

# 科创板助力医药创新板块估值重构



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——医药行业周报（20190310）

## ❖ 川财周观点

川财医药生物板块下跌 1.35%，板块表现在所有行业指数中位列第 15 位。医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学原料药板块涨幅最大，医疗器械板块跌幅最大。我们现阶段医药策略维持重仓位不重标的的观点，同时随着流动性的充裕外资引领作用将逐步淡化，国内资金动向将成为新的风向标。下一阶段，如果资金面出现回调，结构性机会将凸显，建议重点关注业绩向好且产业趋势向好的 CRO 和原料药板块投资机会，以及长期逻辑清晰，增长潜力大的综合性医院标的。相关标的：泰格医药（300347）、普洛药业（000739）、国际医学（000516）。从估值来看，截至 3 月 8 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 29.32 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 49.08%。

## ❖ 市场综述

本周医药板块上涨 0.74%，跑赢大盘 3.20%。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为龙津药业（61.07%）、神奇制药（46.20%）、誉衡药业（38.86%）；周跌幅榜前 3 位为开立医疗（-10.63%）、戴维医疗（-9.29%）、普利制药（-8.76%）。本周大宗交易公司数量及交易金额同比上周有基本持平，大宗交易折价率有所降低。本周医药生物行业有 20 家公司总计发生 42 笔大宗交易，交易总额 9.72 亿元，较上周 10.25 亿元降低 5%，平均折价 5.73%，较上周折价率 6.71%降低 0.98pct。

## ❖ 行业动态

海南省政府近日出台《海南省促进“互联网+医疗健康”发展实施方案》，提出到 2020 年，海南省“互联网+医疗健康”发展政策体系基本建立，医疗健康信息在政府、医疗卫生机构和城乡居民之间基本实现互联互通、共享应用，为人民群众提供更加优化可及、更加智慧精准的医疗健康服务。（中国新闻网）

## ❖ 公司动态

普洛药业(000739):公司发布 2018 年年报。报告期内公司实现营业收入 63.76 亿元，同比增长 14.85%；归属母公司股东的净利润 3.71 亿元，同比增长 44.42%；扣非后归属母公司股东的净利润 3.42 亿元，同比增长 63.45%；实现 EPS0.31 元，公司拟每 10 股派发现金红利 1.10 元。

## ❖ 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 | 2019/3/10

## 👤 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、近期大宗交易汇总 .....	10
五、主要原料药价格汇总 .....	11
5.1. 维生素类价格汇总 .....	11
5.2. 抗感染药价格汇总 .....	12
风险提示 .....	12
医药政策推进不及预期；仿制药一致性评价推进不及预期 .....	12

## 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（2019.3.4-2019.3.8） .....	10
表格 3.	医药生物行业一周大宗交易明细（2019.3.3-2019.3.10） .....	10
表格 4.	维生素类原料药价格汇总（2019 年 3 月 1 日） .....	12
表格 5.	抗感染药价格汇总 .....	12

## 一、要闻汇总

### 1.1. 川财周观点

1) 本周医药板块上涨 0.74%，跑赢大盘 3.20%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学原料药板块涨幅最大，医疗器械板块跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为龙津药业（61.07%）、神奇制药（46.20%）、誉衡药业（38.86%）；周跌幅榜前 3 位为开立医疗（-10.63%）、戴维医疗（-9.29%）、普利制药（-8.76%）。

2) 川财医药生物板块下跌 1.35%，板块表现在所有行业指数中位列第 15 位。我们现阶段医药策略维持重仓位不重标的的观点，同时随着流动性的充裕外资引领作用将逐步淡化，国内资金动向将成为新的风向标。下一阶段，如果资金面出现回调，结构性机会将凸显，建议重点关注业绩向好且产业趋势向好的 CRO 和原料药板块投资机会，以及长期逻辑清晰，增长潜力大的综合性医院标的。相关标的：泰格医药（300347）、普洛药业（000739）、国际医学（000516）。

3) 从估值来看，截至 3 月 8 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 29.32 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 49.08%。

### 1.2. 行业动态

近年来北京市全力打造北京医疗器械创新中心，积极引导企业研发注册创新医疗器械产品。自国家出台深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见以来，在国家药监局批准上市的 54 个创新医疗器械中，北京市企业研发的共有 18 个，占全国获批总数的 1/3，创新医疗器械获批数量居各省市之首。其中，北京市企业研发的“神经外科手术导航定位系统”“植入式骶神经刺激器套件”“全自动化学发光免疫分析仪”等填补了相关领域的空白，更好的满足了群众的健康需求，为北京建设科技创新中心营造了良好的投资环境。（和讯网）

海南省政府近日出台《海南省促进“互联网+医疗健康”发展实施方案》，提出到 2020 年，海南省“互联网+医疗健康”发展政策体系基本建立，医疗健康信息在政府、医疗卫生机构和城乡居民之间基本实现互联互通、共享应用，为人民群众提供更加优化可及、更加智慧精准的医疗健康服务。在药品供应保障方面，海南将探索建立全省统一的处方流转系统，构建医疗机构医

师电子开方、药师电子审方、药品零售企业配药、物流送药上门或患者就近便捷取药的药事服务新模式。(中国新闻网)

### 1.3. 公司动态

普洛药业 (000739): 公司发布 2018 年年报。报告期内公司实现营业收入 63.76 亿元, 同比增长 14.85%; 归属母公司股东的净利润 3.71 亿元, 同比增长 44.42%; 扣非后归属母公司股东的净利润 3.42 亿元, 同比增长 63.45%; 实现 EPS0.31 元, 公司拟每 10 股派发现金红利 1.10 元。

以岭药业 (002603): 公司实际控制人吴相君质押股份 405 万股, 占总股本的 0.34%, 质押期限为 1 年; 解除质押股份 245 万股, 占总股本的 0.20%。本次质押及解除质押部分股份后, 吴相君持有公司股份 2.48 亿股, 占总股本的 20.59%, 处于质押状态的股份共计 7705 万股, 占其持有公司股份的 31.02%, 占总股本的 6.39%。

美年健康 (002044): 公司持股 5% 以上股东天亿控股解除质押股份 1200 万股, 占总股本的 0.38%。截止目前, 天亿控股持有公司股份 2.64 亿股, 占总股本的 8.45%。相关质押解除后, 天亿控股仍累计质押股份 2.42 亿股, 占其持有公司股份的 91.88%, 占总股本的 7.76%。

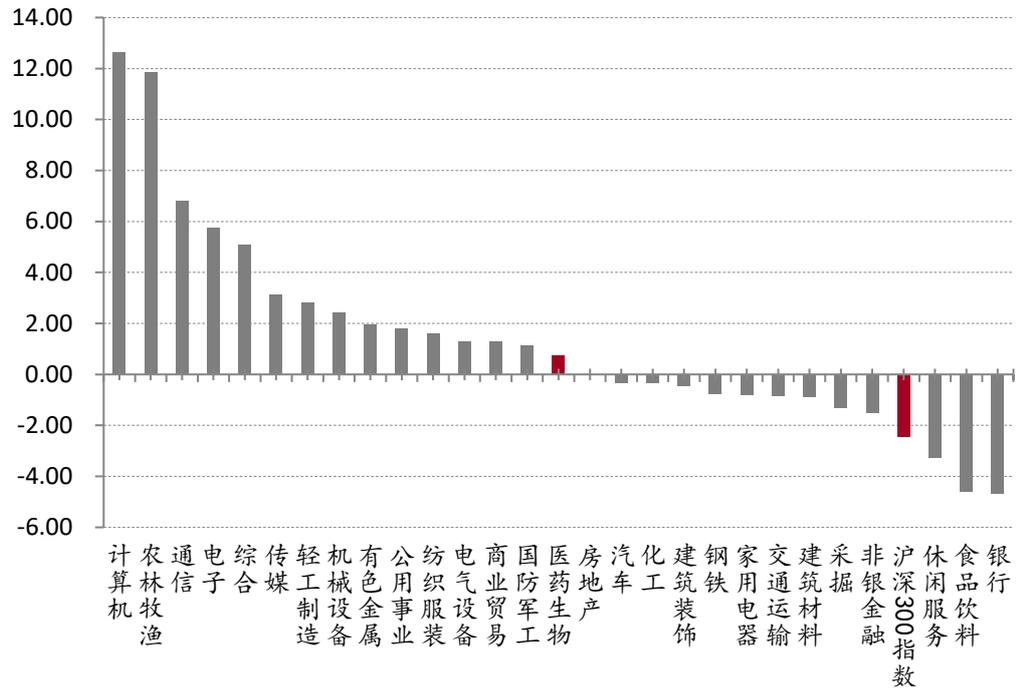
通化东宝 (600867): 公司控股股东东宝集团质押股份 1865 万股, 占总股本的 0.92%, 质押期限为 1 年。截止目前, 东宝集团持有公司股份 7.92 亿股, 占总股本的 38.95%, 处于质押状态的股份共计 7.71 亿股, 占其持有公司股份的 97.30%, 占总股本的 37.90%。

## 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

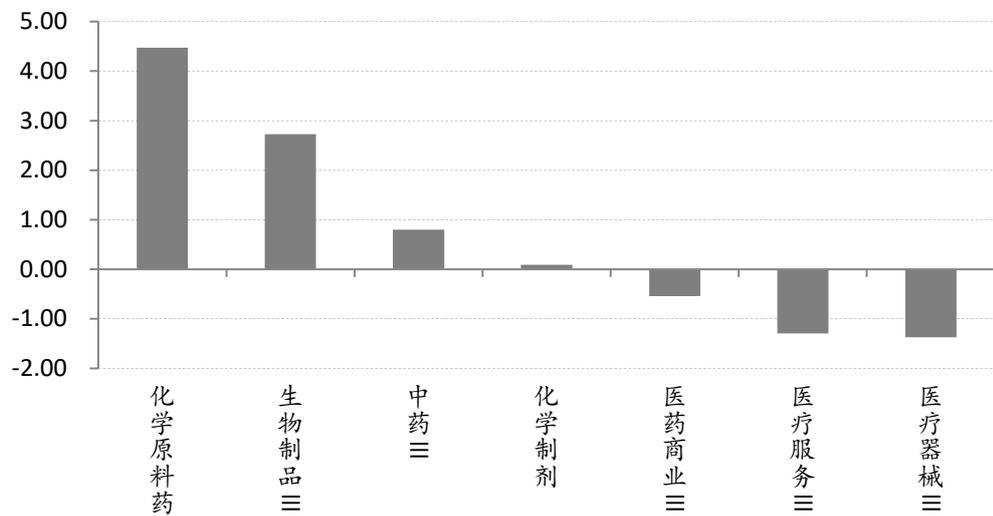
本周医药板块上涨 0.74%, 跑赢大盘 3.20%; 医药生物行业三级子行业涨跌互现, 其中化学原料药板块涨幅最大, 医疗器械板块跌幅最大。个股方面, 周涨幅榜前 3 位分别为龙津药业 (61.07%)、神奇制药 (46.20%)、誉衡药业 (38.86%); 周跌幅榜前 3 位为开立医疗 (-10.63%)、戴维医疗 (-9.29%)、普利制药 (-8.76%)。

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(%)
002750.SZ	龙津药业	39.71%	603976.SH	正川股份	-3.66%
300238.SZ	冠昊生物	32.11%	002435.SZ	长江润发	-2.99%
600613.SH	神奇制药	25.27%	603233.SH	大参林	-2.00%
300016.SZ	北陆药业	24.65%	600529.SH	山东药玻	-1.40%
002758.SZ	华通医药	23.77%	000915.SZ	山大华特	-1.38%
300216.SZ	千山药机	23.06%	300653.SZ	正海生物	-0.95%
300158.SZ	振东制药	21.38%	002044.SZ	美年健康	-0.87%
600518.SH	康美药业	19.87%	002737.SZ	葵花药业	-0.86%
300558.SZ	贝达药业	19.86%	002370.SZ	亚太药业	-0.77%
603079.SH	圣达生物	19.85%	300406.SZ	九强生物	-0.49%

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3月8日,以TTM整体法(剔除负值)计算,医药行业整体市盈率29.32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49.08%。

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)



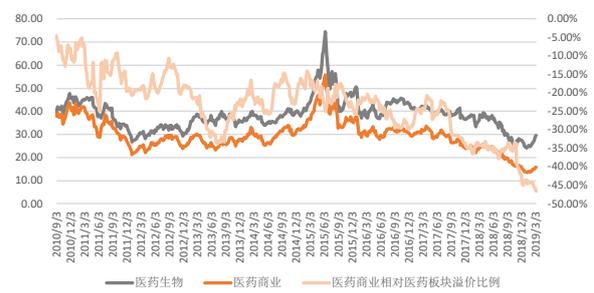
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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 (2019.3.4-2019.3.8)

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	一心堂	1.75%	凯利泰	-0.99%	贝瑞基因	15.76%
2	贝瑞基因	0.92%	泰格医药	-0.76%	恒瑞医药	13.31%
3	丽珠集团	0.75%	亚太药业	-0.58%	泰格医药	10.94%
4	科伦药业	0.56%	迈瑞医疗	-0.52%	爱尔眼科	8.94%
5	海思科	0.54%	仁和药业	-0.43%	华润三九	7.72%
6	健康元	0.53%	大博医疗	-0.41%	云南白药	7.53%
7	国药一致	0.44%	润达医疗	-0.40%	通化东宝	7.47%
8	益丰药房	0.42%	亿帆医药	-0.36%	益丰药房	6.68%
9	康恩贝	0.39%	哈药股份	-0.34%	一心堂	6.51%
10	开立医疗	0.38%	天士力	-0.33%	东阿阿胶	6.19%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 四、近期大宗交易汇总

本周大宗交易公司数量及交易金额同比上周有基本持平, 大宗交易折价率有所降低。本周医药生物行业有 20 家公司总计发生 42 笔大宗交易, 交易总额 9.72 亿元, 较上周 10.25 亿元降低 5%, 平均折价 5.73%, 较上周折价率 6.71% 降低 0.98pct。

表格 3. 医药生物行业一周大宗交易明细 (2019.3.3-2019.3.10)

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
600055.SH	万东医疗	2019-03-08	11.59	12.88	-10.02	12.38	318.00	3,685.67
300204.SZ	舒泰神	2019-03-08	12.11	13.40	-9.63	12.81	50.00	605.50
600351.SH	亚宝药业	2019-03-08	7.28	6.89	5.66	7.50	75.00	546.00
600276.SH	恒瑞医药	2019-03-08	65.45	70.38	-7.00	69.66	300.00	19,635.00
002411.SZ	延安必康	2019-03-08	20.84	23.15	-9.98	22.50	11.00	229.24
002462.SZ	嘉事堂	2019-03-08	17.58	17.98	-2.22	17.58	144.26	2,536.12
300143.SZ	星普医科	2019-03-07	10.47	10.47	0.00	10.47	119.00	1,245.93
300143.SZ	星普医科	2019-03-07	10.47	10.47	0.00	10.47	71.00	743.37
300143.SZ	星普医科	2019-03-07	10.47	10.47	0.00	10.47	47.00	492.09
300143.SZ	星普医科	2019-03-07	10.47	10.47	0.00	10.47	238.00	2,491.86
300016.SZ	北陆药业	2019-03-07	10.43	11.08	-5.87	10.70	671.81	7,006.95
300347.SZ	泰格医药	2019-03-06	58.45	62.19	-6.01	63.50	30.00	1,753.50

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

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
300347.SZ	泰格医药	2019-03-06	58.45	62.19	-6.01	63.50	70.00	4,091.50
600436.SH	片仔癀	2019-03-06	96.26	106.96	-10.00	105.75	2.18	209.85
603707.SH	健友股份	2019-03-06	25.11	27.90	-10.00	29.00	31.90	800.97
603707.SH	健友股份	2019-03-06	25.11	27.90	-10.00	29.00	79.60	1,998.76
603707.SH	健友股份	2019-03-06	25.11	27.90	-10.00	29.00	57.30	1,438.80
603707.SH	健友股份	2019-03-06	25.11	27.90	-10.00	29.00	26.32	660.99
002173.SZ	创新医疗	2019-03-05	7.48	8.31	-9.99	8.45	297.12	2,222.44
600572.SH	康恩贝	2019-03-05	7.46	8.28	-9.90	8.23	931.46	6,948.69
300326.SZ	凯利泰	2019-03-05	9.94	11.04	-9.96	10.97	150.00	1,491.00
300326.SZ	凯利泰	2019-03-05	9.94	11.04	-9.96	10.97	100.00	994.00
300347.SZ	泰格医药	2019-03-05	57.25	60.62	-5.56	62.19	100.00	5,725.00
300347.SZ	泰格医药	2019-03-05	57.00	60.62	-5.97	62.19	100.00	5,700.00
002317.SZ	众生药业	2019-03-05	9.50	9.33	1.82	9.50	22.50	213.75
300006.SZ	莱美药业	2019-03-05	3.98	4.42	-9.95	4.52	832.85	3,314.75
300519.SZ	新光药业	2019-03-05	13.61	15.12	-9.99	15.41	46.00	626.06
300519.SZ	新光药业	2019-03-05	13.61	15.12	-9.99	15.41	40.00	544.40
002773.SZ	康弘药业	2019-03-04	36.80	40.15	-8.34	42.71	5.50	202.40
002317.SZ	众生药业	2019-03-04	9.38	9.28	1.08	9.33	249.90	2,344.06
002411.SZ	延安必康	2019-03-04	21.49	20.85	3.07	22.27	118.00	2,535.82
002411.SZ	延安必康	2019-03-04	20.85	20.85	0.00	22.27	100.49	2,095.22
002773.SZ	康弘药业	2019-03-04	36.80	40.15	-8.34	42.71	29.80	1,096.64
300404.SZ	博济医药	2019-03-04	12.88	13.28	-3.01	13.70	86.21	1,110.38
300404.SZ	博济医药	2019-03-04	12.88	13.28	-3.01	13.70	99.00	1,275.12
002773.SZ	康弘药业	2019-03-04	36.80	40.15	-8.34	42.71	22.35	822.48
002773.SZ	康弘药业	2019-03-04	36.80	40.15	-8.34	42.71	14.65	539.12
002773.SZ	康弘药业	2019-03-04	36.80	40.15	-8.34	42.71	12.65	465.52
002773.SZ	康弘药业	2019-03-04	36.80	40.15	-8.34	42.71	9.50	349.60
002773.SZ	康弘药业	2019-03-04	36.80	40.15	-8.34	42.71	5.55	204.24
600055.SH	万东医疗	2019-03-04	12.86	12.86	0.00	13.10	318.00	4,089.48
000813.SZ	德展健康	2019-03-04	8.47	8.47	0.00	8.55	247.00	2,092.09

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 五、主要原料药价格汇总

### 5.1. 维生素类价格汇总

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. 维生素类原料药价格汇总 (2019 年 3 月 1 日)

品种	现价 (元/千克)	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	39.50	0.50	1.27%	0.50	1.27%	-70.50	-178.48%
维生素 B2	140.00	-15.00	-10.71%	-30.00	-21.43%	-330.00	-235.71%
维生素 B5	170.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-190.00	-111.76%
维生素 A	355.00	-30.00	-8.45%	-65.00	-18.31%	-995.00	-280.28%
维生素 B1	180.00	-5.00	-2.78%	-15.00	-8.33%	-355.00	-197.22%
维生素 K3	80.00	12.50	15.63%	10.00	12.50%	-65.00	-81.25%
维生素 D3	290.00	5.00	1.72%	-30.00	-10.34%	-185.00	-63.79%
维生素 B3	36.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-8.50	-23.29%
维生素 C	33.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-34.00	-101.49%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 5.2. 抗感染药价格汇总

表格 5. 抗感染药价格汇总

品种	2 月份报价 (元/千克)	一月变动		一年变动	
青霉素工业盐	60.25	-2.8	-4.37%	-17.3	-22.26%
6-APA	175.00	-5.00	-2.78%	-55.00	-23.91%
7-ACA	440.00	0.00	0.00%	-10.00	-2.22%
7-ADCA	440.00	0.00	0.00%	-60.00	-12.00%
4-AA	1,500.00	0.00	0.00%	610.00	68.54%
硫氰酸红霉素	455.00	455.00	97.85%	95.00	26.39%

资料来源: Wind, 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