

2023年01月21日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报（1.16-1.20）

强于大市(维持)



2023年1月第三周创新药周报

(附小专题- EGFR/HER3 双靶点药物研发概况)

新冠口服药研发进展

目前全球5款新冠口服药获批上市，2款药物上市申请获受理，8款药物处于临床III期（包括老药新用和II/III期，其中1款药物获得紧急使用授权）。辉瑞 Paxlovid 和默克的 Molnupiravir 已在中国获批上市，国内研发进度最快的为真实生物的阿兹夫定于2022年7月获批上市。2023年1月，先声药业、君实生物新冠口服药上市申请前后获NMPA受理。开拓药业、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

2023年1月第三周，陆港两地创新药板块共计25个股上涨，36个股下跌。其中涨幅前三为微芯生物(21.48%)、恒瑞医药(10.87%)、再鼎医药-SB (9.91%)。跌幅前三为先声药业(-21.96%)、亚盛医药-B (-17.6%)、德琪医药-B (-14.65%)。本周A股创新药板块上涨9.86%，跑赢沪深300指数2.63pp，生物医药上涨3.07%。近6个月A股创新药累计上涨4.75%，跑输沪深300指数1.96pp，生物医药累计下跌7.10%。本周港股创新药板块下跌2.29%，跑赢恒生指数1.41pp，恒生医疗保健下跌1.09%。近6个月港股创新药累计上涨3.08%，跑赢恒生指数4.24pp，恒生医疗保健累计上涨6.46%。本周XBI指数上涨0.1%，近6个月XBI指数累计下跌0.51%。

国内重点创新药进展

1月国内2款新药获批上市。本周国内2款新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

1月美国5款新药获批上市，本周美国2款新药获批上市。1月欧洲无创新药获批上市。1月日本无新药获批上市。

本周小专题——EGFR/HER3 双靶点药物研发概况

全球处于临床阶段的EGFR/HER3双靶点药物共4款，其中III期临床1款，II期临床1款，I期临床2款。中国处于临床阶段的EGFR/HER3双靶点药物共2款，其中III期临床1款，I期临床1款。百利天恒双抗ADC BL-B01D1的临床试验申请获得NMPA的默示许可，用于治疗晚期或转移性上皮肿瘤，是全球第3个，中国首个进入临床研究阶段的靶向双靶点的双抗ADC候选药物。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成8起重点交易，披露金额的重点交易有1起。迈威生物与 DISC MEDICINE 就 9MW3011 创新药达成独家许可协议；长寿生物技术 Gero 进入与辉瑞的研究合作，以发现纤维化疾病的潜在靶点；蔼睦医疗宣布将负责加卡奈珠单抗注射液在中国大陆的商业化，用于偏头痛预防治疗；Elicio 和 Angion 签署最终合并协议；博士伦收购 AcuFocus 公司；Amylyx 宣布与以色列 Neopharm 达成 AMX0035 独家分销协议；Leap 与 Flame 达成最终合并协议，Leap 收购了 Flame 及其资产，包括 FL-301，FL-302 和 FL-501；Editas Medicine 和 Shoreline 就 Shoreline 收购 Editas 的 iNK Cell 特许经营权和相关基因编辑技术达成最终协议。

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：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	361
行业总市值(亿元)	59,353.53
流通市值(亿元)	57,949.86
行业市盈率 TTM	25.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

- 2023年1月第二周创新药周报(附小专题-CD79b ADC 研发概况)(2023-01-16)
- 医药行业覆盖标的2022年度&22Q4业绩前瞻：业绩持续分化，2023年看好创新、复苏、自主可控三大主线(2023-01-16)
- 医药行业周报(1.9-1.13)：关注业绩确定性，强调医药三条主线(2023-01-16)
- 医药行业2023年1月投资月报：回归本源，持续看好创新、复苏、自主可控三条主线(2023-01-10)
- 2023年1月第一周创新药周报(附小专题-URAT1 抑制剂研发概况)(2023-01-09)
- HPV 疫苗专题：大品种，未来空间可期(2023-01-09)

请务必阅读正文后的重要声明部分

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.....	4
2.3 美股 XBI 指数本周走势.....	5
3 1 月上市创新药一览	6
3.1 国内上市创新药	6
3.2 美国上市创新药	6
3.3 欧洲上市创新药	7
3.4 日本上市创新药	8
4 本周国内外重点创新药进展.....	9
4.1 国内重点创新药进展概览.....	9
4.2 海外重点创新药进展概览.....	10
5 本周小专题——EGFR/HER3 双靶点药物研发概况	11
6 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	12
7 风险提示	13

图 目 录

图 1：国内新冠疫情：现有确诊趋势图	1
图 2：新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展（截至 1 月 20 日）	2
图 3：新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展（截至 1 月 20 日）	3
图 4：新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 1 月 20 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-2023 年 1 月（截至 1 月 20 日）国内每月上市创新药数量（个）	6
图 10：2020 年-2023 年 1 月（截至 1 月 20 日）FDA 每月上市创新药数量（个）	7
图 11：2020 年-2023 年 1 月（截至 1 月 20 日）欧洲每月上市创新药数量（个）	8
图 12：2020 年-2023 年 1 月（截至 1 月 20 日）日本每月上市创新药数量（个）	8
图 13：2020 年-2023 年 1 月（截至 1 月 20 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）	12

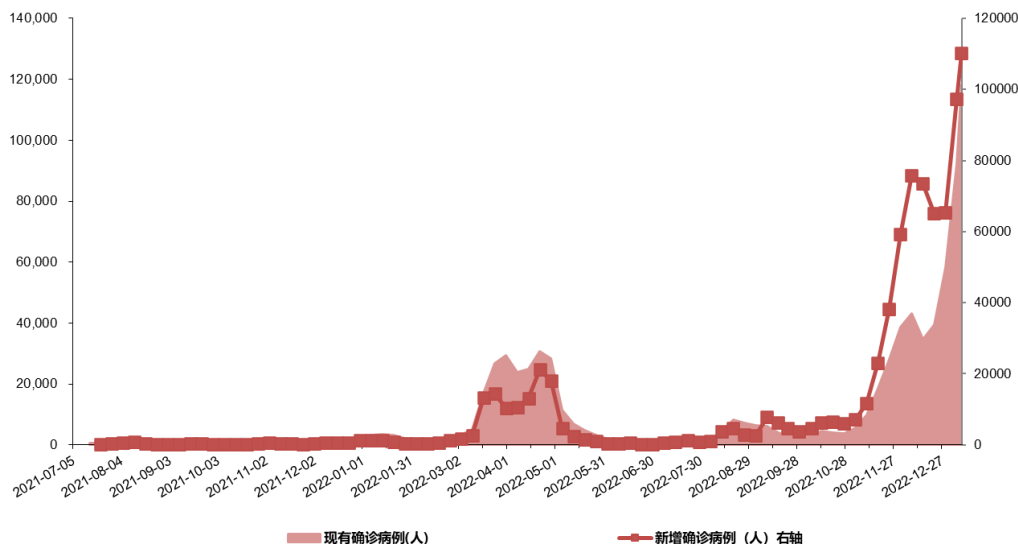
表 目 录

表 1：1 月（截至 1 月 20 日）国内上市创新药情况	6
表 2：1 月（截至 1 月 20 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	10
表 5：EGFR/HER3 双靶点药物研发概况全球在研项目	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 1 月 8 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 118147 例（其中重症病例 7557 例），累计治愈出院病例 379053 例，累计死亡病例 5272 例，累计报告确诊病例 503302 例。

图 1：国内新冠疫情：现有确诊趋势图



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 和默沙东的 Molnupiravir 已在中国获批上市。目前全球 5 款新冠口服药获批上市，2 款药物上市申请获受理，8 款药物处于临床 III 期（包括老药新用和 II/III 期，其中 1 款药物获得紧急使用授权）。礼来和 Incyte 的巴瑞替尼老药新用，用于需要补充氧的新冠患者，于 2021 年 4 月在日本上市，在美国获批 EUA；默沙东的莫奈拉韦最早于 2021 年 11 月在英国获批上市，随后在日本、美国(EUA)、中国获批上市；辉瑞的 Paxlovid III 期数据显示疗效突出，已经获批美国 EUA，2021 年 12 月后分别在英国、欧洲、日本获批上市，2022 年 2 月在中国获批上市。盐野义 Xocova 于 2022 年 11 月在日本获批上市。

国内研发进度最快的分别为真实生物的阿兹夫定于 2022 年 7 月获批上市，先声药业、君实生物新冠口服药上市申请 2023 年 1 月前后获 NMPA 受理。开拓药业、众生药业等处于三期临床。阿兹夫定 2021 年 7 月在国内获批用于治疗 HIV 感染，2022 年 7 月公布新冠 III 期临床数据并在华获批新冠适应症。先声药业先诺欣™（SIM0417）治疗轻中度 COVID-19（新型冠状病毒肺炎）成年感染者的有效性和安全性多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II/III 期临床研究于 2022 年 12 月已完成全部 1208 例患者入组，2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 受理。君实生物 VV116 于 2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 受理，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。普克鲁胺在大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，1 个 NDA 获受理，2 个处于 III 期临床阶段。阿兹夫定 2021 年 7 月在国内获批用于治疗 HIV 感染，2022 年 7 月公布新冠 III 期临床数据并在华获批新冠适应症。Molnupiravir 于 12 月 30 日在我国获批上市。君实生物 VV116 于 2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 受理，2021 年 12 月在乌兹别克斯坦获批 EUV 用于治疗中重度患者，国内与 Paxlovid 头对头 III 期临床于 2022 年 5 月公布达到主要临床终点和次要有效性终点且总体不良事件发生率低于 Paxlovid，另有两项国际多中心 III 期临床进行中。

图 2：新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展（截至 1 月 20 日）

药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症 研发阶段(全球)	新冠适应症			试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂型有效性	风险降低
				针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
莫奈拉韦	RdRp 抑制剂	Merck	流感 (临床前)	轻中度 (高风险)	上市, 2021-11-4 (UK), 2021-12 (JP), 美国 EUA	上市, 2022-12-30 (CN)	莫奈拉韦 vs 安慰剂	1734	≥18 岁, 随机分组前 5 天实验室检测阳性或超过 5 天且于分组当天有至少 1 个新冠症状, 具有重症风险的轻中度患者	住院或死亡率: 6.8% vs 9.7%	30.0%
				重度	III 期临床	/	莫奈拉韦 vs 安慰剂	304	随机分组前 10 天内出现症状且当天有症状, 住院治疗, 轻中度患者	不佳	/
				暴露后预防	III 期临床	/	莫奈拉韦 vs 安慰剂	1500	与阳性患者同住, 随机分组前 5 天有检测结果, 没有确诊或疑似, 有相关症状	/	/
阿兹夫定	核苷类逆转录酶/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)	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; 旺山旺山生物	/	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、乏力性呼吸短促、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	NDA	VV116 vs 安慰剂	2000	轻中度患者, 随机分组前 ≤5 天检测阳性和症状发作, 有至少一项重症风险	/	/
				/	/		VV116 vs Paxlovid	724	轻中度患者, 从检测阳性到第一次给药 ≤7 天, 从有症状到第一次给药 ≤5 天, 有至少一项重症风险	达到主要和次要终点	/
AT-527 (bemnifosbuvir)	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; MD ViiV 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，1 个 NDA 获受理，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 月向中国提交了审批所需临床试验数据。洛匹那韦+利托那韦公布对于轻中度患者住院的新冠状病毒肺炎患者，其在标准治疗的基础上不能带来更多获益。先声药业先诺欣™ (SIM0417) 治疗轻中度 COVID-19 (新型冠状病毒肺炎) 成年感染者的有效性和安全性多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II/III 期临床研究于 2022 年 12 月已完成全部 1208 例患者入组，2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 受理。

