

医药生物

报告日期：2024年04月20日

2010年至今医药二级融资复盘

——投融资专题报告（八）

□ 专题：2010年至今医药二级融资复盘

本期投融资专题报告深入回顾了2010年至今A股、港股及美股医药行业二级融资数据。旨在通过对历史数据的总量及结构梳理，揭示市场融资趋势，以期为投资者提供决策参考。

A股：1）看趋势：2019年之前行业IPO募资总额比较平稳，2020年开始行业IPO热度显著提升，随后在2021年行业IPO募资达到峰值，2022年行业IPO募资开始降温。截至目前A股医药行业IPO募资处于相对低位。**2）看结构：**拆分医药子行业进行分析，我们发现医疗器械、生物医药、化学制剂是IPO融资最为活跃的医药子版块。拆分不同的上市板分析，我们发现科创板和创业板是A股医药行业IPO的主要上市板，2010年至今，科创板和创业板分别占医药行业IPO融资额的45.5%和31.1%。

港股：1）18A政策对IPO融资驱动明显。我们发现2018年港股IPO募资额显著提升，同比增长约379%，我们认为这或是受2018年港股开始执行18A政策有关，这一政策允许未有收入、未有利润的生物科技公司在港股IPO上市融资。

2）融资变化趋势与A股相似。我们发现2020年港股呈现出与A股类似的变化趋势，无论是IPO募资还是配售募资都有明显提速，2021年港股医药行业IPO募资达到峰值789亿港元。与A股的时间节点类似，港股二级医药融资在2022年开始降温，目前也处于低位。

美股中概股：2010年至今一共有28家中概医药股在美IPO，不过其中有6家已经退市，美股中概医药股IPO募资额较大的有传奇生物（4.24亿美金）、联拓生物（3.34亿美金）、泛生子（2.56亿美金）等。值得注意的是，中概医药股的二级融资变化趋势与A股、港股有相似之处，即“2020-2021年高热度，目前热度有所回落”。

□ 月度投融资数据整理（更新至2024年3月）

全球投融资：3月生物医药及医疗器械投融资热度表现分化。2024年3月，全球生物医药领域共发48起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约25.91亿美元，环比上涨约16%，同比上升15%。2024年3月，全球医疗器械领域共发生56起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约5.34亿美元，环比下降约61%，同比下降约4%。

□ 美国Biotech领域IPO及收并购数据整理

根据BioPharma Dive数据，2024年一季度（截至2024.4.10）5亿美元以下规模投融资基本延续2023年水平，但5亿美元以上大额收并购回暖。按病种分类来看，肿瘤和自免依然是主流。另一方面，2024年一季度（截至2024.4.19）美股市场Biotech IPO事件总量热度延续，融资规模小、小分子依然是主流。

□ 国内药品申报受理月度数据整理（更新至2024年3月）

2024年3月，国产创新药IND（化药1类）受理号为79个（yoy+27%），进口创新药IND（化药1类+5.1类）受理号为27个（yoy-10%），国产创新药IND（全部生物药）受理号为35个（yoy-34%），进口创新药IND（全部生物药）受理号为10个（yoy-50%）。国产仿制药申报数据方面，2024年3月CDE按化药3类+4类仿制药受理号数量为270个（yoy-8%）；2024年一季度3类+4类仿制药申报受理号总数为1031个（yoy+5.4%），其中3类药申报受理号总数为447个（yoy+10.6%）。

□ 全球创新药器械板块表现跟踪（2024.4.12-2024.4.19）

本周（2024.4.12-2024.4.19）全球创新指数表现分化。本周标普生物科技精选行业指数XBI下降6.04%，跑输标普500指数2.99pct。本周纳斯达克生物科技NBI指

行业评级：看好(维持)

分析师：孙建

执业证书号：S1230520080006
02180105933
sunjian@stocke.com.cn

分析师：郭双喜

执业证书号：S1230521110002
guoshuangxi@stocke.com.cn

相关报告

- 《从脑机接口看康复器械机会》 2024.04.13
- 《URATI：痛风最热，静待突破》 2024.04.11
- 《器械一季度中标如何？》 2024.04.01

数下降 3.12%，跑赢纳斯达克 100 指数 2.25pct。本周恒生生物科技指数下跌 7.12%，跑输恒生指数 4.14pct。本周 CS 创新药指数下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 4.62pct。

美国降息预期走弱。海外宏观指标方面，芝加哥商品交易所(CME)的 FedWatch 工具显示，金融市场对美联储 6 月降息的预期降至不足 20%。美国亚特兰大联邦储备银行行长 4 月 9 日表示，美联储将在今年第四季度开始首次降息，且年内仅有一次降息。截至 2024 年 4 月 18 日，美国 10 年期国债收益率为 4.64%，相比 2023 年 10 月最高值 4.98% 已下降 34bp。此外，2024 年 3 月美国 CPI 同比增速为 3.5%，增速环比上升 0.3pct；美国 3 月 PPI 同比增速为 2.1%，增速环比上升 0.5pct。

□ 风险提示

行业政策变动；研发进展不及预期。

正文目录

1 专题：2010 年至今创新药械二级融资复盘	5
1.1 A 股二级融资复盘	5
1.2 港股二级融资复盘	6
1.3 美股 IPO 融资复盘	7
2 投融资月度数据整理（更新至 2024 年 3 月）	8
3 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2024 年 3 月）	10
4 全球创新药械板块表现及宏观数据跟踪	11
5 风险提示	12

图表目录

图 1: A 股医药行业 IPO 发行数量及募资总额.....	5
图 2: 2010 年至今 A 股医药子版块 IPO 发行数量.....	5
图 3: 2010 年至今 A 股医药子版块 IPO 募资额占比.....	5
图 4: 2010 年至今 A 股医药行业不同上市板 IPO 募资额占比.....	5
图 5: A 股医药行业定增募资额 (亿元)	6
图 6: 2010 年至今 A 股医药子版块定增募资额占比	6
图 7: 港股医药行业 IPO 募资总额 (亿港元)	6
图 8: 港股医药行业配售募资总额 (亿港元)	6
图 9: 美股医药中概股 IPO 发行数量	8
图 10: 美股医药中概股 IPO 募资总额 (亿美元)	8
图 11: 2023 年 3 月-2024 年 3 月全球医疗健康领域融资概况.....	8
图 12: 2022.1-2024.3 A 股市场 IPO 数量及首发募集资金.....	9
图 13: 2022.1-2024.3 美股和港股市场 IPO 数量及首发募集资金	9
图 14: 国内 IND 数据整理 (更新至 2024 年 3 月)	10
图 15: 国内仿制药申报受理数据整理 (更新至 2024 年 3 月)	11
图 16: 2023.1.1-2024.4.19 XBI 指数年涨跌幅变化 (%)	11
图 17: 2023.1.1-2024.4.19 NBI 指数年涨跌幅情况 (%)	11
图 18: 2023.1.1-2024.4.19 恒生生物科技指数年涨跌幅 (%)	11
图 19: 2023.1.1-2024.4.19 CS 创新药指数年涨跌幅情况 (%)	11
图 20: 2023.4.18-2024.4.18 美债收益率 (%)	12
图 21: 2015-2024.3 美国 CPI 与 PPI 同比变化.....	12
表 1: 美股中概医药股 IPO 融资梳理	7
表 2: 2018-2024 年 (截至 2024.4.10) 美股市场 Biotech 大额收并购事件数量整理.....	9
表 3: 2018-2024 年 (截至 2024.4.19) 美股市场 Biotech IPO 事件数量整理	9

1 专题：2010 年至今创新药械二级融资复盘

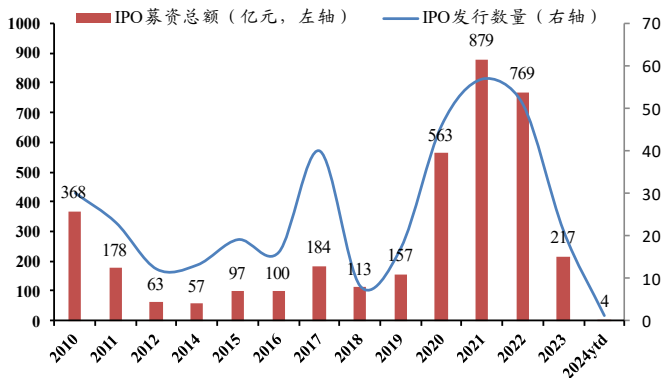
本期投融资专题报告深入回顾了 2010 年至今 A 股、港股及美股医药行业二级融资数据。旨在通过对历史数据的总量及结构梳理，揭示市场融资趋势，以期为投资者提供决策参考。

1.1 A 股二级融资复盘

看趋势：我们发现，2019 年之前行业 IPO 募资总额比较平稳，2020 年开始行业 IPO 热度显著提升，随后在 2021 年行业 IPO 募资达到峰值，2022 年行业 IPO 募资开始降温。截至目前 A 股医药行业 IPO 募资处于相对低位。

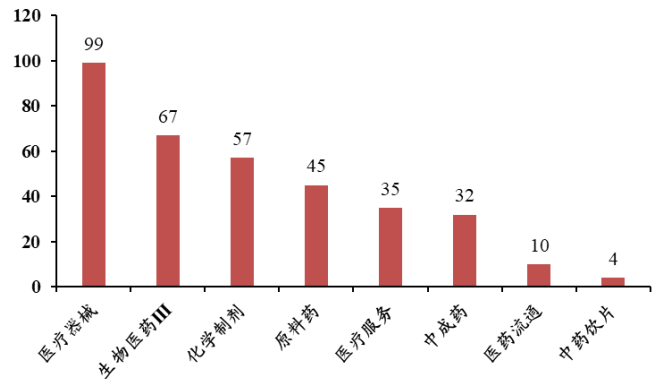
看结构：拆分医药子行业进行分析，我们发现分析无论是 IPO 发行数量还是 IPO 融资金额占比，医疗器械、生物医药、化学制剂都是 IPO 融资最为活跃的医药子版块。拆分不同的上市板分析，我们发现科创板和创业板是 A 股医药行业 IPO 的主要上市板，2010 年至今，科创板和创业板分别占医药行业 IPO 融资金额的 45.5% 和 31.1%。

图1：A 股医药行业 IPO 发行数量及募资总额



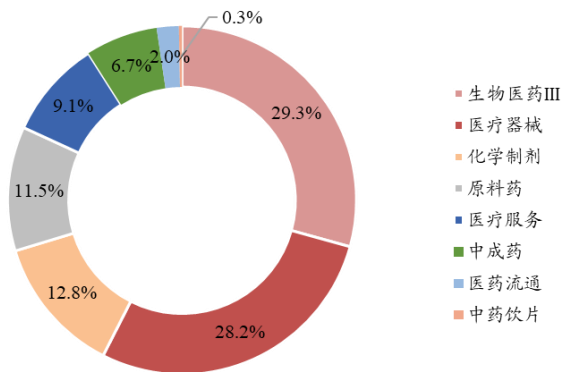
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：2010 年至今 A 股医药子版块 IPO 发行数量



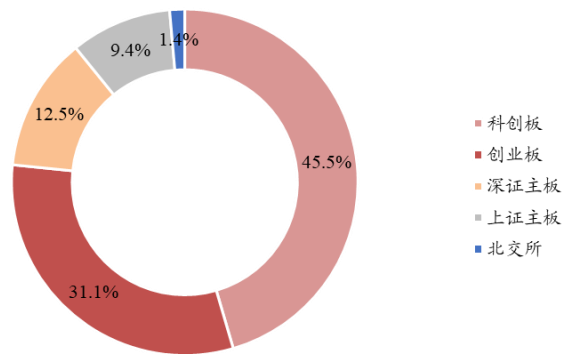
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3：2010 年至今 A 股医药子版块 IPO 募资金额占比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

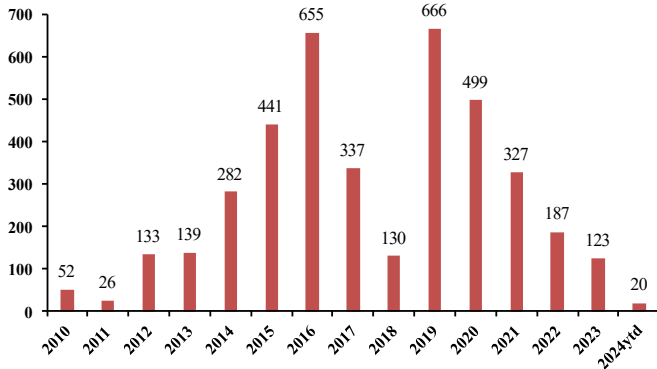
图4：2010 年至今 A 股医药行业不同上市板 IPO 募资金额占比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

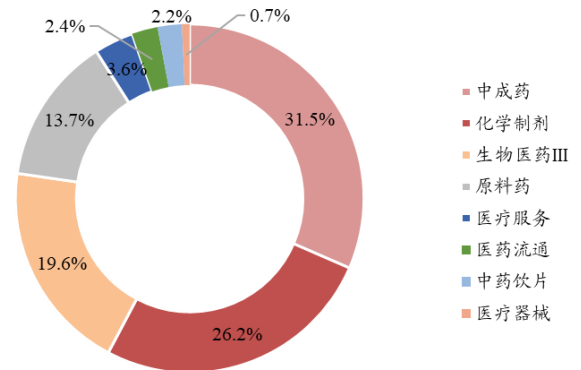
分析 A 股医药行业的定增融资数据，我们发现其趋势与结构与 IPO 融资有所不同。从**融资额总量看**：2016 年之前行业定增融资规模逐步上升，2019 年行业定增融资额达到峰值，随后逐年下降，目前处于相对低位。从**子行业结构看**：值得注意的是，中成药企业虽然通过 IPO 融资相对不活跃（IPO 募资占全行业的 6.7%），但却是定增融资最活跃的二级子行业，2010 年至今的定增融资额占全行业的 31.5%。医疗器械企业虽然通过 IPO 融资较为活跃（IPO 募资占全行业的 28.2%），但却是定增融资最不活跃的二级子行业，2010 年至今的定增融资额占全行业的 0.7%。

