

医药生物

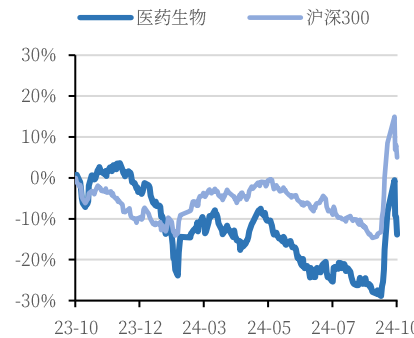
中航证券医药生物行业周报：震荡中成长，把握后续分化行情

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



报告摘要

投资要点：

本期（10.05-10.12）上证指数收于 3217.74，下跌 3.56%；沪深300 指数收于 3887.17，下跌 3.25%；中小 100 指数收于 3887.17，下跌 4.78%；本期申万医药行业指数收于 7355.35，下跌 6.00%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 18 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 -6.60%、-6.76%、-4.94%、-5.70%、-6.84%、-6.28%、-6.21%。

重要资讯：

◆ 2024 年诺贝尔化学奖得主 David Baker 创立的 AI 制药公司，种子轮融资即获 10 亿美元融资

2024 年 10 月 9 日，蛋白质设计先驱 David Baker 教授与 AlphaFold 开发者 Demis Hassabis、John Jumpe 共同获得了 2024 年诺贝尔化学奖。论文通讯作者 David Baker 联合 2022 年诺贝尔化学奖得主 Carolyn Bertozzi 教授等创立了一家名为 Xaira Therapeutics 的 AI 制药公司，致力于通过新兴 AI 技术的端到端应用，帮助我们重新设计药物的发现和开发之旅。该公司于今年 4 月份宣布完成 10 亿美元种子轮融资。斯坦福大学前校长、基因泰克公司前首席科学家 Marc Tessier-Lavigne 担任该公司 CEO。

◆ 强生肺癌新药联合疗法在华申报上市，可将死亡风险降低 30%

10 月 11 日，中国国家药监局药品审评中心(CDE)官网公示，强生 (JNJ.US)两款产品上市申请获得受理，分别为 EGFR/MET 双特异性抗体疗法埃万妥单抗注射液(皮下注射)和第三代 EGFR-TKI 口服药物甲磺酸兰泽替尼片。

埃万妥单抗(amivantamab)是一款靶向 EGFR 和 MET 的在研全人

作者

李蔚

分析师

SAC 执业证书: S0640523060001

联系电话: 010-59219559

邮箱: liwj@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：宽货币政策密集发布，行业迎来触底反弹—2024-10-08

中航证券医药生物行业周报：子板块 2024H 业绩分化，期待后续恢复表现—2024-09-13

中航证券医药生物行业周报：2024H 行业基金重仓持股数据出炉，器械、中药板块内部轮动占比提升—2024-07-30

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

源化双特异性抗体，它除了能够阻断 EGFR 和 MET 介导的信号传导以外，还可以引导免疫细胞靶向携带激活性和抗性 EGFR/MET 突变和扩增的肿瘤。兰泽替尼片(lazertinib)是口服的第三代脑渗透 EGFR TKI，可靶向T790M突变和激活EGFR突变，同时保留野生型EGFR。

◆ 辉瑞长效血友病疗法获 FDA 批准

2024 年 10 月 12 日，美国 FDA 批准辉瑞（Pfizer）药品 Hympavzi（marstacimab）用于常规预防或减少 12 岁及以上血友病 A 和血友病 B 成人和儿童患者的出血，这些患者体内不含凝血因子 VIII 与 IX 抑制剂（中和抗体）。

Hympavzi（PF-06741086）是一款具有独特作用机制的血友病疗法，仅需每周一次皮下注射。它通过靶向组织因子途径抑制剂（TFPI），可用于治疗血友病 A 和血友病 B 患者。这款创新疗法获得美国 FDA 授予的快速通道资格。在 2 期临床试验中，它能够将受试者的年出血率降低 75%以上。值得一提的是，这款血友病创新疗法在中国也已经获批展开临床试验。

核心观点：

从近期医药板块及指数走势来看，行业经历了较大幅度的震荡，但仍表现出较为明显的触底反弹趋势。短期来看，我们认为行业仍将在震荡中上行，在受到市场情绪波动和外部因素干扰等因素下，行业短期内或将呈现出进二退一的上行趋势。主要基于以下因素：1) 从政策角度来看，继上个月密集发布的增量政策后，10 月 12 日，我国财政部会议中继续表示，近期将陆续推出一揽子增量政策举措；2) 从行业基本面来看，我国人口老龄化加剧和慢性病流行，为行业提供了长期有效支撑的基本需求；3) 支付和需求双端来看，我国卫生总费和人均卫生支出仍处于增长态势，院端诊疗人次呈现恢复趋势，且仍有上升空间，医药行业基本面表现较为稳定，未有较大变化；4) 从行业估值层面来看，医药板块依旧处于历史估值底部位置，从行业以往中位数和平均数分析，具备一定估值提升空间；5) 从基金持仓层面来看，2024Q2 行业重仓持股比例持续下降，整体仍为超配态势，但基金重仓持股比例已达到较低位置，行业重仓持股比例或将迎来反转态势。

在当下宽货币力度大幅加码、市场经济有望持续向好的经济预期下，板块有望逐步向好，且在普涨震荡后逐步分化，短期内建议重点关注以下板块：1.创新药械及其产业链，如恒瑞医药、迈瑞医疗等；2.线下药房/连锁药店，受益自主诊疗、门诊统筹和市场集中度提升的连锁药

店龙头企业，如益丰药房等；3.兼具消费和院内需求的医疗服务行业，市场消费需求有望得到改善，院内门诊人次有望加速恢复，前期受到压制的常规医疗需求、门诊消费或将进一步释放，如爱尔眼科等。同时在三季度来临之际，建议关注业绩反转或超预期的个股。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业，建议关注恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：震荡中成长，把握后续分化行情	1
一、市场行情回顾（2024.10.05-2024.10.12）	5
（一）医药行业本期表现排名居中	5
（二）本期个股表现	5
（三）本期科创板个股表现	6
二、行业重要新闻.....	7
（一）2024 年诺贝尔化学奖得主 David Baker 创立的 AI 制药公司， 种子轮即获 10 亿美元融资	7
（二）强生肺癌新药联合疗法在华申报上市，可将死亡风险降低 30%..	7
（三）辉瑞长效血友病疗法获 FDA 批准	7
三、重要公告.....	8
四、核心观点.....	9

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现.....	5
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	5
表 1 医药生物本期涨幅前五	5
表 2 医药生物本期跌幅前五	6
表 3 科创板医药公司本期涨幅前五	6
表 4 科创板医药公司本期涨幅后五	6
表 5 医药行业本周重要公告	8

一、市场行情回顾（2024.10.05-2024.10.12）

（一）医药行业本期表现排名居中

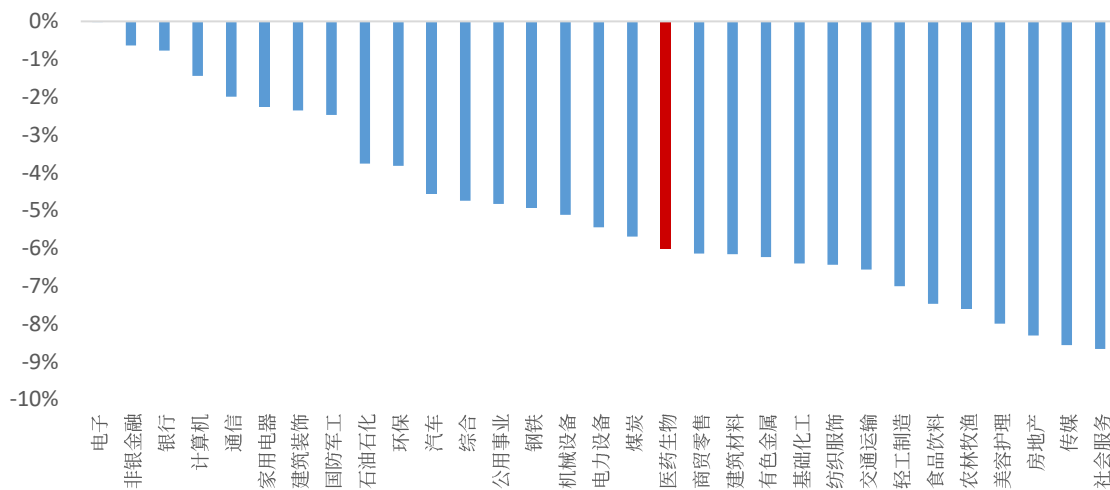
本期（10.05-10.12）上证指数收于 3217.74，下跌 3.56%；沪深 300 指数收于 3887.17，下跌 3.25%；中小 100 指数收于 3887.17，下跌 4.78%；本期申万医药行业指数收于 7355.35，下跌 6.00%，在在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 18 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为-6.60%、-6.76%、-4.94%、-5.70%、-6.84%、-6.28%、-6.21%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	-6.60%	-6.76%	-4.94%	-5.70%	-6.84%	-6.28%	-6.21%	-6.00%	-3.25%	-3.56%	-4.78%
月涨跌	-6.60%	-6.76%	-4.94%	-5.70%	-6.84%	-6.28%	-6.21%	-6.00%	-3.25%	-3.56%	-3.25%
年涨跌	-7.76%	-15.58%	-3.38%	-23.14%	-23.30%	-3.45%	-12.18%	-12.75%	13.29%	8.16%	13.29%
收盘价	6,526.12	4,911.66	7,096.56	6,310.49	4,990.19	9,200.79	6,366.51	7,355.35	3,887.17	3,217.74	3,887.17

资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：赛托生物（25.03%）、新里程（13.48%）、景峰医药（9.97%）、悦康药业（9.19%）、奥赛康（6.23%）。市场跌幅前五的个股分别为：兴齐眼药（-18.49%）、亚辉龙（-16.85%）、微电生理（-15.80%）、普瑞眼科（-15.02%）、智翔金泰（-14.74%）。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300583.SZ	赛托生物	23.93	25.03	23.80	-3939.80	2.45
002219.SZ	新里程	2.61	13.48	-13.86	263.27	3.86
000908.SZ	景峰医药	3.75	9.97	15.74	-14.59	-45.00
688658.SH	悦康药业	22.22	9.19	7.55	103.86	2.80
002755.SZ	奥赛康	12.62	6.23	16.64	136.97	3.99

资料来源：iFinD、中航证券研究所

截至 2024 年 10 月 12 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300573.SZ	兴齐眼药	87.35	-18.49	-31.80	47.38	10.13
688575.SH	亚辉龙	19.79	-16.85	-12.42	29.15	4.62
688351.SH	微电生理	18.49	-15.80	-27.91	423.51	5.10
301239.SZ	普瑞眼科	39.14	-15.02	-54.28	76.67	2.61
688443.SH	智翔金泰	25.92	-14.74	-35.12	-12.26	3.80

资料来源：iFinD、中航证券研究所

截至 2024 年 10 月 12 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 10 月 12 日，科创板共有医药行业上市公司 111 家，本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：悦康药业（9.19%）、特宝生物（5.88%）、佰仁医疗（5.84%）、赛伦生物（2.76%）、奕瑞科技（2.56%）。市场跌幅前五的个股分别为：微电生理（-15.80%）、智翔金泰（-14.74%）、圣诺生物（-14.65%）、诺泰生物（-13.37%）、荣昌生物（-12.56%）。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688658.SH	悦康药业	22.22	9.19	7.55	103.86	2.80
688278.SH	特宝生物	75.86	5.88	46.05	46.93	14.00
688198.SH	佰仁医疗	122.75	5.84	-0.79	158.84	14.90
688163.SH	赛伦生物	19.01	2.76	-3.36	46.57	1.90
688301.SH	奕瑞科技	130.09	2.56	-43.66	31.47	4.40

资料来源：iFinD、中航证券研究所

截至 2024 年 10 月 12 日

表4 科创板医药公司本期涨幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688351.SH	微电生理	18.49	-15.80	-27.91	423.51	5.10

688443.SH	智翔金泰	25.92	-14.74	-35.12	-12.26	3.80
688117.SH	圣诺生物	26.62	-14.65	-4.93	41.42	3.37
688076.SH	诺泰生物	59.59	-13.37	34.06	37.61	5.69
688331.SH	荣昌生物	30.70	-12.56	-50.53	-10.52	6.27

资料来源: iFinD、中航证券研究所

截至 2024 年 10 月 12 日

二、行业重要新闻

(一) 2024 年诺贝尔化学奖得主 David Baker 创立的 AI 制药公司，种子轮即获 10 亿美元融资

2024 年 10 月 9 日，蛋白质设计先驱 David Baker 教授与 AlphaFold 开发者 Demis Hassabis、John Junpe 共同获得了 2024 年诺贝尔化学奖。

论文通讯作者 David Baker 联合 2022 年诺贝尔化学奖得主 Carolyn Bertozzi 教授等创立了一家名为 Xaira Therapeutics 的 AI 制药公司，致力于通过新兴 AI 技术的端到端应用，帮助我们重新设计药物的发现和开发之旅。该公司于今年 4 月份宣布完成 10 亿美元种子轮融资。斯坦福大学前校长、基因泰克公司前首席科学家 Marc Tessier-Lavigne 担任该公司 CEO。

<https://news.bioon.com/article/4b3384636e4f.html>

(二) 强生肺癌新药联合疗法在华申报上市，可将死亡风险降低 30%

10 月 11 日，中国国家药监局药品审评中心(CDE)官网公示，强生两款产品上市申请获得受理，分别为 EGFR/MET 双特异性抗体疗法埃万妥单抗注射液(皮下注射)和第三代 EGFR-TKI 口服药物甲磺酸兰泽替尼片。

埃万妥单抗(amivantamab)是一款靶向 EGFR 和 MET 的在研全人源化双特异性抗体，它除了能够阻断 EGFR 和 MET 介导的信号传导以外，还可以引导免疫细胞靶向携带激活性和抗性 EGFR/MET 突变和扩增的肿瘤。兰泽替尼片(lazertinib)是口服的第三代脑渗透 EGFR TKI，可靶向 T790M 突变和激活 EGFR 突变，同时保留野生型 EGFR。

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1192727.html>

(三) 辉瑞长效血友病疗法获 FDA 批准

2024 年 10 月 12 日，美国 FDA 批准辉瑞 (Pfizer) 药品 Hympavzi (marstacimab) 用于常规预防或减少 12 岁及以上血友病 A 和血友病 B 成人和儿童患者的出血，这些患者体内不含凝血因子 VIII 与 IX 抑制剂 (中和抗体)。

Hypnavzi (PF-06741086) 是一款具有独特作用机制的血友病疗法，仅需每周一次皮下注射。它通过靶向组织因子途径抑制剂 (TFPI)，可用于治疗血友病 A 和血友病 B 患者。这款创新疗法获得美国 FDA 授予的快速通道资格。在 2 期临床试验中，它能够将受试者的年出血率降低 75% 以上。值得一提的是，这款血友病创新疗法在中国也已经获批展开临床试验。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzAwMDA5NTIxNQ==&mid=2650100811&idx=2&sn=f25ce0eb5fe56b0479ae6198e977d70f&chksm=83bc63863ec0b05b3dbbb3705c4ade760b7e6ff89ddef46197a77e28aa75f2dd9948315bef5c&scene=0&xtrack=1#rd

三、重要公告

表5 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2024-10-09	益诺思	关于公司及全资子公司获得 OECD GLP 认证的公告
2024-10-09	复星医药	关于为控股子公司提供担保的进展公告
2024-10-09	丽珠集团	关于注射用醋酸曲普瑞林微球新适应症获批的公告
2024-10-09	百奥泰	关于与 Gedeon Richter Plc. (吉瑞医药) 就 BAT2206 (乌司奴单抗) 注射液签署授权许可及生产、供货和商业化协议的公告
2024-10-09	泰格医药	关于股份回购进展情况的公告
2024-10-09	爱美客	关于公司取得医疗器械注册证书的公告
2024-10-09	康泰生物	关于公司四价流感病毒裂解疫苗(MDCK 细胞)获得药物临床试验批准通知书的公告
2024-10-09	智飞生物	关于四价流感病毒裂解疫苗(儿童型)申请生产注册获得受理的公告
2024-10-10	百利天恒	自愿披露关于注射用 BL-B01D1 用于既往经 PD-1/PD-L1 单抗联合含铂化疗治疗失败的复发性或转移性食管鳞癌患者纳入突破性治疗品种名单的公告
2024-10-10	上海谊众	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-10-10	康希诺	自愿披露关于重组脊髓灰质炎疫苗于印度尼西亚获得临床试验批准的公告
2024-10-10	恒瑞医药	关于获得药物临床试验批准通知书的公告
2024-10-10	沃森生物	关于子公司收到双价 HPV 疫苗印度尼西亚产品上市许可证的公告
2024-10-10	诺诚健华	自愿披露关于 ICP-488 II 期临床试验结果的公告
2024-10-10	赛诺医疗	2024-053:赛诺医疗科学技术股份有限公司关于子公司产品获得国内医疗器械注册证的公告
2024-10-11	华东医药	关于全资子公司获得药物临床试验批准通知书的公告

资料来源：iFinD、中航证券研究所

四、核心观点

本期（10.05-10.12）上证指数收于 3217.74，下跌 3.56%；沪深 300 指数收于 3887.17，下跌 3.25%；中小 100 指数收于 3887.17，下跌 4.78%；本期申万医药行业指数收于 7355.35，下跌 6.00%，在在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 18 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为-6.60%、-6.76%、-4.94%、-5.70%、-6.84%、-6.28%、-6.21%。

从近期医药板块及指数走势来看，行业经历了较大幅度的震荡，但仍表现出较为明显的触底反弹趋势。短期来看，我们认为行业仍将在震荡中上行，在受到市场情绪波动和外部因素干扰等因素下，行业短期内或将呈现出进二退一的上行趋势。主要基于以下因素：1) 从政策角度来，继上个月密集发布的增量政策后，10 月 12 日，我国财政部会议中继续表示，近期将陆续推出一揽子增量政策举措；2) 从行业基本面来看，我国人口老龄化加剧和慢性病流行，为行业提供了长期有效支撑的基本需求；3) 支付和需求两端来看，我国卫生总费和人均卫生支出仍处于增长态势，院端诊疗人次呈现恢复趋势，且仍有上升空间，医药行业基本面表现较为稳定，未有较大变化；4) 从行业估值层面来看，医药板块依旧处于历史估值底部位置，从行业以往中位数和平均数分析，具备一定估值提升空间；5) 从基金持仓层面来看，2024Q2 行业重仓持股比例持续下降，整体仍为超配态势，但基金重仓持股比例已达到较低位置，行业重仓持股比例或将迎来反转态势。

在当下宽货币力度大幅加码、市场经济有望持续向好的经济预期下，板块有望逐步向好，且在普涨震荡后逐步分化，短期内建议重点关注以下板块：1. 创新药械及其产业链，如恒瑞医药、迈瑞医疗等；2. 线下药房/连锁药店，受益自主诊疗、门诊统筹和市场集中度提升的连锁药店龙头企业，如益丰药房等；3. 兼具消费和院内需求的医疗服务行业，市场消费需求有望得到改善，院内门诊人次有望加速恢复，前期受到压制的常规医疗需求、门诊消费或将进一步释放，如爱尔眼科等。同时在三季报来临之际，建议关注业绩反转或超预期的个股。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业，建议关注恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；
- 2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；
- 3) 受益市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；
- 4) 受益竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；
- 5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、

东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637