

药品监控目录发布，医疗服务价格调整

医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

行业动态跟踪

本周第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）发布，包含20个品种，纳入目录的神经营养类产品居多。我们认为目录的出台一是防止药物超适应症滥用，二是医保控费。纳入重点监控合理用药的品种，由于政策上早已开始监控使用，对产品销售的负面影响已经体现，后续影响较小。短期内建议回避辅助用药收入占比较高的企业。此外，浙江调整省级公立医院医疗服务价格，检验价格的进一步压缩将倒逼医院采购检验设备和试剂时重视其性价比，建议关注进口替代空间大的IVD细分领域龙头安图生物（603658.SH）。

本周原料药价格跟踪

维生素方面，VA、VE、泛酸钙价格下跌。截止到2019年7月5日，VA报价385元/kg，比上周下跌7.5元/kg；泛酸钙价格报价为375元/kg，相较上周下降10元/kg。而VE价格为50.50元/kg，比上周下跌2元/kg；VC报价27.50元/kg，价格与上周持平。抗感染药类价格方面，截止到2019年7月2日，6-APA报价155元/kg，与上周持平。其他品种数据暂未更新。

本周医药行业估值跟踪

截止到2019年7月5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31.13倍，较上周有所上涨，低于历史估值均值（39.75倍）。截止到2019年7月5日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.08倍，较上周有所上涨。本周医药各子板块均呈现上涨态势，其中中药和原料药板块表现较好。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。

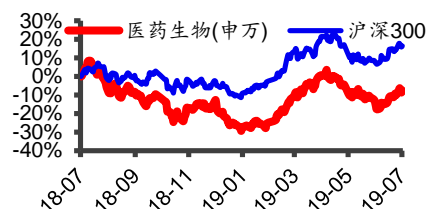
周策略建议

本周大盘震荡上行，医药行业涨幅领先大盘。医药企业开始陆续披露半年度业绩预告。我们推荐半年度业绩较好的企业，如基蛋生物（603387.SH）、京新药业（002020.SZ）、东诚药业（002675.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：

邮箱：

相关报告

- 1、《《中华人民共和国疫苗管理法》颁布》
《医药生物》
- 2、《进品替代，创新与消费》
《医药生物》
- 3、《《医疗机构医用耗材管理办法》发布》
《医药生物》

正文目录

1.	行业新闻	3
1.1.	第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）发布	3
1.2.	浙江调整省级公立医院医疗服务价格	4
2.	上市公司重要公告	5
2.1.	欧普康视 关于公司对外投资的进展公告	5
2.2.	广生堂 GST-HG131 递交 Pre-IND 会议申请的公告	5
2.3.	康泰生物 半年度业绩预告	5
2.4.	复星医药 控股子公司药品注册申请进展的公告	6
2.5.	翰宇药业 获得药品注册批件	6
2.6.	凯普生物 半年度业绩预告	6
2.7.	智飞生物 半年度业绩预告	7
3.	主要原料药价格跟踪	8
3.1.	抗感染药价格跟踪	8
3.2.	维生素类价格跟踪	9
4.	医药行业估值跟踪	10
5.	周策略建议	12
6.	风险提示	13

1. 行业新闻

1.1. 第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）发布

为贯彻落实国务院办公厅《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》和国家卫生健康委《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》，国家卫生健康委会同国家中医药局在各地报送的省级推荐目录基础上，形成了《第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）》。提出以下工作要求：

一、制定省级和各医疗机构目录。各省级卫生健康行政部门要会同中医药主管部门在《目录》基础上，形成省级重点监控合理用药药品目录并公布。公布后及时报国家卫生健康委和国家中医药局备案。各级各类医疗机构在省级目录基础上，形成本机构重点监控合理用药药品目录。省级和各医疗机构的目录应当按照要求以政务公开、院务公开、官方网站公示等形式向社会公布。

二、重点监控目录内药品的临床应用。各医疗机构要建立重点监控合理用药药品管理制度，加强目录内药品临床应用的全程管理。进一步规范医师处方行为，对纳入目录中的药品制订用药指南或技术规范，明确规定临床应用的条件和原则。已有相关用药指南或指导原则的，要严格按照指南或原则执行。对纳入目录中的全部药品开展处方审核和处方点评，加强处方点评结果的公示、反馈及利用。对用药不合理问题突出的品种，采取排名通报、限期整改、清除出本机构药品供应目录等措施，保证合理用药。

三、加强目录外药品的处方管理。对未纳入目录的化药、生物制品，医师要严格落实《处方管理办法》等有关规定，按照药品说明书规定的适应证、疾病诊疗规范指南和相应处方权限，合理选择药品品种、给药途径和给药剂量并开具处方。对于中药，中医类别医师应当按照《中成药临床应用指导原则》《医院中药饮片管理规范》等，遵照中医临床基本的辨证施治原则开具中药处方。其他类别的医师，经过不少于 1 年系统学习中医药专业知识并考核合格后，遵照中医临床基本的辨证施治原则，可以开具中成药处方；取得省级以上教育行政部门认可的中医、中西医结合、民族医医学专业学历或学位的，或者参加省级中医药主管部门认可的 2 年以上西医学习中医培训班（总学时数不少于 850 学时）并取得相应证书的，或者按照《传统医学师承和确有专长人员医师资格考核考试办法》有关规定跟师学习中医满 3 年并取得《传统医学师承出师证书》的，既可以开具中成药处方，也可以开具中药饮片处方。

四、加强药品临床使用监测和绩效考核。各级卫生健康行政部门、中医药主管部门和各医疗机构要建立完善药品临床使用监测和超常预警制度。重点将纳入目录的药品临床使用情况作为医疗机构及其主要负责人的考核内容，与医疗机构校验、评审评价、绩效考核相结合，考核结果及时公示。对尚未纳入目录管理的药品，做好常规临床使用监测工作，发现使用量异常增长、无指征、超剂量使用等问题，要加强预警并查找原因。对存在违法违规行为的人员要严肃处理。

国家卫生健康委将会同国家中医药局对《目录》进行动态调整。

信息来源:卫健委

国联点评:本次发布的重点监控合理用药目录包含 20 个品种,神经节苷脂、鼠神经生长因子、胸腺五肽等品种纳入其中。纳入目录的神经营养类产品居多。我们认为目录的出台一是防止药物超适应症滥用,二是医保控费。纳入重点监控合理用药的品种,由于政策上早已开始监控使用,对产品销售的负面影响已经体现,后续影响较小。从监管机构的态度上,销售金额大的药品需要有确切的临床疗效依据。短期内建议回避辅助用药收入占比较高的企业。

1.2.浙江调整省级公立医院医疗服务价格

从 8 月 1 日起,浙江省省将正式实施《浙江省省级公立医院医疗服务价格改革方案》,合理调整医疗服务价格,同步强化价格、医保等相关政策衔接。

据了解,方案实施范围是在杭的 13 家省级公立医院,调整 11 类、938 项医疗服务项目价格,其中价格提高项目 879 项、价格降低项目 59 项,提高偏低的技术劳务型医疗服务项目价格,降低偏高的大型医用设备检查治疗和检验等价格;取消可单独收费医用耗材加成政策,实行零差率销售。

省医疗保障局相关处室负责人介绍,通过这次改革,可进一步强化省级公立医院功能定位,鼓励其开展高难度手术,优化病种收治结构,更好地实施分级诊疗政策;进一步优化医院收入结构,提高体现医务人员劳务价值的医疗服务项目收入占比,降低药品、医用耗材、检查、检验收入占比;进一步完善激励机制,促进医院建立合理用药、合理诊疗的内在激励机制。

信息来源:中华人民共和国中央人民政府网页

省医疗保障局、卫生健康委员会印发了《浙江省省级公立医院医疗服务价格改革方案》,并将于 8 月 1 日起施行。《方案》明确,政策实施范围为在杭 13 家省级公立医院,其他省级公立医院按照属地医疗服务价格政策执行。整体基调为降低偏高的大型医用设备检查治疗和检验等价格,提高偏低的技术劳务型医疗服务项目价格。

我们认为该《方案》对于大型医用设备类企业影响较小,而检验价格的进一步压缩将倒逼医院采购检验设备和试剂时重视其性价比,国产优秀产品替代进口有望加速。建议关注进口替代空间大的 IVD 细分领域龙头安图生物,中短期规避纯医用耗材类企业。

2. 上市公司重要公告

2.1. 欧普康视 关于公司对外投资的进展公告

2019年7月4日，欧普康视科技股份有限公司与杭州目乐医疗科技股份有限公司签署了《欧普康视科技股份有限公司与杭州目乐医疗科技股份有限公司之股份认购协议》，与程得集先生签署了《欧普康视科技股份有限公司与程得集关于〈欧普康视科技股份有限公司与杭州目乐医疗科技股份有限公司之股份认购协议〉之补充协议》。本次交易完成后，公司持有杭州目乐医疗科技股份有限公司股权将由10%增加至20%。

目标公司2018年收入、利润分别为0.47亿、0.13亿。目标公司是一家集眼科大数据云存储会诊服务、医疗信息化集成系统、眼科数字化设备的研发、生产、销售、服务于一体的高科技企业，以直销为主营模式，辅以经销商代理模式，主要通过为各医疗机构和医疗器械公司提供自主研发的眼科医疗软件和器械等眼科数字化产品来实现收入，产品售出后，目标公司为客户提供后续的产品升级及维护服务以获得持续的增值和服务收入。目标公司在保持原有业务增长的同时，不断开发新产品来扩大公司营收及产品种类，整体经营较稳定。经过长期经营与平台建设，目标公司拥有较为成熟的研发团队、销售团队和销售渠道。

公司签订股份认购协议和补充协议旨在与目标公司发挥双方优势，协同发展。本次合作完成后，将有助于进一步增强公司的综合实力，提升公司的盈利能力和市场份额并将为公司中长期业绩增长提供动力。

2.2. 广生堂 GST-HG131 递交 Pre-IND 会议申请的公告

福建广生堂药业股份有限公司历经四年已完成 GST-HG131 申报临床 I 期试验所需的全部数据和全套资料，于 2019 年 7 月 1 日向国家药品监督管理局药品审评中心递交了乙肝治疗全球创新药 GST-HG131 的 Pre-IND（临床注册前）会议申请并获受理。

GST-HG131 是拥有全球知识产权的乙肝治疗全球创新药，属 First-in-Class 全球领先项目，有机会成为全球首个上市的乙肝 HBsAg 抑制剂创新药，是公司乙肝功能性治愈“登峰计划”重要组合方案之一。GST-HG131 核心化合物已申请 PCT 国际专利，其中国专利已获得授权通知书。

2.3. 康泰生物 半年度业绩预告

康泰生物发布半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利 2.4 亿-2.7 亿，比上年同期下降 15%-5%。2019 年上半年，公司按照年初制定的经营计划，稳步推进公司在研项目的研发进展，优化公司营销网络布局，完善公司激励机制。报告期内，公司研发费用、股权激励摊销较去年同期增加，疫苗产品销量较去年同期减少，净利润较

去年同期相比有所下降。预计公司本报告期非经常性损益的金额约为 1,276.22 万元，去年同期为 1,367.60 万元。

2.4. 复星医药 控股子公司药品注册申请进展的公告

根据国家药品监督管理局药品审评中心发布的公示信息，上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司的注射用曲妥珠单抗（生物类似药，即注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体）已纳入优先审评程序。

该新药为本集团自主研发的单克隆抗体生物类似药，主要用于转移性乳腺癌适应症及转移性胃癌适应症等。2019 年 4 月，该新药获国家药监局药品注册审评受理（受理号：CXSS1900021 国）。

截至本公告日，该产品用于治疗乳腺癌适应症分别于中国境内（不包括港澳台地区，下同）、乌克兰、波兰、菲律宾等国处于 III 期临床试验中。

2.5. 翰宇药业 获得药品注册批件

近日翰宇药业受到盐酸曲美他嗪缓释片《药品注册批件》。

曲美他嗪用于对一线抗心绞痛治疗控制不佳或无法耐受的稳定性心绞痛成年患者的对症治疗。心绞痛是指由于冠状动脉粥样硬化狭窄导致冠状动脉供血不足，心肌暂时缺血与缺氧所引起的以心前区疼痛为主要临床表现的一组综合征。我国心绞痛的患病率为 0.9%~1.3%，约 1,600 万人。

曲美他嗪属于抗心绞痛心血管药物，通过保护细胞在缺氧或缺血情况下的能量代谢，阻止细胞内 ATP 水平的下降，从而保证了离子泵的正常功能和透膜钠-钾流的正常运转，维持细胞内环境的稳定。曲美他嗪已列入中国《慢性稳定性心绞痛诊断与治疗指南》指定用药。根据米内网数据，2018 年国内重点省、直辖市样本医院盐酸曲美他嗪用药金额约为 3.86 亿元。

盐酸曲美他嗪缓释片是公司与北京科信必成医药科技发展有限公司合作开发的产品，产权属于翰宇药业。公司的盐酸曲美他嗪缓释片获批上市，丰富了公司产品种类，扩大了公司在心血管治疗药物领域的产品布局。同时本次获批的缓释片剂相较普通口服片剂具有临床使用方便、比普通片剂服用次数少、药效稳定等的优点。

2.6. 凯普生物 半年度业绩预告

预计 2019 年上半年实现归母净利 5600-6200 万元，同比提升 20.97%-33.93% 报告期内，公司管理层认真落实董事会制定的 2019 年度经营计划，积极发挥公司研发创新及产品储备、质量及产能储备、品牌效应、“产品+服务”一体化经营模式等优势，持续不断的加强市场拓展，提升整体服务能力和技术水平，促使公司主营业务取

得较快增长。报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 325 万元，对本期盈利没有重大影响。

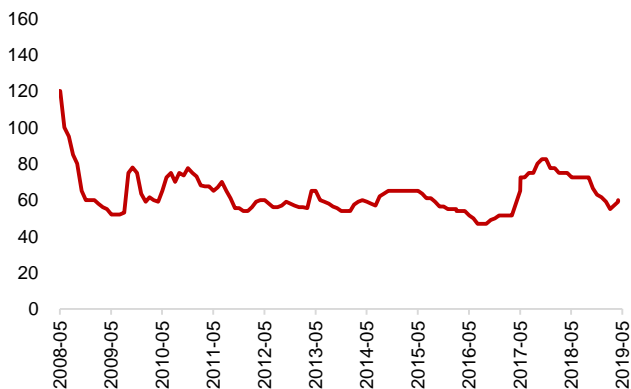
2.7. 智飞生物 半年度业绩预告

预计上半年实现归母净利 10.58-12.62 亿，同比增长 55%-85%。2019 年公司继续狠抓疫苗产品生产、销售、产品进出口及推广等工作。截至目前，各项工作按计划有序推进。我们预计公司主营业务收入、净利润等重要财务指标较上年同期将有较大幅度增长。本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为:2,970.19 万元，扣除非经常性损益后，预计净利润同向上升 58.81%~88.71%，非经常性损益对公司业绩影响不大。

3. 主要原料药价格跟踪

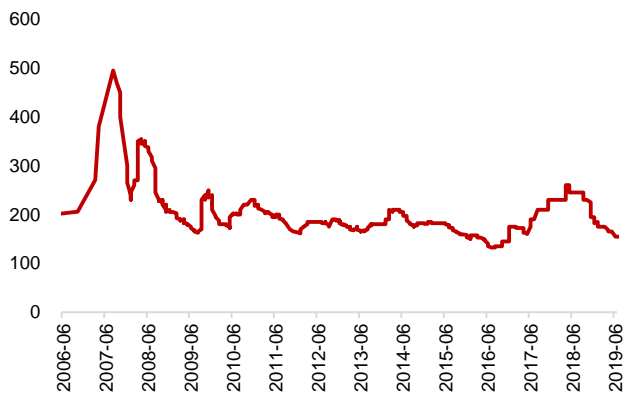
3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



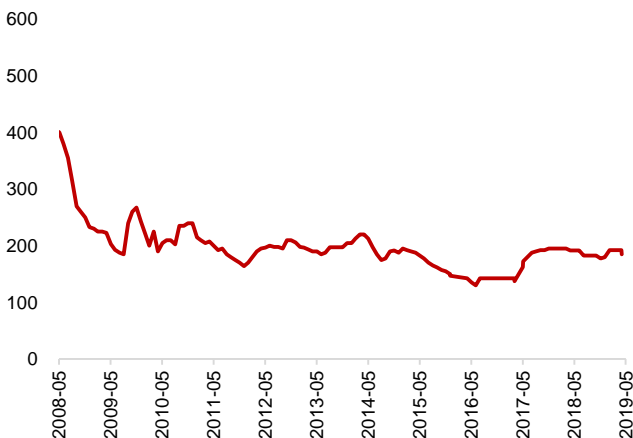
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

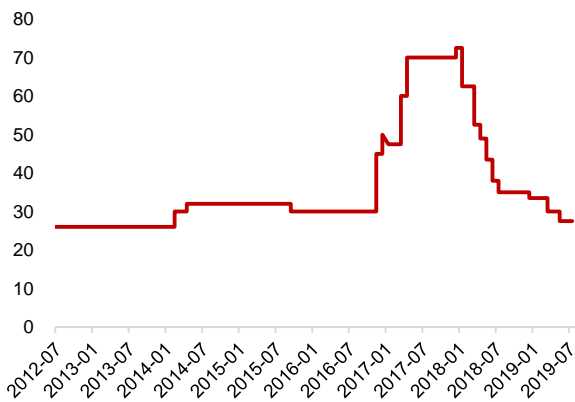


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 7 月 2 日, 6-APA 报价 155 元/kg, 与上周持平。其他品种数据暂未更新, 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。

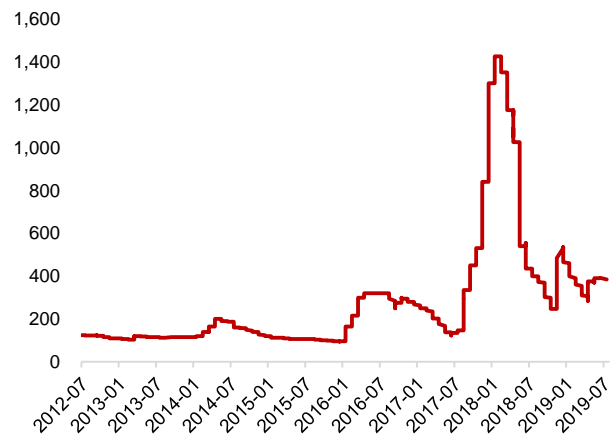
3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



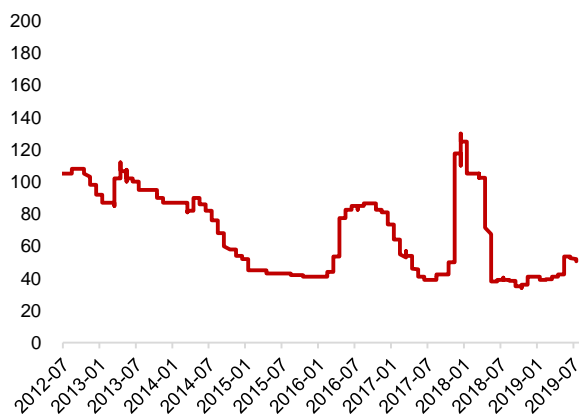
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



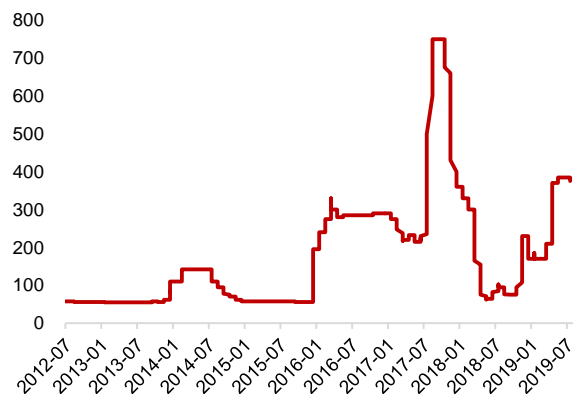
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



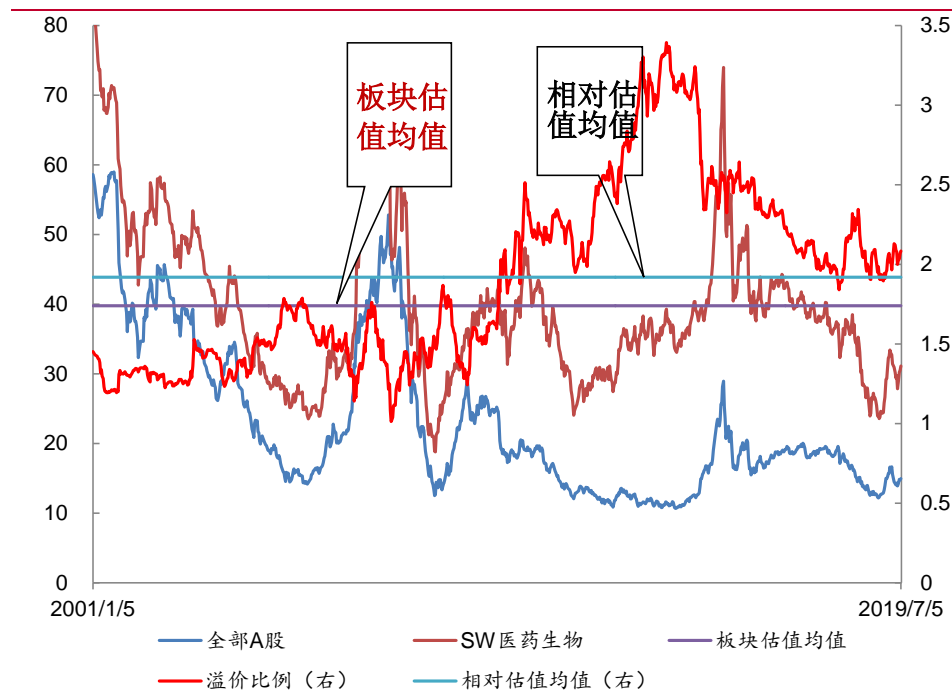
来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, VA、VE、泛酸钙价格下跌。截止到 2019 年 7 月 5 日, VA 报价 385 元/kg, 比上周下跌 7.5 元/kg; 泛酸钙价格报价为 375 元/kg, 相较上周下降 10 元/kg。而 VE 价格为 50.50 元/kg, 比上周下跌 2 元/kg; VC 报价 27.50 元/kg, 价格与上周持平。

4. 医药行业估值跟踪

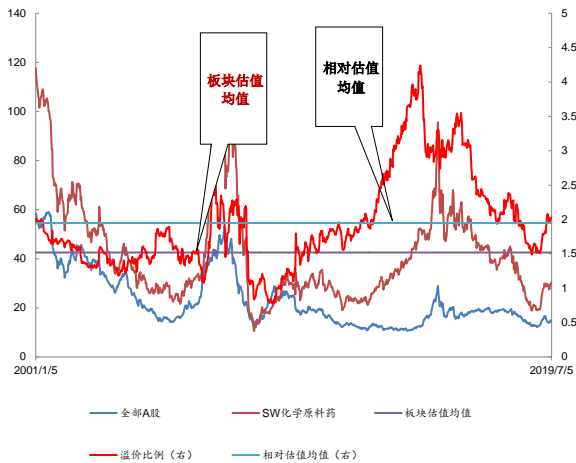
截止到 2019 年 7 月 5 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 31.13 倍, 较上周有所上涨, 低于历史估值均值(39.75 倍)。截止到 2019 年 7 月 5 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.08 倍, 较上周有所上涨。本周医药各子板块均呈现上涨态势。其中中药和原料药板块表现较好。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



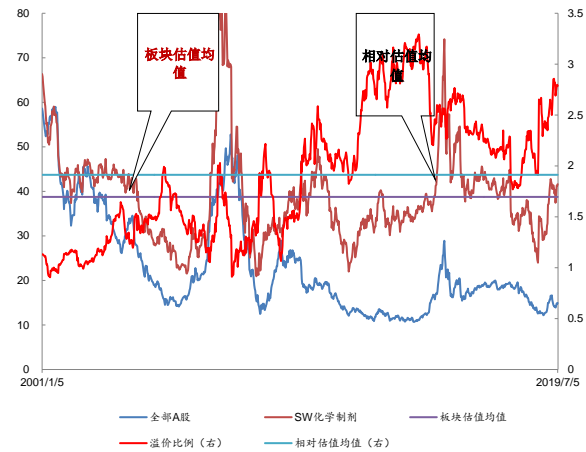
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



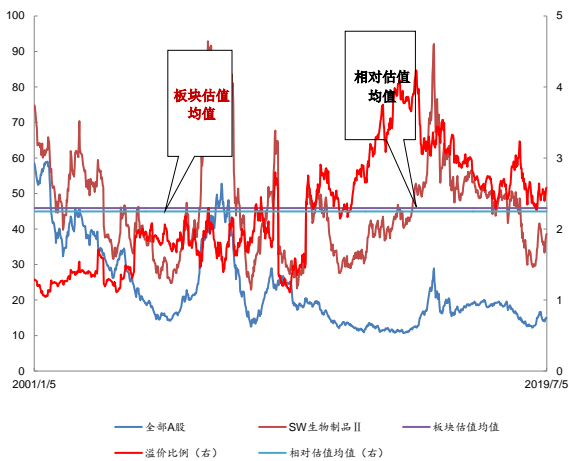
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



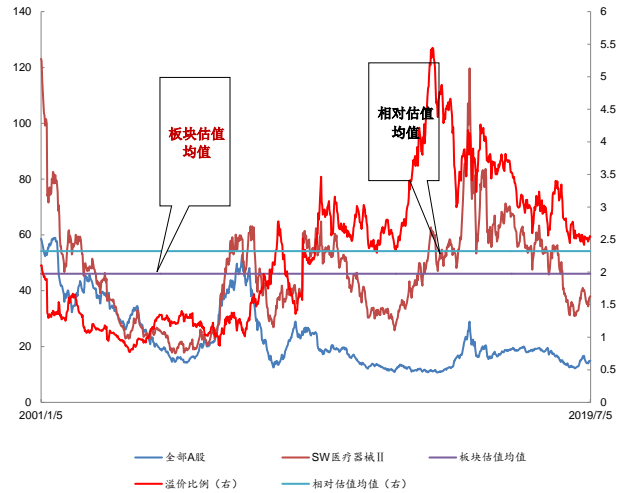
来源: Wind, 国联证券研究所

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



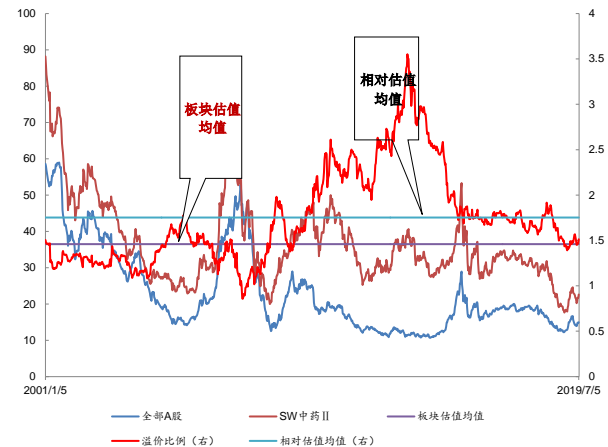
来源: Wind, 国联证券研究所

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 1.08%。从个股表现来看，本周兴齐眼药、广生堂列行业周涨幅前列；而同和药业、亚太药业表现较差，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
300573.SZ	兴齐眼药	26.46	300636.SZ	同和药业	-13.71
300436.SZ	广生堂	20.05	002370.SZ	亚太药业	-7.15
002626.SZ	金达威	17.83	002898.SZ	赛隆药业	-3.99
300255.SZ	常山药业	15.91	300204.SZ	舒泰神	-3.63
300158.SZ	振东制药	14.39	000908.SZ	景峰医药	-3.60
300601.SZ	康泰生物	14.21	300194.SZ	福安药业	-3.50
002390.SZ	信邦制药	14.04	603309.SH	维力医疗	-3.48
600216.SH	浙江医药	13.87	002173.SZ	创新医疗	-2.67
300006.SZ	莱美药业	13.06	002923.SZ	润都股份	-2.64
002099.SZ	海翔药业	12.68	603998.SH	方盛制药	-2.62

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘震荡上行，医药行业涨幅领先大盘。目前医药企业开始陆续披露半年度业绩预告。我们推荐半年度业绩较好的企业，如基蛋生物（603387.SH）、京新药业（002020.SZ）、东诚药业（002675.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