

2024年12月29日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (12.23-12.29)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2024年12月第四周创新药周报

A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2024年12月第四周，陆港两地创新药板块共计38个股上涨，70个股下跌。其中涨幅前三为和铂医药-B (+34.33%)、腾盛博药-B (+17.65%)、双鹭药业 (+10.76%)。跌幅前三为创胜集团-B (-13.64%)、乐普生物-B (-11.74%)、一品红 (-9.81%)。

本周A股创新药板块下跌0.38%，跑输沪深300指数1.74pp，生物医药下跌2.12%。近6个月A股创新药累计上涨13.64%，跑输沪深300指数1.72pp，生物医药累计上涨6.23%。

本周港股创新药板块上涨0.66%，跑输恒生指数1.21pp，恒生医疗保健上涨0.48%。近6个月港股创新药累计上涨12.12%，跑输恒生指数1.81pp，恒生医疗保健累计上涨7.57%。

本周XBI指数下跌0.61%，近6个月XBI指数累计下跌1.5%。

国内重点创新药进展

12月国内11款新药获批上市，无新增适应症获批上市；本周国内无新药获批上市，无新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

12月美国5款NDA获批上市，4款BLA获批上市。本周美国无NDA获批上市，无BLA获批上市。12月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。12月日本无创新药获批上市，本周日本无新药获批上市。

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。上海济民可信医药与RAPT Therapeutics 签订协议，交易金额为707.5百万美金。

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

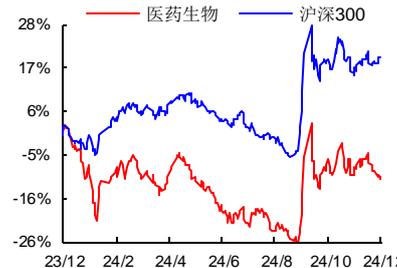
邮箱：duxu@swsc.com.cn

分析师：王彦迪

执业证号：S1250524040001

邮箱：wydi@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)	48,956.20
流通市值(亿元)	46,930.36
行业市盈率TTM	31.4
沪深300市盈率TTM	13.0

相关研究

- 2024年12月第三周创新药周报 (2024-12-24)
- 医药行业2025年投资策略：看好创新+出海、主题投资、红利三大主线 (2024-12-22)
- 医药行业周报 (12.16-12.20)：创新药出海再添重磅产品，持续看好创新药出海 (2024-12-22)
- 医药行业周报 (12.9-12.13)：集采落地看好创新，医药消费受益政策 (2024-12-15)
- 2024Q3血制品行业跟踪报告(附批签发)：进口人白批次占比提升，静丙逐季恢复 (2024-12-12)

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(均已在中国获批上市)，3 款处于 NDA 阶段，9 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(美国)	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)	批准上市 (2024.1)
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)	批准上市 (2024.5)
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	II期临床	NDA
艾本那肽	化药	GLP-1;GLP-1R	ConjuChem;常山药业	II型糖尿病	II期临床	NDA
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	II型糖尿病	-	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
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
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
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	-	III期临床
HR17031	生物药	insulin;GLP-1R	恒瑞医药	II型糖尿病	-	III期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BI;Zealand Pharma	II型糖尿病	III期临床	III期临床
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	II型糖尿病	-	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	II型糖尿病	I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
BGM0504	化药	GLP-1R;GIPR	博瑞医药	II型糖尿病	-	II期临床
RAY1225	化药	GLP-1R;GIPR	众生睿创	II型糖尿病	-	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R;GIPR	豪森药业	II型糖尿病	-	II期临床
TTP273	化药	GLP-1R	Daewon;华东医药;VTV	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
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
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	Medimmune	II型糖尿病	II期临床	I期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	II型糖尿病	-	I期临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	II型糖尿病	-	I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 2 项在中国获批上市，1 项在中国处于 NDA 阶段)，1 款处于 NDA 阶段，6 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(美国)	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	批准上市
替尔泊肽	化药	GLP-1R/GIPR	Eli Lilly	肥胖	批准上市	NDA
玛仕度肽	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	信达生物;Eli Lilly	肥胖	II期临床	NDA
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	临床前	III期临床
cagrilintide+semaglutide	生物药	amylin;GLP-1R	Novo Nordisk	肥胖	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	肥胖	-	III期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BiZealand Pharma	肥胖	III期临床	III期临床
HRS9531	化药	GLP-1R/GIPR	恒瑞医药	肥胖	-	III期临床
GZR18	生物药	GLP-1R	甘李药业	肥胖	-	II期临床
诺利糖肽	化药	GLP-1R	豪森药业;恒瑞医药	肥胖	-	II期临床
survodutide	化药	GLP-1R;GCGR	BiZealand Pharma	肥胖	II期临床	II期临床
HS-20094	化药	GLP-1R/GIPR	豪森药业	肥胖	-	II期临床
苏帕鲁肽	生物药	GLP-1R	银诺医药	肥胖	-	II期临床
BGM0504	化药	GLP-1R/GIPR	博瑞医药	肥胖	-	II期临床
RAY1225	化药	GLP-1R/GIPR	众生睿创	肥胖	-	II期临床
VCT220	化药	GLP-1R	闻泰医药	肥胖	-	II期临床
格鲁塔株单抗	生物药	GLP-1;GLP-1R	鸿运华宁	肥胖	-	VI期临床
MDR-001	化药	GLP-1R	德睿智药	肥胖	VII期临床	VII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	-	VI期临床
retatrutide	化药	GLP-1R;GCGR;GIPR	Eli Lilly	肥胖	III期临床	I期临床
ZT002	生物药	GLP-1R	质肽生物	肥胖	-	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
JY09	生物药	GLP-1;GLP-1R	百泰生物;精益泰翔	肥胖	-	I期临床
cotadutide	化药	OXM;GLP-1R;GCGR	MedImmune	肥胖	I期临床	I期临床
SAL0112	化药	GLP-1R	信立泰	肥胖	-	I期临床

