

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

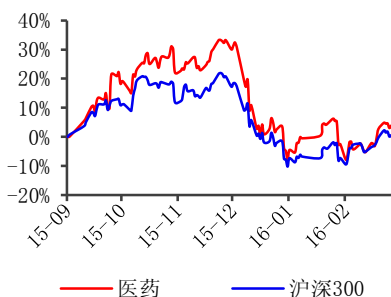
联系人:

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

<<适当参与反弹，关注超跌标的>>

2016-03-20

<<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

## 关注一季报

——医药周报 2016 第 14 期

#### 投资建议

上周大盘突破前期高位后回调，医药生物指数累计上涨 1.02%，跑赢上证综指，二级行业均有不同幅度的上涨，市场对医院处方院外流转预期推动了医药商业涨幅领先。本周市场在反复筑底后将有望继续向上，上市公司陆续披露 2016 年 1 季度业绩预告，建议适度关注 1 季度业绩超预期行情。

#### 要点

- **行情回顾：**截止到 4 月 8 日上证综指报收 2,984.96 点，单周（4 月 5 日-4 月 8 日）累计小幅下跌 0.82%，中小板指数累计小幅上涨 0.46%，创业板指累计上涨 1.11%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,358.23 点，累计上涨 1.02%，二级行业均有不同幅度的上涨，其中医药商业和医疗服务行业领涨 3.24% 和 2.5%。概念指数方面，健康中国和民营医院指数领涨 2.35% 和 2.2%，此外医药电商和养老产业指数上涨 1.6% 和 1.58%，仅二胎政策指数小幅下跌 0.83%。
- **行业动态：**人力资源社会保障部和国家卫计委等 5 个部门发布《关于新增部分医疗康复项目纳入基本医疗保险支付范围的通知》，新增 20 项医疗康复项目纳入医保，将进一步提升广大参保人员的康复服务质量，提高我国医疗康复的保障水平，20 项康复项目，除了个别专门应用于儿童之外，其他都是老年人相关康复医疗服务中最常用、最基本的项目，能够集中满足大量老人的康复需求；国务院明确推行药品采购“两票制”，或能有效减少药品从药厂到医院的流通环节，以招商为主的生产企业、以代理为主的商业企业、医药自然人或面临冲击。
- **公司公告：**中源协和投资设立中源协和基因科技研究所，进行临床相关的遗传学项目研究及基因测序相关的检测技术研究与应用，受让浙江赛尚医药科技有限公司股权，致力于全自动全封闭免疫细胞体外培养系统及全自动化单核细胞分离设备的研发销售；亿帆鑫富以 10 亿元收购“DHY 公司” 53.80% 股权，主要进行创新大分子生物药开发。
- **重点推荐标的：**华北制药（600812）、众生药业（002317）、华业资本（600240）、以岭药业（002603）、蓝丰生化（002513）。
- **调研计划：**达安基因（002030）。
- **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.....	8
4. 公司动态.....	8
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: 本周公布 2015 年年报 ..... 4

表 2: 本周申万医药生物板块涨幅前五名 ..... 7

表 3: 本周申万医药生物板块跌幅前五名 ..... 7

表 4: 低于定增价格的股票 ..... 7

表 5: 低于员工持股价格的股票 ..... 7

表 6: 股东大会 ..... 9

表 7: 2016 年一季度业绩预告 ..... 9

表 8: 增发预案 ..... 10

表 9: 本周年报披露企业 ..... 11

# 1. 主要观点

上周大盘突破前期高位后回调，上证综指报收 2,984.96 点，单周（4 月 5 日-4 月 8 日）累计小幅下跌 0.82%，申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,358.23 点，累计上涨 1.02%，跑赢上证综指，二级行业均有不同幅度的上涨，其中医药商业和医疗服务行业领涨 3.24% 和 2.50%，市场对医院处方外部流转的预期是推动上周商业板块的上涨的主要原因。

4 月 6 日国务院常务会议确定了 2016 年深化医改重点，会议提出全面推进公立医院药品集中采购，建立药品出厂价格信息可追溯机制，推行从生产到流通和从流通到医疗机构各开一次发票的“两票制”，使中间环节加价透明化。“两票制”能够有效减少药品从药厂到医院的流通环节，或将改变现有药品代理、流通模式，对降低药品中间环节加价、促使流通行业优胜劣汰具有较好的积极因素。

本周市场在反复筑底后将有望继续向上，上市公司陆续披露 2016 年 1 季度业绩预告，建议适度关注 1 季度业绩超预期行情。

上周有 13 家医药行业企业发布 2015 年年报，其中辅仁药业和尔康制药同比增长超过 100%。本周将有恒瑞医药和泰格医药等 21 家企业公布年报，继续关注年报行情。

**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	辅仁药业	600781.SH	4.62	6.27	2,777.46	129.09	0.16
2	尔康制药	300267.SZ	17.56	28.14	60,457.87	109.71	0.66
3	宜华健康	000150.SZ	10.31	554.03	5,161.27	73.07	0.12
4	九洲药业	603456.SH	14.45	12.31	20,007.93	50.12	0.96
5	博雅生物	300294.SZ	5.43	24.07	15,179.87	45.71	0.66
6	我武生物	300357.SZ	2.67	11.52	11,782.00	18.35	0.73
7	现代制药	600420.SH	26.82	-2.42	22,105.27	16.35	0.77
8	迪瑞医疗	300396.SZ	5.67	16.62	10,827.80	6.83	0.71
9	福瑞股份	300049.SZ	6.04	-6.40	9,168.52	5.10	0.35
10	龙津药业	002750.SZ	1.81	-3.19	6,180.11	-2.79	0.32
11	佐力药业	300181.SZ	6.71	30.28	8,477.30	-17.84	0.15
12	益盛药业	002566.SZ	8.20	4.02	1,091.15	-88.68	0.03
13	天坛生物	600161.SH	16.18	-11.42	997.72	-92.23	0.02
14	海正药业	600267.SH	87.67	-13.17	1,356.67	-95.59	0.01

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

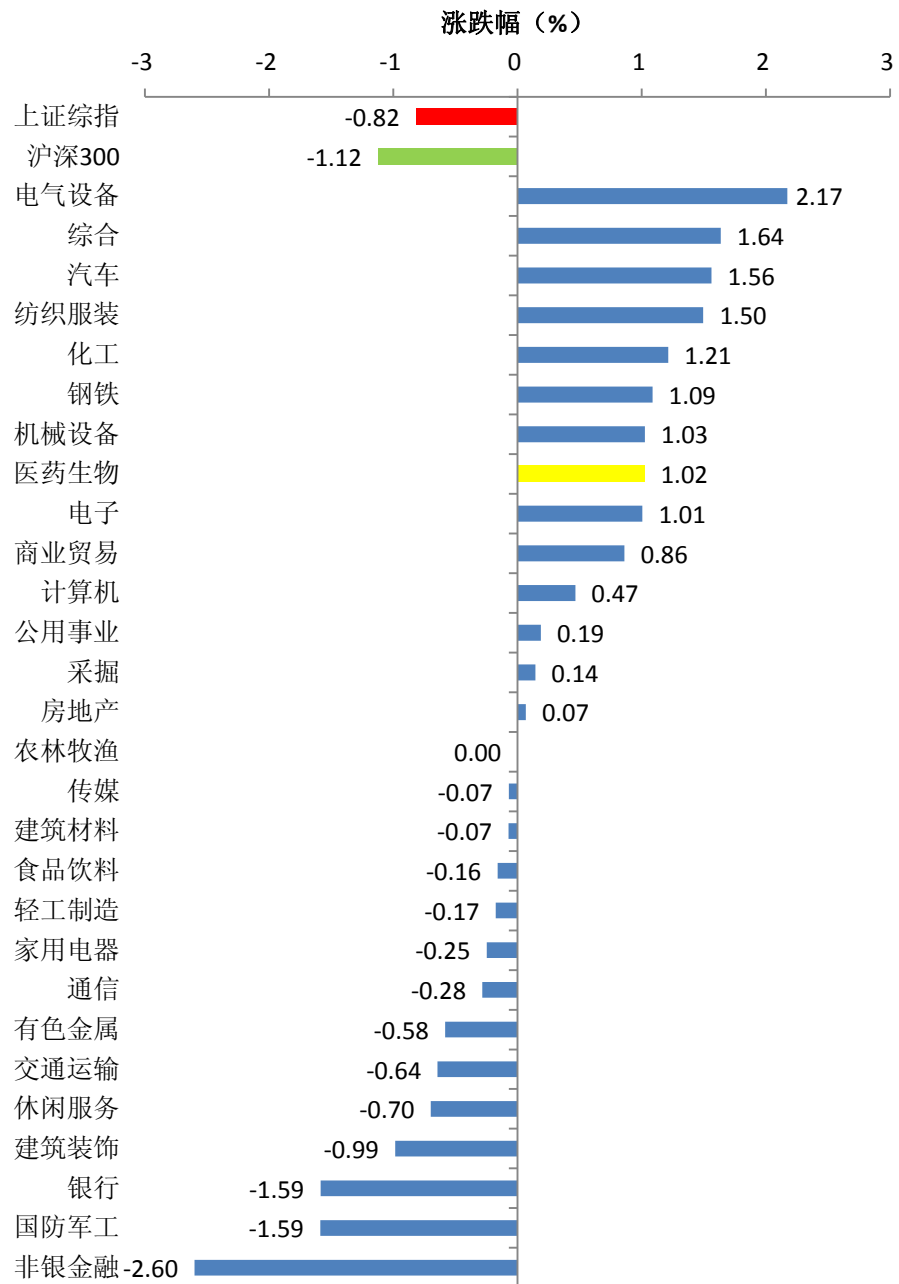
上周我们调研了常山药业（300255），主要观点有：公司低分子制剂品种逐步完善，制剂业务有望持续高增长，支撑业绩稳定发展；公司逐步由肝素领域向其他领域拓展，储备西地那非、透明质酸、艾本那肽等多个品种；同时公司还积极布局服务领域，血透中心建设进展顺利；大股东近期参与定向增发，彰显高层对公司未来发展的信心。

## 2. 市场回顾

上周大盘突破前期高位后回调，截止到4月8日上证综指报收2,984.96点，单周（4月5日-4月8日）累计小幅下跌0.82%，中小板指数累计小幅上涨0.46%，创业板指累计上涨1.11%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收7,358.23点，累计上涨1.02%。

横向比较来看，申万28个一级行业中14个行业上涨，13个下跌，其中有电气设备、综合和汽车行业表现强势，领涨2.17%、1.64%和1.56%，非银金融、国防军工和银行行业下跌2.6%、1.59%和1.59%。

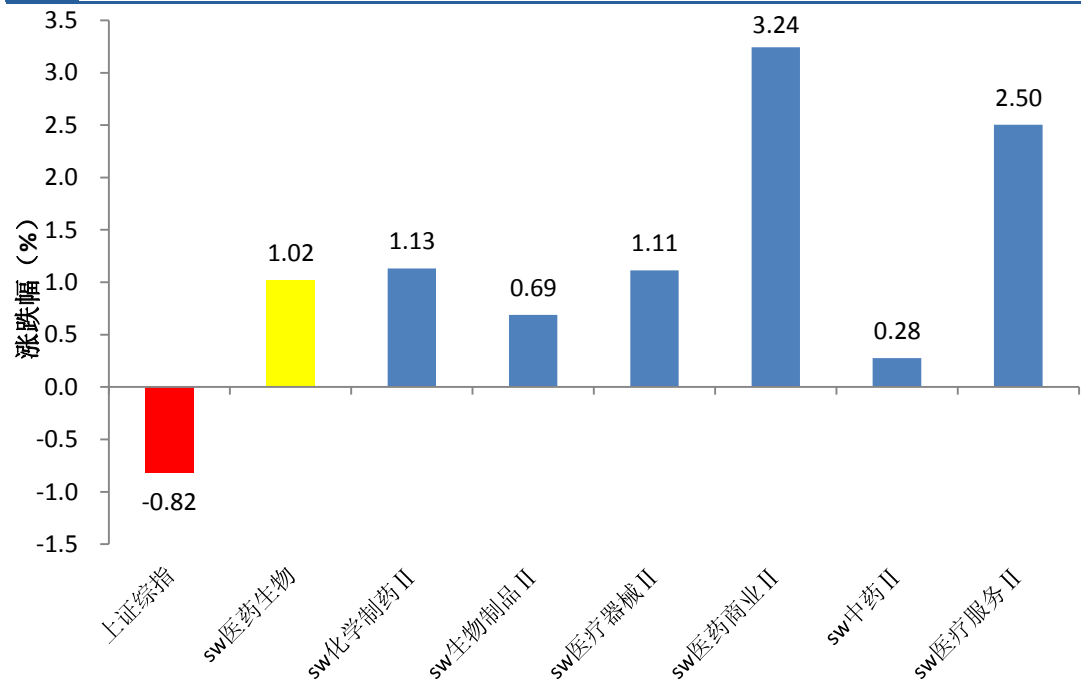
图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

从细分行业上来看，二级行业均有不同幅度的上涨，其中医药商业和医疗服务行业领涨 3.24%和 2.50%。

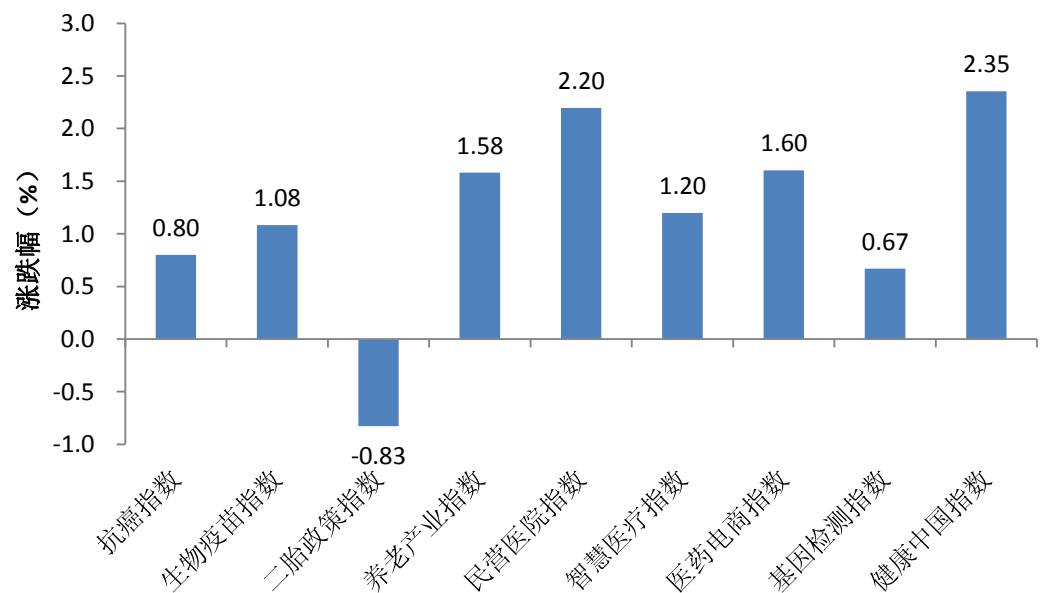
图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

概念指数方面，健康中国 and 民营医院指数领涨 2.35%和 2.20%，此外医药电商和养老产业指数上涨 1.6%和 1.58%，仅二胎政策指数小幅下跌 0.83%。

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 118 家上涨，有 70 家下跌，其中天目药业单周累计上涨 20.99%，居行业涨幅榜首位，随后依次为老百姓 (16.51%)、浙江医药 (14.29%)、

奇正藏药（14.27%）和莱美药业（14.21%）。三鑫医疗单周下跌 8.81%，除此之外，亿帆鑫富、广济药业、尚荣医疗和理邦仪器本周跌幅相对较大。

**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(%)
600671.SH	天目药业	26.88	32.91	32.91	20.99	12.26
603883.SH	老百姓	44.65	52.21	52.21	16.51	32.14
600216.SH	浙江医药	12.86	15.52	14.88	14.29	27.14
002287.SZ	奇正藏药	35.70	43.00	41.55	14.27	7.81
300006.SZ	莱美药业	37.11	43.55	42.27	14.21	52.06

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(%)
300453.SZ	三鑫医疗	30.70	35.77	31.47	-8.81	84.38
002019.SZ	亿帆鑫富	46.56	54.30	47.62	-7.86	26.50
000952.SZ	广济药业	18.90	21.85	19.08	-6.42	32.45
002551.SZ	尚荣医疗	23.40	25.99	23.95	-5.82	9.81
300206.SZ	理邦仪器	21.83	24.12	22.25	-5.52	21.33

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	21.78	47.0%	2015-07-01
2	中新药业	600329.SH	28.28	2,956.44	17.32	38.8%	2015-07-10
3	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	15.70	30.7%	2015-08-06
4	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	27.22	27.4%	2015-03-04
5	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	21.07	19.0%	2015-04-28
6	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	20.88	13.5%	2015-11-24
7	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	14.61	13.1%	2015-12-14
8	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	17.72	10.0%	2015-12-03
9	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	13.10	9.7%	2015-03-10
10	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	10.14	7.9%	2015-12-28

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	香雪制药	300147.SZ	30.84	15.76	48.9%	2015/6/18
2	海南海药	000566.SZ	46.34	24.20	47.8%	2015/5/11
3	益佰制药	600594.SH	52.09	34.06	34.6%	2015/6/30
4	瑞康医药	002589.SZ	84.14	59.04	29.8%	2015/5/14
5	海虹控股	000503.SZ	34.06	26.15	23.2%	2015/12/31
6	康芝药业	300086.SZ	22.58	17.50	22.5%	2015/5/5

7	宝莱特	300246.SZ	35.73	27.97	21.7%	2016/1/7
8	恩华药业	002262.SZ	24.87	21.78	12.4%	2015/8/28
9	沃森生物	300142.SZ	11.29	11.16	1.2%	2015/12/8

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

### 3. 行业动态

#### (1) 人力资源社会保障部和国家卫计委等 5 个部门发布《关于新增部分医疗康复项目纳入基本医疗保险支付范围的通知》。(国家卫计委)

将康复综合评定等 20 项医疗康复项目纳入基本医疗保险支付范围; 通知所列 20 项医疗康复项目, 其名称、项目内涵、计价单位等参照《全国医疗服务价格项目规范(2012 年版)》确定; 各统筹地区要加强基金预算管理, 结合付费方式改革, 探索适应医疗康复的医保支付方式, 鼓励医疗机构控制服务成本, 提高服务质量; 各级人力资源社会保障和卫生计生部门要积极协调相关部门, 共同健全完善多层次医疗保障体系, 保障参保人员权益。

**点评: 新增 20 项医疗康复项目纳入医保, 将进一步提升广大参保人员的康复服务质量, 提高我国医疗康复的保障水平, 20 项康复项目, 除了个别专门应用于儿童之外, 其他都是老年人相关康复医疗服务中最常用、最基本的项目, 能够集中满足大量老人的康复需求。**

#### (2) 国务院明确推行药品采购“两票制”。(米内网)

国务院总理李克强 4 月 6 日主持召开国务院常务会议, 会议确定了 2016 年深化医改重点: 其中第四点是全面推进公立医院药品集中采购, 建立药品出厂价格信息可追溯机制, 推行从生产到流通和从流通到医疗机构各开一次发票的“两票制”, 使中间环节加价透明化。

“两票制”, 即药品从药厂卖到一级经销商开一次发票, 经销商卖到医院再开一次发票。国内目前主流的开票方式还是以多票制为主。

**点评: “两票制”能有效减少药品从药厂到医院的流通环节, 有望治理药品价格虚高、商业贿赂屡禁不止等问题, 以招商为主的生产企业、以代理为主的商业企业、医药自然人都会面临冲击, 传统代理制销售的模式也会生变, 可能会将流通环节的药品加价倒逼到生产企业的出厂环节, 药品生产企业可能会采取“高开高返”的销售佣金制应对两票制政策对中间流通环节加价的限制。**

#### (3) 深圳二院 CAR-T 治愈一名胃淋巴瘤患者。(医谷)

胃淋巴瘤患者在深圳市第二人民医院肿瘤生物治疗科痊愈出院, 为广东省首例 CAR-T 细胞治疗胃淋巴瘤。CAR-T 细胞输注 5 天后患者出现了持续性的发热, 最高 39.2℃ (5 天后自然消退), CD19+ 的淋巴细胞下降为零, 并且出现了 IL-6 下降, 复查 CT 显示患者胃部的病灶全部消失, 胃壁恢复正常的厚度。

### 4. 公司动态

(1) 【中源协和 (600645)】: 投资设立全资子公司中源协和基因科技研究所, 注册资本 50 万元, 进行临床相关的遗传学项目研究及基因测序相关的检测技术研究与应用; 以 2,050 万元受让浙江赛尚医药科技有限公司 42.61% 股权, 并增资 5,000 万元, 完成后持有

67%股权,致力于全自动全封闭免疫细胞体外培养系统及全自动化单核细胞分离设备的研发销售。

(2)【亿帆鑫富(002019)】:以现金10亿元收购“DHY公司”53.80%股权,主营业务为对“上海健能隆”进行股权管理,“上海健能隆”主要进行创新大分子生物药开发。

(3)【科伦药业(002422)】:拟投资建设生物医药产业园项目,主要包括“生物技术药物产业基地”和“cGMP国际车间”,项目总投资51.61亿元。

(4)【冠昊生物(300238)】:参股子公司“优得清”的“脱细胞角膜植片”获得《医疗器械注册证》。

(5)【翰宇药业(300199)】:子公司“成纪药业”的化药6类“注射用甲磺酸加贝酯(0.1g)”和“布美他尼注射液(2ml:0.5mg)”获得《药品注册批件》。

(6)【爱尔眼科(300015)】:拟以参与投资“欣新盛投资”的方式间接投资“奇虎360”股权,出资额为3,032.4万美元。

## 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	莱美药业	300006.SZ	2016-4-11	临时股东大会
2	常山药业	300255.SZ	2016-4-11	股东大会
3	润达医疗	603108.SH	2016-4-11	临时股东大会
4	金达威	002626.SZ	2016-4-12	股东大会
5	佛慈制药	002644.SZ	2016-4-12	股东大会
6	博雅生物	300294.SZ	2016-4-12	临时股东大会
7	红日药业	300026.SZ	2016-4-13	股东大会
8	沃森生物	300142.SZ	2016-4-13	临时股东大会
9	众生药业	002317.SZ	2016-4-14	临时股东大会
10	贵州百灵	002424.SZ	2016-4-14	股东大会
11	智飞生物	300122.SZ	2016-4-14	临时股东大会
12	冠昊生物	300238.SZ	2016-4-14	临时股东大会
13	信立泰	002294.SZ	2016-4-15	股东大会
14	海思科	002653.SZ	2016-4-15	股东大会
15	凯利泰	300326.SZ	2016-4-15	临时股东大会
16	富祥股份	300497.SZ	2016-4-15	临时股东大会
17	天药股份	600488.SH	2016-4-15	股东大会

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

表 7: 2016 年一季度业绩预告

序号	名称	证券代码	预告类型	预告摘要
1	精华制药	002349.SZ	预增	净利润约 4054-4324 万元, 增长 200-220%
2	宜华健康	000150.SZ	预增	净利润约 9-1.1 亿元, 增长 24558-30037%
3	莱美药业	300006.SZ	预增	净利润约 1850-2000 万元, 增长 226-253%
4	翰宇药业	300199.SZ	预增	净利润约 5282-6037 万元, 增长 40-60%
5	江中药业	600750.SH	预增	净利润约 9561-10835 万元, 增长 50-70%

6	宝莱特	300246.SZ	预增	净利润约 1318-1516 万元, 增长 100-130%
7	柳州医药	603368.SH	预增	净利润约 6193-6606 万元, 增长 50-60%
8	华仁药业	300110.SZ	预减	净利润约 200-600 万元, 下降 60-87%
9	凯利泰	300326.SZ	预减	净利润约 1662-2612 万元, 下降 45-65%
10	博济医药	300404.SZ	预减	净利润约 0-118.17 万元, 下降 70-100%
11	金城医药	300233.SZ	略增	净利润约 3849-4234 万元, 增长 0-10%
12	仁和药业	000650.SZ	略增	净利润约 9967-11075 万元, 增长 35-50%
13	泰格医药	300347.SZ	略增	净利润约 3767-4485 万元, 增长 5-25%
14	我武生物	300357.SZ	略增	净利润约 2659-3142 万元, 增长 10-30%
15	楚天科技	300358.SZ	略增	净利润约 2505-2756 万元, 增长 0-10%
16	溢多利	300381.SZ	略增	净利润约 1046-1255 万元, 增长 25-50%
17	迪瑞医疗	300396.SZ	略增	净利润约 1823-2370 万元, 增长 0-30%
18	美康生物	300439.SZ	略增	净利润约 3474-3970 万元, 增长 5-20%
19	山河药辅	300452.SZ	略增	净利润约 1186-1284 万元, 增长 20-30%
20	振东制药	300158.SZ	略增	净利润约 1491-1939 万元, 增长 0-30%
21	佐力药业	300181.SZ	略增	净利润约 2300-2380 万元, 增长 1.7-5.2%
22	长春高新	000661.SZ	略增	净利润约 1.17-1.27 万元, 增长 22-32%
23	福瑞股份	300049.SZ	略增	净利润约 798-877 万元, 增长 0-10%
24	迈克生物	300463.SZ	略增	净利润约 6384-7366 万元, 增长 30-50%
25	北陆药业	300016.SZ	续盈	净利润约 1737-2247 万元, 增长-15%至 10%
26	仟源医药	300254.SZ	续盈	净利润约 656-802 万元, 增长-10%至 10%
27	康芝药业	300086.SZ	扭亏	净利润约 1600-2100 万元
28	理邦仪器	300206.SZ	扭亏	净利润约 300-800 万元
29	广誉远	600771.SH	扭亏	净利润约 800 万元
30	沃森生物	300142.SZ	续亏	净利润约-4700 至-4200 万元
31	东富龙	300171.SZ	略减	净利润约 8106-10132 万元
32	博晖创新	300318.SZ	略减	净利润约 225-270 万元, 下降 40-50%
33	花园生物	300401.SZ	略减	净利润约 350-450 万元, 下降 33-48%
34	博雅生物	300294.SZ	略减	净利润约 3618-4296 万元, 下降 5-20%
35	博晖创新	300318.SZ	略减	净利润约 225-270 万元, 下降 40-50%

数据来源: wind、长城证券金融研究所

**表 8: 增发预案**

序列	公司简称	证券代码	增发预案
1	广生堂	300436	拟非公开发行的股票不超过 700 万股, 募集资金总额不超过 3.2 亿元, 用于收购上海里索 80% 股权和支付本次发行费用及补充流动资金。
2	丰原药业	000153	拟向普什集团发行 2,574.49 万股, 9.56 元/股, 作价 2.46 亿元购买其持有的普什制药 85% 股权; 发行数量不超过 2,787.46 万股, 不低于 8.61 元/股, 募集配套资金总额不超过 2.4 亿元, 用于补充普什制药流动资金、偿还公司银行贷款及补充流动资金、丰原大药房门店发展项目和支付中介机构费用。

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	恒瑞医药	600276.SH	2016-04-12
2	康恩贝	600572.SH	2016-04-12
3	楚天科技	300358.SZ	2016-04-13
4	鱼跃医疗	002223.SZ	2016-04-14
5	千金药业	600479.SH	2016-04-15
6	葵花药业	002737.SZ	2016-04-15
7	华通医药	002758.SZ	2016-04-15
8	嘉应制药	002198.SZ	2016-04-15
9	片仔癀	600436.SH	2016-04-15
10	钱江生化	600796.SH	2016-04-15
11	灵康药业	603669.SH	2016-04-15
12	康缘药业	600557.SH	2016-04-16
13	泰格医药	300347.SZ	2016-04-16
14	华仁药业	300110.SZ	2016-04-16
15	英特集团	000411.SZ	2016-04-16
16	华神集团	000790.SZ	2016-04-16
17	华润万东	600055.SH	2016-04-16
18	太极集团	600129.SH	2016-04-16
19	太龙药业	600222.SH	2016-04-16
20	新华医疗	600587.SH	2016-04-16
21	南京医药	600713.SH	2016-04-16

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  
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@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>