

2024年06月23日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报（6.17-6.23）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2024年6月第四周创新药周报

(附小专题 HIV-1 capsid 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6月第4周，陆港两地创新药板块共计14个股上涨，45个股下跌。其中涨幅前三为前沿生物-U(+15.82%)、南新制药(+8.85%)、亚盛医药-B(+7.59%)。跌幅前三为歌礼制药-B(-15.09%)、圣诺医药-B(-11.66%)、东曜药业-B(-11.07%)。

本周A股创新药板块下跌4.32%，跑输沪深300指数3.02pp，生物医药下跌2.8%。近6个月A股创新药累计下跌4.40%，跑输沪深300指数7.44pp，生物医药累计下跌11.82%。

本周港股创新药板块下跌5.88%，跑输恒生指数6.36pp，恒生医疗保健下跌4.35%。近6个月港股创新药累计下跌7.26%，跑输恒生指数13.46pp，恒生医疗保健累计下跌8%。

本周XBI指数上涨2.21%，近6个月XBI指数累计上涨1.7%。

国内重点创新药进展

6月国内7款新药获批上市，3项新增适应症获批上市；本周国内3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

6月美国5款NDA获批上市，1款BLA获批上市。本周美国2款NDA获批上市，1款BLA获批上市。6月欧洲0款创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。6月日本0款创新药获批上市，本周日本0款新药获批上市。

本周小专题——附小专题 HIV-1 capsid 靶点的研发概况

6月20日，吉利德公布了一项关键III期PURPOSE 1试验的中期分析结果，表明该公司每年仅需注射两次的HIV-1衣壳抑制剂lenacapavir在暴露前预防(PrEP)女性HIV感染的有效率达100%。Lenacapavir是一款first-in-class长效HIV衣壳抑制剂，可通过干扰病毒生命周期的多个重要步骤抑制HIV-1的复制，包括抑制由病毒衣壳介导的HIV-1前病毒DNA的摄取、组装和释放，以及病毒衣壳核心的形成，而且对其他现有药物类型没有已知的交叉耐药性。此前该药已在美国、欧盟等地区获批准用于治疗既往接受过多次治疗、多重耐药的HIV-1感染者。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成6起重点交易，披露金额的重点交易有4起。Ascidian Therapeutics与罗氏合作发现和开发针对神经系统疾病的RNA外显子编辑疗法；Belharrat Therapeutics宣布与赛诺菲达成战略合作，推进免疫疾病新型小分子疗法的发现。

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	369
行业总市值(亿元)	46,365.49
流通市值(亿元)	45,393.83
行业市盈率TTM	27.5
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

- 海外创新药龙头研究系列：从管线变动趋势看MNC未来研发策略(二)——诺和诺德NVO.N (2024-06-21)
- 海外创新药龙头研究系列：从管线变动趋势看MNC未来研发策略(一)——礼来LLY.N (2024-06-21)
- 2024年6月第三周创新药周报(附小专题PD-1L-2双靶点药物研发概况)(2024-06-17)
- 医药行业周报(6.10-6.14)：静待医药行情回暖(2024-06-16)
- 2024年6月第二周创新药周报(附小专题MSLN研发概况)(2024-06-10)
- 医药行业周报(6.3-6.7)：医药情绪回落，仍看好后续行情(2024-06-10)

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), 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	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	
survodutide	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	睿森药业;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
格鲁塔单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	肥胖	VI期临床	VI期临床
MDR-001	化药	GLP-1R	德睿智药	肥胖	VI期临床	VI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	凯因科技;先为达生物	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

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

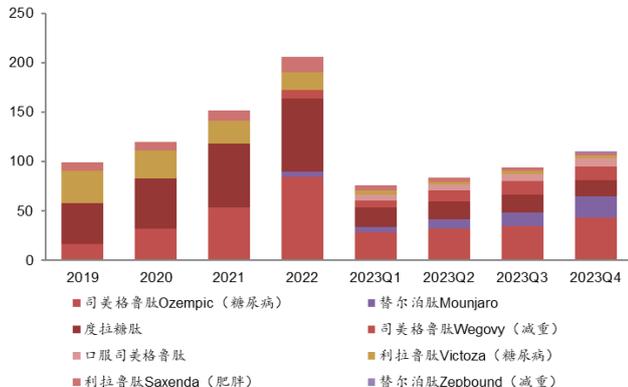
图 4：司美格鲁肽仿制药研发进展

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; 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

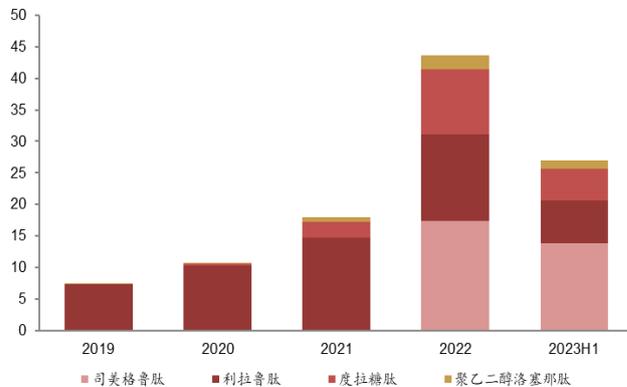
重适应症 Wegovy 销售额 45.48 亿美元 (+407%)，三款司美产品合计销售额 211.57 亿美元。利拉鲁肽 (Victoza+Saxenda) 2023 年销售额共计约 27.51 亿美元 (-18%)。

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)