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、通化东宝和中国生物制药（正大天晴）三家获批上市，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。司美格鲁肽仿制药进入竞速期，4款药物处于 NDA 阶段，9款处于 III 期临床阶段。

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 (2023.11)
利拉鲁肽	中国生物制药	已上市	II型糖尿病 (2024.6)
利拉鲁肽	Hikma; 翰宇药业	申请上市 (2022.07)	II型糖尿病
利拉鲁肽	联邦制药	申请上市 (2023.08)	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	万邦医药; 复星医药	Phase III	II型糖尿病; 肥胖
利拉鲁肽	赛安生物; 添金生物	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		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	健康元; 丽珠医药	申请上市 (2024.06)	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	九源基因	申请上市 (2024.04)	II型糖尿病
司美格鲁肽	联邦制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	博唯生物; 赛安生物	获批临床	肥胖
司美格鲁肽	博唯生物; 赛安生物	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	齐鲁制药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	质肽生物; 通化东宝	Phase III	II型糖尿病; 卒中
司美格鲁肽	四环医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	添金生物; 华东医药	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	石药集团	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	正大天晴	Phase III	II型糖尿病
司美格鲁肽	信特药业	Phase III	II型糖尿病

数据来源：医药魔方，西南证券整理

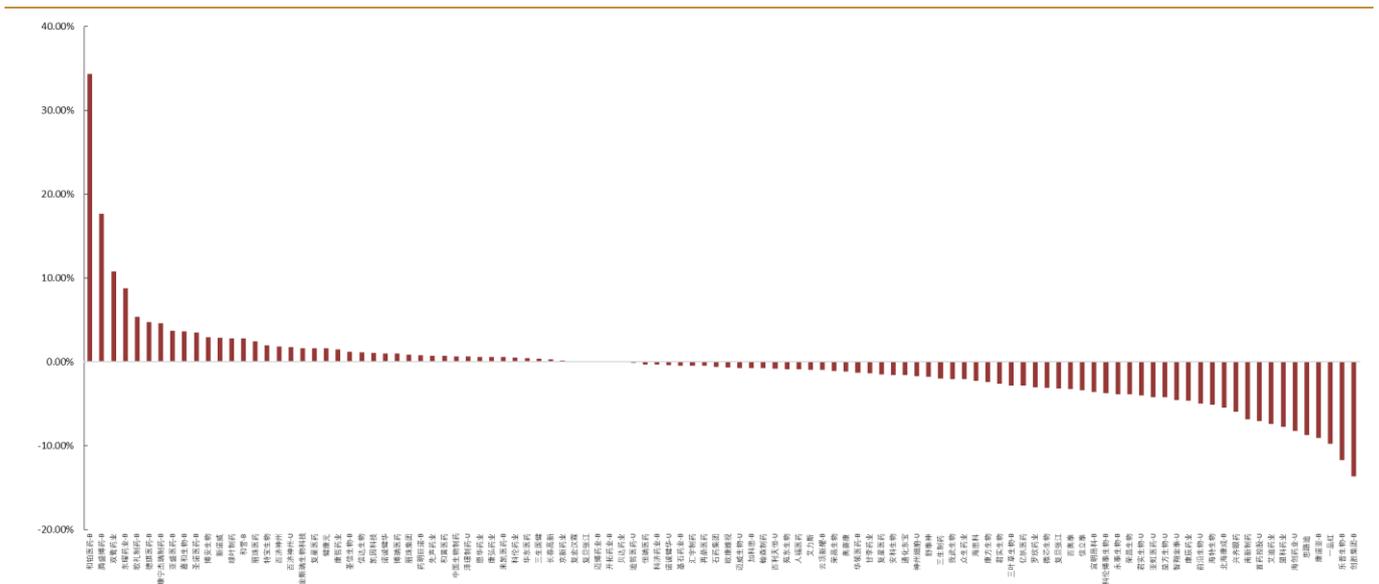
替尔泊肽 (Mounjaro) 2023 年销售额 51.63 亿美元 (+970.1%)，远超司美格鲁肽上市初表现(2019 年销售额 16.86 亿美元,+490%);2023 年 11 月 18 日替尔泊肽(Zepbound) 获批减重适应症，全年销售额 1.758 亿美元。度拉糖肽(Trulicity)2023 年营收约 71.33 亿美元。

