

医药跑赢大盘，医疗器械服务板块领涨



——医药生物行业周报（20201018）

❖ 川财周观点

川财医药生物板块本周上涨 3.35%，板块在 28 个一级行业中表现排名第 4。我们认为板块经过前期调整，部分个股已回到价值区间，建议逢低布局低估值、基本面向好的个股，尤其是“内循环”下具有消费属性的医疗器械、医疗服务以及流感疫苗，和带量采购趋势驱动下的创新药领域。个股方面，建议关注：华兰生物(002007)、美年健康(002044)、健康元(600380)、万孚生物(300482)、基蛋生物(603387)、鱼跃医疗(002223)、大博医疗(002901)、凯利泰(300326)、迈克生物(300463)、凯莱英(002821)、泰格医药(300347)、富祥股份(300497)、普洛药业(000739)等。估值方面，截至 10 月 16 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 51.67 倍，医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 81.24%。

❖ 市场综述

本周医药板块上涨 3.23%，跑赢沪深 300 指数 0.87pct。医药生物行业三级子行业中，医疗器械(5.64%)、医疗服务(4.23%)、生物制品(3.06%)表现居前，中药(2.97%)、化学原料药(2.33%)、医药商业(2.06%)、化学制剂(1.53%)表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为正川股份(27.67%)、新光药业(24.93%)、西藏药业(17.51%)；周跌幅榜前 3 位为盈康生命(-12.21%)、健友股份(-10.83%)、永安药业(-9.46%)。

本周大宗交易交易金额下降，大宗交易折价率下降。本周医药生物行业有 26 家公司总计发生 52 笔大宗交易，交易总额 8.98 亿元，环比上周 62.25 亿元下降 85.57%；平均折价率 3.48%，环比上周的 5.56%下降 2.08 个百分点。

❖ 行业动态

10 月 15 日，浙江嘉兴市疾控中心在其官方微信发布《新冠疫苗接种的有关说明》，向有紧急接种需求的市民开放接种依法批准用于紧急接种的科兴中维生物研发的新冠疫苗，接种 2 剂次，间隔 14-28 天，疫苗价格为 200 元/支，2 剂次共 400 元。

❖ 公司动态

天坛生物(300832)：所属企业国药集团武汉血液制品有限公司临高武生单采血浆站于近日收到海南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。

沃华医药(002017)：发布 2020 年第三季度季报，第三季度营业收入较上年同期增长 19.01%，归母净利润较上年同期增长 142.43%。

❖ 风险提示：医药政策推进不及预期，疫情影响超出预期。

📄 证券研究报告

所属部门 行业公司部
报告类别 行业周报
所属行业 医药生物
报告时间 2020/10/18

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

黄心如
证书编号：S1100119110002
huangxinru@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、要闻汇总	5
1.1. 川财周观点	5
1.2. 行业动态	5
1.3. 公司动态	6
二、医药生物行业一周市场表现	7
2.1. 医药生物行业表现比较	7
2.2. 医药生物行业估值跟踪	9
三、近期大宗交易汇总	10
四、主要原料药价格汇总	12
4.1. 维生素类价格汇总	12
4.2. 抗感染药价格汇总	13
风险提示	13

图表目录

图 1: 医药生物一级行业一周涨幅 (%)	7
图 2: 医药生物三级行业一周涨幅 (%)	8
图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10
图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10
图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10
图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10

表格 1.	医药生物行业个股周涨跌幅前十	8
表格 2.	医药生物行业一周大宗交易明细（2020.10.12-2020.10.16）	11
表格 3.	维生素类原料药价格汇总（2020 年 10 月 16 日）	12
表格 4.	抗感染药价格汇总	13

一、要闻汇总

1.1. 川财周观点

1) 本周医药板块上涨 3.23%，跑赢沪深 300 指数 0.87pct。医药生物行业三级子行业中，医疗器械（5.64%）、医疗服务（4.23%）、生物制品（3.06%）表现居前，中药（2.97%）、化学原料药（2.33%）、医药商业（2.06%）、化学制剂（1.53%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为正川股份（27.67%）、新光药业（24.93%）、西藏药业（17.51%）；周跌幅榜前 3 位为盈康生命（-12.21%）、健友股份（-10.83%）、永安药业（-9.46%）。

2) 川财医药生物板块本周上涨 3.35%，板块在 28 个一级行业中表现排名第 4。行业配置方面，应更多关注安全垫较好，跟风盘较少个股，包括一些业绩处于拐点或业绩大幅洗过“澡”的，相关个股如：美年健康（002044），另外，仍继续看好产品具有竞争优势的特色原料药企业、医疗器械领域以及行业高景气度持续的医药外包优质企业，个股方面，建议关注：富祥股份（300497）、普洛药业（000739）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、健康元（600380）、万孚生物（300482）、鱼跃医疗（002223）、大博医疗（002901）、凯利泰（300326）、基蛋生物（603387）、迈克生物（300463）等。

3) 估值方面，截至 10 月 16 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 51.67 倍，医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 81.24%。

1.2. 行业动态

10 月 15 日，浙江嘉兴市疾控中心在其官方微信发布《新冠疫苗接种的有关说明》，向有紧急接种需求的市民开放接种依法批准用于紧急接种的科兴中维生物研发的新冠疫苗，接种 2 剂次，间隔 14-28 天，疫苗价格为 200 元/支，2 剂次共 400 元。

10 月 14 日，由中国工程院院士陈薇团队与康希诺生物合作研发的重组新冠疫苗（Ad5-nCoV）国际 III 期临床试验在墨西哥取得进展。同时，墨西哥与康希诺生物签署框架协议，向康希诺生物采购 3500 万剂新冠疫苗。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

10月14日，美国礼来公司当地时间10月13日宣布，由于存在潜在安全隐患，美国卫生监管机构已经暂停了该公司新冠病毒抗体药物的后期试验。

10月13日，当地时间12日，强生公司发表声明宣布暂停其候选新冠疫苗的临床试验，原因是一位研究参与者发生了不明原因的疾病。

10月13日，国家市场监督管理总局发布《关于原料药领域的反垄断指南（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。旨在促进原料药产业健康发展、维护原料药市场竞争秩序，保护消费者利益和社会公共利益，预防和制止原料药领域垄断行为，推进科学、有效的反垄断监管。

1.3. 公司动态

天坛生物（300832）：所属企业国药集团武汉血液制品有限公司临高武生单采血浆站于近日收到海南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。

沃华医药（002017）：发布2020年第三季度季报，第三季度营业收入较上年同期增长19.01%，归母净利润较上年同期增长142.43%。

普洛药业（000739）：公司全资子公司浙江普洛家园药业有限公司完成一项评价注射用索法地尔治疗急性缺血性脑卒中的有效性、安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照II期临床研究，并完成与国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）临床III期启动前沟通会，获得临床III期研究组长单位首都医科大学附属北京天坛医药伦理委员会的同意批准。

大博医疗（002901）：取得国家药品监督管理局颁发的髌关节假体髌白内衬《医疗器械注册证》，该产品与同一系统组件配合，适用于髌关节置换。

凯莱英（002821）：发布《非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书》，此次非公开发行新增股份10,178,731股预计于2020年10月16日在深圳证

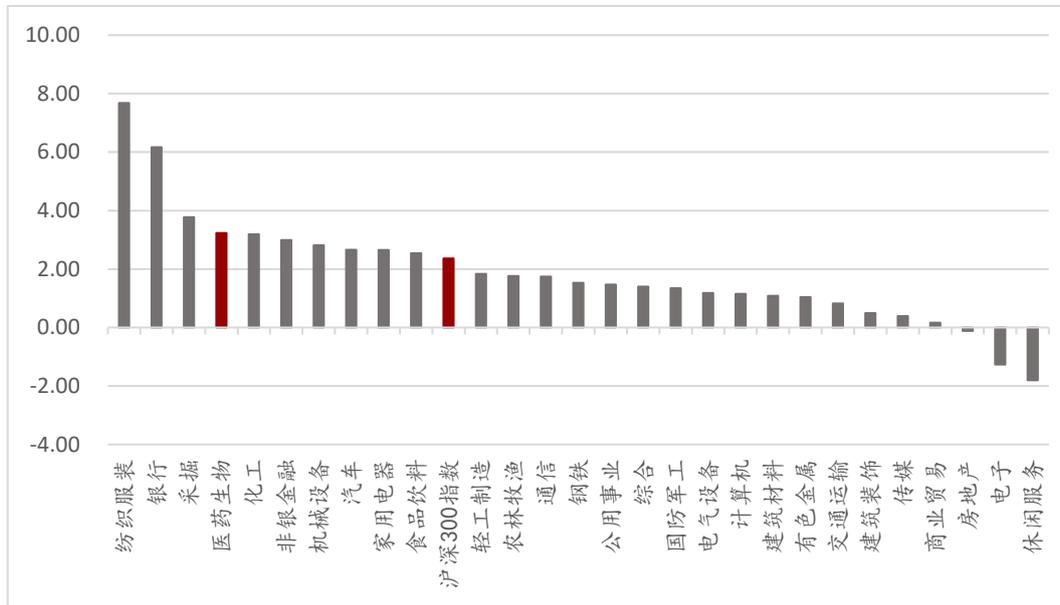
券交易所上市，公司总股本将由 232,337,762 股增至 242,516,493 股。

二、医药生物行业一周市场表现

2.1. 医药生物行业表现比较

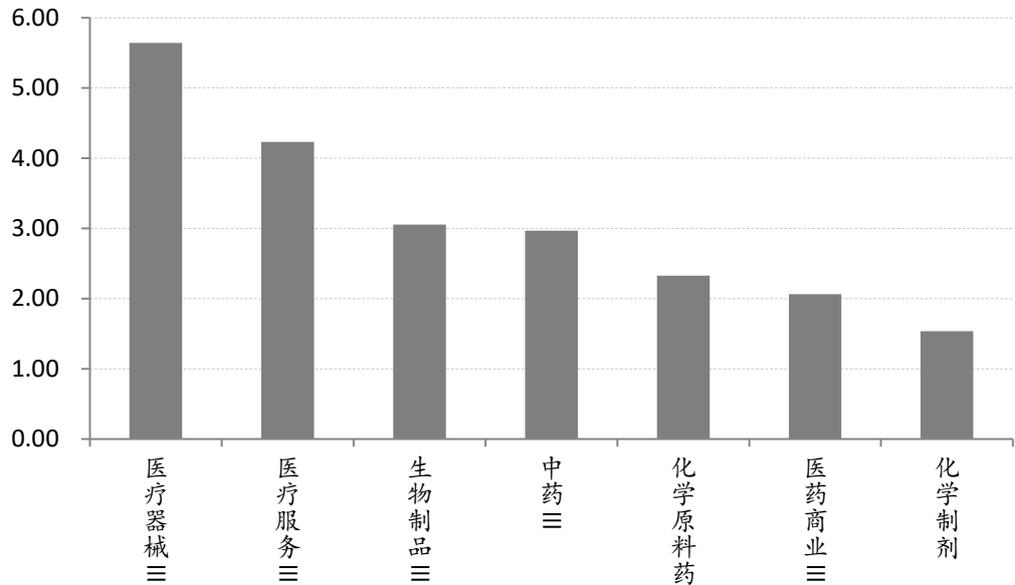
本周医药板块上涨 3.23%，跑赢沪深 300 指数 0.87pct。医药生物行业三级子行业中，医疗器械（5.64%）、医疗服务（4.23%）、生物制品（3.06%）表现居前，中药（2.97%）、化学原料药（2.33%）、医药商业（2.06%）、化学制剂（1.53%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为正川股份（27.67%）、新光药业（24.93%）、西藏药业（17.51%）；周跌幅榜前 3 位为盈康生命（-12.21%）、健友股份（-10.83%）、永安药业（-9.46%）。

图 1：医药生物一级行业一周涨幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：医药生物三级行业一周涨幅 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 1. 医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
603976.SH	正川股份	27.67%	300143.SZ	盈康生命	-12.21%
300519.SZ	新光药业	24.93%	603707.SH	健友股份	-10.83%
600211.SH	西藏药业	17.51%	002365.SZ	永安药业	-9.46%
300147.SZ	香雪制药	17.08%	002118.SZ	紫鑫药业	-8.52%
300363.SZ	博腾股份	15.41%	000766.SZ	通化金马	-7.99%
300358.SZ	楚天科技	14.16%	002773.SZ	康弘药业	-7.64%
300239.SZ	东宝生物	13.92%	000516.SZ	国际医学	-6.67%
002626.SZ	金达威	13.84%	300294.SZ	博雅生物	-6.07%
600196.SH	复星医药	13.68%	600080.SH	金花股份	-5.66%
603882.SH	金域医学	12.69%	600161.SH	天坛生物	-5.48%

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2. 医药生物行业估值跟踪

估值方面，截至 10 月 16 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 51.67 倍，医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 81.24%。

图 3：医药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：化学原料药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：化学制剂行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



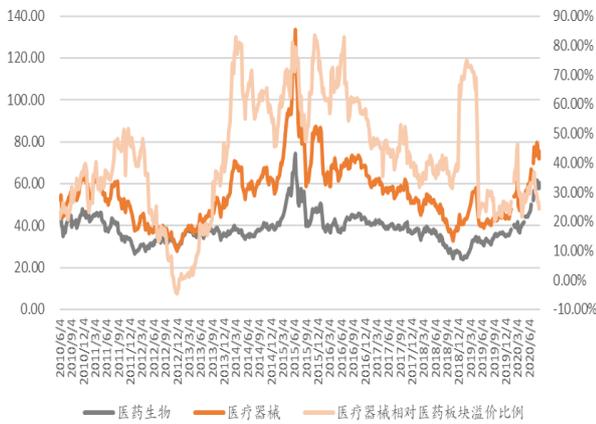
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：医药商业行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：医疗器械行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



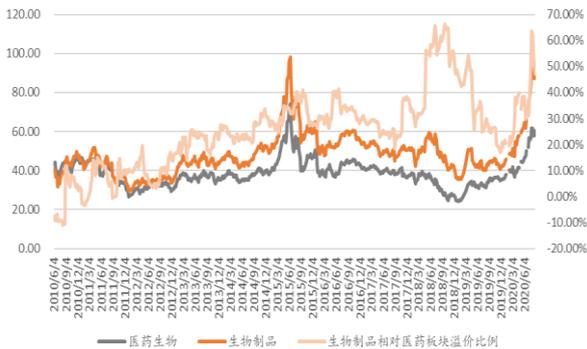
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：医疗服务行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：生物制品行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：中药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、近期大宗交易汇总

本周大宗交易交易金额下降，大宗交易折价率下降。本周医药生物行业有 26 家公司总计发生 52 笔大宗交易，交易总额 8.98 亿元，环比上周 62.25 亿元下降 85.57%；平均折价率 3.48%，环比上周的 5.56% 下降 2.08 个百分点。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 2. 医药生物行业一周大宗交易明细 (2020.10.12-2020.10.16)

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易 日收盘价	相对前 收盘价 折价率 (%)	相对当 日收盘 价折价 率(%)	当日收 盘价	成交量 (万股)	成交额(万 元)
000423.SZ	东阿阿胶	2020-10-16	42.02	42.15	-0.31	0.00	42.02	26.45	1,111.43
300453.SZ	三鑫医疗	2020-10-16	19.17	18.70	2.51	-1.29	19.42	100.00	1,917.00
300529.SZ	健帆生物	2020-10-16	61.91	75.80	-18.32	-18.97	76.40	24.00	1,485.84
002030.SZ	达安基因	2020-10-16	34.40	38.22	-9.99	-14.62	40.29	10.90	374.96
000999.SZ	华润三九	2020-10-16	26.33	26.33	0.00	-2.34	26.96	10.00	263.30
002675.SZ	东诚药业	2020-10-16	21.33	23.44	-9.00	-9.35	23.53	10.00	213.30
688068.SH	热景生物	2020-10-15	48.85	51.33	-4.83	-0.99	49.34	12.44	607.69
688177.SH	百奥泰-U	2020-10-15	47.60	45.45	4.73	4.41	45.59	5.00	238.00
300760.SZ	迈瑞医疗	2020-10-15	371.66	382.00	-2.71	0.00	371.66	3.00	1,114.98
300142.SZ	沃森生物	2020-10-15	58.61	58.61	0.00	2.13	57.39	3.51	205.72
300142.SZ	沃森生物	2020-10-15	58.61	58.61	0.00	2.13	57.39	62.36	3,654.92
600276.SH	恒瑞医药	2020-10-15	98.93	93.00	6.38	6.19	93.16	7.20	712.30
000538.SZ	云南白药	2020-10-15	105.18	106.80	-1.52	0.00	105.18	17.00	1,788.06
600867.SH	通化东宝	2020-10-15	14.12	14.39	-1.88	0.00	14.12	142.00	2,005.04
600436.SH	片仔癀	2020-10-15	247.10	250.80	-1.48	0.00	247.10	18.40	4,546.64
600998.SH	九州通	2020-10-15	17.05	17.90	-4.75	-3.78	17.72	58.00	988.90
603707.SH	健友股份	2020-10-15	37.10	41.22	-10.00	-6.99	39.89	156.00	5,787.60
002044.SZ	美年健康	2020-10-15	13.62	15.13	-9.98	-7.79	14.77	14.69	200.08
002044.SZ	美年健康	2020-10-15	13.62	15.13	-9.98	-7.79	14.77	15.80	215.20
603707.SH	健友股份	2020-10-15	37.10	41.22	-10.00	-6.99	39.89	153.16	5,682.28
300381.SZ	溢多利	2020-10-15	13.00	14.35	-9.41	-6.68	13.93	190.00	2,470.00
300406.SZ	九强生物	2020-10-14	21.50	20.08	7.07	7.45	20.01	60.00	1,290.00
600436.SH	片仔癀	2020-10-14	250.80	249.65	0.46	0.00	250.80	21.52	5,397.22
688177.SH	百奥泰-U	2020-10-14	47.30	46.17	2.45	4.07	45.45	8.00	378.40
300453.SZ	三鑫医疗	2020-10-14	18.96	19.01	-0.26	-1.30	19.21	100.00	1,896.00
600998.SH	九州通	2020-10-14	17.05	17.91	-4.80	-4.75	17.90	57.70	983.79
300233.SZ	金城医药	2020-10-14	25.54	27.46	-6.99	-6.55	27.33	8.00	204.32
300233.SZ	金城医药	2020-10-14	25.54	27.46	-6.99	-6.55	27.33	11.74	299.84
300233.SZ	金城医药	2020-10-14	25.54	27.46	-6.99	-6.55	27.33	13.70	349.90
300233.SZ	金城医药	2020-10-14	25.54	27.46	-6.99	-6.55	27.33	23.49	599.93
300233.SZ	金城医药	2020-10-14	25.54	27.46	-6.99	-6.55	27.33	39.15	999.89
000538.SZ	云南白药	2020-10-14	106.80	107.70	-0.84	0.00	106.80	17.00	1,815.60
300233.SZ	金城医药	2020-10-14	25.54	27.46	-6.99	-6.55	27.33	71.92	1,836.84
000538.SZ	云南白药	2020-10-14	106.80	107.70	-0.84	0.00	106.80	11.00	1,174.80
002044.SZ	美年健康	2020-10-14	14.83	15.37	-3.51	-1.98	15.13	420.33	6,233.49
000538.SZ	云南白药	2020-10-13	107.70	107.61	0.08	0.00	107.70	2.50	269.25
600276.SH	恒瑞医药	2020-10-13	98.93	94.20	5.02	5.58	93.70	21.74	2,150.74
688177.SH	百奥泰-U	2020-10-13	47.50	45.87	3.55	2.88	46.17	12.00	570.00

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易 日收盘价	相对前 收盘价 折价率 (%)	相对当 日收盘 价折价 率(%)	当日收 盘价	成交量 (万股)	成交额(万 元)
600436.SH	片仔癀	2020-10-13	249.65	251.66	-0.80	0.00	249.65	8.98	2,240.78
002099.SZ	海翔药业	2020-10-13	7.93	7.94	-0.13	-0.38	7.96	793.00	6,288.49
688177.SH	百奥泰-U	2020-10-12	47.00	45.07	4.28	2.46	45.87	10.00	470.00
002422.SZ	科伦药业	2020-10-12	23.30	22.76	2.37	0.00	23.30	34.00	792.20
300026.SZ	红日药业	2020-10-12	5.03	5.59	-10.02	-13.57	5.82	90.00	452.70
600993.SH	马应龙	2020-10-12	22.13	21.68	2.08	0.00	22.13	14.71	325.53
688321.SH	微芯生物	2020-10-12	50.04	50.04	0.00	-1.50	50.80	123.00	6,154.92
300026.SZ	红日药业	2020-10-12	5.03	5.59	-10.02	-13.57	5.82	75.00	377.25
300026.SZ	红日药业	2020-10-12	5.03	5.59	-10.02	-13.57	5.82	75.00	377.25
300026.SZ	红日药业	2020-10-12	5.03	5.59	-10.02	-13.57	5.82	50.00	251.50
300760.SZ	迈瑞医疗	2020-10-12	376.60	358.10	5.17	0.00	376.60	13.00	4,895.80
300529.SZ	健帆生物	2020-10-12	58.47	73.09	-20.00	-22.31	75.26	21.19	1,238.98
300026.SZ	红日药业	2020-10-12	5.03	5.59	-10.02	-13.57	5.82	90.00	452.70
688321.SH	微芯生物	2020-10-12	50.04	50.04	0.00	-1.50	50.80	69.21	3,463.24

资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、主要原料药价格汇总

4.1. 维生素类价格汇总

表格 3. 维生素类原料药价格汇总 (2020 年 10 月 16 日)

品种	现价 (元/千克)	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	63.50	-1.00	-1.55%	-4.00	-5.93%	22.50	54.88%
维生素 B2	91.50	0.00	0.00%	4.00	4.57%	-8.50	-8.50%
维生素 B5	75.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-285.00	-79.17%
维生素 A	370.00	-10.0	-2.63%	-65.00	-14.94%	52.50	16.54%
维生素 B1	157.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-15.00	-8.70%
维生素 K3	85.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	13.50	18.88%
维生素 D3	170.00	0.00	0.00%	-15.00	-8.11%	50.00	41.67%
维生素 B3	51.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	7.50	17.24%
维生素 C	26.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.50	1.92%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

4.2. 抗感染药价格汇总

表格 4. 抗感染药价格汇总

品种	9 月份报价 (元/千克)	一月变动		一年变动	
青霉素工业盐	77.50	0.00	0.00%	17.50	29.17%
6-APA	200.00 (2020 年 8 月报价)	0.00	0.00%	55.00	37.93%
7-ACA	460.00	15.00	3.37%	60.00	15.00%
7-ADCA	465.00 (2019 年 4 月报价)	0.00	0.00%	0.00	0.00%
4-AA	1,700.00	0.00	0.00%	-100.00	-5.55%
硫氰酸红霉素	390.00	0.00	0.00%	10.00	2.63%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

风险提示

医药政策推进不及预期; 仿制药一致性评价推进不及预期; 疫情影响超出预期

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004