

2024年01月14日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报(1.8-1.14)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2024年1月第二周创新药周报 (附小专题 OXR 拮抗剂研发概况)

### A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2024年1月第二周,陆港两地创新药板块共计22个股上涨,38个股下跌。其中涨幅前三为北海康成-B(+27.27%)、创胜集团-B(+13.71%)、歌礼制药-B(+7.03%)。跌幅前三为迈博药业-B(-8.89%)、石药集团(-8.79%)、和誉-B(-8.01%)。

本周A股创新药板块下跌1.95%,跑输沪深300指数0.6pp,生物医药下跌2.91%。近6个月A股创新药累计下跌7.13%,跑赢沪深300指数4.67pp,生物医药累计下跌4.1%。

本周港股创新药板块下跌2.78%,跑输恒生指数1.02pp,恒生医疗保健下跌0.82%。近6个月港股创新药累计下跌3.42%,跑赢恒生指数8.22pp,恒生医疗保健累计下跌6.44%。

本周XBI指数上涨1.26%,近6个月XBI指数累计上涨7.17%。

### 国内重点创新药进展

1月国内13款新药获批上市,6项新增适应症获批上市;本周国内4款新药获批上市,1项新增适应症获批上市。

### 海外重点创新药进展

1月美国1款NDA获批上市,0款BLA获批上市。本周美国1款NDA获批上市,0款BLA获批上市。1月欧洲0款创新药获批上市,本周欧洲无新药获批上市。1月日本0款创新药获批上市,本周日本无新药获批上市。

### 本周小专题——附小专题 OXR 拮抗剂研发概况

2024年1月11日,CDE官网显示,卫材莱博雷生片(lemboxant)的上市申请获受理,用于治疗失眠症。这是国内首款申报上市的OX1R/OX2R拮抗剂。莱博雷生(商品名:Dayvigo)早在2019年12月就已获美国FDA批准上市,用于治疗成年人的失眠。2020年4月,该产品被美国药品强制管理局(DEA)指定为附表IV类管制药。有酒精或药物滥用或成瘾病史的人,可能会增加Dayvigo的滥用和成瘾的风险,因此应谨慎随访。此外,莱博雷生也已在日本获批失眠适应症。

### 本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成15起重点交易,披露金额的重点交易有4起。Lantheus通过与Perspective Therapeutics签订战略合作协议拓展肿瘤放射性药物产品线。TG治疗公司宣布与Precision BioSciences达成全球许可协议,开发和商业化Precision公司用于治疗自身免疫性疾病的同种异体CD19 CAR T细胞治疗计划。元羿生物宣布与Praxis达成就Ulixacaltamide在大中华区的许可和合作协议。HilleVax和Kang公布中国境外六价VLP诺沃克病毒候选疫苗的独家许可协议。

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	368
行业总市值(亿元)	52,623.62
流通市值(亿元)	51,495.18
行业市盈率TTM	26.8
沪深300市盈率TTM	10.5

### 相关研究

- 创新药专题:ADC和双抗领衔EGFR敏感突变三代TKIs耐药后和1L NSCLC,20ins小分子竞争激烈(2024-01-12)
- 2023年疫苗行业跟踪报告(附批签发)(2024-01-11)
- 2024年1月第一周创新药周报(附小专题 NASH的RNAi疗法研发概况)(2024-01-08)
- 医药行业周报(1.2-1.5):持续关注医药底部个股(2024-01-07)
- 医药行业集采专题跟踪报告:第九批集采常态化推进,采购周期延至4年(2024-01-02)
- 2023年12月第四周创新药周报(附小专题 KRAS G12C靶点研发概况)(2024-01-02)

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目录

<b>1 GLP-1RA 药物研发进展和销售情况</b> .....	<b>1</b>
<b>2 A 股和港股创新药板块本周走势</b> .....	<b>3</b>
2.1 A 股创新药板块本周走势 .....	3
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 .....	4
<b>3 1 月上市创新药一览</b> .....	<b>5</b>
3.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量 .....	5
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
<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——附小专题 OXR 拮抗剂研发概况</b> .....	<b>11</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>13</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图目录

图 1: 国内进展前列的 GLP-1RA 药物(糖尿病适应症).....	1
图 2: 国内进展前列的 GLP-1RA 药物(肥胖适应症).....	2
图 3: 利拉鲁肽仿制药研发进展.....	2
图 4: 司美格鲁肽仿制药研发进展.....	2
图 5: GLP-1 药物全球销售额(亿美元).....	3
图 6: GLP-1 药物药智国内医院销售数据(亿元).....	3
图 7: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅.....	3
图 8: A 股创新药板块走势.....	4
图 9: 港股创新药板块走势.....	4
图 10: XBI 指数走势.....	5
图 11: 2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)国内每月上市创新药数量(个).....	5
图 11: 2024 年 9 月-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)国内首次公示临床试验数量(个).....	7
图 12: 2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)FDA 每月上市创新药数量(个).....	7
图 13: 2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)欧洲每月上市创新药数量(个).....	8
图 14: 2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)日本每月上市创新药数量(个).....	8
图 15: 2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 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: 1 月(截至 1 月 14 日)国内上市创新药情况.....	5
表 2: 1 月(截至 1 月 14 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: OXR 拮抗剂研发概况.....	11
表 6: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展.....	14
附表: A 股、港股创新药板块成分股.....	15

# 1 GLP-1RA 药物研发进展和销售情况

全球糖尿病适应症 GLP-1 靶点相关创新药：11 项已获批上市(其中 9 项在中国获批上市，2 项在中国处于 NDA)，8 项处于 III 期临床阶段。

图 1：国内进展前列的 GLP-1RA 药物(糖尿病适应症)

药品名称	药品类型	靶点	研发机构	适应症	最高研发阶段(全球)	最高研发阶段(中国)
艾塞那肽	化药	GLP-1R	Eli Lilly;Amylin,BMS	II型糖尿病	批准上市 (2005.4, US)	批准上市 (2009.4)
				I型糖尿病	II期临床	
利拉鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2009.6, EU/JP/US)	批准上市 (2011.3)
				I型糖尿病	III期临床	
贝那鲁肽	生物药	GLP-1R	仁会生物	II型糖尿病	批准上市 (2016.12)	批准上市 (2016.12)
利司那肽	化药	GLP-1R	Amylin;Zealand Pharma;Sanofi	II型糖尿病	批准上市 (2013.1, EU/JP/US)	批准上市 (2017.10)
度拉糖肽	生物药	GLP-1;GLP-1R	Eli Lilly	II型糖尿病	批准上市 (2014.9, EU/JP/US)	批准上市 (2019.1)
聚乙二醇洛塞那肽	化药	GLP-1R	豪森药业	II型糖尿病	批准上市 (2019.5)	批准上市 (2019.5)
司美格鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2017.12, EU/JP/US)	批准上市 (2021.4)
				I型糖尿病	III期临床	
司美格鲁肽(口服)				II型糖尿病	批准上市 (2019.9, JP/US)	NDA
德谷胰岛素+利拉鲁肽	生物药	insulin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	批准上市 (2014.9, EU/US)	批准上市 (2021.10)
甘精胰岛素+利司那肽	生物药	insulin;GLP-1R	Sanofi	II型糖尿病	批准上市 (2016.11, EU/US)	批准上市 (2023.1)
替尔泊肽	化药	GLP-1R;GIPR	Eli Lilly	II型糖尿病	批准上市 (2022.5, EU/JP/US)	NDA
LAISema	生物药	insulin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	III期临床	III期临床
ecnoglutide	生物药	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	II型糖尿病	III期临床	III期临床
格鲁塔单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宇	II型糖尿病	III期临床	III期临床
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	II型糖尿病	III期临床	III期临床
聚乙二醇化艾塞那肽	化药	GLP-1R	派格生物;天士力	II型糖尿病	III期临床	III期临床
艾本那肽	化药	GLP-1;GLP-1R	ConjuChem Biotechnologies;常山药业	II型糖尿病	III期临床	III期临床
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	II型糖尿病	III期临床	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	II型糖尿病	III期临床	
GX-G6	生物药	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士力;Genexine	II型糖尿病	II期临床	II期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	II型糖尿病	II期临床	II期临床
HR17031	生物药	insulin;GLP-1R	恒瑞医药	II型糖尿病	II期临床	II期临床
HRS9531	化药	GLP-1R;GIPR	恒瑞医药	II型糖尿病	II期临床	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R;GIPR	豪森药业	II型糖尿病	II期临床	II期临床
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	II型糖尿病	II期临床	II期临床
TTP273	化药	GLP-1R	Daewon Pharmaceutical;华东医药;vTv Therapeutics	II型糖尿病	II期临床	II期临床
艾塞那肽-白蛋白融合蛋白	生物药	GLP-1;GLP-1R	华阳药业	II型糖尿病	II期临床	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	II型糖尿病	II期临床	II期临床
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	MedImmune	II型糖尿病	II期临床	
sunvodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BI;Zealand Pharma	II型糖尿病	II期临床	

