

医疗保健 制药、生物科技与生命科学

创新药行业周报—贝达药业 ALK 抑制剂恩沙替尼获批

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

恒瑞医药 (600276)	买入
丽珠集团 (000513)	买入
君实生物-U (688180)	买入

相关研究报告:

《医药周报—预计 2020 年海外采浆量同比下降 10%，继续推荐天坛生物》--2020/11/22

《定增方案公布，加码天然药物研发》--2020/11/18

《医药周报—2021 年医药板块投资策略：进一步聚焦结构性机会》--2020/11/15

证券分析师：盛丽华

电话：021-58502206

E-MAIL: shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070003

证券分析师：陈灿

电话：18510640908

E-MAIL: chencan@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520110001

报告摘要

国内动态：贝达药业 ALK 抑制剂盐酸恩沙替尼用于接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的 ALK 阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌的上市申请获得 NMPA 批准。II 期临床数据显示接受盐酸恩沙替尼治疗的患者 ORR 为 52.6%，疾病控制率为 87.8%，中位 PFS 为 11.2 个月，颅内 ORR 为 71.4%，颅内病灶控制率达 95.2%。

国外动态：吉利德长效 HIV-1 衣壳抑制剂 lenacapavir 用于经历过多次治疗的 HIV-1 多重耐药感染达到 II/III 期主要临床终点。研究结果显示在随机分配到 lenacapavir 组的 24 人中，基线病毒载量的中位数为 4.2log₁₀ 拷贝/mL，67% 的受试者 CD4 计数低于 200 个/uL。在 14 天的治疗结束时，与安慰剂加入功能性单药治疗相比，接受 lenacapavir 的受试者达到病毒载量减少至少 0.5log₁₀ 拷贝/mL（主要终点）的比例具有统计学意义（88%对比 17%）。此外，与安慰剂组相比，lenacapavir 组的病毒载量平均变化在统计学上更显著（-1.93log₁₀ 拷贝/mL 对比 -0.29log₁₀ 拷贝/mL）。

新药审评动态：本周新药临床试验申请承办动态共 23 条，其中国内企业动态有 17 项，上市企业动态包括恒瑞医药的 HRS4800 片、TLR7 选择性激动剂 SHR2150 胶囊、中国生物制药的 TQA3810 片、康方生物的 PD-1/CTLA-4 双特异性抗体 AK104 注射液新适应症、天士力的创新复方药物 PXT3003。本周共有 11 项新药申请上市获得承办，包括华兰生物的狂犬病人免疫球蛋白和 BI 的恩格列净用于治疗伴或不伴糖尿病、射血分数降低的心力衰竭成人患者的新适应症。

投资策略：本周 A 股医药板块持续下跌，前期涨幅较大板块如 CXO 板块和疫情相关个股回调较多，港股创新药企如复宏汉霖、康方生物和信达生物走势略有回暖。四季度政策对板块影响较大，重点关注即将到来的新一批医保谈判，PD-1 等重点品种降价幅度将影响板块整体表现；长期来看创新产业链龙头企业如恒瑞医药、药明康德等市场地位稳固，内生增长确定性高，投资回报也更加显著。

风险提示：带量采购等政策性降价超预期风险；其他政策不确定性风险

目录

一、 行业药闻	3
(一) 国内动态	3
1、PD-L1	3
2、ALK 抑制剂	3
3、ADC 药物	4
4、CAR-T	4
5、VEGF 融合蛋白	4
(二) 国外动态	5
1、恩格列净 III 期里程碑临床证明治疗 2 型糖尿病可显著降低心血管事件风险	5
2、吉利德 HIV-1 衣壳抑制剂 lenacavivir 达到 II/III 期主要临床终点	5
3、Alnylam 创新 RNAi 疗法用于高草酸尿症于欧盟获批上市	5
4、Dicerna 公布 RNAi 疗法 RG6346 治疗乙肝的 I 期最新结果	6
5、ViiV 整合酶抑制剂 Cabotegravir 用于 HIV 暴露前预防获得 FDA 突破性疗法认定	6
二、 药品审评	6
(一) 新药注册申报动态	6
1、临床申请动态	6
2、临床试验动态	7
3、新药上市动态	8
4、优先审评审批动态	8
三、 风险提示	9

图表目录

图表 1：本周国内企业临床申请动态	7
图表 2：本周国内上市公司新药临床试验动态	7
图表 3：本周国内上市公司新药申请上市动态	8
图表 4：本周获得上市批件的药品列表	8

一、行业药闻

(一) 国内动态

1、PD-L1

百济神州：替雷利珠单抗对比多西他赛针对接受铂类化疗后出现疾病进展的二线或三线局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的RATIONALE 303临床试验的事先计划的中期分析中，在意向治疗患者人群中达到了总生存期（OS）这一主要终点。试验的主要终点为在全部患者（意向治疗患者人群）中以及在PD-L1高表达患者中的OS；关键次要终点包括ORR、DoR、PFS及安全性。该试验共在10个国家入组了805例患者，以2:1的比例随机至替雷利珠单抗试验臂或多西他赛试验臂。（数据来源：医药魔方）

默沙东：帕博利珠单抗国内第六个适应症——单药一线治疗肿瘤表达PD-L1[联合阳性评分（CPS） ≥ 20]的转移性或不可切除的复发性头颈部鳞状细胞癌（HNSCC）在NMPA的状态变更为“在审批”。III期KEYNOTE-048临床研究结果显示1)在PD-L1表达阳性（CPS ≥ 20 ）患者中，K药对比EXTREME方案（化疗+EGFR靶向药），将中位总生存期（OS）从10.8个月延长至14.9个月，降低39%的死亡风险，同时降低了显著副作用发生比例；2)在全部患者中，K药联合化疗对比EXTREME方案，OS从10.7个月延长至13.0个月，降低29%的死亡风险，安全性基本相当；3)对照组（EXTREME方案）出现显著副作用比例高达69.3%，K药组只有17%。

在国内，帕博利珠单抗已经获批5个适应症，即一线治疗失败的局部晚期或转移性黑色素瘤（2018/07）、一线治疗无EGFR/ALK突变的转移性非鳞状NSCLC（2019/03）、单药一线治疗PD-L1肿瘤比例分数（TPS） $\geq 1\%$ 的EGFR基因突变阴性和ALK阴性的局部晚期或转移性NSCLC（2019/09）、一线治疗转移性鳞状NSCLC（2019/11）及食管鳞癌（2020/06）。（数据来源：CPhI制药在线）

2、ALK抑制剂

贝达药业：公司ALK抑制剂盐酸恩沙替尼用于接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的ALK阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌的上市申请获得NMPA批准。II期临床数据显示接受盐酸恩沙替尼治疗的患者ORR为52.6%，疾病控制率为87.8%，中位PFS为11.2个月，颅内ORR为71.4%，颅内病灶控制率达95.2%。

公司计划于2021年在中国提交恩沙替尼一线治疗非小细胞肺癌的新适应症上市申请。一项针对ALK阳性非小细胞肺癌患者的全球多中心III期临床研究中中期分析数据显

示，接受恩沙替尼治疗组的患者mPFS为 25.8个月，接受克唑替尼治疗组的为 12.7个月，两者具有显著性统计学差异。（数据来源：医药魔方）

3、ADC药物

荣昌生物：公司1类新药注射用RC108用于c-Met阳性晚期恶性实体瘤的临床申请获得批准。RC108是一款靶向c-Met的ADC，c-MET可通过与其配体肝细胞生长因子（HGF）结合后，启动多种不同的细胞信号通路，包括有关增殖、运动、迁移及侵袭的细胞信号通路，与许多类型的实体瘤的预后不良有关。

靶向c-Met抗体类药物目前只有4款进入临床阶段，分别是西安杨森的EGFR/c-Met双抗Amivantamab、艾伯维的ADC药物ABBV-399、恒瑞的ADC药物注射用SHR-A1403和上海岸迈生物的EGFR/c-Met双抗EMB-01注射液。（数据来源：Insight）

4、CAR-T

药明巨诺：公司将于第62届美国血液学会公布在研CAR-T疗法瑞基奥仑赛注射液relma-cel治疗复发/难治性大B细胞淋巴瘤（LBCL）患者的II期临床试验结果。Relma-cel是药明巨诺开发的一款抗CD19的CAR-T疗法，拟开发用于治疗各类B细胞恶性肿瘤，2020年6月，relma-cel用于复发/难治性大B细胞淋巴瘤三线治疗的上市申请获得中国国家药监局（NMPA）受理，并于今年9月被纳入优先审评。

研究数据显示在58例可评估疗效的患者中，3个月的ORR为58.6%；截至2020年6月17日，最佳总缓解率为75.9%，完全缓解率（CR）为51.7%；中位随访时间为8.9个月，中位OS未达到，6个月DOR、PFS和OS分别为60.0%、54.2%和90.8%；高剂量组未观察到疗效改善。（数据来源：药明康德）

5、VEGF融合蛋白

信达生物：公司重组人抗血管内皮生长因子（VEGF）/补体的融合蛋白注射液IBI302用于新生血管性年龄相关性黄斑变性（nAMD）的I期临床研究结果在美国眼科年会上公布。已经完成的I期临床研究共纳入31例受试者，所有受试者均接受单次玻璃体腔注射IBI302。该临床研究未报告严重不良事件和剂量限制性毒性，展现出了IBI302良好的安全性与耐受性。给药后一周后，即可观察到受试者视力提高以及视网膜水肿的减轻。给药后28天，31例受试者的平均最佳矫正视力较基线提高6个字母；平均中央区视网膜厚度较基线减少141.2微米，且部分患者的疗效持续到了给药后6周。（数据来源：美通社）

(二) 国外动态

1、恩格列净III期里程碑临床证明治疗2型糖尿病可显著降低心血管事件风险

本次里程碑EMPA-REG OUTCOME试验在患有2型糖尿病（T2D）和动脉粥样硬化性心血管疾病（ASCVD）的成人患者中开展。新的探索性分析显示，在联合标准护理治疗3年期间（Jardiance组中位随访3.2年、安慰剂组随访3.1年），与安慰剂相比，Jardiance降低了下列总体（首次+复发）事件的风险：

3P-MACE降低22%；心力衰竭住院降低42%；全因住院降低17%；致命性或非致命性心肌梗塞（心脏病发作）降低21%；冠心病事件（心肌梗塞和冠状动脉血运重建）降低20%。总体致命性和非致命性卒中在各治疗组间无显著性差异。（数据来源：新浪医药）

2、吉利德HIV-1衣壳抑制剂lenacavivir达到II/III期主要临床终点

本次临床试验主要是长效HIV-1衣壳抑制剂lenacavivir，用于经历过多次治疗的艾滋病病毒1型（HIV-1）多重耐药感染者。研究结果显示在随机分配到lenacavivir组的24人中，基线病毒载量的中位数为4.2log₁₀拷贝/mL，67%的受试者CD4计数低于200个/uL。在14天的治疗结束时，与安慰剂加入功能性单药治疗相比，接受lenacavivir的受试者达到病毒载量减少至少0.5log₁₀拷贝/mL（主要终点）的比例具有统计学意义（88%对比17%，p<0.0001）。此外，与安慰剂组相比，lenacavivir组的病毒载量平均变化在统计学上更显著（-1.93log₁₀拷贝/mL对比-0.29log₁₀拷贝/mL，p<0.0001）。（数据来源：新浪医药）

3、Alnylam创新RNAi疗法用于高草酸尿症于欧盟获批上市

本次批准为RNAi治疗药物Oxlumo（lumasiran）用于治疗各年龄段1型原发性高草酸尿症（PH1）。Lumasiran靶向编码肝脏中乙醇酸氧化酶HAO1基因的mRNA，通过降低GO的表达来降低肝脏草酸盐的产生；Lumasiran使用了Alnylam公司的增强稳定化学（Enhanced Stabilization Chemistry）-GalNAc递送技术平台。这一技术平台不但提高了RNAi疗法的稳定性，而且促进疗法向肝脏的靶向递送。

III期ILLUMINATE-A和ILLUMINATE-B研究结果表明lumasiran与安慰剂相比，尿草酸盐平均降低了53%，与基线相比，尿草酸盐平均降低了65%。84%的患者尿草酸达到正常或接近正常水平，半数以上的患者（52%）尿草酸水平恢复正常，而安慰剂组这一数值为0%。lumasiran在婴儿和6岁以下儿童中的疗效结果和安全性特征与在ILLUMINATE-A中观察到的相似。（数据来源：药明康德）

4、Dicerna公布RNAi疗法RG6346治疗乙肝的I期最新结果

乙肝难于治愈的原因是HBV能够在被感染细胞的细胞核中生成共价闭环环状DNA (cccDNA) 和整合序列。这些序列的半衰期非常长，而且目前的标准疗法不能有效清除cccDNA。Dicerna公司开发的RG6346能够特异性敲低HBV mRNA的生成和HBV进入细胞所需的基因。

本次I期试验结果显示接受RG6346联合NUC抗病毒治疗的受试者中，11/12 (92%) 在第112天 (最后一次RNAi给药后1个月) HBsAg较基线平均降低大于1.0 log₁₀ IU/mL。12例受试者中的7例 (58%) 患者的HBsAg绝对水平也达到低于100 IU/mL。该水平与进展为肝硬化和肝细胞癌的风险降低相关。在有资格继续接受长期随访的受试者中，随访时间最长的患者队列 (用药剂量1.5 mg/kg; n=3) 在第448天 (最后一次RNAi给药后1年) 的HBsAg水平相对基线平均降低1.40 log₁₀ IU/mL; 其中1例受试者在第448天HBsAg水平相对基线降低大于2.0 log₁₀ IU/mL。 (数据来源: 药明康德)

5、ViiV整合酶抑制剂Cabotegravir用于HIV暴露前预防获得FDA突破性疗法认定

本次认定主要基于一项代号为HPTN 083的随机、多中心、双盲、IIb / III期临床研究。研究旨在评估每2个月 (8周) 注射1次Cabotegravir与每日口服1次曲格他滨/替诺福韦用于HIV暴露前预防的效力。

分析结果显示，2个月注射1次Cabotegravir相比每日1次口服Truvada片剂在预防HIV方面的效力提高了66%。在52例发生HIV感染的受试者中，13例来自Cabotegravir组，HIV感染率0.41%，39例来自Truvada组，感染率1.22%。Cabotegravir在预防HIV感染方面的效力比Truvada提高了66%。 (数据来源: 医药魔方)

二、药品审评

(一) 新药注册申报动态

1、临床申请动态

本周新药临床试验申请承办动态共23条，其中国内企业动态有17项，上市企业动态包括恒瑞医药的HRS4800片、TLR7选择性激动剂SHR2150胶囊、中国生物制药的TQA3810片、康方生物的PD-1/CTLA-4双特异性抗体AK104注射液新适应症、天士力的创新复方药物PXT3003。

图表 1：本周国内企业临床申请动态

受理号	药物名称	注册类型	审评状态	CDE 承办日期	申请人
CXHL2000586	PXT3003	新药,2,3		2020-11-20	天士力国际基因网络药物创新中心有限公司
CXHL2000585	注射用 FN-1501	新药,1		2020-11-19	上海复星医药产业发展有限公司
CXHL2000584	注射用 GD-11	新药,1		2020-11-19	江苏万高药业股份有限公司
CXHL2000583	醋酸阿比特龙软胶囊	新药,2,2		2020-11-19	江苏万高药业股份有限公司
CXHL2000582	醋酸阿比特龙软胶囊	新药,2,2		2020-11-19	江苏万高药业股份有限公司
CXHL2000580	注射用 GD-11	新药,1		2020-11-19	江苏万高药业股份有限公司
CXHL2000578	SHR2150 胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-11-18	江苏恒瑞医药股份有限公司
CXHL2000579	SHR2150 胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-11-18	江苏恒瑞医药股份有限公司
CXHL2000581	SHR2150 胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-11-18	江苏恒瑞医药股份有限公司
CXHL2000577	SHR2150 胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-11-17	江苏恒瑞医药股份有限公司
CXSL2000325	CBP-201 注射液	新药,1	在审评审批中	2020-11-18	苏州康乃德生物医药有限公司
CXHL2000574	TQA3810 片	新药,1	在审评审批中	2020-11-17	正大天晴药业集团股份有限公司
CXHL2000575	TQA3810 片	新药,1	在审评审批中	2020-11-17	正大天晴药业集团股份有限公司
CXHL2000576	德度司他片	新药,1	在审评审批中	2020-11-17	康哲(湖南)制药有限公司
CXSL2000324	AK104 注射液	新药,1	在审评审批中	2020-11-14	中山康方生物医药有限公司
CXHL2000572	HRS4800 片	新药,1	在审评审批中	2020-11-14	江苏恒瑞医药股份有限公司
CXHL2000573	HRS4800 片	新药,1	在审评审批中	2020-11-14	江苏恒瑞医药股份有限公司

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、临床试验动态

本周共有86项国内临床信息动态更新，涉及新药临床动态共计18条，其中信达生物的重组人抗肿瘤坏死因子- α 单克隆抗体注射液用于强制性脊柱炎的III期试验更新为已完成状态。

图表 2：本周国内上市公司新药临床试验动态

登记号	药物名称	试验阶段	试验状态	最新公告日期	申办人
CTR20202327	SHR3680 片	I 期	进行中-尚未招募	2020-11-17	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20202294	SHR1459 片	I 期	进行中-尚未招募	2020-11-16	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20202107	马来酸吡咯替尼片	I 期	进行中-尚未招募	2020-11-16	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20202288	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 25R	I 期	进行中-尚未招募	2020-11-18	通化东宝药业股份有限公司
CTR20202292	SIM1803-1A 片	I 期	进行中-尚未招募	2020-11-16	南京先声东元制药有限公司
CTR20201824	苹果酸法米替尼胶囊	I 期	进行中-招募完成	2020-11-16	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20201144	SHR6390 片	I 期	进行中-招募完成	2020-11-16	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20202283	甲磺酸溴隐亭片	I 期	进行中-招募中	2020-11-18	深圳翰宇药业股份有限公司
CTR20202318	IBI318	Ib 期	进行中-尚未招募	2020-11-17	信达生物制药(苏州)有限公司
CTR20202368	注射用 APG-1387	Ib/II 期	进行中-尚未招募	2020-11-20	江苏亚盛医药开发有限公司
CTR20202330	FCN-159 片	I/II 期	进行中-尚未招募	2020-11-17	重庆复创医药研究有限公司
CTR20201162	盐酸杰克替尼乳膏	I/II 期	进行中-招募中	2020-11-18	苏州泽璟生物制药股份有限公司
CTR20202349	TTP273 片	II 期	进行中-尚未招募	2020-11-19	杭州中美华东制药有限公司
CTR20181007	LCAR-B38M 细胞制剂	II 期	进行中-招募完成	2020-11-17	南京传奇生物科技有限公司
CTR20201491	SHR0302 片	II/III 期	进行中-招募中	2020-11-18	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20190791	利拉鲁肽注射液	III 期	进行中-招募完成	2020-11-16	通化东宝药业股份有限公司

创新药行业周报—贝达药业 ALK 抑制剂恩沙替尼获批

8

CTR20201595	注射用苯磺酸瑞马唑仑	III 期	进行中-招募中	2020-11-18	宜昌人福药业有限责任公司
CTR20160628	重组人抗肿瘤坏死因子- α 单克隆抗体注射液	III 期	已完成	2020-11-16	信达生物制药(苏州)有限公司

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

3、新药上市动态

本周共有11项新药申请上市获得承办, 包括华兰生物的狂犬病人免疫球蛋白和BI的恩格列净用于治疗伴或不伴糖尿病、射血分数降低的心力衰竭成人患者的新适应症。

图表 3: 本周国内上市公司新药申请上市动态

受理号	药品名称	注册类型	审评状态	CDE 承办日期	申请人
CXSS2000057	狂犬病人免疫球蛋白	新药,3.4		2020-11-20	华兰生物工程重庆有限公司
CXHS2000043	盐酸美金刚口服膜	新药,2.2	在审评审批中	2020-11-18	齐鲁制药有限公司
CXHS2000044	盐酸美金刚口服膜	新药,2.2	在审评审批中	2020-11-18	齐鲁制药有限公司
CXHS2000042	和乐布韦片	新药,1	在审评审批中	2020-11-17	南京圣和药业股份有限公司

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

本周共公布14项药品上市批件, 其中上市公司产品包括华东医药的注射用醋酸卡泊芬净、人福医药的盐酸安非他酮缓释片、百济神州代理的来那度胺胶囊用于与利妥昔单抗合用, 治疗复发或难治性惰性淋巴瘤(滤泡性或边缘区淋巴瘤)的新适应症和地舒单抗注射液用于预防实体瘤骨转移及多发性骨髓瘤引起的骨相关事件的适应症、贝达药业的ALK抑制剂盐酸恩沙替尼胶囊。

图表 4: 本周获得上市批件的药品列表

受理号	药物名称	申请单位	批准文号	签发日期
CYHS1200460 琼	注射用氟氯西林钠	海南美兰史克制药有限公司	国药准字 H20203576	2020 年 11 月 17 日
CYHS1200461 琼	注射用氟氯西林钠	海南美兰史克制药有限公司	国药准字 H20203577	2020 年 11 月 17 日
CYHS1200462 琼	注射用氟氯西林钠	海南美兰史克制药有限公司	国药准字 H20203578	2020 年 11 月 17 日
CYHS1400232 浙	注射用醋酸卡泊芬净	杭州中美华东制药有限公司	国药准字 H20203579	2020 年 11 月 17 日
CYHS1800489 国	恩替卡韦口服溶液	扬子江药业集团江苏制药股份有限公司	国药准字 H20203583	2020 年 11 月 17 日
CYHS1900203 国	盐酸安非他酮缓释片	宜昌人福药业有限责任公司	/	2020 年 11 月 17 日
CYHS1900204 国	盐酸安非他酮缓释片	宜昌人福药业有限责任公司	/	2020 年 11 月 17 日
CYHS1900205 国	盐酸安非他酮缓释片	宜昌人福药业有限责任公司	国药准字 H20203582	2020 年 11 月 17 日
JXHS1900151 国	来那度胺胶囊	百济神州(北京)生物科技有限公司	国药准字 HJ20200046	2020 年 11 月 17 日
JXHS1900152 国	来那度胺胶囊	百济神州(北京)生物科技有限公司	国药准字 HJ20200047	2020 年 11 月 17 日
JXHS1900153 国	来那度胺胶囊	百济神州(北京)生物科技有限公司	国药准字 HJ20200048	2020 年 11 月 17 日
JXSS2000009 国	地舒单抗注射液	安进生物技术咨询(上海)有限公司	/	2020 年 11 月 17 日
CXHS1800045 国	盐酸恩沙替尼胶囊	贝达药业股份有限公司	/	2020 年 11 月 17 日
CXHS1800046 国	盐酸恩沙替尼胶囊	贝达药业股份有限公司	/	2020 年 11 月 17 日

资料来源: CDE, 太平洋研究院整理

4、优先审评审批动态

本周有无拟纳入优先审评审批和突破性治疗品种公示。

三、风险提示

带量采购等政策性降价超预期风险；其他政策不确定性风险。

表1： 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 20/11/20
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
600276	恒瑞医药	买入	1.20	1.23	1.58	1.98	72.43	70.42	54.96	43.95	86.91
000513	丽珠集团	买入	1.39	1.81	2.10	2.47	33.13	25.43	21.88	18.67	46.05
688180	君实生物-U	买入	-0.96	-0.97	0.12	-0.20	-72.39	-71.30	583.95	-346.41	69.49
600196	复星医药	持有	1.30	1.44	1.71	2.06	40.42	36.57	30.68	25.46	52.54

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张靖雯

18589058561

zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售

何艺雯

13527560506

heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：(8610)88321761

传真：(8610)88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。