批新增适应症。NMPA批准腾盛博药的安巴韦单抗注射液(BR11-196)及罗米司韦单抗注射液(BR11-198)用于治疗新型冠状病毒感染。恒瑞医药的PD-1抑制剂卡瑞利珠单抗获批两项新适应症,分别为:联合紫杉醇和顺铂用于晚期食管癌一线治疗,及联合化疗用于晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)一线治疗。海思科的环泊酚注射液获批新适应症,用于支气管镜诊疗的镇静和/或麻醉。

海外重点创新药进展

12月FDA共有1款新药获批上市。本周1款新药获批。达雷生物科学公司的克林霉素磷酸酯于12月7日获得批准上市,用于治疗细菌性阴道病。12月欧洲有2款新药获批上市。12月欧洲有4款新药获批上市。本周4款新药获批。拜耳医疗保健公司的醋酸环丙孕酮+乙炔雌二醇,乙炔雌二醇+孕二烯酮和地诺孕素+炔雌醇,用于治疗避孕、痤疮、多囊卵巢综合征。辉瑞制药公司的马抗人胸腺细胞免疫球蛋白,用于治疗再生障碍性贫血和肾移植排斥。

本周公布的优秀临床结果

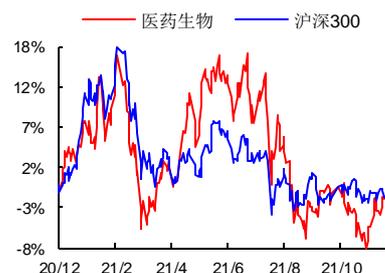
本周公布的重要临床试验结果包括:1)百济神州的替雷利珠单抗公布了联合化疗一线治疗鼻咽癌、辅助治疗食管癌、治疗经TKI治疗的EGFR突变的非鳞状非小细胞肺癌的临床数据,其中后两组临床数据的结果在同类品种中较优,值得关注。2)默克的帕博利珠单抗联合仑伐替尼治疗非小细胞肺癌的III期临床结果显示,mPFS:6.6 vs 4.2 months, ORR: 40.5% vs 27.7%,总体评价积极。3)天济药业的本维莫德用于治疗斑块状银屑病,针对不同试验组人数的III期临床结果显示,510人组的结果为PGA 0/1: 35.4% vs 6.0%, 515人组的结果为PGA 0/1: 40.2% vs 6.3%,总体评价积极。4)恒瑞医药的卡瑞利珠单抗用于辅助治疗食管鳞状细胞癌的II期临床结果显示,pCR: 35%,总体评价积极。5)君实生物的特瑞普利单抗联合化疗辅助治疗非小细胞肺癌的II期临床结果显示,pCR: 36.8%,总体评价积极。6) Daiichi Sankyo 与阿斯利康合作共研发两款药物: trastuzumab deruxtecan 用于治疗HER2阳性乳腺癌与癌症脑转移的II期临床结果显示,CNS ORR: 55.6%,达到试验主要目的,总体评价积极; datopotamab deruxtecan 针对三阴性乳腺癌的I期临床结果显示, ORR: 34%, DCR: 77%,

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:duxu@swsc.com.cn

分析师:张熙
执业证号:S1250520070005
电话:021-68416017
邮箱:zhangxi@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	336
行业总市值(亿元)	70,908.91
流通市值(亿元)	68,968.39
行业市盈率TTM	42.34
沪深300市盈率TTM	13.5

相关研究

1. 创新药周报-2021年12月第一周 (11.27-12.4) (2021-12-07)
2. 医药行业2021年12月投资月报:业绩和政策真空期,医药板块有望持续反弹 (2021-12-06)
3. 医药行业周报(11.29-12.3):医保谈判落地,鼓励创新仍是主旋律 (2021-12-05)
4. 医药行业:2021医保目录落地,鼓励创新仍是主旋律 (2021-12-04)
5. 胰岛素专项集采点评:降价幅度好于预期,国产替代有望加速 (2021-11-29)
6. 创新药周报-2021年11月第四周 (11.20-11.27) (2021-11-29)

请务必阅读正文后的重要声明部分

总体评价积极。

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 4 起。1) Roche 与 AI 制药公司 Recursion 宣布达成合作，开发神经科学与肿瘤领域，Recursion 将收到 1.5 亿美元的预付款，并有资格获得额外的里程碑付款。2) IONIS 制药公司宣布与阿斯利康达成战略合作协议，共同开发和商业化反义疗法药物 eplontersen。IONIS 将收到 2 亿美元的预付款，最多 4.85 亿美元的开发和批准里程碑，最多 29 亿美元的销售相关里程碑付款，以及低两位数到 20% 左右的提成。3) Aerie 与 Santen 签订 Rhopressa® 和 Rocklatan® 在欧洲和其他几个地区的独家许可协议，专注于开发青光眼和高眼压症领域药物。Aerie 将收到 8800 万美元的预付款，以及高达 7700 万美元的各种开发、监管和销售里程碑。4) 琅钰集团与 Rhythm 宣布达成独家许可协议，携手在中国开展对罕见遗传性肥胖疾病治疗药物 IMCIVREE 的开发和商业化，首付款 0.07 亿美元，里程碑付款 0.635 亿美元，总交易金额 0.755 亿美元。

每周小专题—乙肝功能性治愈：我国每年新增乙肝患者近百万人，存量患者约 2000 多万人，估算乙肝病毒携带者超过 5000 万人。临床上常用的核苷类似物药物和干扰素可以将患者的 HBV DNA 控制在较低水平，但不能清除血清 HBsAg（乙型肝炎表面抗原）。乙肝的功能性治愈指持续的、检测不到的血清 HBsAg 和 HBV-DNA，达到持续的功能性治愈即可停药，后续疾病进展跟普通人差异小。因此乙肝的功能性治愈具有非常重要的意义。目前国内外均有公司积极研发新药以达到乙肝的功能性治愈。新药作用机制包括反义疗法、anti-PDL1 单域抗体、FXR 激动剂、RNAi 疗法等，并且有公司在探索多个机制的联合用药，有望达到更好的效果。国内进度领先的公司有歌礼制药（恩沃利单抗，II 期）、腾盛博药（VIR-2218，II 期）。

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。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 A股和港股创新药板块本周走势	1
1.1 A股创新药板块本周走势.....	1
1.2 港股创新药板块本周走势.....	2
2 12月上市创新药一览	2
2.1 国内上市创新药.....	2
2.2 美国上市创新药.....	3
2.3 欧洲上市创新药.....	4
2.4 日本上市创新药.....	5
3 本周国内外重点创新药进展	5
3.1 国内重点创新药进展概览.....	5
3.2 海外重点创新药进展概览.....	8
4 本周公布的重点项目临床结果	10
5 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	11
6 每周小专题—乙肝功能性治愈进展	13
7 风险提示	14

图 目 录

图 1: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅	1
图 2: A 股创新药板块走势	1
图 3: 港股创新药板块走势	2
图 4: 2020 年-2021 年 12 月 (截至 12 月 10 日) 国内每月上市创新药数量	3
图 5: 2020 年-2021 年 12 月 (截至 12 月 10 日) FDA 每月上市创新药数量	4
图 6: 2020 年-2021 年 12 月 (截至 12 月 10 日) 欧洲每月上市创新药数量	4
图 7: 2020 年-2021 年 12 月 (截至 12 月 10 日) 日本每月上市创新药数量	5
图 8: 2020 年-2021 年 12 月 (截至 12 月 10 日) 国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量 (不完全统计)	11

