

## 核心资产顺利收官，继续关注高景气领域

### 投资要点

◆ **2020年医保目录正式发布，国产PD-1均进入医保目录：**12月28日，国家医保局正式发布2020年医保目录，新版目录将于明年3月1日在全国范围内启用。通过本次医保目录调整，共119种药品被新增进入目录，另有29种原目录内药品被调出目录。此次医保局共对162种独家药品进行了谈判，谈判总成功率为73.46%，谈判成功的药品平均降价50.64%。医保目录每年动态调整，创新药纳入医保速度大大缩短，医保谈判常态化开展对于产品短期价格存在一定影响，但以价换量进入医保后放量效果明显。从长期性和竞争性来看，医保是创新药必须做的选项，在管线中能够做到速度最快或质量最优的产品在竞争中有望顺利脱颖而出。因此我们建议关注研发速度和销售布局均处于领先状态的强执行力行业龙头及创新药产业链CXO龙头。

◆ **欧美疫苗开始陆续配送，我国疫苗开始预约：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者141例；境外输入感染者85例，本土确诊者56例，其中辽宁31例、北京17例、黑龙江7例、河北1例。沈阳市境外返回的尹某某在隔离期间后检测发现感染新冠病毒；截止1月2日，其关联病例已达19例；涉及7个区和15个社区，主要因为隔离结束后医院接诊所致，与谱康医院相关的病例达11例。沈阳市9区共完成核酸检测643600人，均为阴性。从沈阳输入疫情的情况来看，病毒潜伏期可能超过14天。北京发生局部聚集性疫情，目前疫情初步得到控制；目前北京中风险地区增至7个。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到8492万例；本周全球新增确诊达411万例，环比略微下降。从目前情况来看，因为欧美国家采取的圣诞探亲限流政策，新冠病毒在圣诞节期间暂未出现明显加速扩散的情况。疫苗方面，北京所灭活疫苗附条件上市，国内已有450万人接种疫苗，未出现严重安全问题；英国批准阿斯利康新冠疫苗紧急使用；印度获批自主研发和阿斯利康新冠疫苗，计划优先接种2.7亿人；WHO将辉瑞新冠疫苗纳入EUL。

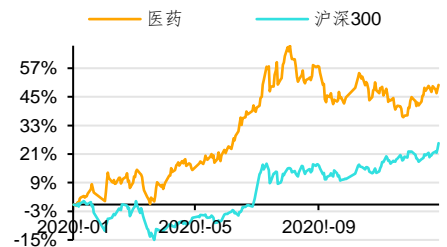
◆ **本周医疗服务表现最佳，化学制剂最差：**本周生物医药指数上涨0.33%，跑输沪深300指数3.03pct，在所有一级行业中排名第22位，2020年涨跌幅排列在所有行业第5位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为0.41%、-1.39%、1.03%、-0.30%、-0.66%、1.45%、1.95%。截止2020年12月31日，医药板块PE约为62.48倍（整体法、TTM），相对A股（剔除金融）的估值溢价为64.68%，高于历史中位数数据（2010年以来溢价率均值为49%，中位数为52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为信邦制药（14.44%）、开立医疗（11.66%）、三诺生物（8.62%）、广誉远（8.03%）、基蛋生物（7.91%），涨跌幅后五名分别为济民制药（-24.85%）、赛隆药业（-17.31%）、博晖创新（-12.57%）、力生制药（-11.31%）、兴齐眼药（-11.27%）。

◆ **投资建议：**医保谈判落地，政策确定性释放，市场对于创新药悲观预期得到修复，

 投资评级 **领先大市-B 维持**

首选股票	评级
300760	迈瑞医疗 买入-B
002821	凯莱英 买入-A
688016	心脉医疗 增持-A
300601	康泰生物 增持-A
600276	恒瑞医药 买入-A
300122	智飞生物 买入-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.65	-9.91	24.49
绝对收益	4.70	3.69	50.22

### 分析师

王睿  
 SAC 执业证书编号：S0910519080003  
 wangrui@huajinsec.cn  
 021-20377036

### 报告联系人

徐梓煜  
 xuziyu@huajinsec.cn  
 02120377063

### 相关报告

医药：2020年医保目录正式发布，国产PD-1均进入医保目录 2020-12-28

医药：关注核心资产，把握优质赛道布局机会 2020-12-28

医药：控费旋律不改 聚焦创新消费 2020-12-25

医药：医保谈判落地，建议关注创新药产业链 2020-12-21

医药：静待政策落地，风险释放后迎来配置机会 2020-12-14

医药板块迎来较好的配置机会，建议关注前期受政策压制的创新药公司，继续看好化学发光、疫苗、医疗器械设备、原料药制剂一体化、CXO 等方向。我们建议关注迈瑞医疗、凯莱英、心脉医疗、康泰生物、恒瑞医药、智飞生物。

◆ **风险提示：** 外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

## 内容目录

一、本周观点：核心资产顺利收官，继续关注高景气领域.....	4
二、国内发现英国变异毒株，多国获批新冠疫苗 .....	4

三、市场回顾.....	8
四、行业政策及重点公司公告.....	10
(一) 行业政策 .....	10
(二) 公司公告 .....	11
五、风险提示.....	11

## 图表目录

图 1: 国内本周本土确诊情况.....	4
图 2: 香港新冠疫情确诊情况.....	5
图 3: 国内现有病例分布情况.....	5
图 4: 美国单日确诊 7 日滚动数据 .....	6
图 5: 意大利单日确诊和累计确诊情况 .....	7
图 6: 德国单日确诊和累计确诊情况.....	7
图 7: 俄罗斯单日确诊和累计确诊情况 .....	7
图 8: 英国单日确诊和累计确诊情况.....	7
图 9: 2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 .....	9
图 10: 本周 28 个行业涨跌幅对比.....	9
图 11: 今年以来 28 个行业涨跌幅对比.....	9
图 12: 本周医药生物子行业涨跌幅情况.....	9
图 13: 今年以来医药生物子行业涨跌幅情况.....	9
图 14: 医药板块市盈率溢价 (2014 年至今) .....	10
表 1: 重点国家疫情汇总表 .....	7
表 2: 本周涨跌幅前十名公司 .....	10

## 一、本周观点：核心资产顺利收官，继续关注高景气领域

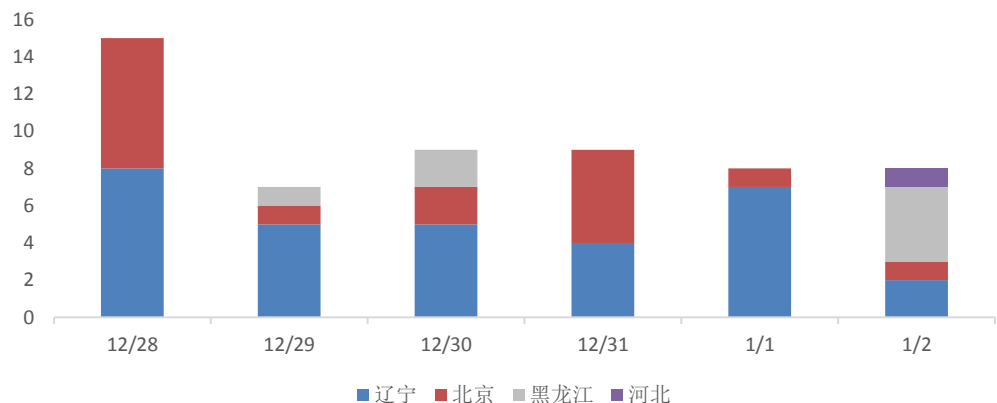
政策落地后市场对于创新药悲观预期得到修复，医药板块迎来较好的配置机会，建议关注前期受政策压制的创新药公司。此外近期国内疫情略有反弹，随着国内新冠疫苗的上市，建议进一步关注疫情防控及新冠疫苗进展。继续看好化学发光、疫苗、医疗器械设备、原料药制剂一体化、CXO 等方向。

我们持续看好医药以下几个方向：（1）创新药及其产业链上 CRO、CDMO 企业，重点关注恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英。（2）高端医疗器械进口替代，重点关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、心脉医疗、南微医学。（3）医疗服务领域，重点关注爱尔眼科、通策医疗。（4）流通领域整合，重点关注老百姓、益丰药房。（5）疫苗领域，重点关注智飞生物、华兰生物、康泰生物。

## 二、国内发现英国变异毒株，多国获批新冠疫苗

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 141 例；境外输入感染者 85 例，本土确诊者 56 例，其中辽宁 31 例、北京 17 例、黑龙江 7 例、河北 1 例。沈阳市境外返回的尹某某在隔离期间后检测发现感染新冠病毒；截止 1 月 2 日，其关联病例已达 19 例；涉及 7 个区和 15 个社区，主要因为隔离结束后医院接诊所致，与谱康医院相关的病例达 11 例。沈阳市 9 区共完成核酸检测 643600 人，均为阴性。从沈阳输入疫情的情况来看，病毒潜伏期可能超过 14 天。北京发生局部聚集性疫情，目前疫情初步得到控制；目前北京中风险地区增至 7 个。

图 1：国内本周本土确诊情况



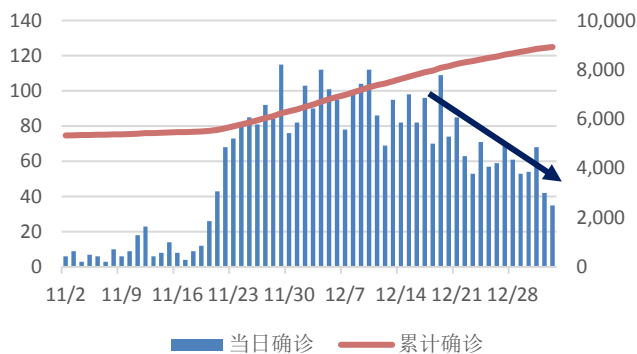
资料来源：卫健委，华金证券研究所

上海和广东发现 2 例写到英国 B.1.1.7 变异毒株的英国输入患者。1) 上海发现一名英国返回的新冠病例携带英国 B.1.1.7 变异毒株，12 月 14 日检测出新冠病毒呈阳性。上海发现的变异株基因检测结果表明变异株对细胞感染力增强。2) 2021 年 1 月 2 日，广东省疾控中心在一名英国输入患者的样本中发现了 B.1.1.7 突变株，与近期英国报道的变异病毒基因序列高度相似。该病毒基因组序列含有 B.1.1.7 亚型突变株的 13 个分支特异的氨基酸变异位点，其中包括对病毒感染能力有潜在重要影响的 S 蛋白 N501Y, P681H 突变和病毒免疫逃逸相关的 S 蛋白 69-70 缺失突变。

北京、山东等多地开始重点人员新冠疫苗接种。北京市卫生健康委公布，2021年春节前，将对冷链、物流、口岸、医护工作人员等9类重点人群以及其他应急保障人员开展紧急接种。2021年1月中旬完成所有重点人群首针接种，2-4周后完成第二针。目前重点人群紧急接种新冠病毒疫苗暂不采取个人预约方式。

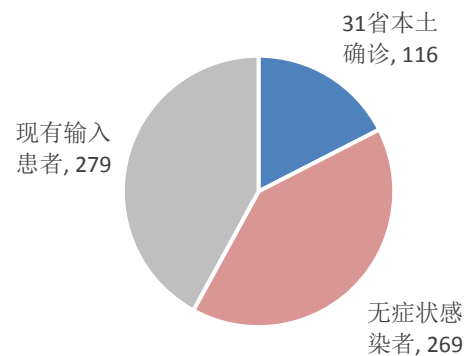
香港疫情放缓，疫苗预计2月开始接种。截至1月3日，香港周确诊383例，呈现放缓趋势。疫苗方面，目前香港已采购复星医药（辉瑞）、阿斯利康和科兴生物的三款疫苗合计2250万剂疫苗。香港公务员事务局局长聂德权1月2日表示，计划在1月底完成各部门的新冠病毒疫苗接种筹备工作，按疫苗抵达香港的时间初步推算，估计可以在2月开始为市民接种。届时社区疫苗接种中心、公营医院、安老院舍、私家医院及诊所都可成为接种地点。

图2：香港新冠疫情确诊情况



资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

图3：国内现有病例分布情况



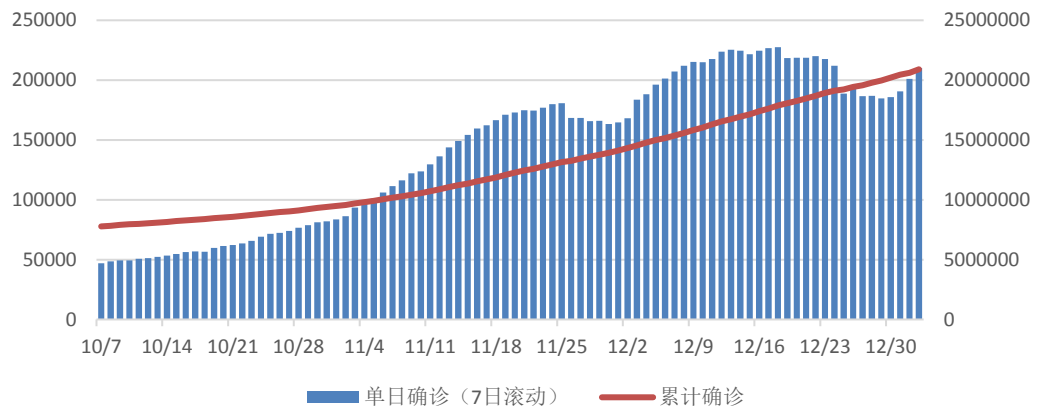
资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到8492万例；本周全球新增确诊达411万例，环比略微下降。从目前情况来看，因为欧美国家采取的圣诞探亲限流政策，新冠病毒在圣诞节期间暂未出现明显加速扩散的情况。

分地区来看：

美国圣诞节面临“大考”：截至1月3日，美国单日确诊28.7万人，周确诊突破129.3万人，环比下降20万；累计确诊突破2000万例；累计死亡35.9万人，对比上周增加2.1万人，存在严重医疗挤兑。美国圣诞假期对疫情的影响仍需要观察。美国CDC表示，在英国B.1.1.7变种新冠病毒已在美国出现并传播。医疗方面，截至12月31日，美国现有新冠住院患者超过12.5万人，超过承受能力，医护人员严重短缺，医疗资源严重挤兑。疫苗方面，疫苗接种进度落后预期，辉瑞和Moderna的mRNA疫苗已上市并开始接种，截至12月30日，全美接种第一剂疫苗的人数约为279.4万；并且未完成年前分发2000万剂的计划。美国医院、学校等重要单位有望强制接种新冠疫苗。美国疫苗计划推进初期，各环节衔接还没完全形成，因此进展落后于计划，预计到后期速度会逐渐加快。如果到了6月，美国有50%至60%的民众完成疫苗接种，那么美国社会生活有望逐步恢复正常状态。

图 4: 美国单日确诊 7 日滚动数据



资料来源: Wind, 华金证券研究所

**巴西:** 截至 1 月 3 日, 巴西单日确诊 1.6 万人, 周确诊 25.1 万人, 环比上周下降 3 万。包括圣保罗州在内的多地区开始加严隔离措施。巴西各地政府收紧了疫情管控措施, 尤其是针对极易引发人群聚集的海滨地带。**疫苗方面,** 巴西将于 1 月至 2 月接受 1500 万剂阿斯利康的新冠疫苗; 科兴生物未来将提供 4600 万剂疫苗; 目前已运抵约 750 万剂。巴西圣保罗州卫生厅厅长表示, 将按计划于 2021 年 1 月 25 日开始为该州民众接种新冠疫苗。

**印度:** 截至 1 月 3 日, 印度单日确诊人数达 2.1 万人; 周确诊 13.6 万人, 累计确诊达到 1036 万例。印度科学技术部下属疫情研究委员会表示, 根据该委员会研发的模型推算, 未来印度不会再出现疫情高峰。**疫苗方面,** 印度和阿斯利康、Moderna、辉瑞等研发进度较快的疫苗公司均采用一定形式的合作, 未来将对这些疫苗进行本土化生产。印度本周批准自研的 **Covaxin 新冠疫苗**, 有效率初步估计在 60%; 疫苗产能充足。

**欧洲疫情持续高风险:** 12 月 19 日, 欧洲 (包括俄罗斯) 每日新增冠状病毒感染病例为 16.0 万; 英国新冠病毒变异, 导致疫情明显加重。德国发现英国变异毒株。

**意大利** 单日确诊 1.2 万人, 周确诊 10.2 万, 环比增加 2.5%。2020 年 12 月 31 日至 2021 年 1 月 3 日, 意大利全境都处于“红色”疫情管控区, 人们出行必须携带个人证明

**德国** 单日确诊 1.5 万人, 周确诊 13.0 万, 环比下降 15.8%。德国卫生部长指出, 从数字上看, 德国的防疫还远远没有达到目标, 因此原定 1 月 10 日结束的防疫管控措施会延续下去。德国的疫情管控措施很可能要到春末夏初才能略微放松。

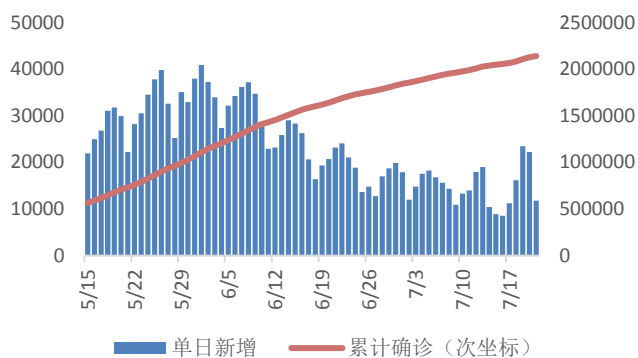
**法国** 单日确诊 1.9 万人, 周确诊 9.2 万例, 环比增加 1.9%。预计到 1 月份的第二周, 才能观察到年终假期对疫情的实际影响; 届时政府将根据疫情情况调整防控措施。法国已批准接种辉瑞疫苗。

**英国** 单日确诊 5.8 万人, 周确诊 34.4 万, 环比增加 36.5%。英国变种毒株感染性强, 根据 WHO 模型估计, 传播指数从上周的 1.1 上升至 1.5。目前在入院率和死亡率上都没有看到明显上升的迹象。英国政府加严防控登记, 12 月 30 日宣布, 英格兰中部米德兰兹地区、东北部、西北部部分地区和西南部部分地区的新冠疫情防控级别将从 31 日起调升至最高的第四级。截至目前, 已有超 50 个国家与地区对英“断航”, 我国也于 12 月 24 日正式宣布对英“禁飞”。**疫苗方**

面，12月30日，英国牛津大学和阿斯利康的新冠疫苗在英国获得紧急使用批准，将优先提供给高危人群。数据显示，牛津疫苗的防疫有效率达到95%，对严重病人的有效率达到100%。英媒预计到明年二月底，将有1500万英国人接种新冠疫苗。

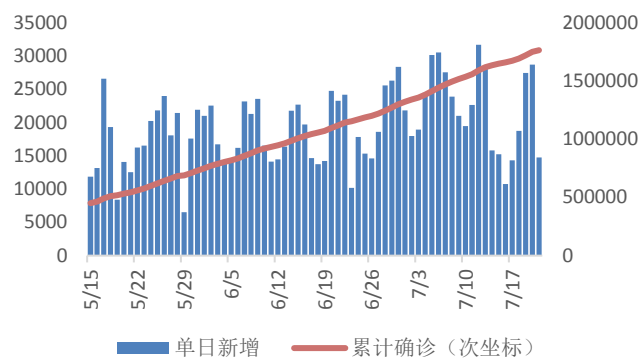
西班牙单日确诊1.8万人，周确诊7.3万，环比增加27%。西班牙加泰罗尼亚大区宣布了全新的防疫措施，对聚会人数增加了限制。

图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况



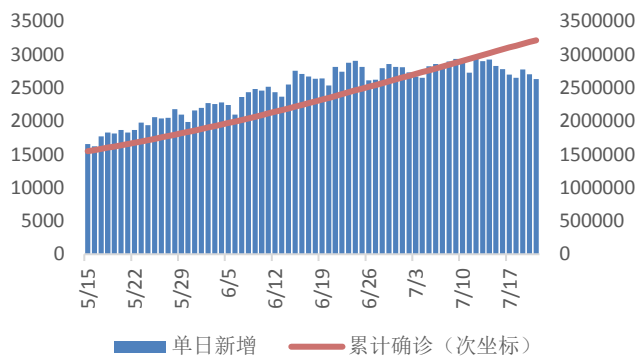
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：德国单日确诊和累计确诊情况



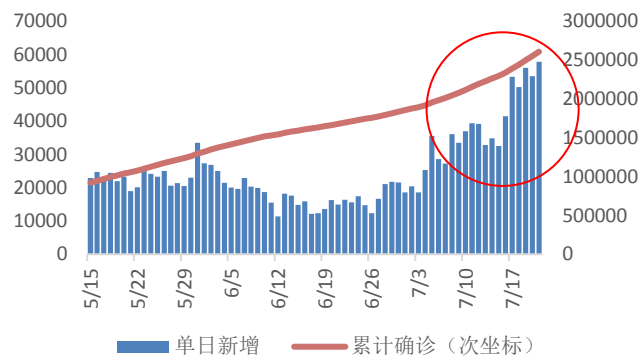
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：俄罗斯单日确诊和累计确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：英国单日确诊和累计确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：重点国家疫情汇总表

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊(万)	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
美国	287355	2237	2,090.5	7.6%	358,682	12,361,387	1.7%	59.1%
意大利	11825	364	214.1	5.0%	74,985	1,489,154	3.5%	69.5%
德国	14726	317	176.3	7.0%	34,627	1,374,300	2.0%	78.0%
法国	3466	156	264.3	3.6%	65,048	201,095	2.5%	7.6%
英国	57852	445	260.8	15.2%	74,682	5,744	2.9%	0.2%
西班牙	18047	148	197.5	3.9%	50,837	196,958	2.6%	10.0%
加拿大	1330	2	58.7	8.1%	15,692	497,562	2.7%	84.7%
日本	3057	31	24.3	10.8%	3,581	197,079	1.5%	81.2%
伊朗	6045	101	123.7	3.6%	55,438	1,004,326	4.5%	81.2%
巴西	15827	301	771.6	3.4%	195,742	6,769,420	2.5%	87.7%
澳大利亚	43	0	2.8	0.6%	909	25,770	3.2%	90.5%
新西兰	0	0	0.2	1.6%	25	2,082	1.2%	96.3%

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊(万)	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	60.2	3.9%	9,800	538,733	1.6%	89.5%
印度	21222	266	1,032.5	1.3%	149,471	9,926,527	1.4%	96.1%
非洲	22707		277.8	5.2%	65,032	2,310,428	2.3%	83.2%
俄罗斯	26301	58002	321.3	6.3%	58,002	2,599,038	1.8%	80.9%

资料来源：华金证券研究所整理

### 新冠病毒药品、疫苗研发方面：

**北京所灭活疫苗附条件上市。**2020年12月31日，国药集团北京所新冠灭活疫苗附条件批准上市。III期临床试验期中数据显示，疫苗的保护效力为**79.34%**，中和抗体阳转率为**99.52%**。虽然北京所疫苗在有效性上低于BioNTech和Moderna疫苗，但是在安全性和可及性方面均表现较好。**79%**的有效性也远超新冠疫苗上市有效性**50%**的要求底线。**产能方面**，国药集团计划产能**10亿剂**，新增产线已在去年12月底建成投产。

**国内已有450万人接种疫苗，未出现严重安全问题。**12月31日国家卫健委副主任曾益新介绍，今年6月起累计超过**450万人**接种国内疫苗，其中约**6万人**前往境外高风险地区工作，没有出现严重感染的病例报告，同时不良反应率总体和常规灭活疫苗接近，轻度发热的病例大概不到**0.1%**，充分证明了疫苗的有效性和安全性。

**英国批准阿斯利康新冠疫苗紧急使用。**12月30日，英国牛津大学和阿斯利康的新冠疫苗在英国获得紧急使用批准，将优先提供给高危人群。数据显示，牛津疫苗的防疫有效率达到**95%**，对严重病人的有效率达到**100%**。

**印度获批自主研发和阿斯利康新冠疫苗，计划优先接种2.7亿人。**印度药品及医疗设备领域监管机构专家1月2日批准在紧急情况下使用巴拉特生物技术公司(Bharat Biotech India)研发的Covaxin新冠疫苗。根据评估，印度本国研发的COVAXIN新冠疫苗有效性约为**60%**。1月1日，印度政府批准阿斯利康疫苗的紧急使用。此外，印度计划为**2.7亿位**优先受益者接种新冠疫苗，其中包括**3000万**医护人员。

**WHO将辉瑞新冠疫苗纳入EUL。**世界卫生组织(WHO)于12月31日宣布将BioNTech的mRNA疫苗列入紧急使用清单(EUL)，这是首个获得WHO紧急认证的疫苗。WHO EUL为各国加快进口和管理疫苗的监管审批程序打开了大门。同时，EUL还可以让联合国儿童基金会(UNICEF)和泛美卫生组织能够采购疫苗，并分发给有需要的国家。

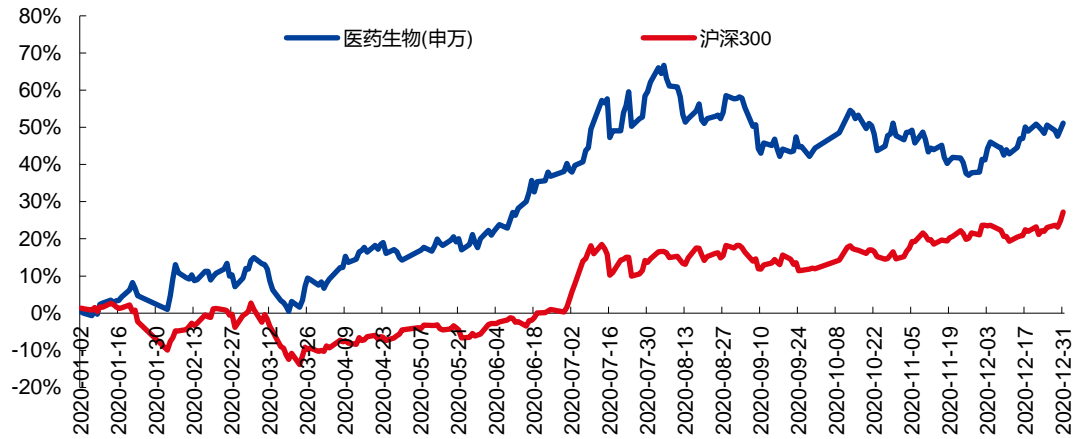
**韩国疾病控制和预防机构(KDCA)表示，韩国与Moderna签署了购买4000万剂新冠疫苗的协议。**

## 三、市场回顾

本周生物医药指数上涨0.33%，跑输沪深300指数3.03pct。截至本周，医药指数2020年至今表现好于沪深300的27.21%的涨幅，累计涨幅为51.1%。



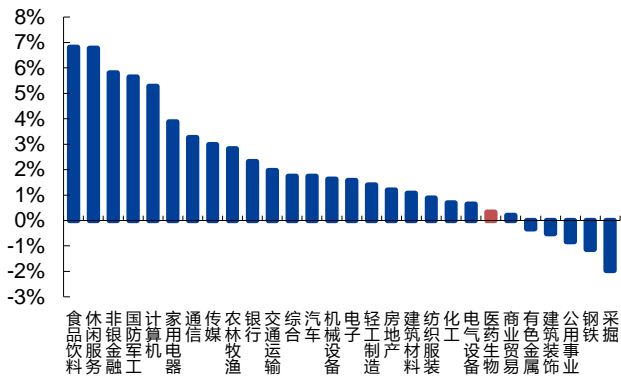
图 9：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

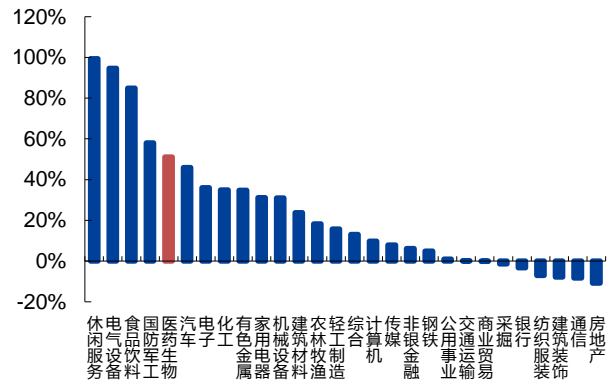
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 22 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 5 位。

图 10：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

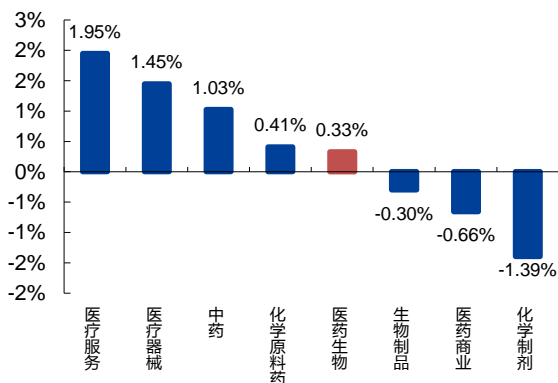
图 11：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

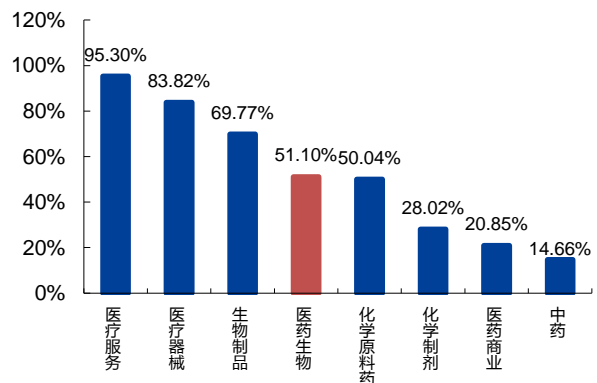
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 0.41%、-1.39%、1.03%、-0.30%、-0.66%、1.45%、1.95%；医疗服务表现最佳，化学制剂最差。

图 12：本周医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

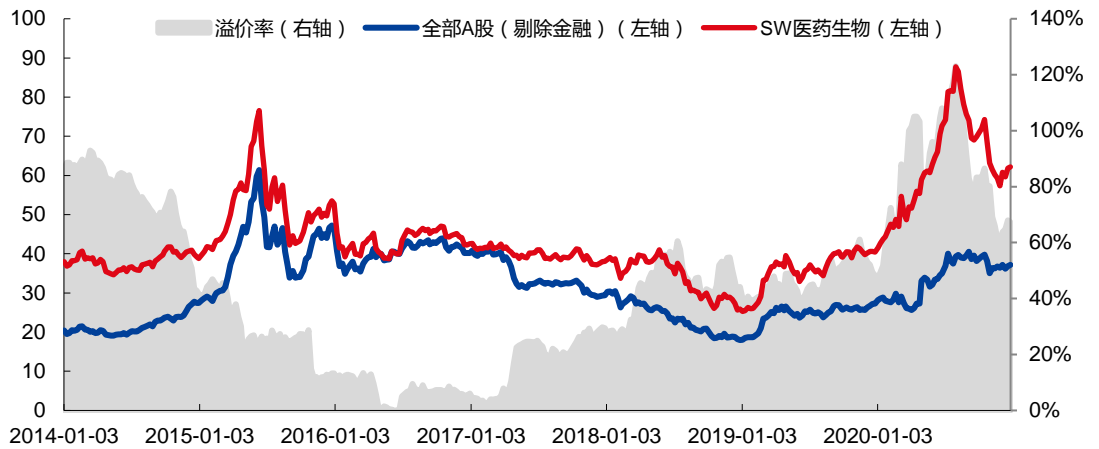
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

截止 2020 年 12 月 31 日，医药板块 PE 约为 62.48 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 64.68%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。

图 14：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）



资料来源：wind，华金证券研究所

个股方面，本周涨跌幅前五名分别为信邦制药（14.44%）、开立医疗（11.66%）、三诺生物（8.62%）、广誉远（8.03%）、基蛋生物（7.91%），涨跌幅后五名分别为济民制药（-24.85%）、赛隆药业（-17.31%）、博晖创新（-12.57%）、力生制药（-11.31%）、兴齐眼药（-11.27%）。

表 2：本周涨跌幅前十名公司

本周涨幅前十名				本周跌幅前十名			
序号	代码	公司名称	本周涨跌幅	序号	代码	公司名称	本周涨跌幅
1	002390.SZ	信邦制药	14.44%	1	603222.SH	济民制药	-24.85%
2	300633.SZ	开立医疗	11.66%	2	002898.SZ	赛隆药业	-17.31%
3	300298.SZ	三诺生物	8.62%	3	300318.SZ	博晖创新	-12.57%
4	600771.SH	广誉远	8.03%	4	002393.SZ	力生制药	-11.31%
5	603387.SH	基蛋生物	7.91%	5	300573.SZ	兴齐眼药	-11.27%
6	002773.SZ	康弘药业	7.50%	6	600267.SH	海正药业	-11.03%
7	300685.SZ	艾德生物	7.49%	7	002166.SZ	莱茵生物	-9.17%
8	300677.SZ	英科医疗	7.40%	8	002022.SZ	科华生物	-8.97%
9	600436.SH	片仔癀	7.00%	9	603676.SH	卫信康	-8.92%
10	600079.SH	人福医药	6.88%	10	000813.SZ	德展健康	-8.85%

资料来源：wind，华金证券研究所

## 四、行业政策及重点公司公告

### （一）行业政策

2020 年医保目录正式发布

12月28日，国家医保局正式发布2020年医保目录，新版目录将于明年3月1日在全国范围内启用。通过本次医保目录调整，共119种药品被新增进入目录，另有29种原目录内药品被调出目录。调整后的2020版国家医保目录，药品总数共2800种，其中西药1426种，中成药1374种，目录内中药饮片未作调整，仍为892种。

## （二）公司公告

- 1、**振德医疗**：公司全资子公司许昌正德拟投资手术感控生产线扩产建设项目，项目总投资合计8.45亿元。
- 2、**万泰生物**：鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗进入二期临床
- 3、**以岭药业**：2020净利润同比增90%—110%
- 4、**科伦药业**：1) 注射用头孢曲松钠通过仿制药一致性评价；2) 左氧氟沙星氯化钠注射液获批
- 5、**英科医疗**：与夏邑县人民政府签订年产131亿只(1310万箱)PVC高端医用手套项目投资协议书
- 6、**泽璟制药**：甲苯磺酸多纳非尼片药品注册现场核查
- 7、**智飞生物**：15价肺炎球菌结合疫苗进入III期临床试验
- 8、**天坛生物**：人凝血酶原复合物获批
- 9、**新产业**：两项新型冠状病毒检测产品取得CE准入资格

## 五、风险提示

外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号，陆家嘴世纪金融广场，31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn