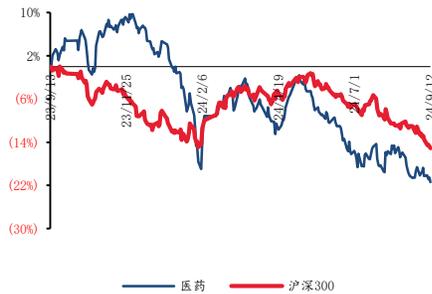


医药

KarXT 有望近期获批上市，抗精神病药物市场迎来变革

2024.9.9-2024.9.15

■ 走势比较



■ 子行业评级

化学制药	无评级
中药生产	无评级
生物医药II	无评级
其他医药医疗	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<胰腺癌攻坚战号角已吹响，国产ADC有望破局>>--2024-08-26

<< 24Q2, GPS 中国区收入下滑，西门子医疗订单趋势良好，对下一季度中国区业绩企稳保持信心>>--2024-08-18

<<免疫组化诊断：快速增长的蓝海市场，国产替代正当时>>--2024-08-11

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

证券分析师：张懿

电话：021-58502206

E-MAIL: zhangyi@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100002

报告摘要

本周我们梳理抗精神病药物的研发进展。

全球抗精神病药物研发进展

临床现有的抗精神病药物主要作用于多巴胺 D2 受体和/或 5-HT2A 受体。现有抗精神病药物普遍对阴性症状和认知症状的疗效有限，且长期服用可能导致锥体外系不良反应或内分泌代谢性不良反应，共同导致广泛的未满足临床需求。因此，能够改善认知和阴性症状的胆碱能靶点成为了近年来倍受关注的新型抗精神病药物靶点。

根据药融云数据，目前处于 III 期临床阶段的抗精神病药物共有 7 类，其中治疗精神分裂症的药物共有 5 类；处于 II 期临床阶段的抗精神病药物共有 18 类，其中治疗精神分裂症的药物共有 9 类。

全球首款胆碱能靶点的抗精神病药物有望近期获批上市

与现有抗精神病药物不同，Karuna 的 KarXT 不依赖多巴胺能或 5-HT 能通路，其主要作用于中枢神经系统的 M1 和 M4 受体，有望成为抗精神病领域数十年来首个全新机制的药物。目前，KarXT 处于 NDA 阶段，预计将于 2024 年 9 月底获得 FDA 批准上市。

此外，Cerevel 的高选择性 M4 受体正向变构调节剂 Emraclidine (CVL-231) 的 Ib 期临床试验结果积极。Emraclidine 治疗 6 周后，患者的阳性与阴性症状量表 (PANSS) 总分显著改善，且总体耐受性表现良好，未出现严重的不良反应。目前，Emraclidine 正在进行两项 II 期临床试验 EMPOWER-1 和 EMPOWER-2，预计在 2024 年底完成。

相关标的：翰森制药、京新药业。

行情回顾：本周医药板块下跌，在所有板块中排名第 19 位。本周（9 月 9 日-9 月 13 日）生物医药板块下跌 2.47%，跑输沪深 300 指数 0.24pct，跑输创业板指数 2.28pct，在 30 个中信一级行业中排名第 19 位。

本周中信医药子板块除医疗服务外均下跌，其中医疗服务子板块上涨 1.04%，涨幅最大；医药流通子板块下跌 6.99%，跌幅最大。

投资建议：把握“关键少数”，寻求“单品创新+出海掘金+政策催化”潜在机遇

(1) 单品创新，渐入佳境：CNS 系列（恩华药业、丽珠集团、苑东生物）、创新医械（微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗）。

(2) 出海掘金，拨云见日：创新制药（科伦博泰生物-B、乐普生物-B、百奥泰、微芯生物）、体外诊断（新产业、亚辉龙、万孚生物、华大智造）。

(3) 设备更新，催化在望：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗。

风险提示：行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

目录

一、 KarXT 有望近期获批上市，抗精神病药物市场迎来变革	5
(一) 全球抗精神病药物研发进展	5
(二) 全球首款胆碱能靶点的抗精神病药物有望近期获批上市	6
(三) 其他靶点在研抗精神病药物	8
二、 行业观点及投资建议：创新仍是医药领域重要投资主线	11
三、 板块行情	12
(一) 本周板块行情回顾：板块整体下跌 2.47%，子板块医疗服务涨幅居前	12
(二) 港股通资金持仓变化	15

图表目录

图表 1: 全球抗精神病药物研发进展 (III 期和 II 期)	5
图表 2: KarXT 的作用机制	6
图表 3: Emraclidine 的 1b 期实验中参与者的 PANSS 得分变化情况	7
图表 4: Neurocrine Biosciences 的神经精神病领域在研管线	8
图表 5: Ulotaront (50-75 毫克/天) 在治疗期间的 PANSS 总分改善情况	9
图表 6: Iclepertin 的作用机制	9
图表 4: 本周中信医药指数走势	12
图表 5: 本周生物医药子板块涨跌幅	12
图表 6: 本周中信各子板块涨跌幅	13
图表 7: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	14
图表 8: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况	14
图表 9: 南下资金港股通持股市值情况 (亿元)	15
图表 10: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿元)	15

一、KarXT 有望近期获批上市，抗精神病药物市场迎来变革

(一)全球抗精神病药物研发进展

精神分裂症作为一种常见的严重精神疾病，多发病于青壮年时期，且具有高复发性和高致残性的特点，往往给患者及其家庭造成沉重的负担。由于其病理机制至今尚未完全明确，相应的新药研发是一个相当复杂且极具挑战性的领域。

临床现有的抗精神病药物主要作用于多巴胺 D2 受体和/或 5-HT2A 受体。现有抗精神病药物普遍对阴性症状和认知症状的疗效有限，且长期服用可能导致锥体外系不良反应或内分泌代谢性不良反应，共同导致广泛的未满足临床需求。因此，能够改善认知和阴性症状的胆碱能靶点成为了近年来倍受关注的新型抗精神病药物靶点。

图表1：全球抗精神病药物研发进展（III 期和 II 期）

药品名称	研发企业	靶点	全球最高研发阶段
ulotaront	大冢制药	5-HT1A/TAAR1	III 期临床
iclepertin	勃林格殷格翰	A β /GLYT1	III 期临床
evenamide	Newron Pharmaceuticals SpA	sodium channel/VGSC	III 期临床
roluperidone	Minerva Neurosciences Inc	5-HT2A/SOR	III 期临床
pomaglutetad methionil	杭州索元生物医药股份有限公司	mGluR2/mGluR3	III 期临床
NBI-1117568	Neurocrine Biosciences Inc	CHRM4	II 期临床
luvadaxistat	Neurocrine Biosciences Inc	DAAO	II 期临床
SIPI-6398	中国医药集团有限公司	5-HT1A/5-HT2A/DRD2	II 期临床
PF-06412562	艾伯维	DRD1	II 期临床
HS-10380	上海翰森生物医药科技有限公司	D2/D3/5-HT1A/5-HT2A	II 期临床
JX-11502MA	浙江京新药业股份有限公司	D2/D3	II 期临床
VQW-765	Vanda Pharmaceuticals Inc	CHRNA7	II 期临床
GT-002	Gabather AB	GABAAR	II 期临床
FKF-02SC	Fabre Kramer Pharmaceuticals Inc	5-HT2/DRD2	II 期临床

资料来源：药融云，太平洋证券整理

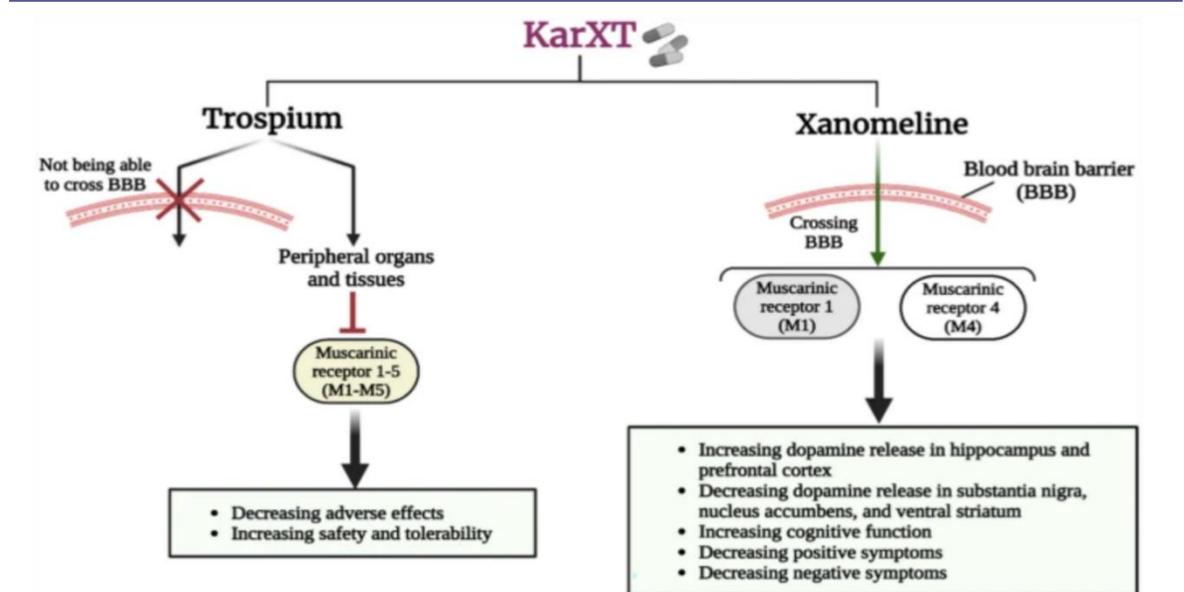
根据药融云数据，目前处于 III 期临床研究的抗精神病类药物共有 7 类，其中可以用来治疗精神分裂症的药物共有 5 类；处于 II 期临床研究的抗精神病类药物共有 18 类，其中共有 9 类药物可以用于治疗精神分裂症。

(二) 全球首款胆碱能靶点的抗精神病药物有望近期获批上市

1. Karuna 的 KarXT

与现有抗精神病药物不同，Karuna Therapeutics 和 BMS 联合开发的 KarXT (xanomeline-trospium) 不依赖多巴胺能或 5-HT 能通路，其主要作用于中枢神经系统的 M1 和 M4 受体，有望成为抗精神病领域数十年来首个全新机制的药物。目前，KarXT 处于 NDA 阶段，预计将于 2024 年 9 月底获得 FDA 批准上市。

图表2: KarXT 的作用机制



资料来源: 《Current Findings and Potential Mechanisms of KarXT (Xanomeline-Trospium) in Schizophrenia Treatment》, 太平洋证券整理

KarXT 采用外周阻断策略，由 xanomeline (M1/M4 受体激动剂) 和 trospium (外周毒蕈碱受体拮抗剂) 的固定剂量组合构成。Xanomeline 作为 M1 和 M4 受体的激动剂，能够激活大脑中的毒蕈碱型乙酰胆碱受体，从而缓解精神分裂症患者的阴性症状，如冷漠、社会驱动力减少，并提高认知能力。同时，它还能改善幻觉和妄想等阳性精神症状。而 Trospium chloride 作为毒蕈碱受体拮抗剂，能够抑制 Xanomeline 在外周神经中的副作用，确保药物的安全性和耐受性。

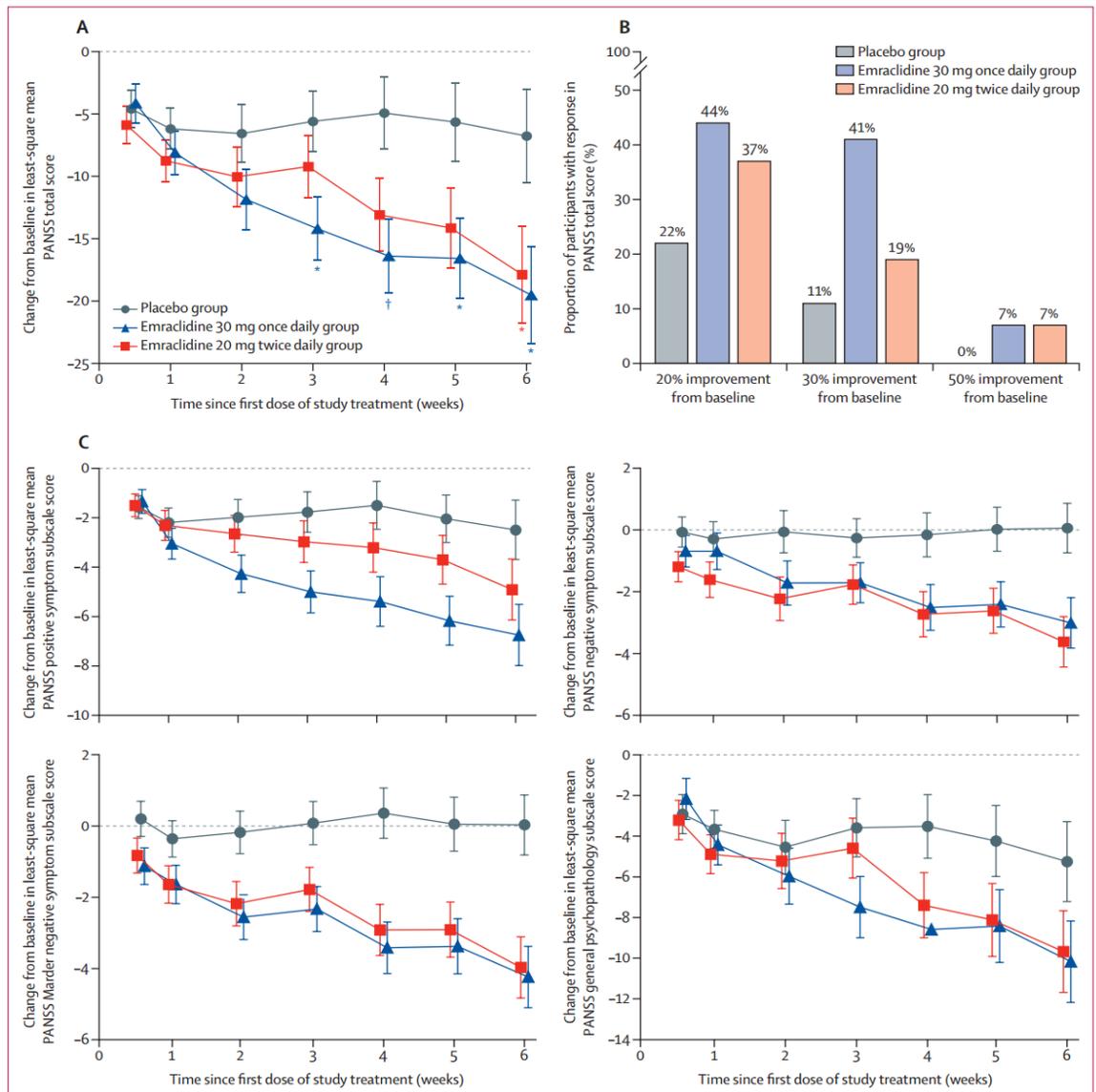
2. Cerevel 的 Emraclidine

Cerevel 的 Emraclidine (CVL-231) 是一种高选择性 M4 受体正向变构调节剂。传统抗精神病药物往往会阻断多巴胺受体并经常导致体重增加、运动问题和镇静等副作用。而 Emraclidine 通过

M4 受体间接调节多巴胺，能够显著缓解相关症状，同时最大限度地减少传统抗精神分裂药物的副作用。

在 Emraclidine 的一项 1b 期研究中，经过 6 周的 Emraclidine 治疗后，患者的阳性与阴性症状量表 (PANSS) 总分显著改善，具有统计学意义。与接受安慰剂的患者相比，使用 Emraclidine 的患者的总体耐受性表现良好，未出现严重的不良反应。目前，Emraclidine 正在进行两项 II 期临床试验 EMPOWER-1 和 EMPOWER-2，预计在 2024 年底完成。

图表3: Emraclidine 的 1b 期实验中参与者的 PANSS 得分变化情况



资料来源: 《Emraclidine, a novel positive allosteric modulator of cholinergic M4 receptors, for the treatment of schizophrenia: a two-part, randomised, double-blind, placebo-controlled, phase 1b trial》, 太平洋证券整理

3. Neurocrine 的 NBI-1117568

Neurocrine Biosciences 开发的 NBI-1117568 是一种高选择性毒蕈碱 M4 受体激动剂，对其他类型的毒蕈碱受体作用较弱，能最大限度地减少脱靶相关的副作用，提高药物的安全性。2024 年 8 月 28 日，Neurocrine Biosciences 宣布 NBI-1117568 在精神分裂症成人患者中的 II 期临床研究中取得积极结果，其 20 毫克剂量治疗组与安慰剂组相比，在第 6 周时，阳性和阴性综合征量表 (PANSS) 总分显著改善 7.5 分，PANSS 总分比基线提高了 18.2 分，达到主要终点。预计 NBI-1117568 将于 2025 年进入 III 期临床试验。

图表 4: Neurocrine Biosciences 的神经精神领域在研管线

			Phase 1	Phase 2	Phase 3
Neuropsychiatry					
valbenazine*	Adjunctive Treatment of Schizophrenia	VMAT2 Inhibitor	[Progress bar spanning Phase 1, 2, and 3]		
NBI-1065845*	Inadequate Response to Treatment in Major Depressive Disorder	AMPA	[Progress bar spanning Phase 1 and 2]		
NBI-1117568††	Schizophrenia	M4 Agonist	[Progress bar spanning Phase 1 and 2]		
NBI-1070770*	Major Depressive Disorder	NMDA NR2B NAM	[Progress bar spanning Phase 1 and 2]		
NBI-1117570††	CNS Indications	M1/M4 Agonist	[Progress bar in Phase 1]		
NBI-1117569††	CNS Indications	M4 Preferring Agonist	[Progress bar in Phase 1]		
NBI-1117567††**	CNS Indications	M1 Preferring Agonist	[Progress bar in Phase 1]		
NBI-1065890	CNS Indications	VMAT2 Inhibitor	[Progress bar in Phase 1]		

资料来源: Neurocrine Biosciences 官网, 太平洋证券整理

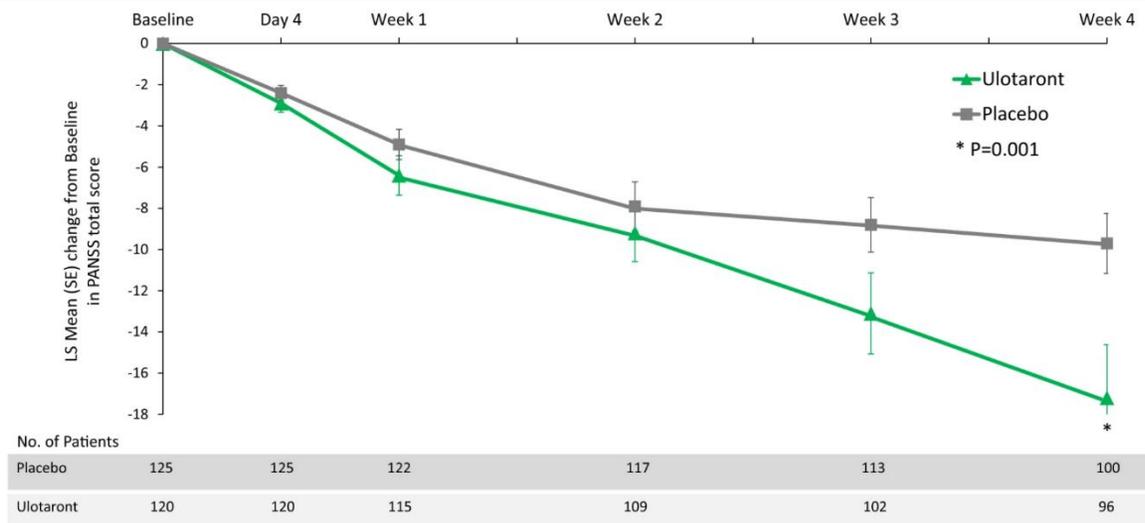
(三) 其他靶点在研抗精神病药物

1. 大冢制药的 Ulotaront

Ulotaront (SEP-363856) 是一种痕量胺相关受体 1 (TAAR1) 激动剂，具有 5-HT1A 激动剂活性，不与多巴胺 D2 或 5-HT2A 受体结合。2019 年 5 月，Ulotaront 获得美国 FDA 授予的治疗精神分裂症的突破性疗法称号，是首个进入精神分裂症患者 3 期临床试验的 TAAR1 激动剂。同时，Ulotaront 也是首个进入焦虑症患者 2/3 期临床试验的 TAAR1 激动剂，并具有作为抑郁症辅助治疗的潜力。

2023 年 7 月，住友制药与大冢制药宣布了临床试验 3 期的 DIAMOND 1 和 DIAMOND 2 研究的顶线结果，在急性精神分裂症患者中，每日一次给药未达到其主要终点，在两项研究中，都观察到了较大的安慰剂效应，这可能掩盖了该分子的治疗效果，但总体来说其安全性和耐受性良好。

图表5: Ulotaront (50-75 毫克/天) 在治疗期间的 PANSS 总分改善情况

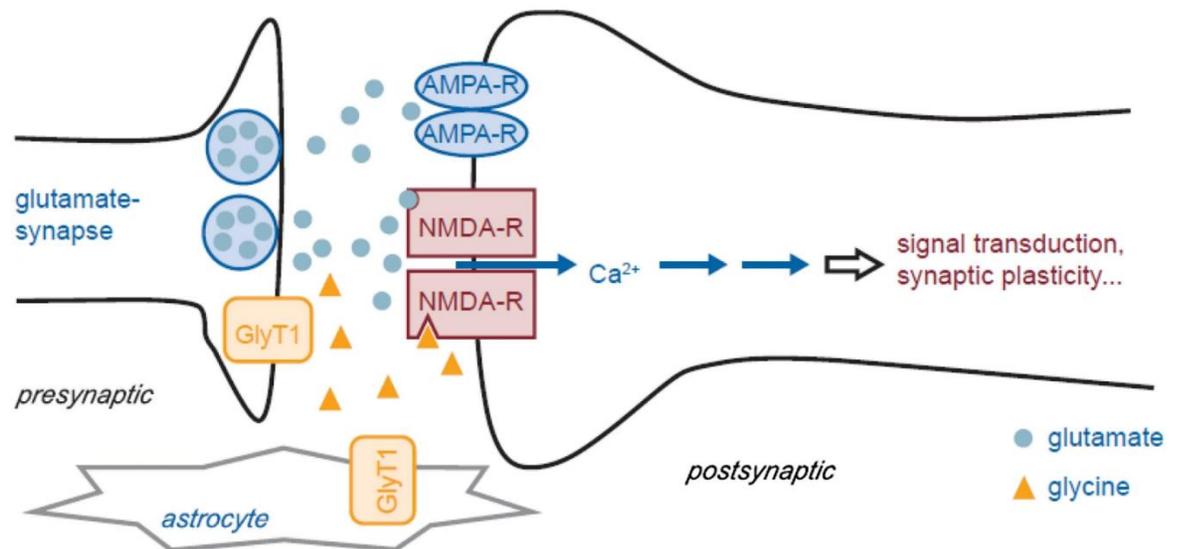


资料来源: 《Ulotaront: review of preliminary evidence for the efficacy and safety of a TAAR1 agonist in schizophrenia》, 太平洋证券整理

2. 勃林格殷格翰的 Iclepertin

Iclepertin 是由勃林格殷格翰公司开发的一种有效、选择性且具有口服活性的甘氨酸转运蛋白 1 (GlyT1) 抑制剂。Iclepertin 通过抑制 GlyT1, 阻止甘氨酸的再摄取, 从而增加突触间隙的甘氨酸浓度。甘氨酸是 NMDA 受体的协同激动剂, 可改善认知功能。

图表6: Iclepertin 的作用机制



资料来源: 《Development of the novel GlyT1 inhibitor, iclepertin (BI 425809), for the treatment of cognitive impairment associated with schizophrenia》, 太平洋证券整理

Iclepertin 正在全球同步进行 3 项国际多中心的 III 期临床试验:CONNEX-1(NCT04846868)、CONNEX-2 (NCT04846881), CONNEX-3 (NCT04860830), 以此来评价 Iclepertin 改善成年精神分裂症患者认知功能的疗效和安全性。目前, 中国已同步加入其中的两项研究: CONNEX-1 和 CONNEX-3。

3. Newron 的 Evenamide

Newron 研发的抗精神病药物 Evenamide (NW-3509) 是一种电压门控钠通道 (sodium channel, VGSC) 阻滞剂, 能够调节持续的重复放电, 而不引起正常神经元兴奋性的损害, 还具有谷氨酸调节的作用。Evenamide 在慢性精神分裂症患者的临床试验中取得了积极的顶线结果。在一项为期四周的国际性、随机双盲、含安慰剂对照的 2/3 期临床试验中, Evenamide 作为现有抗精神病治疗的附加治疗, 显著改善了患者的阳性和阴性症状量表 (PANSS) 总分和临床总体印象严重程度 (CGI-S) 评分。

4. 翰森制药: HS-10380

HS-10380 是一款多靶点激动剂, 具体为 D₂、D₃ 受体和 5-HT_{1A} 部分受体多靶点激动剂, 同时对 5-HT_{2A} 受体具有显著拮抗作用。2022 年 3 月, 该产品首次获得中国国家药品监督管理局 (NMPA) 的临床批准, 用于治疗精神分裂症。根据中国药物临床试验登记与信息公示平台, 翰森制药正在开展 HS-10380 片治疗急性期精神分裂症的一项 II 期临床研究, 以及一项针对中国成年精神分裂症患者的 1b/2 期临床研究。

5. 京新药业: JX-11502MA

JX-11502MA 是浙江京新药业股份有限公司研发的一款 1 类新药, 是卡利拉嗪的类似物, 与其作用机制有相似之处, 主要靶点是多巴胺 (DA) 受体及 5-羟色胺 (5-HT) 受体, JX11502MA 虽然与卡利拉嗪作用机制相似, 但结构不同。JX-11502MA 的 1 期临床试验结果显示, 该药物在精神分裂症患者中的耐受性和安全性表现良好。

目前, 京新药业正在开展一项“评价 JX11502MA 片治疗成人急性期精神分裂症有效性和安全性的多中心、随机、双盲、双模拟、阳性对照的 IIb 期临床试验”, 用于评估 JX11502MA 片在成人急性期精神分裂症患者中的有效性。

二、行业观点及投资建议：创新仍是医药领域重要投资主线

1、单品创新，渐入佳境

(1) CNS 系列：千亿市场有望孕育多个大单品。相关标的：恩华药业、丽珠集团、苑东生物。

(2) 创新器械：从微创新向全面创新稳步迈进。相关标的：微电生理、惠泰医疗、赛诺医疗。

2、出海掘金，拨云见日

(1) 创新制药：携手外企打造全球药品发展生态，把握“突破性+确定性”。相关标的：科伦博泰生物-B、乐普生物-B、百奥泰、微芯生物。

(2) 体外诊断：产品积累从量变到质变，迈向海外市场开启新征程。相关标的：新产业、亚辉龙、万孚生物、华大智造。

3、设备更新，催化在望

相关标的：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗。

风险提示：行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新产品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

三、板块行情

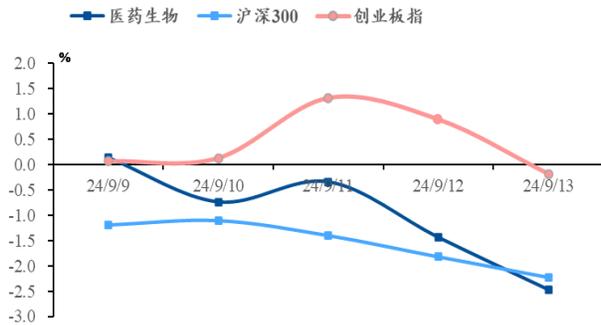
(一) 本周板块行情回顾：板块整体下跌 2.47%，子板块医疗服务涨幅居前

1. 本周生物医药板块走势：板块整体下跌 2.47%，子板块医疗服务涨幅居前

行情回顾：本周医药板块下跌，在所有板块中排名第 19 位。本周（9 月 9 日-9 月 13 日）生物医药板块下跌 2.47%，跑输沪深 300 指数 0.24pct，跑输创业板指数 2.28pct，在 30 个中信一级行业中排名第 19 位。

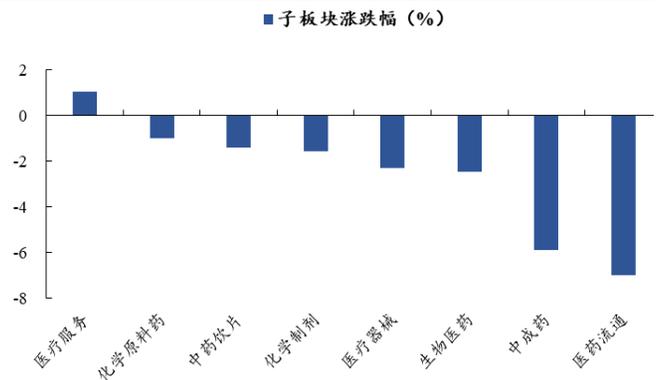
本周中信医药子板块除医疗服务外均下跌，其中医疗服务子板块上涨 1.04%，涨幅最大；医药流通子板块下跌 6.99%，跌幅最大。

图表4：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

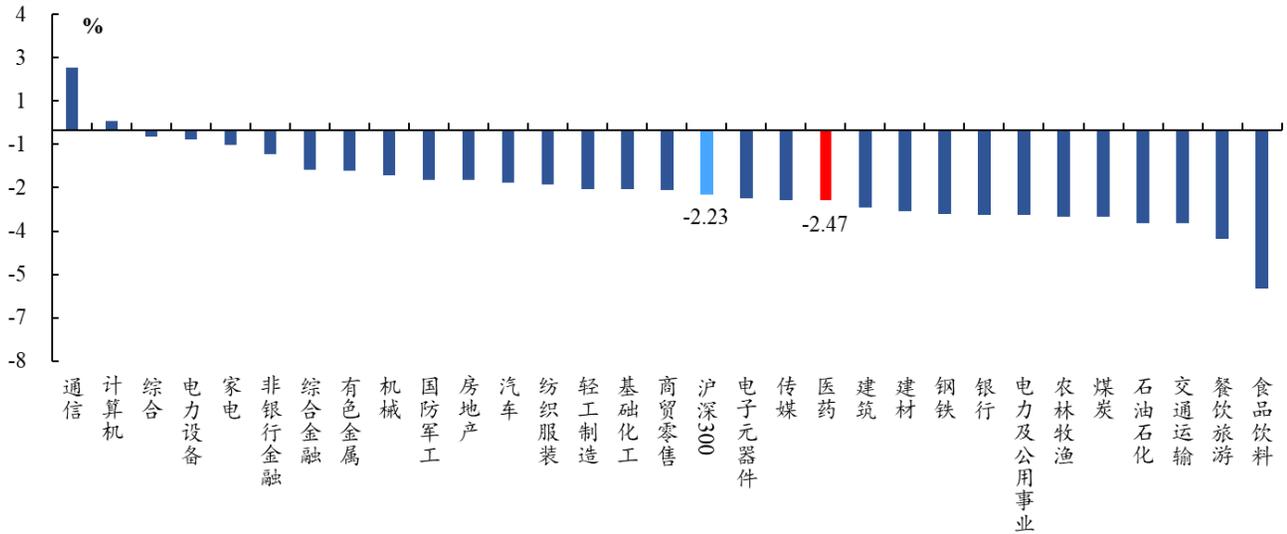
图表5：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

个股涨跌幅方面：本周涨幅前五的标的，包括阳普医疗 (+63.70%)、海南海药 (+61.13%)、双成药业 (+32.95%)、莱美药业 (+19.12%) 和中源协和 (+13.29%)；本周跌幅前五的标的，包括漱玉平民 (-29.35%)、老百姓 (-27.73%)、人民同泰 (-20.03%)、华润三九 (-19.80%) 和小方制药 (-18.78%)。

图表6：本周中信各大子板块涨跌幅



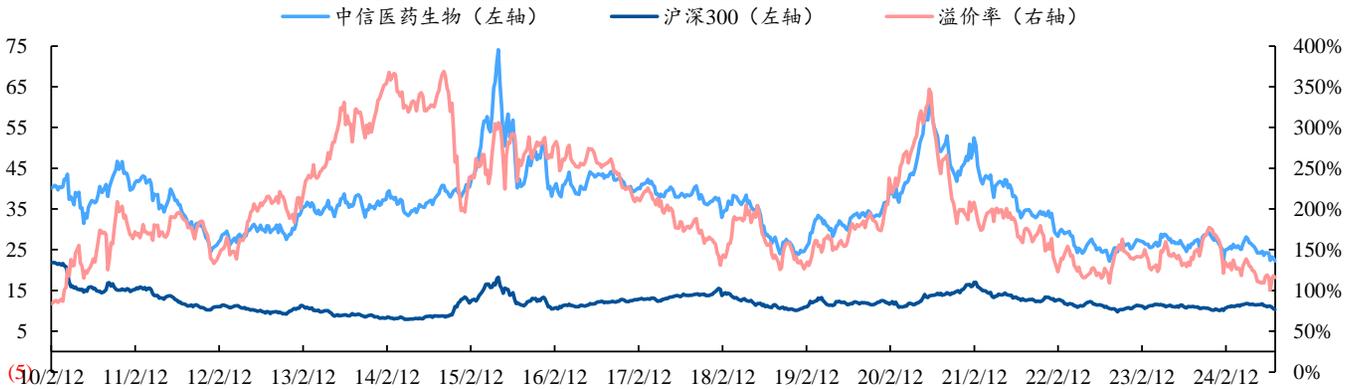
资料来源：WIND，太平洋证券整理

2. 医药板块整体估值下降，溢价率下降

医药板块整体估值下降，溢价率下降。截止 2024 年 9 月 13 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 22.22，环比前一周下降 0.71。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 115.94%，环比下降 2.03 个百分点。

本周医药子板块估值走势转弱。子行业市盈率方面，中药饮片（56.12X）、化学制剂（26.39X）、医疗器械（25.32X）位居前三位。本周医药子板块估值除医疗服务外均下降，医疗服务、化学原料药、化学制剂、生物医药、医疗器械、中药饮片、医药流通、中成药子板块的估值分别变化+0.19、-0.40、-0.52、-0.52、-0.76、-1.10、-1.10、-1.35。

图表7：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表8：2010 年至今医药各子行业估值变化情况

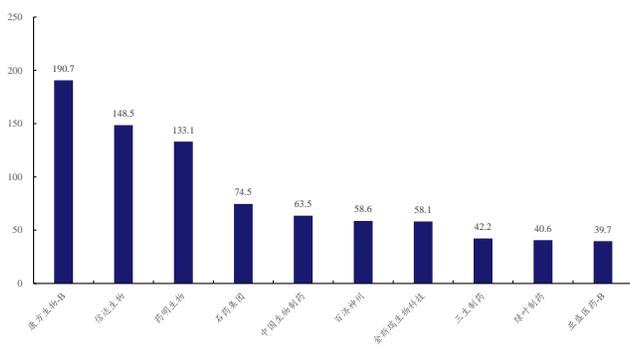


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 港股通资金持仓变化

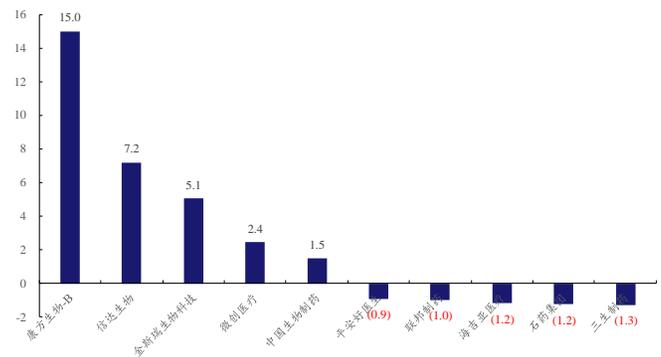
南下资金：H 股医药股持股市值前五为康方生物-B、信达生物、药明生物、石药集团和中国生物制药。净增持金额前三为康方生物-B、信达生物和金斯瑞生物科技；净减持金额较多的前三名为三生制药、石药集团、海吉亚医疗。

图表9：南下资金港股通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表10：南下资金港股通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/09/13
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
300760	迈瑞医疗	买入	9.6	11.5	13.8	16.5	28.0	23.3	19.4	16.2	231.67
688271	联影医疗	买入	2.4	2.9	3.5	4.4	48.5	40.1	32.8	26.5	97.52
688617	惠泰医疗	买入	8.0	7.2	9.7	12.7	39.7	43.9	32.8	25.0	326.15
688351	微电生理	买入	0.0	0.1	0.2	0.3	1767.8	274.2	132.9	80.2	18.21
300832	新产业	买入	2.1	2.6	3.4	4.3	29.9	23.8	18.7	14.8	69.42
688575	亚辉龙	买入	0.6	0.8	1.1	1.4	31.3	23.4	17.5	13.6	21.27
300482	万孚生物	买入	1.1	1.4	1.8	2.2	22.2	17.7	13.8	11.0	20.03
688114	华大智造	买入	(1.5)	(0.7)	0.1	0.5	(28.7)	(64.3)	346.5	77.2	36.36
300633	开立医疗	买入	1.1	1.3	1.7	2.2	34.2	27.0	21.1	16.6	26.52
688212	澳华内镜	买入	0.4	0.8	1.3	2.1	100.4	53.5	32.7	20.8	39.40
688677	海泰新光	买入	1.2	1.7	2.3	2.9	26.8	18.4	14.1	11.1	25.73
688358	祥生医疗	买入	1.3	1.9	2.5	3.1	19.2	13.4	10.2	8.0	19.37
002262	恩华药业	买入	1.0	1.2	1.5	1.8	22.7	18.9	15.6	12.9	24.80
000513	丽珠集团	买入	2.1	2.4	2.7	3.0	17.3	15.4	13.7	12.1	35.30
688177	百奥泰	买入	(1.0)	(0.3)	0.4	1.8	(20.9)	(73.0)	45.4	11.3	19.94
688108	赛诺医疗	买入	(0.1)	0.0	0.1	0.2	(80.1)	346.0	65.2	32.2	9.09
688513	苑东生物	买入	1.1	1.3	1.7	2.2	34.2	27.0	21.1	16.6	33.31
02157	乐普生物-B	买入	(1.0)	(0.3)	0.4	1.8	(20.9)	(73.0)	45.4	11.3	2.84
06990	科伦博泰生物-B	买入	(0.1)	0.0	0.1	0.2	(80.1)	346.0	65.2	32.2	178.20
688506	百利天恒	买入	(1.95)	(10.46)	1.19	1.24	(71.88)	15.47	136.04	131.01	166.56
688321	微芯生物	买入	0.22	(0.31)	(0.12)	0.11	101.62	(58.19)	(152.75)	170.52	15.82

资料来源：携宁，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我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。我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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。