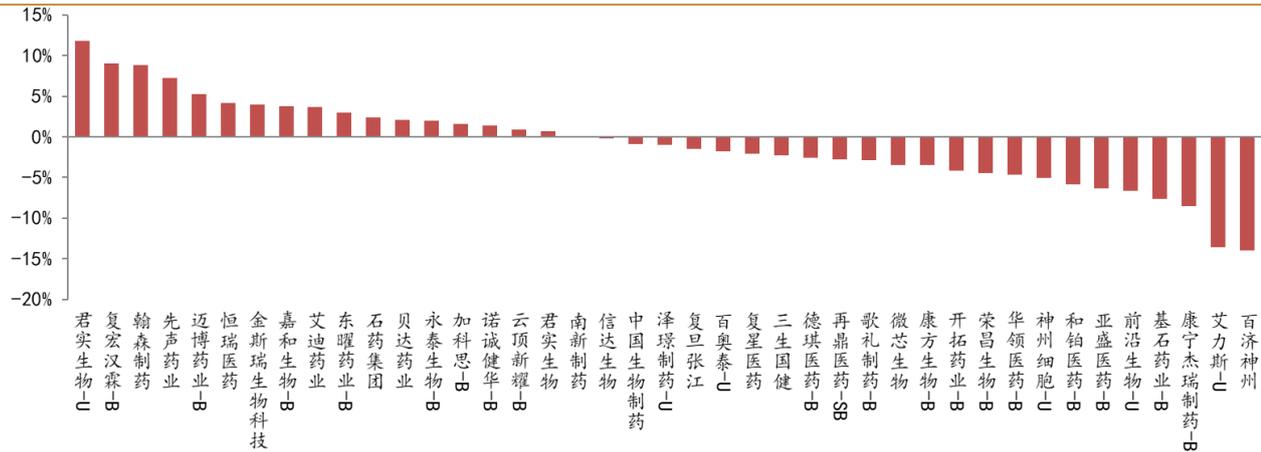
表 目 录

表 1: 2021 年 12 月 (截至 12 月 10 日) 中国上市创新药信息	3
表 2: 12 月美国上市创新药信息	4
表 3: 本周国内重点创新药进展	5
表 4: 本周海外重点创新药进展	8
表 5: 本周公布的重点项目临床结果	10
表 6: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	12
表 7: 对 HBsAg 具有清除作用的新药临床数据 (按进度排序)	13

1 A股和港股创新药板块本周走势

2021年12月第二周，陆港两地创新药板块共计18支个股上涨，23支个股下跌。其中涨幅前三为君实生物-U(+11.83%)、复宏汉霖-B(+9.04%)、翰森制药(+8.79%)。跌幅前三为百济神州(-13.98%)、艾力斯-U(-13.56%)、康宁杰瑞制药-B(-8.5%)。

图1：A+H市场创新药个股本周涨跌幅

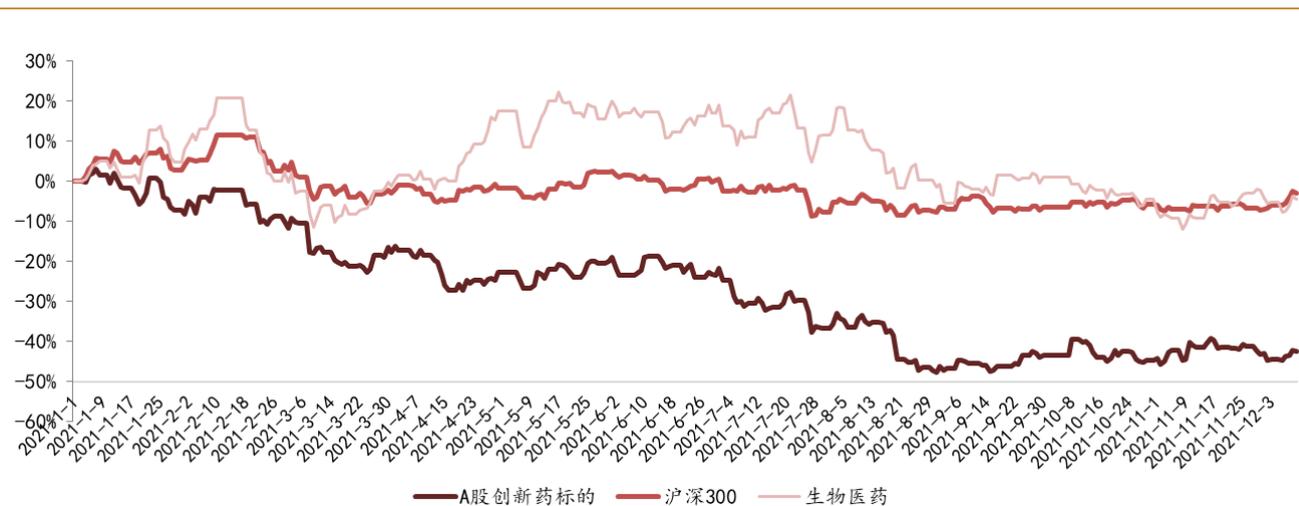


数据来源：wind，西南证券整理

1.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块上涨3.61%，跑赢沪深300指数0.47pp，生物医药上涨0.65%。近6个月A股创新药累计下跌23.65%，跑输沪深300指数20.39pp，生物医药累计下跌21.79%。

图2：A股创新药板块走势

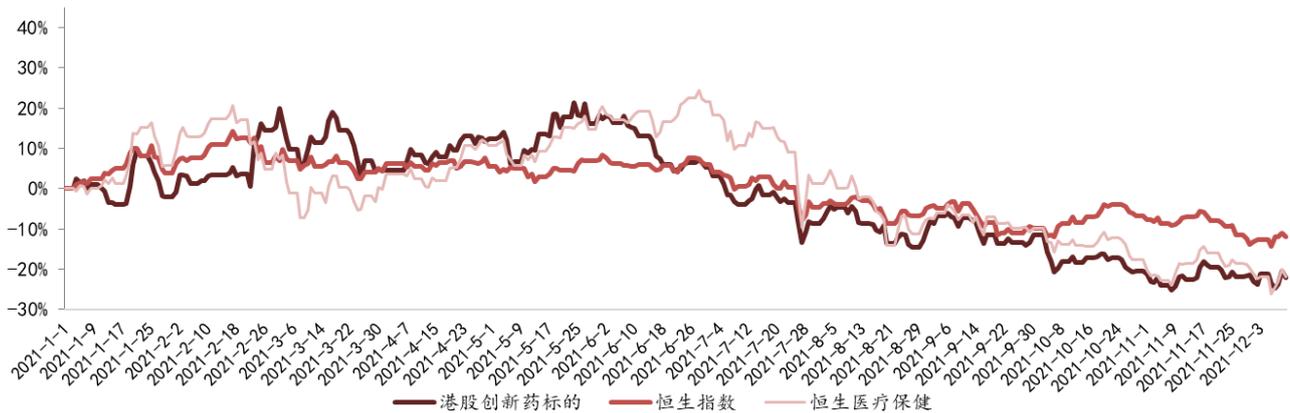


数据来源：wind，西南证券整理

1.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 0.99%，跑输恒生指数 1.95pp，恒生医疗保健下跌 0.05%。近 6 个月港股创新药累计下跌 35.2%，跑输恒生指数 17.41pp，恒生医疗保健累计下跌 41.15%。

图 3：港股创新药板块走势

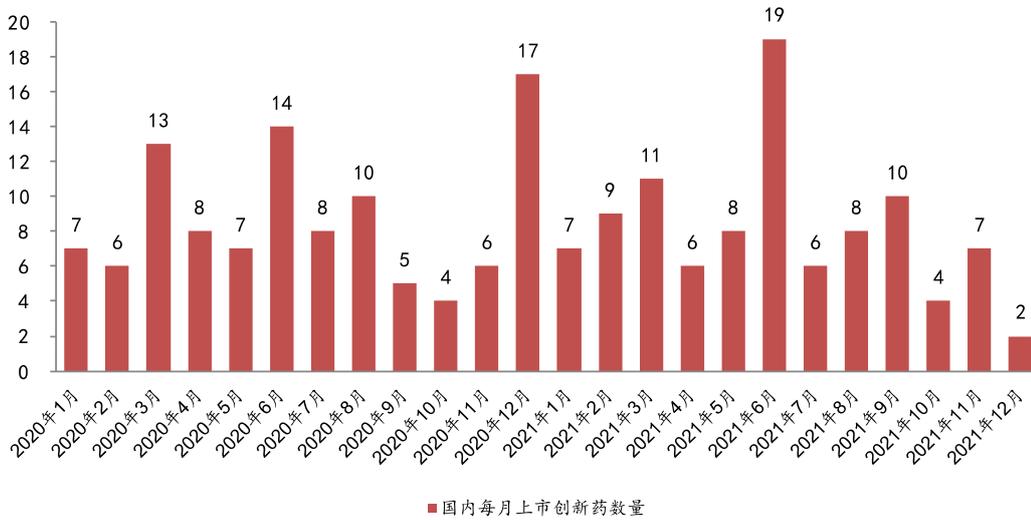


数据来源：wind，西南证券整理

2 12 月上市创新药一览

2.1 国内上市创新药

12 月国内共有 2 款新药获批上市。本周 1 款新药获批首次上市，2 款创新药获批新增适应症。腾盛博药宣布，NMPA 已批准安巴韦单抗注射液（BR11-196）及罗米司韦单抗注射液（BR11-198）用于治疗新型冠状病毒感染。恒瑞医药的 PD-1 抑制剂卡瑞利珠单抗获批两项新适应症，分别为：联合紫杉醇和顺铂用于晚期食管癌一线治疗，及联合化疗用于晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）一线治疗。海思科的环泊酚注射液获批新适应症，用于支气管镜诊疗的镇静和/或麻醉。

图 4：2020 年-2021 年 12 月（截至 12 月 10 日）国内每月上市创新药数量


数据来源：医药魔方，西南证券整理

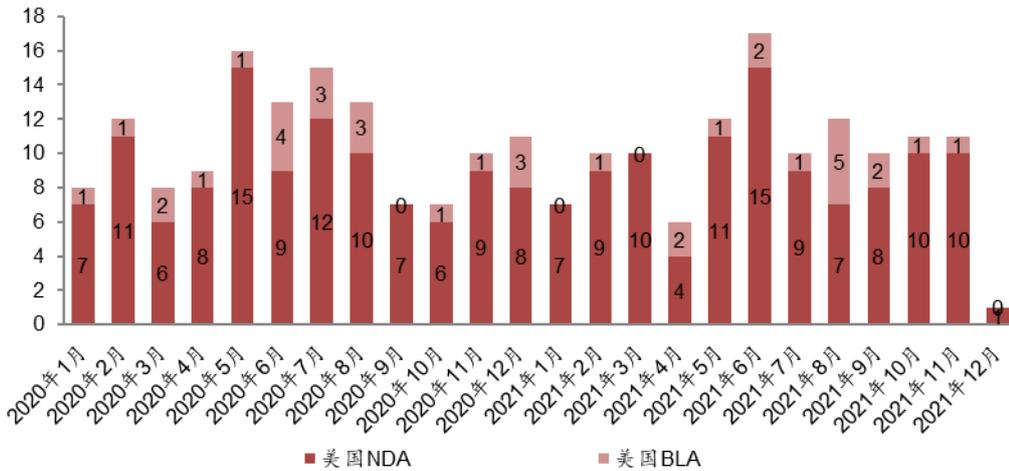
表 1：2021 年 12 月（截至 12 月 10 日）中国上市创新药信息

药品通用名	厂家	上市时间	注册分类	适应症
司妥昔单抗	百济神州	2021/12/2	3.1	用于治疗人类免疫缺陷病毒（HIV）阴性和人类疱疹病毒 8（HHV-8）阴性的多中心卡斯特曼病（多中心 Castleman 病）成年患者。
安巴韦单抗/罗米司韦单抗	腾盛博药	2021/12/8	1	新型冠状病毒感染
卡瑞利珠单抗	恒瑞医药		新增适应症	联合紫杉醇和顺铂一线治疗晚期食管癌、联合化疗一线治疗晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌
环泊酚	海思科		新增适应症	支气管镜诊疗的镇静和/或麻醉

数据来源：医药魔方，公开新闻，西南证券整理

2.2 美国上市创新药

12 月 FDA 共有 1 款新药获批上市。本周 1 款新药获批。达雷生物科学公司的克林霉素磷酸酯于 12 月 7 日获得批准上市，用于治疗细菌性阴道病。

图 5：2020 年-2021 年 12 月（截至 12 月 10 日）FDA 每月上市创新药数量


数据来源：FDA, 西南证券整理

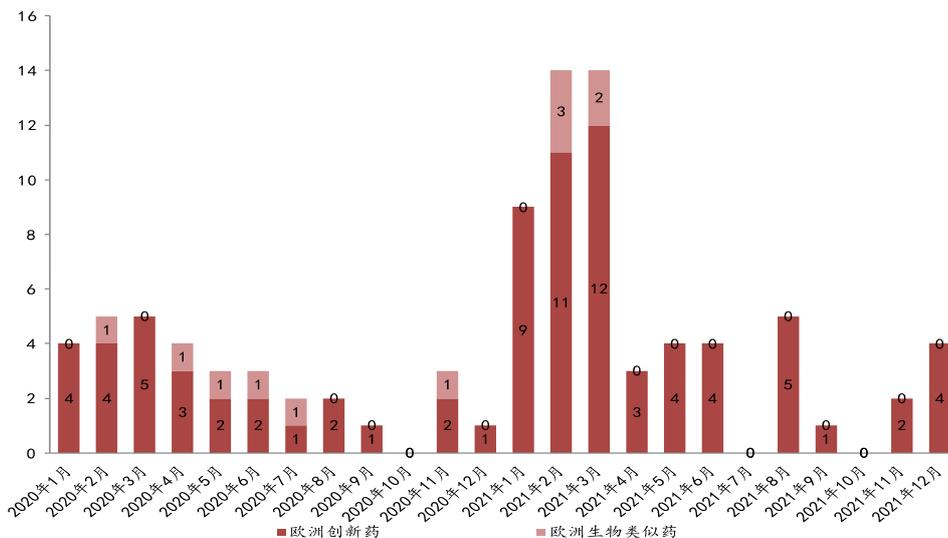
表 2：12 月美国上市创新药信息

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	XACIATO	Daré Bioscience Inc.	NA	细菌性阴道病	5	12/7/2021

