

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师:余前广

TEL:021-32229888-32211

E-mail:yuqianguang@ajzq.com

执业编号:S0820522020001

联系人:孙烨琦

TEL:021-32229888-33903

E-mail:sunyeqi@ajzq.com

执业编号:S0820123010001

行业评级:同步大市  
(维持)



数据来源:wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-6.36%	2.05%	-10.85%
相对表现	-2.36%	4.42%	-4.27%

数据来源:wind, 爱建证券研究所

证券研究报告●周报●医药生物行业

2023年3月21日 星期二

## 持续血糖监测国产替代进程有望提速

### 投资要点:

#### □一周市场回顾:

过去一周,上证综指上涨 0.63%收 3250.55,深证指数下跌 1.44%收 11278.05,沪深 300 下跌 0.21%收 3958.82,创业板指下跌 3.24%收 2293.67,医药生物行业指数(申万)下跌 1.99%收 9139.93,医疗器械行业指数(申万)下跌 2.84%收 7811.54,跑输沪深 300 指数 2.63 个百分点。体外诊断板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为-4.16%、-1.28%、-1.98%。截止 2023 年 3 月 17 日,医疗器械板块估值 PE 为 17.31 倍(TTM,整体法)。溢价率方面,医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 53.98%,医疗器械板块相对沪深 300 的估值溢价率处于较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 37.09 倍、6.59 倍、27.50 倍。

#### □行业动态:

- 1) 国家药监局:发布《创新医疗器械特别审查申请审查结果公示(2023 年第 2 号)》;
- 2) 国药集团旗下中国医药对外贸易有限公司与全球放疗巨头医科达签署协议:成立国资控股的国际化医疗装备合资公司;
- 3) 重庆举行 2023 年全市卫生健康规划发展工作会议:2023 年 4 个国家区域医疗中心项目将全面开工。

#### □投资分析:

- 1) 国产多家持续血糖监测(CGM)产品相继发布,市场格局将迎新局面。3 月 15 日,鱼跃医疗公告,控股子公司浙江凯立特收到了国家药品监督管理局颁发的关于持续葡萄糖监测系统的《医疗器械注册证》。3 月 12 日,三诺生物 CGM 新品于长沙发布,产品有望 23H1 完成获批。随着国产产品相继发布,市场格局将迎新局面。
- 2) CGM 技术趋向成熟,国内市场空间颇具潜力,持续血糖监测国产替代进程有望提速。经过 20 年发展,CGM 技术可靠性已得到充分验证,国内公司技术水平过去几年快速逼近雅培和美敦力为主的海外龙头公司。目前国内 CGM 产品在国内渗透率不足 5%,参考欧美渗透率 20%,国内 CGM 至少为百亿级市场。国产 CGM 已达较好 MARD 值,预期随国产各大厂商陆续获批及产品正式上市,持续血糖监测国产替代进程有望提速。建议关注具备持续血糖监测相关产品线的优质上市公司。

□投资建议:重点推荐医疗需求复苏、创新器械及产业链、医疗新基建。

□风险因素:疫后复苏不及预期;行业竞争加剧的风险;行业监管政策发生较大变动;宏观经济方面的不确定性;研发、销售不及预期

## 目录

1、本周观点.....	4
1.1 持续血糖监测国产替代进程有望提速.....	4
2、上周行业指数表现.....	5
2.1 市场整体回顾.....	5
2.2 细分板块表现情况.....	6
2.3 板块估值水平情况.....	6
3、医疗器械板块个股动态.....	8
3.1 医疗器械板块个股涨跌幅排名.....	8
3.2 重要公司公告.....	8
4、行业要闻.....	11
4.1 医疗设备.....	11
4.2 体外诊断.....	14
4.3 医疗耗材.....	14
4.4 其他.....	15
风险提示:.....	16

## 图表目录

图表 1: 医药生物行业表现.....	5
图表 2: 申万一级行业板块表现(2023/03/13-2023/03/17) .....	5
图表 3: 板块涨跌幅(2023/03/13-2023/03/17) .....	6
图表 4: 医疗器械各子板块涨跌(申万) .....	6
图表 5: 2015 年至今医疗器械板块估值水平及估值溢价率变化(左轴为估值, 右轴为溢价率) 7	
图表 6: 2015 年至今医疗器械各子板块估值水平(申万) .....	7
图表 7: 本周、本月及年初至今涨跌幅排名 .....	8
图表 8: 进出口金额: 监护仪(美元) .....	13
图表 9: 进出口平均单价: 监护仪(美元/台) .....	13
图表 10: 进出口金额: 彩超(美元) .....	13
图表 11: 进出口平均单价: 彩超(美元/台) .....	13
图表 12: 进出口数量: 磁共振装置(套) .....	14
图表 13: 进出口金额: 磁共振装置(美元) .....	14

## 1、本周观点

### 1.1 持续血糖监测国产替代进程有望提速

国产多家持续血糖监测 (CGM) 产品相继发布, 市场格局将迎新局面。3 月 15 日, 鱼跃医疗公告, 控股子公司浙江凯立特收到了国家药品监督管理局颁发的关于持续葡萄糖监测系统的《医疗器械注册证》, 该产品用于糖尿病成年患者 ( $\geq 18$  岁) 的组织间液葡萄糖水平的连续或定期监测, 可提供并存储实时葡萄糖值, 供用户跟踪葡萄糖浓度变化的趋势, 如葡萄糖水平低于或高于预设值, 产品可发出提醒。与前代产品相比, 公司三代 CGM (CT3) 主要针对 C 端市场, 其不需要用户进行校准, 使用时间最长 14 天, 准确度高, 是公司在糖尿病护理解决方案领域的重要突破。3 月 12 日, 三诺生物 CGM 新品于长沙发布。三诺 CGM (i3) 采用三代传感器技术, 使用寿命 15 天, 全程无需校准, MARD 低, 每三分钟自动传输数据。目前公司半自动化生产线已经建成, 预计可以达到 200 万套的年产能, 未来全自动化生产线建成后生产能力会更强, 产品有望 23H1 完成获批。随着国产产品相继发布, 市场格局将迎新局面。

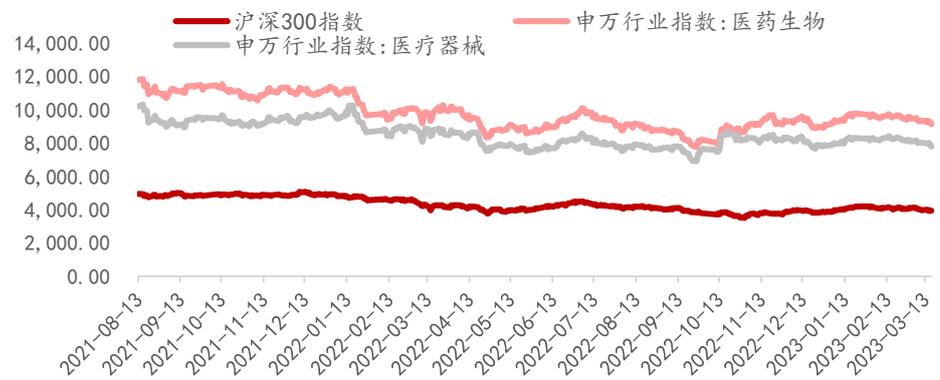
CGM 技术趋向成熟, 国内市场空间颇具潜力, 持续血糖监测国产替代进程有望提速。经过 20 年发展, CGM 技术可靠性已得到充分验证, 国内公司技术水平过去几年快速逼近雅培和美敦力为主的海外龙头公司。目前国内一型病人超过 200 万, 二型强化治疗超千万, CGM 产品在国内渗透率不足 5%, 参考欧美渗透率 20%, 仅计算医疗端, 国内 CGM 至少为百亿级市场。据华经产业研究院数据显示, 我国 CGM 市场以外资厂商 (雅培、美敦力) 为主导。国产 CGM 已达较好 MARD 值, 预期随国产各大厂商陆续获批及产品正式上市, 持续血糖监测国产替代进程有望提速。建议关注具备持续血糖监测相关产品线的优质上市公司。

## 2、上周行业指数表现

### 2.1 市场整体回顾

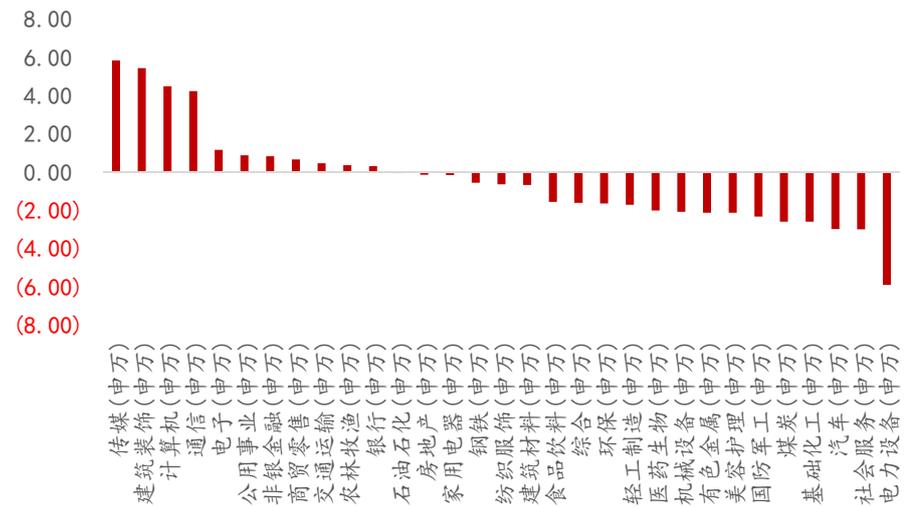
过去一周，上证综指上涨 0.63% 收 3250.55，深证指数下跌 1.44% 收 11278.05，沪深 300 下跌 0.21% 收 3958.82，创业板指下跌 3.24% 收 2293.67，医药生物行业指数（申万）下跌 1.99% 收 9139.93，医疗器械行业指数（申万）下跌 2.84% 收 7811.54，跑输沪深 300 指数 2.63 个百分点。

图表 1：医药生物行业表现



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现(2023/03/13-2023/03/17)

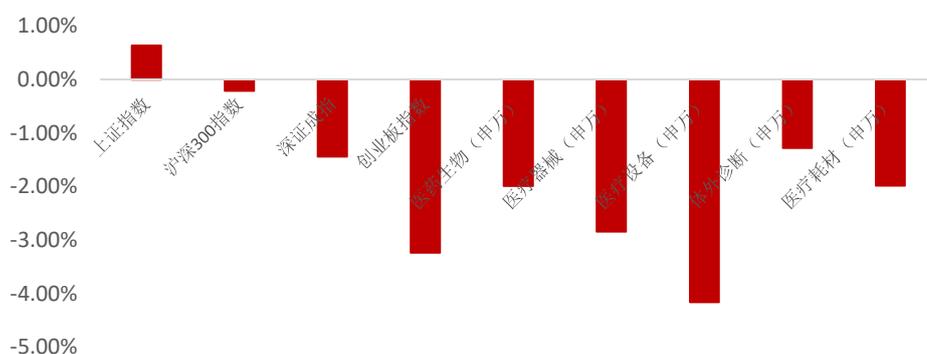


数据来源：wind，爱建证券研究所

## 2.2 细分板块表现情况

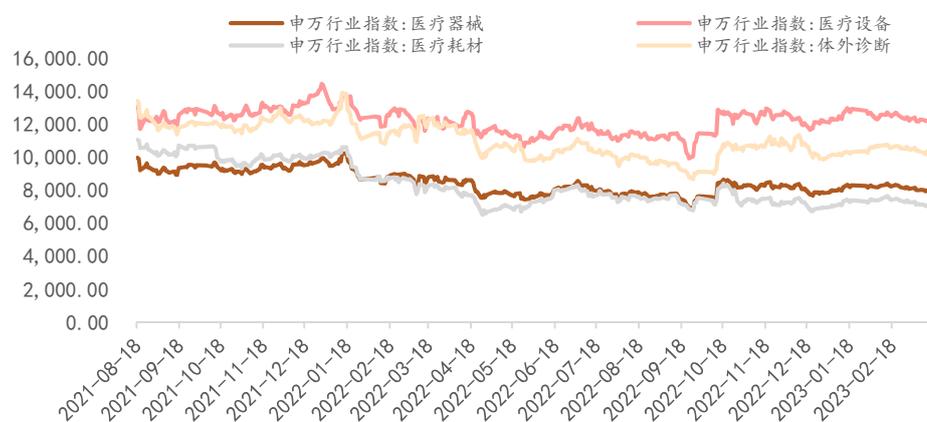
过去一周，体外诊断板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为-4.16%、-1.28%、-1.98%。

图表 3：板块涨跌幅(2023/03/13-2023/03/17)



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 4：医疗器械各子板块涨跌(申万)



数据来源：wind，爱建证券研究所

## 2.3 板块估值水平情况

根据我们的统计，截止 2023 年 3 月 17 日，医疗器械板块估值 PE 为 17.31 倍 (TTM，整体法)。溢价率方面，医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 53.98%，医疗器械板块相对沪深 300 的估值溢价率处于较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 37.09 倍、6.59 倍、27.50 倍。

图表 5：2015 年至今医疗器械板块估值水平及估值溢价率变化（左轴为估值，右轴为溢价率）



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 6：2015 年至今医疗器械各子板块估值水平（申万）



数据来源：wind，爱建证券研究所

### 3、医疗器械板块个股动态

#### 3.1 医疗器械板块个股涨跌幅排名

图表 7：本周、本月及年初至今涨跌幅排名

	本周涨跌幅前 10 (%)		本月涨跌幅前 10 (%)		年初至今涨跌幅前 10 (%)	
1	天智航-U	9.98	*ST 和佳	19.16	赛科希德	56.32
2	济民医疗	8.59	济民医疗	18.58	普门科技	54.12
3	易瑞生物	4.7	普门科技	17.09	山外山	47.92
4	*ST 科华	3.77	九强生物	17.02	济民医疗	47.31
5	赛科希德	3.37	ST 东洋	14.49	科美诊断	38.44
6	正海生物	3.14	*ST 科华	14.24	戴维医疗	35.52
7	戴维医疗	3.05	仁度生物	11.65	天智航-U	34.4
8	中红医疗	2.93	赛科希德	11.58	麦澜德	28.83
9	新产业	2.03	天智航-U	10.13	新华医疗	27.17
10	康德莱	1.97	英诺特	9.66	九强生物	26.82

数据来源：wind，爱建证券研究所

#### 3.2 重要公司公告

1. 中科美菱 2022 年年报：归母净利润 5258.69 万元，同比减少 22.09%。
2. 戴维医疗全资子公司 1 项产品获医疗器械注册证，产品名称：呼吸机用管路套件，产品用于与呼吸机、湿化器或雾化器配套使用，作为病人呼吸的通气管路，注册有效期至：2023 年 03 月 10 日至 2028 年 03 月 09 日。
3. 迈克生物全资子公司 1 项产品获医疗器械注册证，产品名称：实时荧光定量 PCR 分析仪，该产品基于实时荧光 PCR 检测原理，与配套的检测试剂共同使用，在临床上用于对来源于人体样本中的靶核酸（DNA/RNA）进行定性、定量检测和熔解曲线检测，包括病原体和人类基因项目，注册有效期：2023 年 3 月 15 日至 2028 年 3 月 13 日。
4. 爱朋医疗持股 5%以上股东张智慧先生通过大宗交易方式合计减持公司股份 2,520,000 股，占公司总股本的 1.9992%，本次减持计划已实施完毕。
5. 新产业公司 1 项产品获 II 类医疗器械注册证，产品名称：地高辛测定试剂盒（化学发光免疫分析法），本试剂盒用于体外定量测定人血清或血浆中地高辛（Digoxin）的含量，注册有效期：2023 年 03 月 10 日至 2028 年 03 月 09 日。
6. 奕瑞科技 2022 年年报：归母净利润 64130.04 万元，同比增长 32.49%。
7. 澳华内镜股东减持股份计划：千骥创投拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，数量不超过 665.42 万股，即不超过总股本 4.99%；Appalachian 拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份，数量不超过 506.40 万股，

- 即不超过总股本 3.80%；君联欣康和高燊拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份，数量不超过 666.70 万股，即不超过总股本 5.00%。减持期间为 6 个月。
8. 奥泰生物首次公开发行战略配售限售股上市流通，数量 448,866 股，占总股本的 0.83%，限售期限为自公司股票上市之日起 24 个月，本次上市流通的限售股全部为战略配售股份，本次上市流通日期为 2023 年 3 月 27 日。
  9. 热景生物持股 5%以上股东减持股份计划：因自身资金需求，股东周铎先生计划通过集中竞价和大宗交易方式减持所持有公司股份合计不超过 180 万股，约占总股本 1.96%；因自身资金需求，股东同程热景计划通过集中竞价和大宗交易方式减持所持有公司股份合计不超过 166.07 万股，占总股本 1.80%。减持期间为：2023/4/10 至 2023/10/9。
  10. 采纳股份公司获 1 项国知局专利证书，专利名称：护套注射器封口设备，专利期限自申请日起十年。
  11. 凯普生物全资子公司 1 项产品取得 III 类医疗器械注册证（体外诊断试剂），产品名称：人 ALDH2 基因检测试剂盒（荧光 PCR 溶解曲线法），本试剂盒用于体外定性检测人全血样本中 ALDH2 基因 c.1510G>A 位点（ALDH2\*2）的多态性，注册有效期：2023 年 03 月 15 日至 2028 年 03 月 14 日。
  12. \*ST 科华公司 1 项产品获得医疗器械注册证（体外诊断试剂），产品名称：人类免疫缺陷病毒抗原抗体质控品，产品配套本公司人类免疫缺陷病毒抗原抗体（HIV Ag/Ab）检测试剂盒（化学发光法）使用，用于人类免疫缺陷病毒抗原抗体检测项目的质量控制，注册有效期：2023 年 3 月 8 日至 2028 年 3 月 7 日。
  13. 达安基因公司 1 项产品获医疗器械注册证，医疗器械名称：乙型肝炎病毒核酸测定试剂盒（PCR-荧光探针法），注册有效期自批准之日起至 2028 年 3 月 14 日。
  14. 鱼跃医疗公司 1 项产品获 III 类医疗器械注册证，产品名称：持续葡萄糖监测系统（CGM），注册有效期：2023 年 3 月 15 日至 2028 年 3 月 14 日。
  15. 麦澜德向激励对象首次授予限制性股票，限制性股票首次授予日：2023 年 3 月 14 日，数量 309.00 万股，其中第一类限制性股票 62.00 万股，第二类限制性股票 247.00 万股。
  16. 新产业公司 1 项产品获 III 类医疗器械注册证，产品名称：新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法），注册有效期：2023 年 03 月 13 日至 2028 年 03 月 12 日。
  17. 赛诺医疗公司 1 项产品获医疗器械注册证，产品名称：颅内血栓抽吸导管，注册有效期至：2028 年 3 月 12 日。
  18. 奥精医疗持股 5%以上股东嘉兴华控已减持公司股份 1,245,130 股，占公司总股本 0.9338%，本次减持计划实施完毕。

19. 迈普医学公司 1 项产品获 III 类医疗器械注册证，产品名称：聚醚醚酮颅颌面固定板，适用范围：与同系列固定螺钉产品配合，适用于颅颌面的骨折内固定及缺损固定使用，注册有效期至：2028 年 3 月 12 日。
20. 安图生物二级子公司 2 项产品获医疗器械注册证，产品名称：1) 肿瘤标志物质控品、2) 特定蛋白质控品，注册有效期：5 年。

(资料来源：万得资讯各上市公司公告)

