2022 年 12 月 25 日

证券研究报告•行业研究•医药生物

医药行业创新药周报（12.19-12.25）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022 年 12 月第四周创新药周报

（附小专题-THR-β 激动剂研发概况）

新冠口服药研发进展

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）。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。12 月 18 日，先声药业发布公告，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 期临床研究已完成全部 1208 例患者入组。

A 股和港股创新药板块及 XBI 指数本周走势

2022 年 12 月第四周，陆港两地创新药板块共计 20 支个股上涨，41 支个股下跌。其中涨幅前三为歌礼制药-B(+20.32%)、和铂医药-B(+17.54%)、德琪医药-B(+12.89%)。跌幅前三为君实生物-U (-20.21%)、南新制药(-12.51%)、和誉-B(-12.43%)。本周 A 股创新药板块下跌 3.60%，跑输沪深 300 指数 0.41pp，生物医药下跌 3.18%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 3.75%，跑赢沪深 300 指数 12.24pp，生物医药累计下跌 10.17%。本周港股创新药板块下跌 2.93%，跑输恒生指数 3.67pp，恒生医疗保健下跌 1.68%。近 6 个月港股创新药累计上涨 2.27%，跑赢恒生指数 7.47pp，恒生医疗保健累计上涨 1.94%。本周 XBI 指数上涨 2%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 4.93%。

国内重点创新药进展

12 月国内 4 款新药获批上市，本周国内无新药获批上市。

海外重点创新药进展

12 月美国 11 款新药获批上市，本周美国 4 款新药获批上市。12 月欧洲无创新药获批上市。12 月日本无新药获批上市。

本周小专题——THR-β 激动剂研发概况

12 月 19 日，Madrigal Pharmaceuticals 宣布其在研药物 Resmetirom 治疗 NASH 的 III 期临床 MAESTRO-NASH 研究达到主要终点和次要终点，并表示将在 2023 年上半年提交 NDA。全球处于临床阶段的 THR-β 激动剂一共 6 款，其中 III 期临床 1 款，II 期临床 3 款，I 期临床 2 款。中国处于临床阶段的 THR-β 激动剂一共 1 款，其中 II 期临床 1 款。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成 9 起重点交易，披露金额的重点交易有 2 起。Mersana Therapeutics 宣布与 Merck KGaA 合作研究发展新型免疫合成抗体-药物偶联物。Eli Lilly 与 ProQR 扩大发展 RNA 编辑合作。科伦药业向默沙东授权七个在研 ADC 项目的公告。Ethris 宣布与 DIOSynVax 合作研究针对 β 冠状病毒的广泛保护性 mRNA 疫苗。Vistagen 收购 Pherin Pharmaceuticals。Berkeley Lights 收购 IsoPlexis。Olympus 收购 Cloud AI 内窥镜初创公司 Odin Vision。迈威生物与 Binnopharm Group 达成重要战略合作。Kite 收购细胞治疗公司 Tmunity。

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

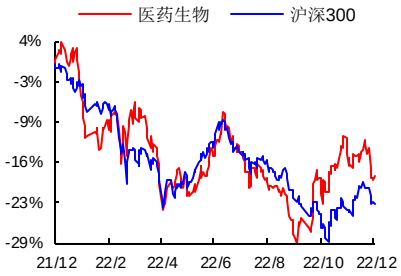
分析师：汤泰萌

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	361
行业总市值（亿元）	58,610.75
流通市值（亿元）	56,701.86
行业市盈率 TTM	23.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.2

相关研究

1. 医药行业周报（12.19-12.23）：持续关注医药创新和复苏主线 (2022-12-25)
2. 创新药专题-CLDN18.2：潜力靶点，中国领衔 (2022-12-23)
3. 原料药板块 11 月跟踪报告：扑热息痛价格环比提升，肝素出口均价回落 (2022-12-23)
4. CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 (2022-12-21)
5. 2022 年 12 月第三周创新药周报（附小专题-TYK2 抑制剂研发概况） (2022-12-19)

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 12 月上市创新药一览 6

3.1 国内上市创新药 6

3.2 美国上市创新药 7

3.3 欧洲上市创新药 8

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 10

5 本周小专题——THR-β 激动剂研发概况 12

6 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展 13

7 风险提示 14

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 25 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 25 日）....3
图 4：新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 12 月 17 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 24 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 24 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 24 日）欧洲每月上市创新药数量（个）....8
图 12：2020 年-2022 年 12 月（截至 12 月 24 日）日本每月上市创新药数量（个）....8
图 13：2020 年-2022 年 12 月（截至 12 月 24 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

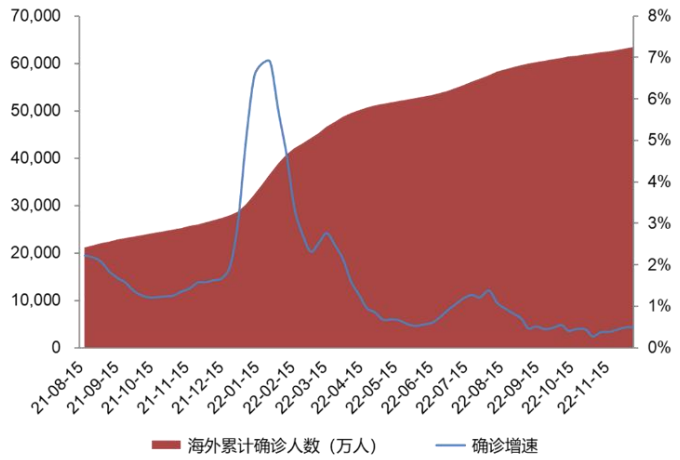
表 目 录

表 1：2022 年 12 月（截至 12 月 24 日）国内上市创新药情况....6
表 2：12 月（截至 12 月 24 日）美国上市创新药情况....7
表 3：本周国内重点创新药进展....9
表 4：本周海外重点创新药进展....11
表 5：THR-β 激动剂全球临床阶段在研项目....12
表 6：本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展....13

