

需求确定，关注具有真正创新能力的企业

——医药生物行业周报

核心观点

- 板块周度表现：**近两周沪深 300 指数上涨 3.71%，医药生物（申万）指数上涨 2.09%，较沪深 300 的相对收益为-1.62%，行业排名第 27 位。自 2024 年初以来，沪深 300 指数上涨 1.71%，医药生物（申万）指数下跌 11.57%，较沪深 300 的相对收益为-13.28%，整体涨跌幅在行业中排名第 23 位。分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中，7 个子行业均上涨，其中 SW 化学原料药涨幅最高，为 5.76%。自年初以来，整体医药板块走势一般，所有子板块均下跌，SW 医药商业 II 的跌幅最小，为-4.26%；其余板块中，SW 医疗服务 II 下跌幅度居首，为-18.71%。
- 个股周度跟踪：1) 个股涨跌幅来看：**从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 400 家股票涨幅为正，91 家股票下跌。近两周涨幅排名前五的个股为景峰医药（+60.87%）、常山药业（+40.97%）、长药控股（+40.28%）、荣丰控股（+40.11%）、大理药业（+37.26%）。近两周跌幅排名前五的个股为兴齐眼药（-9.70%）、益丰药房（-8.98%）、阳光诺和（-8.67%）、信立泰（-7.95%）、海泰新光（-7.62%）。2) **陆股通持股：**近两周北向资金合计净卖出 18.54 亿元，其中流入 35.35 亿元，流出 53.89 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为金域医学、威高骨科、毕得医药、爱博医疗、惠泰医疗。减持前五分别为昊帆生物、易瑞生物、通化金马、华人健康、常山药业。3) **大宗交易：**近两周医药生物行业中共有 28 家公司发生大宗交易，成交总金额为 5.72 亿元。大宗交易成交前五名为联影医疗、ST 康美、药明康德、万泽股份、新产业。
- 板块估值水平：**近两周医药生物板块的 PE（TTM）估值达到 24.23X，仍低于近五年平均 PE34.13X。近两周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为-0.91%，相对沪深 300 的溢价率为 120.47%。
- 行业要闻：**1) 中纪委发布头条文章，点名批评“带金销售”；2) 安徽省新一轮大型医用设备集采即将开启；3) 短肠综合征创新药物替度格鲁肽中国获批；4) 恒瑞医药阿得贝利单抗注射液临床获批；5) 丽珠集团 JP-1366 片药物临床试验获批。

投资建议与投资标的

- 建议关注：**长期来看，医保控费和常态化集采将会持续，企业需要选择新的品种、充分抓住临床需求，因此我们看好具有真正创新能力的企业，建议重点关注产品端的需求机会。医疗器械方面，常规诊疗持续恢复叠加集采出清，板块有望迎来戴维斯双击，建议关注迈瑞医疗(300760, 买入)、三友医疗(688085, 买入)、安图生物(603658, 未评级)等。创新药方面，严格审评下研发持续推进，关注前沿临床进展，建议关注恒瑞医药(600276, 买入)、京新药业(002020, 买入)、兴齐眼药(300573, 增持)、康辰药业(603590, 买入)、荣昌生物(688331, 未评级)等。CXO 方面，行业景气度有望边际改善，具备底部投资价值，建议关注阳光诺和(688621, 买入)、药明康德(603259, 买入)、康龙化成(300759, 增持)、普蕊斯(301257, 未评级)等。

风险提示

- 如果集采落地超预期，则会对相关产品型公司形成经营压力；
- 如果行业景气度低迷，则会对整体研发投入力度有不利影响。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

医药生物行业

报告发布日期

2024 年 02 月 26 日



证券分析师

伍云飞

wuyunfei1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860524020001

田世豪

021-63325888*6111

tianshiahao@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521080001

相关报告

创新领航，看好医药长期布局机会：—— 2024-01-20
医药生物行业双周报

CDE 发布《人纤维蛋白原临床试验技术指导原则(修订版)》，关注医药创新机会：—— 2024-01-07
医药生物行业周报

关注医药行业创新与突破，看好 2024 年医药投资潜力：——医药生物行业周报 2024-01-01

目录

一、行情回顾.....	4
1.1 板块周度表现.....	4
1.2 个股周度表现.....	4
1.3 陆股通及大宗交易情况.....	5
二、估值概览及后续事项提醒.....	6
2.1 估值概览.....	6
2.2 上市公司限售股解禁信息.....	7
三、行业事件概览.....	7
3.1 行业政策.....	7
3.1.1 中纪委发布头条文章，点名批评“带金销售”.....	7
3.1.2 安徽省新一轮大型医用设备集采即将开启.....	7
3.2 重大事件.....	8
3.2.1 短肠综合征创新药物替度格鲁肽中国获批.....	8
3.2.2 恒瑞医药阿得贝利单抗注射液临床获批.....	8
3.2.3 丽珠集团 JP-1366 片药物临床试验获批.....	8
风险提示.....	9

图表目录

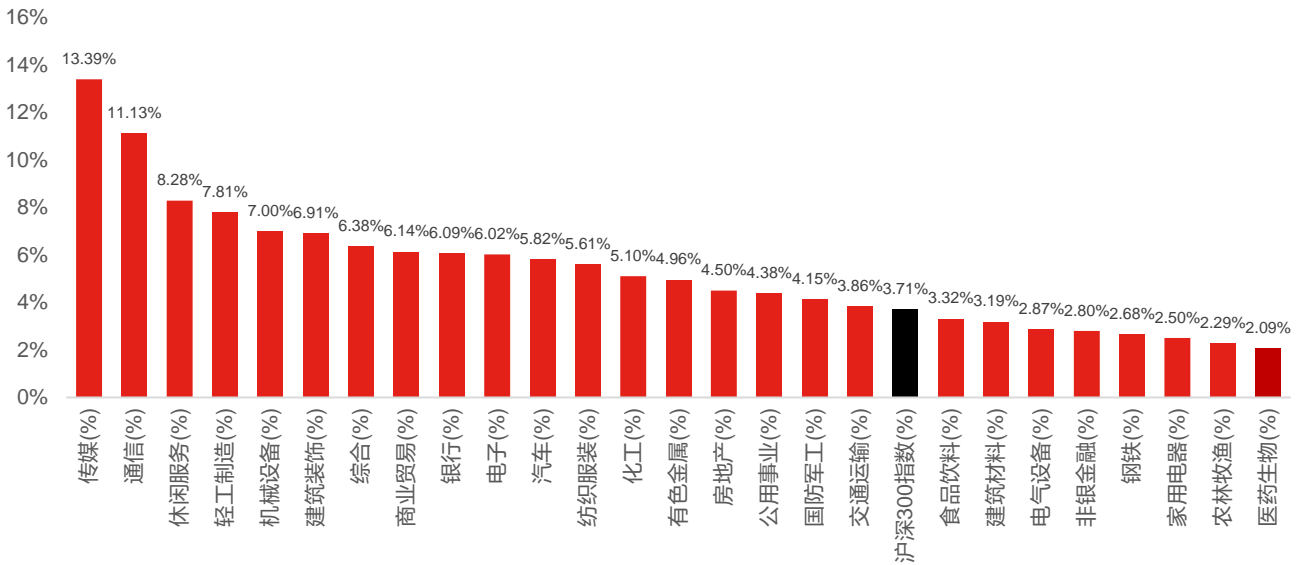
图 1: 申万行业指数近两周涨跌幅排名 (2023.2.11-2023.2.24)	4
图 2: 子板块近两周涨跌幅 (%)	4
图 3: 子板块年初以来涨跌幅 (%)	4
图 4: 近两周个股涨幅前十 (%)	5
图 5: 近两周个股跌幅前十 (%)	5
图 6: 陆股通近两周持仓占比增持前十大 (按流通股占比排序)	5
图 7: 陆股通近两周持仓占比减持前十大 (按流通股占比排序)	5
图 8: 近两周大宗交易成交额前二十	6
图 9: SW 生物医药板块 PE (TTM) 与五年均线对比	7
图 10: SW 生物医药板块 PE (TTM) 与大盘对比	7
图 11: 上市公司限售股解禁信息	7

一、行情回顾

1.1 板块周度表现

近两周沪深 300 指数上涨 3.71%，医药生物（申万）指数上涨 2.09%，较沪深 300 的相对收益为 -1.62%，行业排名第 27 位。自 2024 年初以来，沪深 300 指数上涨 1.71%，医药生物（申万）指数下跌 11.57%，较沪深 300 的相对收益为 -13.28%，整体涨跌幅在行业中排名第 23 位。

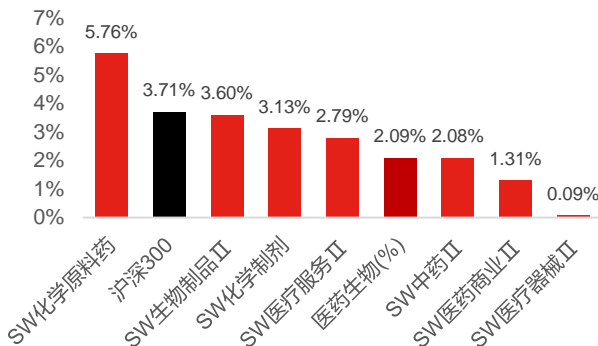
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2023.2.11-2023.2.24）



数据来源：wind，东方证券研究所

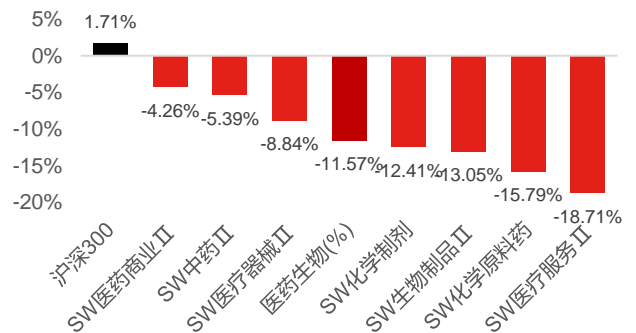
分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中，7 个子行业均上涨，其中 SW 化学原料药涨幅最高，为 5.76%。自年初以来，整体医药板块走势一般，所有子板块均下跌，SW 医药商业 II 的跌幅最小，为 -4.26%；其余板块中，SW 医疗服务 II 下跌幅度居首，为 -18.71%。

图 2：子板块近两周涨跌幅 (%)



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：子板块年初以来涨跌幅 (%)



数据来源：wind，东方证券研究所

1.2 个股周度表现

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 400 家股票涨幅为正，91 家股票下跌。

近两周涨幅排名前十的个股为景峰医药（+60.87%）、常山药业（+40.97%）、长药控股（+40.28%）、荣丰控股（+40.11%）、大理药业（+37.26%）、龙津药业（+36.59%）、博济医药（+35.37%）、南华生物（+35.20%）、金花股份（+35.11%）、科源制药（+33.67%）。

近两周跌幅排名前十的个股为兴齐眼药（-9.70%）、益丰药房（-8.98%）、阳光诺和（-8.67%）、信立泰（-7.95%）、海泰新光（-7.62%）、惠泰医疗（-6.94%）、神州细胞-U（-6.81%）、天坛生物（-6.68%）、特宝生物（-5.71%）、健之佳（-5.37%）。

图 4：近两周个股涨幅前十（%）

证券代码	证券简称	本周涨幅
000908.SZ	景峰医药	60.87%
300255.SZ	常山药业	40.97%
300391.SZ	长药控股	40.28%
000668.SZ	荣丰控股	40.11%
603963.SH	大理药业	37.26%
002750.SZ	龙津药业	36.59%
300404.SZ	博济医药	35.37%
000504.SZ	南华生物	35.20%
600080.SH	金花股份	35.11%
301281.SZ	科源制药	33.67%

数据来源：wind，东方证券研究所

图 5：近两周个股跌幅前十（%）

证券代码	证券简称	本周跌幅
300573.SZ	兴齐眼药	-9.70%
603939.SH	益丰药房	-8.98%
688621.SH	阳光诺和	-8.67%
002294.SZ	信立泰	-7.95%
688677.SH	海泰新光	-7.62%
688617.SH	惠泰医疗	-6.94%
688520.SH	神州细胞-U	-6.81%
600161.SH	天坛生物	-6.68%
688278.SH	特宝生物	-5.71%
605266.SH	健之佳	-5.37%

数据来源：wind，东方证券研究所

1.3 陆股通及大宗交易情况

近两周北向资金合计净卖出 18.54 亿元，其中流入 35.35 亿元，流出 53.89 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别金城医学、威高骨科、毕得医药、爱博医疗、惠泰医疗。减持前五分别为昊帆生物、易瑞生物、通化金马、华人健康、常山药业。

图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值（亿元）	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额（亿元）
			期末（%）	变动（%）	期末（%）	变动（%）	
603882.SH	金城医学	279.48	10.75%	0.84%	10.75%	0.84%	2.35
688161.SH	威高骨科	126.48	4.16%	0.66%	4.16%	0.66%	0.83
688073.SH	毕得医药	38.17	2.10%	0.63%	2.10%	0.63%	0.24
688050.SH	爱博医疗	170.92	2.56%	0.60%	2.56%	0.60%	1.03
688617.SH	惠泰医疗	280.61	2.12%	0.54%	2.12%	0.54%	1.52
688176.SH	亚虹医药-U	37.28	2.06%	0.49%	2.06%	0.49%	0.18
688202.SH	美迪西	57.69	1.65%	0.46%	1.65%	0.46%	0.27
301080.SZ	百普赛斯	51.78	2.60%	0.20%	4.97%	0.38%	0.10
000513.SZ	丽珠集团	347.15	7.88%	0.31%	8.16%	0.33%	1.08
688238.SH	和元生物	43.31	0.89%	0.32%	0.89%	0.32%	0.14

数据来源：wind，东方证券研究所

图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值 (亿元)	陆港通占比		陆港通-流通A股占比		区间内陆港通增持金额 (亿元)
			期末 (%)	变动 (%)	期末 (%)	变动 (%)	
301393.SZ	昊帆生物	53.14	0.62%	-0.71%	2.75%	-3.09%	-0.38
300942.SZ	易瑞生物	31.11	0.78%	-0.02%	1.03%	-1.89%	-0.01
000766.SZ	通化金马	151.35	1.10%	-1.83%	1.11%	-1.82%	-2.77
301408.SZ	华人健康	49.68	0.33%	-0.22%	2.20%	-1.49%	-0.11
300255.SZ	常山药业	112.58	0.26%	-1.13%	0.27%	-1.14%	-1.27
688166.SH	博瑞医药	114.91	1.30%	-0.97%	1.30%	-0.97%	-1.11
301370.SZ	国科恒泰	64.43	0.36%	-0.14%	2.43%	-0.93%	-0.09
688626.SH	翔宇医疗	67.20	12.32%	-0.90%	12.32%	-0.90%	-0.60
002728.SZ	特一药业	54.57	1.53%	-0.61%	2.28%	-0.89%	-0.33
300981.SZ	中红医疗	44.97	0.61%	-0.27%	1.94%	-0.86%	-0.12

数据来源：wind，东方证券研究所

近两周医药生物行业中共有 28 家公司发生大宗交易，成交总金额为 5.72 亿元。大宗交易成交前五名为联影医疗、ST 康美、药明康德、万泽股份、新产业。

图 8：近两周大宗交易成交额前二十

股票代码	公司名称	区间内大宗交易金额 (亿元)	区间成交额 (亿元)	总市值 (亿元)
688271.SH	联影医疗	1.20	25.80	1153.82
600518.SH	ST康美	0.79	10.06	262.03
603259.SH	药明康德	0.76	298.39	1582.47
000534.SZ	万泽股份	0.59	2.02	57.96
300832.SZ	新产业	0.30	13.34	582.22
300255.SZ	常山药业	0.27	61.01	112.58
688202.SH	美迪西	0.25	10.09	57.69
688253.SH	英诺特	0.19	6.70	42.57
300759.SZ	康龙化成	0.17	42.19	396.09
600276.SH	恒瑞医药	0.17	64.97	2704.06
300108.SZ	ST吉药	0.16	2.79	17.38
000661.SZ	长春高新	0.15	34.29	505.36
688319.SH	欧林生物	0.11	3.55	45.41
603392.SH	万泰生物	0.09	64.38	890.03
688293.SH	奥浦迈	0.08	1.16	48.18
002422.SZ	科伦药业	0.06	23.61	390.11
000423.SZ	东阿阿胶	0.05	40.89	353.87
600664.SH	哈药股份	0.04	7.77	73.87
002223.SZ	鱼跃医疗	0.04	26.98	360.29
300015.SZ	爱尔眼科	0.04	70.86	1354.49

数据来源：wind，东方证券研究所

二、估值概览及后续事项提醒

2.1 估值概览

近两周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 24.23X，仍低于近五年平均 PE34.13X。近两周板块估值略有调整，仍处于历史较低水平。

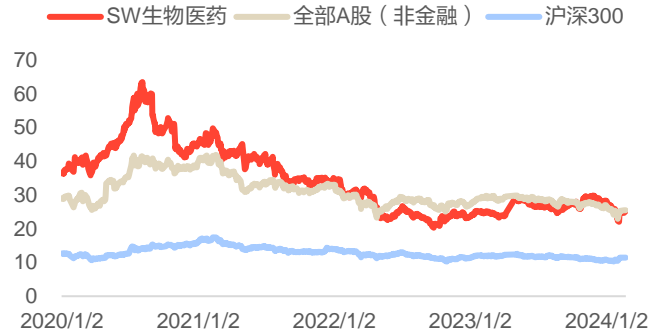
同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为-0.91%，相对沪深 300 的溢价率为 120.47%。

图 9：SW 生物医药板块 PE (TTM) 与五年均线对比



数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：SW 生物医药板块 PE (TTM) 与大盘对比



数据来源：wind，东方证券研究所

2.2 上市公司限售股解禁信息

截止 2024 年 2 月 24 日，今年年底前有限售解禁的医药上市公司共有 179 家，下两周有 3 家限售解禁公司，为海泰新光、药明康德、民生健康。

图 11：上市公司限售股解禁信息

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁股份性质	本期解禁数量 (万股)	流通A股 (万股)	总股本 (万股)	解禁数量-流通A股占比
688677.SH	海泰新光	2024-02-26	首发原股东限售股份	4,643.80	12,163.74	12,163.74	38.2%
603259.SH	药明康德	2024-03-01	股权激励限售股份	8.36	296,876.07	256,611.57	0.0%
301507.SZ	民生健康	2024-03-05	首发机构配售股份	459.30	35,655.43	8,913.86	5.2%

数据来源：wind，东方证券研究所

三、行业事件概览

3.1 行业政策

3.1.1 中纪委发布头条文章，点名批评“带金销售”

2 月 18 日，中纪委接连发布题为《牢牢扛起重点领域监督职责 保障护航高质量发展》和《学习领会习近平总书记中央纪委三次全会精神 | 突出政治定位深化巡视巡察》的两篇头条文章。其中，《牢牢扛起重点领域监督职责 保障护航高质量发展》提到：深化中央企业“靠企吃企”问题专项整治，是中央纪委国家监委指导国务院国资委推进的重点工作。此外，中国通用技术集团纪检监察组围绕药品、器械、耗材试剂“带金销售”等 5 个方面的 34 个“靠医吃医”“靠药吃药”问题推进整治。2024 年，医药反腐仍将是官方重点关注的工作内容。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1775377687823135996&wfr=spider&for=pc>

3.1.2 安徽省新一轮大型医用设备集采即将开启

2 月 7 日，安徽省人民政府发布文件，明确要“加快大型设备集采进度，实行年度计划采购，明确紧急采购流程，提高集中采购效率”。其后，安徽省医保局发布文件，其中指出，安徽省公立

医疗机构使用非财政预算安排资金，已取得有效乙类大型医用设备配置许可证，计划 2024 年采购的乙类大型医用设备均应参加省级集中采购，本年度组织一次。

根据 1 月发布的最新要求，安徽省非财政预算安排的乙类设备全部纳入省级集采，此外，安徽省积极落实“放管服”改革要求，对技术成熟、性能稳定、应用规范的设备按照非乙类管理，非乙类设备不再执行集中采购，由医疗机构依法依规自行招标。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/fl1afuK7VB9ZECciTJDyIA>

3.2 重大事件

3.2.1 短肠综合征创新药物替度格鲁肽中国获批

2 月 23 日，武田中国宣布，旗下消化领域产品瑞唯抒（通用名：注射用替度格鲁肽）正式获得中国国家药品监督管理局（NMPA）批准，适用于治疗短肠综合征（Short bowel syndrome，简称 SBS）成人和 1 岁及以上儿童患者。替度格鲁肽为中国首个治疗短肠综合征的人胰高血糖素样肽 2 (GLP-2) 类似物，填补了短肠综合征治疗领域无长期可使用的肠康复治疗药物的空白，为中国患者提供了一种全新的治疗选择，助力“短肠人”群体重获新生。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1791661354086657986&wfr=spider&for=pc>

3.2.2 恒瑞医药阿得贝利单抗注射液临床获批

2 月 22 日，恒瑞医药公告，宣布子公司获得阿得贝利单抗注射液药物临床试验批准通知书。同日公告，公司药物注射用 SHR-A1912 获得美国 FDA 快速通道资格。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1791589039005296045&wfr=spider&for=pc>

3.2.3 丽珠集团 JP-1366 片药物临床试验获批

2 月 22 日，丽珠集团发布晚间公告，宣布公司全资子公司丽珠集团丽珠医药研究所近日收到国家药监局核准签发的 JP-1366 片《药物临床试验批准通知书》。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1791630712662845549&wfr=spider&for=pc>

四、投资建议：看好真正具有创新能力的企业

长期来看，医保控费和常态化集采将会持续，企业需要选择新的品种、充分抓住临床需求，因此我们看好具有真正创新能力的企业，建议重点关注产品端的需求机会。

医疗器械方面，常规诊疗持续恢复叠加集采出清，板块有望迎来戴维斯双击，建议关注迈瑞医疗(300760，买入)、三友医疗(688085，买入)、安图生物(603658，未评级)等。

创新药方面，严格审评下研发持续推进，关注前沿临床进展，建议关注恒瑞医药(600276，买入)、京新药业(002020，买入)、兴齐眼药(300573，增持)、康辰药业(603590，买入)、荣昌生物(688331，未评级)等。

CXO 方面，行业景气度有望边际改善，具备底部投资价值，建议关注阳光诺和(688621，买入)、药明康德(603259，买入)、康龙化成(300759，增持)、普蕊斯(301257，未评级)等。

风险提示

- 如果集采落地超预期，则会对相关产品型公司形成经营压力；
- 如果行业景气度低迷，则会对整体研发投入力度有不利影响。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。