

医药生物行业 06 月周报（6.11-6.17）

关注医疗服务消费复苏和医保谈判品种

投资要点：

➤ 本周医药表现弱于沪深300指数

本周申万医药生物同比上涨0.60%，表现弱于沪深300指数。其中，医疗服务子行业上涨3.20%，生物制品子行业上涨1.86%，化学制药子行业上涨0.53%，医药商业子行业下跌0.18%；医疗器械子行业下跌0.32%，中药子行业下跌1.43%。受益于需求复苏和业绩景气度高，线下药店子行业涨幅居前。

➤ 下周展望：关注医保谈判品种及医疗服务消费复苏

展望下周，医疗服务子行业有望持续受益，辅助生殖将纳入北京医保，或为其他省市提供参考，建议关注锦欣生殖；线下药店受益于需求复苏和业绩景气度高，建议关注大参林、老百姓、健之佳；中药子行业建议重点关注新进医保目录和基药目录品种，以及经典名方优势企业，推荐康缘药业、华润三九。

2023年医保谈判品种的上市截止时间（6月30日）即将到来，参考2022年6月节点前有医保谈判预期的企业走强，建议关注节点前有新药或大适应症获批的企业如贝达药业（贝福替尼、伏罗尼布）、信立泰（恩那度司他）；美国国务卿布林肯即将访华，我们认为国际形势有望持续向好，以海外业务为主的CXO企业有望迎来估值修复，建议关注药明康德、康龙化成、凯莱英、九洲药业等。

医疗器械子行业中体外诊断集采利空情绪或阶段性落地，估值压制有望修复，重点推荐经营情况良好、产品力处于行业领先位置的诊断与高值耗材行业个股，包括迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物。

➤ 6月月度金股

迈瑞医疗（300760）：公司是国内医疗器械龙头，未来持续加强各产线竞争力，产品丰富度不断提高。短期体外诊断联盟集采利空因素出清，估值有望修复向上；中长期公司产品力引导进口替代，品牌力奠定用户口碑，正加速进入全球器械20强。对应6月16日收盘价，2023-2025估值分别为32X，27X，22X，维持“买入”评级。

风险提示：临床试验结果不及预期；企业经营风险；贸易摩擦超预期；政策性风险。

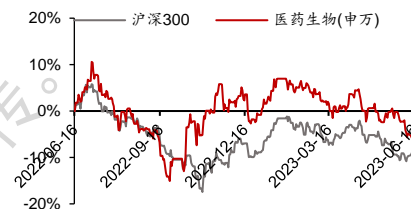
投资建议：

强于大市(维持评级)

上次建议：

强于大市

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、《关注集采政策披露及医疗服务消费复苏》2023.06.10
- 2、《2023ASCO：国产 CLDN188.2 创新药再露锋芒》2023.06.09
- 3、《2023ASCO：国产 ADC 在 EGFR 耐药肺癌上展现优异临床数据》2023.06.06

正文目录

1	行情回顾与下周投资策略.....	3
1.1	本周行情回顾.....	3
1.2	下周投资策略.....	3
2	产业及政策总结.....	5
3	一级投融资热点跟踪.....	5
4	二级医药公司动态更新.....	7
4.1	重要公司公告.....	7
4.2	拟上市公司动态.....	7
5	一周行情更新.....	8
6	风险提示	10

图表目录

图表 1: 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 2: 本周重要公司公告	7
图表 3: 医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况	8
图表 4: SW 医药各子行业周涨跌幅	9
图表 5: SW 医药生物行业个股周涨幅前十	9
图表 6: 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

1.1 本周行情回顾

本周申万医药生物同比上涨 0.6%，表现弱于沪深 300 指数。其中，医疗服务子行业上涨 3.2%，生物制品子行业上涨 1.86%，化学制药子行业上涨 0.53%，医药商业子行业下跌 0.18%；医疗器械子行业下跌 0.32%，中药子行业下跌 1.43%。其中，线下药店（本周涨幅为+5.96%，下同）、血液制品（+4.68%）和医疗研发外包（+4.47%）子行业表现较好。

线下药店子行业本周涨幅居前，我们认为药店行业的发展逻辑并未发生较大变化，但随着老店增速提升、门诊统筹政策的逐步落地，二季度部分公司的表现可能超预期，且药店估值水平仍处于历史较低水平，因此益丰药房（+9.14%）、健之佳（+7.33%）、大参林（+7.45%）等个股涨幅较好。

医疗研发外包子行业本周表现较好，原因主要为：①受美国国务卿布林肯访华消息影响，我们认为国际形势有望持续向好；②美联储暂停加息，海外生物医药投融资有望边际转好。受此影响，以海外业务为主的 CXO 迎来估值修复，成都先导（9.54%）、药明康德（+7.91%）、九洲药业（+5.59%）、博腾股份（+5.02%）、康龙化成（+4.33%）等股价出现反弹。

个股方面，医疗器械子行业的山外山（+12.43%）于 6 月 13 日推出上市后首份股权激励计划，考核 2023-2025 年营收目标为 6.5/10.0/15.0 亿元，对应增速分别为 70%/54%/50%，净利润目标为 1.6/2.0/3.0 亿元，对应增速分别为 171%/25%/50%。按照股权激励目标，公司全年业绩完成有保障，未来两年扩展充满信心。其他个股中安必平（+12.64%）、罗欣药业（+11.98%）、兴齐眼药（+9.69%）、天智航-U（+9.68%）等涨幅居前。

1.2 下周投资策略

展望下周，医疗服务子行业有望持续受益，辅助生殖将纳入北京医保，或为其他省市提供参考，建议关注锦欣生殖；药店受益于需求复苏，建议关注大参林、老百姓、健之佳；2023 年医保谈判品种上市截止时间在即，建议关注节点前有新药或大适应症获批的企业如贝达药业（贝福替尼、伏罗尼布）、信立泰（恩那度司他）；体外诊断集采利空情绪或阶段性落地，估值压制有望修复，重点推荐经营情况良好、产品力处于行业领先地位的诊断与高值耗材行业个股，包括迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物。

药品：本周申万化学制药上涨 0.53%，弱于医药全指和沪深 300 指数。受维生素 B2 涨价影响（wind 数据显示 6 月 16 日报价 127.50 元/千克，6 月 9 日 97.5 元/千克）广济药业、圣达生物表现好，此外减肥类多肽药物在研的华东医药走强。6 月 9 日国家医保局发布了 2023 年医保目录调整方案，今年 6 月 30 日之前上市的药物可参加医保谈判，参考 2022 年 6 月节点前有医保谈判预期的企业走强，短期内建议关注节点前有新药或大适应症获批的企业如贝达药业（贝福替尼、伏罗尼布）、信立

泰（恩那度司他）。

默沙东即将启动多项 Keytruda 与 Trop-2 ADC SKB264 联用的全球多中心 III 期临床试验，建议关注拥有领先的 ADC 产品设计平台和差异化适应症布局的创新药公司，如科伦药业（科伦博泰）、百利天恒、迈威生物。创新药出海方面，近期传奇生物已在美欧递交 sBLA，申请扩大 CARVYKTI 的适应症范围进入多发性骨髓瘤 2-4 线治疗；和黄医药继美国后也在欧洲提交了呋喹替尼用于治疗经治转移性结直肠癌的新药上市申请；百济神州和君实生物的替雷利珠单抗和特瑞普利单抗两款 PD-1 药物预计将很快完成现场核查，有望在美国获批上市，推荐金斯瑞，建议关注百济神州、和黄医药和君实生物。

医疗研发外包：本周美联储表示将暂缓加息，美国生物医药投融资数据有望边际好转，海外医药研发持续推进。美国国务卿布林肯将于 6 月 18 日至 19 日访华，我们认为国际形势有望持续向好，市场对于“UUVL”类似事件的担忧有望缓解，持续利好以海外业务为主的 CXO 企业，医疗研发外包行业有望迎来估值修复，建议关注药明康德、康龙化成、凯莱英、博腾股份、九洲药业等以海外业务为主的企业。

医疗器械：6 月份安徽体外诊断联盟集采或将进一步披露信息，利空情绪阶段性落地，对于子行业估值压制有望修复。细分子行业，包括诊断、高值耗材等，基于 2022 年相对低基数，月度同比增长数据将是印证复苏力度的量化指标，重点推荐经营情况良好，产品力处于行业领先位置的个股，包括迈瑞医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、迈克生物，建议关注在临床细分检测菜单具有优势的公司，包括透景生命、科美诊断等。持续推荐高成长性赛道代表企业，包括华大智造、惠泰医疗、澳华内镜。

医疗服务&消费：6 月 15 日北京市医保局发布通知将 16 项治疗性辅助生殖技术项目将正式纳入本市基本医疗保险报销范围，自 7 月 1 日起实行。依据规定，一次辅助生殖共能报销 1.5 万元，与现行一个周期的 4 万元治疗费用相比，将大大降低医疗费用。同时北京作为全国率先落地的超大城市，对于全国其他城市的政策走向提供了重要的参考。我们认为作为国内辅助生殖行业头部企业的锦欣生殖有望受益，建议关注。

本周药店行业经历较大涨幅，我们认为药店行业估值水平仍处于历史较低水平，药店行业的发展逻辑并未发生较大的变化，随着老店增速提升、门诊统筹政策的逐步落地，二季度部分公司可能超预期，建议关注大参林、老百姓、健之佳。

中药：为贯彻落实《中医药振兴发展重大工程实施方案》，国家药监局公布《中药材生产质量管理规范》监督实施示范建设方案，推动上游中药材规范化发展，行业集中度有望提升，建议关注珍宝岛、香雪制药、振东制药等。

古代经典名方开始落地，预期配套政策细则有望加快出台，建议在研发储备、上游中药材布局、数字化智能制造、产品循证证据打造、品牌推广与销售渠道上分别具备较强优势的企业，推荐康缘药业、华润三九，建议关注以岭药业、天士力、康恩贝、太极集团、同仁堂、珍宝岛、吉林敖东、仁和药业等。

2023 年下半年基药目录或将调整，被纳入多项临床诊疗指南与专家共识中、2018

年后获批中药新药、儿童药等中成药有望新进基药目录快速增长，推荐康缘药业，建议关注康恩贝、珍宝岛、羚锐制药、盘龙药业等。

疫苗：根据中国 CDC 流感周报，今年 3 月份以来流感发病率高于 2020-2022 年同期水平，下半年迎来流感疫苗销售旺季，预计 6 月份新的流感毒株疫苗将获批签发，建议关注流感疫苗标的金迪克、华兰疫苗、百克生物。5 月底国产带状疱疹疫苗获得批签发 6 批次，带状疱疹疫苗是百亿品种，国内竞争格局良好，建议关注百克生物的销售情况。

2 产业及政策总结

➤ 国家药监局综合司印发《中药材生产质量管理规范》

6 月 12 日，为推动中药材规范化生产，从源头提升中药质量，促进中药传承创新和高质量发展，国家药监局发布《中药材生产质量管理规范》，规范方案中提到要结合本辖区中药发展和中药材生产实际，遴选重点中药生产企业使用 5—10 种符合 GAP 的中药材生产重点品种，推动采购产地发展。

➤ 北京市医保局发布《关于将 16 项治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围的通知》

6 月 15 日，北京市医保局市场监管总局发布《关于将 16 项治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围的通知》。通知提出：将 16 项治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围；经卫生健康部门批准开展人类辅助生殖技术的各定点医疗机构，要严格按照卫生健康部门人类辅助生殖技术规范、医保基金及工伤保险基金支付范围和支付标准，为符合条件的参保人员提供辅助生殖服务，做好费用报销工作；各区医疗保障局和人力资源社会保障局要加强相关费用日常审核，对辖区内开展辅助生殖技术的定点医疗机构做好业务指导和基金监管工作，确保医保基金、工伤保险基金安全有效使用。

3 一级投融资热点跟踪

本周海内外一级投融资均聚焦于药物研发、生物技术开发。此外，医用产品研发、医疗器械、生物技术开发等方向也是本周国内投融资热点。

图表 1：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
Beacon Theapeutics	眼科基因治疗技术研究商	英国-英格兰	未公开	2023/6/12	\$1.2 亿	Oxford Science Enterprises、Syncona Partners
Electronic Caregiver	数字健康技术服务提供商	美国-新墨西哥州	A 轮	2023/6/12	\$9500 万	未披露
Oculus	临床阶段生物制药商	瑞士-楚格州	增发	2023/6/12	\$4020 万	未披露
Theradaptive	融合植入物开发商	美国-马里兰州	A 轮	2023/6/15	\$2600 万	未披露
Medivis	医疗软件开发商	美国-纽约州	A 轮	2023/6/13	\$2000 万	Thrive Capital、Mayo Clinic、Initialized Capital
Feldan Therapeutics	生物制药商	加拿大-魁北克省	B 轮	2023/6/13	\$1650 万	GC Cell、Amgen Ventures、Investissement Quebec
Nelly	健康科技技术研究商	德国-柏林州	A 轮	2023/6/15	€1500 万	Lakestar
Beekeeper's Naturals	专业养蜂商	加拿大-安大略省	未公开	2023/6/15	\$1400 万	CAVU Consumer Partners、Devonshire Investors、Muse Capital
Beconcure	临床数据技术研究商	以色列-特拉维夫区	B 轮	2023/6/13	\$1400 万	未披露
Adaptive Phage Therapeutics	临床阶段生物药研发商	美国-马里兰州	B 轮	2023/6/13	\$1200 万	AMR Action Fund、Deerfield
维亚生物	CRO 药物研发服务及 CDMO 研发生产服务提供商	中国-上海	IPO 后其它轮次	2023/6/11	\$2.1 亿	TrueLight Capital、弘晖基金
比利信息	智慧养老服务提供商	中国-北京	A 轮	2023/6/16	¥2.1 亿	未披露
关怀医疗	医用中空纤维膜领域全系列产品研发商	中国-江苏	C 轮	2023/6/14	数亿人民币	国寿大健康基金、中金启德基金
诚益生物	小分子药物研发商	中国-上海	B 轮	2023/6/12	¥1.8 亿	张科禾润、联新资本、清松资本、元禾原点、康禧全球投资基金、骊宸投资、华金投资、御富投资、兰石资本
摩方精密	一次性医疗应用器械 3D 打印服务提供商	中国-重庆	D 轮	2023/6/11	¥1.6 亿	国家制造业转型基金、健欣合盈、张江科技
朗圣药业	生殖健康用药、慢性病用药、外用药开发生产商	中国-广东	C 轮	2023/6/16	¥1 亿	广发信德、广州产投集团、创钰投资、达晨财智
锦蓝基因	基因治疗药物开发商	中国-北京	PreB 轮	2023/6/16	近亿人民币	乾道基金、东方富海
高智生物	面部清洁护理产品提供商	中国-四川	天使轮	2023/6/12	¥5000 万	未披露
燃点生物	药品研发商、化学原料药提供商	中国-江苏	B 轮	2023/6/16	数千万人民币	国海创新资本
耀视医疗	眼科医疗器械设备研发、生产商	中国-江苏	A 轮	2023/6/12	数千万人民币	德联资本、博行资本

资料来源：动脉网，国联证券研究所整理

4 二级医药公司动态更新

4.1 重要公司公告

图表 2：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	2023/6/15	重大人事变动	王征野先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，其辞任副总经理职务不会影响公司的正常工作及生产经营。王征野先生将继续担任公司重要参股公司 PT.BrightGene BioMedical Indonesia 总裁职务。
复星医药	2023/6/16	研发进展	控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及其控股自主研发的 HLX26 联合汉斯状®于近日在中国境内（不包括港澳台地区）启动 II 期临床试验。
九洲药业	2023/6/13	研发进展	控股子公司浙江九洲生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的卡马西平缓释片（II）的《药品注册证书》。
恒瑞医药	2023/6/14	研发进展	收到国家监督管理局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，公司碘佛醇注射液获通过仿制药质量和疗效一致性评价。
恒瑞医药	2023/6/16	研发进展	收到国家药品监督管理局核准签发关于 SHR-3167 注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
人福医药	2023/6/15	股东减持	当代科技在 2023 年 5 月 22 日至 2023 年 6 月 8 日期间，通过集中竞价交易的方式减持 5495400 股，减持金额 142200750 元，减持后持有公司股份的 27.65%。
昭衍新药	2023/6/15	股东减持	周志文在 2023 年 1 月 3 日至 2023 年 6 月 13 日期间，通过大宗交易、集中竞价交易的方式减持 6588976 股，减持金额 354406002.8 元，减持后持有公司股份的 10.79%。
和元生物	2023/6/13	股东减持	倚锋九期在 2023 年 4 月 6 日至 2023 年 6 月 9 日期间，通过大宗交易方式及集中竞价交易方式累计减持公司股份 4,092,400 股，减持完成后倚锋九期及倚锋十期合计持有公司股份的 4.4342%。

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

4.2 拟上市公司动态

6 月 12 日，四川锦江电子医疗器械科技股份有限公司在科创板已获受理。公司专注于心脏电生理领域高端创新医疗器械研发、生产和销售。公司深耕心脏电生理领域二十余年，对生物电信号具备深刻认知并在电子工程领域拥有深厚积淀，为全球快速心律失常患者提供安全高效的整体诊疗方案。

6 月 13 日，健康之路股份有限公司向港交所递交招股书，公司业务分为三大板块：数字健康医疗服务、企业解决方案、数字化营销。数字健康医疗服务是指为个人及企业客户提供包括但不限于预约就诊、医疗代理、陪诊服务、体检安排、医疗咨询、手术预约安排等服务。企业解决方案为相关企业提供定制内容，包括科普内容、精准内容、真实世界研究支持等服务。数字化营销主要是公司为大健康领域相关上下游企业提供营销服务。

6 月 14 日，上海英诺伟医疗器械股份有限公司向港交所递交招股书，公司为中国非血管介入手术整合解决方案提供商，公司已经开发专有技术，成为能够提供适用

于泌尿外科、消化科、肝胆外科、呼吸科、胸外科、耳鼻喉科、妇科及普外科的所有进行非血管介入手术的主要医学专科的内窥镜、有源医疗器械及无源耗材整合解决方案。

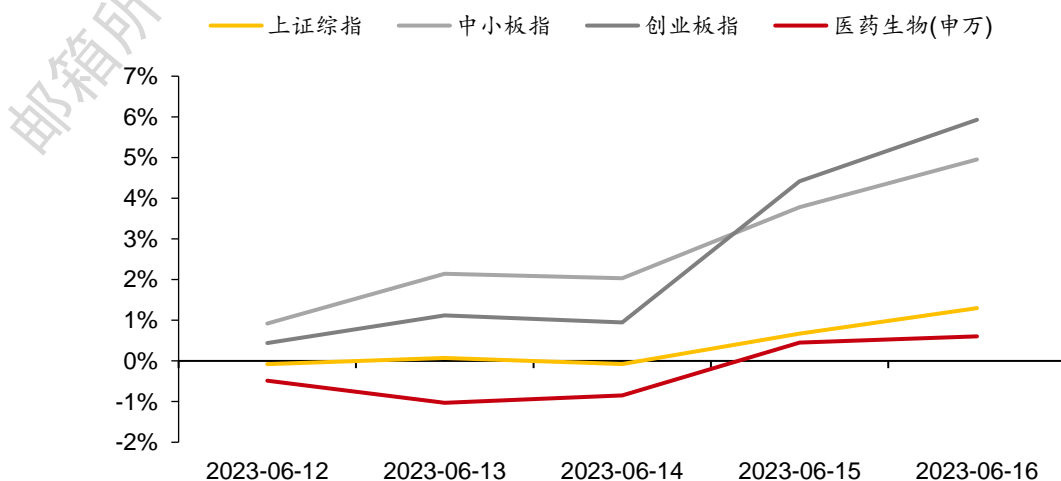
6月14日，方舟云康控股有限公司向港交所递交招股书，公司开展的业务专注于慢病管理，以满足慢病（如高血压、心血管及呼吸系统慢病）患者未获满足的需求。依托公司的慢病管理平台，公司致力于为不断增长的慢病患者提供覆盖全疾病周期的定制医疗护理及精准医疗，目标为将覆盖整个疾病周期的服务推广至更广泛的疾病领域。

6月16日，烟台迈百瑞国际生物医药股份有限公司在创业板IPO过会，公司专注于为单抗、双抗、多抗、融合蛋白、抗体偶联药物、重组疫苗、重组蛋白等生物药提供专业化、定制化、一体化的CDMO服务，可覆盖从早期研发、细胞株开发、生产工艺开发、分析方法开发、质量研究、临床样品生产、国内外IND/BLA申报到大规模商业化生产的全链条环节。

5 一周行情更新

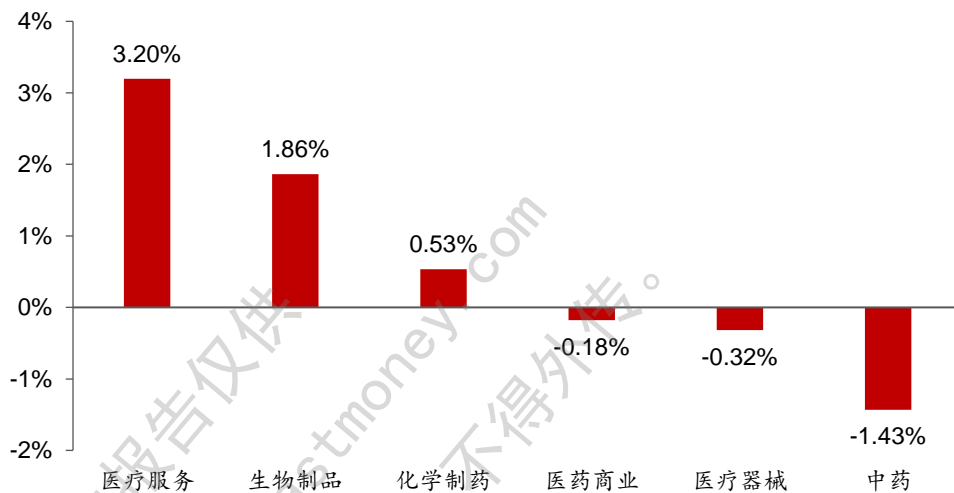
本周申万医药生物同比上涨0.6%，表现弱于沪深300指数。本周上证综指上涨1.3%，报3273.33点，中小板上上涨4.95%，报7421.96点，创业板上涨5.93%，报2270.06点。医药生物（申万）同比上涨0.6%，报8753.04点，表现弱于上证0.69个pp，弱于中小板4.35个pp，弱于创业板5.33个pp。

图表3：医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况



资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

本周医疗服务子行业涨幅较大。医疗服务子行业上涨3.2%，生物制品子行业上涨1.86%，化学制药子行业上涨0.53%，医药商业子行业下跌0.18%；医疗器械子行业下跌0.32%，中药子行业下跌1.43%。

图表 4：SW 医药各子行业周涨跌幅


资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

图表 5：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 (亿元)
688410.SH	山外山	12.43	16.44	82.04	62.93	25.01	85.10
002793.SZ	罗欣药业	11.98	-17.01	-31.17	11.42	4.55	61.01
300573.SZ	兴齐眼药	9.69	21.09	53.17	208.70	76.60	177.69
688277.SH	天智航	9.68	14.35	43.59	26.77	11.20	82.01
688222.SH	成都先导	9.54	13.30	21.73	25.14	11.67	72.72
603939.SH	益丰药房	9.14	6.60	-13.67	52.21	21.96	383.74
688677.SH	海泰新光	8.95	-10.22	-22.54	101.49	42.71	72.25
002880.SZ	卫光生物	7.99	30.59	36.74	41.81	21.30	93.44
603259.SH	药明康德	7.91	5.39	-7.17	119.05	61.53	2111.93
301122.SZ	采纳股份	7.88	7.98	-18.96	69.27	31.10	42.70

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

注：截至 2023 年 6 月 16 日，剔除 2023 年上市新股、ST 股、市值小于 40 亿标的

图表 6：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 (亿元)
000950.SZ	重药控股	-12.55	-8.53	19.01	8.33	4.37	116.83
688105.SH	诺唯赞	-11.13	-2.43	-50.33	126.00	31.13	128.68
600594.SH	益佰制药	-10.58	-13.82	-19.75	8.80	4.73	41.50
301239.SZ	普瑞眼科	-10.44	-16.77	65.34	144.88	47.42	164.36
688235.SH	百济神州	-10.33	-21.13	-8.42	170.49	82.00	1485.11
301367.SZ	怡和嘉业	-9.94	-22.08	-20.18	331.88	160.96	103.64

300633.SZ	开立医疗	-8.72	-0.41	7.93	62.62	23.05	238.06
688606.SH	奥泰生物	-7.93	-7.59	-29.17	149.94	52.36	43.28
688319.SH	欧林生物	-7.85	8.48	39.70	40.59	13.09	86.60
000989.SZ	九芝堂	-7.84	14.44	47.19	15.50	6.88	116.66

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

注：截至 2023 年 6 月 16 日，剔除 2023 年上市新股、ST 股、市值小于 40 亿标的

6 风险提示

临床试验结果不及预期；企业经营风险；贸易摩擦超预期；政策性风险。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

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/或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/或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。

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内大街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