

医药

行业周度报告

国务院下发指导意见，板块迎来新一轮利好

投资评级

同步大市-B 首次

投资要点

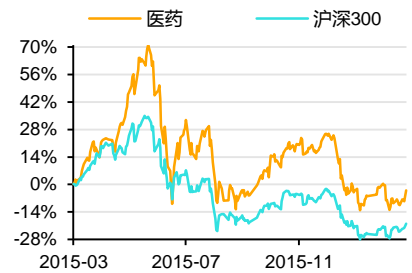
◆ **行业重点新闻：《国务院办公厅关于促进医药产业健康发展的指导意见》（后简称《意见》）上周发布。**《意见》提出“到2020年,医药产业创新能力明显提高,供应保障能力显著增强,90%以上重大专利到期药物实现仿制上市,临床短缺用药供应紧张状况有效缓解;产业绿色发展、安全高效,质量管理水平明显提升;产业组织结构进一步优化,体制机制逐步完善,市场环境显著改善;医药产业规模进一步壮大,主营业务收入年均增速高于10%,工业增加值增速持续位居各工业行业前列”的总体目标。《意见》中明确指出为了实现创新能力的提高,增强药品供给能力,要注意科研成果转化,要充分利用计算机科学知识,用大数据的支持创新,另外还提到了相关财政保证和融资租赁模式。**我们认为,在遗传学和临床日益紧密发展 科学盲点不断突破的背景下,健康产业必将迎来资本新一轮的青睐。**

◆ **重点公告点评：华韩整形 1260 万元收购南京奇致 70%股权。**作为医美行业上市第一股,华韩整形在重组并购道路上继续有所斩获。3月18日,公司公告称,拟以1260万元人民币现金收购南京奇致美容医院有限公司70%的股权。本次收购后,公司将持有南京奇致美容医院有限公司70%的股权。目前,公司共有5家子公司,除了南京友谊、青岛华韩、北京华韩外,公司于2015年收购了成都华韩和长沙华韩。收购南京友谊,斩获正规医院资质,有利于连锁扩张后的复制能力,确保在医疗安全和质量的前提下获得规模效应。公司计划三年内在中国主要的一二线城市整合医美单体店。本次的收购延续了公司全国范布局的战略,有利于继续扩大公司的市场范围和经营规模。在整合完成后,较大的规模效应将提高公司的盈利能力,对公司未来财务状况和经营成果起到积极的作用。**我们认为未来五年,医美行业主旋律就是收购并购,而拥抱资本是实现迅速扩张的关键。**

◆ **医疗板块一周行情回顾:**受大盘反弹影响,上周(3月14日-3月18日)医药生物板块大幅上涨7.74%。子板块中,医疗器械、生物制品和化学制药涨幅位居前三,分别上涨11.59%、9.03%和7.46%;其余的医疗服务、中药和医药商业三个板块也均跑赢上证指数,分别上涨6.8%、6.77%和6.47%。**我们短线看好价格弹性利好的化药板块,中长线看好精准医疗拉动的医疗服务和医疗器械板块。**

◆ **风险提示：**竞争加剧、政策不达预期

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.68	-4.91	17.42
绝对收益	-1.74	-22.86	-1.09

分析师

徐曼

SAC 执业证书编号：S0910516020001

xuman@huajinsc.cn

021-20655643

相关报告

内容目录

一、行情回顾.....	
(一) 板块行情表现.....	
(二) 个股行情表现.....	
二、行业政策新闻点评.....	
➢ 国务院办公厅发布关于促进医药产业健康发展的指导意见.....	
➢ 国务院大税改，医疗器械企业营业成本直降.....	
➢ 北京医改发重磅文件，公立医院将迎来大变.....	
三、行业资讯和公司公告.....	
(一) 上市公司公告汇总.....	
(二) 上市公司重点公告点评.....	
➢ 云南白药：出资收购云全生物 35%股权.....	
➢ 海思科：与 Panda 共同设立海思科基金.....	
➢ 紫鑫药业：设立全资子公司.....	
➢ 通化金马：子公司对外投资.....	
➢ 九州通：与国开发展基金签署《国开发展基金投资合同》.....	
➢ 九芝堂：获得“抗凝新药 LFG 项目”全球独家权.....	
➢ 华韩整形：1260 万元收购南京奇致 70%股权.....	

