

医药
行业周报

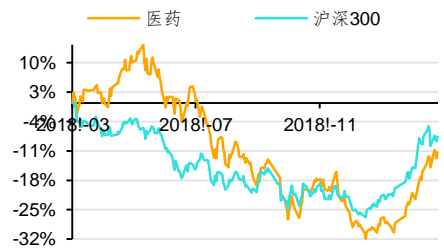
医保目录动态调整元年，支付端变革推动行业前行

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1.75%、2.00%、2.39%、0.49%和1.93%。医药生物板块涨4.19%，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3.40%、2.92%、1.97%、4.43%、5.38%、5.11%和5.91%。
- ◆ 行业重点新闻：**(1) 3月12日，上交所向各保荐机构发布了《关于组织科创板股票发行上市审核系统集中测试演练的通知》，自3月18日起，所有通过审核系统提交的文件将被视为正式的科创板股票发行上市审核文件。(2) 3月13日，国家医疗保障局研究起草了《2019年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。其中国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等将获得国家医保新目录优先考虑。
- ◆ 重点公告点评：**(1) 健友股份依诺肝素英国获批，制剂海外出口又下一城：公司于近日收到英国药监机构(MHRA)签发的依诺肝素钠注射液上市许可。依诺肝素钠是一类低分子肝素药物，由赛诺菲研发，最早于1993年获得FDA批准上市，主要用于抗凝、抗血栓等症状的治疗以及用于防治血栓形成或栓塞性疾病(如心肌梗塞、血栓性静脉炎、肺栓塞等)。公司的依诺肝素钠在欧盟的申请采取的是DCP流程，技术评审已结束，已进入各申请国家上市许可的发放流程。第一批申请国家包括英国、德国、西班牙和瑞典。英国批件于3月8日正式批准，其他三国有望在此之后数周内批准。同时，公司会逐步向其它欧盟国家提出互认上市许可的申请。DCP流程中，后期申请国家可以重复使用技术评审结论，互认流程在各国从申请到批准一般为90天。公司计划在2019年下半年开始在欧盟国家进行销售。此外，公司的标准肝素制剂已于2018年12月获得美国FDA的注册批件，依诺肝素的ANDA也在申请过程中，本次获得欧洲主要国家批准，标志着公司已具备在欧盟市场销售该药品资格，扩大了公司产品市场范围，提升了公司整体市场竞争力，有望对公司经营业绩产生积极影响。(2) 恒瑞医药伊伐布雷定英国上市，坚定走“创新+国际化”路线：公司的子公司Cadiusun Pharma GmbH近日收到英国药品和健康产品管理局核准签发的批准信，批准公司硫酸氢伊伐布雷定片在英国的上市申请。伊伐布雷定片由施维雅开发，通过选择性抑制负责控制窦房结自动去极化和调节心率的If通道发挥作用，用于对β受体阻滞药有禁忌或不能耐受的正常窦性节律的慢性稳定型心绞痛的对症治疗。该药品最早于2005年在欧洲上市，目前已在欧洲、美国、中国上市。2017年度盐酸伊伐布雷定片全球销售额约为4.7亿美元，欧洲销售额约为2.6亿美元，中国销售额约为150万美元。欧洲有同类产品Ivabradine Anpharm、Ivabradine

 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	4.22	0.21	-2.31
绝对收益	16.39	18.67	-9.99

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：集采品种医保支付标准调整，关注支付端动态变化 2019-03-10
- 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

Accord 等已获批，国内目前仅有施维雅的盐酸伊伐布雷定片上市销售。公司开发的是晶型单一且稳定的伊伐布雷定硫酸氢盐，国内外尚无硫酸氢伊伐布雷定片上市销售。本次硫酸氢伊伐布雷定片获得英国的药物上市许可标志着公司具备了在英国市场销售该药品的资格，将对公司拓展市场带来积极影响。

- ◆ **投资建议：**2019 年医药行业仍会是政策频出的一年，包括深入推行“4+7”带量采购模式、出台全国性辅助用药目录、医药目录动态调整等。从时间进度上来看，三大影响深远的医改政策均已箭在弦上，建议密切跟踪政策内容的变化和推进的时间节点，关注政策鼓励的创新药及其产业链、生物药、自费支付的细分领域等投资主线。
- ◆ **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
➢ 《关于做好国家组织药品集中采购中选药品临床配备使用工作的通知》.....	5
➢ 《关于暂停国家试点范围内部分未通过一致性评价产品采购资格的通知》.....	6
➢ 《2019 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》.....	6
➢ 宁夏医保局指导招标采购平台建设.....	6
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
➢ 健友股份：依诺肝素英国获批，制剂海外出口又下一城.....	11
➢ 恒瑞医药：伊伐布雷定英国上市，坚定走“创新+国际化”路线.....	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

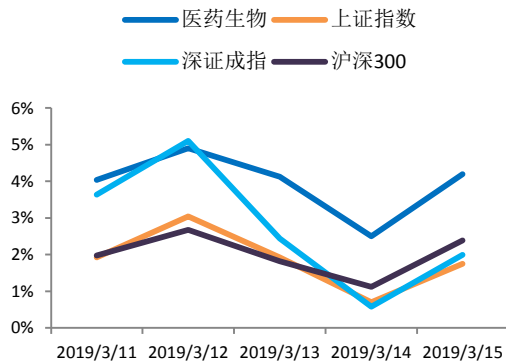
图 1：周涨跌幅.....	4
图 2：月涨跌幅.....	4
表 1：主要指数周表现对比.....	4
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	4
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	5
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	5
表 5：上市公司公告汇总.....	7
表 6：重点覆盖公司盈利预测.....	15

一、行情回顾

(一) 板块行情表现

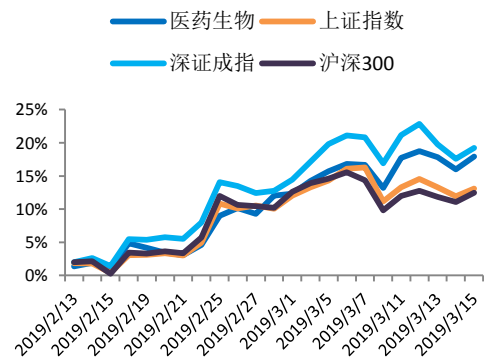
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 1.75%、2.00%、2.39%、0.49%和 1.93%。医药生物板块涨 4.19%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 3.40%、2.92%、1.97%、4.43%、5.38%、5.11%和 5.91%。

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	1.75	13.09	2,104.95	20,436.44
深证成份指数成份	2.00	19.23	2,742.68	26,523.13
沪深 300	2.39	12.45	1,105.51	13,360.85
创业板指	0.49	24.80	694.42	8,273.34
中小板指	1.93	18.64	1,207.73	11,431.15
医药生物	4.19	17.93	219.44	2,964.72

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	3.40	20.56	22.27	253.56
化学制剂	2.92	15.26	40.42	446.94
中药	1.97	15.25	61.96	732.10
生物制品	4.43	21.31	33.84	589.53
医药商业	5.38	14.21	15.29	210.84
医疗器械	5.11	18.33	21.03	355.20
医疗服务	5.91	19.57	12.19	222.95

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(+36.43%)、交大昂立(+28.51%)、济民制药(+23.99%)、通策医疗(+21.85%)及华海药业(+21.71%)。涨跌幅居后的分别为上海莱士(-11.75%)、康恩贝(-10.95%)、神奇制药(-9.80%)、延安必康(-8.89%)及紫鑫药业(-7.38%)。

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	19.25	36.43	23535
600530.SH	交大昂立	6.40	28.51	32955
603222.SH	济民制药	25.48	23.99	4367
600763.SH	通策医疗	68.60	21.85	2286
600521.SH	华海药业	16.20	21.71	1849

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)
002252.SZ	上海莱士	9.31	-11.75	87179
600572.SH	康恩贝	8.86	-10.95	92755
600613.SH	神奇制药	9.02	-9.80	18579
002411.SZ	延安必康	20.50	-8.89	7477
002118.SZ	紫鑫药业	7.41	-7.38	29341

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业政策新闻

➤ 《关于做好国家组织药品集中采购中选药品临床配备使用工作的通知》

(2019年3月11日)近日,北京市卫健委发布文件《关于做好国家组织药品集中采购中选药品临床配备使用工作的通知》。文件显示: 1、信息化手段保障处方开具。2、制定中选药品的临床用药指南。3、组建监测评估小组,评估中选药品使用情况。4、完善相关激励机制。

来源: 赛柏蓝

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NTA4Mzc2Mg==&mid=2653295453&idx=2&sn=80ce84f10b3cc63b5795165fc8208530&chksm=bd2f57c08a58ded69ebcf60ca130c9eaa4145d2094cc082d00ac20b9a4f45d6fe738fb2816f0&mpshare=1&scene=1&srcid=&key=947f40d4296d68edee31e91151cf885650a077f54d5d4011e12b84bfdba36c1e662cb4eef9c63f092547f091d3629473ec8a1b9d4d3b2ff49a3cb928ac339eaffdc4bf3bb5fcf797353c628230100b89&ascene=1&uin=NjgzMzgZMTQz&devicetype=Windows+7&version=62060728&lang=zh_CN&pass_tick

et=2ofiy2zllp9%2BL4lcsOkKkGeSz9Pg0knLGCuXgFo633wPg%2FDTD%2FU5jdITZKXuVW
B

➤ 《关于暂停国家试点范围内部分未通过一致性评价产品采购资格的通知》

(2019年3月11日)今天(3月11日),北京市医药集中采购网发布《关于暂停国家试点范围内部分未通过一致性评价产品采购资格的通知》。

来源:赛柏蓝

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NTA4Mzc2Mg==&mid=2653295453&idx=4&sn=0a9d99916c39fad7957aa3ae1ed1d692&chksm=bd2f57c08a58ded6d8e745100362be6e4f74881042734b9c4747924e198b742106e756c1d6ca&mpshare=1&scene=1&srcid=&key=7ed8c81a7e19ca9cf90d8e4b970b4067b971aa834686004fb07b575ecc3dfa06c866d2b4ab221c6e8a76db1215a0edaaf4770112a9528ec9e1cdcea14a2383e90700b5e4cddf19d3dca58a1423e9beb d&ascene=1&uin=NjkzMzgZMTQz&devicetype=Windows+7&version=62060728&lang=zh_CN&pass_ticket=2ofiy2zllp9%2BL4lcsOkKkGeSz9Pg0knLGCuXgFo633wPg%2FDTD%2FU5jdITZKXuVWB

➤ 《2019年国家医保药品目录调整工作方案(征求意见稿)》

(2019年3月12日)医保局研究起草了《2019年国家医保药品目录调整工作方案(征求意见稿)》,向社会公开征求意见。公众可以在2019年3月26日前提出意见。

来源:国家医保局

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU2MzY3NTA2MQ==&mid=2247484310&idx=1&sn=4f6fa13dd93a19ace6f74290baaec9c3&chksm=fc57e94ccb20605a606a7985fa6e49a43870fa322842ab34b26565af9047d822a3e7e8be6bd0&scene=0&xtrack=1&key=a4b793bdb8f1ac925231be6ad223aa3f5a2a0a9081e88140b18a1219f129a7978c605fbf7ac639369086d807eae2548f50e8df370f9943e52875a1171bba00370cc44d37927f37b29289a361a45a1ddd&ascene=1&uin=NjkzMzgZMTQz&devicetype=Windows+7&version=62060728&lang=zh_CN&pass_ticket=4VNxyjicHCNH1DeGSttV%2B6lZxzEXoCLWclzE3eXACvXiMgc%2BvtgLWhDFoTy9YPc%2B

➤ 宁夏医保局指导招标采购平台建设

(2019年3月15日)3月14日,宁夏回族自治区公共资源交易网挂出一则通知,公告指出,按照自治区机构改革要求,自治区医疗保障局负责拟定全区药品(医用耗材)的招标采购政策并监督实施,指导招标采购平台建设。

来源:医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2019/03/15/518560.html>

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
健友股份	2019/3/11	产品上市	公司依诺肝素钠注射液获得英国上市许可。
普利制药	2019/3/11	产品上市	公司注射用伏立康唑获得荷兰药物评价委员会 (CBG) 上市许可。
海正药业	2019/3/11	增资扩股	公司控股子公司浙江海晟药业有限公司拟增资扩股及老股转让引入战略投资者。
启迪古汉	2019/3/11	复牌	公司股票自 2019 年 3 月 11 日开市起复牌。
美诺华	2019/3/11	高新技术企业认定	公司控股子公司浙江美诺华药物化学有限公司通过高新技术企业重新认定。
海王生物	2019/3/11	高新技术企业认定	公司全资子公司深圳海王医药科技研究院有限公司于近日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。公司拟以 1,140.00 万元人民币的价格将持有参股子公司广东和信健康科技有限公司的 12.70% 股权, 转让给珠海和信盈通投资合伙企业 (有限合伙), 公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理邓冠华先生同时以 1,260.00 万元人民币的价格将持有和信健康的 14.04% 股权转让给和信盈通、自然人李静、自然人王惠玲。
阳普医疗	2019/3/11	股权转让	公司的“羟基嘌呤类化合物及其应用”获得俄罗斯专利证书。
众生药业	2019/3/11	获得专利	公司及全资子公司金华寿仙谷药业有限公司收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的“一种去壁灵芝孢子粉片剂及其制备方法”发明专利证书。
寿仙谷	2019/3/11	获得专利	公司于近日收到国家知识产权局颁发的“一种具有抑制癌细胞增殖作用的胶原蛋白活性肽的制备方法”发明专利证书。
东宝生物	2019/3/11	获得专利	公司董事兼副总裁、董事会秘书、财务负责人田俊先生于本次减持计划期间减持公司股份 244,000 股, 减持计划的时间已过半。
一心堂	2019/3/11	减持	公司股东北京鼎晖维鑫创业投资中心 (有限合伙) 等于本次减持计划期间减持公司股份 15,726,810 股, 减持数量过半。
康弘药业	2019/3/11	减持	公司股东盛世九鼎等于本次减持计划期间减持公司股份 2,346,800 股, 减持股份比例达到 1%。
九典制药	2019/3/11	减持	公司股东旺典投资于本次减持计划期间减持公司股份 5,831,800 股, 减持股份计划实施完毕。
九典制药	2019/3/11	减持	公司股东 JEF 等于本次减持计划期间减持公司股份 15407686 股, 减持股份计划实施完毕。
健友股份	2019/3/11	减持	公司股东陶灵刚于本次减持计划期间减持公司股份 900,943 股, 减持时间区间届满。
灵康药业	2019/3/11	减持	公司股东太安堂集团有限公司计划自本次减持计划披露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 38,338,600 股。
太安堂	2019/3/11	减持	公司控股股东山西振东健康产业集团有限公司计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 61,983,279 股。
振东制药	2019/3/11	减持	公司完成了舌下含服“黄花蒿粉滴剂”对儿童变应性鼻炎患者的耐受性研究, 并形成了《“黄花蒿粉滴剂”儿童 I 期临床试验总结报告》。
我武生物	2019/3/11	临床批件	公司控股子公司上海泽润研发的重组 EV71 疫苗临床研究申请获得受理。
沃森生物	2019/3/11	临床批件	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 157,147,456.67 元, 比上年同期增长 6.46%。
九洲药业	2019/3/11	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 1,458,223,270.88 元, 比上年同期增长
信立泰	2019/3/11	年度报告	

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			0.44%。
光华科技	2019/3/11	战略合作	于公司与深圳市五洲龙汽车股份有限公司签署废旧动力电池回收处理战略合作协议。
景峰医药	2019/3/12	补充申请	公司之全资子公司贵州景诚制药有限公司产品冰柜伤痛气雾剂报补充申请获得国家药品监督管理局药品审评中心受理。
英特集团	2019/3/12	非公开发行股票	公司非公开发行股票获得中国证监会发审委审核通过。
上海莱士	2019/3/12	高新技术企业认证	公司孙公司浙江海康生物制品有限责任公司于近日收到了浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
仙琚制药	2019/3/12	高新技术企业认证	公司的控股子公司台州市海盛制药有限公司通过了高新技术企业认证。
司太立	2019/3/12	高新技术企业认证	公司控股子公司江西司太立制药有限公司于近日收到江西省科学技术厅、江西省财政厅、国家税务总局江西省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
佛慈制药	2019/3/12	获得 GMP 认证	公司全资子公司甘肃佛慈药源产业发展有限公司于近日收到甘肃省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
联环药业	2019/3/12	获得 GMP 认证	公司全资子公司扬州制药有限公司收到江苏省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
戴维医疗	2019/3/12	获得专利	公司全资子公司宁波维尔凯迪医疗器械有限公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的“一种腔镜吻合器”发明专利证书。
华大基因	2019/3/12	减持	公司股东深圳前海华大基因投资企业（有限合伙）于本次减持期间减持公司股份 4,166,041 股，减持股份比例达到 1%。
同和药业	2019/3/12	减持	公司股东赵鸿良先生于本次减持期间减持公司股份 404,000 股。
九强生物	2019/3/12	利润分配	公司发布 2018 年度利润分配预案，拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.50 元（含税）。
康弘药业	2019/3/12	临床批件	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的关于依匹哌唑口崩片的《临床试验通知书》。
龙津药业	2019/3/12	年度报告	公司发布 2018 年年度报告，实现归母净利润 13,870,103.38 元，比上年同期下降 60.55%。
一品红	2019/3/12	年度报告	公司发布 2018 年年度报告，实现归母净利润 208,224,368.10 元，比上年同期增长 32.88%。
泰合健康	2019/3/12	年度报告	公司发布 2018 年年度报告，实现归母净利润 31,169,352.95 元，比上年同期下降 81.84%。
英特集团	2019/3/12	人事变动	王江伟先生辞去公司副总经理职务。
一品红	2019/3/12	业绩预告	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润 4300 万元-5050 万元，比上年同期增长 10%-30%。
恒瑞医药	2019/3/12	一致性评价	公司的替吉奥胶囊通过仿制药一致性评价。
千红制药	2019/3/12	注册批件	公司获得那屈肝素钙注射液药品注册批件。
景峰医药	2019/3/13	产品上市	公司控股子公司 SunGen 通过其合资公司 SunGen Pharma 与 Athenex 共同拥有白消安注射剂的上市许可所有权。
美诺华	2019/3/13	获得 CEP 证书	公司控股子公司浙江燎原药业股份有限公司收到欧洲药品质量管理局签发的关于米氮平原料药新增起始物料供应商等信息更新后的欧盟 CEP 证书。
*ST 长生	2019/3/13	暂停上市	公司股票将自 2019 年 3 月 15 日起暂停上市。
天宇股份	2019/3/13	高新技术企业认证	公司全资子公司临海天宇药业有限公司于近日收到了由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
海正药业	2019/3/13	高新技术企业认证	公司全资子公司浙江海正动物保健品有限公司收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合批准并颁发的《高新技术企业证书》。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
海普瑞	2019/3/13	获得 GMP 认证	公司的控股子公司成都深瑞畜产品有限公司于近日收到意大利药监部门颁发的 GMP 证书。
人福医药	2019/3/13	减持	公司股东汇添富基金于 2018/12/25~2019/1/18 减持公司股份 13537000 股, 减持时间过半。
亚太药业	2019/3/13	减持	公司股东珠海节信于 2019 年 3 月 13 日减持公司股份 175,300 股。
迦南科技	2019/3/13	减持	公司控股股东迦南科技集团有限公司于本次减持计划期间减持公司股份 259 万股, 减持比例达到 1%。
透景生命	2019/3/13	减持	公司股东上海启明于本次减持计划期间减持公司股份 981,200 股, 减持比例达到 1%。
泰格医药	2019/3/13	减持	公司股东曹晓春女士于 2019.3.12 减持公司股份 991,984 股。
振兴生化	2019/3/13	解禁	本次解除限售股份数量为 2,400 股, 上市流通日期为 2019 年 3 月 15 日。
东阿阿胶	2019/3/13	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 2,084,866,052.69 元, 比上年同期增长 1.98%。
华润三九	2019/3/13	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 1,432,078,201.63 元, 比上年同期增长 10.02%。
交大昂立	2019/3/13	收购	公司拟以现金方式收购上海佰仁健康产业有限公司持有的上海仁杏健康管理有限公司 100% 的股权。
华润三九	2019/3/13	业绩预告	公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 103000 万元-118000 万元, 比上年同期增长 143.55%-179.02%。
亚宝药业	2019/3/13	一致性评价	公司的苯磺酸氨氯地平片通过仿制药一致性评价。
双鹭药业	2019/3/14	子公司终止挂牌	公司控股子公司辽宁迈迪生物科技股份有限公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。
上海医药	2019/3/14	商誉减值	公司拟对公司收购 Vitaco Holdings Limited、星泉环球有限公司以及台州上药医药有限公司事项所形成的商誉计提减值准备 63,237.32 万元。
方盛制药	2019/3/14	股权激励	公司向股权激励对象授予 120 万股限制性股票。
复星医药	2019/3/14	获得 GMP 认证	公司控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司收到上海市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
羚锐制药	2019/3/14	减持	公司监事李进先生计划于 2019/4/8~2019/10/4 减持公司股份不超过 112,820 股。
海南海药	2019/3/14	减持	公司股东海口富海福投资有限公司于 2018 年 11 月 28 日—2019 年 3 月 12 日减持公司股份 14,549,899 股。
一心堂	2019/3/14	减持	公司董事兼副总裁、董事会秘书、财务负责人田俊先生于本次减持计划期间减持公司股份 488,000 股, 减持计划实施完毕。
龙津药业	2019/3/14	减持	公司股东 1 计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内减持公司股份合计不超过 4,305,000 股。
龙津药业	2019/3/14	减持	公司股东群星投资计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内减持公司股份合计不超过 4,005,000 股。
山河药辅	2019/3/14	减持	公司股东复星医药产业、刘涛计划自本公告之日起 15 个交易日之后 6 个月内减持公司股份合计不超过 11,052,000 股。
江中药业	2019/3/14	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 470,248,224.88 万元, 比上年同期增长 12.55%。
诚志股份	2019/3/14	年度报告	公司发布诚志股份 2018 年年度报告, 实现归母净利润 849,323,108.39 元, 比上年同期增长 5.05%。
华润双鹤	2019/3/14	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 968,593,387.56 元, 比上年同期增长 14.95%。
西藏药业	2019/3/14	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 215,606,211.01 元, 比上年同期下降

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			6.11%。
金陵药业	2019/3/14	人事变动	公司董事长李春敏先生辞去公司董事、董事长和董事会战略委员会召集人及提名委员会委员职务。
一心堂	2019/3/14	收购	公司决定收购曲靖市康桥医药零售连锁有限责任公司所持有 28 家门店资产及其存货。
上海莱士	2019/3/14	增持	公司董事、高级管理人员徐俊于 2019 年 3 月 13 日增持公司股份 142,500 股。
恒瑞医药	2019/3/15	产品上市	公司的子公司 Cadiusun Pharma GmbH 近日收到英国药品和健康产品管理局核准签发的批准信，批准公司硫酸氢伊伐布雷定片在英国的上市申请。
华大基因	2019/3/15	优先审评	公司全资子公司华大生物科技（武汉）有限公司的遗传性耳聋基因检测试剂盒（联合探针锚定聚合测序法）通过器审中心优先审批申请。
创新医疗	2019/3/15	注销子公司	公司拟注销全资子公司康尔健。
凯莱英	2019/3/15	增资	公司分别向全资子公司吉林凯莱英增加注册资本人民币 20,389 万元，向全资子公司凯莱英制药增加注册资本人民币 21,113 万元。
金城医药	2019/3/15	购买资产	公司发布《发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案》。
华润三九	2019/3/15	高新技术企业认定	公司于 2019 年 3 月 14 日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
金城医学	2019/3/15	股权激励	公司发布《2019 年股票期权激励计划（草案）》。
佛慈制药	2019/3/15	股权转让	公司拟向甘肃佛慈医药产业发展集团有限公司转让所持有的甘肃佛慈生态农业发展有限公司 85% 的股权。
复星医药	2019/3/15	获得 GMP 认证	公司控股子公司重庆医工院制药有限责任公司收到重庆市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
翰宇药业	2019/3/15	获得专利	公司子公司北京美创新跃医疗器械有限公司于近期收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的“一种组合物、稳定剂及其用途、凝血酶的保存方法、制备方法及凝血酶制剂、试剂盒”专利证书。
迦南科技	2019/3/15	减持	公司控股股东迦南科技集团有限公司于本次减持期间减持公司股份合计 778 万股，减持计划已实施完毕。
星普医科	2019/3/15	减持	公司股东刘岳均等计划减持公司股份合计不超过 10,935,416 股。
凯莱英	2019/3/15	利润分配	公司发布 2018 年度利润分配预案，拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.00 元（含税）。
陇神戎发	2019/3/15	利润分配	公司发布 2018 年度利润分配预案，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.10 元人民币（含税）。
健康元	2019/3/15	临床批件	公司控股子公司丽珠医药集团股份有限公司之控股子公司上海丽珠制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“注射用醋酸亮丙瑞林微球”《临床试验通知书》。
复星医药	2019/3/15	临床批件	公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司获得 AkaRx 许可的阿伐曲泊帕片用于肿瘤化疗引起的血小板减少症（CIT）获国家药品监督管理局临床试验注册审评受理。
丽珠集团	2019/3/15	临床批件	公司控股子公司上海丽珠制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“注射用醋酸亮丙瑞林微球”《临床试验通知书》。
广济药业	2019/3/15	年度报告	公司发布 2018 年年度报告，实现归母净利润 171,728,909.16 元，比上年同期增长 63.22%。
凯莱英	2019/3/15	年度报告	公司发布 2018 年年度报告，实现归母净利润 428,295,474.66 元，比上年同期增长 25.49%。
三鑫医疗	2019/3/15	年度报告	公司发布 2018 年年度报告，实现归母净利润 41,145,670.01 元，比上年同期增长 42,389,560.57%。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
陇神戎发	2019/3/15	年度报告	公司发布 2018 年年度报告，实现归母净利润 12,277,841.95 元，比上年同期下降 28.25%。
哈药股份	2019/3/15	年度报告	公司发布 2018 年年度报告，实现归母净利润 346,139,970.93 元，比上年同期下降 14.95%。
南京医药	2019/3/15	人事变动	公司董事长陶昀先生辞去公司第八届董事会董事长、董事、董事会战略决策与投融资管理委员会主任委员职务。
陇神戎发	2019/3/15	人事变动	公司聘任苏海龙先生为公司副总经理，邓月婷女士为公司总工程师。
爱尔眼科	2019/3/15	设立子公司	公司全资子公司爱尔眼科国际(香港)有限公司拟以自有资金 473 万美元作为有限合伙人投资设立 Rimonci 基金。
昆药集团	2019/3/15	收购	公司收购宜春悦康吉泰医药有限公司 100% 股权。
昆药集团	2019/3/15	收购	公司收购西藏藏药(集团)利众院生物科技有限公司 15% 股权。
三鑫医疗	2019/3/15	业绩预告	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润 466.16 万元—665.95 万元，比上年同期下降 30%—0%。
陇神戎发	2019/3/15	业绩预告	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润 641.83 万元—738.10 万元，比上年同期增长 0%—15%。
三鑫医疗	2019/3/15	增资	公司向全资子公司云南三鑫增资 5,000 万元。
信立泰	2019/3/15	注册批件	公司收到国家药品监督管理局核准签发的匹伐他汀钙片《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

► 健友股份：依诺肝素英国获批，制剂海外出口又下一城

(2019 年 3 月 11 日) 公司于近日收到英国药监机构 (MHRA) 签发的依诺肝素钠注射液上市许可。

来源：公司公告

点评：依诺肝素钠是一类低分子肝素药物，由赛诺菲研发，最早于 1993 年获得 FDA 批准上市，主要用于抗凝、抗血栓等症状的治疗以及用于防治血栓形成或栓塞性疾病（如心肌梗塞、血栓性静脉炎、肺栓塞等）。公司的依诺肝素钠在欧盟的申请采取的是 DCP 流程，技术评审已结束，已进入各申请国家上市许可的发放流程。第一批申请国家包括英国、德国、西班牙和瑞典。英国批件于 3 月 8 日正式批准，其他三国有望在此之后数周内批准。同时，公司会逐步向其它欧盟国家提出互认上市许可的申请。DCP 流程中，后期申请国家可以重复使用技术评审结论，互认流程在各国从申请到批准一般为 90 天。公司计划在 2019 年下半年开始在欧盟国家进行销售。此外，公司的标准肝素制剂已于 2018 年 12 月获得美国 FDA 的注册批件，依诺肝素的 ANDA 也在申请过程中，本次获得欧洲主要国家批准，标志着公司已具备在欧盟市场销售该药品资格，扩大了公司产品市场范围，提升了公司整体市场竞争力，有望对公司经营业绩产生积极影响。

风险提示：产品上市进度不达预期，政策风险，市场竞争加剧。

► 恒瑞医药：伊伐布雷定英国上市，坚定走“创新+国际化”路线

(2019年03月15日)公司的子公司 Cadiusun Pharma GmbH 近日收到英国药品和健康产品管理局核准签发的批准信, 批准公司硫酸氢伊伐布雷定片在英国的上市申请。

来源: 公司公告

点评:伊伐布雷定片由施维雅开发, 通过选择性抑制负责控制窦房结自动去极化和调节心率的 If 通道发挥作用, 用于对 β 受体阻滞药有禁忌或不能耐受的正常窦性节律的慢性稳定型心绞痛的对症治疗。该药品最早于 2005 年在欧洲上市, 目前已在中国、美国、欧洲上市。2017 年度盐酸伊伐布雷定片全球销售额约为 4.7 亿美元, 欧洲销售额约为 2.6 亿美元, 中国销售额约为 150 万美元。欧洲有同类产品 Ivabradine Anpharm、Ivabradine Accord 等已获批, 国内目前仅有施维雅的盐酸伊伐布雷定片上市销售。公司开发的是晶型单一且稳定的伊伐布雷定硫酸氢盐, 国内外尚无硫酸氢伊伐布雷定片上市销售。本次硫酸氢伊伐布雷定片获得英国的药物上市许可标志着公司具备了在英国市场销售该药品的资格, 将对公司拓展市场带来积极影响。

风险提示: 产品销售不达预期, 政策风险, 市场竞争加剧, 汇率波动风险。

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	65.02	52.98	39.96	17,418	21,914	27,848	4,066	4,961	6,600	2,636
药明康德	1.82	2.12	2.55	51.46	44.17	36.73	9,497	11,792	14,650	2,108	2,454	2,957	1,073
我武生物	0.82	1.04	1.37	54.02	42.60	32.34	500	650	859	239	303	399	129
健帆生物	0.96	1.25	1.65	58.74	45.11	34.18	958	1,262	1,649	402	524	687	235

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