



医改进一步深化，民营医院和养老板块将收益

2015年11月14日

赵巧敏(副首席分析师，新三板副团队长)

陈晓敏(研究助理)

电话: 020-88836110

020-88831201

执业编号: A1310514080001

邮箱: zhaoqm@gzgzhs.com.cn

chenxm@gzgzhs.com.cn

上两周要点

【新闻动态】

行业新闻: (1) 11月3日,《十三五规划建议》全文正式发布,医疗器械、养老、民营医院、二胎板块将收益; (2) 11月5日国家卫计委发布《2014年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》,从总体看,我国居民健康状况持续改善、医疗服务利用增速趋缓、基层医疗卫生机构门诊量比下降、药占比下降但耗材检查费上涨; (3) 11月6日,国家卫计委公布《意见》明确国家打破公立医院垄断地位的决心,对民营医院而言将得到更大的发展; (4) 11月11日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,决定推进医疗卫生与养老服务结合; (5) 11月13日,国家食品药品监督总局(CFDA)发布《关于解决药品注册申请积压实行优先审评审批的意见(征求意见稿)》初步确定了优先审评审批的范围、优先审评审批的程序及工作要求。解决目前存在的大量低水平药品注册申请积压问题,加速药企研发注册的规范化进程,长期有利于行业发展。

【市场表现: 板块交易额 6.52 亿元, 环比上升 189.91%】

整体: 上个双周(1102-1014)医药生物板块总交易额6.52亿元,较上上双周环比上升189.91%。上个双周医药生物板块总成交量为4031.4242万股,较上两周环比上升115.28%。

做市转让: 上个双周医药生物板块共有46家企业发生做市转让,占全部做市转让企业的70.77%。做市转让总成交量为2078.38万股,较上上个双周环比上升97.70%;总成交金额为29100.13万元,占医药生物板块总交易额的44.63%,较上上双周环比上升93.24%。上双周成交额排名第一的是新眼光(430140.OC),公司上双周成交量为579.54万股,成交金额8,299.79万元,约占全部做市转让成交额的28.52%。

协议转让: 上个双周医药生物板块共有19家企业发生协议转让,占全部协议转让企业的29.23%。协议转让总成交量为1953.04万股,较上上个双周环比上升137.79%;总成交金额为36096.12万元,占医药生物板块总交易额的55.37%,较上周环比上升385.86%。上周成交额排名第一的是达瑞生物(832705.OC),公司成交量为175.6万元,成交金额为13891.72万元。占全部协议转让交易额的38.49%。

【融资: 上两周 7 家企业公布定增预案, 计划融资 2.56 亿元】

上两周新三板医药生物板块共有7家公司公布定增预案,计划融

新三板医药生物行业上两周交易信息

指标	上两周交易
总市值(亿元)	874.23
区间成交金额(亿元)	6.52
区间成交数量(万股)	4031.42
挂牌公司数量合计(家)	243
做市转让公司合计(家)	56
新增挂牌公司数量(家)	12
新增做市转让公司(家)	2

新三板产品

- 1、数据当天知、新三板讲堂
- 2、周一议
- 3、新三板点将台

相关报告

【新三板医药生物行业周报: 新眼光首次挺进做市转让榜首, 生物谷跃居协议转让第二位】

【广证恒生新三板医药生物周报: 明德生物、益善生物、诺思兰德表现良好, 达瑞生物不容小觑】

【广证恒生新三板医药生物周报: 二胎全面放开, 妇幼保健医药股受益】

广证恒生

做中国新三板研究极客



资 2.56 亿元。其中，全宇制药 (832205.OC) 计划募集 8,000 万元，奇致激光 (832861.OC) 计划募集 2432 万元，泰林生物 (833327.OC) 计划募集 2800 万元，金泉科技 (832548.OC) 计划募集 320 万元，康泽药业 (831397.OC) 计划募集 1.08 亿元，曼氏生物 (832928.OC) 计划募集 1200 万元，信鸿医疗 (831397.OC) 计划募集 1770 万元。

【PE/VC 投资：上两周没有发生 PE/VC 投资】

上两周没有发生并购事件。

【挂牌：上两周新三板医药生物板块新增 12 家挂牌企业】

上两周新三板医药生物板块新增天纵生物 (834258.OC)、明盛达 (834321.OC)、迈动医疗 (834222.OC)、维和药业 (833624.OC)、天然谷 (833760.OC)、维康子帆 (834174.OC)、杰隆生物 (833946.OC)、美天生物 (833833.OC)、蓝氧科技 (834068.OC)、林中宝 (834125.OC)、华方药业 (833776.OC)、方心健康 (834017.OC) 12 家挂牌企业。

【投资策略】

- (1) 民营医院领域建议重点关注莲池医院、华韩整形；
- (2) 养老领域建议重点关注迈动医疗、大承医疗；
- (3) 基因技术领域建议重点关注达瑞生物、吉玛基因。

一、新闻动向回顾

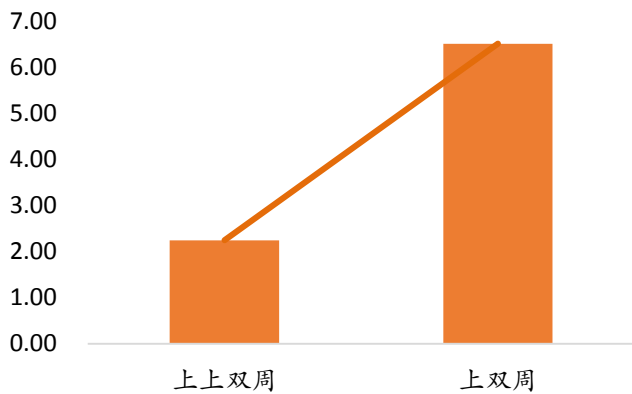
图表 1 医药生物板块上两周重要新闻

11月3日	《十三五规划建议》全文正式发布
事件与点评	《建议》中指出，促进生物医药及高性能医疗器械等产业发展壮大;推进医药分开,实行分级诊疗,推进非营利性民营医院和公立医院同等待遇;建设以居家为基础、社区为依托、机构为补充的多层次养老服务体系;促进人口均衡发展,全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策。这对医疗器械、养老、民营医院、二胎板块均有推动作用。
11月5日	国家卫计委发布《2014年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》
事件与点评	(1) 我国居民健康状况持续改善;(2) 医疗服务利用增速趋缓;(3) 基层医疗卫生机构门诊占比由2013年的59.1%下降到2014年的57.4%;(4) 药占比降但耗材检查费涨。
11月6日	国家卫计委公布《意见》明确国家打破公立医院垄断地位的决心
事件与点评	卫计委在5日公布的统计报告中指出目前公立医院仍处于垄断地位,次均门诊费、人均住院费均有上升,看病贵的问题仍未得到解决。在6日发布的《意见》中卫计委明确了打破公立医院垄断地位的决心,对民营医院而言将能得到更大发展。
11月11日	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,决定推进医疗卫生与养老服务结合
事件与点评	会议确定促进医养融合对接、励社会力量兴办医养结合机构、强化投融资、用地等支持,扩大政府购买基本健康养老服务,创新长期护理保险等产品。在全国每个省份至少选择一个地区开展医养结合试点示范。推进医疗卫生与养老服务结合,是深化医疗改革、应对老龄化的措施,同时能够带动就业。
11月13日	国家食品药品监督总局(CFDA)发布《关于解决药品注册申请积压实行优先审评审批的意见(征求意见稿)》
事件与点评	11月11号 cfda 签发的《关于药品注册审评审批若干政策的公告》中提出,自2015-12-1起,申请人可向 cfda 药品审评中心提出加快审评的申请。而13号的征求意见稿初步确定了优先审评审批的范围、优先审评审批的程序及工作要求。解决目前存在的大量低水平药品注册申请积压问题,加速药企研发注册的规范化进程,长期有利于行业发展。
11月13日	全球首例基因技术治疗白血病获得成功
事件与点评	在英国,一名白血病患者因输入基因工程编辑过的细胞而清退了身上的癌细胞。基因技术的潜力再一次被科学家挖掘。

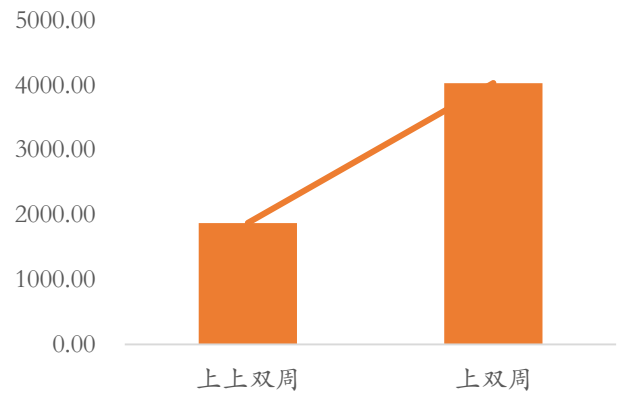
资料来源: WIND、广证恒生

二、市场表现：板块交易额 6.52 亿元，环比上升 189.91%

图表 2 上两周交易额大幅上升，环比上升 189.91%



图表 3 上两周交易量上升，环比上升 115.28%



数据来源：WIND，广证恒生

数据来源：WIND，广证恒生

上个双周（1101-1114）医药生物板块总交易额 6.52 亿元，较上上双周环比上升 189.91%。上个双周医药生物板块总成交量为 4031.42 万股，较上两周环比上升 115.28%。

图表 4 上周做市转让交易额和交易量增加，协议转让的交易额增加，交易量增加

项目	上双周 (1102-1115)	上上双周 (1018-1101)	环比增长率 (%)
交易额 (亿元)	6.52	2.25	189.91%
其中：做市转让	2.91	1.51	93.24%
协议转让	3.61	0.74	385.86%
成交量 (万股)	4031.42	1872.64	115.28%
其中：做市转让	2078.38	1051.30	97.70%
协议转让	1953.04	821.34	137.79%

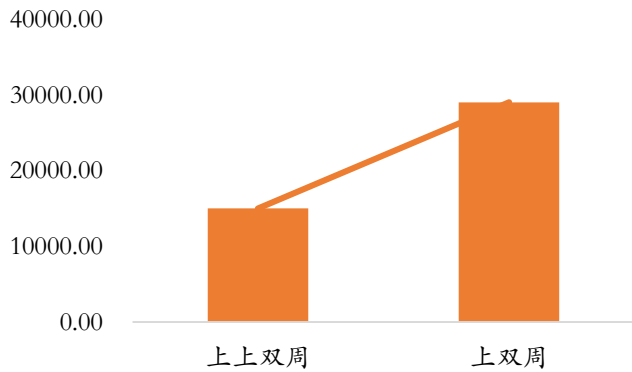
数据来源：WIND，广证恒生

1. 做市转让：有 46 家企业做市转让，交易额 29100.13 万元，占医药生物板块总交易额的 44.63%

上个双周医药生物板块共有 46 家企业发生做市转让，占全部做市转让企业的 70.77%。做市转让总成交量为 2078.38 万股，较上上个双周环比上升 97.70%；总成交金额为 29100.13 万元，占医药生物板块总交易额的 44.63%，较上上双周环比上升 93.24%。上双周成交额排名第一的是新眼光（430140.OC），公司上双周成交量为 579.54 万股，成交金额 8,299.79 万元，约占全部做市转让成交额的 28.52%。

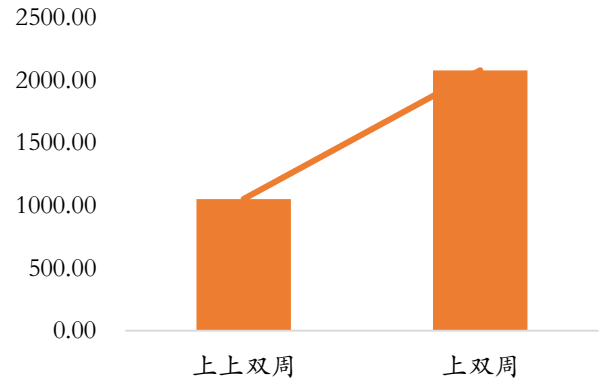


图表 5 上个双周做市转让交易额上升，环比上升 93.24%



数据来源：WIND，广证恒生

图表 6 上双周做市转让交易量上升，环比上升 97.70%



数据来源：WIND，广证恒生

新眼光 (430140.OC)：数字医疗新时代的先行者

本公司通过对眼底照相机、裂隙灯、手术显微镜、PACS 等产品的数字化改造和系统集成为客户提供服务，产品覆盖全行业、全产品。提供此类服务的市场参与者较少，在眼科方面，新眼光居于行业领导地位。通过多年积累，公司与包括卡尔蔡司(Carl Zeiss)公司在内的多家世界知名品牌建立了合作关系。这些公司因其自身客户需求而产生的配件、配套产品订单为本公司带来了大量的业务资源。公司坚持技术创新的经营策略，拥有自主研发机构，

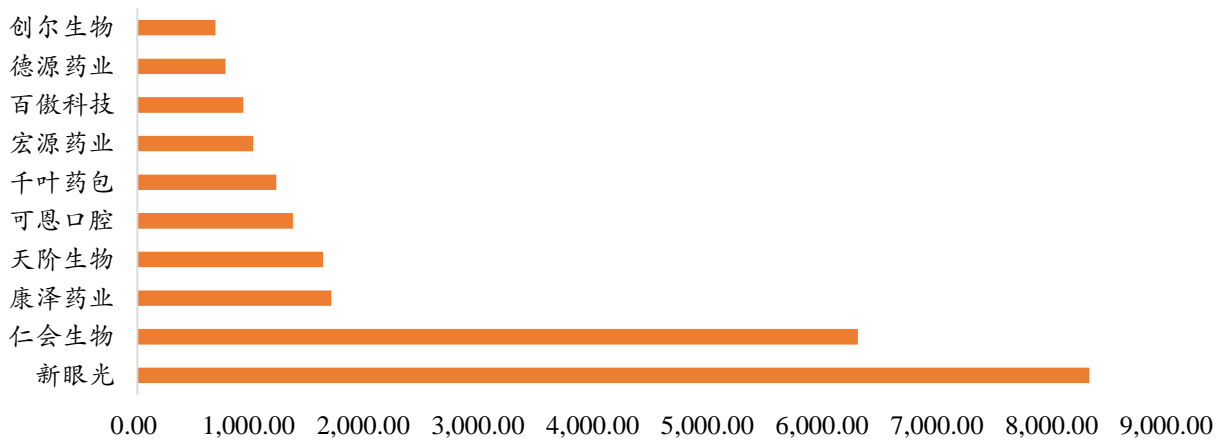
广证恒生认为该公司有以下三个亮点:1、新眼光与德国 Carl Zeiss 公司等知名品牌有多年的合作关系，为其知名客户的自身需求提供优质配套产品，积累了丰富的技术经验和客户资源 2、公司致力于核心技术研发，通过外包部件和产品组装，一定程度上降低了生产成本、提高了毛利率。3、医疗信息化与医疗数字化是医疗行业未来的一大趋势，新眼光未来发展空间巨大。

图表 7 上双周做市转让周成交额排名前 10 的企业信息

证券代码	证券简称	PE (TTM)	双周涨跌幅 (%)	双周换手率 (%)	双周成交量 (万股)	双周成交额 (万元)
430140.OC	新眼光	35.49	-2.44	13.19	579.54	8,299.79
830931.OC	仁会生物	53.21	18.71	3.14	126.40	6,281.31
831397.OC	康泽药业	43.06	2.76	3.66	105.90	1,690.96
430323.OC	天阶生物	809.91	2.12	2.44	134.78	1,619.06
830938.OC	可恩口腔	41.38	6.67	5.14	89.30	1,356.23
831056.OC	千叶药包	18.18	5.00	15.22	170.30	1,211.55
831265.OC	宏源药业	19.75	-2.81	2.28	110.50	1,010.76
430353.OC	百傲科技	104.01	13.52	1.82	61.50	923.57
832735.OC	德源药业	24.38	-1.32	34.12	62.10	768.96
831187.OC	创尔生物	30.15	12.46	2.95	71.68	681.48

数据来源：WIND、广证恒生

图表 8 上两周做市转让成交额排名前 10 的企业成交额（万元）



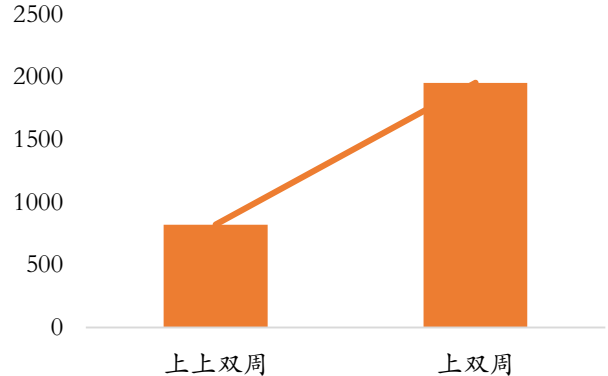
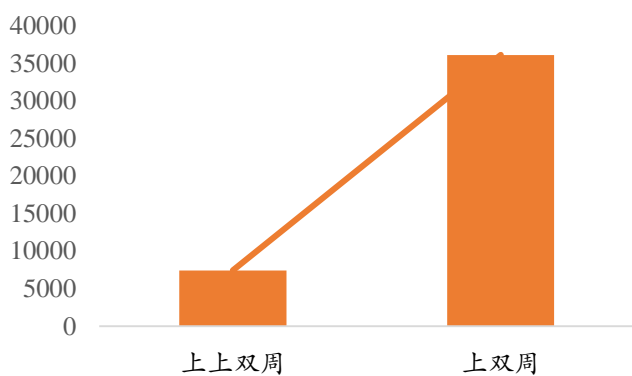
资料来源：WIND、广证恒生

2.协议转让：有 19 家企业协议转让，交易额 36096.12 万元，占医药生物板块总交易额的 55.37%

上个双周医药生物板块共有 19 家企业发生协议转让，占全部协议转让企业的 29.23%。协议转让总成交量为 1953.04 万股，较上上个双周环比上升 137.79%；总成交金额为 36096.12 万元，占医药生物板块总交易额的 55.37%，较上周环比上升 385.86%。上周成交额排名第一的是达瑞生物（832705.OC），公司成交量为 175.6 万元，成交额为 13891.72 万元。占全部协议转让交易额的 38.49%。

图表 9 上双周协议转让交易额上升，环比上升 385.86%

图表 10 上双周协议转让交易量上升，环比上升 137.79%



数据来源：WIND，广证恒生

数据来源：WIND，广证恒生

达瑞生物（832705.OC）：专注于体外诊断产品的生物医药高新技术公司

广州市达瑞生物技术股份有限公司(简称达瑞生物)是广州抗体技术研究中心所依托的实体单位，为中山大学达安基因股份有限公司控股，以优生优育和肿瘤检测产品的产业化为核心，集体外诊断产品研发、生产、销售和技术服务咨询为一体的生物医药高新技术企业。

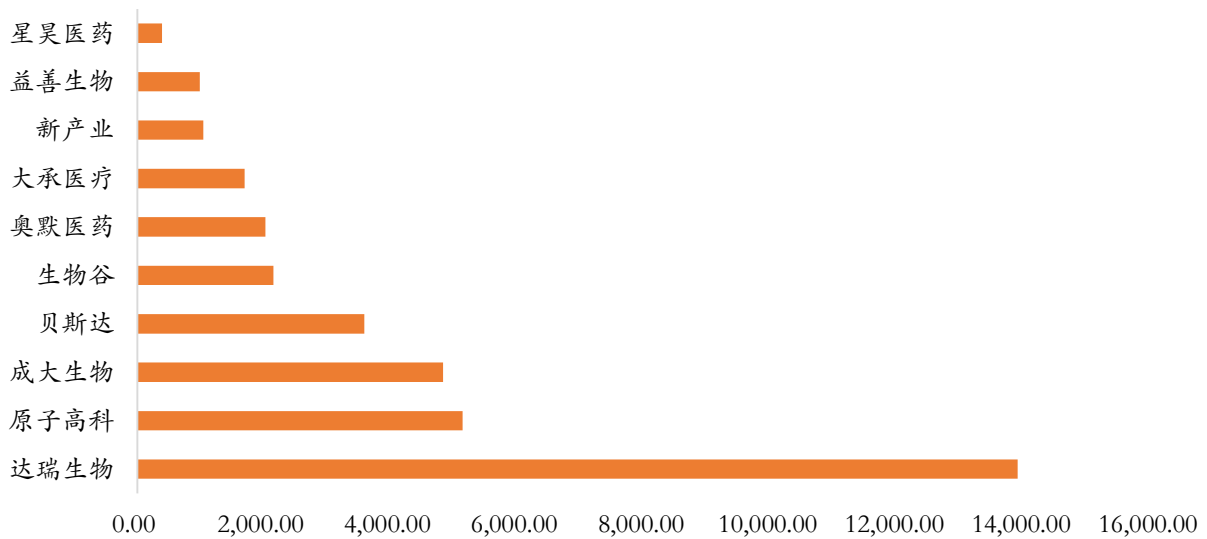


广证恒生认为该公司有以下三个亮点：1、行业发展势头好。以医疗器械零售、化学药品制剂制造、医疗诊断等为方向的生物医药板块在国外市场上已有较大的产业集群，而国内刚处于起步阶段，并且各科研院以及高校研究机构都在致力于突破技术瓶颈，降低研发成本，实验产品的规模化生产，可以看出国内市场份额有着无限大的空间。2、营销网络优势。依托中山大学达安基因和自身搭建的营销网络，服务范围已经覆盖全国 30 个省、直辖市、自治区。与全国 300 多家医院建立起长期合作关系。3. 国家加强信息化发展战略，强化体外诊断创新。国务院先后颁布了一系列政策以推动体外诊断行业的发展，目标是打造一批知名品牌和良性循环的健康服务产业集群，并形成一定的国际竞争力。

图表 11 上周协议转让周成交额排名前 10 的企业信息

证券代码	证券简称	PE (TTM)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	周成交量 (万股)	周成交额 (万元)
832705.OC	达瑞生物	156.80	0.00	7.33	175.60	13891.72
430005.OC	原子高科	26.69	3.64	1.63	212.70	5132.16
831550.OC	成大生物	15.15	(0.30)	1.30	240.90	4826.55
833638.OC	贝斯达	26.31	15.38	22.63	592.90	3584.15
833266.OC	生物谷	87.24	0.00	4.50	179.00	2148.00
832083.OC	奥默医药	73.57	0.00	8.93	237.74	2020.76
833263.OC	大承医疗	35.15	0.00	3.40	94.00	1692.00
830838.OC	新产业	27.15	(41.49)	1.56	50.90	1042.43
430620.OC	益善生物	62.53	(7.95)	2.30	87.00	987.50
430017.OC	星昊医药	28.76	4.00	0.22	16.70	388.48

数据来源：WIND、广证恒生

图表 12 上周协议转让成交额排名前 10 的企业成交额（万元）


资料来源：WIND、广证恒生

三、融资：上两周新三板医药生物有 7 家企业公布定增预案

上两周新三板医药生物板块共有 7 家公司公布定增预案，计划融资 2.56 亿元。其中，全宇制药（832205.OC）计划募集 8,000 万元，奇致激光（832861.OC）计划募集 2432 万元，泰林生物（833327.OC）计划募集 2800 万元，金泉科技（832548.OC）计划募集 320 万元，康泽药业（831397.OC）计划募集 1.08 亿元，曼氏生物（832928.OC）计划募集 1200 万元，信鸿医疗（831397.OC）计划募集 1770 万元。

图表 13 上周 7 家公司分布定增预案

证券代码	股票简称	预案公告日	增发数量 (万股)	预计募集 资金(万元)	认购方式	发行价 格 (元)	定向发行目的说 明
832205.OC	全宇制药	2015-11-13	1,000.00	8,000.00	现金	8.00	项目融资
832861.OC	奇致激光	2015-11-11	400.00	2,432.00	现金	6.08	补充流动资金
833327.OC	泰林生物	2015-11-11	400.00	2,800.00	现金	7.00	补充流动资金
832548.OC	金泉科技	2015-11-10	160.00	320.00	现金	2.00	补充流动资金
831397.OC	康泽药业	2015-11-7	600.00	10,800.00	现金	18.00	项目融资
832928.OC	曼氏生物	2015-11-6	600.00	1,200.00	现金,债权	2.00	补充流动资金
831397.OC	信鸿医疗	2015-11-14	590.00	1770.00	现金	3.00	补充流动资金

数据来源：WIND、广证恒生



四、PE/VC 投资：上周没有发生 PE/VC 投资

上两周周没有发生并购事件。

五、挂牌：上周新三板医药生物板块新增 12 家挂牌企业

上两周新三板医药生物板块新增天纵生物(834258.OC)、明盛达(834321.OC)、迈动医疗(834222.OC)、维和药业(833624.OC)、天然谷(833760.OC)、维康子帆(834174.OC)、杰隆生物(833946.OC)、美天生物(833833.OC)、蓝氧科技(834068.OC)、林中宝(834125.OC)、华方药业(833776.OC)、方心健康(834017.OC) 12 家挂牌企业。

天纵生物(834258.OC)：南京天纵易康生物科技股份有限公司主要从事透明质酸敷料和体外诊断试剂的研发、生产、销售,公司主要产品可分为透明质酸敷料和体外诊断试剂两大类。目前与国内外部分知名高校科研院所共建产学研基地,并与多家三甲医院共同建立临床研究与实验基地,持续将与公司主研方向相关的创新产品进行产业转化。公司生产的透明质酸敷料可以促进皮肤损伤组织的修复,维护动脉壁的正常通透性,增加毛细血管的血液循环,减少瘢痕的形成,促进皮肤健康,产品获得了江苏省科学技术厅颁发的高新技术产品认定书,“益肤”透明质酸敷料是国内首家注册成功的用于皮肤及粘膜损伤修复的生物组织工程材料的产品。

明盛达(834321.OC)：明盛达药业是一家服务于专业医疗机构和终端患者的以心血管专业药品和器械为主的代理、批发以及零售的多渠道专业医药服务商业企业。目前本公司业务面向全国,并在河南、山东、海南等局部省市具有显著的竞争优势。在心血管、呼吸、镇痛等多个领域,通过二级分销商,公司产品已覆盖多家专业医疗机构以及连锁零售终端。

迈动医疗(834321.OC)：上海迈动医疗器械股份有限公司是一家经上海市浦东新区市场监督管理局批准的具有 III、II 类医疗器械经营权的企业,主要从事各类医疗器材及相关配件的贸易业务。公司销售的主要产品为呼吸机、康复类产品和护理类产品等,产品主要面向二级经销商和医院、养老院等卫生服务机构。公司自成立以来,一直在华东地区从事医疗器械贸易活动,并且积极参与养老医疗产业推广活动,具体为:举办“迈动杯”养老服务与管理论文征集活动;参与 2015 智慧家庭高峰论坛、2015 中国(上海)国际健康生活产业暨康复无障碍博览会等活动,在业内积累了较好的口碑和上下游渠道资源,尤其是和作为批发终端的医院、养老院等医疗机构关系稳定可靠。

维和药业(833624.OC)：云南维和药业股份有限公司成立于 2008 年 12 月 19 日,由云南省玉溪市维和制药有限公司、玉溪市维和维生堂保健食品有限公司与吴云生、李云华等 67 名自然人共同发起设立。公司是云南省制药骨干企业之一,国家高新技术企业,主要从事以“三七”为主要原料的天然植物药的科研、生产、销售。

天然谷(833624.OC)：汉中天然谷生物科技股份有限公司专业生产各种植物提取物,与您共享现代中药科技创新成果。公司成立于 2006 年 4 月,由陕西天谷生物科技集团有限公司、陕西



陕核投资有限责任公司投资，隶属于中陕核工业集团公司的国有全资企业。公司依托陕西秦巴山脉丰富的中草药植物资源和洁净的天然生态环境等优势，专业从事植物提取物研发、生产、销售及相关产品进出口，是一家科技外向型企业。

维康子帆(634174.OC)：贵州维康子帆药业股份有限公司是一家集苗族医药开发、生产、销售为一体的现代化制药企业。公司依托贵州省丰富的中药材资源和苗族用药经验，应用现代科学技术开发了具有独立知识产权的现代民族中药。公司生产线均已通过 GMP 认证，主要从事骨骼肌肉类疾病、妇科疾病和其他疾病中成药的研发、生产与销售。公司目前在产的药品批准文号共 5 项，其中独家品种 2 个、3 项列入国家医保目录、3 项列入地方增补基本药物目录,1 项列入北京社区基本用药目录和福建新农合用药目录。

杰隆生物 (833946.OC)：该公司自设立以来，主营业务一直为动物源性蛋白与活性肽产品的研发、生产和销售。公司的主要产品是饲用动物源性蛋白原料，分为血浆深加工蛋白系列和血球深加工蛋白系列。

蓝氧科技 (834068.OC)：珠海市新依科医疗科技有限公司是专业从事生殖道感染诊疗高科技医疗设备设计、开发、生产和服务的公司，坐落于广东珠海高科技成果产业化示范基地园区内。公司自行研制的生殖道分泌物涂片检测仪及医用综合蓝氧治疗仪系列产品为生殖道系统疾病的诊断及治疗提供了全方位解决方案，同事为妇女生殖健康预防保健提供了有力保障。公司拥有一支专业化、高素质的科研技术团队、行业经验丰富的经营管理团队，加之健全的营销与客户服务网络，完善、先进的研发、生产检验、仓储设施，为持续性满足客户需求提供了前提和保证。

林中宝 (834125.OC)：该公司主要从事灵芝类保健食品及食用菌产品的研发、生产和销售。公司主要产品包括灵芝孢子粉胶囊、灵芝孢子粉、灵芝茶、灵芝含片及各类食用菌干货。

华方药业 (833776.OC)：公司原浙江黄岩四方化工厂，系股份制合作企业，为浙江省高新技术企业，拥有省级高新技术研究开发中心，黄岩区首家院士工作站，与国家食品药品监督管理局四川抗生素研究所、兰州大学、沈阳药科大学、华东理工大学、复旦大学、浙江大学、浙江工业大学等高等院校建立了长期合作关系。

方心健康 (834017.OC)：上海方心健康科技发展股份有限公司是集科工贸于一体的具有综合功能的医药企业，主要产品有呼吸系列的双黄连分散片、清肺抑火胶囊、小柴胡颗粒、感冒退热颗粒、复方金银花颗粒、及免疫系列产品松友饮颗粒等，2011 年，被授予“高新技术企业”证书，2012 年，上海科委及上海国资委授予上海方心“创新型企业”称号，2013 年，被评为“2012 年度上海百强民营科技企业综合百强”，以及“2013 年中国医药企业最具成长性品牌 100 强”称号。



图表 14 上两周新增 12 家挂牌企业 (2014 年年报)

证券代码	证券简称	总股本 (万股)	营收 (万元)	同比(%)	归母净利 润 (万元)	同比 (%)	加权 ROE (%)
834258.OC	天纵生物	852.83	459.05	353.55	(133.12)	43.06	(34.76)
834321.OC	明盛达	1,100.00	3,324.82	84.14	252.17	230.01	68.29
834222.OC	迈动医疗	594.50	1,059.85	1,530.80	56.43	143.93	15.39
833624.OC	维和药业	12,773.00	24,121.34	42.48	2,615.55	96.21	7.33
833760.OC	天然谷	8,490.00	6,198.18	24.89	(182.39)	67.22	(3.79)
834174.OC	维康子帆	2,500.00	23,957.66	6.08	3,376.05	14.96	28.33
833946.OC	杰隆生物	8,500.00	36,374.72	(10.37)	2,673.47	(11.20)	6.52
833833.OC	美天生物	3,828.85	9,250.86	65.23	1,023.38	195.72	61.62
834068.OC	蓝氧科技	10,000.00	4,037.30	(21.55)	845.37	(31.40)	22.21
834125.OC	林中宝	1,000.00	861.77	(22.34)	(35.26)	(244.39)	(24.98)
833776.OC	华方药业	2,788.73	22,411.42	8.18	(2,071.32)	(134.13)	(22.23)
834017.OC	方心健康	1,000.00	13,322.17	58.52	587.63	25.63	13.33

数据来源: WIND、广证恒生



新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（首席研究官，新三板研究团队队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，5年策略研究经验，1年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（新三板研究教育行业负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，曾就职比利时IMEC研究所。2013年中国证券报“金牛分析师”第一名团队核心成员，对TMT、电子行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

证券研究报告

新三板研究周报