



# 行业周报

医药生物行业双周报 2026年第11期总第160期

## 医保商保双目录衔接推进

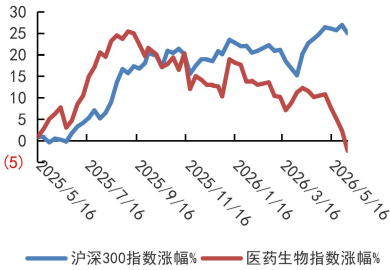
### 锚定高质量临床与国际化 BD 主线

#### 行业评级：

报告期：2026.5.25-2026.6.7

投资评级 看好  
评级变动 维持评级

#### 行业走势：



#### 行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 7.09%，在申万 31 个一级行业中位居第 26，跑输沪深 300 指数 (-0.58%)。从子行业来看，血液制品、中药跌幅居后，跌幅分别为 0.15%、2.17%；疫苗、其他生物制品跌幅居前，跌幅分别为 9.87%、9.73%。

估值方面，截至 2026 年 6 月 5 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 26.81x (上期末 28.69x)，估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (97.81x)、疫苗 (41.35x)、其他医疗服务 (41.17x)，中位数为 32.14x，医药流通 (13.54x) 估值最低。

#### 重要行业资讯：

- ◆国家医保局：发布《2026 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整工作方案》等文件
- ◆艾伯维：CD123 ADC “Decnupaz” 获美国 FDA 批准上市，为全球首款
- ◆恒瑞医药：URAT1 抑制剂新药“鲁兹诺雷”获 NMPA 批准上市，为国产首款
- ◆石药集团/康宁杰瑞：HER2 双抗“安尼妥单抗”获 NMPA 批准上市，为国产首款
- ◆康方生物：依沃西单抗 HARMONi-6 研究 OS 数据于 ASCO 大会公布

#### 投资建议：

国产创新药仍是当前医药板块的核心主线，其全球竞争力正通过高质量临床数据与平台化 BD 合作得到持续验证。在产业催化方面，ASCO 大会期间康方生物依沃西单抗头对头研究 (HARMONi-6) 证实了一

#### 分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

分析师 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200525060001

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 16 层



线肺鳞癌生存获益，同时信达生物与海思科接连达成百亿美元级大额 BD 合作，彰显了跨国药企对本土源头创新的认可；在政策端，2026 年医保与商保双目录调整启动有望拓宽支付空间。综合来看，医药板块投资逻辑仍将围绕高质量创新、全球化兑现展开，建议重点关注具备头对头临床数据、全球 BD 能力及商业化基础的创新药企，受益于出海与海外研发需求改善的 CXO、CDMO 及生命科学上游企业。

**风险提示：**

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。



## 目录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>2 行业重要资讯</b> .....	<b>7</b>
2.1 国家政策.....	7
2.2 注册上市.....	10
2.3 其他.....	13
<b>3 公司动态</b> .....	<b>16</b>
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	16
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	18
<b>4 投资建议</b> .....	<b>20</b>



## 表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级 .....	16
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值 .....	17
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册 .....	18
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册 .....	19
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他 .....	19

## 图目录

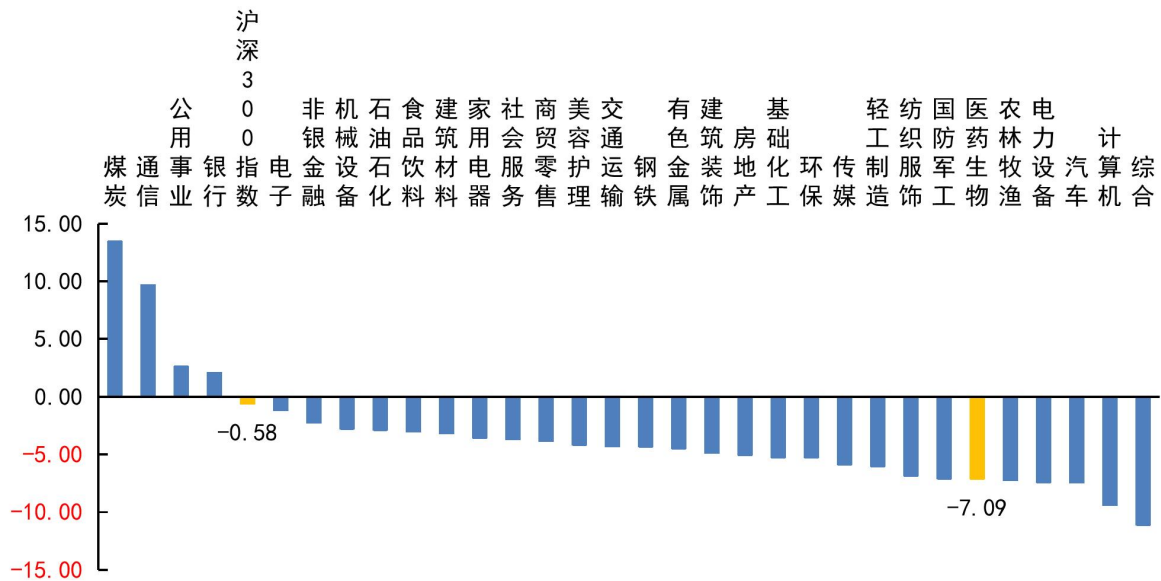
图 1：申万一级行业涨跌幅（%） .....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%） .....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值） .....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值） .....	6



## 1 行情回顾

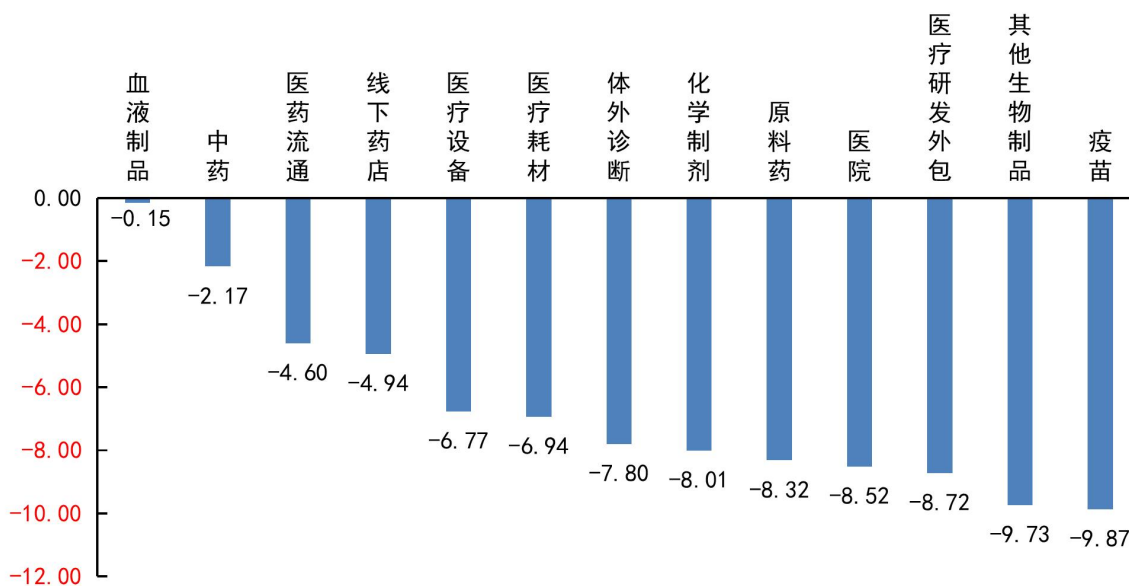
本报告期医药生物行业指数跌幅为 7.09%，在申万 31 个一级行业中位居第 26，跑输沪深 300 指数（-0.58%）。从子行业来看，血液制品、中药跌幅居后，跌幅分别为 0.15%、2.17%；疫苗、其他生物制品跌幅居前，跌幅分别为 9.87%、9.73%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



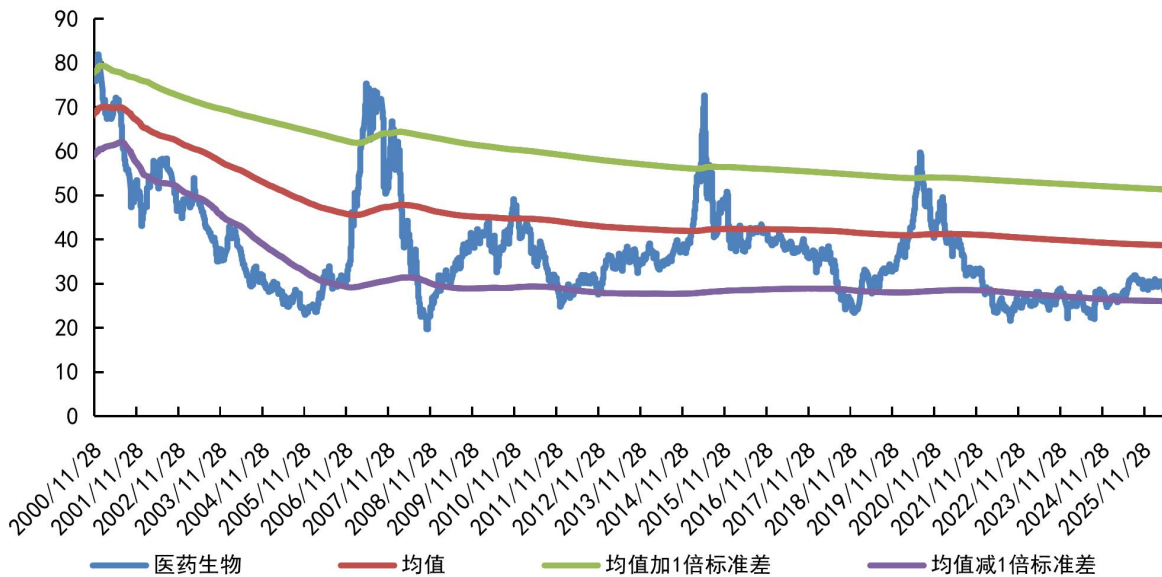
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



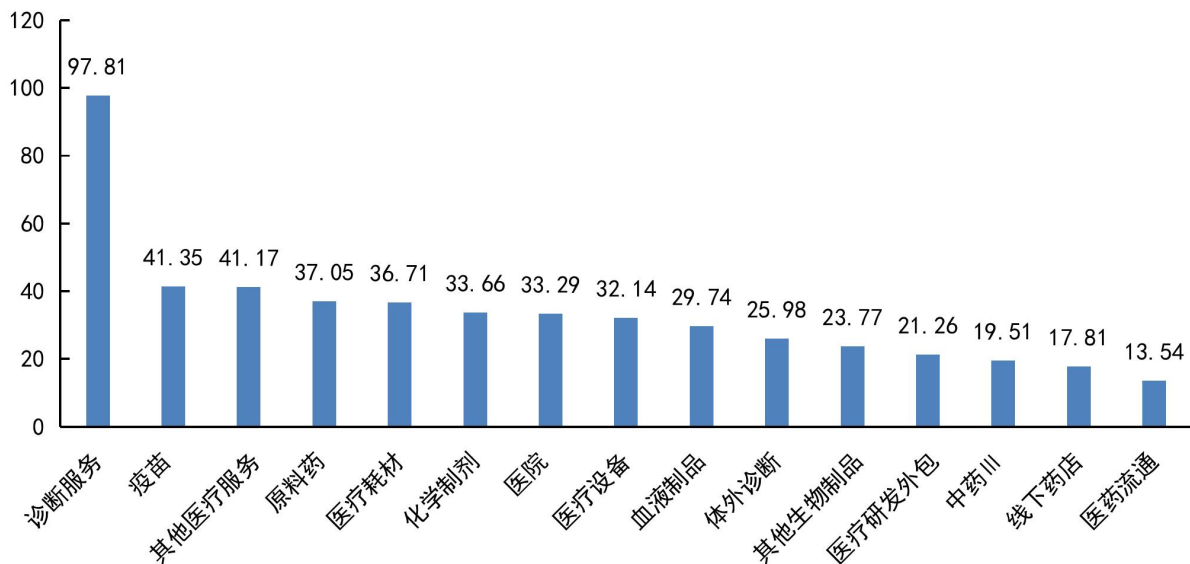
估值方面，截至 2026 年 6 月 5 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 26.81x (上期末 28.69x)，估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (97.81x)、疫苗 (41.35x)、其他医疗服务 (41.17x)，中位数为 32.14x，医药流通 (13.54x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。



## 2 行业重要资讯

### 2.1 国家政策

◆国家医保局：发布《2026年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整工作方案》等相关文件

2026年5月31日，《2026年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整工作方案》《2026年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整申报指南》《谈判药品续约规则》以及《非独家药品竞价规则》正式发布，并公布《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整常用问答（2026年版）》。

本次调整坚持以人民健康为中心，统筹考虑广大参保人药品保障需求、基金支付能力以及多层次医疗保障体系建设等因素，开展2026年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录调整，强化医保药品支付标准管理，促进目录结构更加合理优化、管理更加科学规范、支付更加管用高效、保障更加充分可及。同步开展商业健康保险创新药品目录调整，主要纳入超出保基本定位、暂时无法纳入基本目录，但创新程度高、临床价值大、患者获益显著的创新药，推荐商业健康保险、医疗互助等多层次医疗保障体系参考使用。

申报范围方面，基本目录外药品包括2021年1月1日至2026年6月10日期间经国家药监部门批准上市或已完成技术审评的新通用名药品、适应症或功能主治发生重大变化的药品、附条件批准上市后转为常规批准的新通用名药品、纳入现行版《国家基本药物目录》的药品、纳入《商业健康保险创新药品目录（2025年）》的药品、鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单内药品、罕见病治疗药品等。商保创新药目录方面，符合基本目录外新通用名药品或罕见病治疗药品申报条件的独家药品，可以单独申报商保创新药目录或同时申报商保创新药目录、基本目录。

程序安排方面，2026年目录调整分为准备、申报、专家评审、谈判/竞价/价格协商、公布结果五个阶段，基本目录调整和商保创新药目录制定同步进行。其中，申报阶段为2026年6月至7月，专家评审阶段为7月至8月，谈判/竞价/价格协商阶段为8月至9月，公布结果阶段为2026年10月至11月，将公布药品目录调整结果，发布2026年基本目录和商保创新药目录并组织地方做好落地执行工作。（资料来源：国家医保局网站）



### ◆NMPA：印发《处方药网络零售合规指南》

2026年5月25日，NMPA印发《处方药网络零售合规指南》。《指南》旨在切实保障网络零售药品质量安全，规范处方药网络零售行为，落实药品安全主体责任，提高药品网络零售相关从业者的合规意识，适用于在中华人民共和国境内从事药品网络零售、提供药品网络零售交易平台服务的相关主体。

《指南》共四章四十二条，分为总则、经营主体的合规要求、经营活动的合规要求、第三方平台管理的合规要求，紧紧围绕处方药网络零售的关键内容，将保障药品网络销售质量安全的主体责任落实到全流程、各环节。

经营主体方面，《指南》要求药品网络零售企业依法取得药品经营许可证，持续完善药品经营质量管理体系和企业合规管理制度，在药品采购、储存、销售、配送等环节按照药品经营质量管理规范要求采取有效的质量控制措施，确保所售药品来源合法、产品质量安全、过程信息可追溯。药品网络零售企业应按规定建立实施在线药学服务制度，按经营规模配备执业药师，负责药品质量管理、处方审核和调配、合理用药指导以及不良反应信息收集与报告等工作，并妥善保存在线药学服务记录。

经营活动方面，《指南》要求药品网络零售企业确保展示的药品信息真实、准确、合法，以国务院药品监督管理部门核准的药品说明书为准，不得含有虚假内容；在每个处方药展示页面下突出显示“处方药须凭处方在药师指导下购买和使用”等风险警示信息，清晰区分处方药、非处方药标识。处方药在通过处方审核前，不得展示或者提供药品说明书，页面中不得含有功能主治、适应症、用法用量等信息。处方药销售前，药品网络零售企业应当向消费者充分告知相关用药风险，并经消费者确认知情。

处方审核方面，《指南》强调，药品网络零售企业应当按照要求凭处方销售处方药，确保处方来源真实、可靠，并实行实名制。药品网络零售企业在销售处方药前应当开展处方审核，负责处方审核的执业药师应认真逐项检查处方要素，确保处方合法性和用药适宜性；通过处方审核前，药品网络零售企业不得向消费者提供处方药购买的相关服务。药品网络零售企业要确保本企业的处方审核工作由执业药师开展，不得由其他岗位人员或者人工智能代为实施。

风险管控方面，《指南》要求药品网络零售企业不得以任何方式诱导消费者购买与治疗目的不符的药品，包括以营销为目的的短视频发布、直播推广、私域销售等，以防止产生危害公众用药安全、引发药品滥用等不利后果。审核发现处方上的用药对象是未成年人时，应告知其



购买处方药需监护人同意，在相关专业药师指导下购买使用，向其警示用药安全风险，必要时进行拦截。

第三方平台管理方面，《指南》要求第三方平台建立药品质量管理机构，配备药学技术人员承担药品质量安全管理，对平台内处方药的信息展示和经营活动履行检查和管理责任。第三方平台应建立药品网络销售质量管理体系，规范平台内处方流转和处方审核流程，运用技术手段及时识别、拦截通过平台流转的人工智能处方和虚假处方；同时加强对入驻药品网络零售企业资质的审核，建立处方药网络零售企业登记档案，至少每六个月对平台内全部药品网络零售企业核验更新一次。

监管重点方面，药品监管部门将按照“四个最严”要求，坚持“以网管网”“以快治快”，持续强化药品网络销售监管，深入开展药品经营环节“清源”巩固提升行动，强化线上线下一体化监管、信息展示要求和第三方平台监管，并加强跨部门、跨地域协同，对跨区域销售假劣药品、无资质经营等违法行为实现“快发现、快核查、快查处”，确保监管无死角。（资料来源：NMPA 网站）

#### ◆CDE：发布《罕见疾病创新药物研发鼓励试点计划（“关爱计划-延伸”）》

为了落实 NMPA “提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”的要求，加强申请人与 CDE 的沟通交流，聚焦并解决源头性创新罕见疾病药物研发中的科学问题，提升罕见疾病药物研发效率，CDE 组织制定了《罕见疾病创新药物研发鼓励试点计划（“关爱计划-延伸”）》并于 2026 年 5 月 29 日发布，自发布之日起启动。

“关爱计划-延伸”项目的核心内容，是在罕见疾病药物研发早期，由申请人通过沟通交流途径递交《罕见疾病创新药物临床研发实施框架》，与 CDE 就该适应症的开发计划进行讨论。当品种被纳入试点项目后，随着临床研发的推进，实施框架中的相关内容将不断完善；实施框架将成为该品种罕见疾病适应症的临床研发档案，便于在整个研发过程中及时高效地与药审中心开展沟通交流。

本试点工作旨在鼓励创新药向临床治疗需求迫切的罕见疾病领域布局，聚焦并解决源头性创新罕见疾病药物研发中的科学问题，因此申请品种需同时满足以下条件：（1）拟开发的适应症为罕见疾病。（2）具有较强创新性。（3）对目标罕见疾病适应症的开发尚处于早期临床研发阶段。（资料来源：CDE 网站）

### ◆CDE：发布/征求多项技术指导原则

2026年5月27日，CDE发布《细胞外囊泡药物申报临床试验药学研究的问答文件（征求意见稿）》《eCTD v4.0 指导原则》并公开征求意见。

2026年5月29日，CDE发布《蔗糖铁注射液生物等效性研究技术指导原则（征求意见稿）》《儿童药物临床试验中应用患者报告结局（PRO）技术指导原则（征求意见稿）》《青少年体重管理适应症临床试验设计指导原则（征求意见稿）》并公开征求意见。

2026年6月1日，CDE发布《关于开发适宜药品包装规格的指导原则》《预防用 mRNA 疫苗临床试验技术指导原则（试行）》。

2026年6月2日，CDE发布《培植牛黄研究技术指导原则（征求意见稿）》并公开征求意见。（资料来源：CDE 网站）

## 2.2 注册上市

### ◆艾伯维：CD123 ADC “Decnupaz” 获美国 FDA 批准上市，为全球首款

2026年5月27日，艾伯维宣布 Decnupaz (Pivekimab sunirine-pvzy) 获得 FDA 批准上市，用于治疗母细胞性浆细胞样树突细胞肿瘤 (BPDCN) 成人患者。

Pivekimab sunirine-pvzy 是全球首个获批上市的 CD123 ADC。CD123 (IL-3R  $\alpha$ ) 是一种在 BPDCN 中过度表达的蛋白质，是理想的治疗靶点。

此次批准得到了 I/II 期 CADENZA 研究数据的支持。该研究是一项多中心开放标签临床试验，评估了 pivekimab sunirine-pvzy 在 CD123 阳性血液恶性肿瘤患者（包括 BPDCN）中的安全性、耐受性、药物动力学、免疫原性及抗白血病活性。

结果显示，接受 pivekimab sunirine-pvzy 治疗的新诊断 BPDCN 患者表现出临床意义显著且持久的反应。在新诊断 BPDCN 患者 (n=33) 中，综合完全缓解率为 69.7%，中位缓解持续时间 (DOR) 为 9.7 个月，其中 13 例 (39.4%) 患者能够在研究后接受干细胞移植。在复发或难治性 BPDCN 患者 (n=51) 中，综合完全缓解率为 15.7%，中位 DOR 为 9.2 个月，其中 6 例 (11.8%) 患者能够在研究后接受干细胞移植。

最常见的不良反应 ( $\geq 20\%$ ) 为水肿、疲劳、肌肉骨骼疼痛、出血、输液相关反应、恶心和腹泻。Decnupaztm 对肝毒性（包括肝静脉闭塞性疾病）有黑框警告，并对输注相关反应、水肿、亚硫酸盐过敏反应和胚胎-胎儿毒性标注了警告和注意事项。



BPDCN 是一种极为罕见且具有侵袭性的血液恶性肿瘤，治疗选择有限。BPDCN 患者常出现皮肤病变，且疾病可能迅速扩散至骨髓、淋巴结和中枢神经系统。该病通常影响 60-70 岁的成年男性。尽管初期接受强化化疗，可能包括干细胞移植，许多患者仍经历复发，需要新的治疗方案。（资料来源：医药魔方）

#### ◆恒瑞医药：URAT1 抑制剂新药“鲁兹诺雷”获 NMPA 批准上市，为国产首款

2026 年 5 月 28 日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，恒瑞的 URAT1 抑制剂鲁兹诺雷（SHR4640）获批上市，用于治疗痛风伴高尿酸血症患者。SHR4640 片为恒瑞自主创新的 URAT1 抑制剂。此次批准主要是基于 III 期 SHR4640-303 研究的积极结果。

痛风起病于高尿酸血症，当血清尿酸浓度过高时，尿酸结晶会沉积于关节等组织，引发炎症反应，所以降尿酸治疗为治疗痛风的关键策略。URAT1 承担肾脏约 90% 的尿酸重吸收功能，其功能异常或活性亢进会导致尿酸重吸收增多，血清尿酸水平升高，增加痛风发病风险。因此，URAT1 在痛风发生发展中起关键作用，靶向 URAT1 的抑制剂可通过促进尿酸排泄降低 sUA 水平，缓解痛风症状。

医药魔方 NextPharma 数据库显示，目前全球仅 5 款 URAT1 抑制剂获批上市，其余 4 款为来辛奴拉、苯磺唑酮、多替诺雷、丙磺舒。鲁兹诺雷是首个获批上市的国产 URAT1 抑制剂。（资料来源：医药魔方）

#### ◆石药集团/康宁杰瑞：HER2 双抗“安尼妥单抗”获 NMPA 批准上市，为国产首款

2026 年 5 月 28 日，国家药品监督管理局（NMPA）官网显示，石药集团和康宁杰瑞开发的安尼妥单抗注射液获批上市，用于联合化疗治疗至少接受过一种系统性治疗（必须包含曲妥珠单抗联合化疗）失败的 HER2+局部晚期、复发或转移性胃/胃食管结合部腺癌（GC/GEJ）。

安尼妥单抗最初由康宁杰瑞开发，它可以同时结合至两种不同的经临床验证的 HER2 表位（表位 II 及 IV），并保留野生型 Fc 区。这使得该药能够双重阻断 HER2 相关信号通路、增强与 HER2 受体的结合、减少细胞表面的 HER2 蛋白，及通过完整的抗体依赖性细胞介导的细胞毒性增强对肿瘤的杀伤效果。2021 年 8 月，石药集团获得了安尼妥单抗在中国的独家开发和商业化权益。

此次批准主要是基于关键 II/III 期 KN026-001 研究的积极结果。结果显示，与现有标准治疗相比，安尼妥单抗联合化疗显著提高临床疗效，延长患者的无进展生存期（PFS）和总生存期（OS），且在安全性方面无新发安全性风险，心脏毒性发生率低，免疫原性低。



医药魔方 NextPharma 数据库显示，目前全球仅两款 HER2 双抗药物获批上市，另一款为泽尼达妥单抗 (Jazz Pharmaceuticals/百济神州)。此外，还有一款 HER2/HER3 双抗 Zenocutuzumab 于 2024 年获批上市。(资料来源：医药魔方)

#### ◆大冢制药：全球首创 IgA 肾病新药“斯贝利单抗”获 NMPA 批准上市

2026 年 6 月 4 日，国家药监局 (NMPA) 官网显示，大冢制药 (Otsuka Pharmaceutical) 的斯贝利单抗 (Sibeprenlimab) 在国内获批上市，治疗原发性免疫球蛋白 A 肾病 (IgA 肾病) 成人患者，以维持肾脏功能。

斯贝利单抗是 Visterra 开发的一款靶向抑制增殖诱导配体 (APRIL) 的单抗。APRIL 是肿瘤坏死因子 (TNF) 家族中的一种细胞因子，在 IgAN 的“四重打击 (4-hit)”发病机制中扮演着关键角色，通过促进致病性半乳糖缺陷型 IgA1 (Gd-IgA1) 抗体的产生和免疫复合物的形成影响 IgAN 的进展。

斯贝利单抗在 IgA 肾病上的疗效已在 II 期 ENVISION 研究和 III 期 VISIONARY 研究中得到验证。前者 (n=155) 评估了斯贝利单抗 (2/4/8mg/kg，每月 1 次，静脉注射) 治疗 IgA 肾病的有效性和安全性，后者 (n=510) 评估了斯贝利单抗 (400mg，每月 1 次，皮下注射) 治疗 IgA 肾病的有效性和安全性。

ENVISION 研究结果显示，治疗第 12 个月，2/4/8mg/kg 剂量组和安慰剂组患者的 24h 尿蛋白肌酐比值 (UPCR) 分别较基线降低了  $47.2 \pm 8.2\%$ 、 $58.8 \pm 6.1\%$ 、 $62.0 \pm 5.7\%$  和  $20.0 \pm 12.6\%$ ，估计肾小球滤过率 (eGFR) 分别较基线降低了  $-2.7 \pm 1.8\text{mL}/\text{min}/1.73\text{m}^2$ 、 $0.2 \pm 1.7\text{mL}/\text{min}/1.73\text{m}^2$ 、 $-1.5 \pm 1.8\text{mL}/\text{min}/1.73\text{m}^2$  和  $-7.4 \pm 1.8\text{mL}/\text{min}/1.73\text{m}^2$ 。

VISIONARY 研究结果显示，与安慰剂组相比，斯贝利单抗组患者在治疗 9 个月内的 24h UPCR 降低了 51.2% ( $P < 0.0001$ )。研究仍在继续进行以评估治疗第 24 个月时患者的年化 eGFR 降低情况，预计将在 2026 年初完成。此外，斯贝利单抗的安全性良好，与之前报告的数据一致。具体而言，斯贝利单抗组和安慰剂组的治疗期间不良事件 (TEAE) 发生率分别为 76.3% 和 84.5%，出现严重 TEAE 的患者比例分别为 3.9% 和 5.4%。

IgA 肾病是一种进行性、自身免疫性慢性肾脏病，发病年龄通常在 20-40 岁，可导致患者肾功能进行性丧失，并最终导致终末期肾病 (ESKD)。IgA 肾病的特征是 Gd-IgA1 复合物在肾脏中积累。



目前，全球已有 5 款药物获批用于治疗 IgA 肾病，另外 4 款为 Nefecon（胶囊，16mg，每日 1 次）、司帕生坦（片剂，200/400mg，每日 1 次）、伊普可泮（胶囊，200mg，每日 2 次）和阿曲生坦（片剂，0.75mg，每日 1 次）。（资料来源：医药魔方）

#### ◆麓鹏制药：第四代 BTK 抑制剂“洛布替尼”获 NMPA 批准上市

2026 年 6 月 4 日，国家药监局（NMPA）官网显示，麓鹏制药的四代 BTK 抑制剂洛布替尼片（Rocbrutinib）获批上市，用于治疗既往接受过 BTK 抑制剂治疗的成人套细胞淋巴瘤（MCL）患者。

洛布替尼是麓鹏制药自主研发的一款具有共价兼非共价结合机制的 BTK 抑制剂，不仅能克服第 1/2/3 代 BTKi 的耐药，而且在活性、选择性和药代动力学（PK）方面都有量级提高。

2024 年 5 月，洛布替尼被 CDE 纳入突破性治疗品种名单，为中国首个被认定为 DLBCL 突破性疗法的 BTKi。

2024 年 8 月，翰森制药就洛布替尼（LP-168）与麓鹏制药签署合作协议，翰森制药获得 LP-168 非肿瘤适应症在中国的研发、注册、生产及商业化的权益，并向麓鹏制药支付首付款和研发、注册及基于销售的商业化里程碑潜在付款合计不超过 7.29 亿元人民币。

针对 MCL 的 II 期 rock-1 研究显示，经治患者接受洛布替尼治疗后，客观缓解率（ORR）为 63.9%，其中 23.0% 实现完全缓解（CR）。中位无进展生存期（PFS）为 7.39 个月。中位随访 11.27 个月时，中位缓解持续时间（DOR）为 16.46 个月，预估 DOR 达到 12 个月的患者比例为 61.2%。中位随访 17.02 个月时，总生存期（OS）尚未达到。（资料来源：医药魔方）

### 2.3 其他

#### ◆康方生物：依沃西单抗 HARMONi-6 研究 OS 数据于 ASCO 大会公布

康方生物在 2026 年 ASCO 大会公布了依沃西单抗 III 期 HARMONi-6 研究的 OS 数据。

HARMONi-6 是一项在中国开展的多中心、随机、双盲、平行对照 III 期研究，旨在评估依沃西单抗联合化疗对比替雷利珠单抗联合化疗一线治疗既往未接受系统治疗的局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌患者的疗效和安全性。

截至 2026 年 2 月 27 日，研究中位随访时间为 21.36 个月。结果显示，在意向治疗人群中，依沃西单抗联合化疗较替雷利珠单抗联合化疗显著延长 OS，中位 OS 分别为 27.89 个月和 23.69 个月，死亡风险降低 34%（HR=0.66，95%CI：0.50-0.87，P=0.0017）；24 个月 OS 率分别为



64.7%和 48.6%。亚组分析显示，不论 PD-L1 表达状态如何，依沃西单抗联合化疗均观察到 OS 获益，其中 PD-L1 TPS<1%人群 HR=0.64，PD-L1 TPS≥1%人群 HR=0.68。

此前，HARMONi-6 研究已在预设 PFS 中期分析中显示积极结果，依沃西单抗联合化疗较替雷利珠单抗联合化疗显著延长 PFS，中位 PFS 分别为 11.1 个月和 6.9 个月（HR=0.60，P<0.0001）。安全性方面，本次分析中依沃西单抗联合化疗整体安全性可管理，未观察到新的安全性信号；≥3 级出血事件发生率为 2.6%，对照组为 0.8%。（资料来源：ASCO 官方摘要）

#### ◆海思科与礼来达成潜在总额约 30.54 亿美元战略合作

2026 年 6 月 1 日，海思科宣布旗下全资子公司海思科医药科技（拉萨）有限公司与礼来于 2026 年 5 月 29 日签署《授权与研发合作协议》，双方将在多个疾病领域的创新药物研发开展战略合作。

根据协议，海思科将依托成熟的小分子创新技术平台及高效的新药开发能力，负责礼来选定的最多五个靶点创新药项目的发现及早期研发工作。礼来将获得相关项目的全球独家权利或除中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区、中国台湾地区以外的全球独家权利，公司则保留部分项目在中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区、中国台湾地区的独家权利。

研发合作期限内，根据最多 5 个靶点新药项目从提名到候选化合物确认的实现情况，海思科有权获得最高可达 8700 万美元的首付款和近期付款。根据特定临床、监管及商业化里程碑的实现情况，公司有权获得最高 29.67 亿美元的后续里程碑付款，并有权根据产品未来净销售额获得分级销售提成。

同日，海思科还宣布了另一则好消息——海思科的环泊酚注射液在美国获批上市，用于成人全身麻醉诱导。这是中国首款获得 FDA 批准上市的自主创新静脉麻醉药物。

环泊酚注射液是海思科自主开发的全新具有自主知识产权的 1 类静脉麻醉药物，属于 GABAA 受体激动剂。该产品于 2020 年 12 月在中国获批上市，目前已在国内获批“非气管插管手术/操作中的镇静和麻醉”“全身麻醉诱导和维持”“重症监护期间的镇静”及“儿童/青少年全身麻醉诱导和维持”等多项适应症，市场份额稳步增长。（资料来源：医药魔方）

#### ◆信达与辉瑞达成潜在总额约 105 亿美元战略合作

2026 年 5 月 29 日，信达生物宣布与全球制药巨头辉瑞（Pfizer）达成重磅全球战略合作，双方将围绕 12 个高潜力早期肿瘤创新药项目开展深度研发与商业化绑定。

本次合作采用分层、差异化的权益布局模式：4个项目授予辉瑞全球独家权益，4个项目授予辉瑞大中华区以外独家权益，4个核心项目将采用 Co-Co（共同开发、共同商业化）模式，由双方全球联合开发，并在欧美市场联合商业化、利润共享。

根据协议，信达生物将获得首付款 6.5 亿美元，并有资格获得最高可达 98.5 亿美元的研发、监管与商业化里程碑付款，交易总额达 105 亿美元。

继去年与武田合作后，信达生物第二次以 co-co 模式与 MNC “绑定”。无独有偶，恒瑞与 BMS 近期达成的合作中，同样保留了共同开发和商业化特定项目的选择权。

对于拥有多条高潜力管线的中国创新药企而言，国际化并不只是把产品推向海外，更意味着要承担高额海外临床投入、复杂的全球注册沟通和后续商业化建设。如何在控制研发风险和资金压力的同时，尽可能保留长期价值，正在成为头部企业选择 BD 模式时的核心考量。

从行业维度看，国内两大头部创新药企相继与 MNC 达成 Co-Co 交易，具有较强的风向标意义。这或许意味着，中国创新药出海正在从传统的“权益出让”，向“风险共担、能力共建、价值共享”的高阶合作模式迭代。（资料来源：医药魔方）

#### ◆Incyte 拟收购 Star Therapeutics，最高可达 20 亿美元

2026 年 6 月 7 日，英国《金融时报》援引知情人士透露，美国生物制药集团 Incyte 正接近达成一笔交易，以最高 20 亿美元收购一家专注于血液疾病的生物技术公司 Star Therapeutics。Incyte 正继续动用现金储备进行管线收购，预付款可能达到 12.5 亿美元，并根据后续的里程碑节点支付额外款项。此次收购将强化 Incyte 的血液学管线，已在该治疗领域通过 Jakafi 创造了数十亿美元的年收入交易规模指向一个后期资产或平台技术，而非早期押注。

2026 年 4 月，Star Therapeutics 开发的 VGA039 获得 FDA 授予的罕见儿科疾病称号 (RPDD) 和突破性疗法称号 (BTD)，用于常规预防，以预防或减少 von Willebrand 病 (VWD) 患者的出血发作频率。VWD 是最常见的遗传性出血性疾病，血液不能正常凝结，是一种严重且危及生命的疾病。VGA039 是一种针对蛋白 S 的差异化单克隆抗体疗法，具有促进血小板附着和增强纤维蛋白沉积以恢复止血的双重作用。该公司累计融资超 3 亿美元包括 2022 年以 1 亿美元首轮融资走出隐身模式，2023 年 9,000 万美元 C 轮融资，2025 年 1.25 亿美元的 D 轮融资。Star 已在所有类型的 VWD 患者中启动了 VGA039 的关键性 3 期临床试验，旨在评估每月一次通过皮下注射给予 VGA039。（资料来源：医药魔方）



### 3 公司动态

#### 3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
皓元医药 (688131)	增持	2026/5/18	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 304.01/449.72/626.18 百万元，EPS 分别为 1.43/2.12/2.95 元/股，当前股价对应 PE 为 50/34/24 倍。考虑公司前端生命科学试剂业务维持较快增长，工具化合物和生化试剂业务盈利能力较强，分子砌块第二增长引擎属性持续强化；后端业务在特色原料药、中间体与制剂基础上，持续向创新药 CRDMO 及 ADC 一体化服务等高附加值环节延伸，中长期成长与盈利弹性有望逐步释放，我们维持其“增持”评级。
华东医药 (000963)	买入	2026/5/14	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 38.96/41.83/48.56 亿元，EPS 分别为 2.22/2.39/2.77 元，当前股价对应 PE 为 15/14/12 倍。考虑公司整体经营稳健，医药工业盈利优异，创新产品放量与充足研发储备奠定长期潜力，医美短期承压不改长期价值，我们维持其“买入”评级。
普蕊斯 (301257)	增持	2026/5/9	考虑公司当前业绩稳健增长，盈利能力温和修复，我们上调公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 1.41/1.56/1.77（前值 1.31/1.41/--）亿元，EPS 分别为 1.78/1.98/2.24（前值 1.65/1.77/--）元/股，当前股价对应 PE 为 30/27/24 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收规模持续扩张，新增订单金额同比扭转下滑态势实现双位数增长，在手订单充裕，AI 赋能数智化升级持续推进，且受益于 SMO 行业集中度提升，头部企业竞争优势有望进一步强化，我们维持其“增持”投资评级。
九洲药业 (603456)	增持	2026/5/8	考虑公司核心 CDMO 客户心血管大单品专利到期，导致相关订单及收入阶段性调整，压制整体盈利，我们下调 2026-2028 年归母净利润至 8.13/8.82/9.29 亿元（2026-2027 年较前值 10.76/11.56 亿元分别下调 24.4%、23.7%）；EPS 至 0.85/0.92/0.97 元/股（2026-2027 年较前值 1.12/1.20 元/股分别下调 24.1%、23.3%），当前股价对应 PE 为 16/15/14 倍。值得关注的是，国内外 CDMO 行业景气度改善，公司 CDMO 管线储备充足，可对冲短期冲击；多肽、偶联药物等新分子业务平台加速完善，特色原料药及制剂一体化业务盈利能力修复，为长期增长提供支撑。综合考量，我们将公司评级下调至“增持”。
甘李药业 (603087)	买入	2026/4/30	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 13.62/16.63/19.07 亿元，EPS 分别为 2.28/2.78/3.19 元，当前股价对应 PE 为 26/21/19 倍。考虑公司胰岛素集采后销量持续放量，叠加海外业务增长潜力充足、博凡格鲁肽注射液等在研管线推进顺利，成长动能较强，我们维持其“买入”评级。
贝达药业 (300558)	买入	2026/4/30	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 5.48/7.99/10.61 亿元，EPS 分别为 1.30/1.90/2.52 元，当前股价对应 PE 为 36.99/25.36/19.10 倍。目前，公司肺癌核心品种基本盘稳固，其中：凯美纳临床价值与安全性已得到长期验证；赛美纳凭借三代 EGFR-TKI 最长 mPFS 数据及医保准入优势持续放量；贝美纳作为 ALK 领域核心增长引擎，有望在国内放量、术后辅助适应症拓展及海外商业化推进下持续贡献增量。此外，公司多产品矩阵持续完善，康美纳、安瑞泽、贝泽汀、奥福民等新上市及合作产品陆续进入商业化阶段，有望进一步拓宽收入来源。国际化方面，贝美纳的海外价值兑现路径逐步清晰，DURAVYU 全球 III 期临床持续推进。研发及生态圈方面，



			公司围绕 EGFR/c-Met 双抗、泛 RAS 抑制剂、HIF-2 $\alpha$ 抑制剂、TEAD 抑制剂等前沿方向持续布局，并通过产业基金、贝达梦工场及战略合作丰富管线和产品来源。考虑公司核心产品持续放量、多产品矩阵逐步成型、国际化及创新管线打开长期成长空间，我们维持其“买入”评级。
艾力斯 (688578)	买入	2026/4/27	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 25.33/29.42/32.86 亿元，EPS 分别为 5.63/6.54/7.30 元，当前股价对应 PE 为 16/14/12 倍。考虑公司核心产品伏美替尼正处于快速放量中，随着多项新适应症获批上市及海外临床稳步推进，其销售峰值有望持续上修；与此同时，戈来雷塞与普拉替尼的商业化进程亦全面提速，正逐步构建起多元化的增长梯队，我们维持其“买入”评级。
益方生物-U (688382)	买入	2026/4/24	我们预计公司 2026-2028 年的收入分别为 1.08/1.66/4.06 亿元，归母净利润分别为-3.53/-3.31/-1.93 亿元。考虑到 KRAS <sup>G12C</sup> 抑制剂格索雷塞二线治疗 NSCLC 适应症已获批上市并纳入国家医保目录，商业化基础进一步夯实，同时其前线治疗、联合疗法及扩适应症布局有望持续打开中长期成长空间；此外，核心自免资产 D-2570 银屑病 II 期数据优异、具备较高的同类最佳潜力，国内注册临床推进、海外开发及适应症拓展同步展开，并有望成为公司中长期核心估值支撑；口服 SERD D-0502 注册 III 期临床及联合用药拓展亦在持续推进，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2026/4/1	我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 8.03/8.73/9.32 亿元，EPS 分别为 0.91/0.99/1.06 元/股，当前股价对应 PE 为 19/18/16 倍。考虑公司色选机业务稳健增长、盈利能力持续提升、医疗设备板块下滑收窄，我们维持其“增持”投资评级。
诺诚健华 (688428)	买入	2026/3/31	我们预计公司 2026-2028 年的收入分别为 21.06/26.33/32.58 亿元，归母净利润分别为 -0.85/116.56/377.17 百万元。一方面，公司在 2025 年已实现首次全年扭亏为盈，收入结构正由奥布替尼单产品驱动逐步迈向多产品协同：核心产品奥布替尼在国内持续快速放量的同时稳步推进海外注册；坦昔妥单抗与佐来曲替尼相继进入商业化阶段，有望贡献新的收入增量。另一方面，血液瘤核心管线 Mesutoclax 正逐步进入注册兑现阶段，奥布替尼自免适应症拓展及 TYK2 产品线研发持续推进，同时公司亦前瞻性布局多款早期创新项目，涵盖小分子、ADC、分子胶等新型疗法，中长期成长逻辑进一步夯实。因此，我们维持其“买入”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）				PE（倍）		
		2026/6/5	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E		
化学制剂	诺诚健华	21.44	-0.00	0.07	0.21	--	324.28	100.22		
其他专用机械	美亚光电	15.00	0.91	0.99	1.06	16.48	15.15	14.15		
化学制剂	益方生物-U	17.59	-0.20	-0.19	-0.11	-87.95	-92.58	-159.91		
化学制剂	艾力斯	84.29	5.63	6.54	7.30	14.97	12.89	11.55		
化学制剂	贝达药业	48.88	1.30	1.90	2.52	37.60	25.73	19.40		
其他生物制品	甘李药业	54.58	2.28	2.78	3.19	23.94	19.63	17.11		
医疗研发外包	九洲药业	12.35	0.85	0.92	0.97	14.53	13.42	12.73		
医疗研发外包	普蕊斯	41.56	1.78	1.98	2.24	23.35	20.99	18.55		
化学制剂	华东医药	28.42	2.22	2.39	2.77	12.80	11.89	10.26		



医疗研发外包	皓元医药	75.00	1.43	2.12	2.95	52.45	35.38	25.42
--------	------	-------	------	------	------	-------	-------	-------

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

### 3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
海思科	美国 FDA	—	<b>环泊酚注射液</b> (商品名: CYPSEDO)	用于成人全身麻醉诱导 (Induction of general anesthesia in adults undergoing surgery)。
诺诚健华	澳大利亚 TGA	—	<b>奥布替尼片</b> (商品名: HIBRUKA)	此次获批适应症为：用于成年复发/难治性套细胞淋巴瘤 (r/r MCL)。
通化东宝	尼加拉瓜 ANRS	—	<b>利拉鲁肽注射液</b>	为 GLP-1 类似物，可激活人 GLP-1 受体，促进胰腺分泌胰岛素。用于糖尿病患者控制血糖。
同仁堂	加拿大卫生部	—	<b>养阴清肺丸</b>	具有养阴润燥、清肺利咽的功效，主治阴虚肺燥引起的咽喉干痛、干咳少痰或痰中带血。
		—	<b>时疫清瘟丸</b>	主要功效为清热透表，散瘟解毒。用于外感时疫瘟引起的头痛身痛，恶寒发热，四肢倦怠，喉痛咽干，疔腮红肿。
	香港中医药管理委员会	中成药	<b>羚羊角粉胶囊</b>	功能主治为平肝熄风，清肝明目，散血解毒。用于肝风内动，惊痫抽搐，妊娠子病，高热痉厥，癫痫发狂，头痛眩晕，目赤翳障，温毒发斑，痈肿疮毒。
诺思兰德	NMPA	治疗用生物制品 1 类	<b>塞多明基注射液</b> (商品名: 华索灵)	属于裸质粒基因治疗药物。用于治疗不适合血运重建手术或手术效果不佳的严重下肢缺血(下肢动脉硬化闭塞症、血栓闭塞性脉管炎和糖尿病下肢缺血等)导致的肢体溃疡。
健康元 丽珠集团	NMPA	治疗用生物制品 3.3 类	<b>重组人促卵泡激素注射液</b> (商品名: 丽优宝)	适用于无排卵(包括多囊卵巢综合征[PCOS])且对枸橼酸克罗米酚治疗无反应的妇女等。
复星医药	NMPA	治疗用生物制品 3.3 类	<b>帕妥珠单抗注射液</b>	此次获批适应症覆盖原研帕妥珠单抗注射液于中国境内已获批的所有适应症，包括：与曲妥珠单抗和化疗联合用于治疗早期乳腺癌、与曲妥珠单抗和多西他赛联合，用于治疗转移性乳腺癌。
恒瑞医药	NMPA	化药 1 类	<b>鲁兹诺雷钠片</b>	为国内首款自主研发的新一代高选择性 URAT1 抑制剂，适用于痛风伴高尿酸血症患者。
ST 葫芦娃	NMPA	化药 3 类	<b>氯化钾口服溶液</b>	用于治疗 and 预防伴或不伴代谢性碱中毒的低钾血症，在这些患者通过富含钾的食物进行膳食管理或减少利尿剂剂量治疗效果不佳时。
新华制药	NMPA	化药 3 类	<b>碳酸司维拉姆干混悬剂</b>	用于控制正在接受透析治疗的慢性肾脏病成人患者的高磷血症，用于控制血清磷 $\geq 1.78\text{mmol/L}$ 但并未进行透析的慢性肾脏病成人患者的高磷血症。
华纳药厂	NMPA	化药 3 类	<b>法罗培南钠片</b>	为青霉素类口服抗生素。
白云山	NMPA	化药 3 类	<b>磷酸奥司他韦干混悬剂</b>	适用于成人和 $\geq 2$ 周龄儿童的甲型与乙型流感治疗，以及 $\geq 1$ 岁人群的甲型与乙型流感预防。
西点药业	NMPA	化药 3 类	<b>维生素 B12 注射液</b>	主要用于因内因子缺乏所致的巨幼细胞性贫血等

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构/地区	注册分类	注册产品
赛诺医疗	哥伦比亚 INVIMA	—	HT Supreme™药物洗脱支架系统
东方生物	埃塞俄比亚	—	全量程 C 反应蛋白检测试剂盒（时间分辨荧光免疫层析法）等共 5 项试剂盒
	沙特	—	雌二醇检测试剂盒（时间分辨荧光免疫层析法）等共 5 项试剂盒
	巴西	—	甲乙型流感抗原检测试剂盒（时间分辨荧光免疫层析法）等共 2 项试剂盒
	厄瓜多尔	—	阴道感染九联检测试剂（干化学酶法）等共 2 项试剂盒
惠泰医疗	NMPA	III 类	血管内超声诊断设备、一次性使用血管内超声诊断导管
昊海生科	NMPA	III 类	三焦点人工晶状体产品（型号规格：STF1）
阳普医疗	NMPA	III 类	一次性使用回缩式防针刺静脉采血针
康为世纪	NMPA	III 类	艰难梭菌谷氨酸脱氢酶抗原及毒素检测试剂盒（酶联免疫层析法）
九强生物	北京市药监局	II 类	全自动化学发光免疫分析仪（型号：Gi3000）、 甲状腺素结合力测定试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法）
乐心医疗	广东省药监局	II 类	上臂式电子血压计（型号：BBY33-G、BBZ33-G）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
艾德生物	资产收购	<p>1、本次交易方案：厦门艾德生物医药科技股份有限公司的控股股东前瞻投资（香港）有限公司及公司实际控制人、董事长 LI-MOU ZHENG（郑立谋）先生于近日与国药集团（北京）科技创新研究院有限公司签署了《股份收购协议》，前瞻投资（香港）有限公司拟以协议转让方式向国药集团（北京）科技创新研究院有限公司转让其持有的公司 78,021,034 股（占公司总股本的 20%）股份，转让价格为 21.20 元/股，转让价款总计 1,654,045,920.80 元。</p> <p>2、控制权变更：本次权益变动完成后，国药集团（北京）科技创新研究院有限公司将成为公司控股股东，公司实际控制人将变更为中国医药集团有限公司。</p> <p>3、股份锁定：受让方已出具承诺，在本次权益变动中取得股份，自过户登记完成之日起 60 个月内不进行转让；前述股份在锁定期内由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦按照前述承诺执行；但该等股份在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让不受前述 60 个月的限制。受让方同时承诺，在上述股份过户登记完成之日起 36 个月内，不将该等股份用于质押。</p> <p>4、转让方承诺，自本次权益变动所涉股份完成过户登记之日起，其持有的公司剩余股份在 36 个月内不进行转让。</p>
*ST 海利	资产收购	<p>1、投资金额：上海海利生物技术股份有限公司的控股子公司陕西瑞盛生物科技有限公司拟以自有/自筹资金出资人民币 9,360 万元，收购湖南泽尔顿新材料有限公司 60%的股权。</p> <p>2、根据泽尔顿公司目前的盈利情况和业绩承诺（2026 年至 2028 年，需实现的经审计的净利润分别为 1,200 万元、1,300 万元和 1,400 万元），本次交易完成后预计对公司 2026 年的业绩将产生正面影响，按照 2026 年 6 月合并报表测算可增加净利润约 420 万元，具体以经会计师事务所审计的结果为准。</p> <p>3、本次交易对手方需履行 2026 年、2027 年和 2028 年累计实现的经审计的净利润不低于 3,900 万元的业绩承诺，并签订了《盈利补偿协议》，同意将剩余 40%股权质押给瑞盛生物用于担保其业绩承诺补偿义务的履行。</p> <p>4、交易实施尚需履行的审批及其他相关程序：本次交易已经公司第五届董事会第二十一次会议审议通过，无需提交公司股东会审议。本次投资事项不构成关联交易，不属于《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。</p>

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



## 4 投资建议

国产创新药仍是当前医药板块的核心主线，其全球竞争力正通过高质量临床数据与平台化BD合作得到持续验证。在产业催化方面，ASCO大会期间康方生物依沃西单抗头对头研究（HARMONi-6）证实了一线肺鳞癌生存获益，同时信达生物与海思科接连达成百亿美元级大额BD合作，彰显了跨国药企对本土源头创新的认可；在政策端，2026年医保与商保双目录调整启动有望拓宽支付空间。综合来看，医药板块投资逻辑仍将围绕高质量创新、全球化兑现展开，建议重点关注具备头对头临床数据、全球BD能力及商业化基础的创新药企，受益于出海与海外研发需求改善的CXO、CDMO及生命科学上游企业。。

## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入：相对强于市场表现 20%以上；
- 增持：相对强于市场表现 10%~20%；
- 中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；
- 减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好：行业超越整体市场表现；
- 中性：行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合长城国瑞证券有限公司投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。