

## 2024年3月第五周创新药周报 (附小专题 MET 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月第五周,陆港两地创新药板块共计22个股上涨,37个股下跌。其中涨幅前三为首药控股-U(+12.95%)、微芯生物(+9.13%)、泽璟制药-U(+7.83%)。跌幅前三为亚盛医药-B(-17.97%)、歌礼制药-B(-16.02%)、开拓药业-B(-10.06%)。

本周A股创新药板块下跌0.16%,跑赢沪深300指数0.05pp,生物医药下跌2.5%。近6个月A股创新药累计上涨0.35%,跑赢沪深300指数3.26pp,生物医药累计下跌9.93%。

本周港股创新药板块下跌0.84%,跑赢恒生指数-1.09pp,恒生医疗保健下跌0.66%。近6个月港股创新药累计上涨1.79%,跑赢恒生指数6.44pp,恒生医疗保健累计下跌9.37%。

本周XBI指数上涨2.42%,近6个月XBI指数累计上涨28.77%。

### 国内重点创新药进展

3月国内5款新药获批上市,2项新增适应症获批上市;本周国内1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10款NDA获批上市,5款BLA获批上市。本周美国6款NDA获批上市,1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7款创新药获批上市,本周日本7款新药获批上市。

### 本周小专题——附小专题MET靶点研发概况

2024年3月28日,和黄医药(中国)有限公司宣布,赛沃替尼用于治疗间质-上皮转化因子("MET")外显子14跳变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌成人患者的新适应症上市申请已获中国国家药品监督管理局受理。MET是一种受体酪氨酸激酶,在细胞的正常发育过程中发挥重要作用。MET过表达及/或扩增可导致肿瘤生长以及癌细胞的转移进展,且是EGFR突变的转移性非小细胞肺癌患者对EGFR TKI治疗产生获得性耐药的机制之一。

### 本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成7起重点交易,披露金额的重点交易有1起。Verge Genomics和Ferrer宣布达成协议,共同开发ALS临床阶段疗法VRG50635。百奥赛图与ABL Bio达成合作,共同开发新型双抗ADC药物。瑞科生物与荣盛生物就新型佐剂疫苗项目签署战略合作协议。吉利德公司与Xilio公司宣布就肿瘤激活型IL-12项目达成独家许可协议。

**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

分析师:汤泰萌  
执业证号:S1250522120001  
电话:021-68416017  
邮箱:tmm@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)	49,421.56
流通市值(亿元)	48,444.78
行业市盈率TTM	25.4
沪深300市盈率TTM	11.7

### 相关研究

- 2024年3月第四周创新药周报(附小专题 Syk 靶点研发概况)(2024-03-24)
- 医药行业周报(3.18-3.22):关注AI医疗方向(2024-03-24)
- 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)

## 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)，10 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
格鲁塔林单抗	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	BiZealand 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	II期临床	II期临床
retatrutide	化药	GLP-1R;GCGR;GIPR	Eli Lilly	肥胖	II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，肥胖适应症石药集团、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	诺博特生物	BE临床	II型糖尿病; 肥胖
利拉鲁肽	诺博特生物	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**

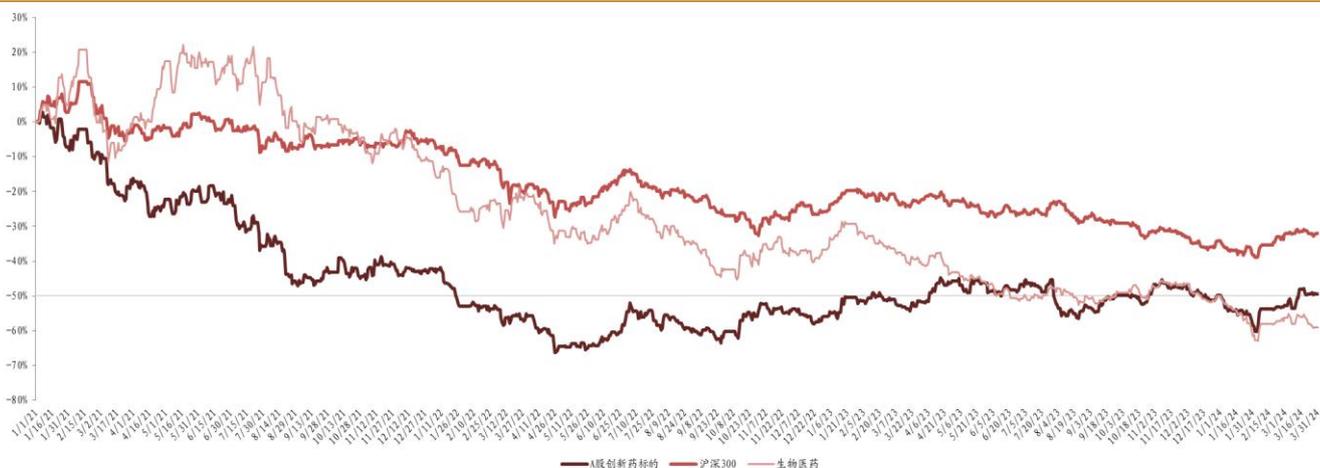
药品名称	集团	本企业进度	适应症
司美格鲁肽	联邦制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	获批临床	肥胖
司美格鲁肽	健康元;丽珠医药	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	博唯生物;寒安生物	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	九源基因;派金生物;华东医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	质肽生物	Phase I	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	四环医药	批准临床	II型糖尿病

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%)。

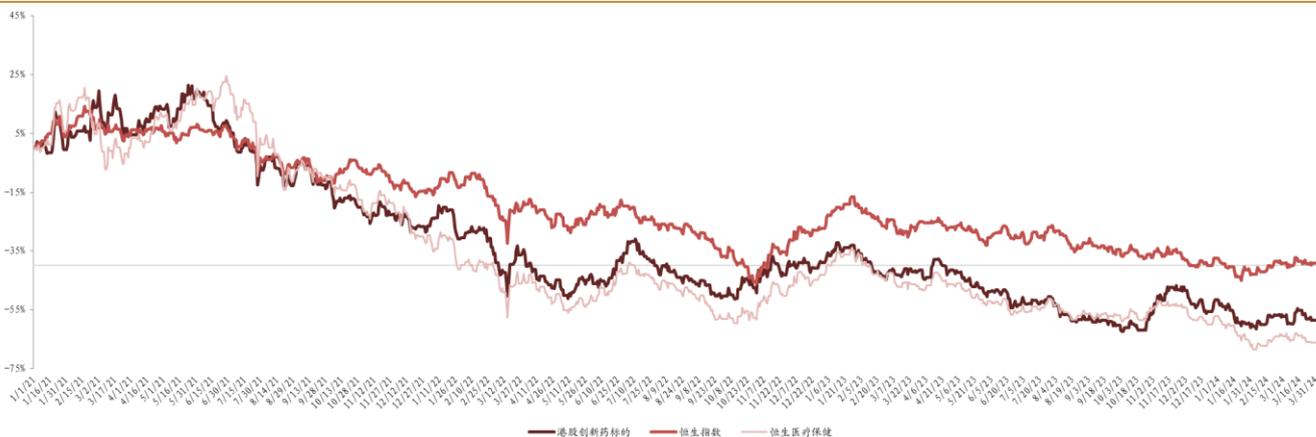


**图 8：A 股创新药板块走势**


数据来源: wind, 西南证券整理

## 2.2 港股创新药板块本周走势

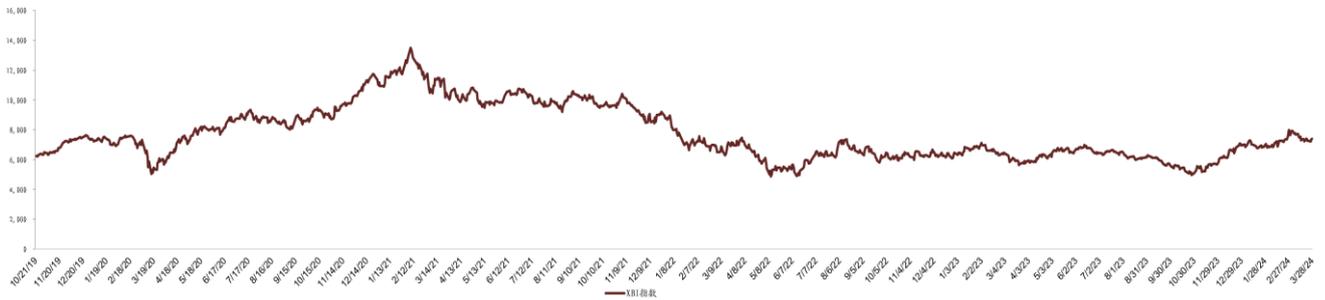
本周港股创新药板块下跌 0.84%，跑赢恒生指数-1.09pp，恒生医疗保健下跌 0.66%。近 6 个月港股创新药累计上涨 1.79%，跑赢恒生指数 6.44pp，恒生医疗保健累计下跌 9.37%。

**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 2.42%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 28.77%。

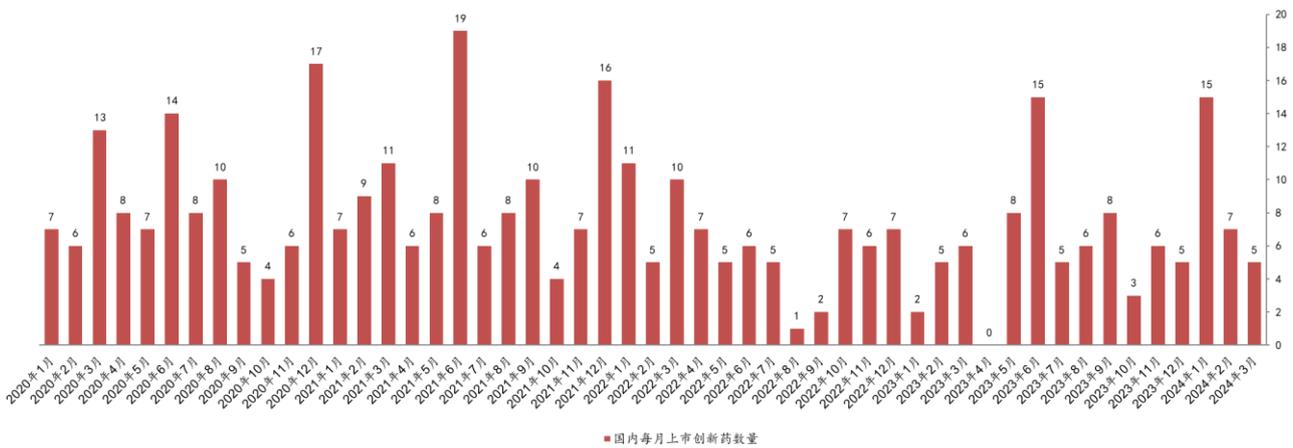
**图 10: XBI 指数走势**


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 5 款新药获批上市, 2 项新增适应症获批上市; 本周国内 1 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 31 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 31 日)国内上市创新药情况**

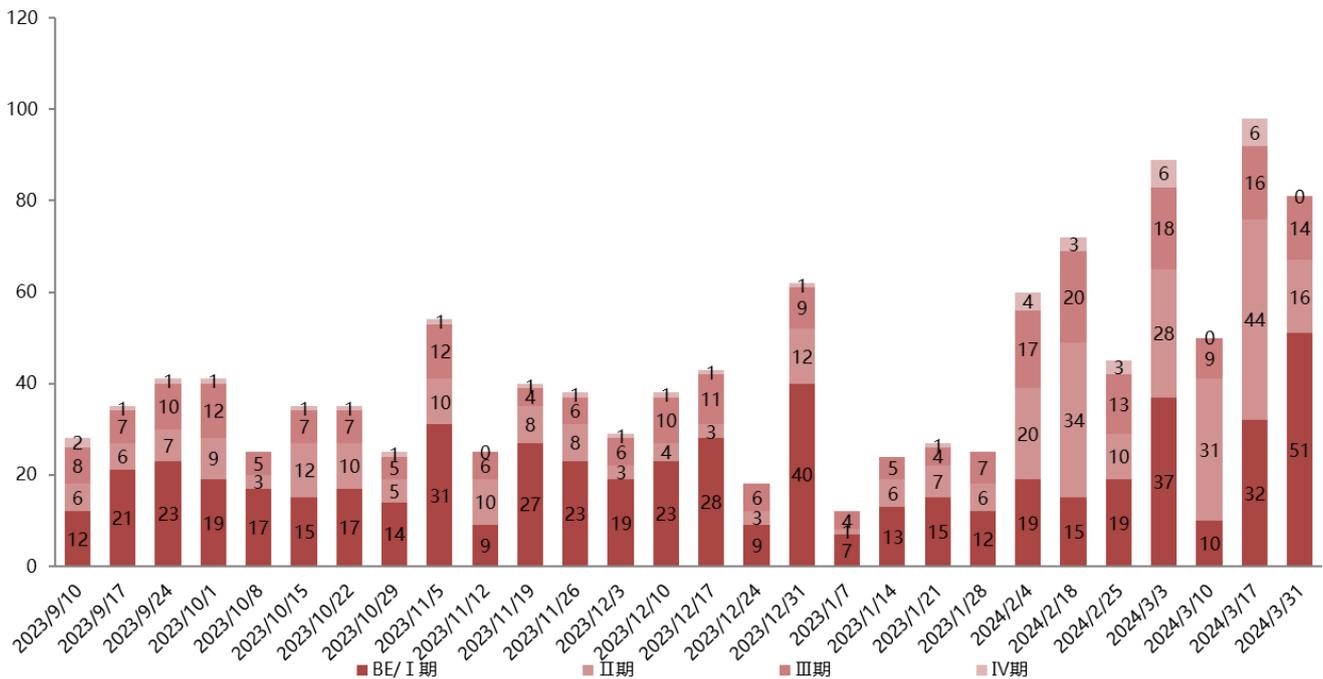
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
阿布昔替尼	辉瑞	2024/3/1	新适应症	特应性皮炎
泽沃基奥仑赛	科济药业; inno.N; 华东医药	2024/3/1	新药	多发性骨髓瘤
佩索利单抗	Boehringer Ingelheim International GmbH;Boehringer Ingelheim Pharma GmbH & Co. KG;Boehringer Ingelheim (China) Investment Co.,Ltd.;	2023/3/6	新药	泛发性脓疱型银屑病
妥拉美替尼	科州制药	2024/3/15	新适应症	黑色素瘤;结直肠癌;神经纤维瘤;非小细胞肺癌;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

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	风湿性关节炎;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
艾贝格司亭α	正大天晴;亿一生物	2024/3/25	新药	胃癌;胃食管交界处癌
				化疗引起的中性粒细胞减少症

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 81 个。其中 BE/I 期临床试验 51 个, II 期临床试验 16 个, III 期临床试验 14 个, IV 期临床试验 0 个。

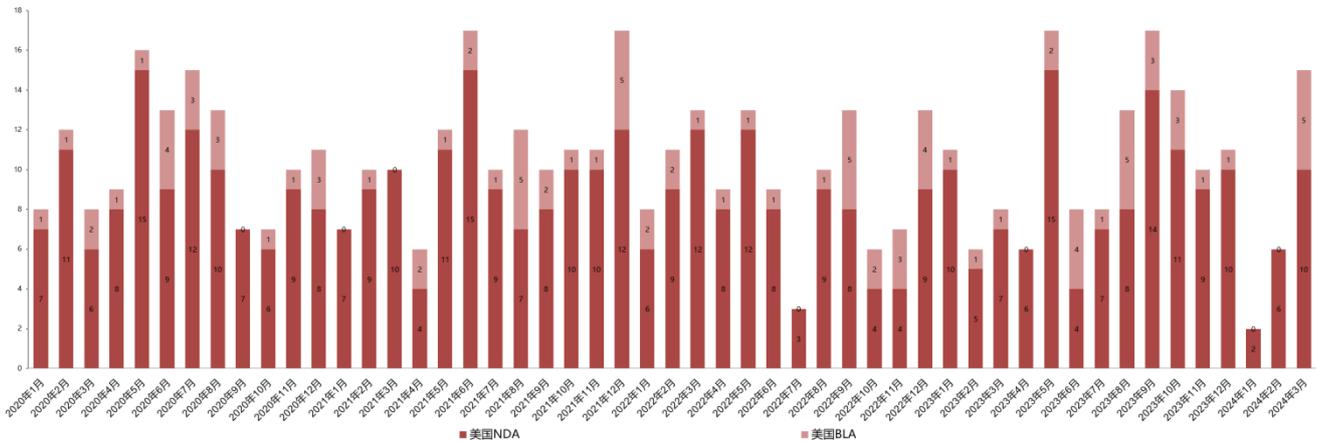
**图 12: 2024 年 9 月-2024 年 3 月(截至 3 月 31 日)国内首次公示临床试验数量(个)**



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 10 款 NDA 获批上市, 5 款 BLA 获批上市。本周美国 6 款 NDA 获批上市, 1 款 BLA 获批上市。

**图 13: 2020 年-2024 年 3 月(截至 3 月 31 日)FDA 每月上市创新药数量(个)**


数据来源: FDA, 西南证券整理

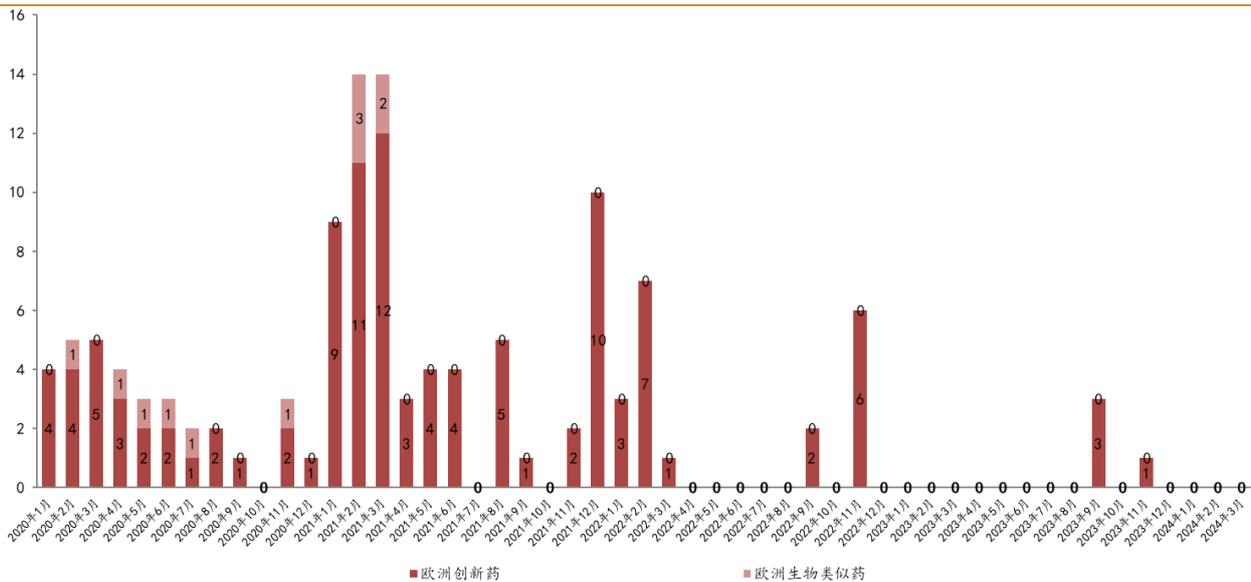
**表 2: 3 月(截至 3 月 31 日)美国上市创新药情况**

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
	CLOBETASOL PROPIONATE	FORMOSA PHARMACEUTICALS INC			5	2024/3/4
BLA	TOCILIZUMAB-AAZG	FRESENIUS KABI USA	IL-6R	类风湿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	TISLELIZUMAB	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 HYDROCHLORIDE	JANSSEN PRODS	HIV-1 RT	HIV-1 感染	3	2024/3/15
NDA	APROCITENTAN	IDORSIA PHARMA LTD	ETA/ETB	高血压	1	2024/3/19
NDA	GVINOSTAT	ITALFARMACO SA	HDAC	假肥大性肌营养不良	1	2024/3/21
NDA	EFAVIRENZ, EMTRICITABINE AND TENOFOVIR ALAFENAMIDE	MYLAN	HVI-RT	HIV-1 感染	4	2024/3/22
NDA	MACITENTAN AND TADALAFIL	ACTELION	PDE5/ETA/ETB	肺动脉高压	4	2024/3/22
BLA	SOTATERCEPT-CSRK	MERCK SHARP DOHME	ACVR2A	肺动脉高压		2024/3/26
NDA	VADADUSTAT	AKEBIA THERAPEUTICS INC	HIF-PH	慢性肾病贫血	1	2024/3/27

数据来源: FDA, 西南证券整理

### 3.3 欧洲上市创新药

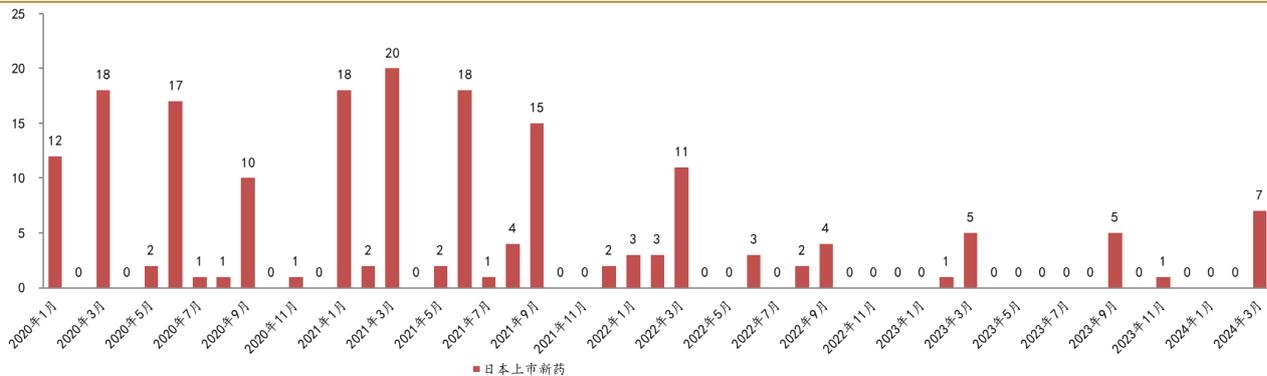
3 月欧洲 0 款创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。

**图 14: 2020 年-2024 年 3 月(截至 3 月 31 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 日本上市创新药日本

3 月日本 7 款创新药获批上市, 本周日本 7 款新药获批上市。

**图 15: 2020 年-2024 年 3 月(截至 3 月 31 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

**表 3: 3 月(截至 3 月 31 日)日本上市创新药情况**

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
新活性成分	APADAMTASE ALFA	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	ADAMTS13	血栓性血小板减少症	生物制品 (其他)	2024/3/26
新活性成分	CYTARABINE+DAUNORUBICIN	Nippon Shinyaku Co., Ltd.	TOPII; DNA	急性髓系白血病	化学药品 (其他)	2024/3/26
新活性成分	CAPVASERTIB	AstraZeneca KK	AKT-3; AKT-2; AKT-1	HR 阳性乳腺癌	化学药品 (其他)	2024/3/26
新活性成分	RECOMBINANT PORCINE ANTIHEMOPHILIC FACTOR	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	FACTOR VIII	获得性 A 型血友病	生物制品 (其他)	2024/3/26
新活性成分	PROTEIN C	Takeda	PROC	蛋白质 C 缺乏症	生物制品	2024/3/26

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
		Pharmaceutical Co., Ltd.			(血液制品)	
新活性成分	CROVALIMAB	Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	C5	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	生物制品 (抗体)	2024/3/26
新活性成分	NIRSEVIMAB	AstraZeneca KK	RSV FUSION	RSV 感染	生物制品 (抗体)	2024/3/26

## 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 1 款新药和新增适应症批准上市。

表 4：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
正大天晴; 亿一生物	亿立舒欧盟获批成国内首个在中美欧三地获批上市创新生物药	艾贝格司亭 α	化疗引起的中性粒细胞减少症	首次批准上市	G-CSF
和黄医药	赛沃替尼 sNDA 在中国获批, 用于治疗局部晚期或转移性 MET 外显子 14 非小细胞肺癌新药或既往接受过治疗的患者	赛沃替尼	非小细胞肺癌	补充适应症递交上市申请	c-Met
甫康 Convalife	CVL009 获美国 FDA 孤儿药资格认定, 胃食管癌脑转移临床试验即将启动	CVL009	胃癌; 胃食管交界处癌	孤儿药资格	HER2; EGFR
信达生物	IBI310 (抗 CTLA-4 单抗) 结肠癌新辅助 III 期临床研究 (Neoshot) 完成首例受试者给药	IBI310	结肠癌	III 期临床	CTLA4
荣昌生物	双靶点融合蛋白 RC28-E 完成 III 期临床入组	RC28; 阿柏西普	糖尿病性黄斑水肿	III 期临床	VEGFR; FGF R
信达生物	IBI310 (抗 CTLA-4 单克隆抗体) 联合辛替利单抗用于 MSI-H/dMMR 结肠癌新辅助治疗的 3 期临床研究 (Neoshot) 完成首位参与者给药	IBI310; 信迪利单抗	结肠癌	III 期临床	PD1; CTLA4
康希诺生物	四价流脑结合疫苗于印尼启动 III 期临床试验	曼海欣 (ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗 (CRM197 载体))	流行性脑脊髓膜炎	III 期临床	meningococcus
华奥泰生物	HB0034 (IL-36R 单抗) 治疗泛发性脓疱型银屑病 (GPP) 急性发作关键 II 期临床实验完成首例受试者入组	HB0034	泛发性脓疱型银屑病	II 期临床	IL-36R
友芝友生物-B	双特异性抗体 M701 恶性胸水 II 期临床试验完成首例患者入组	M701	恶性胸水	II 期临床	EpCAM; CD3
舒泰神	BDB-001 注射液治疗中重度化脓性汗腺炎取得 VII 期及 II 期临床研究总结报告	韦洛利单抗	化脓性汗腺炎	II 期临床	C5a
华海药业	HB0034 (IL-36R 单抗) 治疗泛发性脓疱型银屑病 (GPP) 急性发作关键 II 期临床实验完成首例受试者入组	HB0034	泛发性脓疱型银屑病	II 期临床	IL-36R
莱芒生物	代谢增强型 CD19 CAR-T 细胞 IIT 临床研究正式启动	Meta10-19	癌症	II 期临床	CD19; IL-10
康宁杰瑞	皮下注射药物 JSKN033 在澳大利亚完成首例患者给药	恩沃利单抗 + JSKN-003	实体瘤	I 期临床	PDL1; Top I; HER2
众生药业	一类创新药 RAY1225 注射液 I 期临床试验获得顶线分析数据结果	RAY1225	肥胖	I 期临床	GIPR; GLP-1R
博锐 Bioray	1 类创新型生物制品 BRY805 注射液 I 期临床试验完成首例受试者首次给药	BRY805	实体瘤	I 期临床	NKG2A
劲方医药; 百济神州	启动 GFH009 (CDK9 抑制剂) 和 BRUKINSA (扎鲁替尼) 治疗弥漫性大 B 细胞淋巴瘤的 Ib/II 期研究	GFH009; 泽布替尼	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	I 期临床	BTK; CDK9
再鼎医药	ADC ZL-1310 完成大中华区首例患者入组	YL212	小细胞肺癌	I 期临床	TOP1; DLL3

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
劲方医药;百济神州	潜在 first-in-class DLBCL 联合疗法, GFH009、泽布替尼 Ib/II 期研究首例患者入组	泽布替尼;GFH009	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	I 期临床	CDK9;BTK
科兴生物	六价重配轮状病毒疫苗启动 I 期临床研究	口服六价重配轮状病毒减毒活疫苗 (vero 细胞)	轮状病毒感染	I 期临床	rotavirus
华东医药	GLP-1/GIP 双靶点长效激动剂 HDM1005 注射液 I a 期临床试验完成首例受试者入组	HDM1005		I 期临床	GIPR;GLP-1R
艾美疫苗	四价 MDCK 细胞流感病毒疫苗提交临床试验预审申请	四价流感疫苗 (MDCK 细胞)	流感	新药临床试验申请	influenza virus
海思科	获得创新药 HSK39297 片新适应症《药物临床试验批准通知书》, 拟用于治疗溶血性疾病	HSK39297	冷凝集素病;免疫性血小板减少症;非典型溶血尿毒综合征;阵发性睡眠性血红蛋白尿症	新药临床试验申请	
赛隽生物	第三个 IND 获批	异体人骨髓间充质干细胞 (赛隽生物)	缺血性卒中	新药临床试验申请	
海思科	获得创新药 HSK42360 片 IND 申请《受理通知书》	HSK42360	实体瘤	新药临床试验申请	BRAF
人福医药	注射用磷丙泊酚二钠收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》	磷丙泊酚	全身麻醉;镇静剂	新药临床试验申请	sodium channel;GABA receptor
石药集团	司美格鲁肽减重适应症获批临床	HD1916	肥胖	新药临床试验申请	GLP-1R
科笛生物	CU-10101 (外用新型小分子药剂) 治疗特应性皮炎新药临床试验申请获得国家药品监督管理局药品审评中心受理	CU-10101	特应性皮炎	新药临床试验申请	
恒瑞医药	新药注射用 SHR-7631 收到国家药监局签发的《药物临床试验批准通知书》	SHR-7631	实体瘤	新药临床试验申请	
艾美疫苗	新型工艺高效价人二倍体狂犬病疫苗提交临床试验预审申请	人用狂犬病疫苗 (人二倍体细胞)	狂犬病	新药临床试验申请	rabies virus
奥赛康药业	ASKC202 (新型 cMET 抑制剂) 临床研究成果入选 2024 AACR 年会	ASKC202	实体瘤	学术会议; I 期临床	c-Met
宏业药业	HC010 临床前研究成果即将亮相 2024 年美国癌症研究协会 (AACR) 年会	HC010	非小细胞肺癌	学术会议	PD1;VEGF;CTLA4
华东医药	HPK1 PROTAC 研究项目 HDM2006 即将亮相 AACR 2024	HDM2006	癌症	学术会议	HPK1
舒泰神	定终止 BDB-001 注射液、STSA-1002 注射液、STSA-1005 注射液、STSA-1002 和 STSA-1005 联合用药项目在 COVID-19 适应症方向的研究工作	STSA-1002;STSA-1005;韦洛利单抗	新型冠状病毒感染	终止开发	C5a;CSF-2R

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 6 款新药获 FDA 批准上市。

表 5: 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
Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	日本批准用于先天性血小板减少性紫癜 (cTTP) 患者的 ADZYNMA® 静脉注射剂 1500 (阿帕他糖酶 α/cinaxadamtaseα) 上市	apadamtase alfa	血栓性血小板减少症	首次批准上市	ADAMTS13
Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	治疗过敏性结膜炎的新药 Alesion (盐酸依匹斯汀) 在日本获得生产和销售许可	STN1011403 (依匹斯汀)	过敏性结膜炎	首次批准上市	H1 receptor
Akebia Therapeutics, Inc.	Vafseo (伐杜司他) 片剂获得美国食品药品监督管理局批准, 用于治疗透析中的成年患者因慢性肾病导致的贫血症	伐达度司他	慢性肾病贫血	首次批准上市	HIF-PH
Chugai Pharmaceutical	治疗阵发性夜间血红蛋白尿症的 "Plasky 340mg" 获得日本监管机构批准	可伐利单抗	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	首次批准上市	C5

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
al Co., Ltd.					
Merck & Co., Inc.	FDA 已批准 WINREVAIR (sotatercept-csrk) 用于治疗成人肺动脉高压 (WHO I型)	sotatercept	肺动脉高压	首次批准上市	ACVR2A
Argenx N.V.	日本批准 VYVGART (依法加替莫德 α) 用于治疗成人原发性免疫性血小板减少症	艾加莫德 α	免疫性血小板减少症	补充适应症批准上市	FcRn
Merck & Co., Inc.	欧盟委员会批准 KEYTRUDA (pembrolizumab) 在新辅助治疗中加化疗, 然后在辅助治疗中继续作为单药治疗, 用于治疗可切除的高复发风险成人非小细胞肺癌 (NSCLC)	帕博利珠单抗	非小细胞肺癌	补充适应症批准上市	PD1
Maruho Co. Ltd.	获得治疗特应性皮炎 (儿童) 相关瘙痒症和结节性瘙痒症的抗体疗法在日本的生产和销售许可	nemolizumab	结节性瘙痒; 特应性皮炎	补充适应症批准上市	IL-31RA
Bristol-Myers Squibb Company	公布了奥扎莫德治疗中重度克罗恩病的 3 期 YELLOWSTONE (NCT03440385 和 NCT03440372) 两项诱导试验的初步临床结果	奥扎莫德	克罗恩病	III 期临床	S1PR1; S1PR5
Novocure Limited	公布了 TTFIELDS 治疗 NSCLC 脑转移患者的 3 期 METIS 临床试验 (NCT02831959) 结果	TTFIELDS	非小细胞肺癌; 癌症脑转移	III 期临床	
Moderna, Inc.	新一代 COVID-19 疫苗 3 期临床试验取得积极的中期结果	mRNA-1283; elasmomern+davesomeran; mRNA-1083	新型冠状病毒感染; 流感	III 期临床	SARS-CoV-2 S protein; hemagglutinin
SELLAS Life Sciences Group, Inc.	SLS009 治疗 r/r AML 的 2a 期研究获得积极的顶线数据, 并向指导委员会提供 REGAL 3 期研究的最新情况	GFH009; galinpepimut-S	急性髓系白血病	III 期临床	WT1; CDK9
Axsome Therapeutics	AXS-12 在治疗嗜睡症的 SYMPHONY 3 期试验中达到了主要终点	瑞波西汀	发作性睡病	III 期临床	NET
Bristol-Myers Squibb Company	公布了阿达格拉西单药治疗 KRAS G12C 突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌的 3 期 KRYSTAL-12 试验 (NCT04685135) 临床结果	阿达格拉西	非小细胞肺癌	III 期临床	KRAS G12C
Lipocine Inc.	公布了 LPCN1148 治疗肝硬化的 2 期 (NCT04874350) 顶线数据	LPCN 1148	肝硬化; 肝性脑病	II 期临床	androgen
TFF Pharmaceuticals, Inc.	宣布他克莫司吸入粉剂 (TFF TAC) 和伏立康唑吸入粉剂 (TFF VORI) 临床项目的最新数据	TFF VORI (伏立康唑); TFF TAC-LAC (他克莫司)	肺曲霉病; 肺移植排斥	II 期临床	CaN; FKBP12; fungal CYP51
AstraZeneca plc	合作数据显示其人工智能驱动的电子肺能更好地识别有衰退风险的肺纤维化患者	tralokinumab	特发性肺纤维化	II 期临床	IL-13
Zevra Therapeutics, Inc.	KP1077 治疗特发性过度失眠症 2 期临床试验的主要数据	serdexmethylphenidate	特发性睡眠增多症	II 期临床	DAT; NET
Praxis Precision Medicines, Inc.	PRAX-628 研究的积极结果, 该研究评估了光阵发性反应 (PPR), 治疗患者的反应率达 100%	PRAX-628	癫痫	II 期临床	sodium channel
Nanoscope Therapeutics, Inc.	MCO-010 治疗视网膜色素变性症的随机对照试验取得积极的初步结果	sonpirtigene isteparovec	视网膜色素变性	II 期临床	opsin
Viking Therapeutics Inc.	GLP-1/GIP 双受体激动剂口服片剂 VK2735 的 1 期临床试验结果	VK2735	肥胖	I 期临床	GIPR; GLP-1R
Astria Therapeutics, Inc.	STAR-0215 治疗 HAE 的 ALPHA-STAR 1b/2 期试验取得积极的初步概念验证结果	QLS-215	遗传性血管性水肿	I 期临床	PKK
Stoke Therapeutics Inc.	公布了 STK-001 用于治疗 2 至 18 岁 Dravet 综合征儿童和青少年的 1/2a 期 (NCT04442295) 和 OLE 研究 (NCT04740476) 的临床数据	STK-001	Dravet 综合征	I 期临床	Nav1.1
Moleculin Biotech Inc.	安乃近霉素 MB-106 1B/2 期急性髓细胞白血病试验中期数据良好	MB-106; 安纳霉素; 阿糖胞苷	急性髓系白血病	I 期临床	Top II; CD20; DNA polymerase
BenevolentAI Limited	BEN-8744 在健康志愿者中的 Ia 期临床研究获得积极的安全性和药代动力学初步数据	BEN8744	溃疡性结肠炎	I 期临床	PDE10A
MEI Pharma,	口服 CDK9 抑制剂 Voruciclib 联合 Venetoclax	维奈克拉;	急性髓系白血病	I 期临床	Bcl-2;

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Inc.	治疗复发性和难治性急性髓性白血病患者临床研究最新进展	voruciclib			CDK1; CDK4; CDK6; CDK9
Intravacc	首例基于OMV的SARS-CoV-2人用鼻内疫苗获得积极数据	AVACC-10	新型冠状病毒感染	I期临床	SARS-CoV-2 S protein
Syndax Pharmaceuticals, Inc.	FDA对Revumenib治疗复发性和难治性KMT2A相关急性白血病的NDA进行优先审查	revumenib	急性淋巴细胞白血病; 急性髓系白血病	首次递交上市申请; 优先申请	MLL1; menin
Santhera Pharmaceuticals Holding AG	用于治疗杜氏肌营养不良症的伐莫洛龙新药开发申请已获中国国家药监局受理并授予优先审评权	vamorolone	假肥大性肌营养不良	首次递交上市申请; 优先申请	glucocorticoid
LISCure Biosciences Co., Ltd.	LB-P8治疗原发性硬化性胆管炎(PSC)获得美国FDA快速通道认证	LB-P8	原发性硬化性胆管炎	FDA快速通道资格	
Astellas Pharma US Inc.; Pfizer Inc.	药监局受理恩福单抗维多汀与KEYTRUDA(pembrolizumab)联合用于晚期膀胱癌一线治疗的补充生物制品许可申请	帕博利珠单抗; 维恩妥尤单抗	尿路上皮癌	补充适应症递交上市申请	PD1; microtubule; nectin-4
Bristol Myers Squibb Company	在2024年美国心脏病学会年度科学会议上展示数据, 加强临床和实际应用中心血管产品组合的大量证据	阿派沙班; 玛伐凯泰	房颤; 肥厚型心肌病	学术会议	factor Xa; myosin
Novartis AG	ClearNote Health公司的表观基因组平台提供了一种基于液体活检的新型无组织方法, 可识别胰腺神经内分泌肿瘤患者放射配体疗法反应的潜在预测性生物标记候选物	镱[177Lu]氧奥曲肽	胰腺神经内分泌肿瘤	学术会议	SSTR

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 MET 靶点研发概况

2024年3月28日, 和黄医药(中国)有限公司宣布, 赛沃替尼用于治疗间质-上皮转化因子("MET")外显子14跳变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌成人患者的新适应症上市申请已获中国国家药品监督管理局受理。MET是一种受体酪氨酸激酶, 在细胞的正常发育过程中发挥重要作用。MET过表达及/或扩增可导致肿瘤生长以及癌细胞的转移进展, 且是EGFR突变的转移性非小细胞肺癌患者对EGFR TKI治疗产生获得性耐药的机制之一。约有2%-3%的患者伴有MET外显子14跳跃突变, 这是一种特定的基因突变。目前, 全球处于临床阶段的MET靶点共25款, 其中批准上市5款, 申报临床1款, III期临床3款, II期临床4款, I/II期临床2款, I期临床10款, 临床前24款。

表 6: MET 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
特泊替尼	HGFR, c-Met	c-Met抑制剂	Merck KGaA	非小细胞肺癌; 结直肠癌; 乳腺癌; 消化道癌症; 实体瘤; 肝癌; 食管交界癌; 胃癌; 胶质母细胞瘤; 癌症脑转移; 脑癌	批准上市	批准上市
卡马替尼	HGFR, c-Met	c-Met抑制剂	Incyte; Novartis	非小细胞肺癌; 软组织肉瘤; 肝癌; 乳头状肾细胞癌; 肝癌; 黑色素瘤; 肺癌; 实体瘤; 胃癌; 癌症脑转移; 食管腺癌; 胶质母细胞瘤; 癌症; 乳腺癌; 头颈部鳞状细胞癌; 结直肠癌; 三阴性乳腺癌; 鼻咽癌; 肺癌	申请上市	批准上市
赛沃替尼	HGFR, c-Met	c-Met抑制剂	AstraZeneca; 和黄医药	非小细胞肺癌; 乳头状肾细胞癌; 胃癌; 肾细胞癌; 肺癌肉瘤样癌; 前列腺癌; 结肠癌; 直肠癌; 食管交界癌; 胆管癌; 去势抵抗前列腺癌; 结直肠癌; 实体瘤; 癌症; 脑胶质瘤; 髓母细胞瘤; 高级别胶质瘤	批准上市	III期临床

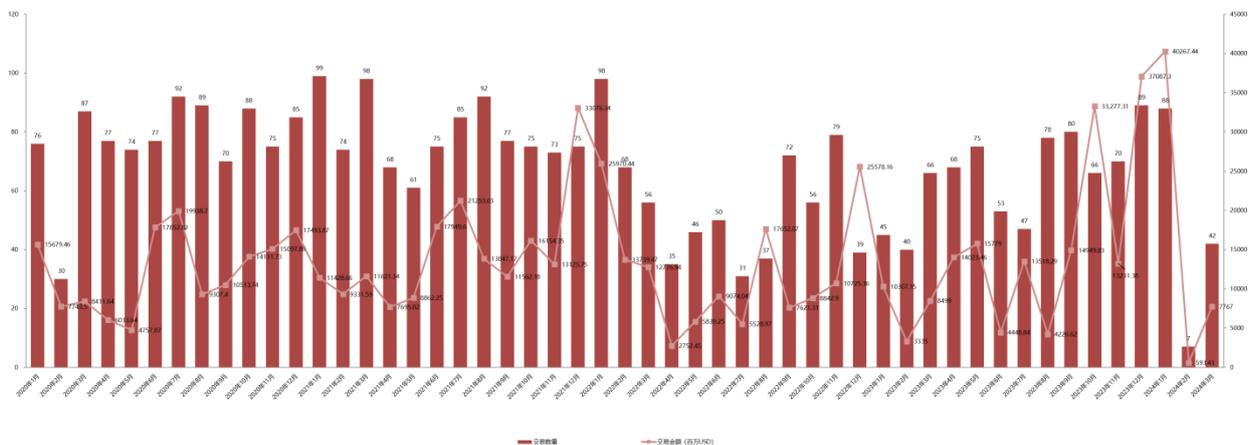
药品名称	靶点	作用机制	研发机构	疾病	中国阶段	美国阶段
伯瑞替尼	HGFR, c-Met	c-Met 抑制剂	冠科美博;中美冠科;浦润奥(鞍石生物);赛卓药业	非小细胞肺癌;低级别胶质瘤;高级别星形细胞瘤;胶质母细胞瘤;胃癌;胃食管交界处癌;肾癌;肝细胞癌;肾细胞癌;胶质瘤;高级别胶质瘤;实体瘤	批准上市	II期临床
谷美替尼	HGFR, c-Met	c-Met 抑制剂	海和药物;Taiho Pharmaceutical;绿谷制药;上海药物研究所	非小细胞肺癌;肺肉瘤样癌;肝细胞癌;胃癌;胆管癌;肝外胆管癌;肝内胆管癌;实体瘤;肿瘤	批准上市	III期临床
HS-10241	HGFR, c-Met	c-Met 抑制剂	翰森制药	非小细胞肺癌;实体瘤	III期临床	临床前
AL2846	HGFR, c-Met	c-Met 抑制剂	Advenchen Laboratories;正大天晴	非小细胞肺癌;癌症骨转移;实体瘤;肺癌;卵巢癌;结直肠癌;神经纤维瘤;恶性外周神经鞘膜瘤;分化型甲状腺癌;胰腺癌;癌症;神经鞘膜瘤;胃癌;尿路上皮癌;肝细胞癌;胃食管交界处癌;食管鳞状细胞癌;前列腺癌;肝癌;胶质瘤;髓样甲状腺癌	III期临床	临床前
替万替尼	HGFR, c-Met	c-Met 抑制剂	ArQule(Merck & Co.);Daiichi Sankyo;Kyowa Kirin	非鳞状非小细胞肺癌;肝细胞癌;非小细胞肺癌;腺泡状软组织肉瘤;肾细胞癌;胰腺癌;生殖细胞瘤;胃癌;多发性骨髓瘤;去势抵抗前列腺癌;三阴性乳腺癌;乳头状肾细胞癌;头颈部鳞状细胞癌;间皮瘤;结直肠癌;小细胞肺癌;实体瘤;胃食管交界处癌;癌症;乳腺癌;黑色素瘤;宫颈癌;卵巢癌;子宫内膜癌;胆管癌	临床前	III期临床
ABN401	HGFR, c-Met	c-Met 抑制剂	Abion	实体瘤;非小细胞肺癌	II期临床	II期临床
ANS014004	HGFR, c-Met	c-Met 抑制剂	鞍石生物	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 7 起重点交易, 披露金额的重点交易有 1 起。Verge Genomics 和 Ferrer 宣布达成协议, 共同开发 ALS 临床阶段疗法 VRG50635。百奥赛图与 ABL Bio 达成合作, 共同开发新型双抗 ADC 药物。瑞科生物与荣盛生物就新型佐剂疫苗项目签署战略合作协议。吉利德公司与 Xilio 公司宣布就肿瘤激活型 IL-12 项目达成独家许可协议。

图 15: 2020 年-2024 年 3 月(截至 3 月 31 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 7：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
Verge Genomics	Ferrer	VRG50635		Verge Genomics 和 Ferrer 宣布达成协议，共同开发 ALS 临床阶段疗法 VRG50635
瑞科生物	荣盛生物	新型佐剂技术平台		瑞科生物与荣盛生物就新型佐剂疫苗项目签署战略合作协议
百奥赛图	ABL Bio	RenLite 平台		百奥赛图与 ABL Bio 达成合作，共同开发新型双抗 ADC 药物
Actelion Pharmaceuticals	Juvisé Pharmaceuticals	ponesimod		Juvisé Pharmaceuticals 收购多发性硬化症药物 PONVORY® (美国/加拿大除外)，并向 Bpifrance 和 Pemberton 开放资本
迈威生物		9MW0813		迈威生物在东南亚及非洲市场达成供应和商业化协议
University of Miami	Provectus Biopharmaceuticals	与光动力抗菌疗法有关的知识产权		Provectus Biopharmaceuticals 宣布与迈阿密大学就玫瑰红钠光动力抗菌治疗不同眼部感染达成全球独家许可协议
Xilio Therapeutics	Gilead Sciences	XTX301	647.5	吉利德公司与 Xilio 公司宣布就肿瘤激活型 IL-12 项目达成独家许可协议

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
688197.SH	首药控股-U	6998.HK	嘉和生物-B
688321.SH	微芯生物	2257.HK	圣诺医药-B
688266.SH	泽璟制药-U	3692.HK	翰森制药
688488.SH	艾迪药业	1801.HK	信达生物
688062.SH	迈威生物-U	1875.HK	东曜药业-B
688192.SH	迪哲医药-U	6160.HK	百济神州
600276.SH	恒瑞医药	0013.HK	和黄医药
688189.SH	南新制药	2256.HK	和誉-B
688331.SH	荣昌生物	2162.HK	康诺亚-B
688235.SH	百济神州-U	9688.HK	再鼎医药-SB
688180.SH	君实生物-U	9995.HK	荣昌生物-B
688578.SH	艾力斯-U	9926.HK	康方生物-B
688506.SH	百利天恒-U	9966.HK	康宁杰瑞制药-B
688336.SH	三生国健	2171.HK	科济药业-B
688177.SH	百奥泰-U	2157.HK	乐普生物-B
688221.SH	前沿生物-U	6978.HK	永泰生物-B
600196.SH	复星医药	2616.HK	基石药业-B
688520.SH	神州细胞-U	1228.HK	北海康成-B
688265.SH	南模生物	1548.HK	金斯瑞生物科技
688505.SH	复旦张江	1177.HK	中国生物制药
688176.SH	亚虹医药-U	2181.HK	迈博药业-B
300558.SZ	贝达药业	2096.HK	先声药业
688382.SH	益方生物-U	1877.HK	君实生物
688302.SH	海创药业-U	2142.HK	和铂医药-B
688197.SH	首药控股-U	2126.HK	药明巨诺-B
		1952.HK	云顶新耀-B
		2696.HK	复宏汉霖-B
		6628.HK	创胜集团-B
		2137.HK	腾盛博药-B
		9969.HK	诺诚健华-B
		1093.HK	石药集团
		2552.HK	华领医药-B
		6996.HK	德琪医药-B
		2197.HK	三叶草生物-B
		1167.HK	加科思-B
		9939.HK	开拓药业-B
		1672.HK	歌礼制药-B
		6855.HK	亚盛医药-B
		6998.HK	嘉和生物-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

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

---