数据来源：医药魔方，西南证券整理

全球肥胖适应症 GLP-1 靶点相关创新药：3 项已获批上市(其中 1 项在中国获批上市，2 项在中国处于 III 期临床阶段)，4 项处于 III 期临床阶段。

**图 2：国内进展前列的 GLP-1RA 药物(肥胖适应症)**

药品名称	药品类型	靶点	研发机构	适应症	最高研发阶段(全球)	最高研发阶段(中国)
贝那鲁肽	生物药	GLP-1R	仁会生物	肥胖	批准上市	批准上市
司美格鲁肽	生物药	GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	批准上市	III期临床
替尔泊肽	化药	GLP-1R;GIPR	Eli Lilly	肥胖	批准上市	III期临床
orforglipron	化药	GLP-1R	Eli Lilly;Chugai Pharmaceutical	肥胖	III期临床	III期临床
ecnoglutide	生物药	GLP-1;GLP-1R	先为达生物;凯因科技	肥胖	III期临床	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	III期临床	III期临床
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	肥胖	III期临床	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	肥胖	II期临床	II期临床
GX-G6	生物药	GLP-1;GLP-1R	石药集团;天境生物;天士力;Genexine	肥胖	II期临床	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	泰森药业;恒瑞医药	肥胖	II期临床	II期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	Bi;Zealand Pharma	肥胖	II期临床	II期临床
HRS9531	化药	GLP-1R;GIPR	恒瑞医药	肥胖	II期临床	II期临床
替鲁塔单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	肥胖	VII期临床	VII期临床
MDR-001	化药	GLP-1R	德睿智药	肥胖	VII期临床	VII期临床
retatrutide	化药	GLP-1R;GCGR;GIPR	Eli Lilly	肥胖	III期临床	I期临床
BGM0504	化药	GLP-1R;GIPR	博瑞医药	肥胖	I期临床	I期临床
RAY1225	化药	GLP-1R;GIPR	众生睿创	肥胖	I期临床	I期临床
ZT002	生物药	GLP-1R	质跃生物	肥胖	I期临床	I期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	肥胖	中报临床	I期临床
PB-718	化药	GLP-1R;GCGR	泳格生物;天士力	肥胖	I期临床	I期临床
聚乙二醇化艾塞那肽	化药	GLP-1R	泳格生物;天士力	肥胖	中报临床	中报临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	肥胖	中报临床	中报临床

数据来源：医药魔方，西南证券整理

仿制药：国内，利拉鲁肽已有华东医药和通化东宝两家获批上市，其中华东医药糖尿病和肥胖/超重两项适应症均已获批上市。中国生物制药的利拉鲁肽仿制药有望 2024 年内获批上市。司美格鲁肽仿制药进入竞速期，4 款药物糖尿病适应症处于 III 期临床阶段，肥胖适应症仅华东医药获批临床。

**图 3：利拉鲁肽仿制药研发进展**

药品名称	集团	本企业进度	适应症
利拉鲁肽	华东医药	已上市	II型糖尿病 (2023.3); 肥胖或超重 (2023.7)
利拉鲁肽	通化东宝	已上市	II型糖尿病
利拉鲁肽	中国生物制药	申请上市 (2022.10)	II型糖尿病
利拉鲁肽	东阳光药业	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	联邦制药	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	万邦医药;复星医药	Phase III	II型糖尿病; 肥胖
利拉鲁肽	万邦医药;复星医药	Phase III	肥胖
利拉鲁肽	家安生物;派金生物	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	双鹭药业	Phase III	II型糖尿病
利拉鲁肽	凯因科技;先为达生物	Phase I	肥胖
利拉鲁肽		BE临床	II型糖尿病; 肥胖
利拉鲁肽		Phase I	肥胖
利拉鲁肽	诺博特生物	BE临床	高血压;II型糖尿病; 肥胖; 血脂异常

数据来源：医药魔方，西南证券整理

**图 4：司美格鲁肽仿制药研发进展**

药品名称	集团	本企业进度	适应症
司美格鲁肽	联邦制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	健康元;丽珠医药	获批临床	肥胖
司美格鲁肽	博唯生物;家安生物	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	九源基因;派金生物;华东医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	质跃生物	Phase I	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	四环医药	批准临床	II型糖尿病

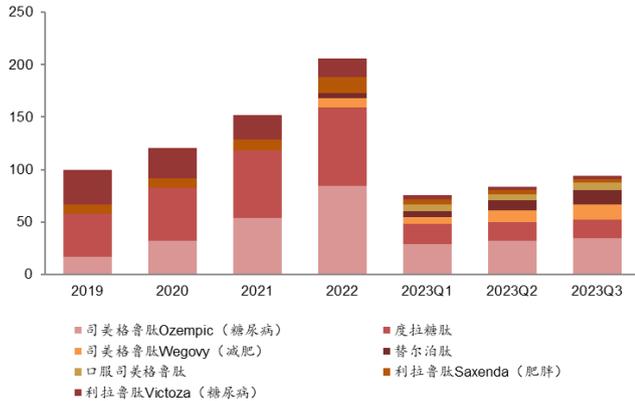
数据来源：医药魔方，西南证券整理

司美格鲁肽 2024 年前三季度总销售额已达到约 145.47 亿美元。具体来看，前三季度糖尿病适应症注射剂 Ozempic 销售额为 656.53 亿丹麦克朗(约 95.29 亿美元)，增长 53%；口服制剂 Rybelsus 销售额为 128.40 亿丹麦克朗(约 18.64 亿美元)，同比增长 77%；减肥适应症注射剂 Wegovy 销售额为 217.29 亿丹麦克朗(约 31.54 亿美元)，同比大涨 481%。

利拉鲁肽 Saxenda(减重适应症)前三季度销售额 86.74 亿丹麦克朗，同比增长 14%；单 Q3 销售额 26.07 亿丹麦克朗，同比下降 18%。

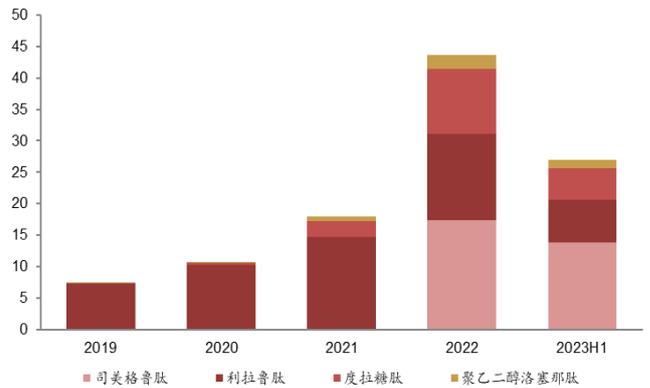
替尔泊肽(Tirzepatide)2022年5月获批上市,2024年前三季度销售额达29.57亿美元,其中Q1-Q3单季度收入分别为5.7亿美元、9.8亿美元、14.1亿美元。其度拉糖肽前三季度实现收入54.63亿美元,同比下降10%,其中Q1-Q3单季度收入分别为19.77亿美元、18.13亿美元、16.74亿美元。

图 5: GLP-1 药物全球销售额(亿美元)



数据来源: 各公司公告, 西南证券整理

图 6: GLP-1 药物药智国内医院销售数据(亿元)

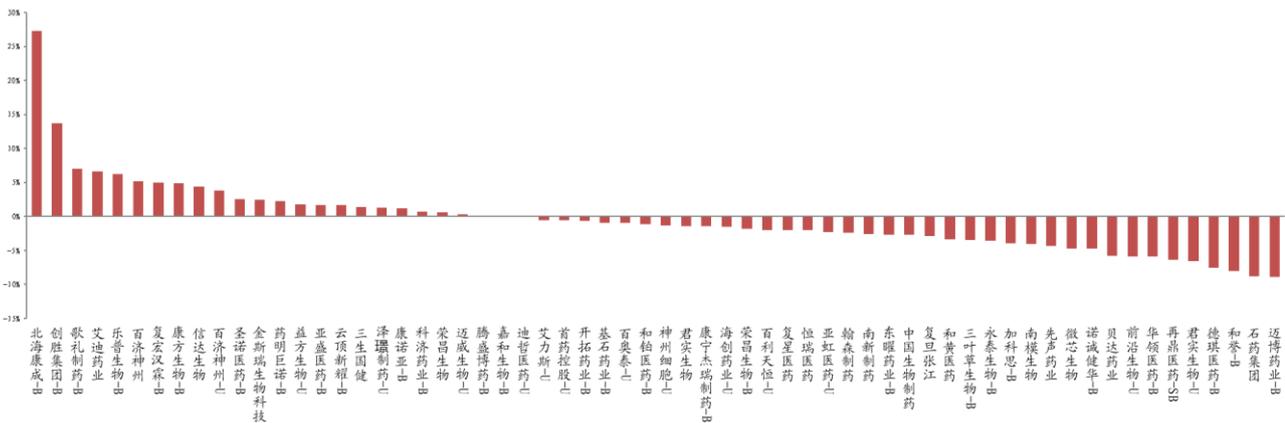


数据来源: 药智网, 西南证券整理 注: 药智网数据不代表全国实际销售额

## 2 A股和港股创新药板块本周走势

2024年1月第二周,陆港两地创新药板块共计22个股上涨,38个股下跌。其中涨幅前三为北海康成-B(+27.27%)、创胜集团-B(+13.71%)、歌礼制药-B(+7.03%)。跌幅前三为迈博药业-B(-8.89%)、石药集团(-8.79%)、和誉-B(-8.01%)。

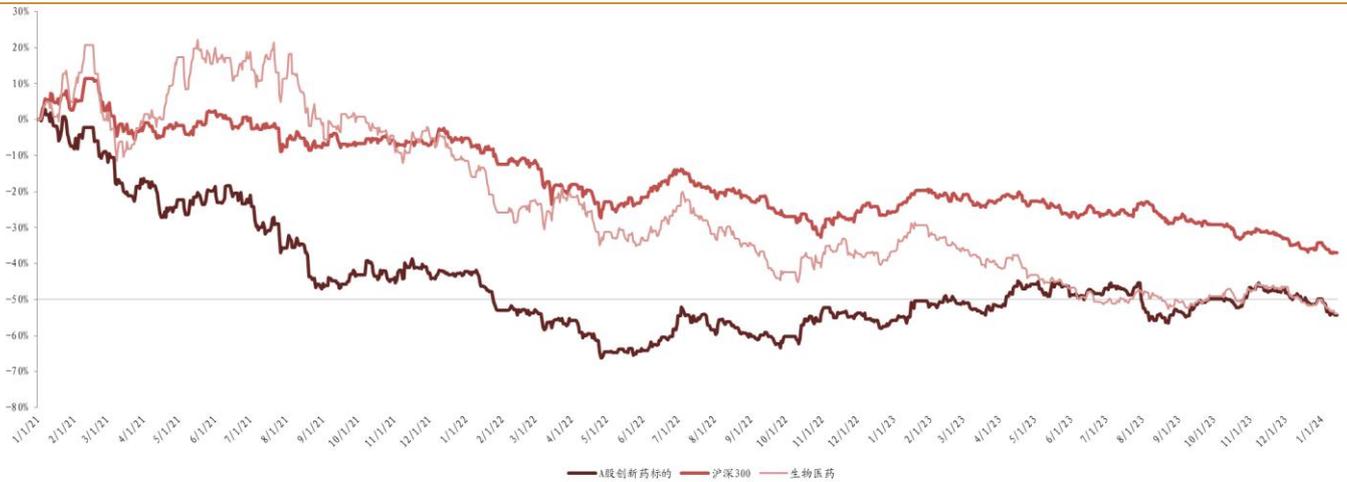
图 7: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅



数据来源: wind, 西南证券整理

### 2.1 A股创新药板块本周走势

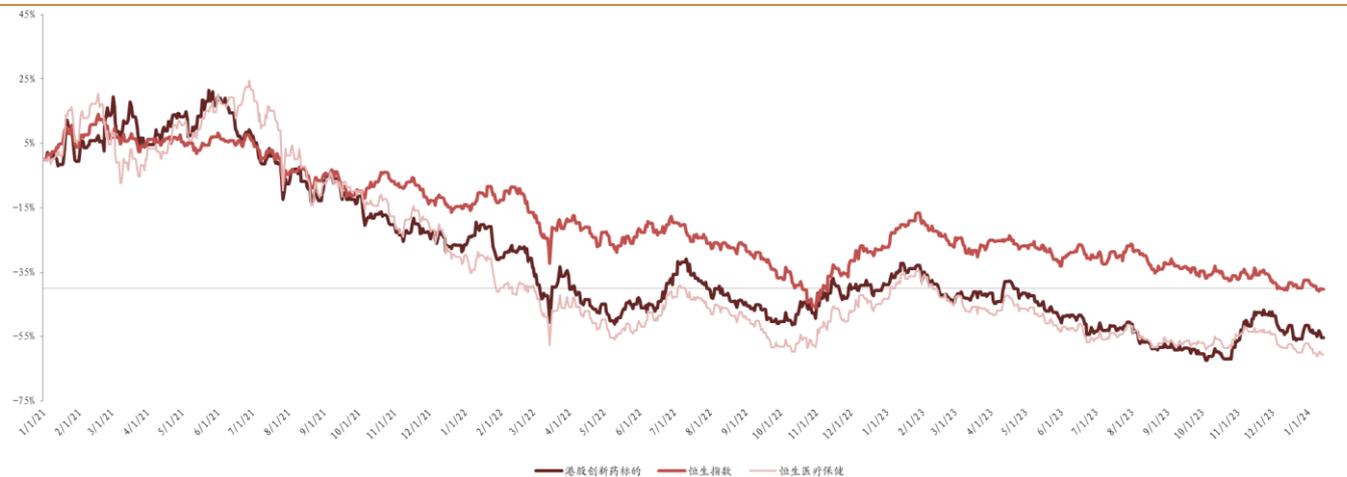
本周A股创新药板块下跌1.95%,跑输沪深300指数0.6pp,生物医药下跌2.91%。近6个月A股创新药累计下跌7.13%,跑赢沪深300指数4.67pp,生物医药累计下跌4.1%。

**图 8：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

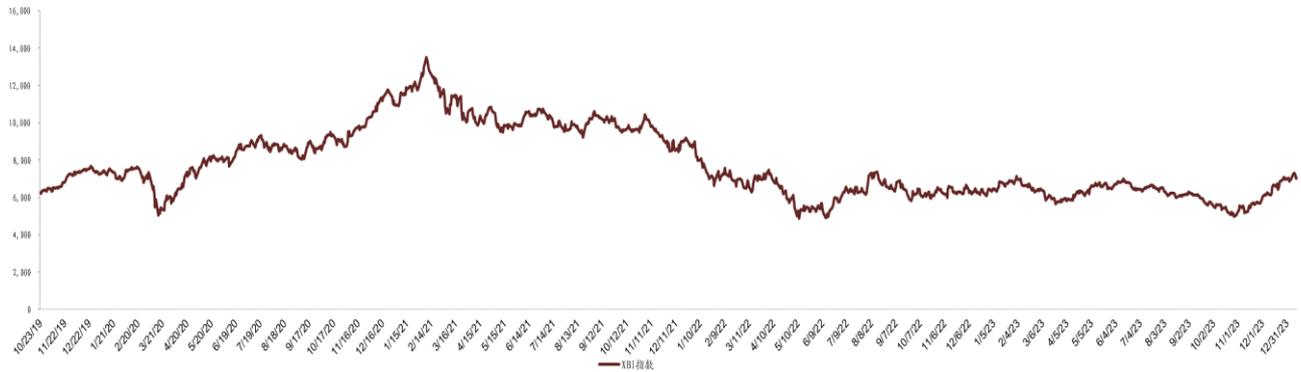
本周港股创新药板块下跌 2.78%，跑输恒生指数 1.02pp，恒生医疗保健下跌 0.82%。近 6 个月港股创新药累计下跌 3.42%，跑赢恒生指数 8.22pp，恒生医疗保健累计下跌 6.44%。

**图 9：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 1.26%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 7.17%。

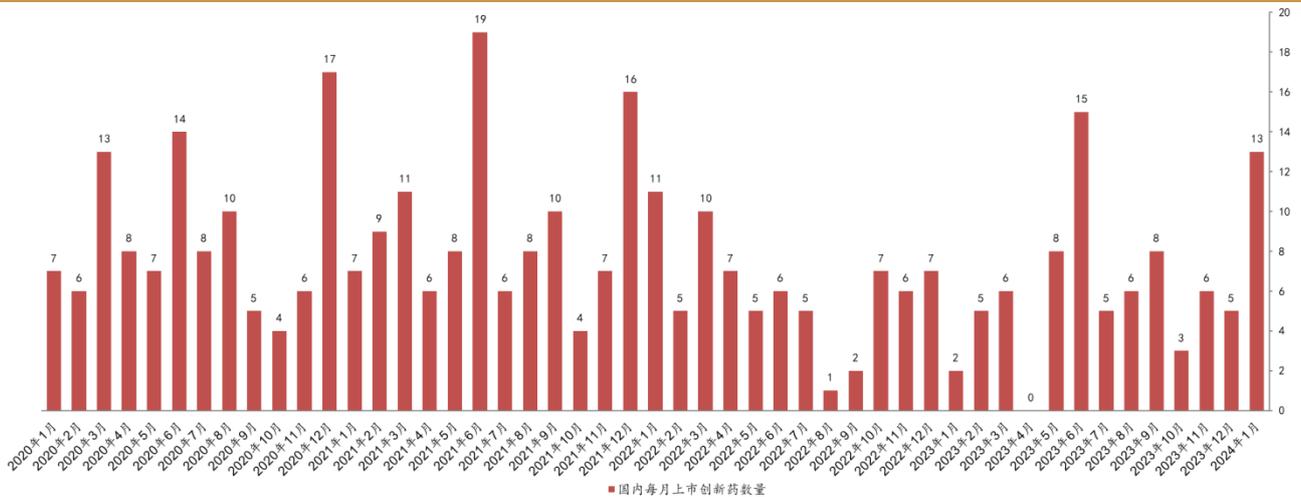
**图 10: XBI 指数走势**


数据来源: wind, 西南证券整理

### 3 1月上市创新药一览

#### 3.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量

1月国内 13 款新药获批上市, 6 项新增适应症获批上市; 本周国内 4 款新药获批上市, 1 项新增适应症获批上市。

**图 11: 2020年-2024年1月(截至1月14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

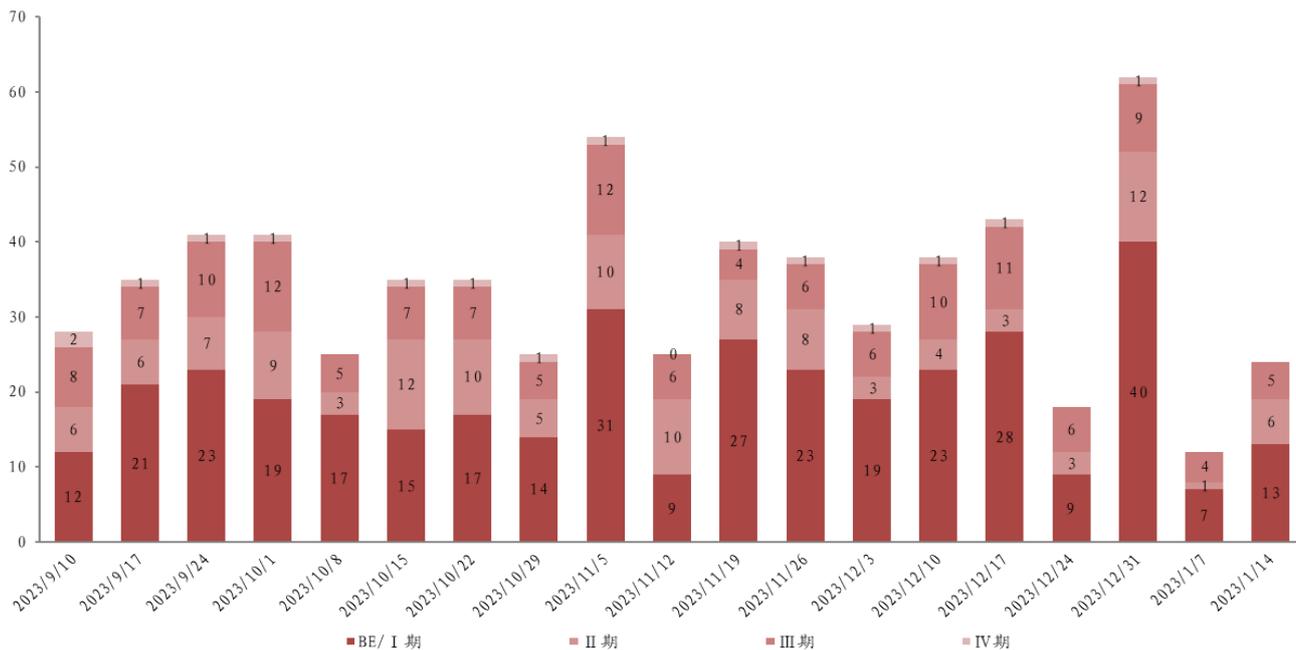
**表 1: 1月(截至1月14日)国内上市创新药情况**

药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
阿那白滞素	Swedish Orphan Biovitrum AB (publ); Hospira Zagreb d.o.o.; SOBI Pharma (Shanghai) Company Limited;	2024-01-02	新适应症	新生儿发病的多系统炎症性疾病; 类风湿性关节炎; 细胞因子释放综合征; 痛风性关节炎; 化疗引起的中性粒细胞减少症; 放化疗引起的腹泻; IL-1 受体拮抗剂缺陷; 多器官功能障碍综合征; 新型冠状病毒感染; 结直肠癌(原研)
法瑞西单抗	Roche Pharma (Schweiz) AG; F. Hoffmann-La Roche AG; Roche (China) Holding Ltd;	2024-01-02	新药	年龄相关性黄斑变性

药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
济川	江苏康缘药业股份有限公司;江苏康缘药业股份有限公司;	2024-01-02	新药	未知/待定(原研)
美泊利珠单抗	GlaxoSmithKline Trading Services Limited;Glaxo Operations UK Ltd.;GlaxoSmithKline (China) Investment Company Limited;	2024-01-02	新适应症	嗜酸性粒细胞性哮喘
尼塞韦单抗	AstraZeneca AB;Patheon Manufacturing Services LLC;-	2024-01-02	新药	下呼吸道感染;RSV 感染
帕妥珠单抗+曲妥珠单抗+重组人玻璃酸酶	Roche Pharma (Schweiz) AG;F. Hoffmann-La Roche Ltd.;	2024-01-02	新药	HER2 阳性乳腺癌
特瑞普利单抗	上海君实生物医药科技股份有限公司;上海君实生物工程有限公司;苏州众合生物医药科技有限公司;	2024-01-02	新适应症	非小细胞肺癌
替雷利珠单抗	广州百济神州生物制药有限公司;广州百济神州生物制药有限公司;勃林格殷格翰生物药业(中国)有限公司;	2024-01-02	新适应症	肝细胞癌
一贯煎	神威药业集团有限公司;神威药业集团有限公司;	2024-01-02	新药	未知/待定(原研)
重组人凝血酶	苏州泽璟生物制药股份有限公司;苏州泽璟生物制药股份有限公司;	2024-01-02	新药	出血
恩曲他滨+富马酸丙酚替诺福韦	Gilead Sciences, Inc.;Patheon Inc.;Gilead Sciences Shanghai Pharmaceutical Technology Co., Ltd.;	2024-01-05	新适应症	HIV-1 感染(原研)
恒格列净+二甲双胍	山东盛迪医药有限公司;山东盛迪医药有限公司;	2024-01-05	新药	II 型糖尿病
玛巴洛沙韦	Roche Pharma (Schweiz) AG;Shionogi Pharma Co.,Ltd.;	2024-01-05	新药	乙型流感
盐酸曲恩汀	Orphalan;Delpharm Evreux;R&G PharmaStudies Co.,Ltd.;	2024-01-05	新药	威尔逊病(原研)
Galcanezumab	Eli Lilly Nederland B.V.;Eli Lilly and Company;Lilly Suzhou Pharmaceutical Co., Ltd;	2024-01-09	新药	偏头痛
儿茶上清	湖北齐进药业有限公司;葵花药业集团(襄阳)隆中有限公司;	2024-01-09	新药	口腔溃疡
仑卡奈单抗	Eisai Inc.;Biogen US Corporation;Eisai China Inc.;	2024-01-09	新药	阿尔茨海默病
芍药甘草	武汉康乐药业股份有限公司;武汉康乐药业股份有限公司;	2024-01-09	新药	肌肉痉挛
司库奇尤单抗	Novartis Pharma Schweiz AG;Novartis Pharma Stein AG;Beijing Novartis Pharma Co., Ltd.;	2024-01-09	新适应症	银屑病关节炎

数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

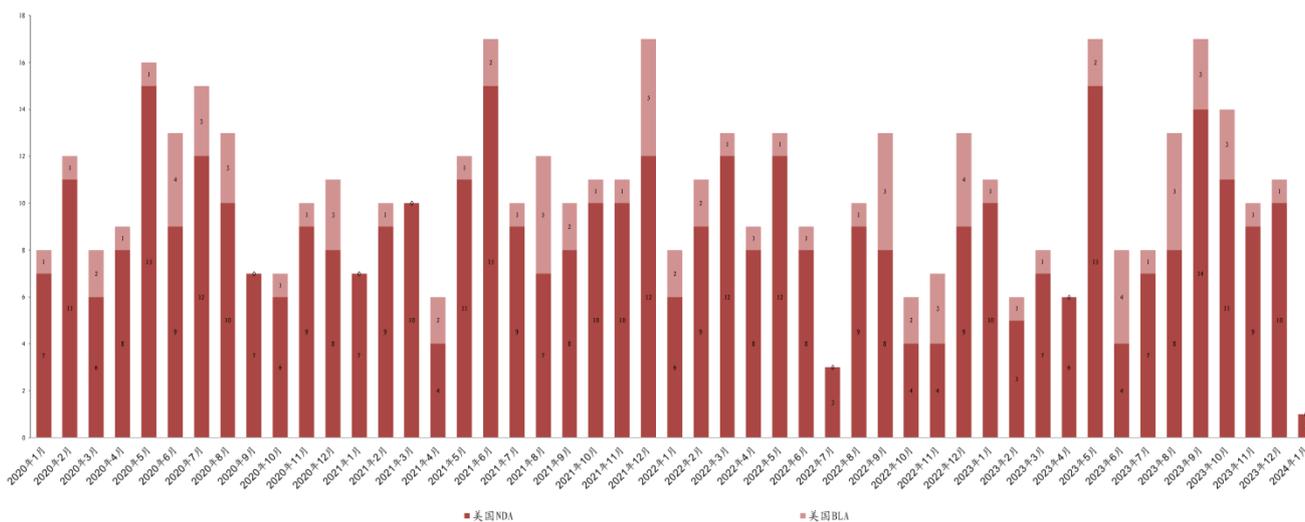
本周国内首次公示临床试验数量共 27 个。其中 BE/I 期临床试验 13 个, II 期临床试验 6 个, III 期临床试验 5 个, 申请上市 2 个, 已上市 1 个。

**图 11: 2024 年 9 月-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)国内首次公示临床试验数量(个)**


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 1 款 NDA 获批上市, 0 款 BLA 获批上市。本周美国 1 款 NDA 获批上市, 0 款 BLA 获批上市。

**图 12: 2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)FDA 每月上市创新药数量(个)**


数据来源: FDA, 西南证券整理

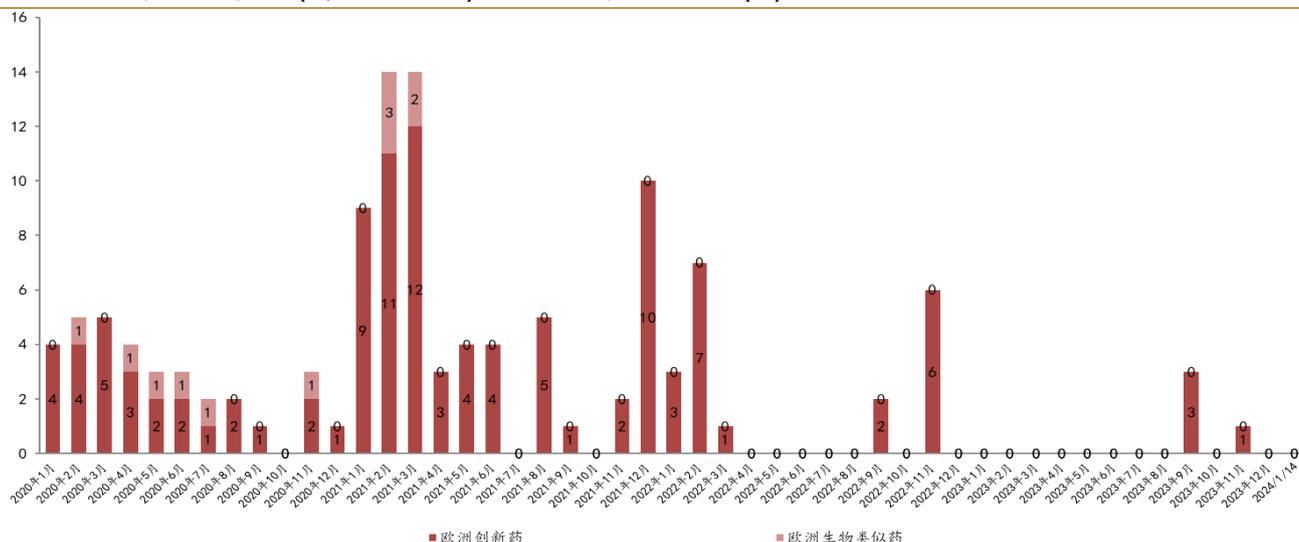
**表 2: 1 月(截至 1 月 14 日)美国上市创新药情况**

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	BERDAZIMER	LNHC INC	NLRP3	尖锐湿疣; 肛周疣	3	2024/1/5

数据来源: FDA, 西南证券整理

### 3.3 欧洲上市创新药

图 13: 2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)欧洲每月上市创新药数量(个)



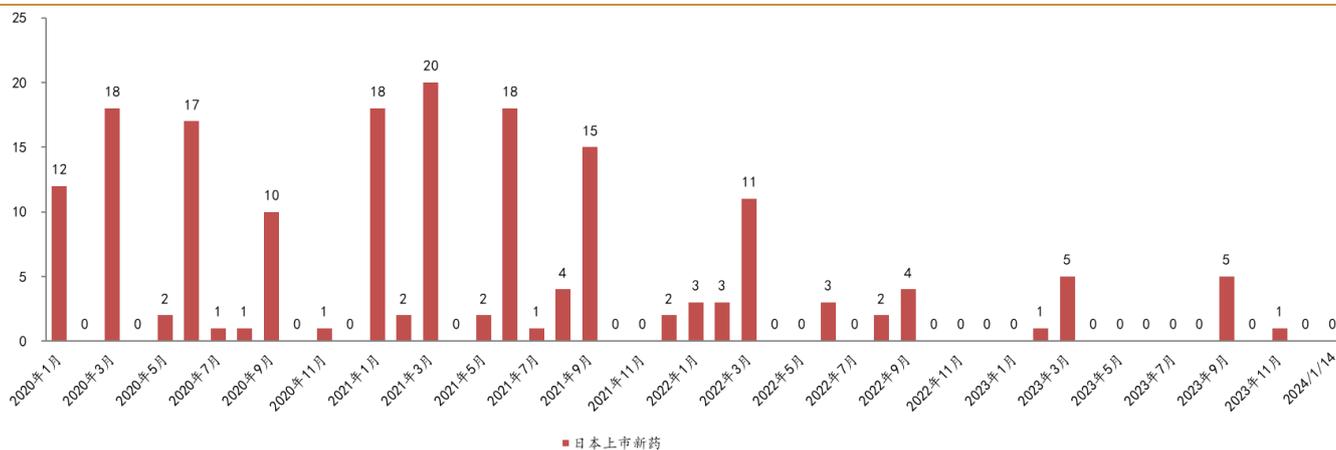
数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

1 月欧洲 0 款创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。

### 3.4 日本上市创新药

1 月日本 0 款创新药获批上市, 本周日本无新药获批上市。

图 14: 2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 日)日本每月上市创新药数量(个)



数据来源: 医药魔方, 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 4 款创新药首次批准上市，1 款补充适应症批准上市。

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
礼来	Galcanezumab 首次获批上市，用于预防性治疗偏头痛	Galcanezumab	偏头痛	首次批准上市	CGRP
渤健/卫材	阿尔茨海默症新药「仑卡奈单抗」国内获批上市	仑卡奈单抗	阿尔茨海默症	首次批准上市	A $\beta$
恒瑞医药	盐酸伊立替康脂质体注射液 (II) 获批上市	HR070803 (伊立替康脂质体)	胰腺癌	首次批准上市	Top I
康乐药业	古代经典名方芍药甘草颗粒获批上市	芍药甘草		首次批准上市	
齐进药业	儿茶上清获批上市	儿茶上清	口腔溃疡	首次批准上市	
祐儿医药	祐儿医药优宁睿 (盐酸哌甲酯) 缓释干混悬剂获批上市	Quillivant XR (缓释哌甲酯口服液)	注意缺陷多动障碍	首次批准上市	NET; DAT
诺华	诺华司库奇尤单抗银屑病关节炎新适应症在华获批	司库奇尤单抗	银屑病关节炎	新适应症首次批准上市	
和黄医药	索乐匹尼布用于治疗原发免疫性血小板减少症的中国新药上市申请获受理并获纳入优先审批	索乐匹尼布	免疫性血小板减少症	首次递交上市申请	Syk
华东医药	全资子公司收到药品注册受理通知书	瑞美吡嗪		首次递交上市申请	光学成像剂
特宝生物	关于怡培生长激素注射液药品注册申请获得受理	Y 型 PEG 化重组人生长激素	生长激素缺乏症	首次递交上市申请	GH
卫材	卫材莱博雷生片 (lemborexant) 的上市申请获受理，用于治疗失眠症	莱博雷生	失眠症	首次递交上市申请	OX1R; OX2R
百利天恒	BL-B01D1(EGFR $\times$ HER3 双特异性抗体偶联药物)治疗鼻咽癌 III 期临床研究进行中	伦康依隆妥单抗	鼻咽癌	III 期临床	Top I; HER3; EGFR
贝达药业	治疗 DME 的 II 期临床试验 VERONA 首例患者给药	EYP-1901(伏罗尼布玻璃体内植入剂)	糖尿病黄斑水肿	III 期临床	PDGFR; VEGFR
奥赛康	AskGene 创新药 ASKB589 三联疗法最新研究成果将首发亮相	ASKB589	胃癌; 胃食管交界处癌	II 期临床	CLDN18.2
昌都医药	完成在研镇痛产品 XG005 癌性骨痛临床 II 期研究首例受试者入组	XG005	癌症诱发的骨痛	II 期临床	GABA; COX
诺诚健华	自主研发的 TYK2 变构抑制剂 ICP-488 II 期临床试验完成首例银屑病患者给药	ICP-488	银屑病	II 期临床	TYK2
睿健医药	NouvNeu001 注射液治疗帕金森病的注册临床试验启动会顺利召开	人源多巴胺能前体细胞 (NouvNeu001)	帕金森病	II 期临床	
英派药业	PARP1 选择性抑制剂 EIK1003 在美完成全球首例受试者给药	IMP1734	实体瘤	II 期临床	PARP1
捷思英达	捷思英达美子公司联合临床研究机构在 2023 ASH 发布 VIC-1911 的 I 期临床信息	TAS-119	移植物抗宿主病	I 期临床	Aurora A
博锐生物	BR105 注射液获美国 FDA 授予治疗胃癌的孤儿药资格认定	lumistobart	胃癌	孤儿药资格	SIRP $\alpha$
劲方医药	GFH009 接受 FDA FTD 和 ODD 治疗 R/R PTCL 和 AML	GFH009	急性髓系白血病; 外周 T 细胞淋巴瘤	孤儿药资格	CDK9

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
荣昌生物	ADC RC88 获美国 FDA 快速通道资格, 靶向 MSLN, 治疗卵巢癌等肿瘤	RC88	输卵管癌; 腹膜癌; 卵巢癌	快速通道资格	microtubule; MSLN
正序生物	针对 $\beta$ -地中海贫血症的碱基编辑药物“CS-101 注射液”IND 申请获批	CS-101	$\beta$ -地中海贫血	新药临床试验申请	BCL11A
艾迪药业	ACC017 片获得药物临床试验批准通知书	ACC017	HIV-1 感染	新药临床试验申请	HIV-1 integrase
百奥泰	BAT7104(PD-L1&CD47)注射液联合 BAT4706(CTLA-4)注射液治疗晚期恶性肿瘤获批	BAT4706;BAT7104	实体瘤	新药临床试验申请	CD47;CTLA4;PD L1
柏全生物	全球首创的抗肿瘤药物获 NMPA 批准进入临床阶段	BT02	实体瘤	新药临床试验申请	ITPR1PL1
贝达药业	BPI-520105 片、BPI-221351 片药品临床试验申请获得受理	BPI-520105; BPI-221351	实体瘤	新药临床试验申请	IDH1; IDH2
博骥源	化药 1 类新药 BGT-004 在中国获批临床研究	BGT-004	溃疡性结肠炎	新药临床试验申请	GPR84
常山药业	获得药物临床试验批准通知书	CSCJC3456	实体瘤	新药临床试验申请	
海思科	获得创新药 HSK16149 胶囊新适应症 IND 申请《受理通知书》	crisugabalin	中枢性神经痛	新药临床试验申请	GABA; $\alpha 2\delta$
恒瑞医药	子公司获得药物临床试验批准通知书	SHR-A1921; 阿得贝利单抗; CS1002	实体瘤	新药临床试验申请	Top I; TROP2; CTLA4; PDL1
济民可信	单抗创新药 JYB1904 新适应症获批临床	JYB1904	慢性自发性荨麻疹	新药临床试验申请	IgE
济民可信	2 款大分子创新药获批临床	JYB1931; JMB2004	IgA 肾病; 脓毒症	新药临床试验申请	MASP2
康宁杰瑞	创新双特异性抗体偶联药物 JSKNO16 临床试验申请获受理	JSKN-016	实体瘤	新药临床试验申请	Top I; HER3; TROP2
科兴	六价重配轮状病毒疫苗获批临床	口服六价重配轮状病毒减毒活疫苗 (vero 细胞)	轮状病毒感染	新药临床试验申请	rotavirus
勤浩医药	KIF18A 抑制剂 GH2616 临床试验申请获 NMPA 批准	GH2616	肿瘤	新药临床试验申请	KIF18A
新槌生物	新槌生物和小分子中心 I 类新药 ND-003 肺纤维化、肾纤维化适应症获得美国 FDA 临床试验许可, 完成中美双报	ND-003	肺纤维化; 肾纤维化	新药临床试验申请	Trk
宇耀生物	宇耀生物 YY001 与君实生物特瑞普利单抗联用获批 IND	特瑞普利单抗; YY001	实体瘤	新药临床试验申请	PD1; EP4
长春高新	控股子公司 EG017 软膏获得药物临床试验批准	EG017	干眼病	新药临床试验申请	AR
质肽生物	ZT002 注射液第 4 个适应症获批临床: 治疗非酒精性脂肪性肝炎	ZT002	非酒精性脂肪性肝炎	新药临床试验申请	GLP-1R

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 项新适应症获 FDA 批准上市。

**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
默克	FDA 批准默克公司的 KEYTRUDA (pembrolizumab) 联合化疗治疗 FIGO 2014 III-IV A 期宫颈癌患者	帕博利珠单抗	宫颈癌	首次批准上市	PD1
卫材	卫材莱博雷生片 (lemborexant) 的上市申请获受理, 用于治疗失眠症	莱博雷生	失眠症	NDA 获 NMPA 受理	OX1R; OX2R
吉利德	达可挥新适应症在中国获批, 用于 HIV 暴露前预防	恩曲他滨+替诺福韦艾拉酚胺	HPV-1 感染	补充适应症批准上市	HIV-1 RT; HBV polymerase
AbbVie	Lutikizumab 在中度至重度化脓性汗腺炎成人 2 期临床试验中显示阳性结果	lutikizumab	化脓性汗腺炎	II 期临床	IL-1 $\alpha$ ; IL-1 $\beta$

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

## 5 本周小专题——附小专题 OXR 拮抗剂研发概况

2024 年 1 月 11 日，CDE 官网显示，卫材莱博雷生片 (lemborexant) 的上市申请获受理，用于治疗失眠症。这是国内首款申报上市的 OX1R/OX2R 拮抗剂。

莱博雷生是由卫材开发的一款食欲素受体拮抗剂，可与食欲素受体 OX1R 和 OX2R (IC50 值分别为 6.1nM 和 2.6nM) 结合，作为竞争性拮抗剂发挥作用。食欲素神经肽信号系统在觉醒中起作用，通过阻断促进觉醒的神经肽食欲素 A 和食欲素 B 与食欲素受体 OX1R 和 OX2R 结合，抑制觉醒驱动因素。在失眠患者中，调节觉醒的食欲素信号系统可能无法正常发挥作用。

莱博雷生 (商品名：Dayvigo) 早在 2019 年 12 月就已获美国 FDA 批准上市，用于治疗成年人的失眠。2020 年 4 月，该产品被美国药品强制管理局 (DEA) 指定为附表 IV 类管制药。有酒精或药物滥用或成瘾病史的人，可能会增加 Dayvigo 的滥用和成瘾的风险，因此应谨慎随访。此外，莱博雷生也已在日本获批失眠适应症。

**表 5：OXR 拮抗剂研发概况**

药品名称	靶点	作用机制	研发机构	疾病	全球阶段	中国阶段
daridorexant	OX1R;OX2R	OX2R 拮抗剂;OX1R 拮抗剂	Syneos Health;Mochida Pharmaceutical;Idorsia;先声药业;Sosei;Actelion Pharmaceuticals (Johnson & Johnson)	失眠症	批准上市	III 期临床
苏沃雷生	OX1R;OX2R	OX1R 拮抗剂;OX2R 拮抗剂	Merck & Co.	失眠症	批准上市	申请上市
莱博雷生	OX1R;OX2R	OX1R 拮抗剂;OX2R 拮抗剂	Eisai;Purdue Pharma	失眠症	批准上市	申请上市
TS-142	OX1R;OX2R	OX1R 拮抗剂;OX2R 拮抗剂	Taisho Pharmaceutical	失眠症	III 期临床	
fazamorexant	OX1R;OX2R	OX2R 拮抗剂;OX1R 拮抗剂	扬子江药业	失眠症	III 期临床	III 期临床
seltorexant	OX2R	OX2R 拮抗剂	Johnson & Johnson;Minerva Neurosciences	失眠症	III 期临床	III 期临床
阿莫伦特	OX1R;OX2R	OX1R 拮抗剂;OX2R 拮抗剂	Actelion Pharmaceuticals (Johnson & Johnson)	失眠症	III 期临床	临床前

药品名称	靶点	作用机制	研发机构	疾病	全球阶段	中国阶段
			Johnson);GSK			
TAK-861	OX2R	OX2R激动剂	Takeda Pharmaceuticals	发作性睡病	IV/III期临床	I期临床
ACT-539313	OX1R	OX1R拮抗剂	Actelion Pharmaceuticals(Johnson & Johnson);Idorsia	焦虑症	I期临床	
JNJ-61393215	OX1R	OX1R拮抗剂	Johnson & Johnson	重度抑郁症;焦虑症	II期临床	临床前
MK-3697	OX2R	OX2R拮抗剂	Merck & Co.	失眠症	II期临床	临床前
SB-649868	OX1R;OX2R	OX1R拮抗剂;OX2R拮抗剂	GSK	失眠症;睡眠障碍	II期临床	临床前
danavorexton	OX2R	OX2R激动剂	Takeda Pharmaceuticals	阻塞性睡眠呼吸暂停;麻醉相关;发作性睡病;特发性睡眠增多症	II期临床	临床前
filorexant	OX1R;OX2R	OX1R拮抗剂;OX2R拮抗剂	Merck & Co.	失眠症;偏头痛;重度抑郁症;糖尿病周围神经痛	II期临床	临床前
firazorexton	OX2R	OX2R激动剂	Takeda Pharmaceuticals	发作性睡病;特发性睡眠增多症;发作性睡病猝倒;睡眠时相延迟综合征	II期临床	II期临床
ACT-462206	OX1R;OX2R	OX1R拮抗剂;OX2R拮抗剂	Actelion Pharmaceuticals(Johnson & Johnson)	失眠症	I期临床	临床前
ALKS 2680	OX2R	OX2R激动剂	Alkermes	神经系统疾病;发作性睡病	I期临床	临床前
AZD4041	OX1R	OX1R拮抗剂	Eolas Therapeutics;AstraZeneca	尼古丁成瘾(戒烟);阿片成瘾	I期临床	临床前
CVN766	OX1R	OX1R拮抗剂	Cerevance;Takeda Pharmaceuticals	精神疾病	I期临床	临床前
DSP-0187	OX2R	OX2R激动剂	Jazz Pharmaceuticals;Sumitomo Pharma	睡眠障碍;发作性睡病	I期临床	临床前
E2086	OX2R	OX2R激动剂	Eisai	发作性睡病	I期临床	临床前
HEC83518	orexin receptor	orexin receptor拮抗剂	东阳光药	失眠症	I期临床	I期临床
INDV-2000	OX1R	OX1R拮抗剂	Indivior;C4X Discovery	阿片成瘾	I期临床	临床前
JNJ-48816274	OX2R	OX2R拮抗剂	Johnson & Johnson	失眠症	I期临床	临床前
MK-1064	OX2R	OX2R拮抗剂	Merck & Co.	失眠症	I期临床	临床前
BrP-01096	OX2R	OX2R拮抗剂	药明康德;布瑞迅药业	失眠症	申报临床	申报临床
(R)-YNT-3708	OX1R	OX1R激动剂	University of Tsukuba	疼痛	临床前	临床前
ACT-335827	OX1R	OX1R拮抗剂	Actelion Pharmaceuticals(Johnson & Johnson)	未知/待定	临床前	临床前
CR5542	orexin receptor	orexin receptor拮抗剂	Rottapharm(Viatris)	失眠症;焦虑症;睡眠障碍;药物成瘾	临床前	临床前
CT-010018	OX1R	OX1R拮抗剂	Chronos Therapeutics	暴食症	临床前	临床前
CTDP-002	OX1R	OX1R拮抗剂	Chronos Therapeutics	暴食症;酒精成瘾	临床前	临床前

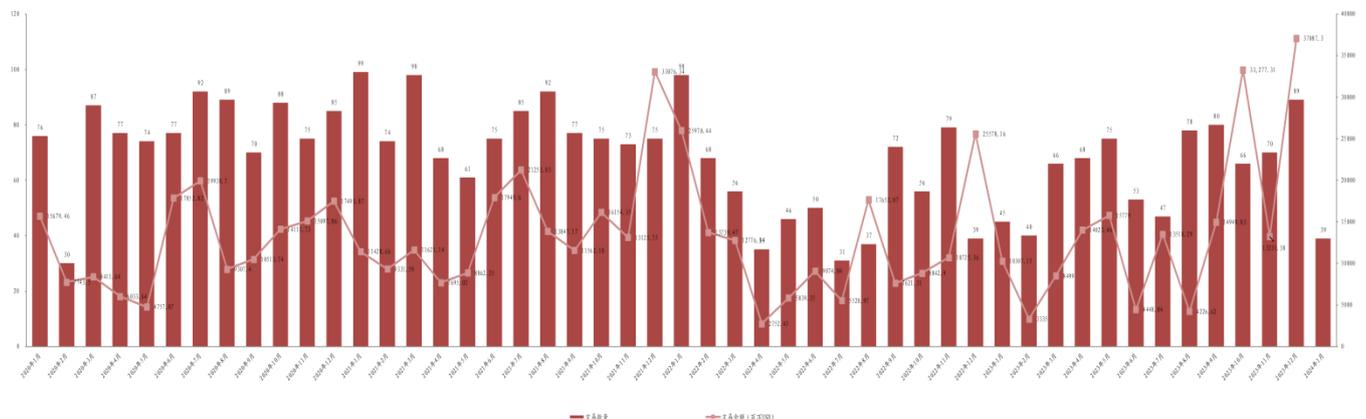
药品名称	靶点	作用机制	研发机构	疾病	全球阶段	中国阶段
CVN45502	OX1R	OX1R拮抗剂	Cerevance;Rockefeller University	肥胖	临床前	临床前
JNJ-10397049	OX2R	OX2R拮抗剂	Johnson & Johnson	失眠症	临床前	临床前
JNJ-54717793	OX1R	OX1R拮抗剂	Johnson & Johnson	焦虑症	临床前	临床前
MK-8133	OX2R	OX2R拮抗剂	Merck & Co.	失眠症	临床前	临床前
ORX750	OX2R	OX2R激动剂	Orexia;Sosei	发作性睡病	临床前	临床前
RDC-264177	OX2R	OX2R激动剂	Alkermes	发作性睡病	临床前	临床前
RTOXA-43	OX1R;OX2R	OX1R激动剂;OX2R激动剂	Research Triangle Institute	发作性睡病	临床前	临床前
SB-334867	OX1R	OX1R拮抗剂	SmithKline Beecham(GSK)	肥胖	临床前	临床前
TASP0428980	OX1R;OX2R	OX1R拮抗剂;OX2R拮抗剂	Taisho Pharmaceutical	失眠症	临床前	临床前
WO2022166768	OX2R	OX2R拮抗剂	药明康德	失眠症;抑郁症	临床前	临床前
YNT-185	OX2R	OX2R激动剂	University of Tsukuba	发作性睡病	临床前	临床前
YNT-707	OX1R	OX1R拮抗剂	University of Tsukuba	神经疾患	临床前	临床前
[18F]setlorexant	OX2R	18F标记的PET药物	Massachusetts General Hospital;Harvard Medical School	PET显像	临床前	临床前
intranasal OX2 agonist	OX2R	OX2R激动剂	Orexia;Sosei	发作性睡病	临床前	临床前

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 15 起重点交易，披露金额的重点交易有 4 起。Lantheus 通过与 Perspective Therapeutics 签订战略合作协议拓展肿瘤放射性药物产品线。TG 治疗公司宣布与 Precision BioSciences 达成全球许可协议，开发和商业化 Precision 公司用于治疗自身免疫性疾病的同种异体 CD19 CAR T 细胞治疗计划。元羿生物宣布与 Praxis 达成就 Ulixacaltamide 在大中华区的许可和合作协议。HilleVax 和 Kang 公布中国境外六价 VLP 诺沃克病毒候选疫苗的独家许可协议。

图 15：2020 年-2024 年 1 月(截至 1 月 14 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**

出让方	受让方	药物	总金额 (百万 USD)	交易方案
Perspective Therapeutics	Lantheus	[212Pb]VMT- $\alpha$ -NET; certain Pb212-based alpha therapies	61	Lantheus 通过与 Perspective Therapeutics 签订战略合作协议拓展肿瘤放射性药物产品线
Precision BioSciences	TG Therapeutics	azercabtagene zapreleucel	305.5	TG 治疗公司宣布与 Precision BioSciences 达成全球许可协议, 开发和商业化 Precision 公司用于治疗自身免疫性疾病同种异体 CD19 CAR T 细胞治疗计划
Praxis Precision Medicines	元羿生物	ulixacaltamide	279	元羿生物宣布与 Praxis 达成 Ulixacaltamide 在大中华区的许可和合作协议
康华生物	HilleVax	KH002	270.5	HilleVax 和 Kang 公布中国境外六价 VLP 诺沃克病毒候选疫苗的独家许可协议
药明生物	BioNTech	两个未披露靶点抗体		药明生物与 BioNTech 就两款单抗达成研究服务协议 赋能研发新一代候选药物
Stanford University	先声药业	/		斯坦福大学与先声药业达成研究合作协议 为帕金森患者研发创新疗法
Biogen	箕星药业	TMS-007		箕星从渤健收购用于治疗急性缺血性脑卒中的 BII131
Sermonix Pharmaceuticals	复宏汉霖	拉索昔芬		复宏汉霖与 Sermonix 达成战略合作, 共同开发新型乳腺癌内分泌疗法
Oak Hill Bio	Chiesi	美卡舍明林菲培		Chiesi 集团和橡树山生物公司宣布许可和开发协议, 开发、制造和商业化的 OHB-607, 一个潜在的变革性新生儿治疗
Venatorx Pharmaceuticals	Menarini	头孢吡肟+他尼硼巴坦		Venatorx 制药公司和 Menarini 集团在 96 个国家达成头孢吡肟-坦尼巴坦商业协议
百奥赛图	Radiance	YH012		百奥赛图与 Radiance Biopharma 达成双抗 ADC 协议
Georgetown University	KeifeRx	KFRX03; KFRX04; KFRX05; KFRX06		KeifeRx 扩大与乔治城大学的独家许可协议, 包括新型酪氨酸激酶抑制剂组合的多种疾病适应症
Glykos	Orion	up to three ADC programs		Orion 和 Glykos 宣布合作开发下一代 ADC 的研究和许可协议
Ascendis Pharma	Er-Kim	lonapegsomatropin; palopegteriparatide; TransCon CNP		Er-Kim 宣布与 Ascendis Pharma A/S 签署独家经销协议, 在中东欧和土耳其将 3 种内分泌疾病治疗方法商业化
Simcha Therapeutics	Janssen Biotech	DR-18 armored cell therapies		Simcha 治疗公司宣布开发用于细胞治疗应用的新型抗诱饵 IL-18 的许可和选择协议

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
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
688506.SH	百利天恒-U	2126.HK	药明巨诺-B
688443.SH	智翔金泰	2105.HK	来凯医药-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。

<b>公司评级</b>	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
<b>行业评级</b>	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  
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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

---

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@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	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn

---