

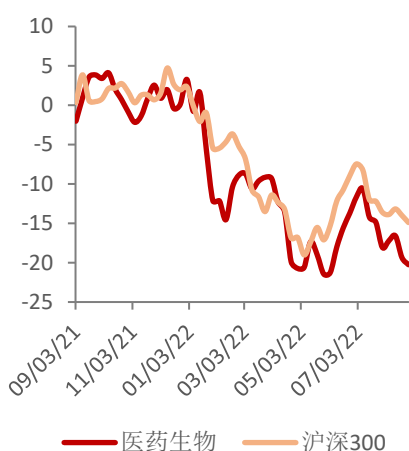
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	8783.61
52 周最高	11673.25
52 周最低	8149.33

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

研究所

分析师：周豫
SAC 登记编号：S1340522090001
Email: zhouyu@cnpsec.com
研究助理：乔露阳
SAC 登记编号：S1340122080011
Email: qiaoluyang@cnpsec.com

近期研究报告

医药生物行业周报（2022.08.29-2022.09.04）

中报业绩披露完毕，医药业绩分化明显

● 本周观点（中报总结）

2022H1 医药板块营收同比+9.32%，其中 Q2 单季度同比+4.89%；归母净利润同比+6.73%，其中 Q2 单季度同比下滑 13.09%，受疫情等因素影响较 Q1 出现明显下降。从估值角度来看，医药板块的市盈率（TTM）已从 2020 年中的 49.75 倍快速回落至 28.07 倍，创近五年年中估值新低，同时，医药板块的半年度人均创收从 2021 年的 75.63 万/人提升至 78.27 万/人，人均创利从 8.97 万/人至 9.07/人。

我们的统计包括了除医美外所有的 385 家医药上市公司，并对其财报按细分板块分别进行了分析。

从收入和业绩表现来看，CXO、体外诊断、原料药等板块表现相对不错，增速水平同比均出现不同程度提升。2022H1，CXO 板块营收同比+70.94%，归母净利润同比+84.45%；体外诊断板块同样表现亮眼，2022H1 公司营收同比+102.39%，归母净利润同比+151.91%。而上半年医院及体检、中药、仿制药和医药流通等行业受疫情影响相对比较严重，收入与业绩表现靠后。

创新药板块同样受疫情影响较大，研发支出增速、营业收入增速和人均创收均低于去年同期增速水平。H1 板块营收同比-15.99%，但研发总支出增速仍有+10.32%，受此影响，研发支出占收入比重出现明显提升，达 54.14%。相信随着疫情防控逐步优化，预计下半年将逐渐恢复。

欧洲肿瘤内科学会（ESMO）大会将于 2022 年 9 月 9 日至 13 日（CEST 时间）在巴黎召开。根据目前 ESMO 公布的口头报告的初步信息，我们认为本次会议有三大看点：ADC 三巨头（吉利德、Seagen、第一三共）重点管线的更新、安进和 Mirati 的 KRAS G12C 抑制剂的最新数据、默沙东\百济神州\恒瑞医药各自的 PD1 单抗一线治疗肝癌关键研究 Top-line 数据发布。

● 重点推荐

医药指数近期处于低位盘整状态。指数上来看，我们认为下周短期调整仍会持续，但基于全球通胀或见顶，明年政策有望转向宽松的大背景。长期看，部分领域及相关个股仍值得布局！我们建议**弱化个股，重视相关子板块的投资策略**：

医疗消费——疫情影响边际减弱，政策持续支持民营医疗服务。国家陆续发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》及相关配套防控措施，国内防控政策或进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。部分民营医院和血制品企业将显著受益，建议关注：天坛生物（600161）、国际医学（000516）、爱尔眼科（300015）等。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于2020年，2020-2021年各类型医院建设项目立项数量同比快速增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。建议关注：迈瑞医疗（300760）、华康医疗（301235）、康众医疗（688607）、祥生医疗（688358）等。

CRO/CDMO——前期受一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩不断兑现，外加海外生物科技类企业并购潮不断来袭，以及资本寒冬的终结（建议密切关注Q3投融资的数据）终将迎来估值与业绩双升阶段。建议关注：药明康德（603259）、昭衍新药（603127）、凯莱英（002821）等。

● 风险提示

全球供给侧约束缓解不及预期；美联储加息超预期；一级市场投融资不及预期；医药政策推进不及预期；疫情防控政策超预期。

目录

1 中邮观点:	6
1.1 本周观点(中报总结)	6
1.2 重点推荐	14
2 医药生物行业概览	15
2.1 本周行业表现	15
2.2 公司动态	15
2.3 行业动态	17
3 医药生物行业市场表现	18
3.1 医药生物行业表现比较	18
3.2 医药生物行业估值跟踪	19
3.3 沪深港通资金持仓情况汇总	21
4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总	21
4.1 主要原材料价格汇总	21
4.2 美国新冠口服药周分发量汇总	22
5 ESMO 2022 前瞻: ADC、KRAS 抑制剂、PD1 一线肝癌是三大看点	22
6 风险提示	24

图表目录

图表 1: 2022H1 医药板块营收及同比情况	6
图表 2: 2022H1 医药板块归母净利润及同比情况	6
图表 3: 2022H1 医药板块估值变化情况	6
图表 4: 2022H1 医药板块人均创收及创利变化情况	6
图表 5: 2022H1 医药及各子版块经营数据汇总(↑代表增速同比有提升)	7
图表 6: 2022H1 创新药板块经营数据汇总(↑代表增速同比有提升)	7
图表 7: 2022H1 中药板块营收及同比情况	8
图表 8: 2022H1 中药板块归母净利润及同比情况	8
图表 9: 2022H1 中药板块估值变化情况	8
图表 10: 2022H1 中药板块人均创收及创利变化情况	8
图表 11: 2022H1 原料药板块营收及同比情况	8
图表 12: 2022H1 原料药板块归母净利润及同比情况	8
图表 13: 2022H1 原料药板块估值变化情况	9

图表 14: 2022H1 原料药板块人均创收及创利变化情况	9
图表 15: 2022H1 仿制药板块营收及同比情况	9
图表 16: 2022H1 仿制药板块归母净利润及同比情况	9
图表 17: 2022H1 仿制药板块估值变化情况	9
图表 18: 2022H1 仿制药板块人均创收及创利变化情况	9
图表 19: 2022H1 CXO 板块营收及同比情况	10
图表 20: 2022H1 CXO 板块归母净利润及同比情况	10
图表 21: 2022H1 CXO 板块估值变化情况	10
图表 22: 2022H1 CXO 板块人均创收及创利变化情况	10
图表 23: 2022H1 医疗设备板块营收及同比情况	11
图表 24: 2022H1 医疗设备板块归母净利润及同比情况	11
图表 25: 2022H1 医疗设备板块估值变化情况	11
图表 26: 2022H1 医疗设备板块人均创收及创利变化情况	11
图表 27: 2022H1 耗材板块营收及同比情况	11
图表 28: 2022H1 耗材板块归母净利润及同比情况	11
图表 29: 2022H1 耗材板块估值变化情况	12
图表 30: 2022H1 耗材板块人均创收及创利变化情况	12
图表 31: 2022H1 体外诊断板块营收及同比情况	12
图表 32: 2022H1 体外诊断板块归母净利润及同比情况	12
图表 33: 2022H1 体外诊断板块估值变化情况	12
图表 34: 2022H1 体外诊断板块人均创收及创利变化情况	12
图表 35: 2022H1 疫苗板块营收及同比情况	13
图表 36: 2022H1 疫苗板块归母净利润及同比情况	13
图表 37: 2022H1 疫苗板块估值变化情况	13
图表 38: 2022H1 疫苗板块人均创收及创利变化情况	13
图表 39: 2022H1 医院及体检板块营收及同比情况	14
图表 40: 2022H1 医院及体检板块归母净利润及同比情况	14
图表 41: 2022H1 医院及体检板块估值变化情况	14
图表 42: 2022H1 医院及体检板块人均创收及创利变化情况	14
图表 43: 一级行业本周涨跌幅 (%)	18
图表 44: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%)	18
图表 45: 医药生物行业个股周涨跌幅前十	19
图表 46: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	19
图表 47: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	19
图表 48: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	20
图表 49: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	20
图表 50: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	20

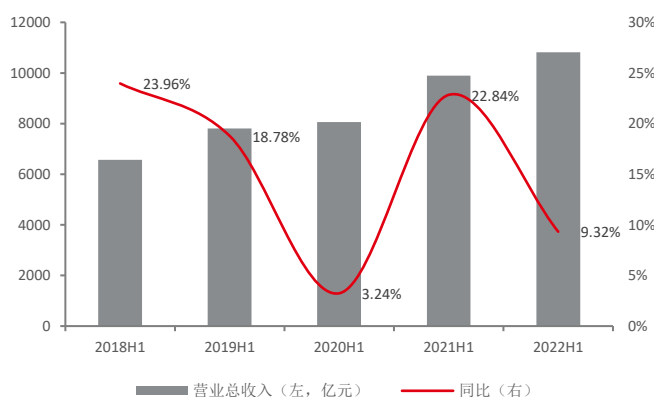
图表 51：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）	20
图表 52：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）	20
图表 53：中药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）	20
图表 54：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2022. 8. 29-2022. 9. 04）	21
图表 55：主要原材料价格汇总（2022 年 8 月 31 日）	21
图表 56：美国新冠口服药周分发量（2022 年 5 月 2 日-2022 年 9 月 4 日）	22
图表 57：ESMO 2022 部分临床研究信息汇总	23

1 中邮观点：

1.1 本周观点（中报总结）

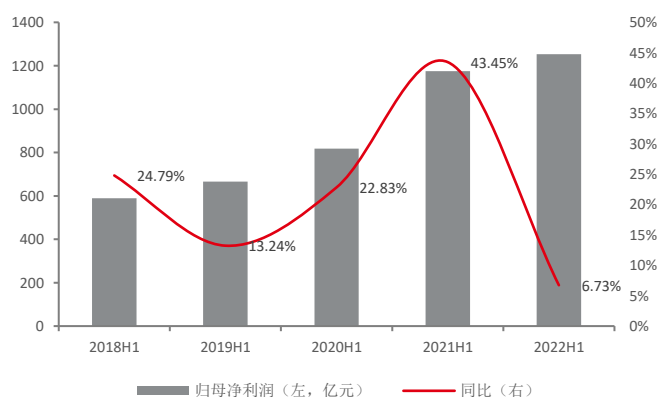
2022H1 医药板块营收同比+9.32%，其中 Q2 单季度同比+4.89%；归母净利润同比+6.73%，其中 Q2 单季度同比下滑 13.09%，受疫情等因素影响较 Q1 出现明显下降。从估值角度来看，医药板块的市盈率（TTM）已从 2020 年中的 49.75 倍快速回落至 28.07 倍，创近五年年中估值新低，同时，医药板块的半年度人均创收从 2021 年的 75.63 万/人提升至 78.27 万/人，人均创利从 8.97 万/人至 9.07 万/人。

图表 1：2022H1 医药板块营收及同比情况



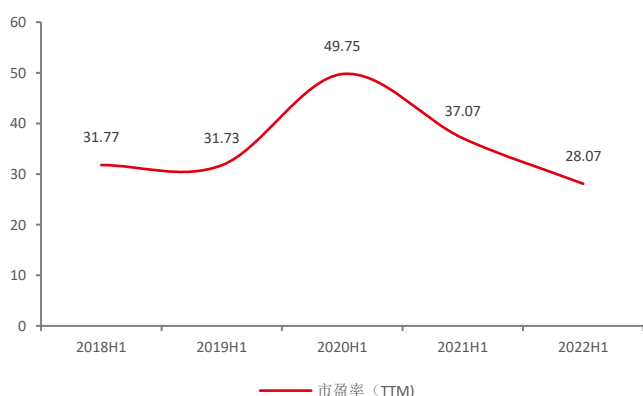
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 2：2022H1 医药板块归母净利润及同比情况



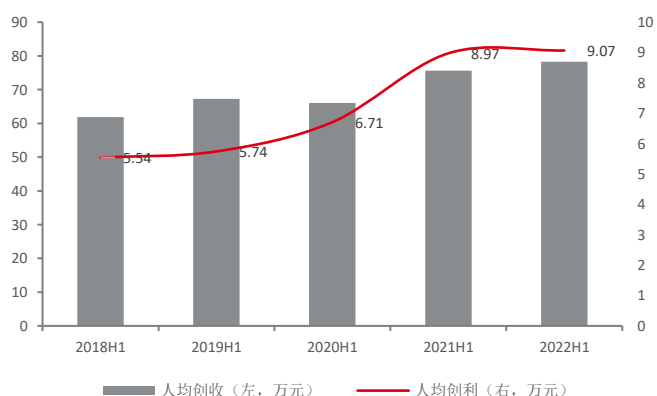
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 3：2022H1 医药板块估值变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 4：2022H1 医药板块人均创收及创利变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

我们的统计包括了除医美外所有的 385 家医药上市公司，并对其中报按细分板块分别进行了分析。

从收入和业绩表现来看，CXO、体外诊断、原料药等板块表现相对不错，增速水平同比均

出现不同程度提升。2022H1，CXO 板块营收同比+70.94%，归母净利润同比+84.45%；体外诊断板块同样表现亮眼，2022H1 公司营收同比+102.39%，归母净利润同比+151.91%。而上半年医院及体检、中药、仿制药和医药流通等行业受疫情影响相对比较严重，收入与业绩表现靠后。

图表 5：2022H1 医药及各子版块经营数据汇总（↑代表增速同比有提升）

板块	收入增速	归母净利润增速	估值（TTM）	人均创收（万）	人均创利（万）
CXO	+70.94%↑	+84.45%↑	44.60	42.02↑	11.56↑
体外诊断	+102.39%↑	+151.91%↑	8.07	138.60↑	57.45↑
生命科学	+27.81%	+10.61%	55.52	48.70	17.49
原料药	+10.52%↑	+6.99%↑	40.92	62.02↑	8.50↑
中药	+2.13%	-16.89%	37.32	62.90↑	6.48
仿制药	+3.28%	-2.53%	29.22	57.27↑	6.39
医疗设备	+10.40%	+4.94%	39.83	64.22	15.73
医疗耗材	-25.18%	-67.86%	46.67	38.43	6.57
药用包装和设备	+10.97%	-7.44%	32.61	35.37	3.71
疫苗	+31.59%	-11.12%	31.24	168.19↑	37.61
血制品	+41.38%	+21.67%	36.66	69.84↑	17.00↑
医院及体检	+4.50%	-33.93%	183.16	23.25	0.85
医药流通	+4.33%	-7.63%	15.09	209.39↑	4.92
药店	+21.50%↑	+3.29%	30.15	26.98↑	1.53
总计	+9.32%	+6.73%	28.07	78.27↑	9.07↑

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

创新药板块同样受疫情影响较大，研发支出增速、营业收入增速和人均创收均低于去年同期增速水平。H1 板块营收同比-15.99%，但研发总支出增速仍有+10.32%，受此影响，研发支出占收入比重出现明显提升，达 54.14%。相信随着疫情防控逐步优化，预计下半年将逐渐恢复。

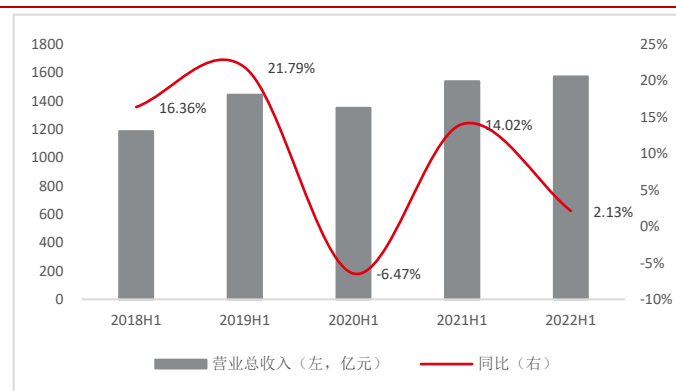
图表 6：2022H1 创新药板块经营数据汇总（↑代表增速同比有提升）

板块	研发支出增速	营业收入增速	研发占收入比	人均创收（万）
创新药	+10.32%	-15.99%	54.14%↑	40.45

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

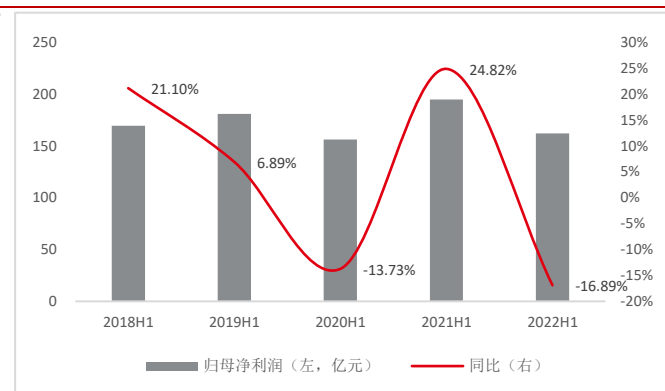
中药板块 2022 年 H1 受疫情影响较大，收入端略有增长，同比+2.13%，业绩则同比-16.89%，板块内部分化也较为明显，业绩表现差异性大。

图表 7：2022H1 中药板块营收及同比情况



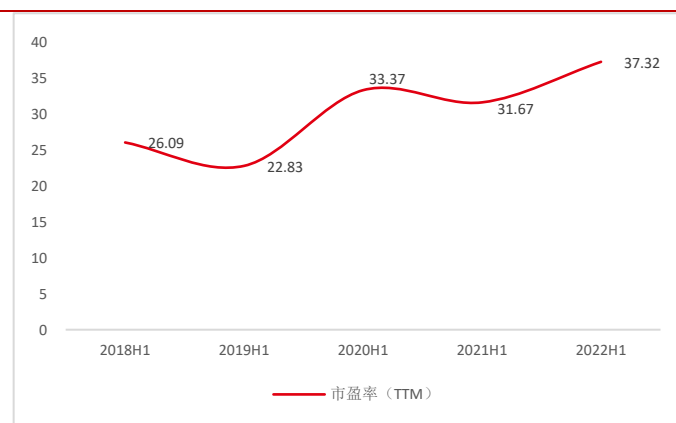
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 8：2022H1 中药板块归母净利润及同比情况



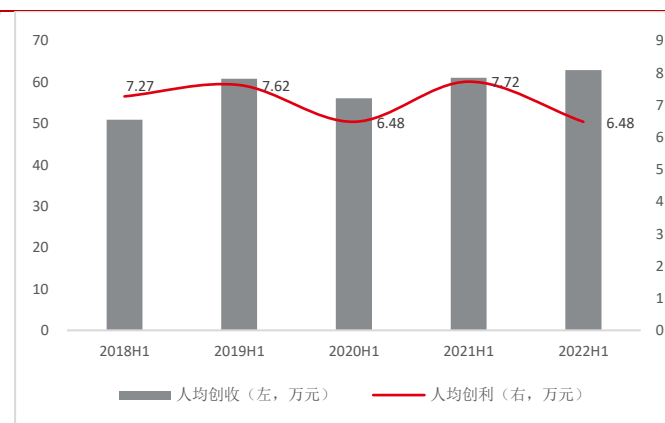
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 9：2022H1 中药板块估值变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

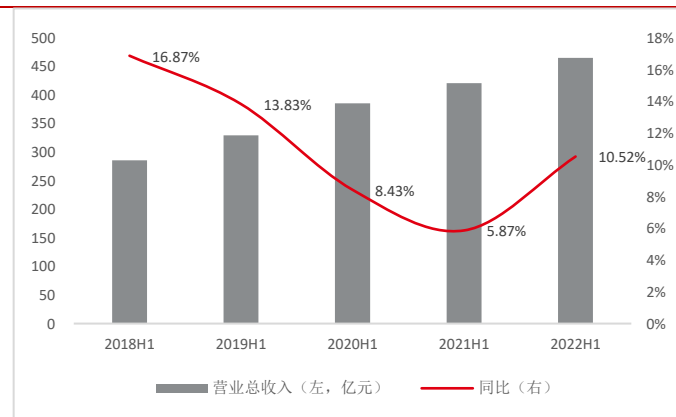
图表 10：2022H1 中药板块人均创收及创利变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

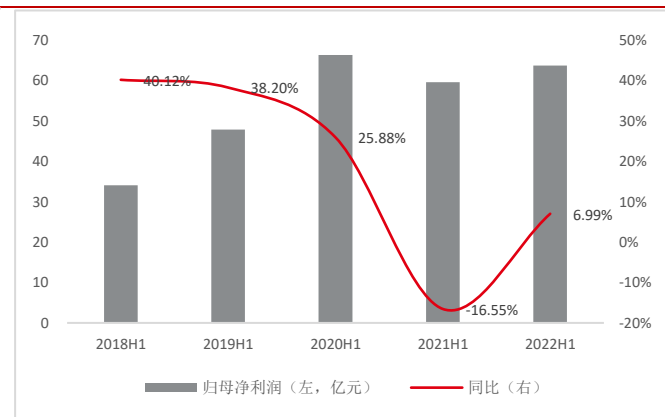
原料药板块 2022H1 表现相对不错，收入增速略高于过去两年，同比+10.52%，已有底部反转的趋势，业绩则实现同比正增长，达+6.99%。下半年及明年随着医疗服务的逐步恢复，整体原料药板块有望迎来盈利能力大幅改善阶段。

图表 11：2022H1 原料药板块营收及同比情况



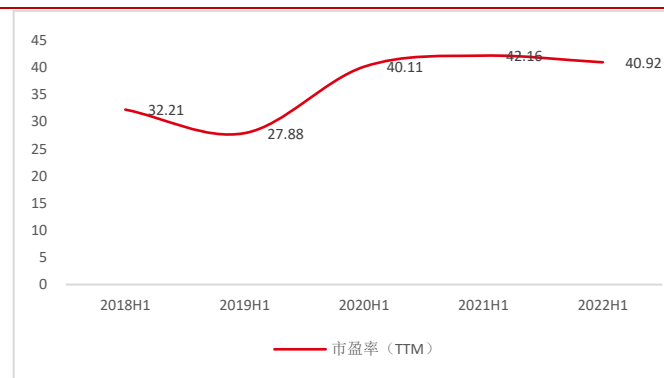
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 12：2022H1 原料药板块归母净利润及同比情况



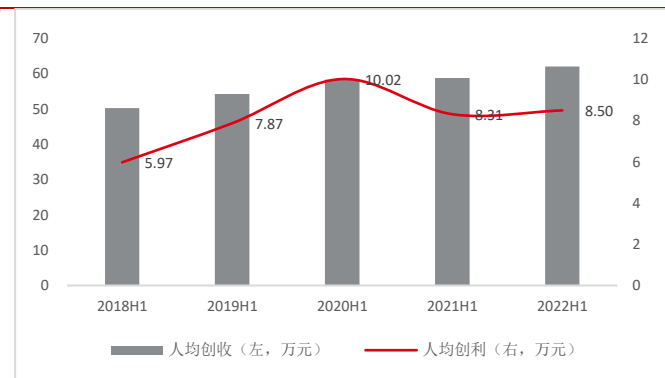
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 13: 2022H1 原料药板块估值变化情况



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

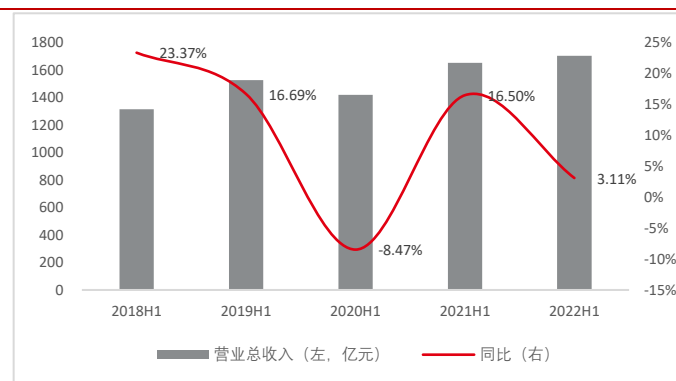
图表 14: 2022H1 原料药板块人均创收及创利变化情况



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

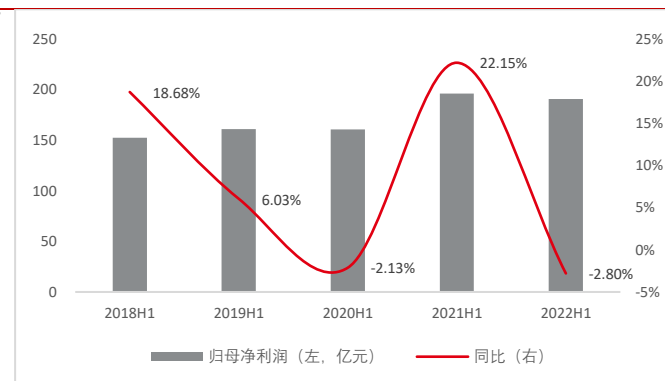
仿制药板块 2022H1 整体表现受疫情影响, 板块收入同比+3.11%, 业绩同比-2.80%, 虽然整体盈利能力同比出现小幅下滑, 但历经一年的股价调整, 板块估值已从 2020 年中的 55.25 倍下降至 29.02 倍, 性价比大幅提升。预计随着医疗市场需求的恢复和放量, 仿制药板块或出现明显的修正行情。

图表 15: 2022H1 仿制药板块营收及同比情况



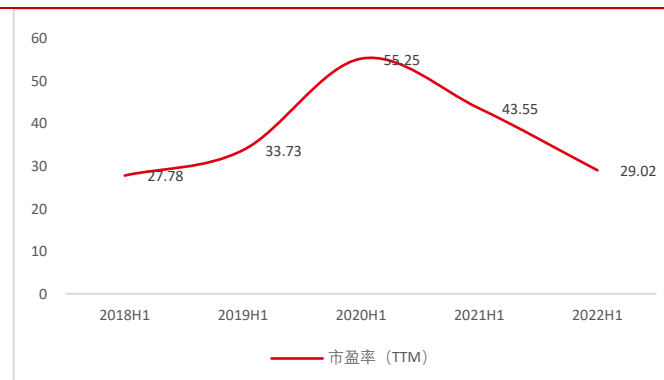
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 16: 2022H1 仿制药板块归母净利润及同比情况



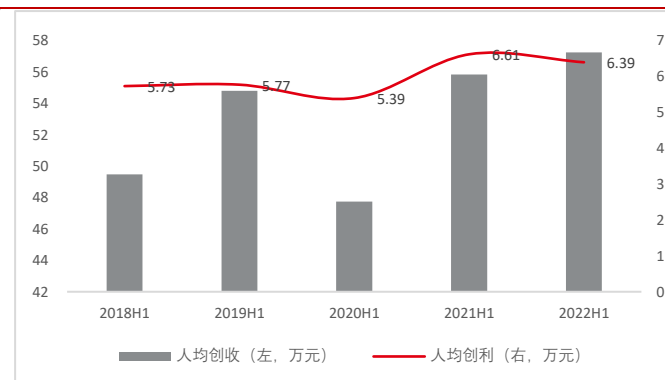
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 17: 2022H1 仿制药板块估值变化情况



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

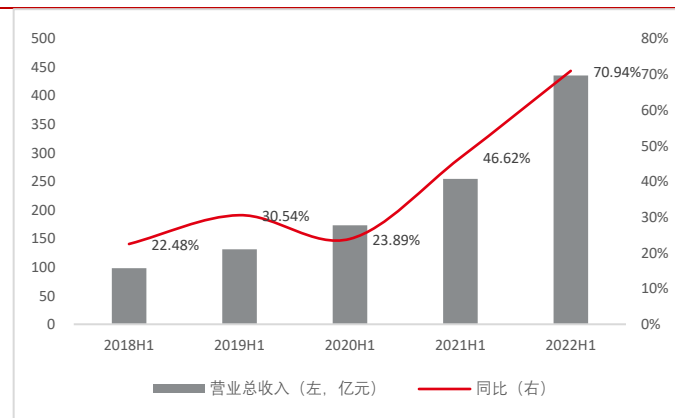
图表 18: 2022H1 仿制药板块人均创收及创利变化情况



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

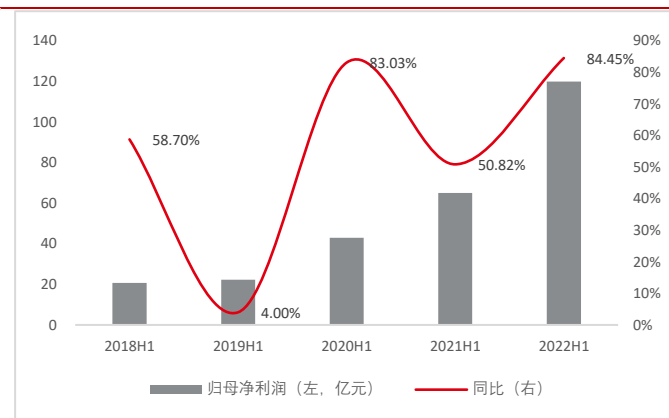
CXO 板块 2022 年 H1 受益于疫情药物研发和放量，以及海外需求的转移，板块营收同比+70.94%，归母净利润同比+84.45%，但随着市场对一级投融资市场景气度以及中美关系的担忧，压制了整个板块未来业绩的预期增速，受此影响，板块估值出现明显回撤，已从去年年中的 109.70 倍速降至 44.60 倍。

图表 19：2022H1 CXO 板块营收及同比情况



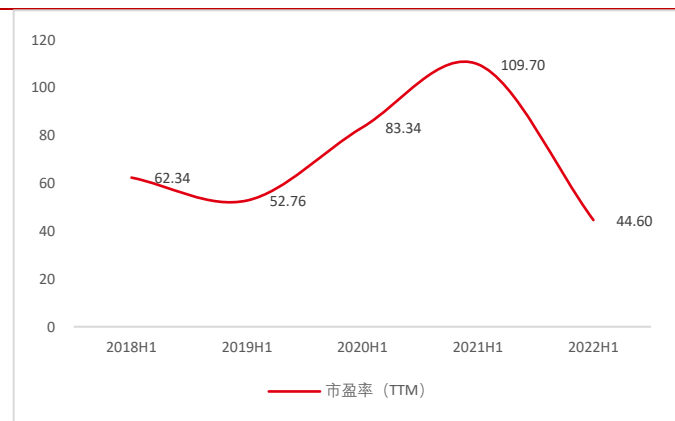
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 20：2022H1 CXO 板块归母净利润及同比情况



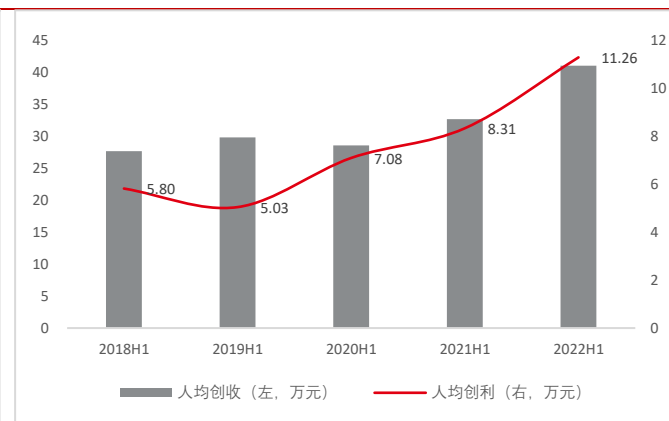
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 21：2022H1 CXO 板块估值变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

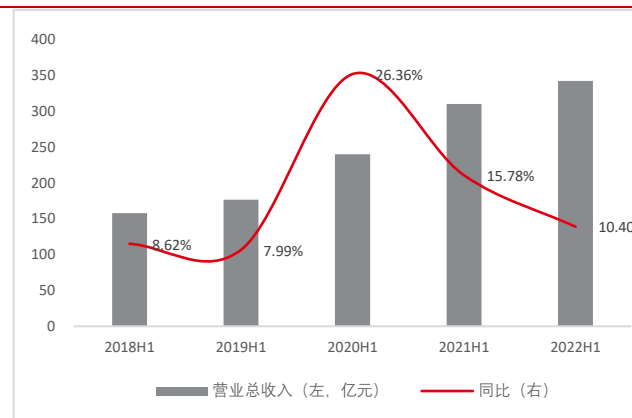
图表 22：2022H1 CXO 板块人均创收及创利变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

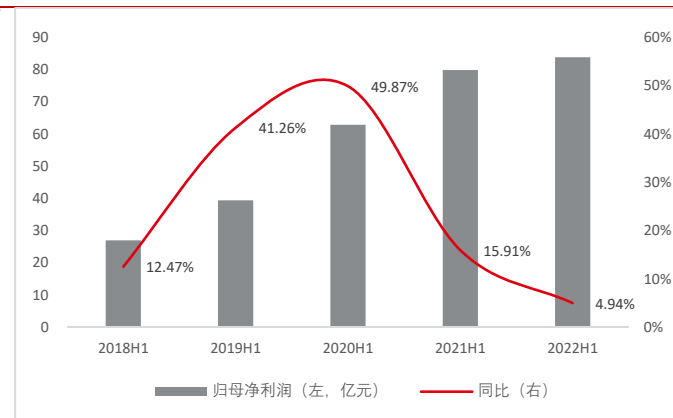
医疗设备板块 2022H1 收入同比+10.40%，业绩同比 4.94%，受前两年疫情高基数等原因，今年 H1 增速水平持续趋缓。

图表 23: 2022H1 医疗设备板块营收及同比情况



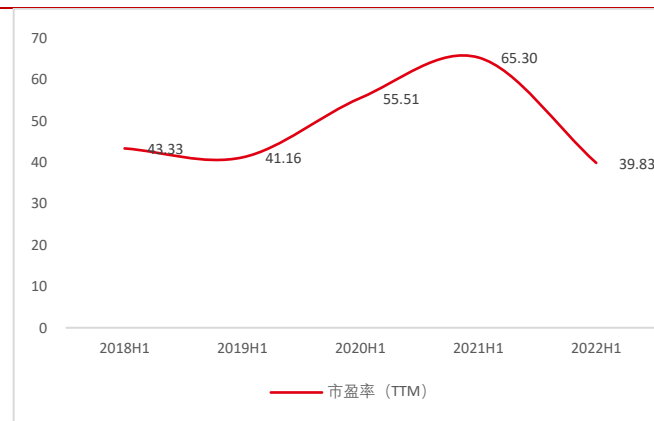
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 24: 2022H1 医疗设备板块归母净利润及同比情况



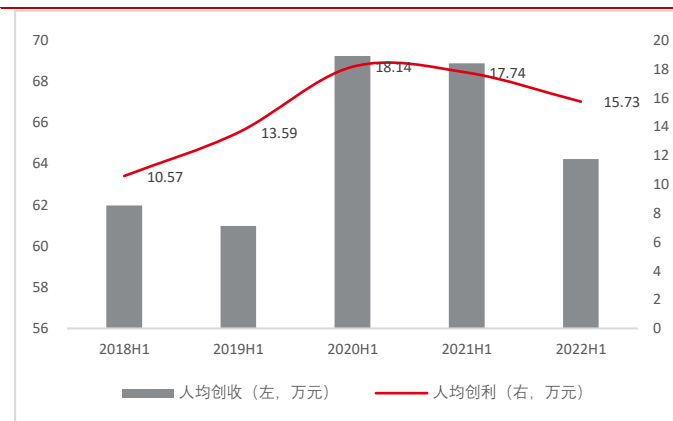
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 25: 2022H1 医疗设备板块估值变化情况



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

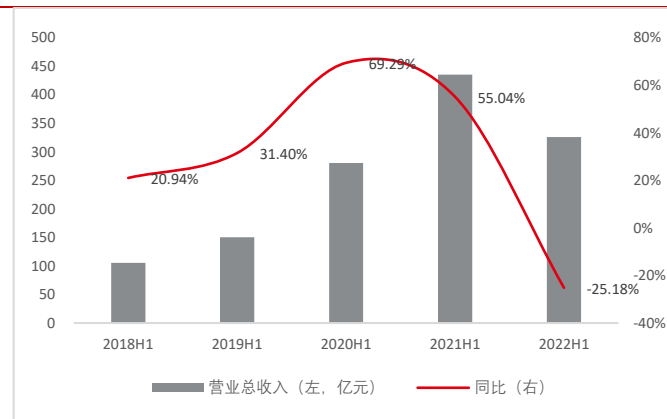
图表 26: 2022H1 医疗设备板块人均创收及创利变化情况



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

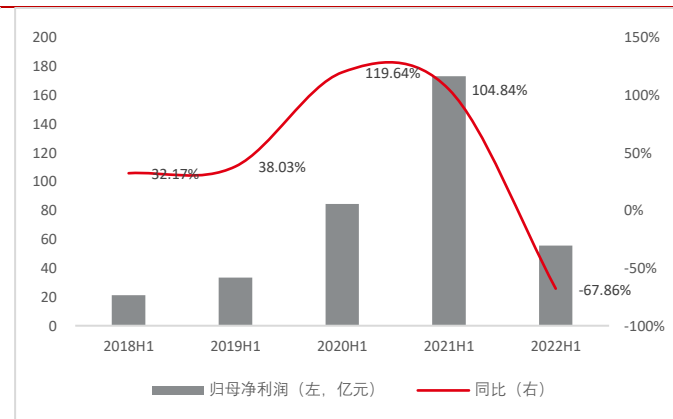
耗材板块 2022H1 同样面临过去两年疫情阶段的高基数, 营业收入下滑-25.18%, 业绩则下滑-67.86%, 但对比 2019 年 H1 来看, 3 年收入端复合增速仍有 30% 左右。

图表 27: 2022H1 耗材板块营收及同比情况



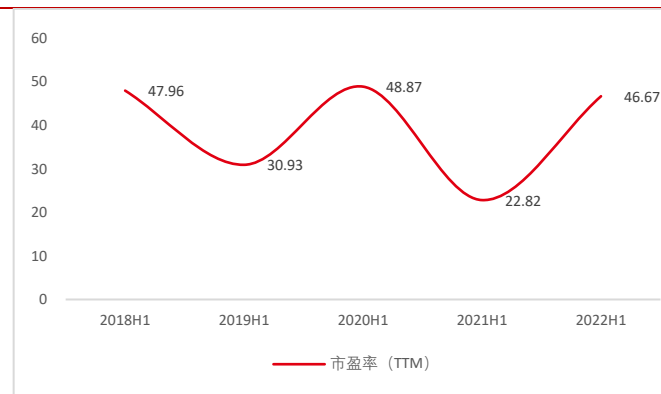
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 28: 2022H1 耗材板块归母净利润及同比情况



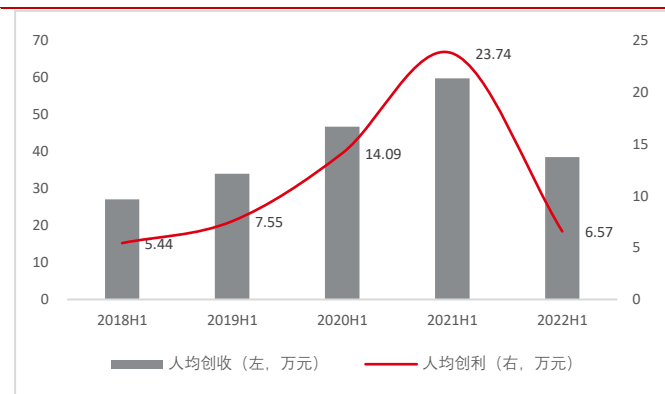
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 29：2022H1 耗材板块估值变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

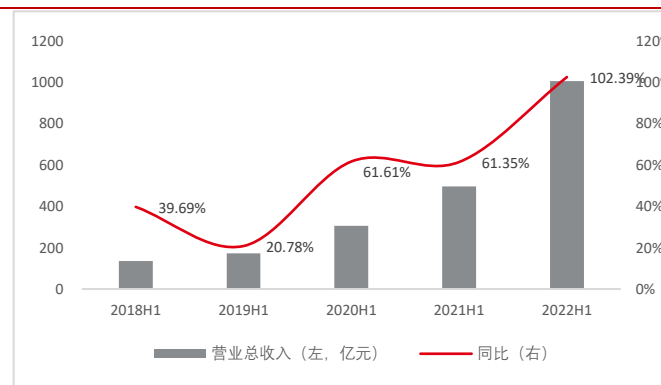
图表 30：2022H1 耗材板块人均创收及创利变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

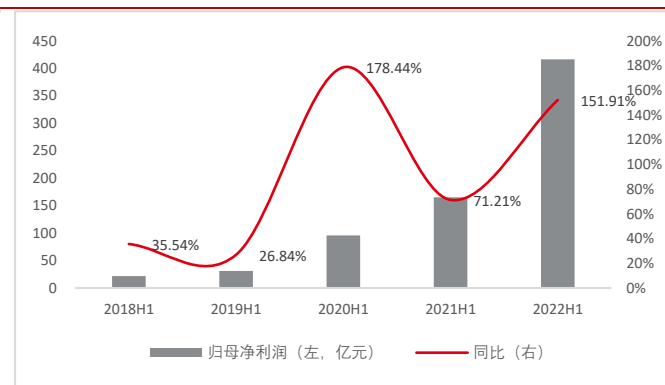
体外诊断板块 2022H1 是医药中最受益于疫情的板块，业绩与收入增长超预期，2022H1 板块营收同比+102.39%，归母净利润同比+151.91%，行业需求快速提升，人均创收和人均创利也分别实现大幅增长。但整体板块受制于医药行业，估值创近五年新低，至 8.07 倍。

图表 31：2022H1 体外诊断板块营收及同比情况



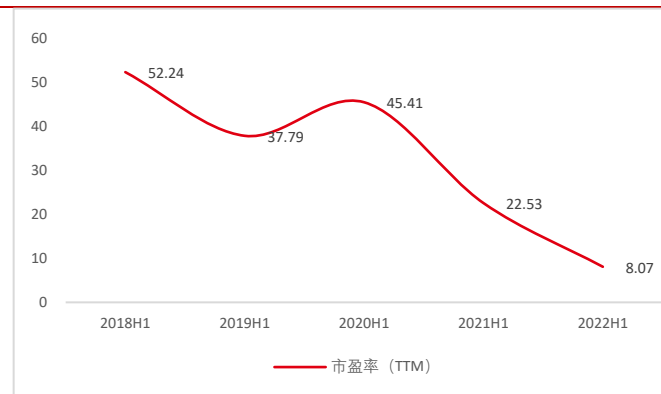
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 32：2022H1 体外诊断板块归母净利润及同比情况



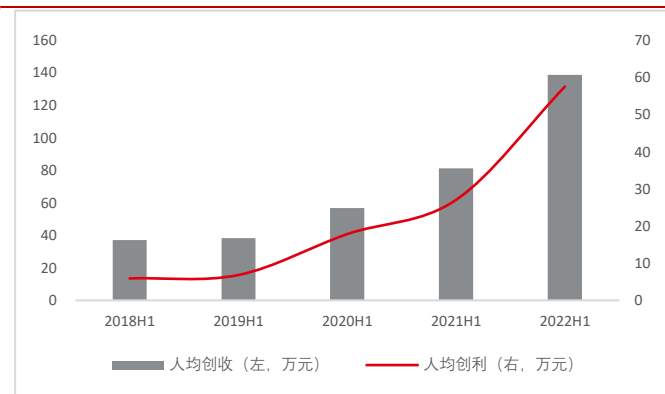
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 33：2022H1 体外诊断板块估值变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

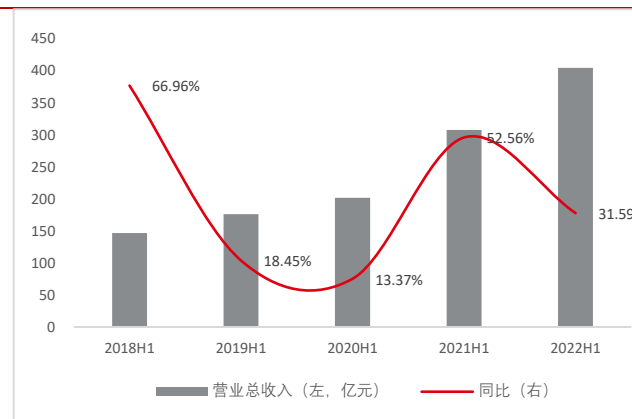
图表 34：2022H1 体外诊断板块人均创收及创利变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

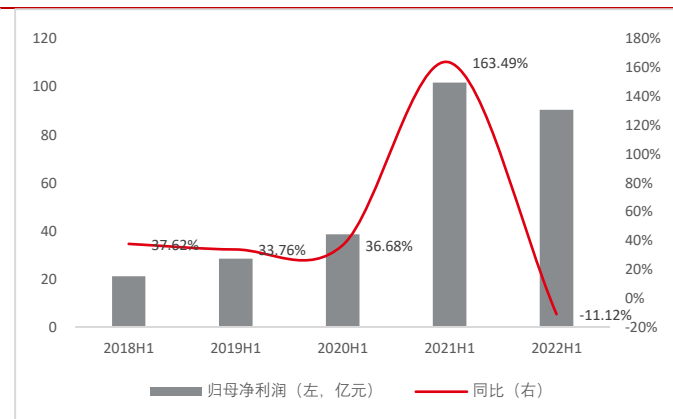
疫苗板块 2022H1 同样也是受前两年新冠疫苗高需求因素影响,今年营业收入同比+31.59%,归母净利润则下滑-11.12%。但相对业绩,整体板块市值萎缩更快,估值创近五年新低,仅为 31.24 倍,预计随着新冠疫苗需求常态化后,板块性价比将再次凸显。

图表 35: 2022H1 疫苗板块营收及同比情况



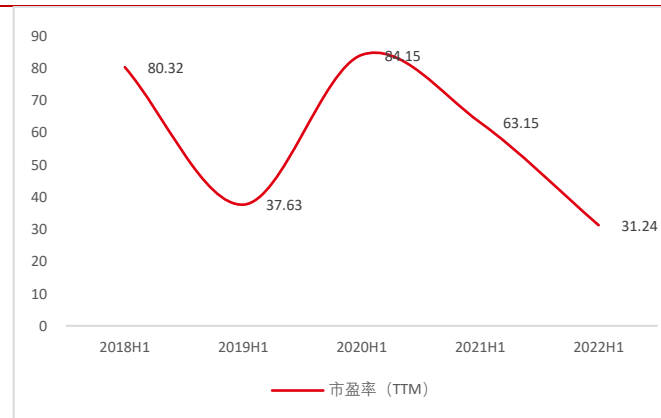
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 36: 2022H1 疫苗板块归母净利润及同比情况



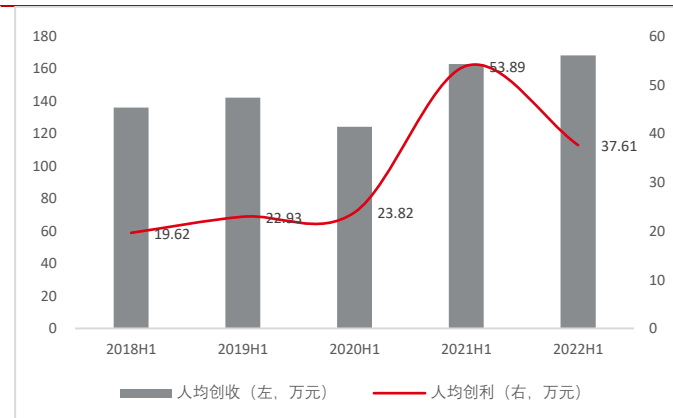
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 37: 2022H1 疫苗板块估值变化情况



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

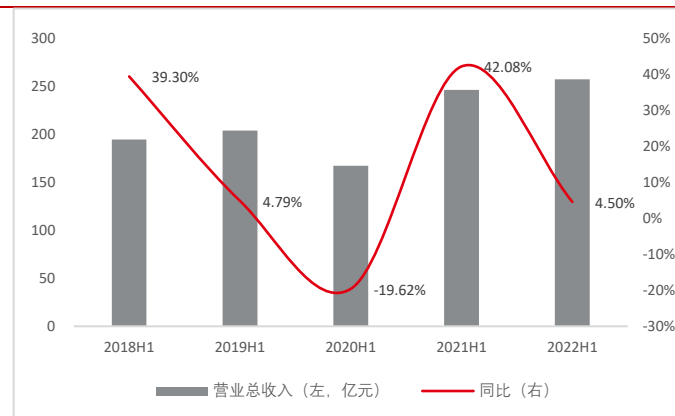
图表 38: 2022H1 疫苗板块人均创收及创利变化情况



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

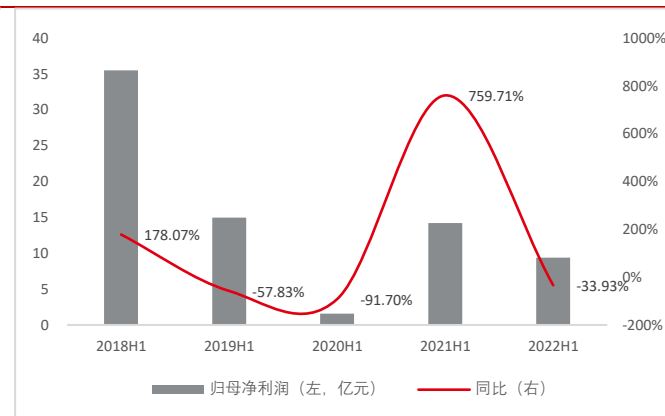
医院及体检板块 2022H1 受疫情影响相对严重,收入增速仅为+4.50%,业绩增速下滑-33.93%,利润体量仅高于 2020H1 疫情初发阶段。但疫情影响已在边际减弱,政策亦持续支持民营医疗服务。因此,部分民营医院和体检机构盈利能力将获得明显改善。

图表 39：2022H1 医院及体检板块营收及同比情况



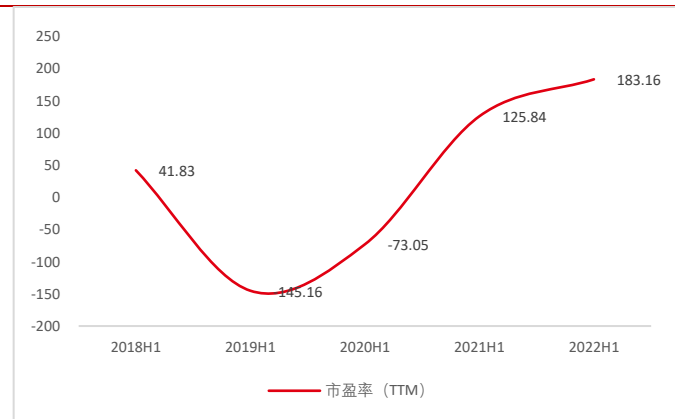
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 40：2022H1 医院及体检板块归母净利润及同比情况



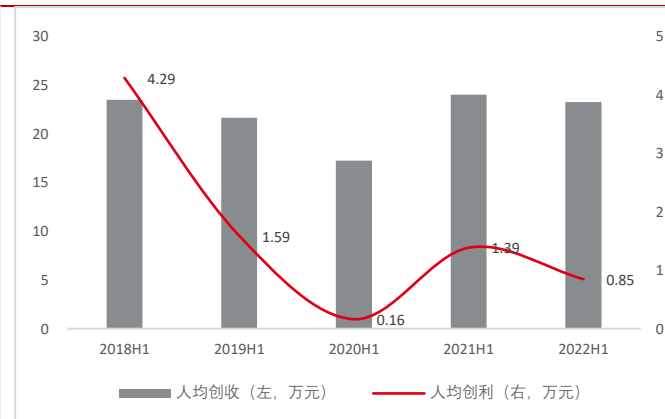
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 41：2022H1 医院及体检板块估值变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 42：2022H1 医院及体检板块人均创收及创利变化情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 重点推荐

医药指数近期处于低位盘整状态。指数上来看，我们认为下周短期调整仍会持续，但基于全球通胀或见顶，明年政策有望转向宽松的大背景。长期看，部分领域及相关个股仍值得布局！我们建议弱化个股，重视相关子板块的投资策略：

医疗消费——疫情影响边际减弱，政策持续支持民营医疗服务。国家陆续发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》及相关配套防控措施，国内防控政策或进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。部分民营医院和血制品企业将显著受益，建议关注：天坛生物*（600161）、国际医学*（000516）、爱尔眼科*（300015）等。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于 2020 年，2020-2021 年各类型医院建设项目立项数量同比快速增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。建议关注：迈瑞医疗*（300760）、华康医疗*（301235）、康众医疗*（688607）、祥生医疗*（688358）等。

CRO/CDMO——前期受一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩不断兑现，外加海外生物科技类企业并购潮不断来袭，以及资本寒冬的终结（建议密切关注 Q3 投融资的数据）终将迎来估值与业绩双升阶段。建议关注：药明康德*（603259）、昭衍新药*（603127）、凯莱英*（002821）等。

（其中，标注*的暂未深度覆盖）

2 医药生物行业概览

2.1 本周行业表现

本周医药板块下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.97 pct。医药生物行业二级子行业中，医药商业（2.66%）、生物制品（1.70%）和医疗器械（-1.54%）表现居前，中药（-0.06%）、化学制药（-0.84%）和医疗服务（-2.38%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为立方制药（14.37%）、*ST 和佳（13.91%）、万泽股份（12.15%）；周跌幅榜前 3 位为昭衍新药（-12.90%）、富士莱（-11.48%）、中红医疗（-9.05%）。

估值方面，截至 9 月 2 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为 22.95 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 21.11%。

2.2 公司动态

奥翔药业（603229）：8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 38,136.05 万元，较上年同期增长 33.51%，归属于上市公司股东的净利润为 12,302.35 万元，较上年同期增长 48.78%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 11,725.97 万元，较上年同期增长 43.97%。

健友股份（603707）：8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 197,532.34 万元，较上年同期增长 12.79%，归属于上市公司股东的净利润为 61,403.56 万元，较上年同期增长 10.53%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 61,511.41 万元，较上年同期增长 14.56%。

复星医药（600196）：8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 2,134,005.37 万元，较上年同期增长 25.88%，归属于上市公司股东的净利润为 154,733.36 万元，较上年同期下降 37.67%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 186,183.75 万元，较上年同期增长 15.57%。

上海医药（601607）：8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 11,170,746.43 万元，较上年同期增长 6.15%，归属于上市公司股东的净利润为 369,560.65 万元，较上年同期增长 3.58%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 268,078.92 万元，较上年同期增长 5.09%。

云南白药（000538）：8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入

1,801,673.86 万元，较上年同期下降 5.59%，归属于上市公司股东的净利润为 150,049.46 万元，较上年同期下降 16.72%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 165,455.03 万元，较上年同期下降 12.25%。

健之佳 (605266): 8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 300,619.20 万元，较上年同期增长 26.34%，归属于上市公司股东的净利润为 8,799.70 万元，较上年同期下降 28.16%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 9,160.28 万元，较上年同期下降 21.37%。

益丰药房 (603939): 8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 875,003.34 万元，较上年同期增长 19.11%，归属于上市公司股东的净利润为 57,642.47 万元，较上年同期增长 14.20%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 55,931.90 万元，较上年同期增长 13.31%。

振德医疗 (603301): 8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 276,703.14 万元，较上年同期下降 4.98%，归属于上市公司股东的净利润为 27,157.42 万元，较上年同期下降 28.19%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 28,303.64 万元，较上年同期下降 16.41%。

科伦药业 (002422): 8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 912,462.18 万元，较上年同期增长 10.84%，归属于上市公司股东的净利润为 86,807.89 万元，较上年同期增长 76.15%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 81,032.91 万元，较上年同期增长 76.20%。

智飞生物 (300122): 8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 1,835,374.78 万元，较上年同期增长 39.34%，归属于上市公司股东的净利润为 372,901.74 万元，较上年同期下降 32.08%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 370,900.37 万元，较上年同期下降 32.60%。

天宇股份 (300702): 8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 147,393.38 万元，较上年同期增长 7.81%，归属于上市公司股东的净利润为 9,494.94 万元，较上年同期下降 47.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 10,509.13 万元，较上年同期下降 34.26%。

康龙化成 (300759): 8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 463,458.54 万元，较上年同期增长 41.06%，归属于上市公司股东的净利润为 58,543.24 万元，较上年同期增长 3.65%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 67,974.05 万元，较上年同期增长 16.50%。

同仁堂 (600085): 8 月 29 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 750,701.13 万元，较上年同期增长 2.01%，归属于上市公司股东的净利润为 74,347.80 万元，较上年同期增长 19.12%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 73,489.60 万元，较上年同期增长 19.20%。

国药一致 (000028): 8 月 30 日，公司发布 2022 半年度报告，报告期内实现营业总收入 3,612,891.00 万元，较上年同期增长 8.94%，归属于上市公司股东的净利润为 67,421.59 万

元,较上年同期下降 9.07%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 65,285.73 万元,较上年同期下降 9.45%。

昭衍新药 (603127): 8 月 30 日,公司发布 2022 半年度报告,报告期内实现营业总收入 77,688.12 万元,较上年同期增长 45.33%,归属于上市公司股东的净利润为 37,111.96 万元,较上年同期增长 141.40%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 34,512.09 万元,较上年同期增长 166.79%。

2.3 行业动态

【CDE 就《溶液型滴眼剂仿制药药学研究技术指导原则（征求意见稿）》公开征求意见】

8 月 29 日,国家药监局药审中心网站发布关于公开征求《溶液型滴眼剂仿制药药学研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知,明确溶液型滴眼剂仿制药的药学研究技术要求,以更好的指导企业进行研究以及统一监管要求。(CDE)

【CDE 就《化学药品说明书及标签药学相关信息撰写指导原则（征求意见稿）》公开征求意见】

8 月 30 日,CDE 就《化学药品说明书及标签药学相关信息撰写指导原则（征求意见稿）》公开征求意见,旨在加强药品说明书及标签的规范管理,指导临床正确使用药品,促进企业有序开展起草和完善说明书及标签中药学信息的相关工作。(CDE)

【默沙东宣布其九价人乳头瘤病毒疫苗适用人群拓展至 9-45 岁适龄女性】

8 月 30 日,默沙东宣布,其九价人乳头瘤病毒疫苗(酿酒酵母)的新适应证已获得中国国家药品监督管理局批准,适用人群从 19-26 岁拓展至 9-45 岁适龄女性。(默沙东)

【FDA 批准 Moderna、辉瑞/BioNTech 两款奥密克戎二价 mRNA 疫苗】

8 月 31 日,FDA 批准 Moderna、辉瑞/BioNTech 针对 Omicron BA.4/BA.5 的二价新冠 mRNA 疫苗的紧急使用授权(EUAs)申请,授权两家公司的二价疫苗作为单剂加强针,在基础免疫或加强免疫至少两个月后使用。(FDA)

【焦红主持召开药品安全专项整治工作座谈会】

8 月 31 日,国家药监局局长焦红在京主持召开药品安全专项整治工作座谈会,听取河南、甘肃、青海、宁夏、新疆等 5 省(区)和新疆生产建设兵团药品安全专项整治工作情况,以及药品监管能力建设和“十四五”规划实施工作情况,研究部署下一阶段重点工作。(中国医药报)

【诺和诺德 11 亿美元收购 Forma, 扩展罕见血液病管线】

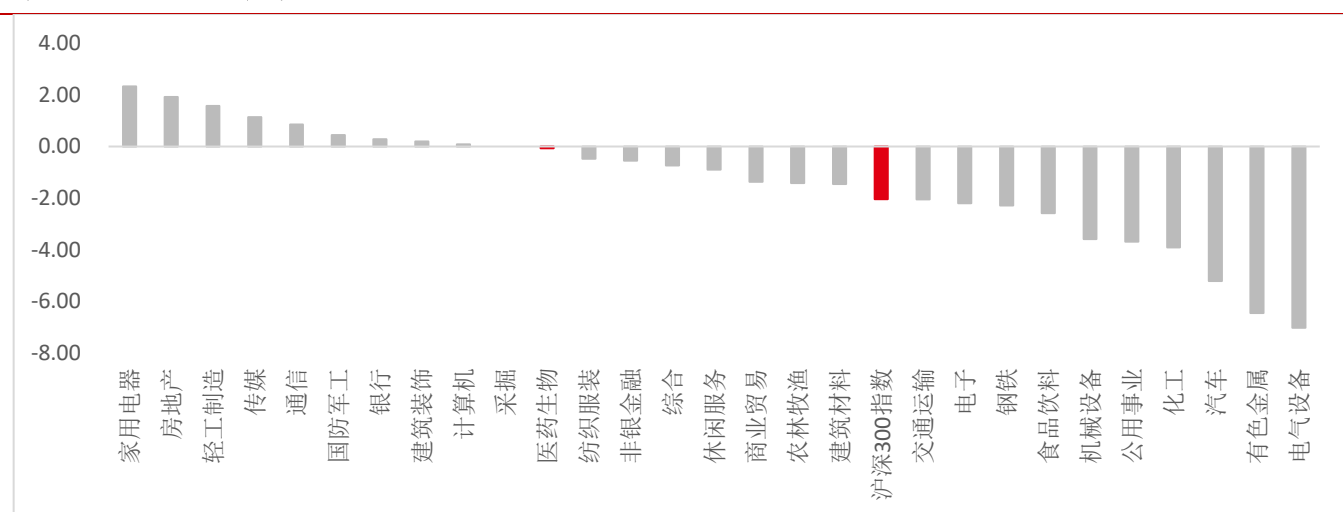
9 月 1 日,诺和诺德和 Forma Therapeutics 共同宣布,双方已达成最终协议,诺和诺德将以每股 20 美元的现金收购 Forma Therapeutics,总股本价值为 11 亿美元。此项收购预计于今年第 4 季度完成,补充了诺和诺德在罕见血液疾病领域的管线。(诺和诺德)

3 医药生物行业市场表现

3.1 医药生物行业表现比较

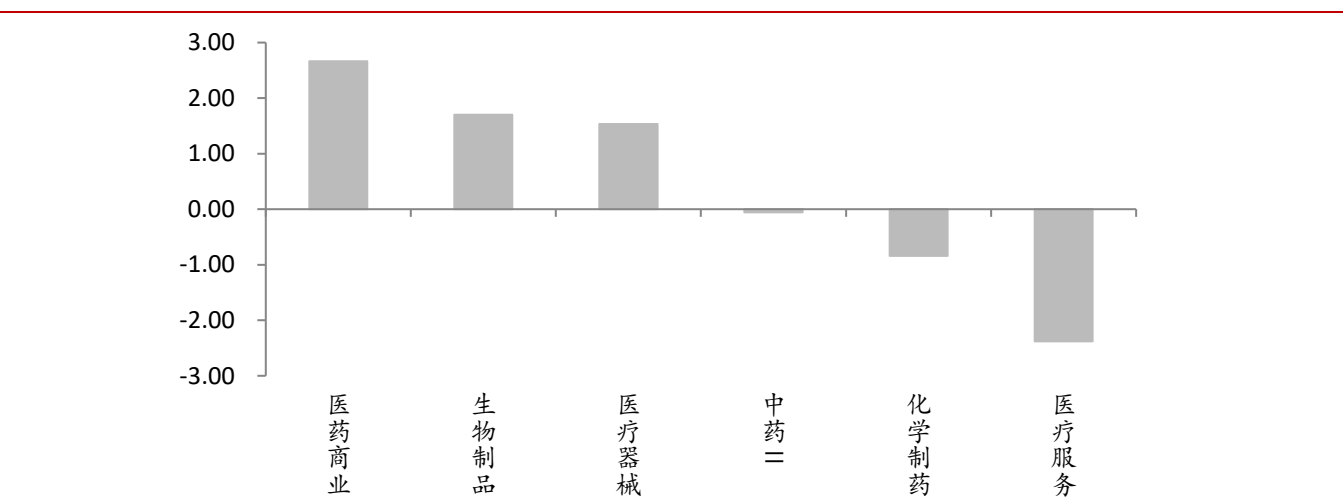
本周医药板块下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.97 pct。医药生物行业二级子行业中，医药商业（2.66%）、生物制品（1.70%）和医疗器械（-1.54%）表现居前，中药（-0.06%）、化学制药（-0.84%）和医疗服务（-2.38%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为立方制药（14.37%）、*ST 和佳（13.91%）、万泽股份（12.15%）；周跌幅榜前 3 位为昭衍新药（-12.90%）、富士莱（-11.48%）、中红医疗（-9.05%）。

图表 43：一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 44：本周医药生物二级行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 45：医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
003020. SZ	立方制药	14.37%	603127. SH	昭衍新药	-12.90%
300273. SZ	*ST 和佳	13.91%	301258. SZ	富士莱	-11.48%
000534. SZ	万泽股份	12.15%	300981. SZ	中红医疗	-9.05%
300003. SZ	乐普医疗	11.62%	300049. SZ	福瑞股份	-8.75%
002432. SZ	九安医疗	11.21%	603301. SH	振德医疗	-8.61%
600713. SH	南京医药	10.90%	300246. SZ	宝莱特	-8.55%
300633. SZ	开立医疗	10.76%	301239. SZ	普瑞眼科	-8.17%
600062. SH	华润双鹤	10.10%	002198. SZ	嘉应制药	-8.03%
301080. SZ	百普赛斯	9.27%	301103. SZ	何氏眼科	-8.02%
300406. SZ	九强生物	9.22%	002001. SZ	新和成	-7.69%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.2 医药生物行业估值跟踪

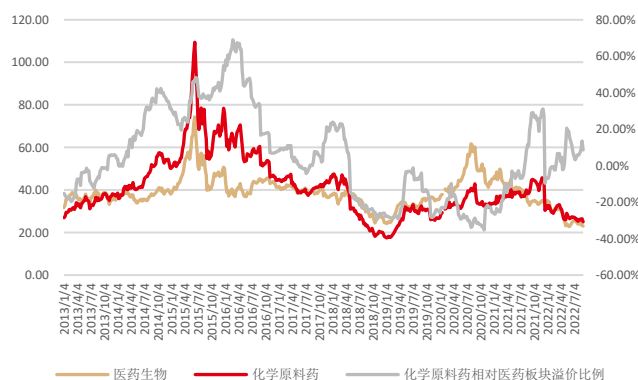
估值方面，截至 9 月 2 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为 22.95 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 21.11%。

图表 46：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



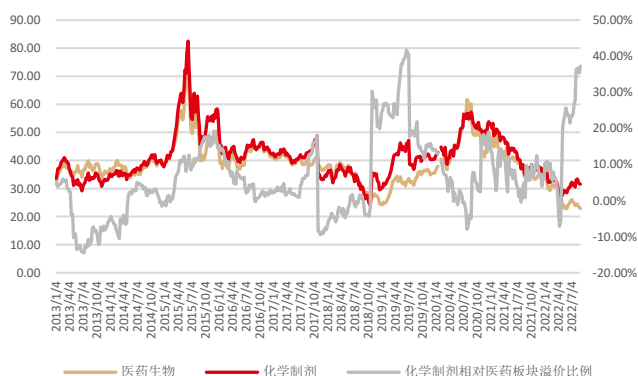
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 47：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



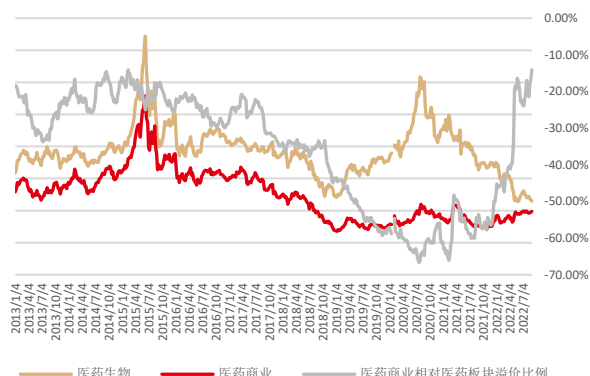
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 48：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



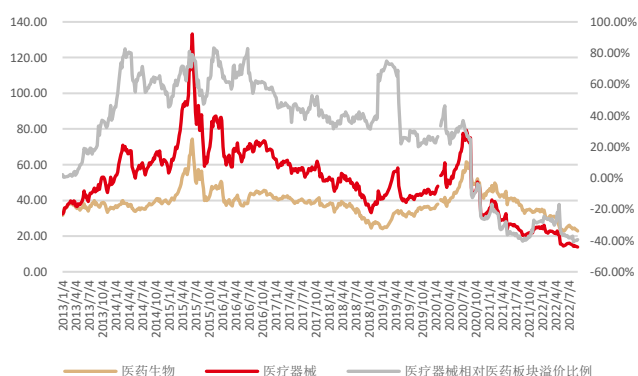
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 49：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



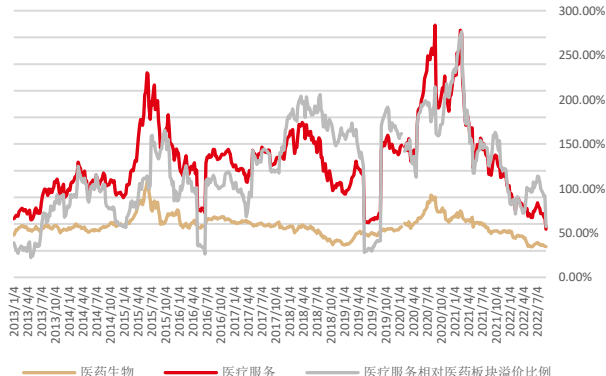
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 50：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



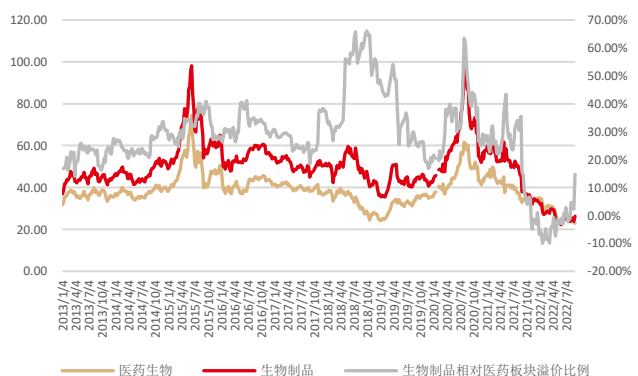
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 51：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



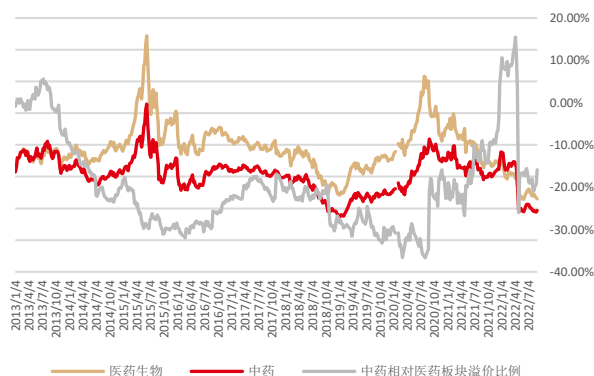
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 52：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 53：中药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.3 沪深港通资金持仓情况汇总

图表 54：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2022. 8. 29-2022. 9. 04）

沪深港通资金持股数占比变动前十					沪港通资金持仓比例前十	
序号	股票简称	流通 A 股占 比变动	股票简称	流通 A 股占 比变动	股票简称	持股比例 (流通股)
1	山东药玻	0.76%	中红医疗	-1.38%	泰格医药	17.22%
2	昭衍新药	0.49%	新华制药	-0.75%	益丰药房	16.98%
3	上海医药	0.48%	奥美医疗	-0.47%	艾德生物	15.85%
4	理邦仪器	0.43%	百洋医药	-0.45%	山东药玻	15.07%
5	葵花药业	0.36%	华润双鹤	-0.44%	金域医学	14.75%
6	京新药业	0.35%	睿智医药	-0.37%	迪安诊断	11.75%
7	开立医疗	0.33%	奥翔药业	-0.36%	迈瑞医疗	9.71%
8	江中药业	0.31%	富祥药业	-0.35%	云南白药	9.58%
9	漱玉平民	0.31%	艾德生物	-0.33%	理邦仪器	8.88%
10	健康元	0.31%	通策医疗	-0.32%	老百姓	8.66%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总

4.1 主要原材料价格汇总

图表 55：主要原材料价格汇总（2022 年 8 月 31 日）

品种	价格	一月变动		一年变动	
缬沙坦	625.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
阿托伐他汀钙	1,500.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
布洛芬	177.50	0.00	0.00%	-2.50	-1.39%
饲用维生素价格	104.18	-16.82	-13.90%	-7.05	-6.34%
维生素 A	113.59	-13.43	-10.57%	-164.14	-59.10%
维生素 E	82.50	0.00	0.00%	4.11	5.24%
泛酸钙	175.22	-187.64	-51.71%	101.72	138.39%
对乙酰氨基酚	52.00	0.00	0.00%	-8.00	-13.33%
中药材价格指数	2,689.86	47.14	1.78%	129.83	5.07%
地塞米松磷酸钠	12,500.00	0.00	0.00%	4,600.00	58.23%
7-ADCA	480.00	0.00	0.00%	40.00	9.09%
6-APA	342.00	2.00	0.59%	82.00	31.54%
4-AA	1,700.00	0.00	0.00%	-200.00	-10.53%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

4.2 美国新冠口服药周分放量汇总

图表 56: 美国新冠口服药周分放量 (2022 年 5 月 2 日-2022 年 9 月 4 日)

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Bebtelovimab	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
8.29-9.04	613,580	92,352	0	203,736	909,668	86.92%
8.22-8.28	612,060	91,920	21,915	0	725,895	84.32%
8.15-8.21	612,060	91,920	29,060	0	733,040	83.50%
8.08-8.14	612,060	91,896	29,110	0	733,066	83.49%
8.01-8.07	612,060	92,328	29,760	203,760	938,108	83.35%
7.25-7.31	610,340	91,896	29,190	0	731,426	83.45%
7.18-7.24	642,695	113,368	29,250	0	785,313	81.84%
7.11-7.17	596,955	114,400	29,200	0	740,555	80.61%
7.04-7.10	575,715	114,856	29,210	0	719,781	79.98%
6.27-7.03	590,085	114,576	28,710	201,168	934,539	80.46%
6.20-6.26	579,120	109,896	28,985	0	718,001	80.66%
6.13-6.19	405,084	71,664	29,060	0	505,808	80.09%
6.06-6.12	444,225	92,828	29,140	240	566,433	78.46%
5.30-6.05	459,638	100,820	29,630	200,808	790,896	77.89%
5.23-5.29	473,106	115,960	29,100	0	618,166	76.53%
5.16-5.22	463,417	105,036	29,040	0	597,493	77.56%
5.09-5.15	386,965	107,208	29,110	0	523,283	73.95%
5.02-5.08	348,160	108,920	29,000	199,992	686,072	71.63%

资料来源: HHS, 中邮证券研究所

5 ESMO 2022 前瞻: ADC、KRAS 抑制剂、PD1 一线肝癌是三大看点

欧洲肿瘤内科学会 (ESMO) 大会将于 2022 年 9 月 9 日至 13 日 (中欧夏令时间 CEST) 在巴黎召开。本次大会常规摘要和 Late-breaking 摘要的公开时间分别是 9 月 5 日和 9 月 8 日 (中欧夏令时间 CEST)。根据目前 ESMO 公布的口头报告的初步信息, 我们认为本次会议有三大看点:

看点一: ADC 三巨头管线更新

1) 吉利德/Immunomedics 的 Trodelvy (Trop-2 靶点): 将公布 2L HR+/HER2-乳腺癌临床 3 期 Tropics-02 研究的 OS 数据, 吉利德在今年 8 月初宣称此项数据将是“显著差异”和“临床上有意义的”并已经向 FDA 提交了该适应症的 sBLA。考虑到第一三共 Enhertu 在同一适应症的亮眼数据, 本次的 OS 数据对 Trodelvy 的 BLA 审批和市场销售

(HR+/HER2-乳腺癌占乳腺癌总体的 70%) 至关重要;

- 2) **默沙东/Seagen 的 Pacdev (Nectin-4 靶点)**: 将公布单药或者联用 K 药的 1L 尿路上皮癌数据, 该管线已经获批 2L 尿路上皮癌。2022 年 7 月 Seagen 宣布 Padcev 联用 K 药治疗 1L 尿路上皮癌的 ORR 为 64.5%, 本次会议将更新数据;
- 3) **第一三共的 DS-7300 (B7-H3 靶点)**: 将更新该药在实体瘤患者的随访结果, ESMO 2021 公布的 DS-7300 初步数据显示, 在 70 例实体瘤患者中, 有 10 例确认 PR 和 5 例待确认的 PR。该 ADC 同样采用第一三共专有的 DXd ADC 技术 (和 Enhertu 技术一致);
- 4) 此外, Zymeworks 将公布其 HER2 双表位 ADC 的 1 期临床中期分析结果。

看点二: 安进和 Mirati 的 KRAS G12C 抑制剂竞争白热化, 罗氏强力管线加入战局

- 1) 肺癌适应症上 (KRAS G12C 占 12%), 安进将发布 2L 非小细胞肺癌 Lumakras 和多西他赛头对头 3 期 (Codebreak-200) 的 PFS 数据, 作为 Lumakras 加速上市后的确证性临床数据, 该数据对 lumakras 未来的销售和 mirati 竞品 Adagrasib 的 BLA 审批均会有较大影响;
- 2) 结直肠癌适应症上 (KRAS G12C 占 4%), 安进 Lumakras 和 Mirati 的 Adagrasib 均将发布和 EGFR 单抗的联用数据, 值得期待;
- 3) 此外, 罗氏 GDC-6036 的数据更新也非常值得期待, 在 WCLC 2022 上的初步数据显示, 在可评估的 57 名非小细胞肺癌患者中, 未经确证的 ORR 为 53%, 经确证的 ORR 为 46% (Lumakras 约为 36%)

看点三: 默沙东、恒瑞、百济 PD1 单抗的 1L 肝癌同台竞技, 将发布 Top-line 数据。事

实上这 3 项 1L 肝癌的关键临床的成败已经知晓: 1) 2022 年 8 月 3 日默沙东宣布 K 药联用仑伐替尼 vs 仑伐替尼的 LEAP-002 研究的 OS 和 PFS 主要临床终点均未达到; 2) 2022 年 5 月 3 日恒瑞宣布卡瑞利珠单抗联用阿帕替尼 vs 索拉非尼的 SHR-1210-III-310 研究达到 OS 和 PFS 终点; 3) 2022 年 8 月 9 日, 百济神州宣布百泽安与索拉非尼相比, 展示出在 OS 上的非劣效性。虽然 3 项关键研究均针对 1L 肝癌且主要终点情况已知, 但由于不同的临床设计 (双盲还是单盲、主要终点是非劣还是优效), 详细的 Top-line 数据依然值得研究。

图表 57: ESMO 2022 部分临床研究信息汇总

类型	公司	临床方案	靶点	适应症	阶段	临床代号	摘要编号	日期
ADC	吉利德	戈沙妥珠单抗 (Trodelvy)	Trop-2	2L HR+/HER2-乳腺癌	临床 3 期	Tropics-02	LBA76	9 月 10 日
	默沙东 / Seagen	Padcev ± K 药	Nectin-4	1L 尿路上皮癌	临床 1/2 期	EV-103	LBA73	9 月 12 日
	第一三共	DS-7300	B7-H3	实体瘤	临床 1/2 期	DS7300-A-J101	4530	9 月 10 日
	Zymeworks	ZW49	HER2 双表位	实体瘤	临床 1 期	ZW1-ZW49-101	460M0	9 月 12 日

双抗	阿斯利康	MEDI5752+化疗 vs K 药+化疗	PD1x CTLA4	1L 非小细胞 肺癌	临床 1b/2 期	D7980C00001	LBA56	9 月 11 日
	默沙东	K 药+仑伐替尼 vs 仑伐替尼			临床 3 期	LEAP-002	LBA34	9 月 10 日
单抗	恒瑞医药	卡瑞利珠单抗+阿帕替尼 vs 索拉非尼	PD1	1L 肝癌	临床 3 期	SHR-1210-III-310	LBA35	9 月 10 日
	百济/诺华	替雷利珠单抗 vs 索拉非尼			临床 3 期	Rationale-301	LBA36	9 月 10 日
小分子	安进	Lumakras vs 多西他赛		2L 非小细胞 肺癌	临床 3 期	Codebreak-200	LBA10	9 月 12 日
	安进	Lumakras+帕尼单抗	KRAS	结直肠癌	临床 1b 期	Codebreak-101	3150	9 月 12 日
	Mirati/ 再鼎	Adagrasib+西妥昔单抗	G12C	结直肠癌	临床 1/2 期	Krystal-1	LBA24	9 月 12 日
	罗氏	GDC-6036		实体瘤	临床 1a/1b 期	G042144	459M0	9 月 12 日

资料来源：ESMO，中邮证券研究所

6 风险提示

全球供给侧约束缓解不及预期；美联储加息超预期；一级市场投融资不及预期；医药政策推进不及预期；疫情防控政策超预期。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。