

社会办医疗机构审批优化

医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

► 行业动态跟踪

发改委等九部门发布《关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作的通知》，取消前置审批，建议关注医疗服务行业企业如通策医疗（600763.SH）。近期，内蒙古启动体外诊断试剂以及高值耗材的阳光采购，多个地区已经启动诊断试剂的阳光采购。受整个医药低风险偏好及耗材集采预期等因素影响，IVD板块整体也经历了大幅度回调，我们认为仪器+试剂封闭化的优质龙头企业影响有限，建议关注安图生物（603658.SH）和基蛋生物（603387.SH）。

► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，6-APA于1月2日报价185元/kg，比上周上升2.5元/kg，其他产品价格未更新，11月份青霉素工业盐和头孢曲松钠价格相比10月份分别下降6元/BOU和15元/kg，报价分别为66.5元/BOU、650元/kg；阿莫西林报价维持182.5元/kg不变。维生素方面，本周VA、VE价格下行，泛酸钙价格小幅上涨。本周E报价40.5元/kg，比上周下降0.5元/kg；维生素A报价440元/kg，较上周下降25元/kg；泛酸钙报价185元/kg，较上周上升15元/kg；VC报价33.5元/kg，与上周持平。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年1月4日我们采用一年滚动市盈率（TTM，整体法），剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在23.57倍，较上周有所下滑，低于历史估值均值（40.02倍）。截止到2019年1月4日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为1.92倍，比上周略低。本周各个医药子板块普跌。

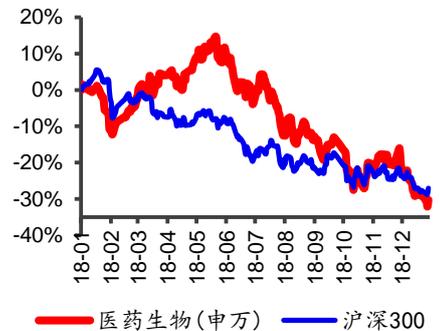
► 周策略建议

上周医药板块整体表现较差，申万一级行业除休闲服务外，医药行业跌幅最大。受到辅助用药目录即将出台的影响，部分血制品企业跌幅较大。短期我们仍然推荐不受集采降价影响的非药板块相关标的如欧普康视（300595.SZ）和通策医疗（600763.SH）等。同时，国产PD-1单抗已经相继获批，创新药进入收获期，我们建议关注处在审批序列靠前的恒瑞医药（600276.SH）以及其他创新药企。

► 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势



夏禹 分析师

执业证书编号：S0590518070004

电话：0510-82832787

邮箱：yuxia@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《“4+7”配套政策频出，DRGs 付费推动用药合理化》
- 2、《国产首个 PD1 单抗获批，单抗进入收获期》
《医药生物》
- 3、《带量采购影响深远，短期建议规避化学仿制药》

正文目录

1	行业重要新闻	3
1.1	发改委等九部门发布《关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作的通知》	3
1.2	内蒙古启动自治区医疗卫生机构体外诊断试剂和第五批高值医用耗材阳光采购工作	4
2	上市公司重要公告	5
2.1	北陆药业 发布业绩预告	5
2.2	复星医药 控股子公司品种通过仿制药一致性评价	5
2.3	广生堂 恩替卡韦胶囊通过一致性评价	5
2.4	智飞生物 发布业绩预告	6
2.5	健帆生物 发布股权激励计划（草案）	6
2.6	普洛药业 发布业绩预告	6
2.7	贝达药业 关于 BPI-23314 药品临床试验申请获得受理的公告	6
3	主要原料药价格跟踪	8
3.1	抗感染药价格跟踪	8
3.2	维生素类价格跟踪	9
4	医药行业估值跟踪	10
5	周策略建议	12
6	风险提示	13

1 行业重要新闻

1.1 发改委等九部门发布《关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作的通知》

（以下内容为转载网站节选）为进一步落实“放管服”改革要求，支持社会办医发展，加快形成多元办医格局，现就优化社会办医疗机构跨部门审批工作通知如下。

二、制定社会办医疗机构准入跨部门审批流程和事项清单

三、进一步简化优化项目建设相关审批条件

（一）做好社会办医疗机构投资项目核准（备案）。

地方投资主管部门要认真落实国务院发布的《政府核准的投资项目目录（2016年本）》和《企业投资项目核准和备案管理办法》（国家发展和改革委员会令 第2号），规范开展社会办医疗机构投资项目核准（备案），凡是缺乏法律法规依据的前置条件和申请材料一律取消。

（二）取消部分医疗机构设置审批作为前置条件。

对卫生健康、中医药主管部门规定实行设置审批、执业登记“两证合一”的社会办医疗机构，其他部门履行审批手续时均不以取得卫生健康、中医药主管部门的设置批准文件作为前置条件。

（四）简化部分医疗机构设施消防设计审核和验收。

建筑面积在 300 平方米以下或投资 30 万元（或省级住房城乡建设主管部门确定的可以不申请办理施工许可证的限额）以下的医疗机构设施，不需要办理消防设计、竣工验收备案手续。

五、提高审批服务水平

（三）推广“最多跑一次”改革。

参与社会办医疗机构审批和办事服务的部门要认真梳理业务流程和常见问题，畅通咨询渠道，积极向社会解答本部门的审批和办事规定。努力做到群众和企业向政府咨询一件事情，能够一次性全部告知；群众和企业到政府办理一件事情，在申请材料齐全、符合法定受理条件时，从受理申请到形成办理结果全过程只需一次上门或零上门。

点评：本次优化社会办医疗机构跨部门审批工作通知，取消部分医疗机构设置审批作为前置条件，对卫生健康、中医药主管部门规定实行设置审批、执业登记“两证合一”的社会办医疗机构，其他部门履行审批手续时均不以取得卫生健康、中医药主管部门的设置批准文件作为前置条件；提高效率，推广“最多跑一次”改革。近期药品领域由于集采政策导致药企盈利能力下滑的预期，相比而言，医疗服务板块受集采政策影响小，本通知利好民营医疗机构设置，建议关注相关医疗服务板块企业如通策医疗（600763.SH）。

1.2 内蒙古启动自治区医疗卫生机构体外诊断试剂和第五批高值医用耗材阳光采购工作

根据《关于开展内蒙古自治区体外诊断试剂阳光挂网采购相关工作的通知》和《自治区第五批高值医用耗材（结构心脏病类、吻合器类、人体器官组织类、疝气修补类和外周血管介入类）阳光采购工作的通知》文件相关要求，经自治区药采办研究决定，启动内蒙古自治区体外诊断试剂和第五批高值医用耗材阳光采购工作。

采购范围包括：（一）《内蒙古自治区体外诊断试剂产品阳光挂网目录》；（二）《第五批高值医用耗材阳光挂网目录（结构心脏病类、吻合器类、人体器官组织类、疝气修补类和外周血管介入类）》。

采购工作安排及要求

（一）医用耗材配送。各单位按照《关于完善医用耗材配送企业管理工作的通知》（内药采办字〔2017〕8号）开展医用耗材相关配送工作，生产企业须委托各盟市遴选或审核合格的配送企业配送或自行配送产品。所有产品在每个盟市只允许委托配送一次，不允许转配。生产企业与配送企业签订配送协议，明确配送关系。盟市通过自治区医用耗材系统对配送关系进行审核。各级医疗卫生机构对每个品规的产品，在生产企业选择的配送企业中选择一家负责本机构配送工作。

（二）医用耗材采购。各级医疗卫生机构自治区医药采购网公布的采购目录，结合临床使用实际，遴选确定医疗机构卫生采购目录。医疗卫生机构应综合考虑高值医用耗材品牌、品种、数量、价格及供应企业提供的真实、有效的参考价，产品的成交价格由医疗卫生机构和生产企业议价决定，原则上不得高于本医疗卫生机构历史采购价格；各类医联体和专科医院，要发挥集中带量采购优势，进一步降低采购价格。医疗卫生机构应在规定时限内与挂网产品企业签订购销合同，同时按照《内蒙古自治区医药购销领域商业贿赂不良记录实施办法》的要求签订廉洁购销合同，医疗卫生机构应将购销合同按规定程序报所在盟市药采领导小组办公室进行备案。

（三）医用耗材供应。医用耗材生产或配送企业须按照购销合同约定，保证全区范围内医疗卫生机构的采购需求；在采购过程中不得擅自放弃挂网产品的供应；要按网上公布的挂网产品目录所注明的产品名称、规格型号和材质等供应合格的产品；不得擅自变更包装、规格型号和材质等在网上交易；对网上订单48小时做出实质性响应，自网上订单确认起，72小时内（急救产品须在4小时内）及时足量组织配送到位。

点评：继四川、山西、安徽、陕西、海南五省之后，甘肃、内蒙古相继发文，明确全省体外诊断试剂执行阳光采购，全国各地医用耗材的集中采购趋势已定。

考虑到医疗器械种类多样，难有统一标准，认为无法复制药品的全国集采模式，企业会有更高的议价权，言议价能力：高端仪器>仪器+耗材>纯耗材。从各省披露的文件来看，价格方面由医疗机构与企业议价，原则上一般要求全国最低价或是不高于本省历史采购最低价，整体而言我们认为降价幅度可控，参照2017年陕西模式预

计降幅 20%左右。IVD 经销商毛利率普遍在 30-40%，净利率 10-20%，远高于药品流通企业，预计该降价将大部分由经销商承担，IVD 生产企业影响较小。近日受整个医药低风险偏好及耗材集采预期等因素影响，IVD 板块整体也经历了大幅度回调，我们认为仪器+试剂封闭化的优质龙头企业影响有限，建议关注安图生物（603658.SH）和基蛋生物（603387.SH）。

2 上市公司重要公告

2.1 北陆药业 发布业绩预告

北陆药业发布业绩预告，预计 2018 年全年营收为 5.75 亿-6.79 亿，同比增长 10%-30%，预计归母净利润为 1.31 亿-1.60 亿，同比增长 10%-35%。

2.2 复星医药 控股子公司品种通过仿制药一致性评价

近日，上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司重庆药友制药有限责任公司收到国家药品监督管理局颁发的关于吲达帕胺片的《药品补充申请批件》（批件号：2018B04554），该药品通过仿制药一致性评价。

该药品主要用于治疗原发性高血压。2017 年度，重庆药友该药品于中国境内（不包括港澳台地区，下同）销售额约为人民币 145 万元（未经审计）。

截至本公告日，于中国境内已上市的吲达帕胺片包括施维雅（天津）制药有限公司的纳催离®、天津力生制药股份有限公司的寿比山®。根据 IQVIA CHPA 最新数据（由 IQVIA 提供，IQVIA 是全球领先的医药健康产业专业信息和战略咨询服务提供商），2017 年度，吲达帕胺片于中国境内销售额约为人民币 6,918 万元。

截至 2018 年 11 月，本集团现阶段针对该药品一致性评价已投入研发费用人民币约 902 万元。

2.3 广生堂 恩替卡韦胶囊通过一致性评价

2019 年 1 月 2 日，福建广生堂药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于恩替卡韦胶囊的《药品补充申请批件》，广生堂恩替卡韦胶囊通过仿制药质量与疗效一致性评价。

至此，公司两大主力产品恩替卡韦胶囊（恩甘定）和替诺福韦胶囊（福甘定）作为慢性乙型肝炎防治指南一致推荐的一线药物，均顺利通过一致性评价，质量和疗效与原研一致。其中，恩替卡韦在我国目前核苷（酸）类抗乙肝病毒市场占有率位居第一；替诺福韦是近两年中国增速最快的抗乙肝病毒药物（IMS 数据显示）。

该两大产品均被列入 2017 年版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品

目录》，未来叠加国家“优先采购和使用达到通过一致性评价的产品”的政策背景，公司将确保产品质量 100%合格达标，同时整合资源，降本增效，努力替代原研，为患者造福，重塑市场格局。

2.4 智飞生物 发布业绩预告

预计 2018 年全年实现归母净利润 13.96 亿-15.22 亿，同比增长 223%-252%。

报告期内，公司持续狠抓疫苗产品的研发、生产、销售、进出口及推广等工作，以 AC-Hib 三联疫苗为代表的自主产品销售继续保持良好的增长态势，以 HPV 疫苗为代表的代理产品陆续在国内各省级单位中标、销售，销量稳步上升。公司主营业务收入、净利润等重要财务指标较上年同期均有较大幅度增长。

2.5 健帆生物 发布股权激励计划（草案）

公司拟向激励对象授予 330 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额 41727.64 万股的 0.79%。本激励计划股票期权的行权价格为 42.69 元/股，激励计划授予的激励对象总人数为 91 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的公司中层管理人员、核心骨干，三个行权期的业绩考核标准为以 2018 年营收为基数，2019 年、2020 年、2021 年营收增长率分别不低于 30%、65%、110%。

2.6 普洛药业 发布业绩预告

公司发布业绩预告，预计 2018 年实现归母净利润 3.5 亿-3.9 亿，同比增长 36.4%-51.99%。本报告期归属于上市公司股东的净利润同比增长主要是由于本期营业收入和毛利均同比增长，且汇兑收益同比增加。

2.7 贝达药业 关于 BPI-23314 药品临床试验申请获得受理的公告

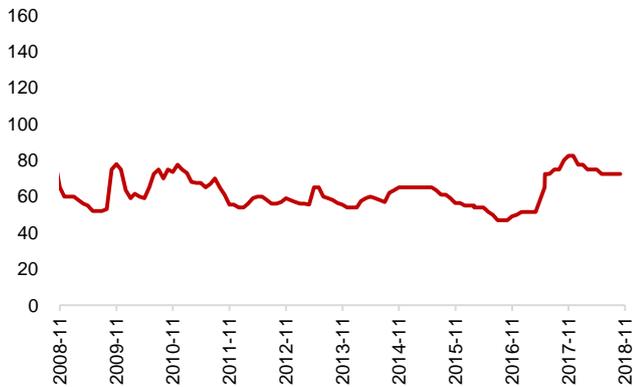
贝达药业股份有限公司收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》(受理号：CXHL1900001 国、CXHL1900002 国、CXHL1900003 国)，公司申报的 BPI-23314 和 BPI-23314 片的药品临床试验申请已获得国家药品监督管理局受理。

BPI-23314 是一个由贝达药业自主研发的拥有完全自主知识产权的新分子实体化合物，是一种强效、高选择性溴结构域和末端外结构域 (Bromodomain and extra-terminal domain, BET) 口服小分子抑制剂，能通过特异性抑制 BET 家族蛋白的功能，调控癌症相关基因的转录表达，进而影响细胞生长、增殖、凋亡等多个生理过程，最终达到抑制肿瘤生长的目标。

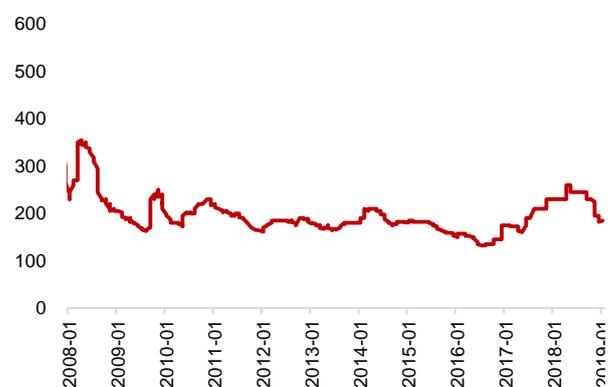
BET 蛋白的异常表达和功能失调与多种疾病关联，作为一种极具潜力的抗肿瘤靶点，近些年得到了广泛关注和开发，截至本公告披露日，以 BET 为靶点的药物均处于早期临床阶段，国内外尚无药物上市。根据国家食品药品监督管理总局发布的化学药品注册分类改革工作方案的公告（2016 年第 51 号），BPI-23314 属于“境内外均未上市的创新药”，其注册分类为化学药品 1 类。

3 主要原料药价格跟踪

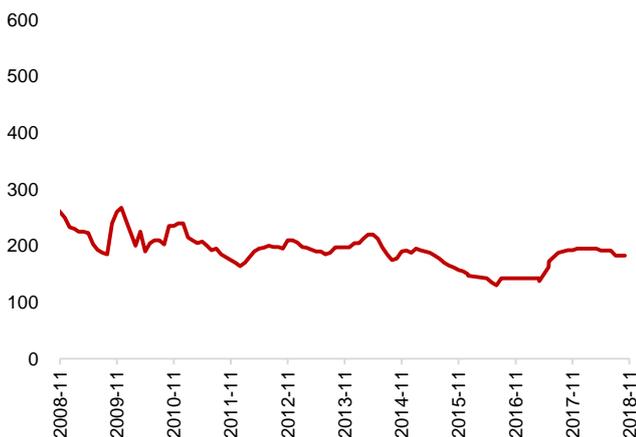
3.1 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势


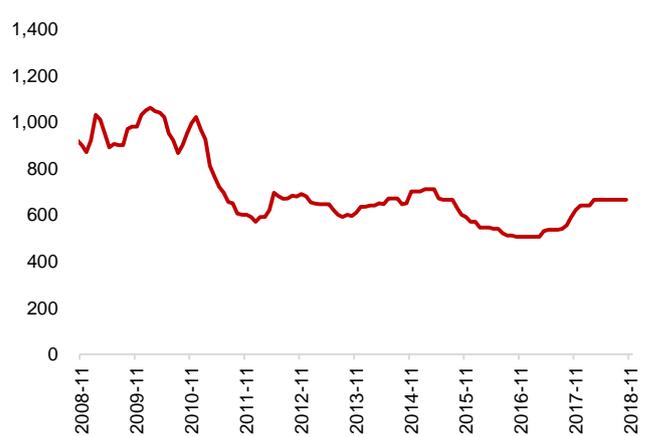
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 阿莫西林国内价格走势


来源: Wind, 国联证券研究所

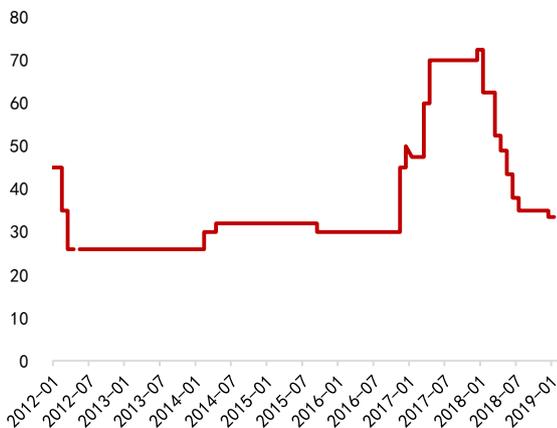
图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面,6-APA 于 1 月 2 日报价 185 元/kg,比上周上升 2.5 元/kg,其他产品价格未更新,11 月份青霉素工业盐和头孢曲松钠价格相比 10 月份分别下降 6 元/BOU 和 15 元/kg,报价分别为 66.5 元/BOU、650 元/kg;阿莫西林报价维持 182.5 元/kg 不变。

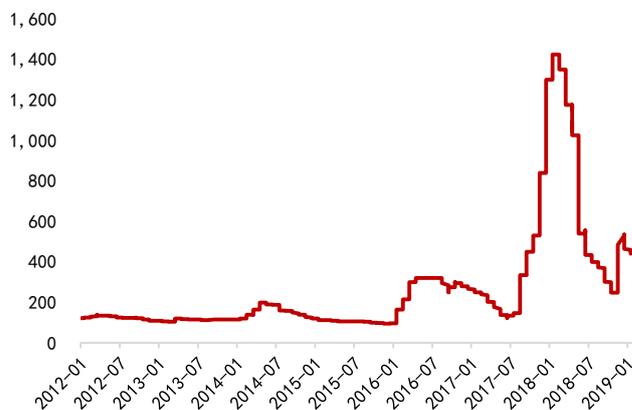
3.2 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势



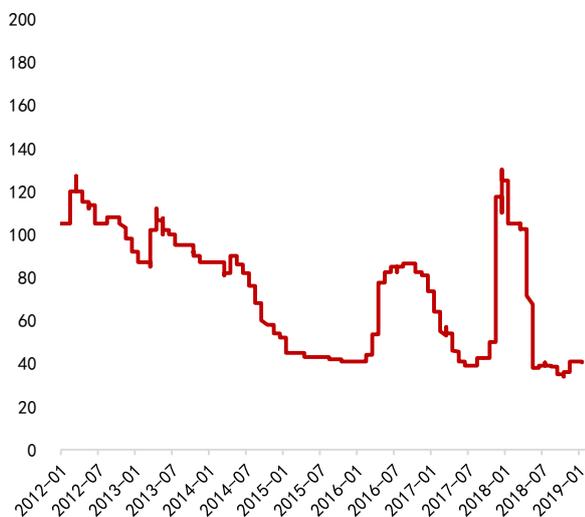
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势



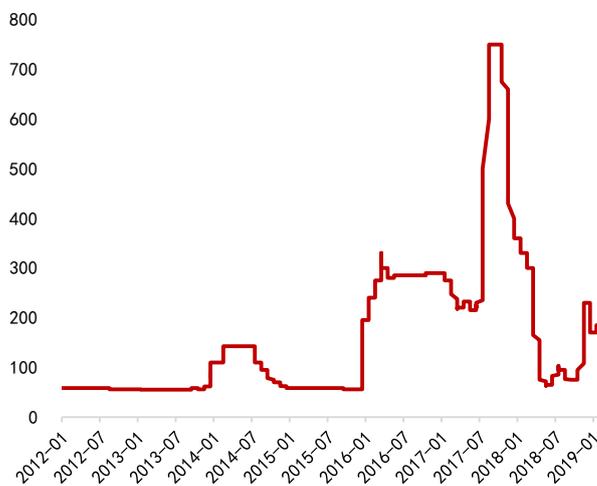
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 维生素 E 国内价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 泛酸钙 (鑫富/新发) 国内价格走势



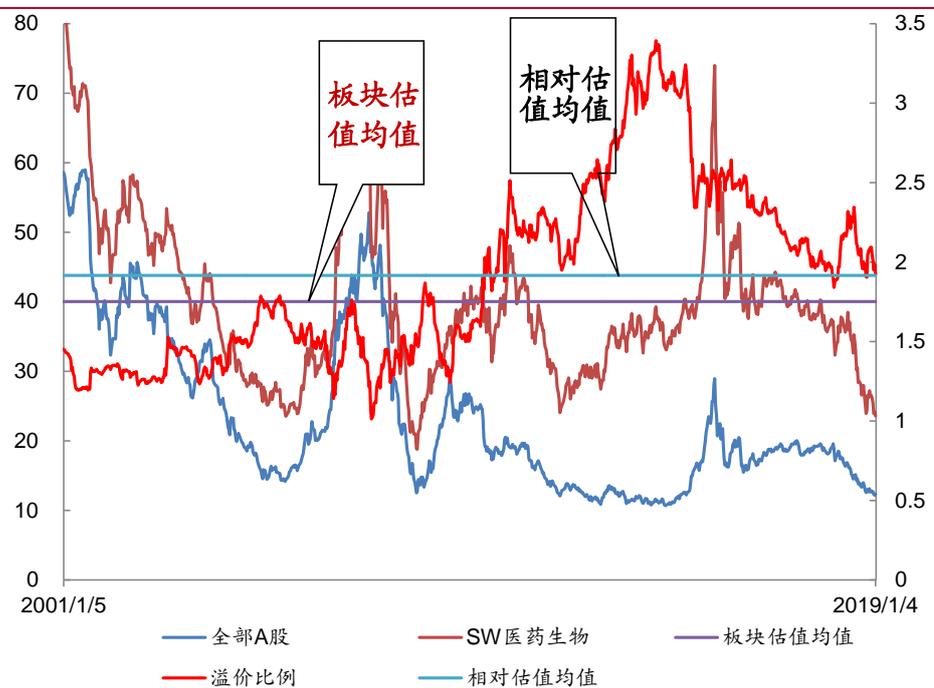
来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, 本周 VA、VE 价格下行, 泛酸钙价格小幅上涨。本周 E 报价 40.5 元/kg, 比上周下降 0.5 元/kg; 维生素 A 报价 440 元/kg, 较上周下降 25 元/kg; 泛酸钙报价 185 元/kg, 较上周上升 15 元/kg; VC 报价 33.5 元/kg, 与上周持平。

4 医药行业估值跟踪

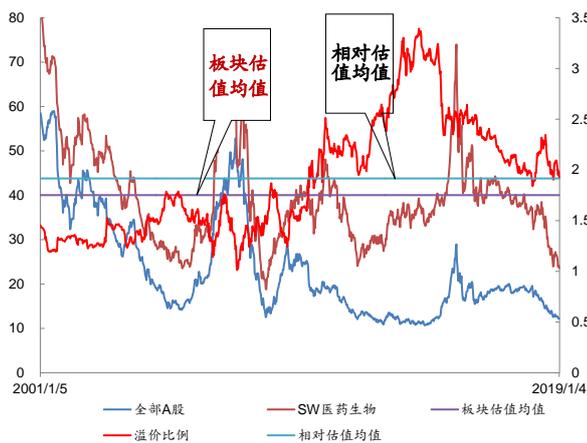
截止到 2019 年 1 月 4 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 23.57 倍, 较上周有所下滑, 低于历史估值均值(40.02 倍)。截止到 2019 年 1 月 4 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 1.92 倍, 比上周略低。本周各个医药子板块普跌。由于医保控费、带量采购政策短期对医药行业的影响, 建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



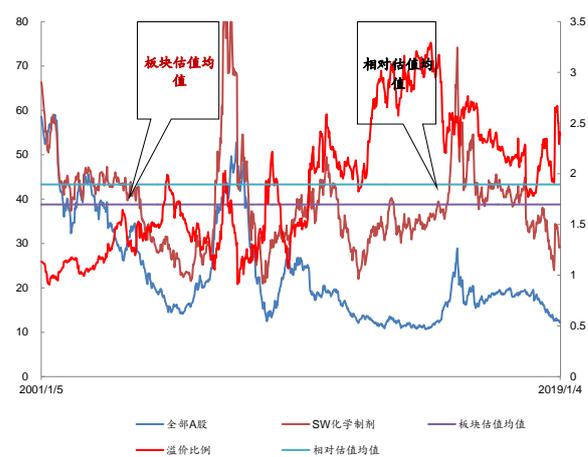
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



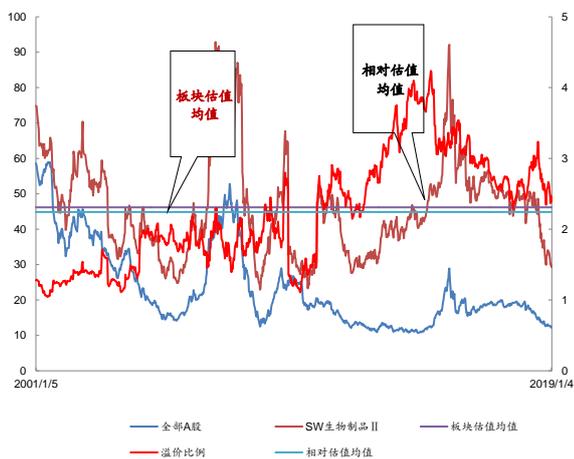
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



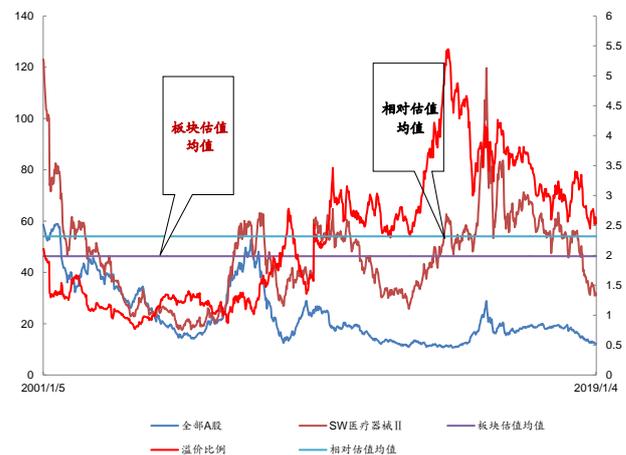
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



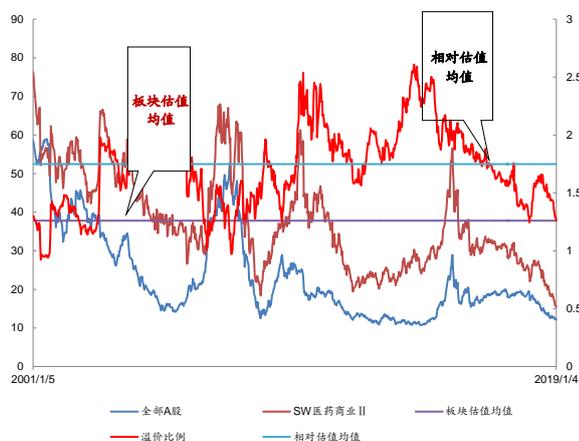
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 医药商业行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 中药行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

5 周策略建议

本周上证综指较上周上涨 0.84%。从个股表现来看，除次新股外，万东医疗和三鑫医疗涨幅较大，位列行业周涨幅前列；而康美药业、海思科表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 16：本周个股涨跌幅前十

证券代码	证券简称	涨幅前10	证券代码	证券简称	跌幅前10
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	6.14	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	300753.SZ	爱朋医疗	-8.18
603309.SH	维力医疗	5.10	600161.SH	天坛生物	-7.86

来源：Wind，国联证券研究所

上周医药板块整体表现较差，申万一级行业除休闲服务外，医药行业跌幅最大。受到辅助用药目录即将出台的影响，部分血制品企业跌幅较大。短期我们仍然推荐不受集采降价影响的非药板块相关标的如欧普康视（300595.SZ）和通策医疗（600763.SH）等。同时，国产 PD-1 单抗已经相继获批，创新药进入收获期，我们建议关注处在审批序列靠前的恒瑞医药（600276.SH）以及其他创新药企。

图表 17：国联证券医药重点跟踪股票池

证券简称	证券代码	18 年 EPS	18 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.56	23.0	基本面向好，制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.28	30.8	国内激素类制剂龙头企业，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.60	25.2	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.46	33.9	国内化学发光龙头，质谱及生化免疫流水线值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.33	62.2	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.07	25.7	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	2.33	26.3	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.72	40.6	制剂出口进入收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.85	26.7	化学发光持续放量，渠道布局及打包效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.51	30	化学合成多肽龙头，多肽原料药放量在即
康缘药业	600557.SH	0.77	17	热毒宁加大科室推广，银杏、金振等二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	0.86	30.2	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	1.92	23.0	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	0.62	64.7	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺
中国医药	600056.SH	1.30	18.0	商业扩张、工业协同，资产注入，国企改革
羚锐制药	600285.SH	0.46	20.7	贴膏剂龙头，高增长延续

国药股份	600511.SH	1.53	19.4	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.58	23.9	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.45	24.4	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.02	19.44	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.61	35.1	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大

来源：Wind，国联证券研究所

6 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810