

2025 年 07 月 27 日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业创新药周报（7.21-7.27）

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2025 年 7 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

2025 年 7 月第四周，陆港两地创新药板块共计 47 个股上涨，60 个股下跌。其中涨幅前三为海特生物（46.93%）、创胜集团-B（45.6%）、圣诺医药-B（28.08%）。跌幅前三为首药控股-U（-13.48%）、泽璟制药（-12.74%）、信立泰（10.51%）。

本周 A 股创新药板块下跌 3.57%，跑输沪深 300 指数 5.26pp，生物医药上涨 4.24%。近 6 个月(181 个自然日，后同)A 股创新药累计上涨 28.3%，跑赢沪深 300 指数 20.62pp，生物医药累计上涨 18.92%。

本周港股创新药板块下跌 1.51%，跑输恒生指数 3.78pp，恒生医疗保健上涨 0.84%。近 6 个月港股创新药累计上涨 129.51%，跑赢恒生指数 102.98pp，恒生医疗保健累计上涨 75.95%。

本周 XBI 指数上涨 2.02%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 4.47%。

### 国内重点创新药进展

7 月国内 5 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

7 月美国 8 款 NDA 获批上市，2 款 BLA 获批上市。本周美国 4 款 NDA 获批上市，无 BLA 获批上市。7 月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。7 月日本无创新药获批上市，本周日本无创新药获批上市。

### 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 2 起。Matchpoint Therapeutics 与 Novartis 签订协议，交易金额为 1000 百万美金；Gate Bioscience 与 Eli Lilly 签订协议，交易金额为 856 百万美金。

**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。

### 西南证券研究院

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

分析师：汤泰萌

执业证号：S1250522120001

电话：021-68416017

邮箱：ttm@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           | 366       |
| 行业总市值(亿元)      | 54,408.59 |
| 流通市值(亿元)       | 52,412.06 |
| 行业市盈率 TTM      | 38.0      |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 13.5      |

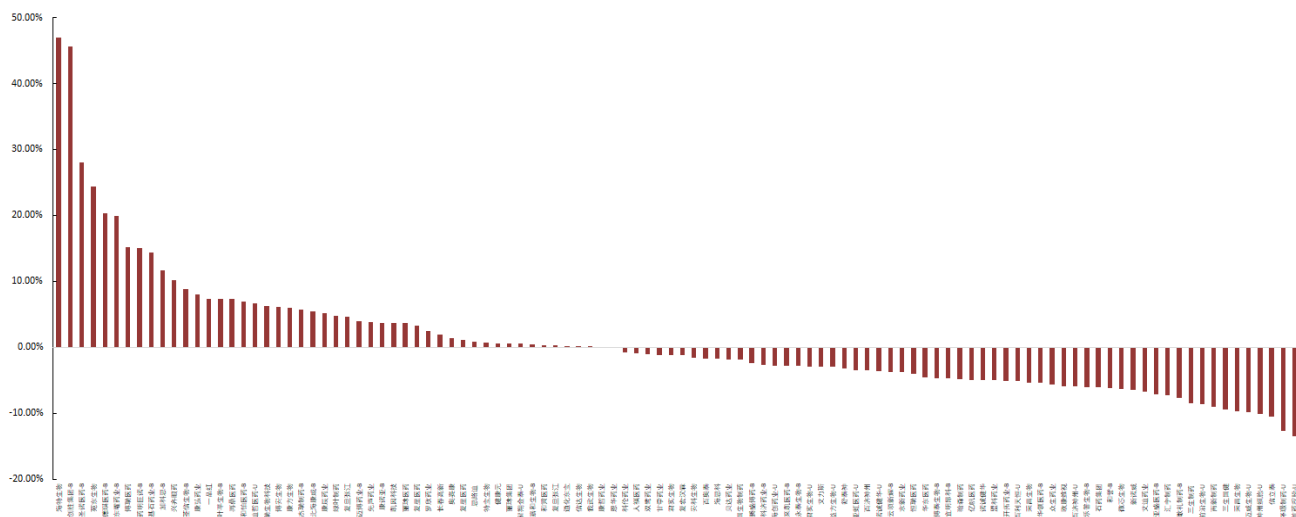
### 相关研究

1. 医药行业周报（7.14-7.18）：建议精选低位个股（2025-07-21）
2. 医药行业 2025 年中期投资策略：BD 加速创新药重估，后续持续看好创新药及产业链、AI 医疗、脑机接口等结构性机会（2025-07-20）
3. 医药行业周报（7.7-7.11）：医保新增商保目录，关注创新药和 Q2 业绩预期（2025-07-14）
4. 医药行业周报（6.30-7.4）：创新药政策持续利好，关注 Q2 业绩预期（2025-07-07）

## 1 A 股和港股创新药板块本周走势

2025 年 7 月第四周，陆港两地创新药板块共计 47 个股上涨，60 个股下跌。其中涨幅前三为海特生物（46.93%）、创胜集团-B（45.6%）、圣诺医药-B（28.08%）。跌幅前三为首药控股-U（-13.48%）、泽璟制药（-12.74%）、信立泰（10.51%）。

图 1：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

### 1.1 A 股创新药板块本周走势

本周 A 股创新药板块下跌 3.57%，跑输沪深 300 指数 5.26pp，生物医药上涨 4.24%。近 6 个月(181个自然日,后同)A 股创新药累计上涨 28.3%，跑赢沪深 300 指数 20.62pp，生物医药累计上涨 18.92%。

图 2：A 股创新药板块走势



数据来源：wind，西南证券整理

## 1.2 港股创新药板块本周走势

本周港股创新药板块下跌 1.51%，跑输恒生指数 3.78pp，恒生医疗保健上涨 0.84%。近 6 个月港股创新药累计上涨 129.51%，跑赢恒生指数 102.98pp，恒生医疗保健累计上涨 75.95%。

图 3：港股创新药板块走势



数据来源：wind，西南证券整理

## 1.3 美股 XBI 指数本周走势

本周 XBI 指数上涨 2.02%，近 6 个月 XBI 指数累计下跌 4.47%。

图 4：XBI 指数走势



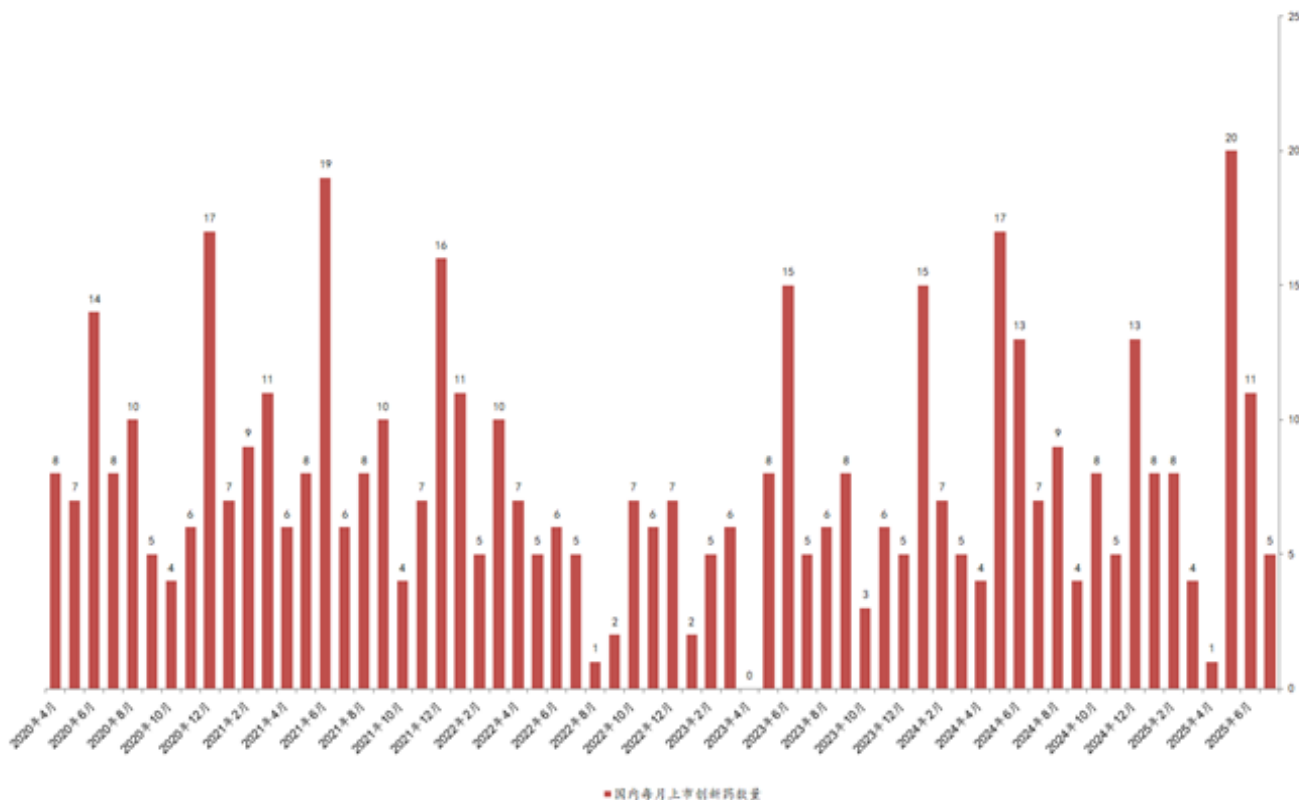
数据来源：wind，西南证券整理

## 2 7月上市创新药一览

### 2.1 国内上市创新药及首次公示临床试验数量

7月国内5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。

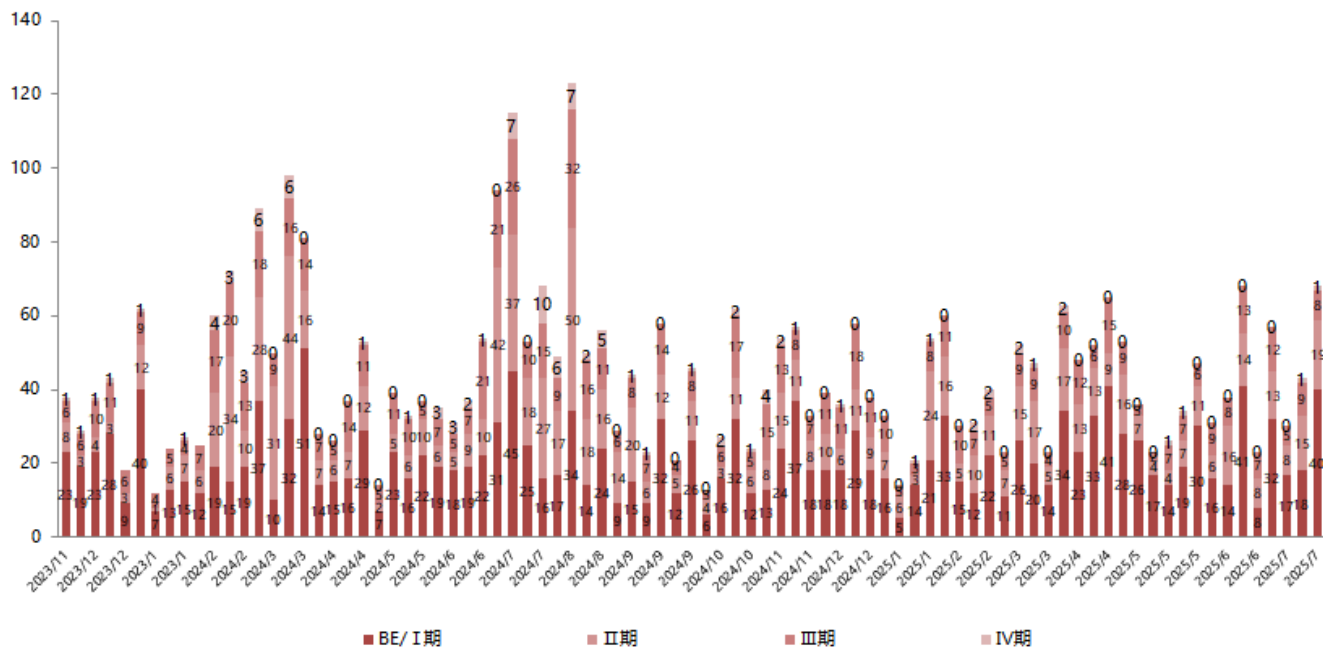
图 5：2020 年-2025 年 7 月(截至 7 月 27 日)国内每月上市创新药数量(个)



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 68 个。其中 BE/I 期临床试验 40 个，II 期临床试验 19 个，III 期临床试验 8 个，IV 期临床试验 1 个。

图 6：2023 年 11 月-2025 年 7 月(截至 7 月 27 日)国内首次公示临床试验数量(个)

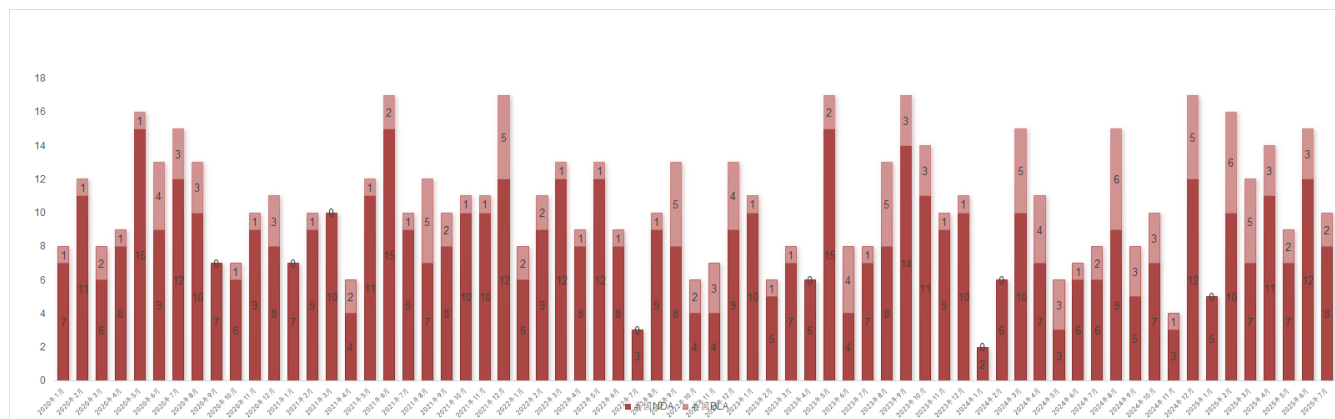


数据来源：医药魔方，西南证券整理

## 2.2 美国上市创新药

7 月美国 8 款 NDA 获批上市，2 款 BLA 获批上市。本周美国 4 款 NDA 获批上市，无 BLA 获批上市。

图 7：2020 年-2025 年 7 月(截至 7 月 27 日)FDA 每月上市创新药数量(个)

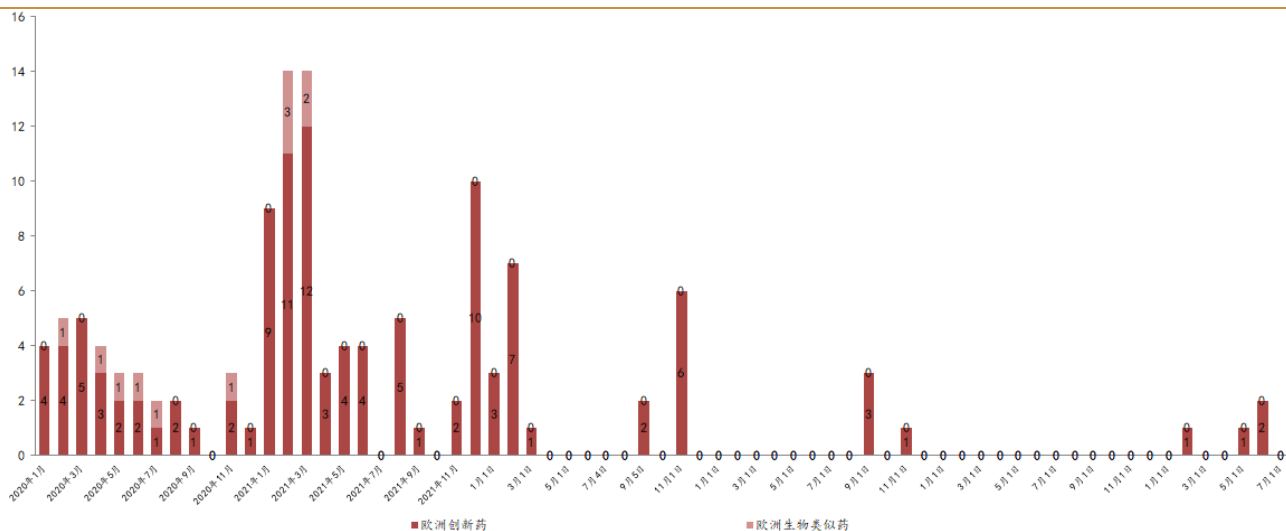


数据来源：FDA，西南证券整理

## 2.3 欧洲上市创新药

7月欧洲无创新药获批上市，本周欧洲无新药获批上市。

图 8：2020 年-2025 年 7 月(截至 7 月 27 日)欧洲每月上市创新药数量(个)

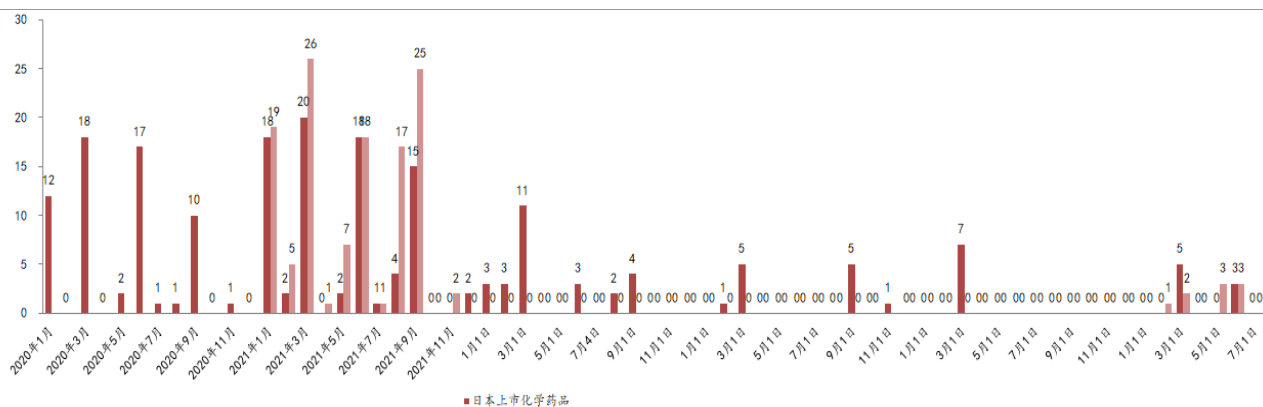


数据来源：医药魔方，西南证券整理

## 2.4 日本上市创新药

7月日本无创新药获批上市，本周日本无创新药获批上市。

图 9：2020 年-2025 年 7 月(截至 7 月 27 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

## 3 本周国内外重点创新药进展

### 3.1 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                         | 临床阶段                     | 靶点                     |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 恒瑞医药 | 恒瑞医药关于获得药物临床试验批准通知书的公告                                                                  | HRS8179                     | 缺血性卒中;脑水肿                   | 新药临床试验申请                 | SUR                    |
| 同源康  | 其自主研发的三款药物 TY-302、TY-2699a 和 TY-0540 的 I 期临床试验结果已被 2025 年欧洲肿瘤内科学会 (ESMO) 大会接受, 将以壁报形式展示 | TY-302; TY-2699a; TYK-00540 | 实体瘤; 乳腺癌; 三阴性乳腺癌; 卵巢癌; 前列腺癌 | 临床结果; 学术会议; 研发进展         | CDK2; CDK4; CDK6; CDK7 |
| 麦科奥特 | 全球首创三靶点减重药 XTL6001 I 期临床顺利推进! SAD 完成三组给药, MAD 研究即将启动                                    | XTL6001                     | 肥胖                          | I 期临床                    | GLP-1R; GCGR           |
| 中国生物 | 自愿公告 - LM-350「CDH17 ADC」获得美国 FDA 的 IND 批件                                               | LM-350                      | 癌症                          | 新药临床试验申请                 | CDH17                  |
| 凯思凯迪 | 其自主研发的 1 类新药 CS0159 口服片剂获得 FDA 突破性疗法认定, 用于治疗原发性胆汁性胆管炎 (PBC)。                            | CS0159                      | 原发性胆汁性胆管炎                   | 突破性疗法                    | bile acid; FXR         |
| 天泽云泰 | VGN-R09b 用于治疗重度芳香族 L-氨基酸脱羧酶 (AADDC) 缺乏症的 VIII 期临床试验完成全部受试者入组                            | VGN-R09b                    | 芳香族氨基酸脱羧酶缺乏症                | I 期临床; III 期临床; 完成患者招募   | DDC                    |
| 开拓药业 | 开拓药业有限公司公布了其自主研发的 KX-826 外用酊剂 1.0% 治疗雄激素性脱发 (AGA) 关键性临床试验 II 期阶段的积极顶线结果                 | 福瑞他思                        | 雄激素性脱发                      | 顶线数据; III 期临床; 研发进展      | AR                     |
| 中山康方 | 依沃西疗法一线治疗胰腺癌 III 期临床研究完成首例患者入组                                                          | 依沃西单抗; 莱法利单抗                | 胰腺癌                         | III 期临床; 首例患者入组; 注册性临床试验 | PD1; VEGF-A; CD47      |
| 本导基因 | 本导基因 BD111 病毒性角膜炎基因编辑治疗完成 II 期首例给药                                                      | BD111                       | 单纯疱疹病毒性角膜炎                  | II 期临床; 首例患者入组           | HSV-1                  |
| 悦康药业 | YKYY029 注射液 I 期临床试验启动会成功召开                                                              | YKYY029                     | 高血压                         | I 期临床; 试验启动              | AGT; ASGPR             |
| 靖因药业 | 新一代长效 FXI siRNA 抗凝药获欧盟 II 期临床批准                                                         | SRSD107                     | 血栓 (抗凝或抗血小板)                | II 期临床; 新药临床试验申请         | factor XI              |
| 明慧医药 | 甲状腺眼病药物 MHB018A 注射液启动 III 期临床研究                                                         | MHB018A                     | 甲状腺相关性眼病                    | III 期临床试验启动              | IGF-1R                 |
| 优领医药 | 新型 CYP11A1 抑制剂 ACE-232 获中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 批准                                          |                             | ACE-232                     | 新药临床试验申请                 | CYP11A1                |
| 北科生物 | “人脐带间充质干细胞注射液”临床试验 (IND) 申请获得批准                                                         | 人脐带间充质干细胞                   | 克罗恩病合并瘘管                    | 新药临床试验申请                 |                        |

| 公司名称 | 简介                                         | 药物代号/通用名 | 适应症     | 临床阶段     | 靶点 |
|------|--------------------------------------------|----------|---------|----------|----|
| 神州细胞 | 神州细胞自愿披露关于控股子公司产品 SCT640C 获得药物临床试验批准通知书的公告 | SCT640C  | 类风湿性关节炎 | 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

## 3.2 海外重点创新药进展概览

7 月美国 8 款 NDA 获批上市，2 款 BLA 获批上市。本周美国 4 款 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                | 临床阶段                       | 靶点            |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------|---------------|
| Chong Kun Dang Pharmaceutical Corp. | FDA greenlights Chong Kun Dang' s first ADC cancer trial                                                                                                                           | CKD-703               | 实体瘤                | I 期临床；II 期临床；新药临床试验申请      | c-Met         |
| CervoMed, Inc.                      | CervoMed to Present New Data from Phase 2b Rewind-LB Study at AAIC 2025 and Host Conference Call                                                                                   | neflamapimod          | 痴呆；路易体痴呆           | II 期临床；床学术会议               | p38 MAPK      |
| Atara Biotherapeutics, Inc.         | Atara Biotherapeutics Announces U.S. FDA Acceptance and Priority Review of the Biologics License Application for Tabelecleucel                                                     | tabelecleucel         | EBV 相关淋巴瘤组织增生性疾病   | 优先申请；处方药消费者付费法案；首次递交上市申请   | EBV           |
| Revolution Medicines, Inc.          | Revolution Medicines Announces Publication of a Peer-Reviewed Research Paper in Science on the Discovery and Development of Zoldonrasib, a RAS(ON) G12D-Selective Inhibitor        | zoldonrasib           | 非小细胞肺癌             | 临床前结果                      | KRAS G12D     |
| Johnson & Johnson Services, Inc.    | Johnson & Johnson showcases latest advancements in Alzheimer's research at AAIC 2025                                                                                               | posdinemab            | 阿尔茨海默病             | II 期临床；床学术会议               | Tau           |
| Inmune Bio, Inc.                    | INmune Bio 将在阿尔茨海默病协会国际会议上公布 XPro™ 的 MINDFuL 2 期试验的更多发现。                                                                                                                           | pegipanermin          | 阿尔茨海默病             | II 期临床；临床结果；学术会议；概念验证；研发进展 | TNF- $\alpha$ |
| Aldeyra Therapeutics, Inc.          | Aldeyra Therapeutics Receives Orphan Designation from the European Medicines Agency for ADX-2191 for the Treatment of Inherited Retinal Dystrophies including Retinitis Pigmentosa | ADX-2191 (甲氨蝶呤)       | 遗传性视网膜营养不良；视网膜色素变性 | 孤儿药资格；II 期临床               | DHFR          |
| IDEAYA Biosciences Inc.             | IDEAYA Biosciences Announces Proffered Paper Oral Presentation at ESMO 2025 for Phase 2 Clinical Trial of Neoadjuvant Darovasertib in Primary Uveal Melanoma                       | Carddarovasertibi AMP | 葡萄膜黑色素瘤            | II 期临床；学术会议                | PKC           |
| Candel                              | Candel Therapeutics Receives EMA Orphan                                                                                                                                            | aglatimagene          | 胰腺癌                | 孤儿药资格；II                   | HSV-TK        |

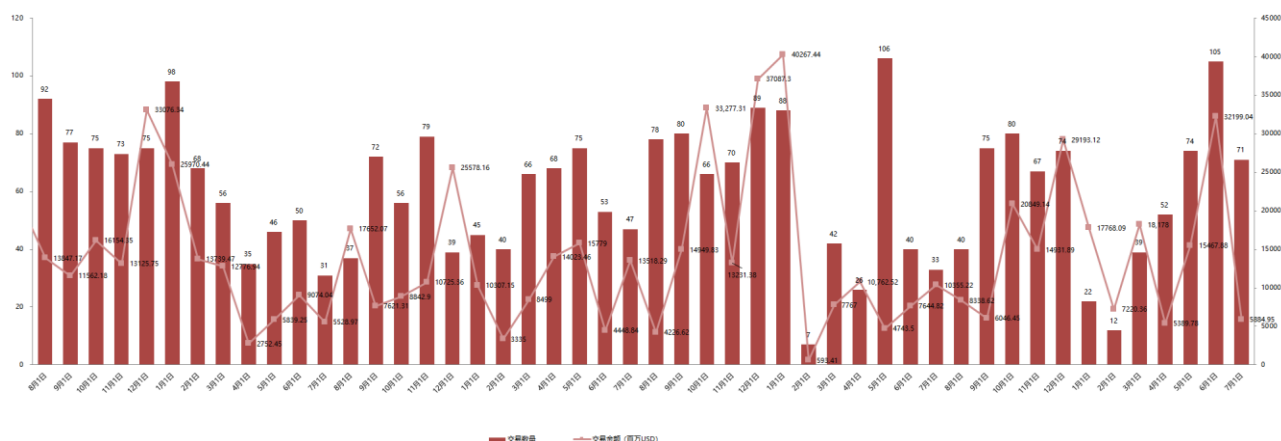
| 公司名称             | 简介                                                                                                                                    | 药物代号/通用名    | 适应症    | 临床阶段          | 靶点   |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------|------|
| Therapeutics Inc | Designation for CAN-2409 for the Treatment of Pancreatic Cancer                                                                       | besadenovec |        | 期临床           |      |
| Adicet Bio, Inc. | Adicet Bio Announces First Systemic Sclerosis (SSc) Patient Dosed in Ongoing Phase 1 Clinical Trial of ADI-001 in Autoimmune Diseases | ADI-001     | 系统性硬化症 | I 期临床; 首例患者入组 | CD20 |

数据来源: 公司公告, 医药魔方, 西南证券整理

## 4 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 2 起。Matchpoint Therapeutics 与 Novartis 签订协议, 交易金额为 1000 百万美金; Gate Bioscience 与 Eli Lilly 签订协议, 交易金额为 856 百万美金。

图 10: 2021 年-2025 年 7 月(截至 7 月 27 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                                                                                                                                                 |
|-------------------------|----------------------|---------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Matchpoint Therapeutics | Novartis(Top20 MNC)  | oral covalent inhibitors (Matchpoint) | 1000 | Matchpoint Therapeutics Announces Exclusive Option and License Agreement with Novartis to Develop Oral Inhibitors for Multiple Inflammatory Diseases |
| Kling Bio               | Sanofi(Top20 MNC)    | antibodies and epitopes               | 0    | Kling Bio Announces Collaboration with Sanofi for Accelerated Discovery of Neutralizing Antibodies                                                   |
| Gate Bioscience         | Eli Lilly(Top20 MNC) | molecular gate medicines              | 856  | Gate Bioscience Enters into a Collaboration and License Agreement with Lilly to Discover and Develop Molecular Gate Medicines                        |
| GI Innovation           | Aimed Bio            | GI-102                                | 0    | GI Innovation, AIMEDBIO partner on glioblastoma treatment                                                                                            |
| Komo                    | CaraVan Biologix     | KOMbine™ Targeted                     | 0    | KOMO Biosciences Grants Research License to                                                                                                          |

| 出让方                 | 受让方                          | 药物                                                           | 总金额 | 交易方案                                                                                                                                                                    |
|---------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Biosciences         |                              | Insertion Gene Editing Platform                              |     | Caravan Biologix for KOMbine™ Targeted Insertion Gene Editing Platform                                                                                                  |
| 科笛生物                | 上药控股                         | CU-40102 (非那雄胺喷雾剂); FMX103 (1.5%米诺环素泡沫剂); FMX101 (4%米诺环素泡沫剂) | 0   | 聚力而上 笛砺前行   科笛生物与上药控股举行战略合作签约仪式                                                                                                                                         |
| 科弈药业                | ERIGEN                       | KQ-2003 关键专利结构与序列; KQ-2003                                   | 0   | 科弈药业双靶 CAR-T 疗法 KQ-2003 完成大中华区外权益授权                                                                                                                                     |
| Pacira BioSciences  | Johnson & Johnson(Top20 MNC) | Zilretta (曲安奈德)                                              | 0   | Pacira BioSciences Announces Strategic Collaboration to Significantly Expand ZILRETTA Promotional Efforts                                                               |
| University of Miami | Longeveron                   | Methods for obtaining cardiomyogenic precursor cells         | 0   | Longeveron® Announces Licensing of New Cardiac Selective Induced Pluripotent Stem Cell Technology for Cardiovascular Disease                                            |
| George Health       | Azurity Pharmaceuticals      | GMRx2 (替米沙坦+氯氯地平+吲达帕胺)                                       | 0   | George Medicines signs exclusive licensing agreement with Azurity Pharmaceuticals to commercialize WIDAPLIK™ (telmisartan, amlodipine and indapamide) tablets in the US |

数据来源：公司公告，官方新闻，西南证券整理

## 5 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: wind, 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

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究院

### 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 | 院长助理、研究销售部经理、<br>上海销售主管 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn      |
|    | 崔露文 | 销售岗                     | 15642960315  | 15642960315 | clw@swsc.com.cn      |
|    | 李煜  | 销售岗                     | 18801732511  | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn   |
|    | 汪艺  | 销售岗                     | 13127920536  | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 戴剑箫 | 销售岗                     | 13524484975  | 13524484975 | daijx@swsc.com.cn    |
|    | 李嘉隆 | 销售岗                     | 15800507223  | 15800507223 | ljlong@swsc.com.cn   |
|    | 欧若诗 | 销售岗                     | 18223769969  | 18223769969 | ors@swsc.com.cn      |
|    | 蒋宇洁 | 销售岗                     | 15905851569  | 15905851569 | jjj@swsc.com.c       |
|    | 贾文婷 | 销售岗                     | 13621609568  | 13621609568 | jiawent@swsc.com.cn  |
|    | 张嘉诚 | 销售岗                     | 18656199319  | 18656199319 | zhangjc@swsc.com.cn  |
|    | 毛玮琳 | 销售岗                     | 18721786793  | 18721786793 | mwl@swsc.com.cn      |
| 北京 | 李杨  | 北京销售主管                  | 18601139362  | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn     |
|    | 张岚  | 销售岗                     | 18601241803  | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
|    | 杨薇  | 销售岗                     | 15652285702  | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn  |
|    | 姚航  | 销售岗                     | 15652026677  | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn    |
|    | 张鑫  | 销售岗                     | 15981953220  | 15981953220 | zhxin@swsc.com.cn    |
|    | 王一菲 | 销售岗                     | 18040060359  | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn      |

|    |     |     |             |             |                    |
|----|-----|-----|-------------|-------------|--------------------|
| 广深 | 王宇飞 | 销售岗 | 18500981866 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com   |
|    | 马冰竹 | 销售岗 | 13126590325 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn    |
|    | 龚之涵 | 销售岗 | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn |
|    | 杨举  | 销售岗 | 13668255142 | 13668255142 | yangju@swsc.com.cn |
|    | 林哲睿 | 销售岗 | 15602268757 | 15602268757 | lzt@swsc.com.cn    |