图 3：新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展（截至 1 月 20 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适并住院	/	/
SIM0417	3CL蛋白酶抑制剂	先声药业	/	轻中度	II/III 期临床	NDA	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	/	/
pentaridil	3CL蛋白酶抑制剂	心悅生医	/	轻中度	II 期临床	/	pentaridil 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 1 月 20 日）

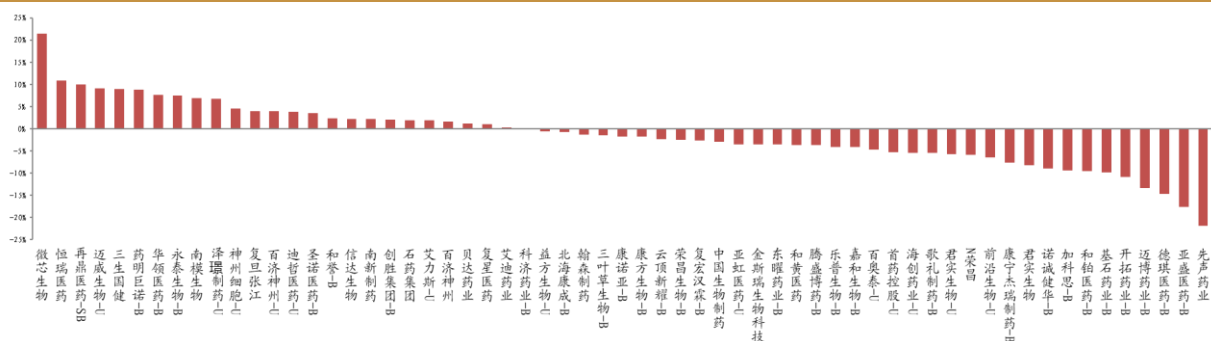
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症 研发阶段(全球)	针对患者人群	新冠适应症		试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
					研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly; Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US), 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	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+瑞德韦斯 vs 瑞德韦斯	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%
氟伐沙明	σ1 receptor 激动剂/5-HT 重摄取抑制剂	Phillips-Duphar (Abbott)	强迫症 (上市, US); 抑郁 (上市, US)	轻度 (离开发症风险)	III 期临床	/	氟伐沙明 vs 安慰剂	1497	18 岁以上, 急性流感样症状 < 7 天, 具有至少一项高风险因素	住院 (转院) 率: 11% vs 16%	/
德恩鲁胺	AR 拮抗剂	海创药业	去势抵抗前列腺癌 (III 期); 激素敏感性前列腺癌 (临床前)	住院病人	II/III 期临床 (巴西)	/	德恩鲁胺 vs 安慰剂	602	18-85 岁, 随机分组前 7 天内核酸检测阳性, 中重症 (临床评分 4/5/6) 入院	尚未入组	/

数据来源: clinicaltrials, 医药魔方, 西南证券整理

2 A 股和港股创新药板块本周走势

2023 年 1 月第三周，陆港两地创新药板块共计 25 个股上涨，36 个股下跌。其中涨幅前三为微芯生物(21.48%)、恒瑞医药(10.87%)、再鼎医药-SB (9.91%)。跌幅前三为先声药业(-21.96%)、亚盛医药-B (-17.6%)、德琪医药-B (-14.65%)。

图 5：A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

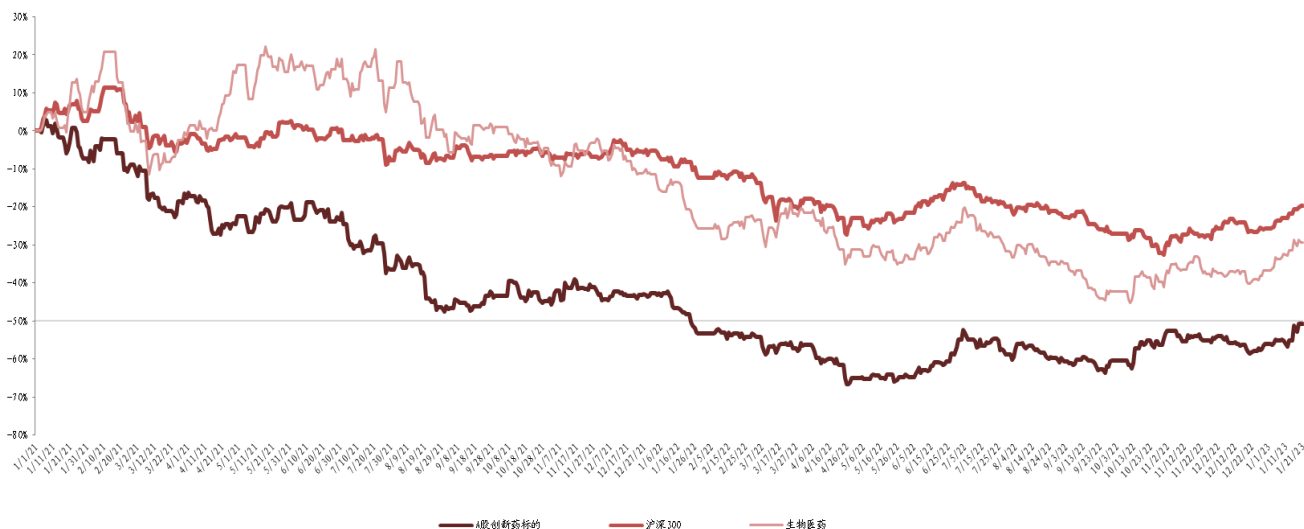


数据来源：wind，西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块上涨 9.86%，跑赢沪深 300 指数 2.63pp，生物医药上涨 3.07%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 4.75%，跑输沪深 300 指数 1.96pp，生物医药累计下跌 7.10%。

图 6：A 股创新药板块走势

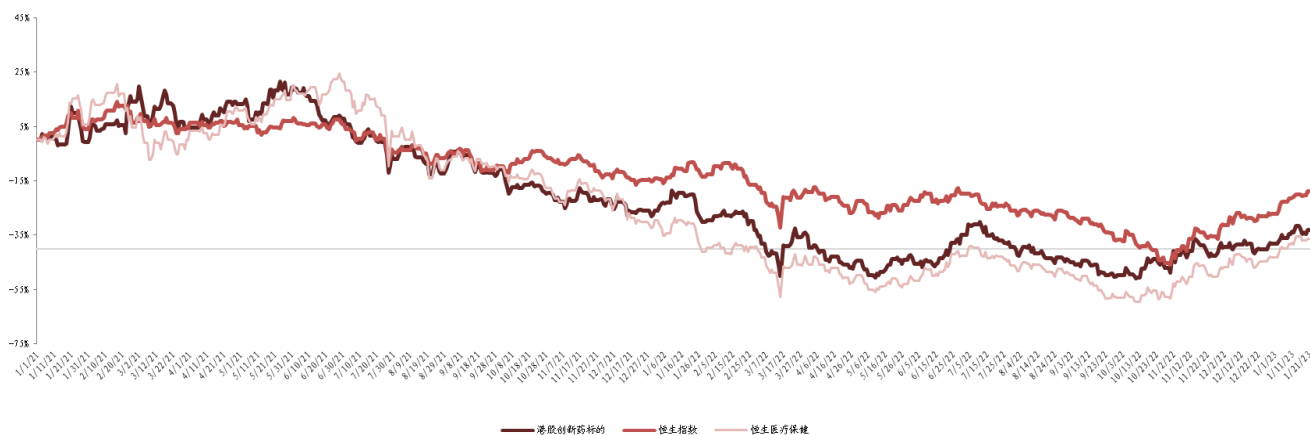


数据来源：wind，西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 2.29%，跑赢恒生指数 1.41pp，恒生医疗保健下跌 1.09%。
近 6 个月港股创新药累计上涨 3.08%，跑赢恒生指数 4.24pp，恒生医疗保健累计上涨 6.46%。

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 0.1%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 0.51%。

图 8：XBI 指数走势



数据来源：wind，西南证券整理

3 1月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

1月国内2款新药获批上市。本周国内2款新增适应症获批上市，为百时美施贵宝的纳武利尤单抗治疗非小细胞肺癌及尿路上皮癌；复宏汉霖的斯鲁利单抗治疗小细胞肺癌。

图9：2020年-2023年1月（截至1月20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1：1月（截至1月20日）国内上市创新药情况

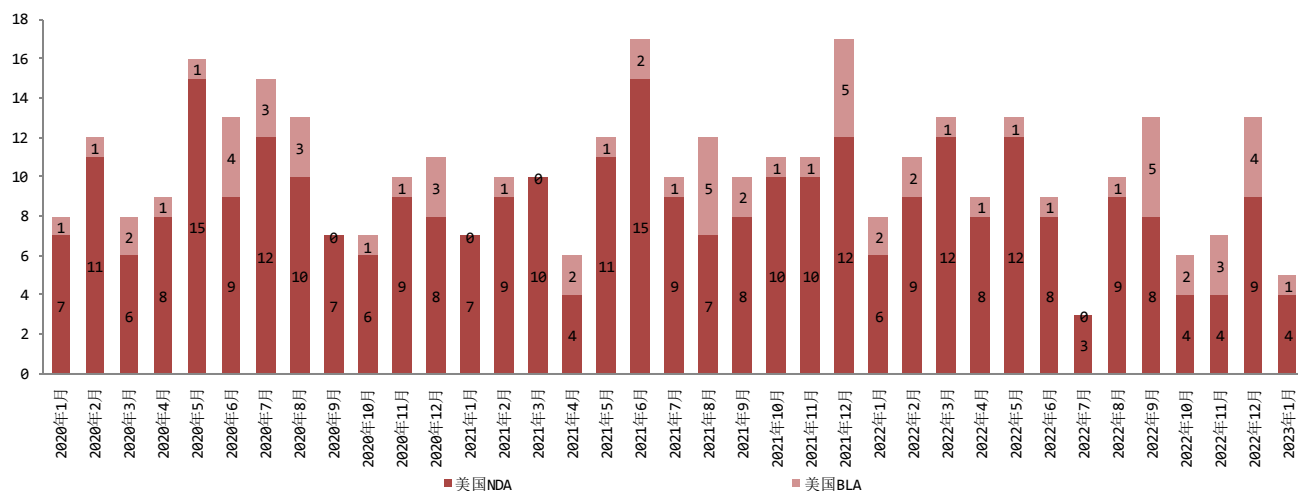
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
甘精胰岛素利司那肽注射液	Sanofi K.K.; Aventis Pharma Deutschland GmbH; 赛诺菲(中国)投资有限公司	2022/1/13	新药	Ⅱ型糖尿病
琥珀酸莫博赛替尼胶囊	武田药品(中国)有限公司; 武田(中国)国际贸易有限公司	2022/1/13	新药	非小细胞肺癌
维泊安珠单抗	罗氏	2022/1/13	新适应症	弥漫性大B细胞淋巴瘤
派安普利单抗	康方生物; 正大天晴	2023/1/13	新适应症	非小细胞肺癌
纳武利尤单抗	百时美施贵宝	2023/1/17	新适应症	非小细胞肺癌; 尿路上皮癌
斯鲁利单抗	复宏汉霖	2023/1/17	新适应症	小细胞肺癌

