

2022年12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 (11.28-12.4)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2022年12月第一周创新药周报 (附小专题-三代EGFR TKI主要终点对比)

### 新冠口服药研发进展

全球5款新冠口服药获批上市,10款药物处于临床III期(包括老药新用和II/III期,其中2款药物获得EUA)。辉瑞Paxlovid已在中国获批上市,Molnupiravir在中国已递交NDA,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,君实生物、开拓药业、先声药业、众生药业等处于三期临床。

### A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2022年12月第一周,陆港两地创新药板块共计41支个股上涨,20支个股下跌。其中涨幅前三为云顶新耀-B(+33.33%)、华领医药-B(+30.00%)、和黄医药(+29.15%)。跌幅前三为三叶草生物-B(-15.94%)、神州细胞-U(-11.76%)、创胜集团-B(-10.21%)。本周A股创新药板块上升2.30%,跑赢沪深300指数2.52pp,生物医药上升0.44%。近6个月A股创新药累计上涨10.50%,跑输沪深300指数4.07pp,生物医药累计下降4.49%。本周港股创新药板块上升5.66%,跑赢恒生指数6.27pp,恒生医疗保健上升7.06%。近6个月港股创新药累计上涨4.12%,跑输恒生指数9.62pp,恒生医疗保健累计上涨4.14%。本周XBI指数上涨7.71%,近6个月XBI指数累计上涨24.55%。

### 国内重点创新药进展

11月国内6款新药获批上市。本周国内有2款新药获批上市。

### 海外重点创新药进展

11月美国7款新药获批上市。本周美国1款新药获批上市,为METHOTREXATE。11月欧洲有6款创新药获批上市,本周欧洲无新药获批上市。11月日本无新药获批上市。

### 本周小专题—三代EGFR TKI主要终点对比

甲磺酸贝福替尼一线治疗EGFR敏感突变NSCLC III期临床研究最新数据发布。在2022年7月30日数据截止时,贝福替尼组和埃克替尼组的中位随访时间分别为20.7个月和19.4个月。IRC评估的中位PFS分别为22.1个月(17.9-NE)和13.8个月(12.4-15.2)(HR 0.49; 95%CI 0.36-0.68; P<0.0001)。与埃克替尼相比,贝福替尼将疾病进展或死亡的风险降低了51%。

### 本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成23起重点交易,披露金额的重点交易有1起。百康生物以20亿美元的价格完成对Viatrix全球生物仿制药业务的收购;C4X Discovery Holdings plc: C4XD与阿斯利康签署了价值4.02亿美元的NRF2 Activator项目的开发和商业化独家全球许可。BioNTech和Ryu Therapeutics进入全球合作,开发和商业化免疫调节小分子候选药物。IPA的子公司BioStrand和BriaCell宣布人工智能合作和许可协议,以发现和开发抗癌抗体。

**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

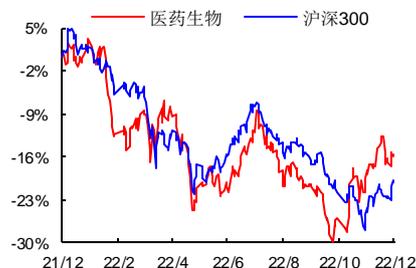
分析师:杜向阳

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	360
行业总市值(亿元)	60,900.92
流通市值(亿元)	59,472.47
行业市盈率TTM	24.2
沪深300市盈率TTM	11.3

### 相关研究

1. 医药行业周报(11.28-12.2): 回归医药复苏本源 (2022-12-04)
2. 2022年11月第四周创新药周报(附小专题-ARPROTAC研发概况) (2022-11-29)
3. 医药行业周报(11.21-11.25): 疫情散点反复,中长期关注医药复苏 (2022-11-27)
4. 药店及医药分销行业研究框架及投资逻辑 (2022-11-25)
5. 呼吸系统中成药市场分析 (2022-11-23)
6. 2022年11月第三周创新药周报(附小专题-IL-4Ra抗体研发概况) (2022-11-23)

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目 录

<b>1 新冠口服药研发进展</b> .....	<b>1</b>
<b>2 A股和港股创新药板块本周走势</b> .....	<b>4</b>
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
<b>3 11月上市创新药一览</b> .....	<b>6</b>
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
<b>4 本周国内外重点创新药进展</b> .....	<b>9</b>
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.....	10
<b>5 本周小专题——三代 EGFR TKI 主要终点对比</b> .....	<b>12</b>
<b>6 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展</b> .....	<b>12</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 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 12 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 12 月 3 日) .....	3
图 4: 新冠口服药其他机制主要研发进展 (截至 12 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: XBI 指数走势 .....	5
图 9: 2020 年-2022 年 12 月 (截至 12 月 3 日) 国内每月上市创新药数量 (个) .....	6
图 10: 2020 年-2022 年 12 月 (截至 12 月 3 日) FDA 每月上市创新药数量 (个) .....	7
图 11: 2020 年-2022 年 12 月 (截至 12 月 3 日) 欧洲每月上市创新药数量 (个) .....	8
图 12: 2020 年-2022 年 11 月 (截至 12 月 3 日) 日本每月上市创新药数量 (个) .....	9
图 13: 2020 年-2022 年 12 月 (截至 12 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) .....	13

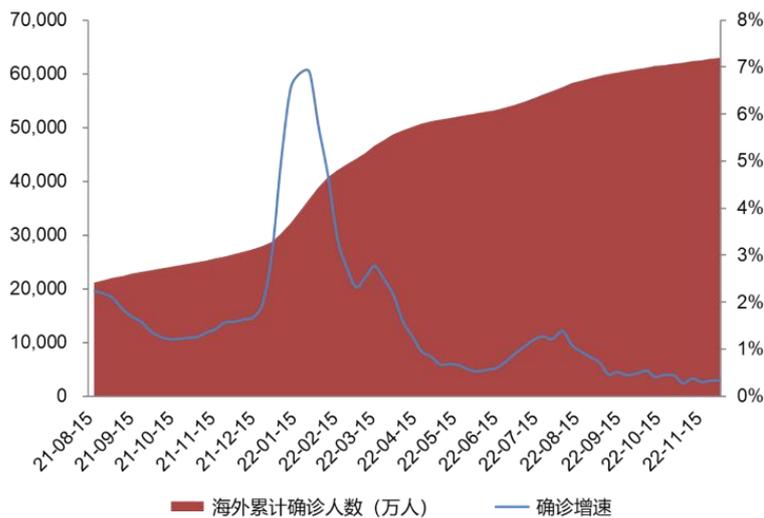
## 表 目 录

表 1: 2022 年 11 月-12 月 (截至 12 月 3 日) 国内上市创新药情况 .....	6
表 2: 11 月 (截至 12 月 3 日) 美国上市创新药情况 .....	7
表 3: 11 月-12 月 (截止 12 月 3 日) 欧洲上市创新药信息 .....	8
表 4: 本周国内重点创新药进展 .....	9
表 5: 本周海外重点创新药进展 .....	11
表 6: 三代 EGFR TKI 有效性数据 .....	12
表 7: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展 .....	13

## 1 新冠口服药研发进展

截至 12 月 1 日 24 时, 据 31 个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告, 现有确诊病例 38748 例(其中重症病例 98 例), 累计治愈出院病例 283983 例, 累计死亡病例 5233 例, 累计报告确诊病例 327964 例, 无现有疑似病例。

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 5 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 5 款新冠口服药获批上市, 10 款药物处于临床 III 期(包括老药新用和 II/III 期, 其中 2 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。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、君实生物的 VV116 和开拓药业的普克鲁胺处于三期临床。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。VV116 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。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 2 个已经上市，3 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 在华已递交上市申请。VV116 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。

**图 2：新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展 (截至 12 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	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, 轻中重度患者	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, 例如发烧、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	Carelink,MD 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 6 款，其中 2 个已经上市，3 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 月向中国提交了报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。

**图 3：新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展 (截至 12 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(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	/	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	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异常/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适并住院	/	/
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	/	/
RAY1216	3CL蛋白酶抑制剂	众生药业	/	轻型和普通型	/	III期临床	RAY1216 vs 安慰剂	/	I 期试验结果显示安全性和药代动力学特性良好	/	/
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、利比里亚获批 EUA。

**图 4：新冠口服药其他机制主要研发进展 (截至 12 月 3 日)**

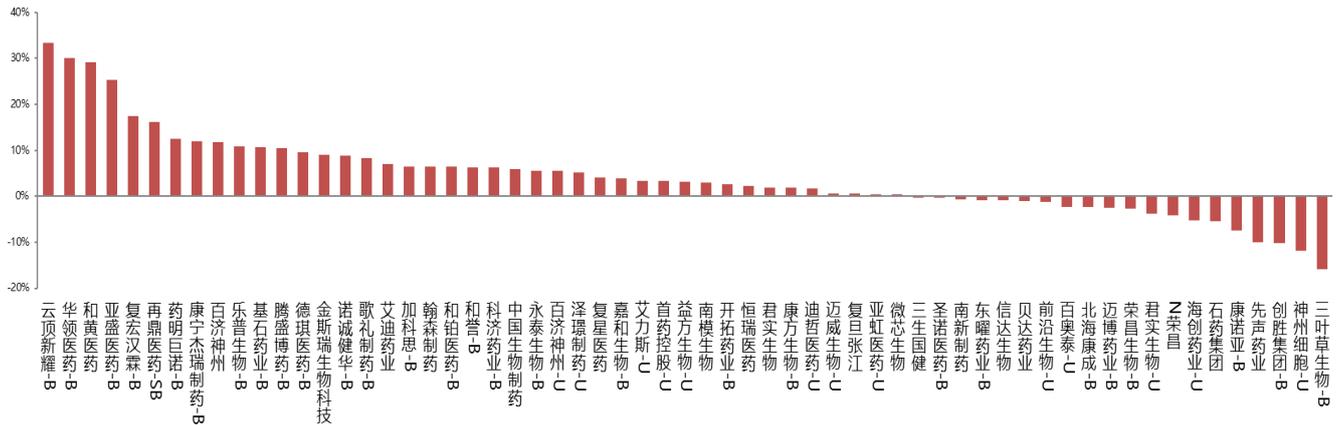
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症		新冠适应症		试验方案	入组人数/计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly; Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US); 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	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%
							巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	101	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	28天死亡率: 39.2% vs 58%	32.4%
							巴瑞替尼+瑞德西韦 vs 瑞德西韦	1033	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或疾病进展提示持续感染, 具有需要补充氧等指标	平均康复时间: 7 vs 8 days	/
普克鲁胺	AR拮抗剂	开拓药业	去势抵抗前列腺癌(III期), 乳腺癌 (I期)	中重度	III期临床 (美国)	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1030	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 重症入院	/	/
				中度	III期临床 (巴西), 巴拉圭, 波黑萨拉热窝州, 加纳共和国, 利比里亚EUA	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 标准疗法	645	住院, 随机分组前7天内核酸检测阳性	死亡率: 3.7% vs 47.6%	92.2%
				轻中度非住院	III期临床 (美国)	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	733	男性, 有轻中度症状, 未住院, 首次检测阳性 ≤ 3天开始第一次给药	住院或死亡率 服药至少1天: 4/730 (无死亡) vs 8/730 (1死亡); 服药大于7天: 0/693 vs 6/693 (1死亡)	保护率 服药至少1天: 50%; 服药大于7天: 100%
氟伏沙明	α1 receptor 激动剂/5-HT 重摄取抑制剂	Phillips-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12月第一周，陆港两地创新药板块共计41支个股上涨，20支个股下跌。其中涨幅前三为云顶新耀-B (+33.33%)、华领医药-B (+30.00%)、和黄医药 (+29.15%)。跌幅前三为三叶草生物-B (-15.94%)、神州细胞-U (-11.76%)、创胜集团-B (-10.21%)。

图 5: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

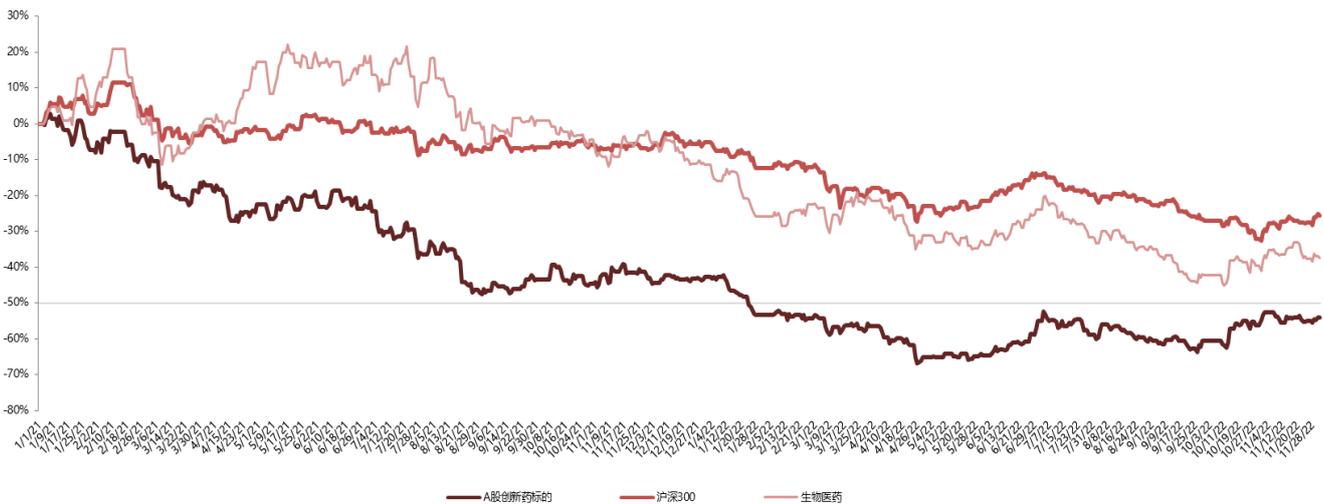


数据来源: wind, 西南证券整理

### 2.1 A股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块上升 2.30%，跑赢沪深 300 指数 2.52pp，生物医药上升 0.44%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 10.50%，跑输沪深 300 指数 4.07pp，生物医药累计下降 4.49%。

图 6: A 股创新药板块走势

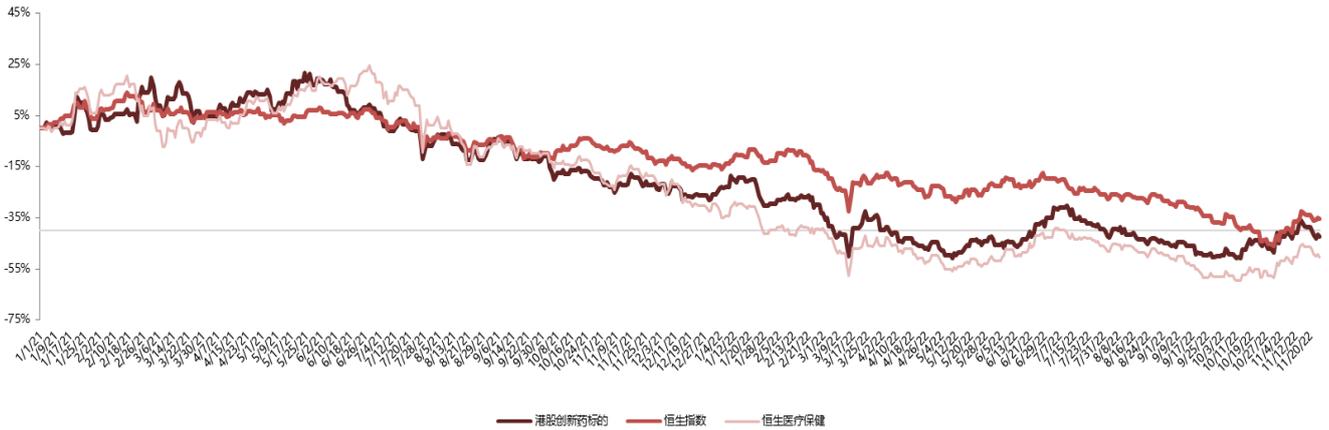


数据来源: wind, 西南证券整理

## 2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上升 5.66%，跑赢恒生指数 6.27pp，恒生医疗保健上升 7.06%。  
 近 6 个月港股创新药累计上涨 4.12%，跑输恒生指数 9.62%pp，恒生医疗保健累计上涨 4.14%。

图 7：港股创新药板块走势

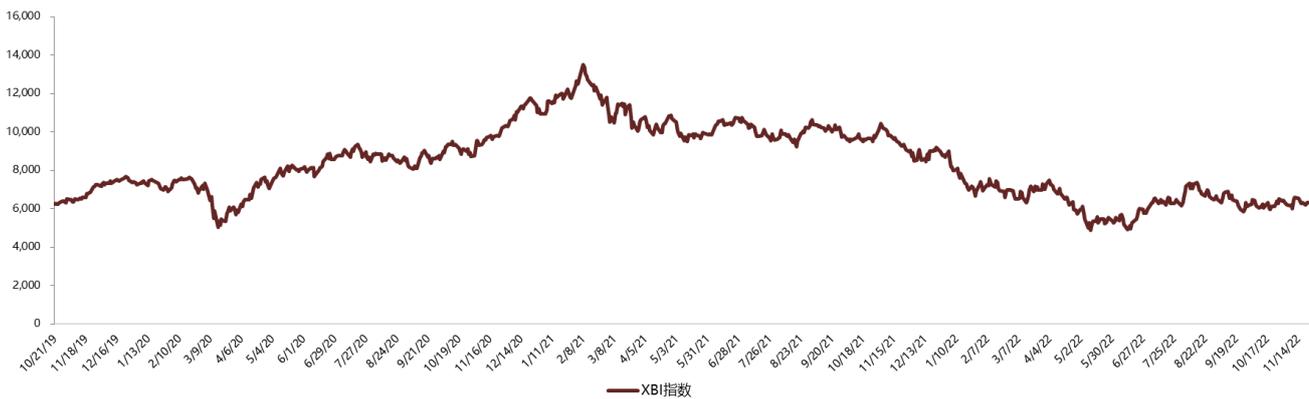


数据来源：wind，西南证券整理

## 2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数上涨 7.71%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 24.55%。

图 8：XBI 指数走势



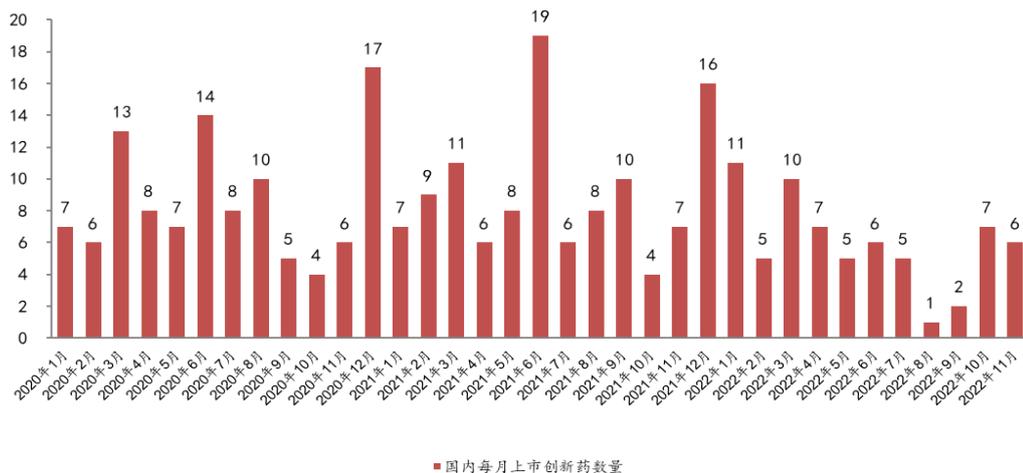
数据来源：wind，西南证券整理

## 3 11月上市创新药一览

### 3.1 国内上市创新药

11月国内6款新药获批上市。本周国内有2款新药获批上市。

图9：2020年-2022年12月（截至12月3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1：2022年11月-12月（截至12月3日）国内上市创新药情况

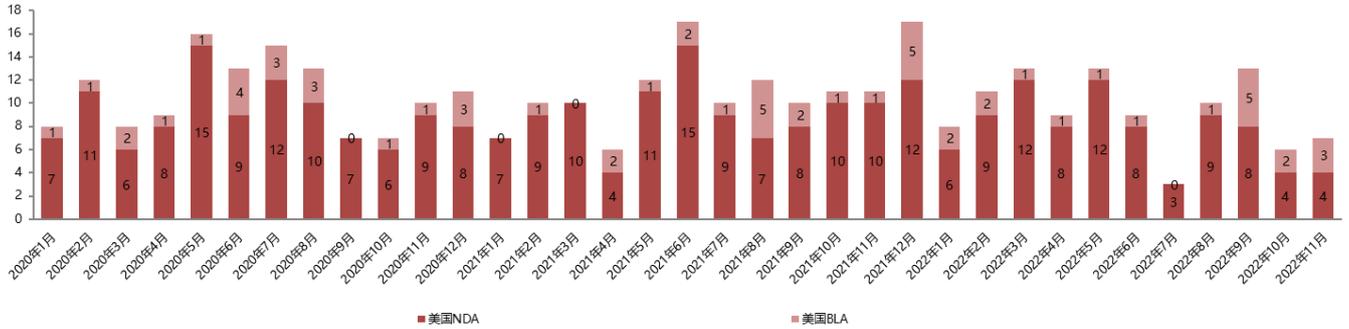
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
若欣林	绿叶制药	2022/11/3	1	用于治疗抑郁症
林普利塞	瓊黎药业	2022/11/9	1	弥漫性大B细胞淋巴瘤;滤泡性淋巴瘤;外周T细胞淋巴瘤;胸腺癌
对甲苯磺酰胺	红日健达康	2022-11-21	1	非小细胞肺癌
全氟丙烷	Lantheus; Ben Venu; 依格斯(北京)医疗科技有限公司; 华润双鹤药业股份有限公司; Jubilant Hollisterstier LLC"	2022-11-21	5.1	常规超声心动图显影不够清晰者, 增强左室腔内膜边界的识别。
羧基麦芽糖铁	IDT Biologika GmbH; Vifor (International) AG; 杭州泰格医药科技股份有限公司	2022-11-29	5.1	缺铁性贫血
盐酸羟考酮+盐 酸纳洛酮	Mundipharma GmbH; Napp Pharmaceuticals Ltd.; 萌蒂(中国)制药有限公司; Bard Pharmaceuticals Ltd.	2022-11-29	5.1	缓解疼痛

数据来源：医药魔方，西南证券整理

### 3.2 美国上市创新药

11月美国7款新药获批上市。本周美国1款新药获批上市，为METHOTREXATE。

图 10：2020 年-2022 年 12 月（截至 12 月 3 日）FDA 每月上市创新药数量（个）



数据来源：FDA，西南证券整理

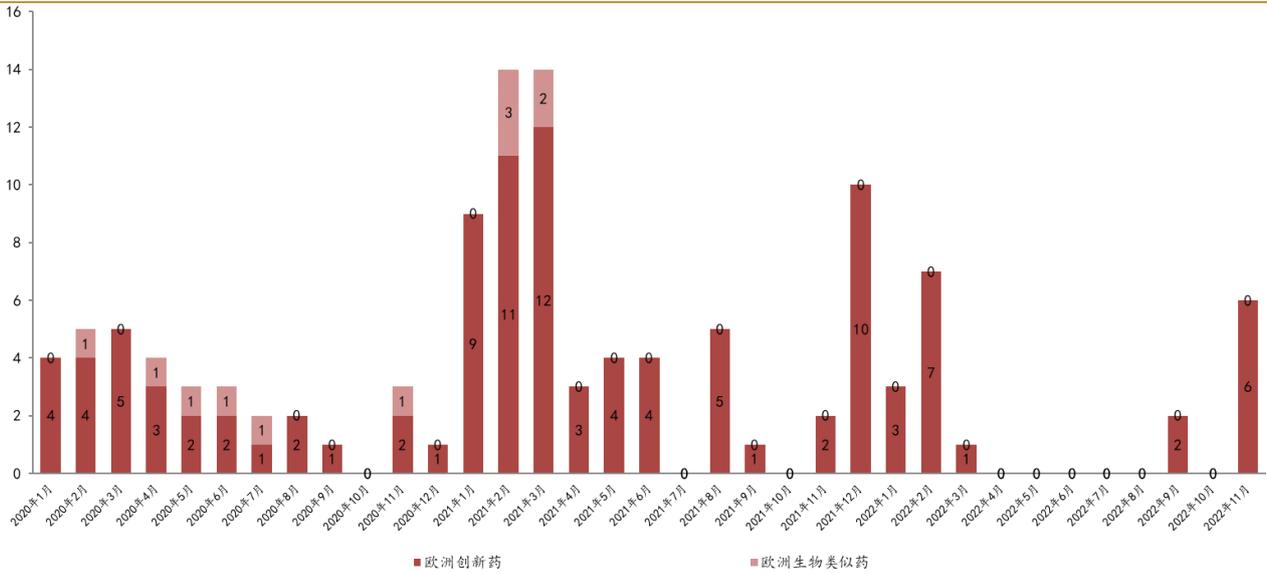
表 2：11 月（截至 12 月 3 日）美国上市创新药情况

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	TREMELIMUMAB-ACTL	ASTRAZENECA AB	CTLA4	胆道癌;弥漫性大B细胞淋巴瘤;间皮瘤;肌层浸润性膀胱癌;胰腺导管癌;肾细胞癌;尿路上皮癌;肝细胞癌;生殖细胞瘤;卵巢癌;未分化型甲状腺癌;胃癌;非小细胞肺癌;食管癌;结直肠癌;非肌层浸润性膀胱癌;头颈部鳞状细胞癌;小细胞肺癌;黑色素瘤 膀胱癌		2022/11/10
BLA	MIRVETUXIMAB SORAVTANSINE-GYNX	IMMUNOGEN INC	FR $\alpha$	子宫内膜癌;腹膜癌;卵巢癌;输卵管癌		2022/11/14
NDA	PHENOBARBITAL	SUN PHARMA ADVANCED RESEARCH COMPANY, LTD.		新生儿癫痫	3	2022/11/17
BLA	TEPLIZUMAB	PROVENTION BIO INC	CD3	1型糖尿病(T1D)		2022/11/17
NDA	SINCALIDE	MAIA PHARMS INC	CCK	促胆囊收缩, 胆囊诊断试剂	5	2022/11/22
NDA	DOCETAXEL	MERIDIAN LABORATORIES INC	microtubule	晚期的乳腺癌;颈部癌;小细胞肺癌;胃癌;胰腺癌;黑色素瘤	5	2022/11/22

