

医药生物板块震荡，化药制剂小幅回调



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——医药行业周报（20180106）

❖ 川财周观点

川财医药生物板块下跌 2.99%，板块表现在所有行业指数中位列倒数第 2 位，分子板块看，医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学制剂板块本周上涨，中药板块跌幅最大。我们后市仍旧看好四方面企业，1、特色原料药，随着全国带量采购政策推行，部分品种特色原料药有望加速进口替代，需求或加速提升；2、医疗服务，未来公立医院盈利能力及医生待遇或出现下降，利好医疗服务领域优质公司人员引进和技术迭代；3、医疗器械，高端体外诊断产品、高值耗材及国产医学影像有望迎来高速发展周期，4、CRO 行业，创新药热潮或继续推动 CRO 行业快速增长，相关标的：泰格医药（300347）、大博医疗（002901）、富祥股份（300497）、普洛药业（000739）、国际医学（000516）。从估值来看，截至 1 月 4 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 23.57 倍，处于历史相对低位。相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 47.45%。

❖ 市场综述

本周医药板块下跌 2.1%，跑输大盘 2.94%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学制剂板块本周上涨，中药板块跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为万东医疗（9.22%）、三鑫医疗（8.35%）、*ST 海投（7.43%）；周跌幅榜前 3 位为康美药业（-22.26%）、海思科（-15.81%）、海普瑞（-11.28%）。

❖ 行业动态

- 1) BMS 将以总价 740 亿美元收购 Celgene。（新京报）
- 2) 首批鼓励仿制的药品目录今年 6 月底前发布。（wind）
- 3) 河北省药监局公布了 2018 年药品流通领域违法经营行为集中整治查处情况的公告，326 家药店证书被撤销、吊销。（河北省药监局）

❖ 公司动态

泰格医药（300347）：公司发布 2018 年度业绩预告，报告期内实现归属于上市公司股东的净利润为 45,000 万元-50,000 万元，比上年同期增长 49.49%-66.11%。其中非经常性损益金额预计为 9,000 万元-11,000 万元。

普洛药业（000739）：公司发布 2018 年年度业绩预告，预计 2018 年度公司实现营业收入 35,000 万元-39,000 万元，同比增长 36.40%-51.99%。

❖ 风险提示

仿制药一致性评价推进不及预期，医药政策推进不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 医药生物
报告时间 | 2019/1/6

👤 分析师

周豫

证书编号：S1100518090001
010-66495613
zhouyu@cczq.com

👤 联系人

张雪

证书编号：S1100118080003
010-66495936
zhangxue@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、要闻汇总	5
1.1. 川财周观点	5
1.2. 行业动态	5
1.3. 公司动态	6
二、医药生物行业一周市场表现	6
2.1. 医药生物行业表现比较	6
2.2. 医药生物行业估值跟踪	8
三、沪深港通资金持仓情况汇总	10
四、主要原料药价格汇总	10
4.1. 维生素类价格汇总	10
4.2. 抗感染药价格汇总	10
五、医药板块上市公司及政策跟踪	11
5.1. 2018 年业绩快报跟踪	11
5.2. 重点覆盖公司 18 年业绩预告点评	11
5.3. 仿制药一致性评价进展情况-药物审评情况	12
风险提示	13
医药政策推进不及预期；仿制药一致性评价推进不及预期	13

图表目录

图 1: 医药生物一级行业一周涨幅 (%)	7
图 2: 医药生物三级行业一周涨幅 (%)	7
图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	8
图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	8
图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9

表格 1.	医药生物行业个股周涨跌幅前十	8
表格 2.	医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2018.12.31-2019.1.4）	10
表格 3.	维生素类原料药价格汇总	10
表格 4.	抗感染药价格汇总	11
表格 5.	2018 年业绩快报跟踪	11
表格 6.	仿制药一致性评价进度更新（12.31-1.4）	12

一、要闻汇总

1.1. 川财周观点

1) 本周医药板块下跌 2.1%，跑输大盘 2.94%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学制剂板块本周上涨，中药板块跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为万东医疗(9.22%)、三鑫医疗(8.35%)、*ST 海投(7.43%)；周跌幅榜前 3 位为康美药业(-22.26%)、海思科(-15.81%)、海普瑞(-11.28%)。

2) 川财医药生物板块下跌 2.99%，板块表现在所有行业指数中位列倒数第 2 位，分子板块看，医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学制剂板块本周上涨，中药板块跌幅最大。我们后市仍旧看好四方面企业，1、特色原料药，随着全国带量采购政策推行，部分品种特色原料药有望加速进口替代，需求或加速提升；2、医疗服务，未来公立医院盈利能力及医生待遇或出现下降，利好医疗服务领域优质公司人员引进和技术迭代；3、医疗器械，高端体外诊断产品、高值耗材及国产医学影像有望迎来高速发展周期，4、CRO 行业，创新药热潮或继续推动 CRO 行业快速增长，相关标的：泰格医药(300347)、大博医疗(002901)、富祥股份(300497)、普洛药业(000739)、国际医学(000516)。

3) 从估值来看，截至 1 月 4 日，以 TTM 整体法(剔除负值)计算，医药行业整体市盈率 23.57 倍，处于历史相对低位。相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 47.45%。

1.2. 行业动态

BMS 将以总价 740 亿美元收购 Celgene。1 月 3 日晚间，百时美施贵宝(BMS)宣布，将以现金和股票作价合计 740 亿美元(约合 5084 亿人民币)的价格收购新基医药(Celgene)。根据双方已经签订的最终合并协议，新基医药股东所持有的每 1 股新基股份可换取 1 股 BMS 股份和 50 美元现金，此外，新基原股东持有每 1 股新基股票未来还可获得 9 美元现金的期待价值权(CVR)。两家公司合并以后，BMS 成为控股方，其原股东将持有新公司 69%的股权，新基原股东则持有 31%的股权。(新京报)

首批鼓励仿制的药品目录今年 6 月底前发布。日前，国家卫生健康委官网发布了《关于印发加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案的通知》，通知提出，及时发布鼓励仿制的药品目录。根据临床用药需求，2019 年 6 月底前，发布第一批鼓励仿制的药品目录，引导企业研发、注册和生产。2020 年起，每年年底前发布鼓励仿制的药品目录。(Wind)

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

近日，河北省药监局公布了**2018年药品流通领域违法经营行为集中整治查处情况的公告**，**326家药店证书被撤销、吊销**。此次整治，依法撤销零售药品GSP认证证书294个（含连锁总部2个），吊销零售《药品经营许可证》32个。（河北省药品监督管理局）

1.3. 公司动态

易明医药（002826）：持公司股份362万股（占总股本1.91%）的股东嘉兴天星海容创业投资合伙企业计划自公告披露之日起3个交易日后的6个月内减持不超过362万股的公司股份，占公司总股本的1.91%。

普洛药业（000739）：公司发布2018年年度业绩预告，预计2018年度公司实现营业收入35,000万元-39,000万元，同比增长36.40%-51.99%。

泰格医药（300347）：公司发布2018年度业绩预告，报告期内实现归属于上市公司股东的净利润为45,000万元-50,000万元，比上年同期增长49.49%-66.11%。其中非经常性损益金额预计为9,000万元-11,000万元。

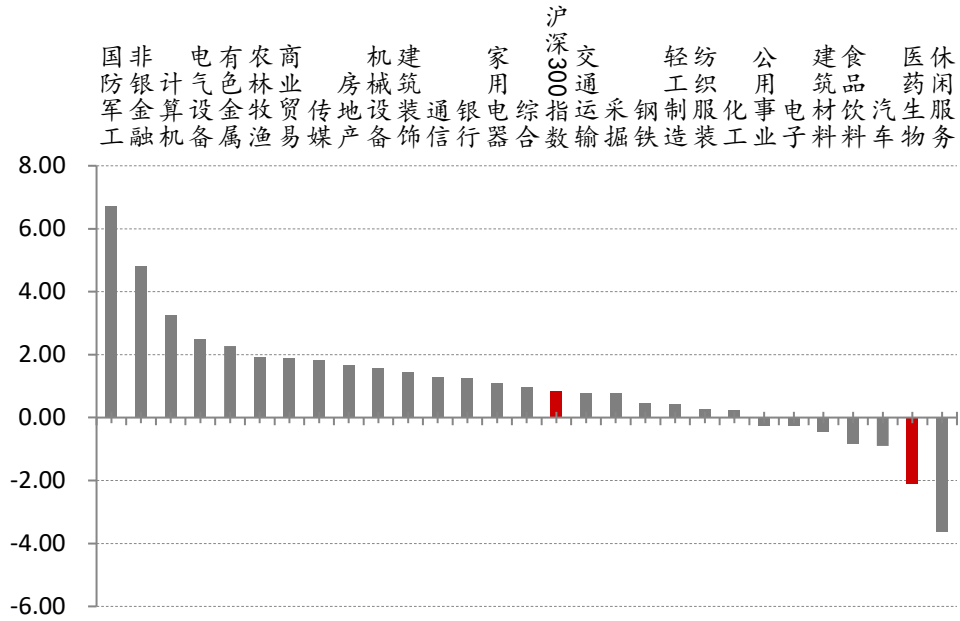
华仁药业（300110）：根据《山东省科学技术厅关于公布2018年度山东省工程技术研究中心建设名单的通知》，公司申报的“山东省腹膜透析制品工程技术研究中心”，已被正式认定为2018年山东省腹膜透析制品工程技术研究中心。

二、医药生物行业一周市场表现

2.1. 医药生物行业表现比较

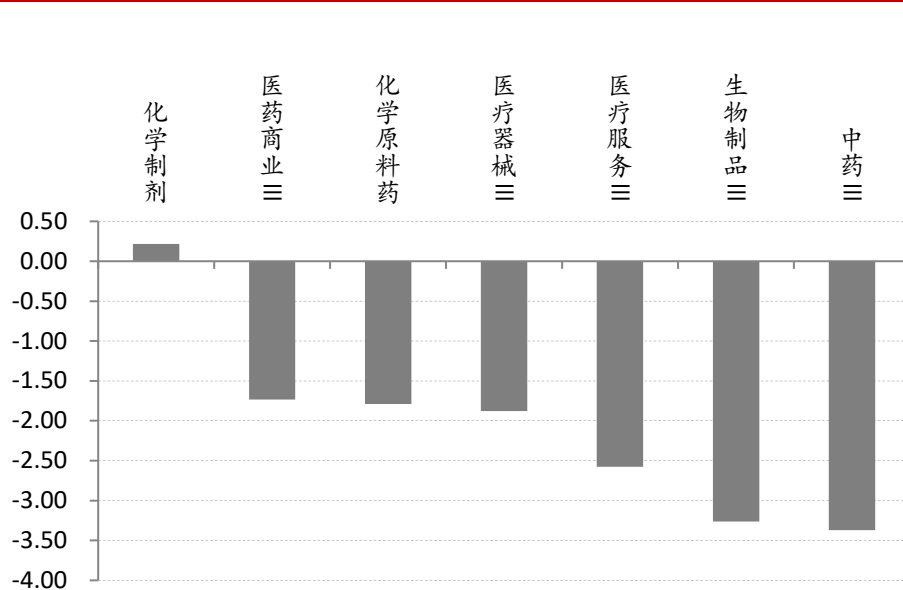
本周医药板块下跌2.1%，跑输大盘2.94%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学制剂板块本周上涨，中药板块跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前3位分别为万东医疗（9.22%）、三鑫医疗（8.35%）、*ST海投（7.43%）；周跌幅榜前3位为康美药业（-22.26%）、海思科（-15.81%）、海普瑞（-11.28%）。

图 1：医药生物一级行业一周涨幅 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：医药生物三级行业一周涨幅 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 1. 医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅(%)	股票代码	股票简称	涨跌幅(%)
600055.SH	万东医疗	9.22%	600518.SH	康美药业	-22.26%
300453.SZ	三鑫医疗	8.35%	002653.SZ	海思科	-15.81%
600896.SH	*ST海投	7.43%	002399.SZ	海普瑞	-11.28%
600645.SH	中源协和	6.96%	600867.SH	通化东宝	-10.29%
600227.SH	圣济堂	6.52%	300702.SZ	天宇股份	-9.61%
002349.SZ	精华制药	6.46%	603716.SH	塞力斯	-8.99%
603976.SH	正川股份	6.13%	600535.SH	天士力	-8.85%
000590.SZ	启迪古汉	5.53%	600566.SH	济川药业	-8.59%
300434.SZ	金石东方	5.45%	600161.SH	天坛生物	-7.86%
603309.SH	维力医疗	5.10%	002411.SZ	延安必康	-7.78%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

2.2. 医药生物行业估值跟踪

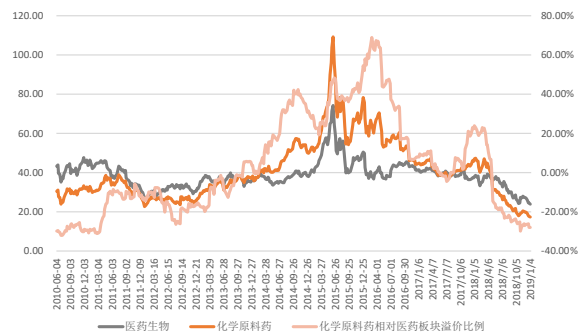
从估值来看,截至1月4日,以TTM整体法(剔除负值)计算,医药行业整体市盈率23.57倍,处于历史相对低位。相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为47.45%。

图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



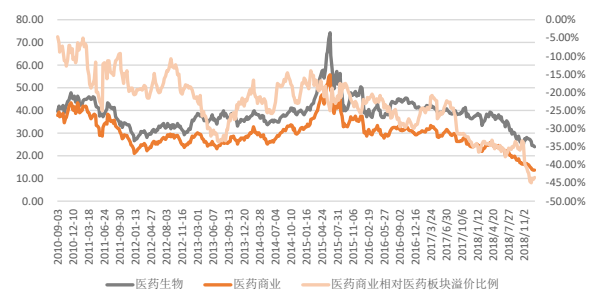
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



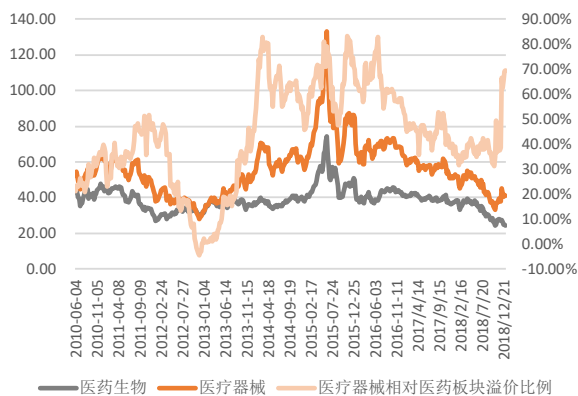
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



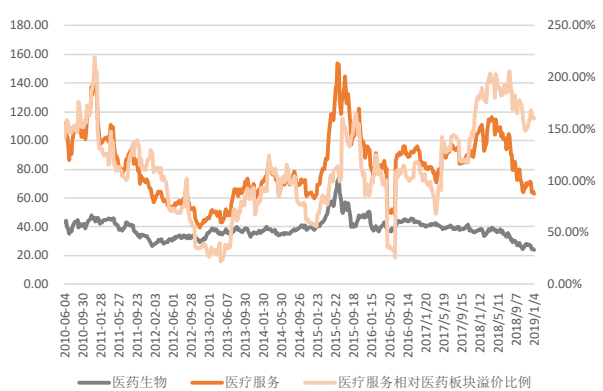
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



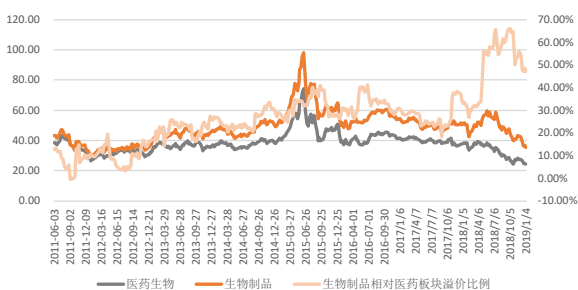
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



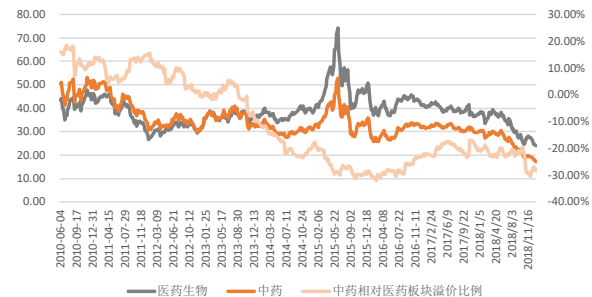
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、沪深港通资金持仓情况汇总

表格 2. 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2018.12.31-2019.1.4)

沪深港通资金持股数占比变动前十				沪港通资金持仓比例前十		
序号	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	持股比例 (流通股)
1	华东医药	0.47%	泰格医药	-0.59%	贝瑞基因	15.22%
2	华海药业	0.41%	延安必康	-0.48%	恒瑞医药	11.39%
3	迈瑞医疗	0.39%	迪安诊断	-0.23%	泰格医药	10.64%
4	三诺生物	0.37%	恒瑞医药	-0.20%	通化东宝	9.28%
5	一心堂	0.36%	爱尔眼科	-0.18%	云南白药	7.36%
6	康美药业	0.33%	云南白药	-0.17%	华润三九	6.86%
7	智飞生物	0.32%	基蛋生物	-0.16%	爱尔眼科	6.56%
8	国药一致	0.29%	山大华特	-0.12%	东阿阿胶	5.67%
9	辅仁药业	0.24%	永安药业	-0.12%	益丰药房	4.99%
10	安图生物	0.22%	嘉事堂	-0.11%	天士力	4.37%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、主要原料药价格汇总

4.1. 维生素类价格汇总

表格 3. 维生素类原料药价格汇总

品种	现价 (元/千克)	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	41.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-76.50	-186.59%
维生素 B2	175.00	-15.00	-8.57%	-25.00	-14.29%	-275.00	-157.14%
维生素 B5	170.00	-5.00	-2.94%	-60.00	-35.29%	-260.00	-152.94%
维生素 A	460.00	-20.00	-4.35%	-25.00	-5.43%	-380.00	-82.61%
维生素 B1	195.00	-10.00	-5.13%	-12.50	-6.41%	-320.00	-164.10%
维生素 K3	71.50	-1.00	-1.40%	-1.00	-1.40%	-76.00	-106.29%
维生素 D3	340.00	-50.00	-14.71%	-100.00	-29.41%	-95.00	-27.94%
维生素 B3	36.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-21.50	-58.90%
维生素 C	33.50	0.00	0.00%	-1.50	-4.48%	-36.50	-108.96%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

4.2. 抗感染药价格汇总

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 4. 抗感染药价格汇总

品种	11 月份报价 (元/千克)	一月变动		一年变动	
青霉素工业盐	66.5	-6.00	-8.28%	-16.00	-19.39%
6-APA	195	-35.00	-15.22%	-35.00	-15.22%
7-ACA	440	0.00	0.00%	-10.00	-2.22%
7-ADCA	470	-30.00	-6.00%	-30.00	-6.00%
4-AA	1500	0.00	0.00%	610.00	68.54%
硫氰酸红霉素	465	0.00	0.00%	105.00	29.17%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

五、医药板块上市公司及政策跟踪

5.1. 2018 年业绩快报跟踪

截至 2019 年 1 月 4 日, 医药生物行业共有 4 家公司披露 2018 年业绩预告。

表格 5. 2018 年业绩快报跟踪

公告时间	证券代码	公司简称	业绩下限 (亿元)	业绩上限 (亿元)	业绩下限同 比增速 (%)	业绩上限同 比增速 (%)	年报时间
2019-01-04	300347.SZ	泰格医药	4.50	5.00	49.49%	66.11%	2019-03-09
2019-01-04	300122.SZ	智飞生物	13.96	15.21	223.00%	252.00%	2019-04-26
2019-01-04	000739.SZ	普洛药业	3.50	3.90	36.40%	51.99%	2019-04-23
2019-01-03	300016.SZ	北陆药业	1.31	1.60	10.00%	35.00%	2019-02-28

资料来源: Wind, 川财证券研究所

5.2. 重点覆盖公司 18 年业绩预告点评

泰格医药

1 月 3 日晚, 泰格医药发布 2018 年度业绩预告, 报告期内实现归属于上市公司股东的净利润为 45,000 万元-50,000 万元, 比上年同期增长 49.49%-66.11%。其中非经常性损益金额预计为 9,000 万元-11,000 万元。

点评

业绩略超市场预期, Q4 扣非后归属母公司股东净利润环比大幅提升。2018 年 Q4 扣非后归属母公司股东净利率约为 11,100 万元, 同比看, 增长 57.78%, 环比来看, 比 Q3 单季度大幅提升 48.12%。在方达上市费用及北医仁智计提商誉减值准备等不利因素影响下, 公司业绩仍继续维持了高速增长, 略超市场预期。

公司第四季度实现非经常性损益约 4,600 万元, 未来投资收益可期。公司 2018

本报告由川财证券有限责任公司编制, 请参见尾页的重要声明

年第四季度实现非经常性损益约 4,600 万元，全年非经常性损益金额约为 9,000 万元-11,000 万元，同比增长 47.27%-80.00%，其中大部分由投资收益贡献。同时，随着我国创新药浪潮的持续推进，医药生物一级市场已逐步出现回暖，国际资本的介入以及我国科创板的推出，皆有望大幅提升公司投资收益水平。

盈利预测

预计公司 2018-2020 年分别实现营业收入 22.96 亿、28.78 亿、36.48 亿，归属母公司股东净利润为 4.69 亿、6.36 亿、8.40 亿，对应 EPS 为 0.94 元、1.27 元、1.68 元，对应 PE 为 40.96 倍、30.31 倍、22.92 倍。考虑今年数据统计业务拓展顺利、大临床业务高毛利订单进入集中确认期等都将对公司形成直接利好，继续维持“增持”评级。

5.3. 仿制药一致性评价进展情况-药物审评情况

表格 6. 仿制药一致性评价进度更新 (12.31-1.4)

受理号	药品名称	承办日期	企业名称	办理状态
CYHB1840148	磷酸氯喹片	2019-01-03	上海上药中西制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1840149	磷酸伯氨喹片	2019-01-03	上海上药中西制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1840146	溴吡斯的明片	2019-01-03	上海上药中西制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1850460	利培酮片	2019-01-02	北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1850459	富马酸酮替芬片	2019-01-02		
CYHB1850468	辛伐他汀片	2019-01-02	山东罗欣药业集团股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1850469	辛伐他汀片	2019-01-02	山东罗欣药业集团股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)
JYHB1850014	头孢拉定胶囊	2019-01-02	澳美制药厂	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1850435	卡托普利片	2019-01-02	石家庄以岭药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1840145	醋酸钠林格注射液	2019-01-02	石药银湖制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1840132	头孢克洛胶囊	2019-01-02	深圳立健药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)
CYHB1850444	阿莫西林胶囊	2019-01-02	浙江巨泰药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

受理号	药品名称	承办日期	企业名称	办理状态
CYHB1850447	盐酸二甲双胍片	2019-01-02	深圳海王药业有限公司	在审评审批中（在药审中心）
CYHB1850454	卡托普利片	2019-01-02	国药集团汕头金石制药有限公司	在审评审批中（在药审中心）
CYHB1850443	阿莫西林胶囊	2019-01-02	浙江巨泰药业有限公司	在审评审批中（在药审中心）

资料来源：药智网，川财证券研究所

风险提示

医药政策推进不及预期；仿制药一致性评价推进不及预期

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明 C0003