

2022年07月04日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (6.27-7.3)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2022年6月第五周创新药周报 (附小专题-恒瑞AR抑制剂获批上市)

新冠口服药研发进展

目前全球3款新冠口服药获批上市,1款药物提交NDA,10款药物处于临床III期(包括老药新用,其中3款药物获得EUA)。辉瑞的Paxlovid已在中国获批上市,Molnupiravir在中国已递交上市申请,国内研发进度最快的分别为处于III期临床的君实生物的V116、真实生物的阿兹夫定和开拓药业的普克鲁胺。

A股和港股创新药板块本周走势

2022年6月第五周,陆港两地创新药板块共计17支个股上涨,43支个股下跌。其中涨幅前三为恒瑞医药(+16.17%)、南新制药(+11.58%)、三叶草生物-B(+8.86%)。跌幅前三为康宁杰瑞制药-B(-13.94%)、艾力斯-U(-12.93%)、加科思-B(-10.56%)。本周A股创新药板块上涨14.71%,跑赢沪深300指数13.07pp,生物医药上涨3.79%。近6个月A股创新药累计下跌12.34%,跑输沪深300指数3.25pp,生物医药累计下跌12.61%。本周港股创新药板块上涨4.36%,跑赢恒生指数3.72pp,恒生医疗保健下跌1.14%。近6个月港股创新药累计下跌9.09%,跑输恒生指数3.45pp,恒生医疗保健累计下跌13.12%。

国内重点创新药进展

6月国内共有6款新药获批上市,本周国内有3款药物获批上市。恒瑞的瑞维鲁胺片获NMPA批准上市,适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)患者。拜耳的非奈利酮片获NMPA批准上市,适用于与2型糖尿病相关的慢性肾脏病成人患者(肾小球滤过率估计值[eGFR]≥25至<75 mL/min/1.73 m²,伴白蛋白尿),可降低eGFR持续下降、终末期肾病的风险。康方的卡度尼单抗获NMPA批准上市,适用于既往接受含铂化疗治疗失败的复发或转移性宫颈癌患者的治疗。

海外重点创新药进展

6月FDA共有9款新药获批上市,本周有2款新药获批。6月欧洲无新药获批上市。6月日本有3款新药获批上市。

本周小专题-恒瑞AR抑制剂获批上市

2022年6月29日,恒瑞医药瑞维鲁胺片获NMPA批准上市,这是首个中国自主研发新型雄激素受体(AR)抑制剂,适应症为高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)。III期临床研究结果显示,瑞维鲁胺治疗高瘤负荷的mHSPC受试者,与标准治疗相比,可显著延长主要终点OS和无影像学进展生存期(rPFS),死亡和疾病进展风险分别降低42.0%和53.9%。

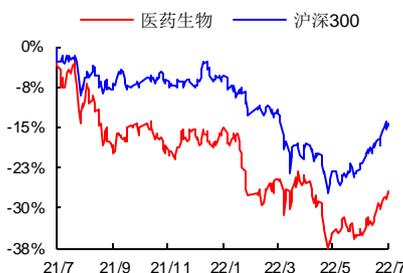
本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成13起重点交易,披露金额的重点交易有5起。1)协和麒麟扩展与Synaffix的许可协议,Synaffix将立即收到500万美元的付款,并有资格获得第一个ADC的最高达1.71亿美元的潜在金额,外加商业销售版税。2)Generian和安斯泰来达成合作和独家许可协议,以发现和开发新型小分子。Generian将获

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

行业相对指数表现



数据来源:聚源数据

基础数据

股票家数	349
行业总市值(亿元)	62,375.72
流通市值(亿元)	60,714.69
行业市盈率TTM	25.8
沪深300市盈率TTM	12.9

相关研究

1. 医药行业周报(6.27-7.1): Q2业绩进入落地期(2022-07-03)
2. 医药行业:加强中医药人才培养,支持中医行业发展(2022-06-28)
3. 创新药周报-2022年6月第四周(6.20-6.26)(2022-06-27)
4. 医药行业周报(6.20-6.24):辩证性看待Q2业绩预期(2022-06-26)
5. 医疗创新器械-影像行业专题:核心三问,窥影像设备技术兴替和投资机会(2022-06-24)
6. 创新药周报-2022年6月第三周(6.13-6.19)(2022-06-20)

请务必阅读正文后的重要声明部分

得预付款并有资格获得里程碑付款，可能超过 1.8 亿美元的付款以及这些产品全球净销售额的个位数特许权使用费。3) NewAmsterdam 与美纳里尼集团签署许可协议，在欧洲将 Obicetrapib 商业化。NewAmsterdam 将获得 1.15 亿欧元预付款，以及 2750 万欧元研发资金，承诺对价总额为 1.425 亿欧元。NewAmsterdam 将有资格获得高达 8.63 亿欧元的潜在临床、监管和商业里程碑，潜在交易总价值达到 10.055 亿欧元。4) Kuria Therapeutics 和 SCOHIA PHARMA 宣布就新型 Nrf2 激活剂 SCO-116 的眼科和皮肤权利达成战略许可协议。如果达到某些全球监管、开发和销售里程碑，SCOHIA 将获得预付款以及高达 6700 万美元的额外里程碑付款。5) 安斯泰来和 Sutro Biopharma 宣布全球战略合作，推进 iADCs。Sutro 将获得 9000 万美元的预付现金付款，用于开发 iADC，并可能有资格获得每个候选产品高达 4.225 亿美元的开发、监管和商业里程碑，以及分层特许权使用费。

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
3 6月上市创新药一览	5
3.1 国内上市创新药.....	5
3.2 美国上市创新药.....	8
3.3 欧洲上市创新药.....	9
3.4 日本上市创新药.....	9
4 本周国内外重点创新药进展	10
4.1 国内重点创新药进展概览.....	10
4.2 海外重点创新药进展概览.....	12
5 本周小专题——恒瑞 AR抑制剂获批上市	14
6 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	19
7 风险提示	22

图 目 录

图 1: 海外累计确诊人数、增速趋势图(周线).....	1
图 2: 新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展 (截至 7 月 3 日)	2
图 3: 新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展 (截至 7 月 3 日)	3
图 4: 新冠口服药其他机制主要研发进展 (截至 7 月 3 日)	3
图 5: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅	4
图 6: A 股创新药板块走势	4
图 7: 港股创新药板块走势	5
图 8: 2020 年-2022 年 6 月 (截至 7 月 3 日) 国内每月上市创新药数量	6
图 9: 2020 年-2022 年 6 月 (截至 7 月 3 日) FDA 每月上市创新药数量	8
图 10: 2020 年-2022 年 6 月 (截至 7 月 3 日) 欧洲每月上市创新药数量	9
图 11: 2020 年-2022 年 6 月 (截至 7 月 3 日) 日本每月上市创新药数量	10
图 12: 瑞维鲁胺 CHARTIII 期临床结果	17
图 12: 阿帕他胺 TITAN 研究临床结果 (rPFS)	18
图 13: 2020 年-2022 年 6 月 (截至 7 月 3 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) ...	19

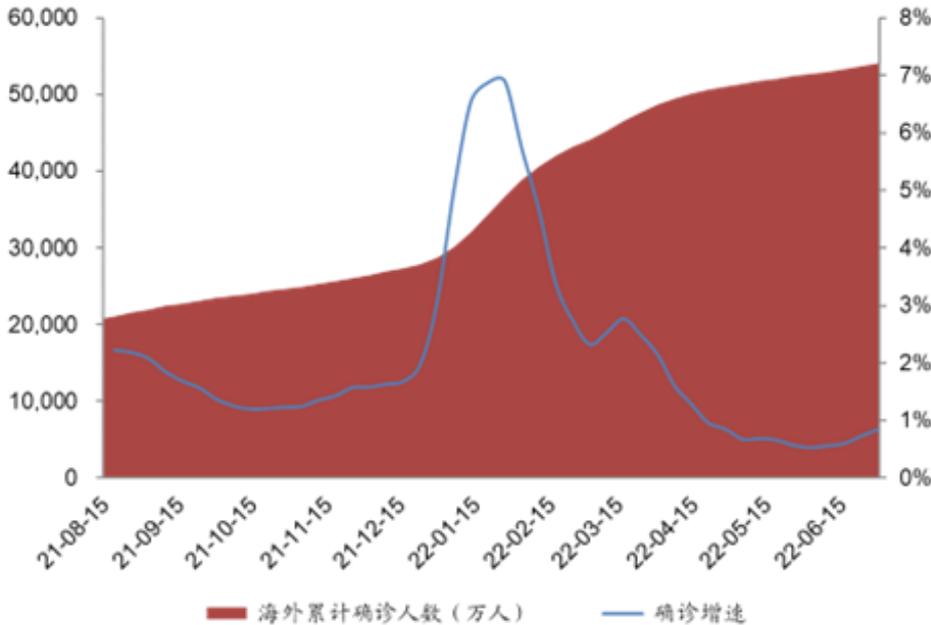
表 目 录

表 1: 2022 年 6 月 (截至 7 月 3 日) 中国上市创新药信息	6
表 2: 6 月美国上市创新药信息	8
表 3: 6 月日本上市创新药信息	10
表 4: 本周国内重点创新药进展	11
表 5: 本周海外重点创新药进展	12
表 6: AR 靶点全球临床阶段在研项目	14
表 7: 激素敏感性前列腺癌适应症其他主要临床数据	18
表 8: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	19

1 新冠口服药研发进展

截至 2022 年 6 月 30 日，全球累计确诊病例 5.4 亿例，全球死亡病例 635 万例，死亡率 1.17%。疫苗和注射型新冠药物成为疫情控制的有力工具，新冠患者得以低速增长。口服新冠药物的上市有望将新冠的治疗变得像治疗流感一样便利，口服新冠药物的普及性也将明显高于注射药物。

图 1：海外累计确诊人数、增速趋势图(周线)



