

2017年第10期

# 中国医疗器械行业研究月报

2017年10月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



北京银联信科技股份有限公司

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



## 目 录

<b>I 宏观经济</b>	<b>5</b>
一、本月宏观经济运行及影响	5
(一) 中国制造业经理采购指数	5
(二) 工业生产者价格变动情况	6
(三) 居民消费价格变动情况	7
(四) 进出口情况分析	10
二、财政货币政策	12
(一) 财政政策	12
(二) 货币政策	13
<b>II 本月关注</b>	<b>15</b>
一、行业相关政策	15
(一) 食药监总局：规范医疗器械产品分类有关工作	15
(二) 民政部等 6 部门和单位决定组织开展国家康复辅助器具产业综合创新试点	15
(三) 海南将设医疗保障管理局	16
二、本月重点事件点评	17
(一) 我国物联网智慧医疗领域应用获突破	17
(二) 新增医疗设备价值超过千万要进行成本监审	17
(三) 全国医保国家异地结算系统初步建成	18
(四) 中欧“一带一路”产业基金首批高端医疗项目签约	18
<b>III 行业产业链上下游分析</b>	<b>19</b>
一、上游行业运行情况	19
二、下游行业运行情况	20
<b>IV 本月行业快讯</b>	<b>21</b>
一、行业运行动态	21
(一) 新增注册情况	21
(二) 进出口情况	21
二、区域运行动态	23
(一) 南宁经开区打造生物医药和医疗器械产业集聚区	23
(二) 重庆大力发展生物医药产业 引入年产值 10 亿元药企	24
(三) 国际领先生物医疗技术将落户贵州	24
<b>V 本月国际市场扫描</b>	<b>26</b>
一、美国开发出新抗体 能抵御 99% 艾滋病病毒变种	26
二、日本或促进减肥药开发	26
三、美国 FDA 叫停刚刚批准的癌症治疗技术 CAR-T	26



<b>VI 本月重点企业跟踪 .....</b>	<b>27</b>
一、美的与广药签署战略合作协议 .....	27
二、哈三联带着 37 个在研项目上市，年销过亿品种毛利率超 80% .....	27
三、威高 56 亿收购美国械企 .....	27
四、上海联影医疗研发世界首台全景动态扫描 PET-CT 设备.....	28
<b>VII 行业信贷机会风险分析 .....</b>	<b>29</b>



## 图表目录

图表 1: 中国制造业采购经理指数 (PMI) 经季节调整 .....	5
图表 2: 2017 年 8 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势 .....	6
图表 3: 2017 年 8 月工业生产者购进价格涨跌幅走势 .....	7
图表 4: 2017 年 8 月全国居民消费价格涨跌幅 .....	8
图表 5: 8 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅 .....	9
图表 6: 8 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅 .....	10
图表 7: 2017 年 10 月中国医疗器械行业机会、风险分析 .....	29



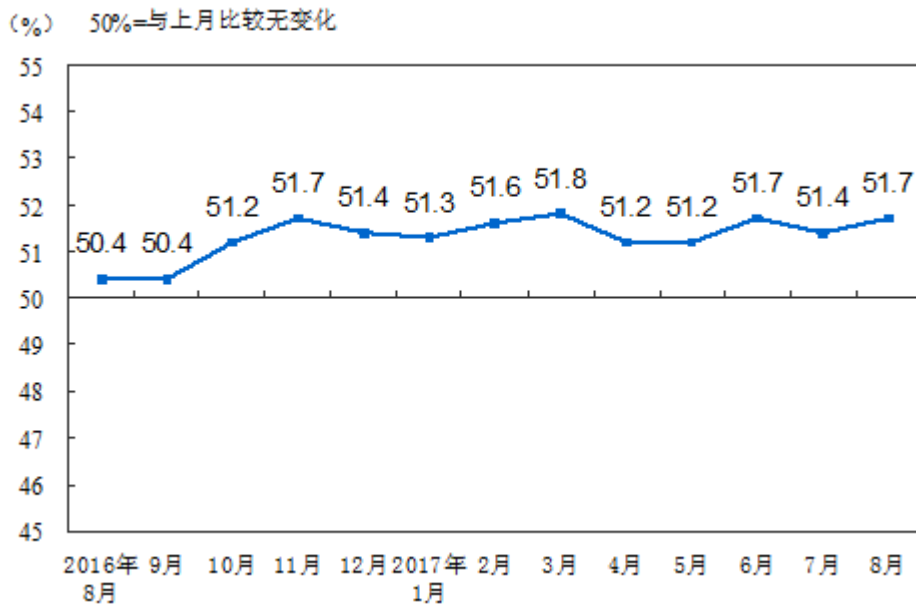
# I 宏观经济

## 一、本月宏观经济运行及影响

### (一) 中国制造业经理采购指数

2017年8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.7%，比上月上升0.3个百分点，制造业总体保持稳中向好的发展态势。

图表 1：中国制造业采购经理指数（PMI）经季节调整



数据来源：中国政府网 银联信

分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.8%，比上月微降 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 51.0%，比上月上升 1.4 个百分点，重回扩张区间；小型企业 PMI 为 49.1%，比上月回升 0.2 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

生产指数为 54.1%，比上月上升 0.6 个百分点，继续位于临界点之上，表明制造业生产增速有所加快。

新订单指数为 53.1%，比上月上升 0.3 个百分点，持续位于临界点之上，表明制造业市场需求进一步改善。



原材料库存指数为 48.3%，比上月下降 0.2 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续下降。

从业人员指数为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工量有所减少。

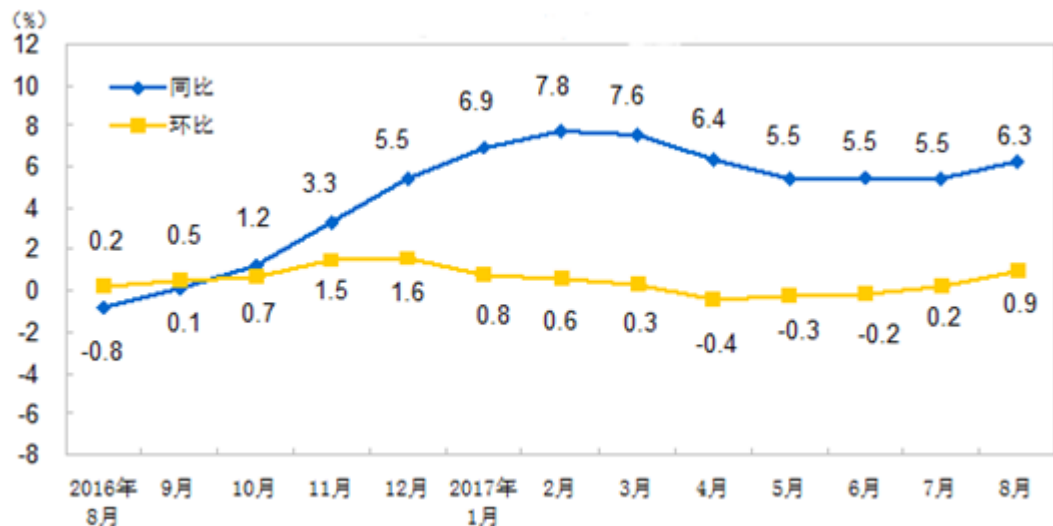
供应商配送时间指数为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，落至临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间有所放缓。

