估值维持高位，关注政策的边际变化

——医药生物行业周报（20200606）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

川财医药生物板块本周上涨 2.63%，板块在 28 个一级行业中表现排名第 12。本周行业持续上涨，在没有明确且持续性的事件催化下，行业的高估值状态仍将持续一段时间，预计后市也将维持震荡格局。中医药条例的出台推动本周中药板块涨幅居前。此外，周五出台的《纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》中，关注推动非过评+高值耗材带量采购，完善疫苗集采等领域的政策变化。行业配置方面，还应关注安全垫较好，前期赚钱效应较弱个股，包括一些业绩处于拐点或业绩大幅洗过“澡”的，相关个股如：美年健康（002044），另外，仍继续看好产品具有竞争优势的特色原料药企业、医疗器械领域以及行业高景气度持续的医药外包优质企业，个股方面，建议关注：富祥股份（300497）、普洛药业（000739）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、健康元（600380）、万孚生物（300482）、鱼跃医疗（002223）、大博医疗（002901）、凯利泰（300326）、基蛋生物（603387）、迈克生物（300463）等。估值方面，截至 6 月 5 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 45.68 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 88.31%。

❖ 市场综述

本周医药板块上涨 3.15%，跑输沪深 300 指数 0.32 pct。医药生物行业三级子行业中，医疗服务（3.63%）、中药（3.22%）、化学制剂（2.74%）表现居前，医药商业（0.81%）、医疗器械（1.24%）、生物制品（2.03%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为振德医疗（38.10%）、西藏药业（24.29%）、华北制药（22.58%）；周跌幅榜前 3 位为金花股份（-9.84%）、英科医疗（-6.69%）、广誉远（-5.67%）。

本周大宗交易交易金额下滑，大宗交易折价率下降。本周医药生物行业有 27 家公司总计发生 62 笔大宗交易，交易总额 13.45 亿元，环比上周 17.79 亿元下滑 24.40%；平均折价率 3.52%，环比上周的 5.76%下滑 2.24 个百分点。

❖ 行业动态

6 月 5 日，国家卫健委等九部委联合印发《关于印发 2020 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》。

❖ 公司动态

安图生物（603658）：柯萨奇病毒 B 组 IgM 抗体检测试剂盒获批。

❖ 风险提示：医药政策推进不及预期，疫情影响超出预期

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	医药生物
报告时间	2020/6/6

分析师

周豫
证书编号：S1100518090001
010-66495613
zhouyu@cczq.com

联系人

黄心如
证书编号： S1100119110002
021-68416608
huangxinru@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、要闻汇总 5
1.1. 川财周观点 5
1.2. 行业动态 5
1.3. 公司动态 6
二、医药生物行业一周市场表现 6
2.1. 医药生物行业表现比较 6
2.2. 医药生物行业估值跟踪 7
三、沪深港通资金持仓情况汇总 9
四、近期大宗交易汇总 9
五、主要原料药价格汇总 11
5.1. 维生素类价格汇总 11
5.2. 抗感染药价格汇总 12
风险提示 12

图表目录

图 1：医药生物一级行业一周涨幅（%）.....6
图 2：医药生物三级行业一周涨幅（%）.....7
图 3：医药行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）.....8
图 4：化学原料药行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）.....8
图 5：化学制剂行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）.....8
图 6：医药商业行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）.....8
图 7：医疗器械行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）.....8
图 8：医疗服务行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）.....8
图 9：生物制品行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）.....9
图 10：中药行业估值变化趋势图（PE,TTM 剔除负值）.....9

表格 1. 医药生物行业个股周涨跌幅前十.....7
表格 2. 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2020.6.1-2020.6.5）.....9
表格 3. 医药生物行业一周大宗交易明细（2020.6.1-2020.6.5）.....10
表格 4. 维生素类原料药价格汇总（2020 年 6 月 5 日）.....11
表格 5. 抗感染药价格汇总.....12

一、要闻汇总

1.1. 川财周观点

1）本周医药板块上涨 3.15%，跑输沪深 300 指数 0.32 pct。医药生物行业三级子行业中，医疗服务（3.63%）、中药（3.22%）、化学制剂（2.74%）表现居前，医药商业（0.81%）、医疗器械（1.24%）、生物制品（2.03%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为振德医疗（38.10%）、西藏药业（24.29%）、华北制药（22.58%）；周跌幅榜前 3 位为金花股份（-9.84%）、英科医疗（-6.69%）、广誉远（-5.67%）。

2）川财医药生物板块本周上涨 2.63%，板块在 28 个一级行业中表现排名第 12。行业配置方面，应更多关注安全垫较好，跟风盘较少个股，包括一些业绩处于拐点或业绩大幅洗过“澡”的，相关个股如：美年健康（002044），另外，仍继续看好产品具有竞争优势的特色原料药企业、医疗器械领域以及行业高景气度持续的医药外包优质企业，个股方面，建议关注：富祥股份（300497）、普洛药业（000739）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、健康元（600380）、万孚生物（300482）、鱼跃医疗（002223）、大博医疗（002901）、凯利泰（300326）、基蛋生物（603387）、迈克生物（300463）等。

3）估值方面，截至 6 月 5 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 45.68 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 88.31%。

1.2. 行业动态

6 月 5 日，国家卫生健康委员会、工业和信息化部、公安部、财政部、商务部、国家税务总局、国家市场监督管理总局、国家医疗保障局、国家中医药管理局等九部委联合印发《关于印发 2020 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》，公布 2020 年纠风工作要点。文件第十条显示，推进医药购销体系改革。深入推进药品耗材集中带量采购和保供稳价工作。逐步推广药品集中采购和使用试点（“4+7”试点）工作经验。推动各地开展非过评药品带量采购和高值医用耗材带量采购试点。完善医保支付与招标采购价格联动机制。完善疫苗集中采购政策。

1.3. 公司动态

安图生物（603658）：柯萨奇病毒 B 组 IgM 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）获批，本试剂盒用于定性检测人血清中的柯萨奇病毒 B 组 IgM 抗体。

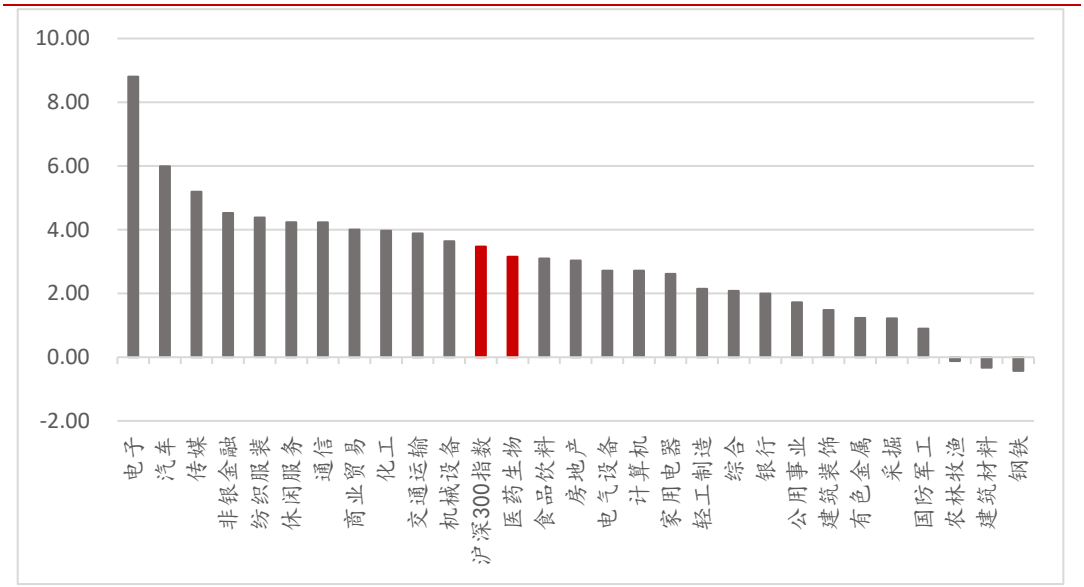
开立医疗（300633）：持有公司股份约 2217 万股的股东黄奕波，计划以大宗交易（优先）、集中竞价等方式减持公司股份不超过 250 万股（占公司总股本比例为 0.62%）。另外，持股分别占总股本 4.55%和 1.85%的公司股东周文平、刘映芳也分别计划减持 250 万股及 35 万股股份。。

二、医药生物行业一周市场表现

2.1. 医药生物行业表现比较

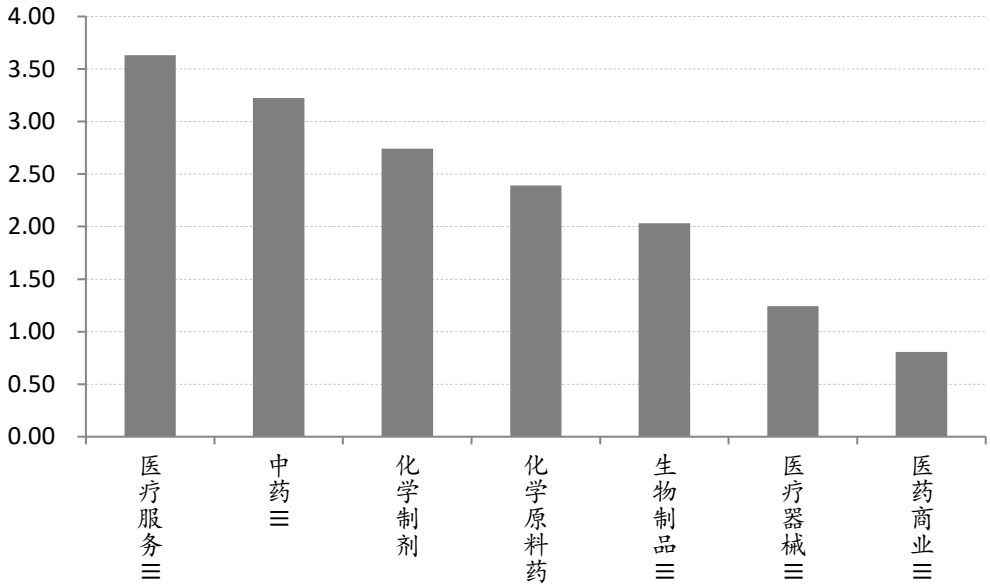
本周医药板块上涨 3.15%，跑输沪深 300 指数 0.32 pct。医药生物行业三级子行业中，医疗服务（3.63%）、中药（3.22%）、化学制剂（2.74%）表现居前，医药商业（0.81%）、医疗器械（1.24%）、生物制品（2.03%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为振德医疗（38.10%）、西藏药业（24.29%）、华北制药(22.58%)；周跌幅榜前 3 位为金花股份(-9.84%)、英科医疗(-6.69%)、广誉远（-5.67%）。

图 1：医药生物一级行业一周涨幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：医药生物三级行业一周涨幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 1. 医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅(%)	股票代码	股票简称	涨跌幅(%)
603301.SH	振德医疗	38.10%	600080.SH	金花股份	-9.84%
600211.SH	西藏药业	24.29%	300677.SZ	英科医疗	-6.69%
600812.SH	华北制药	22.58%	600771.SH	广誉远	-5.67%
300244.SZ	迪安诊断	18.76%	600896.SH	览海投资	-5.23%
300702.SZ	天宇股份	17.98%	603351.SH	威尔药业	-4.89%
603976.SH	正川股份	17.96%	300601.SZ	康泰生物	-4.38%
300381.SZ	溢多利	17.08%	002693.SZ	双成药业	-4.11%
603229.SH	奥翔药业	16.91%	002437.SZ	誉衡药业	-4.08%
600521.SH	华海药业	16.88%	002727.SZ	一心堂	-4.05%
000509.SZ	华塑控股	16.82%	603883.SH	老百姓	-3.64%

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2. 医药生物行业估值跟踪

估值方面，截至 6 月 5 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 45.68 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 88.31%。

图 3：医药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：化学原料药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



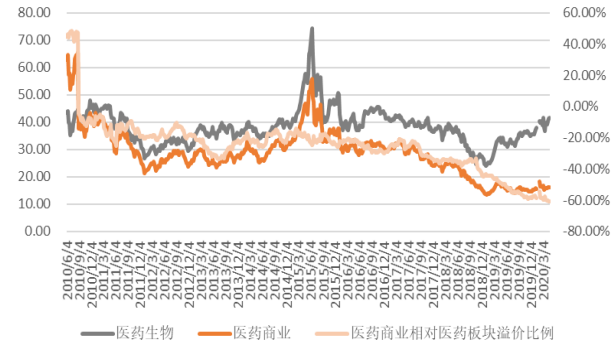
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：化学制剂行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



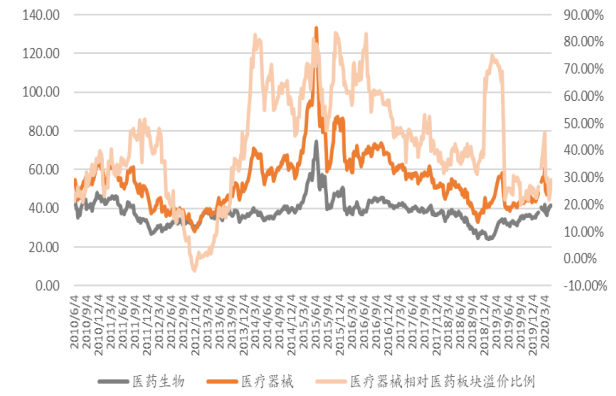
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：医药商业行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：医疗器械行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



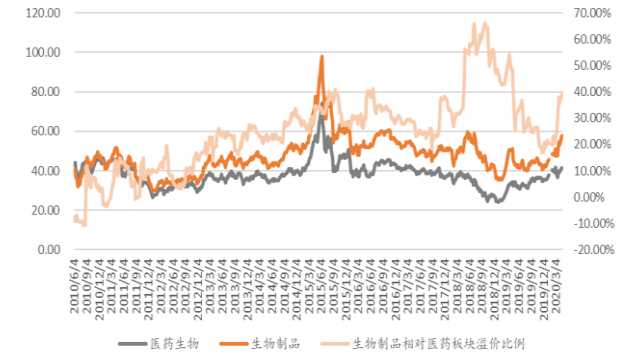
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：医疗服务行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：生物制品行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：中药行业估值变化趋势图（PE, TTM 剔除负值）



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、沪深港通资金持仓情况汇总

表格 2. 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2020.6.1-2020.6.5）

	沪深港通资金持股数占比变动前十				沪港通资金持仓比例前十	
序号	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	持股比例（流通股）
1	迪安诊断	1.74%	天宇股份	-0.88%	泰格医药	24.28%
2	蓝帆医疗	0.98%	鱼跃医疗	-0.83%	迪安诊断	16.99%
3	江中药业	0.93%	以岭药业	-0.76%	云南白药	16.24%
4	大参林	0.73%	一心堂	-0.71%	药明康德	13.22%
5	昭衍新药	0.71%	达安基因	-0.70%	益丰药房	12.28%
6	康泰生物	0.57%	国药一致	-0.59%	大博医疗	11.99%
7	万孚生物	0.50%	国药股份	-0.57%	金域医学	11.61%
8	东阿阿胶	0.48%	红日药业	-0.52%	恒瑞医药	11.49%
9	大博医疗	0.47%	凯利泰	-0.49%	迈瑞医疗	10.88%
10	威尔药业	0.47%	安科生物	-0.48%	爱尔眼科	10.51%

资料来源：Wind，川财证券研究所

四、近期大宗交易汇总

本周大宗交易交易金额下滑，大宗交易折价率下降。本周医药生物行业有 27 家公司总计发生 62 笔大宗交易，交易总额 13.45 亿元，环比上周 17.79 亿元下滑 24.40%；平均折价率 3.52%，环比上周的 5.76%下滑 2.24 个百分点。

表格 3. 医药生物行业一周大宗交易明细（2020.6.1-2020.6.5）

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	相对前收盘价折价率(%)	相对当日收盘价折价率(%)	当日收盘价	成交量（万股）	成交额（万元）
000661.SZ	长春高新	2020-06-01	670.92	666.00	0.74	0.00	670.92	0.44	295.20
300143.SZ	盈康生命	2020-06-04	12.11	13.31	-9.02	-9.90	13.44	17.00	205.87
300143.SZ	盈康生命	2020-06-04	12.11	13.31	-9.02	-9.90	13.44	16.80	203.45
300143.SZ	盈康生命	2020-06-04	12.11	13.31	-9.02	-9.90	13.44	33.20	402.06
300143.SZ	盈康生命	2020-06-04	12.11	13.31	-9.02	-9.90	13.44	17.00	205.87
300143.SZ	盈康生命	2020-06-04	12.11	13.31	-9.02	-9.90	13.44	22.00	266.42
300143.SZ	盈康生命	2020-06-04	12.11	13.31	-9.02	-9.90	13.44	20.00	242.20
300143.SZ	盈康生命	2020-06-04	12.11	13.31	-9.02	-9.90	13.44	35.00	423.85
300143.SZ	盈康生命	2020-06-04	12.11	13.31	-9.02	-9.90	13.44	32.00	387.52
300381.SZ	溢多利	2020-06-04	10.80	11.49	-6.01	-10.96	12.13	295.00	3,186.00
002826.SZ	易明医药	2020-06-03	9.80	10.89	-10.01	-10.67	10.97	58.06	568.99
300573.SZ	兴齐眼药	2020-06-03	105.31	117.01	-10.00	-8.79	115.46	3.00	315.93
300573.SZ	兴齐眼药	2020-06-03	105.31	117.01	-10.00	-8.79	115.46	40.00	4,212.40
002390.SZ	信邦制药	2020-06-01	3.99	4.43	-9.93	-11.33	4.50	110.00	438.90
002390.SZ	信邦制药	2020-06-01	3.99	4.43	-9.93	-11.33	4.50	200.00	798.00
002390.SZ	信邦制药	2020-06-01	3.99	4.43	-9.93	-11.33	4.50	420.00	1,675.80
002001.SZ	新和成	2020-06-03	26.03	25.88	0.58	0.00	26.03	56.60	1,473.30
600211.SH	西藏药业	2020-06-02	31.12	34.58	-10.01	-13.96	36.17	30.00	933.60
300142.SZ	沃森生物	2020-06-01	43.21	41.90	3.13	0.00	43.21	7.04	304.20
300482.SZ	万孚生物	2020-06-02	88.85	86.50	2.72	6.51	83.42	3.10	275.44
300642.SZ	透景生命	2020-06-01	41.85	46.50	-10.00	-10.21	46.61	7.16	299.65
300636.SZ	同和药业	2020-06-03	29.66	28.33	4.69	-1.49	30.11	126.68	3,757.33
603108.SH	润达医疗	2020-06-03	11.50	12.38	-7.11	-10.78	12.89	268.00	3,082.00
603108.SH	润达医疗	2020-06-02	11.25	12.15	-7.41	-9.13	12.38	623.00	7,008.75
300630.SZ	普利制药	2020-06-03	69.26	74.08	-6.51	-6.43	74.02	42.66	2,955.02
600436.SH	片仔癀	2020-06-02	147.09	148.55	-0.98	0.00	147.09	1.60	235.34
600436.SH	片仔癀	2020-06-03	151.80	147.09	3.20	0.00	151.80	11.97	1,817.17
600436.SH	片仔癀	2020-06-04	150.48	151.80	-0.87	0.00	150.48	1.64	246.79
688029.SH	南微医学	2020-06-01	209.30	207.62	0.81	0.00	209.30	1.40	293.02
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	23.00	1,585.62
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	20.00	1,378.80
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	3.00	206.82
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	4.50	310.23
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	21.00	1,447.74
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	40.00	2,757.60
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	30.00	2,068.20
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	45.00	3,102.30
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	70.00	4,825.80

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	相对前收盘价折价率(%)	相对当日收盘价折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额(万元)
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	61.00	4,205.34
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	8.20	565.31
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	30.00	2,068.20
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	5.00	344.70
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	24.00	1,654.56
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	3.70	255.08
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	9.60	661.83
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	24.00	1,654.56
300759.SZ	康龙化成	2020-06-01	68.94	69.51	-0.82	-7.46	74.50	12.00	827.28
300326.SZ	凯利泰	2020-06-01	26.94	26.38	2.12	0.00	26.94	10.96	295.26
300529.SZ	健帆生物	2020-06-01	64.24	63.00	1.97	0.00	64.24	5.00	321.20
300529.SZ	健帆生物	2020-06-04	56.25	61.14	-8.00	-7.15	60.58	790.00	44,437.50
603387.SH	基蛋生物	2020-06-03	29.23	29.55	-1.08	-2.99	30.13	20.00	584.60
603387.SH	基蛋生物	2020-06-04	30.46	30.13	1.10	-2.99	31.40	20.00	609.20
000999.SZ	华润三九	2020-06-04	25.48	28.00	-9.00	-9.00	28.00	118.50	3,019.38
000999.SZ	华润三九	2020-06-04	28.00	28.00	0.00	0.00	28.00	101.00	2,828.00
002007.SZ	华兰生物	2020-06-01	41.50	41.18	0.78	0.00	41.50	5.00	207.50
300273.SZ	和佳医疗	2020-06-03	6.00	6.53	-8.12	-12.92	6.89	217.97	1,307.82
300273.SZ	和佳医疗	2020-06-04	6.20	6.89	-10.01	-16.78	7.45	156.74	971.79
000952.SZ	广济药业	2020-06-03	7.74	8.60	-10.00	-9.79	8.58	60.27	466.49
300244.SZ	迪安诊断	2020-06-01	26.00	25.00	4.00	-5.45	27.50	141.60	3,681.60
300244.SZ	迪安诊断	2020-06-01	26.00	25.00	4.00	-5.45	27.50	58.40	1,518.40
000710.SZ	贝瑞基因	2020-06-03	50.48	55.47	-9.00	-9.13	55.55	150.00	7,572.00
300015.SZ	爱尔眼科	2020-06-01	40.33	39.16	2.99	0.00	40.33	6.08	245.21

资料来源：Wind，川财证券研究所

五、主要原料药价格汇总

5.1. 维生素类价格汇总

表格 4. 维生素类原料药价格汇总（2020 年 6 月 5 日）

品种	现价（元/千克）	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	73.00	-2.5	-3.31%	-2.5	-3.31%	19.50	36.45%
维生素 B2	105.00	0.00	0.00%	-2.50	-2.33%	-20.00	-16.00%
维生素 B5	290.00	-35.00	-10.77%	-70.00	-19.44%	-95.00	-24.68%
维生素 A	475.00	0.0	0.00%	-15.00	-3.06%	82.50	21.02%
维生素 B1	185.00	-10.00	-5.13%	-25.00	-11.90%	-5.00	-2.63%

品种	现价（元/千克）	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 K3	95.00	-2.5	-2.56%	-2.50	-2.56%	-7.50	-7.32%
维生素 D3	175.00	-25.00	-12.50%	-120.00	-40.68%	-125.00	-41.67%
维生素 B3	54.50	0.0	0.00%	0.50	0.93%	6.50	13.54%
维生素 C	31.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	3.50	12.73%

资料来源：Wind，川财证券研究所

5.2. 抗感染药价格汇总

表格 5. 抗感染药价格汇总

品种	4 月份报价（元/千克）	一月变动		一年变动	
青霉素工业盐	75.00	0.0	0.00%	16.0	27.12%
6-APA	194.17（2020 年 5 月报价）	2.29	1.19%	29.17	17.68%
7-ACA	450.00	0.00	0.00%	10.00	2.27%
7-ADCA	465.00（2019 年 4 月报价）	0.00	0.00%	-35.00	-7.00%
4-AA	1,800.00	0.00	0.00%	300.00	20.00%
硫氰酸红霉素	355.00	35.00	10.94%	-55.00	-13.41%

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

医药政策推进不及预期；仿制药一致性评价推进不及预期；疫情影响超出预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857