1 新冠口服药研发进展

截至 12 月 22 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 39355 例(其中重症病 416 例)，累计治愈出院病例 3483357 例，累计死亡病例 5241 例，累计报告确诊病例 393067 例，现有疑似病例 23 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，先声药业的 SIM0417 已完成Ⅲ期全部受试者的入组，目前进展居前。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。12 月 18 日，先声药业发布公告，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 期临床研究已完成全部 1208 例患者入组。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 25 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)					
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	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/Vif抑制剂	真实生物	HIV感染（上市，CN）；丙肝（临床前）	轻中度	III期临床结束（巴西）	上市，2022-7-25(CN)	阿兹夫定 vs 安慰剂	312	核酸检测阳性，无细菌性肺炎或缺氧的有症状患者	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；旺山旺水生物	/	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：进展为危重型及死亡的风险降低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	/	/
					/	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(bemnifosbuvir)	NS5B 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 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 月向中国提交了申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。12 月 18 日，先声药业发布公告，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 期临床研究已完成全部 1208 例患者入组。

图 3：新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展（截至 12 月 25 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家庭接触者	/	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	上市，2022-11(JP)，Ⅱ/Ⅲ期临床	/	S-217622 vs 安慰剂（Ⅱb期）	428	/	治疗第四天（第三剂后），病毒滴度阳性患者比例与安慰剂相比减少约 90%；与安慰剂相比，病毒脱落时间缩短 1-2 天	/
				无症状/轻度	Ⅲ期临床	/	S-217622 vs 安慰剂	1729	≥80岁；≥65 岁未接种疫苗；≥18岁且有重症风险因素	/	/
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状况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	/	/
				暴露后预防	IND获批	IND获批	/	/	/	/	/
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	心悦生医	/	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）	/	/
tollovir	3CL蛋白酶抑制剂	Todos Medical	/	住院病人（重症）	Ⅱ期临床	/	tollovir+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 17 日）

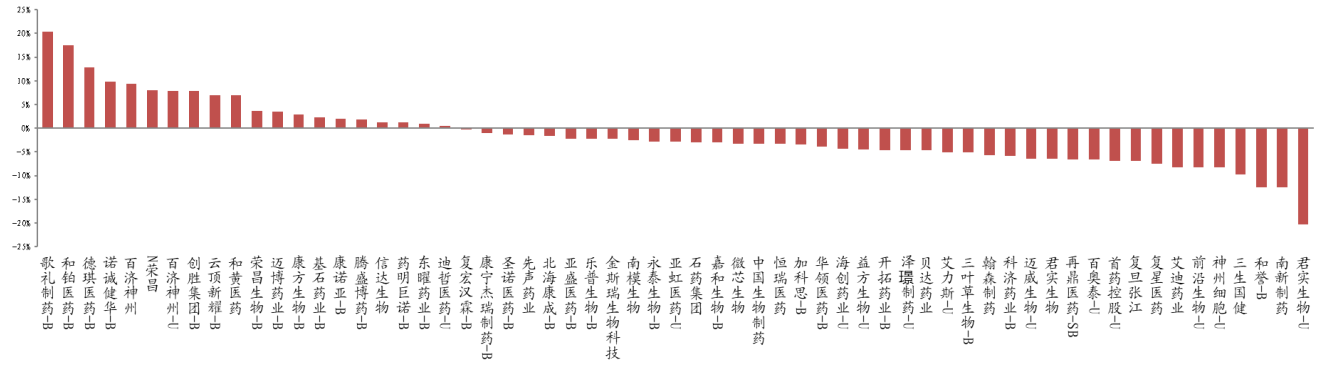
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症	新冠适应症			试验方案	入组人数/计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1抑制剂	Eli Lilly; Incyte	类风湿性关节炎（上市，EU/ JP/ CN/ US），特应性皮炎（上市，EU）	需要补充氧的病人	上市，2021-04-23（JP），美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前＜72h核酸检测阳性或＞72h阳性疾病进展提示持续感染，需要补充氧，具有进展风险指标	主要终点（28天高通氧，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	/	/
				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	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

2022 年 12 月第四周，陆港两地创新药板块共计 20 支个股上涨，41 支个股下跌。其中涨幅前三为歌礼制药-B(+20.32%)、和铂医药-B(+17.54%)、德琪医药-B (+12.89%)。跌幅前三为君实生物-U (-20.21%)、南新制药(-12.51%)、和誉-B (-12.43%)。

