

药监局发布注射剂一致性评价相关文件

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

本周药监局发布注射剂一致性评价征求意见稿，公立医院化药注射剂销售额达到5600亿，占化药院内市场份额的60%以上，远高于口服剂型。注射剂后续预计也将经历对产品质量提出要求、在过评企业较多后开始降价的情形。建议关注目前注射剂仿制品种海外获批较多的企业如普利制药。此外，卫健委发布《儿童青少年近视防控适宜技术指南》，角膜塑形镜作为科学矫正方法之一，市场空间广阔，建议关注欧普康视。

► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，6-APA维持2019年10月14日价格150元/kg，比节前价格上涨5元/kg。其他品种9月份报价与8月持平，即为青霉素工业盐价格为60元/BOU；阿莫西林最新报价195元/kg；头孢曲松钠报价为610元/kg。维生素方面，VA价格下降，其他产品价格与上周持平。截止到2019年10月18日，VA报价325元/kg，比上周下降10元/kg。而泛酸钙报价为360元/kg，VC报价为26元/kg，VE报价为43.5元/kg，均与上周持平。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年10月18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33.57倍，较上周略有提升，低于历史估值均值（39.63倍）。截止到2019年10月18日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.29倍，较上周提升。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。

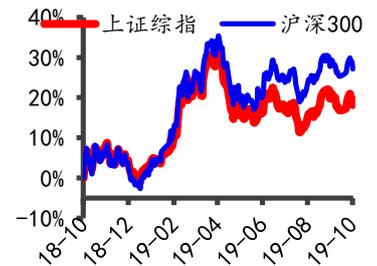
► 周策略建议

本周上证综指下跌，医药板块整体表现优于大盘。目前仍是三季报的行情，短期内建议关注有业绩较好，有创新药产品即将获批的贝达药业（300558.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）和药石科技（300725.SZ）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）、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、《鼓励仿制药目录发布，关注三季报行情》
《医药生物》
- 2、《集采扩围，价格较试点再降》
《医药生物》
- 3、《药监局发布 NSCLC 临床试验终点指导原则》
《医药生物》

正文目录

1.	行业动态跟踪.....	3
1.1.	药监局发布注射剂一致性评价征求意见稿.....	3
1.2.	卫健委发布《儿童青少年近视防控适宜技术指南》.....	4
2.	上市公司公告.....	5
2.1.	中新药业 A 股限制性股票计划（草案）.....	5
2.2.	海正药业 他克莫司获得 CEP 证书.....	6
2.3.	普洛药业 发布三季报.....	6
2.4.	安科生物 发布前三季度业绩预告.....	6
2.5.	药石科技 发布前三季度业绩预告.....	6
2.6.	迪安诊断 发布前三季度业绩预告.....	7
2.7.	贝达药业 发布前三季度业绩预告.....	7
3.	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. 行业动态跟踪

1.1. 药监局发布注射剂一致性评价征求意见稿

为贯彻落实《国务院办公厅关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》（国办发〔2016〕8号）、《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》（2018年第102号），推进化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价工作，国家药监局组织起草了《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》《已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

一、总体要求

申请人应全面了解已上市注射剂的国内外上市背景、安全性和有效性数据、上市后不良反应监测情况，评价和确认其临床价值。

二、参比制剂

申请人应按照国家局发布的《化学仿制药参比制剂遴选与确定程序》选择参比制剂，参照本技术要求和国内外相关技术指导原则开展一致性评价研究工作。

三、处方工艺技术要求

包括处方、生产工艺（工艺研究、工艺验证、灭菌、无菌工艺验证）。

四、原辅包质量控制技术要求

五、质量研究与控制技术要求

包括有关物质、异构体、致突变杂质、元素杂质的规定。

六、稳定性研究技术要求

七、特殊注射剂一致性评价的基本考虑

特殊注射剂（如脂质体、静脉乳、微球、混悬型注射剂等）一致性评价在按照上述技术要求开展研究的同时，还需根据特殊注射剂的特点，参照FDA、EMA发布的特殊制剂相关技术要求，科学设计试验。

八、改规格注射剂的基本考虑

改规格注射剂系指与参比制剂不同规格的注射剂。应结合参比制剂规格的上市情况，充分论证改规格的科学性、合理性和必要性。注射剂规格应在其使用说明书规定的用量范围内，在适应症相同的情况下，不得改变注射剂原批准的用法用量或适用人群，其规格一般不得小于单次最小给药剂量，也不得大于单次最大给药剂量。

九、药品说明书的拟定

十、药品标准

药品注册标准收载检验项目少于药典规定或质量指标低于药典要求的，应执行药典规定。

十一、无需开展一致性评价的品种

氯化钠注射液、葡萄糖注射液、葡萄糖氯化钠注射液、注射用水、部分放射性药物（如钼^{99m}Tc）等品种无需开展一致性评价，需进行质量提升研究，灭菌工艺、滤器与包材选择（含相容性研究）等应符合相关技术要求。

信息来源：国家药监局

国联点评：根据米内网的统计，化药注射剂 2016 年公立医院销售额达到 5600 亿，占化药市场份额的 60%以上，远高于口服剂型。目前对化学仿制药有硬性要求的为口服剂型，且经过鼓励一致性评价、4+7 试点集采、集采扩围后，参与集采的品种价格已经大幅下降，其中以口服剂型为主，注射剂型仅 3 个。相比口服制剂，注射剂市场更大，目前药监局发布征求意见稿，注射剂后续预计也将经历对产品质量提出要求、在过评企业较多后开始降价的情形。企业产品存量受损，但增量受益。注射剂药物直接进入静脉，要求是比口服药物更高的，所以药物“能口服就不注射”。建议关注目前注射剂仿制品种海外获批较多的企业如普利制药。

1.2. 卫健委发布《儿童青少年近视防控适宜技术指南》

我国儿童青少年近视呈高发和低龄化趋势，严重影响儿童青少年的身心健康，已成为全社会关注的焦点。为积极贯彻落实习近平总书记对儿童青少年近视问题的重要指示精神，进一步推动落实《综合防控儿童青少年近视实施方案》，指导科学规范开展防控工作，提高防控技术能力，特制定《儿童青少年近视防控适宜技术指南》。

近视防控适宜技术：

（一）筛查视力不良与近视。

按照《儿童眼及视力保健技术规范》和《国家基本公共卫生服务规范（第三版）》要求，做好 0~6 岁儿童眼保健和视力检查工作，早期发现影响儿童视觉发育的眼病和高危因素，及时转诊与及早矫治，保护和促进儿童视功能的正常发育。

建立中小学生视力定期筛查制度，开展视力不良检查，内容包括裸眼视力、戴镜视力（如有戴镜）、非睫状肌麻痹下屈光检查，视觉健康影响因素评估，有条件地区鼓励增加眼轴长度、角膜曲率测量，其中远视力筛查应采用《GB11533—2011 国际对数视力表》。筛查频率每学年不少于一次；电脑验光采用的自动电脑验光仪应符合《ISO10342—2010 眼科仪器：验光仪》的规定。

（二）建立视力健康档案。

对 0~6 岁儿童和中小学生进行定期视力检查，参照《儿童青少年近视筛查结果记录表》（见表 1），规范记录检查内容，建立儿童青少年视力健康档案。有条件地

区可根据情况，增加眼外观、眼位、眼球运动以及屈光发育等内容。

（七）科学诊疗与矫治。

经过近视筛查以及监测等工作，应对儿童青少年进行分级管理，科学矫治。

1.对视力正常，但存在近视高危因素的学生，建议其改变高危行为，改善视光环境。

2.对远视储备不足或者裸眼视力下降者，其视功能可能异常，建议到医疗机构接受医学验光等屈光检查，明确诊断并及时采取措施矫治。

3.佩戴框架眼镜是矫正屈光不正的首选方法，建议家长到医疗机构遵照医生或验光师的要求给孩子选择合适度数的眼镜，并遵医嘱戴镜。对于戴镜视力正常者，学龄前儿童每3个月或者半年，中小學生每6~12月到医疗机构检查裸眼视力和戴镜视力，如果戴镜视力下降，则需在医生指导下确定是否需要更换眼镜。

4.近视儿童青少年，在使用低浓度阿托品或者佩戴角膜塑形镜（OK镜）减缓近视进展时，建议到正规医疗机构，在医生指导下，按照医嘱进行。

点评：指南提到，对于近视的治疗和矫正，佩戴框架眼镜是矫正屈光的首选方法；近视儿童和青少年可以使用低浓度阿托品或佩戴角膜塑形镜减缓近视进展。目前药品板块表现出降价压力，角膜塑形镜作为不受医保支付影响的产品，叠加近视儿童基数大，具备较好的投资价值，建议关注对应A股上市公司欧普康视（300595.SZ）。

2. 上市公司公告

2.1. 中新药业 A股限制性股票计划（草案）

本计划拟向激励对象授予不超过501.25万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额76,887.3076万股的0.65%。

计划首次拟授予激励对象不超过117人（以当前人员情况估算，正式执行方案将以方案公告日情况进行调整），包括：公司董事（不含外部董事）、高级管理人员及公司董事会认为应当激励的公司管理团队；领军级科研专家、科研技术骨干；下属企业核心管理团队。

限售期解禁限售条件的要求为：

第一个解除限售期，以2018年业绩为基数，2020年每股收益不低于0.8元，2020年净利润增长率不低于9.7%，且两者指标都不低于同行业对标企业75分位值水平；2020年度主营业务收入占营业收入的比例不低于92%。

第二个解除限售期，以2018年业绩为基数，2021年每股收益不低于0.86元，2021年净利润增长率不低于17.9%，且两者指标都不低于同行业对标企业75分位

值水平；2021 年度主营业务收入占营业收入的比例不低于 92%。

第三个解除限售期，以 2018 年业绩为基数，2022 年每股收益不低于 0.92 元，2022 年净利润增长率不低于 27.1%，且两者指标都不低于同行业对标企业 75 分位值水平；2022 年度主营业务收入占营业收入的比例不低于 92%。

2.2. 海正药业 他克莫司获得 CEP 证书

公司控股子公司海正药业（杭州）有限公司收到欧洲药品监督管理局签发的他克莫司原料药欧洲药典适用性认证证书。

他克莫司是一种强效免疫抑制剂，用于预防肝、肾、心脏移植术后器官排斥反应，治疗肝脏或肾脏移植术后应用其他免疫抑制药物无法控制的移植物排斥反应。目前，国内他克莫司原料药的主要生产厂商有华北制药华胜有限公司、国药集团川抗制药有限公司等。据统计，他克莫司原料药 2018 年的全球销售量约为 1,510.4557 公斤，2019 年 1-6 月的全球销售量约为 789.1249 公斤；他克莫司制剂 2018 年的全球销售额约为 258,097.78 万美元，2019 年 1-6 月的全球销售额约为 125,835.34 万美元（数据来源 IMS）。海正杭州公司于 2018 年 11 月 28 日向 EDQM 提交了他克莫司原料药的 CEP 申请，并于 2019 年 10 月 9 日获得 CEP 证书。截至目前，公司在该药品研发项目上已投入约 874.96 万元人民币。本次海正杭州公司他克莫司原料药获得 CEP 认证证书，显示欧洲规范市场对该原料药质量的认可和肯定，标志着该原料药产品可以在欧洲市场进行销售，为公司进一步拓展国际市场带来积极的影响。

2.3. 普洛药业 发布三季报

2019 年三季报正式披露，营业总收入 54.15 亿元，同比去年 15.99%，净利润为 4.32 亿元，同比去年 57.87%，基本 EPS 为 0.37 元，平均 ROE 为 12.35%。

2.4. 安科生物 发布前三季度业绩预告

安科生物发布三季度业绩预告，第三季度归母净利润为 1.03-1.33 亿元，同比增长 1.29%-30.86%。生物制品、化药、中成药保持稳定增长。

2.5. 药石科技 发布前三季度业绩预告

公司第三季度实现盈利 4543-5323 万，同比增长 11.19%-30.28%。

1、2019 年 1-9 月，公司继续按照预定的经营计划开展各项业务，市场表现良好，业绩稳定增长。

2、本报告期公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 644 万元。扣除非

经常性损益后归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 25.9%-34.98%

2.6. 迪安诊断 发布前三季度业绩预告

公司第三季度归母净利润为 0.97-1.10 亿，同比增长 10-25%。

报告期内，公司持续推进“医学诊断整体化服务提供商”战略，积极落实“有利润的收入，有现金流的利润”的经营指导理念，在保持业务适度增长的同时，经营性现金流持续改善。公司将持续以技术创新加速企业升级，强化生物质谱和基因检测技术的研发和应用，深化肿瘤、病理、感染等学科建设，加强高端特检项目的推广力度，进一步增强公司核心竞争力，推进公司的高质量发展。预计 2019 年前三季度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 3200 万元-3600 万元，基本为政府补助和对外投资股权处置收益。

2.7. 贝达药业 发布前三季度业绩预告

贝达药业发布三季度业绩预告，单季度实现归母净利 1.05-1.22 亿，同比增长 30%-50%。报告期内，公司产品埃克替尼销售继续放量，预计营业收入与归属于上市公司股东的净利润均同比上升。通过多年的艰苦努力，公司不断巩固埃克替尼的差异化优势，提升专家和患者对公司产品的认可，确切的疗效和安全性已经在肺癌靶向药市场赢得了很好的口碑。埃克替尼已树立国产创新药的品牌形象，从而为销量的持续增长奠定了基础。同时，国家医保药品目录的更新落地以及进入国家基本药物目录都对埃克替尼的销售产生了积极的作用。

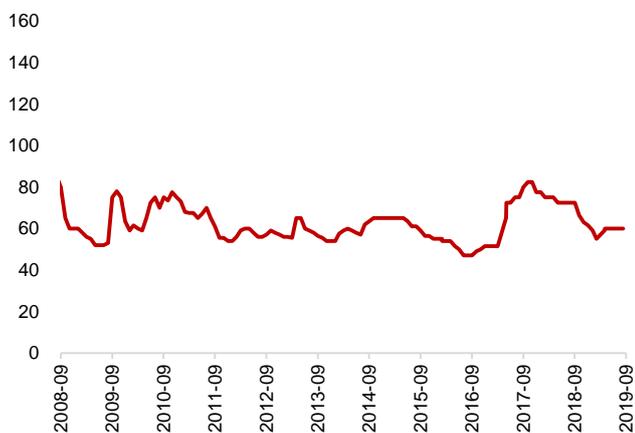
在报告期，公司新药盐酸恩沙替尼的优先审评程序正常推进，盐酸恩沙替尼一线治疗 ALK 阳性 NSCLC 患者的全球多中心 III 期临床顺利进行。同时 BPI-D0316 II 期、CM082 肾癌 III 期等多项注册临床研究按计划进行，BPI-17509、BPI-23314 等项目陆续进入临床研究，公司正全力推进在研项目，争取早日实现产品价值。

报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额预计约为 1,744.60 万元。

3. 原料药价格跟踪

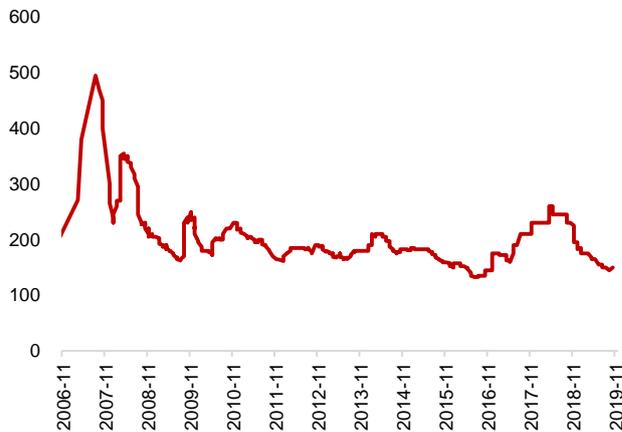
3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



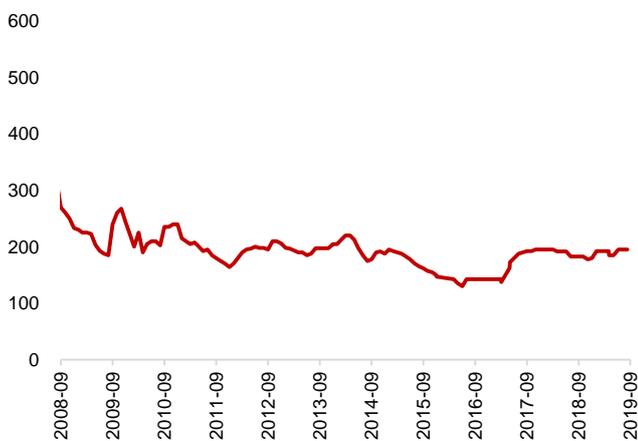
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)



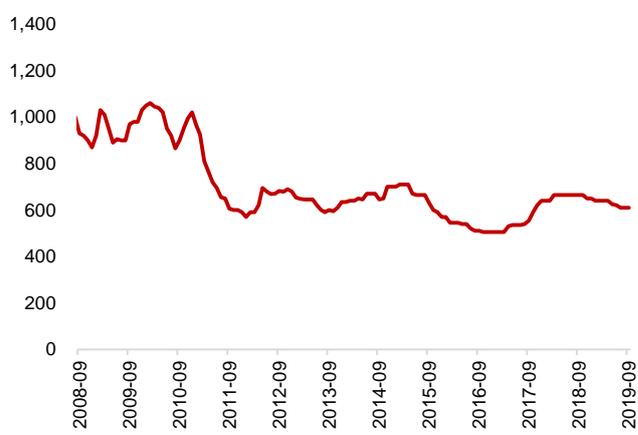
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

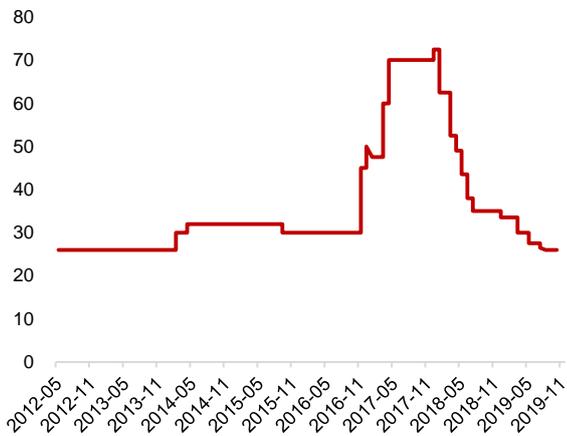


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 6-APA 维持 2019 年 10 月 14 日价格 150 元/kg, 比节前价格上涨 5 元/kg。其他品种 9 月份报价与 8 月持平, 即为青霉素工业盐价格为 60 元/BOU; 阿莫西林最新报价 195 元/kg; 头孢曲松钠报价为 610 元/kg。

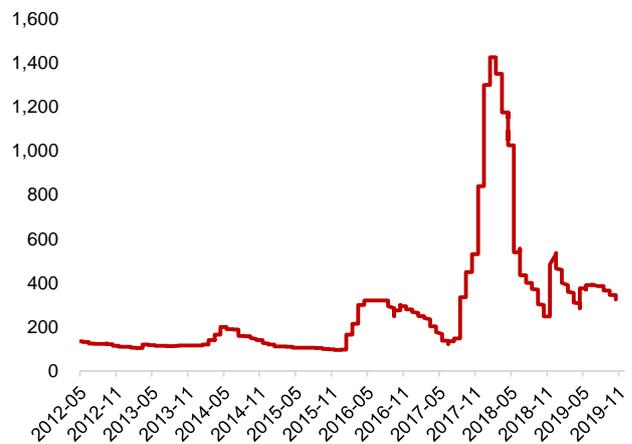
3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



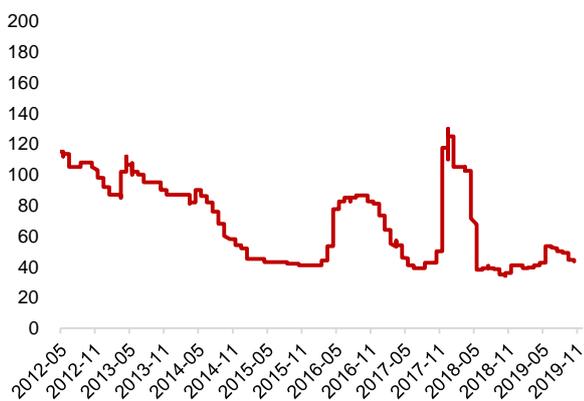
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



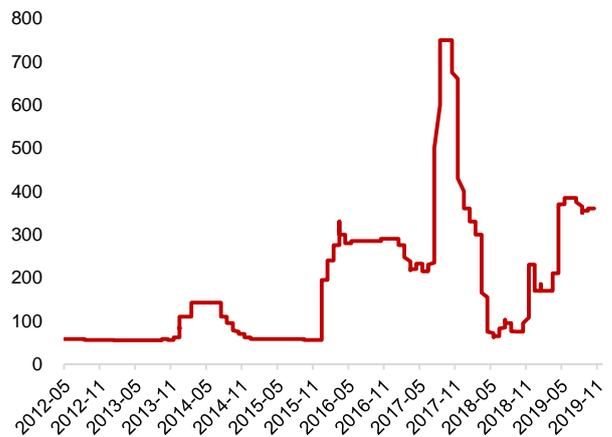
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



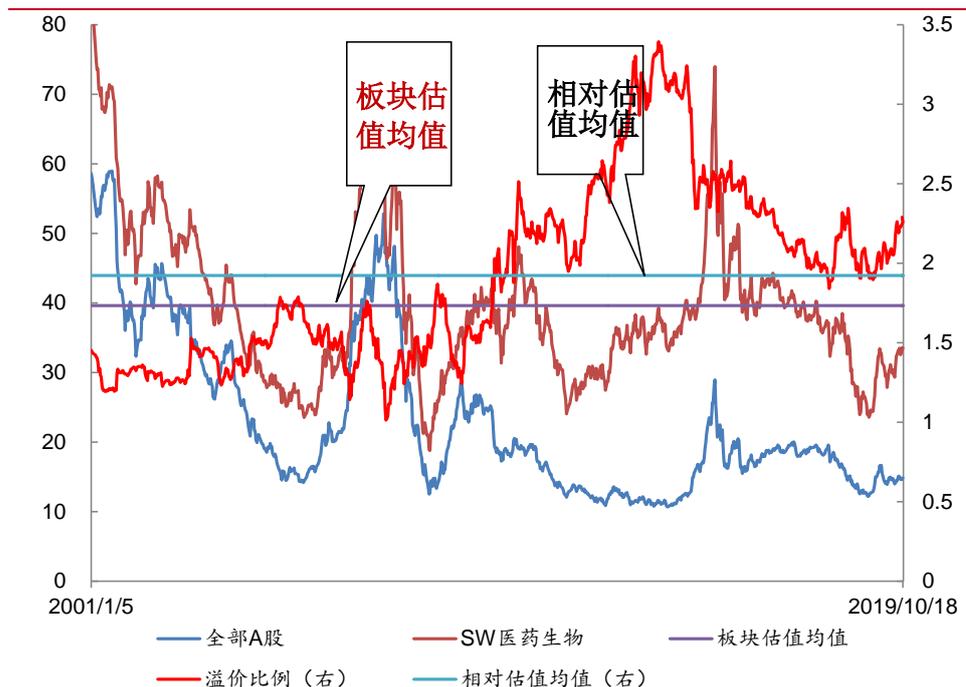
来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, VA 价格下降, 其他产品价格与上周持平。截止到 2019 年 10 月 18 日, VA 报价 325 元/kg, 比上周下降 10 元/kg。而泛酸钙报价为 360 元/kg, VC 报价为 26 元/kg, VE 报价为 43.5 元/kg, 均与上周持平。

4. 医药行业估值跟踪

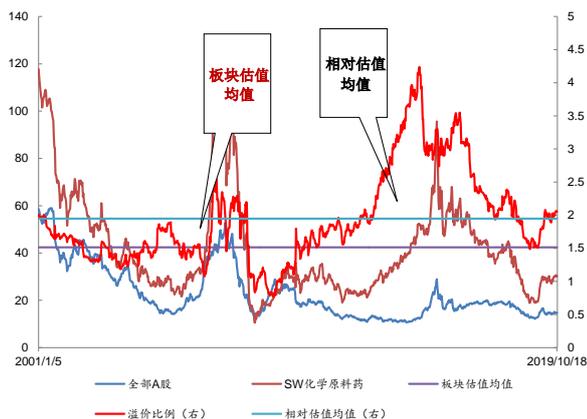
截止到 2019 年 10 月 18 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 33.57 倍, 较上周略有提升, 低于历史估值均值 (39.63 倍)。截止到 2019 年 10 月 18 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.29 倍, 较上周提升。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 14: 医药行业历史估值比较图



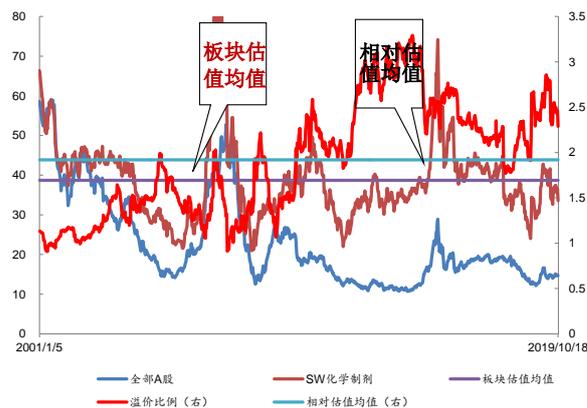
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



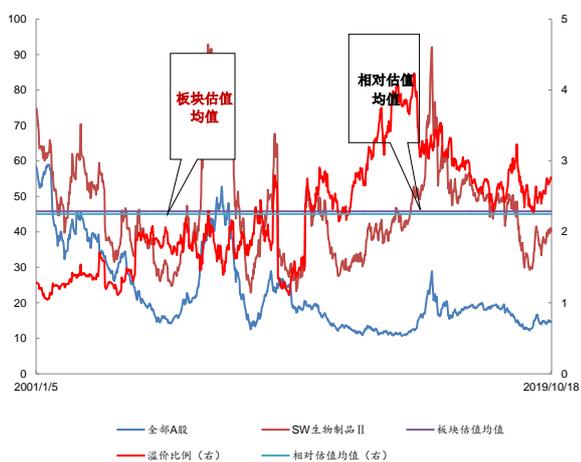
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 16: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



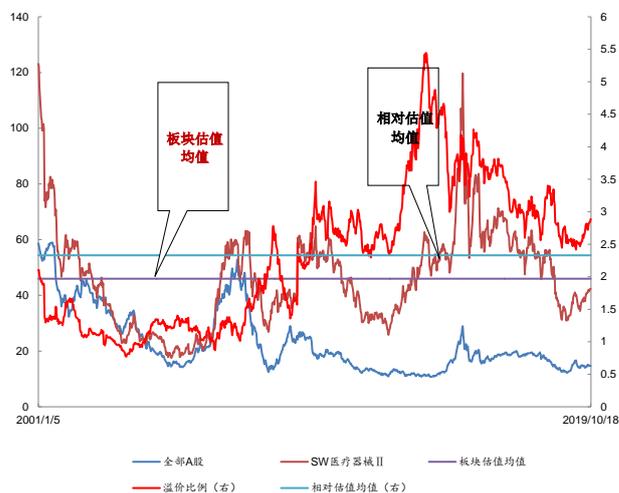
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 生物制品行业市盈率变化趋势图



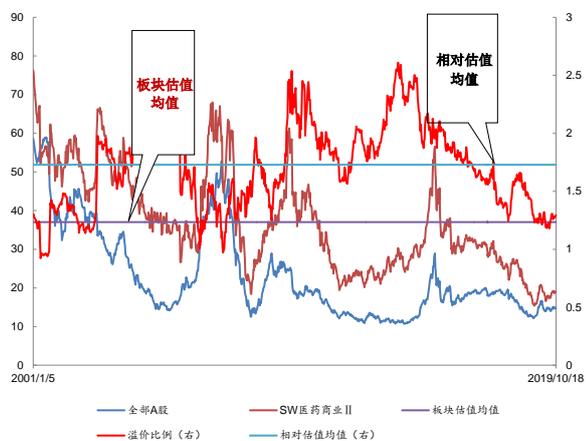
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



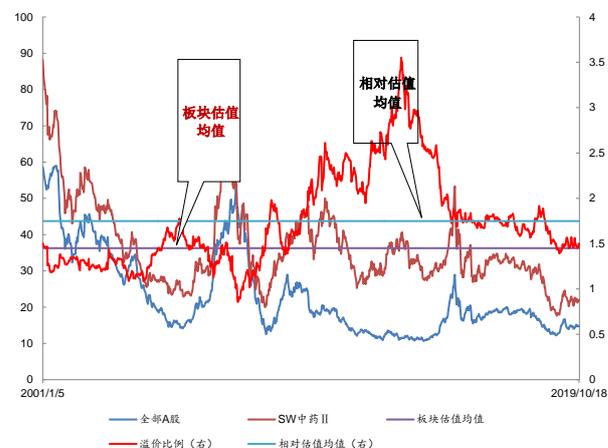
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 19: 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 20: 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 1.19%。从个股表现来看,本周宝莱特、贝达药业涨幅前列;而翰宇药业、景峰医药由于业绩突然出现单季度亏损,表现较差,位列行业周跌幅前列。

图表 21: 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
300246.SZ	宝莱特	20.54	002680.SZ	长生退	-27.15
300558.SZ	贝达药业	19.65	300199.SZ	翰宇药业	-17.12
600521.SH	华海药业	17.50	000908.SZ	景峰医药	-14.35
300685.SZ	艾德生物	16.03	002581.SZ	未名医药	-10.53
002524.SZ	光正集团	13.72	300633.SZ	开立医疗	-9.66
300326.SZ	凯利泰	12.77	002349.SZ	精华制药	-9.31
002950.SZ	奥美医疗	12.55	688068.SH	热景生物	-9.30
603976.SH	正川股份	12.08	002693.SZ	双成药业	-8.32
300573.SZ	兴齐眼药	11.49	002001.SZ	新和成	-8.17
000423.SZ	东阿阿胶	11.13	300676.SZ	华大基因	-8.14

来源: Wind, 国联证券研究所

本周上证综指下跌,医药板块整体表现优于大盘。目前仍是三季报的行情,短期内建议关注有业绩较好,有创新药产品即将获批的贝达药业(300558.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)和药石科技(300725.SZ)等;另外创新价值凸显,恒瑞医药(600276.SH)、安科生物(300009.SZ)等值得长期关注。

图表 22: 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