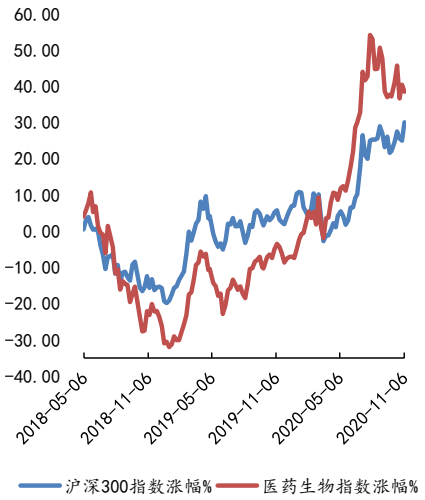
行业周报

行业估值回归至均值水平，上调评级

投资评级	看好
评级变动	上调



长城国瑞证券研究所

分析师：
黄文忠
huangwenzhong@gwgsc.com
执业证书编号：S0200514120002

胡晨曦
huchenxi@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518090001

联系电话：0592-5161109
地址：厦门市思明区莲前西路 2 号莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司

行业回顾

本报告期（2020.10.26-2020.11.06）医药生物行业指数涨幅为 1.40%，在申万 28 个一级行业中位居第 14，跑输沪深 300 指数（3.54%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗服务、医药商业行业涨幅居前，涨幅分别为 7.38%、4.53%；中药、医疗器械、化学原料药行业领跌，跌幅分别为 1.48%、0.45%、0.34%。估值方面，截止 2020 年 11 月 06 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 43.82x（上期 47.73x），接近历史估值均值水平。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 103.26x、58.24x、41.98x、46.19x、35.28x、29.72x、22.47x。

本报告期内，两市医药生物行业共有 36 家上市公司的股东净减持 61.18 亿元，其中 5 家增持 0.69 亿元，31 家减持 61.87 亿元。

截止 2020 年 10 月 31 日，我们跟踪的医药生物行业 355 家上市公司全部公布了 2020 年前三季度业绩情况。三季度行业业绩快速回升，前三季度医药生物合计归母净利润同比增长 24.84%，环比增长 14.23Pct。从业业绩分布来看，净利润增速大于等于 100%的为 50 家，大于等于 50%且小于 100%的为 33 家，大于等于 30%且小于 50%的为 35 家，大于等于 15%且小于 30%的为 41 家，大于等于 0 且小于 15%的为 55 家，净利出现负增长的为 141 家。

重要行业资讯

◆首次冠脉支架国家集采拟中标结果出炉，有产品降价超过 96%。天津市医药采购中心发布“国家组织冠脉支架集中带量采购拟中选结果公示”。公示时间为 2020 年 11 月 5 日至 2020 年 11 月 8 日。其中 9 家企业的 10 个产品拟中标。山东吉威 Excrossal 心跃支架报价低至 469 元，与最新挂网价格 13300 元相比，降价超过 96%。其他百元支架还包括易生科技 548.99 元，上海微创 590 元，乐普 645 元，美敦力 648 元、上海微创 750 元，深圳金瑞凯利 795 元、波科 775.98 元、波科 776.31 元，万瑞飞鸿 798 元。国家医保局会同相关部门组织全国各省份和新疆生产建设兵团组成联盟，本次集采产品为铬合金载药冠脉支架，首年意向采购总量为 1074722 个，意向采购量由联盟地区各医疗机构报送采购总需求的

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

80%累加得出，意向采购的产品共涉及 12 家中外生产企业，27 个品种获得中华人民共和国医疗器械注册证的上市冠状动脉药物洗脱支架系统，符合资格的企业将通过公开投标的方式，通过市场竞价机制产生中选产品。本次冠脉支架集中带量采购周期为 2 年，自中选结果实际执行日起计算。据悉我国一年要用掉约 150 万个冠脉支架，总费用达 150 亿元，仅这一个品种就占高值医用耗材市场总额的 10%，现组织冠脉支架集中带量采购拟中选结果出炉，包括中外企业在内，有 9 家企业的 10 个产品中标，多款百元支架产生。（资料来源：药智网）

◆医保目录调整进入关键时刻，六省二区集采方案呼之欲出。10 月 30 日当周，国家医保目录调整进入关键时刻。根据整个医保目录调整的时间安排及《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》，2020 年目录调整分为准备、企业申报、专家评审、谈判和竞价、公布结果 5 个阶段，如进展顺利，预期将于今年年底前完成全部工作。目前，目录形式审查已经对外公示、公布，现在正在进行的是专家评审。根据有关政策要求，此次专家评审，主要是将形成新增调入、可以调出、直接调出及调整目录品种的支付范围限定调整等方面建议清单。总体来看，新版国家医保目录，预计将呈现三个特点：史上较为宽松的目录数量，相对较为严格的支付限制，相对较低的报销比例。

近日，六省二区药品价格和招标采购工作省际会商协调会在东北某地举行。据了解，此次协调会主要内容，一是正式建立六省二区药品价格和招标采购工作省际会商联动机制，二是由牵头的相关省份作 17 品种药品六省二区历史数据分析报告，并简要介绍药品集中带量采购文件编制情况。最重要的议题，是集体讨论、研究六省二区药品集中带量采购文件。根据此次 8 省发布的带量采购公告显示，主要包括曲克芦丁注射剂、七叶皂苷注射液、烟酸注射剂、硫辛酸注射剂、雷尼替丁注射剂、咪达唑仑注射剂、环磷腺苷葡胺注射剂等在内的 17 个药品。根据前期辽宁省医保局官网显示，此次联动招采，不仅包括"六省二区"的协同推进国家组织药品、医用耗材集中采购和使用工作落实，更包括协作开展省级药品、医用耗材省际带量采购工作，建立药品、医用耗材价格信息共享机制，联动应对药品、医用耗材价格和供应异常问题，联手推进短缺药品保价稳供工作，协作推进医药价格和招标采购信用评价制度建设等。（资料来源：艾美达行业研究）

◆30 亿市场生变，正大天晴「注射用艾司奥美拉唑钠」首家通过一致性评价。11 月 6 日，中国生物制药发布企业公告，其子公司正大天晴的注射用艾司奥美拉唑钠以补充申请通过一致性评

价，为国内首家通过该品种一致性评价企业。艾司奥美拉唑，又名埃索美拉唑，属质子泵抑制剂，主要用于不能口服用药的胃食管反流病的替代疗法及急性胃或十二指肠溃疡出血的低危患者（胃镜下 Forrest 分级 IIc-III），为乙类医保目录药品。艾司奥美拉唑原研企业为阿斯利康研发，2000 年其口服制剂在瑞典上市，2003 年推出推出注射剂，据阿斯利康财报显示 2019 年其艾司奥美拉唑销售额达，其全球销售额为 14.83 亿美元。

正大天晴注射用艾司奥美拉唑钠于 2016 年 5 月正式上市，是其公司首款进军消化领域的重磅药物，也是国内首家申报、首批获批的注射用艾司奥美拉唑钠，分为 20mg 和 40mg 两种规格。据药智数据，注射用艾司奥美拉唑钠有 33 家国产企业拥有 39 条市场批文，包括正大天晴在内，有 16 家企业申报/视同申报一致性评价，现正大天晴首家通过一致性评价，有望进一步扩大市场份额。（资料来源：药智网）

投资建议：

自从 7 月 14 日我们下调行业评级以来，医药生物指数回调 7.3%，板块估值调整至历史均值附近，并且年底估值业绩基准将切换至 2021 年业绩，因今年上半年行业受到疫情冲击基数比较低，2021 上半年同比数据可能超预期。我们将医药生物行业投资评级由“中性”上调为“看好”，建议逐步加大行业的配置比重，关注四个方面的投资机会，一是股价经过调整估值相对合理的流感、肺炎疫苗标的，在秋冬季节来临之际，流感、肺炎疫苗签发数量大幅增长，据药智网数据，三季度，流感疫苗整体批签发同比增长 89.70%，13 价肺炎疫苗批签发同比增长 177%；二是三季报业绩表现突出的原料药；三是疫情后受益于医院诊疗服务恢复的板块，如化药中创新药、特色中药、医药商业板块龙头标的；四是首次冠脉支架国家集采价格降至千元以下，关注器械板块因本次集采股价深度调整，但长期竞争能力未受损的公司。

风险提示：

疫苗批签发四季度回落，原料药行业景气度下降，医院诊疗服务恢复业务不及预期。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

目录

1 行情回顾（2020.10.26-2020.11.06）.....6
2 行业重要资讯.....8
2.1 政策资讯.....8
2.2 国内药讯.....10
3 公司动态.....11
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....11
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....12
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....13
3.4 医药生物行业上市公司 2020 年前三季度业绩情况.....14

图目录

图 1：申万一级行业涨幅（%）.....6
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）.....6
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....7
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）.....7
图 5：医药生物行业 2020 年前三季度业绩增速统计表.....15

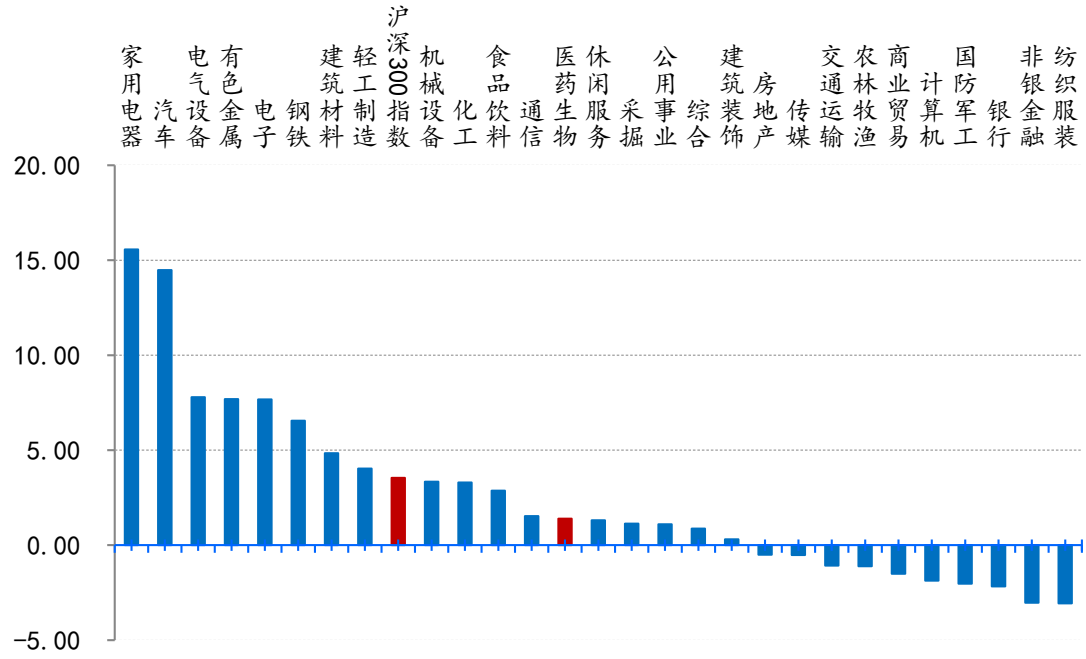
表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....11
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值.....12
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....12
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期）.....13
表 5：医药生物行业 2020 年前三季度业绩情况.....15

1 行情回顾（2020.10.26-2020.11.06）

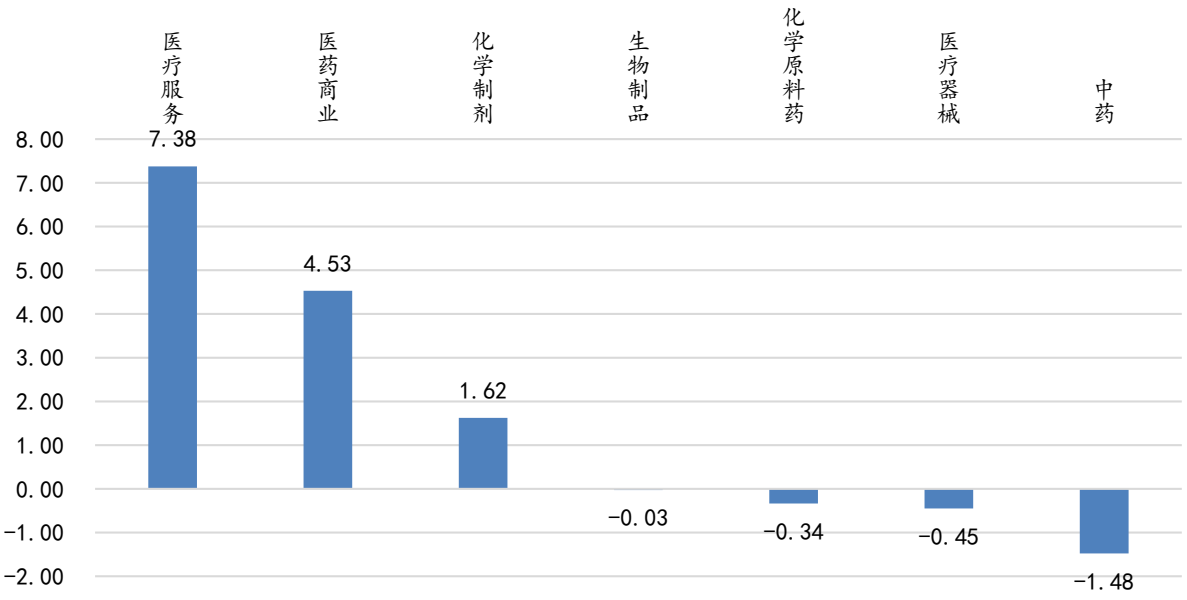
本报告期（2020.10.26-2020.11.06）医药生物行业指数涨幅为 1.40%，在申万 28 个一级行业中位居第 14，跑输沪深 300 指数（3.54%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗服务、医药商业行业涨幅居前，涨幅分别为 7.38%、4.53%；中药、医疗器械、化学原料药行业领跌，跌幅分别为 1.48%、0.45%、0.34%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



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幅（%）

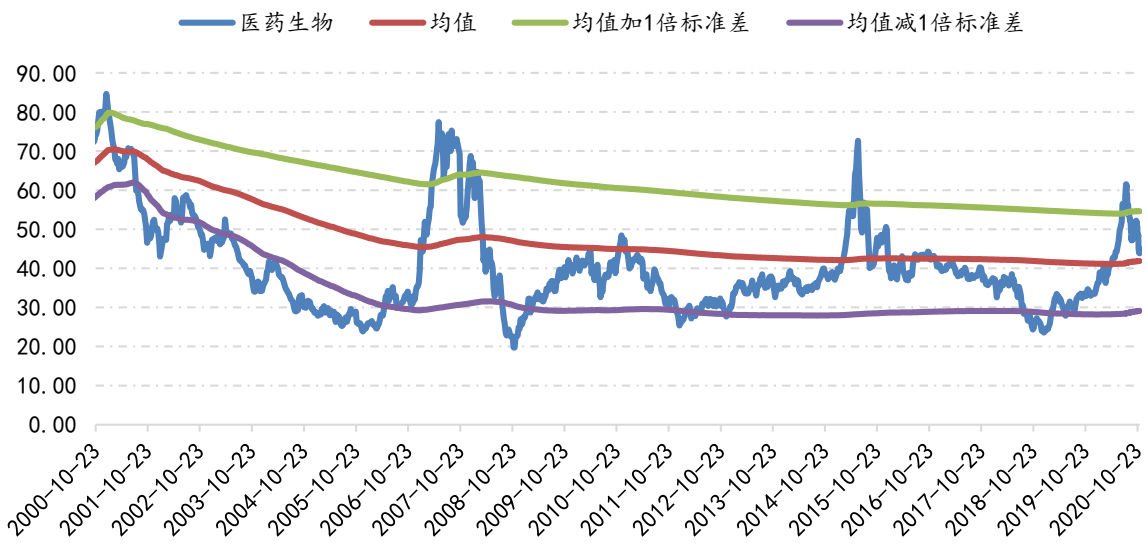


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

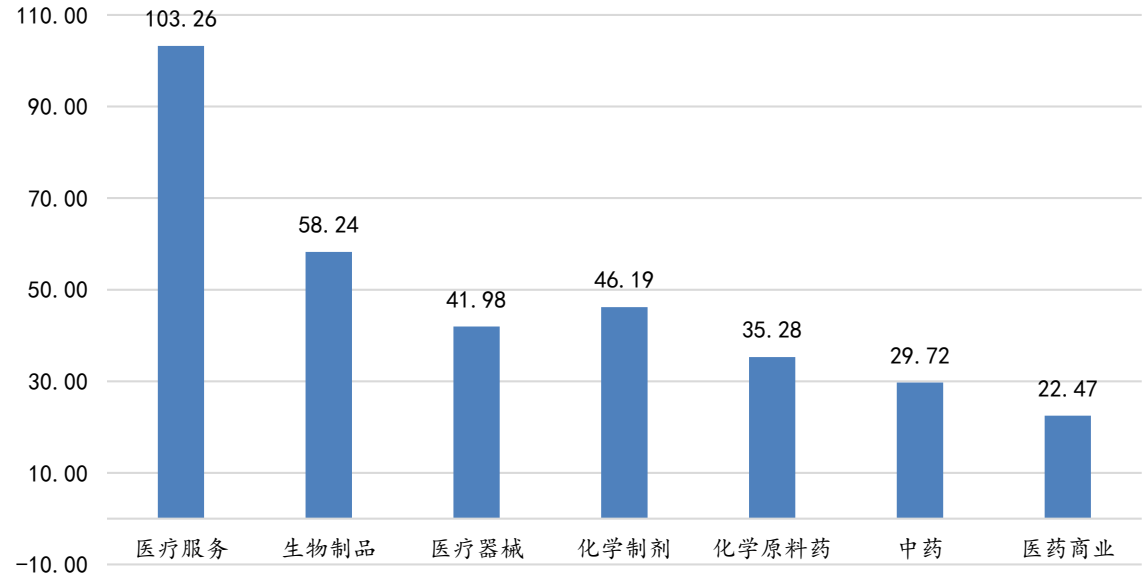
估值方面，截止 2020 年 11 月 06 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 43.82x（上期 47.73x），接近历史估值均值水平。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 103.26x、58.24x、41.98x、46.19x、35.28x、29.72x、22.47x。

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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

2 行业重要资讯

2.1 政策资讯

◆首次冠脉支架国家集采拟中标结果出炉，有产品降价超过 96%

天津市医药采购中心发布“国家组织冠脉支架集中带量采购拟中选结果公示”。公示时间为 2020 年 11 月 5 日至 2020 年 11 月 8 日。其中 9 家企业的 10 个产品拟中标。

据《科创板日报》报道称，山东吉威 Excrossal 心跃支架报价低至 469 元，与最新挂网价格 13300 元相比，降价超过 96%。其他百元支架还包括易生科技 548.99 元，上海微创 590 元，乐普 645 元，美敦力 648 元、上海微创 750 元，深圳金瑞凯利 795 元、波科 775.98 元、波科 776.31 元，万瑞飞鸿 798 元。

早间央视新闻报道称，按照国家组织、联盟采购、平台操作的总体思路。国家医保局会同相关部门组织全国各省份和新疆生产建设兵团组成联盟，本次集采产品为铬合金载药冠脉支架，首年意向采购总量为 1074722 个，意向采购量由联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%累加得出，意向采购的产品共涉及 12 家中外生产企业，27 个品种获得中华人民共和国医疗器械注册证的上市冠状动脉药物洗脱支架系统，符合资格的企业将通过公开投标的方式，通过市场竞价机制产生中选产品。

本次冠脉支架集中带量采购周期为 2 年，自中选结果实际执行日起计算。据悉我国一年要用掉约 150 万个冠脉支架，总费用达 150 亿元，仅这一个品种就占高值医用耗材市场总额的 10%，现组织冠脉支架集中带量采购拟中选结果出炉，包括中外企业在内，有 9 家企业的 10 个产品中标，多款百元支架产生。（资料来源：药智网）

◆医保目录调整进入关键时刻，六省二区集采方案呼之欲出

10 月 30 日当周，国家医保目录调整进入关键时刻。据有关消息了解，10 月 26 日部分省医疗机构专家接到通知，要求集中到一地，近些天，医保临床组正在组织开会，涉及调整医保目录事宜。根据整个医保目录调整的时间安排，根据《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》，2020 年目录调整分为准备、企业申报、专家评审、谈判和竞价、公布结果 5 个阶段，如进展顺利，预期将于今年年底前完成全部工作。

目前，目录形式审查已经对外公示、公布，现在正在进行的是专家评审。按预期，专家评审应于本月结束，但不知道出于哪方面考虑，此次评审时间相对延迟。根据有关政策要求，此次专家评审，主要是将形成新增调入、可以调出、直接调出及调整目录品种的支付范围限定调

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

整等方面建议清单。

根据《基本医疗保险用药管理暂行办法》，相关组织部门将根据医保药品保障需求、基本医疗保险基金的收支情况、承受能力、目录管理重点等因素，确定当年《药品目录》调整的范围和具体条件，研究制定调整工作方案，每年调整一次。此次《征求意见稿》的发布，也表明“每年一调、动态调整”的政策已经正式落地实施。

总体来看，新版国家医保目录，预计将呈现三个特点：史上较为宽松的目录数量，相对较为严格的支付限制，相对较低的报销比例。医保目录，作为重要的民生工程，主要就是保基本、广覆盖，做好普惠性、基础性、兜底性民生建设。此次新版医保目录，最终将呈现哪些新变化？还有两个月，谜底即将揭晓，医药人不妨拭目以待。

近日，六省二区药品价格和招标采购工作省际会商协调会在东北某地举行。据了解，此次协调会主要内容，一是正式建立六省二区药品价格和招标采购工作省际会商联动机制，二是由牵头的相关省份作 17 品种药品六省二区历史数据分析报告，并简要介绍药品集中带量采购文件编制情况。最重要的议题，是集体讨论、研究六省二区药品集中带量采购文件。

根据此次 8 省发布的带量采购公告显示，主要包括曲克芦丁注射剂、七叶皂苷注射液、烟酸注射剂、硫辛酸注射剂、雷尼替丁注射剂、咪达唑仑注射剂、环磷腺苷葡胺注射剂等在内的 17 个药品。根据前期辽宁省医保局官网显示，此次联动招采，不仅包括"六省二区"的协同推进国家组织药品、医用耗材集中采购和使用工作落实，更包括协作开展省级药品、医用耗材省际带量采购工作，建立药品、医用耗材价格信息共享机制，联动应对药品、医用耗材价格和供应异常问题，联手推进短缺药品保价稳供工作，协作推进医药价格和招标采购信用评价制度建设等。可以看出，六省二区创造性的打出了一套集采组合拳，力图把药品的整个供应链体系进行一次完整的联动。除此之外，以陕西牵头的 10 省带量采购也即将呼之欲出。据了解，这 10 省包括陕西、甘肃、宁夏、青海、新疆、新疆建设兵团、湖南、海南、山西，广西。而目录调整也由原定的 20 种扩围至 50 个。

医保目录调整与六省二区集采联盟，看似一个是医保目录一个是集中采购，但殊途同归，共同的发力点均是寻找有效的医保支付标准，真正形成公开透明、经得起检验的市场价格。企业最好的应对其实就是“无为而治”。专心做好产品，在提质的基础上尽量控制各项成本，从而从容接受医保、集采的多重洗礼。（资料来源：艾美达行业研究）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

2.2 国内药讯

◆30 亿市场生变，正大天晴「注射用艾司奥美拉唑钠」首家通过一致性评价

11 月 6 日，中国生物制药发布企业公告，其子公司正大天晴的注射用艾司奥美拉唑钠以补充申请通过一致性评价，为国内首家通过该品种一致性评价企业。

艾司奥美拉唑，又名埃索美拉唑，属质子泵抑制剂，主要用于不能口服用药的胃食管反流病的替代疗法及急性胃或十二指肠溃疡出血的低危患者（胃镜下 Forrest 分级 IIc-III），为乙类医保目录药品。艾司奥美拉唑原研企业为阿斯利康研发，2000 年其口服制剂在瑞典上市，2003 年推出推出注射剂，据阿斯利康财报显示 2019 年其艾司奥美拉唑销售额达，其全球销售额为 14.83 亿美元。

公开数据显示，2019 年国内公立医疗机构终端注射用艾司奥美拉唑钠的销售额已超过 30 亿元。另据药智数据医院销售数据库统计，2019 年注射用艾司奥美拉唑钠国内样本医院销售额达 5.40 亿元，其中原研阿斯利康占比 70.69%，其次为正大天晴，占 16.12%。

正大天晴注射用艾司奥美拉唑钠于 2016 年 5 月正式上市，是其公司首款进军消化领域的重磅药物，也是国内首家申报、首批获批的注射用艾司奥美拉唑钠，分为 20mg 和 40mg 两种规格。据药智数据，注射用艾司奥美拉唑钠有 33 家国产企业拥有 39 条市场批文，包括正大天晴在内，有 16 家企业申报/视同申报一致性评价，现正大天晴首家通过一致性评价，有望进一步扩大市场份额。（资料来源：药智网）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

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	2020-08-28	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 3.65/5.40/6.31 亿元，EPS 分别为 0.45/0.67/0.78 元，当前股价对应 P/E 分别为 79/53/45 倍。考虑 CDMO 业务增长潜力大，订单快速增加，瑞博（苏州）整合完成；API 业务技术突破性升级，江苏瑞科复产；股权激励考核目标未来 3 年净利润复合增长率达 30%，充分彰显管理层对公司成长能力的信心。我们维持其“买入”评级。
美诺华（603538）	买入	2020-8-04	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 1.94/2.74/3.83 亿元,EPS 分别为 1.29/1.83/2.56 元，当前股价对应 P/E 分别为 35/25/18 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM)中位数为 50 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑 CDMO/CMO 业务新产能投入运营，订单增长可期，制剂业务开始快速放量，我们将公司评级由“增持”上调为“买入”。
富祥药业（300497）	买入	2020-8-27	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 4.14/5.18/6.11 亿元，EPS 分别为 0.89/1.12/1.32 元，当前股价对应 P/E 分别为 23/18/16 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM)中位数为 46 倍，公司估值有较大的提升空间，并考虑原料药行业在产业链议价能力提升，公司具有全产业链布局的培南类产品且下游市场快速增长，无菌粉项目下半年将投产进一步增厚公司业绩，抗病毒业务实现盈利有望成为新增长点，我们首次覆盖给予其“买入”投资评级。
美亚光电（002690）	买入	2020-8-27	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 5.79/7.55/8.79 亿元，EPS 分别为 0.86/1.12/1.30 元，当前股价对应 P/E 分别为 63/48/42 倍。目前其他专用设备 P/E(TTM)中位数为 63 倍，考虑公司色选机业务抗风险能力强，口腔 CBCT 业务将逐步恢复，口内扫描仪未来业绩可期，我们维持其“增持”投资评级。
乐普医疗（300003）	买入	2020-09-01	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 22.53/28.26/34.99 亿元，EPS 分别为 1.26/1.59/1.96 元，当前股价对应 P/E 分别为 31/24/20 倍。考虑两大品种硫酸氢氯吡格雷和阿托伐他汀钙医疗机构端集采中标，零售药店端销售收入稳定增长；尽管公司医疗器械板块核心心血管介入产品受疫情影响收入增速下滑，进入三季度后 PCI（用于经皮冠状动脉腔内形成术）手术已基本恢复，核心心血管介入产品销量有望回升；未来 2-3 年公司多个系列创新器械有望获批上市，迎来收获季。疫情仅对公司短期业绩造成一定的影响，未对公司的核心竞争优势和长期增长潜力造成影响，我们维持其“买入”评级。
鹭燕医药（002788）	增持	2020-08-12	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 2.84/3.02/3.69 亿元，EPS 分别为 0.87/0.92/1.13 元，当前股价对应 P/E 分别为 12/11/9 倍。目前医药商业 III P/E(TTM)中位数为 25 倍，考虑公司为福建省最大的医药流通企业，省内市场份额第一且具备上升空间；拥有“两票制”背景下成熟的经营经验及优势，医疗器械分销业务延续高增长，省外业务拓展顺利保持

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

			快速增长，我们维持其“增持”投资评级。
贵州百灵（002424）	增持	2020-08-31	我们预计公司 2020-2022 年的归母净利润分别为 2.95/3.32/3.74 亿元，对应 EPS 分别为 0.21/0.24/0.27 元，对应 P/E 分别为 51/45/40 倍。目前中药行业 P/E（TTM，剔除负值）为 40 倍，目前估值较行业基准估值偏高，考虑糖尿病药物市场规模大，糖宁通络胶囊最新临床试验结果显示其降糖效果与一线备选降糖药物相当，对胰岛 β 细胞功能恢复有一定作用，有利于加快其市场拓展，可给予一定的溢价，我们将其投资评级由“买入”下调为“增持”。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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）		
		2020/11/06	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022
化学原料药	九洲药业	31.17	0.45	0.67	0.78	69.27	46.52	39.96
化学原料药	美诺华	32.45	1.29	1.83	2.56	25.16	17.73	12.68
医疗器械Ⅲ	乐普医疗	29.30	1.26	1.59	1.96	23.25	18.43	14.95
化学原料药	富祥药业	14.45	0.89	1.12	1.32	16.24	12.90	10.95
其它专用机械	美亚光电	49.10	0.86	1.12	1.30	57.09	43.84	37.77
医药商业Ⅲ	鹭燕医药	8.94	0.87	0.92	1.13	10.28	9.72	7.91
中药Ⅲ	贵州百灵	8.98	0.21	0.24	0.27	42.76	37.42	33.26

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

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
莎普爱思	药品注册	公司收到国家药品监督管理局核发的左氧氟沙星片的《药品注册证书》，药品名称：左氧氟沙星片，剂型：片剂，规格：0.5g（按 C18H20FN3O4 计）。
联环药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品名称：硫酸氢氯吡格雷片，剂型：片剂，规格：75mg。
华润三九	药品注册	公司全资子公司华润九新于近日收到国家药品监督管理局颁发的注射用头孢比罗酯钠（商标名称：赛比普®）药品注册证书（证书编号：2020S00682），剂型：注射剂，品规：500mg（按 C20H22N8O6S2 计）。
凯普生物	医疗器械注册	公司的全资子公司广州凯普医药科技有限公司近日取得国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，产品名称：CYP2C9、 VKORC1 基因多态性检测试剂盒（PCR+导流杂交法）。
美康生物	医疗器械注册	公司于近日取得由浙江省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，产品名称：雌二醇检测试剂盒（化学发光免疫分析法）。

凯利泰	医疗器械注册	公司于近日获得国家药品监督管理局颁发的椎体后凸成形系统Ⅲ类《医疗器械注册证》（国械注准 20203040763 号）。
明德生物	医疗器械注册	公司于近日取得了由湖北省药品监督管理局颁发的一项医疗器械注册证，产品名称：D-二聚体（D-Dimer）检测试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法）。
美康生物	医疗器械注册	公司全资子公司宁波美康盛德生物科技有限公司，于近日取得了由浙江省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，产品名称：全自动生化分析仪（MS-L8080、MS-L8060、MS-L8000、MS-L7280）。
博晖创新	药品注册	公司控股子公司广东卫伦生物制药有限公司研发的药品人凝血酶原复合物于近日收到国家药品监督管理局核准签发《药品注册证书》，主要成分：人凝血因子Ⅱ、Ⅶ、Ⅸ、Ⅹ，剂型：注射剂，规格：每瓶含人凝血因子Ⅸ300IU、人凝血因子Ⅱ300IU、人凝血因子Ⅶ120IU、人凝血因子Ⅹ300IU，复溶后体积 10ml。

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

本报告期内，两市医药生物行业共有 36 家上市公司的股东净减持 61.18 亿元，其中 5 家增持 0.69 亿元，31 家减持 61.87 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期）

证券代码	证券简称	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)
002173.SZ	创新医疗	1	1	增持	566.12	3,749.55
600080.SH	ST 金花	4	4	增持	372.65	2,309.52
600673.SH	东阳光	2	2	增持	112.51	611.12
000739.SZ	普洛药业	1	1	增持	10.17	202.13
300318.SZ	博晖创新	8	1	增持	2.69	47.55
600521.SH	华海药业	1	1	减持	-0.70	-24.07
300639.SZ	凯普生物	1	1	减持	-0.72	-34.60
300406.SZ	九强生物	1	1	减持	-1.76	-40.02
600867.SH	通化东宝	8	1	减持	-2.96	-49.07
603520.SH	司太立	1	1	减持	-14.92	-1,157.08
002873.SZ	新天药业	1	1	减持	-89.53	-1,810.39
300463.SZ	迈克生物	3	1	减持	-37.00	-1,950.54
300026.SZ	红日药业	1	1	减持	-460.11	-2,681.80
300015.SZ	爱尔眼科	2	2	减持	-43.30	-2,701.83
300233.SZ	金城医药	1	1	减持	-111.20	-2,705.74
300636.SZ	同和药业	1	1	减持	-88.20	-2,932.52
300595.SZ	欧普康视	1	1	减持	-68.94	-4,328.99
600351.SH	亚宝药业	1	1	减持	-580.84	-4,966.94
600055.SH	万东医疗	1	1	减持	-360.62	-5,604.13
300158.SZ	振东制药	1	1	减持	-1,297.52	-7,346.44
300642.SZ	透景生命	1	1	减持	-126.72	-7,368.03
002252.SZ	上海莱士	13	2	减持	-1,014.14	-9,107.77

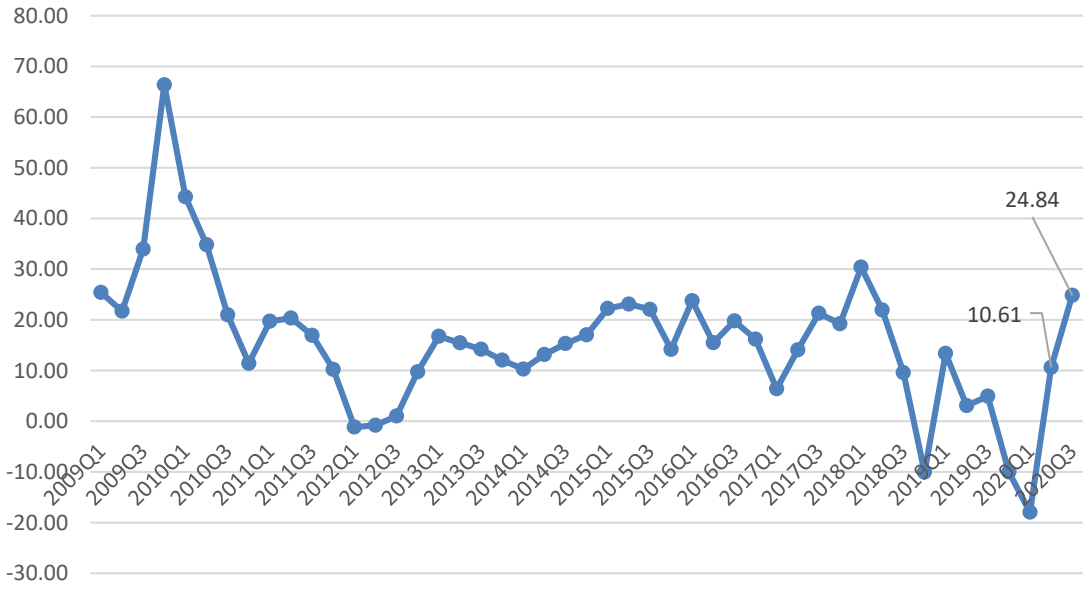
002950. SZ	奥美医疗	1	1	减持	-416. 35	-10, 967. 87
603896. SH	寿仙谷	1	1	减持	-287. 00	-11, 741. 63
300653. SZ	正海生物	2	1	减持	-188. 60	-14, 405. 55
300529. SZ	健帆生物	2	1	减持	-183. 74	-14, 866. 93
300685. SZ	艾德生物	1	1	减持	-183. 57	-14, 873. 88
300147. SZ	香雪制药	5	2	减持	-1, 605. 00	-18, 776. 16
300725. SZ	药石科技	1	1	减持	-167. 82	-23, 053. 49
002581. SZ	未名医药	1	1	减持	-1, 319. 47	-25, 975. 79
002773. SZ	康弘药业	1	1	减持	-878. 67	-38, 431. 82
300573. SZ	兴齐眼药	7	1	减持	-330. 31	-42, 024. 84
300122. SZ	智飞生物	1	1	减持	-402. 50	-61, 984. 81
002382. SZ	蓝帆医疗	5	3	减持	-3, 599. 44	-81, 158. 95
300759. SZ	康龙化成	1	1	减持	-930. 57	-98, 872. 57
002044. SZ	美年健康	3	2	减持	-6, 737. 26	-106, 747. 25

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业上市公司 2020 年前三季度业绩情况

截止 2020 年 10 月 31 日，我们跟踪的医药生物行业 355 家上市公司全部公布了 2020 年前三季度业绩情况。三季度行业业绩快速回升，前三季度医药生物合计归母净利润同比增长 24. 84%, 环比增长 14. 23Pct。

图 5：医药生物行业 2020 年前三季度业绩增速统计表

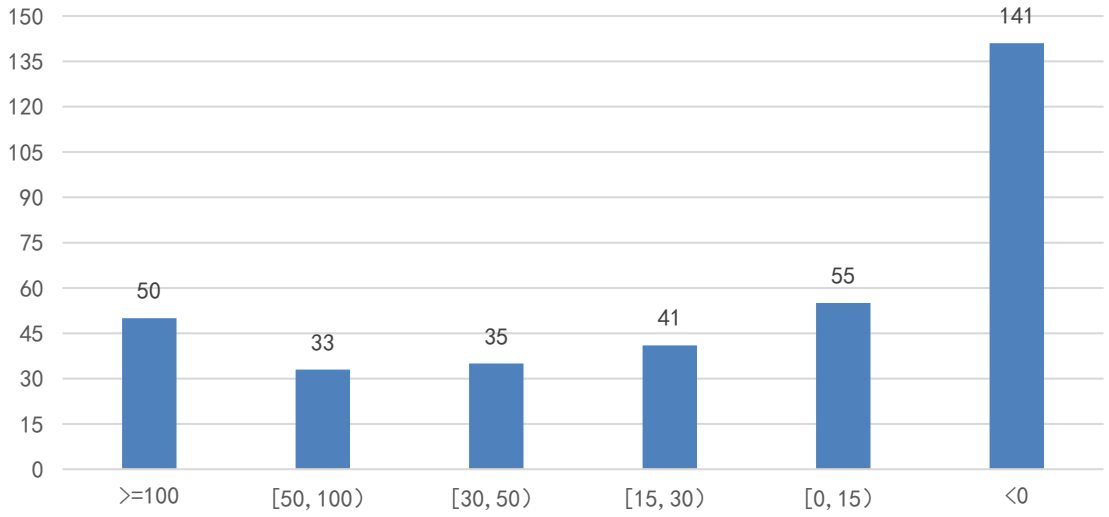


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

从业业绩分布来看，净利润增速大于等于 100%的为 50 家，大于等于 50%且小于 100%的为 33 家，大于等于 30%且小于 50%的为 35 家，大于等于 15%且小于 30%的为 41 家，大于等于 0 且小于 15%的为 55 家，净利出现负增长的为 141 家。

图 6：医药生物行业 2020 年前三季度业绩增速统计表



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2020 年前三季度业绩情况

证券代码	证券简称	2019 年前三季度归母净利润（百万元）	2020 年前三季度归母净利润（百万元）	归母净利润同比（%）
603707. SH	健友股份	449	613	37
300267. SZ	尔康制药	167	181	10
002107. SZ	沃华医药	52	141	171
300122. SZ	智飞生物	1, 763	2, 479	41
688389. SH	普门科技	66	93	41
300298. SZ	三诺生物	213	249	17
600829. SH	人民同泰	209	141	-33
300452. SZ	山河药辅	62	68	10
300453. SZ	三鑫医疗	40	82	105
600521. SH	华海药业	512	841	64
600529. SH	山东药玻	341	414	21
600276. SH	恒瑞医药	3, 735	4, 259	14
603590. SH	康辰药业	204	142	-30
002644. SZ	佛慈制药	73	108	48
300529. SZ	健帆生物	418	627	50
600976. SH	健民集团	73	126	71
300685. SZ	艾德生物	109	126	16

300142. SZ	沃森生物	120	435	262
300841. SZ	康华生物	88	344	288
002223. SZ	鱼跃医疗	713	1,510	112
000739. SZ	普洛药业	432	630	46
200028. SZ	一致 B	962	998	4
000028. SZ	国药一致	962	998	4
600422. SH	昆药集团	360	351	-2
600511. SH	国药股份	1,071	1,005	-6
603456. SH	九洲药业	136	239	76
688085. SH	三友医疗	73	80	9
002950. SZ	奥美医疗	218	959	340
002932. SZ	明德生物	45	356	696
603880. SH	南卫股份	33	92	177
002365. SZ	永安药业	70	115	64
688166. SH	博瑞医药	64	122	91
300639. SZ	凯普生物	105	273	160
600216. SH	浙江医药	360	621	72
300702. SZ	天宇股份	444	578	30
600812. SH	华北制药	92	128	40
002287. SZ	奇正藏药	275	325	18
002901. SZ	大博医疗	343	428	25
300765. SZ	新诺威	213	257	21
688198. SH	佰仁医疗	48	57	18
603538. SH	美诺华	128	141	10
300357. SZ	我武生物	247	229	-7
300396. SZ	迪瑞医疗	190	235	24
000756. SZ	新华制药	239	246	2
603222. SH	济民制药	41	35	-16
002524. SZ	光正集团	121	30	-75
600721. SH	ST 百花	50	-42	-184
600129. SH	太极集团	124	16	-87
002294. SZ	信立泰	717	267	-63
002900. SZ	哈三联	151	22	-85
300147. SZ	香雪制药	92	148	60
000915. SZ	山大华特	154	227	47
000513. SZ	丽珠集团	1,040	1,422	37
600436. SH	片仔癀	1,109	1,329	20
000989. SZ	九芝堂	189	228	21
300381. SZ	溢多利	83	123	48
600993. SH	马应龙	293	330	12
002821. SZ	凯莱英	367	506	38
002817. SZ	黄山胶囊	31	34	7
000509. SZ	*ST 华塑	8	-18	-317

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

002566. SZ	益盛药业	55	54	-2
002462. SZ	嘉事堂	296	245	-17
600566. SH	济川药业	1,306	960	-27
603351. SH	威尔药业	110	76	-32
300753. SZ	爱朋医疗	75	58	-23
600351. SH	亚宝药业	227	92	-59
300358. SZ	楚天科技	22	46	106
002198. SZ	嘉应制药	21	0	-101
300534. SZ	陇神戎发	5	-13	-334
300642. SZ	透景生命	98	34	-66
603079. SH	圣达生物	45	200	349
600079. SH	人福医药	746	613	-18
002262. SZ	恩华药业	521	571	10
000403. SZ	双林生物	127	104	-19
002755. SZ	奥赛康	586	479	-18
603108. SH	润达医疗	292	236	-19
300206. SZ	理邦仪器	113	636	463
300238. SZ	冠昊生物	14	37	163
300314. SZ	戴维医疗	40	127	214
300363. SZ	博腾股份	136	239	76
300110. SZ	华仁药业	26	54	112
300636. SZ	同和药业	42	60	44
300562. SZ	乐心医疗	25	53	112
600998. SH	九州通	1,019	2,141	110
002603. SZ	以岭药业	575	1,016	77
000661. SZ	长春高新	1,241	2,260	82
002788. SZ	鹭燕医药	196	213	8
002675. SZ	东诚药业	279	338	21
300158. SZ	振东制药	142	207	46
000963. SZ	华东医药	2,213	2,391	8
300595. SZ	欧普康视	229	278	21
300015. SZ	爱尔眼科	1,231	1,546	26
002773. SZ	康弘药业	552	579	5
603976. SH	正川股份	47	41	-12
002864. SZ	盘龙药业	58	66	14
688358. SH	祥生医疗	61	66	8
000078. SZ	海王生物	366	200	-45
002412. SZ	汉森制药	103	85	-18
600763. SH	通策医疗	400	396	-1
002393. SZ	力生制药	135	79	-41
000597. SZ	东北制药	175	1	-100
002728. SZ	特一药业	134	29	-79
002102. SZ	ST 冠福	641	287	-55

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

002099. SZ	海翔药业	690	362	-48
000931. SZ	中关村	102	22	-78
300683. SZ	海特生物	68	-11	-115
002581. SZ	未名医药	49	-106	-315
300318. SZ	博晖创新	5	6	19
300677. SZ	英科医疗	126	4, 373	3, 377
688298. SH	东方生物	58	664	1, 039
300676. SZ	华大基因	270	2, 705	902
300404. SZ	博济医药	6	19	247
688278. SH	特宝生物	42	76	81
002437. SZ	誉衡药业	310	658	112
603392. SH	万泰生物	125	467	273
603882. SH	金域医学	319	1, 055	231
300497. SZ	富祥药业	216	294	36
300558. SZ	贝达药业	199	514	159
688321. SH	微芯生物	21	38	84
300244. SZ	迪安诊断	352	899	156
688139. SH	海尔生物	133	272	104
600211. SH	西藏药业	239	324	36
600572. SH	康恩贝	474	544	15
603858. SH	步长制药	1, 349	1, 396	3
688202. SH	美迪西	47	75	60
603368. SH	柳药股份	548	608	11
600851. SH	海欣股份	96	121	26
002940. SZ	昂利康	90	124	37
600380. SH	健康元	779	927	19
600750. SH	江中药业	382	398	4
300519. SZ	新光药业	69	75	9
603309. SH	维力医疗	104	140	34
603987. SH	康德莱	119	152	28
688520. SH	神州细胞-U	-600	-515	14
002923. SZ	润都股份	99	111	12
600285. SH	羚锐制药	262	270	3
002880. SZ	卫光生物	109	121	11
603896. SH	寿仙谷	57	67	18
300436. SZ	广生堂	14	15	7
600252. SH	中恒集团	577	428	-26
603139. SH	康惠制药	32	30	-9
600420. SH	现代制药	575	631	10
002166. SZ	莱茵生物	63	66	-13
300485. SZ	赛升药业	127	129	2
002693. SZ	双成药业	-22	-26	-19
002907. SZ	华森制药	138	95	-31

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

002020. SZ	京新药业	489	373	-24
000566. SZ	海南海药	123	19	-84
002317. SZ	众生药业	369	301	-18
300199. SZ	翰宇药业	-80	56	170
300233. SZ	金城医药	435	208	-52
002433. SZ	太安堂	78	41	-48
600557. SH	康缘药业	373	188	-50
002424. SZ	贵州百灵	302	161	-47
688029. SH	南微医学	227	208	-8
002390. SZ	信邦制药	200	123	-38
603387. SH	基蛋生物	199	197	-1
002872. SZ	*ST 天圣	-64	-119	-85
688366. SH	昊海生科	251	113	-55
300006. SZ	莱美药业	76	1	-99
600796. SH	钱江生化	-11	-9	18
002898. SZ	赛隆药业	19	-22	-214
002370. SZ	亚太药业	7	-107	-1,648
002118. SZ	紫鑫药业	73	-277	-477
603301. SH	振德医疗	95	2,098	2,106
688399. SH	硕世生物	50	582	1,069
300246. SZ	宝莱特	55	315	468
002432. SZ	九安医疗	-80	363	556
600267. SH	海正药业	1,255	343	-73
002382. SZ	蓝帆医疗	375	1,888	403
600227. SH	圣济堂	-1,674	42	102
300759. SZ	康龙化成	328	789	140
300573. SZ	兴齐眼药	29	54	88
002001. SZ	新和成	1,706	2,937	73
000504. SZ	*ST 生物	-20	-3	83
600594. SH	益佰制药	157	191	22
688189. SH	南新制药	47	71	51
002727. SZ	一心堂	484	604	25
688016. SH	心脉医疗	113	162	44
002826. SZ	易明医药	16	17	9
002252. SZ	上海莱士	606	1,096	81
300832. SZ	新产业	560	698	25
002022. SZ	科华生物	208	402	93
600713. SH	南京医药	294	283	-4
002332. SZ	仙琚制药	291	358	23
002219. SZ	*ST 恒康	-169	-49	71
000705. SZ	浙江震元	66	70	5
300009. SZ	安科生物	257	299	16
300463. SZ	迈克生物	414	566	37

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

000153. SZ	丰原药业	75	71	-6
600867. SH	通化东宝	688	756	10
300653. SZ	正海生物	80	95	20
688566. SH	吉贝尔	74	79	6
300725. SZ	药石科技	117	142	21
600535. SH	天士力	1,132	1,100	-3
603811. SH	诚意药业	99	103	4
600161. SH	天坛生物	467	497	6
002873. SZ	新天药业	70	61	-12
600332. SH	白云山	3,160	2,659	-16
300003. SZ	乐普医疗	1,612	1,973	22
600488. SH	天药股份	114	97	-23
603676. SH	卫信康	44	45	2
000788. SZ	北大医药	43	38	-12
300049. SZ	福瑞股份	24	31	27
000790. SZ	华神科技	53	31	-42
300326. SZ	凯利泰	222	196	-12
300401. SZ	花园生物	309	226	-27
300039. SZ	上海凯宝	208	106	-49
600530. SH	*ST 交昂	93	55	-41
300633. SZ	开立医疗	64	27	-58
300239. SZ	东宝生物	26	11	-55
300434. SZ	金石亚药	67	-95	-241
002750. SZ	龙津药业	2	2	47
000516. SZ	国际医学	-20	-498	-2,358
603168. SH	莎普爱思	39	-28	-172
300289. SZ	利德曼	11	5	-54
300254. SZ	仟源医药	44	-124	-384
300108. SZ	吉药控股	12	-199	-1,733
300030. SZ	阳普医疗	23	208	806
000004. SZ	国农科技	-10	57	678
600055. SH	万东医疗	91	148	63
000518. SZ	四环生物	9	22	129
300347. SZ	泰格医药	528	1,318	150
000908. SZ	景峰医药	-143	76	153
603229. SH	奥翔药业	50	66	32
300482. SZ	万孚生物	290	566	95
603520. SH	司太立	137	198	44
002019. SZ	亿帆医药	742	911	23
688266. SH	泽璟制药-U	-398	-228	43
300439. SZ	美康生物	205	299	46
600538. SH	国发股份	-6	-5	14
603939. SH	益丰药房	418	590	41

002551. SZ	尚荣医疗	58	128	122
300630. SZ	普利制药	206	285	38
603883. SH	老百姓	394	487	24
300760. SZ	迈瑞医疗	3,671	5,363	46
300181. SZ	佐力药业	39	62	61
600056. SH	中国医药	969	1,238	28
688177. SH	百奥泰-U	-884	-362	59
600833. SH	第一医药	38	58	51
000538. SZ	云南白药	3,542	4,253	20
300086. SZ	康芝药业	2	2	29
600196. SH	复星医药	2,064	2,479	20
603259. SH	药明康德	1,765	2,368	34
601607. SH	上海医药	3,399	3,602	6
300026. SZ	红日药业	516	599	16
300705. SZ	九典制药	38	55	46
600479. SH	千金药业	161	164	2
600513. SH	联环药业	62	79	29
300255. SZ	常山药业	194	205	5
300143. SZ	盈康生命	39	43	9
000590. SZ	启迪古汉	17	19	11
000950. SZ	重药控股	645	612	-5
002653. SZ	海思科	383	403	5
002275. SZ	桂林三金	331	305	-8
002435. SZ	长江健康	254	272	7
000503. SZ	国新健康	-146	-162	-11
688363. SH	华熙生物	416	438	5
002349. SZ	精华制药	-213	102	148
603567. SH	珍宝岛	338	241	-29
002737. SZ	葵花药业	373	317	-15
300601. SZ	康泰生物	431	433	1
000650. SZ	仁和药业	440	370	-16
600062. SH	华润双鹤	919	873	-5
300194. SZ	福安药业	226	195	-13
603998. SH	方盛制药	70	60	-14
300149. SZ	量子生物	81	83	3
300016. SZ	北陆药业	167	161	-4
300723. SZ	一品红	168	197	17
603669. SH	灵康药业	151	152	1
300584. SZ	海辰药业	77	48	-38
300273. SZ	和佳医疗	80	81	1
300294. SZ	博雅生物	318	224	-30
603658. SH	安图生物	538	514	-4
002399. SZ	海普瑞	671	709	6

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

000999. SZ	华润三九	1,969	1,564	-21
002758. SZ	华通医药	27	23	-14
600272. SH	开开实业	14	5	-61
600090. SH	同济堂	409	16	-96
600080. SH	金花股份	41	35	-14
603716. SH	塞力斯	89	29	-68
002038. SZ	双鹭药业	503	303	-40
603367. SH	辰欣药业	411	326	-21
000150. SZ	宜华健康	3	-208	-8,088
688108. SH	赛诺医疗	66	49	-25
000919. SZ	金陵药业	236	78	-67
002411. SZ	延安必康	487	13	-97
688505. SH	复旦张江	121	85	-30
300406. SZ	九强生物	218	88	-60
603963. SH	大理药业	15	5	-67
688068. SH	热景生物	13	5	-62
300204. SZ	舒泰神	41	-98	-339
000952. SZ	广济药业	104	48	-54
000766. SZ	通化金马	158	-158	-200
600518. SH	ST 康美	33	-2,372	-7,249
300583. SZ	赛托生物	83	-49	-159
600664. SH	哈药股份	4	-373	-8,854
002030. SZ	达安基因	80	1,537	1,817
600789. SH	鲁抗医药	102	230	126
603233. SH	大参林	556	867	56
603127. SH	昭衍新药	76	118	53
600222. SH	太龙药业	33	29	-10
600645. SH	中源协和	94	133	42
600739. SH	辽宁成大	1,048	2,526	142
002626. SZ	金达威	528	794	50
600767. SH	ST 运盛	-28	3	110
000623. SZ	吉林敖东	1,160	1,504	30
000411. SZ	英特集团	123	115	-7
600329. SH	中新药业	445	477	7
600896. SH	览海医疗	-144	-122	15
603439. SH	贵州三力	94	49	-48
002007. SZ	华兰生物	964	964	0
600085. SH	同仁堂	850	715	-16
000813. SZ	德展健康	338	239	-29
600613. SH	神奇制药	82	-147	-278
002589. SZ	瑞康医药	579	309	-47
600673. SH	东阳光	797	173	-78
002173. SZ	创新医疗	-61	-49	19

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

600771. SH	广誉远	174	65	-63
688222. SH	成都先导	74	15	-80
000710. SZ	贝瑞基因	313	151	-52
002550. SZ	千红制药	221	146	-34
600587. SH	新华医疗	802	213	-73
002422. SZ	科伦药业	914	501	-45
600781. SH	ST 辅仁	540	91	-83
002044. SZ	美年健康	391	-517	-232
000423. SZ	东阿阿胶	209	-21	-110
600200. SH	江苏吴中	55	-46	-183
600671. SH	天目药业	2	-4	-83
688221. SH	前沿生物-U	-133	-164	-23
300896. SZ	爱美客	220	290	32
688013. SH	天臣医疗	35	26	-25
605116. SH	奥锐特	120	140	17
688301. SH	奕瑞科技	34	156	353
605369. SH	拱东医疗	82	159	94
688513. SH	苑东生物	95	125	32
688289. SH	圣湘生物	19	2,013	10,702
688356. SH	键凯科技	41	56	37
300869. SZ	康泰医学	39	515	1,209
300878. SZ	维康药业	84	89	7
688393. SH	安必平	60	66	10
688185. SH	康希诺-U	-93	-176	-88
688338. SH	赛科希德	48	40	-16
688050. SH	爱博医疗	49	69	40
830946. OC	森萱医药	72	109	51
832278. OC	鹿得医疗	25	38	55
833266. OC	生物谷	39	30	-21
836433. OC	大唐药业	31	25	-20
688336. SH	三生国健	55	-57	-203
688580. SH	伟思医疗	70	86	22
688488. SH	艾迪药业	12	30	148
688180. SH	君实生物-U	-446	-1,116	-150
605199. SH	葫芦娃	47	75	59
688277. SH	天智航-U	-82	-51	38
603087. SH	甘李药业	661	686	4

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
注：标红为本报告期更新

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。