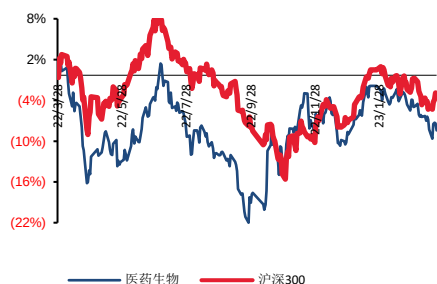


医药生物

AI 赋能病理：诊断高效精准，填补医疗资源缺口

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《PI 系统加速药厂智能转型，森松发展该领域具备诸多优势》——
2023/03/19

《2022 年医疗保障事业发展统计快报发布，医保基金应用有效》——
2023/03/11

《医保局发布价格管理工作通知，医疗服务价格改革持续推进》——
2023/03/05

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520090001

本周我们讨论人工智能（Artificial Intelligence, AI）赋能病理诊断的发展前景。

病理诊断是一种基于图像信息的诊断方式，被誉为疾病诊断的“金标准”，但由于自动化程度较低，病理医生缺乏等原因，发展相对落后。根据国家卫健委的统计报告，在中国市场我们只有 1.6 万名注册的病理医生，但是根据中国的 14 亿人口相关的治疗需求，我们至少需要 10 万以上的病理医生。

近年来，伴随着计算机技术尤其是人工智能技术的飞速发展，使得计算机辅助智能阅片成为可能，它能够显著提高阅片速度，提高工作效率，有效解决细胞病理医生严重不足的问题，对病理行业的赋能有望突破行业瓶颈。

宫颈癌筛查是当前病理 AI 中应用最广泛的检测场景。宫颈癌有较长的可逆转癌前病变期，且宫颈容易暴露检查，通过宫颈细胞学检查可有效地筛查出癌前病变并及时治疗的效果远远好于宫颈癌的治疗效果。由于其可通过定期筛查预防、需求量大、病例数据积累较多等特点，成为病理 AI 率先布局领域。

（1）迪安诊断：AI 赋能病理，旗下子公司医策科技打造数字病理人工智能辅助筛查系统

迪安生物与医策科技联合推出的 TCT 场景细胞学一站式检测产品“宫颈癌智能辅助诊断整体解决方案”，由迪安生物自主研发设计玻片制片试剂耗材和全自动数字玻片扫描影像系统，以及医策科技自主研发的 PathoInsight 宫颈细胞病理图像处理软件组成，标志着迪安诊断完成了宫颈液基细胞领域试剂耗材、制片染色、数字扫描、人工智能判读的全产业链闭环。

全流程辅助诊断系统将病理阅片从传统模式升级到了数智模式，进一步提升两癌筛查的效率和准确率。通过扫描分析系统，切片可以数字化并实现永久储存，利用图像处理软件 AI 技术提升阅片质量，日均阅片量高达 2000 例。

（2）金域医学：与科技头部公司强强联合，业务数字化和数字化业务工作迈上新台阶

①与腾讯实现战略合作，在医学检验及病理诊断数字化升级、医检服务智能化，以及医检 AI 临床应用探索等方面，展开深入合作，共创智慧医检。

②与华为在 AI 辅助宫颈癌筛查技术获突破性进展，训练出精准、高效的 AI 辅助宫颈癌筛查模型，排阴率高于 60% 的基础上，阴性片判读的正准确率高于 99%。同时，阳性病变的检出率也超过 99.9%。

(3) 安必平：基于腾讯 AI Lab 独家提供人工智能产品的算法，推出两款应用于宫颈细胞学的人工智能产品

①基于显微镜场景智能化产品实现 AI：可以安装在任何品牌的显微镜上，在手机等多移动端，最快 3 秒实时快速获得 AI 结果，助力细胞学病理医生实现精准分级。目前这款产品支持 11-13 类细胞分类检测，整体指标敏感度 92%，特异度 85%，部分类别达到 95% 以上。

②以扫描仪 AI 的辅助诊断系统：搭载高通量、快速度的数字化配套扫描硬件，实现云端判读与实时判读相结合，创新型双判读模式，助力细胞学病理医生提升诊断效率。

(4) 润达医疗：人工智能团队惠灏科技持续推进 AI 技术助力检验科惠灏科技在业内率先推出“慧检 智慧检验综合解决方案”、“慧联 智慧互联网检验解决方案”、“慧好 全周期健康智能服务解决方案”。其中，“智慧检验”借由 AI 技术自动读取分析检验结果，实时生成解读报告，解决临床检验报告解读难、检验效力发挥不足的行业痛点。

行情回顾：本周医药板块略有波动，在所有板块中排名中下游。本周（3 月 20 日-3 月 24 日）生物医药板块下跌 0.38%，跑输沪深 300 指数 2.10pct，跑输创业板指数 3.72pct，在 30 个中信一级行业中排名中下游。

本周中信医药子板块除医疗服务和医药器械外，其余板块均有不同程度的下跌，其中中成药、医药流通板块跌幅较大，分别下跌 4.27%、1.75%。

投资建议：

短期来看，即将进入 2022 年年度报告以及 2023 年第一季度报告集中披露时期，建议关注市场估值低、业绩弹性大的标的。

中长期来看，医药板块估值仍处于底部区间，疫情稳定后诊疗复苏、企业经营边际改善，以及部分集采政策预期向好的刺激呈现良好的反弹势头。从基本面出发，考虑到估值与业绩增速匹配性，我们建议继续关注边际改善带来估值反弹。

1、高端医疗器械快速发展，替代进口步入攻坚期

(1) 进口替代：技术水平与外资差距较大、国产品牌快速追赶的板块，例如内窥镜、电生理、测序仪、MRI、CT 等。

相关标的：开立医疗、澳华内镜、海泰新光、惠泰医疗、微电生理、华大智造、联影医疗。

(2) 出海掘金：除了在国内竞争中保持领先优势以外，同时通过国际化布局打开成长空间。

相关标的：迈瑞医疗、新产业、安图生物、南微医学。

(3) 消费器械：消费升级和老龄化趋势推动需求升级，政策端扰动较小的家用器械、康复器械领域。

相关标的：普门科技、鱼跃医疗。

2、医药产业制造升级，竞争力不断提升

(1) 制药工业上游：国内下游创新药尤其是生物药的蓬勃发展，对应其上游需求如生产相关设备和耗材也呈井喷态势。

相关标的：奥浦迈、东富龙。

(2) 生物试剂板块：科研经费支持与企业研发投入稳步提升促进全球科研试剂扩容。

相关标的：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯、近岸蛋白、优宁维。

(3) 其他上游支持产业链：纳微科技、键凯科技、山东药玻。

3、头部服务企业规模化优势明显，竞争格局相对稳定

(1) 第三方独立医学实验室：检验外包行业渗透率逐年提升，规模性和技术迭代能力奠定连锁化医检龙头的竞争优势地位。

相关标的：金域医学、迪安诊断。

(2) 民营医疗服务领域：眼科、口腔、体检等领域的头部企业。

相关标的：爱尔眼科、通策医疗、美年健康。

4、受益于疫后医院诊疗量恢复，大单品销售反转确定性强

手术止血药、眼科注射剂等产品的销量与医院诊疗量高度相关，疫情防控政策优化后此类产品的销售逐步恢复。

相关标的：康辰药业、康弘药业、正海生物。

风险提示：政策风险，价格风险，产品研发风险，医疗事故风险，业绩不及预期风险，扩张进度不及预期风险，并购整合不及预期等风险。

目录

一、 AI 赋能病理：诊断高效精准，填补医疗资源缺口	6
二、行业观点及投资建议：建议关注市场估值低、业绩弹性大的标的.....	8
三、板块行情	10
（一）本周板块行情回顾：指数略有调整，医疗服务仍实现上涨.....	10
1、本周生物医药板块走势：板块有所回落，医疗服务表现良好	10
2、医药板块整体估值持续回落，溢价率下降.....	11
（二）沪港通资金持仓变化：医药北向资金有所增加.....	13

图表目录

图表 1：本周中信医药指数走势	10
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅	10
图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅	11
图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	12
图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	12
图表 6：医药行业北上资金变化情况	13
图表 7：医药行业北上资金分板块的变化情况	13
图表 6：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	13
图表 7：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	13
图表 8：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	14
图表 9：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	14

一、AI 赋能病理：诊断高效精准，填补医疗资源缺口

病理诊断是一种基于图像信息的诊断方式，被誉为疾病诊断的“金标准”，却由于自动化程度较低，病理医生缺乏等原因，发展相对落后。根据国家卫健委的统计报告，在中国市场我们只有1.6万名注册的病理医生，但是根据中国的14亿人口相关的治疗需求，我们至少需要10万以上的病理医生。

近年来，伴随着计算机技术尤其是人工智能（Artificial Intelligence, AI）技术的飞速发展，使得计算机辅助智能阅片成为可能，它能够显著提高阅片速度，提高工作效率，有效解决细胞病理医生严重不足的问题，对病理行业的赋能有望突破行业瓶颈。

宫颈癌筛查是当前病理AI中应用最广泛的检测场景。宫颈癌有较长的可逆转癌前病变期，且宫颈容易暴露检查，通过宫颈细胞学检可有效地筛查出癌前病变并及时治疗的效果远远好于宫颈癌的治疗效果。由于其可通过定期筛查预防、需求量大、病例数据积累较多等特点，成为病理AI率先布局领域。

（1）迪安诊断：AI赋能病理，旗下子公司医策科技打造数字病理人工智能辅助筛查系统

迪安生物与医策科技联合推出的TCT场景细胞学一站式检测产品“宫颈癌智能辅助诊断整体解决方案”，由迪安生物自主研发设计玻片制片试剂耗材和全自动数字玻片扫描影像系统，以及医策科技自主研发的PathoInsight 宫颈细胞病理图像处理软件组成，标志着迪安诊断完成了宫颈液基细胞领域试剂耗材、制片染色、数字扫描、人工智能判读的全产业链闭环。

全流程辅助诊断系统将病理阅片从传统模式升级到了数智模式，进一步提升两癌筛查的效率和准确率。通过扫描分析系统，切片可以数字化并实现永久储存，利用图像处理软件AI技术提升阅片质量，日均阅片量高达2000例。

（2）金域医学：与科技头部公司强强联合，业务数字化和数字化业务工作迈上新台阶

①与腾讯实现战略合作，在医学检验及病理诊断数字化升级、医检服务智能化，以及医检AI临床应用探索等方面，展开深入合作，共创智慧医检。

②与华为在AI辅助宫颈癌筛查技术获突破性进展，训练出精准、高效的AI辅助宫颈癌筛查模型，排阴率高于60%的基础上，阴性片判读的正准确率高于99%。同时，阳性病变的检出率也超过99.9%。

(3) 安必平：基于腾讯AI Lab独家提供人工智能产品的算法，推出两款应用于宫颈细胞学的人工智能产品

①基于显微镜场景智能化产品实现AI：可以安装在任何品牌的显微镜上，在手机等多移动端，最快3秒实时快速获得AI结果，助力细胞学病理医生实现精准分级。目前这款产品支持11-13类细胞分类检测，整体指标敏感度92%，特异度85%，部分类别达到95%以上。

②以于扫描仪AI的辅助诊断系统：搭载高通量、快速度的数字化配套扫描硬件，实现云端判读与实时判读相结合，创新型双判读模式，助力细胞学病理医生提升诊断效率。

(4) 润达医疗：人工智能团队惠灏科技持续推进AI技术助力检验科

惠灏科技在业内率先推出“慧检·智慧检验综合解决方案”、“慧联·智慧互联网检验解决方案”、“慧好·全周期健康智能服务解决方案”。其中，“智慧检验”借由AI技术自动读取分析检验结果，实时生成解读报告，解决临床检验报告解读难、检验效力发挥不足的行业痛点。

二、行业观点及投资建议：年报集中披露，建议关注市场估值低、业绩弹性大的标的

近期观点：短期来看，即将进入2022年年度报告以及2023年第一季度报告集中披露时期，建议关注市场估值低、业绩弹性大的标的。

中长期观点：医药板块估值仍处于底部区间，疫情稳定后诊疗复苏、企业经营边际改善，以及部分集采政策预期向好的刺激呈现良好的反弹势头。从基本面出发，考虑到估值与业绩增速匹配性，我们建议继续关注建议关注边际改善带来估值反弹。

1、高端医疗器械快速发展，替代进口步入攻坚期

伴随着中国企业关键技术的突破，不仅促使国内市场的国产化率正在加速，并且有部分优质企业已经具备和国际巨头一竞高下的实力。

(1) 进口替代：技术水平与外资差距较大、国产品牌快速追赶的板块，例如内窥镜、电生理、测序仪、MRI、CT等。

相关标的：开立医疗、澳华内镜、海泰新光、惠泰医疗、微电生理、华大智造、联影医疗。

(2) 出海掘金：除了在国内竞争中保持领先优势以外，同时通过国际化布局打开成长空间，加速国际化进程。

相关标的：迈瑞医疗、新产业、安图生物、南微医学。

(3) 消费器械：消费升级和老龄化趋势推动需求升级，政策端扰动较小的家用器械、康复器械领域。

相关标的：普门科技、鱼跃医疗。

2、医药产业制造升级，生命科学支持产业链竞争力不断提升

国产企业快速发展试剂质量达到国际领先水平，竞争力不断提升，通过全球比较优势进入到海外市场；国内则受益于国产替代逻辑，具备高成长性、发展潜力大。

(1) 制药工业上游：国内下游创新药尤其是生物药的蓬勃发展，对应其上游需求如生产相关设备和耗材也呈井喷态势。

相关标的：奥浦迈、东富龙。

(2) 生物试剂板块：科研经费支持与企业研发投入稳步提升促进全球科研试剂扩

容。

相关标的：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯、近岸蛋白、优宁维。

(3) 其他上游支持产业链：纳微科技、键凯科技、山东药玻。

3、头部服务企业规模化优势明显，竞争格局相对稳定

(1) 第三方独立医学实验室：检验外包行业渗透率逐年提升，规模性和技术迭代能力奠定连锁化医检龙头的竞争优势地位。

相关标的：金域医学、迪安诊断。

(2) 民营医疗服务领域：眼科、口腔、体检等领域的头部企业。

相关标的：爱尔眼科、通策医疗、美年健康。

4、受益于疫后医院诊疗量恢复，大单品销售反转确定性强

手术止血药、眼科注射剂等产品的销量与医院诊疗量高度相关，疫情防控政策优化后此类产品的销售逐步恢复。

相关标的：康辰药业、康弘药业、正海生物。

风险提示：政策风险，价格风险，产品研发风险，医疗事故风险，业绩不及预期风险，扩张进度不及预期风险，并购整合不及预期等风险。

三、板块行情

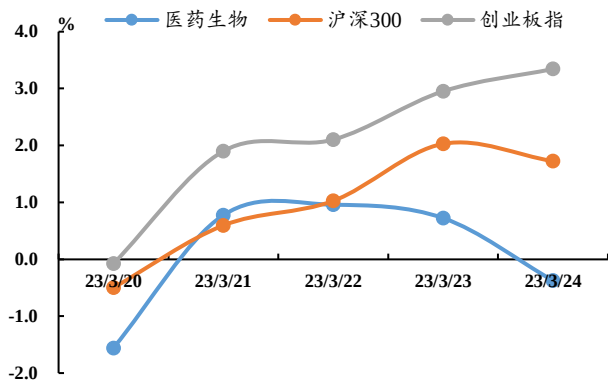
(一) 本周板块行情回顾：指数略有调整，医疗服务仍实现上涨

1、本周生物医药板块走势：板块有所回落，医疗服务表现良好

行情回顾：本周医药板块略有波动，在所有板块中排名中下游。本周（3月20日-3月24日）生物医药板块下跌0.38%，跑输沪深300指数2.10pct，跑输创业板指数3.72pct，在30个中信一级行业中排名中下游。

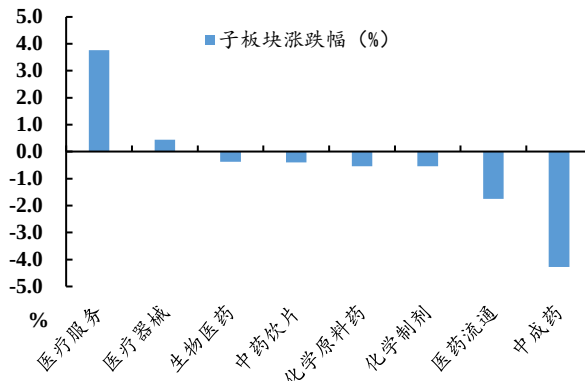
本周中信医药子板块除医疗服务和医药器械外，其余板块均有不同程度的下跌，其中中成药、医药流通板块跌幅较大，分别下跌4.27%、1.75%。

图表 1：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

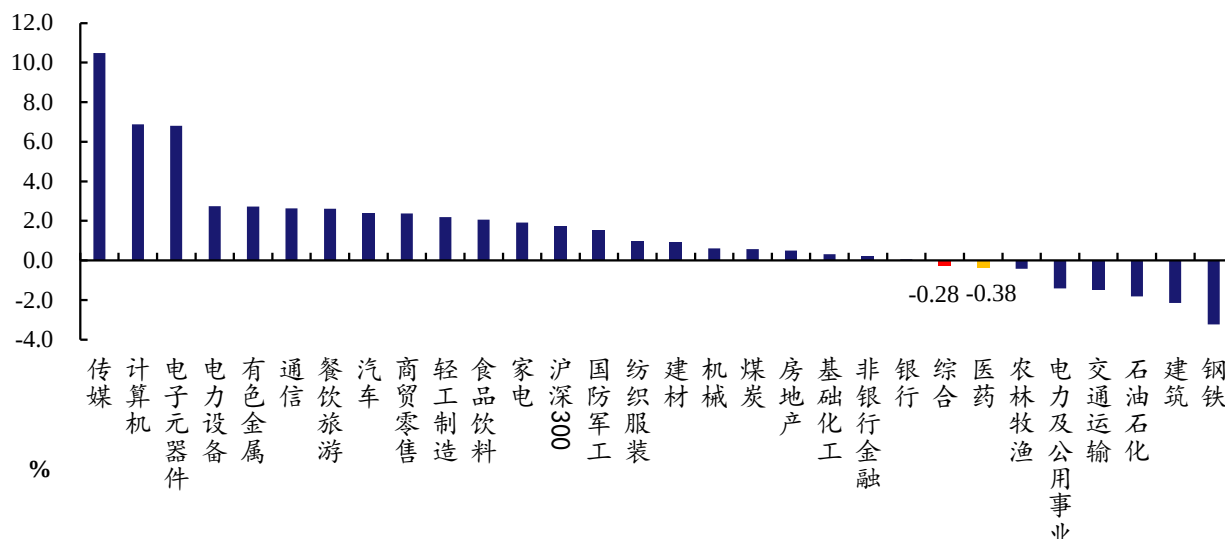
图表 2：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

个股涨跌幅方面，本周涨幅最大的为医疗服务板块，其中包括泓博医药(+24.58%)、迪安诊断(+14.16%)、兰卫医学(+12.19%)、金域医学(+9.35%)；跌幅最大的为中成药，其中包括昆药集团(-15.06%)、葵花药业(-13.56%)、华润三九(-10.99%)、健民集团(-10.24%)。

图表 3：本周中信各大子板块涨跌幅



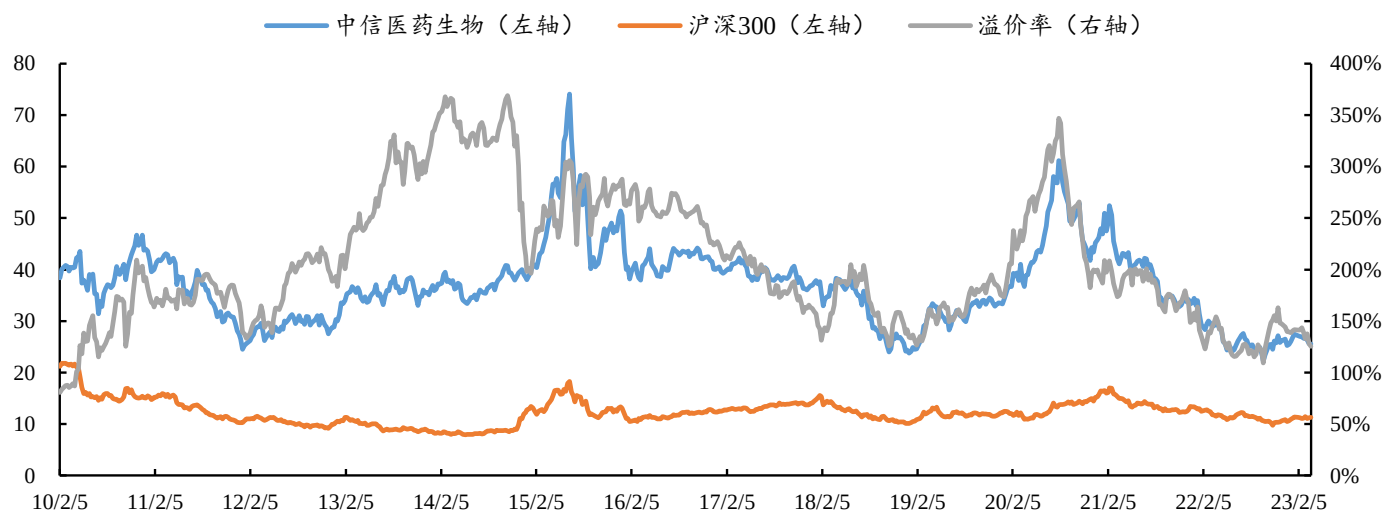
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、医药板块整体估值持续回落，溢价率下降

医药板块整体估值继续回落，溢价率下降。截止2023年3月24日，医药板块整体估值（历史TTM，整体法，剔除负值）为25.54，比上周下降了0.10。医药行业相对沪深300的估值溢价率为125.57%，环比下降了2.61个百分点。医药相对沪深300的估值溢价率仍处于较低水平。

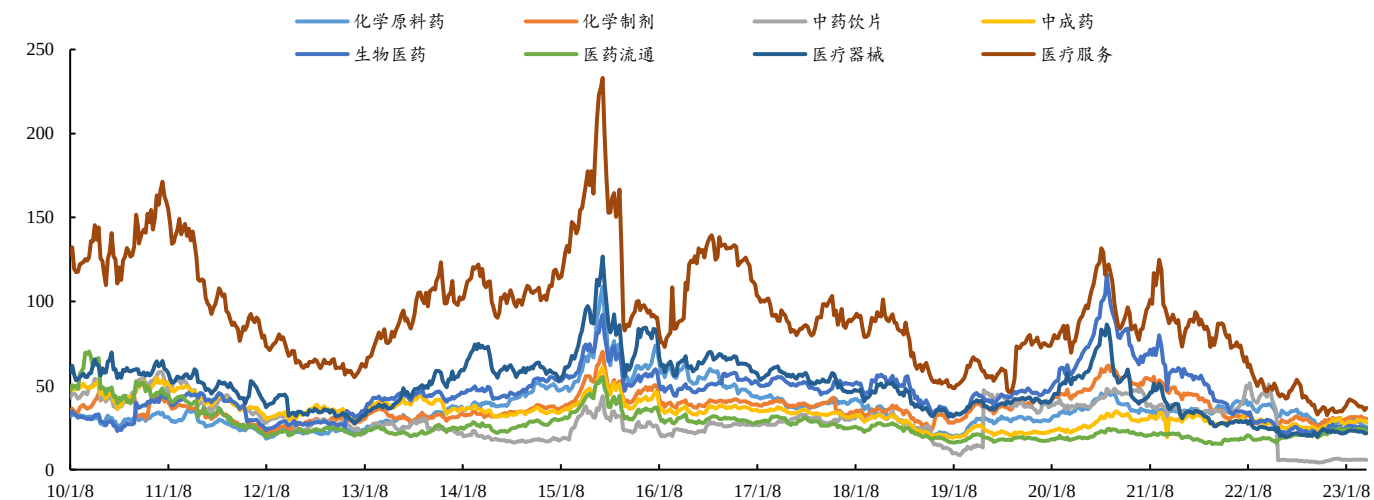
本周医药子板块估值整体下降。子行业市盈率方面，医疗服务、化学制剂和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值有升有降，其中医疗服务和医疗器械估值上升较多，分别为4.09%和0.15%，中成药和医药流通跌幅较大，分别为4.29%和-3.27%。

图表 4：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 沪港通资金持仓变化：医药北向资金有所增加

北上资金：A股医药股整体，截至2023年3月24日，陆港通医药行业投资2004.65亿元，相对2023/3/17环比增加44.73亿元；医药持股占陆港通总资金的10.55%，占比环比增加0.18pct。

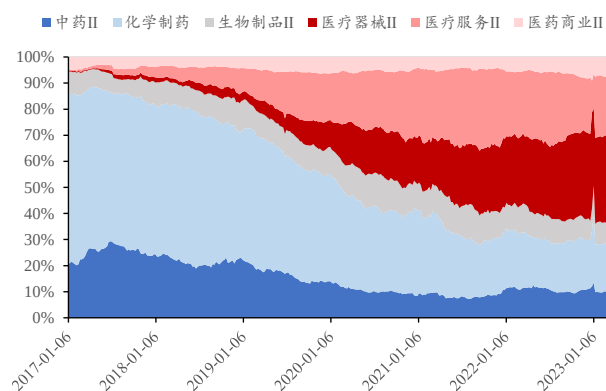
子板块方面，本周化学制药（17.76%）、医疗器械（33.64%）、生物制品（8.23%）占比有所上升，医疗服务（22.56%）、中药（10.16%）、医药商业（7.65%）占比下降。

图表 6：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

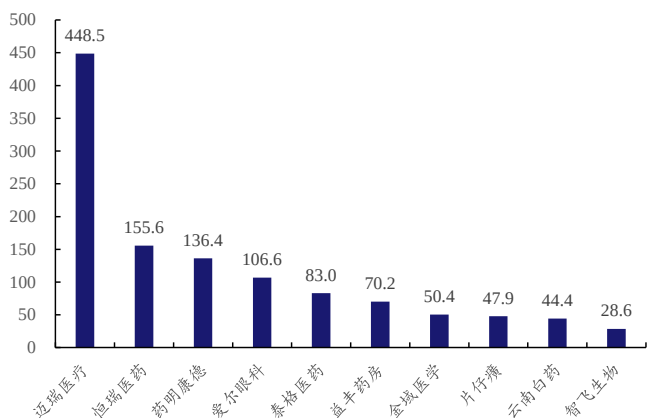
图表 7：医药行业北上资金分板块的变化情况



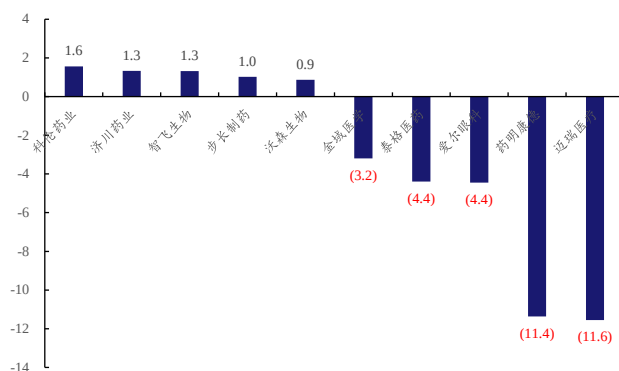
资料来源：WIND，太平洋证券整理

个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为科伦药业、济川药业、智飞生物；净减持金额前三为迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科。

图表 8：北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)



图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)

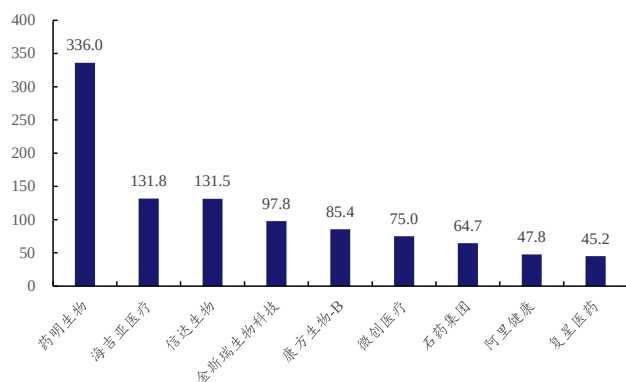


资料来源：WIND，太平洋证券整理

资料来源：WIND，太平洋证券整理

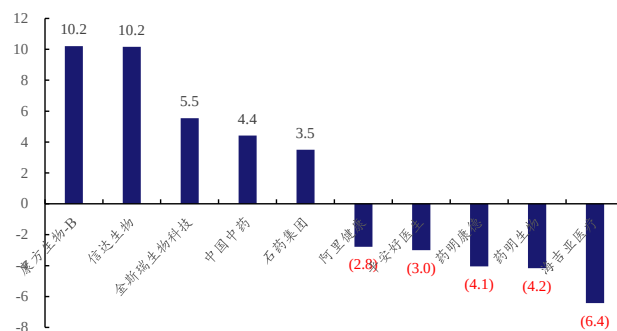
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、海吉亚医疗、信达生物、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为康方生物-B、信达生物和金斯瑞生物科技；净减持金额前三为海吉亚医疗、药明生物和药明康德。

图表 10：南下资金港股通持股市值情况（亿港币）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港币）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

表1： 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 23/03/24
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300760.SZ	迈瑞医疗	买入	6.6	8.0	9.7	11.8	70	38	31	26	304.00
300633.SZ	开立医疗	买入	0.6	0.8	1.1	1.4	-278	59	45	34	48.62
688212.SH	澳华内镜	买入	0.4	0.3	0.7	1.1	267	181	93	56	61.12
688677.SH	海泰新光	买入	1.4	2.0	2.8	3.7	83	49	35	27	98.28
688617.SH	惠泰医疗	买入	3.1	4.9	6.7	9.0	158	64	47	35	311.96
688351.SH	微电生理	买入	(0.0)	0.0	0.1	0.1	0	1,616	413	170	22.63
688114.SH	华大智造	买入	1.3	5.1	1.6	2.0	0	17	57	44	88.87
688271.SH	联影医疗	买入	2.0	2.1	2.7	3.5	0	74	57	45	155.85
300832.SZ	新产业	买入	1.2	1.6	2.1	2.6	37	36	27	21	56.54
603658.SH	安图生物	买入	1.7	2.1	2.7	3.5	43	28	22	17	58.72
688029.SH	南微医学	买入	2.4	1.9	2.6	3.4	113	39	29	22	75.70
688389.SH	普门科技	买入	0.5	0.6	0.8	1.0	67	41	32	24	24.60
002223.SZ	鱼跃医疗	买入	1.5	1.5	1.8	2.1	21	20	17	15	30.19
688293.SH	奥浦迈	买入	1.0	1.3	2.2	3.1	0	81	49	34	107.50
300171.SZ	东富龙	买入	1.3	1.5	1.7	2.1	70	17	15	12	26.21
688105.SH	诺唯赞	买入	1.7	2.3	2.3	2.6	52	18	18	16	41.36
301047.SZ	义翘神州	买入	10.6	2.7	3.0	3.6	21	38	35	28	103.22
301080.SZ	百普赛斯	买入	2.2	2.7	3.6	4.8	144	40	31	23	109.46
688137.SH	近岸蛋白	买入	2.8	2.0	2.7	3.5	0	35	26	21	71.55
301166.SZ	优宁维	买入	1.3	1.3	1.8	2.4	133	37	28	21	50.18
688690.SH	纳微科技	买入	0.5	0.7	1.0	1.5	446	75	52	36	52.97
688356.SH	键凯科技	买入	2.9	3.6	4.8	6.4	236	44	33	24	156.86
600529.SH	山东药玻	买入	1.0	1.1	1.3	1.5	45	26	21	18	27.50
603882.SH	金域医学	买入	4.8	6.5	5.3	5.6	34	13	16	15	84.68
300244.SZ	迪安诊断	买入	1.9	3.6	2.8	3.0	26	8	10	10	28.94
300015.SZ	爱尔眼科	买入	0.4	0.4	0.5	0.7	137	77	58	45	30.50
600763.SH	通策医疗	买入	2.2	2.1	2.6	3.4	134	64	50	39	131.66
002044.SZ	美年健康	买入	0.0	-0.1	0.1	0.2	54	-52	49	32	6.80
603590.SH	康辰药业	买入	0.9	0.8	1.0	1.2	28	37	30	25	30.98
002773.SZ	康弘药业	买入	0.5	1.0	1.1	1.4	-65	18	16	13	18.02
300653.SZ	正海生物	买入	1.4	1.2	1.5	1.9	68	41	32	25	47.51

资料来源：Wind，太平洋研究院

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liy@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为 91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。