

# 《医疗机构医用耗材管理办法》发布

## 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18日，国家卫生健康委发布《医疗机构医用耗材管理办法》，自2019年9月1日起施行。此次发布的《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》从定义、管理和采购以及使用、评价等多方面进行了详细规定，进一步规范采购行为，同时提高了使用效率。其中各医院的医用耗材管理将实现统一采购，统一管理，这样既可以减少管理费用又将采购业务统一转移上交，有利于防止医生和医用耗材之间的紧密联系，滋养灰色收入。我们认为在管理办法有效实施的背景下，医用耗材有望从采购环节持续压缩医用耗材成本，使得终端价格进一步下降，利好消费者。因此医用耗材降价趋势不可避免，不过公开透明的竞争环境利好优质企业脱颖而出，考虑到国内企业价格的优势，建议关注龙头耗材企业的长期投资价值，如威高股份（01066.HK）和凯利泰（300326.SZ）等。

#### ► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，本周并没有更新数据。维生素方面，跟踪的品种价格均与上周持平。截止到2019年6月21日，VA报价392.50元/kg，VC报价27.50元/kg，而VE价格为53.50元/kg，泛酸钙价格报价为385元/kg。

#### ► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年6月22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30.23倍，较上周有所上涨，低于历史估值均值（39.77倍）。截止到2019年6月22日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.04倍，较上周有所上涨。本周医药所有子板块均有所上涨，其中化学制剂表现较好，医疗服务表现较弱。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。

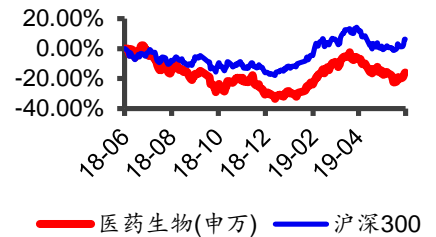
#### ► 周策略建议

本周大盘在利好消息刺激下低位强势反弹，除农林牧渔外其他板块均有所上涨，医药板块涨幅位列行业第九位，跑赢大部分行业。短期考虑到目前所处点位和本周反弹涨幅，我们推荐基本面良好，不过整体涨幅较小的个股，如新华制药（000756.SZ）、济川药业（600566.SH）和仙琚制药（002332.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



周静 分析师

执业证书编号：S0590516030001

电话：025-84578368

邮箱：zhoujing@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《国新办举行医改吹风会，扩大集采规模》  
《医药生物》
- 2、《医改持续深化，注射剂一致性评价提速》  
《医药生物》
- 3、《《真实世界证据支持研发》意见稿发布》  
《医药生物》

## 正文目录

1. 行业新闻 .....	3
1.1. 国家卫生健康委发布《医疗机构医用耗材管理办法》 .....	3
1.2. 卫健委介绍公立医院改革相关情况 .....	4
2. 上市公司重要公告 .....	4
2.1. 复星医药 发布控股子公司药品临床试验进展公告 .....	5
2.2. 恒瑞医药 引进美国 Mycovia 公司产品 .....	5
2.3. 恒瑞医药 获得药物上市许可 .....	5
2.4. 宝莱特 收购控股子公司宝瑞医疗少数股东股权 .....	5
2.5. 基蛋生物 取得医疗器械注册证 .....	6
2.6. 华海药业 盐酸强力霉素新增规格获得美国 FDA 暂时批准 .....	6
2.7. 迈克生物 全资子公司新产品获得产品注册证书 .....	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. 国家卫生健康委发布《医疗机构医用耗材管理办法》

各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团卫生健康委、中医药管理局：

为规范医疗机构医用耗材管理，促进医用耗材合理规范使用，保障医疗质量与安全，国家卫生健康委、国家中医药局组织制定了《医疗机构医用耗材管理办法(试行)》。现印发给你们，请遵照执行。

附：《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》主要内容：

第二条 本办法所称医用耗材，是指经药品监督管理部门批准的使用次数有限的消耗性医疗器械，包括一次性及可重复使用医用耗材。

第三条 国家卫生健康委、国家中医药局负责全国医疗机构医用耗材管理工作的监督管理。

县级以上地方卫生健康行政部门、中医药主管部门负责本行政区域内医疗机构医用耗材管理工作的监督管理。

第十三条 医疗机构应当从已纳入国家或省市医用耗材集中采购目录中遴选本机构供应目录。确需从集中采购目录之外进行遴选的，应当按照有关规定执行。

第四十八条 医疗机构应当建立医用耗材超常使用预警机制，对超出常规使用的医用耗材，要及时进行预警，通知相关部门和人员。

第五十二条 医疗机构应当逐步建立医用耗材信息化管理制度和系统。

第五十六条 医疗机构医用耗材管理应当严格落实医疗卫生领域行风管理有关规定，做到廉洁购用。不得将医用耗材购用情况作为科室、人员经济分配的依据，不得在医用耗材购用工作中牟取不正当经济利益。

信息来源:国家卫生健康委员会网站

**国联点评：**此次发布的《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》从定义、管理和采购以及使用、评价等多方面进行了详细规定，进一步规范采购行为，同时提高了使用效率。其中各医院的医用耗材管理将实现统一采购，统一管理，这样既可以减少管理费用又将采购业务统一转移上交，有利于防止医生和医用耗材之间的紧密联系，滋养灰色收入。再加上办法中明确强调不得将医用耗材购用情况作为科室、人员经济分配的依据，不得在医用耗材购用工作中牟取不正当经济利益，再加上其他的多条规定，都是为了打击医院贿赂现象，进一步营造公平的竞争环境。我们认为在管理办法有效实施的背景下，医用耗材有望从采购环节持续压缩医用耗材成本，使得终端价格进一步下降，利好消费者。因此医用耗材降价趋势不可避免，不过公开透明的竞争环境利好优质企业脱颖而出，考虑到国内企业价格的优势，建议关注龙头耗材企业的长期投资价值，如威高股份（01066.HK）和凯利泰（300326.SZ）等。

## 1.2. 卫健委介绍公立医院改革相关情况

近日卫健委介绍公立医院综合改革的情况和 2018 年度公立医院综合改革真抓实干的经验。

2018 年, 国家卫生健康委会同有关部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署, 以建立健全现代医院管理制度为目标, 巩固破除以药补医改革成果, 推动重点领域和关键环节突破创新, 公立医院综合改革取得积极进展。一是巩固破除以药补医改革成果取得明显成效。二是落实政府投入责任又有新突破。三是积极探索医保支付方式改革。四是深化药品领域改革。五是加快推进人事薪酬制度改革。六是加快建立健全现代医院管理制度。

上海市对未实施医保带量采购的品种实行药品集团采购, 首批 5 家 3 级医院和 6 个区组成公立医疗机构采购联盟, 形成团购优势, 采购的 42 种药品平均降价 60%。国家卫生健康委体改司巡视员朱洪彪说: “上海市的经验在于发挥了带量采购、集团采购的优势, 可以大幅降低采购价格, 挤出药品价格的虚高水分。另外, 上海采购的这些药品, 基本上都是通过一致性评价的药品, 在质量上都是有保证的。”他希望各地能够学习借鉴上海的经验, 进一步降低药品虚高价格, 继续落实腾空间、调结构、保衔接的改革思路, “使改革能够往深里走、往实里走。”

在持续深化医疗服务价格方面, 在 2017 年全面取消药品加成同步调整医疗服务价格的基础上, 2018 年有 19 个省份再次调整医疗服务价格, 进一步完善公立医院补偿新机制。上海市坚持小步快走不停步, 先后 5 次调整 1894 项医疗服务价格, 优先调整应用范围广、比价关系偏离度大、与实际成本倒挂严重、价格低于周边及同类型城市、业内反响大的服务项目。

数据来源: 国家卫生健康委员会网站, 上观新闻

国联点评: 公立医院早前的补偿由服务费用、药加成、政府补助渠道三个, 现在去掉了药加成。政府财政直接补助占医院总收入比例约 10%。后续会逐步提高医务人员技术劳务价值的医疗服务价格, 降低大型医用设备检查治疗和检验等价格。调整的医疗服务价格要按规定同步纳入医保支付范围, 保证患者基本医疗费用负担总体不增加。

从目前的改革思路看, 降低药价、高值耗材价格、大型医用设备检测价格, 提高医务人员的医疗服务劳动收入是改革趋势。在分级诊疗的思路下, 建议关注注重基层医疗机构销售布局的企业如千金药业; 有创新药、仿制药增量, 受降价影响较小的药企如恒瑞医药; 以及不受降价影响的医疗器械企业如欧普康视。

## 2. 上市公司重要公告

## 2.1. 复星医药 发布控股子公司药品临床试验进展公告

近日，上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司复星弘创（苏州）医药科技有限公司收到美国 FDA 关于 ORIN1001 用于治疗复发性、难治性、转移性乳腺癌（包括三阴乳腺癌）获得 Fast Track Development Program（即快速通道审评）认证的函（编号：IND139361）。

## 2.2. 恒瑞医药 引进美国 Mycovia 公司产品

江苏恒瑞医药股份有限公司与美国 Mycovia Pharmaceuticals Inc 公司达成协议，引进美国 Mycovia 公司用于治疗 and 预防多种真菌感染，包括复发性外阴阴道念珠菌病、侵袭性真菌感染和甲真菌病等疾病的专利先导化合物 VT-1161（也称 Oteseconazole），恒瑞将获得该化合物在中国的临床开发、注册、生产和市场销售的独家权利。

恒瑞通过与美国 Mycovia 公司技术合作，获取其在抗真菌感染药物开发方面的研发优势，引进对方产品在中国的临床开发、注册、生产和市场销售权益，有助于公司加快扩展恒瑞抗感染产品线，符合公司战略发展的需要。

## 2.3. 恒瑞医药 获得药物上市许可

江苏恒瑞医药股份有限公司的子公司 Cadiusun Pharma GmbH 近日相继收到德国联邦药物与医疗器械研究所、荷兰药物评价委员会核准签发的批准信，批准公司硫酸氢伊伐布雷定片在德国、荷兰的上市申请。

经查询，欧洲有同类产品 Ivabradine Anpharm、Ivabradine Accord 等已获批。国内目前仅有 Les Laboratoires Servier（施维雅）的盐酸伊伐布雷定片上市销售。我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。经查询 IMS 数据库，2018 年度盐酸伊伐布雷定片全球销售额约为 3.2 亿美元，欧洲销售额约为 2.0 亿美元，中国销售额约为 262 万美元。

## 2.4. 宝莱特 收购控股子公司宝瑞医疗少数股东股权

2019 年 6 月 18 日，公司第六届董事会第二十八次会议审议通过了《关于收购控股子公司宝瑞医疗少数股东股权的议案》，经公司与杨泽军协商一致，公司将以自有资金收购杨泽军持有的宝瑞医疗 24% 股权，本次股权转让完成后，公司将持有宝瑞医疗 85% 股权，杨泽军将持有宝瑞医疗 15% 股权。宝瑞医疗仍是公司控股子公司。

本次股权收购是为了更好的适应并发挥“两票制”的促进作用，提升决策及运营效率，加快公司渠道商平台化建设进展。收购完成后，将有利于公司整合血液透析领域的渠道资源，打造平台型渠道商来整合和拓展市场及业务，是公司加快建立和完善

血液透析领域生态圈的关键链环。

## 2.5. 基蛋生物 取得医疗器械注册证

基蛋生物科技股份有限公司于近日收到了由江苏省药品监督管理局颁发的心肾两联检测试剂盒的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。截止公告日国内外同行业多个厂家已取得同类产品单联的医疗器械注册证书。上述注册证的取得，进一步丰富公司试剂产品线，不断满足市场需求，是对公司现有检测试剂产品的有效补充，可以逐步提高公司的整体竞争力。

## 2.6. 华海药业 盐酸强力霉素新增规格获得美国 FDA 暂时批准

近日，浙江华海药业股份有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的盐酸强力霉素缓释片新增规格的补充申请（sANDA，即美国仿制药申请补充）获得美国 FDA 审评暂时批准（暂时批准：指 FDA 已经完成仿制药的所有审评要求，但由于专利权或专卖权未到期而给予的一种批准形式）。

经查询，2018 年盐酸强力霉素缓释片 120mg 剂型产品美国市场销售额约 1261.79 万美元（数据来源于 IMS 数据库）；2018 年度强力霉素（多西环素）制剂产品（包括获批的所有剂型产品）国内医院市场销售额约人民币 8,784 万元（数据来源于威达数据库）。

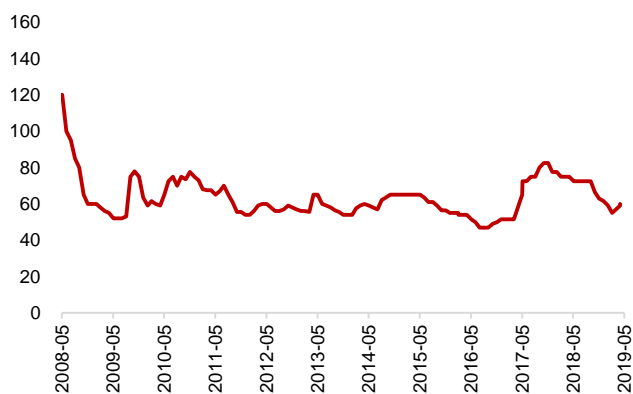
## 2.7. 迈克生物 全资子公司新产品获得产品注册证书

迈克生物股份有限公司全资子公司迈克医疗电子有限公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的全自动生化分析仪的《医疗器械注册证》。上述新产品为公司首个取得注册证的全自动生化分析仪。该仪器能与公司生化试剂及校准品形成配套的生化检测系统，将进一步巩固公司在生化领域的竞争优势，同时，公司综合竞争力与市场拓展能力也将得到提升，对公司未来的经营将产生积极影响。

### 3. 主要原料药价格跟踪

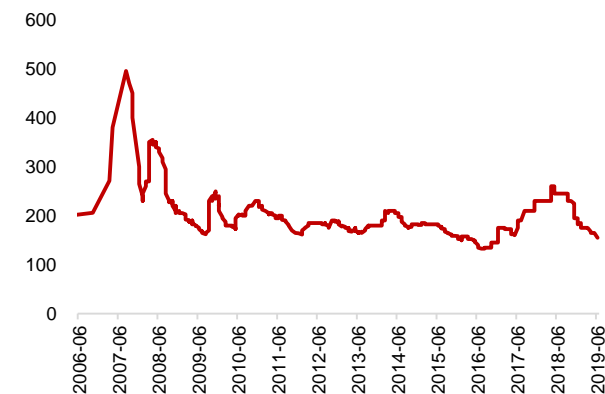
#### 3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



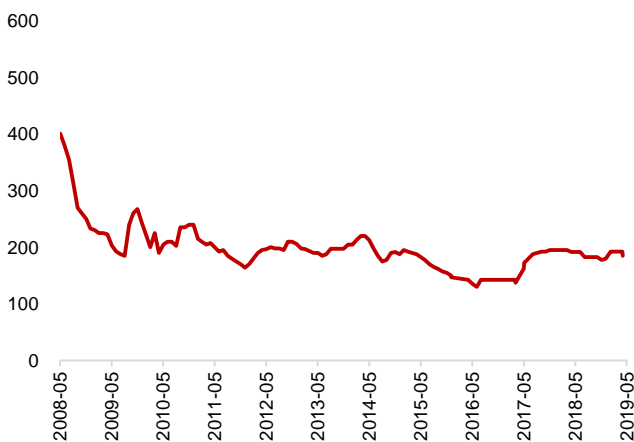
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)



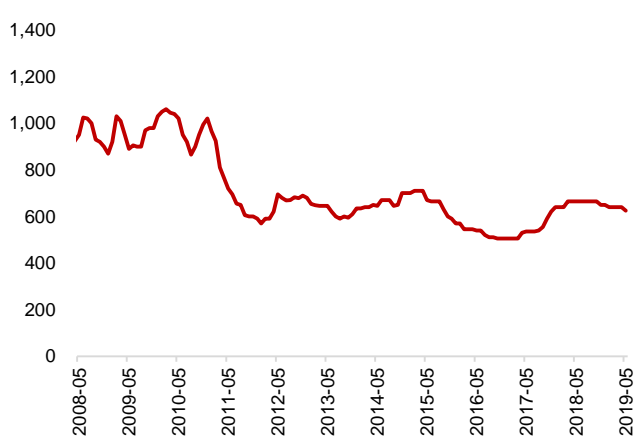
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

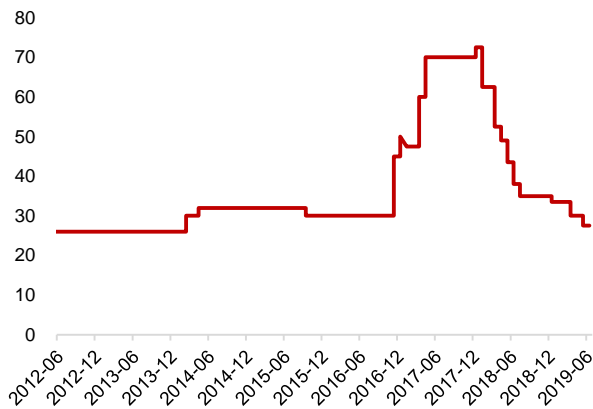


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 本周并没有更新数据。截止到 2019 年 6 月 21 日, 6-APA 报价 155 元/kg, 青霉素工业盐报价 60 元/BOU, 而阿莫西林和头孢曲松钠最新报价分别为 185 元/kg 和 625 元/kg。

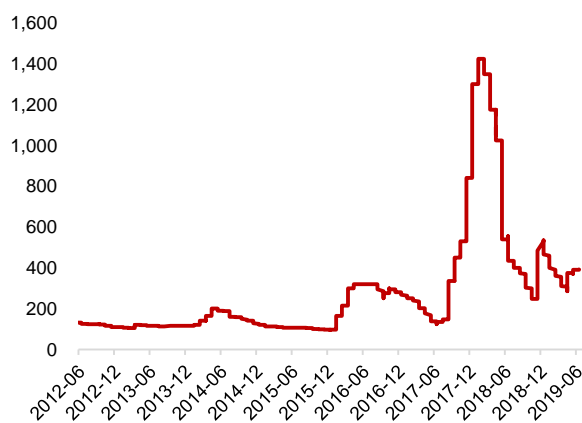
### 3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



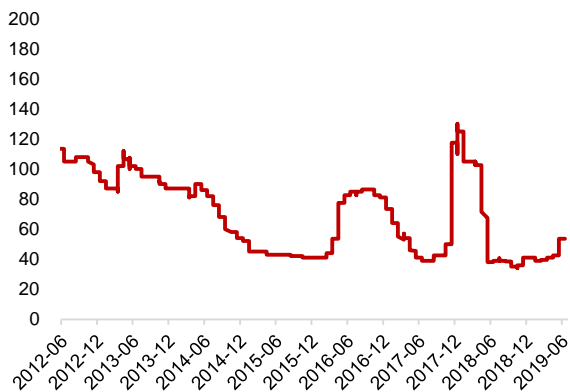
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



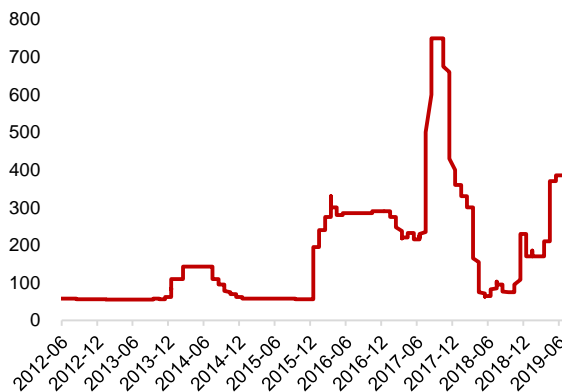
来源: Wind, 国联证券研究所

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

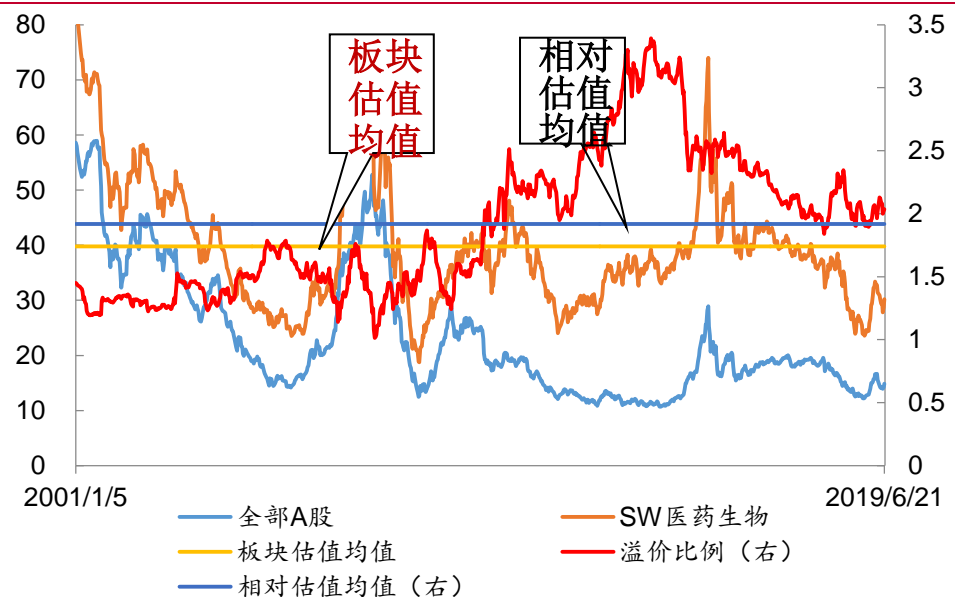
维生素方面,跟踪的品种价格均与上周持平。截止到2019年6月21日,VA报价392.50元/kg,VC报价27.50元/kg,而VE价格为53.50元/kg,泛酸钙价格报价为385元/kg。



#### 4. 医药行业估值跟踪

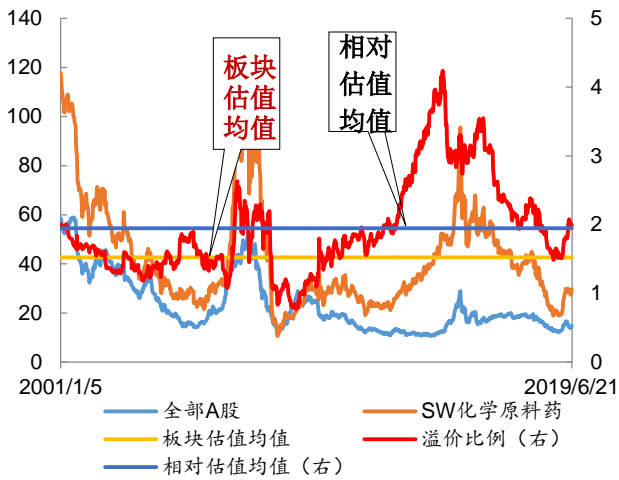
截止到 2019 年 6 月 22 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 30.23 倍, 较上周有所上涨, 低于历史估值均值(39.77 倍)。截止到 2019 年 6 月 22 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.04 倍, 较上周有所上涨。本周医药所有子板块均有所上涨, 其中化学制剂表现较好, 医疗服务表现较弱。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



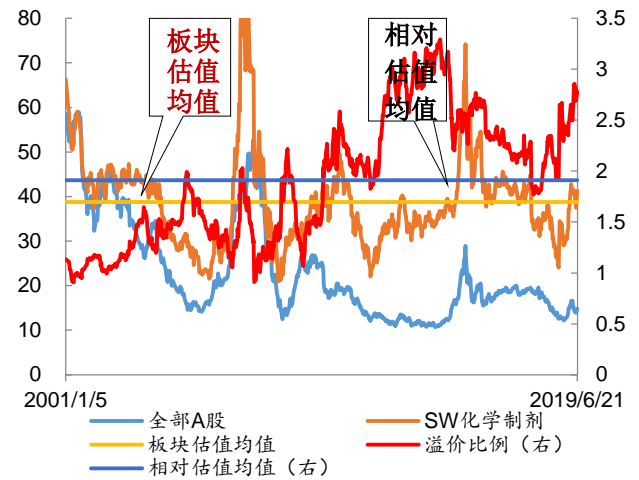
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



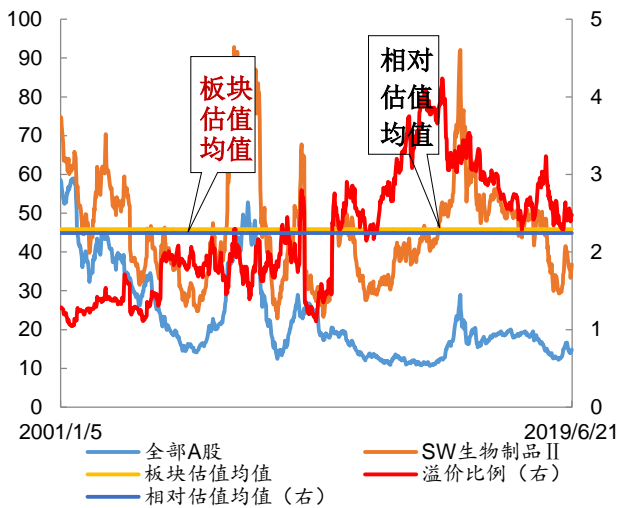
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



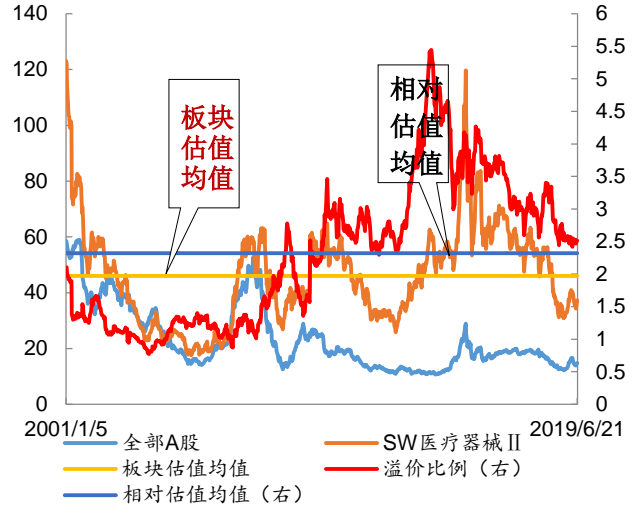
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



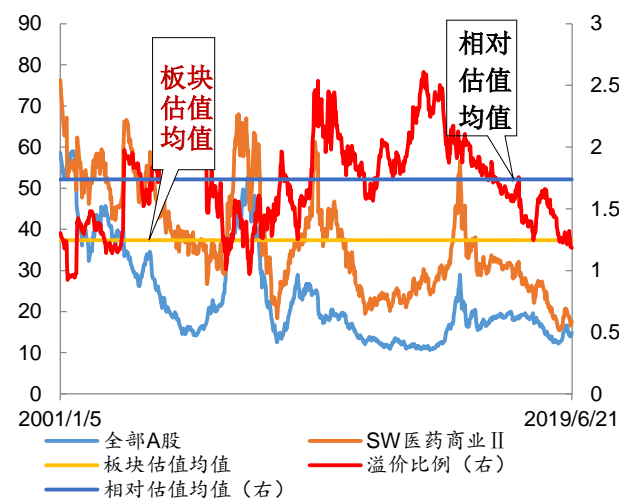
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



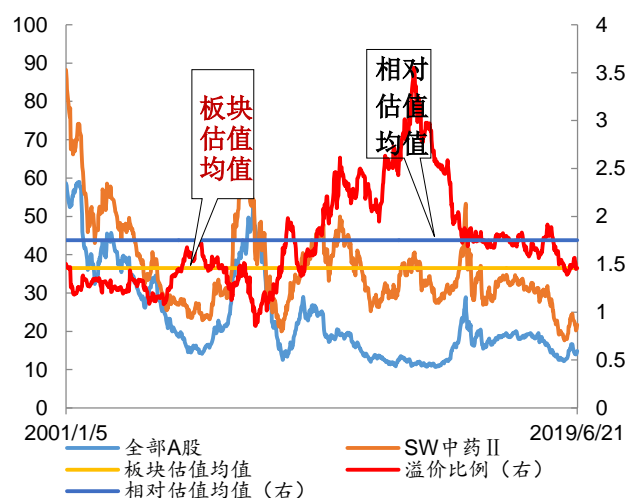
来源: Wind, 国联证券研究所

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 4.16%。从个股表现来看，本周昆药集团、润都股份位列行业周涨幅前列；而 ST 康美和我武生物表现较差，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 (%)
600422.SH	昆药集团	51.85	600518.SH	ST 康美	-11.15
002923.SZ	润都股份	50.78	300357.SZ	我武生物	-5.24
300573.SZ	兴齐眼药	21.44	300725.SZ	药石科技	-4.29
300406.SZ	九强生物	20.62	300630.SZ	普利制药	-4.16
603998.SH	方盛制药	18.67	002044.SZ	美年健康	-4.04
002107.SZ	沃华医药	18.48	002102.SZ	ST 冠福	-4.03
300584.SZ	海辰药业	16.32	000004.SZ	国农科技	-3.70
300453.SZ	三鑫医疗	15.11	603108.SH	润达医疗	-2.86
600572.SH	康恩贝	14.93	002411.SZ	延安必康	-1.22
300030.SZ	阳普医疗	14.73	300633.SZ	开立医疗	-1.14

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘在利好消息刺激下低位强势反弹，除农林牧渔外其他板块均有所上涨，医药板块涨幅位列行业第九位，跑赢大部分行业。短期考虑到目前所处点位和本周反弹涨幅，我们推荐基本面良好，不过整体涨幅较小的个股，如新华制药(000756.SZ)、济川药业(600566.SH)和仙琚制药(002332.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