

证券研究报告

行业周报：设备更新持续推进，医疗收并购不断 涌现利好龙头提升份额

生物医药行业强于大市（维持）

平安证券研究所生物医药团队

分析师：叶寅 投资咨询资格编号:S1060514100001 邮箱：YEYIN757@PINGAN.COM.CN
倪亦道 投资咨询资格编号:S1060518070001 邮箱：NIYIDAO242@PINGAN.COM.CN
韩盟盟 投资咨询资格编号:S1060519060002 邮箱：HANMENG MENG005@PINGAN.COM.CN
裴晓鹏 投资咨询资格编号:S1060523090002 邮箱：PEIXIAOPENG719@PINGAN.COM.CN
何敏秀 投资咨询资格编号:S1060524030001 邮箱：HEMINXIU894@PINGAN.COM.CN

研究助理：臧文清一般证券从业资格编号:S1060123050058 邮箱：ZANGWENQING222@PINGAN.COM.CN

周观点

行业观点

医疗设备更新持续推进，县域医共体设备更新打响第一枪

2024年8月12日，安徽省卫健委发布一则政府采购意向，预计将于10月份开展安徽省紧密型县域医共体设备更新一期项目，预算金额高达5.9亿。同时，安徽也成为是全国首个省卫健委发布县域医共体设备更新采购意向的省份。

早在5月22日，安徽省县域医共体设备更新可行性研究报告项目就已获得批复。对比发现，此次采购意向信息更加明确，且将采购核心聚焦于医学影像领域，覆盖了MR、DSA、CT、DR、C臂X线机、内窥镜等绝大多数医用成像器械。其中MR、DSA等设备并未出现在原方案中，为新增产品。

根据国内部分省市已披露的数据，县域医共体设备更新项目总金额已达到57.55亿元。众成数科根据目前已公开的县域医共体相关信息进行测算，预计第一轮县域医共体设备更新规模有望达到182.73亿元，覆盖全国31个省市4430个县域医共体。

此前，广东省接连公布三份县域医共体设备更新项目的可行性研究报告，包括“原中央苏区”“珠三角”以及“粤东、粤西和粤北”，拟采购设备共计1127套，总投资超过22亿元；

福建省披露了龙岩市永定区、龙岩市武平县、宁德市福安市三地的县域医共体设备项目，覆盖磁共振成像系统、X线计算机断层扫描仪等设备，总投资过亿元；

重庆市县域医共体设备更新项目更新设备732台（套），估算总投资6.25亿元。

近日，国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕在专题新闻发布会上表示，计划在8月底前，把3000亿元左右资金全部下达。

周观点

行业观点

本周三友医疗发布收购水木天蓬公告，行业并购持续推进，龙头集中趋势不断显现

8月14日，三友医疗披露发行股份及支付现金购买水木天蓬并募集配套资金草案。

草案显示，三友医疗拟通过发行股份及支付现金方式，购买曹群、徐农合计持有的水木天蓬37.1077%股权及上海还瞻98.9986%LP出资份额，通过全资子公司拓腾苏州以支付现金方式购买天蓬投资持有的上海还瞻1.0014%GP出资份额。并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金不超过2.14亿元（募集资金主要用于支付相关现金）。此次交易完成后，三友医疗将通过直接和间接的方式合计持有水木天蓬100%股权。

截至评估基准日2024年4月30日，水木天蓬归属于母公司所有者权益账面值为1.70亿元，本轮收购评估估值为8.63亿元，增值率406.21%。水木天蓬历史业绩增速较快，2022-2023年分别实现营业收入7383.87万元、9268.77万元，净利润分别为2785.46万元、4161.36万元。本次交易草案显示，水木天蓬业绩承诺期内各会计年度的承诺净利润分别为4013.46万元（2024年度）、4773.37万元（2025年度）、5518.00万元（2026年度）。预计主要为降低估值对价做低相关利润预测。

此外，2021年6月三友医疗出资3.43亿元收购水木天蓬49.8769%的股权，加之此前持有的1.9385%的股权，收购完成后三友医疗共持有水木天蓬51.8154%股权，并纳入三友医疗并表范围。本次交易中水木天蓬的估值为6.87亿元，归母净资产8075.61万元，净资产溢价率达到750.71%。

周观点

行业观点

本周我们发布了前列腺癌用药前景图：**AR抑制剂促进用药结构改善，核医学等新型疗法不断涌现**

1) **2022年我国前列腺癌新发病例数超13万人，国内初诊患者以中晚期居多，整体预后相对较差。**前列腺癌是中老年男性常见的恶性肿瘤之一，也被称为“退休癌”。近些年我国前列腺癌发病率和死亡率逐年上升，根据中国肿瘤登记中心数据，2015年-2022年国内前列腺癌发病率由10.2/10万增至18.6/10万，2022年国内新发病例数超13万人。我国前列腺癌患者转移比例高，占初诊患者比例超过50%，整体预后相对较差。国内前列腺癌患者的5年生存率60%+，与之相比美国和日本的5年生存率90%以上，患者生存获益仍存在一定差距。

2) **激素疗法是晚期前列腺癌的标准一线治疗方法，目前国内前列腺癌用药仍以GnRH为主，国外前列腺癌用药市场以第二代AR拮抗剂为主。**大多数前列腺癌细胞依靠睾酮才能生长，激素治疗可使前列腺癌细胞缩小或生长缓慢，是晚期前列腺癌的标准一线治疗方法，常用激素药物分类包括促性腺激素释放激素（GnRH）激动剂/拮抗剂、CYP17抑制剂、第一/二代AR拮抗剂。2022年我国前列腺癌市场规模达81亿元，仍以GnRH激动剂亮丙瑞林、戈舍瑞林为主。相比海外前列腺癌用药以第二代AR拮抗剂为主，2023年恩扎鲁胺/阿帕他胺/达罗他胺全球销售额分别为57.23/23.87/9.3亿美元，合计达90亿美元。国内第二代AR拮抗剂均已纳入医保，2023年恩扎鲁胺样本医院销售额达2.73亿元，放量处于起步阶段。

3) **氩代技术/Protac/反义核酸疗法解决耐药性，联合PARP抑制剂/靶向PSMA精准治疗延长生存获益。**前列腺癌治疗管理目标在于延长患者生存获益，后续创新疗法旨在解决现有疗法耐药性、提高安全性或利用生物标志物更为精准治疗。①靶向AR在研采取不同技术路径解决mCRPC耐药性问题：氩代技术（海创药业氩恩扎鲁胺预计2024年内获批3L mCRPC）、Protac技术（海外对标企业Arvinas；国内Protac布局有海创药业HP518、恒瑞医药HRS-5041、海思科AR-V7降解剂等）、反义核酸疗法等。②靶向PSMA治疗前列腺癌以RLT疗法居多：PSMA靶点是前列腺癌明星诊断和治疗靶点，高表达于mCRPC癌细胞表面。2022年3月诺华Pluvicto在美获批3L mCRPC，2023年全球销售额达9.8亿美元，且持续进军突破前线治疗。目前布局靶向PSMA治疗前列腺癌的技术路径有放射性配体疗法（Radioligand Therapy, RLT）、PSMA ADC、PSMA CART、PSMA单抗、PSMA双抗等，其中以RLT疗法居多。国内相关布局且进度靠前的有：远大医药177Lu-TLX591，全球临床3期，国内临床前；先通医药177Lu-EB-PSMA-617临床1/2期；诺宇医药177Lu-NY108临床1/2期；晶核生物临床1/2期；蓝纳成生物旗下两个管线均处于临床1期中。

4) **投资建议：**在新型内分泌疗法基础上，企业创新点在于解决耐药性/降低毒性/精准治疗/联合用药等进一步延长患者OS，建议关注布局PSMA RLT企业，如远大医药（177Lu-TLX591）、先通医药（177Lu-EB-PSMA-617）、蓝纳成生物（东诚药业控股子公司）和AR疗法创新布局相关，如海创药业（氩恩扎鲁胺和AR Protac HP518）、恒瑞医药（AR Protac HRS-5041）、海思科（AR-V7降解剂）。



周观点



投资策略

站在当前时点，我们认为行业机会主要来自三个维度，即“内看复苏，外看出海，远看创新”。

“内看复苏”是从时间维度上来说的，国内市场主要的看点是院内市场复苏，因为去年的基数是前高后低，再加上医疗反腐的常态化边际影响弱化，所以国内的院内市场是复苏状态，从业绩角度看，行业整体下半年增速提升。

“外看出海”是从地理空间维度上来说的。海外市场相比国内具有更大的行业空间，而在欧美日等发达国家，当地市场往往还伴随着更高的价格体系、更优的竞争格局等优点。越来越多国内优质医药企业在内外部因素的驱使下加强海外市场布局，其海外开拓能力将变得更加重要。

“远看创新”是从产业空间维度上来说的。全球医药创新迎来新的大适应症时代，最近1-2年，在传统的肿瘤与自免等大病种之外，医药产业相继在减重、阿尔兹海默症、核医学等领域取得关键突破，行业蛋糕有望随之快速做大。国内医药创新支持政策陆续出台，叠加美债利率下行预期，创新产业链有望迎来估值修复。

建议围绕“复苏”、“出海”、“创新”三条主线进行布局。

- **“复苏”主线：**重点围绕景气度边际转暖的赛道的优质公司进行布局，建议关注司太立、昆药集团、华润三九、迈瑞医疗、开立医疗、微电生理、澳华内镜、爱康医疗、惠泰医疗、固生堂等。
- **“出海”主线：**掘金海外市场大有可为，建议关注新产业、科兴制药、奥浦迈、药康生物、百奥赛图、健友股份、苑东生物等。
- **“创新”主线：**围绕创新，布局“空间大”“格局好”的品类，如阿尔兹海默、核医学、自身免疫病、高端透皮贴剂等细分领域投资机会，建议关注东诚药业、九典制药、一品红、康辰药业、中国生物制药、和黄医药、云顶新耀、千红制药、凯因科技、昭衍新药、泰格医药等。



重点关注公司



- **九典制药**：1) 国内经皮给药龙头，新型外用贴剂布局丰富，格局好，市场大。酮洛芬凝胶贴膏进入医保目录快速放量。2) 积极布局OTC和线上渠道，进一步提前单品天花板和盈利能力。3) 业绩未来3年有望保持CAGR在30%以上。
- **苑东生物**：1) 精麻产品集采+大单品贡献公司短期业绩增量；2) 麻醉镇痛创新管线持续催化公司中期业绩。公司氨酚羟考酮和吗啡纳曲酮缓释片有望于2024年申报上市；3) 精麻赛道制剂出口助力公司中长期发展。公司阿片解毒剂纳美芬注射液已于2023年获FDA批准上市，迈出制剂出海关键一步。
- **方盛制药**：公司是国内中药创新药龙头之一，管线持续丰富，新品放量带动业绩保持较快增长。同时，有望充分受益于基药目录调整。23年下半年受反腐影响业绩基数较低，24Q3开始业绩增速有望上一个台阶。
- **健友股份**：制剂出口龙头，海外制剂保持高速放量，国内制剂集采落地。肝素原料药业务减值计提充分，有望触底反弹。
- **奥锐特**：1) 制剂板块：地屈孕酮核心大单品持续贡献增量，地屈孕酮复方制剂有望接续增长；2) 原料药板块：甾体原料药稳健，口服司美格鲁肽开始放量。
- **绿叶制药**：公司成熟产品（力扑素、血脂康、思瑞康、欧开）稳定增长，2023-2024年获批上市的新产品有望贡献增量（百拓维、帕利哌酮、罗替高汀等），2024年7月帕利哌酮在美获批上市，预计2025年起逐步贡献收入。公司在费用端持续把控，2024-2026年持续降低有息负债体量。从产品销售、费用控制等基本层面公司向上改善，2024年有望迎来好转。

重点关注公司



▶**博腾股份**：海外投融资环境出现复苏，业内企业新增订单普遍加速。公司目前处于订单与产能规模错配状态，叠加新兴业务投入，整体业绩受损。上半年公司新兴业务团队得到精简，订单增加有望显著改善利润率。

▶**微电生理**：心脏电生理领域国产龙头公司，国产首家全面布局射频、冷冻、脉冲三种消融方式的公司，并在三维手术量上优势显著，累计超过4万台，积累了大量临床反馈，为后续高端产品放量奠定基础。电生理行业国产化率不足20%、国产替代空间广阔，公司率先获批高密度标测导管、压力感知射频导管、冷冻消融导管等高端产品，填补国产空白，有望全面进军房颤等核心市场，引领国产替代。公司2024年一季度以来手术量趋势良好，集采影响逐步减弱、高端产品开始放量，公司迎来发展拐点。微创集团负面因素对其影响有限；电生理行业高增长优势继续兑现；估值有空间（远期折现&比对迈瑞收购惠泰的定价）。

▶**爱康医疗**：骨科关节领域龙头企业，充分受益于老龄化趋势长期有望保持稳健增长。关节续约后，公司产品终端价有所提升，代理商利润改善，有利于不断提升份额；上半年关节行业手术量逐步恢复，公司上半年基本完成目标；进入下半年公司手术量边际持续改善，下半年有望保持快速增长趋势；全年来看指引完成度较高，对应估值位置较低，具备一定性价比。

▶**泰格医药**：订单价格与业绩估计见底+创新药政策持续兑现预期。

▶**固生堂**：中医连锁的头部品牌，公司线下诊所通过标准化管理带来高质量扩张，线上问诊与患者管理结合，提升患者服务体验，打破医生的地域限制。强大的获医能力与充足的医师资源构建公司的核心护城河，保障公司扩张并引流患者。公司不断获医，未来成长确定性高。



关注标的

图表1 关注标的2023-2026年EPS及PE

股票名称	股票代码	股票价格	EPS				P/E				评级
		2024/8/16	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
固生堂	2273.HK	31.28	1.03	1.45	1.95	2.60	30.4	21.6	16.0	12.0	强烈推荐
苑东生物	688513.SH	33.44	1.89	2.41	3.03	3.80	17.7	13.9	11.0	8.8	推荐
健友股份	603707.SH	11.60	-0.12	0.54	0.71	0.93	-99.0	21.5	16.3	12.5	推荐
泰格医药	300347.SZ	53.58	2.32	2.60	3.20	4.02	23.1	20.6	16.7	13.3	推荐
博腾股份	300362.SZ	1.34	0.49	-0.32	0.07	0.51	30.4	-4.2	19.1	2.6	推荐
九典制药	300705.SZ	22.60	1.07	1.46	1.96	2.57	31.1	15.5	11.5	8.8	推荐
微电生理	688351.SH	23.08	0.01	0.06	0.18	0.32	1660.4	384.7	128.2	72.1	推荐
方盛制药*	603998.SH	11.38	0.42	0.56	0.67	0.83	25.8	19.8	16.4	13.2	暂未评级
爱康医疗*	1789.HK	4.11	0.16	0.23	0.31	0.40	44.4	17.6	13.4	10.4	暂未评级
奥锐特*	605116.SH	23.39	0.71	0.97	1.27	1.63	36.24	24.17	18.38	14.34	暂未评级
绿叶制药*	2186.HK	2.68	0.14	0.21	0.34	0.42	23.87	12.69	8.02	6.34	暂未评级

资料来源: Wind, 平安证券研究所 (注: *为暂未评级的公司, 盈利预测采用wind一致预期)



周观点

行业要闻荟萃



1) 2024H1全球畅销药TOP100出炉，有80个品种半年销售额达到或接近10亿美元，其中3个半年销售额超过百亿美元；2) 陕西医保局发文：将制定统一的医保医用耗材目录；3) 上海骨科创伤耗材大品种集采结果出炉；4) 5.9亿医疗设备大单公布，10月开始采购。

行情回顾



上周医药板块上涨0.05%，同期沪深300指数上涨0.42%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第10位。上周恒生医疗保健指数上涨1.44%，同期恒生综指上涨1.62%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第7位。

风险提示



1) **政策风险**：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) **研发风险**：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) **公司风险**：公司经营情况不达预期。



行业要闻荟萃



1. 2024H1全球畅销药TOP100出炉，有80个品种半年销售额达到或接近10亿美元，其中3个半年销售额超过百亿美元

近日，随着各企业半年报的披露，新的“重磅炸弹药物”也浮出水面。从榜单来看，TOP100药物中有80个品种半年销售额达到或接近10亿美元，其中3个半年销售额超过百亿美元。

点评：默沙东的K药在2023年销售额达到250亿美元，夺得“药王”宝座，今年上半年K药销售额继续实现两位数增长，达到142亿美元。排名前十的药物半年销售额均超过50亿美元，且其中一半还有两位数的同比增长率，未来仍有不少增长空间。值得一提的是，百济神州的BTK抑制剂泽布替尼在2024上半年销售额同比大增117%，达到11.26亿美元，首次出现在全球畅销药TOP100榜单上，可喜可贺。

资料来源：药智新闻，平安证券研究所



2. 医保局发文：将制定统一的医保医用耗材目录

8月15日，陕西省医疗保障局发布《关于进一步做好医用耗材集中采购工作的通知》，从实施范围、挂网方式、采购方式、价格联动、支付联动、监督管理等方面进一步规范集采工作。。

点评：《通知》仅保留集采挂网与限价挂网两大挂网方式，并对应形成陕西省集采挂网产品、限价挂网产品。关于支付联动，《通知》明确，将稳妥制定全省统一的医保医用耗材目录，逐步分类确定医保医用耗材支付标准。对集采中选医用耗材医保支付标准按照中选价格确定，非中选医用耗材医保支付标准原则上不高于类别相同、功能相近中选医用耗材的支付标准。公立医疗机构要做到医用耗材网采率不低于本机构医用耗材本年度全部采购金额的80%，年度备案采购医用耗材金额不得超过本机构上年度医用耗材采购总金额的5%。

资料来源：药智新闻，平安证券研究所



行业要闻荟萃



3. 上海骨科创伤耗材大品种集采结果出炉

8月14日，上海阳光医药采购网公布《上海市骨科创伤类医用耗材集中带量采购拟中选结果》。

点评：公示结果显示，国内外骨科头部均有多款产品中标。据赛柏蓝器械梳理：大博85个、迈瑞57个、强生58个、捷迈28个、威高45个。拟中选价格方面，普通接骨板系统区间为288元-1569元；锁定加压接骨板系统（含万向）区间为65-2055元；髓内钉系统区间为11-3501元。由于京津冀选取了采购包形式，无法就最低中选价进行横向对比，但通过相同品类的最高拟中选价可见，部分集采中标价格已不降反升，让利企业趋势已逐步体现。

资料来源：赛柏蓝器械，平安证券研究所



4. 5.9亿医疗设备大单公布，10月开始采购

8月12日，安徽省政府采购网发布《安徽省卫生健康委员会2024年9月至10月政府采购意向》，披露了“安徽省紧密型县域医共体设备更新一期项目”的具体细节。

点评：本项目采购内容包括医疗设备设施，预算金额共计5.9亿元，预计采购时间为2024年10月。

主要更新设备包括：核磁共振成像系统（MR）、数字减影血管造影设备（DSA）、计算机断层成像技术（CT）、数字化X射线系统（DR）、麻醉机、血液透析设备、手术室移动C臂X线机、光学相干断层扫描仪（OCT）、口腔CBCT、超声诊断仪、腹腔镜、胃肠镜等。

自3月国家版方案发布以来，医疗设备更新便成为行业热议话题，随着财政支持举措接连落地，各地大订单频出，其中县域医共体项目占据了重要份额。

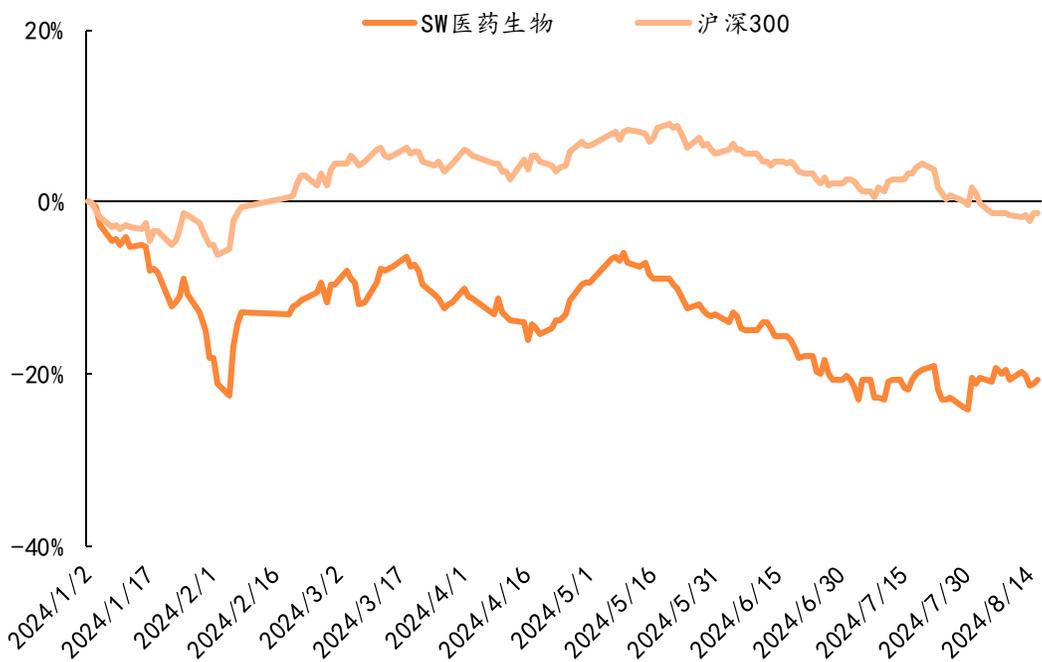
资料来源：赛柏蓝器械，平安证券研究所

涨跌幅数据

本周回顾

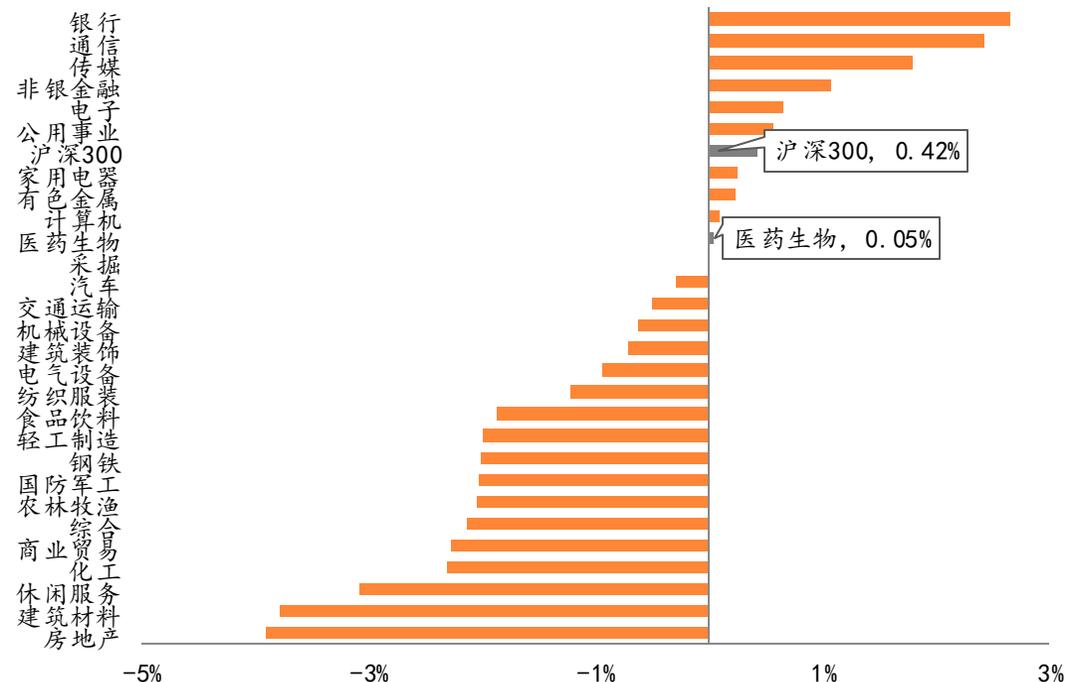
上周医药板块上涨0.05%，同期沪深300指数上涨0.42%；申万一级行业中10个板块上涨，17个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第10位。

图表2 医药行业2024年初至今市场表现



数据来源: wind, 平安证券研究所

图表3 全市场各行业上周涨跌幅



数据来源: wind, 平安证券研究所

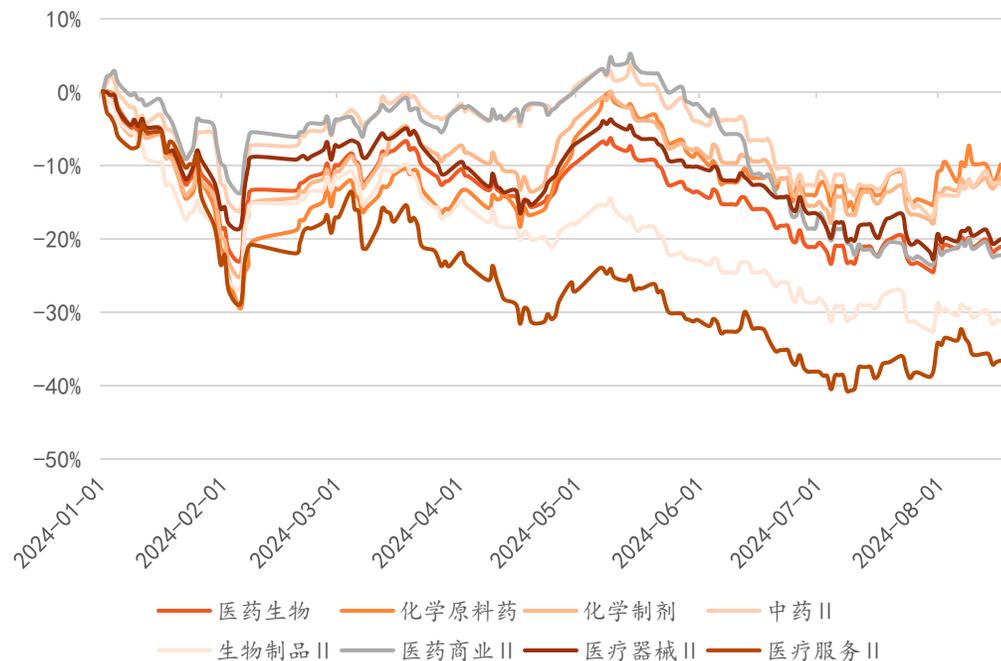
涨跌幅数据

本周回顾

医药子行业部分上涨，其中化学制剂涨幅最大，涨幅1.59%。跌幅最大的是医药服务板块，跌幅1.28%。

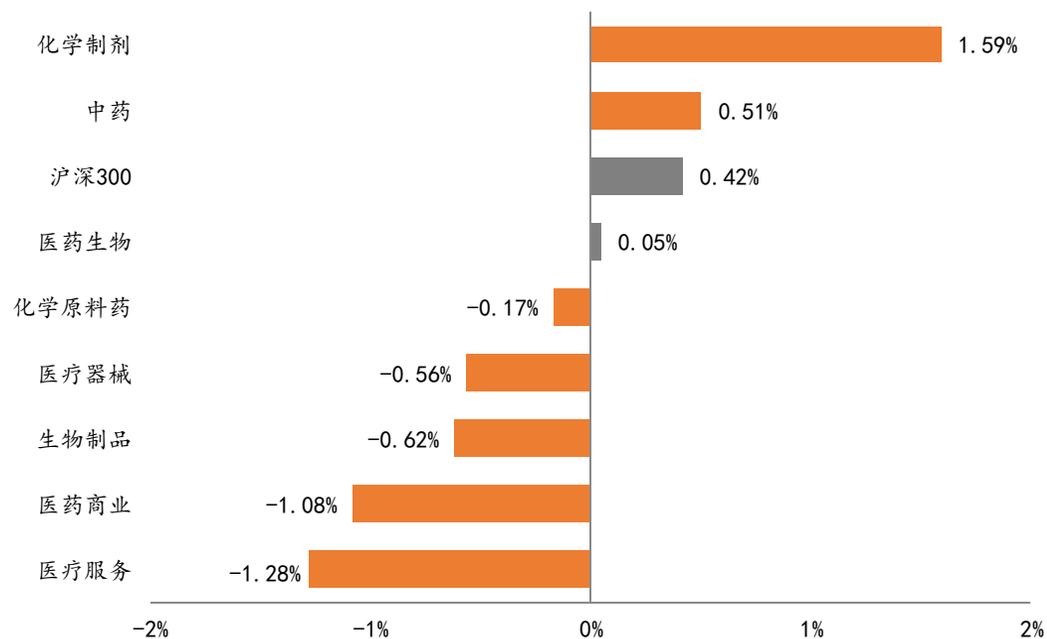
截止2024年8月16日，医药板块估值为23.99倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为35.92%。

图表4 医药板块各子行业2024年初至今市场表现



数据来源: wind, 平安证券研究所

图表5 医药板块各行业上周涨跌幅



数据来源: wind, 平安证券研究所

上周医药行业涨跌幅靠前个股

本周回顾

上周医药生物A股标的中：

涨幅TOP3：凯普生物（+70.89%）、广生堂（+49.14%）、海辰药业（+39.95%）。

跌幅TOP3：东北制药（-23.60%）、正海生物（-15.54%）、龙津药业（-15.20%）。

图表7上周医药生物A股标的表现最好及最差的15支股票

表现最好的15支股票				表现最差的15支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	300639.SZ	凯普生物	70.89	1	000597.SZ	东北制药	-23.60
2	300436.SZ	广生堂	49.14	2	300653.SZ	正海生物	-15.54
3	300584.SZ	海辰药业	39.95	3	002750.SZ	龙津药业	-15.20
4	300642.SZ	透景生命	22.19	4	002102.SZ	ST冠福	-12.69
5	002370.SZ	亚太药业	20.95	5	603139.SH	康惠制药	-11.86
6	300318.SZ	博晖创新	19.72	6	000509.SZ	华塑控股	-10.24
7	002030.SZ	达安基因	19.26	7	603963.SH	大理药业	-10.03
8	300630.SZ	普利制药	17.70	8	603939.SH	益丰药房	-9.49
9	002022.SZ	科华生物	13.04	9	002873.SZ	新天药业	-8.42
10	300108.SZ	吉药控股	12.04	10	002901.SZ	大博医疗	-7.83
11	300110.SZ	华仁药业	9.91	11	688389.SH	普门科技	-7.40
12	300254.SZ	仟源医药	9.09	12	603883.SH	老百姓	-7.28
13	300583.SZ	赛托生物	9.05	13	000952.SZ	广济药业	-6.87
14	300683.SZ	海特生物	8.87	14	603079.SH	圣达生物	-6.55
15	002755.SZ	奥赛康	8.25	15	688278.SH	特宝生物	-6.25

数据来源：wind，平安证券研究所



港股医药板块行情回顾



上周恒生医疗保健指数上涨1.44%，同期恒生综指上涨1.62%；WIND一级行业中9个板块上涨，2个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第7位。医药子行业中涨幅最大的是香港制药，涨幅2.73%，跌幅最大的是香港生命科学工具和服务，跌幅3.31%。截止2024年8月16日，医药板块估值为12.67倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为38.73%。

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。