



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

开年行情或可关注脑机接口&AI 医疗&国企改革条线

医药生物行业周报

2026 年 1 月 4 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

邮箱: tangaijin@cindasc.com

贺鑫 医药联席首席分析师

执业编号: S1500524120003

邮箱: hexin1@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

赵丹 医药行业分析师

执业编号: S1500524120002

邮箱: zhaodan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

开年行情或可关注脑机接口&AI 医疗&国企改革条线

2026 年 1 月 4 日

本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为-2.06%，板块相对沪深 300 收益率为-1.47%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 28。6 个子板块中，医疗服务板块周收益率排名第一，涨跌幅为-1.40%（相对沪深 300 收益率为-0.82%）；周收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为-2.68%（相对沪深 300 收益率为-2.09%）。
- **周观点:** 2026 年 1 月 2 日港股迎“开门红”，恒生指数涨逾 2.7%，恒生科技指数涨 4%；此外，恒生港股通创新药指数涨 1.46%。2026 年开年，我们认为新兴产业方向仍值得重点关注，诸如脑机接口、机器人及 AI 应用；同时，“十五五规划”对应的国企改革主题也值得重视；长期上看，创新和出海仍是医疗投资主线，建议关注高端医械及创新药产业链。
- **脑机接口方向:** 美好医疗、心玮医疗、可孚医疗、瑞迈特、翔宇医疗、诚益通、麦澜德、伟思医疗、乐普医疗、爱朋医疗等。
- **高端医疗器械方向:** ①机器人应用逐步普及，建议关注天智航、微创机器人、爱康医疗、春立医疗等；②制药装备受益于海外制药进入投资景气上行周期，建议关注森松国际、东富龙、楚天科技等；③院内招采恢复驱动业务增长，建议关注联影医疗、山外山、开立医疗、新华医疗、迈瑞医疗、澳华内镜等；④内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、微泰医疗、三诺生物等；⑤出海订单增长驱动成长的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、天益医疗等。
- **AI+医疗方向:** ①AI+医疗大模型，建议关注阿里健康、讯飞医疗科技、医渡科技、卫宁健康、平安健康；②AI+影像，建议关注联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、祥生医疗；③AI+医检，建议关注金域医学、迪安诊断、美年健康、润达医疗；④AI+医药电商/精准营销，建议关注京东健康、阿里健康、药师帮、医脉通；⑤AI+基因测序，建议关注华大智造、华大基因、诺禾致源；⑥AI+制药，建议关注英矽智能、晶泰控股。
- **国企改革条线:** ①国药系，建议关注国药控股、国药股份、国药一致、太极集团等；②华润系，建议关注天士力、华润三九等；③地方国企，建议关注白云山、康恩贝等。
- **CXO 及生命科学上游产业链:** ①具备全球影响力的 CXO 龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、益诺思、美迪西、百奥赛图、药康生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。



- **创新药方向：**①小核酸领域，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、阳光诺和、圣诺医药；②ADC 领域，建议关注科伦博泰、百利天恒、映恩生物、乐普生物、复宏汉霖、迈威生物；③IO 双/多抗领域，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、维立志博、汇宇制药、基石药业。
- **风险因素：**关税政策变动&地缘政治风险；产品销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧风险。

1. 医药行业周观点	5
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态	5
1.2 行业观点	5
2. 医药板块走势与估值	6
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率-5.16%，涨幅排名第 29	6
2.2 医药生物行业估值低于近 5 年均值	6
2.3 本周医药行业 PE（TTM）28.59 倍，申万一级行业中排名第 10	7
3. 行情跟踪	7
3.1 行业月度涨跌幅	7
3.2 行业周度涨跌幅	8
3.3 子行业相对估值	8
3.4 子行业涨跌幅	9
3.5 医药板块个股周涨跌幅	9
4. 行业及公司动态	11

表 1: 医药生物指数涨跌幅	6
表 2: 医药生物指数动态市盈率（单位：倍）	6
表 3: 近期行业重要政策梳理	11
表 4: 近期行业要闻梳理	11
表 5: 本周重要上市公司公告	12

图 1: 医药生物指数走势	6
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）	7
图 3: 医药生物指数 PE 走势（单位：倍）	7
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序	7
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序	8
图 6: 细分子行业一年涨跌幅	8
图 7: 细分子行业 PE（TTM）	8
图 8: 细分子行业周涨跌幅	9
图 9: 细分子行业月涨跌幅	9
图 10: 医药板块个股本周表现（A 股）	9
图 11: 医药板块个股本周表现（港股）	10

1. 医药行业周观点

1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

- 本周医药生物板块收益率为-2.06%，板块相对沪深300收益率为-1.47%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第28。6个子板块中，医疗服务板块周收益率排名第一，涨跌幅为-1.40%（相对沪深300收益率为-0.82%）；周收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅为-2.68%（相对沪深300收益率为-2.09%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-2.97%，板块相对沪深300收益率为-5.16%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第29。6个子板块中，医疗服务板块月收益率第一，涨跌幅1.91%（相对沪深300收益率为-0.27%）；月收益率排名第六的为中药II，涨跌幅为-4.96%（相对沪深300收益率为-7.15%）。
- 2025年12月31日，美国企业家埃隆·马斯克在社交媒体上表示，其脑机接口公司Neuralink将于2026年开始对脑机接口设备进行“大规模生产”，并转向“更加精简和几乎完全自动化的外科手术流程”。

1.2 行业观点

- 周观点：2026年1月2日港股迎“开门红”，恒生指数涨逾2.7%，恒生科技指数涨4%；此外，恒生港股通创新药指数涨1.46%。2026年开年，我们认为新兴产业方向仍值得重点关注，诸如脑机接口、机器人及AI应用；同时，“十五五规划”对应的国企改革主题也值得重视；长期上看，创新和出海仍是医疗投资主线，建议关注高端医械及创新药产业链。
- 脑机接口方向：可孚医疗、美好医疗、瑞迈特、翔宇医疗、诚益通、麦澜德、伟思医疗、乐普医疗、爱朋医疗、心玮医疗等。
- 高端医疗器械方向：①机器人应用逐步普及，建议关注天智航、微创机器人、爱康医疗、春立医疗等；②制药装备受益于海外制药进入投资景气上行周期，建议关注森松国际、东富龙、楚天科技等；③院内招采恢复驱动业务增长，建议关注联影医疗、开立医疗、新华医疗、迈瑞医疗、澳华内镜、山外山等；④内需驱动的消费医疗器械需求逐步修复，建议关注鱼跃医疗、可孚医疗、微泰医疗、三诺生物等；⑤出海订单增长驱动成长的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、天益医疗等。
- AI+医疗方向：①AI+医疗大模型，建议关注讯飞医疗科技、医渡科技、卫宁健康、平安健康；②AI+影像，建议关注联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、祥生医疗；③AI+医检，建议关注金域医学、迪安诊断、美年健康、润达医疗；④AI+医药电商/精准营销，建议关注京东健康、阿里健康、药师帮、医脉通；⑤AI+基因测序，建议关注华大智造、华大基因、诺禾致源；⑥AI+制药，建议关注英矽智能、晶泰控股。
- 国企改革条线：①国药系，建议关注国药控股、国药股份、国药一致、太极集团等；②华润系，建议关注天士力、华润三九等；③地方国企，建议关注白云山、康恩贝等。
- CXO及生命科学上游产业链：①具备全球影响力的CXO龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明联合、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床CRO龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型CXO，建议关注昭衍新药、益诺思、美迪西、百奥赛图、药康生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。
- 创新药方向：①小核酸领域，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、阳光诺和、圣诺医药；②ADC领域，建议关注科伦博泰、百利天恒、映恩生物、乐普生物、复宏汉霖、迈威生物；③IO双/多抗领域，建议关注康方生物、三生制药、信达生物、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、

维立志博、汇宇制药、基石药业。

2. 医药板块走势与估值

2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率-5.16%，涨幅排名第 29

医药生物行业指数最近一月（2025/12/3-2026/1/3）涨幅为-2.97%，相对沪深 300 收益率-5.16%。

最近 3 个月（2025/10/3-2026/1/3）涨幅为-9.25%，相对沪深 300 收益率-9.02%。

最近 6 个月（2025/7/3-2026/1/3）涨幅为 3.44%，相对沪深 300 收益率-13.96%。

图1: 医药生物指数走势



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

表1: 医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-2.97	-9.25	3.44
相对表现	-5.16	-9.02	-13.96

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 医药生物行业估值低于近 5 年均值

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 28.59 倍，近 5 年历史平均 PE 为 28.62 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

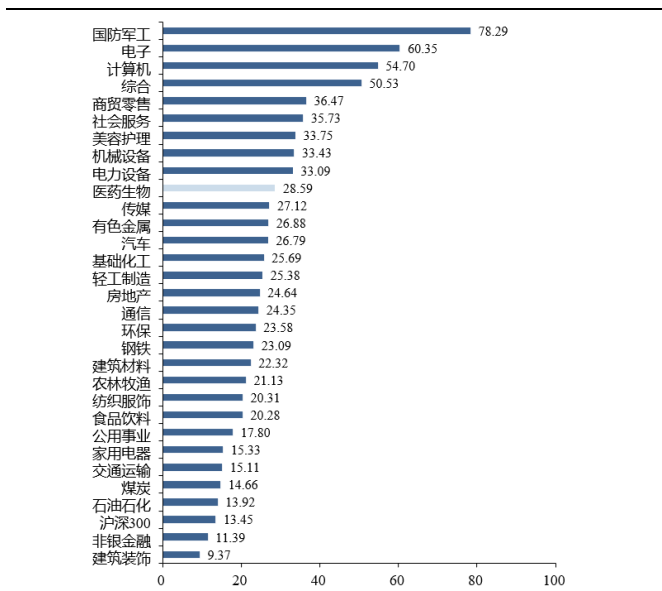
当前 PE	28.59
平均 PE	28.62
历史最高	47.43
历史最低	21.11

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.3 本周医药行业 PE (TTM) 28.59 倍, 申万一级行业中排名第 10

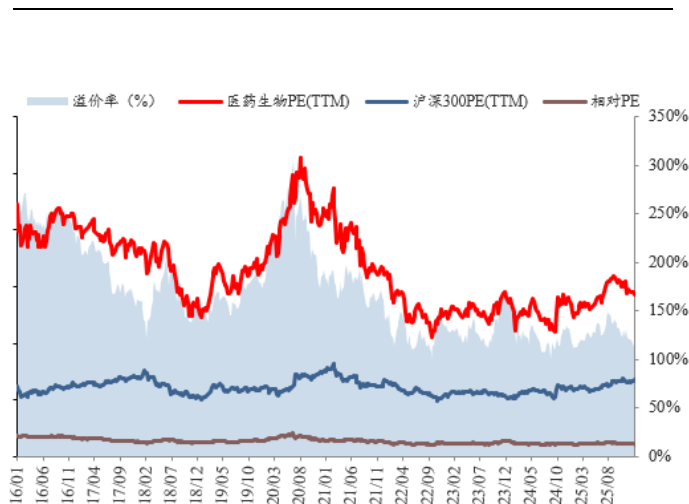
医药生物行业指数 PE (TTM) 28.59 倍, 相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 112.60%。

图2: 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图3: 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

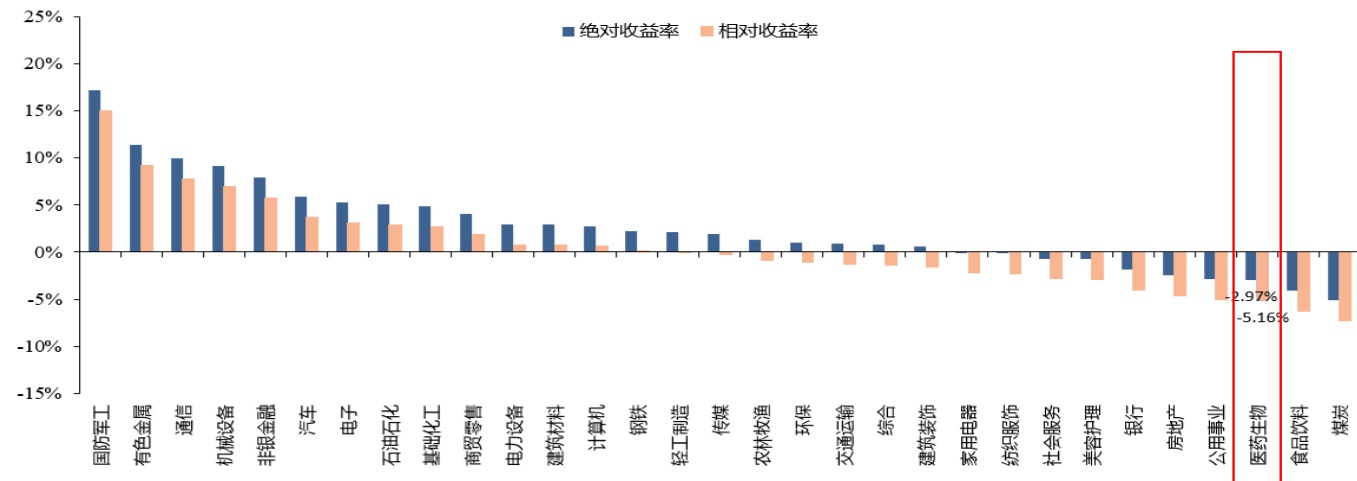
3. 行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月相对沪深 300 收益率-5.16%，涨幅排名第 29

医药生物行业指数最近一月 (2025/12/3-2026/1/3) 涨跌幅为-2.97%，相对沪深 300 收益率-5.16%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 29 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



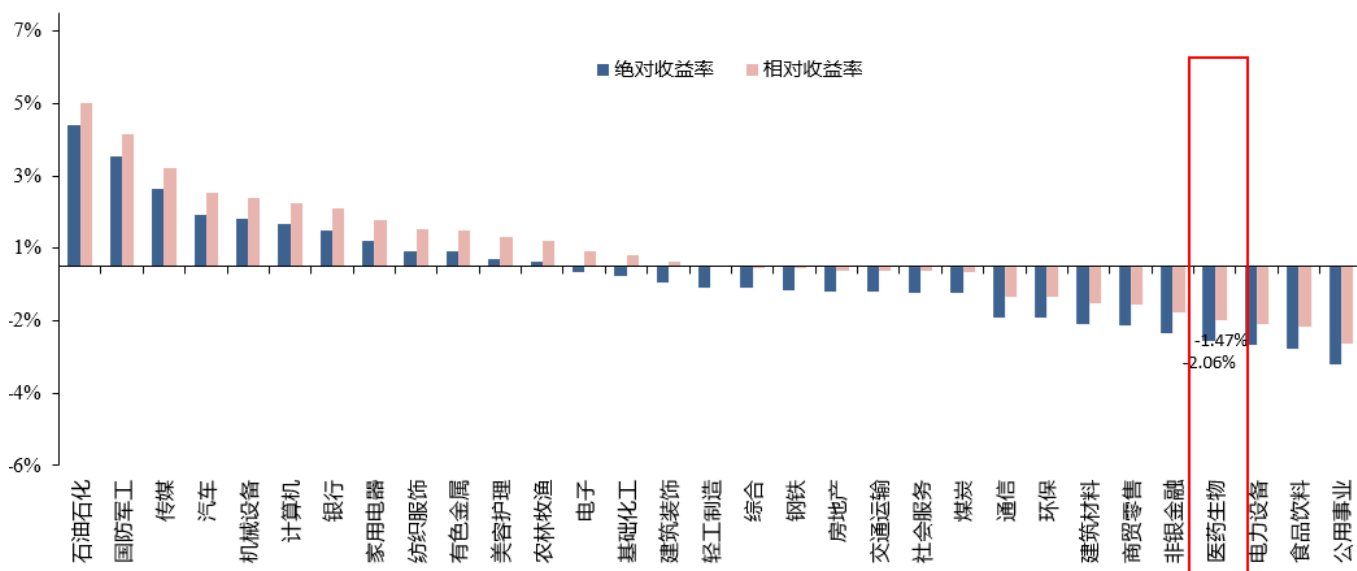
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周相对沪深 300 收益率-1.47%，涨幅排名第 28

医药生物行业指数最近一周（2025/12/29-2026/1/3）涨跌幅为-2.06%，相对沪深 300 收益率-1.47%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 28 位。

图5: 医药生物板块一周涨幅排序



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

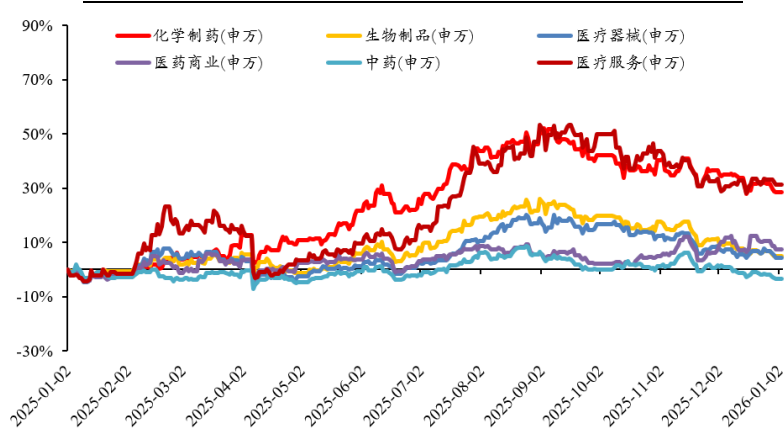
➤ 分细分子行业来看，最近一年（2025/1/3-2026/1/3），医疗服务涨幅最大

医疗服务涨幅最大，1 年期涨跌幅 34.38%；PE（TTM）目前为 29.17 倍。

中药跌幅最大，1 年期涨跌幅-2.44%；PE（TTM）目前为 21.94 倍。

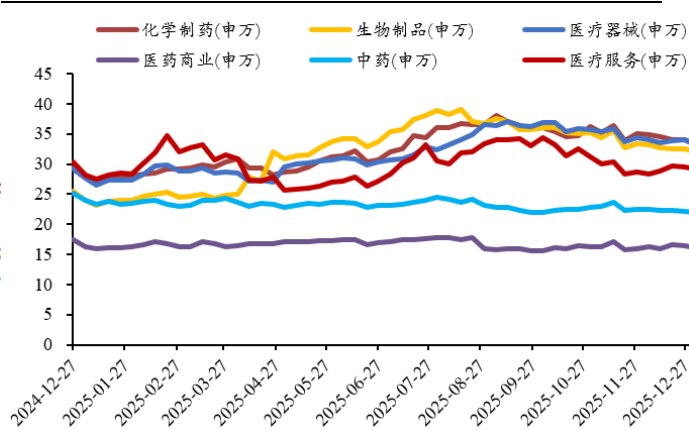
化学制药、医药商业、医疗器械、生物制品 1 年期变动分别为 29.60%、9.96%、5.67%、5.63%。

图6: 细分子行业一年涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图7: 细分子行业 PE（TTM）



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

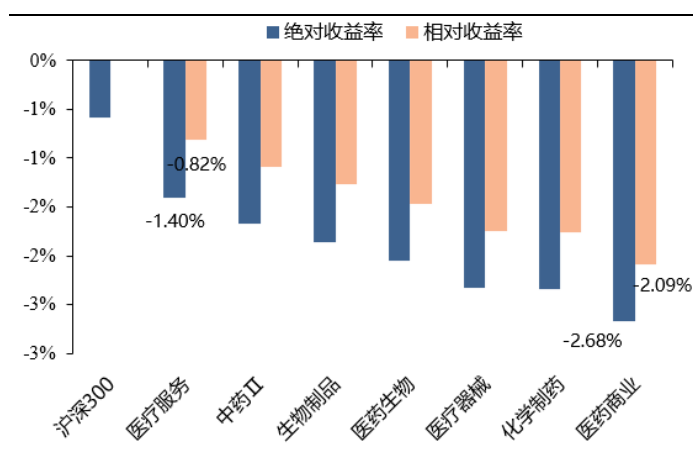
3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业医疗服务周跌幅最小，医疗服务月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为医疗服务，涨跌幅为-1.40%（相对沪深300：-0.82%）；周收益率排名第六的为医药商业，涨跌幅-2.68%（相对沪深300：-2.09%）。

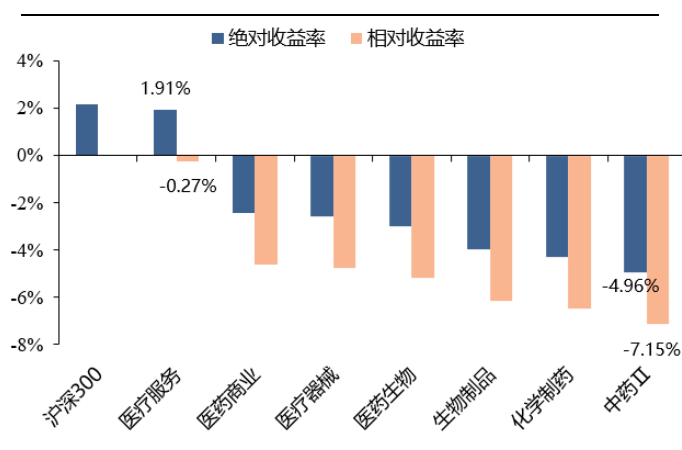
最近一月月收益率第一的子板块为医疗服务，涨跌幅 1.91%（相对沪深300：-0.27%）；月收益率排名第六的为中药II，涨跌幅为-4.96%（相对沪深300：-7.15%）。

图8: 细分子行业周涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图9: 细分子行业月涨跌幅

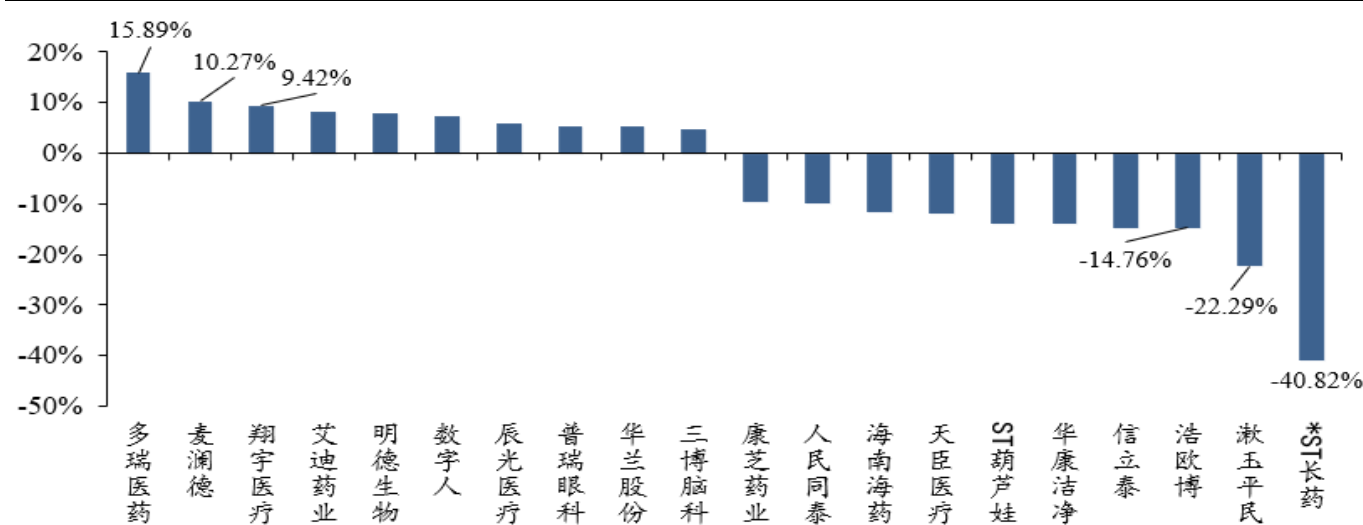


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

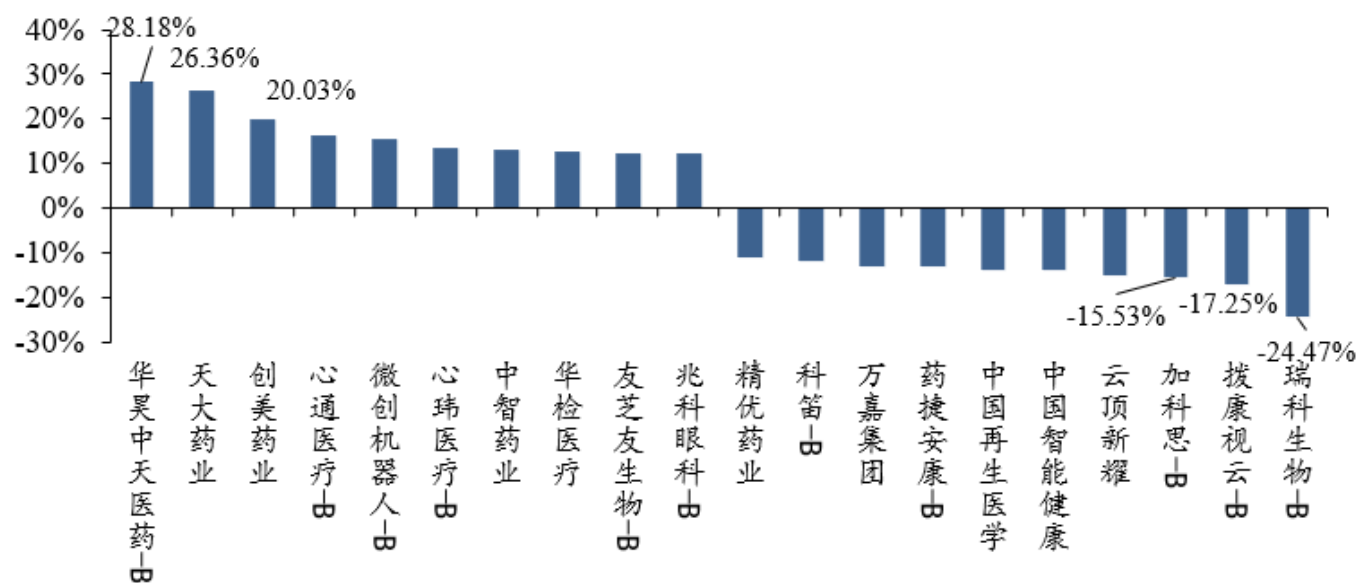
➤ 本周在医药板块的个股表现中，多瑞医药、麦澜德、翔宇医疗涨幅排名前三，分别上涨 15.89%、10.27%、9.42%；港股中华吴中天医药-B、天大药业表现突出，分别上涨 28.18%、26.36%。

图10: 医药板块个股本周表现（A股）



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图11: 医药板块个股本周表现 (港股)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

4. 行业及公司动态

表3: 近期行业重要政策梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
12月29日	《广东省基本医疗保险参保管理经办规程》	广东省医疗保障局	为规范统一全省基本医疗保险参保管理经办服务,广东省医疗保障局等印发《广东省基本医疗保险参保管理经办规程》。自2026年2月1日起实施,有效期5年。
12月30日	《关于完善公立医疗机构医疗服务价格管理机制的通知》	广东省医疗保障局	为建立以医疗服务为主导的收费机制,完善医疗服务价格形成机制和调整机制,持续优化医疗服务价格结构,促进“三医”协同发展和治理,提出完善基本医疗服务价格形成机制、完善医疗服务价格调整机制、晚上医疗服务价格监管机制。
12月31日	《关于加强新时代药品监管人才工作的实施意见》	国家药监局等四部门	紧密围绕药品监管改革发展需要,提出了加强重点人才队伍建设、深化人才发展体制机制改革、强化组织实施等三方面12条举措。

资料来源: 广东省医疗保障局, 国家药品监督管理局, 信达证券研发中心

表4: 近期行业要闻梳理

时间	新闻
12月29日	截至2025年底,集采药品“三进”工作已在所有省份全面推开,各地持续拓展参与品种和医药机构范围。国家医保局指导地方以集采药品耗材为重点,积极探索开展医保与医药企业直接结算,目前,医保与医药企业直接结算已覆盖全国240多个统筹地区,占比达到60%以上。
12月30日	截至12月24日,国家医保信息平台已归集药品追溯码1103.69亿条,覆盖全国31个省份及新疆生产建设兵团,接入99%的定点医药机构和3538家药耗生产流通企业,全链条追溯网全面成型。
12月31日	苏州市卫生健康委员会、江苏移动苏州分公司与金医数科共同签署合作共建协议,携手构建“多方协同、价值共创”的健康医疗数智化发展新模式。苏州移动将依托其在信息通信领域的技术与网络优势,全力支持健康医疗算力网的建设和运营。
1月1日	“十四五”期间福建省医保累计投入财政资金1070亿元。在城乡居民基本医疗保险财政补助力度方面,人均补助标准从“十三五”末的每人每年550元增加至2025年的每人每年700元、占人均筹资总额的64%,全省累计享受待遇人数超8000万人。目前,福建省已提前下达2026年城乡居民基本医疗保险、城乡医疗救助及医疗保障服务能力建设补助资金118.29亿元,加快推进政策落实见效。
1月2日	Alnylam Pharmaceuticals申报的两款1类新药首次在中国获批临床,分别为:靶向TTR的siRNA疗法nucresiran注射液,拟开发治疗转甲状腺素蛋白淀粉样变性心脏病患者;靶向AGT的siRNA疗法zilebesiran注射液,拟用于伴有心血管疾病或高心血管病风险的高血压成人患者。

资料来源: 国家医疗保障局, 新浪财经, 证券时报e公司, 医药观澜, 信达证券研发中心

表5: 本周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
12月29日	301122.SZ	采纳股份	专利获批	收到国家知识产权局颁发的专利证书。专利名称：按键式弹簧采血针。
12月29日	301281.SZ	科源制药	股权激励	拟向激励对象授予限制性股票 300 万股，约占总股本 2.77%，授予价格为 14.71 元/股。第一个归属期（2026 年）：营收（+30%）或净利润（+15%）；第二个归属期（2027 年）：营收（+50%）或净利润（+30%）。
12月29日	000756.SZ	新华制药	药品获批	收到国家药监局核准签发的缬沙坦胶囊《药品注册证书》。
12月30日	002653.SZ	海思科	临床获批	收到国家药监局下发的《药物临床试验批准通知书》，同意 HSK44459 片开展炎症性肠病（包括溃疡性结肠炎和克罗恩病）临床试验。
12月30日	603229.SH	奥翔药业	上市获批	收到国家药监局核准签发的哌柏西利原料药、达格列净原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》。
12月30日	600056.SH	中国医药	其他公告	签署《关于上海则正医药科技股份有限公司之购买股份协议》，现金出资 5.25 亿元人民币购买交易对方合计所持 70% 的股权。
12月31日	300404.SZ	博济医药	专利获批	获得发明专利证书。名称：一种肝脏靶向烷化剂及其应用。
12月31日	688221.SH	前沿生物	临床获批	获得关于一款靶向补体系统凝集素途径关键蛋白 MASP-2 靶点的 siRNA 药物临床试验申请的受理通知书。
12月31日	600771.SH	广誉远	药品获批	收到澳门特别行政区政府药物监督管理局签发的《中成药注册证》。名称：安宫牛黄丸〔广誉远〕。
12月31日	688266.SH	泽璟制药	其他公告	与艾伯维就 ZG006（Alveltamig）的全球开发及商业化达成战略合作与许可选择权协议。
1月2日	1093.HK	石药集团	临床获批	乙磺酸尼达尼布吸入粉雾剂已获中华人民共和国国家药品监督管理局批准，可开展临床试验。

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超 9 年。

贺鑫，医药联席首席分析师，北京大学汇丰商学院硕士，上海交通大学工学学士，5 年医药行业研究经验，2024 年加入信达证券，主要覆盖医疗服务、CXO、生命科学上游、中药等细分领域。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2 年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023 年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL 等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，1 年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023 年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药分析师，北京大学生物医学工程硕士，2 年创新药行业研究经历，2024 年加入信达证券。主要覆盖创新药。

李春辰，医药研究员，中国药科大学本科，北京大学硕士，1 年医药行业研究经历，2025 年加入信达证券，主要覆盖创新药、新兴生物技术等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。