

医药生物行业 6 月周报（6.5-6.9）

关注集采政策披露及医疗服务消费复苏

投资要点：

➤ 本周医药表现弱于大盘

本周申万医药生物同比下跌 **2.63%**，表现弱于大盘。其中，医药商业子行业上涨 0%；医疗器械子行业下跌 1.44%，化学制药子行业下跌 1.59%，中药子行业下跌 3.22%，医疗服务子行业下跌 3.69%；生物制品子行业下跌 5.07%。受益于国内多家企业积极布局 AI 医疗服务大模型引发的市场热切关注，医药商业子行业表现相对较好。

➤ 下周投资策略：关注集采政策披露及医疗服务消费复苏

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；医疗服务子行业继续看好受益于需求复苏的公司和业绩景气度较高的药店，重点推荐大参林，建议关注华厦眼科和瑞尔集团；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。

ASCO会议上相继披露了国产CLDN18.2 ADC和单抗产品针对胃癌的临床数据，建议关注石药集团、创胜集团；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产品设计平台的创新药公司，如科伦药业、百利天恒、迈威生物；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，我们预计FDA将很快完成现场核查，建议关注百济神州和君实生物。

➤ 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 9 日收盘价，2023-2025 估值分别为 32X，26X，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。

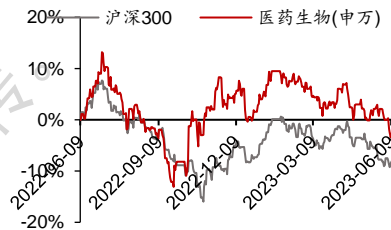
投资建议：

弱于大盘(维持评级)

上次建议：

强于大盘

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、《2023 ASCO: 国产 CLDN18.2 创新药再露锋芒》2023.06.09
- 2、《2023 ASCO: 国产 ADC 在 EGFR 耐药肺癌上展现优异临床数据》2023.06.06
- 3、《关注集采政策披露及诊疗恢复数据》2023.06.03

正文目录

1	行情回顾与下周投资策略.....	3
2	产业及政策总结.....	4
3	一级投融资热点跟踪.....	5
4	二级医药公司动态更新.....	6
4.1	重要公司公告.....	6
4.2	拟上市公司动态.....	8
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)	5
图表 2: 本周重要公司公告.....	6
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.....	8
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

本周申万医药生物同比下跌 2.63%，表现弱于大盘。其中，医药商业子行业上涨 0%；医疗器械子行业下跌 1.44%，化学制药子行业下跌 1.59%，中药子行业下跌 3.22%，医疗服务子行业下跌 3.69%；生物制品子行业下跌 5.07%。

本周 AI 医疗与中特估仍为主线，医药商业子行业表现较好：1) 国内多家企业积极布局 AI 医疗服务大模型，智慧医疗服务领域持续引发市场热切关注；2) 医药商业中特估公司如重药控股估值处于公司历史相对底部，同时净利率存在较大改善空间。

个股方面，医药商业子行业的润达医疗（+23.97%，括号中为本周涨幅，下同）在 AI 医疗服务大模型上与华为云签署全面战略合作协议，涨幅居首；估值处于公司历史相对底部、净利率改善空间大的中特估公司重药控股（+7.81%）涨幅也较好。化学制药子行业中，减肥用多肽原料药研发供应商诺泰生物（+10.12%），以及业绩扭亏为盈、艾滋病药物市场竞争格局较好的艾迪药业（+8.02%）涨幅也靠前。

展望下周，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；中药子行业建议重点关注具备新进医保目录和基药目录品种、经典名方产业链布局完善或具备独家优势品种的企业，推荐康缘药业、华润三九，建议关注康恩贝、珍宝岛等；医疗服务子行业继续看好受益于需求复苏的公司和业绩景气度较高的药店，重点推荐大参林，建议关注华厦眼科和瑞尔集团。

ASCO 会议上相继披露了国产 CLDN18.2 ADC 和单抗产品针对胃癌的临床数据，建议关注石药集团、创胜集团；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；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，我们预计 FDA 将很快完成现场核查，有望在美国获批上市，建议关注百济神州和君实生物。

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。

中药：国家医保局发布《2023 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》（征求意见稿），散寒化湿颗粒、苓桂术甘颗粒与黄蜀葵花总黄酮口腔贴片有望新进医保目录，借政策红利快速增长，推荐康缘药业，建议关注康恩贝。

根据国家药审中心数据，截至 2023 年 5 月已有多首经典名方，预计 2023 年下半年将有多首经典名方申报获批，相关配套政策亦有望加快落地，建议在研发进度较

快、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，有多项临床诊疗指南推荐的中成药、2018 年后获批中药新药与儿科中成药有望新进基药目录，借基药 986 政策快速放量，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。

医疗服务&消费：在后疫情时代刚需医疗展现了较强的复苏态势。随着高考的结束和暑假的到来，我们预期消费医疗也迎来较好的复苏态势。我们高度关注在在复苏阶段有较好表现的公司，建议关注华厦眼科、瑞尔集团；同时我们认为药店行业经历较长时间的跌幅，股价具有性价比，同时二季度在门诊统筹政策落地情况下，为药店带来了较多的处方药的增量，二季度仍然景气，我们建议重点关注业绩景气较高的公司，重点推荐大参林。

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。

药品：ASCO 2023 会议上，创胜集团公布了其 CLDN18.2 单抗 Osemitamab (TST001) 用于胃或胃食管交界处 (G/GEJ) 腺癌患者一线治疗的 I/IIa 期研究的最新数据。石药集团也首次公布了其 CLDN18.2 ADC 产品 SYSA1801 治疗 CLDN18.2 表达晚期恶性实体瘤患者的 I 期临床研究成果。两款产品均展现了显著的疗效和可控的安全性，具备成为同类药物最佳的潜力。建议关注拥有靶向 CLDN18.2 创新药产品的公司，如创胜集团、奥赛康和石药集团。

本周 GLP-1 减肥药物的多肽原料药研发或者有对外供应的企业、麻醉药企业表现相对好。2022 年参与当年医保谈判的创新药要求是上市日期不晚于当年 6 月 30 日，包括未如预期节点前上市错过医保谈判、以及节点之前的上市的创新药股价均有所表现。贝达药业 2023 年 5-6 月 2 个新药贝福替尼、伏罗尼布上市。我们建议关注近期有新药上市的创新药企如贝达药业。

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。

针对君实生物、百济神州 PD-1 药物“出海”申请延期的情况，我们预计 2023 年二季度 FDA 将完成对相关药品生产基地进行现场核查，预计百济神州的替雷利珠单抗和君实生物的特瑞普利单抗有望在美获批上市，建议关注百济神州和君实生物。

2 产业及政策总结

- 天津市医保局正式发布《关于加强集中带量采购执行情况监测和通报工作的通知》

通知提出各医疗机构应畅通中选产品进院渠道, 优先采购和使用集中带量采购中选产品; 加强采购、使用、库存等全环节监测评价, 确保按要求完成约定采购量。对于不按规定采购、使用集中带量采购中选产品的定点医药机构, 从公立医院绩效考核、定点协议管理考核、医疗机构负责人目标责任考核中予以惩戒。

- 河南省医保局正式发布《关于开展医用耗材价格联动试点的通知》

通知提出此次价格联动试点相关工作于 2023 年 7 月份启动, 价格联动范围包括国家医疗保障局医保医用耗材分类与代码以 C03 开头的骨科材料, 且已在河南省医药集中采购平台挂网的产品。

3 一级投融资热点跟踪

本周海内外一级投融资均聚焦于新型药物研发、医疗综合服务、医疗器械等方向。另外, 医疗综合服务、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
ITM Isotope Technologies Munich	放射性药物和放射性同位素开发商	德国-巴伐利亚自由州	股权融资	2023/6/5	€2.55 亿	Athos、Carbyne、Nextech Invest、Qatar Investment Authority、BlackRock
Upstream Bio	免疫药物研发商	美国-马萨诸塞州	B 轮	2023/6/8	\$2 亿	Venrock、Enavate Sciences、OrbiMed、Access Industries、德诚资本、Altshuler Shaham Group、TCG X、HBM Healthcare Investments、Omega Funds...
Alkeus Pharmaceuticals	眼部疾病治疗药物开发商	美国-马萨诸塞州	B 轮	2023/6/5	\$1.5 亿	Bain Capital、Sofinnova Investments、Wellington Management
Bitterroot Bio	心血管疾病治疗方法开发商	美国-加利福尼亚州	A 轮	2023/6/7	\$1.45 亿	Deerfield、ARCH Venture Partners、Alexandria Venture Investments、KDT、GV
Acepodia	肿瘤治疗细胞疗法研发商	美国-加利福尼亚州	D 轮	2023/6/6	\$1 亿	Digital Mobile Venture
Lexicon Pharmaceuticals	药物研发商	美国-德克萨斯州	IPO 后其它轮次	2023/6/5	\$7150 万	未披露
AAVANTGARDE	临床阶段生物技术开发商	意大利-伦巴第	A 轮	2023/6/6	€6100 万	Forbion Capital Partners、Atlas Venture、Sofinnova Partners、Longwood Fund

Upperline Health	专业价值护理服务提供商	美国-田纳西州	未公开	2023/6/7	\$5835 万	Crestline、Silversmith Capital Partners
Kate Therapeutics	基因疗法开发商	美国-加利福尼亚州	A 轮	2023/6/8	\$5100 万	Versant Ventures、Westlake Village BioPartners、UF innovate、Osage University Partners
Novo Integrated Sciences	初级保健服务提供商	美国-宾夕法尼亚州	IPO 后其它轮次	2023/6/6	\$4000 万	未披露
福立仪器	分离分析整体解决方案提供商	中国-浙江	未公开	2023/6/9	RMB¥1.79 亿	纳微科技
嘉越医药	创新药物研发商	中国-广东	中国-广东	2023/6/7	RMB¥1 亿	勤智资本、安信国生、成都天府国际生物城投资
珂阑医药	源头创新药物开发商	中国-上海	A 轮	2023/6/6	RMB¥1 亿	高榕资本、三一创新投资、阿斯利康中金医疗产业基金、南湾百澳基金、达武创投
英诺湖医药	肿瘤及免疫系统疾病治疗药物开发商	中国-浙江	A 轮	2023/6/5	RMB¥1 亿	中博聚力、和达基金
科诺美	智能分析检测仪器设备研发、生产商	中国-北京	A 轮	2023-06-05	近亿人民币	华盖资本、元生创投、爱博清石
童医医疗	医疗器械研发、制造、销售商	中国-江苏	PreA 轮	2023/6/9	数千万人民币	世纪长河集团
华药康明	溶瘤病毒产品研发商	中国-广东	未公开	2023/6/8	数千万人民币	浙大创投、真石资本、橡栎投资、投控东海
阿基米德光学	数智化视光解决方案提供商	中国-上海	天使轮	2023/6/7	数千万人民币	启迪之星创投
罗伯医疗	医疗机器人开发商	中国-广东	A 轮	2023/6/5	数千万人民币	泰鲲基金
天广实	差异化抗体药物开发商	中国-北京	股权融资	2023/6/6	RMB¥3800 万	赛升药业

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
华兰生物	2023/6/7	权益分派预案	2022 年年度权益分派: 以公司总股本 1,824,366,726 股为基数, 向全体股东每 10 股派现金股利 3 元 (含税), 总计分配 547,310,017.80 元; 除上述现金分红外, 本次分配公司不送红股, 不实施资本公积金转增股本。
药明康德	2023/6/7	权益分派预案	2022 年年度权益分派: 以方案实施前的公司总股本 2,967,628,823 股为基数, 每股派发现金红利人民币 0.89266 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 2,649,083,545.14 元 (含税), 其中 A 股共计派发现金红利人民币 2,289,748,930.53 元 (含税)
博瑞医药	2023/6/6	股权投资	博瑞鑫稳计划自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份, 减持数量合计不超过公司总股本的 1% (即不超过 4,224,650 股), 减持后持有公司股份 6.34%。
博瑞医药	2023/6/7	权益分派预案	2022 年年度权益分派: 以实施权益分派股权登记日的公司总股本 422,465,363 股为基数, 每股派发现金红利 0.114 元 (含税), 共计派发现金红利 48,161,051.38 元。
贝达药业	2023/6/7	权益分派预案	2022 年年度权益分派: 公司以总股本 417,467,045 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.70 元 (含税), 共分配现金红利 29,222,693.15 元; 剩余未分配利润结转以后年度分配; 送红股 0 股 (含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。若在分配方案实施前公司总股本发生变化的, 分配比例将按分派总额不变的原则相应调整。
九州药业	2023/6/7	利润分配预案	2022 年度利润分配方案: 公司拟以截止 2023 年 3 月 31 日总股本 899,545,728 股, 扣除回购专用账户股份 1,604,500 股及股权激励待回购注销股份 53,400 股, 即以 897,887,828 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 4.00 元 (含税), 即拟派发 2022 年度现金股利为 359,155,131.20 元。
恒瑞医药	2023/6/5	研发进展	2023 年 3 月 14 日, 江苏恒瑞医药股份有限公司及子公司成都盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于 HRS-5041 片的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。
澳华内镜	2023/6/6	其他	公司股东谢天宇先生拟通过集中竞价方式减持公司股份, 合计减持不超过 1,289,700 股, 合计减持比例不超过公司总股本的 0.97%, 自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施, 且在任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司总股本的 1%, 减持后持有公司股份 3.46%。
海泰新光	2023/6/7	权益分派预案	2022 年年度权益分派: 公司总股本 86,980,000 股扣除回购专用证券账户中股份后, 本次实际参与分配及转增的股数为 86,643,452 股, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元 (含税) 以及以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股, 以此计算合计拟派发现金红利 69,314,761.60 元 (含税) 及转增股本 34,657,381 股。
海泰新光	2023/6/8	利润分配预案	公司本次权益分派新增无限售条件流通股股数计算错误, 作如下更正: 更正前: 本次权益分派新增无限售条件流通股为 34,657,381 股。更正后: 本次权益分派新增无限售条件流通股为 21,389,381 股。
金斯瑞生物科技	2023/6/6	研发进展	公司非全资附属公司传奇生物科技股份有限公司宣布, CARTITUDE-4 (一项评估西达基奥仑赛 (cilta-cel) 治疗既往接受过 1-3 线治疗的复发性和来那度胺难治性多发性骨髓瘤成人患者的三期研究) 研究结果表明, 其无进展生存期 (‘PFS’) 较标准治疗 (‘SOC’) 有所延长。
亚辉龙	2023/6/9	权益分派预案	2022 年年度权益分派: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 568,129,100 股为基数, 每股派发现金红利 0.45 元 (含税), 共计派发现金红利 255,658,095.00 元。

智飞生物	2023/6/9	权益分派预案	2022 年年度权益分派：以公司现有总股本 1,600,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 5.000000 元人民币现金（含税），送红股 4 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1 股。
------	----------	--------	--

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

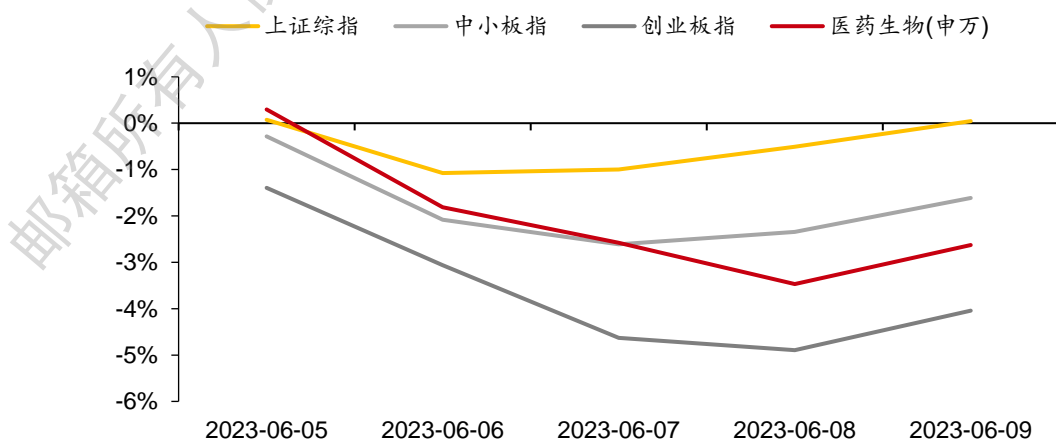
4.2 拟上市公司动态

6 月 9 日，长风药业股份有限公司在科创板已获受理。公司专注于呼吸系统疾病领域药物研发、生产和销售。公司以开发高质量的呼吸系统治疗产品为使命，在哮喘、COPD、过敏性鼻炎等多个临床需求大的治疗领域构建了丰富的吸入制剂研发管线。

5 一周行情更新

本周申万医药生物同比下跌 2.63%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.04%，报 3231.41 点，中小板下跌 1.62%，报 7071.72 点，创业板下跌 4.04%，报 2143.01 点。医药生物（申万）同比下跌 2.63%，报 8700.53 点，表现弱于上证 2.67 个 pp，弱于中小板 1.01 个 pp，强于创业板 1.41 个 pp。

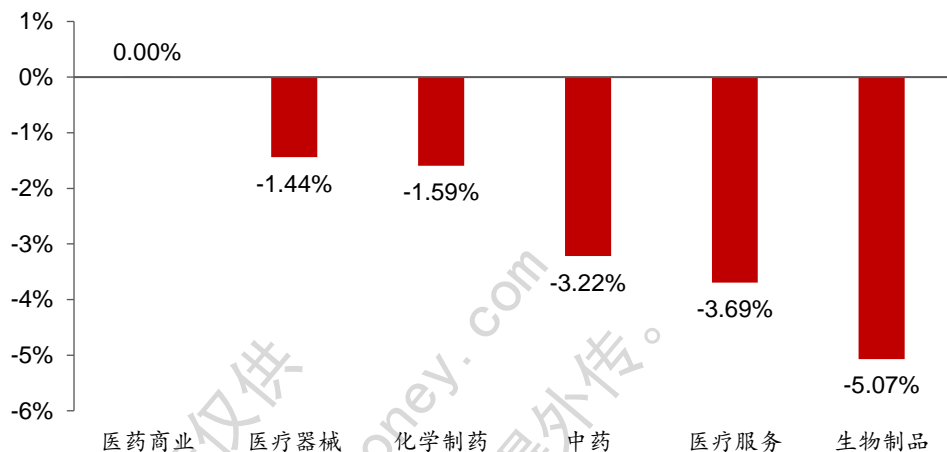
图表 3：医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况



资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

本周医药商业子行业涨幅较大。本周医药商业子行业上涨 0%；医疗器械子行业下跌 1.44%，化学制药子行业下跌 1.59%，中药子行业下跌 3.22%，医疗服务子行业下跌 3.69%；生物制品子行业下跌 5.07%。

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)
603108.SH	润达医疗	23.97	16.22	30.58	17.94	8.69	85.14
000989.SZ	九芝堂	17.94	7.17	56.34	15.50	6.88	126.59
002880.SZ	卫光生物	13.78	23.34	28.89	41.43	21.30	86.52
688331.SH	荣昌生物	12.65	8.72	-6.07	95.50	28.18	294.74
688076.SH	诺泰生物	10.12	26.71	62.08	54.74	18.09	79.09
002038.SZ	双鹭药业	9.97	7.98	11.78	11.52	7.78	104.28
688488.SH	艾迪药业	8.02	5.18	16.96	18.13	8.43	58.80
000950.SZ	重药控股	7.81	6.77	35.61	8.33	4.37	134.76
688105.SH	诺唯赞	6.97	6.69	-46.05	126.00	31.13	144.80
002252.SZ	上海莱士	6.63	5.36	23.56	7.77	4.95	477.25

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

注：截至 2023 年 6 月 9 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)
603811.SH	诚意药业	-32.21	-31.87	-29.76	20.59	12.20	40.72
688382.SH	益方生物	-22.84	-29.71	3.61	23.80	10.12	82.57
002793.SZ	罗欣药业	-19.19	-27.18	-41.61	11.42	4.55	54.49
688677.SH	海泰新光	-14.88	-16.62	-33.28	142.89	60.59	67.09
000661.SZ	长春高新	-14.78	-15.33	-22.48	272.28	129.86	554.54
688176.SH	亚虹医药	-14.73	-24.48	-1.99	20.00	10.01	64.70
603590.SH	康辰药业	-13.20	-11.52	23.01	40.65	21.91	52.94
300347.SZ	泰格医药	-12.63	-20.79	-21.98	134.80	70.98	592.70
688139.SH	海尔生物	-12.53	-24.31	-19.66	90.65	50.70	162.25
688177.SH	百奥泰	-12.47	-13.92	11.06	32.27	17.09	106.05

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

注：截至 2023 年 6 月 9 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标的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