

医药生物

医保目录调整开始，支持儿童&罕见病用药调入

投资建议： 强于大市(维持评级)

上次建议： 强于大市

投资要点：

➤ 本周医药表现强于大盘

医药生物(申万)同比上涨3%，整体表现强于大盘。本周生物制品子行业上涨7.3%；医疗器械子行业上涨4.26%，化学制药子行业上涨3.08%，中药子行业上涨2.96%，医疗服务子行业上涨0.17%；医药商业子行业下跌0.69%。生物药品的上涨主要来自常规疫苗接种带来的疫苗板块反弹；受医疗活动逐步恢复影响器械板块个股均有不同程度上涨，其中眼科器械板块涨幅最大。

➤ 本周专题：医保目录调整开始，支持儿童&罕见病用药调入

6月13日，国家医保局发布2022年医保药品目录调整工作方案征求意见稿。与2020、2021年相比，整体规则不变，部分药品准入条件放宽，更加支持新冠用药、罕见病用药和儿童用药。其中，文件首次披露了关于谈判品种到期续约/新增适应症续约关于支付标准变动的说明，其中独家药物的支付标准变动幅度相较于以往纳入医保目录药品降低幅度，相对温和。

➤ 下周展望：寻找中报中高增长的机会

新冠疫情全国范围内虽仍有偶发，但总体可控，经济活动和社会生活正在逐步恢复，受疫情影响的相关板块正逐步恢复。短期来看，疫苗和需求较为刚性且所在地受疫情影响较小的医疗服务如眼科、肿瘤等在中报业绩中可能较为亮眼，建议关注。长期来看，医保腾笼换鸟不可避免，一方面建议关注具有性价比、能够帮助医保控制支出过快上涨的药品和耗材。另一方面，建议关注医保目录外前期受疫情影响较大但需求较为刚性的板块。

➤ 6月月度金股

华康医疗(301235)：公司为国内医疗净化龙头，订单确定性较强，有望在中国新一轮医疗新基建的周期中持续受益。2022-2024年估值分别为24X、12X、10X，维持“买入”评级。

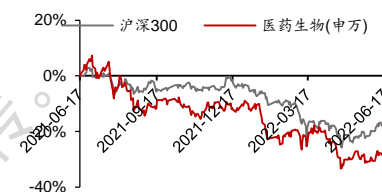
万泰生物(603392)：国内HPV疫苗渗透率低，提升空间大，市场供不应求，公司二价HPV疫苗有望持续快速放量，未来国际市场拓展有望带来新的增量。2022-2024年估值分别为34X、24X、20X，维持“买入”评级。

人福医药(600079)：集采时代，精麻药品具有高壁垒属性，行业竞争格局好；手术量增长、舒适化诊疗等因素驱动麻醉用药需求；归核化进程持续，负债率改善，财务费用下降。2022-2024年估值分别为14X、12X、10X，维持“买入”评级。

➤ 风险提示

新冠疫情反复风险；政策性风险；经济恢复不及预期的风险

相对大盘走势



分析师：郑薇

执业证书编号：S0590521070002

邮箱：zhengwei@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《医药生物:医保局统计公报发布，建议寻找结构性机会医药生物》2022.06.12
- 2、《医药生物:新冠仍为市场热点，关注核酸检测、疫苗等领域医药生物》2022.06.05
- 3、《关注新冠药、医疗服务和海外收入占比高企业:医药生物周报关注新冠药、医疗服务和海外收

正文目录

1	行情回顾与下周投资策略.....	3
2	本周专题：医保目录调整开始，支持儿童&罕见病用药调入.....	3
3	产业及政策总结.....	5
3.1	医保目录调整.....	5
3.2	福建省推进中药饮片追溯.....	5
3.3	中国 CDC 下发猴痘防控技术指南.....	6
3.4	积极防治不明原因儿童严重急性肝炎.....	6
4	一级投融资热点跟踪.....	6
5	二级医药公司动态更新.....	7
5.1	重要公司公告.....	7
5.2	拟上市公司动态.....	8
6	一周行情更新.....	8
7	风险提示.....	10

图表目录

图表 1：近三年医保目录外药品调整规则差异对比.....	3
图表 2：独家药品谈判续约规则.....	4
图表 3：奥希替尼医保谈判情况.....	5
图表 4：本周一级投融资事件（海外投融资金额前十，国内投融资金额前十）.....	6
图表 5：本周重要公司公告.....	7
图表 6：医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况.....	8
图表 7：SW 医药各子行业周涨跌幅.....	9
图表 8：SW 医药生物行业个股周涨幅前十.....	9
图表 9：SW 医药生物行业个股周跌幅前十.....	9

1 行情回顾与下周投资策略

本周医药生物（申万）同比上涨3%，整体表现强于大盘。本周生物制品子行业上涨7.3%；医疗器械子行业上涨4.26%，化学制药子行业上涨3.08%，中药子行业上涨2.96%，医疗服务子行业上涨0.17%；医药商业子行业下跌0.69%。

2022年6月14日中国疾控中心下发《关于猴痘防控技术指南（2022版）》的通知，对于猴痘的临床表现、检查手段、诊断和鉴别及治疗进行了明确的说明。

回顾本周医药行业指数反弹明显，细分板块生物制品、医疗器械涨幅居前。其中我们认为疫苗行业整体经过调整，股价较为合理，随着疫情防控常态化，受疫情防控常态化和新冠疫苗接种的挤占效用减弱，常规疫苗将恢复性增长，是中报业绩较为确定的板块，生物制品板块的上涨主要来自于疫苗板块的带动。受疫情常态化后正常医疗活动逐步恢复的影响，医疗机构对医疗器械的需求正逐步恢复，受此影响，医疗耗材板块个股均有不同程度上升，其中眼科耗材板块涨幅最大。

下周投资展望：新冠疫情全国范围内虽仍有偶发，但总体可控，经济活动和社会生活正在逐步恢复，受疫情影响的相关板块将逐步恢复。短期来看，疫苗和需求较为刚性且所在地受疫情影响较小的医疗服务在中报业绩中可能较为亮眼，建议关注。长期来看，新冠疫情恢复后，医保控费仍将继续，医保腾笼换鸟不可避免，一方面建议关注具有性价比、能够帮助医保控制支出过快上涨的药品和器械。另一方面，随着疫情防控常态化，社会活动恢复。建议关注医保目录外受疫情影响较大但需求较为刚性的需求。

本周发布3篇深度报告：

6月15日，我武深度报告——《国内脱敏诊疗领域稀缺龙头，独享百亿市场空间》；

6月17日，生物安全专题报告——《把握种业和医疗，守护生物安全底线》；

6月17日，投资策略专题报告——《国改收官之年，布局四大改革主线》。

2 本周专题：医保目录调整开始，支持儿童&罕见病用药调入

2022年6月13日国家医疗保障局发布了《2022年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，标志着本轮国家医保药品目录调整工作开始启动。

整体规则不变，部分药品准入条件放宽，更加支持新冠用药、罕见病用药和儿童用药。本次药品目录调整方案征求意见稿中，调整范围、工作程序和时间节奏基本保持不变。同时在医保目录外药品调整范围中放宽了新冠药品的范围，除呼吸道用药以外的新冠用药如抗病毒治疗、免疫治疗和中医疗法等治疗相关用药有望进入医保，同时继续支持儿童药名单进入医保，支持罕见病用药进入医保。

图表 1：近三年医保目录外药品调整规则差异对比

2020 年	2021 年	2022 年
与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药		纳入最新版《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》的药品
纳入临床急需境外新药名单、鼓励仿制		纳入鼓励仿制药品目录或鼓励研

药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2020 年 8 月 17 日（含，下同）前经国家药监部门批准上市的药品。		发申报儿童药品清单，且于 2022 年 6 月 30 日前，经国家药监部门批准上市的药品
第二批国家组织药品集中采购中选药品		
2015 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 17 日期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品	2016 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日（含）期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品	2017 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日（含）期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品
2019 年 12 月 31 日前，进入 5 个（含）以上省级最新版基本医保药品目录的药品。其中，主要活性成分被列入《第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）》的除外。		
		2022 年 6 月 30 日前，经国家药监部门批准上市的罕见病治疗药品

来源：国家医保局，国联证券研究所

新增独家药品认定和非独家药品竞价谈判条款，价格调整规则更加明确。此次文件首次披露了关于谈判品种到期续约/新增适应症续约关于支付标准变动的说明。2022 年药品目录调整方案中首先将药品区分为独家药品和非独家药品，并针对独家药品和非独家药品采用了不同的定价规则，新的价格调整规则明确了不同药品价格调整的规则和幅度，保障了医保基金支出的增长可控、医保目录调整价格规则更加明确，同时对药品支付金额预估提出了更高的要求。

独家药品降价幅度明确，降价预期更加温和。根据是否调整药品的支付范围、实际支出是否基金预估值、医保基金年均实际支出金额范围区分了四种不同的情况，逐级下调了医保内目录用药的支付标准。该政策核心在于，对于已上市的新药，在进入医保，并提交预期销售规模数据时，如果未对医保产生超预期的冲击，后续要求的降价幅度小；如果实际销售远大于预期销售规模，对医保资金产生冲击时，后续要求降价的幅度稍高。

图表 2：独家药品谈判续约规则

情况一：不调整支付范围的药品支付标准调整范围				
A B	A ≤110%	110% < A ≤140%	140% < A ≤170%	170% < A ≤200%
2 亿元以内	不做调整	下调 5 个百分点	支下调 10 个百分点	下调 15 个百分点
2-10 亿以内	下调 2 个百分点	-7%	-12%	-17%
10-20 亿元以内	下调 4 个百分点	-9%	-14%	-19%
20-40 亿元以内	下调 6 个百分点	-11%	-16%	-21%
情况二：调整支付范围的药品支付标准调整范围（需在情况一基础上调整）				
C B	A ≤10%	10% < A ≤40%	40% < A ≤70%	70% < A ≤100%

2 亿元以内	不做调整	下调 5 个百分点	支下调 10 个百分点	下调 15 个百分点
2-10 亿以内	下调 2 个百分点	-7%	-12%	-17%
10-20 亿元以内	下调 4 个百分点	-9%	-14%	-19%
20-40 亿元以内	下调 6 个百分点	-11%	-16%	-21%
40 亿元以上	下调 10 个百分点	-15%	-20%	-25%

来源：国家医保局，国联证券研究所 注：A=药品实际支出/基金预算影响与预估值；B=年均实际支出；C=新增医保支付范围预算增加值/两年前预估
 加值和前两年实际支出值的高者

与过往医保药品目录调整降价幅度相比，此次披露的谈判续约的价格降幅政策相对温和。阿斯利康的奥希替尼，经过了 2 次医保谈判。在 2020 年，一线适应症进医保时，价格由 510 元/片降低到 186 元/片，此前进入医保时价格亦有较大降幅。国产药物，比如丽珠集团的 1 类新药艾普拉唑针剂，2021 年底经历谈判时，价格由 156 元降低至 71 元。此次的谈判中，对于实际销售超预期不多的产品，价格降幅要求是 15%，相比此前的案例的降幅，相对温和。

图表 3：奥希替尼医保谈判情况

企业	产品	进医保时间	医保适应症/适应症	规格	单片价格 (元, 进 医保前)	单片价格 (元, 进 医保后)	降价幅度
阿斯利康	奥希替尼	2018 年 11 月	二线治疗, T790M 突变	80mg/ 片	1700	510	70.00%
		2020 年 12 月	新增一线适应症, 外显子 19 缺失, 外显子 21 (L858R) 置换突变		510	186	63.53%

来源：国家医保局，国联证券研究所

3 产业及政策总结

3.1 医保目录调整

6 月 13 日，国家医保局发布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》，指出今年在继续支持新冠病毒肺炎治疗药物、创新药物的基础上，着重体现了对罕见病治疗药物、儿童用药的关注，适当放宽了条件，未来更多罕见病用药、儿童药品等有望进医保。

3.2 福建省推进中药饮片追溯

6 月 14 日，福建省药监局发布《关于推进中药饮片信息化追溯体系建设工作的通知》，通知要求生产企业 2022 年 8 月底前完成追溯体系建设，对生产的中药饮片实行赋码追溯。今年 9 月底前，所有饮片批发企业和零售连锁总部完成对中药饮片实行扫码追溯管理；今年 11 月底前，所有零售药店完成中药饮片扫码追溯管理，做到逢码必扫。

从生产到批发再到零售，福建率先要求实现饮片追溯。

3.3 中国 CDC 下发猴痘防控技术指南

6月14日，中国疾病预防控制中心下发《猴痘防控技术指南（2022版）》，2022年5月13-26日，全球猴痘非流行区中已有23个国家累计报告257例确诊病例和约120例疑似病例。既往猴痘主要发生在中非和西非，病死率为1-10%。人与人之间主要通过密切接触传播，长时间、近距离接触时可通过飞沫传播。接种天花疫苗对猴痘存在交叉免疫。2019年美国批准了一款非复制型猴痘疫苗，国内非复制型疫苗正在研发中。

3.4 积极防治不明原因儿童严重急性肝炎

6月16日，国家卫生健康委办公厅印发《不明原因儿童严重急性肝炎诊疗指南（试行）的通知》。2022年3月31日，英国苏格兰地区首次报道不明原因儿童严重急性肝炎，此后全球多个国家或地区出现此类病例，且重症病例占比较高，引起广泛关注。2022年4月23日，WHO发布了诊断建议，但因病因不明，对治疗方案尚无推荐意见。我国目前虽无相关病例报告，但为切实强化该病的早期识别和规范诊疗，全力提升救治效果，推出诊疗指南。

4 一级投融资热点跟踪

本周海内外一级投融资聚焦于新型药物研发、医疗综合服务、医疗器械、医疗信息化、CXO 等方向。

图表 4：本周一级投融资事件（海外投融资金额前十，国内投融资金额前十）

公司名称	简要介绍	地区	获投轮次	时间	金额	投资方
Cogent Biosciences	癌症疗法开发商	美国-马萨诸塞州	增发	2022/6/16	\$1.726 亿	未公布
Aidoc	AI 医疗成像诊断分析服务提供商	以色列-特拉维夫区	D 轮	2022/6/16	\$1.1 亿	Alpha Intelligence Capital、TCV、中华开发
ImCheck Therapeutics	癌症免疫调节抗体研发商	法国-普罗旺斯-阿尔卑斯-蓝色海岸大区	未公开	2022/6/13	€9600 万	Andara Partners、Earlybird Venture Capital、Alexandria Venture Investments、Pureos Bioventures、Agent Capital 等
Ablative Solutions	医疗器械开发商	美国-加利福尼亚州	D 轮	2022/6/13	\$9140 万	Invus、BioStar Capital、Gilde Healthcare
Proximie	虚拟手术软件平台提供商	英国-英格兰	C 轮	2022/6/14	\$8000 万	Advent Life Sciences、Maverick、Global Ventures、Questa Capital Management、Eight Roads Ventures、F-Prime Capital 等
Dren Bio	抗体药物研发商	美国-加利福尼亚州	B 轮	2022/6/14	\$6500 万	HBM Healthcare Investments、Aisling Capital、Alexandria Venture Investments、Mission BioCapital、BVF Partners 等

Aerin Medical	鼻气道阻塞治疗产品研发商	美国-加利福尼亚州	股权融资	2022/6/16	\$6000 万	汇桥资本集团、OrbiMed、Questa Capital Management
Sana Benefits	健康保险解决方案提供商	美国-德克萨斯州	B 轮	2022/6/15	\$6000 万	Gigafund、Trust Ventures、Liquid 2 Ventures、JAM Fund、Breyer Capital、Mark VC、American Family Ventures
Elektrofi	皮下给药制剂研发商	美国-马萨诸塞州	B 轮	2022/6/13	\$4000 万	BVF Partners、Marshall Wace、Logos Capital、Janus Henderson Investors
Proscia	医学成像诊断供应商	美国-宾夕法尼亚州	C 轮	2022/6/14	\$3700 万	Alpha Intelligence Capital、Triangle Peak Partners、Highline Capital Management 等
镁伽	机器人研发商	中国-北京	C 轮	2022/6/15	\$3 亿	GGV 纪源资本、亚投资本、Goldman Sachs Asset Management、泰合资本、国丰资本、鸿为资本、雨盟资本、Starr Capital、Pavilion Capital、创新工场
汉邦科技	液相色谱装备制造商	中国-江苏	C 轮	2022/6/13	RMB¥3 亿	国寿大健康基金
睿科集团	实验室自动化一站式解决方案研发商	中国-福建	A 轮	2022/6/14	RMB¥1 亿	阳光融汇资本、夏尔巴投资
默达生物	AI 新药研发商	中国-广东	PreA 轮	2022/6/13	RMB¥1 亿	天图资本、IMO Ventures、晶泰科技、Forcefield Ventures、博普资本、新产业创投、雅亿投资发展、德迅投资、方圆资本
安钛克医疗	医疗器械及设备研发商	中国-上海	C 轮	2022/6/17	近亿人民币	张科禾润、鼎心投资、山蓝资本、黄埔医药基金
糖吉	代谢疾病领域医疗器械研发商	中国-浙江	B 轮	2022/6/16	近亿人民币	无锡国联康基金
微光基因	药品及基因编辑技术研发商	中国-江苏	天使轮	2022/6/13	近亿人民币	
谱新生物	细胞药物 CDMO 服务商	中国-江苏	PreA 轮	2022/6/16	数千万人民币	弘厚康瑞
朗目医疗	眼科创新医疗器械研发商	中国-广东	PreA 轮	2022/6/16	数千万人民币	启明创投、丹麓资本、元禾原点
寒武智元	中枢神经系统药物开发商	中国-江苏	天使轮	2022/6/13	数千万人民币	赢迪资本

来源：动脉网，国联证券研究所

5 二级医药公司动态更新

5.1 重要公司公告

图表 5：本周重要公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	公告内容
博瑞医药	2022/6/16	股权投资	公司拟以 97,466 万元人名币，收购广西玮美生物科技有限公司 100% 股权。
复星医药	2022/6/16	研发进度	上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司苏州二叶制药有限公司的原料药（肝素

			钠) 车间已通过 GMP 符合性检查。
贝达医药	2022/6/14	股权投资	公司拟非公开向特定对象增发股票不超过 2597 万股 (含基本树), 募集资金总额不超过 100,000 万元 (含本数), 用于“贝达药业 (嵊州) 创新药产业化基地项目”和补充流动资金。
恒瑞医药	2022/6/15	研发进展	海曲泊帕乙醇胺片获得美国 FDA 孤儿药资格认定。
	2022/6/16	研发进展	SHR4640 片获得药物临床试验批件。
我武生物	2022/6/14	股权投资	实控人胡赓熙先生在 2022/6/18-2022/9/17 之内以大宗交易方式减持公司股份不超过 1,047 万股, 即不超过公司总股本比例 2%。

来源: iFinD, 国联证券研究所

5.2 拟上市公司动态

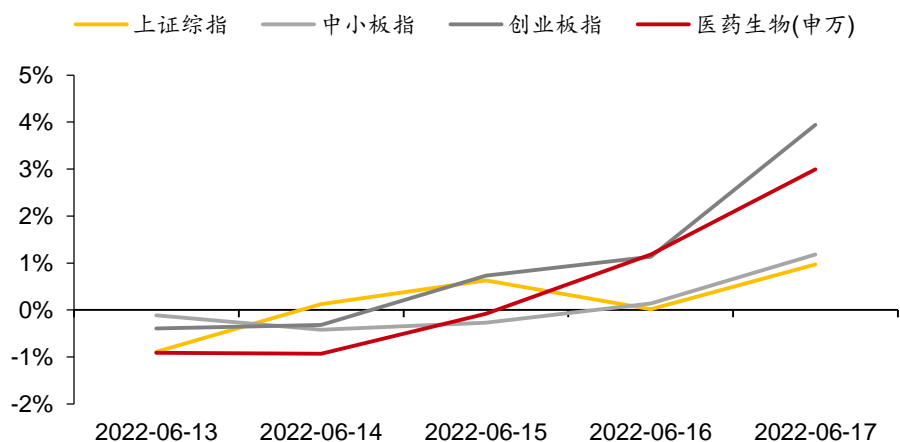
6 月 15 日, 力品药业 (厦门) 股份有限公司在科创板提交注册。公司是一家以自主研发和产业化为核心驱动力的创新生物医药企业, 公司以高技术壁垒的创新制剂开发平台为基础, 以提高药物有效性、安全性和成药性为目标, 广泛发现并解决临床需求中的难点、重点问题, 为患者提供安全优效的新药产品。

6 月 16 日, 来凯医药有限公司在港交所提交注册。公司是一家以科学为驱动、以患者为中心、处于临床阶段的全球生物科技公司, 致力于为全球癌症及肝纤维化患者带来突破性的疗法。

6 一周行情更新

本周医药生物同比上涨 3.00%, 表现强于大盘。本周上证综指上涨 0.97%, 报 3316.79 点, 中小板上涨 1.18%, 报 8498.24 点, 创业板上涨 3.94%, 报 2657.21 点。医药生物 (申万) 同比上涨 3%, 报 9306.64 点, 表现强于上证 2.02 个 pp, 强于中小板 1.81 个 pp, 弱于创业板 0.94 个 pp。

图表 6: 医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况

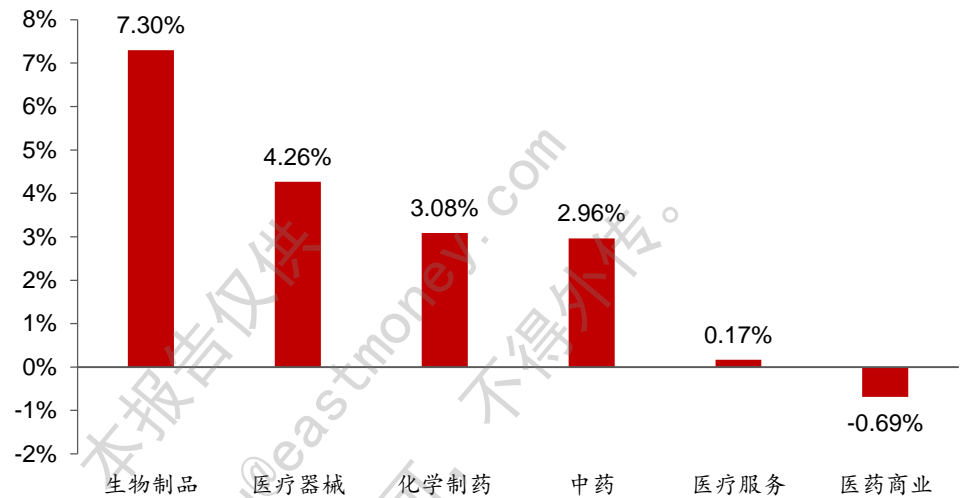


来源: iFinD, 国联证券研究所

本周生物制品子行业涨幅较大。本周生物制品子行业上涨 7.3%; 医疗器械子行业上涨 4.26%, 化学制药子行业上涨 3.08%, 中药子行业上涨 2.96%, 医疗服务子行业

上涨 0.17%；医药商业子行业下跌 0.69%。

图表 7：SW 医药各子行业周涨跌幅



来源：iFinD，国联证券研究所

图表 8：SW 医药生物行业个股周涨幅前十

代码	简称	1 周内 (%)	1 月内 (%)	6 月内 (%)	年内最高价 (元)	年内最低价 (元)	市值 (亿)
300298.SZ	三诺生物	24.10	34.83	-17.92	33.12	13.10	135.54
300595.SZ	欧普康视	23.92	46.63	-11.66	58.19	29.36	470.93
688670.SH	金迪克	23.49	27.93	-30.63	79.33	32.56	43.21
000661.SZ	长春高新	20.14	38.75	-30.54	273.28	130.86	853.35
002390.SZ	信邦制药	17.03	36.58	-1.07	7.73	4.19	130.96
600521.SH	华海药业	15.34	17.40	9.28	27.46	14.02	323.97
600587.SH	新华医疗	15.15	6.83	-23.73	33.22	15.75	90.18
300653.SZ	正海生物	15.03	23.81	18.58	52.00	32.55	89.53
603392.SH	万泰生物	15.03	-11.69	-11.64	201.30	123.88	1316.00
600055.SH	万东医疗	15.00	9.14	-7.54	36.73	17.86	162.83

来源：iFinD，国联证券研究所

注：截至 2022 年 6 月 17 日，剔除 2022 年上市新股、ST 股、市值小于 40 亿标的

图表 9：SW 医药生物行业个股周跌幅前十

代码	简称	1 周内 (%)	1 月内 (%)	6 月内 (%)	年内最高价 (元)	年内最低价 (元)	市值 (亿)
688091.SH	上海谊众	-7.42	35.41	266.00	198.88	44.44	184.94
000756.SZ	新华制药	-7.15	-3.63	164.88	40.70	8.07	131.32
002758.SZ	浙农股份	-6.76	3.60	32.68	20.15	10.20	67.96
603259.SH	药明康德	-6.64	-2.33	-22.86	119.94	81.30	2783.43
002432.SZ	九安医疗	-5.79	-14.69	138.45	98.42	44.12	289.64

002589.SZ	瑞康医药	-5.37	0.78	6.89	6.73	3.36	58.38
300149.SZ	睿智医药	-5.17	7.12	-19.48	17.68	8.43	54.13
002433.SZ	太安堂	-5.12	-5.12	-26.16	8.09	4.39	35.50
600624.SH	复旦复华	-4.54	-1.00	8.27	8.07	4.92	47.52
688289.SH	圣湘生物	-4.08	4.76	-20.87	52.78	25.87	182.54

来源：iFinD，国联证券研究所

注：截至 2022 年 6 月 17 日，剔除 2022 年上市新股、ST 股、市值小于 40 亿标的

7 风险提示

新冠疫情反复风险；政策性风险；经济恢复不及预期风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对该证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

截至报告发布之时，国联证券（含另类子公司）持有华康医疗（301235.SZ）股份比例达到1%。本报告所得出的研究结论基于研究员客观、独立的判断，不曾、不会、也不将受到上述持仓的影响。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695