

投资评级：推荐（维持）

分析师

赵浩然 0755-83511405

Email:zhaohaoran@cgws.com

执业证书编号:S1070515110002

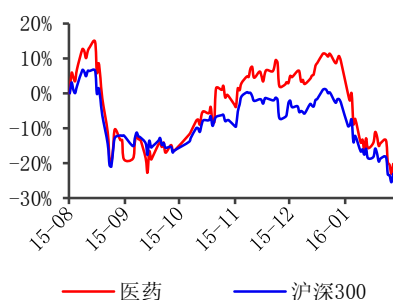
联系人:

彭学龄 0755-83515471

Email:pengxueling@cgws.com

从业证书编号:S1070115090023

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<高管增持彰显信心>> 2016-01-24

<<维持震荡筑底态势>> 2016-01-17

<<关注低估值成长股>> 2016-01-10

关注业绩稳定估值合理企业

——医药周报 2016 第 05 期

投资建议

上周 A 股市场继续震荡下行，突破了去年股灾以来的市场最低位，市场信心进一步受挫。上市公司陆续发布 2015 年业绩预告或年报，经过市场的大跌，部分有业绩支撑且利润增速较快的企业的估值已经到了较合理的估值区间，我们选取了利润过亿、2015 年预计净利润增速达到 20% 以上，PE 在 30 倍以下的医药上市公司，主要包括：吉林敖东（000623）、信立泰（002294）、众生药业（002317）、誉衡药业（002437）、昆药集团（600422）和海翔药业（002099），建议积极关注。

上周国家卫计委发布《关于印发 2016 年卫生计生工作要点的通知》，持续推动养老服务行业发展，目前主要的痛点在于国内养老服务机构尚未探索出可持续的、稳定的盈利模式，我们看好以轻资产运营为核心的新华锦（600732）。

华北制药（600812）发布 2015 年年度业绩预告，净利润同比增长 60%，基本符合我们之前预期，我们认为抗生素市场回暖、制剂业务占比提升以及生物制剂业务发展带来公司整体盈利能力的提高，维持“强烈推荐”评级。

要点

- **行情回顾：**截止到 1 月 29 日上证综指报收 2,737.60 点，单周（1 月 25 日-1 月 29 日）累计大跌 6.14%，中小板指数累计下跌 6.39%，创业板指累计大跌 7.32%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 6,692.27 点，累计下跌 6.46%。横向比较来看，申万 28 个一级行业全部下跌，其中国防军工、轻工制造和钢铁行业分别领跌 11.10%、10.49% 和 10.97%，银行、家用电器和采掘行业跌幅相对较小，分别下跌 2.94%、3.84% 和 3.93%，医药生物行业跌幅与大盘接近。概念指数全部下跌，养老产业指数和智慧医疗指数领跌 9.53% 和 9.34%，医药电商指数和生物疫苗指数跌幅较小，分别下跌 5.12% 和 6.98%。
- **行业动态：**国家卫计委发布《关于印发 2016 年卫生计生工作要点的通知》，工作重心未变，依旧在加快推进医药卫生体制改革方面；俄罗斯至少 37 个地区爆发甲型 H1N1 流感疫情，美洲、欧洲和非洲出现寨卡病毒；Illumina 收购 HLA 分型解决方案供应商 Conexio Genomics。
- **公司公告：**丽珠集团全资子公司“丽珠单抗”投资 300 万美元认购 ABCYTE 公司 40% 股权，拥有其细胞个体化治疗技术中国开发的优先权利；山大华特子公司“达因药业”投资设立“达因儿研院”，主要从事儿童药品的技术开发及相关科研活动。
- **风险提示：**政策风险、市场风险。

目录

1. 主要观点.....	4
2. 市场回顾.....	4
3. 行业动态.....	7
4. 公司动态.....	9
5. 重要提示.....	9

图表目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况 5

图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况 6

图 3: 本周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况 6

表 1: 本周申万医药生物板块涨幅前五名 7

表 2: 本周申万医药生物板块跌幅前五名 7

表 3: 医药行业重要提示—股东大会 11

表 4: 医药行业重要提示—业绩预告 11

表 5: 上周医药行业重要提示—2015 年年报 12

表 6: 医药行业重要提示—增发预案 12

1. 主要观点

上周 A 股市场继续震荡下行,突破了去年股灾以来的市场最低位,市场信心进一步受挫。上市公司陆续发布 2015 年业绩预告或年报,经过市场的大跌,部分有业绩支撑且利润增速的企业估值已经到了较合理的区间,我们选取了**利润过亿、2015 年预计净利润增速达到 20%以上, PE 在 30 倍以下**的医药上市公司,主要包括:**吉林敖东(000623)、信立泰(002294)、众生药业(002317)、誉衡药业(002437)、昆药集团(600422)和海翔药业(002099)**,建议积极关注。上周国家卫计委发布《关于印发 2016 年卫生计生工作要点的通知》,持续推动养老服务行业发展,目前主要的痛点在于国内养老服务机构尚未探索出可持续的、稳定的盈利模式,我们看好以轻资产营运为核心的**新华锦(600732)**。

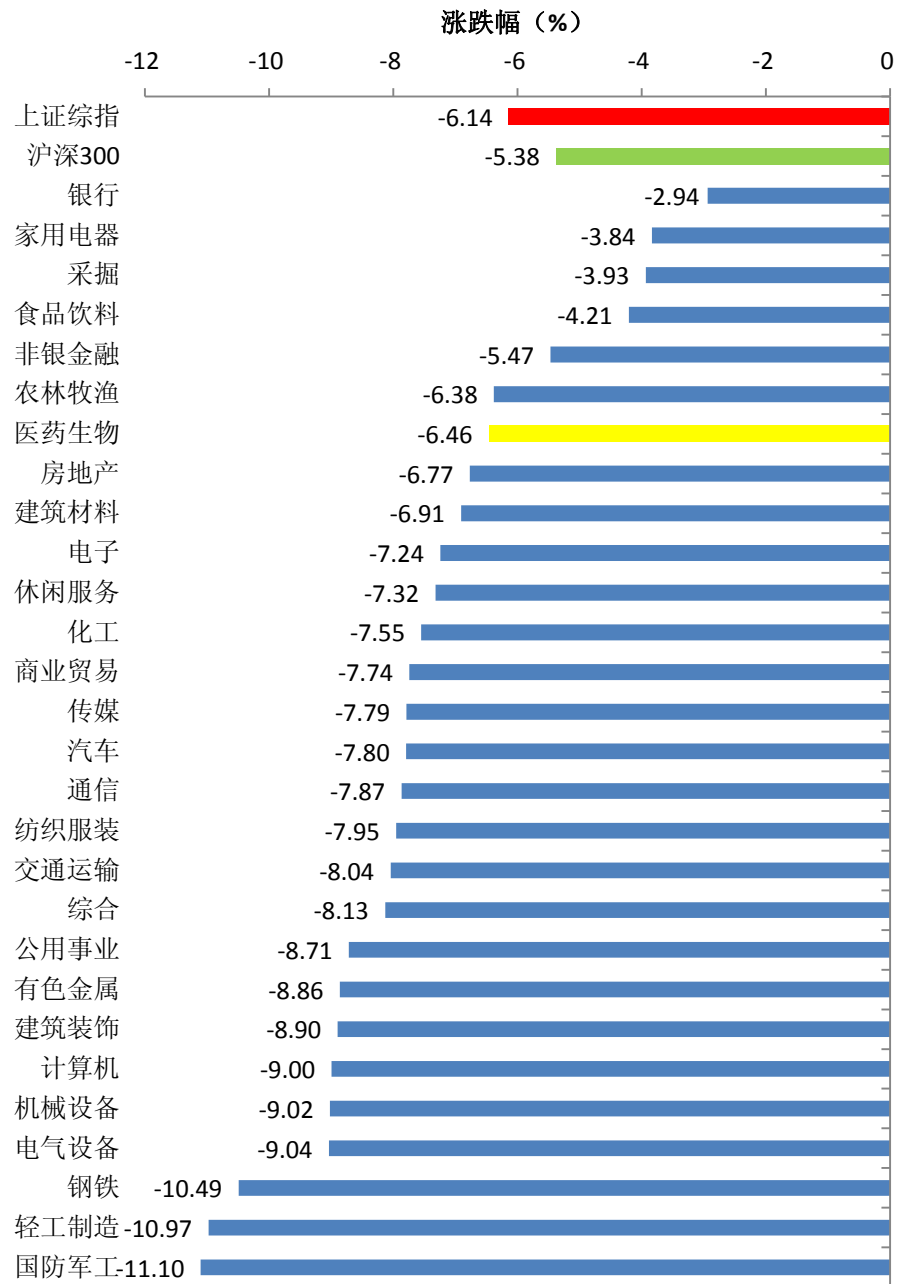
华北制药(600812)发布 2015 年年度业绩预告,净利润同比增长 60%,基本符合我们之前预期,我们认为抗生素市场回暖、制剂业务占比提升以及生物制剂业务发展带来公司整体盈利能力的提高,维持“强烈推荐”评级。

2. 市场回顾

上周大盘呈现震荡下行走势,上周二上证综指当日下跌 6.42%,跌穿 2,800 关口,周三突破 2015 年 8 月股灾的最低点,创造新低 2,638.30 点,周五上涨 3.09%,重新站上 2,700 点。截止到 1 月 29 日上证综指报收 2,737.60 点,单周(1 月 25 日-1 月 29 日)累计大跌 6.14%,中小板指数累计下跌 6.39%,创业板指累计大跌 7.32%,同期申万医药生物指数(801150.SI)报收 6,692.27 点,累计下跌 6.46%。

横向比较来看,申万 28 个一级行业全部下跌,其中国防军工、轻工制造和钢铁行业分别领跌 11.10%、10.49%和 10.97%,银行、家用电器和采掘行业跌幅相对较小,分别下跌 2.94%、3.84%和 3.93%,医药生物行业跌幅与大盘接近。

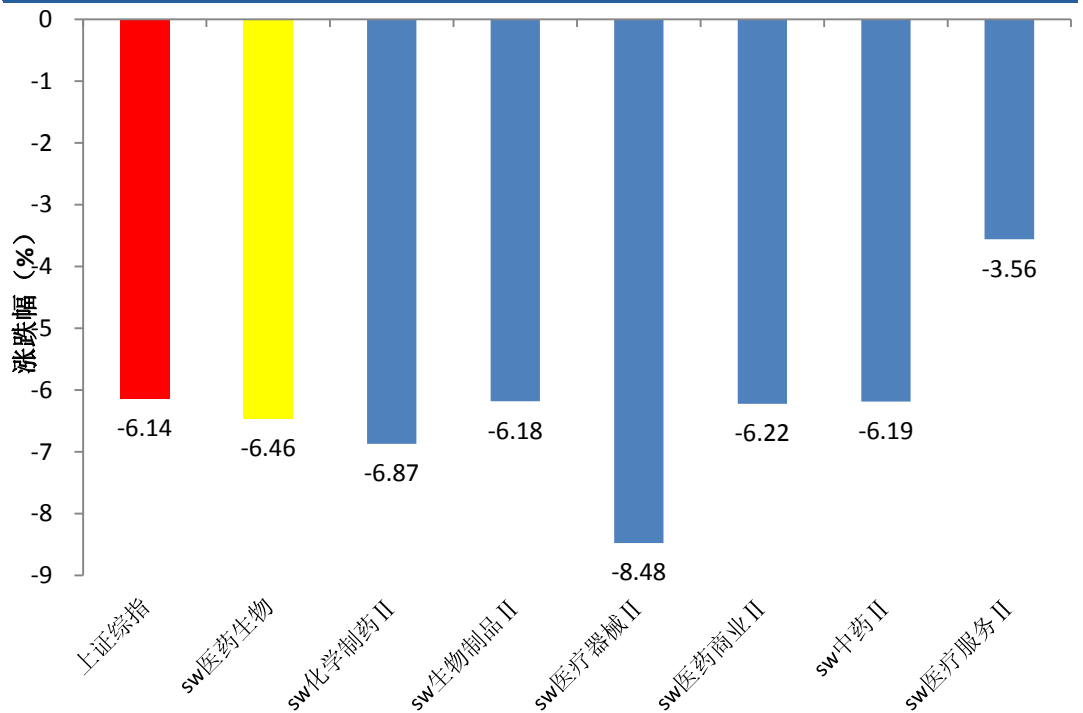
图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

从细分行业上来看, 上周所有二级行业指数均下跌, 其中医疗器械领跌 8.48%, 医疗服务行业小幅下跌 3.56%。

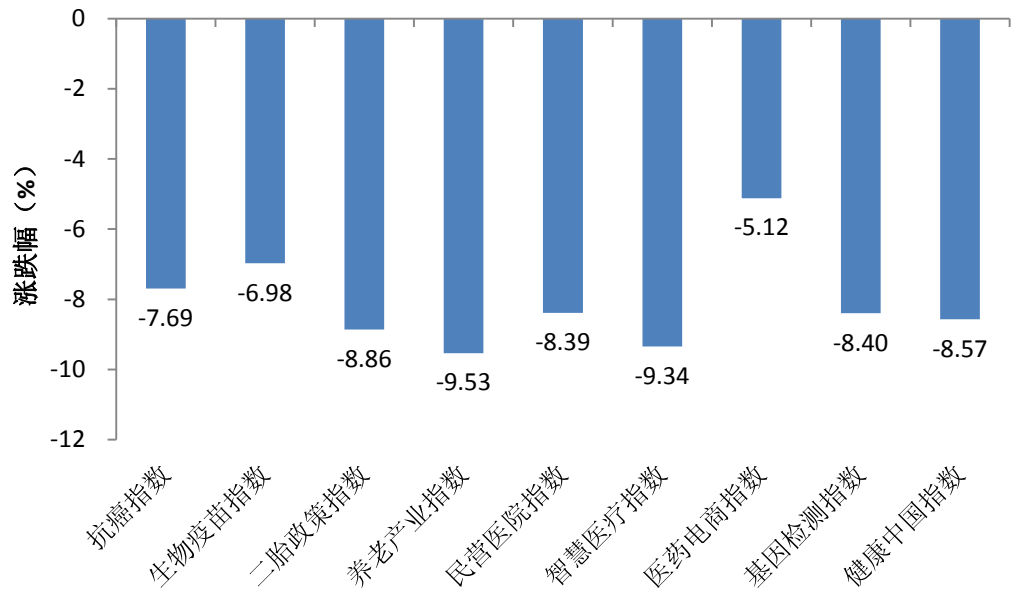
图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数全部下跌，养老产业指数和智慧医疗指数领跌 9.53%和 9.34%，医药电商指数和生物疫苗指数跌幅较小，分别下跌 5.12%和 6.98%。

图 3: 本周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

个股表现上，上周申万医药行业企业跌多涨少，有 180 家下跌，仅有 15 家上涨，且涨幅均小于 10%，其中九州通单周累计上涨 6.81%，居行业涨幅榜首位，随后依次为博雅生物（4.71%）、东阿阿胶（4.02%）、常山药业（3.73%）、第一医药（3.52%）。浙江震元单周下跌 21.15%，除此之外，尚荣医疗、亿帆鑫富、益盛药业和海南海药本周跌幅相对较大。

表 1: 本周申万医药生物板块涨幅前五名

股票代码	股票简称	期间最低价(元)	期间最高价(元)	本周收盘价(元)	本周涨跌幅(%)	本周换手率(%)
600998.SH	九州通	14.00	16.68	16.62	6.81	2.72
300294.SZ	博雅生物	40.00	46.65	44.50	4.71	30.99
000423.SZ	东阿阿胶	42.45	45.93	45.01	4.02	7.54
300255.SZ	常山药业	13.61	15.70	15.57	3.73	7.60
600833.SH	第一医药	13.71	15.79	15.58	3.52	10.16

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 2: 本周申万医药生物板块跌幅前五名

股票代码	股票简称	期间最低价(元)	期间最高价(元)	本周收盘价(元)	本周涨跌幅(%)	本周换手率(%)
000705.SZ	浙江震元	10.20	14.55	11.11	-21.15	12.85
002551.SZ	尚荣医疗	17.34	23.60	18.55	-18.46	13.31
002019.SZ	亿帆鑫富	35.48	47.45	38.22	-17.79	60.69
002566.SZ	益盛药业	10.01	13.55	10.85	-17.62	18.84
000566.SZ	海南海药	19.61	25.90	21.01	-17.09	18.93

数据来源: wind、长城证券金融研究所

3. 行业动态

(1) 国家卫计委发布《关于印发 2016 年卫生计生工作要点的通知》。(国家卫计委)

1 月 26 日, 国家卫生计生委印发《2016 年卫生计生工作要点》(简称《要点》), 总体要求是: 高举中国特色社会主义伟大旗帜, 以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导, 全面贯彻党的十八大、十八届二中、三中、四中、五中全会精神和习近平总书记系列重要讲话精神, 加快医药卫生体制改革, 稳妥有序实施全面两孩政策, 进一步健全全民医疗保障体系, 进一步完善医疗卫生服务体系, 进一步加强公共卫生和重大疾病预防控制, 大力促进中医药事业发展, 大力推动医药科技创新, 大力发展健康服务业, 实现卫生计生事业科学发展。

点评: 对比 2015 年的工作要点, 我们认为, 卫计委 2016 年的工作重心未变, 依旧在加快推进医药卫生体制改革方面。

工作重心不变: 试点城市增加+委属医院改革, 医院直面消费者, 盈利能力、现金流稳定, 对资本市场具有较大的吸引力, 随着公立医院改革的深入, 性质变更为其上市扫清政策障碍, 未来改制后医院或并、或上, 都将持续会是市场关注焦点之一; 支付比例提高+分级诊疗制度推进, 医保报销比例的提高固然可喜, 但是从医保基金的角度而言, 提高报销比例意味着多花钱, 在收入难以突破的情况, 无疑将会进一步加剧支付压力, 控费驱动支付制度改革有望加速。健康养老提上重点, 伴随国内老龄化程度加深, “需求放大+政策鼓励”持续推动养老服务行业发展, 目前主要的痛点在于国内养老服务机构尚未探索出可持续的、稳定的盈利模式, 在这一点我们更为看好以轻资产运营为核心的新华锦。

降价压力依旧, 看好行业整合: 主管部门招标限价的整体思路依旧, 未来形势依然严峻, 限价压力下, 市场优胜劣汰加剧, 行业整合加速, 结合当前仿制药质量一致性再评价、临床药物自查核查等政策来看, 我们更为看好类似华北制药这样具有技术、规模、成本、质量优势的龙头做大做强。

二孩政策放开，有望迎来生育高峰：伴随全面二孩政策的放开，7080后搭末班车的心情急迫，再加上传统生肖偏好的影响，16-17年迎来生育高峰的可能性较大，依次利好“辅助生殖-产前筛查-健康服务-儿童药物”。

信息化建设细化，新领域值得关注：新技术与传统医药行业的结合，形成新的细分市场领域，政策鼓励下，与之相关的健康医疗大数据、远程医疗、线上支付、网上医院等新兴领域均具有较好发展前景，值得关注。

(2) 俄罗斯至少 37 个地区爆发甲型 H1N1 流感疫情，美洲、欧洲和非洲出现寨卡病毒。

28 日媒体报道：自上个月以来俄罗斯至少 37 个地区爆发甲型 H1N1 流感疫情，至少有 50 人死亡，发病率已经超出警戒线，达到疫情级别，并呈进一步扩大之势。28 日晚新闻联播报道：截至 27 号已经有美洲、欧洲和非洲的数十个国家和地区相继报告出现寨卡病毒感染病例。

点评：目前为止，接种甲型 H1N1 流感疫苗是预防其流行的有效手段之一，抗病毒药物达菲、瑞乐沙在临床治疗上表现出起到较好的作用。由于流感病毒可以通过感染者咳嗽和打喷嚏传播，初期由于疏忽或重视不够极容易造成大规模流行，A 股市场上如科华、达安、华兰、复星等多家上市公司涉足 H1N1 甲流的检测、预防、治疗等领域，短期将会是市场关注的热点。

目前寨卡病毒感染的发病机制尚不明确，且没有特效疫苗和治疗药物，按照以往的逻辑，建议重点关注诸如华北制药、鲁抗医药、福安药业等抗生素类、及白云山、香雪制药、康缘药业等中药抗病毒类相关标的。

(3) 清华大学与盖茨基金会在北京建全球健康药物研发中心。(医谷)

全球健康药物研发中心(北京)(GHDDI, Global Health Drug Discovery Institute)旨在建立一个高效运营、功能完善、拥有杰出医药研究和转化能力的全球公共卫生和医药创新机构。中心成立后，将针对包括中国在内的发展中国家面临的突出疾病挑战，充分发挥中国研发各方面的优势，开展国际药物研发合作，进一步完善、强化早期药物研发的实效体系，成为连接全球药物先期研发前沿机构与下游临床开发单位的枢纽。

(4) Illumina 收购 HLA 分型解决方案供应商 Conexio Genomics。(医谷)

Illumina 宣布，公司已经收购了澳洲的 HLA 分型解决方案供应商 Conexio Genomics，交易的具体条款没有披露。Illumina 在 2015 年 3 月首次与 Conexio 合作提供 TruSight HLA 解决方案，此次收购将使 Illumina 开发 NGS-based 移植手术诊断化验产品技术，Conexio 的 NGS 开发项目将并入 Illumina 的现有业务单元。

(5) CryoLife1.3 亿美元收购人造心瓣膜公司 On-X。(医谷)

CryoLife 将通过一家新的信贷机构支付现金约 9100 万美元，剩余 3900 万美元将为等值的公司股票。On-X 生产心瓣膜替换的医疗产品，并正在开发一款名为 Chord-X 的二尖瓣修复的设备，这家总部位于德克萨斯州的公司去年销售额达到 3300 万美元。

4. 公司动态

(1)【丽珠集团(000513)】: 全资子公司“丽珠单抗”投资 300 万美元认购 ABCYTE 公司发行的 3,000 万股 A 轮优先股, 占 40% 股权; 对 ABCYTE 公司所研发的细胞个体化治疗技术平台, “丽珠单抗”有优先权获取中国开发权利。

(2)【健康元(600380)】: 全资子公司“天诚实业”拟以 3,000 万美元认购杏树林 7,805,331 股 D 系列优先股, 杏树林产品从医生专业需求入手, 旨在为中国的医务工作者提供基于智能手机和平板电脑的临床信息服务。

(3)【山大华特(000915)】: 子公司“达因药业”拟以自有资金投资设立“达因儿研院”, 主要从事儿童药品的技术开发及相关科研活动, 注册资金为 1000 万元。

(4)【京新药业(002020)】: 拟以 5840 万元认购睿泰生物不低于 15% 的股份, 主营业务是以再生医疗组织工程技术的医学转换。

(5)【美康生物(300439)】: 拟以货币方式增资 4000 万元, 完成后公司持有帝迈生物 13.33% 的股权。

(6)【中源协和(600645)】: 对天津百乐思生物科技发展有限公司增资 4129 万元, 将依托细胞存储和基因检测服务技术, 利用目标公司的直销业务经营和渠道, 提供存储、检测等相关服务。

(7)【恒康医疗(002219)】: 拟在河南省郑州市成立全资子公司“河南恒健肿瘤医院公司”, 注册资本 1 亿元, 为公司在河南地区医疗机构投资管理平台。

(8)【中恒集团(600252)】: 由广投集团受让中恒实业所持有公司股份 7.13 亿股, 占本公司总股份的 20.52%; 1 月 26 日起复牌。

(9)【迈克生物(300463)】: 以 2,790 万元将所持有的参股公司“四川大家”的 30% 股权转让给自然人吕利刚先生; 聘任邹媛女士为公司董事会秘书。

(10)【九州通(600998)】: 金嗓子控股集团有限公司将其下属广西金嗓子有限责任公司所生产的药品 16 粒铁盒新包装“金嗓子喉片”授权公司在大陆地区独家总代理权。

(11)【龙津药业(002750)】: 将与中国科学院昆明动物研究所共同投资设立控股子公司“中科龙津”, 合作开发利用天然活性多肽与蛋白, 注册资本为 5000 万元, 公司货币出资 4000 万元, 占注册资本的 80%。

(12)【亚宝药业(600351)】: 撤回了“盐酸妥洛特罗贴片”的药品注册申请。

(13)【仟源医药(300254)】: 撤回了“注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠(4:1)”和“盐酸贝那普利片”的药品注册申请。

(14)【恩华药业(002262)】: 化学 3.4 类“盐酸多塞平片”获得《药物临床试验批件》。

(15)【康恩贝(600572)】: 化药 6 类“奥氮平片(5mg、10mg)”获得《药物临床试验批件》。

(16)【海翔药业(002099)】: 胶囊剂、片剂通过欧盟 GMP 认证。

(17)【双成药业(002693)】: 获得《药品 GMP 证书》, 认证范围: 冻干粉针剂(四车间)。

(18)【莎普爱思(603168)】: 获得《药品 GMP 证书》, 认证范围: 口服溶液剂、片剂(含头孢菌素类)、硬胶囊剂(含头孢菌素类)、颗粒剂(含头孢菌素类)。

(19)【华北制药(600812)】: 公司及全资子公司“华民公司”和“华胜公司”获得《药品 GMP 证书》5 张。

(20)【海虹控股(000503)】: 质押股票触及平仓线, 1 月 27 日开市起停牌。

(21)【华仁药业(300110)】: 筹划签署战略合作协议, 质押的 7,710 万股触及融资预警线, 1 月 27 日开市起停牌。

5. 重要提示

表 3: 医药行业重要提示—股东大会

序列	公司简称	证券代码	公告事项
1	南京医药	600713.SH	2月1日召开2016年第一次临时股东大会
2	冠昊生物	300238.SZ	2月15日召开2016年第二次临时股东大会
3	博腾股份	300363.SZ	2月17日召开2016年第一次临时股东大会
4	莱美药业	300006.SZ	2月18日召开2016年第二次临时股东大会
5	花园生物	300401.SZ	2月19日召开2015年年度股东大会
6	以岭药业	002603.SZ	2月19日召开2016年第一次临时股东大会
7	福瑞股份	300049.SZ	2月23日召开2016年第一次临时股东大会
8	富祥股份	300497.SZ	2月24日召开2016年第一次临时股东大会
9	三诺生物	300298.SZ	2月26日召开2015年度股东大会

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

表 4: 医药行业重要提示—业绩预告

序号	名称	证券代码	预告类型	预告摘要
1	博济医药	300404.SZ	略减	净利润约 2278-3417 万元, 下降 10-40%
2	和佳股份	300273.SZ	略减	净利润约 1.12-1.56 亿元, 下降 30-50%
3	普洛药业	000739.SZ	略减	净利润约 1.95-2.15 亿元, 下降 33-39%
4	金达威	002626.SZ	略减	净利润约 9727-13618 万元, 下降 30-50%
5	仟源医药	300254.SZ	略减	净利润约 2050-3280 万元, 下降 20-50%
6	金花股份	600080.SH	略减	净利润下降 18%左右
7	宝莱特	300246.SZ	略减	净利润约 2028-3042 万元, 下降 10-40%
8	戴维医疗	300314.SZ	略减	净利润约 4289-5093 万元, 下降 5-20%
9	溢多利	300381.SZ	略增	净利润约 6890-7993 万元, 增长 25-45%
10	泰格医药	300347.SZ	略增	净利润约 1.44-1.69 亿元, 增长 15-35%
11	丽珠集团	000513.SZ	略增	净利润约 5.93-6.45 亿元, 增长 15-25%
12	东宝生物	300239.SZ	略增	净利润约 550-690 万元, 增长 12.52-41.16%
13	福瑞股份	300049.SZ	略增	净利润约 8724-9596 万元, 增长 0-10%
14	乐普医疗	300003.SZ	略增	净利润约 5.08-5.71 亿元, 增长 20-35%
15	赛升药业	300485.SZ	略增	净利润约 2.03-2.33 亿元, 增长 0-15%
16	雅本化学	300261.SZ	略增	净利润约 6568-7578 万元, 增长 30-50%
17	美康生物	300439.SZ	略增	净利润约 1.51-1.72 亿元, 增长 10-25%
18	迪瑞医疗	300396.SZ	略增	净利润约 1.06-1.21 亿元, 增长 5-20%
19	我武生物	300357.SZ	略增	净利润约 1.09-1.29 亿元, 增长 10-30%
20	康芝药业	300086.SZ	略增	净利润约 5980-6980 万元, 增长 1-18%
21	振东制药	300158.SZ	略增	净利润约 5035-6294 万元, 增长 20-50%
22	爱尔眼科	300015.SZ	略增	净利润约 4.17-4.48 亿元, 增长 35-45%
23	迈克生物	300463.SZ	略增	净利润约 2.49-2.71 亿元, 增长 10-20%
24	智飞生物	300122.SZ	略增	净利润约 1.85-2.07 亿元, 增长 25-40%
25	三鑫医疗	300453.SZ	略增	净利润约 4910-5250 万元, 增长 1-8%
26	山河药辅	300452.SZ	略增	净利润约 4192-4541 万元, 增长 20-30%
27	鲁抗医药	600789.SH	扭亏	净利润约 400-800 万元
28	天目药业	600671.SH	首亏	净利润约-2154.37 万元
29	四环生物	000518.SZ	首亏	净利润约-20 万元, 下降 103.34%

序号	名称	证券代码	预告类型	预告摘要
30	青海明胶	000606.SZ	续亏	净利润约-1.55至-1.35亿元
31	北陆药业	300016.SZ	续盈	净利润约7809-9545万元,增长-10至10%
32	华仁药业	300110.SZ	预减	净利润约2000-3200万元,下降43-64%
33	天坛生物	600161.SH	预减	净利润下降93%左右
34	太龙药业	600222.SH	预减	净利润下降85%左右
35	广誉远	600771.SH	预减	净利润约200万元左右,下降95%左右
36	海正药业	600267.SH	预减	净利润下降90-100%
37	国农科技	000004.SZ	预减	净利润约50-300万元,下降21.08-86.85%
38	莱美药业	300006.SZ	预增	净利润约2250-2500万元,增长142-169%
39	华北制药	600812.SH	预增	净利润增长60%左右
40	人福医药	600079.SH	预增	净利润增长40-60%
41	富祥股份	300497.SZ	预增	净利润约9085-10421万元,增长70-95%
42	理邦仪器	300206.SZ	预增	净利润约1.02-1.06亿元,增长660-690%
43	诚志股份	000990.SZ	预增	净利润约1.1-1.28万元,增长50-75%
44	辅仁药业	600781.SH	预增	净利润增长100-140%
45	西藏药业	600211.SH	预增	净利润增长320%左右
46	华海药业	600521.SH	预增	净利润增长60-80%
47	九洲药业	603456.SH	预增	净利润增长40-60%
48	福安药业	300194.SZ	预增	净利润约6200-6900万元,增长36-51%
49	华润万东	600055.SH	预增	净利润增长55-60%
50	凯利泰	300326.SZ	预增	净利润约1.15-1.34亿元,增长85-115%
51	新华制药	000756.SZ	预增	净利润约7609-9131万元,增长50-80%

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 5: 上周医药行业重要提示—2015 年年报

序号	名称	证券代码	营业收入 (亿元)	营收同比 增长 (%)	净利润 (万元)	净利润同比 增长 (%)	EPS (元)
1	海翔药业	002099.SZ	24.65	86.83	51,658.72	865.24	0.71
2	花园生物	300401.SZ	1.51	-4.80	1,207.47	-67.62	0.07
3	三诺生物	300298.SZ	6.46	18.46	14,366.30	-27.20	0.55
4	人民同泰	600829.SH	89.09	-1.12	13,891.63	-25.88	0.24

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 6: 医药行业重要提示—增发预案

序列	公司简称	证券代码	增发预案
1	福瑞股份	300049	拟非公开发行股票不超过 5,000 万股(含),募集资金不超过 8 亿元,用于医院药房托管项目。

数据来源: wind、长城证券金融研究所

研究员介绍及承诺

赵浩然: 南开大学理学学士, 天津大学理学硕士, 曾在医药化工行业工作四年, 2011-2015 年在中航证券金融研究所工作, 2015 年 9 月加入长城证券, 任医药行业研究员。

彭学敏: 中山大学理学硕士, 2011-2015 年在深圳国家高技术产业创新中心工作, 2015 年 9 月加入长城证券, 任医药行业研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xiew@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>