

市场将由急涨期进入震荡慢涨起，加仓成长寻找科技

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

张文录

分析师

SAC 证书编号: S0160517100001

zhangwenlu@ctsec.com

## 相关报告

- 1 《上档中的回调，目标成交量超两万亿：医药生物漫谈第70期》 2019-03-10
- 2 《科创板——生物技术的NASDAQ精神：医药生物漫谈第六十九期》 2019-03-05
- 3 《融资放松中美缓和为CRO领域锦上添花：医药生物行业周报》 2019-02-25

## ● 三四月份指数震荡期间加仓成长股

在第六十九期，我们提到医药是该选择避险的消费还是成长的科技。这句话可以变一种说法，是选择成长稳健的大市值龙头，还是选择高成长的中小市值龙头或者选择异议比较大的科技股（这里有人会说是看不明白的跟风炒作），这是投资人最关心的问题！取决于对目前市场大环境怎么看。对未来经济的预期市场分歧是比较大的，我们的逻辑是建立在2019年下半年经济筑底成功，进入L型的一横。如果经济持续下滑，那么大家毫无疑问的会紧握大市值龙头核心资产。如果经济长期开始向好，那么这一轮上涨后避险的大市值龙头将明显滞涨于成长股，成长股估值中枢开始上移，全年来看，股市将底部抬高的N形整理做大底。三四月份3000点附近整理完毕后上证上攻3684—3587的长期强压力位。放到一个三年周期来看，无非现在时点我们选择的公司有三类：低估值、高成长发生戴维斯双击，高估值、高成长，估值弹性相对较小，但利润增速很快，赚利润增长的钱；第三类，核心消费股，高估值、利润增速稳定超越行业平均值，这一类在牛市中股价表现最弱，消化估值。我们倾向于调仓至前两类。

## ● 科创板将至，不只是追风影子股和概念股，寻找已上市药企的NASDAQ精神

科创板对于医药行业是重大利好，史无前例的允许未盈利只有研发产品的医药企业上市，让真正有实力的公司能留在国内，而不是一定要选NASDAQ和港股生物医药-B。映射到A股，不应该只是有参控股概念的复星医药、北陆药业、安科生物、佐力药业、复旦复华、天士力和亿帆医药等，更应该去挖掘小市值公司中把金钱真正投入到新药研发和投资的这些公司中，给予这些公司支持。在我们统计美股市值100亿美金以下的685家生物医药盈利的只有124家，占比不到20%。但这里边曾经诞生了基因泰克和赛尔基因等世界级大制药公司，未来可能是Kite pharma、Juno，只需成就几个企业即可，但这期间上上下下的公司成百上千个，乐观的去寻找。市场融资环境转暖，更有利于这些公司成长。

**重点推荐：**东诚药业、长春高新、鱼跃医疗、金城医药、康弘药业、欧普康视、昭衍新药、药石科技、贝达药业、开立医疗和贝瑞基因等。

## ● 风险提示：市场剧烈波动风险；新药上市不确定性风险

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (03.01)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
002675	东诚药业	99.80	12.44	0.22	0.35	0.49	56.55	35.54	25.39	买入
000661	长春高新	491.61	288.99	3.89	5.92	7.80	74.29	48.82	37.05	买入
002223	鱼跃医疗	235.08	23.45	0.59	0.72	0.91	39.75	32.57	25.77	买入
002773	康弘药业	328.89	48.83	0.96	1.17	1.53	50.86	41.74	31.92	买入
300595	欧普康视	115.58	51.51	0.67	0.96	1.36	76.88	53.66	37.88	买入
000710	贝瑞基因	162.41	45.80	0.66	0.89	1.19	69.39	51.46	38.49	增持

数据来源：Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

## 内容目录

1、医药生物漫谈 71 期：市场将由急涨期进入震荡慢涨起，加仓成长寻找科技	3
1.1 三四月份指数震荡期间加仓成长股	3
1.2 科创板将至，不只是追风影子股和概念股，寻找已上市药企的 NASDAQ 精神	3
2、本周市场回顾	4
2.1 医药生物行业一周表现	4
2.2 子行业及个股一周表现	5
2.3 行业估值变化	6
3、重要报告摘要	7
3.1 事件点评：金城医药(300233)股权激励锁定事业合伙人，打通抗生生产业链任督二脉	7
3.2 年报点评：信立泰(002294)加大创新投入和外延布局应对政策变化	7
4、周新闻资讯	8
5、风险提示	8
医保控费加剧；带量采购范围迅速扩大。	8

## 图表目录

图 1：重点标的	4
图 2：2017 年以来医药生物板块与沪深 300 和创业板涨幅比较	5
图 3：上周各行业涨跌幅一览（单位：%）	5
图 4：医药生物子行业涨跌幅（单位：%）	6
图 5：2010 年至今医药生物板块估值变化（TTM、整体法、剔除负值）	7
表 1：本周个股涨幅前十	6
表 2：本周个股跌幅前十	6

## 1、医药生物漫谈 71 期：市场将由急涨期进入震荡慢涨起，加仓成长寻找科技

### 1.1 三四月份指数震荡期间加仓成长股

在第六十九期，我们提到医药是该选择避险的消费还是成长的科技。这句话可以变一种说法，是选择成长稳健的大市值龙头，还是选择高成长的中小市值龙头或者选择异议比较大的科技股（这里有人会说是看不明白的跟风炒作），这是投资人最关心的问题！取决于对目前市场大环境怎么看。对未来经济的预期市场分歧是比较大的，我们的逻辑是建立在 2019 年下半年经济筑底成功，进入 L 型的一横。如果经济持续下滑，那么大家毫无疑问的会紧握大市值龙头核心资产。如果经济长期开始向好，那么这一轮上涨后避险的大市值龙头将明显滞涨于成长股，成长股估值中枢开始上移，全年来看，股市将底部抬高的 N 形整理做大底。三四月份 3000 点附近整理完毕后上证上攻 3684—3587 的长期强压力位。放到一个三年周期来看，无非现在时点我们选择的公司有三类：低估值、高成长发生戴维斯双击，高估值、高成长，估值弹性相对较小，但利润增速很快，赚利润增长的钱；第三类，核心消费股，高估值、利润增速稳定超越行业平均值，这一类在牛市中股价表现最弱，消化估值。我们倾向于调仓至前两类。

### 1.2 科创板将至，不只是追风影子股和概念股，寻找已上市药企的 NASDAQ 精神

科创板对于医药行业是重大利好，史无前例的允许未盈利只有研发产品的医药企业上市，让真正有实力的公司能留在国内，而不是一定要选 NASDAQ 和港股生物医药-B。映射到 A 股，不应该只是有参控股概念的复星医药、北陆药业、安科生物、佐力药业、复旦复华、天士力和亿帆医药等，更应该去挖掘小市值公司中把金钱真正投入到新药研发和投资的这些公司中，给予这些公司支持。在我们统计美股市值 100 亿美金以下的 685 家生物医药盈利的只有 124 家，占比不到 20%。但这里边曾经诞生了基因泰克和赛尔基因等世界级大制药公司，未来可能是 Kite pharma、Juno，只需成就几个企业即可，但这期间上上下下的公司成百上千个，乐观的去寻找。市场融资环境转暖，更有利于这些公司成长。

**推荐公司：**东诚药业、长春高新、鱼跃医疗、金城医药、康弘药业、欧普康视、昭衍新药、药石科技、贝达药业、开立医疗和贝瑞基因等。

图 1：财通医药组重点推荐标的

行业分类	公司代码	公司名称	现价 (元)	每股收益 (元)			市盈率 (倍)			推荐理由	投资评级	研究员
				2018E (A)	2019E	2020E	2018E (A)	2019E	2020E			
化学制药	002675.SZ	东诚药业	12.44	0.35	0.49	0.64	36	25	19	东诚的优势在于：第一，国内现实的增长，肿瘤诊断（18F-FDG）、云克注射液在类风湿领域，这两个产品维持业绩高速增长。市场从这点买的是公司五年业绩的高成长。第二，核药房优势，短半衰期药物进入中国离不开核药房，诺华等外资放疗药进入中国，一定是要和核药房公司合作。第三，中美是核药的宝地，欧洲发展最好，但是按照治疗技术医院自己发展，中美是按药品申报，有专利的，所以，铁-188、国产钷-90微球和钷-14等项目都在公司的梯队中。最后，美国核药占比医疗产业1%，我们占比0.2%，买东诚是买一个即将生起的产业。	买入	张文录
生物制药	000661.SZ	长春高新	288.99	5.92	7.80	9.61	49	37	30	1、所有者与经营者利益统一，扫除发展障碍：上市公司通过向经营者发行股份和可转债方式将金票少数股东权益变为流通股，有利于上市公司长远利益。我们在年度策略里提到，“生长激素在研发上已经到了很高的层次，目前大家共同的利益就是把生长激素销售继续做上去一个台阶，共同分享成长的果实。共赢的办法是将经营者的部分利益变成流通股，同时大股东不失去控制能力。”2、生长激素仍有较大的成长空间：2018年国内销售规模超过40亿元，据此测算市场渗透率仅为2.5%，生长激素适用人群超过500万人。对比欧美发达市场15-20%的渗透率，我们认为国内10%的渗透率较为合理，国内生长激素市场规模150亿元，仍有近4倍成长空间	买入	张文录
医疗器械	002223.SZ	鱼跃医疗	23.45	0.72	0.91	1.16	33	26	20	长期受益于老龄化趋势，品牌+渠道助力新老产品持续放量；家用医疗产品得益于新产品上量以及营销渠道改革，未来三年增速将提升至20%左右，临床资产整合逐步进入落地期，业绩弹性高；19、20年公司估值相对仍处于历史底部，随着公司利润增速的提升以及纳入MSCI指数，公司估值存在较大修复空间。	买入	刘闯
化学制药	300233.SZ	金城医药	17.96	0.67	1.13	1.48	27	16	12	1、与制剂经营者傅青青、周白水团队“恋爱”四年，终成姻缘。2、仿制药市场红人普制利药开启注射剂一致性评价红利大门。3、减债利空出清，轻装上阵，长期向上拐点确立	买入	张文录
生物制药	002773.SZ	康弘药业	48.83	1.17	1.53	2.00	42	32	24	业绩调整阵痛期将结束，康柏西普受益医保放量，成为业绩增长主力；核心产品康柏西普预计2019年利润贡献率达到60%，康柏西普净利润贡献率逐步提升，净利润率未来有望逐步提高至30-40%；康柏西普DME适应症已经进入优先审评，有望19年上半年获批，RVO适应症正在III期临床，有望2020年获批；创新药标杆企业，康柏西普有望抢占百亿美元国际眼疾市场并支撑未来五年的成长	买入	张文录
医疗器械	300595.SZ	欧普康视	51.51	0.96	1.36	1.88	54	38	27	政策促进，近视防控政策层级高、目标明确、问责制，对普康助力很大；不受医保控费增量采购影响；新产品推出和眼视光终端并入带动收入增速上台阶；眼视光终端营销及服务配合辅助产品研发正在发力；儿童消费，生育放开消费升级长期促进；行业空间很大，增速高；产品安全性和合规性超市场预期，公司非常重视，管理层勤勉务实构建企业文化	买入	沈瑞
医疗服务	603127.SH	昭衍新药	73.30	0.94	1.49	2.17	78	49	34	需求景气度很高，产能去年今年大幅释放，未来两年爆发式增长较为确定；公司业内竞争优势明显，毛利率高；创新药（单抗、CAR-T）安评经验丰富；主要赛道国内市场需求大，随着合成路线和研发进展而快速放量；积极外延拓展临床一期及药物警戒	买入	沈瑞/张文录
医疗服务	300725.SZ	药石科技	94.98	1.20	1.76	2.67	79	54	36	模式独特相对其他CRO公司卖产品为主而非服务。技术实力很强，公司客户粘性很高，能够高效、低成本的供应所需分子砌块。公司处于新药研发的最前端和合成的最前端，占据技术高点，随着合成路线和研发进展而快速放量。产能瓶颈逐渐解决，参股浙江博腾，加快推进GMP认证，国内外订单保持超高速增长。	买入	沈瑞
化学制药	300558.SZ	贝达药业	44.45	1.20	1.76	2.67	37	25	17	模式独特相对其他CRO公司卖产品为主而非服务。技术实力很强，公司客户粘性很高，能够高效、低成本的供应所需分子砌块。公司处于新药研发的最前端和合成的最前端，占据技术高点，随着合成路线和研发进展而快速放量。产能瓶颈逐渐解决，参股浙江博腾，加快推进GMP认证，国内外订单保持超高速增长。	买入	王帅/张文录
医疗器械	300633.SZ	开立医疗	29.80	0.63	0.83	1.10	47	36	27	受益于彩超产品持续高端化以及国内基层市场扩容，收入端有望继续保持20%左右增速；内镜业务处于国产第一梯队，技术壁垒持续突破，有望最新实现国产替代，未来成长空间广阔。	买入	刘闯
医疗器械	000710.SZ	贝瑞基因	45.80	0.89	1.19	1.56	51	38	29	NIP1高成长，肝癌早诊符合行业发展趋势，在科创板风口上	推荐	张文录

数据来源：wind，财通证券研究所

## 2、本周市场回顾

### 2.1 医药生物行业一周表现

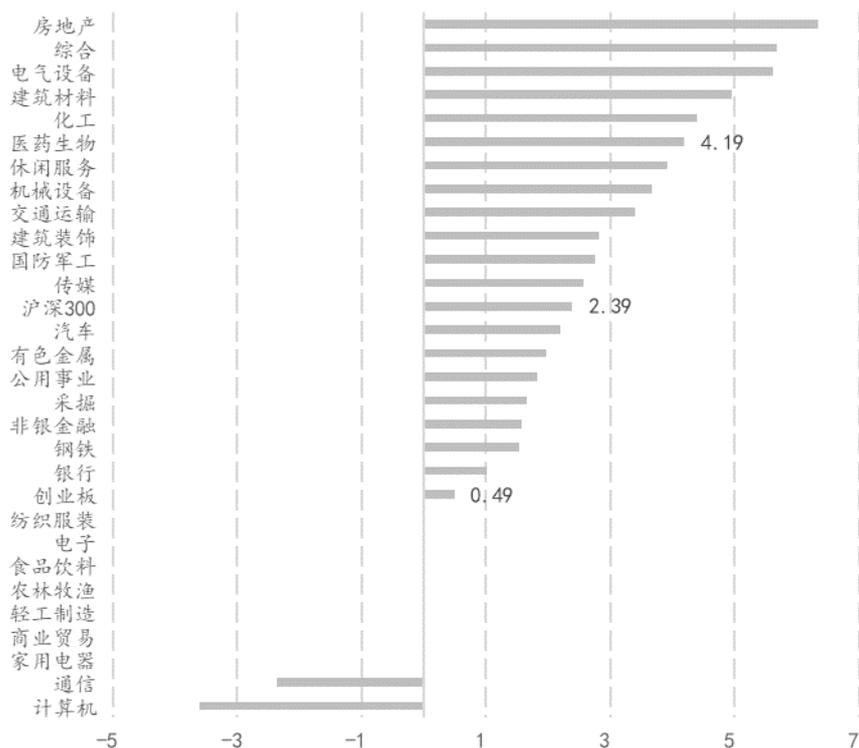
本周沪深 300 指数上涨 2.39%、创业板指上涨 0.49%。行业板块房地产(+6.35%)、综合(+5.69%)、电气设备(+5.61%)领涨，计算机(-3.61%)、通信(-2.36%)表现不好，医药生物(+0.74%)涨跌幅在 28 个子行业中排在第 6 位。

图 2：2017 年以来医药生物板块与沪深 300 和创业板涨幅比较



数据来源: wind, 财通证券研究所

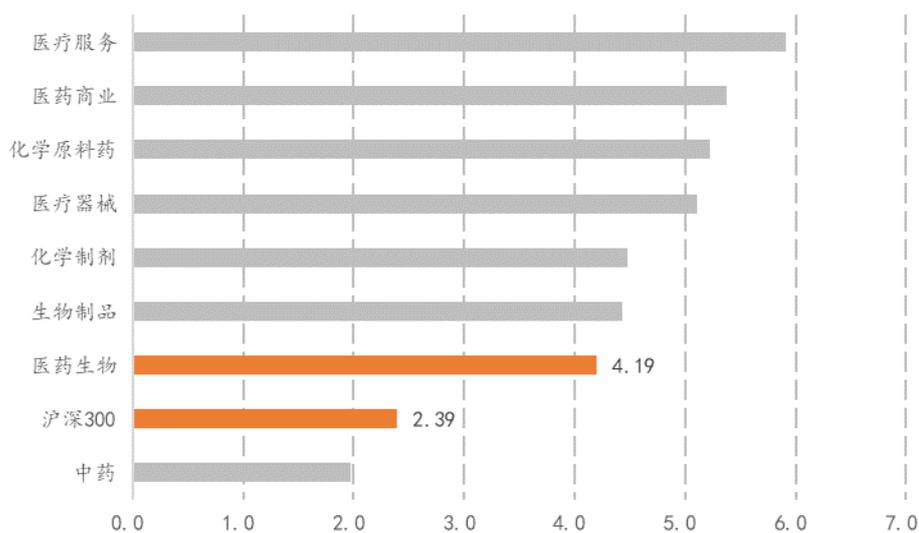
图 3：上周各行业涨跌幅一览 (单位: %)



数据来源: wind, 财通证券研究所

## 2.2 子行业及个股一周表现

医药生物子行业各板块全面上涨, 医疗服务 (+5.91%)、医疗商业 (+5.38%)、化学原料药(+5.23%)、医疗器械(+5.11%)、化学制剂(+4.47%)、生物制品(+4.43%)、中药 (+1.97%) 均实现一定程度上涨。

**图 4：医药生物子行业涨跌幅（单位：%）**


数据来源：Wind,财通证券研究所

个股方面，龙津药业（+36.43%）、交大昂立（+28.51%）、济民制药（+23.99%）涨幅居前；上海莱士（-11.75%）、康恩贝（-10.95%）、神奇制药（-9.80%）相对表现不佳。

**表 1：本周个股涨幅前十**

股票代码	公司名称	涨跌幅 (%)
002750.SZ	龙津药业	36.43
600530.SH	交大昂立	28.51
603222.SH	济民制药	23.99
600763.SH	通策医疗	21.85
600521.SH	华海药业	21.71
600227.SH	圣济堂	21.61
300630.SZ	普利制药	20.81
300725.SZ	药石科技	19.76
000739.SZ	普洛药业	19.20
300016.SZ	北陆药业	19.14

数据来源：Wind，财通证券研究所

**表 2：本周个股跌幅前十**

股票代码	公司名称	涨跌幅 (%)
002252.SZ	上海莱士	-11.75
600572.SH	康恩贝	-10.95
600613.SH	神奇制药	-9.80
002411.SZ	延安必康	-8.89
002118.SZ	紫鑫药业	-7.38
002550.SZ	千红制药	-6.46
603538.SH	美诺华	-6.30
000518.SZ	四环生物	-5.99
300326.SZ	凯利泰	-5.21
002102.SZ	ST冠福	-4.93

数据来源：Wind，财通证券研究所

### 2.3 行业估值变化

上周医药生物板块估值为 30.57，低于 2010 年至今估值均值 37.59。相对沪深 300 估值溢价率为 153.70%。

图 5：2010 年至今医药生物板块估值变化（TTM、整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

### 3、重要报告摘要

#### 3.1 事件点评：金城医药(300233)股权激励锁定事业合伙人，打通抗生素产业链任督二脉

##### ● 与制剂经营者傅苗青、周白水团队“恋爱”四年，终成姻缘

傅周团队等股权注入上市公司，不是一个简单的收购增厚几千万业绩的事。金城在 2015 年开始准备往下游制剂转型时，与傅周团队等洽谈合作。金城只投资了数千万元，三年多时间合伙人傅周团队给金城带来了什么？四十余个头孢制剂批文、稳定的中间体—国外原料药—国内制剂（自产和代工）销售，金城金素发展三年时间，2018 年营收近 5 亿元，净利润超过 3700 万元，发展迅猛；轻资产运行，ROE80%。在一致性评价方面，十余个头孢品种进行中，2019 年底陆续进入收获期。此前金城在 2014 年初股价低位的时候对化工事业部和生物事业部进行了激励，也理当在目前股价处于相对低位的时候解决制剂经营者长期动力的问题。金城对傅周团队的信任，成立了制剂事业部，除金城金素外，对朗依制药（现金城泰尔）和上海金城的所有制剂经营管理交予傅周团队，相信这两个公司接下来也会有新一轮发展。

##### ● 仿制药市场红人普利制药开启注射剂一致性评价红利大门

普利制药是通过欧美获批注射剂转报国内追逐国内百亿注射剂市场规模，预期利润爆发式增长，目前普利是向上游扩产原料药，以保证产品稳定供应。注射剂欧美等规范市场转报与新四类药物视同通过一致性评价，由于欧美头孢针剂市场较小，想要更快的通过一致性评价，国内新四类申报更为可靠快速，这其中欧盟等原本金城下游的合作伙伴为金城医药提供原料药保障，进口原料药进行本地化申报，对快速通过一致性评价更为有保证。头孢注射剂是所有仿制药领域最大的类别，市场达到 750 亿元，更加具有诞生大仿制药公司的机遇。

##### ● 生长激素仍有较大的成长空间

公司 2018 年归母净利润 3.86 亿元 (+34.67%)，由于金城泰尔最后一年对赌业绩未达预期，商誉减值 1.22 亿元而降低 2018 年业绩，对赌未完成部分将获得原股东 1.5 倍现金补偿。暂不考虑重组影响，预计公司 2018-2020 年净利润为 2.64/6.04/（业绩补偿款 1.61 亿元）5.81 亿元；EPS 为 0.67/1.54/1.48 元，对应 PE 为 26.7/11.7/12.2 倍。预计公司 2019 年扣非后 4.4 亿元利润，扣非 EPS1.13 元，25 倍 PE，目标价 28.3 元，维持“买入”评级。

##### ● 风险提示：金城泰尔商誉减值风险；一致性评价进度不及预期

#### 3.2 年报点评：信立泰(002294)加大创新投入和外延布局应对政策变化

##### ● 公司年报营业收入 46.5 亿 (+11.99%)，归母净利润 14.6 亿 (+0.44%)，扣非净利润 14.0 亿 (+0.66%)。

增长符合预期，收入增速较前三季度下降 2pp，保持平稳；扣非净利润增速下降 3pp，基本持平。与去年相比，毛利率-1.4pp，销售费用率+1pp，管理加研发费用率+1pp，从而导致收入增

长而利润持平。

#### ● 氯吡格雷保持稳健增长

估计去年氯吡格雷保持 10%略高的增速，一方面重回广东市场；在国内人口老龄化加剧、PCI 手术量相较欧美国家远未饱和的背景下，未来几年国内 PCI 手术量预计仍将维持 15%左右的增速。主要规格 25mg、75mg 均首家通过一致性评价，去年底“4+7 带量采购”中标，4+7 城市用药量占整体用药量 20%左右，尽管价格下降六成略多，但量的增长和行业本身的增长预计使得今年销售额保持平稳。随着未来带量采购的推进，可能销售额有一成以内的降幅。

#### ● 新产品持续放量，关注带量采购影响

另外阿利沙坦酯进入医保后进入放量期，估计去年销售收入过亿，持续爆发式增长，阿利沙坦酯作为新药专利 2028 年到期，未来受带量采购影响较小，但高血压药降价也会带来一定冲击；比伐卢定经过多年培育也进入高速增长期，去年先后进入 5 个省市的地方医保目录，医院准入不断落实，细化目标客户管理，加速处方渗透，销量持续增长，由于比伐卢定目前市占率已经很高，未来带量采购中价格下降会有冲击。替格瑞洛获批上市后，目前已正式开发医院 100 多家，与氯吡格雷形成互补协同效应。领先后续通过一致性评价产品至少一年以上，在未来带量采购中占有明显优势。

#### ● 盈利预测和投资建议

预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 1.43 元、1.44 元、1.47 元，对应 PE 分别为 16.9 倍、16.8 倍、16.4 倍。给予目标价 28.6 元，给予公司“增持”评级。

● **风险提示:**带量采购冲击，二线产品放量不及预期，新产品研发不及预期

## 4、周新闻资讯

3 月 15 日，十三届全国人大二次会议闭幕后，国务院总理李克强在人民大会堂三楼金色大厅会见采访十三届全国人大二次会议的中外记者并回答记者提出的问题。李克强表示把高血压、糖尿病等慢性病患者的门诊用药，纳入医保，给予 50%的报销

3 月 14 日，国家药监局综合司发布《关于组建全国医用电声设备等 3 个医疗器械标准化技术归口单位的公示》。公告称，为适应医疗器械产业发展需求，结合监管工作实际，经研究，国家药监局拟成立全国医用电声设备等 3 个医疗器械标准化技术归口单位（组建方案见附件），现予以公示。

3 月 13 日，国家医保局官网发布通知，公开征求《2019 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》的意见，提交建议的截止时间为 3 月 26 日。

## 5、风险提示

医保控费加剧；带量采购范围迅速扩大。

## 信息披露

### 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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

### 行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。