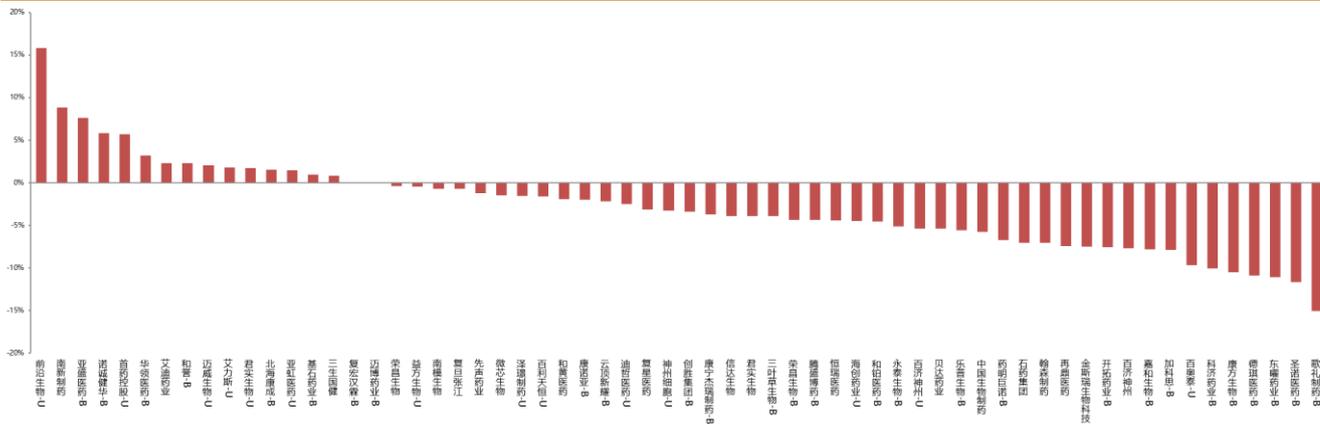


数据来源: 药智网, 西南证券整理。注: 药智网数据不代表全国实际销售额

2 A 股和港股创新药板块本周走势

2024 年 6 月第 4 周, 陆港两地创新药板块共计 14 个股上涨, 45 个股下跌。其中涨幅前三为前沿生物-U(+15.82%)、南新制药(+8.85%)、亚盛医药-B(+7.59%)。跌幅前三为歌礼制药-B(-15.09%)、圣诺医药-B(-11.66%)、东曜药业-B(-11.07%)。

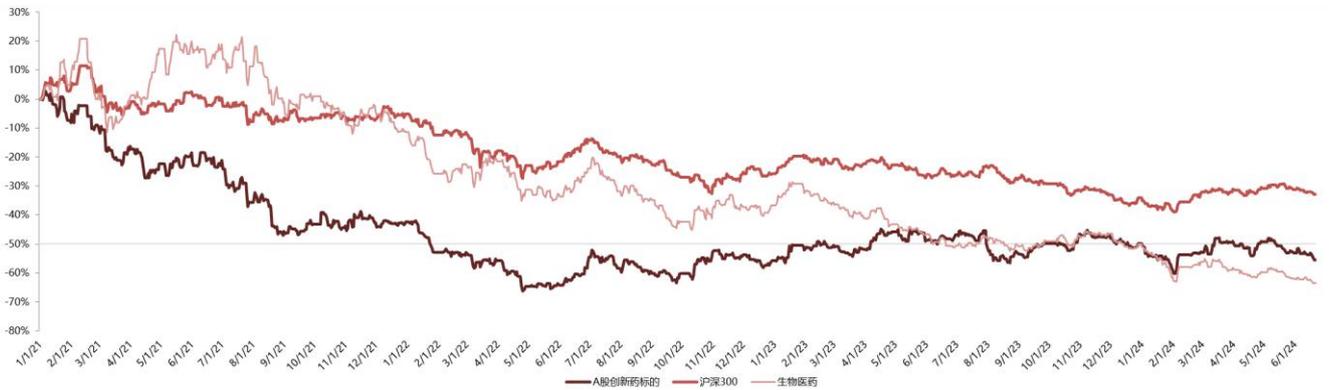
图 7: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅



数据来源: wind, 西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

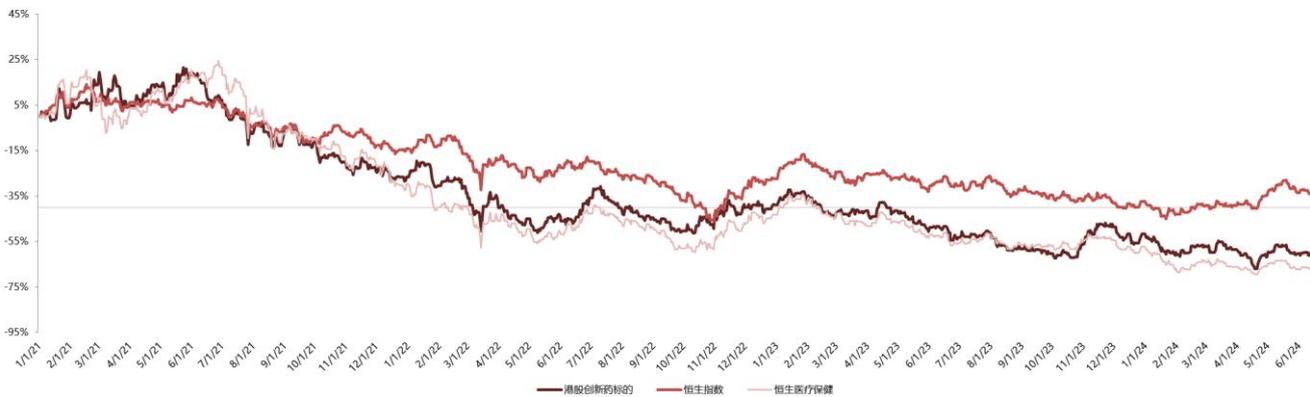
本周 A 股创新药板块下跌 4.32%，跑输沪深 300 指数 3.02 pp，生物医药下跌 2.8%。近 6 个月 A 股创新药累计下跌 4.40%，跑输沪深 300 指数 7.44 pp，生物医药累计下跌 11.82%。

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

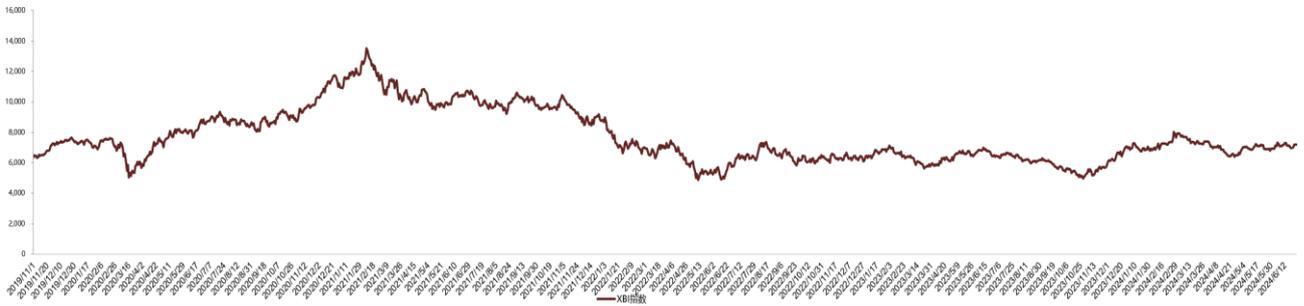
本周港股创新药板块下跌 5.88%，跑输恒生指数 6.36 pp，恒生医疗保健下跌 4.35%。近 6 个月港股创新药累计下跌 7.26%，跑输恒生指数 13.46 pp，恒生医疗保健累计下跌 8%。

