

2024年04月01日

超配

关注业绩边际变化趋势，布局新的投资机会

——医药生物行业周报（2024/03/25-2024/03/31）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

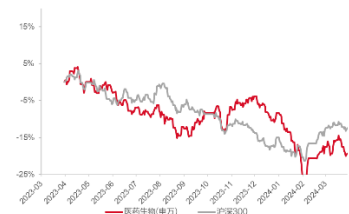
伍可心 S0630522120001

wvx@longone.com.cn

联系人

林子超

lzc@longone.com.cn



相关研究

1. 业绩披露密集期，布局精选优质个股——医药生物行业周报（20240318-20240324）
2. 利好频出，持续关注创新药械投资机会——医药生物行业周报（20240311-20240317）
3. 关注医药领域新质生产力的投资机会——医药生物行业周报（20240304-20240310）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（3月25日至3月29日）医药生物板块整体下跌2.33%，在申万31个行业中排第25位，跑输沪深300指数2.12个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌12.08%，在申万31个行业中排倒数第1位，跑输沪深300指数15.18个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.3倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为124%。上周子板块，仅医药商业上涨0.56%，其余均下跌，跌幅前三的是医疗器械、医疗服务、生物制品，分别下跌3.61%、3.53%、2.89%。个股方面，上周上涨的个股为93只（占比19.5%），涨幅前五的个股分别为首药控股-U（12.9%），博晖创新（11.2%），泰格医药（10.9%），江苏吴中（10.7%），江中药业（9.6%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.13万亿元，在全部A股市值占比为6.96%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2894亿元，占全部A股成交额的6.15%，板块单周成交额环比下降22.77%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为50.60亿元；净流出前五为药明康德、九安医疗、兴齐眼药、爱尔眼科、ST康美。

➤ 行业新闻：

近日，恒瑞医药自主研发的TROP-2 ADC注射用SHR-A1921获得美国FDA授予快速通道资格，用于治疗铂耐药复发上皮性卵巢癌、输卵管癌及原发性腹膜癌，获得这一资格将有利于加快推进临床试验以及上市注册进度。

TROP-2是一种广泛表达的糖蛋白抗原，可促进肿瘤细胞增殖、侵袭、转移扩散等过程，其在多种上皮来源肿瘤组织的表达水平显著高于正常组织，约90%的上皮性卵巢癌患者表达TROP-2，约60%患者过表达TROP-2。因此，针对TROP-2的药物开发将为治疗卵巢癌提供新的选择。注射用SHR-A1921是恒瑞医药自主研发的一款以TROP-2为靶点的ADC，其可与表达TROP-2的肿瘤细胞特异性结合，经肿瘤细胞内吞后在溶酶体内水解释放小分子毒素，从而诱导肿瘤细胞凋亡。此外，SHR-A1921具有明显的旁观者效应，可对靶细胞旁的TROP-2表达阴性的肿瘤细胞进行有效杀伤。目前，国内外尚未有同靶点药物获批卵巢癌相关的适应症。

➤ 投资建议：

上周医药生物板块表现低迷，跑输大盘指数。当前为上市公司业绩披露密集期，部分板块及上市公司业绩受疫情高基数、行业政策等影响较为显著，部分业绩低于预期，建议关注院内销售复苏情况及行业整体边际变化情况，重点布局基本面稳健、成长性良好、现金流充裕、分红率较高的优质企业。建议关注创新药链、品牌中药、特色器械、连锁药店、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合：特宝生物、海尔生物、博雅生物、贝达药业、百诚医药、老百姓、康泰生物；

个股关注组合：荣昌生物、诺泰生物、羚锐制药、益丰药房、科伦药业、普门科技、华夏眼科等。

- 风险提示：集采政策风险；公司业绩不及预期风险；突发事件风险。

正文目录

| | |
|---------------|----|
| 1. 市场表现 | 5 |
| 2. 重点公司 | 11 |
| 3. 行业新闻 | 12 |
| 4. 投资建议 | 12 |
| 5. 风险提示 | 13 |

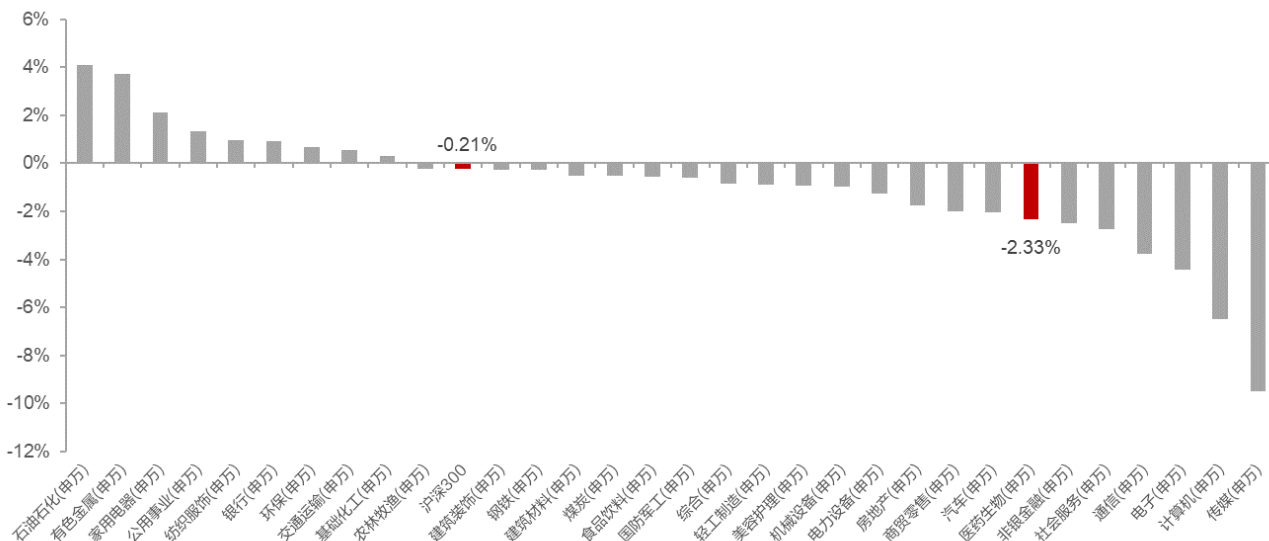
图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅 | 5 |
| 图 2 上周医药生物子板块涨跌幅 | 5 |
| 图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅 | 6 |
| 图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅 | 6 |
| 图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值) | 7 |
| 图 6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值) | 7 |
| 图 7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) | 8 |
| 图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况 | 9 |
| 图 9 近一年医药生物板块成交额变化情况 | 9 |
| 图 10 上周申万一级行业主力资金净流入金额 (单位: 亿元) | 10 |
| 表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况 | 8 |
| 表 2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股 | 10 |
| 表 3 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅 | 11 |
| 表 4 重点覆盖推荐公司公告 | 11 |

1.市场表现

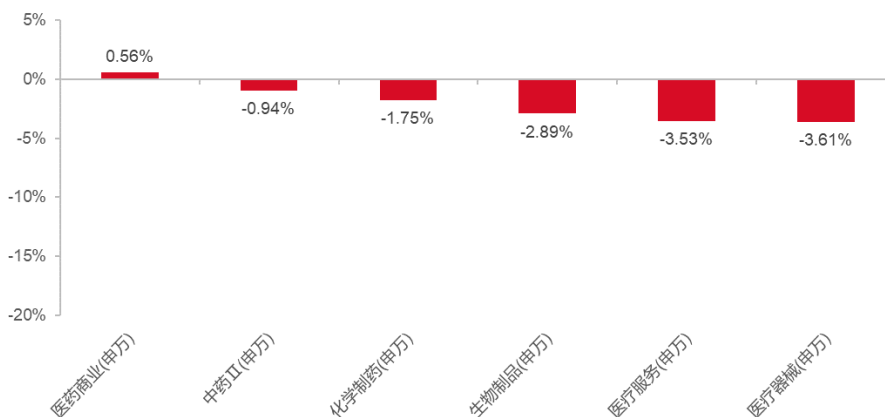
上周（3月25日至3月29日）医药生物板块整体下跌2.33%，在申万31个行业中排名第25位，跑输沪深300指数2.12个百分点。上周子版块，仅医药商业上涨0.56%，其余均下跌，跌幅前三的是医疗器械、医疗服务、生物制品，分别下跌3.61%、3.53%、2.89%。

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

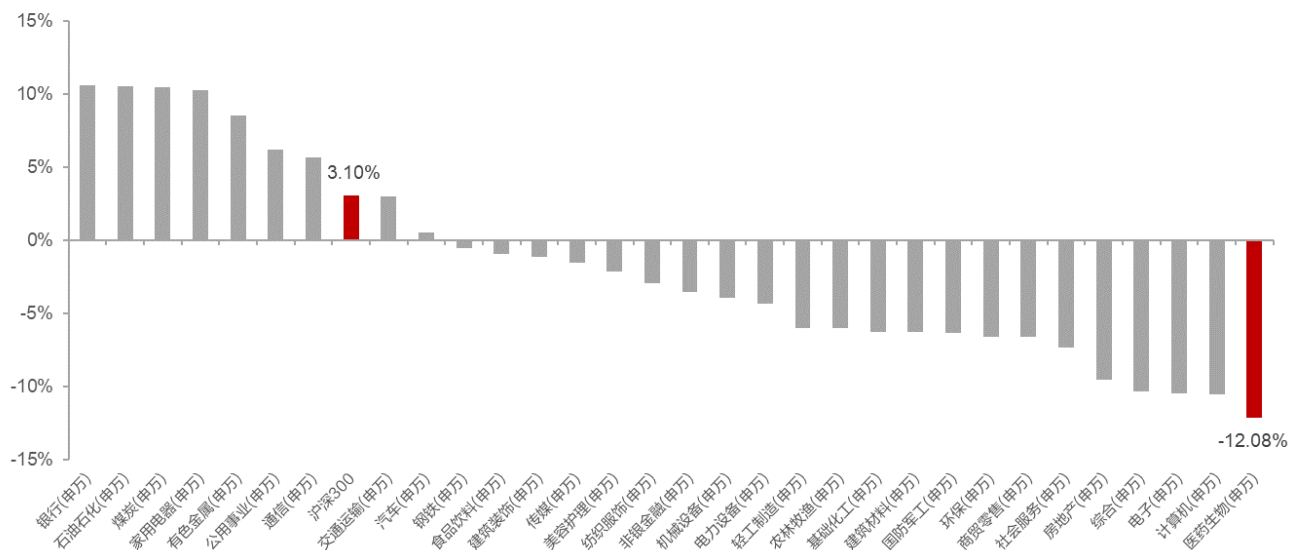
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

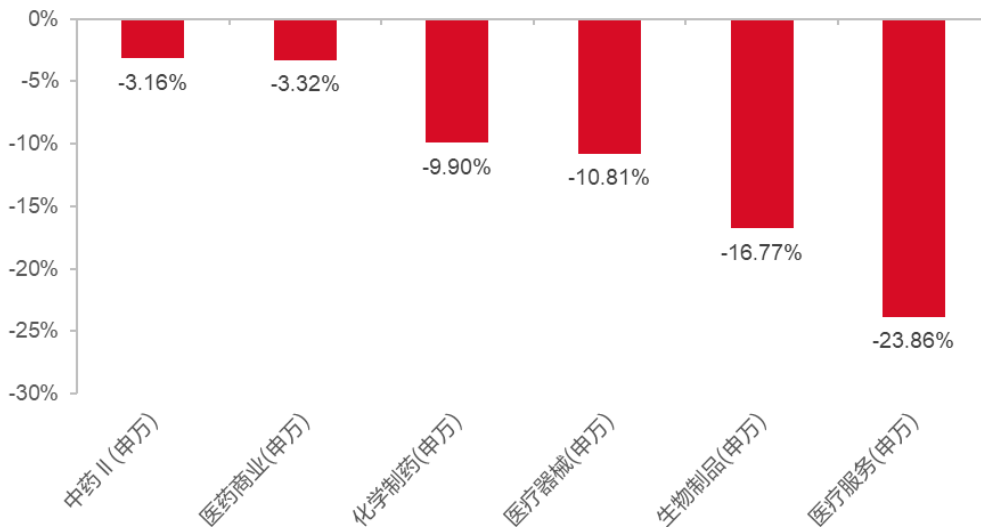
年初至今，医药生物板块整体下跌12.08%，在申万31个行业中排倒数第1位，跑输沪深300指数15.18个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务、生物制品、医疗器械跌幅前三，分别下跌23.86%、16.77%、10.81%。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

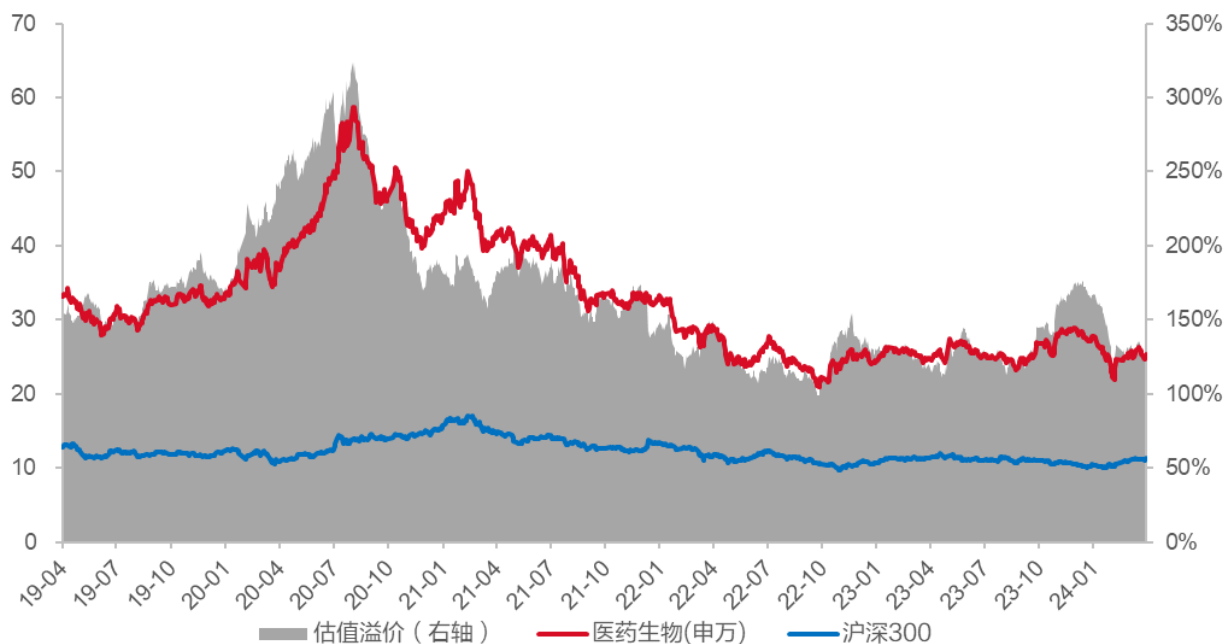
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

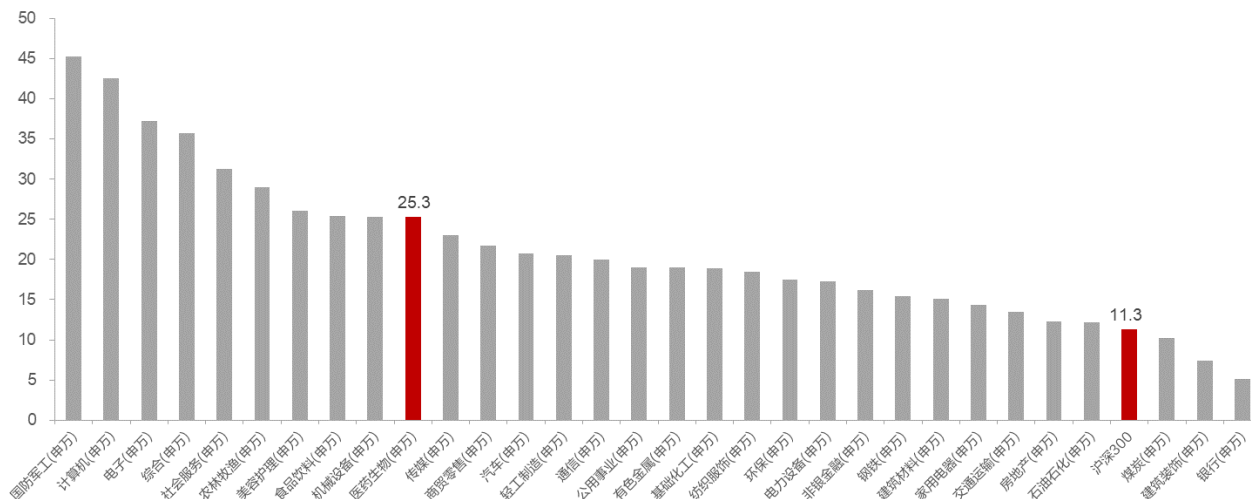
截至 2024 年 3 月 29 日，医药生物板块 PE 估值为 25.3 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 124%。医药生物子板块中，医疗器械、化学制药、生物制品、医疗服务、中药和医药商业的 PE 估值分别为 29.2 倍、29.0 倍、24.5 倍、24.2 倍、21.9 倍和 17.1 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



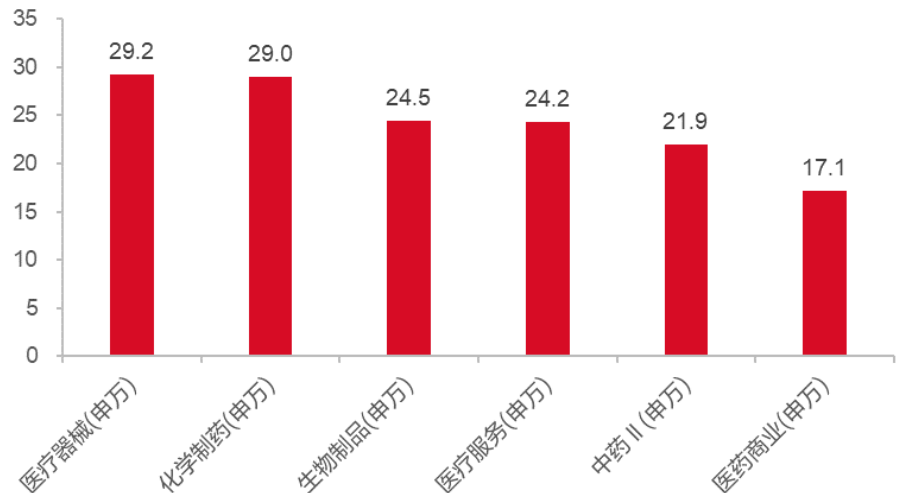
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

个股方面, 上周上涨的个股为 93 只(占比 19.5%), 下跌的个股 377 只(占比 79.0%)。涨幅前五的个股分别为首药控股-U (12.9%), 博晖创新(11.2%), 泰格医药(10.9%), 江苏吴中(10.7%), 江中药业(9.6%); 跌幅前五的个股分别为大理药业(-22.5%), *ST 太安(-22.5%), 贝瑞基因(-18.2%), 海创药业-U (-16.0%), 新产业(-14.8%)。

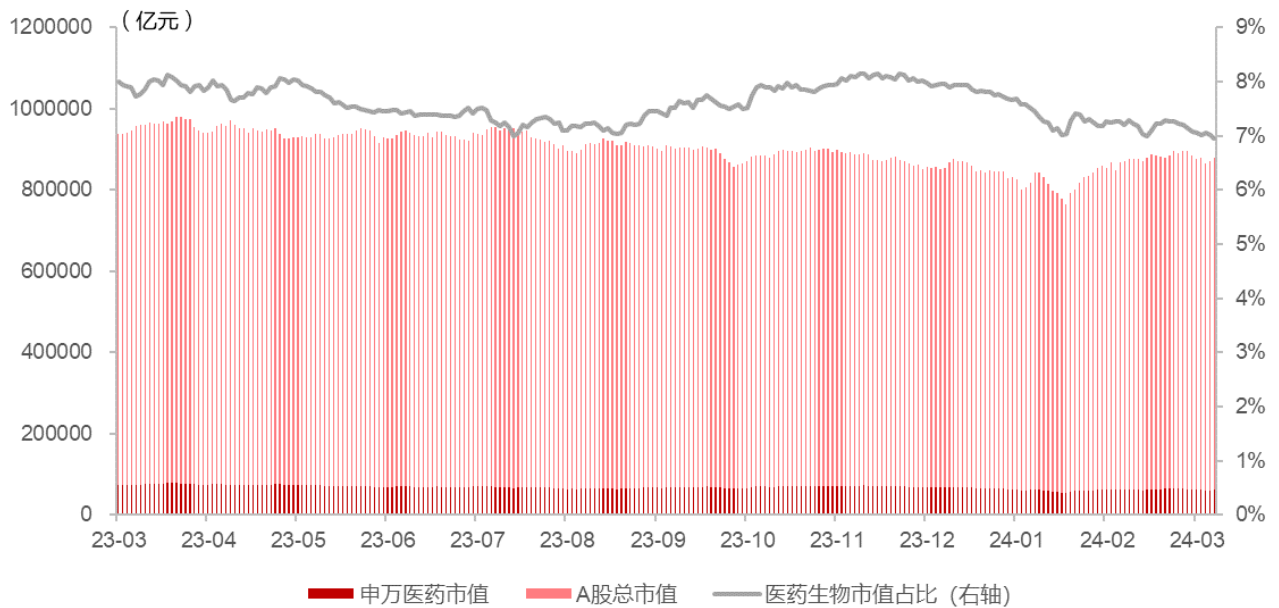
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

| 周涨跌幅前十 | | | | 周涨跌幅后十 | | | |
|-----------|--------|-------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 证券代码 | 公司名称 | 涨跌幅 | 所属申万三级 | 证券代码 | 公司名称 | 涨跌幅 | 所属申万三级 |
| 688197.SH | 首药控股-U | 12.9% | 化学制剂 | 603963.SH | 大理药业 | -22.5% | 中药III |
| 300318.SZ | 博晖创新 | 11.2% | 体外诊断 | 002433.SZ | *ST太安 | -22.5% | 中药III |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 10.9% | 医疗研发外包 | 000710.SZ | 贝瑞基因 | -18.2% | 诊断服务 |
| 600200.SH | 江苏吴中 | 10.7% | 化学制剂 | 688302.SH | 海创药业-U | -16.0% | 化学制剂 |
| 600750.SH | 江中药业 | 9.6% | 中药III | 300832.SZ | 新产业 | -14.8% | 体外诊断 |
| 002755.SZ | 奥赛康 | 9.2% | 化学制剂 | 603716.SH | 塞力医疗 | -14.8% | 医药流通 |
| 688321.SH | 微芯生物 | 9.1% | 化学制剂 | 002432.SZ | 九安医疗 | -14.6% | 体外诊断 |
| 600833.SH | 第一医药 | 8.6% | 线下药店 | 688319.SH | 欧林生物 | -12.2% | 疫苗 |
| 002589.SZ | 瑞康医药 | 8.2% | 医药流通 | 688393.SH | 安必平 | -12.1% | 体外诊断 |
| 600976.SH | 健民集团 | 8.2% | 中药III | 002675.SZ | 东诚药业 | -11.9% | 化学制剂 |

资料来源: Wind, 东海证券研究所

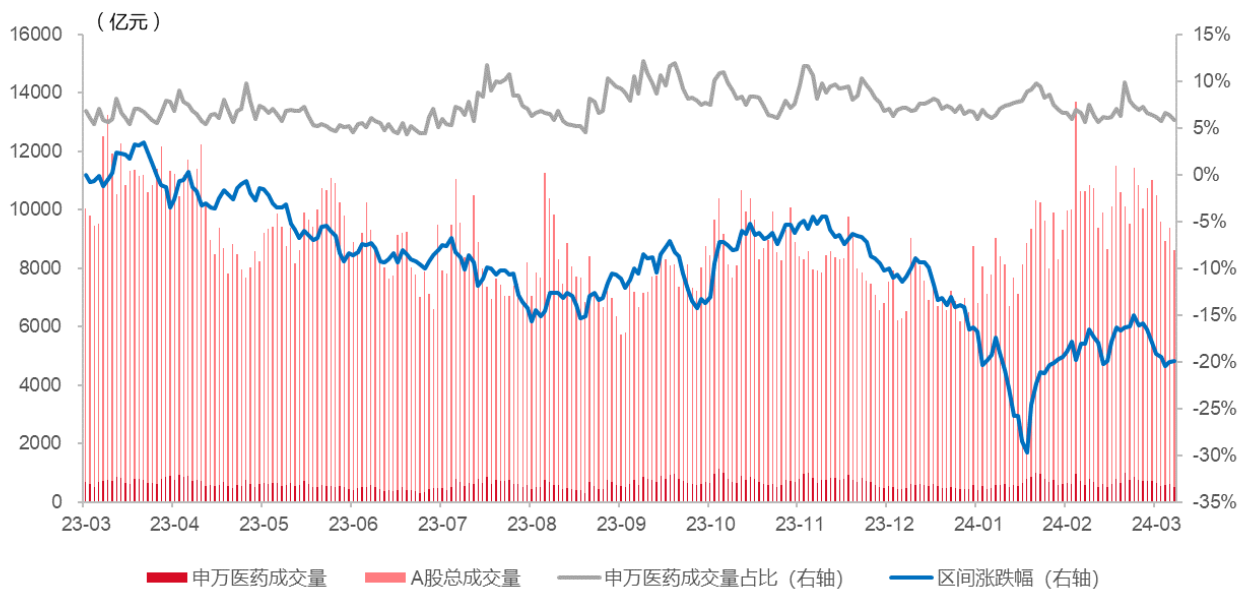
截止至 3 月 29 日收盘, A 股申万医药生物板块总市值为 6.13 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 6.96%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 2894 亿元, 占全部 A 股成交额的 6.15%, 板块单周成交额环比下降 22.77%。

图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

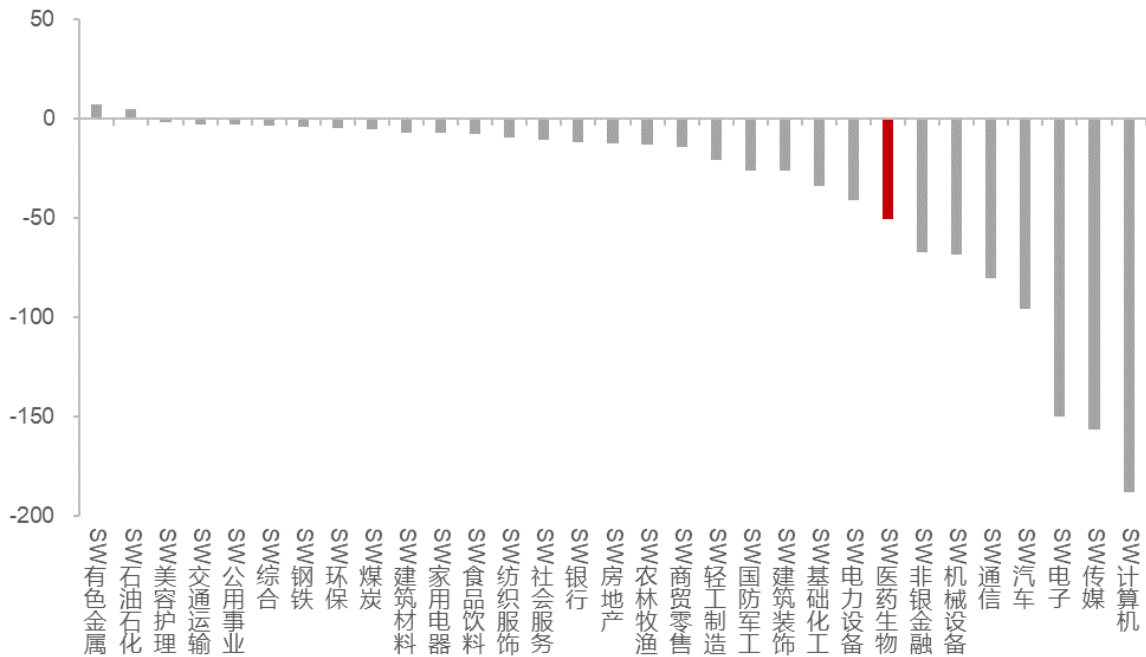
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

上周，医药行业整体的主力资金净流出合计为50.60亿元，在申万一级行业中排名第24位。个股方面，主力净流入的前五为泰格医药、迈瑞医疗、江苏吴中、新产业、国药股份；净流出前五为药明康德、九安医疗、兴齐眼药、爱尔眼科、ST康美。

图10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股

| 主力净流入前十 | | | | 主力净流出前十 | | | |
|-----------|------|--------------|--------|-----------|------|--------------|--------|
| 证券代码 | 公司名称 | 净流入额 (万元) | 所属申万三级 | 证券代码 | 公司名称 | 净流出额 (万元) | 所属申万三级 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 22980 | 医疗研发外包 | 603259.SH | 药明康德 | -74990 | 医疗研发外包 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 12988 | 医疗设备 | 002432.SZ | 九安医疗 | -48647 | 体外诊断 |
| 600200.SH | 江苏吴中 | 11540 | 化学制剂 | 300573.SZ | 兴齐眼药 | -30439 | 化学制剂 |
| 300832.SZ | 新产业 | 8706 | 体外诊断 | 300015.SZ | 爱尔眼科 | -30031 | 医院 |
| 600511.SH | 国药股份 | 7734 | 医药流通 | 600518.SH | ST康美 | -18669 | 中药III |
| 688578.SH | 艾力斯 | 7200 | 化学制剂 | 000661.SZ | 长春高新 | -15276 | 其他生物制品 |
| 000538.SZ | 云南白药 | 6697 | 中药III | 603392.SH | 万泰生物 | -13970 | 疫苗 |
| 002589.SZ | 瑞康医药 | 5315 | 医药流通 | 603108.SH | 润达医疗 | -12722 | 医药流通 |
| 000423.SZ | 东阿阿胶 | 5296 | 中药III | 300049.SZ | 福瑞股份 | -11565 | 医疗设备 |
| 600161.SH | 天坛生物 | 5086 | 血液制品 | 300759.SZ | 康龙化成 | -11422 | 医疗研发外包 |

资料来源：Wind，东海证券研究所

2.重点公司

重点覆盖推荐公司方面，上周上涨的有 7 家，涨幅前三的分别是博雅生物（6.45%）、老百姓（6.27%）、百诚医药（5.75%）。下跌的有 20 家，跌幅前三的个股分别为开立医疗（-8.41%）、凯莱英（-8.08%）、百普赛斯（-7.90%）。

表3 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅

| 证券代码 | 公司名称 | 收入增速 (2023E) | 归母增速 (2023E) | PE (2023E) | 涨跌幅 | 周度涨跌幅 | |
|-----------|--------|-----------------|-----------------|---------------|--------|----------------|------------------|
| | | | | | | 相对沪深 300 指数 | 相对 SW 医药 生物指数 |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 0.30% | 24.48% | 30.27 | 6.45% | 6.66% | 8.78% |
| 603883.SH | 老百姓 | 21.28% | 19.28% | 18.74 | 6.27% | 6.48% | 8.60% |
| 301096.SZ | 百诚医药 | 47.67% | 43.10% | 28.99 | 5.75% | 5.96% | 8.08% |
| 603939.SH | 益丰药房 | 24.48% | 27.44% | 24.89 | 3.43% | 3.64% | 5.76% |
| 002007.SZ | 华兰生物 | 22.40% | 32.80% | 25.86 | 2.91% | 3.12% | 5.24% |
| 600285.SH | 羚锐制药 | 15.49% | 16.56% | 22.34 | 2.24% | 2.45% | 4.57% |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 9.90% | 36.20% | 19.34 | 1.09% | 1.30% | 3.42% |
| 688331.SH | 荣昌生物 | 64.30% | 37.40% | -46.84 | -0.66% | -0.45% | 1.66% |
| 002390.SZ | 信邦制药 | 7.67% | 37.86% | 27.76 | -1.80% | -1.59% | 0.52% |
| 002550.SZ | 千红制药 | -15.67% | -22.78% | 26.39 | -2.57% | -2.36% | -0.25% |
| 000513.SZ | 丽珠集团 | 19.00% | 15.10% | 15.08 | -3.05% | -2.84% | -0.73% |
| 688351.SH | 微电生理-U | 32.02% | 892.27% | 433.33 | -3.20% | -2.99% | -0.87% |
| 000516.SZ | 国际医学 | 64.32% | 63.76% | -32.68 | -3.42% | -3.21% | -1.09% |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 27.50% | 887.99% | 23.29 | -3.48% | -3.27% | -1.16% |
| 688581.SH | 安杰思 | 35.79% | 33.25% | 22.43 | -3.78% | -3.56% | -1.45% |
| 688389.SH | 普门科技 | 30.61% | 35.00% | 22.61 | -3.93% | -3.72% | -1.60% |
| 000739.SZ | 普洛药业 | 18.37% | 25.04% | 11.95 | -4.13% | -3.91% | -1.80% |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 23.01% | 36.03% | 19.40 | -4.23% | -4.02% | -1.90% |
| 301267.SZ | 华夏眼科 | 24.08% | 40.50% | 30.07 | -4.75% | -4.54% | -2.42% |
| 688139.SH | 海尔生物 | 9.52% | 10.76% | 13.50 | -4.86% | -4.64% | -2.53% |
| 688278.SH | 特宝生物 | 25.61% | 37.88% | 63.87 | -5.59% | -5.38% | -3.27% |
| 603456.SH | 九洲药业 | 22.72% | 31.64% | 13.21 | -5.71% | -5.50% | -3.38% |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 30.33% | 5.15% | 82.59 | -7.49% | -7.28% | -5.16% |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 29.10% | 139.60% | 49.30 | -7.71% | -7.50% | -5.39% |
| 301080.SZ | 百普赛斯 | 20.10% | 1.03% | 23.73 | -7.90% | -7.69% | -5.57% |
| 002821.SZ | 凯莱英 | -7.75% | -28.02% | 13.38 | -8.08% | -7.86% | -5.75% |
| 300633.SZ | 开立医疗 | 23.62% | 36.99% | 32.20 | -8.41% | -8.20% | -6.08% |

资料来源：Wind，东海证券研究所（截至 2024 年 3 月 29 日收盘）

表4 重点覆盖推荐公司公告

| 公司简称 | 上周公告 |
|------|---|
| 康泰生物 | 3月26日，全资子公司与大兴区政府、阿斯利康举行《战略合作备忘录》签约仪式 |
| 荣昌生物 | 3月27日，发布2023业绩，实现营收10.83亿元，同比增长40.26%；归母净利润-15.11亿元； 3月31日，拟定增募资不超25.5亿元用于投资新药研发项目 |
| 康龙化成 | 3月27日，发布2023业绩，营收115.38亿元，同比增长12.39%；归母净利润16.01亿元，同比增长16.48% |
| 海尔生物 | 3月27日，发布2023业绩，营收22.81亿元，同比下降20.36%；归母净利润4.06亿元，同比下降32.41% |

| | |
|------|--|
| 普洛药业 | 3月27日, 拟回购股份, 资金总额1.5-3亿元 |
| 诺泰生物 | 3月28日, 发布2023业绩, 营收10.34亿元, 同比增长58.69%; 归母净利润1.63亿元, 同比增长26.20% |
| 凯莱英 | 3月28日, 发布2023业绩, 营收78.25亿元, 同比下降23.70%; 归母净利润22.69亿元, 同比下降31.28% |
| 特宝生物 | 3月28日, 发布2023业绩, 营收21.00亿元, 同比增长37.55%; 归母净利润5.55亿元, 同比增长93.52% |
| 丽珠集团 | 3月28日, 发布2023业绩, 营收124.30亿元, 同比下降1.53%; 归母净利润19.54亿元, 同比增长2.32% |
| 微电生理 | 3月29日, 发布2023业绩, 营收3.29亿元, 同比增长26.46%; 归母净利润0.06亿元, 同比增长85.17% |
| 华兰生物 | 3月29日, 发布2023业绩, 营收53.42亿元, 同比增长18.26%; 归母净利润14.82亿元, 同比增长37.66% |
| 信邦制药 | 3月29日, 发布关于涉及诉讼事项的公告 |

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业新闻

恒瑞医药 TROP-2 ADC 创新药 SHR-A1921 获得美国 FDA 快速通道资格认定

近日, 恒瑞医药自主研发的 TROP-2 ADC 注射用 SHR-A1921 获得美国 FDA 授予快速通道资格, 用于治疗铂耐药复发上皮性卵巢癌、输卵管癌及原发性腹膜癌, 获得这一资格将有利于加快推进临床试验以及上市注册进度。

卵巢癌是最常见的妇科恶性肿瘤之一, 其发病率居女性生殖系统恶性肿瘤第三位, 而病死率则位居首位, 严重威胁女性的健康。TROP-2 是一种广泛表达的糖蛋白抗原, 可促进肿瘤细胞增殖、侵袭、转移扩散等过程, 其在多种上皮来源肿瘤组织的表达水平显著高于正常组织, 约 90% 的上皮性卵巢癌患者表达 TROP-2, 约 60% 患者过表达 TROP-2。因此, 针对 TROP-2 的药物开发将为治疗卵巢癌提供新的选择。注射用 SHR-A1921 是恒瑞医药自主研发的一款以 TROP-2 为靶点的 ADC, 其可与表达 TROP-2 的肿瘤细胞特异性结合, 经肿瘤细胞内吞后在溶酶体内水解释放小分子毒素, 从而诱导肿瘤细胞凋亡。此外, SHR-A1921 具有明显的旁观者效应, 可对靶细胞旁的 TROP-2 表达阴性的肿瘤细胞进行有效杀伤。目前, 国内外尚未有同靶点药物获批卵巢癌相关的适应症。(信息来源: 恒瑞医药公众号)

福建省开展国家组织人工晶体及运动医学等中选产品信息维护工作

3月26日, 福建省药械联合采购中心发布《关于开展国家组织人工晶体及运动医学等类别医用耗材集中采购中选产品相关信息维护的通知》, 将组织开展人工晶体类及运动医学类耗材国采、神经外科类耗材集采及骨科创伤类耗材集采中选产品相关信息维护工作。中选企业填报时间为2024年3月28日至4月3日。根据相关要求, 针对人工晶体类及运动医学类医用耗材, 国家医保局将会同有关部门指导各地及中选企业做好中选结果落地实施工作, 确保全国患者于2024年5月—6月用上降价后的中选产品。(信息来源: 福建省药械联合采购中心)

4.投资建议

上周医药生物板块表现低迷, 跑输大盘指数。当前为上市公司业绩披露密集期, 部分板块及上市公司业绩受疫情高基数、行业政策等影响较为显著, 部分业绩低于预期, 建议关注院内销售复苏情况及行业整体边际变化情况, 重点布局基本面稳健、成长性良好、现金流充裕、分红率较高的优质企业。建议关注创新药链、品牌中药、特色器械、连锁药店、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合: 特宝生物、海尔生物、博雅生物、贝达药业、百诚医药、老百姓、康泰生物;

个股关注组合：荣昌生物、诺泰生物、羚锐制药、益丰药房、科伦药业、普门科技、华夏眼科等。

5.风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势。

一、评级说明

| | 评级 | 说明 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20% |
| | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间 |
| | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20% |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
| | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15% |

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,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多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089