

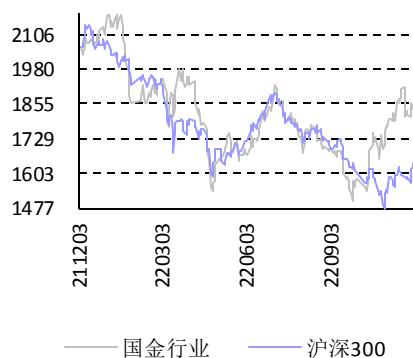
## 医药组

## 医药行业研究 买入 (维持评级)

## 行业周报

## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1830
沪深300指数	3871
上证指数	3156
深证成指	11220
中小板综指	11992



## 关注医保谈判、复苏和常规医药成长

## 新冠跟踪

- 11月29日,国务院联防联控机制发布《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》,要求各地坚持以60岁以上老年人为重点,提升新冠病毒疫苗接种率。60岁以上人群疫苗第一剂接种率已超过90%,但还需要继续做好60-79岁,特别是80岁以上人群全程接种和加强免疫工作。
- 11月30日和12月1日,国务院副总理孙春兰首次召开主题为优化完善防控措施的座谈会,未提及“动态清零”,总结疫情防控三年来取得的重大积极成果;强调奥密克戎病毒致病力在减弱,明确推动防控措施持续优化。同时,全国多地出台优化疫情防控措施,涉及管控区调整、核酸筛查、公共场所核酸查验等多个方面。国内近一周无症状患者人数明显下降,确诊病例稳中有升。
- 12月4日,神州细胞发布公告,公司自主研发的重组新冠病毒2价(Alpha/Beta变异株)S三聚体蛋白疫苗SCTV01C被纳入紧急使用。
- 全球疫情稳定,BA.5在全球占比下降至54%,美国主流变异株为BQ.1.1(31.9%)、BQ.1(30.9%)、BA.5(13.8%)。

## 周观点更新

- 药品板块关注医保谈判和复苏两大方向:医药创新进展不断,本周AD领域取得重大进展,Biogen/卫材公布Lecanemab的III期数据,礼来公布donanemab的III期数据,Anavex公布ANAVEX-273的II/III期数据。政策持续边际回暖大背景下,关注近期国家医保谈判,预计降价幅度温和,关注明年新品种商业化加速放量。疫情管控政策动态调整,关注2023年院内诊疗恢复带来的药品板块成长复苏,包括偏消费产品的复苏及放量。建议关注龙头药企估值修复、创新型Biotech研发进展、估值底部企业有机会出现反转及中成药(特别是中药创新药)方向。
- CXO板块:海外需求稳定,部分新冠相关业务退坡,常规业务订单与需求保持强劲增长。特别在生物大分子医药创新方向,近期AD领域进展不断,生物大分子CDMO需求有望持续提升,其供需格局预期好于之前预期,关注药明生物等龙头企业。目前板块估值及市场情绪处于历史底部,看好CXO板块估值持续修复。继续重点关注具备国际竞争力和国内市场优势的综合性龙头企业和细分领域龙头。
- 疫情防控方向仍值得重点关注感冒及解热镇痛常备药物、新冠特效药、疫苗、抗原检测等方向的结构机会,关注相关产品研发放量进展。
- 医药先进制造方向继续关注原料药板块及医药上游供应链。原料药板块盈利能力逐渐恢复,产业升级+产业延展驱动板块持续稳健发展;上游供应链关注贴息政策催化下科学仪器国产替代拐点加速进程,以及试剂耗材领域国产替代的持续放量。

## 相关报告

- 《关注医保谈判、医药创新及医药先进制造机遇-医药行业周报》,2022.11.28
- 《从强效降糖药到神奇减肥药:GLP-1风云再起-GLP-1深度...》,2022.11.25
- 《看好CXO、复苏和防疫三大方向-医药行业周报》,2022.11.21
- 《国内多款新冠疫苗取得临床进展-新冠疫苗行业点评》,2022.11.19
- 《国务院加快推进新冠疫苗接种方案-新冠疫苗点评》,2022.11.18

王班 分析师 SAC 执业编号: S1130520110002  
(8621)60870953  
wang\_ban@gjzq.com.cn

赵海春 分析师 SAC 执业编号: S1130514100001  
(8621)61038261  
zhaohc@gjzq.com.cn

王维肖 联系人  
wangweix@gjzq.com.cn

## 投资建议:

- 建议关注:恒瑞医药、药明生物、康龙化成、以岭药业、人福医药等。

## 风险提示

- 新冠疫情风险,研发风险,销售风险,订单风险,政策风险等。

## 内容目录

新冠专题更新 .....	4
新冠政策更新 .....	4
新冠研发进展 .....	4
国内部分地区疫情反复 .....	4
全球疫情缓解 .....	5
猴痘跟踪 .....	6
药品板块 .....	6
本周医药板块行情回顾 .....	6
本周创新药研发进展 .....	8
CXO 板块: 历史底部, 成长确定, 看好龙头企业持续估值修复 .....	9
CXO 板块一周行情回顾 .....	9
CXO 板块本周行业动态 .....	11
医药上游供应链板块: 迎来发展机遇期 .....	12
原料药板块 .....	13
试剂耗材板块 .....	16
制药装备板块 .....	17
科学仪器板块 .....	17
风险提示 .....	18

## 图表目录

图表 1: 全国每日新增本土病例 .....	5
图表 2: 国内各地近 7 日累计新增本土确诊病例 (截至 2022 年 12 月 3 日) ..	5
图表 3: 全球每周新增确诊病例数 (人) .....	5
图表 4: 全球每周死亡病例数 (人) .....	5
图表 5: 全球变异株演变 .....	5
图表 6: 美国变异株占比 .....	6
图表 7: 美国每日新增病例数 .....	6
图表 8: 美国新冠药物分发量 .....	6
图表 9: 本周 A 股涨跌幅前十 (截至 2022 年 12 月 2 日) .....	7
图表 10: 本周港股涨跌幅前十 (截至 2022 年 12 月 2 日) .....	7
图表 11: 本周美股中概股涨跌幅 (截至 2022 年 12 月 2 日) .....	8
图表 12: 本周 CXO 指数走势 .....	10
图表 13: 本周 CXO 指数市盈率 .....	10
图表 14: CXO 板块个股周涨跌幅 (截至 2022 年 12 月 2 日) .....	11
图表 15: 本周医药上游供应链各细分板块表现 (截至 2022 年 12 月 2 日) ..	12
图表 16: 原料药板块本周涨跌幅排名 (截至 2022 年 12 月 2 日) .....	13
图表 17: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名 (截至 2022 年 12 月 2 日) .....	16

图表 18: 制药装备板块本周涨跌幅排名 (截至 2022 年 12 月 2 日) .....17  
图表 19: 科学仪器板块本周涨跌幅排名 (截至 2022 年 12 月 2 日) .....17

## 新冠专题更新

### 新冠政策更新

- 11月29日，国务院联防联控机制发布《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》，要求各地坚持以60岁以上老年人为重点，进一步压实属地责任，加大组织和社会动员力度，努力提升新冠病毒疫苗接种率。60岁以上人群疫苗第一剂接种率已超过90%，但还需要继续做好60-79岁，特别是80岁以上人群全程接种和加强免疫工作。
- 11月29日，国务院联防联控机制新闻发布会公布，截至11月28日，全国疫苗覆盖和全程接种比例为92.54%、90.28%，60岁以上老人覆盖和全程接种比例为90.68%和86.42%，80岁以上老人覆盖和全程接种比例为76.6%、65.8%。
- 11月30日和12月1日，国务院副总理孙春兰首次召开主题为优化完善防控措施的座谈会，本次会议表态未提及“动态清零”，同时总结疫情防控三年来取得的重大积极成果；会议强调“奥密克戎病毒致病力在减弱，我国疫情防控面临新形势新任务”，明确推动防控措施持续优化。
- 11月30日至12月初，全国多地出台优化疫情防控措施，涉及管控区调整、核酸筛查、公共场所核酸查验等多个方面，包括目前疫情形势较为严峻的广州、北京等地。
- 12月4日，上海市疫情防控工作领导小组办公室发布优化调整疫情防控的相关措施，具体如下：
  - 一、乘坐轨道交通、地面公交、轮渡等市内公共交通工具，不再查验核酸检测阴性证明。
  - 二、全市公园、景区等室外公共场所，不再查验核酸检测阴性证明。
  - 三、以上优化调整措施自12月5日零时起实施。后续，本市将根据国家政策和疫情形势，持续优化调整相关防控措施。

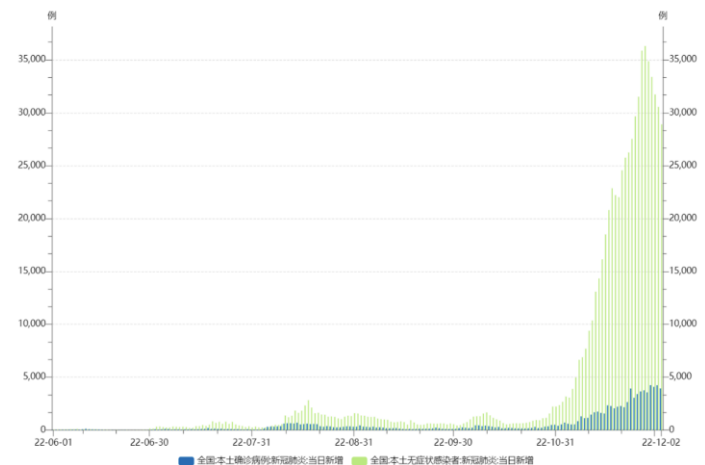
### 新冠研发进展

- 12月4日，神州细胞发布公告，公司自主研发的重组新冠病毒2价（Alpha/Beta变异株）S三聚体蛋白疫苗（SCTV01C）被纳入紧急使用。
  - SCTV01C是神州细胞工程针对新冠病毒变异快、以原始株为基础的国内外第一代疫苗对变异株中和抗体滴度和保护率下降等问题自主研发的新一代2价变异株重组蛋白疫苗。SCTV01C的活性成分分别包含两种WHO认定的主要变异株阿尔法（Alpha）和贝塔（Beta）的重组S三聚体蛋白抗原，并采用比传统铝佐剂更能显著增强Th1细胞的水包油新型佐剂。
  - 临床情况：SCTV01C已在境内外开展多项临床研究并取得部分期中分析及免疫持久性分析结果。已有临床前及临床研究数据显示，SCTV01C与灭活苗接种后的安全性高度相似；在免疫原性方面，针对当前流行的奥密克戎（Omicron）BA.1和BA.5变异株均能诱导出均一的、超高的真病毒中和抗体滴度，分别达到了对比灭活苗的预设优效终点指标和对比辉瑞mRNA疫苗的预设非劣终点指标，展示出了突出的广谱交叉保护优势和对未来可能出现的新变异株的高效防感染潜力；此外，使用SCTV01C进行加强免疫后12个月时中和抗体滴度值仍可维持在170-678的较高区间，展示出SCTV01C突出的免疫持久性。
  - 后续：尽管SCTV01C数据优秀，4价新冠疫苗SCTV01E的临床仍在推进中。已发布的阿联酋III期临床研究数据显示，SCTV01E在免疫原性方面达到了对比辉瑞mRNA疫苗的预设优效指标。

### 国内部分地区疫情反复

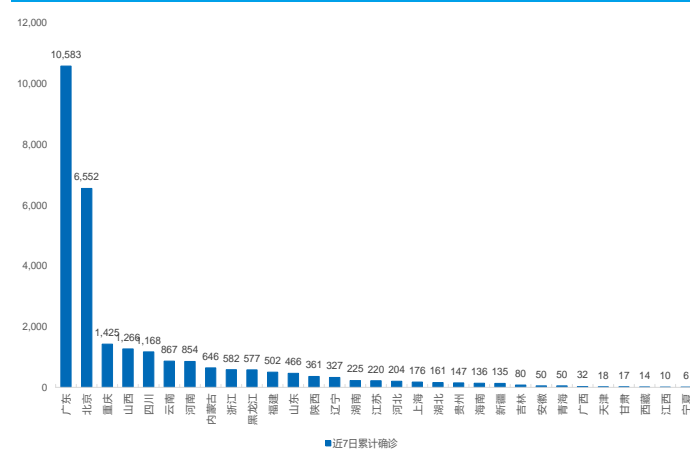
- 国内疫情反复，近一周累计确诊病例稳中有升，无症状病例明显下降，近7日累计确诊病例较多的地区包括：广东（10583例）、北京（6552例）、重庆（1425例）、山西（1266例）、四川（1168例）。

图表 1: 全国每日新增本土病例



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 2: 国内各地近 7 日累计新增本土确诊病例 (截至 2022 年 12 月 3 日)

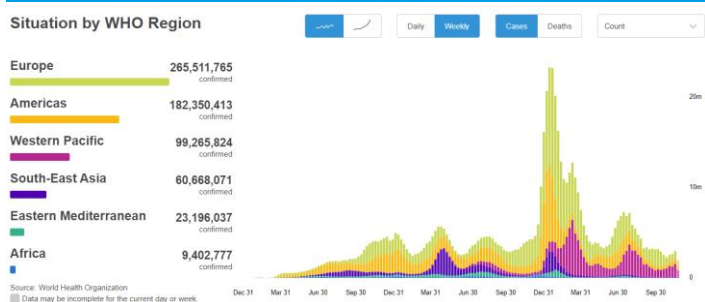


来源: Wind, 国金证券研究所

### 全球疫情缓解

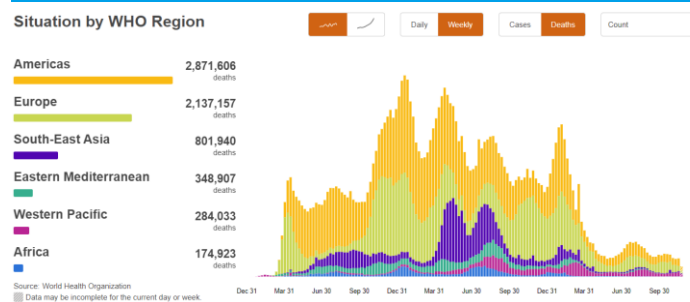
- 全球疫情反复，新增病例和死亡病例保持稳定。

图表 3: 全球每周新增确诊病例数 (人)



来源: WHO, 国金证券研究所

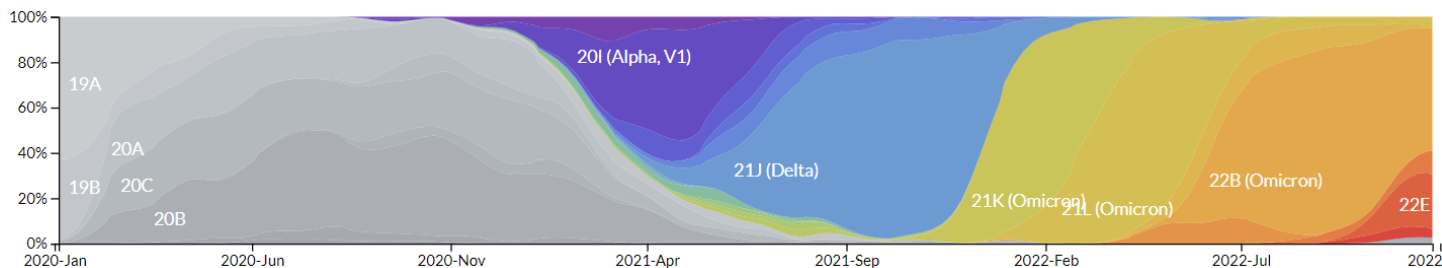
图表 4: 全球每周死亡病例数 (人)



来源: WHO, 国金证券研究所

- Omicron 亚种 BA.5 (22B) 占比下降至 54%，仍然是全球范围内的主流变异株；BQ.1(22E)占比上升至 24%。

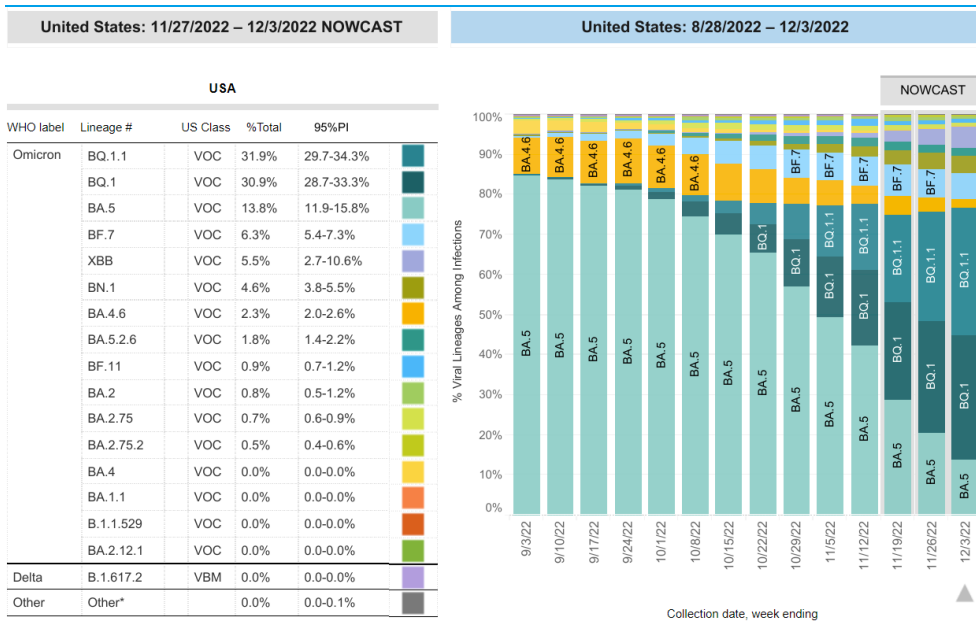
图表 5: 全球变异株演变



来源: Nextstrain, 国金证券研究所

- 美国占比较大的变异株是 BQ.1.1 (占比 31.9%)、BQ.1 (占比 30.9%)、BA.5 (占比 13.8%)。

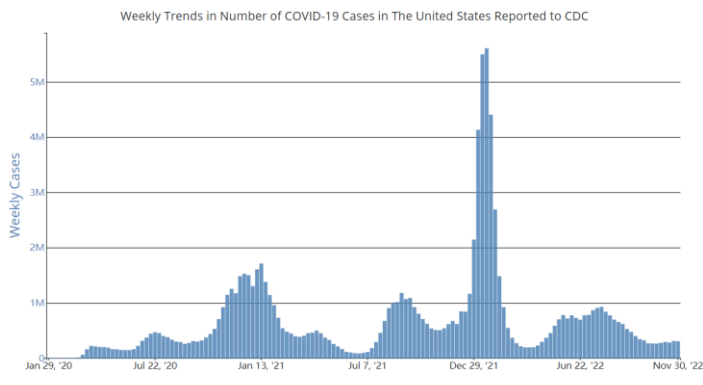
图表 6: 美国变异株占比



来源: CDC, 国金证券研究所

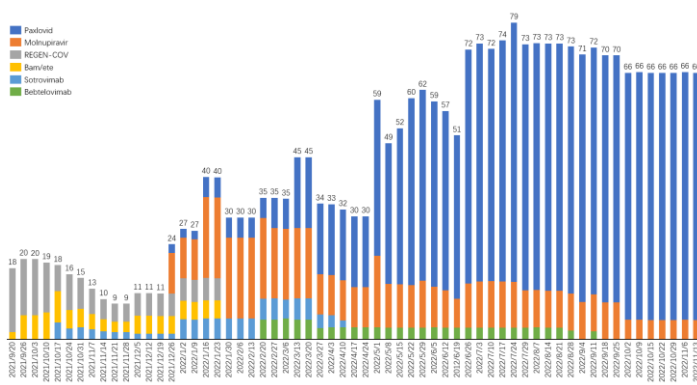
- 美国新增病例数继续保持平稳, 本周新增病例在 30 万人左右。本周新冠药物分发量 66 万人份, 其中 Paxlovid 分发量 61.2 万人份, 占比 90%以上。

图表 7: 美国每日新增病例数



来源: CDC, 国金证券研究所

图表 8: 美国新冠药物分发量



来源: HHS, 国金证券研究所

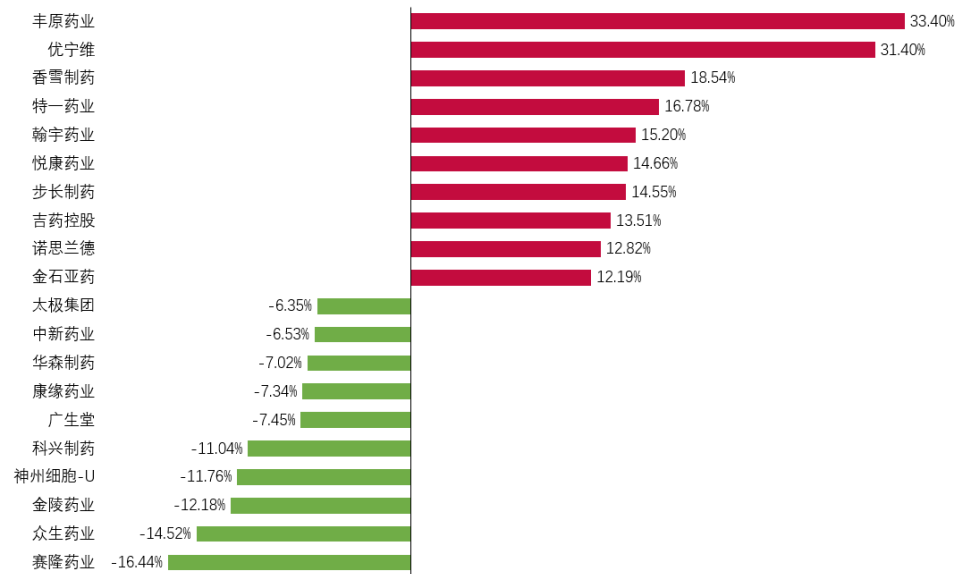
猴痘跟踪

- 全球猴痘确诊病例增速放缓, 以欧洲美洲病例为主。截至 11 月 25 日, 全球已有猴痘确诊病例 82021 例, 确诊病例数最多的 5 个国家是美国 (29630 例)、巴西 (10044 例)、西班牙 (7408 例)、法国 (4110 例)、哥伦比亚 (3852)。

药品板块

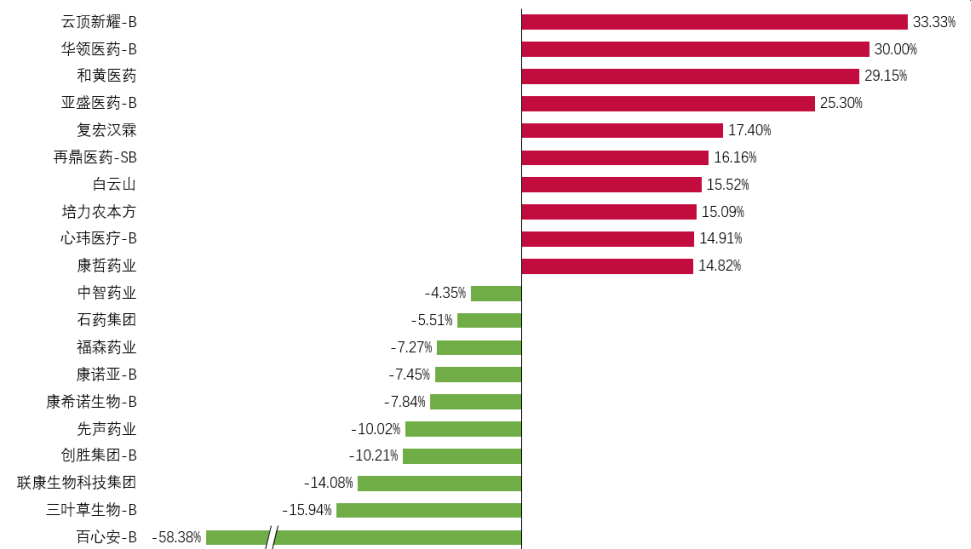
本周医药板块行情回顾

图表 9: 本周 A 股涨跌幅前十 (截至 2022 年 12 月 2 日)



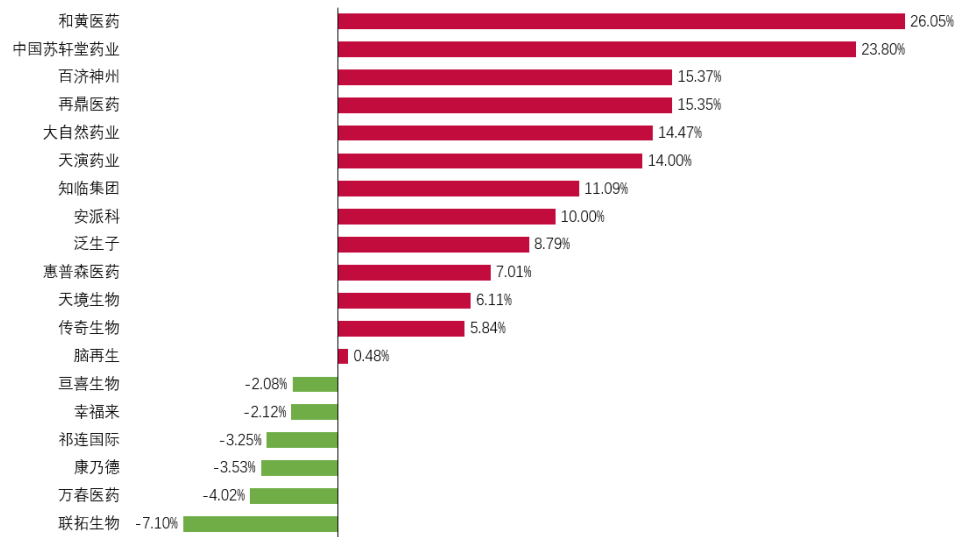
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 本周港股涨跌幅前十 (截至 2022 年 12 月 2 日)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 本周美股中概股涨跌幅 (截至 2022 年 12 月 2 日)



来源: Wind, 国金证券研究所

### 本周创新药研发进展

- 11 月 28 日, 药监局官网显示, 默沙东新型凝血因子 XI 抑制剂 MK-2060 获批临床, 用于预防终末期肾病 (ESRD) 患者的主要血栓性心血管事件。MK-2060 是一种单克隆抗体, 具有抑制凝血因子 XI 和 XIa 的新型双重活性。其既可阻断凝血因子 XI 的活化, 又能抑制 XI 所介导的下游级联凝血反应。
- 11 月 28 日, 礼进生物宣布开展一项开放标签多中心随机的临床 II 期试验, 旨在评估 LVGN7409 联合多西他赛, 或与百时美施贵宝合作联合纳武利尤单抗, 对晚期/转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 的疗效和安全性。该联合研究将于 2023 年上半年启动。LVGN7409 是基于礼进生物 xLinkAb 平台开发的新一代 CD40 激动性单克隆抗体, 通过激活 CD40 促进肿瘤抗原呈递和诱导抗肿瘤 T 细胞活化。
- 11 月 28 日, CDE 官网显示, 辉瑞的 Ponegromab 注射液获批临床, 用于治疗癌症相关恶液质和成人患者心力衰竭。这是国内首款获批临床的 GDF15 单抗。GDF15 (生长分化因子 15) 是一种内分泌激素, 与大脑中的 GFRAL 受体结合, 可导致机体食物摄入减少、体重减轻等。Ponegromab 作为 GDF15 单抗, 可通过阻断 GDF15 与 GFRAL 受体结合发挥治疗作用。
- 11 月 29 日, 石药集团宣布, 其开发的抗体偶联药物 CPO204 的试验性新药申请 (IND) 已获得美国 FDA 批准, 将在美国开展 I 期、剂量递增及剂量扩展研究, 以评估该产品针对局部晚期或转移性泌尿道上皮癌患者的安全性、耐受性、药代动力学特性及初步疗效。CPO204 是一款单克隆抗体偶联药物 (ADC), 可与肿瘤表面的特异性受体结合, 通过内吞作用进入细胞, 释放毒素, 达到杀伤肿瘤细胞的作用。
- 11 月 30 日, 卫材和渤健宣布, 在加州旧金山举行的 2022 年阿尔茨海默病临床试验 (CTAD) 会议上, 卫材将公布仑卡奈单抗 (Lecanemab/BAN2401) 大型全球 III 期验证性 Clarity AD 临床研究的结果。Lecanemab 是一种治疗阿尔茨海默病 (AD) 的人源化单克隆抗体, 可选择性结合中和并消除可溶性、毒性 A $\beta$  聚集体 (原纤维), 这些聚集体被认为加速 AD 的神经系统变性进程。
- 11 月 30 日, 三叶草生物宣布, Clinical Infectious Diseases 发表了全球 II/III 期临床试验 SPECTRA 的更多数据, 该研究旨在评估该公司的三聚体重组蛋白及已添加佐剂的 COVID-19 候选疫苗的保护效力及安全性。SCB-2019 (CpG 1018/铝佐剂) 是 SARS-CoV-2 病毒 (原始毒株) 表面刺突蛋

白 (spike protein) 的稳定三聚体结构的融合蛋白, 它以融合前的形式保留了 S 蛋白的天然三聚体结构, 可诱导针对 SARS-CoV-2 病毒的保护性免疫。

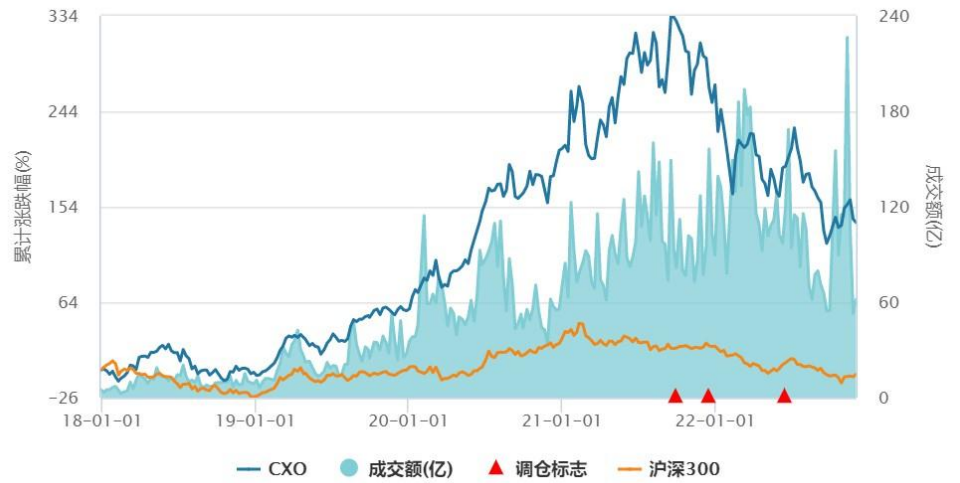
- 11月30日, 再生元宣布, 美国 FDA 已受理 Evkeeza (evinacumab) 作为其他降脂疗法的辅助药物, 用于治疗 5-11 岁纯合子家族性高胆固醇血症 (HoFH) 儿童患者的生物制剂补充许可申请 (sBLA), 并授予优先审查资格。FDA 的 PDUFA 日期为 2023 年 3 月 30 日。Evkeeza 是美国 FDA 批准的第一种靶向结合并阻断血管生成素样蛋白 3 (ANGPTL3) 功能的治疗方法。
- 11月30日, 礼来宣布, Donanemab 治疗早期阿尔茨海默症 (AD) III 期研究 TRAILblazer-ALZ 4 在 6 个月分析中达到所有主要和次要终点。donanemab 是一种靶向 N3pG (一种修饰类型的  $\beta$  淀粉样蛋白) 的单克隆抗体。
- 12月1日, 开拓药业宣布, 其自主研发、潜在同类首创的福瑞他恩 (KX-826) 治疗成年女性雄激素性脱发 (AGA) 的中国 II 期临床试验主要结果。研究表明, 福瑞他恩的疗效具有临床意义, 在促进毛发生长上 (通过目标区域内非毳毛数 (TAHC) 衡量) 显示出显著的统计学差异, 且安全性良好。福瑞他恩 (KX-826) 与雄激素受体结合, 来竞争性抑制 DHT 或睾酮与雄激素受体结合, 是用于治疗雄激素性脱发和痤疮的潜在同类首创外用药物。
- 12月2日, 葛兰素史克 (GSK) 宣布 PD-1 单抗 Jemperli (dostarlimab-gxly) 联合化疗治疗原发性晚期或复发性子宫内膜癌的 III 期 RUBY 研究取得积极结果, 达到了研究者评估的无进展生存 (PFS) 的主要终点。Jemperli 是 PD-1 免疫检查点抑制剂的一种, 可以通过与 PD-1 受体结合, 避免 PD-1 受体与 PD-L1 与 PD-L2 配体之间的相互作用, 进而阻断它们介导的免疫抑制反应, 使得 T 细胞能够进行增殖、细胞因子生产, 进而帮助身体免疫系统恢复抗肿瘤能力。
- 12月2日, 罗氏 (Roche) 宣布了其抗 PD-L1 抗体 Tecentriq (atezolizumab) 皮下制剂的 3 期试验最新关键数据。分析显示, 在局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者中, 皮下注射 Tecentriq 在安全性、疗效与血液中的水平 (药代动力学) 皆与静脉 (IV) 输注相当。根据罗氏的新闻稿, 皮下给药 Tecentriq 可将每次注射的治疗时间缩短至约 7 分钟, 而标准静脉输注则需要 30-60 分钟。Tecentriq 是罗氏开发的一种靶向 PD-L1 的单克隆抗体。PD-L1 是一种在肿瘤细胞和肿瘤浸润性免疫细胞上表达的蛋白质。通过抑制 PD-L1, Tecentriq 可以激活 T 细胞, 达到治疗肿瘤的效果。
- 12月2日, 豪森药业公告宣布其合作伙伴 EQRx 在欧盟提交了阿美替尼的上市申请, 用于一线治疗携带 EGFR 敏感突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者及治疗存在携带 EGFR T790M 突变阳性的局部晚期或转移性 NSCLC 成人患者。阿美替尼是一款三代表皮生长因子受体酪氨酸激酶 (EGFR-TKI) 抑制剂, 通过与内源性配体竞争结合 EGFR, 抑制酪氨酸激酶的活化, 阻断 EGFR 信号通路, 从而产生抑制肿瘤细胞的增殖、转移并促进肿瘤细胞发生凋亡等一系列生物学效应。

## CXO 板块: 历史底部, 成长确定, 看好龙头企业持续估值修复

### CXO 板块一周行情回顾

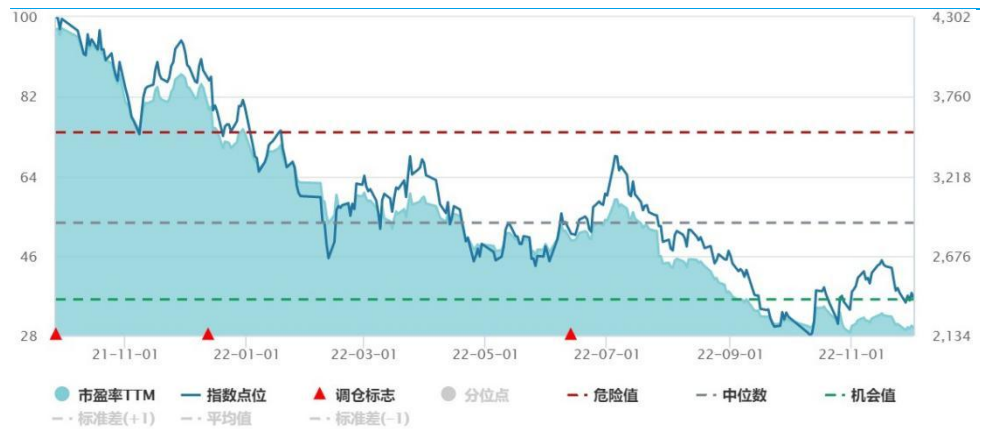
- 本周 CXO 指数收于 2391.61, 本周下跌 1.34%, 沪深 300 指数收于 3870.95, 本周上涨 2.52%。当前 PE 为 29.75 倍, 低于中位数 53.49 倍, 已处于低估值区间。

图表 12: 本周 CXO 指数走势



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 13: 本周 CXO 指数市盈率



来源: WIND, 国金证券研究所

图表 14: CXO 板块个股周涨跌幅 (截至 2022 年 12 月 2 日)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
1873.HK	维亚生物	1.76	13.55%
1548.HK	金斯瑞生物科技	19.40	8.99%
2269.HK	药明生物	51.80	8.48%
1521.HK	方达控股	2.31	2.67%
688131.SH	皓元医药	107.61	2.61%
300347.SZ	泰格医药	93.20	2.55%
688076.SH	诺泰生物	23.53	2.04%
300363.SZ	博腾股份	41.67	1.19%
688222.SH	成都先导	15.35	0.99%
002581.SZ	未名医药	17.04	0.89%
836534.NQ	百诺医药	57.25	0.00%
600721.SH	百花医药	6.94	-0.57%
300149.SZ	睿智医药	11.09	-1.42%
603127.SH	昭衍新药	58.30	-1.45%
300725.SZ	药石科技	80.48	-1.60%
301096.SZ	百诚医药	71.24	-1.81%
002250.SZ	联化科技	17.50	-2.13%
300759.SZ	康龙化成	65.01	-2.31%
300404.SZ	博济医药	8.41	-2.32%
000739.SZ	普洛药业	20.73	-2.54%
301257.SZ	普蕊斯	48.87	-2.67%
002821.SZ	凯莱英	133.21	-3.54%
688621.SH	阳光诺和	98.45	-3.67%
688202.SH	美迪西	213.55	-4.78%
603259.SH	药明康德	77.70	-5.17%
603456.SH	九洲药业	38.90	-5.67%

来源: WIND, 国金证券研究所

### CXO 板块本周行业动态

- 康龙化成: 11 月 30 日, 公司发布《关于筹划全资子公司股权融资事项的提示性公告》。2020 年 10 月, 公司设立了宁波大分子公司, 为进一步加快大分子药物及细胞与基因治疗等研发服务能力的建设, 提高大分子和细胞与基因治疗服务板块的运营能力, 宁波大分子公司正在筹划股权融资, 预计融资金额不超过 3 亿美元, 主要用于宁波大分子公司的运营。宁波大分子公司股权融资完成后, 仍为公司的控股子公司。截至目前, 公司及宁波大分子公司尚未与潜在投资者就本次交易签署意向协议和正式协议, 本次交易的最终融资金额、具体方案和交易价格尚需各方进一步协商确定, 目前公司与潜在投资者尚未形成任何交易或关联交易/关连交易的实质。
- 九洲药业:
  - 11 月 30 日, 公司发布《关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告》。具体内容为: 一、核准公司非公开发行不超过 7,000 万股新股, 发生转增股本等情形导致总股本发生变化的, 可相应调整本次发行数量。二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。三、本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前, 公司如发生重大事项, 应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

- 12月2日，公司发布《关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告》。截止2022年11月30日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份125.73万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.15%，成交的最高价为40.96元/股，最低价为35.06元/股，已支付的总金额为0.47亿元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。
- 成都先导：12月2日，公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》。截至2022年11月30日，公司已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份89.42万股，占公司总股本4.01亿股的比例为0.22%，回购成交的最高价为17.79元/股，最低价为15.01元/股，支付的资金总额为人民币0.15亿元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
- 博腾股份：12月2日，公司发布《关于全资子公司取得《药品生产许可证》的公告》。近日，公司全资子公司博腾药业收到重庆市药品监督管理局下发的《药品生产许可证》，为博腾药业未来制剂产品获得上市许可、进行商业化生产提供了资质保障，有利于促进公司制剂CDMO业务的发展，推动公司从API到制剂一站式制药CDMO服务平台战略落地。博腾药业尚需取得药品批准文号及通过GMP认证后方可进行商业化生产，本次取得《药品生产许可证》短期内不会对公司业绩产生重大影响。
- 未名医药：
  - 12月2日，公司发布《关于向全资子公司划转资产的公告》。公司拟以2022年11月30日为划转基准日，将现有“重组NGF滴眼液”项目涉及的相关资产按照账面净值约人民币110.53万元划转至衍渡生物，同时公司拟根据实际情况将与“重组NGF滴眼液”项目相关的资质、合同及其他相关权利与义务一并转移至衍渡生物。公司本次将与“重组NGF滴眼液”项目相关资产划转至全资子公司，衍渡生物将作为“重组NGF滴眼液”项目平台，其将承继公司现有的“重组NGF滴眼液”项目全部相关业务，本次资产划转将有利于进一步优化公司及各子公司管理职能和业务职能，有利于明确公司各业务板块的工作权责，使公司战略布局更加清晰，提升整体管理效率，促进公司持续稳健发展。
  - 12月2日，公司发布《关于授权下属全资子公司对外融资的公告》。融资主体为衍渡生物，融资金额不超过人民币1亿元，融资形式为股权或债转股，股权融资投前估值不低于2亿元人民币，授权有效期为公司董事会审批通过后12个月内。公司授权衍渡生物对外融资不超过人民币1亿元，有利于激发子公司衍渡生物企业活力，对公司及衍渡生物的长远发展具有积极作用，符合公司整体发展战略。本次授权衍渡生物对外融资事项不会影响公司对衍渡生物的控制权及衍渡生物的业务独立性，不涉及合并报表范围变更，不会对公司日常经营产生重大影响。

### 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-0.97%、8.89%、2.24%和1.34%。

图表 15：本周医药上游供应链各细分板块表现（截至2022年12月2日）

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	3,376.07	-0.28	-0.97	37.22	34.11	4.42	4.73
试剂耗材	11	1,360.44	9.19	8.89	49.12	54.21	16.47	22.03
制药装备	7	564.97	3.55	2.24	36.51	29.90	4.86	4.72
科学仪器	6	310.71	2.88	1.34	-78.15	-55.11	4.86	4.54

来源：Wind，国金证券研究所

### 原料药板块

- 本周原料药板块重点标的中上涨公司 14 家，下跌 14 家。其中，司太立上涨 6.21%，涨幅居前。

图表 16: 原料药板块本周涨跌幅排名 (截至 2022 年 12 月 2 日)

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	603520	司太立	18.52	19.67	6.21	67.45	54.48	3.70
2	688166	博瑞医药	21.62	22.80	5.46	96.32	36.39	6.73
3	603079	圣达生物	13.32	13.92	4.50	23.83	41.24	1.83
4	000952	广济药业	8.01	8.27	3.25	29.16	52.24	2.12
5	300381	溢多利	8.07	8.28	2.60	40.58	-24.83	1.37
6	300583	赛托生物	24.81	25.40	2.38	27.16	59.13	1.65
7	605177	东亚药业	21.81	22.24	1.97	25.26	33.15	1.46
8	300702	天宇股份	23.30	23.66	1.55	82.33	220.15	3.10
9	002365	永安药业	11.49	11.62	1.13	34.24	17.96	1.95
10	600216	浙江医药	12.54	12.67	1.04	122.28	15.69	1.59
11	300630	普利制药	26.57	26.77	0.75	116.81	24.24	5.73
12	603229	奥翔药业	26.11	26.23	0.46	105.41	49.56	9.35
13	002399	海普瑞	13.73	13.79	0.44	182.73	46.89	1.75
14	603707	健友股份	17.50	17.57	0.40	284.12	25.33	7.96
15	603538	美诺华	28.20	27.99	-0.74	59.72	27.01	3.85
16	002099	海翔药业	6.82	6.76	-0.88	109.43	48.49	1.87
17	600267	海正药业	11.17	11.07	-0.90	132.64	41.64	1.99
18	002332	仙琚制药	10.87	10.76	-1.01	106.44	15.52	2.39
19	300636	同和药业	15.80	15.60	-1.27	54.63	61.34	7.14
20	002001	新和成	20.10	19.80	-1.49	612.00	15.52	3.17
21	300401	花园生物	15.81	15.50	-1.96	85.41	18.50	2.94
22	000756	新华制药	21.84	21.36	-2.20	110.54	40.10	4.44
23	000739	普洛药业	21.27	20.73	-2.54	244.31	28.72	5.56
24	605116	奥锐特	27.62	26.86	-2.75	109.10	49.24	7.88
25	300497	富祥药业	14.31	13.84	-3.28	76.12	-114.74	2.53
26	600521	华海药业	20.84	19.95	-4.27	295.95	42.74	4.72
27	301089	拓新药业	85.22	79.90	-6.24	100.67	92.10	20.51
28	830946	森萱医药	10.82	9.70	-10.35	41.41	24.46	4.40

来源: Wind, 国金证券研究所

- 同和药业: 11 月 28 日, 公司发布《关于公司获得印度药品注册证书的公告》。加巴喷丁 (Gabapentin) 是  $\gamma$ -氨基丁酸 (GABA) 的衍生物, 临床用于疱疹感染后神经痛以及癫痫病的治疗。公司产品加巴喷丁原料药再次获得印度药品注册证书, 标志着公司加巴喷丁原料药继续获得印度市场的准入资格, 将对公司进一步扩大国际市场业务起到积极作用。
- 义翘神州: 11 月 29 日, 公司发布《关于拟签订<入区协议>的公告》。为适应公司业务快速发展的需求, 支持首都生物医药产业链建设, 公司拟与北京经济技术开发区管理委员会签订《入区协议》, 打造一站式生物试剂和技术服务平台, 建设生物医药创新服务型综合园区, 拟投资总金额不低于人民币 10.00 亿元。
- 优宁维:
  - 11 月 29 日, 公司发布《关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告》。2022 年限制性股票激励计划授予价格 (含预留) 由 39.39 元/股调整为 38.89 元/股。
  - 11 月 29 日, 公司发布《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告》。限制性股票预留授予日为 2022 年 11 月 28 日, 限制性股票预留授予数量为 11.00 万股, 占目前公司股本总额 0.87 亿股的 0.13%。

限制性股票预留授予价格为 38.89 元/股（调整后），股权激励方式为第二类限制性股票，激励对象为 13 名。

- **华海药业：**11 月 30 日，公司发布《关于获得药品注册证书的公告》。公司于近日收到国家药监局核准签发的西格列汀二甲双胍片(II)的《药品注册证书》。西格列汀二甲双胍片(II)主要用于经二甲双胍单药治疗血糖仍控制不佳或正在接受二者联合治疗的 2 型糖尿病患者。西格列汀二甲双胍片(II)最早由默沙东公司研发，于 2007 年 03 月在美国上市。目前国内获得该药品注册证书的厂家主要有广东东阳光药业有限公司、杭州中美华东制药有限公司等。据米内网全国数据来看，西格列汀二甲双胍片 2021 年国内销售金额约为 5.3 亿元。截止目前，公司在西格列汀二甲双胍片(II)研发项目上已投入研发费用约人民币 996 万元。产品获得国家药监局的《药品注册证书》，进一步丰富了公司的产品线，有助于提升公司产品市场竞争力。根据国家相关政策，公司西格列汀二甲双胍片(II)按化学药品 4 类批准生产可视同通过一致性评价，医疗机构将会优先采购并在临床中优先选用，对公司的经营业绩产生积极的影响。
- **博瑞医药：**
  - 11 月 30 日，公司发布《关于以简易程序向特定对象发行股票发行结果暨股本变动的公告》。此次募集资金总额为 2.27 亿元，净额为 2.20 亿元。本次发行对象最终确定为 4 名，为汇安基金管理有限责任公司、苏州苏新股权投资合伙企业（有限合伙）、上海垒土资产管理有限公司-垒土崆峒 7 期私募证券投资基金和长沙商业物流有限公司。
  - 12 月 3 日，公司发布《关于“博瑞转债”转股价格调整的公告》。调整前转股价格为 35.56 元/股，调整后转股价格为 35.05 元/股，转股价格调整实施日期为 2022 年 12 月 6 日。
- **普利制药：**
  - 11 月 30 日，公司发布《关于注射用盐酸万古霉素获得乌克兰卫生部上市许可的公告》。公司于近日收到了乌克兰卫生部签发的注射用盐酸万古霉素 500mg 和 1g 的上市许可。盐酸万古霉素用于治疗由耐甲氧西林（ $\beta$ -内酰胺）葡萄球菌敏感菌株引起的严重感染。它适用于青霉素过敏患者、不能接受或对其他药物（包括青霉素或头孢菌素）没有反应的患者，以及万古霉素敏感生物引起的对其他抗菌药物有抵抗力的感染。对葡萄球菌性心内膜炎、以及葡萄球菌所致的其他感染包括败血症、骨髓炎、下呼吸道感染、皮肤和皮肤组织感染等有效。公司收乌克兰卫生部签发关于注射用盐酸万古霉素 500mg 和 1g 的上市许可通知。该上市许可的获得，标志着普利制药具备了在乌克兰销售注射用盐酸万古霉素 500mg 和 1g 的资格，将对公司拓展乌克兰市场带来积极影响。同时，公司的注射用盐酸万古霉素其他市场的注册工作正在持续推进中。
  - 12 月 1 日，公司发布《关于可转换公司债券转股价格调整的公告》。债券简称为普利转债，调整前转股价格为 45.84 元/股，调整后转股价格为 45.87 元/股，转股价格调整生效日期为 2022 年 12 月 1 日，可转换公司债券转股期为 2021 年 8 月 23 日至 2027 年 2 月 8 日止，目前处于转股期。
  - 12 月 1 日，公司发布《关于 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告》。公司本次回购注销限制性股票所涉及激励对象 158 人，回购注销限制性股票 61.18 万股，占公司回购前总股本的 0.14%。本次回购注销限制性股票的价格为 23.86 元/股，回购金额合计 0.15 亿元。公司总股本由 4.37 亿股减少至 4.36 亿股，公司注册资本也将由 4.37 亿元减少至 4.36 亿元。
  - 12 月 1 日，公司发布《关于注射用达托霉素获得荷兰药物评价委员会上市许可的公告》。药品名称为注射用达托霉素，适应症为成人和儿童患者（1 至 17 岁）的复杂性皮肤和皮肤组织感染；成人患者由金黄色葡萄球菌引起的右侧感染性心内膜炎；成人及儿童患者（1 至 17 岁）

的金黄色葡萄球菌血流感染（菌血症）。公司收到荷兰药物评价委员会的上市许可，这标志着普利制药生产的注射用达托霉素具备了在荷兰上市销售的资格，将对公司拓展欧洲市场带来积极影响。

- 普洛药业：12月1日，公司发布《关于下属两家子公司吸收合并的公告》。公司为适应经营发展需要，优化公司管理架构，减少管理层级，降低管理成本，下属控股子公司浙江普洛康裕制药有限公司与公司下属全资子公司浙江优胜美特中药有限公司进行了吸收合并。普洛康裕作为合并后存续方将承继和承接优美中药的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，优美中药的法人主体资格将予以注销。本次吸收合并事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。截止本公告日，本次吸收合并事项已完成，相关工商登记也已办理完毕，优美中药已注销登记，普洛康裕则作为存续方存续经营，本次吸收合并后公司直接持有该公司93.5%的股权。
- 司太立：12月1日，公司发布《关于控股股东股票质押式回购交易展期的公告》。公司控股股东胡锦涛先生持有公司股份0.70亿股，占公司当前总股本的20.53%。本次质押后，胡锦涛先生所持公司股份累计质押数为0.41亿股，占其持股总数的58.28%，占公司当前总股本的11.96%。控股股东胡锦涛先生及其一致行动人胡健先生共持有公司股份1.32亿股，占公司当前总股本的38.53%。本次质押后，控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为0.76亿股，占合计持股总数的57.34%，占公司当前总股本的22.09%。
- 海正药业：12月2日，公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》。截至2022年11月30日，公司已累计回购股份977.12万股，占公司总股本的0.82%，购买的最高价为10.68元/股、最低价为10.17元/股，已支付的总金额为人民币1.02亿元（不含交易费用）。
- 溢多利：12月2日，公司发布《关于回购公司股份进展情况的公告》。截至2022年11月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份6,43万股，占公司目前总股本4.90亿股的1.31%，最高成交价为10.74元/股，最低成交价为8.14元/股，成交总金额为0.61亿元（含交易费用）。
- 天宇股份：12月2日，公司发布《关于回购公司股份进展情况的公告》。截至2022年11月30日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购数量为200.92万股，占公司目前总股本的0.58%，最高成交价为25.60元/股，最低成交价为23.21元/股，成交总金额为0.49亿元（不含交易费用）。
- 阿拉丁：12月2日，公司发布《关于董事会提议向下修正“阿拉转债”转股价格的公告》。公司于2022年12月1日召开第四届董事会第四次会议，审议通过了《关于向下修正“阿拉转债”转股价格的议案》，提议向下修正“阿拉转债”的转股价格，并提交股东大会审议，同时提请股东大会授权董事会根据《募集说明书》中相关条款办理本次向下修正转股价格相关事宜。本次向下修正后的“阿拉转债”转股价格应不低于股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。如本次股东大会召开时上述任意一个指标高于调整前“阿拉转债”的转股价格（45.23元/股），则本次“阿拉转债”转股价格无需调整。
- 泰坦科技：12月3日，公司发布《关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告》。公司新增经营范围：制药专用设备销售；光学仪器销售；电子测量仪器销售；环境检测专用仪器仪表销售；药物检测仪器销售；家用电器销售；计算机软硬件及辅助设备零售；绘图、计算及测量仪器销售；塑料制品销售；橡胶制品销售；金属工具销售；教学用模型及教具销售；光学玻璃销售；搪瓷制品销售；实验动物垫料销售；实验动物笼具销售；医用口罩零售；医用口罩批发；医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；医护人员防护用品零售；医护人员防护用品批发；日用口罩（非医用）销售；消毒剂销售（不含危险化学品）。

- 纳微科技：12月3日，公司发布《关于调整2022年限制性股票激励计划授予价格的公告》。公司对2022年限制性股票激励计划授予价格（含预留部分）进行调整，由35.00元/股调整为34.93元/股。

### 试剂耗材板块

- 本周试剂耗材板块重点标的的上涨公司11家。其中，优宁维上涨31.40%，涨幅居前。

图表 17：试剂耗材板块本周涨跌幅排名（截至2022年12月2日）

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	301166	优宁维	51.60	67.80	31.40	58.76	54.20	14.52
2	301047	义翘神州	104.32	122.00	16.95	157.62	35.86	12.14
3	688105	诺唯赞	64.05	72.72	13.54	290.89	33.14	21.83
4	688026	洁特生物	27.45	30.68	11.77	43.06	40.69	5.40
5	688690	纳微科技	56.39	60.42	7.15	243.60	85.53	45.52
6	832021	安谱实验	40.00	42.50	6.25	17.70	27.60	3.41
7	688179	阿拉丁	34.83	36.89	5.91	52.13	54.66	6.38
8	301080	百普赛斯	113.39	117.41	3.55	93.93	42.95	46.89
9	300487	蓝晓科技	72.75	73.96	1.66	247.84	64.07	15.18
10	688133	泰坦科技	132.00	134.00	1.52	112.66	73.01	7.83
11	002584	西陇科学	7.12	7.22	1.40	42.25	28.61	2.10

来源：Wind，国金证券研究所

- 纳微科技：苏州纳微科技股份有限公司关于向激励对象授予预留限制性股票的公告。根据公司2022年第一次临时股东大会的授权，公司于2022年12月2日召开第二届董事会第十八次会议和第二届监事会第十七次会议，审议通过了《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，确定2022年12月2日为预留授予日，以34.929元/股的授予价格向41名激励对象授予60万股。
- 泰坦科技：泰坦科技关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告。泰坦科技于2022年第四次临时股东大会审议并通过了《关于增加经营范围及修改<公司章程>并办理工商变更登记的议案》，同意公司新增经营范围：制药专用设备销售；光学仪器销售；电子测量仪器销售；环境检测专用仪器仪表销售；药物检测仪器销售；家用电器销售；计算机软硬件及辅助设备零售；绘图、计算及测量仪器销售；塑料制品销售；橡胶制品销售；金属工具销售；教学用模型及教具销售；光学玻璃销售；搪瓷制品销售；实验动物垫料销售；实验动物笼具销售；医用口罩零售；医用口罩批发；医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；医护人员防护用品零售；医护人员防护用品批发；日用口罩（非医用）销售；消毒剂销售（不含危险化学品），具体最终以工商变更登记为准。
- 义翘神州：关于拟签订《入区协议》的公告。义翘神州尚未建立自有研发生产场所，目前租用多个场所开展业务，为适应公司业务快速发展的需求，支持首都生物医药产业链建设，公司拟与北京经济技术开发区管理委员会签订《入区协议》，打造一站式生物试剂和技术服务平台，建设生物医药创新服务型综合园区。
- 优宁维
  - 关于聘任高级管理人员的公告。根据公司经营管理的需要，经总经理冷兆武先生提名、董事会提名委员会进行资格审查，公司董事会同意聘任周寅先生担任公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会届满为止。周寅先生历任飞世尔实验器材（上海）有限公司（ThermoFisher）项目经理、浠思（上海）生物技术有限公司

(Cisbio) 亚太区销售经理、埃德特(上海)生物科技有限公司(IDT, Danaher 旗下)销售经理, 2022年8月入职公司担任战略市场副总经理。

- 关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告。根据《上海优宁维生物科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划》规定的2022年限制性股票预留授予条件已经成就, 根据优宁维2022年第一次临时股东大会的授权, 公司于2022年11月28日召开第三届董事会第十二次会议和第三届监事会第十次会议, 审议通过了《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》, 确定以2022年11月28日为预留授予日, 以38.89元/股的授予价格, 向符合预留授予条件的13名激励对象授予预留部分的11.00万股第二类限制性股票。
- 关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告。公司近日使用部分闲置募集资金进行现金管理, 共计购买保本保最低收益型挂钩型结构性存款4.88亿元。

### 制药装备板块

- 本周制药装备板块重点标的上涨公司2家, 下跌5家。其中, 泰林生物上涨37.82%, 涨幅居前。

图表 18: 制药装备板块本周涨跌幅排名 (截至 2022 年 12 月 2 日)

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	300813	泰林生物	57.83	79.70	37.82	66.28	96.87	14.92
2	2155	森松国际	7.33	7.58	3.41	73.81	12.55	2.92
3	300358	楚天科技	16.11	16.05	-0.37	92.30	14.70	3.29
4	300430	诚益通	12.80	12.42	-2.97	33.90	28.84	1.92
5	300412	迦南科技	6.81	6.58	-3.38	32.75	60.69	3.91
6	600587	新华医疗	25.80	24.75	-4.07	101.96	18.93	2.33
7	300171	东富龙	25.80	24.36	-5.58	154.79	17.71	4.30

来源: Wind, 国金证券研究所

- 泰林生物: 关于取得商标注册证书、专利证书及软件著作权证书的公告。泰林生物及全资子公司、泰林医学工程、泰林医疗器械于近期共取得了8项商标注册证书、5项专利证书以及2项软件著作权证书。

### 科学仪器板块

- 本周科学仪器板块重点标的上涨公司3家, 下跌3家。其中, 钢研纳克上涨7.92%, 涨幅居前。

图表 19: 科学仪器板块本周涨跌幅排名 (截至 2022 年 12 月 2 日)

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	300797	钢研纳克	15.79	17.04	7.92	43.45	49.24	5.51
2	300165	天瑞仪器	4.77	5.14	7.76	25.47	-18.15	1.50
3	688056	莱伯泰科	38.50	40.93	6.31	27.50	54.34	3.72
4	300203	聚光科技	34.25	33.83	-1.23	153.09	-54.56	4.07
5	688622	禾信仪器	36.27	35.82	-1.24	25.07	-552.98	10.00
6	688600	皖仪科技	27.62	27.00	-2.24	36.12	53.24	4.33

来源: Wind, 国金证券研究所

- 禾信仪器: 关于调整公司组织架构的公告。为进一步强化和规范公司管理, 提升综合运营水平及效率, 结合公司实际情况及战略发展规划, 根据《公

司法》《公司章程》等相关规定，公司对现行组织架构进行调整。本次组织架构调整是对公司内部管理机构的调整，不会对公司生产经营活动产生重大影响。

## 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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人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