

医药生物周报（24年第19周）

关注 ASCO 数据发布，新版《体外诊断试剂分类目录》解读

超配

核心观点

本周医药板块表现强于整体市场，医药商业板块领涨。本周全部 A 股上涨 1.47%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 1.72%，中小板指上涨 1.55%，创业板指上涨 1.06%，生物医药板块整体上涨 2.61%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 3.32%，生物制品上涨 2.45%，医疗服务上涨 2.63%，医疗器械上涨 2.96%，医药商业上涨 3.51%，中药上涨 0.80%。医药生物市盈率（TTM）33.98x，处于近 5 年历史估值的 54.62%分位数。

ASCO 会议数据即将发布，关注创新药研发进展。 ASCO 会议是每年临床数据展示的重要国际会议之一，近几年国内药企在该会议上的数据读出逐年增加，体现出国内药企的药物研发能力日渐增强。临床数据的读出对于创新药公司是重要的催化剂和里程碑事件，随着国产创新药研发进度在国际上的顺位愈发靠前，分子和临床设计的差异化越来越大，数据读出对于验证分子的成药性、测算分子的市场空间以及出海潜力也越发关键。建议关注拥有差异化设计和出海潜力的重磅品种的创新药公司：**科伦博泰生物-B、康方生物、迈威生物-U** 等。

新版《体外诊断试剂分类目录》发布，进一步规范 IVD 行业发展。 关注提升管理类别的产品，意味着该类面临更加严格的监管，市场进入门槛提升、面临重新洗牌，合规大型 IVD 企业市占率有望进一步提升。此外，IVD 企业需要投入资源适应新的分类规则，例如重新设计产品、更新注册资料等，新产品注册及备案流程可能因此延长，IVD 企业的合规成本也会有所提升。行业规范管理有利于有竞争力的龙头厂商壮大市场份额，推荐关注**迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、艾德生物、普门科技**等。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300760.SZ	迈瑞医疗	买入	3761	115.8	139.8	168.9	203.0	31.9	26.4	21.9	18.5
300832.SZ	新产业	买入	605	16.5	20.7	26.1	32.3	36.6	29.3	23.2	18.7
688443.SH	智翔金泰-U	增持	165	(8.0)	(7.1)	(6.0)	(2.1)	(20.6)			
688062.SH	迈威生物-U	增持	137	(10.5)	(7.5)	(5.2)	(1.3)	(13.0)			
688236.SH	春立医疗	买入	73	2.8	3.2	4.2	5.3	26.3	22.6	17.6	13.9
688212.SH	澳华内镜	买入	71	0.6	1.0	1.7	2.6	122.7	71.7	41.3	27.1
300685.SZ	艾德生物	买入	83	2.6	3.3	4.1	5.0	31.7	25.5	20.5	16.8
603301.SH	振德医疗	买入	60	2.0	4.1	5.2	6.7	30.2	14.5	11.5	8.9
301363.SZ	美好医疗	买入	104	3.1	3.9	4.9	6.0	33.0	26.4	21.3	17.2
688626.SH	翔宇医疗	买入	61	2.3	2.8	3.4	4.1	26.9	22.0	18.1	15.0
6990.HK	科伦博泰生物-B	买入	350	(5.7)	(6.8)	(7.0)	(4.6)	(61.0)			
9926.HK	康方生物	买入	387	20.3	(3.4)	3.2	14.0	19.1		121.2	27.6
2162.HK	康诺亚-B	买入	100	(3.6)	(6.4)	(7.7)	(3.6)	(27.9)			
1789.HK	爱康医疗	买入	58	1.8	2.7	3.5	4.5	31.6	21.4	16.5	12.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

医药生物

超配 · 维持评级

证券分析师：张佳博

021-60375487

zhangjiabo@guosen.com.cn

S0980523050001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《行业有望触底回升，建议 Q2 加大医药配置》——2024-04-30
- 《医药生物周报（24年第18周）-设备更新政策持续推进，关注医疗设备潜在投资机会》——2024-04-30
- 《医药生物周报（24年第17周）关注 AACR 数据发布，欧盟 IPI 调查事件点评》——2024-04-24
- 《行业重大事件快评——胰岛素国采续规则发布，关注相关公司中选情况》——2024-04-17
- 《医药生物周报（24年第16周）-肿瘤分子诊断行业情况更新》——2024-04-16

内容目录

ASCO 会议披露报告目录梳理	4
新版《体外诊断试剂分类目录》点评	9
本周行情回顾	16
板块估值情况	18
投资策略	19
医药行业 5 月月度投资观点	19
推荐标的	22
风险提示	24

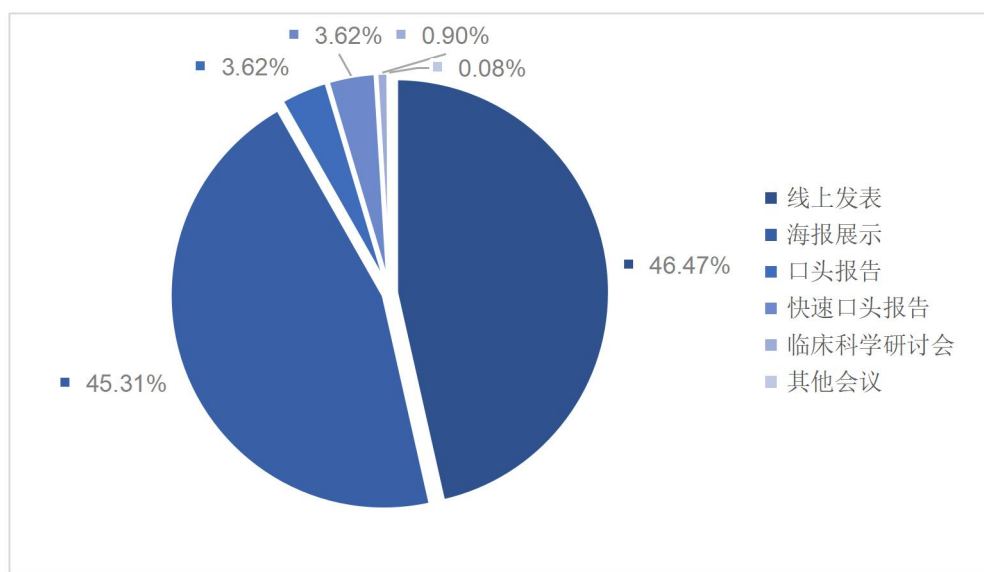
图表目录

图 1: 2024 年 ASCO 会议报告类型	4
图 2: 体外诊断目录修订的时间线	10
图 3: 体外诊断分类部分目录内容节选	12
图 4: 《分类目录》中被检测物相同时的管理类别分类的具体内容示例	13
图 5: 《6840 体外诊断试剂分类子目录（2013 版）》（2020 年 第 112 号）内容节选	14
图 6: 《体外诊断试剂分类目录》内容节选	14
图 7: 申万一级行业一周涨跌幅（%）	16
图 8: 申万一级行业市盈率情况（TTM）	18
图 9: 医药行业子板块一周涨跌幅（%）	18
图 10: 医药行业子板块市盈率情况（TTM）	18
表 1: 科伦博泰在 ASCO 会议的临床研究	4
表 2: 康方生物在 ASCO 会议的临床研究	5
表 3: 恒瑞医药在 ASCO 会议的临床研究	6
表 4: 信达生物在 ASCO 会议的临床研究	7
表 5: 迈威生物在 ASCO 会议的临床研究	8
表 6: 2024 年 ASCO 会议国内药企口头报告整理	8
表 7: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况	17

ASCO 会议披露报告目录梳理

2024 年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会将于美国东部时间 5 月 31 日至 6 月 4 日在芝加哥以线上和线下相结合的形式展开，该会议是全球肿瘤学领域最重要的会议之一。年会汇集了世界各地的肿瘤学专家、医生、研究人员和药企代表，旨在分享最新的肿瘤学研究成果、讨论最新的治疗方法，进而推动肿瘤学领域的科学进步。ASCO 年会通常包括临床研究报告、口头报告、海报展示、专题讲座、教育课程和研讨会等内容。截至目前，大会共披露 5886 篇题目，其中包括线上发表 2735 篇、海报展示 2667 篇、口头报告 213 篇、快速口头报告 213 篇、临床科学研讨会 53 篇、其他会议 5 篇。

图1：2024 年 ASCO 会议报告类型



资料来源：ASCO 官网，国信证券经济研究所整理

科伦博泰：SKB264/MK-2870 两项口头报告展示

- ✓ SKB264 单药针对经治局部复发或转移的三阴性乳腺癌适应症的 OptiTROP-Breast01 临床研究，将通过口头报告的方式披露临床 III 期的研究数据；
- ✓ SKB264 联合 A167 针对一线晚期非小细胞肺癌的 OptiTROP-Lung01 临床研究，将以口头报告的方式披露临床 II 期数据。

表1：科伦博泰在 ASCO 会议的临床研究

药物	适应症	临床	题目	编号	临床编号	报告形式
SKB264	TNBC	ph3	Sacituzumab tirumotecan (SKB264/MK-2870) in patients (pts) with previously treated locally recurrent or metastatic triple-negative breast cancer (TNBC): Results from the phase III OptiTROP-Breast01 study	104	NCT05347134	口头报告
SKB264	NSCLC	ph2	Sacituzumab tirumotecan (SKB264/MK-2870) in combination with KL-A167 (anti-PD-L1) as first-line treatment for patients with advanced NSCLC from the phase II OptiTROP-Lung01 study.	8502	NCT05351788	口头报告

资料来源：ASCO 官网、国信证券经济研究所整理

康方生物：三个产品共 18 项临床研究展示

卡度尼利单抗、依沃西单抗、普络西三款药物在 ASCO 会议中将发布 18 项临床研究数据，其中包括 2 项口头汇报、16 项线上发表/壁报展示。卡度尼利单抗有 15 项临床研究，依沃西单抗有 2 项临床研究，卡度尼利单抗联合普络西单抗有 1 项临床研究，包含胃癌、肝癌、肺癌、妇科肿瘤等多个适应症。

表2: 康方生物在 ASCO 会议的临床研究

药物	适应症	临床	题目	编号	临床编号	报告形式
依沃西单抗	NSCLC	ph3	Ivonescimab combined with chemotherapy in patients with EGFR-mutant non-squamous non-small cell lung cancer who progressed on EGFR tyrosine-kinase inhibitor treatment (HARMONi-A): A randomized, double-blind, multi-center, phase 3 trial.	8508	NCT05184712	口头报告
卡度尼利单抗+普络西	G/GEJ	ph1b/2	Efficacy and safety of cadonilimab in combination with paclitaxel and paclitaxel as second-line therapy in patients with advanced gastric or gastroesophageal junction (G/GEJ) cancer who failed immunotherapy: A multicenter, double-blind, randomized trial.	4012	NCT04982276	口头报告
卡度尼利单抗	G/GEJ	ph2	Neoadjuvant cadonilimab (PD-1/CTLA-4 bispecific antibody) plus FLOT chemotherapy in locally advanced gastric/gastroesophageal junction cancer (GC/GEJC): A prospective, multi-center, phase II study	e16108	ChiCTR2200066893	线上发表
卡度尼利单抗	ESCC	ph2	Efficacy, safety and DNA methylation analysis of cadonilimab combined with taxane and cisplatin as the first-line treatment in patients with advanced esophageal squamous cell carcinoma (ESCC): An open-label, multicenter phase II trial - Updated results from AK104-IIT-014	e16064	NCT05522894	线上发表
卡度尼利单抗	肝癌	ph2	Neoadjuvant Immune-Checkpoint Blockade Therapy Combining with TACE For Resectable Hepatocellular Carcinoma with High Recurrence Risk: A Phase II, Single-arm Clinical Trial (MORNING)	e16267	NCT05578430	线上发表
卡度尼利单抗	头颈鳞癌	ph2	An open-label, single-center phase II trial of cadonilimab (an anti-PD-1/CTLA-4 bispecific antibody) in combination with platinum-based dual-drug neoadjuvant chemotherapy for locally advanced, resectable head and neck squamous cell carcinoma	6044	NCT06023875	壁报展示
卡度尼利单抗	晚期胰腺导管腺癌	ph2	A phase II study of cadonilimab plus mFOLFIRINOX as induction therapy for locally advanced pancreatic adenocarcinoma (LAPC)	TPS4213	NCT06153368	壁报展示
卡度尼利单抗	胆道癌	ph2	Two stage, multi-center trial of cadonilimab and LM-302 for patients with CLDN18.2+ biliary tract cancer (BTC) that failed chemotherapy and PD-(L)1 antibody (ZSAB-Calm)	e16152	NCT05994001	线上发表
卡度尼利单抗	胆道癌	ph2	Cadonilimab in combined with gemcitabine and cisplatin in advanced biliary tract cancer (BicureX): A Phase II, Single-arm Clinical Trial	e16158	NCT05978609	线上发表
卡度尼利单抗	子宫内膜癌	ph2	Cadonilimab plus lenvatinib in patients with advanced endometrial cancer: A multicenter, single-arm, phase II trial	5600	NCT05824481	壁报展示
卡度尼利单抗	妇科肿瘤	ph2	Efficacy and safety of cadonilimab plus anti-EGFR monoclonal antibody as de-chemotherapy regimen in persistent, recurrent, or metastatic gynecologic cancer	5538	NCT05606263	壁报展示
卡度尼利单抗	宫颈癌	真实世界研究	Cadonilimab safety and efficacy in recurrent or metastatic cervical cancer: First real-world experience from a Chinese multicenter study	e17510	/	线上发表
卡度尼利单抗	宫颈癌	回顾性研究	Clinical efficacy and safety of cadonilimab immunotherapy in patients with advanced cervical cancer: A retrospective study	e17519	/	线上发表
卡度尼利单抗	宫颈癌	回顾性研究	Safety and clinical activity of cadonilimab, an anti PD-1/CTLA-4 bispecific antibody, for patients with persistent, recurrent, or metastatic cervical cancer (R/M CC): A retrospective, real-world study	e17522	/	线上发表
卡度尼利单抗	卵巢癌	ph2 (期中分析)	An open, prospective, single arm, phase II study of cadonilimab (PD-1/CTLA-4 bispecific antibody) with neoadjuvant chemotherapy in patients with advanced ovarian cancer: Interim analysis from the AK104-IIT-003 study	e17552	NCT05430906	线上发表
依沃西单抗	胆道癌	ph1b/2	The safety and efficacy of ivonescimab in combination with chemotherapy as first-line treatment for advanced biliary tract cancer	4095	NCT05214482	壁报展示
维迪西妥单抗+卡度尼利单抗	尿路上皮癌	ph2	Disitamab vedotin (DV, RC48-ADC) combined with cadonilimab (anti-PD-1/CTLA-4 bispecific antibody) in patients with locally advanced or metastatic urothelial carcinoma (la/mUC): An open-label, single-arm, phase II study	e16572	NCT06178601	线上发表
维迪西妥单抗+卡度尼利单抗	肌层浸润性膀胱癌	ph2	Preliminary results from a phase II study to evaluate the efficacy and safety of perioperative disitamab vedotin (RC48-ADC) plus cadonilimab (AK104, PD-1/CTLA-4 bispecific antibody) for HER2-expressing muscle-invasive bladder cancer (MIBC)	e16591	NCT06074484	线上发表

资料来源：ASCO 官网、ClinicalTrials.gov、国信证券经济研究所整理

恒瑞医药：ASCO 会议展示 78 项临床研究

恒瑞医药在 ASCO 会议中共有 78 项研究入选，包括 4 项口头报告、29 项壁报展示、45 项线上发表（由于篇幅限制，此处只列示口头报告和壁报展示）。研究成果涵盖消化系统肿瘤、乳腺癌、肺癌、妇科肿瘤、泌尿肿瘤、黑色素瘤、头颈肿瘤、肉瘤、鼻咽癌和血液肿瘤等十余个肿瘤治疗领域。

表3: 恒瑞医药在 ASCO 会议的临床研究

药物	适应症	临床	题目	编号	临床编号	报告形式
卡瑞利珠单抗	鼻咽癌	ph3	Adjuvant PD-1 blockade with camrelizumab in high-risk locoregionally advanced nasopharyngeal carcinoma (DIPPER): A multicenter, open-label, phase 3, randomized controlled trial.	LBA6000	NCT03427827	口头报告
卡瑞利珠单抗+培门冬酶	淋巴瘤	ph2	CLAMP: A phase II prospective study of camrelizumab combined with pegaspargase, etoposide, and high-dose methotrexate in patients with natural killer (NK)/T-cell lymphoma.	7002	ChiCTR2100051208	口头报告
卡瑞利珠单抗+阿帕替尼	肾上腺皮质癌	ph2	Camrelizumab plus apatinib for previously treated advanced adrenocortical carcinoma: A single-arm, open-label, phase 2 trial.	4511	NCT04318730	口头报告
adebreliamab	NSCLC	ph2	Overall survival of adebreliamab plus chemotherapy and sequential thoracic radiotherapy as first-line treatment for extensive-stage small cell lung cancer.	8014	NCT04562337	口头报告
卡瑞利珠单抗+阿帕替尼	肝癌	ph3	Camrelizumab plus rivoceranib vs sorafenib as first-line therapy for unresectable hepatocellular carcinoma (uHCC): Final overall survival analysis of the phase 3 CARES-310 study.	4110	NCT03764293	壁报展示
卡瑞利珠单抗+阿帕替尼	肝癌	ph2	Updated results from venous infusion chemotherapy (VIC) plus apatinib and camrelizumab for hepatocellular carcinoma (HCC) in CNLC stage III: A prospective, single-arm, phase II trial.	4112	NCT05412589	壁报展示
卡瑞利珠单抗+阿帕替尼	肝癌	ph3	Apatinib and camrelizumab plus hepatic arterial infusion with oxaliplatin and 5-fluorouracil vs. apatinib and camrelizumab as the first-line treatment for hepatocellular carcinoma with portal vein tumor thrombus: A randomized multi-center clinical trial.	TPS4194	NCT05198609	壁报展示
卡瑞利珠单抗+阿帕替尼	肝癌	ph3	Apatinib and camrelizumab plus Intravenous FOLFOX or hepatic arterial infusion chemotherapy with FOLFOX for advanced HCC: A multicenter, prospective, randomized phase III trial.	TPS4193	NCT06172205	壁报展示
卡瑞利珠单抗	食管癌	ph3	Final analysis of the randomized phase 3 ESCORT-1st trial: Camrelizumab plus chemotherapy as first-line treatment for advanced or metastatic esophageal squamous cell carcinoma.	4055	NCT03691090	壁报展示
卡瑞利珠单抗	胃癌	ph1	Modulation of lipid metabolism associated with response to metronomic capecitabine plus camrelizumab in patients with refractory gastrointestinal cancer: A prospective, single-center, exploratory trial.	2616	NCT04932187	壁报展示
氟唑帕利	胰腺癌	ph1	Perioperative fuzuloparib plus mFOLFIRINOX for resectable pancreatic adenocarcinoma: A phase 1 study.	4163	NCT04425876	壁报展示
卡瑞利珠单抗	直肠癌	ph3	Longitudinal circulating tumor DNA monitoring in predicting response to short-course neoadjuvant radiotherapy in locally advanced rectal cancer: Data from a phase III clinical trial (UNION).	LBA3606	/	壁报展示
阿得贝利单抗	直肠癌	ph2	Short-course radiotherapy (SCRT) followed by fruquintinib plus adebreliamab and CAPOX in the total neoadjuvant therapy of locally advanced rectal cancer (LARC): A multicenter, single-arm, open-label, phase II study.	TPS3643	NCT06234007	壁报展示
吡咯替尼	乳腺癌	/	Neoadjuvant pyrotinib and trastuzumab in HER2-positive breast cancer with no early response (NeoPaTHER): Primary analysis of a prospective, multicenter, response-adapted study.	603	NCT03847818	壁报展示
达尔西利	乳腺癌	/	Safety and patient-reported outcomes in patients with hormone receptor-positive, HER2-negative advanced breast cancer treated with CDK4/6 inhibitors in China: A cross-sectional study.	1054	/	壁报展示
达尔西利	乳腺癌	ph2	A phase II trial comparing dalpiciclib in combination with letrozole versus standard chemotherapy as neoadjuvant therapy in patients with high-risk HR-positive HER-2 negative breast cancer: DARLING-02.	TPS626	NCT06107673	壁报展示
达尔西利	乳腺癌	ph2	Neoadjuvant dalpiciclib, exemestane, and goserelin in premenopausal women with HR-positive, HER2-negative breast cancer: A prospective, multicenter, randomized two-group, non-controlled phase 2 clinical trial.	TPS625	NCT06009627	壁报展示
阿得贝利单抗	小细胞肺癌	ph2	A phase II exploratory trial of adebreliamab in combination with chemotherapy and concurrent radiotherapy as a first-line treatment for oligo-metastatic extensive-stage small-cell lung cancer.	TPS8131	NCT06177925	壁报展示
SHR-1701	非小细胞肺癌	ph2	Neoadjuvant SHR-1701 with or without chemotherapy in unresectable stage III NSCLC (TRAILBLAZER): Efficacy, safety and feasibility of surgical conversion outcomes from a proof-of-concept, phase 2 trial.	8082	NCT04580498	壁报展示
卡瑞利珠单抗	膀胱癌	ph2	Phase II trial of intravesical camrelizumab in BCG-unresponsive high-risk non-muscle invasive bladder cancer.	4594	NCT04706598	壁报展示
卡瑞利珠单抗	肾癌	ph2	Camrelizumab plus apatinib for advanced renal cell carcinoma	4539	ChiCTR2000034384	壁报展示

+阿帕替尼			patients after first-line tyrosine kinase inhibitor treatment failure: A multicenter phase II trial.			
瑞维鲁胺	前列腺癌	ph2	Rezvilutamide (REZ) plus docetaxel (DOC) in patients (pts) with chemo-naïve metastatic castration-resistant prostate cancer (mCRPC) after progression on abiraterone (ABI).	5059	NCT04603833	壁报展示
瑞维鲁胺	前列腺癌	ph3	Patient-reported outcomes (PROs) for rezvilutamide versus bicalutamide in combination with androgen-deprivation therapy (ADT) in high-volume, metastatic, hormone-sensitive prostate cancer (mHSPC): An analysis of the CHART randomized, open-label, phase 3 trial.	5048	NCT03520478	壁报展示
阿得贝利单抗+氟唑帕利	卵巢癌	ph2	Open-label, phase 2 study of addebrelimab combined with fuzuloparib in the treatment of patients with HRD-positive, recurrent platinum-resistant ovarian cancer.	TPS5634	NCT05753826	壁报展示
卡瑞利珠单抗	宫颈神经内分泌癌	ph2	Open-label, prospective phase 2 study to evaluate the efficacy and safety of camrelizumab combined with etoposide and cisplatin as neoadjuvant therapy in patients with neuroendocrine carcinoma of the cervix.	TPS5624	NCT05910177	壁报展示
SHR-A1912	淋巴瘤	ph1	A phase 1 study of SHR-A1912, a CD79b targeted antibody-drug conjugate (ADC), in patients (pts) with B-cell non-Hodgkin lymphoma (B-NHL).	7064	NCT05113069	壁报展示
阿得贝利单抗+达尔西利	头颈癌	ph2	Neoadjuvant addebrelimab plus dalpiciclib in HPV-negative locally advanced head and neck squamous cell carcinoma: A phase II clinical trial.	TPS6129	NCT06199271	壁报展示
卡瑞利珠单抗+阿帕替尼	黑色素瘤	ph2	Camrelizumab plus apatinib and temozolomide as first-line therapy for advanced acral melanoma: 2-year survival results from CAP 03.	9547	NCT04397770	壁报展示
阿帕替尼	肉瘤	ph2	Apatinib combined with ifosfamide and etoposide versus ifosfamide and etoposide in relapsed or refractory osteosarcoma (OAIE/PKUPH-sarcoma 11): A multicenter, randomized controlled trial.	11527	NCT05277480	壁报展示
吡咯替尼	唾液腺癌	/	Pyrotinib in HER2-altered advanced salivary gland carcinomas: Analysis of two cohorts from an exploratory study.	6108	NCT05087706	壁报展示
达尔西利	肉瘤	ph2	A phase 2 trial of the CDK4 inhibitor dalpiciclib in well-differentiated or dedifferentiated liposarcoma.	11547	ChiCTR2200062868	壁报展示
SHR-2554	肉瘤	ph2	Efficacy and safety of SHR-2554 in advanced epithelioid sarcoma: A phase 2 trial.	11549	ChiCTR2100046099	壁报展示
HRS-1167	实体瘤	ph1	A phase 1 study of HRS-1167 (M9466), a highly selective PARP1 inhibitor, in patients (pts) with advanced solid tumors.	3154	NCT05473624	壁报展示

资料来源：ASCO 官网、国信证券经济研究所整理

信达生物：19 项最新临床研究数据即将披露

信达生物多款单抗、双抗及 ADC 在研管线和已上市的创新肿瘤药物（达伯舒、耐立克和他雷替尼）将在 ASCO 会议上披露最近的临床研究数据，其中信迪利单抗、他雷替尼、IBI310、IBI389 和奥雷巴替尼几款药物的 8 个临床研究被纳入口头报告。

表4：信达生物在 ASCO 会议的临床研究

药物	适应症	临床	题目	编号	临床编号	报告形式
信迪利单抗	宫颈癌	ph2	Efficacy and safety of sintilimab plus paclitaxel and cisplatin as neoadjuvant therapy for locally advanced cervical cancer: A phase II trial.	5512	NCT04799639	口头报告
信迪利单抗	口咽癌	ph2	Neoadjuvant sintilimab and platinum-doublet chemotherapy followed by transoral robotic surgery for HPV-associated resectable oropharyngeal cancer: Single-arm, phase II trial.	6011	ChiCTR2200058650	口头报告
信迪利单抗	肉瘤	ph2	Sintilimab, doxorubicin and ifosfamide (AI) as first-line treatment in patients with advanced undifferentiated pleomorphic sarcoma (UPS), synovial sarcoma (SS), myxoid liposarcoma (MLPS) and de-differentiated liposarcoma (DDLPS): A single-arm phase 2 trial.	11505	NCT04356872	口头报告
他雷替尼	NSCLC	ph2	Efficacy and safety of taletrectinib in patients with advanced or metastatic ROS1+ non-small cell lung cancer: The phase 2 TRUST-I study.	8520	NCT04395677	口头报告
IBI310	结直肠癌	ph1b	Neoadjuvant treatment of IBI310 (anti-CTLA-4 antibody) plus sintilimab (anti-PD-1 antibody) in patients with microsatellite instability-high/mismatch repair-deficient colorectal cancer: Results from a randomized, open-labeled, phase Ib study.	3505	NCT05890742	口头报告
IBI389	消化道肿瘤	ph1	Safety and efficacy of IBI389, an anti-CLDN18.2/CD3 bispecific antibody, in patients with advanced pancreatic ductal adenocarcinoma: Preliminary results from a phase 1 study.	4011	NCT05164458	口头报告
IBI389	实体瘤, G/GEJ	ph1	Safety and preliminary efficacy results of IBI389, an anti-CLDN18.2/CD3 bispecific antibody, in patients with solid tumors and gastric or gastro-esophageal tumors: A phase 1 dose escalation and expansion study.	2519	NCT05164458	口头报告

奥雷巴替尼	肠道间质瘤	ph1	Updated efficacy results of olverembatinib (HQP1351) in patients with tyrosine kinase inhibitor (TKI)-resistant succinate dehydrogenase (SDH)-deficient gastrointestinal stromal tumors (GIST) and paraganglioma.	11502	NCT03594422	口头报告
IBI363	结直肠癌	ph1	First-in-class PD-1/IL-2 bispecific antibody fusion protein IBI363 in patients with advanced colorectal cancer: Safety and efficacy results from a phase I study.	3593	NCT05460767	壁报展示
IBI363	黑色素瘤	ph1	First-in-class PD-1/IL-2 bispecific antibody fusion protein IBI363 in patients with advanced melanoma: Safety and efficacy results from a phase I study.	9562	NCT05460767	壁报展示
IBI363	实体瘤	ph1	First-in-class PD-1/IL-2 bispecific antibody fusion protein IBI363 in patients with other solid tumors: Safety and efficacy results from a phase I study.	e14593	NCT05460767	在线发表
IBI343	胰腺导管腺癌或胆道癌	ph1	Safety and efficacy of IBI343 (anti-claudin18.2 antibody-drug conjugate) in patients with advanced pancreatic ductal adenocarcinoma or biliary tract cancer: Preliminary results from a phase 1 study.	3037	NCT05458219	壁报展示
IBI110	肉瘤	ph2	Efficacy and safety of IBI110 (anti-LAG-3 antibody) plus sintilimab (anti-PD-1 antibody) in patients with advanced alveolar soft part sarcoma: Results from a phase II study.	11559	MR-11-22-004 975	壁报展示
信迪利单抗	结直肠癌	ph2	Updated survival results of BBCAPX-II: Sintilimab combined with bevacizumab and CapeOx as first-line treatment in patients with RAS-mutant, microsatellite stable, unresectable metastatic colorectal cancer.	3563	NCT04194359	壁报展示
信迪利单抗	G/GEJA	ph2	Updated results and biomarker analyses from the phase 2 trial of nab-paclitaxel plus sintilimab as second-line therapy for advanced or metastatic gastric/gastroesophageal junction adenocarcinoma (G/GEJA).	4037	NCT04140318	壁报展示
信迪利单抗	肾细胞癌	ph2	Sintilimab plus axitinib for advanced fumarate hydratase-deficient renal cell carcinoma: A multi-center, open-label, single-arm, phase II study (SAFH).	4523	NCT04387500	壁报展示
信迪利单抗	非透明细胞肾癌	ph2	Anlotinib combined with sintilimab as first-line treatment in patients with advanced non-clear cell renal cell carcinoma (nccRR): Preliminary results from an exploratory prospective multicentre clinical study.	4544	NCT05220267	壁报展示
信迪利单抗	子宫内膜癌	ph2	Fruquintinib plus sintilimab in treated advanced endometrial cancer (EMC) patients (pts) with PMMR status: Results from a multicenter, single-arm phase 2 study.	5619	NCT03903705	壁报展示
信迪利单抗	NSCLC	ph2	Final survival outcomes and exploratory biomarker analysis from the randomized, phase 2 neoSCORE trial: Two versus three cycles of neoadjuvant sintilimab plus chemotherapy for resectable non-small cell lung cancer.	8048	NCT04459611	壁报展示

资料来源：ASCO 官网、国信证券经济研究所整理

迈威生物：9MW2821 将公布多项晚期实体瘤临床数据

9MW2821 作为公司的核心资产，将以口头报告的形式公布用于多项晚期实体瘤的临床 I/II 期研究结果。

表5: 迈威生物在 ASCO 会议的临床研究

药物	适应症	临床	题目	编号	临床编号	报告形式
9MW2821	实体瘤	ph1/2a	9MW2821, a nectin-4 antibody-drug conjugate (ADC), in patients with advanced solid tumor: Results from a phase 1/2a study.	3013	NCT05216965	口头报告

资料来源：ASCO 官网、国信证券经济研究所整理

在即将发布的口头报告中，国内的药企还有多款药物将会公布最新的临床研究进展（见下表）。

表6: 2024 年 ASCO 会议国内药企口头报告整理

公司	药物	适应症	临床	题目	编号	临床编号
微芯生物	西达本胺	淋巴瘤	ph3	Tucidinostat plus R-CHOP in previously untreated diffuse large B-cell lymphoma with double expression of MYC and BCL2: An interim analysis from the phase III DEB study.	LBA7003	NCT04231448
贝达药业	埃克替尼	NSCLC	ph3	Adjuvant icotinib of 12 months or 6 months versus observation following adjuvant chemotherapy for resected EGFR-mutated stage II-IIIa non-small-cell lung cancer (ICTAN, GASTO1002): A randomized phase 3 trial.	8004	NCT01996098
宜明昂科	IMM01	淋巴瘤	ph2	Timdarpcept (IMM01) in combination with tislelizumab in prior anti-PD-1 failed classical Hodgkin lymphoma: An open label,	7017	NCT05833984

				multicenter, phase II study (IMM01-04) evaluating safety as well as preliminary anti-tumor activity.		
宜明昂科	IMM01	高危骨髓增生异常综合征	ph2	Latest results of a phase 2 study of IMM01 combined with azacitidine (AZA) as the first-line treatment in adults with higher risk myelodysplastic syndromes (MDS).	6510	NCT05140811
迪哲医药	舒沃替尼	NSCLC	ph2	A multinational pivotal study of sunvozertinib in platinum pretreated non-small cell lung cancer with EGFR exon 20 insertion mutations: Primary analysis of WU-KONG1 study.	8513	NCT03974022
加科思	glecirasib	NSCLC	ph2	Updated safety and efficacy data of combined KRAS G12C inhibitor (glecirasib, JAB-21822) and SHP2 inhibitor (JAB-3312) in patients with KRAS p.G12C mutated solid tumors.	3008	NCT05288205
加科思	glecirasib	NSCLC	ph2	A pivotal phase 2 single-arm study of glecirasib (JAB-21822) in patients with NSCLC harboring KRAS G12C mutation.	468214	NCT05009329
中国生物制药	安罗替尼	肉瘤	ph2	A phase II study of anlotinib and an anti-PDL1 antibody in patients with alveolar soft part sarcoma: Results of expansion cohorts.	11515	CTR20190938
翰森制药	HS-20093	骨肉瘤	ph2	ARTEMIS-002: Phase 2 study of HS-20093 in patients with relapsed or refractory osteosarcoma.	11507	NCT05830123
乐普生物	MRG003	EGFR+实体瘤	ph1/2	Preliminary results of phase I/II study to evaluate safety and efficacy of combination pucotenlimab with epidermal growth factor receptor-ADC (EGFR-ADC) MRG003 in patients with EGFR positive solid tumors.	6013	NCT05688605
乐普生物	MRG004A	实体瘤	ph1/2	Phase I/II first-in-human study to evaluate the safety and efficacy of tissue factor-ADC MRG004A in patients with solid tumors.	3002	NCT03941574
科济药业	CT041	G/GEJ	ph1	Claudin18.2-targeted chimeric antigen receptor T cell-therapy for patients with gastrointestinal cancers: Final results of CT041-CG4006 phase 1 trial.	2501	NCT03874897

资料来源：ASCO 官网、国信证券经济研究所整理

国信医药观点：ASCO 会议是每年临床数据展示的重要国际会议之一，近几年国内药企在该会议上的数据读出逐年增加，体现出国内药企的药物研发能力日渐增强。临床数据的读出对于创新药公司是重要的催化剂和里程碑事件，随着国产创新药研发进度在国际上的顺位愈发靠前，分子和临床设计的差异化越来越大，数据读出对于验证分子的成药性、测算分子的市场空间以及出海潜力也越发关键。**建议关注拥有差异化设计和出海潜力的重磅品种的创新药公司：科伦博泰生物-B、康方生物、迈威生物-U 等。**

新版《体外诊断试剂分类目录》点评

事件：

5月11日，国家药监局发布《关于发布体外诊断试剂分类目录的公告（2024年第58号）》，国家药监局组织修订了《6840体外诊断试剂分类子目录（2013版）》，形成新版《体外诊断试剂分类目录》。

修订背景：

近年来，体外诊断技术和产业快速发展，新技术、新方法、新靶标不断涌现，产品数量和种类急剧上升。2013版目录、226号通告和112号公告不能完全满足监管和产业需求，并且部分产品管理类别与2021年10月发布的《体外诊断试剂分类规则》不完全一致。因此，国家药监局组织开展了《分类目录》修订工作。

图2：体外诊断目录修订的时间线



资料来源：国家药品监督管理局、国信证券经济研究所整理

点评：

1、新版《体外诊断试剂分类目录》结构

体外诊断的分类目录主要展示了一级序号及产品类别、二级序号及产品类别、预期用途和管理类别。

- ✓ **一级序号类别编号共 25 个**，主要依据《分类规则》设立；

分别为：01 与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂、02 与血型、组织配型相关的试剂、03 与人类基因检测相关的试剂、04 与遗传性疾病相关的试剂、05 与麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品检测相关的试剂、06 与治疗药物靶点检测相关的试剂和伴随诊断用试剂、07 与肿瘤筛查、诊断、辅助诊断、分期相关的试剂、08 用于蛋白质检测的试剂、09 用于糖类检测的试剂、10 用于激素检测的试剂、11 用于酶类检测试剂、12 用于酯类检测的试剂、13 用于维生素检测的试剂、14 用于无机离子检测的试剂、15 用于药物及药物代谢物检测的试剂、16 用于自身抗体检测的试剂、17 用于微生物鉴别或药敏试验的试剂及用于细胞选择、诱导、分化的细胞培养基、18 用于变态反应（过敏原）检测的试剂、19 用于其他生理、生化或免疫功能指标检测的试剂、20 不具有微生物鉴别和药敏鉴别的作用的微生物培养基及仅用于增殖的细胞培养基、21 样本处理用产品、22 反应体系通用试剂、23 仅提供辅助诊断信息的流式细胞仪用单一抗体试剂及同型对照抗体、23 仅提供辅助诊断信息的流式细胞仪用单一抗体试剂及同型对照抗体、24 仅提供辅助诊断信息的免疫组化用单一抗体试剂、25 仅提供辅助诊断信息的原位杂交用单一探针试剂。

- ✓ **二级序号由五位数组成**，前两位与一级产品类别序号保持一致，后三位为在

一级产品类别项下细分产品编号，二级产品主要是在一级产品类别项下进一步细化，根据检测靶标设置，原则上不包括方法或原理，共 1852 项；

- ✓ **预期用途**涉及的内容包括被测物及主要临床用途等，其目的主要是用于确定产品的管理类别，不代表对相关产品注册内容的完整描述。对仅提供辅助诊断信息的流式细胞仪用单一抗体试剂及同型对照抗体、仅提供辅助诊断信息的免疫组化用单一抗体试剂、仅提供辅助诊断信息的原位杂交用单一探针试剂的预期用途中均限定不得用于指导临床用药或伴随诊断。
- ✓ **管理类别**继续沿用 6840，以避免已注册体外诊断试剂产品因分类编码调整而变更注册、变更生产许可等，减少对行业的影响：
 - 第 I 类体外诊断试剂具有较低的风险，主要用于一般检测，如**血型检测、妊娠检测、肝功能检测**等；
 - 第 II 类体外诊断试剂具有中等风险，主要用于需要特殊技能的检测，如**免疫学检测、血液病学检测**等；
 - 第 III 类体外诊断试剂具有较高的风险，主要用于疾病诊断和治疗方案的选择，如**肿瘤标志物检测、感染性疾病检测**等。

管理类别上，一级序号类别 20-25 为一类管理，8-19 为二类管理，1-7 为三类管理。

图3：体外诊断分类部分目录内容节选

附件

体外诊断试剂分类目录

一级序号	一级产品类别	二级序号	二级产品类别	预期用途	管理类别
01	与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂	01001	A、B、C群脑膜炎球菌多糖 IgG 抗体检测试剂	用于检测人体样本中的 A、B、C 群脑膜炎球菌多糖 IgG 抗体。临床上用于脑膜炎球菌感染的辅助诊断。	Ⅲ
01	与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂	01002	A 群链球菌抗原/核酸检测试剂	用于检测人体样本中的 A 群链球菌抗原/核酸。临床上用于链球菌感染的辅助诊断。	Ⅲ
01	与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂	01003	B 群链球菌抗原/核酸检测试剂	用于检测人体样本中的 B 群链球菌抗原/核酸。临床上用于链球菌感染的辅助诊断。	Ⅲ
01	与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂	01004	BK 病毒 (BKV) 核酸检测试剂	用于检测人体样本中的 BK 病毒 (BKV) 核酸。临床上用于 BK 病毒感染的辅助诊断。	Ⅲ
01	与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂	01005	EB 病毒 Rta 抗原 IgG 抗体检测试剂	用于检测人体样本中的 EB 病毒 Rta 的 IgG 抗体。临床上用于 EB 病毒感染的辅助诊断。	Ⅲ
01	与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂	01006	EB 病毒 Zta 抗原 IgA 抗体检测试剂	用于检测人体样本中的 EB 病毒 Zta 抗原 IgA 抗体。临床上用于 EB 病毒感染的辅助诊断。	Ⅲ
01	与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂	01007	EB 病毒核抗原 (NA1) 抗体检测试剂	用于检测人体样本中的 EB 病毒核抗原 (NA1) 抗体。临床上用于 EB 病毒感染的辅助诊断。	Ⅲ
01	与致病性病原体抗原、抗体以及核酸等检测相关的试剂	01008	EB 病毒抗原/抗体/核酸检测试剂	用于检测人体样本中的 EB 病毒抗原/抗体/核酸。临床上用于 EB 病毒感染的辅助诊断。	Ⅲ

资料来源：国家药品监督管理局、国信证券经济研究所整理

2、被检测物相同、预期用途不同、管理类别不同

被测物相同，但在临床上用于不同预期用途、且根据《分类规则》属于不同管理类别的产品，需分别列入相应管理类别，低类别条目的预期用途描述中应明确不包含按高类别管理的预期用途，举例如下：

图4:《分类目录》中被检测物相同时的管理类别分类的具体内容示例

编号	二级序号	二级产品类别	预期用途	管理类别
1	04013	半乳糖检测试剂	用于检测人体尿液样本中半乳糖的含量。临床上用于遗传性半乳糖血症的辅助诊断。	III
	09007	半乳糖检测试剂	用于检测人体尿液样本中的半乳糖。临床上用于乳糖不耐受的辅助诊断,不用于遗传性半乳糖血症的辅助诊断。	II
2	07039	甲胎蛋白 (AFP) 检测试剂	用于检测人体样本中的甲胎蛋白 (AFP)。临床上用于原发性肝癌的辅助诊断及治疗监测。	III
	08118	甲胎蛋白 (AFP) 检测试剂	用于检测人体血清及羊水样本中的甲胎蛋白 (AFP)。临床上用于评估孕妇异常妊娠和唐氏综合征的风险,不用于肿瘤相关疾病的辅助诊断。	II
	24274	甲胎蛋白 (AFP) 抗体试剂	在常规染色 (如: HE染色) 基础上进行免疫组织化学染色, 为病理医师提供诊断的辅助信息, 不得用于指导临床用药或伴随诊断。	I
3	10002	促卵泡生成素 (FSH) 检测试剂	用于检测人体样本中的促卵泡生成素 (FSH) 含量。临床上用于评价垂体内分泌功能和卵巢疾病的辅助诊断。	II
	24315	促卵泡生成素 (FSH) 抗体试剂	在常规染色 (如: HE染色) 基础上进行免疫组织化学染色, 为病理医师提供诊断的辅助信息, 不得用于指导临床用药或伴随诊断。	I

资料来源: 国家药品监督管理局、国信证券经济研究所整理

3、预期用途不同, 但管理类别相同的产品

对于具有多种预期用途、但根据《分类规则》管理类别相同的产品, 进行"一级产品类别"归类时, 根据临床主要用途、特定用途优先归类, 有助于明确产品的主要功能和应用方向。

以用于检测人类基因的分子诊断产品为例:

- 若预期用途为具有遗传性疾病检测, 则一级产品类别为"04 与遗传性疾病检测相关的试剂";
- 若预期用途为治疗药物靶点检测, 则一级产品类别为"06 与治疗药物靶点检测相关的试剂和伴随诊断用试剂";
- 若预期用途为: 肿瘤筛查、诊断、辅助诊断, 则一级产品类别为"07 与肿瘤筛查、诊断、辅助诊断、分期相关的试剂";
- 若不具备此三种特定用途, 则归属于"03 与人类基因检测相关的试剂"。

4、112号公告降为二类的部分用于治疗监测、预后观察的肿瘤标志物

112号公告（图5）降为二类的部分用于治疗监测、预后观察的肿瘤标志物，不再单独增加一级产品类别，按成分归入第二类“用于蛋白质检测的试剂”等产品类别中（图6）。预计由于相较其余用于肿瘤筛查、诊断、辅助诊断、分期等用途的肿瘤标志物而言，这三类肿瘤标志物的风险偏低，因此分类规则进行了调整，本次新版目录延续二类管理类别。

图5:《6840 体外诊断试剂分类子目录（2013 版）》（2020 年第 112 号）内容节选

6840 体外诊断试剂分类子目录部分内容调整表

序号	目录序号	产品分类名称	原目录内容		调整后内容	
			预期用途	管理类别	预期用途	管理类别
1	171	癌胚抗原 (CEA) 检测试剂	用于检测人体样本中的癌胚抗原 (CEA)，临床上主要用于恶性肿瘤疗效观察、预后判断及复发监测等。	III类	用于检测癌胚抗原 (CEA)，临床上用于恶性肿瘤疗效观察、预后判断及复发监测。	II类
2	175	细胞角蛋白 19 片段 (CYFRA21-1) 检测试剂	用于检测人体样本中的细胞角蛋白 19 片段 (CYFRA21-1)，临床上主要用于非小细胞肺癌的疗效观察、复发监测等。	III类	用于检测细胞角蛋白 19 片段 (CYFRA21-1)，临床上用于非小细胞肺癌的疗效观察、复发监测。	II类
3	176	鳞状上皮细胞癌抗原 (SCC) 检测试剂	用于检测人体样本中的鳞状上皮细胞癌抗原，临床上主要用于宫颈癌、非小细胞肺癌等的辅助诊断。	III类	用于检测鳞状上皮细胞癌抗原 (SCC)，临床上用于宫颈癌、非小细胞肺癌等的治疗监测。	II类

资料来源：国家药品监督管理局、国信证券经济研究所整理

图6:《体外诊断试剂分类目录》内容节选

附件

体外诊断试剂分类目录

目录序号	产品分类名称	管理类别	预期用途	管理类别	
08	用于蛋白质检测的试剂	08028	癌胚抗原 (CEA) 检测试剂	用于检测人体样本中的癌胚抗原 (CEA) 含量，临床上用于恶性肿瘤疗效观察、预后判断及复发监测。	II
08	用于蛋白质检测的试剂	08092	细胞角蛋白 19 片段 (CYFRA21-1) 检测试剂	用于检测人体样本中的细胞角蛋白 19 片段 (CYFRA21-1)，临床上用于非小细胞肺癌的疗效观察、复发监测。	II
08	用于蛋白质检测的试剂	08053	鳞状上皮细胞癌抗原 (SCC) 检测试剂	用于检测人体样本中鳞状上皮细胞癌抗原 (SCC) 含量，临床上用于宫颈癌、非小细胞肺癌等的治疗监测。	II

资料来源：国家药品监督管理局、国信证券经济研究所整理

5、人类白细胞抗原 B27 (HLA-B27) 检测试剂

根据《分类规则》第六条，将除基因检测以外的人类白细胞抗原 B27 (HLA-B27) 检测试剂由三类降为二类管理。

体外诊断产品的降级管理的原因可能是该诊断类产品在临床实践中的实际用途发生变化，避免在实际应用时产生歧义。

6、培养基分类管理

对符合《分类规则》且风险较低的、仅做选择性培养、不具备鉴别及药敏功能的微生物培养基，将其管理类别调整为第一类。具体包括厌氧菌血琼脂培养基、HE 琼脂培养基、XLD 琼脂培养基等 29 种培养基。

用于微生物鉴别或者药敏试验的培养基，以及用于细胞增殖培养，对细胞具有选择、诱导、分化功能，且培养的细胞用于体外诊断的细胞培养基，按照第二类管理。

按照第一类管理的细胞培养基，仅保留基础培养基产品，如 RPMI -1640 培养基，并根据《分类规则》明确用途限制（不用于细胞治疗、细胞回输、辅助生殖等非体外诊断用途）。

7、流式细胞仪配套试剂分类管理

《分类规则》中“仅为专业医生提供辅助诊断信息的流式细胞仪用单一抗体”限指对体液中悬浮的细胞进行分析、提供辅助信息的单一抗体以及同型对照抗体。

通过捕获体液中其他成分形成生物粒子、从而用流式细胞仪进行检测的体外诊断试剂，不符合《分类规则》中“流式细胞仪用单一抗体”有关要求。如在流式平台

上，基于抗原抗体反应，以特定“微珠”或者“微球”为载体，对白介素、干扰素、肿瘤坏死因子等物质进行检测分析的试剂。以下 12 个流式细胞仪配套用产品由一类升为二类管理，具体包括： α -干扰素检测试剂、 γ -干扰素检测试剂、白介素-1 β 检测试剂等。

国信医药观点：新版《体外诊断试剂分类目录》的实施，进一步规范 IVD 试剂的注册、备案、管理等，明确预期用途、管理类别。关注提升管理类别的产品，意味着该类产品面临更加严格的监管，市场进入门槛提升、面临重新洗牌，合规大型 IVD 企业市占率有望进一步提升。此外，IVD 企业需要投入资源适应新的分类规则，例如重新设计产品、更新注册资料等，新产品注册及备案流程可能因此延长，IVD 企业的合规成本也会有所提升。行业规范管理有利于有竞争力的龙头厂商壮大市场份额，推荐关注迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、艾德生物、普门科技等。

本周行情回顾

本周全部 A 股上涨 1.47%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 1.72%，中小板指上涨 1.55%，创业板指上涨 1.06%，生物医药板块整体上涨 2.61%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 3.32%，生物制品上涨 2.45%，医疗服务上涨 2.63%，医疗器械上涨 2.96%，医药商业上涨 3.51%，中药上涨 0.80%。

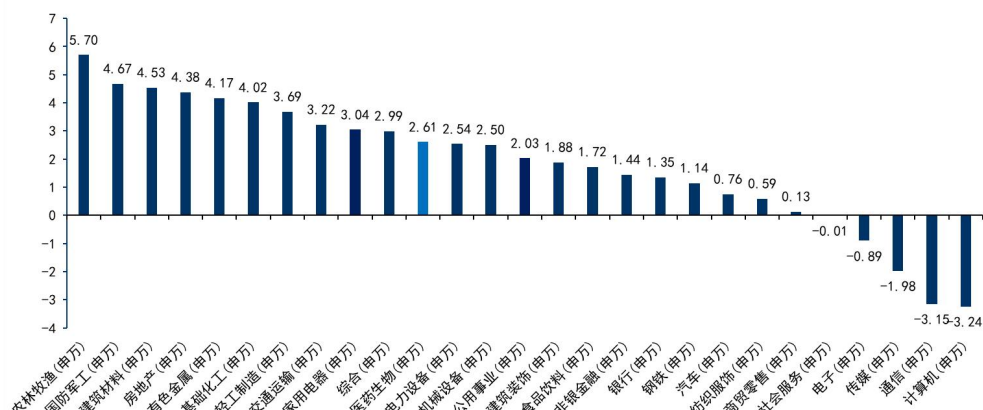
个股方面，涨幅居前的是济民医疗（50.97%）、泰林生物（42.16%）、鲁抗医药（35.85%）、南京新百（32.06%）、南华生物（29.66%）、川宁生物（28.30%）、拓新药业（27.94%）、富士莱（26.79%）、百利天恒-U（25.51%）、昊帆生物（24.50%）。

跌幅居前的是*ST 大药（-22.68%）、ST 百灵（-22.60%）、ST 长康（-22.54%）、*ST 龙津（-22.49%）、ST 春天（-22.47%）、ST 三圣（-17.09%）、迪哲医药-U（-9.48%）、*ST 美谷（-8.85%）、*ST 东洋（-7.06%）、欧康医药（-6.90%）。

本周恒生指数上涨 2.64%，港股医疗保健板块上涨 3.21%，板块相对表现强于恒生指数。分子板块来看，制药板块上涨 3.51%，生物科技上涨 2.78%，医疗保健设备上上涨 1.62%，医疗服务上涨 3.78%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）再鼎医药（26.56%）、科伦博泰生物-B（15.24%）、康诺亚-B（13.62%）、和黄医药（12.87%）、华润医药（12.84%）；跌幅居前的是艾迪康控股（-11.80%）、乐普生物-B（-9.05%）、爱康医疗（-8.60%）、药明合联（-7.70%）、艾美疫苗（-7.43%）。

图7：申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表7: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

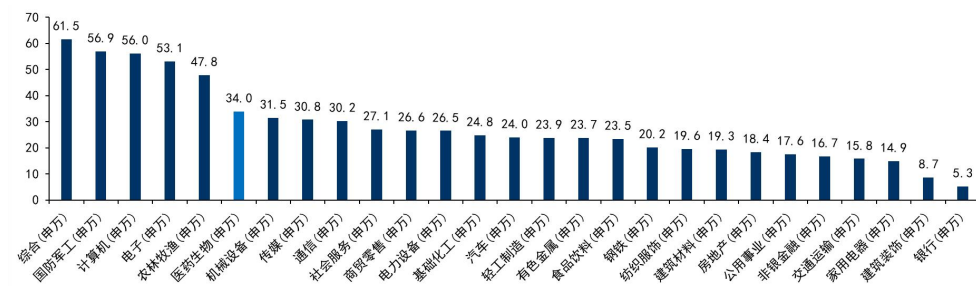
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
济民医疗	50.97%	*ST 大药	-22.68%
泰林生物	42.16%	ST 百灵	-22.60%
鲁抗医药	35.85%	ST 长康	-22.54%
南京新百	32.06%	*ST 龙津	-22.49%
南华生物	29.66%	ST 春天	-22.47%
川宁生物	28.30%	ST 三圣	-17.09%
拓新药业	27.94%	迪哲医药-U	-9.48%
富士莱	26.79%	*ST 美谷	-8.85%
百利天恒-U	25.51%	*ST 东洋	-7.06%
昊帆生物	24.50%	欧康医药	-6.90%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

板块估值情况

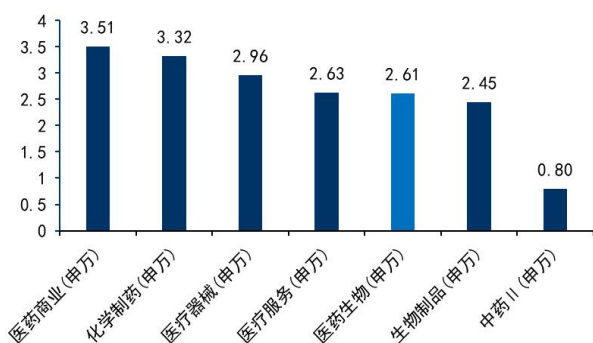
医药生物市盈率（TTM）33.98x，全部 A 股（申万 A 股指数）市盈率 17.29x。分板块来看，化学制药 40.92x，生物制品 32.11x，医疗服务 27.65x，医疗器械 45.19x，医药商业 19.64x，中药 28.90x。

图8: 申万一级行业市盈率情况（TTM）



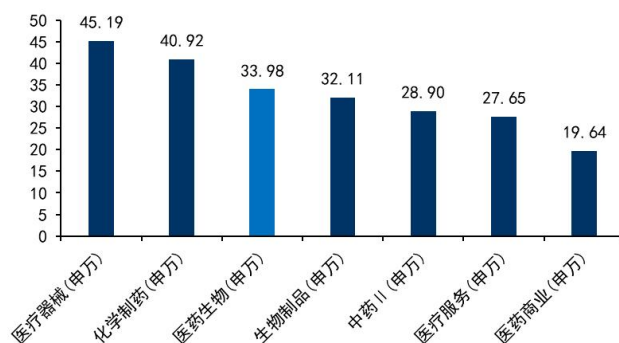
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 医药行业子板块一周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: 医药行业子板块市盈率情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

投资策略

医药行业 5 月月度投资观点

5 月医药行业投资观点：

创新动能和规范诊疗正在为行业积蓄反转力量。外部事件冲击，行业整顿事件持续影响，此外 2023 年年初新冠结束后诊疗需求在一季度集中爆发，导致去年基数较高，年初至今医药行业复苏态势较为曲折。反映到股价层面，A 股医药指数和港股医药指数均位居行业指数倒数。随着非医药各个行业的轮番表现，医药的关注度和交易拥挤度正在大幅下降，当前的低增长、低盈利能力和低估值正在为未来的反转蓄力。随着创新动能持续引领行业前行，规范诊疗回归常态，预计医药行业将在下半年实现内外开花。

淡化行业的短期逆风，以更加理性长期的思维择股。当前医药行业的二级市场投资面临诸多问题，如部分细分行业出海逻辑受到短期事件扰动而变得不确定性提升，国内医改持续深化背景下导致对于医保支付结构的调节，创新公司表现估值过高，行业龙头增长乏力，第二增长曲线占比仍然较小，部分公司仍然受困于新冠后遗症等。在面临以上多重问题的情况下，投资者过于重视短期的定价，逐渐忘记行业的成长属性。然而回顾医药行业的历史，各个细分行业及龙头公司的起起落落证明了真正优质的产品和服务会帮助公司在多变的环境下获得长期增长。我们认为医药行业的魅力仍然在于其通过优质供给创造需求带来的长期成长性。在国内需求和支付不断多元化，且行业政策不断规范化的大背景下，国内孕育优秀产品和服务的土壤已经出现，中国医药行业的全球竞争力相对于 3-5 年前也有了系统性地提升。

建议重点关注以下几个方向：第一类是创新药、创新医疗器械企业，由于创新药和创新器械处于产品生命周期的初期，具有低渗透率、强定价能力、患者真正获益的属性，且是国内医保/商保等支付方大力支持的产品，因而这类企业是医药行业里成长性最好的资产；第二类是有国际化能力及潜力的公司，国内医药、医疗器械企业在未来 5-10 年有望诞生更多大市值医药公司；第三类是生物医药领域符合“四新”（新赛道、新技术、新平台、新机制）标准，代表新质生产力的行业及公司，如前瞻布局生成式人工智能、脑机接口等技术的企业；第四类是银发经济大背景下能够满足 C 端居家养老需求、自费属性的产品如康复养老、中医中药等行业。

展望 24 年 Q2 业绩趋势，由于 23 年 Q2 国内常规诊疗和刚性需求持续恢复，大部分院内诊疗相关公司环比 23Q1 实现较好增长，我们预计 24Q2 同比 23Q2 实现行业整顿后的弱复苏。由于 2023 年 7 月开始的医疗行业整顿影响，2024 年大部分公司业绩增速将呈现前低后高趋势，且行业整顿影响在逐季度减弱。因此，我们认为 24 年 Q2 是布局医药板块的最佳时间点。

细分板块投资策略如下：

➤ 创新药：

重点关注差异化创新出海以及国内大单品。政策端、监管端对于能为患者带来临床获益的高质量创新药指向性明确，国内支付端压力缓和，国际化预期升温，建议关注具备差异化创新能力的优质公司：**康方生物、科伦博泰生物-B、智翔金泰-U、迈威生物-U、康诺亚-B** 等。

➤ **医疗器械：**

1) 集采影响出清，医疗机构手术和设备采购复苏：院内手术量有望 Q4 起逐步恢复，推荐骨科板块**爱康医疗、春立医疗、大博医疗、威高骨科**，心血管耗材**心脉医疗**，内镜耗材**南微医学**，眼科耗材**爱博医疗**，手术动力设备及耗材**西山科技**；设备招标采购有望逐季度恢复，推荐设备及 IVD 板块**迈瑞医疗、联影医疗、澳华内镜、开立医疗、翔宇医疗、新产业、安图生物、艾德生物、普门科技**等；

2) 去库存影响逐渐出清，有望迎来底部反转：低值耗材板块去库存已近尾声，客户结构及产品结构差异导致去库存节奏有所不同，推荐**振德医疗、拱东医疗**；

3) 切入海外大厂上游供应链，新产品放量及新领域拓展增厚业绩：关注**美好医疗、海泰新光、祥生医疗**的大客户去库存结束及新产品放量带来的投资机会。

➤ **医疗服务：**

24 年为 DRG/DIP 三年行动计划的最后一年，医保统筹地区支付方式改革深入推进，激励医疗机构主动控制成本、规范行为、优化流程，提高医疗服务效率。建议关注 DRGs 下具备差异化竞争优势的民营专科连锁；顺应医保控费政策趋势的第三方医检机构稳健发展，龙头 ICL 在合规经营趋势之下有望开启第二成长曲线，关注**金域医学**。

➤ **生命科学上游：**

关注部分个股阿尔法机会。国内上游企业目前处于新一轮扩张期，加大研发投入，丰富现有产品线并切入 CGT 等前沿领域；加大 CAPEX 投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户；随着全球生物医药投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速。建议关注产品/服务具备竞争力，未来有望突围国内市场、成功国际化的生命科学上游优质企业，如**药康生物、百普赛斯、奥浦迈**等。

➤ **CXO：**

关注三条主线的投资机会：

1) 有望受益于国内创新药支持政策的 CXO 企业，如**泰格医药**；

2) 多肽、寡核苷酸、CGT 等新分子业务的快速发展有望进一步打开 CXO 板块的增长空间，建议关注相关产业链的投资机会，如**凯莱英**；

3) 仿制药 CRO 保持高景气，中药 CRO 带来新增量，建议关注高景气细分领域中有经营α/订单维持较高增长的 CXO 公司，如**百诚医药、阳光诺和**。

➤ **中药：**

关注中药品牌 OTC、中药创新药、中药资源品三条主线：

1) 集采控费趋势下，看好具备消费属性的中药品牌 OTC 龙头。推荐关注：**华润三九、太极集团、羚锐制药**等；

2) 回归药品属性，推荐关注产品疗效确切、具备持续出新能力的优质中药创新药企业。推荐关注：**康缘药业**等；

3) 上游原材料端受限背景之下，建议关注竞争格局良好的中药资源品相关企

业。

➤ **消费医疗：**

建议关注消费医疗领域的部分疫苗公司如**智飞生物**、**康泰生物**、**欧林生物**以及隐形正畸龙头企业**时代天使**。

推荐标的

迈瑞医疗：疫情后预计医院建设投入将加大，对医疗设备的需求随之加大；并且，国家有望进一步出台政策，鼓励支持国产高端设备的技术研发，提高相关设备的自主可控能力。公司是具备创新属性的器械龙头，业绩高增长，行业优势明显。

新产业：公司为化学发光免疫分析领域的龙头，拥有技术、生产和销售等方面的多重优势，坚实庞大的装机基础未来将持续带动试剂销售，促进进口替代，同时国际化和平台化布局将开启新成长曲线。

智翔金泰-U：核心品种赛立奇单抗是国内首个申报上市的国产抗 IL-17A 单抗，中重度斑块状银屑病适应症 Ph3 临床数据优异，预计 2024H1 获批上市。IL-4RA 管线 GR1802 目前布局 AD、哮喘、CRSwNP 等适应症国内进度预计 3~5 位，进度紧跟第一梯队。

迈威生物-U：公司的 9MW2821 是进度最快的国产 Nectin-4 ADC，已在国内开启 3 期临床，且即将公布宫颈癌数据，有望凭借差异化的适应症授权出海。

春立医疗：公司已在关节假体产品领域建立起较高的品牌知名度和领先的市场地位，借助国采提升市场份额，巩固龙头地位，运动医学、PRP、口腔等新管线等将成为新增长点。当前国内关节手术渗透率较低，未来行业有望维持高景气度。集采风险出清，看好公司长期发展潜力。

澳华内镜：公司为国产软镜设备龙头，软镜市场国产化率提升空间巨大，公司旗舰产品 AQ-300 于 2022 年底上市，性能媲美进口产品，目前市场推广进展顺利，有望带动收入高增长和盈利能力提升。

艾德生物：公司是肿瘤精准诊断领域的龙头企业，产品线布局领先，构建了从靶向治疗到免疫治疗的全方位伴随诊断产品体系，在院内渠道具备强大的销售壁垒；此外，公司产品顺利出海，中长期发展空间广阔。

振德医疗：公司是国内医用敷料行业龙头，随着国内 C 端业务的深耕、高端敷料业务的持续拓展，盈利能力有望提升；2024 年疫情相关业务影响逐步出清，随着医院手术量恢复，常规产品增长逐季恢复，公司有望迎来业绩拐点。

美好医疗：公司专注于医疗器械精密组件及产品的设计开发、制造和销售，具备提供医疗器械组件及产品开发的全流程服务的能力，目前核心业务为家用呼吸机组件和人工植入耳蜗组件，作为平台型企业，公司延伸能力突出，目前已经延伸至其他医疗器械产品组件和家用及消费电子组件。

翔宇医疗：公司为国内康复器械龙头，产品丰富度行业领先，具备提供多层次康复解决方案的能力，商业化销售能力较强，同时前瞻性布局 AI、脑机接口等前沿技术，高端产品线有望不断丰富。

科伦博泰生物-B (6990.HK)：公司 ADC 产品早期临床数据优秀，研发进度在全球范围内较为领先，且已经与默沙东达成了深度的合作，有利于产品实现在全球的商业化潜力。公司未来 2~3 年的营收主要来源于默沙东的首付款和里程碑付款，产品销售将在 2025 年后开始放量。

康方生物 (9926.HK)：公司为专注创新的双抗龙头，首款双抗 AK104 销售表现优秀，并且将在年底前后读出一线宫颈癌、一线胃癌两个大适应症的 3 期数据。

另一款双抗 AK112 在 EGFR 突变的肺癌中进度较快，并且已经开启了和 k 药头对头的临床。AK112 海外临床顺利推进，有望实现海外价值。

康诺亚-B (2162.HK)：核心品种 CM310 在 AD 适应症开启 3 期注册性临床，CRSwNP 2 期数据读出，有望成为首个获批上市的国产 IL4Ra 单抗；后续差异化管线临床顺利推进。预计公司将在 2024 年实现首款产品 CM310 的商业化，由于公司对外合作产生现金流，且研发投入高效。

爱康医疗 (1789.HK)：公司是中国第一家将 3D 打印技术商业化的人工关节领域龙头公司，公司产品线齐全，借助集采提升市场份额，加速进口替代，巩固龙头地位。骨生物材料和数字化骨科将成为新增长点。

风险提示

研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

附表：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE	PEG	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	3,761	115.8	139.8	168.9	203.0	31.9	26.4	21.9	18.5	35.0%	1.3	买入
300832.SZ	新产业	医疗器械	605	16.5	20.7	26.1	32.3	36.6	29.3	23.2	18.7	21.9%	1.2	买入
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	71	0.6	1.0	1.7	2.6	122.7	71.7	41.3	27.1	4.2%	1.1	买入
688161.SH	威高骨科	医疗器械	103	1.1	2.5	3.3	3.9	92.1	41.4	31.5	26.5	2.9%	0.8	增持
688271.SH	联影医疗	医疗器械	1,118	19.7	26.4	31.6		56.6	42.4	35.4		10.5%	1.6	增持
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	161	3.0	4.1	5.2	6.4	52.8	39.3	31.0	25.2	14.3%	1.4	增持
688114.SH	华大智造	医疗器械	238	(6.1)	3.2	3.9		(39.2)	73.9	61.2			3.6	增持
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	104	3.1	3.9	4.9	6.0	33.0	26.4	21.3	17.2	9.8%	1.1	买入
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	151	4.9	6.1	8.0		30.7	24.8	19.0		12.8%	0.9	增持
688236.SH	春立医疗	医疗器械	73	2.8	3.2	4.2	5.3	26.3	22.6	17.6	13.9	9.7%	0.9	买入
688576.SH	西山科技	医疗器械	37	1.2	1.5	1.9	2.4	31.5	24.2	19.1	15.4	5.4%	0.9	增持
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械	142	1.0	2.0	3.0	4.1	139.8	69.6	46.8	34.7	6.6%	1.2	买入
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	82	3.1	4.1	5.3	6.4	26.2	19.8	15.4	12.8	4.9%	0.7	买入
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	83	2.6	3.3	4.1	5.0	31.7	25.5	20.5	16.8	15.4%	1.1	买入
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	34	1.5	2.1	2.8	3.6	23.4	16.2	12.2	9.4	10.7%	0.5	买入
688389.SH	普门科技	医疗器械	85	3.3	4.2	5.2	6.4	25.9	20.2	16.2	13.3	18.3%	0.8	买入
688029.SH	南微医学	医疗器械	137	4.9	6.0	7.3	9.1	28.2	22.8	18.7	15.1	13.5%	1.0	增持
603301.SH	振德医疗	医疗器械	60	2.0	4.1	5.2	6.7	30.2	14.5	11.5	8.9	3.7%	0.2	买入
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	61	2.3	2.8	3.4	4.1	26.9	22.0	18.1	15.0	10.9%	1.0	买入
688062.SH	迈威生物-U	生物药	137	(10.5)	(7.5)	(5.2)	(1.3)	(13.0)						增持
300601.SZ	康泰生物	生物药	227	8.6	10.5	13.4	16.7	26.4	21.8	16.9	13.6	9.0%	0.9	买入
603392.SH	万泰生物	生物药	853	12.5	72.3	83.7		68.4	11.8	10.2		9.8%	0.1	买入
688687.SH	凯因科技	生物药	50	1.2	1.4	2.0	2.6	43.0	36.0	25.0	19.3	6.6%	1.2	增持
300122.SZ	智飞生物	生物药	842	80.7	113.1	141.8		10.4	7.4	5.9		25.6%	0.2	买入
688319.SH	欧林生物	生物药	35	0.2	0.8	1.1	1.7	201.3	44.7	31.5	20.5	1.9%	0.4	增持
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	165	(8.0)	(7.1)	(6.0)	(2.1)	(20.6)						增持
688278.SH	特宝生物	生物药	235	5.6	7.5	10.7	14.8	42.4	31.4	22.0	15.9	29.6%	0.8	增持
000999.SZ	华润三九	中药	626	28.5	33.1	39.4	45.7	21.9	18.9	15.9	13.7	15.0%	1.1	买入
600557.SH	康缘药业	中药	120	5.4	6.6	7.8	9.3	22.4	18.4	15.3	13.0	10.3%	0.9	买入
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	50	1.6	2.0	2.6	3.0	31.3	24.4	19.2	16.7	7.5%	1.1	增持
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	50	1.5	1.9	2.5	3.3	32.8	26.5	20.5	15.4	5.9%	0.9	增持
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	43	0.5	0.8	1.4	2.1	79.7	53.8	31.2	21.0	2.5%	1.0	增持
300171.SZ	东富龙	生命科学与工业上游	119	6.0	10.3	12.2		19.9	11.6	9.8		7.6%	0.3	买入
300358.SZ	楚天科技	生命科学与工业上游	51	3.2	6.7	8.0		16.0	7.5	6.4		6.7%	0.1	买入
603259.SH	药明康德	CXO	1,346	106.9	94.4	107.7	122.8	12.6	14.3	12.5	11.0	17.4%	3.0	买入
000739.SZ	普洛药业	CXO	185	10.6	12.2	14.0	16.0	17.5	15.2	13.2	11.6	17.0%	1.0	买入
603127.SH	昭衍新药	CXO	118	4.0	4.0	5.5	6.0	29.7	29.1	21.6	19.5	4.8%	1.9	买入
301096.SZ	百诚医药	CXO	72	2.7	3.8	4.9	6.5	26.4	19.0	14.7	11.1	10.1%	0.6	买入
688076.SH	诺泰生物	CXO	126	1.6	2.2	3.1	4.1	77.2	57.0	40.9	30.7	7.5%	1.6	增持
603882.SH	金城医学	医疗服务	167	6.4	12.1	15.6		26.0	13.8	10.7		7.7%	0.2	买入
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	1,197	33.6	40.6	48.9	58.5	35.6	29.5	24.5	20.5	17.8%	1.4	买入
1066.HK	威高股份	医疗器械	223	20.0	22.6	25.7	28.9	11.2	9.9	8.7	7.7	8.9%	0.7	买入
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	58	1.8	2.7	3.5	4.5	31.6	21.4	16.5	12.8	7.6%	0.6	买入
2005.HK	石四药集团	化学制药	133	11.9	13.5	15.1	17.0	11.1	9.8	8.8	7.8	19.0%	0.8	买入
0512.HK	远大医药	化学制药	161	17.0	22.2	25.8		9.5	7.3	6.2		12.4%	0.3	买入
2162.HK	康诺亚-B	生物药	100	(3.6)	(6.4)	(7.7)	(3.6)	(27.9)						买入
9926.HK	康方生物	生物药	387	20.3	(3.4)	3.2	14.0	19.1		121.2	27.6	43.2%		买入
1530.HK	三生制药	生物药	146	15.5	19.3	21.5	24.1	9.4	7.6	6.8	6.1	11.0%	0.5	买入
6990.HK	科伦博泰生物-B	生物药	350	(5.7)	(6.8)	(7.0)	(4.6)	(61.0)						买入
2480.HK	绿竹生物-B	生物药	47	(2.5)	(3.0)	(3.6)	(3.4)	(18.8)						增持
2268.HK	药明合联	CXO	185	2.8	6.1	9.7	13.8	65.3	30.3	19.1	13.4	5.2%	0.4	增持
2269.HK	药明生物	CXO	562	34.0	38.3	44.7	53.2	16.5	14.7	12.6	10.6	8.4%	0.9	买入
1951.HK	锦欣生殖	医疗服务	81	3.4	4.6	5.7		23.4	17.5	14.1		3.4%	0.6	买入
2273.HK	固生堂	医疗服务	103	2.5	3.4	4.4		40.7	30.2	23.3		10.9%	0.9	买入
2666.HK	环球医疗	医疗服务	87	20.2	22.5	25.3		4.3	3.9	3.4		12.9%	0.3	买入

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测

注：总市值以 2024/5/14 股价计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032