## （二）工业生产者价格变动情况

2017 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.3%，环比上涨 0.9%。工业生产者购进价格同比上涨 7.7%，环比上涨 0.8%。1-8 月平均，工业生产者出厂价格同比上涨 6.4%，工业生产者购进价格同比上涨 8.4%。

图表 2：2017 年 8 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势

单位：%

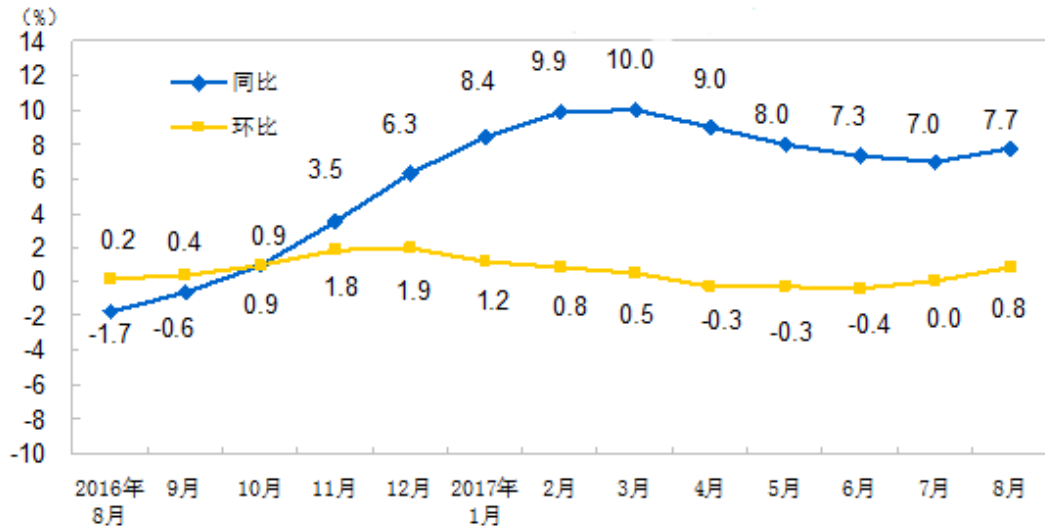




数据来源：国家统计局 银联信

图表 3：2017 年 8 月工业生产者购进价格涨跌幅走势

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 8.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 6.1 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 18.2%，原材料工业价格上涨 11.0%，加工工业价格上涨 6.4%。生活资料价格同比上涨 0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 0.7%，衣着价格上涨 1.4%，一般日用品价格上涨 0.8%，耐用消费品价格持平。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比上涨 15.4%，有色金属材料及电线类价格上涨 15.3%，燃料动力类价格上涨 11.8%，建筑材料及非金属类价格上涨 9.5%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 1.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.9 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 1.8%，原材料工业价格上涨 1.7%，加工工业价格上涨 1.0%。生活资料价格环比上涨 0.1%。其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨 0.2%，耐用消费品价格下降 0.1%。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨 2.5%，黑色金属材料类价格上涨 2.4%，燃料动力类价格上涨 0.7%。

### （三）居民消费价格变动情况

2017 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.9%，

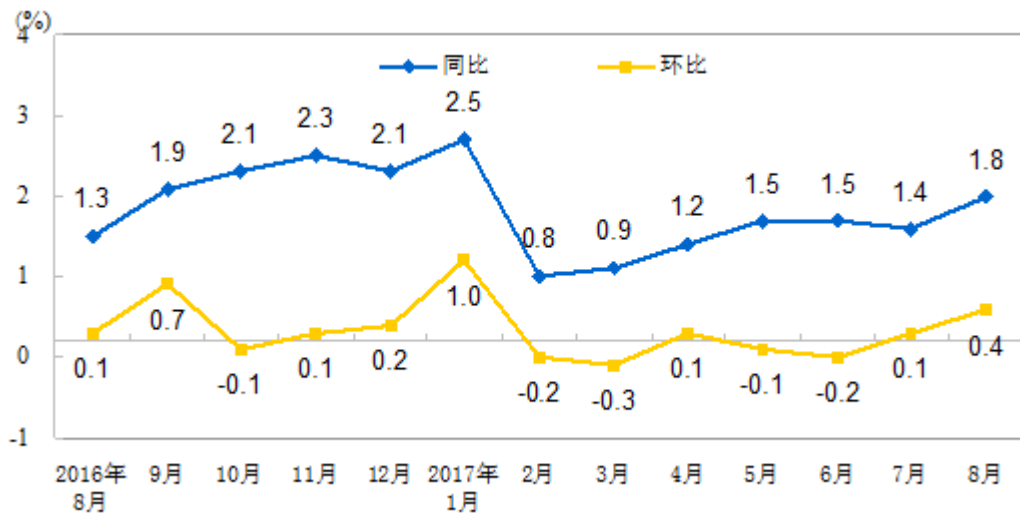


农村上涨 1.5%；食品价格下降 0.2%，非食品价格上涨 2.3%；消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 3.1%。1-8 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.5%。

8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 0.2%。

图表 4：2017 年 8 月全国居民消费价格涨跌幅

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

#### 1. 各类商品及服务价格同比变动情况

8 月份，食品烟酒价格同比上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.13 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 9.7%，影响 CPI 上涨约 0.22 个百分点；蛋类价格上涨 4.3%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；水产品价格上涨 3.8%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点；粮食价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；畜肉类价格下降 8.4%，影响 CPI 下降约 0.42 个百分点（猪肉价格下降 13.4%，影响 CPI 下降约 0.39 个百分点）。

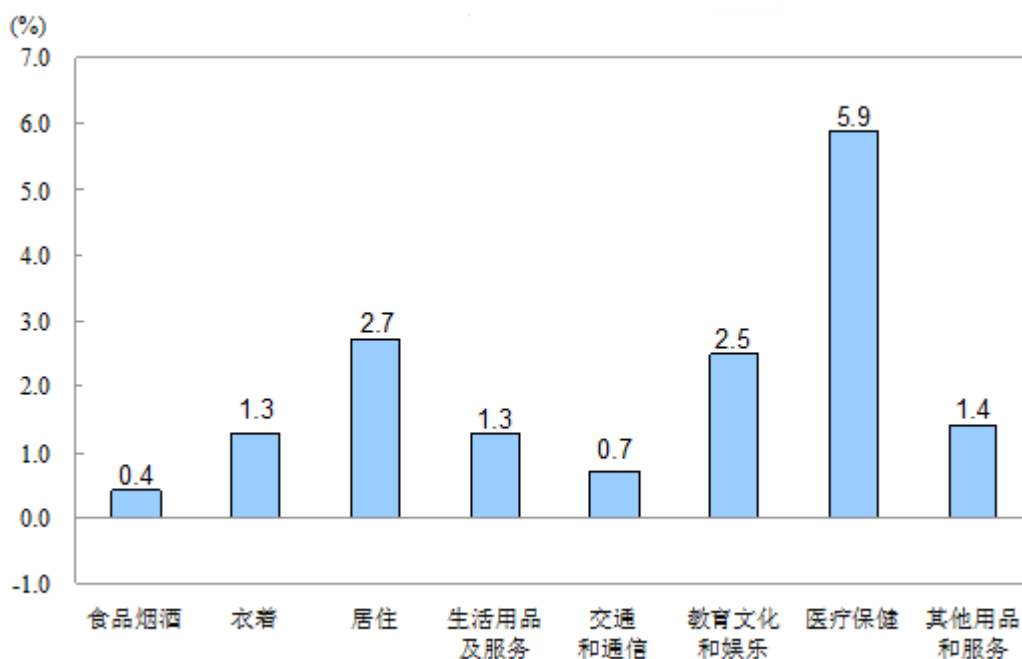
8 月份，其他七大类价格同比均有所上涨。其中，医疗保健、居住、教育文化和娱乐价格分别上涨 5.9%、2.7%和 2.5%，其他用品和服务价格上涨 1.4%，衣着、生活用品及服务价格均上涨 1.3%，交通和通信价格上涨 0.7%。





图表 5：8 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

## 2. 各类商品及服务价格环比变动情况

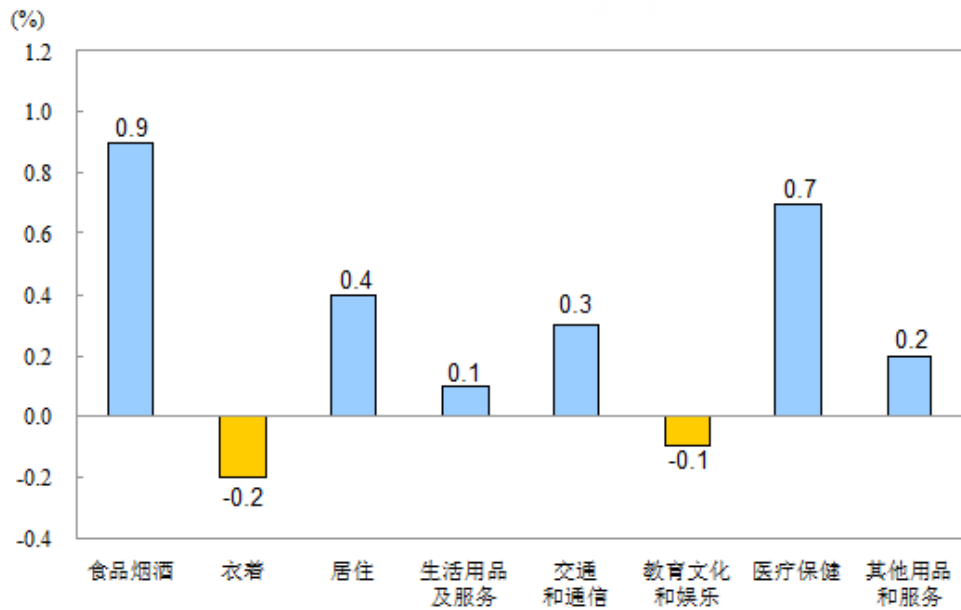
8 月份，食品烟酒价格环比上涨 0.9%。其中，蛋类价格上涨 13.5%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点；鲜菜价格上涨 8.5%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点；畜肉类价格上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点（猪肉价格上涨 1.3%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点）；鲜果价格下降 4.2%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点；水产品价格下降 1.1%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点。

8 月份，其他七大类价格环比五涨二降。其中，医疗保健、居住、交通和通信价格分别上涨 0.7%、0.4%和 0.3%，其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨 0.2%和 0.1%；衣着、教育文化和娱乐价格分别下降 0.2%和 0.1%。



图表 6：8 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

#### （四）进出口情况分析

据海关统计，今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 17.83 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 17.1%。其中，出口 9.85 万亿元，增长 13%；进口 7.98 万亿元，增长 22.5%；贸易顺差 1.87 万亿元，收窄 15.1%。

8 月份，我国进出口总值 2.41 万亿元，增长 10.1%。其中，出口 1.35 万亿元，增长 6.9%；进口 1.06 万亿元，增长 14.4%；贸易顺差 2865 亿元，收窄 14%。

一般贸易进出口增长，比重提升。前 8 个月，我国一般贸易进出口 10.12 万亿元，增长 17.9%，占我国进出口总值的 56.7%，比去年同期提升 0.4 个百分点；其中，出口 5.39 万亿元，增长 11.6%；进口 4.73 万亿元，增长 26%；贸易顺差 6503.7 亿元，收窄 39.1%。同期，加工贸易进出口 5.08 万亿元，增长 13.8%，占 28.5%，比去年同期下滑 0.8 个百分点；其中，出口 3.24 万亿元，增长 12.4%；进口 1.84 万亿元，增长 16.2%；贸易顺差 1.4 万亿元，扩大 7.7%。此外，我国以海关特殊监管方式进出口 1.83 万亿元，增长 14.4%，占我国进出口总值的 10.3%。其中出口 5818.3 亿元，增长 3.6%，占出口总值的 5.9%；进口 1.25 万亿元，增长 20.1%，占进口总值的 15.7%。

对欧美日东盟等市场进出口增长。前 8 个月，中国与欧盟贸易总值 2.71 万亿元，增长 16.1%。中美贸易总值为 2.53 万亿元，增长 19.1%。前 8 个月，我与



东盟双边贸易总额为 2.2 万亿元，增长 19.9%。中日贸易总值 1.32 万亿元，增长 15.4%。

民营企业进出口占比提升。前 8 个月，我国民营企业进出口 6.87 万亿元，增长 18.3%，占我国进出口总值的 38.5%，较去年同期提升 0.4 个百分点。其中，出口 4.62 万亿元，增长 15.4%，占出口总值的 46.9%，继续保持出口份额居首的地位；进口 2.25 万亿元，增长 24.6%，占进口总值的 28.1%。同期，外商投资企业进出口 7.92 万亿元，增长 13.6%，占我国进出口总值的 44.4%。其中，出口 4.2 万亿元，增长 10.9%，占出口总值的 42.6%；进口 3.72 万亿元，增长 16.9%，占进口总值的 46.6%。此外，国有企业进出口 2.99 万亿元，增长 24.3%，占我国进出口总值的 16.7%。其中，出口 1.03 万亿元，增长 11.4%，占出口总值的 10.5%；进口 1.96 万亿元，增长 32.4%，占进口总值的 24.5%。

机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力。前 8 个月，我国机电产品出口 5.63 万亿元，增长 13.4%，占出口总值的 57.1%。其中，电器及电子产品出口 2.45 万亿元，增长 11%；机械设备 1.67 万亿元，增长 14.9%。同期，服装出口 7088.4 亿元，增长 4.9%；纺织品 4947 亿元，增长 7.1%；鞋类 2260.5 亿元，增长 10.6%；家具 2234.6 亿元，增长 10.6%；塑料制品 1728.6 亿元，增长 16.3%；箱包 1215.6 亿元，增长 16%；玩具 1029 亿元，增长 55.9%；上述 7 大类劳动密集型产品合计出口 2.05 万亿元，增长 10%，占出口总值的 20.8%。此外，肥料出口 1714 万吨，减少 4.9%；钢材 5447 万吨，减少 28.5%；汽车 63 万辆，增加 44.4%。

铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。前 8 个月，我国进口铁矿砂 7.14 亿吨，增加 6.7%，进口均价为每吨 494 元，上涨 41.9%；原油 2.81 亿吨，增加 12.2%，进口均价为每吨 2573.2 元，上涨 35.3%；成品油 2011 万吨，增加 2.8%，进口均价为每吨 3231 元，上涨 29.1%；天然气 4246 万吨，增加 25.5%，进口均价为每吨 2244.3 元，上涨 12.7%；初级形状的塑料 1845 万吨，增加 11.6%，进口均价为每吨 1.15 万元，上涨 10.4%；未锻轧铜及铜材 301 万吨，减少 12.7%，进口均价为每吨 4.36 万元，上涨 28.4%。此外，机电产品进口 3.61 万亿元，增长 14.5%；其中汽车 80 万辆，增加 20.3%。

中国外贸出口先导指数环比持平。8 月，中国外贸出口先导指数为 41.9，与上月基本持平。其中，根据网络问卷调查数据显示，当月，我国出口经理人指数为 44.7，较上月下滑 0.2；新增出口订单指数、出口企业综合成本指数均下滑 0.6 至 47.8、22.6，出口经理人信心指数回升 0.3 至 50.9。



## 二、财政货币政策

### (一) 财政政策

#### 1. 一般公共预算收入情况

8 月份，全国一般公共预算收入 10652 亿元，同比增长 7.2%<sup>[①]</sup>。其中，中央一般公共预算收入 5106 亿元，同比增长 6.2%；地方一般公共预算本级收入 5546 亿元，同比增长 8.2%。全国一般公共预算收入中的税收收入 8907 亿元，同比增长 16%，比上半年和 7 月份增幅都有所提高，主要是经济运行平稳向好、价格上涨等因素带动；非税收入 1745 亿元，同比下降 22.5%，主要是去年同月基数较高。

主要收入项目情况如下：

(1) 国内增值税 3908 亿元，同比增长 19.3%。其中，改征增值税增长 13.6%。

(2) 国内消费税 856 亿元，同比增长 2.9%。

(3) 企业所得税 801 亿元，同比增长 23.5%，主要是去年同月基数较低（增长 5.4%）。

(4) 个人所得税 868 亿元，同比增长 18.7%，主要是居民收入增长及股利、股息、红利所得增加等影响。

(5) 进口货物增值税、消费税 1361 亿元，同比增长 19.1%；关税 264 亿元，同比增长 8.4%。

(6) 出口退税 1042 亿元，同比增长 18.8%。

(7) 城市维护建设税 320 亿元，同比增长 23.6%。

(8) 车辆购置税 291 亿元，同比增长 30.9%。

(9) 印花税 175 亿元，同比下降 8.9%。其中，证券交易印花税 93 亿元，同比下降 29.1%。

(10) 资源税 111 亿元，同比增长 62.7%。主要是部分矿产品价格上涨。

(11) 土地和房地产相关税收中，契税 414 亿元，同比增长 15.5%；土地增值税 322 亿元，同比增长 13.2%；房产税 75 亿元，同比增长 13.1%；城镇土地使用税 58 亿元，同比下降 15.8%；耕地占用税 60 亿元，同比下降 41.6%。

(12) 车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 63 亿元，同比增长 10.2%。



1-8 月累计，全国一般公共预算收入 121415 亿元，同比增长 9.8%。其中，中央一般公共预算收入 57506 亿元，同比增长 9.3%〔②〕，为年初预算的 73.2%；地方一般公共预算本级收入 63909 亿元，同比增长 10.2%，为年初代编预算的 71%。全国一般公共预算收入中的税收收入 103410 亿元，同比增长 11.6%；非税收入 18005 亿元，同比增长 0.1%。

## 2. 一般公共预算支出情况

8 月份，全国一般公共预算支出 14647 亿元，同比增长 2.9%。其中，中央一般公共预算本级支出 2289 亿元，同比增长 5.7%；地方一般公共预算支出 12358 亿元，同比增长 2.4%。支出增幅较低，主要是加快支出进度，部分支出在前期体现。

1-8 月累计，全国一般公共预算支出 131627 亿元，同比增长 13.1%。其中，中央一般公共预算本级支出 18812 亿元，同比增长 8.6%，为年初预算的 63.6%，比去年同期进度提高 0.3 个百分点；地方一般公共预算支出 112815 亿元，同比增长 13.9%，为年初代编预算的 68.5%，比去年同期进度提高 3.9 个百分点。

从主要支出项目情况看：教育支出 18915 亿元，增长 14.6%；科学技术支出 3809 亿元，增长 18%；文化体育与传媒支出 1793 亿元，增长 14.2%；社会保障和就业支出 17558 亿元，增长 21.5%；医疗卫生与计划生育支出 10314 亿元，增长 15.4%；城乡社区支出 14050 亿元，增长 13.3%；农林水支出 11567 亿元，增长 9.9%；交通运输支出 7307 亿元，增长 6.2%；住房保障支出 4192 亿元，增长 4.4%；债务付息支出 4330 亿元，增长 33.1%。

## （二）货币政策

### 1. 广义货币增长 8.9%，狭义货币增长 14%

8 月末，广义货币(M2)余额 164.52 万亿元，同比增长 8.9%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 2.5 个百分点；狭义货币(M1)余额 51.81 万亿元，同比增长 14%，增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 11.3 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.76 万亿元，同比增长 6.5%。当月净投放现金 422 亿元。

### 2. 8 月份人民币贷款增加 1.09 万亿元，外币贷款减少 52 亿美元

8 月末，本外币贷款余额 121.99 万亿元，同比增长 12.6%。月末人民币贷款余额 116.49 万亿元，同比增长 13.2%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.2 个百分点。当月人民币贷款增加 1.09 万亿元，同比多增 1433 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6635 亿元，其中，短期贷款增加 2165 亿元，中长期贷款增加



4470 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 4830 亿元，其中，短期贷款增加 695 亿元，中长期贷款增加 3639 亿元，票据融资增加 318 亿元；非银行业金融机构贷款减少 513 亿元。月末，外币贷款余额 8327 亿美元，同比增长 2.8%。当月外币贷款减少 52 亿美元。

3. 8 月份人民币存款增加 1.36 万亿元，外币存款减少 70 亿美元

8 月末，本外币存款余额 167.04 万亿元，同比增长 9.3%。月末人民币存款余额 161.84 万亿元，同比增长 9%，增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 1.8 个百分点。当月人民币存款增加 1.36 万亿元，同比少增 4121 亿元。其中，住户存款增加 2590 亿元，非金融企业存款增加 6069 亿元，财政性存款减少 3900 亿元，非银行业金融机构存款增加 3384 亿元。月末，外币存款余额 7876 亿美元，同比增长 21.6%。当月外币存款减少 70 亿美元。

4. 8 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.96%，质押式债券回购月加权平均利率为 3.09%

8 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 74.7 万亿元，日均成交 3.25 万亿元，日均成交比上年同期下降 14.9%。其中，同业拆借日均成交同比下降 41.8%，现券日均成交同比下降 28.7%，质押式回购日均成交同比下降 6.6%。

8 月份同业拆借加权平均利率为 2.96%，分别比上月和上年同期高 0.14 个和 0.84 个百分点；质押式回购加权平均利率为 3.09%，分别比上月和上年同期高 0.19 个和 0.97 个百分点。

5. 当月跨境贸易人民币结算业务发生 3582 亿元，直接投资人民币结算业务发生 1483 亿元

2017 年 8 月，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 2538 亿元、1044 亿元、363 亿元、1120 亿元。



## II 本月关注

### 一、行业相关政策

#### (一) 食药监总局：规范医疗器械产品分类有关工作

为加强医疗器械分类管理，进一步规范医疗器械产品分类有关工作的程序和要求，国家食品药品监督管理总局办公厅今日发布《关于规范医疗器械产品分类有关工作的通知》，分别对分类界定工作程序、涉及类别确认的其他情况、分类目录调整作出要求。

其中，省级食品药品监督管理部门负责对行政区域内申请人提出的产品分类界定申请进行审查，经综合判定确定类别或提出预分类界定意见。标管中心负责对进口及港、澳、台产品的分类界定申请和省级食品药品监督管理部门出具预分类界定意见的分类界定申请组织研究审核。医疗器械分类界定信息系统由标管中心负责建设、维护。省级食品药品监督管理部门及标管中心出具的分类界定结果可供申请人、各省级食品药品监督管理部门、各级医疗器械技术审评部门等适时查询。

#### (二) 民政部等6部门和单位决定组织开展国家康复辅助器具产业综合创新试点

为贯彻落实《国务院关于加快发展康复辅助器具产业的若干意见》，近日，民政部等6部门和单位联合印发了《关于开展国家康复辅助器具产业综合创新试点的通知》，决定组织开展国家康复辅助器具产业综合创新试点。

《通知》指出，在全国选择12个地市级行政区域（包含副省级城市），在最大限度利用现有资源的基础上，开展康复辅助器具产业综合创新试点。通过试点，将康复辅助器具产业打造成为推动经济转型升级的先导产业，产业增长速度超过本地区GDP增长速度，创造一批各具特色的典型经验和先进做法，形成一批可复制、可推广的政策措施和发展模式，为全国加快发展康复辅助器具产业积累经验。

《通知》提出5方面试点任务，要求试点地区选择一个或多个方面任务开展试点。一是促进产业集聚发展。重点是搭建聚集发展平台，强化产业公共服务，



创造良好发展环境，加强国际合作交流，形成一批具有国际竞争力和影响力的领军企业，造就一批创新性强、成长性好的企业。二是加强服务网络建设。重点是发展配置服务机构，提升配置服务能力，创新配置服务模式，形成主体多元、覆盖面广、可及性高的康复辅助器具配置服务网络。三是推进政产学研用模式创新。重点是充分发挥政府职能作用，建立资源互动共享机制，促进创新主体高效对接，着力提升研发创新能力，政产学研用协同创新能力得到增强，突破一批前沿、关键和共性技术，促进新产品开发、旧产品升级，形成一批具有自主知识产权的高品质产品。四是实现业态融合发展。重点是加强与养老服务业、助残扶残业、医疗健康业的融合，实现康复辅助器具在养老、助残、医疗、健康等领域的深度融合，发挥对其他行业发展的支撑作用。五是营造良好市场环境。重点是加强康复辅助器具质量监督管理，发挥标准导向作用，强化企业主体责任，维护良好市场秩序，形成公平竞争的市场秩序，平等保护各类市场主体合法权益。

### （三）海南将设医疗保障管理局

海南省机构编制委员会近日发文明确，将把人社、卫生计生、民政、物价承担有关医疗保障职责合并，设立海南省医疗保障管理局。

海南省医保局合并的有关职能包括：省人社厅承担的全省城镇从业人员基本医疗保险管理、城镇居民基本医疗保险管理、生育保险管理和相关基金监管等职责；省卫生计生委承担的新型农村合作医疗管理和相关基金监管，药品、医疗器械和医用耗材采购管理以及疾病应急救助管理等职责；省民政厅承担的城乡居民医疗救助管理职责；省物价局承担的医疗服务价格制定和调整职责。

据海南省编办文件，海南省医保局主要职责包括：贯彻执行国家有关医疗保险、生育保险、医疗救助的法律法规和政策规定，研究拟定海南省医疗保障相关政策、规划、标准、办法并组织实施；负责监督全省医疗保障基金征缴（拨付）、支付、管理和运营；负责指导全省医疗服务价格管理；按管理权限，承担医疗服务价格的制定和调整；负责指导、监督全省医疗保障支付标准谈判和调整以及药品、医疗器械和医用耗材的联合采购、配送和结算管理；负责监督定点医疗机构服务行为，稽查稽核医疗费用；负责推进全省医疗保障信息系统的规划和建设工作等。

海南省医保局将内设综合处、医保基金管理处、医疗服务价格处、药械采购配送监管处4个处级机构。核定行政编制18名，从省人社厅连人带编划转7名、省卫生计生委6名、省物价局1名、省民政厅1名，另新增3名。





## 二、本月重点事件点评

### （一）我国物联网智慧医疗领域应用获突破

在9月10日至13日的2017世界物联网大会上，物联网在智慧医疗领域的应用成为一大亮点。通过物联网技术和规范化的救治手段，心梗病人从抵达医院到手术打开血管的时间已经能缩短至30分钟。

在阿斯利康的中国胸痛中心展区看到，在一块电子显示屏上可以实时看到被救治的患者在送院过程中的位置信息、心电图、血氧、POCT（即时检验）、心肌酶血等指标。在病人还未送达医院的过程中，后方医生就可根据个体情况制定出救治方案。

在心血管疾病急诊过程中，利用物联网可以有效利用院前急救时间，提高抢救效率。以前都是心梗病人到了医院等导管室准备导管，现在可以做到导管等病人。利用救护车上一系列物联网检测设施，患者从进入医院到开通血管的时间，最快的案例只要9分钟。

按照国际要求，心梗患者从进医院门到开通血管需在90分钟内完成，才能把并发症降到最低程度。现在很多医院可以做到70分钟。有了胸痛中心后，一旦病人到达医院，平均半个小时之内就可开通血管。”葛均波指出，通过对7000例心梗病人的案例分析发现，通过胸痛中心治疗的心梗病人的死亡率已经降低到2.9%，而未经胸痛中心抢救的心梗病人死亡率还是在5%左右。目前，全国已经建立了276家经过认证的胸痛中心，目标是到2018年建成1000家。

### （二）新增医疗设备价值超过千万要进行成本监审

9月7日，江苏省物价局发布《江苏省新增医疗服务项目价格管理办法》（征求意见稿），征求意见稿中表明，制定公立医疗机构新增项目试行价格，应该以项目直接成本为基础，按正常的服务时间、诊疗（服务）规定核定，还要充分考虑相关医疗项目比价关系、专家价格建议及地区经济发展水平、人民群众的承受能力等。

其中，明确规定，一次性耗材，按实际分摊；多次使用的，按使用次数分摊；水电煤油费按实际消耗分摊；折旧费包括仪器、设备折旧；维修费按折旧费的20%或按合同约定分摊；专用房屋折旧及维修，大修理费按原值的年2%计提。而劳务费用，则按上年“医疗支出”科目的“工资”明细科目总额除以该年在册医



务人员总人数得平均工资数，以人、年的平均数乘以项目所需平均时间的数量即得应摊金额。

### （三）全国医保国家异地结算系统初步建成

全国医保异地就医结算联网工作取得突破，已初步建成国家异地结算系统，并与所有省区市连通，开通 6616 家跨省异地就医定点医疗机构。

人社部提出，在深化支付方式改革的同时，还要深入推进城乡居民基本医保制度统一和一体化管理，9 月底前全面完成医保全国联网和跨省异地就医直接结算，稳妥推进两项保险合并实施试点，扎实推进长期护理保险制度试点并做好总结评估，主动推动“三医联动”改革。

### （四）中欧“一带一路”产业基金首批高端医疗项目签约

今年 7 月，广州市黄埔区政府和广州市开发区管委会与相关方签署中欧“一带一路”产业基金战略合作框架，基金总规模预计超 100 亿元。

9 月 5 日，广州市开发区管委会宣布中欧“一带一路”产业基金首批 3 个高端医疗项目签约落户。广州开发区管委会与广州医科大学、西班牙巴塞罗那医院等各方签署了战略合作框架协议，使广州巴塞罗那国际医院、巴塞罗那大学医学院—广州医科大学联合教育项目、铂颂医疗中心项目正式落地。

自 2017 年 7 月 12 日中欧“一带一路”产业基金战略合作框架协议签署以来，此次签约的 3 个项目为广州市黄埔区、广州开发区洽谈引进的第一批高端医疗项目，也是国内首个中国-西班牙合作医疗机构项目。巴塞罗那医院将与广州市黄埔区、广州开发区在广州合作建设一家高端国际医院，推动该院与广州医科大学附属第五医院之间建立交流对接机制，定期组织专家与医务人员到双方医院进行交流互访活动，以提高双方医务人员的医疗技术水平。

巴塞罗那高端医疗项目未来希望在 6 个月内确立合作执行方案，3 年内完成建设。

巴塞罗那医院以及巴塞罗那医学院拥有国际领先的医学技术，相关项目在中国落地后，疑难病例也能在家门口得到西班牙专业医生的治疗，也是推动医疗领域供给侧改革的重要措施。相信未来提供的政策支持力度会越来越大，除了“引进来”外，相信对中医“走出去”的支持力度也会越来越大。



### III 行业产业链上下游分析

#### 一、上游行业运行情况

##### 1. 钢铁行业生产情况

2017年8月我国粗钢产量7459万吨，同比增长8.7%；日均产量240.61万吨，较7月份上升0.77%；1-8月我国粗钢产量56641万吨，同比增长5.6%；

8月我国生铁产量6261万吨，同比增长3.8%；1-8月我国生铁产量48670万吨，同比增长3.6%；8月我国钢材产量9676万吨，同比增长0.5%；1-8月我国钢材产量74518万吨，同比增长1.2%；

##### 2. 钢铁行业进出口情况

8月我国出口钢材652万吨，同比下降27.6%；环比减少44万吨，下降6.3%；1-8月我国出口钢材5447万吨，同比减少2171万吨，下降28.5%；

8月我国进口钢材99万吨，环比增加1万吨，同比下降10.8%；1-8月我国进口钢材877万吨，同比增加7万吨，增长0.8%；8月份我国铁矿石进口量8866万吨，同比减少94万吨，增长1.1%；环比增加241万吨，日均环比增加0.09%。1-8月份铁矿石进口量为7.14亿吨，同比增加4483万吨，增长6.7%。

##### 3. 发展趋势

采暖季限产情况：近期黑色期货市场同时在两条交易逻辑中来回切换，一段时间供给收缩的预期更强，一段时间四季度经济回落预期更强。总体来看今年经济更加近似于圆弧顶的状态，二季度经济是年内高点，四季度经济处于低点，高点低点差距较小，因此四季度工业金属价格总体略低于三季度表现。钢铁受采暖季限产力度较大影响，价格或仍有向上空间；

钢企利润高位运行：工业企业四年资产负债表修复过程中供给端调整充分，盈利总体维持在较高水平。



## 二、下游行业运行情况

医疗行业是一个与居民生命和健康息息相关的产业。目前，我国城市医疗体系已基本健全，农村以及社区医疗体系正在逐步完善中，医疗行业平稳发展。近年来我国卫生费用支出平缓增加，卫生事业占比相对稳定。

从未来看，随着国民经济的发展，国内对医疗保健市场需求和消费进一步释放；医改全面推进，医疗保障制度完善，基层医疗机构全面覆盖，医疗行业将会获得一个发展的契机，在国民经济中的地位进一步提升。

近年来，我国医疗卫生事业发展迅速，卫生总费用不断上升。2016 年医药行业实现平稳增长，工业增加值同比增长 10.4%，在全部十二个工业行业里增速最快，其次是机械电子行业为 9.6%。

医药行业被称为永不衰落的朝阳产业，未来医药行业的总体发展趋势非常明确，人口老龄化、城市化、健康意识的增强以及疾病谱的不断扩大促使医药需求持续增长；生物科技的发展使得供给从技术上能够保证医药创新研发，满足医药需求；而政府对医疗投入的不断加大提供了满足需求的资金。“十二五”后期及“十三五”将成为医药行业发展的关键时期，也将是行业大有可为的战略机遇期。



## IV 本月行业快讯

### 一、行业运行动态

#### (一) 新增注册情况

8月,国家食品药品监督管理总局共批准注册医疗器械产品133个。其中,境内第三类医疗器械产品93个,进口第三类医疗器械产品24个,进口第二类医疗器械产品16个。其中,上海西门子医疗器械有限公司生产的X射线计算机体层摄影设备等产品登上批准名单。

#### (二) 进出口情况

2017年上半年,我国医疗器械贸易全面回升,改变了去年同期低迷走势。中国海关统计数据显示,上半年我国医疗器械贸易额为196.58亿美元,同比增长4.19%,同比增速上升3.38个百分点。

##### 1. 传统出口市场全面回暖

数据显示,上半年,我国共向221个国家和地区出口医疗器械,出口额102.08亿美元,同比增长3.15%。其中,美国、日本和中国香港是主要出口市场,出口额40.66亿美元,占出口总额的39.83%。

传统出口市场全面回升,对部分金砖国家出口增长明显。其中,欧洲、拉丁美洲、北美洲出口分别增长3.22%、21.15%和7.4%。从增速看,对巴西出口医疗器械1.7亿美元,同比增长41.41%,增长幅度最大。从具体品类看,出口额过亿美元的商品依然集中在按摩器具、医用导管、药棉、眼镜、医用敷料、医用无纺布物服装、钢铁制卫生器具、X光检查造影剂、不锈钢制品、诊疗外科仪器和注射器等一次性耗材和中低端诊断治疗器械上。

从经营企业看,上半年累计有18719家企业从事出口业务,同比增长13.4%。民营企业出口占比提升,达到48.14%,出口额超过“三资”企业,出口金额同比增长11.29%,第一大出口经营主体的地位进一步巩固。“三资”企业出口占比为46%,同比下降2.22%。国有企业占比为5.79%,同比增长3.15%。

##### 2. 中高端诊疗设备是进口主力



上半年，我国进口医疗器械 94.5 亿美元，同比增长 5.34%，与去年同期相比增长势头减缓。进口来源地仍以美国、德国、日本为主，占进口总额的 59.63%。进口前十的国家中，除了日本、爱尔兰进口额同比出现 2.05%和 1.12%的降幅外，其余各国均出现不同程度的增长，韩国涨幅最大，为 24.64%。

进口品类中，排名前十的有 8 项为医院诊断与治疗设备，其中使用光学射线的仪器装置、彩色超声波诊断仪、X 射线断层检查仪等中高端医疗诊断与治疗设备均位于前列。从进口增速来看，显微镜进口增速最快，同比增长 26.46%。

在我国 10706 家经营进口业务的企业中，“三资”企业占比最多，为 47.94%，进口金额 45.3 亿美元，同比增长 8.89%；其次是民营企业，占比 33.56%，进口额 31.72 亿美元，同比增长 2.44%；国有企业进口占比 18.45%，进口额 17.44 亿美元，同比增长 2.45%。

### 3. 把握机遇开拓多元国际市场

总的来看，上半年我国医疗器械进出口呈现了回稳向好走势，增长的协调性不断提升。不过下半年外贸面临的不稳定、不确定性因素依然较多，一些矛盾和困难仍然存在。

随着英国脱欧、美国正式对我国发起“301”调查以及法国和德国大选结果的不确定性，冲击效应可能在 2017 年下半年显现，并拖累全球经济复苏的步伐。整体来看，当前世界经济和贸易需求疲软，市场竞争加剧，主要经济体在经济政策上“逆全球化”倾向严重，相继实施了一些显性或隐性的贸易保护政策和措施，影响了国际市场的公平竞争。

同时也要看到，随着“一带一路”建设的逐步推进和金砖会议的顺利召开，国家对医疗领域的贸易政策也将陆续出台；加上在各国经济政策刺激下，欧元区经济景气指数连续数月上升，美国采购经理人指数和消费数据总体上表现良好，新兴市场经济体中俄罗斯和巴西已经摆脱衰退，全球经济复苏势头显现。这些都将推动我国医疗器械贸易的进一步增长。

因此，建议企业积极调整市场结构，如积极开拓多元国际市场，提升新兴市场比重；在境外科技资源密集地区设立研发中心，吸纳海外高科技人才，多开发自主知识产权产品；抓好重点品牌建设，优化对外贸易结构，推动外贸发展从规模扩张向质量效益提高转变。

同时，紧紧围绕国家发展战略，如商务部在融资、保险问题上的支持，用好国家开发银行、口岸银行、丝路基金、中国-欧亚经济合作基金等金融工具及国



家援外工具，帮助降低走出去的成本；用好“一带一路”热点地区自贸区关税减免、原产地政策，在当地投资建厂，将单纯的贸易关系转换为投资，更加优化双方的贸易结构和促进产业结构调整。

## 二、区域运行动态

### （一）南宁经开区打造生物医药和医疗器械产业集聚区

生物制药产业是“十三五”期间南宁三大重点产业之一。近年来，南宁经开区作为发展生物医药产业的主阵地，以产业招商、项目建设、园区规划为抓手，生物医药产业得以快速发展。2016年，南宁经开区生物医药产业完成产值25.46亿元，同比增长20.7%；今年1—8月完成产值14.89亿元。截至目前，经开区已引进生物医药企业（项目）72个，其中制造企业33家、检验检测机构3家、医药流通企业36家。

经开区的生物医药产业布局主要分为三大板块，分别是中心区的生物医药产业园一期、二期和吴圩空港经济区的生技医药产业园。生物医药产业园一期位于北部湾科技园内，建设用地约4200亩，现有海王、百会、柳药等11个重大项目落户，目前已基本布满。生物医药产业园二期位于一期西南方向3公里区域，建设用地约2267亩。

近年来，经开区生物医药产业发展亮点频现：

突出工业主导，重点抓好生物医药项目建设。2013年以来，引进的11个重大项目现均已开工建设，计划总投资超80亿元，累计已完成投资51.94亿元，其中海王一期、柳药一期、神冠胶原食品项目已建成投产。这11个重大项目全部竣工达产后预计年产值将超过400亿元，将极大地助推经开区相关产业集聚发展。

突出合作共建，打造医疗器械产业集群。自治区食药监局与南宁经开区管委会合作共建广西医疗器械检测中心项目已正式落户经开区，经开区利用这一平台和存量标准厂房引进和培育了诺博、巴迪泰等14家医疗器械项目。此外，还引进了广西华银医学检验所和广西博奥医学检验所2家检验检测机构。

突出产业配套，完善医药产业链条。经开区积极拓展生物医药下游产业配套，引进了国药控股、华润医药等医药物流企业。2017年1—8月，限额以上流通医药及相关配套企业22家，实现商品销售额75.07亿元。目前，南宁经开区的医



药物流已基本饱和，为提高生物医药产业层次，2016年6月以来，经开区提高引进门槛，择优引进综合实力强的医药物流企业。

目前，经开区生物医药产业仍处于起步阶段，经开区计划用几年的努力，打造区域性的生物医药和医疗器械产业集聚区。下一步，经开区将紧紧围绕自治区、南宁市关于加快生物医药产业发展的决策部署，着力打造一批重大项目和重点企业，为生物医药产业发展作出新的更大贡献。

## （二）重庆大力发展生物医药产业 引入年产值10亿元药企

23日，随着重庆北卫药业有限公司在重庆揭牌，标志着当地十大战略性新兴产业之一的生物医药产业又添新子。

该项目计划投资3亿元，预计5年产值可达10亿元，有望2018年建成投产。成立于1971年的北京北卫药业有限责任公司是一家集中药、西药、保健食品、原料药研发、生产、销售为一体的企业，在全国多地设有生产线。此次布局重庆是为占领西南区域市场。

作为项目载体的两江新区水土高新技术产业园，正着重构建药物新制剂技术研究、新药临床研究、医疗器械检验检测等技术创新服务平台，生物医药孵化器、科技金融服务中心等产业服务平台，以及生物医药技术转移中心、医药交易平台等交易市场平台。

## （三）国际领先生物医疗技术将落户贵州

9月8日，捷克驻成都领事馆与捷克PPF集团、舒迪安公司负责人一行考察了贵州泛特尔细胞生物技术有限公司。这是继今年1月，捷克舒迪安公司与贵州泛特尔细胞生物技术有限公司签署合作备忘录后，双方在健康疗养、健康保健、术后恢复等方面展开的又一次深入交流，国际领先生物医疗技术将落户贵州。

生物细胞治疗是一项国际先进的前沿技术，在西方国家已经有成功的经验和案例。捷克舒迪安公司是国际金融投资集团(PPF)旗下的生物技术公司，主要专注于癌症和自体免疫性疾病的治疗，拥有全球设施最先进的细胞产品生产基地。

泛特尔细胞生物技术有限公司是贵州省生物技术领域的领军企业，通过人才引进，聚集了一批包括中国科学院、美国克利夫兰医学中心、美国斯坦福大学医学院等世界一流生物医学研究和临床应用机构的专家团队，建成了具有国际领先水平的生物技术平台，形成了国内领先的干细胞免疫细胞制备储存、生物免疫细胞抗肿瘤、干细胞免疫细胞抗衰老技术服务体系。





作为全球领先的生物细胞抗癌治疗公司,舒迪安与泛特尔的合作将为我省大健康产业的发展注入新鲜动力,双方将利用我省得天独厚的气候环境资源和生态资源,建立一个具有国际领先水平的健康疗养和抗衰老中心,力求打造国际领先的旅游医疗目的地。



## V 本月国际市场扫描

### 一、美国开发出新抗体 能抵御 99%艾滋病病毒变种

美国国家卫生研究院和制药商赛诺菲，利用基因工程技术联合开发的一种新抗体，可攻击 99%的艾滋病病毒(HIV) 株系，防止灵长类动物受到感染。该抗体已在猴子身上试验成功，人类临床试验将于明年启动。

### 二、日本或促进减肥药开发

日本基础生物学研究所等研究团队 14 日宣布，已成功发现了在脑部摄食中枢工作并成为肥胖原因的酶。该酶还对可降低血糖值的胰岛素的工作有所抑制。该研究所教授神经生物学野田昌晴表示，若能开发出抑制酶作用的药物，将能改善肥胖和糖尿病。

### 三、美国 FDA 叫停刚刚批准的癌症治疗技术 CAR-T

在美国食品药品监督管理局（FDA）批准制药公司诺华使用新的癌症治疗技术 CAR-T 一周后，该机构暂停了后面的试验，原因是用这种技术治疗的病人出现首例死亡病例。

CAR-T 是使用病人自己的免疫细胞治疗癌症，这些细胞被提取后将被修改以携带新基因，然后重新植入到病人身体中。当前的试验本是测试用捐献者免疫细胞而非病人细胞的 CAR-T 治疗技术的效果。这种修改后的治疗技术被称为“现成”或“通用” CAR-T。

如果安全措施不到位，FDA 可能不会很快恢复试验。其他参与 CAR-T 试验的公司，或希望获得同意批准的公司如诺华也一样。Kite Pharma 本希望年底获得批准，但 Collectis 事件可能导致推迟。



## VI 本月重点企业跟踪

### 一、美的与广药签署战略合作协议

9月19日，美的与广药签署战略合作协议，根据合作意向书，双方将探讨通过共同成立合资公司、技术合作等方式，将在机器人及医疗器械开发、健康数据应用、智能供应链建设、医疗投资、智能制造等细分领域进行多维度的合作。

### 二、哈三联带着 37 个在研项目上市，年销过亿品种毛利率超 80%

9月22日，哈三联在深圳证券交易所成功上市，开盘价为 23.85 元/股。本次发行股数 5276.67 万股，每股发行价 18.07 元。奥拉西坦注射液、氯化钠注射液、注射用脑蛋白水解物等销售 TOP10 品种占哈三联的九成营收。此外，还手握 37 个在研项目，每年将推出 2-3 个具有竞争力的新产品。

哈三联本次募集资金合计近 13 亿元，拟用于投资兰西制药医药生产基地建设项目、工程技术研究中心建设项目、营销与服务网络中心建设项目和补充流动资金。医药生产基地建设项目将进一步扩大公司生产能力和工艺水平，增加公司提供药品制剂的能力、提高产品质量；工程技术研究中心项目将加速在研制剂品种和药包材的产业化；营销与服务网络中心项目将为进一步扩大产品销售提供便捷通畅的渠道；补充流动资金可进一步降低经营风险，进一步扩大竞争优势。

### 三、威高 56 亿收购美国械企

9月初，威高股份透露，公司已提交最终标书，以收购一间总部位于美国的医疗器械公司的全部已发行股本，目标公司为介入手术专用的一次性使用医疗器械的全球制造商及经销商，收购目标公司的总代价为 8.5 亿美元（约合人民币 56 亿元）。

9月22日，威高股份，合营伙伴、买方 WW Medical and Healthcare Holdings Corporation、附属公司 WW Medical and Healthcare Corporation、卖方代表及目标公司 Argon Medical Devices Holdings, Inc. 订立该协议。



其中，收购目标公司的总代价为 8.5 亿美元。买方拟通过债务融资拨付总代价的 4.2 亿美元及余额则由合营公司提供资金。威高国际拟通过其内部资源向合营公司拨付其应占现金付款。

买方为合营公司的全资附属公司。合营公司乃由威高国际(其为该公司的全资附属公司)与合营伙伴成立。合营公司乃由威高国际及合营伙伴分别拥有 90% 及 10% 权益。威高国际及合营伙伴将按各自于合营公司的股权就收购事项向买方提供资金。合营公司已委任 UBS 为其独家财务顾问。

#### 四、上海联影医疗研发世界首台全景动态扫描 PET-CT 设备

相比小型医疗设备，上海联影医疗科技有限公司研发生产的世界首台全景动态扫描 PET-CT 设备，拥有 2 米超大扫描视野，被称为用于观测人体内部的“哈勃望远镜”。它比传统扫描设备的探测灵敏度提升 40 倍，扫描时间从传统 20 分钟缩短至 15 秒-30 秒，扫描时产生的辐射剂量降至 1/40，应用人群可拓展至母婴、青少年与儿童。

相比小型医疗设备，上海联影医疗科技有限公司带来的世界首台全景动态扫描 PET-CT 设备，拥有 2 米超大扫描视野，被称为用于观测人体内部的“哈勃望远镜”。它比传统扫描设备的探测灵敏度提升 40 倍，扫描时间从传统 20 分钟缩短至 15 秒-30 秒，扫描时产生的辐射剂量降至 1/40，应用人群可拓展至母婴、青少年与儿童。



## VII 行业信贷机会风险分析

图表 7：2017 年 10 月中国医疗器械行业机会、风险分析

序号	指标	风险	机会
1	政策环境	医用装备新技术、新设备发展非常快，但配置管理相对滞后，亟待加强规划引导和加强医疗质量安全保障。	除了国家的政策以外，我国人口老龄化逐渐增高，人均就诊次数以及医疗费用不断增大，也在不断推动着我国医疗技术与医疗器械行业的高速增长。随着国产中高端产品的技术突破和使用普及，我国医疗器械进口替代的长线投资逻辑将持续存在。
2	经营情况	国家食品药品监督管理总局共批准注册医疗器械产品 133 个。其中，境内第三类医疗器械产品 93 个，进口第三类医疗器械产品 24 个，进口第二类医疗器械产品 16 个。	从医疗器械的消费结构角度看，医学影像、体外诊断、耗材(含低值和高值)占比最高，心血管、骨科等为代表的高值耗材处于较高增速阶段。整体来看，在医学影像领域，CT、核磁共振和超声占据影像领域 60% 的市场份额，国内企业多以中低端产品为主，市场份额在 10% 至 20% 之间；近年来医疗器械龙头企业不断实现技术突破、业绩兑现确定性较高，且医保控费等因素更有利于国产医疗设备的遴选和采购，医疗器械板块在当前时点具备较高投资价值。
3	产业链	相关基础学科和制造工艺的不足，我国医疗器械产业仍集中在中低端品种，高端医疗器械主要依赖进口。国内不少地方都提出要实行医用耗材“两票制”，高达 90% 的配送商或将面临市场大淘汰。	随着医疗改革的不断深入以及对各种新兴模式的不断摸索，为医院服务、与医院共赢的“互利模式”，会比革医院命、抢医院生意的“颠覆模式”更符合目前的医疗商业环境，在此之下各类基于器械的第三方服务机构将大有可为，各类“互联网+”的思维与模式也会融入到这些服务中。

数据来源：银联信



## 免责声明

本报告采用公开、合法的信息，由北京银联信科技股份有限公司（简称银联信）的研究人员运用相应的研究方法，对所研究的对象做出相应的评判，代表银联信观点，仅供用户参考，并不构成任何投资建议。投资者须根据情况自行判断，银联信对投资者的投资行为不负任何责任。

银联信力求信息的完整和准确，但是并不保证信息的完整性和准确性；报告中提供的包括但不限于数据、观点、文字等信息不构成任何法律证据。如果报告中的研究对象发生变化，我们将不另行通知。

未获得银联信的书面授权，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，需要致电本公司并获得书面授权，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。