

医药生物

2026 年 07 月 19 日

创新药及其产业链中报业绩预告整体较好

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

聂媛媛（分析师）

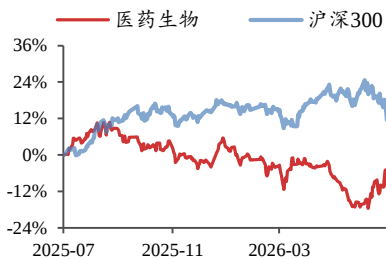
yuruyi@kysec.cn

nieyuanyuan@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790526060002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026 版基药目录已发布，关注新增药品放量潜力——行业周报》-2026.7.12
《动保原料药处于周期底部，抗生素类价格企稳回升——行业周报》-2026.7.5

《政策支持，全球合作活跃，创新药行业持续向上——行业周报》-2026.6.28

● 全球和国内投融资环境延续回暖，创新药及其产业链持续高景气

2025 年以来全球创新药一级市场投融资额已明显回暖，2025Q4 起回暖显著、2026Q1 延续、2026Q2 持续高增；2026H1 全球创新药一级市场投融资总金额达 267.5 亿美元，同比去年上半年的 168.8 亿美元增长 58.5%。国内来看，2026 年上半年中国 License-out 医药交易总金额达 997 亿美元，已超 2024 年全年（522 亿美金）、接近 2025 年全年的 73%，全年总额有望再创新高。融资交易的活跃，为创新药企业带来充足的资金，加大开发临床管线，加速商业化推进，随之也为创新药产业链带来充裕的早研及后期商业化生产订单。

● 2026 年中报业绩持续兑现，CXO、科研服务以及创新药标的表现亮眼

随着全球生物医药投融资持续回暖，叠加多肽/GLP-1、ADC、小核酸等新分子赛道维持高景气。创新药产业链业绩不断兑现。多家公司发布 2026 年 H1 业绩预告，表现普遍亮眼：康龙化成上半年经调整 Non-IFRS 归母净利润同比+17%-22%、新签订单同比增超 30%，加速向上，其中小分子 CDMO 新签订单同比增速超 50%；昭衍新药归母净利润同比+885%-1377%，安评高景气持续验证；纳微科技作为生命科学上游代表，核心业务收入增速预计超 50%、归母净利润同比+102%-137%。

创新药企受益于自研产品持续放量以及海外授权收入逐步落地，收入持续高增，利润加速释放。具体来看，海思科 2026 上半年完成 4 项 BD 出海交易，首付款总计 2.65 亿美元，预计公司 2026H1 实现归母净利润 7.9 亿元至 8.7 亿元。康诺亚重磅单品在国内进入医保后快速放量，收入同比增长 132%；同时确认非经营性收益合计约 19 亿元，成为公司实现扭亏为盈的主要动力。艾力斯伏美替尼片、戈来雷塞收入持续增长，推动公司经营业绩持续攀升，2026H1 公司归母净利润同比增速达 46.49%。

● 7 月第 3 周医药生物下跌 0.57%，血液制品板块涨幅最大

2026 年 7 月第 3 周多数板块处于下跌态势，本周血液制品板块涨幅最大，上涨 6.9%；体外诊断板块上涨 5.38%，中药板块上涨 5.23%，线下药店板块上涨 4.89%，医药流通板块上涨 2.68%；疫苗板块跌幅最大，下跌 4.19%，其他生物制品板块下跌 3.89%，医疗研发外包板块下跌 3.18%，医疗耗材板块下跌 2.66%，医疗设备板块下跌 2.04%。

● 医药布局思路及标的推荐

整体上，我们持续看好创新药及其产业链（CXO+科研服务）及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。

月度组合推荐：药明康德、科伦博泰、百利天恒、药明合联、泽璟制药、康诺亚、益诺思、昊帆生物、众生药业、可孚医疗。

周度组合推荐：药明生物、键凯科技、奥浦迈、百普赛斯、热景生物、英科医疗。

● 风险提示：政策变化风险、商业化推广不及预期、竞争加剧风险等。

目 录

1、 创新药及其产业链中报业绩预告整体较好	3
2、 7月第3周医药生物下跌0.57%，血液制品板块涨幅最大	6
2.1、 板块行情：医药生物下跌0.57%，跑赢沪深300指数4.69pct	6
2.2、 子板块行情：血液制品板块涨幅最大，疫苗板块跌幅最大	7
3、 风险提示	8

