

行业周度点评

医疗器械

疫情防控持续优化，关注医疗器械相关板块

2022年12月12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	4.56	7.92	-12.08
沪深300	4.36	-3.43	-21.79

邹建军

分析师

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

龙靖宁

研究助理

longjingning@hncasing.com

相关报告

- 1 医疗器械行业周报：疫情防控措施优化，院内外医疗需求有望复苏 2022-12-05
- 2 医疗器械行业点评：冠脉支架接续采购结果公布，中选价格有所提升 2022-12-01
- 3 医疗器械行业周报：疫情反复，寻找变化中的确定性机会 2022-11-29

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	47.94	8.05	39.19	9.76	32.32	买入
爱博医疗	1.63	133.62	2.34	93.08	3.31	65.80	买入
惠泰医疗	3.12	92.04	4.46	64.39	6.33	45.37	增持
南微医学	2.43	37.78	2.2	41.73	2.99	30.70	增持
我武生物	0.65	80.09	0.81	64.27	1.03	50.54	增持
诺唯赞	1.7	41.24	2.34	29.96	2.45	28.61	增持
澳华内镜	0.43	148.44	0.43	148.44	0.7	91.19	增持
开立医疗	0.62	86.84	0.76	70.84	0.98	54.94	增持
海泰新光	1.35	83.79	1.95	58.01	2.59	43.68	增持

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **行情回顾：**上周医药生物（申万）板块涨幅为 2.25%，在申万 28 个一级行业中排名第 7 位，医疗器械（申万）板块涨幅为 1.08%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 3 位。截止 2022 年 12 月 11 日，医疗器械板块 PE 均值为 19.25 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名最末，相对申万医药生物行业的平均估值折价 26.05%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 86.53%、45.28%。
- **全球疫情整体稳定，国内疫情持续。**截至 2022 年 12 月 11 日，全球报告的确证病例超 6.49 亿例，累计死亡病例超 665 万例，全球七日平均新冠新发病例 540054 例，全球新冠疫情单位感染人口数（PICP）为 13；目前，全球范围内 BA.5 仍是主要流行毒株，全球占比 70.1%；秋冬季节国内疫情抬头。国内疫情持续，以无症状和轻症患者为主。12 月 11 日全国新增本土新冠确诊病例 8626 例(确诊病例 2171 例，无症状感染者 6455 例)，我国现阶段流行的新冠病毒以奥密克戎变异株 BA.5 的亚分支 BA.5.2 和 BF.7 为主。
- **国内疫情防控措施持续优化。**12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，要求：(1) 科学精准划分风险区域；(2) 进一步优化核酸检测，不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检；(3) 优化调整隔离方式，无症状感染者和轻型病例可采取居家隔离；(4) 落实高风险区“快封快解”等。同日，国务院联防联控机制发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》，该方案在 3 月发布的试行版基础上，进一步明确了新冠抗原检测的适用对象、检测流程及频次、试剂保供及储备等要求。
- **投资建议：**此前国内由于出行限制，医疗终端需求减少，随着抗原检测应用普及、落地检取消、无症状患者居家治疗等防控措施的落地，

我们认为既往因疫情压制的医疗需求将逐步回升，长期看国内医疗需求增长态势不改，院内手术量（如因疫情后延的择期手术）有望迎来回弹，院外消费医疗也将持续回温。院内需求方面，我们看好与可择期进行的诊疗活动相关的、具备自主创新能力的医疗器械研发平台化厂家，如南微医学、迈瑞医疗、惠泰医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光等；院外需求方面，在全民健康意识增强、人均收入持续增多背景下，我们关注疫情后期消费产品的需求复苏，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；短期内，奥密克戎新毒株传染性强，国内疫情传播范围仍有可能进一步扩大，防疫需求继续存在，抗原自测在国内疫情防控优化新阶段下的作用强化，建议关注新冠检测相关公司如诺唯赞、泰林生物、万孚生物等。

➤ **风险提示：海内外疫情加剧，集采政策变化，政策力度不及预期等**

## 内容目录

1 行情回顾.....	4
2 新冠疫情数据跟踪.....	6
3 本周观点：疫情防控持续优化，关注医疗器械相关板块 .....	10
4 重点行业及公司动态 .....	10

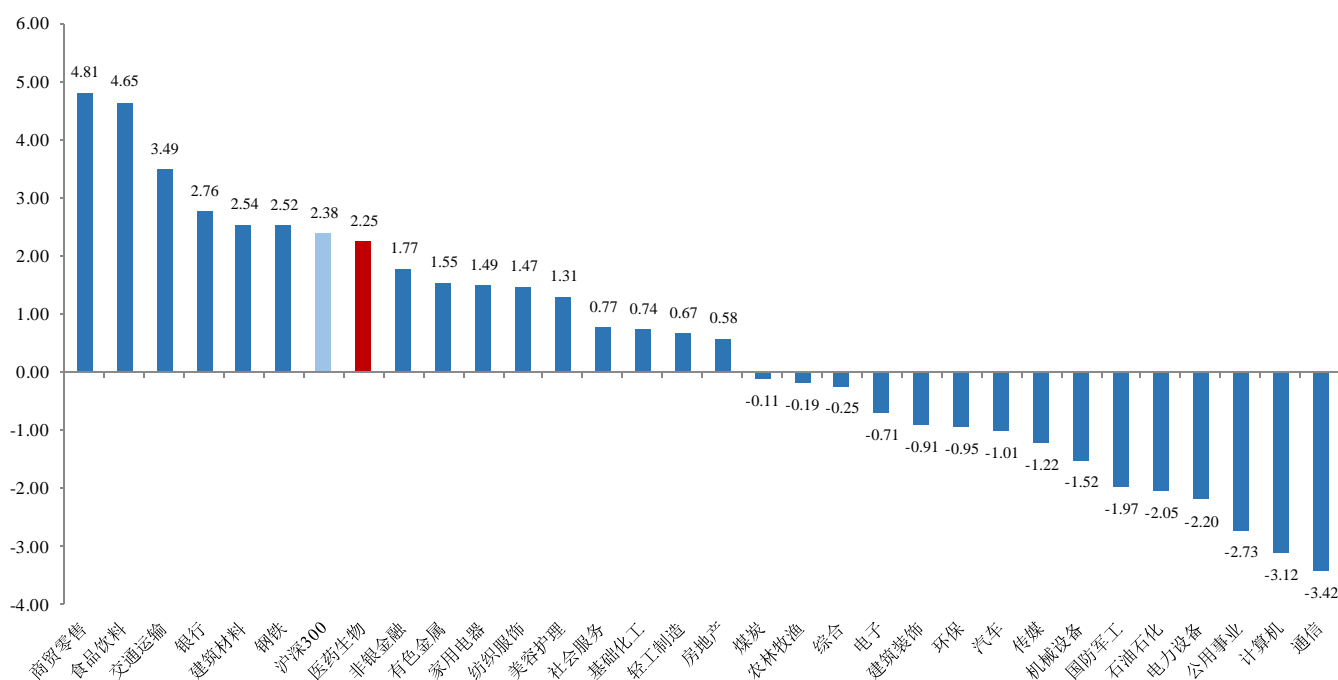
## 图表目录

图 1：近一周申万一级子行业涨跌幅（%） .....	4
图 2：近一周医药申万二级子行业涨跌幅（%） .....	4
图 3：近一周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累计确诊病例数（截至 12 月 11 日） .....	6
图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 12 月 11 日） .....	7
图 8：地中海新增病例和累计确诊病例（至 12 月 11 日） .....	7
图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 11 日） .....	7
图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 11 日） .....	7
图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 12 月 11 日） .....	7
图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 12 月 11 日） .....	7
图 13：不同新冠病毒毒株流行率示意图（截至 12 月 11 日） .....	8
图 14：国内新冠病例数（截至 12 月 11 日） .....	8
图 15：内蒙古新冠病例数（截至 12 月 11 日） .....	9
图 16：北京市新冠病例数（截至 12 月 11 日） .....	9
图 17：新疆省新冠病例数（截至 12 月 11 日） .....	9
图 18：河南省新冠病例数（截至 12 月 11 日） .....	9
图 19：重庆市新冠病例数（截至 12 月 11 日） .....	9
图 20：广东省新冠病例数（截至 12 月 11 日） .....	9
表 1：近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....	5

## 1 行情回顾

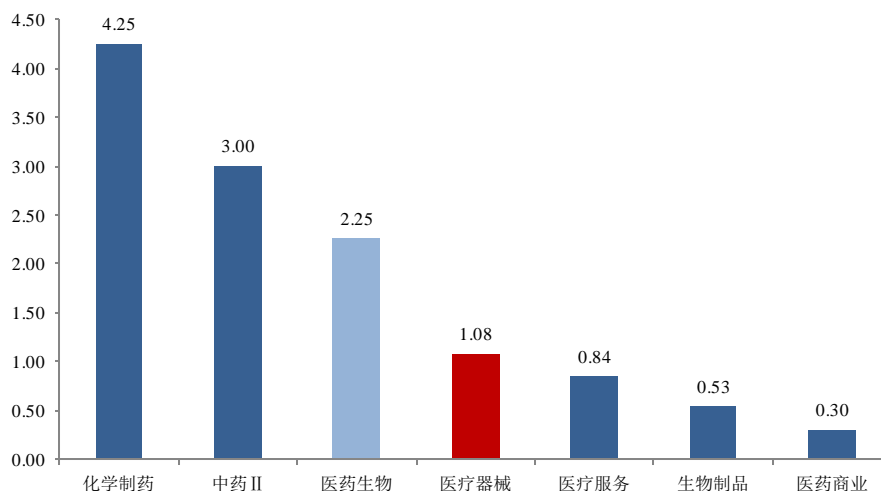
近一周（统计期间为 2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日），医药生物（申万）板块涨幅为 2.25%，在申万 32 个一级行业中排名第 7 位，分别跑赢上证指数、创业板指 0.49、0.68 百分点，分别跑输沪深 300 指数、深证成指 1.04、0.26 百分点；医疗器械（申万）板块涨幅为 1.08%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 3 位，跑输医药生物（申万）1.17 百分点，跑输沪深 300 指数 2.21 百分点。

图 1：近一周申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

图 2：近一周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奥泰生物(17.30%)、南微医学(16.58%)、之江生物(12.63%)、阳普医疗(11.18%)、亚辉龙(10.17%); 跌幅排名靠前的个股有奕瑞科技(-7.18%)、凯普生物(-6.82%)、爱朋医疗(-6.03%)、万泰生物(-5.34%)、迈瑞医疗(-5.05%)。

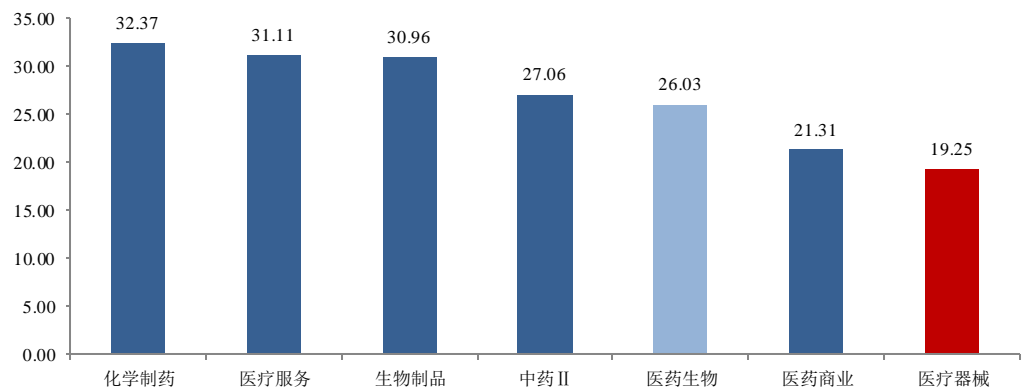
表 1: 近一周医疗器械板块涨跌幅靠前公司

代码	名称	涨幅 (%)	代码	名称	跌幅 (%)
688606.SH	奥泰生物	17.30	688301.SH	奕瑞科技	-7.18
688029.SH	南微医学	16.58	300639.SZ	凯普生物	-6.82
688317.SH	之江生物	12.63	300753.SZ	爱朋医疗	-6.03
300030.SZ	阳普医疗	11.18	603392.SH	万泰生物	-5.34
688575.SH	亚辉龙	10.17	300760.SZ	迈瑞医疗	-5.05
688366.SH	昊海生科	9.05	300314.SZ	戴维医疗	-4.85
002432.SZ	九安医疗	8.47	300685.SZ	艾德生物	-4.84
300003.SZ	乐普医疗	8.22	688677.SH	海泰新光	-4.58
688016.SH	心脉医疗	7.23	688068.SH	热景生物	-4.23
688358.SH	祥生医疗	6.52	688139.SH	海尔生物	-4.03

资料来源: 同花顺, 财信证券

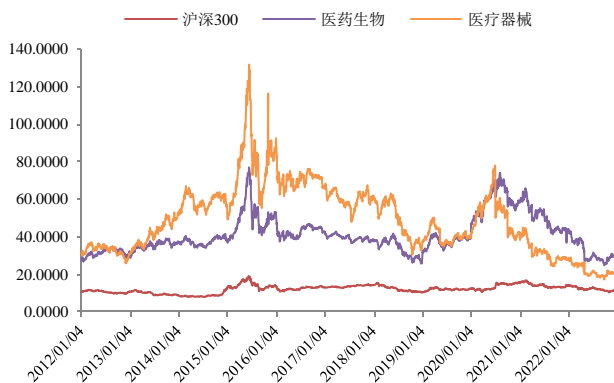
截止 2022 年 12 月 11 日, 医疗器械板块 PE (TTM, 整体法, 剔除负值, 下同) 均值为 19.25 倍, 在医药生物 6 个二级行业中排名最末, 申万医药生物板块 PE 为 26.03 倍; 医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值折价 26.05%, 相较于沪深 300、全部 A 股溢价 86.53%、45.28%。

图 3: 近一周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

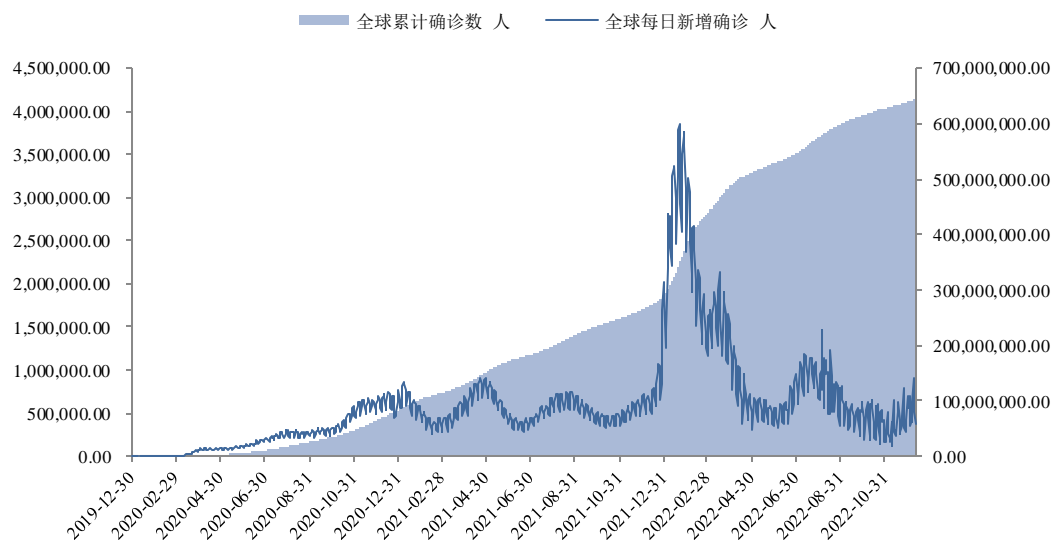


资料来源：同花顺，财信证券

## 2 新冠疫情数据跟踪

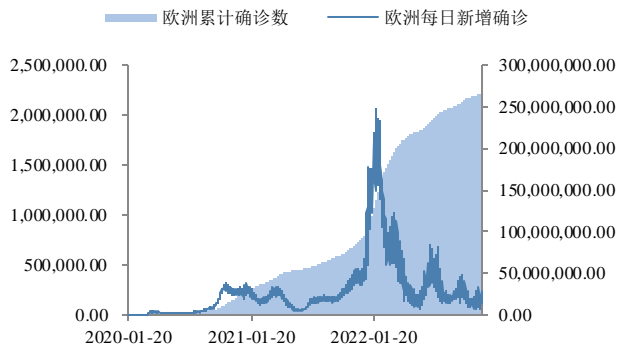
截至 2022 年 12 月 11 日，全球报告的确诊病例累计超 6.49 亿例，累计死亡病例超 665 万例，全球七日平均新冠新发病例 540054 例，全球新冠疫情单位感染人口数 (PICP) 为 13，即全球平均每 13 人中有 1 人确诊新冠（以下数据均截至 12 月 11 日），维持稳定趋势（图 6）；分地区看，欧洲、东南亚、美洲、非洲、西太平洋、东地中海地区每日新增病例及死亡病例数均稳定。（需要注意的是部分国家逐步改变新冠检测策略，导致检测总人数下降，从而检测到的病例数下降。）

图 6：全球新冠新增病例和累计确诊病例数（截至 12 月 11 日）



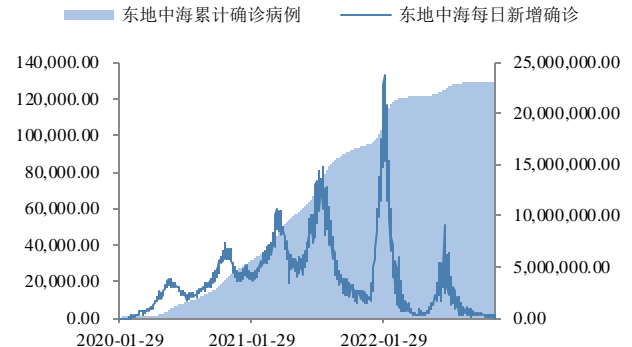
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 7：欧洲新增病例和累计确诊病例数（至 12 月 11 日）



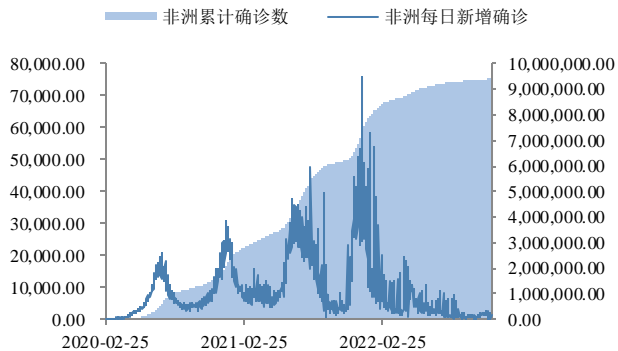
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 8：地中海新增病例和累计确诊病例（至 12 月 11 日）



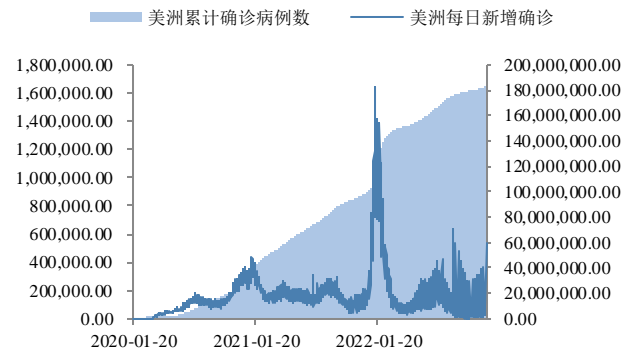
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 9：非洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 11 日）



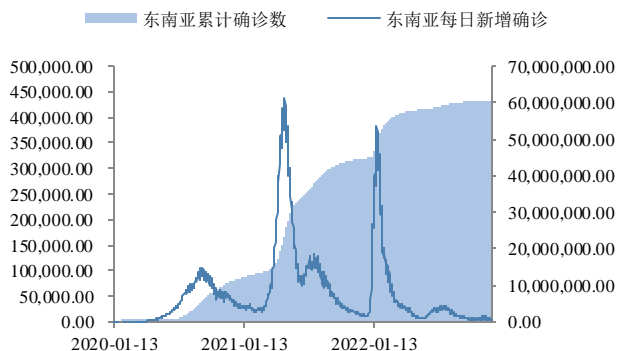
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 10：美洲新增病例和累计确诊病例（截至 12 月 11 日）



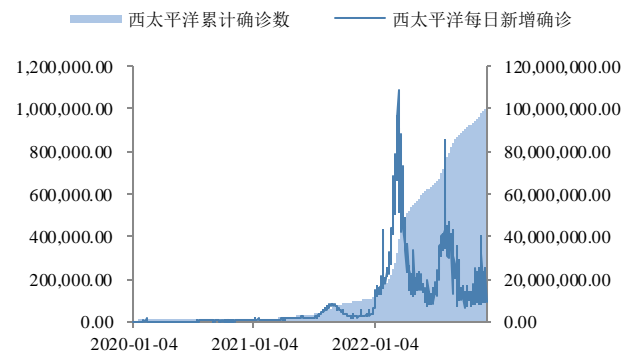
资料来源：WHO，同花顺，财信证券

图 11：东南亚新增病例和累计确诊病例（至 12 月 11 日）



资料来源：WHO，同花顺，财信证券

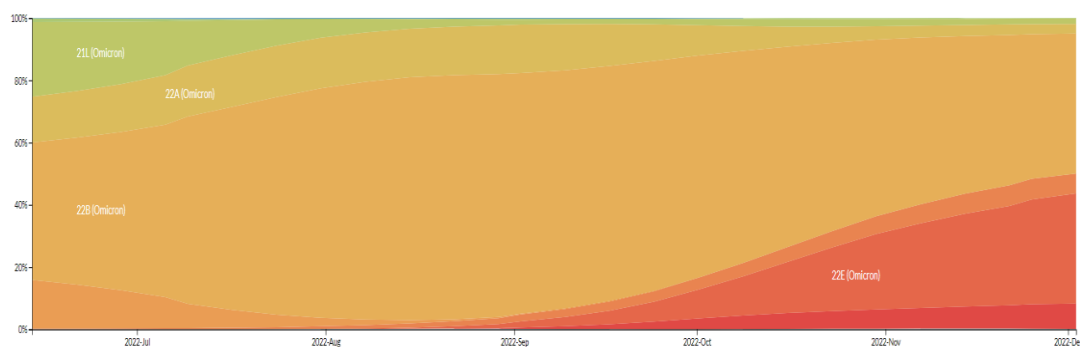
图 12：西太平洋新增及累计确诊病例（截至 12 月 11 日）



资料来源：WHO，同花顺，财信证券

BA.5 及其后代谱系继续在全球占主导地位，全球流行率为 70.1%。BA.2 系列毒株流行率上升至 10.5%，BQ.1 流行率由 27.6% 上升至 26.2%；XBB 及其后代系的流行率从 4.2% 上升 0.8 个百分点至 5.0%；BA.2.75 从 6.8% 上升到 7.8%。

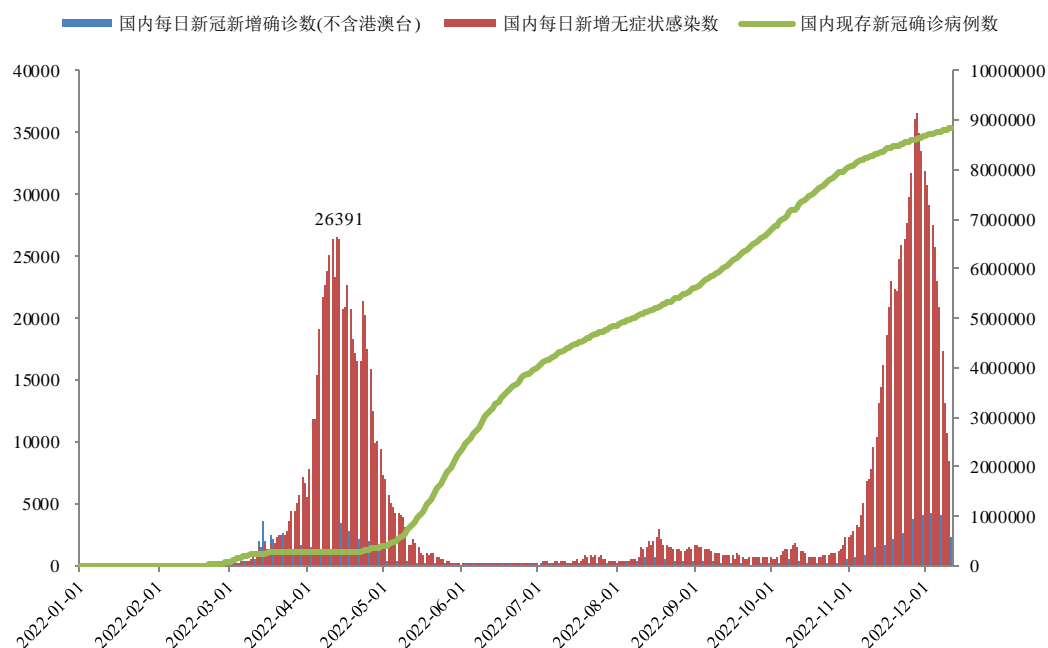
图 13：不同新冠病毒毒株流行率示意图（截至 12 月 11 日）



资料来源：nextstrain，财信证券

国内疫情持续，以无症状和轻症患者为主。12 月 11 日全国新增本土新冠确诊病例 8626 例(确诊病例 2171 例，无症状感染者 6455 例)，疫情持续发展。进入 11 月以来，我国的感染者一直以较快速度增长，我国现阶段流行的新冠病毒以奥密克戎变异株 BA.5 的亚分支 BA.5.2 和 BF.7 为主；其中 BA.5.2 在我国 31 个省流行；BF.7 在我国 24 个省流行。北京流行的变异株以 BF.7 为主，广州流行的变异株以 BA.5.2 为主。

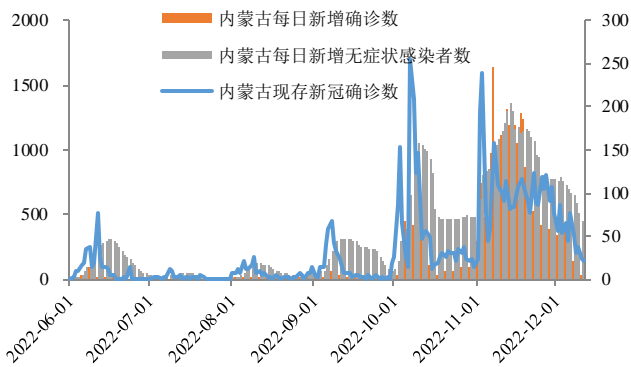
图 14：国内新冠病例数（截至 12 月 11 日）



资料来源：同花顺，财信证券

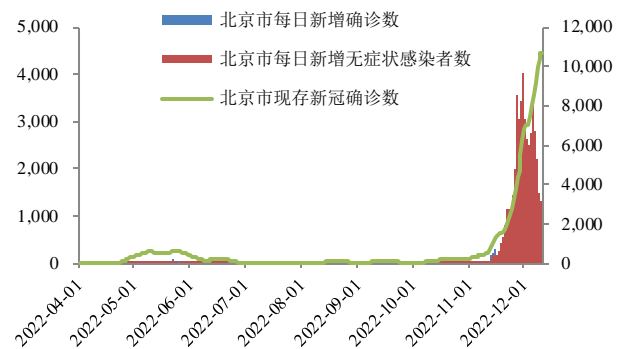


图 15：内蒙古新冠病例数（截至 12 月 11 日）



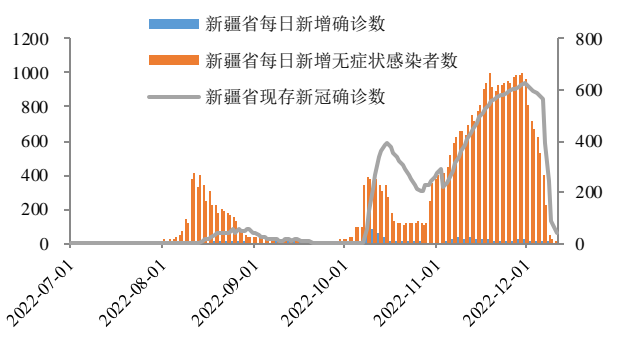
资料来源：同花顺，财信证券

图 16：北京市新冠病例数（截至 12 月 11 日）



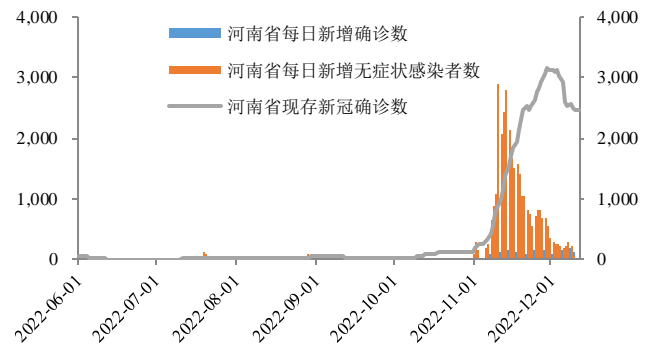
资料来源：同花顺，财信证券

图 17：新疆省新冠病例数（截至 12 月 11 日）



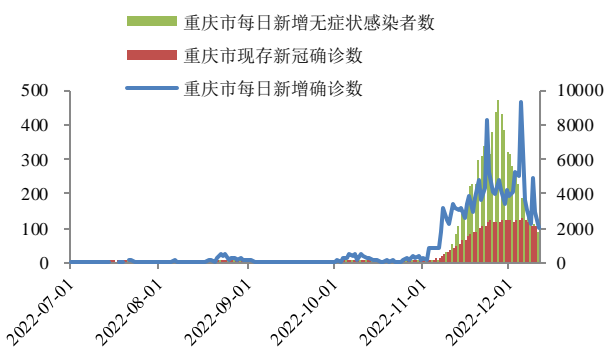
资料来源：同花顺，财信证券

图 18：河南省新冠病例数（截至 12 月 11 日）



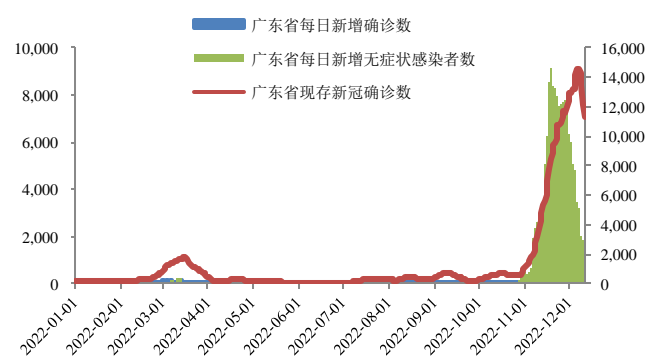
资料来源：同花顺，财信证券

图 19：重庆市新冠病例数（截至 12 月 11 日）



资料来源：同花顺，财信证券

图 20：广东省新冠病例数（截至 12 月 11 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 本周观点：疫情防控持续优化，关注医疗器械相关板块

12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，要求：(1)科学精准划分风险区域，不得采取各种形式的临时封控；(2)进一步优化核酸检测，除特殊场所外，不查验健康码，不再开展落地检；(3)优化调整隔离方式，无症状感染者和轻型病例可居家隔离；(4)落实高风险区“快封快解”；(5)保障群众基本购药需求，不限制“四类药”购买；(6)加快推进老年人新冠病毒疫苗接种；(7)加强重点人群健康情况摸底及分类管理；(8)保障社会正常运转和基本医疗服务；(9)强化涉疫安全保障；(10)进一步优化学校疫情防控工作，各地各校要坚决落实科学精准防控要求。

12月7日，国务院联防联控机制发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》。该方案在3月发布的试行版基础上，进一步明确了新冠抗原检测的适用对象、检测流程及频次、试剂保供及储备等要求，规定人员密集机构需提前储备适量抗原试剂以备检测；居家和养老机构老人应每周开展2次检测，且各基层医疗机构按照服务人口总数的15-20%进行储备。

此前国内由于出行限制，医疗终端需求减少，随着抗原检测应用普及、落地检取消、无症状患者居家治疗等防控措施的落地，我们认为既往因疫情压制的医疗需求将逐步回升，长期看国内医疗需求增长态势不改，院内手术量（如因疫情后延的择期手术）有望迎来回弹，院外消费医疗也将持续回温。院内需求方面，我们看好与可择期进行的诊疗活动相关的、具备自主创新能力的医疗器械研发平台化厂家，如南微医学、迈瑞医疗、惠泰医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光等；院外需求方面，在全民健康意识增强、人均收入持续增多背景下，我们关注疫情后期消费产品的需求复苏，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；短期内，奥密克戎新毒株传染性强，国内疫情传播范围仍有可能进一步扩大，防疫需求继续存在，抗原自测在国内疫情防控优化新阶段下的作用强化，建议关注新冠检测相关公司如诺唯赞、泰林生物、万孚生物等。

风险提示：海内外疫情加剧，集采政策变化，政策力度不及预期等。

### 4 重点行业及公司动态

#### 1. 辰光医疗在北京证券交易所上市，发行价6元/股

12月7日，辰光医疗在北京证券交易所上市，发行价6元/股，发行市盈率24.29倍。根据公司12月2日公告，本次发行股份全部为新股，本次初始发行股份数量1500万股，发行后总股本为8359.71万股，本次发行数量占发行后总股本的17.94%（超额配售选择权行使前）。辰光医疗主营超导MRI系统的核心硬件及高科技领域特种磁体的研发、生产和销售，已完成MRI系统高性能高场超导磁体、射频系统、梯度系统、计算机系统四大核心零部件的自主研发，拥有制造MRI整机能力，亦攻克了多项特种超导磁体

制造难题。

### 2.安必平：取得“全自动数字切片扫描系统”医疗器械注册证

12月7日晚间公司公告，控股孙公司苏州秉理科技有限公司近日取得一项医疗器械注册证，产品名称为“全自动数字切片扫描系统”，适用于对病理组织和生物组织切片进行数字化和观察。上述医疗器械注册证的取得，有利于丰富公司的产品种类，扩充公司在病理数字化智能化领域的产品布局，不断满足多元化的临床需求，进一步增强公司的核心竞争力。

### 3.国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》

12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。具体如下：

#### （1）科学精准划分风险区域

按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域。不得采取各种形式的临时封控。

#### （2）进一步优化核酸检测

不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测，其他人员愿检尽检。除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。重要机关、大型企业及一些特定场所可由属地自行确定防控措施。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。

#### （3）优化调整隔离方式

感染者要科学分类收治，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。居家隔离期间加强健康监测，隔离第6、7天连续2次核酸检测Ct值 $\geq 35$ 解除隔离，病情加重的及时转定点医院治疗。具备居家隔离条件的密切接触者采取5天居家隔离，也可自愿选择集中隔离，第5天核酸检测阴性后解除隔离。

#### （4）落实高风险区“快封快解”

连续5天没有新增感染者的高风险区，要及时解封。

#### （5）保障群众基本购药需求

各地药店要正常运营，不得随意关停。不得限制群众线上线下购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物。

#### (6) 加快推进老年人新冠病毒疫苗接种

各地要坚持应接尽接原则，聚焦提高 60—79 岁人群接种率、加快提升 80 岁及以上人群接种率，作出专项安排。通过设立老年人绿色通道、临时接种点、流动接种车等措施，优化接种服务。要逐级开展接种禁忌判定的培训，指导医务人员科学判定接种禁忌。细化科普宣传，发动全社会力量参与动员老年人接种，各地可采取激励措施，调动老年人接种疫苗的积极性。

#### (7) 加强重点人群健康情况摸底及分类管理

发挥基层医疗卫生机构“网底”和家庭医生健康“守门人”的作用，摸清辖区内患有心脑血管疾病、慢阻肺、糖尿病、慢性肾病、肿瘤、免疫功能缺陷等疾病的老年人及其新冠病毒疫苗接种情况，推进实施分级分类管理。

#### (8) 保障社会正常运转和基本医疗服务

非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。将医务人员、公安、交通物流、商超、保供、水电气暖等保障基本医疗服务和社会正常运转人员纳入“白名单”管理，相关人员做好个人防护、疫苗接种和健康监测，保障正常医疗服务和基本生活物资、水电气暖等供给，尽力维护正常生产工作秩序，及时解决群众提出的急难愁盼问题，切实满足疫情处置期间群众基本生活需求。

#### (9) 强化涉疫安全保障

严禁以各种方式封堵消防通道、单元门、小区门，确保群众看病就医、紧急避险等外出渠道通畅。推动建立社区与专门医疗机构的对接机制，为独居老人、未成年人、孕产妇、残疾人、慢性病患者等提供就医便利。强化对封控人员、患者和一线工作人员等的关心关爱和心理疏导。

#### (10) 进一步优化学校疫情防控工作

各地各校要坚决落实科学精准防控要求，没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动，校园内超市、食堂、体育场馆、图书馆等要正常开放。有疫情的学校要精准划定风险区域，风险区域外仍要保证正常的教学、生活等秩序。

### 4. 国务院联防联控机制综合组印发《新冠病毒抗原检测应用方案》

12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组印发《新冠病毒抗原检测应用方案》，《方案》在 3 月发布的试行版基础上，进一步明确了新冠抗原检测的适用对象、检测流程及频次、试剂保供及储备等要求。

《方案》指出，新冠抗原检测适用对象包括：（1）有自主抗原检测需求人员；（2）人员密集场所的人员（大型企业、工地、大学等）；（3）居家老年人和养老机构老年人。其中，《方案》对第二类 and 第三类对象的检测频次和试剂储备作出细化，明确规定：（1）人员密集机构需提前储备适量抗原试剂以备检测；（2）居家和养老机构老人应每周开展 2

次检测，且各基层医疗机构按照服务人口总数的 15-20% 进行储备。

#### 5. 罗氏阿尔兹海默症诊断试剂盒获批

12 月 8 日，罗氏宣布其 Elecsys  $\beta$ -Amyloid (1-42) 和 Elecsys Phospho-Tau (181P) CSF 检测试剂盒已获得美国食品和药物管理局(FDA) 510(k)批准。这 2 款体外诊断免疫检测试剂盒，用于正在被评估阿尔茨海默氏症(AD)或其他原因痴呆且存在认知损害的 55 岁及以上的成人患者，检测脑脊液(CSF)中的  $\beta$ -淀粉样蛋白(1-42)和磷酸化 Tau 蛋白的水平。



## 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