平安证券

医药生物

2021年08月09日

九典制药(300705.SZ)

公司业绩略超预期,凝胶贴膏剂高速放量

推荐(维持)

现价: 29.83元

主要数据

行业	医药生物
公司网址	www.hnjiudian.com
大股东/持股	朱志宏/35.76%
实际控制人	朱志宏
总股本(百万股)	235
流通 A 股(百万股)	142
流通 B/H 股(百万股)	
总市值(亿元)	70
流通 A 股市值(亿元)	42
每股净资产(元)	4.00
资产负债率(%)	35.9

行情走势图



相关研究报告

《九典制药*300705*2021年一季报点评:凝胶贴膏剂 快速放量,2021Q1业绩超预期》2021-04-29

证券分析师

韩盟盟

投资咨询资格编号 S1060519060002

HANMENGMENG005@pingan.com

叶寅

投资咨询资格编号 S1060514100001

YEYIN757@pingan.com.cn



事项:

公司发布 2021 半年度报告,实现收入 7.32 亿元,同比增长 86.05%;实现归母净利润 1.13 亿元,同比增长 243.72%;实现扣非后归母净利润 1.02 亿元,同比增长 272.51%。公司业绩略超此前预期。

平安观点:

- **单季度业绩持续加速,盈利能力提升明显**: 2021H1 公司实现收入 7.32 亿元(+86.05%), 归母净利润 1.13 亿元(+243.72%), 表现亮眼。单季度业绩呈持续加速态势, 2021Q2 收入 4.54 亿元,同比+95%,环比+63%; 归母净利润 6637 万元,同比+158%,环比+43%。此外公司盈利能力提升明显,上半年毛利率为 78.76%,较上年同期增加 5.06 pp,净利率 15.42%,较上年同期增加 7.07 pp。技术转让业务已成为公司常态化业务,上半年贡献利润总额 2301 万元。
- 凝胶贴膏剂快速放量,制剂业务加速增长:2021H1公司制剂业务收入6.10亿元,参考PDB数据,我们预计核心品种洛索洛芬钠凝胶贴膏收入在4亿元左右,较上年同期的1.41亿元大幅增长约184%,我们将该产品全年销售预期调整至8-10亿元,中枢为9亿元;其它制剂品种收入约2.10亿元,其中泮托拉唑肠溶片纳入第四批集采后快速放量,收入占比超过10%。原料药业务收入3603万元(-9.98%),辅料收入4513万元(+59.84%),原辅料业务整体呈触底反弹趋势。
- 凝胶贴膏剂管线丰富,酮洛芬有望年底前上市:从凝胶贴膏剂后续布局来看,公司酮洛芬凝胶贴膏已申报生产,该产品 2020 年日本市场销售额超4 亿美金,有望成为下一个大品种,我们预计年底前或明年初上市;吲哚美辛凝胶贴膏处于临床研究阶段,有望2022 年上市;氟比洛芬凝胶贴膏已申报生产,预计将开展临床试验,有望2023 年上市。2023-2024 年公司将确定性拥有4个凝胶贴膏剂品种,成为当之无愧的龙头。
- **公司聚焦经皮给药蓝海,维持"推荐"评级**:目前公司已经形成以经皮给

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	924	978	1,632	2,482	3,212
YOY(%)	15.3	5.9	66.9	52.1	29.4
净利润(百万元)	55	82	210	313	484
YOY(%)	-23.5	49.4	155.9	48.8	54.6
毛利率(%)	67.5	74.8	77.3	76.1	77.8
净利率(%)	6.0	8.4	12.9	12.6	15.1
ROE(%)	7.2	9.8	20.7	24.4	28.5
EPS(摊薄/元)	0.23	0.35	0.90	1.33	2.06
P/E(倍)	127.1	85.1	33.3	22.4	14.5
P/B(倍)	9.2	8.4	6.9	5.5	4.1

平安证券 九典制药·公司半年报点评

药为主,高端制剂+原辅料协同发展的业务格局,看好其长期发展。考虑到洛索洛芬钠凝胶贴膏高速放量,我们将公司 2021-2023 年 EPS 预测调整至 0.90 元、1.33 元、2.06 元 (原预测为 0.58 元、1.09 元、1.49 元),当前股价对应 2021 年 PE 为 33 倍,维持"推荐"评级。

■ **风险提示**:1)研发风险:当前公司在研品种较多,尤其是凝胶贴膏剂品种,存在研发失败或进度不及预期可能;2)产品放量不及预期:因营销能力、竞争格局等因素变化,产品放量存在不及预期可能;3)政策风险:集采政策执行力度超预期。

平安证券 九典制药 · 公司半年报点评

利润表

会计年度

2020A

2021E

单位:百万元

2023E

2022E

资产负债表

会计年度

2020A

2021E

云り十尺	2020A	2021E	2022E	2023E	云り十尺	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	504	764	1,213	1,764	营业收入	978	1,632	2,482	3,212
现金	135	234	393	729	营业成本	246	370	593	712
应收票据及应收账款	189	297	452	585	税金及附加	14	22	33	43
其他应收款	1	1	2	3	营业费用	509	816	1,216	1,542
预付账款	6	10	15	20	管理费用	38	62	94	122
存货	153	174	279	335	研发费用	82	131	199	257
其他流动资产	19	47	71	92	财务费用	5	2	1	-1
非流动资产	627	536	445	354	资产减值损失	-7	-7	-10	-13
长期投资	0	0	0	0	信用减值损失	-3	-3	-5	-7
固定资产	508	432	355	278	其他收益	18	13	13	13
无形资产	51	43	34	26	公允价值变动收益	0	0	0	0
其他非流动资产	68	62	56	51	投资净收益	0	0	0	0
资产总计	1,131	1,301	1,658	2,119	资产处置收益	0	0	0	0
流动负债	181	193	305	373	营业利润	92	232	344	531
短期借款	10	0	0	0	营业外收入	1	1	1	1
应付票据及应付账款	60	79	127	153	营业外支出	2	3	3	3
其他流动负债	111	114	178	221	利润总额	91	230	342	529
非流动负债	114	91	69	46	所得税	9	19	29	45
长期借款	71	48	25	2	净利润	82	210	313	484
其他非流动负债	44	44	44	44	少数股东损益	0	0	0	0
负债合计	295	285	374	419	归属母公司净利润	82	210	313	484
少数股东权益	0	0	0	0	EBITDA	145	323	434	618
股本	235	235	235	235	EPS(元)	0.35	0.90	1.33	2.06
资本公积	279	279	279	279	主要财务比率				
留存收益	322	503	771	1,186	会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
归属母公司股东权益	836	1,016	1,284	1,699	成长能力	2020A	20216	2022E	2023E
负债和股东权益	1,131	1,301	1,658	2,119	营业收入(%)	5.9	66.9	52.1	29.4
	•	•	•	•					
					带业利润/%)	75.8	157 /	18.1	5/13
					营业利润(%)	45.8 49.4	152.7 155.0	48.4 48.8	
					归属于母公司净利润(%)	45.8 49.4	152. <i>7</i> 155.9	48.4 48.8	54.3 54.6
					归属于母公司净利润(%) 获利能力	49.4	155.9	48.8	
					归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%)	49.4 74.8	155.9 77.3	48.8 76.1	54.6 77.8
					归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%)	49.4 74.8 8.4	155.9 77.3 12.9	48.8 76.1 12.6	54.6 77.8 15.1
现金流量表			单位,译	五元	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%)	74.8 8.4 9.8	155.9 77.3 12.9 20.7	48.8 76.1 12.6 24.4	54.6 77.8 15.1 28.5
现金流量表	20204	20245	单位: 译		归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%)	49.4 74.8 8.4	155.9 77.3 12.9	48.8 76.1 12.6	54.6 77.8 15.1
会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%)	74.8 8.4 9.8 10.2	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6
会计年度 经营活动现金流	150	165	2022E 227	2023E 427	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%)	74.8 8.4 9.8 10.2 26.1	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6
会计年度 经营活动现金流 净利润	150 82	165 210	2022E 227 313	2023E 427 484	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%)	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销	150 82 49	165 210 91	2022E 227 313 91	2023E 427 484 91	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%)	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用	150 82 49 5	165 210 91 2	2022E 227 313 91 1	2023E 427 484 91 -1	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失	150 82 49 5 0	165 210 91 2 -0	2022E 227 313 91 1 -0	2023E 427 484 91 -1 -0	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动	150 82 49 5 0 8	165 210 91 2 -0	2022E 227 313 91 1 -0 -178	2023E 427 484 91 -1 -0 -147	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其他经营现金流	150 82 49 5 0 8	165 210 91 2 -0 -139	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1	2023E 427 484 91 -1 -0 -147	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资 负债率(%) 净 动 比率 速 动 比率 营 运 能力 总 於 账款周转率	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8 0.9 5.6	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8 1.3 6.5	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5 6.5	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其他经营现金流 投资活动现金流	150 82 49 5 0 8 5	165 210 91 2 -0 -139 1	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1	2023E 427 484 91 -1 -0 -147 1	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负比率 速对比率 营资产助比率 应收账款周转率	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其他经营现金流 投资活动现金流 资本支出	150 82 49 5 0 8 5 -78 76	165 210 91 2 -0 -139 1 -1	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1 -1 0	2023E 427 484 91 -1 -0 -147 1 -1 -0	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债产负债率(%) 资质负债率(%) 净动动能产为 总产账款周转率 应好账款周转率 每股指标(元)	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8 0.9 5.6 4.9	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8 1.3 6.5 5.1	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5 6.5 5.1	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5 1.5 6.5
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资查变动 其他经营现金流 投资活动现金流 资本支出 长期投资	150 82 49 5 0 8 5 -78 76	165 210 91 2 -0 -139 1 -1 0	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1 -1 0	2023E 427 484 91 -1 -0 -147 1 -1 0 0	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利(%) 净 (%) ROE(%) ROIC(%) 偿债产负债率(%) 流动动动动动动的。 这个人, 总收付大率。 这收付大率。 这收付大率。 这收付大率。 这收付大率。 这收付大率。 这收付大率。 这收付大率。 这收付大率。 这收付大率。 这收付大量。 这收付大量。	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8 0.9 5.6 4.9	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8 1.3 6.5 5.1	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5 6.5 5.1 1.33	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5 1.5 6.5 5.1
会计年度 经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资资资变动 其他经营动现金流 资本支出 长期投资 其他投资现金流	150 82 49 5 0 8 5 -78 76 0	165 210 91 2 -0 -139 1 -1 0	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1 -1 0 0	2023E 427 484 91 -1 -0 -147 1 -0 0 -11	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债产负债率(%) 净负债率(%) 净流动动 运 产负动动动 运 产负战比略率 营资收账账款周转率 应应收贴款周转率 每股收替现金流(最新摊	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8 0.9 5.6 4.9	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8 1.3 6.5 5.1 0.90 0.70	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5 6.5 5.1 1.33 0.97	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5 6.5 5.1 2.06 1.82
会计年度 经营活动现金流 净利润 辨明 明	150 82 49 5 0 8 5 -78 76 0 -154	165 210 91 2 -0 -139 1 -1 0 0 -1 -66	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1 -1 0 0 -1 -68	2023E 427 484 91 -1 -0 -147 1 -1 -0 0 -11	归属于母公司净利润(%) 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债产负债率(%) 资质协定率(%) 流速营产,负动动起能力 总收付账账款周转率 应应时,最新转率 每股指标(元) 每股股份资产(最新摊薄)	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8 0.9 5.6 4.9	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8 1.3 6.5 5.1	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5 6.5 5.1 1.33	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5 6.5 5.1 2.06 1.82
会计年度 经营活动现金流 净利润 折归摊销 财务损损 资 营运现金流 投资 运动现金流 资 经营动现金流 资 报 投资	150 82 49 5 0 8 5 -78 76 0 -154 -66	165 210 91 2 -0 -139 1 -1 0 0 -1 -66	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1 -1 0 0 -1 -68 0	2023E 427 484 91 -1 -0 -147 1 -1 -0 0 -1 -91	归获力 毛力 毛利化力 毛利和率(%) ADE(%) ROE(%) ROIC(%) 偿资产负动动运资收付股份 使产负动动运资收付股份 股份 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8 0.9 5.6 4.9 0.35 0.64 3.56	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8 1.3 6.5 5.1 0.90 0.70 4.33	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5 6.5 5.1 1.33 0.97 5.47	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5 1.5 6.5 5.1 2.06 1.82 7.24
会计年度 经营活动现金流 净利润 折明务费损失 营运经营动现金流 投资资经营动现金流 投资不支投资本 致投资现金流 资本期投资 发动现金流 资明投资现金流	150 82 49 5 0 8 5 -78 76 0 -154 -66 -55	165 210 91 2 -0 -139 1 -1 0 0 -1 -66 -10	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1 -1 0 0 -1 -68 0 -23	2023E 427 484 91 -1 -0 -147 1 -1 -0 0 -1 -91 0 -23	归获 (%) 获毛为 毛利能力 毛利和率(%) ROE(%) ROIC(%) 偿债产负动动动运资收付股股股份 产负动动动运资收付股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8 0.9 5.6 4.9 0.35 0.64 3.56 85.1	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8 1.3 6.5 5.1 0.90 0.70 4.33 33.3	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5 6.5 5.1 1.33 0.97 5.47	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5 1.5 6.5 5.1 2.06 1.82 7.24
会计年度 经营活动现金流 净利润 折归摊销 财务损损 资 营运现金流 投资 运动现金流 资 经营动现金流 资 报 投资	150 82 49 5 0 8 5 -78 76 0 -154 -66	165 210 91 2 -0 -139 1 -1 0 0 -1 -66	2022E 227 313 91 1 -0 -178 1 -1 0 0 -1 -68 0	2023E 427 484 91 -1 -0 -147 1 -1 -0 0 -1 -91	归获力 毛力 毛利化力 毛利和率(%) ADE(%) ROE(%) ROIC(%) 偿资产负动动运资收付股份 使产负动动运资收付股份 股份 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。 一个。	49.4 74.8 8.4 9.8 10.2 26.1 -6.5 2.8 1.8 0.9 5.6 4.9 0.35 0.64 3.56	155.9 77.3 12.9 20.7 24.4 21.9 -18.3 4.0 2.8 1.3 6.5 5.1 0.90 0.70 4.33	48.8 76.1 12.6 24.4 31.8 22.5 -28.6 4.0 2.8 1.5 6.5 5.1 1.33 0.97 5.47	54.6 77.8 15.1 28.5 41.6 19.8 -42.7 4.7 3.5 1.5 6.5

单位: 百万元

2023E

2022E

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐(预计6个月内,股价表现强于沪深300指数20%以上)

荐(预计6个月内,股价表现强于沪深300指数10%至20%之间)

中 性(预计6个月内,股价表现相对沪深300指数在±10%之间)

避(预计6个月内,股价表现弱于沪深300指数10%以上)

行业投资评级:

强于大市(预计6个月内,行业指数表现强于沪深300指数5%以上)

性(预计6个月内,行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间)

弱于大市(预计6个月内,行业指数表现弱于沪深300指数5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究 产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述 特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清 醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险、投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称"平安证券")的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面 明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息 或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损 失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、 见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指 的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

邮编: 518033

平安证券研究所 电话: 4008866338

深圳 上海 北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金 上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融 融中心 B座 25楼

邮编: 200120

大厦 26 楼

中心北楼 16 层 邮编: 100033

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街

传真:(021)33830395