

医药行业：周报（2018.7.23-2018.7.27）

2018年7月30日

医药行业周报

看好（维持）

⑤ 市场行情

本周中信医药指数下跌 3.12%，沪深 300 指数下跌 0.81%，跑输沪深 300 指数的 3.93%。

医药子板块中，化学原料药下跌 2.48%、化学制剂下跌 3.38%、中药饮片下跌 3.72%、中成药下跌 2.20%、生物医药下跌 6.45%、医药流通下跌 2.01%、医药器械下跌 0.89%、医疗服务下跌 1.93%。

医药板块本周涨幅前五位的股票为：楚天科技、博晖创新、嘉应制药、广生堂、华北制药；本周跌幅前五位的股票为：康泰生物、ST 长生、海利生物、海南海药、智飞生物。

⑤ 行业要闻

HIV 重磅！默沙东 doravirine 一线治疗疗效强劲，血脂参数更优。

FDA 批准首个非基因编辑的同种异体 CAR-T 细胞产品进入临床。

全球最畅销肿瘤学药物 Revlimid 治疗惰性淋巴瘤 III 期临床获得成功。

Alnylam 公司 RNAi 疗法 3 期获积极数据 有望近期获批。

治疗特定白血病 首款 IDH1 抑制剂 Tibsovo 获 FDA 批准。

11 家药企 16 个品种通过一致性评价。

福建：低值医用耗材和 IVD 也要全省集中采购。

湖北力挺仿制药替代！数十家跨国药企受影响。

⑤ 公司公告

海南海药：第二期员工持股计划(草案)。

海正药业：关于瑞舒伐他汀钙片通过仿制药一致性评价的公告。

星普医科：2018 年股票期权激励计划(草案)。

科伦药业：关于公司脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液获得药品注册批件的公告。

广生堂：于全球创新药 GST-HG161 抗肝癌靶向药物临床试验申请获得 CFDA 受理的公告。

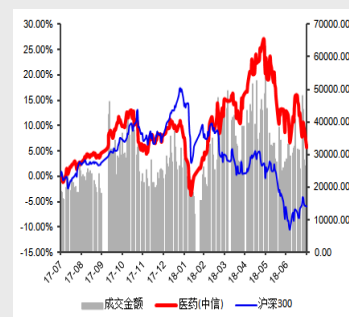
⑤ 投资策略

国家密集出台医药行业政策，药品一致性评价稳步推进，持续发布优先审评目录，鼓励国内创新药品研发，两票制加速医药流通领域改革，精准医疗与细胞免疫技术快速发展，新版医保目录带来药品成长空间，国产医疗器械在健康中国下朝整合上中下游产业链的大诊断产业发展。

⑤ 风险提示

1、医药政策变化风险；2、药品降价超预期风险；3、高估值风险。

市场表现 截至 2018.7.27



分析师：张科然

执业证书号：S1490513050001

电话：010-85556193

邮箱：zhangkeran@hrsec.com.cn

分析师：祝琳琪

执业证书号：S1490516090004

电话：010-85556198

邮箱：zhulinqi@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、本周市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1、国际行业动态.....	5
2、国内行业动态.....	7
三、公司公告.....	8
四、投资策略.....	10
五、风险提示:.....	10

图表目录

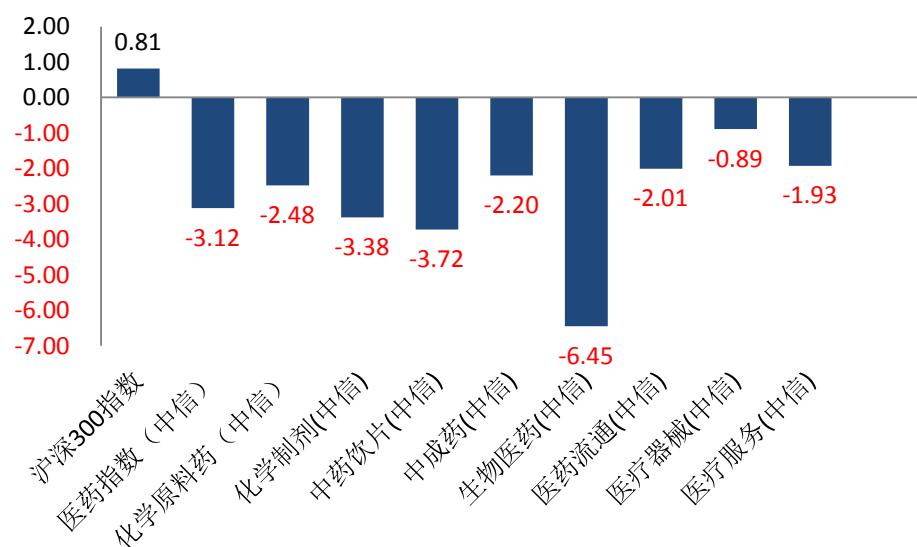
图表 1、板块相对表现	4
图表 2、本周涨跌幅前五的股票	4

一、本周市场回顾

本周中信医药指数下跌 3.12%，沪深 300 指数下跌 0.81%，跑输沪深 300 指数的 3.93%。

医药子板块中，化学原料药下跌 2.48%、化学制剂下跌 3.38%、中药饮片下跌 3.72%、中成药下跌 2.20%、生物医药下跌 6.45%、医药流通下跌 2.01%、医药器械下跌 0.89%、医疗服务下跌 1.93%。

图表 1、板块相对表现



数据来源：WIND，华融证券整理

医药板块本周涨幅前五位的股票为：楚天科技、博晖创新、嘉应制药、广生堂、华北制药；本周跌幅前五位的股票为：康泰生物、ST 长生、海利生物、海南海药、智飞生物。

图表 2、本周涨跌幅前五的股票

公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
300358. SZ	楚天科技	60.92	300601. SZ	康泰生物	-31.41
300318. SZ	博晖创新	23.16	002680. SZ	ST 长生	-26.90
002198. SZ	嘉应制药	18.56	603718. SZ	海利生物	-26.37
300436. SZ	广生堂	17.93	000566. SZ	海南海药	-15.93
600812. SH	华北制药	13.82	300122. SZ	智飞生物	-15.69

数据来源：WIND，华融证券整理

二、行业要闻

1、国际行业动态

HIV 重磅！默沙东 doravirine 一线治疗疗效强劲，血脂参数更优

美国制药巨头默沙东（Merck & Co）近日在荷兰首都阿姆斯特丹举行的第 22 届国际 AIDS 大会（AIDS 2018）上公布了非核苷逆转录酶抑制剂（NNRTI）doravirine（DOR）联合其他抗逆转录病毒药物一线治疗既往未接受过抗逆转录病毒药物（ARV 初治）的 HIV-1 成人感染者的 III 期临床研究 DRIVE-FORWARD（NCT02275780）的 96 周数据，再次证实 DOR 联合 NRTI 背景疗法疗效强劲，血脂参数更优。doravirine 是一种实验性、新一代 NNRTI，正调查用于 HIV-1 感染的治疗。临床前研究中，doravirine 针对 HIV-1 表现出强劲抗病毒活性。临床研究中，doravirine 的药代动力学特性支持了每日一次给药，同时并未表现出显著的食物影响。今年初，FDA 已受理 DOR 和 DOR/3TC/TDF 一线治疗 HIV-1 成人感染者的 2 份新药申请（NDA），并已指定处方药用户收费法（PDUFA）目标日期为 2018 年 10 月 23 日。（来源：生物谷）

FDA 批准首个非基因编辑的同种异体 CAR-T 细胞产品进入临床

Celyad（Paris: CYAD）（Brussels: CYAD）（NASDAQ: CYAD）是一家专注于开发 CAR-T 细胞疗法的临床阶段生物制药公司，今天宣布美国食品和药物管理局（FDA）已接受该公司的 CYAD-101 的研究性新药（IND）申请，值得注意的是，这是全球第一个非基因编辑的同种异体 CAR-T 临床项目。美国 FDA 已经表明，允许进行代号为 Allo-SHRINK 的临床试验，评估 CYAD-101 联合化疗在无法切除的结直肠癌患者中的安全性以及临床有效性。CYAD-101，Celyad 的第一个同种异体 CAR-T 细胞产品，编码公司的自体 CYAD-01 CAR-T 和新型肽，TIM（TCR 抑制分子），TCR 信号传导的抑制剂。其中 TCR 信号传导负责移植物抗宿主病（GvHD），因此篡改或消除其信号可以减少或消除 GvHD。在 CYAD-101 中，TIM 肽与 CAR 构建体一起编码，允许通过单个转导步骤产生同种异体 T 细胞。此外，CYAD-101 还受益于 Celyad 已经进入临床的自体 CAR-T 细胞产品高度相似的制造工艺。现如今，虽然自体 CAR-T 疗法现在已经在 B 细胞恶性肿瘤中取得了很好的临床疗效，但对于一些患者而言，这种自体方法可能更具挑战性，特别是那些单采血液成分质量差的癌症患者。但同种异体 CAR-T 细胞疗法可以为该患者群体提供替代方法，基于健康供体制造的同种异体细胞允许更高的再现性，同时还能够降低制造成本。（来源：生物谷）

全球最畅销肿瘤学药物 Revlimid 治疗惰性淋巴瘤 III 期临床获得成功

美国生物技术巨头新基(Celgene)近日宣布,评估 Revlimid(lenalidomide, 来那度胺)与罗氏美罗华(rituximab, 利妥昔单抗)组合方案(R2)治疗晚期复发性/难治性惰性淋巴瘤的 III 期临床研究 AUGMENT 达到了主要终点。该研究是一项随机、双盲、国际性临床研究,入组了 358 例复发性/难治性滤泡性淋巴瘤和边缘区淋巴瘤患者。研究结果显示,在最终无进展生存期(PFS)分析时,与美罗华+安慰剂治疗组相比,美罗华+Revlimid 治疗组中位 PFS 实现了高度统计学意义的显著改善,达到了主要终点。另外,此次分析还观察到了总生存期(OS)方面的有利趋势,该研究将继续随访,直至 OS 数据成熟。安全性方面,美罗华+Revlimid 组合疗法的安全性与各个药物已知的安全性相一致,没有发现新的安全信号。Revlimid 是一款超级重磅药物,在 2017 年的全球销售额高达 82 亿美元,是全球最畅销的肿瘤学药物,也是全球第三大畅销药。Revlimid 是一种免疫调节剂,其活性药物成分 lenalidomide(来那度胺)是沙利度胺的新一代衍生物,无致畸毒性,药效比沙利度胺强 100 倍,具有免疫调节、抗血管生成和抗肿瘤特性。目前,Revlimid 已获批的适应症包括:多发性骨髓瘤(MM)、骨髓增生异常综合征(MDS)、套细胞淋巴瘤(MCL)。如果惰性淋巴瘤及其他适应症成功开发,Revlimid 在未来的年销售额将超过 100 亿美元。(来源:生物谷)

Alnylam 公司 RNAi 疗法 3 期获积极数据 有望近期获批

近日,Alnylam Pharmaceuticals 公司在外周神经协会(Peripheral Nerve Society, PNS)年会上公布了该公司的 RNAi 疗法 patisiran 治疗遗传性 ATTR(hATTR)淀粉样变性(hereditary ATTR amyloidosis)的临床 3 期试验数据的进一步分析。分析结果表明 patisiran 与安慰剂相比,能够显著提高患者的整体健康状况。hATTR 淀粉样变性是一种由于 TTR 基因上发生的突变导致的致命遗传疾病。TTR 蛋白通常在肝脏产生,在 TTR 基因上发生的突变造成异常淀粉样蛋白沉积,从而损伤包括外周神经和心脏在内的身体器官和组织,这会造成外周感觉神经病变、自主神经病变、和心肌病等疾病表现。患者在确诊后平均存活期只有 4.7 年,如果患有心肌病,则存活期只有 3.4 年。目前治疗这一疾病的疗法是在疾病早期进行肝脏移植手术。因此,患者急需治疗 hATTR 淀粉样变性的创新疗法。Alnylam 公司是一家行业领先的 RNAi 疗法公司。该公司的 patisiran 是靶向 TTR 基因 mRNA 的 RNAi 疗法。通过靶向 TTR mRNA,它可以阻断 TTR 蛋白的生成,从而减少蛋白沉积并且帮助在外周组织中清除 TTR 淀粉样蛋白。这可能帮助恢复组织功能。Patisiran 已经获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定,目前该药物处于优先审评过程中,FDA 预计在 8 月 11 日之前会对它能否上市作出决定。(来源:药明康德)

治疗特定白血病 首款 IDH1 抑制剂 Tibsovo 获 FDA 批准

近日,癌症生物制药公司 Agios Pharmaceuticals 宣布,其抗癌药物 TIBSOVO(ivosidenib)获得美国 FDA 的批准,用于经一款检测方法(雅培 RealTime IDH1

伴随诊断试剂盒)证实存在易感异柠檬酸脱氢酶-1 (IDH1) 突变的复发性或难治性急性髓系白血病 (R/R AML) 成人患者, Tibsovo 是一种针对 IDH1 酶的口靶向抑制剂, 此次批准, 使 Tibsovo 成为首个也是唯一一个获得 FDA 批准治疗 IDH1 突变 R/R AML 的药物。AML 的特征是疾病进展迅速, 是成人中最常见的急性白血病, 每年在美国估计约有 20, 000 例新发病例, 大多数 AML 患者最终会复发。R/R AML 的预后较差, 五年生存率约为 27%。对于 6-10% 的 AML 患者, IDH1 酶突变会阻断正常的血液干细胞分化, 从而导致急性白血病的发生。美国德克萨斯大学 MD 安德森癌症中心白血病系主席 Hagop M. Kantarjian 教授表示: R/R AML 患者的治疗选择很少。临床研究表明 Tibsovo 能够提供强有力的持久缓解, 并可以帮助患者实现和保持不依赖输注。对携带 IDH 突变的 AML 患者而言, IDH 抑制剂代表了一类新的非细胞毒靶向疗法。(来源: 医谷)

2、国内行业动态

11 家药企 16 个品种通过一致性评价

7 月 26 日, 国家药品监督管理局发布公告宣布 11 家药企 16 个品种通过仿制药质量和疗效一致性评价, 其中, 5 个品种属于“289 目录”。通过的企业包括先声药业、石药集团欧意药业、江苏豪森药业、扬子江药业、浙江海正药业、国药集团致君(深圳)制药等 12 家。而根据公告, 这是国家药监局最后一次分批次公告通过一致性评价品种。公告表示, 为进一步提高工作效率, 对本次公告后通过仿制药质量和疗效一致性评价的品种, 国家食品药品监督管理总局药品审评中心及时收载入《中国上市药品目录集》, 供行业、公众和相关部门实时查阅, 不再分批公告。据业内人士评论, 这似乎意味着仿制药一致性评价工作进入常态化。同日, 国家药品监督管理局还发布了仿制药参比制剂目录(第十六批)。据赛柏蓝统计, 药审中心此前已公布参比制剂 15 批 1074 个品规。(来源: 赛柏蓝)

福建: 低值医用耗材和 IVD 也要全省集中采购

7 月 23 日, 福建省医疗保障管理委员会办公室发布《关于开展医疗器械(医用耗材)阳光采购结果全省共享工作的通知》(下称《通知》), 明确将对全省医保定点公立医疗机构使用的高、低值医用耗材和检验试剂, 实施分批阳光采购结果全省共享。也即意味着, 继四川后, 福建低值耗材也要全省集采。根据《通知》, 挂网采购范围不仅包括高值医用耗材, 还将普通医用耗材(含检验试剂)等纳入在内, 并形成共享价格机制, 共享价格的获得方式包括: 全省各统筹区组织开展的耗材谈判形成的采购价格; 省级平台运用各种价格发现方式采集的省内外耗材采购价格; 省级平台牵头通过谈判、竞价、询价等方式取得的采购价格。《通知》中也明确, 以上机制的适用对象为福建省各级医保定点公立医疗机构和参加福建省耗材阳光采购的耗材生产企业或进口商(报关企业)及配送企业, 都必须通过

省级平台申报并进行交易。不申报产品的不得采购，同时鼓励其他医疗机构参加我省耗材阳光采购价格共享。在配送管理上，严格执行“两票制”，鼓励实行“一票制”。一家生产企业在同一片区指定一家（最多不超过两家，其中同一注册证的产品只能确定一家配送）配送企业配送本企业所有挂网耗材。（来源：赛柏蓝器械）

湖北力挺仿制药替代！数十家跨国药企受影响

在一致性评价后续政策上，又有一省取得了新的突破。湖北不仅为优质仿制药另外开辟一条绿色通道，使优质药品能快速进入医院，而且首次规定医疗机构“优先将通过评价仿制药纳入医院使用目录”。仿制药替代政策又深入推进了一步。在省级大三甲医院“湖北省人民医院”内部发布“关于推进优先使用通过一致性评价药品的公告”之后 6 天，湖北省关于推动仿制药使用、替代原研药方面又有新动作！7 月 18 日，湖北省卫计委发布文件《关于执行湖北省公立医疗机构药品资质准入试运行结果的通知》（以下简称《通知》），要求全省各公立医疗机构应优先将通过一致性评价的药品纳入医院使用目录，促进仿制药替代使用。这说明，又有一省取得了新的突破。湖北不仅为优质仿制药另外开辟一条绿色通道，使优质药品能快速进入医院，而且首次规定医疗机构“优先将通过评价仿制药纳入医院使用目录”。仿制药替代政策又深入推进了一步。（来源：E 药经理人）

三、公司公告

海南海药

海南海药发布第二期员工持股计划（草案）：本次员工持股计划设立的资产管理计划计划筹集的资金总额上限为 150,000 万元，其中员工自筹资金不超过 75,000 万元，具体金额根据实际出资缴款金额确定，员工自筹资金来源为员工合法薪酬、自筹资金、以及法律法规允许的其他方式。本次员工持股计划拟通过法律法规允许的方式进行融资，融资金额与员工持股计划募集金额的比例不超过 1:1，最终融资情况及融资金额以提供融资的主体审批结果为准。公司控股股东深圳市南方同正投资有限公司为资产管理计划中优先级份额的权益实现与资产管理计划次级份额本金回收提供担保。本次员工持股计划将由董事会选择合适的资产管理机构管理，并由其成立相应的资产管理计划进行管理。该资产管理计划在本公司股东大会通过本次员工持股计划后 6 个月内通过二级市场购买的方式（包括但不限于竞价交易、大宗交易以及法律法规许可的其他方式）来持有海南海药股票。员工持股计划存续期为 36 个月，自股东大会审议通过本员工持股计划之日起计算，存续期满可展期，单次展期不超过 12 个月，延长次数不得超过 2 次。员工持股计划所获得的标的股票的锁定期为 12 个月，自公司公告最后一笔标的股票过户至资产管理计划名下时起算。

海正药业

海正药业发布公告：公司收到国家食品药品监督管理局（以下简称“国家食药监总局”）颁发的关于瑞舒伐他汀钙片（以下简称“该药品”）的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。截止本公告日，中国境内该药品的主要生产厂商包括南京正大天晴制药有限公司、浙江京新制药有限公司、鲁南贝特制药有限公司等。经查询 IMS 数据库，瑞舒伐他汀钙片 2017 年度全球销售额约为 41.91 亿美元，其中中国销售额约为 4.28 亿美元；2018 年 1-3 月份全球销售额约为 8.76 亿美元，其中中国销售额约为 1.29 亿美元。公司是国内第三家通过该药品一致性评价的企业，2017 年度，公司该药品在国内的销售额约为 6,827.80 万元。

星普医科

星普医科发布 2018 年股票期权激励计划（草案）：本激励计划拟向激励对象授予 3,000 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司总股本 54,677.0824 万股的 5.49%。其中首次授予 2,400 万份，约占本激励计划草案公告时公司总股本 54,677.0824 万股的 4.39%；预留 600 万份，约占本激励计划草案公告时公司总股本 54,677.0824 万股的 1.10%，预留部分占本次授予权益总额的 20%，每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 150 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含下属子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干。股票期权的行权价格为 10.91 元/股。本激励计划在行权期的三个会计年度中，分年度进行绩效考核，每个会计年度考核一次，以达到绩效考核目标作为激励对象行权条件之一。业绩考核如下：公司 2018 年-2020 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别不低于 8,000 万元、10,000 万元和 12,000 万元。

科伦药业

科伦药业发布公告：公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液”《药品注册批件》。脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液全球首个工业化“全合一”三腔袋产品，含有固定比例的脂肪乳、氨基酸、葡萄糖和电解质，用于 2 岁以上的儿童和成人患者不能或功能不全或被禁忌经口/肠道摄取营养的营养支持。利用工业化三腔袋实现的“全合一”营养液输注方式是当前肠外营养治疗的发展趋势和公认的最佳形式。脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液配比科学，营养全面，满足大多数患者的营养需求，安全性好，可改善患者预后和生活质量；与序贯输注、多瓶串输或医院配制的“三升袋”相比，配方固定，即开即混即用，可缩短配制时间、降低错配风险，减少代谢并发症及感染机率，提高用药安全性和医护效

率。此外可通过中心静脉或周围静脉输注，给药途径灵活，满足不同疾病状态患者的需求。本产品原研公司为百特，首次于 1997 年在法国批准上市，为全球最早上市的三腔袋品种，商品名 Clinomel®N4-550，临床应用超过 15 年；2013 年获准在中国上市，商品名为克林维®。经查询国家药审中心网站，国内仅我公司注册申报脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液，公司为国内首家获得生产批件的企业。

广生堂

广生堂发布公告:公司于 7 月 2 日向国家药品监督管理局提交临床注册申请，于 2018 年 7 月 24 日收到 CFDA 行政许可文书《受理通知书》，公司 GST-HG161 抗肝癌新药临床试验申请获得受理。根据国家癌症中心统计数据显示，肝癌发病率位居我国恶性肿瘤第四位（26.67/10 万），死亡率位居第二位（23.31/10 万），我国每年肝癌发病人数达 36.5 万，每年死于肝癌的人数达到 31.9 万。目前，国家药品监督管理局批准的用于治疗进展期肝细胞癌(HCC)的分子靶向药物索拉非尼，是一种口服的多靶点、多激酶抑制剂，但其对晚期肝癌患者的生命延长作用有限，应答患者少，且高血压、内出血和心脏病等毒副作用明显。肝癌患者急需疗效好、安全性高的靶向性治疗方案。据不完全临床肝癌分子分型统计，GST-HG161 抗肝癌新药项目针对的靶点上高表达的肝癌病人占总肝癌病人的 30% 以上，特别是对亚洲人基因型高表达。公司抗肝癌新药 GST-HG161 是独特的专一性靶向抑制药物，自主创新结构全口服小分子化药，针对亚洲人群，具有药效显著、靶标选择性好、安全性高、成药性强的特点，在多个肝癌小鼠体内药效模型中，GST-HG161 的药效显著优于肝癌治疗一线用药索拉非尼，且优于目前国际上已发布临床数据的同类型靶向肝癌药物，肿瘤体积显著缩小或完全消失。GST-HG161 是目前已披露药效研究结果的同靶标在研药物中药效最好的 (Best in class) 肝癌靶向药物，具有全球知识产权。公司将积极开展美国 FDA 的 IND (临床注册申报) 双报事宜，并择机仅就海外权益单独融资和寻求海外合作开发伙伴。

四、投资策略

国家密集出台医药行业政策，药品一致性评价稳步推进，持续发布优先审评目录，鼓励国内创新药品研发，两票制加速医药流通领域改革，精准医疗与细胞免疫技术快速发展，新版医保目录带来药品成长空间，国产医疗器械在健康中国下朝整合上中下游产业链的大诊断产业发展。

五、风险提示：

1、医药政策变化风险；2、药品降价超预期风险；3、高估值风险。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

张科然，祝琳琪，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真：010—85556304

网址：www.hrsec.com.cn