

医药生物

医药板块整体短期调整，建议长期坚持配置龙头

评级：增持（维持）

分析师：江琦

执业证书编号：S0740517010002

电话：021-20315150

Email: jiangqi@r.qlzq.com.cn

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

Email: zhujq@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

公司	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
恒瑞医药	88.98	0.92	1.21	1.59	2.04	96.80	73.39	55.97	43.66	2.48	买入
药明康德	91.17	1.38	1.39	1.81	2.35	66.07	65.74	50.51	38.80	2.18	买入
泰格医药	62.98	0.63	0.95	1.33	1.82	99.98	66.33	47.37	34.63	1.73	买入
爱尔眼科	41.99	0.33	0.45	0.60	0.79	128.92	93.75	69.56	53.20	2.86	买入
华兰生物	35.10	0.81	1.03	1.20	1.41	43.22	34.11	29.31	24.89	2.00	买入
美年健康	15.57	0.21	0.24	0.30	0.39	74.37	65.53	51.28	39.58	2.29	买入
健友股份	39.69	0.59	0.84	1.15	1.50	67.17	47.34	34.66	26.46	1.40	买入
海思科	21.87	0.31	0.44	0.55	0.71	71.16	49.55	39.70	30.65	1.83	买入
大参林	52.44	1.02	1.38	1.73	2.09	51.29	37.94	30.24	25.12	1.66	买入

备注：数据截止至 2019.11.22

投资要点

■ 本周观点：

**医药板块跌幅大，后续怎么看？**这应该是继本周四周五医药板块出现调整之后市场最核心的疑问。本周，医药板块整体调整，下跌 1.98%，领跌 28 个一级子行业。尤其是周五一天，医药板块下跌 3.1%，不少此前强势的个股都有超过 5 个点以上的跌幅。回顾总结过去十年的医药板块走势，我们会发现医药板块的子行业走势确实有一定周期性，但是同样会发现，业绩持续确定性增长的公司，虽然在板块调整时候会调整，但是在调整之后的行情表现中又会处于强势。所以总结一点，我们认为公司所处子行业的行业确定性趋势和公司自身所处的成长阶段还是更为重要。短期的跌幅大，跌幅快只是因为前期基金增持幅度较大，年底到了基金考核期，往往会出现较大意见分歧，而引发个股的波动幅度较大。龙头公司今年涨幅大，也有少许的估值透支。但是明年的业绩确定性更为重要，明年及以后业绩确定性快速增长的公司，我们判断在调整中会更强，在后续行情中也应该更加有力。因此继续重点推荐行业趋势确定的子行业和公司，比如创新药及产业链，恒瑞医药、泰格医药、药明康德等，还有贝达药业、君实生物、复星医药、复宏汉霖、信达生物等；消费升级的医疗服务领域爱尔眼科、通策医疗、美年健康等；消费升级的疫苗领域智飞生物、康泰生物等；产业链升级的特色原料药及制剂出口领域，如健友股份、普利制药、司太立、仙琚制药、普洛药业等。

**展望未来三年，研发创新、消费升级、制造升级成为行业长期趋势，精选优质标的。**

**(1) 研发创新：**创新药依然是最确定的大趋势，研发创新是药品行业的未来，国家从审评到支付多维度支持创新药发展，建议布局产品线丰富的创新药优质标的。看好恒瑞医药、复星医药等。医药服务外包向中国转移，国内创新需求大增，中国创新药服务外包迎来爆发，建议布局竞争力强的龙头企业。看好泰格医药、药明康德等。

**(2) 消费升级：**医疗服务、疫苗、自费专科药和品牌中药等领域，受益于消费升级趋势，优质龙头企业有望维持快速成长。看好爱尔眼科、智飞生物、康泰生物等。

**(3) 制造升级：**仿制药企业受带量采购等政策影响，估值会受到压制；但是短期业绩普遍受影响不大，而经历行业洗牌会诞生出走成本领先战略和高壁垒仿制药的新龙头，部分优质企业估值过度下杀后有估值修复机会。

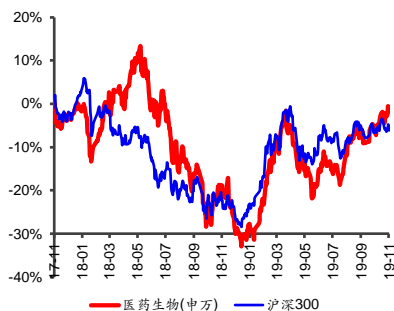
**(4) 其余优质细分龙头，如迈瑞医疗、安图生物等。**

■ 行业热点聚焦：(1) 11月21日，国家卫健委印发《大型医院巡查工作方

基本状况

上市公司数	312
行业总市值(百万元)	4459805.38
行业流通市值(百万元)	2005500.74

行业-市场走势对比



相关报告

案（2019—2022 年度）》。（2）11 月 18 日，国家工信部对《第二批小品种药（短缺药）集中生产基地建设单位》进行公示，拟确定远大医药和广州医药牵头组建的联合体、东北制药牵头组建的联合体、华北制药和石药控股牵头组建的联合体 3 家联合体为第二批小品种药（短缺药）集中生产基地建设单位。（3）11 月 20 日，海南省医疗保障局等九厅局印发《海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案》的通知，对海南省“4+7”试点扩围的落实工作进行部署。

- **重点公司动态：**
  - 1、【恒瑞医药】1) 设计年产能 3000 万粒的 2203 生产车间获得药品 GMP 证书，代表产品为细胞周期特异性抗肿瘤药物依托泊苷软胶囊。2) 子公司上海恒瑞收到国家药监局核准签发的关于吸入用七氟烷的《药品补充申请批件》，受理号为 CYHB1806325。3) 收到临床试验通知书，人源化单克隆抗体注射用 SHR-1802 将于近期开展临床试验。
  - 2、【科伦药业】发布 2019 年度配股预案，每 10 股配售 1.4 股，拟募集资金总额不超过 20 亿。
  - 3、【昭衍新药】1) 拟放弃参股公司昭衍生物优先受让权和增资优先认购权，公司对昭衍生物的持股比例由 10%降为 8.33%；2) 拟以自有资金 1000 万元投资参股通化中检分析测试服务有限公司。
  - 4、【欧普康视】1) 2019 年限制性股票激励计划首次向 21 名激励对象授予 76.52 万股限制性股票，授予价格为 23.90 元/股；2) 持股 5%以上的股东欧普民生已减持公司股份 85.15 万股（占公司总股本比例 0.21%），公司董事尹茵女士已减持本公司股份 1.66 万股（占公司总股本比例 0.0041%）。
  - 5、【京新药业】1) 第一期员工持股计划参与员工总人数不超过 113 人，资金总额不超过 3026 万，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，员工的自筹资金与公司计提的奖励基金的比例为 7:3，锁定期三年；2) 共同成长计划之 2019 年度员工持股计划参与人员不超过 97 人，资金总额不超过 1547 万元，员工的自有资金与公司计提配套资金的比例为 1:1.5，长期存续，锁定期不少于 4 年。
  - 6、【兴齐眼药】盐酸莫西沙星滴眼液已获得注册申请受理，报送国家药品监督管理局药品审评中心进行审评审批。
  - 7、【恩华药业】利培酮分散片（商品名称：泰维思）首家通过一致性评价。
  - 8、【乐普医疗】缬沙坦胶囊首家通过药品一致性评价。
  - 9、【贝瑞基因】拟以集中竞价方式回购股份，回购价格不超过人民币 50 元/股，回购资金总额最高为 3 亿元。
  - 10、【普利制药】地氯雷他定片通过荷兰药物评价委员会（CBG）技术审评。
  - 11、【复星医药】控股子公司桂林南药研制的双氢青蒿素磷酸哌喹分散片、双氢青蒿素磷酸哌喹片通过世界卫生组织药品预认证。
  - 12、【丽珠集团】与鑫康合联合申报的“重组抗人 IL-17A/F 人源化单克隆抗体注射液”临床试验申请获药监局受理。
- **一周市场动态：**对 2019 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率 35.0%，同期沪深 300 收益率 27.9%，医药板块跑赢沪深 300 收益率 7.1%。本周医药生物行业下跌 1.98%，沪深 300 下跌 0.7%，医药板块跑输沪深 300 约 1.28%，处于 28 个一级子行业第 28 位。除中药子板块微涨 0.04%，其他医药子板块均下跌，其中医疗服务子板块跌幅最大，为 4.52%，医药商业板块跌幅最小，为 1.61%。以 2019 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 32.14 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 17.02 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 89%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 34 倍 PE，低于历史平均水平（37 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 70%。
- **风险提示：**政策扰动、药品质量问题。

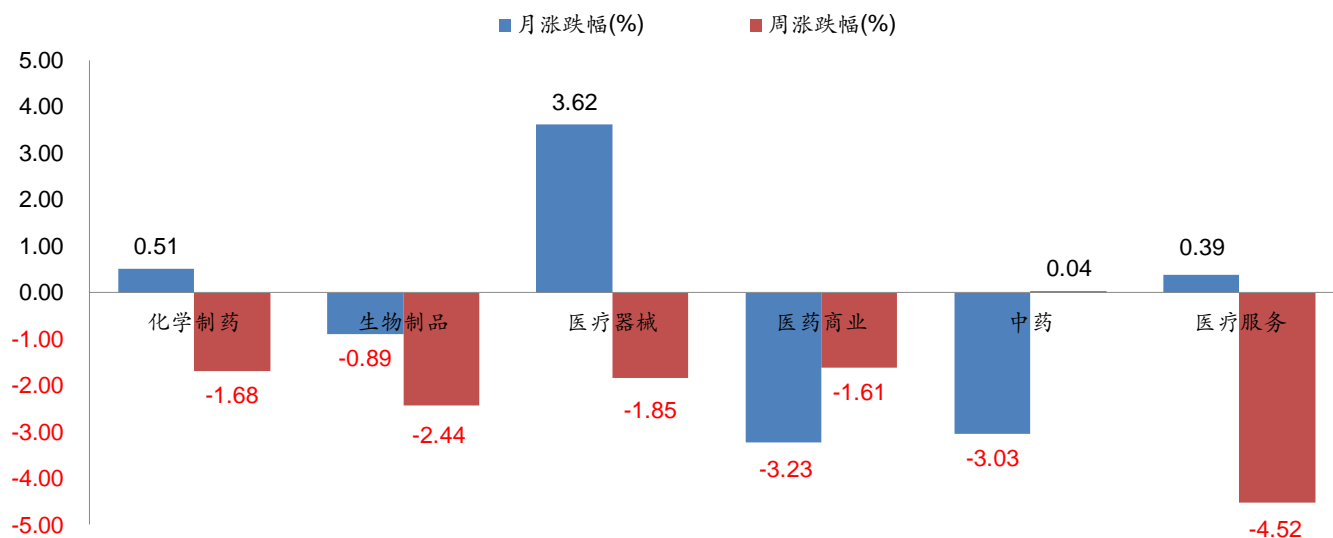
- **医药生物行业科创板申报情况:** 本周上海三友, 浩欧博生物已问询, 百奥泰、先导药物上市委会议通过。当前申报企业共 39 家, 已发行 12 家, 注册生效 4 家, 提交注册企业 4 家, 已问询企业 7 家, 上市委会议通过企业 2 家, 已受理企业 1 家, 暂缓审议 1 家, 中止 4 家, 终止状态 4。

**图表 1: 医药生物行业科创板企业申报情况**

序号	发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
1	深圳普门科技股份有限公司	已发行	广东	医药制造业	国信证券股份有限公司	2019/10/17	2019/4/16
2	博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	已发行	江苏	医药制造业	民生证券股份有限公司	2019/10/14	2019/4/8
3	上海美迪西生物医药股份有限公司	已发行	上海	研究和试验发展	广发证券股份有限公司	2019/10/14	2019/4/3
4	上海昊海生物科技股份有限公司	已发行	上海	医药制造业	瑞银证券有限责任公司	2019/10/10	2019/4/18
5	华熙生物科技股份有限公司	已发行	山东	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2019/9/30	2019/4/10
6	赛诺医疗科学技术股份有限公司	已发行	天津	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2019/9/30	2019/3/29
7	青岛海尔生物医疗股份有限公司	已发行	山东	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2019/9/23	2019/4/2
8	中联生物医药(上海)股份有限公司	已发行	上海	医药制造业	国信证券股份有限公司	2019/9/23	2019/4/2
9	北京热景生物技术股份有限公司	已发行	北京	医药制造业	中德证券有限责任公司	2019/9/4	2019/4/4
10	深圳微芯生物科技股份有限公司	已发行	广东	医药制造业	安信证券股份有限公司	2019/7/17	2019/3/27
11	南京微创医学科技股份有限公司	已发行	江苏	专用设备制造业	南京证券股份有限公司 华菁证券有限公司	2019/7/3	2019/4/3
12	上海微创心脉医疗科技股份有限公司	已发行	上海	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2019/7/3	2019/4/11
13	北京佰仁医疗科技股份有限公司	注册生效	北京	专用设备制造业	国信证券股份有限公司	2019/11/8	2019/4/15
14	江苏硕世生物科技股份有限公司	注册生效	江苏	医药制造业	招商证券股份有限公司	2019/11/8	2019/4/22
15	迈得医疗工业设备股份有限公司	注册生效	浙江	专用设备制造业	广发证券股份有限公司	2019/10/29	2019/5/10
16	无锡祥生医疗科技股份有限公司	注册生效	江苏	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2019/10/29	2019/4/30
17	厦门特宝生物工程股份有限公司	提交注册	福建	医药制造业	国金证券股份有限公司	2019/11/11	2019/3/27
18	苏州泽璟生物制药股份有限公司	提交注册	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2019/11/4	2019/6/10
19	武汉科前生物股份有限公司	提交注册	湖北	医药制造业	招商证券股份有限公司	2019/10/28	2019/3/22
20	浙江东方基因生物制品股份有限公司	提交注册	浙江	医药制造业	光大证券股份有限公司	2019/10/22	2019/5/9
21	成都先导药物开发股份有限公司	上市委会议通过	四川	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2019/11/22	2019/7/9
22	百奥泰生物制药股份有限公司	上市委会议通过	广东	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2019/11/20	2019/7/8
23	北京天智航医疗科技股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中信建投证券股份有限公司	2019/11/12	2019/8/7
24	江苏吉贝尔药业股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	国金证券股份有限公司	2019/11/11	2019/6/25
25	湖南南新制药股份有限公司	已问询	湖南	医药制造业	西部证券股份有限公司	2019/11/10	2019/6/26
26	江苏艾迪药业股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2019/11/1	2019/10/10
27	上海赛伦生物技术股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2019/10/25	2019/5/9
28	上海三友医疗器械股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	东方花旗证券有限公司	2019/11/19	2019/6/26
29	江苏浩欧博生物医药股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2019/11/19	2019/4/19
30	三生国健药业(上海)股份有限公司	已受理	上海	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2019/10/31	2019/10/31
31	上海复旦张江生物医药股份有限公司	暂缓审议	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2019/10/18	2019/5/13
32	前沿生物药业(南京)股份有限公司	中止	江苏	医药制造业	瑞银证券有限责任公司	2019/10/31	2019/8/13
33	上海君实生物医药科技股份有限公司	中止	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2019/10/31	2019/9/26
34	北京神州细胞生物技术集团股份公司	中止	北京	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2019/10/31	2019/9/16
35	安翰科技(武汉)股份有限公司	中止	湖北	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2019/10/25	2019/3/22
36	上海赛伦生物技术股份有限公司	终止	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2019/11/11	2019/5/9
37	成都苑东生物制药股份有限公司	终止	四川	医药制造业	中信证券股份有限公司	2019/8/29	2019/4/3
38	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2019/8/7	2019/3/27
39	北京诺康达医药科技股份有限公司	终止	北京	研究和试验发展	德邦证券股份有限公司	2019/7/24	2019/4/12

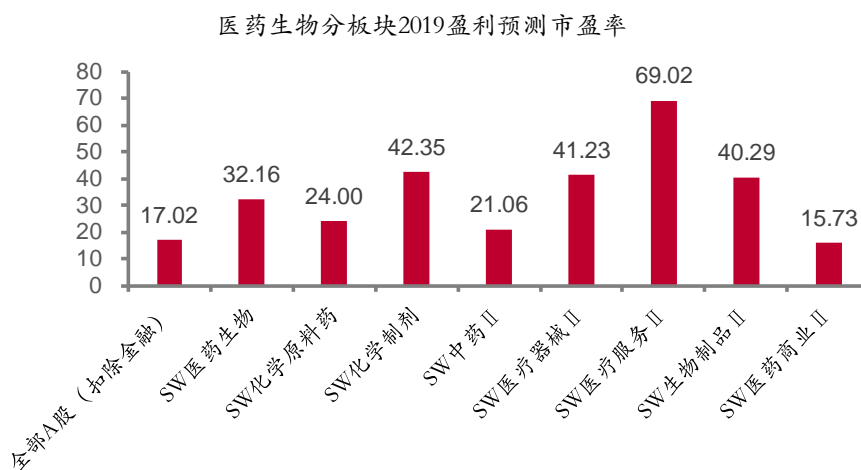
来源: 上交所, 中泰证券研究所

- **医药子板块表现:** 本周医药生物行业下跌 1.98%, 沪深 300 下跌 0.7%, 医药板块跑输沪深 300 约 1.28%, 处于 28 个一级子行业第 28 位。除中药子板块微涨 0.04%, 其他所有医药子板块均下跌, 其中医疗服务子板块跌幅最大, 为 4.52%, 医药商业板块跌幅最小, 为 1.61%。

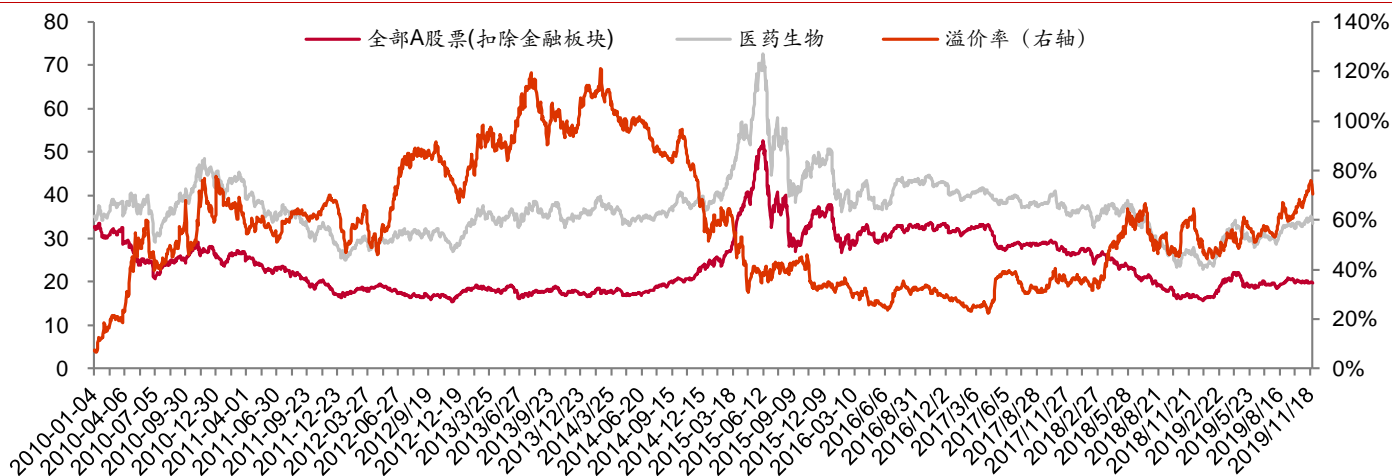
**图表 2: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较**


来源: Wind, 中泰证券研究所

- 板块估值:** 以 2019 年盈利预测估值来计算, 目前医药板块估值 32 倍 PE, 全部 A 股 (扣除金融板块) 市盈率大约为 17 倍 PE, 医药板块相对全部 A 股 (扣除金融板块) 的溢价率为 89%。以 TTM 估值法计算, 目前医药板块估值 34 倍 PE, 低于历史平均水平 (37 倍 PE), 相对全部 A 股 (扣除金融板块) 的溢价率为 70%。

**图表 3: 医药板块整体估值溢价 (2019 盈利预测市盈率)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 4: 医药板块整体估值溢价 (扣除金融板块, 2010 年至今)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

■ **个股表现:** 受事件影响、前期滞涨等个股涨势靠前; 部分前期强势的个股开始出现调整。

**图表 5: 医药板块本周个股涨幅榜 (扣除 ST 股)**

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
603229.SH	奥翔药业	17.65	18.22
603976.SH	正川股份	29.77	17.81
600227.SH	圣济堂	2.32	12.08
002399.SZ	海普瑞	16.84	10.79
000509.SZ	华塑控股	2.46	8.85
300396.SZ	迪瑞医疗	18.03	8.55
300006.SZ	莱美药业	5.51	7.62
002940.SZ	昂利康	28.59	6.32
300639.SZ	凯普生物	26.95	6.31
300206.SZ	理邦仪器	7.28	6.28
002750.SZ	龙津药业	13.90	6.27
002411.SZ	延安必康	16.80	6.26
000503.SZ	国新健康	17.01	6.11
600896.SH	览海投资	4.28	5.94
688366.SH	昊海生科	90.42	5.90

来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 6: 医药板块本周个股跌幅榜 (扣除 ST 股)**

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
000813.SZ	德展健康	6.66	-17.57
603079.SH	圣达生物	34.74	-17.29
688363.SH	华熙生物	86.66	-12.77
603939.SH	益丰药房	79.48	-8.98
600529.SH	山东药玻	23.33	-8.65
688321.SH	微芯生物	57.55	-8.55
300347.SZ	泰格医药	62.98	-7.38
603998.SH	方盛制药	7.98	-7.21
300015.SZ	爱尔眼科	41.99	-6.96
300759.SZ	康龙化成	50.60	-6.80
000661.SZ	长春高新	453.88	-6.59
300482.SZ	万孚生物	48.51	-6.59
603707.SH	健友股份	39.69	-6.37
300601.SZ	康泰生物	82.45	-6.31
600763.SH	通策医疗	108.30	-6.20

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ **沪深港通本周持仓追踪:**

**北上资金:** A 股医药股净增持金额 TOP3 为乐普医疗、长春高新、云南白药; 净减持金额 TOP3 为恒瑞医药、爱尔眼科、泰格医药。

**南下资金:** H 股医药股净增持金额 TOP3 为药明生物、金斯瑞生物科技、中国生物制药; 净减持金额 TOP3 为东阳光药、平安好医生、石药集团。

图表 7: 北上资金沪深通一周持仓变化

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	变化
<b>净流入TOP3</b>			
300003.SZ	乐普医疗	24.94	3.42
000661.SZ	长春高新	17.39	3.26
000538.SZ	云南白药	86.76	3.05
<b>净流出TOP3</b>			
600276.SH	恒瑞医药	437.24	-29.45
300015.SZ	爱尔眼科	94.85	-9.63
300347.SZ	泰格医药	62.73	-4.18

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 8: 南下资金港股通一周持仓变化

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	变化
<b>净流入TOP3</b>			
2269.HK	药明生物	74.03	7.93
1548.HK	金斯瑞生物科技	35.17	2.47
1177.HK	中国生物制药	108.81	2.20
<b>净流出TOP3</b>			
1558.HK	东阳光药	27.54	-2.21
1833.HK	平安好医生	23.51	-1.40
1093.HK	石药集团	61.73	-1.30

来源: Wind, 中泰证券研究所

### ■ 本周中泰医药报告:

行业周报: 中泰证券医药行业周报: 首款本土原研抗癌药在美上市, 国内创新浪潮席卷, 江琦/祝嘉琦

- 重点推荐个股表现: 中泰医药重点推荐本月平均下跌 1.1%, 跑输医药行业 1.03%; 本周平均下跌 3.90%, 跑输医药行业 1.91%。

图表 9: 中泰医药重点推荐本月表现

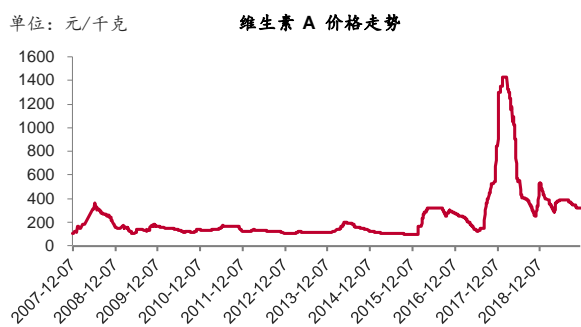
证券代码	公司	股价	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
600276.SH	恒瑞医药	88.98	买入	-2.09	-4.01
603259.SH	药明康德	91.17	买入	-3.08	-6.14
300347.SZ	泰格医药	62.98	买入	-7.79	-7.38
300015.SZ	爱尔眼科	41.99	买入	6.14	-6.96
002007.SZ	华兰生物	35.10	买入	-2.64	-4.44
002044.SZ	美年健康	15.57	买入	4.43	-0.76
603707.SH	健友股份	39.69	买入	-4.80	-6.37
002653.SZ	海思科	21.87	买入	4.99	-2.67
603233.SH	大参林	52.44	买入	-5.05	3.64
平均				-1.10	-3.90
801150.SI	医药生物			-0.07	-1.98

来源: Wind, 中泰证券研究所

### ■ 重点公司股东会提示:

- 11月25日: 九强生物
- 11月26日: 新诺威、宝莱特
- 11月27日: 东北制药
- 11月28日: 爱尔眼科、香雪制药、重药控股、和佳股份

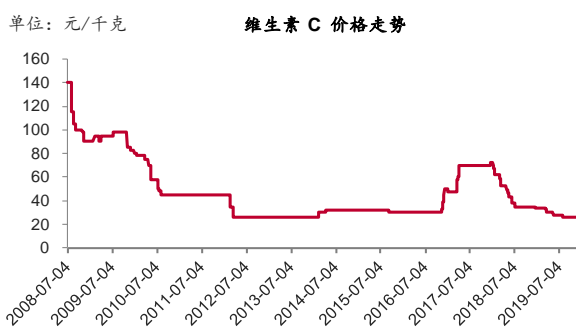
- 维生素价格重点跟踪: 维生素 E 价格上涨, 维生素 A、C、D3、泛酸钙价格保持平稳, 维生素 B1、B2 略有下降。

**图表 10: 国产维生素 A 的价格变化**


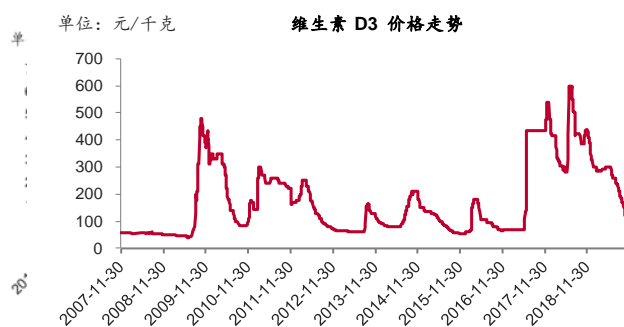
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 11: 国产维生素 E 的价格变化**

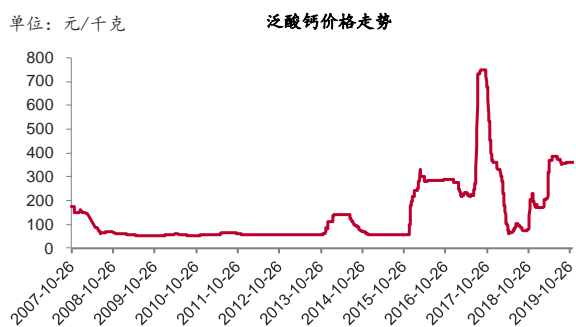

来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 12: 国产维生素 C 的价格变化**


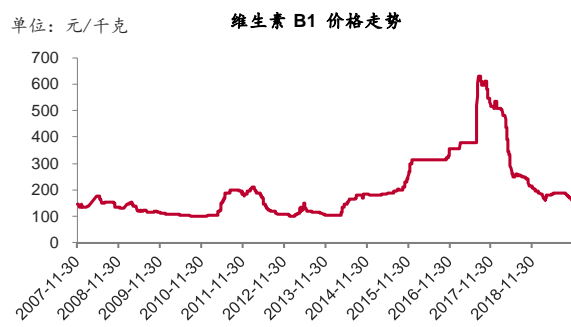
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 13: 国产维生素 D3 的价格变化**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 14: 泛酸钙的价格变化**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 15: 国产维生素 B1 的价格变化**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 16: 国产维生素 B2 的价格变化**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。