

2017年第9期

# 中国医疗器械行业研究月报

2017年9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>16</b>
一、行业相关政策	16
(一) 关于印发医用耗材专项整治活动方案的通知	16
(二) 9月底异地就医报销实现全国联网	16
(三) 国家卫计委：违法违规开展健康传播活动将依法依规予以处理	16
(四) 严防原料药垄断 发改委划 12 道“红线”	17
二、本月重点事件点评	18
(一) 采购主体多样化 药价下行压力将继续加大	18
(二) 首届京津冀中药材大会签约达 23.8 亿元	18
(三) 资本抢滩千亿医疗供应链金融 行业门槛成最大掣肘	19
<b>III 行业产业链上下游分析</b>	<b>20</b>
一、上游行业运行情况	20
(一) 钢铁行业运行分析	20
(二) 有色金属行业运行分析	21
二、下游行业运行情况	21
<b>IV 本月行业快讯</b>	<b>23</b>
一、行业运行动态	23
二、区域运行动态	23
(一) 京冀合作建成环京医疗带	23
(二) 国内首家“AI+医疗”医院正式挂牌运行	25
(三) 广州将重点发展肿瘤免疫细胞治疗、干细胞治疗、基因治疗等限制类医疗技术	25
(四) 浙江：共建 526 个医联体 医疗资源下沉实现“全覆盖”	26
(五) 广州成立国内首个结直肠癌大数据中心	26
<b>V 本月国际市场扫描</b>	<b>27</b>
一、全球首款 CAR-T 疗法获批准 它将如何终结白血病	27



二、日本利用患者 iPS 细胞寻找药物获突破 .....	27
<b>VI 本月重点企业跟踪 .....</b>	<b>28</b>
一、西门子医疗计划 2018 年上市 估值 400 亿欧元.....	28
二、卓正医疗完成 4000 万美元 C 轮融资 .....	28
三、万达内部大调整：新成立大健康集团 .....	28
四、诺辉健康获 2000 万美元融资，粪便基因检测判断肠道问题.....	29
<b>VII 行业信贷机会风险分析 .....</b>	<b>31</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 7 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势 .....	6
图表 3: 2017 年 7 月工业生产者购进价格涨跌幅走势 .....	7
图表 4: 2017 年 7 月全国居民消费价格涨跌幅 .....	8
图表 5: 7 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅 .....	9
图表 6: 7 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅 .....	10



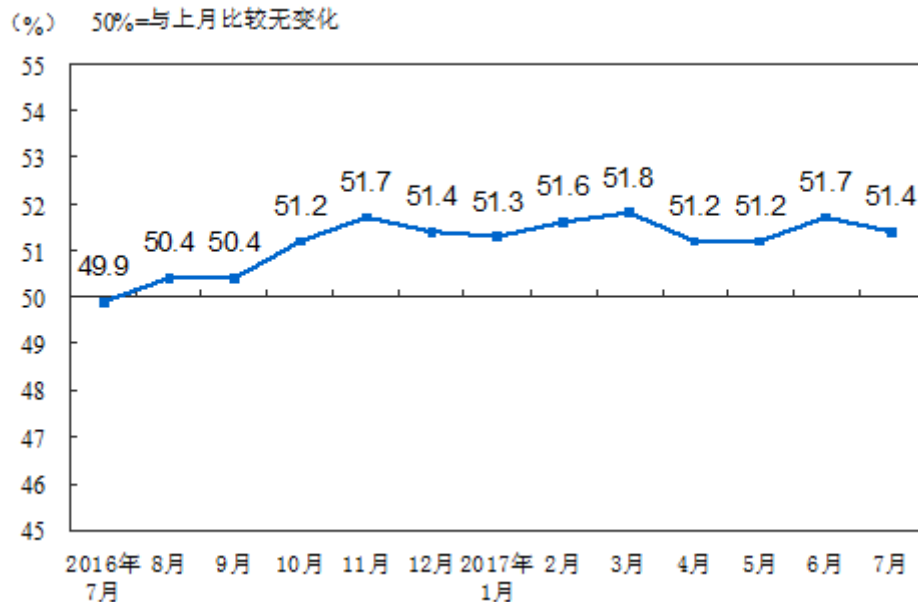
## I 宏观经济

### 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7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，比上月小幅回落0.3个百分点，与上半年均值基本持平，制造业总体走势平稳。

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 52.9%，比上月上升 0.2 个百分点，连续两个月回升；中型企业 PMI 为 49.6%，比上月下降 0.9 个百分点，落至临界点以下；小型企业 PMI 为 48.9%，比上月下降 1.2 个百分点，低于临界点。

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、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 53.5%，比上月回落 0.9 个百分点，仍位于扩张区间，表明制造业生产增速有所减缓。

新订单指数为 52.8%，比上月回落 0.3 个百分点，继续位于临界点之上，表明制造业市场需求扩张略有放缓。



原材料库存指数为 48.5%，比上月下降 0.1 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量持续下降。

从业人员指数为 49.2%，比上月回升 0.2 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工量降幅有所收窄。

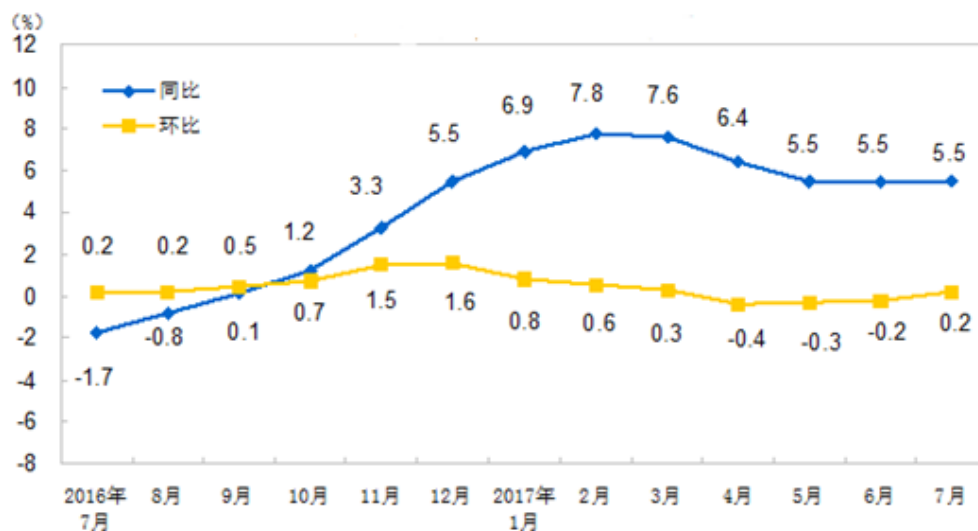
供应商配送时间指数为 50.1%，比上月上升 0.2 个百分点，升至临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

### (二) 工业生产者价格变动情况

2017 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，环比上涨 0.2%。工业生产者购进价格同比上涨 7.0%，环比持平（涨跌幅度为 0，下同）。1-7 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 8.5%。

图表 2：2017 年 7 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势

单位：%

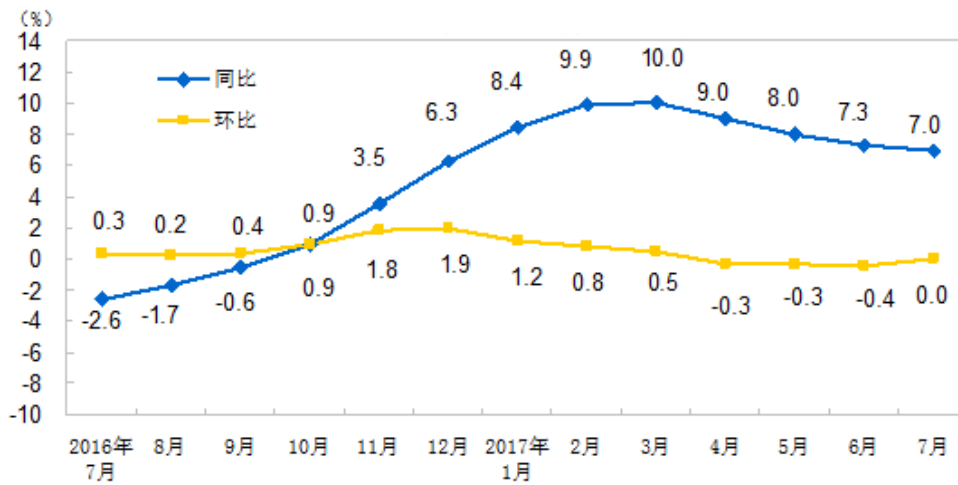


数据来源：国家统计局 银联信



图表 3：2017 年 7 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 7.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 5.4 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 15.8%，原材料工业价格上涨 9.3%，加工工业价格上涨 5.8%。生活资料价格同比上涨 0.5%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 0.4%，衣着价格上涨 1.2%，一般日用品价格上涨 0.6%，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 14.1%，有色金属材料及电线类价格上涨 13.2%，燃料动力类价格上涨 10.7%，建筑材料及非金属类价格上涨 9.3%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 0.2%，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，采掘工业价格下降 1.1%，原材料工业价格下降 0.2%，加工工业价格上涨 0.5%。生活资料价格环比持平。其中，食品价格上涨 0.1%，衣着和耐用消费品价格均持平，一般日用品价格下降 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 1.0%，黑色金属材料类价格上涨 0.7%；燃料动力类价格下降 1.2%。

### （三）居民消费价格变动情况

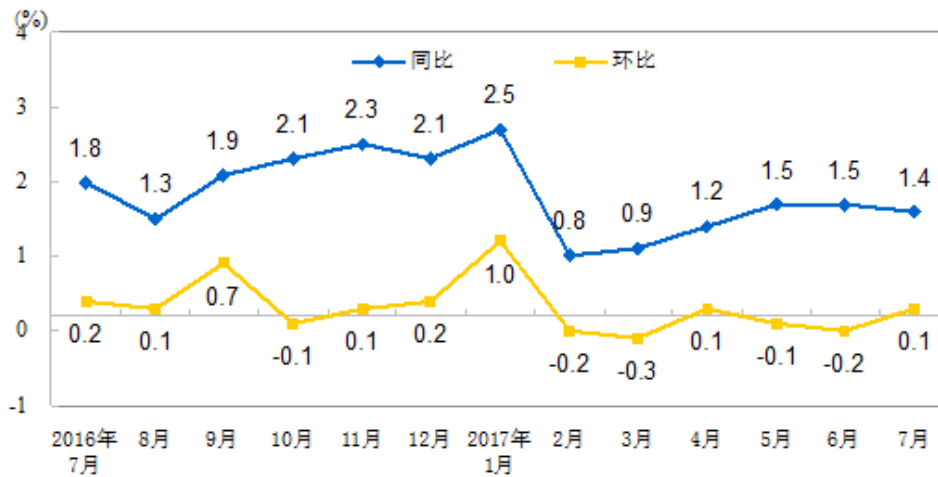
2017 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.4%。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.0%；食品价格下降 1.1%，非食品价格上涨 2.0%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 2.9%。1-7 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.4%。



7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村持平；食品价格下降 0.1%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.2%，服务价格上涨 0.6%。

图表 4：2017 年 7 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

7 月份，食品烟酒价格同比下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.04 个百分点。其中，畜肉类价格下降 9.8%，影响 CPI 下降约 0.49 个百分点(猪肉价格下降 15.5%，影响 CPI 下降约 0.46 个百分点)；蛋类价格下降 4.9%，影响 CPI 下降约 0.03 个百分点；鲜菜价格上涨 9.1%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点；水产品价格上涨 4.3%，影响 CPI 上涨约 0.08 个百分点；鲜果价格上涨 1.7%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；粮食价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。

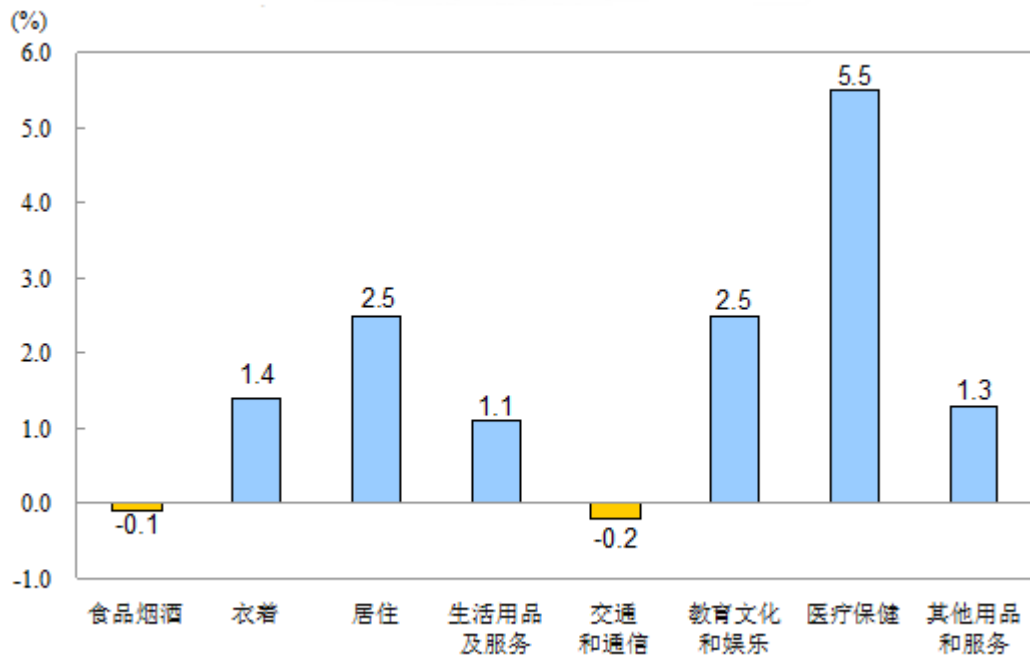
7 月份，其他七大类价格同比六涨一降。其中，医疗保健价格上涨 5.5%，居住、教育文化和娱乐价格均上涨 2.5%，衣着、其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨 1.4%、1.3%和 1.1%；交通和通信价格下降 0.2%。





图表 5：7 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

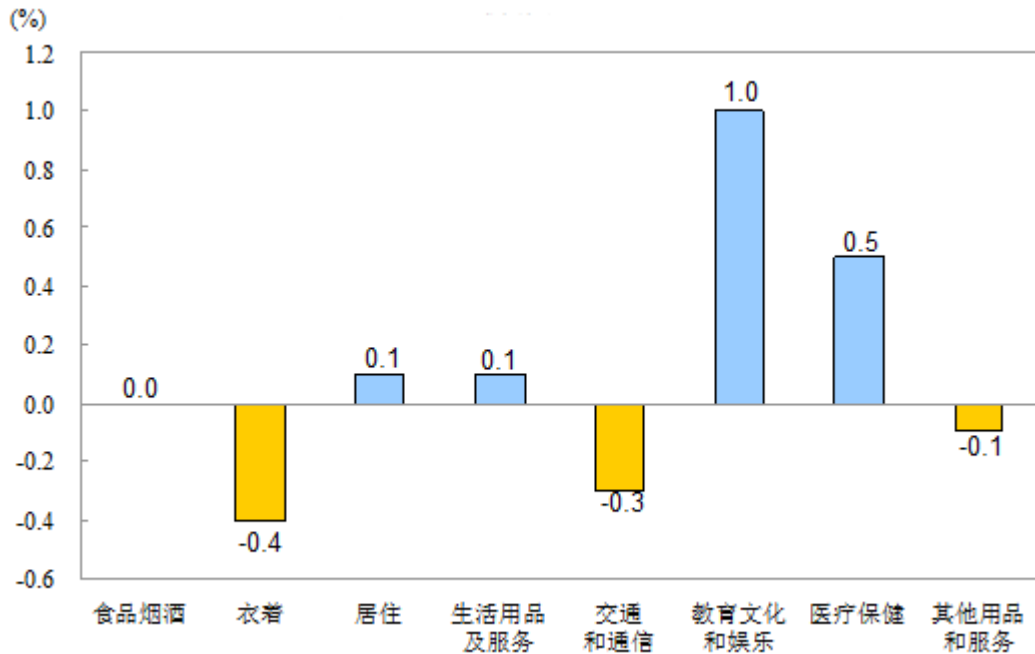
7 月份，食品烟酒价格环比持平。其中，鲜菜价格上涨 7.0%，影响 CPI 上涨约 0.15 个百分点；蛋类价格上涨 3.2%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；鲜果价格下降 9.2%，影响 CPI 下降约 0.16 个百分点；畜肉类价格下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点(猪肉价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点)。

7 月份，其他七大类价格环比四涨三降。其中，教育文化和娱乐、医疗保健价格分别上涨 1.0%和 0.5%，居住、生活用品及服务价格均上涨 0.1%；衣着、交通和通信、其他用品和服务价格分别下降 0.4%、0.3%和 0.1%。



图表 6：7 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 7 个月，我国货物贸易进出口总值 15.46 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 18.5%。其中，出口 8.53 万亿元，增长 14.4%；进口 6.93 万亿元，增长 24%；贸易顺差 1.6 万亿元，收窄 14.5%。

7 月份，我国进出口总值 2.32 万亿元，增长 12.7%。其中，出口 1.32 万亿元，增长 11.2%；进口 1 万亿元，增长 14.7%；贸易顺差 3212 亿元，扩大 1.4%。

前 7 个月，我国外贸进出口主要呈现以下特点：

1. 一般贸易进出口增长，比重提升。前 7 个月，我国一般贸易进出口 8.77 万亿元，增长 19.1%，占我国进出口总值的 56.7%，比去年同期提升 0.3 个百分点；其中，出口 4.63 万亿元，增长 12.4%；进口 4.14 万亿元，增长 27.8%；贸易顺差 5034.3 亿元，收窄 43.5%。同期，加工贸易进出口 4.39 万亿元，增长 15.2%，占 28.4%，比去年同期下滑 0.8 个百分点；其中，出口 2.8 万亿元，增长 13.6%；进口 1.59 万亿元，增长 18%；贸易顺差 1.21 万亿元，扩大 8.3%。

此外，我国以海关特殊监管方式进出口 1.58 万亿元，增长 14.3%，占我国进出口总值的 10.2%。其中出口 4982.8 亿元，增长 2.2%，占出口总值的 5.8%；进口 1.08 万亿元，增长 20.8%，占进口总值的 15.6%。



2. 对欧美日东盟等市场进出口增长。前7个月，我与欧盟贸易总值2.33万亿元，增长17.1%，占我国进出口总值的15.1%。中美贸易总值为2.18万亿元，增长20.6%，占我国进出口总值的14.1%。我与东盟双边贸易总额为1.9万亿元，增长20.9%，占我国进出口总值的12.3%。中日贸易总值1.15万亿元，增长16.9%，占我国进出口总值的7.4%。

3. 民营企业进出口占比提升。前7个月，我国民营企业进出口5.95万亿元，增长19.9%，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4.01万亿元，增长17.3%，占出口总值的46.9%，继续保持出口份额居首的地位；进口1.94万亿元，增长25.6%，占进口总值的28%。同期，外商投资企业进出口6.83万亿元，增长14.6%，占我国进出口总值的44.2%。其中，出口3.62万亿元，增长11.9%，占出口总值的42.5%；进口3.21万亿元，增长17.8%，占进口总值的46.3%。

此外，国有企业进出口2.62万亿元，增长26.8%，占我国进出口总值的17%。其中，出口8943亿元，增长12.1%，占出口总值的10.5%；进口1.73万亿元，增长36.1%，占进口总值的24.9%。

4. 机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力。前7个月，我国机电产品出口4.87万亿元，增长14.2%，占出口总值的57.1%。其中，电器及电子产品出口2.12万亿元，增长11.2%；机械设备1.44万亿元，增长15.4%。同期，服装出口5988.2亿元，增长7.1%；纺织品4295.1亿元，增长9%；家具1976.3亿元，增长12.9%；鞋类1961.3亿元，增长12.4%；塑料制品1518.7亿元，增长19.6%；箱包1077.2亿元，增长18.2%；玩具857亿元，增长62.4%；上述7大类劳动密集型产品合计出口1.77万亿元，增长12.3%，占出口总值的20.7%。此外，肥料出口1453万吨，减少3%；钢材4795万吨，减少28.7%；汽车53万辆，增加45.8%。

5. 铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。前7个月，我国进口铁矿砂6.25亿吨，增加7.5%，进口均价为每吨504.3元，上涨47.3%；原油2.47亿吨，增加13.6%，进口均价为每吨2603.2元，上涨40.1%；成品油1738万吨，减少1%，进口均价为每吨3266.4元，上涨31.9%；天然气3682万吨，增加20.7%，进口均价为每吨2237.4元，上涨12.6%；初级形状的塑料1598万吨，增加11.2%，进口均价为每吨1.16万元，上涨11.9%；未锻轧铜及铜材262万吨，减少15.2%，进口均价为每吨4.34万元，上涨28.8%。

此外，机电产品进口3.08万亿元，增长14.7%；其中汽车69万辆，增加22%。

6. 中国外贸出口先导指数环比上升。7月，中国外贸出口先导指数为41.9，



较上月上升 0.4。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 44.9，较上月回升 0.2；新增出口订单指数下滑 0.1 至 48.4，出口经理人信心指数、出口企业综合成本指数分别回升 0.8、0.2 至 50.6、23.2。

## 二、财政货币政策

### （一）财政政策

#### 1. 一般公共预算收入情况

7 月份，全国一般公共预算收入 16457 亿元，同比增长 11.1%。其中，中央一般公共预算收入 8509 亿元，同比增长 9.6%；地方一般公共预算本级收入 7948 亿元，同比增长 12.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 14429 亿元，同比增长 13.4%；非税收入 2028 亿元，同比下降 2.9%。

主要收入项目情况如下：

（1）国内增值税 5032 亿元，同比增长 18.8%。其中，改征增值税增长 25.3%（上半年下降 19.4%），主要是为保障全面推开营改增试点工作顺利实施，去年 5 月份，按季申报纳税的原营业税纳税人缴纳税款所属期为 4 月份的营业税，7 月份缴纳所属期为 5、6 两个月份的改征增值税；今年相关纳税人恢复正常的按季申报，7 月缴纳所属期为 4、5、6 三个月份的改征增值税，基数不可比体现的增收较多。

（2）国内消费税 843 亿元，同比增长 4%。

（3）企业所得税 4534 亿元，同比增长 1%。主要是去年同月有部分汇算清缴的 2015 年企业所得税延后入库、基数较高的因素。

（4）个人所得税 899 亿元，同比增长 17.6%。

（5）进口货物增值税、消费税 1312 亿元，同比增长 22.5%；关税 248 亿元，同比增长 11.9%。

（6）出口退税 865 亿元，同比增长 7.7%。

（7）城市维护建设税 406 亿元，同比增长 26.5%。

（8）车辆购置税 253 亿元，同比增长 28.7%。

（9）印花税 182 亿元，同比下降 11.9%。其中，证券交易印花税 83 亿元，



同比下降 35%。

(10) 资源税 104 亿元，同比增长 54.9%。主要是部分矿产品价格上涨，以及去年 7 月 1 日起全面推开资源税改革、对绝大多数矿产品实行从价计征带来翘尾增收。

(11) 土地和房地产相关税收中，契税 365 亿元，同比增长 34%；土地增值税 353 亿元，同比增长 15.4%；房产税 261 亿元，同比增长 27.1%；城镇土地使用税 287 亿元，同比增长 16.9%；耕地占用税 43 亿元，同比下降 22.4%。

(12) 车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 73 亿元，同比增长 27.7%。

1-7 月累计，全国一般公共预算收入 110762 亿元，同比增长 10%。其中，中央一般公共预算收入 52400 亿元，同比增长 9.6%<sup>〔2〕</sup>，为年初预算的 66.7%；地方一般公共预算本级收入 58362 亿元，同比增长 10.4%，为年初代编预算的 64.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 94503 亿元，同比增长 11.2%；非税收入 16259 亿元，同比增长 3.4%。

## 2. 一般公共预算支出情况

7 月份，全国一般公共预算支出 13496 亿元，同比增长 5.4%。其中，中央一般公共预算本级支出 2328 亿元，同比增长 6.3%；地方一般公共预算支出 11168 亿元，同比增长 5.2%。本月支出增幅有所回落，主要是前期支出进度加快，相关资金已提前拨付。

1-7 月累计，全国一般公共预算支出 116979 亿元，同比增长 14.5%。其中，中央一般公共预算本级支出 16523 亿元，同比增长 9%，为年初预算的 55.8%，比去年同期进度提高 0.4 个百分点；地方一般公共预算支出 100456 亿元，同比增长 15.5%，为年初代编预算的 61%，比去年同期进度提高 4.2 个百分点。

从主要支出项目情况看：教育支出 17088 亿元，增长 15.3%；科学技术支出 3413 亿元，增长 23.4%；文化体育与传媒支出 1524 亿元，增长 13.8%；社会保障和就业支出 16127 亿元，增长 23.5%；医疗卫生与计划生育支出 9387 亿元，增长 16.7%；城乡社区支出 12742 亿元，增长 16.9%；农林水支出 9821 亿元，增长 10.6%；交通运输支出 6508 亿元，增长 8.5%；住房保障支出 3564 亿元，增长 3.6%；债务付息支出 3672 亿元，增长 34.4%。

## (二) 货币政策

1. 广义货币增长 9.2%，狭义货币增长 15.3%



7月末, 广义货币(M2)余额 162.9 万亿元, 同比增长 9.2%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 1 个百分点; 狭义货币(M1)余额 51.05 万亿元, 同比增长 15.3%, 增速比上月末高 0.3 个百分点, 比上年同期低 10.1 个百分点; 流通中货币(M0)余额 6.71 万亿元, 同比增长 6.1%。当月净投放现金 151 亿元。

#### 2. 7 月份人民币贷款增加 8255 亿元, 外币贷款增加 52 亿美元

7月末, 本外币贷款余额 121.04 万亿元, 同比增长 13%。月末人民币贷款余额 115.4 万亿元, 同比增长 13.2%, 增速比上月末和上年同期均高 0.3 个百分点。当月人民币贷款增加 8255 亿元, 同比多增 3619 亿元。分部门看, 住户部门贷款增加 5616 亿元, 其中, 短期贷款增加 1071 亿元, 中长期贷款增加 4544 亿元; 非金融企业及机关团体贷款增加 3535 亿元, 其中, 短期贷款增加 626 亿元, 中长期贷款增加 4332 亿元, 票据融资减少 1662 亿元; 非银行业金融机构贷款减少 851 亿元。月末, 外币贷款余额 8379 亿美元, 同比增长 7.4%。当月外币贷款增加 52 亿美元。

#### 3. 7 月份人民币存款增加 8160 亿元, 外币存款增加 15 亿美元

7月末, 本外币存款余额 165.83 万亿元, 同比增长 9.8%。月末人民币存款余额 160.48 万亿元, 同比增长 9.4%, 增速比上月末高 0.2 个百分点, 比上年同期低 0.1 个百分点。当月人民币存款增加 8160 亿元, 同比多增 3089 亿元。其中, 住户存款减少 7515 亿元, 非金融企业存款减少 3697 亿元, 财政性存款增加 1.16 万亿元, 非银行业金融机构存款增加 7391 亿元。月末, 外币存款余额 7946 亿美元, 同比增长 23.1%。当月外币存款增加 15 亿美元。

4. 7 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.82%, 质押式债券回购月加权平均利率为 2.9%

7 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 68.7 万亿元, 日均成交 3.27 万亿元, 日均成交比上年同期下降 15.2%。其中, 同业拆借日均成交同比下降 44.6%, 现券日均成交同比下降 20.5%, 质押式回购日均成交同比下降 8.4%。

7 月份同业拆借加权平均利率为 2.82%, 比上月低 0.12 个百分点, 比上年同期高 0.7 个百分点; 质押式回购加权平均利率为 2.9%, 比上月低 0.12 个百分点, 比上年同期高 0.82 个百分点。

5. 当月跨境贸易人民币结算业务发生 3434 亿元, 直接投资人民币结算业务发生 1115 亿元



2017 年 7 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 2388 亿元、1046 亿元、221 亿元、894 亿元。



## II 本月关注

### 一、行业相关政策

#### (一) 关于印发医用耗材专项整治活动方案的通知

全面推进健康中国建设，按照“五位一体”总体布局和“四个全面”的战略布局，以提高人民健康水平为核心，突出问题导向和需求导向，围绕“摸清家底、理顺关系、公开透明、标本兼治”的工作思路，采取排查、整治、规范相结合的工作方式，以重点领域、重点产品、重点单位、重点问题线索为突破口，在全国形成责任明确、重点突出、协调联动的医用耗材全过程监管体系。将医用耗材专项整治工作作为 2017 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作的重要内容，统一部署、统一安排、统一组织、统一实施。完善医用耗材购销规范管理，促进形成临床合理使用长效工作机制，探索医用耗材合理支付和报销制度，有效遏制和打击医用耗材领域的不正之风。

活动范围包括全国医用耗材生产、流通企业，各级各类医疗机构。

#### (二) 9月底异地就医报销实现全国联网

我国将于今年 9 月底实现国家异地就医结算系统联网运行和全面实施，同时加强异地就医费用监管，促进建立分级诊疗制度。

自 2012 年以来，我国基本医保参保人数超过 13 亿，参保率稳定在 95%以上；医保基金总体运行平稳，2016 年基本医疗保险基金收入 13085 亿元，比上年增长 16.9%，支出 10767 亿元，比上年增长 15.6%；保障水平稳步提高，职工医保和城镇居民医保政策范围内住院医疗费用待遇水平平均达 80%和 70%左右，基金最高支付限额分别提高到当地职工年平均工资和当地居民年人均可支配收入的 6 倍。

#### (三) 国家卫计委：违法违规开展健康传播活动将依法依规予以处理

如今，各种健康知识普及信息日益呈“刷屏”之效，而相关信息质量参差不齐可能误导公众，甚至埋下健康“隐患”。国家卫生计生委相关负责人在 28 日





的例行发布会上表示，我国将加大健康信息供给服务力度，规范健康教育信息生成与传播，加强健康教育信息监管，强化健康教育信息服务管理组织领导。

加强健康教育信息服务，为人民群众提供科学、适用、具有行为指导性的健康教育信息，是提升全民健康素养的重要抓手。我国出台了《关于加强健康教育信息服务管理的通知》，明确要规范健康教育行为，提供健康教育信息服务应当遵守科学性、准确性和适用性原则。针对公众关注或急需解决的热点、重点问题，相关部门要及时进行解读或回应。

为保障全人群、全生命周期健康，2016年，我国卫生计生部门提出“将健康融入所有政策”，树立“大卫生”“大健康”理念，提供覆盖城乡所有居民的健康教育服务，强调到2020年，全民健康素养将从2015年的10.25%增至20%，推动“每个人成为自己健康的第一责任人”。

一些地方探索实践为全国推广健康信息传播经验提供了有益借鉴。围绕形成“为健康、想健康、能健康”的工作格局，黑龙江省建立了由全省20个成员单位组成的联席会议制度，通过全民健身品牌赛事和大型公益活动等形式全方位、立体地构建健康舆论氛围。省级健康促进社区增加到294个，居民健康基本知识理念具备率由原来的12.4%提高到现在的15%。山东省临沂市疾病预防控制中心采取设立健康素养专题栏目、健康素养公益广告等多种形式广泛开展居民健康素养干预工作。

通知还强调，建立健全卫生计生机构和人员健康教育信息服务监管工作机制，对违法违规、违反伦理道德开展健康传播活动的，按照卫生计生部门有关规定，或配合相关部门依法依规予以处理。积极配合相关部门打击健康信息领域的谣言。

下一步，我国应以医学科学为依据，突出健康信息内容的针对性、路径的实用性和对象的广泛性，以深化医改为主线和人民健康需求为中心推动健康教育信息供给“量、质齐增”。

#### （四）严防原料药垄断 发改委划12道“红线”

日前发改委发布《短缺药品和原料药经营者价格行为指南(征求意见稿)》，划出12道“红线”以规范短缺药品和原料药市场价格行为，引导相关经营者依法合规开展经营，遏制违法涨价、恶意控销等行为，维护我国短缺药品与原料药领域的公平竞争与价格秩序。



## 二、本月重点事件点评

### （一）采购主体多样化 药价下行压力将继续加大

截至 2017 年 7 月中旬，浙江、安徽、湖南、福建、广西、天津、河北、内蒙古、黑龙江、四川、北京等 11 省市已率先完成新一轮的省级药品集中招标采购。江西、宁夏、甘肃等在内的 11 省市处于即将完成或者部分完成的状态，贵州、江苏等 7 省市则尚在推进之中。

从目前各省方案看，招采模式正向着分散化、联合化趋势发展。省级集中招采平台更相当于一个准入平台，各地以市为单位或医联体形式在省级平台上议价采购成为招采新方向。另一方面，医保逐渐嵌入到药品招采中，更多城市提出将探索 GPO 采购，也有越来越多的省市加入跨区域联盟采购中。

随着新模式的不断涌现以及采购主体越趋多样化，药品价格下行压力将继续加大

**点评：**跨区域联合采购增加了采购体量，大幅增加谈判筹码，增强了对企业产品价格的谈判能力，或将带来进一步的降价。而在未来也将会有更多的地区抱团加入联盟采购中。

### （二）首届京津冀中药材大会签约达 23.8 亿元

8 月 1 日，由河北省农业厅、北京市农村工作委员会等相关部门主办的京津冀首届中药材产业发展大会在河北省承德市滦平县召开。在本届大会活动期间，经过产销双方的积极洽谈，达成一批采购协议。据统计，此次签约涉及黄芩、黄芪、金银花等 45 个品种共 13.5 万吨，收购额达到 23.8 亿元。收购量预计超过河北省中药材产量的 20% 以上。有 20 多家药企达成了到种植基地参观并实地考察的合作意向。

**点评：**在国家大力推进中医药信息化发展的指导下，本届中药材产业发展大会既全面展示了中药材基地建设和道地品种发展成果，也为中药材搭建了一个产销衔接平台，为京津冀和国内骨干中药企业在河北建立标准化供应基地架起了合作桥梁。



### （三）资本抢滩千亿医疗供应链金融 行业门槛成最大掣肘

除飞医网外，华业资本、国发股份等多家公司均都积极布局医疗供应链金融。医药供应商多数为中小企业，融资较困难，且医疗机构应收账款周期较长、坏账率较低，医疗供应链金融的介入空间十分巨大。

参照卫计委发布的全国卫生统计年鉴，2014 年全国医院物资采购费用达 1.22 万亿元，2010 年-2014 年年均增速逾 40%。按照每年 20%左右的增速保守估计，2017 年全国医院物资采购费也将达到 1.5 万亿元，医疗供应链金融生长土壤肥厚。国内医疗供应链金融迎来黄金机遇，市场规模达千亿级。

**点评：**医药供应商多数为中小企业，融资较困难，且医疗机构应收账款周期较长、坏账率较低，医疗供应链金融的介入空间十分巨大。医疗供应链金融服务可以提升医院精益管理，降低医院运行成本，同时可以为供应商提供金融服务，保证其经营不中断和整个供应链健康平稳发展，“医疗行业门槛较高，资本需要对行业有深入的了解，做好医院和供应商的资源整合或是成功关键。”



### III 行业产业链上下游分析

#### 一、上游行业运行情况

##### (一) 钢铁行业运行分析

##### 1、钢厂生产处于高位

8月钢铁行业生产依然火热。8月份生产指数为61.7%，较7月提高3.6个百分点，已连续七个月处于扩张状态。与生产相关的采购活动全面呈现扩张态势，本月原材料采购量指数为62.3%，较7月大幅上升5个百分点；原材料进口指数为55.7%，较7月上升3.5个百分点；原材料库存指数上升3.7个百分点至53.0%，6月份以来首次回到扩张状态。从以上四个指数变化来看，8月份随着高温天气的缓解以及部分钢厂检修结束，钢厂产能释放有所加快。在高利润局面下钢厂对原材料采购积极性进一步提高，后期钢厂生产仍将维持高位。

##### 2、市场需求两极分化

8月份新订单指数继续回升，从7月份的63.1%升至66.6%，新出口订单指数则明显回落，从7月份的49.8%降至45%，表明国内经销商和主要钢材需求方的补库需求旺盛，钢厂订单组织良好。同时，由于国内外钢价处于倒挂局面，钢厂出口积极性不高，出口量或有所缩减。

从钢材终端需求来看，8月国内钢价的大涨使得建筑工程施工成本大幅攀升，终端用户对高价观望心态加剧，采购趋于谨慎。同时，受环保影响，山东、浙江等地不少石矿企业停产，水泥厂、混凝土厂放假20天左右，对当地工地施工形成了较大影响，8月份西本新干线监测的沪线螺终端日均采购量环比大幅回落12.48%。

从出口情况来看，2017年7月份中国出口钢材696万吨，较上月增加15万吨，同比下降32.6%；进口钢材98万吨，较上月减少15万吨，同比下降13.3%；1-7月累计出口钢材4795万吨，同比下降28.7%；累计进口钢材779万吨，同比增长2.6%。目前国内板材、建材价格全面高于国际市场，钢厂出口动力不足，加之国际市场反倾销因素影响，预计8月份钢材出口量将有所回落。

##### 3、钢厂库存维持低位



8 月份产成品库存指数从 7 月份的 41.6% 微升至 42.1%，连续四个月处在 50% 以下的收缩区间，表明钢铁企业销售顺畅，库存处于低位。据中钢协数据显示，截止 8 月上旬末，会员企业钢材库存量为 1222.41 万吨，旬环比减少 7.88 万吨，减幅 0.64%；较 7 月上旬末减少 71.9 万吨，减幅 5.55%；较上年同期减少 114.5 万吨，减幅 8.57%。

#### 4、钢材价格大幅攀升

继 7 月钢材市场价格大幅上涨后，8 月份的钢材价格再次高歌猛进，各品种钢材价格普遍上涨。7 月初钢材指数为 3820 点，进入 7 月份后震荡上行，7 月 31 日该指数为 4020 点，8 月 1 日上升 60 点到 4080 点，至 8 月 31 日，该指数为 4290 点，期间最高点达到了 4380 点，为 2012 年 5 月份以来的最高值，高昂的价格给下游产业带来了较大的成本压力。

### (二) 有色金属行业运行分析

7 月份，全国十种有色金属产量同比零增长，去年同期为增长 0.7%。其中，铜产量增长 1.5%，增速同比回落 8.1 个百分点；电解铝产量下降 0.3%，降幅同比收窄 1.2 个百分点；铅产量增长 5.6%，增速同比提高 1.1 个百分点；锌产量下降 6.3%，去年同期为增长 0.4%。

## 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

2017年1-4月，医疗仪器设备及仪器仪表制造业增加值同比增长11.6%，增速高于规模以上工业增速5.1个百分点。

在影像领域，我国企业已基本具备全系列产品线研发能力，CT机、磁共振检查仪、彩超等部分高端产品国产器械已占有较大份额。在监护仪、麻醉机领域，深圳迈瑞产品分别占全球市场销售额的12%和7.3%，均排名世界第三。

在高值耗材领域，2016年上海微创公司的冠脉支架已占我国市场总销量的28%，并出口亚太、欧洲和拉美多个国家。

在自动手术器械领域，北京天智航已研发生产出第三代骨科手术机器人产品，在高新骨科手术自动导航技术上成功实现从跟跑并跑迈向领跑。

2016年，我国共向224个国家和地区出口医学装备，覆盖面逐年扩大，出口数量同比增长2.64%。

另外，在《医疗机构管理条例实施细则》中，增加了医学检验实验室、病理诊断中心、医学影像诊断中心、血液透析中心、安宁疗护中心等五类独立设置的医疗机构类别，鼓励社会资本连锁举办。

截至目前，全国共有区域医学影像中心342个，区域医学检验实验室689个，区域病理诊断中心185个，血液透析中心147个，安宁疗护中心13个，大部分由社会力量举办。

### 二、区域运行动态

#### （一）京冀合作建成环京医疗带

继北京与燕达、张家口、曹妃甸、承德四个重点医疗合作项目启动后，近日，北京市卫计委与保定市正式“牵手”，共同签订《医疗卫生协同发展框架协议》，



北京 5 家三甲大医院将分别与保定市 5 家医疗机构点对点帮扶。至此，京冀合作正式形成环北京地区医疗带。

### 1. 每家医院重点支持 2-4 个专科

根据协议，在北京市医疗功能疏解的顶层设计下，北京将指派医疗机构重点支持保定市 3-5 所基础较好的医院，每所医院 2-4 个专科，利用 3-5 年的技术支持达到当地领先水平、形成区域医疗中心，受援医院加挂合作医院牌匾。

北京世纪坛医院、清华长庚医院、北京口腔医院、北京儿童医院、北京佑安医院分别与保定市第一中心医院、保定市第二中心医院、保定市第二医院、保定市儿童医院、保定市传染病医院建立对口合作关系，每家医院重点支持 2-4 个专科，到 2020 年底，通过技术合作、干部挂职、人员进修、远程会诊、绿色转诊、带教讲学等形式，提高受援医院的管理能力，加强重点支持专科建设，带动受援医院整体医疗服务水平，以满足当地居民医疗需求。

此外，各医疗机构在以往合作的基础上，也可发挥主动性，通过技术合作、科室托管、合作共建、人员进修、远程会诊、绿色转诊、带教讲学等形式，进一步扩大合作范围，建立和完善能够满足当地基本医疗需求的医疗机构和科室。

### 2. 儿童医院专家可 24 小时提供技术支持

近两年来，京冀医疗机构通过合作办医、整体托管、举办分院、人才培养、技术交流等多种形式，开展了多领域的广泛合作。

北京儿童医院托管保定市儿童医院项目当属其中的典范。据保定市儿童医院院长、北京儿童医院院长助理田剑介绍，北京儿童医院自 2015 年开始托管保定市儿童医院。在医疗帮扶方面，在保定市儿童医院设置四个常驻主任，且每天都轮流派遣北京专家前来，2016 年共轮派北京专家 800 多人次，他们的主要任务并非问诊，而是帮助当地医院培养人才。

托管之前，保定市儿童医院日门诊量为 600-800 人次，现在增至 1600-1800 人次。此次北京与保定“牵手”后，北京儿童医院会加大帮扶力度，派出更多专家。以后，将进一步推动分级诊疗与远程会诊，北京的专家可以 24 小时提供技术支持，患者在保定也能约到北京的专家号。

### 3. 北京二级以上医院河北患者人数已开始下降

京冀医疗合作中，本市共有 12 家大医院参与其中，对口帮扶当地医院。经统计，在赴冀诊疗活动中，12 家医院共派出医务人员累计出诊单元 24435 次，





门诊接诊患者 10258 人次，会诊 510 人次，转诊病人到京 118 人次，转回当地 313 人次。据统计，仅去年一年，北京市二级以上医疗机构出院患者中，河北患者人数占比从 2013 年的 9.1% 下降到 7.5%。

## （二）国内首家“AI+医疗”医院正式挂牌运行

近日，由科大讯飞、安徽省立医院联手打造的“安徽省立智慧医院（人工智能辅助诊疗中心）”（下简称“智慧医院”）在合肥挂牌运行，这也是我国首家 AI+医疗的实体医院。

该 AI 系统学习了 68 万张肺部 CT 影像资料、53 本专业医学教材、200 万去标识化真实电子病历、40 万医疗文献及病历报告，并在该院 CT 室辅助医生诊断了约 11000 人次的 CT 影像资料，诊断准确率达 94%，并且还将一直学习。据科大讯飞董事长刘庆峰介绍，目前人工智能辅助诊疗中心已与安徽省医学影像云平台、安徽省立医院医联体远程会诊平台完成对接，并已正式接入 41 家县级医院，未来将服务安徽省全省 105 个县。

在已接入的 41 家县级医院，人工智能辅助诊断系统将为它们提供胸部 CT 和乳腺钼靶影像的智能辅助诊断及质检服务。此外，该医院对口帮扶的西藏山南地区人民医院也已接入该系统。

在人工智能辅助诊疗中心，胸部 CT 智能辅助诊断系统只需点开乳腺钼靶影像，系统自动检查出乳腺病灶结节，医生只需要在检查出的区域进行分析判断就可以完成诊断。

## （三）广州将重点发展肿瘤免疫细胞治疗、干细胞治疗、基因治疗等限制类医疗技术

近日，广州市发改委印发《广州市促进健康及养老产业发展行动计划（2017-2020 年）》，向社会公开征求意见。《行动计划》提出，到 2020 年广州健康及养老产业发展规模预计超 5000 亿元，占全省比重 50% 以上，总体水平走在全国前列。

下一步，广州将放宽养老投资项目市场准入，将港澳养老机构审批下放到南沙，建立医药卫生行业、养老行业“黑名单”制度等。2018 年前广州将力争建成全民健康信息综合管理平台和全民健康信息综合管理平台，实现人口、居民电子健康档案和电子病历三大数据库的共享交换。



此外，该《行动计划》还提出，重点发展肿瘤免疫细胞治疗、干细胞治疗、基因治疗等限制类医疗技术。

#### （四）浙江：共建526个医联体 医疗资源下沉实现“全覆盖”

2013 年以来，浙江省以“双下沉、两提升”（即推进城市医院和医学人才下沉，促进县域医疗服务能力和群众满意度提升）和县乡村卫生一体化综合管理为重点，着力构建城市医院与县乡医院之间紧密性、规范性、共享性、效益性、持续性“五性合一”的合作办医关系，打造管理、人才、技术、信息、资产、文化等“六链传动”的关键纽带，推进“省（市）—县—乡”一体纵向的高水平医联体建设。

截至目前，建成不同类型高水平医联体共计 526 个，实现优质医疗资源下沉三个“全覆盖”：三级医院参与医联体建设“全覆盖”，浙江 130 家三级公立医院全面开展多种形式的医联体建设，三级医院参与率 100%；医联体对县级医院辐射“全覆盖”，浙江 122 家县级医院均与省、市级三甲医院建立紧密的医联体合作；县级医疗资源对乡镇卫生院的“全覆盖”，通过县乡村卫生一体化综合管理，将县级医疗资源下沉乡镇卫生院。

#### （五）广州成立国内首个结直肠癌大数据中心

近日，由中国临床肿瘤学会结直肠癌专家委员会、中山大学肿瘤防治中心与医渡云（北京）技术有限公司发起的中国临床肿瘤学会结直肠癌大数据中心在广州成立，该中心是国内首个实体肿瘤大数据中心，目前全国已有 15 家医院共享数据。

该中心不仅可以提供包含大量结直肠癌患者的人口学特征数据、体征数据、检查检验数据、费用数据和疗效数据在内的大型数据集，帮助医生比较不同的治疗措施的有效性，找到针对特定病人的最佳治疗方案，还能帮助医生对接受治疗后的结直肠癌患者进行智能化的随访，并找出体检人群中哪些人罹有患结直肠癌的风险等，助力提升内地结直肠癌的诊疗水平。



## V 本月国际市场扫描

### 一、全球首款 CAR-T 疗法获批准 它将如何终结白血病

8月31日，美国食品药品监督管理局（FDA）批准诺华的 CAR-T 疗法 Kymriah（tisagenlecleucel）上市，用于治疗急性淋巴细胞白血病（ALL），一次治疗的定价为 47.5 万美元。这是 FDA 批准的首款基因治疗药物，近些年来广受关注的 CAR-T 疗法也终于走向市场。

作为美国儿童中最常见的一种癌症，ALL 是一种起源于淋巴细胞（多见于 B 细胞），在骨髓内恶性增生的骨髓及血液肿瘤。患者的正常造血功能受到抑制，进而出现贫血、发热、感染、出血等症状。虽然目前已经有针对 ALL 的有效疗法，但 15%~20% 的患者在接受治疗后效果不佳，或出现复发。而此次批准的 Kymriah，针对的正是病情难治或出现复发的 25 岁以下 ALL 患者。

Kymriah 是一款基于基因改造的自体 T 细胞免疫疗法。该疗法在提取患者的 T 细胞后，通过基因改造，将一种特定的蛋白（嵌合抗原受体，即 CAR）装入 T 细胞。经过改造的 T 细胞重新注入人体后，能够特异性识别白血病细胞表面的抗原（CD19），并将其杀死。

在此前的临床试验中，63 名病情难治或出现复发的儿童及青年 ALL 患者接受了 Kymriah 治疗，其 3 个月的缓解率达到 83%。

### 二、日本利用患者 iPS 细胞寻找药物获突破

日本京都大学 1 日宣布，该校 IPS 细胞研究所教授户口田淳也等利用进行性肌肉骨化症患者的 IPS 细胞进行了大范围药物测试，最终发现既有药物“雷帕霉素”对这种罕见疾病有效，并将于 9 月开展全球首个基于 ips 细胞研究的药物临床试验。



## VI 本月重点企业跟踪

### 一、西门子医疗计划 2018 年上市 估值 400 亿欧元

近日,西门子集团在发布 2017 年第三季度业绩时表示:西门子医疗(Siemens Healthineers)将于 2018 年拆分并,预计估值 400 亿欧元(约合人民币 3191 亿)。同时,西门子还表示其全球医疗市场将从影像转移到分子诊断和患者自我管理,并希望西门子医疗上市后可有自己的投资及收购资金。

西门子医疗是西门子集团旗下独立运营医疗业务的子公司,有 120 年的历史,核心业务包括影像诊断、临床诊疗与实验室诊断、分子诊疗的配套服务业务系统。

### 二、卓正医疗完成 4000 万美元 C 轮融资

近日,卓正医疗宣布完成 4000 万美元 C 轮融资,投资方是天图资本、中金公司、前海母基金,原投资人经纬中国、水木基金继续跟投,此前,卓正医疗已经完成两轮融资,于 2014 年获得经纬中国 350 万美元 A 轮融资,于 2015 年获得一家香港投资机构的 1750 万美元的 B 轮融资。

该轮融资将用于医疗质量管理、信息系统开发等核心能力建设,并用于北京、上海、长沙等新进入城市的医疗中心及团队建设。

### 三、万达内部大调整:新成立大健康集团

日前,万达商业与融创中国及富力地产三方签订完 637.5 亿元出售万达集团旗下 13 个文旅项目及 67 家酒店的协议,在对外卖卖后,万达集团对内又进行了大调整。在万达集团现有的四大产业集团(万达商业、万达文化、万达网络、万达金融)之外,新成了一个万达大健康产业集团有限公司(简称大健康集团),并将医疗事业部并入大健康集团。



万达集团在昆明新签约三个投资项目，其中万达计划在昆明市投资 500 亿元，打造以医疗、健康为核心，兼具体育、养生、度假、商业、商务、居住等功能的世界级医疗及大健康产业园。加之此前公开报道已发生的 700 亿（成都医疗产业园）、90 亿（300 家牙科诊所）和 150 亿元人民币（万达英慈国际医院）投资，万达目前在医疗产业的总投入已累计 1440 亿元。

万达大规模进军医疗产业，源于中国巨大市场需求和国家产业政策开放，以及万达遍布全国的持有物业。万达董事长曾表示，5 年之内，医疗产业将成为万达新的支柱产业。

#### 四、诺辉健康获 2000 万美元融资，粪便基因检测判断肠道问题

8 月 9 日，浙江诺辉健康科技有限公司（以下简称“诺辉健康”）已完成 2000 万美元 B 轮融资，本轮融资由启明创投领投，君联资本、软银中国、普渡科技等共同投资。

目前，诺辉健康主要围绕消化道肿瘤展开业务，让用户在居家场景下完成癌症的早期筛查。2017 年，诺辉健康新推出胃癌高风险幽门螺旋杆菌毒性因子检测服务——常卫宁以及肠胃癌高风险联合检测服务——常卫明。相比于常卫宁，目前医院一般采用的是“吹气法”检测抗体的方式间接检测幽门螺旋杆菌，这种检测只能给出“有”或“无”的判断，另外，可能会因其他细菌也产生同样抗体的干扰而造成误判，产生假阳性的结果。

常卫宁通过对粪便的基因检测直接检测幽门螺旋杆菌，不仅可以判断是否存在幽门螺旋杆菌，还可以对其进行菌株分型，针对中国人群特质找出高风险人群，且不会受到其他细菌的干扰。

针对胃癌的筛查属于胃癌致癌因子-幽门螺旋杆菌及分型的检测，属于胃癌风险筛查，并非诊断。

在市场运作层面，诺辉健康采用线上线下相结合的方式进行宣传和推广。在线下，诺辉健康与多家体检机构和保险公司建立了商业合作关系，包括爱康国宾、万欣和、人保健康、泰康保险、众安保险、信诚人寿等。在线上，诺辉健康与微医网、杏仁医生、健康 160 等互联网医疗企业合作。

目前，诺辉健康拥有杭州和北京两个研发中心，以及北京诺安医学检验所、杭州诺康医学检验所。市场方面，诺辉健康主要与保险公司、体检、医院、以及



移动医疗平台合作，拓展市场，目前已经完成近 5 万名用户的胃肠道检测，其中 80%左右的付费用户。



## VII 行业信贷机会风险分析

### 1. 国内外企业研发实力差距大

我国医疗器械行业起步较晚，发展经验较国外先进水平为少，从行业的国际发展经验来看，研发实力决定了行业盈利的质量与水平。以雅培为例，2016年，雅培实际投入的研发资金高达14.22亿美元（折合人民币94.45亿元），占营收比重6.84%。

从绝对值来看，而同时期国内一些领先的医疗器械企业的研发投入以深圳迈瑞医疗为最高，为10.89亿元，仅占雅培的11%左右；从占营收的比重来看，迈瑞医疗、东软集团以及微创医疗、万东医疗等在研发的投入水平逐渐在升高，占营收的比重分别是12.06%、11.37%、12.64%、8.05%。

### 2. 政策、科研加码助推行业向好

从趋势来看，我国医疗器械企业逐渐将企业发展的视角转向了研发上，研发实力的提升指日可待。近些年，我国医疗器械行业受限于技术研发实力，在与国外先进医疗器械商进行了竞争时大多数情况下仍以价格战为主，在高端领域几无还手之力，国内高端医疗市场陷于倍国外高技术水平医疗企业垄断的局面。目前，我国在中低端医疗器械产品方面完全实现了进口替代，而在高端产品方面，正在提高技术研发的水平，以期在未来10—15年内实现进口替代。

如若我国的医疗器械产品可以完全实现进口替代，则我国医疗器械行业的市场规模将再上一个等级。以15%的增长率来计算的话，到2022年，我国医疗器械行业市场规模将达到5662亿元。



## 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。