

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2020年06月22日

#### 分析师

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

✉ zhaohaoran@cgws.com

联系人（研究助理）：谭竟杰

S1070118070038

☎ 0755-83516207

✉ tanjingjie@cgws.com

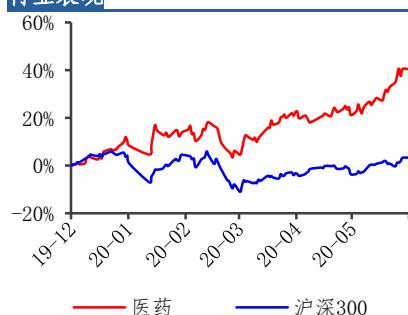
联系人（研究助理）：谢欣洳

S1070118090028

☎ 0755-83660814

✉ xiexinru@cgws.com

#### 行业表现



数据来源：贝格数据

#### 相关报告

<<疫情反复，建议关注检测、疫苗、防护细分赛道>> 2020-06-15

<<加大卫生建设投入，市场需求规模增加>> 2020-06-08

<<进入后疫情时代，关注各地集采进展>> 2020-06-02

## 医药板块表现强劲，关注优质细分赛道

### ——医药周报 2020年第24期

#### 投资建议

截至2020年6月19日，由于疫情反复带来市场情绪的宣泄，申万医药生物指数报收10,817.25点，累计上涨5.54%，涨幅排名第三名，跑赢沪深300指数3.15个百分点。

针对北京连续多天新增新冠肺炎确诊病例的情况，北京市中医管理局发布了《北京市新型冠状病毒肺炎中医药防治方案(试行第五版)》，分别从观察期、确诊、恢复、预防四个阶段来提出诊疗方案。金花清感颗粒和连花清瘟颗粒(胶囊)在此次新冠疫情中得到广泛的应用，均被推荐用于医学观察病例/医学隔离病例、疫邪外犯证、疫毒袭肺证、疫毒闭肺证的治疗。根据国务院新闻办公室发布的《抗击新冠肺炎疫情的中国行动》白皮书，中医药参与救治确诊病例的占比达到92%，湖北省确诊病例中医药使用率和总有效率超过90%，意味着未来国家也将持续加大对中医药的重视程度，推进中医药发展。

6月18日，国家医疗保障局发布《关于印发医疗保障疾病诊断相关分组(CHS-DRG)细分组方案(1.0版)的通知》，从应用统一的CHS-DRG分组体系、规范基础数据使用和采集工作、稳妥推进模拟运行和完善试点配套政策四个方面来阐述方案。此次的CHS-DRG细分组也是对《国家医疗保障DRG(CHS-DRG)分组方案》376组核心DRG(ADRG)的进一步细化，完善整个分组体系，随着DRG试点工作的不断推进，将会持续利好临床价值高、价格合理的药品。

短期来看，疫情的反复有望持续加深市场投资者对医药板块的青睐，建议重点关注检测、疫苗、防护等细分领域；长期来看，政策不断推动重大疫情防控体系建设，疫情的二次爆发或将加快财政投入力度，利好医药行业的长期稳健发展。我们依然推荐看好业绩表现优异、估值合理的优质标的，推荐关注三条投资主线：首先是受益于政策导向、符合行业发展方向的创新药及其产业链；其次是估值修复+高品质的原辅料行业；第三是消费升级带来可选消费以及医疗服务发展潜力较大，以及推荐高壁垒专业化的生物医疗低温存储行业。

#### 核心观点

- 市场回顾：截至2020年6月19日，上证综指报收2967.63点，单周(2020年6月12日至2020年6月19日)累计上涨1.64%，中小板指数累计上涨4.14%，创业板指数累计上涨5.11%。申万一级行业中，钢铁涨幅最高，单周涨幅达5.98%。由于疫情反复带来市场情绪的宣泄，申万医药生物指数报收10,817.25点，累计上涨5.54%，涨幅排名第三名，跑赢沪深300指数3.15个百分点。申万一级医药生物行业市盈率(TTM, 整体法，剔除负值)为49.78倍，较上周有所上涨，高于2010年以来的均值37.27倍。申万一级医药生物行业相对于沪深300的12.28倍PE的估值溢价率为305.25%，与上周相比上涨12.45个百分点，比2010年以来的均值213.96%高91.29个百分点。
- 行业动态：(1)北京市中医管理局发布了新冠肺炎中医药防治方案 (2) 全

球首个新冠灭活疫苗所有受试者全部产生抗体 (3) 国家医疗保障局发布《关于印发医疗保障疾病诊断相关分组(CHS-DRG)细分组方案(1.0版)的通知》

- 公司公告: 【信立泰】: 公司及子公司信立泰(苏州)药业有限公司、信立泰(成都)生物技术有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验通知书》, 同意“特立帕肽注射液”开展临床试验。【凯普生物】: 公司全资子公司潮州凯普生物化学有限公司近日收到世界卫生组织的通知, 获悉凯普化学研发的新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)于 2020 年 6 月 15 日被列入 WHO 应急使用清单, 可供其他国家和地区采购。如无特殊情况, 该产品的可供采购期限为 1 年。
- 重点推荐标的: 海普瑞(002399)、九州通(600998)、金域医学(603882)、昭衍新药(603127)、正海生物(300653)、美诺华(603538)、凯普生物(300639)、海尔生物(688139)、澳柯玛(600336)、中科美菱(835892)、华北制药(600812)。
- 风险提示: 政策风险、市场估值风险, 研发失败风险、药品质量等突发事件风险。

## 目录

1. 主要观点.....	5
1.1 周观点.....	5
1.2 投资组合.....	7
1.3 报告汇总.....	8
2. 市场回顾.....	9
2.1 市场涨跌情况.....	9
2.1 行业估值与溢价.....	11
3. 行业动态.....	13
4. 上市公司重要公告.....	15

## 图表目录

图 1:	全球 COVID-19 确诊数量 .....	5
图 2:	上周申万一级行业指数涨跌幅情况 .....	9
图 3:	上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况 .....	10
图 4:	上周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况 .....	10
图 5:	医药生物行业估值和溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	11
图 6:	医药生物板块及各子行业估值 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	12

表 1:	长城医药推荐股票组合 .....	7
表 2:	长城医药近期报告汇总 .....	8
表 3:	申万医药生物板块周涨幅前十名、后十名个股 .....	11

