

2024年03月24日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (3.18-3.24)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2024年3月第四周创新药周报 (附小专题 Syk 靶点研发概况)

A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2024年3月第四周，陆港两地创新药板块共计7个股上涨，55个股下跌。其中涨幅前三为创盛集团-B(+9.05%)、南模生物(+3.90%)、亚虹医药(+3.12%)。跌幅前三为圣诺医药-B(-20.68%)、康诺亚-B(-16.71%)、信达生物(-15.59%)。

本周A股创新药板块下跌2.60%，跑赢沪深300指数1.90pp，生物医药下跌4.49%。近6个月A股创新药累计上涨1.38%，跑赢沪深300指数5.10pp，生物医药累计下跌7.59%。

本周港股创新药板块下跌6.78%，跑赢恒生指数5.46pp，恒生医疗保健下跌6.08%。近6个月港股创新药累计上涨0.79%，跑赢恒生指数6.51pp，恒生医疗保健累计下跌8.86%。

本周XBI指数下跌1.22%，近6个月XBI指数累计上涨29.46%。

国内重点创新药进展

3月国内4款新药获批上市，2项新增适应症获批上市；本周国内0款新药获批上市，0款新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

3月美国7款NDA获批上市，4款BLA获批上市。本周美国3款NDA获批上市，0款BLA获批上市。3月欧洲0款创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。3月日本0款创新药获批上市，本周日本无新药获批上市。本周海外0项新药获FDA批准上市。

本周小专题——附小专题 Syk 靶点研发概况

2024年3月22日，和黄医药(中国)有限公司今日宣布在中国启动一项索乐匹尼布治疗温抗体型自身免疫性溶血性贫血(wAIHA)成人患者的II/III期研究的注册阶段。携带免疫球蛋白Fc受体("FcR")的巨噬细胞加速清除被抗体包裹的红细胞被认为是温抗体型自身免疫性溶血性贫血的致病机制。FcR的激活与信号亚基FcR γ 相关，FcR γ 与其受体结合后发生磷酸化，并导致Syk的募集和激活。被激活的Syk会介导吞噬细胞中活化的FcR的下游信号传导，导致对红细胞的吞噬作用。此外，活化的Syk通过B细胞受体介导B淋巴细胞的激活并分化为能分泌抗体的浆细胞。因此，抑制Syk可抑制吞噬作用和减少抗体产生，并为温抗体型自身免疫性溶血性贫血的治疗带来潜在帮助。目前，全球处于临床阶段的Syk靶点共7款，其中批准上市1款，申报临床1款，III期临床0款，II期临床2款，I期临床2款，临床前1款。

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4起。Kazia Therapeutics 授权 Sovagen 使用 paxalisib 治疗罕见中枢神经系统疾病的顽固性癫痫发作；Fennec Pharmaceuticals 和 Norgine 签订独家许可协议，在欧洲、澳大利亚和新西兰将 PEDMARQSI 商业化；百奥泰与 SteinCares 就两款在研生物类似药签署授权许可及商业化协议；Evommune 宣布扩大与丸湖的战略合作，在大中华区和亚洲主要国家开发和商业化 MRGPRX2 拮抗剂 EVO756。

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) | 50,591.59 |
| 流通市值(亿元) | 49,594.57 |
| 行业市盈率TTM | 25.5 |
| 沪深300市盈率TTM | 11.5 |

相关研究

- 2024年3月第三周创新药周报(附小专题THR- β 靶点研发概况)(2024-03-19)
- 医药行业周报(3.11-3.15):创新药热度提升,持续看好(2024-03-18)
- 从阿托品看近视防控市场(2024-03-15)
- CXO行业数据跟踪:宏观风险因素有待落地,估值体系重塑在即(2024-03-15)
- 原料药板块2023Q4跟踪报告:原料药市场价格总体平稳,地塞米松磷酸钠价格大涨(2024-03-12)
- 2024年3月第二周创新药周报(附小专题地舒单抗研发概况)(2024-03-12)

请务必阅读正文后的重要声明部分

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 |
| LAI Sema | 生物药 | insulin;GLP-1R | Novo Nordisk | II型糖尿病 | III期临床 | III期临床 |
| ecno glutide | 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 | 鸿运华宁 | 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 | 森森药业;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 |
| 格鲁塔林单抗 | 生物药 | GLP-1;GLP-1R | 鸿运华宁 | 肥胖 | II期临床 | II期临床 |
| MDR-001 | 化药 | GLP-1R | 德赛智药 | 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 | 质肽生物 | 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 | 派格生物;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 | 派格生物;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

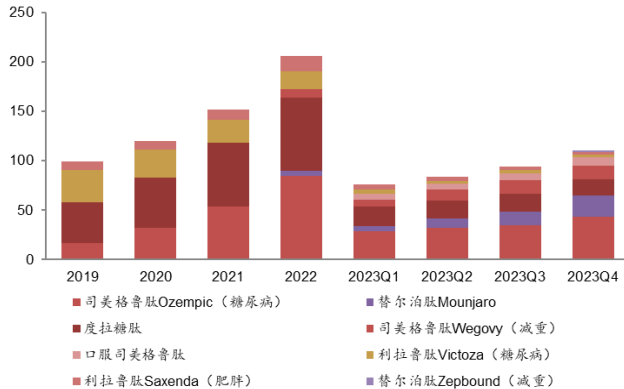
| 药品名称 | 集团 | 本企业进度 | 适应症 |
|-------|----------------|-----------|------------|
| 司美格鲁肽 | 联邦制药 | Phase III | II型糖尿病 |
| | | 获批临床 | 肥胖 |
| 司美格鲁肽 | 健康元;丽珠医药 | Phase III | II型糖尿病; 卒中 |
| 司美格鲁肽 | 博唯生物;家安生物 | Phase III | II型糖尿病; 卒中 |
| 司美格鲁肽 | 九源基因;派金生物;华东医药 | Phase III | II型糖尿病 |
| 司美格鲁肽 | 质肽生物 | Phase I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

替尔泊肽 (Mounjaro) 2023 年销售额 51.63 亿美元 (+970.1%)，远超司美格鲁肽上市初表现 (2019 年销售额 16.86 亿美元，+490%)；2023 年 11 月 18 日替尔泊肽 (Zepbound) 获批减重适应症，全年销售额 1.758 亿美元。度拉糖肽 (Trulicity) 2023 年营收约 71.33 亿美元。

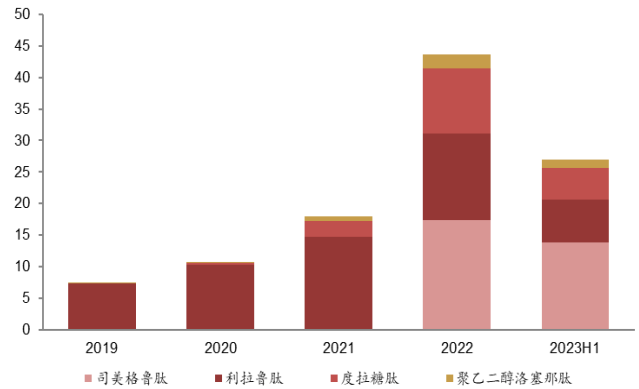
2023 年司美格鲁肽降糖适应症注射剂型 Ozempic 销售额 138.89 亿美元 (+60%)，口服剂型 Rybelsus 销售额 27.20 亿美元 (+66%)，该产品 1 月 26 日国内获批上市；减重适应症 Wegovy 销售额 45.48 亿美元 (+407%)，三款司美产品合计销售额 211.57 亿美元。利拉鲁肽 (Victoza+Saxenda) 2023 年销售额共计约 27.51 亿美元 (-18%)。

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)

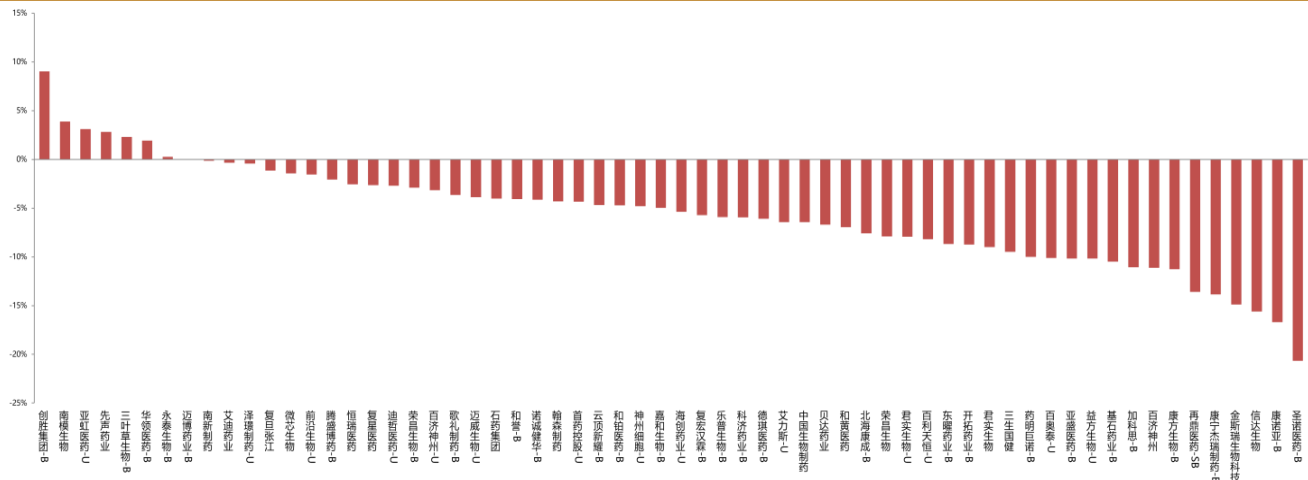


数据来源: 药智网, 西南证券整理 注: 药智网数据不代表全国实际销售额

2 A 股和港股创新药板块本周走势

2024 年 3 月第四周, 陆港两地创新药板块共计 7 个股上涨, 55 个股下跌。其中涨幅前三为创盛集团-B (+9.05%)、南模生物(+3.90%)、亚虹医药(+3.12%)。跌幅前三为圣诺医药-B(-20.68%)、康诺亚-B(-16.71%)、信达生物(-15.59%)。

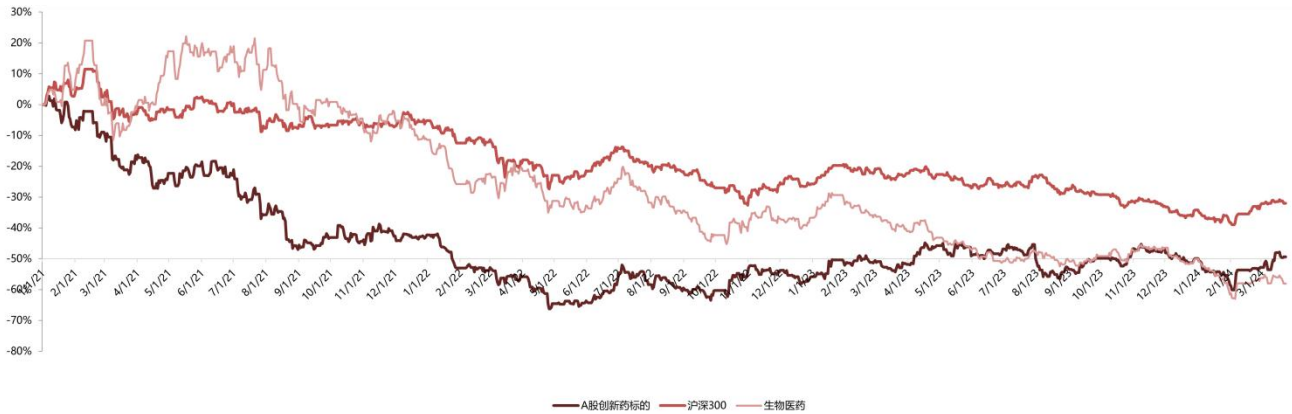
图 7: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅



数据来源: wind, 西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

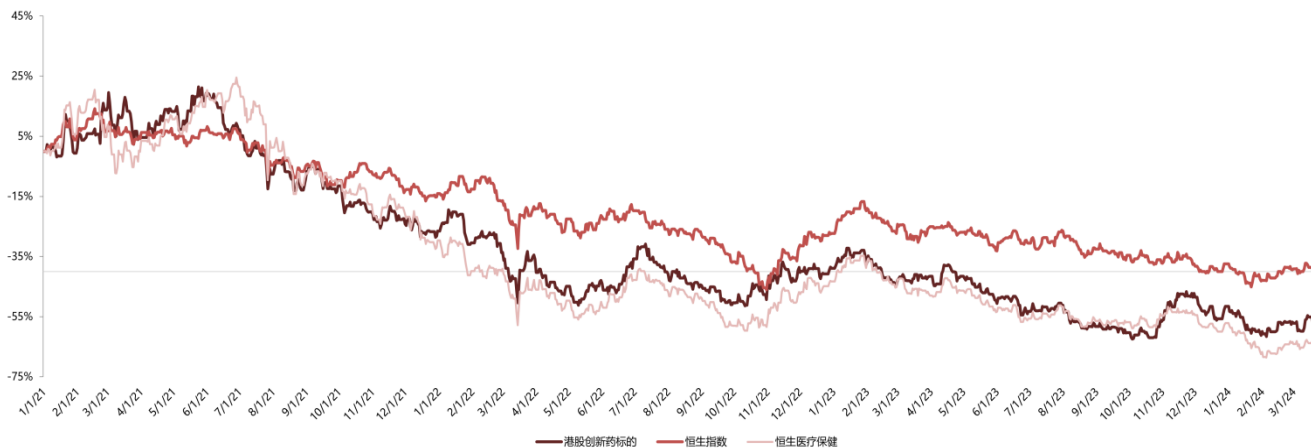
本周 A 股创新药板块下跌 2.60%，跑赢沪深 300 指数 1.90pp，生物医药下跌 4.49%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 1.38%，跑赢沪深 300 指数 5.10pp，生物医药累计下跌 7.59%。

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

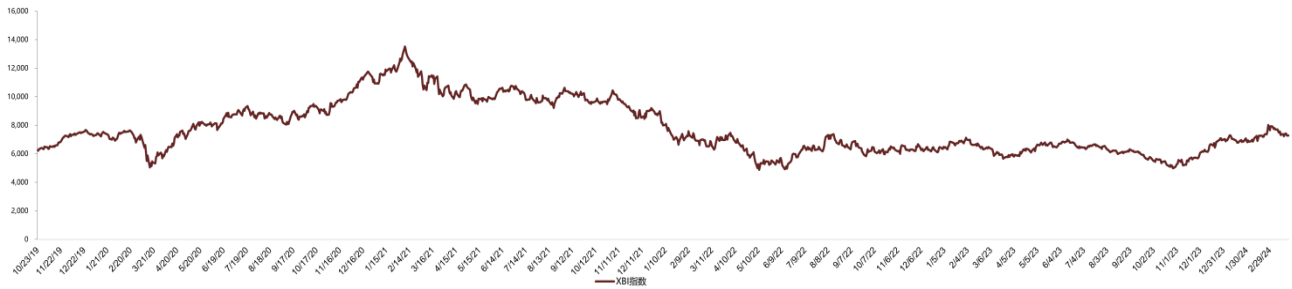
本周港股创新药板块下跌 6.78%，跑赢恒生指数 5.46pp，恒生医疗保健下跌 6.08%。近 6 个月港股创新药累计上涨 0.79%，跑赢恒生指数 6.51pp，恒生医疗保健累计下跌 8.86%。

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 指数下跌 1.22%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 29.46%。

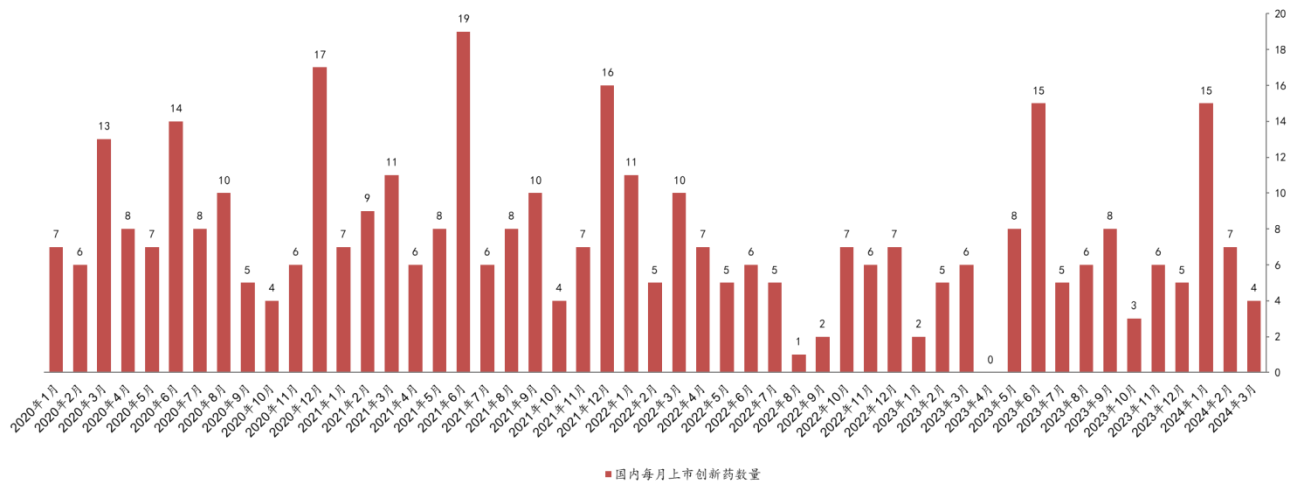
图 10: XBI 指数走势


数据来源: wind, 西南证券整理

3 3月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量

3月国内4款新药获批上市,2项新增适应症获批上市;本周国内0款新药获批上市,0款新增适应症获批上市。

图 11: 2020年-2024年3月(截至3月17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

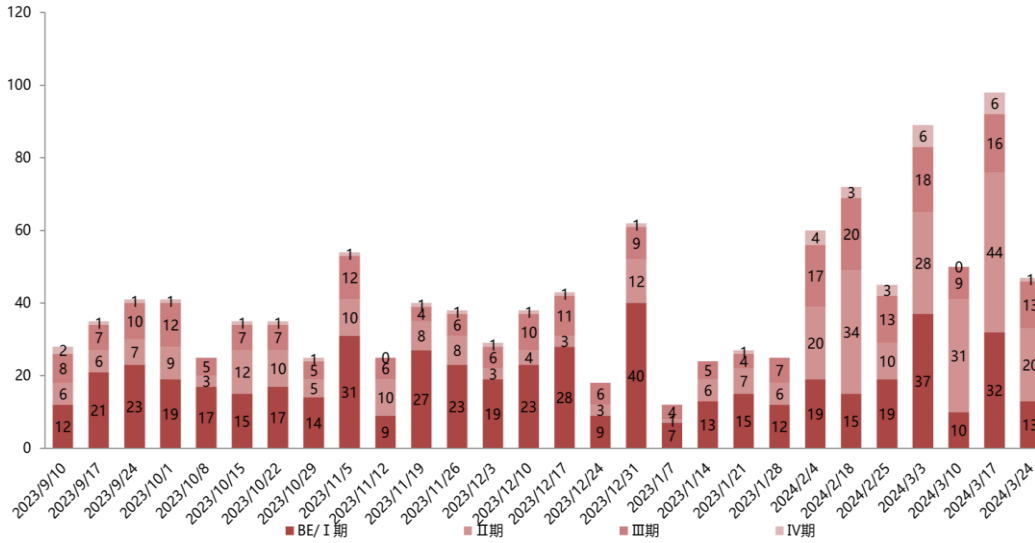
| 药品通用名 | 厂家 | 上市时间 | 类型 | 适应症 |
|--------|---|-----------|------|--|
| 阿布昔替尼 | 辉瑞 | 2024/3/1 | 新适应症 | 特应性皮炎 |
| 泽沃基奥仑赛 | 科济药业; inno.N; 华东医药 | 2024/3/1 | 新药 | 多发性骨髓瘤 |
| 佩索利单抗 | Boehringer Ingelheim International GmbH;Boehringer Ingelheim Pharma GmbH & Co. KG;Boehringer Ingelheim (China) Investment Co.,Ltd.; | 2023/3/6 | 新药 | 泛发性脓疱型银屑病 |
| 妥拉美替尼 | 科州制药 | 2024/3/15 | 新适应症 | 黑色素瘤;结直肠癌;神经纤维瘤;非小细胞肺癌;实体瘤;结肠癌;特定基因特征的肿瘤;罕见癌症 |
| 秦威颗粒 | 永康制药;华西天然药物有限公司 | 2024/3/15 | 新药 | 痛风性关节炎 |
| 阿那白滞素 | Sw edish Orphan Biovitrum AB | 2024/3/15 | 新药 | 新生儿发病的多系统炎症性疾病;类风湿性关节炎;放化疗引起的腹泻;IL-1受体拮抗剂缺陷;痛风 |

| 药品通用名 | 厂家 | 上市时间 | 类型 | 适应症 |
|-------|----|-----------|------|--|
| 舒格利单抗 | 辉瑞 | 2024/3/15 | 新适应症 | 性关节炎;多器官功能障碍综合征;化疗引起的中性粒细胞减少症;结直肠癌;细胞因子释放综合征;周期性发热综合征;家族性地中海热;新型冠状病毒感染 |
| | | | | 胃癌;胃食管交界处癌 |

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 47 个。

图 12: 2024 年 9 月-2024 年 3 月(截至 3 月 24 日)国内首次公示临床试验数量(个)

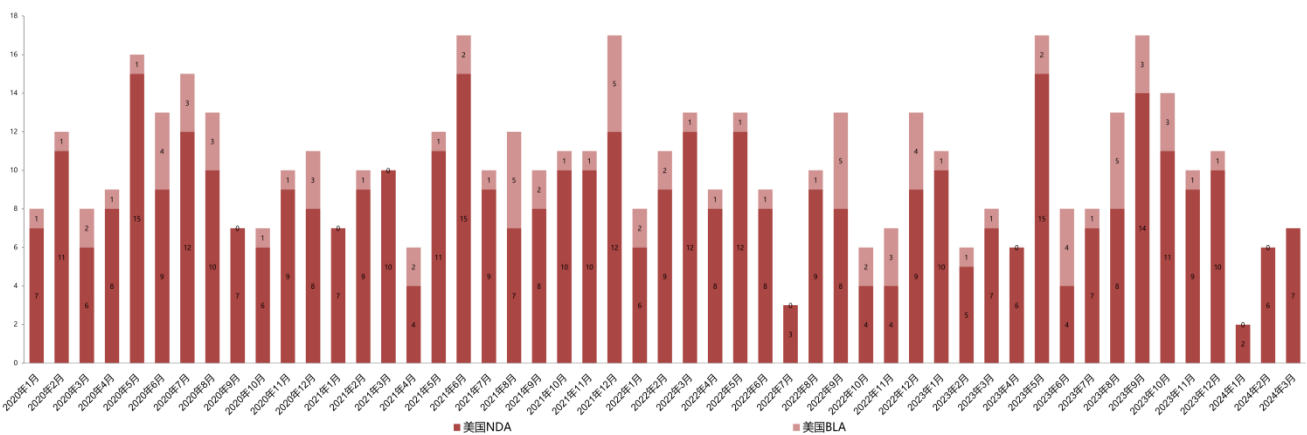


数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.2 美国上市创新药

3 月美国 7 款 NDA 获批上市, 4 款 BLA 获批上市。本周美国 3 款 NDA 获批上市, 0 款 BLA 获批上市。

图 13: 2020 年-2024 年 3 月(截至 3 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

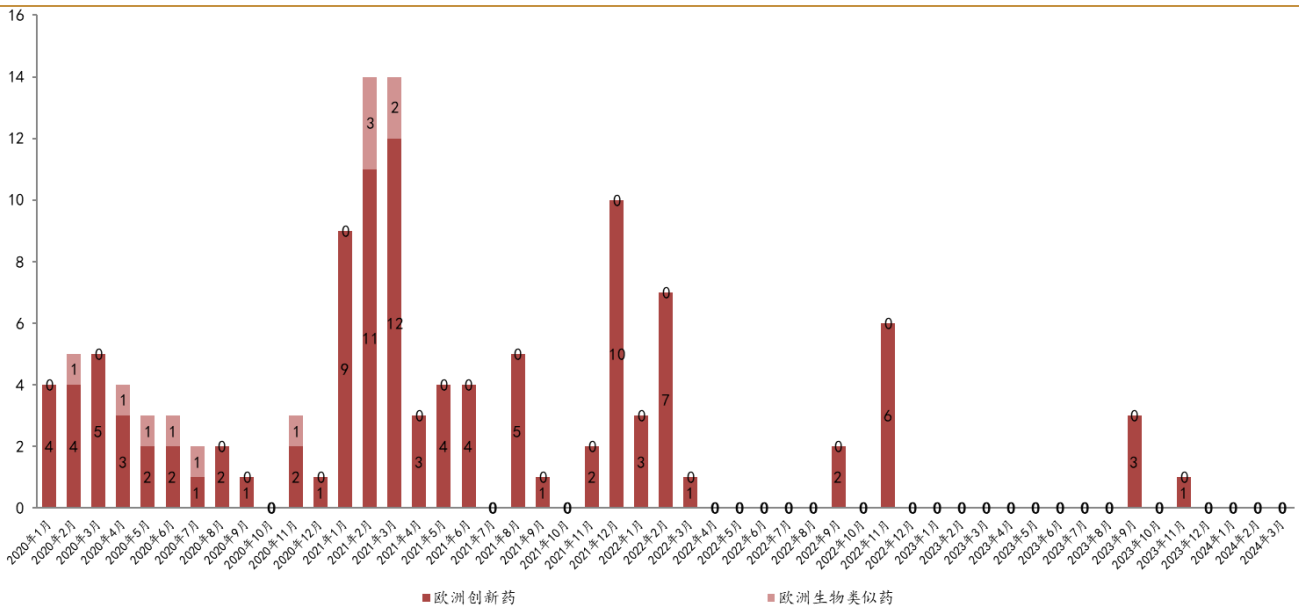
表 2: 3 月(截至 3 月 24 日)美国上市创新药情况

| 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 | CLOBETASOL PROPIONATE | FORMOSA PHARMACEUTICALS INC | | | 5 | 2024/3/4 |
| BLA | TOCILIZUMAB-AAZG | FRESENIUS KABI USA | IL-6R | 类风湿性关节炎以及全身型幼年特发性关节炎 | | 2024/3/5 |
| BLA | DENOSUMAB-BBDZ | SANDOZ INC | RANK | 骨质疏松症 | | 2024/3/5 |
| BLA | DENOSUMAB-BBDZ | SANDOZ INC | | | | 2024/3/5 |
| NDA | TALAZOPARIB | PFIZER INC | | | 5 | 2024/3/7 |
| BLA | TISELIZUMAB | BEIGENE | PD1 | 食管鳞状细胞癌 | | 2024/3/13 |
| NDA | CABAZITAXEL | ACTAVIS LLC | microtubule | | 5 | 2024/3/14 |
| NDA | RESMETIROM | MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC | THR-β | 代谢相关脂肪性肝炎 | 1 | 2024/3/14 |
| NDA | RILPIVIRINE | JANSSEN PRODS | HIV-1 RT | 感染领域 | 3 | 2024/3/15 |
| NDA | APROCITENTAN | IDORSIA PHARMA LTD | ETA; ETB | 高血压 | 1 | 2024/3/19 |
| NDA | GIVINOSTAT | ITALFARMACO SA | EAAT2 | 神经领域; 罕见疾病领域 | 1 | 2024/3/14 |

数据来源: FDA, 西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

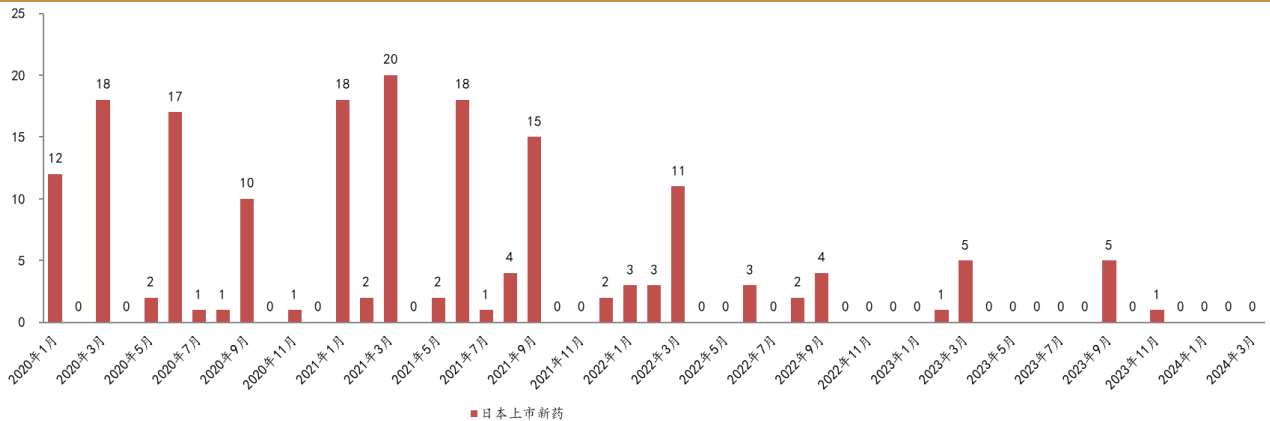
3 月欧洲 0 款创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。

图 14: 2020 年-2024 年 3 月(截至 3 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

3 月日本 0 款创新药获批上市, 本周日本无新药获批上市。

图 15: 2020 年-2024 年 3 月(截至 3 月 24 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 0 款创新药首次批准上市。

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 |
|--------------|--|-----------------------------------|----------------|----------|---|
| 和黄中国医药科技有限公司 | 和黄医药启动索乐匹尼布治疗温抗体型自身免疫性溶血性贫血的 ESLIM-02 中国 IV/III 期研究的注册阶段 | 索乐匹尼布 | 温抗体型自身免疫性溶血性贫血 | II 期临床 | Syk |
| 凌科药业 | 凌科药业宣布 LNK01001 治疗特应性皮炎的 III 期临床研究完成首例患者给药 | LNK01001 | 特应性皮炎 | III 期临床 | JAK1 |
| 和黄中国医药 | HUTCHMED Initiates Registration Stage of the ESLIM-02 Phase IV/III Trial of Sovleplenib for Warm Antibody Autoimmune Hemolytic Anemia in China | 索乐匹尼布 | 温抗体型自身免疫性溶血性贫血 | III 期临床 | Syk |
| 康辰药业 | 康辰药业关于中药 1.2 类创新药金草片 III 期临床试验达到主要研究终点的公告 | 筋骨草总环烯醚萜苷(片) | 盆腔炎; 盆腔痛 | III 期临床 | |
| 复旦大学附属肿瘤医院 | 恒瑞创新药卡瑞利珠单抗联合法米替尼宫颈癌研究亮相口头报告 | 法米替尼; 卡瑞利珠单抗 | 宫颈癌 | II 期临床 | CLCN1 |
| 徐诺药业 | 全球首款 DFG-out 广谱-RAF 抑制剂 XP-102 临床 1 期试验获批 | BI 882370 | 实体瘤 | I 期临床 | PD1;c-Kit; VEGFR; PDGFR |
| 中美华世通生物 | 中美华世通将于 ERA 2024 大会上公布高钾血症创新药 WS016 I 期临床试验结果 | WS016 | 高钾血症 | I 期临床 | K+ |
| 广生堂 | 关于一类抗新冠创新药泰中定 III 期临床研究数据将在国际权威期刊柳叶刀子刊《eClinicalMedicine》发表的公告 | 阿泰特韦+利托那韦 | 新型冠状病毒感染 | III 期临床 | CYP3A4; SARS-CoV-2 3CLpro; HIV-1 protease |
| 康朴生物医药 | 1 类新药 KPG-818 胶囊治疗系统性红斑狼疮 IND 获中国国家药品监督管理局(NMPA) 批准 | KPG-818 | 系统性红斑狼疮 | 新药临床试验申请 | CRBN; IKZF1; IKZF3 |
| 泽生科技 | 注射用重组人纽兰格林 III 期临床试验(ZS-01-308B) 中期全国研究者会议成功召开 | 纽兰格林 | 心力衰竭 | III 期临床 | NRG1 |
| 博生吉 | 博生吉将发布 2 项异体通用型 UCAR-V δ 1T 细胞产品最新临床前研究进展 | CD19-CAR-V δ 1T; B7-H3-CAR-V δ 1T | 癌症 | 学术会议 | CD19; B7-H3 |
| 康希诺 | 自愿披露关于吸附破伤风疫苗启动 III 期临床试验并完成首例受试者入组的公告 | 吸附破伤风疫苗(康希诺) | 破伤风 | III 期临床 | tetanus toxoid |
| 陕西奥星制药 | FDA Granted ODD to Biostar Pharma's Utidalone | 优替德隆 | 胃癌 | 孤儿药 | microtubule |

| 公司名称 | 简介 | 药物代号/通用名 | 适应症 | 类型 | 靶点 |
|-------|---|--------------------------------------|----------------|-------------|--------------------------------|
| | Capsule (UTD2) for the Treatment of Gastric Cancer | | | 资格 | |
| 科兴制药 | 自愿披露关于 GB08 注射液临床试验注册申请获得受理的公告 | GB08 | 生长激素缺乏症 | 新药临床试验申请 | GH |
| 石药集团 | 石药集团一款 ADC 药物获批临床 | SYS6023 | 实体瘤 | 新药临床试验申请 | HER3 |
| 德琪医药 | 德琪医药在中国和澳大利亚启动 Claudin 18.2 抗体偶联药物的 II 期剂量扩展阶段研究 | ATG-022 | 实体瘤 | II 期临床 | CLDN18.2; microtubule |
| 德琪医药 | 德琪医药美国全资子公司 Antennova 宣布已完成抗 CD24 单抗 ATN-031 的 I 期 PERFORM 研究的首个剂量水平队列 | ATG-031 | 实体瘤; B 细胞淋巴瘤 | I 期临床 | CD24 |
| 复宏汉霖 | 拉美市场再下一城, 复宏汉霖曲妥珠单抗在半独家授权区域巴西获批 | HLX02 | 胃癌; HER2 阳性乳腺癌 | 没有上市 | HER2 |
| 特宝生物 | 特宝生物派格宾®增加适应症上市许可申请获受理 | Y 型 PEG 化重组人干扰素 α-2b | 慢性乙肝 | 补充适应症递交上市申请 | IFN α 2 |
| 伟德杰生物 | 伟德杰生物新药注射用 VD010 临床试验申请获批 | VD010 | 溃疡性结肠炎 | 新药临床试验申请 | |
| 贝达药业 | 关于 BPI-520105 片获得临床试验批准通知书的公告 | BPI-520105 | 实体瘤 | 新药临床试验申请 | EGFR |
| 威凯尔 | 江苏威凯尔二代选择性 JAK1 抑制剂 VC005 完成中重度特应性皮炎 II 期临床入组 | VC005 | 特应性皮炎 | II 期临床 | JAK1 |
| 康哲药业 | 自愿性及业务进展公告 磷酸芦可替尼乳膏在中国获得 AD 适应症三期药物临床试验批准通知书 | 芦可替尼 | 特应性皮炎 | 新药临床试验申请 | JAK1; JAK2 |
| 恒瑞医药 | 恒瑞医药引进新药 SHR8028 治疗干眼病 III 期研究结果发表于 JAMA 眼科子刊 | CyclA Sol (环孢素) | 干眼病 | III 期临床 | NTCP; CaN; Cyp |
| 维健医药 | 维健医药持证 KORSUVA®注射液在中国 III 期临床试验完成受试者入组 | 地非法林 | 尿毒性瘙痒症 | III 期临床 | κ opioid receptor |
| 禾元生物 | 禾元生物 1 类新药的新适应症获得 CDE 临床默许 | 植物源重组人糜蛋白酶 | 结核性胸膜炎 | 新药临床试验申请 | protease |
| 君实医学 | 顺利完成欧洲首例受试者入组及给药, tivecimalimab 首个全球多中心 III 期临床研究 (JUSTAR-001) 进展顺利 | tivecimalimab; 特瑞普利单抗 | 小细胞肺癌 | III 期临床 | PD1; BTLA |
| 星亢原 | 星亢原 neoX 将公布 EGFR x cMET 双特异性纳米抗体药物偶联物 (NXV01) 最新临床前研究成果 | NXV01 | 癌症 | 学术会议 | EGFR; c-Met |
| 莆康药业 | 莆康药业开展 HER2 突变晚期实体瘤适应症临床试验 | CVL009 (奈拉替尼) | HER2 激活突变实体瘤 | 新药临床试验申请 | EGFR; HER2 |
| 科伦博泰 | 科伦博泰创新 TROP2-ADC SKB264 OptiTROP-Breast03 III 期注册性临床研究全国研究者会议顺利召开 | sacituzumab tirumotecan | 三阴性乳腺癌 | III 期临床 | Top I; TROP2 |
| 亚泰制药 | 低剂量环磷酰胺联合人参皂苷 Rg3 治疗晚期非小细胞肺癌疗效分析 | 人参皂苷 Rg3; 环磷酰胺 | 非小细胞肺癌 | 临床结果 | DNA |
| 恒瑞医药 | 恒瑞医药关于获得药物临床试验批准通知书的公告 | HRS2398; SHR-A1921; HRS-1167; 阿得贝利单抗 | 实体瘤 | 新药临床试验申请 | PARP1; ATR; PDL1; Top I; TROP2 |
| 德琪医药 | Antengene Publishes Preclinical Paper on PD-L1/4-1BB Bispecific Antibody ATG-101 in Renowned Oncology Journal Cancer Research | ATG-101 | 肿瘤 | 新药临床试验申请 | ATG-101; PDL1; 4-1BB |
| 海森生物 | LIB Therapeutics and Partner Hasten Biopharmaceuticals Announce Lerodalcibep Clinical Trial Application Acceptance by the Center for Drug Evaluation at the National Medical Products Administration in China | lerodalcibep | 心血管疾病 | 新药临床试验申请 | PCSK9 |
| 迈威生物 | The First Published Clinical Data of Nectin-4-Targeting ADC Developed by Mabwell in Cervical Cancer Demonstrates Its Outstanding Therapeutic Potential | 9MW2821 | 宫颈癌 | I 期临床 | microtubule; nectin-4 |
| 云顶新耀 | Everest Medicines Announces NEFEGAN® for the Treatment of Primary IgA Nephropathy in Adult Patients | Nefecon (布地奈德迟释胶囊) | IgA 肾病 | 没有上市 | glucocorticoid |
| 石药集团 | 石药集团又一 1 类新药获批临床 | SYH2039 | 癌症 | 新药临床试验申请 | MAT2A |
| 和黄医药 | 和黄医药启动索凡替尼联合疗法一线治疗胰腺癌 II/III 期研究 | 白蛋白紫杉醇; 吉西他滨; 索凡替尼; 卡瑞 | 胰腺癌 | II 期临床 | PD1; VEGFR; DNA; FGFR 1; DNA |

| 公司名称 | 简介 | 药物代号/通用名 | 适应症 | 类型 | 靶点 |
|------|---|------------------|-------------|---------|---|
| | | 利珠单抗 | | | polymerase; CSF-1R; RRM1; microtubule |
| 普祺医药 | 普祺医药普美昔替尼 (PG-011) 凝胶关键性临床 III 期研究成功完成首例受试者用药 | 普美昔替尼 | 特应性皮炎 | III 期临床 | JAK1 |
| 信达生物 | Innovent Announces Primary Endpoint Met in the Second Phase 2 Clinical Trial of IBI302 (anti-VEGF/complement) in Treating Neovascular Age-related Macular Degeneration (nAMD) | efdamrofusp alfa | 湿性年龄相关性黄斑变性 | II 期临床 | VEGFR; CR1 |
| 微芯生物 | Positive results from Phase II clinical trial (CGZ203 study) of Chiglitazar monotherapy for non-alcoholic steatohepatitis | 西格列他 | 代谢相关脂肪性肝炎 | II 期临床 | PPAR α ; PPAR δ ; PPAR γ |
| 浩鼎生技 | OBI Pharma Announces Poster Presentations at the AACR 2024 Annual Meeting for OBI-992 and GlycOBI™ ADC platform | OBI-992 | 实体瘤 | 学术会议 | Top I; TROP2 |

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 0 项新药获 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 |
|----------------------------------|---|-------------|-----------|-----------|--------------------|
| AstraZeneca plc | 肿瘤缓解持续时间翻倍！度伐利尤单抗联合奥拉帕利 III 期研究达多个关键次要终点 | 奥拉帕利/度伐利尤单抗 | 子宫内膜癌 | III 期临床 | PARP1; PDL1; PARP2 |
| Boehringer Ingelheim Inc. | SPEVIGO® approved for expanded indications in China and the US | 佩索利单抗 | 泛发性脓疱型银屑病 | 补充适应症批准上市 | IL-36R |
| Johnson & Johnson Services, Inc. | U.S. FDA Approves EDURANT® PED (rilpivirine) for Certain Pediatric Patients Living with HIV-1 | 利匹韦林 | HIV-1 感染 | 补充适应症批准上市 | HIV-1 RT |
| Bayer | Positive topline results from Phase III long-term study OASIS 3 support submissions for marketing authorization for Bayer's elinzanetant | 依林奈坦 | 血管舒缩症状 | III 期临床 | NK1; NK3 |
| Pfizer Inc. | 辉瑞 CD3/BCMA 双抗拟纳入优先审评 | elranatamab | 多发性骨髓瘤 | 优先申请 | BCMA; CD3 |
| Johnson & Johnson Services, Inc. | RYBREVANT® (amivantamab-vmjw) data at ELCC advance Johnson & Johnson's ambition to transform the standard of care for patients with EGFR-mutated non-small cell lung cancer | 埃万妥单抗 | 非小细胞肺癌 | 学术会议 | EGFR; c-Met |

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 Syk 靶点研发概况

2024 年 3 月 22 日，和黄医药(中国)有限公司今日宣布在中国启动一项索乐匹尼布治疗温抗体型自身免疫性溶血性贫血 (wAIHA) 成人患者的 II/III 期研究的注册阶段。携带免疫球蛋白 Fc 受体 ("FcR") 的巨噬细胞加速清除被抗体包裹的红细胞被认为是温抗体型自身免疫性溶血性贫血的致病机制。FcR 的激活与信号亚基 FcR γ 相关，FcR γ 与其受体结合后发生磷酸化，并导致 Syk 的募集和激活。被激活的 Syk 会介导吞噬细胞中活化的 FcR 的下游信号传导，导致对红细胞的吞噬作用。此外，活化的 Syk 通过 B 细胞受体介导 B 淋巴细胞的激活并分化为能分泌抗体的浆细胞。因此，抑制 Syk 可抑制吞噬作用和减少抗体产生，并为温抗体型自身免疫性溶血性贫血的治疗带来潜在帮助。目前，全球处于临床阶段的 Syk 靶点共 7 款，其中批准上市 1 款，申报临床 1 款，III 期临床 0 款，II 期临床 2 款，I 期临床 2 款，临床前 1 款。

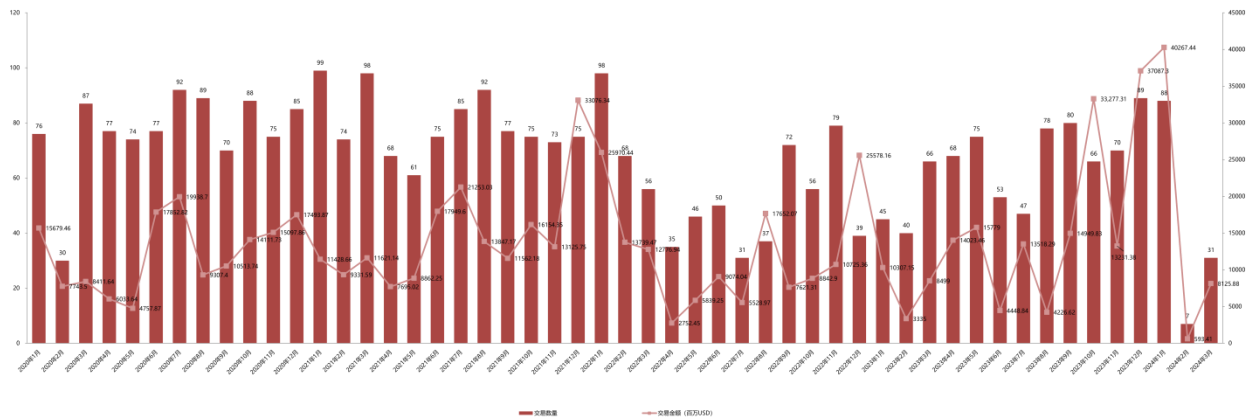
表 5: Syk 靶点研发概况

| 药品名称 | 靶点 | 作用机制 | 研发机构 | 疾病 | 中国阶段 | 美国阶段 |
|-----------------------|-----|---------|--|---|--------|------|
| 醋酸索乐匹尼布 | Syk | Syk 抑制剂 | 和记黄埔医药(上海)有限公司 | 感染领域; 罕见疾病领域; 血液领域; 骨骼肌肉领域; 免疫领域; 皮肤领域; 肿瘤领域 | 申请上市 | 临床前 |
| SYHX1901 | Syk | Syk 抑制剂 | 石药集团欧意药业有限公司 | 感染领域; 骨骼肌肉领域; 免疫领域; 皮肤领域 | II 期临床 | 临床前 |
| OT202 | Syk | Syk 抑制剂 | 欧康维视生物医药(上海)有限公司; 珠海亿胜生物制药有限公司 | 眼科领域 | II 期临床 | 临床前 |
| Midostaurin | Syk | Syk 抑制剂 | Novartis Pharmaceuticals Corporation | 血液领域; 罕见疾病领域; 肿瘤领域 | I 期临床 | 上市 |
| TQB3473 | Syk | Syk 抑制剂 | 正大天晴 | 血液领域; 罕见疾病领域; 肿瘤领域 | I 期临床 | 临床前 |
| Fostamatinib disodium | Syk | Syk 抑制剂 | AstraZeneca plc; AstraZeneca AB; Patheon Inc., Whitby Operations; 阿斯利康制药有限公司; Kissei Pharmaceutical Co. Ltd; Instituto Grifols, S.A; Rigel Pharmaceuticals, Inc. | 温抗体型自身免疫溶血性贫血; 骨髓纤维化; 骨髓增生异常综合征; 化脓性汗腺炎; 免疫性血小板减少症; 慢性粒单核细胞白血病; 新型冠状病毒感染; IgA 肾病; 镰状细胞病 | 申请临床 | 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 10 起重点交易, 披露金额的重点交易有 4 起。Kazia Therapeutics 授权 Sovargen 使用 paxalisib 治疗罕见中枢神经系统疾病的顽固性癫痫发作; Fennec Pharmaceuticals 和 Norgine 签订独家许可协议, 在欧洲、澳大利亚和新西兰将 PEDMARQSI 商业化; 百奥泰与 SteinCares 就两款在研生物类似药签署授权许可及商业化协议; Evommune 宣布扩大与丸湖的战略合作, 在大中华区和亚洲主要国家开发和商业化 MRGPRX2 拮抗剂 EVO756。

图 16: 2020 年-2024 年 3 月(截至 3 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

| 出让方 | 受让方 | 药物 | 总金额(百万 USD) | 交易方案 |
|------------------------|------------|-----------------|-------------|--|
| Kazia Therapeutics | SoVarGen | paxalisib | 20.5 | Kazia Therapeutics 授权 Sovargen 使用 paxalisib 治疗罕见中枢神经系统疾病的顽固性癫痫发作 |
| Fennec Pharmaceuticals | Norgine | Pedmark (硫代硫酸钠) | 270.38 | Fennec Pharmaceuticals 和 Norgine 签订独家许可协议, 在欧洲、澳大利亚和新西兰将 PEDMARQSI 商业化 |
| 百奥泰 | SteinCares | BAT2506; 美泊利珠单抗 | 6 | 百奥泰与 SteinCares 就两款在研生物类似药 |

| 出让方 | 受让方 | 药物 | 总金额(百万 USD) | 交易方案 |
|---------------------|---------------------------|---|-------------|---|
| | | 抗(百奥泰) | | 签署授权许可及商业化协议 |
| Evommune | Maruho | EVO756 | 62 | Evommune 宣布扩大与丸湖的战略合作, 在大中华区和亚洲主要国家开发和商业化 MRGPRX2 拮抗剂 EVO756 |
| Aexon Labs | NLS Pharmaceuticals | AEX-2;AEX-3;AEX-19;AEX-41;AEX-24 | | NLS Pharmaceuticals 获得下一代非磺酰胺双食欲素激动剂平台的全球独家许可 |
| Serb Sa | m8 Pharmaceuticals | 谷卡匹酶 | | Acino 旗下公司 M8 Pharmaceuticals 与 SERB Pharmaceuticals 签署独家协议, 将 Voraxaze® (葡糖核酸酶) 带到拉丁美洲 |
| Bayer | 健康元 | COPD program (拜耳) | | 健康元与拜耳达成小分子抑制剂独家授权许可合作, 进一步强化创新药物战略并拓展呼吸疾病领域管线 |
| Parvus Therapeutics | AbbVie | Navacim™ regulatory T cells (Treg) immune tolerization platform | | Parvus 宣布与艾伯维合作开发基于 Parvus Navacim 平台技术的 IBD 疗法 |
| Columbia University | Silo Pharma | SPC-15 | | Silo Pharma 行使首创新药后应激障碍和压力引起的焦虑疗法的独家许可协议选择权 |
| 中裕新药 | AcedrA BioPharmaceuticals | 艾巴利珠单抗 | | TaiMed Biologics 和 AcedrA BioPharmaceuticals 合作在中东和北非地区商业化 Trogarzo® (Ibalizumab-uiyk) |

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。

| | |
|-------------|--|
| 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

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 | 销售副总监 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 谭世泽 | 高级销售经理 | 13122900886 | 13122900886 | tsz@swsc.com.cn |
| | 汪艺 | 高级销售经理 | 13127920536 | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 高级销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| | 卞黎旸 | 高级销售经理 | 13262983309 | 13262983309 | bly@swsc.com.cn |
| | 田婧雯 | 高级销售经理 | 18817337408 | 18817337408 | tjw@swsc.com.cn |
| | 张玉梅 | 销售经理 | 18957157330 | 18957157330 | zymf@swsc.com.cn |
| | 龙思宇 | 销售经理 | 18062608256 | 18062608256 | lsyu@swsc.com.cn |
| | 阚钰 | 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 | 资深销售经理 | 15652285702 | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn |
| | 姚航 | 高级销售经理 | 15652026677 | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn |
| | 胡青璇 | 高级销售经理 | 18800123955 | 18800123955 | hqx@swsc.com.cn |
| | 张鑫 | 高级销售经理 | 15981953220 | 15981953220 | zhxin@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 |
| | 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 | 广深销售联席负责人 | 17628609919 | 17628609919 | yxy@swsc.com.cn |
| | 张文锋 | 高级销售经理 | 13642639789 | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn |
| 广深 | 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 |
| | 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 |
