

关注创新机会，看好医药行业成长性

——医药生物行业周报

核心观点

- 板块一周表现：**近一周沪深 300 指数下跌 0.84%，医药生物（申万）指数上涨 1.61%，较沪深 300 的相对收益为 2.45%，行业排名第 3 位。自 2023 年初以来，沪深 300 指数下跌 8.62%，医药生物（申万）指数下跌 2.98%，较沪深 300 的相对收益为 5.63%，整体涨跌幅在行业中排名 13 位。分子板块来看，近一周 7 个申万医药子行业中，6 个子行业上涨，1 个子行业下跌，其中 SW 中药 II 涨幅最大，为 4.67%，仅 SW 医疗服务 II 下跌，下跌幅度为 -1.74%。自年初以来，整体医药板块走势一般，3 个子行业上涨，为 SW 化学制剂、SW 生物制品 II、SW 中药 II，涨幅分别为 7.37%、4.91%、4.47%，其余 4 个子行业均下跌，其中 SW 医疗服务 II 下跌幅度居首，为 -15.31%。
- 个股周度跟踪：**
1) 个股涨跌幅来看：从个股涨跌幅来看，近一周医药行业 A 股（包括科创板）有 341 家股票涨幅为正，83 家股票下跌。近一周涨幅排名前五的个股为大唐药业（+106.29%）、鹿得医疗（+62.73%）、数字人（+55.16%）、粤万年青（+45.16%）、梓潼宫（+44.99%）。近一周跌幅排名前五的个股为欧林生物（-13.47%）、春立医疗（-7.97%）、康龙化成（-6.03%）、泰格医药（-5.94%）、海特生物（-5.87%）。
2) 陆股通持股：近一周北向资金合计净买入 10.49 亿元，其中流入 43.45 亿元，流出 32.95 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为通化金马、国新健康、誉衡药业、健民集团、立方制药。减持前五分别为亨迪药业、理邦仪器、润达医疗、普利制药、兰卫医学。
3) 大宗交易：近一周医药生物行业中共有 15 家公司发生大宗交易，成交总金额为 7.04 亿元。大宗交易成交前五名为国际医学、东阳光、信邦制药、祥生医疗、上海谊众。
- 板块估值水平：**近一周医药生物板块的 PE（TTM）估值达到 29.59X，仍低于近五年平均 PE34.08X。近一周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为 8.32%，相对沪深 300 的溢价率为 168.82%。
- 行业要闻：**1) 2023 年两院院士增选结果揭晓；2) 四川省连发两则高值耗材集中带量采购文件征求意见通知；3) 复星医药子公司 CDK4/6 抑制剂申报上市；4) 祐森健恒与阿斯利康就 KRAS G12D 抑制剂达成全球独家授权协议。

投资建议与投资标的

- 建议关注：**长期来看，医保控费和常态化集采将会持续，企业需要选择新的品种、充分抓住临床需求，因此我们看好具有真正创新能力的企业，建议重点关注产品端的需求机会。医疗器械方面，常规诊疗不断恢复叠加政策边际放松，板块有望迎来戴维斯双击，建议关注迈瑞医疗(300760，买入)、三友医疗(688085，买入)、佰仁医疗(688198，买入)等。创新药方面，严格审评下研发持续推进，关注前沿临床进展，建议关注恒瑞医药(600276，买入)、京新药业(002020，买入)、兴齐眼药(300573，增持)、康辰药业(603590，买入)等。CXO 方面，行业景气度有望边际改善，具备底部投资价值，建议关注阳光诺和(688621，买入)、药明康德(603259，买入)、康龙化成(300759，增持)等。