# 1. 主要观点

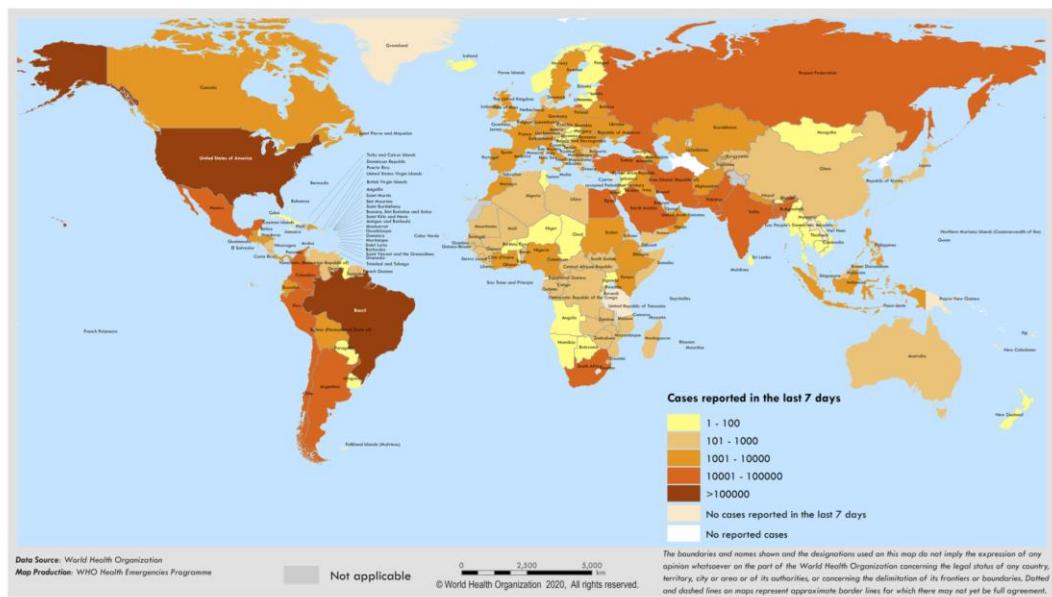
## 1.1 周观点

截至 2020 年 6 月 19 日，上证综指报收 2967.63 点，单周（2020 年 6 月 12 日至 2020 年 6 月 19 日）累计上涨 1.64%，中小板指数累计上涨 4.14%，创业板指数累计上涨 5.11%。申万一级行业中，钢铁涨幅最高，单周涨幅达 5.98%。由于疫情反复带来市场情绪的宣泄，申万医药生物指数报收 10,817.25 点，累计上涨 5.54%，涨跌幅排名第三名，跑赢沪深 300 指数 3.15 个百分点。细分行业方面，所有子行业均上涨且跑赢大盘。其中，生物制品板块单周涨幅最大，单周上涨 7.40%，其次为医药商业板块，单周上涨 7.22%。个股表现上，老百姓单周涨幅达 25.62%，居行业涨幅榜首位。此外，英科医疗、南卫股份、宝莱特涨幅居前，分别上涨 23.27%、23.10% 和 21.28%。济民制药单周下跌 25.57%，居行业跌幅榜首位。此外，天目药业、富祥股份跌幅相对较大。

疫情方面，根据卫健委统计，截至 2020 年 6 月 20 日，全国累计报告确诊病例 83378 例，累计死亡病例 4634 例，累计治愈出院病例 78413 例，单日新增确诊病例 26 例，其中境外输入病例 1 例，本土病例 25 例。累计收到港澳台地区通报确诊病例 1619 例。其中，香港特别行政区 1128 例（出院 1077 例，死亡 4 例），澳门特别行政区 45 例（出院 45 例），台湾地区 446 例（出院 434 例，死亡 7 例）。目前新冠病毒全球持续蔓延，根据 WHO 公布，截至 6 月 14 日，全球累计确诊数超过 852 万例，累计死亡数达 45.69 万例，美国、巴西、俄罗斯等国确诊数排名靠前，也门共和国、法国、比利时等国病死率居前。

**图 1：全球 COVID-19 确诊数量**

Figure 1. Number of confirmed COVID-19 cases reported in the last seven days by country, territory or area, 14 June to 20 June\*\*



资料来源：WHO，长城证券研究所，截至 2020 年 6 月 20 日

针对北京连续多天新增新冠肺炎确诊病例的情况，北京市中医管理局在总结先期中医药对新冠肺炎救治经验的基础上，对《北京市新型冠状病毒肺炎中医药防治方案（试行第四版）》进行修订，发布了《北京市新型冠状病毒肺炎中医药防治方案（试行第五版）》，分别从观察期、确诊、恢复、预防四个阶段来提出诊疗方案。

金花清感颗粒和连花清瘟颗粒（胶囊）在此次新冠疫情中得到广泛的应用，均被推荐用于医学观察病例/医学隔离病例、疫邪外犯证、疫毒袭肺证、疫毒闭肺证的治疗。根据国务院新闻办公室发布的《抗击新冠肺炎疫情的中国行动》白皮书，中医药参与救治确诊病例的占比达到 92%，湖北省确诊病例中医药使用率和总有效率超过 90%，有效降低了发病率、转重率、病亡率，提高了治愈率，加快了恢复期康复。意味着未来国家也将会持续加大对中医药的重视程度，推进中医药发展。

6月15日，国家医疗保障局局长胡静林在深化医保改革培训班上发表讲话，明确医保改革方向，规划未来3-5年的工作目标。受到新冠疫情的冲击，根据国际货币基金组织预测，2020年全球经济预计萎缩超过3%，我国的医保基金收支平衡压力持续增大。为推进医疗保障和医药服务高质量协同发展，改革意见提出了“两个阶段”的改革步骤，一是到2025年，医保制度更加成熟定型，基本完成关键领域的改革任务；二是到2030年，全面建成以基本医保为主体的医疗保障制度体系。带量采购也仍然是我国今年政策的重点方向之一，讲话中提出要充分发挥集中带量采购、目录准入谈判、支付方式改革、医疗服务价格改革等在深化医药服务供给侧改革中的引领作用。两批国家组织药品集采的57个中选药品费用已从427亿元降低到83亿元，节约费用344亿元，其中降价效应180亿元、替代效应164亿元。“4+7”试点地区群众使用一致性评价仿制药和原研药等高质量药品的比例，从原来的50%提高到了90%以上，有效提高用药质量水平。除了药品，高值医用耗材、注射剂等都在进行带量采购，未来带量采购将逐步实现运作常态化、政策标准化、操作规范化和队伍专业化。同时，也要大力推进“互联网+”发展在疫情期间，在线消费、医疗健康等新兴产业展现出巨大的潜力，如武汉市每月的电子处方结算配送超过1.6万单，互联网+医疗将迎来高速发展时期。总体来说，深化医保改革、推进药品带量采购等，将推动我国医疗保障事业高质量发展。

6月16日，国药集团中国生物武汉生物制品研究所研制的新冠病毒灭活疫苗I/II期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河南两地同步举行，揭盲结果显示：疫苗接种后安全性好，无一例严重不良反应；不同程序、不同剂量接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体；28天程序接种两剂后，中和抗体阳转率达100%。武汉所的灭活新冠疫苗临床试验数据是全球首个获得了新冠灭活疫苗2针接种后的安全性和有效性数据，也是迄今为止时间最长、数据最全面、效果最理想的新冠疫苗临床研究结果，对国家未来的防控起到了积极的作用。并且，国家正在同时推进五条技术路线来研制新冠疫苗，其中灭活疫苗是最传统的疫苗制备技术，即先对病毒进行培养，然后用化学物质将其灭活，我国的百白破疫苗、流行性感冒疫苗等品种均是采用灭活技术。建议关注研发实力强劲、研发管线丰富的疫苗公司。

6月18日，国家医疗保障局发布《关于印发医疗保障疾病诊断相关分组（CHS-DRG）细分组方案（1.0版）的通知》，从应用统一的CHS-DRG分组体系、规范基础数据使用和采集工作、稳妥推进模拟运行和完善试点配套政策四个方面来阐述方案，要求各试点城市参考CHS-DRG细分组的分组结果、合并症并发症/严重合并症并发症表(CC&MCC表)、分组规则、命名格式等，制定本地的DRG细分组，并于8月31日前向DRG付费国家试点技术指导组提交评估报告，经审核同意后开展模拟运行阶段的工作。此次的CHS-DRG细分组也是对《国家医疗保障DRG(CHS-DRG)分组方案》376组核心DRG(ADRG)的进一步细化，来完善整个分组体系，随着DRG试点工作的不断推进，将会持续利好临床价值高、价格合理的药品。

原料药方面，据《ThePrint》，近日莫迪政府很可能会宣布其生产关联激励（PLI）计划（Production Linked Incentive Scheme）的最终指南，该计划旨在促进活性药物成分（原料

药, API)的印度本土生产,支持 53 原料/中间体品种,以减少印度对中国生产重要抗生素、抗 HIV 药物、维生素和心脏药物的原料药的依赖。印度作为原料药大国,此前因为疫情限制了原料药产品出口,导致原料药全球供给受限,此次印度新政策的出台,可能会对部分国内原料药企业出口带来压力,但随着我国工艺水平、质控体系、国际注册申报水平、行业一体化程度不断提高,外部环境对国内优质的原料药企业影响或将有限。

短期来看,疫情的反复有望持续加深市场投资者对医药板块的青睐,建议重点关注检测、疫苗、防护等细分领域;长期来看,政策不断推动重大疫情防控体系建设,疫情的二次爆发或将加快财政投入力度,利好医药行业的长期稳健发展。

我们依然推荐看好业绩表现优异、估值合理的优质标的,推荐关注三条投资主线,首先是政策受益的创新及产业链,政策鼓励研发创新,尤其是在现有品种价格持续下降的大背景下,创新品种的市场价值提升,利好创新性企业及产业链,研发投入力度大、品种进度靠前的企业将持续受到市场的青睐,参照海外创新企业的市场表现,每一个研发阶段进展都将会带来市值的提升;投资/并购/引进与企业自主研发形成管线梯队同样重要,都将能提升企业核心竞争力、市场价值。其次是估值修复+高品质的原辅料行业,带量采购加剧市场竞争,未来成本管控能力逐渐成为决定制剂企业尤其是仿制药企业竞争力的重要因素,产品降价虽然带来生产企业盈利能力下降,但中选企业大概率能够实现以价换量,提升市场占有率,支撑其持续创新转型;同时中选品种价格下降减轻患者负担,有助于基层市场空间的打开,带动高品质的原辅料放量,原料药产业链地位提高。第三是消费升级带动可选消费增加,随着居民生活质量的改善,医疗需求也在发生变化,目前国内以基本医疗保险为主,在其保基本的大背景下,在疫苗、医疗器械、第三方检测、牙科等可选消费领域存在大量未被满足的需求,海外譬如德国、美国均已发展出成熟的商业保险体系,国内商保体系仍处于起步阶段,消费升级带来可选消费发展潜力较大,以及推荐高壁垒专业化的生物医疗低温存储行业,重点公司包括恒瑞医药(600276)、金域医学(603882)、九州通(600998)、美诺华(603538)、奥翔药业(603229)、海普瑞(002399)、昭衍新药(603127)、凯莱英(002821)、凯普生物(300639)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、正海生物(300653)、华北制药(600812)、同仁堂(600085)、海尔生物(688139)、澳柯玛(600336)、中科美菱(835892)等。

## 1.2 投资组合

表 1: 长城医药推荐股票组合

推荐公司	推荐理由
海普瑞	原料药业务反转预期明确,高端制剂出口快速增长可期,创新药储备丰富
九州通	拓展 FBBC 全产业链电商模式,总代理事业部等新业务快速发展,盈利能力提升
金域医学	子公司扭亏为盈,已逐步贡献业绩,第三方检验市场空间巨大
昭衍新药	规模扩张,毛利率和净利率逐年上升,将受益于国家创新药政策,长期业绩增长可期
正海生物	主要产品口腔修复膜和生物膜增长稳定,在研品种市场空间广阔
美诺华	优质特色原料药企业,新产能投放+大客户开拓+一体化进程加速,推动公司业绩高成长
凯普生物	HPV 检测龙头,二线产品耳聋等相关检测产品迅速放量,业绩有望持续高增长
海尔生物	高壁垒细分赛道,切合生物安全自主可控、重大疫情防控体系完善、药品安全主题,行业需求有望集中释放
澳柯玛	
中科美菱	
华北制药	国企混改预期,疫苗业务被低估,1类创新药狗抗研发成功

资料来源: 长城证券研究所

### 1.3 报告汇总

表 2: 长城医药近期报告汇总

时间	报告题目
2020-06-09	推进医药购销体系改革，促进医药产业健康发展——关于纠正不正之风政策点评
2020-05-18	正式文件落地，注射剂一致性评价开启——注射剂一致性评价点评
2020-05-12	首个跨省联盟高耗带量采购落地，高值耗材集采进程加速——“3+N” 联盟人工晶体类高值耗材联合带量采购点评
2020-05-11	疫情后周期迎来新机遇，政策延续性支撑创新高景气——医药行业 2019 年和 2020 年一季报总结
2020-05-06	毛利率持续提升，创新转型稳步推进——海普瑞（002399）2019 年年报和 2020 年一季报点评
2020-04-30	Q1 业绩表现靓丽，现金流大幅好转——九州通（600998）2019 年年报和 2020 年一季报点评
2020-04-29	Q1 业绩保持增长，盈利能力持续提升——金域医学（603882）2019 年年报和 2020 年一季报点评

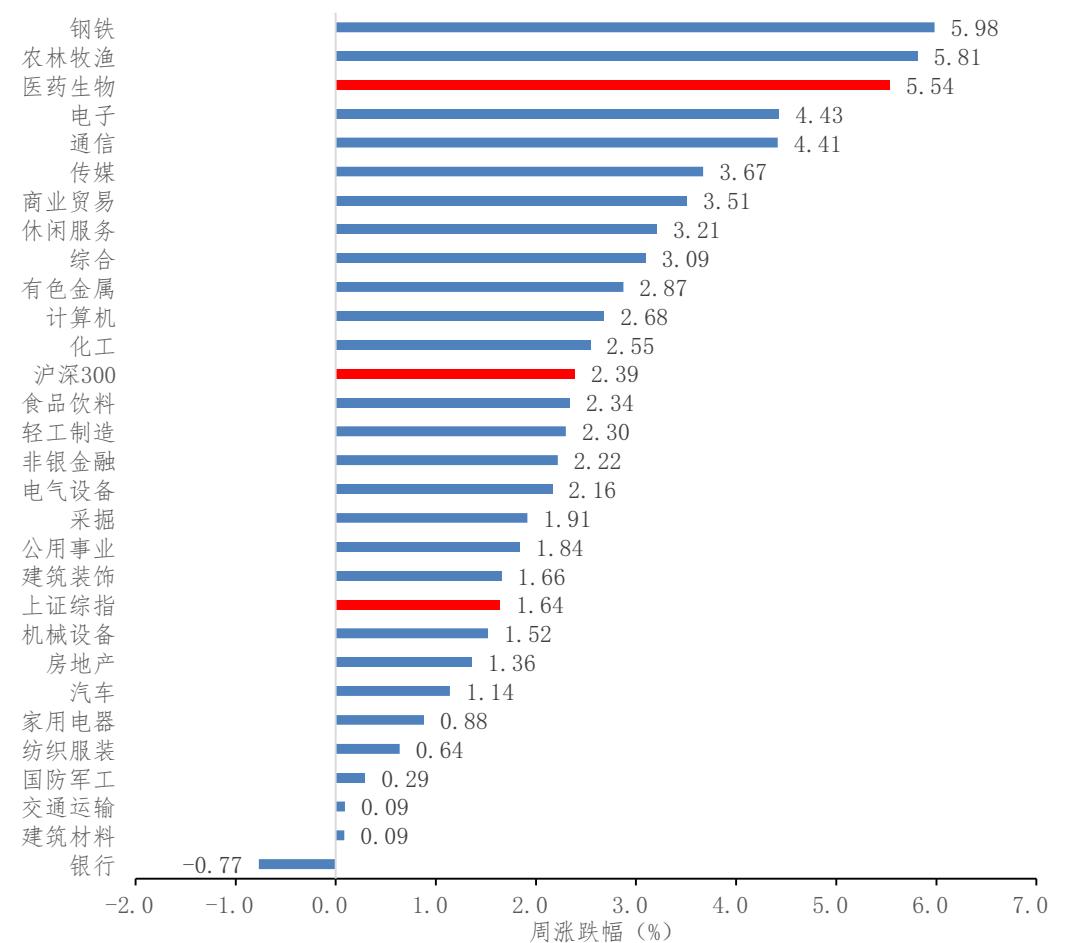
资料来源：长城证券研究所

## 2. 市场回顾

### 2.1 市场涨跌情况

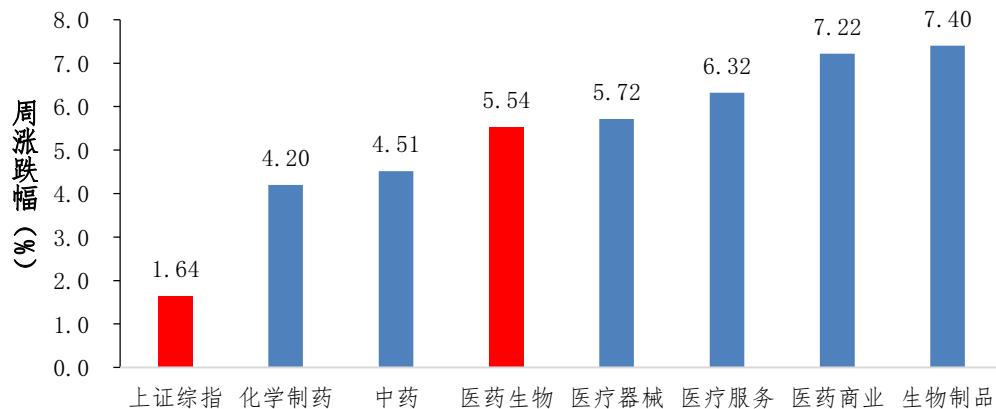
截至 2020 年 6 月 19 日，上证综指报收 2967.63 点，单周（2020 年 6 月 12 日至 2020 年 6 月 19 日）累计上涨 1.64%，中小板指数累计上涨 4.14%，创业板指数累计上涨 5.11%。申万一级行业中，钢铁涨幅最高，单周涨幅达 5.98%。由于疫情反复带来市场情绪的宣泄，申万医药生物指数报收 10,817.25 点，累计上涨 5.54%，涨跌幅排名第三名，跑赢沪深 300 指数 3.15 个百分点。

图 2：上周申万一级行业指数涨跌幅情况



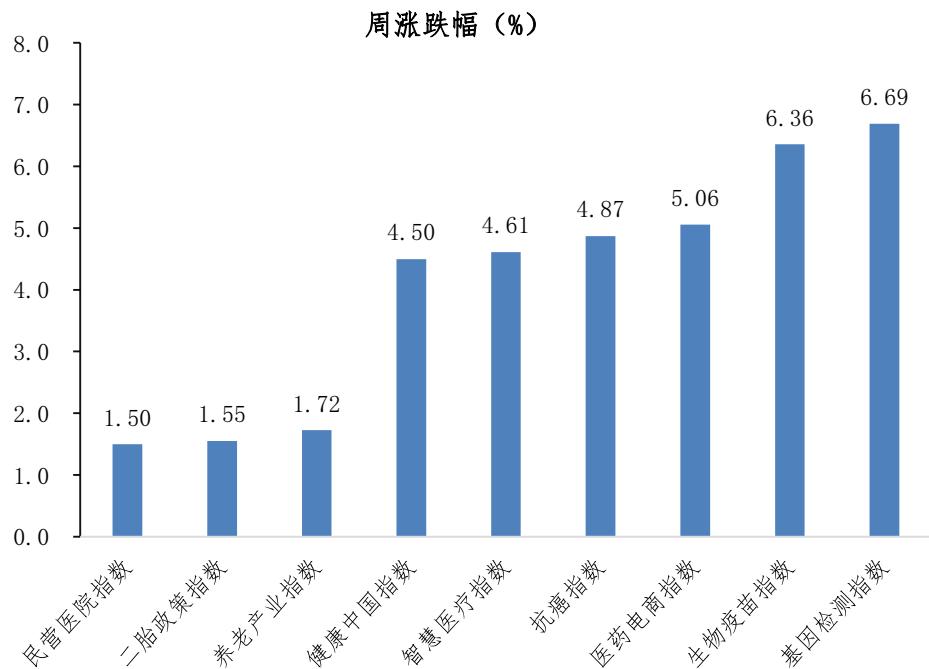
资料来源：Wind，长城证券研究所

细分行业方面，所有子行业均上涨且跑赢大盘。其中，生物制品板块单周涨幅最大，单周上涨 7.40%，其次为医药商业板块，单周上涨 7.22%。

**图 3: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况**


资料来源: Wind, 长城证券研究所

概念指数方面，所有指数均上涨；其中，基因检测指数涨幅最大，涨幅为 6.69%，其次为生物疫苗指数、医药电商指数和抗癌指数，分别上涨 6.36%、5.06% 和 4.87%。

**图 4: 上周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况**


资料来源: Wind, 长城证券研究所

个股表现上，上周申万医药行业企业有 239 家上涨，40 家下跌。老百姓单周涨幅达 25.62%，居行业涨幅榜首位。此外，英科医疗、南卫股份、宝莱特涨幅居前，分别上涨 23.27%、23.10% 和 21.28%。济民制药单周下跌 25.57%，居行业跌幅榜首位。此外，天目药业、富祥股份跌幅相对较大。

**表 3: 申万医药生物板块周涨幅前十名、后十名个股**

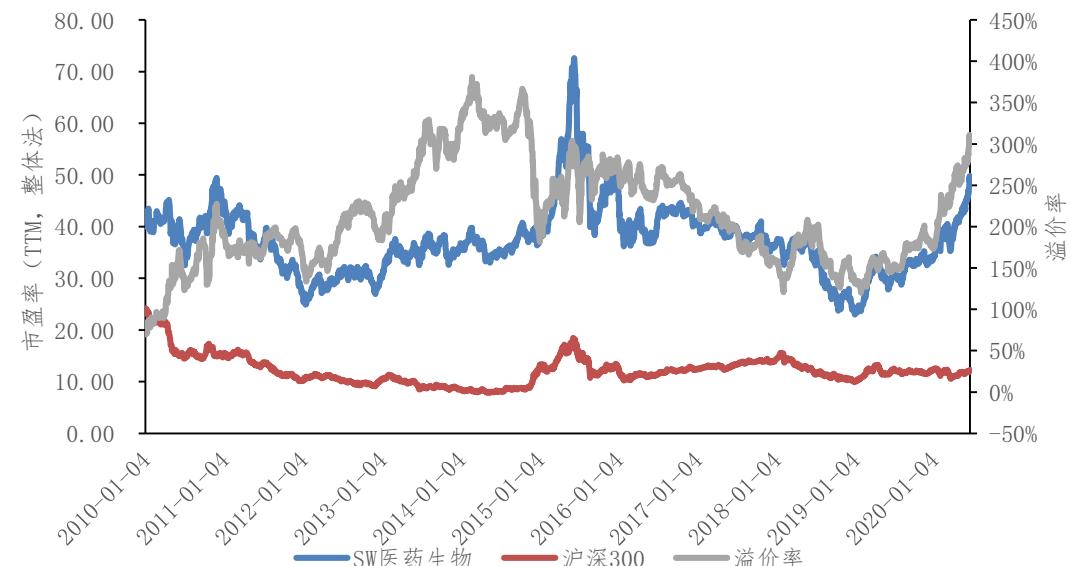
股票简称	周涨幅 (%)	股票简称	周跌幅 (%)
老百姓	25.62	济民制药	-25.57
英科医疗	23.27	天目药业	-22.57
南卫股份	23.10	富祥股份	-10.09
宝莱特	21.28	莱美药业	-9.97
紫鑫药业	19.22	美诺华	-8.35
达安基因	18.60	普利制药	-7.57
国药股份	17.73	三鑫医疗	-6.46
诚意药业	17.08	正川股份	-5.22
华兰生物	16.33	圣达生物	-4.92
天药股份	16.14	兴齐眼药	-4.73

资料来源: Wind, 长城证券研究所

## 2.1 行业估值与溢价

截至 2020 年 6 月 19 日, 申万一级医药生物行业市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 49.78 倍, 较上周有所上涨, 高于 2010 年以来的均值 37.27 倍。

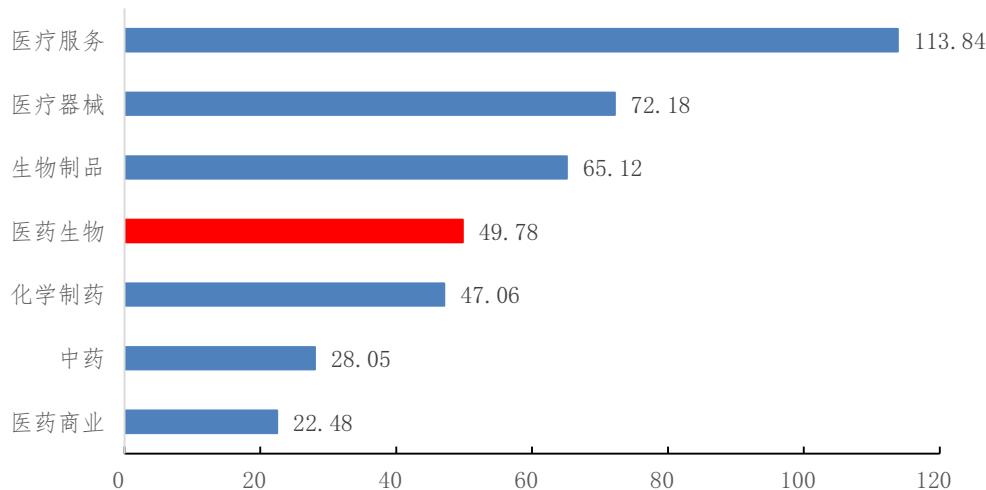
本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 12.28 倍 PE 的估值溢价率为 305.25%, 与上周相比上涨 12.45 个百分点, 比 2010 年以来的均值 213.96% 高 91.29 个百分点。

**图 5: 医药生物行业估值和溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)**

资料来源: Wind, 长城证券研究所

子行业方面, 截至 2020 年 6 月 19 日, 医疗服务估值最高, 达 113.84 倍, 其次为医疗器械和生物制品, 估值分别为 72.18 倍和 65.12 倍, 中药和医药商业板块估值仍相对较低。

图 6: 医药生物板块及各子行业估值 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 长城证券研究所

### 3. 行业动态

#### (1) 北京市中医管理局发布了新冠肺炎中医药防治方案

针对北京连续多天新增新冠肺炎确诊病例的情况，北京市中医管理局在总结先期中医药对新冠肺炎救治经验的基础上，对《北京市新型冠状病毒肺炎中医药防治方案（试行第四版）》进行修订，发布了《北京市新型冠状病毒肺炎中医药防治方案（试行第五版）》，分别从观察期、确诊、恢复、预防四个阶段来提出诊疗方案。

金花清感颗粒和连花清瘟颗粒（胶囊）在此次新冠疫情中得到广泛的应用，均被推荐用于医学观察病例/医学隔离病例、疫邪外犯证、疫毒袭肺证、疫毒闭肺证的治疗。根据国务院新闻办公室发布的《抗击新冠肺炎疫情的中国行动》白皮书，中医药参与救治确诊病例的占比达到 92%，湖北省确诊病例中医药使用率和总有效率超过 90%，有效降低了发病率、转重率、病亡率，提高了治愈率，加快了恢复期康复。意味着未来国家也将会持续加大对中医药的重视程度，推进中医药发展。

#### (2) 全球首个新冠灭活疫苗所有受试者全部产生抗体（国资委）

6月16日，国药集团中国生物武汉生物制品研究所研制的新冠病毒灭活疫苗I/II期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河南两地同步举行。武汉生物制品研究所的新冠灭活疫苗临床试验为随机、双盲、安慰剂对照的I/II期临床研究。揭盲结果显示：疫苗接种后安全性好，无一例严重不良反应；不同程序、不同剂量接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体；28天程序接种两剂后，中和抗体阳转率达100%。

此次研究旨在评价新冠灭活疫苗在18-59岁健康受试者中，按照低、中、高剂量和0.14、0.21和0.28不同程序接种后的安全性和免疫原性，重点关注疫苗接种后的细胞免疫变化情况，探索了疫苗接种的免疫程序、免疫剂量、安全性、免疫原性及体内抗体水平的变化趋势。截至目前，I/II期临床研究受试者共1120人，已全部完成2针次接种。

此次临床试验方案经过了周密设计，揭盲过程严格遵循科学性和严谨性，结果振奋人心，疫苗接种后安全、有效，接种疫苗组受试者均产生高滴度抗体，18-59岁组中剂量按照0.14天和0.21天程序接种两剂后中和抗体阳转率达97.6%，按照0.28天程序接种两剂中和抗体阳转率达100%。

与此同时，中国生物积极推进III期临床的海外合作，与多个国家的企业及机构确定了合作意向。中国生物已率先建成了高生物安全等级生产车间，这也是目前全球唯一符合生物安全和GMP标准、从数量上能够满足紧急接种需求的新冠疫苗生产车间。

这是全球首个获得了新冠灭活疫苗2针接种后的安全性和有效性数据，对不同年龄、不同程序、不同剂量、不同针次的研究结果，均有较为完整的呈现，也是迄今为止时间最长、数据最全面、效果最理想的新冠疫苗临床研究结果，为我国疫情防控和紧急使用提供了科学、可评价的数据。

#### (3) 国家医疗保障局发布《关于印发医疗保障疾病诊断相关分组（CHS-DRG）细分组方案（1.0版）的通知》

6月18日，国家医疗保障局发布《关于印发医疗保障疾病诊断相关分组（CHS-DRG）细分组方案（1.0版）的通知》，从应用统一的CHS-DRG分组体系、规范基础数据使用和采集工作、稳妥推进模拟运行和完善试点配套政策四个方面来阐述方案，要求各试点城市参考CHS-DRG细分组的分组结果、合并症并发症/严重合并症并发症表(CC&MCC表)、

分组规则、命名格式等，制定本地的 DRG 细分组，并于 8 月 31 日前向 DRG 付费国家试点技术指导组提交评估报告，经审核同意后开展模拟运行阶段的工作。此次的 CHS-DRG 细分组也是对《国家医疗保障 DRG(CHS-DRG)分组方案》376 组核心 DRG(ADRG)的进一步细化，来完善整个分组体系，随着 DRG 试点工作的不断推进，将会持续利好临床价值高、价格合理的药品。

## 4. 上市公司重要公告

### 批件与证书

**【贝达药业】：**公司收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》（受理号：CXSS2000027），公司申报的贝伐珠单抗注射液用于晚期、转移性或复发性非小细胞肺癌和转移性结直肠癌患者治疗的上市许可申请已获得国家药品监督管理局受理。

**【健友股份】：**公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的达肝素钠注射液（Dalteparin Sodium Injection）的《药品补充申请批件》。

**【沃森生物】：**公司控股子公司上海泽润生物科技有限公司拥有自主知识产权研发的“重组人乳头瘤病毒双价（16/18型）疫苗（酵母）”于2020年4月完成了III期临床研究并获得了《临床试验报告》。本疫苗将由公司全资子公司玉溪泽润生物技术有限公司进行产业化生产，根据《疫苗管理法》等相关法律法规的规定，玉溪泽润向国家药品监督管理局提交了本疫苗的新药生产申请并于2020年6月15日收到国家药品监督管理局出具的《受理通知书》，受理号：CXSS2000024国和CXSS2000025国（西林瓶和预灌封两个剂型）。

**【爱朋医疗】：**公司于近日收到江苏省药品监督管理局换发的《医疗器械生产许可证》，许可证编号：苏食药监械生产许20010280号，完成了生产地址的变更手续。

**【迪瑞医疗】：**公司于近日取得由长春市市场监督管理局颁发的产品核酸提取试剂盒（磁珠法）的《第一类医疗器械备案凭证》。

**【海特生物】：**公司参股公司北京沙东生物技术有限公司自主研发的重组变构人肿瘤坏死因子相关凋亡诱导配体临床研究——比较CPT或安慰剂联合沙利度胺和地塞米松治疗复发或难治的多发性骨髓瘤患者的多中心、随机、双盲、对照的III期临床试验(CPT-MM301项目)，已于2020年2月27日公开了初步的揭盲结果，目前CPT-MM301项目的统计分析报告已经完成。

**【人福医药】：**公司控股子公司Puracap Pharmaceutical LLC.收到美国食品药品监督管理局(FDA)关于欧米加-3-酸乙酯软胶囊的批准文号。

**【信立泰】：**公司及子公司信立泰(苏州)药业有限公司、信立泰(成都)生物技术有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验通知书》，同意“特立帕肽注射液”开展临床试验。

**【珍宝岛】：**公司子公司哈尔滨珍宝制药有限公司收到美国专利局颁发的作为AKT抑制剂的二氢吡唑氮杂卓类化合物《专利授权证书》。

**【奥赛康】：**公司的全资子公司江苏奥赛康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的注射用格列本脲新药临床试验申请《受理通知书》。

**【恒瑞医药】：**公司近日收到美国食品药品监督管理局通知，恒瑞医药向美国FDA申报的盐酸右美托咪定氯化钠注射液简略新药申请(ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美国FDA审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品)已获得批准。

**【华海药业】：**近日，公司的下属子公司华博生物医药技术(上海)有限公司及上海华奥泰生物药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的HB0017注射液的《临床试验通知书》。

**【华森制药】：**公司于近日收到重庆市药品监督管理局核准签发的公司产品都梁软胶囊和长松（聚乙二醇 4000 散）的“药品再注册批件”。

**【普利制药】：**公司于近日收到了德国联邦药物和医疗器械管理局签发的注射用比伐芦定的上市许可。

**【安图生物】：**公司全资子公司安图实验仪器（郑州）有限公司于近日收到河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

**【凯普生物】：**公司全资子公司潮州凯普生物化学有限公司近日收到世界卫生组织的通知，获悉凯普化学研发的新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）于 2020 年 6 月 15 日被列入 WHO 应急使用清单，可供其他国家和地区采购。如无特殊情况，该产品的可供采购期限为 1 年。

**【广生堂】：**公司于近日收到国家药品监督管理局下发的关于乙肝表面抗原（HBsAg）抑制剂 GST-HG121 临床试验申请的《受理通知书》，乙肝治疗全球创新药 GST-HG121 临床试验申请已于 2020 年 6 月 16 日获得受理。

**【华大基因】：**公司控股子公司北京华大吉比爱生物技术有限公司的新型冠状病毒（2019-nCoV）IgM/IgG 抗体检测试剂盒(酶联免疫法)于近日取得了国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。

**【上海医药】：**公司下属控股子公司上海上药中西制药有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知，醋酸艾司利卡西平片 200 mg、400 mg、600 mg 及 800 mg 的简略新药申请已获得暂时批准。

**【迪瑞医疗】：**公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项一种尿液转铁蛋白检测试剂盒《发明专利证书》。

**【迪瑞医疗】：**公司控股子公司宁波瑞源生物科技有限公司于近日取得由浙江省药品监督管理局颁发的 1 项小而密低密度脂蛋白胆固醇测定试剂盒（过氧化物酶法）《医疗器械注册证》。

**【兴齐眼药】：**公司于近日收到国家药品监督管理局下发的伏立康唑滴眼液药品注册受理通知书。

**【永安药业】：**公司收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书，实用新型名称为一种全回收处理牛磺酸母液的生产系统。

**【赛升药业】：**公司收到暨南大学附属第一医院医学伦理委员会出具的“单唾液酸四己糖神经节苷脂钠注射液治疗急性缺血性脑卒中的有效性及安全性的随机、双盲、安慰剂平行对照、多中心临床试验”的伦理批件。

**【广生堂】：**公司获得在研全球创新药的专利证书或授权通知书：新型肝癌靶向药物 GST-HG161 获得日本、澳大利亚、欧洲专利授权通知书；乙肝治疗全球创新药 GST-HG141 获得韩国专利证书；乙肝治疗全球创新药 GST-HG121、GST-HG131 获得中国、韩国、欧洲等专利证书或授权通知书；非酒精性脂肪肝病及肝纤维化可逆转新药 GST-HG151 获得韩国、南非专利授权，获得加拿大专利授权通知。

**【双鹭药业】：**公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的丁二磺酸腺苷蛋氨酸原料药备案及注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸“药品注册批件”。

**【百奥泰】：**公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于公司在研药品贝伐珠单抗注射液上市许可申请的《受理通知书》。

**【硕世生物】：**公司产品新型冠状病毒 2019-nCoV 检测试剂盒（荧光 PCR 法）于美国时间 2020 年 6 月 18 日获得美国食品药品监督管理局签发的紧急使用授权。

**【方盛制药】：**公司向国家药监局提交的“厄贝沙坦氢氯噻嗪片”国产药品注册申请处于“审批完毕-待制证”状态。

**【艾德生物】：**公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明检测人类 BRCA1 和 BRCA2 基因突变的引物、试剂盒及方法专利证书。

**【恒瑞医药】：**公司的子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》。

**【中国医药】：**全资子公司海南通用三洋药业有限公司向国家药品监督管理局提交的注射用头孢地嗪钠药品注册申请已处于“审批完毕-待制证”状态。

**【诚意药业】：**2020 年 6 月 18 日，公司从浙江省药品监督管理局网站获悉药品 GMP 符合性检查结果（编号：浙 2020 第 0006 号）。

### 重大事项

**【润达医疗】：**公司公开发行可转换公司债券，发行人的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本次可转债的信用等级为 AA。

**【方盛制药】：**2020 年 6 月 15 日，公司接到湘雅制药通知，其委托湖南联交所组织转让“健胃愈疡颗粒”的药品生产技术，通过自由竞价，由奥维康以人民币 381 万元成功竞买，湘雅制药将“健胃愈疡颗粒”的药品生产技术转让给奥维康。

**【新产业】：**公司发布 2020 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予权益总计 608 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 41,160 万股的 1.48%。

**【海普瑞】：**公司正在进行申请公开发行境外上市外资股（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。

**【润达医疗】：**公司公开发行 5.5 亿元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2020]586 号文核准。

**【百奥泰】：**公司召开了第一届董事会第十六次会议，会议审议通过《关于公司发行 H 股股票并在香港联合交易所上市的议案》及其相关议案。截止目前，公司正积极与相关中介机构就发行 H 股股票并在香港联合交易所上市的相关工作进行商讨。

**【博济医药】：**公司为在深圳证券交易所创业板上市的公司。为满足公司发展的资金需求，扩大公司经营规模，提升公司的综合竞争力，公司考虑自身实际状况，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等相关法律、法规和规范性文件的规定，拟通过非公开发行股票的方式募集资金。

**【罗欣药业】：**公司于 2018 年 8 月 2 日公开发行了 281.32 万张可转换公司债券，每张面值人民币 100 元，发行总额 28,132 万元，期限 6 年（债券简称：东音转债，债券代码：

128043)，于今日调整转股价，调整前转股价格：人民币 6.27 元/股调整后转股价格：人民币 6.22 元/股。

**【南京医药】：**公司于近日收到交易商协会《接受注册通知书》(中市协注【2020】SCP359号)，交易商协会决定接受公司超短期融资券注册，注册金额为人民币 40 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效。公司在注册有效期内可分期发行超短期融资券。

**【寿仙谷】：**经中国证券监督管理委员会核准，浙江寿仙谷医药股份有限公司已公开发行总额为人民币 36,000 万元可转换公司债券，每张面值 100 元人民币，共 3,600,000 张，期限为 6 年。扣除保荐承销费人民币 901 万元（含税），公司实际收到可转换公司债券认购资金人民币 35,099 万元。上述募集资金已于 2020 年 6 月 15 日到账，立信会计师事务所已就募集资金到账事项进行了审验并出具了《认购资金实收情况验资报告》。

**【罗欣药业】：**公司发布关于公司股票调入中小创新指数样本股并加入深股通名单的公告。

**【现代制药】：**公司拟在中国银行间市场交易商协会申请注册超短期融资券规模不超过人民币 35 亿元、中期票据规模不超过人民币 25 亿元，近日，公司收到交易商协会出具的《接受注册通知书》，交易商协会接受公司超短期融资券及中期票据注册。

**【蓝帆医疗】：**公司于近日接到控股股东淄博蓝帆投资有限公司的通知，获悉其完成了 2020 年非公开发行可交换公司债券（第一期）发行工作。

**【云南白药】：**公司于 2020 年 6 月 18 日以通讯表决方式召开的第九届董事会 2020 年第七次会议以 10 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过了《关于在上海市闵行区投资设立美肤业务实体企业的议案》。

**【景峰医药】：**2020 年 6 月 19 日与常德经济技术开发区管理委员会签订《战略框架合作协议》。双方经友好协商，就医药研发和制造领域在湖南省常德经济技术开发区开展多层次、全方位的合作，达成本协议。

**【大参林】：**公司于 2020 年 6 月 19 日召开了第三届董事会第六次会议及第三届监事会第六会议，审议通过了《公司关于部分募投项目增加实施主体的议案》。公司根据实际需求，为合理利用公司现有资源，提高募集资金使用效率，拟增加 2019 年公开发行可转换公司债券募集资金投资项目之一“直营连锁门店建设项目”的实施主体。

**【康德莱】：**经公司与上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司确认，本次拟授予 90 名激励对象的 5,190,000 股限制性股票将由无限售条件流通股变更为有限售条件流通股，股份来源为公司从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票。

**【广生堂】：**公司于 2020 年 6 月 19 日召开的第三届董事会第三十六次会议审议通过了《关于公司 2020 年创业板非公开发行 A 股股票预案（修订稿）的议案》。

**【迈瑞医疗】：**公司于 2020 年 6 月 19 日召开第七届董事会第五次会议，审议通过了《关于公司投资、建设、运营迈瑞医疗武汉生产基地项目以及对武汉研究院项目追加投资的议案》，并同意经营管理层及其再授权人士就上述相关事宜办理协议签署及后续相关手续。

## 增减持及股本变动

**【贝达药业】：**浙江贝达医药科技有限公司为贝达药业股份有限公司全资子公司，主要承担贝达梦工场海创园生物医药孵化基地的建设，目前海创园基地已建设完成。为实现建设资金的快速回笼，加大支持创新药开发业务，加速提升核心竞争力，公司拟向宁波凯铭创新科技有限公司出售持有的标的公司全部股权。

**【信邦制药】：**公司全资子公司中肽生化有限公司、康永生物有限公司受中美贸易摩擦、新冠肺炎疫情等不利因素的影响，公司业务均面临了发展瓶颈，康永生物 2019 年度和中肽生化 2020 年一季度都出现了亏损。为避免不确定性为上市公司持续盈利能力造成风险，优化公司资产结构，更好地配置公司资源，公司拟将中肽生化 100% 股权及康永生物 100% 股权转让给泰德医药（浙江）有限公司，股权转让款合计为人民币 75,000 万元，其中中肽生化 100% 股权的转让价格为人民币 71,830 万元，康永生物 100% 股权的转让价格为人民币 3,170 万元。上述股权出售完成后，中肽生化及康永生物将不再是公司子公司，不再纳入公司合并报表范围。

**【京新药业】：**公司于 2020 年 6 月 16 日召开第七届董事会第十次会议，审议通过了《关于购买物业资产暨关联交易的议案》，同意公司以自有资金 47,221.21 万元向杭州方佑生物科技有限公司购买物业资产用于公司杭州研发平台、新产业项目孵化、高端医疗器械生产及办公、员工住宿使用，本次交易构成关联交易。

**【西藏药业】：**公司根据新冠疫苗、结核疫苗及流感疫苗的研发进度，分阶段向斯微生物投资 3.51 亿元，获得结核疫苗及流感疫苗的全球独家授权。

**【步长制药】：**公司之全资子公司四川泸州步长生物制药有限公司的资金实力，加快推动公司生物制药战略的进程，拟对泸州步长生物进行增资，增资方式为公司对泸州步长生物 29,000 万元的债权，本次增资完成后，泸州步长生物的注册资本由 15,000 万元增至 44,000 万元。

**【东北制药】：**公司发布关于方大钢铁要约收购公司股份之第三次提示性公告。

**【众生药业】：**近日，公司控股子公司众生睿创已收到本次增资扩股方元创生物全部款项 2,091.35 万元。众华会计师事务所于 2020 年 6 月 16 日对众生睿创新增注册资本的实收情况进行审验并出具了《验资报告》。

**【华森制药】：**公司于 2020 年 6 月 18 日召开第五届董事会第六次会议，审议通过了《关于修订公司非公开发行股票方案》等议案，对本次非公开发行股票方案部分内容进行调整：修订后，本次发行采用向特定对象非公开发行的方式，公司将在深圳证券交易所审核通过并经中国证监会注册后择机发行；本次非公开发行股票数量调整为不超过 10,526.32 万股（含 10,526.32 万股），预计占公司总股本（178,165.29 万股）的 5.91%。

**【乐普医疗】：**公司将在创业板非公开发行 A 股，本次发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，本次发行全部采取向特定对象非公开发行的方式，股票的价格为 30.41 元/股。

**【英科医疗】：**公司于 2020 年 6 月 13 日召开的第二届董事会第二十九次会议审议通过了《关于向全资子公司增加注册资本的议案》，公司全资子公司 INTCO MEDICAL (HK) CO.,LIMITED 拟向公司全资子公司江西英科医疗有限公司增加注册资本 1,000 万美元。近日，公司完成了工商变更登记手续，取得了由九江市市场监督管理局颁发的新版营业执照。

**【国新健康】：**截至目前，神州博睿有限合伙份额转让的工商变更登记已完成，公司已持有神州博睿 99.01%合伙份额。公司将安排资金支付相关款项。

**【利德曼】：**为优化公司业务结构，公司于 2020 年 6 月 18 日与山东昱畅贸易有限公司、北京阿匹斯生物技术有限公司、北京阿匹斯生物科技有限公司签订了《股权转让协议》，公司将持有的阿匹斯技术 100%股权转让给山东昱畅，转让价格为人民币 650 万元。

**【诚意药业】：**2020 年 6 月 15 日，公司通过盘后大宗交易方式收购浙江康乐药业股份有限公司股份 391 万股，交易总额 2,737.00 万元。本次交易完成后，公司已累计收购康乐药业股份 1,564 万股，交易总额 11,607.70 万元，占康乐药业股份总数 20%。

### 质押与解押

**【以岭药业】：**公司于 2020 年 6 月 15 日接到公司实际控制人吴瑞的通知，获悉吴瑞所持有本公司部分股份办理质押展期。

**【乐心医疗】：**公司近日接到公司持股 5%以上股东麦炯章先生的函告，获悉麦炯章先生将其所持有的本公司部分股份办理了股票质押购回交易业务。

**【贝达药业】：**公司接到股东浙江济和创业投资有限公司函告，获悉济和创投持有的本公司的部分股份解除质押。

**【开立医疗】：**公司近日收到公司控股股东陈志强先生、吴坤祥先生的通知，两人所持公司部分股份已于近日分别办理解除质押手续。

**【以岭药业】：**公司于 2020 年 6 月 16 日接到控股股东以岭医药科技有限公司的通知，以岭医药科技将其持有本公司部分股份解除质押。

**【量子生物】：**于 2020 年 6 月 15 日接到控股股东云南八本健康产业有限公司的通知，八本投资将其所持有本公司部分股份办理了解除质押。

**【益佰制药】：**2020 年 6 月 16 日，公司接到控股股东窦啟玲女士的通知，获悉其所持有公司的部分股份解除质押。

**【通化东宝】：**2020 年 6 月 16 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了将质押给中国建设银行股份有限公司通化分行的 18,000,000 股无限售条件流通股的质押解除手续。

**【九安医疗】：**公司于 2020 年 6 月 17 日接到公司控股股东石河子三和股权投资合伙企业（有限合伙）的函告，获悉其所持有本公司部分股份办理了质押业务。

**【香雪制药】：**近日，公司接到公司控股股东广州市昆仑投资有限公司的通知，获悉昆仑投资将其所持有公司的部分股份办理了解除质押业务，并已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成了股份解除质押登记手续。

**【珍宝岛】：**虎林创达于 2020 年 6 月 17 日将 7,250 万股公司无限售流通股股票解除质押，并完成股份解除质押登记手续。

**【九芝堂】：**公司于近日接到控股股东李振国先生通知，获悉李振国先生所持有本公司部分股份办理了解除质押手续。

**【康恩贝】：**2020年6月18日，公司接控股股东康恩贝集团书面通知，2020年6月17日康恩贝集团在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权质押解除手续，将其质押在中信银行股份有限公司杭州分行的10,180,000股无限售条件流通股份（占本公司总股本的0.38%）解除质押。

**【金城医药】：**于2020年6月18日接到控股股东淄博金城实业投资股份有限公司的通知，其持有的本公司部份股份办理了股票质押及解除质押业务。

**【迪瑞医疗】：**公司于近日接到公司控股股东晋江瑞发投资有限公司的通知，获悉其所持有本公司部分股份解除质押。

**【国农科技】：**公司近日接到控股股东深圳中农大科技投资有限公司通知，获悉中农大投资将原质押的部分本公司股份办理了解除质押手续。

**【量子生物】：**公司于2020年6月18日接到控股股东云南八本健康产业有限公司的通知，八本投资分别与国泰君安证券股份有限公司、广发证券股份有限公司办理了股份质押。

**【和佳医疗】：**公司于近日接到公司控股股东、实际控制人郝镇熙先生的通知，其将所持有的公司部分股权进行了解除质押。

**【贵州三力】：**公司于2020年6月19日接到控股股东张海通知，获悉其所持有本公司的20,000,000股股份质押给广发证券股份有限公司；公司于2020年6月19日接到公司控股股东之一致行动人王惠英通知，获悉其所持有本公司的18,200,000股股份质押给红塔证券股份有限公司。

**【亚宝药业】：**公司于2020年6月19日接到控股股东亚宝投资通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押。

**【南卫股份】：**2020年6月18日，徐东先生将质押给财通证券的公司无限售流通股5,000,000股（占公司总股本的比例为2.28%）予以解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了股权质押登记解除手续。

**【鱼跃医疗】：**公司于2020年06月19日收到公司控股股东江苏鱼跃科技发展有限公司的通知，鱼跃科技对其持有的公司部分股份解除质押。

**【迈瑞医疗】：**公司于近日接到公司控股股东Magnifice (HK) Limited的通知，Magnifice (HK)质押给中国银行股份有限公司澳门分行的30,581,384股公司股份已全部解除质押。

**【罗欣药业】：**2020年6月18日，公司与中国民生银行股份有限公司临沂分行签订了《质押合同》，约定山东罗欣向民生银行申请办理银行贷款金额人民币不超3亿元整（含3亿元），期限3年，以公司持有的山东罗欣医药现代物流有限公司100%股权提供质押担保。上述股权质押于2020年6月18日办理了股权出质登记手续，并取得了临沂市罗庄区行政审批服务局出具的《私营股权出质设立登记通知书》。

**【鱼跃医疗】：**公司近日接到公司控股股东、实际控制人潘伟潮先生的函告，获悉潘伟潮先生将其所持有的本公司部分股份办理了股票质押式回购部分解除质押业务。

**研究员承诺**

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**特别声明**

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

**免责声明**

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明****公司评级：**

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5%之间；  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

**行业评级：**

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

**长城证券研究所**

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

