

分析师：李琳琳
登记编码：S0730511010010
lill@ccnew.com 021-50586983

中药、医疗器械、创新链条仍值得重点关注

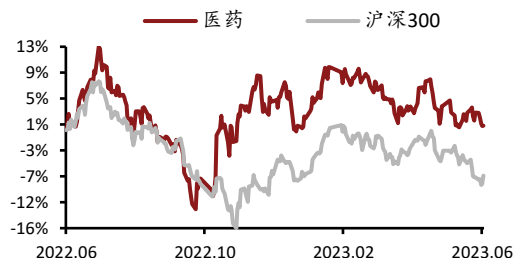
——医药行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

医药相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 06 月 05 日



资料来源：中原证券

相关报告

《医药行业月报：密切关注 CXO 板块估值修复机会》2023-05-16
《医药行业月报：中药值得继续关注，低估板块投资机会不容忽视》2023-04-11
《医药行业月报：行情分化，围绕政策寻找投资机会》2023-03-15

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 市场行情回顾。5 月（2023 年 5 月 1 日至 5 月 31 日），中信生物医药行业指数下跌 2.11%（按照流通市值加权平均计算），同期沪深 300 下跌 4.31%（按照流通市值加权平均计算），跑赢沪深 300 2.2 个百分点，行业整体表现在 30 个中信二级行业指数中排名第 13 位，较上月有所上升。
- 从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看，截至 2023 年 5 月 26 日，行业的动态 PE 为 43.03 倍，处于近 10 年来的中位偏下水平，较上月有所震荡。维持行业“强于大市”的投资评级。
- 行业基本面看，维生素 A 和 E 的价格基本处于底部稳定状态，因需求较弱，目前还没有看到价格上涨的催化因素；维生素 B3 因为供需缺口，价格呈现上涨态势；中药原材料价格大部分还维持在高位，一季报中药企业业绩表现靓丽，政策持续向好；医疗器械板块，一季报业绩出现分化，骨科表现较差，康复，心电，IVD，内镜，血液净化等赛道景气度恢复明显；眼科赛道复苏明确，一季报业绩靓丽，23 年业绩可期；CXO 板块目前处于低估状态，海外融资数据或有好转，加之美联储加息周期或将结束，板块整体有望迎来反弹；创新药板块新药临床数据进入密集读出期，长期向好。
- 投资建议：1) 关注维生素 B 领域的投资机会。2) 继续关注中药领域的投资机会。建议重点羚锐制药（600285）、东阿阿胶（000423）；3) 一季报器械表现较好的上市公司。继续关注眼科领域的投资机会；4) 创新药领域值得持续关注。建议重点关注昭衍新药（603127）。
- 风险提示：中美政治风险，国家政策变化风险，行业政策变化风险，公司经营变化风险。

内容目录

1. 2023 年 6 月月度核心观点.....	4
2. 2023 年 5 月市场回顾.....	4
3. 医药行业估值分析.....	5
4. 原料药价格走势回顾及预判.....	6
5. 中药材价格走势分析.....	8
6. 医疗器械板块投资机会分析.....	14
7. 医疗服务板块投资机会分析.....	14
8. 本月重点行业资讯.....	14
8.1 人社部第九批专家服务基地名单公布“山东阿胶产业现代化发展专家服务基地”成功获批.....	14
8.2 中药企业正加速推进中成药进入国际市场！.....	15
8.3 安徽省推行电子处方流转.....	16
9. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 2023 年 5 月中信一级行业行情表现/%（按照流通市值加权平均计算）.....	4
图 2: 2023 年 5 月中信医药三级行业指数涨跌幅对比图/%（按照流通市值加权平均计算）.....	5
图 3: 中信医药生物指数 PE-band.....	5
图 4: 布伦特原油期货价格走势.....	6
图 5: 国内市场大豆和玉米价格走势.....	6
图 6: VA 价格走势.....	7
图 7: VE 价格走势.....	7
图 8: VC 价格走势.....	7
图 9: VB 系列产品价格走势.....	7
图 10: 烟酸（维生素 B3）价格走势.....	7
图 11: 泛酸钙价格走势.....	7
图 12: 青霉素工业盐价格走势.....	7
图 13: 饲料产量累计同比增速 单位%.....	7
图 14: VK3 价格走势.....	8
图 15: 心血管类原料药价格走势.....	8
图 16: 高血压原料药普利类药物价格走势.....	8
图 17: 中国成都中药材价格指数.....	8
图 18: 中国成都中药材价格环比指数.....	8
图 19: 植物根茎类中药材周价格指数.....	9
图 20: 植物根茎类中药材周环比价格指数.....	9
图 21: 植物茎木类中药材周价格指数.....	9
图 22: 植物茎木类中药材周环比价格指数.....	9
图 23: 植物皮类中药材周价格指数.....	9
图 24: 植物皮类中药材周环比价格指数.....	9
图 25: 植物叶类中药材周价格指数.....	9
图 26: 植物叶类中药材周环比价格指数.....	9
图 27: 植物花类中药材周价格指数.....	10
图 28: 植物花类中药材周环比价格指数.....	10
图 29: 植物果类中药材周价格指数.....	10
图 30: 植物果类中药材周环比价格指数.....	10
图 31: 全草类中药材周价格指数.....	10
图 32: 全草类中药材周环比价格指数.....	10
图 33: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数.....	10
图 34: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数.....	10

图 35: 树脂类中药材周价格指数	11
图 36: 树脂类中药材周环比价格指数	11
图 37: 植物其他类中药材周价格指数	11
图 38: 植物其他类中药材周环比价格指数	11
图 39: 动物类中药材价格指数	11
图 40: 动物类中药材周环比价格指数	11
图 41: 矿物类中药材价格指数	11
图 42: 矿物类中药材周环比价格指数	11
图 43: 清热药物中药材价格指数	12
图 44: 祛风湿中药材价格指数	12
图 45: 利湿类中药材价格指数	12
图 46: 解表药中药材价格指数	12
图 47: 补虚药中药材价格指数	12
图 48: 活血化瘀药中药材价格指数	12
图 49: 止血药中药材价格指数	12
图 50: 收涩药中药材价格指数	12
图 51: 泻下药中药材价格指数	13
图 52: 化湿药中药材价格指数	13
图 53: 行气药中药材价格指数	13
图 54: 消食药中药材价格指数	13
图 55: 驱虫药中药材价格指数	13
图 56: 化痰药中药材价格指数	13
图 57: 止咳平喘药中药材价格指数	13
图 58: 安神药中药材价格指数	13
图 59: 平肝潜阳药中药材价格指数	14
图 60: 息风止痉药中药材价格指数	14
图 61: 开窍药中药材价格指数	14
 表 1: 2023 年 5 月申万医药板块个股领涨、领跌情况	5

1. 2023 年 6 月月度核心观点

行业基本面看，维生素 A 和 E 的价格基本处于底部稳定状态，因需求较弱，目前还没有看到价格上涨的催化因素；维生素 B3 因为供需缺口，价格呈现上涨态势；中药原材料价格大部分还维持在高位，一季报中药企业业绩表现靓丽，政策持续向好；医疗器械板块，一季报业绩出现分化，骨科表现较差，康复，心电，IVD，内镜，血液净化等赛道景气度恢复明显；眼科赛道复苏明确，一季报业绩靓丽，23 年业绩可期；CXO 板块目前处于低估状态，海外融资数据或有好转，加之美联储加息周期或将结束，板块整体有望迎来反弹；创新药板块新药临床数据进入密集读出期，长期向好。

投资建议：1) 关注维生素 B 领域的投资机会。2) 继续关注中药领域的投资机会。建议重点关注羚锐制药（600285）、东阿阿胶（000423）；3) 一季报器械表现较好的上市公司。继续关注眼科领域的投资机会；4) 创新药领域值得持续关注。建议重点关注昭衍新药（603127）。

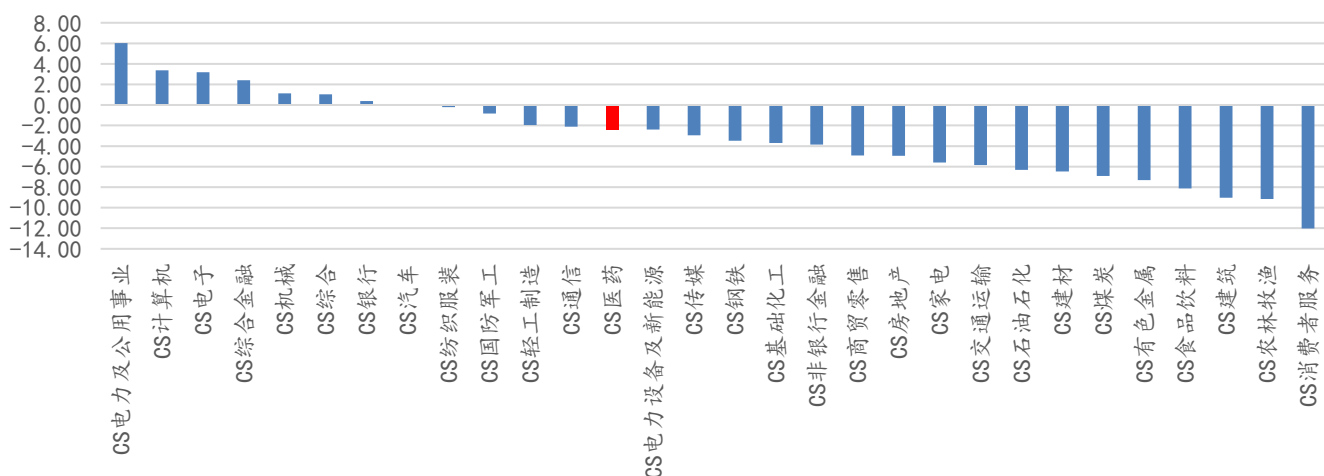
2. 2023 年 5 月市场回顾

5 月（2023 年 5 月 1 日至 5 月 31 日），中信生物医药行业指数下跌 2.11%（按照流通市值加权平均计算），同期沪深 300 下跌 4.31%（按照流通市值加权平均计算），跑赢沪深 300 2.2 个百分点，行业整体表现在 30 个中信二级行业指数中排名第 13 位，较上月有所上升。

子板块看，2023 年 5 月，医药子板块呈现分化态势，从三级子板块看，中药相关板块走势最好，显著强于医药大盘，其中中药饮片涨幅为 6.6%，中成药板块的涨幅为 5.47%。创新药相关板块走势最差，其中生物医药板块下跌 6.46%；医疗服务下跌 5.93%。

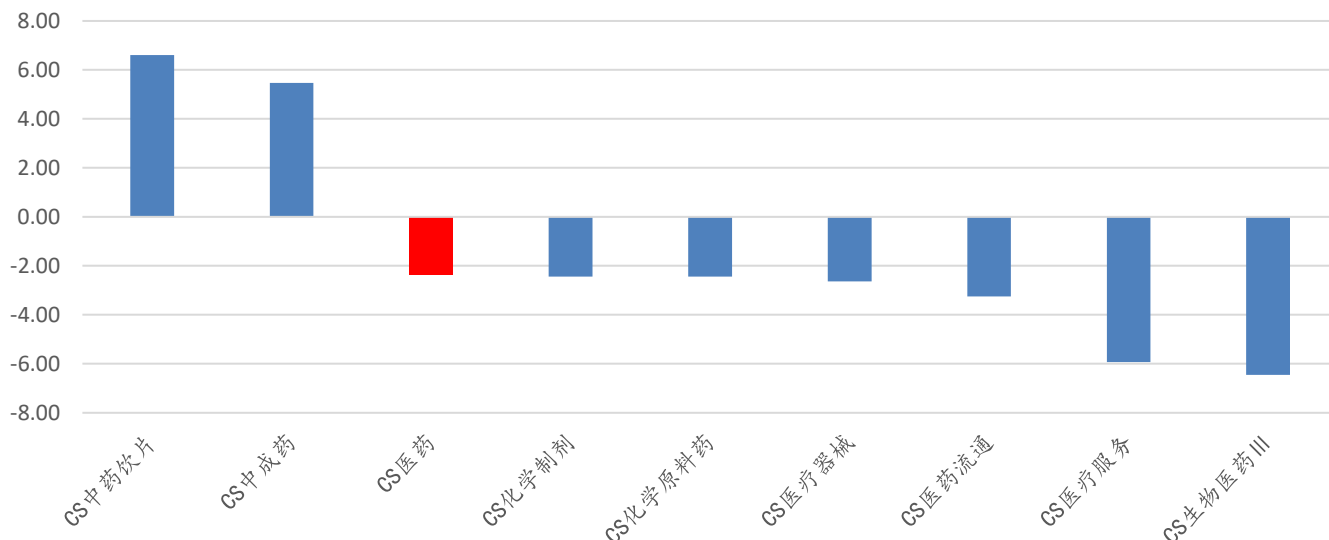
从 2023 年 5 月个股表现看，中信生物医药板块 490 支个股中，188 支股票上涨，3 支持平，299 支个股下跌，三博脑科、爱朋医疗、创新医疗、辰光医疗、冠昊生物位居前五位，涨幅分别为 87.41%、67.65%、56.57%、56.19%、55.06%。主要为脑机接口概念股，下跌幅度较大的个股多数为 ST 股票。

图 1：2023 年 5 月中信一级行业行情表现/%（按照流通市值加权平均计算）



资料来源：Wind，中原证券

图 2：2023 年 5 月中信医药三级行业指数涨跌幅对比图/%（按照流通市值加权平均计算）



资料来源：Wind，中原证券

表 1：2023 年 5 月申万医药板块个股领涨、领跌情况

涨幅前 10			跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
301293.SZ	三博脑科	87.41	688366.SH	昊海生科	-20.48
300753.SZ	爱朋医疗	67.65	603880.SH	ST 南卫	-21.05
002173.SZ	创新医疗	56.57	002030.SZ	达安基因	-21.44
430300.BJ	辰光医疗	56.19	688133.SH	泰坦科技	-24.02
300238.SZ	冠昊生物	55.06	600781.SH	退市辅仁	-25.00
688108.SH	赛诺医疗	34.82	301257.SZ	普蕊斯	-25.92
600129.SH	太极集团	33.16	301367.SZ	怡和嘉业	-28.85
300030.SZ	阳普医疗	28.76	002433.SZ	*ST 太安	-32.58
600329.SH	达仁堂	27.13	002118.SZ	*ST 紫鑫	-61.90
688566.SH	吉贝尔	25.60	600767.SH	退市运盛	-89.18

资料来源：Wind，中原证券

3. 医药行业估值分析

从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看，截至 2023 年 5 月 26 日，行业的动态 PE 为 43.03 倍，处于近 10 年来的中位偏下水平，较上月有所震荡。维持行业“强于大市”的投资评级。

图 3：中信医药生物指数 PE-band



资料来源：Wind，中原证券

4. 原料药价格走势回顾及预判

从原油价格看，2023年5月原油期货价格呈现震荡下跌态势，OPEC部分产油国实际产量低于产量配额，俄罗斯没有减产迹象，但美国增产乏力，全球需求存在一定的不确定性，美国加息周期或将结束等多空因素交织在一起，预计6月原油价格将维持震荡态势。

5月玉米价和大豆价格略有下滑；USDA和农业农村部农产品供需报告新增2023/24年度农产品供需形势分析，预计2023/24年度全球玉米和大豆产量同比增加、期末库销比提升，国内玉米、大豆价格预计仍将震荡下行。

大宗化学原料药以维生素类、抗生素类、解热镇痛类以及激素类药物为主。其中维生素行业进入壁垒和退出壁垒都比较高，投入资金大，生产工艺流程长，要求高，各品种基本呈现寡头垄断格局，且行业集中度较高，其中维生素B1、维生素B2、维生素B6等品种的CR3达到了70%以上。

中国为维生素的主要生产国，智研咨询研究报告显示，2021年我国的维生素产量40.4万吨，同比增长12.53%；2022年有网站预计维生素产量在41万吨左右，与21年相当；饲料添加剂是维生素主要应用领域，占比70%左右，剩下20%用于医药化妆品，10%用于食品饮料。由于维生素在饲料中的占比仅为2%左右，因此下游客户对维生素价格的敏感性较弱，维生素价格根据供给变化而呈现出大幅波动的态势。下文将围绕博亚和讯的原料药价格展开分析。

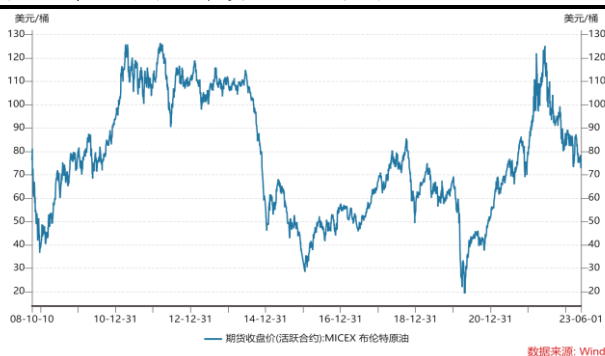
从5月VE价格看，价格呈现震荡态势，由于VE市场竞争格局较好，后续价格不会出现大幅下跌的态势。VA价格同样呈现震荡态势，目前还没有看到VE和VA价格上涨的驱动因素。

从VK3的价格走势看，目前，全球的VK3产能基本都采取和铬鞣剂联产的生产工艺，两种产品共同分摊成本，因此衡量VK32的价格水平需要综合考虑VK3和铬鞣剂的价格。2023年5月，VK3价格继续下滑，预计后续将继续下滑。

从维生素B系列产品的价格走势看，整体呈现小幅上升状态，维生素B3供应出现缺口，价格继续上涨，建议重点关注；维生素B5价格基本稳定。抗生素主要原材料青霉素工业盐的价格相对稳定。

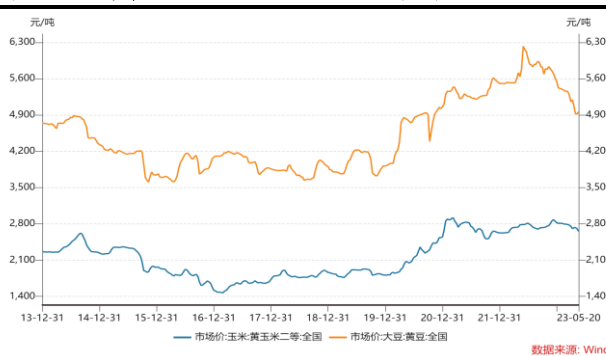
从特种化学原料药的价格看，心血管类原料药2023年5月价格平稳，大幅涨动力不足。

图4：布伦特原油期货价格走势



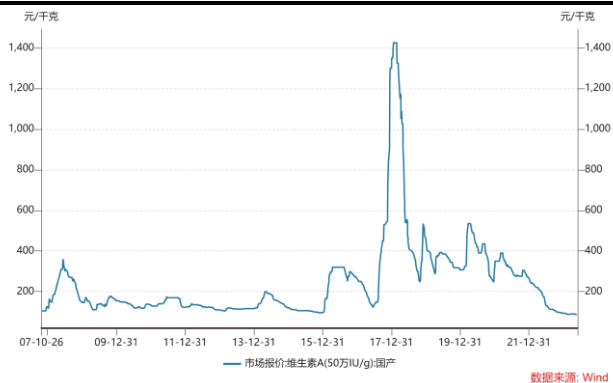
资料来源：Wind，中原证券

图5：国内市场大豆和玉米价格走势



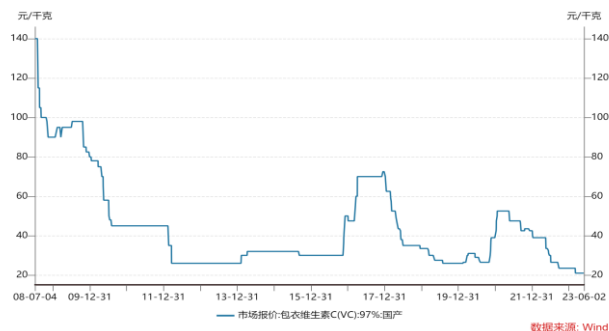
资料来源：Wind，中原证券

图 6: VA 价格走势



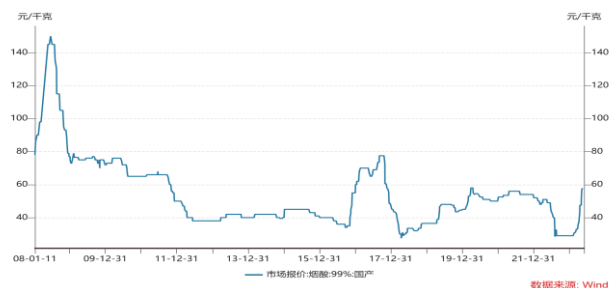
资料来源: Wind, 中原证券

图 8: VC 价格走势



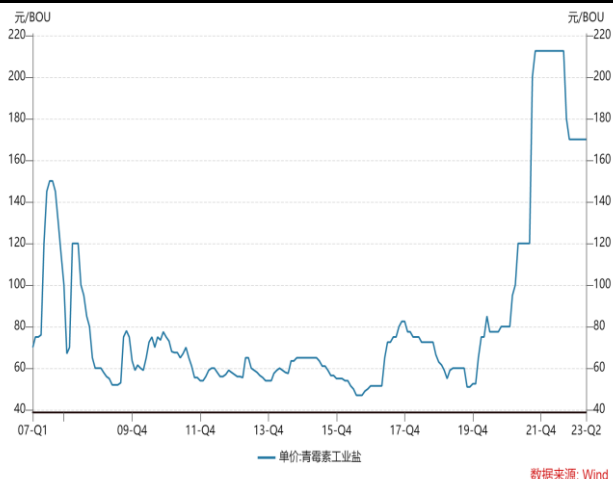
资料来源: Wind, 中原证券

图 10: 烟酸 (维生素 B3) 价格走势



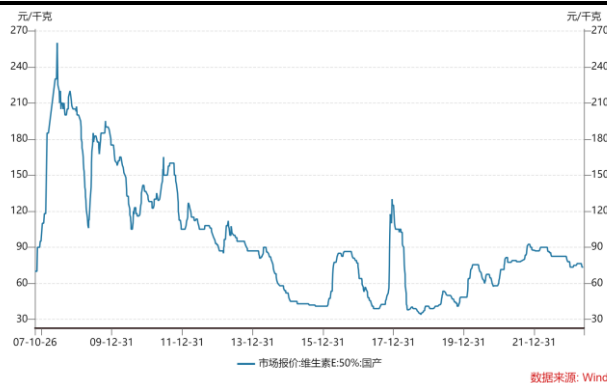
资料来源: Wind, 中原证券

图 12: 青霉素工业盐价格走势



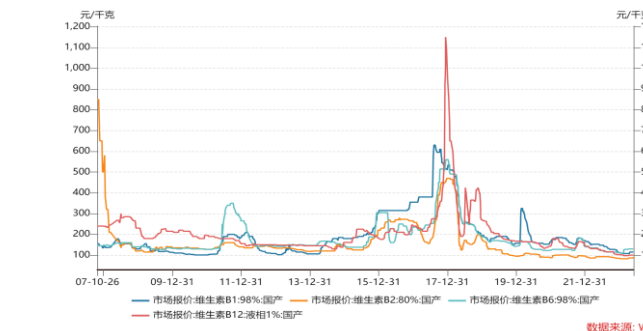
资料来源: Wind, 中原证券

图 7: VE 价格走势



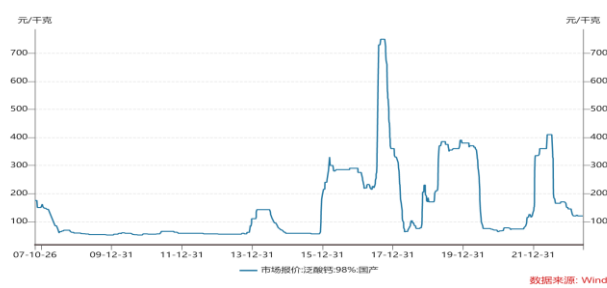
资料来源: Wind, 中原证券

图 9: VB 系列产品价格走势



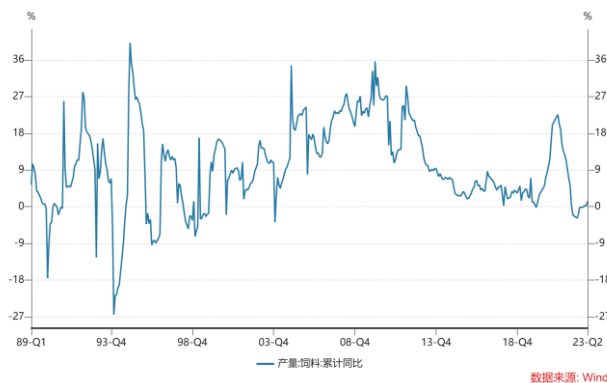
资料来源: Wind, 中原证券

图 11: 泛酸钙价格走势



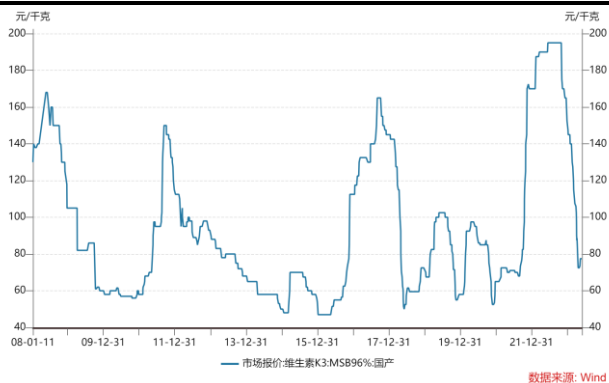
资料来源: Wind, 中原证券

图 13: 饲料产量累计同比增速 单位%



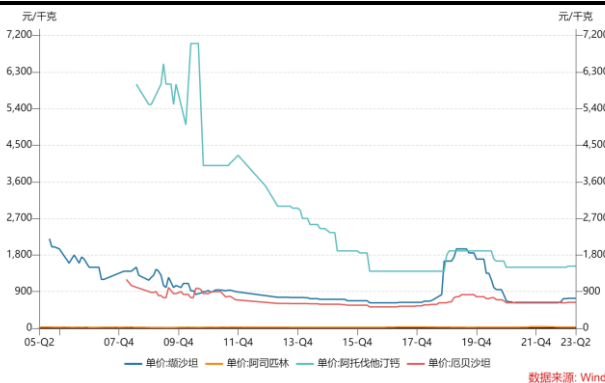
资料来源: Wind, 中原证券

图 14: VK3 价格走势



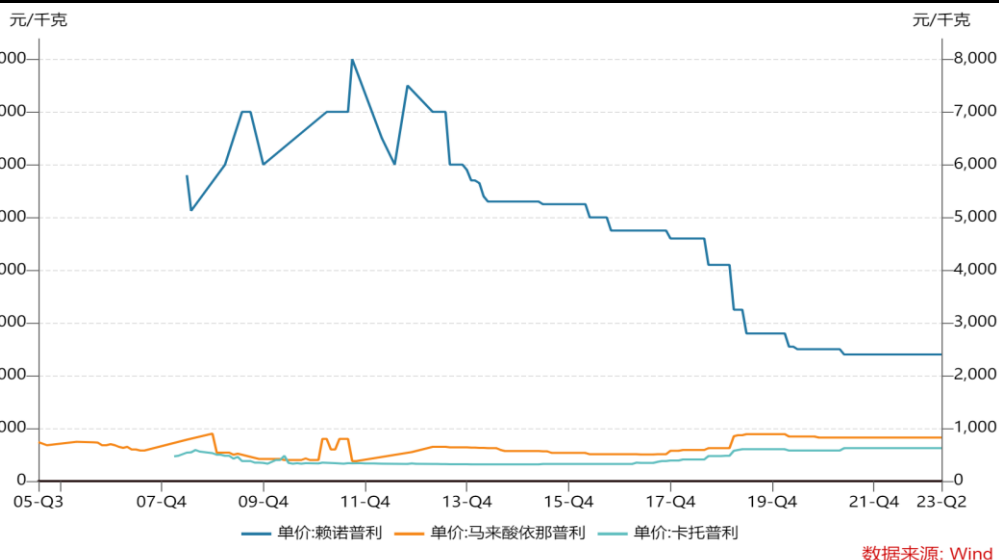
资料来源: Wind, 中原证券

图 15: 心血管类原料药价格走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 16: 高血压原料药普利类药物价格走势



资料来源: Wind, 中原证券

5. 中药材价格走势分析

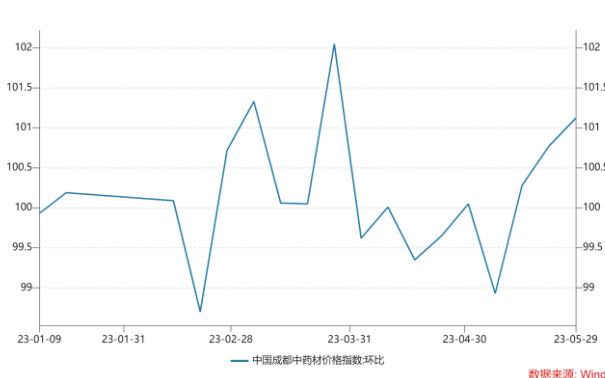
2023 年 5 月, 根据成都中药材指数网以及商务部统计数据看, 中药材价格指数持续走高。分品种看, 重点跟踪的 31 中中药材价格中 25 种中药材价格震荡上升, 6 种中药材价格震荡下跌, 长期看, 中药企业机遇大于挑战, 建议重点关注羚锐制药 (600285)、东阿阿胶 (000423)。

图 17: 中国成都中药材价格指数



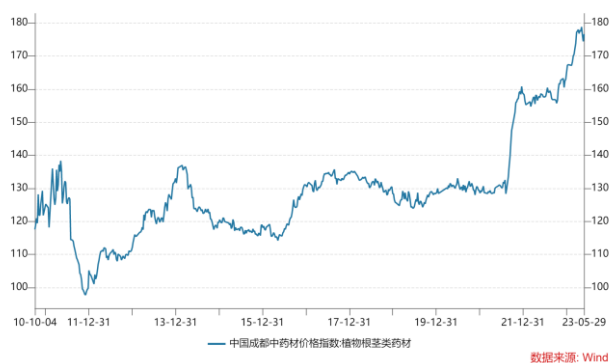
资料来源: Wind, 中原证券

图 18: 中国成都中药材价格环比指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 19：植物根茎类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 21：植物茎木类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 23：植物皮类中药材周价格指数



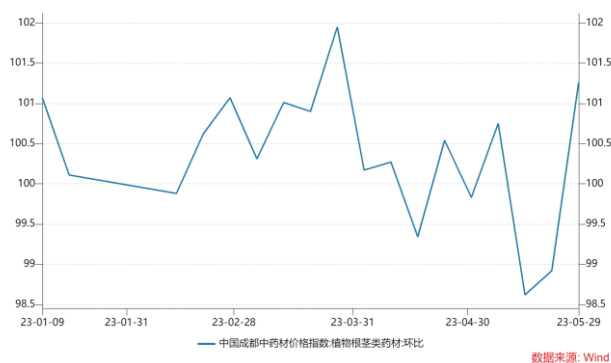
资料来源: Wind, 中原证券

图 25：植物叶类中药材周价格指数



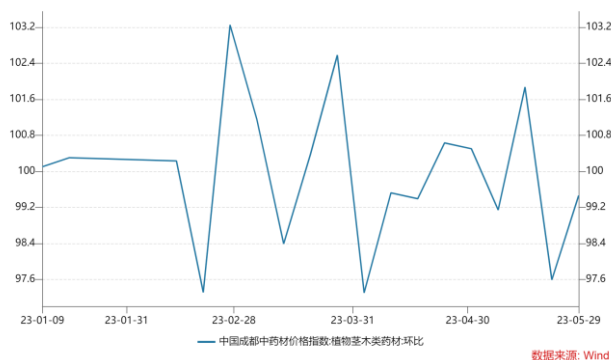
资料来源: Wind, 中原证券

图 20：植物根茎类中药材周环比价格指数



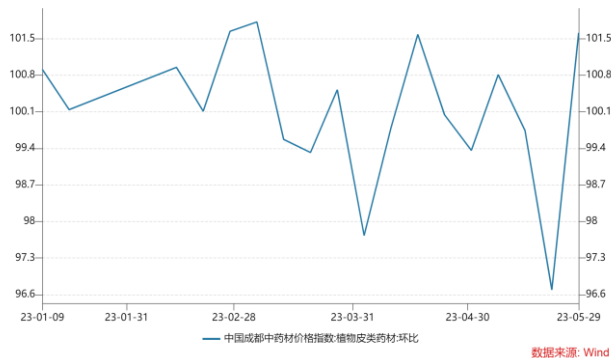
资料来源: Wind, 中原证券

图 22：植物茎木类中药材周环比价格指数



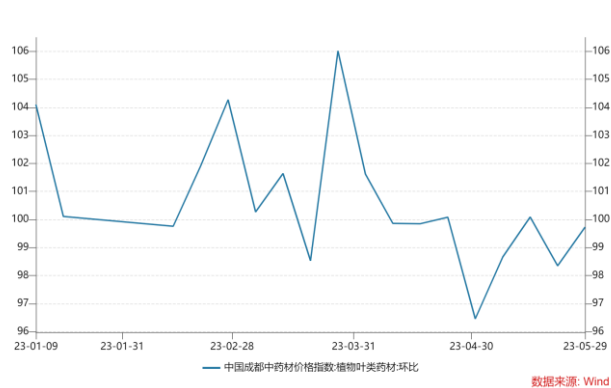
资料来源: Wind, 中原证券

图 24：植物皮类中药材周环比价格指数



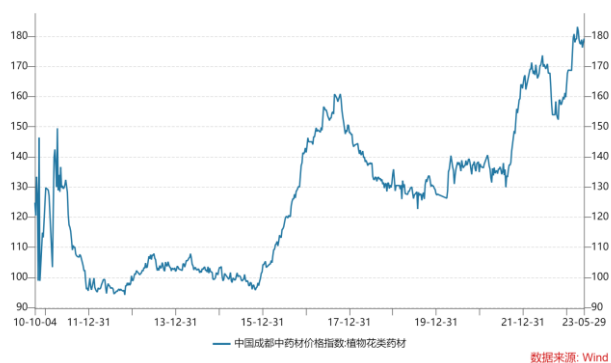
资料来源: Wind, 中原证券

图 26：植物叶类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 27：植物花类中药材周价格指数



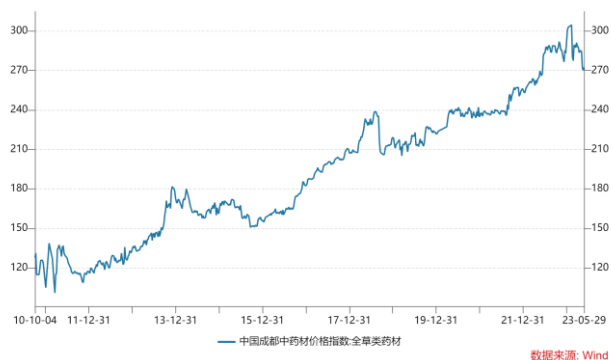
资料来源: Wind, 中原证券

图 29：植物果类中药材周价格指数



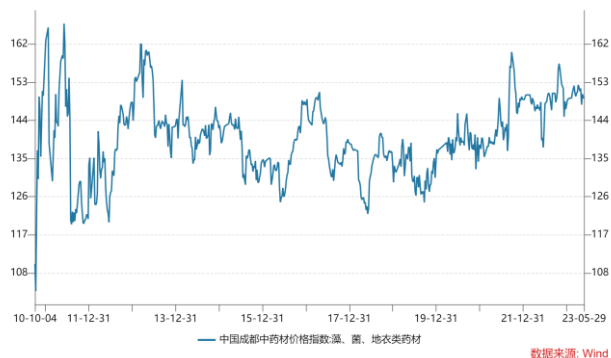
资料来源: Wind, 中原证券

图 31：全草类中药材周价格指数



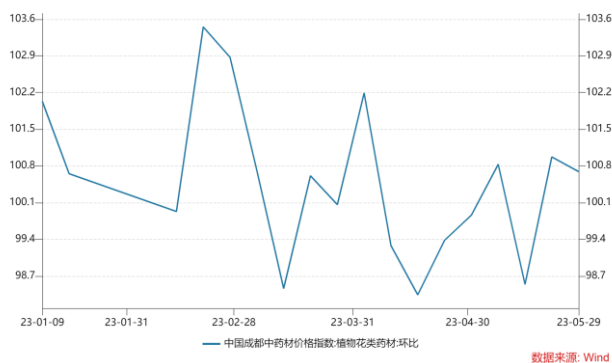
资料来源: Wind, 中原证券

图 33：藻、菌、地衣类中药材周价格指数



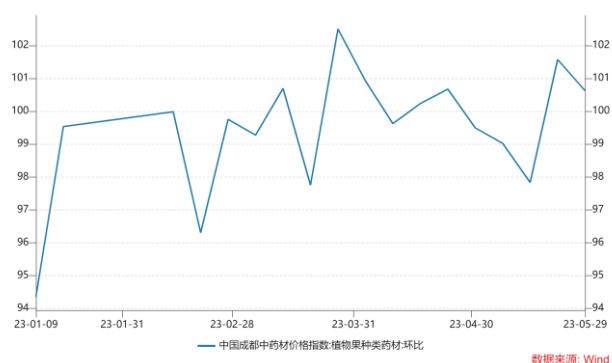
资料来源: Wind, 中原证券

图 28：植物花类中药材周环比价格指数



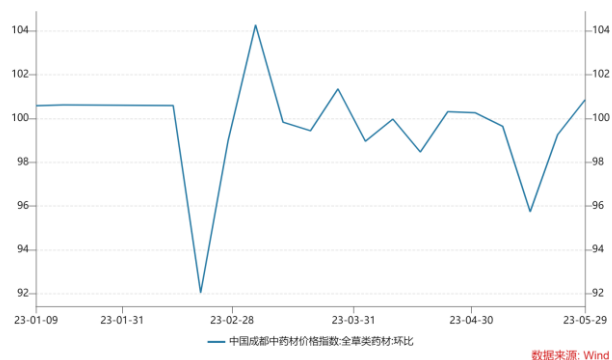
资料来源: Wind, 中原证券

图 30：植物果类中药材周环比价格指数



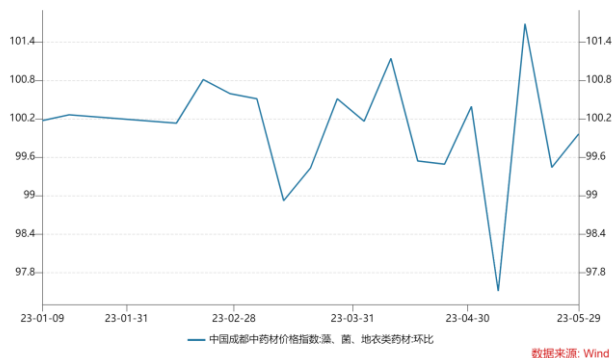
资料来源: Wind, 中原证券

图 32：全草类中药材周环比价格指数



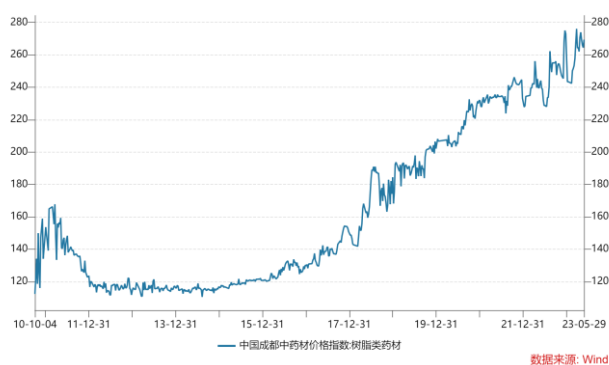
资料来源: Wind, 中原证券

图 34：藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数



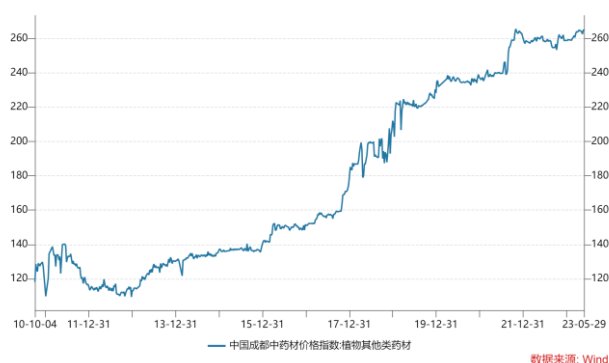
资料来源: Wind, 中原证券

图 35：树脂类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 37：植物其他类中药材周价格指数



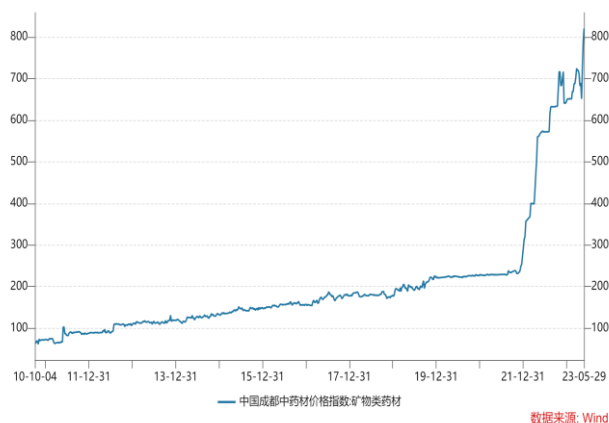
资料来源: Wind, 中原证券

图 39：动物类中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 41：矿物类中药材价格指数



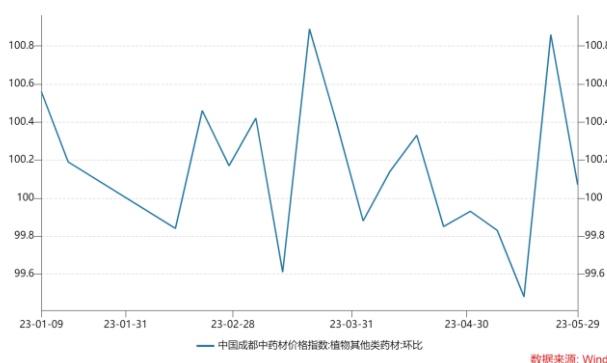
资料来源: Wind, 中原证券

图 36：树脂类中药材周环比价格指数



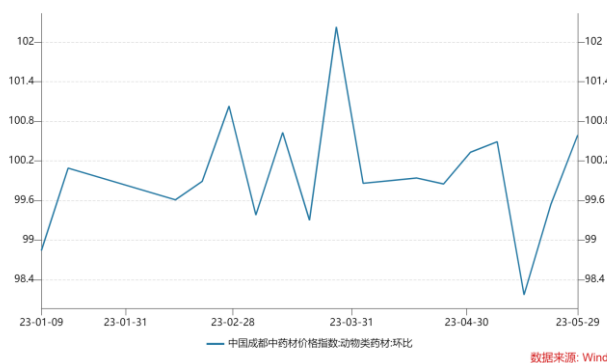
资料来源: Wind, 中原证券

图 38：植物其他类中药材周环比价格指数



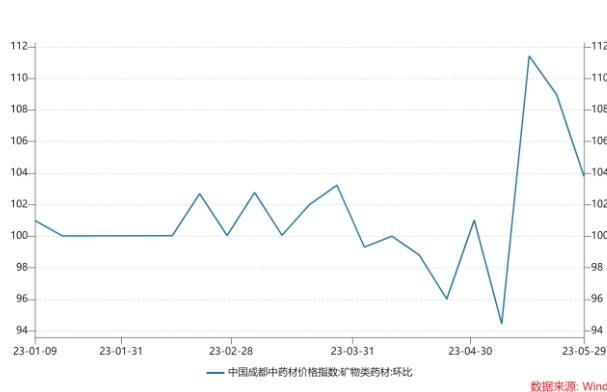
资料来源: Wind, 中原证券

图 40：动物类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 42：矿物类中药材周环比价格指数



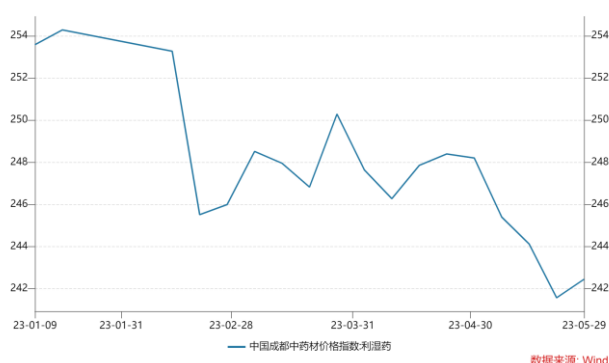
资料来源: Wind, 中原证券

图 43: 清热药物中药材价格指数



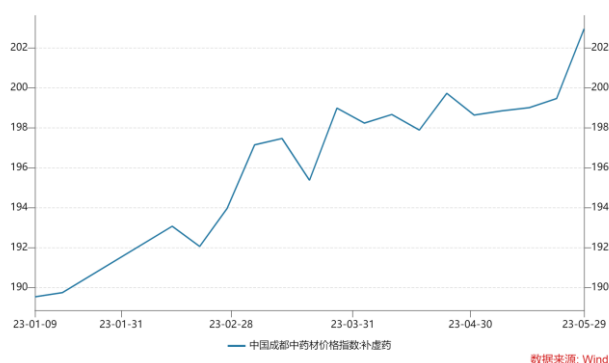
资料来源: Wind, 中原证券

图 45: 利湿类中药材价格指数



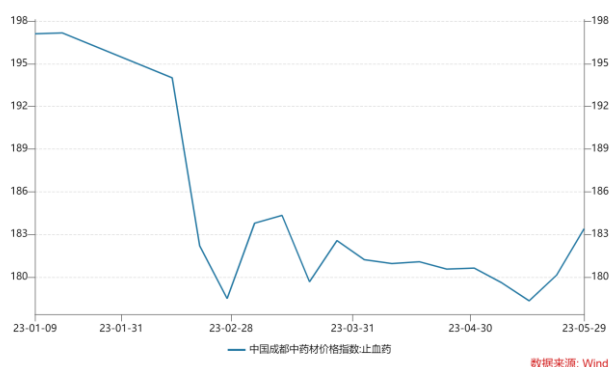
资料来源: Wind, 中原证券

图 47: 补虚药中药材价格指数



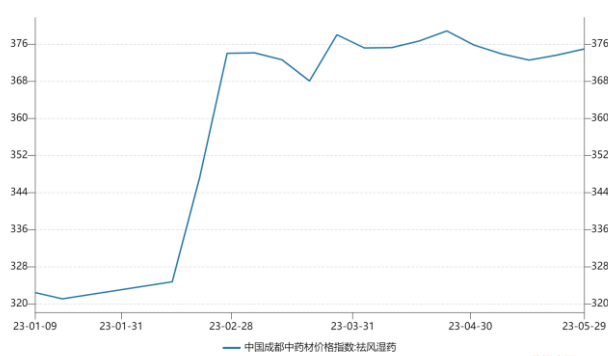
资料来源: Wind, 中原证券

图 49: 止血药中药材价格指数



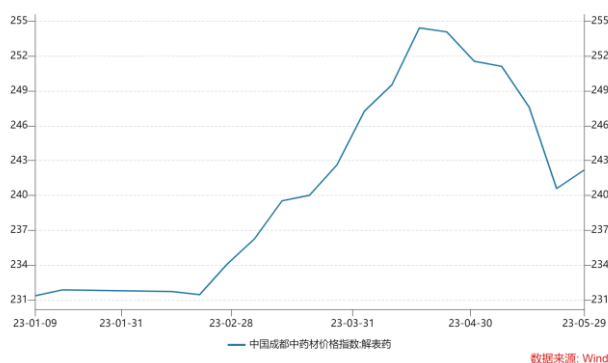
资料来源: Wind, 中原证券

图 44: 祛风湿中药材价格指数



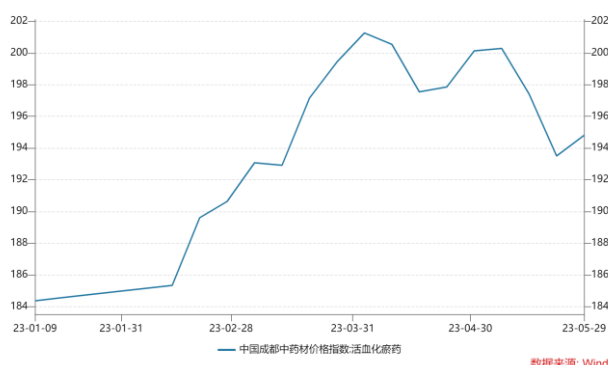
资料来源: Wind, 中原证券

图 46: 解表药中药材价格指数



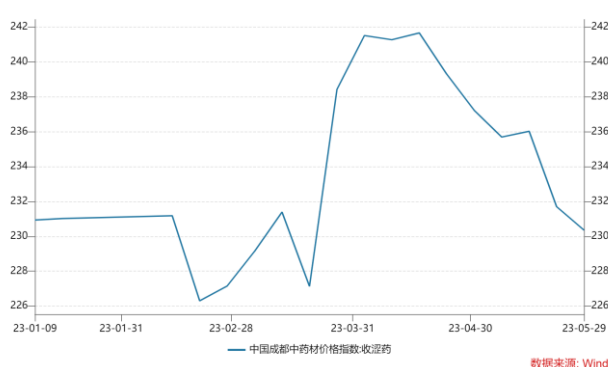
资料来源: Wind, 中原证券

图 48: 活血化瘀药中药材价格指数



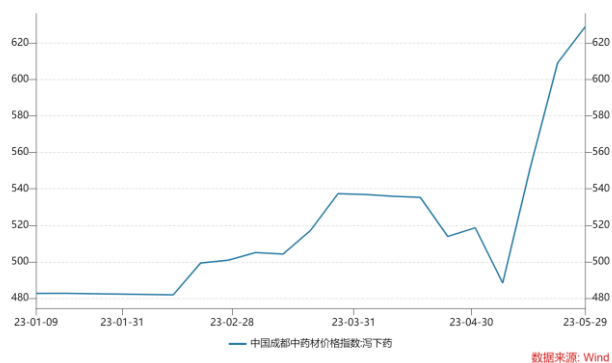
资料来源: Wind, 中原证券

图 50: 收涩药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 51：泻下药中药材价格指数



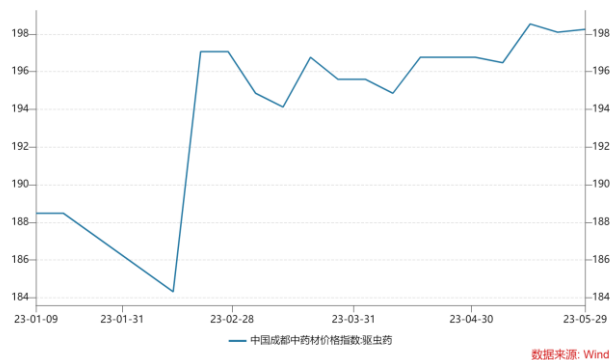
资料来源: Wind, 中原证券

图 53：行气药中药材价格指数



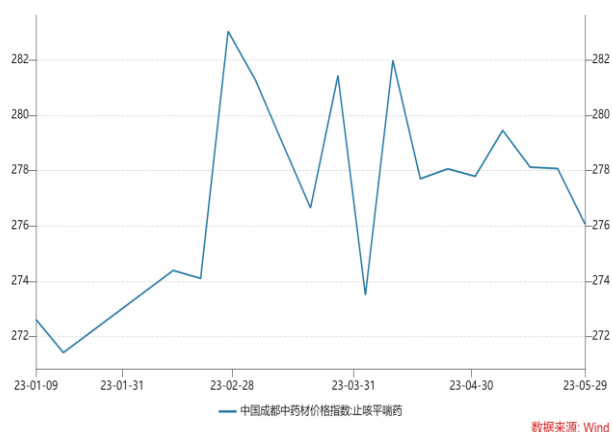
资料来源: Wind, 中原证券

图 55：驱虫药中药材价格指数



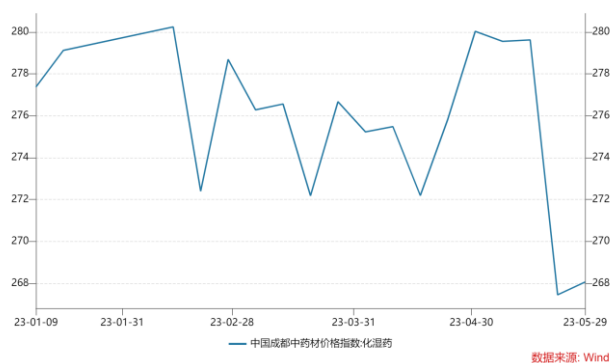
资料来源: Wind, 中原证券

图 57：止咳平喘药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 52：化湿药中药材价格指数



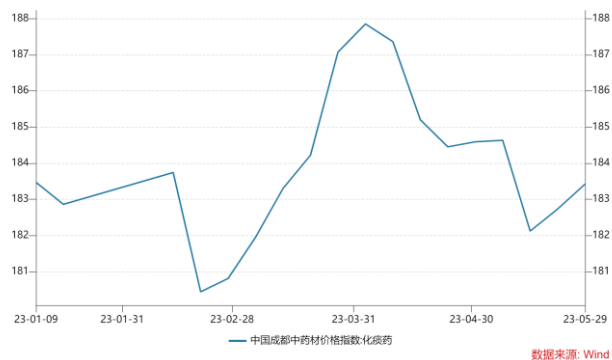
资料来源: Wind, 中原证券

图 54：消食药中药材价格指数



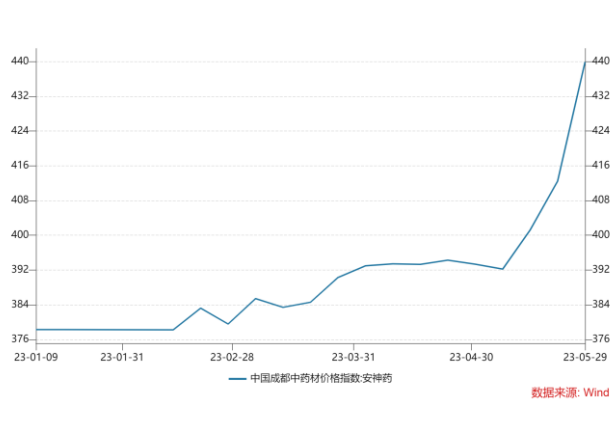
资料来源: Wind, 中原证券

图 56：化痰药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 58：安神药中药材价格指数



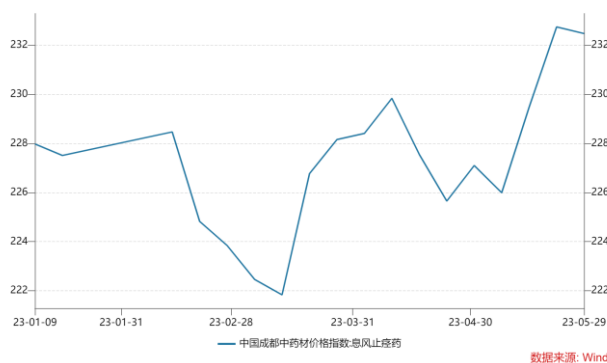
资料来源: Wind, 中原证券

图 59：平肝潜阳药中药材价格指数



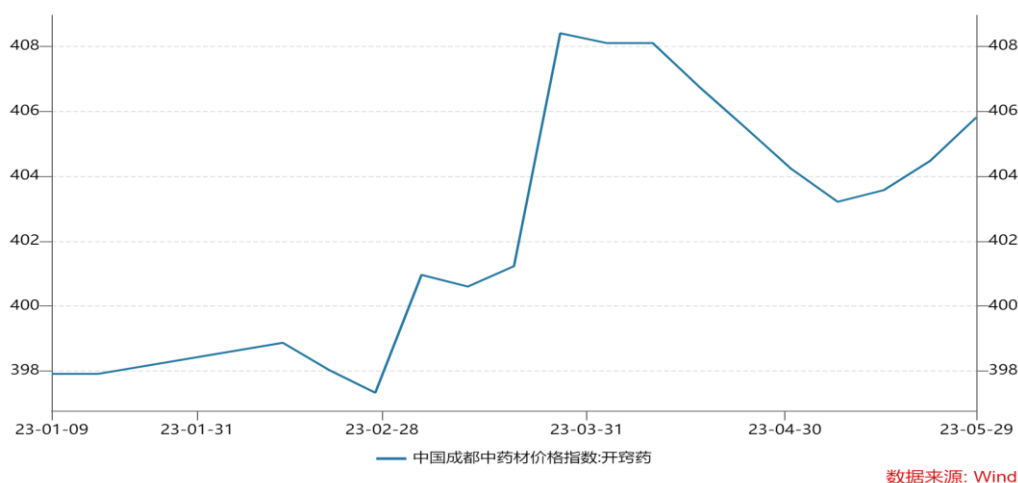
资料来源：Wind，中原证券

图 60：息风止痉药中药材价格指数



资料来源：Wind，中原证券

图 61：开窍药中药材价格指数



资料来源：Wind，中原证券

6. 医疗器械板块投资机会分析

我国目前仍然面临优质医疗资源总量不足，城乡、区域之间分布不均衡的问题，基层医疗卫生服务水平仍有待提升，未来医疗资源扩容和下沉是大势所趋，此次政府工作报告中提到“推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局”。一季报业绩出现分化，骨科表现较差，康复，心电，IVD，内镜，血液净化等赛道景气度恢复明显。建议重点关注国产医疗器械业绩较好的个股。

7. 医疗服务板块投资机会分析

继续关注眼科领域的投资机会；创新药领域建议重点关注；CXO 板块目前处于低估状态，目前海外融资数据或有好转，加之美联储加息周期或将结束，CXO 板块有望迎来反弹。建议重点关注昭衍新药（603127）。

8. 本月重点行业资讯

8.1 人社部第九批专家服务基地名单公布 “山东阿胶产业现代化发展专家服务基地” 成功获批

近日，人社部公布了全国第九批 13 家专家服务基地，“山东阿胶产业现代化发展专家服务基地”成功获批，该基地依托东阿阿胶股份有限公司进行申报，系山东省唯一获批基地。

国家级专家服务基地建设是人力资源和社会保障部“万名专家服务基层行动计划”重要内容之一，旨在创新高层次人才柔性流动机制，组织引导广大专家发挥专业优势，帮助基层集聚创新资源、突破关键技术、优化产业结构、培养急需人才，为基层加快实现创新驱动发展提供人才和智力支撑。

近年来，东阿阿胶股份有限公司立足产业发展优势，建设了国家级企业技术中心、国家胶类中药工程技术研究中心等科研交流服务平台，围绕中药技术创新、保健食品和阿胶类快消品开发、毛驴养殖繁育等领域需求，促进产学研用融合发展，在核心技术、中药现代化、挖掘产品价值等方面实现了持续提升，填补了阿胶产业发展的多项空白，荣获了全国质量奖等多项国内外质量荣誉。

下一步，东阿阿胶将以本次入选国家级专家服务基地为起点，立足中医药行业发展新机遇，持续推进中医药行业传承创新，为激发阿胶行业发展内生动力，促进乡村振兴作出积极贡献。

（资料来源：华润医药公众号）

8.2 中药企业正加速推进中成药进入国际市场！

中医药是中国传统的医药方式，近年来，随着中医药国际影响力的不断提升，中药产品“扬帆出海”正不断加速。据了解，2010 年以来，已有 15 款中成药在加拿大、荷兰等地获批上市，包括地奥心血康胶囊、抗病毒口服液、板蓝根颗粒等中成药，获批药品适应症主要集中于心脑血管疾病、呼吸系统疾病等领域。

其中，上海和黄药业的胆宁片、正气片已相继实现海外获批，分别在 2016 年 12 月及 2023 年 4 月获得加拿大天然药品上市许可。中药在加拿大获得上市许可绝非易事，据资料显示，加拿大是世界卫生组织认定的严格监管机构(SRA)国家之一。

在上市前审批、上市途径申请、GMP 及专论要求等方面都有着比美国与欧盟更为严苛的标准；提出申请的企业及产品也必须同时通过生产质量管理、药品安全性、药品有效性等多方面、多层次的审查。

当前，除了大批中药已在海外上市外，将目光对准国际市场的企业也在不断增加。据笔者了解，包括天士力、以岭药业、同仁堂集团等中药企业都在布局申请国际高端认证，推动更多中成药进入国际市场。

如 5 月底，广药集团旗下上市公司白云山公告就披露，子公司广州白云山中一药业有限公司(下称白云山中一)的三七化痔丸、广州白云山奇星药业有限公司(下称白云山奇星)的复方南板蓝根颗粒，收到俄罗斯联邦消费者权益保护和公益监督局的产品注册证书。

值得注意的是，为了加速促进中医药产业传承创新发展，目前国家又已发布了一系列利好文件，在加快推进中医药国际化发展进程，扩大中医药海外影响力。如《推进中医药高质量融入共建“一带一路”发展规划(2021—2025 年)》提出，“十四五”时期，将与共建“一带一路”国家合作建设 30 个高质量中医药海外中心，向共建“一带一路”国家民众等提供优质中医药服务。

此外，《“十四五”中医药发展规划》也明确提出，“鼓励和支持有关中医药机构和团体以多种形式开展产学研用国际交流与合作”“促进中医药文化海外传播与技术国际推广相结合”。

在国家在加紧制定未来中医药产业的发展蓝图的背景下，业内认为，中医药出海将成为其中的重点内容。受此影响，中药企业出海将进一步加速，越来越多中成药将进入国际市场，为人类健康作出更大贡献。

(资料来源：制药网)

8.3 安徽省推行电子处方流转

5 月 31 日，一份《关于推进医保电子处方流转应用工作的实施方案》在医药圈广为流传。据健识局观察：该文件是由安徽省医保局、省卫健委和省药监局三部门联合印发，文件编号为皖医保秘【2023】34 号，“安徽省医药产业创新协会”公众号首发。

这份文件提出了一个引人关注的要求：依托国家、安徽省医疗保障信息平台，推动医保电子处方中心落地应用，建立定点医疗机构电子处方顺利流传到定点药店的通道。

这是继湖南、甘肃、山东等省份之后，全国又一个正式推行处方外流的省份。

(资料来源：健识局)

9. 风险提示

中美政治风险，国家政策变化风险，行业政策变化风险，公司经营变化风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。