图 5：A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

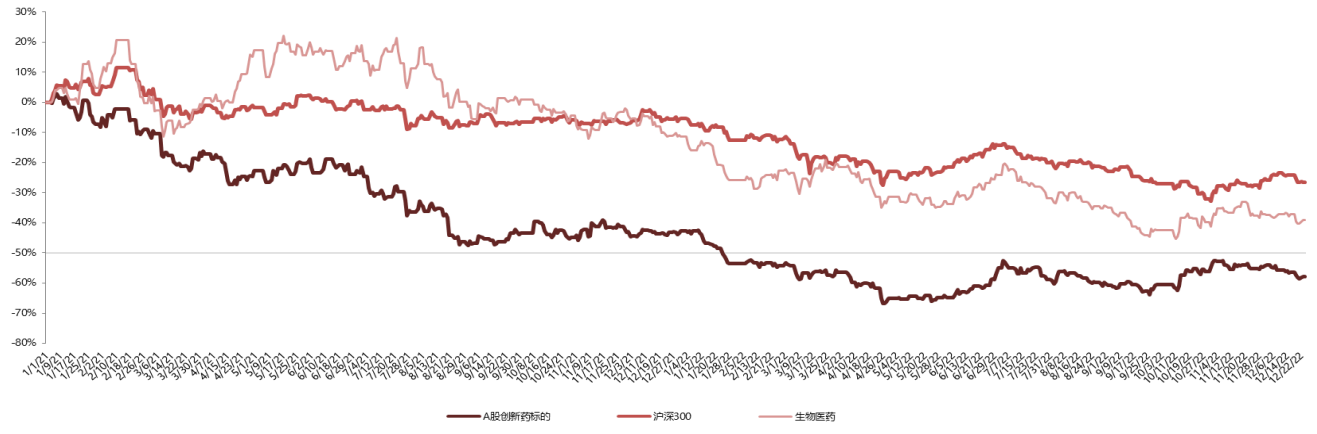


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块下跌 3.60%，跑输沪深 300 指数 0.41pp，生物医药下跌 3.18%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 3.75%，跑赢沪深 300 指数 12.24pp，生物医药累计下跌 10.17%。

图 6：A 股创新药板块走势

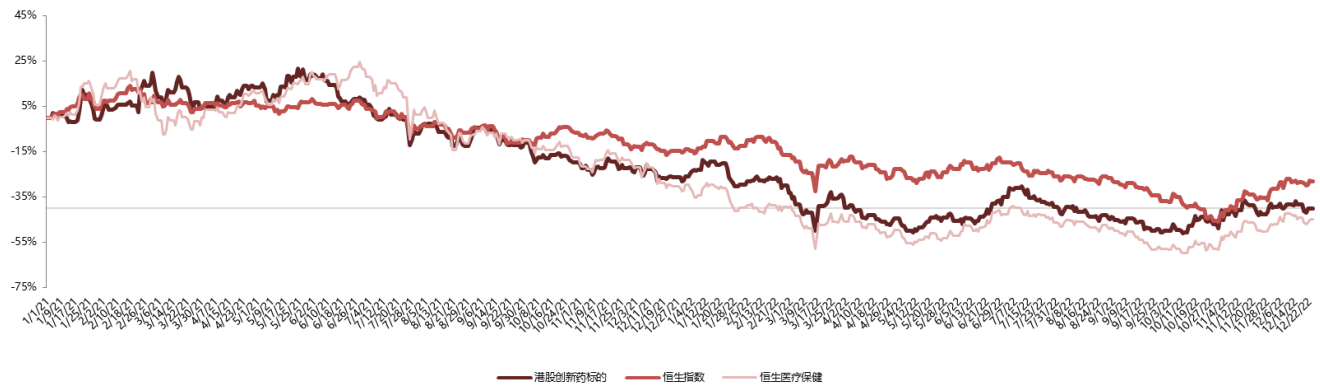


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 2.93%，跑输恒生指数 3.67pp，恒生医疗保健下跌 1.68%。近 6 个月港股创新药累计上涨 2.27%，跑赢恒生指数 7.47pp，恒生医疗保健累计上涨 1.94%。

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 2%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 4.93%。

图 8：XBI 指数走势



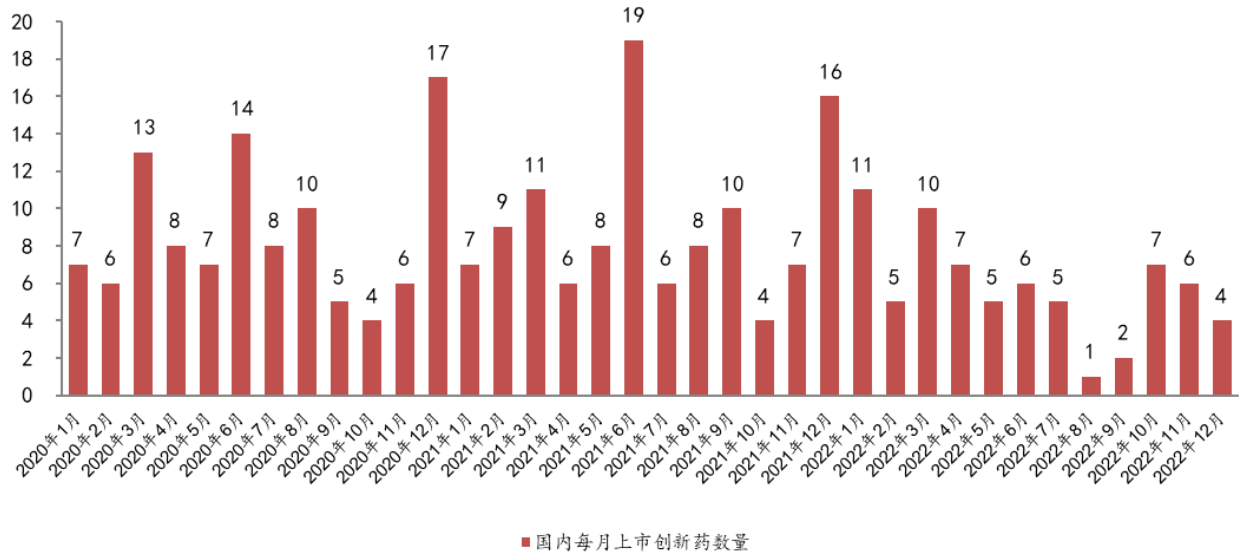
数据来源：wind，西南证券整理

3 12 月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

12 月国内 4 款新药获批上市，本周国内无新药获批上市。

图 9：2020 年-2022 年 12 月（截至 12 月 24 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 12 月（截至 12 月 24 日）国内上市创新药情况

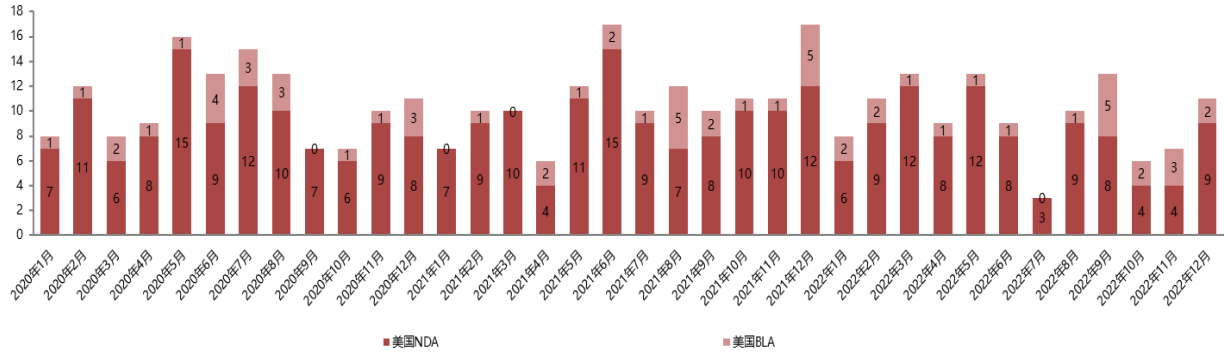
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
复方硫酸钠硫酸钾硫酸镁	Beaufour Ipsen Industrie；博福--益普生(天津)制药有限公司；Ipsen Consumer Healthcare	2022-12-08	5.1	清洁肠道
那昔妥单抗	赛生医药(中国)有限公司；Patheon Manufacturing Services L.L.C.；Y-mAbs Therapeutics Inc.	2022-12-08	3.1	神经母细胞瘤
依非韦伦+拉米夫定+富马酸替诺福韦二吡呋酯	美信美达医药信息咨询(北京)有限责任公司；Mylan Laboratories Ltd；晖致医药有限公司；Mylan Pharmaceuticals Inc.	2022-12-08	5.1	HIV 感染
Spesolimab	Boehringer Ingelheim International GmbH.；勃林格殷格翰(中国)投资有限公司；Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.	2022/12/16	1	成人泛发性脓疱型银屑病

数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.2 美国上市创新药

12 月美国 11 款新药获批上市，本周美国 4 款新药获批上市。

图 10：2020 年-2022 年 12 月（截至 12 月 24 日）FDA 每月上市创新药数量（个）



数据来源：FDA，西南证券整理

表 2：12 月（截至 12 月 24 日）美国上市创新药情况

分类	活性成分	申请机构	靶点	适应症领域	注册分类	批准日期
NDA	OLUTASIDENIB	RIGEL PHARMS INC	IDH1	急性髓系白血病，骨髓增生异常综合征，胶质母细胞瘤	1	2022/12/1
NDA	BENDAMUSTINE HYDROCHLORIDE	SLAYBACK PHARMA LLC; APOTEX INC	DNA	AL 淀粉样变性，滤泡性淋巴瘤，慢性淋巴细胞白血病，小淋巴细胞性淋巴瘤，套细胞淋巴瘤，边缘区淋巴瘤，非霍奇金淋巴瘤	5	2022/12/7
NDA	FINGOLIMOD LAURYL SULFATE	HANDA	S1PR3, S1PR1, S1PR4, S1PR5	视神经炎，缺血性卒中，新型冠状病毒感染，多发性硬化症，慢性炎症性脱髓鞘性多发性神经病，肾移植排斥	2	2022/12/9
NDA	ADAGRASIB	MIRATI THERAPEUTICS, INC	KRAS G12C	非小细胞肺癌；结直肠癌；胰腺癌	1	2022/12/12
NDA	LATANOPROST	THEA PHARMA INC.	PGF2α	降低眼压升高	5	2022/12/13
BLA	ADALIMUMAB-AACF	FRESENIUS KABI USA	TNF	慢性自身免疫性疾病		2022/12/13
NDA	BENDAMUSTINE	HOSPIRA; BAXTER HLTHCARE CORP	DNA	AL 淀粉样变性；滤泡性淋巴瘤；慢性淋巴细胞白血病；小淋巴细胞性淋巴瘤；套细胞淋巴瘤；边缘区淋巴瘤；非霍奇金淋巴瘤	5	2022/12/15
NDA	SODIUM PHENYLBUTYRATE	ACER THERAPEUTICS INC			5	2022/12/22
NDA	LENACAPAVIR	GILEAD SCIENCES	HIV-1 capsid		1	2022/12/22
BLA	MOSUNETUZUMAB-AXGB	GENENTECH INC				2022/12/22