数据来源：FDA, 西南证券整理

2.3 欧洲上市创新药

12 月欧洲有 4 款新药获批上市。本周 4 款新药获批。拜尔医疗保健公司的醋酸环丙孕酮+乙炔雌二醇，乙炔雌二醇+孕二烯酮和地诺孕素+炔雌醇，用于治疗避孕、痤疮、多囊卵巢综合征。辉瑞制药公司的马抗人胸腺细胞免疫球蛋白，用于治疗再生障碍性贫血和肾移植排斥。

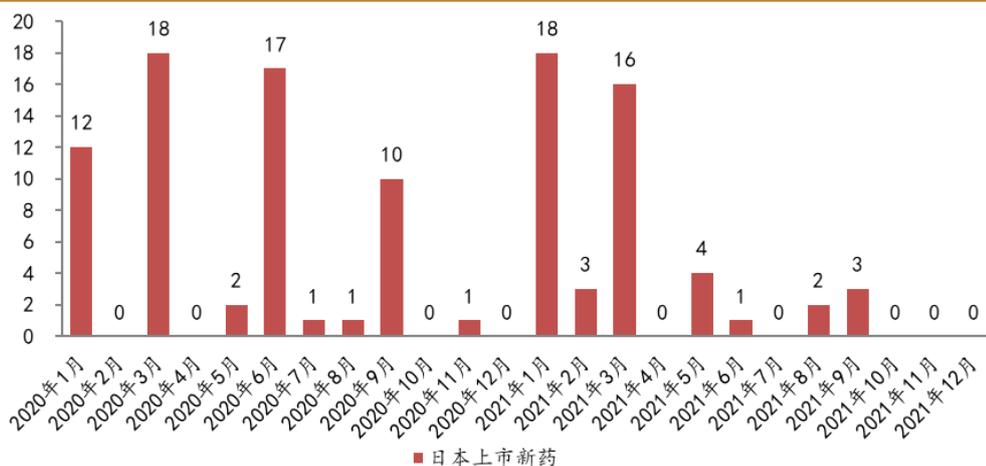
图 6：2020 年-2021 年 12 月（截至 12 月 10 日）欧洲每月上市创新药数量


数据来源：EMA, 西南证券整理

2.4 日本上市创新药

12月日本有0款新药获批上市。本周无新药获批。

图7：2020年-2021年12月（截至12月10日）日本每月上市创新药数量



数据来源：厚生省，西南证券整理

3 本周国内外重点创新药进展

3.1 国内重点创新药进展概览

本周国内有1款NDA获NMPA批准上市，有1款新药获FDA紧急使用授权批准，有2款药物获批新增适应症。本周有8项IND获NMPA批准，有2项IND获FDA批准。

表3：本周国内重点创新药进展

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点	同靶点药物(全球)	同靶点药物(中国)
1	恒瑞医药	两项新适应症获得NMPA批准	卡瑞利珠单抗	联合紫杉醇和顺铂一线治疗晚期食管癌；联合化疗一线治疗晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌	新增适应症	PD1	208	112
2	海思科	第三项新适应症获得NMPA批准	环泊酚	支气管镜诊疗的镇静和/或麻醉	新增适应症	GABAA receptor; sodium channel	327	23
3	腾盛博药	NMPA批准安巴韦单抗联合罗米司韦单抗用于治疗伴有轻型和普通型，且有进展为重型高风险的成人和青少年（12-17岁体重≥40kg）COVID-19	安巴韦单抗/罗米司韦单抗	新型冠状病毒感染	NDA获NMPA批准	SARS-CoV-2 S protein	250	72

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点	同靶点药物(全球)	同靶点药物(中国)
		感染者;腾盛博药正在寻求 FDA 的紧急授权使用						
4	艾力斯	甲磺酸伏美替尼片一线治疗适应证拟纳入优先审评程序	伏美替尼	非小细胞肺癌	NDA 获 NMPA 受理	EGFR T790M	52	38
5	君实生物	宣布 FDA 扩大了对 Etesevimab 和 Bamlanivimab 联合治疗的紧急使用授权,包括从出生到 12 岁以下的高危儿科患者,用于治疗轻度至中度 COVID-19 以及暴露后预防	巴尼韦单抗/埃特司韦单抗	新型冠状病毒感染	紧急使用授权获 FDA 批准	SARS-CoV-2 S protein	250	72
6	复宏汉霖	公布了斯鲁利单抗联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌的 III 期试验中期数据,试验达到主要终点	斯鲁利单抗	小细胞肺癌	III 期临床结果公布	PD1	208	112
7	恒瑞医药	宣布研发的 SHR8554 注射液 III 期临床试验主要研究终点结果达到方案预设的优效标准	SHR8554	术后疼痛	III 期临床结果公布	μ opioid receptor	122	12
8	百济神州	Zymeworks 宣布已与百济神州合作在韩国完成 HERIZON-GEA-01 试验中首次患者给药	zanidatamab	胃癌	III 期临床完成首次给药	HER2	294	132
9	和黄医药	宣布已完成 FRESCO-2 的 III 期临床试验患者招募	呋喹替尼	结直肠癌	III 期临床患者入组	VEGFR	205	94
10	和黄医药	宣布在 ESMO 免疫肿瘤学 2021 年会议上公开索凡替尼联合特瑞普利单抗在多种疾病环境下的联合临床数据:一项多中心、单臂 II 期研究	特瑞普利单抗/索凡替尼	小细胞癌;胃癌;胃食管交界癌;食管鳞状细胞癌;神经内分泌肿瘤	II 期临床结果公布	FGFR1; CSF-1R; PD1; VEGFR	494	238
11	南京传奇生物科技有限公司	将在第 63 届美国血液学会 (ASH) 年会上展示来自 CARTITUDE 临床开发计划的 cilta-cel 的 Ib/II 期长期随访资料和新的亚组分析结果	西达基奥仑赛	多发性骨髓瘤	I b/II 期临床试验结果公布	BCMA	112	60
12	先为达生物	宣布完成 XW003 在中国 2 型糖尿病患者 2 期临床试验的患者招募入组	XW003	II 型糖尿病	II 期临床患者入组	GLP-1; GLP-1R	199	108
13	亚盛医药/三叶草生物	宣布开展临床合作,以评估 IAP 拮抗剂 APG-1387 以及重组人 TRAIL-三聚体融合蛋白 SCB-313 联合用于治疗腹膜癌的 Ib/II 期研究	APG-1387 / 重组全人 TRAIL-三聚体融合蛋白	腹膜转移癌	I b/II 期临床试验开始	IAP; TRAIL	46	14
14	天演药业	在 ESMO-IO 2021 上展示了临床数据,证明了抗 CTLA-4 单克隆抗体 ADG116 在抗治疗肿瘤中具有很强	ADG116/特瑞普利单抗 /ADG106	实体瘤	I 期临床结果公布	4-1BB; CTLA4; PD1	347	177

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点	同靶点药物(全球)	同靶点药物(中国)
		的安全性和有效性的早期信号						
15	信达生物	在 2021 年国际糖尿病联合会大会上发布 IBI362 在中国 II 型糖尿病患者中的 I 期临床研究结果	IBI362	II 型糖尿病	I 期临床结果公布	OXM; GLP-1R; GCGR	223	104
16	祐和医药/百奥赛图	宣布在澳大利亚完成 YH004 I 期临床试验的首次患者给药	YH-004	非霍奇金淋巴瘤	I 期临床完成首次给药	4-1BB	62	28
17	天境生物	宣布在美国完成 Protollin 治疗的 I 期研究的首例患者给药	普洛特林	阿尔茨海默病	I 期临床完成首次给药	NA	0	0
18	先声药业	先声药业和 Aeromics 宣布开始治疗脑水肿的新药 AER-271 的 I 期试验研究的首次人体给药	AER-271	脑水肿	I 期临床开始	AQP4	1	1
19	天境生物	将提供 Lemzoparlimab 联合利妥昔单抗治疗非霍奇金淋巴瘤的深入临床数据	来佐利单抗/ 利妥昔单抗	非霍奇金淋巴瘤	临床结果公布	CD20; CD47	235	107
20	前沿生物	收到 NMPA 核准签发的艾可宁增加静脉推注给药方式的《药物临床试验补充申请批准通知书》	艾博韦泰	HIV 感染	临床补充申请获批	gp41	17	5
21	中山康方生物医药有限公司	宣布启动美国研究者发起的 Cadonilimab (PD-1/CTLA-4 双特异性抗体) 研究 (IIS), 以评估新型药物的有效性和安全性	卡度尼利单抗	宫颈癌	研究试验开始	CTLA4; PD1	285	149
22	恒瑞医药	子公司北京盛迪医药有限公司收到 NMPA 核准签发关于注射用 HRS8179 的《药物临床试验批准通知书》	HRS8179	缺血性卒中; 脑水肿	IND 获 NMPA 批准	NA	0	0
23	双鹭药业	收到 NMPA 签发的关于 DT-678 片的《药物临床试验批准通知书》	DT-678	血栓(抗凝或抗血小板)	IND 获 NMPA 批准	P2Y12 receptor	22	5
24	恒瑞医药	获得 NMPA 核准签发的关于苹果酸法米替尼胶囊、注射用卡瑞利珠单抗、注射用 SHR-1802 的《药物临床试验批准通知书》	SHR1802/卡瑞利珠单抗/ 法米替尼	实体瘤	IND 获 NMPA 批准	c-Kit; PD1; LAG3; PDGFR; VEGFR	646	292
25	先声药业	NMPA 签发 SIM0235《药物临床试验批准通知书》	SIM0235	实体瘤; 皮肤 T 细胞淋巴瘤	IND 获 NMPA 批准	TNFR2	39	14
26	先声药业	宣布与 Kazia 合作的创新药 SIM0395(PAXALISIB)收到 NMPA 签发的《药物临床试验批准通知书》	paxalisib	胶质母细胞瘤	IND 获 NMPA 批准	PI3K; mTOR	287	82
27	加科思	宣布其 KRAS G12C 抑制剂 JAB-21822 与西妥昔单抗联用临床	JAB-21822	结直肠癌	IND 获 NMPA 批准	KRAS G12C	34	13

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点	同靶点药物(全球)	同靶点药物(中国)
		试验在中国获得 NMPA 批准						
28	恒瑞医药	收到 NMPA 核准签发关于 SHR-2002 注射液的《药物临床试验批准通知书》	SHR-2002	癌症	IND 获 NMPA 批准	TIGIT; CD112R	60	30
29	神州细胞	控股子公司神州细胞工程有限公司获得 NMPA 核准签发关于新冠中和抗体药物的《药物临床试验批件》	SCTA01	新型冠状病毒感染	IND 获 NMPA 批准	SARS-CoV-2 S protein	250	72
30	贝达药业	BPI-361175 片获得美国 FDA 新药临床试验批准通知书	BPI-361175	非小细胞肺癌	IND 获 FDA 批准	EGFR C797S	22	9
31	甘李药业	宣布美国 FDA 批准新型胰高血糖素样肽-1 类似物 GZR18 的研究性新药 (IND) 申请	GZR18	II 型糖尿病	IND 获 FDA 批准	GLP-1R	166	88
32	信立泰	关于 SAL0114 片临床试验申请获得 NMPA 受理	SAL0114	重度抑郁症	IND 获 NMPA 受理	NA	0	0
33	奥赛康	其子公司江苏奥赛康药业有限公司收到 NMPA 签发的 ASKC202 片新药临床试验申请《受理通知书》	ASKC202	实体瘤	IND 获 NMPA 受理	c-Met	103	46

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理。注：粉底底纹为上市公司相关品种

3.2 海外重点创新药进展概览

本周海外有 1 款 NDA 获 FDA 批准，1 款 NDA 获 FDA 紧急使用授权批准。

表 4：本周海外重点创新药进展

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点	同靶点药物(全球)	同靶点药物(中国)
1	Dar é Bioscience	宣布 FDA 批准 XACIATO™ (克林霉素磷酸酯) 阴道凝胶治疗细菌性阴道病	DARE-BV1	细菌性阴道病	NDA 获 FDA 批准	NA	0	0
2	阿斯利康	FDA 为阿斯利康的 Evusheld™ (Tixagevimab 与 Cilgavimab 共同包装) 颁发紧急使用授权，用于 COVID-19 暴露前预防	Tixagevimab +cilgavimab	新型冠状病毒感染	紧急使用授权获 FDA 批准	SARS-CoV-2 S protein	250	72
3	辉瑞	欧盟委员会批准辉瑞的 Cibinqo® (abrocitinib) 用于治疗成人中重度特应性皮炎	阿布昔替尼	特应性皮炎	在欧盟获批上市	JAK1	45	17
4	罗氏	Actemra/RoActemra 获欧盟委员会批准用于治疗重症 COVID-19 患者	托珠单抗	新型冠状病毒感染	在欧盟获批上市	IL-6R	7	1
5	强生	宣布获得 RYBREVANT® ▼ (amivantamab) 的有条件上市许可	amivantamab	非小细胞肺癌	在欧盟获批有条件	c-Met; EGFR	449	195

序号	公司名称	简介	药物代号 /通用名	适应症	类型	靶点	同靶点 药物(全 球)	同靶点 药物(中 国)
		(CMA)			上市许可			
6	吉列德	证明了 Trodelvy® 在第三阶段 ASCENT 研究中对符合完全转移性三阴性乳腺癌人群的黑色人种患者的临床益处	戈沙妥珠单抗	三阴性乳腺癌	III期临床结果公布	TROP2	15	10
7	渤健/Sage Therapeutics	在美国神经精神药理学大会上发表用于治疗 MDD 的 Zuranolone III期临床试验新数据	zuranolone	重度抑郁症	III期临床结果公布	GABAA receptor	188	13
8	诺华	宣布新的 Kisqali® (ribociclib) III期临床数据, 显示 HR/HER2 转移性乳腺癌的基因组和临床亚型具有一致的总生存益处	利柏西利	乳腺癌	III期临床结果公布	CDK4; CDK6	83	47
9	艾伯维	公布了乌帕替尼用于治疗中重度克罗恩病的首个III期诱导试验 U-EXCEED (NCT03345836) 顶线数据	乌帕替尼	克罗恩病	III期临床结果公布	JAK1	45	17
10	诺华	宣布了新的 Piqray® (alpelisib) 数据, 从 BYLieve 所有三个队列分析中表明出对患者和疾病特征的益处, 证实了作为 PIK3CA 驱动癌基因的靶向治疗的临床相关活性	阿吡利塞	乳腺癌	II期临床结果公布	PI3K α	35	11
11	罗氏	II期 CITYSCAPE 试验的新数据显示罗氏新型抗 TIGIT tiragolumab 加 Tecentriq 的结果令人鼓舞	阿替利珠单抗/tiragolumab	非小细胞肺癌	II期临床结果公布	PDL1; TIGIT	263	139
12	辉瑞/阿维纳斯	宣布 PROTAC® 蛋白质降解剂 ARV-471 在局部晚期或转移性 ER/HER2-乳腺癌患者中的 I期剂量递增数据显示出优秀的临床受益率	ARV-471	乳腺癌	I期临床结果公布	ER	121	19
13	默克/NGM Bio	宣布 NGM707 联合 KEYTRUDA 的 I/II 期临床试验合作启动	NGM707/帕博利珠单抗	实体瘤	I/II期临床试验启动	PD1; LILRB2; LILRB1	214	110
14	罗氏/Affirmed NV	宣布开始 AFM-24 联合 atezolizumab 的 I/II a 期试验患者招募	AFM-24/阿替利珠单抗	实体瘤	I/II期临床试验患者招募	PD1; CD16a; EGFR	606	294
15	艾伯维	宣布与 SpringWorks Therapeutics 进行临床合作, 评估 Nirogacestat 联合 ABBV-383 治疗复发或难治性多发性骨髓瘤患者的疗效	nirogacestat/TNB-383B	多发性骨髓瘤	I b 期临床试验启动	CD3; γ -secretase; BCMA	388	146

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 医药魔方, 西南证券整理

4 本周公布的重点项目临床结果

本周公布的重要临床试验结果包括：1) 百济神州的替雷利珠单抗公布了联合化疗一线治疗鼻咽癌、辅助治疗食管癌、治疗经 TKI 治疗的 EGFR 突变的非鳞状非小细胞肺癌的临床数据，其中后两组临床数据的结果在同类品种中较优，值得关注。2) 默克的帕博利珠单抗联合仑伐替尼治疗非小细胞肺癌的 III 期临床结果显示，mPFS: 6.6 vs 4.2 months, ORR: 40.5% vs 27.7%，总体评价积极。3) 天济药业的本维莫德用于治疗斑块状银屑病，针对不同试验组人数的 III 期临床结果显示，510 人组的结果为 PGA 0/1: 35.4% vs 6.0%，515 人组的结果为 PGA 0/1: 40.2% vs 6.3%，总体评价积极。4) 恒瑞医药的卡瑞利珠单抗用于辅助治疗食管鳞状细胞癌的 II 期临床结果显示，pCR: 35%，总体评价积极。5) 君实生物的特瑞普利单抗联合化疗辅助治疗非小细胞肺癌的 II 期临床结果显示，pCR: 36.8%，总体评价积极。6) Daiichi Sankyo 与阿斯利康合作共研发两款药物：trastuzumab deruxtecan 用于治疗 HER2 阳性乳腺癌与癌症脑转移的 II 期临床结果显示，CNS ORR: 55.6%，达到试验主要目的，总体评价积极；datopotamab deruxtecan 针对三阴性乳腺癌的 I 期临床结果显示，ORR: 34%，DCR: 77%，总体评价积极。

表 5：本周公布的重点项目临床结果

试验药品	入组人数	试验方案	靶点	适应症	试验阶段	疗法类型	总体评价	有效性指标
替雷利珠单抗	263	吉西他滨+顺铂+替雷利珠单抗 vs 吉西他滨+顺铂+安慰剂	PD1	鼻咽癌	III 期	一线	积极	mPFS: 9.2 vs 7.4 months; ORR: 69.5% vs 59.3%; median DoR: 8.5m vs 6.1m
替雷利珠单抗	45	替雷利珠单抗；化疗	PD1	食管癌	II 期	辅助	积极	MPR: 72%; pCR: 50%
替雷利珠单抗	40	替雷利珠单抗；卡铂；紫杉醇白蛋白	PD1	非鳞状非小细胞肺癌	II 期		积极	ORR: 59.4%; DCR: 90.6%
帕博利珠单抗	623	帕博利珠单抗+仑伐替尼 vs 帕博利珠单抗+安慰剂	PD1	非小细胞肺癌	III 期	一线	积极	mPFS: 6.6 vs 4.2 months; ORR: 40.5% vs 27.7%; mOS: 14.1vs16.4months
本维莫德	510	本维莫德 vs 安慰剂	AhR	斑块状银屑病	III 期		积极	PGA 0/1: 35.4% vs 6.0%
本维莫德	515	本维莫德 vs 安慰剂	AhR	斑块状银屑病	III 期		积极	PGA 0/1: 40.2% vs 6.3%
卡瑞利珠单抗	48	卡瑞利珠单抗；紫杉醇；奈达铂	PD1	食管鳞状细胞癌	II 期	辅助	积极	pCR: 35%
特瑞普利单抗；索凡替尼	20	索凡替尼；特瑞普利单抗	PD1; CSF-1R; VEGFR; FGFR1	食管鳞状细胞癌	II 期	二线	积极	ORR (95%CI) : 30% (11.89-54.28), 23.8% (8.22-47.17); mPFS (95%CI): 4.11 mo (2.60-6.90), 2.73 mo (1.25-5.45) and 4.14 mo (1.45-5.45)
特瑞普利单抗；索凡替尼	21	索凡替尼；特瑞普利单抗	PD1; CSF-1R; VEGFR;	胃癌；胃食管交界处癌	II 期	二线	积极	ORR: 30%

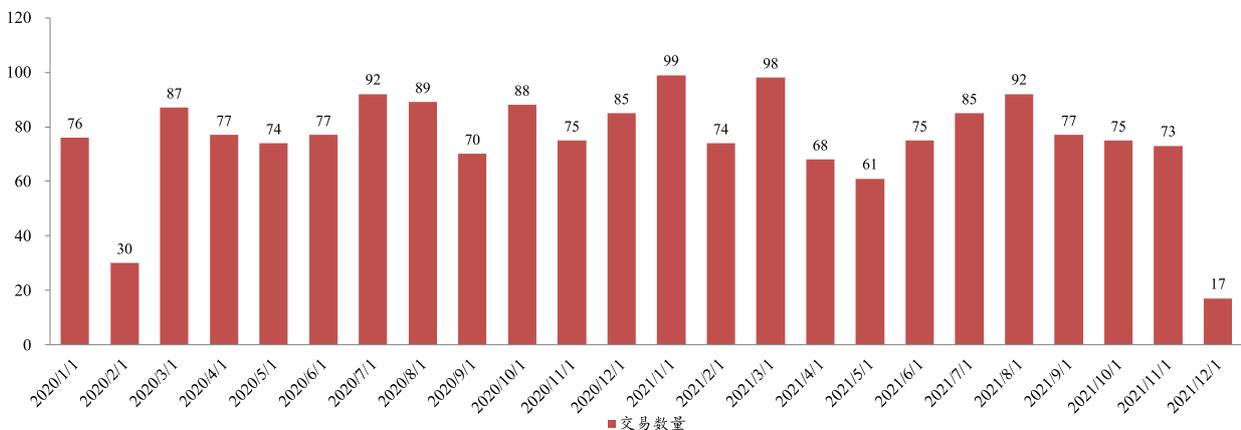
试验药品	入组人数	试验方案	靶点	适应症	试验阶段	疗法类型	总体评价	有效性指标
			FGFR1					
特瑞普利单抗	21	特瑞普利单抗; 含铂双药化疗	PD1	非小细胞肺癌	II期	辅助	积极	pCR: 36.8%
特瑞普利单抗; 索凡替尼	20	索凡替尼; 特瑞普利单抗	PD1; CSF-1R; VEGFR; FGFR1	细小结肺癌	II期	二线	积极	ORR: 10.5%; DCR: 94.7%; mPFS: 2.96 mo; mOS: 10.94mo
trastuzumab deruxtecan	9	trastuzumab deruxtecan	HER2	HER2 阳性乳腺癌; 癌症脑转移	II期		积极	CNS ORR: 55.6%, meeting the primary endpoint (p<0.01)
datopotamab deruxtecan	44	datopotamab deruxtecan	TACSTD2, TROP2	三阴性乳腺癌	I期	末线	积极	ORR: 34%; DCR: 77%

数据来源: 医药魔方, 公司官网, 西南证券整理

5 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 4 起。1) Roche 与 AI 制药公司 Recursion 宣布达成合作, 开发神经科学与肿瘤领域, Recursion 将收到 1.5 亿美元的预付款, 并有资格获得额外的里程碑付款。2) IONIS 制药公司宣布与阿斯利康达成战略合作协议, 共同开发和商业化反义疗法药物 eplontersen。IONIS 将收到 2 亿美元的预付款, 最多 4.85 亿美元的开发和批准里程碑, 最多 29 亿美元的销售相关里程碑付款, 以及低两位数到 20% 左右的提成。3) Aerie 与 Santen 签订 Rhopressa® 和 Rocklatan® 在欧洲和其他几个地区的独家许可协议, 专注于开发青光眼和高眼压症领域药物。Aerie 将收到 8800 万美元的预付款, 以及高达 7700 万美元的各种开发、监管和销售里程碑。4) 琅钰集团与 Rhythm 宣布达成独家许可协议, 携手在中国开展对罕见遗传性肥胖疾病治疗药物 IMCIVREE 的开发和商业化, 首付款 0.07 亿美元, 里程碑付款 0.635 亿美元, 总交易金额 0.755 亿美元。

图 8: 2020 年-2021 年 12 月 (截至 12 月 10 日) 国内公司和全球 TOP 药企重点交易数量 (不完全统计)



数据来源: 公司公告, 官方新闻, 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

交易内容	转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
Roche 与 AI 制药公司 Recursion 达成合作, 首付 1.5 亿美元	Recursion Pharmaceuticals	罗氏	NA	121.5 亿美元	Recursion 将收到 1.5 亿美元的预付款, 并有资格获得额外的里程碑付款。罗氏最多可启动 40 个项目, 如果每个项目成功, Recursion 的开发、商业化和净销售额里程碑、销售分成将超过 3 亿美元。	神经科学; 肿瘤	NA
IONIS 制药公司宣布与阿斯利康达成战略合作协议, 共同开发和商业化反义疗法药物 eplontersen	Ionis Pharmaceuticals	阿斯利康	eplontersen	35.85 亿美元	IONIS 将收到 2 亿美元的预付款, 最多 4.85 亿美元的开发和批准里程碑, 最多 29 亿美元的销售相关里程碑付款, 以及低两位数到 20% 左右的提成。	转甲状腺素淀粉样变性	TTR
Aerie 与 Santen 签订 Rhopressa® 和 Rocklatan® 在欧洲和其他几个地区的独家许可协议	Aerie Pharmaceuticals	参天制药	奈他地尔; 拉坦前列素	1.65 亿美元	Aerie 将收到 8800 万美元的预付款, 以及高达 7700 万美元的各种开发、监管和销售里程碑。Aerie 也有资格获得超过产品净销售额 25% 的额外对价, 此类对价包括从 Aerie 提供给 Santen 的产品成本和 Aerie 知识产权的特许权使用费。	青光眼; 高眼压症	ROCK; NET; PGF2 α
琅钰集团与 Rhythm 宣布达成独家许可协议, 携手在中国开展对罕见遗传性肥胖疾病治疗药物 IMCIVREE 的开发和商业化的	Rhythm Pharmaceuticals	琅钰健康	setmelanotide	0.755 亿美元	琅钰将优先就部分适应症寻求在中国的监管批准和商业化。此外, 琅钰还将积极推进 IMCIVREEM 在全球的临床开发, 包括但不限于招募中国患者入组全球 EMANATE 试验。	罕见遗传性肥胖疾病	MC4R
K36 获得 3000 万美元资金, 用于资助从诺华获得许可的多发性骨髓瘤药物	诺华	K36 Therapeutics	KTX-1001	NA	K36 生物技术公司从诺华获得了该药物的许可。交易规模和时间的细节被保密。	多发性骨髓瘤	NSD2
锐格医药和美国礼来达成战略合作, 共同研究与开发代谢疾病创新疗法	锐格医药; 美国礼来	锐格医药; 美国礼来	NA	NA	锐格医药授予美国礼来关于锐格医药的知识产权许可, 美国礼来可选择延长该项许可。礼来将负责除大中华区外的临床开发、生产及商业化, 锐格医药将保留在大中华区的上述权益。	代谢性疾病	NA
一粟生物宣布与慧壹科技达成合作意向, 使用人工智能设计小核酸药物	圆壹智慧	一粟生物	NA	NA	一粟生物与慧壹科技在共同的愿景下达成合作, 希冀在公司特有的 IH 平台上, 突破传统实验的瓶颈, 找到更好的药物分子, 最终得以攻克“更难攻克”的疾病。	NA	NA
恒瑞医药与法国 Iktos 签署了 AI 新药研发平台战略合作协议	Iktos	恒瑞医药	NA	NA	恒瑞将使用 Iktos 基于 AI 的从头药物设计软件 Makya™ 来加速小分子药物的发现和先导化合物的优化。	NA	NA

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

6 每周小专题—乙肝功能性治愈进展

患者数量和目前治疗现状:我国每年新增乙肝患者近百万人,存量患者约 2000 多万人,估算的乙肝病毒携带者超过 5000 万人。临床上常用的核苷类似物药物和干扰素可以将患者的 HBV DNA 控制在较低水平,但不能清除血清 HBsAg (乙型肝炎表面抗原)。

乙肝的功能性治愈是目前治疗的理想终点。乙肝的功能性治愈指持续的、检测不到的血清 HBsAg 和 HBV-DNA,达到持续的功能性治愈即可停药,后续疾病进展跟普通人差异很小。非活动性 HBsAg 携带者 (IHCs) 每年有 1%-3% 的概率发生自然的 HBsAg 转阴。近年来,国内多项研究显示,经核苷(酸)类似物 (NA) 治疗后 HBsAg 低水平的慢性乙肝 (CHB) 患者,序贯或联合聚乙二醇干扰素治疗有较高临床治愈的机会,约 30%~50% 的患者可达到 HBsAg 清除,初始 HBsAg 水平越低,获得清除的概率越大。但核苷(酸)类似物和/或干扰素治疗还不能达到彻底治愈,即清除肝组织中的 cccDNA 和整合的 HBV DNA。

干扰素可有效将特定条件的慢性乙肝患者转成功能性治愈。2018 年启动的中国 CHB 临床治愈 (珠峰) 工程项目,是目前样本量最大的 CHB 临床治愈真实世界研究。纳入的患者均为 NAs 治疗 1 年以上,HBV DNA < 100 IU/ml, HBeAg 阴性且 HBsAg ≤ 1 500 IU/ml,根据患者意愿序贯 / 联合 PEG-IFN α 治疗 48 周,最长至 96 周。截至 2019 年 7 月 22 日,珠峰项目治疗 12~24 周、24~36 周、36~48 周和 ≥48 周的治愈率分别为 7.30% (44/603)、17.47% (76/435)、36.57% (147/402) 和 55.53% (251/452)。

目前国内外均有公司积极研发新药以达到乙肝的功能性治愈。新药作用机制包括反义疗法、anti-PDL1 单域抗体、FXR 激动剂、RNAi 疗法等,并且有公司在探索多个机制的联合用药,有望达到更好的效果。国内进度领先的公司有歌礼制药 (恩沃利单抗, II 期)、腾盛博药 (VIR-2218, II 期)。

表 7: 对 HBsAg 具有清除作用的新药临床数据 (按进度排序)

阶段	入组人数	药品名称	厂家	机制	试验方案	治疗时长	有效性数据
II 期	6	Bepirovirsen /GSK836	葛兰素史克 & Ionis Pharmaceuticals	反义疗法	bepirovirsen vs 安慰剂	4 周	mean HBsAg reduction: -2.51 log ₁₀ IU/ml vs. -0.01 log ₁₀ IU/ml
II 期	44	恩沃利单抗 (ASC22)	歌礼制药	anti-PDL1 单域抗体	恩沃利单抗+背景疗法 vs 安慰剂+背景疗法	24 周	mean HBsAg reduction: 0.38 vs 0.00 log ₁₀ IU/mL
II 期	20	vonafexor (EYP001)	Enyo Pharma & Poxel	FXR 激动剂	Vonafexor/peg-IFN 恩替卡韦三药 vs Vonafexor/peg-IFN 双药	16 周	mean HBsAg reduction: -0.6 vs -1 log ₁₀ IU / mL
					400mg QD EYP001		mean HBsAg reduction: -0.1 log ₁₀ IU / mL
II 期	470	JNJ-3989	Arrow head Pharmaceuticals & Johnson & Johnson	RNAi 疗法;ASGPR 配体	bersacapavir+JNJ-3989+背景疗法 vs bersacapavir+背景疗法 vs JNJ-3989+背景疗法 vs 安慰剂+背景疗法	48 周	primary endpoint (ALT <3× ULN, HBV DNA <LLOQ, HBeAg negative, and HBsAg <10 IU/mL.): 12.8% vs 0% vs 29.7% vs 2.2%
VII 期	40				JNJ-3989+标准疗法	48 周	mean HBsAg reduction: 1.93

阶段	入组人数	药品名称	厂家	机制	试验方案	治疗时长	有效性数据
							logs
VII期	48				JNJ-3989+核苷(酸)类似物	48周	mean HBsAg reduction: 1.75 logs
VII期	12				JNJ-3989+JNJ-6379 +核苷(酸)类似物	48周	mean HBsAg reduction: 1.7 logs
II期	32	VIR-2218	AInylam Pharmaceuticals & Vir Biotechnology & 腾盛博药	RNAi 疗法;ASGPR 配体	VIR-2218	24周	mean HBsAg reduction: 1.43 logs
					VIR-2218 +聚乙二醇干扰素 a-2a	24周	mean HBsAg reduction: 2.9 log ₁₀ IU/mL
I期	23	RO7191863	罗氏				mean HBsAg reduction: 0.3 (标准偏差 0.2) log ₁₀ IU/mL
I期	70	RO7020531	罗氏	TLR7 激动剂	RO7020531 vs 安慰剂	6周	mean HBsAg reduction: -0.68(-2.68-0.18) log ₁₀ IU/mL vs -0.12(-0.29-0.18) log ₁₀ IU/mL。
I期	8	VIR-3434	Vir Biotechnology	anti-HBsAg 单抗			mean HBsAg reduction: 1.3 vs NA logs

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

歌礼制药-ASC22: IIb 期临床研究的中期分析包括了 33 例已完成 1 mg/kg ASC22 24 周治疗的慢性乙型肝炎患者和 11 例接受安慰剂治疗的随机入组患者。结果显示, 1 mg/kg ASC22 剂量组 HBsAg 平均下降 0.38 log₁₀ IU/ mL。16 例患者的基线期 HBsAg ≤ 500 IU/mL, 这部分患者的 HBsAg 降幅更明显(下降 0.70 log₁₀ IU/ mL), 并且有 3/16 (19%) 患者分别第 4、16、16 周获得 HBsAg 清除, 至治疗结束后没有出现 HBsAg 反弹。而在 11 例安慰剂治疗的患者中, 并没有一例患者实现 HBsAg 的清除。

腾盛博药引进- VIR-2218: 接受 VIR-2218 单独皮下注射 24 周, HBsAg 下降 1.43 log₁₀ IU/ mL。与聚乙二醇化干扰素 α (PEG-IFN-α) 联用治疗 24 周时, 平均 HBsAg 下降达到 2.9 log₁₀ IU/mL。接受组合疗法的患者中, 95% (n=21/22) HBsAg 水平 < 100 IU/mL, 55% (n=12/22) HBsAg 水平 < 10 IU/mL。

GSK- Bepirovirsen/GSK836: 2a 期试验 (NCT02981602) 数据显示, 治疗 4 周后, 接受 NA 治疗患者中, GSK3228836 vs. 安慰剂 HBsAg 平均降低 -2.51 log₁₀ IU/ml vs. -0.01 log₁₀ IU/ml; 在初治患者中, HBsAg 平均降低 -1.56 log₁₀ IU/ml vs. 0.00 log₁₀ IU/ml, HBV DNA 平均降低 -1.66 log₁₀ IU/ml vs. 0.00 log₁₀ IU/ml。

7 风险提示

药品降价预期风险; 医改政策执行进度低于预期风险; 研发失败的风险。

附表: A 股、港股创新药板块成分股

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
600276.SH	恒瑞医药	6160.HK	百济神州
600196.SH	复星医药	3692.HK	翰森制药
688180.SH	君实生物-U	1177.HK	中国生物制药
300558.SZ	贝达药业	1801.HK	信达生物
688520.SH	神州细胞-U	1093.HK	石药集团
688321.SH	微芯生物	9688.HK	再鼎医药-SB
688505.SH	复旦张江	1877.HK	君实生物
688266.SH	泽璟制药-U	9995.HK	荣昌生物-B
688578.SH	艾力斯-U	9926.HK	康方生物-B
688336.SH	三生国健	1548.HK	金斯瑞生物科技
688177.SH	百奥泰-U	9969.HK	诺诚健华-B
688488.SH	艾迪药业	1952.HK	云顶新耀-B
688221.SH	前沿生物-U	2696.HK	复宏汉霖-B
688189.SH	南新制药	2096.HK	先声药业
		1167.HK	加科思-B
		9939.HK	开拓药业-B
		2616.HK	基石药业-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

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

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

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	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn