

医药

行业周报

集采品种医保支付标准调整，关注支付端动态变化

投资要点

◆ **医疗板块一周行情回顾：**从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌-0.81%、2.14%、-2.46%、5.52%和2.38%。医药生物板块涨0.74%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌4.47%、0.09%、0.80%、2.72%、-0.54%、-1.37%和-1.29%。

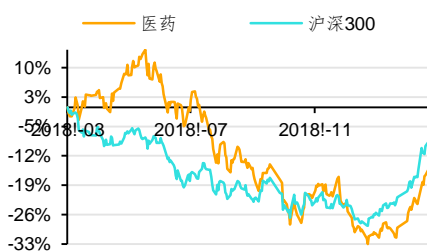
◆ **行业重点新闻：**（1）3月5日，国家医保局正式下发了《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》（医保发〔2019〕18号），文件明确将4+7集采中选价作为医保支付标准，超出部分患者自负；非中选品种价格是中选价2倍以上的，按原价格下调30%作为支付标准；2倍以内的，以中选价作为支付标准；2-3年逐步调整到位。（2）3月5日，全国两会上总理做政府工作报告，对医疗卫生服务的安排坚持以“保障基本”主要有倾向性地安排以下八项重点工作。一是继续提高城乡居民基本医保和大病保险保障水平；二是着力缓解民生痛点，在癌症等大病救治方面将继续加力；三是继续推进医保异地就医结算；四是高血压、糖尿病等门诊用药将纳入医保报销；五是明确新增基本公共卫生服务财政补助经费全部用于村和社区；六是分级诊疗和家庭医生签约服务质量要提升；七是药品疫苗监管将是重点；八是养老服务将进一步完善。

◆ **重点公告点评：**（1）**海正药业阿达木单抗进入优先审评，有望困境反转：**公司的阿达木单抗注射液被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。公司研发的阿达木单抗属于抗TNF- α 生物制剂，通过中和体内TNF- α 的生物学活性来治疗强直性脊柱炎、类风湿关节炎和斑块状银屑病等自身免疫性疾病。公司已经完成了阿达木单抗的III期临床试验，基于已经完成的全面可比研究，包括药学、临床前以及临床试验，均与原研药修美乐高度相似。修美乐由艾伯维公司开发，2003年在美国上市，2010年进入中国市场，目前已在全球90多个国家上市，其疗效和安全性得到了广泛的验证。修美乐在中国批准的适应症为强直性脊柱炎、类风湿关节炎和斑块状银屑病，2018年全球销售额为199.36亿美元。目前尚未有阿达木单抗生物类似药在国内上市，公司的阿达木单抗研发进度最快，有望成为国内首个上市的阿达木单抗生物类似药，提振公司业绩。（2）**长春高新金赛药业股权结构理顺，生长激素有望再腾飞：**公司发布《发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，拟向金磊、林殿海发行股份及可转换债券购买其持有的金赛药业30%股权。同时，公司拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行股份或可转换债券的方式募集配套资金。近年来生长激素在公司的毛利构成中占比持续提高，2018年更是接近40%，是推动公司业绩增长的主要动因。生长激素主要由子公司金赛药业生产和销售，此前公司持有金赛药业70%的股权，金赛药业另外30%股权由自

投资评级 同步大市-B 维持

首选股票		评级
600276	恒瑞医药	买入-A
603259	药明康德	买入-B
300357	我武生物	增持-B
300529	健帆生物	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.84	-5.80	-3.70
绝对收益	18.47	10.51	-14.68

分析师

 王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@huajinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

 李伟
 liwei@huajinsec.cn
 021-20377053

相关报告

- 医药：增值税税率下调，终端需求刺激有望带动产业链共振 2019-03-06
- 医药：首个国产单抗生物类似药获批，单抗行业进入收获期 2019-03-04
- 医药：首批增值税调整罕见病药品正式落地，关注产业链机会 2019-02-24
- 医药：2019年医药生物行业投资策略（医药篇）：寻找政策免疫品种 2019-02-23
- 医药：国务院新年第一会任务部署，癌症、罕见病产业链将受益 2019-02-17

然人金磊和林殿海持有。然而，截至 2018 年底，金磊等人仅合计持有公司股份 3 万股，占公司总股本的 0.017%。本次收购方案完成以后，金赛药业将成为公司的全资子公司，同时金磊等人持有公司的股份数量也有所提高。本资金赛药业少数股权的收购一方面将增厚公司的业绩，同时也将理顺公司的股权结构，有利于公司长期稳定发展。

- ◆ **投资建议：**政策长期趋势明朗，我们认为中短期内政策面仍不会放松，但市场对政策的悲观预期已经基本得到释放，板块估值有望修复。建议关注业绩稳健、产品线布局合理的超跌个股。
- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，“创新+国际化”助力可持续发展；（2）药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术；（3）我武生物：国内脱敏行业的引领者；（4）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道。
- ◆ **风险提示：**政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情表现.....	4
(二) 个股行情表现.....	5
二、行业政策新闻.....	5
➢ 《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》.....	5
➢ 国家医保局拟建设全国药品耗材招标采购平台.....	6
➢ 第二个艾滋病治愈案例.....	6
➢ 2019 医卫工作重点保障基本医疗.....	6
➢ 阿莫西林（钠）克拉维酸钾制剂、含头孢哌酮药品说明书修订.....	7
➢ 《关于取消和下放一批行政许可事项的决定国发〔2019〕6号》.....	7
三、公司公告汇总与点评.....	7
(一) 上市公司公告汇总.....	7
(二) 上市公司重点公告点评.....	11
➢ 海正药业：阿达木单抗进入优先审评，有望困境反转.....	11
➢ 长春高新：金赛药业股权结构理顺，生长激素有望再腾飞.....	11
四、重点推荐公司.....	12
(一) 恒瑞医药：医药创新龙头股，“创新+国际化”助力可持续发展.....	12
(二) 药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术.....	13
(三) 我武生物：国内脱敏行业的引领者.....	14
(四) 健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道.....	14
五、风险提示.....	15
附录：重点覆盖公司盈利预测.....	15

图表目录

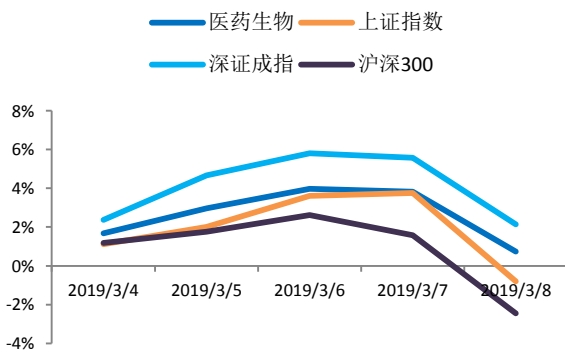
图 1：周涨跌幅.....	4
图 2：月涨跌幅.....	4
表 1：主要指数周表现对比.....	4
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	4
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	5
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	5
表 5：上市公司公告汇总.....	8
表 6：重点覆盖公司盈利预测.....	15

一、行情回顾

(一) 板块行情表现

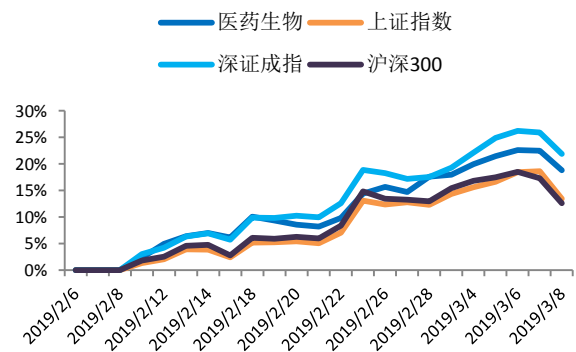
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-0.81%、2.14%、-2.46%、5.52%和 2.38%。医药生物板块涨 0.74%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 4.47%、0.09%、0.80%、2.72%、-0.54%、-1.37%和-1.29%。

图 1：周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：月涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：主要指数周表现对比

指数名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	周成交量[亿]	周成交金额[亿元]
上证综合指数成份	-0.81	13.43	2,666.47	24,001.74
深证成份指数成份	2.14	21.86	3,257.21	29,999.36
沪深 300	-2.46	12.63	1,520.26	16,776.53
创业板指	5.52	30.14	779.31	9,038.74
中小板指	2.38	21.51	1,368.12	12,520.46
医药生物	0.74	18.83	240.16	3,119.67

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比

子版块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	周成交量[亿]	周成交金额[亿元]
化学原料药	4.47	22.28	29.52	326.41
化学制剂	0.09	17.77	48.09	553.91
中药	0.80	18.96	76.55	877.53
生物制品	2.72	22.49	28.07	441.89
医药商业	-0.54	13.42	19.42	226.28
医疗器械	-1.37	17.59	25.33	422.49
医疗服务	-1.29	17.58	13.18	271.15

资料来源：Wind，华金证券研究所

(二) 个股行情表现

医药生物板块个股方面,本周涨跌幅居前分别为龙津药业(+61.07%)、神奇制药(+46.20%)、誉衡药业(+38.86%)、常山药业(+37.07%)及德展健康(+30.46%)。涨跌幅居后的分别为开立医疗(-10.63%)、戴维医疗(-9.29%)、普利制药(-8.76%)、康美药业(-8.29%)及爱尔眼科(-7.39%)。

表 3: 医疗板块周涨跌幅排行榜(前五名)

证券代码	证券简称	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)	周成交量(万股)
002750.SZ	龙津药业	14.11	61.07	625
600613.SH	神奇制药	10.00	46.20	17072
002437.SZ	誉衡药业	4.86	38.86	43215
300255.SZ	常山药业	6.73	37.07	21631
000813.SZ	德展健康	11.05	30.46	13919

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 医疗板块周涨跌幅排行榜(后五名)

证券代码	证券简称	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)	周成交量(万股)
300633.SZ	开立医疗	28.51	-10.63	1896
300314.SZ	戴维医疗	9.76	-9.29	4756
300630.SZ	普利制药	55.60	-8.76	693
600518.SH	康美药业	10.18	-8.29	115324
300015.SZ	爱尔眼科	30.69	-7.39	9130

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业政策新闻

➤ 《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》

(2019年3月5日)国家医保局正式下发了《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》(医保发〔2019〕18号),文件明确将4+7集采中选价作为医保支付标准,超出部分患者自负;非中选品种价格是中选价2倍以上的,按原价格下调30%作为支付标准;2倍以内的,以中选价作为支付标准;2-3年逐步调整到位。

来源: 医药地理

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODIxMjA1Mg==&mid=2654961267&idx=1&sn=b37a178b5e02f71739e42d1be362a782&chksm=bd05e6c88a726fde1aab17622ddc1433d120493abf47a219263a82551950242578dfc8beca75&mpshare=1&scene=2&srcid=0305BWWwlzOjiEGegzuxDdFn&from=timeline&ascene=14&devicetype=Windows+7&version=62060728&nettype=cmnet&abtest_cookie=AwABAAoACwATAAMA15ceAFaZHgDLmR4AAAA%3D&lang=zh_CN&pass_ticket=JBaofcSdjWNXaP50%2Bh6QzHU6dL9uHDVKTpE%2BAze%2B7Cm1oowuGCFKW9IWuF42NkUK&wx_header=1&key=a4b793bdb8f1ac920bf44ae35ada551dc574550df

e042d067bcedbeb2bc6e4d298547b618a4c7ff567dac35903c7f19ffef1988ffbbe620dcb81dc63
94a9afdb3acf3870eb5f506d60b7477bde0f8cc2&uin=NjgzMzgZMTQz

➤ 国家医保局拟建设全国药品耗材招标采购平台

(2019年3月6日) 今日, 国家医保局开会, 建设全国药品耗材招标采购平台。会议内容为: 介绍全国药品耗材招标采购平台建设总体需求方案; 以及听取各省对总体需求方案的建议, 包括数据需求、业务功能需求、监测监管需求、统计分析决策支持需求、数据共享需求、价格管理需求。

来源: 医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2019/03/06/518043.html>

➤ 第二个艾滋病治愈案例

(2019年3月6日) 在伦敦大学研究人员的帮助下, 一名伦敦男子在接受干细胞移植后其艾滋病可能被治愈, 检测结果显示, 这名患者体内已经不存在艾滋病病毒, 且已经停止抗病毒逆转录药物长达 20 个月。这是继全球首位被治愈的“柏林病人”之后, 第二例艾滋病“长期缓解”的患者, 也被称为“伦敦病人”。

来源: 健康界

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NzUzODczMg==&mid=2649803092&idx=4&sn=519450d7a22e61cd209ec8a08138d352&chksm=bedc179789ab9e81a7111bfaac46a0848770ca924cca71d2b7da110068ea3ea79a080926a967&mpshare=1&scene=24&srcid=0307bLjpGYA8pstTsMRKKEbw&key=7071b5a120b6edbc45a22a375f46513b2b21116af7d3ece12c6a94d58babc1499007437a14d7896a9d37d7db4b6f9c251f5d1d93e738c7b74a554809244aac460ad3cfba79d7dde820c89c244c1cc67c&ascene=14&uin=NjgzMzgZMTQz&devicetype=Windows+7&version=62060728&lang=zh_CN&pass_ticket=7XQIJfjbvGUEd2n5RZi1v9X508HJlkH2DAhsS7voShIBaF3Y2spVujOIA4EfKPui

➤ 2019 医卫工作重点保障基本医疗

(2019年3月6日) 今年的政府工作报告对医疗卫生服务的安排坚持以“保障基本”主要有倾向性地安排以下八项重点工作。一是继续提高城乡居民基本医保和大病保险保障水平。二是着力缓解民生痛点, 在癌症等大病救治方面将继续加力。三是继续推进医保异地就医结算。四是高血压、糖尿病等门诊用药将纳入医保报销。五是明确新增基本公共卫生服务财政补助经费全部用于村和社区。六是分级诊疗和家庭医生签约服务质量要提升。七是药品疫苗监管将是重点。八是养老服务将进一步完善。

来源: 汇聚南药

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3NjU4NjE2NA==&mid=2652234142&idx=2&sn=480c72edfde8dcbe2f3bf7ccc797ae5f&chksm=84be4c45b3c9c553624c568424a8daac73dd1f3

b625aa17f14fa56a1c8f121bc9b1252ba99fd&scene=0&xtrack=1&key=5c24ae9a021be1d13e9157c076759bf88c88c915473988c9cdb4b2a2d97542e4f373949b0b8194f6ad25e41a15100c90498ca0d447379984f3c082412b5f6ac15860722932fef3a4e217752e0e1ea695&scene=14&uin=NjkzMzgzMTQz&devicetype=Windows+7&version=62060728&lang=zh_CN&pass_ticket=7XQlJfjbvGUEd2n5RZi1v9X508HJlKH2DAhsS7voShlBaF3Y2spVujOIA4EfKPui

➤ 阿莫西林（钠）克拉维酸钾制剂、含头孢哌酮药品说明书修订

（2019年3月7日）今天（3月7日），国家药监局发布公告，修订阿莫西林（钠）克拉维酸钾制剂、含头孢哌酮药品说明书。

来源：塞柏蓝

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NTA4Mzc2Mg==&mid=2653295247&idx=4&sn=abff3fb1ab04c5cde42d7ee8610673af&chksm=bd2f56128a58df0472524dc0d056daa6aca9946c48a67ea822df45fe2b72e491869f015210bf&mpshare=1&scene=1&srcid=&key=07b41b11cd2ea3cfce8488833366d078bc0063aaf803cefb365bacd749f1e7082b051750184ae4f1fbb08ef804be20574a2d5c1c40965ead4ea84c8a1b6de4d30b9a5922c5a50ce9ee6b9f824928e188&scene=1&uin=NjkzMzgzMTQz&devicetype=Windows+7&version=62060728&lang=zh_CN&pass_ticket=raoURhfzoHVTRINvFU6XPMjtVTlPdOm3LxWFQGwGt5iiltngp1%2BUGTeuaFbk9YGj

➤ 《关于取消和下放一批行政许可事项的决定国发〔2019〕6号》

（2019年3月8日）日前，国务院公布《关于取消和下放一批行政许可事项的决定国发〔2019〕6号》。国务院要求，国家药监局要优化工作流程、完善工作标准，做好直接受理工作；提高药品注册审评人员的专业能力，用最严谨的标准、最严格的监管、最严厉的处罚，最严肃的问责，严格实施技术审评和审批，把牢药品注册上市关口。

来源：赛柏蓝

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NTA4Mzc2Mg==&mid=2653295263&idx=4&sn=8d87065e68e75a326105cfdde96633ae&chksm=bd2f56028a58df14063a8fa1b133d7ba90753e6a039f214e4e037330f3b7486ac51641d860d6&scene=0&xtrack=1&key=3ced8d6e9f21461ae904ee8d7eaf6903b0f2ff3b246e19a5d703e9416387338b4cb05bff431eb0700f148bad9ff1482465ec70210e1cf4f3dbaf5b7588b9184464cb6a0fced717c8d9594cd7eb9ecc54&scene=1&uin=NjkzMzgzMTQz&devicetype=Windows+7&version=62060728&lang=zh_CN&pass_ticket=M APMfxAn%2BwSiYGdolfJIAcB4B9MlxisB3tRCO9sqwGaBJp0pEFijal2f6%2BIhaKOC

三、公司公告汇总与点评

（一）上市公司公告汇总

表 5: 上市公司公告汇总

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
海正药业	2019/3/4	优先审评	公司的阿达木单抗注射液被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。
东北制药	2019/3/4	注册受理	公司依非韦伦片(0.6g)注册申请获得受理。
沃森生物	2019/3/4	仲裁	公司提起与广州市嘉合生物技术有限公司之间关于股权转让纠纷案的仲裁申请。
海思科	2019/3/4	发行可转债	公司发布《公开发行可转换公司债券预案》。
神奇制药	2019/3/4	新建项目	公司全资子公司贵州神奇药业有限公司在贵阳国家高新区沙文生态科技产业园建设沙文生产研发基地项目。
东北制药	2019/3/4	人事变动	公司董事会解聘孙景成先生公司副总经理的职务。
东北制药	2019/3/4	非公开发行股票	公司发布《2019 年非公开发行 A 股股票预案》。
特一药业	2019/3/4	高新技术企业认定	公司之全资子公司海南海力制药有限公司于近日收到海南省科学技术厅、海南省财政厅、国家税务总局海南省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
奇正藏药	2019/3/4	股权激励	公司发布《2019 年限制性股票激励计划(草案)》。
东诚药业	2019/3/4	股权转让	公司控股股东,实际控制人拟通过协议转让部分股份引入战略投资者。
神奇制药	2019/3/4	股权转让	公司拟向无关联方转让公司持有的广东神奇 30% 股权。
太极集团	2019/3/4	获得注册证	公司药品六味地黄丸获得香港中成药注册证明书。
迈克生物	2019/3/4	获得注册证	公司于近日收到四川省食品药品监督管理局颁发的 4 项《医疗器械注册证》。
基蛋生物	2019/3/4	减持	公司董事许兴德先生于 2018/9/4~2019/3/2 期间减持公司股份 1,029,189 股, 减持时间区间届满。
普利制药	2019/3/4	减持	公司股东综合制药(香港)有限公司于本次减持计划期间减持公司股份 1,831,764 股, 减持比例达到 1%。
欧普康视	2019/3/4	减持	公司股东欧普民生于 2018/12/17-2019/3/1 期间减持公司股份 948,300 股, 减持计划完成。
司太立	2019/3/4	解禁	本次限售股上市流通数量为 55,350,000 股, 上市流通日为 2019 年 3 月 11 日。
广生堂	2019/3/4	临床批件	公司新型肝癌靶向药物 GST-HG161 获得药物临床试验伦理委员会批件。
舒泰神	2019/3/4	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 134,058,351.18 元, 比上年同期增长 263,026,789.47%。
大参林	2019/3/4	年度快报	公司发布 2018 年度业绩快报, 实现归母净利润 533,119,844.77 元, 比上年同期增长 12.25%。
哈药股份	2019/3/4	人事变动	公司董事长、总经理张镇平先生辞去公司总经理职务。
通化东宝	2019/3/4	人事变动	公司董事长李一奎先生辞去公司董事、董事长等一切职务, 董事、总经理李聪先生辞去公司董事、总经理等职务, 聘任冷春生先生任公司总经理。
葵花药业	2019/3/4	人事变动	公司副总经理万允国先生辞去公司副总经理职务。
沃森生物	2019/3/4	设立子公司	公司全资子公司上海沃嘉生物技术有限公司拟出资等值于人民币 52,000 万元美元, 在英属维尔京群岛设立 BVI 子公司。
上海莱士	2019/3/4	停牌	公司股票自 2019 年 3 月 4 日开市起停牌。
舒泰神	2019/3/4	业绩预告	公司发布 2019 年度第一季度业绩预告, 预计实现归母净利润盈利约 2778.86 万元~3334.64 万元, 比上年同期下降 50.00%~40.00%。
信立泰	2019/3/4	一致性评价	公司地氯雷他定片(5mg) 首家通过一致性评价。
昭衍新药	2019/3/4	增持	公司副总经理顾静良先生于 2019 年 3 月 1 日违规增持公司股份 700 股。
振兴生化	2019/3/4	增持	公司股东杭州浙民投实业有限公司于 2019 年 2 月 13 日至 2019 年 3 月 4 日增持公司股份 2,729,537 股, 增持股份达到 1%。
华兰生物	2019/3/5	采浆许可	公司全资子公司华兰生物工程重庆有限公司收到《重庆市卫生健康委员会关于同意华

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			兰生物工程重庆有限公司设立梁平区单采血浆站的复函》（渝卫函[2019]130号），重庆市卫生健康委员会同意重庆公司在梁平区设立单采血浆站。
大理药业	2019/3/5	澄清公告	公司发布到市场对公司经营业务方面存在不实传闻的澄清公告。
永安药业	2019/3/5	高新技术企业认定	公司全资子公司永安康健药业有限公司于近日收到湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、国家税务总局湖北省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
特一药业	2019/3/5	获得 GMP 认证	公司于近日收到广东省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
莱美药业	2019/3/5	获得 GMP 认证	公司全资子公司重庆莱美隆宇药业有限公司于近日收到重庆市药品监督管理局颁发的大容量注射剂、小容量注射剂的《药品 GMP 证书》。
济川药业	2019/3/5	获得 GMP 认证	公司的全资子公司济川药业集团有限公司收到江苏省药品监督管理局颁发的大容量注射剂、小容量注射剂的《药品 GMP 证书》。
艾德生物	2019/3/5	获得专利	公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 2 项发明专利证书。
振东制药	2019/3/5	减持	公司董事李细海先生于本次减持计划期间减持公司股份 5,193,512 股，减持公司股份计划实施完成。
透景生命	2019/3/5	减持	公司股东上海张江创业投资有限公司于本次减持计划期间减持公司股份 946,750 股，减持比例达到 1%。
博济医药	2019/3/5	减持	公司股东达晨盛世于本次减持计划期间减持公司股份 1,852,100 股，减持比例达到 1%。
双鹭药业	2019/3/5	减持	公司股东新乡白鹭投资集团有限公司于本次减持计划期间减持公司股份 140.00 万股。
昭衍新药	2019/3/5	减持	公司股东拉萨香塘计划于 2019/3/27~2019/9/23 减持公司股份不超过 1150000 股。
寿仙谷	2019/3/5	减持	公司前董事兼财务总监徐涛计划于 2019/3/30~2019/9/26 减持公司股份不超过 75,000 股。
老百姓	2019/3/5	年度快报	公司发布 2018 年度业绩快报，实现归母净利润 434,577,785.18 元，比上年同期增长 17.20%。
基蛋生物	2019/3/5	设立子公司	公司拟以自筹资金出资 1,000 万元在广东省广州市投资设立全资子公司。
*ST 海投	2019/3/5	增持	公司控股股东上海览海投资有限公司于本次增持计划期间增持公司股份 12,672,111 股，增持计划实施完毕。
基蛋生物	2019/3/6	注册受理	公司的肝肾功能四联检测试剂盒（干式化学分析法）注册申请获得受理。
长春高新	2019/3/6	收购	公司发布《发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》。
丽珠集团	2019/3/6	项目建设	公司将出资 64,600 万元用于投资建设四川光大制药有限公司整体搬迁调迁扩建项目。
润都股份	2019/3/6	获得 CEP 证书	公司厄贝沙坦原料药获得 CEP 证书。
恒康医疗	2019/3/6	股权拍卖	公司控股股东阙文彬先生所持公司的 1500000 股股份将被司法拍卖。
长春高新	2019/3/6	复牌	公司股票将于 2019 年 3 月 7 日开市起复牌。
佐力药业	2019/3/6	获得 GMP 认证	公司于近日收到浙江省药品监督管理局换发的《药品 GMP 证书》。
白云山	2019/3/6	获得 GMP 认证	公司控股子公司广州白云山天心制药股份有限公司于近日收到广东省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
广济药业	2019/3/6	获得 GMP 认证	公司近日获得湖北省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
海利生物	2019/3/6	获得注册证	公司全资子公司上海捷门生物技术有限公司的相关产品于近日收到上海市药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
乐心医疗	2019/3/6	获得注册证	公司全资子公司中山乐心电子有限公司的体重脂肪测量仪申报医疗器械注册证变更获得受理。
迈克生物	2019/3/6	获得注册证	公司于近日收到国家食品药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
易明医药	2019/3/6	减持	公司股东华金天马于本次减持计划期间减持公司股份 1,764,000 股。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
智飞生物	2019/3/6	临床批件	公司全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司开发的四价重组诺如病毒疫苗(毕赤酵母)临床申请获得国家药品监督管理局的受理通知书。
长春高新	2019/3/6	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 1,006,495,359.46 元, 比上年同期增长 52.05%。
万孚生物	2019/3/6	人事变动	公司董事会秘书余芳霞女士辞去公司董事会秘书职务(原定任期为 2018 年 6 月 12 日至 2021 年 6 月 11 日), 聘任胡洪女士为公司董事会秘书。
嘉应制药	2019/3/7	对外投资	公司拟通过全资子公司嘉应(深圳)大健康发展有限公司对广东康慈医疗管理有限公司进行投资。
现代制药	2019/3/7	发行可转债	公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复。
云南白药	2019/3/7	吸收合并	公司发布《吸收合并云南白药控股有限公司暨关联交易报告书(修订稿)》。
基蛋生物	2019/3/7	安全事故	公司全资子公司南京基蛋生物医药有限公司的注塑车间于 2019 年 3 月 4 日发生一般安全事故。
科伦药业	2019/3/7	补充申请	公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“氟康唑片”和“阿昔洛韦片”的《药品补充申请批件》。
济民制药	2019/3/7	高新技术企业认证	公司获得浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合下发的《高新技术企业证书》。
现代制药	2019/3/7	获得 GMP 认证	公司控股子公司上海现代哈森药业有限公司收到河南省市场监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
珍宝岛	2019/3/7	获得 GMP 认证	公司分公司黑龙江珍宝岛药业股份有限公司鸡西分公司收到黑龙江省药品监督管理局颁布的《药品 GMP 证书》。
维力医疗	2019/3/7	获得注册证	公司全资子公司江西狼和医疗器械有限公司于近日收到江西省药品监督管理局颁发的“一次性使用非血管腔道导丝”《中华人民共和国医疗器械注册证》。
众生药业	2019/3/7	获得专利	公司收到由美国专利商标局颁发的专利证书。
新光药业	2019/3/7	减持	公司股东嵊州市和丰投资股份有限公司于本次减持计划期间减持公司股份 180.59 万股, 减持股份比例达到 1%。
哈三联	2019/3/7	减持	公司董事、副总经理王明新先生于本次减持计划期间尚未减持公司股份, 减持时间过半。
利德曼	2019/3/7	减持	公司股东沈广仟计划自公告之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份合计不超过 12,630,000 股。
三诺生物	2019/3/7	减持	公司董事兼副总经理蔡晓华先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 684,000 股。
同和药业	2019/3/7	减持	公司股东旌辉投资计划在 2019 年 3 月 13 日至 2019 年 3 月 30 日期间减持公司股份合计不超过 2,529,729 股。
*ST 海投	2019/3/7	解禁	本次限售股上市流通数量为 291,970,802 股, 上市流通日为 2019 年 3 月 15 日。
紫鑫药业	2019/3/7	设立子公司	公司拟以自有资金设立全资子公司吉林紫鑫进出口贸易有限公司。
康恩贝	2019/3/7	增资	公司受让希陶公司所持云杏公司 100% 股权并对云杏公司实施增资。
新开源	2019/3/7	战略合作	公司与 ILLUMINA 公司签订合作协议。
莱茵生物	2019/3/8	配股	公司配股申请获得中国证监会核准批复。
沃森生物	2019/3/8	筹划 H 股上市	公司筹划发行 H 股股票并在香港上市。
国新健康	2019/3/8	高新技术企业认证	公司的全资子公司中公网医疗信息技术有限公司于近日获得由北京市科学技术委员会、北京市财政局及国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
亿帆医药	2019/3/8	高新技术企业认证	公司全资子公司亿帆医药研究院有限公司、北京新沿线医药科技发展有限公司于近日收到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
基蛋生物	2019/3/8	高新技术企业认证	公司于近日收到由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
马应龙	2019/3/8	获得 GMP 认证	公司收到湖北省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
誉衡药业	2019/3/8	减持	公司股东誉衡国际于 2019 年 3 月 7 日减持公司股份 21,980,000 股,减持比例达 1%。
富祥股份	2019/3/8	减持	公司股东包建华计划自 2019 年 3 月 14 日至 2019 年 6 月 12 日内减持公司股份合计不超过 4,489,710 股。
辅仁药业	2019/3/8	减持	公司股东万佳鑫旺计划自本公告日起 15 个交易日之后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 11,887,380 股。
普洛药业	2019/3/8	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 370,566,842.35 元, 比上年同期增长 44.42%。
普洛药业	2019/3/8	人事变动	公司韦平平女士辞去公司财务总监职务, 聘任张进辉先生担任公司财务总监。
利德曼	2019/3/8	人事变动	公司聘任王珩先生为公司财务负责人。
沃森生物	2019/3/8	增持	公司部分董监高和股东增持公司股份计划实施时间延期。
德展健康	2019/3/8	战略合作	公司与汉众企业管理集团有限公司、汉麻投资集团有限公司签订《德展大健康股份有限公司与汉众企业管理集团有限公司、汉麻投资集团有限公司之股权收购及全面战略合作框架协议》。
海特生物	2019/3/8	注册批件	公司控股子公司天津汉瑞药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于盐酸托烷司琼注射液的《药品注册批件》。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 上市公司重点公告点评

➤ 海正药业：阿达木单抗进入优先审评，有望困境反转

(2019 年 03 月 03 日) 公司的阿达木单抗注射液被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。

来源：公司公告

点评：公司研发的阿达木单抗属于抗 TNF- α 生物制剂，通过中和体内 TNF- α 的生物学活性来治疗强直性脊柱炎、类风湿关节炎和斑块状银屑病等自身免疫性疾病。公司已经完成了阿达木单抗的 III 期临床试验，基于已经完成的全面可比研究，包括药学、临床前以及临床试验，均与原研药修美乐高度相似。修美乐由艾伯维公司开发，2003 年在美国上市，2010 年进入中国市场，目前已在全球 90 多个国家上市，其疗效和安全性得到了广泛的验证。修美乐在中国批准的适应症为强直性脊柱炎、类风湿关节炎和斑块状银屑病，2018 年全球销售额为 199.36 亿美元。目前尚未有阿达木单抗生物类似药在国内上市，公司的阿达木单抗研发进度最快，有望成为国内首个上市的阿达木单抗生物类似药，提振公司业绩。

风险提示：产品上市进度不达预期，市场竞争加剧，政策风险。

➤ 长春高新：金赛药业股权结构理顺，生长激素有望再腾飞

(2019年03月06日)公司发布《发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，拟向金磊、林殿海发行股份及可转换债券购买其持有的金赛药业30%股权。同时，公司拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行股份或可转换债券的方式募集配套资金。

来源：公司公告

点评：近年来生长激素在公司的毛利构成中占比持续提高，2018年更是接近40%，是推动公司业绩增长的主要动因。生长激素主要由子公司金赛药业生产和销售，此前公司持有金赛药业70%的股权，金赛药业另外30%股权由自然人金磊和林殿海持有。然而，截至2018年底，金磊等人仅合计持有公司股份3万股，占公司总股本的0.017%。本次收购方案完成以后，金赛药业将成为公司的全资子公司，同时金磊等人持有公司的股份数量也有所提高。本资金赛药业少数股权的收购一方面将增厚公司的业绩，同时也将理顺公司的股权结构，有利于公司长期稳定发展。

风险提示：收购方案落地进展不达预期，生长激素市场竞争加剧，行业政策风险。

四、重点推荐公司

(一) 恒瑞医药：医药创新龙头股，“创新+国际化”助力可持续发展

公司作为国内最具创新能力的大型制药企业之一，致力于在抗肿瘤药、手术用药、内分泌治疗药、心血管及抗感染药等领域的创新发展，研发实力雄厚，管线产品丰富。

产品线连贯，业绩增长可持续：在公司目前的收入构成中，仿制药仍占据了较大的比重。随着一致性评价和带量采购政策的逐步落地，国内仿制药市场正发生着深刻的变化，产品高毛利时代将一去不复返，仿制药最终也将回归普通制造业。然而，带量采购的前提是药品通过一致性评价，目前通过一致性评价的品种还不多，因此带量采购向更多品种推广会是一个相对漫长的过程，再加上公司是国内最早向新药研发转型的一批企业，艾瑞昔布、阿帕替尼、19K、吡咯替尼的接连上市标志着公司已基本实现转型，我们认为新品种的上市能够帮助公司顺利渡过本轮行业变革的阵痛期。此外，公司2018年有56个创新药处于临床开发阶段，在创新药开发上已基本形成了每年都有创新药申请临床、每2-3年有创新药上市的良性发展态势。公司的瑞马唑仑、PD1单抗、PDL1单抗、SHR3680、恒格列净、海曲泊帕等多个产品均已处于上市申请或临床III期阶段，有望于2019-2020年陆续上市，进一步丰富产品线，加速产品结构的转型升级，确保公司业绩增长的可持续性。

国际化战略继续推进，有望实现跨越式发展：在研发新产品的同时，公司也继续加大国际化战略的实施力度，通过产品授权和海外申报上市等方式积极拓展海外市场，以期逐步与国际接轨。在仿制药方面，公司目前共有包括右美托咪定、地氟烷、磺达肝癸钠等在内的10多个品种在美国获批上市，亦有部分产品成功进入欧洲、日本等市场；同时，公司在澳大利亚、南非、中东等新兴市场也逐步加强产品注册力度。在创新药方面，公司的SHR0302片、INS068注射液、

SHR0410 注射液等产品也先后获准在海外开展临床试验。海外市场的不断开拓，一方面能为公司打开新的市场，带来业绩增量空间，另一方面也进一步加强公司在国际市场上的影响力和竞争力，真正实现“走出去”的目标，助力公司的发展再上一个台阶。

我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 1.35、1.79 和 2.14 元。基于（1）近期上市的多款重磅新药陆续放量（2）在研产品上市的稳步推进（3）公司在海外市场布局的逐步完善，我们维持公司买入-A 评级。

风险提示：研发风险，政策风险，海外市场拓展进度不及预期。

（二）药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术

公司是中国规模最大、全球排名前列的小分子医药研发服务企业，主要业务包括 CRO 和 CMO/CDMO 两块。

短期看点：（1）药物发现及临床前 CRO 国内绝对龙头，地位难以撼动：药物发现及临床前 CRO 属于技术密集兼劳动力密集型行业，需求和供应之间不存在明显的地理隔离。全球市场需求的增长以及我国的“工程师红利”为国内 CRO 公司，特别是第一梯队公司提供了发展机遇，使得国内 CRO 公司在全球市场上的竞争力整体上得到提高。从内部结构来看，药明康德目前是国内同类公司中绝对的龙头企业，由于其他竞争对手体量相对较小、增速更快，在短期内药明康德与其他头部玩家的差距会缩小，但药明康德亦能随国内企业整体的崛起而发展，在全球企业参考系中的市场份额不断提升。**（2）欧美产能向中国转移，药明 CMO/CDMO 彰显规模优势：**受益于成本优势，近年来全球的原料药生产产能不断向中国转移，国内 CMO/CDMO 行业整体得到发展。作为国内该领域的龙头企业，药明康德亦享受行业成长带来的红利，且近年来绝对和相对市场份额均有所提升，市场竞争力进一步得到加强，未来仍会成为贡献公司业绩增长的强大动力。**（3）资本和技术的联姻，通和毓承将大有作为：**药明康德下属的毓承资本 2017 年与通和资本合并成立通和毓承，目前旗下拥有 7 支基金，在管资金规模超过 100 亿元。药明康德团队身处研发一线，充分了解行业发展的前沿和技术变化，可为毓承资本的项目投资提供借鉴；毓承资本投资的项目孵化到一定阶段以后亦可与药明康德在产业和技术上形成互补。此外，毓承资本投资的项目也为公司带来投资收益，增厚业绩，但投资项目的收益存在较大的波动性，难以准确预测和量化。

中期看点——临床 CRO 成长潜力大：临床 CRO 市场存在一定的地理隔离，药明康德目前主要集中于国内市场。2018 年 7 月，公司完成了美国临床 CRO 公司 ResearchPoint 的收购，拥有了全球多中心临床试验的服务能力，为北美甚至全球市场的开拓奠定了基础。从国内市场来看，泰格医药一直处于领跑地位，药明康德起步较晚，与泰格医药还存在不小的差距。临床 CRO 业务在公司整体业务中的比重还非常低，短期内不足以对公司业绩产生根本性的影响，但长期来看，临床 CRO 服务是 CRO 产业链中不可或缺的一部分，未来会重点发展。随着布局的不断完善，该业务有望成为公司新的利润增长点，同时与公司优势的发现及临床前 CRO、CMO/CDMO 业务进一步发挥协同作用，从整体上增强公司的竞争力。

长期看点——紧跟行业动态，前瞻布局先进技术：（1）药明康德和 Juno 于 2016 年合资成立药明巨诺，拟在 Juno CAR-T 和 TCR 技术的基础上进一步开发新型细胞疗法。公司的 CAR-T

产品——JWCAR029 已于 2018 年 6 月获得临床批件。基于 Juno CAR-T 产品此前良好的临床表现以及肿瘤治疗的强烈需求，我们认为细胞治疗取得突破以后具有广阔的市场前景。(2) 公司入股菲吉乐科参与新型抗菌产品的研发，其核心优势在于独特的给药技术，待产品成型以后，有望成为耐药细菌感染治疗的利器。

考虑 H 股发行摊薄，我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.82、2.12 和 2.55 元。基于 (1) 公司在药物发现及临床前 CRO 领域全球领先的市场地位和强大的竞争力 (2) “工程师红利”使国内 CRO 企业具备成本领先优势 (3) 公司临床 CRO 业务增长潜力较大 (4) 全球的产能转移利好国内 CMO/CDMO 企业 (5) 药明康德在小分子药物 CMO/CDMO 领域具备规模优势 (6) 公司投资业务收益逐步显现，给予公司买入-B 评级。

风险提示：药物发现及临床前 CRO 和 CMO/CDMO 领域竞争加剧，国内临床 CRO 业务发展不达预期，ResearchPoint Global 并购后的整合不达预期，投资业务的波动，商誉减值风险。

(三) 我武生物：国内脱敏行业的引领者

脱敏药物市场渗透率还很低，成长空间大：根据 11 个中心城市的调查数据，我国过敏性鼻炎的发病率约为 11%，合计 1.5 亿人，而尘螨又是过敏性鼻炎的主要过敏原，市场空间达到 300-500 亿。然而，脱敏药物目前的市场渗透率仅 1-2%，远远没有触及行业天花板，还存在很大的成长空间。近年来，之前产品推广的效果开始显现，医生和患者对脱敏药物的接受程度逐步提高，市场需求陆续释放，脱敏药物的市场规模也以 20%左右的年复合增长率快速增长，行业进入收获期。

国内唯一舌下含服脱敏药物供应商：目前国内上市的治疗用变应原制品仅有 3 种：我武生物的粉尘螨滴剂（畅迪）、ALK-Abello 的屋尘螨变应原制剂（安脱达）和 Allergopharma 的螨变应原注射液。三个竞品中仅我武生物的畅迪为舌下含服剂型，其余两个均为皮下注射型产品，故而畅迪的病人依从性更好。根据样本医院的统计数据，近年来畅迪的市场份额快速提升，2018Q3 已经达到 93.61%，稳居行业第一，行业龙头地位难以撼动。

后续产品有望呈梯队上市：除了已上市的产品外，公司在脱敏治疗和过敏原检测领域亦有丰富的产品管线储备。截至 2018 年底，公司的户尘螨皮肤点刺诊断试剂盒已经处于上市申请阶段，黄花蒿粉滴剂也处于 III 期临床试验阶段，同时粉尘螨滴剂新增的特应性皮炎和过敏性鼻炎适应症的临床试验也进入临床 III 期，这些产品上市以后将进一步增厚公司业绩。此外，公司还有一些在研产品处于临床试验早期，有望陆续上市，持续扩充公司的脱敏产品线。

我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.82、1.04 和 1.37 元。基于 (1) 国内脱敏药物市场的高成长性 (2) 畅迪比竞品更好的使用依从性 (3) 公司后续产品上市在即，给予增持-B 建议。

风险提示：产品推广效果不达预期，市场新进入者的竞争，新产品研发风险。

(四) 健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道

公司主要从事血液灌流相关产品的研发、生产与销售，自主研发的一次性使用血液灌流器、一次性使用血浆胆红素吸附器、DNA 免疫吸附柱及血液净化设备等产品广泛应用于尿毒症、中毒、重型肝病、自身免疫性疾病、多器官功能衰竭等领域的治疗，可有效挽救患者生命或提高病患者生活质量。目前公司产品已覆盖全国 3,700 余家二级及以上医院，品牌影响力不断提升，产品销售收入呈现快速增长趋势。

多中心 RCT 试验公布，助力公司产品疗程化推广：解放军总医院陈香美院士发起并组织全国 37 家临床中心开展的健帆 HA130 多中心 RCT 研究历时四年，开创了维持性血液透析患者血液干灌流治疗循证医学研究的先河，临床试验结果表明：（1）健帆 HA130 血液灌流器联合血液透析治疗具有良好的安全性。（2）血液透析患者每周使用一次健帆 HA130 血液灌流治疗具有显著降低透析患者 β 2-微球蛋白和 PTH（即“甲状旁腺素”）水平以及改善瘙痒症状的效果，为防治透析并发症建立了适宜的治疗模式（3）研究证实低通量血液透析联合健帆 HA130 血液灌流具有优于高通量血液透析的疗效。目前，血液灌流技术在终末期肾病患者中的使用率较低，其中一个主要原因就是缺少权威大样本循证医学证据，导致医生对血液灌流技术的治疗效果和使用范围临床认知不足，而本次多中心 RCT 临床研究为健帆 HA130 血液灌流器防治血液透析并发症提供了极具价值的临床指南，大大提升了临床医生的使用信心，为公司产品在国内外推广提供了强有力的 A 类循证医学证据，将显著促进公司产品的推广。

血液灌流适应症广泛，未来发展空间较大：在肾病领域，血液灌流器能够显著的改善透析患者的并发症，而根据全国血液净化病例信息登记系统登记的信息看，2016 年我国国内接受规律透析治疗的患者约 50 万人，预计未来将保持 15%-20% 的增速增长，而使用血液灌流产品的病人仅 10 万左右，在透析患者中的渗透率仅为 20%，未来随着人们对血液灌流技术的认可，透析患者数量的增加+灌流技术渗透率的提升，未来血液灌流技术在肾病领域发展空间较大。同时，血液灌流技术的适应症也在不断拓展，公司深入布局肝病领域。公司首创的双重血浆分子吸附系统(DPMAS)由一次性使用血浆胆红素吸附器 BS330 和一次性使用血液灌流器 HA330-II 组成，并于 2016 年被纳入新版《非生物型人工肝治疗肝衰竭指南》，指南指明 DPMAS 不仅能够吸附胆红素，还能清除炎症介质，不消耗血浆。目前公司血液灌流技术在肝病领域的推广刚刚起步，我们预计今年有望实现翻倍增长，未来有望成为公司的一大重要业绩支撑。

我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.96、1.25 和 1.65 元，给予增持-A 建议。

风险提示：产品推广不达预期，行业政策风险，降价风险。

五、风险提示

政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

附录：重点覆盖公司盈利预测

表 6：重点覆盖公司盈利预测

公司名称	EPS (元)			PE			营业收入 (百万)			净利润 (百万)			市值 (亿元)
	18E	19E	20E	18E	19E	20E	18E	19E	20E	18E	19E	20E	

恒瑞医药	1.1	1.35	1.79	63.33	51.60	38.92	17,418	21,914	27,848	4,066	4,961	6,600	2,568
药明康德	1.82	2.12	2.55	51.41	44.13	36.69	9,497	11,792	14,650	2,108	2,454	2,957	1,071
我武生物	0.82	1.04	1.37	50.46	39.79	30.20	500	650	859	239	303	399	120
健帆生物	0.96	1.25	1.65	49.42	37.95	28.75	958	1,262	1,649	402	524	687	198

资料来源: Wind, 华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com