

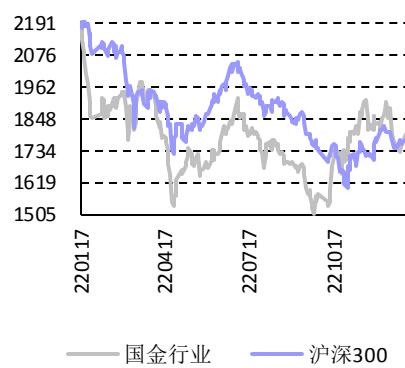
医药组

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	1847
沪深300指数	4074
上证指数	3195
深证成指	11602
中小板综指	12056



相关报告

- 《医药行业行业周报：第十版新冠诊疗指南发布，关注常规医药复苏与...》，2023.1.8
- 《创新催化不断，1月重点关注医药创新方向-医药行业周报》，2023.1.3
- 《关注特效药进展，看好创新复苏-医药行业周报》，2022.12.26
- 《底部三重共振向上，看好修复与创新双主线-医药2023年度策略》，2022.12.23
- 《继续关注疫情防控与复苏两个方向-医药行业周报》，2022.12.18

创新催化不断，关注医药创新和常规医药复苏

新冠跟踪

- 1月14日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍重点人群健康保障有关情况。发热门诊和急诊就诊量在1月初达峰后迅速下降，普通门诊逐渐恢复。在院重症患者仍处于高位，截至1月12日，重症床位使用率是75.3%，重症床位能够满足救治的需要。2022年12月8日至2023年1月12日，全国医疗机构累计发生在院新冠病毒感染相关死亡病例6.0万例，其中新冠病毒感染导致呼吸功能衰竭死亡病例5503例，基础疾病合并新冠病毒感染死亡病例5.4万例。死亡病例平均年龄80.3岁，65岁及以上约占90.1%，其中80岁及以上约占56.5%，死亡病例中90%以上合并有基础疾病。
- 全球疫情反复，新增病例明显上升。XBB.1.5在全球占比上升至22%，在美国占比43%。

周观点更新

- 1月份医药创新催化不断，本周JPM2023年年会时隔两年再次线下召开，海内外药企积极参与，百济神州、信达生物、君实生物、再鼎医药、中国生物制药、诺诚健华、亚盛医药、诺辉健康、和记黄埔、天境生物等纷纷亮相。药品板块关注创新复苏，看好2023年医保谈判、全球创新进展等因素催化下的创新药行情。关注药品板块疫后复苏对2023年的积极影响，当前时点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医药方向。
- 随着1月份创新催化剂的不断落地，创新产业链有望迎来估值持续修复。CXO板块作为2023年的重点方向，业绩有韧性，成长确定性强，节奏有差异。关注龙头企业底部布局机遇，龙头企业估值有望随着季度业绩和新签订单的释放得到持续修复。
- 随着疫情防控常态化发展，疫情防控方向重点关注新冠特效药和新冠疫苗研发进展，关注仿制药研发、国产特效药差异化研发的进度和进程。
- 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（预计2023年会是相关订单持续落地的元年），以及试剂耗材领域国产替代的持续放量及疫情受损部分业务的持续恢复。

投资建议：

- 建议关注：药明生物、康龙化成、药明康德、百济神州、阳光诺和等。

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。

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

内容目录

新冠专题更新	3
国内新冠疫情更新	3
全球疫情跟踪	3
药品板块	5
本周医药板块行情回顾	5
本周创新药研发进展	6
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	10
医药上游供应链板块：迎来发展机遇期	11
原料药板块	11
试剂耗材板块	13
制药装备板块	14
科学仪器板块	15
风险提示	16

图表目录

图表 1：全球每周新增确诊病例数（人）	4
图表 2：全球每周死亡病例数（人）	4
图表 3：全球变异株演变	4
图表 4：美国变异株占比	4
图表 5：美国每日新增病例数	5
图表 6：美国新冠药物分发量	5
图表 7：本周 A 股涨跌幅前十（截至 2023 年 1 月 13 日）	5
图表 8：本周港股涨跌幅前十（截至 2023 年 1 月 13 日）	6
图表 9：本周美股中概股涨跌幅（截至 2023 年 1 月 13 日）	6
图表 10：本周 CXO 指数走势	9
图表 11：本周 CXO 指数市盈率	9
图表 12：CXO 板块个股周涨跌幅（截至 2023 年 1 月 13 日）	10
图表 13：本周医药上游供应链各细分板块表现（截至 2023 年 1 月 13 日）	11
图表 14：原料药板块本周涨跌幅排名（截至 2023 年 1 月 13 日）	12
图表 15：试剂耗材板块本周涨跌幅排名（截至 2023 年 1 月 13 日）	14
图表 16：制药装备板块本周涨跌幅排名（截至 2023 年 1 月 13 日）	14
图表 17：科学仪器板块本周涨跌幅排名（截至 2023 年 1 月 13 日）	16

新冠专题更新

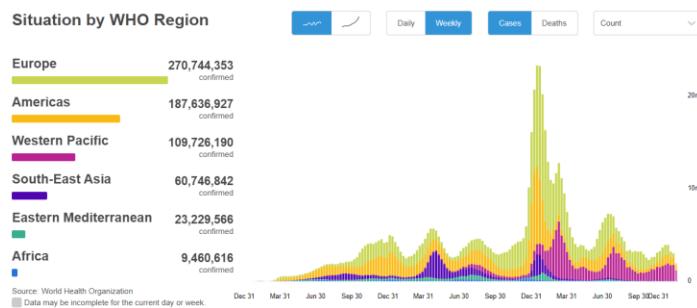
国内新冠疫情更新

- 1月14日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍重点人群健康保障有关情况。
 - 发热门诊：现在二级以上医疗机构一共开设发热门诊 1.64 万个，基层医疗卫生机构开设发热门诊或者发热诊室 4.31 万个。全国发热门诊的诊疗量在 2022 年的 12 月 23 日达到高峰，是 286.7 万人次，之后是持续下降，到 1 月 12 日回落到 47.7 万人次，较峰值时数量减少 83.3%，目前各省自治区直辖市和新疆生产建设兵团发热门诊和诊室的就诊人数均呈现达峰以后整体下降趋势，农村地区也呈现下降趋势，就是城乡的趋势是趋同的。发热门诊新冠阳性感染者的检出比例也持续下降，峰值是 12 月 20 日 33.9% 的检出率，到 1 月 12 日下降到 10.8%，这个趋势表明发热门诊高峰已经过去。
 - 急诊情况：总体呈现了达峰以后持续下降趋势。全国急诊诊疗人次在 2023 年 1 月 2 日达峰 152.6 万人次，之后持续下降，1 月 12 日下降到 109.2 万人次，较峰值时下降 28.4%。急诊当中新冠阳性感染者的检出率由 12 月 22 日的峰值 8.8%，之后稳步下降到 1 月 12 日的 2.9%。这一数据显示全国急诊高峰已经过去。
 - 门诊情况：整体呈现出正常诊疗正在逐步恢复态势。1 月 12 日全国普通门诊诊疗总人次 913.5 万人次，基本恢复到疫情前的水平。门诊患者中新冠阳性感染者占比，12 月 19 日峰值是 5.7%，之后持续下降，1 月 12 日占比 0.9%。普通门诊日诊疗量持续增加，目前正常诊疗正在逐步恢复当中。
 - 住院患者：监测数据显示，现在住院的新冠感染者的数量呈现出连续下降的趋势。在 1 月 5 日达到了住院新冠感染者峰值 162.5 万人，之后连续下降，1 月 12 日回落到 127 万人。其中二级以上医疗机构收治了 117 万人，定点医院和亚定点医院收治 10 万人，在院新冠感染者占比呈现出连续下降趋势。1 月 3 日达到峰值 27.5%，之后持续下降，1 月 12 日回落到 21.7%，较峰值时期下降了 5.8 个百分点。
 - 重症患者：目前在院的重症患者的数量仍然处于高位。2023 年 1 月 5 日，在院新冠阳性重症患者数量达峰 12.8 万人，之后连续波动下降，到 1 月 12 日在院的阳性重症患者人数回落到 10.5 万人，重症床位使用率是 75.3%，重症床位能够满足救治的需要。1 月 12 日在院的新冠阳性重症患者当中，基础性疾病重症合并新冠病毒感染的为 9.7 万人次，占比 92.8%。新冠病毒感染的重症患者是 7357 人，占比是 7%。从数据分析来看，新冠病毒感染的重症患者有以下几个方面的特点：一是以老年人为主。年龄最大的 105 岁，平均年龄 75.5 岁。60 岁及以上的占比是 89.6%。二是普遍合并有多种基础疾病。具有一种基础疾病的患者占比 40.7%，2 种基础疾病的占比 24.6%，3 种及以上基础疾病占比 34.8%。多数基础性疾病是心脑血管疾病，内分泌系统疾病和呼吸系统疾病。
 - 死亡病例：自 2020 年以来，我国始终坚持将新冠病毒核酸阳性的死亡病例判定为新冠病毒感染相关死亡病例。该标准与世界卫生组织以及其他主要国家的判定标准基本一致。新冠病毒感染相关死亡病例归因分析分为两类：一类是新冠病毒感染导致呼吸功能衰竭死亡，另一类是基础疾病合并新冠病毒感染死亡。分析显示，2022 年 12 月 8 日至 2023 年 1 月 12 日，全国医疗机构累计发生在院新冠病毒感染相关死亡病例 59938 例，其中新冠病毒感染导致呼吸功能衰竭死亡病例 5503 例，基础疾病合并新冠病毒感染死亡病例 54435 例。死亡病例平均年龄 80.3 岁，65 岁及以上约占 90.1%，其中 80 岁及以上约占 56.5%，死亡病例中 90% 以上合并有基础疾病。

全球疫情跟踪

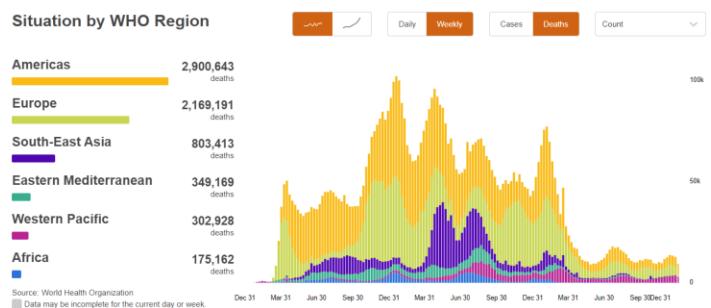
■ 全球疫情反复，新增病例和死亡病例持续波动。

图表 1：全球每周新增确诊病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

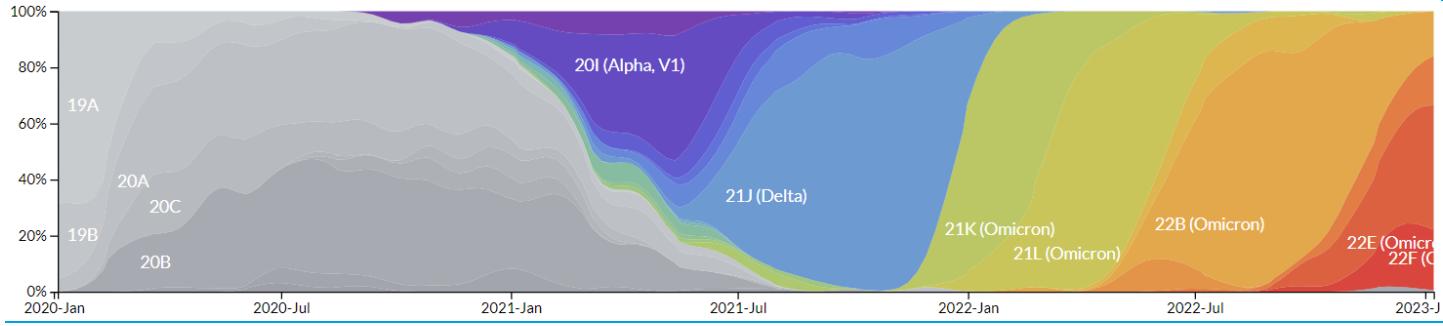
图表 2：全球每周死亡病例数（人）



来源：WHO，国金证券研究所

■ Omicron 亚种 BQ.1(22E) 占比 44%，XBB (22F) 占比上升至 22%，BA.5 (22B) 占比下降至 16%。

图表 3：全球变异株演变



来源：Nextstrain，国金证券研究所

■ 美国占比比较大的变异株是 XBB.1.5 (占比 43.0%)、BQ.1.1 (占比 28.8%)、BQ.1 (占比 15.9%)。

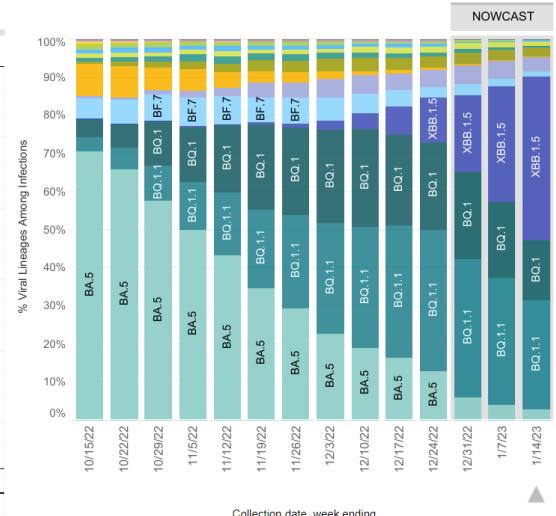
图表 4：美国变异株占比

United States: 1/8/2023 – 1/14/2023 NOWCAST

United States: 10/9/2022 – 1/14/2023

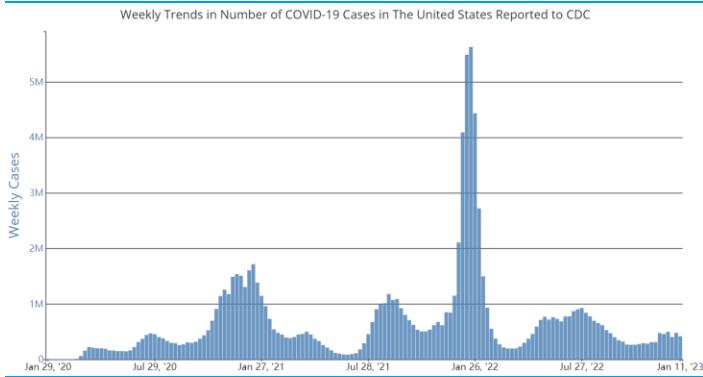
WHO label	Lineage #	US Class	%Total	95%PI
Omicron	XBB.1.5	VOC	43.0%	26.4-61.1%
	BQ.1.1	VOC	28.8%	20.5-38.7%
	BQ.1	VOC	15.9%	11.0-22.2%
XBB	VOC	3.9%	3.0-5.1%	
BA.5	VOC	2.6%	1.8-3.7%	
BN.1	VOC	2.1%	1.5-3.1%	
BF.7	VOC	1.4%	0.9-2.1%	
BA.2.75	VOC	1.3%	0.8-1.9%	
BA.5.2.6	VOC	0.5%	0.3-0.8%	
BA.2	VOC	0.2%	0.1-0.4%	
BF.11	VOC	0.2%	0.1-0.3%	
BA.4.6	VOC	0.1%	0.1-0.2%	
BA.2.75.2	VOC	0.1%	0.0-0.1%	
BA.1.1	VOC	0.0%	0.0-0.0%	
BA.4	VOC	0.0%	0.0-0.0%	
B.1.1.529	VOC	0.0%	0.0-0.0%	
BA.2.12.1	VOC	0.0%	0.0-0.0%	
Delta	B.1.617.2	VBM	0.0%	0.0-0.0%
Other	Other*		0.0%	0.0-0.0%

来源：CDC，国金证券研究所



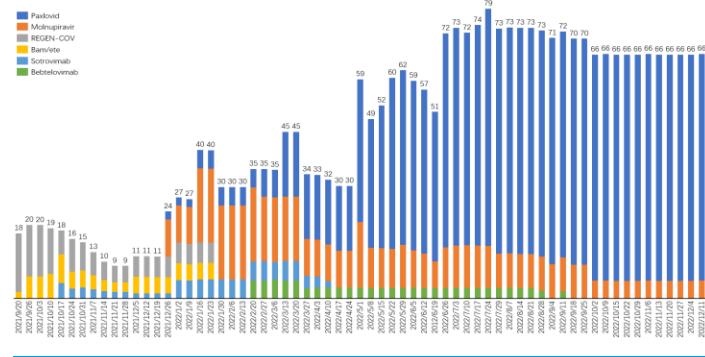
■ 美国本周新增病例 41 万人左右。本周新冠药物分发量 66 万人份，其中 Paxlovid 分发量 61.4 万人份，占比 90% 以上。

图表 5：美国每日新增病例数



来源：CDC，国金证券研究所

图表 6：美国新冠药物分发量

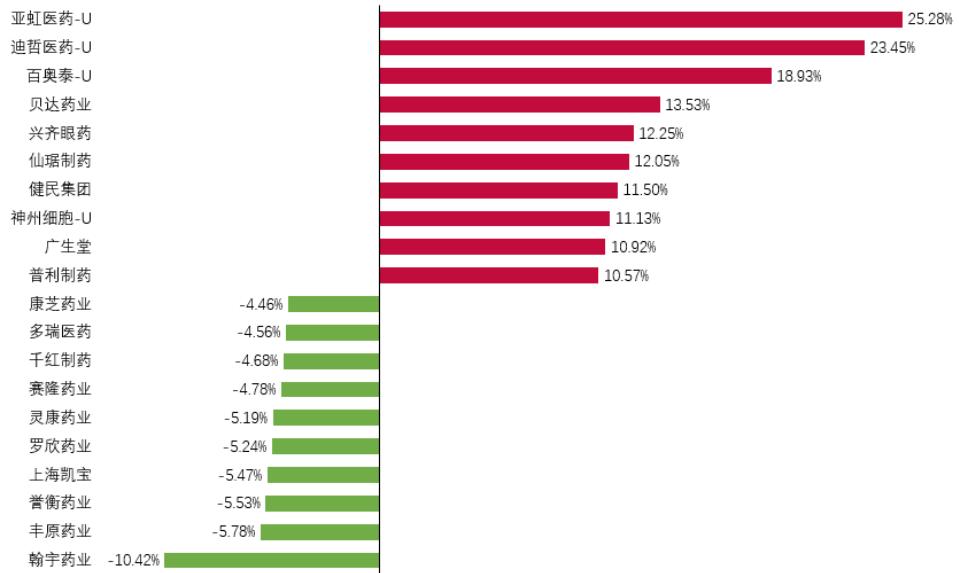


来源：HHS，国金证券研究所

药品板块

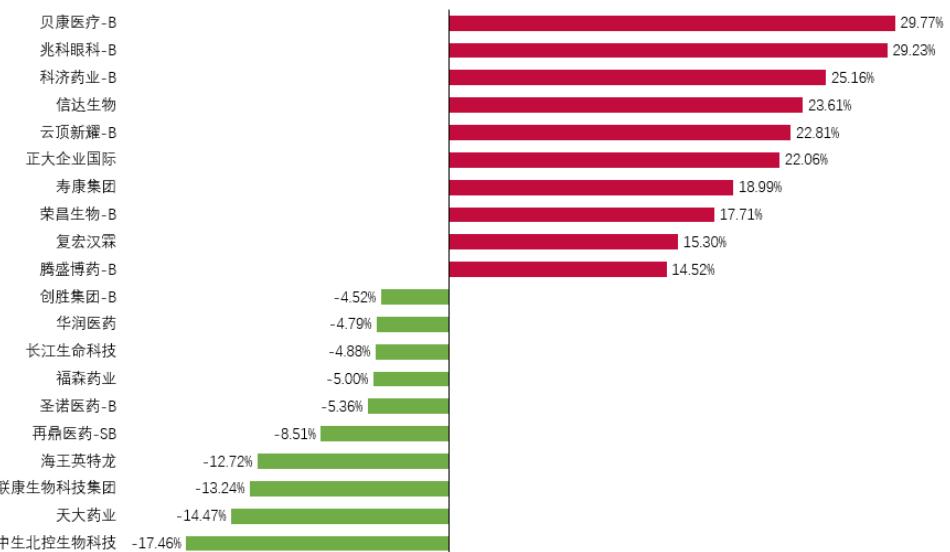
本周医药板块行情回顾

图表 7：本周 A 股涨跌幅前十（截至 2023 年 1 月 13 日）



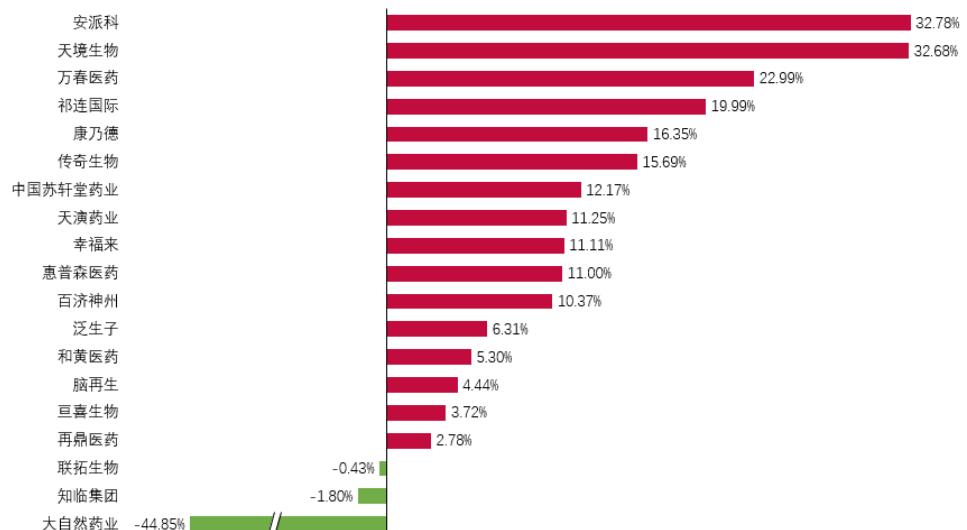
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8: 本周港股涨跌幅前十 (截至 2023 年 1 月 13 日)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 本周美股中概股涨跌幅 (截至 2023 年 1 月 13 日)



来源: Wind, 国金证券研究所

本周创新药研发进展

- 1月7日, 据CDE官网显示, 武田在研创新药物重组血管性血友病因子(rVWF)注射用Voncog alfa上市许可申请(NDA)正式获得CDE受理, 拟用于血管性血友病成人患者(18岁及以上)的按需治疗和出血事件控制, 以及围手术期出血管理(受理号: JXSS2300002)。注射用Voncog alfa包含完整的VWF多聚体, 含有超大多聚体(ULMs), 半衰期长, 可有效实现血管性血友病的替代治疗, 并为患者提供个性化的出血控制方法。
- 1月9日, 绿叶制药宣布, 其控股子公司博安生物自主开发的创新抗体偶联药物(ADC)注射用BA1301获CDE批准开展临床试验, 用于治疗Claudin18.2表达的晚期实体瘤, 包括晚期胃癌、胃食管结合部腺癌和胰腺癌等患者的治疗。注射用BA1301是博安生物首个即将进入临床阶段的ADC候选产品, 采用合作伙伴联宁(苏州)生物制药的C-Lock定点偶联

技术，将小分子细胞毒素与靶向 Claudin18.2 的单抗偶联，通过抗体的靶向性引导小分子毒素到达肿瘤部位。

- 1月9日，诺和诺德在 Clinicaltrials.gov 网站上注册了一项4000人规模的III期 REDEFINE 3 研究 (NCT05669755)，旨在探究双重作用机制复方 CagliSema 注射液对于肥胖合并心血管疾病患者的心血管事件的影响，例如心脏病发作和中风。CagliSema 复方制剂包含两种成分，分别是长效 amylin (胰淀素) 类似物 Cagliintide 和长效 GLP-1 (胰高血糖素样肽-1) 受体激动剂司美格鲁肽。
- 1月9日，CDE 官网显示，礼来的 donanemab 注射液拟纳入突破性疗法，拟定适应症为早期症状性阿尔茨海默病 (AD)，包括阿尔茨海默病所致的轻度认知障碍以及轻度阿尔茨海默病。Donanemab 是一种从小鼠 mE8-IgG2a 开发的人源化 IgG1 单克隆抗体。这种生物药物可识别 A β (p3-42)，一种聚集在淀粉样斑块中的 A β 的焦谷氨酸形式。Donanemab 可靶向沉积斑块以清除大脑中现有的淀粉样蛋白负荷，而不仅仅是防止新斑块的沉积或现有斑块的生长。
- 1月10日，CDE 网站显示，迪哲医药的舒沃替尼片上市申请正式获药监局受理，适应症为既往经含铂治疗时或治疗后出现疾病进展，或不耐受含铂化疗，并且经检测确认存在表皮生长因子受体 (EGFR) 20 号外显子插入突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者。舒沃替尼是一款口服、不可逆、针对多种 EGFR 突变亚型的高选择性 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂 (TKI)。
- 1月10日，卫材与合作伙伴渤健宣布，卫材已为该疗法递交补充生物制剂上市申请 (sBLA)，以求将加速批准变为传统的完全批准。sBLA 的申请是基于一项 3 期确认性临床试验的结果。在试验中，Leqembi 达到了主要临床终点，以及所有的次要临床终点，且结果具有高度的统计显著性。卫材同时指出，其淀粉样蛋白相关的成像异常 (ARIA) 事件也在预期范围之内。Leqembi 为一抗 β 淀粉样蛋白 (A β) 抗体，能与可溶性 A β 聚合体结合，并且促进它们的清除。
- 1月10日，以岭药业宣布，生物新药 BIO-008 临床申请获受理 (受理号: CXSL2300025)。公告显示，这是一款 CLDN18.2 单抗。BIO-008 是靶向 Claudin18.2 的单克隆抗体，通过抗体和补体依赖介导的细胞毒性作用，诱导细胞凋亡、抑制肿瘤细胞增殖，杀伤 Claudin18.2 阳性肿瘤细胞。
- 1月11日，CDE 网站显示，礼来的度拉糖肽 (Trulicity) 新适应症上市申请获药监局受理，根据礼来此前公布的中国 III 期临床完成情况，推测本次申报上市的新适应症为度拉糖肽联合胰岛素治疗成人 2 型糖尿病。度拉糖肽是胰高血糖素样肽-1 受体激动剂，以葡萄糖依赖的方式增强胰岛素分泌，抑制胰高血糖素分泌，进而控制血糖。
- 1月11日，武田口服小分子新药琥珀酸莫博赛替尼胶囊 (mobocertinib) 获国家药监局批准上市，用于治疗含铂化疗期间或之后进展且携带表皮生长因子受体 (EGFR) 20 号外显子插入突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者。Mobocertinib 是一种下一代小分子酪氨酸激酶抑制剂 (TKI)，专门设计以选择性抑制 EGFR 和 HER2 外显子 20 突变。
- 1月11日，先为达生物在 clinicaltrials.gov 网站上注册了一项 III 期临床试验 (NCT05680129)，以评估 ecnoglutide (XW003) 对比度拉糖肽治疗接受二甲双胍治疗后血糖控制不佳的 2 型糖尿病 (T2DM) 患者的疗效和安全性。XW003 是一种新型、有偏向性的长效胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 类似物，具有生物活性高和生产成本效益高的优点，可实现每周 1 次的给药频率。
- 1月12日，新华制药发布公告，宣布 OAB-14 干混悬剂用于治疗阿尔茨海默病的 I 期临床试验申请获国家药监局批准。该临床试验旨在评估 OAB-14 干混悬剂在中国健康成年受试者中的安全性和耐受性、药代动力学特征、药效动力学及食物影响和在轻至中度阿尔茨海默病患者中的安全性和耐受

性、药代动力学、药效动力学特征。OAB-14 是靶向 A β 清除的多靶点小分子抗 AD 药物。

- 1月12日，科伦药业发布公告，称其子公司科伦博泰开发的创新 TROP2-ADC(SKB264, MK2870) 联合奥希替尼治疗 EGFR 突变非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的 II 期临床研究申请获药监局批准。SKB264 (MK2870) 是科伦博泰拥有自主知识产权的靶向 TROP2 的人源化单抗、可酶促裂解的 Linker 连接着新型拓扑异构酶 I 抑制剂组合而成的抗体-偶联药物 (TROP2-ADC)。
- 1月12日，CDE 网站显示，传奇生物的西达基奥仑赛 (Ciltacel) 拟纳入优先审评，拟用于治疗既往接受过一种蛋白酶体抑制剂和一种免疫调节剂治疗后复发或难治性多发性骨髓瘤 (r/r MM) 成人患者。Ciltacel 是由传奇生物开发的一款靶向 BCMA 的嵌合抗原受体 T 细胞 (CAR-T) 疗法，使用 CAR 的转基因对患者自身的 T 细胞进行修饰，以识别和消除表达 BCMA 的细胞。
- 1月12日，CDE 官网显示，赛诺菲度普利尤单抗新适应症的上市申请获药监局受理，推测本次申报上市的新适应症包括结节性痒疹、哮喘等。度普利尤单抗是赛诺菲和再生元联合开发的一款抗 IL-4/IL-13 单抗，其能选择性抑制 IL-4/IL-13 介导的关键信号，阻断 Th2 型炎症通路，减轻 Th2 型炎症的病理性反应，从而治疗 Th2 型炎症相关疾病。
- 1月13日，Madrigal Pharmaceuticals 发布了旗下选择性甲状腺激素受体激动剂 resmetirom 治疗非酒精性脂肪肝炎 (NASH) 的关键性 3 期临床试验的更多研究结果，这些研究发现进一步显示了 resmetirom 对于 NASH 肝脏组织学改善的疗效结果。Madrigal 公司预计在 2023 年上半年提交 resmetirom 的新药申请 (NDA)，并寻求加速批准。Resmetirom 是一款靶向肝脏的甲状腺激素受体 (THR) - β 口服选择性激动剂。
- 1月13日，CDE 官网显示，恒瑞医药瑞格列汀二甲双胍片 (I/II) 上市申请获受理，用于治疗 2 型糖尿病。瑞格列汀二甲双胍片 (HRX0701) 是恒瑞开发的二肽基肽酶IV (DPP-4) 抑制剂磷酸瑞格列汀与盐酸二甲双胍固定剂量复方制剂。DPP-4 抑制剂可以促进胰岛 β 细胞释放胰岛素，同时抑制胰岛 α 细胞分泌胰高血糖素，从而提高内源胰岛素水平和机体组织对葡萄糖的摄取；二甲双胍可以减少肝糖生成，减少葡萄糖在肠道的吸收，并可以通过增加外周组织对葡萄糖的摄入和利用来提高机体的胰岛素敏感性。
- 1月13日，据 CDE 官网显示，正大天晴 PD-L1 单抗 TQB2450 注射液申报上市，联合安罗替尼一线治疗小细胞肺癌 (受理号：CXSS2300003)。这是国产第 6 款申报上市的 PD-L1 单抗。TQB2450 为创新型抗 PD-L1 单克隆抗体药物，是一种靶向 PD-L1 (程式性死亡配体-1) 的人源化单抗，可阻止 PD-L1 与 T 细胞表面的受体结合，使 T 细胞恢复活性，从而增强免疫应答，具有治疗多种类型肿瘤的潜力。
- 1月13日，罗氏宣布，其 first-in-class 抗 CD79b ADC 药物维泊妥珠单抗 (Polatuzumab vedotin) 两项适应症获得药监局批准，分别为：联合利妥昔单抗、环磷酰胺、多柔比星和泼尼松适用于治疗既往未经治疗的弥漫性大 B 细胞淋巴瘤 (DLBCL) 成人患者；以及联合苯达莫司汀和利妥昔单抗用于不适合接受造血干细胞移植的复发或难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤成人患者。维泊妥珠单抗是一种抗 CD79b ADC，由抗 CD79b 单克隆抗体、细胞毒性成分 monomethyl auristatin (MMAE) 和可切割连接物 (linker) 三部分组成。
- 1月13日，诺和诺德的司美格鲁肽片剂 (Rybelsus, 7mg 和 14mg) 获 FDA 批准新适应症，用于治疗既往未接受过糖尿病药物治疗的 2 型糖尿病成人患者。司美格鲁肽是一款长效 GLP-1 (胰高血糖素样肽-1) 受体激动剂。GLP-1 不仅以葡萄糖浓度依赖的方式促进胰岛素分泌，还能抑制胰高血糖素分泌；同时还可延缓胃排空，通过中枢性的食欲抑制来减少进食量，有利于降低血糖和减轻体重。

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

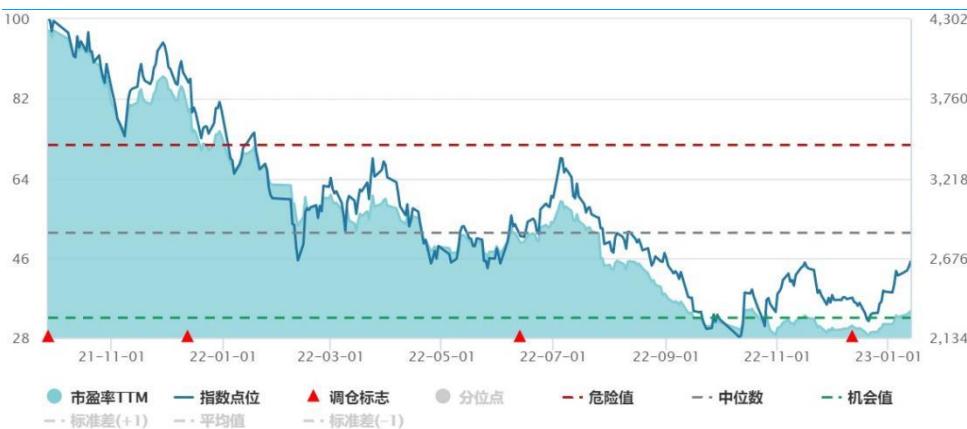
■ 本周 CXO 指数收于 2653.23，本周上涨 3.71%，沪深 300 指数收于 4074.38，本周上涨 2.35%。当前 PE 为 34 倍，低于中位数 51.71 倍，已处于低估值区间。

图表 10：本周 CXO 指数走势



来源：WIND，国金证券研究所

图表 11：本周 CXO 指数市盈率



来源：WIND，国金证券研究所

图表 12: CXO 板块个股周涨跌幅 (截至 2023 年 1 月 13 日)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
688076.SH	诺泰生物	29.44	24.59%
000739.SZ	普洛药业	25.09	13.22%
1548.HK	金斯瑞生物科技	28.70	12.77%
301257.SZ	普蕊斯	58.65	12.14%
2269.HK	药明生物	72.60	9.92%
300347.SZ	泰格医药	115.97	5.87%
301096.SZ	百诚医药	75.53	5.81%
300759.SZ	康龙化成	75.85	5.42%
688222.SH	成都先导	14.70	4.03%
603259.SH	药明康德	91.00	3.92%
002821.SZ	凯莱英	152.50	2.84%
688621.SH	阳光诺和	107.38	2.77%
603127.SH	昭衍新药	64.09	2.66%
1521.HK	方达控股	3.04	2.36%
300149.SZ	睿智医药	10.68	1.04%
300725.SZ	药石科技	82.14	0.33%
1873.HK	维亚生物	1.87	0.00%
002250.SZ	联化科技	16.03	-0.19%
603456.SH	九洲药业	43.38	-0.30%
300363.SZ	博腾股份	42.67	-0.30%
688131.SH	皓元医药	122.15	-0.35%
300404.SZ	博济医药	7.83	-0.51%
002581.SZ	未名医药	15.18	-1.17%
600721.SH	百花医药	6.25	-1.26%
688202.SH	美迪西	217.52	-4.63%

来源: WIND, 国金证券研究所

CXO 板块本周行业动态

- 昭衍新药: 1 月 10 日, 公司发布《关于 2022 年 A 股员工持股计划完成股票非交易过户的公告》。公司“北京昭衍新药研究中心股份有限公司回购专用证券账户”中所持有的 6.85 万股公司股票已于 2023 年 1 月 6 日以非交易过户的形式过户至公司“北京昭衍新药研究中心股份有限公司-2022 年 A 股员工持股计划”账户, 过户价格为 39.87 元/股。截至本公告披露日, 公司 2022 年员工持股计划账户内持有公司股份 6.85 万股, 约占公司总股本的 0.01%。
- 九洲药业: 1 月 11 日, 公司发布《关于提前归还募集资金的公告》。截止本次公告披露日, 公司用于临时补充流动资金的 5.20 亿元募集资金, 已全部归还至募集资金专户。
- 皓元医药: 1 月 13 日, 公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书》。本次发行股票种类为人民币普通股 (A 股), 发行数量为 46.42 万股, 发行股票价格为 107.72 元/股, 发行股票性质为限售条件流通股, 发行对象为上市公司控股股东安成信息。
- 百花医药: 1 月 13 日, 公司发布《关于 2021 年股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告》。公司《激励计划》首次授予股票期权第一个行权期为 2022 年 8 月 25 日至 2023 年 7 月 25 日, 目前处于行权阶段; 本次限制

行权期为 2023 年 1 月 21 日至 2023 年 1 月 30 日、2023 年 2 月 1 日至 2023 年 3 月 2 日，在此期间全部激励对象将限制行权。

- 博腾股份：1 月 13 日，公司发布《2022 年度业绩预告》。预计 2022 年度实现营业收入 68.39~71.35 亿元，同比增长 120~130%；归母净利润 18.85~21.50 亿元，同比增长 260~310%；扣非净利润 18.83~21.48 亿元，同比增长 274~327%。其中，预计 Q4 实现营业收入 16.22~19.17 亿元，同比增长 51~78%；归母净利润 3.07~5.72 亿元，同比增长 88~251%；扣非净利润 3.06~5.71 亿元，同比增长 104~281%。2022 年，公司制剂 CDMO 和基因细胞治疗 CDMO 两大新业务板块持续“建能力、树口碑、拓市场”，整体仍处于亏损阶段，合计减少公司合并报表归母净利润月 1.36 亿元，剔除后预计 22 年归母净利润同比增长 286~336%。随着前期收到的重大订单在报告期内陆续顺利交付，同时公司继续推进“技术领先+服务领先”的 CDMO 战略，打造卓越的端到端制药服务平台，持续拓展和丰富客户管线和产品管线，提升技术能力和产品交付能力，业绩持续稳健增长。

医药上游供应链板块：迎来发展机遇期

- 本周原料药、试剂耗材、制药装备和科学仪器四个子版块周加权平均涨跌幅分别为 3.99%、2.37%、3.96% 和 -2.46%。

图表 13：本周医药上游供应链各细分板块表现（截至 2023 年 1 月 13 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	3,533.56	3.67	3.99	38.47	36.94	3.78	4.21
试剂耗材	11	1,257.05	1.13	2.37	45.94	52.90	6.31	9.23
制药装备	7	577.03	2.16	3.96	30.00	24.09	3.47	3.61
科学仪器	6	307.09	-1.73	-2.46	-83.46	-62.39	3.75	4.10

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 20 家，下跌 8 家。其中，奥翔药业上涨 14.79%，涨幅最大。

图表 14: 原料药板块本周涨跌幅排名 (截至 2023 年 1 月 13 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	603229	奥翔药业	24.47	28.09	14.79	112.88	53.07	9.00
2	605177	东亚药业	20.99	23.81	13.43	27.05	35.49	1.54
3	000739	普洛药业	22.16	25.09	13.22	295.69	34.76	5.84
4	002332	仙琚制药	11.20	12.55	12.05	124.15	18.10	2.57
5	300630	普利制药	24.97	27.61	10.57	120.48	25.00	5.02
6	605116	奥锐特	24.63	26.99	9.58	109.63	49.47	7.28
7	688166	博瑞医药	22.27	24.31	9.16	102.70	38.80	6.12
8	603707	健友股份	18.07	19.28	6.70	311.77	27.80	5.85
9	300636	同和药业	14.35	15.18	5.78	53.16	59.69	6.35
10	002099	海翔药业	7.35	7.66	4.22	123.99	54.94	2.03
11	002365	永安药业	10.76	11.11	3.25	32.74	17.17	1.75
12	002399	海普瑞	13.17	13.55	2.89	179.96	46.07	1.74
13	603538	美诺华	25.89	26.49	2.32	56.52	25.56	3.37
14	600267	海正药业	10.98	11.23	2.28	132.56	41.62	1.93
15	600521	华海药业	22.98	23.50	2.26	348.62	50.35	5.52
16	301089	拓新药业	74.72	75.54	1.10	95.18	87.07	8.67
17	603520	司太立	20.56	20.76	0.97	71.19	57.50	3.27
18	300401	花园生物	14.43	14.53	0.69	80.06	17.34	3.51
19	830946	森萱医药	9.12	9.17	0.55	39.15	23.12	3.91
20	300583	赛托生物	22.94	23.00	0.26	24.59	53.54	1.46
21	300702	天宇股份	24.04	23.81	-0.96	82.85	221.55	2.23
22	603079	圣达生物	12.85	12.72	-1.01	21.78	37.69	1.65
23	002001	新和成	19.25	19.03	-1.14	588.20	14.92	2.70
24	000952	广济药业	7.52	7.42	-1.33	26.26	47.04	1.80
25	300381	溢多利	7.80	7.68	-1.54	37.64	-23.03	1.35
26	000756	新华制药	29.33	28.71	-2.11	149.97	54.25	5.58
27	600216	浙江医药	12.10	11.84	-2.15	114.27	14.67	1.30
28	300497	富祥药业	13.22	12.82	-3.03	70.51	-106.28	2.45

来源: Wind, 国金证券研究所

■ 新华制药:

- 1月9日,公司发布《关于公司2018年A股股票期权激励计划第三个行权期第一次集中行权结果暨股份上市的公告》。本次行权的期权简称为新华JLC1,期权代码为037071,本次行权涉及人员为159人,行权数量为426.03万份,占公司目前总股本的0.64%,本次行权采用集中行权模式,本次行权股票上市流通时间为2023年1月11日,本次行权后,符合第三个行权期行权条件的可行权股票期权尚余79.53万份,涉及人员14人。
- 1月13日,公司发布《关于获得《药物临床试验批准通知书》的公告》。1月10日,公司申报的OAB-14干混悬剂获得国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》,同意开展OAB-14干混悬剂在中国健康成年受试者中的安全性和耐受性、药代动力学特征、药效动力学及食物影响的I期临床研究和在轻至中度阿尔茨海默病患者中的安全性和耐受性、药代动力学、药效动力学特征的I期临床研究。OAB-14适应症为轻至中度阿尔茨海默病。公司将严格按照批件要求开展临床试验,并于临床试验结束后向国家药监局递交临床试验报告及相关文件,申报生产注册批件。博瑞医药:1月3日,公司发布《自愿披露关于募投项目进展的公告》。泰兴原料药和制剂生产基地(一期),苏州海外高端制剂药品生产项目,吸入剂及其他化学药品制剂生产基地和生物医药研发中心新建项目(一期),吸入剂及其他化学药品制剂生产基地和生物医药研发中心新建项目(二期)均取得一定进展。

■ 普利制药：

- 1月9日，公司发布《关于注射用更昔洛韦获得丹麦药品管理局上市许可的公告》。公司于近日收到丹麦药品管理局签发的注射用更昔洛韦的上市许可。注射用更昔洛韦用于治疗免疫功能低下患者（包括艾滋病患者）发生的巨细胞病毒性视网膜炎以及预防可能发生于有巨细胞病毒感染风险的器官移植受者的巨细胞病毒病。该上市许可的获得，标志着普利制药具备了在丹麦销售注射用更昔洛韦的资格，将对公司拓展丹麦市场带来积极影响。
- 1月9日，公司发布《关于注射用更昔洛韦获得挪威药品管理局上市许可的公告》。公司于近日收到了挪威药品管理局签发的注射用更昔洛韦的上市许可，该上市许可的获得，标志着普利制药具备了在挪威销售注射用更昔洛韦的资格，将对公司拓展挪威市场带来积极影响。
- 1月9日，公司发布《关于注射用更昔洛韦获得瑞典药品管理局上市许可的公告》。公司于近日收到了瑞典药品管理局签发的注射用更昔洛韦的上市许可，该上市许可的获得，标志着普利制药具备了在瑞典销售注射用更昔洛韦的资格，将对公司拓展瑞典市场带来积极影响。
- 天宇股份：1月10日，公司发布《关于公司原料药通过CDE审批的公告》。公司磷酸西格列汀原料药于近日通过国家药品监督管理局药品审评中心技术审评。磷酸西格列汀用于治疗II型糖尿病。磷酸西格列汀原料药现已通过CDE审评审批，尚须取得浙江省药品监督管理局GMP符合性检查结果为“符合要求”的公示后，方可在国内上市销售。
- 华海药业：1月12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品监督管理局核准签发的非洛地平缓释片的《药品注册证书》。非洛地平缓释片主要用于高血压和稳定性心绞痛的治疗，目前国内获得该药品注册证书的生产厂家主要有阿斯利康制药有限公司、北京四环科宝制药股份有限公司、合肥立方制药股份有限公司等。截止目前，公司在非洛地平缓释片研发项目上已投入研发费用约人民币0.17亿元。非洛地平缓释片获得国家药监局的《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的市场竞争力。根据国家相关政策，公司非洛地平缓释片按化学药品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。
- 美诺华：1月12日，公司发布《关于全资子公司首次通过高新技术企业认定的公告》。近日，公司全资子公司医药创新研究院和美诺华天康均收到宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证时间均为2022年12月1日，有效期均为三年。
- 健友股份：1月13日，公司发布《关于子公司产品奈拉滨注射液获得美国FDA批准的公告》。近日，公司子公司收到美国食品药品监督管理局签发的奈拉滨注射液，250 mg/50 mL (5 mg/mL)，单剂量的ANDA批准通知。奈拉滨注射液是一种核苷代谢抑制剂，用于治疗接受至少两种化疗方案治疗后无反应或复发的T细胞急性淋巴细胞白血病和T细胞母细胞淋巴瘤。截至目前，公司在奈拉滨注射液，250 mg/50 mL (5 mg/mL)研发项目上已投入研发费用约人民币531.64万元。新批准产品近期将安排在美国上市销售，有望对公司经营业绩产生积极影响。

试剂耗材板块

- 本周试剂耗材板块重点标的上涨公司6家、下跌3家。其中，蓝晓科技上涨4.58%，涨幅居前。

图表 15: 试剂耗材板块本周涨跌幅排名 (截至 2023 年 1 月 13 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	300487	蓝晓科技	74.60	78.02	4.58	261.44	67.58	12.66
2	688026	洁特生物	24.71	25.68	3.93	36.05	34.06	3.71
3	688690	纳微科技	53.00	55.01	3.79	221.78	77.88	21.28
4	688105	诺唯赞	56.15	58.25	3.74	233.01	26.54	5.65
5	301166	优宁维	47.51	48.26	1.58	41.83	38.58	2.00
6	688133	泰坦科技	145.19	145.23	0.03	122.10	79.13	7.75
7	301080	百普赛斯	119.37	119.37	0.00	95.50	43.67	3.87
8	301047	义翘神州	105.86	105.86	0.00	136.77	31.12	2.03
9	002584	西陇科学	6.86	6.82	-0.58	39.91	27.03	1.78
10	688179	阿拉丁	38.40	37.92	-1.25	53.58	56.19	6.24
11	832021	安谱实验	37.50	36.21	-3.44	15.08	23.51	2.47

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 2022 年年度业绩预告的自愿性披露公告。经财务部门初步测算, 预计 2022 年年度实现营业收入 69,000 万元至 72,000 万元, 较上年同期相比, 将增加人民币 24,365.32 万元至 27,365.32 万元, 同比增长 54.59% 至 61.31%。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 26,300 万元至 28,300 万元, 较上年同期相比, 将增加人民币 7,491.03 万元至 9,491.03 万元, 同比增长 39.83% 至 50.46%。预计 2022 年年度实现扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润 18,800 万元至 20,500 万元, 较上年同期相比, 将增加人民币 1,584.13 万元至 3,284.13 万元, 同比增长 9.20% 至 19.08%。
- 洁特生物: 首次公开发行部分限售股上市流通公告。本次上市流通的限售股数量为 65,176,891 股, 占公司总股本的比例为 46.43%。限售期为自公司股票上市之日起 (2020 年 1 月 22 日) 起 36 个月。本次上市流通日期为 2023 年 1 月 30 日。
- 泰坦科技: 泰坦科技关于获得政府补助的公告。泰坦科技及下属控股子公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日累计收到政府补助 3,386.21 万元, 其中与收益相关的政府补助为 1,386.21 万元, 与资产相关的政府补助为 2,000.00 万元。
- 诺唯赞: 诺唯赞 2023 年第一次临时股东大会决议公告。2023 年 1 月 13 日, 公司召开 2023 年第一次临时股东大会, 并通过《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案》。

制药装备板块

- 本周制药装备板块重点标的上涨公司 4 家, 下跌 3 家。其中, 森松国际上涨 8.02%, 涨幅居前。

图表 16: 制药装备板块本周涨跌幅排名 (截至 2023 年 1 月 13 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	2155	森松国际	9.35	10.10	8.02	100.42	17.96	4.18
2	300358	楚天科技	15.02	15.90	5.86	91.43	14.56	2.55
3	600587	新华医疗	22.80	23.93	4.96	98.59	18.31	2.01
4	300171	东富龙	26.12	27.21	4.17	205.55	23.52	4.76
5	300412	迦南科技	6.09	6.04	-0.82	30.06	55.71	2.66
6	300430	诚益通	12.35	11.92	-3.48	32.57	27.70	1.77
7	300813	泰林生物	44.67	43.08	-3.56	35.83	52.37	7.20

来源: Wind, 国金证券研究所

- 泰林生物：首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。泰林生物本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，数量为 55,328,000 股，占公司总股本的比例为 66.5256%；其中，实际可上市流通数量为 18,332,000 股，占公司总股本的 22.0421%；本次限售股份可上市流通日为 2023 年 1 月 16 日。
- 泰林生物：关于取得专利证书及软件著作权证书的公告。泰林生物全资子公司泰林生命科学、泰林分析仪器、泰林医学工程于近期共取得了 17 项专利证书以及 1 项软件著作权证书。
- 新华医疗：新华医疗关于公司产品获得二类医疗器械注册证的公告。新华医疗于近日收到山东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》：数字化 X 射线透视摄影系统。
- 东富龙：
 - 关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募集资金投资项目的公告。2023 年 1 月 10 日召开第五届董事会第二十二次（临时）会议和第五届监事会第二十一次（临时）会议，分别审议通过《关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的议案》，同意公司使用募集资金向全资子公司浙江东富龙增资 86,000.00 万元，其中股本 10,000.00 万元，资本公积 76,000.00 万元，增资完成后浙江东富龙注册资本为 20,000.00 万元；向全资子公司东富龙江苏增资 62,000 万元，其中股本 10,000.00 万元，资本公积 52,000.00 万元，增资完成后东富龙江苏注册资本为 30,000 万元。
 - 东富龙募集资金置换专项鉴证报告。2023 年 1 月 10 日，公司公布立信会计师事务所出具的东富龙募集资金置换专项鉴证报告，截至 2023 年 1 月 6 日止，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资额为人民币 178,535,286.09 元，公司拟置换募集资金投资金额为 173,813,386.09 元。
 - 关于使用募集资金置换已支付发行费用及预先投入募投项目自筹资金的公告。公司于 2023 年 1 月 10 日召开第五届董事会第二十二次（临时）会议和第五届监事会第二十一次（临时）会议，分别审议通过《关于使用募集资金置换已支付发行费用及预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金置换已支付发行费用 347.61 万元（不含增值税）以及预先投入募投项目自筹资金 17,381.34 万元。
 - 关于调整募集资金投资项目拟使用募集资金金额的公告。公司于 2023 年 1 月 10 日召开第五届董事会第二十二次（临时）会议和第五届监事会第二十一次（临时）会议，分别审议通过《关于调整募投项目拟使用募集资金金额的议案》，同意公司根据本次向特定对象发行股票募集资金的实际情况，对募集资金投资项目拟投入的募集资金具体投资金额进行相应调整。
 - 关于调整 2021 年限制性股票激励计划首次及预留授予价格的公告。公司于 2023 年 1 月 10 日召开第五届董事会第二十二次（临时）会议和第五届监事会第二十一次（临时）会议，审议通过《关于调整 2021 年限制性股票激励计划首次及预留部分限制性股票授予价格的议案》，根据 2021 年第一次临时股东大会的授权，公司董事会拟对公司首次及预留部分限制性股票的授予价格作如下调整： $P=9.47-0.3856557=9.08$ 元/股，故首次及预留授予的第二类限制性股票授予价格由 9.47 元/股调整为 9.08 元/股。
 - 东富龙科技集团股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书。发行数量：120,000,000 股；发行价格：20.57 元/股；募集资金总额：人民币 2,468,400,000.00 元；募集资金净额：人民币 2,428,313,465.44 元。

科学仪器板块

- 本周科学仪器板块重点标的上涨公司 1 家，下跌 5 家。其中，禾信仪器上涨 1.43%，涨幅居前。

图表 17：科学仪器板块本周涨跌幅排名（截至 2023 年 1 月 13 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	688622	禾信仪器	37.07	37.60	1.43	26.32	-580.45	4.35
2	688600	皖仪科技	26.61	26.27	-1.28	35.14	51.80	4.11
3	300797	钢研纳克	15.59	15.32	-1.73	39.07	44.27	4.61
4	688056	莱伯泰科	42.85	41.76	-2.54	28.08	55.48	3.57
5	300165	天瑞仪器	4.78	4.65	-2.72	23.04	-16.42	1.43
6	300203	聚光科技	35.60	34.35	-3.51	155.44	-55.40	4.42

来源：Wind，国金证券研究所

- 聚光科技：关于控股股东办理部分解除质押业务的公告。公司于近日接到本公司控股股东睿洋科技及普渡科技的通知，睿洋科技与普渡科技于近日办理了部分解除质押业务。本次解除质押股份数量分别占其所持股份比例 0.53%、1.91%，分别占公司总股本比例 0.09%、0.22%。
- 禾信仪器：
 - 关于向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）披露的提示性公告。公司于 2023 年 1 月 12 日召开第三届董事会第十次会议以及第三届监事会第八次会议，审议通过了《关于调整公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》以及《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）的议案》等相关议案。
 - 前次募集资金使用情况报告。公司前次公开发行人民币普通股（A 股）1,750.00 万股，每股发行价格为人民币 17.70 元，募集资金总额为人民币 30,975.00 万元，扣除发行费用（不含增值税）人民币 3,699.12 万元，实际募集资金净额为人民币 27,275.88 万元。主要用于质谱产业化基地扩建项目（9,096.25 元）、研发中心建设项目（2,031.90 元）、综合服务体系建设项目（2,193.31 万元）、补充流动资金（5,920.88）四大投资项目。

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急预期风险，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。

- 国内和海外市场竟争加剧风险。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认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：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

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