数据来源：医药魔方，西南证券整理

### 3.3 欧洲上市创新药

11月欧洲有6款创新药获批上市。本周欧洲无新药获批上市。

**图 11：2020 年-2022 年 12 月（截至 12 月 3 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

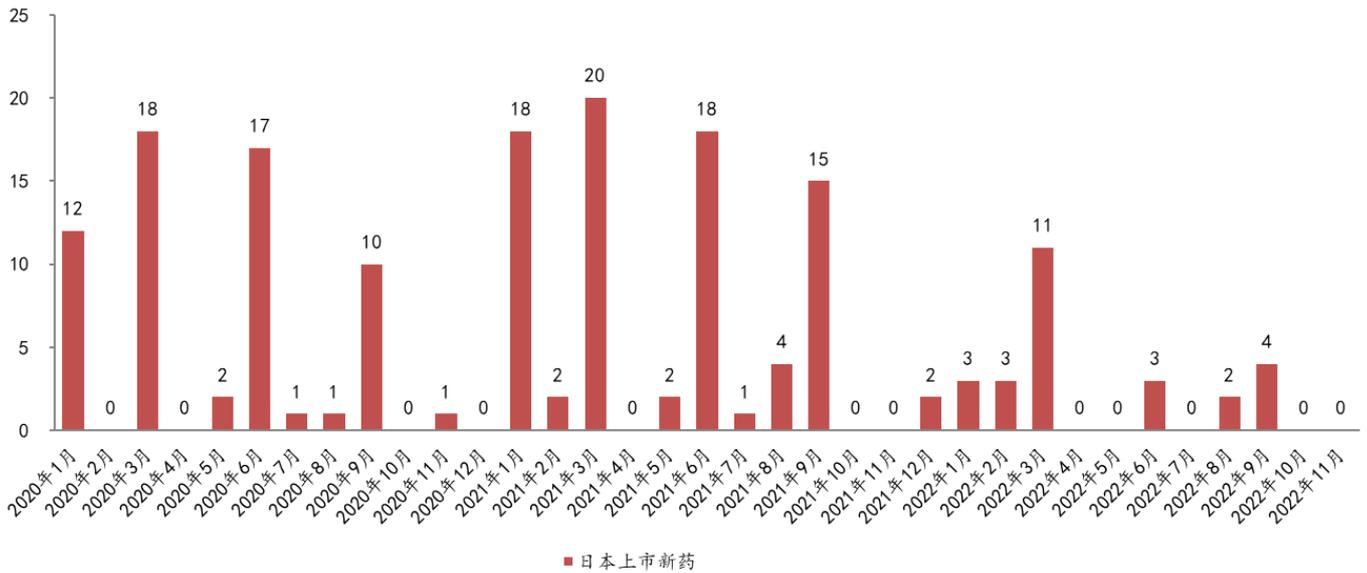
**表 3：11 月-12 月（截止 12 月 3 日）欧洲上市创新药信息**

分类	活性成分	申请机构	剂型	靶点	适应症领域	批准日期
创新药	anti-RSV fusion 单抗	AIMM Therapeutics; AstraZeneca; Sanofi	注射剂	RSV fusion	RSV 感染	2022/11/4
创新药	SARS-CoV-2 S protein 疫苗	Sanofi S.A.; GSK plc	注射剂	SARS-CoV-2 S protein	新型冠状病毒感染	2022/11/11
创新药	PKR 激活剂	Agios Pharmaceuticals	片剂	PKR	丙酮酸激酶缺乏症	2022/11/11
创新药	UL97 抑制剂;核苷类似物	GSK;ViroPharma (Takeda Pharmaceuticals)	片剂	UL97 phosphotransferase	CMV 感染;BTD-US;BTD-CN	2022/11/10
创新药	DNA 烷化剂	Oncopeptides AB	片剂	DNA	多发性骨髓瘤	2022/11/10
创新药	anti-C1s 单抗	Sanofi S.A	注射剂	C1s	冷凝集素病;免疫性血小板减少症;温抗体型自身免疫溶血性贫血;大疱性类天疱疮;终末期肾病	2022/11/17

数据来源：医药魔方，西南证券整理

### 3.4 日本上市创新药

11 月日本无新药获批上市，本周日本无新药获批上市。

**图 12：2020 年-2022 年 11 月（截至 12 月 3 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

本周国内有 2 款新药获 NMPA 批准上市。

**表 4：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
泰格医药/ IDT Biologika GmbH/ Vifor (International) AG	羧基麦芽糖铁获得药品注册证书	羧基麦芽糖铁	缺铁性贫血	NDA 获 NMPA 批准	Fe
萌蒂(中国)制药	盐酸羟考酮+盐酸纳洛酮获得药品注册证书	盐酸羟考酮+盐酸纳洛酮	缓解疼痛	NDA 获 NMPA 批准	opioid receptor; $\mu$ opioid receptor
齐鲁制药	在 2022 年 ESMO 亚洲大会上发布了 QL1706 + 化疗 +/- 贝伐珠单抗治疗非小细胞肺癌的 II 期研究的最新结果	PSB205	宫颈癌；非小细胞肺癌；鼻咽癌；小细胞肺癌；结肠直肠癌；食管鳞状细胞癌；肝癌；肾细胞癌	临床实验数据披露	PD1; CTLA4
泰尔康	将在 AACR 年会上展示 Tye1001 的临床前结果	Tye-1001	癌症	临床实验数据披露	
百奥泰	在 2022 年圣安东尼奥乳腺癌研讨会	BAT8008;	实体瘤	临床实验数据	TACSTD2;

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	上发布 BAT8006(叶酸受体 $\alpha$ -adc)和 BAT8008 (Trop2-ADC)	BAT8006		披露	TROP2
加科思	将在 2022 年 ESMO 亚洲大会上展示 KRAS G12C 抑制剂与 SHP2 抑制剂联合使用的临床前研究结果	JAB-21822; JAB-3312	癌症	临床实验数据披露	SHP2; KRAS G12C
宁丹新药/益诺依/先声医药	三贝心舌下片三期临床研究达到预期疗效终点	依达拉奉右莸醇舌下片	缺血性卒中	临床实验数据披露	
开拓药业	宣布 KX-826 治疗中国女性雄激素性脱发 II 期临床研究的主要终点达到	福瑞他恩	雄性激素脱发	临床实验数据披露	AR
歌礼制药	宣布完成 180 名 FASN 抑制剂 ASC40 治疗痤疮的 II 期临床试验登记	denifanstat	痤疮	临床实验数据披露	FAS
绿叶制药	第一类新药 LY03014 在中国的 II 期临床研究中首次被给药	LY03014	术后疼痛	临床实验数据披露	$\mu$ opioid receptor
复宏汉霖	用于 ES-SCLC 治疗的头对头一线桥接研究首次给药	斯鲁利单抗	小细胞肺癌	临床实验数据披露	PD1
劲方医药	GenFleet Therapeutics 将在 2022 年美国血液学学会 (ASH) 年会上展示 GFH009 单一疗法 I 期试验的数据	GFH009	血癌	临床实验数据披露	CDK9
歌礼制药	宣布口服 3CLpro 抑制剂 ASC11 用于 COVID-19 的 IND 申请被中国 NMPA 接受	ASC11	治疗新型冠状病毒感染	IND 获 NMPA 批准	SARS-CoV-2 Mpro
恒瑞医药	子公司获得药物临床试验批准	HR20031 片	II 型糖尿病	IND 获 NMPA 批准	
凯因科技	自愿披露关于获得培集成干扰素 $\alpha$ -2 注射液带状疱疹疹适应症药物临床试验批准	培集成干扰素 $\alpha$ -2 注射液	带状疱疹	IND 获 FDA 批准	IFN
悦康药业	于自愿披露公司 YKYY017 雾化吸入剂取得临床试验批件	YKYY017 雾化吸入剂	治疗新型冠状病毒感染	IND 获 FDA 批准	SARS-CoV-2
石药集团	获得美国 FDA 对尿路上皮细胞癌 CPO204 的 IND 批准	CPO204	尿路上皮癌	IND 获 FDA 批准	

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 项 NDA 获 FDA 批准，3 项新增适应症获 FDA 批准，2 项新适应症获 EC 批准。

**表 5：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
Therakind Limited	批准 Jylamvo 上市许可	Jylamvo	类风湿性关节炎； 银屑病；银屑病关节炎；白血病患者细胞的恶性增殖	NDA 获 FDA 批准	DHFR
Innoviva	宣布 FDA 接受舒巴坦-杜洛巴坦(su-dur)新药申请并优先审查	durlobactam+subactam	鲍曼不动杆菌-醋酸钙不动杆菌复合体感染	BLA 获 FDA 受理	beta-lactamase
Scynexis	宣布 FDA 批准 BREXAFEMME®(ibrexafungerp 片)用于减少复发性外阴阴道念珠菌病的第二适应症	ibrexafungerp	外阴阴道念珠菌病	新增适应症获 FDA 批准	1,3-β-glucan synthase
Nuvectis Pharma	FDA 授予 Nuvectis Pharma 的 NXP800 快速通道指定，用于治疗耐铂 arid1a 突变卵巢癌	NXP800	卵巢癌	新增适应症获 FDA 批准	HSF1
Oncolytics Biotech	肿瘤生物技术公司获 FDA 快速通道指定用于治疗晚期/转移性胰腺癌	pelareorep; 阿特殊单抗	胰腺癌	新增适应症获 FDA 批准	PDL1
Gilead Sciences	批准扩大吉利德 Biktarvy 用于儿童人群 HIV 治疗的上市许可	退出比克替拉韦+恩曲他滨+替诺福韦艾拉酚胺	HIV-1 感染	新增适应症获 EC 批准	HIV-1 RT; HBV DNA polymerase; HIV-1 integrase
Rigel Pharmaceuticals	宣布美国 FDA 批准 rezlidihia™(olutasidenib)用于治疗伴有易感 IDH1 突变的复发或难治性急性髓系白血病成人患者	olutasidenib	急性髓系白血病	新增适应症获 EC 批准	IDH1
Pyxis Oncology	宣布 FDA 批准两项 IND 申请	PYX-201; BSI060T	实体瘤	IND 获 FDA 批准	Siglec-15; EDB-FN
Opus Genetics	OPGx-001 是一种用于治疗罕见遗传性视网膜疾病 LCA5 的候选基因疗法，OPGx-001 获得 FDA IND 申请批准	OPGx-001	先天性黑蒙症	IND 获 FDA 批准	
ANANDA Scientific	宣布 FDA 批准 IND 用于探索治疗社交焦虑障碍(SAD)的临床试验	大麻二酚	社交恐惧症	IND 获 FDA 批准	CB receptor

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

## 5 本周小专题——三代 EGFR TKI 主要终点对比

12月2日, 2022年欧洲肿瘤内科学会亚洲峰会(ESMO Asia)在新加坡召开。上海交通大学医学院附属胸科医院陆舜教授口头报告甲磺酸贝福替尼(D-0316)一线治疗EGFR敏感突变非小细胞肺癌(NSCLC) III期临床研究最新数据。

贝福替尼对比埃克替尼在既往未经治疗的EGFR敏感突变局部晚期或转移性NSCLC患者中的疗效和安全性。本研究是一项多中心、开放、随机、平行对照的III期临床研究。研究共纳入362名患者,按1:1随机化分组到贝福替尼组(n=182)或埃克替尼组(n=180)。纳入的患者在随机化后接受分配治疗,贝福替尼组患者采用75-100 mg剂量调整给药方案,每天1次,埃克替尼组患者给予每天3次的125 mg剂量。给药周期为21天,用药直至患者出现疾病进展,满足退出标准或研究终止标准。

贝福替尼收获三代EGFR TKI中最长mPFS。在2022年7月30日数据截止时,贝福替尼组和埃克替尼组的中位随访时间分别为20.7个月和19.4个月。IRC评估的中位PFS分别为22.1个月(17.9-NE)和13.8个月(12.4-15.2)(HR 0.49; 95%CI 0.36-0.68; P<0.0001)。与埃克替尼相比,贝福替尼将疾病进展或死亡的风险降低了51%。

D-0316用于既往未经治疗的EGFR敏感突变局部晚期或转移性NSCLC受试者安全耐受性良好,尽管大部分受试者均会发生ADR,但大多为轻中度,最常见的ADR为血小板减少症、头痛、ALT升高等,反应可耐受可控。

表6: 三代EGFR TKI有效性数据

分组	奥希替尼		阿美替尼		伏美替尼		贝福替尼	
	奥希替尼 (N=279)	吉非替尼/厄洛替尼 (N=277)	阿美替尼 (N=214)	吉非替尼 (N=215)	伏美替尼 (N=178)	吉非替尼 (N=180)	贝福替尼 (N=182)	埃克替尼 (N=180)
mPFS	18.9	10.2	19.3	9.9	20.8	11.1	22.1	13.8
中位缓解持续时间	/	/	18.1	8.3	19.7	10.5	/	/
中位总生存期	38.6	31.8	/	/	/	/	/	/

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23起重点交易,披露金额的重点交易有1起。百康生物以20亿美元的价格完成对Viatrix全球生物仿制药业务的收购; C4X Discovery Holdings plc: C4XD与阿斯利康签署了价值4.02亿美元的NRF2 Activator项目的开发和商业化独家全球许可。BioNTech和Ryu Therapeutics进入全球合作,开发和商业化免疫调节小分子候选药物。IPA的子公司BioStrand和BriaCell宣布人工智能合作和许可协议,以发现和开发抗癌抗体

**图 13: 2020 年-2022 年 12 月 (截至 12 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: 医药魔方, 西南证券整理

**表 7: 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	交易方案	治疗领域	靶点
Viartis	Biocon	Krabeva, YLB113, trastuzumab-dkst, Fulphila (pegfilgrastim-jmdb), MYL-1501D, MYL-1601D, Hulio (MYL-1401A, FKB327), M710 (MYL-1701P)	2,000.00USD	百康生物完成对 Viartis 全球生物仿制药业务的收购	其他领域	insulin, HER2, G-CSF, TNFR2, VEGF-A, TNF-α, VEGFR
C4X Discovery	AstraZeneca	NRF2 activator (C4X Discovery)	401.80USD	C4X Discovery Holdings plc: C4XD 与阿斯利康签署了价值 4.02 亿美元的 NRF2 Activator 项目的开发和商业化独家全球许可	免疫领域	Nrf2
Ryvu Therapeutics	BioNTech	STING agonist (Ryvu Therapeutics)	43.56USD	BioNTech 和 Ryvu Therapeutics 进入全球合作, 开发和商业化免疫调节小分子候选药物	肿瘤领域, 其他领域	STING
ImmunoPrecise	BriaCell Therapeutics		0.50USD	IPA 的子公司 BioStrand 和 BriaCell 宣布人工智能合作和许可协议, 以发现和开发抗癌抗体	肿瘤领域	
宝船生物	赛金生物		0.00USD	12月2日, 桂林三金药业宣布, 拟与上海赛金生物实际控制人丁邦及其团队持股平台签订《投资合作框架协议》。拟以现金及全资孙公司宝船生物全部股权支付的方式成为上海赛金的第一大股东并相对控股。		
Tris Pharma	祐儿医药	Dyanavel XR (安非他明), Quillivant XR (缓释)	0.00USD	Tris Pharma 和 Pediatrix Therapeutics 宣布扩大合作, 将	精神领域	

转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
		哌甲酯口服液),QuilliChew ER (哌甲酯缓释咀嚼片)		Tris 的 ADHD 产品组合和管道产品在 中国商业化		
Aclaris Therapeutics	祐儿医药	ATI-1777	0.00USD	祐儿医药与 Aclaris 公司就新型 JAK1/3 抑制剂 ATI-1777 达成许可协议	皮肤领域	JAK1,JAK3
安吉生物	纽瑞特医疗	多肽偶联核素创新药物 (安吉生物)	0.00USD	南京安吉生物与成都纽瑞特医疗达成多肽偶联核素创新药物 (PRC) 开发战略合作	其他领域	not available
春盛药业	康惠制药		0.00USD	康惠制药 (603139.SH) 拟控股新三板企业春盛药业		
昆药集团	华润三九		0.00USD	华润三九收购昆药集团股权		
Ribon Therapeutics	Boehringer Ingelheim	CD38 Inhibitor (Ribon Therapeutics)	0.00USD	Ribon Therapeutics 宣布收购勃林格殷格翰临床前 CD38 项目	免疫领域	CD38
Neogene Therapeutics	AstraZeneca		0.00USD	阿斯利康收购 Neogene Therapeutics, 加速进军肿瘤细胞治疗领域		
OmniAb	Hillstream		0.00USD	Hillstream BioPharma 宣布开发针对 PD-1 的专有靶向生物制剂 Knob Quatrabodies™ (HSB-1940), 通过一项合作协议, 将 Quatramers™ 与 OmniAb 的 Picobodies™ 结合在一起, 用于高价值验证靶标中的新、不可及和不可耐药的表位	肿瘤领域	PD1
AbCellera	Rallybio		0.00USD	AbCellera 和 Rallybio 宣布建立战略联盟, 发现、开发和商业化基于抗体的罕见疾病新疗法	罕见疾病领域	
SIA	Integra LifeSciences		0.00USD	外科创新协会(SIA)宣布与 Integra LifeSciences 达成最终协议		
Pfizer	Roivant Sciences	PF-06480605	0.00USD	Roivant 和辉瑞成立新的 Vant 公司, 专注于开发用于炎症和纤维化疾病的 TL1A 候选药物	消化领域, 免疫领域	VEGI
Alvotech	Bioventure, Minapharm		0.00USD	Bioventure、Minapharm Pharmaceuticals 和 MGenTra 就 Alvotech 多种生物仿制药候选药物在中东和非洲的商业化签署独家协议		
InnoBation Bio	Limnatus	CD47 checkpoint inhibitor (InnoBation)	0.00USD		肿瘤领域	CD47

转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
		Bio)				
BigHat Biosciences	Merck & Co.		0.00USD	Limnatus Pharma 与 innovation Bio 合作		
Asana BioSciences	TrialSpark	gusacitinib,ASN008	0.00USD	TrialSpark 宣布收购临床阶段免疫皮肤病学投资组合, 并成立 Libertas Bio	麻醉镇痛领域,血液领域,罕见疾病领域,皮肤领域,肿瘤领域	Syk,JAK,sodium channel
LegoChem Biosciences	Sotio	SOT106	0.00USD	SOTIO 与乐高化学生物科学公司达成协议, 行使新型抗体-药物结合项目的选择权	肿瘤领域	
Envisagenics	Bristol-Myers Squibb		0.00USD	Envisagenics 宣布与百时美施贵宝进行研究合作	肿瘤领域	
Apollo Endosurgery	Boston Scientific		0.00USD	波士顿科学公司宣布收购 Apollo Endosurgery, Inc.		

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	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
		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知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 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
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn