

# 医药健康周报——全国人大常委会 表决通过疫苗管理法

## 报告摘要

### ➤ 原料药价格信息

本周VA市场报价385-400元/公斤。供应收缩令VA市场受支撑偏强，欧洲VA1000市场报价反弹至81欧元/公斤，国内VA市场关注增加，低价货源减少，需继续关注厂家动态。D3市场报价280-300元/公斤左右，新和成工厂搬迁，部分厂家停报，市场窄幅整理。本周B1市场报价在185-195元/公斤左右。市场消息称因环保严格，有厂家停报，近日有厂家报价200元/公斤，国内B1市场关注增加，价格重心小幅上行。本周(MSB)K3市场报价103-110元/公斤，原料成本上涨，铬粉销售不佳，环保压力大，厂家持挺价心态，K3市场报价稳中偏强。VC市场报价23-26元/公斤左右，近期VC厂家报价回落，VC市场跌至历史低位，部分厂家停产减产，供应面收缩，本周厂家现提价意愿，市场关注增加，购销好转，低价货源减少。

### ➤ 一周新闻和公告

6月29日十三届全国人大常委会第十一次会议表决通过了疫苗管理法，自2019年12月1日起施行。这是我国对疫苗管理进行的专门立法，回应了人民群众期待，解决疫苗管理中存在的突出问题，在制度设计中充分体现了药品食品领域“四个最严”的要求。疫苗管理法对疫苗违法犯罪行为规定了严厉处罚，明确疫苗犯罪行为依法从重追究刑事责任；对有严重违法行为的责任人员，规定了行政拘留的处罚。规定了生产、销售的疫苗属于假药的，并处违法生产、销售疫苗货值金额15倍以上50倍以下的罚款；生产、销售的疫苗属于劣药的，并处违法生产、销售疫苗货值金额10倍以上30倍以下的罚款。

## 研究部

余玉君

[yjyu@cebm.com.cn](mailto:yjyu@cebm.com.cn)

凌静怡

[jyling@cebm.com.cn](mailto:jyling@cebm.com.cn)

仰佳佳

[jjyang@cebm.com.cn](mailto:jjyang@cebm.com.cn)

## 关于莫尼塔研究：

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。



## 调研纪要

### 泰康生物调研纪要

时间：2019年06月26日

出席：董事长 杜伟民、研发负责人 刘建凯、董秘 苗向

#### 疫苗行业的未来趋势：建立一批销售额在50亿以上的疫苗企业集团

近期出席了国家关于疫苗行业重组的会议，对未来疫苗行业会有一个大的格局化的变化。去年12月份中共中央出台了2018中办70号文，包括关于未来疫苗行业布局的事情，从中央和国家的态度已经很明显70号文要尽快落实，一个是这个行业做大做强，对一些现有品种比较少的企业都属于未来国家需要扶持的对象。未来国家希望建立一批销售额在50亿以上的有竞争力的、能和国际疫苗大公司相抗衡的疫苗企业集团，这是国家的目标，所以国家对应的也会有一些相应的政策出台，这个行业未来还是比较清晰的。此外，6月29号疫苗管理法三审将出台，这个事件证明了国家对疫苗行业是高度关注的。6月17号的疫苗管理法三审稿没有明确的实质性的变化，但是疫苗管理法对这个行业要求是前所未有的高。这也是国家为什么要把这个行业充足成疫苗集团公司这种形式，这是国家的意向，疫苗行业的未来发展从疫苗管理法的出台和疫苗行业的初步方案，疫苗行业未来可能会类似于战国时代，只剩主要几大生产厂商，这也是国家希望的，能通过一些有能力、有资金做疫苗生产、研发、投入的大企业规范管理，这是国家的政策目的。这个文件是中共中央和国务院要求的，是工信部在具体负责落实实施的，这是这个行业的大势。

#### 13价疫苗临床结果：13价肺炎结合疫苗对2月龄、7月龄到5周岁婴儿是具有免疫原性和安全性的

我们两个批件是2014年拿到的，当时是全国第一个拿到13价肺炎结核疫苗的临床批件，但是当时考虑到临床只有7价来作为对比，7价对比怕做完实验之后会有一些不太好处理的情况，所以我们就等到13价肺炎结核疫苗在国内上市后才开始做的临床。临床分了两个阶段，第一阶段就是安全性，第二阶段是免疫原性。第二阶段也就是三期临床实验，年龄组从2月龄一直到5岁，2、4、6月龄一组，7-11月是一组，12-23月一组，2-5周岁一组，共分为4组。2、4、6这一组对比的是辉瑞的13价；大年龄组（7-11月、12-23月、2-5周岁）对照的是Hib对照疫苗，因为大年龄组辉瑞的13价目前为止还是没有免疫程序的，所以我们用的是Hib对照疫苗，目前辉瑞也做了一下大年龄组，用的也是Hib对照疫苗。去年陆陆续续把免疫原性结果出来了，2、4、6小年龄组，安全性和对照组基本没有什么统计学的差异，基本上是一样的，小年龄组阳转，0.35  $\mu\text{g}$  以上的叫做可以有效保护的。3型（抗原含量都是2  $\mu\text{g}$ ）阳转率是优效于辉瑞，其他型是等效的，统计学没有差异的。抗体浓度我们的7型是等效于对照组的，其他12个是优于对照组的。OPA所有的型都没有统计学意义，每个都是100例，检测做了7-8个月，是小年龄组的，大年龄组的还没做完。大年龄组阳转率，有几个型是跟对照组100%相似，但抗体滴度远远高于对照组。研究结果表明，北京民海生物科技有限公司研制的13价肺炎结合疫苗对2月龄、7月龄到5周岁婴儿是具有免疫原性和安全性的。

Q：13价肺炎疫苗的临床方案，沃森在三期做完之后做了个补充临床实验，他主要的考核是想看加强免疫接种后一年到两年的免疫持久性。也设计了一些临床指标，包括抗体浓度、安全性

指标，我想问我们这边在获批上市之前也需要做这种加强免疫接种后观察一年、两年的持续性指标吗？就是这种实验也需要补吗？

A：加强免疫正在检测中，因为数值都还没出来，我们也要做，目前我们的加强针已经筛选了，正在检测中，从国家审评来讲，在申请的时候加强针是不要求提供的，但是等到批准的时候可能涉及到一个数据问题，预计11月份所有的数据都会出来，包括加强针的抗体测定、OPA的测定。（加强针是什么时候做的？）有些是前年打的，有些是去年打的。（第一例是什么时间？）去年七八月份。（沃森加强针之后观察了一两年，我们之后也需要做一个一两年的观察吗？）我记得不是特别清楚了，但是我们也是有一些长期观察的，但这不是一个必要条件。

Q：13价肺炎疫苗的专利性的问题。之前辉瑞的一些专利，包括组合专利、制剂专利都被驳回了，后面对我们13价的获批有影响吗？

A：在国内是没有影响的。这个专利在国内已经算是无效专利了。（已经是终审了吗？）是的，这个没问题了。我们的13价肺炎结合疫苗大家可以了解一下现在的注册和以前不一样了，现在先要提交一个预申请，我们五月底交了，交了以后目前基本上看完了，但是还没出意见，应该这些方面都不是问题。

Q：正式上报之前要做一个预沟通，现在的时间节奏是什么样子的？

A：现在国家的审评是这样的，先有一个预申请，我们的五联疫苗是三月份预申请的，五月份拿到意见稿，有几条让我们补充一下，补充完之后还是以预申请的方式提交上去，如果没问题了正式提交，正式提交之后就不用等任何的结果就可以批了。原来是正式交上去之后补资料，现在是还没正式交就补资料，补完资料都没问题了后面基本上都是程序了。（估计是什么样的时间节奏？）五联疫苗是3月底交上去的，4月份看完临床方案，5月份看完药学，6月份拿到意见，意见补完之后再交一次，没有问题了就提交。13价大概7月份会拿到第1次意见，可能会根据意见补充，再次提交，如果没问题，就可以正式提交。现在CDE的意思是，正式提交前，把这些该补的都补好，免得后面有时间限制，现在时间很严格，像我们五联疫苗，交上去两个月肯定审出来了。但是正式提交之前是跟原来方式是不一样的。（这个提交需要两个月才出结果吗？）临床许可两个月肯定可以批出来，但是生产不一定。我说的是以五联疫苗为例。原先是不断发补，现在是正式申报之前会发补几次，正式提交之后就会比较快。

Q：IPV的菌种来源？

A：IPV是WHO指定的荷兰INTRAVACC转给我们的，在中国转移了两家，一家是科兴，一家是我们。其他的昆明所和北生研以及武汉所，都是原来他们自己用的。（强毒的吗？）弱毒的。在中国不可能野毒株生产脊灰疫苗，因为在中国野毒株的脊灰病毒只有一个单位保存，就是国家疾控中心。每使用一次，要给国家卫计委打报告，卫计委批了以后才能把野毒株拿出来做实验。因为我们要消灭脊灰，首先就要控制野毒株，所以非常严。

Q：五联疫苗选谁做对照呢？

A：单苗选的是两个对照，一个是巴斯德的，野毒株的原研药；另外一个就是昆明所的，我们国内上市的对照。五联疫苗现在在讨论中，我们和CDE都比较纠结，因为巴斯德的五联疫苗跟我们在某些成分上是不一样的，巴斯德的五联疫苗脊灰是野毒株的，我们是sanbin株的，他们是salk株的。另外一个，从白咳来讲，他们是两组分的我们是三组分的，但是可能我们要做对照。五联我们肯定是要做的，但是可能要选择，用我们国内的或者四联加脊灰，现在还在讨论中，没有最后定。

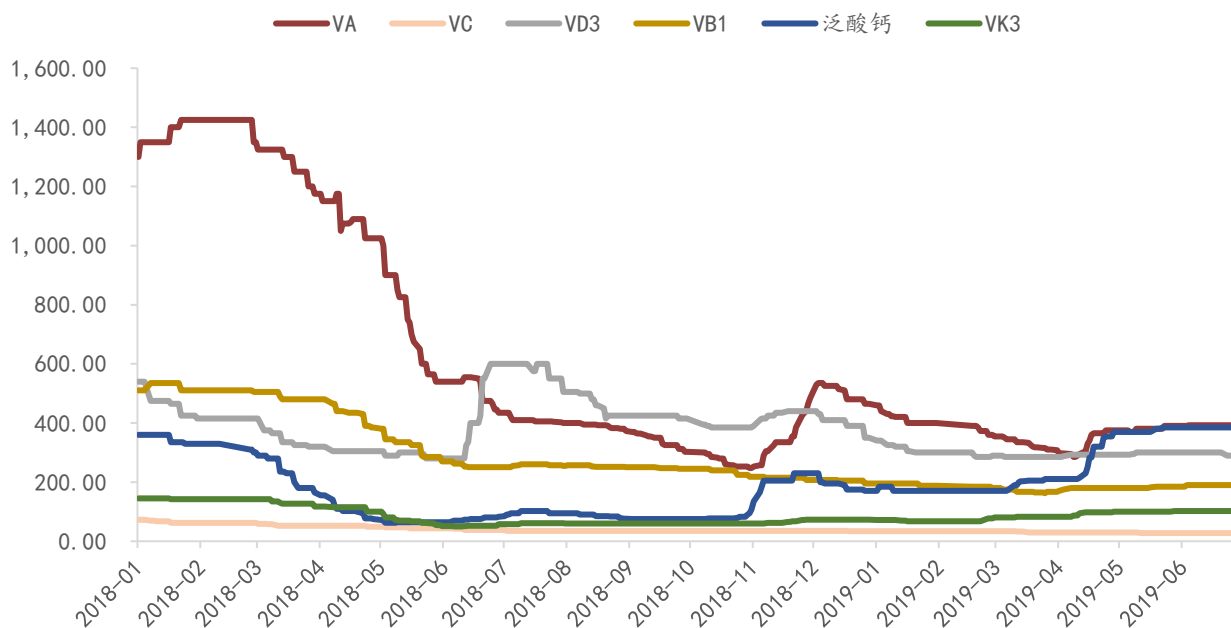
## 原料药价格信息

图表 1: 2019 年 6 月 14 日-6 月 21 日国内原料药市场信息

板块一	抗感染药							
	6-APA	硫红	7-ACA	青霉素工业盐	阿莫西林	头孢拉啶	头孢曲松钠	头孢噻肟钠
市场报价	160-170 元/kg	420-430 元/kg	450 元/kg	58-60 元/BOU	190 元/kg	470 元/kg	620-650 元/kg	730-750 元/kg
5 月初报价	160-170 元/kg	420-430 元/kg	450 元/kg	58-60 元/BOU	190 元/kg	470 元/kg	620-650 元/kg	730-750 元/kg
相关标的	科伦药业				联邦制药、石药集团、华北制药	华北制药	国药集团、珠海联邦、科伦药业	
趋势	价格下调	价格回落	维稳		停报, 受侧链影响	货紧, 价格高位运行	价稳	货紧, 价稳
板块二	维生素类							
	VA	VK3	VB1	泛酸钙	VE	VC	VD3	叶酸
市场报价	385-400 元/kg	103-110 元/kg	185-195 元/kg	352-400 元/kg	52-58 元/kg	23-26 元/kg	280-300 元/kg	340-430 元/kg
6 月初报价	380-400 元/kg	103-110 元/kg	180-192 元/kg	350-400 元/kg	53-58 元/kg	23-26 元/kg	288-310 元/kg	340-435 元/kg
相关标的	新和成、浙药	兄弟科技		亿帆医药、兄弟科技	浙江医药	东北制药、石药集团	花园生物、浙江医药、新和成	圣达生物
趋势	低价货源减少	报价稳中偏强	价格重心小幅上行	有厂家停报	厂家存有提价意愿	厂家现提价意愿	市场窄幅整理	报价窄幅整理
板块三	其他类							
	布洛芬	安乃近	咖啡因	肝素	缬沙坦	厄贝沙坦		
市场报价	160-180 元/kg (山东)	70 元/kg (山东)	80 元/kg (山东)	5961.65 美元/kg	2100-2300 元/kg	1400-1500 元/kg		
	160-180 元/kg (湖北)	69-70 元/kg (湖北)	80-85 元/kg (河北)					
		69-70 元/kg (河北)						
5 月初报价	180 元/kg	70 元/kg	75 元/kg	6470.89 美元/kg (2019 年 02 月报价)	2100-2300 元/kg			
相关标的	新华制药			健友、海普瑞、东诚、千红	美诺华、华海药业、天宇药业			
趋势	价坚, 货紧	价稳						

来源: 健康网, 莫尼塔研究

图表2：2018-2019年维生素价格走势



数据来源：wind，莫尼塔研究

**VA:** 本周VA市场报价385-400元/公斤。此前市场消息称有国外工厂受废水处理影响，6月前VA油产量明显下降，期间VA产品停报。6月4日新和成提高VA报价至430元/公斤，6月17日新和成再度停报。市场消息称BASF维生素A国内外停报停签，因德国工厂A1000及AD3设备出故障。目前正在评估影响，7月初BASF将披露详细信息，计划9-10月停产(扩增产能)。供应收缩令VA市场受支撑偏强，欧洲VA1000市场报价反弹至81欧元/公斤，国内VA市场关注增加，低价货源减少。需继续关注厂家动态等。

**VE:** 本周VE市场报价52-58元/公斤。据ST冠福公告披露，能特科技将维生素E生产业务线相关资产和股权注入全资子公司益曼特，并拟将益曼特75%的股权出售给DSM。市场消息称6月前有国外工厂VE油产量明显下降，5月14日新和成上调VE报价至60元/公斤，上涨过后VE市场窄幅整理，市场消息称有厂家依存有提价意愿。欧洲市场报价趋弱至4.8欧元/公斤。

**泛酸钙:** 本周市场报价352-400元/公斤左右，受原料紧张影响，新进入厂家产量低。市场消息称有山东厂家停产检修，此前有一线厂家报价380元/公斤，市场消息称有厂家停报存有提价意愿，泛酸钙市场偏强。需继续关注原料供应、厂家动态等。

**烟酰胺:** 本周市场报价51-56元/公斤。3月7日凡特鲁斯宣布3-氰基吡啶和烟酰胺价格上涨18%。因原料3-氰基吡啶上涨，此前主要厂家提高烟酰胺报价至55元/公斤。6月3日有国外厂家提高烟酰胺产品报价至65元/公斤，较此前报价上调10元/公斤。5月31日安徽瑞邦烟酰胺产品提价至65元/公斤，绵阳葳尼达烟酰胺产品上调至65元/公斤。烟酰胺市场价格重心上行。

**D3:** 本周市场报价280-300元/公斤左右，新和成工厂搬迁，部分厂家停报，6月6日威士饲料级D3产品提价至400元/公斤，市场窄幅整理。

**B1:** 本周市场报价在185-195元/公斤左右。响水爆炸事故后，江苏省安全排查，3月底湖北厂家B1产品报价上涨幅度为12.5%。4月14日起江苏兄弟公司停产进行整治提升工作，6月6日兄弟科技公告中预计停产时间不超过3个月。市场消息称因环保严格，有厂家停报，近日有厂家报价200元/公斤，国内B1市场关注增加，价格重心小幅上行。

B2: 本周市场报价在128-135元/公斤左右。此前有厂家B2产品提价至140元/公斤，近日B2市场低位窄幅整理。

B6: 本周市场报价165-170元/公斤左右，有新厂家进入，目前价格低位，且响水爆炸事故后，江苏省安全排查，下游企业采购意愿增加，有厂家存提价意愿，市场购销好转，低价货源减少

B12: 本周市场报价200-210元/公斤左右，有新厂家进入，市场消息称河北厂家报价260元/公斤。广济药业公告称拟定增募资5亿元投建维生素B12。近期市场偏弱震荡。

2%生物素: 本周市场报价57-60元/公斤，部分厂家停报，5月9日消息称海嘉诺复产市场不确定，提高2%生物素报价至90元/公斤，生物素市场底部抬升，低价货源减少。

叶酸: 本周市场报340-430元/公斤左右。有新厂家进入，原料紧且环保严，5月6日江苏厂家报价上调至600-650元/公斤，5月10日市场消息称有叶酸厂家报价800元/公斤，6月3日个别厂家提价至850元/公斤，叶酸报价窄幅整理。

K3: 本周(MSB)K3市场报价103-110元/公斤，因原料成本上涨，4月8日兄弟科技提高MSB K3报价至105元/公斤，提高MNB K3报价至125元/公斤。5月28日崑尼达提高MSB K3报价至130元/公斤，提高MNB K3报价至155元/公斤。铬粉销售不佳，环保压力大，厂家持挺价心态，K3市场报价稳中偏强。

VC: 本周市场报价23-26元/公斤左右，近期VC厂家报价回落，VC市场跌至历史低位，而玉米连续上涨支撑成本，且环保严格，部分厂家停产减产，供应面收缩，本周厂家现提价意愿，VC市场关注增加，购销好转，低价货源减少。

60%胆碱: 本周市场报价4.6-4.8元/公斤，原料环氧乙烷低位震荡，本周市场参考报价7000-7400元/吨，市场消息称因原料三甲胺涨幅明显，本周有厂家上调50%胆碱报价至4100元/吨，较此前报价上调150元/吨，胆碱市场小幅反弹。

## 一周政策及事件梳理

图表3：2019年6月14日-6月21日国内政策及事件

年份	日期	政策及事件	重点内容
2019年	6月25日	关于发布临床急需境外新药标准复核检验用资料及样品要求的通告	为落实《关于临床急需境外新药审评审批相关事宜的公告》（2018年第79号）要求，加快临床急需境外上市新药审评审批，我局组织制定了《临床急需境外新药标准复核检验用资料及样品要求（化学药品）》和《临床急需境外新药标准复核检验用资料及样品要求（生物制品）》（见附件），现予发布。凡列入国家药监局药品审评中心公布的《临床急需境外新药名单》的品种，申请人应当在申报药品上市时按照本通告要求同步向中国食品药品检定研究院提交用于药品标准复核检验的相关资料及样品。
2019年	6月26日	山东省医保局要求2019年7月1日前完成4+7全省报量	2019年6月26日，山东省医保局、山东省卫健委、山东省公共资源交易中心联合发布《关于开展公立医疗机构部分药品使用数据调查统计工作的通知》，要求全省公立医疗机构对4+725个中选统计2017年、2018年使用量，并预测2019年10月1日-2020年9月30日的使用量（要求不低于2017年、2018年年度平均量），并于2019年7月1日完成报量。
2019年	6月27日	医疗保障标准化工作指导意见	<p>1. 坚持顶层设计、统筹规划。围绕医疗保障治理现代化建设目标，发挥国家医疗保障局在政策指引、体系建设、组织协调等方面的主导作用，统筹推进全国医疗保障标准化工作。</p> <p>2. 坚持科学权威、以人为本。参照国际、国家和行业已有标准，广泛征询意见，凝聚各界共识，科学制定标准。以规范管理和提升服务为出发点，增强标准的适用性和可及性。</p> <p>3. 坚持需求导向、急用先立。根据医疗保障改革发展需要，突出重点，急用先立，分批制定实施各类医疗保障标准。以全国医疗保障信息化建设为支撑，逐步形成全国统一的标准规范。</p> <p>4. 坚持试点先行、平稳推进。根据标准化建设需要，在信息化试点地区率先贯彻医疗保障标准，加强动态维护，不断完善修订，促进标准平稳落地，确保群众就医结算不受影响。</p> <p>（三）主要目标</p> <p>建立国家医疗保障局主导、相关部门认同、各地协同推进的标准化工作机制，形成与医疗保障改革发展相适应的标准化体系。到2020年，在全国统一医疗保障信息系统建设基础上，逐步实现疾病诊断和手术操作等15项信息业务编码标准的落地使用。“十四五”期间，形成全国医疗保障标准清单，启动部分医疗保障标准的研究制定和试用完善。</p>

<p>2019 年</p>	<p>6 月 27 日</p>	<p>关于开展医保药品、医用耗材产品信息维护的通知</p>	<p>(一) 国家药品监督管理部门批准上市的药品和各级药品监督管理部门注册、备案的单独收费医用耗材产品信息发生新增、删除或变更时, 应通过“医保业务编码标准动态维护”窗口进行实时维护。</p> <p>(二) 2019 年 6 月 30 日 (含) 以前经国家药品监督管理部门批准上市的药品和各级药品监督管理部门注册、备案的单独收费医用耗材, 应于 2019 年 9 月 30 日前完成相关产品信息维护工作。</p>
<p>2019 年</p>	<p>6 月 29 日</p>	<p>疫苗管理法</p>	<p>十三届全国人大常委会第十一次会议 29 日表决通过了疫苗管理法, 自 2019 年 12 月 1 日起施行。这是我国对疫苗管理进行的专门立法, 回应了人民群众期待, 解决疫苗管理中存在的突出问题, 在制度设计中充分体现了药品食品领域“四个最严”的要求。</p> <p>疫苗管理法对疫苗违法犯罪行为规定了严厉处罚, 明确疫苗犯罪行为依法从重追究刑事责任; 对有严重违法行为的责任人员, 规定了行政拘留的处罚。规定了生产、销售的疫苗属于假药的, 并处违法生产、销售疫苗货值金额 15 倍以上 50 倍以下的罚款; 生产、销售的疫苗属于劣药的, 并处违法生产、销售疫苗货值金额 10 倍以上 30 倍以下的罚款。</p>

来源: 政府网站, 莫尼塔研究



## 一周行业新闻和公司公告

### 2019-06-24 艾德生物:关于与 LOXONCOLOGY, INC. (礼来制药子公司)达成靶向药物临床研究合作的公告

近日, 厦门艾德生物医药科技股份有限公司与 LOXO ONCOLOGY, INC.、PREMIA HOLDINGS (HONGKONG) LIMITED 签署了合作协议。公司自主研发的“艾惠健™” (基于 PCR 平台的多基因联合检测产品, 2018年8月24日获国家药品监督管理局批准上市, 详见公司于2018年8月24日披露的《关于公司获得医疗器械注册证的提示性公告》【公告编号: 2018-064】) 和“维惠健™” (基于 NGS 平台的10基因检测产品, 2018年11月20日获国家药品监督管理局批准上市, 详见公司于2018年11月20日披露的《关于公司获得医疗器械注册证的提示性公告》【公告编号: 2018-081】) 将成为 LOXO ONCOLOGY 跨癌种 RET 抑制剂 LOXO-292 亚洲 (包括中国大陆、日本、中国台湾在内) 药物临床实验的伴随诊断试剂, 并将按日本 LC-SCRUM (日本国家癌症中心肺癌项目) 的高标准构建服务亚洲患者的临床基因检测平台。

### 2019-06-24 双成药业「注射用比伐芦定」PIV 专利挑战成功, 有望在美国提前上市销售

海南双成药业股份6月24日宣布, 公司于2019年5月2日向美FDA递交了PIV专利 (与公司所申请仿制药相关的专利是无效的或仿制药不侵权) 声明, 同时向原创性的新药注射用比伐芦定上市许可持有人和专利持有人通过快递发送专利挑战的通知。按照美国法规要求, 如果上市许可持有人和专利持有人在收到专利挑战通知的45天内放弃提起专利侵权诉讼, 则仿制药注射用比伐芦定的简化新药申请人挑战成功, 可向FDA提出最终上市批准的申请。

### 2019-06-24 辅仁药业:关于控股股东股份冻结的公告

2019年6月21日, 辅仁药业集团制药股份有限公司收到中国证券登记结算有限公司上海分公司股权司法冻结通知 (2019司冻0621-01号、2019司冻0621-03号), 根据北京市东城区人民法院协助执行通知书【(2019)京0101执5854号、5855号】, 对控股股东辅仁药业集团有限公司所持有的本公司无限售流通股54,014,999股及限售流通股228,388,539股依次进行了轮候冻结; 根据上海市浦东新区人民法院协助执行通知书【(2019)沪0115财保1161、1162号】, 对辅仁集团所持有的本公司限售流通股100,000,000股进行了轮候冻结。上述冻结期限3年, 自转为正式冻结之日起计算。

截至目前, 辅仁集团与一致行动人北京克瑞特投资中心 (有限合伙) 合计持有公司股份306,909,289股, 占公司总股本比例为48.94%。辅仁集团持有公司股份282,403,538股, 占公司总股本比例为45.03%, 本次冻结后累计被冻结股份数量282,403,538股, 占辅仁集团持有公司股份比例为100%, 占公司总股本比例为45.03%。其中已质押股份67,951,412股, 占辅仁集团持有公司股份比例为24.06%。

### 2019-06-25 华海药业:关于签署《药物技术转让与合作开发合同》的公告

公司下属控股子公司上海华奥泰生物药业股份有限公司与上海君实生物医药科技股份有限公司于2019年6月24日签订《药物技术转让与合作开发合同》, 根据合同内容, 公司与君实生物就阿瓦斯汀单抗生物类似药 (项目代号“HOT-1010”) 的后续研发、生产、上市及销售合作, 以及HOT-1010与君实生物的特瑞普利单抗注射液的联合应用合作事项进行了相关约定。

阿瓦斯汀单抗生物类似药 (项目代号“HOT-1010”) 是一款重组人源化抗血管内皮生长因子 (VEGF) 单克隆抗体注射液, 该产品可以选择性地与人血管内皮生长因子 (VEGF) 结合并阻断其生物活性, 主要用于治疗转移性结直肠癌和晚期、转移性或复发性非小细胞肺癌。公司已于2018年

8月15日获得该药物的《药物临床试验批件》，目前上海华奥泰已完成I期临床试验用药物生产，正在进行I期临床试验。

### 2019-06-25 海辰药业:关于意大利 NMS 集团获得美国 FDA 药品临床试验资格的公告

NMS-03305293为选择性PARP1抑制剂，无离子障；与竞争产品相比更强效、安全，剂量低，既可单药也可联合用药，有望治疗BRCA突变型肿瘤。NMS-03305293同时具备血脑屏障穿透力的特性，使之有望治疗中枢神经系统病变，预防或延缓转移性脑癌或联合用于治疗胶质母细胞瘤。截止目前，全球共有4款PARP抑制剂上市。

### 2019-06-25 康恩贝:关于全资子公司上海康嘉认购 JHBP (CY) Holdings Limited 股份的公告

经公司第九届董事会2018年第十一次临时会议和公司第九届董事会2019年第七次临时会议审议通过，根据我国境外投资相关法律法规的规定以及上海市对境外投资的相关政策，为加快推进本公司参股公司嘉和生物药业有限公司实现在境外公认的合格国际证券市场发行股票并上市目的，同意公司出资人民币96,000万元在上海浦东新区投资设立全资子公司上海康嘉，在上海康嘉成立之后，同意根据嘉和生物境外上市涉及的股权重组方案等有关事项和进展需要，由上海康嘉以不超过人民币96,000万元的投资额在英属维尔京群岛日公司临2019-054号《公司九届董事会2019年第七次临时会议决议公告》）。

### 2019-06-26 君实生物 1000 万美元投资 Anwita Biosciences

2019年6月24日，本公司与Anwita Biosciences, Inc.（「Anwita」）订立股份购买协议，据此，本公司同意认购Anwita的2990162股A系列优先股，约占其发行在外股份的20%，现金代价为10000000美元。Anwita是一家总部位于旧金山湾区的公司，专注于创新蛋白质工程，以生成用于免疫肿瘤学（IO）的同类最优细胞因子。

### 2019-06-26 沃森生物:关于全资子公司认购境外 JHBP (CY) Holdings Limited 股份并签署《股份认购协议》的公告

根据我国境外投资相关法律法规的规定，为推进云南沃森生物技术股份有限公司参股公司嘉和生物药业有限公司拟在境外公认的合格证券市场发行股票并上市，同时，推进公司全面国际化战略的实施，2018年10月22日，经公司第三届董事会第三十次会议审议通过，同意公司出资60,000万元设立全资子公司上海沃嘉生物技术有限公司（详见公司于2018年10月23日在证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网披露的2018-101号公告）。在上海沃嘉成立之后，经公司分别于2019年3月3日和3月19日召开的第三届董事会第三十四次会议和2019年第一次临时股东大会审议通过，同意由上海沃嘉出资等值于人民币52,000万元的美元，在英属维尔京群岛设立BVI子公司（详见公司于2019年3月4日在巨潮资讯网披露的2019-016号公告）。截至目前，上海沃嘉已在英属维尔京群岛完成其BVI子公司Walga Biotechnology Limited的设立（详见公司于2019年6月22日在巨潮资讯网披露的2019-053号公告）。

### 2019-06-26 欧普康视:关于第二类医疗器械产品泪液分泌检测滤纸首次注册完成的公告

- 1、注册人名称：欧普康视科技股份有限公司
- 2、产品名称：泪液分泌检测滤纸
- 3、注册分类：第二类（16-04-21）
- 4、适用范围：用于诊断眼科泪液分泌障碍疾病

5、注册证编号：皖械注准20192160091

6、型号、规格：2条/袋、10袋/盒、20袋/盒

7、结构及组成：产品主要由带有荧光素钠标示线的滤纸裁切而成。泪液分泌检测滤纸的结构为45mm×5mm带有毫米刻度线的滤纸条，滤纸采用whatman41#滤纸，检测范围为0~30mm，前端有荧光素钠标示线。产品应无菌。

### 2019-06-26 神奇制药:关于斑蝥酸钠抗癌作用机制及抗癌疗效研究取得重要进展的公告

公司于2017年委托相关医药研发机构开展了斑蝥酸钠抗肿瘤谱体外筛选实验、斑蝥酸钠动物体内抗胰腺癌实验、斑蝥酸钠抗人体原代胰腺癌活性实验、斑蝥酸钠抗癌作用机制及靶点研究（详情请见公司《2017年年度报告》—“公司药（产）品研发情况”），近期取得了重要进展。

经中国药科大“天然产物组分与活性国家重点实验室”近两年的科研攻关，近期由中国药科大学科学技术处分别出具了《化合物抗癌谱筛选试验》、《化合物斑蝥酸钠抗胰腺癌试验》、《原代细胞确认斑蝥酸钠抗肿瘤活性》、《斑蝥酸钠对PANC-1细胞及人原代胰腺癌细胞的促凋亡作用及其对P53相关通路的影响研究》等系列报告。

报告结论阐明了斑蝥酸钠抗肿瘤作用的机制，结论显示斑蝥酸钠化合物对多种组织和器官发生的肿瘤具有较强的抗癌活性；斑蝥酸钠对胰腺癌细胞的肿瘤抑制效果显著强于吉西他滨（吉西他滨为中国抗癌协会专业委员会制定的《胰腺癌综合诊疗指南（2018版）》中推荐的胰腺癌化疗一线用药），指引了未来斑蝥酸钠产品抗肿瘤适应症扩展的方向。

### 2019-06-26 众生药业:关于控股子公司治疗 NASH 一类创新药 ZSP1601 片获得 Ib/IIa 期临床试验伦理批件的公告

ZSP1601片是具有全新作用机制和全球自主知识产权的用于治疗NASH的一类创新药物，属于First-in-class药物，为境内首个进入临床试验用于治疗NASH的创新药物，未来临床研究成功，将填补NASH领域无药可用的空白。临床前多个NASH动物药效模型研究结果表明，ZSP1601在改善肝组织炎症、水样变性和坏死，以及改善纤维化方面，药效结果与对照药物奥贝胆酸相当或更优，其高效抗肝纤维化作用是该领域治疗的最重要关注点，未来可能成为NASH联合用药治疗的基石药物。

### 2019-06-26 振兴生化:重大诉讼公告

2018年6月4日，公司全资子公司广东双林生物制药有限公司（以下简称“广东双林”）原职工黄荣强因劳动争议纠纷向湛江经济技术开发区劳动人事争议仲裁委员会申请劳动仲裁，湛江经济技术开发区劳动人事争议仲裁委员会作出湛开劳人仲案非终字[2018]70号《仲裁裁决书》，驳回黄荣强申请支付“血浆综合利用技术”项目科技成果奖金的仲裁请求，裁决广东双林和广东普奥思生物科技有限公司（以下简称“普奥思”）支付黄荣强拖欠部分工资318,121.00元，支付2017年一个月双薪32,009.00元。

广东双林和普奥思不服仲裁裁决，向湛江经济开发区人民法院（以下简称“湛江经开区法院”）提起诉讼，湛江经开区法院作出（2018）粤0891民初1211号《民事判决书》，判决广东双林和普奥思赔偿黄荣强拖欠的工资57,538.00元、福利7,030.87元。黄荣强不服一审判决，向广东省湛江中级人民法院提起上诉，广东省湛江中级人民法院于2019年4月15日作出（2019）粤08民终275号《民事判决书》，驳回上诉，维持原判。

2019年5月24日，黄荣强再次因劳动争议纠纷向湛江经济技术开发区劳动人事争议仲裁委员会申请劳动仲裁，湛江经济技术开发区劳动人事争议仲裁委员会出具湛开劳人仲不字[2019]15号决定，决定不予受理。后黄荣强向湛江经开区法院提起诉讼（以下简称“本案”或“本次重大诉讼”）。

### 2019-06-26 博雅生物:发行股份,可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

本次交易的总体方案为上市公司以发行股份和可转换公司债券及支付现金购买罗益生物60.55%股权并募集配套资金,具体包括:(一)支付现金购买资产;(二)发行股份和可转换公司债券及支付现金购买资产;(三)非公开发行股份或可转换公司债券募集配套资金。

### 2019-06-26 恒瑞医药:关于签署许可协议的进展公告

2018年1月4日,江苏恒瑞医药股份有限公司与美国Arcutis公司在美国达成协议,恒瑞将具有自主知识产权的用于治疗免疫系统疾病的JAK1抑制剂(代号“SHR0302”)的部分海外权益有偿许可给美国Arcutis公司。该事项及该事项的补充公告已分别于2018年1月5日、2018年1月8日和2018年1月10日在《中国证券报》、《上海证券报》以及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上予以披露(公告编号:临2018-001、临2018-002和临2018-003)。2019年6月26日,恒瑞与美国Arcutis公司举行电话会议,经协商一致,决定签订补充协议,对原协议约定的评估期进行修改。

### 2019-06-26 海思科:关于2017年第一期员工持股计划终止的公告

2016年02月03日,公司发布了《关于回购公司股份以实施员工持股计划进展情况的公告》(公告编号:2016-009),截至2016年01月31日,公司以集中竞价交易方式累计回购公司股票10,658,380股,占公司总股本的0.99%,成交金额合计为199,891,652.28元。

### 2019-06-26 益丰药房:关于调整2019年限制性股票激励计划授予总额及预留权益数量的公告

鉴于《激励计划》涉及的首次授予激励对象中的5名激励对象因个人原因自愿放弃认购公司拟向其授予的限制性股票,导致首次授予的限制性股票数额从217.05万股调整为211.65万股,根据有关规则要求,董事会对本次激励计划授予总额及预留权益数量进行了调整,具体内容为:根据《上市公司股权激励管理办法》规定,上市公司在推出股权激励计划时,可以设置预留权益,预留比例不得超过本次股权激励计划拟授予权益数量的20%。故现将本次限制性股票激励计划预留限制性股票由54.25万股调整为52.85万股,占本次激励拟授予股票总数的19.98%。本次股权激励计划拟授予的限制性股票总额由271.30万股调整为264.50万股。

### 2019-06-26 恒瑞医药:董监高减持股份进展公告

公司于2019年3月28日披露了《董监高减持股份计划公告》(公告编号:2019-025)。公司董事及高级管理人员蒋新华、周云曙、蒋素梅、李克俭、刘疆、袁开红、孙杰平、戴洪斌、沈亚平、孙绪根、陶维康、邹建军、周宋计划在2019年4月19日至2019年10月16日期间以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过2,606,915股(占公司股份总数的0.0707%)。减持计划实施期间,公司若发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的,减持数量将进行相应调整。

截至2019年6月25日,公司董事及高级管理人员蒋新华、周云曙、蒋素梅、李克俭、刘疆、袁开红、戴洪斌、沈亚平、孙绪根、陶维康、周宋以集中竞价交易方式累计减持公司股份共1,816,544股,占公司总股本的0.0411%。孙杰平、邹建军尚未减持公司股份。

### 2019-06-26 美诺华:关于全资子公司宣城美诺华增资扩股暨放弃增资优先认购权的公告

宁波美诺华药业股份有限公司全资子公司宣城美诺华药业有限公司(以下简称“宣城美诺华”或者“标的公司”)成立于2015年5月15日,注册资本为10,000万元。宣城美诺华是公司为建设实

施“年产1600吨原料药项目”而设立的全资子公司，项目总投资规模为80,000万元，其中一期投资规模33,000万元。该项目设计建设以通过高标准的欧美GMP审计、中国GMP审计为目标，致力于发展国际高品质特色原料药业务以及为国内外领先制药企业提供综合性的原料药解决方案。截至本公告日，该项目一期已建设完成，目前处于试生产阶段，将于2019年下半年正式投产。

### 2019-06-26 博雅生物:关于人凝血酶原复合物申报生产注册获得受理的公告

人凝血酶原复合物系由健康人血浆经分离、提纯，并经病毒去除和灭活处理等工艺制成的血浆蛋白制品。该产品含有维生素K依赖的在肝脏合成的四种凝血因子II、VII、IX、X。维生素K缺乏和严重肝脏疾患均可造成这四个因子的缺乏，而上述任何一个因子的缺乏都可导致凝血障碍。该药品主要用于治疗先天性和获得性凝血因子II、VII、IX、X缺乏症，如乙型血友病等。

人凝血酶原复合物属治疗用生物制品15类（已有国家标准的生物制品），目前国内企业上海莱士血液制品股份有限公司、山东泰邦生物制品有限公司、华兰生物工程股份有限公司等拥有该药品的生产注册批件。

### 2019-06-26 海南海药:关于受让癫痫候选新药派恩加滨(HN37)技术的公告

海口市制药厂拟与上海药物所签署《癫痫候选新药HN37的技术转让和合作开发/研究合同》，上海药物所已经取得派恩加滨片临床批件（临床批件号：2018L03179、2018L03180），海口市制药厂将独家获得派恩加滨项目在中国大陆范围内的临床开发、生产、制造及商业化的权利，获得该项目技术相关发明专利在中国大陆地区的独占实施权，后续双方将共同在中国大陆向药品监管部门提交派恩加滨项目药品注册申请及申请新药证书，海口市制药厂负责国内申报并独家取得生产批件及生产或销售，并承担相关费用和后续研究开发资金。双方初步约定派恩加滨项目如定义为非孤儿药，其本次转让总金额为人民币6500万元；如定义为孤儿药，其本次转让总金额为人民币7200万元，公司将全力推进派恩加滨项目的临床研究以及药品上市进程。

### 2019-06-27 科伦药业:关于公司控股股东部分股份质押的公告

截至本公告披露日，刘革新先生持有本公司股份379,128,280股，占本公司股份总数1,439,786,060股的26.33%，其中累计质押187,960,000股，占本公司股份总数的13.05%；刘革新先生的一致行动人刘思川先生、王欢女士合计直接持有科伦药业7,047,186股，此外刘思川先生作为委托人通过重庆国际信托股份有限公司一创赢投资10号集合资金信托计划拥有公司股份的权益为41,450,600股，截至2019年6月27日，刘思川先生和王欢女士均未质押其所持本公司股份。

因此，控股股东刘革新先生与其一致行动人刘思川先生、王欢女士合计质押所持有的科伦药业股份187,960,000股，占科伦药业目前总股本的13.05%。

刘革新先生资信情况良好，具有相应的偿还能力，其质押的股份目前不存在平仓风险，质押风险在可控范围内，本次新增质押行为不会导致公司实际控制人变更。

### 2019-06-27 景峰医药:关于子公司药品获得美国 ANDA 批准文号的公告

甲泼尼龙片要用于某些风湿性疾病、胶原疾病、皮肤疾病、过敏性疾病、眼部疾病、呼吸道疾病、血液病、肿瘤、水肿、胃肠道疾病、神经系统疾病、器官移植等。与其它抗结核化疗药物合用于伴有蛛网膜下腔阻塞或趋于阻塞的结核性脑膜炎，累及神经或心肌的旋毛虫病。肾上腺皮质不全、先天性肾上腺增生、非化脓性甲状腺炎、癌症引起的高钙血症。目前美国市场主要生产商有Jubilant、Par、Sandoz等。根据IMS数据显示，甲泼尼龙片（4mg）在美国市场截至2019年一季度的年销售额约为0.93亿美元，2018年和2017年在美国市场销售额分别为1.13亿美元和1.24亿美元。

**2019-06-27 海南海药:关于子公司取得人工耳蜗声音处理器医疗器械注册证的公告**

声特新一代人工耳蜗是在REZ-I型人工耳蜗基础上,通过技术改进和创新推出的全新产品。相比第一代人工耳蜗产品,LCI-20B人工耳蜗声音处理器基于汉语语言特征,创新研发了更适合汉语语言的MTone和L-CIS言语编码策略,可以分辨四声,更精确地保留了声音的真实性;采取双MIC降噪技术,适合多种场景环境;增加多个程序号储存功能,可供植入者自行切换,达到最佳的聆听效果;达到IP57级防水防尘,延长器械的使用寿命,进一步降低使用成本。

**2019-06-27 新华医疗:关于全资子公司山东省文登整骨烟台医院有限公司拟以增资方式公开征集战略投资者的公告**

烟台医院现注册资本10,600万元,本次增资拟增加注册资本25,455万元,增资完成后,烟台医院的注册资本变更为36,055万元。具体增资方案如下:新华医疗以债转股的形式增资5,300万元认购烟台医院认缴注册资本3,822万元;通过山东产权交易中心公开征集两名投资者对烟台医院增资,其中投资者一以不低于国资管理单位确认的底价认购烟台医院认缴注册资本14,422万元,投资者二以不低于国资管理单位确认的底价认购烟台医院认缴注册资本7,211万元。此次增资完成后,新华医疗占烟台医院注册资本的40%,投资者一占烟台医院注册资本的40%,投资者二占烟台医院注册资本的20%。

**2019-06-27 安图生物:关于控股股东股权质押的公告**

安图实业已将其持有的本公司首发限售股份16,500,000股(占公司总股本3.93%)质押给华润深国投信托有限公司,用于认购本公司A股可转换公司债券,质押期限为1年。质押登记日为2019年6月21日,购回交易日期为2020年6月26日,相关质押登记手续已办理完毕。截至本公告日,安图实业直接持有本公司首发限售条件股份283,462,200股,占公司总股本的67.491%。

**2019-06-28 景峰医药:关于子公司药品获得美国ANDA批准文号的公告**

甲泼尼龙片要用于某些风湿性疾病、胶原疾病、皮肤疾病、过敏性疾病、眼部疾病、呼吸道疾病、血液病、肿瘤、水肿、胃肠道疾病、神经系统疾病、器官移植等。与其它抗结核化疗药物合用于伴有蛛网膜下腔阻塞或趋于阻塞的结核性脑膜炎,累及神经或心肌的旋毛虫病。肾上腺皮质不全、先天性肾上腺增生、非化脓性甲状腺炎、癌症引起的高钙血症。目前美国市场主要生产商有Jubilant、Par、Sandoz等。根据IMS数据显示,甲泼尼龙片(4mg)在美国市场截至2019年一季度的年销售额约为0.93亿美元,2018年和2017年在美国市场销售额分别为1.13亿美元和1.24亿美元。

**2019-06-28 润达医疗:关于受让合肥市天元医疗器械有限公司部分股权的公告**

2019年2月11-13日,经南京医药股份有限公司第八届董事会临时会议审议通过《关于安徽区域医疗用品平台资源整合暨转让合肥市天元医疗器械有限公司部分股权及增资扩股的议案》,同意医疗用品在南京市公共资源交易中心公开挂牌转让其所持有的天元器械49%股权,挂牌价格不低于人民币308.70万元。具体内容详见南京医药编号为ls2019-006之《南京医药股份有限公司关于安徽区域医疗用品平台资源整合暨转让合肥市天元医疗器械有限公司部分股权及增资扩股的公告》。

2019年5月14日至6月25日,医疗用品持有的上述股权在南京市公共资源交易中心挂牌,公开征集受让方,挂牌价格为308.70万元。润达医疗、合肥润达签订了《联合体协议书》,合肥润达作为联合体牵头人受让天元器械29.40%股权,润达医疗受让天元器械19.60%股权,于2019年6月向南京市公共资源交易中心提交了意向材料,意向受让价格为308.70万元。截至报名截止日,润达医疗、合肥润达系符合条件的唯一意向受让方。

**2019-06-28 片仔癀:关于拟参与竞买华润片仔癀药业有限公司 51%股权的公告**

公司目前直接持有标的公司的49%股权。华润医药在上海联合产权交易所公开挂牌转让其持有的标的公司51%股权,转让底价为16,584.68万元。公司同意拟参与竞买事项,公司董事会授权给经营管理层在董事会决策权限范围内的价格参与竞买标的公司股权的具体实施事项以及签署本次竞买事项相关的法律文件或合同。如公司竞买成功,公司将持有标的公司100%股权。

**2019-06-28 开立医疗:关于公司申报医疗器械注册获得批准的公告**

目前市场状况来看,国内血液细胞诊断发展程度还比较低,全球所占份额也较低,但随着人口老龄化、保险覆盖率及支出不断增加,收入增长等驱动因素,未来市场将保持高速增长。目前,血液细胞分析仪的散射比浊法已成为行业金标准,半导体激光检测系统也是各厂家通用的检测技术,高精度、高通量、低成本的血液细胞分析仪成为用户日益增长的需求。

本公告中提及获得注册证的产品为全自动血液细胞分析仪,具有检测精度高、速率快、样本量大等特点,可以较好的满足血液细胞检测市场的需求。

**2019-06-28 海正药业:关于参股公司浙江导明医药科技有限公司 20.24%股权公开挂牌转让的进展公告**

2019年5月31日,公司在台州市产权交易所有限公司(以下简称“台交所”)公开挂牌转让导明医药(浙江)20.24%股权,并由台交所组织实施交易,挂牌自2019年5月31日至2019年6月28日下午4:00止。具体内容详见《浙江海正药业股份有限公司关于转让参股公司浙江导明医药科技有限公司20.24%股权的公告》、《浙江海正药业股份有限公司关于参股公司浙江导明医药科技有限公司20.24%股权公开挂牌的公告》,已登载于2019年5月30日、5月31日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和上海证券交易所(www.sse.com.cn)网站上。

截至2019年6月28日下午4:00,公司公开挂牌转让导明医药(浙江)20.24%股权挂牌期满,公司未征集到符合条件的意向受让方。根据该项目挂牌方案,若公告挂牌期之内,未征集到竞买人,则不变更挂牌条件,延长信息公告期限,以5个工作日为一个周期,如未征集到意向受让方,继续顺延下一个周期,直至征集到意向受让方或转让方书面通知信息发布终结,最迟延期到2019年10月28日。

## 近期报告

- 2019年05月12日 中美贸易战继续升温，对医药行业影响有限
- 2019年05月08日 观古鉴今：重医轻药下的个股机会——2010-2013年医药板块周期复盘
- 2019年04月29日 国内自身免疫性疾病用药市场亟待孵育，恒瑞医药正当时
- 2019年04月17日 恒瑞医药：碳酸氢钠林格注射液首仿获批上市
- 2019年03月16日 我武生物—黄花蒿粉滴剂儿童适应症I期数据良好
- 2019年03月03日 VE涨价可期，浙江医药有望获利
- 2019年02月17日 业绩略超预期，创新和国际化确保恒瑞医药稳定增长态势
- 2019年02月15日 行业风起云涌观后海，医药零售巨头犹可待
- 2019年01月29日 恒瑞右美托咪定氯化钠注射液获FDA暂时性批准
- 2019年01月07日 司太立造影剂行业景气持续，龙头企业强强联手打造产业王国——司太立深度报告
- 2018年12月04日 中美芬太尼事件点评
- 2018年11月19日 零售药店专题海外经验篇：美国和日本的连锁巨头成长之路
- 2018年11月08日 双轮驱动，蓝帆医疗转型再起航
- 2018年11月05日 恒瑞沙美特罗替卡松粉吸入剂上市申请点评
- 2018年10月30日 体检龙头地位稳固，看好长期价值——美年健康三季报点评
- 2018年10月28日 仿制药系列报告(一):美国市场环境篇
- 2018年09月29日 厚积薄发，蛰伏始迎春——科伦药业深度报告
- 2018年08月31日 医疗器械行业深度系列（一）：砥砺前行，器械行业正扬帆起航

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

北京

纽约

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

Address: 295 Madison Avenue, 12FL  
New York, NY 10017 USA业务咨询: [sales.list@cebm.com.cn](mailto:sales.list@cebm.com.cn)