

证券研究报告

安罗替尼肝癌、肾癌一线治疗数据优效， 具备爆发潜力

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

2024年09月17日

请务必阅读正文后免责声明

周观点

行业观点

安罗替尼肝癌、肾癌大适应症一线治疗数据优效，具备爆发潜力

安罗替尼联合派安普利单抗（PD-1）对比索拉菲尼一线治疗晚期肝细胞癌和安罗替尼联合贝莫苏拜单抗（PD-L1）对比舒尼替尼一线治疗晚期肾细胞癌的III期临床优效结果分别于9月13和15日在2024 ESMO大会上读出。

肝癌、肾癌大适应症一线治疗格局良好，联用PD-1/PD-L1具备临床优势。根据《2022年中国恶性肿瘤流行情况分析》，2022年，肝癌和肾癌分别以36.8和35.9万人新发病例高居我国恶性肿瘤发病率TOP5。根据医药魔方数据，我国肝癌有3款药物获批用于一线治疗，分别为索拉非尼、仑伐替尼和多纳非尼，其中Eisai的仑伐替尼非劣于索拉非尼，泽璟制药的多纳非尼优效于索拉菲尼（mOS为12.1月vs10.3月，HR=0.83），中国生物制药的安罗替尼通过和PD-1联用，III期临床数据同样优效于索拉非尼（mOS为16.5月vs13.2月，HR=0.69），具备竞争优势。根据医药魔方数据，我国肾癌有3款药物获批用于一线治疗，分别为舒尼替尼、帕唑帕尼和阿昔替尼，其中Novartis的帕唑帕尼非劣于舒尼替尼，Pfizer的阿昔替尼通过和PD-1联用优效于舒尼替尼（mPFS为18.0月vs9.8月，HR=0.65），中国生物制药的安罗替尼通过和PD-L1联用，III期临床数据达到主要终点且优效于舒尼替尼（mPFS为18.96月vs9.76月，HR=0.65），已于2024年8月申报NDA。建议关注：中国生物制药、康方生物。

图表1 国内一线肝癌已获批及临床中后期阶段产品概况

| 药品名称 | 联用 | 企业 | 国内研发阶段 | mOS (月) | 2023国内销售额 (亿元) |
|------|------|--------|-----------|------------------------|-----------------|
| 索拉非尼 | / | Bayer | 上市 (2008) | 10.7vs7.9 (HR=0.69) | 1.61 (峰值 11.62) |
| 仑伐替尼 | / | Eisai | 上市 (2018) | 13.6 vs 12.3 (非劣于索拉非尼) | 13.04 |
| 多纳非尼 | / | 泽璟制药 | 上市 (2022) | 12.1 vs 10.3 (优效于索拉非尼) | 3.25 |
| 安罗替尼 | PD-1 | 中国生物制药 | III期完成 | 16.5 vs 13.2 (优效于索拉非尼) | / |

资料来源：医药魔方，公司公告，平安证券研究所

图表2 国内一线肾癌已获批及临床中后期阶段产品概况

| 药品名称 | 联用 | 企业 | 国内研发阶段 | mPFS (月) | 2023国内销售额 (亿元) |
|------|-------|----------|--------------|----------------------------------|----------------|
| 舒尼替尼 | / | Pfizer | 上市 (2007) | 11 vs 5 (HR=0.42, 优效于干扰素α2a) | 1.06 (峰值 4.59) |
| 帕唑帕尼 | / | Novartis | 上市 (2017) | 10.5 vs 10.2 (非劣于舒尼替尼) | 3.57 |
| 阿昔替尼 | PD-1 | Pfizer | 上市 (2024) | 18.0 vs 9.8 (HR=0.65, 优效于舒尼替尼) | 4.22 |
| 安罗替尼 | PD-L1 | 中国生物制药 | NDA (2024.8) | 18.96 vs 9.76 (HR=0.53, 优效于舒尼替尼) | / |

资料来源：医药魔方，公司公告，平安证券研究所

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) 国内经皮给药领军企业，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领先企业之一，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**：制剂出口领先企业，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领军公司，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**：骨科关节领域领军企业，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。

► **诺诚健华**：公司是核心品种奥布替尼作为国内获批MZL的BTK抑制剂，2024上半年高速放量，围绕血液瘤、自免、实体瘤领域全方位布局，在手现金充沛稳步推进在研管线。

► **百济神州**：公司自研药物泽布替尼（百悦泽）在血液肿瘤领域的领导地位进一步巩固，公司作为在中国生物科技公司中全球临床布局和运营的领导者，与国际领先的制药公司建立战略合作，通过对外授权的方式推进自主研发产品在全球范围内的开发及商业化2024上半年泽布替尼全球销售额80.2亿元，同比增长122.0%，在CLL新增患者的市场份额继续提升。



周观点

行业要闻荟萃

1) 安罗替尼联合派安普利单抗达到III期试验结果积极，治疗晚期肝细胞癌；2) 赛诺菲斥资3.2亿欧元进军放射性药物领域；3) 国产首个IL-4R α 单抗司普奇拜单抗获批上市；4) 吉利德长效艾滋病预防药99.9%有效。

行情回顾

上周医药板块下跌2.55%，同期沪深300指数下跌2.23%，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第20位。上周H股医药板块上涨1.44%，同期恒生综指下跌0.82%，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第1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。

关注标的

| 股票名称 | 股票代码 | 股票价格(元) | EPS | | | | | P/E | | | | 评级 |
|-------|-----------|---------|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|----|
| | | | 2024-9-13 | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 诺诚健华 | 688428.SH | 11.66 | -0.37 | -0.34 | -0.31 | -0.22 | -31.5 | -34.3 | -37.6 | -53.0 | 推荐 | |
| 苑东生物 | 688513.SH | 33.31 | 1.89 | 1.64 | 2.06 | 2.58 | 17.6 | 20.3 | 16.2 | 12.9 | 推荐 | |
| 健友股份 | 603707.SH | 13.09 | -0.12 | 0.54 | 0.71 | 0.93 | -109.1 | 24.2 | 18.4 | 14.1 | 推荐 | |
| 微电生理 | 688351.SH | 18.21 | 0.01 | 0.05 | 0.19 | 0.37 | 1505.0 | 364.2 | 95.8 | 49.2 | 推荐 | |
| 九典制药 | 300705.SZ | 18.92 | 1.07 | 1.04 | 1.39 | 1.82 | 17.7 | 18.2 | 13.6 | 10.4 | 推荐 | |
| 博腾股份 | 300363.SZ | 11.70 | 0.49 | -0.34 | 0.10 | 0.57 | 23.9 | -34.4 | 117.0 | 20.5 | 推荐 | |
| 百济神州* | 688235.SH | 151.00 | -4.95 | -2.87 | -0.38 | 1.01 | -30.5 | -52.6 | -393.1 | 148.9 | 暂未评级 | |
| 方盛制药* | 603998.SH | 9.93 | 0.42 | 0.56 | 0.69 | 0.85 | 23.6 | 17.6 | 14.5 | 11.7 | 暂未评级 | |
| 奥锐特* | 605116.SH | 22.16 | 0.71 | 0.98 | 1.29 | 1.66 | 31.2 | 22.6 | 17.2 | 13.3 | 暂未评级 | |
| 爱康医疗* | 1789.HK | 3.84 | 0.16 | 0.24 | 0.31 | 0.39 | 24.0 | 16.3 | 12.4 | 9.7 | 暂未评级 | |
| 绿叶制药* | 2186.HK | 2.69 | 0.14 | 0.22 | 0.31 | 0.41 | 18.8 | 12.5 | 8.5 | 6.6 | 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

行业要闻荟萃



1. 安罗替尼联合派安普利单抗达到III期试验结果积极，治疗晚期肝细胞癌

9月13日，中国生物制药子公司正大天晴公布安罗替尼联合派安普利单抗对比索拉非尼一线治疗晚期肝细胞癌（HCC）的临床结果。结果显示，相较于索拉非尼，安罗替尼联合派安普利单抗显著降低患者的疾病进展或死亡风险达47%，显著延长患者无进展生存期6.9个月vs2.8个月。

点评：盐酸安罗替尼是一种针对肿瘤血管生成的靶向药物，可以有效抑制肿瘤的生长。而派安普利单抗则是一种免疫疗法，通过激活人体免疫系统对抗癌细胞。两者的联合使用，旨在通过多重机制共同战斗，可能更有效地抑制肿瘤发展。III期临床(APOLLO)最新研究成果显示，安罗替尼联合派安普利单抗中位无进展生存期(PFS)为6.9个月，中位总生存期(OS)为16.5个月，PFS和OS均达到预设终点。这是全球第二项口服抗血管生成多靶点小分子酪氨酸激酶抑制剂联合免疫药物组合用于一线治疗晚期肝细胞癌取得阳性结果的III期研究。



2. 赛诺菲斥资3.2亿欧元进军放射性药物领域

9月12日，赛诺菲宣布已与RadioMedix和OranoMed达成总额约3.2亿欧元的独家许可协议，将共同开发基于同位素铅（lead）的放射性配体疗法（RLT）用于癌症治疗。这次合作主要聚焦于后期临床项目AlphaMedix，该项目目前正在接受评估用于治疗无法切除或转移性、进展性生长抑素受体表达神经内分泌肿瘤（NET）的成年患者。

点评：AlphaMedix是一种基于α粒子的靶向疗法（TAT），由用铅-212（²¹²Pb）放射性标记的生长抑素受体靶向肽复合物组成，可在患者体内产生α粒子攻击肿瘤。美国FDA在近日授予AlphaMedix突破性疗法认定（BTD），用以治疗未接受过肽受体放射性疗法的胃肠胰神经内分泌肿瘤（GEP-NET）患者。FDA授予该疗法BTD主要基于该疗法1期和2期临床试验的结果。分析发现，AlphaMedix的耐受性良好，可显著减轻患者的肿瘤负担，根据RECIST1.1标准评估患者的缓解率达62.5%。AlphaMedix的2期临床试验即将完成，公司正在与美国FDA讨论相关数据，以便进行后续的监管申请。

行业要闻荟萃

3. 国产首个IL-4R α 单抗司普奇拜单抗获批上市

9月12日，康诺亚宣布司普奇拜单抗获批上市，用于治疗成人中重度特应性皮炎。司普奇拜单抗是国内首个一种针对IL-4R α 的高效、人源化抗体，通过靶向IL-4R α 来双重阻断IL-4及IL-13介导的信号传导。IL-4及IL-13为引发2型炎症的两种关键细胞因子。

点评：特应性皮炎(Atopic Dermatitis，简称AD)是一种常见的慢性、复发性、炎症性皮肤病，又名特应性湿疹。此次批准基于一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照III期研究的积极结果。结果显示，司普奇拜单抗首剂治疗一天，患者的瘙痒症状即迅速改善；治疗两周，患者的全身各部位皮损均明显改善；治疗52周，达到EASI-75的患者比例高达92.5%，达到EASI-90的患者比例达到了77.1%。司普奇拜单抗还可有效降低疾病复发率，52周内患者的复发率仅为0.9%，而停药8周后患者的复发率也仅为0.9%。

4. 吉利德长效艾滋病预防药99.9%有效

9月12日，吉利德公布了一年两次注射用HIV衣壳抑制剂lenacapavir第2项关键性III期临床试验PURPOSE2的中期分析结果。与背景HIV发病率(bHIV)相比，lenacapavir将HIV感染率降低了96%。在lenacapavir组的2180名参与者中，有2例感染病例，相当于99.9%的参与者没有感染HIV。一年两次lenacapavir治疗效果也优于一天一次的Truvada治疗。

点评：Lenacapavir是一种HIV-1衣壳抑制剂，主要通过稳定HIV遗传物质和必需酶的锥形外壳并由此防止感染细胞中衣壳的分解来抑制HIV-1的复制。其独特之处在于，目前大多数抗艾滋病毒药物仅作用于阻止病毒复制的一个阶段，但Lenacapavir在艾滋病毒的全生命周期都能起到抑制作用。PURPOSE2是一项随机、双盲、多中心的III期研究，旨在评估与背景HIV发病率(bHIV)和每日一次口服疗法Truvada相比，每年两次皮下注射lenacapavir作为暴露前预防(PrEP)疗法的安全性和有效性。Truvada是由吉利德所开发的一款抗病毒药物，获美国FDA批准用于PrEP超过十年。结果显示，艾滋病毒暴露前预防新药Lenacapavir再次展现出了极高的有效性。在Lenacapavir组2180名受试者中，只有2例新发病例，99.9%的参与者没有感染HIV，相对风险降低96%；对照组1087名受试者中有9例新发病例。并且，Lenacapavir与现有的其他药物类别没有已知的交叉耐药性，一年仅需给药2次。



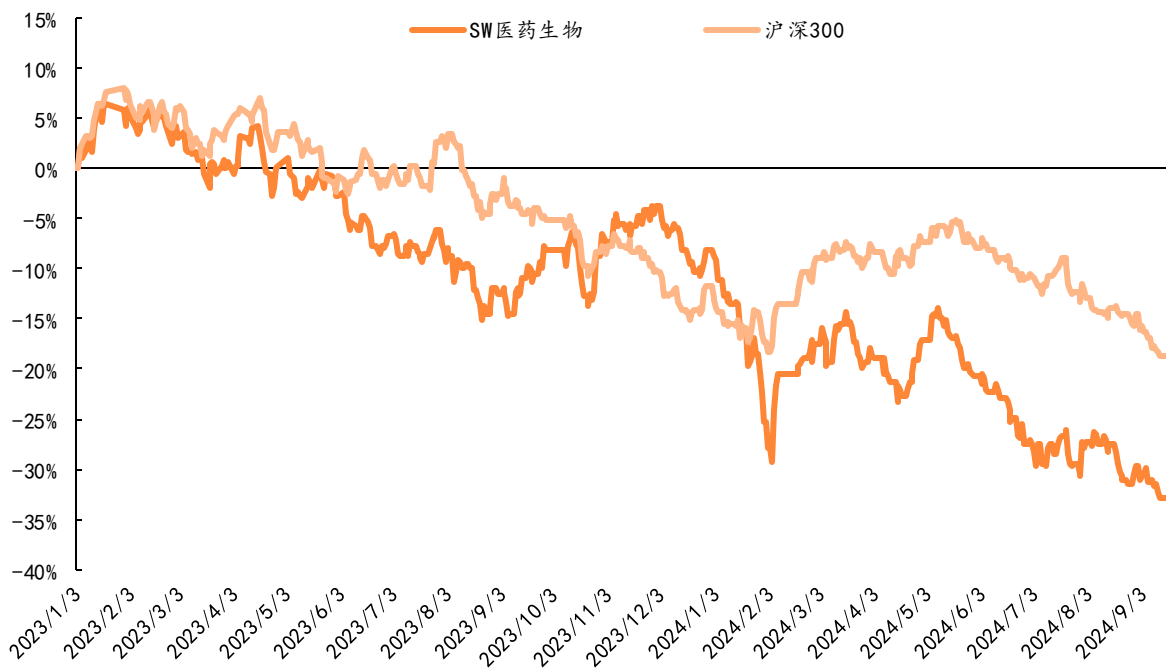
涨跌幅数据

本周回顾

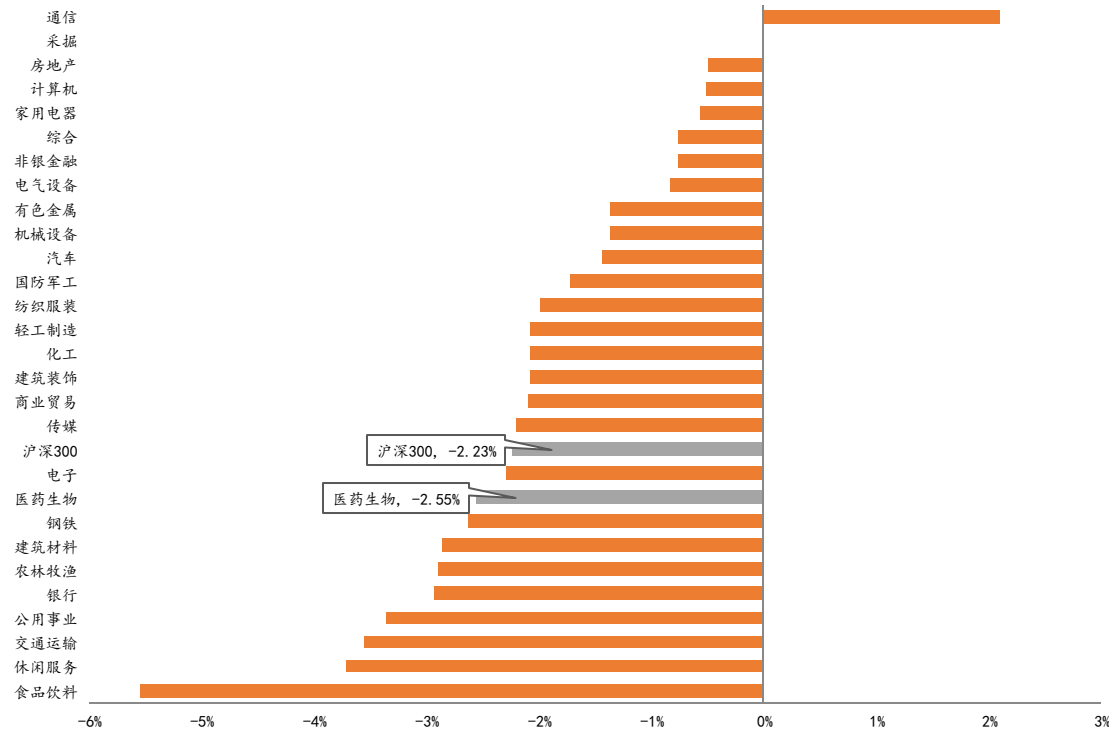


上周医药板块下跌2.55%，同期沪深300指数下跌2.23%；申万一级行业中1个板块上涨，26个板块下跌，医药行业在28个行业中涨跌幅排名第20位。

医药行业2023年初至今市场表现



全市场各行业上周涨跌幅





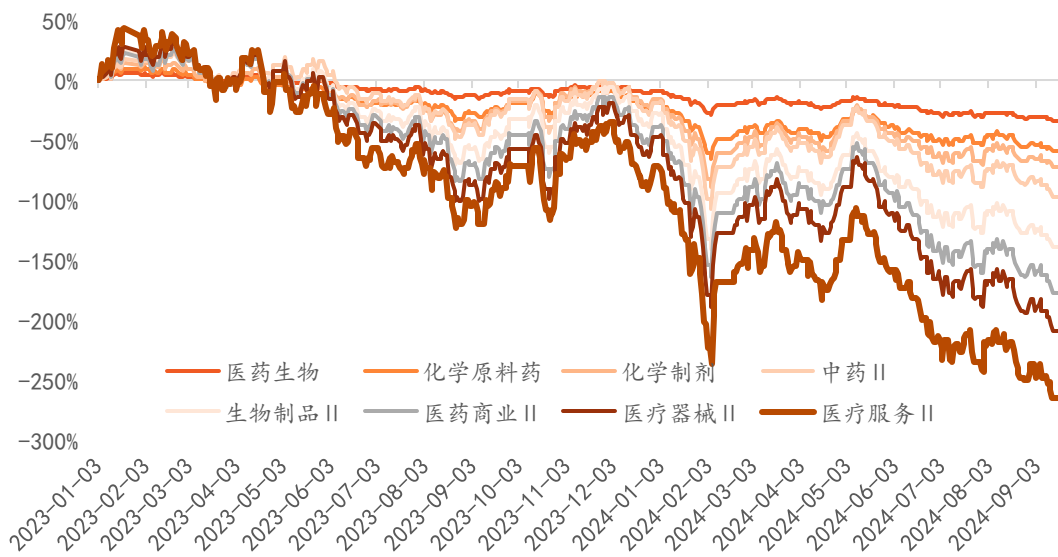
涨跌幅数据

本周回顾

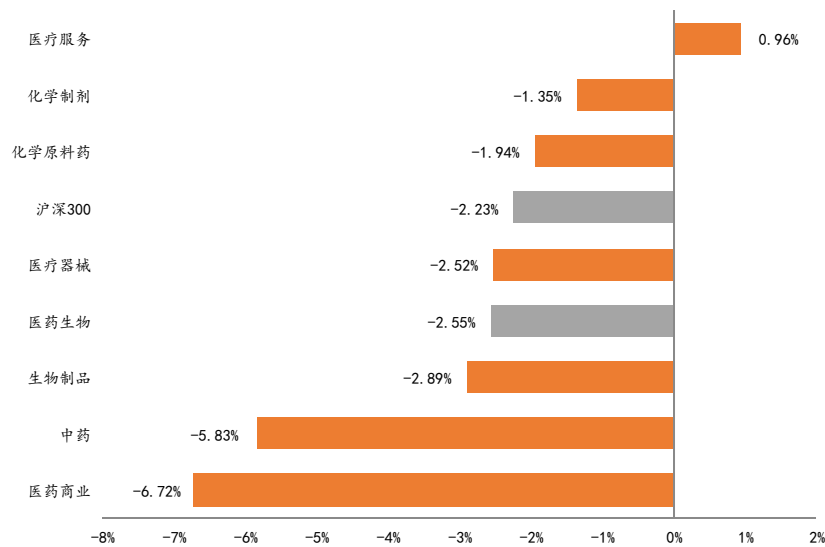


医药子行业中，除医疗服务外，所有板块都下跌。其中涨幅最大的是医疗服务，涨幅0.96%，跌幅最大的是医药商业，跌幅为6.72%。截止2024年9月13日，医药板块估值为22.17倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部A股（剔除金融）的估值溢价率为34.14%，低于历史均值53.56%。

医药板块各子行业2023年初至今市场表现



医药板块各子行业上周涨跌幅





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：阳普医疗（+63.70%）、海南海药（+61.13%）、双成药业（+32.95%）。

跌幅TOP3：老百姓（-27.73%）、人民同泰（-20.03%）、华润三九（-19.80%）。

| 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 | 300030.SZ | 阳普医疗 | 63.70 | 1 | 603883.SH | 老百姓 | -27.73 |
| 2 | 000566.SZ | 海南海药 | 61.13 | 2 | 600829.SH | 人民同泰 | -20.03 |
| 3 | 002693.SZ | 双成药业 | 32.95 | 3 | 000999.SZ | 华润三九 | -19.80 |
| 4 | 600227.SH | 圣济堂 | 21.68 | 4 | 600285.SH | 羚锐制药 | -17.96 |
| 5 | 300006.SZ | 莱美药业 | 19.12 | 5 | 600079.SH | 人福医药 | -15.55 |
| 6 | 600645.SH | 中源协和 | 13.29 | 6 | 300158.SZ | 振东制药 | -14.10 |
| 7 | 300149.SZ | 量子生物 | 10.00 | 7 | 603998.SH | 方盛制药 | -13.80 |
| 8 | 300238.SZ | 冠昊生物 | 9.92 | 8 | 600750.SH | 江中药业 | -13.08 |
| 9 | 688278.SH | 特宝生物 | 9.25 | 9 | 002737.SZ | 葵花药业 | -12.62 |
| 10 | 300289.SZ | 利德曼 | 8.10 | 10 | 600566.SH | 济川药业 | -12.13 |
| 11 | 002219.SZ | 恒康医疗 | 7.56 | 11 | 600161.SH | 天坛生物 | -11.42 |
| 12 | 600272.SH | 开开实业 | 7.49 | 12 | 600422.SH | 昆药集团 | -11.39 |
| 13 | 002873.SZ | 新天药业 | 7.46 | 13 | 000403.SZ | 双林生物 | -10.65 |
| 14 | 300759.SZ | 康龙化成 | 7.33 | 14 | 300705.SZ | 九典制药 | -10.37 |
| 15 | 002551.SZ | 尚荣医疗 | 7.08 | 15 | 300630.SZ | 普利制药 | -10.33 |



港股医药板块行情回顾



上周医药板块上涨1.44%，同期恒生综指下跌0.82%。WIND一级行业中2个板块上涨，9个板块下跌，医药行业在11个行业中涨跌幅排名第1位。医药子行业中，香港生物科技（887177.WI）涨幅最大，涨幅7.56%，香港医疗保健提供商与服务（887175.WI）跌幅最大，跌幅5.19%。截止2024年9月13日，医药板块估值为11.99倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部H股的估值溢价率为39.15%，低于历史均值136.14%。

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:

此报告旨为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。