数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.2 美国上市创新药

1月美国5款新药获批上市，本周美国2款新药获批上市。

图 10：2020 年-2023 年 1 月（截至 1 月 20 日）FDA 每月上市创新药数量（个）



数据来源：FDA，西南证券整理

表 2：1 月（截至 1 月 20 日）美国上市创新药情况

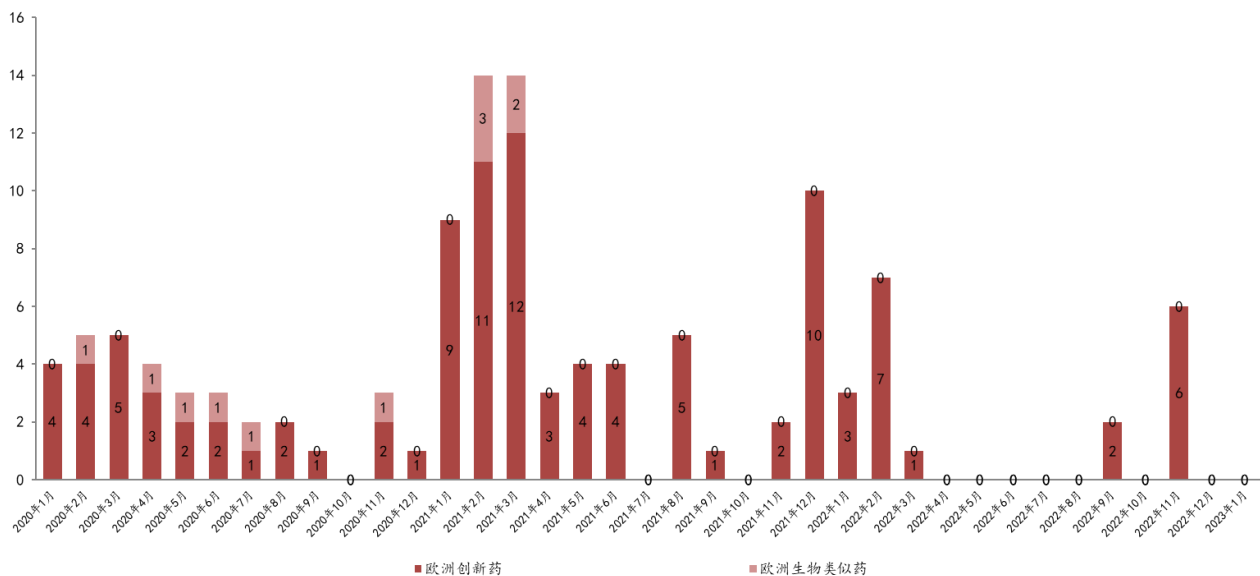
分类	活性成分	申请机构	靶点	适应症领域	注册分类	批准日期
NDA	CABAZITAXEL	SANDOZ INC	microtubule	去势抵抗前列腺癌	3	2023/1/5
BLA	LECANEMAB-IRMB	EISAI INC				2023/1/6
NDA	ALBUTEROL AND BUDESONIDE	BOND AVILLION 2 DEVELOPMENT LP	glucocorticoid β 2-adrenergic receptor	哮喘	4	2023/1/10
NDA	RISPERIDONE	SHANDONG LUYE PHARMACEUTICAL CO LTD	5-HT _{2A} receptor; D ₂ receptor	成人精神分裂症；成人双相 I 型障碍	3	2023/1/13
NDA	DOLUTEGRAVIR;EMTRICITABINE;TENOFVIR ALAFENAMIDE	LUPIN LTD	NRTI	HIV/AIDS		2023/1/19

数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

1 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-2023 年 1 月（截至 1 月 20 日）欧洲每月上市创新药数量（个）

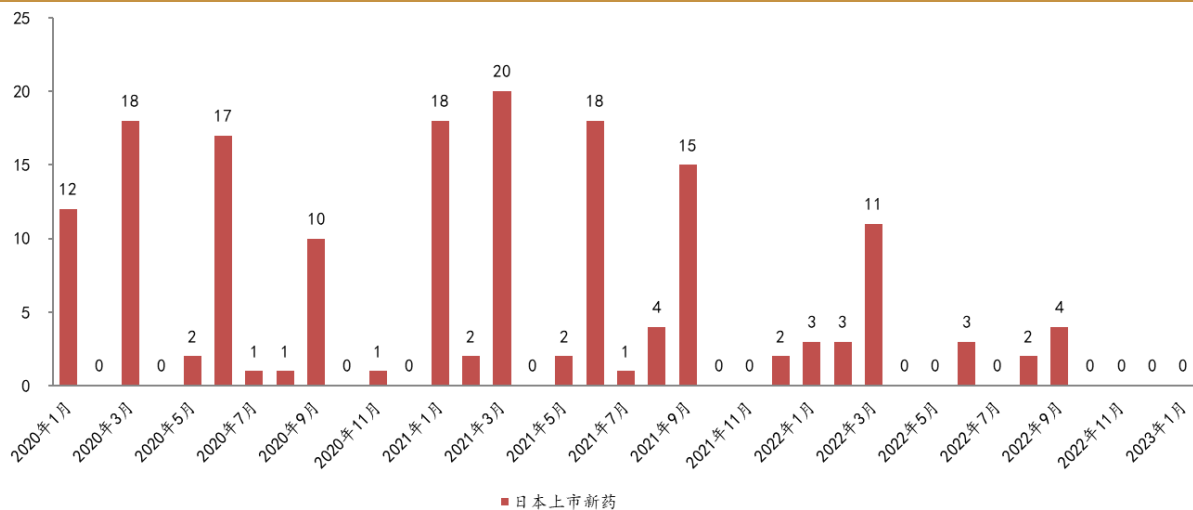


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

1 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-2023 年 1 月（截至 1 月 20 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 1 款新药 NDA 获 FDA 批准上市。2 款新增适应症获 NMPA 批准。1 款新增适应症获 FDA 批准。3 项 NDA 获 NMPA 受理。

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
百时美施贵宝	PD-1 抑制剂欧狄沃（纳武利尤单抗注射液）获得 NMPA 批准新增适应症，用于可切除的非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者的新辅助治疗	纳武利尤单抗	非小细胞肺癌	新增适应症申请获 NMPA 批准	PD-1
复宏汉霖	新型抗 pd-1 单抗 HANSIZHUANG (serpluliumab) 被批准用于治疗 ES-SCLC	斯鲁利单抗	小细胞肺癌	新增适应症申请获 NMPA 批准	PD-1
百济神州	BRUKINSA® 已获美国批准用于慢性淋巴细胞白血血病	泽布替尼	慢性淋巴细胞白血血病	新增适应症申请获 FDA 批准	BTK
基石药业	普拉替尼 NDA 获批准用于台湾晚期 RET 融合 NSCLC 和 RET 变异甲状腺癌的治疗	普拉替尼	融合 NSCLC 和 RET 变异甲状腺癌	NDA 获中国台湾批准	RET
绿叶制药	FDA 批准绿叶制药的 Rykindo® 用于治疗精神分裂症和双相情感障碍	瑞欣妥	精神分裂症/双相情感障碍	NDA 获 FDA 批准	5-HT2A receptor; D2 receptor
恒瑞医药	瑞格列汀二甲双胍片（HRX0701 片）的药品上市许可申请获国家药监局受理	瑞格列汀+二甲双胍	2 型糖尿病	NDA 获 NMPA 受理	PEN-2, DPP-4
君实生物	VV116 上市申请获 NMPA 受理	VV116	新型冠状病毒感染	NDA 获 NMPA 受理	PdRp
先声药业	抗新冠创新药先诺欣（先诺特韦片/利托那韦片组合包装）NDA 申请获 NMPA 受理	先诺特韦+利托那韦片	新型冠状病毒感染	NDA 获 NMPA 受理	CYP3A, SARS-CoV-2 Mpro, HIV-1 protease
君实生物	III 期临床试验中 Toripalimab 可作为可手术 NSCLC 患者的围手术期治疗药物	特瑞普利单抗	非小细胞肺癌	临床试验数据披露	PD-1
舒泰神	注射用 STSP-0601 新增适应症 II 期临床试验完成首例受试者给药	注射用 STSP-0601	血友病	临床试验数据披露	凝血因子 X
和誉生物	匹米替尼(Pimicotinib)用于 GVHD 患者的 II 期临床研究获 NMPA 批准	匹米替尼	慢性移植物抗宿主病	临床试验数据披露	CSF-1R
雅创医药	FXR 激动剂 HPG1860 在 NASH 患者中 2a 期 RISE 研究的阳性顶线结果	HPG1860	非酒精性脂肪肝病	临床试验数据披露	FXR
通化东宝	URAT1 抑制剂 (THDBH130 片) I 期临床试验达到主要研究终点	THDBH130	高尿酸血症/痛风	临床试验数据披露	URAT1
云顶新耀	中国健康受试者 EVER206 I 期临床试验顶线数据	EVER206	细菌感染	临床试验数据披露	
康诺亚	公布靶向 Claudin 18.2 的 ADC 药物 CMG901 用于晚期实体瘤的 1a 期临床试验 (NCT04805307)	CMG901	晚期实体瘤	临床试验数据披露	Claudin 18.2

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	的最新数据				
歌礼制药	首批 4 名健康受试者参与口服 3CLpro 抑制剂 ASC11 治疗 COVID-19 多剂量增加 I 期临床试验	ASC11	新型冠状病毒感染	临床试验数据披露	SARS-CoV-2 Mpro
复旦张江	FDA022 注射用抗体偶联药物治疗晚期实体瘤 I 期临床试验首次例受试者入组	FDA022	晚期实体瘤	临床试验数据披露	Top I;HER2
高光制药	TLL018-205 治疗斑块性银屑病的 II 期临床试验 TLL018-205 招募了第一位患者	TLL018-205	斑块性银屑病	临床试验数据披露	JAK1;TYK2
和铂医药	靶向 CD73 药物 HBM1007 在美国获得 IND 许可	HBM1007	实体瘤	IND 获 FDA 批准	CD73
豪森制药	在 COVID-19 感染患者中使用 HS-10517 的 IND 获 NMPA 批准	HS-10517	新型冠状病毒感染	IND 获 NMPA 批准	SARS-CoV-2 Mpro
复旦张江	注射用 FZ-AD004 抗体偶联剂用于治疗晚期实体瘤 IND 申请获受理	注射用 FZ-AD004	实体瘤	IND 获 NMPA 受理	Top I;TROP2
中美华世通生物	WS635 用于术后谵妄患者的 IND 获 NMPA 批准	WS635	术后谵妄	IND 获 NMPA 批准	Cyp
复星医药	FCN-016 用于青光眼或高眼压患者 IND 获 NMPA 批准	FCN-016	青光眼/高眼压	IND 获 NMPA 批准	ROCK
通化东宝	GLP-1/GIP 双受体激动剂 (注射用 THDBH121) 申报临床获得受理	注射用 THDBH121	2 型糖尿病	IND 申请获 NMPA 受理	GLP-1R,GIPR
恒瑞医药	SHR2554 片被国家药品监督管理局药品审评中心拟纳入突破性治疗品种公示名单	SHR2554	外周 T 细胞淋巴瘤	相关新闻	EZH2
昆药集团	注射用 KPCXM18 项目获得 II 期临床试验伦理审查批件	注射用 KPCXM18	急性缺血性脑卒中	相关新闻	

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 FDA 批准。

表 4：本周海外重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
SHANDONG LUYE PHARMACEUTICAL CO LTD	FDA 批准绿叶制药的 Rykindo® 用于治疗精神分裂症和双相情感障碍	RISPERIDONE	成人精神分裂症；成人双相 I 型障碍	NDA 获 FDA 批准	5-HT _{2A} receptor; D ₂ receptor
LUPIN LTD		DOLUTEGRAVIR; EMTRICITABINE; TENOFOVIR ALAFENAMIDE	HIV/AIDS	NDA 获 FDA 批准	
Seagen	FDA 加速批准妥卡替尼联合曲妥珠单抗治疗 RAS 野生型, HER2 阳性转移性结直肠癌成年患者	妥卡替尼联合曲妥珠单抗	结直肠癌	新适应症获 FDA 批准	HER2
Eisai	抗淀粉样蛋白-β 原纤维抗体 lecanemab 上市许可	仑卡奈单抗	早期阿尔茨	NDA 获日本批	淀粉样蛋白

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	可申请在日本获批, 用于早期阿尔茨海默病		海默病	准	白-β
Moderna	mRNA-1345 用于 60 岁及以上老年人预防 RSV 相关下呼吸道疾病 (RSV-LRTD) 关键 3 期试验 ConquerRSV (NCT05127434) 顶线数据, 试验达到主要终点	mRNA-1345	RSV 感染	临床数据披露	RSV
NantKwest (ImmunologyBio)	低剂量化疗联合 PD-L1 t-haNK、诺格白介素 α 和阿多柔比星治疗局部晚期、转移性胰腺癌 2 期试验 QUILT-88 (NCT04390399) 数据	低剂量化疗联合 PD-L1 t-haNK、诺格白介素 α 和阿多柔比星	胰腺癌	临床数据披露	PDL1
New Amsterdam Pharma Menarini	obicetrapib 联合依折麦布作为高强度他汀疗法的辅助疗法 2 期试验 ROSE2 (NCT05266586) 顶线数据	obicetrapib 联合依折麦布	高胆固醇血症	临床数据披露	NPC1L1, HCV entry, CEPT
IGM Biosciences	启动 IGM-7354 在实体肿瘤的首次人体临床试验	IGM-7354	实体瘤	临床数据披露	PDL1/IL-15
Roche Holding AG	阿替利珠单抗联合贝伐珠单抗用于高复发风险的早期肝细胞癌患者术后辅助治疗 3 期临床试验 IMbrave050 (NCT04102098) 中期分析结果	贝伐珠单抗+阿替利珠单抗	肝细胞癌	临床数据披露	VEGF, APDL
Lucid Psycheuticals (FSD Pharma)	提交 Lucid-MS (Lucid-21-302) 的一期临床试验申请, 用于首次人体安全性和耐受性研究	Lucid-21-302	多发性硬化症	提交 IND 申请	

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

5 本周小专题——EGFR/HER3 双靶点药物研发概况

百利天恒双抗 ADC BL-B01D1 的临床试验申请获得 NMPA 的默示许可, 用于治疗晚期或转移性上皮肿瘤。BL-B01D1 是全球第 3 个, 中国首个进入临床研究阶段的靶向双靶点的双抗 ADC 候选药物。一方面可同时结合肿瘤细胞上的 EGFR 和 HER3, 实现对两个肿瘤相关靶点的同时阻断; 另一方面, 小分子毒素通过内吞进入肿瘤细胞, 具有更强的肿瘤杀伤活性。

SI-B001 是一款重组人源化双特异性抗体新药, 可同时靶向 EGFR 和 HER3 两个肿瘤治疗相关靶点。它可同时结合肿瘤细胞上的 EGFR × EGFR 同源二聚体和 EGFR × HER3 异源二聚体, 阻断 EGFR 及 HER3 与其各自配体的结合, 从而进一步阻断 EGFR 和 HER3 及其下游通路的药理活性, 实现抑制和杀伤肿瘤的目的。1 期初步的临床结果显示, SI-B001 药物安全性良好, PK/PD 特征良好, 在 EGFR 野生型驱动的上皮肿瘤中体现出较明显的抗肿瘤活性。

全球处于临床阶段的 EGFR/HER3 双靶点药物共 4 款, 其中 III 期临床 1 款, II 期临床 1 款, I 期临床 2 款。中国处于临床阶段的 EGFR/HER3 双靶点药物共 2 款, 其中 III 期临床 1 款, I 期临床 1 款。

表 5: EGFR/HER3 双靶点药物研发概况全球在研项目

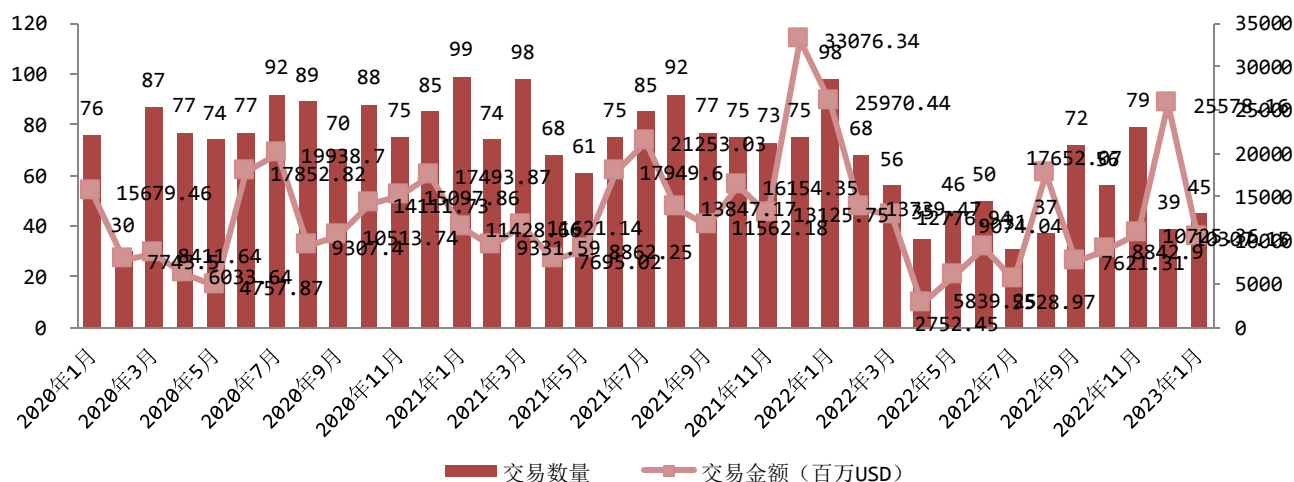
药品名称	作用机制	研发机构	适应症	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)
SI-B001	anti-EGFR/HER3 双特异性抗体	Systimmune	头颈部鳞状细胞癌,非小细胞肺癌,食管鳞状细胞癌,结直肠癌,胃癌	III 期临床	III 期临床
duligotuzumab	anti-EGFR/HER3 双特异性抗体	Roche	头颈部鳞状细胞癌,结直肠癌	II 期临床	无申报
BL-B01D1	anti-EGFR/HER3 抗体偶联药物, 喜树碱,Top I 抑制剂	Systimmune	乳腺癌;实体瘤	I 期临床	I 期临床
LEU-001	CART 细胞疗法	Leucid Bio,King's College London	头颈部鳞状细胞癌	I 期临床	无申报
EN-2642	EGFR/HER3-Fc 融合蛋白	Enosi Life Sciences	未知/待定	临床前	无申报
MCLA-122	anti-EGFR/HER3 双特异性抗体	Merus	实体瘤	临床前	无申报
SRB19	EGFR/HER3 抗体融合蛋白	SunRock	头颈癌	临床前	无申报

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 8 起重点交易, 披露金额的重点交易有 1 起。迈威生物与 DISC MEDICINE, INC. 就 9MW3011 创新药达成独家许可协议; 长寿生物技术 Gero 进入与辉瑞的研究合作, 以发现纤维化疾病的潜在靶点; 蔼睦医疗宣布将负责加卡奈珠单抗注射液 (Galcanezumab) 在中国大陆的商业化, 用于偏头痛预防治疗; Elicio Therapeutics 和 Angion 签署最终合并协议; 博士伦收购 AcuFocus 公司; Amylyx Pharmaceuticals 宣布与以色列 Neopharm 达成 AMX0035 独家分销协议; 2023 年 1 月, Leap Therapeutics 与 Flame Biosciences 达成最终合并协议, Leap 收购了 Flame 及其资产, 包括 FL-301, FL-302 和 FL-501; Editas Medicine 和 Shoreline Biosciences 就 Shoreline 收购 Editas 的 iNK Cell 特许经营权和相关基因编辑技术达成最终协议。

图 13: 2020 年-2023 年 1 月 (截至 1 月 20 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
迈威生物	Disc Medicine	9MW3011	412.50USD	迈威生物与 DISC MEDICINE, INC. 就 9MW3011 创新药达成独家许可协议	铁负荷过载;真性红细胞增多症; β -地中海贫血	
Gero	Pfizer		0.00USD	长寿生物技术 Gero 进入与辉瑞的研究合作, 以发现纤维化疾病的潜在靶点	纤维化	
Eli Lilly	诺德医疗	galcanezumab	0.00USD	诺德医疗宣布将负责加卡奈珠单抗注射液 (Galcanezumab) 在中国大陆的商业化, 用于偏头痛预防治疗	骨关节炎疼痛;偏头痛;丛集性头痛	CGRP
Angion Biomedica	Elicio Therapeutics		0.00USD	Elicio Therapeutics 和 Angion 签署最终合并协议		
AcuFocus	Bausch + Lomb		0.00USD	博士伦收购 AcuFocus 公司		
Amylyx Pharmaceuticals	Neopharm	苯丁酸钠+牛磺熊去氧胆酸	0.00USD	Amylyx Pharmaceuticals 宣布与以色列 Neopharm 达成 AMX0035 独家分销协议	肌萎缩侧索硬化症;阿尔茨海默病;Wolfram syndrome	bile acid
Flame Biosciences	Leap Therapeutics		0.00USD	2023 年 1 月, Leap Therapeutics 与 Flame Biosciences 达成最终合并协议, Leap 收购了 Flame 及其资产, 包括 FL-301, FL-302 和 FL-501。		
Editas Medicine	Shoreline Biosciences	EDIT-202	0.00USD	Editas Medicine 和 Shoreline Biosciences 就 Shoreline 收购 Editas 的 iNK Cell 特许经营权和相关基因编辑技术达成最终协议	实体瘤	IL-15;TGFBR2;CISH;CD16

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。

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	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	cyrif@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
北京	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	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	xyx@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	cyrif@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