



医药行业：周报（2018.8.13-2018.8.17）

2018年8月20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 6.35%，沪深 300 指数下跌 5.15%，跑输沪深 300 指数的 1.20%。

医药子板块中，化学原料药下跌 4.88%、化学制剂下跌 7.46%、中药饮片下跌 5.24%、中成药下跌 6.21%、生物医药下跌 4.95%、医药流通下跌 5.46%、医药器械下跌 4.17%、医疗服务下跌 11.05%。

医药板块本周涨幅前五位的股票为：辅仁药业、星普医科、南卫股份、达安基因、国药一致；本周跌幅前五位的股票为：誉衡药业、ST 长生、国新健康、凯莱英、通化金马。

### ⑤ 行业要闻

辉瑞 4.25 亿美元大手笔 研发 mRNA 流感疫苗。

OA 患者运动能力显著改善 新药 3 期临床结果积极。

基因疗法治疗“泡泡男孩病” Mustang 达成合作协议。

Alnylam RNAi 疗法获 FDA 批准。

30 年来新突破 膀胱癌新药获 FDA 快速通道资格。

江西：未过一致性评价不再采购。

2018 年抗癌药医保准入专项谈判药品范围。

国家药监局：完善疫苗药品监管 保障群众用药安全。

### ⑤ 公司公告

恒瑞医药：关于获得新药证书和药品注册批件的公告。

以岭药业：关于莲花清瘟胶囊获得香港中成药注册批件的公告。

广济药业：关于与光谷生物医药产业园签订投资合作框架协议的公告。

乐普医疗：第一期员工持股计划(草案)。

海思科：关于获得盐酸帕诺洛司琼注射液药品注册批件的公告。

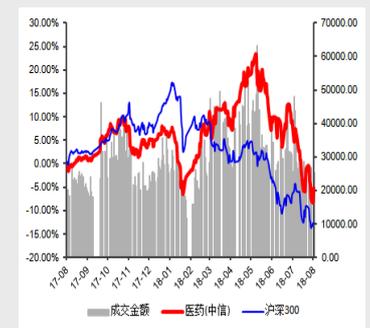
### ⑤ 投资策略

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；4、产品安全事故风险。

市场表现 截至 2018.8.17



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.....	9
四、投资策略.....	11
五、风险提示:.....	11

---

## 图表目录

---

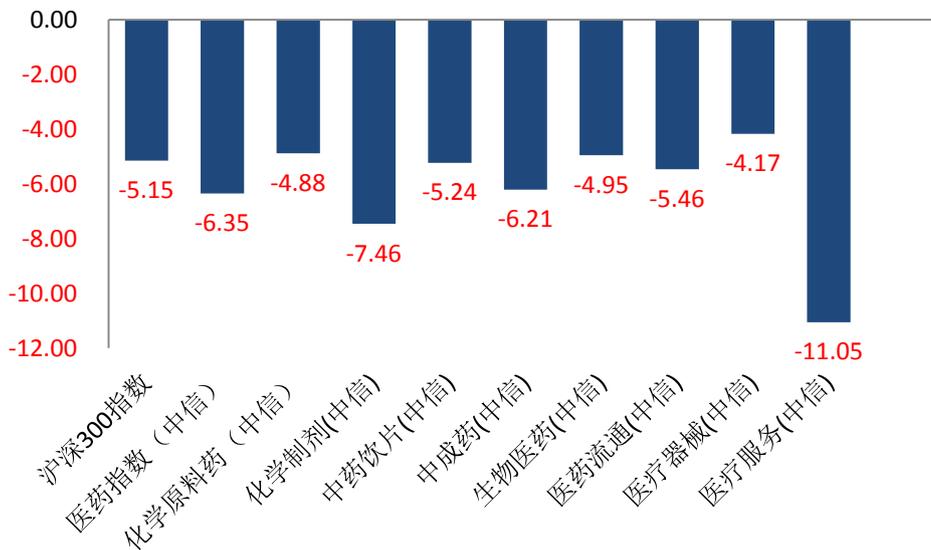
图表 1、板块相对表现 .....	4
图表 2、本周涨跌幅前五的股票 .....	4

## 一、本周市场回顾

本周中信医药指数下跌 6.35%，沪深 300 指数下跌 5.15%，跑输沪深 300 指数的 1.20%。

医药子板块中，化学原料药下跌 4.88%、化学制剂下跌 7.46%、中药饮片下跌 5.24%、中成药下跌 6.21%、生物医药下跌 4.95%、医药流通下跌 5.46%、医药器械下跌 4.17%、医疗服务下跌 11.05%。

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：辅仁药业、星普医科、南卫股份、达安基因、国药一致；本周跌幅前五位的股票为：誉衡药业、ST 长生、国新健康、凯莱英、通化金马。

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 (%)
600781.SH	辅仁药业	7.72	002437.SZ	誉衡药业	-25.85
300143.SZ	星普医科	6.68	002680.SZ	ST 长生	-22.64
603889.SH	南卫股份	5.15	000503.SZ	国新健康	-20.71
002680.SZ	达安基因	4.91	002821.SZ	凯莱英	-16.42
000028.SZ	国药一致	2.42	000766.SZ	通化金马	-16.06

数据来源：WIND，华融证券整理

## 二、行业要闻

### 1、国际行业动态

#### 辉瑞 4.25 亿美元大手笔 研发 mRNA 流感疫苗

专注于开发用于治疗癌症和传染病精准免疫疗法的生物技术公司 BioNTech AG 宣布与辉瑞公司 (Pfizer) 达成一项多年研发 (R&D) 合作, 开发 mRNA 疫苗, 预防流感。以前的流行病数据告诉我们, 新出现的病毒很快就会引发全球性的灾难。传统疫苗通常是灭活或工程化的病毒, 需要根据季节性准确选择特定的病毒株, 并且无法实现快速生产, 以阻止迅速蔓延的疫情。随着全球化到达偏远的地区, 人们迫切需要新的疫苗手段来快速应对新的流行病威胁。为了应对这一挑战, BioNTech 正在开发一种创新的自我扩增核糖体 RNA 扩增子疫苗平台 (Amplified Immune Response, A. I. R), 来对抗传染病。该疫苗有可能为特定的病毒威胁, 在最短的时间内提供数百万剂预防性疫苗, 拯救人类的生命。根据协议条款, BioNTech 和辉瑞将共同开展研发活动, 以帮助推进 mRNA 流感疫苗。继 BioNTech 完成首次人体临床研究后, 辉瑞公司将全权负责 mRNA 流感疫苗的进一步临床开发和推广。BioNTech 将获得 1.2 亿美元的前期付款, 以及额外高达 3.05 亿美元的潜在开发、监管和商业里程碑付款。此外, 如果该项目被成功推广, BioNTech 将获得全球销售的特许权使用费。(来源: 药明康德)

#### OA 患者运动能力显著改善 新药 3 期临床结果积极

再生元 (Regeneron Pharmaceuticals) 公司与梯瓦 (Teva Pharmaceutical Industries) 公司联合宣布, 双方共同研发的 fasinumab 在治疗因臀部和膝盖骨性关节炎 (osteoarthritis, OA) 导致的慢性疼痛的临床 3 期试验中达到共同主要终点以及所有关键次要终点。与安慰剂相比, 接受 fasinumab 治疗的患者感受到的疼痛明显减轻, 而且运动能力获得显著改善。OA 是最常见的关节炎类型, 全世界有上百万名患者, 它是由于骨骼两端具有保护功能的软骨磨损导致的关节炎。患者最主要的症状之一是慢性疼痛, 疼痛可能在关节运动时或运动后发生, 这同时也会限制患者的运动能力。再生元和梯瓦公司联合研发的 fasinumab 是一种人源化的神经生长因子 (Nerve Growth Factor, NGF) 单克隆抗体。它通过与 NGF 结合可以阻断 NGF 在痛觉产生方面的作用。(来源: 药明康德)

#### 基因疗法治疗“泡泡男孩病” Mustang 达成合作协议

Mustang Bio 公司与圣犹达儿童研究医院 (St. Jude Children's Research Hospital) 共同宣布达成独家全球许可协议。双方将共同研发治疗 X 连锁严重联

合免疫缺陷病 (X-linked severe combined immunodeficiency, X-SCID) 的 first-in-class 基因疗法。X-SCID 又被称为“泡泡男孩病”，它是最常见的严重联合免疫缺陷病，在全球范围内影响到 5~10 万新生儿。X-SCID 是由于在 X 染色体上的 IL2RG 基因出现突变而导致的罕见遗传病。患者产生的淋巴细胞非常少，导致身体无法抵抗任何感染。如果不接受治疗，这些患者在婴儿时就会因为感染而去世。这些新生儿在出生时就需要被放在无菌的保护罩内生活，他们的一生可能都要在与世隔绝的无菌环境中度过，因而被称为“泡泡男孩”。目前，除了提供无菌环境，降低感染发生的机会以外，治疗 X-SCID 的标准疗法是接受组织完全匹配的兄弟姐妹的骨髓移植。成功的骨髓移植手术虽然能够完全重建患者的免疫系统，但是超过 80% 的 X-SCID 患者没有完全匹配的供体，这些患者必须接受部分匹配的供体提供的骨髓组织。这种骨髓移植完全恢复免疫功能的可能性较低，而且可能产生严重的副作用。圣犹达儿童研究医院 Brian Sorrentino 博士率领的研究团队开发出一种创新基因疗法，他们使用慢病毒载体，在体外将健康的 IL2RG 基因导入从患者体内获得的造血干细胞中。然后研究人员将这些经过基因工程改造的造血干细胞注回患者体内。在接受造血干细胞疗法之前，患者会接受一轮低剂量的白消安 (busulfan)，帮助经过基因工程改造的造血干细胞在骨髓中生长和繁衍。(来源：药明康德)

### **Alnylam RNAi 疗法获 FDA 批准**

近日，美国 FDA 宣布批准 Onpattro (patisiran) 输注治疗，用于由遗传性转甲状腺素蛋白淀粉样变性 (hATTR) 引起的周围神经疾病 (多发性神经病, polyneuropathy) 成人患者。值得一提的是，这是 FDA 批准的首款用于治疗由 hATTR 引起的多发性神经病患者的疗法，也是 FDA 批准的首款小干扰 RNA (siRNA) 药物。hATTR 影响了全球约 50000 人，是一种罕见、使人衰弱且常常致命的遗传性疾病。它的主要特征是在体内器官和组织中形成称为淀粉样蛋白的蛋白质纤维异常沉积物，干扰器官和组织的正常功能。这些蛋白质沉积最常发生在周围神经系统中，会导致手臂、腿、手和脚的感觉丧失、疼痛或不能移动。淀粉样蛋白沉积物也会影响心脏、肾脏、眼睛和胃肠道的功能。目前的治疗方法通常侧重于症状管理，这一领域还有医疗需求亟待满足。由 Alnylam 开发的 Onpattro 是一种靶向转甲状腺素蛋白 (transthyretin, TTR) 的 siRNA 疗法，这类药物通过沉默一部分参与致病的 RNA 起作用。Onpattro 是将 siRNA 包裹在脂质纳米颗粒中，在输注治疗中将药物直接递送至肝脏，干扰异常形式 TTR 的 RNA 产生。通过阻止 TTR 的产生，Onpattro 可以帮助减少周围神经中淀粉样沉积物的积累，改善症状，并帮助患者更好地控制病情。该药物曾获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定、优先审评资格、快速通道资格和孤儿药资格。它的获批，对患者和医生来说，都具有里程碑的意义。(来源：药明康德)

### **30 年来新突破 膀胱癌新药获 FDA 快速通道资格**

Sesen Bio 公司近日宣布，其领头产品 Vicinium 获得美国 FDA 授予的快速通道资格，用于治疗对卡介苗（BCG）无缓解的高分级非肌层浸润性膀胱癌（high grade NMIBC）患者。Vicinium 目前正在 3 期临床试验 VISTA 中进行评估，用于治疗高分级 NMIBC 患者，他们之前曾接受过两个疗程的 BCG 治疗，但现在 BCG 未能继续带来缓解。快速通道资格通常授予给治疗严重疾病的在研药物，并且已有临床前数据和/或临床资料证明，该药物具有解决未满足医疗需求的潜力。获得快速通道资格的药物让其开发者能与 FDA 进行更频繁的交流，以讨论药物的发展计划和审查过程，这往往使得药物尽早获得 FDA 批准，让更多的患者获取药物。膀胱癌是美国第六大常见的癌症，其中大约 80% 的患者为 NMIBC。在这类疾病中，癌细胞位于膀胱内或已长入膀胱内腔，但尚未扩散至肌肉或其他组织中。接受初始手术切除治疗的患者复发率很高，超过 60% 的患者将接受 BCG 疗法。虽然 BCG 在许多患者中有效，但有的患者会有耐受性问题，并且许多患者会出现疾病复发。如果 BCG 无效或患者需要长期接受 BCG，推荐的治疗方案为彻底切除膀胱（膀胱切除术）。过去 30 年来，医疗界在治疗 NMIBC 这种癌症方面几乎没有创新。Sesen Bio 是一家开发用于治疗癌症的下一代抗体-药物偶联物（ADC）疗法的后期临床公司，利用该公司的 Targeted Protein Therapeutics 平台推进下一代 ADC 疗法。公司的领头项目 Vicinium（也称 VB4-845）目前正在进行 3 期临床试验 VISTA。（来源：药明康德）

## 2、国内行业动态

### 江西：未过一致性评价不再采购

近日，江西省药品招采领导小组办公室发文：通过仿制药一致性评价的药品，包括《2015 年度江西省公立医院药品集中采购公开招标采购药品目录》内的药品，依企业申请，纳入直接挂网采购。新上市的通过仿制药一致性评价药品，可按增补报名相关要求动态申请。而同品种药品通过一致性评价的生产企业达到 3 家以上的，在药品集中采购等方面不再选用未通过一致性评价的品种，即日起江西省对于已有 3 家通过一致性评价的产品，暂停未通过一致性评价产品的网上采购资格，也不接受未通过一致性评价产品的动态增补报名申请。本次公布暂停网上采购资格的药企有山东仙河药业和安徽贝克生物，涉及的产品是蒙脱石散和富马酸替诺福韦二吡啶酯片。由于这两个药企的产品未通过一致性评价，且这两个品种已有其他 3 家企业通过一致性评价，故暂停其网上采购资格。因药企未通过仿制药一致性评价而直接暂停网上采购的省份目前还较少，更多的省份还处在及时将通过一致性药品挂网的阶段。不过，必须看到针对未通过一致性评价的药品，暂停采购，让出市场是一个必然的过程，目前只是时间早晚的问题。（来源：赛柏蓝）

### 2018 年抗癌药医保准入专项谈判药品范围

按照国务院要求，国家医保局加快推进抗癌药医保准入专项谈判工作，组织了来自全国20个省份的70余名专家通过评审、遴选投票等环节，并经书面征求企业谈判意愿，确认12家企业的18个品种纳入本次抗癌药医保准入专项谈判范围，具体名单如下：1、阿昔替尼片；2、甲磺酸奥昔替尼片；3、枸橼酸伊沙左米胶囊；4、克唑替尼胶囊；5、磷酸芦可替尼片；6、马来酸阿法替尼片；7、尼洛替尼胶囊；8、培门冬酶注射液；9、培唑帕尼片；10、苹果酸舒尼替尼胶囊；11、瑞戈非尼片；12、塞瑞替尼胶囊；13、维莫非尼片；14、西妥昔单抗注射液；15、盐酸安罗替尼胶囊；16、伊布替尼胶囊；17、注射用阿扎胞苷；18、注射用醋酸奥曲肽微球。（来源：国家医疗保障局）

### 国家药监局：完善疫苗药品监管 保障群众用药安全

8月16日晚，国家药监局紧急召开干部大会，传达中共中央政治局常务委员会会议关于吉林长春长生公司问题疫苗案件调查处理的决定。会议要求，要完善疫苗药品监管长效机制。针对疫苗全链条存在的突出问题，抓紧起草完善疫苗管理体制的改革方案。全力保障群众用药安全有效和社会安全稳定大局。第一，坚决拥护党中央决定。中央的决定充分体现了以人民为中心的发展思想，体现了对人民身体健康的高度重视，体现了党要管党、从严治党，对失职、失责、失察、不作为行为严肃查处的坚定决心。全局干部职工要切实将思想和行动统一到党中央决策部署上来，统一到党中央对药品监管工作的要求上来。第二，深刻反思汲取教训。这次案件教训十分深刻，药监局作为主管部门，负有不可推卸的重要责任，要向党中央、国务院作出深刻检查。各司局、各直属单位都要从政治和全局的高度，深刻汲取案件教训，全面反思，举一反三，坚持依法行政，落实监管责任，坚守药品安全底线。第三，全力做好问题疫苗处置后续工作。按照党中央、国务院的部署，全力以赴做好案件后续处置工作，督促企业抓好整改，做好疫苗续种补种工作。继续做好宣传解读，有针对性地释疑解惑，及时回应社会关切。积极配合做好责任追究工作，对失职、失责、失察、不作为等问题进行严肃追究。第四，加强风险隐患排查。强化底线意识，坚持问题导向，对药品、医疗器械、化妆品进行全面的风险隐患排查，有针对性地开展集中整治活动，不留死角，不留盲区，坚决守住药品安全底线，坚决维护最广大人民群众身体健康。第五，完善疫苗药品监管长效机制。针对疫苗全链条存在的突出问题，抓紧起草完善疫苗管理体制的改革方案。加快推进修订法律法规，加强生产过程现场检查，建立质量安全追溯体系，落实产品风险报告制度，大力推进智慧监管，加快建立健全疫苗药品的职业化、专业化检查员队伍建设，全面完善药品尤其是疫苗管理体制，提高监管水平。第六，加强干部队伍建设。以这次案件为镜鉴，切实抓好药监干部队伍建设，结合中央巡视整改，进一步严格政治纪律、组织纪律、工作纪律，激励担当作为，切实履行职责。加强党风廉政建设，层层落实全面从严治党主体责任。各司局、各单位要加强思想政治工作，保持各项工作正常开展。（来源：中国新闻网）

### 三、公司公告

#### 恒瑞医药

恒瑞医药发布公告：公司及子公司上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《新药证书》和《药品注册批件》，公司自主研发的马来酸吡咯替尼片通过优先审评程序获得有条件批准上市。2017年7月16日，恒瑞医药及上海恒瑞医药有限公司向江苏省食品药品监督管理局提交的药品注册申请获受理。本品联合卡培他滨，适用于治疗表皮生长因子受体2（HER2）阳性、既往未接受或接受过曲妥珠单抗的晚期或转移性乳腺癌患者。使用本品前患者应接受过蒽环类或紫杉类化疗。经查询，目前国外已上市用于乳腺癌治疗同类产品有Tykerb®(lapatinib)和Nerlynx®(neratinib)。Tykerb®由GlaxoSmithKline公司开发，最早于2007年3月获美国食品药品监督管理局批准，规格为250mg/片，国内已进口上市。Nerlynx®由Puma Biotechnology, Inc.公司开发，规格为40mg/片。经查询IMS数据库，2017年Tykerb®全球销售额约为1.6亿美元，中国销售额约为402.6万美元。Nerlynx®于2017年获批上市，暂无相关销售数据。截至目前，公司在该产品的研发项目上已投入研发费用约为5.56亿元人民币。

#### 以岭药业

以岭药业发布公告：为进一步加强公司、北京京东世纪贸易有限公司在医药物流、供应链、商流及相关领域的战略合作，本着优势互补、互利共赢、共同发展的原则，2018年8月近日，莲花清瘟胶囊顺利通过香港中医药管理委员会中药组注册审批，取得了香港《中成药注册证明书》。主要内容为：1、使用名：莲花清瘟胶囊【以岭 泉昌】；2、中成药注册编号：HKC-18059；3、证明书的有效期至2023年6月14日止。根据香港卫生署的相关法规，莲花清瘟胶囊从此可以在香港合法销售。这标志着莲花清瘟胶囊向国际市场迈出了坚实一步，对公司产品拓展国际市场带来积极影响。莲花清瘟胶囊为公司的主导产品，已进入国家基本药物目录和国家医保目录（甲类），主要用于流行性感的治疗。莲花清瘟胶囊先后15次被列入国家甲型流感、乙型流感、禽流感诊疗方案。2015年12月，莲花清瘟胶囊获准进入美国FDA二期临床研究，成为全球第一个进入美国FDA临床研究的治感冒抗流感复方中药。2018年1月，莲花清瘟胶囊被列入国家卫计委《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》，成为本次流感治疗的关键用药。2017年度莲花清瘟胶囊实现营业收入4.12亿元，占公司营业收入的10.13%。2018年一季度，莲花清瘟胶囊实现营业收入4.61亿元，占公司营业收入的29.21%。

#### 广济药业

广济药业发布公告：广济药业因业务发展和未来战略布局需要，经充分、友

好协商，于 2018 年 8 月 14 日，与武汉光谷生物医药产业园发展有限公司（下称“光谷生物园”）签署《湖北广济药业股份有限公司与光谷生物医药产业园投资合作框架协议》。本协议确立了双方战略合作伙伴关系，实现了双方资源共享，优势互补，互惠互利，也有利于公司凭借在 VB2 领域独特的研发优势、研发资源及行业内极具影响力的品牌优势，利用武汉光谷生物医药园的产业集聚优势，适时与光谷生物园合作共建国家级生物发酵工程技术中心。

### 乐普医疗

乐普医疗发布第一期员工持股计划（草案）：本期员工持股计划的资金总额不超过 60,000 万元，本次员工持股计划规模约为 18,524,235 股（以 2018 年 8 月 10 日收盘价 32.39 元初步测算，具体股数以员工持股计划通过二级市场交易、大宗交易等方式受让后确定）。单个持有人持有的员工持股计划份额所对应的标的股票数量不超过公司股本总额的 1%，资产管理计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%。员工持股计划持有的股票总数不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份、通过股权激励获得的股份及通过资产重组所获得的股份。本期员工持股计划的存续期限为 24 个月，自本员工持股计划通过股东大会审议之日起计算。其中员工持股计划通过资产管理计划持有的股票锁定期为 12 个月，自公司公告最后一笔股票过户至资产管理计划名下之日起计算。

### 海思科

海思科发布公告：公司之子公司辽宁海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》，药品为盐酸帕洛诺司琼注射液。2015 年 3 月 31 日，辽宁海思科向辽宁省食品药品监督管理局提交申报生产申请并获受理，并于 2018 年 7 月 31 日正式批准生产。我公司该品种商标名为“立适同”，主要适应症为用于预防重度致吐化疗引起的急性恶心、呕吐及预防中度致吐化疗引起的恶心、呕吐。盐酸帕洛诺司琼注射液的原研公司为瑞士的 Helsinn Healthcare，商品名为“阿乐喜”。该品种于 2003 年在美国首次上市，属于第二代长效 5-HT<sub>3</sub> 受体拮抗剂，与同类药物如昂丹司琼、格拉司琼等相比，帕洛诺司琼具有用量小，血浆蛋白结合率高，半衰期长等优点，对急性 CINV（化疗相关性恶心呕吐）及延迟性 CINV 均优于传统 5-HT<sub>3</sub> 受体拮抗剂，尤其是对延迟性 CINV 更具优势。上市第二年即被 NCCN 指南收录。2008 年获准在中国上市，为 2017 年国家医保乙类品种。据米内网数据显示，2017 年盐酸帕洛诺司琼注射液中国市场销售额约 16.9 亿元人民币。经查询，该品种在国内已有齐鲁制药（海南）有限公司、正大天晴集团股份有限公司、江苏恒瑞医药股份有限公司、辽宁海思科制药有限公司等 12 家企业获得了该药品的生产批件，我公司为国产第一家获批预灌封包材的生产企业。

#### 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；4、产品安全事故风险。

## 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](http://www.hrsec.com.cn)