



行业周报

投资评级 中性
评级变动 维持

医药生物行业双周报 2020年第10期总第17期

《基本医疗保险用药管理暂行办法》正式实行

建议关注疫情后受益于医院诊疗服务恢复的板块

行业回顾

本报告期(2020.8.24-2020.9.04)医药生物行业指数涨幅为1.99%，在申万28个一级行业中位居第6，跑赢沪深300指数(0.9%)。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗服务、中药、化学原料药行业涨幅居前，涨幅分别为5.97%、5.84%、4.23%，仅生物制品行业下跌，跌幅为2.59%。估值方面，截止2020年9月4日，医药生物行业PE(TTM整体法，剔除负值)为51.43x(上期53.89x)。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业PE(TTM整体法，剔除负值)分别为103.74x、72.77x、54.08x、52.82x、41.06x、34.76x、24.89x。

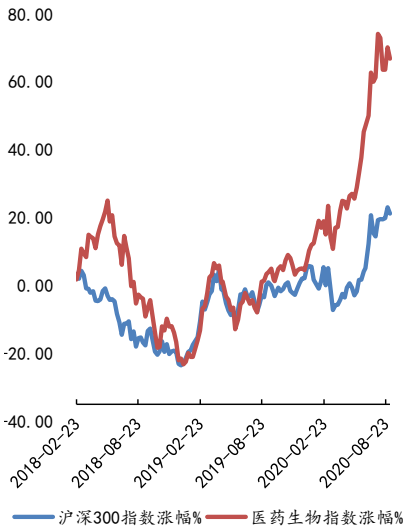
本报告期内，两市医药生物行业共有36家上市公司的股东净减持37.60亿元，其中1家增持0.23亿元，35家减持37.82亿元。

截止2020年9月4日，我们跟踪的医药生物行业329家上市公司全部公布了2020年中报业绩情况。其中，净利润增速大于等于100%的为45家，大于等于50%且小于100%的为29家，大于等于30%且小于50%的为21家，大于等于15%且小于30%的为29家，大于等于0且小于15%的为43家，净利出现负增长的为162家。分行业看，医疗器械、化学制剂、化学原料药三个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为45、35、22家，占行业整体比重分别为27%、21%、13%，其中，医疗器械板块净利润增速大于等于100%的家数为24家，占比超过行业整体的50%。

从中报业绩来看，医疗器械受疫情正向贡献最大，归母净利润同比增速高达89.83%，疫情负面影响最大的板块为中药、化学制剂、医药商业，归母净利润同比增速分别为-25.48%、-8.89%、2.58%。

重要行业资讯

◆9月1日起，《基本医疗保险用药管理暂行办法》正式实行。国家医疗保障局发布的《基本医疗保险用药管理暂行办法》从9月1日开始施行。值得注意的是，此次《基本医疗保险用药管理暂行办法》规定：主要起滋补作用的药品，保健药品以及预防性疫苗等



长城国瑞证券研究所

分析师：
黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200514120002

胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：0592-5169085

地址：厦门市思明区莲前西路2号
莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司



八类药品不纳入医保。国家医保局医药管理司司长熊先军表示，在专家评审过程中，我们不是看一个处方里边的成分含不含有滋补品，而是看这一个药品的功能主治，它是不是属于滋补的来提高生活水平和生活质量的那些药。如果说是属于治疗性药品，尽管里边含有人参或者是含有鹿茸，我们依然是把它纳入到目录里面来的。

另外大家比较关心的预防性疫苗不纳入医保的问题，专家表示，预防性疫苗不纳入医保，最主要的是根据《中华人民共和国社会保险法》的规定。国家医保局医药管理司司长熊先军表示，医疗保险基金的支出，只能用于疾病治疗的医疗费用，特别是那些基本的一些疫苗，应该是由公共卫生服务来承担的，所以我们医保就不纳入。（资料来源：央视网）

◆**CDE 公开征求《儿科用药临床药理学研究指导原则（征求意见稿）》意见。**为满足我国儿童药物研发及注册需要，鼓励采用新技术、新方法开展儿童用药临床试验，进一步明确儿科用药临床药理学技术要求，国家药品监督管理局药品审评中心组织起草了《儿科用药临床药理学研究指导原则（征求意见稿）》，现公开征求意见。指导原则基于儿童生理发育与成人的差异，阐述了儿科用药临床药理学的特殊考量，明确了儿科用药研发过程中需开展的临床药理学研究，实际操作层面的困难和解决办法、模型模拟的方法在研发过程中的应用，为儿科药的研发提供了思路。（资料来源：CDE）

◆**医保门诊报销大改革，职工医保门诊费用拟纳入报销。**2020年8月26日，国家医保局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》，公开向社会征求意见。意见拟规定，普通门诊统筹覆盖全体职工医保参保人员，支付比例从50%起步。意见要求，改进个人账户计入办法。在职职工计入标准原则上控制在本人参保缴费基数的2%以内，单位缴纳的基本医疗保险费全部计入统筹基金；退休人员个人账户原则上由统筹基金按定额划入，划入额度按所在地区改革当时基本养老金2%左右测算，今后年度不再调整。此外，个人账户可以用于支付职工本人及其配偶、父母、子女在医保定点医疗机构就医发生的由个人负担的医疗费用，以及在定点零售药店购买药品、医用耗材发生的由个人负担的费用。（资料来源：国家医保局）

◆**信达生物宣布阿达木单抗注射液苏立信®在中国正式获批上市。**2020年9月3日，信达生物制药宣布，其重组人抗肿瘤坏死因子- α (TNF- α)单克隆抗体药物苏立信®(阿达木单抗注射液，英文商标：SULINNO®)正式获得国家药品监督管理局(NMPA)的上市批准，用于治疗类风湿关节炎、强直性脊柱炎和银屑病。这是继



达伯舒®（信迪利单抗注射液）和达攸同®（贝伐珠单抗注射液）之后，信达生物第三个获得 NMPA 上市批准的单克隆抗体药物。苏立信®的上市获批标志着信达生物的上市产品拓展到了非肿瘤领域。苏立信®为阿达木单抗注射液（修美乐®）的生物类似药，是信达生物自主研发的重组人抗 TNF- α 单克隆抗体。原研药阿达木单抗注射液自上市以来，全球已获批其用于治疗包括类风湿关节炎、强直性脊柱炎、银屑病、银屑病关节炎、幼年特发性关节炎、克罗恩病（包括儿童克罗恩病）、溃疡性结肠炎、化脓性汗腺炎、葡萄膜炎等十七种疾病，其显著的疗效和安全性已得到普遍认可。（资料来源：信达生物）

◆**创新长效基础胰岛素来优时®在华获批。**2020 年 9 月 3 日赛诺菲宣布，中国国家药品监督管理局 (NMPA) 正式批准了“甘精胰岛素注射液”新制剂（规格：1.5ml:450 单位/预填充式注射笔）（注册商标：来优时®, Toujeo®），以下简称来优时®产品，用于需要胰岛素治疗的成人 2 型糖尿病。相比现有治疗，来优时®产品可减少血糖波动，降低低血糖风险，实现更加平稳有效的血糖达标，提供更放心的起始调量体验。一项覆盖 929 例 2 型糖尿病患者的名为“BRIGHT”的国际多中心随机对照研究结果显示，来优时®产品组治疗 24 周之后，糖化血红蛋白 (HbA1c) 较基线下降 1.64%；在胰岛素治疗最为重要的起始及剂量调整阶段，来优时®产品组相比对照组的低血糖事件发生率显著降低 43%。（资料来源：美通社）

投资建议：

《基本医疗保险用药管理暂行办法》9 月 1 日起正式实施；医保门诊报销大改革，职工医保门诊费用拟纳入报销。中报披露完毕，分行业看，医疗器械、化学制剂、化学原料药三个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为 45、35、22 家，占行业整体比重分别为 27%、21%、13%，其中，医疗器械板块净利润增速大于等于 100%的家数为 24 家，占比超过行业整体的 50%。从中报业绩来看，医疗器械受疫情正向贡献最大，归母净利同比增速高达 89.83%，疫情负面影响最大的板块为中药、化学制剂、医药商业，归母净利同比增速分别为-25.48%、-8.89%、2.58%。我们建议关注疫情后，受益于医院诊疗服务恢复的板块，如化药中创新药、特色中药、医药商业板块龙头标的。

风险提示：

医药生物行业指数因市场流动性充裕，估值持续上升。



目录

1 行情回顾 (2020. 8. 24-2020. 9. 04)	6
2 行业重要资讯	8
2.1 政策资讯	8
2.2 国内药讯	9
3 公司动态	11
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	11
3.2 医药生物行业上市公司重点公告	12
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	13
3.4 医药生物行业上市公司 2020 年上半年业绩情况	14



图目录

图 1: 申万一级行业涨幅 (%)	6
图 2: 医药生物申万三级行业指数涨幅 (%)	6
图 3: 医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)	7
图 4: 医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法, 剔除负值)	7
图 5: 医药生物行业 2020 年上半年业绩增速统计表	15
图 6: 2020H1 医药生物三级行业归属于母公司股东的净利润增速 (单位: %)	15

表目录

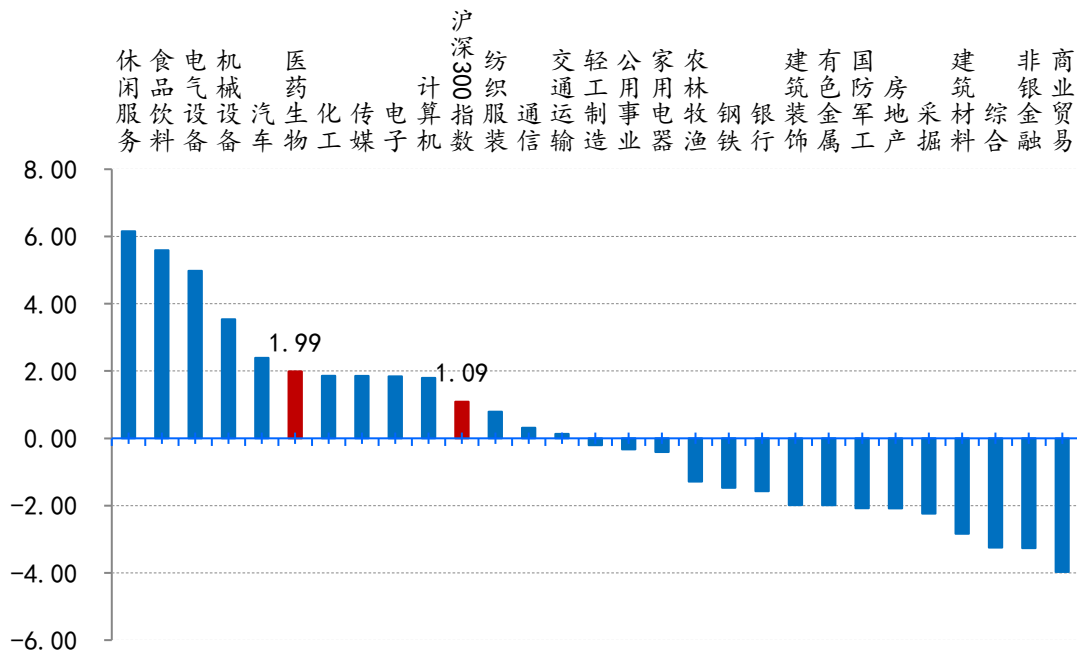
表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级	11
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值	12
表 3: 医药生物行业上市公司重点公告 (本报告期)	12
表 4: 医药生物行业上市公司股东增、减持情况 (本报告期)	13
表 5: 医药生物行业 2020 年上半年业绩情况	15



1 行情回顾（2020. 8. 24-2020. 9. 04）

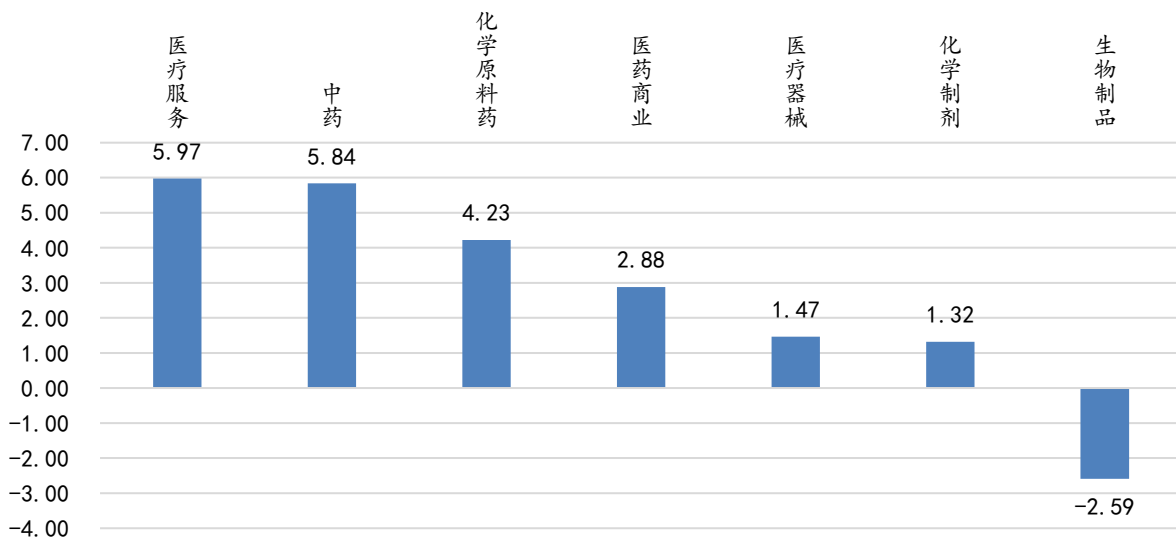
本报告期（2020. 8. 24-2020. 9. 04）医药生物行业指数涨幅为 1.99%，在申万 28 个一级行业中位居第 6，跑赢沪深 300 指数（0.9%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗服务、中药、化学原料药行业涨幅居前，涨幅分别为 5.97%、5.84%、4.23%，仅生物制品行业下跌，跌幅为 2.59%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

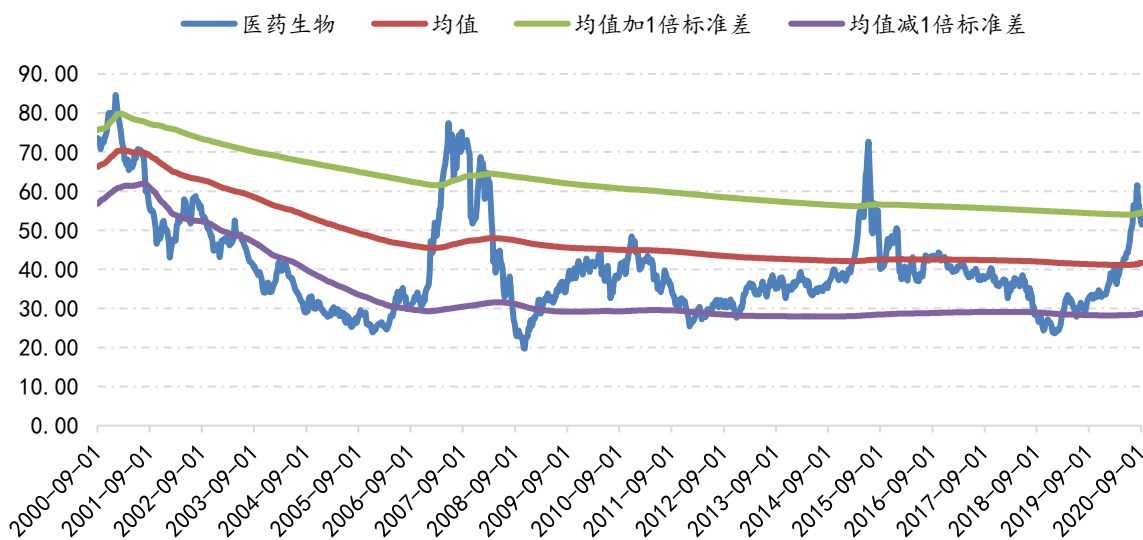
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

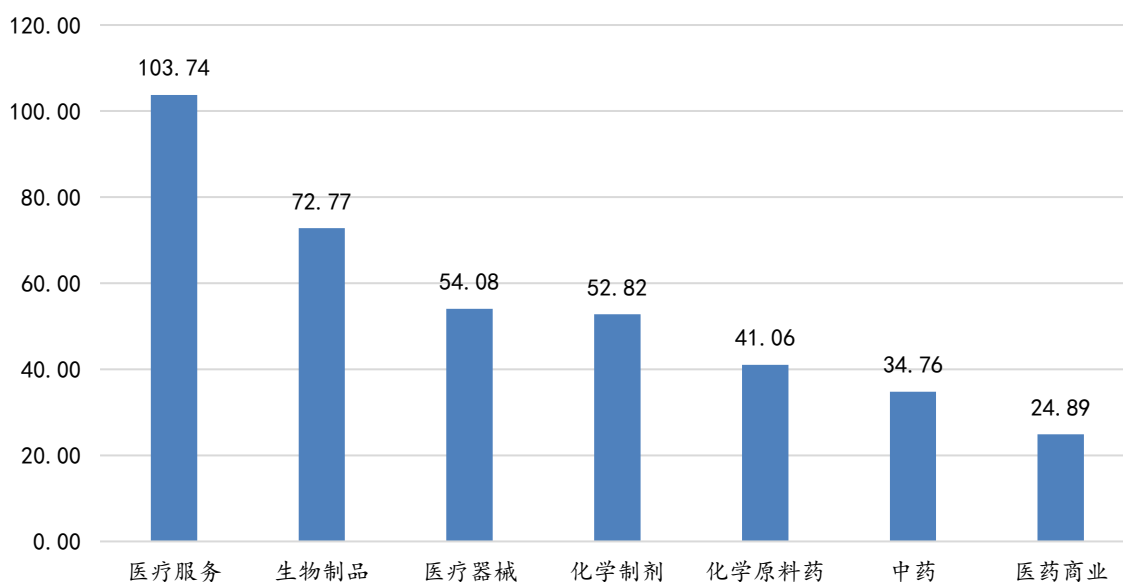
估值方面，截止 2020 年 9 月 4 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 51.43x (上期 53.89x)。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 103.74x、72.77x、54.08x、52.82x、41.06x、34.76x、24.89x。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2 行业重要资讯

2.1 政策资讯

◆9月1日起，《基本医疗保险用药管理暂行办法》正式实行

国家医疗保障局发布的《基本医疗保险用药管理暂行办法》从9月1日开始施行。中国社会科学院健康业发展研究中心副主任陈秋霖表示，药品目录的动态调整是提高整个医保效率的一个非常重要的手段，从药品使用监测发现明显有一些不合理行为的，（例如）这个药品虽然很好，但是可能有更好的一个替代的药品，那么我们就是从科学的角度来讲，应该替换掉。

值得注意的是，此次《基本医疗保险用药管理暂行办法》规定：主要起滋补作用的药品，保健药品以及预防性疫苗等八类药品不纳入医保。国家医保局医药管理司司长熊先军表示，在专家评审过程中，我们不是看一个处方里边的成分含不含有滋补品，而是看这一个药品的功能主治，它是不是属于滋补的来提高生活水平和生活质量的那些药。如果说是属于治疗性药品，尽管里边含有人参或者是含有鹿茸，我们依然是把它纳入到目录里面来的。

另外大家比较关心的预防性疫苗不纳入医保的问题，专家表示，预防性疫苗不纳入医保，最主要的是根据《中华人民共和国社会保险法》的规定。国家医保局医药管理司司长熊先军表示，医疗保险基金的支出，只能用于疾病治疗的医疗费用，特别是那些基本的一些疫苗，应该是由公共卫生服务来承担的，所以我们医保就不纳入。（资料来源：央视网）

◆CDE公开征求《儿科用药临床药理学研究指导原则（征求意见稿）》意见

为满足我国儿童药物研发及注册需要，鼓励采用新技术、新方法开展儿童用药临床试验，进一步明确儿科用药临床药理学技术要求，国家药品监督管理局药品审评中心组织起草了《儿科用药临床药理学研究指导原则（征求意见稿）》，现公开征求意见。

指导原则基于儿童生理发育与成人的差异，阐述了儿科用药临床药理学的特殊考量，明确了儿科用药研发过程中需开展的临床药理学研究，实际操作层面的困难和解决办法、模型模拟的方法在研发过程中的应用，为儿科药的研发提供了思路。（资料来源：CDE）

◆医保门诊报销大改革，职工医保门诊费用拟纳入报销

2020年8月26日，国家医保局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》，公开向社会征求意见。意见拟规定，普通门诊统筹覆盖全体职工医保参保人员，支付比例从50%起步。

意见要求，改进个人账户计入办法。在职职工计入标准原则上控制在本人参保缴费基数的



2%以内，单位缴纳的基本医疗保险费全部计入统筹基金；退休人员个人账户原则上由统筹基金按定额划入，划入额度按所在地区改革当时基本养老金 2%左右测算，今后年度不再调整。

此外，个人账户可以用于支付职工本人及其配偶、父母、子女在医保定点医疗机构就医发生的由个人负担的医疗费用，以及在定点零售药店购买药品、医用耗材发生的由个人负担的费用。（资料来源：国家医保局）

2.2 国内药讯

◆信达生物宣布阿达木单抗注射液苏立信®在中国正式获批上市

2020年9月3日，美国旧金山和中国苏州——信达生物制药（香港联交所股票代码：01801），一家致力于研发、生产和销售用于治疗肿瘤、代谢疾病、自身免疫等重大疾病的创新药物的生物制药公司宣布，其重组人抗肿瘤坏死因子- α （TNF- α ）单克隆抗体药物苏立信®（阿达木单抗注射液，英文商标：SULINNO®）正式获得国家药品监督管理局（NMPA）的上市批准，用于治疗类风湿关节炎、强直性脊柱炎和银屑病。这是继达伯舒®（信迪利单抗注射液）和达攸同®（贝伐珠单抗注射液）之后，信达生物第三个获得 NMPA 上市批准的单克隆抗体药物。苏立信®的上市获批标志着信达生物的上市产品拓展到了非肿瘤领域。

我国有近 2000 万类风湿关节炎、强直性脊柱炎和银屑病患者，该类疾病不仅造成患者身体机能、生活质量和社会参与度下降，也给患者家庭和社会带来了巨大的经济负担。原研药阿达木单抗注射液自上市以来，全球已批准其用于治疗包括类风湿关节炎、强直性脊柱炎、银屑病、银屑病关节炎、幼年特发性关节炎、克罗恩病（包括儿童克罗恩病）、溃疡性结肠炎、化脓性汗腺炎、葡萄膜炎等十七种疾病。该药在北美和欧洲使用较为广泛，多个诊疗指南一致推荐使用阿达木单抗治疗上述疾病，其显著的疗效已得到普遍认可。当前，阿达木单抗注射液的治疗费用仍然超出了很多中国普通患者的承受能力，导致我国阿达木单抗使用率较低。信达生物自主研发的苏立信®是阿达木单抗生物类似药，与阿达木单抗具有相似的临床疗效和安全性，其临床研究结果于 2019 年被刊登在国际知名期刊《柳叶刀·风湿病学》创刊号上。苏立信®的上市将为更多中国患者提供高品质且相对可负担的阿达木单抗注射液，给更多患者带来希望与机会。

苏立信®为阿达木单抗注射液（修美乐®）的生物类似药，是信达生物自主研发的重组人抗 TNF- α 单克隆抗体。TNF 是一种主要由活化的巨噬细胞、自然杀伤细胞及 T 淋巴细胞产生的促炎细胞因子，参与炎症反应和免疫反应。抗 TNF- α 抗体可以与 TNF- α 单体或三聚体结合，阻断其与细胞表面受体 p55 和 p75 的结合，中和 TNF- α 的细胞毒作用，从而抑制 TNF- α 介导的炎症因子和细胞因子释放、炎性细胞的黏附和浸润以及成纤维细胞的增殖和破骨细胞的活化。原



研药阿达木单抗注射液自上市以来,全球已获批其用于治疗包括类风湿关节炎、强直性脊柱炎、银屑病、银屑病关节炎、幼年特发性关节炎、克罗恩病(包括儿童克罗恩病)、溃疡性结肠炎、化脓性汗腺炎、葡萄膜炎等十七种疾病,其显著的疗效和安全性已得到普遍认可。

完整的临床前比对试验结果显示,苏立信®与修美乐®在体外生物学活性(对靶抗原 TNF- α 的结合活性及中和活性)、理化性质和药物代谢动力学特征等方面均与修美乐®相似;药理毒理研究也证实了苏立信®与修美乐®相似。在强直性脊柱炎患者中开展的与修美乐®的头对头对照研究结果显示,苏立信®与修美乐®具有相似的临床疗效和安全性,其临床研究结果于 2019 年刊登在国际知名期刊《柳叶刀·风湿病学》创刊号上,是首次中国自主研发的生物类似药的 3 期临床研究结果刊登在国际一流医学杂志,证明了苏立信®的高品质。(资料来源:信达生物)

◆创新长效基础胰岛素来优时®在华获批

2020 年 9 月 3 日赛诺菲宣布,中国国家药品监督管理局(NMPA)正式批准了“甘精胰岛素注射液”新制剂(规格:1.5ml:450 单位/预填充式注射笔)(注册商标:来优时®, Toujeo®),以下简称来优时®产品,用于需要胰岛素治疗的成人 2 型糖尿病。

来优时®产品的独特缓释机制使其皮下注射后胰岛素释放更加缓慢和稳定,为糖尿病患者提供更平稳有效的血糖控制,更放心的起始调量体验,更灵活的注射时间窗。

此次来优时®产品在华获批基于名为“EDITIONAP”的 III 期临床研究,该研究共入组 604 名成人 2 型糖尿病患者,研究达到主要终点,证实了来优时®产品在成人 2 型糖尿病治疗中的有效性与安全性。

相比现有治疗,来优时®产品可减少血糖波动,降低低血糖风险,实现更加平稳有效的血糖达标,提供更放心的起始调量体验。一项覆盖 929 例 2 型糖尿病患者的名为“BRIGHT”的国际多中心随机对照研究结果显示,来优时®产品组治疗 24 周之后,糖化血红蛋白(HbA1c)较基线下降 1.64%;在胰岛素治疗最为重要的起始及剂量调整阶段,来优时®产品组相比对照组的低血糖事件发生率显著降低 43%。(资料来源:美通社)

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2020-08-28	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 3.65/5.40/6.31 亿元，EPS 分别为 0.45/0.67/0.78 元，当前股价对应 P/E 分别为 79/53/45 倍。考虑 CDMO 业务增长潜力大，订单快速增加，瑞博（苏州）整合完成；API 业务技术突破性升级，江苏瑞科复产；股权激励考核目标未来 3 年净利润复合增长率达 30%，充分彰显管理层对公司成长能力的信心。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2020-8-04	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 1.94/2.74/3.83 亿元，EPS 分别为 1.29/1.83/2.56 元，当前股价对应 P/E 分别为 35/25/18 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 50 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑 CDMO/CMO 业务新产能投入运营，订单增长可期，制剂业务开始快速放量，我们将公司评级由“增持”上调为“买入”。
富祥药业 (300497)	买入	2020-8-27	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 4.14/5.18/6.11 亿元，EPS 分别为 0.89/1.12/1.32 元，当前股价对应 P/E 分别为 23/18/16 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 46 倍，公司估值有较大的提升空间，并考虑原料药行业在产业链议价能力提升，公司具有全产业链布局的培南类产品且下游市场快速增长，无菌粉项目下半年将投产进一步增厚公司业绩，抗病毒业务实现盈利有望成为新增长点，我们首次覆盖给予其“买入”投资评级。
美亚光电	买入	2020-8-27	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 5.79/7.55/8.79 亿元，EPS 分别为 0.86/1.12/1.30 元，当前股价对应 P/E 分别为 63/48/42 倍。目前其他专用设备 P/E (TTM) 中位数为 63 倍，考虑公司色选机业务抗风险能力强，口腔 CBCT 业务将逐步恢复，口内扫描仪未来业绩可期，我们维持其“增持”投资评级。
乐普医疗 (300003)	买入	2020-09-01	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 22.53/28.26 /34.99 亿元，EPS 分别为 1.26/1.59/1.96 元，当前股价对应 P/E 分别为 31/24/20 倍。考虑两大品种硫酸氢氯吡格雷和阿托伐他汀钙医疗机构端集采中标，零售药店端销售收入稳定增长；尽管公司医疗器械板块核心心血管介入产品受疫情影响收入增速下滑，进入三季度后 PCI（用于经皮冠状动脉腔内形成术）手术已基本恢复，核心心血管介入产品销量有望回升；未来 2-3 年公司多个系列创新器械有望获批上市，迎来收获季。疫情仅对公司短期业绩造成一定的影响，未对公司的核心竞争优势和长期增长潜力造成影响，我们维持其“买入”评级。
鹭燕医药	增持	2020-08-12	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 2.84/3.02/3.69 亿元，EPS 分别为 0.87/0.92/1.13 元，当前股价对应 P/E 分别为 12/11/9 倍。目前医药商业 III P/E (TTM) 中位数为 25 倍，考虑公司为福建省最大的医药流通企业，省内市场份额第一且具备上升空间；拥有“两票制”背景下成熟的经营经验及优势，医疗器械分销业务延续高增长，省外业务拓展顺利保持

			快速增长，我们维持其“增持”投资评级。
贵州百灵	增持	2020-08-31	我们预计公司 2020-2022 年的归母净利润分别为 2.95/ 3.32/3.74 亿元，对应 EPS 分别为 0.21/0.24/0.27 元，对应 P/E 分别为 51/45/40 倍。目前中药行业 P/E(TTM, 剔除负值)为 40 倍，目前估值较行业基准估值偏高，考虑糖尿病药物市场规模大，糖宁通络胶囊最新临床试验结果显示其降糖效果与一线备选降糖药物相当，对胰岛β细胞功能恢复有一定作用，有利于加快其市场拓展，可给予一定的溢价，我们将其投资评级由“买入”下调为“增持”。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）				EPS（元）			PE（倍）		
		2020/9/04	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022	2020	2021	2022
化学原料药	九洲药业	35.50	0.45	0.67	0.78	78.89	52.99	45.51			
化学原料药	美诺华	51.89	1.29	1.83	2.56	40.22	28.36	20.27			
化学原料药	富祥药业	20.01	0.89	1.12	1.32	22.48	17.87	15.16			
其它专用机械	美亚光电	55.87	0.86	1.12	1.30	64.97	49.88	42.98			
医疗器械Ⅲ	乐普医疗	37.84	1.25	1.58	1.95	30.27	23.95	19.41			
医药商业Ⅲ	鹭燕医药	9.69	0.87	0.92	1.13	11.14	10.53	8.58			
中药Ⅲ	贵州百灵	10.08	0.21	0.24	0.27	48.00	42.00	37.33			

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
健康元	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品通用名称：吸入用异丙托溴铵溶液，规格：2ml:0.25mg（按 C20H30BrN03 计）、2ml:0.5mg（按 C20H30BrN03 计） 申请事项：药品注册（境内生产）。
以岭药业	药品注册	近日，公司收到科威特药物和植物药注册控制管理部核准签发的药品注册批准文件，批准公司药品连花清瘟胶囊符合科威特植物药产品标准注册。
普洛药业	对外投资	公司为实现“做强 CDMO”战略，充分利用上海自贸区的政策优势、区位优势以及人才高地优势，公司拟在上海自贸区投资设立上海普洛创智医药科技有限公司（暂定名，以工商核准为准），以便公司更好地对接国内外大型医药企业，并为国内外客户提供更为高效和优质的 CDMO 研发生产服务。公司以自有资金出资 1,500 万元，即公司持有上海普洛创智医药科技有限公司 100% 股权。
透景生命	医疗器械注册	公司全资子公司上海透景诊断科技有限公司于近日取得上海市药品监督管理局颁发的 4 项医疗器械注册证，产品名称分别为脂肪酶测定试剂盒（甲基试菌灵底物法）、肌红蛋白测定试

		剂盒（化学发光免疫分析法）、心型脂肪酸结合蛋白测定试剂盒（化学发光免疫分析法）、肌酸激酶 MB 同工酶测定试剂盒（化学发光免疫分析法）。
迈克生物	医疗器械注册	公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称：白介素-6 测定试剂盒（直接化学发光法）。
双鹭药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的替莫唑胺胶囊（100mg）“药品注册证书”。
欧普康视	对外投资	2020 年 8 月 31 日，公司全资子公司欧普康视投资有限公司与史建俊先生、肖淑娟女士在安徽省合肥市签订了《欧普康视投资有限公司与史建俊、肖淑娟关于青岛泽嘉生物技术有限公司之投资合作协议》，欧普投资拟以自有资金人民币 2,369.94 万元以受让股权及增资扩股的方式投资于青岛泽嘉生物技术有限公司。本次投资完成后，欧普投资将持有乙方 51% 的股权。
普利制药	药品注册	公司于近日收到美国食品药品监督管理局签发的硝普钠注射液 ANDA 批准通知，规格：50mg/2ml。ANDA 号：214199。
基蛋生物	医疗器械注册	公司于近日收到了由江苏省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，产品名称分别为：血清淀粉样蛋白 A 检测试剂盒（胶体金法）、血清淀粉样蛋白 A/C 反应蛋白二合一检测试剂盒（胶体金法）、血清淀粉样蛋白 A/C 反应蛋白二合一检测试剂盒（干式免疫荧光法）。
九强生物	医疗器械注册	2020 年 08 月 26 日，公司收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称分别为：癌胚抗原测定试剂盒（胶乳免疫比浊法）、前列腺特异性抗原校准品、前列腺特异性抗原质控品。
司太立	药品注册	公司全资子公司上海司太立制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的碘克沙醇注射液《药品注册批件》，规格：100ml:32g（1）。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期内，两市医药生物行业共有 36 家上市公司的股东净减持 37.60 亿元，其中 1 家增持 0.23 亿元，35 家减持 37.82 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期）

证券代码	证券简称	变动次数	涉及 股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值(万 元)
603976.SH	正川股份	7	4	减持	-5.91	-385.67
603590.SH	康辰药业	1	1	减持	-48.86	-2,292.51
603127.SH	昭衍新药	2	1	减持	-1.00	-104.95
600557.SH	康缘药业	1	1	减持	-56.98	-743.73
600216.SH	浙江医药	1	1	减持	-9.50	-177.75
600079.SH	人福医药	12	2	减持	-0.74	-18.72
300759.SZ	康龙化成	1	1	减持	-97.00	-10,063.47
300725.SZ	药石科技	1	1	减持	-53.20	-6,300.89
300705.SZ	九典制药	5	2	减持	-53.67	-1,128.04
300685.SZ	艾德生物	3	2	减持	-390.91	-31,626.74
300653.SZ	正海生物	1	1	减持	-152.00	-11,295.44
300562.SZ	乐心医疗	3	1	减持	-261.00	-5,528.47
300534.SZ	陇神戎发	1	1	减持	-4.35	-28.67

300519.SZ	新光药业	1	1	减持	-11.22	-197.64
300497.SZ	富祥药业	5	2	减持	-108.44	-2,231.07
300485.SZ	赛升药业	1	1	减持	-0.90	-16.30
300381.SZ	溢多利	6	1	减持	-1.28	-18.45
300294.SZ	博雅生物	2	2	减持	-491.32	-21,644.13
300289.SZ	利德曼	2	1	减持	-284.60	-1,922.53
300273.SZ	和佳医疗	1	1	减持	-179.00	-1,454.58
300244.SZ	迪安诊断	3	1	减持	-243.05	-10,491.91
300239.SZ	东宝生物	1	1	减持	-566.57	-2,963.32
300108.SZ	吉药控股	2	1	减持	-44.00	-176.56
300015.SZ	爱尔眼科	1	1	减持	-8.00	-406.69
300009.SZ	安科生物	1	1	减持	-30.00	-520.21
002950.SZ	奥美医疗	3	2	减持	-48.90	-1,384.39
002932.SZ	明德生物	1	1	减持	-0.75	-66.28
002873.SZ	新天药业	1	1	减持	-2.50	-49.74
002424.SZ	贵州百灵	8	1	减持	-2,163.45	-20,515.59
002382.SZ	蓝帆医疗	2	2	减持	-716.59	-22,058.84
002252.SZ	上海莱士	2	1	减持	-20,865.03	-190,607.69
002118.SZ	紫鑫药业	3	1	减持	-1,674.92	-8,199.82
000989.SZ	九芝堂	1	1	减持	-1,122.00	-11,883.56
000710.SZ	贝瑞基因	1	1	减持	-150.00	-11,330.21
000597.SZ	东北制药	6	1	减持	-68.00	-382.14
600080.SH	ST金花	1	1	增持	409.00	2,254.66

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

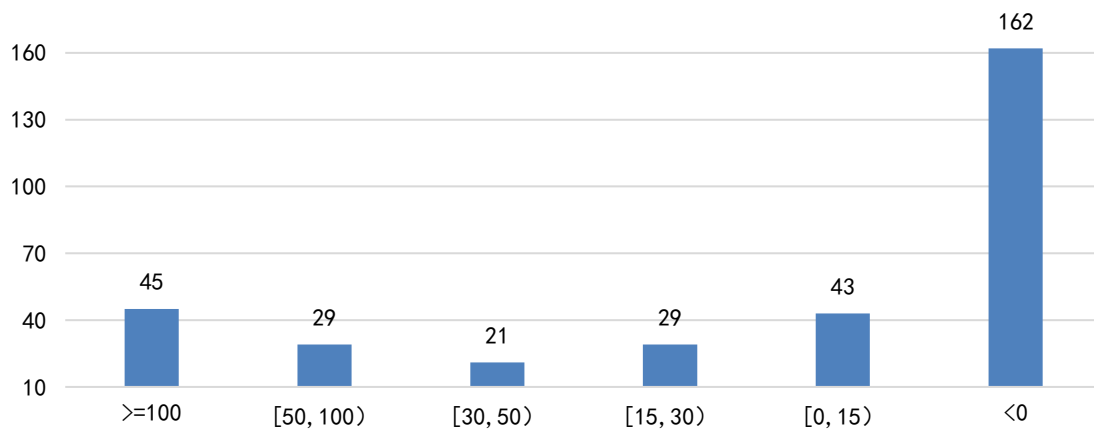
3.4 医药生物行业上市公司 2020 年上半年业绩情况

截止 2020 年 9 月 4 日，我们跟踪的医药生物行业 329 家上市公司全部公布了 2020 年中报业绩情况。其中，净利润增速大于等于 100% 的为 45 家，大于等于 50% 且小于 100% 的为 29 家，大于等于 30% 且小于 50% 的为 21 家，大于等于 15% 且小于 30% 的为 29 家，大于等于 0 且小于 15% 的为 43 家，净利出现负增长的为 162 家。分行业看，医疗器械、化学制剂、化学原料药三个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为 45、35、22 家，占行业整体比重分别为 27%、21%、13%，其中，医疗器械板块净利润增速大于等于 100% 的家数为 24 家，占比超过行业整体的 50%。

从中报业绩来看，医疗器械受疫情正向贡献最大，归母净利同比增速高达 89.83%，疫情负面影响最大的板块为中药、化学制剂、医药商业，归母净利同比增速分别为 -25.48%、-8.89%、2.58%。

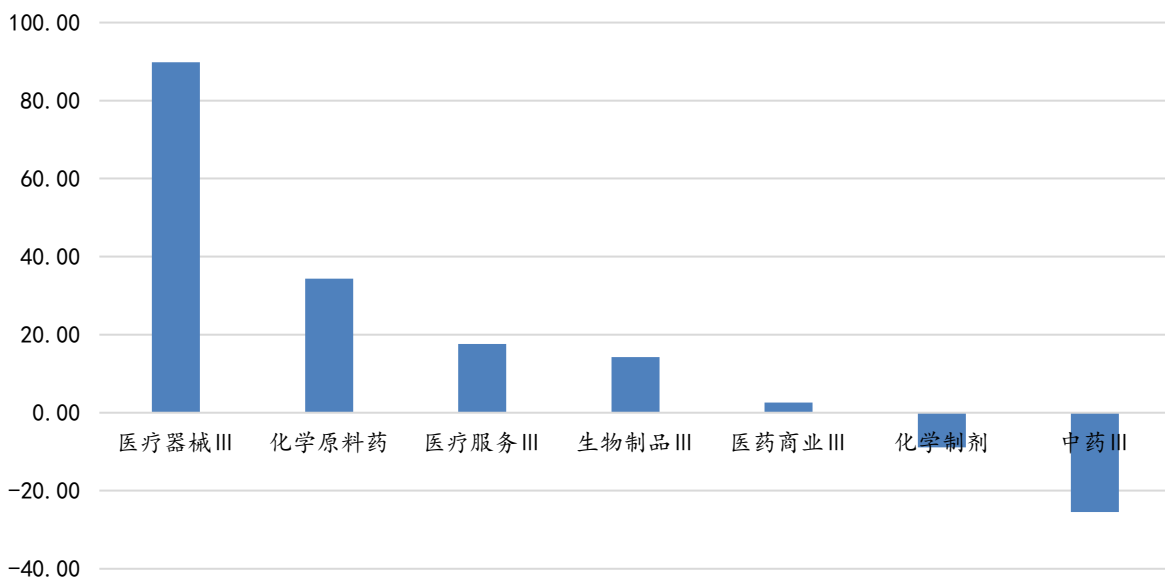


图 5：医药生物行业 2020 年上半年业绩增速统计表



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：2020H1 医药生物三级行业归属于母公司股东的净利润增速（单位：%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2020 年上半年业绩情况

证券代码	证券简称	2019 年上半年归母 净利润 (百万元)	2020 年上半年 归母净利润 (百万元)	归母净利润 同比 (%)
603880.SH	南卫股份	23	83	261
300238.SZ	冠昊生物	9	27	214
002107.SZ	沃华医药	31	91	190
603229.SH	奥翔药业	31	53	69
603259.SH	药明康德	1057	1717	62
600572.SH	康恩贝	390	485	24
600436.SH	片仔癀	747	861	15
300601.SZ	康泰生物	258	260	1
600420.SH	现代制药	372	327	-12



600566. SH	济川药业	964	685	-29
688298. SH	东方生物	33	524	1477
002030. SZ	达安基因	61	762	1159
300639. SZ	凯普生物	60	129	115
300497. SZ	富祥药业	114	219	92
300401. SZ	花园生物	230	163	-29
600763. SH	通策医疗	208	145	-30
603669. SH	灵康药业	109	76	-30
603590. SH	康辰药业	149	103	-31
000950. SZ	重药控股	463	300	-35
603108. SH	润达医疗	175	111	-36
000078. SZ	海王生物	204	128	-37
000790. SZ	华神科技	37	23	-39
600557. SH	康缘药业	242	144	-40
002758. SZ	华通医药	19	10	-48
300396. SZ	迪瑞医疗	126	108	-14
002693. SZ	双成药业	-15	-17	-17
000411. SZ	英特集团	97	80	-18
300016. SZ	北陆药业	112	92	-18
300326. SZ	凯利泰	154	119	-22
600161. SH	天坛生物	294	285	-3
300463. SZ	迈克生物	269	310	15
300181. SZ	佐力药业	28	31	12
603368. SH	柳药股份	356	395	11
600276. SH	恒瑞医药	2412	2662	10
002262. SZ	恩华药业	322	353	10
002287. SZ	奇正藏药	202	221	9
300653. SZ	正海生物	51	55	8
300685. SZ	艾德生物	78	81	3
002675. SZ	东诚药业	178	219	23
300298. SZ	三诺生物	130	158	22
600594. SH	益佰制药	102	121	18
002923. SZ	润都股份	65	76	17
000915. SZ	山大华特	89	135	52
603707. SH	健友股份	289	408	41
600812. SH	华北制药	79	109	38
002821. SZ	凯莱英	229	316	38
688389. SH	普门科技	51	70	37
603309. SH	维力医疗	72	97	36
300122. SZ	智飞生物	1147	1505	31
002940. SZ	昂利康	65	85	30
603538. SH	美诺华	86	107	25
300558. SZ	贝达药业	87	144	65



688321. SH	微芯生物	18	29	64
603367. SH	辰欣药业	253	180	-29
600211. SH	西藏药业	157	220	40
002898. SZ	赛隆药业	20	-13	-165
002007. SZ	华兰生物	507	512	1
002788. SZ	鹭燕医药	121	130	7
603567. SH	珍宝岛	237	184	-22
300363. SZ	博腾股份	65	131	100
600976. SH	健民集团	56	57	2
300199. SZ	翰宇药业	77	47	-39
300110. SZ	华仁药业	13	35	171
600829. SH	人民同泰	141	81	-43
600329. SH	中新药业	347	323	-7
600080. SH	金花股份	25	14	-40
300289. SZ	利德曼	8	-6	-173
300142. SZ	沃森生物	85	61	-28
300030. SZ	阳普医疗	16	105	542
002223. SZ	鱼跃医疗	533	1119	110
000989. SZ	九芝堂	176	197	12
000705. SZ	浙江震元	46	47	3
300246. SZ	宝莱特	28	240	768
600896. SH	览海医疗	-88	-83	5
688266. SH	泽璟制药-U	-341	-129	62
688278. SH	特宝生物	16	47	200
688202. SH	美迪西	27	47	73
688189. SH	南新制药	35	50	41
688166. SH	博瑞医药	41	74	78
600267. SH	海正药业	53	241	357
603882. SH	金城医学	172	556	224
603301. SH	振德医疗	60	989	1545
300562. SZ	乐心医疗	12	25	110
600529. SH	山东药玻	218	263	20
600285. SH	羚锐制药	184	177	-3
600129. SH	太极集团	89	10	-89
000931. SZ	中关村	64	12	-81
000739. SZ	普洛药业	281	429	53
688029. SH	南微医学	150	114	-24
300584. SZ	海辰药业	53	36	-31
002566. SZ	益盛药业	40	33	-18
300239. SZ	东宝生物	20	7	-62
002817. SZ	黄山胶囊	18	19	5
603987. SH	康德莱	74	94	27
603963. SH	大理药业	12	1	-96



603139. SH	康惠制药	19	16	-15
603079. SH	圣达生物	34	151	346
600796. SH	钱江生化	6	-4	-169
002653. SZ	海思科	235	229	-3
300453. SZ	三鑫医疗	17	44	160
002727. SZ	一心堂	337	416	23
300244. SZ	迪安诊断	248	501	102
688198. SH	佰仁医疗	32	33	3
688108. SH	赛诺医疗	48	31	-34
688085. SH	三友医疗	49	38	-23
603976. SH	正川股份	32	35	9
603716. SH	塞力斯	56	8	-86
603351. SH	威尔药业	77	57	-25
600867. SH	通化东宝	532	541	2
600721. SH	ST 百花	37	-37	-198
600511. SH	国药股份	755	620	-18
600272. SH	开开实业	11	4	-66
002950. SZ	奥美医疗	112	712	536
300357. SZ	我武生物	130	107	-18
300273. SZ	和佳医疗	54	46	-14
000661. SZ	长春高新	727	1310	80
000766. SZ	通化金马	118	-73	-162
688399. SH	硕世生物	30	308	923
603811. SH	诚意药业	68	63	-7
688222. SH	成都先导	60	15	-74
688139. SH	海尔生物	83	155	86
603883. SH	老百姓	270	336	24
603392. SH	万泰生物	85	244	187
600422. SH	昆药集团	235	225	-5
300233. SZ	金城医药	325	169	-48
000952. SZ	广济药业	63	19	-70
600227. SH	圣济堂	-22	15	168
002173. SZ	创新医疗	-40	-53	-32
300765. SZ	新诺威	137	179	31
002880. SZ	卫光生物	71	78	10
002626. SZ	金达威	370	495	34
002412. SZ	汉森制药	72	53	-26
300206. SZ	理邦仪器	83	473	472
300158. SZ	振东制药	106	118	11
603168. SH	莎普爱思	26	-15	-157
002424. SZ	贵州百灵	213	109	-49
600993. SH	马应龙	217	235	8
600767. SH	ST 运盛	-10	-4	63



600713. SH	南京医药	160	173	8
600673. SH	东阳光	608	252	-59
600513. SH	联环药业	41	45	9
600222. SH	太龙药业	26	28	7
600079. SH	人福医药	337	392	17
600055. SH	万东医疗	44	105	137
300832. SZ	新产业	338	476	41
000509. SZ	*ST 华塑	-8	-7	17
300753. SZ	爱朋医疗	41	33	-20
300705. SZ	九典制药	29	33	15
300642. SZ	透景生命	55	-9	-116
002550. SZ	千红制药	175	64	-64
300534. SZ	陇神戎发	8	-11	-231
002932. SZ	明德生物	40	200	397
002393. SZ	力生制药	89	57	-36
000756. SZ	新华制药	147	172	16
300381. SZ	溢多利	39	70	78
603222. SH	济民制药	24	11	-56
600538. SH	国发股份	-5	-4	20
300452. SZ	山河药辅	41	50	22
200028. SZ	一致 B	651	643	-1
000028. SZ	国药一致	651	643	-1
000150. SZ	宜华健康	6	-145	-2339
000403. SZ	双林生物	78	63	-19
603127. SH	昭衍新药	40	76	87
300702. SZ	天宇股份	254	381	50
603896. SH	寿仙谷	47	42	-9
600998. SH	九州通	743	1259	69
600062. SH	华润双鹤	638	554	-13
002020. SZ	京新药业	326	225	-31
000919. SZ	金陵药业	227	24	-89
300086. SZ	康芝药业	6	7	17
002750. SZ	龙津药业	1	-2	-220
002102. SZ	ST 冠福	279	156	-44
002524. SZ	光正集团	10	-9	-185
002901. SZ	大博医疗	208	264	27
002864. SZ	盘龙药业	38	32	-14
002551. SZ	尚荣医疗	54	94	73
002317. SZ	众生药业	302	192	-37
300026. SZ	红日药业	350	344	-2
300314. SZ	戴维医疗	20	57	188
000597. SZ	东北制药	119	58	-51
300841. SZ	康华生物	85	183	116



688363. SH	华熙生物	265	267	1
688068. SH	热景生物	11	2	-83
603456. SH	九洲药业	103	129	26
600750. SH	江中药业	252	270	7
300529. SZ	健帆生物	306	441	44
600535. SH	天士力	899	686	-24
600351. SH	亚宝药业	160	61	-62
600332. SH	白云山	2548	1764	-31
600196. SH	复星医药	1516	1715	13
600056. SH	中国医药	688	777	13
000999. SZ	华润三九	1722	1061	-38
600216. SH	浙江医药	281	427	52
002872. SZ	*ST 天圣	6	-68	-1375
000423. SZ	东阿阿胶	193	-84	-144
600664. SH	哈药股份	-42	-333	-687
300683. SZ	海特生物	56	-4	-107
300519. SZ	新光药业	43	46	7
002907. SZ	华森制药	92	63	-32
002826. SZ	易明医药	12	13	11
002773. SZ	康弘药业	340	335	-2
002755. SZ	奥赛康	382	228	-40
300434. SZ	金石亚药	51	4	-93
002728. SZ	特一药业	91	27	-70
002462. SZ	嘉事堂	211	136	-36
300255. SZ	常山药业	123	131	6
002275. SZ	桂林三金	275	241	-12
300015. SZ	爱尔眼科	695	676	-3
300009. SZ	安科生物	147	162	10
002737. SZ	葵花药业	306	237	-22
002038. SZ	双鹭药业	357	197	-45
300633. SZ	开立医疗	72	25	-65
000513. SZ	丽珠集团	739	1005	36
300039. SZ	上海凯宝	153	77	-50
688505. SH	复旦张江	90	29	-68
688566. SH	吉贝尔	49	45	-6
300630. SZ	普利制药	120	158	32
603676. SH	卫信康	38	29	-22
603387. SH	基蛋生物	154	96	-38
300436. SZ	广生堂	11	11	0
600488. SH	天药股份	91	82	-19
300254. SZ	仟源医药	42	-75	-279
002581. SZ	未名医药	26	-92	-460
002099. SZ	海翔药业	496	266	-46



300358. SZ	楚天科技	25	9	-63
002370. SZ	亚太药业	40	-54	-235
002365. SZ	永安药业	33	94	184
002166. SZ	莱茵生物	45	54	-9
300676. SZ	华大基因	198	1651	734
300573. SZ	兴齐眼药	6	15	167
002252. SZ	上海莱士	413	697	69
688016. SH	心脉医疗	85	121	42
300759. SZ	康龙化成	161	479	197
300725. SZ	药石科技	69	87	26
300636. SZ	同和药业	27	42	56
300595. SZ	欧普康视	117	128	10
002900. SZ	哈三联	117	28	-76
002644. SZ	佛慈制药	45	98	119
300294. SZ	博雅生物	213	161	-24
002433. SZ	太安堂	43	26	-39
002390. SZ	信邦制药	121	36	-71
002294. SZ	信立泰	633	197	-69
000566. SZ	海南海药	81	53	-34
300006. SZ	莱美药业	54	-8	-115
300723. SZ	一品红	107	80	-25
688366. SH	昊海生科	183	28	-85
688177. SH	百奥泰-U	-715	-244	66
603939. SH	益丰药房	308	412	34
603858. SH	步长制药	799	902	13
603520. SH	司太立	93	140	50
603439. SH	贵州三力	55	46	-16
603233. SH	大参林	381	595	56
601607. SH	上海医药	2286	2443	7
600851. SH	海欣股份	70	92	32
600833. SH	第一医药	30	33	10
600530. SH	*ST 交昂	74	31	-58
600518. SH	ST 康美	86	-1424	-1765
600479. SH	千金药业	85	81	-5
600380. SH	健康元	546	676	24
600200. SH	江苏吴中	53	-19	-135
600090. SH	同济堂	271	58	-79
000590. SZ	启迪古汉	15	14	-10
300404. SZ	博济医药	3	12	303
300318. SZ	博晖创新	2	-16	-1147
300204. SZ	舒泰神	36	-75	-310
300143. SZ	盈康生命	24	27	14
300108. SZ	吉药控股	21	-87	-513



300049. SZ	福瑞股份	16	15	-6
002118. SZ	紫鑫药业	58	-214	-469
000516. SZ	国际医学	5	-344	-6947
300149. SZ	量子生物	49	41	-17
300147. SZ	香雪制药	56	141	152
002432. SZ	九安医疗	-50	258	618
000504. SZ	*ST 生物	-14	-2	85
000503. SZ	国新健康	-112	-120	-7
002219. SZ	*ST 恒康	-61	-48	22
300760. SZ	迈瑞医疗	2369	3454	46
300677. SZ	英科医疗	71	1921	2612
300482. SZ	万孚生物	207	449	117
002873. SZ	新天药业	35	25	-28
300439. SZ	美康生物	130	226	74
300406. SZ	九强生物	132	34	-74
002603. SZ	以岭药业	455	714	57
002589. SZ	瑞康医药	383	210	-45
002437. SZ	誉衡药业	232	669	188
002435. SZ	长江健康	170	162	-5
002332. SZ	仙琚制药	174	205	18
300003. SZ	乐普医疗	1155	1140	-1
002022. SZ	科华生物	139	193	39
002001. SZ	新和成	1156	2212	91
000963. SZ	华东医药	1596	1731	8
300583. SZ	赛托生物	63	-37	-158
300485. SZ	赛升药业	93	85	-9
000908. SZ	景峰医药	63	139	120
000788. SZ	北大医药	29	22	-22
300267. SZ	尔康制药	130	66	-49
000650. SZ	仁和药业	324	242	-25
300194. SZ	福安药业	153	132	-13
000153. SZ	丰原药业	57	58	2
688520. SH	神州细胞-U	-428	-340	21
300347. SZ	泰格医药	352	999	184
688358. SH	祥生医疗	38	39	2
603998. SH	方盛制药	54	38	-29
603658. SH	安图生物	320	274	-14
600789. SH	鲁抗医药	82	228	180
600781. SH	ST 辅仁	399	68	-83
600771. SH	广誉远	117	43	-63
600739. SH	辽宁成大	754	951	27
600645. SH	中源协和	63	81	29
600613. SH	神奇制药	57	29	-50



600252. SH	中恒集团	363	318	-12
600085. SH	同仁堂	661	480	-27
002399. SZ	海普瑞	546	581	6
002044. SZ	美年健康	17	-782	-4747
002411. SZ	延安必康	357	116	-67
000518. SZ	四环生物	-9	6	167
000813. SZ	德展健康	242	182	-25
000623. SZ	吉林敖东	872	1020	17
000538. SZ	云南白药	2247	2454	9
600587. SH	新华医疗	693	129	-81
600521. SH	华海药业	335	578	73
002382. SZ	蓝帆医疗	235	621	165
000710. SZ	贝瑞基因	251	117	-53
600671. SH	天目药业	3	-2	-214
000004. SZ	国农科技	-2	3	234
002349. SZ	精华制药	129	104	-19
002198. SZ	嘉应制药	14	-3	-121
002019. SZ	亿帆医药	485	718	48
002422. SZ	科伦药业	728	203	-72

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
注：标红为本报告期更新

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。