

2025年01月06日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报（12.30-1.5）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2025年1月第一周创新药周报

A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2025年1月第一周，陆港两地创新药板块共计21个股上涨，87个股下跌。其中涨幅前三为来凯医药-B (+19.21%)、和铂医药-B (+15.56%)、科济药业-B (+14.78%)。跌幅前三为新诺威(-10.71%)、舒泰神(-10.49%)、荣昌生物(-10.14%)。本周A股创新药板块下跌4.31%，跑赢沪深300指数0.86pp，生物医药下跌5.84%。近6个月A股创新药累计上涨11.78%，跑赢沪深300指数2.18pp，生物医药累计上涨4.58%。

本周港股创新药板块下跌4.59%，跑输恒生指数2.94pp，恒生医疗保健下跌2.77%。近6个月港股创新药累计上涨7.7%，跑输恒生指数2.46pp，恒生医疗保健累计上涨6.34%。

本周XBI指数上涨2.89%，近6个月XBI指数累计上涨0.74%。

国内重点创新药进展

1月国内2款新药获批上市，无新增适应症获批上市；本周国内4款新药获批上市，无新增适应症获批上市。

海外重点创新药进展

1月美国无NDA获批上市，无BLA获批上市。本周美国7款NDA获批上市，1款BLA获批上市。1月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。1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10起重点交易，披露金额的重点交易有3起。信达生物与罗氏签订协议，交易金额为1080百万美金；VBI Vaccines与腾盛博药签订协议，交易金额为18百万美金；Orion与Marinus Pharmaceuticals签订协议，交易金额为1.62百万美金。

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	369
行业总市值(亿元)	46,134.68
流通市值(亿元)	44,106.61
行业市盈率TTM	29.8
沪深300市盈率TTM	12.4

相关研究

- 2024年12月第四周创新药周报 (2025-01-02)
- 医药行业周报(12.23-12.27)：安徽IVD集采规则温和，国产替代持续 (2024-12-29)
- 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)

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
ecnoqlutide	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	Bi;Zealand 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	Bi;Zealand 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; 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	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	联邦制药	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	派金生物; 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

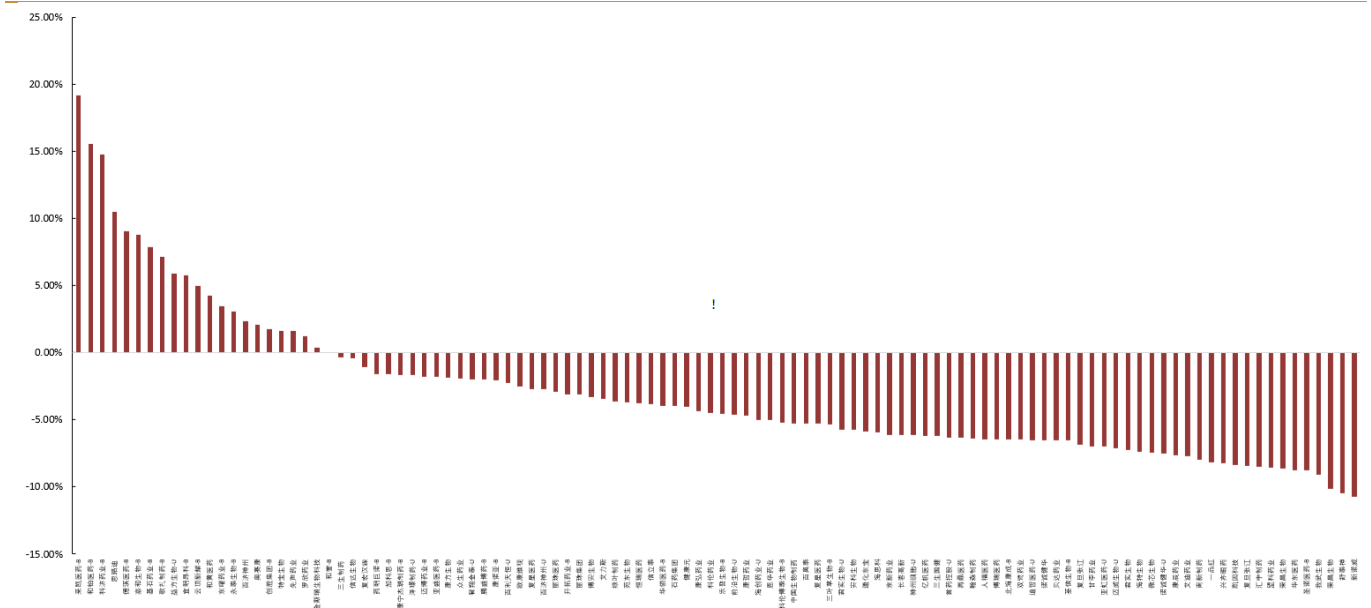
替尔泊肽 (Mounjaro) 2023 年销售额 51.63 亿美元 (+970.1%)，远超司美格鲁肽上市初表现(2019 年销售额 16.86 亿美元,+490%);2023 年 11 月 18 日替尔泊肽(Zepbound) 获批减重适应症，全年销售额 1.758 亿美元。度拉糖肽(Trulicity)2023 年营收约 71.33 亿美元。

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

2025 年 1 月第一周，陆港两地创新药板块共计 21 个股上涨，87 个股下跌。其中涨幅前三为来凯医药-B (+19.21%)、和铂医药-B (+15.56%)、科济药业-B (+14.78%)。跌幅前三为新诺威(-10.71%)、舒泰神(-10.49%)、荣昌生物(-10.14%)。

图 5: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

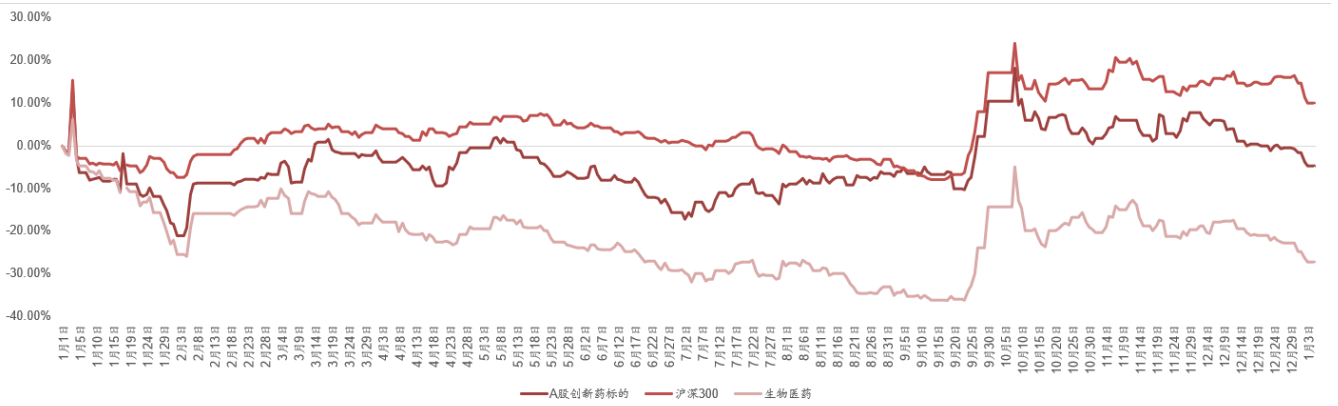


数据来源: wind, 西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块下跌 4.31%，跑赢沪深 300 指数 0.86pp，生物医药下跌 5.84%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 11.78%，跑赢沪深 300 指数 2.18pp，生物医药累计上涨 4.58%。

图 6: A 股创新药板块走势

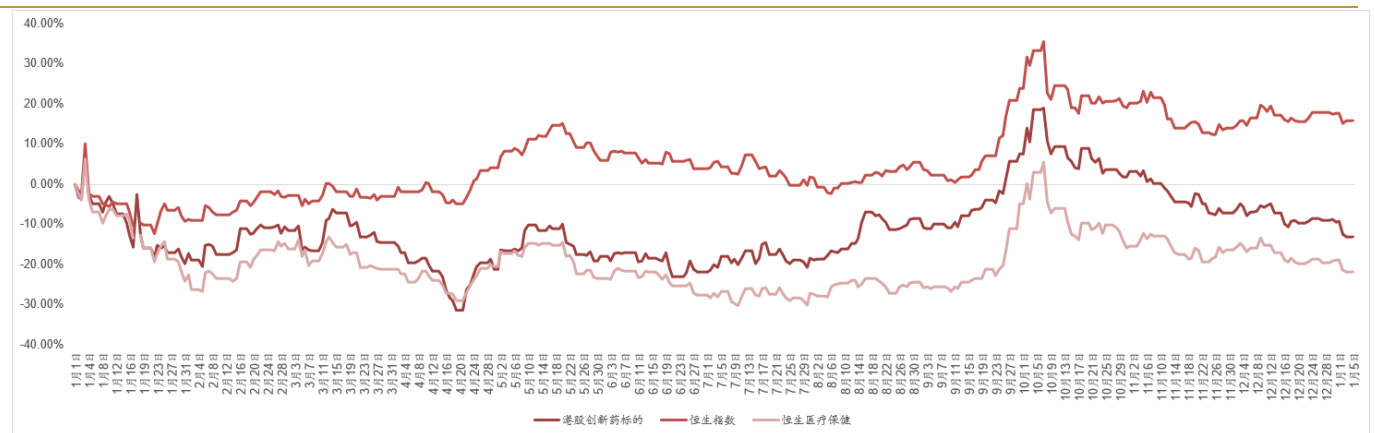


数据来源: wind, 西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 4.59%，跑输恒生指数 2.94pp，恒生医疗保健下跌 2.77%。近 6 个月港股创新药累计上涨 7.7%，跑输恒生指数 2.46pp，恒生医疗保健累计上涨 6.34%。

图 7: 港股创新药板块走势

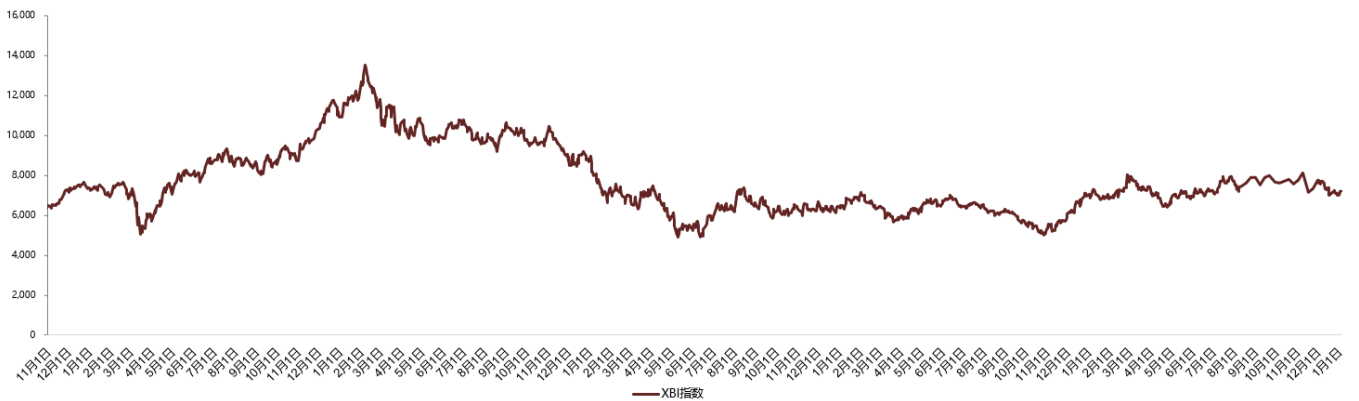


数据来源: wind, 西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数上涨 2.89%，近 6 个月 XBI 指数累计上涨 0.74%。

图 8: XBI 指数走势



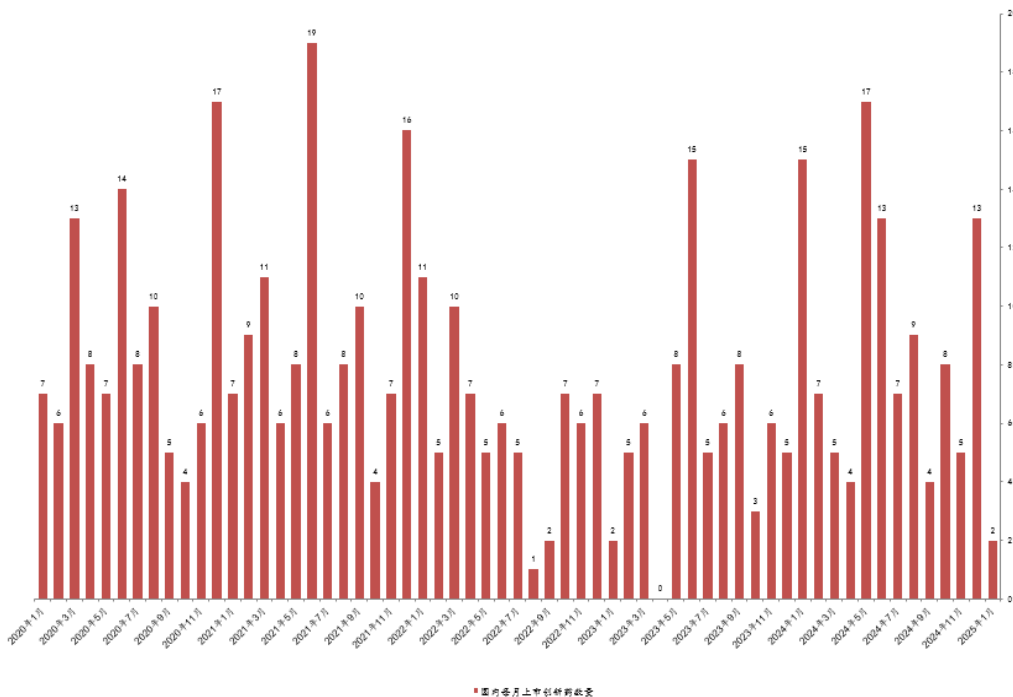
数据来源: wind, 西南证券整理

3 1 月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量

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

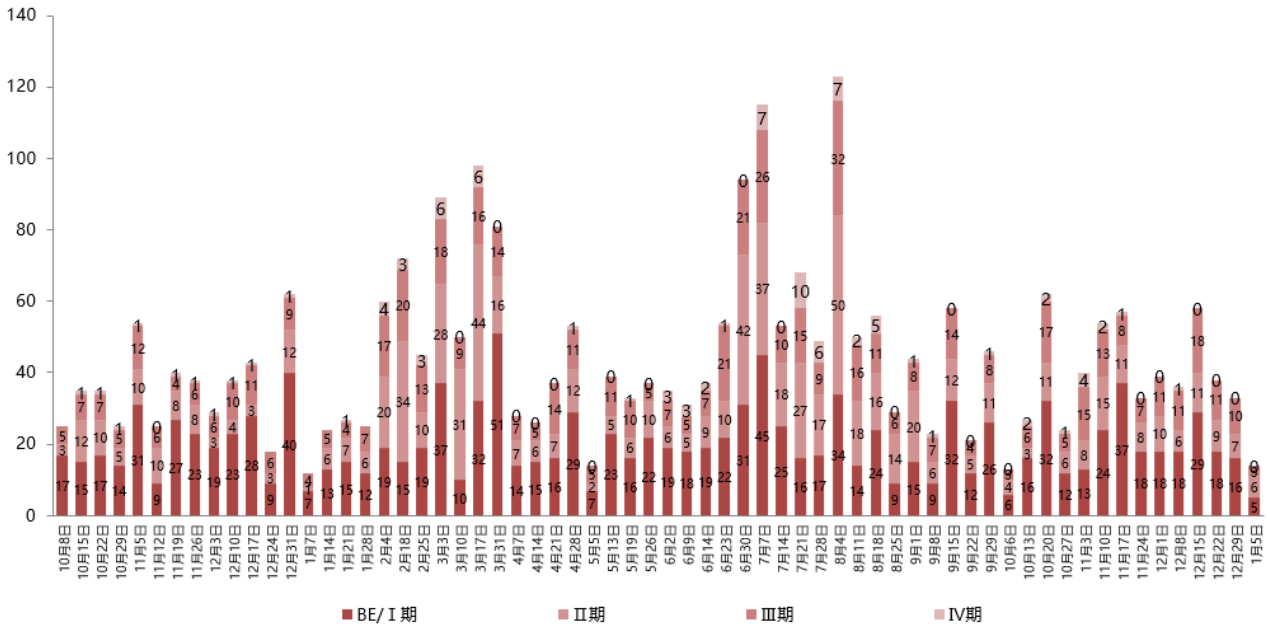
图 9: 2020 年-2025 年 1 月(截至 1 月 5 日)国内每月上市创新药数量(个)



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 14 个。其中 BE/I 期临床试验 5 个，II 期临床试验 6 个，III 期临床试验 3 个，IV 期临床试验 0 个。

图 10：2023 年 10 月-2025 年 1 月(截至 1 月 5 日)国内首次公示临床试验数量(个)

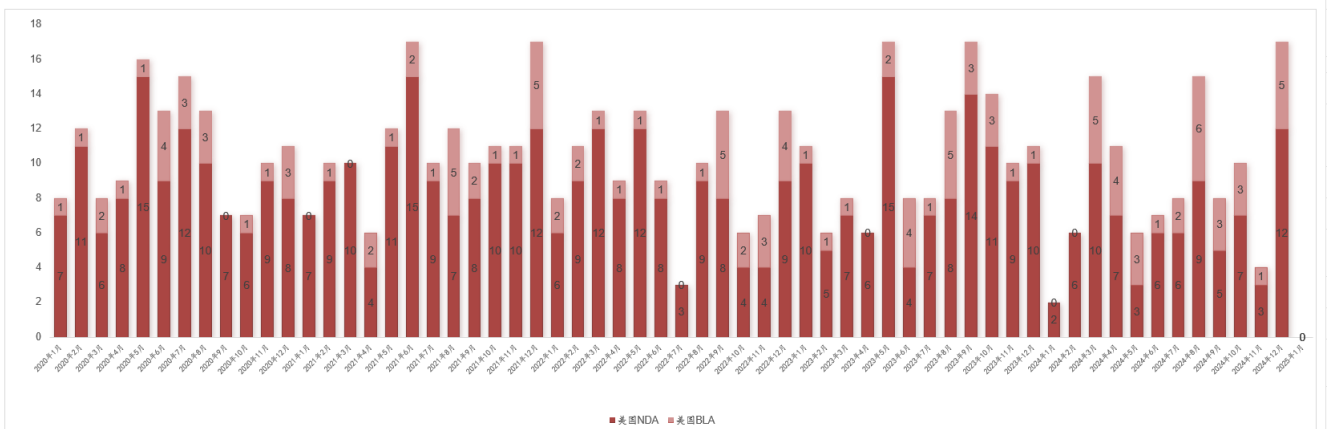


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.2 美国上市创新药

1 月美国 0 款 NDA 获批上市，0 款 BLA 获批上市。本周美国 7 款 NDA 获批上市，1 款 BLA 获批上市。

图 11：2020 年-2025 年 1 月(截至 1 月 5 日)FDA 每月上市创新药数量(个)

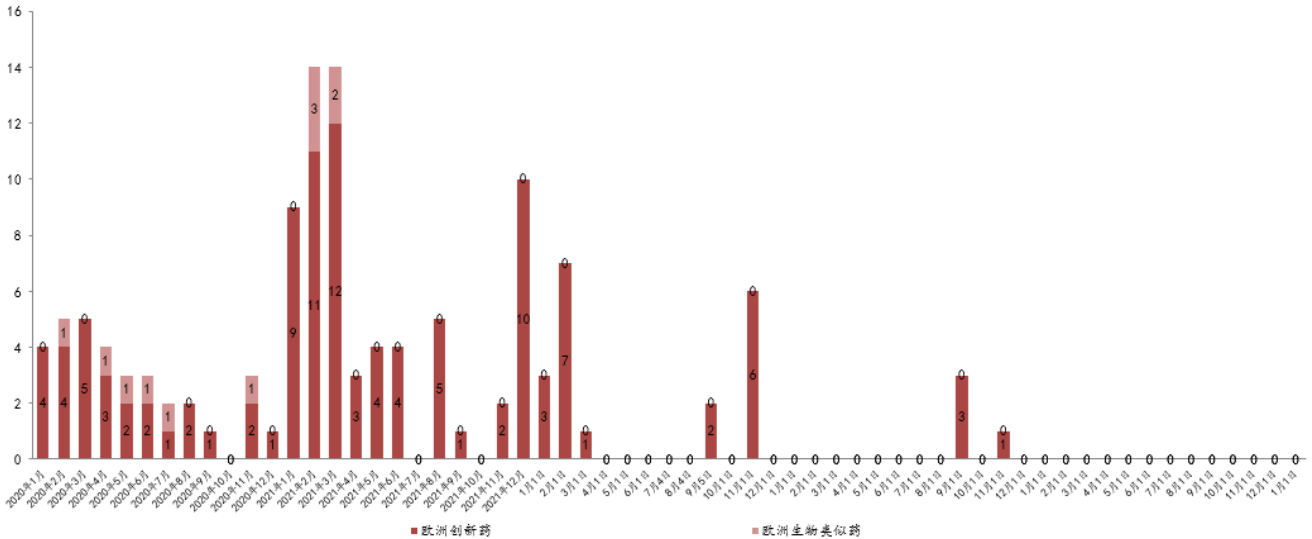


数据来源：FDA，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

1月欧洲0款创新药获批上市，本周欧洲0款新药获批上市。

图 12：2020 年-2025 年 1 月(截至 1 月 5 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

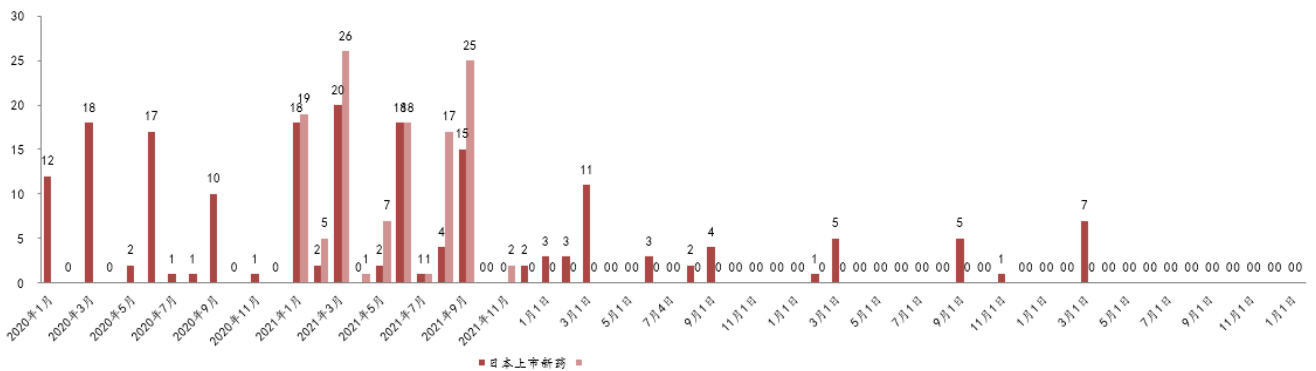


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

1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-2025 年 1 月(截至 1 月 5 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 4 款新药获批上市，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
普洛药业	司美格鲁肽注射液降糖减重临床试验同步获批	司美格鲁肽	2 型糖尿病;肥胖	新药临床试验申请	GLP-1R
星汉德生物	全球首创治疗 HPV 病毒感染恶性肿瘤全新一代 TCR-T 细胞疗法获批临床	SCG142	HPV 相关肿瘤	新药临床试验申请	HPV;HPV E7
信达生物	ROS1 抑制剂达伯乐®(己二酸他雷替尼胶囊) 获批第二项适应症, 用于全线治疗 ROS1 阳性肺癌	他雷替尼	非小细胞肺癌	补充适应症批准上市	ROS1;Trk
石药集团	SYS6010 获突破性治疗认定	SYS6010	非小细胞肺癌	突破性疗法	EGFR
和黄医药	HUTCHMED Announces NDA Acceptance in China with Priority Review Status for ORPATHY S® and TAGRISSO® Combination in Lung Cancer Patients with MET amplification After Progression on First-Line EGFR Inhibitor Therapy	赛沃替尼;奥希替尼	非小细胞肺癌	优先申请补充适应症递交上市申请	EGFR T790M;c-Met
上海医药	终止 I001-B (美国)、I022 (美国)、C012 (美国) 的临床试验及后续开发。	SPH4336;司妥吉仑;C012	阿尔茨海默病;溃疡性结肠炎;脂肪肉瘤	终止开发	renin;CDK4;CDK6
科伦博泰生物-B	抗 PD-L1 塔戈利单抗获国家药品监督管理局批准上市	塔戈利单抗	鼻咽癌	首次批准上市	PDL1
科济药业	启动一项通用型 CD19/CD20 CAR-T 研究者发起的临床试验	KJ-C2219	非霍奇金淋巴瘤	研究者发起试验启动	CD19;CD20
海创药业	口服 PROTAC 药物 HP568 片用于治疗 ER+/HER2-晚期乳腺癌的临床试验申请获得美国 FDA 批准	HP568	HR 阳性乳腺癌	新药临床试验申请	ER
甘李药业	博凡格鲁肽 (GZR18) 注射液中国肥胖/超重 III 期临床研究 GRADUAL-1 完成首例受试者给药	博凡格鲁肽	肥胖	III 期临床首例患者入组	GLP-1R
石药集团	亮丙瑞林缓释注射液 (SYH9016) 获临床试验批准	亮丙瑞林 (每月一次)	实体瘤	新药临床试验申请	GnRHR
科济药业	靶向 Claudin18.2 的 CAR-T 细胞产品舒瑞基奥仑赛注射液在中国的 II 期临床试验取得了积极结果。	舒瑞基奥仑赛	胃癌或胃食管交界处癌	II 期临床临床结果研发进展	CLDN18.2
迈博药业-B	印尼食品药品监督管理局批准核心产品 CMA B008 (注射用英夫利西单抗) 的	CMA B008	克罗恩病合并瘻管;类风湿性关节炎;强	首次批准上市	TNF-α

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	上市许可		直性脊柱炎;银屑病;克罗恩病[+1]		

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

1月美国0款NDA获批上市, 0款BLA获批上市。本周美国7款NDA获批上市, 1款BLA获批上市。

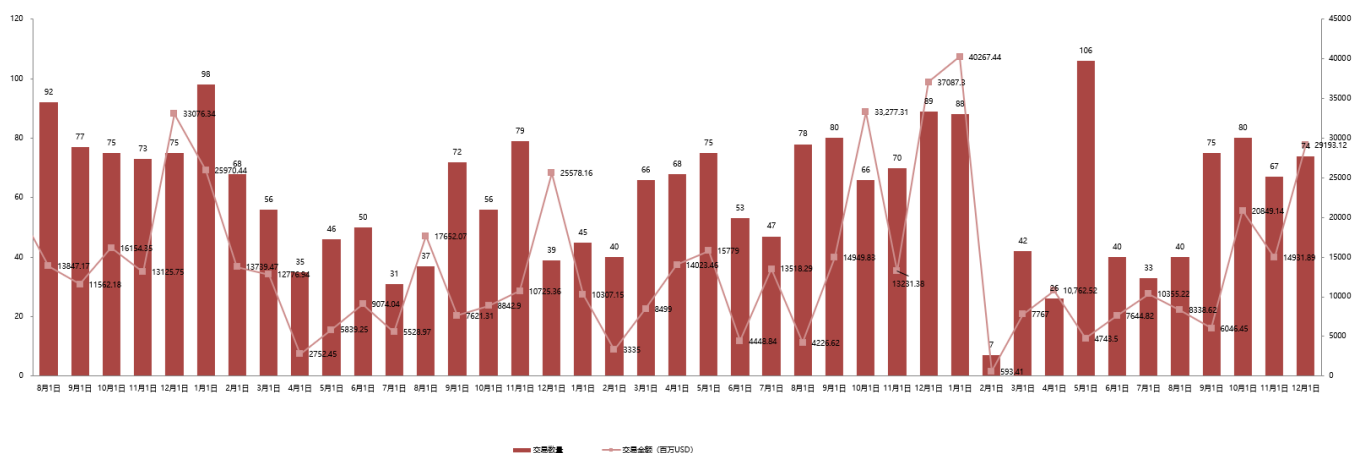
表 2: 本周海外重点创新药进展

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
默沙东	利普卓®在中国境内获批用于BRCA突变HER2阴性早期高风险乳腺癌的辅助治疗	奥拉帕利	乳腺癌	补充适应症批准上市	PARP1;PARP2
阿斯利康	泰瑞沙®在中国获批治疗EGFR突变III期不可切除非小细胞肺癌	奥希替尼	非小细胞肺癌	补充适应症批准上市	EGFR T790M
吉利德科学	HIV长效疗法萨兰卡®在华获批	来那帕韦	HIV-1感染	首次批准上市	HIV-1 capsid
GSK	德莫奇单抗 (depemokimab) 在国内申报上市	德莫奇单抗	嗜酸性粒细胞性哮喘	首次递交上市申请	IL-5
强生	肺动脉高压创新复方在华申报上市	马昔腾坦+他达拉非	肺动脉高压	首次递交上市申请	PDE5;ETA;ETB
安斯泰来	全球首款CLDN18.2靶向单抗, 在中国获批上市	卡培他滨;奥沙利铂;亚叶酸;佐妥昔单抗;氟尿嘧啶	胃癌;胃食管交界处癌	首次批准上市	TYMS;CLDN18.2;DNA;folic acid
诺华	诺华公司宣布了III期STEER研究的积极结果	onasemnogene abeparvovec	脊髓性肌萎缩症	临床结果注册性临床试验研发进展	SMN1

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10起重点交易, 披露金额的重点交易有3起。信达生物与罗氏签订协议, 交易金额为1080百万美金; VBI Vaccines与腾盛博药签订协议, 交易金额为18百万美金; Orion与Marinus Pharmaceuticals签订协议, 交易金额为1.62百万美金。

图 14：2021 年-2025 年 1 月(截至 1 月 5 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
永太药业	海普瑞	加巴喷丁(批准上市)	0.00	海普瑞集团与永太药业签订分销协议
信达生物	Roche	IBI3009(I期临床)	1,080.00	信达生物与罗氏达成新一代 DLL3 抗体偶联药物的全球独家许可协议
Shionogi	正大天晴	纳地美定(批准上市)	0.00	正大天晴与平安盐野武签订协议，获阿片引起的便秘治疗药物纳地美定(Naldemedine)在中国大陆地区独家进口及经销权
Radius Health	Pharmanovia	阿巴帕肽(批准上市)	0.00	Radius Pharmaceuticals Announces Licensing Agreement with Pharmanovia to Register and Commercialize Abaloparatide in China and Select Asia Pacific Territories
Atavistik	Pfizer	novel precision allosteric therapeutics	0.00	Atavistik Bio Announces Research Collaboration with Pfizer to Accelerate Discovery of Novel Precision Allosteric Therapeutics
民海生物	--	13价肺炎球菌多糖结合疫苗(民海生物)(批准上市)	0.00	康泰民海与孟加拉药企签订 13 价肺炎疫苗授权代理和技术转移协议
映恩生物	百济神州	BG-C9074(I期临床)	0.00	百济神州行使映恩生物 B7H4 ADC 独家选择权 合作里程碑达成
VBI Vaccines	腾盛博药	VBI-2601(II期临床)	18.00	Brii Bio Announces Signing of Asset Purchase Agreements Acquiring BRII-179 IP Rights and Completed Patient Enrollment for ENRICH Study
施能康	华东医药	SNK-2726(临床前)	0.00	华东医药与施能康达成战略合作 共同开发新型 siRNA 药物 SNK-2726
Orion	Marinus Pharmaceuticals	加奈索酮(批准上市)	1.62	Orion and Marinus terminate agreement for ganaxolone in Europe

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。

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
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
