



2018年11月06日

增持(维持)

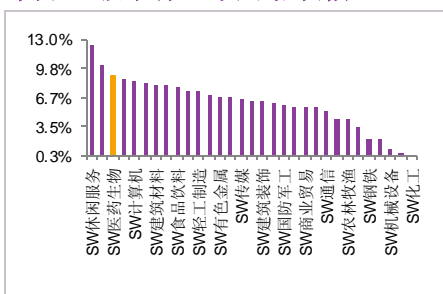
分析师：李晨光

执业编号：S0300518070001

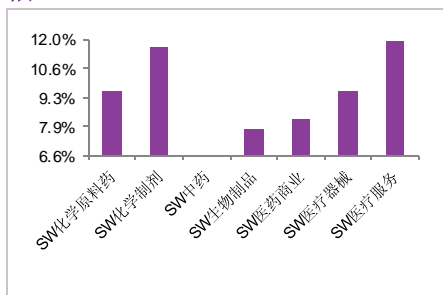
电话：010-66235631

邮箱：lichenguang@lxsec.com

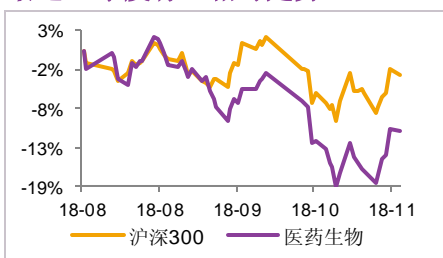
申万一级子行业单周涨跌幅



申万医药生物三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯医药周报】板块估值进入可投资区间，静待市场反转》2018-10-22

《医药生物行业报告\_【联讯医药周报】三季报接近收官，医药成长依旧，中线布局好时机》2018-10-28

《医药生物行业报告\_【联讯医药三季报总结】医药大数据：成长依旧，估值近前

## 医药生物

### 【联讯医药周报】板块反弹选择前期龙头，民营企业座谈确认政策走向

#### 投资要点

##### ◇ 周观点

本轮调整已有 5 个月，医药指数下跌 38%，近两周，医药指数反弹了 11%，如将本次视为一次中级别反弹，那么反弹仍有空间。可以看出在市场风险偏好仍然较低的大趋势下，在港股投资者的助力下，市场正在返朴归真，牛市曾被爆炒的概念型股票表现很差，且短期内市场风格难以产生大幅度的变化。

年中以来，新的政策风险正在孕育，疫苗事件引发对国内仿制药企业的信任危机，医保局成立带来的政策风险不确定，带量采购虽然对行业冲击并不大但不排除在市场悲观情况下的负面情绪蔓延，使得市场对医药板块的投资价值存疑，但我们认为板块投资前景仍然较好，目前是较好的投资时点。我们建议关注上半年表现较好而近期调整较多的板块，包括生物制药和生物制品板块、品牌中药、医疗服务、医药零售、医疗大影像板块、IVD 中的化学发光小板块等。

我们建议关注上半年表现较好的股票，目前价格较低，投资逻辑较好的包括开立医疗（300633.SZ）、长春高新（000661.SZ）、一心堂（002727.SZ）、同仁堂（600085.SH）、通化东宝（600867.SH）等。

##### ◇ 一周市场回顾

医药生物指数在连续第二周反弹，且反弹幅度靠前，上涨 7.37%，排名中信行业指数涨跌榜第 2 位。上周医药生物板块表现较好，我们关注的 7 个子行业全面上涨，医疗服务上涨 10.53%，涨幅最大，其后依次是化学制剂（9.91%）、医疗器械（8.16%）、医药流通（6.80%）、生物医药 III（6.51%）、化学原料药（6.19%），中药生产上涨 5.00% 排名最后。截止上周五收盘，今年以来，医药（中信）指数涨幅为 -18.37%，其中生物制品跌幅最小，为 -9.04%；化学原料药涨幅为 -29.86%，居最后一位。

上周医药生物行业个股涨跌幅榜中（剔除新股），表现前五的为：宜华健康（36.4%）、美年健康（19.5%）、万东医疗（19.1%）、昭衍新药（18.8%）和恒瑞医药（17.0%），跌幅前三为：钱江生化（-11.8%）、黄山胶囊（-6.1%）、荣泰健康（-3.5%）。从涨跌幅来看，上周医药板块持续显示出强势状态，基金看中的股票表现均较好。

截止上周五（11月2日），医药（中信）全行业 PE（TTM）为 27.8 倍，PB（LF）2.8，从 5 年长周期历史估值来看，无论是 PE 还是 PB，医药行业估值都处于历史低位。与其他中信一级行业比较，医药生物 PE（TTM）估值略高，位于 29 个中信一级行业第 8 位；与沪深 300 PE（TTM）估值比较，医药生物估值溢价率为 137.4%，虽然指数价格和估值有所提升，但溢价率持续下探，接近 5 年最低位。



### ◇ 重要行业政策和公司公告

11月1日，在民营企业座谈会上，10名民营企业家发言，来自医药领域的有两位，分别为恒瑞医药董事长孙飘扬和东软集团董事长刘积仁，显示出了国家领导层对于医药行业的重视。此次重点强调了三个问题，第一，关于企业对带量采购的质疑，如果用60-70%的空间给通过一致性评价的企业，其余市场反而会被未通过一致性评价的企业所占据卖高价，做了一致性评价反而亏了，第二，招标过程中的最低价中标不利于企业的质量控制，这个问题虽然是在带量采购的话题中所提出来的，但是相信国家对于其他招标中这种行为也早已了然于胸，第三，之前有带量采购的争议，市场曾经传言带量采购政策是否能够持续进行，甚至7+4城市试点能否真正落地。对于这三个问题，习近平总书记承诺了，表示这些方面国家均以有了解和对策，主要问题在于执行，同时带量采购会坚决地执行。

### ◇ 重要价格指数跟踪

**成都中药材价格指数：**据商务部发布的中国成都中药材价格指数，本周中药材价格指数165.5点，较上周有小幅下跌，但仍然维持在年初以来的历史高位。

**原料药价格：**截止11月2日，大部分原料药品种均表现弱势，上涨的品种很少。我们建议重点关注价格上涨的4-AA，以及有可能反转的VC和VE。

### ◇ 风险提示

政策风险，系统风险。

医药生物行业单周涨幅前十名			医药生物行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
000150	宜华健康	35.25%	002680	*ST 长生	-4.91%
603108	润达医疗	21.21%	600796	钱江生化	-2.96%
600055	万东医疗	21.04%	603811	诚意药业	-1.63%
603658	安图生物	20.91%	002923	润都股份	-1.01%
002019	亿帆医药	20.19%	603222	济民制药	-0.35%
002821	凯莱英	19.8%	002252	上海莱士	0.0%
600587	新华医疗	19.61%	000538	云南白药	0.0%
600867	通化东宝	19.5%	600511	国药股份	0.04%
600521	华海药业	17.51%	002412	汉森制药	0.14%
000606	顺利办	17.45%	300436	广生堂	0.29%



## 目 录

一、一周市场回顾 .....	4
(一) 指数表现出色，医药生物周涨幅 7.37% .....	4
(二) 医药生物二级子行业上周表现 .....	4
(三) 个股涨跌幅榜 .....	5
(四) 医药生物板块估值比较 .....	5
二、重要行业政策和动态、公司公告 .....	7
(一) 带量采购获得了最高领导层的确认 .....	7
三、医药（中药饮片、维生素原料药）价格跟踪 .....	7
(一) 中药材价格跟踪 .....	7
(二) 主要原料药价格跟踪 .....	8
四、联讯医药周观点 .....	10
五、风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1： 中信一级行业指数市场表现（10.29-11.2） .....	4
图表 2： 医药生物子行业上周市场表现 .....	4
图表 3： 今年以来医药生物子行业涨跌幅 .....	4
图表 4： 个股周涨幅榜前十 .....	5
图表 5： 个股周跌幅榜前五 .....	5
图表 6： 5 年 PE 波动区间，现在位于低位 .....	6
图表 7： 5 年 PB 波动区间，现在位于低位 .....	6
图表 8： 医药（中信）与其他行业估值比较 .....	6
图表 9： 近三年医药（中信）相对沪深 300 PE（TTM）溢价率 .....	6
图表 10： 商务部中国成都中药材价格指数 .....	7
图表 11： 主要高价中药材价格有所回落 .....	8
图表 12： 5 年 PB 波动区间，现在位于低位 .....	8
图表 13： VC/VE/VB1 价格走势 .....	9
图表 14： VA/VB2/VB5/VB6/VD3/VK3 价格走势 .....	9
图表 15： 主要激素中间体价格走势 .....	9
图表 16： 主要抗生素中间体价格走势 .....	9
图表 17： 重点推荐股票估值及评级（11 月 2 日） .....	10



## 一、一周市场回顾

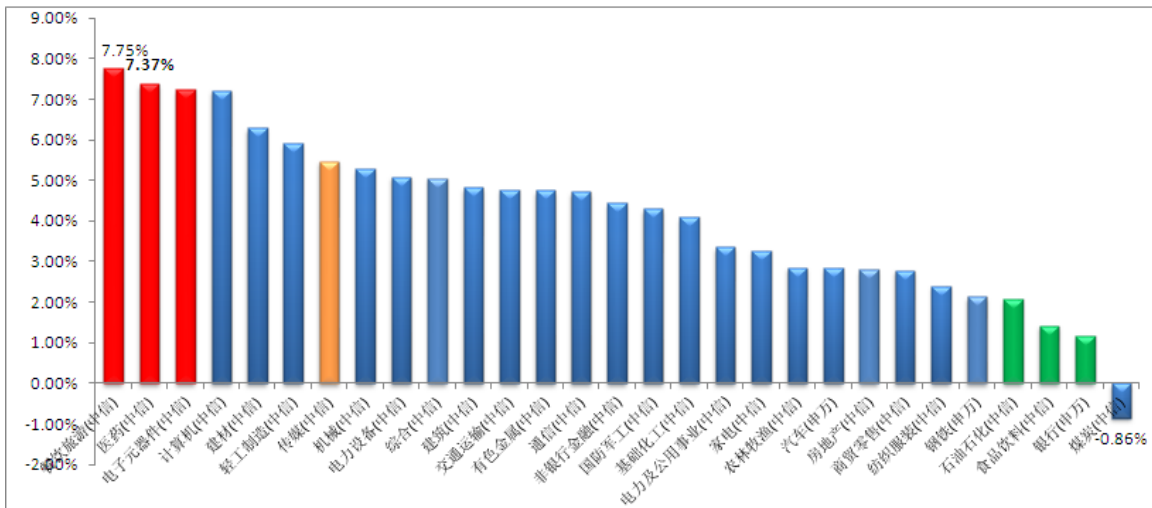
### (一) 指数表现出色，医药生物周涨幅 7.37%

2018 年 10 月最后 1 周（29 日-2 日），沪深 300 指数上涨 3.67%，仍然维持了上涨态势，29 个中信一级行业表现出色，28 涨 1 跌。

餐饮旅游涨幅领先，涨幅为 7.75%，医药、电子元器件、计算机和建材涨幅分别为 7.37%、7.22%、7.21%和 6.28%，上周排名涨幅；煤炭周涨幅-0.86%，银行周涨幅 1.18%，食品饮料周涨幅 1.42%，列“跌幅榜”前三位，其余大多数板块表现均较好，整体反弹势头很强。

医药生物指数连续第二周反弹，且反弹幅度靠前，上涨 7.37%，排中信行业指数涨跌榜第 2 位。

图表1： 中信一级行业指数市场表现（10.29-11.2）



资料来源：Wind，联讯证券研究院

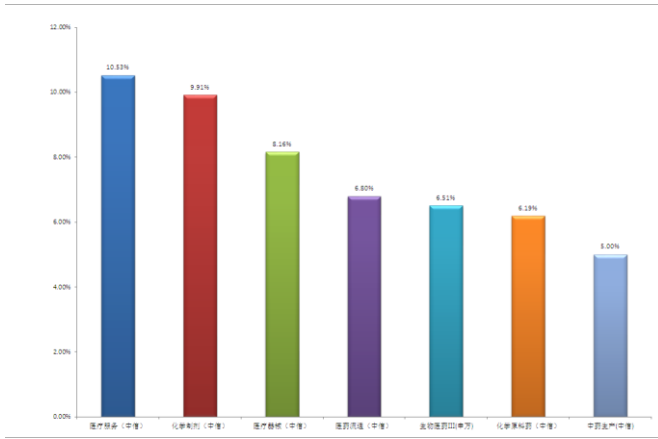
### (二) 医药生物二级子行业上周表现

上周医药生物板块表现较好，我们关注的 7 个子行业全面上涨，医疗服务上涨 10.53%，涨幅最大，其后依次是化学制剂（9.91%）、医疗器械（8.16%）、医药流通（6.80%）、生物医药 III（6.51%）、化学原料药（6.19%），中药生产上涨 5.00%排名最后。

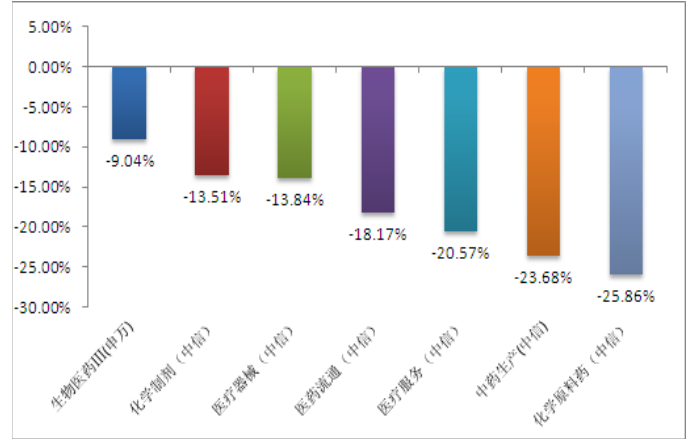
截止上周五收盘，今年以来，医药（中信）指数涨幅为-18.37%，其中生物制品跌幅最小，为-9.04%；化学原料药涨幅为-29.86%，居最后一位。

图表2： 医药生物子行业上周市场表现

图表3： 今年以来医药生物子行业涨跌幅



资料来源：联讯证券



资料来源：联讯证券

### (三) 个股涨跌幅榜

上周医药生物行业个股涨跌幅榜中(剔除新股),表现前五的为:宜华健康(36.4%)、美华健康(19.5%)、万东医疗(19.1%)、昭衍新药(18.8%)和恒瑞医药(17.0%),跌幅前三为:钱江生化 (-11.8%)、黄山胶囊(-6.1%)、荣泰健康(-3.5%)。从涨跌幅来看,上周医药板块持续呈现强势状态,基金看中的股票表现均较好。

图表4: 个股周涨幅榜前十

公司代码	公司名称	所属二级行业	周涨跌幅	年初至今	PE (TTM)	PB (LF)
000150	宜华健康	医疗服务 II	36.40%	-31.12%	41.2	3.9
002044	美年健康	医疗服务 II	19.48%	-11.66%	61.8	8.0
600055	万东医疗	医疗器械 II	19.14%	-49.42%	32.3	2.3
603127	昭衍新药	医疗服务 II	18.79%	17.72%	54.0	8.9
600276	恒瑞医药	化学制药	16.96%	27.57%	65.5	13.4
000661	长春高新	生物制品 II	16.88%	4.07%	31.8	6.3
603108	润达医疗	医疗服务 II	15.75%	-25.82%	17.8	2.1
600587	新华医疗	医疗器械 II	15.68%	-19.29%	26.5	1.6
300676	华大基因	医疗器械 II	15.43%	-71.54%	58.0	5.5
600867	通化东宝	生物制品 II	15.35%	-24.66%	33.5	6.0

资料来源: Wind, 联讯证券研究院

图表5: 个股周跌幅榜前五

公司代码	公司名称	所属二级行业	周涨跌幅	年初至今	PE (TTM)	PB (LF)
600796	钱江生化	生物制品 II	-11.84%	-26.81%	-86.7	2.7
002817	黄山胶囊	中药 II	-6.05%	-43.62%	40.0	2.2
603579	荣泰健康	白色家电	-3.50%	-49.45%	17.9	3.1
600056	中国医药	医药商业 II	-2.44%	-39.50%	10.2	1.9
300436	广生堂	化学制药	-2.41%	-3.37%	392.9	7.3

资料来源: Wind, 联讯证券研究院

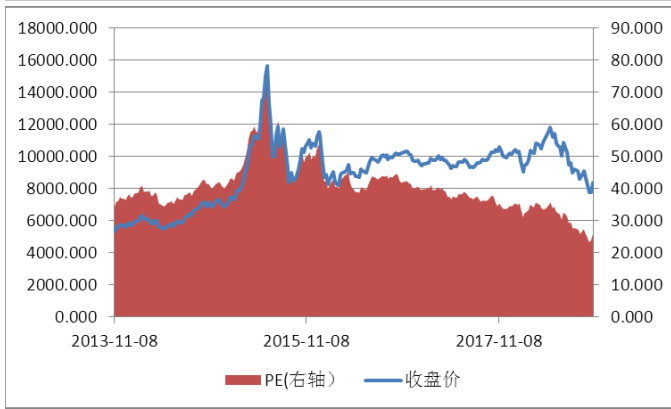
### (四) 医药生物板块估值比较

截止上周五(11月2日),医药(中信)全行业 PE (TTM) 为 27.8 倍, PB (LF)



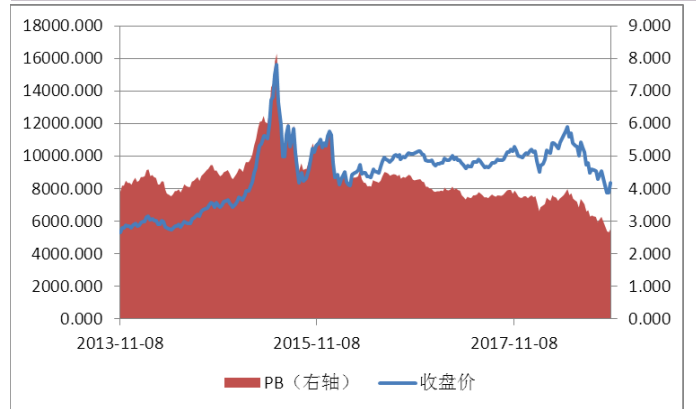
2.8, 从 5 年长周期历史估值来看, 无论是 PE 还是 PB, 医药行业估值都处于历史低位。

图表6: 5 年 PE 波动区间, 现在位于低位



资料来源: 联讯证券

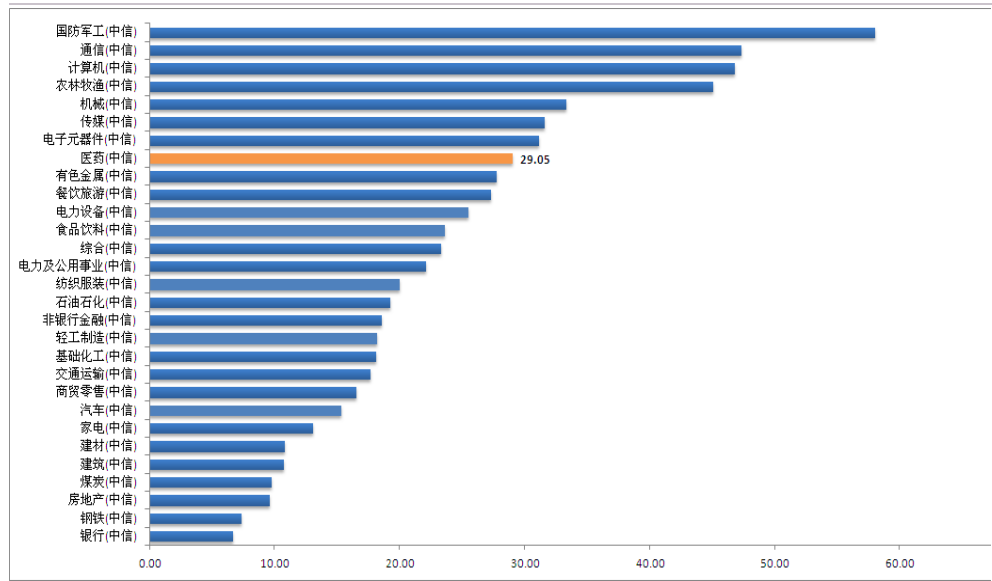
图表7: 5 年 PB 波动区间, 现在位于低位



资料来源: 联讯证券

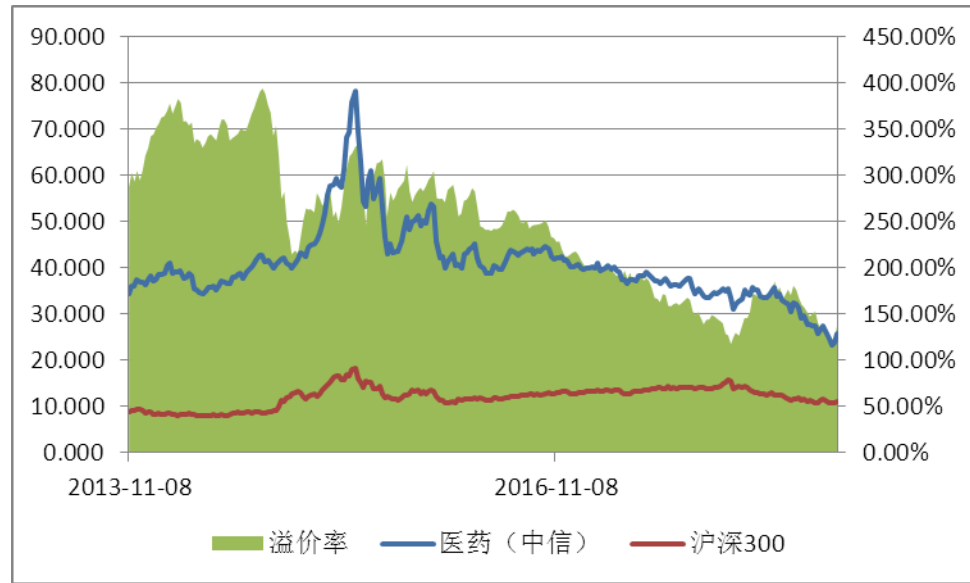
与其他中信一级行业比较, 医药(中信)估值略高, 位于 29 个中信一级行业第 8 位; 与沪深 300 PE (TTM) 估值比较, 医药生物估值溢价率为 137.4%, 虽然指数点位和估值水平有所回升, 溢价率继续下探, 接近 5 年最低位。

图表8: 医药(中信)与其他行业估值比较



资料来源: 联讯证券

图表9: 近三年医药(中信)相对沪深 300 PE (TTM) 溢价率



资料来源：联讯证券

## 二、重要行业政策和动态、公司公告

### (一) 带量采购获得了最高领导层的确认

11月1日，在民营企业座谈会上，10名民营企业家发言，来自医药领域的有两位，分别为恒瑞医药董事长孙飘扬和东软集团董事长刘积仁，显示出了国家领导层对于医药行业的重视。

此次重点强调了三个问题，第一，关于企业对带量采购的质疑，如果用60-70%的空间给通过一致性评价的企业，其余市场反而会被未通过一致性评价的企业所占据卖高价，做了一致性评价反而亏了，第二，招标过程中的最低价中标不利于企业的质量控制，这个问题虽然是在带量采购的话题中所提出来的，但是相信国家对于其他招标中这种行为也早已了然于胸，第三，之前有带量采购的争议，市场曾经传言带量采购政策是否能够持续进行，甚至7+4城市试点能否真正落地。

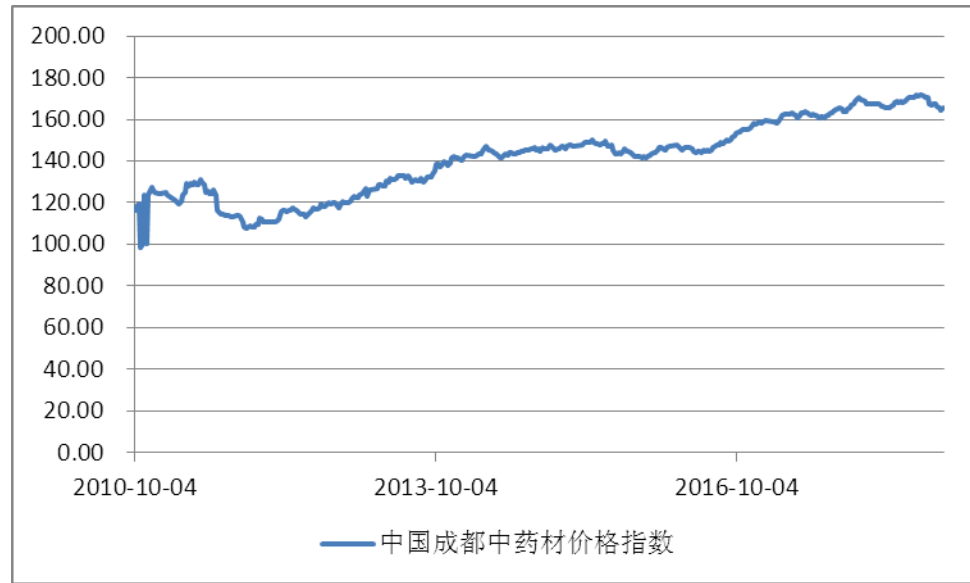
对于这三个问题，习近平总书记承诺了，表示这些方面国家均已有了解和对策，主要问题在于执行，同时带量采购会坚决地执行。

## 三、医药（中药饮片、维生素原料药）价格跟踪

### (一) 中药材价格跟踪

据商务部发布的中国成都中药材价格指数，本周中药材价格指数165.51点，较上周有小幅度下调，但仍然维持在年初以来的历史高位。

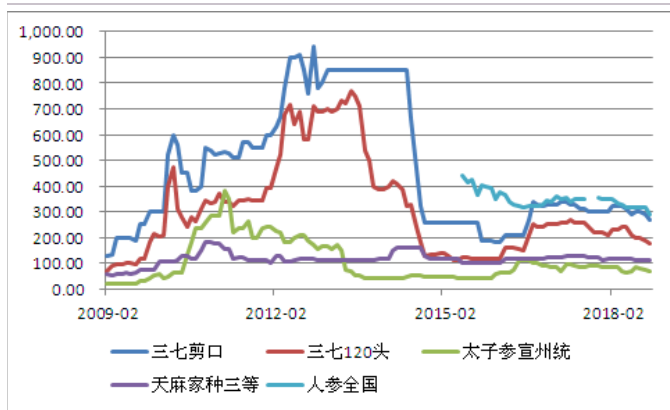
图表10： 商务部中国成都中药材价格指数



资料来源：联讯证券

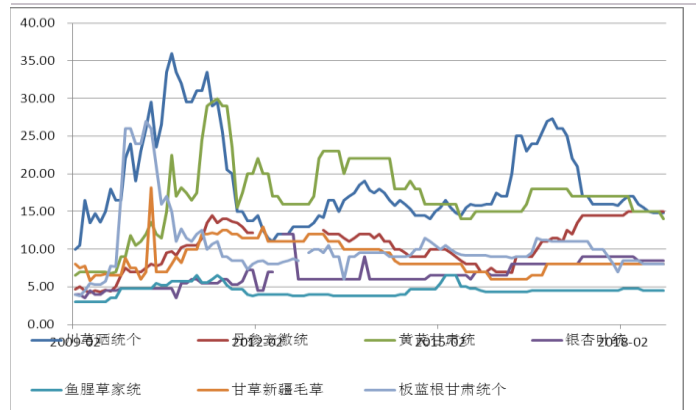
最近一段时间，主要高价药材价格均有小幅回落，目前种药材价格指数基本位于 3 年以来的高点，如能有所回落，预计中药企业将因此有所受益。

图表11： 主要高价中药材价格有所回落



资料来源：联讯证券

图表12： 5年 PB 波动区间，现在位于低位



资料来源：联讯证券

## （二）主要原料药价格跟踪

竞争激烈、无定价权企业的维生素品类：

本周此类维生素价格均维持稳定，行业表现持续冷淡。

目前国产 VC 在价格连续下跌之后短暂维持稳定，行业在 33 元/kg 的价格下基本维持盈亏平衡的状态，目前 VC 主要生产企业位于华北、东北、江浙等地，环保压力较大，价格基本触底，有上涨的基础，我们后续将即时跟踪，国产 VE 报价上周维持 36 元/kg 的低位，价格仍然在底部徘徊，VE 虽然自能特科技突破中间体之后竞争格局较为一般，但新和成仍然有一定的市场占有率的优势，我们预计在采暖季到来之后价格仍有提升的空间。VB1 价格从去年来的 630 元/kg 一路降至 217.50 元/kg，主要原因是行业环保限制因素解除，价格基本接近底部。

有一定护城河、存在定价权或者国内定价权的维生素品类：





本周此类维生素价格持续下跌，行业表现持续下降，未来走势我们将即时跟踪。

VA 价格上周报收 247.50 元/kg，报价连续下降，我们会持续观察，VB2 报价 180 元/kg，已经连续数日有所恢复，但相比年初已下降 70% 所有，VB5 由于全球 85% 的产能停产，去年曾飙升至 700 元/kg，目前产能均以复产，价格回落，最新报价 107.50 元/kg，仍有一定利润空间；VB6 上周报价 217.50 元/kg，较高位下跌 60%，较上个月下降了 28 元/kg，仍然在持续下降；VD3 报价 385 元/kg，在高位上持续下跌，从走势来看，再次上涨具备一定难度；VK3 同样维持低位，报价 59.5 元/kg，已连续三个月位于低位。

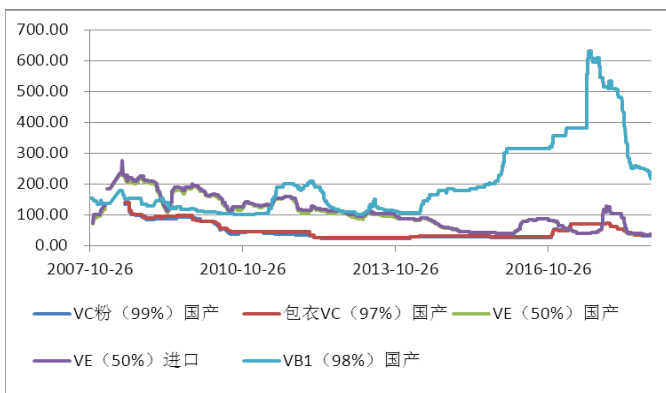
激素中间体：

激素类产品地塞米松从 17 年 5 月开始，氢化可的松从 18 年 6 月以来，黄体酮从 18 年 6 月开始，一直维持稳定，分别报价 8250 元/kg、3300 元/kg 和 2350 元/kg，已经连续数月维持稳定，而双烯和皂素价格也基本维持平稳，18 年 9 月分别报价 575 元/kg、990 元/kg，略有小幅下降。

抗生素中间体：

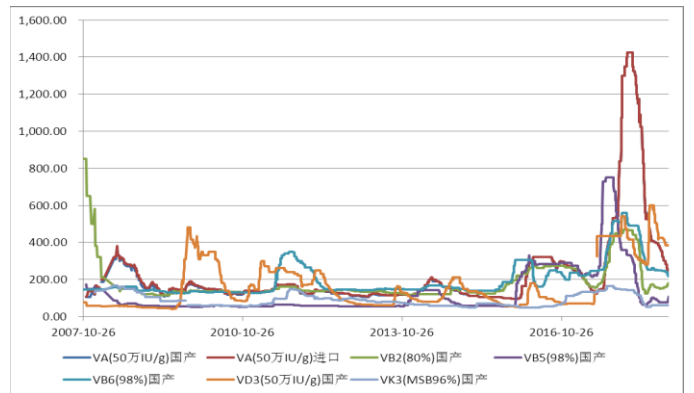
抗生素产品价格本月大部分没有变化，产能过剩情况仍未得到缓解，6-APA 价格在年终有所提升的情况下又回到了上涨之前的 230 元/kg，7-ADCA 报价 500 元/kg，较 8 月底提升 50 元/kg，7-ACA（酶法）、6-APA、青霉素工业盐、阿莫西林的报价分别为 500 元/kg、440 元/kg、72.5 元/kg、182.5 元/kg，4-AA 报价从 890 元大幅提升至 1500 元/kg，值得重点关注。

图表13: VC/VE/VB1 价格走势



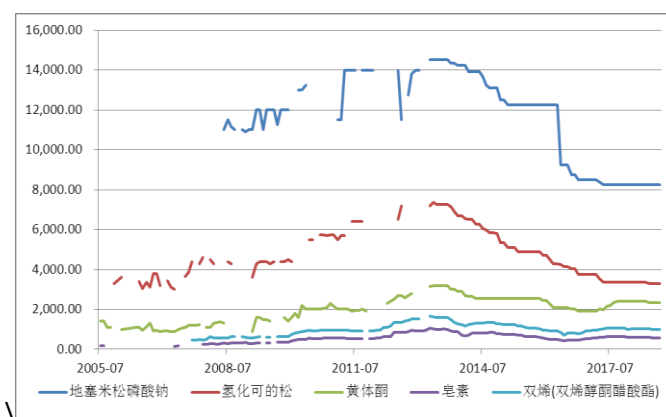
资料来源：联讯证券

图表14: VA/VB2/VB5/VB6/VD3/VK3 价格走势



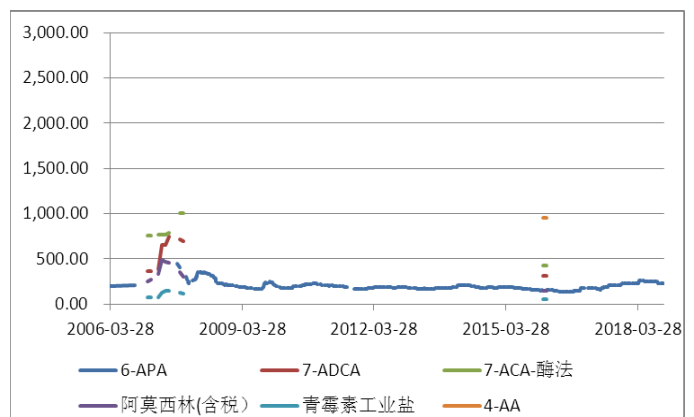
资料来源：联讯证券

图表15: 主要激素中间体价格走势



请务必阅读最后特别声明与免责条款

图表16: 主要抗生素中间体价格走势





资料来源：联讯证券

资料来源：联讯证券

原料药产品我们建议重点关注 4-AA，报价从 890 元大幅提升至 1500 元/kg，值得重点关注。除此之外，VC、VE 价格接近底部，有反弹空间。

#### 四、联讯医药周观点

##### 本周观点：推荐业绩稳健、投资逻辑清楚的龙头股票

本轮调整已有 5 个月，医药指数下跌 38%，近两周，医药指数反弹了 11%，如将本次视为一次中级别反弹，那么反弹仍有空间。从走势来看，逻辑清楚、业绩出色的票最抗跌，如果剔除一些黑天鹅事件表现会更好，市场抱团取暖现象仍然比较严重。上半年板块分化较为严重，行业向好的疫苗板块、除血制品以外的其它生物制药板块、品牌中药、医疗服务、医药零售、医疗大影像板块、IVD 中的化学发光灯小板块等表现较好，可以看出在市场风险偏好仍然较低的大趋势下，在港股投资者的助力下，市场正在返朴归真，前两年被炒作的概念型股票表现很差，且短期内市场风格难以产生大幅度的变化。

年中以来，新的政策风险正在孕育，疫苗时间引发对国内仿制药企业的信任危机，医保局成立带来的政策风险不确定，带量采购虽然对行业冲击并不大但不排除在市场悲观情况下的负面情绪蔓延，使得市场对医药板块的投资价值存疑，但我们认为板块投资前景仍然较好，目前是较好的投资时点。

上半年板块分化较为严重，行业向好的疫苗板块、生物制药板块、品牌中药、医疗服务、医药零售、医疗大影像板块、IVD 中的化学发光灯小板块等，可以看出在市场风险偏好仍然较低的大趋势下，在港股投资者的助力下，市场正在返朴归真，前两年被炒作的概念型股票表现很差，且短期内市场风格难以产生大幅度的变化。上半年有些产品平平的股票被大肆炒作，似乎也可以佐证，市场目前热点极少，游资无法选择热点概念，只能选择壳概念较强的股票。

建议选择上半年表现较好的创新药、除血制品以外的其它生物制药板块、品牌中药、医疗服务、医药零售、医疗大影像板块、IVD 中的化学发光小板块等。我们重点关注标的：双鹭药业（002038.SZ）、开立医疗（300633.SZ）、鱼跃医疗（002223.SZ）、康泰生物（300601.SZ）、正海生物（300653.SZ）、康弘药业（002773.SZ）、长春高新（000661.SZ）、安科生物（300009.SZ）、通化东宝（800867.SH）、中国医药（600056.SH）、现代制药（600420.SH）、华润双鹤（600062.SH）、同仁堂（600085.SH）、一心堂（002727.SZ）、药明康德（603259.SH）、博雅生物（300294.SZ）、海正药业（600267.SH）、九州通（600998.SH）、上海医药（601607.SH）等。目前价格较低，投资逻辑较好的包括开立医疗（300633.SZ）、长春高新（000661.SZ）、一心堂（002727.SZ）、同仁堂（600085.SH）、通化东宝等。

图表 17：重点推荐股票估值及评级（11 月 2 日）

代码	名称	收盘	18EPS	19EPS	20EPS	18PE	19PE	20PE	PB(LF)	评级
300633.SZ	开立医疗	28.60	0.64	0.94	1.22	44.7	30.4	23.4	9.3	增持
000661.SZ	长春高新	189.70	5.95	7.84	9.42	31.9	24.2	20.1	6.3	增持



002727. SZ	一心堂	23.39	0.97	1.18	1.39	24.1	19.8	16.8	3.4	增持
600085. SH	同仁堂	29.64	0.81	0.89	0.98	36.6	33.3	30.2	4.5	增持
600867. SH	通化东宝	14.28	0.45	0.57	0.70	31.7	25.0	20.4	6.0	增持

资料来源: Wind, 联讯证券研究院

## 五、风险提示

政策风险, 系统风险



## 分析师简介

李晨光，兰州大学药物化学硕士。2018年5月加入联讯证券，现任医药行业分析师，证书编号：S0300518070001。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)