



❖ 川财周观点

川财医药生物板块上涨 1.18%，板块表现在所有行业指数中位列第 2 位。本周医药延续上涨，其中迈瑞医疗、健帆生物等医疗器械涨幅居前，同时药品板块如仙琚制药、京新药业、东诚药业等特色仿制药标的涨幅较大，我们继续看好行业高景气度持续的医药外包优质企业、产品具有竞争优势的特色原料药企业以及受益于进口替代及集中度提升的骨科耗材领域的头部标的，相关公司：凯莱英（002821）、普洛药业（000739）、泰格医药（300347）、富祥股份（300497）、健康元（600380）、大博医疗（002901）等。从估值来看，截至 11 月 10 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 34.65 倍，处于历史相对低位。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 71.91%。

❖ 市场综述

本周医药板块上涨 1.49%，跑赢大盘 0.97%；医药生物行业三级子行业普涨，其中医疗器械涨幅最大，医药商业涨幅最小。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为华北制药（21.55%）、仙琚制药（17.68%）、海思科（16.28%）；周跌幅榜前 3 位为紫鑫药业（-11.42%）、*ST 生物（-10.93%）、大参林（-6.86%）。

本周大宗交易交易金额上升，大宗交易折价率上升。本周医药生物行业有 21 家公司总计发生 48 笔大宗交易，交易总额 15.10 亿元，同比上周 12.51 亿元上升 21%；平均折价 6.60%，同比上周 5.60% 上升 1 个百分点。

❖ 行业动态

国内首个阿达木单抗生物类似药获批上市。近日，国家药品监督管理局批准百奥泰生物制药股份有限公司研制的阿达木单抗注射液（商品名：格乐立）上市注册申请。该药是国内获批的首个阿达木单抗生物类似药，适应症为强直性脊柱炎、类风湿关节炎和银屑病等自身免疫性疾病。（NMPA）

❖ 公司动态

美年健康（002044）：公司与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司签署战略合作框架协议。

恒瑞医药（600276）：公司引进德国 Novaliq 公司用于治疗干眼症的药物 CyclASol™（0.1%环孢素 A 制剂）和 NOV03（全氟己基辛烷），将获得这两个产品在中国的临床开发、生产和市场销售的独家权利。

恩华药业（002262）：公司氟氮平片（25mg）通过一致性评价。

❖ 风险提示：仿制药一致性评价推进不及预期，医药政策推进不及预期。

📌 证券研究报告

所属部门 行业公司部
报告类别 行业周报
所属行业 医药生物
报告时间 2019/11/10

📌 分析师

周豫

证书编号：S1100518090001
010-66495613
zhouyu@cczq.com

📌 联系人

张雪

证书编号：S1100118080003
010-66495936
zhangxue@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、要闻汇总	5
1.1. 川财周观点	5
1.2. 行业动态	5
1.3. 公司动态	6
二、医药生物行业一周市场表现	6
2.1. 医药生物行业表现比较	6
2.2. 医药生物行业估值跟踪	8
三、沪深港通资金持仓情况汇总	9
四、近期大宗交易汇总	10
五、主要原料药价格汇总	12
5.1. 维生素类价格汇总	12
5.2. 抗感染药价格汇总	12
风险提示	12

图表目录

图 1: 医药生物一级行业一周涨幅 (%)	7
图 2: 医药生物三级行业一周涨幅 (%)	7
图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	8
图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	8
图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9

表格 1.	医药生物行业个股周涨跌幅前十	8
表格 2.	医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2019.10.25-2019.11.1）	10
表格 3.	医药生物行业一周大宗交易明细（2019.10.28-2019.11.3）	10
表格 4.	维生素类原料药价格汇总（2019 年 11 月 1 日）	12
表格 5.	抗感染药价格汇总	12

一、要闻汇总

1.1. 川财周观点

1) 本周医药板块上涨 1.49%，跑赢大盘 0.97%；医药生物行业三级子行业普涨，其中医疗器械涨幅最大，医药商业涨幅最小。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为华北制药（21.55%）、仙琚制药（17.68%）、海思科（16.28%）；周跌幅榜前 3 位为紫鑫药业（-11.42%）、*ST 生物（-10.93%）、大参林（-6.86%）。

2) 川财医药生物板块上涨 1.18%，板块表现在所有行业指数中位列第 2 位。本周医药延续上涨，其中迈瑞医疗、健帆生物等医疗器械涨幅居前，同时药品板块如仙琚制药、京新药业、东诚药业等特色仿制药标的涨幅较大，我们继续看好行业景气度持续的医药外包优质企业、产品具有竞争优势的特色原料药企业以及受益于进口替代及集中度提升的骨科耗材领域的头部标的，相关公司：凯莱英（002821）、普洛药业（000739）、泰格医药（300347）、富祥股份（300497）、健康元（600380）、大博医疗（002901）等。

3) 从估值来看，截至 11 月 10 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 34.65 倍，处于历史相对低位。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 71.91%。

1.2. 行业动态

国内首个阿达木单抗生物类似药获批上市。近日，国家药品监督管理局批准百奥泰生物制药股份有限公司研制的阿达木单抗注射液（商品名：格乐立）上市注册申请。该药是国内获批的首个阿达木单抗生物类似药，适应症为强直性脊柱炎、类风湿关节炎和银屑病等自身免疫性疾病。（NMPA）

《已上市化学药品药学变更研究技术指导原则》征求意见稿发布。药品审评中心依据新版《药品管理法》，参考国内已有相关指导原则和国外先进药品监管机构的相关指导原则，结合国内研发与生产现状，起草了《已上市化学药品药学变更研究技术指导原则》（征求意见稿），现向社会各界公开征求意见。（NMPA）

国家药品监督管理局药品审评中心发布关于再次公开征求《临床急需药品附条件批准上市技术指导原则》意见的通知。该指导原则曾以技术指南的形式于 2017 年 12 月 20 日在原食药总局网站征求意见，后续在卫健委等相关部

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

委、国家局相关司局及直属单位范围内征求意见。现根据《中华人民共和国药品管理法》、《中华人民共和国疫苗管理法》的最新要求以及《药品注册管理办法（征求意见稿）》的相关内容，结合征求到的各方意见，进行了修改。（CDE）

1.3. 公司动态

美年健康（002044）：公司与阿里巴巴(中国)网络技术有限公司签署战略合作框架协议。合作内容：1、医药医疗领域：双方同意，美年健康和阿里巴巴相关方将在体检、医疗药品/保健品等方面开展深度合作。2、保险领域：双方同意，阿里巴巴相关方将与美年在保险的客户教育、产品设计、业务创新和提升客户体验等多方面进行深度合作。3、其他领域：双方进一步同意，美年健康和阿里巴巴相关方将在阿里云、钉钉、支付宝等其他领域开展相关合作。

恒瑞医药（600276）：公司引进德国 Novaliq 公司用于治疗干眼症的药物 CyclASol™（0.1%环孢素 A 制剂）和 NOV03（全氟己基辛烷），将获得这两个产品在中国的临床开发、生产和市场销售的独家权利。

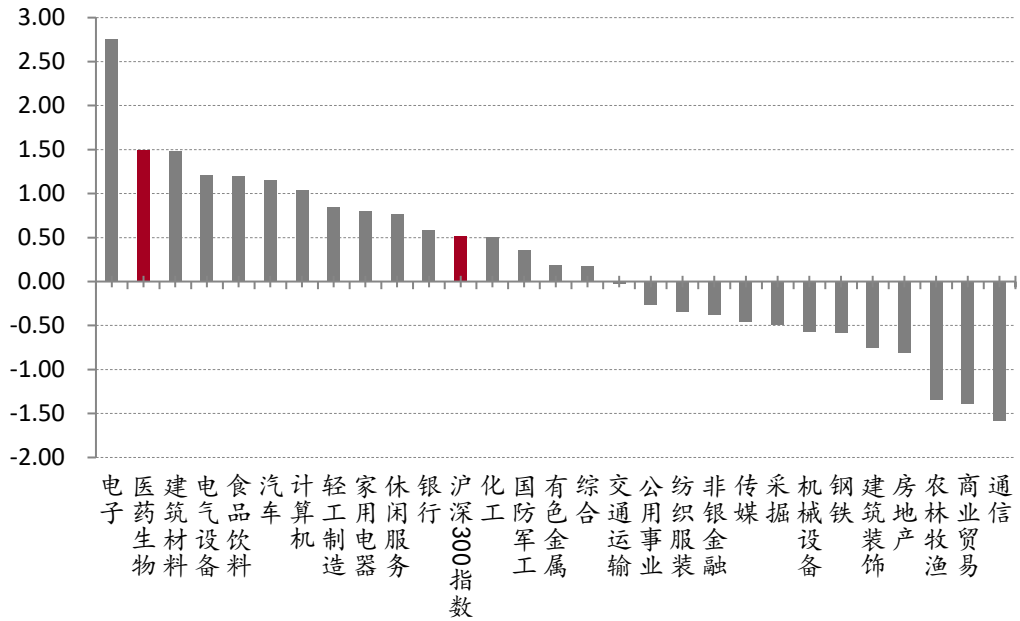
恩华药业（002262）：公司氯氮平片（25mg）通过一致性评价。本品为抗精神病药，主要用于治疗难治性精神分裂症。截至目前，公司在氯氮平片一致性评价项目上已投入研发费用约 668 万元人民币。

二、医药生物行业一周市场表现

2.1. 医药生物行业表现比较

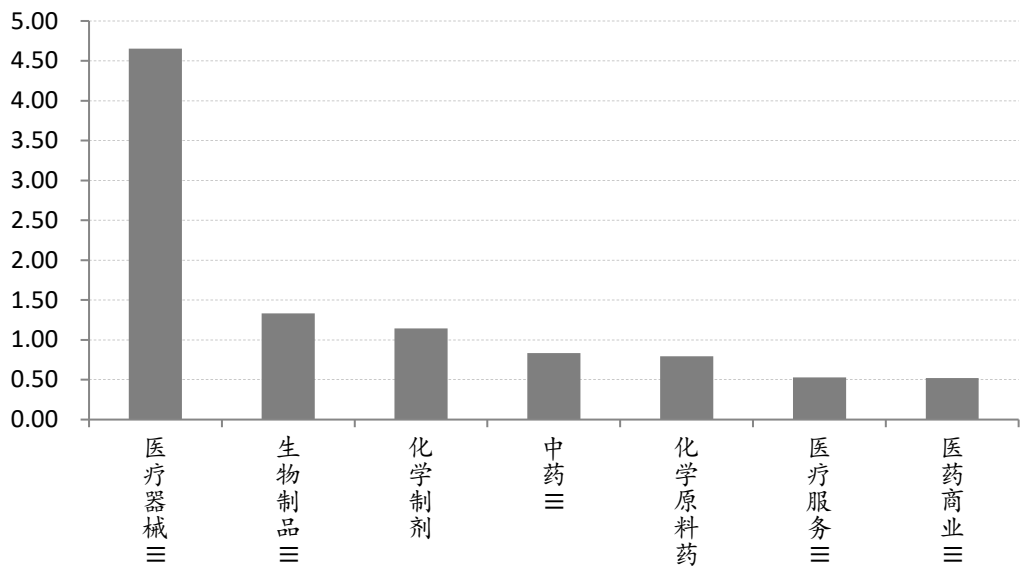
本周医药板块上涨 1.49%，跑赢大盘 0.97%；医药生物行业三级子行业普涨，其中医疗器械涨幅最大，医药商业涨幅最小。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为华北制药（21.55%）、仙琚制药（17.68%）、海思科（16.28%）；周跌幅榜前 3 位为紫鑫药业（-11.42%）、*ST 生物（-10.93%）、大参林（-6.86%）。

图 1：医药生物一级行业一周涨幅 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：医药生物三级行业一周涨幅 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 1. 医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅(%)	股票代码	股票简称	涨跌幅(%)
600812.SH	华北制药	21.55%	002118.SZ	紫鑫药业	-11.42%
002332.SZ	仙琚制药	17.68%	000504.SZ	*ST 生物	-10.93%
002653.SZ	海思科	16.28%	603233.SH	大参林	-6.86%
300529.SZ	健帆生物	12.95%	600530.SH	交大昂立	-6.44%
300558.SZ	贝达药业	10.63%	600671.SH	天目药业	-6.37%
002020.SZ	京新药业	10.12%	300453.SZ	三鑫医疗	-6.33%
000710.SZ	贝瑞基因	9.46%	002437.SZ	誉衡药业	-6.13%
300584.SZ	海辰药业	9.33%	600518.SH	ST 康美	-5.74%
300760.SZ	迈瑞医疗	8.15%	300108.SZ	吉药控股	-5.31%
002099.SZ	海翔药业	8.14%	300562.SZ	乐心医疗	-5.21%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

2.2. 医药生物行业估值跟踪

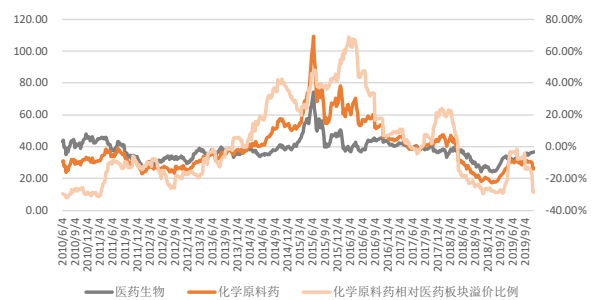
从估值来看,截至 11 月 10 日,以 TTM 整体法(剔除负值)计算,医药行业整体市盈率 34.65 倍,处于历史相对低位。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 71.91%。

图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



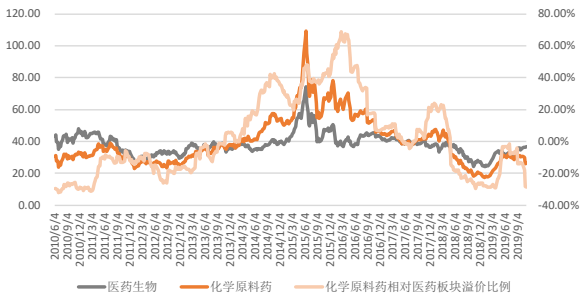
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



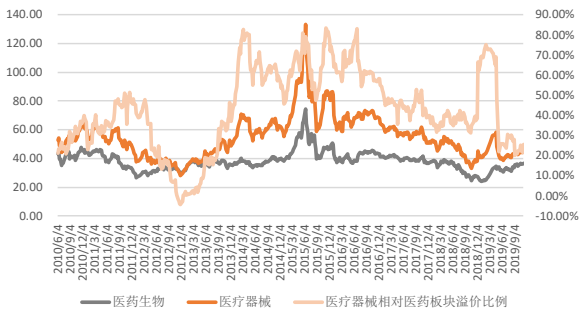
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



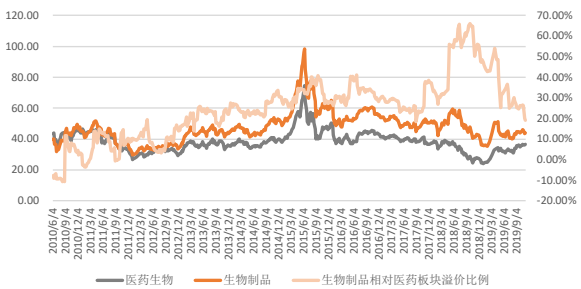
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



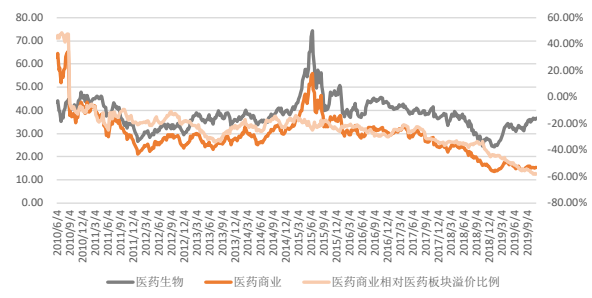
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



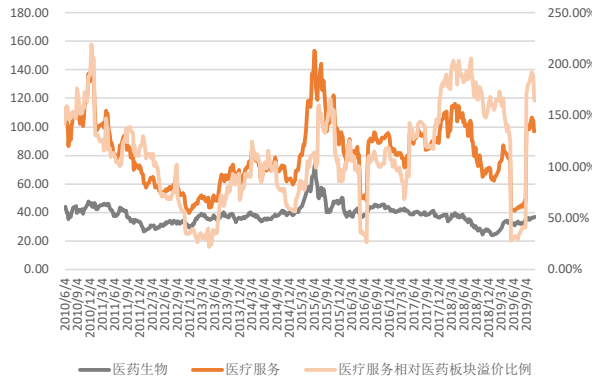
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、沪深港通资金持仓情况汇总

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

表格 2. 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2019.11.1-2019.11.8)

沪深港通资金持股数占比变动前十				沪港通资金持仓比例前十		
序号	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	持股比例 (流通股)
1	羚锐制药	0.85%	贝达药业	-2.57%	一心堂	19.37%
2	华森制药	0.50%	昭衍新药	-1.22%	泰格医药	18.73%
3	迪安诊断	0.47%	京新药业	-1.22%	云南白药	15.36%
4	奥赛康	0.38%	江中药业	-1.17%	迪安诊断	12.51%
5	益丰药房	0.37%	康恩贝	-0.74%	恒瑞医药	11.55%
6	浙江医药	0.36%	通化金马	-0.57%	华润三九	10.46%
7	步长制药	0.35%	凯利泰	-0.40%	益丰药房	9.98%
8	云南白药	0.34%	沃森生物	-0.35%	爱尔眼科	9.27%
9	辰欣药业	0.33%	仙琚制药	-0.30%	大参林	9.17%
10	鱼跃医疗	0.28%	健帆生物	-0.29%	凯莱英	8.87%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、近期大宗交易汇总

本周大宗交易交易金额上升, 大宗交易折价率上升。本周医药生物行业有 21 家公司总计发生 48 笔大宗交易, 交易总额 15.10 亿元, 同比上周 12.51 亿元上升 21%; 平均折价 6.60%, 同比上周 5.60% 上升 1 个百分点。

表格 3. 医药生物行业一周大宗交易明细 (2019.10.28-2019.11.3)

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	相对前收盘价折价率 (%)	相对当日收盘价折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
300347.SZ	泰格医药	2019-11-08	67.72	69.51	-2.58	0.00	67.72	3.80	257.34
002653.SZ	海思科	2019-11-08	21.00	23.16	-9.33	-13.51	24.28	543.66	11,416.79
600896.SH	览海投资	2019-11-08	3.87	4.29	-9.79	-10.00	4.30	54.00	208.98
603590.SH	康辰药业	2019-11-08	31.17	34.63	-9.99	-10.10	34.67	9.60	299.23
300294.SZ	博雅生物	2019-11-07	31.36	34.60	-9.36	-10.58	35.07	10.00	313.60
300294.SZ	博雅生物	2019-11-07	31.36	34.60	-9.36	-10.58	35.07	20.00	627.20
300294.SZ	博雅生物	2019-11-07	31.36	34.60	-9.36	-10.58	35.07	30.00	940.80
300294.SZ	博雅生物	2019-11-07	31.36	34.60	-9.36	-10.58	35.07	35.00	1,097.60
300294.SZ	博雅生物	2019-11-07	31.36	34.60	-9.36	-10.58	35.07	150.00	4,704.00
002603.SZ	以岭药业	2019-11-07	11.54	11.54	0.00	-0.60	11.61	130.00	1,500.20
300705.SZ	九典制药	2019-11-07	9.83	10.92	-9.98	-12.39	11.22	30.52	300.01
002390.SZ	信邦制药	2019-11-07	5.31	5.90	-10.00	-9.85	5.89	398.00	2,113.38

本报告由川财证券有限责任公司编制, 请参见尾页的重要声明

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易 日收盘价	相对前 收盘价 折价率 (%)	相对当 日收盘 价折价 率(%)	当日收 盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
603590.SH	康辰药业	2019-11-07	31.08	34.53	-9.99	-10.25	34.63	6.50	202.02
000028.SZ	国药一致	2019-11-07	44.37	45.55	-2.59	-3.00	45.74	50.40	2,236.25
002390.SZ	信邦制药	2019-11-06	5.33	5.92	-9.97	-9.66	5.90	562.00	2,995.46
002653.SZ	海思科	2019-11-06	22.57	23.35	-3.34	-4.00	23.51	445.00	10,043.65
300326.SZ	凯利泰	2019-11-06	15.00	16.02	-6.37	-5.78	15.92	100.00	1,500.00
300294.SZ	博雅生物	2019-11-06	31.53	33.90	-6.99	-8.87	34.60	9.00	283.77
300294.SZ	博雅生物	2019-11-06	31.53	33.90	-6.99	-8.87	34.60	19.00	599.08
000028.SZ	国药一致	2019-11-06	44.18	46.49	-4.97	-3.01	45.55	201.87	8,918.69
300294.SZ	博雅生物	2019-11-06	31.53	33.90	-6.99	-8.87	34.60	63.43	2,000.00
300294.SZ	博雅生物	2019-11-06	31.53	33.90	-6.99	-8.87	34.60	12.50	394.13
300294.SZ	博雅生物	2019-11-06	31.53	33.90	-6.99	-8.87	34.60	30.00	945.90
300294.SZ	博雅生物	2019-11-06	31.53	33.90	-6.99	-8.87	34.60	31.72	1,000.00
300347.SZ	泰格医药	2019-11-06	69.52	69.40	0.17	0.00	69.52	3.60	250.27
300294.SZ	博雅生物	2019-11-06	31.53	33.90	-6.99	-8.87	34.60	34.60	9.50
600896.SH	览海投资	2019-11-05	3.89	4.31	-9.74	-9.95		4.32	37.00
002044.SZ	美年健康	2019-11-05	14.88	16.00	-7.00	-5.82		15.80	31.62
603658.SH	安图生物	2019-11-05	101.14	105.91	-4.50	-7.12		108.89	54.90
002044.SZ	美年健康	2019-11-05	14.88	16.00	-7.00	-5.82		15.80	14.20
300142.SZ	沃森生物	2019-11-05	29.75	29.85	-0.34	-0.44		29.88	200.00
300142.SZ	沃森生物	2019-11-05	29.75	29.85	-0.34	-0.44		29.88	197.63
300233.SZ	金城医药	2019-11-05	21.08	20.73	1.69	-1.77		21.46	150.00
300630.SZ	普利制药	2019-11-05	60.20	61.10	-1.47	0.00		60.20	4.10
300601.SZ	康泰生物	2019-11-05	82.00	86.69	-5.41	-3.68		85.13	164.49
600529.SH	山东药玻	2019-11-05	25.73	26.59	-3.23	-2.20		26.31	118.00
603883.SH	老百姓	2019-11-04	66.59	71.60	-7.00	-7.88		72.29	5.00
603883.SH	老百姓	2019-11-04	66.59	71.60	-7.00	-7.88		72.29	6.00
603883.SH	老百姓	2019-11-04	66.59	71.60	-7.00	-7.88		72.29	9.00
603883.SH	老百姓	2019-11-04	66.59	71.60	-7.00	-7.88		72.29	20.00
603883.SH	老百姓	2019-11-04	66.59	71.60	-7.00	-7.88		72.29	283.11
603882.SH	金域医学	2019-11-04	55.94	53.50	4.56	0.00		55.94	5.20
603883.SH	老百姓	2019-11-04	66.59	71.60	-7.00	-7.88		72.29	250.00
600529.SH	山东药玻	2019-11-04	25.93	25.44	1.93	-2.48		26.59	200.00
300254.SZ	仟源医药	2019-11-04	7.36	8.18	-10.02	-9.14		8.10	70.00
300254.SZ	仟源医药	2019-11-04	7.36	8.18	-10.02	-9.14		8.10	54.99
300318.SZ	博晖创新	2019-11-04	4.00	4.00	0.00	-0.74		4.03	829.00
000028.SZ	国药一致	2019-11-04	45.47	46.40	-2.00	-3.99		47.36	210.00

资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

五、主要原料药价格汇总

5.1. 维生素类价格汇总

表格 4. 维生素类原料药价格汇总（2019 年 11 月 8 日）

品种	现价（元/千克）	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	41.00	0.0	0.00%	-2.5	-5.75%	4.00	10.81%
维生素 B2	99.00	0.00	0.00%	-3.50	-3.41%	-93.50	-48.57%
维生素 B5	360.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	155.00	75.61%
维生素 A	317.50	0.0	0.00%	-15.00	-4.51%	12.50	4.10%
维生素 B1	170.00	0.00	0.00%	-7.50	-4.23%	-45.00	-20.93%
维生素 K3	67.50	-4.0	-5.59%	-14.00	-17.18%	5.00	8.00%
维生素 D3	115.00	0.00	0.00%	-35.00	-23.33%	-310.00	-72.94%
维生素 B3	43.50	0.0	0.00%	-2.50	-5.43%	7.50	20.83%
维生素 C	26.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-9.00	-25.71%

资料来源：Wind，川财证券研究所

5.2. 抗感染药价格汇总

表格 5. 抗感染药价格汇总

品种	9 月份报价（元/千克）	一月变动		一年变动	
青霉素工业盐	60.00	0.0	0.00%	-12.5	-17.24%
6-APA	146.67（10 月报价）	1.67	1.15%	-83.33	-36.23%
7-ACA	400.00	-10.00	-2.44%	-40.00	-9.09%
7-ADCA	465.00（4 月报价）	0.00	0.00%	-35.00	-7.00%
4-AA	1800.00	0.00	0.00%	300.00	20.00%
硫氰酸红霉素	380.00	-25.00	-6.17%	-60.00	-13.64%

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

医药政策推进不及预期；仿制药一致性评价推进不及预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明 C0004