

2023年04月02日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报 (3.27-4.2)

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2023年3月第五周创新药周报

(附小专题-呋喹替尼概况)

新冠口服药研发进展

目前全球8款新冠口服药获批上市,7款药物处于临床III期(包括老药新用和II/III期,其中1款药物获得紧急使用授权)。辉瑞 Paxlovid 和默克的 Molnupiravir 已在中国获批上市,国内研发进度最快的为真实生物的阿兹夫定于2022年7月获批上市。2023年1月29日,先声药业、君实生物新冠口服药获 NMPA 批准上市,众生药业新冠口服药2023年3月附条件获批上市。

A股和港股创新药板块及XBI指数本周走势

2023年3月第五周,陆港两地创新药板块共计20个股上涨,40个股下跌。其中涨幅前三为迈博药业-B (37.04%)、东曜药业-B (16.85%)、嘉和生物-B (16.74%)。跌幅前三为开拓药业-B (-19.68%)、三叶草生物-B (-16.06%)、腾盛博药-B (-14.12%)。

本周A股创新药板块上涨2.44%,跑赢沪深300指数0.59pp,生物医药下跌2.58%。近6个月A股创新药累计上涨8.53%,跑赢沪深300指4.29pp,生物医药累计上涨1.03%。本周港股创新药板块上涨1.01%,跑赢恒生指数2.43pp,恒生医疗保健下跌3.19%。近6个月港股创新药累计上涨9.55%,跑赢恒生指数11.88pp,恒生医疗保健累计上涨9.91%。

本周XBI指数上涨3.22%,近6个月XBI指数累计下跌11.57%。

国内重点创新药进展

3月有6款新药获批上市。本周无新药获批上市。

海外重点创新药进展

3月美国8款新药获批上市,本周美国无新药获批上市。3月欧洲无创新药获批上市,本周欧洲无新药获批上市。3月日本5款创新药获批上市,本周日本5款新药获批上市。

本周小专题——呋喹替尼概况

3月31日,和黄医药宣布已完成向美国食品药品监督管理局(FDA)滚动提交高选择性、强效的口服血管内皮生长因子受体(VEGFR)-1、-2及-3抑制剂呋喹替尼用于治疗难治性转移性结直肠癌的新药上市申请。

本周全球重点创新药交易进展

本周全球共达成18起重点交易,披露金额的重点交易有7起。Bicycle宣布与诺华进行战略合作,以发现、开发和商业化 Bicycle®无线电缀合物。GSK和SCYNEXIS宣布独家协议商业化和进一步开发 Brexafemme,这是一种治疗真菌感染的新颖首创药物。科凡特和勃林格殷格翰合作开发用于癌症患者的新型ADAR1抑制剂。Vertex和CRISPR宣布授权协议,加速Vertex用于治疗1型糖尿病的亚免疫细胞疗法的开发。Confo与第一三共株式会社达成合作协议,为中枢神经系统疾病发现新型药物。Regeneron和Sonoma Biotherapeutics宣布合作发现、开发和商业化Treg细胞治疗自身免疫性疾病。海普瑞子公司昂瑞生物与友华生技就免疫疗法候选药物 Oregovomab 达成许可协议。君实生物与康联达宣布设立合资公司于东南亚多国合作开发和商业化特瑞普利单抗。Morphogenesis获得Tu HURA Biopharma的同类首创抗体药物偶联物(adc)技术,旨在克服对癌症免疫治疗的获得性耐药。Immusoft从明尼苏达大学获得基因组编辑原代B细胞的独家全球知识产权。

风险提示:药品降价风险;医改政策执行进度低于预期风险;研发失败的风险。

西南证券研究发展中心

分析师:杜向阳

执业证号:S1250520030002

电话:021-68416017

邮箱:duxu@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源:聚源数据

基础数据

股票家数	365
行业总市值(亿元)	61,080.79
流通市值(亿元)	59,685.38
行业市盈率TTM	24.0
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

- 2023年3月第四周创新药周报(附小专题-COPD生物药研发概况)(2023-03-27)
- 医药行业覆盖标的2023年Q1业绩前瞻:业绩呈现复苏态势(2023-03-26)
- 医药行业周报(3.20-3.24):建议乐观配置医药板块(2023-03-26)
- 2023年3月第三周创新药周报(附小专题-IL-5靶点药物研发概况)(2023-03-20)
- CXO行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题(2023-03-20)
- 原料药板块2月跟踪报告:肝素价格环比大幅提升(2023-03-20)

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

1 新冠口服药研发进展.....	1
2 A 股和港股创新药板块本周走势.....	4
2.1 A 股创新药板块本周走势.....	4
2.2 港股创新药板块本周走势.....	5
2.3 美股 XBI 指数本周走势.....	5
3 3 月上市创新药一览	6
3.1 国内上市创新药	6
3.2 美国上市创新药	7
3.3 欧洲上市创新药	7
3.4 日本上市创新药	8
4 本周国内外重点创新药进展.....	9
4.1 国内重点创新药进展概览.....	9
4.2 海外重点创新药进展概览.....	11
5 本周小专题——呋喹替尼研发概况	12
6 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	13
7 风险提示	15

图 目 录

图 1: 新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展 (截至 3 月 26 日)	2
图 2: 新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展 (截至 3 月 26 日)	3
图 3: 新冠口服药其他机制主要研发进展 (截至 3 月 26 日)	3
图 4: A+H 市场创新药个股本周涨跌幅	4
图 5: A 股创新药板块走势	4
图 6: 港股创新药板块走势	5
图 7: XBI 指数走势	5
图 8: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 4 月 2 日) 国内每月上市创新药数量 (个)	6
图 9: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 4 月 2 日) FDA 每月上市创新药数量 (个)	7
图 10: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 4 月 2 日) 欧洲每月上市创新药数量 (个)	8
图 11: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 3 月 26 日) 日本每月上市创新药数量 (个)	8
图 12: 呋喹替尼 2021-2022H1 销售额 (百万美元)	13
图 13: 呋喹替尼和瑞戈非尼三线结直肠癌国内销售占比	13
图 14: 2020 年-2023 年 3 月 (截至 4 月 2 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) ...	14

表 目 录

表 1: 3 月 (截至 4 月 2 日) 国内上市创新药情况	6
表 2: 3 月 (截至 4 月 2 日) 美国上市创新药情况	7
表 2: 3 月 (截至 4 月 2 日) 日本上市创新药情况	9
表 3: 本周国内重点创新药进展	9
表 4: 本周海外重点创新药进展	11
表 5: 呋喹替尼和瑞戈非尼及 TAS-102 对比	13
表 6: 本周国内公司和全球 TOP 药企重点创新药交易进展	14

1 新冠口服药研发进展

全球已有 8 款新冠口服药上市，其中辉瑞的 Paxlovid、默沙东的 Molnupiravir、先声药业的先诺欣、君实生物的 VV116 和众生药业来瑞特韦片已在中国获批上市。目前全球 8 款新冠口服药获批上市，7 款药物处于临床 III 期（包括老药新用和 II/III 期，其中 1 款药物获得紧急使用授权）。礼来和 Incyte 的巴瑞替尼老药新用，用于需要补充氧的新冠患者，于 2021 年 4 月在日本上市，在美国获批 EUA；默沙东的莫奈拉韦最早于 2021 年 11 月在英国获批上市，随后在日本、美国(EUA)、中国获批上市；辉瑞的 Paxlovid III 期数据显示疗效突出，已经获批美国 EUA，2021 年 12 月后分别在英国、欧洲、日本获批上市，2022 年 2 月在中国获批上市。盐野义 Xocova 于 2022 年 11 月在日本获批上市。

国内研发进度最快的分别为真实生物的阿兹夫定于 2022 年 7 月获批上市，先声药业、君实生物和众生药业新冠口服药物获 NMPA 批准上市。开拓药业等处于三期临床。阿兹夫定 2021 年 7 月在国内获批用于治疗 HIV 感染，2022 年 7 月公布新冠 III 期临床数据并在华获批新冠适应症。先声药业先诺欣™ (SIM0417) 治疗轻中度 COVID-19（新型冠状病毒肺炎）成年感染者的有效性和安全性多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II/III 期临床研究于 2022 年 12 月已完成全部 1208 例患者入组，2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准。君实生物 VV116 于 2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准，2021 年 12 月在乌兹别克斯坦获批 EUV 用于治疗中重度患者，国内与 Paxlovid 头对头 III 期临床于 2022 年 5 月公布达到主要临床终点和次要有效性终点且总体不良事件发生率低于 Paxlovid。众生药业来瑞特韦片于 2023 年 3 月获 NMPA 附条件获批上市。普克鲁胺在小规模临床试验中显示疗效突出，目前在巴西、美国开展多项 III 期临床，并且已在巴拉圭、波黑萨拉热窝州、加纳共和国、利比里亚获批 EUA。

从治疗机制来看，新冠口服药主要有以莫奈拉韦为代表的 RdRp 抑制剂和以 Paxlovid 为代表的 3CL 蛋白酶抑制剂。

RdRp 抑制剂：以默沙东的莫奈拉韦为代表，已上市或处于 III 期临床的新冠 RdRp 抑制剂共有 5 款，其中 3 个已经上市，2 个处于 III 期临床阶段。阿兹夫定 2021 年 7 月在国内获批用于治疗 HIV 感染，2022 年 7 月公布新冠 III 期临床数据并在华获批新冠适应症。Molnupiravir 于 12 月 30 日在我国获批上市。君实生物 VV116 于 2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准，2021 年 12 月在乌兹别克斯坦获批 EUV 用于治疗中重度患者，国内与 Paxlovid 头对头 III 期临床于 2022 年 5 月公布达到主要临床终点和次要有效性终点且总体不良事件发生率低于 Paxlovid，另有两项国际多中心 III 期临床进行中。

图 1：新冠口服药 RdRp 抑制剂主要研发进展（截至 3 月 26 日）

药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症	新冠适应症			试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
莫奈拉韦	RdRp抑制剂	Merck	流感（临床前）	轻中度（高风险）	上市，2021-11-4 (UK)，2021-12(JP)，美国EUA	上市，2022-12-30(CN)	莫奈拉韦 vs 安慰剂	1734	≥18岁，随机分组前 5天实验室检测阳性或超过5天且于分组当天有至少1个新冠症状，具有重症风险的轻中度患者	住院或死亡率: 6.8% vs 9.7%	30.0%
				重度	III期临床	/	莫奈拉韦 vs 安慰剂	304	随机分组前10天内出现症状且当天有症状，住院治疗，轻中度患者	不佳	/
				暴露后预防	III期临床	/	莫奈拉韦 vs 安慰剂	1500	与阳性患者同住，随机分组前5天有检测结果，没有确诊或疑似，有相关症状	/	/
阿兹夫定	核苷类逆转录酶/VI抑制剂	真实生物	HIV感染（上市，CN）；丙肝（临床前）	轻中度	III期临床结束（巴西）	上市，2022-7-25(CN)	阿兹夫定 vs 安慰剂	312	核酸检测阳性，无细菌肺炎或缺氧的有症状患者	前瞻性临床（轻症/普通型，20名患者）：治疗第四天给药组核酸转阴率为100%，给药组核酸转阴时间缩短3天；中度患者：首次给药后第7天临床症状改善的受试者比例40.43% vs 10.87%，病毒清除时间为5天左右	/
				重度	III期临床结束（巴西）	/	阿兹夫定 vs 安慰剂	342	随机分组前 ≤96小时核酸检测阳性的中重度住院患者	/	/
VV116	RdRp抑制剂	君实生物；旺山旺水生物	/	中重度	III期临床，乌兹别克斯坦EUA	/	VV116+法匹拉韦安慰剂 vs VV116安慰剂+法匹拉韦	640	有至少一种症状，例如发烧、咳嗽、喉咙痛、不适、头痛、肌肉疼痛、恶心、呕吐、腹泻、乏力性呼吸短促、SpO2≤93% 或 PaO2/FiO2 ≤300	乌兹别克斯坦III期临床：进展为危重症及死亡的风险降低92%	/
				轻中度	II/III期临床	上市，2023-1-29(CN)	VV116 vs 安慰剂	2000	轻中度患者，随机分组前 ≤5天检测阳性和症状发作，有至少一项重症风险	/	/
					/		VV116 vs Paxlovid	724	轻中度患者，从检测阳性到第一次给药 ≤7天，从有症状到第一次给药 ≤5天，有至少一项重症风险	达到主要和次要终点	/
AT-527(bemifosbuvir)	NS5B polymerase 抑制剂	罗氏	慢性丙肝（II期）	轻中度	III期临床	/	bemifosbuvir vs 安慰剂	1386	随机分组前 ≤72 小时核酸或抗原检测阳性的轻中度患者	不佳	/
法维拉韦	RdRp抑制剂	Carelink;MD V;海正药业等	流感（上市，JP/CN）；埃博拉病毒感染（II期）	轻中度	III期临床	/	法维拉韦 vs 安慰剂	1231	随机分组后72 小时内核酸检测阳性的轻中度患者	不佳	/
				中重度	III期临床	/	法维拉韦+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	353	21-80岁，随机分组后72 小时内核酸检测阳性的中重度患者	不佳	/
				中度/普通型	/	III期临床	法维拉韦 vs 安慰剂	256	18-75岁 核酸检测阳性，中度患者	/	/

数据来源: clinicaltrials, 医药魔方, 西南证券整理

3CL 蛋白酶抑制剂：以辉瑞的 Paxlovid 为代表，已上市或处于III期临床的新冠 3CL 蛋白酶抑制剂共有 6 款，其中 4 个已上市，2 个处于III期临床阶段。2022 年 11 月日本紧急批准盐野义的新冠口服药“Xocova”上市，可用于新冠轻症患者的治疗，盐野义也于 2022 年 7 月向中国提交了审批所需临床试验数据。洛匹那韦+利托那韦公布对于轻中度患者住院的新新型冠状病毒肺炎患者，其在标准治疗的基础上不能带来更多获益。先声药业先诺欣™（SIM0417）治疗轻中度 COVID-19（新型冠状病毒肺炎）成年感染者的有效性和安全性多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II/III 期临床研究于 2022 年 12 月已完成全部 1208 例患者入组，2023 年 1 月 NDA 获 NMPA 批准。众生药业来瑞特韦片 2023 年 3 月附条件获批上市。

图 2：新冠口服药 3CL 蛋白酶抑制剂主要研发进展（截至 3 月 26 日）

药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症	新冠适应症			试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
奈玛特韦+利托那韦	3CL蛋白酶抑制剂	Pfizer	/	轻中度 (高风险)	上市, 2021-12(UK), 2022-1-28(EU), 2022-02(P), 美国EUA	上市, 2022-2-12(CN)	奈玛特韦+利托那韦 vs 安慰剂	2246	随机分组前 5 天确诊并首次出现症状, 且分组成有至少 1 个新冠症状, 具有重症风险的住院患者	住院或死亡率: 3 天内服药: 0.7% vs 6.5% 5 天内服药: 0.8% vs 6.3%	3 天内服药: 89% 5 天内服药: 88%
				轻中度 (低风险)	III 期临床	/	奈玛特韦+利托那韦 vs 安慰剂	1980	随机分组前 5 天确诊并首次出现症状	不佳	/
				暴露后预防	III 期临床	/	奈玛特韦+利托那韦 vs 安慰剂	2880	抗原检测阴性, 96h 内阳性有症状患者的无症状家庭密切接触者	/	与安慰剂组相比, 服用 Paxlovid 5 天和 10 天的成年人感染风险分别降低 32% 和 37%, 未达显著统计学意义
				非住院儿童	II/III 期临床	/	奈玛特韦+利托那韦	140	0-18 岁, 能吞咽, 入组前 72h 内确诊, 5 天内出现症状, 入组当天仍有症状, 有重症风险	/	/
S-217622	3CL蛋白酶抑制剂	盐野义 Shionogi	/	轻中度	上市, 2022-11(JP), II/III 期临床	/	S-217622 vs 安慰剂 (IIb 期)	428	/	治疗第四天 (第三剂后), 病毒滴度阳性患者比例与安慰剂相比减少约 90%; 与安慰剂相比, 病毒脱落时间缩短 1-2 天	/
				无症状/轻度	III 期临床	/	S-217622 vs 安慰剂	1729	≥80 岁; ≥65 岁未接种疫苗; ≥18 岁且有重症风险因素	/	/
SIM0417	3CL蛋白酶抑制剂	先声药业	/	轻中度	II/III 期临床	上市, 2023-1-29(CN)	SIM0417+利托那韦	670	18-80 岁, 随机分组后 5 天内核酸检测阳性, 3 天内有症状, 轻度或普通型	/	/
RAY1216	3CL蛋白酶抑制剂	众生药业	/	轻型和普通型	/	上市, 2023-3-23(CN)	RAY1216 vs 安慰剂	/	I 期试验结果显示安全性和药代动力学特性良好	/	/
洛匹那韦+利托那韦	3CL蛋白酶抑制剂	AbbVie	HIV 感染 (上市, CN/US/JP/EU); 重症急性呼吸综合征 (II 期); 中东呼吸综合征 (II 期)	住院患者	III 期临床	/	1-洛匹那韦+利托那韦+标准疗法 2-洛匹那韦+利托那韦+重组人干扰素 β-1a 3-标准疗法+羟氯喹 4-安慰剂+标准疗法	583	≥18 岁的住院患者, 具有: 临床检查时存在肺部啰音/爆裂音或室内空气时 SpO2 ≤ 94% 或需要补充氧气	不佳	/
				轻症住院患者	III 期临床	/	1-羟氯喹 2-洛匹那韦+利托那韦 3-洛匹那韦+利托那韦+羟氯喹 4-安慰剂	685	核酸检测为新冠或临床症状符合新冠和呼吸道症状的患者	不佳	/
ASC09F	3CL蛋白酶抑制剂	歌礼制药	HIV 感染 (I 期)	轻中度	III 期临床	/	ASC09F+奥司他韦 vs 利托那韦+奥司他韦 vs 奥司他韦	60	18-55 岁, 核酸检测阳性并有症状, 7 天内诊断呼吸系统不适并住院	/	/
pentarandir	3CL蛋白酶抑制剂	心悅生医	/	轻中度	II 期临床	/	pentarandir vs 安慰剂	90	18-64 岁, 随机分组后 4 天内核酸检测阳性, 轻症 (临床评分 ≥8)	/	/
tollovir	3CL蛋白酶抑制剂	Todos Medical	/	住院病人 (重症)	II 期临床	/	tollovir+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	31	/	/	/

数据来源: clinicaltrials, 医药魔方, 西南证券整理

其他机制: 已上市或处于 III 期临床的其他机制新冠口服药有 4 款, 其中 1 个已经上市, 3 个处于 III 期临床阶段。巴瑞替尼老药新用, 用于需要补充氧的新冠患者, 于 2021 年 4 月在日本上市, 在美国获批 EUA。普克鲁胺在小规模临床中显示疗效突出, 目前在巴西、美国开展多项 III 期临床, 并且已在巴拉圭、波黑萨拉热窝州、加纳共和国、利比里亚获批 EUA。

图 3：新冠口服药其他机制主要研发进展（截至 3 月 26 日）

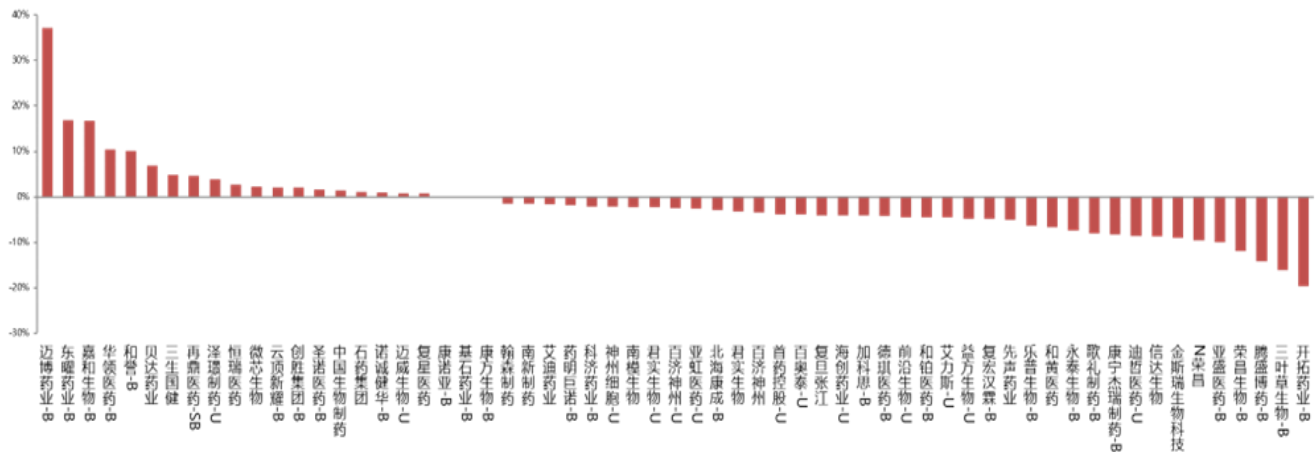
药品名称	作用机制	研发机构	其他适应症	新冠适应症			试验方案	入组人数/ 计划入组	入组患者特征	最优剂量有效性	风险降低
			研发阶段(全球)	针对患者人群	研发阶段(全球)	研发阶段(中国)					
巴瑞替尼	JAK2/JAK1 抑制剂	Eli Lilly Incyte	类风湿性关节炎 (上市, EU/JP/CN/US), 特应性皮炎 (上市, EU)	需要补充氧的病人	上市, 2021-04-23 (JP), 美国EUA	/	巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1525	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	主要终点 (28 天通气, 非侵入性通气, 机械通气, 死亡): 27.8% vs 30.5%, 全因死亡率: 8% vs 13%	8.9%
							巴瑞替尼+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	101	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 需要补充氧, 具有进展风险指标	28 天死亡率: 39.2% vs 58%	32.4%
							巴瑞替尼+瑞德西韦 vs 瑞德西韦	1033	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或疾病进展提示持续感染, 具有需要补充氧等指标	平均康复时间: 7 vs 8 days	/
普克鲁胺	AR 拮抗剂	开拓药业	去势抵抗前列腺癌 (III 期); 乳腺癌 (I 期)	中重度	III 期临床 (美国)	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	1030	随机分组前 < 72h 核酸检测阳性或 > 72h 阳性疾病进展提示持续感染, 重症入院	/	/
				中度	III 期临床 (巴西), 巴拉圭、波黑萨拉热窝州、加纳共和国、利比里亚EUA	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 标准疗法	645	住院, 随机分组前 7 天内核酸检测阳性	死亡率: 3.7% vs 47.6%	92.2%
				轻中度非住院	III 期临床 (美国)	/	普克鲁胺+标准疗法 vs 安慰剂+标准疗法	733	男性, 有轻中度症状, 未住院, 首次检测阳性 ≤ 3 天开始第一次给药	住院或死亡率: 服药至少 1 天: 4/730 (无死亡) vs 8/730 (1 死亡); 服药大于 7 天: 0/693 vs 6/693 (1 死亡)	保护率: 服药至少 1 天: 50%; 服药大于 7 天: 100%
氟伏沙明	α1 receptor 激动剂/5-HT 重摄取抑制剂	Philips-Duphar (Abbott)	强迫症 (上市, US); 抑郁症 (上市, US)	轻度 (高风险发症风险)	III 期临床	/	氟伏沙明 vs 安慰剂	1497	18 岁以上, 急性流感样症状 < 7 天, 具有至少一项高风险因素	住院 (转院) 率: 11% vs 16%	/
德恩鲁胺	AR 抑制剂	海创药业	去势抵抗前列腺癌 (III 期); 激素敏感性前列腺癌 (临床前)	住院病人	II/III 期临床 (巴西)	/	德恩鲁胺 vs 安慰剂	602	18-85 岁, 随机分组前 7 天内核酸检测阳性, 中重症 (临床评分 4/5/6) 入院	尚未入组	/

数据来源: clinicaltrials, 医药魔方, 西南证券整理

2 A 股和港股创新药板块本周走势

2023 年 3 月第五周，陆港两地创新药板块共计 20 个股上涨，40 个股下跌。其中涨幅前三为迈博药业-B (37.04%)、东曜药业-B (16.85%)、嘉和生物-B (16.74%)。跌幅前三为开拓药业-B (-19.68%)、三叶草生物-B (-16.06%)、腾盛博药-B (-14.12%)。

图 4：A+H 市场创新药个股本周涨跌幅

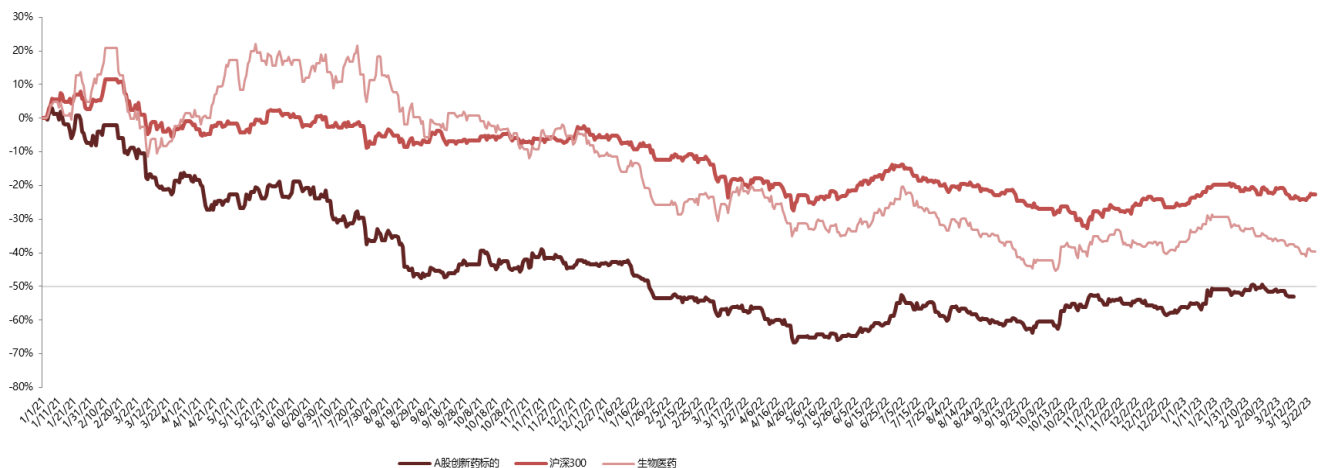


数据来源: wind, 西南证券整理

2.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块上涨 2.44%，跑赢沪深 300 指数 0.59pp，生物医药下跌 2.58%。近 6 个月 A 股创新药累计上涨 8.53%，跑赢沪深 300 指 4.29pp，生物医药累计上涨 1.03%。

图 5：A 股创新药板块走势

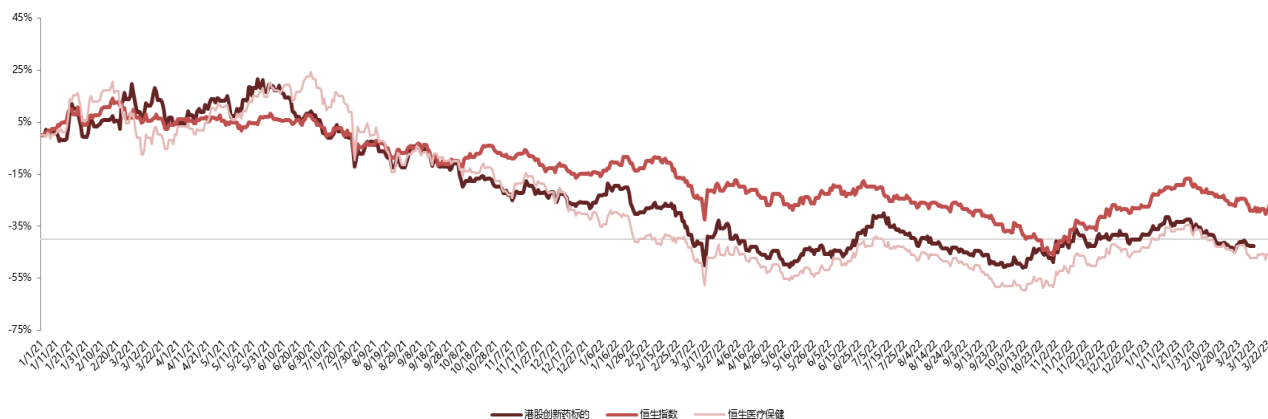


数据来源: wind, 西南证券整理

2.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块上涨 1.01%，跑赢恒生指数 2.43pp，恒生医疗保健下跌 3.19%。
近 6 个月港股创新药累计上涨 9.55%，跑赢恒生指数 11.88pp，恒生医疗保健累计上涨 9.91%。

图 6：港股创新药板块走势

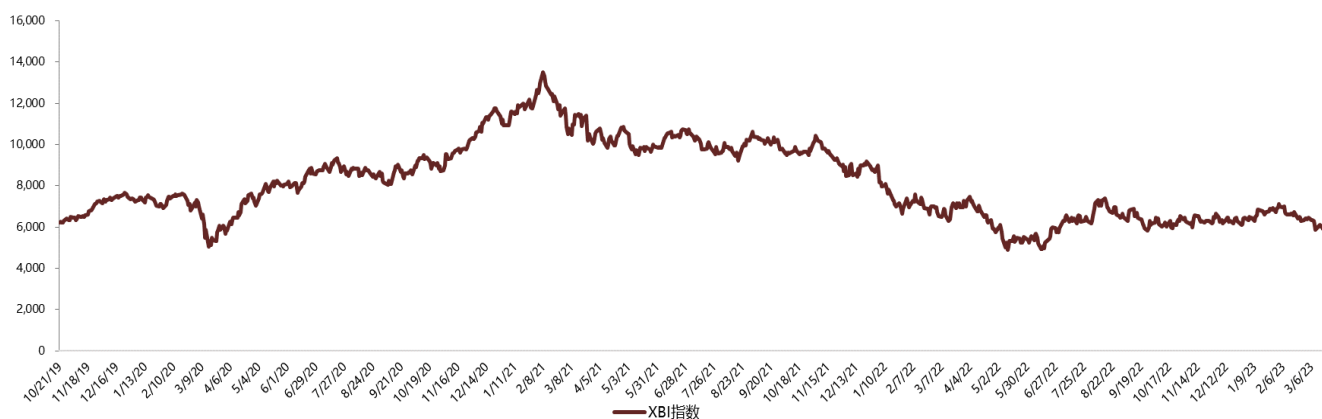


数据来源：wind，西南证券整理

2.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数上涨 3.22%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 11.57%。

图 7：XBI 指数走势



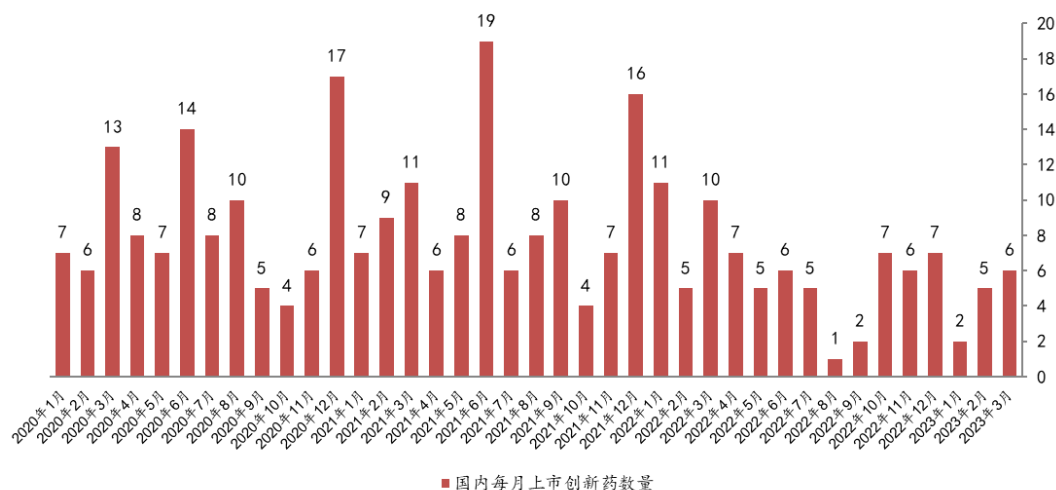
数据来源：wind，西南证券整理

3 3月上市创新药一览

3.1 国内上市创新药

3月有6款新药获批上市。本周无新药获批上市。

图 8：2020 年-2023 年 3 月（截至 4 月 2 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 4 月 2 日）国内上市创新药情况

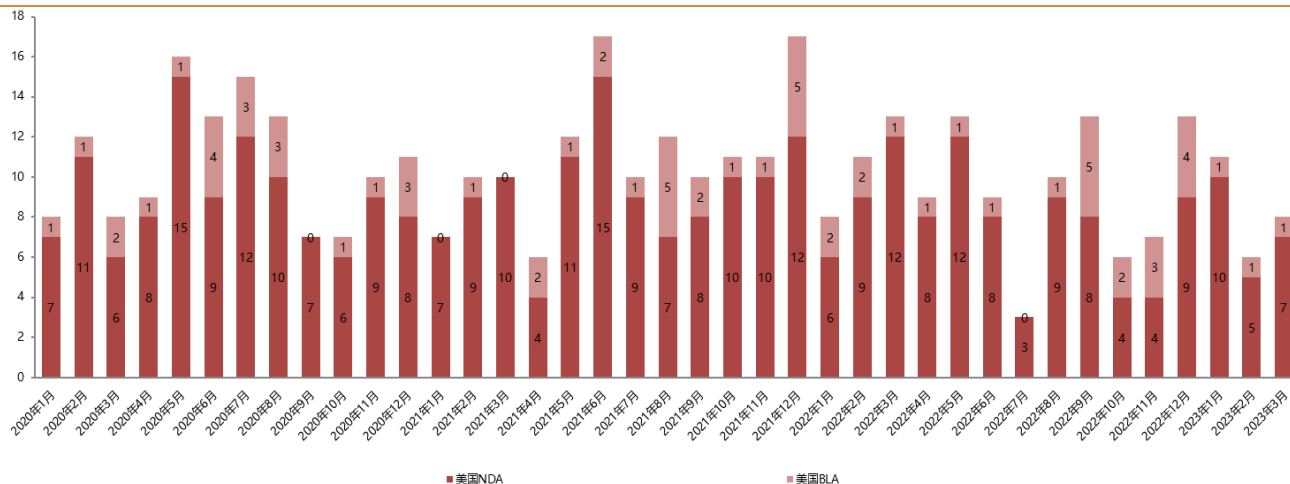
药品通用名	厂家	上市时间	类型	适应症
巴瑞替尼	Fisher Clinical Services Inc.; 礼来苏州制药有限公司	2023/3/25	新增适应症	斑秃
甲氨蝶呤钠	Oncotec Pharma Produktion GmbH; 深圳市康哲生物科技有限公司; Medac Gesellschaft fur klinische Spezialpraparate mbH	2023/3/25	新药	银屑病
阿卡拉布替尼	阿斯利康投资（中国）有限公司; AstraZeneca plc; AstraZeneca AB; AstraZeneca UK Ltd.; AstraZeneca Pty Ltd.; 精鼎医药研究开发（上海）有限公司	2023/3/22	新药	套细胞淋巴瘤
盐酸依拉环素	Everest Medicines Limited; 云济华美药业（北京）有限公司; Patheon Italia S.P.A.; Patheon Manufacturing Services L.L.C.; Everest Medicines (Singapore) Pte.	2023/3/16	新药	腹腔感染
达罗他胺	Orion Pharma AG; Bayer Health Care Pharmaceuticals Inc.; Bayer AG; Orion Corporation; Orion Corporation Orion Pharma, Espoo Plant; 拜耳医药保健有限公司	2023/3/16	新增适应症	前列腺癌
谷美替尼	上海绿谷制药有限公司; 中国科学院上海药物研究所; 江苏宣泰药业有限公司; 上海海和药物研究开发股份有限公司	2023/3/10	新药	非小细胞肺癌
双羟茶酸曲普瑞林	Ipsen Biotech; 博福--益普生（天津）制药有限公司; Debiopharm Research & Manufacturing SA; Beaufour Ipsen Pharma; 益普生（天津）医药商贸有限公司	2023/3/10	新药	前列腺癌; 子宫内膜异位, 中枢性性早熟
阿得贝利单抗注射液	上海恒瑞医药有限公司; 上海盛迪医药有限公司; 苏州盛迪亚生物医药有限公司; 江苏恒瑞医药股份有限公司	2023/3/3	新药	小细胞肺癌

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8款新药获批上市，本周美国无新药获批上市。

图9：2020年-2023年3月（截至4月2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4月2日）美国上市创新药情况

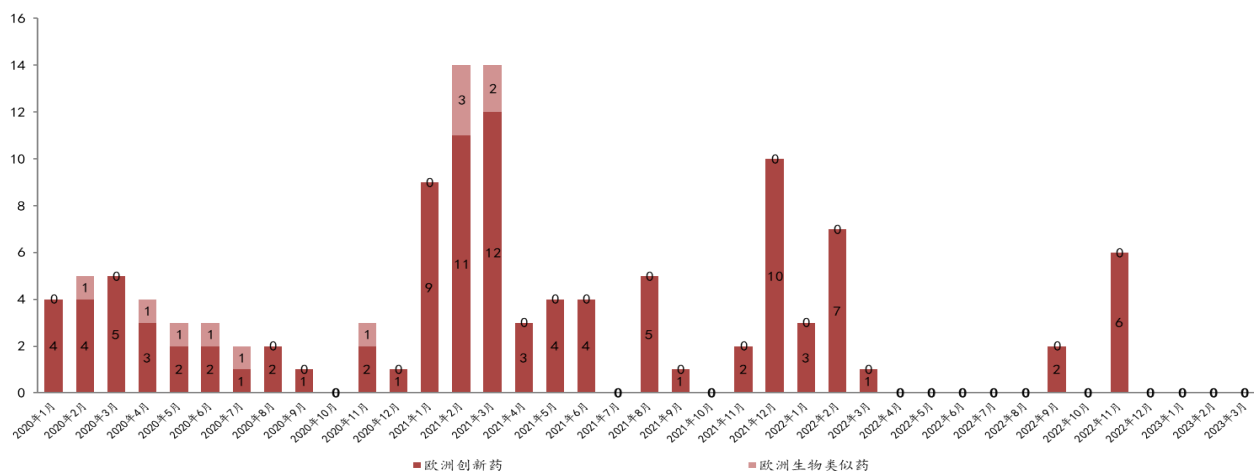
分类	活性成分	申请机构	靶点	适应症领域	注册分类	批准日期
NDA	ACETAMINOPHEN AND IBUPROFEN	AFT PHARMACEUTICALS, INC	COX	发热；疼痛	4	2023/3/1
NDA	NALOXONE HYDROCHLORIDE	AMPHASTAR PHARMS INC	μ opioid receptor	酒精中毒；阿片成瘾；感染性休克；阿片类药物过量	5	2023/3/7
NDA	ZAVEGEPANT	PFIZER INC	CGRP receptor	哮喘；偏头痛；新型冠状病毒感染	1	2023/3/9
NDA	TROFINETIDE	ACADIA PHARMS INC	IGF-1	特综合征	1	2023/3/10
NDA	TRAMETINIB	NOVARTIS PHARMS CORP	MEK2; MEK1	黑色素瘤；未分化型甲状腺癌；非小细胞肺癌；低级别胶质瘤	5	2023/3/16
NDA	DABRAFENIB	NOVARTIS PHARMS CORP	BRAF	黑色素瘤；未分化型甲状腺癌；非小细胞肺癌；低级别胶质瘤	5	2023/3/16
BLA	RETIFANILIMAB-DLWR	INCYTE CORP	PD1	默克尔细胞癌 (MCC)		2023/3/22
NDA	LENIOLISIB PHOSPHATE	PHARMING TECHNOLOGIES BV	PI3K δ	磷脂酰肌醇 3-激酶 δ 综合征	1	2023/3/24

数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.3 欧洲上市创新药

3月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

图 10：2020 年-2023 年 3 月（截至 4 月 2 日）欧洲每月上市创新药数量（个）

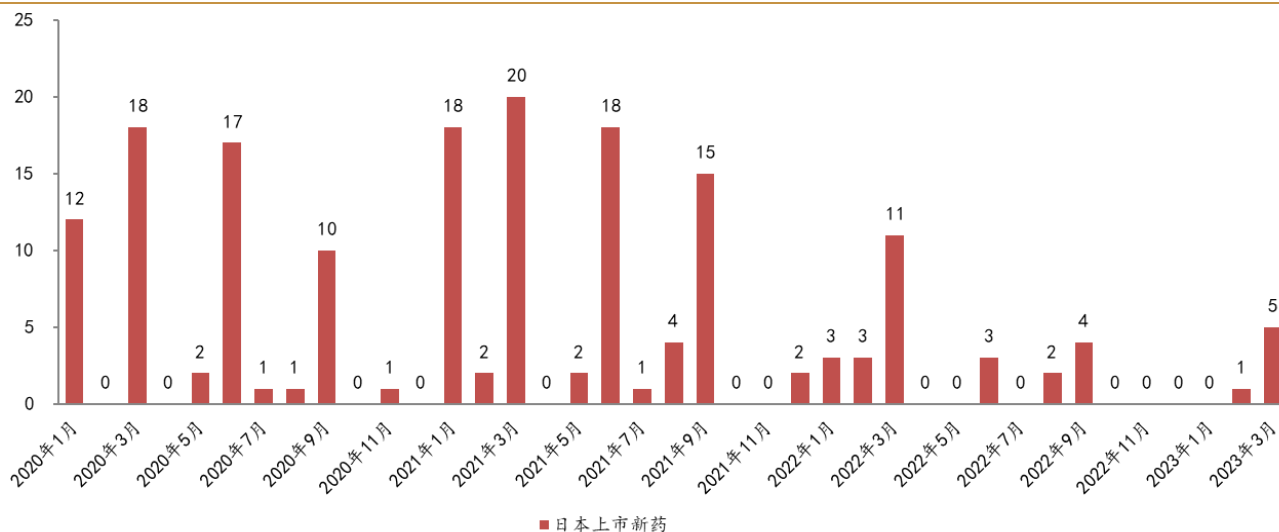


数据来源：医药魔方，西南证券整理

3.4 日本上市创新药

3 月日本 5 款创新药获批上市，本周日本 5 款新药获批上市。

图 11：2020 年-2023 年 3 月（截至 3 月 26 日）日本每月上市创新药数量（个）



数据来源：厚生省，西南证券整理

表 2：3 月（截至 4 月 2 日）日本上市创新药情况

分类	活性成分	申请机构	剂型	靶点	适应症领域	创新类型	批准日期
新活性成分	马抗人胸腺细胞免疫球蛋白	[Pfizer Japan Inc]	注射剂	NA	再生障碍性贫血，肾移植排斥	2023/3/27	新活性成分
新活性成分	马来酸阿伐曲泊帕	[Swedish Orphan Biovitrum AB]	片剂	TPO	慢性肝病合并血小板减少症，免疫性血小板减少症	2023/3/27	新活性成分
新活性成分	Pegcetacoplan	[Swedish Orphan Biovitrum AB]	注射剂（皮下）	C3	地图样萎缩，阵发性睡眠性血红蛋白尿症	2023/3/27	新活性成分
新活性成分	PEGVALIASE	[BioMarin Pharmaceutical Japan K.K.]	注射剂（皮下）	PAL	苯丙酮尿症	2023/3/27	新活性成分
新活性成分	硝酸奥昔康唑	[田边三菱制药株式会社]	片剂	fungal CYP51A1	足癣，体癣，股癣，花斑癣	2023/3/27	新活性成分

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 款生物类似物获 NMPA 批准上市；1 款新药的上市申请获得 NMPA 受理；1 款新药的上市申请获得 FDA 受理。

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
迈威生物	迈威生物全资子公司提交的地舒单抗注射液（迈利舒®）上市申请获得 NMPA 批准，用于骨折高风险的绝经后妇女的骨质疏松症	TK006	参考原研	NDA 获 NMPA 批准	RANKL
三生国健	三生国健研发的重组人 II 型肿瘤坏死因子受体-抗体融合蛋白注射液的上市申请已获得批准。	益赛普（重组人 II 型肿瘤坏死因子受体-抗体融合蛋白）	参考原研	NDA 获 NMPA 批准	TNFR2
华东医药	由中美华东申报的利拉鲁肽注射液“适用于成人 2 型糖尿病患者控制血糖”的上市许可申请获得批准	利拉鲁肽（华东医药）	II 型糖尿病	NDA 获 NMPA 批准	GLP-1R
和黄医药	公司完成向美国 FDA 滚动提交 Fruquintinib 治疗难治性转移性结直肠癌的 NDA	呋喹替尼	结直肠癌	NDA 获 FDA 受理	VEGFR3、VEGFR2、VEGFR1
嘉和生物	公司宣布接受国家药品监督管理局 GB491（Lerociclib）新药申请	来罗西利、氟维司群	HR 阳性乳腺癌	NDA 获 NMPA 受理	ER、CDK4、CDK6
创胜集团	transenta 的 Osemitamab (TST001) 靶向 Claudin18.2 获得孤儿药称号，用于治疗胰腺癌	osemitamab	胰腺癌	获得孤儿药称号	CLDN18.2

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
上海医药	公司自主研发的 SPH4336 用于脂肪肉瘤适应症获得 FDA 孤儿药资格认定 (Orphan-drug Designation)	SPH4336	去分化脂肪肉瘤	获得孤儿药称号	CDK4、CDK6
复星医药	公司子公司 FS-1502 (即注射用重组 HER2 人源化单克隆抗体单甲基奥瑞他汀 F 偶联剂) 用于治疗 HER2 阳性不可手术切除的局部晚期或转移性乳腺癌于近日在中国境内 (不包括港澳台地区, 下同) 启动 III 期临床研究。	LCB14-0110	HER2 阳性乳腺癌	重要实验进展	HER2、microtubule
葆元生物	公司公布 Taltrectinib 治疗 ros1 阳性非小细胞肺癌患者的最新疗效和安全性	他雷替尼	非小细胞肺癌	实验进展披露	TrkROS1
丹诺医药	公司宣布 TNP-2092 治疗肝硬化和肝性脑病的 II 期试验结果	TNP-2092	肝性脑病 高氨血症	实验进展披露	bacterial RNA、 Pbacterial DNA gyrase、bacterial Top IV
绿叶制药	公司注射用芦比替定 (LY01017) 已被 NMPA 纳入优先审评品种名单	芦比替定	小细胞肺癌	相关新闻	minor groove
恒瑞医药	公司收到 NMPA 核准签发关于瑞维鲁胺片的《药品补充申请批准通知书》	瑞维鲁胺激素	敏感性 前列腺癌	相关新闻	AR
开拓药业	Kintor Pharma 宣布在中国完成 KX-826 治疗男性雄激素性脱发 III 期临床试验的受试者注册	福瑞他恩	雄激素性脱发	重要实验进展	AR
康诺亚生物	公司宣布 CM310 治疗成人中重度特应性皮炎的 III 期临床试验达到主要终点	CM310	特应性皮炎	重要实验进展	IL-4R α
康成(北京)医药	公司的 CAN008 在中国治疗多形性胶质母细胞瘤 (GBM) 的 2 期临床试验达到全面注册	asunercept	胶质母细胞瘤	重要实验进展	FasR
开拓药业	公司宣布 Prxelutamide 单药治疗前列腺癌 III 期临床试验收益使用和结果的变化	普克鲁胺	前列腺癌	实验进展披露	AR
博际生物医药	BJ 生物科学宣布与 MSD 进行临床合作, 评估 BJ-001 联合 KEYTRUDA® (pembrolizumab)	帕博利珠单抗、 BJ-001	实体瘤	相关新闻	IL-15、PD1
育世博生物科技	Acepodia 将介绍 γ δ T 细胞治疗候选药物 ACE2016 的临床前数据, ACE2016 是一种针对表达 egfr 的实体肿瘤的现成 egfr 靶向 γ δ 2 T 细胞疗法	ACE2016	实体瘤	实验数据披露	EGFR
四环医药	四环药业宣布, 宣竹生物科技有限公司研制的重组人 CD80 突变体-Fc 融合蛋白注射液和 XZP-6877 片获批进入临床试验	XZP-KM602XZP-6877	实体瘤	重要实验进展	CD80DNA-PK
科士华(南京)生物	TCRx Therapeutics 获得美国 FDA 授予的治疗实体肿瘤的孤儿药称号 KSH01	KSH01	KSH01	获得孤儿药称号	NA
荣昌生物	NMPA 相继批准本公司产品注射用维迪西妥单抗两项新药 IND, 分别为注射用维迪西妥单抗 (商品名: 爱地希®) 单药或与特瑞普利单抗注射液 (商品名: 拓益®) 联合或序贯化疗新辅助治疗	曲妥珠单抗、特瑞普利单抗、维迪西妥单抗	胃癌、胃食管交界处癌、HER2 低表达乳腺癌	IND 获得 NMPA 批准	HER2、microtubule、PD1

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
	HR 阴性、HER2 低表达乳腺癌患者的 IND 以及注射用维迪西妥单抗（商品名：爱地希®）联合特瑞普利单抗注射液（商品名：拓益®）及化疗或注射用曲妥珠单抗（赫赛汀）一线治疗 HER2 表达局部晚期或转移性胃癌（包括食管胃结合部腺癌）患者的 IND				
杭州康万达	ConVerd 宣布 hV01 在中国获得 IND 批准	重组人 IL-21 溶瘤痘病毒(hV01)	实体瘤	IND 获得 NMPA 批准	IL-21
复星医药	子公司于近日收到 NMPA 关于同意 FCN-338 片开展联合阿扎胞苷或化疗治疗髓系恶性血液疾病临床试验的通知书	FCN-338	淋巴瘤 B 细胞淋巴瘤	IND 获得 NMPA 批准	Bcl-2
常州千红制药	自主研发的 1 类新药 QHRD107 胶囊获得国家药品监督管理局颁发的药物临床试验批准	QHRD107	急性髓系白血病	IND 获得 NMPA 批准	CDK9
复星医药	NMPA 同意 FCN-159 片开展儿童朗格汉斯细胞组织细胞增生症/朗格罕细胞组织细胞增生症临床试验	FCN-159	朗格汉斯细胞组织细胞增生症	IND 获得 NMPA 批准	MEK1、MEK2
恒瑞医药	子公司福建盛迪医药有限公司收到 NMPA 核准签发关于 HRS-5635 的《药物临床试验批准通知书》	HRS-5635	慢性乙肝	IND 获得 NMPA 批准	NA
亦诺微医药	imvira 针对恶性胶质瘤的溶瘤产品 MVR-C5252 在中国获得 NMPA 临床试验批准	C5252	高级别胶质瘤 胶质瘤	IND 获得 NMPA 批准	IL-12PD1

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 1 项新增适应症获 FDA 批准，3 项 NDA 获得日本批准。

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
Merck	FDA 将 KEYTRUDA®(pembrolizumab)转换为完全批准适应症，用于某些患有晚期微卫星高度不稳定(MSI-H)或错配修复缺陷(dMMR)实体瘤的成人和儿童患者	帕博利珠单抗	MSI-H 或 dMMR 实体瘤	新增适应症获得 FDA 批准	PD1
Pfizer	公司获得 250 毫克静脉注射 Atgam®静脉输液（通用名称：抗人胸腺细胞马免疫球蛋白静脉输液，以下简称“本品”）用于“中度或更高再生障碍性贫血”的生产和销售批准。	马抗人胸腺细胞免疫球蛋白	再生障碍性贫血	NDA 获得日本批准	NA
诺和诺德	GLP-1 受体激动剂“Ugobi®皮下注射”（通用名称：semaglutide(转基因)）每周皮下注射一次，获得在日本销售	司美格鲁肽	肥胖	NDA 获得日本批准	GLP-1
Lilly	Eli Lilly 2023-03-27 人源化抗人 IL-23p19 单克隆抗体“onvo®”获得日本生产销售许可，用于治疗已有治疗效果不佳的中等至重症溃疡性大肠炎	mirikizumab	溃疡性结肠炎	NDA 获得日本批准	IL-23、p19

公司名称	简介	药物代号/通用名	适应症	类型	靶点
Merck	无论错配修复状态如何,与单独化疗作为晚期或复发性子宫内 宫内膜癌的一线治疗相比, KEYTRUDA®(pembrolizumab)联合化疗显著提高了无 进展生存期	帕博利珠单抗	子宫内 膜癌	临床 试验 数据 披露	PD1
AZ	Eplontersen 在遗传性转甲状腺素蛋白介导的淀粉样多神经病 (ATTRv-PN)的 III 期临床试验中证明了 66 周的持续获益	eplontersen	转甲状腺素蛋 白家族性淀粉 样多发性 神经病	临床 试验 数据 披露	TTR
Novartis	诺华公布了 CDK4/6 抑制剂瑞波西利片 (ribociclib, 商品 名: Kisqali) 联合内分泌治疗 (ET) 用于 HR+/HER2-早 期乳腺癌患者 (EBC) 辅助治疗的 III 期 NATALEE 研究 中期分析数据	瑞波西利	HR 阳性乳腺癌	临床 试验 数据 披露	CDK4CDK6
Johnson	3b 期 ESCAPE-TRD 研究的新数据显示,与奎硫平缓释 组相比,接受 SPRAVATO®▼(Esketamine 鼻喷雾剂[NS]) 的参与者获得了更高的缓解率和缓解率,并随着时间的推 移而增加	右氯胺酮	重度抑郁症	临床 试验 数据 披露	NMDA
GSK	GSK 公布了其 PD1 抑制剂 dostarlimab 联合 SOC (卡铂 -紫杉醇) 对比 SOC 治疗原发性晚期或复发子宫内 膜癌的 3 期临床 RUBY 研究 (NCT03981796) partA 部分的期 中分析结果	dostarlimab、 卡铂、紫杉醇	子宫内 膜癌	临床 试验 数据 披露	microtubule、 PD1、DNA
Novartis	诺华 Entresto 获得儿童心力衰竭 CHMP 阳性意见	沙库巴曲 +缬沙坦	心力衰竭	实验 相关 进展	NEPAT1R

数据来源:公司公告,官方新闻,西南证券整理

5 本周小专题——呋喹替尼研发概况

3月31日,和黄医药宣布已完成向美国食品药品监督管理局(FDA)滚动提交高选择性、强效的口服血管内皮生长因子受体(VEGFR)-1、-2及-3抑制剂呋喹替尼用于治疗难治性转移性结直肠癌的新药上市申请。

在美国、欧洲、日本和澳洲展开的FRESCO-2全球III期研究数据,以及在中国开展的FRESCO研究的数据支持了该新药上市申请。FRESCO-2研究显示:与安慰剂相比,呋喹替尼组在主要终点OS和关键次要终点无进展生存期(PFS)均达到具有统计学意义和临床意义的显著延长。mOS=7.4m vs 4.8m, mPFS=3.7m vs 1.8m, DCR=55.5% vs 16.1%。两组患者的中位随访时间均约为11个月。

呋喹替尼于2018年9月获NMPA批准上市,用于既往接受过氟嘧啶、奥沙利铂和伊立替康治疗的转移性结直肠癌患者。并于2020年1月起被纳入中国国家医保药品目录。

表 5：呋喹替尼和瑞戈非尼及 TAS-102 对比

	呋喹替尼		瑞戈非尼	TAS-102
企业	和黄医药		拜耳	大鹏（日本）
国内上市时间	2018		2017	2019
试验名称	FRESCO	FRESCO-2	CONCUR	RECOURSE
PFS	3.7m vs 1.8m	3.7m vs 1.8m	3.2m vs 1.7m	2m vs 1.7m
OS	9.3m vs 6.5m	7.4m vs 4.8m	8m vs 6.3m	7.1m vs 5.3m
G3 TRAE	63% vs 50%	62.7% vs 50.4%	54% vs 14%	69% vs 52%
其他关注到的不良事件	无	无	肝毒性黑框警告	重度骨髓抑制
2022H1 国内销售额（亿元）	3.6		2.7	-

数据来源：ASCO，西南证券整理

图 12：呋喹替尼 2021-2022H1 销售额（百万美元）



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 13：呋喹替尼和瑞戈非尼三线结直肠癌国内销售占比

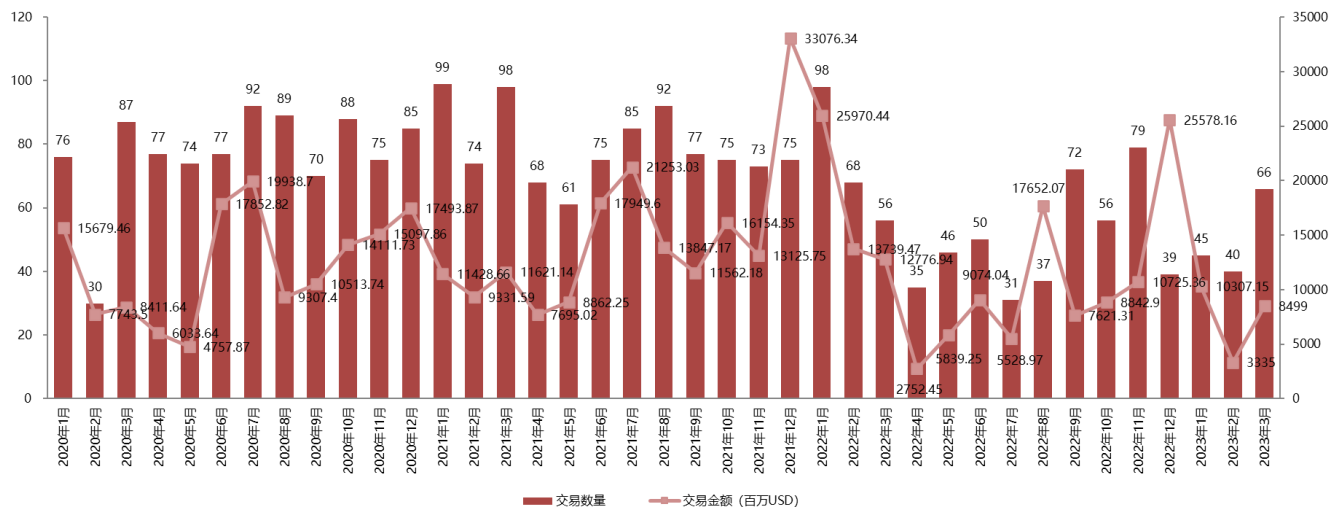
	2018年 第四季度	2019年 第四季度	2020年 第四季度	2021年 第四季度	2022年 第二季度
爱优特®	2%	25%	33%	39%	43%
拜万戈®	29%	32%	35%	34%	33%

数据来源：公司官网，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 18 起重点交易，披露金额的重点交易有 7 起。Bicycle Therapeutics 宣布与诺华进行战略合作，以发现、开发和商业化 Bicycle® 无线电缀合物。GSK 和 SCYNEXIS 宣布独家协议商业化和进一步开发 Brexafemme (ibrexafungerp)，这是一种治疗真菌感染的新药。科凡特和勃林格殷格翰合作开发用于癌症患者的新型 ADAR1 抑制剂。Vertex 和 CRISPR Therapeutics 宣布授权协议，加速 Vertex 用于治疗 1 型糖尿病的亚免疫细胞疗法的开发。Confo Therapeutics 与第一三共株式会社达成合作协议，为中枢神经系统疾病发现新型药物。Regeneron 和 Sonoma Biotherapeutics 宣布合作发现、开发和商业化 Treg 细胞治疗自身免疫性疾病。海普瑞子公司昂瑞生物与友华生技就免疫疗法候选药物 Oregovomab 达成许可协议。君实生物与康联达宣布设立合资公司于东南亚多国合作开发和商业化特瑞普利单抗。Morphogenesis 获得 Tu HURA Biopharma 的同类首创抗体药物偶联物(adc)技术，旨在克服对癌症免疫治疗的获得性耐药。Immusoft 从明尼苏达大学获得基因组编辑原代 B 细胞的独家全球知识产权。

图 14：2020 年-2023 年 3 月（截至 4 月 2 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

转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
Bicycle Therapeutics	Novartis		1,750.00USD	Bicycle Therapeutics 宣布与诺华进行战略合作，以发现、开发和商业化 Bicycle®无线电缀合物		
Scynexis	GSK	ibrexafungerp	593.00USD	GSK 和 SCYNEXIS 宣布独家协议商业化和进一步开发 Brexafemme (ibrexafungerp)，这是一种治疗真菌感染的新型首创药物	外阴阴道念珠菌病	1,3-β-glucan synthase
Covant	Boehringer Ingelheim	ADAR1 Inhibitor (Covant+Boehringer Ingelheim)	481.00USD	科凡特和勃林格殷格翰合作开发用于癌症患者的新型 ADAR1 抑制剂	肿瘤	ADAR
CRISPR Therapeutics	Vertex Pharmaceuticals		330.00USD	Vertex 和 CRISPR Therapeutics 宣布授权协议，加速 Vertex 用于治疗 1 型糖尿病的亚免疫细胞疗法的开发		
Confo Therapeutics	Daiichi Sankyo		179.83USD	Confo Therapeutics 与第一三共株式会社达成合作协议，为中枢神经系统疾病发现新型药物		
Sonoma Biotherapeutics	Regeneron Pharmaceuticals		120.00USD	Regeneron 和 Sonoma Biotherapeutics 宣布合作发现、开发和商业化 Treg 细胞治疗自身免疫性疾病		
昂瑞生物	友华生技	奥戈伏单抗	11.20USD	海普瑞子公司昂瑞生物与友华生技就免疫疗法候选药物 Oregovomab 达成许可协议	卵巢癌	mucin 16

转让方	受让方	药物	总金额	交易方案	治疗领域	靶点
君实生物	康联达生技	特瑞普利单抗	0.00USD	君实生物与康联达宣布设立合资公司于东南亚多国合作开发和商业化特瑞普利单抗	非鳞状非小细胞肺癌	PD1
TU HURA	Morphogenesis		0.00USD	Morphogenesis 获得 TU HURA Biopharma 的同类首创抗体药物偶联物(adc)技术, 旨在克服对癌症免疫治疗的获得性耐药		
University of Minnesota	Immusoft		0.00USD	Immusoft 从明尼苏达大学获得基因组编辑原代 B 细胞的独家全球知识产权		

数据来源: 公司公告, 官方新闻, 西南证券整理

7 风险提示

药品降价预期风险;医改政策执行进度低于预期风险;研发失败的风险。

附表：A股、港股创新药板块成分股

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

数据来源：西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知悉范围内，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东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	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