

对新冠感染实施“乙类乙管”，继续看好疫后复苏

相关研究：

1.《新冠抗原检测方案发布，自备抗原试剂盒成常态》

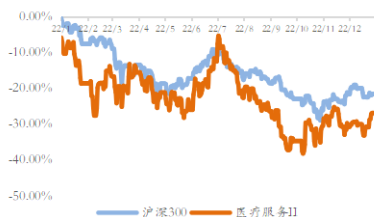
2022.12.13

2.《互联网诊疗平台可开具新冠处方，将分担线下诊疗压力》

2022.12.20

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	6	10	-5
绝对收益	7	11	-27

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：蒋栋

证书编号：S0500521050001

Tel: 021-50295368

Email: jiangdong@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 上周医疗服务 II 上涨 5.52%，涨幅居前

上周医药生物报收 9069.94 点，上涨 0.98%，涨幅排名位列申万一级行业第 18 位，涨幅居中；医疗服务 II 报收 8612.21 点，上涨 5.52%；中药 II 报收 7169.80 点，下跌 2.69%；化学制药报收 10446.57 点，上涨 0.63%；生物制品 II 报收 8777.60 点，上涨 2.11%；医药商业 II 报收 6379.62 点，上涨 0.58%；医疗器械 II 报收 7846.83 点，下跌 0.50%。细分板块来看，医疗服务受疫情影响防控优化影响涨幅较大。

□ 医疗服务板块 PE (ttm) 比上周上升 1.67 X, PB (lf) 比上周上升 0.27 X

当前医疗服务板块 PE 为 31.69 X，近一年 PE 最大值为 69.91 X，最小值为 28.92 X；当前 PB 为 5.24 X，近一年 PB 最大值为 8.89 X，最小值为 4.67 X。医疗服务板块 PE (ttm) 较前一周上升 1.67 X, PB (lf) 较前一周上升 0.27 X，医疗服务板块 PE、PB 处于近一年底部水平。医疗服务板块相对于沪深 300 估值溢价率 180.0%。虽然静态来看医疗服务板块估值仍较高，但考虑到专科医院及 CXO 产业相关公司业绩增速较高，行业发展趋势较好且政策免疫，目前估值已较为合理。

□ 重要资讯

(1) 内蒙古口腔种植类医疗服务项目纳入医保支付范围：2023 年 1 月 1 日起，内蒙古自治区口腔种植类医疗服务项目纳入医保支付范围，涵盖种植体植入、牙冠植入、口腔植骨、医学 3D 建模等 15 个口腔类医疗服务项目。(来源：中国网) (2) 广东：互联网医院新冠首诊和抗原检测，医保都能报销：参保的新冠病毒感染患者在互联网医院首诊产生的医药费用，包括在基层医疗机构进行新冠病毒抗原检测的费用和到定点零售药店购买抗原检测试剂的费用，都被纳入省医保支付范围。(来源：新浪财经) (3) 新冠病毒感染将由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”：2022 年 12 月 26 日国务院联防联控机制综合组当日印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》。根据方案，2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。(来源：国家卫健委)

□ 本周观点

近日国务院联防联控机制综合组印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》。根据方案，2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。我们认为，随着近期疫情防控政策的持续优化，民营医疗服务的诊疗需求也有望快速恢复。近年我国的老龄化程度继续加深，医疗服务需求持续上升，中国医院门诊量数据来看门诊就诊人次已从 2016 年的 79.32 亿人次增长至 2019 年的 87.20 亿人次，疫情影响 2020 年中国医院门诊量和住院人次大幅下滑，2021 年医疗服务数据大幅反弹，但 2022 年初以来的疫情继续对医疗服务形成较大压制，预计随着近期疫情

防控政策的持续优化，民营医疗服务的诊疗需求也有望快速恢复，建议关注相关民营医疗服务公司。

整体板块看，近期全国各地优化防疫的政策有利于医疗服务板块相关公司的业务恢复，我们维持对医疗服务行业的“增持”评级，建议关注研发外包服务、民营专科医院、IVD 产业链及下游第三方医学检验实验室相关标的。

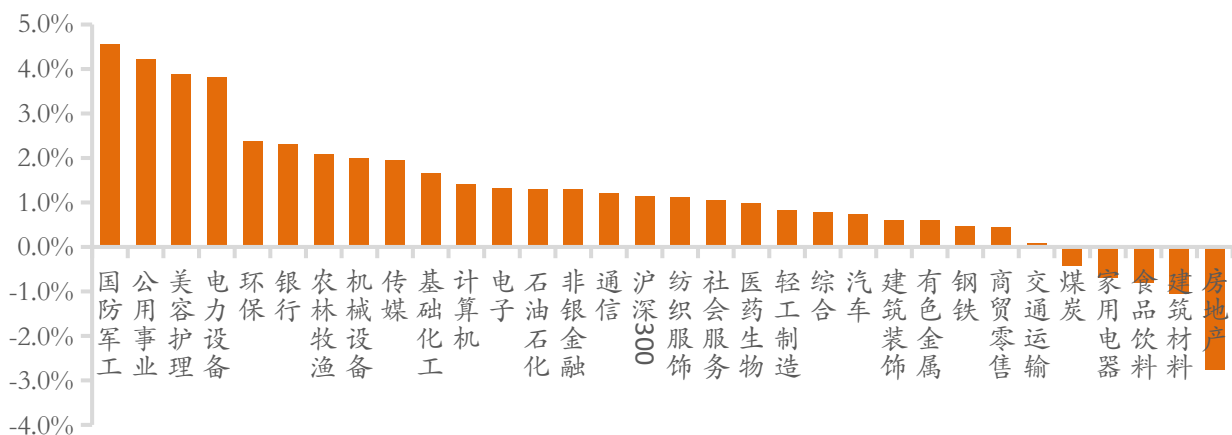
□ 风险提示

(1) 政策变动不确定性；(2) 创新药研发投入不及预期；(3) 行业及上市公司业绩不及预期风险。

1 板块及个股表现

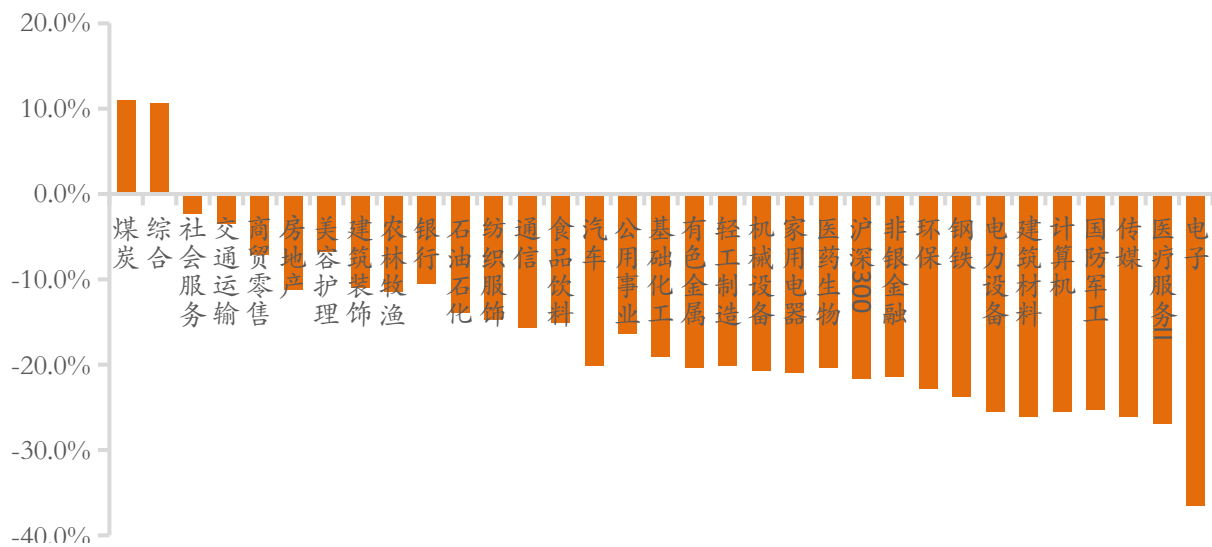
上周医药生物报收 9069.94 点，上涨 0.98%，涨幅排名位列申万一级行业第 18 位，涨幅居中。沪深 300 指数上涨 1.13%，医药跑输沪深 300 指数 0.15%。

图 1 上个交易周各行业指数涨跌幅比较

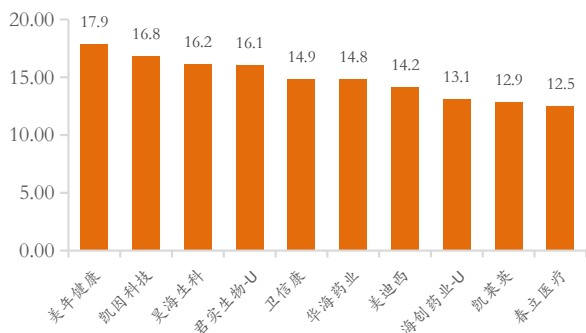


资料来源：Wind、湘财证券研究所

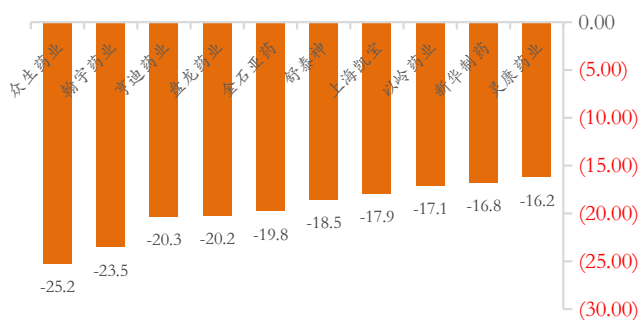
图 2 年初至今各行业指数涨跌幅比较



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 3 医药生物上市公司一周涨幅前 10 名


资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 4 医药生物上市公司一周跌幅前 10 名


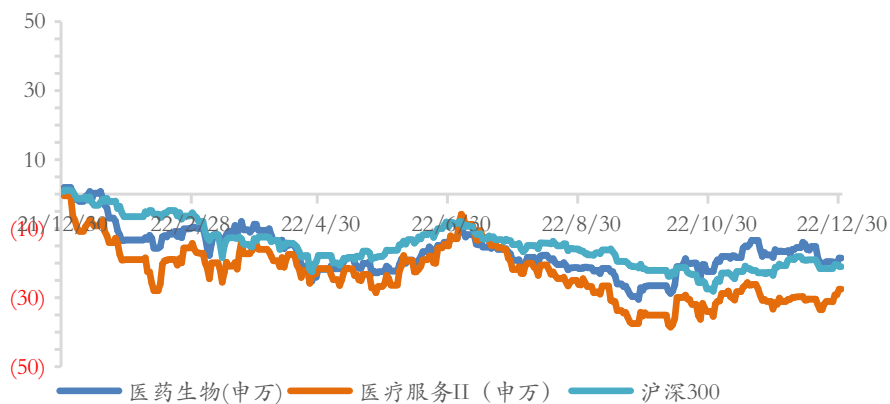
资料来源：Wind、湘财证券研究所

医药生物二级子行业医疗服务 II 报收 8612.21 点，上涨 5.52%；中药 II 报收 7169.80，下跌 2.69%；化学制药报收 10446.57 点，上涨 0.63%；生物制品 II 报收 8777.60 点，上涨 2.11%；医药商业 II 报收 6379.62 点，上涨 0.58%；医疗器械 II 报收 7846.83 点，下跌 0.50%。细分板块来看，医疗服务受疫情防控优化影响涨幅较大。

表 1 医药各子版块一周涨跌幅

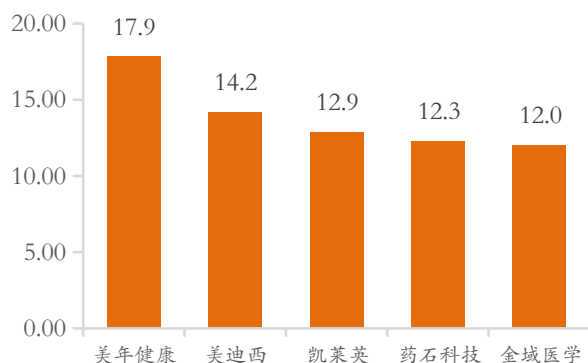
板块	收盘价	涨跌幅 (%)	
		上周	2021 年以来
医药生物	9069.94	0.98	-24.90
医疗服务	8612.21	5.52	-33.24
中药	7169.80	-2.69	10.27
化学制药	10446.57	0.63	-21.39
生物制品	8777.60	2.11	-40.99
医药商业	6379.62	0.58	-17.19
医疗器械	7846.83	-0.50	-26.93

资料来源：Wind、湘财证券研究所

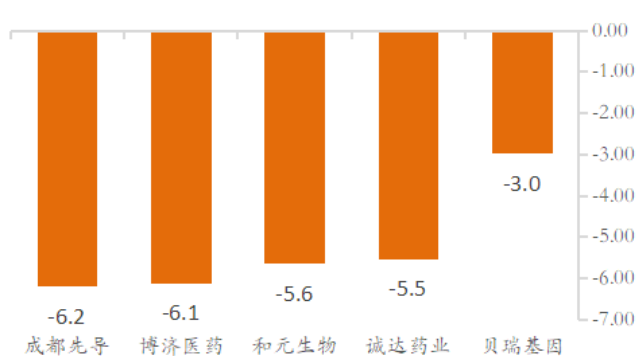
图 5 近一年医疗服务板块涨跌幅对比 (%)


资料来源：Wind、湘财证券研究所

从医疗服务板块公司的表现来看，表现居前的公司有：美年健康（+17.9%）、美迪西（+14.2%）、凯莱英（+12.9%）、药石科技（+12.3%）、金城医学（+12.0%）；表现靠后的公司有：成都先导（-6.2%）、博济医药（-6.1%）、和元生物（-7.0%）、诚达药业（-5.5%）、贝瑞基因（-3.0%）。从个股涨跌幅来看 CXO 相关公司涨幅较大。

图 6 医疗服务板块上市公司一周涨跌幅前五名


资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 7 医疗服务板块上市公司一周涨跌幅后五名


资料来源：Wind、湘财证券研究所

2 行业估值

近一年医药板块估值整体回落，医疗服务估值下降明显。当前医疗服务板块 PE 为 31.69 X，近一年 PE 最大值为 69.91 X，最小值为 28.92 X；当前 PB 为 5.24 X，近一年 PB 最大值为 8.89 X，最小值为 4.67 X。医疗服务板块 PE(ttm) 较前一周上升 1.67 X，PB (lf) 较前一周上升 0.27 X，医疗服务板块 PE、PB 处于近一年底部水平。医疗服务板块相对于沪深 300 估值溢价率 180.0%。虽然静态来看医疗服务板块估值仍较高，但考虑到专科医院及 CXO 产业相关公司业绩增速较高，行业发展趋势较好且政策免疫，目前估值已较为合理。

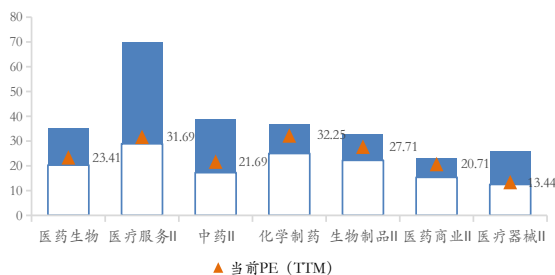
图 8 2016 年至今医药生物 PE 概况


资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 9 2016 年至今医药生物 PB 情况

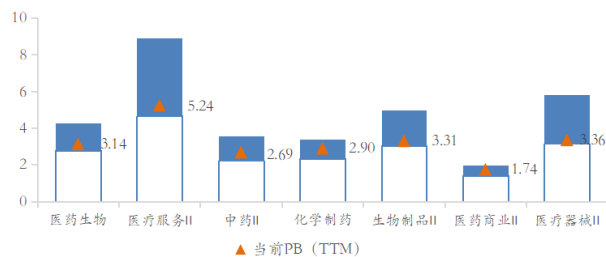

资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 10 近一年医药各子版块 PE 概况



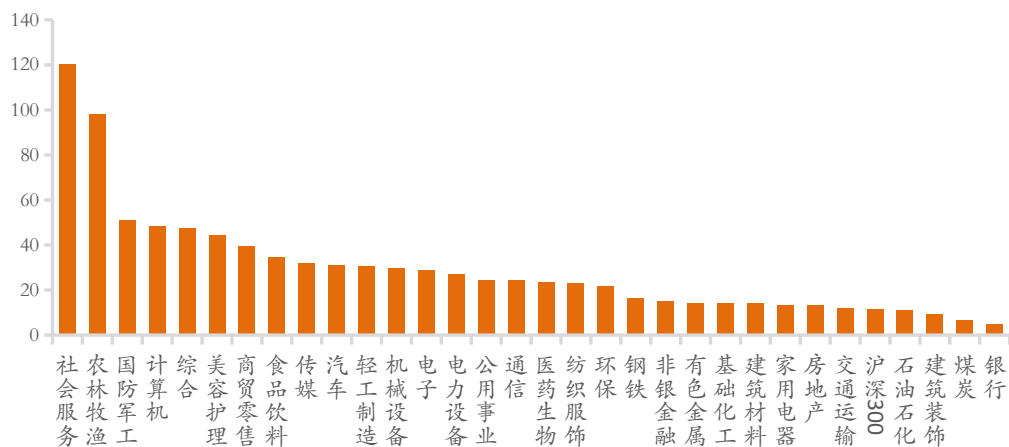
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 11 近一年医药各子版块 PB 情况



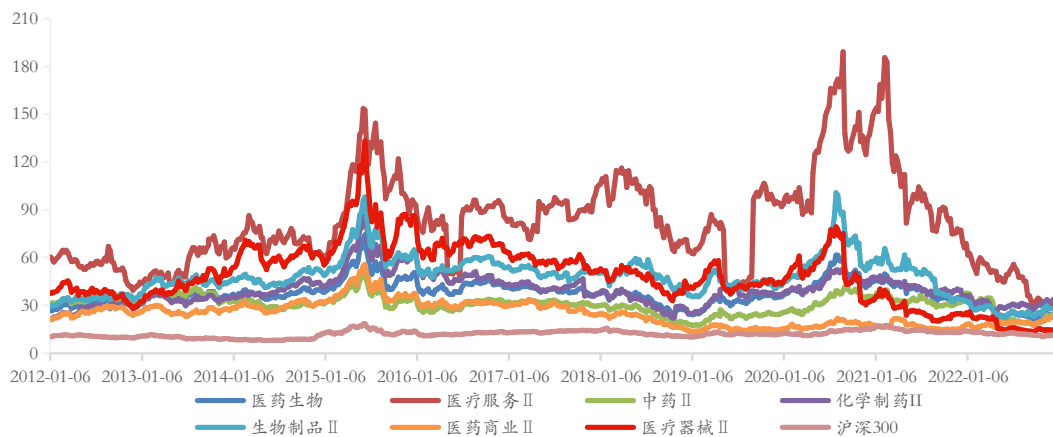
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 12 申万一级行业、医疗服务II 市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 13 2011 年至今各子行业估值变化情况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

表 2 重点公司估值跟踪

代码	公司名称	当前市值 (亿元)	2021 营收 (亿元)	2021 归属净利 (亿元)	盈利预测 (亿元)			PE		
					2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
300725.SZ	药石科技	159	12.0	4.9	3.6	5.0	6.9	45X	32X	23X
002821.SZ	凯莱英	530	46.4	10.7	30.8	28.0	30.7	17X	19X	17X
603259.SH	药明康德	2396	229.0	51.0	86.9	100.0	127.3	28X	24X	19X
300347.SZ	泰格医药	864	52.1	28.7	29.2	35.8	44.5	30X	24X	19X
300759.SZ	康龙化成	767	74.4	16.6	18.9	26.0	35.2	41X	30X	22X
603127.SH	昭衍新药	293	15.2	5.6	8.4	10.8	13.8	35X	27X	21X
2269.HK	药明生物	2641	102.9	33.9	47.6	65.3	87.6	55X	40X	30X
300363.SZ	博腾股份	223	31.1	5.2	19.0	15.4	17.8	12X	14X	13X
688131.SH	皓元医药	114	9.7	1.9	2.4	3.6	5.3	48X	31X	21X
300244.SZ	迪安诊断	159	130.8	11.6	25.8	20.3	21.2	6X	8X	8X
603882.SH	金城医学	351	119.4	22.2	28.7	25.1	26.6	12X	14X	13X
300015.SZ	爱尔眼科	2189	150.0	23.2	28.8	37.8	48.9	76X	58X	45X
688238.SH	和元生物	100	2.5	0.5	0.8	1.2	1.9	129X	82X	52X
600763.SH	通策医疗	471	27.8	7.0	6.6	8.4	10.8	71X	56X	44X

资料来源: Wind、湘财证券研究所 数据截至 2023 年 1 月 4 日

3 行业要闻及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 国家药监局附条件批准默沙东公司新冠病毒治疗药物莫诺拉韦胶囊

2022 年 12 月 29 日, 国家药监局根据《药品管理法》相关规定, 按照药品特别审批程序, 进行应急审评审批, 附条件批准默沙东公司新冠病毒治疗药物莫诺拉韦胶囊 (商品名称: 利卓瑞/LAGEVRIO) 进口注册。本品为口服小分子新冠病毒治疗药物, 用于治疗成人伴有进展为重症高风险因素的轻至中度新型冠状病毒感染(COVID-19)患者, 例如伴有高龄、肥胖或超重、慢性肾脏疾病、糖尿病、严重心血管疾病、慢性阻塞性肺疾病、活动性癌症等重症高风险因素的患者。国家药监局要求上市许可持有人继续开展相关工作, 限期完成附条件的要求, 及时提交后续研究结果。(来源: 国家药监局)

➤ 内蒙古口腔种植类医疗服务项目纳入医保支付范围

2023 年 1 月 1 日起, 内蒙古自治区口腔种植类医疗服务项目纳入医保支付范围, 涵盖种植体植入、牙冠植入、口腔植骨、医学 3D 建模等 15 个口腔类医疗服务项目。此外, 从 1 月 1 日同步执行新版口腔种植类医疗服务项目, 实行政府指导价, 全区三级公立医疗机构口腔种植类价格调控目标为 3800 元, 为全国最低价。其中, 种植体植入费降价为 1500 元, 降幅 53%; 种植牙冠修复置入费降价为 1100 元, 降幅 40.76%。内蒙古自治区医疗保障局通过参加口腔种植体集中带量采购, 调整口腔种植体医疗服务项目, 并且纳入医保报销范围, 降低了种植牙医疗服务和耗材虚高价格, 大幅度降低患者负担, 引导医疗机构有序竞争健康发展。(来源: 中国网)

➤ 广东：互联网医院新冠首诊和抗原检测，医保都能报销

广东近期出台政策持续优化“互联网+”医疗服务医保支付工作，同时加大力度支持新冠病毒抗原检测工作。参保的新冠病毒感染患者在互联网医院首诊产生的医药费用，包括在基层医疗机构进行新冠病毒抗原检测的费用和到定点零售药店购买抗原检测试剂的费用，都被纳入省医保支付范围。(来源：新浪财经)

➤ 新冠病毒感染将由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”

2022年12月26日国务院联防联控机制综合组当日印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》。方案指出，综合评估病毒变异、疫情形势和我国防控基础等因素，我国已具备将新型冠状病毒感染由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”的基本条件。根据方案，2023年1月8日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。实施“乙类乙管”后，我国防控工作目标将围绕“保健康、防重症”，采取相应措施，最大程度保护人民群众生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。(来源：国家卫健委)

3.2 细分板块观点

【CXO 领域】

全球及国内 Biotech 投融资持续活跃推升医药研发投入积极性，全球生物医药领域的投融资热度仍然保持高速增长，不仅体量持续走高，而且增速乐观。全球及国内医药产业投融资持续活跃将有利于推动 Biotech 公司持续加大对研发投入，从而有利于创新药卖水人“CXO”产业健康发展。

国内医药企业研发创新继续推进。带量采购加快了仿制药的降价节奏，仿制药盈利能力下降在所难免，会促进企业加快回归研发创新布局，争取创新产品对老产品进行迭代。2022年1月30日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会等九部门联合印发《“十四五”医药工业发展规划》。《规划》对过去医药工业领域存在的问题进行了归纳并提出提出了具体目标，全行业研发投入年均增长 10%以上；我们认为，医药工业营收及净利润持续稳健增长将成为医药创新投入的重要支撑，在全行业研发投入年均增长 10%以上的目标之下，预计医药工业企业对医药研发投入的积极性将继续高涨，从而有利于

创新产业链相关公司发展。

CRO 企业掌握药物发现流量入口，细胞基因治疗或为 CXO 企业再辟新空间。国内 CRO 企业如药明康德、成都先导深度布局 DEL（DNA 编码化合物库）技术，睿智化学布局 FBS、CADD、SBDD 技术。大大加快了潜在药物发现的速度。以上技术大大加快了新药研发进程，也使新药发现技术成为 CRO 企业获得订单的重要流量入口。当前中国细胞基因治疗正处萌芽期，基因治疗 CRO 和 CDMO 与传统制药差异大。相比小分子和大分子制药，基因治疗由于复杂的技术机制、高门槛的工艺开发和大规模生产、严苛的法规监管要求、有限的产业化经验、差异化的适应症药物用量，更加依赖于 CDMO 服务；新药企业若自建生产线，将面临产能利用率低、设备灵活性不足等问题，且工艺的转移、验证将带来较高成本，故客观上大幅提升了 CDMO 业务的稳定性和持续性。预计随着细胞治疗产品不断丰富，细胞基因治疗 CDMO 业务也将为 CXO 企业再辟新空间。

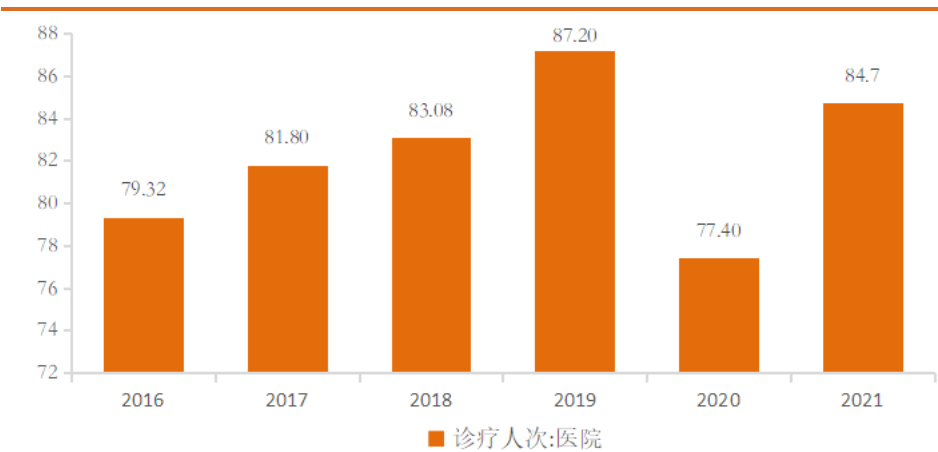
【民营医疗服务】

政策支持民营医疗服务，防疫政策优化就诊有望回升。在长期指导性文件“健康中国 2030”中规划未来应优化多元办医格局，利于社会资本进入医疗服务行业，优化多元办医格局。目前行业政策和竞争格局一方面鼓励高质量的社会机构积极投入办医的行列，另一方面将继续加强医疗机构的监管，有利于提升社会力量办医的品种，也将从根本上改变社会对民营医院的“负面”看法。从 2021 年的政策文件来看，国家层面鼓励社会办医的政策方向不变；从十部委联合发布的《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》、人大通过的立法《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》等政策高度来看，支持社会办医是已经奠下基调的发展方向。

与此同时，继 2021 年《深化医疗服务价格改革试点方案》出台之后，各省市陆续发布医疗服务价格调整目录，带来不同程度的医疗服务价格调升，带来政策边际改善的利好信号。2022 年 5 月国务院办公厅印发的《深化医药卫生体制改革 2022 年重点工作任务》再次明确支持社会办医持续健康规范发展，并支持社会办医疗机构牵头组建或参加医疗联合体。

近年我国的老龄化程度继续加深，2021 年 65 岁以上老年人占比为 14.2%，比 2020 年上升 0.7pct，老龄化提升医疗服务需求，中国医院门诊量数据来看门诊就诊人次已从 2016 年的 79.32 亿人次增长至 2019 年的 87.20 亿人次，期间复合增长率为 3.2%。受疫情影响 2020 年中国医院门诊量和住院人次大幅下滑，2021 年医疗服务数据大幅反弹，但 2022 年初以来的疫情继续对医疗服务形成较大压制。

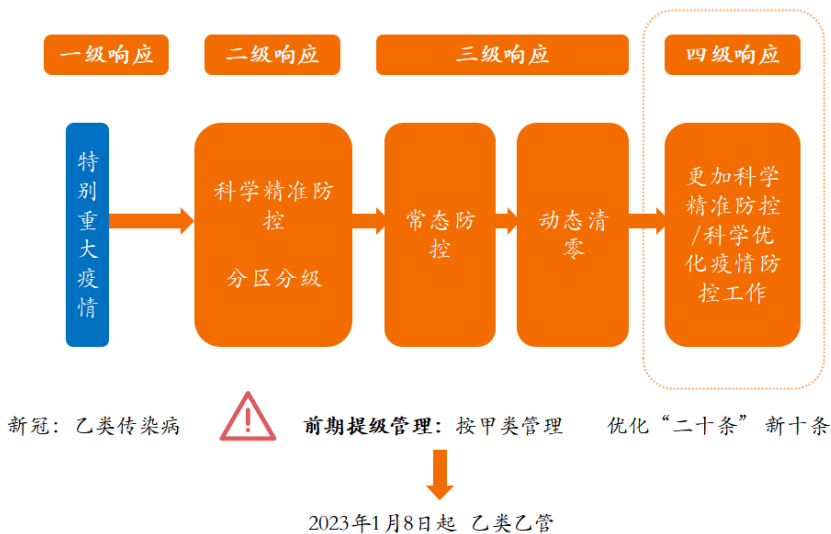
图 14 全国诊疗人次变化情况（单位：亿人次）



资料来源：中国政府网、湘财证券研究所

进入 12 月份以来，全国多地优化调整疫情防控相关措施涉及核酸、出行、就医等如：不开展常态化检测实行愿检尽检，乘坐公交地铁不再查验核酸阴性证明，通过药店购买“四类”药品人员不再要求核酸检测和赋码促检。二十条和新十条出台标志疫情管控向常态化迈进。2022 年 12 月 26 日疫情联防联控机制综合组印发《对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”总体方案的通知》，安排自 2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。预计随着近期疫情防控政策的持续优化，民营医疗服务的诊疗需求也有望快速恢复。

图 15 疫情管控持续优化

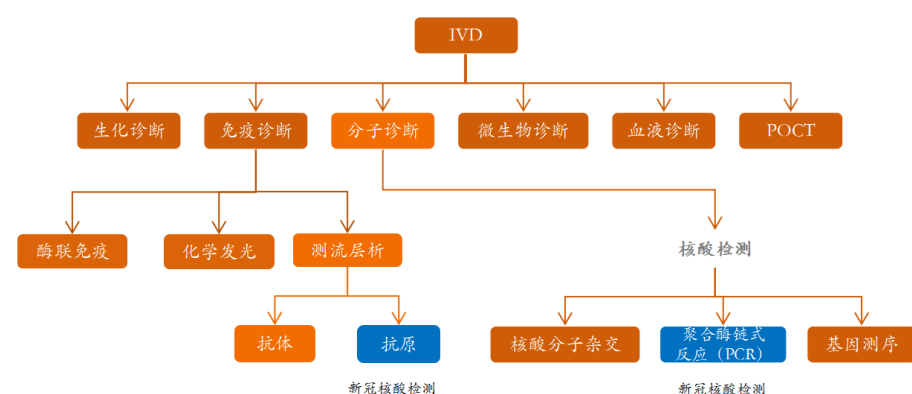


资料来源：中国政府网、湘财证券研究所

【IVD】

新冠下半场，关注抗原检测。要做到新冠疫情的有效防控，前提必须做好新冠感染的检测，目前主要基于分子学（遗传物质）和免疫学（蛋白质）形成两大检测路径，分子学中的 RT-PCR 由于灵敏性和特异性很高，成本适中，已成为新冠感染判定的金标准，而基于免疫学的新冠抗原的检测虽然灵敏性不及 PCR，但特性和 PCR 比相差不大，且检测出结果的时间较快（自测产品普遍 15~30min），成本也低，比较适合做新冠阳性患者的筛查。目前，美国 CDC 已经把新冠抗原检测结合核酸扩增技术作为筛查的重要手段，且 WHO、ECDC 也已经认可抗原快速检测的作用。如果后续疫情进一步流感化，全球更多地区有望接受抗原检测。

图 16 新冠核酸检测及抗原检测技术路径



资料来源：公开资料、湘财证券研究所

抗原检测对实验室要求低，可用于筛查，适合基层医院大规模筛查，检测速度快，有一定漏检率。OTC 家用自测产品出现以后，逐渐得到欧美国家的认可。12 月 7 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》，针对有自主抗原检测需求人员、人员密集场所的人员（大型企业、工地、大学等）以及居家或养老机构中的老年人进行自主、规范的新冠病毒抗原检测进行指导，该方案的发布进一步明确了抗原检测的必要性。我们认为抗原自测是精准防控的第一步，自备抗原试剂盒或将成为常态，建议关注布局新冠抗原检测相关公司。

表 3 新冠核酸检测与抗原检测对比

	核酸	抗原
检测物质	新冠病毒 RNA	新冠抗原
技术	分子诊断 PCR（金标准）、LAMP、NGS	免疫层析技术
标本	鼻、鼻咽、口咽、痰、唾液	咽拭子、鼻拭子、唾液
操作	专业性强	简单、适合自测
测试时间	2-3 小时	15-20 分钟

成本	单人单检约 15 元、混检约 3.5 元	约 3-5 元
优点	精准、金标准	便捷快速
缺点	用时久、操作专业	灵敏度较低(如假阴性较多)

资料来源：公开资料、湘财证券研究所

3.3 本周观点

近日，国务院联防联控机制综合组印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》。根据方案，2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。我们认为，随着近期疫情防控政策的持续优化，民营医疗服务的诊疗需求也有望快速恢复。近年我国的老龄化程度继续加深，医疗服务需求持续上升，中国医院门诊量数据来看门诊就诊人次已从 2016 年的 79.32 亿人次增长至 2019 年的 87.20 亿人次，疫情影响 2020 年中国医院门诊量和住院人次大幅下滑，2021 年医疗服务数据大幅反弹，但 2022 年初以来的疫情继续对医疗服务形成较大压制，预计随着近期疫情防控政策的持续优化，民营医疗服务的诊疗需求也有望快速恢复，建议关注相关民营医疗服务公司。

整体板块看，近期全国各地优化防疫的政策有利于医疗服务板块相关公司的业务恢复，我们维持对医疗服务行业的“增持”评级，建议关注研发外包服务、民营专科医院、IVD 产业链及下游第三方医学检验实验室相关标的。

4 风险提示

(1) 政策变动不确定性；(2) 创新药研发投入不及预期；(3) 行业及上市公司业绩不及预期风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司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。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。