## 4、行业要闻

### 4.1 医疗设备

#### ■国家药监局：发布《创新医疗器械特别审查申请审查结果公示（2023年第2号）》

3月17日，国家药品监督管理局医疗器械技术评审中心（CMDE）对外发布《创新医疗器械特别审查申请审查结果公示（2023年第2号）》（以下简称“《公示》”）。

《公示》披露，依据国家药品监督管理局《创新医疗器械特别审查程序》（国家药监局2018年第83号公告）要求，创新医疗器械审查办公室组织有关专家对创新医疗器械特别审查申请进行了审查，拟同意以下9款项目进入特别审查程序，分别为：

- 1) 产品名称：血管外植入式心律转复除颤器系统，申请人：美敦力公司；
- 2) 产品名称：房间隔穿刺套件，申请人：杭州诺生医疗科技有限公司；
- 3) 产品名称：心脏电生理介入器械控制系统，申请人：绍兴梅奥心磁医疗科技有限公司；
- 4) 产品名称：多通道心脏脉冲电场消融系统，申请人：上海玄宇医疗器械有限公司；
- 5) 产品名称：肺动脉血栓取出系统，申请人：晨兴（南通）医疗器械有限公司；
- 6) 产品名称：经导管二尖瓣夹系统，申请人：应脉医疗科技（上海）有限公司；
- 7) 产品名称：经导管二尖瓣夹系统，申请人：上海捍宇医疗科技股份有限公司；
- 8) 产品名称：经导管二尖瓣夹系统，申请人：上海御瓣医疗科技有限公司；
- 9) 产品名称：经导管三尖瓣夹系统，申请人：杭州端佑医疗科技有限公司。

（资料来源：国家药监局）

#### ■国药集团旗下中国医药对外贸易有限公司与全球放疗巨头医科达签署协议：成立国资控股的国际化医疗装备合资公司

3月14日，国药集团旗下中国医药对外贸易有限公司与全球放疗巨头医科达签署协议，成立国资控股的国际化医疗装备合资公司，以期全方位、全过程推动我国放疗事业和高端医疗装备行业高质量发展。

根据公告，此次合作旨在增加中国低线城市的放射治疗量，对国内引进全球高端医疗装备、提升智慧放疗水准具有重大的标志性意义。新成立的合资企业将

帮助中国达到国际原子能机构（IAEA）的建议，即每百万人至少拥有 4 个放射治疗单位，每百万人至少 1.5 个单位。

（资料来源：根据公司公告整理）

#### ■美敦力与一影医疗达成战略合作：拓展智能骨科可及性

近日，美敦力中国骨科与神外业务集团旗下智能设备与神外事业部宣布与一影医疗达成战略合作，此次合作整合了美敦力的骨科导航系统及一影医疗的移动式三维 C 型臂，进一步完善了美敦力 SURGICAL SYNERGY™ 智能骨科一体化产业生态圈，以更为多元化的解决方案，为临床术者提供更智能、可及的新疗法，推动智能骨科疗法的广泛可及。

（资料来源：根据公司公告整理）

#### ■台湾骨王有限公司的（Surglases）旗下的 Caduceus S. Caduceus S AR 脊柱导航系统完成第一例增强现实（AR）手术

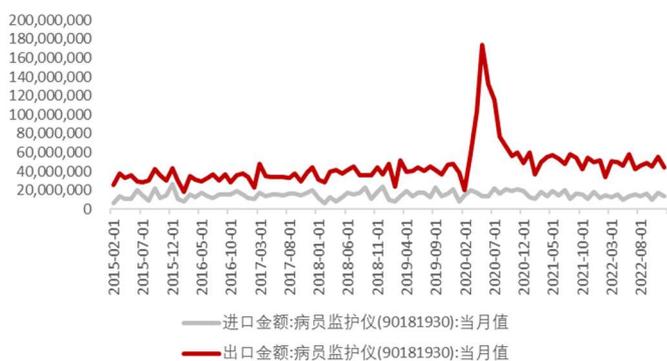
近日，台湾骨王有限公司的（Surglases）旗下的 Caduceus S. Caduceus S AR 脊柱导航系统取得了里程碑式的成功，该系统在美国首次使用 2D C 臂成像进行增强现实手术。

该 AR 导航允许外科医生，在手术过程中像透视一样对患者进行更安全的脊椎手术视野。配备了多个影像追踪器，并通过 3D AR 头戴式显示实时病患体内结构。且 Caduceus S 配备了穿透式的头戴式显示器，并具备了手术导引的功能，外科医师能够在手术中同时拥有完整的真实世界手术视野和扩增实境影像导引。使外科医生能够专注于患者，而不需要频繁的抬头、转头观看手术区域外的显示系统。并具备多种优势使其外科医生用得其所。

Surglass 凭借其 Caduceus S AR 脊柱导航系统，成为了美国第一个增强现实（AR）手术的，这在脊柱外科领域取得了重大里程碑。

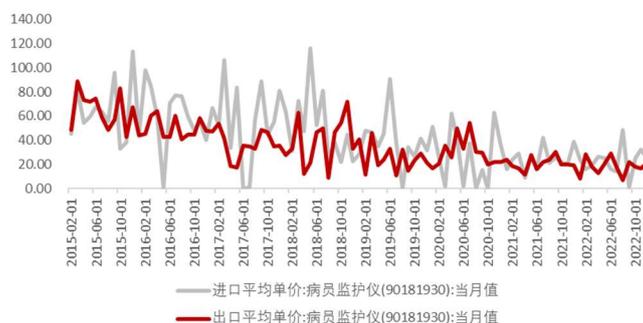
（资料来源：根据公司公告整理）

图表 8: 进出口金额: 监护仪 (美元)



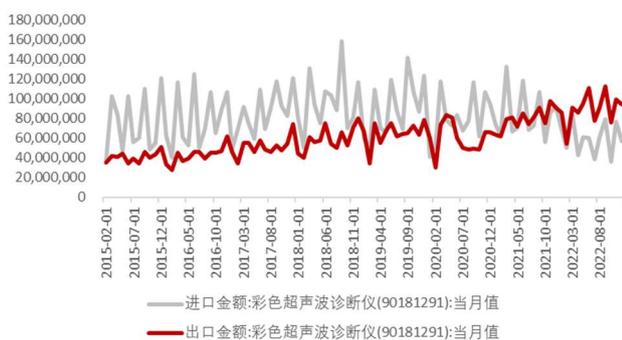
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 9: 进出口平均单价:监护仪 (美元/台)



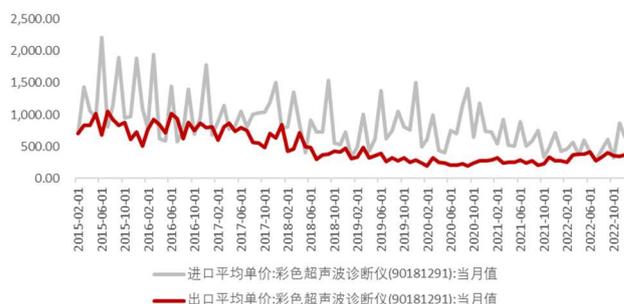
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 10: 进出口金额: 彩超 (美元)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 11: 进出口平均单价:彩超 (美元/台)



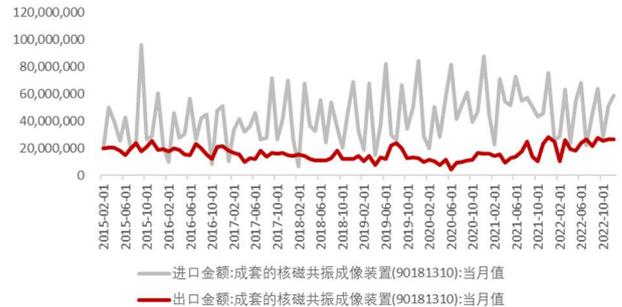
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 12: 进出口数量: 磁共振装置 (套)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 13: 进出口金额: 磁共振装置 (美元)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

## 4.2 体外诊断

### ■国家药监局: 发布《国家药监局关于注销免疫层析分析仪等 5 个医疗器械注册证书的公告》

3月13日, 国家药监局网站发布《国家药监局关于注销免疫层析分析仪等 5 个医疗器械注册证书的公告》(2023 年第 26 号)。全文如下:

按照《医疗器械监督管理条例》规定, 根据企业申请, 现注销积水医疗科技(中国)有限公司以下 5 个产品的医疗器械注册证书:

- 一、免疫层析分析仪, 注册证编号: 国械注进 20192220002。
- 二、D-二聚体检测试剂盒(免疫层析法), 注册证编号: 国械注进 20192400324。
- 三、降钙素原检测试剂盒(免疫层析法), 注册证编号: 国械注进 20192400473。
- 四、B 型利钠肽检测试剂盒(免疫层析法), 注册证编号: 国械注进 20212400032。
- 五、心型脂肪酸结合蛋白检测试剂盒(免疫层析法), 注册证编号: 国械注进 20192400382。

(资料来源: 国家药监局)

## 4.3 医疗耗材

### ■2023 年集采重点项目相继发布新消息

3月13日, 河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟办公室发布《关于成立河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟的通知》, 郑州大学第一附属医院、河南

省人民医院牵头成立河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟。采购联盟由全省三级公立医疗机构（含军队医疗机构）自愿组成，按照临床需求为导向的原则，经专家论证，本次医院联盟采购选取神经介入类、外周介入类医用耗材。

3月15日，内蒙古自治区医药采购中心发布《关于开展硬脑（脊）膜补片和疝补片类医用耗材采购需求量数据填报工作的通知》，根据“八省二区”省际联盟补片类集中带量采购联合办公室工作安排，开展硬脑（脊）膜补片和疝补片类医用耗材采购需求量填报工作。

3月16日，北京市医保局公开发布了《北京市医疗保障局关于开展国家组织眼科及骨科两类医用耗材历史采购数据填报工作的通知》。

根据各地通知，3月17日起，国家组织眼科及骨科两类医用耗材历史采购数据填报工作正式启动。

具体而言，骨科类医用耗材填报产品包括锚钉、修复用缝线、界面固定钉、横穿固定钉、软骨固定钉、软组织固定钉、可调式固定板、不可调式固定板、人工韧带系统、半月板修复移植系统、关节镜配套系统、脉冲冲洗器、钻头、磨头、刨刀、异种骨、同种异体骨、人工合成骨及骨形成蛋白等。

脊柱国采方面，多地宣布脊柱国采落地执行时间。吉林、云南两省已于2月28日起执行中选结果，江苏、广东分别于3月1日起、3月15日起执行。山西省宣布将于4月10日起执行。

截至目前，国家组织高值耗材带量采购已开展三轮，分别对冠脉支架、人工关节、脊柱类耗材进行集采。

（资料来源：根据中国政府网整理）

#### 4.4 其他

##### ■重庆举行2023年全市卫生健康规划发展工作会议：2023年4个国家区域医疗中心项目将全面开工

3月10日，重庆举行2023年全市卫生健康规划发展工作会议，安排部署2023年重庆卫生健康发展的重点任务。2023年重庆将全面开工建设4个国家区域医疗中心：江苏省中医院重庆医院（永川区）、江苏省人民医院重庆医院（綦江区）、华中科技大学同济医学院附属协和医院重庆医院（两江新区）、广州中医药大学第一附属医院重庆医院（北碚区）。除国家级区域医疗中心项目外，重庆还将建设武陵山区域医疗中心（应急医院）、重庆三峡心脑血管疾病中心、合川区人民医院急危重症中心3个省级区域医疗中心。到2025年，成渝地区一体化公共卫生体系、品质化医疗卫生服务体系，区域卫生健康协作高水平样板初步建成，“大病不出成渝”全面实现。

（资料来源：根据政府信息公开信息整理）

### 风险提示:

- 疫后复苏不及预期;
- 行业竞争加剧的风险;
- 行业监管政策发生较大变动;
- 宏观经济方面的不确定性;
- 研发、销售不及预期。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

## 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

## 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

## 重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com