

医药行业周报

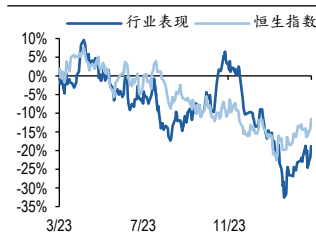
行业评级
领先

2024年3月12日

减重领域再迎重磅数据；关注一季度业绩、出海、行业融资复苏情况

- 行情回顾：本周（2024/03/06-2024/03/12）恒生指数上涨5.8%，恒生医疗保健指数上涨4.5%，在12个指数行业中排名第8。医疗保健行业跑输大市。子行业表现：医疗保健技术（+11.8%），制药（+5.3%），医疗保健设备与用品（+4.0），生物科技（+2.5%），医疗保健提供商与服务（+2.2%），生命科学工具和服务（-1.9%）。
- 2024两会公布关于医药行业目标与重点工作。具体包括：1) 加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。2) 加快推动高水平科技自立自强。加强健康、养老等民生科技研发应用。3) 促进消费稳定增长。推动养老、育幼、家政等服务扩容提质，支持社会力量提供社区服务。4) 加大吸引外资力度。继续缩减外资准入负面清单，全面取消制造业领域外资准入限制措施，放宽电信、医疗等服务业市场准入。5) 提高医疗卫生服务能力。继续做好重点传染病防控。居民医保人均财政补助标准提高30元。6) 加强社会保障和服务。城乡居民基础养老金月最低标准提高20元。
- 浙江“四同药品”价格治理开始。3月7日，浙江省药械采购中心发布《关于开展同通用名同厂牌药品省际间价格协同治理工作的通知》，将对“四同药品”进行协同治理。具体内容包括：1) 在浙江省挂网价格（含供应价格）高于监测价的产品，企业应按不高于该产品监测价下调浙江省挂网价格。2) 对于国家集采中选非供应浙江省的产品，鼓励企业主动下调浙江省挂网价格至不高于该企业中选价1.5倍或同品种最高中选价。3) 对于存在外省挂网价格低于浙江省的，应主动申请调价。
- 投资启示：此前Viking公布VK2735的II期VENTURE试验数据，其在13周可减重14.6kg；本周，诺和诺德公布口服amycretin（GLP-1R/胰淀素受体激动剂）早期临床试验结果，患者在接受治疗12周后体重平均下降幅度达13.1%（vs. 安慰剂组1.1%）。此外，本周CXO子板块表现落后于医药行业整体，主要由于美国生物安全法案草案通过参议院委员会审议引起板块波动。进入3-4月，我们建议关注创新药企的一季度业绩表现和出海进展、以及海外融资环境复苏中CXO企业的订单情况，股价有修复机会。

行业与大盘一年趋势图



资料来源: FactSet

丁政宁

Ethan.Ding@bocomgroup.com
(852) 3766 1834

李柳晓, PhD, CFA

joyce.li@bocomgroup.com
(852) 3766 1854

估值概要

| 公司名称 | 股票代码 | 评级 | 目标价 | 收盘价 | ---每股盈利--- | | ---市盈率--- | | ---市账率--- | | 股息率 |
|--------|-----------|----|--------|--------|------------|--------|-----------|-------|-----------|-------|-----|
| | | | | | FY24E | FY25E | FY24E | FY25E | FY24E | FY25E | |
| | | | (当地货币) | (当地货币) | (报表货币) | (报表货币) | (倍) | (倍) | (倍) | (倍) | (%) |
| 石药集团 | 1093 HK | 买入 | 10.00 | 6.36 | 0.592 | 0.657 | 9.9 | 8.9 | 1.77 | 1.55 | NA |
| 中国生物制药 | 1177 HK | 买入 | 4.55 | 3.19 | 0.179 | 0.204 | 16.4 | 14.4 | 1.75 | 1.69 | NA |
| 康方生物 | 9926 HK | 买入 | 67.00 | 48.00 | -0.072 | 0.893 | NA | 49.4 | 7.64 | 6.41 | NA |
| 科伦药业 | 002422 CH | 买入 | 36.70 | 27.79 | 1.622 | 1.867 | 17.1 | 14.9 | 2.27 | 2.12 | NA |
| 金斯瑞生物 | 1548 HK | 买入 | 27.75 | 15.70 | -0.066 | 0.007 | NA | 288.4 | 3.86 | 3.99 | NA |
| 荣昌生物 | 9995 HK | 买入 | 59.00 | 24.00 | -1.673 | -0.659 | NA | NA | 3.29 | 3.64 | NA |
| 药明合联 | 2268 HK | 买入 | 42.00 | 20.40 | 0.235 | 0.574 | 79.9 | 32.7 | 3.79 | 3.17 | NA |
| 通化东宝 | 600867 CH | 买入 | 14.41 | 10.18 | 0.626 | 0.743 | 16.3 | 13.7 | 2.45 | 2.16 | NA |
| 海吉亚医疗 | 6078 HK | 买入 | 48.00 | 30.25 | 1.378 | 1.681 | 20.2 | 16.5 | 2.72 | 2.33 | NA |
| 先声药业 | 2096 HK | 买入 | 11.50 | 5.41 | 0.372 | 0.484 | 13.4 | 10.3 | 1.48 | 1.29 | NA |
| 德琪医药 | 6996 HK | 买入 | 4.40 | 1.06 | -0.677 | -0.349 | NA | NA | NA | NA | NA |
| 恒瑞医药 | 600276 CH | 中性 | 49.50 | 44.93 | 0.854 | 1.067 | 52.6 | 42.1 | 6.35 | 5.70 | NA |
| 翰森制药 | 3692 HK | 中性 | 14.30 | 14.96 | 0.487 | 0.547 | 28.2 | 25.1 | 2.98 | 2.66 | NA |
| 药明生物 | 2269 HK | 中性 | 35.00 | 18.60 | 1.186 | 1.518 | 14.4 | 11.3 | 1.67 | 1.46 | NA |
| 康宁杰瑞制药 | 9966 HK | 中性 | 7.40 | 5.17 | -0.309 | -0.336 | NA | NA | 2.66 | 3.27 | NA |
| 平均 | | | | | | | 26.8 | 44.0 | 3.19 | 2.96 | NA |

资料来源: FactSet, 交银国际预测 *截至2024年3月12日收盘

此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分，必须阅读。

下载本公司之研究报告，可从彭博信息：BOCM 或 <https://research.bocomgroup.com>

行业及公司动态

- ④ **新一轮弹簧圈集采或将启动。**3月6日，京津冀医药联合采购平台发布《关于开展弹簧圈类医用耗材产品信息集中维护工作的通知》（简称《通知》）。根据赛柏蓝器械信息，弹簧圈属于国产替代程度较高的耗材，目前已在全国范围经历了多轮集采，价格较早期有了明显下降。吉林21省联盟集采中，弹簧圈最高降幅达到80.07%，平均价格从1.3万元降至4000元左右。此外，河北、安徽、福建等省也单独开展了带量采购，弹簧圈用量较大的江苏省，临床主流产品价格降至3500元左右。
- ④ **福建发文2024年内力争集采药品数达600种，推进挂网药品耗材价格省际联动。**3月4日，福建省医保局发出《2024年福建省医疗保障工作要点》，《该《工作要点》显示，该省力争年底前全省集采药品达到600种，推进挂网药品耗材价格省际联动。全面落实完成DRG/DIP支付方式改革三年行动计划目标任务，选择1-2个统筹地区开展门诊付费改革试点。组织制定医保医用耗材目录。年度新增医保基金总额重点向基层倾斜，推进常见病多发病“同城同病同价”。
- ④ **北京发文切实推进门诊慢性病长处方政策的落实。**3月5日，北京市医保局、市卫健委、食药监局联合印发《关于印发切实推进门诊慢性病长处方政策落实若干措施的通知》，该通知着力加大力度破解长处方政策落实过程中遇到的实际困难，更好地满足慢性病患者用药需求。具体措施包括：**1) 要查找配备不足药品，补齐社区短板。****2) 加强用药品规衔接，延续处方服务。**推进三级医疗机构和社区卫生服务机构慢性病用药可供应的品规一致，结合居民个性化用药需求，切实满足高血压、糖尿病两类疾病用药。**3) 优化考核评价指标，避免负向引导。**在考核激励方面，不断优化完善三医联动绩效考核指标和社区卫生服务机构考核指标，门诊次均费用、门诊次均药品费用等考核需剔除长处方产生的药品费用影响，避免考评指标负向引导，促进长期处方落到实处。
- ④ **血液透析联盟集采结果公布。**3月8日，河南省医保局发布《血液透析类医用耗材省际联盟采购公告（七）》，公布血液透析类医用耗材省际联盟采购中选结果及血液透析类医用耗材省际联盟采购中选产品供应清单。本次联盟集采共23个省（区、兵团）。采购品种包括：血液透析器、血液过滤器、血液净化装置体外循环管路、动静脉瘘穿刺针和透析用留置针。
- ④ **29省干扰素中选结果正式公布。**3月8日，江西省医保局发出《关于公布干扰素省际联盟集中带量采购中选结果的通知》，这意味这历时4个多月，由江西牵头29省干扰素联盟集采正式公布中选结果。此次纳入集采品种共15个干扰素，剂型包括注射剂、阴道泡腾片、软膏、栓剂、凝胶剂、喷雾剂及滴眼剂。最终3个干扰素品种（人干扰素 α 2a软膏剂、人干扰素 α 2b软膏剂、人干扰素 α 2b滴眼剂）流标，12个品种共产生18个中选产品
- ④ **司美格鲁肽 FLOW 临床3期试验达主要终点。**FLOW 临床试验是一项随机双盲、安慰剂对照的临床试验，旨在检视剂量为1.0 mg的注射型司美格鲁肽与安慰剂相比，作为标准治疗的辅助疗法，在2型糖尿病和CKD患者中预

防肾损伤的进展，以及肾和心血管死亡风险的效果。该试验招募了 3533 名患有 2 型糖尿病和 CKD 的患者。分析显示，1.0 mg 司美格鲁肽可使 2 型糖尿病和慢性肾病（CKD）患者发生肾病相关事件风险降低 24%。

- ⊕ **金斯瑞生物（1548 HK）发布 2023 年业绩。**2023 年公司收入 8.40 亿美元，同比+34.2%；经调整净亏损 2.98 亿（vs. 2022 年净亏损 3.59 亿）。整体毛利率 48.8%，主要得益于细胞治疗板块毛利率的快速提升。分板块来看，1) 生命科学服务：外部收入 4.05 亿，同比+16%，经调整毛利率 54.4%；2) 蓬勃：外部收入 1.07 亿，同比-11%，经调整毛利率 18.1%；3) 百斯杰：外部收入 0.43 亿，同比+12%，经调整毛利率 38.5%；4) 细胞疗法：公司继续指引 cilta-cel 峰值销售至少达到 50 亿美元（[具体见我们此前报告](#)）。
- ⊕ **药明康德再启新一轮回购计划。**3 月 8 日晚间，药明康德公告，继前次于 2024 年 2 月 5 日完成人民币 10 亿元 A 股股份回购后，为进一步维护公司价值和股东权益，公司拟继续通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购 A 股股票。拟回购价格区间：本次回购股份价格不超过人民币 83.33 元/股（含），即不高于董事会通过本次回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购资金来源：公司自有资金。
- ⊕ **百悦泽®（泽布替尼）获美国食品药品监督管理局（FDA）加速批准用于治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤。**此次百悦泽®获得 FDA 加速批准用于治疗 R/R FL 是基于 ROSEWOOD 试验。在该研究中，经 IRC 评估，百悦泽®联合奥妥珠单抗组的 ORR 达到 69%，而奥妥珠单抗单药组的 ORR 为 46%（P=0.0012），中位随访时间约为 20 个月。百悦泽®联合治疗组取得了持久缓解，18 个月缓解持续时间（DOR）无事件率为 69%。
- ⊕ **百济神州对山德士以及 MSN Pharmaceuticals 提起专利侵权诉讼。**2024 年 3 月 8 日，百济神州宣布在美国新泽西州联邦法院分别对山德士以及 MSN Pharmaceuticals 提起专利侵权诉讼，这是对两家公司通知百济神州递交泽布替尼仿制药上市申请的回应。百济神州声明，山德士和 MSN 都没有对泽布替尼物质成分专利进行挑战，该专利保护期直至 2034 年，保护百悦泽免受仿制药竞争。
- ⊕ **百济神州分拆全资子公司，投后估值约 9300 万美元。**3 月 5 日，百济神州发布公告，为整合并优化公司与全资子公司 Pi Health, Ltd. (简称“Pi Health Cayman”) 的资源配置和业务目标，Pi Health Inc. (简称“Pi Health”) 拟以各方共同认可的 4179.84 万美元的估值，对公司全资子公司 Pi Health Cayman 进行吸收合并，公司将直接持有 Pi Health 相应股权，同时 Pi Health 将引入外部投资人共同推动其在医疗健康行业开发软件、分析和研究解决方案方面进一步的经营。Pi Health 整体投后估值为 9276.4 万美元，百济神州将持有 Pi Health 42,405,571 股 A 类优先股，持股比例为 45.71%。A 类优先股的股份认购价格为每股 0.9621 美元，A 类优先股认购金额合计 2825 万美元。
- ⊕ **康诺亚/阿斯利康 AZD0901/CMG901（Claudin18.2 ADC）启动全球三期临床，用于治疗二线或二线上治疗晚期或转移性胃癌。**该研究以研究者选择方案为对照组，包括雷莫西尤单抗、阿帕替尼、化疗等，AZD0901/CMG901 的给药方案为 3 周一个疗程，每个疗程第一天给药。主

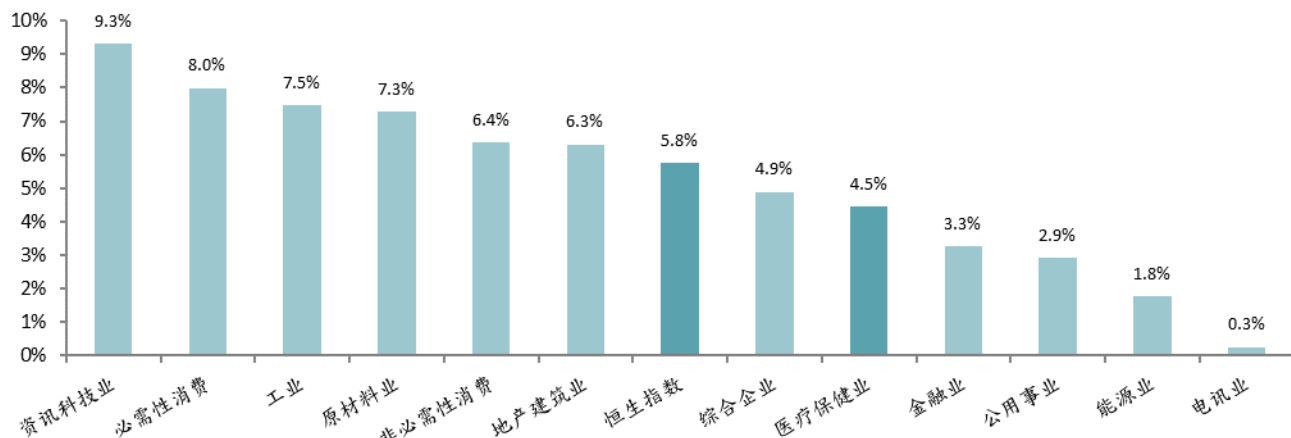
要终点为 PFS 和 OS 双终点。该三期临床计划入组 825 例胃癌患者，其中国内 200 例，国外 625 例。

- ⊕ **科伦博泰主要产品 A400 获美国 FDA 授予的快速通道资格认定**，用于治疗 RET 融合阳性非小细胞肺癌(NSCLC)。A400 (EP0031) 是第二代选择性 RET 抑制剂 (SRI)，对常见的 RET 基因融合和突变具有广泛活性。
- ⊕ **信达生物在 2024 年亚太眼科学会年会和国际内分泌学大会上口头报告 IBI311 (抗 IGF-1R 单抗) 的两项临床研究结果。**1) **IBI311 治疗甲状腺眼病 (TED) 的 II 期研究**。旨在评估 IBI311 治疗 TED 的疗效和安全性。共 33 例合格受试者按 2:1 的比例随机分配并接受静脉注射的 IBI311 组或安慰剂组。主要终点达成：第 12 周时，IBI311 组研究眼的眼球突出应答率显著高于安慰剂组 (59.1% vs 18.2%, OR=11.55, P= 0.0309)，差异具有显著的统计学意义和临床意义。继续治疗并随访至第 24 周，IBI311 治疗组的眼球突出度应答率可达 72.7%，突眼较基线改善 3.37mm，并观察到 88.2%受试者符合复视应答 (即复视改善≥1 级)。2) **IBI311 (抗 IGF-1R 单克隆抗体) 在中国健康受试者的 I 期研究**。研究期间，IBI311 各剂量组抗药抗体均检测为阴性。提示健康受试者接受不同剂量下单次静脉注射 IBI311 的安全性和耐受性良好，且 PK 特征支持后续临床开发的剂量选择。
- ⊕ **吉利德与 Merus 达成合作，共同开发多款靶向新型肿瘤相关抗原 (TAA) 的三特异性抗体**。根据协议，Merus 需将选定的两个项目推行至目标阶段，并可选择性开展第三个项目。吉利德将负责选定项目的额外研究、开发和商业化活动，即权益锁定。一旦行权，Merus 将获得 5600 万美元的首付款以及 2500 万美元的股权投资，潜在交易金额超 15 亿美元。
- ⊕ **诺和诺德公布新一代减重疗法 amycretin 试验结果**。在这项包含 16 位患者的小型 1 期试验当中，患者在接受治疗 12 周后其体重下降幅度达 13.1%，相较之下，安慰剂组患者的体重下降幅度仅为 1.1%。此外，amycretin (GLP-1R/胰淀素受体激动剂) 展现良好的药代动力学特性，以及与其所开发的 GLP-1 类疗法类似的良好安全性、耐受性以及不良反应。
- ⊕ **礼来 Donanemab 推迟上市**。3 月 8 日，礼来宣布美国食品药品监督管理局 (FDA) 已决定召开一次咨询委员会会议，讨论其阿尔茨海默病研究抗体多奈单抗 (donanemab)，将其目标行动日期推迟到 2024 年第一季度以后。FDA 希望进一步了解与评估 Donanemab 的安全性和有效性相关的材料，包括接受 Donanemab 治疗患者的安全性数据以及 TRAILBLAZER-ALZ 2 研究的独特试验设计对疗效带来的影响。

本周生物医药板块行情

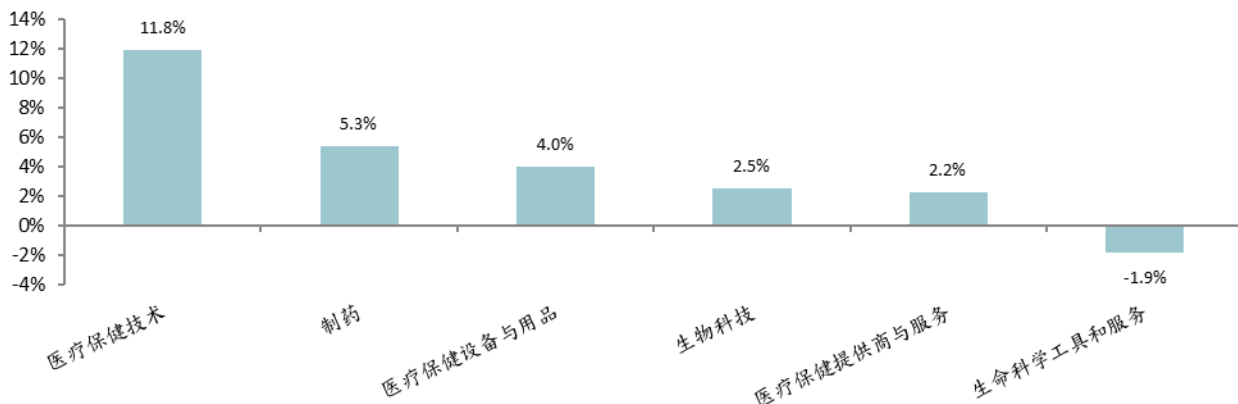
港股医药板块表现：本周（2024/03/06-2024/03/12）恒生指数上涨5.8%，恒生医疗保健指数上涨4.5%，在12个指数行业中排名第8。医疗保健行业跑输大市。子行业表现：医疗保健技术（+11.8%），制药（+5.3%），医疗保健设备与用品（+4.0%），生物科技（+2.5%），医疗保健提供商与服务（+2.2%），生命科学工具和服务（-1.9%）。个股涨幅前三为云顶新耀-B（+25.6%）、欧康维视生物-B（+17.3%）、锦欣生殖（+14.9%）；个股跌幅前三为圣诺医药-B（-32.1%）、基石药业-B（-11.2%）、东阳光长江药业（-11.1%）。

图表 1: 港股本周行情：生物医药涨幅排名第 8 位



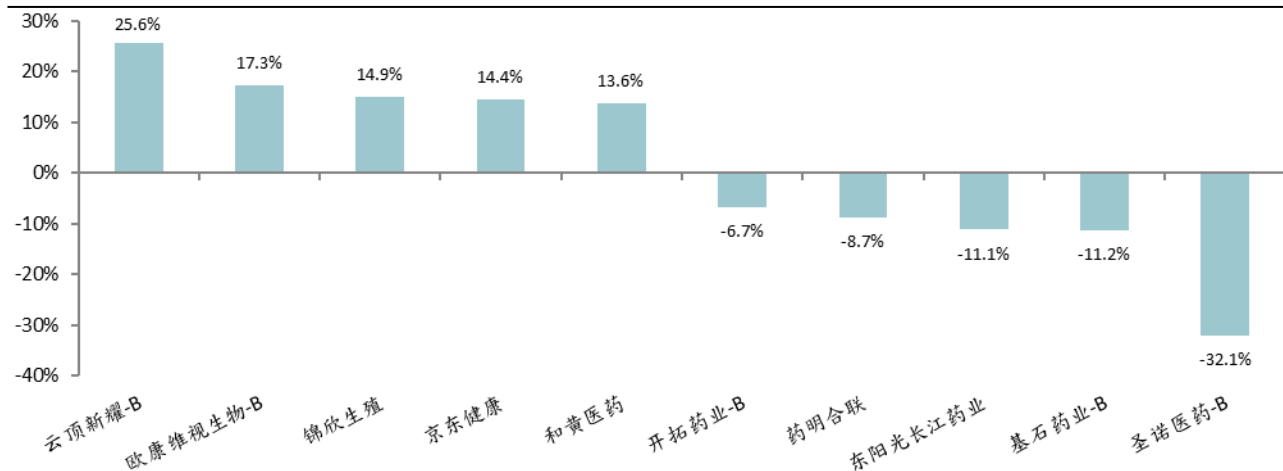
资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

图表 2: 恒生医药生物细分行业本周涨跌幅



资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

图表 3: 恒生医疗保健业本周五大涨跌幅

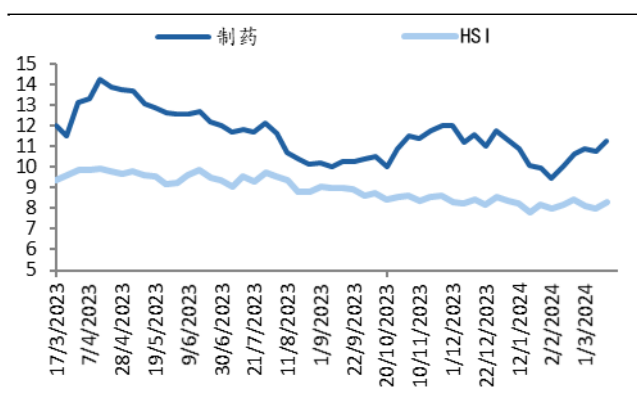


资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

板块估值

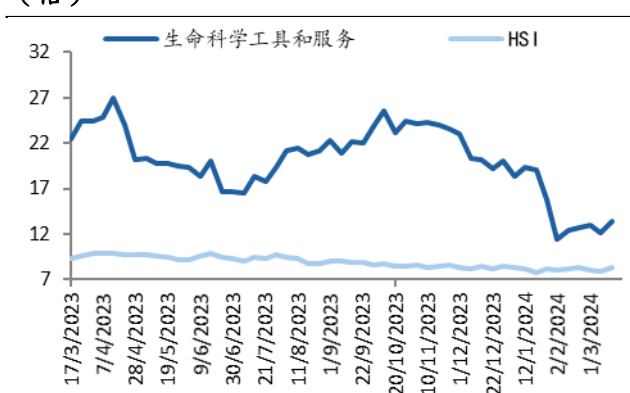
港股医疗保健行业 TTM 市盈率 (剔除负值): 制药板块 11.2 倍, 生命科学工具与服务板块 13.4 倍, 生物科技板块 18.0 倍, 医疗保健设备与用品板块 14.3 倍, 医疗保健提供商与服务板块 9.8 倍, 医疗保健技术板块 46.6 倍。

图表 4: 港股制药行业市盈率 TTM (倍)



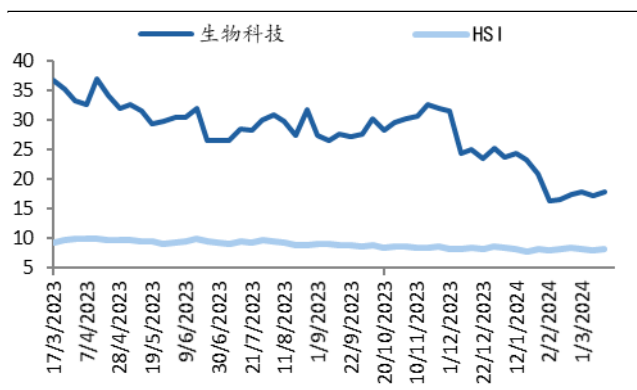
资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

图表 5: 港股生命科学工具与服务市盈率 TTM (倍)



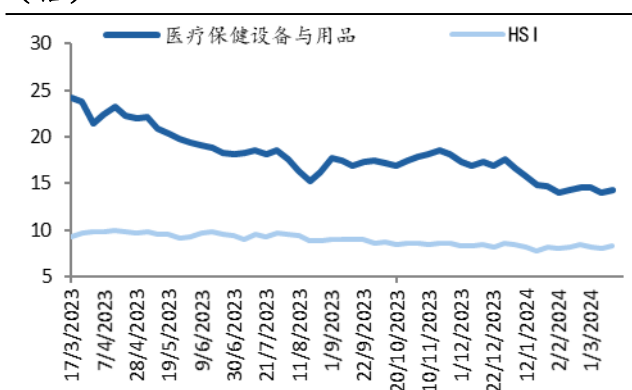
资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

图表 6: 港股生物科技市盈率 TTM (倍)



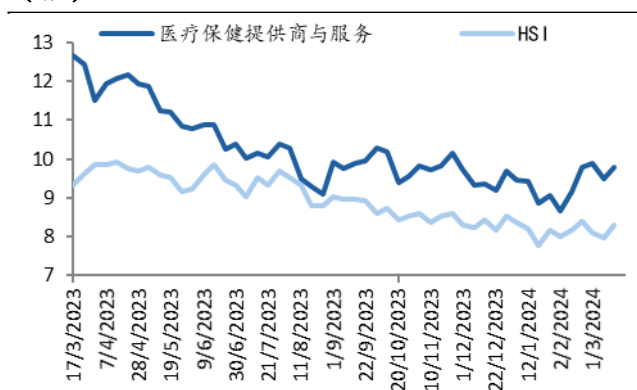
资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

图表 7: 港股医疗保健设备与用品市盈率 TTM (倍)



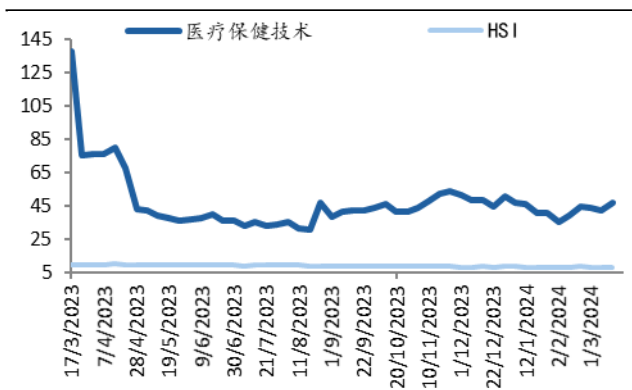
资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

图表 8: 港股医疗保健提供商与服务市盈率 TTM (倍)



资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

图表 9: 港股医疗保健技术市盈率 TTM (倍)



资料来源: 万得, 交银国际 *截至 2024 年 3 月 12 日收盘

图表 10: 交银国际医药行业覆盖公司

| 股票代码 | 公司名称 | 评级 | 收盘价 (交易货币) | 目标价 (交易货币) | 潜在涨幅 | 最新目标价/评级 发表日期 | 子行业 |
|-----------|--------|----|---------------|---------------|--------|------------------|----------|
| 1548 HK | 金斯瑞生物 | 买入 | 15.70 | 27.75 | 76.8% | 2024 年 03 月 12 日 | 生物科技 |
| 9926 HK | 康方生物 | 买入 | 48.00 | 67.00 | 39.6% | 2024 年 01 月 05 日 | 生物科技 |
| 9995 HK | 荣昌生物 | 买入 | 24.00 | 59.00 | 145.8% | 2023 年 10 月 31 日 | 生物科技 |
| 6996 HK | 德琪医药 | 买入 | 1.06 | 4.40 | 315.5% | 2023 年 08 月 28 日 | 生物科技 |
| 9966 HK | 康宁杰瑞制药 | 中性 | 5.17 | 7.40 | 43.1% | 2023 年 11 月 16 日 | 生物科技 |
| 2268 HK | 药明合联 | 买入 | 20.40 | 42.00 | 105.9% | 2024 年 02 月 02 日 | 医药研发服务外包 |
| 2269 HK | 药明生物 | 中性 | 18.60 | 35.00 | 88.2% | 2024 年 01 月 12 日 | 医药研发服务外包 |
| 6078 HK | 海吉亚医疗 | 买入 | 30.25 | 48.00 | 58.7% | 2023 年 12 月 13 日 | 医疗服务 |
| 2096 HK | 先声药业 | 买入 | 5.41 | 11.50 | 112.5% | 2024 年 02 月 19 日 | 制药 |
| 1093 HK | 石药集团 | 买入 | 6.36 | 10.00 | 57.2% | 2023 年 11 月 22 日 | 制药 |
| 002422 CH | 科伦药业 | 买入 | 27.79 | 36.70 | 32.0% | 2023 年 11 月 22 日 | 制药 |
| 1177 HK | 中国生物制药 | 买入 | 3.19 | 4.55 | 42.6% | 2023 年 11 月 22 日 | 制药 |
| 600867 CH | 通化东宝 | 买入 | 10.18 | 14.41 | 41.5% | 2023 年 11 月 22 日 | 制药 |
| 3692 HK | 翰森制药 | 中性 | 14.96 | 14.30 | -4.4% | 2023 年 11 月 22 日 | 制药 |

资料来源: FactSet, 交银国际预测, 截至 2024 年 3 月 12 日

交銀國際

香港中环德辅道中68号万宜大厦10楼
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

- 买入：**预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。
- 中性：**预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。
- 沽出：**预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业
- 无评级：**对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

- 领先：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。
 - 同步：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。
 - 落后：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。
- 香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份，一位分析师持有英伟达之股份。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、青岛控股国际有限公司、Edding Group Company Limited、七牛智能科技有限公司、致富金融集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、兴源动力控股有限公司、佳捷康创新集团有限公司、武汉有机控股有限公司、乐透互娱有限公司、洲际船务集团控股有限公司、巨星传奇集团有限公司、北京绿竹生物技术股份有限公司、中天建设(湖南)集团有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、怡俊集团控股有限公司、宏信建设发展有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、四川科伦博泰生物医药股份有限公司、新传企划有限公司、乐舱物流股份有限公司、途虎养车股份有限公司、北京第四范式智慧技术股份有限公司、深圳市天图投资管理股份有限公司、迈越科技股份有限公司、极兔速递环球有限公司、山西省安泰集团股份有限公司、富景中国控股有限公司、中军集团股份有限公司、佳民集团有限公司、集海资源集团有限公司、君圣泰医药、天津建设发展集团股份有限公司、长久股份有限公司及乐思集团有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及Interra Acquisition Corp的已发行股本逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。