图5：A 股医药行业定增募资额（亿元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图6：2010 年至今 A 股医药子版块定增募资额占比



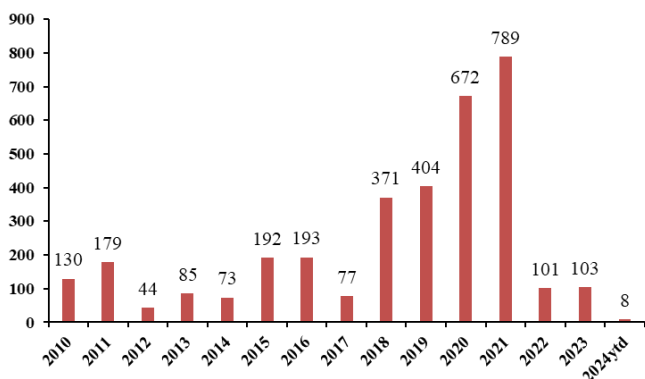
资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 港股二级融资复盘

18A 政策对 IPO 融资驱动明显。我们发现 2018 年港股 IPO 募资额显著提升，同比增长约 379%，我们认为这或是受 2018 年港股开始执行 18A 政策有关，这一政策允许未有收入、未有利润的生物科技公司在港股 IPO 上市融资。

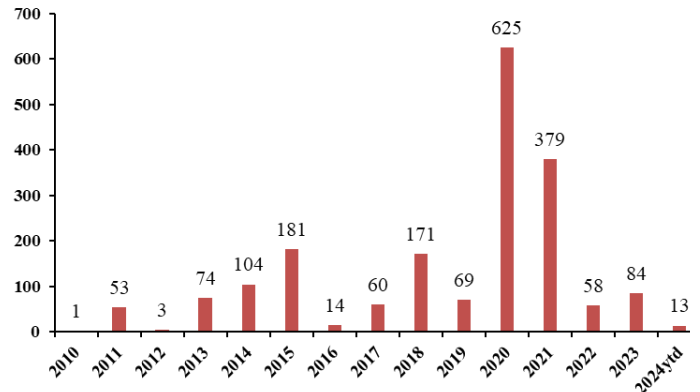
融资变化趋势与 A 股相似。我们发现 2020 年港股呈现出与 A 股类似的变化趋势，无论是 IPO 募资还是配售募资都有明显提速，2021 年港股医药行业 IPO 募资达到峰值 789 亿港元。与 A 股的时间节点类似，港股二级医药融资在 2022 年开始降温，目前也处于低位。

图7：港股医药行业 IPO 募资总额（亿港元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8：港股医药行业配售募资总额（亿港元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.3 美股 IPO 融资复盘

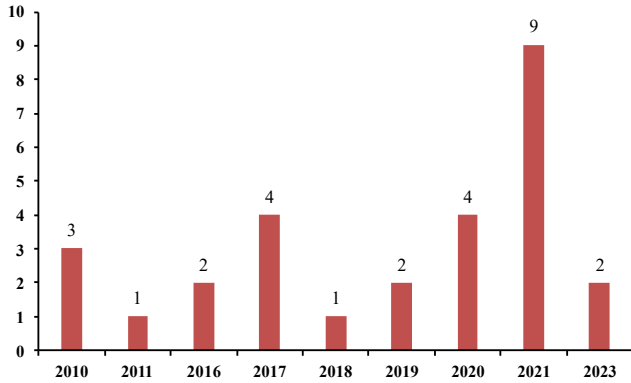
根据 Wind 数据，2010 年至今一共有 28 家中概医药股在美 IPO，不过其中有 6 家已经退市，美股中概医药股 IPO 募资额较大的有传奇生物（4.24 亿美金）、联拓生物（3.34 亿美金）、泛生子（2.56 亿美金）等。值得注意的是，中概医药股的二级融资变化趋势与 A 股、港股有相似之处，即呈现“2020-2021 年高热度，目前热度有所回落”。

表1：美股中概医药股 IPO 融资梳理

证券代码	证券简称	上市日期	股份类型	上市至今涨幅(%)	首发募资总额(百万美元)
ANL.O	阿诺医药	2023-09-29	存托凭证	-46.09	58
GPCR.O	硕迪生物	2023-02-03	存托凭证	142.4	185
A PLM.O	冠科美博	2021-11-26	普通股	-95.28	104
LI ANY.O	联拓生物	2021-11-01	存托凭证	-98.19	334
YS.O	依生生物	2021-08-05	普通股	-92.75	200
RGC.O	脑再生	2021-07-16	普通股	-41.58	22
UPC.O	大自然药业	2021-03-23	普通股	-58.6	29
CNT B.O	康乃德	2021-03-19	存托凭证	-90.94	220
A DAG.O	天演药业	2021-02-09	存托凭证	-86.11	161
QLIO	祁连国际	2021-01-12	普通股	-84.4	29
GR CL.O	亘喜生物(退市)	2021-01-08	存托凭证	-46.05	240
GTH.O	泛生子(退市)	2020-06-19	存托凭证	-74.84	256
LEG N.O	传奇生物	2020-06-05	存托凭证	100.83	424
FRES.O	FRESH 2	2020-01-30	存托凭证	-96.93	16
I MAB.O	天境生物	2020-01-17	存托凭证	-87.14	104
PA VS.O	PARA NOVUS	2019-10-25	普通股	-80.73	11
S XTC.O	中国苏轩堂药业	2019-01-04	普通股	-74.5	10
A PM.O	知临集团	2018-12-18	普通股	-63.61	30
Z LAB.O	再鼎医药	2017-09-20	存托凭证	-21.83	150
XY NO.O 0	徐诺药业(退市)	2017-07-18	普通股	-77.8	53
BC ACUI.O	贝森资本(退市)	2017-06-20	普通股	-11.85	
BY SIO	万春医药	2017-03-09	普通股	-90.45	3
HCM.O	和黄医药	2016-03-17	存托凭证	22.22	101
BG NE.O	百济神州	2016-02-03	存托凭证	439.67	158
T BET.OO	香格里拉藏药	2011-01-25	普通股	-100	
SHP.N	尚华医药(退市)	2010-10-19	存托凭证	-40.33	
BS PM.OO	奥星制药	2010-04-23	普通股		
AXN.A	河北奥星(退市)	2010-04-14	普通股		

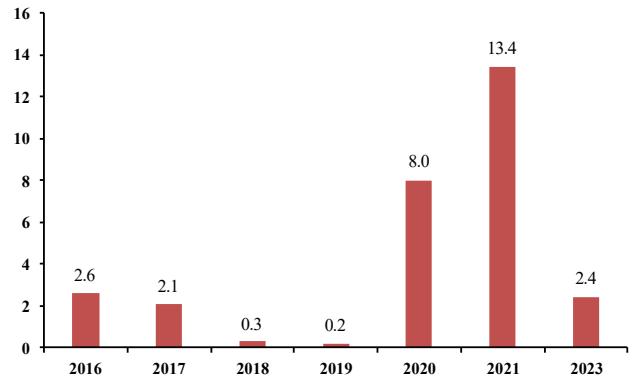
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图9: 美股医药中概股 IPO 发行数量



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 美股医药中概股 IPO 募资总额 (亿美元)

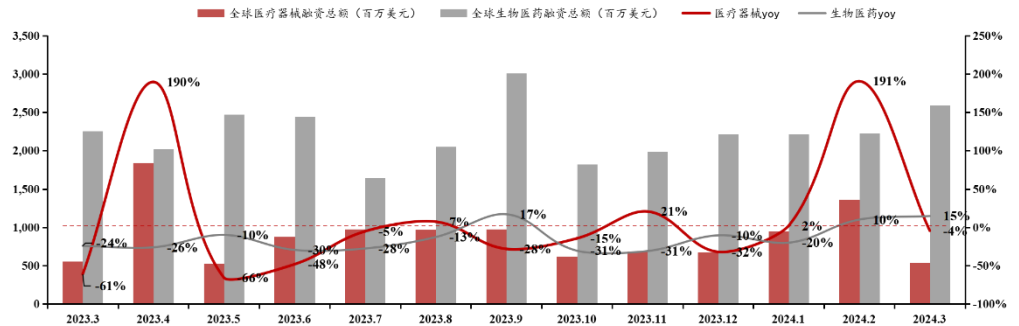


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 投融资月度数据整理 (更新至 2024 年 3 月)

全球投融资: 3 月生物医药及医疗器械投融资热度分化。2024 年 3 月, 全球生物医药领域共发 48 起融资事件 (不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额约 25.91 亿美元, 环比上涨约 16%, 同比上升 15%。2024 年 3 月, 全球医疗器械领域共发生 56 起融资事件 (不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额约 5.34 亿美元, 环比下降约 61%, 同比下降约 4%。

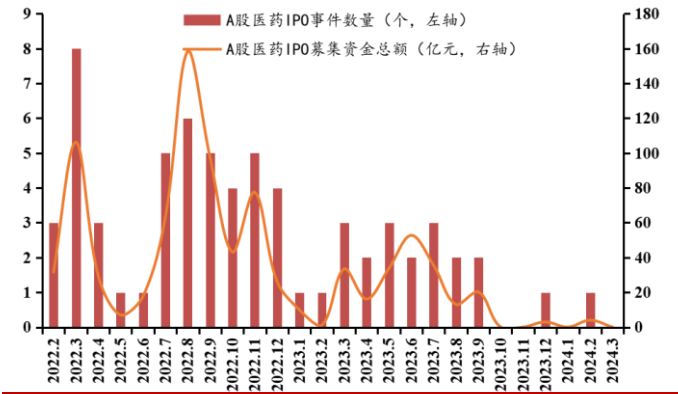
图11: 2023 年 3 月-2024 年 3 月全球医疗健康领域融资概况



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

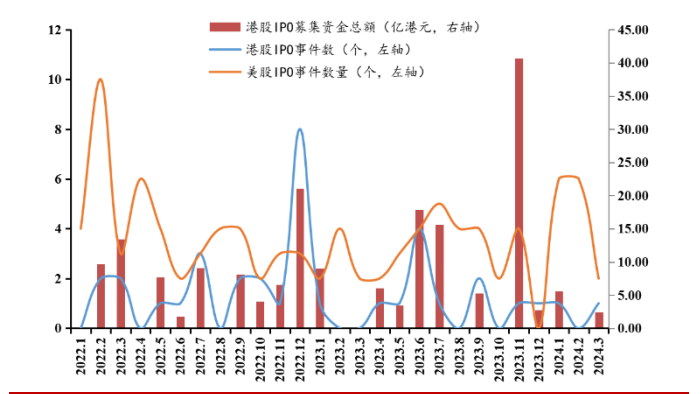
国内医疗健康 IPO 持续遇冷, 美股上市数量环比下降。2024 年 3 月无 A 股医药公司 IPO; 3 月港股无医疗健康公司 IPO; 3 月美股有 2 家医疗健康公司 IPO 事件。(数据参考 Wind)。

图12: 2022.1-2024.3 A 股市场 IPO 数量及首发募集资金



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图13: 2022.1-2024.3 美股和港股市场 IPO 数量及首发募集资金



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

美国 Biotech 领域 IPO 及收并购数据整理: 根据 BioPharma Dive 数据, 2024 年一季度 (截至 2024.4.10) 5 亿美元以下规模投融资基本延续 2023 年水平, 但 5 亿美元以上大额收并购回暖。按病种分类来看, 肿瘤和自免依然是主流。另一方面, 2024 年一季度 (截至 2024.4.19) 美股市场 Biotech IPO 事件总量热度延续, 融资规模小、小分子依然是主流。

表2: 2018-2024 年 (截至 2024.4.10) 美股市场 Biotech 大额收并购事件数量整理

按收并购金额规模	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
5 千万-5 亿美元以下	11	10	9	15	26	11	4
5 亿-10 亿美元	5	4	7	4	6	6	2
10 亿-50 亿美元	3	9	8	12	8	13	8
50 亿-100 亿美元	3	2	1	2	1	4	0
100 亿美元以上	2	4	3	2	2	4	0
收购溢价							
0% to 24%	1	1	2	4	5	5	2
25% to 49%	2	2	3	2	6	5	1
50% to 74%	6	6	4	3	4	5	1
75% to 99%	2	1	3	4	4	7	1
100% or more	2	6	5	3	7	6	3
疾病种类分布							
Cancer	10	7	6	9	11	8	5
CNS	1	6	2	4	3	7	0
Immune	2	3	5	4	5	6	5
Rare	6	7	5	5	7	5	1
Other	5	6	10	13	17	12	3

资料来源: Biopharma Dive, 浙商证券研究所

表3: 2018-2024 年 (截至 2024.4.19) 美股市场 Biotech IPO 事件数量整理

募资总额规模分布	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 亿美元以下	27	30	23	38	14	10	3
1 亿-1.5 亿美元	20	7	10	23	2	0	4
1.5 亿-2 亿美元	2	7	15	20	4	2	1
2 亿-2.5 亿美元	3	0	18	9	1	1	0

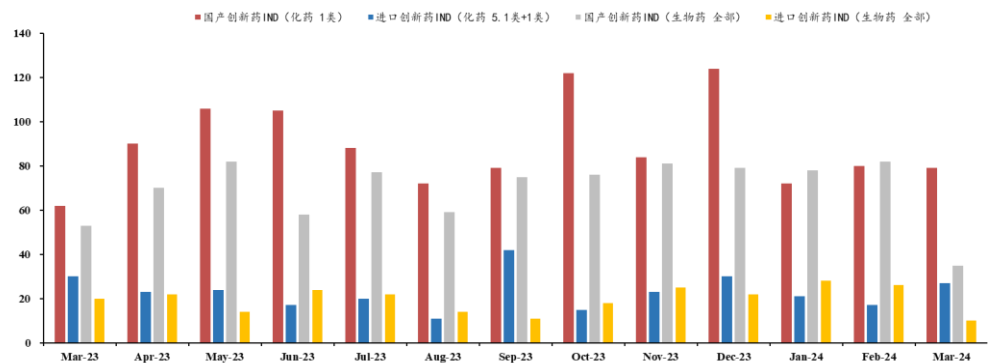
2.5 亿美元以上	2	3	13	14	1	6	2
临床阶段分布							
Preclinical	8	13	24	30	7	3	3
Phase 1	15	12	28	34	7	5	2
Phase 2	22	11	19	24	5	4	3
Phase 3	6	9	4	11	2	6	2
FDA review	1	1	0	1	0	0	0
Marketed	2	1	4	4	1	2	0
疾病种类分布							
Cancer	20	18	38	49	7	7	3
Immune diseases	4	4	7	7	1	3	2
CNS disorders	3	6	6	16	5	1	2
Rare diseases	10	3	12	12	1	0	1
Infectious diseases	5	1	4	6	3	1	0
Other	12	15	12	14	5	8	2
技术类型分布							
Small molecule	17	26	40	42	13	11	6
Biologic	14	11	15	30	1	4	1
Cell or gene therapy	11	4	14	19	4	4	3
Nucleic acid	2	2	4	1	1	0	0
Other	10	4	6	12	3	1	0

资料来源: Biopharma Dive, 浙商证券研究所

3 国内药品申报受理月度数据整理 (更新至 2024 年 3 月)

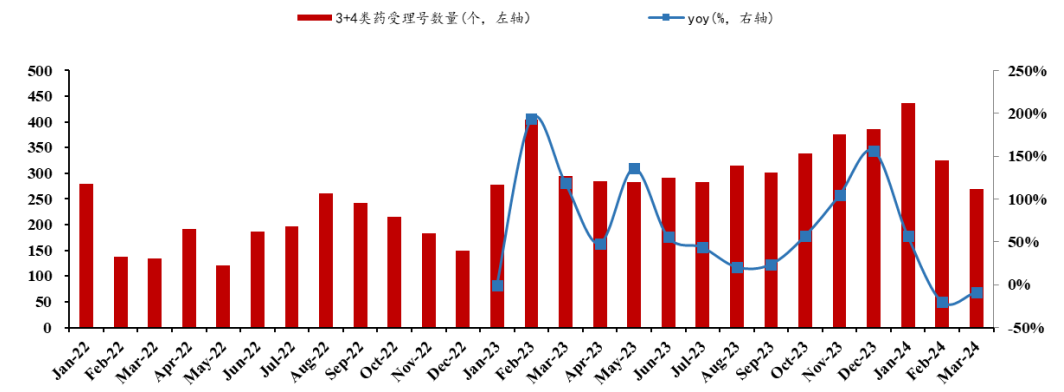
2024 年 3 月, 国产创新药 IND (化药 1 类) 受理号为 79 个 (yoy +27%), 进口创新药 IND (化药 1 类+5.1 类) 受理号为 27 个 (yoy -10%), 国产创新药 IND (全部生物药) 受理号为 35 个 (yoy -34%), 进口创新药 IND (全部生物药) 受理号为 10 个 (yoy -50%)。国内仿制药申报数据方面, 2024 年 3 月 CDE 按化药 3 类+4 类仿制药受理号数量为 270 个 (yoy -8%); 2024 一季度 3 类+4 类仿制药申报受理号总数为 1031 个 (yoy+5.4%), 其中 3 类药申报受理号总数为 447 个 (yoy+10.6%)。

图14: 国内 IND 数据整理 (更新至 2024 年 3 月)



资料来源: Wind 医药库, CDE, 浙商证券研究所

图15: 国内仿制药申报受理数据整理 (更新至2024年3月)

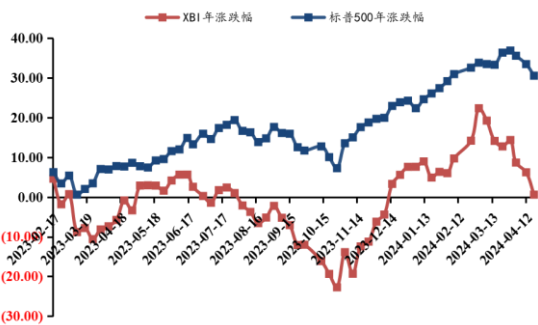


资料来源: Insight 数据库, CDE, 浙商证券研究所

4 全球创新药械板块表现及宏观数据跟踪

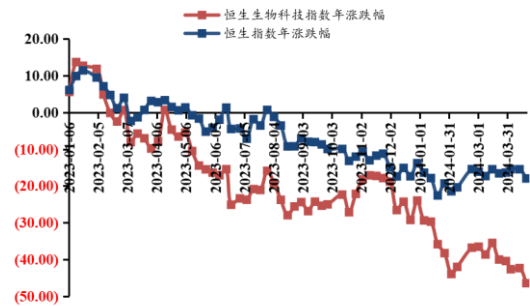
本周(2024.4.12-2024.4.19)全球创新指数表现分化。本周标普生物科技精选行业指数XBI下降6.04%，跑输标普500指数2.99pct。本周纳斯达克生物科技NBI指数下降3.12%，跑赢纳斯达克100指数2.25pct。本周恒生生物科技指数下跌7.12%，跑输恒生指数4.14pct。本周CS创新药指数下跌2.73%，跑输沪深300指数4.62pct。

图16: 2023.1.1-2024.4.19 XBI 指数年涨跌幅变化 (%)



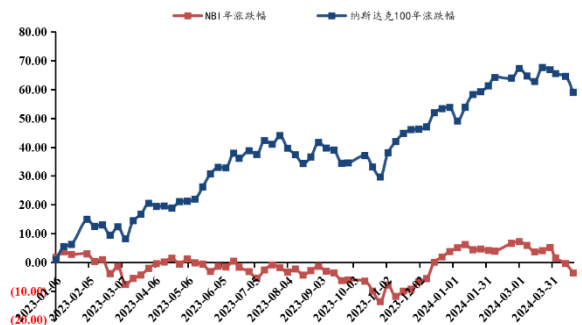
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 2023.1.1-2024.4.19 恒生生物科技指数年涨跌幅 (%)



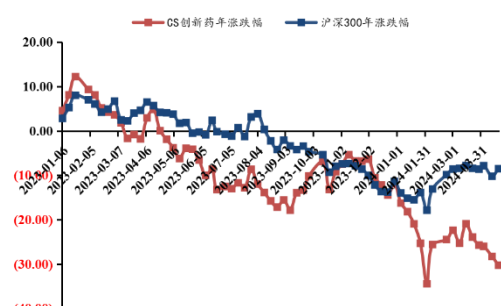
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图17: 2023.1.1-2024.4.19 NBI 指数年涨跌幅情况 (%)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图19: 2023.1.1-2024.4.19 CS 创新药指数年涨跌幅情况 (%)

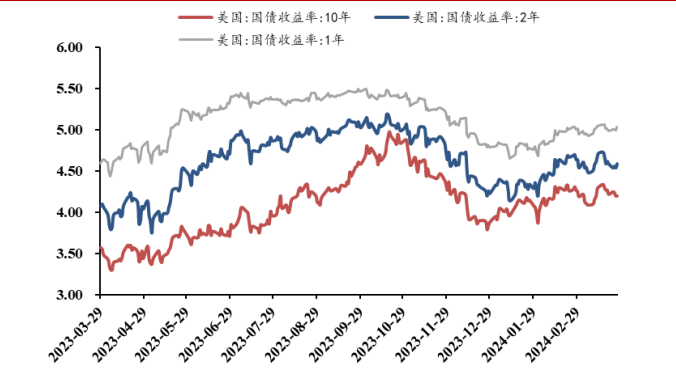


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

美国降息预期走弱。海外宏观指标方面, 芝加哥商品交易所(CME)的 FedWatch 工具显示, 金融市场对美联储6月降息的预期降至不足20%。美国亚特兰大联邦储备银行行长4月9日表示, 美联储将在今年第四季度开始首次降息, 且年内仅有一次降息。截至2024年4月18日, 美国10年期国债收益率为4.64%, 相比2023年10月最高值4.98%已下降34bp。此

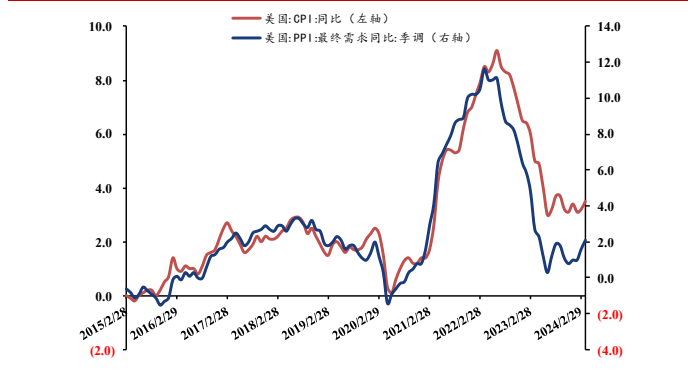
外，2024年3月美国CPI同比增速为3.5%，增速环比上升0.3pct；美国3月PPI同比增速为2.1%，增速环比上升0.5pct。

图20: 2023.4.18-2024.4.18 美债收益率 (%)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图21: 2015-2024.3 美国 CPI 与 PPI 同比变化



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

5 风险提示

行业政策变动；研发进展不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>