

新三板

开展高值医用耗材价格谈判，确定4个试点产品

-中泰新三板医药周报

评级：增持（增持）

分析师：龙贡波

执业证书编号：S0740517050002

电话：010-59013789

Email: longgb@r.qlzq.com.cn

分析师：陈康

执业证书编号：S0740515080004

电话：010-59013788

Email: chen kang@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

证券代码	公司	总股本 (百万股)	股价	EPS			PE			转让方式
				2015A	2016A	2017E	2015A	2016A	2017E	
832159.OC	合全药业	132.27	135.00	2.50	3.30	4.17	54.08	40.97	32.40	协议转让
430140.OC	新眼光	163.80	7.32	0.25	0.26	0.30	29.61	28.50	24.52	做市转让
430335.OC	华韩整形	78.38	12.70	0.38	0.30	0.68	33.86	42.05	18.70	做市转让
830938.OC	可恩口腔	45.41	8.22	0.28	-0.04	0.29	29.70	-214.53	28.65	做市转让
834611.OC	老肯医疗	83.57	8.50	0.25	0.07	0.32	33.59	125.06	26.37	做市转让
831550.OC	成大生物	374.80	16.64	1.22	1.22	1.33	13.62	13.65	12.55	做市转让
832705.OC	达瑞生物	216.93	11.99	0.13	0.25	0.32	89.50	48.76	37.94	做市转让
430353.OC	百傲科技	63.43	9.01	0.21	0.27	0.35	43.47	33.39	25.93	做市转让
832735.OC	德源药业	43.82	13.83	0.62	0.69	0.87	22.29	20.03	15.98	做市转让

投资要点

■ **中泰新三板医药最新观点：**629家企业披露2017年中报，实现营业收入417.66亿，同比增长26.90%，归母净利润41.52亿，同比增长37.64%。考虑到新三板以中小型企业为主，医药公司中研发型、涉足前沿技术和新商业模式的企业较多，中报披露是对其新药研发进度、盈利模式可持续性验证的好时机。在流动性没有显著改善的情况下，我们认为规模与成长性将成为市场关注焦点，建议关注连续两年维持在创新层以及新晋创新层头部企业，对于由于没有交易和融资不满足创新层标准的企业，选取利润和收入规模较大的标的，择机介入。

■ **行业热点聚焦：**①卫计委发布《关于开展国家高值医用耗材价格谈判企业申报工作的通知》，确定将药物冠状动脉支架系统、人工髋关节假体、植入型心律转复除颤器系列（ICD）、心脏再同步化治疗系列（CRT）作为谈判试点产品。②第二批拟纳入优先审评程序药品注册申请包括28个文号，涉及15个品种。③卫计委发布关于做好2017年国家基本公共卫生服务项目工作的通知，原则上将40%左右的工作任务交由村卫生室承担。④CFDA发布《医疗器械分类目录》，自2018年8月1日起施行。⑤CFDA发布国家医疗器械质量公告（2017年第20期，总第38期）。⑥药审中心发布关于公开征求《中国上市药品目录集》框架意见的通知。

■ **本周市场动态：**本周有3家新挂牌新三板医药公司麦澳医疗（871908.OC）、日月生物（871889.OC）、豪迈生物（871983.OC）。阳光医疗1家公司变更交易方式，芍花堂等2家公司实施定向增发，共募集资金2.44亿元，赛乐奇等5家公司公告定向增发预案，预计募集资金0.87亿元，定增的目的主要是补充流动资金。

■ **本周交易情况：**本周涨幅榜前十：汇博医疗、瑞兴医药、海尔思等。本周跌幅榜前十：健佰氏、红冠庄、墨药股份等。本周成交额前十：蓝海之略、宏源药业、成大生物等。本周成交量前十：宏源药业、长联来福、蓝海之略等。本周换手率前十：红冠庄、联科生物、逸舒制药等。

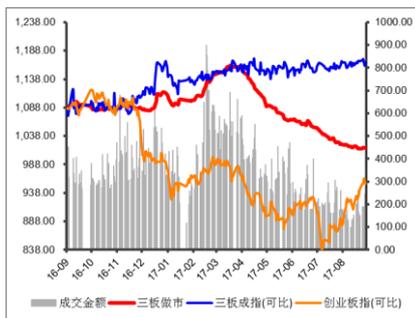
■ **本周重要公告：**新眼光控股子公司上海新眼光信息技术有限公司收到1项《计算机软件著作权登记证书》。软件著作权名称：人工智能图像分析软件V1.0。赛莱拉及旗下子公司广州康琪莱生物科技有限公司新收到4项发明专利证书。

■ **风险提示：**政策不确定性风险、产品质量风险、知识产权风险。

基本状况

上市公司数	684
行业总股本（亿股）	340.74
行业流通股本（亿股）	156.37

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 中泰新三板医药行业周报（20170903）：中报收官，整体营收同比增长26.90%
- 2 中泰新三板医药行业周报（20170827）：CFDA发布一致性评价基本情况信息
- 3 中泰新三板医药行业周报（20170820）：安徽、陕西和新疆出台医保目录调整方案
- 4 中泰新三板医药行业周报（20170813）：卫计委新闻发布会提出增加5类独立设置医疗机构

内容目录

最新投资观点	- 4 -
本周最新观点	- 4 -
行业风险因素	- 4 -
行业热点聚焦	- 4 -
关于开展国家高值医用耗材价格谈判企业申报工作的通知	- 4 -
拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第二十二批）	- 4 -
关于做好 2017 年国家基本公共卫生服务项目工作的通知（卫计委）	- 5 -
总局发布《医疗器械分类目录》（CFDA）	- 5 -
国家医疗器械质量公告（2017 年第 20 期，总第 38 期）（CDFA）	- 6 -
关于公开征求《中国上市药品目录集》框架意见的通知	- 6 -
本周动态	- 6 -
挂牌动态	- 6 -
做市动态	- 9 -
本周做市动态	- 9 -
融资动态	- 9 -
本周交易情况	- 10 -
个股表现	- 10 -
成交表现	- 11 -
本周挂牌企业重要公告汇总	- 13 -
中泰新三板医药主要关注公司及估值一览	- 14 -
符合创新层标准的医药企业一览	- 15 -

图表目录

图表 1：拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第二十二批）	- 4 -
图表 2：总市值大于 6 亿的做市转让公司 PE	- 6 -
图表 3：本周新挂牌医药公司行业分布	- 7 -
图表 4：所有挂牌医药公司行业分布	- 7 -
图表 5：本周新挂牌医药公司一览表	- 8 -
图表 6：本周 1 家公司变更交易方式	- 9 -
图表 7：2 家公司实施定向增发募集资金 2.44 亿元	- 9 -
图表 8：5 家公司公告定向增发预案	- 9 -
图表 9：本周涨幅前 10 位公司	- 10 -
图表 10：本周跌幅前 10 位公司	- 10 -
图表 11：新三板医药公司本周成交额前十	- 11 -
图表 12：新三板医药公司本周成交量前十	- 11 -

图表 13: 新三板医药公司本周换手率前十	- 11 -
图表 14: 本周挂牌重要公告汇总	- 13 -
图表 15: 中泰新三板医药主要关注公司及估值一览	- 14 -
图表 16: 符合创新层标准的医药企业	- 15 -

最新投资观点

本周最新观点

- **中泰新三板医药最新观点：**629 家企业披露 2017 年中报，实现营业收入 417.66 亿，同比增长 26.90%，归母净利润 41.52 亿，同比增长 37.64%。考虑到新三板以中小型企业为主，医药公司中研发型、涉足前沿技术和新商业模式的企业较多，中报披露是对其新药研发进度、盈利模式可持续性验证的好时机。在流动性没有显著改善的情况下，我们认为规模与成长性将成为市场关注焦点，建议关注连续两年维持在创新层以及新晋创新层头部企业，对于由于没有交易和融资不满足创新层标准的企业，选取利润和收入规模较大的标的，择机介入。

行业风险因素

- **政策不确定性风险。**医药行业受政策影响大，建议密切关注医保、医药、医疗等方面的政策变动。
- **产品质量风险。**药品质量与用药人群身体健康和生命安全密切相关，且药品质量风险存在于药品研发、生产、流通、使用的各个环节，须保持高度警惕。
- **知识产权风险。**医药行业是创新密集型行业，对知识产权依赖性高，对创新成果的保护非常重要。

行业热点聚焦

关于开展国家高值医用耗材价格谈判企业申报工作的通知

- 为贯彻全国卫生与健康大会精神和《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》部署要求，健全完善高值医用耗材集中采购机制，落实谈判采购。经研究，确定将药物冠状动脉支架系统、人工髋关节假体、植入型心律转复除颤器系列（ICD）、心脏再同步化治疗系列（CRT）作为谈判试点产品，采取以市场换价格、谈采结合的方式，集中公立医院（含部队医院）高值医用耗材市场份额，与生产企业进行谈判，形成统一采购价格。
- <http://www.nhfpc.gov.cn/yaozs/zhgl/201709/505172a3724e4a88a0864e5f5a9b3fc9.shtml>

拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第二十二批）

- 第二十二批拟纳入优先审评程序药品注册申请包括 28 个文号，涉及 15 个品种。
- <http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=313997>

图表 1：拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第二十二批）

序号	受理号	药品名称	企业名称	申请事项	理由
1	CXHS1700008	吠喹替尼胶囊	和记黄埔医药(上海)有限公司	新药上市	具有明显临床价值, 重大专项
2	CXHS1700009	吠喹替尼胶囊	和记黄埔医药(上海)有限公司	新药上市	具有明显临床价值, 重大专项
3	CXHS1700007	吠喹替尼	和记黄埔医药(上海)有限公司	新药上市	具有明显临床价值, 重大专项
4	JXSL1700039	布罗舒单抗注射液	协和发酵麒麟(中国)制药有限公司	新药临床	罕见病
5	JXSL1700040	布罗舒单抗注射液	协和发酵麒麟(中国)制药有限公司	新药临床	罕见病
6	JXSL1700033	Ropeginterferon alfa-2b (P1101)注射液	诺思格(北京)医药科技股份有限公司	新药临床	罕见病
7	JXHS1600024	来那度胺胶囊	新基医药信息咨询(上海)有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势
8	JXHS1600025	来那度胺胶囊	新基医药信息咨询(上海)有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势
9	JXHS1600026	来那度胺胶囊	新基医药信息咨询(上海)有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势
10	JXHS1600027	来那度胺胶囊	新基医药信息咨询(上海)有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势
11	JXHS1700033	吸入用盐酸氨溴索溶液	北京韩美药品有限公司	新药上市	儿童用药品
12	CYHS1790035	孟鲁司特钠颗粒	长春海悦药业股份有限公司	仿制药上市	儿童用药品
13	CYHS1700055	注射用替莫唑胺	江苏恒瑞医药股份有限公司	仿制药上市	申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请
14	CYHS1700012	注射用甲磺酸茶莫司他	江苏杜瑞制药有限公司	仿制药上市	申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请
15	CYHS1700013	注射用甲磺酸茶莫司他	江苏杜瑞制药有限公司	仿制药上市	申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请
16	CYHS1600210	甲磺酸茶莫司他	江苏杜瑞制药有限公司	仿制药上市	申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请
17	CYHS1700136	氟比洛芬酯注射液	武汉大安制药有限公司	仿制药上市	申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请
18	CXHS1500135	注射用福沙匹坦双葡甲胺	正大天晴药业集团股份有限公司	新药上市	专利到期前1年的药品生产申请
19	CXHS1500136	注射用福沙匹坦双葡甲胺	正大天晴药业集团股份有限公司	新药上市	专利到期前1年的药品生产申请
20	CXHS1500134	福沙匹坦双葡甲胺	连云港润众制药有限公司	新药上市	专利到期前1年的药品生产申请
21	CYHS1790011	盐酸厄洛替尼片	上海创诺制药有限公司	仿制药上市	专利到期前1年的药品生产申请
22	CYHS1700001	盐酸厄洛替尼片	上海创诺制药有限公司	仿制药上市	专利到期前1年的药品生产申请
23	CYHS1790010	利奈唑胺片	重庆华邦制药有限公司	仿制药上市	专利到期前1年的药品生产申请
24	CYHS1600129	利奈唑胺	重庆华邦制药有限公司	仿制药上市	专利到期前1年的药品生产申请
25	CYHS1700007	琥珀酸索利那新片	四川国为制药有限公司	仿制药上市	专利到期前1年的药品生产申请
26	CYHS1700006	琥珀酸索利那新	四川国为制药有限公司	仿制药上市	专利到期前1年的药品生产申请
27	CYHS1700130	安立生坦片	江苏豪森药业集团有限公司	仿制药上市	专利到期前1年的药品生产申请
28	CYHS1700099	安立生坦	江苏豪森药业集团有限公司	仿制药上市	专利到期前1年的药品生产申请

来源: CDE, 中泰证券研究所

关于做好 2017 年国家基本公共卫生服务项目工作的通知(卫计委)

- <http://www.nhfpc.gov.cn/xxgk/pages/viewdocument.jsp?dispatchDate=&staticUrl=%2Fjws%2Fs3577%2F201709%2Ffb16b2e306bd469ab84e0c42173bc52d.shtml>

总局发布《医疗器械分类目录》(CFDA)

- 新《分类目录》按照医疗器械技术专业性和临床使用特点分为 22 个子目录, 子目录由一级产品类别、二级产品类别、产品描述、预期用途、品名举例和管理类别组成。判定产品类别时, 应当根据产品的实际情况, 结合新《分类目录》中产品描述、预期用途和品名举例进行综合判定。新《分类目录》主要特点有: 一是架构更具科学性, 更切合临床实际。借鉴美国以临床使用为导向的分类体系, 参考《欧盟公告机构用框架目录》的结构, 将现行《分类目录》的 43 个子目录整合精简为 22 个子目录, 将 260 个产品类别细化调整为 206 个一级产品类别和 1157 个二级产品类别, 形成三级目录层级结构。二是覆盖面更广泛, 更具指导性和操作性。增加 2000 余项产品预期用途和产品描述, 将现行《分类目录》

1008 个产品名称举例扩充到 6609 个。三是合理调整产品管理类别，提升了产业现状与监管实际的适应性，为优化监管资源配置提供了依据。根据产品风险程度和监管实际，对上市时间长、产品成熟度高及风险可控的 40 种医疗器械产品降低管理类别。

- 新《分类目录》的框架和内容均有较大调整，对医疗器械注册、生产、经营、使用各环节都将产生影响。为确保各方统一认识、平稳过渡、有序实施，国家食品药品监管总局同步印发实施《关于实施新修订的<医疗器械分类目录>有关事项的通告》，给予了近一年的实施过渡时间，以指导监管部门及相关企业贯彻执行。针对注册管理，充分考虑医疗器械产业现状，采用自然过渡的方式实施新《分类目录》；针对上市后监管，生产、经营监管均可采用新旧两套分类编码体系并行。食品药品监管总局将组织开展新《分类目录》全方位系统培训，指导各地监管部门和生产企业做好新《分类目录》实施工作。
- <http://www.sfda.gov.cn/WS01/CL0051/177088.html>
- <http://www.sfda.gov.cn/WS01/CL0087/177087.html>
- <http://www.sfda.gov.cn/WS01/CL0087/177089.html>http://www.mohrss.gov.cn/SYrlzyhshbzb/dongtaixinwen/buneyaowen/201707/t20170719_274189.html

国家医疗器械质量公告（2017 年第 20 期，总第 38 期）（CFDA）

- 国家食品药品监督管理总局公布了 2017 年第 20 期国家医疗器械质量公告，对无创自动测量血压计（电子血压计）1 个品种 145 台产品的质量监督抽检情况进行了公告。其中被抽检项目不符合标准规定的医疗器械产品，涉及 8 家医疗器械生产企业的 1 个品种 9 台；被抽检项目为标识标签、说明书等项目不符合标准规定的医疗器械产品，涉及 17 家医疗器械生产企业的 1 个品种 25 台；抽检项目全部符合标准规定的医疗器械产品涉及 61 家医疗器械生产企业的 1 个品种 115 台。
- <http://www.sfda.gov.cn/WS01/CL0091/177178.html>

关于公开征求《中国上市药品目录集》框架意见的通知

- <http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=313999>

本周动态

挂牌动态

- 以整体法估值来计算总市值大于 6 亿的做市转让公司，对应 2016 年市盈率（剔除负值）为 25.02 倍。

图表 2：总市值大于 6 亿的做市转让公司 PE

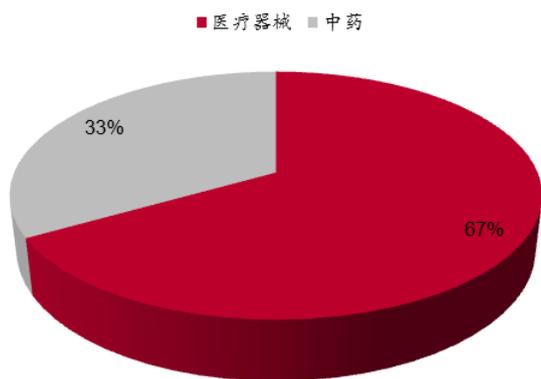
证券代码	证券简称	归属母公司股东权益（百万元）	总市值（百万元）	市盈率 PE(2016)	归属母公司股东的净利润（百万元）

831550.OC	成大生物	2,339.68	6,236.67	12.95	457.08
832705.OC	达瑞生物	490.01	2,600.94	45.29	53.4
835265.OC	同禹药包	529.63	1,906.61	22.14	82.25
835720.OC	宝藤生物	373.61	1,891.99	171.25	7.23
833266.OC	生物谷	761.42	1,763.96	15.02	97.55
831265.OC	宏源药业	575.11	1,686.14	26.53	68.06
833379.OC	源和药业	761.07	1,683.18	13.91	101.38
832276.OC	翔宇药	387.31	1,628.93	24.67	62.34
430140.OC	新眼光	258.33	1,199.03	25.25	42.08
832265.OC	芍花堂	295.98	1,128.60	26.40	43.97
832077.OC	合成药业	147.49	1,121.34	140.54	11.07
833624.OC	维和药业	750.70	1,062.19	10.45	90.69
430335.OC	华韩整形	169.07	995.3	45.94	23.67
835033.OC	精晶药业	348.67	964.80	16.65	45.54
838641.OC	合佳医药	220.17	924.00	25.67	35.07
832098.OC	达嘉维康	315.54	896.00	13.75	57.76
836534.OC	百诺医药	116.59	878.80	56.36	11.34
834673.OC	泰宝医疗	176.52	862.24	26.82	23.57
831049.O	赛莱拉	166.36	811.49	33.30	22.91
430323.OC	天阶生物	149.90	717.56	136.89	3.01
832316.OC	添正医药	124.15	713.03	32.36	22.73
834611.OC	老肯医疗	392.71	710.35	360.20	5.68
430222.OC	璟泓科技	381.16	696.60	22.34	30.44
430620.OC	益善生物	237.25	679.65	674.05	0.78
831878.OC	先锋科技	245.27	671.25	64.36	4.22
831672.OC	莲池医院	171.80	658.79	55.70	9.62
430588.OC	天松医疗	151.00	623.25	21.31	27.78
839344.OC	京立医院	220.64	609.88	43.59	18.39
832735.OC	德源药业	173.32	606.03	17.64	30.26
834478.OC	东星医疗	133.54	605.51	42.07	10.23

来源：中泰证券研究所

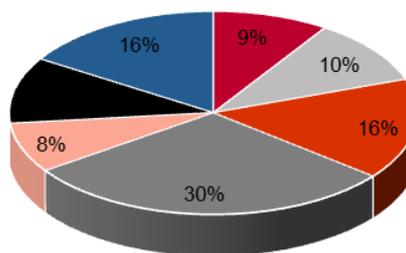
- 本周新挂牌新三板医药公司中，医疗器械占比 67%，中药占比 33%，医疗服务占比 12%。所有挂牌的新三板医药公司中，医疗器械占比 30%，中药占比 16%，医疗服务占比 16%，原料药占比 11%，生物制品占比 10%，化学制剂占比 9%，医药商业占比 8%。

图表 3：本周新挂牌医药公司行业分布
图表 4：所有挂牌医药公司行业分布



来源：中泰证券研究所

■ 化学制剂 ■ 生物制品 ■ 医疗服务 ■ 医疗器械
■ 医药商业 ■ 原料药 ■ 中药



来源：中泰证券研究所

- **本周新挂牌新三板医药公司 3 家。**
- **【871908.OC 麦澳医疗】**公司主营业务为电子直乙结肠镜系统等医疗器械的研发、生产和销售以及益母膏的销售。公司自成立以来一直专注于主营业务，业务发展稳定。公司是一家高新技术企业，现拥有 19 项结肠镜相关专利，公司产品电子直乙结肠镜为公司自主研发，在市场上处于领先地位。
- **【871889.OC 日月生物】**公司立足于创新中药保健品开发行业，公司拥有的在中药保健品从业多年的研发团队，研制出肝病药物、老年病药物、治疗风湿病的风湿病制剂、细胞美容制剂等多项以拟黑多刺蚁提取物为主要原材料的创新中药配方，在上述配方基础上，采取生物医药等现代制药技术，研制出了蚁智健康液、蚁智益肝液、蚁智美容液、蚁智玉屏风、蚁智日月胶囊等五项蚁智系列创新中药保健食品。公司通过取得上述 5 种产品独家授权生产销售方式生产并销售蚁智系列创新中药保健食品。
- **【871983.OC 豪迈生物】**公司主要从事体外诊断试剂及检验仪器的研发、生产和销售，将体外诊断试剂及仪器通过经销商销售给终端客户，实现产品销售收入和盈利。公司关键资源要素在于产品的配方和制备技术，通过多年的研发，目前已取得 152 项体外诊断试剂并已取得相关注册证书。公司在产品采购、生产、销售方面已经形成自己的商业模式，其商业模式具有可持续性。

图表 5：本周新挂牌医药公司一览表

证券代码	证券简称	地点	挂牌日期	挂牌券商	行业分类	主营产品	2016 年收入 (亿元)	2016 年净利润 (万元)	建议关注等级
871908.OC	麦澳医疗	佛山市	2017-09-06	开源证券股份有限公司	医疗器械	直乙结肠镜系统等医疗器械的研发、生产和销售以及益母膏的销售	0.15	71.95	
871889.OC	日月生物	深圳市	2017-09-08	华安证券股份有限公司	中药	中药保健品开发	0.35	632.25	
871983.OC	豪迈生物	北京市	2017-09-08	安信证券股份有限公司	医疗器械	体外诊断试剂及检验仪器的研发、生产和销售	0.31	541.71	

来源：中泰证券研究所

做市动态

本周做市动态

- 本周共有 1 家公司变更交易方式。

图表 6：本周 1 家公司变更交易方式

代码	名称	做市起始日	做市券商家数	做市起始日收盘价	做市券商明细
838378.OC	阳光医疗	2017-09-06	6	5.80	英大证券有限责任公司,万和证券股份有限公司,渤海证券股份有限公司,安信证券股份有限公司,华安证券股份有限公司,五矿证券有限公司

来源：中泰证券研究所

融资动态

- 本周共有 2 家公司实施定向增发（按定增股份上市日计算），共募集资金 2.44 亿元。

图表 7：2 家公司实施定向增发募集资金 2.44 亿元

代码	名称	增发公告日	增发价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	实际募资总额(万元)
832265.OC	芍花堂	2017-09-01	6.50	2,040.00	24,050.00	13,260.00
835033.OC	精晶药业	2017-09-02	3.75	2,968.00	11,130.00	11,130.00

来源：中泰证券研究所

- 本周共 5 家公司公告定向增发预案，预计募集资金 0.87 亿元，定增的主要目的是补充流动资金。

图表 8：5 家公司公告定向增发预案

代码	名称	预案公告日	增发价	增发数	预计募集资	定向增发目的
----	----	-------	-----	-----	-------	--------

			格	量(万股)	金(万元)	
833807.OC		2017-09-05	4.05	228.00	923.40	补充流动资金
834496.OC	赛乐奇	2017-09-05	13.40	450.00	6,030.00	补充流动资金
831319.OC	绿蔓生物	2017-09-06	4.00	73.88	295.52	补充流动资金
832735.OC	德源药业	2017-09-09	6.00	177.10	1,062.60	补充流动资金
839782.OC	云南中药	2017-09-09	1.70	151.00	256.70	股权激励

来源：中泰证券研究所

本周交易情况

个股表现

■ 本周涨幅榜前十：汇博医疗、瑞兴医药、海尔思等。

图表 9：本周涨幅前 10 位公司

证券代码	证券简称	转让方式	周涨跌幅 (%)	总市值 (百万元)	市盈率 PE(TTM)	周成交量 (万股)	周成交额 (万元)
838460.OC	汇博医疗	协议转让	75.00	420.00	91.23	1.10	4.70
835553.OC	瑞兴医药	协议转让	70.00	351.90	20.87	30.20	151.70
838260.OC	海尔思	协议转让	64.32	2,520.00	119.33	5.50	88.20
835852.OC	伊普诺康	协议转让	14.54	446.68	21.78	16.00	249.60
430017.OC	星昊医药	协议转让	7.67	1,188.35	29.50	1.10	14.21
835033.OC	精晶药业	做市转让	7.14	964.80	16.65	82.50	300.11
430047.OC	诺思兰德	协议转让	7.05	685.91	-41.75	2.80	18.04
832278.OC	鹿得医疗	做市转让	5.47	575.44	35.01	3.90	25.81
831859.OC	祁药股份	做市转让	4.62	65.28	17.42	1.30	1.73
430140.OC	新眼光	做市转让	4.57	1,199.03	25.25	28.56	206.09

来源：中泰证券研究所

■ 本周跌幅榜前十：健佰氏、红冠庄、墨药股份等。

图表 10：本周跌幅前 10 位公司

证券代码	证券简称	转让方式	周涨跌幅 (%)	总市值 (百万元)	市盈率 PE(TTM)	周成交量 (万股)	周成交额 (万元)
834887.OC	健佰氏	协议转让	-50.00	302.67	16.16	32.00	288.00
831833.OC	红冠庄	协议转让	-50.00	91.91	142.46	30.00	150.00
832767.OC	墨药股份	协议转让	-47.78	54.52	-4.92	45.90	91.10
835326.OC	神农制药	协议转让	-41.18	280.00	-81.32	5.40	27.20
838378.OC	阳光医疗	做市转让	-41.00	159.30	23.42	0.30	1.77
833178.OC	中美福源	协议转让	-25.00	333.00	-21.82	1.20	18.00
831936.OC	联科生物	协议转让	-24.91	24.20	29.78	34.60	84.52
834239.OC	长联来福	协议转让	-22.19	334.37	23.04	397.70	1,129.47
835066.OC	垠艺生物	协议转让	-20.00	2,049.42	109.09	2.20	22.20
836804.OC	培雅生物	协议转让	-20.00	27.60	-227.28	2.00	1.84

来源：中泰证券研究所

成交表现

■ 本周成交额前十：蓝海之略、宏源药业、成大生物等。

图表 11：新三板医药公司本周成交额前十

证券代码	证券简称	转让方式	周成交额 (万元)	周涨跌幅 (%)	总市值(百 万元)	市盈率 PE(TTM)	周成交量 (万股)
834818.OC	蓝海之略	协议转让	3,462.37	-0.10	3,662.97	7.35	338.00
831265.OC	宏源药业	做市转让	3,207.89	3.24	1,686.14	26.53	668.75
831550.OC	成大生物	做市转让	2,818.22	3.68	6,236.67	12.95	171.20
833379.OC	源和药业	做市转让	2,650.90	0.75	1,683.18	13.91	280.10
430323.OC	天阶生物	做市转让	1,703.00	3.29	717.56	136.89	243.13
834239.OC	长联来福	协议转让	1,129.47	-22.19	334.37	23.04	397.70
831397.OC	康泽药业	协议转让	980.24	-0.67	1,545.98	17.66	145.10
832796.OC	逸舒制药	协议转让	930.00	-5.69	596.43	16.79	127.40
833330.OC	君实生物	做市转让	769.14	-0.55	9,472.95	-40.81	47.20
430353.OC	百傲科技	做市转让	735.63	-0.22	571.53	28.79	81.58

来源：中泰证券研究所

■ 本周成交量前十：宏源药业、长联来福、蓝海之略等。

图表 12：新三板医药公司本周成交量前十

证券代码	证券简称	转让方式	周成交量 (万股)	周涨跌幅 (%)	总市值(百 万元)	市盈率 PE(TTM)	周成交额 (万元)
831265.OC	宏源药业	做市转让	668.75	3.24	1,686.14	26.53	3,207.89
834239.OC	长联来福	协议转让	397.70	-22.19	334.37	23.04	1,129.47
834818.OC	蓝海之略	协议转让	338.00	-0.10	3,662.97	7.35	3,462.37
833379.OC	源和药业	做市转让	280.10	0.75	1,683.18	13.91	2,650.90
430323.OC	天阶生物	做市转让	243.13	3.29	717.56	136.89	1,703.00
839248.OC	安普生物	协议转让	200.10	0.00	40.56	-14.57	240.12
835689.OC	昆亚医疗	协议转让	200.00	-0.33	134.99	21.87	606.00
831550.OC	成大生物	做市转让	171.20	3.68	6,236.67	12.95	2,818.22
834288.OC	宝德生物	协议转让	162.00	0.00	16.20	354.39	162.00
831397.OC	康泽药业	协议转让	145.10	-0.67	1,545.98	17.66	980.24

来源：中泰证券研究所

■ 本周换手率前十：红冠庄、联科生物、逸舒制药等。

图表 13：新三板医药公司本周换手率前十

证券代码	证券简称	转让方式	周换手率 (%)	周涨跌幅 (%)	总市值 (百万元)
831833.OC	红冠庄	协议转让	4.39	-50.00	91.91
831936.OC	联科生物	协议转让	3.25	-24.91	24.20
832796.OC	逸舒制药	协议转让	2.07	-5.69	596.43
834818.OC	蓝海之略	协议转让	1.09	-0.10	3,662.97
834887.OC	健佰氏	协议转让	0.90	-50.00	302.67
831265.OC	宏源药业	做市转让	0.49	3.24	1,686.14
430620.OC	益善生物	做市转让	0.43	1.03	679.65
430222.OC	璟泓科技	做市转让	0.33	0.00	696.60
835572.OC	诺泰生物	做市转让	0.30	-7.54	1,310.85
832126.OC	康乐药业	做市转让	0.20	0.00	269.79

来源：中泰证券研究所

本周挂牌企业重要公告汇总
图表 14: 本周挂牌重要公告汇总

时间	公告内容简述
2017-09-05	<p>★投资收购</p> <p>【赛乐奇】本公司拟将子公司赛乐奇堪萨斯有限责任公司注册资本增加到美元 1,500,000.00 元,即新增注册资本美元 1,000,000.00 元,其中公司认缴出资美元 1,000,000.00 元。</p> <p>★产品相关</p> <p>【新眼光】公司的控股子公司上海新眼光信息技术有限公司于 2017 年 9 月 2 日收到由中华人民共和国国家版权局颁发的 1 项《计算机软件著作权登记证书》。软件著作权名称:人工智能图像分析软件 V1.0。</p> <p>★高管变动</p> <p>【赤诚生物】选举陈赤清先生为公司第二届董事会董事长,任命毛业富先生为公司总经理。</p> <p>【中逸安科】本公司董事会于 2017 年 8 月 31 日收到总经理高辉先生递交的辞职报告,该辞职总经理持有公司股份 6,286,875 股,占公司股本的 4.66%,高辉先生辞职后继续担任董事长职务。</p>
2017-09-06	<p>★其它</p> <p>【千叶药包】2017 年 9 月 4 日,贵阳市公共资源交易中心以挂牌方式公开出让 G(17)046 号地块的土地使用权。经公开交易,公司以 1208 万元人民币成功竞得该地块的土地使用权,并与贵阳市公共资源交易中心签订《国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》。</p>
2017-09-07	<p>★产品相关</p> <p>【罗特药业】公司于近期获得广东省食品药品监督管理局颁发的《药品补充申请批件》,药品通用名称:非那雄胺分散片,申请内容:申请本品使用双铝包装的有效期由“18 个月”变更为“24 个月”。</p> <p>★投资收购</p> <p>【西宝生物】本公司将全资子公司上海香格里拉医药科技有限公司注册资本增加到人民币 5,000,000.00 元,即新增注册资本人民币 4,500,000.00 元,其中公司认缴出资人民币 4,500,000.00 元。</p>
2017-09-08	<p>★产品相关</p> <p>【全宇制药】公司于近日取得河南省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。</p> <p>【赛莱拉】公司及旗下子公司广州康琪莱生物科技有限公司新收到国家知识产权局颁发的 4 项发明专利证书,(1)发明名称:一种 3D 面膜的制备方法及其制备的 3D 面膜。(2)发明名称:一种抗氧化的组合物及其制备方法。(3)发明名称:一种黄荆叶提取物及其制备方法与应用。(4)发明名称:一种改善胃肠道功能的组合物及其制备方法。</p> <p>【康复得】公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书,发明名称:用于检测尿液和血液中草酸含量的试剂、试剂盒及方法。</p> <p>★投资收购</p> <p>【施美药业】本公司拟与广州楠都投资有限公司共同出资设立控股子公司广东希黛医药科技有限公司,注册资本为人民币 50,000,000.00 元,其中本公司出资人民币 25,500,000.00 元,占注册资本的 51.00%</p> <p>【迈德科技】本公司拟对北京博瑞汇丰医疗科技有限公司增资,将其注册资本增加到人民币 24,500,000.00 元,即新增注册资本人民币 12,500,000.00 元,其中公司认缴出资人民币 12,500,000.00 元。</p>
2017-09-09	<p>★投资收购</p> <p>【建中医疗】公司拟在海门经济技术开发区滨江工业城包装产业园内,投资建设医疗器械包装项目,投资建设新厂房,项目总投资约 1 亿元,规划用地面积约 30 亩。</p> <p>★停复牌</p> <p>【家鸿口腔】公司股票自 2017 年 9 月 11 日起终止挂牌。</p> <p>【百诺医药】公司股票自 2017 年 9 月 11 日起暂停转让。</p>

来源:中泰证券研究所

中泰新三板医药主要关注公司及估值一览

图表 15: 中泰新三板医药主要关注公司及估值一览

证券代码	公司名称	总股本	股价	EPS			PE			转让方式
				2015A	2016A	2017E	2015A	2016A	2017E	
医疗服务										
430335.OC	华韩整形	0.78	12.70	0.38	0.30	0.68	33.85	42.06	18.70	做市转让
830938.OC	可丽都	0.45	8.22	0.28	-0.04	0.29	29.69	-214.58	28.65	做市转让
834480.OC	可丽都	0.72	-	0.25	0.30	0.38	-	-	-	做市转让
831672.OC	康华	0.71	9.33	0.17	0.14	-	53.59	68.46	-	做市转让
833263.OC	康华	0.53	14.40	0.79	0.73	-	18.17	19.85	-	做市转让
835660.OC	康华	0.60	22.00	0.13	0.28	-	164.69	78.22	-	做市转让
833939.OC	康华	0.21	16.07	0.48	0.06	0.19	33.66	269.05	84.49	做市转让
832128.OC	康华	0.16	-	-0.24	-0.57	-	-	-	-	做市转让
832994.OC	康华	0.37	-	-0.25	0.06	-	-	-	-	做市转让
831297.OC	康华	0.25	17.27	0.50	-0.52	-	34.62	-32.91	-	做市转让
835643.OC	康华	0.50	5.70	0.16	-0.14	0.11	34.73	-41.10	53.62	做市转让
839959.OC	康华	2.19	10.66	0.27	0.23	-	39.61	45.57	-	做市转让
430306.OC	康华	0.11	8.42	0.51	0.93	-	16.54	9.01	-	做市转让
430242.OC	康华	0.22	13.00	0.50	0.53	-	25.82	24.58	-	做市转让
835575.OC	康华	0.18	-	-0.46	0.05	-	-	-	-	做市转让
平均值										
医疗器械 (体外诊断单独列出)										
834611.OC	老迈	0.84	8.50	0.25	0.07	0.32	33.59	124.98	26.37	做市转让
430140.OC	老迈	1.64	7.32	0.25	0.26	0.30	29.61	28.50	24.52	做市转让
430633.OC	老迈	0.47	9.20	0.14	0.00	-	67.52	3,192.29	-	做市转让
430300.OC	老迈	0.69	6.94	0.06	0.12	-	118.70	59.03	-	做市转让
430220.OC	老迈	0.46	-	0.22	0.27	-	-	-	-	做市转让
833638.OC	老迈	3.34	8.55	0.25	0.28	-	34.34	30.61	-	做市转让
430588.OC	老迈	0.45	13.85	0.50	0.62	-	27.71	22.44	-	做市转让
831969.OC	老迈	0.34	4.00	-0.04	-0.27	-	-101.32	-15.03	-	做市转让
430351.OC	老迈	0.22	5.60	0.31	0.48	-	18.05	11.73	-	做市转让
832861.OC	老迈	0.60	16.90	0.43	0.50	-	39.17	33.78	-	做市转让
835066.OC	老迈	1.28	16.00	0.07	0.13	-	224.20	125.51	-	做市转让
834360.OC	老迈	1.58	11.00	-0.09	-0.16	-	-124.31	-69.24	-	做市转让
835265.OC	老迈	1.10	17.27	0.76	0.74	1.10	22.62	23.18	15.77	做市转让
835604.OC	老迈	3.61	7.44	0.20	0.25	-	37.20	29.43	-	做市转让
836412.OC	老迈	0.34	15.00	0.46	0.96	-	32.82	15.56	-	做市转让
839056.OC	老迈	0.20	8.21	0.15	0.35	-	54.26	23.64	-	做市转让
832278.OC	老迈	0.85	6.75	0.21	0.21	-	32.06	31.81	-	做市转让
831056.OC	老迈	0.68	3.69	0.27	0.27	-	13.84	13.66	-	做市转让
平均值										
生物制药										
831550.OC	成大	3.75	16.64	1.22	1.22	1.33	13.63	13.64	12.55	做市转让
833178.OC	成大	0.22	15.00	-0.56	-0.66	-	-26.96	-22.64	-	做市转让
833577.OC	成大	2.06	8.30	-0.25	-0.27	-	-32.61	-30.74	-	做市转让
430047.OC	成大	1.05	9.53	0.17	0.13	-	67.52	-49.72	-	做市转让
830931.OC	成大	1.62	24.50	0.15	-0.33	-	161.33	-75.27	-	做市转让
430323.OC	成大	0.99	7.22	0.01	0.03	0.09	670.58	238.28	84.84	做市转让
833330.OC	成大	5.85	16.20	-0.10	-0.23	-	-163.41	-69.02	-	做市转让
834909.OC	成大	1.10	10.57	0.19	-0.16	-	56.23	-64.84	-	做市转让
839702.OC	成大	0.21	37.25	-0.05	-0.31	-	-802.08	-119.60	-	做市转让
871392.OC	成大	1.45	12.00	-0.69	-0.33	-	-17.49	-36.91	-	做市转让
833575.OC	成大	0.65	9.44	-0.19	-0.18	-	-48.62	-53.58	-	做市转让
832521.OC	成大	0.61	1.64	-0.27	-0.52	-	-6.01	-3.18	-	做市转让
837344.OC	成大	1.10	3.80	0.06	0.21	-	66.99	17.69	-	做市转让
835716.OC	成大	0.81	19.10	0.18	0.36	-	108.32	53.42	-	做市转让
平均值										
体外诊断										
430601.OC	吉玛	0.12	24.40	0.37	0.44	0.55	66.57	55.41	44.75	做市转让
830838.OC	吉玛	3.70	49.35	0.67	1.22	-	73.38	40.47	-	做市转让
832705.OC	吉玛	2.17	11.99	0.13	0.25	0.46	89.50	48.76	25.81	做市转让
834839.OC	吉玛	1.46	28.60	0.22	0.33	-	128.41	85.69	-	做市转让
430591.OC	吉玛	0.50	40.44	0.71	1.20	-	56.73	33.83	-	做市转让
430353.OC	吉玛	0.63	9.01	0.21	0.27	0.35	43.47	33.39	25.93	做市转让
834753.OC	吉玛	2.35	13.50	0.35	0.25	0.55	38.54	53.98	24.40	做市转让
834099.OC	吉玛	0.47	20.70	1.09	0.92	-	18.93	22.40	-	做市转让
430620.OC	吉玛	0.69	9.95	0.03	0.01	-	31.92	875.91	-	做市转让
430175.OC	吉玛	0.84	5.22	0.14	0.09	-	37.66	58.24	-	做市转让
835720.OC	吉玛	0.69	27.46	0.20	0.10	-	136.19	261.85	-	做市转让
831193.OC	吉玛	0.65	8.30	0.23	0.34	-	35.94	24.48	-	做市转让
835093.OC	吉玛	0.82	5.00	-0.24	-0.04	-	-21.18	-122.34	-	做市转让
835541.OC	吉玛	0.45	-	0.20	0.45	-	-	-	-	做市转让
430222.OC	吉玛	0.52	13.50	0.45	0.59	0.94	29.74	22.88	14.41	做市转让
836092.OC	吉玛	0.52	-	0.07	0.02	-	-	-	-	做市转让
838391.OC	吉玛	0.51	-	1.12	1.63	2.25	-	-	-	做市转让
834652.OC	吉玛	0.35	-	0.32	-0.23	-	-	-	-	做市转让
831425.OC	吉玛	0.33	13.60	-0.04	0.06	-	-307.53	246.05	-	做市转让
835054.OC	吉玛	0.60	18.47	-0.52	-0.63	-0.07	31.88	-28.66	-238.01	做市转让
834496.OC	吉玛	0.60	10.00	0.12	0.21	0.39	82.09	47.91	25.69	做市转让
837794.OC	吉玛	0.36	17.94	-0.27	-0.69	-	-65.59	-25.95	-	做市转让
平均值										
化学制剂										
430005.OC	原高	1.33	18.02	1.11	1.27	-	16.24	14.21	-	协议转让
836706.OC	原高	1.05	15.00	0.47	0.37	-	31.61	41.05	-	协议转让
832933.OC	原高	0.88	3.60	0.51	0.62	-	7.10	5.81	-	协议转让
832735.OC	原高	0.44	13.83	0.62	0.69	0.87	22.29	20.03	15.98	协议转让
832586.OC	原高	0.82	10.50	0.11	-0.06	0.87	94.80	-172.11	12.13	协议转让
832053.OC	原高	0.45	33.21	0.05	0.05	0.87	640.90	610.12	38.37	协议转让
839836.OC	原高	0.36	-	-0.40	-0.51	-	-	-	-	协议转让
平均值										
医药商业										
833784.OC	美达	0.88	12.74	0.60	0.57	-	21.10	22.34	-	协议转让
832098.OC	美达	1.26	7.11	0.37	0.46	-	19.20	15.51	-	协议转让
831397.OC	美达	2.62	5.89	0.20	0.28	-	29.67	21.30	-	协议转让
830923.OC	美达	1.49	0.96	0.05	0.06	-	18.59	16.30	-	协议转让
平均值										
化学原料药										
832159.OC	合全	1.32	135.00	2.50	3.30	4.17	54.08	40.97	32.37	协议转让
835033.OC	合全	2.57	3.75	-0.13	0.19	-	28.95	21.18	-	做市转让
832126.OC	合全	0.78	3.45	0.36	0.67	-	9.52	5.12	-	做市转让
831265.OC	合全	3.53	4.78	0.18	0.19	-	25.99	24.77	-	做市转让
平均值										
中药										
832708.OC	三生	3.67	10.50	0.14	0.20	-	73.16	51.40	-	协议转让
833266.OC	三生	1.21	14.56	0.51	0.81	1.00	28.79	18.08	14.60	做市转让
430369.OC	三生	1.21	9.86	0.33	0.37	-	29.95	26.72	-	做市转让
833624.OC	三生	2.20	4.83	0.33	0.41	-	14.84	11.71	-	做市转让
832276.OC	三生	1.76	9.25	0.32	0.35	-	28.72	26.13	-	做市转让
430359.OC	三生	1.31	3.55	0.00	0.06	0.14	984.92	59.49	25.82	做市转让
838410.OC	三生	1.06	3.50	0.15	0.20	-	23.32	17.62	-	做市转让
平均值										
其他类										
830828.OC	万绿	0.99	4.26	0.21	0.20	-	20.02	21.68	-	做市转让

来源: 中泰证券研究所

符合创新层标准的医药企业一览

图表 16: 符合创新层标准的医药企业

	证券代码	证券简称									
1	430005.OC	原子高科	25	832126.OC	康乐药业	49	834496.OC	赛乐奇	73	836219.OC	鼎晶生物
2	430140.OC	新眼光	26	832159.OC	合全药业	50	834611.OC	老肯医疗	74	836262.OC	科源制药
3	430222.OC	璟泓科技	27	832205.OC	全宇制药	51	834631.OC	海药股份	75	836412.OC	海泰新光
4	430300.OC	辰光医疗	28	832265.OC	芍花堂	52	834673.OC	泰宝医疗	76	836433.OC	大唐药业
5	430323.OC	天阶生物	29	832276.OC	翔宇药业	53	834750.OC	宁远科技	77	836504.OC	博迅医疗
6	430335.OC	华韩整形	30	832278.OC	鹿得医疗	54	834753.OC	兰卫检验	78	836706.OC	施美药业
7	430353.OC	百傲科技	31	832316.OC	添正医药	55	834804.OC	正济药业	79	836800.OC	海钰生物
8	430369.OC	威门药业	32	832353.OC	益泰药业	56	834887.OC	健佰氏	80	837270.OC	爱立康
9	430492.OC	老来寿	33	832566.OC	梓潼宫	57	834909.OC	汉氏联合	81	837626.OC	华博军卫
10	430588.OC	天松医疗	34	832705.OC	达瑞生物	58	835033.OC	精晶药业	82	837833.OC	同科股份
11	430591.OC	明德生物	35	832708.OC	三力制药	59	835054.OC	微点生物	83	838057.OC	山外山
12	430620.OC	益善生物	36	832735.OC	德源药业	60	835093.OC	旷博生物	84	838223.OC	金维制药
13	430730.OC	先大药业	37	832796.OC	逸舒制药	61	835259.OC	瀚翔生物	85	838233.OC	爱诺药业
14	830931.OC	仁会生物	38	832941.OC	信鸿医疗	62	835265.OC	同禹药包	86	838265.OC	瑞澜医美
15	830938.OC	可思口腔	39	832982.OC	锦波生物	63	835300.OC	人为峰	87	838391.OC	菲鹏生物
16	830946.OC	森萱医药	40	833266.OC	生物谷	64	835369.OC	卓诚惠生	88	838412.OC	长江医药
17	831049.OC	赛莱拉	41	833330.OC	君实生物	65	835387.OC	荣恩医疗	89	838641.OC	合佳医药
18	831057.OC	多普泰	42	833379.OC	源和药业	66	835553.OC	瑞兴医药	90	839056.OC	轶德医疗
19	831173.OC	泰恩康	43	833409.OC	泉源堂	67	835572.OC	诺泰生物	91	839074.OC	一特股份
20	831186.OC	金鸿药业	44	833528.OC	宁波中药	68	835670.OC	数字人	92	839705.OC	优德医疗
21	831187.OC	创尔生物	45	833624.OC	维和药业	69	835716.OC	赛伦生物	93	839816.OC	永成医美
22	831397.OC	康泽药业	46	833799.OC	嘉禾生物	70	835720.OC	宝藤生物	94	839959.OC	倍肯科技
23	831550.OC	成大生物	47	834068.OC	蓝氧科技	71	835852.OC	伊普诺康	95	870447.OC	柯菲平
24	832098.OC	达嘉维康	48	834222.OC	迈动医疗	72	836140.OC	天晟药业			

来源: 中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。