

股指期货明朗，已到低配医药板块之时

—医药行业研究周报

2010年第2期 总第63期

评级：中性

时间：20100104-20100110

2010年1月11日 星期一

东海证券医药研究小组
袁舰波、屈昫、张飞、李惜浣
021-50586660-8628
yjb@longone.com.cn

联系人：顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

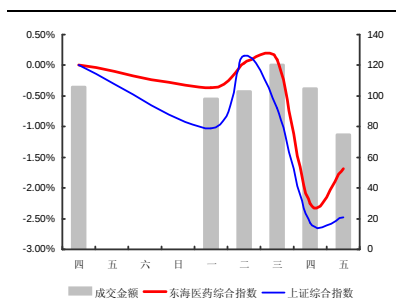
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康缘药业	600557	买入
南京医药	600713	买入
上海莱士	002252	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	-2.49	0.27
3个月	23.73	9.37
6个月	21.12	27.06

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- 上周是新年的一个交易周，市场并未如大部分机构预测的迎来开门红，上证综指报收于3196.00点，下跌2.48个百分点。医药生物下跌1.68个百分点，跑赢上证综指0.8个百分点。
- 由于股指期货和融资融券消息已经明朗，我们认为这将是改变A股股票交易规则和惯性投资思维的重大事件。适逢当前大盘股走势疲软，估值水平总体偏低，我们认为在此情况下，股指期货和融资融券业务的即将推出，对大盘股而言，已构成极大的利好，这将推动大盘整体向上，这意味着我们一直在等待的大盘运行方向已经明确。
- 医药板块作为防御性特征非常明显的板块，在大盘整体向上的情况下，往往很难跑赢大势。同时，基于对医药板块短期估值压力、新医改业绩需要时间确认等因素的考量，我们认为医药板块短期内再度大幅度上扬所需的内在动力和外环境等条件均难以实现。
- 因此，我们认为低配医药板块的时间节点已经到来，医药板块的收割期已基本过去，此后相当长的一段时间内，应进入辛勤的耕种时期，此阶段的重点是用心寻找优良的投资标的，等待下一个大级别投资机会的到来。
- 当然，我们并不认为，当前医药板块就完全没有投资机会。遵循我们在2010年1月月报中的观点，我们认为，当前医药板块的投资重点是摒弃低业绩、高估值、无确定题材的个股，适当关注基本面好、估值水平低的个股。另外，对于年报行情和新医改政策受益的个股也可重点关注。

上周回顾

□ 板块及个股表现

上周是新年的一个交易周，市场并未如大部分机构预测的迎来开门红，上证综指报收于 3196.00 点，下跌 2.48 个百分点。医药生物下跌 1.68 个百分点，跑赢上证综指 0.8 个百分点。

作为新年的第一个交易周，在股指期货、融资融券推出预期落空的情况下，市场无情的选择了下跌，尤其是大盘权重股，在周五股指期货明确推出的情况下市场再度恢复了信心，但从整周的走势看，依然是金融、化工、房地产等大盘股下跌，而小盘股则表现较好。医药板块上周的走势波澜不惊，与大盘基本一致。

西南合成受资产整合预期影响，上周上涨 15.79%，列医药板块涨幅榜第一名；亿利能源上周上涨 11.80%，列医药板块涨幅榜第二名；鑫富药业上周发布公告停止出售厂区资产，上周上涨 10.25%，列医药板块涨幅榜第三名。上周医药板块跌幅榜前三名个股分别为北陆药业、安科生物、莱美药业，涨幅分别为-9.20%、-8.44%、-6.82%。

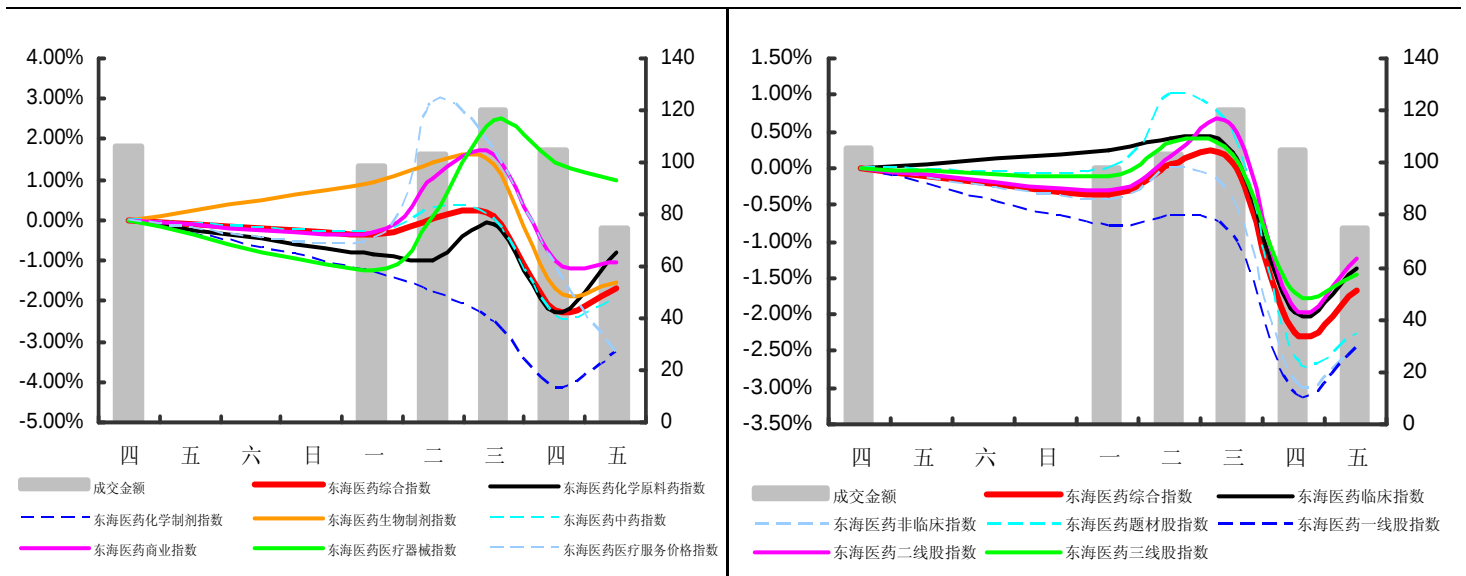
上周医药板块内个股走势的差异依然不大，显示市场仍然是以谨慎观望为主，风格板块的走势没有明显的差别，走势最弱的为题材股和一线股，而二线股、三线股走势较强。上周中央经济工作会议召开，尽管没有超出预期的信息出现，但对板块内个股的走势还是有较明显的影响，医疗器械受 3 年 1000 亿投资加强基础医疗机构建设的影响而成为了子行业中唯一实现上涨的板块；美国医改方案的通过对 A 股的原料药公司构成利好，或许更多的低端医药产业将向发展中国家转移，原料药子行业上涨-0.79 个百分点，跑赢行业指数 0.89 个百分点。除此之外，在创业板投资标的越来越多的情况下，上周创业板个股受到了市场的抛售，北陆药业、安科生物、莱美药业等个股跌幅居前。

□ 东海医药指数

从上周子板块的情况来看，受中央加强基层医疗机构建设影响，医疗器械表现一枝独秀，上涨 1.00 个百分点，跑赢行业指数 2.68 个百分点；化学原料药、医药商业分别上涨-0.79、-1.03 个百分点，分别跑赢行业指数 0.89、0.65 个百分点；生物制剂、中药走势同行业基本持平；化学制剂、医疗服务分别上涨-3.26、-3.35 个百分点，分别跑输行业指数 1.58、1.67 个百分点。

风格板块的走势没有特别明显的规律，最近市场变化很快，包括大盘股和小盘股的风格转变亦时隐时现。上周二线股、三线股、临床股略微跑赢行业指数；题材股、一线股、非临床股则分别跑输行业指数 0.59、0.77、0.77 个百分点。

图 1: 东海医药指数（子板块、风格板块）一周走势



资料来源: 东海证券研究所, WIND 资讯, 成交金额单位: 亿元

表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	10 日涨跌幅[%]
综合指数	137	3988.02	-1.68	0.84
化学原料药指数	18	4240.90	-0.79	2.19
化学制剂指数	22	3218.18	-3.26	-0.56
生物制剂指数	24	3808.41	-1.53	1.37
中药指数	53	4302.75	-1.93	0.50
医药商业指数	10	4311.59	-1.03	-0.04
医疗器械指数	7	4473.10	1.00	1.98
医疗服务指数	2	1785.00	-3.35	-11.14

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

表 2: 东海医药指数（风格板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	10 日涨跌幅[%]
综合指数	137	3988.02	-1.68	0.84
临床指数	30	7543.76	-1.38	0.50
非临床指数	67	3237.18	-2.45	0.15
题材指数	32	3988.02	-2.27	0.67
一线股指数	14	6852.89	-2.45	-0.44
二线股指数	54	4008.45	-1.23	1.52
三线股指数	37	3420.99	-1.45	1.10

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

本周及月度研判

□ 基本判断

由于股指期货和融资融券消息已经明朗,我们认为这将是改变 A 股股票交易规则和惯性投资思维的重大事件。适逢当前大盘股走势疲软,估值水平总体偏低,我们认为在此情况下,股指期货和融资融券业务的即将推出,对大盘股而言,已构成

极大的利好，这将推动大盘整体向上，这意味着我们一直在等待的大盘运行方向已经明确。

医药板块作为防御性特征非常明显的板块，在大盘整体向上的情况下，往往很难跑赢大势。同时，基于对医药板块短期估值压力、新医改业绩需要时间确认等因素的考量，我们认为医药板块短期内再度大幅度上扬的内在动力和外环境等条件均比较难实现。

基于上述考虑，我们认为，当下医药板块的收割期已基本过去，此后相当长的一段时间内，应进入辛勤的耕种时期，此阶段的重点应是用心寻找优良的投资标的，等待下一个大级别投资机会的到来。

因此，我们认为，低配医药板块的时间节点已经到来。

当然，我们并不认为，当前医药板块就完全没有投资机会。遵循我们在 2010 年 1 月月报中的观点，我们认为，当前医药板块的投资重点是摒弃低业绩、高估值、无确定题材的个股，适当关注基本面好、估值水平低的个股，对于年报行情和新医改政策受益的个股也可重点关注。

从下周开始，随着两市第一份年报 S*ST 集琦发布，每年必炒的年报行情将拉开帷幕，年报超预期，高送配将成为市场关注的焦点，从历年的情况来看，高送配的个股整体上实现了超越市场的涨幅，那些资本公积金、未分配利润较高、流动性不好的个股值得关注。不过，与高送配炒作相比，我们更推荐投资者关注年报业绩超预期的个股。

2010 年全国卫生工作会议成功召开，相关政策受益板块的投资机会将凸显，伴随基层医院建设的加强，基本药物配送政策的出台，近期建议重点关注中低端医疗器械生产企业和医药商业。

□ 月度投资策略

综合考量多方面的因素，我们对 2010 年 1 月份的投资策略归纳如下：

1、规避基本面一般，缺乏业绩支撑且没有明确投资题材的个股。从中长期看，题材股和三线股远远跑输一线股，但 2009 年，三线股和题材股则分别跑赢一线股 89 个和 66 个百分点，其间不排除部分股票基本面发生根本性改变的因素，但从总体上看，这种背离已脱离了股票的基本面，是很难持久存在的，在未来业绩不能兑现之时，其引发的股价下跌风险将是非常巨大的。

2、适当降低基本面好，但短期估值水平较高的个股仓位。对于基本面好的股票，可以长期持有，分享其稳健成长所带来的价值提升，但对于短期估值水平较高的个股，其估值压力需要一定的时间进行消化，可以适当的降低仓位，波段操作，以提高资金运用效率。

3、增持基本面不错，09 年涨幅比较小或动态估值水平比较便宜的个股。对于

基本面不错，但由于种种原因 09 年涨幅较小的股票可以适当增持，以等待补涨机会；对于基本面好，估值水平比较低的个股可以低位介入，等待其估值水平提升和业绩增长所带来的双重收益。

4、进入 1 月份，每年必炒的年报行情拉开序幕，重点关注年报预增预盈、业绩超预期但短期涨幅不大的个股。

5、把握资产重组、增发以及甲流等确定性投资题材。

□ 长期投资策略

我们仍然延续一贯的观点，认为医药行业由于具备需求刚性的特点且受益于人口老龄化、城镇化和新医改等因素的影响，至少在十年内将保持稳定、快速的增长，其确定性增长和弱周期性的特点，使得其成为不可多得的兼具防御性及成长性的板块。

关于 2010 年投资策略，我们建议围绕以下几个方面进行：

- 1、2010 年是新医改全面实施年，挖掘政策受益超预期的个股。
 - A、基本药物目录受益股：独家品种入选企业和普药龙头。
 - B、全国和区域医药商业龙头。
 - C、09 版医保目录受益企业。
 - D、中低端医疗器械企业。
 - E、医疗服务企业。
- 2、挖掘有核心竞争优势且成长性好的个股。
- 3、关注甲流、重组以及原料药价格波动等有确定投资题材的个股。

解禁与减持情况

表 3：上周医药板块大宗交易情况

公司代码	公司名称	减持时间	减持股东	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	减持量占公司已 流通股比例	个股周涨 跌幅	行业周涨 跌幅
002099.SZ	海翔药业	2010-01-04	---	98.00	1046.64	0.80%	8.51%	-1.68%
600773.SH	*ST 雅砻	2010-01-06	---	115.00	964.85	0.69%	-1.09%	-1.68%
600773.SH	*ST 雅砻	2010-01-07	---	112.00	1028.46	0.67%	-1.09%	-1.68%
000790.SZ	华神集团	2010-01-07	---	400.00	3340.00	2.77%	-1.09%	-1.68%
600773.SH	*ST 雅砻	2010-01-08	---	82.00	694.54	0.49%	-1.09%	-1.68%

资料来源：WIND 资讯，东海证券研究所

上周医药行业无公开市场减持情况。

表 4: 本周医药行业大小非解禁时间表

公司代码	公司名称	可流通时间	本期解禁数量 (万股)	解禁前已流通数 量(万股)	待流通数量 (万股)	解禁量占已公司 流通股比例	流通股份类型
600479.SH	千金药业	2010-01-12	3661.62	18111.18	0.00	20.22%	股权分置
000153.SZ	丰原药业	2010-01-13	1747.54	21356.98	2896.40	8.18%	股权分置

资料来源: WIND 资讯, 东海证券研究所

原料药价格波动

表 5: 主要原料药价格走势

产品	历史价格						本月价格			
	200712	200806	200812	200904	200908	200912	20091218	20091225	20100101	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	110-115	176	175	183	175	175	175
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	90	80	85-90	85-90	80	80
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	110	130-140	155	163	155	155	155
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	85	80	80	80	80	80
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	115-120	125-140	138	138-142	138	138	138
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52-54	52	52	52	52	52

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

我们上周的周报中已经对 2009 年的维生素市场进行了盘点, 并对 2010 年的维生素类市场进行了预测。总的来说 VE、VA 等主要品种的需求回暖刺激价格反弹, 这一趋势预计在 2010 年还将延续; VB2、VB5 等小品种在度过了较为艰难的 2009 年后预计 2010 年也将迎来一定程度的价量齐升。

总体而言, 中国的各类维生素品种集中度较高, 通常是由几个寡头生产企业掌握了大部分的国内以及国际市场份额。但由于行业壁垒相对不高以及企业间的默契程度不够, 一些维生素企业间的价格竞争仍然比较激烈, 寡头厂商也不敢贸然提高产品价格。未来行业的发展趋势是龙头企业逐步整合上下游资源, 进一步加强定价权。相关的上市公司我们建议关注新和成、浙江医药、鑫富药业以及广济药业等。

每周关注

□ 行业焦点

1、卫生部: 公立医院改革试点启动 鼓励社会资本举办非公立医院

卫生部 7 日公布《2010 年卫生工作要点》时指出, 将开展公立医院改革试点, 并鼓励、支持和引导社会资本举办非公立医院, 加快形成多元化办医格局。

工作要点指出, 将重点联系指导国家级的公立医院改革试点, 鼓励各地开展形式多样的自主试点, 制定并实施公立医院设置

与发展规划,优化公立医院结构布局;探索完善公立医院管理体制,改善和加强公立医院治理;推进公立医院补偿机制改革,落实政府投入政策,调整医疗服务价格,逐步取消药品加成;推动公立医院运行机制改革和人事、收入分配制度改革,加强岗位绩效考核,探索实施岗位绩效工资制;开展医师多点执业和临床路径试点工作,探索单病种质量管理,推进施行《电子病历基本规范》;推动公立医院编制标准的研究和制定;严格控制大型医用设备配置等。

除公立医院改革试点外,2010年的工作要点还有:加强基层医疗卫生服务体系建设,巩固发展新型农村合作医疗制度;积极促进基本公共卫生服务逐步均等化,提高防控重大疾病和应对突发公共卫生事件能力;加快推进国家基本药物制度实施,切实减轻群众基本用药费用负担;深化卫生监督体制改革,提高卫生监督管理能力等。

2、医药央企“五变三”兑现在即

国药集团重组上海医药工业研究院已无需再做额外猜想。

“在走最后的履行政序,国资委对这件事的态度已经明确,就是支持重组。”1月7日,国药集团负责此事的一位高层对本报记者表示,一切顺利的话,春节前就将由国资委统一发布信息。

将上海医工院纳入国药集团的医药版图,是继去年9月国药集团重组中生集团之后,国药打造央企医药平台的重要一步。这也意味着,医药央企“5变3”,最终成为现实。

3、美国医改方案获通过 中国医药借低药价抢滩

日前,美国参议院通过新医疗改革方案,美国药价成本高,而美国需要的廉价的药物和医疗卫生用品正是中国制药业的强项。为此,中国制药业将有望打开一片新天地。

据了解,参议院通过的法案总额高达8710亿,这份史上最全的医改法案主要内容有三点:全民医保、降低成本、削减赤字。根据这草案,绝大多数美国人需要购买医疗保险(包括目前没有医保的大约3000多万美国人),同时禁止私人保险公司以投保人病史为由拒绝其投保。该法案和众议院通过的法案将合并后再次提请国会表决通过。

据了解,占我国医药出口值半壁江山的原料药和三成半份额的医疗器械在2008年10月之后出现大部分产品出口量明显的下降,主要是外部需求的疲弱。美国新医改的出台,将一定程度上拉动2010年出口的增长。

□ 公司新闻

1、浙江医药瞄准南美抗疟原料药市场

日前,浙江医药(600216)下属新昌制药厂生产的抗疟原料药蒿甲醚和本茆醇,通过美国FDA的认证,允许进入美国市场销售。据业内人士介绍,由于美国已经消灭疟疾,公司抗疟原料药通过认证,主要是配合瑞士诺华公司推广南美市场。由于浙江医药抗疟原料药的产销量取决于其与诺华签订的合同,所以通过认证对其产生的影响不好评估。

2、星湖科技称将提升业绩

星湖科技（600866）公告，商务部对原产于印度尼西亚和泰国的进口核苷酸类食品添加剂进行反倾销调查作出了初裁决定，决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。公司称，本次初裁决定将有利于公司提高产品竞争力，进一步扩大产品市场份额，提高公司的经营业绩。

3、中西药业转让上海地产项目

因上实系整合而面临退市的中西药业（600842）出手卖地。7日，中西药业表示，公司将剥离非主营业务，把位于上海市一地块以1.32亿元转让给上海尚金房产开发有限公司（简称“上海尚金”）。

中西药业公告称，交易目的一是支持上海市政府建设经济适用房的相关政策，使该地块快速投入经适房开发；二是剥离公司非主营业务，将专注于医药核心业务。

4、吉林制药停牌 磋商重大事项

因有重大事项磋商，吉林制药（000545）将于8日起停牌。吉林制药公告，该公司第一大股东——吉林金泉宝山药业集团股份有限公司（简称“吉林金泉宝山集团”）将有涉及吉林制药的重大事项磋商，公司股票自今日起停牌。

吉林制药同时表示，公司将于今日起5个工作日内（含今日）就该重大事项与相关部门沟通论证，若初步论证未获通过，公司将公告并复牌；若初步论证可行，公司股票将继续停牌。

5、闽发证券以“双鹤药业”抵债

6天，双鹤药业公告称，闽发证券将其持有的8340.71万股股票作价清偿债务，共计150户债权人将分享这些股票。

闽发证券系双鹤药业最大股东，其目前用来偿还债务的这些股票大约占到双鹤药业当时流通盘的45%，远高于双鹤药业2004年时的第一大流通股股东持股量。其于2004年宣布破产，直接导致当时双鹤药业股价大跌，短短几个月里，把当时20多元的“高价股”一直拖跌至最低时3元多钱，同时也宣告其“坐庄”双鹤药业时代结束，而后该公司启动破产清算工作至今。

□ 海外风云

1、德国 Merz 斥资 2.53 亿美元收购 BioForm 医药公司

德国 Merz 和 BioForm 医药公司 1 月 4 日联合宣布，BioForm 医药公司董事会和 Merz 股东理事会已经一致通过了最后协议。Merz 将以每股 5.45 美元的价格现金收购 BioForm 医药公司所有已发行股票。以 BioForm 公司目前流通在外的普通股作为标准，此交易所涉及的股权价值高达 2.53 亿美元。

5.45 美元每股的现金购买价格体现了 BioForm 医药公司 30 天的收盘价平均价 55% 的溢价率，以及 BioForm 医药公司普通股 2009 年 12 月 31 日收盘价 60% 的溢价率。

2、诺华制药 281 亿美元收购爱尔康 52%股份

北京时间 1 月 4 日下午消息，据国外媒体报道，诺华制药 (Novartis AG) 以 281 亿美元向雀巢收购眼部护理公司爱尔康 (Alcon Inc.) 52% 股份，获取对爱尔康的控股权，诺华制药距离实现成为全球卫生保健集团的目标更近一步。

交易完成后，诺华制药对爱尔康的持股比例将增至 77%。诺华制药还出价购买爱尔康其余股份，报价为每 2.80 股诺华制药股份换购 1 股爱尔康其余股份，相当于每股报价 153 美元，总计 112 亿美元。

附注:**东海医药综合指数:**

东海医药综合指数为东海证券医药小组为克服各医药指数在统计上的缺陷而编制的行业指数,根据 A 股中各上市公司的主营收入占比和盈利占比的综合情况,选取主业为医药的股票加入,所有指数的计算基点均为 1000 点,时间为 2004 年 1 月 1 日,采用总市值加权平均的方法,目前共列入 137 只股票,东海医药综合指数的成分股将会根据各上市公司的主业变化而动态调整。我们从三个思路编制指数以更好的反应医药板块内部的变化。

从子行业归属的角度分,东海医药综合指数细分为化学原料药、化学制剂、中药、生物制剂、医药商业、医疗器械、医疗服务等 7 个子板块,并建立相应的指数。

同时根据行业内以销售费用率、医院市场销售比例、是否需要做学术推广等因素,将主要医药工业企业(原料药企业除外)分类为临床板块与非临床板块,并相应的编制东海临床指数与东海非临床指数,以更好的跟踪此两类企业的市场表现。

根据医药行业个股的基本面、市盈率、机构持股比例等将行业内个股分类为一线股、二线股、三线股及题材股等不同板块,相应编制东海医药一线股指数、东海医药二线股指数、东海医药三线股指数、东海医药题材股指数,从业绩的角度跟踪各不同类股票的市场表现,以供投资者参考。

东海医药临床指数:销售费用率较高、医院销售为主,需要进行学术推广的医药工业企业,目前共列入 30 只股票。

东海医药非临床指数:非原料药医药工业企业中销售费用率较低、不以医院销售为主、不需要进行学术推广的医药工业企业,目前公列入 67 只股票。

东海医药一线股指数:精选基本面良好、市盈率较高、机构持股较高的各细分行业龙头股票,目前共列入 14 只股票。

东海医药二线股指数:主要跟踪基本面较好、较好的成长性、市盈率适中、机构较为关注的股票,目前共列入 54 只股票。

东海医药三线股指数:主要跟踪有一定业绩支撑、机构较少关注的股票,目前共列入 37 只股票。

东海医药题材股指数:主要跟踪没有较好的业绩支撑的 ST 类股票及重组、次新股等概念类股票,目前共列入 32 只股票。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

袁舰波: 东海证券医药行业高级分析师, 南京大学理学学士, 复旦大学 MBA, 拥有十多年的医药及证券行业从业经历, 具备丰富的营销、管理及证券分析经验, 对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。

重点跟踪公司: 益佰制药、康缘药业、升华拜克、现代制药、仁和药业等。

屈映: 东海证券医药行业分析师, 中山大学硕士, 主要研究化学原料药、医疗器械及医药商业板块。

重点跟踪公司: 浙江医药、新和成、海正药业、南京医药、天士力、中新药业、通策医疗等。

张飞: 东海证券医药行业分析师, 西安交通大学药学学士, 北京大学金融信息工程硕士, 主要研究中药、化学制剂及生物制药板块。

重点跟踪公司: 上海莱士、兰生股份、上实医药、三九医药、同仁堂、中恒集团、广州药业等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、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。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 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多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122