



行业周报

医药生物行业双周报 2024年第21期总第119期

《肥胖症诊疗指南（2024年版）》发布

关注 GLP-1RA 相关投资机会

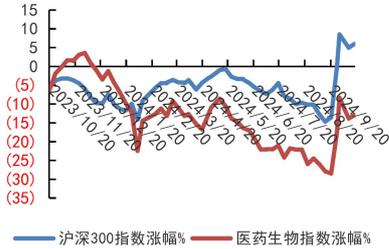
行业评级：

报告期：2024.10.8-2024.10.18

投资评级 看好

评级变动 维持评级

行业走势：



行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 5.03%，在申万 31 个一级行业中位居第 19，跑输沪深 300 指数（-2.31%）。从子行业来看，化学制剂、其他生物制品跌幅居后，跌幅分别为 2.12%、2.48%；线下药店、血液制品跌幅居前，跌幅分别为 10.03%、9.78%。

估值方面，截至 2024 年 10 月 18 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.66x（上期末为 28.20x），估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（71.87x）、医院（42.99x）、医疗耗材（35.39x），中位数为 27.83x，医药流通（16.04x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 24 家上市公司的股东净减持 6.12 亿元。其中，11 家增持 0.05 亿元，11 家减持 6.17 亿元。

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

研究助理 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123060002

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 16 层

重要行业资讯：

- ◆第十批全国药品集采最新消息：涉及 62 个产品，263 品规数量，创历次集采之最
- ◆NMPA：公开征求《关于对药品、医疗器械质量安全内部举报人举报实施奖励的公告（征求意见稿）》意见
- ◆市场监管总局：公开征求《医药企业防范商业贿赂风险合规指引（征求意见稿）》意见
- ◆中国生物制药：正大天晴引进友芝友生物 CD3/EpCAM 双抗“M701”，超 10 亿元
- ◆国家卫健委发布《肥胖症诊疗指南（2024 年版）》

投资建议：

近日，国家卫健委发布《肥胖症诊疗指南（2024 年版）》，对于备



受关注的药物治疗方向，尤其是 GLP-1RA 为基础的新型减重药物，提出要严格把控适应症、规范使用。当前我国共有五种药物获得 NMPA 批准用于成年原发性肥胖症患者减重治疗，包括奥利司他、利拉鲁肽、贝那鲁肽、司美格鲁肽及替尔泊肽。我国肥胖人群基数大，减重类药物市场空间广阔，多家国产药企 GLP-1RA 药物研发进度靠前，建议关注 GLP-1RA 产业链中药品和原料药相关投资机会。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。



目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策	7
2.2 注册上市	9
2.3 其他	13
3 公司动态	17
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	17
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	18
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	20
4 投资建议	21



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	17
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	18
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	18
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	19
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	19
表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	20

图目录

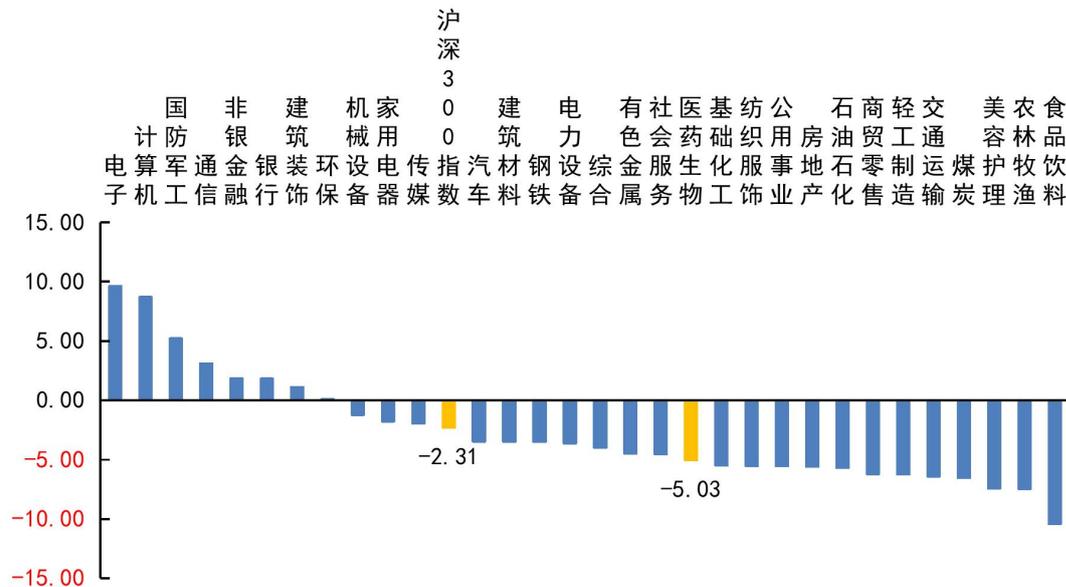
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6



1 行情回顾

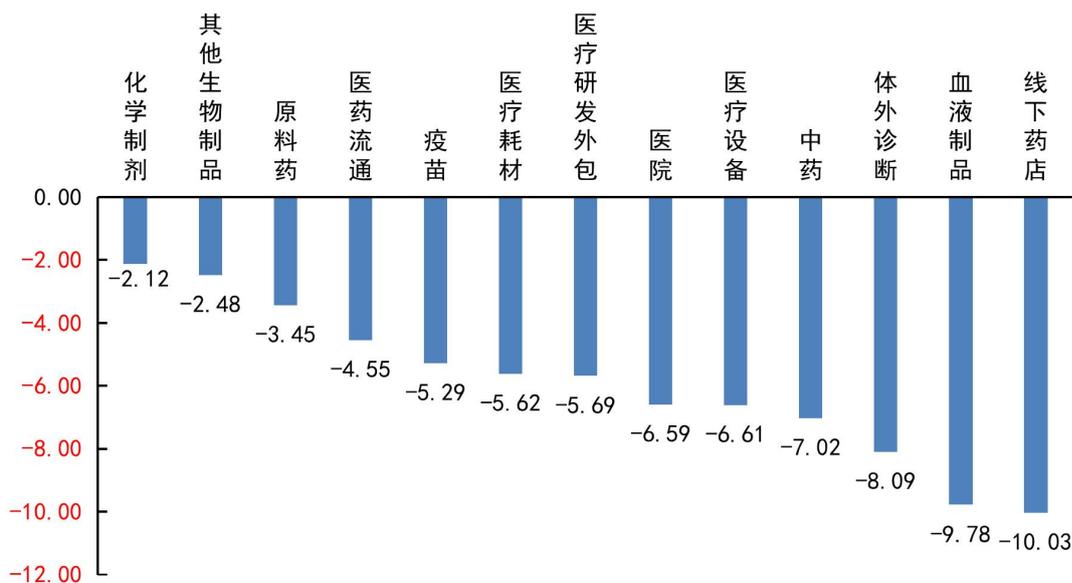
本报告期医药生物行业指数跌幅为 5.03%，在申万 31 个一级行业中位居第 19，跑输沪深 300 指数（-2.31%）。从子行业来看，化学制剂、其他生物制品跌幅居后，跌幅分别为 2.12%、2.48%；线下药店、血液制品跌幅居前，跌幅分别为 10.03%、9.78%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）

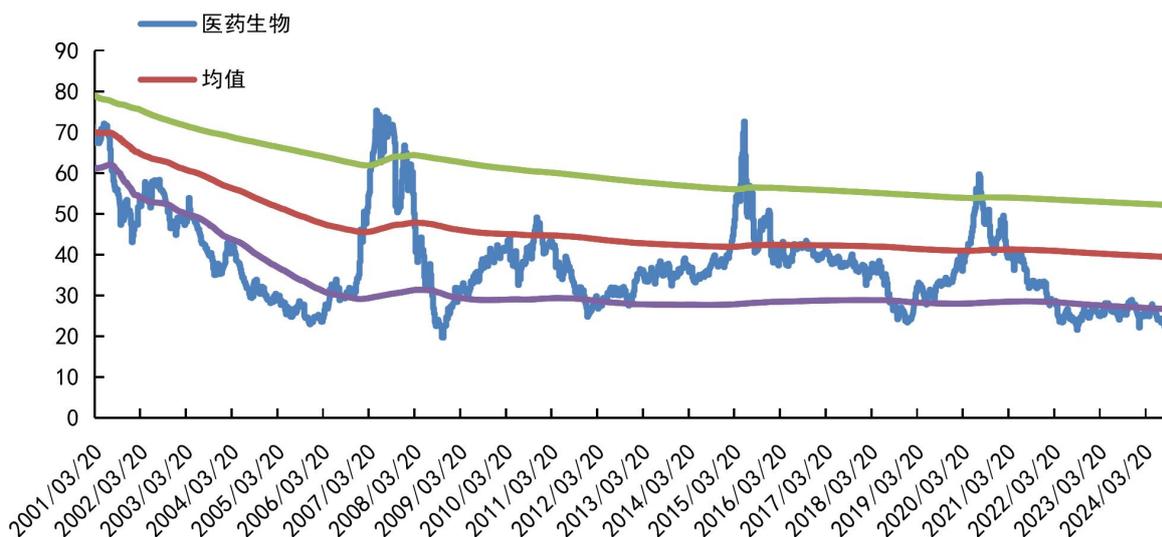


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。

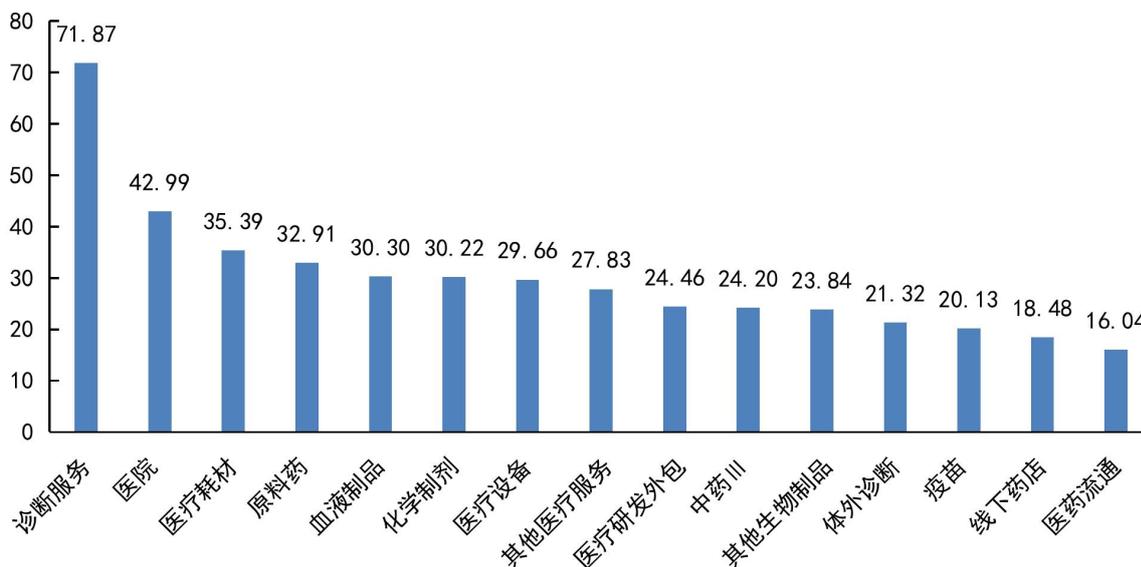
估值方面，截至 2024 年 10 月 18 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 26.66x (上期末为 28.20x)，估值下行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (71.87x)、医院 (42.99x)、医疗耗材 (35.39x)，中位数为 27.83x，医药流通 (16.04x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆第十批全国药品集采最新消息：涉及 62 个产品，263 品规数量，创历次集采之最

2024 年 10 月 15 日，第十批全国药品集采报量文件在业内流传。根据《通知》显示，本次报量 10 月 18 日正式启动，医疗机构须导入 2023 年历史采购量，按要求填报相关药品采购需求量，并于 10 月 28 日 24 点前提交。11 月 1 日下午 5 点前各省完成报量审核。相比于以往，本次医院报量不再分省进行，而统一在国家医保局的平台上线上直报。这就要求各省份医保部门组织辖区的医院，自己登录国家医保信息平台进行填报。

第十批全国药品集采最大的特点，就是对报量要求明显提高，要求医疗机构填报采购量时，要对实际用量做趋势性判断，分为呈上升趋势、可能降低以及存在不稳定性的三类品种。这就能更加合理估算最终真实采购量。第十批国家集采共涉及 62 个产品，263 品规数量，创历次集采之最。超过 10 亿市场规模的单品有 20 个，包括氨酸多肉比星脂质体注射液、阿司匹林、西格列汀等。保守估计，第十批集采品种终端市场销售规模超 500 亿元。值得注意的是，被纳入本次集采品种的竞争企业都不少于 7 家。原本一年两次的国家集采今年实际只安排了一次，大批药品过评，就等着集采开闸，此前有机构统计称符合“3 家以上过评”的有 200 多个品种。

本次全国药品集采报量的品种，不乏临床常用的大品种。包括磷酸西格列汀、重酒石酸去甲肾上腺素注射液、间苯三酚注射液、阿司匹林肠溶片等热门产品。市场规模超 10 亿元的品种有 20 个，至少有 7 家以上企业竞争，已形成抢夺市场的遭遇战。从治疗领域看，263 个品规涵盖 13 个治疗大类，涉及品种最多的主要属于消化系统及代谢药、心脑血管系统药物。齐鲁制药、科伦药业、成都倍特药业、扬子江药业、石药集团、正大制药、石家庄四药、上海医药、复星医药等药企为“主力军”。

竞争最激烈的品种是治疗糖尿病的磷酸西格列汀片。根据米内网数据显示，磷酸西格列汀片在 2023 年国内公立医院的销售额为 26.56 亿元，原研厂家默沙东占据了 99.65% 的市场份额，达到 26.47 亿元。截至目前，磷酸西格列汀片已过评的仿制药企业共有 32 家。业内普遍认为，一旦集采，原研药市场瞬间会被蚕食，打破外资药企的垄断地位，这一品种的市场将会翻天覆地的变化。此外，用于调控血压的酒石酸去甲肾上腺素同样是代表性药物，该品种在 2023 年全国院内的销售额超 15 亿元。这一品类挤满了 10 家以上的国产仿制药企。（资料来源：健识局）

◆NMPA：公开征求《关于对药品、医疗器械质量安全内部举报人举报实施奖励的公告（征求意见稿）》意见

为进一步发挥药品、医疗器械产业链内部监督作用，及时发现和控制药品、医疗器械安全风险，NMPA 组织起草了《关于对药品、医疗器械质量安全内部举报人举报实施奖励的公告（征求意见稿）》，于 2024 年 10 月 10 日发布并向社会公开征求意见。公开征求意见的时间为 2024 年 10 月 10 日至 11 月 9 日，《公告》自发布之日起实施。

《公告》适用范围：药品、医疗器械研制、生产、经营企业和使用单位，网络药品、医疗器械交易第三方平台提供者以及其他组织的内部员工、相关知情人，向药品监督管理部门举报药品、医疗器械质量安全重大违法行为的。

内部举报人包括内部员工、相关知情人。内部员工是指与企业、单位以及其他组织签订劳动合同、办理社保或者存在事实劳动关系的人员；相关知情人是指在一年内与企业、单位以及其他组织解除劳动合同的员工，与企业、单位以及其他组织存在药品、医疗器械质量安全相关业务联系的人员、临时聘用人员等。

药品监督管理部门在办公场所或者官方网站公开 12315 举报电话、12315 举报平台、通讯地址、举报接待部门等举报渠道，并保持渠道畅通，及时接收内部举报人的举报。鼓励企业、单位在其研发、生产、经营、使用场所醒目位置公示上述举报渠道。

《公告》鼓励各地结合实际建立内部举报人举报特殊处理通道，经研判内部举报人举报属于重大违法行为线索的，优先核查处理。负责调查处理的药品监督管理部门经查证属实，作出最终处理决定后，对符合奖励条件的内部举报人予以奖励。对内部举报人是否符合奖励条件、奖励标准等的认定，应当由药品监督管理部门内部集体讨论决定。除物质奖励外，经内部举报人同意，可给予通报表扬等精神奖励。

关于举报奖励的实施的遵循原则，《公告》表示，同一案件由两个及以上内部举报人分别以同一线索举报的，奖励第一时间的内部举报人；两个及以上内部举报人联名举报同一案件的，按同一案件进行举报奖励分配；内部举报人举报同一事项，不重复奖励。每起案件的举报奖励金额上限按《办法》规定为 100 万元；奖励金额的标准由发放举报奖励资金的药品监督管理部门商本级政府财政部门确定。（资料来源：NMPA 网站，丁香园微信公众号）



◆市场监管总局：公开征求《医药企业防范商业贿赂风险合规指引（征求意见稿）》意见

为有效预防和遏制医药领域商业贿赂行为，引导医药企业加强合规管理，维护医药市场公平竞争秩序，维护人民群众健康权益，推进健康中国建设，根据《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国药品管理法》等法律、法规规定，市场监管总局起草了《医药企业防范商业贿赂风险合规指引（征求意见稿）》，于2024年10月11日发布并向社会公开征求意见，意见反馈截止日期为2024年10月20日。

《指引》共四章四十九条，包括总则医药企业防范商业贿赂风险的合规管理体系建设、风险识别与防范、风险处置。

第一章“总则”中明确了适用主体：《指引》旨在为中华人民共和国境内从事医药产品研发、生产、流通等活动的医药企业及相关第三方提供参考。鼓励大中型医药企业及相关第三方依据本指引建立完备的防范商业贿赂风险合规管理体系，小型医药企业可以参照本指引开展商业贿赂风险合规管理工作。大中型企业和小型企业的划分标准根据国家有关规定执行。

第三章“医药企业商业贿赂风险识别与防范”列举了学术拜访交流、接待、咨询服务、外包服务、折扣/折让及佣金、捐赠/赞助/资助、医疗设备无偿投放、临床研究、零售终端销售共9个场景，分别指出其定义和内容、规范事项、风险识别与防范。（资料来源：国家市场监督管理总局网站）

2.2 注册上市

◆石药集团：“奥马珠单抗”获 NMPA 批准上市，治疗慢性自发性荨麻疹，为国内首仿

2024年10月8日，NMPA官网显示，石药集团的奥马珠单抗注射液的上市申请已获得批准，用于H1抗组胺药治疗后仍有症状的成人和青少年（12岁及以上）慢性自发性荨麻疹患者。该产品是国产首个获批上市的奥马珠单抗的生物类似药（原研企业为诺华）。

石药集团的奥马珠单抗注射液是人免疫球蛋白E（IgE）人源化单克隆抗体，可以通过精准结合并阻断IgE，从而阻断包括组胺在内的一系列炎症因子的释放，阻止变态反应的发生。原研药已在中国获批敏性哮喘和H1抗组胺药治疗后仍有症状的成人和青少年（12岁及以上）慢性自发性荨麻疹两个适应症。据医药魔方数据库，国内还有四家公司正在开发奥马珠单抗生物类似药，其中远大医药的生物类似药处于III临床研究阶段。（资料来源：医药魔方）



◆齐鲁制药：“利奥西呱”获 NMPA 批准上市，为国内首仿

2024 年 10 月 8 日，NMPA 官网显示，齐鲁制药的利奥西呱片获批上市，这是国内首个获批上市的利奥西呱仿制药。

原研利奥西呱是拜耳/默沙东联合开发的一款可溶性鸟苷酸环化酶（sGC）激动剂，半衰期较短，需每日服用 3 次，在其他心血管适应症如心力衰竭上的应用受限。2013 年 10 月，利奥西呱在美国上市（商品名：Adempas），2017 年 9 月进入中国市场，用于治疗慢性血栓栓塞性肺动脉高压（CTEPH）和动脉性肺动脉高压（PAH）。

肺动脉高压（PH）由多种病因和不同发病机制所致，临床特征表现为肺血管阻力和肺动脉压力升高，易引起右心衰竭甚至死亡。PH 按病因可分成 5 种：肺动脉高压（WHO I 型）可以采用靶向治疗，WHO II 型和 III 型可以通过治疗基础疾病获益，慢性血栓栓塞性肺高压（WHO IV 型）可以手术去除血栓或采用靶向治疗。利奥西呱是首个同时获批用于 WHO I 型和 IV 型两类肺高压的药物。

利奥西呱在中国的化合物专利已于 2023 年在中国到期，医药魔方数据库显示，国内已有 3 家企业开发利奥西呱仿制药，包括齐鲁制药、郑州深蓝海生物医药科技、华威医药，其中齐鲁制药进度最快，率先拿下首仿。（资料来源：医药魔方）

◆迪哲医药：“舒沃哲®”一线治疗 EGFR exon 20 ins 突变 NSCLC 获 CDE 授予 BTB

2024 年 10 月 13 日，迪哲医药（股票代码：688192.SH）宣布 CDE 授予其首款自主研发的新型肺癌靶向药舒沃哲®（通用名：舒沃替尼片）突破性疗法认定（BTB），用于未接受过系统性治疗、携带表皮生长因子受体（EGFR）20 号外显子插入突变（exon 20 ins）的局部进展或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）。

舒沃哲®是肺癌领域首个获中、美两国双 BTB 资格的国产创新药，用于二/后线治疗 EGFR exon 20 ins NSCLC。今年 4 月，舒沃哲®一线治疗该适应症获美国 FDA 授予 BTB，此次一线治疗再获 CDE 认定，意味着舒沃哲®成为迄今为止全线治疗 EGFR exon 20 ins NSCLC 首个且唯一的中、美 BTB 大满贯得主。

本次获批 BTB 主要基于舒沃哲®全球多中心 I/II 期研究 WU-KONG1 和聚焦中国患者的 II 期研究 WU-KONG15 的汇总分析数据。汇总分析显示，舒沃哲®单药一线治疗 EGFR exon 20 ins NSCLC 患者经确认客观缓解率（ORR）高达 78.6%，中位无进展生存期（mPFS）长达 12.4 个月，突破既往治疗天花板，且安全性与传统 EGFR-TKI 相似，整体耐受性好。



目前，舒沃哲®一线治疗 EGFR exon 20 ins NSCLC 的全球多中心 III 期确证性临床研究 WU-KONG28 正在 16 个国家和地区积极开展中，其一线适应症获得中、美双 BTD 资格，将进一步加速临床研究推进，有望在上市申报阶段加快审评并早日惠及更多患者。

EGFR exon 20 ins 作为肺癌的罕见难治靶点，20 多年来一直存在临床治疗空白。由于其独特的空间构象，传统的 EGFR-TKI 难以与该靶点结合。EGFR exon 20 ins 患者预后极差，mPFS 和中位总生存期（mOS）不及 EGFR 敏感突变患者的一半，长期缺乏安全有效的靶向治疗方案，是困扰临床多年亟需解决的痛点。

凭借优异临床数据，舒沃哲®于 2023 年 8 月通过优先审评程序在中国获批上市，用于二/三线治疗 EGFR exon 20 ins NSCLC 患者，填补了该领域近 20 年临床空白。针对该适应症的全球注册临床研究“悟空 1B”（WU-KONG1B）已达到主要研究终点，并入选 2024 年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会口头报告，在全球范围内再次验证舒沃哲®高效低毒、潜在同类最佳。（资料来源：医药魔方）

◆罗氏：first-in-class 眼科双抗“法瑞西单抗”新适应症获 NMPA 批准上市，用于治疗视网膜静脉阻塞继发黄斑水肿

2024 年 10 月 14 日，NMPA 官网显示，罗氏眼科双抗法瑞西单抗（Faricimab）新适应症在华获批，用于治疗视网膜静脉阻塞继发黄斑水肿（MEfRVO）。

法瑞西单抗是罗氏开发的一款靶向血管生成素 2（Ang2）和血管内皮生长因子 A（VEGFA）的双特异性单克隆抗体。2022 年 1 月，法瑞西单抗首次在美国获批上市，商品名为 Vabysmo，用于治疗糖尿病黄斑水肿（DME）和湿性年龄相关性黄斑变性（wAMD）。2023 年 12 月，该药物在中国获批上市。

2024 年 8 月，罗氏在《Ophthalmology》期刊上发表了法瑞西单抗治疗 MEfRVO 的两项全球性 III 期研究（BALATON 和 COMINO）结果。ALATON 和 COMINO 分别纳入了 553 例和 729 例患者，旨在评估 Vabysmo（6mg，前 20 周每月 1 次）对比阿柏西普（2mg，每 2 个月 1 次）治疗视网膜静脉阻塞（RVO）继发黄斑水肿的疗效和安全性。试验组患者在接受 20 周的治疗后（研究的第一部分），继续在第 24~72 周接受个性化治疗间隔（PTI）方案（研究的第二部分）。研究的主要终点为第 24 周最佳矫正视力（BCVA）评分相比基线的变化。

研究表明，与阿柏西普组相比，Vabysmo 组患者的视力持续改善。BALATON 研究：第 24 周时，Vabysmo 组患者的视力改善 16.9 个字母，阿柏西普组改善 17.5 个字母；Vabysmo 组患者



的中央子域厚度（CST）降低 311.4 μm ，阿柏西普组降低 304.4 μm ；Vabysmo 组 34%患者无视网膜血管渗漏，阿柏西普组这一比例为 21%。COMINO 研究：第 24 周时，Vabysmo 组患者的视力改善 16.9 个字母，阿柏西普组改善 17.3 个字母；Vabysmo 组患者的中央子域厚度（CST）降低 461.6 μm ，阿柏西普组降低 448.8 μm ；Vabysmo 组 44%患者无视网膜血管渗漏，阿柏西普组这一比例为 30%。

RVO 是导致失明的第二大常见原因，根据血管阻塞的部位其可分为视网膜分支静脉阻塞（BRVO）和视网膜中央静脉阻塞（CRVO）两种，其中前者占 80%以上。视网膜静脉发生阻塞后，血液回流受阻，视网膜血管发生渗出，并发黄斑水肿及视网膜内出血，导致视力下降。全球约 2800 万成年人（主要是 60 岁及以上成年人）受 RVO 所累。现有疗法主要为激光治疗、抗 VEGF 治疗及手术治疗。（资料来源：医药魔方）

◆BMS：双重免疫治疗组合“纳武利尤单抗（Opdivo）+伊匹木单抗（Yervoy）”一线治疗结直肠癌获 NMPA 批准上市

2024 年 10 月 14 日，百时美施贵宝(BMS)宣布纳武利尤单抗(Opdivo)+伊匹木单抗(Yervoy) 双重免疫治疗组合在华获批一线治疗不可切除或转移性微卫星高度不稳定性（MSI-H）或错配修复缺陷型（dMMR）结直肠癌（CRC）患者。此次批准为中国 CRC 患者带来了全新的一线治疗选择，也标志着 BMS 完成了创新药物的新适应症在中国实现“全球首发”。

此次批准是基于 III 期 CheckMate-8HW 研究的积极结果。该研究纳入了 830 例既往无化疗和/或转移性疾病靶向药物治疗史且不适合手术的经组织学证实的复发性或转移性 MSI-H/dMMR CRC 患者，评估了 Opdivo±Yervoy 与研究选择化疗在这类患者中的有效性和安全性。研究的主要终点为盲法独立中心评价（BICR）评估的无进展生存（PFS）。

结果显示，与化疗组相比，Opdivo+Yervoy 组患者的疾病进展或死亡风险降低了 79%（风险比[HR]：0.21；95%置信区间[CI]：0.14-0.32； $p<0.0001$ ），PFS 显著延长（未达到 vs 5.9 个月）。此外，Opdivo+Yervoy 组患者的 2 年无进展生存率达到了 72%，而化疗组这一比例仅为 14%。Opdivo+Yervoy 的安全性与之前报道的数据保持一致，并且在既定的方案下是可控的，没有发现新的安全信号。其中，Opdivo+Yervoy 组中有 23%患者发生了 3/4 级治疗相关不良事件（TRAE），而化疗组这一比例为 48%。此外，Opdivo+Yervoy 组中因任意级别 TRAE 导致停药的比例为 17%，化疗组这一比例为 32%。

CRC 是发生在结肠或直肠的恶性肿瘤，是全球第三大最常见的癌症。据估计，2020 年全球



约有 193.1 万例 CRC 新发病例，是导致男性和女性癌症相关死亡的第二大原因。当 DNA 复制过程中负责修复错配错误的蛋白质缺失或丧失功能时即会出现错配 dMMR 从而导致 MSI-H 肿瘤。约有 5-7% 的转移性 CRC 患者存在 dMMR 或 MSI-H 表型，这部分患者通常较难从常规化疗中获益，而且预后通常较差。（资料来源：医药魔方）

◆正大天晴：“来特莫韦注射液”获 NMPA 批准上市，为国内首仿

2024 年 10 月 14 日，NMPA 官网显示，南京正大天晴的来特莫韦注射液获批上市，成为该品种的首仿产品。今年 4 月，NMPA 已批准了该公司来特莫韦片的上市申请。

来特莫韦是一种新型巨细胞病毒末端酶抑制剂，通过抑制巨细胞病毒 DNA 末端酶复合物的活性来阻止病毒 DNA 的加工和包装，从而发挥抗病毒的作用。与传统的 DNA 聚合酶抑制剂相比，来特莫韦对巨细胞病毒的选择性更高，作用强度也发生了显著提高。

原研产品来自默沙东，该公司的来特莫韦注射液于 2022 年 5 月获批上市，用于接受异基因造血干细胞移植（HSCT）的巨细胞病毒（CMV）血清学阳性的成人受者[R+]预防巨细胞病毒感染和巨细胞病毒病。

巨细胞病毒（CMV）是一类常见的疱疹病毒，在人类血清中的阳性率为 30%~97%。免疫功能正常人群感染 CMV 后，通常表现为短时间的发热或无症状。此后，CMV 会在多种细胞中呈终身潜伏状态，成为再次活化的储存，携带者成为易感人群。机体免疫状态良好时，CMV 感染者大多呈隐性感染。移植术患者处于免疫抑制状态，术后继发 CMV 感染的发生率远远高于正常人群。CMV 肺炎不仅是接受移植受者常见的感染并发症，也是重要的死亡原因之一。

异基因造血干细胞移植已成功用于血液系统疾病的治疗，但移植后感染仍是影响生存的重要因素，其中 CMV 感染是移植后最常见的病毒感染，多发生于移植后 100 天内，如果治疗不及时可致多器官功能损害，甚至危及生命。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆中国生物制药：正大天晴引进友芝友生物 CD3/EpCAM 双抗“M701”，超 10 亿元

2024 年 10 月 8 日，中国生物制药宣布其附属公司正大天晴与友芝友生物签署独家许可与合作协议，正大天晴获得友芝友生物研发的 M701 在中国大陆地区的开发、注册、生产和商业化的独家、可分许可的许可。正大天晴将根据研发进展情况，就许可产品向友芝友生物支付约 3.15 亿元人民币的首付款及研发里程碑款项，并支付最高不超过 7 亿元人民币的销售里程碑款



项，同时按年净销售额的个位数至低双位数百分比向友芝友生物支付分层特权使用费。

M701 是友芝友生物自主研发的一种靶向人癌细胞表面抗原 EpCAM 和人 T 细胞表面抗原 CD3 的重组双特异性抗体，拟被开发用于肿瘤引起的恶性胸水（MPE）和恶性腹水（MA）的治疗，目前处于 III 期临床阶段。该药是国内首个自主开发并进入临床试验阶段的 CD3/EpCAM 双特异性抗体。M701 可以同时靶向肿瘤细胞靶点 EpCAM 和免疫 T 细胞活化靶点 CD3，通过双靶结合桥连肿瘤细胞和免疫 T 细胞，从而启动 T 细胞对肿瘤细胞进行杀伤，因此腹腔/胸腔灌注 M701 可启动免疫细胞靶向清除和抑制腹腔/胸腔中的肿瘤细胞。

2024 年 2 月，M701 获得 CDE 批准在中国开展单药用于 MA 的 III 期注册临床，目前，该注册临床已入组过半。同时，M701 正在开展针对非小细胞肺癌引起的 MPE 的 II 期临床试验。

此次引进 M701，将进一步完善中国生物制药在肿瘤领域的布局。中国生物制药预计 M701 的销售峰值将突破 20 亿元人民币，有望成为肿瘤领域下一个重磅产品。（资料来源：医药魔方）

◆阿斯利康/石药集团：达成独家授权协议，推进开发临床前创新小分子脂蛋白(a)抑制剂，深化布局心血管疾病领域管线

2024 年 10 月 7 日，阿斯利康与石药集团达成独家授权协议，推进开发一款临床前创新小分子脂蛋白(a) (Lp(a)) 抑制剂。该化合物有潜力为血脂异常患者带来更多获益，并进一步加强了阿斯利康的心血管产品管线，助力其解决导致慢性心血管疾病的主要风险因素。

根据协议，阿斯利康将获得石药集团临床前候选小分子药物 YS2302018，一款口服脂蛋白(a) 抑制剂，用于开发新型降脂疗法，以及用于多种心血管疾病的单一疗法或联合疗法，包括与口服小分子 PCSK9 抑制剂 AZD0780 联用。石药集团将获得 1 亿美元的首付款。此外，石药集团未来还将有资格获得高达 19.2 亿美元的开发和商业化里程碑付款，以及分级特许权使用费。

YS2302018 由石药集团发现，并经数据证实能有效阻止脂蛋白(a)的形成。脂蛋白(a)是一种低密度脂蛋白 (LDL)，在血液中起着胆固醇运输的关键作用。脂蛋白(a)水平升高，以及低密度脂蛋白胆固醇升高是造成心血管疾病的已知风险因素，包括冠心病和中风。（资料来源：医药魔方）

◆百裕制药：与诺华就一款小分子抗肿瘤药物签订独家许可协议

2024 年 10 月 17 日，百裕制药宣布与诺华就一款小分子抗肿瘤药物签订独家许可协议。根据协议，百裕将收到 7000 万美元（约 4.99 亿元）首付款，以及可达 11 亿美元（约 78 亿元）的开发、注册及商业化等各类里程碑付款和相应特许使用费。诺华将获得该款小分子创新药的



全球独家开发及商业化权利。

根据公告，本次交易的资产是由百裕创新药团队自研的一款治疗恶性肿瘤小分子创新药。暂未公布具体管线。据百裕官网，目前百裕制药在研管线达到 10 条，主要涉及肿瘤免疫和 DNA 损伤两个领域，其中与肿瘤相关的在研管线达到 5 条。（资料来源：动脉新医药微信公众号）

◆国家卫健委发布《肥胖症诊疗指南（2024 年版）》

2024 年 10 月 17 日，国家卫健委办公厅发布了关于印发 2024 年版肥胖症诊疗指南的通知。官方公告指出，发布此指南的目的是：提高肥胖症诊疗规范化水平，保障医疗质量安全，维护患者健康权益。

指南中强调，肥胖症的诊断标准是基于体质指数的诊断标准。体质指数（body mass index, BMI, kg/m^2 ）是评估全身性肥胖的通用标准，该指数应用身高对体重进行校正，以减少身高因素对肥胖症评估的影响，其计算方式为：体重（kg）除以身高（m）的平方。研究显示，一般人群 BMI 与体脂比具有良好的相关性，并可反映肥胖症相关疾病的患病风险。在我国成年人群中，BMI 低于 $18.5\text{kg}/\text{m}^2$ 为低体重状态，达到 $18.5\text{kg}/\text{m}^2$ 且低于 $24\text{kg}/\text{m}^2$ 为正常体重，达到 $24\text{kg}/\text{m}^2$ 且低于 $28\text{kg}/\text{m}^2$ 为超重，达到或超过 $28\text{kg}/\text{m}^2$ 为肥胖症。为指导临床诊疗，需要对肥胖症的程度进一步分级，根据肥胖症国际分级标准及亚洲人群特征，以及本指南专家组的讨论共识，建议 BMI 达到 $28.0\text{kg}/\text{m}^2$ 且低于 $32.5\text{kg}/\text{m}^2$ 为轻度肥胖症、达到 $32.5\text{kg}/\text{m}^2$ 且低于 $37.5\text{kg}/\text{m}^2$ 为中度肥胖症、达到 $37.5\text{kg}/\text{m}^2$ 且低于 $50\text{kg}/\text{m}^2$ 为重度肥胖症、达到或超过 $50\text{kg}/\text{m}^2$ 为极重度肥胖症。然而，应用 BMI 作为肥胖症评估指标，存在一定的局限性。随着年龄增长，瘦体重（去脂体重）逐渐降低，体脂含量逐渐上升，因而具有相同 BMI 的青年人和老年人，体脂比会存在差异；在相同 BMI 水平下，经常从事高强度体力活动者和专业运动员的体脂比通常低于一般人群。

就肥胖症的治疗原则，指南中提到：肥胖症治疗的主要目的在于减少蓄积在体内过多的脂肪，降低肥胖症相关疾病的发生风险，缓解或改善已合并的肥胖症相关疾病和精神心理异常，提高肥胖症患者的健康水平和社会适应能力。此外，改善与肥胖相关的精神心理障碍和症状、提高肥胖症患者的社会适应水平也是肥胖症治疗的重要内容。肥胖症的减重目标应进行分层设定，需综合考虑肥胖症的程度以及肥胖症相关疾病的风险和程度。对于大多数超重和轻度肥胖症患者，可设定为在 3-6 个月之内至少将体重降低 5%-15% 并维持；对于中、重度肥胖症患者则可设定更高的减重目标，以获得代谢异常和相关临床结局的更优改善。同时，减重的速率也需要关注，减重速率与肥胖症程度和所采取的减重方式相关，减重过程中需关注脱水、肌少症和



内分泌系统的变化，建议每 3-6 个月对减重效果和代谢指标进行评估。

目前，肥胖症治疗有多种手段，主要包括：行为心理干预、运动干预、临床营养治疗、药物治疗、外科手术治疗以及中医药治疗等。

对于近期备受关注的药物治疗方向，指南指出：近些年来，减重药物的研发进展迅速，尤其是以胰高血糖素样肽-1 受体激动剂（glucagon-like peptide-1 receptor agonist, GLP-1 RA）为基础的新型减重药物不断问世，减重效果也不断提升。目前我国共有五种药物获得国家药品监督管理局批准用于成年原发性肥胖症患者减重治疗，包括奥利司他、利拉鲁肽、贝那鲁肽、司美格鲁肽及替尔泊肽。我国目前尚未批准用于治疗遗传性肥胖症的药物。需要注意的是，应用药物治疗肥胖症应该严格把握适应证，规范使用，需要在充分评估患者病情及有无禁忌证后方可起始应用，同时在使用药物减重的过程中也需要定期在专业医师指导下进行规律随访，监测药物的有效性及安全性，根据情况适时调整治疗方案。

就减重药物的适应证，指南指出：当超重且伴有至少一种体重相关合并症，如高血糖、高血压、血脂异常、脂肪肝、阻塞性睡眠呼吸暂停综合征、心血管疾病等通过生活方式干预无法达到减重目标时，可在生活方式干预的基础上联合应用减重药物治疗。肥胖症通过生活方式干预无法达到减重目标时，可在生活方式干预的基础上联合应用减重药物治疗。（资料来源：药时代）



3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2024/8/28	考虑国内口腔行业竞争加剧叠加宏观市场因素，我们下调盈利预测，预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 7.44/8.49/9.37（原为：8.59/9.78/10.78 亿元），EPS 分别为 0.84/0.96/1.06（原为：0.97/1.11/1.22 元），当前股价对应 PE 为 16/14/13 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破，推广较为顺利，我们维持其“增持”投资评级。
华东医药 (000963)	买入	2024/8/16	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 32.06/38.16/45.15 亿元，EPS 分别为 1.83/2.18/2.57 元，当前股价对应 PE 为 17/14/12 倍。考虑公司医药工业重回增长趋势，创新药领域多个产品申报上市，年内有望获批迎来收获期，自研能力逐步体现，医美业务表现良好，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2024/8/23	考虑国内口腔行业竞争加剧叠加宏观市场因素，我们下调盈利预测，预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 7.44/8.49/9.37（原为：8.59/9.78/10.78 亿元），EPS 分别为 0.84/0.96/1.06（原为：0.97/1.11/1.22 元），当前股价对应 PE 为 16/14/13 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破，推广较为顺利，我们维持其“增持”投资评级。
普蕊斯 (301257)	买入	2024/9/02	考虑公司当前毛利率较 2023 年有所下滑且政府补助的可持续性具有不确定性，我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 1.38（前值 1.62）/1.68（前值 1.95）/2.03（前值 2.23）亿元，EPS 分别为 2.26（前值 2.65）/2.74（前值 3.18）/3.32（前值 3.64）元，当前股价对应 PE 为 11/9/8 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收持续扩张，新增订单金额环比显著增长，将受益于 SMO 在医药临床研发中的渗透率将进一步提升以及 SMO 行业集中度提升，我们维持其“买入”投资评级。
贝达药业 (300558)	买入	2024/8/6	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 4.20/5.47/6.65 亿元，EPS 分别为 1.00/1.31/1.59 元，当前股价对应 PE 为 36/28/23 倍。考虑公司多款产品进入商业化放量阶段，其中恩沙替尼一二线均进入医保且持续打造差异化优势、一线适应症已获得 FDA 上市申请受理，贝福替尼拥有三代最长 mPFS、未来放量可期；自研 CDK4/6 抑制剂 NDA 获受理，未来有望贡献业绩增量，同时，公司手握 MCLA-129、CFT8919 等潜力项目，在研项目达到 40 余项，长期增长动能足，我们维持其“买入”评级。
诺诚健华-U (688428)	买入	2024/8/22	我们预计公司 2024-2026 年的收入分别为 9.76/13.98/18.46 亿元，归母净利润分别为-5.54/-5.98/-4.33 亿元。考虑公司奥布替尼多项血液瘤适应症获批上市、新适应症上市申请在即，当前销售表现强劲；Tafasitamab 上市申请已获受理有望明年开始贡献业绩，自免管线推进顺利，我们维持其“买入”评级。
泓博医药 (301230)	增持	2024/9/02	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 34.37/51.96/77.29 百万元，EPS 分别为 0.32/0.48/0.72 元，当前股价对应 PE 为 63/41/28 倍。考虑公司已成功打造一站式服务平台并形成一定规模，且研发投入持续稳定提升，充裕人才储备构建优质研发团队，拥有多个先进技术平台和 AI 赋能产品 PR-GPT，新签订单和新增优质客户有望持续增长，商业化板块重回增长，我们维持其“增持”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。



表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）			PE（倍）		
		2024/10/18	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
医疗研发外包	九洲药业	15.05	1.06	1.23	1.29	14.20	12.24	11.67	
化学制剂	华东医药	32.99	1.83	2.18	2.57	18.03	15.13	12.84	
其他专用机械	美亚光电	15.13	0.84	0.84	0.96	18.01	18.01	15.76	
医疗研发外包	普蕊斯	29.22	2.26	2.74	3.32	12.93	10.66	8.80	
医疗研发外包	泓博医药	24.47	0.32	0.48	0.72	76.47	50.98	33.99	
化学制剂	贝达药业	45.40	1.00	1.31	1.59	45.40	34.66	28.55	
化学制剂	诺诚健华-U	13.97	-0.31	-0.34	-0.25	-45.06	-41.09	-55.88	

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
普洛药业	美国 FDA	ANDA	盐酸金刚烷胺片	用于预防和治疗由甲型流感病毒感染引起的体征和症状；治疗帕金森病及各种帕金森综合征等。
华海药业	美国 FDA	ANDA	西格列汀片	主要用于治疗 2 型糖尿病。
恒瑞医药	美国 FDA	ANDA	注射用紫杉醇（白蛋白结合型）	用于部分适应症的乳腺癌、胰腺癌的化疗。
乳腺癌	美国 FDA	ANDA	恩格列净二甲双胍片	主要用于治疗 2 型糖尿病。
亿帆医药	HSA ⁽¹⁾	中成药	PIMINXIAO CAPSULES (皮敏消胶囊)	功能主治祛风除湿，清热解暑，凉血止痒。用于急性慢性荨麻疹、急性湿疹属风热证或风热挟湿证者。
常山药业	尼日尔药监局	-	依诺肝素钠注射液	预防静脉血栓栓塞性疾病；治疗已形成的深静脉血栓等；治疗不稳定性心绞痛及非 Q 波心肌梗死等。
新诺威	NMPA	治疗用生物制品	注射用奥马珠单抗 (商品名：恩益坦®)	适用于采用 H1 抗组胺药治疗后仍有症状的成人和青少年（12 岁及以上）慢性自发性荨麻疹患者。
天坛生物	NMPA	治疗用生物制品	人凝血酶原复合物	主要用于治疗先天性和获得性凝血因子 II、VII、IX 和 X 缺乏症（单独或联合缺乏）。
舒泰神	NMPA	化药 3 类	复方聚乙二醇(3350)电解质维 C 散	用于任何需要清洁肠道的操作前的肠道清洁。
福安药业	NMPA	化药 3 类	重酒石酸去甲肾上腺素注射液	用于某些急性低血压状态的血压控制。
津药药业	NMPA	化药 3 类	盐酸溴己新注射液	用于在口服给药困难的情况下，慢性支气管炎及其他呼吸道疾病有粘痰不易咳出的患者。
汇宇制药	NMPA	化药 3 类	美索巴莫注射液	主要用于急性骨骼肌疼痛或不适症状的治疗。
诺泰生物	NMPA	化药 3 类	复方匹可硫酸钠颗粒	在放射检查、内镜检查或手术前使用，可清洁肠道。
双鹭药业	NMPA	化药 3 类	依替巴肽注射液	用于急性冠状动脉综合征患者的介入术后抗栓等。
昂利康	NMPA	化药 4 类	左卡尼汀口服溶液	用于治疗原发性系统性左卡尼汀缺乏症等。
健友股份	NMPA	化药 4 类	注射用泮托拉唑钠	十二指肠溃疡、胃溃疡、中/重度反流性食管炎等。
白云山	NMPA	化药 4 类	他达拉非片	为 PDE5 抑制剂，主要用于治疗男性勃起功能障碍。



鲁抗医药	NMPA	化药 4 类	盐酸莫西沙星氯化钠注射液	为具有广谱活性和杀菌作用的喹诺酮类抗菌药。
		化学药品	非布司他片	可作为痛风患者的一线降尿酸药物。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：(1) “HSA” = 新加坡卫生科学局（Health Sciences Authority）。

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构	注册分类	注册产品
三鑫医疗	NMPA	III 类	血液透析浓缩液
赛诺医疗	NMPA	III 类	球囊导引导管
康拓医疗	NMPA	III 类	基台及附件（为公司在研“高端骨结合种植体及附件产品开发”项目的部分产品）
天益医疗	NMPA	III 类	一次性使用血液透析管路
新产业	NMPA	III 类	嗜肺军团菌 IgM 抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法）
维力医疗	NMPA	III 类	一次性使用无菌导尿管
乐普医疗	NMPA	III 类	无创血糖仪（NeoGlu 01）
圣湘生物	NMPA	III 类	副流感病毒 1、2、3 型核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）
达安基因	NMPA	公告未披露	甲胎蛋白测定试剂盒（胶乳免疫比浊法）
新华医疗	山东省药监局	II 类	全瓷义齿用氧化锆彩色瓷块（型号规格详见公司公告）
戴维医疗	浙江省药监局	II 类	医用加热仪（型号规格：T-100、T-100A、T-100B、T-100C）
天益医疗	浙江省药监局	II 类	一次性使用胃肠营养输注管路
迈克生物	四川省药监局	II 类	胃功能质控品（用于公司 PG I、PG II 和 G-17 项目的质量控制）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
百奥泰	授权许可	百奥泰生物制药股份有限公司（简称“百奥泰”）与 Gedeon Richter Plc.（简称“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，将公司的 BAT2206（乌司奴单抗）注射液在欧盟、英国、瑞士、澳大利亚以及其他分部欧洲国家市场的独占的产品商业化权益有偿许可给吉瑞医药。首付款及里程碑款总金额最高至 1.10 亿美元，其中包括 850 万美元首付款、累计不超过 1.015 亿美元里程碑付款，以及净销售额的两位数百分比作为收入分成。
新里程	资产收购	新里程健康科技集团股份有限公司（简称“新里程”）拟向北京新里程康养产业集团有限公司（简称“新里程康养”）收购重庆新里程医疗管理有限公司（简称“重庆新里程”）100%的股权。由于新里程康养为公司控股股东北京新里程健康产业集团有限公司（简称“新里程集团”）控制的企业，此次交易构成关联交易，未构成《上市公司重大资产重组管理办法》所规定的重大资产重组情况。 此次交易已经公司第六届董事会第二十六次会议审议通过，根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《新里程健康科技集团股份有限公司章程》的规定，公司董事会审议此次交易相关议案时，关联董事已回避表决，独立董事专门会议审议通过了此次关联交易，全体独立董事一致同意此次关联交易。此次交易尚需提交公司股东大会审议批准，公司召开股东大会审议此次交易相关议案时，关联股东将回避表决。 此次交易尚需提交公司股东大会审议，此次交易的批准及实施将存在不确定性。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 24 家上市公司的股东净减持 6.12 亿元。其中，11 家增持 0.05 亿元，11 家减持 6.17 亿元。

表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计（万股）	增减仓参考市值（万元）
002821.SZ	凯莱英	1	1	增持	2.00	179.78
603658.SH	安图生物	1	1	增持	3.79	177.46
600867.SH	通化东宝	2	1	增持	10.00	82.04
688212.SH	澳华内镜	1	1	增持	0.27	13.98
002550.SZ	千红制药	1	1	增持	0.07	0.45
688319.SH	欧林生物	1	1	减持	-0.20	-2.09
688393.SH	安必平	1	1	减持	-0.25	-4.30
300705.SZ	九典制药	1	1	减持	-0.50	-11.89
688131.SH	皓元医药	1	1	减持	-1.25	-39.88
688581.SH	安杰思	1	1	减持	-0.77	-43.92
688253.SH	英诺特	2	2	减持	-1.25	-56.06
688046.SH	药康生物	1	1	减持	-16.00	-206.94
688277.SH	天智航-U	2	2	减持	-21.44	-307.03
688488.SH	艾迪药业	2	1	减持	-41.99	-394.12
603880.SH	南卫股份	10	1	减持	-122.08	-469.82
688617.SH	惠泰医疗	1	1	减持	-1.51	-589.57
688366.SH	昊海生科	2	2	减持	-10.53	-868.92
688293.SH	奥浦迈	1	1	减持	-64.99	-1,854.77
300452.SZ	山河药辅	2	1	减持	-232.60	-2,635.32
688302.SH	海创药业	1	1	减持	-99.02	-2,932.22
300239.SZ	东宝生物	1	1	减持	-675.20	-3,473.27
300636.SZ	同和药业	2	1	减持	-578.98	-5,288.04
300832.SZ	新产业	2	1	减持	-120.00	-9,246.86
688301.SH	奕瑞科技	3	3	减持	-283.44	-33,239.87

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



4 投资建议

近日，国家卫健委发布《肥胖症诊疗指南（2024年版）》，对于备受关注的药物治疗方向，尤其是 GLP-1RA 为基础的新型减重药物，提出要严格把控适应症、规范使用。当前我国共有五种药物获得 NMPA 批准用于成年原发性肥胖症患者减重治疗，包括奥利司他、利拉鲁肽、贝那鲁肽、司美格鲁肽及替尔泊肽。我国肥胖人群基数大，减重类药物市场空间广阔，多家国产药企 GLP-1RA 药物研发进度靠前，建议关注 GLP-1RA 产业链中药品和原料药相关投资机会。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。