图表目录

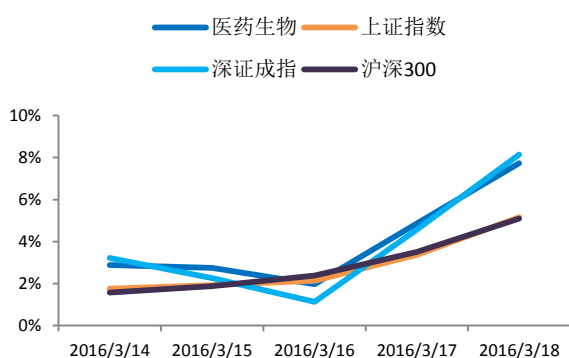
图 1：周涨跌幅.....	
图 2：月涨跌幅.....	
表 1：主要指数周表现对比.....	
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	
表 5：上市公司公告汇总.....	

一、行情回顾

(一) 板块行情表现

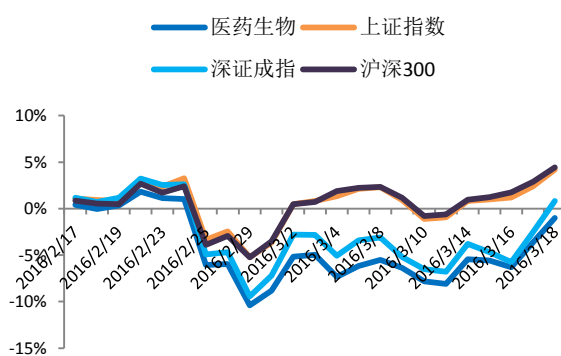
从行业指数上看,本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨5.15%、8.15%、5.09%、12.56%和8.00%。医药生物板块涨7.74%,其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨7.46%、6.77%、9.03%、6.47%、11.59%及6.80%。

图 1：周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：月涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：主要指数周表现对比

指数名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	周成交量[亿]	周成交金额[亿元]
上证综合指数成份	5.15	4.18	105.83	1,105.29
深证成份指数成份	8.15	0.81	54.56	784.86
沪深 300	5.09	4.44	65.91	697.59
创业板指	12.56	-1.09	8.72	191.34
中小板指	8.00	-0.18	9.30	170.60
医药生物	7.74	-0.99	8.38	154.46

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比

子版块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	周成交量[亿]	周成交金额[亿元]
化学制药	7.46	-0.91	2.73	48.78
中药	6.77	0.60	2.89	43.51
生物制品	9.03	-2.12	1.25	28.33
医药商业	6.47	-4.18	0.42	9.79
医疗器械	11.59	1.17	0.89	19.24
医疗服务	6.80	-5.47	0.20	4.81

资料来源：Wind，华金证券研究所

(二) 个股行情表现

医药生物板块个股方面,本周涨跌幅居前分别为司太立(新股,61.05%)、智飞生物(29.99%)、楚天科技(20.35%)、和佳股份(20.22%)及安科生物(19.65%)。涨跌幅居后的分别为金花股份(-3.93%)、珍宝岛(-1.09%)、康美药业(-0.25%)、国药一致(0.00%)及丰原药业(0.00%)。

表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）

证券代码	证券简称	周收盘价（元）	周涨跌幅（%）	周成交量（万股）
603520.SH	司太立	34.11	61.05	37
300122.SZ	智飞生物	30.34	29.99	1,915
300358.SZ	楚天科技	30.75	20.35	4,570
300273.SZ	和佳股份	15.64	20.22	10,678
300009.SZ	安科生物	30.99	19.65	5,557

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）

证券代码	证券简称	周收盘价（元）	周涨跌幅（%）	周成交量（万股）
600080.SH	金花股份	10.26	-3.93	10,610
603567.SH	珍宝岛	39.16	-1.09	1,230
600518.SH	康美药业	15.84	-0.25	42,783
000028.SZ	国药一致	66.15	0.00	0
000153.SZ	丰原药业	10.44	0.00	0

资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业政策新闻点评

国务院办公厅发布关于促进医药产业健康发展的指导意见

(2016年03月14日)国务院办公厅发布《国务院办公厅关于促进医药产业健康发展的指导意见》，《意见》提出“到2020年,医药产业创新能力明显提高,供应保障能力显著增强,90%以上重大专利到期药物实现仿制上市,临床短缺用药供应紧张状况有效缓解;产业绿色发展、安全高效,质量管理水平明显提升;产业组织结构进一步优化,体制机制逐步完善,市场环境显著改善;医药产业规模进一步壮大,主营业务收入年均增速高于10%,工业增加值增速持续位居各工业行业前列”的总体目标,同时提出七大任务和六大保障措施。

来源：中国投资资讯网

<http://www.ocn.com.cn/chanjing/201603/ndwji14090613.shtml>

点评：综合来看，作为大健康产业的一大布局，医药产业必然是未来社会资本介入一个热门领域。在国家药品招标、医保控费和临床数据自查核查一系列政策的强压下，医药产业经历了寒冬，《意见》指出保障未来5年行业“主营业务收入年均增速高于10%”，医药行业有望回暖，有利于医疗企业的发展。

《意见》指出要“推进医药生产装备智能化升级,加快工控系统、智能感知元器件等核心技术装备研发和产业化,支撑医药产业智能工厂建设。”，医药产业的智能化生产将成为未来医药企业的发展方向

《意见》还明确提出：“探索医疗器械生产企业与金融租赁公司、融资租赁公司合作，为各类所有制医疗机构提供分期付款采购大型医疗设备的服务。”对于医疗设备融资租赁行业而言，这无疑是一个利好消息。

➤ 国务院大税改，医疗器械企业营业成本直降

(2016年03月16日)李克强总理在第十二届全国人民代表大会第四次会议上作政府工作报告时表示，从5月1日起要全面实施“营改增”，试点范围扩大到建筑业、房地产业、金融业和生活服务业，并将所有企业新增不动产所含增值税纳入抵扣范围，确保所有行业税负只减不增。健康服务业(医药产业)位列《国务院关于印发服务业发展“十二五”规划》其中而医疗器械行业属于医药产业的子领域，这也就意味着，医疗器械行业也能享受到此次政府进行“营改增”的政策红利。

来源：医药网 <http://news.pharmnet.com.cn/news/2016/03/16/439768.html>

➤ 北京医改发重磅文件，公立医院将迎来大变

(2016年03月18日)3月16日，北京市公布了《北京市城市公立医院综合改革实施方案》，整体看这次改革方案最大的几个特点是：第一，北京地区多头管理公立医院的格局会逐渐结束，行政区域内所有三级、二级、一级公立医院均纳入改革范围。第二，薪酬制度改革逐渐明朗，推行院长年薪制度。第三，编制逐渐退出历史舞台，调整编制背后的利益格局。第四，北京希望建立属地化、全行业的首都医疗管理体系，落实政府办医责任，落实管办分开，落实医院独立法人地位。

文件的一大亮点就是“医药分开”在全市的推广。北京已经在友谊医院等5家公立医院积累了医药分开改革经验。2016年，全市所有医院将推行医药分开，药品实施零差率销售。

来源：东方药网 <http://www.chinapharm.com.cn/News/Detail.aspx?ID=18676>

三、行业资讯和公司公告

(一) 上市公司公告汇总

表 5：上市公司公告汇总

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
海正药业	2016.03.14	债券发行	公司拟向合格投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元公司债券。
京新药业	2016.03.15	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 14 亿元，同比上升 14.59%，净利润 1.66 亿元，同比上升 55.07%。
云南白药	2016.03.15	收购	公司全资三级公司丽江药业计划出资 520.32 万元人民币收购云全生物 35% 股权和权益，收购完成后，云全生物将成为丽江药业的控股子公司，丽江药业控股比例为 70%。
众生药业	2016.03.15	临床试验批件	公司收到国家食品药品监督管理总局核发的《药物临床试验批件》和《审批意见通知件》。
迪安诊断	2016.03.15	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 18.58 亿元，同比上升 19.18%，净利润 1.75 亿元，同比上升 40.30%。
海思科	2016.03.15	设立基金	公司拟与以色列 Panda 共同投资设立“海思科基金”，其中公司投资 50,000,000 美元，Panda 投资 500,000 美元；
	2016.03.16	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 12.12 亿元，同比上升 0.15%，净利润 3.72 亿元，同比上升 17.40%。
润达医疗	2016.03.15	战略合作	公司与“合富公司”共同签署了《战略合作框架协议》。
冠昊生物	2016.03.15	发行股权、投资	公司拟向寇冰、胡承华发行股份及支付现金购买其持有的珠海祥乐全部股权，交易金额为 60,000 万元，其中以发行股份支付交易对价的 50%，以现金支付交易对价的 50%。同时向明光投资、中投国银、物明投资（格物基金）和周利军发行股份募集配套资金不超过 60,000 万元，用于支付本次交易的现金对价、本次交易相关费用以及区域细胞业务运营平台项目。
翰宇药业	2016.03.16	发明专利	公司“一种帕西瑞肽的制备方法”获得发明专利。
亿帆鑫富	2016.03.16	停牌	公司正在商议购买境外一家生物药公司的控股权事宜，继续停牌。
紫鑫药业	2016.03.16	设立子公司	公司拟以自有资金 5,000 万元在吉林省敦化市设立全资子公司吉林紫鑫高科技功能食品有限公司。
千山药机	2016.03.16	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 5.46 亿元，同比下降 7.69%，净利润 5977 万元，同比下降 55.57%；
		一季度预告	公司 2016 年一季度预告盈利 1563.09 万元—1953.86 万元，同比上升 0—25%。
桐君阁	2016.03.16	定增	公司拟向中国节能环保集团公司等 16 名交易对方发行股份 726,383,359 股用于购买其持有的置入资产与置出资产的差额部分。
上海莱士	2016.03.16	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 20.13 亿元，同比上升 52.55%，净利润 14.42 万元，同比上升 182.35%。
珍宝岛	2016.03.16	定增	公司拟向虎林创达等不超过 10 名的特定对象发行股份数量不超过 5,814.3149 万股，计划募集资金总额为不超过 200,535.72 万元，在扣除发行费用后将用于亳州中药材商品交易中心项目。
		复牌	公司筹划非公开发行股票事项复牌。
华北制药	2016.03.16	临床试验批件	公司提交的盐酸二甲双胍缓释片临床试验注册申请已通过，将下发批件。
中源协和	2016.03.16	员工持股计划	公司发布《第一期员工持股计划（草案）》，本员工持股计划拟筹集资金总额为不超过 6,000 万元，“天风证券天曦稳增中源协和 1 号集合资产管理计划”份额上限为 15,000 万份，按照 1.5:1 设立优先级份额和次级份额。
康缘药业	2016.03.16	增持	康瑞合伙企业于 2016 年 3 月 15 日以其自有资金通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 100,000 股，占公司总股本的 0.02%。
莱茵生物	2016.03.16	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 5.14 亿元，同比下降 19.31%，净利润 7530 万元，同比上升 80.96%。
以岭药业	2016.03.17	GMP 证书	公司全资子公司石家庄以岭中药饮片有限公司获得河北省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
通化金马	2016.03.17	投资 停牌	公司全资子公司圣泰生物以自有资金 500 万元投资设立重庆泰盟医药有限公司； 公司拟筹划重大资产重组事项，继续停牌。
众生药业	2016.03.17	发明专利	公司全资子公司先强药业收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。
上海医药	2016.03.17	GMP 证书	公司全资子公司上药东英收到江苏省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
华海药业	2016.03.17	临床试验批件	公司收到国家药监局准签发的地氯雷他定片等六个药品的《药物临床试验批件》
九州通	2016.03.17	增资	公司及下属全资子公司与国开发展基金签署《国开发展基金投资合同》，国开发展基金拟以人民币 0.259 亿元对北京九州通进行增资。
翰宇药业	2016.03.17	发明专利	公司的一项发明专利“一种别嘌醇杂质 C 的合成方法”获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。
科华生物	2016.03.17	医疗器械注册证	公司于近日收到上海市食品药品监督管理局颁发的五项体外诊断试剂《医疗器械注册证》
现代制药	2016.03.17	药品批准文号	公司控股子公司天伟生物获得了国家食品药品监督管理总局关于注射用尿促卵泡素的药品批准文号，目前已制证完毕待发批件。
佛慈制药	2016.03.17	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 3.28 亿元，同比下降 17.91%，净利润 4295 万元，同比上升 23.94%。
九芝堂	2016.03.18	项目转让合同	公司与昆明植研所、恩典公司签订了《项目转让合同》，昆明植研所和恩典公司将“抗凝新药 LFG 项目”全球独家转让给本公司，三方就相关事项达成协议。
北大医院	2016.03.18	临床试验批件	公司于近日收到国家药监局核准签发的吉非替尼片及枸橼酸坦度螺酮片药物临床试验批件。
东诚药业	2016.03.18	增资	公司以现金 2100 万元认购宇研生物 222.22 万元的新增注册资本，占其增资后总股本的 10%。
华东医药	2016.03.18	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 217 亿元，同比上升 14.67%，净利润 10.96 亿元，同比上升 44.97%。
海正药业	2016.03.18	临床试验批件	公司收到国家食药监总局核准签发的罗米地辛原料药的《审批意见通知件》及注射用罗米地辛和注射用白蛋白紫杉醇的《药物临床试验批件》。
健民集团	2016.03.18	年报	公司发布 2015 年度报告，2015 年全年营业收入 22.81 亿元，同时上升 30.10%，净利润 8550 万元，同比下降 26.27%。
华韩整形	2016.03.18	收购	公司拟以 1260 万元人民币现金收购南京奇致美容医院有限公司 70%的股权。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）上市公司重点公告点评

➤ 云南白药：出资收购云全生物 35%股权

（2016 年 03 月 15 日）公司全资三级公司丽江药业计划出资 520.32 万元人民币收购自然人股东和全持有的云全生物 35%股权和权益，收购完成后，云全生物将成为丽江药业的控股子公司，丽江药业控股比例为 70%。

完成本次收购自然人股东和全持有的云全生物 35%股权后，丽江药业与云全生物自然人股东和全将对云全生物进行同比例增资，增资总额为 1000 万元人民币，丽江药业以货币形式出资 700 万元人民币。

来源：公司公告

点评：云全生物成立于 2013 年 7 月 18 日，最初注册资本为 200 万元，2014 年 4 月 21 日云南白药集团中药资源有限公司购买云全生物 35% 股权并增资，变更完成后注册资本为 960 万元，2014 年 10 月 1 日，云全生物股权再次进行变更，云南白药集团中药资源有限公司退出，引入丽江药业，云全生物主营业务为中药材的收购、种植、初加工及销售，目前主要种植品种为重楼，有滇重楼、毛重楼、华重楼等类别，并培育出重楼植物新品种“云全 1 号”。2015 年 1-8 月云全生物的销售收入和净利润分别为 895.79 万元和-28.87 万元。

本次项目股权收购和增资完成后将助力丽江药业实现全面转型发展，成为以中药材种植，保健品、功能食品、旅游产品加工生产，个人护理、中医药理疗康体为核心的一、二、三产融通共生的综合型企业，有效提升丽江药业产业组织和开发能力，提高综合利用丽江资源禀赋优势程度，加快丽江药业发展。

同时，公司将依托云全生物现有中药材种植开发基础，通过整合资源、加强管理等手段，重点解决公司战略药材保护和开发中最关键的核心问题即重楼种苗产业化问题，进一步保护和开发战略药材，促进公司产业实现健康快速发展。

➤ 海思科：与 Panda 共同设立海思科基金

(2016 年 03 月 15 日) 公司与以色列 Panda 共同投资设立海思科基金，主要在以色列先进的生命科学、医疗保健、医疗器械和药物（尤其是创新药物）领域进行投资，其中公司承诺投资额为 50,000,000 美元，Panda 的承诺投资额为 500,000 美元，海思科基金的投资期限为六年。

来源：公司公告

点评：本次投资通过与国际一流的专业投资机构合作，可以使公司更高效的在海外先进的生命科学、医疗保健、医疗器械和药物（尤其是创新药物）领域进行投资、收购等布局，对公司未来的发展和业绩提升有着非常积极的作用。

➤ 紫鑫药业：设立全资子公司

(2016 年 03 月 16 日) 公司拟以自有资金 5,000 万元在吉林省敦化市设立全资子公司吉林紫鑫高科技功能食品有限公司，经营范围包括保健食品、营养补充剂、特殊膳食、保健养生酒、乳制品以及相关保健食品研发与制造等。

来源：公司公告

点评：公司在吉林省敦化市设立子公司，有利于公司研究与制造保健食品、营养补充剂等产品，进一步拓展公司在食品保健方面的布局，符合公司的战略发展方向。

➤ 通化金马：子公司对外投资

(2016 年 03 月 17 日) 公司全资子公司圣泰生物以自有资金 500 万元投资设立重庆泰盟医药有限公司，经营范围包括药品批发，化学原料药及其制剂、抗生素原料药及其制剂、生化药品、中成药、中药材、中药饮片、生化药品、冷藏药品。

来源：公司公告

点评：圣泰生物主要进行各种药剂的生产活动，本次投资设立子公司拓展了公司的业务范围，圣泰生物由生产型企业增加了经营性企业，增加自营产品的市场覆盖，可通过经营性企业代理产品，增加企业利润，丰富企业产品线，对公司多元化发展积极有利，进一步提升产品的附加值及市场竞争力。

➤ 九州通：与国开发展基金签署《国开发展基金投资合同》

(2016年03月17日)公司及下属全资子公司与国开发展基金签署《国开发展基金投资合同》，国开发展基金拟以人民币0.259亿元对北京九州通进行增资，资金用于公司扩建北京九州通现代医药物流服务中心。投资期限内，国开发展基金的平均年化投资收益率最高不超过1.2%，投资期限为15年。

来源：公司公告

点评：北京九州通成立于2000年6月29日，是公司的全资控股子公司，以药品批发、物流配送和医药电子商务为主要业务，经营各类中药材、中药饮片、中成药、西药制剂、二类精神药、化学原料药、保健品、卫生用品、医疗器械、医疗商品等。投资期限内，国开发展基金的平均年化投资收益率最高不超过1.2%，较低的投资收益率表明了对公司业务的极大的支持，本次合作有利于加快北京九州通现代医药物流服务中心的扩建升级，有利于公司拓宽融资渠道，降低资金成本，提高公司整体效益。

➤ 九芝堂：获得“抗凝新药 LFG 项目”全球独家权

(2016年03月18日)公司与昆明植研所、恩典公司签订了《项目转让合同》，昆明植研所和恩典公司将“抗凝新药 LFG 项目”全球独家转让给公司，转让费用为人民币4000万元。

来源：公司公告

点评：血栓性疾病目前仍然是人类主要的致死性病因，抗凝血药物在血栓性疾病的预防和临床治疗中具有重要作用。成药性研究证实，LFG为新结构的活性成分，具有较强的抑制内源性凝血的抗凝活性和抗血栓活性，其药理学作用靶点新颖，具有较好的安全性，且出血倾向相对较低。与近些年来关于内源性凝血途径抑制剂的基础研究结论一致，较现有临床一线用药有明确的作用优势，因此具有进入国际主流市场并参与竞争的潜力，且创新药物为国家重点鼓励和扶持项目，因此LFG项目的引进，有助于提升公司未来的市场竞争力。

➤ 华韩整形：1260万元收购南京奇致70%股权

(2016年03月18日)公司拟以1260万元人民币现金收购南京奇致美容医院有限公司70%的股权，本次收购后公司将持有南京奇致美容医院有限公司70%的股权。

来源：公司公告

点评：公司目前下属共有 5 家子公司，除了南京友谊、青岛华韩、北京华韩外，公司于 2015 年收购了成都华韩和长沙华韩，公司坚持正规医院资质和较大单体规模的连锁扩张模式，确保医疗安全和质量的前提下获得规模效应，计划三年内在中国主要的一二线城市，本次的收购活动是公司的在全国范围的又一布局，可以扩大公司的市场范围、扩大公司的经营规模、提高公司的盈利能力，对公司未来财务状况和经营成果起到积极的作用。

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

徐曼声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn