证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

口腔正畸耗材集采平均降幅 43%，外资降价意愿低或成国产放量良机

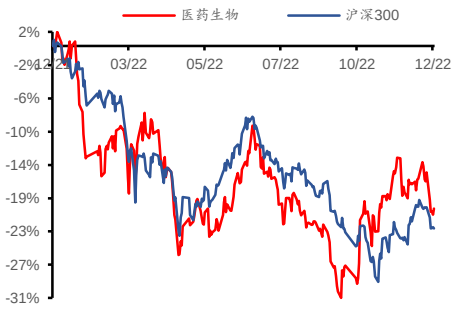
——医药生物行业周报（20221219-1223）

增持（维持）

行业: 医药生物
日期: 2022年12月26日

分析师: 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人: 李斯特
Tel: 021-53686148
E-mail: lisite@shzq.com
SAC 编号: S0870121110002
联系人: 徐昕
Tel: 021-53686141
E-mail: xuxin03308@shzq.com
SAC 编号: S0870121100014
联系人: 尤靖宜
Tel: 021-53686160
E-mail: youjingyi@shzq.com
SAC 编号: S0870122080015

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《防控优化下，关注防疫重心变化产生的需求》

——2022 年 12 月 20 日

《防疫措施优化政策相继发布，关注疫情防控相关需求》

——2022 年 12 月 12 日

《疫苗+抗原自测+中药精准防疫工具包》

——2022 年 12 月 06 日

■ 主要观点

行情回顾：上周（12.19-12.23日，下同），A股申万医药生物行业指数下跌5.19%，板块整体跑输沪深300指数2.00pct、跑输创业板综指1.50pct。在申万31个子行业中，医药生物排名第24位，整体表现一般。港股恒生医疗保健指数上周下跌1.08%，跑输恒生指数1.81pct，在12个恒生综合行业指数中，排名第7位。

本周观点：口腔正畸耗材集采平均降幅43%，外资降价意愿低或成国产放量良机

口腔正畸耗材集采落地，平均降幅43%。据证券日报，12月19日，陕西等16省联盟口腔正畸托槽耗材集中带量采购产生拟中选结果，32家企业的572个产品拟中选，本次联盟集采的品种包括托槽、无托槽隐形牙套、颊面管等耗材，拟中选产品价格平均降幅43.23%，较为温和。

隐形矫治产品平均降幅低于传统正畸产品，国产品牌积极参与，外资龙头出现落标现象。部分传统正畸产品降价幅度较高，自锁金属托槽及普通金属托槽产品最高降幅分别达88%和84%，陶瓷组（39.4%）平均降幅显著低于金属组（45.1%）。作为传统正畸之外新兴市场的隐形矫治，无托槽矫治器平均降幅39.8%，低于本次集采整体降幅，平均拟中标价格为6737.5 元，远高于其它传统产品，较为昂贵。此外，本次整体国产报量显著大于进口，且在部分板块存在进口头部厂商落标的现象，如无托槽矫治器组，龙头之一的进口品牌隐适美未中选。

隐形正畸市场一片蓝海。我国居民对口腔健康的意识日渐提高，据动脉网，在消费者口腔困扰中，牙齿不整齐占比达到48.7%。近年来，我国隐形正畸市场增速迅猛；据立鼎产业研究网，2020-2030年全球/美国/中国隐形矫治器市场规模CAGR预计分别为14.2%/10.4%/23.1%，且2020年我国隐形正畸渗透率仅为10%，较美国32%的渗透率，仍存在较大的提升空间。

我们认为一方面本次集采降幅有限，难以击穿企业出厂价，外资龙头降价意愿较低，正是国产品牌以价换量，抢占市场的好时机，国产替代有望加速；另一方面，我国正畸行业渗透率较低，耗材价格降低叠加疫情放开后前期压制消费需求修复，或将提升正畸服务体量；此外，集采联盟省份多为二三线省市，也有利于推动口腔正畸服务下沉，打开基层市场。

■ 投资建议

建议关注通策医疗(600763.SH)、时代天使(06699.HK)等企业。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险

目 录

1.本周观点：口腔正畸耗材集采平均降幅 43%，外资降价意愿低或成国产放量良机 4
2.上周市场回顾 4
2.1 板块行情回顾 4
2.2 个股行情回顾 6
3.行业要闻与最新动态 7
3.1 国内医药上市公司要闻和行业动态 7
3.2 海外医药上市公司要闻和行业动态 8
4.沪深港通资金流向更新 13
5.行业核心数据库更新 14
5.1 疫情数据更新 14
5.2 一致性评价及注册信息更新 15
5.3 核心原料药数据更新 15
5.4 各地集中采购及新政推行更新 17
6.医药公司融资情况更新 17
7.本周重要事项公告 18
8.风险提示 19

图

图 1 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（12.19-12.23） 5
图 2 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（12.19-12.23） 5
图 3 A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（12.19-12.23） 6
图 4 主要维生素原料药价格（单位：元/千克） 16
图 5 主要抗生素原料药价格（单位：元/千克） 16
图 6 主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克） 17

表

表 1 A 股医药行业涨跌幅 Top10（12.19-12.23） 6
表 2 H 股医药行业涨跌幅 Top10（12.19-12.23） 7
表 3 A+H 股公司要闻核心要点（12.16-12.23） 7
表 4 陆股通资金医药持股每周变化更新（12.19-12.23） 13
表 5 港股通资金医药持股每周变化更新（12.19-12.23） 13
表 6 国内疫情相关新闻（2022.12.19-2022.12.24） 15
表 7 通过仿制药一致性评价的上市公司品规（12.19-12.25） 15
表 8 近期医药板块定向增发预案更新 17
表 9 近期医药板块可转债预案进度更新 18

表 10 本周股东大会信息（12.26-12.30）.....18
表 11 本周医药股解禁信息（12.26-12.30）.....19

1.本周观点：口腔正畸耗材集采平均降幅 43%，外资降价意愿低或成国产放量良机

口腔正畸耗材集采落地，平均降幅 43%。据证券日报，12 月 19 日，陕西等 16 省联盟口腔正畸托槽耗材集中带量采购产生拟中选结果，32 家企业的 572 个产品拟中选，本次联盟集采的品种包括托槽、无托槽隐形牙套、颊面管等耗材，拟中选产品价格平均降幅 43.23%，较为温和。

隐形矫治产品平均降幅低于传统正畸产品，国产品牌积极参与，外资龙头出现落标现象。部分传统正畸产品降价幅度较高，自锁金属托槽及普通金属托槽产品最高降幅分别达 88%和 84%，且陶瓷组（39.4%）平均降幅显著低于金属组（45.1%）。作为传统正畸之外新兴市场的隐形矫治，无托槽矫治器平均降幅 39.8%，低于本次集采整体降幅，平均拟中标价格为 6737.5 元，远高于其它传统产品，较为昂贵。此外，本次整体国产报量显著大于进口，且在部分板块存在进口头部厂商落标的现象，如无托槽矫治器组，龙头之一的进口品牌隐适美未中选。

隐形正畸市场一片蓝海。我国居民对口腔健康的意识日渐提高，据动脉网，在消费者口腔困扰中，牙齿不整齐占比达到 48.7%。近年来，我国隐形正畸市场增速迅猛；据立鼎产业研究网，2020-2030 年全球/美国/中国隐形矫治器市场规模 CAGR 预计分别为 14.2%/10.4%/23.1%，且 2020 年我国隐形正畸渗透率仅为 10%，较美国 32%的渗透率，仍存在较大的提升空间。

我们认为一方面本次集采降幅有限，难以击穿企业出厂价，外资龙头降价意愿较低，正是国产品牌以价换量，抢占市场的好时机，国产替代有望加速；另一方面，我国正畸行业渗透率较低，耗材价格降低叠加疫情放开后前期压制消费需求修复，或将提升正畸服务体量；此外，集采联盟省份多为二三线省市，也有利于推动口腔正畸服务下沉，打开基层市场。**建议关注通策医疗(600763.SH)、时代天使(06699.HK)等企业。**

2.上周市场回顾

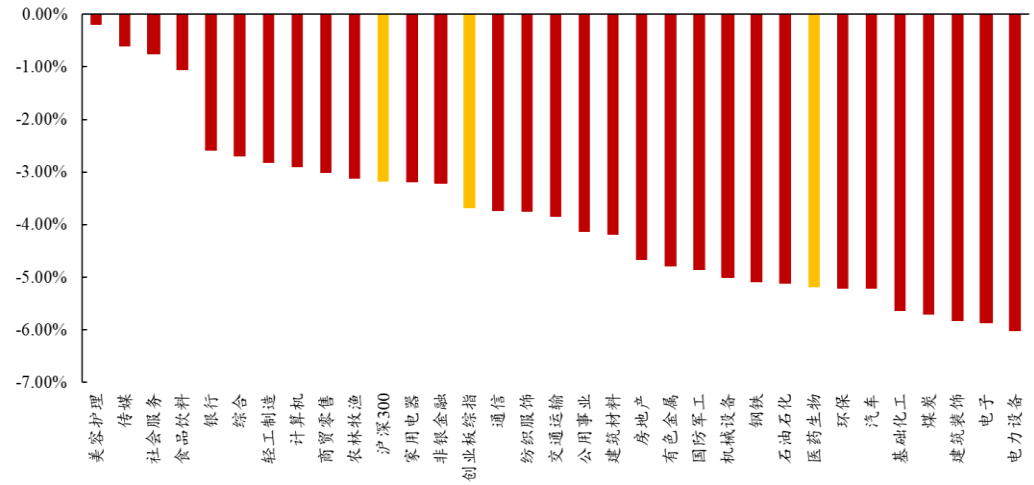
2.1 板块行情回顾

上周（12.19-12.23 日，下同），A 股申万医药生物行业指数下跌 5.19%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.00pct、跑输创业板综指

1.50pct。在申万 31 个子行业中，医药生物排名第 24 位，整体表现一般。

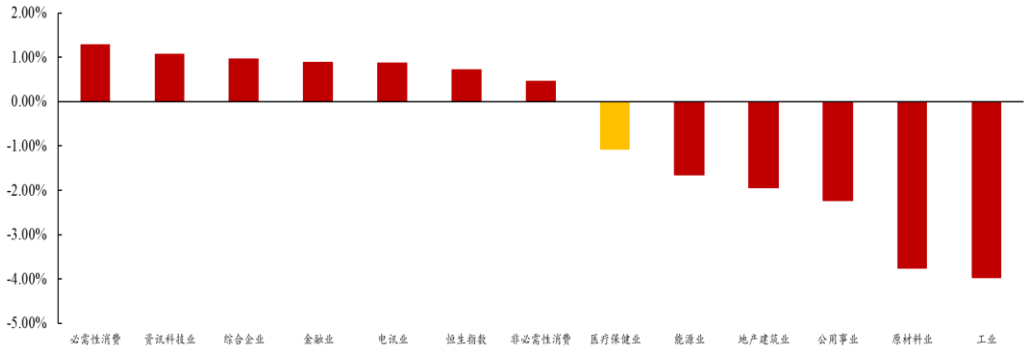
港股恒生医疗保健指数上周下跌 1.08%，跑输恒生指数 1.81pct，在 12 个恒生综合行业指数中，排名第 7 位。

图 1 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（12.19-12.23）



资料来源：Wind，上海证券研究所

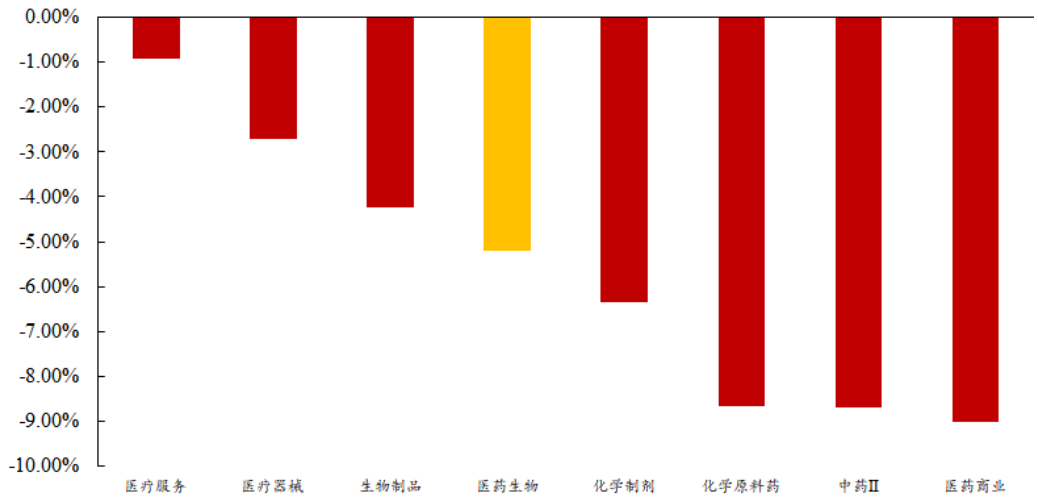
图 2 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（12.19-12.23）



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，医疗服务板块下跌0.94%，跌幅最小；跌幅最大的是医药商业板块，下跌9.01%。

图 3 A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（12.19-12.23）



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，个股涨幅最大的是福瑞股份，上涨 28.42%，公司是一家集科研、生产、销售、网络服务为一体的现代化医药企业，也是全球第一家以“肝纤维化诊断治疗”为核心业务的公司，经过十余年的努力，已从设立伊始的单一业务的制药企业，逐步发展成为专业服务于肝病领域，以抗肝纤维化为核心业务，成为了肝纤维化细分市场的领导者。在治疗药品方面，公司拥有治疗肝纤维化首选用药——复方鳖甲软肝片以及国家药监局批准的首个专业治疗脂肪肝的壳脂胶囊；在诊疗设备方面，通过对法国 Echosens 公司和 BioLiveScale 公司的收购，公司拥有无创即时检测肝纤维化设备 FibroScan 和基于血清学的生化检测技术 FibroMeter。2022 年 12 月 19 日，Madrigal Pharmaceuticals 官网宣布了 Resmetirom 治疗非酒精性脂肪肝炎（NASH）的 MAESTRO-NASH III 期试验结果，主要终点和关键次要终点均已达到。我们预计随着 Resmetirom 商业化推进，会催生相应的筛查服务需求，福瑞公司旗下 FibroScan 检测设备有望受益。

港股方面，歌礼制药-B 涨幅最大，上涨 20.32%；山东新华制药股份跌幅最大，下跌-35.08%。

表 1 A 股医药行业涨跌幅 Top10（12.19-12.23）

排序	涨幅 TOP10	涨幅（%）	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅（%）	下跌原因
1	福瑞股份	28.42%	受益于 Resmetirom 临床结果	1	振东制药	-25.29%	NA
2	惠泰医疗	9.59%	NA	2	上海凯宝	-23.04%	NA
3	荣昌生物	8.02%	NA	3	海欣股份	-22.98%	NA

4	盘龙药业	8.00%	3CL 蛋白酶获美国专利授权	4	多瑞医药	-22.82%	抗疫药物赛道回调
5	百济神州-U	7.85%	NA	5	亨迪药业	-21.82%	抗疫药物赛道回调
6	乐心医疗	7.09%	NA	6	新华制药	-21.54%	抗疫药物赛道回调
7	泰格医药	5.20%	NA	7	贵州百灵	-21.33%	抗疫药物赛道回调
8	舒泰神	4.64%	NA	8	金石亚药	-21.12%	NA
9	新产业	4.18%	NA	9	香雪制药	-20.38%	抗疫药物赛道回调
10	恩华药业	3.81%	NA	10	君实生物-U	-20.21%	NA

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 2 H 股医药行业涨跌幅 Top10（12.19-12.23）

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	1672.HK	歌礼制药-B	20.32%	1	0719.HK	山东新华制药股份	-35.08%
2	0455.HK	天大药业	18.18%	2	8158.HK	中国再生医学	-21.33%
3	2142.HK	和铂医药-B	17.54%	3	2393.HK	巨星医疗控股	-20.00%
4	0718.HK	太和控股	17.19%	4	2192.HK	医脉通	-18.15%
5	3886.HK	康健国际医疗	15.00%	5	6185.HK	康希诺生物-B	-16.77%
6	9960.HK	康圣环球	13.77%	6	6609.HK	心玮医疗-B	-16.61%
7	6996.HK	德琪医药-B	12.89%	7	3839.HK	正大企业国际	-16.46%
8	6699.HK	时代天使	10.10%	8	2185.HK	百心安-B	-15.60%
9	9969.HK	诺诚健华-B	9.84%	9	2161.HK	健倍苗苗	-14.14%
10	6160.HK	百济神州	9.30%	10	3689.HK	康华医疗	-13.81%

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 3 A+H 股公司要闻核心要点（12.16-12.23）

日期	A/港	公司	要闻
2022-12-23	A 股	舒泰神	募集资金总额不超过（含）人民币 5.8 亿元，用于创新药物研发项目。
2022-12-23	A 股	奥翔药业	本次暂时用于补充流动资金的募集资金已全部归还至募集资金专用账户。
2022-12-22	A 股	达嘉维康	同意使用自有资金或自筹资金收购天济草堂 85.7143%股份，收购价格为人民币 3.41 亿元。
2022-12-22	A 股	永安药业	收到 CNIPA 颁发的“一种聚醚大单体生产用快速搅拌装置”新型专利证书。
2022-12-22	A 股	健康元	将暂时补充流动资金人民币 7.0 亿元全部归还至募集资金专项账户，使用期限未超过 12 个月。
2022-12-21	A 股	舒泰神	为加强 C5a 靶点方向的研究与合作，与 InflaRx GmbH 签署《共同开发协议补充协议 III》。
2022-12-20	A 股	*ST 宜康	以现金 1.12 亿元购买沈敏、尚亿投资、丁蕾、丁盛合计所持江阴百意医院 51%的股权。
2022-12-20	A 股	振德医疗	拟作为有限合伙人出资人民币 1.0 亿元投资国创振德医疗产业一期，占基金出资总额的 50.00%。
2022-12-19	A 股	睿智医药	拟作为有限合伙人以自有资金人民币 25 万元受让横琴中科认购的中科建创投的合伙份额 3,000 万份。
2022-12-16	A 股	蓝帆医疗	本次拟非公开发行 A 股股票募投项目包括 BA9 自主生产项目、冠脉和结构性心脏病相关创新医疗器械临床研发项目等四个项目，取得山东省商务厅颁发的《企业境外投资证书》。
2022-12-23	港股	上海医药	与平安盐野义就抗新冠病毒口服药物 Ensitrelvir 的进口品签订《进口分销协议》，并就更广泛的新药和仿制药产品签订《战略合作框架协议》。

2022-12-23	港股	瑞科生物－B	重组双组分新冠肺炎疫苗 ReCOV 的菲律宾 II 期序贯加强临床试验取得积极结果。
2022-12-23	港股	和铂医药－B	与科伦博泰签署两项补充协议，一致同意科伦博泰有权就双方共同开发的两款 ADC 产品许可给被许可第三方。
2022-12-22	港股	复星医药	马来酸阿伐曲泊帕片用于治疗对既往治疗反应不佳的成人慢性 ITP 的药品注册申请获 NMPA 审评受理。
2022-12-22	港股	石药集团	全人源抗体药物 NBL-020 用于治疗晚期实体瘤的 IND 申请已获 FDA 批准。
2022-12-21	港股	复星医药	收到 NMPA 关于同意其 CD19 靶点自体 CAR-T 细胞治疗产品 FKC889 用于治疗成人 r/r ALL 开展临床试验的批准。
2022-12-20	港股	圣诺医药－B	公布 RNAi 治疗药物 STP707 用于治疗多种实体瘤的临床试验 I 期中期数据。
2022-12-19	港股	基石药业－B	舒格利单抗用于治疗 NSCLC 的 MAA 获英国 MHRA 受理。
2022-12-19	港股	和黄医药	已向美国 FDA 滚动提交 fruquintinib 用于治疗难治性结直肠癌的新药上市申请。
2022-12-19	港股	歌礼制药－B	口服病毒抑制剂 ASC10 和衍生物收到 USPTO 的授权公告通知书。
2022-12-19	港股	白云山	收到 NMPA 核准签发的盐酸达泊西汀化学原料药上市申请批准通知书。
2022-12-19	港股	瑞科生物－B	新佐剂重组带状疱疹疫苗 REC610 获得菲律宾 FDA 的临床试验批准。
2022-12-18	港股	先声药业	一项抗新冠病毒候选创新药先诺欣（SIM0417)II-III 期临床研究完成全部患者入组。
2022-12-18	港股	石四药集团	受委托生产布洛芬缓释片及小儿氨酚黄那敏颗粒，委托生产量分别为每年 10 亿至 25 亿片及每年 6500 万袋。
2022-12-16	港股	加科思－B	KRAS G12C 抑制剂 JAB-21822 获得 NMPA CDE 授予的突破性治疗药物认定。

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) Poseida Therapeutics：武田合作，非病毒基因疗法有望步入临床

12 月 11 日，临床阶段的细胞和基因治疗公司 Poseida Therapeutics 在美国血液学会（ASH）年会上展示了其与武田（Takeda）合作的基因治疗项目 P-FVIII-101 的临床前数据，这些数据为使用 P-FVIII-101 治疗血友病 A 提供了临床前原理验证。双方将继续进行临床前研究，以推进该候选疗法的 IND 申请。血友病 A 是由于缺乏凝血因子 VIII（FVIII）而导致的一种罕见遗传性出血性疾病。然而，天然的 FVIII 在血液中的半衰期只有 12 个小时左右，因此通常患者需要每周接受 3-4 次 FVIII 输注，这为他们的生活带来极大的不便。P-FVIII-101 是 Poseida 与武田基于 2021 年达成的一项合作开发的一种肝脏靶向基因疗法，用于血友病 A 的体内治疗，具有功能性治愈该疾病的潜力。

2) AbCellera：找到更多优质的抗体候选药物，艾伯维与 AbCellera 达成长期合作

12 月 16 日，AbCellera 宣布与艾伯维（AbbVie）达成了一项多年期、多靶标的战略合作。这项合作将利用 AbCellera 的抗体发现和开发引擎，为艾伯维所选择的 5 个靶标提供优化的候选药物开发，适用于多个适应症。AbCellera 是一家通过探索、破译分析天然免疫系统以寻找抗体的公司，其合作伙伴可以将这些抗体开

发成预防和治疗疾病的药物。目前关于 AbCellera 所计划的预期时间或是针对的适应症几乎没有任何公开的信息，Carl Hansen 博士在采访中透露，其抗体发现和开发引擎“专门设计用于解决传统药物发现的障碍，以便以更高的精确度和速度找到最佳临床候选药物，使其更快地进入临床并为患者所用。

3) Sosei Heptares 和礼来：逾 7 亿美元开发糖尿病等代谢疾病创新疗法，礼来剑指 GPCR

12 月 16 日，Sosei Heptares 和礼来公司宣布达成药物发现合作，将联合发现、开发和商业化针对创新 G 蛋白偶联受体（GPCR）靶点的小分子药物，用于治疗糖尿病和代谢疾病。GPCR 是治疗疾病的重要靶点类型，接近有 400 个 GPCR 与不同的疾病相关，FDA 批准的新药中 34%靶向 GPCR。然而，仍然有 56%的 GPCR 靶点未被靶向，这一领域仍然存在很多开发潜在“first-in-class”和“best-in-class”疗法的机会。该公司的技术平台包括称为 StaR 的稳定 GPCR 技术平台。这一平台通过在 GPCR 中引入点突变，提高 GPCR 的热稳定性，从而让它们在脱离细胞膜环境的情况下仍然保持稳定构象和原有的功能。

4) Astellas Pharma：显著改善晚期胃癌无进展生存期，潜在“first-in-class”疗法展现亮眼 3 期临床数据

12 月 16 日，安斯泰来（Astellas Pharma）宣布，靶向 Claudin18.2（CLDN18.2）的在研抗体疗法 zolbetuximab 与化疗联用，在一线治疗局部晚期不可切除或转移性胃癌和胃食管结合部（GEJ）腺癌患者的 3 期临床试验中达到主要终点，显著延长患者的无进展生存期（PFS）。这些患者肿瘤为 CLDN18.2 阳性、HER2 阴性。这是安斯泰来一个月内所公布关于 zolbetuximab 在治疗胃癌患者上的第二项临床 3 期试验积极数据。胃癌是第五常见确诊的癌症，也是全球第四的癌症死因。Claudin（CLDN）是正常组织紧密连接中重要的一种蛋白质，具有 4 个跨膜结构域，它参与细胞旁通透性和电导等过程的调节。CLDN18.2 在包含胃癌在内的消化道癌症中高度表达。因此，CLDN18.2 有可能成为治疗胃癌、胰腺癌等实体肿瘤的有效靶标。Zolbetuximab 是一种潜在“first-in-class”IgG1 单克隆抗体，在肿瘤细胞表面与 CLDN18.2 特异结合，通过引发抗体依赖性细胞毒性（ADCC）和补体依赖性细胞毒性（CDC）导致癌细胞死亡。

5) Atara Biotherapeutics 和 Pierre Fabre：里程碑，全球首个现货型 T 细胞免疫疗法获批

12 月 19 日，Atara Biotherapeutics 和 Pierre Fabre 联合宣布，欧盟委员会（EC）批准其免疫疗法 Ebvallo（tabelecleucel）上市，作为单药治疗 EB 病毒（EBV）相关的移植后淋巴增殖性疾病（EBV+PTLD），病患包含曾至少接受过一次前期治疗的成人与 2

岁以上儿童患者。此款疗法于今年 10 月获得欧盟人用药品委员会（CHMP）上市许可推荐。这是全球首项获批的同种异体 T 细胞免疫疗法。EBV+PTLD 是淋巴瘤的一种类型，是一种罕见、急性可能致死的血液癌症，可能在实体器官移植（SOT）或同种异体造血细胞移植（HCT）后发生。Ebvallo 是一款现货型同种异体 T 细胞免疫疗法，以人类白细胞抗原（HLA）限定的方式靶向受 EBV 感染的细胞。

6) Madrigal Pharmaceuticals：潜在“first-in-class”NASH 新药 3 期试验结果亮眼，上市申请递交在即

12 月 19 日，Madrigal Pharmaceuticals 宣布其在研药品 resmetirom 于临床 3 期试验治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）的积极结果。数据分析显示，试验达成两项肝脏组织学改善终点，这两项终点是 FDA 认为可预测患者临床获益性，并用以支持加速批准治疗带有肝纤维化 NASH 患者的指标。Madrigal 预计在 2023 年上半年递交新药申请（NDA）并同时寻求此药物的快速批准。NASH 是一项严重、渐进式的肝病，是非酒精性脂肪性肝病（NAFLD）的一种晚期形式。Resmetirom 是一款靶向肝脏的潜在“first-in-class”甲状腺激素受体（THR）-β 口服选择性激动剂。

7) Zymeworks：潜在首款，HER2 靶向双特异性抗体展现积极临床数据

12 月 19 日，致力于开发多功能生物治疗药物的生物技术公司 Zymeworks 公布了其靶向 HER2 的双特异性抗体 zanidatamab 的一项关键 2b 期研究的积极顶线结果。该试验评估了 zanidatamab 作为单一疗法用于既往接受过治疗的 HER2 扩增和表达（HER2-amplified and expressing）的胆道肿瘤（BTC）患者的安全性和疗效。如果获批，zanidatamab 将可能成为首个针对 BTC 患者的 HER2 靶向疗法。胆道肿瘤包括胆囊癌和胆管癌，每年有超过 21 万人被诊断出患有这类肿瘤，且大多数患者在确诊时就已无法进行手术。Zanidatamab 是一种基于 Zymeworks 公司的 Azymetric 平台开发的研究性双特异性抗体，可以同时结合 HER2 的两个非重叠表位，这被称为双特异性结合。

8) Wave Life Sciences：治疗 DMD，创新反义寡核苷酸疗法获获临床概念验证

12 月 20 日，Wave Life Sciences 公司发布了其反义寡核苷酸（ASO）疗法 WVE-N531 在三个患有杜氏肌营养不良症（DMD）的男孩身上进行的 1b/2a 期概念验证研究的积极结果。该疗法的安全和耐受性良好，在为期 6 周的治疗后，WVE-N531 的在肌肉中呈高浓度分布，并且观察到了外显子跳跃的发生。DMD 是一种致命的 X 连锁遗传性神经肌肉疾病，主要由编码抗肌萎缩蛋白（dystrophin）的基因发生突变所引起，这种突变通常会导致抗肌

萎缩蛋白的缺失或缺陷。外显子跳跃疗法旨在通过促进抗肌萎缩蛋白的产生来稳定或减缓疾病的进展，从而解决 DMD 的根本病因。WVE-N531 是一种针对 DMD 的研究性外显子跳跃疗法，用于调控编码抗肌萎缩蛋白的 RNA 前体的剪接过程。

9) Verona Pharma：慢阻肺潜在“first-in-class”疗法达到 3 期临床终点，上市申请递交在即

12 月 20 日，Verona Pharma 公布用于慢性阻塞性肺病（COPD）维持治疗的雾化药品 ensifentrine（RPL554）在临床 3 期试验的积极结果。数据分析显示，试验达成主要终点与关键次要终点，显示 ensifentrine 可显著改善患者肺功能、症状与生活测量品质。Ensifentrine 亦明显降低患者 COPD 恶化的速率与风险。Verona 预计于 2023 年上半年递交新药申请（NDA）。慢性阻塞性肺病是一种进行性疾病，可引起肺部气流阻塞，导致呼吸困难。Ensifentrine 是一款在研、潜在“first-in-class”的磷酸二酯酶 3/4（PDE3/4）抑制剂，双重抑制机理使其能够凭借单个化合物同时实现支气管扩张和抗炎效果。

10) Idorsia：持久降低高血压，30 年来首个创新高血压药有望问世

12 月 20 日，Idorsia 宣布完成向 FDA 递交其在研药物 aprocitentan 的新药申请（NDA），用以治疗顽固性高血压患者。如果这款药物最终获批，将可能成为 30 年来首个基于新机制的降血压药物！在全世界，高血压患者约有 13 亿，其中的 10%患者，也就是有超过 1 亿名病患为顽固性高血压，即他们尽管接受了至少 3 种以上不同种类的抗血压药物，血压仍然得不到控制。Aprocitentan 是一款靶向双重内皮素（endothelin）受体的口服拮抗剂，由 Idorsia 与杨森联合开发。

11) Kite 和 Tmunity Therapeutics：囊获下一代 CAR-T 技术平台，Kite 收购细胞疗法新锐

12 月 20 日，吉利德科学旗下 Kite 公司和 Tmunity Therapeutics 公司共同宣布已达成一项协议，Kite 将收购这家专注于下一代 CAR-T 细胞疗法和技术的临床阶段的生物技术公司。通过增加额外的管线、平台能力以及与宾夕法尼亚大学（Penn）的战略研究和许可协议，此次 Kite 对 Tmunity 的收购将补充其现有的细胞疗法研究能力。作为 Kite 收购内容的一部分，Tmunity 的创始人们将成为 Kite 的高级科学顾问。此外，此次收购将为 Kite 提供 Tmunity 的临床前和临床项目，还包括一个适用于各种 CAR-T 细胞的“武装”CAR-T 技术平台，该平台能够增强 CAR-T 细胞的抗肿瘤活性，并具有快速制造工艺。

12) AstraZeneca 和 MSD：首个，难治前列腺癌 PARP 抑制剂组合疗法获欧盟批准

12 月 21 日，阿斯利康（AstraZeneca）与默沙东（MSD）联合宣布其 PARP 抑制剂奥拉帕利（olaparib，英文商品名 Lynparza）组合疗法获欧盟委员会（EC）批准，用于一线治疗转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）的成人患者。奥拉帕利与阿比特龙（abiraterone）、强的松（prednisone）组合疗法于今年 11 月获得人用药品委员会（CHMP）的上市推荐。这是首次 PARP 抑制剂与激素药物组合疗法在欧盟获批用以治疗这类患者。前列腺癌是全球男性第二大最常确诊的恶性肿瘤。大约有 10-20%前列腺癌患者会在 5 年内发展成为去势抵抗性前列腺癌（CRPC），而当患者被诊断患有 CRPC 时，有至少 84%的患者具有癌症转移现象。奥拉帕利靶向 DNA 损伤修复反应（DDR）通路，利用“合成致死“原理，在杀伤癌细胞的同时，减少对健康细胞的影响。

13) Sosei Group Corporation：6 周内减重可达 10 斤，辉瑞 GLP-1 受体激动剂完成 2 期试验首位患者给药

12 月 21 日，Sosei Group Corporation 宣布，由其与辉瑞（Pfizer）共同开发的 GLP-1 受体激动剂 PF-07081532 的临床 2 期试验已完成首位病患给药。肥胖症和 2 型糖尿病代表着全球性的未竟医疗需求。胰高血糖素样肽 1（GLP-1）是肠道细胞分泌的一种多肽类激素，它通过与 GLP-1 受体相结合，刺激胰岛素的分泌，并且抑制胰高血糖素的分泌，从而促进葡萄糖的新陈代谢。PF-07081532 是一款在研、口服、每日一次的下一代小分子 GLP-1 受体激动剂，开发用以治疗 2 型糖尿病与肥胖症。

14) Seagen，Astellas 和 MSD：治疗晚期膀胱癌患者，ADC 组合疗法获 FDA 优先审评资格

12 月 21 日，Seagen，安斯泰来（Astellas）和默沙东（MSD）宣布，美国 FDA 已经受理了抗体偶联药物 Padcev（enfortumab vedotin）和 PD-1 抗体 Keytruda（pembrolizumab）组合疗法的补充生物制品许可申请（sBLAs）并授予优先审评资格。这两种药物联合用于治疗不适于接受含顺铂化疗的局部晚期或转移性尿路上皮癌（la/mUC）患者。PDUFA 的预计日期设定为 2023 年 4 月 21 日。膀胱癌是一种常见的泌尿系统肿瘤，据估计，2022 年仅在美国就有约 8 万余人被诊断为膀胱癌。其中，尿路上皮癌是最为常见的膀胱癌类型，约占膀胱癌的 90%。Enfortumab vedotin 是一种抗体偶联药物，其靶点为 Nectin-4，这是一种位于细胞表面并在膀胱癌中高表达的蛋白质。Pembrolizumab 是一种 PD-1 单克隆抗体，可阻断 PD-1 与其配体 PD-L1 和 PD-L2 之间的相互作用，从而激活 T 淋巴细胞，以发挥抗肿瘤功效。

15) 科伦药业：超 90 亿美元，科伦药业向默沙东授权 7 个在研 ADC 项目

12 月 22 日，科伦药业发布公告称，其控股子公司科伦博泰已与默沙东（MSD）签署了独占许可及合作协议，科伦博泰将其管线中 7 种不同在研临床前 ADC 候选药物项目以全球独占许可或独占许可选择权形式授予默沙东在全球范围内或在中国大陆、香港和澳门以外地区进行研究、开发、生产制造与商业化。科伦博泰保留部分授予独占许可的项目和有权保留授予独占许可选择权的项目在中国大陆、香港和澳门研究、开发、生产制造和商业化的权利。

16) Mirati Therapeutics：治疗晚期结直肠癌，Mirati 公司 KRAS 抑制剂获突破性疗法认定

12 月 22 日，Mirati Therapeutics 宣布 FDA 授予 KRAS G12C 抑制剂 Krazati（adagrasib）突破性疗法认定（BTD），与 EGFR 抑制剂 cetuximab 联用治疗肿瘤带有 KRAS G12C 突变的晚期结直肠癌患者。这些患者曾接受过化疗与靶向 VEGF 抗体疗法并发生疾病进展。此外，《新英格兰医学杂志》亦发表 Krazati 作为单药或与 cetuximab 联用治疗该患者群体的 1/2 期临床试验结果，数据显示药物对带有 KRAS G12C 突变的转移性结直肠癌患者具有显著的临床效力与安全性。结直肠癌是最常见，也最为严重的癌症之一。Krazati 是一款具有高度特异性的强力口服 KRAS G12C 抑制剂，经过优化设计具有持久的靶点抑制能力。

4.沪深港通资金流向更新

表 4 陆股通资金医药持股每周变化更新（12.19-12.23）

序号	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	
	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	以岭药业	2,466.89	华邦健康	-1,703.23	益丰药房	17.15%
2	贵州百灵	2,082.96	健康元	-890.60	艾德生物	14.89%
3	振东制药	1,209.23	美年健康	-854.64	金域医学	14.28%
4	仁和药业	693.05	上海莱士	-738.63	山东药玻	13.80%
5	葵花药业	576.88	信邦制药	-663.04	迈瑞医疗	11.68%
6	爱尔眼科	510.86	恒瑞医药	-593.34	泰格医药	11.55%
7	济川药业	473.76	新和成	-538.32	海尔生物	9.83%
8	上海凯宝	457.74	尔康制药	-511.10	老百姓	9.12%
9	老百姓	444.11	恩华药业	-397.52	东方生物	8.81%
10	九州通	443.39	蓝帆医疗	-385.43	科伦药业	8.38%

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 5 港股通资金医药持股每周变化更新（12.19-12.23）

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	三叶草生物-B	2,878.80	锦欣生殖	-1,328.45	山东新华制药股份	48.35%

2	先声药业	2,132.40	阿里健康	-1,161.20	复星医药	39.02%
3	绿叶制药	1,153.10	四环医药	-897.90	白云山	36.58%
4	中国中药	770.40	平安好医生	-752.49	海吉亚医疗	34.39%
5	石四药集团	638.20	中国生物制药	-735.70	锦欣生殖	31.84%
6	方达控股	425.60	康哲药业	-591.30	君实生物	31.11%
7	赛生药业	422.85	维亚生物	-431.40	开拓药业-B	30.90%
8	医渡科技	272.95	长江生命科技	-392.00	昊海生物科技	29.80%
9	金斯瑞生物科技	232.40	环球医疗	-263.20	荣昌生物-B	29.71%
10	开拓药业-B	177.25	山东新华制药股份	-207.06	亚盛医药-B	28.45%

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

继续推进新冠疫苗接种，疫苗能有效降低重症和死亡风险。12 月 20 日，国务院联防联控机制新闻发布会上，有关专家表示：疫苗接种可以降低二次感染的发生，感染以后也降低住院的概率，对于老年人和有基础病的人来说，强调疫苗接种是有必要的。其次，慢性呼吸系统疾病的患者在合并新冠感染的时候，可能相应的呼吸道症状有可能加重，因此相应患者除了长期所需基本药物外，应争取备有经皮血氧饱和度监测仪，能够随时了解血氧饱和度的变化，了解是否出现了肺炎或者重症的情况。

我们认为具有持久与广泛保护力疫苗的研发改进、疫苗接种的推进、重症监护 ICU 资源准备是配合防疫优化政策的重点布局方向，具体包括新冠疫苗、呼吸机、监护仪、血氧仪、除颤器等，本次会议具体政策内容包括：

1）新冠病毒疫苗接种应接尽接。会议强调，没有完成加强免疫的，只要符合接种条件，应尽快按照免疫程序的规定完成加强免疫，以起到更好的保护效果。后续应系统地对加强免疫的效果进行评估，不断完善免疫策略。在将来，不管是疫苗研发还是改进现有疫苗，要从两个方面来着手：第一个，要巩固实现持久的、广泛的保护性免疫力；第二个，要从阻断感染、防止传播方面做进一步的努力。

2）由于疫情防控压力加大，对关爱医护人员提出相关要求。一是要求保障医务人员的工作和休息条件，加强职业防护设施的建设和设备的配备，做好医务人员的生活服务和后勤保障。二是要求合理安排工作任务，动态优化调整医务人员的编组、医疗力量的配备和工作班次的安排。三是要求做好医务人员健康监测，也根据他们的健康状态和身体条件，合理安排休息。四是要求落实激励保障政策，将医务人员在疫情防控中的表现作为职称评审、

岗位聘用的重要内容。要按照规定落实好临时性的工作补助和绩效工资等激励政策。

表 6 国内疫情相关新闻（2022.12.19-2022.12.24）

时间	事件
2022.12.23	国家药监局已批准 46 个新冠病毒抗原检测试剂
2022.12.22	国务院联防联控机制医疗救治组：任何医院不得以划定区域为理由推诿、拒收其他区域转来的重症患者
2022.12.21	国常会：切实保障群众防疫物资、用药需求，并加强国际合作合理进口急需品。李克强主持召开国务院常务会议，部署持续做好稳就业保民生，兜牢民生底线。
2022.12.20	上海：全市各医疗机构对急诊患者不再查验核酸阴性证明
2022.12.20	国家卫健委：要重点强化农村地区疫情防控和健康服务工作
2022.12.20	国家药监局：目前布洛芬、对乙酰氨基酚在产制剂企业都在逐步释放产能
2022.12.19	北京市药品监督管理局：北京 13 家药企产能提升 3 倍
2022.12.19	北京市政府：群众就医用药需求保障出现趋稳向好明显态势
2022.12.19	广州市卫健委：必要时可将三级医院普通门诊转化为发热门诊
2022.12.19	广州：预计元旦前抗原试剂、医用口罩日产量将提升 30%以上
2022.12.19	南京：今起每日持续向市场投放退烧药 200 万片，每人限购 6 粒

资料来源：国家和各地卫健委，各地疾病预防控制中心，财联社等，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 3 种上市公司药品通过仿制药一致性评价。上周，鲁抗医药注射用头孢噻肟钠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；双鹭药业磷酸奥司他韦胶囊、国药现代注射用阿糖胞苷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 7 通过仿制药一致性评价的上市公司品规（12.19-12.25）

药品名称	剂型	规格	企业名称
注射用头孢噻肟钠	注射剂	0.5g、1.0g、2.0g（按 C16H17N5O7S2 计）	山东鲁抗医药股份有限公司
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	30mg、75mg	北京双鹭药业股份有限公司
注射用阿糖胞苷	注射剂	0.1g、0.5g	上海现代制药股份有限公司

资料来源：公司公告，Wind，上海证券研究所

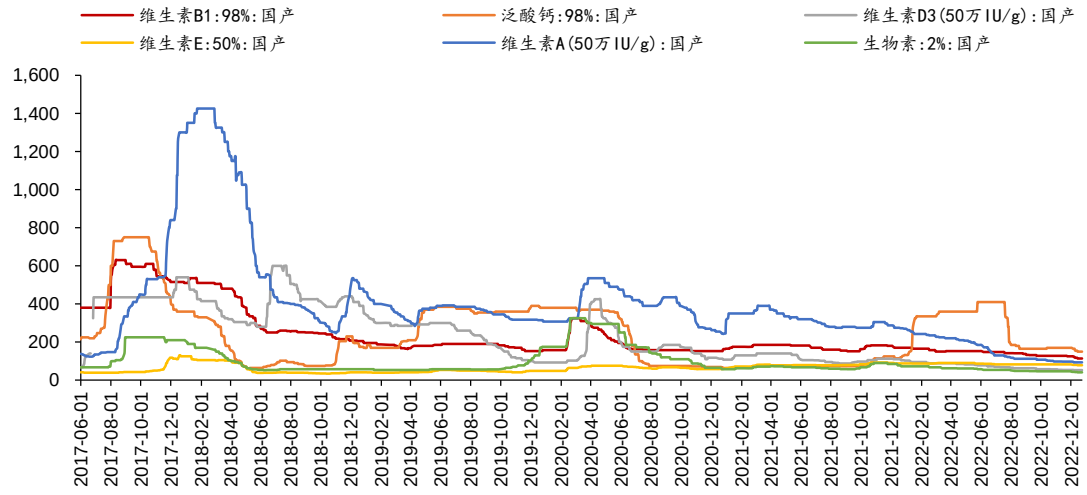
5.3 核心原料药数据更新

上周（2022.12.19-2022.12.23），维生素 B1、泛酸钙、维生素 D3、维生素 E、维生素 A、生物素价格较上周持平。截至 2022 年 12 月 23 日，维生素 B1 价格报 113.50 元/千克，环比 12 月 16 日持平；泛酸钙价格报 150.00 元/千克，环比 12 月 16 日持平；维生素 D3 价格报 52.50 元/千克，环比 12 月 16 日持平；维生素 E 价格报 78.00 元/千克，环比 12 月 16 日持平；维生素 A 价格报 93.50 元/千克，环比 12 月 16 日持平；生物素价格报 41.00 元/千克，环比 12 月 16 日持平。

11 月，7-ADCA、4-AA、6-APA、硫氰酸红霉素、青霉素工业盐价格与上月持平。截至 2022 年 11 月 30 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，环比上月持平。

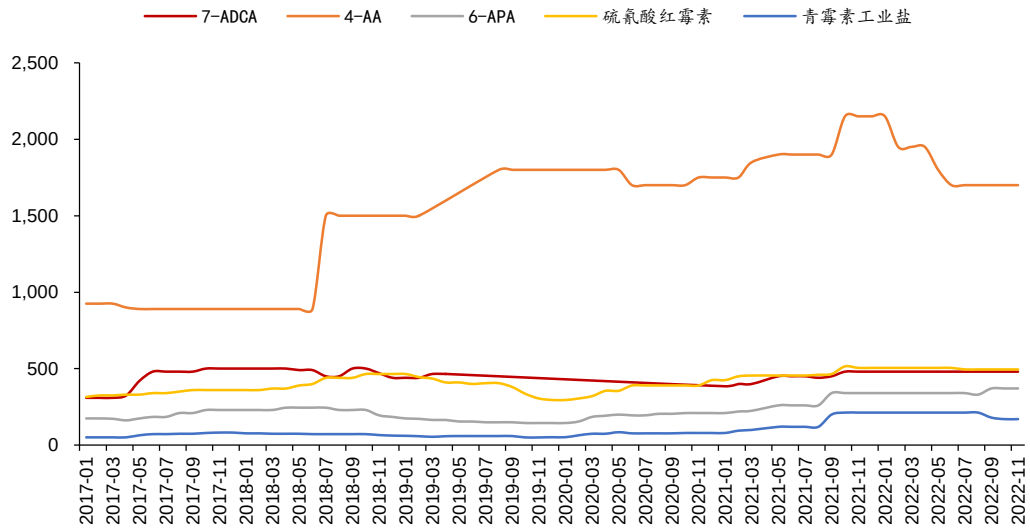
心脑血管类原料药方面，11 月，厄贝沙坦、阿托伐他汀价格与上月持平；缬沙坦价格较上月上涨；阿司匹林价格较上月下降。截至 2022 年 11 月 30 日，厄贝沙坦价格报 625.00 元/千克，环比上月持平；缬沙坦价格报 725.00 元/千克，环比上月上涨 11.54%；阿托伐他汀钙价格报 1500.00 元/千克，环比上月持平；阿司匹林价格报 25.50 元/千克，环比上月下降 5.56%。

图 4 主要维生素原料药价格（单位：元/千克）



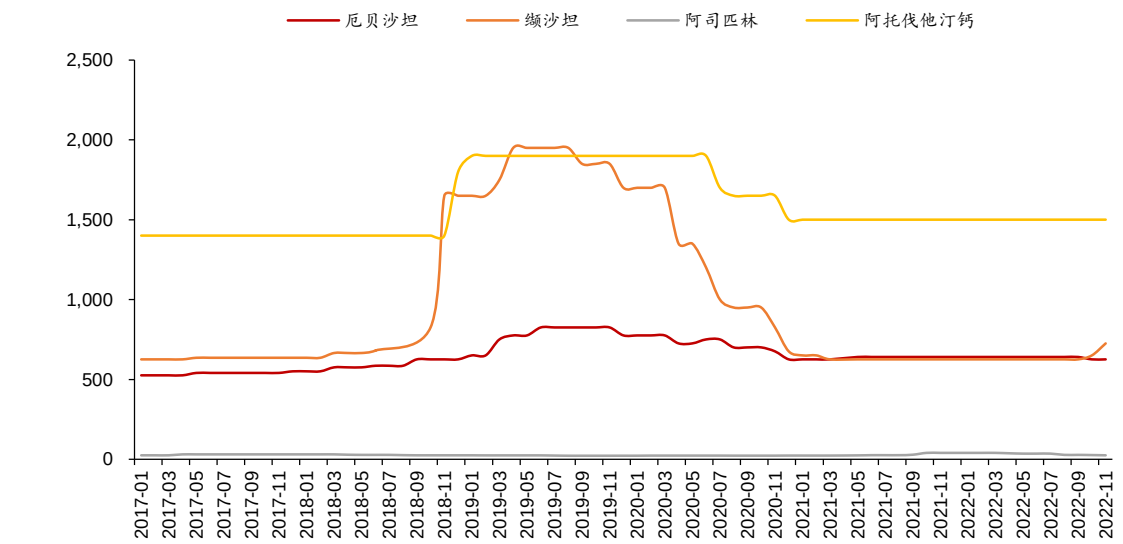
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5 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 6 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

12 月 23 日，四川省医保局发布《口腔种植体系统省际联盟集中带量采购公告（第 2 号）》，《公告》明确采购需求量和意向采购量：四级纯钛种植体产品系统首年采购需求量为 2494956 套，首年意向采购量为 2253818 套；钛合金种植体产品系统首年采购需求量为 375087 套，首年意向采购量为 339335 套；最高有效申报价：四级纯钛种植体产品系统和钛合金种植体产品系统的最高有效申报价统一为 2380 元/套；拟中选规则一：各医疗器械注册人的产品系统入围后，同一竞价单元内，按医疗器械注册人产品系统申报价格由低到高排序，取入围的医疗器械注册人排名前 60%直接获得甲类拟中选资格。

6.医药公司融资情况更新

表 8 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
300204.SZ	舒泰神	2022-12-23	董事会预案	竞价	14,260.73	5.80	项目融资
300636.SZ	同和药业	2022-12-16	股东大会通过	竞价	9,737.57	11.00	项目融资
688266.SH	泽璟制药-U	2022-12-16	证监会通过	竞价	3,600.00	14.55	项目融资
688202.SH	美迪西	2022-12-10	发审委/上市委通过	竞价	2,610.50	21.60	项目融资
600420.SH	国药现代	2022-12-09	证监会通过	定价	14,510.28	12.00	补充流动资金
300791.SZ	仙乐健康	2022-12-09	停止实施	竞价	5,405.11	13.50	项目融资

002219.SZ	新里程	2022-12-08	董事会预案	定价	21,841.27	6.86	补充流动资金
300204.SZ	舒泰神	2022-12-07	停止实施	竞价	2,647.84	3.00	项目融资
300111.SZ	向日葵	2022-12-07	发审委/上市委通过	定价	16,741.07	3.75	补充流动资金
688131.SH	皓元医药	2022-12-06	证监会通过	定价	46.42	0.50	配套融资
002880.SZ	卫光生物	2022-12-02	证监会通过	竞价	3,434.00	10.87	项目融资
300558.SZ	贝达药业	2022-12-01	股东大会通过	定价	2,596.73	10.00	项目融资
603456.SH	九洲药业	2022-11-30	证监会通过	竞价	7,000.00	25.00	项目融资
300683.SZ	海特生物	2022-11-28	董事会预案	竞价	879.02	2.95	项目融资

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 9 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)
2022-12-24	300705.SZ	九典制药	发审委通过	优先配售,网上定价和网下配售	3.6000	6
2022-12-23	300452.SZ	山河药辅	发审委通过	优先配售,网上定价和网下配售	3.2000	6
2022-12-17	688217.SH	睿昂基因	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	4.5000	6
2022-12-13	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	6.9100	6
2022-12-06	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
2022-12-03	688076.SH	诺泰生物	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	5.3400	6

资料来源：Wind，上海证券研究所

7.本周重要事项公告

表 10 本周股东大会信息（12.26-12.30）

代码	名称	会议日期	代码	名称	会议日期
000915.SZ	华特达因	2022-12-30	300896.SZ	爱美客	2022-12-29
000999.SZ	华润三九	2022-12-30	301235.SZ	华康医疗	2022-12-29
002030.SZ	达安基因	2022-12-30	600267.SH	海正药业	2022-12-29
002382.SZ	蓝帆医疗	2022-12-30	688161.SH	威高骨科	2022-12-29
002393.SZ	力生制药	2022-12-30	002219.SZ	新里程	2022-12-28
300981.SZ	中红医疗	2022-12-30	300357.SZ	我武生物	2022-12-28
301122.SZ	采纳股份	2022-12-30	688029.SH	南微医学	2022-12-28
301258.SZ	富士莱	2022-12-30	688331.SH	荣昌生物	2022-12-28
301290.SZ	东星医疗	2022-12-30	000739.SZ	普洛药业	2022-12-27
600129.SH	太极集团	2022-12-30	002317.SZ	众生药业	2022-12-27
600329.SH	达仁堂	2022-12-30	300558.SZ	贝达药业	2022-12-27
600436.SH	片仔癀	2022-12-30	688114.SH	华大智造	2022-12-27
688050.SH	爱博医疗	2022-12-30	000078.SZ	海王生物	2022-12-26
688617.SH	惠泰医疗	2022-12-30	000650.SZ	仁和药业	2022-12-26
000661.SZ	长春高新	2022-12-29	002275.SZ	桂林三金	2022-12-26

002044.SZ	美年健康	2022-12-29	300630.SZ	普利制药	2022-12-26
002252.SZ	上海莱士	2022-12-29	688189.SH	南新制药	2022-12-26
300149.SZ	睿智医药	2022-12-29	688193.SH	仁度生物	2022-12-26

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 11 本周医药股解禁信息（12.26-12.30）

代码	简称	日期	解禁		股份类型	变动前(万股)			变动后(万股)		
			数量(万股)	市值(万元)		总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
688161.SH	威高骨科	2022-12-26	2,525.25	136,110.80	首发原股东限售股份	40,000.00	4,975.77	12.44	40,000.00	7,501.01	18.75
688410.SH	N 山外山	2022-12-26	3,323.93		首发一般股份,首发机构配售股份	14,473.03	0.00	0.00	14,473.03	3,323.93	22.97
688658.SH	悦康药业	2022-12-26	270.00	5,046.30	首发战略配售股份	45,000.00	20,189.99	44.87	45,000.00	20,459.99	45.47
300363.SZ	博腾股份	2022-12-26	10.39	399.91	股权激励限售股份	54,602.74	49,964.50	91.51	54,602.74	49,974.89	91.52
002287.SZ	奇正藏药	2022-12-26	35.27	804.88	股权激励限售股份	53,022.34	52,833.38	99.64	53,022.34	52,868.65	99.71
688690.SH	纳微科技	2022-12-27	3,716.67	204,751.23	首发原股东限售股份	40,317.18	16,152.44	40.06	40,317.18	19,869.10	49.28
000538.SZ	云南白药	2022-12-27	83,588.58	4,622,448.26	定向增发机构配售股份	179,686.25	84,890.49	47.24	179,686.25	168,479.07	93.76
301166.SZ	优宁维	2022-12-28	1,997.93	100,395.79	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	8,666.67	2,128.96	24.56	8,666.67	4,126.89	47.62
688265.SH	南模生物	2022-12-28	3,022.16	136,601.48	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	7,796.35	1,845.79	23.68	7,796.35	4,867.95	62.44
002390.SZ	信邦制药	2022-12-28	36,000.00	173,520.00	定向增发机构配售股份	194,385.19	147,024.41	75.64	194,385.19	183,024.41	94.16
688068.SH	热景生物	2022-12-29	2,721.80	188,321.65	首发原股东限售股份	9,205.06	6,483.25	70.43	9,205.06	9,205.06	100.00
688236.SH	春立医疗	2022-12-30	4,448.23	94,124.47	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	38,428.00	3,327.53	8.66	38,428.00	7,775.75	20.23

资料来源：Wind，上海证券研究所

8.风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。