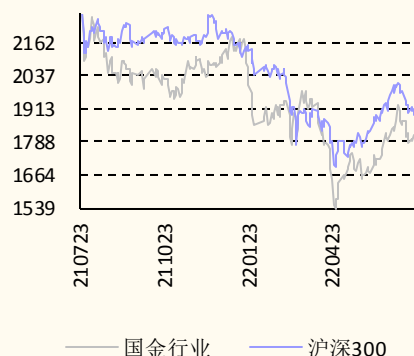


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1792
沪深300指数	4238
上证指数	3270
深证成指	12394
中小板综指	12744



相关报告

- 1.《疫情反复，继续关注创新成长+疫情防控主线-医药行业周报》，2022.7.17
- 2.《集采拟中选结果出炉，关注潜在获益企业-集采点评》，2022.7.14
- 3.《北京试行 DRG 除外支付，腾笼换鸟鼓励创新-医药政策点评》，2022.7.14
- 4.《从下游需求初探国产培养基行业-从下游需求初探国产培养基行业》，2022.7.11
- 5.《疫情反复，关注疫情防控与医药创新双主线-医药行业周报》，2022.7.11

王班

分析师 SAC 执业编号: S1130520110002
(8621)60870953
wang_ban@gjzq.com.cn

王维肖

联系人
wangweix@gjzq.com.cn

基金医药持仓低位，关注三季度医药成长机遇
新冠跟踪

- **新冠研发进展：**①科兴制药 RdRp 抑制剂 SHEN26 获批临床。②齐鲁制药登记新冠候选药物 QLS1128 的临床试验。③盐野义 3CL 小分子药物未获得日本上市批准。
- **BA.5 成为全球主流变异株，全球疫情反复，美国病例数及新冠药物分发量保持高位。**Omicron 亚型 BA.5 在全球占比升至 63%，在美国占比升至 78%。全球新一波疫情反复趋势确定，本周美国新冠药分发量达到历史新高的 78.5 万人份，其中 Paxlovid 分发量达到 64 万人份，占比 80%以上。
- **猴痘与流感跟踪：**①全球猴痘确诊病例累计 16836 例，增长迅速，WHO 宣布猴痘疫情已经构成“国际关注的突发公共卫生事件”。②国内本周南方个别省份流感样病例百分比有所回落；北方省份流感样病例百分比略微上升。南北方省份均以 A(H3N2)亚型流感病毒为主。

周观点更新

- **药品板块关注业绩与估值双修复机会。**①创新药研发进展不断：乐普生物 PD-1 普特利单抗注射液获批上市；四环医药第四代胰岛素类似物德谷胰岛素注射液的 NDA 获受理；信达生物 GLP-1 治疗糖尿病二期临床达到主要终点；君实生物特瑞普利单抗用于治疗鼻咽癌获得欧盟孤儿药资格认定。②关注新冠防控相关主线，包括新冠口服药和疫苗及其上游产业链。
- **行业高景气，订单与业绩持续向好，市场情绪震荡回暖，继续看好 CXO 板块半年报行情。**总体来看，CXO 指数收于 2973.92，本周下跌 3.93%。其中，药明生物走势较强，以 7.70% 的周涨幅领跑板块。继续看好 CXO 板块半年报行情，市场情绪与估值持续修复。建议关注临床前 CRO、平台型龙头和细分领域龙头。
- **继续看好产业链上游原料药板块和医药上游供应链，关注半年报订单及业绩超预期相关标的。**
- **基金持仓历史低位，关注医药配置底部反转机遇。**2022Q2 医药行业公募基金持仓比例约 11.51%，位居重仓行业第三（第一二分别为食品饮料和电力设备及新能源），环比下降 1.53 pct（2022Q1 持仓比例为 13.04%）。此外，剔除医药基金后，2022Q2 公募基金医药持仓比例 5.57%，较 2022Q1 下滑 0.31 pct。医药基金超配比例呈现环比恢复趋势，但仍处于历史低分位水平。

投资建议：

- **关注三季度医药配置底部反转机遇，继续看好医药创新成长、医药先进制造和医药消费三大方向，关注新冠产业链进展。**
- **建议关注：**药明生物、昭衍新药、九洲药业、森松国际、华润双鹤等。

风险提示

- **新冠疫情发展变化风险，产品研发数据及进度不及预期风险，产品产能及销售不及预期风险，政府订单不及预期风险，政策风险等。**

内容目录

新冠专题更新	4
新冠研发进展	4
变异株变化带来的全球疫情反复	4
国内疫情更新	7
猴痘跟踪	7
国内流感跟踪	7
季度基金医药持仓分析	8
药品板块	8
医药板块行情回顾	8
重点公司点评	10
创新药研发进展	11
CXO 板块：行业高景气，订单与业绩持续超预期，市场情绪震荡回暖，继续看好半年报行情	12
CXO 板块一周行情回顾	12
CXO 板块本周行业动态	14
医药上游供应链板块：迎来发展机遇期	15
原料药板块	15
试剂耗材板块	17
制药装备板块	18
科学仪器板块	19
风险提示	20

图表目录

图表 1：全球每周新增确诊病例数（人）	4
图表 2：全球每周死亡病例数（人）	4
图表 3：全球变异株演变	4
图表 4：美国变异株占比	5
图表 5：部分国家每日新增确诊病例数（人）	5
图表 6：部分国家每百万人口新增病例数（人）	5
图表 7：部分国家新冠住院患者数量（人）	6
图表 8：部分国家每百万人口住院患者数量（人）	6
图表 9：部分国家死亡病例数（人）	6
图表 10：部分国家及全球新冠患者死亡率	6
图表 11：美国每日新增病例数	7
图表 12：美国新冠药物分发量	7
图表 13：2019 - 2022 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%	7

图表 14: 2019 - 2022 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%.....	7
图表 15: 南方省份 ILI 标本检测结果	8
图表 16: 北方省份 ILI 标本检测结果	8
图表 17: 2012Q1-2022Q2 基金医药持仓比例分析.....	8
图表 18: 2022Q2 基金医药超配比例分析.....	8
图表 19: 本周 A 股涨跌幅前十	9
图表 20: 本周港股涨跌幅前十.....	9
图表 21: 本周美股中概股涨跌幅	10
图表 22: 本周 CXO 指数走势	13
图表 23: 本周 CXO 指数市盈率	13
图表 24: CXO 板块个股周涨跌幅	14
图表 25: 本周医药上游供应链各细分板块表现	15
图表 26: 原料药板块本周涨跌幅排名	16
图表 27: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名.....	18
图表 28: 制药装备板块本周涨跌幅排名.....	19
图表 29: 科学仪器板块本周涨跌幅排名.....	19

新冠专题更新

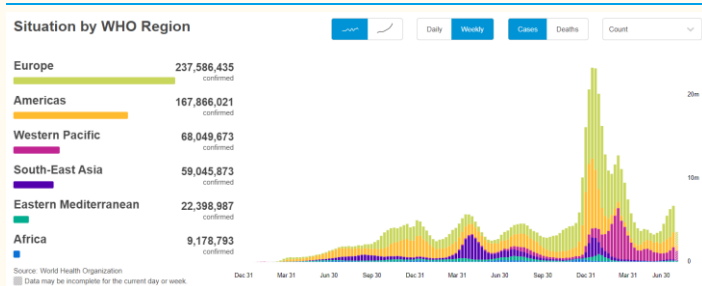
新冠研发进展

- 7月18日，科兴发布公告称其新冠小分子口服药 SHEN26 胶囊临床试验申请已获 NMPA 批准。SHEN26 是一款广谱、强效的新型冠状病毒聚合酶 (RdRp) 抑制剂，可以通过抑制病毒核酸合成达到抗病毒效果，对不同新冠病毒变异株（野生株、Alpha、Beta、Delta、Omicron）均有高效的体外抑制活性。体外抗病毒实验数据显示，SHEN26 对 Omicron 变异株 EC50 为 13nM，抑制活性是 Remdesivir 的 103 倍；体内药效实验显示，50mg/kg 的 SHEN26 与 200mg/kg 的 Molnupiravir 抗新冠病毒效果相当，在被新冠病毒感染的 K18-hACE2 小鼠模型中，SHEN26 可显著降低肺组织病毒滴度，改善肺部病变，对新冠病毒导致的组织损伤具有明显的改善作用。安全性结果提示，SHEN26 存在脱靶副作用的风险较低，致畸、致突变等研究结果为阴性，具有较高的治疗指数和良好的安全性。
- 7月19日，齐鲁制药登记了一项针对 COVID-19 的临床试验（NCT05458076），在健康受试者评价 QLS1128 缓释片联合利托那韦的安全性、耐受性及药代动力学。根据联用方案及适应症推测，QLS1128 很可能为 3CL 蛋白酶抑制剂。这是齐鲁制药开发的首款针对新冠的治疗药物。
- 7月20日，日本厚生劳动省的药事小组会和专门小组召开联席会议，决定放弃对盐野义制药公司的新冠病毒感染症口服药“Xocova”给予紧急批准，将继续审议。盐野义表示最快 11 月提交临床试验的最终结果，预计将基于该结果实施审议。

