

2023年03月13日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报(3.6-3.12)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2023年3月第二周创新药周报 (附小专题-Nectin-4 ADC 药物研发概况)

新冠口服药研发进展

目前全球7款新冠口服药获批上市,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29日,先声药业、君实生物新冠口服药获 NMPA 批准上市。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3月第二周,陆港两地创新药板块共计13个股上涨,48个股下跌。其中涨幅前三为迈博药业-B(6.52%)、海创药业-U(6.42%)、南新制药(4.48%)。跌幅前三为德琪医药-B(-20.40%)、药明巨诺-B(-6.15%)、云顶新耀-B(-22.00%)。

本周A股创新药板块下跌3.57%,跑赢沪深300指数0.39pp,生物医药下跌1.92%。近6个月A股创新药累计上涨8.41%,跑赢沪深300指9.77pp,生物医药累计上涨0.41%。本周港股创新药板块下跌2.21%,跑赢恒生指数3.86pp,恒生医疗保健下跌8.45%。近6个月港股创新药累计上涨3.94%,跑赢恒生指数2.23pp,恒生医疗保健累计上涨4.8%。

本周XBI指数下跌9.35%,近6个月XBI指数累计下跌10.39%。

国内重点创新药进展

3月国内3款新药获批上市。本周国内2款新药获批上市。为海和药物与中科院共同研发的谷美替尼治疗非小细胞肺癌;益普生的双羟萘酸曲普瑞林治疗前列腺癌或子宫内膜异位。

海外重点创新药进展

3月美国2款新药获批上市,本周美国1款新药获批上市。3月欧洲无创新药获批上市。3月日本无新药获批上市。

本周小专题——Nectin-4 ADC 药物研发概况

3月10日,安斯泰来和Seagen公司宣布,其first-in-class的ADC维汀-恩弗妥单抗的上市申请获得CDE受理,用于治疗既往接受过PD-1/PD-L1抑制剂和含铂化疗治疗的局部晚期或转移性尿路上皮癌患者。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成10起重点交易,披露金额的重点交易有2起。OPKOHealth的ModeX与默克公司签署独家全球许可和合作协议,开发eb病毒候选疫苗。Voyager将获得2500万美元用于多种神经疾病靶点的下一代AAV衣壳许可证。丽珠医药与Onconic签署一款钾离子竞争性酸阻滞剂授权合作协议。百奥赛图宣布与杨森达成RenLite®授权协议。Theramex与RadiusHealth公司签订独家授权协议,将ELADYNOS®在欧洲经济区、英国、澳大利亚和巴西进行商业化。KorroBio和genantSciences达成合作协议,开发RNA编辑治疗Alpha-1抗胰蛋白酶缺乏症。Volastra获得临床阶段KIF18A抑制剂许可,并获得6000万美元A轮融资,进一步推进癌症研发。Selagine与Grifols签订合作协议,开发和商业化用于治疗干眼病的免疫球蛋白滴眼液。KYORIN与住友制药签订Vibegron在台湾及其他亚洲国家的许可协议。Adaptimmune和TCR² Therapeutics宣布战略合并,创建一家卓越的实体肿瘤细胞治疗公司。

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	363
行业总市值(亿元)	61,367.46
流通市值(亿元)	59,952.99
行业市盈率TTM	24.1
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 医药行业-辅助生殖专题:政策助推行业发展,开启黄金发展十年(2023-03-11)
2. 2023年3月第一周创新药周报(附小专题-AT2R靶点药物研发概况)(2023-03-09)
3. 流感疫苗:渗透率有提升空间,关注需求弹性(2023-03-08)
4. 医药行业2023年3月投资月报:关注低估值底部标的(2023-03-06)
5. 医药行业周报(2.27-3.3):关注低估值底部标的(2023-03-05)
6. 2023年2月第四周创新药周报(附小专题-Claudin 18.2靶点药物研发概况)(2023-02-28)

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.....	5
2.3 美股 XBI 指数本周走势.....	5
3 3 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.....	8
4.1 国内重点创新药进展概览.....	8
4.2 海外重点创新药进展概览.....	9
5 本周小专题——Nectin-4 ADC 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	14

图 目 录

图 1: 新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展 (截至 3 月 12 日)	2
图 2: 新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展 (截至 3 月 13 日)	3
图 3: 新冠口服药其他机制主要研发进展 (截至 3 月 13 日)	3
图 4: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅	4
图 5: A 股创新药板块走势	4
图 6: 港股创新药板块走势	5
图 7: XBI 指数走势	5
图 8: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 12 日) 国内每月上市创新药数量 (个)	6
图 9: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 12 日) FDA 每月上市创新药数量 (个)	7
图 10: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 12 日) 欧洲每月上市创新药数量 (个)	7
图 11: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 12 日) 日本每月上市创新药数量 (个)	8
图 12: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 12 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: 3 月 (截至 3 月 12 日) 国内上市创新药情况	6
表 2: 3 月 (截至 3 月 12 日) 美国上市创新药情况	7
表 3: 本周国内重点创新药进展	8
表 4: 本周海外重点创新药进展	9
表 5: Nectin-4ADC 药物全球临床阶段在研项目	11
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