数据来源: wind, 西南证券整理

全球已有 3 款新冠口服药上市，其中辉瑞的 Paxlovid 已在中国获批上市，Molnupiravir 在中国已递交上市申请。目前全球 3 款新冠口服药获批上市，1 款药物提交 NDA，10 款药物处于临床 III 期（包括老药新用，其中 3 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，随后在日本上市、在美国获批 EUA；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。

国内研发进度最快的分别为处于 III 期临床的君实生物的 V116、真实生物的阿兹夫定和开拓药业的普克鲁胺。V116 于 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。阿兹夫定 2021 年 7 月在国内获批用于治疗 HIV 感染，于 2020 年底在巴西开展新冠 III 期临床，暂未公布临床结果。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 1 个已经上市，4 个处于 III 期临床阶段。Molnupiravir 在华已递交上市申请。V116 于 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，有望加速上市进程。阿兹夫定于 2020 年底在巴西开展三期临床，尚未公布临床结果。

图 2：新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展 (截至 7 月 3 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	最优剂量有效性	风险特征
				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	提交NDA	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/VI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)	/	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	/
				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	/	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	/	/
				轻中度	/	III期临床	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(bemifosbuvir)	N5SB polymerase 抑制剂	罗氏	慢性丙肝 (II期)	轻中度	III期临床	/	bemifosbuvir 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	CarelinkMD Vi; 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 5 款，其中 1 个已经上市，4 个处于 III 期临床阶段。盐野义 S-217622 初期数据显示疗效突出，已于日本提交上市申请。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。

图 3：新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展 (截至 7 月 3 日)

药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症		新冠适应症		试验方案	入组人数/计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	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(UF), 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	/ (预计2022H2公布)	/
				暴露后预防	III期临床	/	奈玛特韦+利托那韦 vs 安慰剂	2880	抗原检测阴性, 96h内阳性有症状患者的无症状家庭密切接触者	/	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	盐野义 Shionogi	/	轻中度	NDA推迟批准(UF), 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组七减少约 90%; 与安慰剂相比, 病毒脱落时间缩短 1-2 天	/
				无症状/轻度	III期临床	/	S-217622 vs 安慰剂	1729	≥80岁; ≥65岁未接种疫苗; ≥18岁且有重症风险因素	/	/
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道症状的患者	不佳	/
ASC09F	3CL蛋白酶抑制剂	歌礼制药	HIV感染 (I期)	轻中度	III期临床	/	ASC09F+奥司他韦 vs 利托那韦+奥司他韦 vs 奥司他韦	60	18-55岁, 核酸检测阳性并有症状, 7天内诊断呼吸系统不通并住院	/	/
SIM0417	3CL蛋白酶抑制剂	先声药业	/	轻中度	II/III期临床	II/III期临床	SIM0417+利托那韦	670	18-80岁, 随机分组后 5天内核酸检测阳性, 3天内有症状, 轻度或普通型	/	/
				暴露后预防	IND获批	IND获批	/	/	/	/	
pentarandir	3CL蛋白酶抑制剂	心悅生医	/	轻中度	II期临床	/	pentarandir 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)	/	/
tolivovir	3CL蛋白酶抑制剂	Todos Medical	/	住院病人 (重症)	II期临床	/	tolivovir+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	31	/	/	/

数据来源: clinicaltrials, 医药魔方, 西南证券整理

其他机制: 已上市或处于 III 期临床的其他机制新冠口服药有 4 款, 其中 1 个已经上市, 3 个处于 III 期临床阶段。巴瑞替尼老药新用, 用于需要补充氧的新冠患者, 于 2021 年 4 月在日本上市, 在美国获批 EUA。普克鲁胺在小规模临床中显示疗效突出, 目前在巴西、美国开展多项 III 期临床, 并且已在巴拉圭、波黑萨拉热窝州、加纳共和国、利比里亚获批 EUA。

图 4：新冠口服药其他机制主要研发进展 (截至 7 月 3 日)

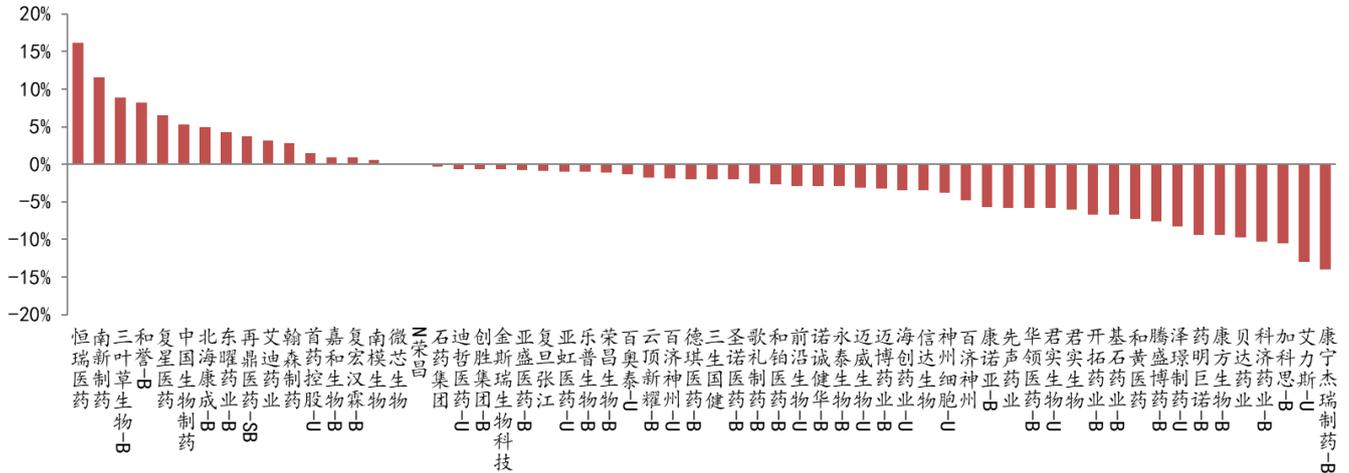
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症		新冠适应症		试验方案	入组人数/计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly; Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US); 特异性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 <72h 核酸检测阳性或 >72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	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% vs 13%	8.9%
					III期临床 (美国)	/	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%
					III期临床 (巴西, 巴拉圭, 波黑萨拉热窝州, 加纳共和国, 利比里亚EUA)	/	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 (美国)	/	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%
氟伏沙明	σ1 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, 急性流涕样症状 <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

2022年6月第五周，陆港两地创新药板块共计17支个股上涨，43支个股下跌。其中涨幅前三为恒瑞医药(+16.17%)、南新制药(+11.58%)、三叶草生物-B(+8.86%)。跌幅前三为康宁杰瑞制药-B(-13.94%)、艾力斯-U(-12.93%)、加科思-B(-10.56%)。

图5：A+H市场创新药个股本周涨跌幅

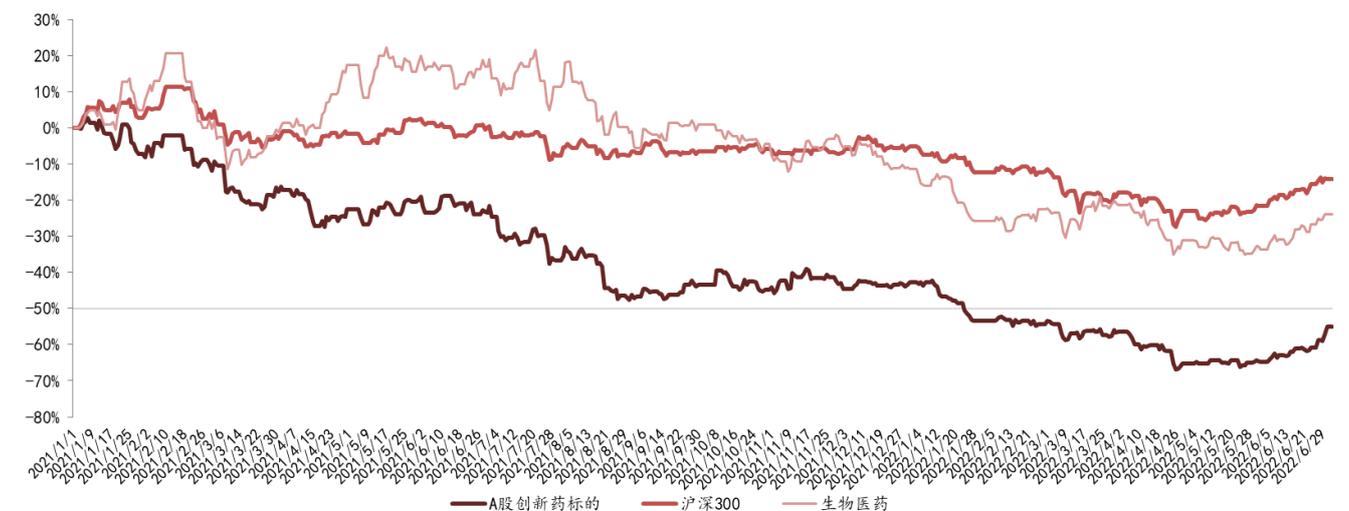


数据来源：wind, 西南证券整理

2.1 A股创新药板块本周走势

本周A股创新药板块上涨14.71%，跑赢沪深300指数13.07pp，生物医药上涨3.79%。近6个月A股创新药累计下跌12.34%，跑输沪深300指数3.25pp，生物医药累计下跌12.61%。

图6：A股创新药板块走势

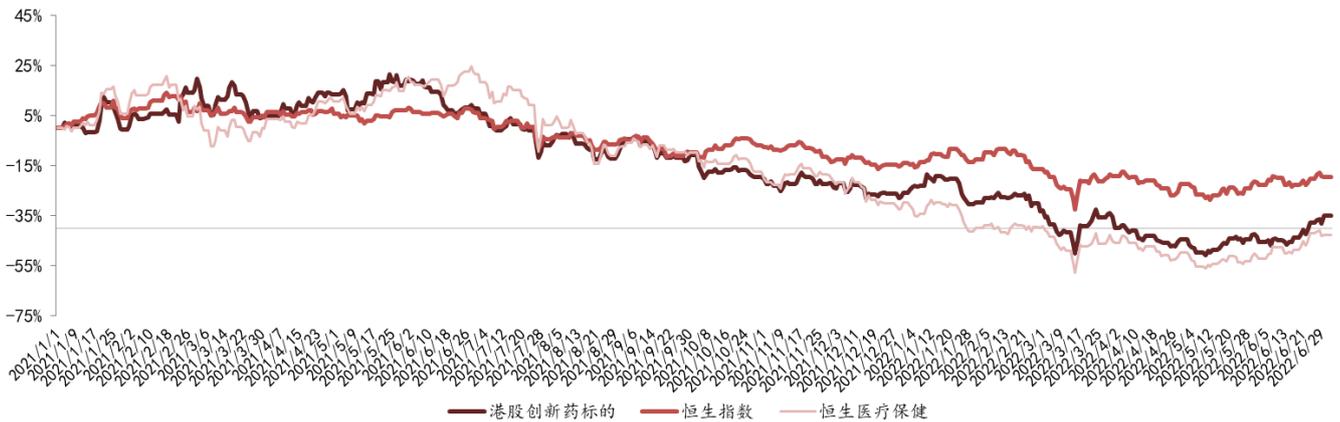


数据来源：wind, 西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 4.36%，跑赢恒生指数 3.72pp，恒生医疗保健下跌 1.14%。
 近 6 个月港股创新药累计下跌 9.09%，跑输恒生指数 3.45pp，恒生医疗保健累计下跌 13.12%。

图 7：港股创新药板块走势

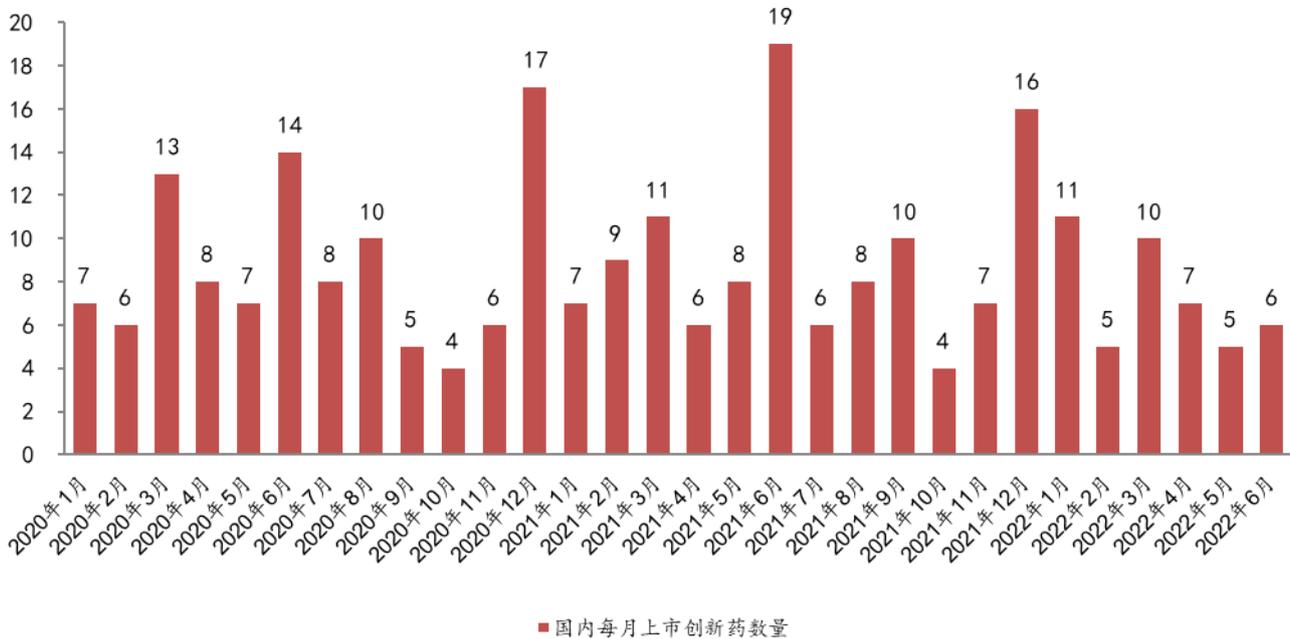


数据来源：wind，西南证券整理

3 6 月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

6 月国内共有 6 款新药获批上市，本周国内有 3 款药物获批上市。恒瑞的瑞维鲁胺片获 NMPA 批准上市，适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）患者。拜耳的非奈利酮片获 NMPA 批准上市，适用于与 2 型糖尿病相关的慢性肾脏病成人患者（肾小球滤过率估计值[eGFR]≥25 至<75 mL/min/1.73 m²，伴白蛋白尿），可降低 eGFR 持续下降、终末期肾病的风险。康方的卡度尼利单抗注射液获 NMPA 批准上市，适用于既往接受含铂化疗治疗失败的复发或转移性宫颈癌患者的治疗。

图 8：2020 年-2022 年 6 月（截至 7 月 3 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 1：2022 年 6 月（截至 7 月 3 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
马来酸吡咯替尼	恒瑞医药		新增适应症	本品联合曲妥珠单抗及多西他赛，适用于治疗表皮生长因子受体 2（HER2）阳性早期或局部晚期乳腺癌患者的新辅助治疗
舒格利单抗	药明生物；基石药业		新增适应症	用于同步或序贯化疗后未发生疾病进展的不可切除的 III 期非小细胞肺癌（「NSCLC」）
注射用戈沙妥组单抗	Everest Medicines II (HK) Limited BSP Pharmaceuticals S.P.A. 云顶药业(苏州)有限公司	2022/6/10	3.1	用于既往至少接受过 2 种系统治疗（其中至少一种治疗针对转移性疾病）的不可切除的局部晚期或转移性三阴性乳腺癌成人患者
恩格列净片	Boehringer Ingelheim International GmbH. 勃林格殷格翰(中国)投资有限公司 Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.		新增适应症	用于治疗伴或不伴糖尿病、射血分数降低的心力衰竭成人患者
替雷利珠单抗注射液	广州百济神州生物制药有限公司（百济神州） 勃林格殷格翰生物药业(中国)有限公司（勃林格殷格翰） 百济神州(上海)生物科技有限公司（百济神州）		新增适应症	一线治疗鼻咽癌
贝米肝素钠注射液	海纳阳光(北京)医药控股有限公司	2022/6/24	新增适应症	肺栓塞;深静脉血栓
拉罗替尼口服液	拜耳医药保健有限公司	2022/6/24	5.1	适用于治疗携带神经营养酪氨酸受体激酶（NTRK）融合基因的实体瘤成人和儿童患者，患有局部晚期、转移性疾病或手术切除可能导

药品通用名	厂家	上市时间	注册分类	适应症
				致严重并发症的患者，以及无满意治疗方案选择的患者
纳武利尤单抗注射液	百时美施贵宝(中国)投资有限公司	2022/6/24	新增适应症	涎腺腺样囊性癌;蕈样肉芽肿;神经母细胞瘤;骨肉瘤;非肌层浸润性膀胱癌;胆管癌;HR阳性乳腺癌;子宫癌;尤文氏肉瘤;急性髓系白血病;食管鳞状细胞癌;非小细胞肺癌;小细胞肺癌;慢性髓系白血病;滤泡性淋巴瘤;三阴性乳腺癌;结直肠癌;卵巢癌;多发性骨髓瘤;尿路上皮癌;胸膜间皮瘤;Merkel 细胞癌;胰腺癌;肾母细胞瘤;原发部位不明癌;肝细胞癌;胃癌;肾细胞癌;黑色素瘤;B 细胞急性淋巴细胞白血病;胃食管交界处癌;软脑膜癌病;肌层浸润性膀胱癌;平滑肌肉瘤;横纹肌肉瘤;肛门癌;食管腺癌;HIV 感染;胃肠道间质瘤;头颈部鳞状细胞癌;鼻咽癌;霍奇金淋巴瘤;宫颈癌;胶质母细胞瘤;MSI-H 或 dMMR 实体瘤;原发纵隔 B 细胞淋巴瘤;弥漫性大 B 细胞淋巴瘤;去势抵抗前列腺癌
信迪利单抗注射液	信达生物制药(苏州)有限公司	2022/6/24	新增适应症	子宫内膜癌;食管鳞状细胞癌;非小细胞肺癌;结外 NK/T 细胞淋巴瘤;小细胞肺癌;三阴性乳腺癌;结直肠癌;胸膜间皮瘤;胰腺癌;未分化多形性肉瘤;肝细胞癌;胃癌;肾细胞癌;黑色素瘤;卵巢癌及相关肿瘤;胃食管交界处癌;肛门癌;头颈部鳞状细胞癌;鼻咽癌;神经内分泌肿瘤;肝内胆管癌;霍奇金淋巴瘤;宫颈癌;弥漫性大 B 细胞淋巴瘤
西妥昔单抗注射液	默克雪兰诺有限公司;Merck Healthcare KGaA;Merck Europe B.V.	2022/6/20	新增适应症	结直肠癌;小肠癌;头颈部鳞状细胞癌;阑尾癌
注射用硫酸艾沙康唑	辉瑞投资有限公司;Baxter Pharmaceutical Solutions L.L.C.;Basilea Pharmaceutica Deutschland GmbH;Almac Pharma Services Ltd.	2022/6/20	5.1	真菌病;曲霉病
非奈利酮片	拜耳医药保健有限公司	2022/6/30	1	适用于与 2 型糖尿病相关的慢性肾脏病成人患者(肾小球滤过率估计值[eGFR]≥25 至 <75 mL/min/1.73 m ² , 伴白蛋白尿), 可降低 eGFR 持续下降、终末期肾病的风险
甲磺酸伏美替尼片	江苏艾力斯生物医药有限公司;上海艾力斯医药科技股份有限公司	2022/6/30	新增适应症	适用于具有表皮生长因子受体(EGFR)外显子 19 缺失突变(19DEL) 或外显子 21 置换突变(21L858R) 的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC) 成人患者的一线治疗
卡度尼利单抗	康方药业有限公司;中山康方生物医药有限公司	2022/6/30	1	适用于既往接受含铂化疗治疗失败的复发或

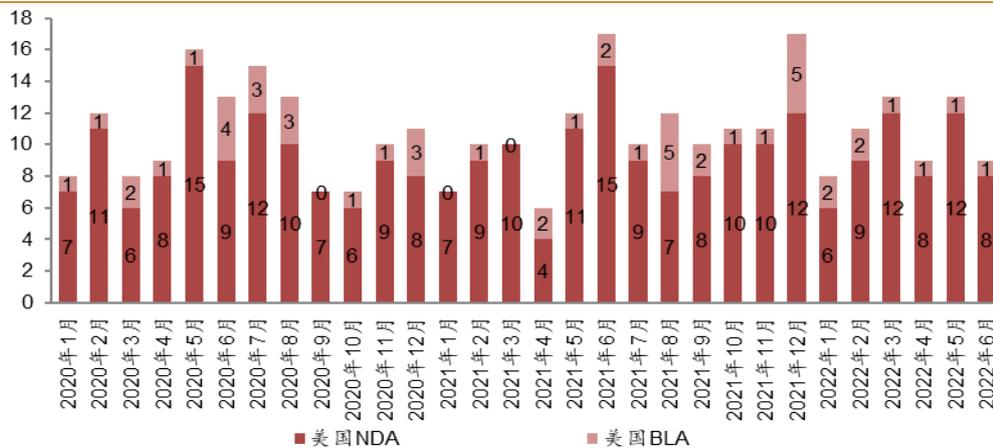
药品通用名	厂家	上市时间	注册分类	适应症
抗注射液				转移性宫颈癌患者的治疗
瑞维鲁胺片	江苏恒瑞医药股份有限公司	2022/6/30	1	本品适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌 (mHSPC) 患者

数据来源: 医药魔方, 公开新闻, 西南证券整理

3.2 美国上市创新药

6月FDA共有9款新药获批上市, 本周有2款新药获批。

图9: 2020年-2022年6月(截至7月3日)FDA每月上市创新药数量



数据来源: FDA, 西南证券整理

表2: 6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	TESTOSTERONE CYPIONATE	SLAYBACK PHARMA LLC	androgen	去势抵抗前列腺癌; 性腺机能减退; 雄激素缺乏	5	2022/6/2
NDA	ACETAMINOPHEN	INNOPHARMA LICENSING	cyclooxygenase (COX)	急性疼痛	5	2022/6/3
NDA	PEMETREXED	HOSPIRA INC	TYMS, GARTfase, DHFR	胸膜间皮瘤; 小细胞肺癌; 胰腺癌; 非小细胞肺癌; 肾细胞癌; 结直肠癌; 头颈部鳞状细胞癌; 神经内分泌肿瘤	3	2022/6/10
NDA	VUTRISIRAN	ALNYLAM PHARMS INC	TTR, ASGPR	转甲状腺素蛋白家族性淀粉样多发性神经病; 转甲状腺素蛋白淀粉样变性心肌病	1	2022/6/13
BLA	RISANKIZUMAB-RZ AA	ABBVIE INC	interleukin 23A (IL-23p19)	斑块状银屑病、克罗恩病、银屑病关节炎、泛发性脓疱型银屑病、红皮病型银屑病、溃疡性结肠炎、强直性脊柱炎、特应性皮炎、化脓性汗腺炎、哮喘	NA	2022/6/16
NDA	PEMETREXED	HOSPIRA INC	TYMS, GARTfase, DHFR	胸膜间皮瘤; 小细胞肺癌; 胰腺癌; 非小细胞肺癌; 肾细胞癌; 结直肠癌; 头颈部鳞状细胞癌; 神经内分泌肿瘤	5	2022/6/22

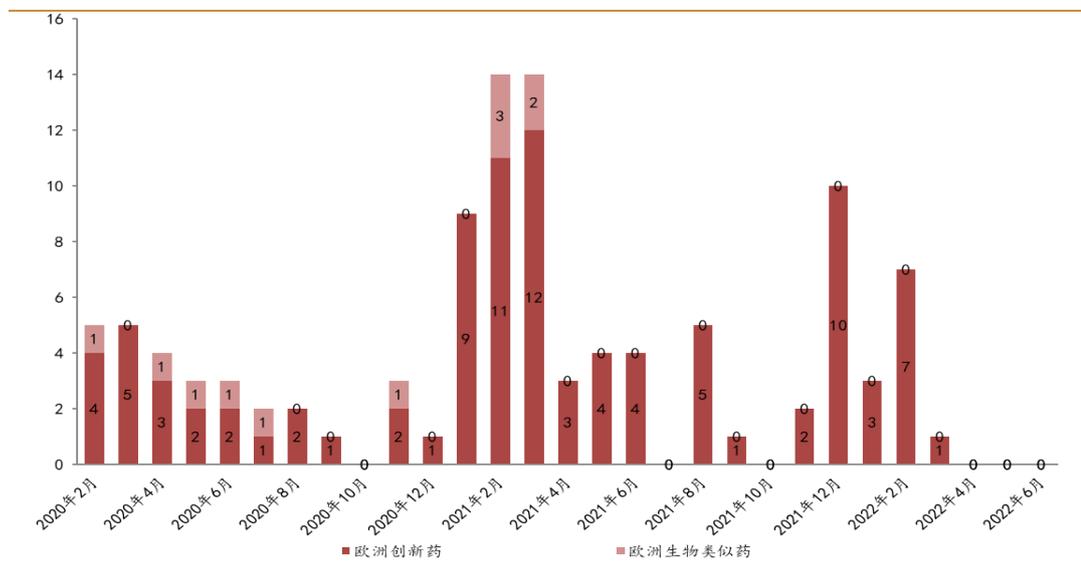
分类	活性成分	申请机构	靶点	适应症领域	注册分类	批准日期
NDA	METHYLPHENIDATE HYDROCHLORIDE	OSMOTICA PHARM CORP	NET; DAT	注意缺陷多动障碍	3	2022/6/23
NDA	VENLAFAXINE BESYLATE	ALMATICA	NET5-HTT	社交恐惧症; 广泛性焦虑障碍; 抑郁症; 恐慌症	2	2022/6/29
NDA	DROSPIRENONE	EXELTIS USA INC	progesterin	外阴和阴道萎缩; 血管舒缩症状; 避孕	3	2022/6/29

数据来源: FDA, 西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

6月欧洲无款新药获批上市, 本周无新药获批。

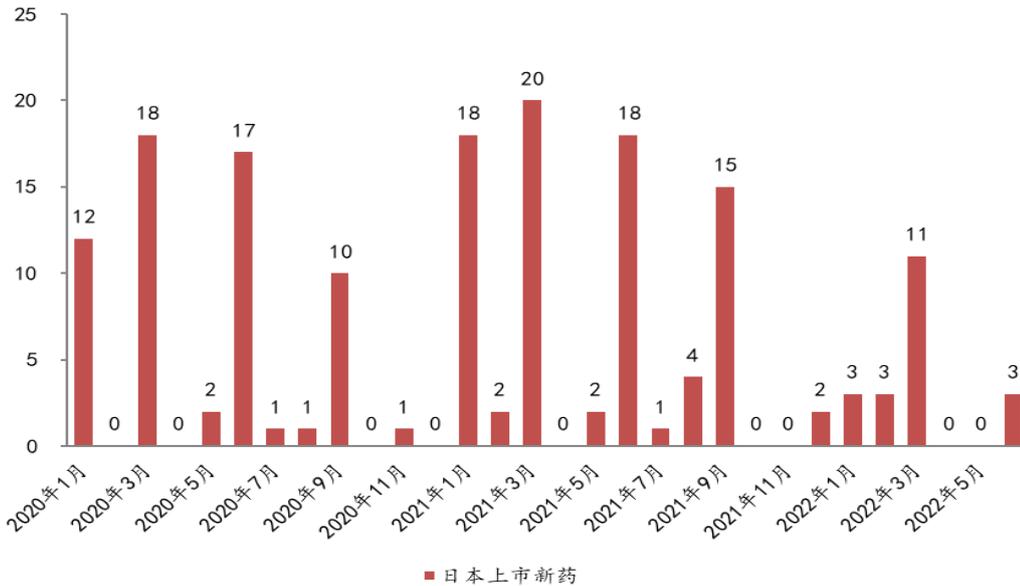
图 10: 2020 年-2022 年 6 月 (截至 7 月 3 日) 欧洲每月上市创新药数量



数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.4 日本上市创新药

6月日本有 3 款新药获批上市, 本周无新药获批。

图 11：2020 年-2022 年 6 月（截至 7 月 3 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

表 3：6 月日本上市创新药信息

分类	活性成分	申请机构	剂型	靶点	适应症领域	批准日期
新活性成分	COVID-19 Vaccine Janssen	Janssen Pharmaceutical K.K.	注射剂	SARS-CoV-2 S protein	新型冠状病毒感染	2022/6/20
新活性成分	达雷那新	Solasia Pharma K.K.	注射剂(冻干)	NA	外周 T 细胞淋巴瘤	2022/6/20
新活性成分	sutimlimab	Sanofi K.K.	注射剂	C1s	冷凝集素病	2022/6/20

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 3 款新药获批上市。恒瑞的瑞维鲁胺片获 NMPA 批准上市，适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）患者。拜耳的非奈利酮片获 NMPA 批准上市，适用于与 2 型糖尿病相关的慢性肾脏病成人患者（肾小球滤过率估计值[eGFR]≥25 至 <75 mL/min/1.73 m²，伴白蛋白尿），可降低 eGFR 持续下降、终末期肾病的风险。康方的卡度尼单抗注射液获 NMPA 批准上市，适用于既往接受含铂化疗治疗失败的复发或转移性宫颈癌患者的治疗。

表 4：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
1	恒瑞医药	恒瑞医药的瑞维鲁胺片获 NMPA 批准上市	瑞维鲁胺片	激素敏感性前列腺癌；去势抵抗前列腺癌	NDA 获 NMPA 批准	AR
2	拜耳医药	拜耳医药的非奈利酮片获 NMPA 批准上市	非奈利酮片	糖尿病肾病	NDA 获 NMPA 批准	MR
3	康方生物	康方的 Cadonilimab (PD-1/CTLA-4)，第一个治疗癌症的双重免疫检查点抑制剂，获准在中国上市	卡度尼利单抗	宫颈癌	NDA 获 NMPA 批准	CTLA4；PD1
4	艾力斯	艾力斯的甲磺酸伏美替尼片新适应症获 NMPA 批准，适用于具有表皮生长因子受体 (EGFR) 外显子 19 缺失突变 (19DEL) 或外显子 21 置换突变 (21L858R) 的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者的一线治疗	甲磺酸伏美替尼片	非小细胞肺癌	新适应症获 NMPA 批准	EGFR T790M
5	Bristol-Myers Squibb Company	百时美施贵宝宣布，PD-1 抑制剂欧狄沃® (纳武利尤单抗注射液) 获 NMPA 批准，新增两项食管癌适应症：经新辅助放疗 (CRT) 及完全手术切除后仍有病理学残留的食管癌或胃食管连接部癌患者的辅助治疗；联合氟嘧啶类和含铂化疗适用于晚期或转移性食管鳞癌患者的一线治疗。	纳武利尤单抗	胃食管交界处癌；食管鳞状细胞癌	新适应症获 NMPA 批准	PD1
6	正大天晴	1 类新药「TQ-B3101 胶囊」申报上市	TQ-B3101	非小细胞肺癌	向 NMPA 申请 NDA	c-Met；ROS1；ALK
7	百奥泰	注射用 BAT8010 获得临床试验批准	BAT8010	实体瘤	IND 获 NMPA 批准	HER2
8	华东医药；派金生物	华东医药子公司获得药物临床试验批准	司美格鲁肽(派金生物)	II 型糖尿病	IND 获 NMPA 批准	GLP-1R
9	复宏汉霖	抗 TIGIT 的 Fc 融合蛋白 HLX53 用于治疗晚期实体瘤或淋巴瘤的临床试验申请获国家药品监督管理局批准	HLX53	实体瘤；淋巴瘤	IND 获 NMPA 批准	TIGIT
10	人福医药	RFUS-144 注射液获得药物临床试验批准	RFUS-144	疼痛	IND 获 NMPA 批准	opioid receptor
11	亚盛医药	新型强效 EED 抑制剂 APG-5918 获美国 FDA 临床试验许可，将开展首次人体试验	EEDI-5273	实体瘤；血癌	IND 获 FDA 批准	EED
12	和铂医药	FDA 已批准 B7H4x4-1BB 双特异性抗体 (HBM7008) 的研究新药 (IND) 申请	R7008	实体瘤	IND 获 FDA 批准	4-1BB；B7-H4
13	瑞科生物	江苏瑞奇奥科技有限公司欣然宣布，本集团最近已获得菲律宾食品药品监督管理局对其 mRNA COVID-19 疫苗 R520A (“R520A”) 的临床试验批准	R520A	新型冠状病毒感染	IND 获菲律宾批准	SARS-CoV-2

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
14	海创药业	披露德恩鲁胺 (HC-1119) 用于转移性去势抵抗性前列腺癌国内 III 期临床试验进展	德恩鲁胺	去势抵抗前列腺癌	III 期进展公布	AR
15	海融医药	1 类新药 HR1405-01 注射液 II 期临床试验完成首例受试者入组	HR1405-01	麻醉镇痛	II 期首例受试者入组	NA
16	百济神州	百济神州宣布 ESMO GI 的最新数据显示, 噻司利珠单抗加化疗在一线晚期或转移性食管鳞癌中的总体生存获益	替雷利珠单抗	食管鳞状细胞癌	III 期数据公布	PD1
17	信达生物	信达公布马自都肽 (IBI362) 在中国 2 型糖尿病患者中的 1b 期研究结果发表在《自然通讯》上	mazdutide	II 型糖尿病	1b 期数据公布	OXM; GLP-1R; GCGR
18	创胜集团	Transcenta 被选中在 2022 年补体相关肾脏疾病的 ISN 前沿会议上展示 TST004 的临床前数据	TST004	肾病	临床前数据公布	MASP2

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 2 项 NDA 获 FDA 批准, 1 项新增适应症获欧盟批准, 1 项 BLA 向 FDA 申报。

表 5: 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
1	VENLAFAXIN E BESYLATE	ALMATIC 的 VENLAFAXINE BESYLATE 新药申请获 FDA 批准	ALMATIC	社交恐惧症; 广泛性焦虑障碍; 抑郁症; 恐慌症	NDA 获 FDA 批准	NET5-HTT
2	EXELTIS USA INC	EXELTIS USA INC 的 DROSPIRENONE 新药申请获 FDA 批准	DROSPIRENONE	外阴和阴道萎缩; 血管舒缩症状; 避孕	NDA 获 FDA 批准	progestin
3	Novartis AG	Cosentyx® (secukinumab) 在欧盟获得扩大的批准, 可用于儿童关节炎疾病	司库奇尤单抗	幼年特发性关节炎; 附着点炎相关关节炎; 幼年银屑病关节炎	新适应症获欧盟批准	IL-17A
4	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	FDA 已接受 EYLEA® (阿弗莱贝西普) 注射补充生物制剂许可证申请 (sBLA) 的审查, 适用于糖尿病视网膜病变 (DR) 患者每 16 周 2 毫克给药方案 (初始每月剂量后)	阿柏西普	糖尿病视网膜病变	FDA 接受 sBLA 审查	VEGFR
5	Genmab A/S	Genmab 将向美国食品和药物管理局提交生物制剂许可证申请, 用于治疗复发/难治性大 B 细胞淋巴瘤 (LBCL) 的 Epcoritamab (DuoBody-CD3xCD20®)	epcoritamab	大 B 细胞淋巴瘤	将向 FDA 提交 BLA 申请	CD3; CD20
6	Aura Biosciences Inc.	Aura Biosciences 获得 FDA 快速通道指定 Belzupacap Sarotalocan (AU-011) 用于治疗非肌肉浸润性膀胱癌	belzupacap sarotalocan	非肌层浸润性膀胱癌	获 FDA 快速通道指定	NA
7	ALX Oncology Inc.	ALX 肿瘤学获得美国 FDA 孤儿药指定, 用于治疗急性髓系白血病患者依沃帕普	evorpcept	急性髓系白血病	获 FDA 孤儿药认定	SIRPα

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
8	Phanes Therapeutics, Inc.	Phanes Therapeutics 的 PT886 被 FDA 授予治疗胰腺癌的孤儿药称号	PT886	胰腺癌	获 FDA 孤儿药认定	CLDN18.2 ; CD47
9	AstraZeneca plc; Merck & Co., Inc.	LYNPARZA® (奥拉帕尼) 获得欧盟 CHMP 的积极评价, 作为生殖细胞 BRCA 突变, HER2 阴性高风险早期乳腺癌的辅助治疗	奥拉帕利	乳腺癌	获得欧盟 CHMP 的积极评价	PARP
10	AstraZeneca plc	阿斯利康公布了度伐利尤单抗联合化疗用于新辅助治疗可切除 NSCLC 的 3 期试验 AEGEAN (NCT03800134) 中期数据。研究结果显示, 度伐利尤单抗+化疗 vs 安慰剂+化疗显著改善 pCR。	度伐利尤单抗	非小细胞肺癌	III 期数据公布	PDL1
11	CanariaBio	CanariaBio 宣布, 其主要产品牛至黄瘤在一线晚期卵巢癌治疗中的 III 期 FLORA-5 临床研究中取得了 50% 患者入组的里程碑式成就	奥戈伏单抗	卵巢癌	III 期数据公布	Muc16
12	Can-Fite BioPharma Ltd	Can-Fite 公布了 piclidenoson 治疗中重度斑块状银屑病的 3 期试验 COMFORT (NCT03168256) 顶线数据。研究结果显示, 治疗 16 周, 3mg piclidenoson vs 安慰剂的 PASI 75 响应率为 9.7% vs 2.6% (p<0.04), 试验达到主要终点。治疗 32 周, piclidenoson vs 阿普米司特的 PASI 75 和 PASI 50 响应率达到非劣, 分别为 17% vs 26.2% 和 34.1% vs 49.5%, PDI 达到优效 (20.5% vs 10.3%, P<0.05)。	piclidenoson	斑块状银屑病	III 期数据公布	A3R
13	Trevi Therapeutics Inc.	Trevi 公布了 Haduvio (纳布啡缓释片) 治疗结节性痒疹的 2b/3 期试验 PRISM (NCT03497975) 数据。研究结果显示, 治疗 14 周, Haduvio vs 安慰剂 WI-NRS 相较于基线降低 4 分患者比例为 25% vs 14% (p=0.0157), 试验达到主要终点。此外, Haduvio vs 安慰剂显著改善 ItchyQoL (p=0.0002), PAS 至少改善 1 级患者比例为 55% vs 38% (p=0.006)。	T111 (纳布啡缓释片)	结节性痒疹	III 期数据公布	NA
14	Basilea Pharmaceutica Ltd.	Basilea 宣布头孢比普洛在金黄色葡萄球菌血症 (SAB) 中使用头孢比普洛的 3 期根除研究的积极结果	头孢比罗酯	菌血症	III 期数据公布	PBP
15	Jazz Pharmaceuticals plc	Jazz Pharmaceuticals 宣布评估纳比昔莫类口腔喷雾剂的 3 期试验的顶线结果, 该试验在患有多发性硬化症痉挛的成年参与者中	nabiximols (大麻二酚+δ-9-四氢大麻酚)	多发性硬化症相关痉挛	III 期数据公布	; CB2; CB1