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 2.21%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 1.7%。

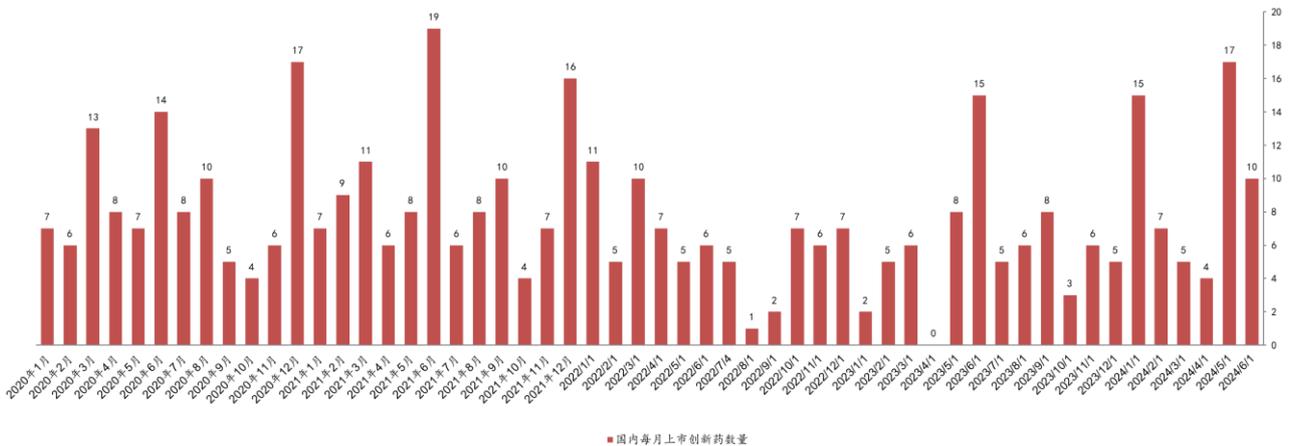
图 10: XBI 指数走势


数据来源: wind, 西南证券整理

3 6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

6月国内7款新药获批上市,3项新增适应症获批上市;本周国内3款新药获批上市,0款新增适应症获批上市。

图 11: 2020年-2024年6月(截至6月22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: 6月(截至6月22日)国内上市创新药情况

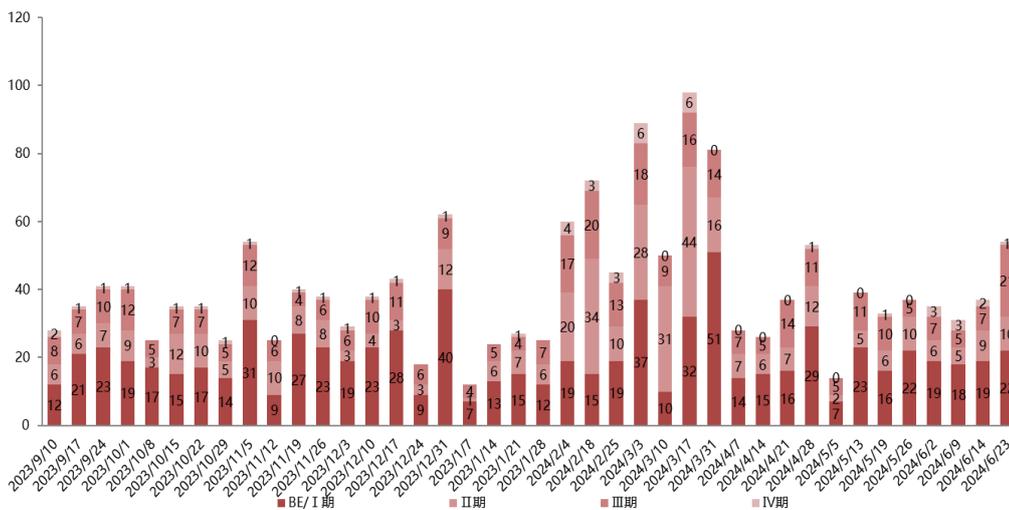
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
地舒单抗	Amgen Manufacturing Ltd.; 安进生物技术咨询(上海)有限公司; Bushu Pharma; 百济神州(北京)生物科技有限公司	2024/6/12	3.1	癌症骨转移; 骨质疏松症
特瑞普利单抗	泰州君实生物医药科技有限公司; 上海君实生物工程有限公司; 苏州君盟生物医药科技有限公司; 苏州众合生物医药科技有	2024/6/12	2.2	特瑞普利单抗联合依托泊苷和铂类用于广泛期小细胞肺癌一线治疗

药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
	限公司			
盐酸卡马替尼	诺华(中国)生物医学研究有限公司; Novartis Pharma Produktions GmbH; Novartis Pharma AG; 北京诺华制药有限公司; Janssen Research & Development, L.L.C.	2024/6/12	5.1	用于未经系统治疗的携带间质上皮转化因子(MET) 外显子 14 跳跃突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC) 成人患者
依伏卡塞	Kyowa Kirin Co., Ltd.; Kyowa a Hakko Kirin Co., Ltd. Ube plant	2024/6/12	5.1	慢性肾病继发性甲状旁腺功能亢进
胰高血糖素(化药)	Amphastar Pharmaceuticals, Inc.; Catalent, Inc.; 礼来苏州制药有限公司	2024/6/12	5.1	用于 4 岁及以上糖尿病患者严重低血糖治疗
泽美洛韦玛佐瑞韦单抗	兴盟生物医药(苏州)有限公司 兴盟生物科技(北京)有限公司; 深圳龙瑞药业有限公司	2024/6/12	1	用于成人狂犬病病毒暴露者的被动免疫治疗
磷酸芦可替尼	Novartis Pharma Stein Ag; 诺华(中国)生物医学研究有限公司; Novartis Pharma AG; 北京诺华制药有限公司	2024/6/13	5.1	用于治疗对糖皮质激素或其他系统治疗应答不充分的 12 岁及以上慢性移植抗宿主病(cGVHD) 患者
戈利昔替尼	迪哲(江苏)医药股份有限公司 上海合全医药有限公司	2024/6/19	1	外周 T 细胞淋巴瘤
枸橼酸依奉阿克	正大天晴药业集团股份有限公司 北京赛林泰医药技术有限公司	2024/6/17	1	非小细胞肺癌
甲磺酸瑞厄替尼	南京圣和药业股份有限公司	2024/6/17	1	非小细胞肺癌

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 54 个。其中 BE/I 期临床试验 22 个, II 期临床试验 10 个, III 期临床试验 21 个, IV 期临床试验 1 个。

图 12: 2023 年 9 月-2024 年 6 月(截至 6 月 22 日)国内首次公示临床试验数量(个)

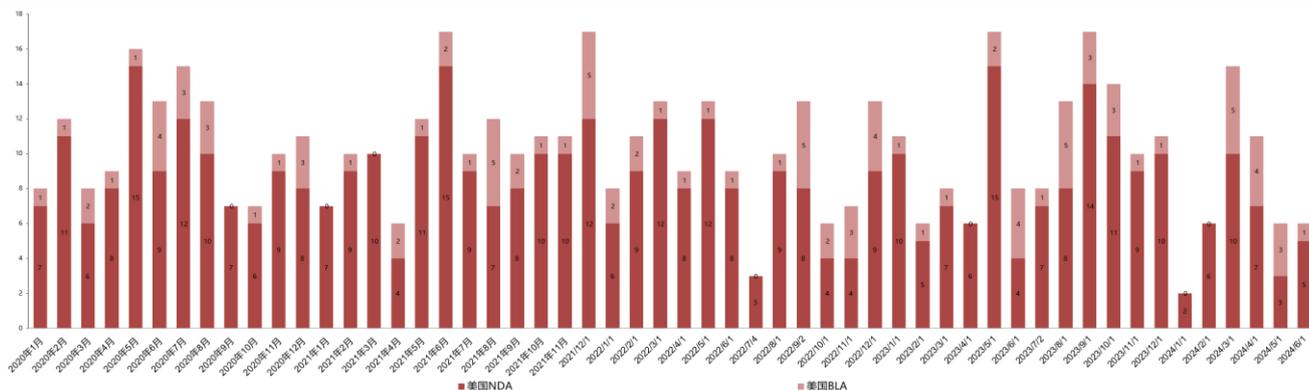


数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.2 美国上市创新药

6月美国5款NDA获批上市, 1款BLA获批上市。本周美国2款NDA获批上市, 1款BLA获批上市。

图 13: 2020年-2024年6月(截至6月22日)FDA 每月上市创新药数量(个)



数据来源: FDA, 西南证券整理

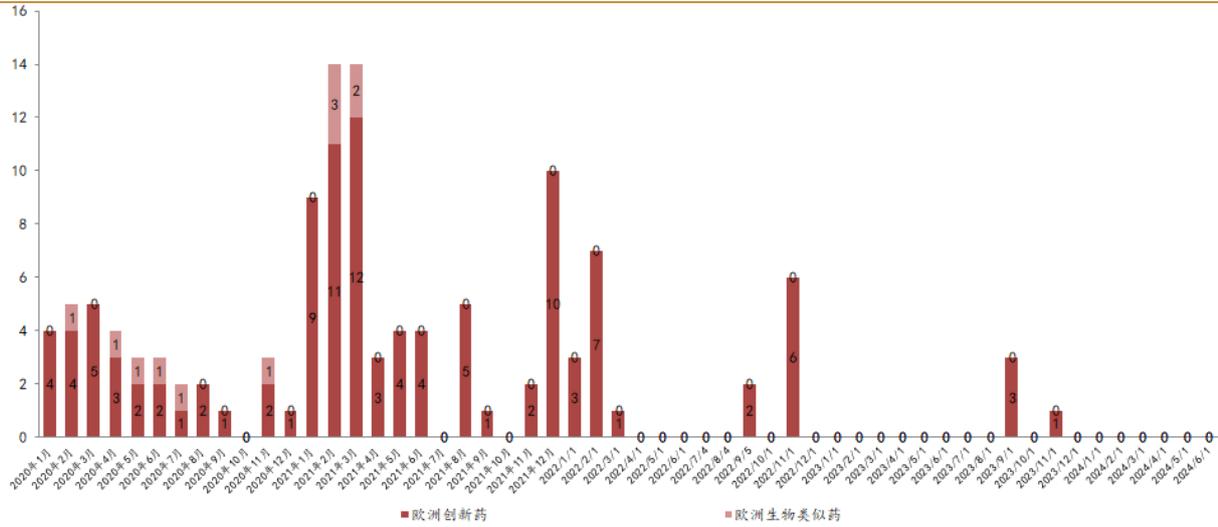
表 2: 6月(截至6月22日)美国上市创新药情况

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	TERIPARATIDE	ALMAJECT			5	2024/6/4
NDA	IMETELSTAT	GERON CORP			1	2024/6/6
NDA	ELAFIBRANOR	IPSEN BIOPHARM LTD			1	2024/6/10
NDA	VIGABATRIN	PYROS PHARMS				2024/6/17
NDA	SOFPIRONIUM	BOTANIX SB INC.			1	2024/6/18
BLA	CROVALIMAB-AKKZ	GENENTECH INC				2024/6/20

数据来源: FDA, 西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

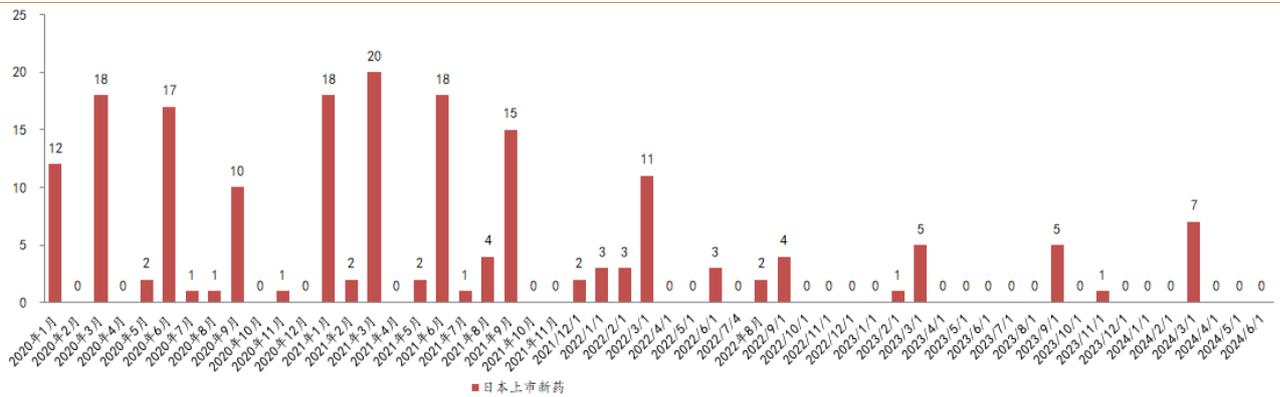
6月欧洲0款创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。

图 14: 2020 年-2024 年 6 月(截至 6 月 22 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

6 月日本 0 款创新药获批上市, 本周日本 0 款新药获批上市。

图 15: 2020 年-2024 年 6 月(截至 6 月 22 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 3 款新药获批上市。

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
圣和药业	圣和药业 1 类创新药圣瑞沙®获 NMPA 批准上市	瑞尼替尼	非小细胞肺癌	首次批准上市	EGFR T790M
绿叶制药	创新微球制剂——金悠平®（注射用罗替高汀微球），已获得 NMPA 的上市批准	LY03003 (罗替高汀)	帕金森病	首次批准上市	D1 receptor; D2 receptor; D3 receptor; D4 receptor;
正大天晴	正大天晴新一代 ALK 抑制剂依奉阿克获批上市	依奉阿克	非小细胞肺癌	首次批准上市	ROS1; c-Met; ALK
迪哲医药	宣布淋巴瘤领域全球首个且唯一高选择性 JAK1 抑制剂戈利昔替尼获 NMPA 批准，单药治疗既往至少接受过一线系统性治疗的 r/rPTCL 成人患者。	戈利昔替尼	外周 T 细胞淋巴瘤	首次批准上市	JAK1
诺诚健华	InnoCare 宣布接受 Tafasitamab 单抗联合来那度胺治疗成人复发或难治性弥漫性大 b 细胞淋巴瘤的生物制剂许可申请	来那度胺; 坦昔妥单抗	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	首次递交上市申请	CD19; CRBN; CK1α; IKZF1; IKZF3
维健医药	KORSUVA®（地非法林）注射液的中国 III 期临床试验完成随机双盲阶段所有访视。	KORSUVA 地非法林	瘙痒症	III 期临床	κ opioid receptor
维眸生物	公司自主研发的干眼症治疗创新药--新一代 LFA-1 拮抗剂 VVN001 滴眼液中国 III 期临床试验完成首例受试者入组及给药。	VVN001	干眼病	III 期临床; 首例患者入组	αLβ2
长森药业	发布了自主研发的新一代口服 JAK1 选择性抑制剂 LW402 在关于类风湿性关节炎 (RA) 的临床 II 期研究成果。	LW402	类风湿性关节炎	II 期临床	JAK1
英矽智能	公司自主研发的小分子抑制剂 INS018_055 已经完成中国 IIa 期临床试验全部患者入组	ISM001-055	特发性肺纤维化	II 期临床; 完成患者招募	TNFK
信达生物	评估了信迪利单抗联合西达本胺治疗 RR-ENKTL 患者的安全性和有效性，并探索性进行了生物标志物分析。研究结果近日发表于《Signal Transduction and Targeted Therapy》。	西达本胺; 信迪利单抗	结外 NK/T 细胞淋巴瘤	II 期临床	PD1; HDAC
一品红	一品红在研 1 类创新药 AR882 治疗原发性痛风伴高尿酸血症的 III 期临床研究完成 II 期阶段 123 例受试者的入组工作	AR882	高尿酸血症	II 期临床; 完成患者招募	URAT1
长森药业	新一代口服 JAK1 选择性抑制剂 LW402 特应性皮炎临	LW402	特应性皮炎	II 期临床完成	JAK1

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	床 II 期研究完成全部受试者入组			患者招募	
伟德杰	VDJ-001 临床主研团队应邀在 EULAR 大会作口头报告	重组人源化抗白介素-6 受体单克隆抗体(伟德杰)	类风湿性关节炎	II 期临床; 学术会议; 临床结果	IL-6R
开拓药业-B	GT20029 凝胶治疗痤疮中国 II 期临床试验完成首例受试者入组	GT20029	痤疮	II 期临床; 首例患者入组	AR
华东医药	创新口服小分子 GLP-1 受体激动剂 HDM1002 片在中国 I a 及 I b 期临床试验中取得了积极结果。	HDM1002	肥胖	I 期临床	GLP-1R
通化东宝	收到 CDE 签发的 THDBH120 药物临床试验批准通知书, 已经启动 I b 期降糖临床试验	THDBH120	II 型糖尿病	I 期临床; 首例患者入组	GLP-1R; GIPR
康诺亚	Keymed Biosciences 宣布 CM313 治疗原发性免疫性血小板减少症的安全性和有效性结果	CM313	免疫性血小板减少症	I 期临床	CD38
劲方医药	IND 获批, 劲方医药 GFH375 (口服 KRAS G12D 抑制剂) 将启动单药 VII 期临床研究	GFH375	实体瘤	I 期临床; 新药临床试验申请	KRAS G12D
健信生物	健信生物 LB1410 和 LB4330 双抗联合 Ib/II 期临床研究启动!	LB1410; LB4330;	实体瘤	I 期临床; 试验启动	PD1; TIM3; CLDN18.2; IL-10
麓鹏制药	麓鹏制药乐托克拉 I 期临床研究 CLL/SLL 受试者数据更新	乐托克拉	小淋巴细胞性淋巴瘤; 慢性淋巴细胞白血病	I 期临床; 临床结果	Bcl-2
三叶草生物-B	公布二价 RSV 候选疫苗 SCB-1019 I 期临床试验老年人群组获得积极初步数据	SCB-1019	RSV 感染	I 期临床	RSV fusion
齐鲁制药	齐鲁制药创新药 QLF32101 最新临床研究结果亮相 2024 年 EHA 年会	QLF32101	急性髓系白血病	I 期临床; 学术会议	CLL-1; CD3
科兴制药	“GB08 注射液” I 期临床研究成功完成首例受试者入组给药	GB08	生长激素缺乏症	I 期临床; 首例患者入组	GH
恒动生物	恒动生物首款抗 OX40 激动型单抗 IND 申请获 CDE 受理	CS01	实体瘤	新药临床试验申请	OX40
金唯科	创新药“JWK001 注射液” IIT 临床研究低剂量组首例受试者已经完成跟踪观察, 根据随访检查数据, JWK001 药物疗效长期持续、安全性良好。	JWK001	湿性年龄相关性黄斑变性	试验临床结果	VEGF
正大天晴	正大天晴公布了 13 项妇科肿瘤研究成果, 涵盖子宫内膜癌、卵巢癌、宫颈癌等多个适应症, 有望为众多女性患者带来新的治疗选择。	派安普利单抗; 依托泊苷; 卡铂; 白蛋白紫杉醇; 来曲唑; 安罗替尼; TQB2930; 贝莫苏拜单抗	妇科肿瘤; 宫颈癌; 卵巢癌; 子宫内膜癌;	临床结果	PDGFRβ; PD1; PDL1; c-Kit; Top II; VEGFR1; VEGFR2; VEGFR3; DNA;

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
					EGFR; HER2; FGFR; microtubule; aromatase;
复宏汉霖	神经退行性疾病治疗药物 HLX99 临床前研究数据首次发布	HLX99	神经退行性疾病	临床前研究; 学术会议	-
恒瑞医药	恒瑞创新药 SHR4640 治疗痛风伴高尿酸血症研究数据披露	非布司他; ruzinurad;	高尿酸血症	学术会议; 临床结果	URAT1; XO;
明济生物	明济生物在 2024 年 ASCO 年会发布 FG-M108 的最新临床试验数据	白蛋白紫杉醇; 吉西他滨; 卡培他滨; 奥沙利铂; M108;	实体瘤; 胰腺癌; 胃癌或胃食管交界处癌	学术会议; 临床结果	TYMS; CLDN18.2; DNA; DNA polymerase; RRM1; microtubule;
艾力斯	伏美替尼一线治疗患者报告结局数据发表于《柳叶刀-区域健康 (西太平洋)》	吉非替尼; 伏美替尼	非小细胞肺癌	学术会议	EGFR; EGFR T790M; EGFR exon 20; HER2 exon 20;
信汉医药	公司将于 ISTH 上公布其首款药物 BBM-H901 注射液在研究者发起的临床研究中的相关数据	BBM-H901	B 型血友病	学术会议	factor IX

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 3 款新药、3 款新增适应症获批上市。

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
Swedish Orphan Biovitrum AB	European Commission grants Sobí® Marketing Authorisation for ALTUVOCT™ for treatment of haemophilia A	efanesoctocog alfa	A 型血友病	首次批准上市	vWF; factor VIII;
AbbVie, Inc.	U.S. FDA Approves SKYRIZI® (risankizumab-rzaa) for Ulcerative Colitis, Expanding AbbVie's Portfolio Across Inflammatory Bowel Disease	利生奇珠单抗	溃疡性结肠炎	补充适应症批准上市	IL-23p19
Merck KGaA	FDA Approves Merck's KEYTRUDA® (pembrolizumab) Plus Carboplatin and Paclitaxel as Treatment for Adult Patients With Primary Advanced or Recurrent Endometrial Carcinoma	卡铂; 紫杉醇; 帕博利珠单抗	子宫内膜癌	补充适应症批准上市	PD1; DNA; microtubule
Biotest AG;	Grifols' Biotest receives FDA approval for innovative	BT595	原发性	首次批准	IgG

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Grifols S.A.;	Yimmugo® immunoglobulin to treat primary immunodeficiencies		免疫缺陷	上市	
AstraZeneca plc	IMFINZI® (durvalumab) plus chemotherapy approved in the US for mismatch repair deficient advanced or recurrent endometrial cancer	卡铂; 紫杉醇; 度伐利尤单抗;	子宫内膜癌; MSI-H 或 dMMR 实体瘤	补充适应症 批准上市	PDL1; DNA; microtubule;
Merck KGaA	默沙东宣布 FDA 已批准 21 价肺炎结合疫苗 CAPVAXIVE (V116) 用于预防成人侵袭性肺炎球菌疾病和肺炎球菌肺炎。	V116	肺炎球菌感染	首次批准 上市	S. pneumoniae
Sanofi S.A.	Sanofi advances leadership in hemophilia with new data for ALTUVIII0 and fitusiran	efanesoctocog alfa; fitusiran	血友病	III 期临床	AT III; vWF; ASGPR; factor VIII
Johnson & Johnson Services, Inc.	TREMFYA® (guselkumab) studies underscore its potential to be the only IL-23 inhibitor to offer both subcutaneous and intravenous induction	古塞奇尤单抗	克罗恩病	III 期临床	IL-23p19
Gilead Sciences, Inc.	Gilead's Twice-Yearly Lenacapavir Demonstrated 100% Efficacy and Superiority to Daily Truvada® for HIV Prevention	来那帕韦; 恩曲他滨+替诺 福韦二吡呋酯	HIV-1 感染	III 期临床; 注册性临床 试验	HIV-1 RT; HBV polymerase; HIV-1 capsid
AstraZeneca plc	Update on the CAPtello-290 Phase III trial for Truqap plus chemotherapy in advanced or metastatic triple-negative breast cancer	capivasertib	三阴性乳腺癌	III 期临床	Akt-1; Akt-2; Akt-3
Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	Takeda Presents Long-Term Data from Phase 3 ADVANCE-CIDP 3 Clinical Trial of HYQVIA® in Patients with Chronic Inflammatory Demyelinating Polyneuropathy (CIDP) at PNS Annual Meeting	人免疫球蛋白+ 重组人玻璃酸酶	慢性炎症性脱 髓鞘性多发性 神经病	III 期临床; 学术会议	HAase; immunoglobul in;
Adial Pharmaceuticals, Inc.	Adial Pharmaceuticals Announces Publication in Leading Peer-Reviewed Journal Supporting the Potential Efficacy of AD04 as a Precision Medicine for the Treatment of Alcohol Use Disorder	ADO4 (昂丹司琼)	酒精成瘾	III 期临床; 临床结果	5-HT3 receptor
Daewoong Pharmaceutical Co., Ltd.	Daewoong Presents Enavogliflozin's Phase 3 Pooled Analysis Results at 84th ADA Conference	enavogliflozin	肾衰竭; II 型糖尿病;	III 期临床; 学术会议; 临床结果	SGLT2
Lexicon Pharmaceuticals, Inc.	Analysis of INPEFA® (Sotagliflozin) Cost-Effectiveness Published in JACC: Heart Failure, the Peer-Reviewed Journal of the American College of Cardiology	索格列净	糖尿病; 心力衰竭	III 期临床	SGLT1; SGLT2;
Immunocore Ltd.	Immunocore announces randomization of first patient in the global, registrational Phase 3 clinical trial testing brenetafusp for the treatment of first-line advanced or metastatic cutaneous melanoma	brenetafusp; 纳武利尤单抗;	黑色素瘤	III 期临床	PD1; PRAME; CD3
Cel-Sci	CEL-SCI Presents Head & Neck Cancer Data at Iddst	Multikine	头颈癌	学术会议;	-

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Corporation	Annual Congress in Budapest: Risk of Death Cut in Half for Patients Treated With Multikine in the Target Population			III期临床; 临床结果	
Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	Takeda Presents Long-Term Data from Phase 3 ADVANCE-CIDP 3 Clinical Trial of HYQVIA® in Patients with Chronic Inflammatory Demyelinating Polyneuropathy (CIDP) at PNS Annual Meeting	人免疫球蛋白+重组人玻璃酸酶 HAase; immunoglobulin	慢性炎症性脱髓鞘性多发性神经病	III期临床; 学术会议	HAase; immunoglobulin;
Relmada Therapeutics Inc.	Relmada Therapeutics Announced Publication of Results from the Phase 3 Reliance I Study of REL-1017 in The Journal of Clinical Psychiatry	右美沙酮	重度抑郁症	III期临床; 临床结果	NMDA receptor
SELLAS Life Sciences Group, Inc.	SELLAS Life Sciences Announces Positive Recommendation from the Independent Data Monitoring Committee of the Phase 3 REGAL Trial in Acute Myeloid Leukemia	galinpepimut-S	急性髓系白血病	III期临床	WT1
Tonix Pharmaceuticals Holding Corp.	Tonix Pharmaceuticals Presented Poster of Tonmya™ for the Management of Fibromyalgia at the Annual European Congress of Rheumatology (EULAR) 2024	Tonmya (环苯扎林)	纤维肌痛	学术会议; III期临床	-
Lexicon Pharmaceuticals, Inc.	Data From Lexicon's RELIEF-DPN 1 Phase 2 Study of LX9211 Published Today in Diabetes Care, a Peer-Reviewed Journal of the American Diabetes Association	LX-9211	糖尿病周围神经痛	II期临床概念验证; 临床结果	AAK1
Woolsey Pharmaceuticals, Inc.	Results of Woolsey Pharmaceuticals' Phase 2a Study of BRAVYL in ALS Patients Shows Statistically Significant Reduction in Neurofilament Light and Directionally Improved Clinical Outcomes	法舒地尔	肌萎缩侧索硬化症	II期临床; 临床结果	ROCK1; ROCK2;
Cardiol Therapeutics Inc.	Hope on the Horizon: Results from MAVERIC-Pilot Show Heartfelt Progress for Patients	CardiolRx (大麻二酚)	心包炎	II期临床	CB receptor
Celon Pharma S.A.	Celon Pharma Announces Results of Phase II clinical trial for CPL-116, a JAK/ROCK dual inhibitor in the treatment of Rheumatoid Arthritis (RA)	CPL-409-116	类风湿性关节炎	II期临床	ROCK; JAK1; JAK3;
Kira Pharmaceuticals Ltd.	Kira Pharmaceuticals Presents Positive Results of KP104 Phase 2 Paroxysmal Nocturnal Hemoglobinuria (PNH) Study at European Hematology Association (EHA) Congress 2024 Demonstrating Long-term Safety and Efficacy	KP104	阵发性睡眠性血红蛋白尿症	II期临床; 学术会议	C5; CFH;
Escend Pharmaceuticals, Inc.	Escend Announces Poster Presentation at the Annual Meeting of the European Hematology Association (EHS) from an Investigator-Initiated Phase VII study evaluating	cedazuridine+decitabine; ES-3000 (汉防	骨髓增生异常综合征	I期临床; 学术会议; 临床结果	P-gp; CD; DNMT

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	ES-3000 in Myelodysplastic Syndrome (MDS)	己甲素);			
Vaxxinity, Inc.	Vaxxinity UB-312 Parkinson's Trial Results Published in Nature Medicine	UB-312	帕金森病	I期临床; 临床结果	α-synuclein
Beckley Psytech Limited; ATAI Life Sciences AG;	atai Life Sciences Announces Update on Beckley Psytech's Phase 1/2a Trial of ELE-101 (IV Psilocin) for Major Depressive Disorder, with Initial Results from Phase 1 and First Patients Dosed in Phase 2a	psilocin	重度抑郁症	I期临床; 临床结果	5-HT2A receptor
Tempest Therapeutics Inc.	Tempest Unveils New Survival Data for Amezalpat (TPST-1120) in Randomized First-Line HCC Study Demonstrating a Six-Month Improvement over Control Arm	amezalpat	肝细胞癌	I期临床; 临床结果	PPARα
National Institutes of Health (NIH)	Combination targeted treatment produces lasting remissions in people with resistant aggressive B-cell lymphoma	来那度胺; 伊布替尼; 奥妥珠单抗; 维奈克拉; 泼尼松	弥漫性大B细胞淋巴瘤	I期临床; 临床结果	Bcl-2; BTK; ITK; CD20; CRBN; glucocorticoid; CK1α; IKZF1; IKZF3
Salarius Pharmaceuticals LLC	Clinical Data on Salarius Pharmaceuticals' Seclidemstat in Patients with MDS and CMML Presented at the 2024 European Hematology Association Annual Meeting	seclidemstat	慢性粒单核细胞白血病; 骨髓增生异常综合征;	学术会议; I期临床	KDM1A
Mustang Bio Inc.	Mustang Bio Announces Favorable Efficacy and Safety Data from Complete Waldenström Macroglobulinemia Cohort of Phase 1/2 Clinical Trial of MB-106, CD20-Targeted Autologous CAR-T Therapy	MB-106	华氏巨球蛋白血症	I期临床	CD20
Novo Nordisk A/S	Novo Nordisk announces presentation of data from key semaglutide clinical trials in diabetes, obesity and chronic kidney disease at the 84th Scientific Sessions of the American Diabetes Association	门冬胰岛素+德谷胰岛素; cagrilintide+semaglutide; 司美格鲁肽; Rybelsus (口服司美格鲁肽); 依柯胰岛素;	糖尿病; 肥胖; 射血分数保留的心力衰竭; 慢性肾病;	学术会议	GLP-1R; amylin; insulin;
Kyverna Therapeutics, Inc.	First-in-Disease Use of Kyverna Therapeutics' KYV-101 in Patient With Severe Stiff-Person Syndrome Published in Proceedings of the National Academy of Sciences (PNAS)	KYV-101	-	临床结果	CD19

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 HIV-1 capsid 靶点药物研发概况

6月20日,吉利德公布了一项关键 III 期 PURPOSE 1 试验的中期分析结果,表明该公司每年仅需注射两次的 HIV-1 衣壳抑制剂 lenacapavir 在暴露前预防 (PrEP) 女性 HIV 感染的有效率达 100%。

Lenacapavir 是一款 first-in-class 长效 HIV 衣壳抑制剂,可通过干扰病毒生命周期的多个重要步骤抑制 HIV-1 的复制,包括抑制由病毒衣壳介导的 HIV-1 前病毒 DNA 的摄取、组装和释放,以及病毒衣壳核心的形成,而且对其他现有药物类型没有已知的交叉耐药性。此前该药物已在美国、欧盟等地区获批准用于治疗既往接受过多次治疗、多重耐药的 HIV-1 感染者。

PURPOSE 1 研究达到了关键疗效终点,即每半年注射 1 次 lenacapavir 的预防效果优于一日一次的 Truvada (恩曲他滨 200mg 和 富马酸替诺福韦二吡酯 300mg); F/TDF) 和 HIV 背景发病率 (bHIV)。基于这些结果,独立数据监测委员会 (DMC) 建议吉利德停止该试验盲法阶段评估,并向所有受试者提供开放标签的 lenacapavir。在 lenacapavir 组的 2134 名妇女中,有 0 例 HIV 感染事件 (发病率为 0.00/100 人-年)。在 Truvada 组的 1068 名妇女中有 16 例事件 (发病率 1.69/100 人-年)。结果显示,每年两次的 lenacapavir 优于 bHIV (主要终点,发病率 2.41/100 人-年),同时也优于每日一次的 Truvada (次要终点),两组主要终点的 p 值均小于 0.0001。在试验中, lenacapavir 总体耐受性良好,没有发现明显的或新的安全性问题。这是吉利德里程碑式的 PURPOSE 项目产生的第一批数据。PURPOSE 项目包括世界各地的五项艾滋病毒预防试验,是迄今为止开展的最全面、最多样化的艾滋病毒预防试验项目。

吉利德预计该项目的另一项关键试验 PURPOSE 2 将于 2024 年底/2025 年初获得结果,该试验正在评估每半年注射 1 次 lenacapavir 在全球男性、变性男性、变性女性等不同性别个体中的暴露前预防 (PrEP) 效果。lenacapavir 用于 PrEP 的监管申请将包括 PURPOSE 1 和 PURPOSE 2 的结果。

表 5: HIV-1 capsid 靶点药物研发概况

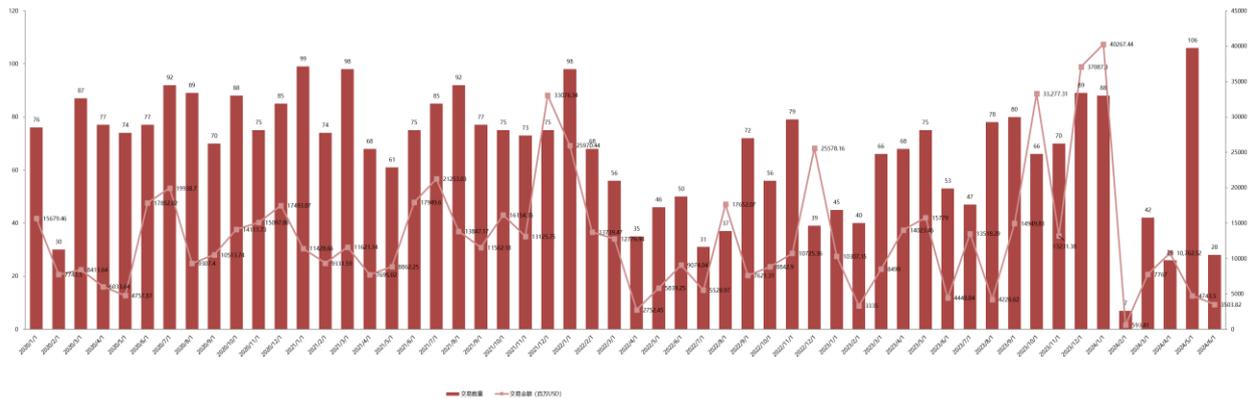
药品名称	靶点	作用机制	研发机构	疾病	中国阶段	美国阶段
bictegravir+lencapavir	HIV-1 capsid	HIV-1 capsid 抑制剂	Gilead Sciences	HIV-1 感染	III 期临床	III 期临床
VH4004280	HIV-1 capsid	HIV-1 capsid 抑制剂	ViiV Healthcare	HIV-1 感染	临床前	II 期临床
islatravir+lencapavir	HIV-1 capsid	HIV-1 capsid 抑制剂; HIV-1 RT 抑制剂; 核苷类似物	Merck & Co.; Gilead Sciences	HIV-1 感染	临床前	II 期临床
HIV p24/MF59 vaccine	HIV-1 capsid	HIV-1 capsid 疫苗	Chiron(Novartis)	HIV-1 感染	临床前	I 期临床
Ty p24-VLP	HIV-1 capsid	HIV-1 capsid 疫苗	British Bio-Technology	HIV-1 感染	临床前	I 期临床
CAP-1	HIV-1 capsid	HIV-1 capsid 抑制剂	University of Maryland, Baltimore	HIV-1 感染	临床前	临床前
GS-CA1	HIV-1 capsid	HIV-1 capsid 抑制剂	Gilead Sciences	HIV-1 感染	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 6 起重点交易，披露金额的重点交易有 4 起。Ascidian Therapeutics 与罗氏合作发现和开发针对神经系统疾病的 RNA 外显子编辑疗法；Belharra Therapeutics 宣布与赛诺菲达成战略合作，推进免疫疾病新型小分子疗法的发现。

图 16：2020 年-2024 年 6 月(截至 6 月 15 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
Ascidian Therapeutics	Roche	RNA exon editing program (Ascidian Therapeutics)(临床前);RNA exon editing technology	1842	Ascidian Therapeutics 与 Roche 合作发现和开发针对神经系统疾病的 RNA 外显子编辑疗法
MabCare Therapeutics	Day One Biopharma	MTX-13(临床前)	1207	Day One 扩大了针对 PTK7 的实体瘤成人和儿童癌症潜在的一流临床阶段抗体药物偶联物 (ADC) 的产品线
Belharra Therapeutics	Sanofi	small molecules against specific immunology targets;non-covalent chemoproteomics platform	740	Belharra Therapeutics 宣布与赛诺菲(Sanofi)达成战略合作，推进免疫疾病新型小分子疗法的发现
Alivexis	Melodia Therapeutics	MDI-0151(临床前)	275	Melodia Therapeutics 和 Alivexis 签署组织蛋白酶 C 抑制剂项目 MOD-A 的独家许可协议
DMK Pharmaceuticals	ZMI Pharma, Inc.	APC-6000 (纳洛酮注射剂)(批准上市)		ZMI Management Inc. Finalizes Acquisition of ZIMHI™ from DMK Pharmaceuticals Corporation; Partners with FFF Enterprises as Sole Distributor
SpineThera	Mayo Clinic	long-acting injectable technology		SpineThera, Inc. to Collaborate With Mayo Clinic to Advance Solutions in Substance Abuse Disorder Treatment

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

请务必阅读正文后的重要声明部分

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
	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
	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
上海	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	lijlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@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
北京	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
	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
