

行业月度点评

医疗器械

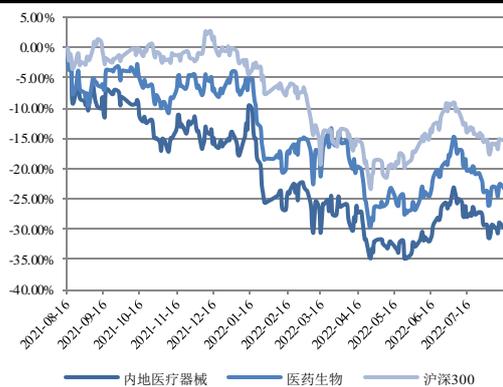
联影医疗拟上市，关注国产影像设备产业升级及国产替代相关标的

2022年08月16日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
医疗器械	-4.88	3.57	-30.02
医药生物	-5.91	-0.04	-22.92
沪深300	-3.16	4.94	-15.37

邹建军

执业证书编号:S0530521080001  
zoujianjun@hnchasing.com

龙靖宁

longjingning@hnchasing.com

分析师

研究助理

相关报告

- 1 医疗器械行业双周报: 疫情影响边际减弱, 关注消费及医疗新基建双主线 2022-08-04
- 2 行业月度报告\*医疗器械行业6月报: 理性看待集采, 关注疫情后的医疗需求复苏 2022-06-17
- 3 行业深度\*科研试剂行业深度报告: 行业迎来发展拐点, 国产替代大有可为 2022-03-30

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
迈瑞医疗	6.58	45.48	8.05	37.18	9.76	30.66	买入
爱博医疗	1.63	120.65	2.34	84.04	3.31	59.41	买入
惠泰医疗	3.12	58.04	4.46	40.61	6.33	28.61	增持
南微医学	2.43	37.23	2.2	41.12	2.99	30.25	增持
我武生物	0.65	71.75	0.81	57.58	1.03	45.28	增持
诺唯赞	1.7	41.32	2.34	30.02	2.45	28.67	增持
百普赛斯	2.18	68.74	3.1	48.34	4.35	34.45	增持
开立医疗	0.62	63.79	0.73	54.18	0.94	42.07	增持
美亚光电	0.75	30.35	0.72	31.61	0.87	26.16	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **行情回顾:** 近两周医药生物(申万)板块涨幅为0.45%, 在申万28个一级行业中排名第18位, 医疗器械(申万)板块涨幅为1.98%, 在6个申万医药二级子行业中排名第1位。截止2022年8月15日, 医疗器械板块PE均值为16.78倍, 在医药生物6个二级行业中排名末位, 相对申万医药生物行业的平均估值折价30.86%, 相较于沪深300、全部A股溢价58.82%、18.40%。
- **BA.4、BA.5引发全球疫情反复。** 自今年3月起, 全球新冠新增病例不断下降, 奥密克戎疫情逐步趋于稳定, 但BA.4与BA.5等新毒株引发的新一轮疫情有抬头趋势。Omicron仍是全球主要流行毒株, 占比超99%, BA.5感染率有所上升。截至8月7日, 全球每周报告新冠新发病例超690万例, 每周新增新冠死亡病例超12600例, 西太平洋区域(+29%)的周新病例数延续增长趋势, 而非洲区域(-46%)、美洲区域(-22%)、东地中海区域(-22%)、欧洲区域(-7%)和东南亚区域(-3%)的周新病例数减少; 境外毒株输入叠加暑期人口流动, 全国疫情有所反复。近两周全国确诊病例上升, 全国共报告确诊病例6668例, 无症状感染者13723例, 其中新发病例主要集中在海南、新疆、西藏三个省份。目前正值暑期旅游旺季, 游客较多, 西藏等地疫情已外溢至多个省份, 部分地区已出现续发感染者, 后续仍存在疫情社区扩散和外溢风险。
- **我国医学影像设备行业快速发展, 影像龙头联影医疗拟近期上市。** 随着国家整体实力的增强、国民生活水平的提高、人口老龄化、政策扶持等因素的驱动, 医学影像设备行业将有望继续保持高速增长的良好态势, 预计2030年市场规模将接近1100亿元。8月10日, 国产影像设备生厂商联影医疗于科创板开启申购, 发行价格109.88元/股, 估值达905亿, 募投项目预计使用募集资金为124.8亿元, 募资拟于下

一代产品研发项目、高端医疗影像设备产业化基金项目、营销服务网络项目、信息化提升项目和补充流动资金。

- **投资建议：**我们认为随着国产 CT、MR 等影像设备制造商的自主研发及创新水平不断提升，国产替代的步伐未来有望加快。国产品牌的自研创新能力不断提高，技术进步极大促进进口替代的实现。以 XR 为例，多家国内厂商已掌握平板探测器、高压发生器、X 射线管等核心部件的生产制作以及关键成像技术。在国家鼓励国产设备进口替代的大背景下，中国有望迎来国产医疗设备繁荣的新阶段，国产龙头企业将享有行业高速增长以及进口替代的双重红利。建议关注医学设备上游零部件供应商奕瑞科技、康众医疗，以及中游医学影像设备生产商联影医疗（拟上市）、祥生医疗、东软医疗等。此外，考虑到 2022H1 国内疫情对消费医疗需求的压制作用，以及传统的暑期医疗旺季到来，我们认为青少年近视防控、脱敏治疗等自费消费医疗需求将在暑期集中释放，建议关注受益于集采和国产替代的眼科器械创新型企业爱博医疗、产品竞争格局较好的脱敏治疗龙头我武生物等；医疗新基建是国家医疗系统建设的大趋势，后疫情时代，全球加强公共卫生建设，顺应医疗新基建浪潮，也为国内医疗器械产品出海提供发展机遇，医疗器械行业国产替代、国际化进程持续加速。在此背景下，建议关注自主创新、具备出海能力的医疗器械研发平台化厂家，如南微医学、迈瑞医疗、开立医疗、惠泰医疗等；同时，我们也看好受益于下游药物研发高景气、国产替代的生命科学上游厂家，如诺唯赞、百普赛斯、纳微科技等。
- **风险提示：**新冠疫情反复，集采政策变化等。

## 内容目录

1 行情回顾.....	4
2 新冠疫情数据跟踪.....	6
3 行业观点：联影医疗拟上市，关注国产影像设备产业升级及国产替代相关标的.....	11
4 重点行业及公司动态.....	13

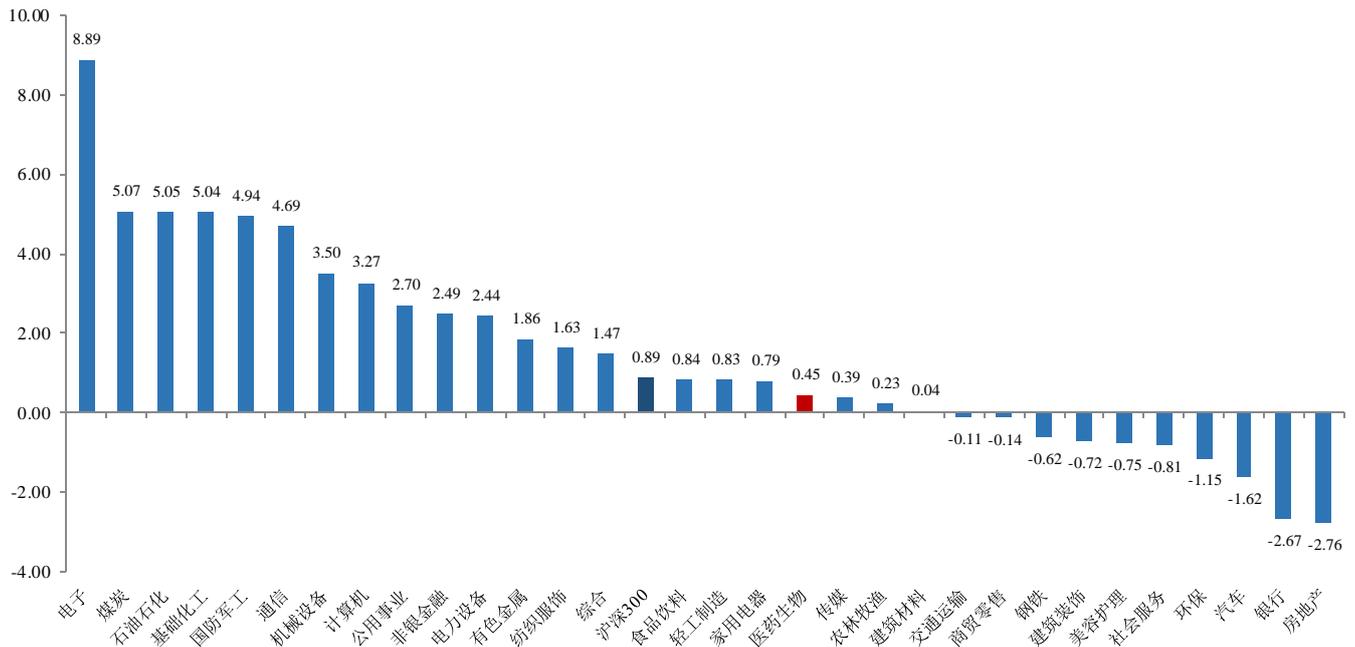
## 图表目录

图 1：8 月 1 日至 8 月 15 日申万一级子行业涨跌幅（%）.....	4
图 2：8 月 1 日至 8 月 15 日医药申万二级子行业涨跌幅（%）.....	4
图 3：8 月 1 日至 8 月 15 日医药生物子行业估值情况.....	5
图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值.....	6
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率.....	6
图 6：全球新冠新增病例和新冠致死病例数（截至 8 月 7 日）.....	6
图 7：欧洲新冠新增病例和致死病例数（截至 8 月 7 日）.....	7
图 8：地中海新冠新增病例和致死病例数（截至 8 月 7 日）.....	7
图 9：非洲新冠新增病例和致死病例（截至 8 月 7 日）.....	7
图 10：美洲新冠新增病例和致死病例（截至 8 月 7 日）.....	7
图 11：东南亚新冠新增病例和致死病例（截至 8 月 7 日）.....	7
图 12：西太平洋新冠新增病例和致死病例（截至 8 月 7 日）.....	7
图 13：Omicron 仍是全球主要流行毒株.....	8
图 14：国内新冠病例数（截至 8 月 15 日）.....	8
图 15：北京市新冠病例数（截至 8 月 15 日）.....	9
图 16：海南省新冠病例数（截至 8 月 15 日）.....	9
图 17：甘肃省新冠病例数（截至 8 月 15 日）.....	10
图 18：广西省新冠病例数（截至 8 月 15 日）.....	10
图 19：河南省新冠病例数（截至 8 月 15 日）.....	11
图 20：安徽省新冠病例数（截至 8 月 15 日）.....	11
表 1：8 月 1 日至 8 月 15 日医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5

## 1 行情回顾

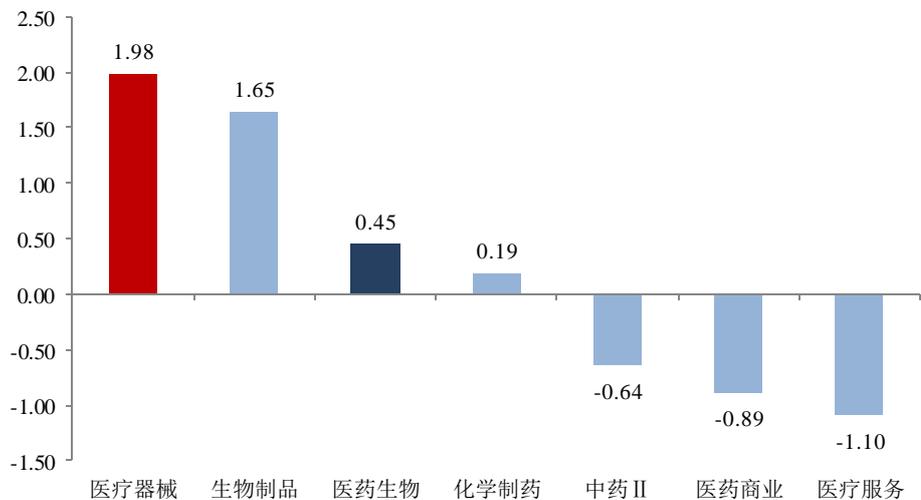
近两周（统计期间为 2022 年 8 月 1 日-2022 年 8 月 15 日），医药生物（申万）板块涨幅为 0.45%，在申万 28 个一级行业中排名第 18 位，跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点，跑输上证指数、深证成指、创业板指 0.25、1.13、1.35 个百分点，医疗器械（申万）板块涨幅为 1.98%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 1 位，跑赢医药生物（申万）1.53 个百分点，较沪深 300 跑赢 1.61 个百分点。

图 1：8 月 1 日至 8 月 15 日申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

图 2：8 月 1 日至 8 月 15 日医药申万二级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

近两周, 医疗器械行业涨幅排名靠前的个股有福瑞股份(27.64%)、ST 和佳(26.11%)、康拓医疗(23.02%)、ST 科华(21.93%)、山东药玻(13.93%); 跌幅排名靠前的个股有三诺生物(-13.44%)、奥美医疗(-12.45%)、之江生物(-9.75%)、博晖创新(-7.67%)、昊海生科(-7.19%)。

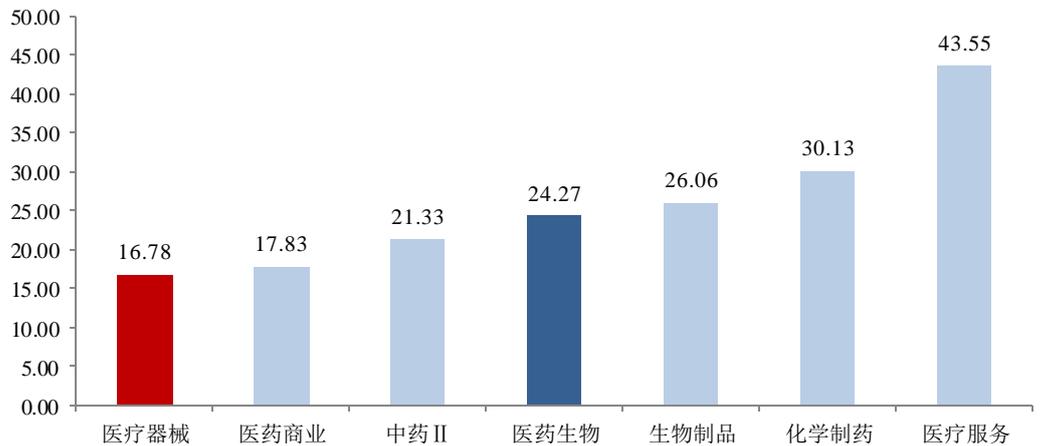
表 1: 8 月 1 日至 8 月 15 日医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅 (%)	代码	名称	跌幅 (%)
300049.SZ	福瑞股份	27.64	300298.SZ	三诺生物	-13.44
300273.SZ	*ST 和佳	26.11	002950.SZ	奥美医疗	-12.45
688314.SH	康拓医疗	23.02	688317.SH	之江生物	-9.75
002022.SZ	*ST 科华	21.93	300318.SZ	博晖创新	-7.67
600529.SH	山东药玻	13.93	688366.SH	昊海生科	-7.19
688656.SH	浩欧博	13.11	688677.SH	海泰新光	-7.00
300396.SZ	迪瑞医疗	12.71	688617.SH	惠泰医疗	-6.72
603309.SH	维力医疗	12.29	300453.SZ	三鑫医疗	-5.73
688607.SH	康众医疗	11.05	688298.SH	东方生物	-5.71
688085.SH	三友医疗	11.05	300595.SZ	欧普康视	-5.34

资料来源: 同花顺, 财信证券

截止 2022 年 8 月 15 日, 医疗器械板块 PE (TTM, 整体法, 剔除负值, 下同) 均值为 16.78 倍, 在医药生物 6 个二级行业中排名末位, 申万医药生物板块 PE 为 24.27 倍; 医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值折价 30.86%, 相较于沪深 300、全部 A 股溢价 58.82%、18.40%。

图 3: 8 月 1 日至 8 月 15 日医药生物子行业估值情况



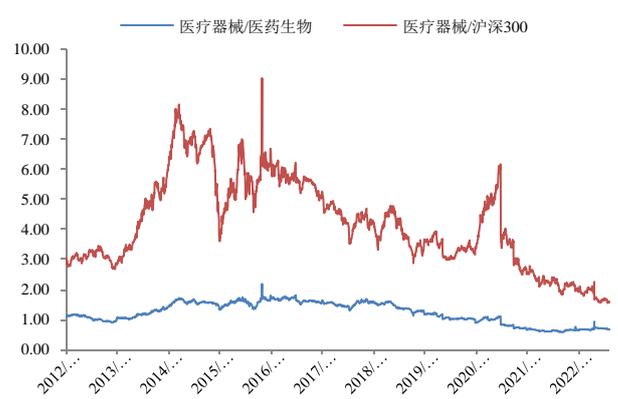
资料来源: 同花顺, 财信证券

图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值



资料来源：同花顺，财信证券

图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



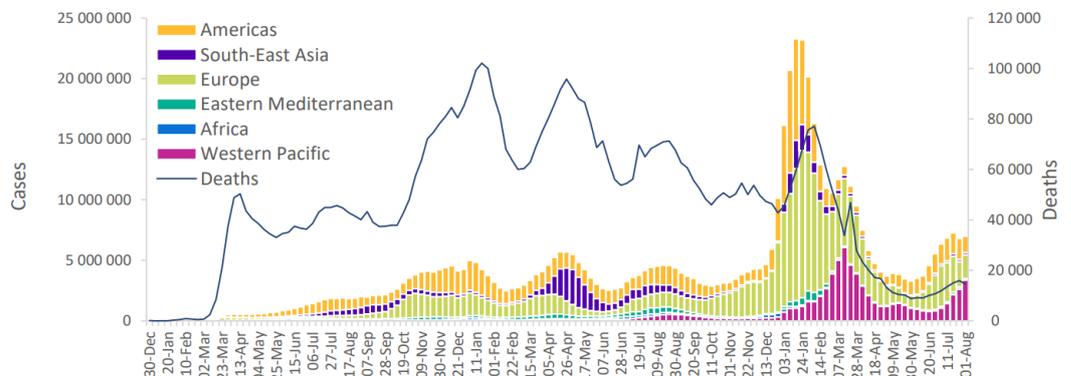
资料来源：同花顺，财信证券

## 2 新冠疫情数据跟踪

自今年 3 月起，全球新冠新增病例不断下降，奥密克戎疫情逐步趋于稳定，但 BA.4 与 BA.5 等新毒株引发的新一轮疫情有抬头趋势。

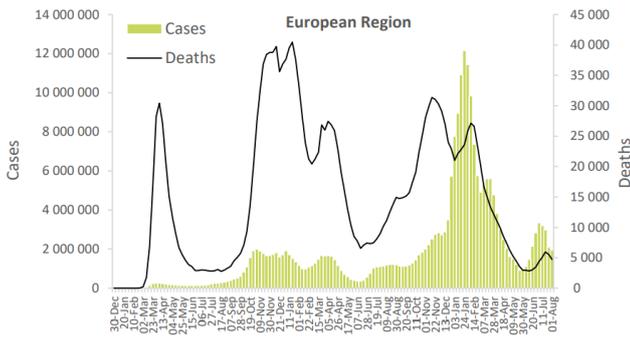
截至 2022 年 8 月 7 日，全球报告的确证病例超 5.82 亿例，死亡病例超过 640 万例，全球每周报告新冠新发病例超 690 万例，每周新增新冠死亡病例超 12600 例（以下数据均截至 8 月 7 日），较前一周略有下降（图 6）；分地区看，西太平洋区域(+29%)的周新病例数延续增长趋势，而非洲区域(-46%)、美洲区域(-22%)、东地中海区域(-22%)、欧洲区域(-7%)和东南亚区域(-3%)的周新病例数减少，东地中海区域(+19%)和西太平洋区域(+4%)的周死亡人数均增加，而非洲区域(-73%)、欧洲区域(-15%)、美洲区域(-10%)和东南亚区域(-1%)的周死亡人数有所减少。（需注意的是部分国家逐步改变新冠检测策略，导致检测总人数下降，从而检测到的病例数下降。）

图 6：全球新冠新增病例和新冠致死病例数（截至 8 月 7 日）



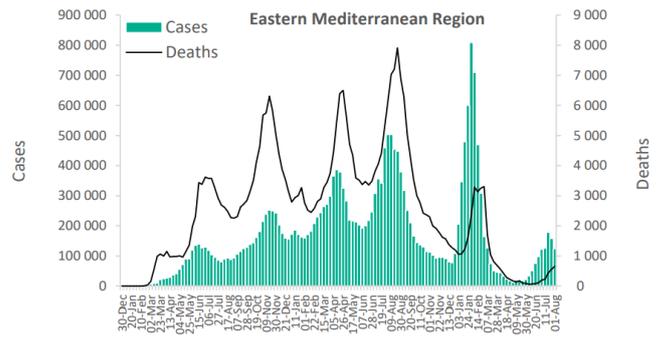
资料来源：《Weekly epidemiological update on COVID-19 - 10 August 2022》，财信证券

图 7：欧洲新冠新增病例和致死病例数（截至 8 月 7 日）



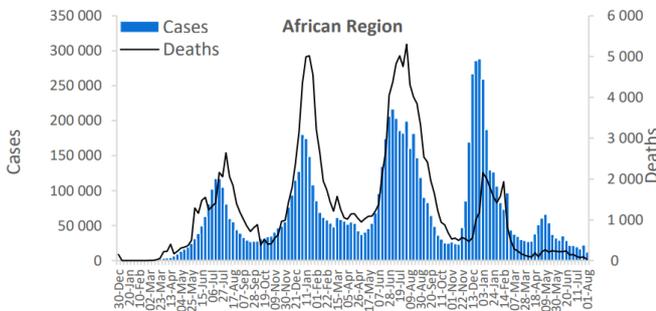
资料来源：《Weekly epidemiological update on COVID-19- 10 August 2022》，财信证券

图 8：地中海新增病例和致死病例数（截至 8 月 7 日）



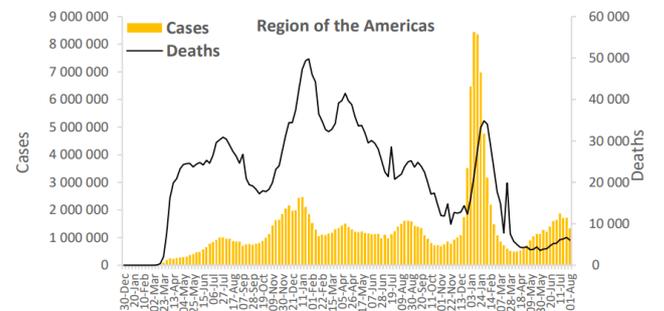
资料来源：《Weekly epidemiological update on COVID-19- 10 August 2022》，财信证券

图 9：非洲新冠新增病例和致死病例（截至 8 月 7 日）



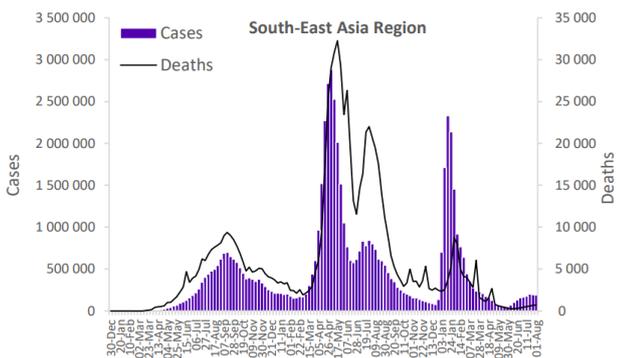
资料来源：《Weekly epidemiological update on COVID-19- 10 August 2022》，财信证券

图 10：美洲新冠新增病例和致死病例（截至 8 月 7 日）



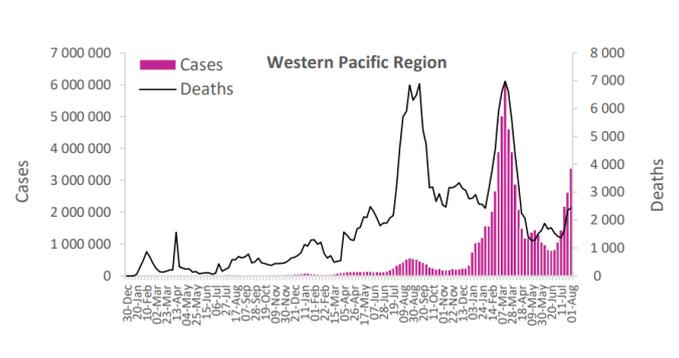
资料来源：《Weekly epidemiological update on COVID-19- 10 August 2022》，财信证券

图 11：东南亚新冠新增病例和致死病例（至 8 月 7 日）



资料来源：《Weekly epidemiological update on COVID-19- 10 August 2022》，财信证券

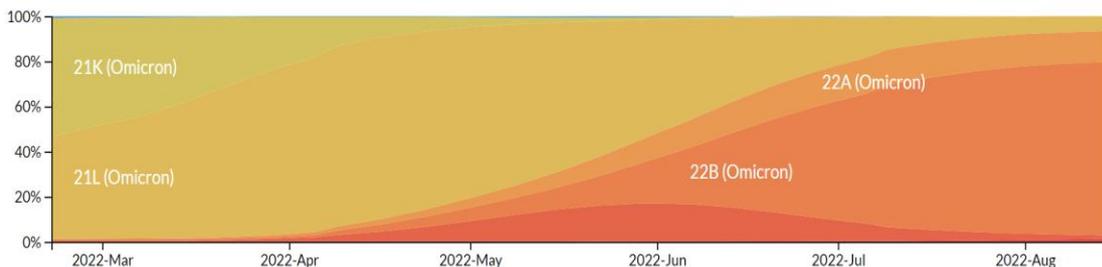
图 12：西太平洋新增病例和致死病例（截至 8 月 7 日）



资料来源：《Weekly epidemiological update on COVID-19- 10 August 2022》，财信证券

Omicron 仍是主要流行毒株，全球占比 99% 以上。BA.5 流行率略有抬升，周患病率从 68.9% 增加到 69.7%，同时全球范围内 BA.4、BA.2.12.1 和 BA.2 的周流行率下降，BA.4 从 10.8% 下降到 9.1%，BA.2.12.1 从 2.4% 下降到 1.3%，BA.2 从 1.4% 下降到 1.0%。BA.

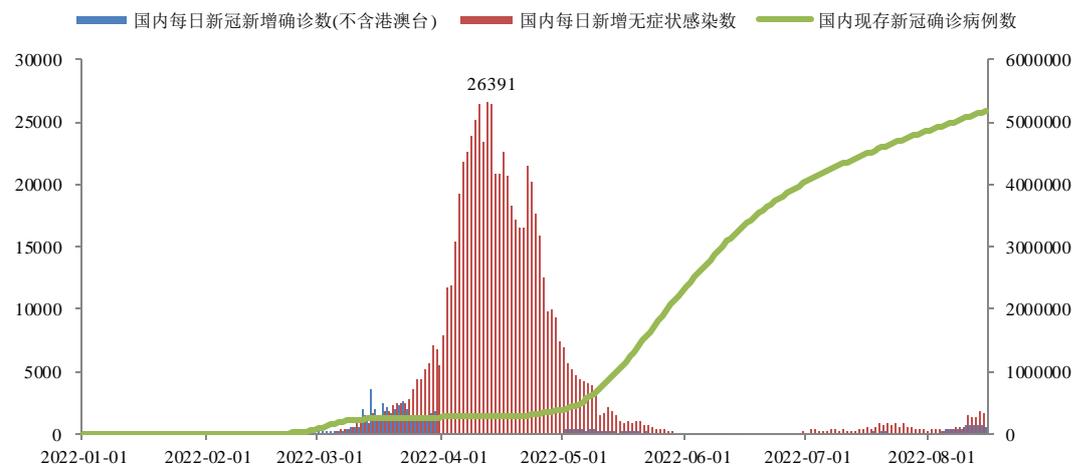
图 13: Omicron 仍是全球主要流行毒株



资料来源: nextstrain, 财信证券

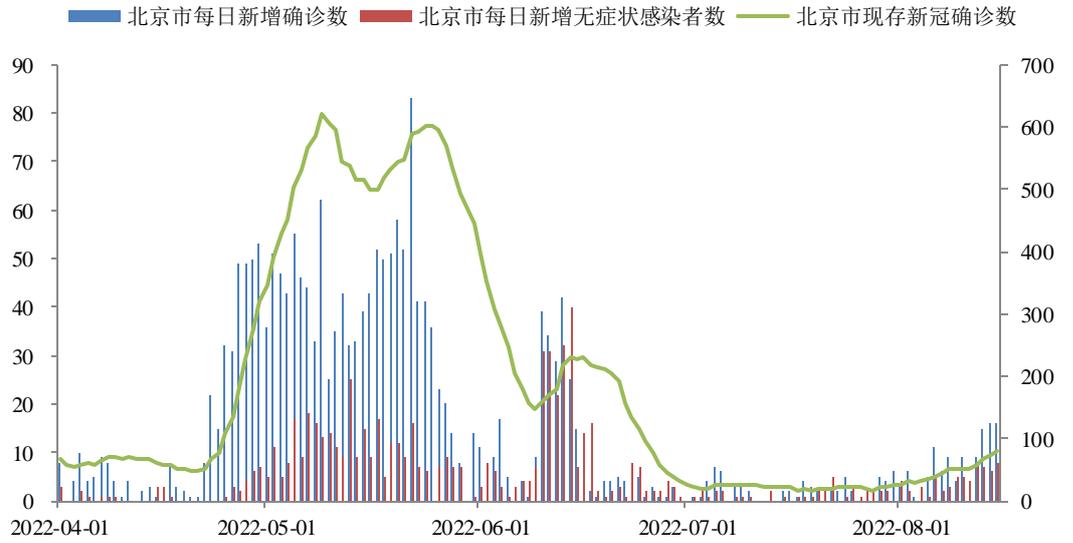
境外毒株输入叠加暑期人口流动, 全国疫情有所反复。受 BA.4 和 BA.5 等变异毒株境外输入传播和暑期人员流动增加影响, 截至 8 月 15 日, 全国已连续 7 日单日新增超 500 例; 8 月 1 日至 8 月 15 日, 全国共报告确诊病例 6668 例, 无症状感染者 13723 例, 相较 7 月 18 日至 8 月 1 日有较大幅度上升, 其中新发病例主要集中在海南、新疆、西藏三个省份。目前正值暑期旅游旺季, 游客较多, 西藏等地疫情已外溢至多个省份, 部分地区已出现续发感染者, 后续仍存在疫情社区扩散和外溢风险。

图 14: 国内新冠病例数 (截至 8 月 15 日)



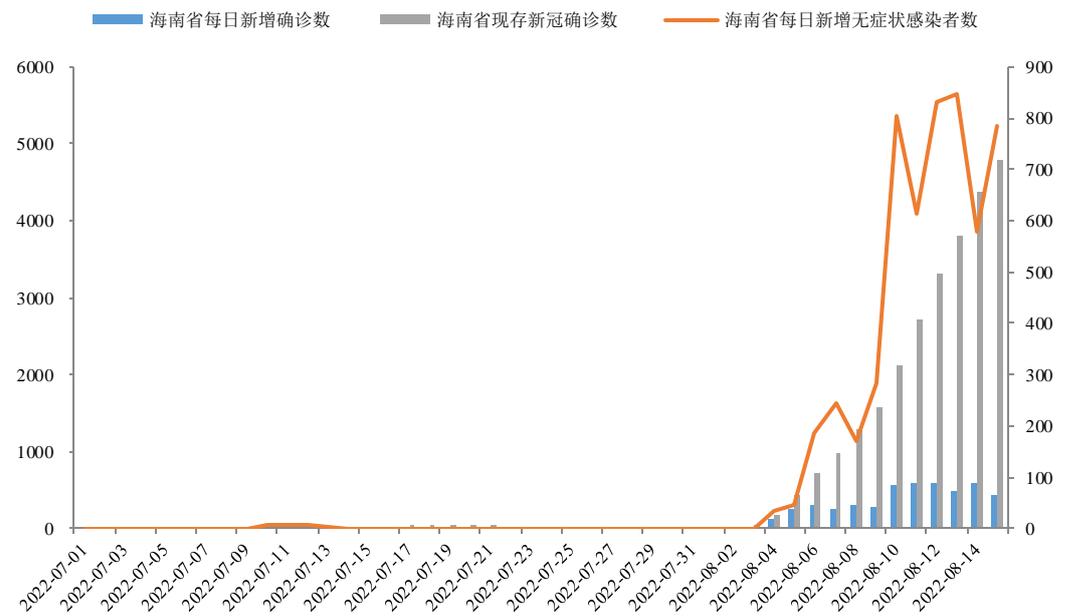
资料来源: 同花顺, 财信证券

图 15: 北京市新冠病例数 (截至 8 月 15 日)



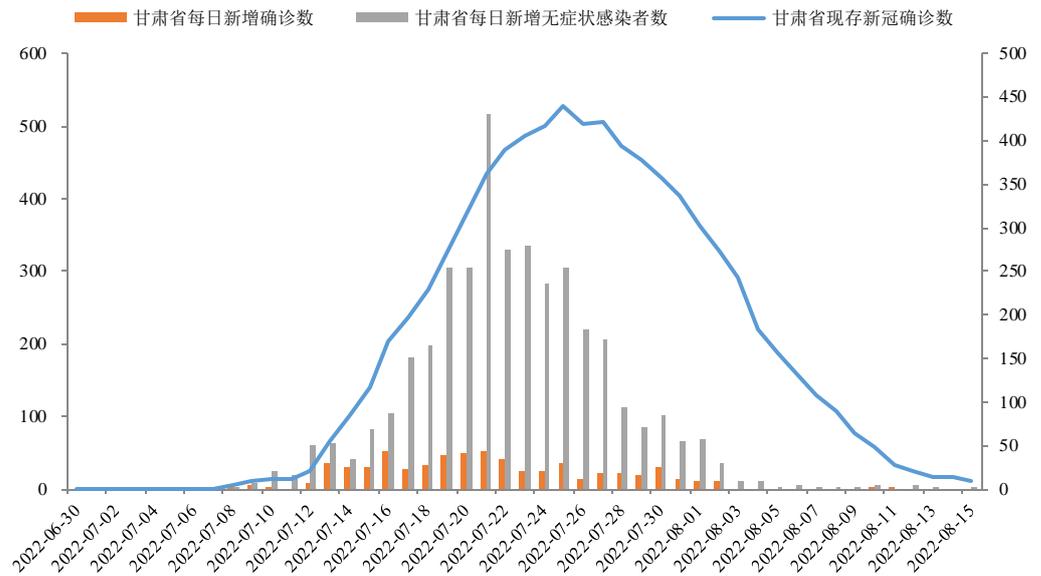
资料来源: 同花顺, 财信证券

图 16: 海南省新冠病例数 (截至 8 月 15 日)



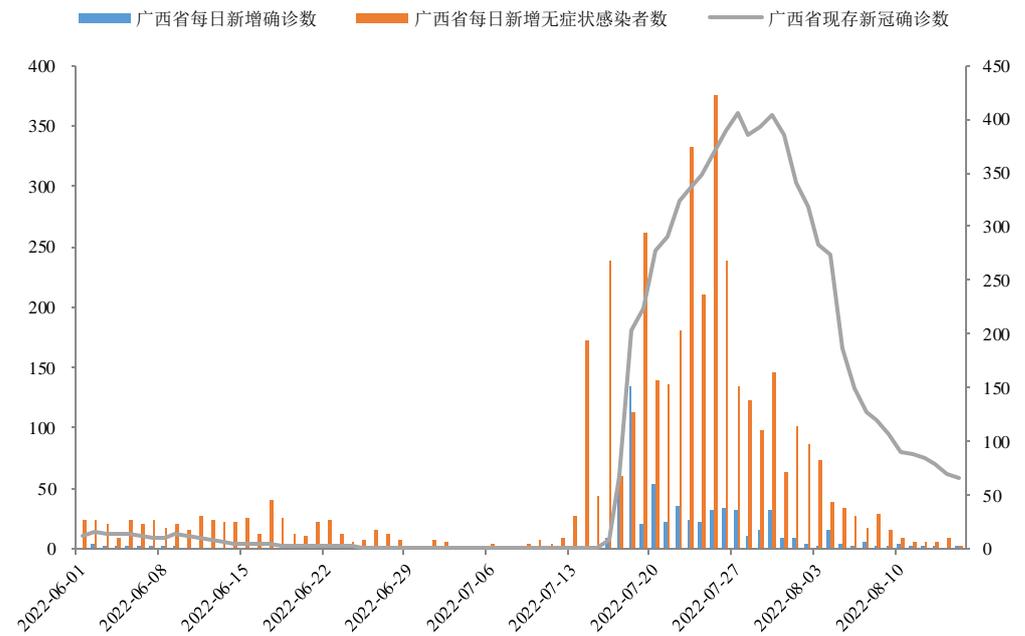
资料来源: 同花顺, 财信证券

图 17：甘肃省新冠病例数（截至 8 月 15 日）



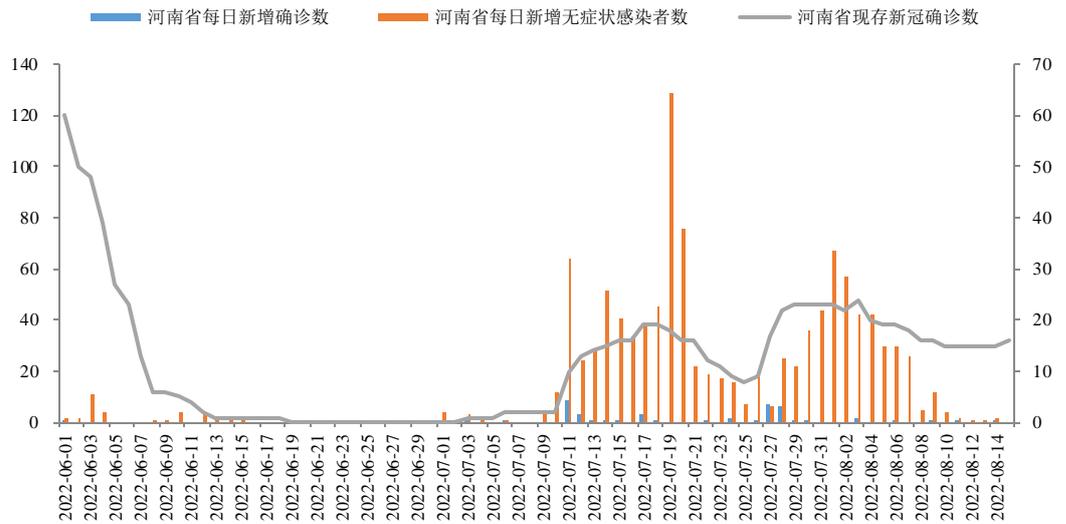
资料来源：同花顺，财信证券

图 18：广西省新冠病例数（截至 8 月 15 日）



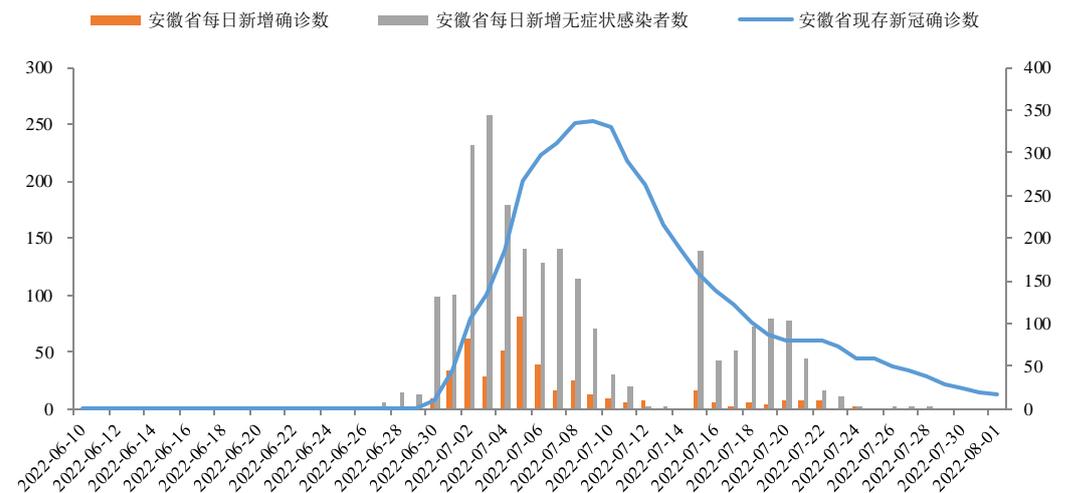
资料来源：同花顺，财信证券

图 19：河南省新冠病例数（截至 8 月 15 日）



资料来源：同花顺，财信证券

图 20：安徽省新冠病例数（截至 8 月 15 日）



资料来源：同花顺，财信证券

总体来看，全球疫情仍在持续发展，新冠病毒不断进化演变，奥密克戎变异株流行还是存在着很多不确定性。我国疫情防控形势依然严峻，疫情防控工作具有长期性、艰巨性、复杂性的特点。

### 3 行业观点：联影医疗拟上市，关注国产影像设备产业升级及国产替代相关标的

8 月 10 日，国产影像设备生厂商联影医疗（688271.SH）于科创板开启申购，发行价格 109.88 元/股，估值达 905 亿，募投项目预计使用募集资金为 124.8 亿元，募资拟于下一代产品研发项目、高端医疗影像设备产业化基金项目、营销服务网络项目、信

息化提升项目和补充流动资金。

联影医疗是国产医学影像龙头，主营高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器以及提供医疗数字化、智能化解决方案。近年受益于国内医疗设备市场扩容、产业升级和国产替代，公司业绩快速增长，2019-2021 年公司营收分别为 29.79 亿元、57.61 亿元、72.54 亿元；归母净利润分别为-4804.76 万元、9.37 亿元、14.04 亿元。

#### 国内医疗影像设备行业整体起步较晚，但市场发展相对海外更加迅速。

我国医学影像设备行业一直呈现行业集中度低、企业规模偏小、中高端市场国产产品占有率低的局面。我国高端医学影像设备市场过去一直被 GE 医疗、西门子医疗和飞利浦医疗等外资企业垄断，在高端 PET/CT、MR 和 CT 等产品市场，进口品牌曾占据 90% 以上的市场份额。经过十余年国产医学影像设备技术的发展，国产品牌的进口替代趋势愈发明显，进口垄断的格局正在发生变化，进口品牌的市场份额呈现下降趋势。

随着国家整体实力的增强、国民生活水平的提高、人口老龄化、政策扶持等因素的驱动，医学影像设备行业将有望继续保持高速增长的良好态势，并实现从中低端产品向高端产品进口替代的过程，据灼识咨询数据，2020 年我国医学影像设备市场规模已达到 537.0 亿元，预计 2030 年市场规模将接近 1100 亿元，年均复合增长率预计将达到 7.3%。

我们认为随着国产 CT、MR 等影像设备制造商的自主研发及创新水平不断提升，国产替代的步伐未来有望加快。国产品牌的自研创新能力不断提高，技术进步极大促进进口替代的实现。以 XR 为例，多家国内厂商已掌握平板探测器、高压发生器、X 射线管等核心部件的生产制作以及关键成像技术。在国家鼓励国产设备进口替代的大背景下，中国有望迎来国产医疗设备繁荣的新阶段，国产龙头企业将享有行业高速增长以及进口替代的双重红利。建议关注医学设备上游零部件供应商奕瑞科技、康众医疗，以及中游医学影像设备生产商联影医疗（拟上市）、祥生医疗、东软医疗等。

此外，考虑到 2022H1 国内疫情对消费医疗需求的压制作用，以及传统的暑期医疗旺季到来，我们认为青少年近视防控、脱敏治疗等自费消费医疗需求将在暑期集中释放，建议关注受益于集采和国产替代的眼科器械创新型企业爱博医疗、产品竞争格局较好的脱敏治疗龙头我武生物等；医疗新基建是国家医疗系统建设的大趋势，后疫情时代，全球加强公共卫生建设，顺应医疗新基建浪潮，也为国内医疗器械产品出海提供发展机遇，医疗器械行业国产替代、国际化进程持续加速。在此背景下，建议关注自主创新、具备出海能力的医疗器械研发平台化厂家，如南微医学、迈瑞医疗、开立医疗、惠泰医疗等；同时，我们也看好受益于下游药物研发高景气、国产替代的生命科学上游厂家，如诺唯赞、百普赛斯、纳微科技等。

风险提示：海内外疫情加剧，集采政策变化，医疗需求复苏不及预期等。

## 4 重点行业及公司动态

### 1. 三明采购联盟办公室发布《三明采购联盟医用耗材采购文件》

8月1日，三明采购联盟办公室发布《三明采购联盟医用耗材采购文件（SM-HC2022-1）》，开展血糖试纸等8类医用耗材的集中带量采购，持续挤压医用耗材虚高价格水分。此次带量采购联盟参与地区包括19个省市地区，分别是河北省、青海省、呼和浩特市、乌海市、太原市、运城市、阳泉市、鸡西市、济南市、临沂市、于都县、邵阳市、娄底市、湘西自治州、周口市、昭通市、玉溪市、石河子市、三明市。本次采购品种为血糖试纸、一次性使用无菌注射器、雾化器、一次性使用预充式导管冲洗器、一次性使用阴道扩张器、一次性使用静脉营养输液袋、一次性使用肠内营养输液袋、一次性使用宫颈球囊导管。

### 2. 江西省药品医用耗材集中采购联席会议办公室发布《关于开展肝功能生化检测试剂信息申报工作的通知》

8月4日，江西省药品医用耗材集中采购联席会议办公室发布《关于开展肝功能生化检测试剂信息申报工作的通知》。《通知》指出，为做好肝功生化检测试剂集中带量采购工作，确保相关企业和产品信息完整准确，决定开展肝功生化检测试剂信息申报工作。信息申报品种范围为肝功生化液体检测试剂，包括26种被检测物质，不包括干性试剂、试纸条和联合诊断试剂。该采购联盟成员高达21个省份（直辖市、自治区）：江西省、河北省、陕西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、福建省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、贵州省、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团。

### 3. 联影医疗正式登陆A股科创板

近日，联影医疗正式登陆A股科创板，开启申购。此次IPO拟募资124.8亿元，创下年内科创板IPO最高融资纪录。以发行股数1亿股，占发行后总股本比例12.13%计算，联影医疗发行估值将超过1000亿元。

### 4. 吉林：关于开展省际联盟弹簧圈和留置针类医用耗材带量采购信息确认工作

8月8日，吉林省公共资源交易中心发布了《关于开展省际联盟弹簧圈和留置针类医用耗材带量采购信息确认工作的通知》，拟开展弹簧圈和留置针省际联盟带量采购，要求产品需有国家医保编码。据操作手册，省际联盟成员包括黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、山东、山西、河南、陕西、江西、湖南、湖北、重庆、贵州、广西、海南、宁夏、甘肃、青海、西藏、新疆、新疆兵团等。企业信息确认时间为2022年8月9日至8月17日。

### 5. 安庆：征求起草《安徽省弹簧圈（颅内）医用耗材集中带量采购文件（征求意见稿）

稿)》

近日,本次采购品种为弹簧圈(颅内)医用耗材(以下简称“弹簧圈”),包括但不限于国家医疗保障局医用耗材分类与代码前7位为C020516开头的产品。全省县级及县级以上人民政府、国有企业(含国有控股企业)等举办的非营利性医疗机构和驻皖军队医疗机构参加,意向采购量由各医疗机构按采购品种报送实际需求量的80%累加得出,带量采购周期为不少于2年。2022年7月30日前,获得药品监督管理部门医疗器械注册批准上市、在省药采平台内的产品均可申报。

#### **6. 芜湖:发布关于征求《安徽省硬脑(脊)膜补片腹股沟疝补片集中带量采购文件》意见的通知**

8月11日,芜湖市医保局发布关于征求《安徽省硬脑(脊)膜补片腹股沟疝补片集中带量采购文件》意见的通知,征集时间截止至2022年8月18日。申报企业需填报产品截至2022年7月31日全国各省省级平台集中采购挂网价(含中标价、挂网限价、参考价等)最低值、省级(或省际联盟)带量采购中选价的最低值。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438