



行业周报

医药生物行业双周报 2022年第12期总第61期

行业估值略有回升

行业评级:

报告期: 2022.5.30-2022.6.12

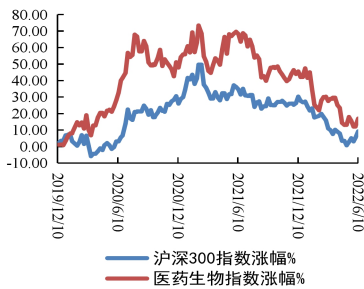
投资评级 看好
评级变动 维持评级

2021年创新药注册审评数据再创新高

行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为4.35%，在申万31个一级行业中位居第17，跑输沪深300指数（5.94%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗研发外包、医院、医疗耗材板块涨幅居前，涨幅分别为11.95%、9.55%、6.81%，仅原料药、医药流通板块下跌，跌幅分别为1.60%、0.15%。估值方面，截止2022年6月10日，医药生物行业PE（TTM整体法，剔除负值）为24.86x（上期23.75x），显著低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业PE（TTM整体法，剔除负值）分别为原料药（31.15x）、化学制剂（28.70x）、中药（22.40x）、血液制品（31.97x）、疫苗（20.86x）、其他生物制品（25.58x）、医药流通（15.52x）、线下药店（28.15x）、医疗设备（20.33x）、医疗耗材（25.14x）、体外诊断（12.59x）、诊断服务（15.27x）、医疗研发外包（52.50x）、医院（82.53x）、其他医疗服务（45.40x）。

行业走势:



本报告期，两市医药生物行业共有33家上市公司的股东净减持13.38亿元。其中7家增持0.63亿元，26家减持14.01亿元。

重要行业资讯

- ◆ 《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021年）》发布
- ◆ 《2021年全国医疗保障事业发展统计公报》发布
- ◆ 《2021年度药品审评报告》发布

分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

投资建议:

《2021年度药品审评报告》、《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021年）》相继发布。2021年药物临床试验年度登记总量首次突破3000项，新药临床试验占比增至60.5%；2021年国家药监局药审中心审评通过47个创新药，再创历史新高。创新药注册审评数据再次刷新，反映了药品审评审批制度改革的持续深化，鼓励创新政策红利的不断加码。我国药物研发势头强劲，创新氛

联系电话: 010-68085205

公司地址: 北京市丰台区凤凰嘴街
2号院1号楼中国长城资产大厦12层



围已逐渐形成。

本报告期医药行业板块估值水平略有回升，但仍显著低于行业负一倍标准差水平，估值处于历史底部区域，当前行业投资价值凸显，我们建议加大行业的配置比重，关注六个方面的投资机会：一是随着《“十四五”医药工业发展规划》正式发布，在医保控费的大前提下，创新和国际化将是未来行业的核心主线，建议关注创新驱动型公司、具有国际化能力的制药企业；二是 CXO 行业，CXO 行业估值处于历史底部出现反弹迹象，2021 年及 2022 年一季度业绩均表现出强势的持续增长态势，逆势关注当前估值合理且订单充足的公司；三是关注 2021 年年报、2022 年一季报业绩高速增长或超预期且未来业绩确定性较强的龙头企业；四是目前估值较为合理、企稳回升的药店连锁公司；五是关注中药板块，《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》、《“十四五”中医药发展规划》的相继发布，表明国家对中医药传承、创新发展的决心，将给中医药行业带来积极的作用；六是关注消费性医疗版块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的眼科、医美等医疗子行业拥有政策免疫性，消费升级将带动其发展。

风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期；新冠疫情反复；政策不确定性。



目录

1 行情回顾.....	5
2 行业重要资讯.....	7
3 公司动态.....	10
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	10
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	11
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	11



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....	10
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值.....	10
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	11
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况.....	11

图目录

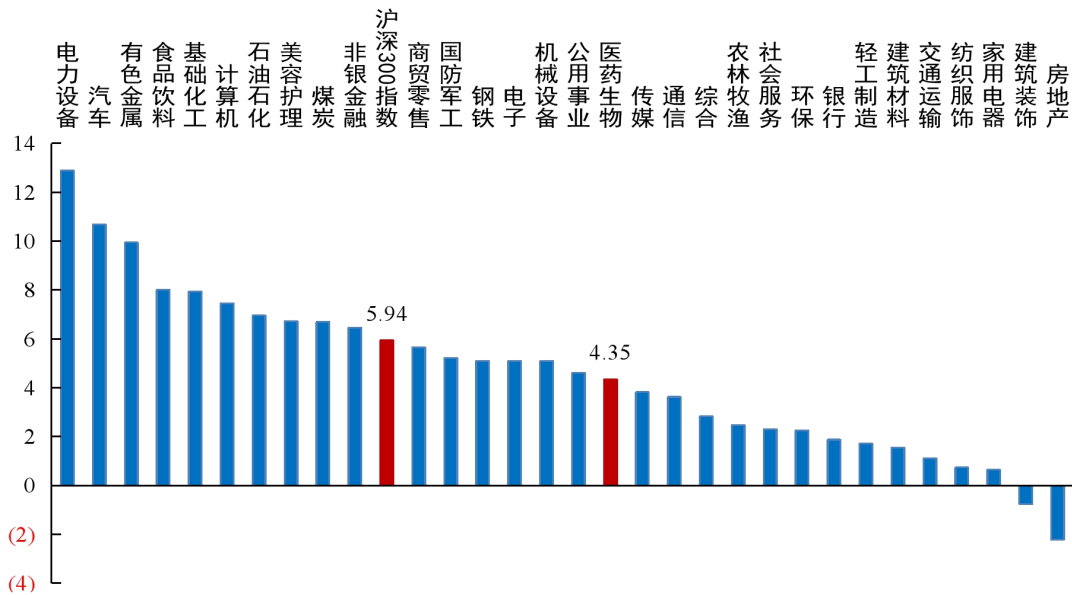
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）.....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）.....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6



1 行情回顾

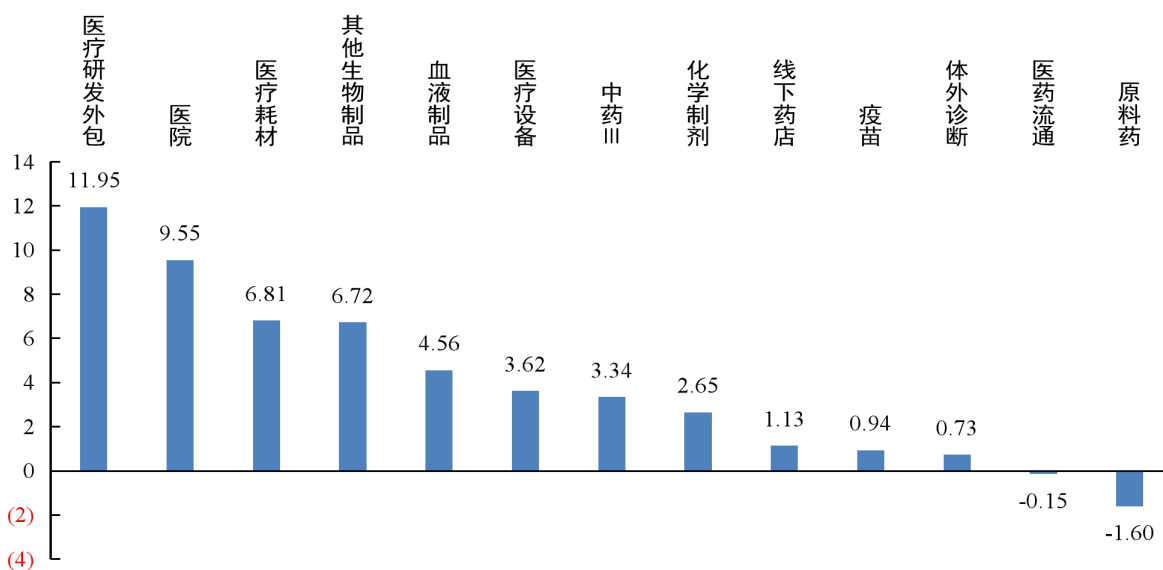
本报告期医药生物行业指数涨幅为 4.35%，在申万 31 个一级行业中位居第 17，跑输沪深 300 指数（5.94%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗研发外包、医院、医疗耗材板块涨幅居前，涨幅分别为 11.95%、9.55%、6.81%，仅原料药、医药流通板块下跌，跌幅分别为 1.60%、0.15%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



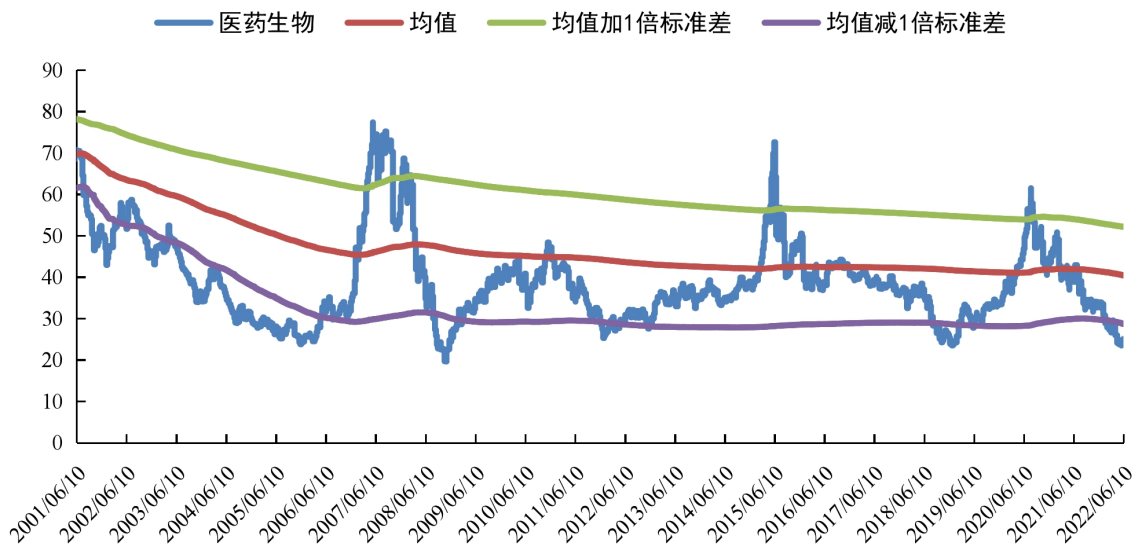
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



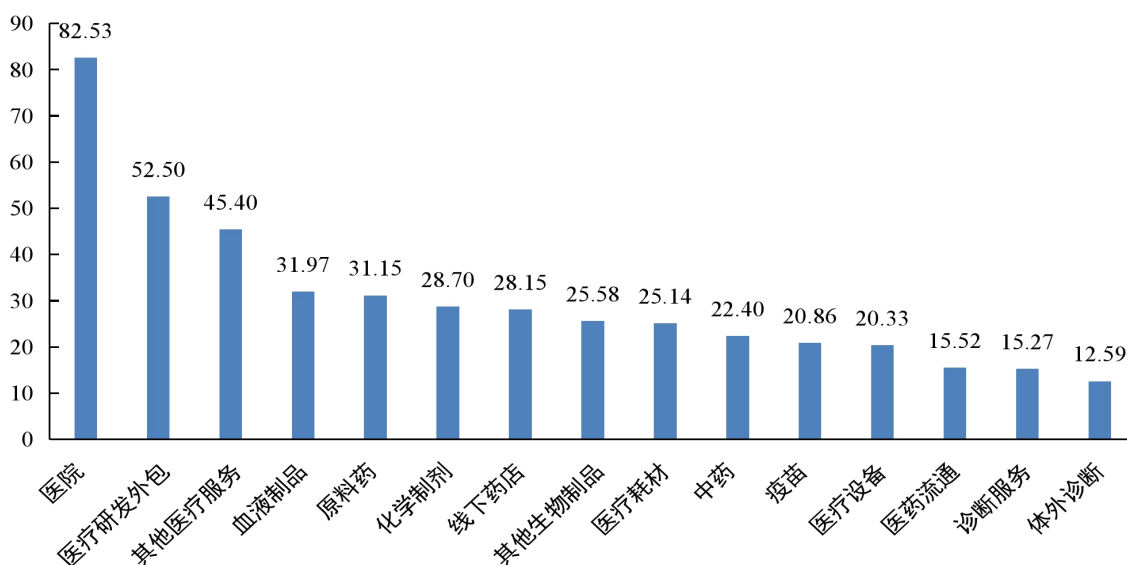
估值方面，截止 2022 年 6 月 10 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 24.86x (上期 23.75x)，显著低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为原料药 (31.15x)、化学制剂 (28.70x)、中药 (22.40x)、血液制品 (31.97x)、疫苗 (20.86x)、其他生物制品 (25.58x)、医药流通 (15.52x)、线下药店 (28.15x)、医疗设备 (20.33x)、医疗耗材 (25.14x)、体外诊断 (12.59x)、诊断服务 (15.27x)、医疗研发外包 (52.50x)、医院 (82.53x)、其他医疗服务 (45.40x)。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。



2 行业重要资讯

◆《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021年）》发布

6月7日，国家药品监督管理局药品审评中心发布《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021年）》（以下简称《报告》）。《报告》根据药物临床试验登记与信息公示平台登记信息，全面汇总分析了2021年中国新药注册临床试验现状，并对比分析了近三年的变化趋势特点。

《报告》显示出我国药物研发势头强劲，创新氛围已逐渐形成。2021年，药物临床试验年度登记总量首次突破3000项，新药临床试验占比增至60.5%。对比分析近三年临床试验数据，可喜的是，新药临床试验数量占比逐年增加、启动耗时明显缩短，国际多中心临床试验占比呈逐年递增趋势，罕见疾病药物临床试验数量逐年递增、适应症领域逐步扩大，但仍应关注新药研发适应症和作用靶点同质化、特殊人群临床试验重视程度不够等问题。

根据《报告》，2021年中国药物临床试验登记数量为3358项，2020年和2021年年度登记总量分别较上一年度增加9.1%和29.1%。按新药临床试验（以受理号登记）和生物等效性试验（BE试验，主要以备案号登记）统计，近三年来，新药临床试验占比逐年增加，从2019年的52.7%增长至2021年的60.5%（2033项）。

分析2021年登记的新药临床试验，按药物类型统计，化学药登记1069项（52.6%）、生物制品登记886项（43.6%）、中药登记78项（3.8%）。从药物类型及注册分类来看，中药新药临床试验50.0%为原注册分类6类（含6类和6.1类）。化学药的69.6%为1类（含原注册分类），治疗用生物制品和预防用生物制品中1类占比最大。

从临床试验分期情况来看，占比排在前三的依次为I期（42.9%）、III期（23.3%）和II期（20.2%），IV期临床试验占比为3.3%。根据药物类型对新药临床试验分期进行进一步分析，化学药和生物制品I期占比较高，中药以II期临床试验为主，生物制品进入III期临床的比例（25.1%）高于化学药（22.3%）和中药（18.0%）。

对比近三年新药临床试验数据，可以看出药物创新研发的趋势。从药物类型来看，各类药物历年占比情况保持一致，但生物制品占比增幅较为明显，2020年和2021年登记量分别较上一年度增加31.5%和46.4%。根据药物类型分析临床试验分期，近三年各期临床试验占比趋势保持一致，但2021年中药III期临床试验占比明显提高。

在启动临床试验耗时和临床试验完成情况方面，我国新药临床试验获批后实施效率相比此前得到提高，但仍需优化。

在2021年登记的2033项新药临床试验中，已登记国内有效首例受试者知情同意书日期且



无相关登记号信息的共 819 项，当年完成 108 项。据分析，临床试验启动耗时时间范围为 3 天至 91 个月，平均值为 12.2 个月。临床试验完成耗时时间范围为 13 至 244 天，平均为 80.9 天。

总体上，2021 年，超半数新药临床试验可在 6 个月内启动受试者招募，化学药和生物制品在 6 个月内启动受试者招募的比例明显超过中药。结合临床试验机构所在地进一步分析，北京、上海、广东、湖南、江苏等临床试验组长单位较多的省市，其临床试验的启动耗时较长。（资料来源：中国医药创新促进会）

◆《2021 年全国医疗保障事业发展统计公报》发布

6 月 8 日国家医保局发布的《2021 年全国医疗保障事业发展统计公报》（以下简称《公报》）显示，2021 年，全国基本医疗保险（含生育保险）基金总收入比上年增长 15.6%、总支出比上年增长 14.3%，当期结存 4684.48 亿元。根据《公报》数据，截至 2021 年底，全国基本医疗保险参保人数 136297 万人，参保率稳定在 95% 以上。2021 年，全国基本医疗保险（含生育保险）基金总收入 28727.58 亿元，总支出 24043.10 亿元，当期结存 4684.48 亿元，累计结存 36156.30 亿元。

《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2021 年）》收载西药和中成药共 2860 种，另含中药饮片 892 种。自 2018 年以来，连续 4 次医保药品目录准入谈判累计将 250 种药品通过谈判新增进入目录，价格平均降幅超过 50%。2021 年，协议期内 221 种谈判药报销 1.4 亿人次。通过谈判降价和医保报销，年内累计为患者减负 1494.9 亿元。

医保支付改革方面，截至 2021 年底，全国 30 个按疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点城市和 71 个区域点数法总额预算和按病种分值（DIP）付费试点城市全部进入实际付费阶段。

药品采购方面，2021 年，全国通过省级药品集中采购平台网采订单总金额 10340 亿元，比 2020 年增加 1028 亿元。其中，西药（化学药及生物制品）8315 亿元，中成药 2025 亿元，分别比 2020 年增加 794 亿元和 234 亿元。医保目录内药品 8259 亿元，占网采订单总金额的 79.9%。

《公报》显示，2021 年继续加强医保行政部门专项检查和医保经办机构日常核查，全年共追回医保资金 234.18 亿元。组织开展飞行检查 30 组次，检查定点医疗机构 68 家、医保经办机构 30 家，查出涉嫌违法违规资金 5.58 亿元。（资料来源：中国医药报）

◆《2021 年度药品审评报告》发布

近日，国家药监局发布《2021 年度药品审评报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，2021 年药品审评工作交出亮眼成绩单，全年审评通过 47 个创新药，再创历史新高。全年整体按时限审结率提升至 98.93%，且多个项目的按时限完成率取得历史性突破，一批新冠病毒疫苗、治疗药物和创新药品、临床急需境外新药、儿童用药上市。中药“三方”抗疫成果成功转化，



是药品审评工作服务保障疫情防控工作大局、支持和推动中药传承创新发展的生动实践。

以受理号计算，国家药监局药审中心（以下简称“药审中心”）全年受理创新药注册申请 1886 件（998 个品种）、同比增长 76.10%，审结创新药注册申请 1744 件（943 个品种）、同比增长 67.85%。

在创新药受理方面，以药品类型统计，化学药仍为主体，有 1166 件（508 个品种）；中药增速明显，为 54 件（51 个品种），同比增长 134.78%。以注册申请类别统计，新药临床试验申请（IND）1821 件（953 个品种），同比增长 79.23%；新药上市许可申请（NDA）65 件（45 个品种），同比增长 18.18%。

在创新药审结方面，全年批准/建议批准注册申请 1628 件（878 个品种），同比增长 67.32%。其中，IND 1559 件（831 个品种）、同比增长 65.32%，NDA 69 件（47 个品种）、同比增长 130.00%。建议批准创新药 NDA 中，含首创新药（First in Class）5 个。

创新药注册审评数据的再次刷新，反映了药品审评审批制度改革的持续深化，鼓励创新政策红利的不断加码，审评能力与效率的进一步提升。2021 年，药审中心注册申请受理量同比增长 13.79%、审结量同比增长 19.55%。为将有限的审评资源投入公众急需领域，药审中心采取优化审评流程、严格审评时限管理等“组合拳”措施，使得全年整体按时限审结率达到 98.93%，且 NDA、纳入优先审评审批程序的注册申请等的按时限审结率均超过 90%，取得了历史性突破，加快了新药好药上市。（资料来源：中国医药报）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2022-04-21	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 9.02/12.40/16.78 亿元，EPS 分别为 1.08/1.49/2.02 元，当前股价对应 PE 为 41/30/22 倍。考虑 CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，漏斗形项目管线持续向后端转化，服务的上市项目持续稳定放量，商业化阶段项目收入稳步提升，部分商业化大品种受益于终端市场放量，销量持续增长；API 业务持续良性发展，江苏瑞科业绩贡献显著；原料制剂一体化稳步推进；我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2022-4-27	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 3.28/3.97/4.83 亿元，EPS 分别为 2.17/2.62/3.19 元，当前股价对应 PE 为 21/17/14 倍。考虑公司 CDMO 业务和制剂业务进入快速放量阶段，转型升级加快；我们维持其“买入”评级。
健友股份 (603707)	买入	2022-4-28	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 13.29/17.80/23.63 亿元，EPS 分别为 1.07/1.43/1.90 元，当前股价对应 PE 为 24/18/14 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化进度加速，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，国内制剂业务充分分享集采红利，也呈快速增长态势，我们维持其“买入”评级。
基蛋生物 (603387)	增持	2022-4-29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.19/5.28/5.75 亿元，EPS 分别为 1.70/1.45/1.58 元，当前股价对应 PE 为 10/12/11 倍。考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，2021 年业绩重回上升通道，仪器装机进展顺利进一步带动试剂销售放量，国内外业务拓展顺利，我们维持其“增持”投资评级。
华东医药 (000963)	买入	2022-4-29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 28.07/35.08/42.40 亿元，EPS 分别为 1.60/2.00/2.42 元，当前股价对应 PE 为 20/16/13 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业业绩有望企稳，创新药板块在研品种进展顺利，深度布局并坚定看好工业微生物，医美业务持续高速发展、产品快速放量，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	买入	2022-4-1	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.13/7.21/8.31 亿元，EPS 分别为 0.90/1.06/1.23 元，当前股价对应 PE 为 30/25/22 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，口腔 CBCT 业务重回高增长，我们上调其投资评级至“买入”。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）				EPS（元）			PE（倍）		
		2022/6/10	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
医疗研发外包	九洲药业	47.16	1.08	1.49	2.02	43.67	31.65	23.35			
原料药	美诺华	29.27	2.17	2.62	3.19	13.49	11.17	9.18			
化学制剂	健友股份	28.20	1.07	1.43	1.90	26.36	19.72	14.84			



体外诊断	基蛋生物	13.81	1.70	1.45	1.58	8.12	9.52	8.74
化学制剂	华东医药	41.12	1.60	2.00	2.42	25.70	20.56	16.99
其他专用机械	美亚光电	19.29	0.90	1.06	1.23	21.43	18.20	15.68

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：1.公司所属申万三级行业根据《申万行业分类标准（2021版）》做更新调整

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
罗欣药业	药品注册	公司下属子公司山东罗欣药业集团股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用福沙匹坦双葡甲胺《药品注册证书》。药品名称：注射用福沙匹坦双葡甲胺，剂型：注射剂，规格：0.15g（按 C23H22F7N4O6P 计）。
健康元	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：硫酸特布他林雾化吸入用溶液，剂型：吸入制剂，规格：2ml:5mg。
健友股份	药品注册	公司子公司香港健友实业有限公司于近日收到美国食品药品监督管理局签发的醋酸加尼瑞克注射液，250mcg/0.5mL（ANDA 号：214996）批准信。药品名称：醋酸加尼瑞克注射液，剂型：注射液，规格：250mcg/0.5mL，ANDA 号：214996。
恒瑞医药	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：马来酸吡咯替尼片，剂型：片剂，规格：80mg、160mg（按 C32H31ClN6O3 计）。
诺泰生物	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的磷酸奥司他韦胶囊的《药品注册证书》（证书编号：2022S00486）。药品名称：磷酸奥司他韦胶囊，剂型：胶囊剂，规格：75mg（以 C16H28N2O4 计）。
亿帆医药	药品注册	公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于 2022 年 5 月 30 日收到国家药品监督管理局核准签发的普乐沙福注射液《药品注册证书》。药品名称：普乐沙福注射液，剂型：注射剂，规格：1.2ml：24mg。
联环药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：米力农注射液，剂型：注射剂，规格：10ml：10mg。
普利制药	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的注射用伏立康唑药品注册批件，现将相关情况公告如下。药物名称：注射用伏立康唑，剂型：注射剂，规格：200 mg。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 33 家上市公司的股东净减持 13.38 亿元。其中 7 家增持 0.63 亿元，26 家减持 14.01 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

证券代码	证券简称	变动次数	涉及 股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
688656.SH	浩欧博	1	1	增持	23.16	875.66



688626.SH	翔宇医疗	1	1	增持	0.60	19.52
688198.SH	佰仁医疗	6	1	增持	3.65	455.33
300558.SZ	贝达药业	1	1	增持	54.40	2,654.43
300015.SZ	爱尔眼科	14	2	增持	57.78	2,091.17
002390.SZ	信邦制药	3	1	增持	31.80	150.89
000597.SZ	东北制药	3	2	增持	11.35	60.24
688677.SH	海泰新光	7	5	减持	-134.37	-10,830.54
688613.SH	奥精医疗	2	2	减持	-151.58	-4,232.97
688607.SH	康众医疗	2	2	减持	-57.00	-1,365.96
688575.SH	亚辉龙	1	1	减持	-163.00	-4,602.83
688468.SH	科美诊断	2	2	减持	-403.12	-4,567.50
688315.SH	诺禾致源	1	1	减持	-288.61	-6,238.84
688314.SH	康拓医疗	1	1	减持	-10.70	-453.78
688301.SH	奕瑞科技	1	1	减持	-65.50	-23,063.39
688108.SH	赛诺医疗	20	1	减持	-447.00	-2,576.98
603168.SH	莎普爱思	1	1	减持	-48.00	-448.62
603127.SH	昭衍新药	17	8	减持	-435.72	-46,666.49
300937.SZ	药易购	7	5	减持	-88.95	-3,286.06
300841.SZ	康华生物	1	1	减持	-46.93	-7,792.68
300832.SZ	新产业	2	1	减持	-18.20	-785.79
300753.SZ	爱朋医疗	1	1	减持	-100.00	-1,347.20
300642.SZ	透景生命	2	1	减持	-61.15	-3,764.63
300573.SZ	兴齐眼药	1	1	减持	-9.00	-907.05
300497.SZ	富祥药业	1	1	减持	-42.00	-585.86
300396.SZ	迪瑞医疗	1	1	减持	-100.00	-1,552.25
300363.SZ	博腾股份	1	1	减持	-4.70	-362.57
300273.SZ	*ST 和佳	1	1	减持	-25.00	-50.35
300026.SZ	红日药业	2	1	减持	-716.64	-4,206.65
002755.SZ	奥赛康	1	1	减持	-45.06	-453.78
002382.SZ	蓝帆医疗	1	1	减持	-629.75	-6,451.25
000908.SZ	景峰医药	1	1	减持	-300.00	-1,001.63
000403.SZ	派林生物	1	1	减持	-115.00	-2,491.10

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。