

2024年04月29日

超配

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wkc@longone.com.cn

联系人

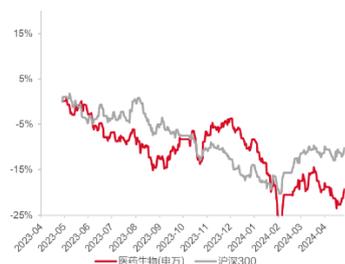
付婷

futing@longone.com.cn

联系人

林子超

lzc@longone.com.cn



相关研究

1. 关注业绩边际变化，布局稳健向好投资机会——医药生物行业周报（20240415-20240421）
2. 关注高分红板块个股的投资机会——医药生物行业周报（20240408-20240414）
3. 创新药利好政策频出，关注相关机会——医药生物行业周报（20240401-20240407）

板块逐渐企稳，积极布局新机遇

——医药生物行业周报（2024/04/22-2024/04/28）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（4.22-4.26）医药生物板块整体上涨4.43%，在申万31个行业中排第6位，跑赢沪深300指数3.23个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌11.97%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数16.43个百分点。当前，医药生物板块PE估值为26.3倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为129%。子板块均上涨，涨幅前三的是化学制药、医疗器械、医疗服务，分别上涨8.19%、6.33%、4.36%。个股方面，上周上涨的个股为394只（占比82.6%），涨幅前五的个股分别为迪哲医药-U（25.4%），常山药业（23.5%），兴齐眼药（23.1%），艾力斯（22.8%），益方生物-U（21.2%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.16万亿元，在全部A股市值占比为6.95%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3077亿元，占全部A股成交额的7.76%，板块单周成交额环比下降0.28%。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39.01亿元；净流入前五为常山药业、恒瑞医药、甘李药业、乐普医疗、仁和医药。

➤ 行业要闻：

全国药品集中采购(胰岛素专项接续)中选结果公布

4月28日，国家组织药品集中采购办公室公示了全国药品集中采购（胰岛素专项接续）中选结果表。本次接续采购全国共有3.5万多家医疗机构参加，填报胰岛素需求量超过2.4亿支，涵盖临床常用的二代和三代胰岛素。本轮接续采购共13家企业的53个产品参与，49个产品获得中选资格，中选率92%，中选价格与之前集采相比有升有降，总体价格保持平稳。接续采购中选结果将于5月在全国落地实施，与上一轮集采平稳有序衔接。

➤ 投资建议：

上周医药生物板块表现良好，跑赢大盘指数。当前业绩披露接近尾声，部分企业已走出疫情基数扰动等负面影响，一季度业绩有超预期表现。近期创新药配套支持政策陆续出台，上周胰岛素集采续标温和，我们认为，此前对医药板块走势影响较大的内外部不利因素正逐步得到消化，展望未来将有诸多积极变化，医药板块接下来有望迎来拐点行情。建议结合业绩披露情况，行业政策边际变化等，布局相关细分板块的投资机会，建议关注创新药链、特色器械、品牌中药、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：贝达药业、安杰思、特宝生物、博雅生物、老百姓、百诚医药、康泰生物；

个股关注组合：羚锐制药、益丰药房、海尔生物、荣昌生物、诺泰生物、科伦药业、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.....	4
2. 重点公司.....	9
3. 行业要闻.....	11
4. 投资建议.....	12
5. 风险提示.....	12

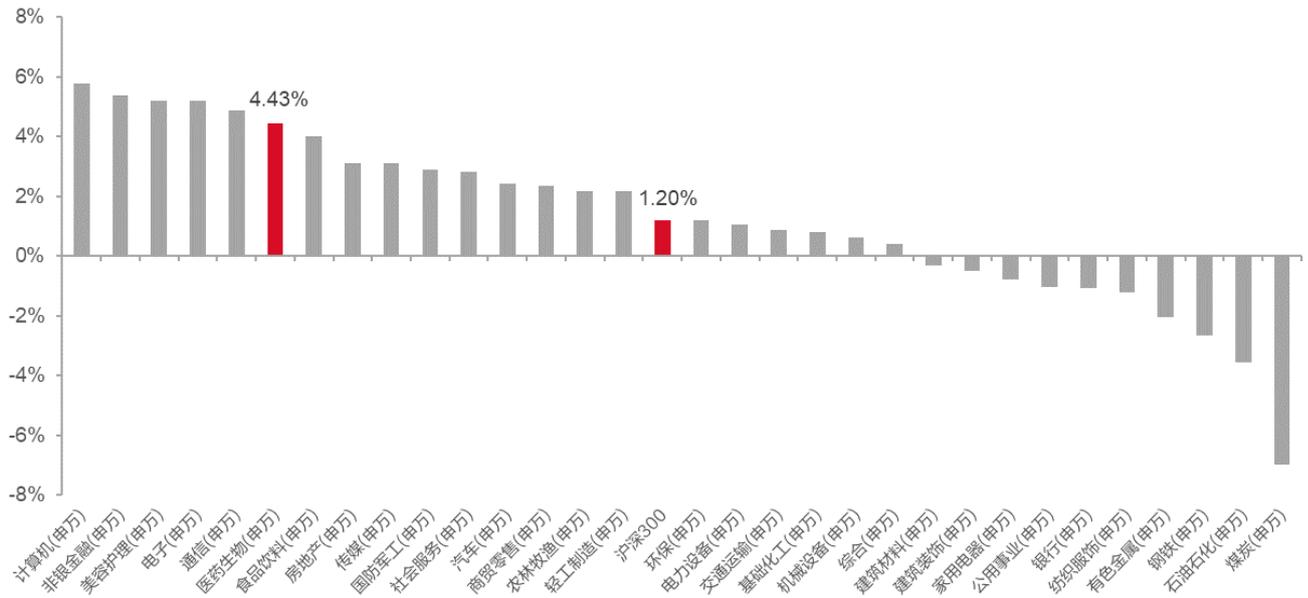
图表目录

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

1.市场表现

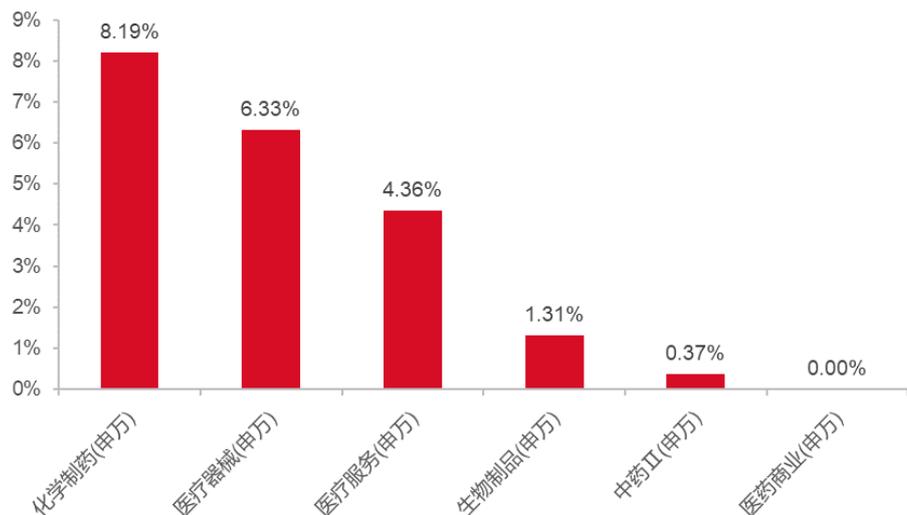
上周（4月22日至4月26日）医药生物板块整体上涨4.43%，在申万31个行业中排第6位，跑赢沪深300指数3.23个百分点。子板块均上涨，涨幅前三的是化学制药、医疗器械、医疗服务，分别上涨8.19%、6.33%、4.36%。

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

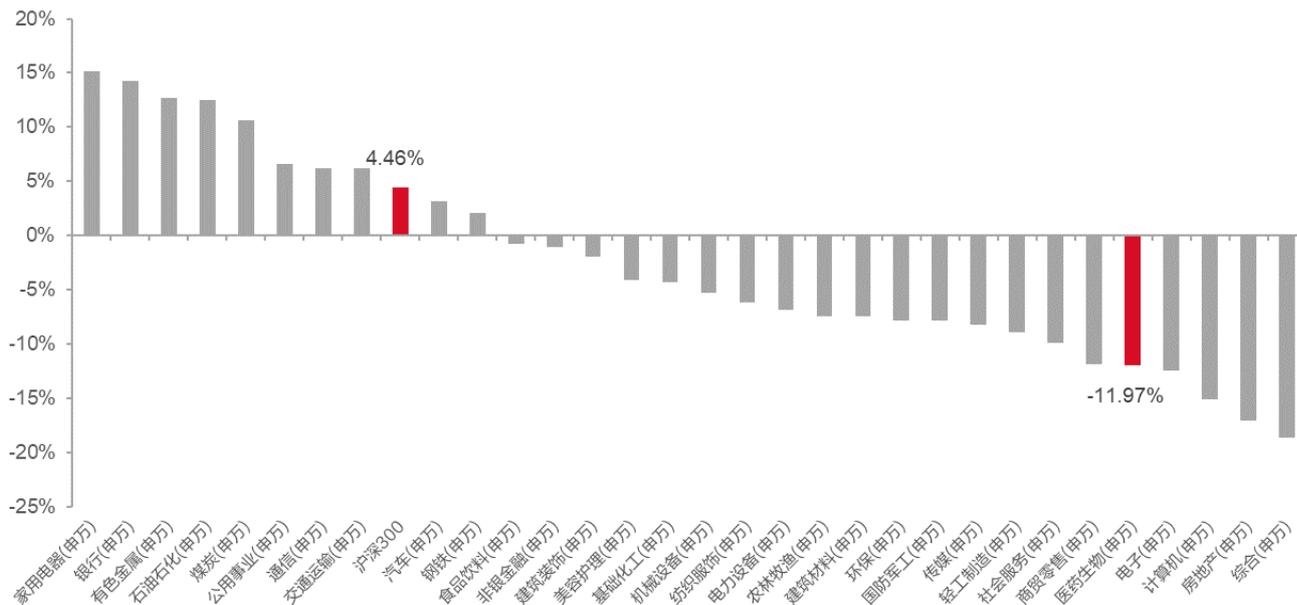
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

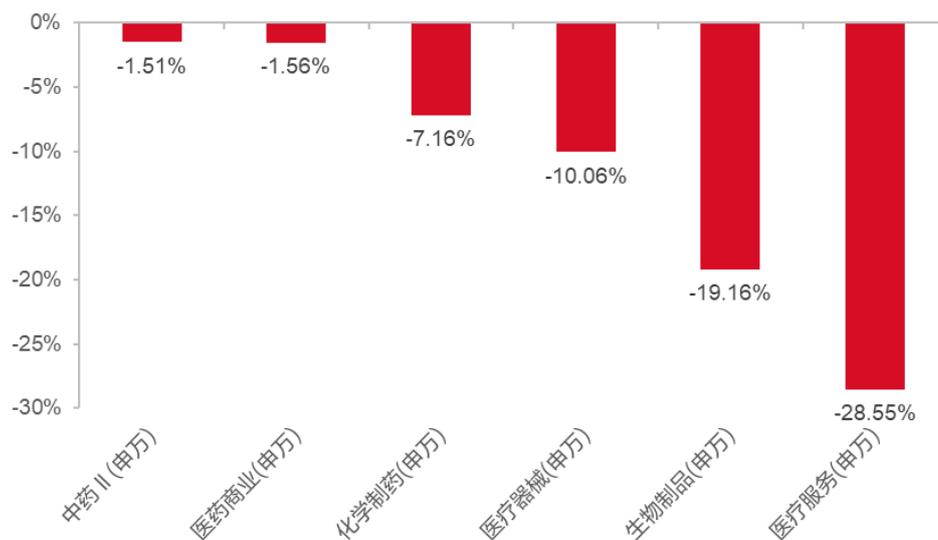
年初至今，医药生物板块整体下跌11.97%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数16.43个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-28.55%）。

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

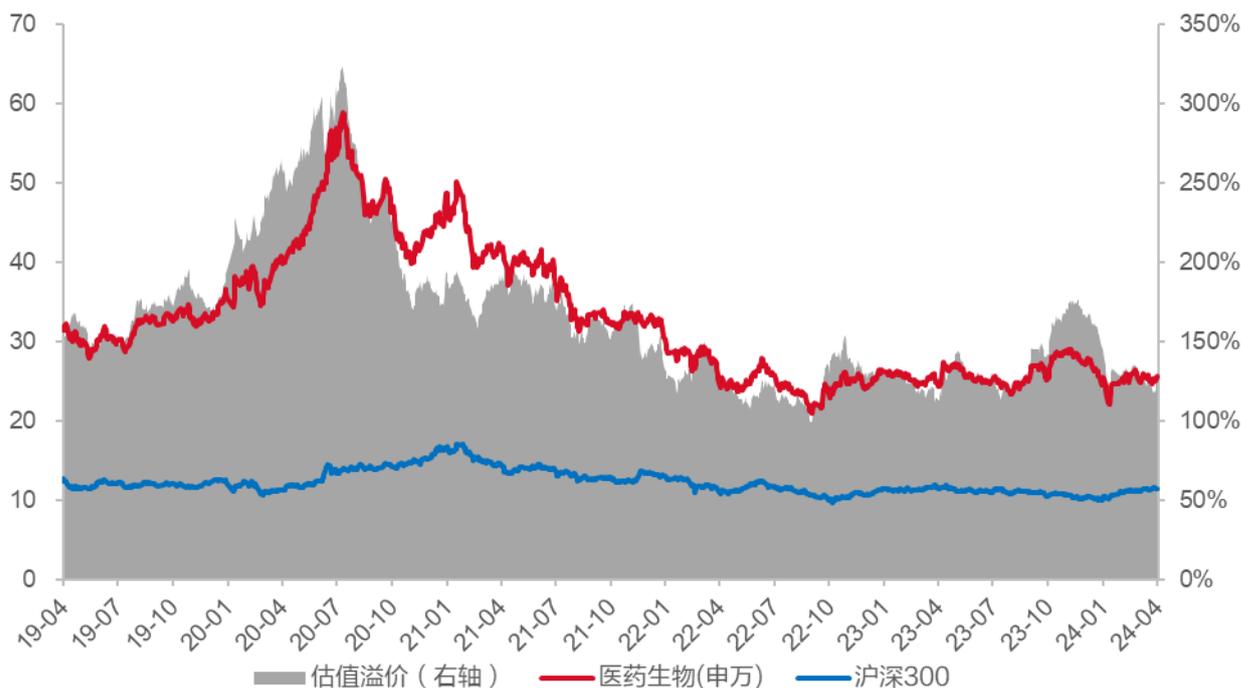
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

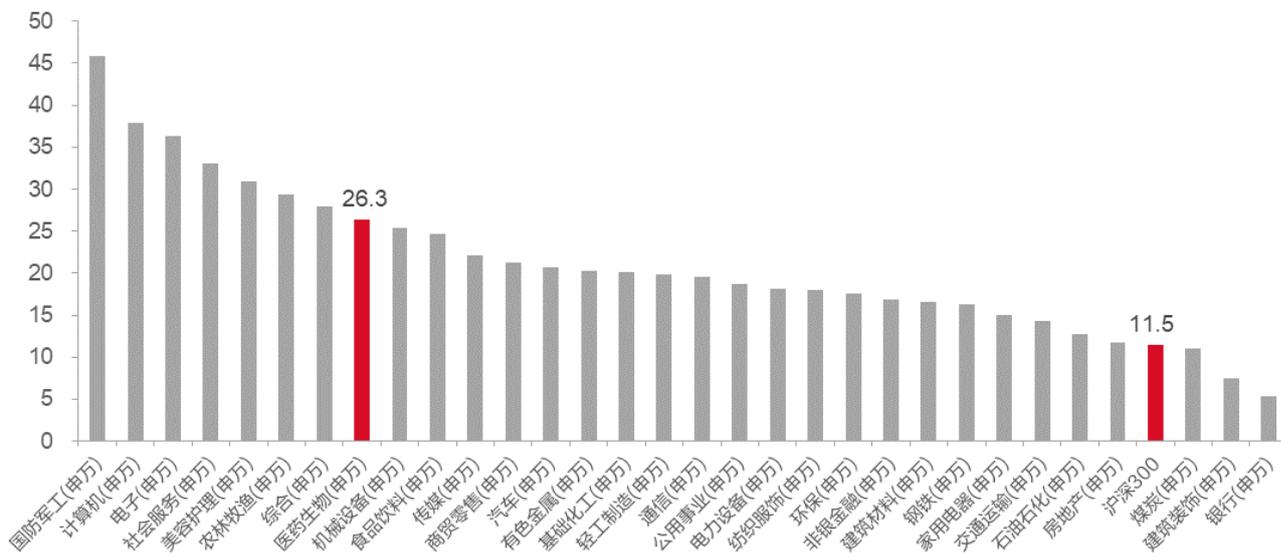
截至 2024 年 4 月 26 日, 医药生物板块 PE 估值为 26.3 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 129%。医药生物子板块中, 医疗器械、化学制药、生物制品、中药、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 31.2 倍、29.7 倍、24.9 倍、24.1 倍、24.1 倍和 17.5 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



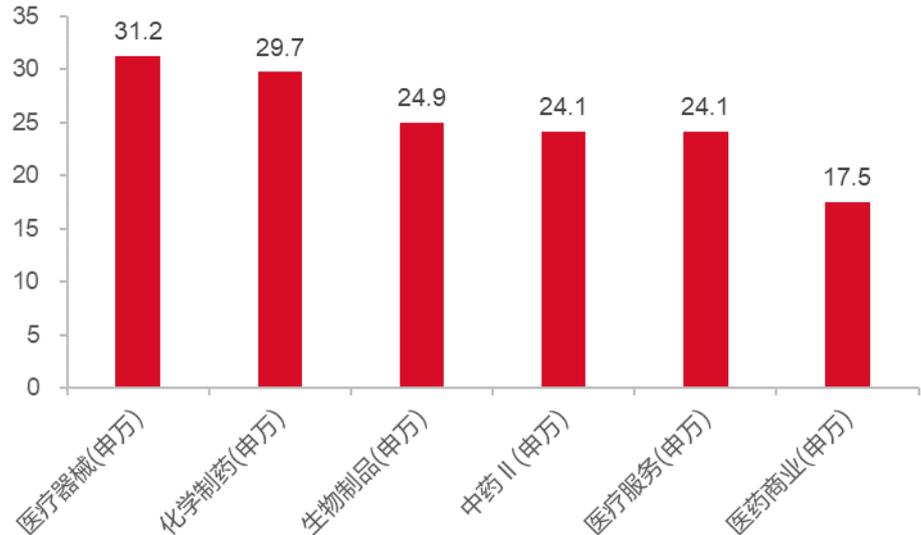
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 394 只(占比 82.6%), 下跌的个股 77 只(占比 16.1%)。涨幅前五的个股分别为迪哲医药-U (25.4%), 常山药业 (23.5%), 兴齐眼药 (23.1%), 艾力斯 (22.8%), 益方生物-U (21.2%); 跌幅前五的个股分别为*ST 太安 (-21.7%), 特一药业 (-15.3%), 金域医学(-14.2%), 智飞生物(-14.0%), ST 三圣(-13.1%)。

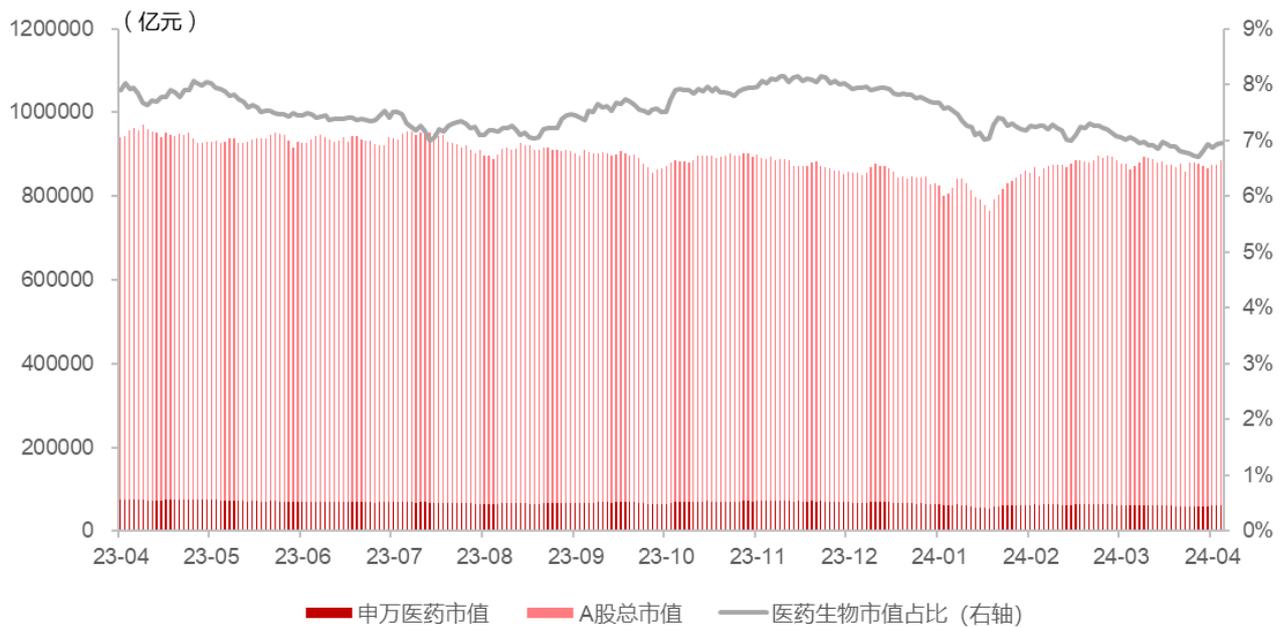
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
688192.SH	迪哲医药-U	25.4%	化学制剂	002433.SZ	*ST 太安	-21.7%	中药III
300255.SZ	常山药业	23.5%	化学制剂	002728.SZ	特一药业	-15.3%	中药III
300573.SZ	兴齐眼药	23.1%	化学制剂	603882.SH	金域医学	-14.2%	诊断服务
688578.SH	艾力斯	22.8%	化学制剂	300122.SZ	智飞生物	-14.0%	疫苗
688382.SH	益方生物-U	21.2%	化学制剂	002742.SZ	ST 三圣	-13.1%	化学制剂
688506.SH	百利天恒-U	21.2%	化学制剂	301258.SZ	富士莱	-10.8%	原料药
301367.SZ	怡和嘉业	21.0%	医疗设备	002900.SZ	哈三联	-10.8%	化学制剂
300482.SZ	万孚生物	20.8%	体外诊断	600529.SH	山东药玻	-9.9%	医疗耗材
300497.SZ	富祥药业	20.6%	原料药	002275.SZ	桂林三金	-9.4%	中药III
688687.SH	凯因科技	20.3%	其他生物制品	301089.SZ	拓新药业	-9.2%	原料药

资料来源: Wind, 东海证券研究所

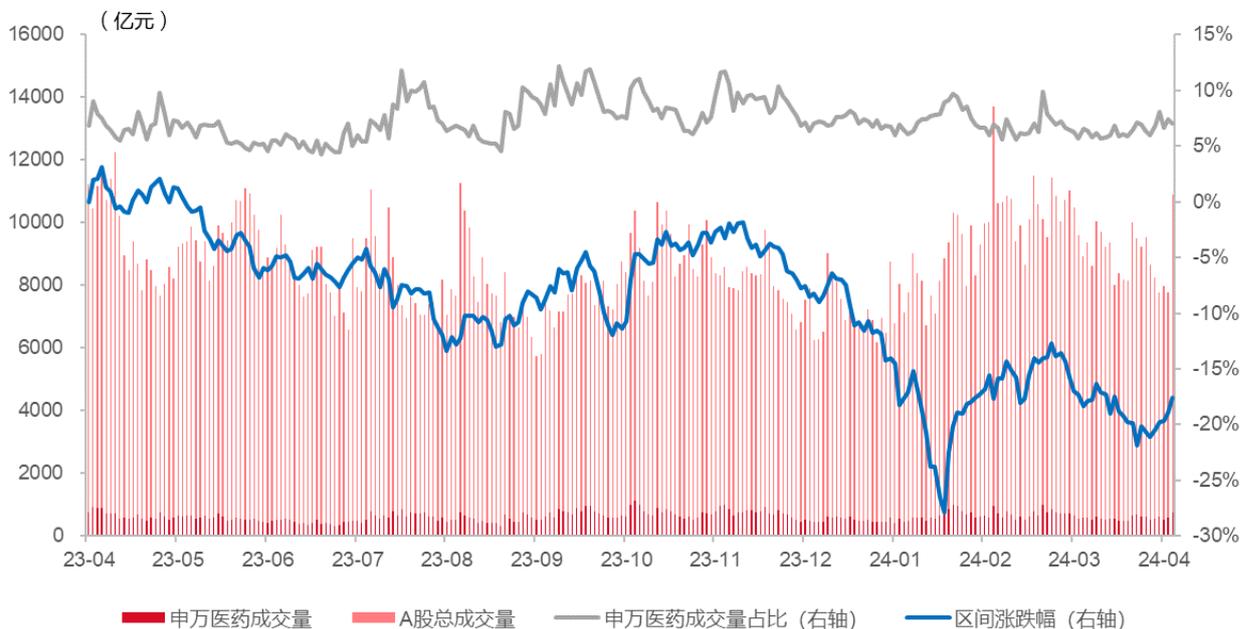
4 月 26 日, A 股申万医药生物板块总市值为 6.16 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 6.95%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 3077 亿元, 占全部 A 股成交额的 7.76%, 板块单周成交额环比下降 0.28%。

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

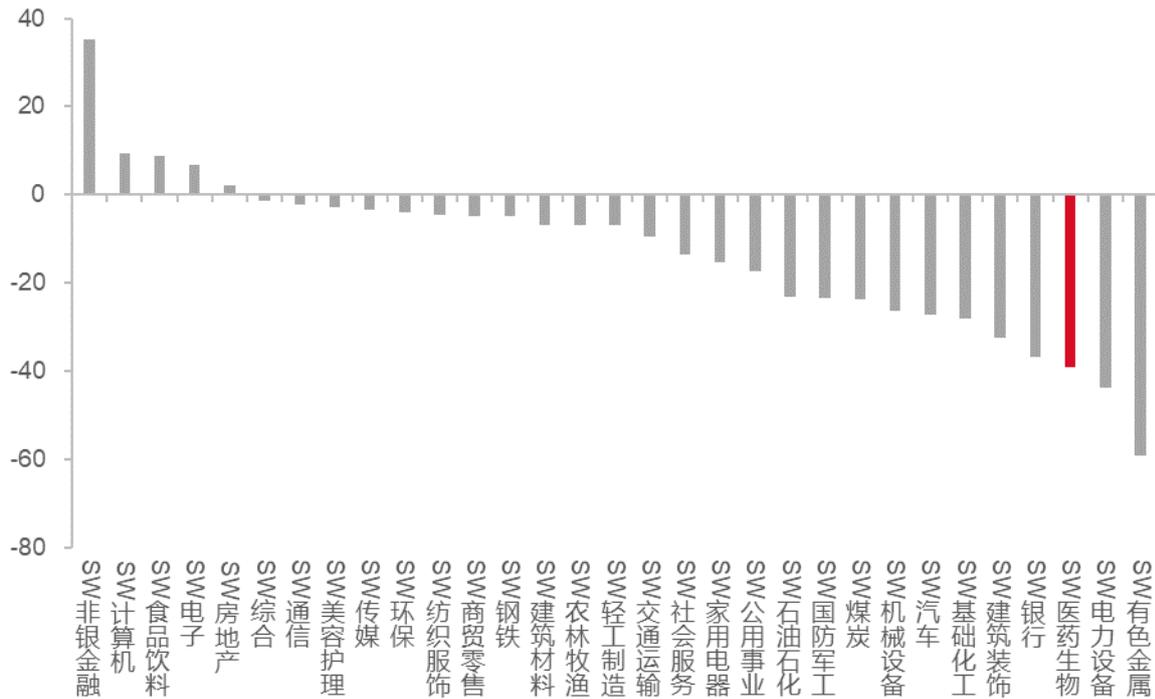
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 39.01 亿元，在申万一级行业中排名第 29 位。个股方面，主力净流入的前五为常山药业、恒瑞医药、甘李药业、乐普医疗、仁和医药；净流出前五为智飞生物、新和成、云南白药、佐力药业、江苏吴中。

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
300255.SZ	常山药业	18478	化学制剂	300122.SZ	智飞生物	-34374	疫苗
600276.SH	恒瑞医药	17519	化学制剂	002001.SZ	新和成	-26143	原料药
603087.SH	甘李药业	12974	其他生物制品	000538.SZ	云南白药	-23236	中药III
300003.SZ	乐普医疗	12720	医疗耗材	300181.SZ	佐力药业	-19002	中药III
000650.SZ	仁和药业	11138	中药III	600200.SH	江苏吴中	-18203	化学制剂
300347.SZ	泰格医药	7944	医疗研发外包	603882.SH	金域医学	-15961	诊断服务
300049.SZ	福瑞股份	6943	医疗设备	002728.SZ	特一药业	-14921	中药III
300760.SZ	迈瑞医疗	6469	医疗设备	600436.SH	片仔癀	-11209	中药III
002422.SZ	科伦药业	5711	化学制剂	002102.SZ	能特科技	-9364	原料药
002432.SZ	九安医疗	5637	体外诊断	600332.SH	白云山	-9300	中药III

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 23 家，涨幅前三的分别是荣昌生物 (15.01%)、安杰思 (14.37%)、微电生理-U (14.20%)。下跌的有 3 家，分别为百诚医药 (-6.09%)、华兰生物 (-2.57%)、特宝生物 (-2.12%)。

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
688331.SH	荣昌生物	64.30%	37.40%	-49.10	15.01%	13.81%	10.58%
688581.SH	安杰思	35.79%	33.25%	23.47	14.37%	13.17%	9.94%
688351.SH	微电生理-U	32.02%	892.27%	414.17	14.20%	13.00%	9.77%
688389.SH	普门科技	30.61%	35.00%	24.69	12.66%	11.46%	8.23%
688139.SH	海尔生物	9.52%	10.76%	17.67	12.59%	11.39%	8.16%
300558.SZ	贝达药业	29.10%	139.60%	48.84	12.49%	11.28%	8.06%
300633.SZ	开立医疗	23.62%	36.99%	34.91	11.41%	10.21%	6.99%
002550.SZ	千红制药	-15.67%	-22.78%	25.95	11.13%	9.93%	6.71%
002422.SZ	科伦药业	9.90%	36.20%	20.51	10.62%	9.41%	6.19%
600285.SH	羚锐制药	15.49%	16.56%	26.35	7.75%	6.55%	3.32%
688076.SH	诺泰生物	30.33%	5.15%	86.05	7.60%	6.40%	3.17%
000739.SZ	普洛药业	8.81%	6.69%	15.16	7.49%	6.28%	3.06%
002821.SZ	凯莱英	-7.75%	-28.02%	12.60	5.73%	4.53%	1.30%
603456.SH	九洲药业	22.72%	31.64%	11.56	5.62%	4.42%	1.19%
300759.SZ	康龙化成	23.01%	36.03%	18.25	5.39%	4.19%	0.96%
002390.SZ	信邦制药	7.67%	37.86%	24.06	4.34%	3.13%	-0.09%
301080.SZ	百普赛斯	20.10%	1.03%	21.83	4.31%	3.10%	-0.12%
300601.SZ	康泰生物	27.50%	887.99%	22.07	4.06%	2.86%	-0.37%
000516.SZ	国际医学	64.32%	63.76%	-28.95	3.77%	2.57%	-0.66%
000513.SZ	丽珠集团	19.00%	15.10%	16.11	2.99%	1.78%	-1.44%
301267.SZ	华夏眼科	24.08%	40.50%	29.38	2.81%	1.60%	-1.62%
603939.SH	益丰药房	24.48%	27.44%	27.06	1.45%	0.25%	-2.98%
603883.SH	老百姓	21.28%	19.28%	20.08	0.97%	-0.23%	-3.45%
688278.SH	特宝生物	25.61%	37.88%	63.24	-2.12%	-3.33%	-6.55%
002007.SZ	华兰生物	22.40%	32.80%	23.77	-2.57%	-3.78%	-7.00%
301096.SZ	百诚医药	47.67%	43.10%	26.72	-6.09%	-7.29%	-10.52%

资料来源: Wind, 东海证券研究所 (截至 2024 年 4 月 26 日收盘)

表4 重点覆盖推荐公司公告

公司简称	上周公告
安杰思	2023 年, 公司营收 5.09 亿元, 同比增长 37.09%, 归母净利润 2.17 亿元, 同比增长 49.86%。 2024Q1, 公司营收 1.12 亿元, 同比增长 23.35%, 归母净利润 0.53 亿元, 同比增长 54.22%。
百诚医药	2023 年, 公司营收 10.17 亿元, 同比增长 67.51%, 归母净利润 2.72 亿元, 同比增长 40.07%。 2024Q1, 公司营收 2.16 亿元, 同比增长 34.04%, 归母净利润 0.50 亿元, 同比增长 42.06%。
百普赛斯	2023 年, 公司营收 5.44 亿元, 同比增长 14.59%, 归母净利润 1.54 亿元, 同比增长-24.61%。 2024Q1, 公司营收 1.46 亿元, 同比增长 6.67%, 归母净利润 0.31 亿元, 同比增长-31.91%。
科伦药业	2023 年, 公司营收 214.54 亿元, 同比增长 12.69%, 归母净利润 24.56 亿元, 同比增长 44.03%。 2024Q1, 公司营收 62.19 亿元, 同比增长 10.32%, 归母净利润 10.26 亿元, 同比增长 26.00%。
羚锐制药	2023 年, 公司营收 33.11 亿元, 同比增长 10.31%, 归母净利润 5.68 亿元, 同比增长 22.09%。 2024Q1, 公司营收 9.09 亿元, 同比增长 15.27%, 归母净利润 1.90 亿元, 同比增长 31.98%。
千红制药	2023 年, 公司营收 18.14 亿元, 同比增长-21.24%, 归母净利润 1.82 亿元, 同比增长-43.77%。 2024Q1, 公司营收 4.61 亿元, 同比增长-24.19%, 归母净利润 1.04 亿元, 同比增长 21.13%。

华夏眼科	2023年, 公司营收 40.13 亿元, 同比增长 24.12%, 归母净利润 6.66 亿元, 同比增长 29.60%。 2024Q1, 公司营收 9.78 亿元, 同比增长 5.09%, 归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 3.75%。
国际医学	2023年, 公司营收 46.18 亿元, 同比增长 70.34%, 归母净利润-3.68 亿元, 同比增长 68.69%。 2024Q1, 公司营收 11.73 亿元, 同比增长 10.75%, 归母净利润-1.05 亿元, 同比增长-40.37%。
康泰生物	2023年, 公司营收 34.77 亿元, 同比增长 10.14%, 归母净利润 8.61 亿元, 同比增长 749.02%。 2024Q1, 公司营收 4.52 亿元, 同比增长-39.65%, 归母净利润 0.54 亿元, 同比增长-73.69%。
益丰药房	2023年, 公司营收 225.88 亿元, 同比增长 13.59%, 归母净利润 14.12 亿元, 同比增长 11.90%。 2024Q1, 公司营收 59.71 亿元, 同比增长 13.39%, 归母净利润 4.07 亿元, 同比增长 20.89%。
特宝生物	2024Q1, 公司营收 5.45 亿元, 同比增长 30.05%, 归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 53.03%。
丽珠集团	2024Q1, 公司营收 32.43 亿元, 同比增长-4.99%, 归母净利润 6.08 亿元, 同比增长 4.45%。
九洲药业	2024Q1, 公司营收 14.76 亿元, 同比增长-15.73%, 归母净利润 2.37 亿元, 同比增长-15.65%。
海尔生物	2024Q1, 公司营收 6.87 亿元, 同比增长 0.04%, 归母净利润 1.38 亿元, 同比增长 0.06%。
普门科技	2024Q1, 公司营收 3.06 亿元, 同比增长 10.06%, 归母净利润 1.07 亿元, 同比增长 21.69%。
微电生理	2024Q1, 公司营收 0.89 亿元, 同比增长 71.01%, 归母净利润 0.04 亿元。
凯莱英	2024Q1, 公司营收 14.00 亿元, 同比增长-37.76%, 归母净利润 2.82 亿元, 同比增长-55.27%。
华兰生物	2024Q1, 公司营收 7.87 亿元, 同比增长-10.60%, 归母净利润 2.62 亿元, 同比增长-25.56%。
康龙化成	2024Q1, 公司营收 26.70 亿元, 同比增长-1.95%, 归母净利润 2.31 亿元, 同比增长-33.80%。
荣昌生物	2024Q1, 公司营收 3.30 亿元, 同比增长 96.41%, 归母净利润-3.49 亿元。
信邦制药	2024Q1, 公司营收 15.82 亿元, 同比增长-1.41%, 归母净利润 0.59 亿元, 同比增长 11.11%。
诺泰生物	2024Q1, 公司营收 3.56 亿元, 同比增长 71.02%, 归母净利润 0.66 亿元, 同比增长 215.65%。

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业要闻

已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请将优化

4月23日, 国家药监局发布《关于优化已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请相关事项的公告》, (1) 已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的, 应当由境内申请人按照药品上市注册申请的要求和程序提出申请。(2) 已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的, 可提交境外生产药品的原注册申报资料, 并提交转移至境内生产的相关研究资料, 以支持其药品上市注册申请。具体申报资料要求由国家药监局药品审评中心另行制定发布。(3) 对原研的化学药品和生物制品转移至境内生产的药品上市注册申请, 国家药监局纳入优先审评审批适用范围。(信息来源: 国家药监局)

国家医保局等部门关于开展2024年医疗保障基金飞行检查工作的通知

4月28日, 国家医保局、财政部、国家卫健委、国家中医药局联合发布《关于开展2024年医疗保障基金飞行检查工作的通知》, 各类医保基金使用主体的国家飞行检查正式开始。定点医疗机构重点查处重症医学、麻醉、肺部肿瘤等领域, 聚焦心血管内科、骨科、血液净化、康复、医学影像、临床检验, 针对“回头看”的定点医疗、药品耗材网采、收治跨省异地就医等问题进行整治; 定点零售药店则重点查处虚假购药、倒卖医保药品、串换药品等问题。(信息来源: 国家医保局)

全国药品集中采购(胰岛素专项接续)中选结果公布

4月28日, 国家组织药品联合采购办公室公示了全国药品集中采购(胰岛素专项接续)中选结果表。本次接续采购全国共有3.5万多家医疗机构参加, 填报胰岛素需求量超过2.4亿支, 涵盖临床常用的二代和三代胰岛素。本轮接续采购共13家企业的53个产品参与,

49 个产品获得中选资格，中选率 92%，中选价格与之前集采相比有升有降，总体价格保持平稳。接续采购中选结果将于 5 月在全国落地实施，与上一轮集采平稳有序衔接。（信息来源：上海阳光医药采购网）

4.投资建议

上周医药生物板块表现良好，跑赢大盘指数。当前业绩披露接近尾声，部分企业已走出疫情基数扰动等负面影响，一季度业绩有超预期表现。近期创新药配套支持政策陆续出台，上周胰岛素集采续标温和，我们认为，此前对医药板块走势影响较大的内外部不利因素正逐步得到消化，展望未来将有诸多积极变化，医药板块接下来有望迎来拐点行情。建议结合业绩披露情况，行业政策边际变化等，布局相关细分板块的投资机会，建议关注创新药链、特色器械、品牌中药、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：贝达药业、安杰思、特宝生物、博雅生物、老百姓、百诚医药、康泰生物；

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

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