

# 推动医改纵深发展，“4+7”联动范围扩大

## 医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### 行业动态跟踪

福建省省常委会会议上，审议了《福建省全面落实跟进国家组织药品集中采购和使用试点工作的实施方案》，6月1日正式推行，“4+7”联动范围逐步扩大。2019年全国医改工作电视电话会议上，国务院总理李克强作出重要批示，以更大力度、更有效举措推进医改各项工作。

#### 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年5月13日，6-APA报价165元/kg，与上周持平；其他产品维持4月报价，青霉素工业盐报价59元/BOU、环比上涨4元/BOU；而阿莫西林和头孢曲松钠价格与上月持平，分别为192.50元/kg和640元/kg。维生素方面，VA和泛酸钙价格与上周持平，即VA最新报价为380元/kg；泛酸钙最新报价为370元/kg；VE报价47.5元/kg，环比上涨4元/kg；VC本周报价27.5元/kg，环比下滑2.5元/kg。

#### 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年5月17日我们采用一年滚动市盈率（TTM，整体法），剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在30.22倍，较上周略有下降，低于历史估值均值（39.82倍）。截止到2019年5月17日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.12倍，较上周略有下滑。本周除生物制品外，其余板块均有所回调，其中医疗器械和化学制剂板块回调较多。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

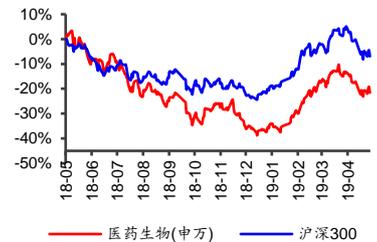
#### 周策略建议

5月份以来大盘处于持续回调态势，作为传统的防御性板块，医药股表现良好，在所有一级子行业中排名第五。中短期来看，5月、6月份为业绩和政策面的相对空白期，建议关注估值较低且基本面稳健的企业，如京新药业（002020.SZ）、基蛋生物（603387.SH）和迈克生物（300463.SZ）等。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

#### 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

### 一年内行业相对大盘走势



汪太森 分析师

执业证书编号：S0590517110002

电话：0510-85182970

邮箱：wangts@glsc.com.cn

肖永胜 研究助理

电话：0510-82832787

邮箱：xiaoy@glsc.com.cn

### 相关报告

- 《行业分化，优秀公司脱颖而出》  
《医药生物》
- 《2018年药品监管统计年报发布》  
《医药生物》
- 《药品管理法再修订，鼓励新药创新研制》  
《医药生物》

## 正文目录

<b>1.</b>	<b>行业新闻</b> .....	<b>3</b>
1.1	福建全省联动“4+7” .....	3
1.2	2019 年全国医改工作电视电话会议召开 .....	3
<b>2.</b>	<b>上市公司重要公告</b> .....	<b>4</b>
2.1.	莱茵生物 对外投资 .....	4
2.2.	昭衍新药 对外投资 .....	4
2.3.	康弘药业 收到康柏西普新增适应症的《药品注册批件》 .....	5
2.4.	万东医疗 控股子公司引入战略投资者 .....	5
2.5.	昆药集团 参股公司或美国 FDA 临床试验批准 .....	6
2.6.	新华制药 产品通过一致性评价 .....	6
2.7.	康缘药业 收到化学一类新药临床试验通知 .....	7
<b>3.</b>	<b>主要原料药价格跟踪</b> .....	<b>8</b>
3.1.	抗感染药价格跟踪 .....	8
3.2.	维生素类价格跟踪 .....	9
<b>4.</b>	<b>医药行业估值跟踪</b> .....	<b>10</b>
<b>5.</b>	<b>周策略建议</b> .....	<b>12</b>
<b>6.</b>	<b>风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 1. 行业新闻

### 1.1 福建全省联动“4+7”

据福建日报报道，在近日召开的福建省省委会会议上，审议了《福建省全面落实跟进国家组织药品集中采购和使用试点工作的实施方案》。

会议要求，要全面落实跟进国家组织药品集中采购和使用试点工作，进一步完善医疗服务体系、探索以市场为主导的药品形成机制，有效解决“看病贵”“药价贵”问题，切实降低群众药费负担。

从方案实施的范围来看，4+7 在福建省的联动覆盖全省所有公立医疗机构，所涉及的品种为第一批 4+7 品种。

值得注意的是，并非只有 4+7 中选品种可以进军福建全省，只要是能够符合 4+7 带量采购要求的原研药、通过一致性评价的药品，都可以以 4+7 中选价格在福建跟标。这就与 4+7 带量采购的独家中标有所不同了。

信息来源:医药网

点评:第一批带量采购整体进度和效果令人满意,执行进度和联动范围皆取得较好成果,预计第二批将在下半年推出。我们认为由“4+7”向“4+N”推广的趋势是确定的,集采品种的范围也具备进一步拓展的条件,只是在具体实施细则上或有调整,此外当前出现的区域药价不平衡是急需解决的社会问题,会逐渐在配套措施有保障的地区逐步联动。通过一致性评价仍然是参与新游戏的首要条件,在接下来第二批、第三批带量采购中,过评品种多的企业竞争优势明显,建议关注华海药业(600521.SH)和科伦药业(002422.SZ)。

### 1.2 2019 年全国医改工作电视电话会议召开

2019 年全国医改工作电视电话会议 5 月 17 日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示,以更大力度、更有效举措推进医改各项工作。

信息来源:医药网

点评:从总理批示我们看出,2019 年医改重要工作围绕重大疾病和慢性病防治、药品集中采购和医保支付以及区域医疗中心建设这些主要工作点展开。重大疾病和慢性病防治方面,去年国家组建的国家卫生健康委员会,明确提出把以治病为中心转变到以人民健康为中心,第一个就是更加注重预防为主和健康促进,另外在今年全国两会总理的政府工作报告中也强调加强重大疾病防治,可以看出这项工作的重要性,这也是医药行业未来可持续发展的空间所在。而医保支付深是基本医保管理和深化医改的重要环节,在医保局去年成立之后,持续发挥医改的重大驱动力作用,去年就启动了全国大面积的按疾病诊断相关分组(DRGs)付费试点,而进一步优化医保支出结构,抓紧落实和完善跨省异地就医直接结算政策,继续提高城乡居民基本医保和大病保险保障水平则是工作的发展方向。另外围绕“优化资源布局”涉及的分级诊疗和区域医疗中心建设也是今年医改的重要工作,结合今年的政府工作报告,可以知道

分级诊疗主要是加强基层医疗卫生机构能力建设和医护人员培养，提升分级诊疗和家庭医生签约服务质量，而区域医疗中心建设则是今年 1 月 24 日由卫计委发布的《国家医学中心和国家区域医疗中心设置实施方案》明确，以学科建设为抓手，进一步完善医疗服务体系顶层设计，优化优质医疗资源布局，提升区域医疗服务保障能力，减少患者异地就医。总之，2019 年突出两个重点，就是坚持预防为主，解决看病难和看病贵问题，进一步推动医改向纵深发展，不断增进人民群众健康福祉。

## 2. 上市公司重要公告

### 2.1. 莱茵生物 对外投资

公司拟在美国投资建设“工业大麻提取及应用工程建设项目”，预计总投资 4.02 亿元。同时，公司还将设立一家美国全资子公司 Layn Hemp 负责本项目的实施。

本项目主要涉及工业大麻提取工厂的生产能力建设和工业大麻种植、生产工艺、终端应用等全产业链的研发能力建设两部分。具体包括土地购置、土建施工、生产设备的购买及安装、研发检测设备及消防、环保设施投入等，项目用地面积约 100 亩左右。

本项目的建成投产将为公司打造又一“大单品”，增加新的利润增长点，进一步贯彻公司植物提取物大单品发展战略，提高公司的盈利能力和核心竞争力，为股东创造更多价值。

公司在美国开展工业大麻提取加工的生产能力建设，可更快速、更低成本地进入这一领域，把握发展机遇，挖掘工业大麻的市场潜力，利用美国市场的迅猛增长实现自身快速发展。

另外，在公司现有的植物提取行业积累的 20 年研发经验基础上，将充分保障项目的产业链研发能力建设完成，并将有效提升公司工业大麻领域的研发水平，建立一支覆盖种植技术、加工工艺和终端应用等领域的研发团队，保证公司在工业大麻领域的持续竞争力，抢占行业先机，树立品牌形象，培育品牌优势。

### 2.2. 昭衍新药 对外投资

公司拟支付 2,728 万美元收购 BIOMEDICAL RESEARCH MODELS, INC.。

目标公司 Biomere 创立于 1996 年 12 月，位于美国马萨诸塞州伍斯特市，系一家临床前 CRO 公司。公司业务包括两部分，临床前 CRO 业务和疫苗研发业务，具体如下：

CRO 业务：目标公司的 CRO 业务与昭衍新药基本相同，均为临床前 CRO 业务，包括 GLP 业务和非 GLP 业务，其中 GLP 业务已通过 FDA 的现场检查。目标公

司动物实验的种类包括大鼠、小鼠、豚鼠、兔子、猴等，不从事狗的实验。目前，目标公司的分析、病理等业务均为外包。

Biomere 公司的 CRO 业务现有员工大约 100 人，实验室及动物房面积约 89000 平方英尺（约 8268 平方米），全部为租用，租约到期日为 2026 年 10 月 31 日，到期后目标公司有两次续租五年的选择权。

疫苗业务：目标公司的疫苗业务包括三个疫苗项目的研发，目前均未进入临床阶段。最近两年，公司疫苗业务持续亏损。

昭衍新药本次拟收购 Biomere 公司的 CRO 业务，根据收购协议，目标公司原股东将在本次交割完成前设立新公司用于承接疫苗业务的相关资产，因此，交割时 Biomere 将仅拥有 CRO 业务，剥离疫苗业务系本次交割的前提条件之一。

Biomere 公司位于马萨诸塞州的伍斯特市，毗邻波士顿市，波士顿地区是全球最具活力的生物产业集聚区之一，区域内有众多知名的生物医药企业，对于 CRO 公司而言，具有良好的市场基础。

Biomere 公司拥有 20 多年的运营历史，近年来，公司 CRO 业务稳定增长，已拥有成熟的商业模式和管理架构，并拥有较好的客户基础，公司主要客户包括 Shire、Novartis、Abbott 等大型制药公司。Biomere 公司目前是美国新英格兰地区前三大临床前 CRO 公司之一，也是该地区为数不多的可开展灵长类动物试验的临床前 CRO，标的公司具有较强的稀缺性。

昭衍新药收购 Biomere 公司的目的在于：1、通过收购 Biomere 以及后续运营，扩大“昭衍”品牌在美国市场的影响力；2、收购 Biomere 公司，实现昭衍新药和 Biomere 公司协同效应，提升公司盈利水平。

### 2.3. 康弘药业 收到康柏西普新增适应症的《药品注册批件》

康柏西普眼用注射液是公司全资子公司康弘生物自主研发的具有完全自主知识产权的 1 类生物创新药，该产品能有效地与血管及组织中的 VEGF 结合，阻断由 VEGF 介导的促进新生血管出芽和生长的信号传递。康柏西普眼用注射液于 2013 年获批用于治疗湿性年龄相关性黄斑变性（nAMD），2017 年获批用于治疗继发于病理性近视脉络膜新生血管引起的视力损伤（pmCNV）。

公司在收到康柏西普眼用注射液新增适应症“治疗糖尿病性黄斑水肿（DME）引起的视力损害”的《药品注册批件后》，将根据实际情况，按照国家药品注册相关规定和要求开展后续工作。

### 2.4. 万东医疗 控股子公司引入战略投资者

万东医疗引入杭州裕桦投资合伙企业（有限合伙）、上海盛宇股权投资基金管理

有限公司对公司下属控股子公司万里云医疗信息科技(北京)有限公司进行增资。

2019年5月15日,万东医疗、万里云、阿里健康、裕桦及盛宇共同签署《增资协议》(以下简称“增资协议”)、《股东协议》。参考行业地位,业务规模,可比交易及未来前景,本次交易各方按万里云投后估值人民币14.50亿元为定价依据。根据增资协议的约定,裕桦应支付增资款5,000万元(其中39.5062万元计入目标公司新增注册资本,其余计入资本公积),盛宇应支付增资款5,000万元(其中39.5062万元计入目标公司新增注册资本,其余计入资本公积),万里云注册资本由人民币1,066.6667万元增加至1,145.6791万元。

本次增资将进一步增加子公司的研发与经营实力,更好地巩固和加大医学影像平台的优势地位,并加大医学影像人工智能项目的研发投入,推动医学影像服务行业快速发展与品牌提升。

通过子公司业务拓展和服务能力快速提升,帮助公司在医学影像价值链上更好地延展,从影像设备的研发、制造、销售延展到医学影像检查、诊断及医学影像人工智能服务,从而提高公司在医学影像全领域的整体综合竞争力,符合公司长远发展及全体股东的利益。

## 2.5. 昆药集团 参股公司或美国 FDA 临床试验批准

近日,昆药集团股份有限公司接到参股公司 Coordination Pharmaceuticals, Inc. 通知,其已收到美国食品药品监督管理局关于同意 CPI-200(即基于新型纳米技术的抗癌药)用于晚期实体瘤治疗进行临床试验的函。

CPI公司成立于2015年8月,是一家主要从事新型纳米抗肿瘤药物技术平台及其即将进入临床试验的一系列基于该技术的全新抗肿瘤药物研究的研发公司。该新药为CPI公司基于新型抗肿瘤技术平台研发的主要用于肺癌及其他多种癌症。美国中部时间2019年4月,CPI公司就该新药用于晚期实体瘤治疗向美国FDA提交临床试验申请。CPI目前在进行RiMO-301与CPI-100的晚期实体瘤一期临床试验。

CPI-200是一种具有独特的作用模式的新型纳米抗肿瘤药物。临床前研究表明,经注射用药后,CPI-200在多种癌症模型中退化/消除肿瘤。预期CPI-200广泛适用于多肺癌及其他多种癌症,目前暂无已上市的同类药品。根据医药咨询机构IQVIA Institute发布的Global Oncology Trends 2018,2017年全球抗肿瘤药物花费总额达到1,330亿美元。

## 2.6. 新华制药 产品通过一致性评价

山东新华制药股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的格列美脲片1mg规格的《药品补充申请批件》和2mg规格的《药品补充申请批件》,该产品两个规格均通过仿制药质量和疗效一致性评价。

2018年8月20日，新华制药向国家药品监督管理局递交的本产品仿制药一致性评价注册申报资料获受理。本产品用于节食、体育锻炼及减轻体重均不能满意控制血糖的II型糖尿病。

格列美脲片原研由赛诺菲-安万特公司（Sanofi-Aventis Deutschland GmbH）持证，最早于1995年在瑞典上市，是一种安全有效的长效降糖药物，1996年赛诺菲-安万特公司联合 Pharmacia（现在的 Pfizer）在丹麦、德国和美国以 Amaryl®上市，2000年在中国地产化后上市。目前，于中国境内已上市的格列美脲片企业包括德国安万特医药公司、扬子江药业等。

经查询相关资料，2017年度格列美脲片于国内销售额约为人民币9.7亿元。本公司2018年格列美脲片于国内销售收入为人民币6,126万元。

截至2019年4月30日，本公司在格列美脲片一致性评价项目上已投入研发费用约为人民币1,098万元。

## 2.7.康缘药业 收到化学一类新药临床试验通知

近日，江苏康缘药业股份有限公司与中国科学院上海药物研究所联合申报的喹诺利辛片收到国家药品监督管理局签发的《临床试验通知书》，同意该药品进行临床试验。

喹诺利辛作用靶点为 $\alpha 1A$ 肾上腺素受体（ $\alpha 1A$ -AR），经过大量而系统的临床前试验证实其具有良好的 $\alpha 1A$ -AR拮抗活性，并在2种动物、4种前列腺增生模型中均表现出良好的体内药效，且具有良好的药代动力学性质和安全性，预测其可作为良性前列腺增生的临床治疗药物。

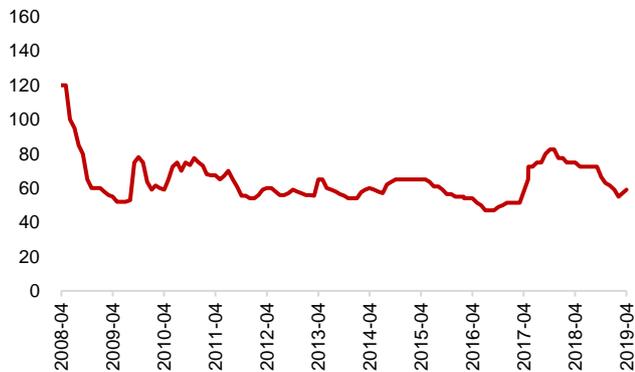
良性前列腺增生（benign prostatic hyperplasia, BPH）是中老年男性常见的生理病变，全球50岁以上的男性有超过一半受到了前列腺疾病的困扰，已成为老年泌尿系统的主要疾病之一。尽管目前已有一些 $5\alpha$ -还原酶抑制剂和 $\alpha 1$ 肾上腺素受体（ $\alpha 1$ -AR）拮抗剂用于BPH的治疗，但是这些药物在药效和安全性能方面仍然存在若干待解决的问题，如性功能障碍和体位性低血压等副作用在很大程度上局限了这些药物疗效的发挥。因此，开发新型的更为安全有效的药物，对满足BPH患者的临床用药需求具有重要的意义。

对于 $\alpha 1A$ -AR拮抗剂的研究，我国制药公司一直以来处于仿制药阶段，缺乏对 $\alpha 1A$ -AR拮抗剂的创新药物研究，近年来， $\alpha 1A$ -AR拮抗剂相关临床申报以仿制药和老药的联合用药为主。目前，与本品同类药品主要有坦索罗辛、多沙唑啉和特拉唑嗪。

### 3. 主要原料药价格跟踪

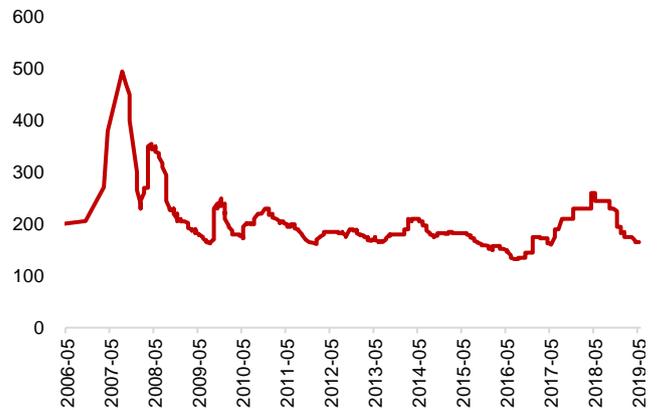
#### 3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)



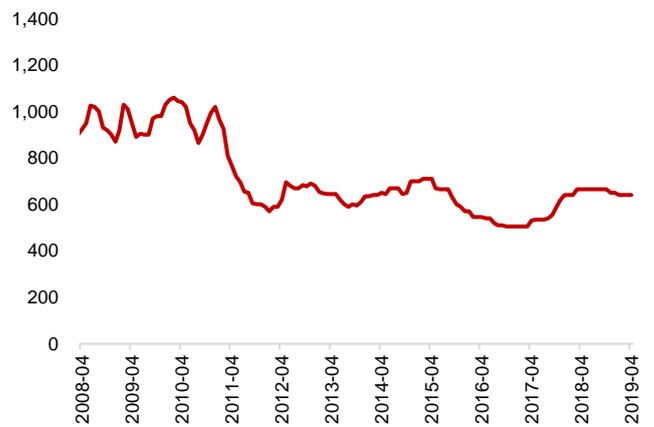
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 阿莫西林国内价格走势 (元/kg)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势 (元/kg)

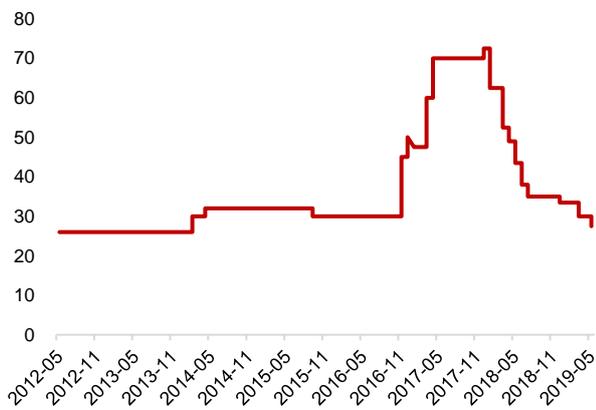


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 5 月 13 日, 6-APA 报价 165 元/kg, 与上周持平; 其他产品维持 4 月报价, 青霉素工业盐报价 59 元/BOU、环比上涨 4 元/BOU; 而阿莫西林和头孢曲松钠价格与上月持平, 分别为 192.50 元/kg 和 640 元/kg。

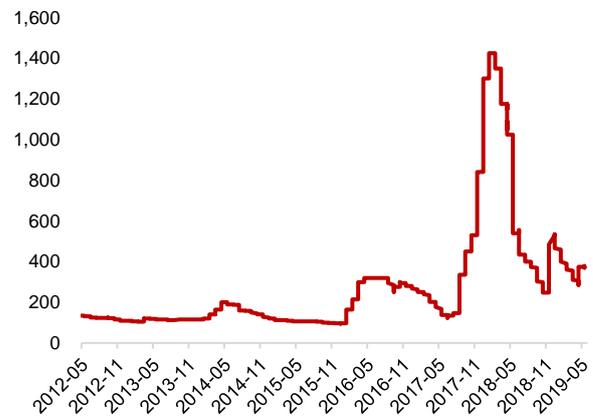
### 3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



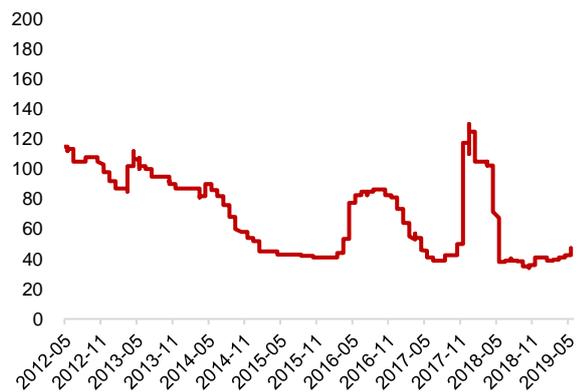
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



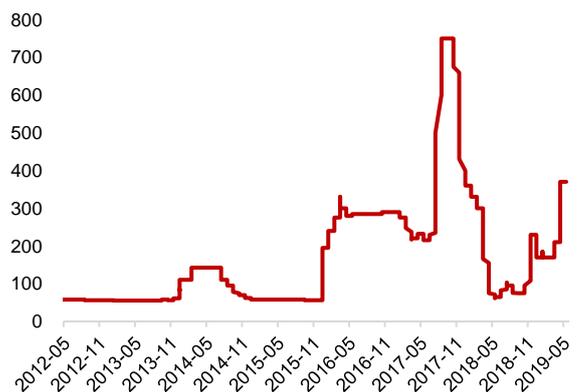
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 维生素 E 国内价格走势 (元/kg)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 泛酸钙 (鑫富/新发) 国内价格走势 (元/kg)



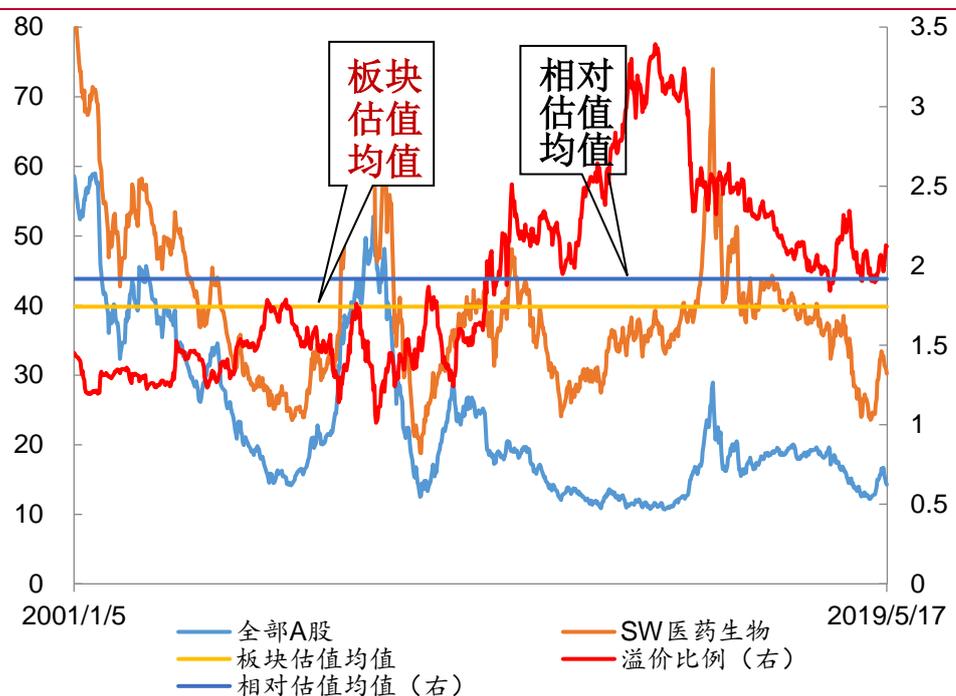
来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, VA 和泛酸钙价格与上周持平, 即 VA 最新报价为 380 元/kg; 泛酸钙最新报价为 370 元/kg; VE 报价 47.5 元/kg, 环比上涨 4 元/kg; VC 本周报价 27.5 元/kg, 环比下滑 2.5 元/kg。

#### 4. 医药行业估值跟踪

截止到 2019 年 5 月 17 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 30.22 倍, 较上周略有下降, 低于历史估值均值(39.82 倍)。截止到 2019 年 5 月 17 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.12 倍, 较节上周略有下滑。本周除生物制品外, 其余板块均有所回调, 其中医疗器械和化学制剂板块回调较多。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



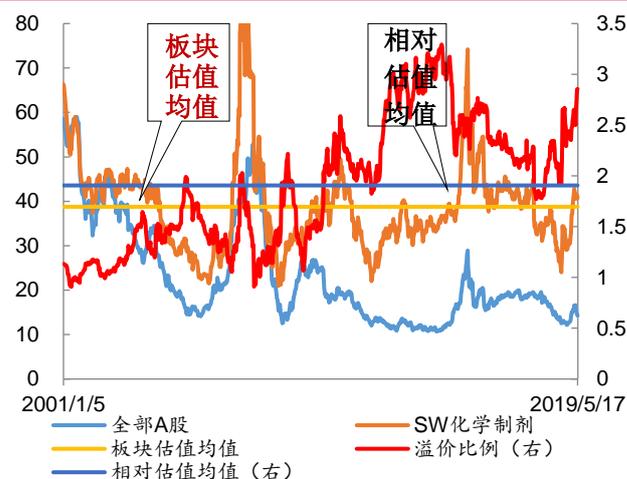
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10：化学原料药行业市盈率变化趋势图



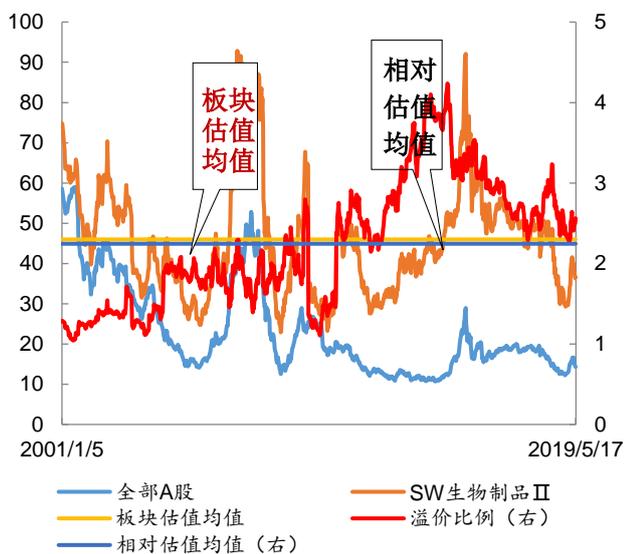
来源：Wind，国联证券研究所

图表 11：化学制剂行业市盈率变化趋势图



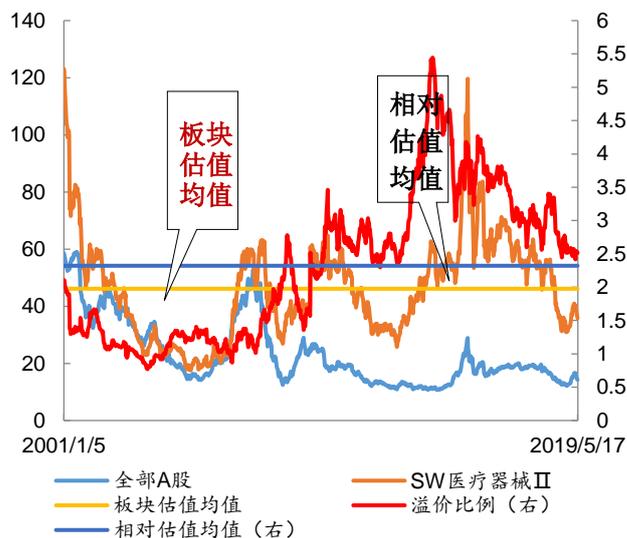
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：生物制品行业市盈率变化趋势图



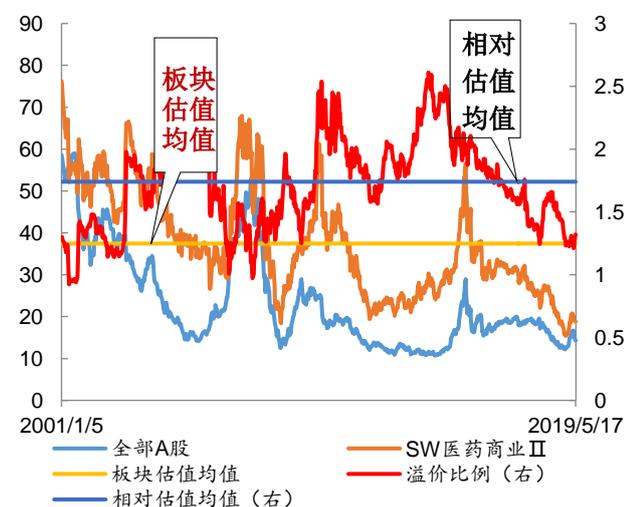
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：医疗器械行业市盈率变化趋势图



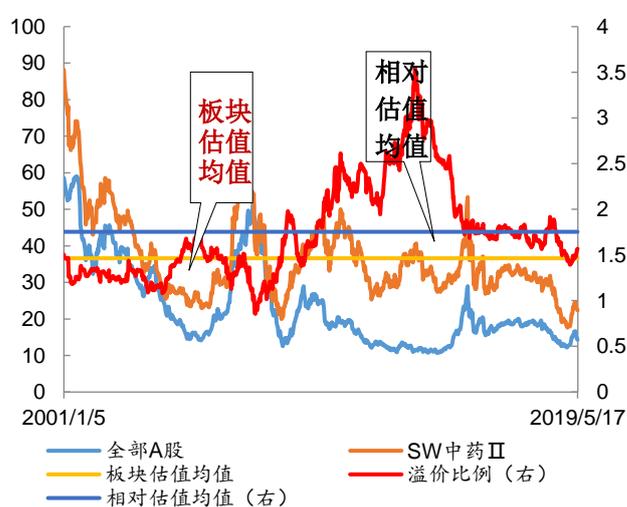
来源：Wind，国联证券研究所

图表 14：医药商业行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：中药行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

## 5. 周策略建议

上证综指较上周下跌 1.94%。从个股表现来看，本周司太立、莱茵生物位列行业周涨幅前列；而福安药业和\*ST 天圣表现较差，位列行业周跌幅前列。

**图表 16：本周个股涨跌幅前十**

证券代码	证券简称	涨幅前 10 (%)	证券代码	证券简称	跌幅前 10 (%)
603520.SH	司太立	15.50	300194.SZ	福安药业	-15.17
002166.SZ	莱茵生物	13.33	002872.SZ	*ST 天圣	-14.17
300238.SZ	冠昊生物	13.11	002118.SZ	紫鑫药业	-13.64
600530.SH	交大昂立	12.34	300006.SZ	莱美药业	-12.74
603880.SH	南卫股份	10.50	000004.SZ	国农科技	-11.28
300347.SZ	泰格医药	10.27	300267.SZ	尔康制药	-11.21
600587.SH	新华医疗	10.24	600211.SH	西藏药业	-10.94
300357.SZ	我武生物	9.80	000503.SZ	国新健康	-10.93
300199.SZ	翰宇药业	9.66	000150.SZ	宜华健康	-10.54
603233.SH	大参林	9.47	603998.SH	方盛制药	-10.07

来源：Wind，国联证券研究所

5 月份以来大盘处于持续回调态势，作为传统的防御性板块，医药股表现良好，在所有一级子行业中排名第五。中短期来看，5 月、6 月份为业绩和政策面的相对空白期，建议关注估值较低且基本面稳健的企业，如京新药业（002020.SZ）、基蛋生物（603387.SH）和迈克生物（300463.SZ）等。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

**图表 17：国联证券医药重点跟踪股票池**

证券简称	证券代码	19 年 EPS (元)	19 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.49	15.27	制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.43	16.26	国内激素类龙头，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.72	14.19	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.72	37.10	化学发光龙头，质谱及生化免疫值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.14	56.25	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.53	27.67	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	1.90	19.05	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.69	20.78	出口收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.99	21.69	化学发光持续放量，渠道布局效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.28	36.61	化学合成多肽龙头，多肽原料药放量在即
康缘药业	600557.SH	0.77	17.74	热毒宁加大科室推广，二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	1.16	25.84	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	2.50	13.52	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	1.39	55.25	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺
中国医药	600056.SH	1.31	10.75	商业扩张、工业协同，国企改革

羚锐制药	600285.SH	0.53	16.62	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.94	11.95	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.63	17.89	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.64	19.31	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.19	13.71	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.31	43.35	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大

来源：Wind，国联证券研究所

## 6. 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810