变异株变化带来的全球疫情反复

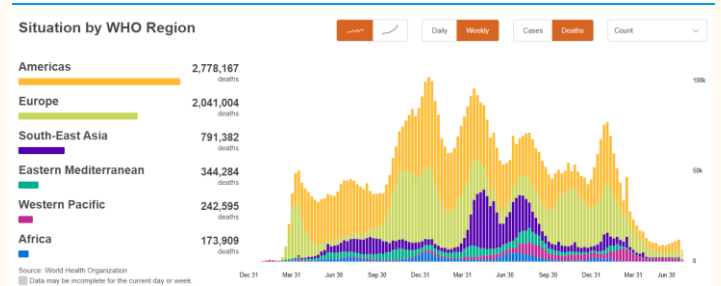
- 全球疫情反复，新增病例和死亡病例持续上升。

图表 1：全球每周新增确诊病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

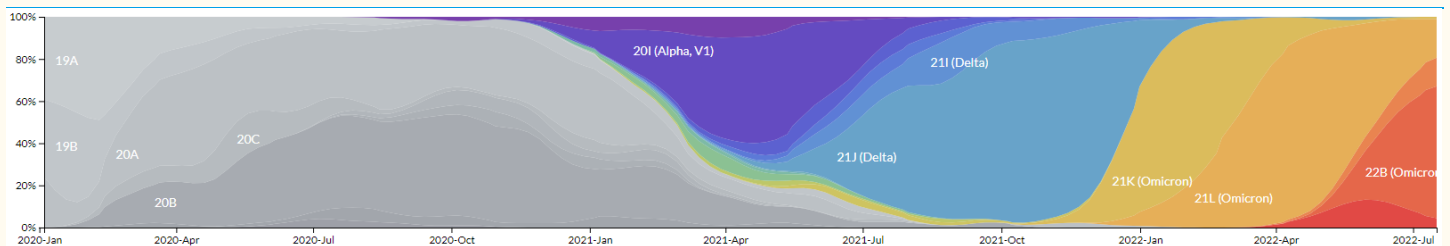
图表 2：全球每周死亡病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

- 新型 Omicron 亚种 BA.5（22B）占比快速上升到 63%，成为全球范围内的第一大主流变异株。

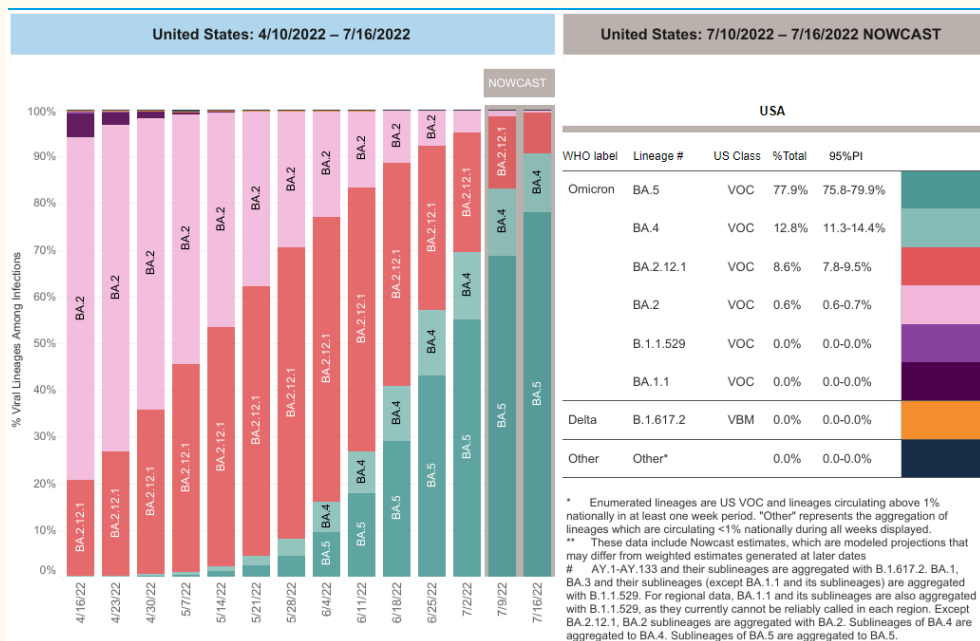
图表 3：全球变异株演变



来源：Nexstrain，国金证券研究所

- BA.5 也成为美国第一大主流变异株，占比上升到 78%。

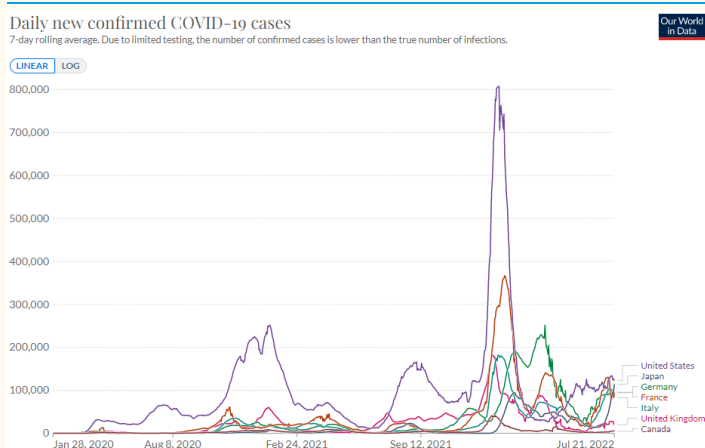
图表 4：美国变异株占比



来源：CDC，国金证券研究所

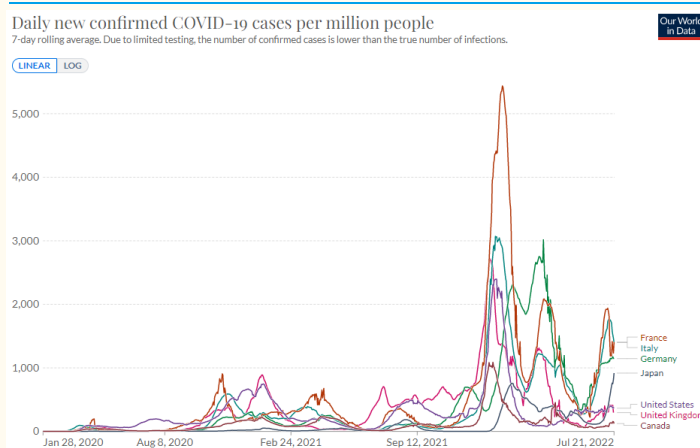
- 本周欧洲新增确诊人数继续出现上升的趋势，法国、意大利、德国、日本继续迅速上升，美国新增病例稳中有升。

图表 5：部分国家每日新增确诊病例数（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

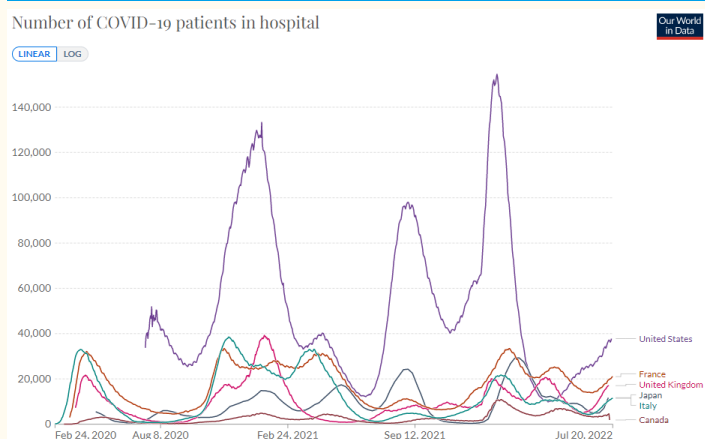
图表 6：部分国家每百万人口新增病例数（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

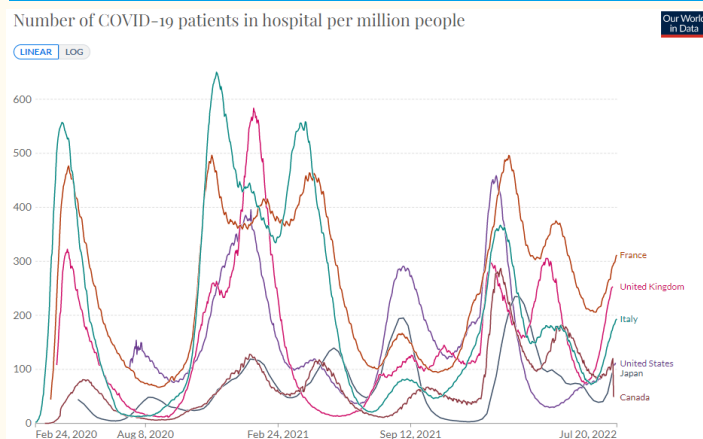
- 从住院人数来看，各国住院患者也明显上升。

图表 7：部分国家新冠住院患者数量（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

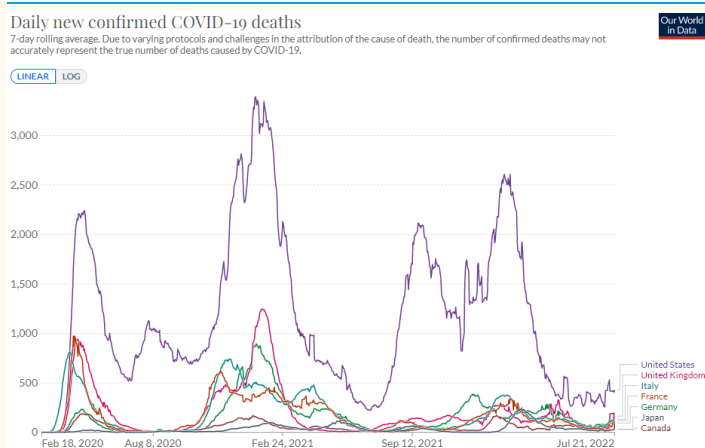
图表 8：部分国家每百万人口住院患者数量（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

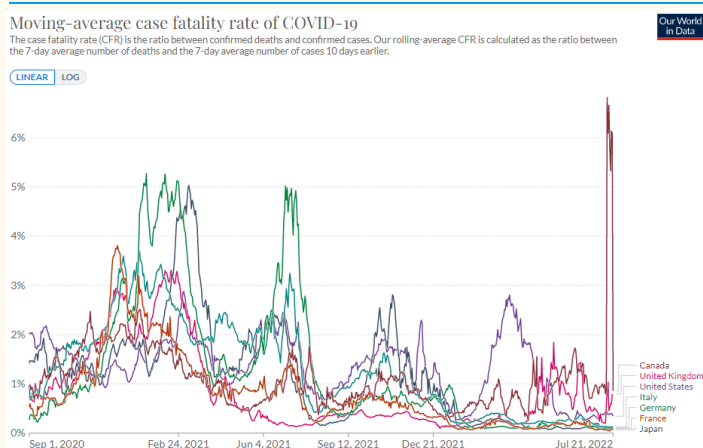
■ 死亡病例数出现上升趋势，加拿大本周死亡率显著上升。

图表 9：部分国家死亡病例数（人）



来源：Our World in Data，国金证券研究所

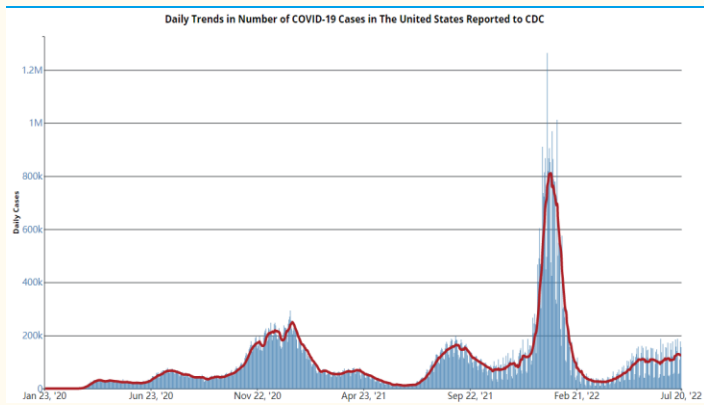
图表 10：部分国家及全球新冠患者死亡率



来源：Our World in Data，国金证券研究所

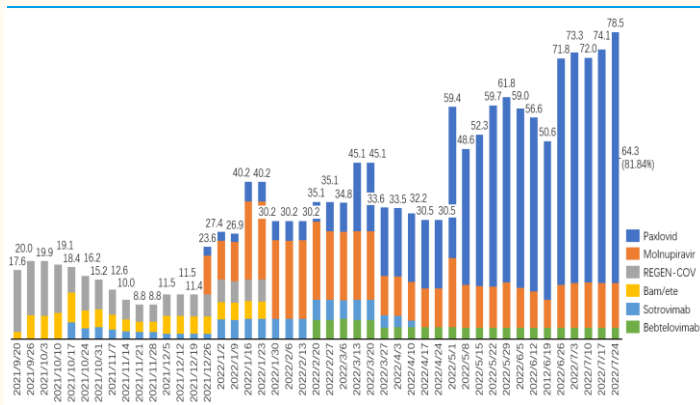
■ 美国新增病例数继续保持高位，每日新增病例保持在 10 万人以上。本周新冠药物分发量再创新高，达到 78.5 万人份，其中 Paxlovid 分发量也达到 64.3 万人份的历史新高，占比保持在 80%以上。

图表 11: 美国每日新增病例数



来源: CDC, 国金证券研究所

图表 12: 美国新冠药物分发量



来源: HHS, 国金证券研究所

国内疫情更新

- 7月10日至7月16日, 国内新增本土确诊病例503例, 现有本土确诊病例共763例。

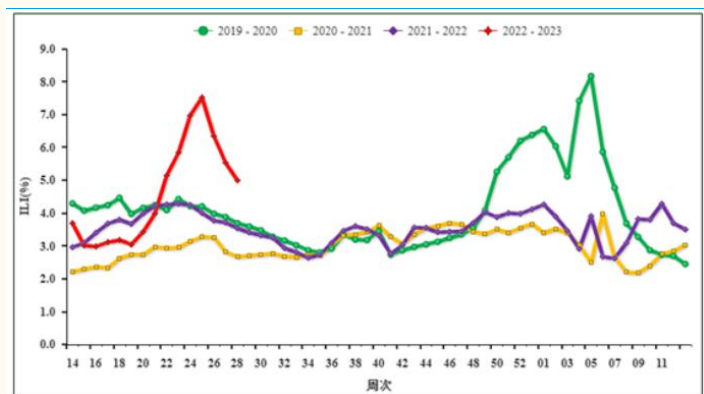
猴痘跟踪

- 截至2022年7月20日, 全球猴痘确诊病例为16836例, 本周新增超过4000例。目前全球超过80%的猴痘病例来自欧洲, 欧洲已成为当前猴痘疫情中心。
- 7月23日, 世界卫生组织宣布猴痘疫情为“国际关注的突发公共卫生事件”。21日, 世界卫生组织紧急委员会再次开会研判当前猴痘疫情, 认为猴痘疫情已经构成“国际关注的突发公共卫生事件”, 这是世卫组织发布的最高级别警报。

国内流感跟踪

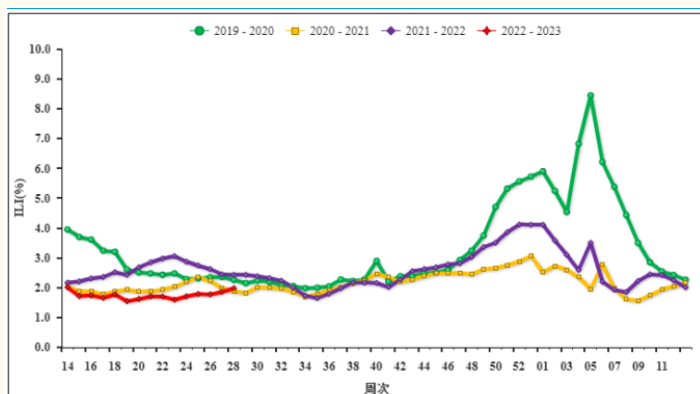
- 监测数据显示, 南方省份流感病毒检测阳性率上升趋缓, 部分省份处于夏季高发期, 个别省份流感样病例百分比持续回落; 北方省份流感活动处于较低水平, 本周流感病毒检测阳性率略有升高。南北方省份均以A(H3N2)亚型流感病毒为主。本周报告8起A(H3N2)亚型流感暴发疫情。
- 2022年第28周(2022年7月11日-2022年7月17日), 南方省份哨点医院报告的ILI%为5.0%, 低于前一周水平(5.5%), 高于2019-2021年同期水平(3.7%、2.7%和3.5%)。北方省份哨点医院报告的ILI%为2.0%, 高于前一周水平(1.9%), 低于2019、2021年同期水平(2.3%和2.4%), 高于2020年同期水平(1.9%)。

图表 13: 2019-2022 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%



来源: 中国疾控中心, 国金证券研究所

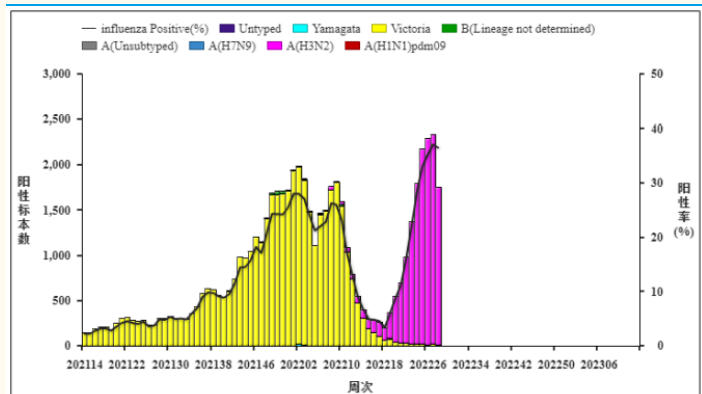
图表 14: 2019-2022 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%



来源: 中国疾控中心, 国金证券研究所

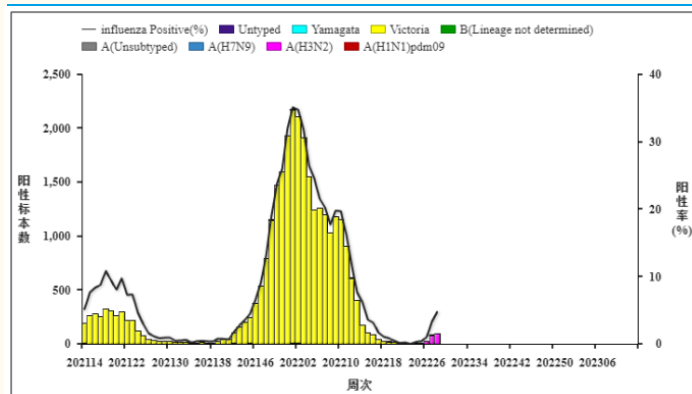
- 2022 年第 28 周，全国（未含港澳台地区，下同）流感监测网络实验室共检测流感样病例监测标本 6818 份。南方省份检测到 1749 份流感病毒阳性标本，其中 1741 份为 A(H3N2)亚型流感，8 份为 B(Victoria)。北方省份检测到 98 份流感病毒阳性标本，均为 A(H3N2)亚型流感。

图表 15：南方省份 ILI 标本检测结果



来源：中国疾控中心，国金证券研究所

图表 16：北方省份 ILI 标本检测结果

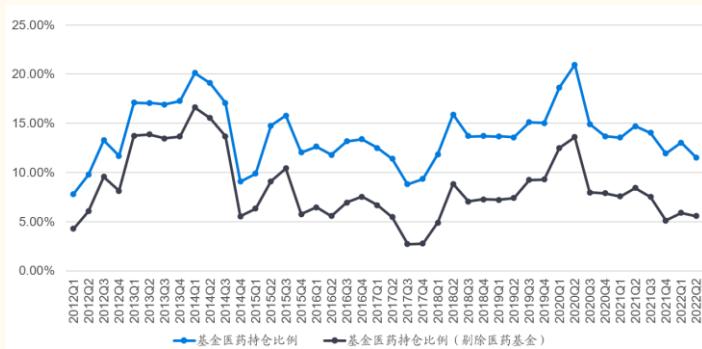


来源：中国疾控中心，国金证券研究所

季度基金医药持仓分析

- 2022Q2 医药行业持仓约 11.51%，位居重仓行业第三（第一二分别为食品饮料和电力设备及新能源）。2022Q2 持仓比例环比下降 1.53 pct（2022Q1 持仓比例为 13.04%）。此外，剔除医药基金后，2022Q2 基金医药持仓比例 5.57%，较 2022Q1 下滑 0.31 pct。医药基金超配比例呈现环比恢复趋势，但仍处于历史低位水平。

图表 17：2012Q1-2022Q2 基金医药持仓比例分析



来源：国金证券研究所

图表 18：2022Q2 基金医药超配比例分析

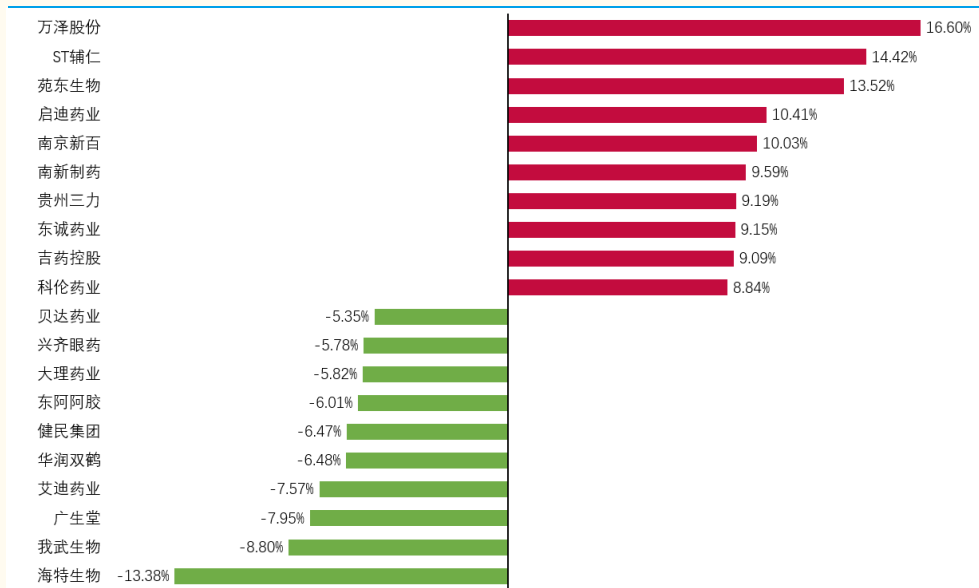


来源：国金证券研究所

药品板块

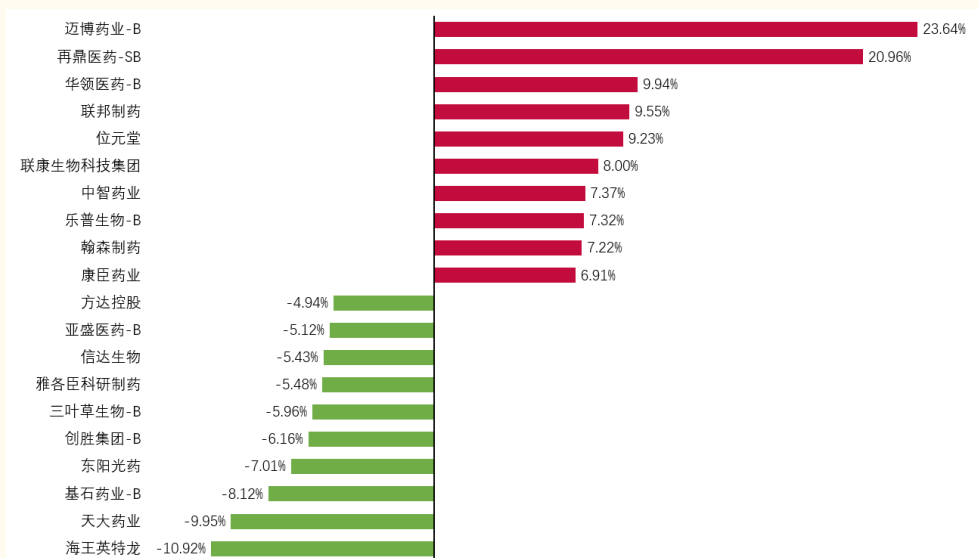
医药板块行情回顾

图表 19: 本周 A 股涨跌幅前十



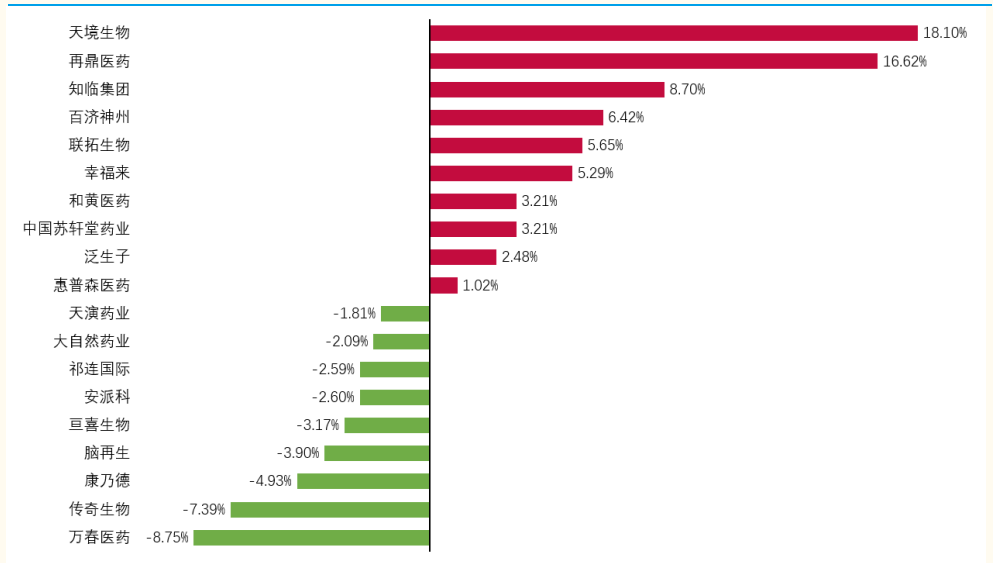
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 本周港股涨跌幅前十



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 21：本周美股中概股涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

重点公司点评

信达生物：

- 2022 年 7 月 19 日，公司官网发布，其 GLP-1 产品 Mazdutide（IBI362）在中国 2 型糖尿病受试者中的一项多中心、随机、安慰剂/度拉糖肽对照的 II 期临床研究，达到主要临床终点。
- GLP-1R/GCGR 双重激动剂在糖尿病受试者中降糖、减重效果显著。（1）Mazdutide 是胰高血糖素样肽-1 受体（GLP-1R）和胰高血糖素受体（GCGR）双重激动剂，由信达生物与礼来制药共同推进研发；与胃酸分泌调节素作用机制相似，可促进胰岛素分泌、降低血糖和减轻体重，还可能产生增加能量消耗、改善肝脏脂肪代谢等效应。（2）此项试验旨在评估 Mazdutide 在经至少 3 个月生活方式干预伴或者不伴稳定剂量二甲双胍治疗后糖化血红蛋白（HbA1c）仍不达标的中国 2 型糖尿病受试者中的有效性和安全性。主要终点为每周一次皮下注射、连续给药 20 周 HbA1c 的变化情况。结果显示，3/4.5/6mg 剂量组 HbA1c 水平较基线变化的最小二乘均值分别为？1.41%/？1.67%/？1.54%；而度拉糖肽 1.5 mg 组为？1.35%，安慰剂组为 0.03%；Mazdutide 组 HbA1c < 7.0% 的受试者比例分别为 62.8%（3.0mg）、74.4%（4.5mg）和 78.3%（6.0mg），显著高于度拉糖肽 1.5 mg 组的 69.8% 和安慰剂组的 20.0%。（3）给药 20 周后，Mazdutide 6.0 mg 组体重较基线百分比变化的最小二乘均值为？7.14%，度拉糖肽 1.5 mg 组仅为？2.69%，安慰剂组为？1.38%。此外，Mazdutide 还可降低空腹血糖、餐后血糖、血压、低密度脂蛋白胆固醇和甘油三酯等指标，并改善胰岛素敏感性，为患者带来全面获益，总体安全性和耐受性良好。
- 减重领域突破，为肥胖患者带来新选择。公司此前于 6 月 8 日发布的数据显示，Mazdutide 各剂量在中国超重或肥胖受试者中展现出显著的减重疗效，且呈现剂量依赖性；3mg、4.5mg、6mg 注射组的体重较基线的百分比变化分别为-7.21%、-10.56%、-11.57%。中国拥有较大的肥胖患者市场，目前针对肥胖的安全、有效治疗手段尚缺。
- 我们维持盈利预测：预计公司 2022/23/24 年实现营收 62/80/103 亿元，同比增长 38%/29%/29%，维持“买入”评级。

山东药玻：

- 2022年7月19日，公司公告，沂源县人民政府与凯盛集团签署的《战略合作框架协议》终止，沂源县人民政府与凯胜集团不再实施公司股权无偿划转相关事宜。
- 无偿划转终止，公司治理不确定性终落地。(1) 2021年8月，沂源县人民政府与凯盛集团签署《战略合作框架协议》，将下属国有投资公司山东鲁中投资所持有的山东药玻6545万股股份(占总股本11%)无偿划转给凯盛集团，若划转完成，凯胜集团将成为公司第一大股东。根据《战略合作框架协议》的公布，鲁中投资计划除上述股份外，后续将剩余股份表决权委托给凯胜集团，届时公司实控人发生转变。(2) 战略合作是为沂源县为促进县域经济发展，吸引中央企业投资，推动凯胜集团与山东药玻间业务协同。凯盛集团为玻璃材料领域的中央企业，业务涉及显示材料、新能源材料、特种玻璃等，近年在中硼硅药玻拉管方面取得突破。公司作为全国药玻行业龙头企业，已成功攻克中硼硅玻璃管自产技术。二者同属玻璃材料行业。(3) 自协议公告至今一直没有进展，给公司治理结构带来不确定性。而无论是确定整合，还是终止划转，我们认为，一旦明确，都是给公司治理的层面增加了确定性。
- 药玻行业升级趋势确定，模制瓶龙头稳固，管制瓶中硼硅制管快速突破。国内正在进行的注射剂一致性评价，推动药玻从钠钙、低硼硅向中硼硅升级。公司作为龙头药玻企业，将充分受益于药玻产业升级。目前，公司模制瓶中，高毛利中硼硅产品占比逐渐提升，且研制新品“轻量薄壁”模制瓶；中硼硅玻璃拉管的质量、中硼硅管制瓶良品率逐步提升中。
- 我们维持盈利预测，预计公司2022/23/24年实现营收44.56/51.25/58.93亿元，同比增长14.99%/15.00%/15.00%；归母净利润6.80/8.05/9.39亿元，同比增长15.02%/18.40%/16.60%。公司当前股价对应22/23/24年24/20/17X PE，维持“增持”评级。

创新药研发进展

- 7月15日，科伦药业发布公告，公司创新药物SKB264(TROP2-ADC)联合用药治疗晚期实体瘤患者的II期临床研究获得国家药品监督管理局(NMPA)临床试验通知书。SKB264为科伦博泰拥有自主知识产权的靶向TROP2的人源化单克隆抗体、可酶促裂解的Linker连接着新型拓扑异构酶I抑制剂组合而成的抗体-偶联药物(TROP2-ADC)，目前正在中美开展针对多个瘤种的II期临床试验，已获得阶段性临床数据。
- 7月15日，Calliditas宣布其产品Nefecon已获欧盟委员会(EMA)附条件上市许可批准，商品名为Kinpeygo，用于治疗尿蛋白肌酐比 $\geq 1.5\text{g/g}$ 的成人原发性免疫球蛋白A(IgA)肾病。Nefecon已获EMA孤儿药认证，是EMA批准的第一个且唯一一个治疗IgA肾病的药物。Nefecon是布地奈德的口服迟释胶囊，是全球首个IgA肾病的靶向治疗药物，用于具有进展风险的成人原发性IgA肾病，降低蛋白尿水平。该产品已于2021年12月率先在美国获批上市。该产品的中国权益属于云顶新耀。
- 7月18日，人福医药发布公告，称其1类新药RFUS-144注射液临床试验申请获药监局批准，用于瘙痒症的治疗。RFUS-144注射液临床拟用于治疗疼痛和瘙痒，是一种选择性阿片受体激动剂。2022年6月，宜昌人福获得适应症为镇痛的临床批件，本次获得适应症为瘙痒症的临床批件。目前，国内尚无同类型产品上市。
- 7月18日，四环医药发布公告，称旗下非全资附属公司惠升生物研发的四代胰岛素类似物德谷胰岛素注射液的新药上市申请(NDA)已获得国家药监局受理，是继原研产品诺和达®后第一个在国内进行新药上市申请并获得受理的国产第四代胰岛素类似物德谷胰岛素。德谷胰岛素其半衰期可达约25小时，持续作用时间可长达约42小时，注射时间更为灵活，患者依从性更高，是第一种使糖尿病患者可在一天中任意时间(间隔8小时)注射的胰岛素。临床数据显示，惠升生物研发的德谷胰岛素药代动力学和药

效学与原研相似，III 期对比研究主要终点糖化血红蛋白达到预期，与原研药临床效果相当。

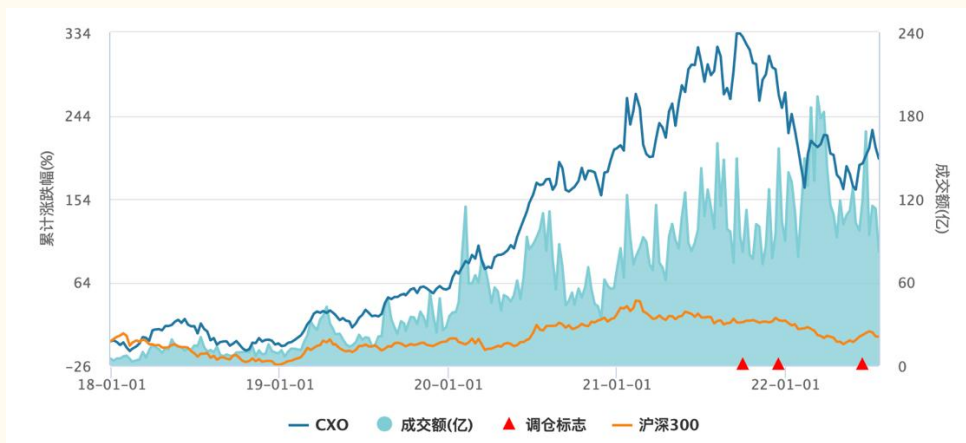
- 7 月 18 日，艾伯维宣布，已向欧洲药品管理局（EMA）提交了 atogepant 上市申请（MAA），用于每月头痛发作超过 4 天的成人偏头痛患者的预防性治疗。Atogepant 是一种口服的 CGRP 受体拮抗剂（gepant），CGRP 及其受体在与偏头痛病理生理学相关的神经系统区域中表达。研究表明，在偏头痛发作期间，CGRP 水平升高，选择性 CGRP 受体拮抗剂可为偏头痛带来临床益处。
- 7 月 20 日，据 CDE 官网显示，华海药业 IL-36R 单抗 HB0034 注射液的临床试验申请获默示许可（受理号：CXSL2200191）。HB0034 为靶向 IL-36R（白介素-36 受体）的人源化 IgG1（免疫球蛋白 G1）型单克隆抗体，能特异性结合 IL-36R，阻断 IL-36 炎症通路信号。HB0034 与 IL-36R 结合竞争性阻断受体激动剂（IL36 α ， β 和 γ ）与 IL-36R 的结合，下调下游促炎信号通路和促纤维化信号通路，抑制上皮细胞/成纤维细胞/免疫细胞介导的炎症反应，从 2 而减少炎症疾病/皮肤疾病（包括泛发性脓疱型银屑病、炎性肠病、系统性红斑狼疮、纤维化疾病）中驱动致病的细胞炎症因子的释放，达到控制疾病的目的。
- 7 月 20 日，和誉医药宣布，其创新 CSF-1R 抑制剂 ABSK021 被 CDE 认定为突破性治疗药物，用于治疗不可手术的腱鞘巨细胞瘤（TGCT）。ABSK021 是和誉医药独立自主研发的一款全新的口服、高选择性、高活性 CSF-1R 小分子抑制剂，也是首个由中国公司独立自主研发并推进临床的高选择性 CSF-1R 抑制剂。研究表明，阻断 CSF1/CSF-1R 信号通路可有效调节和改变巨噬细胞功能，并可能治疗多种巨噬细胞相关人类疾病。
- 7 月 21 日，君实生物宣布，其 PD-1 单抗药物特瑞普利单抗用于治疗鼻咽癌获得欧盟委员会（EC）授予的孤儿药资格认定，该决定基于欧洲药品管理局（EMA）的赞成意见。在鼻咽癌治疗领域，君实生物已完成两项关键注册临床研究——JUPITER-02 研究（一项随机、双盲、安慰剂对照、国际多中心 III 期临床研究）和 POLARIS-02 研究（一项多中心、开放标签、II 期临床研究），贯穿了复发/转移性鼻咽癌的一线至后线治疗。
- 7 月 22 日，人福医药 1 类新药注射用苯磺酸瑞马唑仑新适应症获得国家药监局批准上市。根据临床试验进展，推测适应症为：支气管镜诊疗镇静。这是该产品上市的第 3 项适应症。苯磺酸瑞马唑仑是一款超短效 GABA α 受体激动剂，具有水溶性和消除半衰期短的特点。临床可用于程序镇静、全麻诱导和维持、ICU 病人镇静。研究结果证明，与咪达唑仑相比，苯磺酸瑞马唑仑起效迅速，镇静持续时间短，代谢快并且具有更佳临床安全性。
- 7 月 22 日，乐普生物普利单抗注射液获国家药监局批准上市，适应症为：用于既往接受一线及以上系统治疗失败的高度微卫星不稳定型（MSI-H）或错配修复缺陷型（dMMR）的晚期实体瘤患者的治疗。这是国内获批的第 14 款 PD1/PD-L1 单抗。普利单抗（HX008）为差异化设计的 PD-1 抗体，在 IgG4 的 Fc 引入 S254T/V308P/N434A 突变延长半衰期。一期临床中，单次给药半衰期为 17-24 天，稳定后半衰期为 18-38 天。

CXO 板块：行业高景气，订单与业绩持续超预期，市场情绪震荡回暖，继续看好半年报行情

CXO 板块一周行情回顾

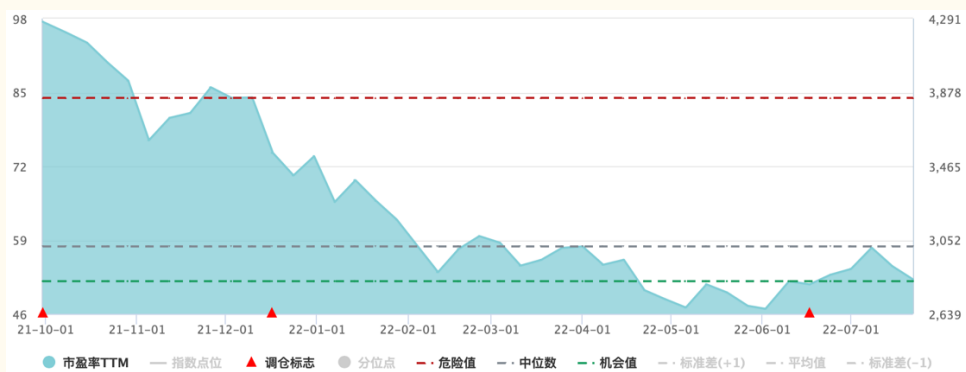
- 本周 CXO 指数收于 2973.92，本周下跌 3.93%，沪深 300 指数收于 4238.23，本周下跌 0.24%。当前 PE 为 52.07 倍，低于中位数 57.87 倍，已处于低估值区间。

图表 22: 本周 CXO 指数走势



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 23: 本周 CXO 指数市盈率



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 24: CXO 板块个股周涨跌幅

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价
2269. HK	药明生物	7.70%	81.85
688222. SH	成都先导	5.85%	17.18
002250. SZ	联化科技	4.43%	17.42
600721. SH	百花医药	3.77%	6.60
300725. SZ	药石科技	3.43%	96.90
300149. SZ	睿智医药	1.87%	11.43
688076. SH	诺泰生物	0.97%	23.96
002581. SZ	未名医药	0.95%	16.97
300404. SZ	博济医药	0.71%	8.51
000739. SZ	普洛药业	0.42%	19.16
836534. NQ	百诺医药	-1.17%	76.98
603259. SH	药明康德	-2.36%	102.52
1873. HK	维亚生物	-2.60%	2.25
688131. SH	皓元医药	-3.14%	150.80
002821. SZ	凯莱英	-3.61%	184.65
688621. SH	阳光诺和	-4.69%	104.79
688202. SH	美迪西	-4.72%	355.16
301096. SZ	百诚医药	-4.89%	81.32
1521. HK	方达控股	-4.94%	3.08
603127. SH	昭衍新药	-5.58%	119.60
603456. SH	九洲药业	-5.87%	49.24
300347. SZ	泰格医药	-6.29%	110.02
1548. HK	金斯瑞生物科技	-6.34%	29.55
300759. SZ	康龙化成	-12.90%	84.40

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 板块本周行业动态

药明生物

- 7 月 19 日, 公司发布业绩预告: 22H1 实现收入同比增长 61-63%, 利润同比增长 36-38%, 归母净利润同比增长 35-37%, 经调整后利润同比增长 58-60%。业绩大超预期。
- 简评: 1、跟随分子发展策略高效执行, 客户及管线高增长。2、临床后期及商业化项目保持加速发展势头, 拉动收益大幅增长。3、高效执行存量项目, 加速引进新项目。4、新冠项目稳定交付, 支持全球抗疫。非新冠项目保持快速增长, 疫情期间有效保障项目按时交付。从我们的跟踪来看, 公司的订单承接和交付持续向好, 保持高速增长, 大超之前预期。5、继续扩大服务范围, 包括一站式综合值机服务。6、产能利用率和综合运营效率不断改善提升。7、UPL 陆续取得阶段性进展, 目前无锡 site 已完成 BIS 现场核查, 预计 8-9 月有阶段性进展。

药明康德

- 7 月 21 日, 药明康德发布 2022 年度全年业绩目标更新公告, 将此前公告的 2022 年全年收入增长目标由 65-70%上调至 68-72%。
- 2022 H1 业绩靓丽, 收入利润高增长。根据公告, 公司 2022H1 预计实现营业收入人民币 177.56 亿元, 同比增长 68.52%; 归母净利润为 46.36 亿

元，同比增长 73.29%；经调整 Non-IFRS 归母净利为 43.01 亿元，同比增长 75.68%。

- 进一步上调全年指引，彰显加速发展信心。公司将 2022 年全年收入增长目标由此前公告的 65-70%进一步上调至 68-72%，显示了公司在 CRDMO 和 CTDMO 业务模式驱动下持续加速发展的信心，未来公司将继续保持高速增长的态势。
- 平台型一体化 CXO 龙头，多业务协同发展动力十足。药明康德作为具备国际竞争力的 CXO 板块的平台型龙头企业，具备独特的一体化 CRDMO 和 CTDMO 业务模式，能够一站式赋能新药研发。此外，公司业务布局完善，多业务板块协同发展，我们重点看好公司小分子 CDMO、临床前 CRO 和 CGT CDMO 板块的中长期高成长潜力。此外，国内外医药外包行业高景气，公司新签及在手订单饱满，业绩不断超预期，未来有望持续高增长。

诺泰生物

- 7 月 22 日，诺泰生物发布公告，公司创新药 SPN0103-009 注射液获批临床。
- SPN0103-009 注射液是一种新型、长效的 GLP-1 肽类似物，经过优化，可提高其稳定性、生产成本效益，允许每周给药一次。该药物拟用于治疗 2 型糖尿病和肥胖症，并最终拓展到 NASH 和阿尔茨海默症。
- 诺泰生物是一家聚焦多肽药物及小分子化药，进行自主研发与定制研发相结合的生物医药企业。目前，公司自主产研逐渐步入收获阶段，未来有望通过 CDMO+自主产品+新药研发三轮驱动带来长期成长。

医药上游供应链板块：迎来发展机遇期

- 本周原料药、试剂耗材、制药装备和科学仪器四个子板块周加权平均涨跌幅分别为 0.33%、0.82%、-0.01%和 4.68%。

图表 25：本周医药上游供应链各细分板块表现

板块名称	重点公司数量	重点公司总市值合计	周涨跌幅		市盈率 (PE,TTM)		市净率 (PB)	
			算术平均	市值加权平均	算术平均	市值加权平均	算术平均	市值加权平均
原料药	28	3,667.58	0.42	0.33	161.91	122.68	5.23	6.26
试剂耗材	11	1,471.61	-0.59	0.82	56.24	68.25	19.38	26.92
制药装备	7	541.44	1.87	-0.01	26.59	21.71	3.82	3.95
科学仪器	6	249.99	5.55	4.68	8.94	-17.38	4.05	3.78

来源：wind，国金证券研究所

原料药板块

- 原料药板块重点标的中上涨 15 家，下跌 11 家，仙琚制药、海普瑞与上周持平。拓新药业上涨 8.32%，涨幅居前。

图表 26：原料药板块本周涨跌幅排名

排名	股票代码	股票名称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值 (亿元)	市盈率 (PE,TTM)	市净率 (PB)
1	301089	拓新药业	125.29	135.71	8.32	170.99	267.04	34.83
2	300497	富祥药业	13.70	14.72	7.45	80.96	3,274.34	2.69
3	300583	赛托生物	22.62	23.93	5.79	25.59	47.11	1.56
4	603520	司太立	21.28	22.37	5.12	76.73	22.61	4.21
5	000952	广济药业	6.90	7.22	4.64	25.46	24.34	1.85
6	605177	东亚药业	20.22	21.00	3.86	23.86	35.92	1.38
7	603079	圣达生物	13.02	13.51	3.76	23.13	31.61	1.77
8	002001	新和成	20.61	21.23	3.01	656.20	14.97	3.39
9	002099	海翔药业	7.22	7.41	2.63	119.95	95.91	2.05
10	600267	海正药业	12.13	12.33	1.65	147.74	29.77	2.21
11	600216	浙江医药	13.67	13.84	1.24	133.57	12.86	1.74
12	300702	天宇股份	26.75	27.00	0.93	93.95	60.25	3.54
13	000739	普洛药业	19.08	19.16	0.42	225.81	25.36	5.14
14	300401	花园生物	15.74	15.79	0.32	87.00	16.13	2.99
15	688166	博瑞医药	21.79	21.82	0.14	89.46	34.93	6.25
16	002332	仙琚制药	9.02	9.02	0.00	89.23	14.09	2.01
17	002399	海普瑞	16.23	16.23	0.00	214.80	71.68	2.06
18	830946	森萱医药	10.02	9.96	-0.60	42.52	30.20	4.52
19	603229	奥翔药业	48.73	47.77	-1.97	191.97	111.11	17.04
20	603707	健友股份	19.57	19.10	-2.40	308.86	27.66	8.66
21	300381	溢多利	10.06	9.80	-2.58	48.03	-27.28	1.62
22	600521	华海药业	21.20	20.60	-2.83	305.60	82.56	4.87
23	300636	同和药业	15.02	14.57	-3.00	47.29	53.86	6.18
24	603538	美诺华	30.13	29.02	-3.68	61.81	29.79	3.98
25	002365	永安药业	12.39	11.92	-3.79	35.13	22.79	2.00
26	605116	奥锐特	23.57	22.60	-4.12	90.63	51.20	6.54
27	300630	普利制药	30.86	29.24	-5.25	127.77	27.95	6.27
28	000756	新华制药	25.72	23.88	-7.15	123.56	44.82	4.96

来源：wind，国金证券研究所

重点公司公告

■ 广济药业：

- **发布关于公司向银行申请综合授信额度的公告。**根据公司生产经营和业务发展的需要，公司拟向中国进出口银行湖北省分行申请综合授信 2 亿元，授信期限一年，授信品种为：1、为流动资金贷款、国内订单融资、工商企业代付、银行承兑汇票等；流动资金借款期限不超过 2 年，额度 1 亿元，以公司资产抵押；2、贸易金融类业务以具体产品要求为准，利率、费率按银行审批标准执行（免担保），额度 1 亿元。
- **发布关于公司土地收储事项的公告。**公司拟与武穴市征地和土地收储中心签署《国有土地使用权收购协议书》，武穴市征地和土地收储中心拟对公司位于武穴市江堤路 1 号及武穴市刊江办事处吴谷英村共三宗总面积为 103100.08 平方米（合 154.63 亩）的国有土地使用权及其附着物、构筑物等进行协商收储。本次土地收储收购总额为人民币 56,473,404.54 元。
- **发布关于对全资子公司湖北广济药业济康医药有限公司增资的公告。**为满足全资子公司济康公司业务多元化发展战略，布局商业流通领域，做大做强商业分销和医药配送业务，充分发挥济康公司的商业平台价值，同意公司对济康公司增加注册资本金 4500 万元，并授权公司管理层办理增资相关事宜。本次增资完成后，济康公司注册资本金将从 500 万元人民币增加至 5000 万元人民币。

■ 海正药业:

- **发布 2022 年半年度业绩快报公告。**报告期内，营业总收入为 573668.92 万元，同比下降 4.46%。归属于上市公司股东的净利润为 31890.43 万元，同比增加 13.84%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 18828.67 万元，同比增加 19.26%。
- **发布关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告。**近日，公司完成了上述工商变更登记以及修订后《公司章程》的备案手续，并取得了浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》。

- **博瑞医药：发布关于债券持有人减持公司可转换公司债券的公告。**袁建栋先生及其一致行动人钟伟芳女士于 2022 年 7 月 18 日至 2022 年 7 月 21 日期间通过上海证券交易所交易系统共计减持博瑞转债 1,081,940 张，占发行总量的 23.27%，本次减持后持有数量都为 0。

■ 海普瑞:

- **发布 2021 年年度权益分派实施公告。**以公司总股本 1467,296,204 股（其中含 A 股 1,247,201,704 股，H 股 220,094,500 股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.35 元（含税），不送红股，不以资本公积转增资本，剩余利润作为未分配利润留存。
- **发布更改香港 H 股股份过户登记处地址。**公司董事会宣布，自 2022 年 8 月 15 日起，公司的 H 股股份过户登记处的地址将由香港皇后大道东 183 号合和中心 54 楼更改为香港夏慤道 16 号远东金融中心 17 楼，H 股股份过户登记处所有电话及传真号码将维持不变。

- **奥翔药业：发布关于使用闲置募集资金进行现金管理到期收回的公告。**公司使用闲置募集资金人民币 3,000 万元购买中国银行台州市分行的挂钩型结构性存款产品，理财产品于 2022 年 7 月 19 日到期，公司收回本金 3,000 万元，获得收益 83,112.33 元。本金及收益已归还至公司募集资金账户。

- **健友股份：发布关于 2020 年限制性股票激励计划第二次解锁暨上市的公告。**本次解锁数量为 22.2444 万股，解锁股票上市流通时间为 2022 年 7 月 26 日。

- **华海药业：发布关于下属子公司获得药物临床试验许可的公告。**公司的下属子公司华奥泰及华博生物收到国家药监局核准签发的 HB0034 注射液的《药物临床试验批准通知书》，同意华奥泰及华博在中国开展 HB0034 注射液 Ib 期临床试验。HB0034 为靶向 IL-36R 的人源化 IgG1 型单克隆抗体，能特异性结合 IL-36R，阻断 IL-36 炎症通路信号。HB0034 与 IL-36R 结合竞争性阻断受体激动剂（IL36 α ， β 和 γ ）与 IL-36R 的结合，下调下游促炎信号通路和促纤维化信号通路，抑制上皮细胞/成纤维细胞/免疫细胞介导的炎症反应，从而减少炎症疾病/皮肤疾病中驱动致病的细胞炎症因子的释放，达到控制疾病的目的。

■ 同和药业:

- **发布关于“同和转债”赎回实施的第三次提示性公告。**截至 2022 年 8 月 15 日收市后仍未转股的“同和转债”，公司将按照 100.56 元/张的价格强制赎回，本次提前赎回完成后，“同和转债”将在深圳证券交易所摘牌。
- **发布关于“同和转债”赎回实施的第二次提示性公告。**截至 2022 年 8 月 15 日收市后仍未转股的“同和转债”，公司将按照 100.56 元/张的价格强制赎回，本次提前赎回完成后，“同和转债”将在深圳证券交易所摘牌。

试剂耗材板块

- 本周试剂耗材板块重点标的上涨公司 5 家，下跌 6 家。其中，诺唯赞上涨 3.69%，涨幅居前。

图表 27：试剂耗材板块本周涨跌幅排名

排名	股票代码	股票名称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值（亿元）	市盈率（PE,TTM）	市净率（PB）
1	688105	诺唯赞	73.20	75.90	3.69	303.61	39.27	22.79
2	688133	泰坦科技	160.01	165.53	3.45	126.54	85.55	8.80
3	300487	蓝晓科技	63.74	65.52	2.79	215.91	71.01	13.22
4	002584	西陇科学	7.74	7.95	2.71	46.52	16.99	2.31
5	688690	纳微科技	70.65	72.24	2.25	291.25	128.33	54.43
6	301166	优宁维	61.61	60.92	-1.12	52.80	48.39	13.04
7	688179	阿拉丁	47.83	47.28	-1.15	66.81	66.58	8.18
8	301047	义翘神州	125.00	121.19	-3.05	156.58	31.19	12.06
9	688026	洁特生物	43.38	41.79	-3.67	58.66	35.74	7.36
10	301080	百普赛斯	179.79	169.32	-5.82	135.46	72.41	67.63
11	832021	安谱实验	46.05	43.00	-6.62	17.48	23.16	3.37

来源：wind，国金证券研究所

重点公司公告

- **诺唯赞：发布 2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。**报告期内，公司预计实现营业收入 160,000.00 万元至 165,000.00 万元，同比增长 93.81%至 99.86%。预计归属于母公司所有者的净利润为 60,000.00 万元至 63,000.00 万元，同比增长 53.12%至 60.77%。预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 56,000.00 万元至 59,000.00 万元，同比增加 48.34%至 56.28%。
- **泰坦科技：发布关于提前归还部分临时用于补充流动资金的募集资金的公告。**2022 年 7 月 21 日，公司将暂时补充流动资金的 2,000 万元提前归还至募集资金专用账户，并将募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构及保荐代表人。截至 7 月 22 日，公司已累计归还募集资金 7,500 万元，其余 4,500 万元将在到期日之前归还。
- **阿拉丁：**
 - **发布关于使用可转债募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告。**公司董事会和监事会同意公司使用募集资金置换金额为人民币 10,467,748.22 元的预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金。本次募集资金置换时间距募集资金到账日未超过 6 个月，符合相关法律法规的要求。
 - **发布关于变更注册资本、修订《公司章程》并办理工商登记的公告。**公司 2021 年年度权益分派方案已实施完毕，公司总股本由 100,933,400 股变更为 141,306,760 股，注册资本由 100,933,400 元变更为 141,306,760 元。公司拟对现行《公司章程》中与注册资本和股份总数相关的条款进行修订，并授权相关人员办理工商变更登记等相关事项。

制药装备板块

- 本周制药装备板块重点标的上涨公司 4 家，下跌 3 家。其中，森松国际上涨 7.63%，涨幅居前。

图表 28: 制药装备板块本周涨跌幅排名

排名	股票代码	股票名称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值(亿元)	市盈率(PE,TTM)	市净率(PB)
1	02155	森松国际	7.34	7.90	7.63	83.00	17.81	3.38
2	300412	迦南科技	6.57	6.96	5.94	34.64	42.75	4.13
3	300430	诚益通	10.17	10.76	5.80	29.36	27.41	1.66
4	600587	新华医疗	19.05	19.50	2.36	80.34	14.94	1.83
5	300813	泰林生物	38.81	38.24	-1.47	31.80	46.86	7.16
6	300358	楚天科技	17.00	16.66	-2.00	95.80	16.25	3.42
7	300171	东富龙	30.95	29.35	-5.17	186.49	20.08	5.18

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **迦南科技: 发布关于使用闲置自有资金进行现金管理到期赎回的公告。**公司以闲置自有资金 3,000 万元购买了兴业银行“兴银理财金雪球稳利 1 号 A 款净值型理财产品”, 截至 7 月 20 日, 公司已如期赎回上述产品, 赎回本金 3,000 万元, 获得理财收益 52.12 万元, 本金及收益均已到账。
- **泰林生物: 发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。**公司于近日收到控股股东、实际控制人叶大林先生的通知, 获悉其将持有的公司部分股份办理了解除质押, 本次解除质押数量为 1120 万股, 占其所持股份比例的 25.18%, 占公司总股本比例 13.47%。
- **东富龙: 发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书。**本次向不超过 35 名的特定对象发行股票募集资金总金额不超过 320,000.00 万元(含本数), 发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%, 股票数量为发行募集资金总额除以发行价格, 同时不超过本次发行前公司总股本的 30%, 即不超过 188,501,112 股(含本数)。

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块重点标的上涨公司 6 家。其中, 禾信仪器上涨 10.09%, 涨幅居前。

图表 29: 科学仪器板块本周涨跌幅排名

排名	股票代码	股票名称	周前收盘价	周收盘价	周涨跌幅%	总市值(亿元)	市盈率(PE,TTM)	市净率(PB)
1	688622	禾信仪器	31.41	34.58	10.09	24.21	37.09	9.66
2	688600	皖仪科技	12.33	13.30	7.87	17.79	35.33	2.13
3	300165	天瑞仪器	5.05	5.43	7.52	26.99	-33.59	1.59
4	300203	聚光科技	26.03	26.98	3.65	122.09	-58.56	3.24
5	300797	钢研纳克	13.55	13.99	3.25	35.68	38.60	4.53
6	688056	莱伯泰科	34.27	34.58	0.90	23.24	34.79	3.14

来源: wind, 国金证券研究所

重点公司公告

- **聚光科技:**
 - **发布 2022 年员工持股计划(草案)。**本次员工持股计划的参加对象为公司整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司(含下属分子公司)董事、监事、高级管理人员、核心骨干人员及重要骨干员工, 参加的员工总人数不超过 400 人。本员工持股计划受让公司回购专用证券账户所持有的公司股份, 受让价格为 12.64 元/股。
 - **发布关于变更公司回购股份用途的公告。**公司拟对 2018 年度回购方案的回购股份用途进行调整, 由原计划“回购的股份将用作股权激励计

划或依法注销减少注册资本”变更为“回购的股份将用于实施股权激励计划或员工持股计划”。若未能在股份回购完成之后相关法律法规规定的期限内实施上述股权激励计划或员工持股计划，未转让部分股份将依法予以注销，公司注册资本将相应减少。

- **发布关于对外担保的公告。**公司董事会同意根据控股子公司东深电子的经营发展需要，重新审议并同意为东深电子在中国境内各银行、金融机构提供累计总额不超过 5,500 万元的融资授信业务担保，其中为江苏银行股份有限公司深圳分行申请总额不超过 3,000 万元的融资授信业务提供担保，为其他银行、金融机构提供累计总额不超过 2,500 万元的融资授信业务提供担保，用于东深电子开具投标保函、履约保函、流动资金贷款等。
- **发布关于追加 2022 年度日常关联交易预计额度的公告。**根据实际经营发展的需要，公司拟追加与红谱科技 2022 年度日常关联交易预计额度，原预计金额为 6,200 万元，本次追加 5,000 万元，本次追加预计额度后，预计公司及子公司 2022 年度与红谱科技发生的日常关联交易总金额为 11,200 万元，其中向红谱科技销售仪器、耗材等额度由原预计金额 1,000 万元追加为 6,000 万元；向红谱科技采购仪器、耗材等额度为 5,200 万元，保持不变。

风险提示

- **新冠疫情发展变化风险。**全球疫情发展存在一定不确定性，包括新型变异株出现的风险。国内防疫政策开放程度及时间点存在不确定性，国内疫情发展也存在不确定性。
- **创新药研发风险。**创新药研发各个阶段存在研发失败风险，或者药物疗效及安全性不及预期风险，以及研发进度不及预期风险，尤其在疫情影响下，存在临床试验入组进度不及预期的风险。
- **产品产能不及预期风险。**医药创新产品生产有一定不确定性，存在产能扩大不及预期风险。
- **行业政策监管风险。**创新药在国内外的研发和申报都处于严格监管中，创新药的临床审批、上市审批等环节均存在不及预期风险。
- **订单及销售不及预期风险。**目前新冠药物以政府采购为主，后续政府采购情况存在一定不确定性。仿制药市场竞争激烈，存在销售不及预期风险。新冠相关 CDMO 订单，存在增加或更换供应商的不确定性，订单存在不及预期风险。
- **医保谈判不及预期风险。**创新药上市后面临医保谈判，存在纳入医保进度不及预期，医保谈判价格不及预期，医保谈判后市场准入不及预期等风险。
- **国内和海外市场竞争加剧风险。**目前创新药市场竞争较为激烈，对于同适应症产品、同靶点产品存在新药不断上市，市场竞争加剧的风险，进而存在销售不及预期的风险。
- **汇率波动风险：**中国原料药产业拥有较大的海外业务占比，人民币汇率的大幅波动可能会对相关公司利润产生明显影响。其程度依赖于汇率本身的波动，同时也取决于公司套期保值相关工具的使用和实施。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402