

医药
行业周报

FDA 发布 6 大指南，基因治疗临床应用更进一步

投资要点

◆ **医疗板块一周行情回顾：**从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-0.07%、-0.81%、0.01%、-0.55%和-0.38%。医药生物板块跌 2.86%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-3.45%、-1.61%、-2.11%、-4.87%、-0.67%、-4.15%和-4.27%。

◆ **行业重点新闻：**（1）美国 FDA 局长 Scott Gottlieb 博士发表声明，宣布 FDA 将继续大力推进基因疗法的开发，并发布了 6 大新指南。（2）近日，根据药品不良反应评估结果，为进一步保障公众用药安全，国家药品监督管理局决定对血塞通注射剂（血塞通注射液、注射用血塞通（冻干））和血栓通注射剂（血栓通注射液和注射用血栓通（冻干））增加警示语，并对【禁忌】和【注意事项】项进行修订。

◆ **重点公告点评：**（1）海利生物携手药明生物开展疫苗 CDMO，疫苗行业或迎来变革：公司拟与药明生物合作成立上海药明海德生物科技有限公司，其中海利生物出资 1.5 亿元，占合资公司 30% 股份；药明生物出资 3.5 亿元，占合资公司 70% 股份。合资公司主要从事人用疫苗（包括癌症疫苗）的 CDMO（合同定制研发生产）业务，并提供人用疫苗从概念到商业化生产全过程的发现、开发及生产“端到端”服务及解决方案平台。合作方药明生物是全球领先的生物制剂服务供应商，与国内外 200 多家制药企业有着良好的合作关系，有用全球范围的科学家资源和客户资源，其提供的整套服务可加快疫苗从发现到商业化的时间。而海利生物专注于动物疫苗的研发、生产、销售超过 30 年，而在生产上，动物疫苗与人用疫苗也有一定的相通之处，海利生物在疫苗方面经验丰富。因此本次合作公司的成立，可以充分结合各自的优势，做到强强联合。同时，一旦药品上市许可持有人（MAH）制度中有关预防生物制品的试点能够放开，合作公司有望成为最先的受益者，国外高端疫苗产品在国内生产也将成为可能，建议重点关注。

（2）复星医药 PD-L1 单抗获批临床，单抗布局又下一城：公司控股子公司复宏汉霖及上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局关于同意重组抗 PD-L1 全人单克隆抗体注射液用于实体瘤治疗临床试验的批准。复宏汉霖及汉霖制药亦拟于近期条件具备后开展该新药临床 I 期试验。PD-L1 单抗是公司自主研发的创新型治疗用生物制品，主要用于实体瘤治疗。目前全球上市的重组 PD-L1 全人单克隆抗体注射液有罗氏的 Tecentriq（Atezolizumab）、默克和辉瑞联合开发的 Bavencio（Avelumab）、阿斯利康的 Imfinzi（Durvalumab）；中国大陆还没有重组 PD-L1 全人单克隆抗体注射液上市。根据艾美仕的统计数据，2017 年重组 PD-L1 全人单克隆抗体注射液全球销售额约为 5.0 亿美元。由于 PD-L1 单抗上市时间还很短，目前这类产品还处于导入期。受益于 PD-L1 单

 投资评级 **领先大市-B 维持**

首选股票	评级
002675	东诚药业 买入-B
002044	美年健康 增持-A
300015	爱尔眼科 增持-A
603658	安图生物 增持-B

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.08	8.04	19.76
绝对收益	0.30	0.92	13.44

分析师

 郑巧
 SAC 执业证书编号：S0910518070003
 zhengqiao@huajinsec.cn
 021-20377052

报告联系人

 李伟
 liwei@huajinsec.cn
 021-20377053

相关报告

医药：乡村振兴战略逐渐落地，基层医疗市场发展空间打开 2018-07-17

医药：中报业绩陆续发布，建议重点关注中报业绩优异个股 2018-07-16

医药：政策承压下医药流通增速略有回落，行业整合中龙头效应依然明显 2018-07-02

医药：《2017 年药品流通行业运行统计分析报告》发布，流通领域龙头效应依然明显 2018-06-25

医药：抗癌药降价有望加速，结构优化下龙头优势愈发明显 2018-06-25

抗良好的临床治疗效果和庞大的肿瘤患者群体,我们认为这类产品有望在近年进入快速成长期,销售额出现爆发式增长。复星医药的子公司复宏汉霖是国内单抗领域的领头羊,已有多个重磅单抗品种处于上市前夕,本次 PD-L1 单抗顺利进入临床试验,一方面该产品上市后可为公司未来较大的收益,同时 PD-L1 单抗可与公司目前已有的其他单抗品种联合用药,开发更多新的治疗方案。

- ◆ **重点推荐公司:** 我们认为,在医保控费的大趋势下,政策端主导产业升级,满足用药刚需;同时在消费升级驱动下,具有消费属性的医药标的也值得关注。同时,各公司中报业绩情况陆续发布,中报业绩超预期的公司值得关注。建议重点关注:
 - (1) 东诚药业: 核药并购稳步推进,双寡头格局初步形成;
 - (2) 美年健康: 体检龙头价值稳固,大健康平台入口价值值得期待;
 - (3) 爱尔眼科: 眼科专科龙头企业,国际化布局持续推进;
 - (4) 安图生物: 化学发光持续放量,在研产品助力未来发展。
- ◆ **风险提示:** 政策风险,市场竞争加剧,研发风险。

内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情表现.....	4
(二) 个股行情表现.....	4
二、行业政策新闻.....	5
➢ FDA 发布 6 大新指南，推进基因疗法.....	5
➢ 国家药监局飞检长春长生发现违法违规行为，涉事狂犬病疫苗未流向市场.....	5
➢ 关于公开征求“羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液说明书（修订稿）”和“羟乙基淀粉 130/0.4 (0.42) 电解质注射液说明书（修订稿）”意见的通知.....	6
➢ 发布《药物临床试验机构资格认定检查公告》.....	6
➢ 16 药品拟被纳入第 30 批优先审评程序.....	6
➢ 《药物临床试验质量管理规范（修订草案征求意见稿）》征求意见.....	6
➢ 公开征求《关于调整医疗机构制剂管理审批事项的决定(征求意见稿)》.....	6
➢ 上海实现每支疫苗全程可追溯.....	7
➢ 国家药品监督管理局关于修改血塞通注射剂和血栓通注射剂说明书的公告.....	7
➢ 安徽省发布《关于印发医药采购“打招呼”登记报告制度 医药采购保密制度的通知》.....	7
三、公司公告汇总与点评.....	7
(一) 上市公司公告汇总.....	7
(二) 上市公司重点公告点评.....	11
➢ 海利生物：携手药明生物开展疫苗 CDMO，疫苗行业或迎来变革.....	12
➢ 复星医药：PD-L1 单抗获批临床，单抗布局又下一城.....	12
四、重点推荐公司.....	12
(一) 东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成.....	12
(二) 美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待.....	14
(三) 爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进.....	14
(四) 安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展.....	15
附录：重点覆盖公司盈利预测.....	16

图表目录

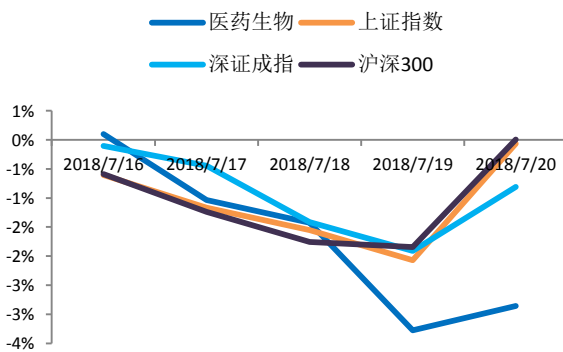
图 1：周涨跌幅.....	4
图 2：月涨跌幅.....	4
表 1：主要指数周表现对比.....	4
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	4
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	5
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	5
表 5：上市公司公告汇总.....	8
表 6：重点覆盖公司盈利预测.....	16

一、行情回顾

(一) 板块行情表现

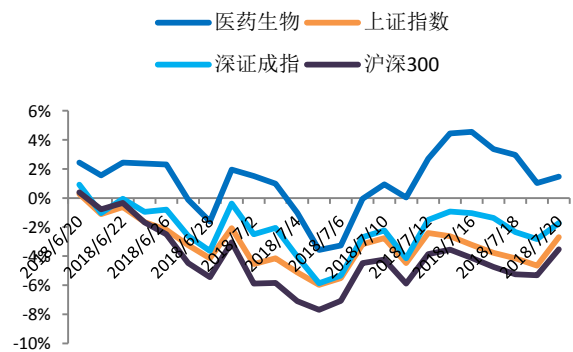
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-0.07%、-0.81%、0.01%、-0.55%和-0.38%。医药生物板块跌 2.86%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-3.45%、-1.61%、-2.11%、-4.87%、-0.67%、-4.15%和-4.27%。

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	-0.07	-2.70	594.53	6,770.39
深证成份指数成份	-0.81	-1.73	832.75	9,536.92
沪深 300	0.01	-3.54	367.26	4,760.34
创业板指	-0.55	4.03	257.85	3,615.24
中小板指	-0.38	-0.15	326.58	3,580.65
医药生物	-2.86	1.46	75.36	1,490.55

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]
化学原料药	-3.45	-0.37	9.58	157.00
化学制剂	-1.61	0.46	17.59	301.65
中药	-2.11	1.79	19.52	310.30
生物制品	-4.87	2.93	8.59	263.38
医药商业	-0.67	1.47	4.78	104.82
医疗器械	-4.15	4.13	8.51	194.47
医疗服务	-4.27	-0.35	6.80	158.93

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鲁抗医药(+16.91%)、润达医疗(+11.23%)、天目药业(+8.45%)、赛隆药业(+8.44%)及迦南科技(+7.53%)。涨跌幅居后的分别为长生生物(-40.94%)、冠昊生物(-27.13%)、华大基因(-23.11%)、览海投资(-22.63%)及欧普康视(-13.31%)。

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)
600789.SH	鲁抗医药	12.86	16.91	38824
603108.SH	润达医疗	12.88	11.23	5285
600671.SH	天目药业	18.36	8.45	1051
002898.SZ	赛隆药业	24.07	8.44	3118
300412.SZ	迦南科技	10.28	7.53	2465

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)
002680.SZ	长生生物	14.50	-40.94	215
300238.SZ	冠昊生物	13.75	-27.13	119
300676.SZ	华大基因	78.86	-23.11	3838
600896.SH	览海投资	3.76	-22.63	3375
300595.SZ	欧普康视	39.98	-13.31	1890

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业政策新闻

➤ FDA 发布 6 大新指南, 推进基因疗法

(2018 年 7 月 16 日) 美国 FDA 局长 Scott Gottlieb 博士发表声明, 宣布 FDA 将继续大力推进基因疗法的开发, 并发布了 6 大新指南。

来源: 药明康德

http://www.sohu.com/a/241396173_282570

➤ 国家药监局飞检长春长生发现违法违规行为, 涉事狂犬病疫苗未流向市场

(2018 年 7 月 16 日) 国家药监局根据线索组织检查组对长春长生生物科技有限责任公司生产现场进行飞行检查。检查组发现, 长春长生在冻干人用狂犬病疫苗生产过程中存在记录造假等严重违反《药品生产质量管理规范》行为。此次飞行检查所有涉事批次产品, 尚未出厂和上市销售, 全部产品已得到有效控制。

来源: 中国医药报

<http://cnda.cfd.gov.cn/WS04/CL2056/329593.html>

- 关于公开征求“羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液说明书（修订稿）”和“羟乙基淀粉 130/0.4（0.42）电解质注射液说明书（修订稿）”意见的通知

（2018 年 7 月 17 日）羟乙基淀粉 130/0.4 主要用于治疗和预防血容量不足，在我国上市多年。近年来，随着国内外广泛使用，暴露出羟乙基淀粉类产品严重的安全性问题。为增加临床使用的安全性，我中心在汇总并分析国内外安全性信息基础上，起草了羟乙基淀粉 130/0.4 氯化钠注射液说明书和羟乙基淀粉 130/0.4（0.42）电解质注射液说明书。现向各界征求意见，征求意见时限为 1 个月。

来源：国家食品药品监督管理总局药品审评中心

<http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=314614>

- 发布《药物临床试验机构资格认定检查公告》

（2018 年 7 月 18 日）国家药品监督管理局发布《药物临床试验机构资格认定检查公告》称，经资料审查和现场检查，认定北京中医药大学第三附属医院、天津市第五中心医院等 87 家医疗机构具有药物临床试验机构资格。

来源：新浪医药新闻

http://med.sina.com/article_detail_103_1_49066.html

- 16 药品拟被纳入第 30 批优先审评程序

（2018 年 7 月 18 日）国家食品药品监督管理总局药品审评中心发布了拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第三十批），人凝血酶原复合物、Dacomitinib 片、依托考昔片等 16 款药品入选。

来源：新浪医药新闻

http://med.sina.com/article_detail_103_1_49056.html

- 《药物临床试验质量管理规范（修订草案征求意见稿）》征求意见

（2018 年 7 月 18 日）根据起草说明，送审稿在总体框架，以及章节内容上较现行《药物临床试验质量管理规范》做出了较大幅度地调整和增补，字数由 9000 余字增加到 29000 余字，章节由原来的 13 章 70 条调整为 8 章 84 条。

来源：中国政府法制信息网

<https://news.yaozh.com/archive/23238.html>

- 公开征求《关于调整医疗机构制剂管理审批事项的决定(征求意见稿)》

(2018年7月19日)为加强医疗机构制剂跨省调剂使用,贯彻落实“放管服”的改革要求,国家市场监督管理总局起草了《国家市场监督管理总局关于调整医疗机构制剂管理审批事项的决定(征求意见稿)》。现就征求意见稿向社会公开征求意见。

来源:国家药监局

<https://news.yaozh.com/archive/23254.html>

➤ 上海实现每支疫苗全程可追溯

(2018年7月19日)上海已建成疫苗和预防接种综合管理信息系统,率先实现覆盖第一类疫苗和第二类疫苗的采购、供应、仓储、物流和接种的全环节、全过程、可追溯综合管理。

来源:新华网

http://med.sina.com/article_detail_103_1_49115.html

➤ 国家药品监督管理局关于修改血塞通注射剂和血栓通注射剂说明书的公告

(2018年7月20日)根据药品不良反应评估结果,为进一步保障公众用药安全,国家药品监督管理局决定对血塞通注射剂(血塞通注射液、注射用血塞通(冻干))和血栓通注射剂(血栓通注射液和注射用血栓通(冻干))增加警示语,并对【禁忌】和【注意事项】项进行修订。

来源:国家药品监督管理局

<https://news.yaozh.com/archive/23263.html>

➤ 安徽省发布《关于印发医药采购“打招呼”登记报告制度 医药采购保密制度的通知》

(2018年7月20日)安徽省卫生和计划生育委员会官网发布《关于印发医药采购“打招呼”登记报告制度 医药采购保密制度的通知》,内容剑指医药行业相关人员违规插手、干预医药采购等不良行为,明令批评教育、诫勉谈话、通报等措施,对造成不良影响及后果的将按有关规定严肃处理,涉嫌犯罪的将直接移送司法机关。

来源:医药经济报

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/07/20/502937.html>

三、公司公告汇总与点评

(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
华大基因	2018/7/16	临床批件	公司全资子公司华大生物科技(武汉)有限公司近日收到湖北省食品药品监督管理局下发的四个产品的《受理通知书》。
光华科技	2018/7/16	技术认定	公司技术中心被认定为第 24 批国家企业技术中心。
现代制药	2018/7/16	补充申请	公司控股子公司国药集团致君(深圳)制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的头孢呋辛酯片《药品补充申请批件》。
贵州百灵	2018/7/16	股权激励	公司向 239 名激励对象首次授予合计 4,300 万股限制性股票。
舒泰神	2018/7/16	股权解除质押	公司控股股东熠昭(北京)投资有限公司质押给东吴证券的 292.4 万股解除质押。
精华制药	2018/7/16	股权质押	公司持股 5% 以上的股东南通综艺投资有限公司质押给中江国际信托股份有限公司 24,000,000 股。
方盛制药	2018/7/16	股权转让	公司以自有资金 1,020 万元人民币受让广州市联创医药科技有限公司持有营口三花制药有限公司 51% 的股权。
康泰生物	2018/7/16	减持	公司控股股东、实际控制人杜伟民先生于 2018 年 4 月 11 日至 2018 年 7 月 13 日期间减持可转换公司债券 1,938,776 张。
卫信康	2018/7/16	解禁	本次解除限售股份的数量为 3,660,480 股, 上市流通日为 2018 年 7 月 23 日。
华兰生物	2018/7/16	临床批件	公司参股公司华兰基因工程有限公司收到国家药品监督管理局签发的“重组抗 EGFR 全人源单克隆抗体注射液”新药临床申请受理通知书。
景峰医药	2018/7/16	临床批件	公司参股公司上海景泽生物技术有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的注射用重组人促卵泡激素《药品临床试验批件》。
利德曼	2018/7/16	人事变动	公司意聘任 JIN ZHAO SHEN 先生为公司总裁, 聘任丁耀良先生、张海涛先生、胡剑飞先生为公司副总裁, 聘任胡剑飞先生为公司财务负责人, 聘任张丽华女士为公司董事会秘书。
誉衡药业	2018/7/16	停牌	公司股票于 2018 年 7 月 17 日(星期二)上午开市起继续停牌。
润达医疗	2018/7/16	业绩预告	公司发布 2018 年半年度业绩预告, 预计实现归母净利润 279,500 万, 比上年同期增长 58%。
冠昊生物	2018/7/17	复牌	公司股票于 2018 年 7 月 18 日(星期三)开市起复牌。
丽珠集团	2018/7/17	股权激励	公司向 1116 名激励对象首次授予合计 1,950 万股限制性股票。
塞力斯	2018/7/17	股权解除质押	公司持股 5% 以上股东邓跃辉先生质押给华龙证券的 4,300,606 股解除质押。
利德曼	2018/7/17	股权解除质押	公司控股股东北京迈迪卡科技有限公司质押给中信建投证券的 6 股解除质押。
星普医科	2018/7/17	股权质押	公司控股股东叶运寿先生质押给金元证券 160 万股, 其中 125 万股 2018 年 12 月 7 日质押到期, 35 万股 2019 年 2 月 23 日质押到期。
天目药业	2018/7/17	股权质押	公司控股股东长城影视文化企业集团有限公司质押给浦发银行 681,813 股。
九洲药业	2018/7/17	股权质押	公司持股 5% 以上股东罗月芳女士质押给浙商证券 36,000,000 股, 2019 年 7 月 12 日质押到期。
美年健康	2018/7/17	股权质押	公司控股股东上海天亿实业控股集团有限公司质押给海通证券 6,000,000 股, 2019 年 1 月 24 日质押到期。
戴维医疗	2018/7/17	获得专利	公司取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项实用新型专利证书和 1 项外观设计专利证书。
基蛋生物	2018/7/17	减持	公司股东捷富投资、杭州捷朗、杭州维思和重庆麒厚计划在本公告披露之日起 3 个交易日日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 16,744,033 股。
康弘药业	2018/7/17	减持	公司股东北京鼎晖维鑫创业投资中心(有限合伙)及其一致行动人北京鼎晖维森创业投资中心(有限合伙)、天津鼎晖股权投资一期基金(有限合伙)、天津鼎晖元博股权投资基金(有限合伙)、上海鼎青投资管理有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 29,999,999 股。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
新天药业	2018/7/17	减持	公司股东贵阳甲秀创业投资中心(有限合伙)计划在本公告披露之日起3个交易日后的6个月内减持公司股份合计不超过3,161,592股。
片仔癀	2018/7/17	年度报告	公司发布2018年半年度报告,实现归母净利润61,894.20万元,比上年同期增长42.88%。
江中药业	2018/7/17	年度快报	公司发布2018年半年度快报,实现归母净利润22,836万元,比上年同期增长9%。
丽珠集团	2018/7/17	人事变动	公司陆文岐先生因个人家庭原因,辞去本公司副总裁职务,以及其在本公司相关子公司所担任的董事等一切职务。
丽珠集团	2018/7/17	人事变动	公司聘任唐阳刚先生为公司常务副总裁。
九洲药业	2018/7/17	增持	公司董事长、实际控制人花莉蓉女士与2018年7月11日至2018年7月17日通过上海证券交易所系统合计增持公司股份1,432,760股。
华大基因	2018/7/17	增持	公司董事、总经理尹焯,副总经理杜玉涛,首席运营官张凌,副总经理刘娜,人力资源总监李治平,财务总监陈轶青,董事会秘书、法务总监徐茜计划在本公告披露之日起的6个月内增持公司股份,金额累计不低于3,000万元。
三诺生物	2018/7/17	增资	公司全资子公司三诺健康产业拟以其持有的三诺健恒糖尿病医院有限责任公司100%股权及现金1,000万元增资北京糖护科技有限公司,增资完成后,糖护科技将持有三诺健恒100%股权,公司及全资子公司对糖护科技的持股比例为30.0201%。
天圣制药	2018/7/17	注册批件	公司全资子公司湖南天圣药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的注射用头孢硫脒(0.5g、1.0g和2.0g)《药品注册批件》。
步长制药	2018/7/18	增资	公司拟使用不高于6.6亿元人民币建设邛崃天银制药有限公司二期工程项目。
海利生物	2018/7/18	设立子公司	公司拟以现金形式出资1.5亿元与药明生物技术(上海)有限公司合作成立上海药明海德生物科技有限公司,占股30%。
哈三联	2018/7/18	政府补贴	公司获得政府补助资金20,870,218.47元人民币。
国新健康	2018/7/18	中标	公司控股子公司广州中公网医疗信息科技有限公司中标“江门市基本医疗保险第三方支付评审服务项目”,中标金额167.6万元人民币。
东北制药	2018/7/18	人事变动	公司选举韩豹先生为第八届监事会职工监事。
通化东宝	2018/7/18	股权解除质押	公司第一大股东东宝实业集团有限公司质押给吉林银行股份有限公司通化新华支行10,600,000股,2019年7月16日质押到期;同时质押给吉林银行股份有限公司通化新华支行的18,000,000股解除质押。
福安药业	2018/7/18	股权解除质押	公司控股股东汪天祥先生质押给国泰君安证券的2006万股解除质押。
长春高新	2018/7/18	股权解除质押	公司控股股东长春高新超达投资有限公司质押给中国银行股份有限公司长春新民大街支行的8,500,000股解除质押。
楚天科技	2018/7/18	股权质押	公司持股5%以上股东马庆华先生质押给国泰君安证券900,000股,其中400,000股2018年8月23日质押到期,500,000股2018年9月19日质押到期。
科华生物	2018/7/18	股权质押	公司股东唐伟国先生质押给兴业证券24,284,500股,2019年7月16日质押到期。
星普医科	2018/7/18	股权质押	公司股东徐涛先生质押给天风证券308,750股,其中50,000股2018年10月31日质押到期,258,750股2018年11月12日质押到期。
新华医疗	2018/7/18	股权转让	公司拟通过产权交易中心公开挂牌的方式转让所持有的苏州长光华生物医学工程有限公司8.2041%的股权。
康德莱	2018/7/18	股权转让	公司拟将全资子公司南昌康德莱医疗科技有限公司65%股权分别转让给北京万源普达医疗科技有限公司、卢巧红和张晓军,转让价格合计为715万元。
福瑞股份	2018/7/18	解禁	本次解除限售股份的数量为3,916,960股,上市流通日为2018年7月23日。
海利生物	2018/7/18	利润分配	公司发布2017年利润分配预案,拟向全体股东每10股分配现金红利0.55元(含税)。
神奇制药	2018/7/18	利润分配	公司发布2017年利润分配预案,拟向全体股东每10股分配现金红利0.30元(含税)。
华海药业	2018/7/18	临床批件	公司下属子公司上海华汇拓医药科技有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			注射用双羟萘酸多奈哌齐《药物临床试验批件》。
老百姓	2018/7/18	人事变动	公司副总裁刘星武先生因工作调整,向董事会申请辞去副总裁职务,由公司安排其他任职。
老百姓	2018/7/18	设立子公司	公司全资子公司丰沃达医药物流(湖南)有限公司拟出资 6,500 万元全资设立丰沃达医药物流(天津)有限公司。
老百姓	2018/7/18	收购	公司控股子公司江苏百佳惠苏禾大药房连锁有限公司拟收购自然人孔顺虎持有的无锡三品堂医药连锁有限公司 55% 的股权。
长生生物	2018/7/18	业绩预告	公司发布 2018 年半年度业绩预告,预计实现归母净利润 21,140 万元 - 31,711 万元,比上年同期变动 -20%-20%。
健友股份	2018/7/19	业绩预告	公司发布 2018 年半年度业绩报告,预计实现归母净利润 227,116,438.00 元,比上年同期增长 84.24%。
沃华医药	2018/7/19	业绩预告	公司发布 2018 年半年度业绩报告,预计实现归母净利润 37,948,031.70 元,比上年同期增长 5.68%。
海思科	2018/7/19	研发进展	公司研发的氟哌噻吨美利曲辛片获得一致性评价。
汉森制药	2018/7/19	股权解除质押	公司控股股东新疆汉森股权投资管理有限合伙企业质押给方正证券的 10,885,000 股解除质押。
理邦仪器	2018/7/19	股权解除质押	公司持股 5% 以上股东谢锡城先生质押给平安证券的 4,670,000 股解除质押。
开立医疗	2018/7/19	股权解除质押	公司持股 5% 以上股东周文平先生质押给中国国际金融股份有限公司的 4,700,000 股解除质押。
长春高新	2018/7/19	股权质押	公司第一大股东长春高新超达投资有限公司质押给华鑫国际信托 8,500,000 股。
利德曼	2018/7/19	股权质押	公司控股股东北京迈迪卡科技有限公司质押给天风证券的 3,622 万股延期至 2019 年 1 月 10 日购回;质押给天风证券 2,070 万股, 2019 年 1 月 10 日质押到期。
司太立	2018/7/19	股权质押	公司股东朗生投资(香港)有限公司质押给招商银行股份有限公司长春高新技术产业开发区支行 600,000 股。
艾德生物	2018/7/19	获得专利	公司“一种 FFPE 样本的 FISH 预处理方法以及预处理液”发明专利,已获得发明专利证书。
健友股份	2018/7/19	减持	公司股东 Navigation、Matrix、东方富海、JEF、Generic 和维梧(成都)计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 32,219,916 股。
新华制药	2018/7/19	利润分配	公司发布 2017 年利润分配预案,拟向全体股东每 10 股分配现金红利 5.00 元(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。
海欣股份	2018/7/19	利润分配	公司发布 2017 年利润分配预案,拟向全体股东每 10 股分配现金红利 0.30 元(含税)。
科伦药业	2018/7/19	利润分配	公司发布 2017 年利润分配预案,拟向全体股东每 10 股分配现金红利 2.09 元(含税)。
贝达药业	2018/7/19	临床批件	公司全资子公司卡南吉医药科技(上海)有限公司和上海君实生物医药科技股份有限公司新药特瑞普利(JS001)拟联合用于既往未经治疗的局部进展或转移性黏膜黑色素瘤的药品临床试验申请已获得国家药品监督管理局受理。
亚宝药业	2018/7/19	临床批件	公司收到国家食品药品监督管理总局核准签发的注射用 SY-007《药物临床试验批件》。
天坛生物	2018/7/19	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报,实现归母净利润 24,117.14 万元,比上年同期下降 72.63%。
康美药业	2018/7/19	设立子公司	公司拟投资 19,000 万元人民币,3,000 万元澳门币设立 6 家公司,投资金额分别为康美(澳门)中药材交易中心有限公司 3,000 万澳门币、康美(通辽)医院投资有限公司 5,000 万元、康美(通辽)医院管理有限公司 3,000 万元、康美(横琴)中药创新研究院有限公司 1,000 万元、康美(横琴)中药材交易中心有限公司 5,000 万元、康美医院投资(吉林)有限公司 5,000 万元。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
康美药业	2018/7/19	收购	公司收购上海伯恩医疗器械有限公司 100% 股权，收购总价为 511.09 万元。
塞力斯	2018/7/20	设立新公司	公司拟出资 1020 万元和 Caprico Biotechnologies, Inc. 共同建立武汉凯普瑞生物技术有限公司，公司持股 51%。
金城医学	2018/7/20	政府补贴	公司及公司下属企业累计收到与收益政府补助共计人民币 29,337,032.98 元。
长生生物	2018/7/20	股权解除质押	公司控股股东高俊芳女士质押给厦门旭程实业有限公司的 2800 万股解除质押。
红日药业	2018/7/20	股权解除质押	公司持股 5% 以上的股东天津大通投资集团有限公司质押给天津信托 5,677 万股，2019 年 09 月 08 日质押到期；同时质押给天津信托的 5,000 万股解除质押。
京新药业	2018/7/20	股权解除质押	公司控股股东吕钢先生质押给中国工商银行股份有限公司新昌支行的 870 万股解除质押。
智飞生物	2018/7/20	股权解除质押	公司控股股东、实际控制人蒋仁生先生质押给中国银河证券的 4,700.00 万股解除质押。
信邦制药	2018/7/20	股权质押	公司股东安怀略先生质押给国信证券的 28,660,000 股延期至 2019 年 4 月 18 日购回；又质押给国信证券 650,000 股，2019 年 4 月 18 日质押到期。
康恩贝	2018/7/20	股权转让	公司拟以 6,505.40 万元受让江西天施康中药股份有限公司持有的江西珍视明药业有限公司 81.25% 的股权。
赛隆药业	2018/7/20	获得 GMP 认证	公司全资子公司湖南赛隆药业有限公司于近日获得湖南省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
恒瑞医药	2018/7/20	减持	公司董事及高级管理人员蒋新华、周云曙、蒋素梅、张永强、李克俭、刘疆、袁开红、孙杰平、戴洪斌、孙绪根、周宋计划在 2018 年 8 月 13 日至 2018 年 9 月 28 日期间减持公司股份合计不超过 2,349,100 股。
中国医药	2018/7/20	临床批件	公司子公司天方药业有限公司向国家药品监督管理局提交的 TPN729MA II、III 期药物临床试验申请已处于“审核完毕-待制证”状态。
复星医药	2018/7/20	临床批件	公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局关于同意重组抗 PD-L1 全人单克隆抗体注射液用于实体瘤治疗临床试验的批准。复宏汉霖及汉霖制药亦拟于近期条件具备后开展该新药临床 I 期试验。
恒瑞医药	2018/7/20	临床批件	公司子公司 Cadius Pharma GmbH 公司碘克沙醇注射液在获得荷兰的上市申请；公司收到国家药品监督管理局核准签发的替格瑞洛缓释胶囊《药物临床试验批件》，并将于近期开展临床试验。
健康元	2018/7/20	临床批件	公司子公司丽珠医药集团股份有限公司下属全资子公司丽珠集团利民制药厂收到国家食品药品监督管理局核准签发的丁苯酞氯化钠注射液《药物临床试验批件》。
丽珠集团	2018/7/20	临床批件	公司子公司丽珠集团利民制药厂收到国家食品药品监督管理局核准签发的丁苯酞氯化钠注射液《药物临床试验批件》。
京新药业	2018/7/20	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 213,003,278.61 元，比上年同期增长 25.30%。
万孚生物	2018/7/20	设立子公司	公司全资子公司万孚生物（香港）有限公司拟出资 500 万美元，以 5.8166 美元/股的价格获得美国 ICUBATE 公司 859,603 股 C 轮优先股股份；同时公司出资 520 万美元与美国 ICUBATE 公司共同设立中国合资公司。
上海莱士	2018/7/20	停牌	公司股票于 2018 年 7 月 23 日开市起继续停牌。
恒瑞医药	2018/7/20	增持	公司董事长安怀略先生于 2018 年 7 月 20 日通过二级市场集中竞价交易方式增持 977,200 股股票。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）上市公司重点公告点评

➤ 海利生物：携手药明生物开展疫苗 CDMO，疫苗行业或迎来变革

（2018年07月19日）公司拟与药明生物合作成立上海药明海德生物科技有限公司，其中海利生物出资1.5亿元，占合资公司30%股份；药明生物出资3.5亿元，占合资公司70%股份。

来源：公司公告

点评：合资公司主要从事人用疫苗（包括癌症疫苗）的CDMO（合同定制研发生产）业务，并提供人用疫苗从概念到商业化生产全过程的发现、开发及生产“端到端”服务及解决方案平台。合作方药明生物是全球领先的生物制剂服务供应商，与国内外200多家制药企业有着良好的合作关系，有用全球范围的科学家资源和客户资源，其提供的整套服务可加快疫苗从发现到商业化的时间。而海利生物专注于动物疫苗的研发、生产、销售超过30年，而在生产上，动物疫苗与人用疫苗也有一定的想通之处，海利生物在疫苗方面经验丰富。因此本次合作公司的成立，可以充分结合各自的优势，做到强强联合。同时，一旦药品上市许可持有人（MAH）制度中有关预防生物制品的试点能够放开，合作公司有望成为最先的受益者，国外高端疫苗产品在国内生产也将成为可能，建议重点关注。

风险提示：合作进展不达预期、政策风险、市场竞争加剧。

➤ 复星医药：PD-L1 单抗获批临床，单抗布局又下一城

（2018年07月20日）公司控股子公司复宏汉霖及上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局关于同意重组抗PD-L1全人单克隆抗体注射液用于实体瘤治疗临床试验的批准。复宏汉霖及汉霖制药亦拟于近期条件具备后开展该新药临床I期试验。

来源：公司公告

点评：PD-L1单抗是公司自主研发的创新型治疗用生物制品，主要用于实体瘤治疗。目前全球上市的重组PD-L1全人单克隆抗体注射液有罗氏的Tecentriq（Atezolizumab）、默克和辉瑞联合开发的Bavencio（Avelumab）、阿斯利康的Imfinzi（Durvalumab）；中国大陆还没有重组PD-L1全人单克隆抗体注射液上市。根据艾美仕的统计数据，2017年重组PD-L1全人单克隆抗体注射液全球销售额约为5.0亿美元。由于PD-L1单抗上市时间还很短，目前这类产品还处于导入期。受益于PD-L1单抗良好的临床治疗效果和庞大的肿瘤患者群体，我们认为这类产品有望在近年进入快速成长期，销售额出现爆发式增长。复星医药的子公司复宏汉霖是国内单抗领域的领头羊，已有多个重磅单抗品种处于上市前夕，本次PD-L1单抗顺利进入临床试验，一方面该产品上市后可为公司未来较大的收益，同时PD-L1单抗可与公司目前已有的其他单抗品种联合用药，开发更多新的治疗方案。

风险提示：研发风险、市场竞争加剧。

四、重点推荐公司

（一）东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成

公司以原料药业务起家，2015 年开始业务转型，收购云克药业 52.11% 的股权，标志着公司正式进入核医学领域，此后又通过并购的方式先后获得了 GMS 100% 股权和益泰医药 83.5% 股权，目前已完成了安迪科 100% 股权的收购，同时也入股了中硼联康。公司经过几年的发展，已在核药领域与中国同辐形成了全面对垒的态势，共同分享国内核药市场。公司的核药产品可大致分为诊断性核药和治疗性核药两大类。

在诊断性核药方面，公司上市的产品已经完成了单光子药物（锝[Tc-99m]系列产品）和正电子药物（氟[F-18]脱氧葡萄糖注射液）两大板块的覆盖，还有氯化锶[Sr-89]注射液等在研品种作为后备力量，产品线布局与中国同辐不相上下。诊断类核药是与核医学诊断设备配套使用的，其发展依赖于核医学诊断设备的普及。PET-CT 和 SPECT-CT 综合了核医学成像设备和 CT 的优势，在性能上要优于普通 CT，但 PET/SPECT-CT 在我国的普及率还远低于欧美发达国家。以 PET-CT 为例，我国 PET-CT 的人均保有量仍处于极低的水平，仅为 0.17 台/百万人，甚至低于 0.7 台/百万人的世界平均水平。因此，我国核医学诊断设备的投放数量还有很大的增长空间，医学诊断设备普及率的提高将带动诊断类核药，尤其是锝[Tc-99m]系列标记物和氟[F-18]脱氧葡萄糖注射液市场规模的增长。

大多数核药使用的放射性元素的半衰期均较短，如锝[Tc-99m]的半衰期为 6.02 小时，氟[F-18]的半衰期仅 109.77 分钟，这就限制了核药的远距离运输，需要就近供应，因此根据重点医院位置进行合理布局建设的核药房也成为了核药生产企业必不可少的配套设施。公司之前通过收购 GMS 获得了 7 个核药房，近期收购安迪科又新收获 7 个核药房，再加上公司正在建设和即将开工新建的 20 多个核药房，公司将逐步完成核药房的全国布局。待各子公司的核药产品和核药房整合完成后，公司有望利用新增的核药房网点来扩大产品的供应范围，同时扩充的产品线也将提高单个核药房的利用率，实现“1+1>2”的协同效应，子公司的市场竞争力相对整合以前也会有所提高。此外，核药房的建设成本相对较高，每个核药房平均为 2000-5000 万，这就导致行业新进入者前期投入非常大，没有丰富核药产品线的公司核药房利用率低，性价比不高，限制了核药行业小规模企业的发展，巩固了核药市场双寡头垄断的格局。

在治疗性核药方面，公司已上市的产品主要是云克注射液和碘[I-125]密封籽源，在研的重点产品包括用于恶性肿瘤骨转移治疗的铼[Re-188]依替膦酸盐注射液、用于甲状腺疾病诊断和治疗的碘[I-131]化钠口服溶液以及硼中子俘获治疗（BNCT）等，后续的储备产品丰富。

整体而言，公司目前的发展重心仍然是核医学业务，原料药板块未来对于公司的业绩弹性不会特别大。此外，公司正在积极推进云克药业剩余股权的收购，待收购完成以后，核医学板块布局基本完成。受益于公司核素药物板块竞争力的不断加强，未来公司在核医学领域的市场份额有望继续提升，持续贡献业绩的增长。

考虑 2018 年增发摊薄，我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.40、0.61 和 0.74 元，基于核药行业寡头垄断的特殊性，我们给予公司买入-B 评级。

风险提示：云克药业收购进度不达预期，原料药价格波动，商誉减值风险。

（二）美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待

门店扩张持续推进，“量价齐升”促业绩高增长：公司在巩固一、二线城市优势的同时，加大三、四线城市的深耕布局，加速门店扩张，基本实现全国布局。截至 2017 年年底，公司覆盖 32 个省市自治区、215 个核心市，现已布局体检中心超过 400 家（其中美年控股 146 家、参股 155 家、在建超过 100 家；慈铭体检控股 60 家、参股 5 家；美兆体检控股 2 家、参股 3 家；奥亚体检参股 7 家）。预计今年年底达到 600 家分院，2020 年完成 1000 家分店的战略目标。体检人次方面，2017 年全年体检人次超过 2,160 万，预计 2021 年服务人次超过 1 亿人次，健康流量入口龙头地位进一步巩固。同时，公司从 2016 年开始全面推广以胶囊胃镜、核磁、CT 检查为一体的 3650 高端体检套餐及其他创新产品销售，并逐步提高个检比例，拉动客单价 10% 以上的增长。预计美年健康 2017 年客单件上升至 420 元左右，慈铭客单件为 520 左右，客单件整体同比上升超过 15%，客单件上升趋势明显。

体检行业发展空间较大，可复制性强：体检行业目前的存量空间约 1,200 亿，服务人次 4 亿人，渗透率仍然不高，不到 30%，未来量价齐升的空间较大，我们预计，体检行业未来维持 20% 以上的增速确定性较强。另一方面，体检行业高投入、高成本，属于资本密集型的行业，涉及多个科室，管理难度高，对新进入这不够友好。而对于行业内已存的玩家，由于体检行业的标准化程度较高，可复制拓展性较高，在资金的支持下可以迅速完成网点拓展，增强连锁效应。

大健康平台搭建持续推进，期待公司入口价值：公司积极打造大健康产品平台，不断延伸产品线，目前已在专科医疗、慢病管理、远程医疗、健康保险、基因检测、大数据等领域完成布局。我们认为，健康体检行业是疾病医疗的预防端及整个大健康产业链的入口端，公司通过积极打造大健康产品平台，进一步挖掘客户需求，可以更好的体现其入口价值。

我们认为，公司门店扩张持续进行，2018 年预计达到 500 家，同时客单价也维持一定的增长，我们预计公司未来归母净利润能保持 50% 左右的高增长速度。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.36、0.54 和 0.81 元，维持增持-A 建议。

风险提示：整合扩张风险，竞争加剧，潜在行业进入者风险。

（三）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进

公司是全国眼科专业龙头医疗机构，也是全球最大的眼科医疗集团，主要从事各类眼科疾病诊疗、手术服务与医学验光配镜，以独具特色的“分级连锁”商业模式，深耕发展潜力巨大的眼科领域。

业务量稳步上升，消费升级下高端手术占比不断提高：2017 年全年公司门诊量 5,076,307 人次，同比增长 36.99%；手术量 517,613 例，同比增长 37.21%，门诊量和手术量的快速上升，拉动了公司业绩的增长。具体分项目看，屈光业务中的时全飞秒、ICL 等高端手术占比进一步大幅提高，同时白内障项目中高端多焦晶体增长迅速，消费升级下，公司高端手术业务占比呈现明显上升的趋势，拉动了手术平均价格的提升，形成量价齐升的效应。

收购整合持续推进，布局进一步完善：2017年，公司进一步加快全国分级连锁网络的建设，通过产品并购基金，通过新建或收购的方式加快地级、县级医院的网点纵向布局，深入基层，不断加大全国网络的辐射区域。公司率先推出“合伙人计划”，大大调动了员工的积极性，实施合伙人制度的医院盈利状况迅速改善。2017年初公司通过定增的方式，第一次完成了并购基金旗下医院的注入，目前公司并购基金培育的医院规模不断扩大，为公司未来储备了丰富的项目，公司后续发展动力十足。

我们认为公司未来业务会持续放量，业绩将保持较高的增长速度，我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为0.63、0.83和1.02元，给予增持-A建议。

风险提示：收购整合不达预期，市场竞争加剧。

（四）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展

公司专业从事体外诊断试剂及仪器的研发、生产、销售及服务，产品涵盖免疫、生化、微生物等检测领域，能够为医学实验室提供全面的解决方案。近期，公司发布2017年年报，公司2017年1-12月实现收入14.00亿元，同比上升42.84%，实现归母净利润4.47亿元，同比上升27.68%，EPS为1.06元。公司2017年营业收入出现大幅的增长，一方面由于磁微粒化学发光检测试剂收入持续增长，另一方面由于2016年底收购盛世君晖生化业务以及2017年5月收购的百奥泰康并表的影响，我们预计剔除并表因素，公司内生增速在25%-30%左右。公司净利润增速低于营收增速，主要由于产品结构调整对毛利率的影响，以及期间费用率的上升。

生化并表补全产品线，化学发光进口替代加速：公司通过收购盛世君晖生化业务（获得盛世君晖代理的东芝医疗生化全线产品，拥有顶尖仪器）和百奥泰康75%股权（全系列生化试剂），补全了公司生化诊断版块，形成了免疫+生化+微生物检测产品共同发展的格局，目前公司已获得436项产品注册（备案）证书（其中免疫检测产品203项，微生物检测产品88项，生化检测产品139项，其他产品6项），产品极为丰富。公司的化学发光业绩持续放量，我们预计2017年公司磁微粒化学发光投放仪器超过800台，带动了相关试剂的快速增长，对应的试剂销售预计达到6亿元左右，我们认为，磁微粒化学发光作为公司的主要业绩增长点，未来仍将保持快速增长的态势。

研发能力雄厚，流水线和质谱上量在即：公司于2017年9月推出的实验室全自动流水线AutolasA-1，是第一家推出流水线业务的国内企业，预计2018年下半年正式销售。公司自动流水线系统搭载的免疫模块为公司自主产品A2000plus及配套磁微粒发光试剂，流水线的推出在满足医院检验科日益急需的自动化需求的同时，将公司的化学发光产品进一步深入推广，公司化学发光业务有望再上一个新台阶。同时，公司全自动微生物质谱检测系统项目推进顺利，研发工作已经完成了系统升级，实现了生产试制，开始转入了批量生产阶段，预计2018年能够上市。

渠道拓展持续进行，客户覆盖广阔：在目前IVD行业跑马圈地的大背景下，公司设了河北安图久和、杭州安图久和、黑龙江安图久和、辽宁久和畅通、洛阳安图久和等多家渠道公司，加强对终端资源的掌控力度。公司营销网络完善，共有千余家经销商，基本形成了覆盖全国的营销网络。优质的产品加完善的渠道营销，使得目前公司产品已进入二级医院及以上终端用户4500多家，其中三级医院1381家，占全国三级医院总量的61.87%。

我们认为，磁微粒化学发光作为公司目前的主要产品，未来仍将维持较快的增长速度，同时流水线系列和质谱落地也将为公司贡献业绩，叠加公司在渠道方面的布局强化对终端的掌控力度，公司龙头地位稳固。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.41、1.81 和 2.36 元，维持增持-B 建议。

风险提示：产品推广不达预期，研发进展不达预期，外延整合不达预期，竞争加剧。

附录：重点覆盖公司盈利预测

表 6：重点覆盖公司盈利预测

公司名称	EPS (元)			PE			营业收入 (百万)			净利润 (百万)			市值 (亿元)
	18E	19E	20E	18E	19E	20E	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
东诚药业*	0.4	0.61	0.74	25.80	16.92	13.95	2,084	2,456	2,980	314	474	572	80
美年健康*	0.36	0.54	0.81	62.19	41.46	27.64	9,076	13,229	19,334	938	1,412	2,111	699
爱尔眼科*	0.63	0.83	1.02	53.59	40.67	33.10	7,846	9,917	12,249	1,002	1,314	1,624	805
安图生物*	1.41	1.81	2.36	56.22	43.80	33.59	1,873	2,436	3,138	591	762	993	333

资料来源：wind，华金证券研究所（注：*表示该盈利预测为除息除权前）

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

郑巧声明，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

华金证券股份有限公司（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股份有限公司（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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com