全球已有 7 款新冠口服药上市，其中辉瑞的 Paxlovid、默沙东的 Molnupiravir 和先声药业的先诺欣、君实生物的 VV116 已在中国获批上市。目前全球 7 款新冠口服药获批上市，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 2023 年 1 月 29 日获 NMPA 批准上市。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 批准。君实生物 VV116 于 2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准，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。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 3 个已经上市，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 批准，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 1：新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展（截至 3 月 12 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	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/逆转录酶抑制剂	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、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	上市，2023-1-29(CN)	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)	N5SB 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	CarelinkMD 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 3 个已上市，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。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 批准。

图 2：新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展（截至 3 月 13 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(P), 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(P), 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	/	/
SIM0417	3CL蛋白酶抑制剂	先声药业	/	轻中度	II/III期临床	上市, 2023-1-29(CN)	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	/	/	/	/	/
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+经氧氟 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-经氧氟 2-洛匹那韦+利托那韦 3-洛匹那韦+利托那韦+经氧氟 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	/	/
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	/	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 3：新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 3 月 13 日）

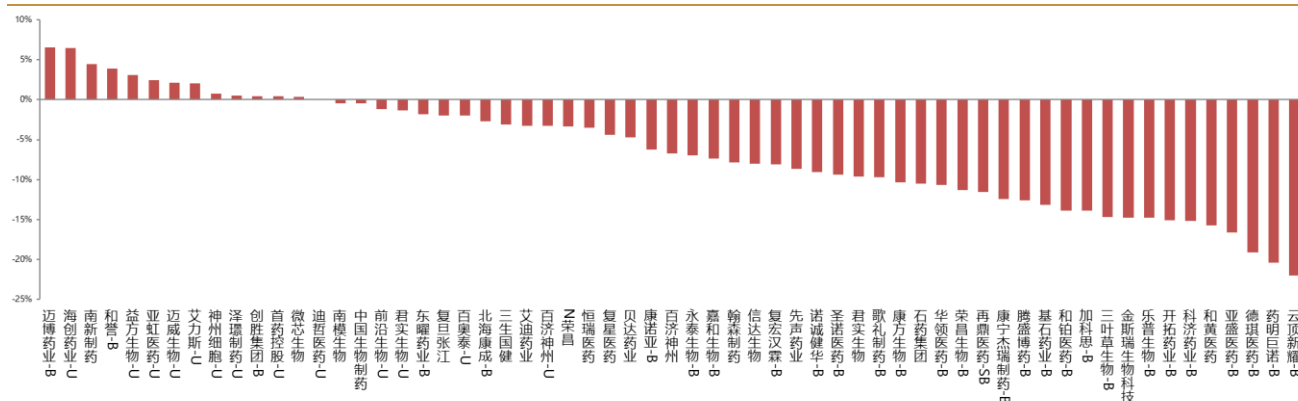
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症		新冠适应症		试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly; Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US); 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有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

2023 年 3 月第二周，陆港两地创新药板块共计 13 个股上涨，48 个股下跌。其中涨幅前三为迈博药业-B (6.52%)、海创药业-U (6.42%)、南新制药 (4.48%)。跌幅前三为云顶新耀-B (-22.00%)、药明巨诺-B (-20.40%)、德琪医药-B (-20.40%)。

图 4：A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

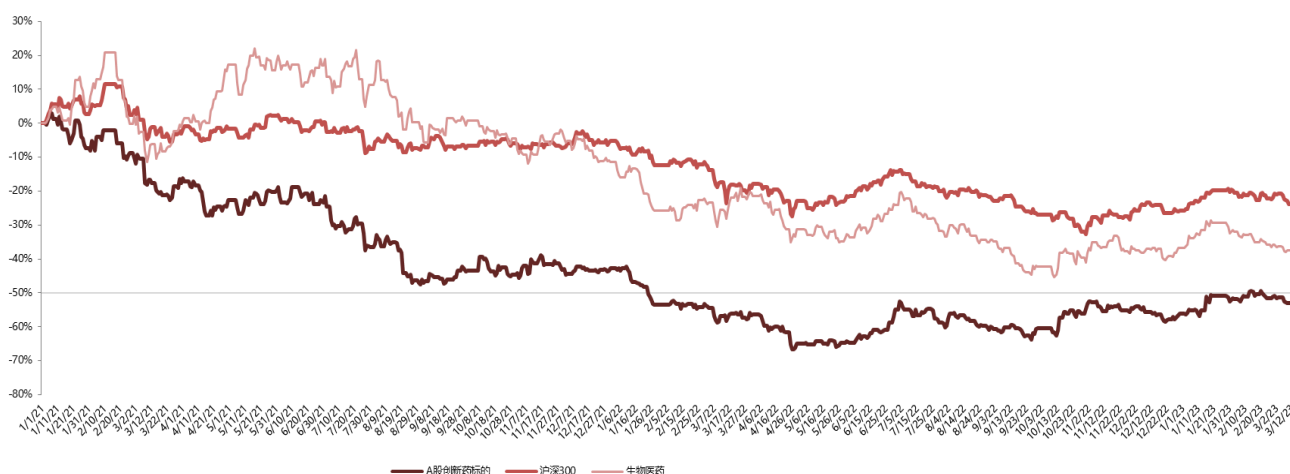


数据来源: wind, 西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块下跌 3.57%，跑赢沪深 300 指数 0.39pp，生物医药下跌 1.92%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 8.41%，跑赢沪深 300 指 9.77pp，生物医药累计上涨 0.41%。