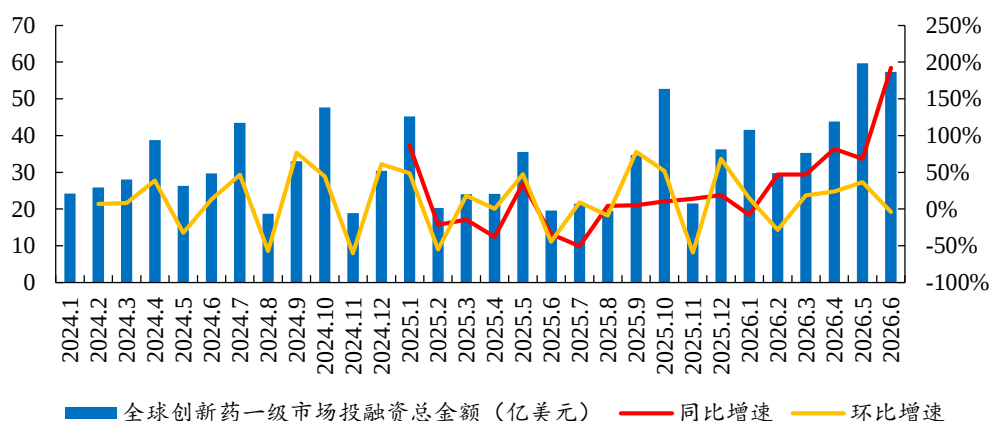
图表目录

图1： 2026H1全球创新药一级市场投融资额明显回暖	3
图2： 2026H1中国BD交易持续火热	3
图3： 7月医药生物指数上涨3.98%（单位：%）	6
图4： 7月第3周医药生物下跌0.57%（单位：%）	6
图5： 本周医疗血液制品板块涨幅最大，疫苗板块跌幅最大	7
表1： CXO与科研服务公司已发布2026年上半年业绩预告，表现亮眼	4
表2： 部分创新药企已发布2026年上半年业绩预告，收入利润持续提速	5
表3： 7月以来线下药店板块涨幅最大	7
表4： 子板块中个股涨跌幅（%）前5	8

1、创新药及其产业链中报业绩预告整体较好

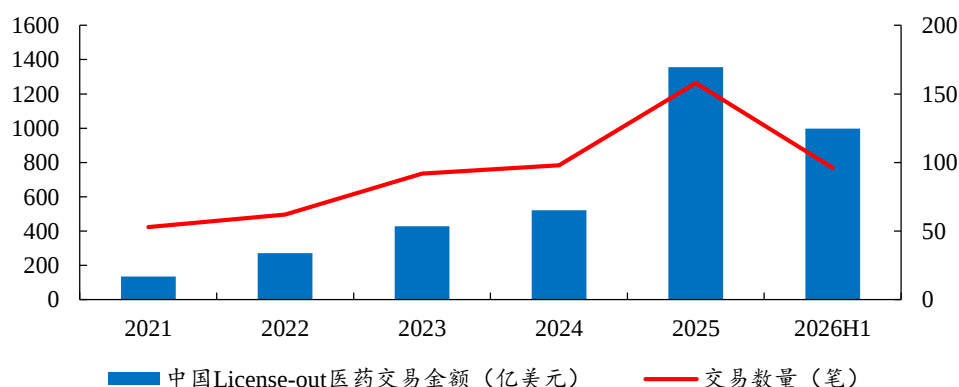
2025 年以来全球创新药一级市场投融资额已明显回暖，尤其从 2025Q4 开始回暖明显，2026Q1 延续趋势，2026Q2 持续高增。2026H1，全球创新药一级市场投融资总金额达 267.5 亿美元，同比去年上半年的 168.8 亿美元增长 58.5%。2026 年上半年，中国 License-out 医药交易总金额达 997 亿美元，已超 2024 年全年(522 亿美金)，接近 2025 年全年的 73%，全年总额有望再创新高。融资交易的活跃，为创新药企业带来充足的资金，加大开发临床管线，加速商业化推进，随之也为创新药产业链带来充裕的早研及后期商业化生产订单。

图1：2026H1 全球创新药一级市场投融资额明显回暖



数据来源：医药魔方、开源证券研究所

图2：2026H1 中国 BD 交易持续火热



数据来源：医药魔方、开源证券研究所

随着全球生物医药投融资持续回暖，叠加多肽/GLP-1、ADC、小核酸等新分子赛道维持高景气。创新药产业链业绩不断兑现。多家公司发布 2026 年 H1 业绩预告，表现普遍亮眼：康龙化成 2026 上半年预计营收同比+16%-19%、经调整 Non-IFRS 归母净利润同比+17%-22%，Q2 环比 Q1 继续提速；新签订单同比增超 30%（分子 CDMO 新签增超 50%），需求端持续强劲、后续业绩能见度高；昭衍新药受益于生物资产（实验用猴）价格回升叠加自然增值，公允价值正向变动大幅贡献利润，上半年归母净利润同比+885%-1377%、扣非同比+2334%-3551%，早研需求的高景气持续确认；纳微科技作为生命科学上游代表，深耕色谱填料/层析介质主业，核心业务收入增速预计超 50%，上半年营收同比+35%-38%、归母净利润同比+102%-137%，充分受益于多肽/GLP-1、小核酸研发浪潮；翰宇药业原料药业务持续放量带动营收利润双增，上半年营收同比+23.76%-27.40%、归母净利润同比+54.67%-68.42%，多肽 CDMO/原料药景气延续；博腾股份新签订单与收入良好增长（营收同比+8%-12%），因终止斯洛文尼亚基地计提约 3.3 亿元资产减值致表现亏损，但剔除后核心业务归母净利润同比+196%-343%、整体毛利率同比提升约 4 个百分点，盈利能力稳步修复。

表1: CXO 与科研服务公司已发布 2026 年上半年业绩预告，表现亮眼

公司	营业收入 预期	营收 YOY	归母净利润 预期	归母净利润 YOY	扣非归母 净利预期	扣非 YOY	业绩说明
康龙化成	74.72 亿元 -76.65 亿元	16%- 19%	7.29 亿元-7.72 亿元 (经调整 Non-IFRS 归母净利润为 8.84 亿元-9.22 亿元)	4%-10% (经调整 Non-IFRS 归母净利润同比增 长 17%-22%)	6.75 亿元- 7.07 亿元	6%-11%	新签订单同比增超 30%，其中小分子 CDMO 新签订单增超 50%；海外业务架构优化带来的一次性调整支出以及非经常性损益影响公司归母净利润
昭衍新药	6.69 亿元 -7.39 亿元	0%- 10.5%	6.00 亿元-9.00 亿元	884.9%-1377.4%	5.61 亿元- 8.42 亿元	2334.2%- 3551.3%	生物资产（实验用猴）市场价格上涨叠加自然生长增值，公允价值正向变动贡献净利润约 7.03 亿元-7.77 亿元；实验室服务受前期行业激烈竞争滞后影响，营收仅微增、毛利待恢复
博腾股份	17.50 亿元 -18.20 亿元	8%- 12%	亏损 2.10 亿元至 2.50 亿元	上年同期 盈利 0.27 亿元	亏损 2.30 亿元至 2.70 亿元	上年同期 盈利 0.06 亿元	新签订单和收入良好增长；主要系终止斯洛文尼亚研发生产基地项目计提资产减值约 3.3 亿元。剔除减值后归母净利润 0.80 亿元-1.20 亿元（+196%-343%）、扣非 0.60 亿元-0.90 亿元（+835%-1302%），核心业务毛利率同比提升约 4 个百分点
翰宇药业	6.80 亿元 -7.00 亿元	23.76%- 27.40%	2.25 亿元-2.45 亿元	54.67%-68.42%	2.17 亿元- 2.37 亿元	75.88%- 92.09%	原料药业务持续放量带来营收、利润双增长；财务精细化管理提升，除 HY3003 等研发费用大幅增加外，其他费用管控合理
纳微科技	5.58 亿元 -5.72 亿元	35%- 38%	1.28 亿元-1.50 亿元	102%-137%	1.20 亿元- 1.40 亿元	117%- 153%	深耕分离纯化主业，色谱填料/层析介质收入增速超 50%；费用管控严格，股份支付摊销同比减少约 1375 万元

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

创新药企受益于自研产品持续放量以及海外授权收入逐步落地，收入持续高增，利润加速释放：具体来看，海思科 2026 上半年与艾伯维、礼来等公司完成 4 项 BD 出海交易，首付款总计 2.65 亿美元，潜在总金额合计 63.23 亿美元，成为公司利润大幅增长的重要来源；同时公司多款创新药在国内销售持续保持快速增长，预计公司 2026H1 实现归母净利润 7.9 亿元至 8.7 亿元，同比增长 513.25%至 575.35%；康诺亚重磅单品在国内进入医保后快速放量，收入同比增长 132%；同时公司收到出售 OuroMedicines 少数股权所获的 2.57 亿美元首付款，以及来自 AstraZeneca 就 CMG901 启动 III 期临床研究触发的约 3150 万美元里程碑付款，成为公司实现扭亏为盈的主要动力；艾力斯凭借公司核心大单品-伏美替尼在国内肺癌领域的持续快速放量，以及戈来雷塞进入医保后超预期销售趋势，收入及利润持续攀升，2026H1 公司归母净利润及扣非归母净利润同比增速达 46.49%/50.26%。

表2：部分创新药企已发布 2026 年上半年业绩预告，收入利润持续提速

公司	营业收入 预期	营收 YOY	归母净利 润预期	归母净利润 YOY	扣非归母净 利预期	扣非 YOY	业绩说明
海思科	-	-	7.9 亿元 -8.7 亿元	513.25%-575.35%	6.9 亿元-7.7 亿元	377.10%-432.41%	公司创新药在国内销售持续保持快速增长，同时签署多个产品对外授权的交易合同，根据协议约定在上半年收到了首付款等款项，实现了较大金额的产品授权收入。
康诺亚	产品收入 3.9 亿元	132%	12 亿元	-	-	-	报告期内，公司收到出售 OuroMedicines 少数股权所获的 2.57 亿美元首付款，且已经确认来自 AstraZeneca 就 CMG901 启动 III 期临床研究触发的约 3150 万美元里程碑付款，是 26H1 公司实现扭亏为盈的主要动力。
艾力斯	33.1 亿元	39.44%	15.4 亿元	46.49%	13.6 亿元	50.26%	在国家医保政策的支持与覆盖下，凭借突出的差异化临床优势，甲磺酸伏美替尼片、枸橼酸戈来雷塞片及商业推广产品普拉替尼胶囊产品相关收入持续增长，推动公司经营业绩持续攀升。
罗欣药业	-	-	0.49 亿元 -0.51 亿元	176.91%~ 188.22%	0.3 亿元-0.32 亿元	203.97%~ 1,290.90%	报告期内，公司核心创新药产品替拉生片进入商业化深化阶段，产品生命周期价值逐步显现；同时完成所持罗欣安若维他药业（成都）有限公司 20%股权的处置，并根据相关会计准则确认投资收益。

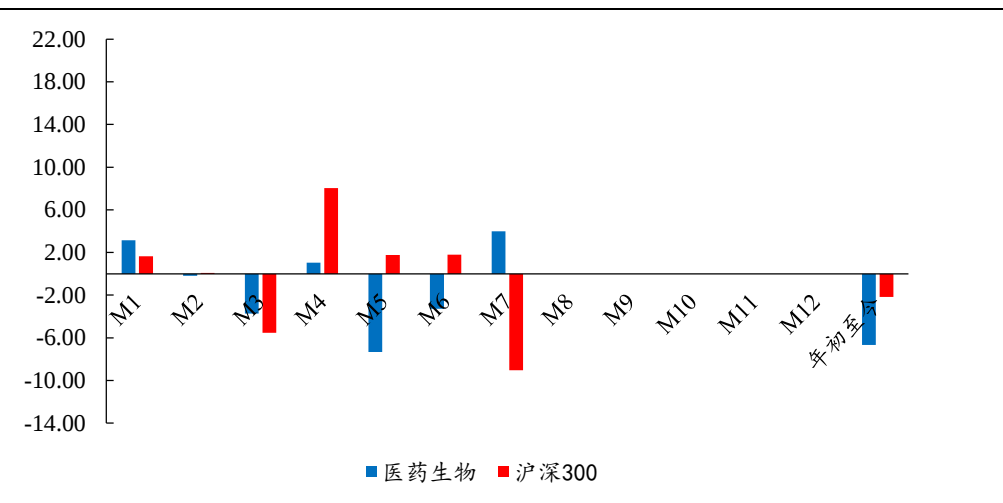
资料来源：各公司公告、开源证券研究所

2、7月第3周医药生物下跌0.57%，血液制品板块涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物下跌0.57%，跑赢沪深300指数4.69pct

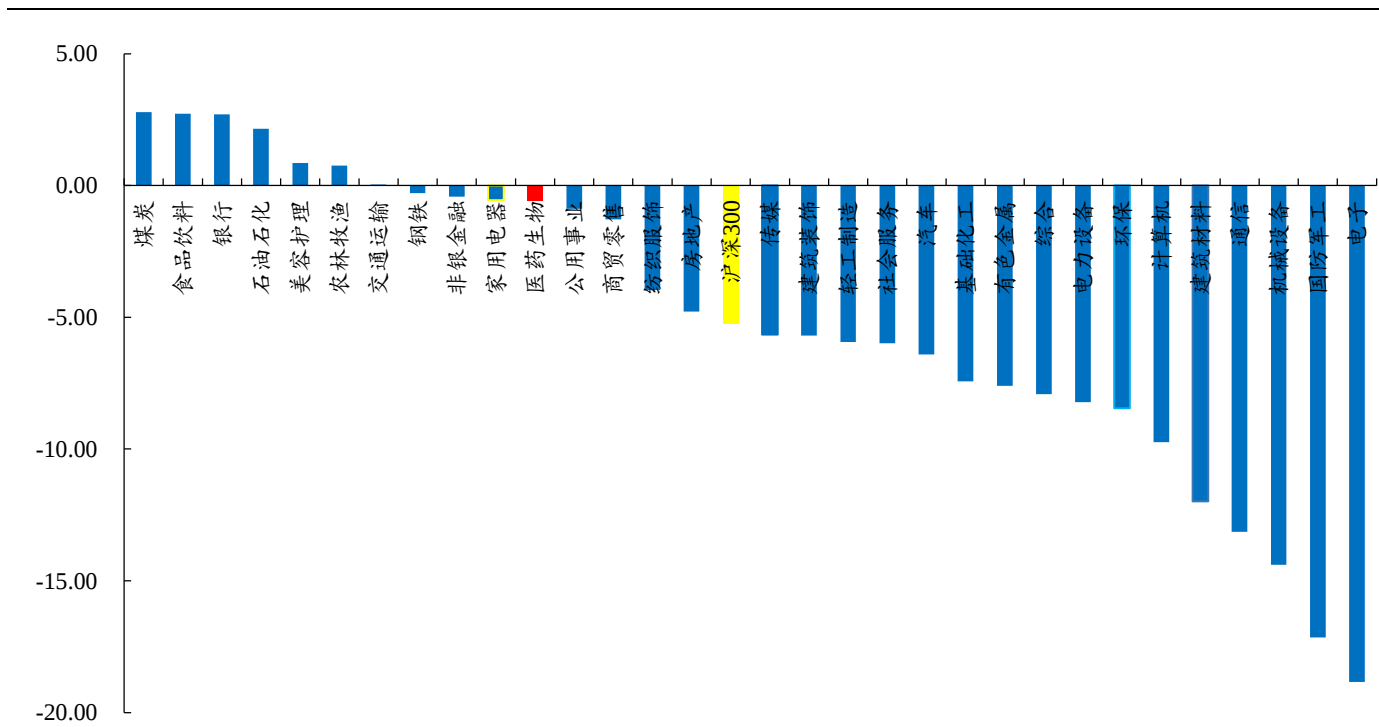
从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现下跌趋势。2026年7月第3周煤炭、食品饮料等行业涨幅靠前，电子、国防军工等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌0.57%，跑赢沪深300指数4.69pct，在31个子行业中排名第11位。

图3：7月医药生物指数上涨3.98%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至2026.07.17）

图4：7月第3周医药生物下跌0.57%（单位：%）

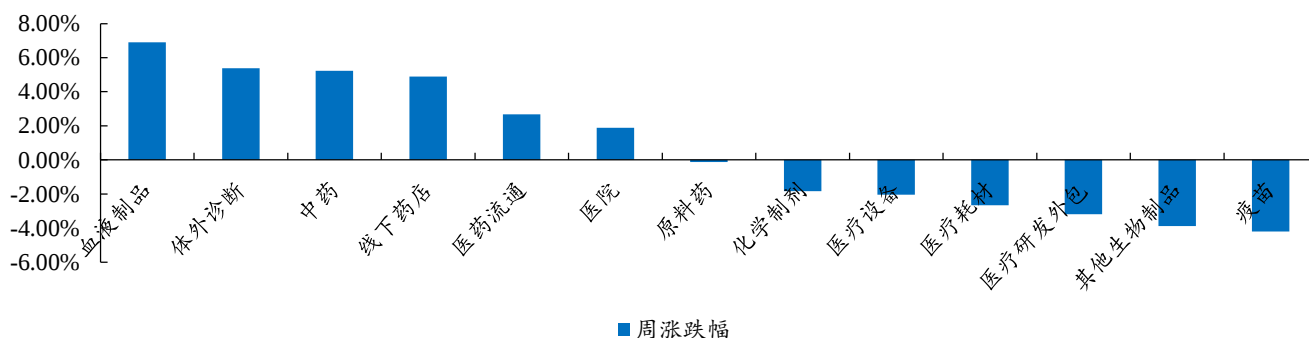


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.7.13-2026.7.17为7月第3周）

2.2、子板块行情：血液制品板块涨幅最大，疫苗板块跌幅最大

2026年7月第3周多数板块处于下跌态势，本周血液制品板块涨幅最大，上涨6.9%；体外诊断板块上涨5.38%，中药板块上涨5.23%，线下药店板块上涨4.89%，医药流通板块上涨2.68%；疫苗板块跌幅最大，下跌4.19%，其他生物制品板块下跌3.89%，医疗研发外包板块下跌3.18%，医疗耗材板块下跌2.66%，医疗设备板块下跌2.04%。

图5：本周医疗血液制品板块涨幅最大，疫苗板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：7月以来线下药店板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	年初至今	预测 PE(2026)	预测 PEG(2026)
中药	0.78%	1.49%	-3.33%	-1.69%	-6.45%	-9.50%	11.41%	-8.32%	17.8	2.23
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	0.66%	-8.02%	-2.34%	5.23%	-7.69%	23.7	1.39
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	3.98%	-9.89%	-3.46%	2.17%	-3.29%	30.3	0.93
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	0.02%	-7.65%	-2.11%	5.82%	-8.45%	18.8	1.50
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.93%	-9.15%	-12.26%	10.00%	-15.41%	15.1	1.80
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.97%	-8.52%	-11.74%	7.99%	-18.20%	10.9	2.96
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.65%	-10.66%	-13.53%	15.02%	-7.76%	23.7	0.79
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	0.33%	-3.83%	-9.60%	1.23%	-11.95%	29.5	1.14
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	1.58%	0.88%	-11.47%	-0.21%	-16.17%	35.7	1.37
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.35%	-8.56%	-5.66%	-0.78%	-8.60%	30.1	0.73
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-1.04%	-5.85%	-11.58%	7.31%	-8.03%	19.2	1.93
生物制品	3.29%	-0.19%	-4.69%	-0.43%	-8.35%	-5.18%	2.39%	-12.95%	21.1	0.00
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-5.81%	-3.33%	-18.19%	12.02%	-23.38%	25.3	1.69
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	1.26%	-6.02%	-6.14%	-1.77%	-16.19%	26.2	0.00
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	0.17%	-10.94%	-0.92%	2.26%	-7.97%	19.3	1.95
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	6.33%	-9.63%	10.93%	-0.30%	10.58%	38.2	1.72
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	2.92%	-10.38%	-11.95%	3.60%	-15.71%	29.7	1.40
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	7.82%	-9.62%	19.35%	-1.53%	21.37%	46.4	2.25

资料来源：Wind、开源证券研究所

表4：子板块中个股涨跌幅（%）前5

原料药			化学制剂			中药		生物制品		医药商业	
涨幅前5	1	新赣江	26.79	哈药股份	58.16	陇神戎发	33.73	上海莱士	11.14	药易购	20.72
	2	博瑞医药	23.37	迪哲医药-U	31.35	生物谷	30.09	*ST 未名	10.00	人民同泰	14.71
	3	永安药业	20.46	常山药业	20.58	珍宝岛	26.15	*ST 康乐	7.65	一心堂	11.86
	4	美诺华	11.79	ST 南新	13.71	片仔癀	25.27	艾迪药业	7.26	鹭燕医药	7.68
	5	普洛药业	9.17	哈三联	11.22	上海凯宝	14.03	康辰药业	7.14	老百姓	7.54
跌幅前5	1	科源制药	(21.44)	前沿生物-U	(23.26)	*ST 香雪	(29.99)	欧林生物	(31.48)	荣丰控股	(21.06)
	2	纳微科技	(19.45)	翰宇药业	(15.72)	粤万年青	(15.21)	诺思兰德	(18.63)	国发股份	(9.87)
	3	花园生物	(16.24)	多瑞医药	(15.60)	ST 万邦	(11.96)	万泽股份	(17.55)	漱玉平民	(4.37)
	4	宏源药业	(13.42)	圣诺生物	(14.76)	康惠股份	(11.92)	三生国健	(16.53)	合富中国	(3.64)
	5	共同药业	(13.39)	华纳药厂	(13.28)	太极集团	(9.77)	赛伦生物	(15.85)	百洋医药	(3.01)
医疗研发外包			医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
涨幅前5	1	阳光诺和	11.57	普瑞眼科	9.16	新华医疗	8.90	康拓医疗	12.78	九安医疗	34.69
	2	昭衍新药	10.90	华夏眼科	9.08	三诺生物	7.71	健帆生物	8.41	奥泰生物	6.17
	3	百花医药	10.00	金域医学	7.11	迈瑞医疗	5.55	三友医疗	6.38	基蛋生物	6.16
	4	普蕊斯	8.51	南华生物	6.08	鱼跃医疗	4.84	蓝帆医疗	4.77	科华生物	5.54
	5	睿智医药	7.93	爱尔眼科	5.12	瑞迈特	3.93	山东药玻	3.52	安图生物	4.71
跌幅前5	1	皓元医药	(18.89)	迪安诊断	(10.75)	华康洁净	(26.20)	华兰股份	(17.63)	浩欧博	(15.73)
	2	百诚医药	(17.97)	ST 中珠	(6.10)	康众医疗	(20.41)	赛诺医疗	(16.61)	仁度生物	(8.88)
	3	成都先导	(17.20)	光正眼科	(4.76)	海泰新光	(18.37)	南卫股份	(10.42)	英诺特	(7.27)
	4	美迪西	(16.45)	三博脑科	(3.85)	奕瑞科技	(15.89)	微电生理	(10.09)	博拓生物	(7.21)
	5	博腾股份	(12.54)	诺禾致源	(3.20)	麦澜德	(15.81)	奥精医疗	(9.35)	安必平	(4.18)

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

商业化推广不及预期；技术迭代风险；长期安全性和稳定性风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn