

2019-1-13

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

医疗保健行业

2018 年美国 FDA 药品审评分析

报告要点

■ 本周核心观点

近期美国 FDA 发布了 2018 年度药品审评报告。美国市场作为全球药品市场的标杆，且在新的药政环境下中国药企跟美国市场正建立越来越紧密的联系，我们认为，分析美国市场对国内有较大借鉴意义。因此本周我们重点分析了 2018 年美国 FDA 药品审评情况，供投资者参考。

就创新药而言，2018 年美国 FDA 共批准了 59 款新药，其中有 42 个新分子实体和 17 个新生物制品，新药数量创出历史新高。我们认为，中国 CMO 企业在全中国创新药产业链中已有较高的参与度，未来新药销售放量有望为中国 CMO 企业贡献持续的业绩增量。同时，越来越多的国产创新药已在美国进入三期阶段，我们预计较快也将有中国企业的创新药正式跨入美国市场。建议重点关注恒瑞医药、贝达药业、康弘药业等国内领先创新药企，及凯莱英等国内优质 CDMO 企业。

就仿制药而言，2018 年 FDA 共批准了 820 个 ANDA，其中，中国企业获得 99 个 ANDA，获批数量为 2017 年的两倍多，创出历史新高。中国仿制药企业在原料药、产业链上已积累了较大优势，在新的药政环境下，企业对海外市场越来越重视。我们预计，未来中国药企有望复制印度药企的路径，在美国仿制药市场抢占一定市场份额。我们看好在制剂出口领域有深厚积淀的公司，重点推荐普利制药等。

■ 本周投资建议

我们继续重点看好医药板块的投资机会。其中：1) 创新药作为医药行业未来终极方向，有望逐步走入兑现期，建议关注恒瑞医药、贝达药业等；2) 带量采购的出台，将使仿制药的营销属性大幅下降，企业开始转向质量体系下的一篮子品种竞争。看好普利制药等；3) 原料药作为制药行业的基础，在环保和质量标准提升的双重作用下，有望迎来盈利能力和行业地位的改善，建议关注美诺华、天宇股份等；4) 品牌中药在消费升级拉动下维持良好增长，建议关注云南白药、同仁堂、片仔癀等；5) 医疗器械看好大型国产医疗设备和第三方独立医学实验室，建议关注迈瑞医疗、开立医疗、金域医学等；6) 零售药店受益集中度提升、处方外流、分级分类管理、统筹放开等利好有望维持较快增长，建议关注益丰药房、老百姓等；7) 医疗服务领域看好眼科民营连锁医院的发展，建议关注爱尔眼科等。

分析师 高岳

☎ (8621) 61118729

✉ gaoyue@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517040001

联系人 郑辰

☎ (8621) 61118729

✉ zhengchen1@cjsc.com.cn

分析师 刘浩

☎ (8621) 61118729

✉ liuhao5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518060002

联系人 李婵娟

☎ (8621) 61118729

✉ licj2@cjsc.com.cn

相关研究

《医药行业 2018 年年报业绩前瞻》2019-1-6

《2018 年医药行业政策盘点》2019-1-1

《寻找更坚实的产业壁垒——医药行业 2019 年年度策略》2018-12-28

风险提示： 1. 国内创新药海外上市申报进度不达预期；
2. 国内药品审评进度不达预期。

目录

2018 年美国 FDA 药品审评分析	3
本周投资建议	5
上周行情回顾	6
上周新闻精选及点评.....	7
上周重要公告	8

图表目录

图 1: 2018 年美国 FDA 批准的新药数量创历史新高.....	3
图 2: 美国 FDA 批准的 ANDA 数量.....	4
图 3: 中国药企在美国获批的 ANDA 数量 (单位: 个)	5
图 4: FDA 批准的 ANDA 中, 中国药企获批数量的占比提升迅速	5
图 5: 上周医药生物 (申万) 指数跑输沪深 300 及上证综指	6
图 6: 年初至今医药生物 (申万) 指数跑输上证综指及沪深 300.....	6
表 1: 2018 年美国 FDA 批准的 59 中新药有预计 16 个有望成为“重磅产品”.....	3
表 2: 全球三期的国产创新药.....	4
表 3: 医药板块估值情况 (截至 2019 年 1 月 11 日)	5
表 4: 上周医药行业上市公司涨跌幅前 10 名 (剔除次新股)	6

2018 年美国 FDA 药品审评分析

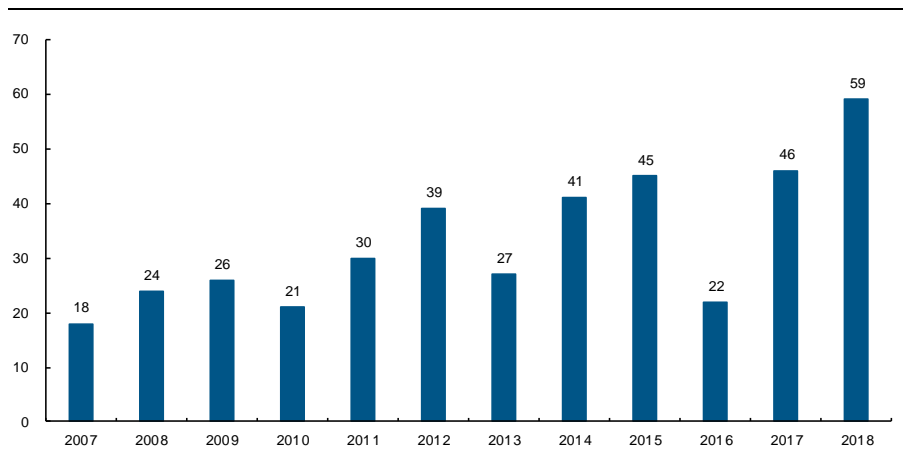
近期美国 FDA 发布了 2018 年药品审评报告。2018 年，美国 FDA 共批准了 59 款新药，创出历史新高；共批准了 820 个 ANDA，数量虽较 2017 年有所下滑，但仍保持在高位。

美国市场作为全球药品市场的标杆，且在新的药政环境下中国药企跟美国市场正建立越来越紧密的联系，我们认为，分析美国市场对国内有较大借鉴意义。因此本周我们重点分析了 2018 年美国 FDA 药品审评情况，供投资者参考。

■ 创新药

2018 年，美国 FDA 批准了 59 个创新药，创出历史新高。其中，按照治疗领域划分，抗肿瘤药数量最多，有 23 个，占比 39%。

图 1：2018 年美国 FDA 批准的新药数量创历史新高



资料来源：米内网，长江证券研究所

FierceBiotech 对 59 个新药的商业前景进行了分析，其中 16 个新药的预计销售峰值或将突破 10 亿元，有望跨入“重磅产品”行列。

表 1：2018 年美国 FDA 批准的 59 中新药有预计 16 个有望成为“重磅产品”

序号	药物	公司	活性成分	适应症	预期峰值销售
1	Lutathera	诺华	Lutetium Lu 177 Dotatate	胃肠胰腺神经内分泌肿瘤	5-20亿美元
2	Biktarvy	吉利德科学	bictegravir	HIV	60亿美元
3	Symdeko	Vertex	tezacaftor, ivacaftor	囊性纤维化 (CF)	28亿美元
4	Erleada	强生	apalutamide	非转移性前列腺癌	13亿美元
5	Trogarzo	中裕新药	ibalizumab-uiyk	多药耐药 HIV-1	超过10亿美元
6	Crysvita	Ultragenyx	burosumab-twza	X连锁低磷血症 (XLH)	10亿美元
7	Aimovig	安进和诺华	erenumab-aooe	偏头痛	12亿美元
8	Lokelma	阿斯利康	环硅酸钠锆	高钾血症	超过10亿美元
9	Olumiant	礼来和Incyte	baricitinib	类风湿性关节炎	18亿美元
10	Epidiolex	GW Pharma	cannabidiol	Lennox-Gastaut综合征和Dravet综合征	10亿美元
11	Orilissa	艾伯维/Neurocrine Biosciences	elagolix	子宫内膜异位症 (EMs)	20亿美元

12	Onpattro	Alnylam	patisiran	hATTR淀粉样变性	10亿美元
13	Takzyro	Shire	lanadelumab-flyo	遗传性血管水肿	18亿美元
14	Libtayo	赛诺非和再生元	cemiplimab-rwlc	转移性皮肤鳞状细胞	14亿美元
15	Xofluza	罗氏和盐野义	baloxavir marboxil	流感	10亿美元
16	Ultomiris	Alexion	ravulizumab	阵发性睡眠性血红蛋白尿症 (PNH)	50亿美元 (Soliris和Ultomiris总和)

资料来源: FierceBiotech 预测, 长江证券研究所

就国内创新药产业链的投资机会而言, 我们认为主要集中在以下方面:

1) 国内 CDMO 企业在全美创新药产业链中已经有较高参与度, 或将成为美国新药获批数量爆发的直接受益者。未来这些新药上市成长为“重磅产品”, 有望为国内 CDMO 企业持续贡献业绩增量, 建议重点关注凯莱英等。

2) 同时, 国产创新药也正处于加速发展期。预计 2019 年, 普那布林、赞布替尼、贝格司亭等国产创新药有望在美国提交上市申请, 标志着国内创新药产业进入新阶段, 创新从国内走向全球。重点推荐恒瑞医药、贝达药业、康弘药业等。

表 2: 全球三期的国产创新药

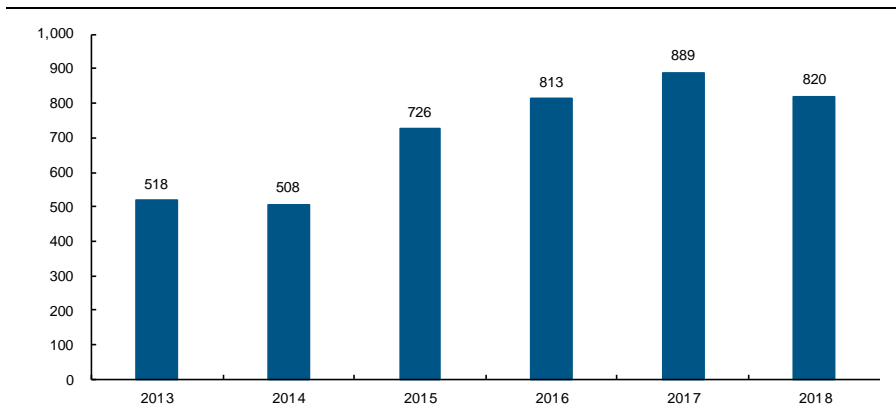
药品	公司	靶点机制	适应症	美国进度	海外竞品
普那布林	万春布林	GEF-H1	嗜中性粒细胞减少症	Pre-NDA	Pegfilgrastim、Eflapegratim
赞布替尼	百济神州	BTK	慢性淋巴白血病等	III期	依布替尼、Acalabrutinib
替雷利珠单抗	百济神州	PD-1	肺癌/肝癌	III期	Nivolumab、Pembrolizumab
恩沙替尼	贝达药业	ALK	ALK+ 非小细胞肺癌	III期	阿来替尼、Brigatinib、Lorlatinib
贝格司亭	亿帆医药	rhG-CSF-Fc	嗜中性粒细胞减少症	III期	Pegfilgrastim、Eflapegratim
沃利替尼	和记黄埔	C-MET	C-Met+ 肾癌	III期	无
康柏西普	康弘药业	VEGF	湿性黄斑变性等	III期	阿柏西普、Brolucizumab、Faricimab
卡瑞利珠单抗	恒瑞医药	PD-1	肝癌 (+阿帕替尼)	III期	Nivolumab、Pembrolizumab
Enzastaurin	索元生物	PKC-β	DGM1 TM+ DLBCL	III期	无

资料来源: clinical trials, 长江证券研究所

仿制药

就仿制药而言, 2018 年 FDA 批准的 ANDA 数量共有 820 个, 其中正式获批的有 609 个, 暂定获批的有 211 个。虽然获批数量较 2017 年略有下滑, 但是仍然维持在高位。

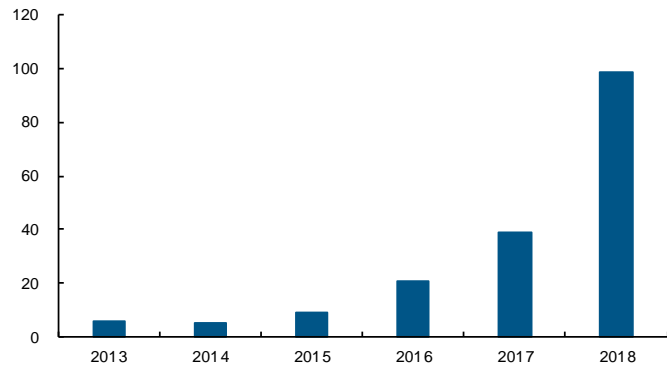
图 2: 美国 FDA 批准的 ANDA 数量



资料来源: FDA, 长江证券研究所

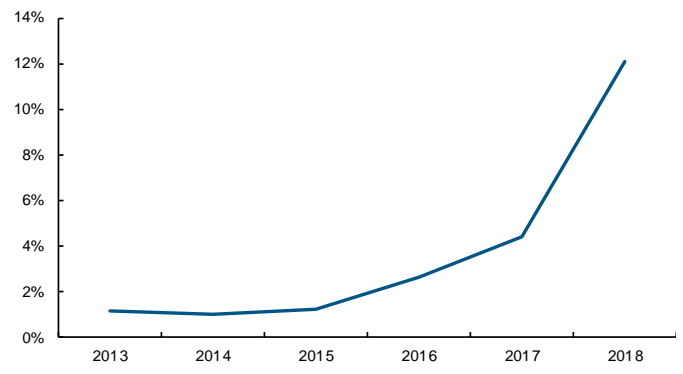
2018年，中国药企在美国获批的 ANDA 数量达到 99 个（其中，正式获批 80 个，暂定获批 19 个），是 2017 年 2 倍多，创出历史新高。中国药企与美国市场正建立越来越紧密的联系；FDA 批准的 ANDA 中，中国药企获批数量的占比提升迅速。

图 3：中国药企在美国获批的 ANDA 数量（单位：个）



资料来源：FDA，长江证券研究所估算

图 4：FDA 批准的 ANDA 中，中国药企获批数量的占比提升迅速



资料来源：FDA，长江证券研究所估算

就仿制药的投资机会而言，我们认为主要集中在国际化方向。未来，随着中国药品审批体系逐步与美国靠拢，且在新的药政环境下中国药企提升对美国市场的重视程度，我们认为，中国仿制药在美国获批的数量会快速提升，中国仿制药企业凭借自身原料药和产业链优势，有望在美国仿制药市场抢占一定的市场份额。我们看好在制剂出口领域有深厚积淀的企业，重点推荐普利制药等。

本周投资建议

目前医药板块 TTM 市盈率为 24 倍，2019 年预测市盈率为 19 倍，板块估值处于适宜水平。我们继续重点看好医药板块的投资机会。其中：

1) 创新药作为医药行业未来终极方向，有望逐步走入兑现期，建议关注恒瑞医药、贝达药业等；2) 带量采购的出台，将使仿制药的营销属性大幅下降，企业开始转向高质量体系下的一篮子品种竞争。看好普利制药等；3) 原料药作为制药行业的基础，在环保和质量标准提升的双重作用下，有望迎来盈利能力和行业地位的改善，建议关注美诺华、天宇股份等；4) 品牌中药在消费升级拉动下维持良好增长，建议关注云南白药、同仁堂、片仔癀等；5) 医疗器械看好大型国产医疗设备和第三方独立医学实验室，建议关注迈瑞医疗、开立医疗、金域医学等；6) 零售药店受益集中度提升、处方外流、分级分类管理、统筹放开等利好有望维持较快增长，建议关注益丰药房、老百姓等；7) 医疗服务领域看好眼科民营连锁医院的发展，建议关注爱尔眼科等。

表 3：医药板块估值情况（截至 2019 年 1 月 11 日）

板块	市盈率 (TTM,整体法,剔除负值)	2019 年预测市盈率 (整体法,剔除负值)
SW 医药生物	23.80	18.66
SW 化学制药	25.60	19.61
SW 中药 II	17.96	14.76
SW 生物制品 II	29.37	21.43

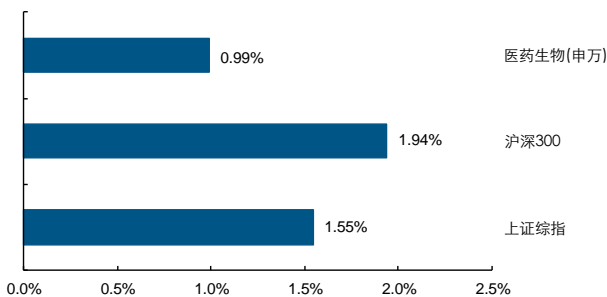
SW 医药商业 II	15.40	12.19
SW 医疗器械 II	31.44	22.55
SW 医疗服务 II	47.95	35.40

资料来源: Wind, 长江证券研究所

上周行情回顾

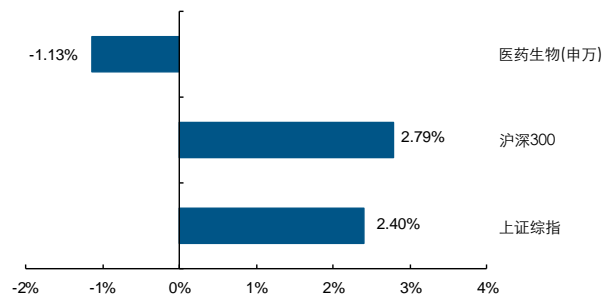
上周医药生物(申万)指数上涨 0.99%, 在申万一级行业中排名第 25 位, 分别跑输沪深 300 指数及上证综指 0.95%、0.56%。

图 5: 上周医药生物(申万)指数跑输沪深 300 及上证综指



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 6: 年初至今医药生物(申万)指数跑输上证综指及沪深 300



资料来源: Wind, 长江证券研究所

具体到个股层面来看, 剔除次新股, 上周板块涨幅前三个股为紫鑫药业 (+24.60%)、天目药业 (+12.67%)、第一医药 (+9.73%), 跌幅前三个股为开立医疗 (-10.14%) 思创医惠 (-9.69%) 艾德生物 (-8.21%)。

表 4: 上周医药行业上市公司涨跌幅前 10 名(剔除次新股)

股票名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)	股票名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
紫鑫药业	24.60%	-27.26%	70.06	12.93	开立医疗	-10.14%	-9.14%	100.28	40.83
天目药业	12.67%	-25.76%	22.85	77.88	思创医惠	-9.69%	-10.82%	77.56	59.28
第一医药	9.73%	-25.74%	22.89	64.01	艾德生物	-8.21%	-25.53%	53.90	44.15
乐心医疗	8.92%	-52.73%	20.28	53.04	宜华健康	-7.65%	-35.67%	87.77	38.52
寿仙谷	7.74%	-49.35%	41.28	42.09	上海莱士	-7.59%	-63.14%	363.64	-26.03
方盛制药	7.20%	-54.73%	21.69	48.00	康泰生物	-6.88%	2.68%	206.64	47.55
振兴生化	7.06%	-8.68%	74.00	170.87	四环生物	-6.10%	-54.97%	31.71	-88.77
万东医疗	6.54%	-36.38%	54.62	40.65	瑞康医药	-5.57%	-50.61%	99.46	8.89
乐金健康	6.15%	-28.96%	31.94	50.46	ST 运盛	-4.91%	-29.65%	15.86	76.02
一心堂	6.11%	-5.78%	106.51	20.28	乐普医疗	-4.70%	-23.26%	329.07	25.23

资料来源: Wind, 长江证券研究所

上周新闻精选及点评

新闻 1: 1月10日至11日, 全国医疗保障工作会议在北京召开。¹

点评: 会议全面总结了2018年医疗保障工作, 研究部署2019年医疗保障重点任务。会议强调, 2019年要完善中国特色医疗保障制度, 夯实医保基金管理基础, 重点做好以下工作: 1) 把维护医保基金安全作为首要任务; 2) 全面建立统一的城乡居民医保制度, 健全缴费筹资政策; 3) 建立医保目录动态调整机制; 4) 继续深化医保支付方式改革; 5) 推动药品招采制度改革; 6) 夯实医保基础工作, 推进标准化和信息化建设, 提升经办服务水平, 做好异地就医直接结算, 提升医保法制化水平。

新闻 2: 1月7日, 2019年全国卫生健康工作会议在北京召开, 对2019年卫生健康改革发展十大重点任务做出部署。²

点评: 此次会议部署的十大重点任务有: 1) 全力推进健康中国建设; 2) 整合医疗卫生资源破解“看病难”问题; 3) 强化“三医”联动改革破解“看病贵”问题; 4) 构建更加成熟定型的分级诊疗制度; 5) 举全系统之力实施健康扶贫工程; 6) 扎实做好重大疾病防控和公共卫生工作; 7) 促进人口均衡发展与健康老龄化; 8) 推动中医药振兴发展; 9) 加强卫生健康人才队伍建设; 10) 推动卫生健康治理体系和治理能力现代化。

新闻 3: 1月9日, 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施。³

点评: 会议决定, 对小微企业推出一批新的普惠性减税措施。一是大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业标准, 同时加大所得税优惠力度, 对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元、100万元到300万元的部分, 分别减按25%、50%计入应纳税所得额, 使税负降至5%和10%。调整后优惠政策将覆盖95%以上的纳税企业, 其中98%为民营企业。二是对主要包括小微企业、个体工商户和其他个人的小规模纳税人, 将增值税起征点由月销售额3万元提高到10万元。三是允许各省(区、市)政府对增值税小规模纳税人, 在50%幅度内减征资源税、城市维护建设税、印花税、城镇土地使用税、耕地占用税等地方税种及教育费附加、地方教育附加等。

新闻 4: 1月10日, 网售处方药意见稿流出, 明确可以有条件网售处方药。⁴

点评: 意见稿指出, 1) 药品网络销售者应当是药品上市许可持有人或者药品经营单位; 2) 药品零售企业通过网络销售处方药的, 应当具备处方药销售信息与医疗机构电子处方信息互联互通、实现共享的条件, 确保处方来源真实、可靠, 并按照要求进行处方调剂审核, 对已购买处方药的处方进行电子标记; 3) 药品网络销售者可以通过自建网站、网络客户端应用程序或者药品网络交易服务第三方平台开展网络销售。本次意见稿若能真正出台, 网售处方药有望有条件实现放开。

¹ 资料来源: 中国医疗保险 <http://t.cn/EqiDpr1>

² 资料来源: 医药地理 <http://t.cn/Eqikftz>

³ 资料来源: 财政部 <http://t.cn/EqikYVo>

⁴ 资料来源: 小药集 <http://t.cn/EqikFxx>

新闻 5: 1月7日, 君实生物对外正式公布其抗 PD-1 定价。⁵

点评: 作为国内首款具有自主知识产权的抗 PD-1 单抗, 君实生物将拓益 (特瑞普利单抗注射液) 的价格定为 7,200 元/240mg (支), 年治疗费用 18.72 万元。而与之相对应的适用于同一个适应症的默沙东的 Keytruda (帕博利珠单抗) 在中国大陆的定价为 17,918 元/100mg (支), 年治疗费用 60.92 万元 (平均体重 60kg 计), 这意味着拓益的价格不及 K 药的 1/3。同时, 由北京白求恩公益基金会发起的“益路相伴——白求恩 拓益公益捐助项目”也将在全国开展。加上药物援助方案, 符合赠药条件的患者实际需要负担的药费还要少得多, 估计可以低至一年 10 万以下。

新闻 6: 1月7日, CDE 受理了诺华「达拉非尼」和「曲美替尼」的上市申请。⁶

点评: 达拉非尼和曲美替尼均为 GSK 研发, 现归诺华所有。这是由于 2014-2015 年 GSK 与诺华的业务大互换, 诺华以 145 亿美元收购 GSK 肿瘤业务, 而诺华也将把除流感疫苗之外的疫苗业务, 以 71 亿美元加专利使用费的价格转让给 GSK。达拉非尼, Dabrafenib (商品名 Tafinlar), 是一款 BRAF 抑制剂药物。2013 年 5 月 29 日, FDA 批准了其用于治疗转移性黑色素瘤和不能行手术治疗的黑色素瘤病人, 是继维罗非尼、易普利单抗后批准的第三个治疗转移性黑色素瘤药物。2014-2017 年达拉非尼保持高速增长, 2017 年全球销售额近 6 亿美元, 复合增长率超过 36%。曲美替尼为 MEK 抑制剂药物, 于 2013 年 5 月获批单药用于携带 BRAF V600E/K 突变的晚期黑色素瘤患者, 是 FDA 批准的第一个激酶别构抑制剂。2014-2017 年曲美替尼同样保持高速增长, 2017 年全球销售额近 5 亿美元, 复合增长率超过 57%。

新闻 7: 1月9日, 葛兰素史克(GSK)宣布, 其癫痫病治疗药物利必通分散片(化学名: 拉莫三嗪分散片)获得国家药品监督管理局(NMPA)的上市批准, 用于治疗 2 岁以上儿童、成人及老人癫痫。⁷

点评: 在中国, 癫痫是仅次于脑卒中的神经系统疾病, 严重影响患者身心健康和生活质量。其中儿童和青少年发病率较高, 同时老年人群中癫痫发病率出现上升的趋势。利必通是第二代新型抗癫痫药物, 在全球范围的使用超过 28 年, 累计服用患者数突破 1000 万。利必通是英国 NICE 指南、美国 AAN/AES 指南、苏格兰 SIGN 指南、中国癫痫临床诊疗指南推荐用于治疗癫痫局灶性发作和多种全面性发作的一线抗癫痫药物。利必通分散片作为利必通普通片的升级, 适用于更全年龄段的患者, 2 岁以上儿童、成人及老人癫痫患者均可服用。

上周重要公告

【普利制药】 1.2018 年度业绩预告: 归母净利润预计为 1.67 亿元-1.82 亿元 (同比增加 70% -85%)。2.注射用阿奇霉素 (500 mg) 获得德国上市许可。

【天坛生物】 归母净利润预计为 4.97 亿元 (同比减少 58%左右)。

⁵ 资料来源: 药智网 <http://t.cn/EqiFKpY>

⁶ 资料来源: 医药地理 <http://t.cn/Eqisbok>

⁷ 资料来源: 米内网 <http://t.cn/EqisOpv>

【艾德生物】归母净利润预计为 1.25 亿元-1.3 亿元（同比增加 32.89% - 38.20%）。

其他公告：

【药明康德】1.超额配售 532 万股 H 股，预计将于 1 月 9 日在香港联交所主板上市交易，上市后公司 H 股总股本变更为 1.22 亿股（占比 10.41%）。2.稳定价格行动及稳定价格期于 1 月 5 日结束。

【海思科】全资子公司“四川海思科” HSK3486 乳状注射液 III 期临床研究完成受试者入组和随访工作。

【金域医学】股东“国创开元”拟减持不超过 2,747 万股，目前持有 5,687 万股（占比 12.42%）。

【华东医药】全资子公司“中美华东”环孢素软胶囊（50mg、25 mg）首家通过仿制药一致性评价。

【海思科】1.HSK16149 胶囊（拟用于糖尿病周围神经痛和带状疱疹后神经痛等适应症）进入 I 期临床研究。2.控股股东、实际控制人范秀莲质押 4,995 万股并解除质押 1,950 万股，目前持有公司 2.23 亿股（占比 20.69%），累计质押 1.33 亿股（占比 12.31%）。

【华海药业】厄贝沙坦原料药中 NDEA 杂质追溯检测情况：2015 年~2018 年生产并销往国内市场的原料药效期内所有共计 1080 批次 NDEA 含量均符合可接受限度标准；销往欧美市场的原料药效期内所有共计 1163 批次厄贝沙坦原料药，其中 1136 批次 NDEA 含量符合可接受限度标准，其余 27 批次检测结果超出可接受限度标准。

【天宇股份】1.控股股东屠勇军先生增持公司股份完毕，累计增持 101 万股，目前持有 2,591 万股（占比 14.23%）。2.理财产品到期赎回本金 1 亿元，获得收益 101 万元，并继续使用闲置募集资金 2,000 万元购买理财产品。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

分析师声明

作者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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (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。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 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。

本公司及作者在自身所知范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。