图 5：A 股创新药板块走势

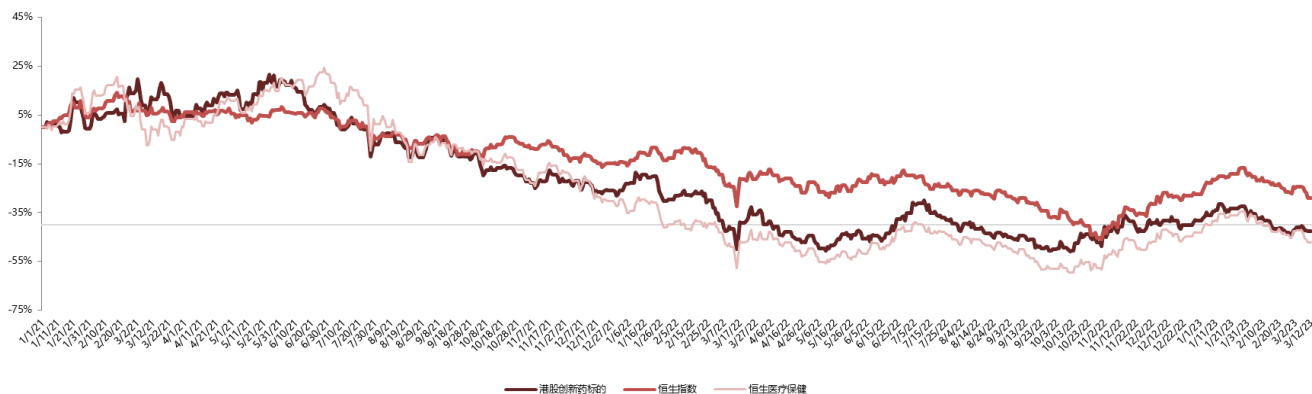


数据来源: wind, 西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 2.21%，跑赢恒生指数 3.86pp，恒生医疗保健下跌 8.45%。
近 6 个月港股创新药累计上涨 3.94%，跑赢恒生指数 2.23pp，恒生医疗保健累计上涨 4.8%。

图 6：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 指数下跌 9.35%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 10.39%。

图 7：XBI 指数走势



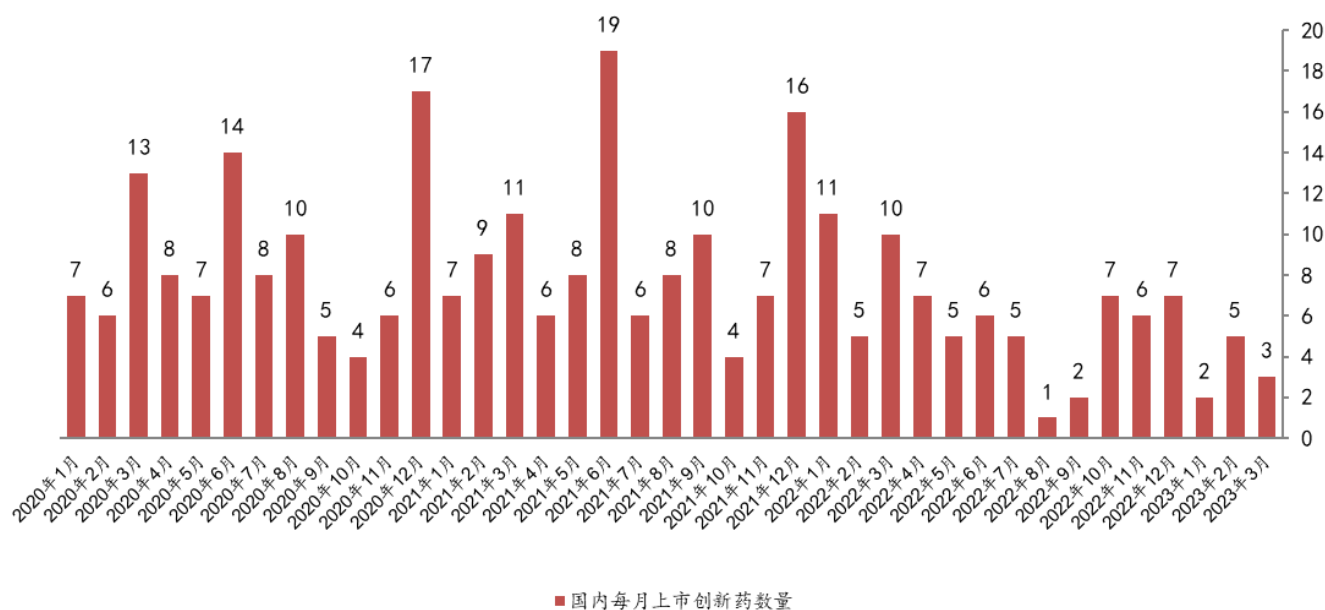
数据来源：wind，西南证券整理

3 3月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

3月国内3款新药获批上市。本周国内2款新药获批上市。为海和药物与中科院共同研发的谷美替尼治疗非小细胞肺癌；益普生的双羟萘酸曲普瑞林治疗前列腺癌或子宫内膜异位。

图 8：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 12 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 1：3 月（截至 3 月 12 日）国内上市创新药情况

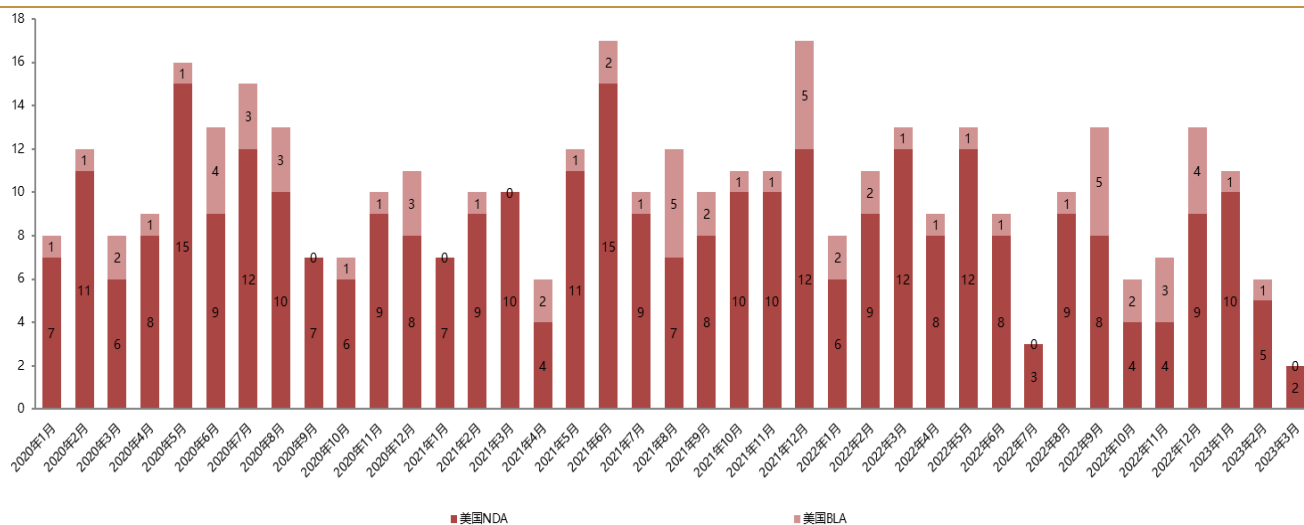
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
谷美替尼	上海绿谷制药有限公司; 中国科学院上海药物研究所; 江苏宣泰药业有限公司; 上海海和药物研究开发股份有限公司	2023/3/10	新药	非小细胞肺癌
双羟萘酸曲普瑞林	Ipsen Biotech; 博福--益普生（天津）制药有限公司; Debiopharm Research & Manufacturing SA; Beaufour Ipsen Pharma; 益普生（天津）医药商贸有限公司	2023/3/10	新药	前列腺癌; 子宫内膜异位, 中枢性性早熟
阿得贝利单抗注射液	上海恒瑞医药有限公司; 上海盛迪医药有限公司; 苏州盛迪亚生物医药有限公司; 江苏恒瑞医药股份有限公司	2023/3/3	新药	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

3月美国2款新药获批上市，本周美国1款新药获批上市。

图 9：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 12 日）FDA 每月上市创新药数量（个）



数据来源：FDA，西南证券整理

表 2：3 月（截至 3 月 12 日）美国上市创新药情况

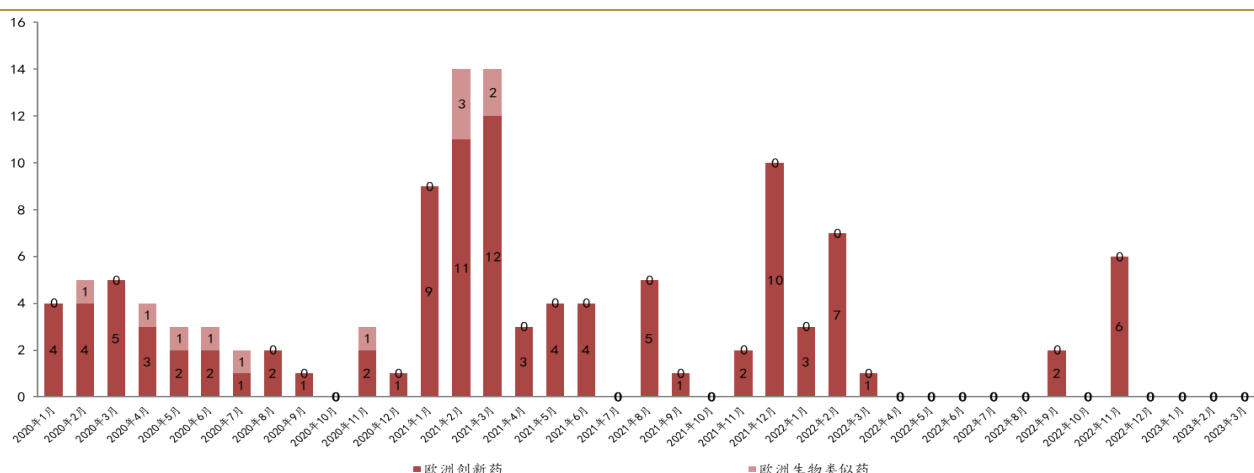
分类	活性成分	申请机构	靶点	适应症领域	注册分类	批准日期
NDA	ACETAMINOPHEN AND IBUPROFEN	AFT PHARMACEUTICALS, INC	COX	发热；疼痛	4	2023/3/1
NDA	NALOXONE HYDROCHLORIDE	AMPHASTAR PHARMS INC	μ opioid receptor	酒精中毒；阿片成瘾； 感染性休克；阿片类药物过量	5	2023/3/7

数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

3 月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

图 10：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 12 日）欧洲每月上市创新药数量（个）

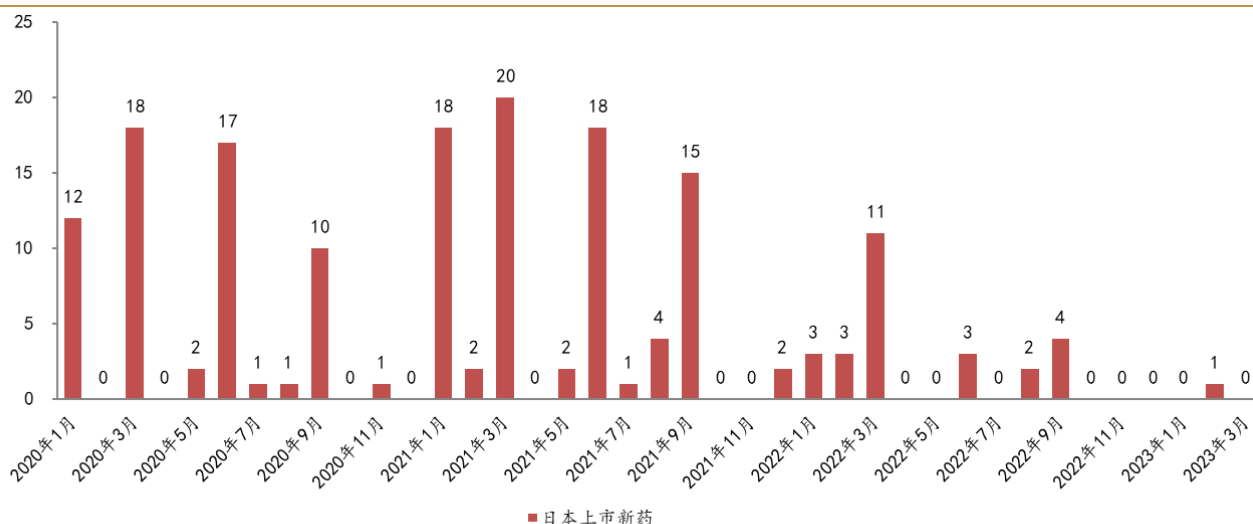


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

3月日本无创新药获批上市，本周日本无新药获批上市。

图 11：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 12 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 2 款新药获 NMPA 批准上市，1 款新药获得 TFDA 批准上市；两款新药获得 NMPA 上市受理。

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
上海海和	海和药物谷美替尼片获纳入突破性治疗药物品种用于具有 MET 14 外显子跳变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌	谷美替尼	非小细胞肺癌	NDA 获 NMPA 批准	c-Met
益普生	益普生的双羟萘酸曲普瑞林的 NDA 获得 NMPA 批准上市	双羟萘酸曲普瑞林	前列腺癌；子宫内膜异位，中枢性性早熟	NDA 获 NMPA 批准	GnRHR
深圳微芯生物	Chipscreen Biosciences 宣布 TFDA 批准 Chidamide 用于台湾 HR 阳性乳腺癌的 NDA	西达本胺	HR 阳性乳腺癌	NDA 获 TFDA 批准	HDAC
石药控股	CSPC 公布宫颈癌 SG001 NDA 在中国被 NMPA 接受	恩朗苏拜单抗	宫颈癌	NDA 获 NMPA 受理	PD1
安斯泰来	CDE 已受理 enfortumab vedotin 的生物制品许可申请 (BLA)	enfortumab vedotin	局部晚期或转移性尿路上皮癌	BLA 获得受理	Nectin-4

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
强生	JXSL2101113/JXSL2101112/JXSL1800039: 拟定适应症 (或功能主治) 适用于治疗中重度活动性克罗恩病 (CD) 的成年患者	古塞奇尤单抗	克罗恩病	新增适应症获 CDE 受理	IL-23p19
诺华	诺华宣布 iptacopan 获得中国国家药品监督管理局 (NMPA) 对阵发性夜间血红蛋白尿 (PNH) 的突破性疗法认定	iptacopan	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	突破性治疗药物获得 CDE 认定	CFB
康乃德生物	康乃德生物制药 CBP-201 特应性皮炎 两项试验的摘要被接受在美国皮肤病学会 (AAD) 年会上发表	CBP-201	特应性皮炎	临床试验数据披露	IL-4R α
和铂医药	公司宣布 Batoclimab 治疗全身性重症肌无力的 III 期临床试验结果为阳性	巴托利单抗	重症肌无力	临床试验数据披露	FcRn
百奥泰	Bio-Thera Solutions 宣布 BAT8008(一种用于治疗晚期实体瘤的抗体-药物偶联靶向 Trop2) 的 1 期研究首次给药	BAT8010	实体瘤	临床试验数据披露	Top IHER2
北京诺诚健华	InnoCare 宣布 BCL2 抑制剂 ICP-248 在中国进行首个临床试验	ICP-248	非霍奇金淋巴瘤、急性淋巴细胞白血病	临床试验数据披露	Bcl-2
浩博医药	公司宣布首次人体给药 AHB-137, 一种用于治疗慢性乙型肝炎的反义寡核苷酸候选药物	AHB-137	慢性乙肝	临床试验数据披露	HBV
葆元生物	AnHeart Therapeutics 宣布发表 Taletrectinib 全球二期临床试验 (TRUST-II) 设计	他雷替尼	非小细胞肺癌 实体瘤	临床试验数据披露	Trk ROS1
药明巨诺	JW Therapeutics 宣布启动 Carteyva 在高大 B 细胞淋巴瘤患者的一线治疗的临床研究	瑞基奥仑赛	大 B 细胞淋巴瘤	临床试验数据披露	CD19
百奥泰	Bio-Thera Solutions 宣布第一位患者在 BAT8008 的 1 期研究中接受治疗, BAT8008 是一种抗体-药物结合物靶向 Trop2, 用于治疗晚期实体肿瘤	BAT8008	实体瘤	临床试验数据披露	Top I TROP2
华海药业	公司宣布 HB0025 获得 NMPA IND 批准用于实体瘤治疗	Sotiburafusp alfa	实体瘤	IND 获 NMPA 批准	PDL1 VEGFR1
贝达药业	Betta 制药宣布在中国 IND 批准 BPB-101 用于晚期实体瘤患者	BPB-101	实体瘤	IND 获得批准	TGF- β PDL1

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 款新药 BLA 已获得 FDA 受理。

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
Merck	美国 FDA 批准默克公司 MMRV 系列疫苗肌肉注射: M-M-R II (麻疹、腮腺炎和风疹病毒活疫苗), VARIVAX (水痘病毒活疫苗) 和 ProQuad (麻疹、腮腺炎、风疹和水痘病毒活疫苗)	ProQuad (MMRV vaccine) Varivax M-M-R II	水痘风疹腮腺炎麻疹	NDA 获 FDA 批准	RuV、MuV、VZV、MeV

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
辉瑞	辉瑞宣布 FDA 已批准 zavegepant 上市, 用于急性治疗有或无先兆的成人偏头痛。	zavegepant	偏头痛	NDA 获 FDA 批准	CGRP receptor
Sanofi	Dupixent®(dupilumab) 用于治疗 12 岁及以上成人和青少年慢性自发性荨麻疹(CSU)已接受 FDA 审查	度普利尤单抗	慢性自发性荨麻疹	FDA 申请获得受理	IL-4R α
AstraZeneca plc	阿斯利康宣布度伐利尤单抗新辅助/辅助治疗可切除的早期 NSCLC 的 3 期 AEGEAN 研究 (NCT03800134) 在中期分析中达到另一个主要终点 EFS, 并继续该试验用以评估关键的次要终点 (DFS 和 OS)。该研究的第一个主要终点病理学完全缓解率已于 2022 年 6 月达到, 最新的 pCR 和 mPR 数据亦与先前一致	度伐利尤单抗	非小细胞肺癌	临床数据披露	PDL1
Lilly	礼来更新 Solanezumab 用于治疗临床前阶段阿尔茨海默病患者的 3 期临床 A4 研究 (NCT02008357) 的十年随访结果。结果显示, Solanezumab 不能减缓阿尔茨海默病 (AD) 引起的认知衰退或降低其进展为症状性 AD 的风险, 也无法清除斑块或阻止淀粉样蛋白积聚, 未达到主要终点和关键次要终点。	苏兰珠单抗	阿尔茨海默病	临床数据披露	A β
Merck	MSD 公布 Sotatercept 联合背景疗法治疗肺动脉高压关键 3 期 STELLAR 试验 (NCT04576988) 全部结果。试验显示, Sotatercept 显著提高了运动能力, 第 24 周时, 6MWD 相较于基线提高了 40.8 米 (p<0.001)。	sotatercept	肺动脉高压	临床数据披露	ACVR2A
AstraZeneca	Daiichi Sankyo 和 AstraZeneca 宣布德曲妥珠单抗治疗 HER2 表达阳性实体瘤患者的 II 期 DESTINY-PanTumor02 研究 (NCT04482309) 达到了 ORR 预设终点, 并且显示出持续的响应。	德曲妥珠单抗	实体瘤	临床数据披露	Top IHER2
Johnson	新的 VOYAGER PAD 分析证实 XARELTO®(利伐沙班)+阿司匹林在下肢血运重建术(LER)后的一致益处。	利伐沙班	外周动脉疾病	临床数据披露	factor XaCOX
Johnson	新的 STELARA®(ustekinumab)长期数据支持其在炎症性肠病中的安全性和在溃疡性结肠炎中的持久疗效。	乌司奴单抗	溃疡性结肠炎、克罗恩病	临床数据披露	IL-12p40
Johnson	杨森公布了复方疗法马昔腾坦+他达拉非治疗肺动脉高压 (PAH) 的 3 期临床试验 (NCT03904693, A DUE study) 的结果。数据显示, 相较于马昔腾坦或他达拉非单药治疗, 复方疗法能够具有统计学意义的改善 II 或 III 级 PAH 患者的肺血流动力学。	马昔腾坦+他达拉非	肺动脉高压	临床数据披露	PDE5 ETA ETB
Merck	MSD 公布口服 PCSK9 抑制剂 MK-0616 治疗高胆固醇血症 2b 期试验 (NCT05261126) 结果。试验显示, 在第 8 周时, 相较于安慰剂, 所有剂量 MK-0616 显著降低了 LDL-C 水平。	MK-0616	高胆固醇血症	临床数据披露	PCSK9
AstraZeneca	阿斯利康公布了奥希替尼辅助治疗伴有 EGFR 突变早期 (IB, II and IIIA 期) NSCLC 患者的 3 期临床试验 ADAURA 研究 (NCT02511106) 的结果。结果显示,	奥希替尼	非小细胞肺癌	临床数据披露	EGFR T790M

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	相较于安慰剂，奥希替尼具有统计学意义的显著延长患者 OS，达到该试验的关键次要终点。				
Merck	KEYTRUDA®(pembrolizumab)联合化疗作为晚期恶性胸膜间皮瘤的一线治疗，与单独化疗相比，显著提高了总生存期	帕博利珠单抗	胸膜间皮瘤	临床数据披露	PD1

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

5 本周小专题——Nectin-4 ADC 药物研发概况

3月10日，安斯泰来（Astellas）和 Seagen 公司宣布，其 first-in-class 的 ADC 维汀-恩弗妥单抗（enfortumabvedotin）的上市申请获得 CDE 受理，用于治疗既往接受过 PD-1/PD-L1 抑制剂和含铂化疗治疗的局部晚期或转移性尿路上皮癌患者。

维汀-恩弗妥单抗（enfortumabvedotin）是一种“first-in-class”的抗体偶联药物（ADC），由 Seagen 公司和安斯泰来联合开发，其靶点为 Nectin-4。Nectin-4 是一种位于细胞表面并在膀胱癌中高表达的蛋白质。非临床数据表明，enfortumabvedotin 的抗癌活性是由于其与表达 Nectin-4 蛋白的细胞结合，然后将抗肿瘤成分单甲基澳瑞他汀 E（MMAE）内化并释放到细胞中，导致细胞停止增殖（细胞周期阻滞）和程序性细胞死亡（凋亡）。

维汀-恩弗妥单抗（enfortumabvedotin）在中国提交 BLA 是基于 EV-203 研究数据，结果显示，EV-203 试验达到了主要终点，与历史对照相比，接受 enfortumabvedotin 单抗治疗的患者客观缓解率（ORR）达到统计学意义。该研究的有效性和药代动力学数据与全球数据一致。

全球处于临床阶段的 Nectin-4 ADC 药物共 9 款，其中获批上市 1 款，Ⅲ期临床 5 款，Ⅰ期临床 3 款。中国处于临床阶段的 Nectin-4 ADC 药物共 3 款，其中申请上市 1 款，Ⅰ期临床 2 款。

表 5：Nectin-4ADC 药物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)
维恩妥尤单抗	海兔毒素衍生物,microtubule 抑制剂,anti-nectin-4 抗体偶联药物	Seagen,Agensys	肌层浸润性膀胱癌,去势抵抗前列腺癌,HR 阳性乳腺癌,三阴性乳腺癌,鳞状非小细胞肺癌,非鳞状非小细胞肺癌,头颈癌,胃癌,食管癌,胃食管交界处癌,非肌层浸润性膀胱癌,尿路上皮癌	批准上市	Ⅲ期临床
维恩妥尤单抗	海兔毒素衍生物,microtubule 抑制剂,anti-nectin-4 抗体偶联药物	Seagen,Agensys	尿路上皮癌	批准上市	申请上市
维恩妥尤单抗	海兔毒素衍生物,microtubule 抑制剂,anti-nectin-4 抗体偶联药物	Seagen,Agensys	肌层浸润性膀胱癌	Ⅲ期临床	申报临床
靶向	TCRT 细胞疗法,anti-PD1 单抗抗	觅生生物	膀胱癌	Ⅶ期临床	无申报

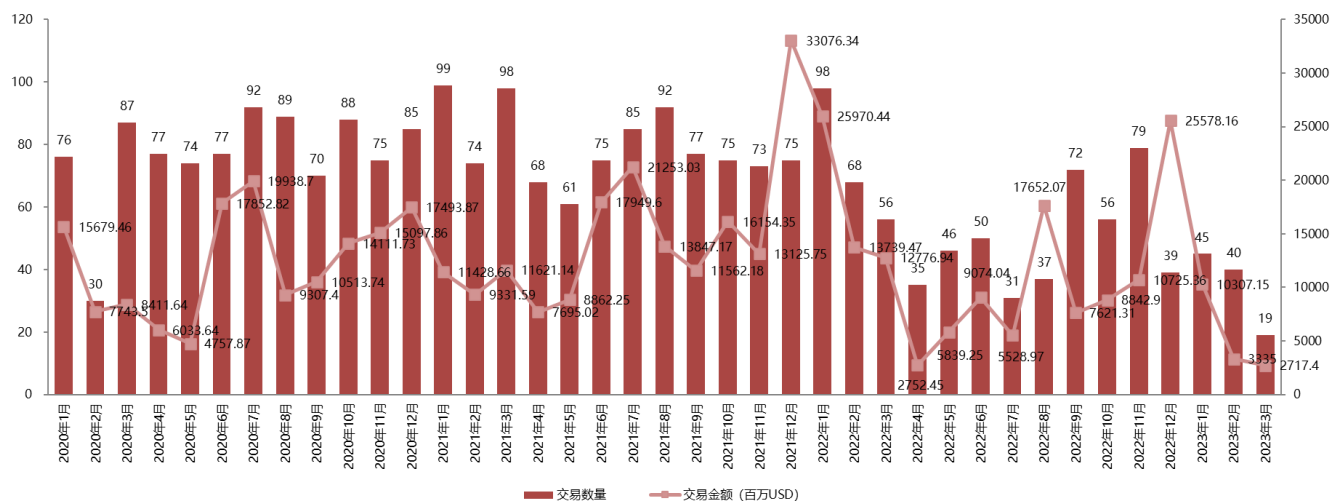
药品名称	作用机制	研发机构	适应症	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)
Nectin-4/NKG2D L/FAP 的 Hi-TCR-T 细胞	体,anti-TGF- β 1 单域抗体				
BT7480	4-1BB 激动剂,nectin-4 配体	Bicycle Therapeutics	实体瘤	VII 期临床	无申报
9MW2821	anti-nectin-4 抗体偶联药物	迈威生物,上海药 物研究所	实体瘤	VII 期临床	申报临床
BT8009	多肽偶联药物	Bicycle Therapeutics	膀胱癌,胰腺癌,三阴性乳 腺癌,非小细胞肺癌,胃癌, 食管癌,卵巢癌	VII 期临床	无申报
SBT6290	anti-nectin-4 抗体偶联药物,TLR8 激动剂	Silverback Therapeutics	三阴性乳腺癌,头颈部鳞状 细胞癌,非小细胞肺癌,尿 路上皮癌,HR 阳性乳腺癌	VII 期临床	无申报
SYS6002	anti-nectin-4 抗体偶联药物,海兔 毒素衍生物,microtubule 抑制剂	石药集团,Corbus Pharmaceuticals	实体瘤	I 期临床	I 期临床
BAT8007	anti-nectin-4 抗体偶联药物,喜树 碱,Top I 抑制剂	百奥泰	实体瘤	I 期临床	I 期临床

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 10 起重点交易,披露金额的重点交易有 2 起。OPKOHealth 的 ModeXTherapeutics 与默克公司签署独家全球许可和合作协议,开发 eb 病毒候选疫苗。VoyagerTherapeutics 将获得 2500 万美元用于多种神经疾病靶点的下一代 AAV 衣壳许可证。丽珠医药与 OnconicTherapeuticsInc. 签署一款钾离子竞争性酸阻滞剂授权合作协议。百奥赛图宣布与杨森达成 RenLite® 授权协议。Theramex 与 RadiusHealth 公司签订独家授权协议,将 ELADYNOS® 在欧洲经济区、英国、澳大利亚和巴西进行商业化。KorroBio 和 genantSciences 达成合作协议,开发 RNA 编辑治疗 Alpha-1 抗胰蛋白酶缺乏症。VolastraTherapeutics 获得临床阶段 KIF18A 抑制剂许可,并获得 6000 万美元 A 轮融资,进一步推进癌症研发。Selagine 与 Grifols 签订合作协议,开发和商业化用于治疗干眼病的免疫球蛋白滴眼液。KYORIN 与住友制药签订 Vibegron 在台湾及其他亚洲国家的许可协议。Adaptimmune 和 TCR² Therapeutics 宣布战略合并,创建一家卓越的实体肿瘤细胞治疗公司。

图 12：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 12 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
Modex Therapeutics	Merck	MDX2201	922.50USD	OPKO Health 的 ModeX Therapeutics 与默克公司签署独家全球许可和合作协议，开发 eb 病毒候选疫苗	EBV 感染	EBV
Voyager Therapeutics	Novartis		625.00USD	Voyager Therapeutics 将获得 2500 万美元用于多种神经疾病靶点的下一代 AAV 衣壳许可证	神经疾病	
Onconic Therapeutics	丽珠医药	zastaprazan	0.00USD	丽珠医药与 Onconic Therapeutics Inc. 签署一款钾离子竞争性酸阻滞剂授权合作协议	"反流性食管炎；胃溃疡	
百奥赛图	Janssen Biotech		0.00USD	百奥赛图宣布与杨森达成 RenLite® 授权协议		
Radius Health	Theramex	abaloparatide-sMTS	0.00USD	Theramex 与 Radius Health 公司签订独家授权协议，将 ELADYNOS® 在欧洲经济区、英国、澳大利亚和巴西进行商业化	骨质疏松症	PTHrP
Genevant Sciences	Korro Bio		0.00USD	Korro Bio 和 genant Sciences 达成合作协议，开发 RNA 编辑治疗 Alpha-1 抗胰蛋白酶缺乏症	胰蛋白酶缺乏症	
Amgen	Volastra Therapeutics	sovilnesib	0.00USD	Volastra Therapeutics 获得临床阶段 KIF18A 抑制剂许可，并获得 6000 万美元 A 轮融资，进一步推进癌症研发	卵巢癌；三阴性乳腺癌；子宫内膜癌	KIF18A
Selagine	Grifols		0.00USD	Selagine 与 Grifols 签订合作协议，开发和商业化用于治疗干眼病的免疫球蛋白滴眼液	干眼症	
Kyorin Pharmaceutical	Sumitomo Dainippon Pharma	维贝格龙	0.00USD	KYORIN 与住友制药签订 Vibegron 在台湾及其他亚洲国家的许可协议	膀胱过度活动症；肠易激综合征	β 3-肾上腺素能受体
TCR2 Therapeutics	Adaptimmune Therapeutics		0.00USD	Adaptimmune 和 TCR² Therapeutics 宣布战略合并，创建一家卓越的实体肿瘤细胞治疗公司		

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	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	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	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