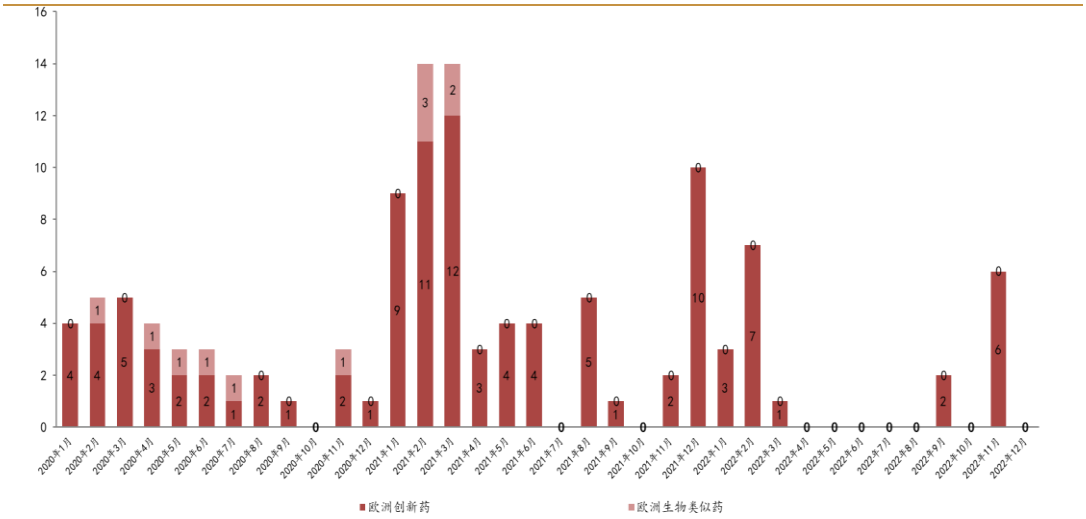
分类	活性成分	申请机构	靶点	适应症领域	注册分类	批准日期
NDA	XENON XE 129 HYPERPOLARIZED	POLAREAN INC			1	2022/12/23

数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

12月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

图 11：2020 年-2022 年 12 月（截至 12 月 24 日）欧洲每月上市创新药数量（个）

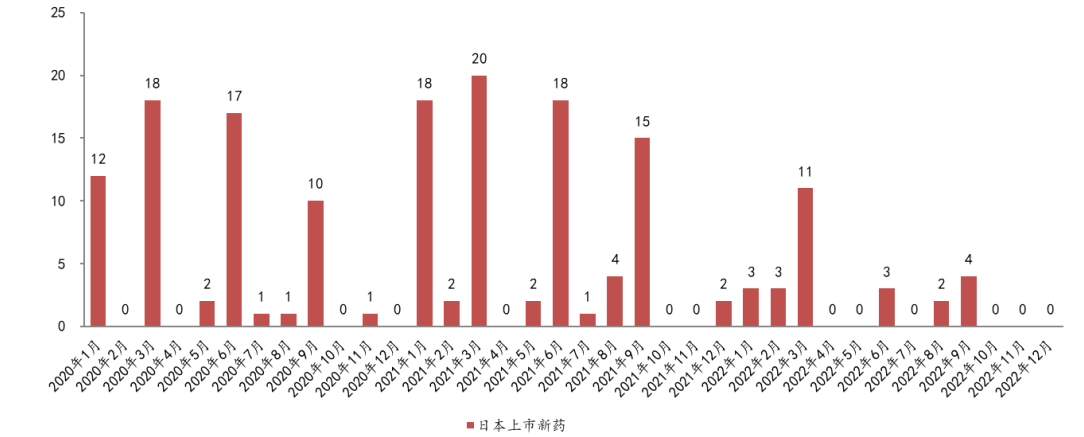


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

12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 12 月（截至 12 月 24 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

本周国内无新药获 NMPA 批准上市。

表 3：本周国内重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
朗信生物	湿性老年性黄斑变性（wAMD）基因治疗产品获 NMPA 批准临床	LX102	湿性老年性黄斑变性	临床试验申请获 NMPA 批准	
驯鹿医疗	CT103A 临床试验 IND 获 FDA 批准开展临床试验	伊基仑赛	多发性骨髓瘤	IND 获 FDA 批准	BCMA
纽福斯生物	公司第二款眼科基因治疗药物 NFS-02 获 FDA 新药临床试验许可	NFS-02	Leber 遗传性视神经病变	IND 获 FDA 批准	MT-ND1
劲方医药	宣布与德国默克达成合作协议，双方将开展劲方医药 KRAS G12C 抑制剂 GFH925 与德国默克抗 EGFR 抗体西妥昔单抗注射液联合疗法的 1b/2 期临床研究	西妥昔单抗，GF-105	非小细胞肺癌	相关新闻	KRAS G12C, EGFR
陇神戎发	元胡止痛滴丸获泰国药品注册证书	元胡止痛		相关新闻	
君实生物	FDA 因无法进入中国进行相关场地检验而推迟 BLA 审核	特瑞普利单抗	鼻咽癌	相关新闻	PD1
先声药业	抗新冠病毒候选创新药先诺欣（SIM0417）II/III 期临床研究完成全部患者入组	SIM0417	新型冠状病毒感染	临床试验数据披露	SARS-CoV-2 Mpro
基石药业	舒格利单抗用于治疗转移性非小细胞肺癌的上市许可申请获英国药品和医疗保健用品管理局受理	舒格利单抗	非小细胞肺癌	上市许可申请获 UK MHRA 批准	PDL1
奥赛康	子公司创新药注射用 ASKG915 获得 FDA 新药临床试验批准	ASKG915	实体瘤	IND 获 FDA 批准	PD1,IL-15
复星医药	控股子公司引进的马来酸阿伐曲泊帕片的药品注册申请获 NMPA 审评受理	阿伐曲泊帕	免疫性血小板减少症	药品注册申请获 NMPA 受理	TPO receptor
以岭药业	养正消积胶囊新增适应症获得药物临床试验批准	养正消积	肺癌，胃癌，结直肠癌	IND 获 NMPA 批准	
通化东宝	全资子公司东宝紫星取得 NMPA 签发的关于 THDBH151 片药物临床试验批准通知书	THDBH151	高尿酸血症	IND 获 NMPA 批准	URAT1,XO
海创药业	公司自主研发的 PROTAC 药物 HP518 用于治疗转移性去势抵抗性前列腺癌的临床试验申请获得 FDA 正式受理	HP518	去势抵抗前列腺癌	IND 获 FDA 批准	AR
一品红	子公司广州瑞安博和一品红制药申报的化学药品 1 类创新药 AR882 胶囊获得 NMPA 签发的药物临床试验批准通知书	AR882	高尿酸血症	IND 获 NMPA 批准	URAT1
石药集团	公司附属公司 NovaRock 自主研发的全人源抗体药物 NBL-020 的试验性新药申请已获 FDA 批准	NBL-020	实体瘤	IND 获 FDA 批准	TNFR2
复星医药	子公司复星凯特收到 NMPA 关于同意其 CD19 靶点自体 CAR-T 细胞治疗产品 FKC889 用于治疗复发或难治性成人	brexucabtagene autoleucel	B 细胞急性淋巴细胞白血病	IND 获 NMPA 批准	CD19

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	前体 B 细胞急性淋巴细胞白血病（成人 r/r ALL)开展临床试验的批准				
恩华药业	收到 NMPA 核准签发的 1 类化学药品 NH130 枸橼酸盐片的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验	NH130	帕金森病精神病	IND 获 NMPA 批准	
贵州百灵	收到成都中医大银海眼科医院撰写的《糖宁通络片治疗糖尿病视网膜病变非增殖期-阴虚内热、目络瘀阻证的有效性及安全性临床研究第二次期中分析报告》	糖宁通络（片）	非增殖性糖尿病视网膜病变	相关新闻	
康乐卫士	重组九价人乳头瘤病毒疫苗男性适应症III期临床研究工作正式启动,首例受试者于 2022 年 12 月 18 日在广西壮族自治区兴安县疾病预防控制中心成功入组	重组九价人乳头瘤病毒(6/11/16/18/31/33/45/52/58 型)疫苗(康乐卫士)	HPV 感染	临床试验数据披露	HPV
贝达药业	收到 NMPA 签发的关于甲磺酸贝福替尼胶囊药品注册的《补充资料通知书》	贝福替尼	非小细胞肺癌	IND 获 NMPA 批准	EGFR T790M
百奥赛图	双特异性抗体 YH008(PD-1 x CD40)的 IND 申请获得 FDA 批准	YH-008	实体瘤，血癌	IND 获 FDA 批准	CD40,PD1
瑞科生物	新佐剂重组带状疱疹疫苗 REC610 已于近日获得菲律宾国家食品药品监管局的临床试验批准	REC610	带状疱疹	IND 获批	VZV
和黄医药	公告开始向 FDA 滚动提交呋喹替尼用于治疗难治性转移性结直肠癌的新药上市申请，预计将于 2023 年上半年完成申请提交，并将随后向欧洲药品管理局（EMA）及日本医药品和医疗器械局（PMDA）提交新药上市申请	呋喹替尼	结直肠癌	相关新闻	VEGFR1,VEGFR2,VEGFR3
诺诚健华	奥布替尼联合 tafasitamab 和来那度胺已在中国获批开展单臂、开放标签、多队列 II 期临床试验	奥布替尼，tafasitamab，来那度胺	非霍奇金、淋巴瘤	IND 获 FDA 批准	CRBN,CD19,BTK,IKZF3,IKZF1,CK1α
歌礼制药	公司自主研发的甲状腺激素受体β（THRβ）激动剂 ASC41 用于治疗肝穿活检证实的非酒精性脂肪性肝炎（NASH）患者的 52 周 II 期临床试验入组顺利推进	ASC41	非酒精性脂肪性肝炎	临床试验数据披露	THR-β
启愈生物	公司将在当地时间 2023 年 1 月 19-21 日于旧金山会场及线上举行的美国临床肿瘤学会胃肠道肿瘤研讨会（ASCO Gastrointestinal Cancers Symposium）上展示其 Q-1802 项目的临床 I 期数据	Q-1802	实体瘤	相关新闻	CLDN18.2，PDL1
科望医药	注射用 ES014 获 FDA 新药临床实验许可	ES014	实体瘤	IND 获 FDA 批准	TGFBR2，CD39

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/BLA 获 FDA 批准，2 项新增适应症获 EC 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
Immuron Ltd.	宣布 FDA 批准 Travelan 用于预防 ETEC 引起的感染性腹泻的 IND 申请	Travelan	旅行者腹泻	IND 获 FDA 批准	
Skye Bioscience	宣布 FDA 批准 SBI-100 OE 的 IND 申请	THCVHS	青光眼或高眼压症	IND 获 FDA 批准	CB1,CB2
F2G Inc.	Olorofim 获得 FDA 新药生产上市注册证书	Olorofim	真菌感染	NDA 获 FDA 批准	Aspergillus fumigatus DHODH
Neurocrine Biosciences, Inc.	FDA 已接受其补充新药申请（sNDA），用于治疗亨廷顿病（HD）相关舞蹈病。	缬苯那嗪	亨廷顿氏病	sNDA 获 FDA 批准	VMAT2
Genentech	FDA 已批准 Lunsumio ®（mosunetuzumab-axgb）用于治疗经过两种或多种全身治疗后复发或难治（R/R）滤泡性淋巴瘤（FL）的成人患者	mosunetuzumab	滤泡性淋巴瘤	新增适应症获 FDA 批准	CD20,CD3
Gilead Sciences	FDA 已批准 Sunlenca（lenacapavir）用于治疗感染人类免疫缺陷病毒 1 型（HIV-1）的成年患者	lenacapavir	HIV-1 感染	新增适应症获 FDA 批准	HIV-1 capsid
Genentech	FDA 已批准 Actemra ®静脉注射（tocilizumab）治疗正在接受系统性皮质类固醇治疗并需要补充氧气、无创或有创机械通气或体外膜氧合（ECMO）的住院成人患者中的新型冠状病毒肺炎	托珠单抗	新型冠状病毒感染	新增适应症获 FDA 批准	IL-6R
Radius Health	获得 FDA 批准可用于提高骨折高危骨质疏松男性的骨密度	阿巴帕肽	骨质疏松症	新增适应症获 FDA 批准	PTHrP
Swedish Orphan Biovitrum	EC 已授予使用 ZYNLONTA 的有条件营销授权 ®（龙卡斯妥昔单抗替西林）治疗复发或难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤（DLBCL）	loncastuximab tesirine	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	新增适应症获 EC 批准	CD19
Atara Biotherapeutics	和 Pierre Fabre 宣布欧盟批准 Tabelecleucel 的上市申请用于单药治疗用于至少接受过一次前期治疗的两岁及以上患者，治疗复发或难治性 EBV 相关淋巴组织增生性疾病。对于实体器官移植患者，除非化疗不合适，否则既往治疗包括化疗。	tabelecleucel	EBV 相关淋巴组织增生性疾病	新增适应症获 EC 批准	EBV
Mirati Therapeutics, Inc.	宣布 FDA 授予阿达格拉西联合西妥昔单抗用于先前接受过化疗和抗 VEGF 治疗后疾病进展的 KRAS G12C 突变的晚期结直肠癌突破性疗法资格	阿达格拉西，西妥昔单抗	结直肠癌	获 FDA 突破性疗法资格	KRAS G12C, EGFR
Edesa Biotech	获得 FDA 单克隆抗体 EB05 快速通道指定	NI-0101	急性呼吸窘迫综合征	获 FDA 快速通道资格	TLR4

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Attralus, Inc.	获得 FDA 与 EMA 孤儿药认定，用于免疫球蛋白轻链淀粉样变性（AL）和甲状腺素运载蛋白（ATTR）淀粉样变性治疗的诊断	iodine evuzamitide	TTR 淀粉样变性，PET 显像	获 FDA 与 EMA 孤儿药认定	Amyloid

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

5 本周小专题——THR-β 激动剂研发概况

2022 年 12 月 19 日，Madrigal Pharmaceuticals 宣布其在研药物 Resmetirom 治疗 NASH 的 III 期临床 MAESTRO-NASH 研究达到主要终点和次要终点，并表示将在 2023 年上半年提交 NDA。

MAESTRO-NASH 研究是一项随机、双盲、安慰剂对照的 III 期临床试验。该研究共纳入 966 名患者，以 1∶1∶1 随机分配接受 Resmetirom 80 mg、100 mg 以及安慰剂治疗。患者在基线与治疗 52 周时接受了肝脏活检评估。本次疗效分析评估了 955 名患者的情况，结果显示，研究达到双主要终点与一项关键次要终点，即：

在 NASH 症状缓解且纤维化不恶化终点上，80 mg、100 mg 两个剂量 Resmetirom 组的发生率为 26%、30% 均显著高于安慰剂组 10%（p<0.0001）；在纤维化改善且 NAS 未出现恶化终点上，100 mg Resmetirom 发生率为 26% 与安慰剂组 14% 有显著性差异（p<0.0001）。

此外，在关键次要终点 24 周 LDL-C 水平下降的幅度上，80 mg、100 mg 两个剂量 Resmetirom 组分别为 -16%、-12%，与安慰剂组 1% 相比同样呈现出显著性差异（p<0.0001）。在安全性方面，Resmetirom 具有良好的安全性与耐受性，与此前 III 期 MAESTRO 研究整体安全性一致。

全球处于临床阶段的 THR-β 激动剂一共 6 款，其中 III 期临床 1 款，II 期临床 3 款，I 期临床 2 款。中国处于临床阶段的 THR-β 激动剂一共 1 款，其中 II 期临床 1 款。

表 5：THR-β 激动剂全球临床阶段在研项目

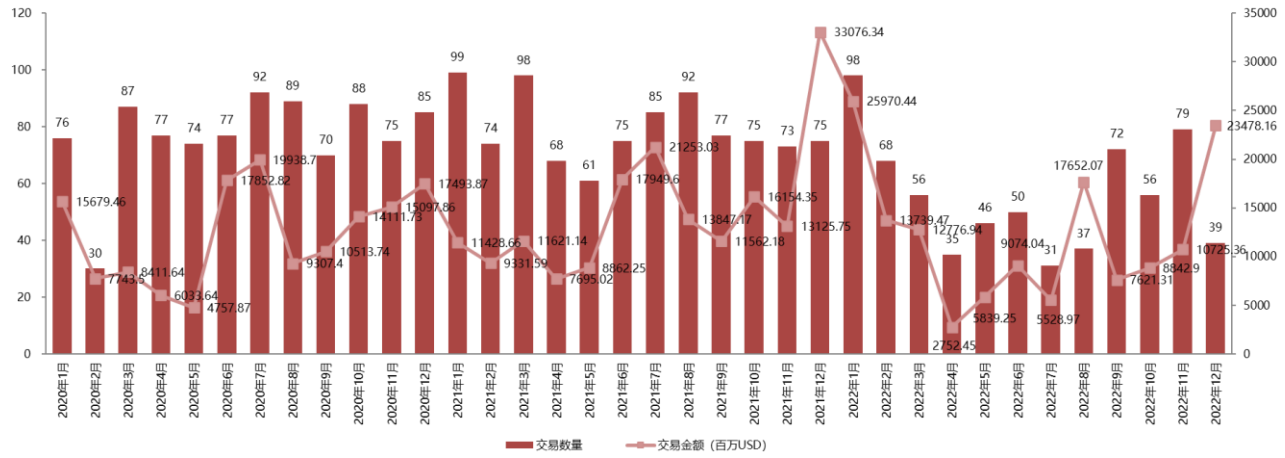
药品名称	作用机制	研发机构	适应症	研发阶段（全球）	研发阶段（中国）
Resmetirom	THR-β 激动剂	Madrigal Pharmaceuticals,	非酒精性脂肪性肝炎	III 期	
Eprotirome	THR-β 激动剂	Karo Bio	高胆固醇血症	II 期	
VK2809	THR-β 激动剂	Viking Therapeutics	非酒精性脂肪性肝病	II 期	
TERN-501	THR-β 激动剂	拓臻生物	非酒精性脂肪性肝炎	II 期	
VK0214	THR-β 激动剂	Viking Therapeutics	肾上腺脑白质失养症	I 期	
ASC41	THR-β 激动剂	歌礼制药	非酒精性脂肪性肝炎	I 期	II 期
ALG-055009	THR-β 激动剂	Aligos Therapeutics	非酒精性脂肪性肝炎	I 期	

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 9 起重点交易，披露金额的重点交易有 2 起。Mersana Therapeutics 宣布与 Merck KGaA 合作研究发展新型免疫合成抗体-药物偶联物。Eli Lilly 与 ProQR 扩大发展 RNA 编辑合作。科伦药业向默沙东授权七个在研 ADC 项目的公告。Ethris 宣布与 DIOSynVax 合作研究针对 β 冠状病毒的广泛保护性 mRNA 疫苗。Vistagen 收购 Pherin Pharmaceuticals。Berkeley Lights 收购 IsoPlexis。Olympus 收购 Cloud AI 内窥镜初创公司 Odin Vision。迈威生物与 Binnopharm Group 达成重要战略合作。Kite 收购细胞治疗公司 Tmunity。

图 13：2020 年-2022 年 12 月（截至 12 月 24 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	交易方案	治疗领域	靶点
Mersana Therapeutics	Merck KGaA	STING-agonist ADCs (Mersana)	830.00USD	Mersana Therapeutics 宣布与 Merck KGaA 合作研究发展新型免疫合成抗体-药物偶联物	肿瘤领域	
ProQR Therapeutics	Eli Lilly		0.00USD	Eli Lilly 与 ProQR 扩大发展 RNA 编辑合作		
科伦药业	Merck & Co.		9,475.00USD	科伦药业向默沙东授权七个在研 ADC 项目的公告		
Diosynvax	Ethris		0.00USD	Ethris 宣布与 DIOSynVax 合作研究针对 β 冠状病毒的广泛保护性 mRNA 疫苗	感染领域	
Pherin Pharmaceuticals	VistaGen Therapeutics		0.00USD	Vistagen 收购 Pherin Pharmaceuticals		
IsoPlexis	Berkeley Lights		0.00USD	Berkeley Lights 收购 IsoPlexis		
Odin Vision	Olympus		0.00USD	Olympus 收购 Cloud AI 内窥镜初创公司 Odin Vision		
迈威生物	Binnopharm	TK006,UBP12	0.00USD	迈威生物与 Binnopharm	其他领域	RANKL,

转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
	Group	11		Group 达成重要战略合作		TNF-α
Tmunity Therapeutics	Kite Pharma		0.00USD	Kite 收购细胞治疗公司 Tmunity		

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
	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	wyyf@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	cyyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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	郑龑	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
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn