

# 近期流感是否那么强

—医药周报 20190121

医药周报

2019年01月21日

## 报告摘要:

### ● 流感活动水平持续上升，流行规模接近2018年同期但或难以超越，关注相关药品生产企业的业绩释放

近日，中国流感监测网络发布的数据显示，我国南北方省份流感活动水平继续上升，已进入 2018~2019 年冬春季流感流行高峰期，2018 年 12 月疾控中心报告流感病例 13.04 万例，高于 2017 年 12 月的 12.18 万例，但流感中心的数据则显示，2019 年第二周我国南方和北方省份的 ILI 分别为 5.5% 和 5.3%，略低于去年同期水平。我们预计本次流行规模正接近去年同期水准，属于历史较高水平，但或难以超过。流行高发地区以广东、广西、福建等南方沿海省份为主。预计奥司他韦、小儿豉翘清热颗粒、莲花清瘟胶囊（颗粒）、小儿肺热咳喘颗粒（口服液）等流感药物生产企业有望释放业绩。

### ● 带量采购体现顶层设计框架，预计持续推动医药、医疗供给侧改革，最终导向公立医院改革

近日国办印发《国家组织药品集中采购和使用试点方案》，意味着带量采购在国家层面的落实，也是其作为顶层设计的再次体现。2015 年以来，医药行业自上而下驱动的改革明显推进速度更快、执行力更强、产业影响更大，预计未来顶层设计下的医药、医疗体系政策将持续驱动供给侧改革。《方案》细化采购方式，提出后续政策，预计将进一步促进以价换量，降低医药成本，终结以药养医，预计未来医药、医疗领域的供给侧改革最终将延伸至公立医院改革。

### ● 关注产业升级路径下机会，看好医药外包、创新药、API、非药

在当前国内医药、医疗产业升级路径下，建议寻找短期内的波段性机会和在部分有政策利好或政策影响较小的细分领域的个股性机会：

- 1) 流感再度进入流行季，预计今年疫情规模不逊于去年，建议关注济川药业、葵花药业、康缘药业等相关标的；
- 2) 持续受益于基本面产业升级路径的医药外包行业（CRO、CMO），建议关注泰格医药、凯莱英、昭衍新药；
- 3) 产业分析逻辑向全球化接轨过程中，具备国际竞争力的细分领域（创新药、API）有望持续受益，建议关注恒瑞医药、科伦药业、九洲药业、普洛药业等；
- 4) 政策相对免疫、具备品牌壁垒、长期增长持续性较强的消费属性个股（品牌中药、疫苗等），建议关注智飞生物，我武生物、片仔癀、同仁堂、济川药业等；
- 5) 其他非药领域个股性机会，建议关注通策医疗等。

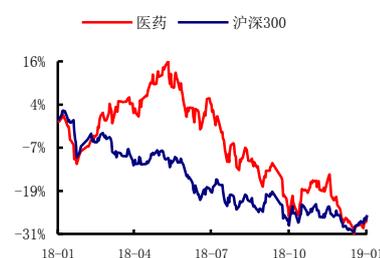
### ● 风险提示

行业政策变动；核心产品降价超预期；研发进展不及预期。

推荐

维持评级

## 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：肖汉山

执业证号：S0100517080005

电话：021-60876722

邮箱：xiaohanshan@mszq.com

研究助理：袁中平

执业证号：S0100117120030

电话：021-60876703

邮箱：yuanzhongping@mszq.com

## 相关研究

1. 《医药行业事件点评：顶层落实带量采购，明确医保支付+三医联动》20190118
2. 《民生医药行业周报 20190114：告别以药养医，看好转型升级》20190114
3. 《医药行业事件点评：三医联动促医药医疗供给侧改革，产业分析框架重塑》20190109
4. 《医药生物行业 2019 年度策略报告：顺应长期趋势，寻找结构性机会》20190102

## 目录

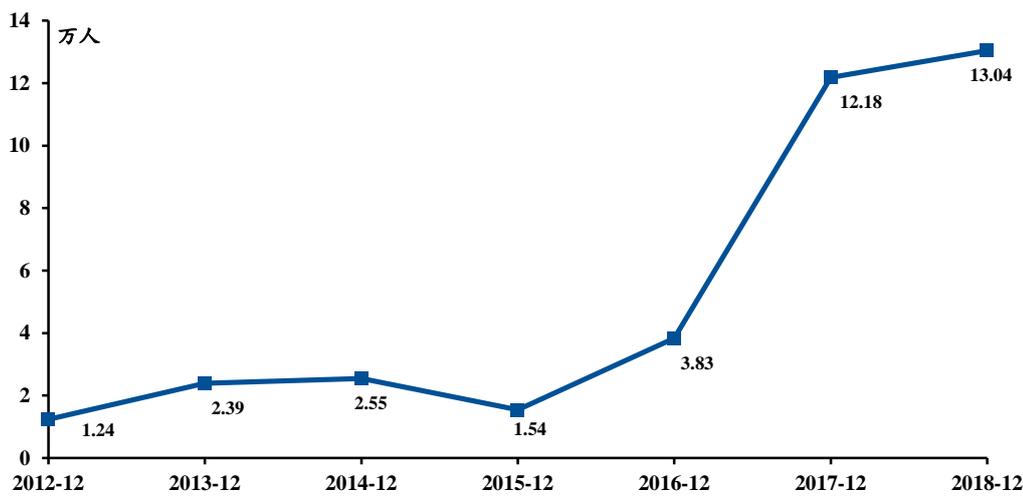
<b>一、本周热点解读：今年流感有多强？</b> .....	<b>3</b>
1、疾控中心数据显示流感病例数量高于去年同期 .....	3
2、流感中心数据显示 ILI 和阳性率略低于去年同期但呈上升趋势，流行规模有望达到 2018 年水准但或难以超越 .....	3
3、建议关注相关药品生产企业的业绩兑现 .....	5
<b>二、投资建议</b> .....	<b>5</b>
<b>三、行业热点新闻及重要公告</b> .....	<b>6</b>
(一) 行业政策新闻 .....	6
1、国办印发《国家组织药品集中采购和使用试点方案》 .....	6
2、二部委印发《关于进一步加强公立医疗机构基本药物配备使用管理的通知》 .....	7
(二) 重点上市公司公告 .....	7
<b>四、上周行情回顾</b> .....	<b>9</b>
(一) 上周医药行业行情 .....	9
(二) 医药子行业行情 .....	11
<b>五、风险提示</b> .....	<b>12</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>13</b>

## 一、本周热点解读：今年流感有多强？

### 1、疾控中心数据显示流感病例数量高于去年同期

近日，中国流感监测网络发布的数据显示，我国南北方省份流感活动水平继续上升，已进入2018~2019年冬春季流感流行高峰期。来自疾控中心的法定传染病报告显示，2018年12月全国流感病例达13.04万例，高于2017年12月的12.18万例，更远高于2012~2016年年同期。

图1：2012至2018年每年12月流感病例报告数量

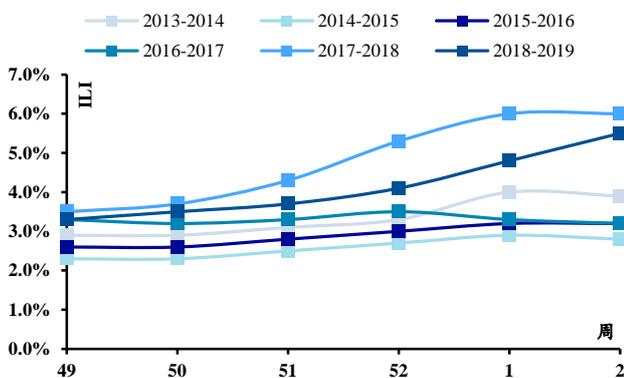


资料来源：中国疾控中心，民生证券研究院

### 2、流感中心数据显示ILI和阳性率略低于去年同期但呈上升趋势，流行规模有望达到2018年水准但或难以超越

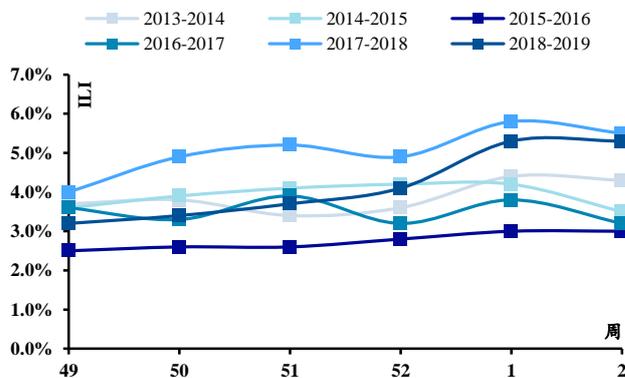
从全国554家国家级流感监测哨点医院的数据来看，截止2019年1月13日，我国流感病毒整体活动水平略低于去年同期，但亦为2013年冬季以来次高水平，预计与疾控中心数据的区别主要来自样本差别。2019年第二周我国南方和北方省份的ILI（流感样病例百分比）分别为5.5%和5.3%，仅落后2018年同期的6.0%和5.5%，远高于2013年的流感高发季。

图2：2013至2019年我国南方省份冬季流感样病例报告



资料来源：中国国家流感中心，民生证券研究院

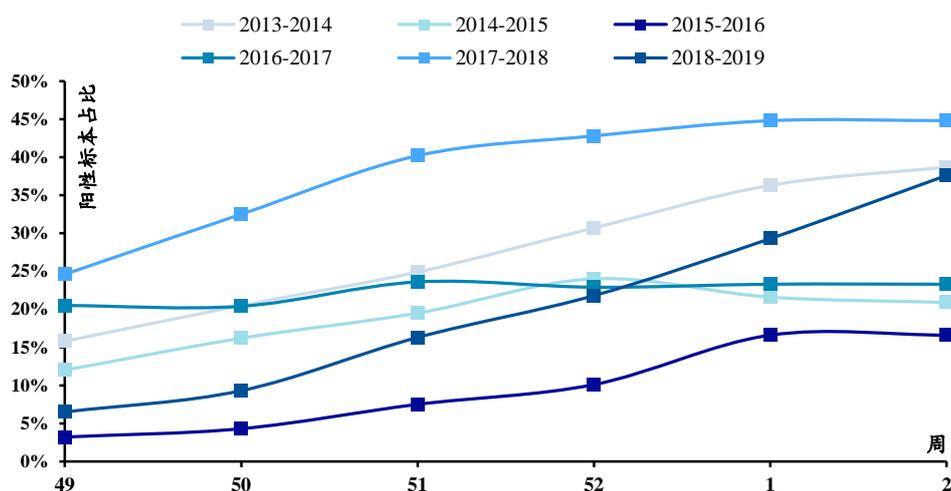
图3：2013至2019年我国北方省份冬季流感样病例报告



资料来源：中国国家流感中心，民生证券研究院

网络实验室检测流感样病例的监测标本显示，流感病毒阳性标本占比每周快速提升，自2018年第49周的8.3%提升至2019年第2周的39.3%。我们判断流感流行可能在2周以后继续维持。同样值得注意的是，近两周的快速提升后，今年初流感阳性率已高于2014年冬至2017年初，但仍低于2018年同期。

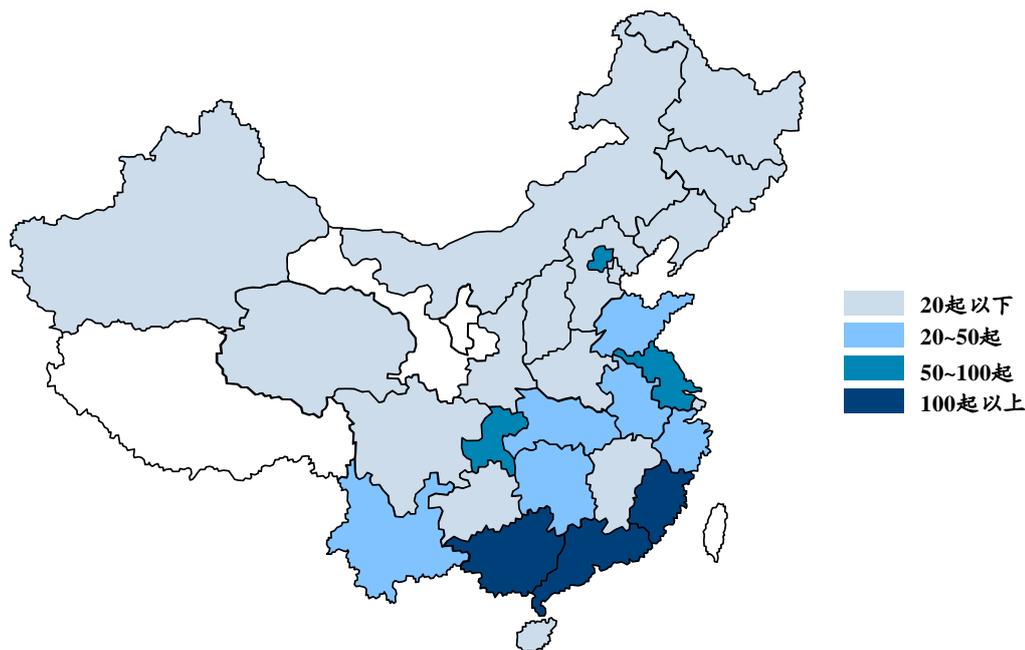
图4：2013至2019年冬季流感病毒阳性标本占比



资料来源：中国国家流感中心，民生证券研究院

从地区角度来看，2018~2019年的ILI爆发疫情主要分布在南部沿海省份，其中广东、广西、福建3个省份爆发疫情起数过百，分别为199、155、114起，北方和内陆省份爆发情况相对不严重。

图5：2018年14周至2019年2周ILI爆发疫情分布

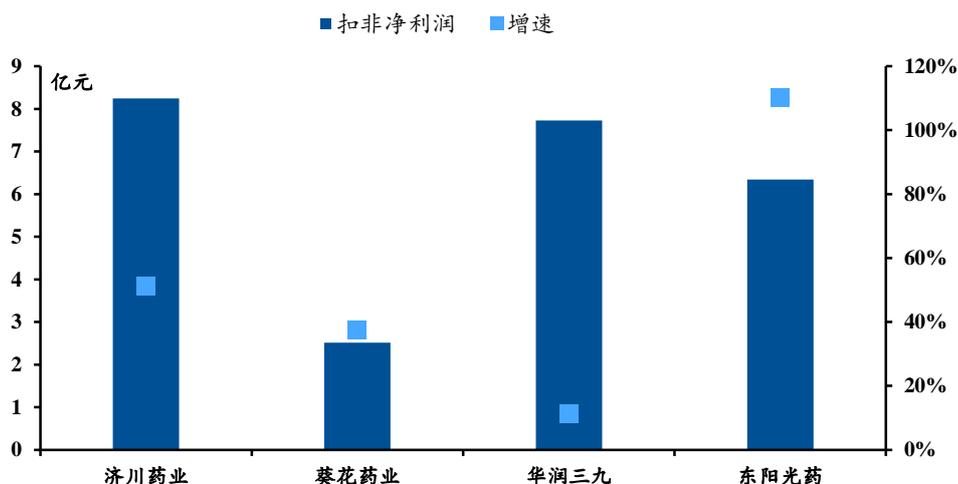


资料来源：中国国家流感中心，民生证券研究院

### 3、建议关注相关药品生产企业的业绩兑现

为应对 2018 年初以来的流感疫情，国家卫健委出台了《流行性感 冒诊疗方案》（2018 年 版修订版），建议使用奥司他韦等神经氨酸酶抑制剂进行抗病毒治疗，并可酌情使用小儿豉翘 清热颗粒、莲花清瘟胶囊（颗粒）、小儿肺热咳喘颗粒（口服液）等中医治疗，相关药品的生 产企业业绩有望释放。以 2018 年为例，2018 年上半年数家流感药物生产企业的业绩均有显著 增长，其中济川药业、葵花药业、东阳光药的扣非净利润增速分别达到 51.2%、37.6%、110.2%。

图 6：2018 年 14 周至 2019 年 2 周 ILI 爆发疫情分布



资料来源：Wind，民生证券研究院

总体来说，2018~2019 年又是一个流感高发年份，规模不逊色于 2017~2018 年，广东、广 西、福建等南方沿海省份流行情况相对严重，流感药物的生产企业有望释放业绩，建议关注济 川药业、葵花药业、东阳光药等。

## 二、投资建议

上周医药板块上涨 3.30%，跑赢沪深 300 指数 0.93 个百分点，在所有行业中涨跌幅排名 第 5 位，继续维持上涨趋势，我们认为主要因为国家带量采购文件出台对中选品种的采购量及 预付款的明确、上海对 4+7 未中选品种的降价幅度低于预期提升了仿制药企业业绩的预期和 确定性，但从顶层角度来看，仿制药带量采购对行业影响仍然存在。截止上周末，医药板块整 体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）约为 25 倍，预计对应 2019 年估值 20 倍，仍处于相 对低位。从业绩角度来看，2018 年上半年医药公司业绩高基数，预计 2019 年上半年板块基本 面表现大概率不会有明显靓丽表现。因此，在板块估值承压的背景下，短期内出现板块整体性 机会的概率较低。因此，我们将主要寻找短期内的波段性机会和在部分有政策利好或政策影响 较小的细分领域的个股性机会：

——流感再度进入流行季，预计今年疫情规模不逊于去年，建议关注济川药业、葵花药业、 康缘药业等相关标的；

——持续受益于基本面产业升级路径的医药外包行业（CRO、CMO），建议关注泰格医

药、凯莱英、昭衍新药等；

——产业分析逻辑向全球化接轨过程中，具备国际竞争力的细分领域（创新药、API）有望持续受益，建议关注恒瑞医药、科伦药业、普洛药业、九州药业等；

——政策相对免疫、具备品牌壁垒、长期增长持续性较强的消费属性个股（品牌中药、疫苗等），建议关注济川药业、片仔癀、智飞生物、我武生物等；

——其他非药领域的个股性机会，建议关注通策医疗等。

长期来看，根据我们对综合性医院利润构成的测算，“以药养医”已经结束。在此背景下，政府财政支持的医保完成全民覆盖，顶层设计下的三医联动将自支付端发起医药、医疗两个领域的供给侧改革，以达成医保的良性、可持续管理，继而实现医保的战略性购买并满足人民对价值医疗的需求。在此过程中，国内医药产业的核心竞争力自药品审评到营销都开始向全球接轨，医疗亦开始逐步向价值医疗转变，行业分析逻辑行将转变，医药和医疗企业从产品立项到竞争策略的制定也将发生重大变化。

**智飞生物：**三联苗销量逐年稳步增长，四价 HPV 疫苗加速放量，九价 HPV 疫苗、五价轮状疫苗营造业绩弹性，母牛分枝杆菌疫苗、EC 诊断试剂等持续驱动未来业绩。

**我武生物：**粉尘螨滴剂销售稳定增长，屋尘螨皮肤点刺、黄花蒿粉滴剂即将先后上市。

## 三、行业热点新闻及重要公告

### （一）行业政策新闻

#### 1、国办印发《国家组织药品集中采购和使用试点方案》

1月17日，国务院办公厅印发《国家组织药品集中采购和使用试点方案》，并举行政策例行吹风会。（国务院）

**解读：**《方案》意味着带量采购在国家层面的落实，也是其作为顶层设计的再次体现。2015年以来，医药行业自上而下驱动的改革明显推进速度更快、执行力更强、产业影响更大，预计未来顶层设计下的医药、医疗体系政策将持续驱动供给侧改革。具体到本次《方案》，其主要内容整体与此前4+7城市药品集中采购文件的内容相似，但采购方式进一步细化，采购量明确为年度总用量的60%~70%，同时医保基金将按不低于采购金额30%提前预付给医疗机构，甚至可试点医保直接结算，有助于进一步促进以价换量，降低医药成本，同时使药品生产企业更准确地把握成本，为带量采购品种的竞价方式提供参考。

此外，《方案》在带量采购的后续政策中明确将带量采购价作为医保支付标准，市场上与带量采购价格差异较大的品种将在2~3年内实现价格对标；药占比、一品两规等规则也获适当调整以保障中选品种的使用。从这个角度来看，一方面一致性评价成为仿制药企业的最终选择，另一方面政策将最终挤压药价，终结以药养医。同时《方案》强调了三医联动对带量采购执行的作用，预计未来医药、医疗领域的供给侧改革最终将延伸至公立医院改革。

## 2、二部委印发《关于进一步加强公立医疗机构基本药物配备使用管理的通知》

1月17日，卫健委联合国家中医药局印发《关于进一步加强公立医疗机构基本药物配备使用管理的通知》。（卫健委）

**解读：**《通知》就落实基药配备、确保基药优先使用、做好基药供应管理、开展基药监测评价等方面提出要求。尤其在使用方面，《通知》明确要求提升基药的使用金额比例及处方比例，在使用同类药品时优先选用基药，并落实优先使用激励措施，在此基础上推进建立医联体内统一的药品管理平台，加快医联体内的药品资源共享，更好地推进实现分级诊疗。基药的推广使用将在保障民众基本防治需求的同时促进成本的有效控制，符合对医保实行良性、可持续发展的趋势；分级诊疗制度有助于解决看病难的问题，且将促进医疗资源的合理配置，并加速开，更好地体现医务人员的价值。

### （二）重点上市公司公告

#### 1月14日：

一品红：2018年业绩预告：盈利1.95亿元~2.25亿元，同比增24.4%~43.6%。

长春高新：2018年业绩预告：盈利9.27亿元~10.60亿元，同比增40%~60%。

海辰药业：2018年业绩预告：盈利8200万元~8528万元，同比增25%~30%。

红日药业：2018年业绩预告：盈利4.50亿元~5.40亿元，同比增0%~20%。

香雪制药：2018年业绩预告：盈利6923万元~8572万元，同比增5%~30%。

欧普康视：2018年业绩预告：盈利1.96亿元~2.26亿元，同比增30%~50%。

凯普生物：2018年业绩预告：盈利1.08亿元~1.22亿元，同比增15.9%~30.9%。

新华制药：2018年业绩快报：营收52.32亿元，同比增15.8%，归母净利润2.51亿元，同比增19.8%。

海正药业：海泽麦布及海泽麦布片药品注册申请获得受理。

通化东宝：磷酸西格列汀片药品注册申请获得受理。

安科生物：重组抗PD1人源化单克隆抗体注射液临床试验申请获得受理。

众生药业：控股子公司众生睿创的一类创新药ZSP0678原料及片的临床试验获得受理。

现代制药：公司全资子公司国药威奇达、控股子公司国药川抗获得药品GMP证书。

#### 1月15日：

鲁抗医药：2018年业绩预告：盈利1.60亿元~1.71亿元，同比增40%~50%。

英科医疗：2018年业绩预告：盈利1.71亿元~1.83亿元，同比增18%~26%。

江中药业：2018年业绩快报：营收17.55亿元，同比增0.49%，归母净利润4.62亿元，

同比增 10.6%。

华海药业：受厄贝沙坦原料药 NDEA 超标影响，EDQM 决定暂停公司厄贝沙坦原料药及氯沙坦钾原料药 CEP 证书。

德展健康：全资子公司嘉林药业收到药品 GMP 证书。

科华生物：控股子公司西安天隆牵头承担的国家重点研发计划项目“荧光数字基因扩增单分子检测仪”获批立项。

戴维医疗：婴儿 T-组合复苏器申报医疗器械注册获得受理。

中国医药：全资子公司天方药业的 1 类创新药 YPS345 临床试验获得受理。

普利制药：注射用阿奇霉素（500mg）获得加拿大上市许可。

上海医药：全资子公司上药信谊收到药品 GMP 证书。

现代制药：取得药品 GMP 证书。

#### 1 月 16 日：

富祥股份：2018 年业绩预告：盈利 1.86 亿元~2.22 亿元，同比增 5%~25%。

天宇股份：2018 年业绩预告：盈利 1.55 亿元~1.80 亿元，同比增 54.7%~79.7%。

安图生物：控股孙公司安图久和取得医疗器械经营许可证。

贝达药业：全资子公司卡南吉医药的 Vorolanib 与特瑞普利单抗注射液联用获得临床试验通知书。

白云山：全资子公司明兴药业收到药品 GMP 证书。

复星医药：控股子公司红旗制药的利福平胶囊通过仿制药一致性评价。

博晖创新：控股子公司大安制药 2018 年度共采集血浆 101.83 吨，未能达到最低承诺值。

#### 1 月 17 日：

天宇股份：业绩预告非经常性损益由 1370 万元更正为-1370 万元。

英特集团：2018 年业绩预告：盈利 8800 万元~10000 万元，同比增 5.4%~19.77%。

润都股份：取得药品 GMP 证书（原生产线再认证）。

太极集团：全资子公司涪陵药厂的护肝颗粒取得药品注册批件。

九典制药：口服混悬剂、中药前处理与提取及原料药取得药品 GMP 证书。

三鑫医疗：密闭式静脉留置针申报医疗器械注册获得受理。

康泰生物：全资子公司民海生物的 13 价 PCV 疫苗 III 期临床试验数据完成揭盲。

沃森生物：河北大安 2018 年采集血浆 101.83 吨，未达最低承诺值，预计导致公司 2018 年产生相应赔付损失约 7600 万元，归属净利润减少约 7600 万元。

#### 1 月 18 日：

健康元：2018 年业绩预告：盈利 6.87 亿元~7.51 亿元，同比降 64.77%~67.78%。

三诺生物：2018 年业绩预告：盈利 2.97 亿元~3.48 亿元，同比增 15%~35%。

博晖创新：2018 年业绩预告：盈利 6604 万元~7382 万元，同比增 70%~90%。

康泰生物：全资子公司民海生物的 23 价肺炎球菌多糖疫苗取得药品 GMP 证书。

景峰医药：控股子公司慧聚药业通过 FDA 的 cGMP 现场检查及认证。

昆药集团：子公司血塞通药业和贝克诺顿获得高新技术企业认定。

方盛制药：伊班膦酸钠注射液进入审批完毕待制证状态。

东诚药业：与日本 NMP 签订《谅解备忘录》，就单光子及正电子放射性药物以及治疗性核药达成战略合作意向。

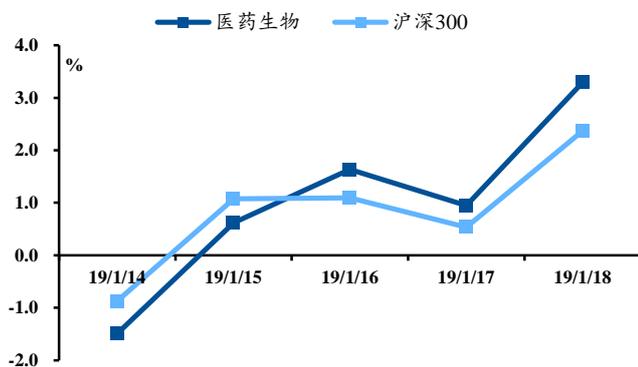
乐普医疗：阿卡波糖片药品注册申请获得受理。

## 四、上周行情回顾

### （一）上周医药行业行情

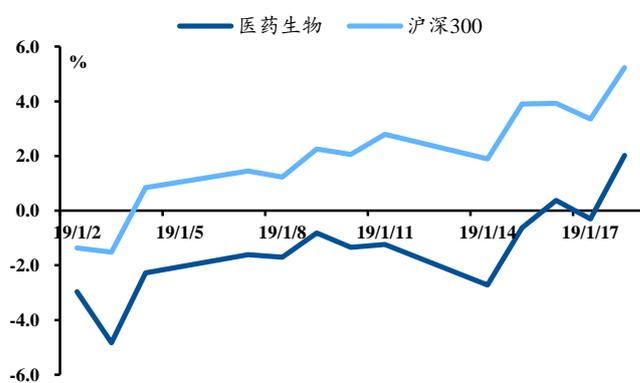
上周医药板块上涨 3.30%，跑赢沪深 300 指数 0.93 个百分点，在所有行业中涨跌幅排名第 5 位。2018 年以来，医药板块上涨 2.02%，沪深 300 指数上涨 5.23%。

图 7：上周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



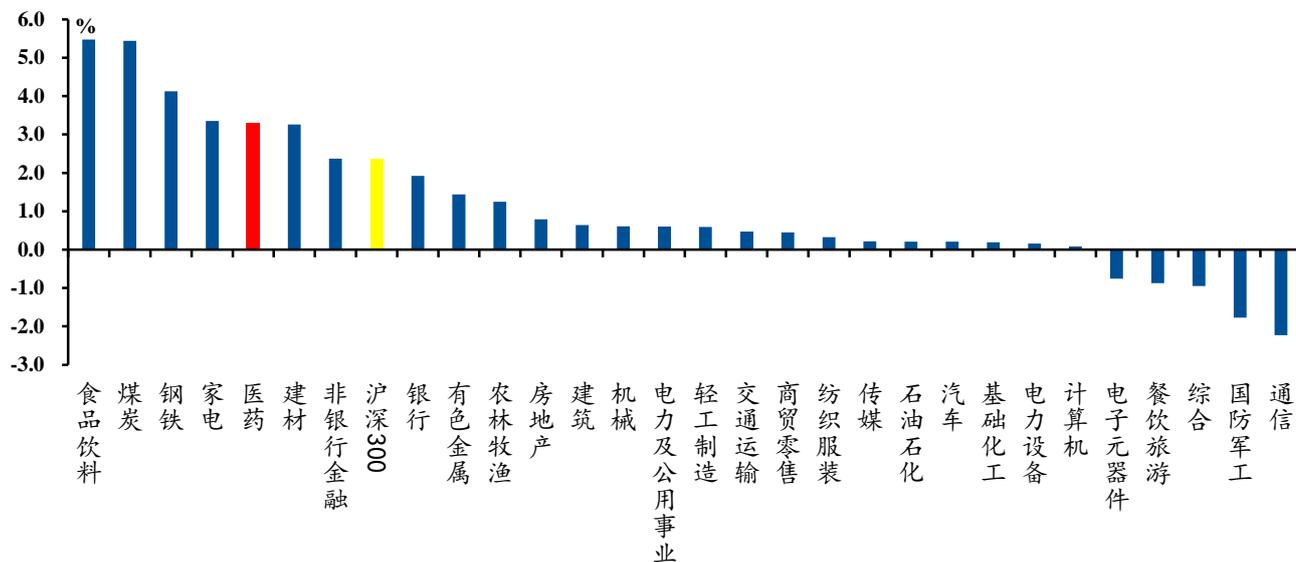
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 8：2018 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

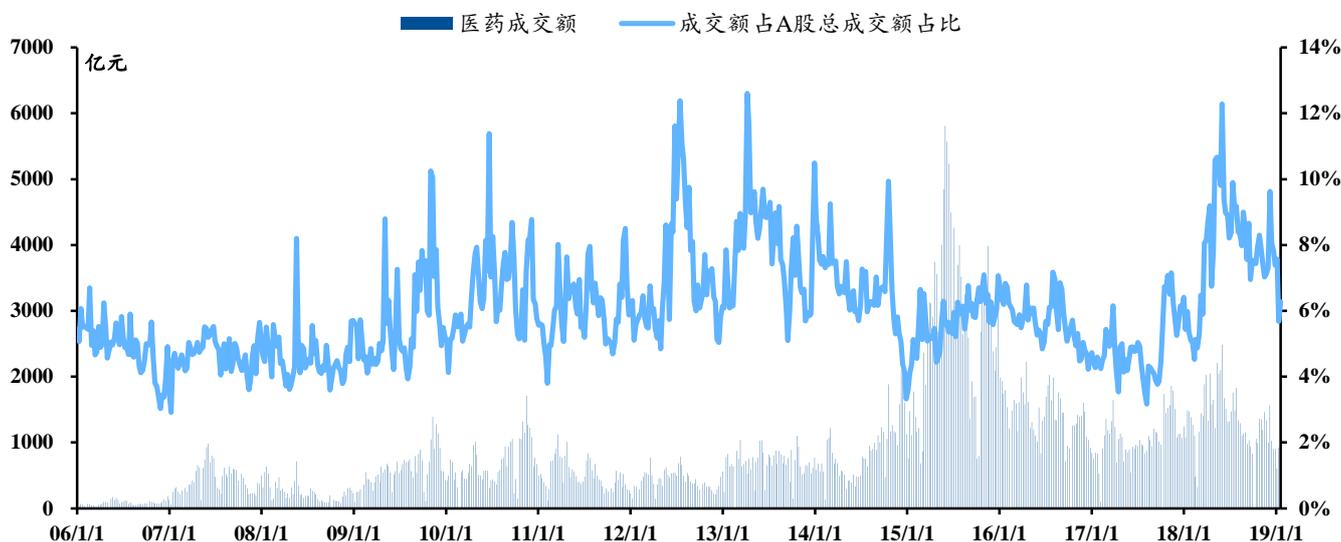
图 9：上周各大行业涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

上周医药行业成交额为 951.35 亿元，A 股市场成交总额为 15178.58 亿元。上周医药成交额占市场总成交额的 6.27%，较前一周略有回升，但仍处于 2018 年 3 月以来较低水准。

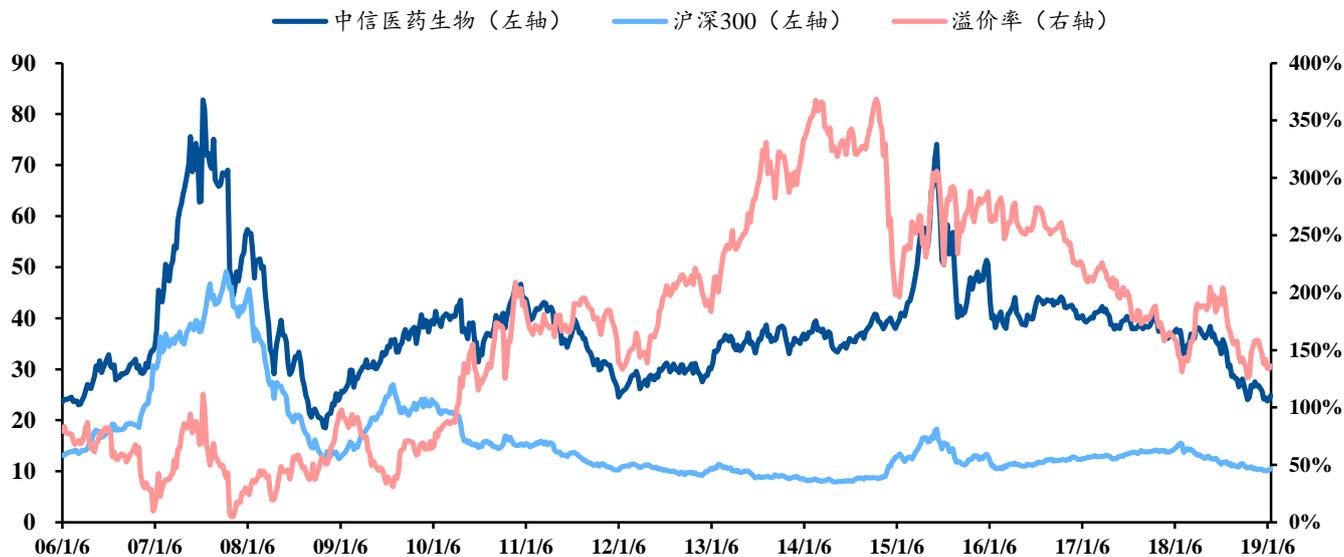
图 10：2006 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例



资料来源：Wind，民生证券研究院

截止上周末，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25 倍，较前一周增多 0.81，医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 136.37%，较前一周略有提升。

图 11：2006 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况

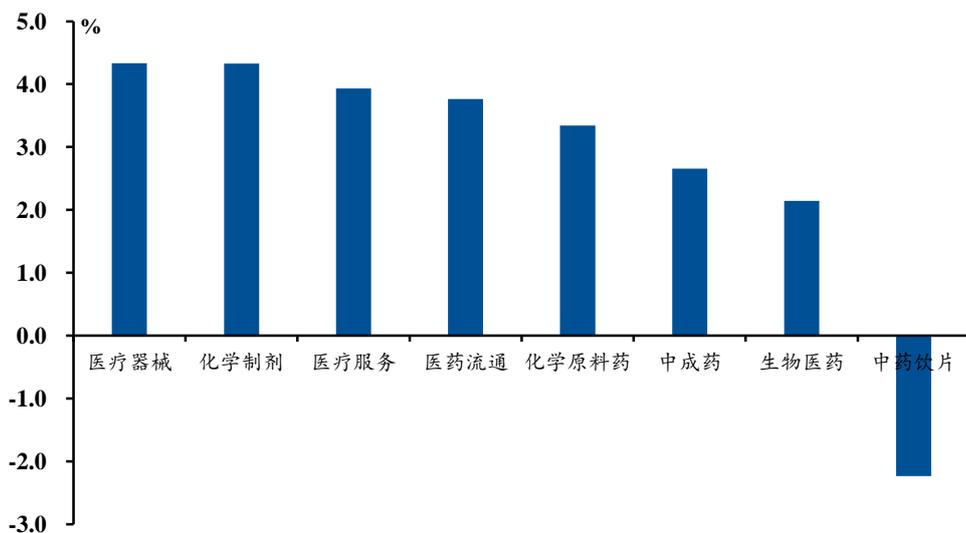


资料来源：Wind，民生证券研究院

## （二）医药子行业行情

分子板块看，上周医药大多子板块均保持增长趋势，其医疗器械和化学制剂涨幅较高，达到 4.33% 和 4.32%，医疗服务、医药流通、化学原料药、中成药、生物医药分别上涨 3.93%、3.76%、3.34%、2.66%、2.14%，中药饮片下跌 2.23%。

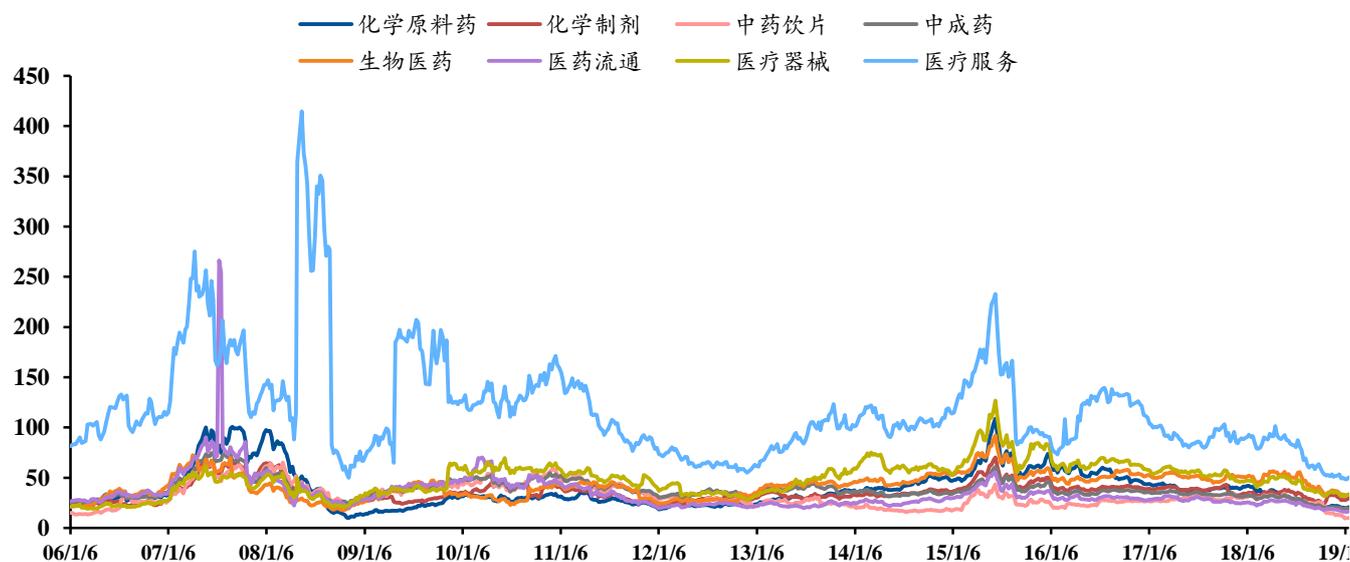
图 12：上周医药子板块涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

估值方面，医疗服务和医疗器械板块居于前两位，分别为 50 倍和 34 倍，医疗器械 33 倍，化学原料药 21 倍，化学制剂 30 倍，中药饮片与中成药分别为 10 倍和 20 倍，医药流通 17 倍。

图 13：2006 年以来医药子行业估值变化情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 五、风险提示

行业政策变动；核心产品降价超预期；研发进展不及预期。

## 插图目录

图 1: 2012 至 2018 年每年 12 月流感病例报告数量 .....	3
图 2: 2013 至 2019 年我国南方省份冬季流感样病例报告 .....	3
图 3: 2013 至 2019 年我国北方省份冬季流感样病例报告 .....	3
图 4: 2013 至 2019 年冬季流感病毒阳性标本占比 .....	4
图 5: 2018 年 14 周至 2019 年 2 周 ILI 爆发疫情分布 .....	4
图 6: 2018 年 14 周至 2019 年 2 周 ILI 爆发疫情分布 .....	5
图 7: 上周医药板块（中信分类）和沪深 300 走势 .....	9
图 8: 2018 年以来医药板块（中信分类）和沪深 300 走势 .....	9
图 9: 上周各大行业涨跌幅 .....	10
图 10: 2006 年以来医药行业成交额及其占 A 股市场总成交额比例 .....	10
图 11: 2006 年以来医药行业估值及估值溢价率变化情况 .....	11
图 12: 上周医药子板块涨跌幅 .....	11
图 13: 2006 年以来医药子行业估值变化情况 .....	12

## 分析师与研究助理简介

**肖汉山**，分析师，毕业于中国科学院遗传与发育生物学研究所，先后就职于华泰证券、天风证券，2017年7月加入民生证券。

**袁中平**，研究助理，香港理工大学化学学士，新加坡国立大学化学硕士，新加坡管理大学金融硕士，2017年11月加入民生证券。

## 分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。