世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

医药生物

冬春季呼吸道传染病进入高发期

2026 年 11 月 02 日

医药生物行业周报（10 月第 4 周）

分析师：王俐媛

执业证书号：S1030524080001

电话：0755-83199599

邮箱：wangly1@csco.com.cn

研究助理：徐伊琳

电话：0755-23602217

邮箱：xuyl@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

1) **周度回顾。**上周（10 月 26 日-30 日）医药生物下跌 2.2%，沪深 300 下跌 2.9%，Wind 全 A 下跌 5.8%，医药板块跑赢大盘。从三级子行业来看，线下药店（5.1%）、医院（2.6%）、医药流通（0.5%）涨幅居前，原料药（-6.3%）、疫苗（-5.0%）、化学制剂（-4.1%）跌幅居前。个股方面，近岸蛋白（40.9%）、澳洋健康（39.1%）和东方海洋（35.4%）涨幅居前，新诺威（-29.8%）、华兰疫苗（-23.1%）和科兴制药（-22.0%）跌幅居前。

2) **冬春季呼吸道传染病进入高发期。**10 月 28 日，中国疾控中心发布 2026 年第 43 周流感周报，全国流感病毒检测阳性率 11.8%，呈南高北低格局，南方省份阳性率 18.0%，维持中流行水平；北方省份 4.9%，仍处于低流行水平但环比回升。南方流感样病例占门急诊病例总数百分比（4.5%）高于 2024、2025 年同期、低于 2023 年同期。结构上看，毒株正从 A(H3N2)向 A(H1N1)pdm09 切换：甲型流感中 H3N2 占比由第 40 周的 86.9%降至第 43 周的 67.2%，北方 H1N1 已占甲型的 68.0%成为优势株。疫苗端，2026—2027 季三价疫苗三个组分全部更换，四价疫苗同步退出。本次组分全面更新反映流行株抗原漂移加剧，叠加医保个人账户开放支付，疫苗价格温和回升，本季流感疫苗量价逻辑有望强于往年。我们认为，南方门急诊流感诊疗与检测需求已进入兑现期、北方疫苗接种窗口尚未关闭，建议关注流感疫苗、呼吸道病原体检测公司。

3) **风险提示：**医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性；地缘冲突加剧风险；业务落地不及预期；行业竞争加剧风险；药品研发不确定性风险。

正文目录

一、 市场周度回顾 3
二、 行业要闻及重点公司公告 4
2.1 行业重要事件 4
2.2 行业要闻 5
2.3 公司公告 5
三、 风险提示 10

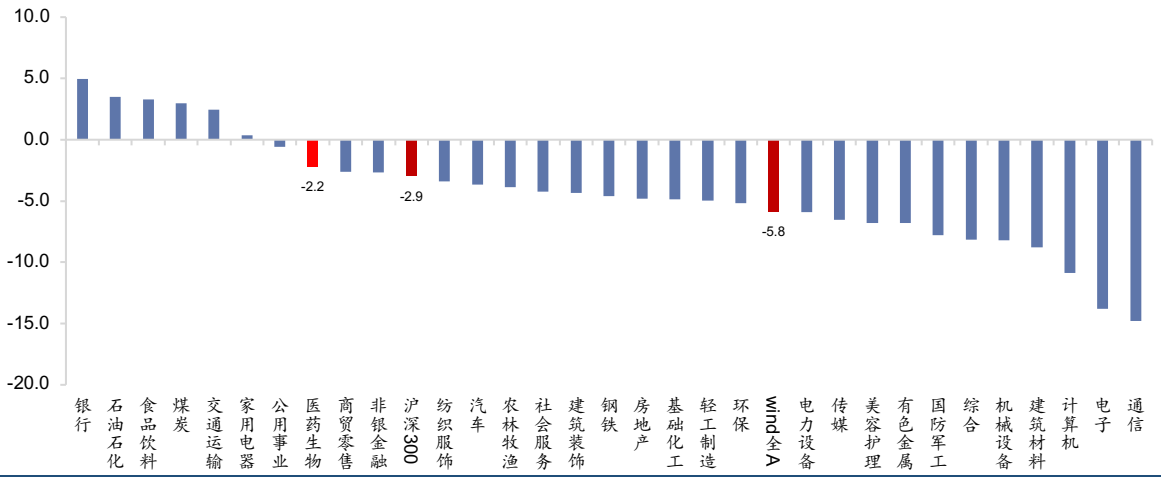
图表目录

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%） 3
Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%） 3
Figure3 医药生物行业周涨跌幅排名（%） 4

一、市场周度回顾

上周（10 月 26 日-10 月 30 日）医药生物下跌 2.2%，沪深 300 下跌 2.9%，Wind 全 A 下跌 5.8%，医药板块跑赢大盘。从三级子行业来看，线下药店（5.1%）、医院（2.6%）、医药流通（0.5%）涨幅居前，原料药（-6.3%）、疫苗（-5.0%）、化学制剂（-4.1%）跌幅居前。个股方面，近岸蛋白（40.9%）、澳洋健康（39.1%）和东方海洋（35.4%）涨幅居前，新诺威（-29.8%）、华兰疫苗（-23.1%）和科兴制药（-22.0%）跌幅居前。

Figure 1 申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 医药细分三级子行业涨跌幅（%）

代码	指数名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
851543.SI	线下药店	5.1	10.6	7.1
851564.SI	医院	2.6	2.0	-15.1
851542.SI	医药流通	0.5	-2.7	-20.1
851563.SI	医疗研发外包	-0.5	-15.9	37.4
851521.SI	中药Ⅲ	-0.8	-1.2	-13.9
851522.SI	血液制品	-0.9	-9.0	-29.5
851534.SI	体外诊断	-1.0	-8.0	-13.7
851532.SI	医疗设备	-1.1	-0.5	-11.9
851533.SI	医疗耗材	-2.4	-4.8	-8.9
851524.SI	其他生物制品	-2.9	-15.5	-11.9
851512.SI	化学制剂	-4.1	-7.8	-19.6
851523.SI	疫苗	-5.0	-14.7	-18.9
851511.SI	原料药	-6.3	-18.3	-12.3

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure3 医药生物行业周涨跌幅排名（%）

涨幅榜前五		跌幅榜前五	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
近岸蛋白	40.9	新诺威	-29.8
澳洋健康	39.1	华兰疫苗	-23.1
东方海洋	35.4	科兴制药	-22.0
莱美药业	27.0	泽璟制药-U	-21.4
桂林三金	23.7	灵康药业	-20.5

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 2026 年第 43 周（2026 年 10 月 19 日—10 月 25 日），第 43 周，全国哨点医院报告的流感样病例数占门急诊就诊总数的比例（流感样病例百分比）为 3.7%，南方省份（4.5%）高于北方省份（3.0%）。其中 216 家开展呼吸道多病原监测的哨点医院门急诊流感样病例呼吸道样本检测阳性率前三位病原体为流感病毒（14.7%）、鼻病毒（11.7%）、副流感病毒（4.3%）；住院严重急性呼吸道感染病例呼吸道样本检测阳性率前三位病原体为鼻病毒（11.0%）、流感病毒（4.9%）、人偏肺病毒（4.4%）。
- 10 月 27 日，翰森制药公布瑞康立伏妥塔单抗（HS-20093）的 III 期 ARTEMIS-011 研究结果。研究纳入 122 例既往至少二线治疗失败的复发或难治性骨肉瘤患者，比较该 B7-H3 ADC 与吉西他滨联合多西他赛。经盲态独立中心评审，试验组与对照组中位无进展生存期分别为 5.5 个月和 1.4 个月，疾病进展或死亡风险降低 67.0%；客观缓解率分别为 15.0%和 2.0%。总生存期数据尚未成熟。两组 3 级及以上治疗相关不良事件发生率分别为 93.0%和 83.0%，主要为血液学事件，后续仍需随访长期获益与安全性。
- 10 月 27 日，恒瑞医药披露 HER3 ADC 瑞康芦泽妥塔单抗（SHR-A2009）的 III 期 HERON-Lung01 研究期中分析，相关结果在 ESMO 口头报告并同步发表于《柳叶刀》。研究纳入 498 例经 EGFR-TKI 治疗后进展的 EGFR 突变晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌患者，比较该药单药与含铂双药化疗。结果显示，试验药物可显著延长无进展生存期，为 EGFR-TKI 耐药后的治疗提供新的 III 期临床证据。该药仍处于注册审评阶段，研究进展不等同于已获批上市。

2.2 行业要闻

- 10 月 29 日，礼来公布 2026 年第三季度业绩，营收 244.0 亿美元，同比增长 39.0%，主要由 Mounjaro 与 Zepbound 销售增长驱动。全球销量增长 53.0%，实际销售价格下降 15.0%，体现出需求扩张与价格压力并存。公司将全年营收指引由 850.0 亿至 870.0 亿美元上调至 910.0 亿至 920.0 亿美元。业绩与指引反映 GLP-1 相关产品需求仍具韧性，后续需持续跟踪价格、支付覆盖及产能释放。
- 10 月 28 日，君实生物宣布，JS207（PD-1/VEGF 双抗）联合 JS007（CTLA-4 单抗）一线治疗晚期肝细胞癌的 III 期临床研究完成首例患者给药。研究计划纳入 560 例受试者，对照方案为特瑞普利单抗联合贝伐珠单抗，主要终点为无进展生存期和总生存期。该研究将进一步检验双抗联合免疫治疗的临床价值，目前尚无 III 期疗效结论。
- 10 月 28 日，翰森制药公布 SEZ6 ADC HS-20108 首次人体 I 期研究初步结果。研究共纳入 96 例晚期实体瘤患者，在 90 例疗效可评估患者中，确认客观缓解率为 41.1%，疾病控制率为 95.6%。研究报告了 1 例 3 级治疗相关间质性肺病，且 3 级及以上治疗相关不良事件主要涉及血液学和胃肠道。该项目仍处于早期探索阶段，疗效持续性及安全性有待更大样本研究验证。
- 10 月 27 日，瑞士 Ferring Pharmaceuticals 和 Gameto 宣布已经签署了一项全球交易协议，根据该协议，Ferring 将收购 Gameto。完工仍取决于惯例和其他成交条件。在完成之前公司将继续独立运营。Gameto 是一家生物技术公司，利用细胞工程为女性生殖健康开发新的治疗方案，从不孕不育开始。该公司正在努力通过提高生育能力、卵巢疾病和更年期来解决整个生殖过程中未满足的需求。拟议交易的交易价值高达 13.825 亿美元，取决于开发、监管以及商业里程碑。
- 10 月 26 日，翰森制药披露达麦利替尼联合阿美替尼治疗 EGFR 突变伴 MET 扩增晚期非小细胞肺癌的 III 期研究结果。研究纳入 314 例 EGFR-TKI 治疗失败患者，联合组与含铂化疗组中位无进展生存期分别为 6.2 个月和 4.4 个月，客观缓解率分别为 59.6%和 38.6%；总生存期数据尚未成熟。该结果支持基于 MET 扩增的精准治疗策略，仍需关注长期生存、安全性及审评进度。

2.3 公司公告

- 威高血净：10 月 30 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度实现营收 43.68 亿元、归母净利润 8.64 亿元，同比分别增长 5.33%和 4.50%，显示主业持续扩张。扣非净利润受并购与股份支付费用拖累，但剔除

后同比增长 10.01%

- 迪哲医药：10 月 30 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度实现营业收入 47.70 亿元，同比增长 713.50%；归属于上市公司股东的净利润达 36.39 亿元，实现扭亏为盈，主因与阿斯利康达成舒沃哲®全球授权合作，6 亿美元首付款于报告期内确认收入。
- 微电生理：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。营业收入持续高增，前三季度达 4.21 亿元，同比增长 25.25%，显示核心业务扩张稳健。扣非净利润大幅下滑，前三季度仅 352 万元，同比锐减 85.36%，反映盈利质量承压。
- 福瑞医科：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度归母净利润达 1.34 亿元，同比增长 19.55%；扣非净利润 1.30 亿元，同比增长 16.65%，主业盈利能力持续增强。Echosens 实现营收 9.95 亿欧元（+6.32%），净利润 2,194 万欧元（+34.49%），毛利率提升与成本管控贡献显著，持续性收入（按次+租赁）增速超 40%，结构优化明显。
- 键凯科技：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。年初至报告期末，公司净利润为 2,952 万元，同比下降 27.51%，扣非净利润下降 38.63%，主要因计提开发支出减值准备 7,365 万元，导致资产减值损失同比大幅增加。剔除该非经常性影响后，实际净利润达 8,957 万元，同比增长 119.93%，反映主营业务基本面持续向好。
- 贝达药业：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度实现营业收入 29.10 亿元，同比增长 7.10%，显示核心产品商业化持续发力；但归属于上市公司股东的净利润为 2.78 亿元，同比下降 12.20%，主要受 1.52 亿元商誉减值损失拖累，若剔除该非经常性影响，净利润达 4.31 亿元，同比增长 35.90%，主业盈利韧性显著。
- 百克生物：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。营业收入达 2.59 亿元，同比增长 36.81%；年初至报告期末累计营收 5.64 亿元，同比增长 18.84%，主要得益于流感疫苗与带状疱疹疫苗销量提升，产品商业化能力持续释放。尽管归属于上市公司股东的净利润仍为亏损，但亏损幅度明显收窄，Q3 亏损 4353 万元，1-9 月累计亏损 9563 万元，较上年同期 1.58 亿元亏损大幅收窄
- 九安医疗：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。公司 2026 年前三季度营收同比下降 24.67%至 80.55 亿元，显示传统医疗产品业务面临阶段性压力，但利润端实现结构性跃升，核心动力来自非主营业务的金融资产增值。公允价值变动收益贡献超 62 亿元，占净利润比重超 120%，表明公司已从医疗器械制造商转型为“产业+金融”双轮

驱动主体。值得注意的是，扣非净利润达51.09亿元，同比增223.77%，说明盈利质量仍高度依赖投资收益，主业盈利能力尚未完全支撑利润增长。

- 众生药业：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度营收 14.68 亿元，同比下滑 22.28%，但归母净利润达 1.77 亿元，仅下滑 29.53%，扣非净利润 1.84 亿元，降幅收窄至 25.12%，显示核心业务盈利质量优于收入表现。公司于 2026 年第三季度转回前期计提的来瑞特韦片生产物料存货跌价准备，金额为 4,157.65 万元，相应增加归属于母公司股东的净利润 3,243.37 万元。此次转回基于《企业会计准则第 1 号——存货》的规定，经测算确认前期计提跌价准备的存货中，部分物料可变现净值已高于成本，且导致跌价的因素已消除，符合准则要求的转回条件。
- 成大生物：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。公司实现营收 10.43 亿元，同比下降 4.8%；归母净利润 9799 万元，下滑 40.5%，主因增值税政策调整、国际狂犬疫苗单位成本上升导致毛利收窄，叠加利息收入减少（前三季度利息收入同比下滑 57.5%至 1224 万元），拖累利润总额。
- 长春高新：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。长春高新实现营业收入 82.51 亿元，同比下降 15.86%；归母净利润 5.86 亿元，同比大幅下滑 49.68%，主因子公司金赛药业收入下滑 18.71%及销售、研发费用高企所致。
- 迈瑞医疗：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。2026 年前三季度实现营收 270.97 亿元，同比增长 4.89%；归母净利润 71.84 亿元，同比下降 5.10%，但剔除汇兑损益后净利润同比增长 6.29%，扣非净利润同比增长 8.83%。
- 沃森生物：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度营收 11.47 亿元，同比下滑 33.27%；归母净利润 754 万元，同比骤降 95.39%，主因疫苗产品收入受增值税税率上调（3%→13%）及人口下降拖累。前三季度公允价值变动损失达 6,095 万元，主要源于开曼圣诺、亿腾嘉和等参股公司股价下跌，直接拉低净利润。非经常性损益合计-3,920 万元，显著侵蚀主业利润，扣非净利润 4,674 万元，同比降幅收窄至 33.74%。
- 荣昌生物：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。2026 年前三季度实现营业收入 67.64 亿元，同比激增 293.28%，归母净利润达 52.73 亿元，实现历史性扭亏为盈，核心在于商业化与 BD 双轮驱动。注射用泰它西普与维迪西妥单抗销量持续放量，带动国内商业化销

售收入达 21.5 亿元，同比增长 26.1%；同时，公司与艾伯维就 RC148 签署独家授权协议，技术授权收入成为关键增量，直接推动营业收入同比翻近三倍。

- 泰格医药：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。公司前三季度实现营业收入 57.92 亿元，同比增长 15.23%，归属于上市公司股东的净利润为-2.72 亿元，同比下滑 126.66%，主要受非经常性损益影响：其他非流动金融资产公允价值变动损失达 6.18 亿元，叠加资产处置损失 1.61 亿元，导致净利润严重承压。剔除这些一次性因素后，扣非净利润达 4.50 亿元，同比增长 38.08%。
- 博雅生物：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。营业收入与净利润大幅下滑，前三季度营收同比下降 42.54%至 8.47 亿元，归母净利润同比下降 81.82%至 6234 万元，主因集采、医保控费、增值税税率由 3%上调至 13%及市场竞争加剧。非经常性损益贡献显著，前三季度非经常性损益合计 3220 万元，主要来自理财产品公允价值变动收益 2802 万元及政府补助 665 万元，但扣非净利润同比下降 85.64%至 3014 万元，反映主业盈利能力持续承压。
- 美迪西：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度营业收入 12.15 亿元，同比增长 44.13%；归属于上市公司股东的净利润达 9,200 万元，同比由负转正，增幅达 409.92%；扣除非经常性损益后的净利润为 8,224 万元，同比增长 249.88%，公司综合毛利率提升 10.38 个百分点至 30.72%，主要得益于全球创新药研发需求持续旺盛带动业务量与定价双升，同时产能利用率提高有效摊薄固定成本，营业成本增速远低于收入增速。
- 可孚医疗：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。营业收入与净利润持续高增，前三季度营收 31.91 亿元（+33.08% YoY），归母净利润 3.05 亿元（+17.30% YoY），内生增长动力强劲。资产端，货币资金大幅增长 90.22%至 27.04 亿元，主因港股募集资金到位。
- 爱尔眼科：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。公司前三季度实现营业收入 183.44 亿元，同比增长 4.92%，归属于上市公司股东的净利润为 22.98 亿元，同比下滑 26.23%，主要受非经常性因素冲击：一是确认商誉减值损失 1.50 亿元，同比激增超 2.2 万倍；二是因自查补缴企业所得税，所得税费用达 14.26 亿元，同比上升 112.05%；三是财务费用同比大增 88.94%至 2.58 亿元，主要源于境外并购带来的汇兑损益波动。扣非净利润仍达 24.88 亿元，同比下降 20.25%。报告期内，公司通过全资境外子公司以约 6.96 亿元人民币完成对巴西眼科集团 SF 1125p 的控制权收购，并于 2026 年 8 月 1 日起纳入

合并报表。

- 益丰药房：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度实现营业收入 182.36 亿元，同比增长 5.49%；归属于上市公司股东的净利润达 13.62 亿元，同比增长 10.36%，扣非净利润 12.88 亿元，同比增长 13.54%。
- 百奥赛图：10 月 29 日，公司发布 2026 年三季报。前三季度实现营收 14.03 亿元，同比增长 49.09%；归母净利润达 3.12 亿元，同比大增 173.77%，核心驱动力为药理药效服务与模式动物业务收入大幅攀升。
- 亚辉龙：10 月 28 日，公司发布 2026 年三季报。第三季度，公司实现营收 5.41 亿元(+13.07%)，归母净利润 7,342 万元(+114.97%)，扣非净利润 7,856 万元（+54.45%），环比二季度分别增长 40.70%与 61.20%，盈利弹性显著释放。利润高增主因：一是国内及海外试剂销量回暖带动收入增长；二是长期自研原料替代外购，叠加精益改善推动自产产品毛利率提升至 69.02%（+1.61pct），其中自产试剂毛利率达 79.41%（+2.06pct）；三是交易性金融资产公允价值亏损同比收窄，叠加固定费用刚性，利润杠杆效应凸显。
- 以岭药业：10 月 28 日，公司发布 2026 年三季报。营业收入与净利润稳健增长，前三季度归母净利润达 10.96 亿元，同比增长 9.55%，扣非净利润增长 9.68%。
- 海思科：10 月 28 日，公司发布 2026 年三季报。营业收入与净利润实现跨越式增长，前三季度营收 49.7 亿元、归母净利润 13.76 亿元，同比分别增长 50.6%和 314.0%，核心驱动力为 BD 业务放量与成品药销售提升。

三、风险提示

1. **医保商保目录调整及降价幅度存在不确定性。**若相关药品未能按预期纳入医保或商保目录，或准入、续约过程中的价格降幅超出预期，可能影响患者用药可及性及企业产品收入。即使产品进入目录，若后续保险产品覆盖、医院准入及处方放量进度偏慢，新增销量仍可能无法抵消降价影响，进而对相关企业收入增长及盈利能力形成压力。

2. **地缘冲突加剧风险。**若地缘冲突升级，并引发贸易限制、跨境支付受阻或国际运输成本上升，可能影响医药企业海外原材料及设备采购、产品出口和跨境研发合作。对于海外业务占比较高的创新药、原料药及医药研发外包企业，订单交付延迟、合作项目推进受阻或客户调整供应链布局，可能增加运营成本，并对海外收入及现金回款造成不利影响。

3. **业务落地不及预期风险。**若创新药械获批后的医院准入、渠道建设及临床推广进度慢于预期，或医药研发外包企业在手订单转化、项目交付及客户验收出现延迟，可能导致收入确认及现金回收滞后。对于已签署的对外授权合作，若合作方调整研发投入或项目未达到约定节点，后续里程碑款及销售分成亦可能无法按预期实现，从而影响相关企业业绩兑现。

4. **行业竞争加剧风险。**若同靶点、同适应症创新药及同类医疗器械集中上市，或竞争产品在疗效、安全性、使用便利性及价格方面形成优势，可能分流现有产品的患者及终端需求。相关企业可能面临产品降价、市场份额下降及推广投入增加等压力；若销量增长不足以覆盖价格下降和费用投入，盈利能力可能低于预期。

5. **药品研发不确定性风险。**药品研发周期较长，临床前及早期临床研究结果未必能够在后续大规模试验中得到验证。若在研产品出现疗效未达主要终点、安全性问题、患者入组缓慢或生产工艺验证不达标等情况，可能导致试验延期、追加研发投入或项目终止；若注册申报需补充研究，亦可能推迟上市时间，影响产品商业化价值及相关企业未来收入，并可能产生研发相关资产减值损失。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：　相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：　相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：　相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：　相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：　相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。