

国新办举行医改吹风会，扩大集采规模

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

6月10日国务院新闻办公室举行深化医改2019重点工作任务吹风会，提出今年医保目录将纳入更多临床价值高、药物经济性好的药物，并扩大集采规模。短期来看，有仿制药、创新药增量的企业受影响相对较小，建议关注非药类的消费属性强的欧普康视（300595.SZ），以及药品领域研发投入领先的恒瑞医药（600276.SH）。此外，北京本周3700医院取消医耗加成。根据报道，原有价格在500元以下的耗材可以加成10%，500元以上的可以加成5%。类比药品取消药加成后处方药外流的逻辑，我们建议关注欧普康视（300595.SZ）不受医保影响的偏消费类的医疗器械企业的长期投资价值。

► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年6月10日，6-APA报价155元/kg，与上周持平；其他产品更新至5月份价格。青霉素工业盐报价60元/BOU，环比上涨1元/BOU；而阿莫西林和头孢曲松钠价格环比下滑7.5元/kg和15元/kg，最新报价分别为185元/kg和625元/kg。维生素方面，主要维生素价格均与上周持平。截止到2019年6月14日，VA价格为392.50元/kg，泛酸钙价格报价为385元/kg，VE报价53.5元/kg，VC报价27.50元/kg，环比持平。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年6月14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28.77倍，较上周小幅提升，低于历史估值均值（39.78倍）。截止到2019年6月14日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.02倍，较上周有所上升。本周各个子板块估值均有所提升，医疗服务板块提升较多。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。

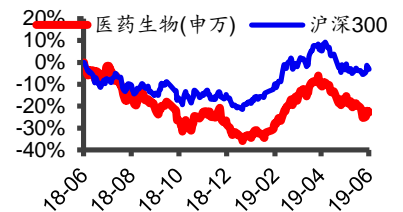
► 周策略建议

本周大盘收涨，受大盘带动，申万医药指数本周涨幅3.3%。我们短期推荐低估值的千红制药（002550.SZ），以及消费属性强，近期水针剂获批的安科生物（300009.SZ）。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）、药石科技（300725.SZ）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



夏禹 分析师
 执业证书编号: S0590518070004
 电话: 0510-82832787
 邮箱: yuxia@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《医改持续深化，注射剂一致性评价提速》
《医药生物》
- 2、《《真实世界证据支持研发》意见稿发布》
《医药生物》
- 3、《医保局公布 DRG 付费国家试点名单》
《医药生物》

正文目录

1.	行业新闻.....	3
1.1.	国新办举行深化医改 2019 重点工作任务吹风会.....	3
1.2.	北京本周 3700 医院取消医耗加成.....	4
2.	上市公司重要公告.....	4
2.1.	千红制药 拟回购公司部分社会公众股份的公告.....	4
2.2.	京新药业 控股子公司药品注册申请受理.....	5
2.3.	安科生物 重组人生长激素注射液获得药品生产批件	5
2.4.	人福医药 烟酸缓释片获得美国 FDA 批准文号的公告.....	5
2.5.	普利制药 注射用盐酸万古霉素获得 FDA 注册批件	6
2.6.	富祥股份 公司通过 FDA 认证.....	6
3.	主要原料药价格跟踪.....	7
3.1.	抗感染药价格跟踪	7
3.2.	维生素类价格跟踪	8
4.	医药行业估值跟踪.....	9
5.	周策略建议.....	11
6.	风险提示.....	12

1. 行业新闻

1.1. 国新办举行深化医改 2019 重点工作任务吹风会

6月10日国新办举行深化医改2019重点工作任务吹风会。以下为节选内容。国务院办公厅印发深化医改2019年重点工作任务，紧紧围绕把以治病为中心转变为以人民健康为中心。《重点任务》明确了两方面重点工作内容。一是要研究制定的文件，主要涉及健康中国行动、促进社会办医健康规范发展、鼓励仿制的药品目录、规范医用耗材使用、以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改、医疗机构用药管理、互联网诊疗收费和医保支付、卫生专业技术人员职称制度改革、建立完善老年健康服务体系、二级及以下公立医疗机构绩效考核、加强医生队伍管理、医联体管理、公立医院薪酬制度改革、改进职工医保个人账户、医疗保障基金使用监管等方面的15个文件。二是要推动落实的重点工作，主要围绕解决看病难看病贵问题和加强医院管理等方面，提出21项具体工作。

公立医院综合改革已经进入了新阶段，持续深化改革重点要抓好两方面的工作：一是坚持“腾笼换鸟”的思路和“腾空间、调结构、保衔接”的路径，以国家组织药品集中采购和使用试点为突破口，来加大药品和高值医用耗材的改革力度，挤掉虚高的价格水分，腾出的空间及时用于调整医疗服务价格，建立有利于医疗服务理顺比价关系，优化医院收入结构的医疗服务价格的动态调整机制。总结评估地方体现药事服务价值的探索和做法，促进合理用药。深入推进公立医院薪酬制度改革，来制定指导性的文件，落实两个允许的要求，进一步调动广大医务人员的积极性。还要完善公立医院政府的投入政策，解除医院改革发展的后顾之忧，**开展按疾病诊断相关分组付费的试点，继续推进按病种为主的多元复合式医保支付方式的改革**，调动医院降低成本、节约费用的内生动力。

二是开展建立健全现代医院管理制度的试点。

今年，我们将在降低药品费用方面主要做好以下几方面的工作：一是开展2019年国家医保药品目录调整工作，**把更多临床价值高、药物经济性好的药品纳入目录**，更好地满足广大参保人员合理的临床用药需求，有效降低患者用药负担。同时，开展药品目录的准入谈判，通过以市场换价的方式切实降低药品价格。

二是**进一步扩大集中采购规模**。通过开展国家组织药品集中采购和使用试点的评估工作，继续加强试点情况的监测和指导，启动试点评估，总结试点经验，优化完善药品集中采购制度，研究部署扩大试点工作，进一步让更多的地区、更多药品参加到集中采购中，从而让更多患者享受到集中采购的政策福利。

信息来源: 中国人民政府网

点评：本次吹风会交流了医改重点任务、公立医院改革、区域共同体、医药费用降低等内容。从目前的医改方向来看，药品、高值耗材均有降价压力。在完成集采的评估工作后，后续还将进一步扩大集中采购规模。医保目录的调整工作也将在今年开启，是时隔2年后的首次大范围调整，临床价值高、经济性好的药物有望纳

入。从目前制药企业的投资逻辑来看，注重创新的、有持续仿制药或创新药增量的企业受影响较小，原有产品市场占有率高的企业在核心产品降价后受影响较大。建议关注非药类的消费属性强的欧普康视（300595.SZ），以及药品领域研发投入领先的恒瑞医药（600276.SH）。

1.2. 北京本周 3700 医院取消医耗加成

根据央视新闻网的报道，北京本周 3700 医院取消医耗加成。

此次改革的主要内容可概述为一降低、一提升、一取消、一采购和一改善。1) “一降低”，是指降低仪器设备开展的检验项目价格；2) “一提升”，是指提升中医、病理、精神、康复、手术等体现医务人员劳动价值的项目价格；3) “一取消”，是指取消医疗机构医用耗材 5%或 10%的加价政策，按医用耗材采购进价收费；4) “一采购”，是指实施医用耗材联合采购和药品带量采购；5) “一改善”，是指改善医疗服务，加强综合监管。

根据测算，门诊患者费用基本持平，住院患者费用略有增加。但对患者个体而言，不同疾病患者费用有降有升，比如使用高值耗材较多的病种，费用可能会下降；以技术劳务治疗项目为主的病种，费用可能会有所增加。

信息来源：央视新闻网、中国青年报

点评：医改的方向是降低药品、高值耗材、普通耗材的价格，降低医保支出和人民负担，同时提升医疗服务人员的服务价值对应价格。根据北京日报的报道，价格在 500 元以下的耗材可以加成 10%，500 元以上的可以加成 5%。原先医院可以通过使用高价格的耗材来获得更多的加成，耗材企业则获得了量的提升，医院和耗材企业均受益。取消加成后，降低了医保和患者的支出。类比药品取消药加成后处方药外流的逻辑，我们建议关注欧普康视（300595.SZ）不受医保影响的偏消费类的医疗器械企业的长期投资价值。

2. 上市公司重要公告

2.1. 千红制药 拟回购公司部分社会公众股份的公告

常州千红生化制药股份有限公司拟采用集中竞价交易方式以公司税后利润回购本公司部分社会公众股，本次回购股份的价格为不超过 5.2 元/股，该回购股份价格上限不高于董事会通过回购决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份总数不低于 3200 万股，最高不超过 6400 万股，即回购股份数量将占公司总股本 2.5%-5%；具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的种类为本公司发行的 A 股社会公众股份，本次回购的股份将继续用于实施员工持股计划，期限为自董事会审议通过之日起不超过十二个月。拟用于回购的资金总额上限

为 33,280 万元，全部来源于公司税后利润。

2.2. 京新药业 控股子公司药品注册申请受理

近日，近日，浙江京新药业股份有限公司之控股子公司杭州京瑞医药科技有限公司) 获得国家药品监督管理局下发的《受理通知书》，其提交的“沙美特罗替卡松吸入粉雾剂”获注册申请受理。

沙美特罗替卡松吸入粉雾剂主要用于可逆的气道阻塞性气道疾病的规律治疗，包括成人和儿童哮喘，包括接受有效维持剂量的长效 β 受体激动剂和吸入型糖皮质激素治疗的患者；目前使用吸入型糖皮质激素治疗但仍有症状的患者。沙美特罗替卡松吸入粉雾剂由葛兰素史克公司原研开发，并于 2001 年以商品名“舒利迭”进入中国市场，根据米内网终端数据显示，舒利迭 2017 年销售额约为 14.2 亿元，目前已过专利保护期。

土耳其努泰克吸入药物工业和贸易股份公司对该药品进行了仿制开发，已有沙美特罗替卡松吸入粉雾剂 50 μ g/100 μ g（沙美特罗/丙酸氟替卡松）和 50 μ g/250 μ g（沙美特罗/丙酸氟替卡松）两个规格获英国、冰岛等欧盟国家的上市许可。公司控股子公司杭州京瑞负责该药品在国内的进口注册，并取得其中国市场独家经销权。

2.3. 安科生物 重组人生长激素注射液获得药品生产批件

2019 年 6 月 13 日，安徽安科生物工程（集团）股份有限公司收到国家药品监督管理局颁发的“重组人生长激素注射液”药品生产注册批件。表明公司重组人生长激素注射液已完成上市前研发注册的各环节工作，即将进入投产上市阶段。

2017 年 8 月，公司向国家药品监督管理局递交的“重组人生长激素注射液”生产注册申请并获得受理。本次重组人生长激素注射液批准适用于因内源性生长激素缺乏所致的儿童生长缓慢、Noonan 综合征所引起的身材矮小、SHOX 基因缺陷所引起的儿童身材矮小或生长障碍以及重度烧伤治疗。注射用重组人生长激素（剂型：冻干粉针；商品名：安苏萌）是公司主要生物制品之一。重组人生长激素注射液是在公司现有的粉针剂型的基础上研发的新剂型，该剂型不含防腐剂、具有使用方便的特点，具有较强的市场竞争力。

生长激素是国内外治疗儿童生长矮小症的一线优选药物。目前，国内尚有长春金赛药业股份有限公司、Novo Nordisk A/S 的该药品获批上市销售。

2.4. 人福医药 烟酸缓释片获得美国 FDA 批准文号的公告

近日，人福医药集团股份公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司（公司持有其 67% 的股权）收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于烟酸缓释片的批准文号，

烟酸缓释片用于降低遗传性高血脂病造成心肌梗死的发病率；联合用药可降低原发性疾病发病率；辅助治疗严重高甘油三酯血症的成人患者。宜昌人福于 2018 年提交烟酸缓释片的 ANDA 申请，累计研发投入约为人民币 1,000 万元。根据 IMS 数据统计，2018 年度烟酸缓释片在美国市场的总销售额约为 3,600 万美元，主要生产厂商包括 Lupin、Amneal、Aurobindo 等。根据米内网数据统计，2017 年度烟酸所有剂型在我国城市、县级及乡镇三大终端公立医院及零售终端的销售额约为人民币 750 万元，主要生产厂商包括河北凯威制药有限责任公司，天津力生制药股份有限公司等。

本次烟酸缓释片获得美国 FDA 批准文号标志着宜昌人福具备了在美国市场销售该产品的资格，将对公司拓展美国仿制药市场带来积极的影响。

2.5. 普利制药 注射用盐酸万古霉素获得 FDA 注册批件

海南普利制药股份有限公司收到了美国食品药品监督管理局 FDA 批准注射用盐酸万古霉素的通知。万古霉素首先被礼来公司从土壤中分离出来并完成研制，礼来公司该品种在 1958 年获得 FDA 的批准上市，商标是 Vancocin®。万古霉素在世界卫生组织基本药物标准清单中有收载。目前注射用盐酸万古霉素已经在全球广泛上市销售。

我公司注射用盐酸万古霉素于 2018 年 7 月向 FDA 递交上市许可申请，规格包括 500 mg 和 1g，并于近日收到美国 FDA 的批准通知。FDA 的上市批准标志着普利制药具备了在美国销售注射用盐酸万古霉素的资格，将对公司拓展美国市场带来积极的影响。

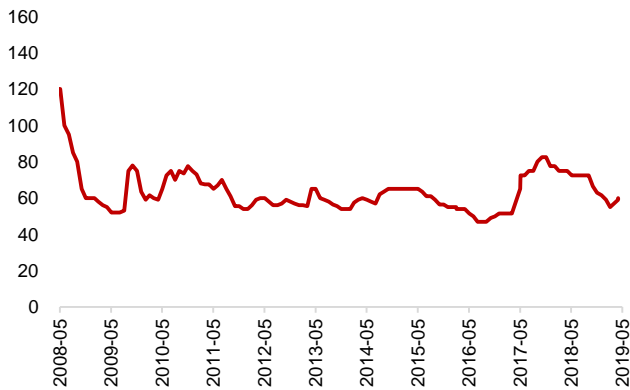
2.6. 富祥股份 公司通过 FDA 认证

江西富祥药业股份有限公司于 2019 年 1 月 14 日至 2019 年 1 月 18 日接受了来自美国食品药品监督管理局（USFDA）的 cGMP（现行药品生产质量管理规范）现场检查，此次检查主要关注静脉注射抗菌药物中间体和原料药（他唑巴坦、舒巴坦、哌拉西林）的生产与制造管理，检查范围涵盖质量体系、物料管理体系、生产管理体系、设备设施体系、包装和标签体系、实验室控制体系等各 GMP 系统。

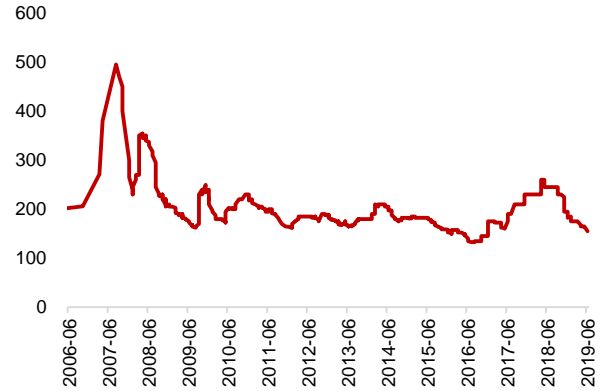
近日，公司收到美国 FDA 出具的现场检查报告，经检查报告确认，公司他唑巴坦、舒巴坦、哌拉西林产品以零缺陷通过了美国 FDA 的现场质量检查。根据该检查报告，公司符合美国药品 cGMP 规范要求，通过了美国 FDA 认证。

3. 主要原料药价格跟踪

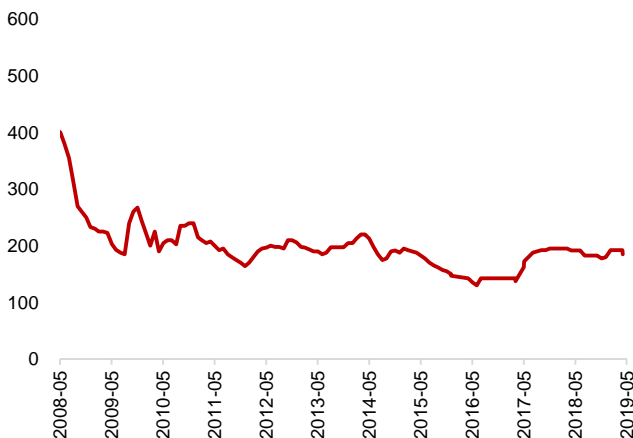
3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)


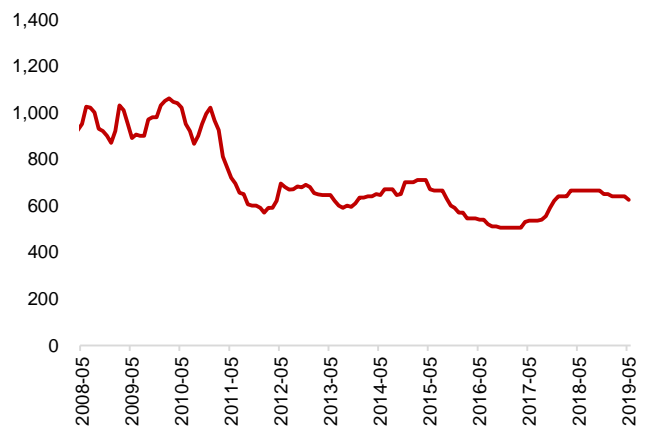
来源: Wind, 国联证券研究所

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

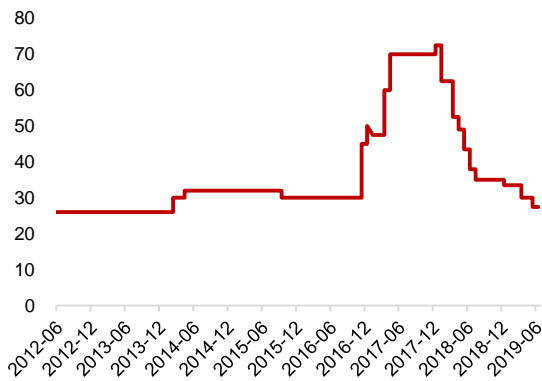
图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势 (元/kg)


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 6 月 10 日, 6-APA 报价 155 元/kg, 与上周持平; 其他产品更新至 5 月份价格。青霉素工业盐报价 60 元/BOU, 环比上涨 1 元/BOU; 而阿莫西林和头孢曲松钠价格环比下滑 7.5 元/kg 和 15 元/kg, 最新报价分别为 185 元/kg 和 625 元/kg。

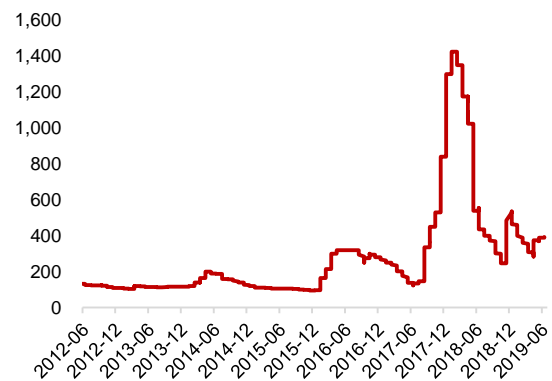
3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



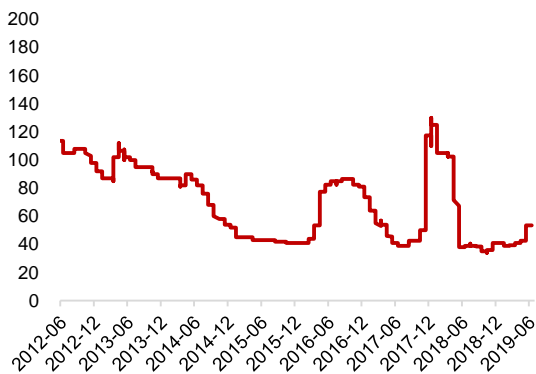
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



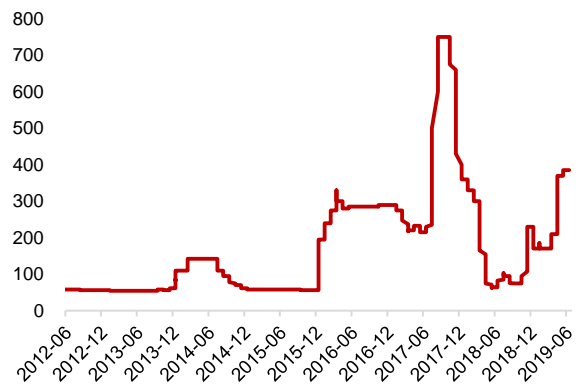
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



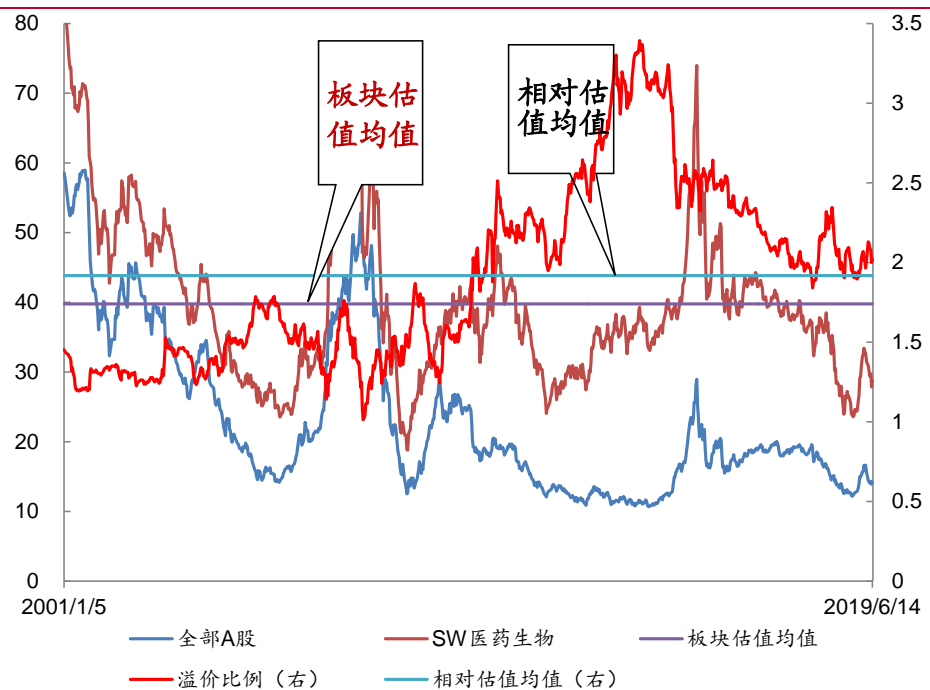
来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, 本周各主要维生素产品价格与上周持平。截止到 2019 年 6 月 14 日, VA 价格为 392.50 元/kg, 泛酸钙价格报价为 385 元/kg; VE 报价 53.5 元/kg; VC 报价 27.50 元/kg, 均与上周持平。

4. 医药行业估值跟踪

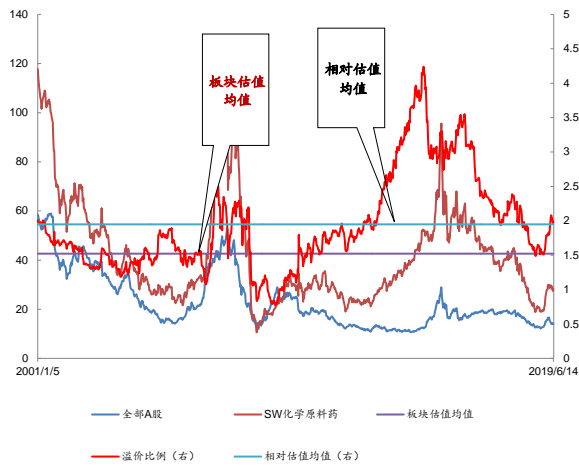
截止到 2019 年 6 月 14 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 28.77 倍, 较上周小幅提升, 低于历史估值均值(39.78 倍)。截止到 2019 年 6 月 14 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.02 倍, 较上周有所上升。本周各个子板块估值均有所提升, 医疗服务板块提升较多。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



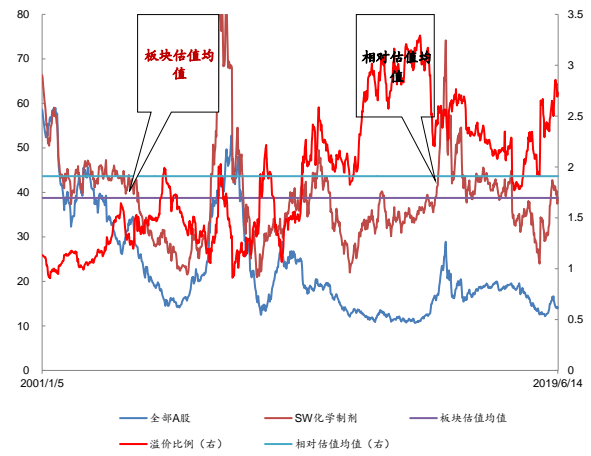
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



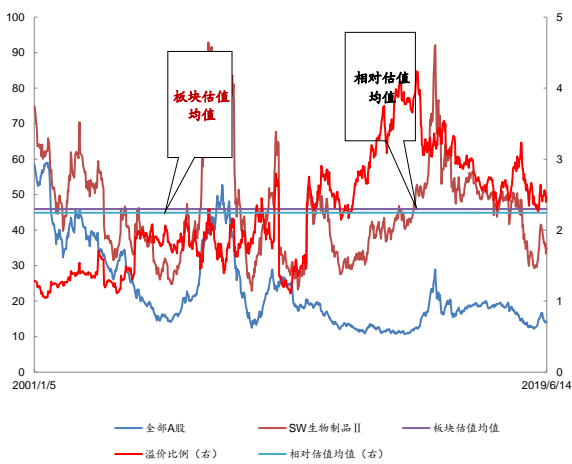
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



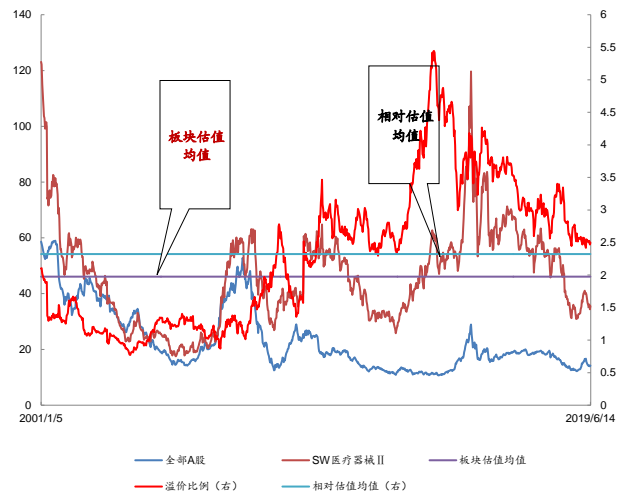
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



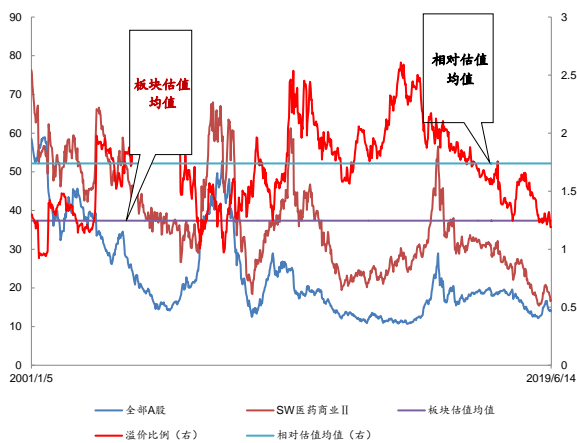
来源: Wind, 国联证券研究所

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

上证综指较上周上涨 1.92%。从个股表现来看，本周汉森制药、沃华医药位列行业周涨幅前列；而方盛制药、康美药业表现较差，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
002412.SZ	汉森制药	22.43	603998.SH	方盛制药	-15.35
002107.SZ	沃华医药	20.23	600518.SH	ST康美	-10.56
300630.SZ	普利制药	18.56	002923.SZ	润都股份	-8.83
300357.SZ	我武生物	17.67	300238.SZ	冠昊生物	-6.97
300482.SZ	万孚生物	14.26	300194.SZ	福安药业	-5.69
002252.SZ	上海莱士	13.36	300108.SZ	吉药控股	-4.82
300142.SZ	沃森生物	12.96	300363.SZ	博腾股份	-4.72
300158.SZ	振东制药	12.83	000503.SZ	国新健康	-4.49
300239.SZ	东宝生物	11.14	000790.SZ	泰合健康	-3.68
300633.SZ	开立医疗	11.03	300406.SZ	九强生物	-3.34

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘收涨，受大盘带动，申万医药指数本周涨幅 3.3%。我们短期推荐低估值的千红制药（002550.SZ），以及消费属性强，近期水针剂获批的安科生物（300009.SZ）。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）、药石科技（300725.SZ）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
药石科技	300725.SZ	1.45	45.62	CRO 行业高景气，业绩高增长

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，并应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：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210