

# 执业药师“挂证”整治专项启动

## 医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### ► 行业动态跟踪

为全面落实药品监管“四个最严”要求，严厉打击执业药师“挂证”行为，药监局决定在全国范围内开展为期6个月的药品零售企业执业药师“挂证”行为整治。根据整治工作要求，整体分为2个阶段，首先是自查阶段，接下来则是自2019年5月1日起，各省级局组织对行政区域内的药品零售企业开展监督检查，从处罚力度来看，药店撤销其《药品经营质量管理规范认证证书》和执业药师撤销其《执业药师注册证》等都体现了严厉的手段。建议关注相关龙头企业的长期投资价值，如一心堂(002727.SZ)和益丰药房(603939.SH)等。

#### ► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年3月18日，6-APA报价175元/kg，与上周持平；其他产品依然维持2019年2月报价。维生素方面，泛酸钙价格继续上涨，VE价格持平，VC、VA价格下跌。截止到2019年3月22日，泛酸钙价格报价为205元/kg，较上周上涨2.5元/kg。VE价格为41元/kg，与上周持平。VC报价30元/kg，较上周下跌2.50元/kg。维生素A上周持续下跌，跌至317.50元/kg，相比上周下跌17.50元/kg。

#### ► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年3月22日我们采用一年滚动市盈率(TTM，整体法)，剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在32.26倍，较上周反弹明显，低于历史估值均值(39.88倍)。截止到2019年3月22日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.06倍，较上周略有提高。本周各子板块均呈现上涨态势，医药商业和中药表现较好，医疗器械和原料药表现较差。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

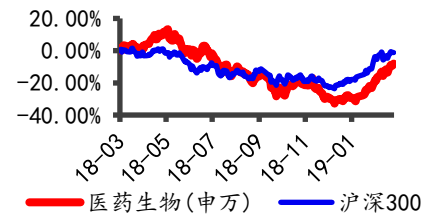
#### ► 周策略建议

医药板块由于滞涨股发力，周一表现较好，使得整周表现在所有一级行业中中上位置。短期来看，目前依然是年报披露节点，建议持续关注业绩表现较好的企业，如仙琚制药(002332.SZ)和科伦药业(002422.SZ)、东诚药业(002675.SZ)等；另外随着大盘高位震荡，前期滞涨股和低价股有补涨需求，如新华制药(000756.SZ)和千红制药(002550.SZ)等。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头和创新型药企。

#### ► 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

### 一年内行业相对大盘走势



周静 分析师

执业证书编号：S0590516030001

电话：025-84578398

邮箱：zhoujing@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《2019 医保目录调整方案意见稿发布》  
《医药生物》
- 2、《医保配套措施落地，国产药品审批提速》  
《医药生物》
- 3、《首部《罕见病诊疗指南》发布》  
《医药生物》

## 正文目录

<b>1. 行业重要新闻</b> .....	<b>3</b>
1.1 国家药监局整治执业药师“挂证”行为.....	3
1.2 171 个药品!“4+7”不降价,首份撤消采购资格名单出炉!.....	4
<b>2 上市公司重要公告</b> .....	<b>5</b>
2.1 白云山 发布 2018 年年报.....	5
2.2 新和成 发布 2019 年一季度业绩预告.....	5
2.3 基蛋生物 发布 2018 年业绩快报.....	5
2.4 美康生物 发布 2018 年年报.....	5
2.5 辰欣药业 发布 2018 年年报.....	6
2.6 科伦药业 发布 2018 年年报.....	6
2.7 健民集团 发布 2018 年年报.....	6
<b>3 主要原料药价格跟踪</b> .....	<b>7</b>
3.1 抗感染药价格跟踪.....	7
3.2 维生素类价格跟踪.....	8
<b>4 医药行业估值跟踪</b> .....	<b>9</b>
<b>5 周策略建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 1. 行业重要新闻

### 1.1 国家药监局整治执业药师“挂证”行为

各省、自治区、直辖市药品监督管理局，新疆建设兵团市场监督管理局：

3月15日晚，中央广播电视总台曝光了重庆市部分药品零售企业执业药师“挂证”、不凭处方销售处方药等问题，造成了恶劣社会影响。为全面落实药品监管“四个最严”要求，严厉打击执业药师“挂证”行为，现决定在全国范围内开展为期6个月的药品零售企业执业药师“挂证”行为整治。

附：有关整治工作要求（主要内容）如下：

#### 一、整治目标

通过整治，查处并曝光一批违法违规的药品零售企业和从业人员，有效遏制“挂证”行为，形成严查重处的高压态势和强大威慑，进一步规范药品经营秩序和执业药师执业行为，切实保障人民群众用药安全有效。

#### 二、整治内容

在2017年部署开展的城乡接合部和农村地区药店诊所药品质量安全集中整治基础上，各地要进行“回头看”，并按照《国家药监局关于加强2019年药品上市后监管工作的通知》（国药监药管〔2019〕7号）要求，组织对药品零售企业开展监督检查，重点查处执业药师“挂证”等违法违规经营行为。要将药品零售企业“挂证”整治与规范进货渠道、严格票据管理等日常监督检查内容相结合，督促药品零售企业提高质量管理和药学服务水平。

#### 三、工作安排

所有药品零售企业对照《药品流通监督管理办法》《药品经营质量管理规范》要求开展自查，对执业药师配备不到位、不凭处方销售处方药等问题，采取切实有效措施主动进行整改。企业自查整改情况应于2019年4月30日前报属地市（或县）级负责药品监管的部门。

自2019年5月1日起，各省级局组织对行政区域内的药品零售企业开展监督检查，并按照以下要求处理：

1. 凡检查发现药品零售企业存在“挂证”执业药师的，按严重违反《药品经营质量管理规范》情形，撤销其《药品经营质量管理规范认证证书》。

2. 凡检查发现药品零售企业未按规定配备执业药师的，按照《中华人民共和国药品管理法》第七十八条规定依法查处；同时，将该企业列入年度重点检查对象，进行跟踪检查或飞行检查。

3. 凡检查发现药品零售企业未按规定销售处方药的，依据《药品流通监督管理办法》第三十八条规定予以处罚。

4.凡检查发现存在“挂证”行为的执业药师，撤销其《执业药师注册证》，在全国执业药师注册管理信息系统进行记录，并予以公示；在上述不良信息记录撤销前，不能再次注册执业。

各省级局于2019年9月30日前，对行政区域内执业药师“挂证”整治工作进行总结，报国家药监局药品监管司。

点评：国家政策近年来重点在合法合规经营，此次整治执业药师“挂证”等违法违规经营行为也体现了这一趋势。根据整治工作要求，整体分为2个阶段，首先是自查阶段，所有注册执业在药品零售企业的执业药师亦须一并开展自查，凡是存在“挂证”行为、不能在岗服务的执业药师，应立即改正或于2019年4月30日前主动申请注销《执业药师注册证》。接下来则是自2019年5月1日起，各省级局组织对行政区域内的药品零售企业开展监督检查，从处罚力度来看，药店撤销其《药品经营质量管理规范认证证书》和执业药师撤销其《执业药师注册证》等都体现了严厉的手段。可以预见，此次专项政治活动是一次全国范围内，严标准和惩罚力度将有效的改善零售企业的乱象，形成规范的市场环境，一些小企业将会被淘汰，零售行业集中度进一步提高，连锁率有望上升，建议关注相关龙头企业的长期投资价值，如一心堂（002727.SZ）和益丰药房（603939.SH）等。

## 1.2 171个药品！“4+7”不降价，首份撤消采购资格名单出炉！

3月21日，陕西省公共资源交易中心发布《关于4+7城市药品集中采购药品价格调整结果的公示》，对“列入西安市辖区内所有公立医疗机构网上采购资格的品种”与“撤消在西安市辖区内所有公立医疗卫生机构网上采购资格的品种”进行公示。

所涉药品范围包括药品通用名与《4+7城市药品集中采购中选品种表》相同（属于2017版国家医保目录中药品名称范围内的口服常释剂型、注射剂）以及已在陕西省药械集中采购网挂网的相关药品。

此次列入网上采购资格的91个品种中，以确认上海红线价格为条件通过的最多，包括辉瑞、礼来、赛诺菲、葛兰素史克等多家跨国企业品种均采用此通道。此外，无陕西挂网价的通过仿制药质量与疗效一致性评价药品暂按直接挂网纳入西安市辖区内所有公立医疗机构网上采购范围。

此次171个取消网上采购资格的品种中，包括不确认上海红线价的48个、未在规定时间内申请降价的88个，以及35个高于4+7城市药品集中采购中选中选的同通用名药品价格的。

点评：根据国家和各地发布的关于做好4+7集中采购工作的通知，大多数比照上海4+7城市药品集中采购结果，对该省挂网的相关品种按梯度实行降价。陕西省此次公布的撤消采购资格也是进一步落实前期工作的重要措施，可以看出不确认上海红线价、未申请降价和高于中选价格这三类成为筛选标准。从整体4+7集中采购进程和结果来看，仿制药降价是不可避免趋势。我们维持之前观点，仿制药行业估值

短期承压明显，重点关注具备原料药制剂一体化优势，销量有望受益集中采购迅速放量的估值较低的仿制药企。

## 2 上市公司重要公告

### 2.1 白云山 发布 2018 年年报

2018 年，本集团实现营业收入人民币 42,233,838 千元，同比增长 101.55%；利润总额为人民币 4,018,730 千元，同比增长 61.20%；归属于上市公司股东的净利润为人民币 3,440,980 千元，同比增长 66.90%。主要原因是：(1) 本报告期内，本集团进一步推进各业务板块的发展，加大市场拓展力度，从而带动了主营业务实现平稳较快发展。(2) 本公司以现金方式收购医药公司 30% 股权的重大资产购买事项于 2018 年 5 月 31 日完成资产交割及工商变更登记。(3) 本报告期内，本公司完成收购王老吉药业 48.0465% 股权事项，王老吉药业成为本公司持股 96.093% 的控股子公司，并纳入本公司合并范围，由此确认的相关股权合并收益人民币 17,088 万元计入本年度利润表的项目。(4) 根据本公司对一心堂公司具有重大影响的判断，本公司于 2018 年 5 月将持有一心堂公司股权从“其他非流动金融资产”转入“长期股权投资”的权益法核算。该投资公允价值增加人民币 25,493 万元计入本年度利润表的公允价值变动损益项目，从而增加本年度利润总额。

### 2.2 新和成 发布 2019 年一季度业绩预告

2019 年 1 季度公司实现归母净利润 3.73 亿元—6.72 亿元，同比下降 75%-55%。报告期内，由于公司主要产品维生素 A、维生素 E 销售价格较上年同期有较大下降，导致本报告期归属于上市公司股东的净利润同比减少。

### 2.3 基蛋生物 发布 2018 年业绩快报

2018 年度公司实现营业收入为 68,849.25 万元，比上年同期增长 40.92%；营业利润为 28,271.53 万元，比上年同期增长 26.72%；利润总额为 28,719.37 万元，比上年同期增长 28.24%；2018 年归属于上市公司股东的净利润为 24,912.11 万元，比上年同期增长 28.42%；2018 年度公司实现基本每股收益约为 1.15 元，比上年同期下降 6.50%。

### 2.4 美康生物 发布 2018 年年报

报告期内，公司实现营业总收入为 313,512.29 万元，比上年同期增长 21.32%；归属于母公司普通股东的净利润为 24,117.21 万元，比去年同期增长 4.99%。公司采用“以诊断产品为核心，诊断产品+诊断服务一体化”的商业模式，使公司自产产品



和公司第三方诊断服务都有快速增长；同时，公司与国内外知名品牌雅培、日立、西门子、罗氏等形成战略合作，公司的代理业务也得到快速发展。

## 2.5 辰欣药业 发布 2018 年年报

经公司管理团队及全体员工的共同努力，公司实现营业收入 380,807.84 万元，较上年增长 28.54%，归属于上市公司股东的净利润 50,354.49 万元，比去年同期增长 37.12%。总体来看，公司业绩仍然保持快速增长势头。大输液板块实现销量恢复正增长，产品提价+结构调整推动盈利能力提升。大输液总收入 20.94 亿(+23%)，毛利率提升 3.17pp 至 52.31%；其中非 PVC 软袋、塑瓶、玻瓶分别实现收入 9.75 亿(+24%) 5.81 亿(+20%)、5.38 亿(+23%)，毛利率分别提升-1.82pp、8.87pp、4.96pp。滴剂和膏剂受益于外用药持续销量和价格双双提升，2018 上半年滴剂+膏剂实现收入 2.49 亿(+44%)，毛利率提升 10.60pp 至 73.53%。佛都药业实现净利润 7302 万，同比增长 140.12%。溴芬酸钠滴眼液和盐酸右美托咪定注射液新进医保放量，总增速分别为 197%和 77.47%，收入规模分别在 4000 万和 7000 万以上；独家包装的 PP 安瓿产品销量也同比增长 145%，虽然这些产品的销售规模较小，但具有明显竞争优势，估计未来 3-5 年均将延续高速放量态势。

## 2.6 科伦药业 发布 2018 年年报

2018 年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 121,294 万元，较去年同期增长 62.04%。2018 年公司经营业绩显著提升，主要驱动因素为：一是，公司抗生素中间体产量释放，净利润较去年大幅增长。二是，输液产品结构持续优化。三是，新产品陆续获批上市，销售收入增长好于预期。

## 2.7 健民集团 发布 2018 年年报

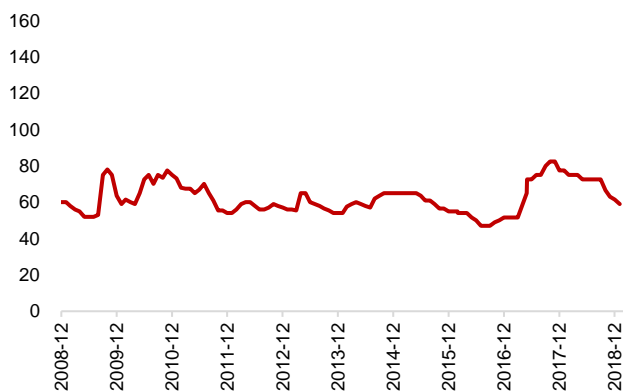
2018 年公司营业收入 216147.66 万元，同比减少 20.28%，其中医药工业收入同比增长 1.42%，2018 年公司普合产品销售收入增长 48.9%，医院产品销售收入增长 10.3%。医药商业收入同比减少 27.34%，医药商业收入的减少主要是华辉和中维两家子公司退出合并范围以及福高公司营业收入同比减少所致。

2018 年归属于母公司的净利润 8121.77 万元，同比减少 10.53%，主要是市场竞争加剧，公司加大各项投入，医药工业利润下降所致。

### 3 主要原料药价格跟踪

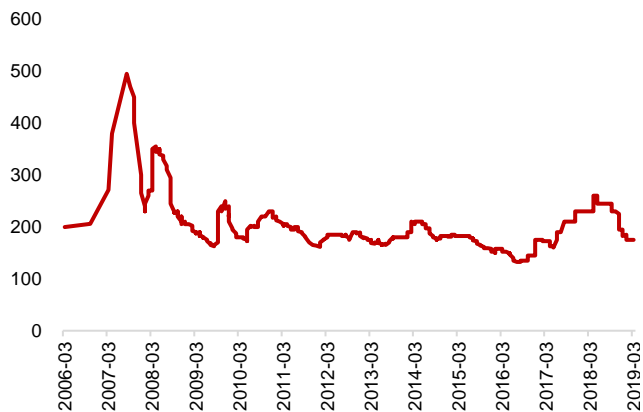
#### 3.1 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势



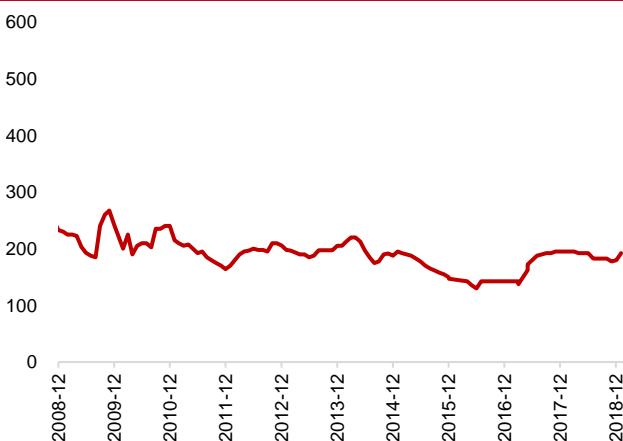
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 阿莫西林国内价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势

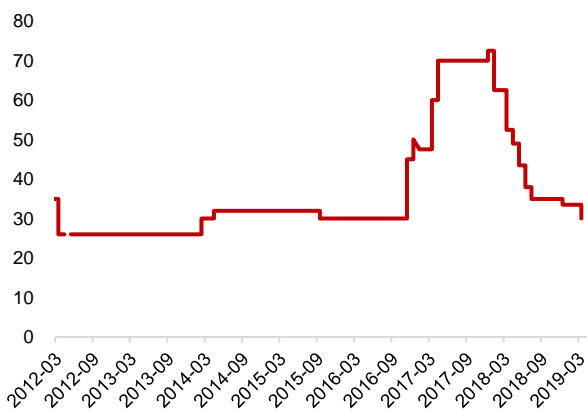


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 3 月 18 日, 6-APA 报价 175 元/kg, 与上周持平; 其他产品依然维持 2019 年 2 月报价, 青霉素工业盐报价 59 元/BOU、环比下降 2.5 元/BOU; 而阿莫西林上涨 12.50 元/kg, 最新报价 192.50 元/kg; 头孢曲松钠价格与 1 月持平, 报价 640 元/kg。

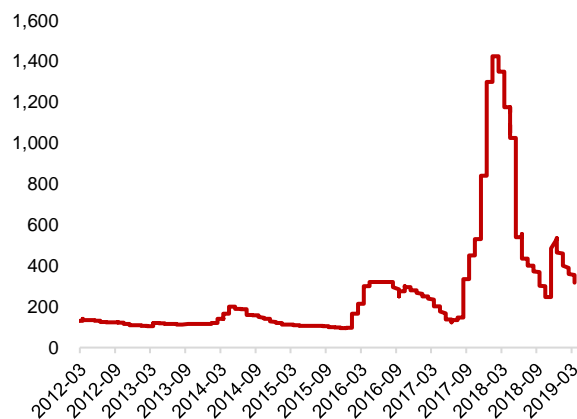
### 3.2 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势



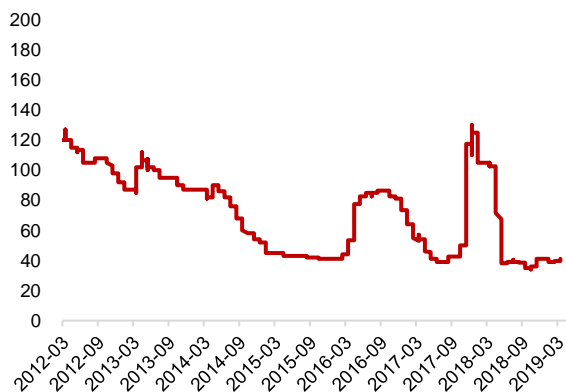
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势



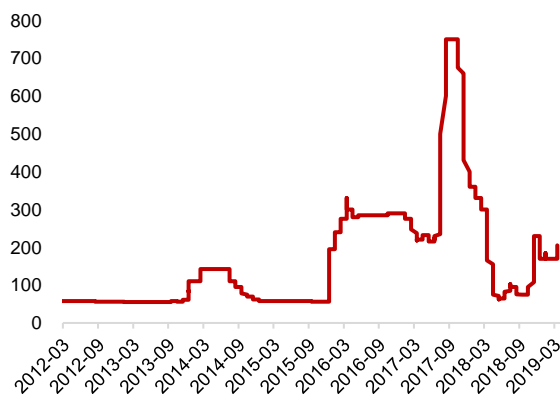
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 维生素 E 国内价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 泛酸钙 (鑫富/新发) 国内价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, 泛酸钙价格继续上涨, VE 价格持平, VC、VA 价格下跌。截止到 2019 年 3 月 22 日, 泛酸钙价格报价为 205 元/kg, 相较上周上涨 2.5 元/kg。VE 价格为 41 元/kg, 与上周持平。VC 报价 30 元/kg, 较上周下跌 2.50 元/kg。维生素 A 上周持续下跌, 跌至 317.50 元/kg, 相比上周下跌 17.50 元/kg。



## 4 医药行业估值跟踪

截止到 2019 年 3 月 22 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 32.26 倍, 较上周反弹明显, 低于历史估值均值(39.88 倍)。截止到 2019 年 3 月 22 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.06 倍, 较上周略有提高。本周各子板块均呈现上涨态势, 医药商业和中药表现较好, 医疗器械和原料药表现较差。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



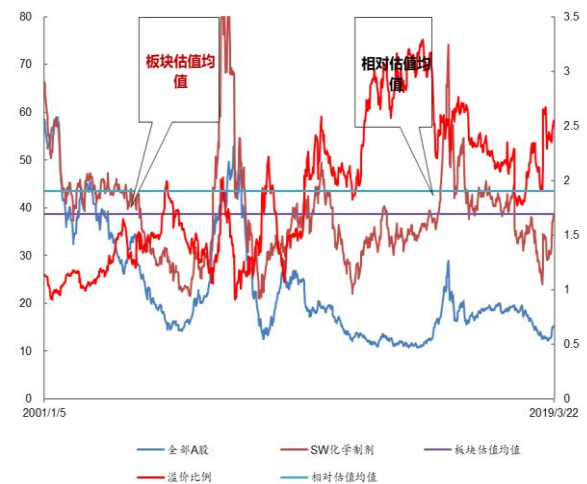
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10：化学原料药行业市盈率变化趋势图



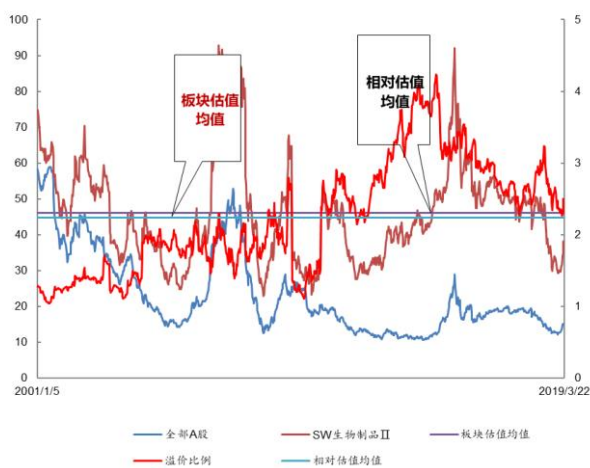
来源：Wind，国联证券研究所

图表 11：化学制剂行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：生物制品行业市盈率变化趋势图



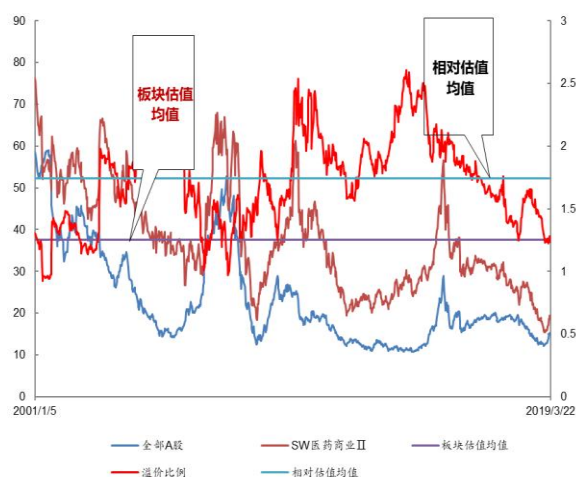
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：医疗器械行业市盈率变化趋势图



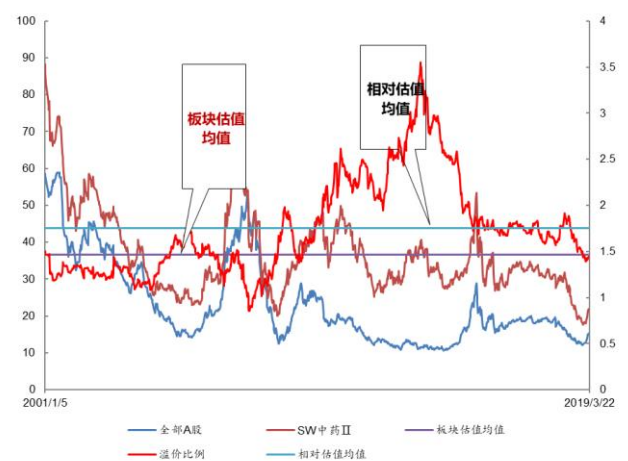
来源：Wind，国联证券研究所

图表 14：医药商业行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：中药行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

## 5 周策略建议

上证综指本周上涨 2.73%。除奥美医疗这只新股外，从个股表现来看，本周北大医药、东富龙位列行业周涨幅前列；而宜华健康和北陆药业表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 16：本周个股涨跌幅前十

证券代码	证券简称	涨幅前 10	证券代码	证券简称	跌幅前 10
002950.SZ	奥美医疗	61.12	000150.SZ	宜华健康	-14.20
000788.SZ	北大医药	41.74	300016.SZ	北陆药业	-8.92
300171.SZ	东富龙	41.46	300158.SZ	振东制药	-8.03
000503.SZ	国新健康	37.28	300143.SZ	星普医科	-6.49
603896.SH	寿仙谷	30.38	603079.SH	圣达生物	-5.37
600422.SH	昆药集团	30.17	002411.SZ	延安必康	-4.78
000590.SZ	启迪古汉	29.42	600613.SH	神奇制药	-3.77
002118.SZ	紫鑫药业	24.56	300760.SZ	迈瑞医疗	-3.62
600867.SH	通化东宝	23.77	603883.SH	老百姓	-3.34
300238.SZ	冠昊生物	23.62	002727.SZ	一心堂	-2.74

来源：Wind，国联证券研究所

本周由于指数接近前期高点，大盘表现出震荡承压走势。医药板块由于滞涨股发力，周一表现较好，使得整周表现在所有一级行业中中上位置。短期来看，目前依然是年报披露节点，建议持续关注业绩表现较好的企业，如仙琚制药（002332.SZ）和科伦药业（002422.SZ）、东诚药业（002675.SZ）等；另外随着大盘高位震荡，前期滞涨股和低价股有补涨需求，如新华制药（000756.SZ）和千红制药（002550.SZ）等。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

图表 17：国联证券医药重点跟踪股票池

证券简称	证券代码	18 年 EPS	18 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.56	23.0	基本面向好，制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.28	30.8	国内激素类制剂龙头企业，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.60	25.2	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.46	33.9	国内化学发光龙头，质谱及生化免疫流水线值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.33	62.2	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.07	25.7	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	2.33	26.3	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.72	40.6	制剂出口进入收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.85	26.7	化学发光持续放量，渠道布局及打包效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.51	30	化学合成多肽龙头，多肽原料药放量在即
康缘药业	600557.SH	0.77	17	热毒宁加大科室推广，银杏、金振等二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	0.86	30.2	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	1.92	23.0	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	0.62	64.7	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺

中国医药	600056.SH	1.30	18.0	商业扩张、工业协同，资产注入，国企改革
羚锐制药	600285.SH	0.46	20.7	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.53	19.4	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.58	23.9	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.45	24.4	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.02	19.44	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.61	35.1	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大

来源：Wind，国联证券研究所

## 6 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810