

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

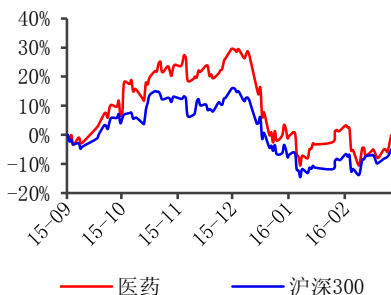
**联系人:**

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**

<<关注政策带来的中长期投资方向>>

2016-03-13

<<关注政策带来的长期投资方向>>

2016-03-06

<<推进医疗、医保和医药联动改革>>

2016-03-06

# 适当参与反弹，关注超跌标的

——医药周报 2016 第 11 期

**投资建议**

上周医药生物指数上涨 7.74%，二级行业指数呈现普涨态势，周四晚发布的《十三五规划纲要》虽然强调了“医疗、医药、医药联动”的改革方向，但并未超出此前预期，结合 14 日发改委谈及的“要允许公立医院单独或组团采购”，或将会是未来医改的重要动向。

伴随市场反弹，尤其是注册制、战略新兴板的推迟使得中小市值标的再次站上风口，投资者风险偏好提升，建议适当参与市场反弹，短期重点关注前期回调幅度较大，尤其是当前股价与前期增发（员工持股）显著倒挂的中小市值标的。

**要点**

- **行情回顾：**截止到 3 月 18 日上证综指报收 2,955.15 点，单周（3 月 14 日-3 月 18 日）累计上涨 5.15%，中小板指数累计上涨 8%，创业板指表现强劲，累计大涨 12.56%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,179.63 点，累计小幅上涨 7.74%，其中医疗器械行业涨幅最大，上涨 11.59%，其次是生物制品和化学制药分别上涨 9.03% 和 7.46%，涨幅最小的医药商业行业也有上涨了 6.47%。概念指数方面，智慧医疗、健康中国 and 基因检测指数领涨 13.32%、12.18% 和 11.68%，养抗癌指数涨幅最小，上涨 7.79%。
- **行业动态：**国家食药监总局发布《关于发布普通口服固体制剂参比制剂选择和确定等 3 个技术指导原则的通告》，展示了上层推行一致性评价的决心。任务、时限和细则已经明确，接下来将是制药企业将按细则进行一致性评价的工作，制药行业仿制药大变革正式启航；北京发布公立医院改革方案，探索患者可凭处方到药店购药的途径，放开公立医院特需服务价格；药明康德与华为签署精准医疗云合作。
- **公司公告：**海思科与以色列“Panda”共同投资设立“海思科基金”，主要在以色列先进的生命科学、医疗保健、医疗器械和药物领域进行投资；国开发展基金拟以 0.259 亿元对“北京九州通”进行增资，资金用于公司扩建北京九州通现代医药物流服务中心。
- **重点推荐标的：**华北制药（600812）、众生药业（002317）、华业资本（600240）、宝莱特（300246）、蓝丰生化（002513）。
- **调研计划：**智飞生物（300122）、蓝丰生化（002513）。
- **风险提示：**政策不达预期、市场估值风险。

## 目录

1. 主要观点.....	4
2. 市场回顾.....	5
3. 行业动态.....	9
4. 公司动态.....	10
5. 重要提示.....	11

图表目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况 ..... 6

图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况 ..... 7

图 3: 本周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况 ..... 7

表 1: 本周公布 2015 年年报 ..... 4

表 2: 本周申万医药生物板块涨幅前五名 ..... 8

表 3: 本周申万医药生物板块跌幅前五名 ..... 8

表 4: 低于定增价格的股票 ..... 8

表 5: 低于员工持股价格的股票 ..... 8

表 6: 股东大会 ..... 11

表 7: 增发预案 ..... 11

表 8: 一季度业绩预告 ..... 11

表 9: 本周年报披露企业 ..... 12

# 1. 主要观点

上周市场呈现超跌反弹势态,上证指数报收 2955.15 点,单周(3 月 14 日-18 日)上涨 5.15% 申万医药生物指数(801150.SI)周五收于 7179.65 点,同期累计上涨 7.74%,跑赢上证综指。二级行业指数呈现普涨趋势,其中医疗器械、生物制药指数分别上涨 11.59%、9.03%,领先其他细分领域,而医药商业表现相对较弱,单周上涨 6.47%,行业垫底。

上周四晚新华社授权发布了《第十三个五年规划纲要》,提及“推进健康中国建设,深化医药卫生体制改革,坚持预防为主的方针,建立健全基本医疗卫生制度,推广全民健身,提高人民健康水平”。

整体上来看,规划强调了“医疗、医药、医药联动”的改革方向,但并未超出此前预期,结合 14 日发改委发言人赵辰昕在新闻发布会上提出允许“公立医院单独或组团采购,建立医院与生产企业直接交易的互联网平台,并按照招采合一、量价挂钩等原则开展采购工作,签订采购合同并严格执行。”我们认为,医院或将有可能再次成为药品采购主体,建议关注前期为了保价放弃部分市场的独家品种企业、以及涉足药交所、GPO 模式流通企业。

伴随反弹,注册制、战略新兴板的推迟使得中小市值个股再次站上风口,市场风险偏好明显提升,建议投资者适当参与市场反弹,短期重点关注前期回调幅度较大,尤其是当前股价与前期增发(员工持股)显著倒挂的中小市值标的。

上周有 16 家医药行业企业发布 2015 年年报,我们重点关注的华北制药 2015 年实现营业收入 79.03 亿,同比下滑 15.87%,实现归母净利润 0.63 亿元,同比增长 63.14%,我们认为,公司收入的下滑主要是受到国内限抗、环保停产带来原料药收入下降的影响,15 年公司制剂业务实现营业收入 33.73 亿元,约占当季工业收入的六成,制剂业务占比提升推动公司综合毛利率的持续增加,除此之外,在新治疗领域公司表现不俗,其中心脑血管、神经/血液用药领域保持 50% 以上增长,有望形成新的盈利点,近期公司相继他克莫司胶囊、瑞格列奈二甲双胍、阿戈美拉汀等等多个品种获得临床试验批件,新品种的获批丰富了公司产品储备,我们继续维持“强烈推荐”评级。本周将有信立泰、香雪制药等 19 家企业公布年报,建议继续关注年报超预期行情。

**表 1: 本周公布 2015 年年报**

序号	名称	证券代码	营业收入 (亿元)	同比增长 (%)	归母净利润 (万元)	同比增长 (%)	EPS (元)
1	西藏药业	600211.SH	13.83	-17.10	9,163.58	336.78	0.63
2	上海莱士	002252.SZ	20.13	52.56	144,241.43	182.35	0.52
3	莱茵生物	002166.SZ	5.14	-19.31	7,529.92	80.96	0.17
4	华北制药	600812.SH	79.03	-15.87	6,284.83	63.14	0.04
5	京新药业	002020.SZ	14.16	14.59	16,604.44	55.07	0.58
6	华东医药	000963.SZ	217.27	14.67	109,691.24	44.97	2.53
7	迪安诊断	300244.SZ	18.58	39.18	17,479.47	40.30	0.65
8	济川药业	600566.SH	37.68	26.17	68,657.12	32.19	0.88
9	佛慈制药	002644.SZ	3.28	-17.91	4,294.76	23.94	0.09
10	常山药业	300255.SZ	9.16	12.91	15,629.73	16.87	0.33
11	上海医药	601607.SH	1,055.17	14.20	287,698.91	11.03	1.07
12	白云山	600332.SH	191.25	1.63	130,035.13	8.89	1.01
13	台城制药	002728.SZ	5.17	49.83	8,110.53	1.14	0.41

14	海思科	002653.SZ	12.12	0.15	37,215.79	-17.40	0.35
15	健民集团	600976.SH	22.81	30.10	8,550.02	-26.27	0.56
16	千山药机	300216.SZ	5.46	-7.69	5,976.70	-55.57	0.17

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

上周我们分别调研了尚荣医疗（002551）和广誉远（600771）：

**尚荣医疗：**公司在手和未来新增医院建设项目保证建筑工程+医疗专业工程+总承包管理服务稳定增长，宜华健康出资 3 亿参与定增，深度合作有望保证医用耗材持续增长，PPP 医院项目继续推进，与公司四大平台业务协同发展，预计公司将保持稳定增长，建议关注。

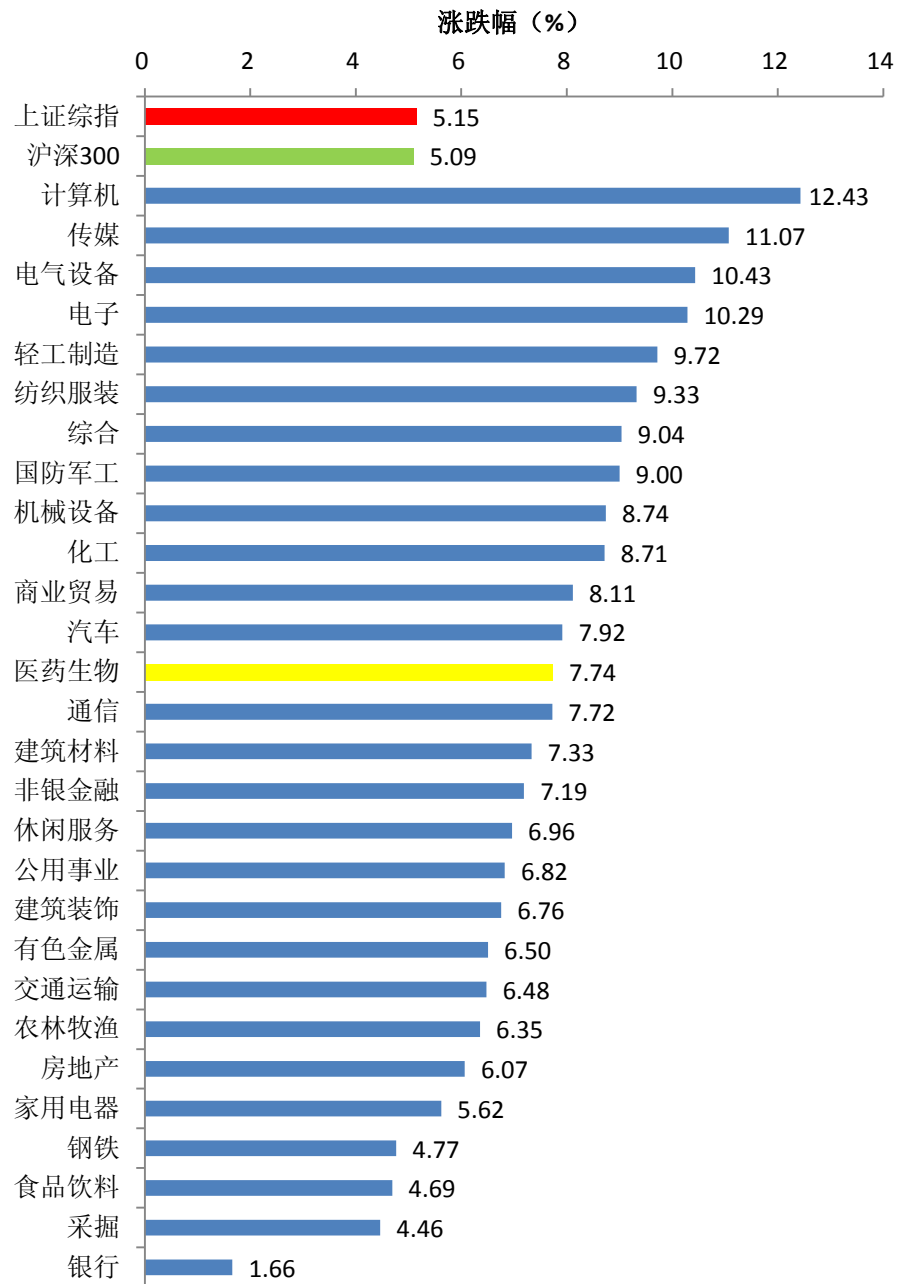
**广誉远：**公司立足“全产业链打造广誉远精品中药战略”，积极提升品牌形象，形成了“传统中药+精品中药+养生酒”的业务布局，并持续推进“千家百店”计划，开拓医院、零售终端，进而驱动收入和业绩的高增长。

## 2. 市场回顾

上周市场在创业板带动下，迎来久违的反弹，截止到 3 月 18 日上证综指报收 2,955.15 点，单周（3 月 14 日-3 月 18 日）累计上涨 5.15%，中小板指数累计上涨 8%，创业板指表现强劲，累计大涨 12.56%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,179.63 点，累计小幅上涨 7.74%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业全部上涨，其中计算机、传媒和电气设备行业领涨，涨幅分别为 12.43%、11.07%和 10.43%，银行、采掘和食品饮料行业涨幅较小。

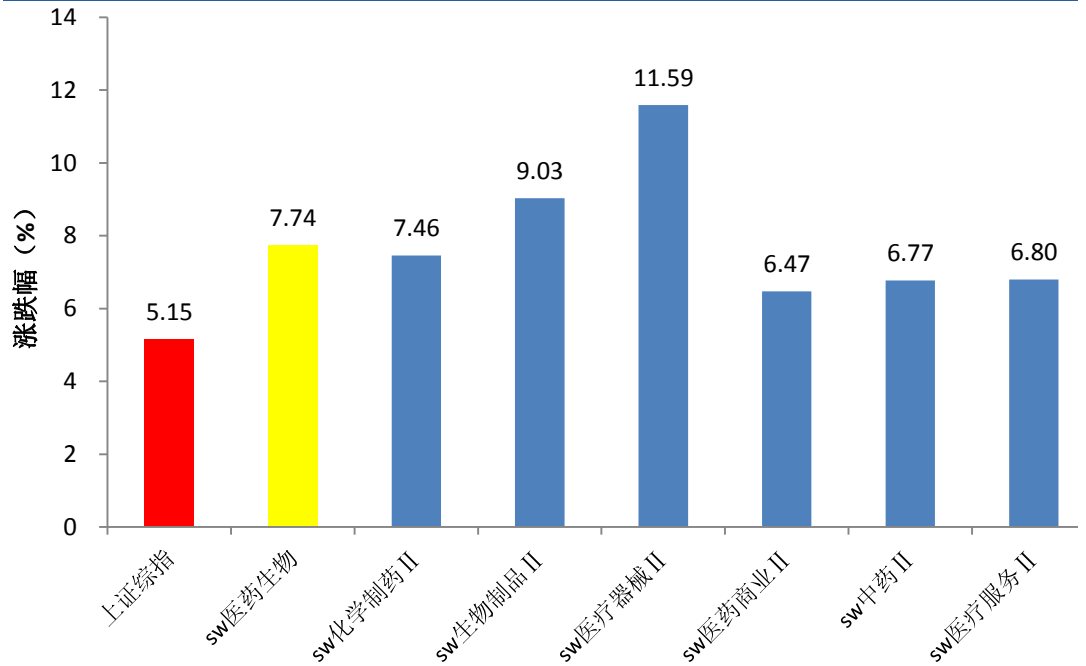
图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

从细分行业上来看, 医疗器械行业涨幅最大, 上涨 11.59%, 其次是生物制品和化学制药分别上涨 9.03%和 7.46%, 涨幅最小的医药商业行业也有上涨了 6.47%。

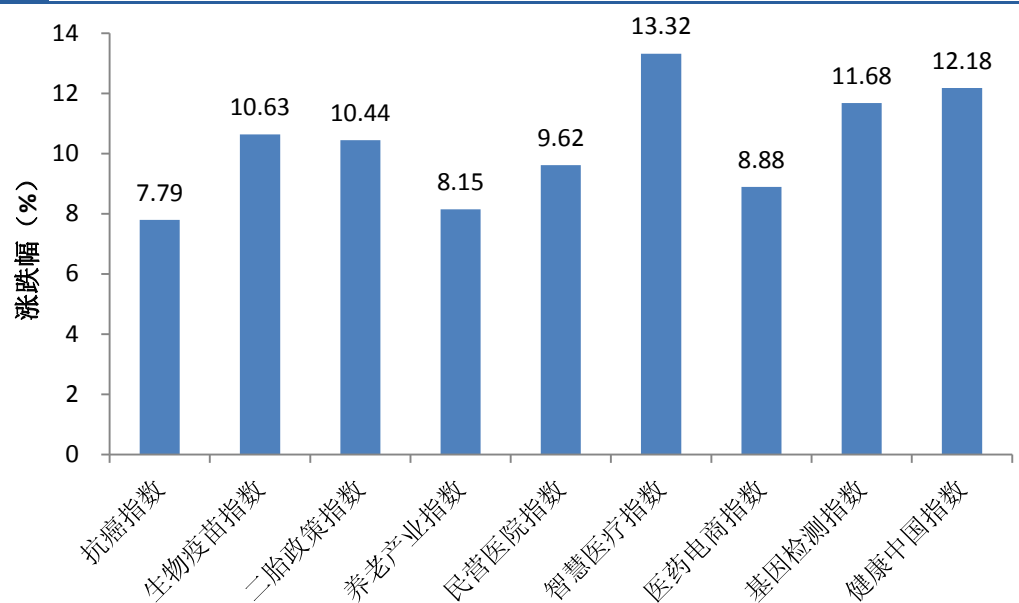
图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数方面, 智慧医疗、健康中国和基因检测指数领涨 13.32%、12.18%和 11.68%, 养抗癌指数涨幅最小, 上涨 7.79%。

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有 187 家上涨, 仅有 3 家下跌, 其中智飞生物单周累计上涨 29.99%, 居行业涨幅榜首位, 随后依次为楚天科技 (20.35%)、和佳股份 (20.22%)、安科生物 (19.65%) 和宝莱特 (19.35%)。金花股份单周小幅下跌 3.93%, 除此之外, 珍宝岛和康美药业本周跌幅相对较大。

**表 2: 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(%)
300122.SZ	智飞生物	23.82	30.34	30.34	29.99	6.33
300358.SZ	楚天科技	26.02	31.50	30.75	20.35	55.69
300273.SZ	和佳股份	13.21	15.75	15.64	20.22	20.82
300009.SZ	安科生物	26.40	31.85	30.99	19.65	22.67
300246.SZ	宝莱特	21.32	25.64	24.98	19.35	26.68

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

**表 3: 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(%)
600080.SH	金花股份	9.68	10.93	10.26	-3.93	34.75
603567.SH	珍宝岛	36.40	39.59	39.16	-1.09	19.04
600518.SH	康美药业	14.70	16.65	15.84	-0.25	9.73

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

另外我们整理了低于定增和员工持股价格的股票。

**表 4: 低于定增价格的股票**

序号	名称	证券代码	增发价格(元)	增发数量(万股)	股价(元)(复权)	折价率	增发上市日
1	恩华药业	002262.SZ	41.08	1,342.28	20.77	49.4%	2015-07-01
2	中新药业	600329.SH	28.28	2,956.44	17.06	39.7%	2015-07-10
3	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	25.59	31.8%	2015-03-04
4	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	15.64	31.0%	2015-08-06
5	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	18.87	27.4%	2015-04-28
6	奥瑞德	600666.SH	39	2,641.03	31.79	18.5%	2015-06-10
7	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	20.20	16.4%	2015-11-24
8	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	14.61	13.1%	2015-12-14
9	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	17.12	13.1%	2015-12-03
10	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	12.93	10.9%	2015-03-10
11	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	10.02	9.0%	2015-12-28
12	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	53.54	7.7%	2015-12-03
13	福安药业	300194.SZ	18.28	2,186.95	17.95	1.8%	2015-05-15

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

**表 5: 低于员工持股价格的股票**

序号	名称	证券代码	持股价格(元)	股价(元)(复权)	折价率	持股上市日
1	海南海药	000566.SZ	46.34	22.90	50.6%	2015/5/11
2	香雪制药	300147.SZ	30.84	15.73	49.0%	2015/6/18
3	瑞康医药	002589.SZ	84.14	53.20	36.8%	2015/5/14
4	益佰制药	600594.SH	52.09	33.05	36.5%	2015/6/30
5	海虹控股	000503.SZ	34.06	23.70	30.4%	2015/12/31
6	宝莱特	300246.SZ	35.73	24.98	30.1%	2016/1/7

7	康芝药业	300086.SZ	22.58	17.18	23.9%	2015/5/5
8	恩华药业	002262.SZ	24.87	20.77	16.5%	2015/8/28
9	沃森生物	300142.SZ	11.29	11.03	2.3%	2015/12/8

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

### 3. 行业动态

#### (1) 国家食药监总局发布《关于发布普通口服固体制剂参比制剂选择和确定等 3 个技术指导原则的通告》。(国家食药监总局)

3月18日晚,CFDA 公布了《普通口服固体制剂参比制剂选择和确定指导原则》、《普通口服固体制剂溶出曲线测定与比较指导原则》、《以药动学参数为终点评价指标的化学药物仿制药人体生物等效性研究技术指导原则》这三大技术指导原则。

点评:3月5日,CFDA 转发了国务院办公厅发布的《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》,意味着国家层面在推动一致性评价工作,三大技术指导原则的推出则给出了具体如何开展一致性评价,落到可操作层面的细则上,展示了上层推行一致性评价的决心。任务明确、时限划定和细则出台,接下来将是制药企业将按细则进行一致性评价的工作,制药行业仿制药大变革正式启航。

#### (2) 北京发布公立医院改革方案,探索患者可凭处方到药店购药的途径,放开公立医院特需服务价格。(医谷)

3月16日,北京市政府印发了《北京市城市公立医院综合改革实施方案》,以下简称《实施方案》,《实施方案》提出了下一阶段公立医院的总体思路、基本原则、改革目标、重点任务和保障措施。全市公立医院“医药分开”方案将年内出台,医事服务费将“分级”制定。患者还可自主选择凭处方到药店购药,破除“以药补医”机制。“个性化”医疗服务项目拟实行市场调节价。

方案明确,“医药分开”将不局限在市属医院范围,北京市行政区域内所有三级、二级、一级公立医院均纳入改革范围。为彻底破除“以药补医”机制,北京此次还进一步提出,将探索患者可自主选择在医院门诊药房或凭处方到零售药店购药的途径。这意味着,在医院提供诊断的基础上,患者将可以到药店买到处方药品。同时,北京将改革新增医疗服务项目价格管理方式,逐步缩小政府定价范围。同时,将放开公立医院特需医疗服务价格,对市场竞争比较充分或个性化需求比较强的医疗服务项目交由市场管理,实行市场调节价。

#### (3) 药明康德与华为签署精准医疗云合作。(医谷)

3月16日,药明康德与华为在深圳签署精准医疗云战略合作协议,双方将结合药明康德子公司明码生物科技在基因组学及精准医疗领域丰富的经验和技術能力,以及华为行业领先的云架构及服务能力,携手在中国打造先进的精准医疗云平台。

药明康德子公司明码生物科技是一家基因组信息公司,其平台包括:CLIA 和 CAP 认证的基因组学中心,能管理和挖掘更多基因组数据的创新数据库构架,可在线下和云端使用的基因组解读和发现系统等,用户可以通过检索的方式对海量基因组数据进行线上查询和开展合作。

## 4. 公司动态

(1)【海思科(002653)】: 与以色列“Panda”共同投资设立“海思科基金”, 主要在以色列先进的生命科学、医疗保健、医疗器械和药物领域进行投资。

(2)【东诚药业(002675)】: 以现金2100万元认购“宇研生物”222.22万元的新增注册资本, 占其增资后总股本的10%, 将依托其积极探索综合利用核素药物、细胞免疫等新技术在肿瘤治疗方面的应用。

(3)【紫鑫药业(002118)】: 拟以5,000万元设立全资子公司“紫鑫高科技食品”, 主要经营保健食品、营养补充剂等研发与制造。

(4)【新开源(300109)】: 以现金出资1亿元成立全资子公司博爱新开源制药有限公司; 拟出资50万元在瑞典斯德哥尔摩设立全资子公司; 拟出资50万元在美国加利福尼亚州设立全资子公司。

(5)【云南白药(000538)】: 全资三级公司“丽江药业”计划出资520.32万元收购“云全生物”35%股权, 并对其增资700万元, 丽江药业控股比例为70%,

(6)【润达医疗(603108)】: 与“合富公司”签署《战略合作框架协议》, 在构建统一服务平台、业务模式创新、前沿技术引进推广等领域开展合作。

(7)【中源协和(600645)】: 第一期员工持股计划(草案), 拟筹集资金总额为不超过6,000万元, “资管计划”份额上限为1.5亿份, 按照1.5:1设立优先级份额和次级份额, 筹集资金全额认购“资管计划”的次级份额。

(8)【复星医药(600196)】: 以人民币1.71亿元提前受让新疆博泽持有的奥鸿药业2.573%的股权。

(9)【九芝堂(000989)】: 以4,000万元受让“昆明植研所”和“恩典公司”“抗凝新药LFG项目”。

(10)【九州通(600998)】: 国开发展基金拟以0.259亿元对“北京九州通”进行增资, 资金用于公司扩建北京九州通现代医药物流服务中心。

(11)【通化金马(000766)】: 子公司“圣泰生物”以500万元投资设立重庆泰盟医药有限公司。

(12)【景峰医药(000908)】: 全资子公司“华俞医疗”拟出资8800万元受让安泉先生所持云南叶安医院管理有限公司55%股权。

(13)【科华生物(002022)】: “唾液酸测定试剂盒(酶法)”等五项体外诊断试剂获得《医疗器械注册证》

## 5. 重要提示

**表 6: 股东大会**

序列	公司简称	证券代码	会议日期	会议类型
1	仁和药业	000650.SZ	2016-3-21	临时股东大会
2	誉衡药业	002437.SZ	2016-3-21	临时股东大会
3	尚荣医疗	002551.SZ	2016-3-21	临时股东大会
4	华仁药业	300110.SZ	2016-3-21	临时股东大会
5	金城医药	300233.SZ	2016-3-21	股东大会
6	尔康制药	300267.SZ	2016-3-21	临时股东大会
7	广济药业	000952.SZ	2016-3-22	股东大会
8	一心堂	002727.SZ	2016-3-22	股东大会
9	智飞生物	300122.SZ	2016-3-22	股东大会
10	博腾股份	300363.SZ	2016-3-22	股东大会
11	哈药股份	600664.SH	2016-3-22	股东大会
12	华北制药	600812.SH	2016-3-22	临时股东大会
13	东诚药业	002675.SZ	2016-3-23	股东大会
14	舒泰神	300204.SZ	2016-3-23	股东大会
15	海南海药	000566.SZ	2016-3-24	临时股东大会
16	普洛药业	000739.SZ	2016-3-24	临时股东大会
17	海翔药业	002099.SZ	2016-3-24	临时股东大会
18	赛升药业	300485.SZ	2016-3-24	股东大会
19	康美药业	600518.SH	2016-3-24	临时股东大会
20	金达威	002626.SZ	2016-3-25	临时股东大会
21	安科生物	300009.SZ	2016-3-25	股东大会

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

**表 7: 增发预案**

序列	公司简称	证券代码	增发预案
1	冠昊生物	300238	拟向寇冰、胡承华发行 761.23 万股 (39.41 元/股) 和 3 亿元现金购买其持有的珠海祥乐全部股权, 总价 6 亿元; 向明光投资等发行 1,522.46 万股, 募集配套资金不超过 6 亿元, 用于支付本次交易的现金对价和相关费用以及区域细胞业务运营平台项目。
2	珍宝岛	603567	拟非公开发行股票不超过 5,814.31 万股, 不低于 34.49 元/股, 募集资金 20.05 亿元, 用于建设亳州中药材商品交易中心项目。

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

**表 8: 一季度业绩预告**

序号	名称	证券代码	预告类型	预告摘要
1	常山药业	300255.SZ	略增	净利润约 2646-31270 万元, 增长 10-30%
2	上海莱士	002252.SZ	续盈	净利润约 2.84-3.97 万元, 增长-25%至 5%
3	千山药机	300216.SZ	略增	净利润约 1563-1954 万元, 增长 0-25%
4	迪安诊断	300244.SZ	预增	净利润约 3468-4268 万元, 增长 30-60%

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

**表 9: 本周年报披露企业**

序号	名称	证券代码	年报披露日期
1	金达威	002626.SZ	2016-03-22
2	信立泰	002294.SZ	2016-03-22
3	东北制药	000597.SZ	2016-03-22
4	同仁堂	600085.SH	2016-03-22
5	力生制药	002393.SZ	2016-03-23
6	贵州百灵	002424.SZ	2016-03-23
7	红日药业	300026.SZ	2016-03-23
8	丽珠集团	000513.SZ	2016-03-25
9	天药股份	600488.SH	2016-03-25
10	国药股份	600511.SH	2016-03-25
11	老百姓	603883.SH	2016-03-25
12	香雪制药	300147.SZ	2016-03-26
13	万孚生物	300482.SZ	2016-03-26
14	国药一致	000028.SZ	2016-03-26
15	*ST 古汉	000590.SZ	2016-03-26
16	金花股份	600080.SH	2016-03-26
17	马应龙	600993.SH	2016-03-26
18	利德曼	300289.SZ	2016-03-28
19	广生堂	300436.SZ	2016-03-28

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, xieyw@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>