

生物医药行业周报

黑天鹅事件拉低资金配置医药信心，关注优质细分领域龙头

强于大市（维持）

平安观点：

行情走势图



相关研究报告

《行业动态跟踪报告*生物医药*行业景气度底部回升，结构性行情有望延续》 2018-07-13

《行业月报*生物医药*板块调整到位机会重现，新增天士力纳入组合》 2018-07-02

《行业动态跟踪报告*生物医药*疫苗批发数据跟踪：总体稳定，局部有细微变化》 2018-06-22

《行业半年度策略报告*生物医药*行业触底回升，紧握医药产业升级结构性机会》 2018-06-21

《行业周报*生物医药*首个PD-1单抗获批上市，大型医用设备配置管理办法出台》 2018-06-19

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
021-22662299
YEYIN757@PINGAN.COM.CN

研究助理

韩盟盟 一般从业资格编号
S1060117050129
021-20600641
HANMENG MENG005@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **投资建议：**上周医药板块下跌 2.86%，跑输沪深 300 指数 2.87pp，近期回调主要系局部黑天鹅事件影响（疫苗事件与华海缙沙坦杂质问题），考虑疫苗事件持续发酵，市场资金短期内配置医药行业的动力不强，但局部影响大于整体。如果市场出现对医药的无差别非理性杀跌，则对于着眼长期的价值投资者带来很好的买入时机，我们继续推荐被市场风格错杀的低估值细分领域龙头。我们的九股组合上周平均收益-2.73%，跑赢行业基准 0.13pp，4 月初组合成立以来累计跑赢行业基准 13.45pp，继续维持组合不变如下：东诚药业、凯莱英、正海生物、海辰药业、安科生物、千红制药、通策医疗、一心堂（排名不分先后）。

■ **行业要闻荟萃：**182 家生物药企中报 8 成预喜，仅 7 家亏损，28 家净利翻倍；1369 家国家企业技术中心，99 家药企和 17 家械企跻身“国家队”，迈瑞、复星、天士力等上榜；组合拳升级减负，抗癌药降价加速；大批印度仿制药，或将涌入中国；血栓通、血塞通被限，一批医院不能用。

■ **行情回顾：**上周医药板块下跌 2.86%，同期沪深 300 指数上涨 0.01%；申万一级行业中 13 个板块上涨，15 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名最后一位。医药子行业均下跌，跌幅最小的是医药商业，下跌 0.67%，跌幅最大的是生物制品，下跌 4.87%。

■ **风险提示：**1) 政策推行进展不及预期：配置证审批权由国家卫健委下放到省级卫生部门，从理论上以及过去经验来看，可以缩短审批流程，加快配置速度，不再有总数限制，但若地方对中央文件理解不到位，有可能导致政策执行效果不及预期；2) 技术更新换代的风险：大型医疗设备主要诊断肿瘤等重大疾病的诊断和治疗，技术进步迅速，产品更新快，若出现新的替代技术或者产品，有可能导致市场空间萎缩；3) 系统风险：若指数出现大幅波动，板块同样存在回调风险。

正文目录

一、	投资策略	4
二、	行业要闻荟萃	4
	2.1 182 家生物药企中报 8 成预喜 仅 7 家亏损 28 家净利翻倍	4
	2.2 1369 家国家企业技术中心，99 家药企和 17 家械企跻身“国家队”	4
	2.3 组合拳升级减负 抗癌药降价加速	5
	2.4 大批印度仿制药，或将涌入中国	5
	2.5 血栓通、血塞通被限！一批医院不能用	6
三、	行情回顾	7
四、	8 月上市公司股东大会统计	9
五、	2018 年重要行业会议前瞻	10

图表目录

图表 1	医药行业 2016 年初以来市场表现	7
图表 2	全市场各行业上周涨跌幅	7
图表 3	医药行业与全部 A 股（剔除金融）估值比较	8
图表 4	医药板块各子行业 2016 年初以来市场表现	8
图表 5	医药板块各子行业上周涨跌幅	8
图表 6	上周医药行业涨跌幅靠前个股	8
图表 7	8 月上市公司股东大会一览	9
图表 8	2018 年重要行业会议前瞻	10

一、投资策略

投资建议：上周医药板块下跌 2.86%，跑输沪深 300 指数 2.87pp，近期回调主要系局部黑天鹅事件影响（疫苗事件与华海缙沙坦杂质问题），考虑疫苗事件持续发酵，市场资金短期内配置医药行业的动力不强，但局部影响大于整体。如果市场出现对医药的无差别非理性杀跌，则对于着眼长期的价值投资者带来很好的买入时机，我们继续推荐被市场风格错杀的低估值细分领域龙头。我们的九股组合上周平均收益-2.73%，跑赢行业基准 0.13pp，4 月初组合成立以来累计跑赢行业基准 13.45pp，继续维持组合不变如下：东诚药业、凯莱英、正海生物、海辰药业、安科生物、千红制药、通策医疗、一心堂（排名不分先后）。

二、行业要闻荟萃

2.1 182 家生物药企中报 8 成预喜 仅 7 家亏损 28 家净利翻倍

截至 7 月 19 日，据同花顺统计数据显示，沪深两市共计 182 家生物医药上市企业披露 2018 年中期业绩预告，仅 7 家亏损。

包括扭亏企业在内，八成企业中期业绩预告预喜。从预告净利润上限来看，在已公布具体数据的企业中，90 家企业归属于母公司股东的净利润超过 1 亿元，占比 50%；归属于母公司股东的净利润在 5 亿元 - 10 亿元之间的有 13 家；超过 10 亿元的仅一家，为新和成，其归属于母公司股东的净利润高达近 22 亿元。而预告净利润变动幅度超过 100%的企业达 28 家，这意味着约 15%的企业净利润将翻倍。其中，增幅超过 1000%以上有 5 家，包括圣济堂、海普瑞、贝瑞基因、博济医药和美年健康；增幅在 100%~500%有 22 家，包括冠福股份、智飞生物、康泰生物、沃森生物等。

在 7 家亏损公司中，上海莱士和万方发展为首亏企业，千山药机、国新健康、九安医疗和双成药业为续亏企业。对于亏损原因，上海莱士表示，2018 年上半年，公司主营业务收入和扣非净利润均同比增长；但上半年，由于国内证券市场波动较大，公司风险投资发生较大损失，因此公司 2018 年半年度业绩亏损，并超出原预计范围。万方发展则表示，报告期内业绩变动的主要原因是，因公司控股子公司北京万方鑫润基金管理有限公司、万方财富投资管理有限公司业务拓展，运营投入增加所致。

而续亏企业千山药机则表示，归属于上市公司股东的净利润亏损近 2 亿元，主要是两个原因所致，一是受报告期债务危机及资产受限等影响，制药机械、智能包装机械的生产和销售下滑，营业收入下降 32.41%；二是财务费用大幅度上升，预计公司报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为 1256.36 万元。

点评：

总体来看，生物医药板块半年业绩相对较好，亏损企业所占比例并不高，个别企业运营投入和财务成本控制方面实力不足，导致亏损。

2.2 1369 家国家企业技术中心，99 家药企和 17 家械企跻身“国家队”

近日，国家发改委、科技部、财政部、海关、税务总局联合发布了 2017-2018 年（第 24 批）新认定及全部国家企业技术中心名单。“第 24 批国家企业技术中心名单”中有 112 家技术中心、10 家分中心获得了国家企业技术中心及分中心资格，本次公布的 112 家技术中心名单中，医疗行业也有一定占比。

医药企业有 7 家，分别是石家庄四药有限公司、上海昊海生物科技股份有限公司、国药集团化学试剂有限公司、安徽安科生物工程（集团）股份有限公司、江西青峰药业有限公司、广东溢多利生物科技股份有限公司、四川新绿色药业科技发展有限公司。

医疗器械部分则有 2 家企业被列入，分别是河南驼人医疗器械公司、重庆金山科技（集团）有限公司。

截至目前，经官方权威认证的国家企业技术中心一共达到 1369 家、分中心有 77 家。据统计，这一千多家国家企业技术中心和分中心当中，医药企业的数量已有 99 家，包括北大医药股份有限公司、北京双鹭药业股份有限公司、天津药业集团有限公司、天津天士力集团等。而医疗器械企业的数量则有 17 家，包含深圳迈瑞生物、迪瑞医疗、上海复星、美康生物、新华医疗、威高集团、安图生物、河南驼人医疗器械等知名企业。

点评：

从药企名单分布的地区来看，山东省药企数量最多，有 17 家，其次是浙江省 8 家、上海市 7 家、江苏省 6 家，等等。据悉，被列入“国家企业技术中心名单”的企业具有国家企业技术中心及分中心资格，可以按照国家相关规定享受支持科技创新进口税收优惠政策。

2.3 组合拳升级减负 抗癌药降价加速

近日从国家医疗保障局获悉，2018 年抗癌药医保准入专项谈判工作将要开始。继 2017 年之后，又一批“救命药”有望通过谈判大幅降价进入医保。

去年，包括赫赛汀、美罗华、万珂在内的 15 个癌症治疗药品通过谈判降低价格。此前，这类靶向药虽然疗效确切但价格较为昂贵。通过谈判，药价的平均降幅达 44%，最高降幅达 70%，令患者经济负担大大减轻。

层级颇高的“国家谈判”，显示出中国对于抗癌药的重视。所谓“谈判”，是指医保机构与相关医药企业代表进行价格协商，最终确定相关药品的支付标准。而据了解，就今年的谈判，国家医保局已委托相关协会召开部分企业沟通会。参会的 10 家外资企业和 8 家内资企业相关代表表示，将积极配合国家医保局做好本次谈判工作，体现企业的社会责任感，真正让患者用上好药、用得起药。进入“第二季”的国家谈判也引起了外媒的关注。

对于医保目录内的抗癌药，国家医保局有关负责人表示，下一步将开展专项招标采购，在充分考虑降税影响的基础上，通过市场竞争实现价格下降。

点评：

近年来，中国在促进抗癌药降价方面打出一系列组合拳：医保准入谈判、进口零关税、加快境外新药上市审批、鼓励药品创新和仿制……事实上，高价抗癌药进入医保目录也是患者、企业、医保的“三赢”，将有效平衡患者临床需求、企业合理利润和基金承受能力。

2.4 大批印度仿制药，或将涌入中国

7 月 10 日，国家药品监督管理局发布了《接受药品境外临床试验数据的技术指导原则》，认可创新药的境内外同步研发在境外获得的临床试验数据，以及具备完整可评价的生物等效性数据的在境外开展仿制药研发数据。国家药监局认可的境外临床试验数据的评判标准包括境外临床试验数据真实性、完整性、准确性、可溯源性，有效性和安全性，人种差异研究。

对于用于危重疾病、罕见病、儿科且缺乏有效治疗手段的药品注册申请，经评估其境外临床试验数据属于“部分接受”情形的，可采用有条件接受临床试验数据方式，在药品上市后收集进一步的有效性和安全性数据用于评价。

这其实是两个月前另一个政策的补充——5月23日，国家药监局、国家卫健委联合发布了《关于优化药品注册审评审批有关事宜的公告》，提到对于境外已上市的防治严重危及生命且尚无有效治疗手段疾病以及罕见病药品，进口药品注册申请人经研究认为不存在人种差异的，可以提交境外取得的临床试验数据直接申报药品上市注册申请。对于本公告发布前已受理并提出减免临床试验的上述进口药品临床试验申请，符合《药品注册管理办法》及相关文件要求的，可以直接批准进口。

这两大政策的出台，业界认为这是放开进口注册 5.2 类的标志，特别是多年没有获批的号称价格低廉的印度仿制药将有望获批。

这意味着以下类别的药品可能会在本次政策中获益：

- (1) 创新药，Ⅲ期临床试验包括东亚人种特别是中国亚组的研究。
- (2) 进口仿制药/国内共线生产仿制药，原研药做了上述的东亚人种特别是中国亚组的研究。
- (3) 临床必需药，如危重疾病、罕见病、儿科且缺乏有效治疗手段的药品可适当放松标准，但是上市后仍需要收集进一步的有效性和安全性数据用于上市后再评价。

这意味着进口仿制药对应的原研厂家在中国或日本已经上市的产品才有可能在政策上获益。引进这类进口仿制药影响最大的是过期原研药品，进口仿制药将有可能进一步推动过期原研药品的降价。

从 2016 年以来申报 5.2 类进口即进口仿制药的名单中可以发现，申报产品最多的国家和地区首位是印度，其次是瑞士，再次是中国台湾和希腊。

点评：

中国加入 ICH 后，进口仿制药获批加快是意料之事，但是目前境外临床数据互认还在摸索之中，境外临床数据需要补充哪些试验的标准仍未确立，短期内大量获批的可能性比较低。

长期而言，若进口仿制药符合国内一致性评价标准，价格低廉，对国内仿制药生产厂家必然会引起冲击。仿制药企业的竞争将会进入成本竞争，国内企业必须从产品立项、原料药和辅料供应、生产效率、销售覆盖能力等多方面综合考虑应对措施。

2.5 血栓通、血塞通被限，一批医院不能用

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。并要求所有血塞通注射剂和血栓通注射剂生产企业提出修订说明书的补充申请，于 2018 年 9 月 20 日前报省级药品监管部门备案。

早在 2016 年，原国家食药监总局也修订过两药品的说明书，这次的修订可以说是一次限用加码，明确了儿童禁用和应在有抢救条件的医疗机构使用。2016 年 1 月 12 日，原国家食药监总局发布（2016 年第 2 号）公告，根据药品不良反应评估结果，宣布修订血塞通注射剂、血栓通注射剂说明书中的不良反应、禁忌、注意事项三项。

2017 年新版医保目录限制 26 个中药注射剂在二级以上医疗机构使用，而血塞通注射剂、血栓通注射剂已经在列。

此次修订药品说明书，除限制使用机构，还明确儿童禁用，可以说，限制力度在 2017 年新版医保目录之上。

根据米内网最新数据，在 2017 年中国公立医疗机构终端中成药产品 Top 20 榜单上，**注射用血栓通（冻干）与注射用血塞通（冻干）以 73.4 亿元、56.6 亿元的销售额分列第一、三位。**根据国家药监局官网信息，目前血塞通注射液共计有 47 个批文，生产单位主要涉及 15 家药企。血栓通注射液共计有 10 个批文，生产单位主要涉及 5 家药企。

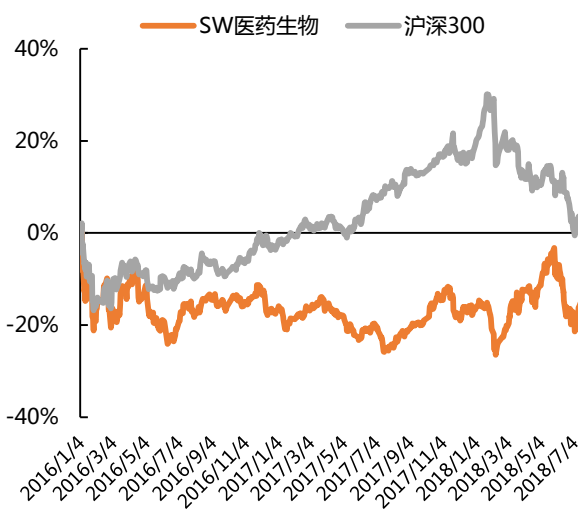
点评：

此次两药品使用范围被限用、禁用将影响 130 亿医药市场，波及 22 家药企。另外，据米内网数据，在中成药市场，心脑血管疾病用药占比超六成，销售额超过 700 亿元。2016 年中国公立医疗机构终端中药注射剂 TOP10 产品中有 9 个属于心脑血管疾病用药。可以说，血栓通、血塞通既占据了中药注射剂和心脑血管疾病领域的庞大份额，又是不少药企的当家品种，此次修订药品说明书，限制使用范围，影响可见一斑。

三、行情回顾

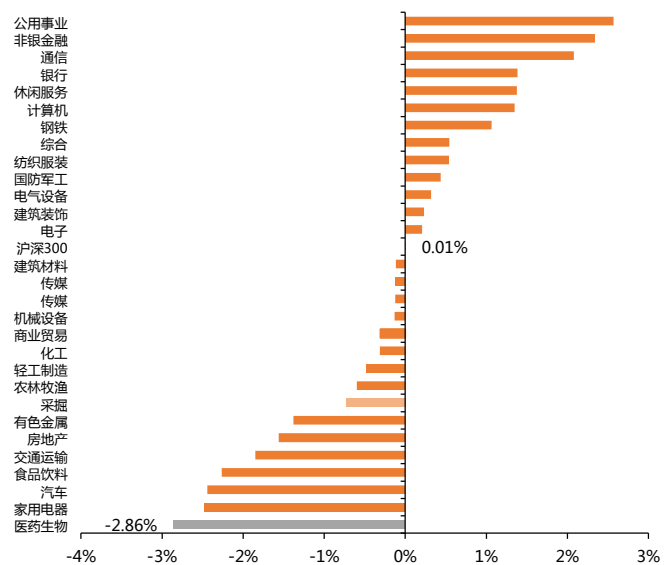
上周医药板块下跌 2.86%，同期沪深 300 指数上涨 0.01%；申万一级行业中 13 个板块上涨，15 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 28 位。医药子行业均下跌，跌幅最小的是医药商业，下跌 0.67%，跌幅最大的是生物制品，下跌 4.87%。

图表 1 医药行业 2016 年初以来市场表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

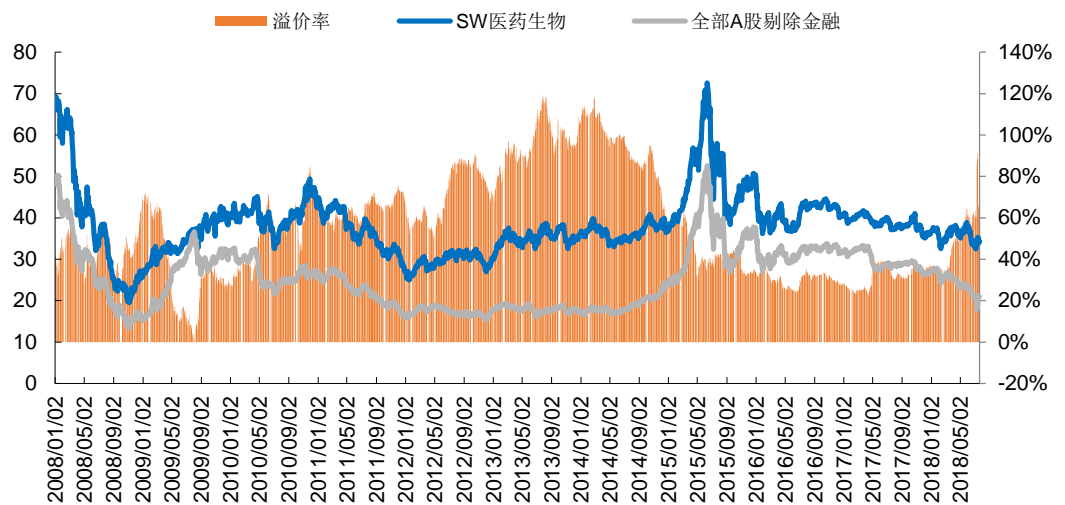
图表 2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

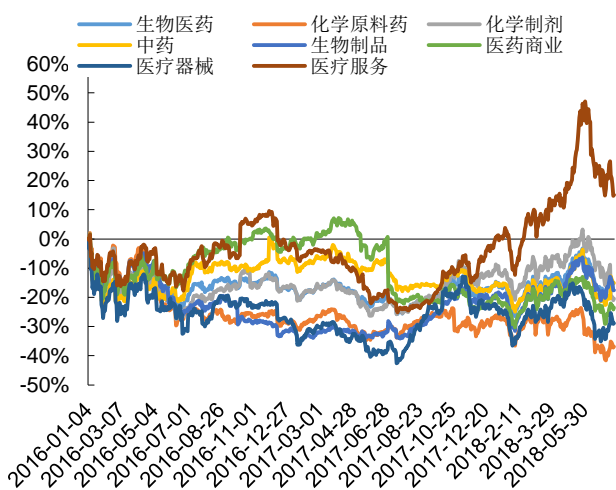
截止 2018 年 7 月 20 日，医药板块估值为 34.31 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 62.99%，目前估值溢价率高于历史均值 55.55%，但医药股仍存在估值提升的空间。

图表 3 医药行业与全部 A 股（剔除金融）估值比较



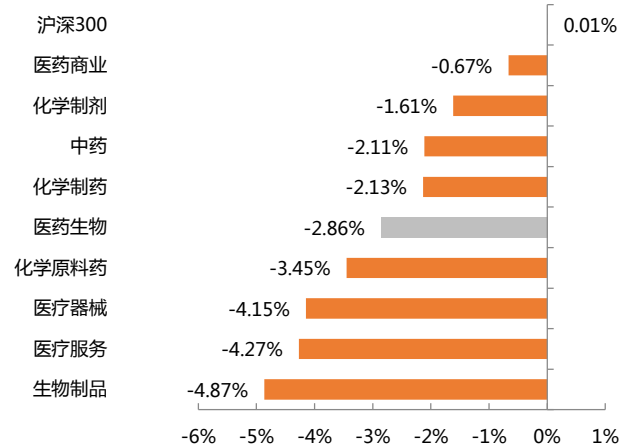
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表 4 医药板块各子行业 2016 年初以来市场表现



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表 5 医药板块各子行业上周涨跌幅



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表 6 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 只股票				表现最差的 15 只股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	600789.SH	鲁抗医药	16.91	1	002680.SZ	长生生物	-40.94
2	603108.SH	润达医疗	11.23	2	300238.SZ	冠昊生物	-27.13
3	600671.SH	天目药业	8.45	3	300676.SZ	华大基因	-23.11
4	002898.SZ	赛隆药业	8.44	4	600896.SH	*ST海投	-22.63
5	300412.SZ	迦南科技	7.53	5	300595.SZ	欧普康视	-13.31
6	603939.SH	益丰药房	5.29	6	300452.SZ	山河药辅	-11.97

7	300636.SZ	同和药业	4.78	7	300404.SZ	博济医药	-11.73
8	000756.SZ	新华制药	4.51	8	300601.SZ	康泰生物	-10.93
9	603811.SH	诚意药业	4.19	9	603387.SH	基蛋生物	-10.60
10	600129.SH	太极集团	4.10	10	002390.SZ	信邦制药	-9.84
11	002166.SZ	莱茵生物	3.60	11	002412.SZ	汉森制药	-9.44
12	600587.SH	新华医疗	3.03	12	603259.SH	药明康德	-9.42
13	603222.SH	济民制药	2.93	13	600521.SH	华海药业	-8.96
14	002880.SZ	卫光生物	2.89	14	603301.SH	振德医疗	-8.20
15	300677.SZ	英科医疗	2.84	15	002773.SZ	康弘药业	-7.28

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、8月上市公司股东大会统计

图表7 8月上市公司股东大会一览

代码	名称	会议类型	会议日期
002435.SZ	长江润发	股东大会	20180723
000788.SZ	北大医药	股东大会	20180724
600671.SH	天目药业	股东大会	20180725
600479.SH	千金药业	股东大会	20180725
600351.SH	亚宝药业	股东大会	20180725
600252.SH	中恒集团	股东大会	20180725
000150.SZ	宜华健康	股东大会	20180726
002219.SZ	恒康医疗	股东大会	20180726
002399.SZ	海普瑞	股东大会	20180726
300143.SZ	星普医科	股东大会	20180726
600518.SH	康美药业	股东大会	20180726
600535.SH	天士力	股东大会	20180726
300003.SZ	乐普医疗	股东大会	20180727
002728.SZ	特一药业	股东大会	20180727
603939.SH	益丰药房	股东大会	20180730
300685.SZ	艾德生物	股东大会	20180730
600276.SH	恒瑞医药	股东大会	20180730
603939.SH	益丰药房	股东大会	20180730
603716.SH	塞力斯	股东大会	20180730
002424.SZ	贵州百灵	股东大会	20180731
300482.SZ	万孚生物	股东大会	20180731
600796.SH	钱江生化	股东大会	20180731
300289.SZ	利德曼	股东大会	20180801
300194.SZ	福安药业	股东大会	20180802
300439.SZ	美康生物	股东大会	20180803
300452.SZ	山河药辅	股东大会	20180803
603987.SH	康德莱	股东大会	20180803
002907.SZ	华森制药	股东大会	20180806
600129.SH	太极集团	股东大会	20180807
603998.SH	方盛制药	股东大会	20180808

资料来源：WIND、平安证券研究所

五、2018 年重要行业会议前瞻

图表 8 2018 年重要行业会议前瞻

会议名称	会议时间	地点
2018 年澳大利亚绝经年会 (AMS)	2018.8.31	澳大利亚
2018 年第 17 届欧洲内科大会	2018.8.30	意大利
2018 年微创外科周&美国腹腔镜内镜外科医师协会大会暨展会	2018.8.29	美国
2018 年新加坡医疗展	2018.8.30	新加坡
2018 年国际功能性电刺激学会第 22 届大会	2018.8.28	美国
2018 年国际神经免疫学协会第 14 届国际大会	2018.8.27	澳大利亚
2018 年第 15 届亚太神经化学学会大会	2018.8.27	澳门
2018 年国际环境流行病学学会第 30 届年会	2018.8.26	加拿大
2018 年第 13 届欧洲癫痫病大会	2018.8.26	加拿大
2018 年欧洲心脏病协会大会	2018.8.25	德国
2018 中国 (广州) 国际医疗器械博览会	2018.8.24	广州
2018 年第 47 届国际实验血液学协会年会	2018.8.23	美国
2018 年国际美容皮肤科学和健康老龄化大会	2018.8.23	美国
2018 年南部非洲脊髓协会大会	2018.8.23	南非
2018 年澳大利亚糖尿病协会年度科学会议	2018.8.22	澳大利亚
2018 年第 60 届国际血管学学会世界大会	2018.8.21	美国
2018 年美国公共卫生信息学大会	2018.8.20	美国
2018 年第 14 届国际寄生虫学大会 (ICOPA)	2018.8.19	韩国
第十六届国际新药发明科技年会	2018.8.16	美国
亚洲心血管影像学会 (ASCI) 第十二届年会	2018.8.16	北京
2018 年美国神经诊断学会年会	2018.8.16	美国
2018 世界神经外科大会 (WFNS)	2018.8.15	美国
2018 年第 17 届世界皮肤癌大会	2018.8.11	澳大利亚
2018 年美国国家医学协会第 116 届科学大会	2018.8.11	美国
2018 中国医师协会泌尿外科医师分会 (CUDA) 年会	2018.8.10	上海
美国心理学会第 126 届年会	2018.8.09	美国
肿瘤精准诊疗高峰论坛暨第四届乳腺癌个体化治疗大会	2018.8.03	北京
2018 年国际妇产科大会 (ICGO)	2018.7.30	日本

资料来源: 丁香园、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融大厦 62 楼 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：(021) 33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033