序号	公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
16	H. Lundbeck A/S; Otsuka Holdings Co. Ltd.	Otsuka 和 Lundbeck 公布了依匹哌唑治疗阿尔茨海默病激越的 3 期试验 331-14-213 (NCT03548584) 结果。治疗 12 周, 依匹哌唑 vs 安慰剂 CMAI 总得分相较于基线变化达到显著统计学差异 (p=0.0026)。	依匹哌唑	阿尔茨海默病激越	III 期数据公布	5-HT2A receptor; D2 receptor; 5-HT1A receptor

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 医药魔方, 西南证券整理

5 本周小专题——恒瑞 AR 抑制剂获批上市

2022 年 6 月 29 日, 恒瑞医药的 1 类新药瑞维鲁胺片 (商品名: 艾瑞恩®) 获 NMPA 批准上市, 这是首个中国自主研发新型雄激素受体 (AR) 抑制剂, 本次附条件获批适应症为高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌 (mHSPC)。全球在研 AR 抑制剂相关项目一共有 105 个, 其中批准上市 9 个, 三期临床 5 个, 二期临床 15 个, 一/二期临床 7 个, 一期临床 18 个。国内在研 25 个, 其中批准上市 6 个, 三期临床 3 个, 二期临床 2 个, 一期临床 2 个。

表 6: AR 靶点全球临床阶段在研项目

药品名称	作用机制	研发机构	适应症	研发阶段 (全球)	研发阶段 (中国)
clascoterone	AR 拮抗剂	Cassiopea ; Cosmo Pharmaceuticals	雄激素性脱发; 痤疮	批准上市	无申报
尼鲁米特	AR 抑制剂	Roussel Uclaf (Sanofi)	前列腺癌	批准上市	无申报
恩扎卢胺	AR 抑制剂	Medivation (Pfizer) ; Astellas Pharma ; University of California, Davis	涎腺癌; 卵巢癌; 输卵管癌; 激素敏感性前列腺癌; 去势抵抗前列腺癌(CN); 肝细胞癌; 结直肠癌; HR 阳性乳腺癌; 三阴性乳腺癌; 膀胱癌	批准上市	批准上市
托匹芦胺	AR 拮抗剂	--	脱发	批准上市	无申报
比卡鲁胺	AR 抑制剂	AstraZeneca	前列腺癌 (CN) ; 三阴性乳腺癌	批准上市	批准上市
氟他胺	AR 抑制剂	Schering-Plough (Merck & Co.)	前列腺癌 (CN)	批准上市	批准上市
瑞维鲁胺	AR 抑制剂	恒瑞医药	激素敏感性前列腺癌 (CN) ; 去势抵抗前列腺癌	批准上市	批准上市
达罗他胺	AR 抑制剂	Bayer ; Orion	激素敏感性前列腺癌; 去势抵抗前列腺癌 (CN)	批准上市	批准上市
阿帕他胺	AR 抑制剂	Aragon Pharmaceuticals (Johnson & Johnson) ; University of California, Los Angeles	激素敏感性前列腺癌 (CN) ; 去势抵抗前列腺癌 (CN)	批准上市	批准上市
enobosarm	AR 调节剂	Veru ; Merck & Co. ; GTx (Oncternal Therapeutics) ; University of Tennessee	非小细胞肺癌; 肌肉减少症; 癌性恶病质; HR 阳性乳腺癌; 三阴性乳腺癌; 压力性尿失禁	III 期临床	无申报
galeterone	AR 拮抗	University of Maryland,	胰腺癌; 去势抵抗前列腺癌	III 期临床	无申报

药品名称	作用机制	研发机构	适应症	研发阶段 (全球)	研发阶段 (中国)
	剂;CYP17A1 抑制剂	Baltimore ; Tokai Pharmaceuticals			
德恩鲁胺	AR 抑制剂	海创药业 ; 海思科	激素敏感性前列腺癌; 去势抵抗前列腺 癌; 新型冠状病毒感染	III 期临床	III 期临床
普克鲁胺	AR 拮抗剂	中国药科大学 ; 东曜药业 ; Applied Biology (Jupiter Wellness) ; 开拓药 业 ; 复星医药	去势抵抗前列腺癌; 新型冠状病毒感 染; 乳腺癌	III 期临床	III 期临床
福瑞他恩	AR 拮抗剂	开禧医药	寻常性痤疮; 雄激素性脱发	III 期临床	III 期临床
18F-双氢睾酮	18F 标记的 PET 药物	--	PET 显像; 乳腺癌	II 期临床	无申报
2-羟基氟他胺	AR 抑制剂	LIDDS ; 普恒医药	前列腺癌	II 期临床	无申报
AKP-009	AR 调节剂	Kyorin Pharmaceutical ; ASKA Pharmaceutical	良性前列腺增生	II 期临床	无申报
ASC-J9	AR 降解剂	University of North Carolina at Chapel Hill ; AndroScience	寻常性痤疮	II 期临床	无申报
AZD5312	反义疗法	Ionis Pharmaceuticals ; AstraZeneca ; 瑞 博生物 ; Flamingo Therapeutics	去势抵抗前列腺癌	II 期临床	II 期临床
EG017	AR 调节剂	熙健医药 ; 金赛药业	压力性尿失禁; 干眼病	II 期临床	II 期临床
GSK2881078	AR 调节剂	GSK	恶病质	II 期临床	无申报
LY2452473	AR 调节剂	Eli Lilly ; Transition Therapeutics (Opko Health)	前列腺癌; 良性前列腺增生	II 期临床	无申报
MK-0773	AR 调节剂	Merck & Co. ; GTx (Oncternal Therapeutics)	骨质疏松症; 肌肉减少症	II 期临床	无申报
VK5211	AR 调节剂	Viking Therapeutics ; Ligand Pharmaceuticals	肌肉萎缩; 髌骨骨折	II 期临床	无申报
dimethandrolone undecanoate	AR 调节剂	National Institutes of Health	男性避孕	II 期临床	无申报
seviteronel	AR 抑制 剂;CYP17A1 抑制剂	Viamet Pharmaceuticals ; Innocrin Pharmaceuticals	去势抵抗前列腺癌; 三阴性乳腺癌	II 期临床	无申报
伊诺特隆	AR 拮抗剂	Roussel Uclaf (Sanofi)	痤疮	II 期临床	无申报
扎诺特隆	AR 拮抗剂	Sterling-Winthrop	良性前列腺增生	II 期临床	无申报
醋酸伊诺特隆	AR 拮抗剂	Roussel Uclaf (Sanofi)	痤疮	II 期临床	无申报
APC-100	AR 抑制剂	Adamis Pharmaceuticals	前列腺癌	V/II 期临床	无申报
EPI-7386	AR 抑制剂	Essa Pharma	去势抵抗前列腺癌	V/II 期临床	无申报
MVI-118	AR DNA 疫 苗; 癌症疫苗	Madison Vaccines	前列腺癌	V/II 期临床	无申报

药品名称	作用机制	研发机构	适应症	研发阶段 (全球)	研发阶段 (中国)
ODM-204	AR 抑制剂;CYP17A1 抑制剂	Orion	前列腺癌	VII 期临床	无申报
TRC253	AR 抑制剂	Johnson & Johnson ; TRACON Pharmaceuticals	去势抵抗前列腺癌	VII 期临床	无申报
bavdegalutamide	AR PROTAC	Arvinas	去势抵抗前列腺癌	VII 期临床	无申报
ralaniten acetate	AR 抑制剂	Essa Pharma	去势抵抗前列腺癌	VII 期临床	无申报
AC0176	AR PROTAC	Accutar Biotechnology	去势抵抗前列腺癌	I 期临床	申报临床
ARV-766	AR PROTAC	Arvinas	去势抵抗前列腺癌	I 期临床	无申报
AZD3514	AR 下调剂	AstraZeneca	去势抵抗前列腺癌	I 期临床	无申报
BMS-641988	AR 抑制剂	Bristol-Myers Squibb	去势抵抗前列腺癌	I 期临床	无申报
CC-94676	AR 降解剂	Celgene (Bristol-Myers Squibb)	前列腺癌	I 期临床	无申报
DT-200	AR 调节剂	Akashi Therapeutics ; Galapagos	假肥大性肌营养不良	I 期临床	无申报
EZN-4176	反义疗法	Enzon Pharmaceuticals	去势抵抗前列腺癌	I 期临床	无申报
GSK2849466	AR 调节剂	GSK	恶病质	I 期临床	无申报
GSK971086	AR 调节剂	GSK	雄激素缺乏	I 期临床	无申报
GT20029	AR PROTAC	开拓药业	寻常性痤疮; 雄激素性脱发; 痤疮	I 期临床	I 期临床
HP518	AR PROTAC	海创药业	去势抵抗前列腺癌	I 期临床	无申报
MK-3984	AR 调节剂	Merck & Co. ; GTx (Oncternal Therapeutics)	癌性恶病质	I 期临床	无申报
ONC1-13B	AR 抑制剂	AllaChem	去势抵抗前列腺癌	I 期临床	无申报
PF-06260414	AR 调节剂	Pfizer	恶病质	I 期临床	无申报
SXL01	RNAi 疗法	Institut Claudius Regaud	去势抵抗前列腺癌	I 期临床	无申报
TAS3681	AR 抑制剂	Taiho Pharmaceutical	前列腺癌	I 期临床	无申报
TQB3720	AR 拮抗剂	正大天晴	激素敏感性前列腺癌; 去势抵抗前列腺癌	I 期临床	I 期临床
vosilasarm	AR 调节剂	Radius Health ; Ellipses	HR 阳性乳腺癌	I 期临床	无申报

数据来源: Clinicaltrail, 医药魔方, 西南证券整理

此次瑞维鲁胺获批主要基于一项多中心、随机、对照 III 期临床研究 (CHART), 主要终点是独立评价委员会 (IRC) 评估的影像学无进展生存期 (rPFS) 和总生存期 (OS)。该研究旨在评估瑞维鲁胺联合 ADT 对比标准治疗联合 ADT 治疗高瘤负荷的 mHSPC 患者的有效性和安全性, 共入组 654 例患者, 国内患者占比 90.4%, 更贴近中国患者诊疗现状。

CHART 研究结果显示，瑞维鲁胺治疗高瘤负荷的 mHSPC 受试者，与标准治疗相比，可显著延长主要终点 OS 和无影像学进展生存期 (rPFS, 基于独立阅片)，死亡和疾病进展风险分别降低 42.0% 和 53.9%；在次要和探索性终点上，包括研究者评估的 rPFS、至前列腺特异抗原 (PSA) 进展时间、至下次骨相关事件时间、至下次抗前列腺癌开始时间、客观缓解率、PSA 应答率、PSA 未检出率以及生活质量，瑞维鲁胺组患者同样显示出显著获益。任何级别中任何原因的不良事件发生的频率在组之间是相似的。SHR3680 组和 Bica 组的 ≥ 3 级治疗相关不良事件分别发生在 19.2% 和 13.9% 的 pts 中。SHR3680 组未发生癫痫发作。

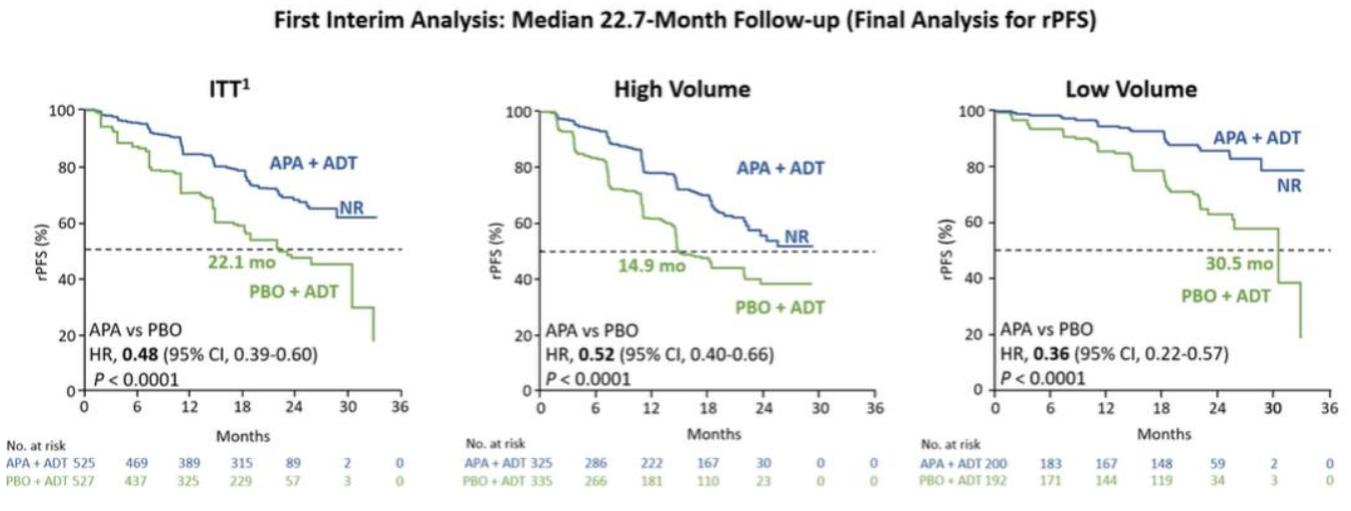
图 12：瑞维鲁胺 CHART III 期临床结果

	SHR3680 (n = 326)	Bica (n = 328)	Treatment Effect*	P value
rPFS by investigator, mo	NR (32.7-NR)	18.5 (14.8-25.1)	0.37 (0.28-0.49)	< 0.0001
Time to PSA progression, mo	NR (NR)	11.0 (9.2-12.9)	0.19 (0.14-0.26)	< 0.0001
Time to next skeletal-related event, mo	NR (NR)	NR (28.5-NR)	0.64 (0.48-0.86)	0.0032
Time to initiation of new anti-prostate cancer therapy, mo	NR (32.7-NR)	15.6 (13.6-19.0)	0.34 (0.26-0.43)	< 0.0001
ORR by IRC	81.0 (74.2-86.6)	68.2 (60.3-75.4)	12.8 (3.40-22.20)	0.0065
PSA undetectable (< 0.2 ng/mL) rate	68.1 (62.7-73.1)	33.2 (28.2-38.6)	34.9 (27.7-42.1)	< 0.0001

Data are median (95% CI) or % (95% CI) unless otherwise indicated. Abbreviations: NR, not reached; ORR, objective response rate; PSA, prostate specific antigen. *HR (95% CI) is shown for time-to-event analysis and rate difference (95% CI) for ORR and PSA undetectable rate.

数据来源：ASCO，西南证券整理

国内已有三款第二代进口非甾体类 AR 抑制剂获批上市，分别是阿斯泰来和辉瑞共同开发的恩扎卢胺、西安杨森的阿帕他胺和拜尔的达罗他胺。目前全球已获批 mHSPC 适应症的新型 AR 抑制剂有 2 个，而国内之前仅有阿帕他胺于 2020 年获批，故国内患者的治疗选择仍很有限。阿帕他胺 TITAN 研究中 63% 患者为高瘤负荷，37% 患者为低瘤负荷，在 44 个月的中位随访时间后，研究显示高瘤负荷组从阿帕他胺治疗中的获益显著 (OS : HR: 0.70, p = 0.0017, rPFS: HR: 0.52, p < 0.0001)，低瘤负荷患者中观察到类似的获益 (OS : HR: 0.53, p = 0.0019, rPFS: HR: 0.36, p < 0.0001)。

图 12: 阿帕他胺 TITAN 研究临床结果 (rPFS)


数据来源: ASCO, Asian J Androl, 西南证券整理

表 7: 激素敏感性前列腺癌适应症其他主要临床数据

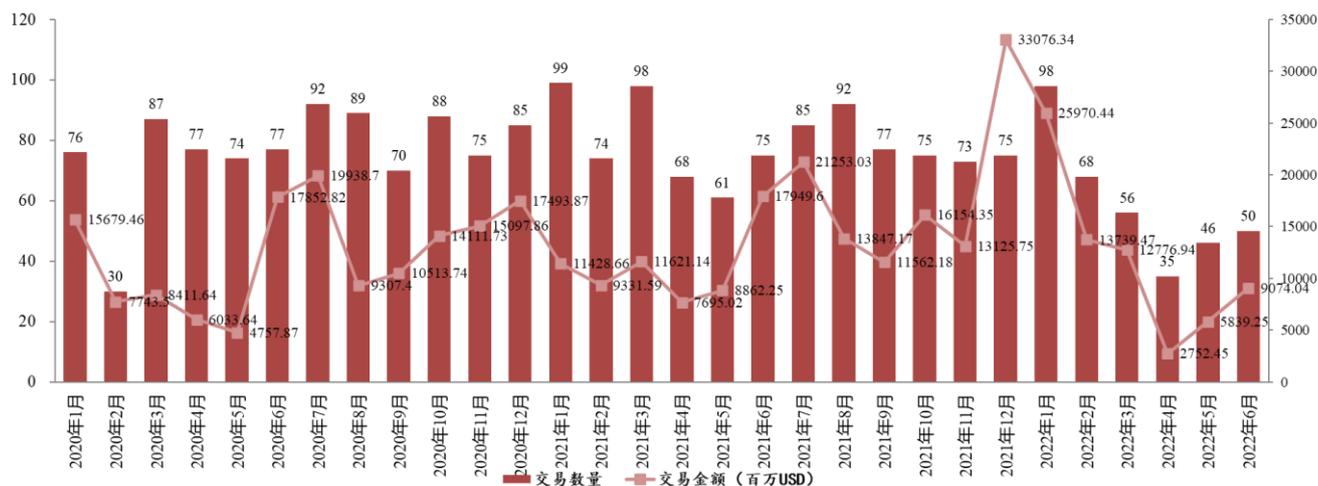
药品名称	公司名称	试验阶段	试验方案	入组人数	最优剂量有效性	临床试验登记号
达罗他胺	Bayer	III 期	多西他赛; 达罗他胺; 雄激素剥夺治疗+多西他赛; 安慰剂; 雄激素剥夺治疗	1306	OS hazard ratio: 0.675	NCT02799602
阿帕他胺	Aragon Pharmaceuticals (Johnson & Johnson)	III 期	阿帕他胺+ADT; 安慰剂+ADT	221	2-year PFS: 76.1% vs 52.3%	NCT02489318
瑞卢戈利	Myovant Sciences	III 期	瑞卢戈利+亮丙瑞林	934	sustained testosterone suppression rate: 96.7% vs 88.8% (p<0.001)	NCT03085095
恩扎卢胺	Medivation (Pfizer); Astellas Pharma; University of California, Davis	III 期	恩扎卢胺; 雄激素剥夺治疗+安慰剂; 雄激素剥夺治疗	1150	mPFS: not reached vs 19.0 months	NCT02677896
恩扎卢胺	Medivation (Pfizer); Astellas Pharma; University of California, Davis	III 期	恩扎卢胺; 标准疗法+标准疗法	1125	3-year survival: 80% vs 72% (p=0.002)	NCT02446405

数据来源: 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 13 起重点交易,披露金额的重点交易有 5 起。1) 协和麒麟扩展与 Synaffix 的许可协议, Synaffix 将立即收到 500 万美元的付款, 并有资格获得第一个 ADC 的最高达 1.71 亿美元的潜在金额, 外加商业销售版税。2) Generian 和安斯泰来达成合作和独家许可协议, 以发现和开发新型小分子。Generian 将获得预付款并有资格获得里程碑付款, 可能超过 1.8 亿美元的付款以及这些产品全球净销售额的个位数特许权使用费。3) NewAmsterdam 与美纳里尼集团签署许可协议, 在欧洲将 Obicetrapib 商业化。NewAmsterdam 将获得 1.15 亿欧元预付款, 以及 2750 万欧元研发资金, 承诺对价总额为 1.425 亿欧元。NewAmsterdam 将有资格获得高达 8.63 亿欧元的潜在临床、监管和商业里程碑, 潜在交易总价值达到 10.055 亿欧元。4) Kuria Therapeutics 和 SCOHIA PHARMA 宣布就新型 Nrf2 激活剂 SCO-116 的眼科和皮肤权利达成战略许可协议。如果达到某些全球监管、开发和销售里程碑, SCOHIA 将获得预付款以及高达 6700 万美元的额外里程碑付款。5) 安斯泰来和 Sutro Biopharma 宣布全球战略合作, 推进 iADCs。Sutro 将获得 9000 万美元的预付现金付款, 用于开发 iADC, 并可能有资格获得每个候选产品高达 4.225 亿美元的开发、监管和商业里程碑, 以及分层特许权使用费。

图 13: 2020 年-2022 年 6 月 (截至 7 月 3 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: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

表 8: 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
Inceptor Bio 宣布与明尼苏达大学进行战略合作, 开发新型 iPSC 平台, 以推进下一代同种异体细胞疗法的发展	University of Minnesota	Inceptor Bio	NA	0.00 USD	未披露	肿瘤	NA
协和麒麟扩展与 Synaffix 的许可协议, 并根据最新的正 ADC 数据获得独家目标权利	Synaffix	Kyowa Kirin	NA	176.00 USD	根据修订后的许可协议条款, Synaffix 将立即收到 500 万美元的付款, 并有资格获得第一个 ADC 计划的潜在总金额, 最高可达 1.71 亿美元, 外加商业销售	肿瘤	NA

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
					版税。		
LG 化学更新许可证, 触发向 Avitta 付款	Avacta	LG Chem	NA	0.00 USD	根据协议条款, LG 化学拥有在全球范围内开发和商业化 Avacta 的 Affimer® PD-L1 抑制剂和 Affimer XT™ 血清半衰期延长的专有权, 用于一系列适应症。LG 化学已经行使其许可证续期选项, 并将通过开始临床前研究来推进 PD-L1 / XT 候选药物, 这些研究旨在构成研究性新药 (IND) 提交的基础。	肿瘤	NA
Twist Bioscience 与日东制药合作, 以增强免疫肿瘤学应用的抗体发现	Twist Bioscience	Ildong Pharmaceutical	NA	0.00 USD	根据协议条款, 日东将授权一套 Twist 的 VHH 图书馆, 为期三年, 并将使用这些图书馆进行研发活动。Twist 将获得预付款, 年度维护费和基于成功的临床和监管里程碑的额外付款以及产品销售的特许权使用费。	肿瘤	NA
BriaCell 签订研究协议, 以确定癌症治疗的新靶点	Harvard Medical School	BriaCell Therapeutics	NA	0.00 USD	未披露	肿瘤	NA
Generian 和安斯泰来达成合作和独家许可协议, 以发现和开发用于不可药靶的新型小分子	Generian	Astellas Pharma	NA	180.00 USD	根据协议条款, 两家公司将联合开展研究和临床前开发活动, 以确定通过活化, 稳定或降解调节靶蛋白的新型单价小分子作为潜在的开发候选者。安斯泰来将全权负责联合研究活动所产生的所有产品的临床开发、制造和商业化。Generian 将获得预付款, 并有资格获得基于成功的里程碑付款, 这可能导致超过 1.8 亿美元的付款, 以及这些产品全球净销售额的个位数特许权使用费。	小分子药物	NA
复宏汉霖与 Palleon 达成战略合作, 共同开发双功能唾液酸酶融合蛋白疗法	Palleon Pharmaceuticals	复宏汉霖	Bifunctional TAA-Sialidase (Palleon Pharmaceuticals) (临床前) Bifunctional HER2-Sialidase (Palleon Pharmaceuticals) (临床前)"	0.00 USD	复宏汉霖获得两款产品在中国 (包括港澳台地区) 的独家许可; Palleon 则保留其他全球区域的权利; Palleon 将获得首付款及可达 1.965 亿美元的里程碑付款。	肿瘤	HER2
New Amsterdam Pharma 与美纳里尼集	New Amsterdam Pharma	Menarini	Obicetrapib (III 期临床)	1094.99 USD	根据协议条款, New Amsterdam 将获得 1.15 亿欧元的预付款, 以及 2750 万欧	心血管疾病	CETP

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
<p>团签署许可协议, 在欧洲将 Obicetrapib 商业化</p>					<p>元的已承诺研发资金, 承诺的对价总额为 1.425 亿欧元。New Amsterdam 将有资格获得高达 8.63 亿欧元的潜在临床, 监管和商业里程碑, 使潜在交易总价值达到 10.055 亿欧元。此外, 美纳里尼将向 New Amsterdam 支付从十几岁到二十几岁的欧洲剑柳净销售的两位数百分比版税。</p>		
<p>IDEAYA 宣布与葛兰素史克合作, 提名潜在的同类首创 Pol Theta 解旋酶抑制剂的开发候选药物</p>	<p>IDEAYA Biosciences</p>	<p>GSK</p>	<p>NA</p>	<p>0.00 USD</p>	<p>IDEAYA 和 GSK 正在合作进行正在进行的 IND 支持研究, GSK 将领导 Pol Theta 计划的临床开发。葛兰素史克持有全球独家许可, 可以开发和商业化 Pol Theta Helicase DC, 并负责该计划的所有研发成本, 包括 IDEAYA 产生的成本。IDEAYA 有资格获得总计高达 4.85 亿美元的的未来发展和监管里程碑, 包括高达 1000 万美元的临床前和临床里程碑, 以通过 IND 有效性推进该资产。在潜在的商业化之后, IDEAYA 将有资格获得高达 4.75 亿美元的商业里程碑和 GSK, 其附属公司及其分许可证持有人的全球净销售额的分层特许权使用费, 从高个位数到低于十几岁的两位数百分比不等, 但需要某些习惯性减少。</p>	<p>患有 BRCA 或其他同源重组 (HR) 突变或同源重组缺陷 (HRD) 的患者</p>	<p>PARP</p>
<p>劲方医药与 BioLineRx 宣布共同开发 pre-NDA 阶段产品, 拓展 motixafortide 适应症范围</p>	<p>BioLineRx</p>	<p>劲方医药</p>	<p>Motixafortide (III 期临床)</p>	<p>0.00 USD</p>	<p>根据协议条款, GenFleet 将全额资助, 设计和执行一项随机 2b 期临床试验, 该试验将在中国招募约 200 名一线转移性 PDAC 患者。这项随机对照研究旨在评估莫替福泰与抗 PD-1 和化疗相比与单独化疗 (目前的治疗标准) 相比的优势。作为合作的一部分, BioLineRx 将提供 Motixafortide, 而 GenFleet 将为试验提供其他研究药物。审判监督将由一个联合发展委员会管理。如果获得批准, GenFleet 将有资格获得未来 Motixafortide 销售的低到中等个位数分层百分比特许权使用费。</p>	<p>胰腺导管腺癌</p>	<p>PD-1</p>
<p>IktoS 宣布与加拉帕戈斯在药物设计 AI 方面进行合作</p>	<p>IktoS</p>	<p>Galapagos</p>	<p>NA</p>	<p>0.00 USD</p>	<p>根据协议, IktoS 将应用其从头配体和基于结构的生成建模技术和软件 Makaya™, 其基于 AI 的逆向合成分析和规划工</p>	<p>小分子药物</p>	<p>NA</p>

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
					具 Spaya™, 以及其在计算药物设计方面的专业知识, 以加快识别潜在的临床前候选药物, 并确定具有合适特性的其他新型化学物质。作为合作的一部分, 加拉帕戈斯群岛的科学家将受益于直接进入 Makya™和 Spaya™。		
Kuria Therapeutics 和 SCOHIA PHARMA 宣布就新型 Nrf2 激活剂 SCO-116 的眼科和皮肤权利达成战略许可协议	Scohia Pharma	Kuria Therapeutics	SCO-116 (临床前)	67.00 USD	根据协议条款, 如果达到某些全球监管、开发和销售里程碑, SCOHIA PHARMA 将获得预付款以及高达 6700 万美元的额外里程碑付款。SCOHIA PHARMA 也有资格获得分层特许权使用费占净销售额的百分比。Kuria 将负责选定适应症的全局开发, 制造和商业化, 并由两家公司的个人组成的联合指导委员会监督, 而 SCOHIA PHARMA 保留 SCO-116 的全局权利, 用于除眼部和皮肤病以及全身配方以外的本地交付。	眼科和皮肤病	Nrf2
安斯泰来和 Sutro Biopharma 宣布全球战略合作, 推进新型免疫刺激性抗体-药物偶联物 (iADCs)	Sutro Biopharma	Astellas Pharma	NA	1357.50 USD	根据协议条款, Sutro 将获得 9000 万美元的预付现金付款, 用于开发三个生物靶标的 iADC, 并可能有资格获得每个候选产品高达 4.225 亿美元的开发, 监管和商业里程碑, 以及从低两位数到十几岁的分层特许权使用费, 用于合作可能产生的任何商业产品的全球销售。受 Sutro 在美国的成本和利润分摊选项的约束。Sutro 可以选择在美国分享开发和商业化候选产品的成本和利润。如果 Sutro 对特定的候选产品行使这一选择权, 安斯泰来和 Sutro 将平等分担这种共同开发和共同商业化的成本, 共同商业化产生的利润/损失也在美国平均分担。	肿瘤	NA

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-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
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	N荣昌	2137.HK	腾盛博药-B
		2197.HK	三叶草生物-B
		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

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 指数涨幅介于-20%与-10%之间
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@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
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn