行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021 年 10 月 25 日

魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
邮箱： whm2@dgzq.com.cn

医药生物行业周报（2021/10/18-2021/10/22）

多省发布“双通道”药品名单

投资要点：

- **本周行情回顾：本周SW医药生物行业表现较弱，跑输沪深300。**2021年10月18日-10月22日，SW医药生物行业指数下跌1.33%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第七；跑输同期沪深300指数约0.77个百分点。细分板块中仅生物制品录得正收益，上涨0.83%，略跑赢沪深300指数；中药、化学制剂、化学原料药、医疗器械、医药商业和医疗服务均录得负收益，分别下跌0.31%、0.38%、2.29%、2.49%、2.71%和3.02%。本周生物制品相对较强，疫苗类个股有所反弹；医疗服务依然表现最弱，其中连锁医疗和CXO有所回落。行业内约有25%的个股录得正收益，约有75%的个股录得负收益。

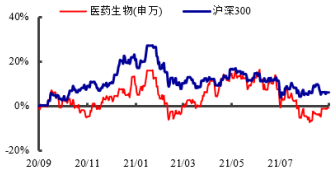
- **本周陆股通：本周医药生物行业小幅净流入。**2021年10月18日-10月22日，陆股通净流入233.03亿元，其中沪股通和深股通分别净流入100.96亿元和132.07亿元。申万一级行业中，电气设备净流入居首，净流入金额达到51.41亿元；汽车、化工、有色净流入均超过25亿元。非银金融、交运净流出居前。医药生物行业本周净流入6.88亿元，较上周有所减少。

- **行业新闻：**本周国家卫生健康委关于印发《“十四五”国家临床专科能力建设规划》的通知，“十四五”期间，由中央财政带动地方投入，从国家、省、市（县）不同层面分级分类开展临床重点专科建设，在定向支持国家医学中心和委属委管医院进行关键技术创新的同时，实施临床重点专科“百千万工程”， 促进临床专科均衡、持续发展。本周广东省医保局印发《广东省“双通道”管理药品范围(2021年)》的通知，此次纳入“双通道”管理范围的药品数量为221个。据不完全统计，自5月至今，除广东外，湖南、江苏、安徽、河南、河北、福建、青海、四川等省份也相继发布“双通道”管理药品名单。

- **维持对行业的推荐评级。**下周将迎来三季报披露高峰期，短期关注三季报业绩有望超预期个股的投资机会，建议关注景气度有望延续的CXO：药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、凯莱英（002821）、昭衍新药（603127）、美迪西（688202）、药石科技（300725）、阳光诺和（688621）等；创新器械：爱美客（300896）、华熙生物（688363）、迈瑞医疗（300760）；政策风险释放后的爱尔眼科（300015）、欧普康视（300595）、通策医疗（600763）等；业绩有望环比改善的零售药房：大参林（603233）、益丰药房（603939）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等。

- **风险提示：**疫情反复，研发失败，行业竞争加剧，产品安全质量风险等。

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

目　录

1. 本周行情回顾 . . . 3
1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数 . . . 3
1.2 细分板块中仅生物制品跑赢指数 . . . 3
1.3 行业内近八成个股录得负收益 . . . 3
1.4 估值 . . . 4
2. 本周陆股通净流入情况 . . . 4
3. 行业重要新闻 . . . 5
4. 上市公司重要公告 . . . 6
5. 行业观点 . . . 9
6. 风险提示 . . . 9

插图目录

图 1：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%） . . . 3
图 3：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%） . . . 4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍） . . . 4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍） . . . 4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，亿元） . . . 5

表格目录

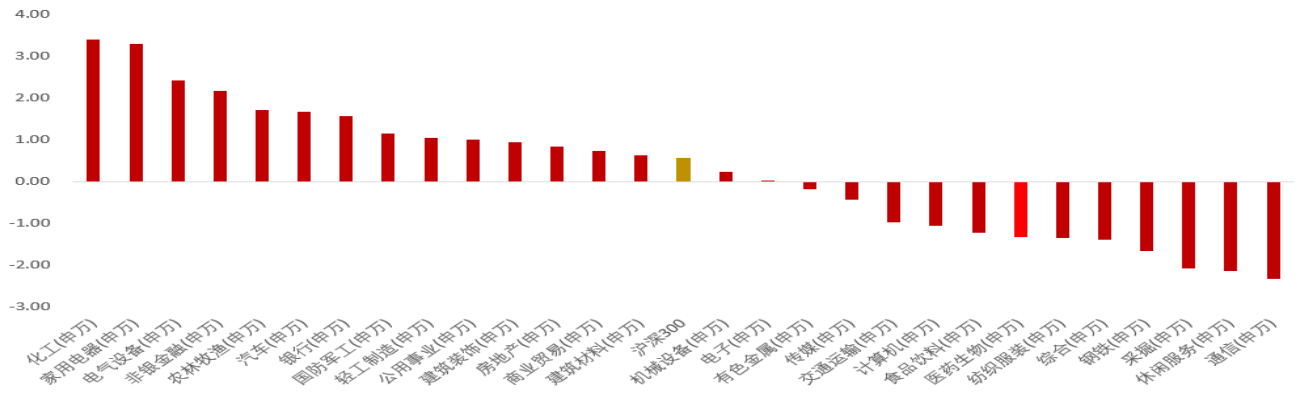
表 1：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日披露三季报的公司简要情况 . . . 7

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业表现较弱，跑输沪深 300。2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，SW 医药生物行业指数下跌 1.33%，跌幅在所有申万一级行业指数中居第七；跑输同期沪深 300 指数约 0.77 个百分点。

图 1：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日申万一级行业涨幅（%）

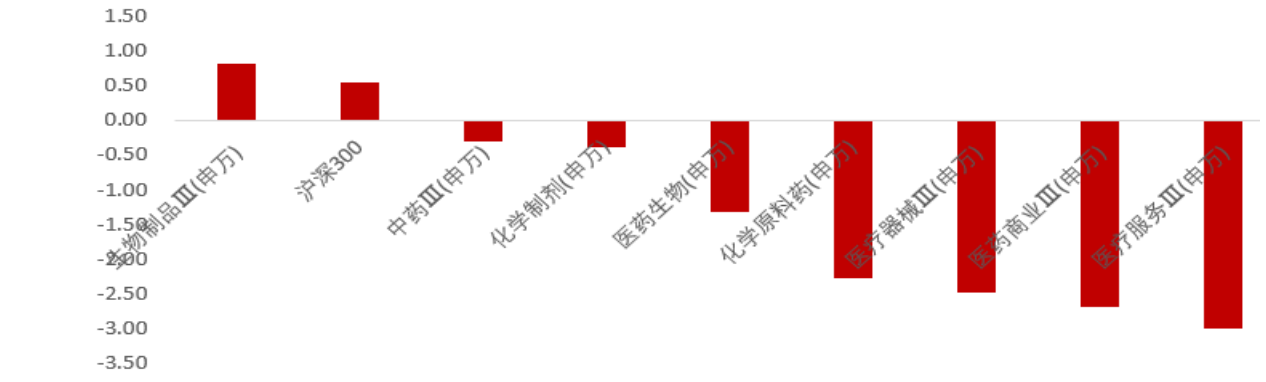


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块中仅生物制品跑赢指数

细分板块中仅生物制品跑赢指数。2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，SW 医药生物行业细分板块中仅生物制品录得正收益，上涨 0.83%，略跑赢沪深 300 指数；中药、化学制剂、化学原料药、医疗器械、医药商业和医疗服务均录得负收益，分别下跌 0.31%、0.38%、2.29%、2.49%、2.71%和 3.02%。本周生物制品相对较强，疫苗类个股有所反弹；医疗服务依然表现最弱，其中连锁医疗和 CXO 有所回落。

图 2：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日 SW 医药生物行业三级子行业涨幅（%）



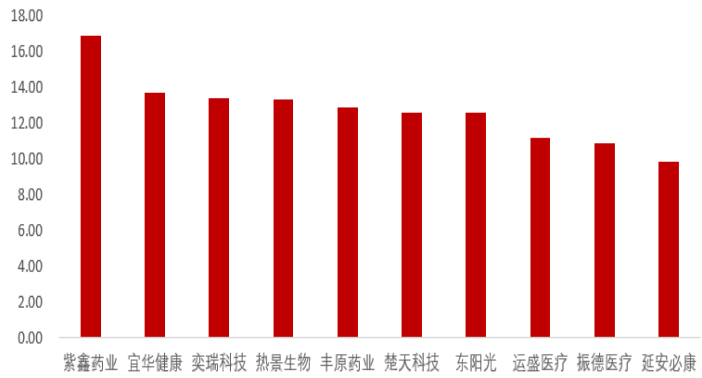
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内近八成个股录得负收益

行业内近八成个股录得负收益。2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，SW 医药生物行业约有 25%的个股录得正收益，约有 75%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，南微医学涨幅最大，

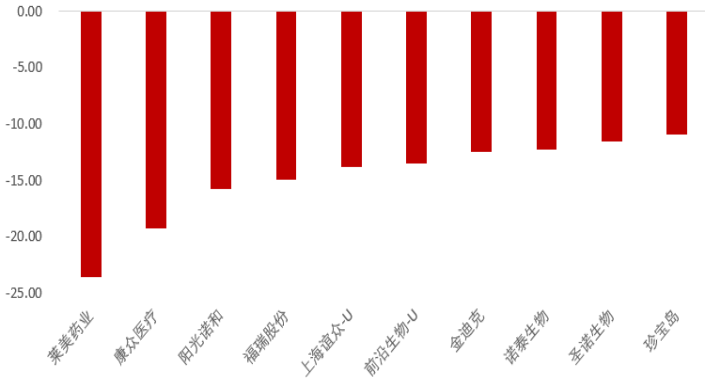
周涨幅达到 16.85%，有 9 只个股周涨幅 10%-15%。跌幅榜上，莱美药业跌幅最大，周跌幅达到 23.6%，有 12 只个股周跌幅 10%-20%。

图 3：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）

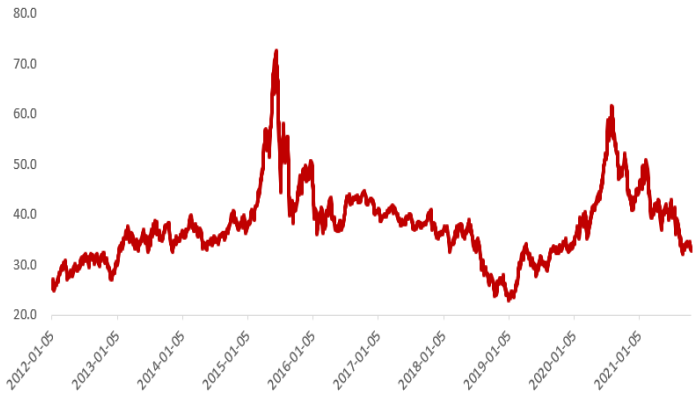


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业整体估值略有回落。截至 2021 年 10 月 22 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 32.9 倍，处于行业 2012 年以来估值中枢的 87%分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 156.6%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 70%分位。

图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）



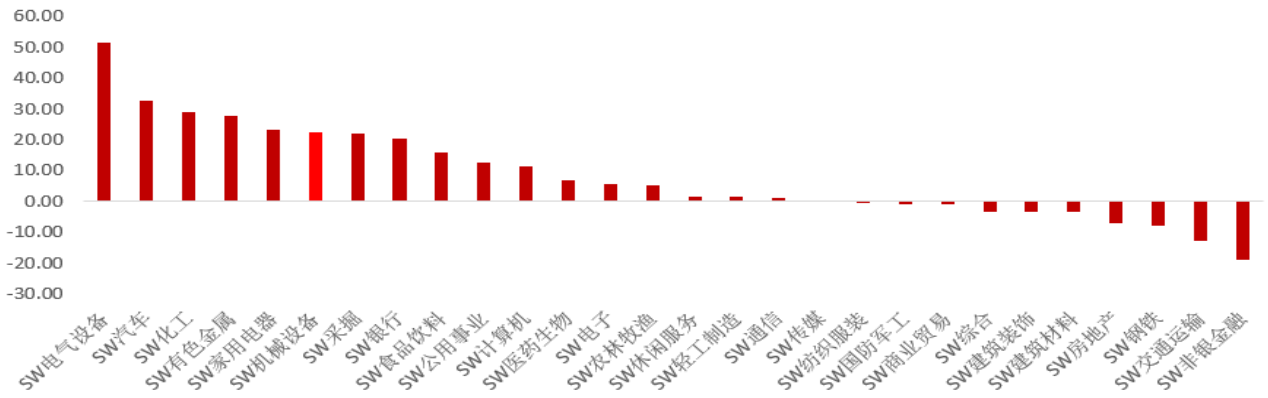
资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周医药生物行业小幅净流入。2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，陆股通净流入 233.03 亿元，其中沪股通和深股通分别净流入 100.96 亿元和 132.07 亿元。申万一级行业中，电气设备净流入居首，净流入金额达到 51.41 亿元；汽车、化工、有色净流入均超过 25

亿元。非银金融、交运净流出居前。医药生物行业本周净流入 6.88 亿元，较上周有所减少。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➢ 行业政策

- **国家卫生健康委关于印发《“十四五”国家临床专科能力建设规划》的通知（国家卫建委，2021/10/18）**

国家卫建委组织制定了《“十四五”国家临床专科能力建设规划》。“十四五”期间，由中央财政带动地方投入，从国家、省、市（县）不同层面分级分类开展临床重点专科建设，在定向支持国家医学中心和委属委管医院进行关键技术创新的同时，实施临床重点专科“百千万工程”， 促进临床专科均衡、持续发展。在国家层面，除国家医学中心和委属委管医院定向支持项目外，每年至少支持各省建设 150 个，“十四五”期间累计不少于 750 个国家临床重点专科建设项目。在省级层面，31 个省份每年合计支持至少 1000 个，“十四五”期间累计支持不少于 5000 个省级临床重点专科建设项目，在恶性肿 瘤、心脑血管疾病、代谢性疾病等影响人民健康的重大疾病诊疗领域和关键技术领域达到国内先进水平。在市（县）级层面，“十四五”期间 31 个省份累计支持至少 10000 个地市级和县级临床重点专科能力建设项目。

- **多省发布“双通道”药品名单（e药新动能，2021/10/19）**

10月19日，广东省医保局印发《广东省“双通道”管理药品范围(2021年)》的通知，此次纳入“双通道”管理范围的药品数量为221个。据不完全统计，自5月至今，除广东外，湖南、江苏、安徽、河南、河北、福建、青海、四川等省份也相继发布“双通道”管理药品名单。

- **山东省药品集中采购中心公示鲁晋联盟集采拟中标目录（赛柏蓝，2021/10/20）**

10月19日，山东省药品集中采购中心公示鲁晋联盟集采拟中标目录。本次鲁晋联盟采购共有284家国内外企业参与本次集采申报，涉及919个产品，共计52个通用名，拟中选公

示50个，独家中选12个，涉及77个生产企业，98个品规。涉及的中选企业包括丽珠集团丽珠制药厂、常州千红生化制药股份有限公司、费森尤斯卡比华瑞制药有限公司、苏州二叶制药、北京北陆药业、丹东医创药业有限责任公司、浙江仙琚制药、瑞阳制药等。据山东医保局介绍，本次鲁晋联盟采购50种药品平均降价45.81%，最高降幅92.74%，覆盖山东、山西两省药品销售市场规模达39.25亿元，涵盖了心脑血管、神经、呼吸、消化、抗肿瘤、血液和外科等临床学科。

- **安徽启动45个大品种带量采购（健识局，2021/10/20）**

10月22日，安徽省医药集中采购服务中心发布《安徽省部分药品集中采购公告》，宣布了新一轮带量集采的开始。此次带量采购的网上申报时间为10月25日到10月31日。据《公告》，本次集采药品共有45种，其中大部分为注射剂产品。其中，血液抗凝剂肝素钠、乙肝用药甘草酸二铵、术后营养用药复方氨基酸、慢性肾病用药复方α-酮酸等在此次带量采购中采量较大。

➢ 行业新闻

- **FDA：授予强生、Moderna新冠疫苗加强针EUA，许可不同疫苗加强针混打（药时代，2021/10/23）**

美国东部时间10月20日，Moderna 宣布，FDA授予旗下50μg剂量（常规剂量减半）新冠mRNA疫苗mRNA-1273加强针（第三针）紧急使用授权（EUA），用于65岁及以上成人和18至64岁高风险人群（医疗机构从业者及其他职业新冠病毒易暴露人群）预防新冠病毒感染。同日，FDA宣布授予强生新冠疫苗加强针EUA，用于18岁以上人群，建议在接种第一针两个月后接种加强针。

- **药明生基全新生产基地投入运营，进一步为全球客户提供CTDMO一体化服务（即刻新闻，2021/10/20）**

2021 年 10 月 18 日 -- 药明康德旗下专注于细胞和基因疗法的 CTDMO 药明生基宣布，公司在上海临港新建的工艺研发和商业化生产中心正式投入运营。作为药明生基全球第四个生产基地，该中心将有力补充公司的全球化运营网络，并与美国、英国和中国的其他三个基地联动，通过强大的产能布局为全球客户提供更高效的服务。投入运营后，临港基地将为病毒载体和细胞疗法提供一体化的工艺开发、生产和测试服务。新基地配备 200 多个独立套间和 6 条完整的载体和细胞生产线，包含独立的配液中心和 GMP 级别无菌灌装隔离器。这些设施将进一步增强药明生基的全球化产能，从而在病毒载体和细胞疗法服务方面为客户提供更大的灵活性和更快的交付时间。

4. 上市公司重要公告

- **2021年三季报（wind，2021/10/23）**

截至10月23日，行业内共有51家公司公布三季报；其中2021年10月18日-10月22日共有42家公司公布三季报，其中泰格医药、迪安诊断、普门科技、康泰生物、楚天科技、奕瑞科技、一品红、健民集团、苑东生物、浩欧博、迈瑞医疗、凯普生物、金迪克Q3业绩实现了较快增长。

表 1：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日披露三季报的公司简要情况

证券代码	证券简称	三季报披露日期	前三季度营收（亿元）	前三季度归母净利润（亿元）	三季度营收同比（%）	前三季度归母净利润同比（%）	2021Q3 营收同比（%）	2021 归母净利润同比（%）
000566.SZ	海南海药	2021-10-23	15.0	-5.0	-9.8	-2,682.2	-20.2	-252.8
000915.SZ	华特达因	2021-10-23	15.7	3.2	15.0	40.1	5.1	-3.3
000952.SZ	广济药业	2021-10-23	4.8	0.7	-7.1	55.1	-11.1	-49.9
002223.SZ	鱼跃医疗	2021-10-23	53.1	13.5	9.5	-10.5	20.3	-0.5
002393.SZ	力生制药	2021-10-23	8.4	1.0	-8.7	23.4	-17.7	61.3
002462.SZ	嘉事堂	2021-10-23	193.5	2.7	18.8	8.4	3.2	-17.3
002566.SZ	益盛药业	2021-10-23	6.7	0.7	9.7	20.4	0.7	11.9
300244.SZ	迪安诊断	2021-10-23	93.4	12.3	25.0	37.1	18.3	27.0
300347.SZ	泰格医药	2021-10-23	34.0	17.8	47.6	35.1	57.8	64.8
300753.SZ	爱朋医疗	2021-10-23	3.2	0.5	32.6	-16.8	0.2	-55.7
600129.SH	太极集团	2021-10-23	95.7	2.5	10.7	1,425.5	8.2	2,733.3
600351.SH	亚宝药业	2021-10-23	22.1	1.5	19.1	58.1	5.9	48.9
600812.SH	华北制药	2021-10-23	81.9	0.2	-9.7	-87.6	-17.3	-27.6
600993.SH	马应龙	2021-10-23	25.3	3.7	45.8	11.6	14.3	19.8
688389.SH	普门科技	2021-10-23	5.4	1.2	38.3	31.6	40.3	70.6
000739.SZ	普洛药业	2021-10-22	64.0	7.6	10.1	21.0	16.7	4.0
002873.SZ	新天药业	2021-10-22	7.5	0.9	37.5	45.7	21.9	17.4
300358.SZ	楚天科技	2021-10-22	36.8	4.0	67.2	723.5	57.9	413.9
300601.SZ	康泰生物	2021-10-22	23.8	10.4	67.4	139.1	140.7	303.2
300702.SZ	天宇股份	2021-10-22	19.4	2.1	-3.2	-64.3	-14.8	-87.1
300723.SZ	一品红	2021-10-22	16.5	2.9	38.5	46.6	28.8	46.7
300765.SZ	新诺威	2021-10-22	10.5	2.4	1.5	-5.0	-1.3	4.2
600422.SH	昆药集团	2021-10-22	60.3	4.3	11.1	23.6	-3.3	-19.5
600976.SH	健民集团	2021-10-22	26.1	2.6	62.2	104.4	40.4	31.1
603309.SH	维力医疗	2021-10-22	7.7	0.8	-9.1	-41.4	-0.4	-17.1
605369.SH	拱东医疗	2021-10-22	8.5	2.5	43.8	58.5	7.6	7.9
688301.SH	奕瑞科技	2021-10-22	8.2	3.3	48.6	109.2	58.4	151.3
688513.SH	苑东生物	2021-10-22	7.7	1.9	15.0	49.0	15.5	77.2
688607.SH	康众医疗	2021-10-22	2.5	0.6	9.6	38.5	-30.6	-34.5
000534.SZ	万泽股份	2021-10-21	4.7	0.9	26.1	22.3	34.1	2.4
301075.SZ	多瑞医药	2021-10-21	4.0	0.5	19.7	-18.7	-1.6	-14.8
600511.SH	国药股份	2021-10-21	342.9	13.0	17.8	29.5	5.5	39.2
688656.SH	浩欧博	2021-10-21	2.4	0.7	63.9	93.2	35.8	51.3
000028.SZ	国药一致	2021-10-20	502.1	10.7	17.1	7.7	8.5	-6.0

000403.SZ	派林生物	2021-10-20	13.4	3.0	102.7	192.9	134.7	213.4
200028.SZ	一致 B	2021-10-20	502.1	10.7	17.1	7.7	8.5	-6.0
300639.SZ	凯普生物	2021-10-20	19.9	6.5	117.2	136.7	68.5	77.3
300653.SZ	正海生物	2021-10-20	3.0	1.3	39.3	32.6	22.4	12.5
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-10-20	193.9	66.6	20.7	24.2	20.3	21.4
600276.SH	恒瑞医药	2021-10-20	202.0	42.1	4.0	-1.2	-14.8	-3.6
002728.SZ	特一药业	2021-10-19	5.3	1.0	21.3	257.5	25.8	1,895.2
605507.SH	国邦医药	2021-10-19	32.1	5.2	2.1	-18.2	-4.3	-24.8
688670.SH	金迪克	2021-10-19	3.5	1.0	33.0	106.7	81.1	123.4

资料来源：东莞证券研究所，wind

- **恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2021/10/23）**

公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于苹果酸法米替尼胶囊、注射用卡瑞利珠单抗的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验：卡瑞利珠单抗联合苹果酸法米替尼对比帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 表达阳性的复发性或转移性非小细胞肺癌的随机、开放、对照、多中心的III期临床研究，方案编号为 SHR-1210-III-331；卡瑞利珠单抗联合苹果酸法米替尼对比多西他赛治疗既往含铂类化疗和免疫检查点抑制剂治疗失败的晚期非小细胞肺癌的随机、开放、对照、多中心的III期临床研究，研究编号为 SHR-1210-III-332。

- **康泰生物:关于13价肺炎球菌多糖结合疫苗获得批签发证明的公告（2021/10/22）**

公司全资子公司北京民海生物科技有限公司自主研发的13价肺炎球菌多糖结合疫苗今日获得国家药品监督管理局生物制品批签发证明。批签发证明的取得，标志着13价肺炎球菌多糖结合疫苗已可正式上市销售。公司是全球第三家获得13价肺炎球菌多糖结合疫苗药品注册证书的企业。

- **恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2021/10/21）**

公司收到国家药品监督管理局核准签发关于HR011408注射液的《药物临床试验批准通知书》，同意开展用于治疗成人糖尿病的临床试验。

- **恒瑞医药:关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2021/10/19）**

子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用SHR-A2009的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验，同意开展晚期或转移性实体瘤的临床试验。本品为靶向肿瘤特异性抗原的抗体药物偶联物，通过与肿瘤细胞表面的靶抗原结合，使得药物被内吞进入细胞后释放小分子毒素杀伤肿瘤细胞。全球尚未有同类药物获批上市，亦无相关销售数据。

- **爱美客:关于子公司产品获得药物临床试验批准通知书的公告（2021/10/19）**

全资子公司北京诺博特生物科技有限公司于2021年8月5日申报的利多卡因丁卡因乳膏临床试验申请，已于2021年10月18日获得国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》，同意本品开展用于成人浅层皮肤手术前对完整皮肤的局部麻醉的临床试验。

同意开展以参比制剂为对照的等效临床试验，不再要求开展以考察PK特征为目的的临床试验。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。本周医药生物行业表现较弱，跑输沪深 300 指数，细分板块仅生物制品录得正收益且跑赢指数，行业内近八成个股录得负收益。本周行业估值有所回落，目前行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 32.9 倍，处于行业 2012 年以来估值中枢的 87%分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 156.6%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 70%分位。政策上，多省发布“双通道”药品名单，有利于创新药加速放量；鲁晋联盟采购 50 种药品平均降价 45.81%，最高降幅 92.74%，覆盖山东、山西两省药品销售市场规模达 39.25 亿元。下周将迎来三季报披露高峰期，短期关注三季报业绩有望超预期个股的投资机会，建议关注景气度有望延续的 CXO：药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、凯莱英（002821）、昭衍新药（603127）、美迪西（688202）、药石科技（300725）、阳光诺和（688621）等；创新器械：爱美客（300896）、华熙生物（688363）、迈瑞医疗（300760）；政策风险释放后的爱尔眼科（300015）、欧普康视（300595）、通策医疗（600763）等；业绩有望环比改善的零售药房：大参林（603233）、益丰药房（603939）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等。

6. 风险提示

（1）新冠疫情持续反复。

（2）研发推进低于预期。

（3）行业政策风险。

（4）产品安全质量风险。

（5）原料价格波动风险。

（6）药品降价风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22119430
传真:（0769）22119430
网址：www.dgzq.com.cn