风险提示

- 集采政策实施力度超预期的风险、企业研发不及预期的风险、资产并购与管线并购等与投资相关的风险

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

医药生物行业

报告发布日期

2023 年 11 月 25 日



证券分析师

田世豪

021-63325888*6111

tianshihao@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521080001

相关报告

持续看好创新能力强劲的医药企业：—— 2023-11-19
医药生物行业周报

医药行业长期向好趋势确定，关注具备强劲创新能力的企业：——医药生物行业周报 2023-11-12

持续看好医药创新机会：——医药生物行业周报 2023-11-04

目录

一、行情回顾	4
1.1 板块周度表现	4
1.2 个股周度表现	5
1.3 陆股通及大宗交易情况	5
二、估值概览及后续事项提醒	6
2.1 估值概览	6
2.2 上市公司限售股解禁信息	7
三、行业事件概览	7
3.1 行业政策	7
3.1.1 2023 年两院院士增选结果揭晓	7
3.1.2 四川省连发两则高值耗材集中带量采购文件征求意见通知	7
3.2 重大事件	8
3.2.1 复星医药子公司 CDK4/6 抑制剂申报上市	8
3.2.2 祐森健恒与阿斯利康就 KRAS G12D 抑制剂达成全球独家授权协议	8
风险提示	9

图表目录

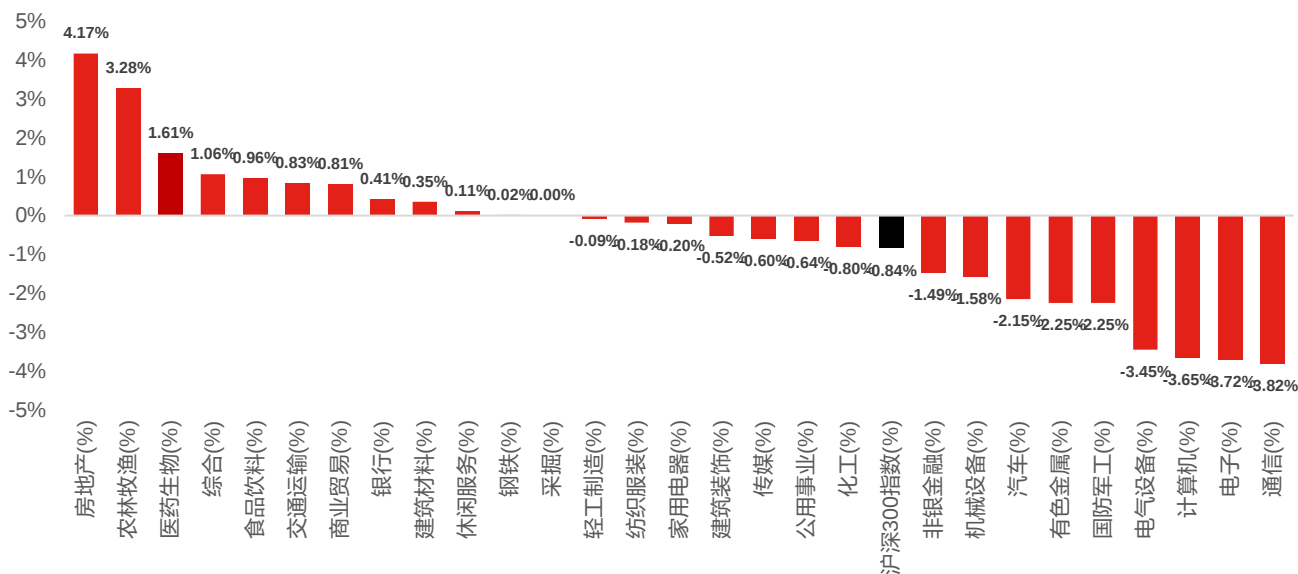
图 1：申万行业指数近一周涨跌幅排名（2023.11.20-2023.11.24）	4
图 2：子板块近一周涨跌幅（%）	4
图 3：子板块年初以来涨跌幅（%）	4
图 4：近一周个股涨幅前十（%）	5
图 5：近一周个股跌幅前十（%）	5
图 6：陆股通近一周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）	5
图 7：陆股通近一周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）	5
图 8：近一周大宗交易成交额前二十	6
图 9：SW 生物医药板块 PE（TTM）与五年均线对比	7
图 10：SW 生物医药板块 PE（TTM）与大盘对比	7
图 11：上市公司限售股解禁信息	7

一、行情回顾

1.1 板块周度表现

近一周沪深 300 指数下跌 0.84%，医药生物（申万）指数上涨 1.61%，较沪深 300 的相对收益为 2.45%，行业排名第 3 位。自 2023 年初以来，沪深 300 指数下跌 8.62%，医药生物（申万）指数下跌 2.98%，较沪深 300 的相对收益为 5.63%，整体涨跌幅在行业中排名 13 位。

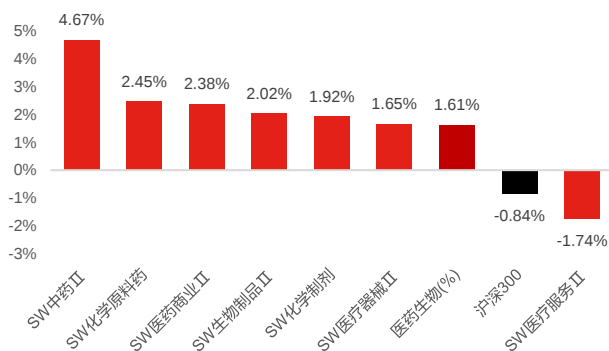
图 1：申万行业指数近一周涨跌幅排名（2023.11.20-2023.11.24）



数据来源：wind，东方证券研究所

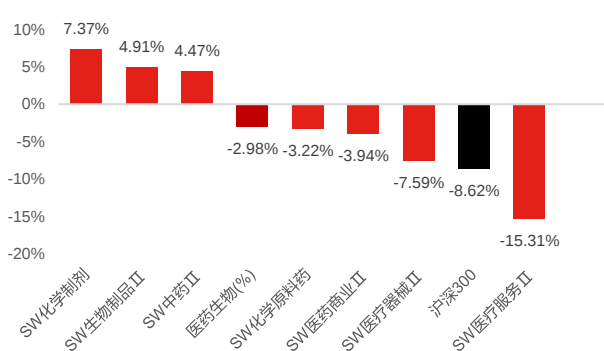
分子板块来看，近一周 7 个申万医药子行业中，6 个子行业上涨，1 个子行业下跌，其中 SW 中药 II 涨幅最大，为 4.67%，仅 SW 医疗服务 II 下跌，下跌幅度为-1.74%。自年初以来，整体医药板块走势一般，3 个子行业上涨，为 SW 化学制剂、SW 生物制品 II、SW 中药 II，涨幅分别为 7.37%、4.91%、4.47%，其余 4 个子行业均下跌，其中 SW 医疗服务 II 下跌幅度居首，为-15.31%。

图 2：子板块近一周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：子板块年初以来涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

1.2 个股周度表现

从个股涨跌幅来看，近一周医药行业 A 股（包括科创板）有 341 家股票涨幅为正，83 家股票下跌。

近一周涨幅排名前十的个股为大唐药业（+106.29%）、鹿得医疗（+62.73%）、数字人（+55.16%）、粤万年青（+45.16%）、梓潼宫（+44.99%）、森萱医药（+41.36%）、四环生物（+34.74%）、生物谷（+33.91%）、常山药业（+32.16%）、三元基因（+31.05%）。

近一周跌幅排名前十的个股为欧林生物（-13.47%）、春立医疗（-7.97%）、康龙化成（-6.03%）、泰格医药（-5.94%）、海特生物（-5.87%）、苑东生物（-5.59%）、赛诺医疗（-5.37%）、神州细胞-U（-4.83%）、泽璟制药-U（-4.76%）、键凯科技（-4.42%）。

图 4：近一周个股涨幅前十（%）

证券代码	证券简称	本周涨幅
836433.BJ	大唐药业	106.29%
832278.BJ	鹿得医疗	62.73%
835670.BJ	数字人	55.16%
301111.SZ	粤万年青	45.16%
832566.BJ	梓潼宫	44.99%
830946.BJ	森萱医药	41.36%
000518.SZ	四环生物	34.74%
833266.BJ	生物谷	33.91%
300255.SZ	常山药业	32.16%
837344.BJ	三元基因	31.05%

数据来源：wind，东方证券研究所

图 5：近一周个股跌幅前十（%）

证券代码	证券简称	本周跌幅
688319.SH	欧林生物	-13.47%
688236.SH	春立医疗	-7.97%
300759.SZ	康龙化成	-6.03%
300347.SZ	泰格医药	-5.94%
300683.SZ	海特生物	-5.87%
688513.SH	苑东生物	-5.59%
688108.SH	赛诺医疗	-5.37%
688520.SH	神州细胞-U	-4.83%
688266.SH	泽璟制药-U	-4.76%
688356.SH	键凯科技	-4.42%

数据来源：wind，东方证券研究所

1.3 陆股通及大宗交易情况

近一周北向资金合计净买入 10.49 亿元，其中流入 43.45 亿元，流出 32.95 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为通化金马、国新健康、誉衡药业、健民集团、立方制药。减持前五分别为亨迪药业、理邦仪器、润达医疗、普利制药、兰卫医学。

图 6：陆股通近一周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值（亿元）	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额（亿元）
			期末（%）	变动（%）	期末（%）	变动（%）	
000766.SZ	通化金马	173.292501	1.96%	1.41%	1.97%	1.41%	2.44
000503.SZ	国新健康	126.4364252	2.87%	0.98%	2.89%	0.99%	1.24
002437.SZ	誉衡药业	58.68988277	1.91%	0.75%	1.92%	0.75%	0.44
600976.SH	健民集团	103.2372578	3.05%	0.72%	3.05%	0.72%	0.74
003020.SZ	立方制药	46.6251292	0.58%	0.32%	1.29%	0.70%	0.15
600351.SH	亚宝药业	61.60000184	7.18%	0.62%	7.18%	0.62%	0.38
600267.SH	海正药业	126.1020119	1.44%	0.60%	1.44%	0.60%	0.76
002603.SZ	以岭药业	433.8821861	2.38%	0.44%	2.89%	0.53%	1.91
002589.SZ	瑞康医药	55.97522952	1.35%	0.40%	1.75%	0.51%	0.22
002317.SZ	众生药业	168.3660491	1.16%	0.41%	1.38%	0.49%	0.69

数据来源：wind，东方证券研究所

图 7：陆股通近一周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值 (亿元)	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额 (亿元)
			期末 (%)	变动 (%)	期末 (%)	变动 (%)	
301211.SZ	亨迪药业	77.0112	0.39%	-0.47%	1.63%	-1.96%	-0.36
300206.SZ	理邦仪器	68.81769438	5.04%	-0.91%	8.62%	-1.55%	-0.63
603108.SH	润达医疗	140.2678135	0.60%	-1.51%	0.60%	-1.51%	-2.12
300630.SZ	普利制药	121.0545057	0.41%	-0.92%	0.56%	-1.23%	-1.11
301060.SZ	兰卫医学	61.2390493	0.59%	-0.45%	1.32%	-1.01%	-0.28
002038.SZ	双鹭药业	128.726955	0.93%	-0.62%	1.13%	-0.74%	-0.80
300204.SZ	舒泰神	56.472716	0.79%	-0.73%	0.81%	-0.74%	-0.41
300326.SZ	凯利泰	49.68992488	1.73%	-0.74%	1.74%	-0.74%	-0.37
600329.SH	达仁堂	262.4242009	0.92%	-0.56%	0.92%	-0.56%	-1.47
002275.SZ	桂林三金	106.2324029	0.41%	-0.52%	0.43%	-0.55%	-0.55

数据来源：wind，东方证券研究所

近一周医药生物行业中共有 15 家公司发生大宗交易，成交总金额为 7.04 亿元。大宗交易成交前五名为国际医学、东阳光、信邦制药、祥生医疗、上海谊众。

图 8：近一周大宗交易成交额前二十

股票代码	公司名称	区间内大宗交易金额 (亿元)	区间成交额 (亿元)	总市值 (亿元)
000516.SZ	国际医学	3.61	12.11	208.45
600673.SH	东阳光	1.66	2.43	202.23
002390.SZ	信邦制药	0.41	7.00	96.42
688358.SH	祥生医疗	0.34	3.20	48.83
688091.SH	上海谊众	0.22	4.07	85.34
603233.SH	大参林	0.20	6.08	293.27
300760.SZ	迈瑞医疗	0.11	34.31	3433.63
002603.SZ	以岭药业	0.11	55.09	433.88
000766.SZ	通化金马	0.09	80.77	173.29
300294.SZ	博雅生物	0.09	7.64	162.67
688553.SH	汇宇制药-W	0.06	1.73	64.77
688468.SH	科美诊断	0.06	2.73	45.67
835670.BJ	数字人	0.04	7.44	17.41
300122.SZ	智飞生物	0.03	54.31	1586.88
603456.SH	九洲药业	0.02	13.97	242.68
000028.SZ	国药一致	0.00	12.19	172.48
000078.SZ	海王生物	0.00	4.13	89.40
000150.SZ	*ST宜康(退市)	0.00	0.00	0.00
000153.SZ	丰原药业	0.00	7.44	34.87
000403.SZ	派林生物	0.00	16.42	196.28

数据来源：wind，东方证券研究所

二、估值概览及后续事项提醒

2.1 估值概览

近一周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 29.59X，仍低于近五年平均 PE34.08X。近一周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。

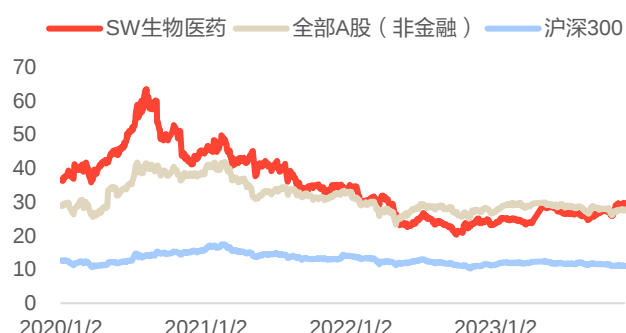
同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为 8.32%，相对沪深 300 的溢价率为 168.82%。

图 9：SW 生物医药板块 PE（TTM）与五年均线对比



数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：SW 生物医药板块 PE（TTM）与大盘对比



数据来源：wind，东方证券研究所

2.2 上市公司限售股解禁信息

截止 2023 年 11 月 25 日，今年年底前有限售解禁的医药上市公司共有 137 家，下周（2023.11.27-2023.12.2）有 2 家限售解禁公司，为浙农股份、健之佳。

图 11：上市公司限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁股份性质	本期解禁数量（亿股）	流通A股（亿股）	总股本（亿股）	解禁数量-流通A股占比（%）
002758.SZ	浙农股份	2023-11-30	定向增发机构配售股份	2.78	2.13	5.23	130.72%
605266.SH	健之佳	2023-12-01	首发原股东限售股份	0.31	0.58	0.99	53.67%

数据来源：wind，东方证券研究所

三、行业事件概览

3.1 行业政策

3.1.1 2023 年两院院士增选结果揭晓

11 月 22 日，中国科学院与中国工程院分别在官方网站发布 2023 年院士增选当选院士名单。涉医药卫生和生命科学领域共有 22 人当选。同日，中国科学院选举产生 59 位院士，其中，生命科学和医学学部 11 人；中国工程院选举产生 74 位院士，其中，医药卫生学部 11 人。本次增选后，我国现有中国科学院院士 873 人，现有中国工程院院士 978 人，院士队伍的学科分布和年龄结构进一步优化。新当选中国科学院院士平均年龄 54.7 岁，最小年龄 45 岁，最大年龄 65 岁，60 岁（含）以下的占 90%。新当选中国工程院院士平均年龄 58.2 岁，最小年龄 48 岁，最大年龄 76 岁，60 岁（含）以下的占 81.1%。

资料来源：

<http://www.xinhuanet.com/edu/20231123/9e3f28ec7a784d858fdf137b50d17bac/c.html>

3.1.2 四川省连发两则高值耗材集中带量采购文件征求意见通知

11 月 22 日，四川省药械招标采购服务中心连发两则高值耗材集中带量采购文件征求意见通知。

两大集采都由浙江省医保局牵头、省级联盟组织，采购品种为输注泵、冠脉血管内超声诊断导管，

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

其中输注泵有 28 个省、市、直辖市参与、冠脉血管内超声诊断导管参与地区更多，有 31 个。输注泵涉及企业较多，单价也较低，机械泵、电子泵 I、电子泵 II 三个产品类别的最高有效申报价分别为：49 元、68 元、90 元。首年意向采购量为 12064636 个。

冠脉血管内超声诊断导管涉及企业仅 6 家，其中外资企业波士顿科学、火山公司在报量中占据主要份额。这一品种的单价也较高，60MHz 以下的冠脉诊断超声诊断导管的最高有效申报价为 4788 元。首年采购需求量为 292442 根。

输注泵分竞价单元，通过价格竞争产生拟中选企业，第一轮未中选的企业，可参与第二轮报价，按价格排名分配协议量。冠脉诊断超声诊断导管只要申报价格不高于全国最低价且上述最高有效申报价，均能拟中选。再以 9208 元为基准价计算降幅，确定对应的分配量。

两个品种的集采周期都为 3 年，首年协议采购量于 2024 年 5-6 月起执行。

资料来源：https://t.10jqka.com.cn/pid_325379826.shtml

3.2 重大事件

3.2.1 复星医药子公司 CDK4/6 抑制剂申报上市

11 月 21 日，中国国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）官网公示，复星医药控股子公司奥鸿药业递交了 1 类新药 FCN-437c 胶囊的上市申请，并获得受理。公开资料显示，FCN-437c 是一款 CDK4/6 抑制剂，拟主要用于晚期/转移性实体瘤治疗，包括激素受体（HR）阳性、人表皮生长因子受体 2（HER2）阴性晚期乳腺癌。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/stock/med/2023-11-21/doc-imzviqxs3369599.shtml>

3.2.2 祐森健恒与阿斯利康就 KRAS G12D 抑制剂达成全球独家授权协议

11 月 20 日，祐森健恒生物医药（上海）有限公司（以下简称“祐森健恒”）宣布已与阿斯利康（AstraZeneca）就临床前阶段的靶向 KRAS G12D 突变的小分子候选药物 UA022 项目达成全球独家授权协议。根据协议条款，阿斯利康将获得 UA022 的研究、开发和商业化的全球独家授权许可。祐森健恒将有资格获得 2400 万美元的首付款，此外还将获得最高达 3.95 亿美元的潜在开发和商业化里程碑付款，以及净销售额的分级特许权使用费。

资料来源：https://business.sohu.com/a/737820264_121119003

四、投资建议：看好真正具有创新能力的企业

长期来看，医保控费和常态化集采将会持续，企业需要选择新的品种、充分抓住临床需求，因此我们看好具有真正创新能力的企业，建议重点关注产品端的需求机会。

医疗器械方面，常规诊疗不断恢复叠加政策边际放松，板块有望迎来戴维斯双击，建议关注迈瑞医疗(300760，买入)、三友医疗(688085，买入)、佰仁医疗(688198，买入)等。

创新药方面，严格审评下研发持续推进，关注前沿临床进展，建议关注恒瑞医药(600276，买入)、京新药业(002020，买入)、兴齐眼药(300573，增持)、康辰药业(603590，买入)等。

CXO 方面，行业景气度有望边际改善，具备底部投资价值，建议关注阳光诺和(688621，买入)、药明康德(603259，买入)、康龙化成(300759，增持)等。

风险提示

- 集采政策实施力度超预期的风险
- 企业研发不及预期的风险
- 资产并购与管线并购等与投资相关的风险

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。
- 暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。