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%)。

2 A 股和港股创新药板块本周走势

2024 年 12 月第四周，陆港两地创新药板块共计 38 个股上涨，70 个股下跌。其中涨幅前三为和铂医药-B (+34.33%)、腾盛博药-B (+17.65%)、双鹭药业(+10.76%)。跌幅前三为创胜集团-B (-13.64%)、乐普生物-B (-11.74%)、一品红(-9.81%)。

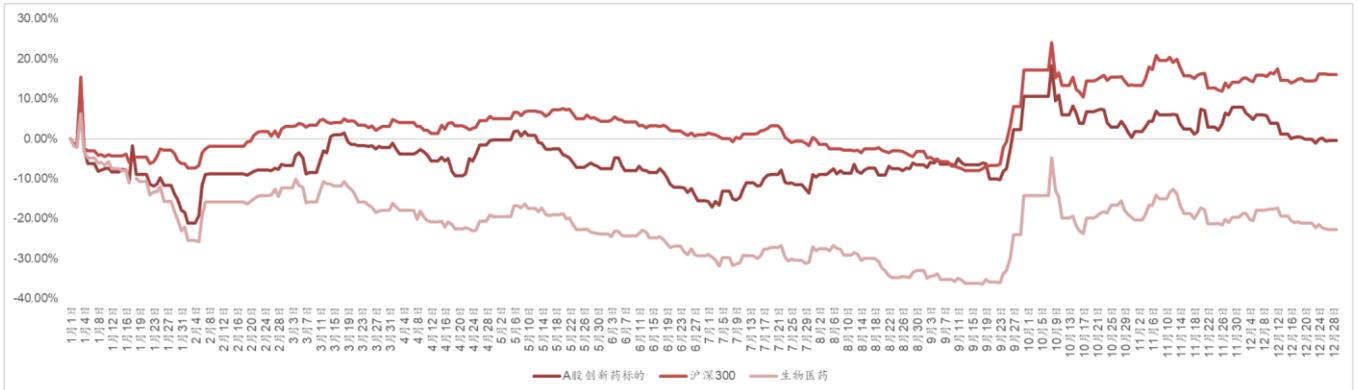
图 5: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅



数据来源: wind, 西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

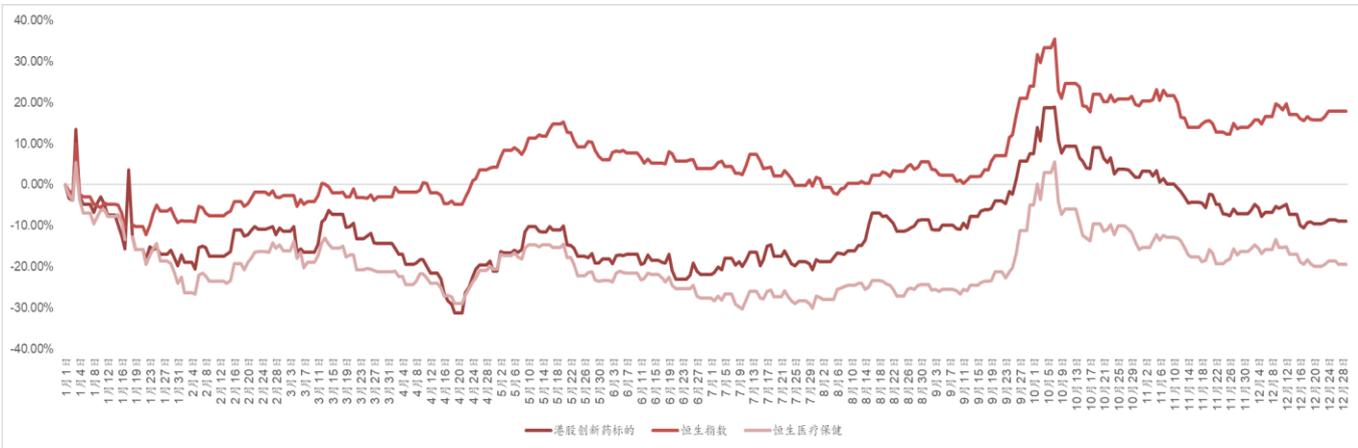
本周 A 股创新药板块下跌 0.38%，跑输沪深 300 指数 1.74pp，生物医药下跌 2.12%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 13.64%，跑输沪深 300 指数 1.72pp，生物医药累计上涨 6.23%。

图 6：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上涨 0.66%，跑输恒生指数 1.21pp，恒生医疗保健上涨 0.48%。近 6 个月港股创新药累计上涨 12.12%，跑输恒生指数 1.81pp，恒生医疗保健累计上涨 7.57%。

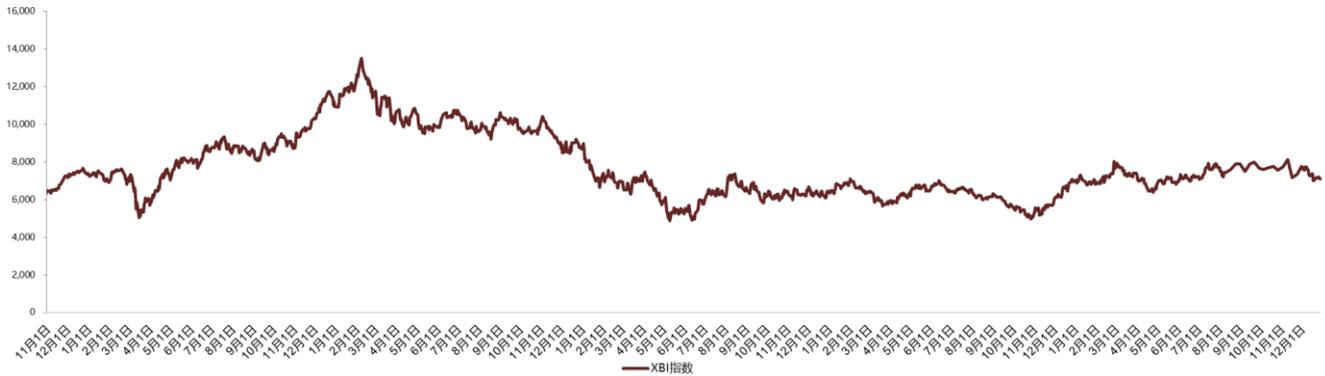
图 7：港股创新药板块走势


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 0.61%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 1.5%。

图 8: XBI 指数走势



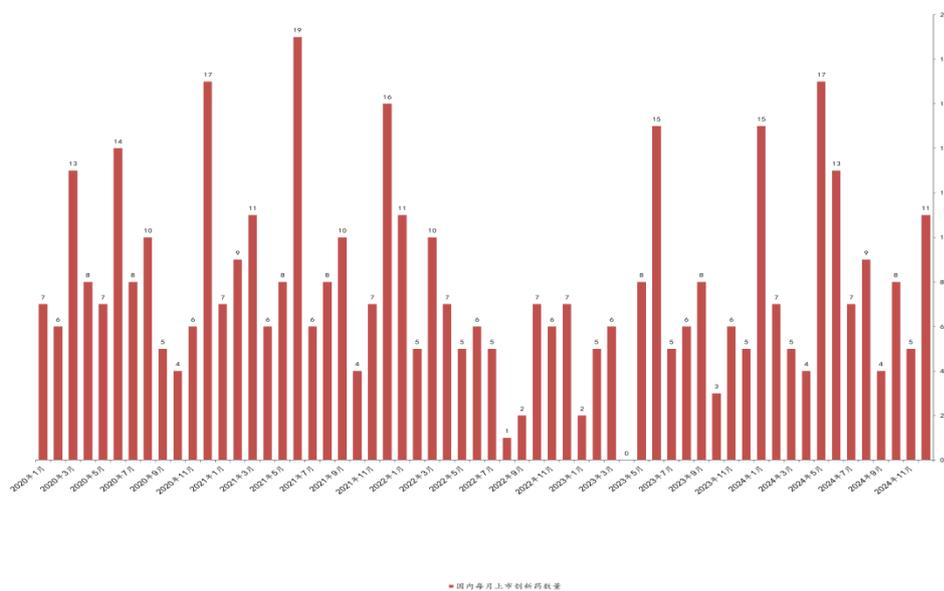
数据来源: wind, 西南证券整理

3 12 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

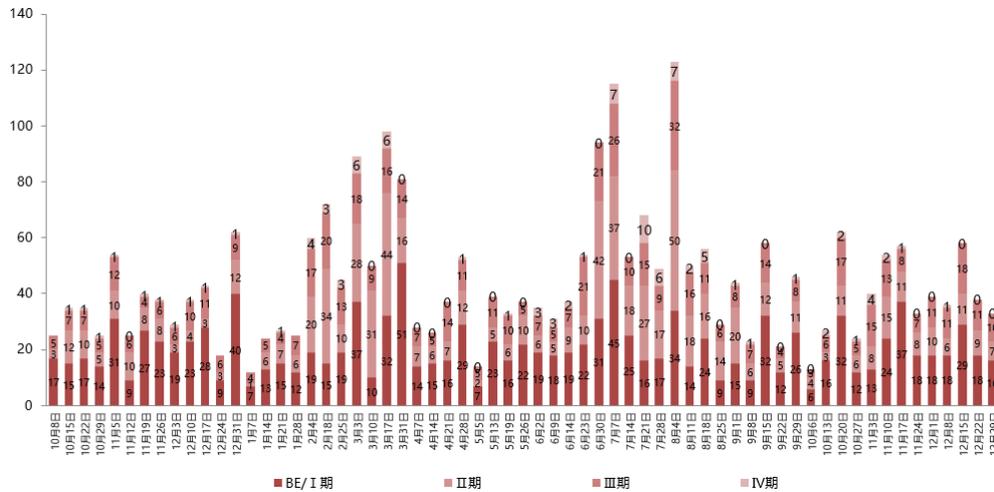
12 月国内 11 款新药获批上市, 无新增适应症获批上市; 本周国内无新药获批上市, 无新增适应症获批上市。

图 9: 2020 年-2024 年 12 月(截至 12 月 29 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

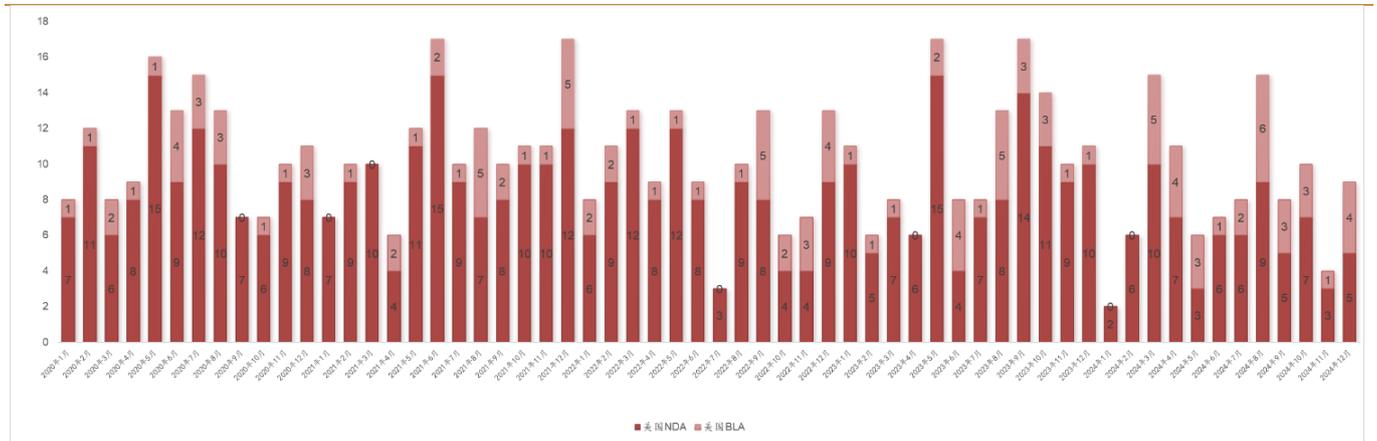
本周国内首次公示临床试验数量共 33 个。其中 BE/I 期临床试验 16 个, II 期临床试验 7 个, III 期临床试验 10 个, IV 期临床试验 0 个。

图 10: 2023 年 10 月-2024 年 12 月(截至 12 月 29 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

12月美国5款NDA获批上市, 4款BLA获批上市。本周美国无NDA获批上市, 无BLA获批上市。

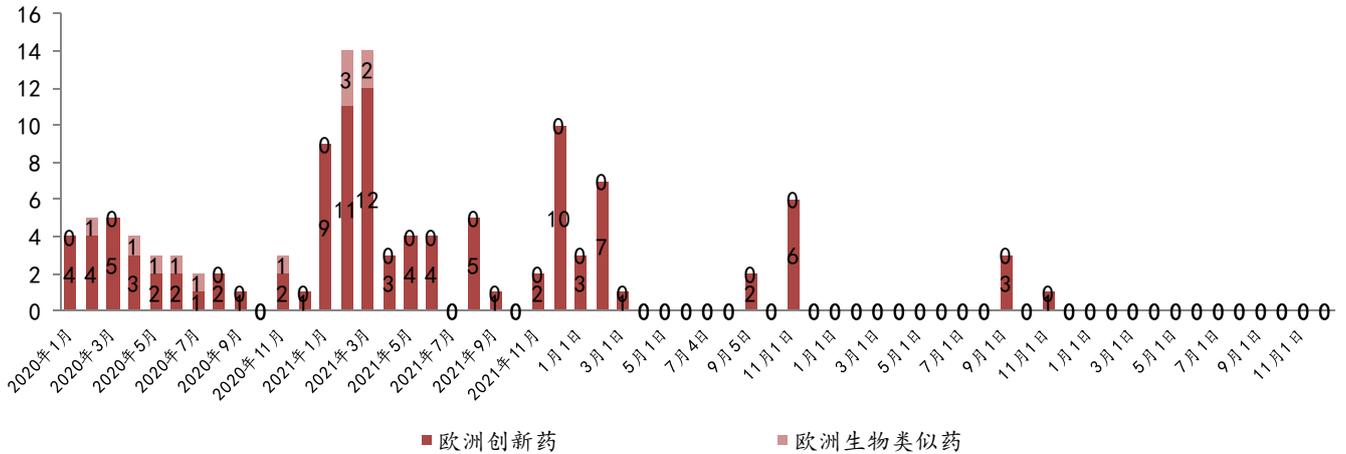
图 11: 2020 年-2024 年 12 月(截至 12 月 29 日)FDA 每月上市创新药数量(个)


数据来源: FDA, 西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

12月欧洲0款创新药获批上市, 本周欧洲无新药获批上市。

图 12: 2020 年-2024 年 12 月(截至 12 月 29 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

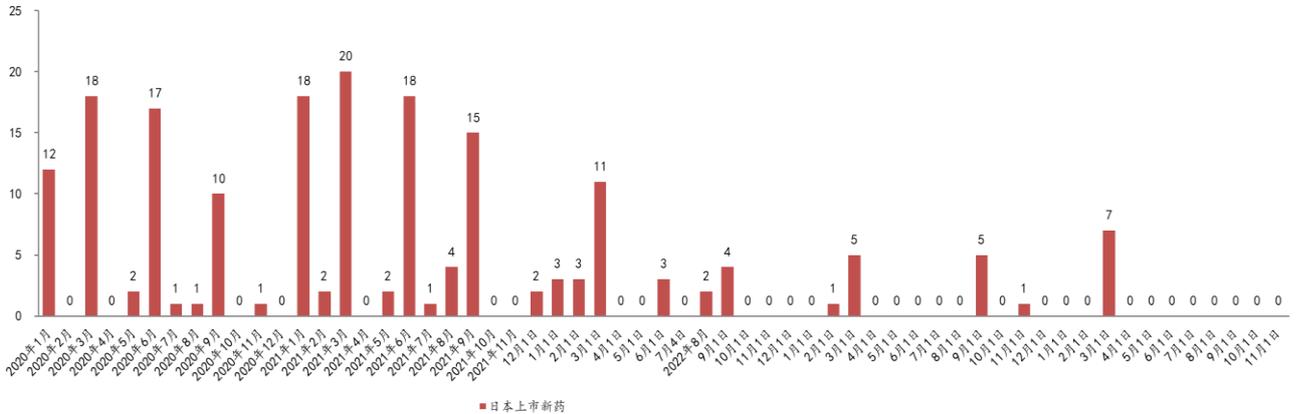


数据来源: 医药魔方, 西南证券整理

3.4 日本上市创新药

12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 13: 2020 年-2024 年 12 月(截至 12 月 29 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

本周国内无新药获批上市，无新增适应症获批上市。

表 1：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
康宁杰瑞	JSKN003 获 CDE 同意开展一项治疗卵巢癌的 III 期临床研究	JSKN-003	卵巢癌	III 期临床	HER2
康宁杰瑞	HER2 双抗 ADC 皮下注射复方制剂 JSKN033 一项 I/II 期临床研究获批临床	恩沃利单抗 +JSKN-003	癌症	I 期临床; II 期临床	PDL1;HER2
泽璟制药	注射用 ZG005 与盐酸吉卡昔替尼片联合用药获得药物临床试验批准通知书	ZG005 与盐酸吉卡昔替尼	实体瘤; 淋巴瘤	新药临床试验申请	PD1;TIGIT;AL K2;JAK1;JAK2;JAK3;TYK2
百克生物	冻干 b 型流感嗜血杆菌结合疫苗临床试验申请获得批准	冻干 b 型流感嗜血杆菌结合疫苗	流感嗜血杆菌感染	新药临床试验申请	Hib
恒瑞医药	获得药物临床试验批准通知书	HRS-4357	前列腺癌	新药临床试验申请	PSMA
恒瑞医药	获得药物临床试验批准通知书	CS1002;瑞康曲妥珠单抗;SHR-4602;阿得贝利单抗	实体瘤	新药临床试验申请	PDL1;CTLA4;HER2
博济医药	合作开发 TBA 片获得临床试验批准	TBA	肺结核	新药临床试验申请	M.tb
海创药业	口服 PROTAC 药物 HP518 片用于治疗转移性去势抵抗性前列腺癌 (mCRPC) 中国 II 期临床试验完成首例受试者入组	HP518	去势抵抗前列腺癌	II 期临床; 首例患者入组	AR
君实生物	PD-1 靶向单抗药物特瑞普利单抗注射液 (拓益®) 已在中国获批多项适应症, 包括黑色素瘤、鼻咽癌和非小细胞肺癌等。	特瑞普利单抗	小细胞肺癌		PD1
百利天恒	GNC-038 四特异性抗体注射液项目治疗系统性红斑狼疮、类风湿关节炎获得药物临床试验批准通知书	enfizatamab	类风湿性关节炎; 系统性红斑狼疮	新药临床试验申请	PDL1;4-1BB;CD3;CD19
石药集团	siRNA 药物 SYH2062 获批临床	SYH2062	高血压	新药临床试验申请	AGT
科济药业	基于 THANK-u Plus 平台开发的通用型 CAR-T 产品完成 IIT 首例受试者给药	CT059X	浆细胞白血病; 多发性骨髓瘤	首例患者入组	BCMA
基石药业	CStone Announces Submission of Clinical Trial Application in Australia for CS2009, an Innovative PD-1/VEGF/CTLA-4 Trispecific Antibody	CS2009	实体瘤	新药临床试验申请	PD1;VEGF-A;CTLA4
恒瑞医药	药物临床试验批准通知书	SHR-1681	实体瘤	新药临床试验	

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
				申请	
汇宇制药	HYP-6589 片 I 期临床试验首例受试者给药	HYP-6589	实体瘤	I 期临床; 首例患者入组	SOS1
微芯生物	CS231295 片获得药物临床试验批准通知书	CS231295	实体瘤	新药临床试验申请	

数据来源: 公司公告, 医药魔方, 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

12 月美国 5 款 NDA 获批上市, 4 款 BLA 获批上市。本周美国无 NDA 获批上市, 无 BLA 获批上市。

表 2: 本周海外重点创新药进展

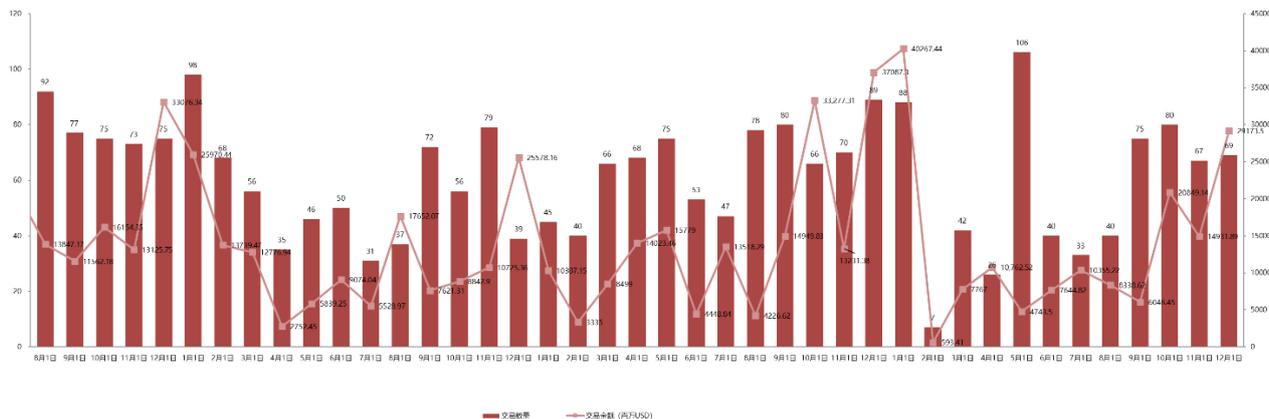
公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Chugai Pharmaceutical	ルンスミオ点滴静注、再発又は難治性の濾胞性リンパ腫に対し、日本で製造販売承認を取得	莫妥珠单抗	滤泡性淋巴瘤	首次批准上市	CD3;CD20
Viracta Therapeutics	Closure of NAVAL-1 Clinical Trial and Exploration of Strategic Alternatives	nanatinostat+缙更昔洛韦	淋巴瘤;EBV 相关癌症	II 期临床	viral polymerase;HDAC
Boehringer Ingelheim Inc.	口服 HER2 抑制剂拟纳入优先审评, 治疗 NSCLC	宗格替尼	非小细胞肺癌	优先申请	HER2
AstraZeneca plc; Daiichi Sankyo Co., Ltd.	Datopotamab Deruxtecan Application in the EU for Patients with Advanced Nonsquamous Non-Small Cell Lung Cancer Voluntarily Withdrawn	德达博妥单抗	非鳞状非小细胞肺癌	取消递交 NDA	TROP2
AbbVie, Inc	替尼缓释片(upadacitinib)再次被纳入国家药品审评中心优先审评品种名单	巨细胞动脉炎	优先申请	JAK1	AbbVie, Inc
Bristol-Myers Squibb Company	获得欧洲委员会批准, Opdivo (nivolumab) 和 Yervoy (ipilimumab) 可用于微卫星不稳定性高 (MSI-H) 或错配修复缺陷 (dMMR) 转移性结直肠癌 (mCRC) 成年患者的一线治疗。	伊匹木单抗;纳武利尤单抗	结直肠癌	补充适应症批准上市	PD1;CTLA4
Bristol-Myers Squibb Company	两项三期试验 POETYK PsA-1 和 POETYK PsA-2 的积极结果	氩可来昔替尼	银屑病关节炎;斑块状银屑病	III 期临床	TYK2
Roche Holding AG	双特异性抗体皓罗华® (莫妥珠单抗) 已获中国国家药品监督管理局批准	莫妥珠单抗	滤泡性淋巴瘤	首次批准上市	CD3;CD20
AstraZeneca plc	Tagrisso approved in the EU for patients with unresectable EGFR-mutated lung cancer	奥希替尼	非小细胞肺癌	补充适应症批准上市	EGFR T790M

数据来源: 公司公告, 医药魔方, 西南证券整理

5 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。上海济民可信医药与 RAPT Therapeutics 签订协议,交易金额为 707.5 百万美金。

图 14: 2021 年-2024 年 12 月(截至 12 月 29 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 3: 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	交易方案
Axcelead Drug Discovery Partners	Astellas	targeted protein degraders	0.00	Axcelead DDP Enters into Drug Discovery Service Agreement with Astellas for Targeted Protein Degraders
闻泰医药	箕星药业	VCT220(III期临床)	0.00	箕星引进一项用于治疗肥胖症和糖尿病的口服小分子 GLP-1 受体激动剂的全球(除大中华区外)权益
上海济民可信医药	RAPT Therapeutics	JYB1904(II期临床)	707.50	RAPT Therapeutics and Shanghai Jemincare Pharmaceutical Announce Exclusive License Agreement for Novel Long-Acting anti-IgE Antibody
60 Degrees Pharmaceuticals	Tufts Medical Center	他非诺喹(批准上市)	0.00	Sixty Degrees Pharmaceuticals and Tufts Medical Center Announce Patent License Agreement to Advance Development of Tafenoquine for Babesiosis Treatment and Prevention
Fujirebio	Eisai	神经退行性疾病诊断试剂	0.00	Fujirebio 与 Eisai 签订谅解备忘录, 在神经退行性疾病领域联合研究并公开实施基于血液的生物标志物
SK Bioscience	Sanofi	next-generation pneumococcal conjugate vaccines	0.00	Press Release: Sanofi initiates phase 3 program for PCV21 and expands collaboration with SK bioscience for next-generation pneumococcal conjugate vaccines
NeuroSense Therapeutics	--	塞来昔布+环丙沙星(II期临床)	0.00	NeuroSense Therapeutics Enters Binding Term Sheet to Advance PrimeC for ALS

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

6 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
688235.SH	百济神州-U	3692.HK	翰森制药
688506.SH	百利天恒-U	2196.HK	复星医药
000963.SZ	华东医药	1177.HK	中国生物制药
600196.SH	复星医药	1801.HK	信达生物
002422.SZ	科伦药业	1093.HK	石药集团
000661.SZ	长春高新	9926.HK	康方生物
300765.SZ	新诺威	6990.HK	科伦博泰生物-B
002653.SZ	海思科	1513.HK	丽珠医药
600079.SH	人福医药	1877.HK	君实生物
002294.SZ	信立泰	1548.HK	金斯瑞生物科技
000513.SZ	丽珠集团	9688.HK	再鼎医药
688278.SH	特宝生物	0013.HK	和黄医药
603087.SH	甘李药业	0867.HK	康哲药业
688578.SH	艾力斯	2096.HK	先声药业
688180.SH	君实生物-U	9995.HK	荣昌生物
002262.SZ	恩华药业	1952.HK	云顶新耀-B
300558.SZ	贝达药业	1530.HK	三生制药
600380.SH	健康元	9969.HK	诺诚健华
688192.SH	迪哲医药-U	6855.HK	亚盛医药-B
002773.SZ	康弘药业	2696.HK	复宏汉霖
688266.SH	泽璟制药-U	2162.HK	康诺亚-B
688520.SH	神州细胞-U	2186.HK	绿叶制药
600867.SH	通化东宝	1349.HK	复旦张江
688331.SH	荣昌生物	2105.HK	来凯医药-B
300009.SZ	安科生物	6955.HK	博安生物
300573.SZ	兴齐眼药	2157.HK	乐普生物-B
002019.SZ	亿帆医药	2171.HK	科济药业-B
688336.SH	三生国健	1477.HK	欧康维视
688166.SH	博瑞医药	9966.HK	康宁杰瑞制药-B
002755.SZ	奥赛康	2256.HK	和誉-B
688428.SH	诺诚健华-U	2616.HK	基石药业-B
300357.SZ	我武生物	1541.HK	宜明昂科-B
002020.SZ	京新药业	2509.HK	荃信生物-B
002317.SZ	众生药业	1672.HK	歌礼制药-B
688443.SH	智翔金泰-U	6978.HK	永泰生物-B
688062.SH	迈威生物-U	2552.HK	华领医药-B
300723.SZ	一品红	1875.HK	东曜药业-B
688177.SH	百奥泰	2181.HK	迈博药业-B

股票代码	A股成分股	股票代码	港股成分股
688321.SH	微芯生物	1167.HK	加科思-B
002038.SZ	双鹭药业	2142.HK	和铂医药-B
688382.SH	益方生物-U	6998.HK	嘉和生物-B
688553.SH	汇宇制药	2137.HK	腾盛博药-B
688505.SH	复旦张江	1244.HK	思路迪
688513.SH	苑东生物	2126.HK	药明巨诺-B
688197.SH	首药控股-U	9939.HK	开拓药业-B
002793.SZ	罗欣药业	6996.HK	德琪医药-B
688687.SH	凯因科技	2197.HK	三叶草生物-B
688176.SH	亚虹医药-U	2257.HK	圣诺医药-B
603590.SH	康辰药业	6628.HK	创胜集团-B
688373.SH	盟科药业	1228.HK	北海康成-B
300204.SZ	舒泰神		
688488.SH	艾迪药业		
688221.SH	前沿生物-U		
300683.SZ	海特生物		
688302.SH	海创药业-U		
688189.SH	南新制药		

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。

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
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
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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	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	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c	
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
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	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
广深	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
