



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 科研仪器赛道长坡厚雪，国产替代景气高

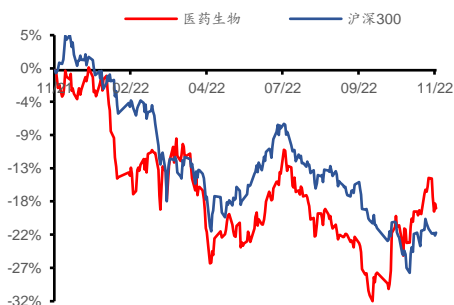
——医药生物行业周报（20221121-1125）

## 增持（维持）

行业：医药生物  
日期：2022年11月28日

分析师：彭毅  
Tel: 021-53686136  
E-mail: pengyi@shzq.com  
SAC 编号: S0870521100001  
联系人：王真真  
Tel: 021-53686246  
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com  
SAC 编号: S0870122020012  
联系人：李斯特  
Tel: 021-53686148  
E-mail: lisite@shzq.com  
SAC 编号: S0870121110002  
联系人：张林晚  
Tel: 021-53686155  
E-mail: zhanglinwan@shzq.com  
SAC 编号: S0870121010008

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《卫健委要求将新冠定点医院 ICU 床位占比提升至 10%，新基建板块再迎利好》

——2022 年 11 月 21 日

《关注“流感+新冠”防控下潜在需求机会》

——2022 年 11 月 14 日

《中药饮片迎首次省际联采，倡导优质优价促行业健康发展》

——2022 年 11 月 07 日

### 主要观点

**行情回顾：**上周（11.21-11.25 日，下同），A 股申万医药生物行业指数下跌 4.88%，板块整体跑输沪深 300 指数 4.20pct、跑输创业板综指 1.52pct。在申万 31 个子行业中，医药生物排名第 28 位，整体表现较差。港股恒生医疗保健指数上周下跌 7.48%，跑输恒生指数 5.15pct，在 12 个恒生综合行业指数中，排名第 12 位。

**本周观点：**科研仪器赛道长坡厚雪，国产替代景气高

全球科研仪器市场规模大，国内市场增长迅猛。先进的仪器设备是科学研究和技术创新的基础条件，实验分析仪器行业是为科学研究提供工具和方法的高科技行业，其创新、制造和应用水平是衡量一个国家科技发展水平和潜力的重要标志。根据 SDI 数据，2020 年全球分析仪器市场规模预计达到 670 亿美元（折合人民币超 4400 亿元），2015-2020 年 CAGR 为 5.5%。同期，国内市场 CAGR 为 6.8%，增速快于全球其他区域，预计 2020 年国内科学仪器市场预计 78 亿美元（约 500 亿人民币）。

科学实验仪器细分领域众多，下游应用领域日趋丰富。科学仪器细分市场种类繁多，主要包括光谱仪、色谱仪、质谱仪、表面分析仪、材料测试仪、生命科学仪器、实验室设备等，是典型的高附加值、技术密集型产业，产品研发需要涉及光学、机械、电子、物理、化学等 6-7 个不同专业学科相互配合，还涉及精密电子、计算机、自动化及智能化等多领域的核心技术。科学实验仪器应用领域广泛，主要涉及食品、制药、农林水产、环境、第三方检测、化工、科研与教育等领域。随着下游应用领域不断拓宽，用户需求的增长，行业将迎来良好的发展机遇。

**政策东风至，国产替代正加速。**科学实验仪器市场外资占比高，根据重大科研基础设施和大型科研仪器国家网络管理平台统计数据显示，2016-2019 年我国大型科研仪器整体进口率超 70%，进口依赖较为严重。从《中国制造 2025》到《“十四五”规划》政策出台，都强调加强对国产科学仪器产业支持力度。此外，2021 年 5 月 14 日，财政部、工业和信息化部联合印发的《政府采购进口产品审核指导标准》，明确提出各类科研仪器采购国产比例，光谱、质谱、色谱等高端设备，要求国产采购比例 50% 以上，强调整体产业链的自主可控。今年 1 月 1 日执行的《科学技术进步法》，进一步体现国家对创新国产设备的支持态度，有利于国产替代。

### 投资建议

科研仪器行业技术壁垒高，我们认为在自主可控、国产替代背景下，赛道高景气，建议关注：聚光科技、皖仪科技、禾信仪器、莱伯泰科、海能技术等。

### 风险提示

新冠疫情反复；药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等

## 目 录

<b>1 本周观点：科研仪器赛道长坡厚雪，国产替代景气高</b>	<b>4</b>
<b>2 上周市场回顾</b>	<b>6</b>
2.1 板块行情回顾	6
2.2 个股行情回顾	7
<b>3 行业要闻与最新动态</b>	<b>8</b>
3.1 国内医药上市公司要闻和行业动态	8
3.2 海外医药上市公司要闻和行业动态	10
<b>4 沪深港通资金流向更新</b>	<b>15</b>
<b>5 行业核心数据库更新</b>	<b>16</b>
5.1 疫情数据更新	16
5.2 一致性评价及注册信息更新	20
5.3 核心原料药数据更新	21
5.4 各地集中采购及新政推行更新	22
<b>6 医药公司融资情况更新</b>	<b>24</b>
<b>7 本周重要事项公告</b>	<b>25</b>
<b>8 风险提示</b>	<b>26</b>

## 图

<b>图 1 2015-2020 年全球科研仪器市场规模和增速（亿美元，%）</b>	<b>4</b>
<b>图 2 实验分析仪器产品类别</b>	<b>5</b>
<b>图 3 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.21-11.25）</b>	<b>6</b>
<b>图 4 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（11.21-11.25）</b>	<b>6</b>
<b>图 5 A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.21-11.25）</b>	<b>6</b>
<b>图 6 全球每日新冠新增确诊和死亡人数</b>	<b>17</b>
<b>图 7 海外主要国家日新增确诊情况</b>	<b>17</b>
<b>图 8 WHO 需要关注的变异株（VOC）</b>	<b>17</b>
<b>图 9 新冠病毒各毒株感染占比（截止 2022.11.21）</b>	<b>17</b>
<b>图 10 国内本土日新增确诊和无症状感染者（截止 11 月 24 日）</b>	<b>19</b>
<b>图 11 国内本土日新增确诊和无症状感染者（6 月初至 11 月 24 日）</b>	<b>19</b>
<b>图 12 主要维生素原料药价格（单位：元/千克）</b>	<b>21</b>
<b>图 13 主要抗生素原料药价格（单位：元/千克）</b>	<b>22</b>
<b>图 14 主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克）</b>	<b>22</b>

## 表

<b>表 1 国产仪器相关政策</b>	<b>5</b>
<b>表 2 A 股医药行业涨跌幅 Top10（11.21-11.25）</b>	<b>7</b>

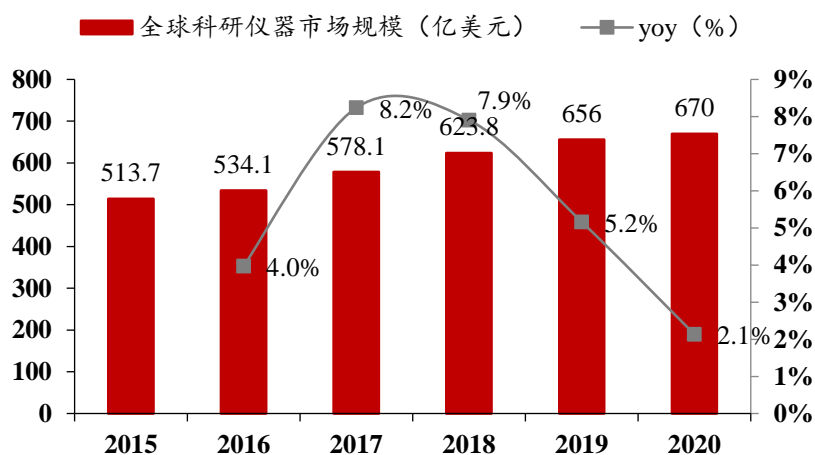
表 3 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.21-11.25) .....	8
表 5 陆股通资金医药持股每周变化更新 (11.21-11.25) .....	15
表 7 海外疫情相关新闻 (2022. 11. 21-2022. 11. 25) .....	18
表 8 全国部分城市核酸检测要求 .....	19
表 9 国内疫情相关新闻 (2022. 11. 21-2022. 11. 24) .....	19
表 10 通过仿制药一致性评价的上市公司品规 (11.21-11.27) .....	20
表 11 近期医药板块定向增发预案更新 .....	24
表 12 近期医药板块可转债预案进度更新 .....	25
表 13 本周股东大会信息 (11.28-12.02) .....	25
表 14 本周医药股解禁信息 (11.28-12.02) .....	25

## 1 本周观点：科研仪器赛道长坡厚雪，国产替代

### 景气高

全球科研仪器市场规模大，国内市场增长迅猛。先进的仪器设备是科学研究和技术创新的基础条件，实验分析仪器行业是为科学研究提供工具和方法的高科技行业，其创新、制造和应用水平是衡量一个国家科技发展水平和潜力的重要标志。根据SDI数据，2020年全球分析仪器市场规模预计达到670亿美元（折合人民币超4400亿元），2015-2020年CAGR为5.5%。同期，国内市场CAGR为6.8%，增速快于全球其他区域，预计2020年国内科学仪器市场预计78亿美元（约500亿人民币）。

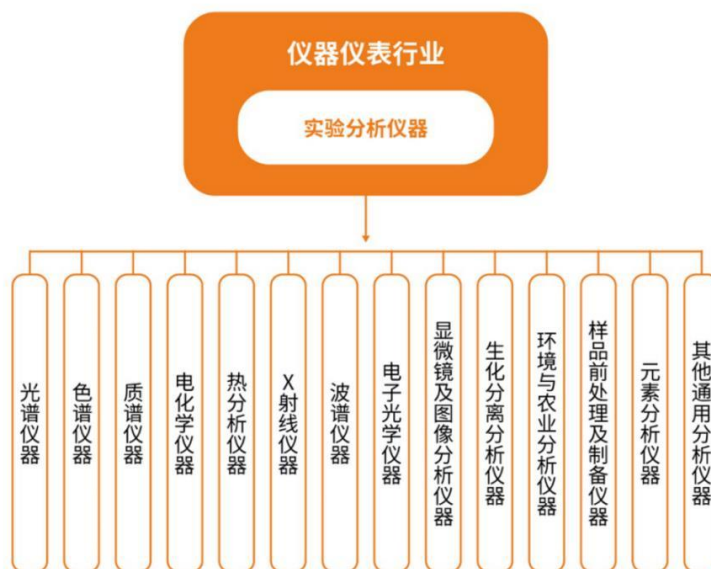
图1 2015-2020 年全球科研仪器市场规模和增速（亿美元，%）



资料来源：海能技术招股说明书，上海证券研究所

科学实验仪器细分领域众多，下游应用领域日趋丰富。科学仪器细分市场种类繁多，主要包括光谱仪、色谱仪、质谱仪、表面分析仪、材料测试仪、生命科学仪器、实验室设备等，是典型的高附加值、技术密集型产业，产品研发需要涉及光学、机械、电子、物理、化学等6-7个不同专业学科相互配合，还涉及精密电子、计算机、自动化及智能化等多领域的核心技术。科学实验仪器应用领域广泛，主要涉及食品、制药、农林水产、环境、第三方检测、化工、科研与教育等领域。随着下游应用领域不断拓宽，用户需求的增长，行业将迎来良好的发展机遇。

图 2 实验分析仪器产品类别



资料来源：海能技术招股说明书，上海证券研究所

**政策东风至，国产替代正加速。**科学实验仪器市场外资占比高，根据重大科研基础设施和大型科研仪器国家网络管理平台统计数据显示，2016-2019年我国大型科研仪器整体进口率超70%，进口依赖较为严重。从《中国制造2025》到《“十四五”规划》政策出台，都强调加强对国产科学仪器产业支持力度。此外，2021年5月14日，财政部、工业和信息化部联合印发的《政府采购进口产品审核指导标准》，明确提出各类科研仪器采购国产比例，光谱、质谱、色谱等高端设备，要求国产采购比例50%以上，强调整体产业链的自主可控。今年1月1日执行的《科学技术进步法》，进一步体现国家对创新国产设备的支持态度，有利于国产替代。

表 1 国产仪器相关政策

政策名称	发布部门	发布时间	相关内容
《中华人民共和国科学技术进步法》	全国人民代表大会	2021 年	对境内自然人、法人和非法人组织的科技创新产品、服务，在功能、质量等指标能够满足政府采购需求的条件下，政府采购应当购买；首次投放市场的，政府采购应当率先购买。
《“十四五”规划》	全国人民代表大会	2021 年	加强高端科研仪器设备研发制造。
《政府采购进口产品审核指导标准》	财政部、工信部	2021 年	明确质谱、光谱等国产设备购买比例。
《仪器仪表行业“十四五”发展规划建议》	中国仪器仪表行业协会	2020 年	通过统一部署，加强对发展我国仪器仪表产业重要性的战略研究、研判和中长期统筹规划继续加强对仪器仪表行业的政策和项目资金支持，改善财政资金投放方式，强化成果产业化要求。
《产业结构调整指导目录（2019 年本）》	国家发改委	2019 年	将“药品、食品、生化检验用高端质谱仪、色谱仪、光谱仪、X 射线仪、核磁共振波谱仪、自动生化检测系统及自动取样系统和样品处理系统”列为鼓励类行业。
《战略性新兴产业分类（2018）》	国家统计局	2018 年	将“实验分析仪器制造”列入“高端装备制造产业”行业大类，大力发展科学仪器。
《中国制造 2025》	国务院	2015 年	突破新型传感器、智能测量仪表、工业控制系统、伺服电机及驱动器和减速器等智能核心装置，推进工程化和产业化。

资料来源：中国人大网、中国政府网、国家统计局等，上海证券研究所

科研仪器行业技术壁垒高，我们认为在自主可控、国产替代背景下，赛道高景气，建议关注：聚光科技、皖仪科技、禾信仪器、莱伯泰科、海能技术等。

请务必阅读尾页重要声明

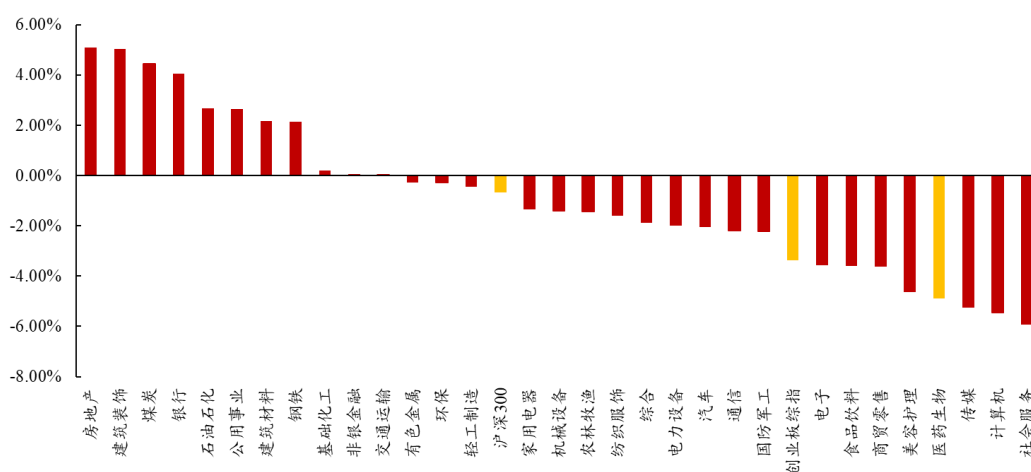
## 2 上周市场回顾

### 2.1 板块行情回顾

上周（11.21-11.25 日，下同），A 股申万医药生物行业指数下跌 4.88%，板块整体跑输沪深 300 指数 4.20pct、跑输创业板综指 1.52pct。在申万 31 个子行业中，医药生物排名第 28 位，整体表现较差。

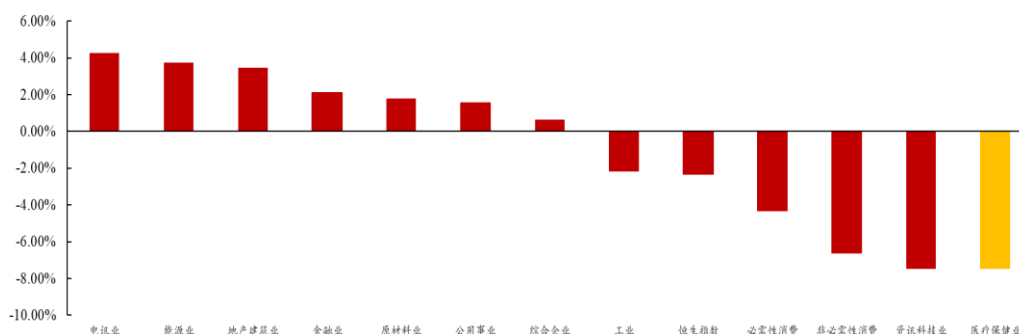
港股恒生医疗保健指数上周下跌 7.48%，跑输恒生指数 5.15pct，在 12 个恒生综合行业指数中，排名第 12 位。

图 3 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.21-11.25）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（11.21-11.25）

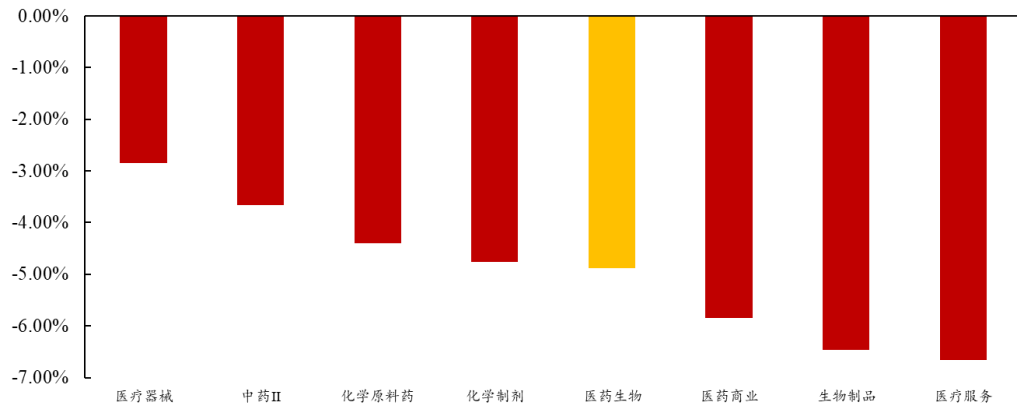


资料来源：Wind，上海证券研究所

上周申万医药生物二级行业中，医疗器械板块下跌 2.85%，跌幅最小；跌幅最大的是医疗服务板块，下跌 6.67%。

图 5 A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.21-11.25）





资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 2.2 个股行情回顾

上周医药生物行业板块中, 个股涨幅最大的是前沿生物-U, 上涨 32.81%, 公司是一家立足中国、面向全球, 具有国际竞争力的创新型生物医药企业, 致力于研究、开发、生产及销售针对未满足的重大临床需求的创新药。公司拥有一个已上市且在全球主要市场获得专利的原创抗艾滋病新药, 两个处于美国 II 期临床阶段、已获专利(或专利许可)、且具有明确临床疗效的在研新药。同时, 公司拥有行业先进的长效多肽药物研发实力、经验丰富的研发团队、GMP 认证的生产设施、中国市场的医学推广团队和海外市场开拓团队, 覆盖从创新药物发现、临床前研发和全球临床开发、生产与销售的全产业链, 在 HIV 长效治疗及免疫治疗细分领域具有全球竞争力。近日, 公司在研抗新冠病毒药物雾化吸入用 FB2001, 拟用于治疗轻型、普通型新型冠状病毒 (SARS-CoV-2) 感染患者的 II/III 临床试验方案, 获得国家药品监督管理局药品审评中心同意。

港股方面, 中国医疗网络涨幅最大, 上涨 48.84%; 巨星医疗控股跌幅最大, 下跌-22.25%。

表 2 A 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.21-11.25)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	前沿生物-U	32.81%	临床获批	1	神奇制药	-30.79%	中药板块回调
2	九安医疗	21.84%	新冠抗原板块回暖	2	金石亚药	-21.05%	NA
3	金陵药业	15.73%	NA	3	华森制药	-20.87%	中药板块回调
4	热景生物	14.46%	新冠抗原板块回暖	4	金花股份	-20.61%	NA
5	科兴制药	12.66%	NA	5	启迪药业	-19.16%	NA
6	康缘药业	12.32%	NA	6	第一医药	-17.43%	NA
7	赛隆药业	11.72%	NA	NA	药康生物	-15.77%	NA
8	诺思兰德	11.70%	NA	8	盘龙药业	-15.17%	中药板块回调
9	迪瑞医疗	10.95%	新冠抗原板块回暖	9	金迪克	-15.14%	NA
10	*ST 康美	9.95%	NA	10	黄山胶囊	-14.94%	中药板块回调

请务必阅读尾页重要声明

资料来源: Wind, 上海证券研究所

**表 3 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.21-11.25)**

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅 (%)	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅 (%)
1	0383. HK	中国医疗网络	48.84%	1	2393. HK	巨星医疗控股	-22.58%
2	3689. HK	康华医疗	30.43%	2	6185. HK	康希诺生物-B	-18.17%
3	1726. HK	HKE HOLDINGS	27.78%	3	1877. HK	君实生物	-18.12%
4	1530. HK	三生制药	17.44%	4	6108. HK	新锐医药	-16.92%
5	0919. HK	现代健康科技	9.09%	5	2158. HK	医渡科技	-16.91%
6	1312. HK	同方康泰	7.69%	6	9939. HK	开拓药业-B	-16.89%
7	2216. HK	瑛博医疗-B	7.18%	7	0718. HK	太和控股	-16.22%
8	0575. HK	寿康集团	6.76%	8	1011. HK	泰凌医药	-16.13%
9	9906. HK	宏力医疗管理	5.77%	9	6606. HK	诺辉健康-B	-16.06%
10	0932. HK	顺腾国际控股	5.68%	10	2159. HK	麦迪卫康	-16.00%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3 行业要闻与最新动态

#### 3.1 国内医药上市公司要闻和行业动态

**表 4 A+H 股公司要闻核心要点 (11.21-11.25)**

日期	A/港	公司	要闻
2022-11-26	A 股	紫鑫药业	本案尚未开庭及作出审理结果, 其对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性。
2022-11-26	A 股	前沿生物	签订补充采购合同, 将艾可宁原料药商业批梯度采购单价变更为单一的采购单价。
2022-11-26	A 股	力生制药	将生化制药疫苗厂区资产项目挂牌转让底价调整为 1.2 亿元。
2022-11-26	A 股	英诺特	向关联人世鑫医疗采购体外诊断仪器研究开发服务, 以合同金额 380 万元按照研究开发进度分阶段支付。
2022-11-25	A 股	药易购	同意使用不超过人民币 3400 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金, 用于公司的业务拓展、日常经营等与主营业务相关的生产经营使用。
2022-11-25	A 股	*ST 吉药	继续冻结被执行人吉林金宝药业股份有限公司持有的股权。
2022-11-25	A 股	兰卫医学	主要用于保障其生产经营, 支持其业务开展。
2022-11-25	A 股	康辰药业	累计收到政府补助金额 1586.87 万元 (未经审计), 在研的金草片项目获得由北京市经济和信息化局发放的高精尖产业发展资金人民币 500 万元。
2022-11-25	A 股	康为世纪	自筹资金实际投资额 1.55 亿元, 用于医疗器械及生物检测试剂产业化项目、康为世纪营销网络建设项目、分子检测产品研发项目和补充流动资金。
2022-11-24	A 股	英特集团	拟向关联方康恩贝以非公开发行股份方式募集配套资金不超过 4.00 亿元, 用于支付现金对价、支付交易税费与中介费用、上市公司或标的公司补充流动资金和偿还债务等。
2022-11-24	A 股	丰原药业	同意以 3.08 亿元人民币受让安徽丰原集团有限公司所持安徽丰原明胶有限公司 100% 股权。
2022-11-23	A 股	*ST 吉药	请求裁决被申请人王平平向申请人吉药控股集团股份有限公司支付业绩补偿款 1.59 亿元, 并且本案仲裁费由被申请人承担。
2022-11-23	A 股	白云山	将“大南药”研发平台建设项目中研发投入部分的 5.02 亿元募集资金使用用途变更至甘肃广药白云山中药科技产业园 (一期) 项目、王老吉大健康南沙基地 (一期) 项目。调整后, “大南药”研发平台建设项目拟投入募集资金 9.98 亿元。
2022-11-23	A 股	阳光诺和	拟向北京百奥药业有限责任公司以 3,605.45 万元购买阿齐沙坦片 (规格: 20mg、40mg) MAH 权益并向第三方出售。
2022-11-23	A 股	中源协和	VUM02 注射液临床试验申请收到国家药监局受理。



2022-11-22	A股	新开源	以自有资金通过增资形式向威溶特投资人民币 1.00 亿元。威溶特主要从事溶瘤病毒品种的研发，公司本次对其的投资，可以实现公司在健康医疗服务领域的布局。
2022-11-22	A股	迈威生物	与君实生物合作开发的阿达木单抗注射液增加用于治疗克罗恩病、葡萄膜炎、多关节型幼年特发性关节炎、儿童斑块状银屑病、儿童克罗恩病适应症的补充申请获得批准。
2022-11-22	A股	君实生物	与迈威生物合作开发的阿达木单抗注射液增加用于治疗克罗恩病、葡萄膜炎、多关节型幼年特发性关节炎、儿童斑块状银屑病、儿童克罗恩病适应症的补充申请获得批准。
2022-11-21	A股	兰卫医学	募集资金总额不超过 6.64 亿元用于省级实验室建设项目、区域中心实验室升级建设项目和补充流动资金项目。
2022-11-21	A股	舒泰神	募集资金总额为 3.00 亿元用于创新药物研发项目。
2022-11-21	A股	万孚生物	驳回原告深圳市理邦精密仪器股份有限公司的起诉。
2022-11-25	港股	白云山	收到 nmpa 签发的《药品补充申请批准通知书》，异烟肼片已通过仿制药质量和疗效一致性评价。
2022-11-25	港股	康希诺生物	吸入用 Ad5-nCoV 作为加强针被纳入紧急使用后，目前达到每天产能 150 万人份，可实现运力达每天 100 万人份，非“每天会有至少 100 万人份运往全国”。
2022-11-25	港股	沛嘉医疗-B	与 inQB8 合作成功完成 MonarQ TTVR 系统 FIM 临床试验之首例患者植入。
2022-11-24	港股	中国医疗集团	提供真实世界临床研究和医学服务的药品：迈可欣口服液、卡立宁、曲优、乐孚亭、卡曲、安云、迈可伟、抗组胺药等。
2022-11-24	港股	复宏汉霖	与真实生物及复星医药产业发展订立临床试验研发服务协议，同意向其产业发展提供有关阿兹夫定与新型冠状病毒预防相关的临床试验研发服务。
2022-11-24	港股	开拓药业-B	新型靶向 AR 的 PROTAC 化合物 GT20029 治疗雄激素性脱髮和痤疮的中国 I 期临床试验显示，其在健康受试者中具有良好的安全性、耐受性和药代动力学特征。
2022-11-23	港股	歌礼制药-B	FDA 已批准新冠口服候选药物蛋白酶(3CLpro)抑制剂 ASC11 的 IND 申请，该试验的目标是为在新冠病人中开展关键 II/III 期临床试验确定合适剂量。
2022-11-23	港股	石药集团	“SYHX1901 片”已获得 nmpa 批准，可在中国开展用于治疗重症新型冠状病毒肺炎 (COVID-19) 成人患者的临床试验。
2022-11-23	港股	医渡科技	中标广州呼吸健康研究院的《广州呼吸健康研究院 PIONEER 研究技术服务》项目，项目金额为人民币 585.48 万元。
2022-11-22	港股	百济神州	在 ASH 年会上就其 ALPINE 试验的 PFS 终期分析结果进行最新突破摘要的口头报告，在该试验最终 PFS 分析中，百悦泽对比厄珂取得了优效性结果。
2022-11-22	港股	复星医药	芍药舒筋片提交的药品注册申请获 nmpa 审评受理，可用于治疗膝骨关节炎(肝肾不足、筋脉瘀滞证)。
2022-11-22	港股	复星医药	注射用人干扰素 γ 新增“降低慢性肉芽肿病相关严重感染的发生频率和严重程度”适应症的上市注册申请获 nmpa 批准。
2022-11-21	港股	金斯瑞生物科技	FDA 已批准其 IND 申请，以推进 LB2102 临床开发。
2022-11-21	港股	君实生物	阿达木单抗注射液增加用于治疗克罗恩病、葡萄膜炎、多关节型幼年特发性关节炎、儿童斑块状银屑病、儿童克罗恩病适应症的补充申请获得国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》。
2022-11-21	港股	中国同辐	收到国家卫生健康委国际交流与合作中心 2022 年度 X 线立体定向放射治疗系统集中采购项目中的 7 台 X 线射波刀中标通知书，中标总金额近 3 亿元人民币。
2022-11-21	港股	白云山	获得广东省药品监督管理局核准签发的《药品生产许可证》，同意新增生产车间、生产线以及受托生产本公司子公司广州白云山奇星药业有限公司产品。
2022-11-21	港股	瑞科生物-B	HPV 疫苗产业化基地首期峰值产能将提高至年产重组九价 HPV 疫苗 2,000 万剂，以弥补九价 HPV 疫苗的全球供需缺口。九价 HPV 疫苗可预防约 90% 的宫颈癌及 90% 的肛门及生殖疣。
2022-11-21	港股	和铂医药-B	与 Dragonfly Therapeutics, Inc. 订立合作协议，以在诺纳生物专有的全 HCAb 转基因小鼠平台上发现及开发 HCAb，用于双特异性/多特异性治疗抗体。
2022-11-21	港股	绿叶制药	研发的 LY 03010 在美国开展的关键临床试验已经完成数据分析，结果显示达到预设终点，可用于精神分裂症和分裂情感性障碍的治疗。计划通过 505 (b) (2) 的途径向 FDA 提交 NDA。
2022-11-18	港股	复星医药	复必泰原始株/Omicron 变异株 BA.4-5 二价疫苗已获中国香港紧急使用认可，可用于 12 岁及以上人群加强接种。
2022-11-18	港股	华润医疗	根据华润集团药品、医疗器械及医用耗材框架协议，华润集团成员公司可不时向本集团及下属举办权医院供应药品、医疗器械及医用耗材项目。
2022-11-18	港股	复宏汉霖	自主开发的汉斯状(斯鲁利单抗注射液)或安慰剂分别联合化疗(卡铂/顺铂-依託泊苷)同步放疗的国际多中心 3 期临床研究已获得 AEMPS 批准，可用于治疗 LS-SCLC 患者。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

### 3.2 海外医药上市公司要闻和行业动态

#### 1) Casma Therapeutics: 创新疗法降解不可成药靶点, 新锐获 4600 万美元融资

11 月 15 日, 利用细胞的自噬能力提供创新药物的生物技术公司 Casma Therapeutics 宣布完成了 4600 万美元的 C 轮融资。此次获得的资金将用于推进其针对 MYD88 突变淋巴瘤的候选药物进行临床前和 IND 支持研究。目前, Casma 已开发了异双功能化学分子, 该分子可以促进自噬调节因子募集到疾病靶标, 从而使靶标周围产生自噬体降解疾病靶标。Casma 表示, 已证明这种方法能够有效降解多种疾病靶标。

#### 2) AstraZeneca: 治疗晚期非小细胞肺癌, 阿斯利康 PD-1/TIGIT 双特异性抗体启动 2 期临床

11 月 16 日, AstraZeneca 启动了一项 2 期临床试验, 对其 PD-1/TIGIT 双特异性抗体 AZD2936, 在治疗 3 期不可切除或 4 期非小细胞肺癌 (NCSLC) 患者的疗效与安全性进行评估。TIGIT 是一种主要在 T 细胞和天然杀伤细胞 (NK 细胞) 表面表达的免疫检查点蛋白, 它在肿瘤免疫抑制中的作用和 PD-1/PD-L1 类似。研究发现, 阻断 TIGIT 与配体结合产生的免疫抑制, 可以解除 T 细胞及 NK 细胞的抑制和耗竭, 进而促进 T 细胞及 NK 细胞介导的抗肿瘤效应。同时阻断 PD-1 和 TIGIT 有望发挥协同的抗肿瘤作用。AZD2936 是阿斯利康基于 Compugen 公司的在研抗 TIGIT 抗体 COM902 开发而来的 PD-1/TIGIT 双特异性抗体。

#### 3) Immunic: 持久预防多发性硬化恶化, 新一代疗法疗效积极

11 月 17 日, 专注于开发治疗慢性炎症和自身免疫性疾病的免疫疗法的生物医药公司 Immunic 公布了其主要候选药物 vidofludimus calcium (IMU-838) 治疗复发缓解型多发性硬化 (RRMS) 的 2 期临床试验数据。结果显示, 药物治疗与较低的随时间推移的确认残疾恶化率 (CDW) 相关, 并且与当前可用的多发性硬化 (MS) 药物的历史试验数据相比具有优势。MS 是由于免疫系统攻击保护神经的髓鞘而产生的慢性自身免疫性疾病。MS 的进展导致身体机能 (例如步行) 和认知功能 (例如记忆) 的下降。RRMS 的特征在于明确定义的复发和缓解过程, 即复发, 发作或恶化, 随后是部分或完全恢复期, 期间症状部分或完全改善,

无明显的疾病恶化。但随着复发次数的增加，大部分患者的病情会逐渐加重。Vidofludimus calcium 是一种口服的下一代选择性免疫调节剂，旨在通过阻断二氢乳清酸脱氢酶（DHODH）来抑制活化的免疫细胞的细胞内代谢。

#### 4) Azura Ophthalmics: 首个，针对眼表疾病根本原因，眼科新药早期临床数据亮眼

11月17日，Azura Ophthalmics 公布了其用于治疗睑板腺功能障碍的新型眼科角质层分离剂的 2b 期临床试验数据。结果显示，该试验达到了改善睑板腺产生液体分泌物和眼表疾病指数的共同主要终点。这是首个能够显著改善睑板腺功能障碍体征和症状的研究药物。睑板腺功能障碍（MGD）是一种慢性进行性疾病，其特征为角蛋白生成异常，导致腺体阻塞并影响上下眼睑睑脂分泌物的质量和数量，最终可能导致腺体萎缩。AZR-MD-001 是一种硫化硒（SeS<sub>2</sub>）眼用软膏制剂，可直接用于下眼睑的睑板腺。AZR-MD-001 被认为具有多种作用机制，可治疗导致睑板腺功能障碍及其眼表症状的病理生理学原因。

#### 5) Apellis Pharmaceuticals: 避免年老失明，潜在重磅疗法有望明年获批

11月18日，Apellis Pharmaceuticals 宣布美国 FDA 接受其为在研药物 pegcetacoplan 所做的主动新药申请（NDA）重大修改。此款靶向补体 C3 疗法可用以治疗由年龄相关性黄斑变性（AMD）引起的地图样萎缩（GA）。Apellis 在新修改的申请中，纳入两项 3 期试验的 24 个月疗效数据。美国 FDA 预计于 2023 年 2 月 26 日前，对修改后的新药申请完成审查。此外，Apellis 亦预计在今年年底前向欧洲药品管理局（EMA）完成递交上市许可申请（MAA）。值得注意的是，行业网站 Fierce Pharma 指出这款药物有望成为治疗地图样萎缩的重磅疗法。地图样萎缩是一种晚期的年龄相关性黄斑变性，是导致患者失明的主要原因。此疾病是由于过量补体活化引起不可逆病变，导致视网膜细胞受损所导致。目前仍然没有批准用于治疗地图样萎缩的疗法。由于补体 C3 处于补体级联（complement cascade）的中央位置，它是可以精准地控制此反应的靶标。Pegcetacoplan 是一种靶向补体 C3 的聚乙二醇化（PEGylated）双环肽疗法。双环肽分子集抗体、小分子药物及肽类的特性于一身，具有与抗体类似的亲和性和精确的靶向特异性；同时，由于它们分子量较小，使得其能够快速深入地渗透组织。

#### 6) SELLAS: 显著延长晚期耐药卵巢癌患者生存期，联合免疫疗法公布积极顶线结果

11月19日，SELLAS 生命科学集团发布了旗下靶向免疫疗法 galinpepimut-S（GPS）和默沙东公司的抗 PD-1 疗法 Keytruda 联合治疗 WT1 阳性、铂耐药的复发性晚期卵巢癌患者的 1/2 期临床

试验的积极顶线结果。和仅接受抗 PD-1 疗法的患者相比，这一治疗组合显著改善了患者的生存期。卵巢癌是最常见的妇科恶性肿瘤之一。针对卵巢癌，SELLAS 开发了靶向 WT1 蛋白的免疫疗法 GPS。WT1 是多种恶性肿瘤中表达最广泛的癌症抗原之一，已被美国国家癌症研究所（NCI）列为免疫疗法中优先考虑的癌症抗原之一。

#### 7) MSD: 13.5 亿美元默沙东收购 Imago 公司扩大血液学产品组合

11 月 21 日，MSD 和 Imago BioSciences 宣布，两家公司已经达成最终协议，根据该协议，默沙东将通过子公司以约 13.5 亿美元现金收购 Imago。Imago 是一家临床阶段的生物医药公司，开发用于治疗骨髓增殖性肿瘤（myeloproliferative neoplasms, MPN）和其他骨髓疾病的新药。骨髓增生性肿瘤是一类由于骨髓生成太多红细胞、血小板或某些类型的白细胞而导致的血癌。

#### 8) Replay: 一个月里创造两家基因疗法公司，这是什么新技术

11 月 21 日，Replay 公司宣布推出专注于罕见皮肤疾病的单纯疱疹病毒（HSV）基因治疗公司——Telaria。Replay 公司致力于通过基因组书写（genome writing）技术，将大型 DNA 序列引入基因组，重新编程细胞生物学。值得注意的是，在今年十月底，Replay 才推出同样以 HSV 载体技术为基础、专注于视网膜眼病的 Eudora 基因治疗公司，在不到一个月的时间便迎来第二家公司的问世。Replay 打算以其 synHSV 专有平台，建立总共 4 家基因疗法公司。Replay 的 synHSV 技术是一种具有高有效载荷能力的基因缺失 HSV-1 载体，能够提供高达 8 倍于腺相关病毒（AAV）载体的有效载荷。该载体能够递送 AAV 载体无法包装的大型基因，并具有同时递送多个基因的潜力。目前，Replay 还在开发一种全新的 HSV 载体，其有效载荷有望达到 AAV 的 30 倍。

#### 9) Concert Pharmaceuticals: 长期或严重脱发都能有效治疗，创新疗法 3 期结果亮眼

11 月 21 日，Concert Pharmaceuticals 公布了其研究性口服药物 deuruxolitinib（CTP-543）在中度至重度斑秃成年患者中的 3 期临床试验中更新的数据。deuruxolitinib 对脱发最严重以及脱发持续时间较长的患者也有显著的改善。斑秃是一种自身免疫性疾病，免疫系统攻击毛囊，导致头皮和身体上的毛发部分或全部脱落。CTP-543 是 JAK1 和 JAK2 的口服选择性抑制剂，它是一种氘代鲁索替尼（ruxolitinib）类似物，具有不同的药代动力学特征。它具有成为“best-in-class”斑秃疗法的潜力。



### 10) FogPharma: 潜在“first-in-class”药物靶向多个不可成药癌症靶点，新锐获 1.78 亿美元助力

11 月 21 日，FogPharma 宣布完成 1.78 亿美元 D 轮融资。本次融资所获得的资金将被用于推进称为 Helicon 多肽的超级稳定  $\alpha$  螺旋肽药物管线，以开发一系列靶向“不可成药”靶点的潜在“first-in-class”候选药物。FogPharma 的靶向  $\beta$  联蛋白先导项目 FOG-001 预计于明年年中开始临床试验。Helicon 多肽的超级稳定  $\alpha$  螺旋肽药物是一种新的药物类型，它结合了抗体的靶向特异性和结合力度，以及小分子的口服能力、广泛组织分布和靶向细胞内靶点的特征。FogPharma 的 Helicon 多肽先导项目为 FOG-001，是潜在“first-in-class”靶向  $\beta$  联蛋白（ $\beta$ -catenin）/TCF 转录因子通路的抑制剂。FOG-001 具潜力能精准、具选择性地破坏  $\beta$  联蛋白与转录因子 TCF 之间的交互作用，临床前研究证实此在研药物能通过  $\beta$  联蛋白依赖方式，抑制肿瘤生长并造成肿瘤缩小。

### 11) Hirotzu Bio Science: “闻一闻”就能知道是否患癌，早期胰腺癌风险评估工具问世

11 月 21 日，Hirotzu Bio Science 公司宣布旗下一款胰腺癌早期筛查新产品成功上市，这是世界上首个利用线虫来进行胰腺癌早期筛查的检测盒。该产品的面世有助于实现对尽可能多的胰腺癌病例进行早期诊断，为改善胰腺癌的治疗效果作出贡献。N-NOSE 检测利用了线虫敏锐的嗅觉功能来进行癌症筛查，这是一种在科学研究中经常用到的模式生物，其嗅觉十分灵敏并且对人类尿液中的癌症气味高度敏感，适用于癌症的早期诊断。

### 12) MSD: 显著改善晚期胃癌总生存期，Keytruda 组合疗法达 3 期试验主要终点

11 月 22 日，MSD 宣布其重磅免疫疗法 Keytruda（pembrolizumab）组合疗法在治疗胃癌中的积极顶线结果。数据分析显示，这项关键 3 期试验达成主要终点，无论患者肿瘤的 PD-L1 表达量如何，都显著改善患者的总生存期（OS）。Keytruda 是一种人源化的抗 PD-1 单克隆抗体，可以阻断 PD-1 与其配体 PD-L1、PD-L2 的结合，进而活化 T 淋巴细胞。此作用可能会对肿瘤与正常细胞造成影响，可以增强体内免疫系统侦测与抵抗肿瘤细胞。

### 13) Arvinas: 临床获益率 38%，PROTAC 疗法最新数据出炉

11 月 22 日，Arvinas 公开其创新 PROTAC 蛋白降解剂 ARV-471 的试验结果，表明在接受前期中位 4 线疗法的患者群中，观察到 38% 的临床获益率（CBR）。根据此结果，Arvinas 计划启动两项后续临床 3 期关键试验，以对药品疗效作进一步检视。PROTAC 分子是一种创新的治疗法，其一端可以结合靶点蛋白，另一端可以募集 E3 泛素连接酶，给靶点蛋白打上泛素的“标签”，促进它们

被蛋白酶体降解。ARV-471 就是一款广受关注的 PROTAC 疗法。作为一款口服、靶向降解雌激素受体 (ER) 的 PROTAC 蛋白降解剂, ARV-471 可在肿瘤细胞内降解几乎所有的 ER 分子, 并在许多 ER 驱动的动物肿瘤模型中, 引起肿瘤大量的缩小。

#### 14) Regeneron: 显著改善晚期宫颈癌患者总生存期, 欧盟批准免疫疗法

11 月 22 日, 再生元公司 (Regeneron) 宣布欧盟委员会 (EC) 批准了旗下药物 Libtayo (cemiplimab) 作为单一疗法, 用于治疗复发性或转移性宫颈癌患者, 这些患者接受了含铂化疗仍出现疾病进展。宫颈癌是全球范围内女性癌症死亡的第四大原因, 其最常见于 35 至 44 岁之间的女性。据统计, 全世界每年大约有 60 万个宫颈癌新发病例和 35 万个宫颈癌死亡病例。Libtayo 是一种针对 T 细胞上免疫检查点受体 PD-1 的人源单克隆抗体, 是基于再生元公司的 Veloclimmune 专利技术发明的。通过与 PD-1 结合, Libtayo 可以阻止癌细胞利用 PD-1 相关通路抑制 T 细胞的激活。

#### 15) argenx: 有望明年初问世, 重症肌无力疗法获 FDA 优先审评资格

11 月 22 日, argenx 宣布美国 FDA 接受其 efgartigimod 皮下注射制剂, 用于治疗全身性重症肌无力 (gMG) 成人患者的生物制品许可申请 (BLA), 并授予优先审评资格。FDA 预计于 2023 年 3 月 20 日完成审查。重症肌无力是一种罕见的慢性自身免疫性疾病。Efgartigimod 是一款靶向 Fc 受体 (FcRn) 的 “first-in-class” 疗法。Efgartigimod 可减少致病性 IgG 抗体, 阻断 IgG 再循环过程。FcRn 受体的作用是防止 IgG 的降解, 因此通过防止 IgG 与 FcRn 的结合, 能够导致介导自身免疫性疾病的 IgG 抗体更快耗竭, 从而减轻疾病症状。

#### 16) 基准医疗: 让尿液验癌成为可能, 基准医疗启动膀胱癌早检临床试验

11 月 23 日, 基准医疗宣布启动旗下膀胱癌早检产品 UriFind 在美国的注册临床试验, 并已完成首位患者入组, 希望通过推进这款产品的研发进程以实现对膀胱癌的早期诊断。本次临床试验旨在验证该产品的性能, 试验结果将提交美国 FDA 用于申请上市前批准。膀胱癌是一种复发率很高的常见肿瘤, 其中绝大多数膀胱癌病例 (>90%) 属于尿路上皮癌。UriFind 是一款膀胱癌无创早检产品, 其具备无痛、无创、操作简便的特点, 只需受检者提供尿液, 通过对尿液中脱落细胞 DNA 进行甲基化检测, 便可准确检测膀胱癌。

#### 17) BioMarin Pharmaceutical: 又一款基因疗法要来了? FDA 更新血友病疗法监管进度

请务必阅读尾页重要声明



11月23日，BioMarin Pharmaceutical 宣布接获通知，美国FDA不再计划召开咨询委员会会议讨论 Roctavian (valoctocogene roxaparvovec) 的生物制品许可申请 (BLA)。Roctavian 为 BioMarin 所开发的血友病 A 基因疗法，行业媒体 Endpoints 指出，这个决定或许意味着这款创新疗法的上市之旅会更为通畅。血友病 A 是由于缺乏凝血因子 VIII 而导致的一种罕见遗传性出血性疾病。目前，血友病 A 的主要治疗手段是定期输注凝血因子 VIII，但频繁的输注给患者的生活带来了极大不便。Roctavian 是使用 AAV5 病毒载体递送表达凝血因子 VIII 的转基因。它的优势在于患者可能只需要接受一次治疗，肝细胞就可以持续表达凝血因子 VIII，从而不再需要长期接受预防性凝血因子注射。

#### 18) Takeda: 每年感染近 4 亿人，这种疾病有望迎来新疫苗

11月23日，武田 (Takeda) 宣布美国 FDA 接受其登革病毒疫苗 TAK-003 的生物制品许可申请 (BLA)，并授予优先审评资格。TAK-003 旨在保护 6-45 岁民众免于任何血清型的登革病毒感染。登革热是一种主要以埃及伊蚊 (Aedes aegypti) 为媒介、由登革病毒引起的传染病。登革热病毒有四种血清型，每种血清型皆可引起发烧等登革热症状。自一种登革病毒血清型感染中恢复只能提供对该血清型病毒的终生保护，而在之后感染其他血清型的病毒时则会有较高风险产生较为严重的症状。TAK-003 是一种减毒活疫苗，用以保护人体免受四种血清型的登革热病毒侵袭。

#### 19) 艾伯维: 显著改善克罗恩病症状，IL-23 抑制剂获欧盟委员会批准

11月24日，艾伯维宣布，欧盟委员会已经批准旗下白细胞介素-23 (IL-23) 抗体药物 risankizumab (商品名: Skyrizi) 的上市申请，用于治疗中度至重度活动性克罗恩病成人患者，这些患者对于常规治疗或生物疗法的反应不佳或不耐受。克罗恩病是一种进行性疾病，其病症表现为胃肠道炎症，可导致持续的腹泻和腹痛。Skyrizi 是特异性靶向 IL-23 的抗体，通过与 IL-23 的 p19 亚基结合来选择性地阻断其蛋白活性。当前，Skyrizi 在银屑病、银屑病关节炎、克罗恩病和溃疡性结肠炎中的 3 期临床试验正在进行中。

## 4 沪深港通资金流向更新

表 5 陆股通资金医药持股每周变化更新 (11.21-11.25)

序号	股票简称	陆股通每周净买入/卖出量前十大医药股		陆股通资金持仓比例前十大医药股	
		净买入量 (万股)	股票简称 净卖出量 (万股)	股票简称	持股占比
1	华兰生物	894.74	上海莱士 -2,165.55	益丰药房	16.70%
2	红日药业	798.66	爱尔眼科 -1,334.83	艾德生物	14.47%
3	鱼跃医疗	697.86	恒瑞医药 -1,004.69	山东药玻	14.37%
4	仁和药业	674.82	复星医药 -770.39	金域医学	14.11%

请务必阅读尾页重要声明

5	一心堂	611.13	天坛生物	-696.87	泰格医药	11.66%
6	人福医药	575.05	达安基因	-677.90	迈瑞医疗	10.75%
7	贵州百灵	522.23	华润双鹤	-605.29	海尔生物	9.17%
8	恩华药业	495.42	仙琚制药	-597.34	迪安诊断	9.08%
9	花园生物	471.16	海王生物	-516.33	东阿阿胶	8.37%
10	美年健康	436.41	众生药业	-507.16	东方生物	8.32%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 6 港股通资金医药持股每周变化更新 (11.21-11.25)

序号	港股通每周净买入/卖出量前十大医药股				港股通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入量 (万股)	股票简称	净卖出量 (万股)	股票简称	持股占比
1	锦欣生殖	2,164.05	金斯瑞生物科技	-1,275.00	山东新华制药股份	41.97%
2	绿叶制药	1,884.50	中国生物制药	-998.73	复星医药	37.89%
3	四环医药	1,445.90	中国中药	-449.43	白云山	35.75%
4	石药集团	1,172.96	长江生命科技	-177.60	海吉亚医疗	33.88%
5	维亚生物	1,026.40	药明康德	-147.51	君实生物	30.10%
6	三生制药	795.10	康基医疗	-142.70	昊海生物科技	30.05%
7	腾盛博药-B	676.15	诺诚健华-B	-138.90	开拓药业-B	29.80%
8	康方生物-B	624.30	上海医药	-123.99	锦欣生殖	29.67%
9	华润医药	552.52	启明医疗-B	-110.86	荣昌生物-B	27.65%
10	国药控股	503.96	先健科技	-89.20	亚盛医药-B	26.94%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 5 行业核心数据库更新

### 5.1 疫情数据更新

全球疫情继续保持向好态势，日新增数保持较低水平。截至 2022 年 11 月 24 日，根据 WHO 数据统计，全球新冠累计确诊人数达到 6.36 亿人，累计死亡人数达到 660.47 万人，本周已累计确诊 112.51 万人（11 月 21 日-11 月 24 日）。此外，根据 Our World in Data 数据，11 月 23 日，全球每百万人确诊人数为 55.12 人，较本周初（11 月 21 日）的 51.95 人略有提升，7 月份感染人数持续攀升，7 月 24 日开始有所放缓，截止 11 月 23 日，全球日新增数保持较低水平；同时，死亡人数保持低位水平，每百万人死亡人数本周下降至 0.19 人。整体看，本周日新增确诊和日新增死亡数持续回调。从具体国家看，全球主要国家每百万人日新增确诊人数（七日滚动平均数）持续放缓，美国依旧保持在历史较高位水平（每百万人日新增确诊 100 人以上），但日新增确诊人数保持稳定态势，德国、英国、加拿大疫情严重程度有所下降。同时，韩国、日本、意大利、法国近一月疫情持续反弹。

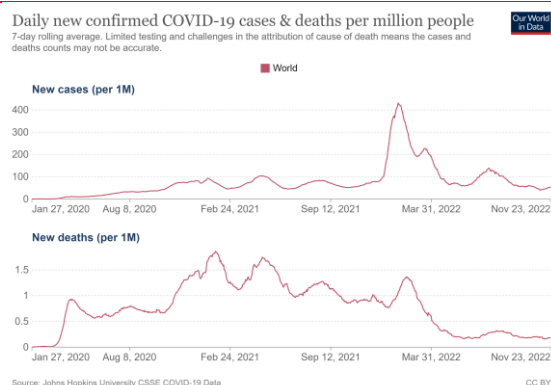
全球新冠传播目前以奥密克戎变异毒株为主。目前 WHO 根据新冠病毒的传播性、疾病严重程度、再感染风险以及对诊断和疫苗性能的影响，把新冠不同毒株分类成需要关注的变异株（VOC）、

需要留意的变异株 (VOI)、监视下的变异株 (VUM) 以及先前监视下的变异株 (FMV)，目前需要关注的变异株 (VOC) 为重点检测对象，包括正在流行的 Omicron (B.1.1.529) 以及先前流行的 Delta(B.1.617.2)、Alpha(B.1.1.7)、Beta(B.1.351)和 Gamma(P.1)。根据 WHO 11 月 23 日发布的疫情周报显示，奥密克戎毒株依旧是全球流行的主流变异株 (10 月 21 日-11 月 21 日搜集的 95447 份感染数据中，奥密克戎占比 99.9%)。

**奥密克戎 BA.5 亚变种依旧占据主导地位，但占比持续下降，BQ.1 毒株影响力逐步提升。**根据 WHO 11 月 23 日发布的周报统计，在第 44 个观察周，BA.5 亚型分支占比 72.1%，BA.4 亚型分支占比 3.0% (较上一观察周下降 0.6pct)，BA.2 亚型分支占比 9.2% (较上一观察周上升 2.8pct)。截止 11 月 21 日，BQ.1 和 XBB (BA.2.10.1 与 BA.2.75 毒株重组) 系列变异毒株已分别在 73 个和 47 个国家报告，BQ.1 分支占比 23.1% (较上一观察周上升 4pct)，XBB 分支占比 3.3% (较上一观察周上升 1.3pct)。

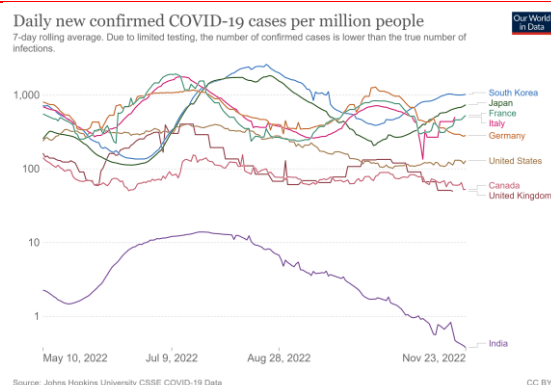
**猴痘疫情确诊数继续放缓。**根据 CDC 数据，截止 11 月 23 日，全球猴痘感染累计确诊数已达到 80850 人。具体部分国家看，美国累计确诊 29248 例 (截止 11 月 24 日)，英国已累计确诊 3570 例猴痘病例 (截止 11 月 21 日)，加拿大目前已累计确诊 1449 例猴痘病例 (截止 11 月 18 日)。

图 6 全球每日新冠新增确诊和死亡人数



资料来源: Our World in Data, 上海证券研究所

图 7 海外主要国家日新增确诊情况



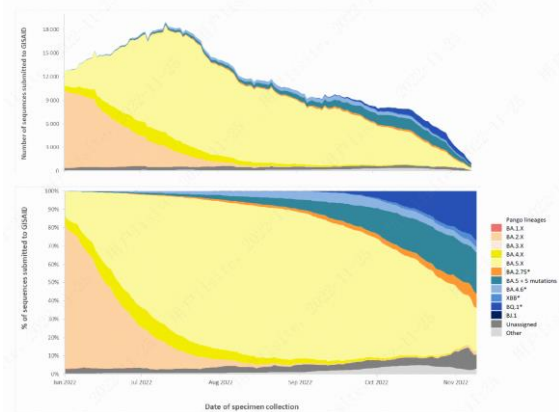
资料来源: Our World in Data, 上海证券研究所

图 8 WHO 需要关注的变异株 (VOC)

图 9 新冠病毒各毒株感染占比 (截止 2022.11.21)

WHO	Pango	GISAD	Nextstrain	最早记录的样本	纳入监测时间	目前监测分类
Omicron*	B.1.1.529/GR/484A		21K, 21L, 21M, 22A, 22B, 22C, 22D	多个国家, 2021年11月	VUM: 2021年11月24日 VOC: 2021年11月26日	VOC(目前流行)
Delta	B.1.617.2/G/478K/V	21A, 21I, 21J		印度, 2020年10月	VOI: 2021年4月4日 VOC: 2021年5月11日 先前流行的VOC: 2022年6月7日	VOC(先前流行)
Alpha	B.1.1.7	GRY	20I (V1)	英国, 2020年9月	VOC: 2020年12月18日 先前流行的VOC: 2022年3月9日	VOC(先前流行)
Beta	B.1.351	GH/501Y.20H (V2)		南非, 2020年5月	VOC: 2020年12月18日 先前流行的VOC: 2022年3月9日	VOC(先前流行)
Gamma	P.1	GR/501Y.20I (V3)		巴西, 2020年11月	VOC: 2021年1月11日 先前流行的VOC: 2022年3月9日	VOC(先前流行)

Figure 4. Panel A and B: The number and percentage of SARS-CoV-2 sequences, as of 21 November 2022



资料来源：WHO，上海证券研究所

(\*:包括 BA.1、BA.2、BA.3、BA.4、BA.5 及其后代谱系。  
还包括 BA.1/BA.2 重组流行毒株, 如 XE。)

资料来源：WHO，上海证券研究所

表 7 海外疫情相关新闻 (2022.11.21-2022.11.25)

时间	事件
2022.11.25	世卫组织：截至欧洲中部时间 11 月 24 日 18 时 38 分，全球新冠肺炎确诊病例超过 6.3608 亿例
2022.11.24	世界卫生组织（WHO）和美国疾病控制与预防中心（CDC）周三（23 日）警告，全球新冠疫情导致麻疹疫苗接种率下降，并对疾病的监测亦不如从前，目前麻疹在全球范围内传播的威胁正在上升。由于新冠大流行带来的种种障碍，2021 年有近 4000 万儿童未能接种麻疹疫苗，创下历史最高。
2022.11.23	日本厚生劳动省周二（22 日）指出，目前正在考虑将能够同时检测新冠病毒和季节性流感的试剂盒 OTC 化（非处方药品化）销售
2022.11.23	日本厚生劳动省当天召开专家会议，紧急批准日本盐野义制药公司研发的新冠口服药 Xocova。该药为日本国内制药公司研发的第一款可以在新冠轻症阶段服用的口服药
2022.11.23	据日媒报道，日方在中日领导人会晤期间提出希望中方放松防疫措施
2022.11.23	据美国媒体 Politico 报道，世界卫生组织计划重新命名猴痘，改称为“M 痘”

资料来源：财联社等，上海证券研究所

**全国疫情形势严峻复杂。**根据 11 月 22 日国务院联防联控机制发布会，当前我国本土疫情形势仍然严峻复杂，部分地区的疫情扩散速度加快，防控难度不断加大。近期疫情呈现以下特点：

**一、新增感染者数量持续增加。**自 11 月 1 日以来，全国已经累计报告了 25.3 万例感染者，近一周平均每天报告 2.22 万例，较上一周增长了一倍。

**二、疫情波及范围广、传播链复杂。**多数省份疫情持续发生，多个省份的疫情传播范围广、传播链条多，有的省份面临三年来最严峻复杂的局面。

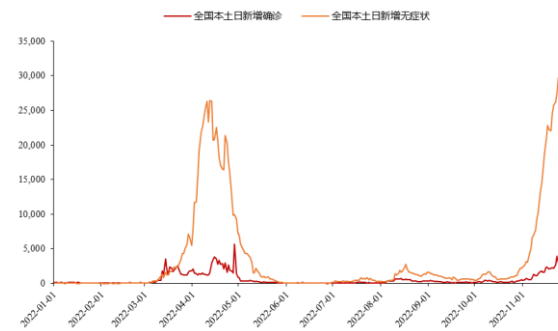
三、人口密集城市成为疫情防控的重点地区。像广州、重庆，由于人口规模大、人员流动性强、高校等重点场所集中、人员聚集性活动多，加剧了疫情传播扩散的风险和防控难度。

**迫切提升医疗救治资源。**我们国家的医疗资源发展不均衡、不充分，特别是地区之间、城乡之间差异比较大；我们的医疗资源总体上相对不足，每千人口医疗床位现在是 6.7 张，每 10 万人口的重症医疗床位才不到 4 张。因此，整体医疗资源都需要提质扩容和区域均衡布局，特别是要补齐重症医疗服务的短板。

根据国家卫健委通报，11月24日，国内本土新增新冠确诊3041例，新增本土无症状感染者29654例，在动态清零政策下，日新增感染人数呈现整体持续下降趋势，但近日全国疫情继续呈现点多、面广、频发特点，形势严峻复杂

其中，11月24日，本土确诊数据看，主要是广东（892例），北京（424例），河北（329例），重庆（258例）等地，本土无症状感染者数据看，主要是广东（7584例），重庆（6242例），河北（3046例），北京（1436例），四川（1187例），新疆（957例）等地。

图 10 国内本土日新增确诊和无症状感染者（截止 11 月 24 日）



资料来源：国家卫健委，wind，上海证券研究所

图 11 国内本土日新增确诊和无症状感染者（6 月初至 11 月 24 日）



资料来源：国家卫健委，wind，上海证券研究所

表 8 全国部分城市核酸检测要求

城市	常驻人口 (万人)	核酸检测要求
北京	2188	从 11 月 24 日起，进入党政机关、企事业单位及其他社会单位、商务楼宇、商场超市、宾馆酒店、餐饮饭店、景区景点等公共场所，乘坐公共交通工具，查验 48 小时内核酸检测阴性证明
上海	2489	上海自 6 月 1 日零时起，进入有明确防疫要求的公共场所和搭乘公共交通工具的人员，须持 72 小时内核酸检测阴性证明。6 月 11 日开始，要求市民至少一周检测一次。
广州	1881	重点行业、重点人群应检尽检；倡议居民每 5 天至少进行一次核酸检测；9 月 10 日起进入广州公园景区要 72 小时内核酸阴性证明
深圳	1756	深圳：24 日零时起 乘坐公共交通工具须凭 48 小时核酸检测阴性证明或当日核酸采样凭证
杭州	1220	常态化核酸检测频次从 7 天调整为 72 小时
苏州	1280	9 月 10 日起，旅游景区需对入园游客在验码、测温基础上，增加查验 72 小时核酸检测阴性证明
合肥	946	自 7 月 31 日零时起，合肥市常态化区域免费核酸检测统一调至 7 天 1 次，重点人群核酸检测频次按照相关规定执行。
郑州	1274	自 7 月 15 日零时起，郑州市常态化核酸检测频次由 72 小时调整为 48 小时
武汉	1364	48 小时内未做核酸健康码将赋灰码
宁波	954	常态化核酸检测频次由 48 小时调整为 72 小时
大连	754	大连：9 月 20 日起全体市民实行每周两次核酸检测
成都	2119	8 月 28 日 24 时起 成都市民进入公共场所须查验 48 小时核酸检测阴性证明

资料来源：各地疫情防控指挥部和工作小组等，上海证券研究所

表 9 国内疫情相关新闻（2022. 11. 21-2022. 11. 24）



时间	事件
2022.11.24	交通运输部：坚决防止疫情通过交通物流环节传播扩散，坚决防止过度通行管控问题反弹
2022.11.24	商务部：将继续加大对疫情较重地区的货源组织和调运力度
2022.11.24	浙江省邮政管理局细化全省邮政快递业基础设施关停关闭处理流程，浙江局主动对接省疫情防控部门，将相关工作落实纳入浙江省统筹疫情防控和经济社会发展考核，对属地政府违规关停省、市、县级邮件快件分拨中心的，在“统筹疫情应急处置与经济社会发展考核指标体系”中予以扣分，为全国首个将违规关停分拨中心工作与地方政府考核挂钩的省份
2022.11.24	成都：抵蓉人员首次核酸阴性出具后可有序流动 不得参加聚集活动
2022.11.24	上海：经防控部门审核的跨省市通勤人员随申码等不显示“来沪返沪不满5天”
2022.11.24	长沙：省外抵长不满5天者不得进餐饮商超 健康码有弹窗提醒
2022.11.23	从11月20日起，深圳市再次降低新冠病毒核酸检测价格。新冠病毒检测费用包括检测服务费和试剂盒费用。此次调整后，深圳市新冠病毒核酸单人单检价格降至每人份不超过13.5元（其中检测服务费每人份不超过9.5元）；核酸多人混检价格统一降至每人份不超过2.8元，不区分普通混检和政府组织的大规模筛查、常态化检测
2022.11.23	郑州：来郑人员5天内不得进入餐饮服务 etc 公共场所
2022.11.23	安徽淮南、安庆、宿州陆续发布公告，宣布下调核酸检测价格。通告显示，这次的下调源于近日安徽省医疗保障局、安徽省卫生健康委员会下发的通知，“全省公立医疗机构单人单检价格不超过14元/人次，多人混检价格不超过2.6元/人次”
2022.11.23	石药集团：“SYHX1901片”用于治疗重症新冠肺炎获临床试验批准
2022.11.23	北京：新国展轻症方舱医院目前已投入使用
2022.11.23	广州：启用19个方舱医院，实施分类救治。截至22日，广州方舱医院开放床位近7万张，用于收治无症状感染者和轻型患者，已累计出舱1.1万余人。
2022.11.23	深圳：24日零时起 乘坐公共交通工具须凭48小时核酸检测阴性证明或当日核酸采样凭证
2022.11.22	上海：24日起 抵沪不满5天者不得进入餐饮、超市等公共场所
2022.11.22	北京从11月24日起，进入党政机关、企事业单位及其他社会单位、商务楼宇、商场超市、宾馆酒店、餐饮饭店、景区景点等公共场所，乘坐公共交通工具，查验48小时内核酸检测阴性证明
2022.11.22	<b>国家疾控局：社会面病例占比较高 主要与病毒特性、疫情反应速度有关</b>
2022.11.21	北京：11月22日起 对所有进返京人员进行落地三天三检
2022.11.21	国务院联防联控机制：街道（镇）、社区（村）应组织专人负责居家健康监测人员的管理 落实24小时值班制度

资料来源：财联社、澎湃新闻等，上海证券研究所

## 5.2 一致性评价及注册信息更新

上周，共有7种上市公司药品通过仿制药一致性评价。上周，辰欣药业甲钴胺片、双鹭药业替米沙坦片、景峰医药盐酸替罗非班注射用浓溶液、哈三联注射用甲磺酸加贝酯、白云山异烟肼片收到国家药品监督管理局颁发的《药品补充申请批准通知书》，批准相关药品通过仿制药质量和疗效一致性评价；康恩贝乙酰半胱氨酸颗粒、济川药业雷贝拉唑钠肠溶片收到国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》，视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。

**表 10 通过仿制药一致性评价的上市公司品规（11.21-11.27）**

药品名称	剂型	规格	企业名称
甲钴胺片	片剂	0.5mg	辰欣药业股份有限公司
替米沙坦片	片剂	40mg	北京双鹭药业股份有限公司
乙酰半胱氨酸颗粒	颗粒剂	0.2g	浙江康恩贝制药股份有限公司
雷贝拉唑钠肠溶片	片剂	20mg	湖北济川药业股份有限公司
盐酸替罗非班注射用浓溶液	注射剂	50ml:12.5mg (按 C22H36N2O5S 计)	湖南景峰医药股份有限公司
注射用甲磺酸加贝酯	注射剂	0.1g	哈尔滨三联药业股份

请务必阅读尾页重要声明



异烟肼片	片剂	300mg、100mg	有限公司 广州白云山医药集团 股份有限公司
------	----	-------------	-----------------------------

资料来源：公司公告，Wind，上海证券研究所

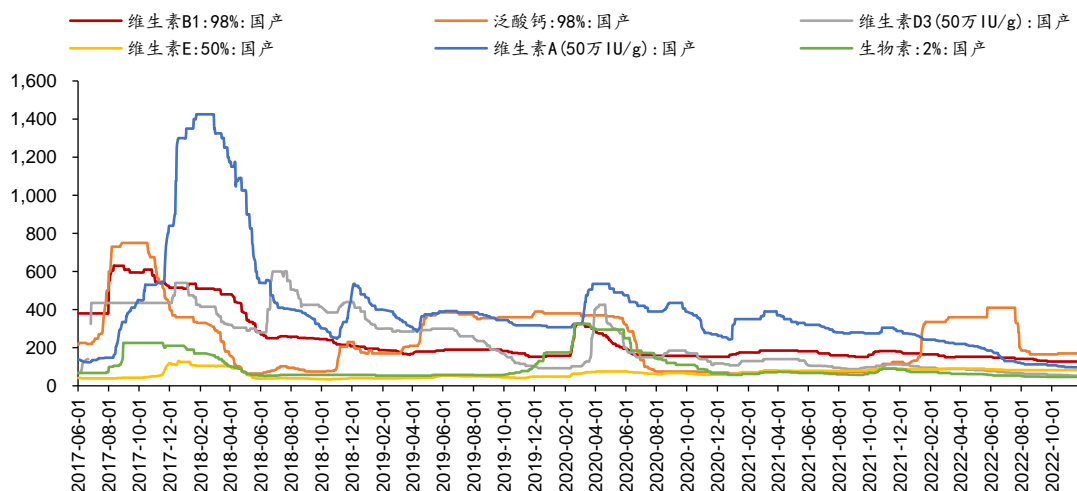
### 5.3 核心原料药数据更新

泛酸钙、维生素 D3、维生素 E、维生素 A、生物素价格与上周持平；维生素 B1 价格较上周有所下降。截至 2022 年 11 月 25 日，维生素 B1 价格报 125.00 元/千克，环比 11 月 19 日下降 1.96%；泛酸钙价格报 170.00 元/kg，环比 11 月 19 日持平；维生素 D3 价格报 53.50 元/千克，环比 11 月 19 日持平；维生素 E 价格报 82.50 元/千克，环比 11 月 19 日持平；维生素 A 价格报 97.50 元/千克，环比 11 月 19 日持平；生物素价格报 46.50 元/千克，环比 11 月 19 日持平。

10 月，7-ADCA、4-AA、6-APA、硫氰酸红霉素价格与上月持平；青霉素工业盐价格较上月有所下降。截至 2022 年 10 月 31 日，7-ADCA 价格报 480.00 元/千克，环比上月持平；4-AA 价格报 1700.00 元/千克，环比上月持平；6-APA 价格报 370.00 元/千克，环比上月持平；硫氰酸红霉素价格报 495.00 元/千克，环比上月持平；青霉素工业盐价格报 170.00 元/BOU，环比上月下降 5.56%。

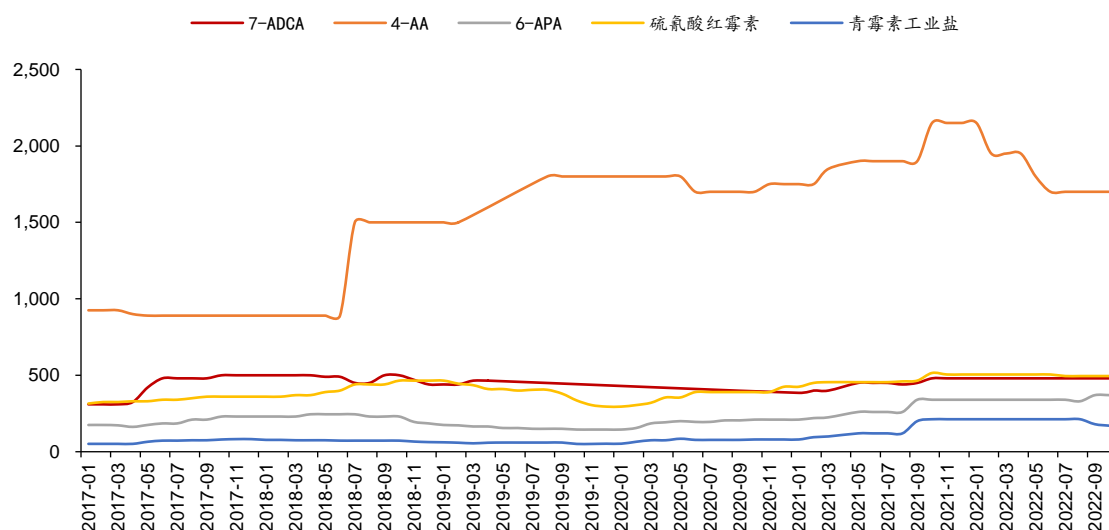
心脑血管类原料药方面，10 月，缬沙坦较上月上涨；厄贝沙坦、阿司匹林价格较上月下降；阿托伐他汀价格与上月持平。截至 2022 年 10 月 31 日，厄贝沙坦价格报 625.00 元/千克，环比上月下降 2.34%；缬沙坦价格报 650.00 元/千克，环比上月上涨 4.00%；阿托伐他汀钙价格报 1500.00 元/千克，环比上月持平；阿司匹林价格报 27.00 元/千克，环比上月下降 3.57%。

图 12 主要维生素原料药价格（单位：元/千克）



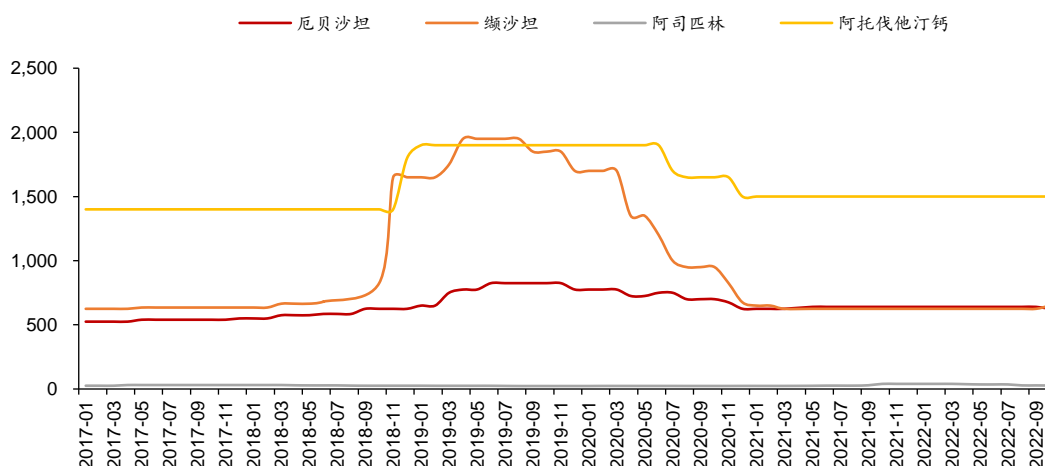
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13 主要抗生素原料药价格（单位：元/千克）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 14 主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克）



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 5.4 各地集中采购及新政推行更新

11月21日，上海市人民政府发布《上海市加快打造全球生物医药研发经济和产业化高地的若干政策措施》，要求到2025年，上海全球生物医药研发经济和产业化高地发展格局初步形成，研发经济总体规模达到1000亿元以上，培育或引进100个以上创新药和医疗器械重磅产品，培育50家以上具备生物医药研发、销售、结算等复合功能的创新型总部，培育20家以上高水平生物医药孵化器和加速器，推动1000个以上生物医药专利在沪挂牌交易，新增布局5个以上生物医药市级工程研究中心，为100项以上高校和科研院所早期优质成果提供工程化验证及转化等创新服务；到

2030 年，上海全球生物医药研发经济和产业化高地地位进一步凸显，研发经济总体规模进一步提升，涌现出一批在沪研发并上市的创新药和医疗器械重磅产品，集聚一批具有国内外影响力的生物医药创新型总部以及创新平台，研发经济成为本市生物医药产业发展的重要支撑力量。要求支持创新药和医疗器械研发生产新模式：

- 1) **优化创新药上市许可持有人制度支持政策：**放宽产品注册和生产必须同时在本市的支持条件限制，对由本市注册申请人获得药品注册证书，委托外省市企业（包括关联公司）生产实现产出的 1 类创新药，按照程序对符合条件的给予不超过研发投入的 30%、最高不超过 2000 万元资金支持；每个单位每年累计支持额度不超过 7500 万元。
- 2) **优化改良型新药上市许可持有人制度支持政策：**放宽产品注册和生产必须同时在本市的支持条件限制，对具有较高技术含量、安全性有效性具有明显优势，由本市注册申请人获得药品注册证书，委托外省市企业（包括关联公司）生产实现产出的改良型新药，按照程序对符合条件的给予不超过研发投入的 15%、最高不超过 750 万元资金支持；每个单位每年累计支持额度不超过 1500 万元。
- 3) **优化医疗器械注册人制度支持政策：**放宽产品注册和生产必须同时在本市的支持条件限制，对进入国家和本市创新医疗器械特别审查程序，由本市注册申请人首次取得医疗器械注册证，委托外省市企业（包括关联公司）生产实现产出的医疗器械产品，按照程序对符合条件的给予不超过研发投入的 30%、最高不超过 500 万元资金支持；每个单位每年累计支持额度不超过 1200 万元。

8 月 26 日，国家卫健委在《关于政协第十三届全国委员会第五次会议第 04667 号（医疗卫生类 454 号）提案答复的函》中，对“关于将慢性阻塞性肺疾病纳入国家基本公共卫生服务项目的提案”进行了明确答复：《“健康中国 2030”规划纲要》将降低慢性呼吸系统疾病等慢性病过早死亡率作为重要发展目标之一，《中国防治慢性病中长期规划（2017~2025 年）》，明确提出提高 40 岁以上居民肺功能检测率、加强慢性呼吸系统疾病筛查干预、积极推进慢性呼吸疾病患者分级诊疗等策略与措施。近年来，我委将慢阻肺及其危害因素监测纳入中国居民慢性病及其危险因素监测内容，初步掌握了我国居民慢阻肺的流行状况及其危害因素，为制订慢阻肺防治策略打下坚实基础。为提高群众的感受度和获得感，我委委托中华医学会，依据群众健康有需求、有明确的干预

措施和效果、财政可负担等原则，广泛征集项目，构建基本公共卫生服务项目储备库。目前，经过专家充分论证，**已经将慢阻肺患者健康管理纳入储备库。**

11月24日，广东省药品交易中心发布《心脏起搏器类医用耗材联盟集中带量采购文件》，《文件》明确采购范围：上市心脏起搏器类医用耗材、心脏除颤器类医用耗材和心脏起搏除颤器配套使用的导线类医用耗材，其中临时导线类和皮下除颤导线类医用耗材不列入本次集采范围；采购协议：在采购周期内，每年签订采购协议，不足一年的，与上一采购年合并为1次签订。续签采购协议时，医疗机构参考上年度临床实际使用情况、企业供应情况等要素填报续签需求量，同一中选企业同医保通用名产品原则上续签填报的需求量不低于该中选企业对应医保通用名上年协议采购量（按月折算相同采购月数）的90%，允许需求量在同一企业同医保通用名不同产品间调整。

## 6 医药公司融资情况更新

表 11 近期医药板块定向增发预案更新

代码	名称	最新公告日	方案进度	定价方式	增发数量 (万股)	募集资金 (亿元)	定增目的
000534.SZ	万泽股份	2022-11-25	股东大会通过	竞价	15,018.69	12.00	项目融资
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-11-24	股东大会通过	竞价		13.78	项目融资
000411.SZ	英特集团	2022-11-24	国资委批准	定价	14,704.45	13.56	融资收购其他资产
000411.SZ	英特集团	2022-11-24	国资委批准	定价	4,889.98	4.00	配套融资
600420.SH	国药现代	2022-11-23	发审委/上市委通过	定价	14,510.28	12.00	补充流动资金
603222.SH	济民医疗	2022-11-22	证监会通过	竞价	8,400.00	4.90	项目融资
300204.SZ	舒泰神	2022-11-21	董事会预案	竞价	2,647.84	3.00	项目融资
688526.SH	科前生物	2022-11-19	股东大会通过	定价	876.60	1.62	项目融资
002864.SZ	盘龙药业	2022-11-17	股东大会通过	竞价	2,600.00	3.02	项目融资
688315.SH	诺禾致源	2022-11-16	证监会通过	竞价	8,004.00	21.83	项目融资
603087.SH	甘李药业	2022-11-16	股东大会通过	定价	3,000.00	8.14	补充流动资金
688639.SH	华恒生物	2022-11-16	股东大会通过	竞价	3,252.00	17.27	项目融资
002880.SZ	卫光生物	2022-11-15	发审委/上市委通过	竞价	3,434.00	10.87	项目融资
603456.SH	九洲药业	2022-11-15	发审委/上市委通过	竞价	7,000.00	25.00	项目融资
688131.SH	皓元医药	2022-11-09	发审委/上市委通过	定价	46.42	0.50	配套融资
688131.SH	皓元医药	2022-11-09	发审委/上市委通过	定价	243.93	2.63	融资收购其他资产
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案	竞价	2,400.00		配套融资
688621.SH	阳光诺和	2022-11-08	董事会预案	定价			融资收购其他资产

300683.SZ	海特生物	2022-11-07	董事会预案	竞价	879.02	2.95	项目融资
688180.SH	君实生物-U	2022-11-04	证监会通过	竞价	7,000.00	39.69	项目融资

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 12 近期医药板块可转债预案进度更新

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模(亿元)	发行期限(年)
2022-11-17	688076.SH	诺泰生物	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	5.3400	6
2022-11-17	688690.SH	纳微科技	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	6.7000	6
2022-11-17	300401.SZ	花园生物	发审委通过	优先配售,网上定价和网下配售	12.0000	6
2022-10-27	688799.SH	华纳药厂	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	7.0000	6
2022-10-27	300878.SZ	维康药业	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	6.8000	6
2022-10-21	300452.SZ	山河药辅	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	3.2000	6
2022-08-30	603707.SH	健友股份	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	9.4000	6
2022-08-27	300142.SZ	沃森生物	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	12.3530	6
2022-08-22	300942.SZ	易瑞生物	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	4.6003	6
2022-06-17	605177.SH	东亚药业	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	7.0000	6
2022-06-17	300705.SZ	九典制药	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	3.7000	6
2022-05-11	301015.SZ	百洋医药	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	8.6000	6

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 7 本周重要事项公告

表 13 本周股东大会信息 (11.28-12.02)

代码	名称	会议日期	代码	名称	会议日期
300267.SZ	尔康制药	2022-12-02	688613.SH	奥精医疗	2022-11-29
688073.SH	毕得医药	2022-12-02	688739.SH	成大生物	2022-11-29
688076.SH	诺泰生物	2022-12-02	002287.SZ	奇正藏药	2022-11-28
688351.SH	微电生理-U	2022-12-02	002581.SZ	未名医药	2022-11-28
688336.SH	三生国健	2022-12-01	301089.SZ	拓新药业	2022-11-28
000950.SZ	重药控股	2022-11-30	301267.SZ	华厦眼科	2022-11-28
002099.SZ	海翔药业	2022-11-30	600222.SH	太龙药业	2022-11-28
300015.SZ	爱尔眼科	2022-11-30	600420.SH	国药现代	2022-11-28
002737.SZ	葵花药业	2022-11-29	600673.SH	东阳光	2022-11-28
600196.SH	复星医药	2022-11-29	688137.SH	近岸蛋白	2022-11-28

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 14 本周医药股解禁信息 (11.28-12.02)

代码	简称	解禁	变动前(万股)	变动后(万股)
----	----	----	---------	---------

		日期	数量 (万股)	市值 (万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
688578.	艾力斯	2022-12-02	270.00	5,602.50	首发战略配售股份	45,000.00	20,407.50	45.35	45,000.00	20,677.50	45.95
SH	-U										

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 8 风险提示

新冠疫情反复; 药品/耗材降价风险; 行业政策变动风险等



## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。