

# 医保谈判结果出炉：多款国产创新药谈判成功

67 个谈判新增药品平均降价 61.7%，与往年相当。2021 年度医保调整结果于 12 月 3 日公布，共计 74 种药品新增进入目录，包括 7 个直接进入的非独家品种和 67 个谈判调入的独家品种（包括 17 个肿瘤药、16 个抗感染药、7 个罕见病药和 5 个自免药），而 11 种药品被调出医保目录。117 个参与谈判的药品（新增+适应症扩大+续约）中共有 94 个产品谈判成功，总体成功率为 80%。调整结束后，谈判成功的新合约将于 2022 年 1 月 1 日起正式执行，有效期至 2023 年 12 月 31 日。国内药企中，恒瑞医药有四款谈判新增药品，荣昌生物、歌礼制药各有两款。总体降价幅度和关键产品谈判结果大致符合此前市场预期；12 月 3 日港股生物科技板块和制药板块分别小幅上涨 0.5% 和 0.7%。

**三款国产 PD-1 成功扩大适应症覆盖。**信达生物、百济神州和君实生物的 PD-1 均有新适应症纳入，包括信达和百济的大适应症（如非小细胞肺癌和肝癌）。恒瑞医药的卡瑞利珠单抗于今年上半年获批两个新适应症，分别为三线及以上晚期鼻咽癌和一线局部复发或转移性鼻咽癌，但均未获纳入；其他大适应症已于去年纳入，仍将执行原有合约至合约到期（2022 年 12 月 31 日）或重新续约。跨国药企的 PD-1/PD-L1 无一谈判成功。

**荣昌两款新药均谈判成功；再鼎 PARP 抑制剂获新适应症覆盖。**荣昌生物于今年上市的两款新药均获谈判新增，分别为用于治疗红斑狼疮的泰它西普和用于治疗三线及以上 HER2 过表达胃癌的维迪西妥单抗（HER2 ADC）。再鼎医药尼拉帕利的一线维持治疗卵巢癌新适应症也谈判成功。我们认为这些药品明年将迎来可观的放量机会；谈判价格虽未正式公布，但大概率符合或好于此前市场预期，销售额也有可能实现较大幅度增长。其他谈判成功的重点产品包括：百济神州的泽布替尼（新适应症）和帕米帕利、诺诚健华的奥布替尼（新增）、石药集团的两性霉素 B（新增）、恒瑞医药的氟唑帕利（新增）和瑞马唑仑（新增）等、中国生物制药的安罗替尼（新适应症）等。

谈判价格大多未披露，竞争加剧下出海或是最优解。出于商业敏感性原因，参与谈判的药企有权不披露谈判价格，上述产品也大多未披露（如谈判成功的三家 PD-1），但我们预计具体价格将在结果正式执行后公开。对于竞争比较激烈的品类（如 PD-1），我们认为价格竞争仍会比较激烈。对于拥有自主知识产权和全球产品权益的药企来说，海外的市场空间更广阔、定价和竞争环境更友好。因此我们也认为未来国产创新药出海（自主开发或对外许可/out-licensing）的节奏仍将进一步加速。

胡泽宇 CFA

助理分析师

ryan\_hu@spdbi.com  
(852) 2808 6446

林琰

研究部主管

sharon\_lam@spdbi.com  
(852) 2808 6438

2021 年 12 月 6 日

浦銀國際

行业点评

医保谈判结果出炉：多款国产创新药谈判成功



扫码关注浦银国际研究

图表 1: 历年医保谈判结果

年份	谈判项目	主导机构	谈判成功产品数量 (不含续约)	新增谈判药品数量 (不含续约)	谈判成功率	平均降幅	新合约有效期
2016	国家药品价格谈判	卫计委	3	5	60.0%	58%	2016-2017
2017	国家医保药品准入谈判	人社部	36	44	81.8%	44%	2018年1月1日- 2019年12月31日
2018	抗癌药医保准入专项谈判	医保局	17	18	94.4%	56.7%	2019年1月1日- 2020年12月31日
2019	国家医保药品准入谈判	医保局	70	119	58.8%	60.7%	2020年1月1日- 2021年12月31日
2020	国家医保药品目录调整	医保局	96	138	69.6%	50.6%	2021年3月1日- 2022年12月31日
2021	国家医保药品目录调整	医保局	67	85	78.8%	61.7%	2022年1月1日- 2023年12月31日

资料来源: 国家医保局、浦银国际

图表 2: 2021 年医保谈判部分重点药物谈判结果

公司	药品	适应症	NMPA 批准时间	本次医保谈判结果	新医保支付价格 (人民币元)	本次医保谈判前年治疗费用 (原价, 人民币元)	本次医保谈判前年治疗费用 (PAP, 人民币元)	vs. 原降价幅度
荣昌生物	泰它西普	系统性红斑狼疮	2021年3月	新产品纳入	约 80,000	268,944	78951	约 70%
	维迪西妥单抗	HER2 过度表达胃癌	2021年6月	新产品纳入	约 250,000	1,053,000	约 340,000	约 75%
再鼎医药	尼拉帕利	铂敏感的复发性上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌在含铂化疗达到完全缓解或部分缓解后的维持治疗	2019年12月	继续覆盖	NA	219,000	无 PAP	NA
		晚期上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌一线含铂化疗后的维持治疗	2020年9月	新适应症纳入	NA			
信达生物	信迪利单抗	三线及以上复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤	2018年12月	继续覆盖	NA	98,557	第一年 39,802, 第二年免费	NA
		一线 EGFR 阴性/ALK 阴性的晚期或复发性非鳞状细胞非小细胞肺癌 (+培美曲塞、铂类化疗)	2021年2月	新适应症纳入	NA			
		一线不可手术切除的晚期或复发性鳞状细胞非小细胞肺癌 (+吉西他滨、铂类化疗)	2021年6月	新适应症纳入	NA			
百济神州	帕米帕利	一线不可切除或转移性肝癌细胞的 (+贝伐珠单抗)	2021年6月	新适应症纳入	NA			
		三线及以上 BRCA 突变的复发性晚期卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌	2021年5月	新产品纳入	NA	170,382	84,000	NA
	贝林妥欧单抗	复发或难治性前体 B 细胞急性淋巴细胞白血病	2020年12月	未纳入	NA	单个疗程: 361,200	无 PAP	NA
	替雷利珠单抗	三线及以上复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤	2019年12月	继续覆盖	NA	75,573	2021年5月1日起不再接受 PAP 的申请	NA
PD-L1 高表达的含铂化疗失败 (包括新辅助或辅助化疗)		2020年4月	继续覆盖	NA				

		个月内进展)的局晚期或转移性尿路上皮癌						
		一线不可手术切除的局晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌(+紫杉醇、卡铂)	2021年1月	新适应症纳入	NA			
		一线EGFR阴性/ALK阴性、不可手术切除的局晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌(+培美曲塞、铂类化疗)	2021年6月	新适应症纳入	NA			
		二线及以上肝癌	2021年6月	新适应症纳入	NA			
	泽布替尼	二线及以上套细胞淋巴瘤(MCL)	2020年6月	继续覆盖	NA	258,420	无PAP	NA
		二线及以上慢性淋巴细胞白血病(CLL)/小淋巴细胞淋巴瘤(SLL)	2020年6月	继续覆盖	NA			
		二线及以上华氏巨球蛋白血症(WM)	2021年6月	新适应症纳入	NA			
君实生物	特瑞普利单抗	既往接受全身系统治疗失败的不可切除或转移性黑色素瘤	2018年12月	继续覆盖		70,675	PAP项目截至2021年4月30日	NA
		三线及以上复发/转移性鼻咽癌患者	2021年2月	新适应症纳入	NA			
		含铂化疗失败(包括新辅助或辅助化疗12个月内进展)的局晚期或转移性尿路上皮癌	2021年5月	新适应症纳入	NA			
和黄医药	索凡替尼	无法手术切除的局晚期或转移性、进展期非功能性、分化良好(G1/G2)的非胰腺来源的神经内分泌瘤	2020年12月	新产品纳入	NA	221,628	110,814	NA
	赛沃替尼	MET外显子14跳跃突变的非小细胞肺癌患者	2020年6月	未纳入	NA	447,855	无PAP	NA
	呋喹替尼	三线转移性结直肠癌	2018年9月	续约成功	NA	34,398	无PAP	NA
诺诚健华	奥布替尼	二线及以上慢性淋巴细胞白血病(CLL)/小淋巴细胞淋巴瘤(SLL)	2020年12月	新产品纳入	NA	262,691	无PAP	NA
		二线及以上复发/难治性套细胞淋巴瘤(MCL)	2020年12月		NA			
基石药业	普拉替尼	既往接受过含铂化疗的RET融合阳性的局晚期或转移性非小细胞肺癌	2021年3月	未纳入	NA	730,000	365,000	NA
	阿伐替尼	PDGFRA外显子18突变型胃肠道间质瘤	2021年3月	未纳入	NA	1,180,155	590,077	NA
艾力斯医药	伏美替尼	EGFR TKI治疗失败、EGFR T790M突变阳性的局晚期或转移性非小细胞性肺癌	2021年3月	新产品纳入	NA	417,122	有PAP, 价格未知	NA
中国生物制药	安罗替尼	三线及以上局晚期或转移性非小细胞肺癌	2018年5月	继续覆盖	NA	74,470	38,667	NA
		腺泡状软组织肉瘤、透明细胞肉瘤以及含蒽环类化疗失败的其他晚期软组织肉瘤	2019年7月	继续覆盖	NA			
		三线及以上小细胞肺癌	2019年9月	继续覆盖	NA			
		具有临床症状或明确疾病进展的、不可切除的局晚期或转移性甲状腺髓样癌	2021年2月	新适应症纳入	NA			
	泊马度胺	至少两种治疗(包括来那度胺和一种蛋白酶体抑制剂)失败的多发性骨髓瘤	2020年11月	新产品纳入	NA	218,400	无PAP	NA
恒瑞医药	氟唑帕利	三线及以上BRCA突变的铂敏感复发卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌	2020年12月	新产品纳入	NA	206,103	105,028	NA
		铂敏感的复发性上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌的维持治疗	2021年6月					
	瑞马唑仑	胃镜、结肠镜检查的镇静	2019年12月	新产品纳入	NA	266(单次使用)	无PAP	NA

海曲泊帕乙醇胺	血小板减少症/再生障碍性贫血	2021年6月	新产品纳入	NA	5,736 (假设用药两周)	无 PAP	NA	
硫培非格司亭	前次化疗曾发生重度中性粒细胞减少合并发热	2018年5月	续约成功	NA	3,080 (单次使用)	无 PAP	NA	
卡瑞利珠单抗	三线及以上复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤	2019年5月	无需谈判	NA	76,128	无 PAP	NA	
	二线晚期肝细胞癌	2020年3月	无需谈判	NA	76,128	无 PAP	NA	
	一线 EGFR 阴性/ALK 阴性的不可手术切除的局晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌 (+培美曲塞、卡铂)	2020年6月	无需谈判	NA	49,776	无 PAP	NA	
	二线局晚期或转移性食管鳞癌	2020年6月	无需谈判	NA	49,776	无 PAP	NA	
	三线及以上晚期鼻咽癌	2021年4月	未纳入	NA	49,776	无 PAP	NA	
	一线局部复发或转移性鼻咽癌 (+吉西他滨、顺铂)	2021年6月	未纳入	NA	49,776	无 PAP	NA	
阿帕替尼	三线及以上晚期胃腺癌或胃-食管结合部腺癌	2014年12月	继续覆盖	NA	126,020	无 PAP	NA	
	二线及以上晚期肝细胞癌	2021年1月	新适应症纳入	NA	125,925	无 PAP	NA	
吡咯替尼	二线 HER2 阳性的复发或转移性乳腺癌	2018年8月	续约成功	NA	156,950	无 PAP	NA	
阿齐沙坦片	高血压	2021年6月	新产品纳入	NA	8,760	无 PAP	NA	
石药集团	注射用两性霉素B胆固醇硫酸酯复合物	深部真菌感染	2021年4月	新产品纳入	59,400 (按3.5mg/kg, 每日用药1个月计算)	297,000 (按3.5mg/kg, 每日用药1个月计算)	无 PAP	-80%
翰森制药	艾米替诺福韦	慢性乙型肝炎	2021年6月	新产品纳入	NA	9,709	无 PAP	NA
	吗啉硝唑氯化钠注射液	二线治疗敏感细菌引起的成人感染	2014年3月	续约成功	2,716 (假设用药两周)	2,716 (假设用药两周)	无 PAP	0%

对于按照病人体重给药的产品, 我们假设病人体重为 60kg 计算年治疗费用。PAP=患者援助计划 (patient assistance program)

资料来源: 国家医保局、浦银国际

图表 3: 2021 年医保谈判 74 款新进药名单

药品	公司	治疗领域
<b>7 个直接新增药品 (非专利药)</b>		
格隆溴铵注射液		抗胆碱能药物
布洛芬注射液		镇痛
注射用盐酸苯达莫司汀		抗肿瘤
胞磷胆碱钠氯化钠注射液	多家厂商生产仿制药产品	神经保护
胞磷胆碱钠葡萄糖注射液		神经保护
硝酸异山梨酯氯化钠注射液		心衰
硝酸异山梨酯葡萄糖注射液		心衰
<b>67 个谈判新增药品</b>		
玛巴洛沙韦片	罗氏	流感
艾诺韦林片	艾迪药业	艾滋病
拉米夫定多替拉韦片	葛兰素史克	艾滋病
比克恩丙诺片	吉利德	艾滋病
索磷维伏片	吉利德	丙肝
达诺瑞韦钠片	歌礼制药	丙肝
盐酸拉维达韦片	歌礼制药	丙肝
磷酸依米他韦胶囊	东阳光药	丙肝
苯环喹铵鼻喷雾剂	银谷制药	慢性鼻炎
康替唑胺片	上海盟科药业	抗感染

苹果酸奈诺沙星氯化钠注射液  
 注射用两性霉素 B 胆固醇硫酸酯复合物  
 注射用磷酸左奥硝唑酯二钠  
 注射用全氟丙烷人血白蛋白微球  
 注射用全氟丁烷微球  
 环泊酚注射液  
 注射用甲苯磺酸瑞马唑仑  
 注射用苯磺酸瑞马唑仑  
 水合氯醛/糖浆组合包装  
 司美格鲁肽注射液  
 二甲双胍恩格列净片 (I)  
 艾米替诺福韦片  
 恩替卡韦口服溶液  
 人凝血因子 IX  
 醋酸艾替班特注射液  
 海曲泊帕醇胺片  
 甲苯磺酸多纳非尼片  
 盐酸恩沙替尼胶囊  
 甲磺酸伏美替尼片  
 达可替尼片  
 奥布替尼片  
 奥妥珠单抗注射液  
 阿齐沙坦片  
 氯氟地平叶酸片 (II)  
 氟唑帕利胶囊  
 帕米帕利胶囊  
 阿贝西利片  
 甲磺酸艾立布林注射液  
 马来酸奈拉替尼片  
 索凡替尼胶囊  
 达雷妥尤单抗注射液  
 泊马度胺胶囊  
 阿帕他胺片  
 达罗他胺片  
 注射用维迪西妥单抗  
 咪达唑仑口服溶液  
 诺西那生钠注射液  
 氨吡啶缓释片  
 阿加糖酶 α 注射用浓溶液  
 甘露特钠胶囊  
 注射用利培酮微球 (II)  
 注射用盐酸兰地洛尔  
 海博麦布片  
 依洛尤单抗注射液  
 阿利西尤单抗注射液  
 环硅酸锆钠散  
 氯苯唑酸软胶囊  
 克霉唑阴道膨胀栓  
 环孢素滴眼液 (II)  
 注射用泰它西普  
 乌司奴单抗注射液  
 乌司奴单抗注射液 (静脉输注)  
 克立硼罗软膏

浙江医药  
 石药集团  
 扬子江药业  
 厦门力卓药业  
 GE Healthcare  
 海思科制药  
 恒瑞医药  
 人福医药  
 新疆特丰药业  
 诺和诺德  
 勃林格殷格翰  
 翰森制药  
 扬子江药业  
 山东泰邦生物  
 武田  
 恒瑞医药  
 泽璟生物  
 贝达药业  
 艾力斯医药  
 辉瑞  
 诺诚健华  
 罗氏  
 恒瑞医药  
 深圳奥萨制药  
 恒瑞医药  
 百济神州  
 礼来  
 卫材  
 Puma Biotechnology  
 和黄医药  
 杨森 (强生)  
 中国生物制药  
 杨森 (强生)  
 拜耳  
 荣昌生物  
 人福医药  
 渤健  
 渤健  
 武田  
 上海绿谷制药  
 杨森 (强生)  
 海辰药业  
 海正药业  
 安进  
 赛诺菲  
 阿斯利康  
 辉瑞  
 哈尔滨欧替药业  
 兴齐眼药  
 荣昌生物  
 杨森 (强生)  
 杨森 (强生)  
 辉瑞

抗感染  
 抗感染  
 抗感染  
 造影剂  
 造影剂  
 麻醉  
 麻醉  
 麻醉  
 麻醉  
 糖尿病  
 糖尿病  
 乙肝  
 乙肝  
 罕见病 (血友病)  
 罕见病 (遗传性血管性水肿)  
 血小板减少症/再生障碍性贫血  
 肿瘤 (肝癌)  
 肿瘤 (非小细胞肺癌)  
 肿瘤 (非小细胞肺癌)  
 肿瘤 (非小细胞肺癌)  
 肿瘤 (淋巴瘤)  
 肿瘤 (淋巴瘤)  
 高血压  
 高血压  
 肿瘤 (卵巢癌)  
 肿瘤 (卵巢癌)  
 肿瘤 (乳腺癌)  
 肿瘤 (乳腺癌)  
 肿瘤 (乳腺癌)  
 肿瘤 (乳腺癌)  
 肿瘤 (神经内分泌瘤)  
 肿瘤 (骨髓瘤)  
 肿瘤 (骨髓瘤)  
 肿瘤 (前列腺癌)  
 肿瘤 (前列腺癌)  
 肿瘤 (胃癌)  
 抗焦虑  
 罕见病 (髓性肌萎缩症)  
 罕见病 (多发性硬化症)  
 罕见病 (法布雷病)  
 阿尔兹海默症  
 精神分裂  
 心律失常  
 降血脂  
 罕见病 (降血脂)  
 降血脂  
 高血钾  
 罕见病 (甲状腺素蛋白淀粉样变性心肌病)  
 妇科用药  
 眼科用药  
 红斑狼疮  
 克罗恩/银屑病  
 克罗恩  
 特应性皮炎

依奇珠单抗注射液  
化湿败毒颗粒  
宣肺败毒颗粒  
关黄母颗粒

礼来  
广东一方制药  
山东步长制药  
万通药业

银屑病  
肺病  
肺病  
妇科

资料来源：国家医保局、浦银国际

## 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),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,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。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/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。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦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。

### 美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

### 英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

### 权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

## 评级定义

### 证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

### 行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

## 分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

### 浦银国际证券机构销售团队

王奕旻

stephy\_wang@spdbi.com

852-2808 6467

### 浦银国际证券财富管理团队

华政

sarah\_hua@spdbi.com

852-2808 6474

陈岑

angel\_chen@spdbi.com

852-2808 6475

### 浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: [www.spdbi.com](http://www.spdbi.com)

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