

证券研究报告●周报●医药生物行业

2023年4月25日 星期二

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:yuqiang@ajzq.com

执业编号: S0820522020001

联系人:孙焯琦

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	-0.68%	-8.12%	-1.05%
相对表现	-1.94%	-14.90%	-1.53%

数据来源: wind, 爱建证券研究所

角膜塑形镜集采落地, 关注OK镜产业链投资机会

投资要点:

□一周市场回顾:

过去一周, 上证综指下跌 1.11% 收 3301.26, 深证指数下跌 2.96% 收 11450.43, 沪深 300 指数下跌 1.45% 收 4032.57, 创业板指下跌 3.58% 收 2341.19, 医药生物行业指数(申万)下跌 4.16% 收 9149.20, 医疗器械行业指数(申万)下跌 3.62% 收 7837.45, 跑输沪深 300 指数 2.16 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-3.20%、-2.95%、-4.97%。截止 2023 年 4 月 21 日, 医疗器械板块估值 PE 为 17.49 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 50.91%, 医疗器械板块相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 36.80 倍、6.51 倍、28.52 倍。

□行业动态:

- 1) 国家卫健委: 发布《关于进一步推进加速康复外科有关工作的通知》;
- 2) 国家卫生健康委财务司在京召开 2023 年全国卫生健康财务工作电视电话会议;
- 3) 北京市医药集中采购服务中心: 发布《关于做好国采脊柱类和本市集采六类耗材中选结果执行准备工作的提醒》;
- 4) 湖南省低值医用耗材市际联盟集采领导小组办公室: 发布《关于公布湖南省市际联盟低值医用耗材集中带量采购文件的通知》。

□投资分析:

角膜塑形镜集采文件正式公布, 政策整体较温和, 采购行为影响有限, 建议关注 OK 镜产业链投资机会。4 月 10 日, 河北省牵头三明采购联盟医用耗材集采披露采购文件, 包含角膜塑形镜, 涉及 11 市, 约定采购量为 14342 片。本次三明联盟地区采购量较少, 预测此次 OK 镜集采的降价幅度有限, 政策整体较为温和, 预计对行业冲击有限, 长期看不改变眼科耗材行业和眼科医疗服务行业的成长性。疫后修复叠加集采落地, 建议持续关注 OK 镜产业链投资机会, 重点关注相关龙头标的。

新冠相关概念股再迎风口, 短期可关注新冠疫情相关产业链。截至 4 月 18 日, 全球至少有 33 个国家或地区报告了 XBB.1.16 变异株 3647 条(例), 主要来自印度(63.4%)、美国(10.9%)和新加坡(6.9%)。由于亚洲部分国家流行 XBB.1.16, 我国近期输入病例中 XBB.1.16 的占比增加。我国本土病例中 XBB.1.16 仍维持极低水平, 未形成传播优势。新冠相关概念股在上周五再次迎来风口, 短期可关注新冠疫情相关产业链。

□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 角膜塑形镜集采落地，关注 OK 镜产业链投资机会.....	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.....	7
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.....	10
4.1 医疗设备.....	10
4.2 体外诊断.....	13
4.3 医疗耗材.....	13
4.4 其他.....	14
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(2023/04/17-2023/04/21)	5
图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/17-2023/04/21)	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)	11
图表 9: 进出口平均单价: 监护仪(美元/台)	11
图表 10: 进出口金额: 彩超(美元)	12
图表 11: 进出口平均单价: 彩超(美元/台)	12
图表 12: 进出口数量: 磁共振装置(套)	12
图表 13: 进出口金额: 磁共振装置(美元)	12
图表 14: 进出口数量: 内窥镜(台)	13
图表 15: 进出口金额: 内窥镜(美元)	13

1、本周观点

1.1 角膜塑形镜集采落地，关注 OK 镜产业链投资机会

角膜塑形镜集采文件正式公布，政策整体较温和，采购行为影响有限，建议关注 OK 镜产业链投资机会。4 月 10 日，河北省牵头三明采购联盟医用耗材集采披露采购文件。此次集采包含 OK 镜（角膜塑形用硬性透气接触镜），涉及河北、海南、青海、江西、广西五省和三明市级联盟（11 市）。采购主体为联盟地区公立和军队医疗机构，医保定点社会办医疗机构按定点协议管理的要求参加，采购周期为 2 年。此次约定采购量由各医疗机构计算未来一个采购年度实际需求量的 80% 上报确定，约定采购量为 14342 片。报价综合标准片和环曲片，中选率为 70%，第一名中选企业获得 20% 的约定采购量。本次三明联盟地区采购量较少，难以促使厂家积极报价，预测此次 OK 镜集采的降价幅度有限，政策整体较为温和，预计对行业冲击有限，对于眼科耗材厂商以及开展视光业务的眼科医疗服务机构影响整体较小，长期看不改变眼科耗材行业和眼科医疗服务行业的成长性。疫后修复叠加集采落地，建议持续关注 OK 镜产业链投资机会，重点关注相关龙头标的。

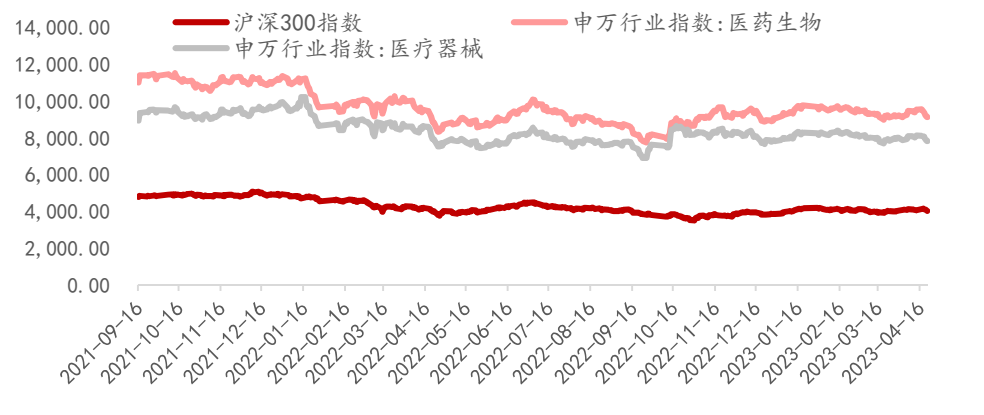
新冠相关概念股再迎风口，短期可关注新冠疫情相关产业链。国家疾控中心提到，鉴于 XBB. 1. 16 相对于其他变异株的增长优势，世界卫生组织于 3 月 22 日指定其为监测变异株。截至 4 月 18 日，全球至少有 33 个国家或地区报告了 XBB. 1. 16 变异株 3647 条（例），主要来自印度（63. 4%）、美国（10. 9%）和新加坡（6. 9%）。3 月以来印度报告的序列中 XBB. 1. 16 占比增长迅速，目前已成为印度主要流行株。美国目前流行的变异株中仍以 XBB. 1. 5 为主，但 XBB. 1. 16 和 XBB. 1. 9. 1 近期占比均上升。由于亚洲部分国家流行 XBB. 1. 16，我国近期输入病例中 XBB. 1. 16 的占比增加。我国本土病例中 XBB. 1. 16 仍维持极低水平，未形成传播优势。印度和部分国际媒体报道，XBB. 1. 16 可引起儿童眼睛发痒、发红（结膜炎），出现“粘眼”，非脓液。新冠相关概念股在上周五再次迎来风口，可跟踪关注变异株后续传播情况，短期可关注新冠疫情相关产业链。

2、上周行业指数表现

2.1 市场整体回顾

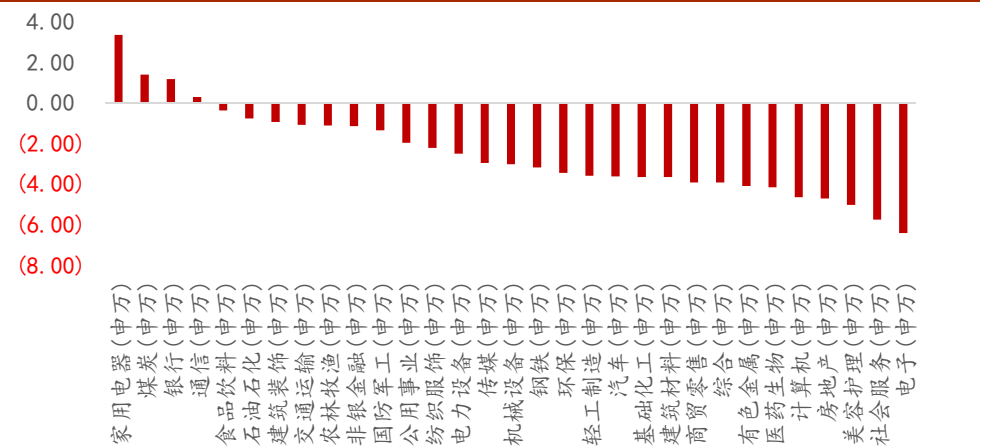
过去一周,上证综指下跌 1.11% 收 3301.26,深证指数下跌 2.96% 收 11450.43,沪深 300 指数下跌 1.45% 收 4032.57,创业板指下跌 3.58% 收 2341.19,医药生物行业指数(申万)下跌 4.16% 收 9149.20,医疗器械行业指数(申万)下跌 3.62% 收 7837.45,跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点。

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(2023/04/17-2023/04/21)

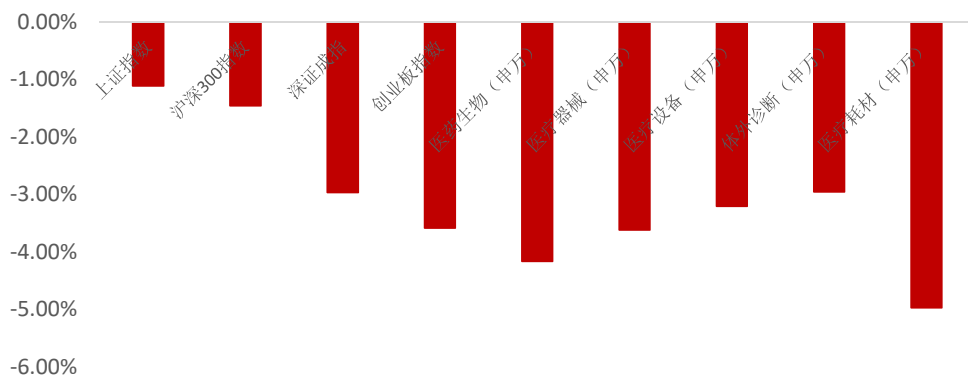


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.2 细分板块表现情况

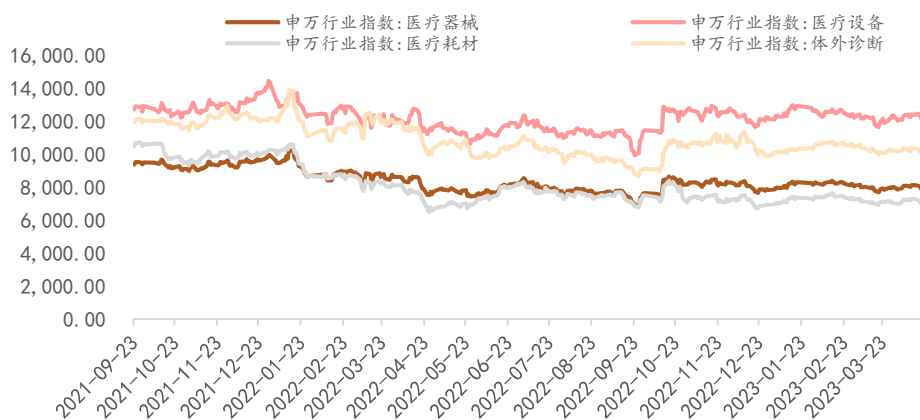
过去一周,体外诊断板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为-3.20%、-2.95%、-4.97%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/17-2023/04/21)



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)

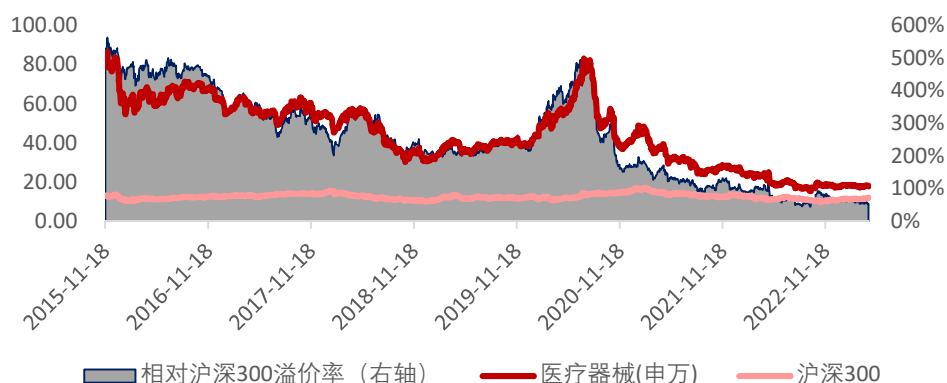


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.3 板块估值水平情况

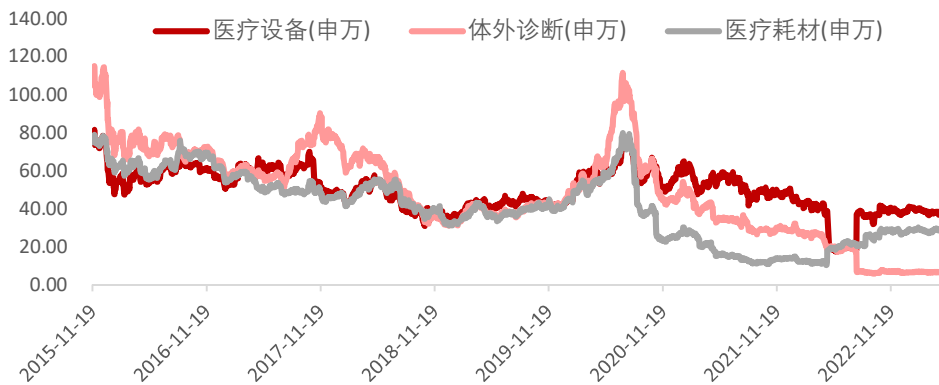
根据我们的统计，截止 2023 年 4 月 21 日，医疗器械板块估值 PE 为 17.49 倍（TTM，整体法）。溢价率方面，医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 50.91%，医疗器械板块相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 36.80 倍、6.51 倍、28.52 倍。

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	祥生医疗	35.55	祥生医疗	53.43	山外山	81.32
2	迪瑞医疗	8.62	迪瑞医疗	25.09	赛科希德	72.17
3	山外山	8.04	山外山	23.50	祥生医疗	55.17
4	*ST 和佳	7.94	翔宇医疗	19.77	戴维医疗	54.85
5	戴维医疗	7.83	戴维医疗	15.72	普门科技	52.10
6	大博医疗	6.78	麦澜德	14.92	迪瑞医疗	45.88
7	爱博医疗	6.64	理邦仪器	14.90	麦澜德	41.29
8	福瑞股份	6.52	维力医疗	12.70	济民医疗	38.74
9	赛科希德	5.13	怡和嘉业	11.47	春立医疗	37.34
10	九强生物	4.33	赛科希德	10.70	新华医疗	35.11

数据来源：wind，爱建证券研究所

3.2 重要公司公告

1. 凯利泰 2022 年年报：归母净利润-2128.25 万元，同比-113.16%。
2. 透景生命 2022 年年报：归母净利润 1.25 亿元，同比-22.55%。
3. 昊海生科首次公开发行部分限售股上市流通，数量为 7972 万股，上市流通日期为 2023 年 5 月 4 日。
4. 九强生物公司获 2 项专利证书，专利名称：卡马西平检测试剂盒、6-磷酸葡萄糖脱氢酶突变体及其在制备庆大霉素检测试剂中的用途，授权日期：2023.04.18 发明专利权限为自申请日起二十年。
5. 华强科技 2022 年年报：归母净利润 7243.36 万元，同比-77.38%。
6. 安必平 2022 年年报：归母净利润 4269.43 万元，同比-46.48%。
7. 天益医疗 2022 年年报：归母净利润 8560.41 万元，同比+9.34%。
8. 海泰新光 2022 年年报：归母净利润 1.83 亿元，同比+55.07%。
9. 安图生物 2022 年年报：归母净利润 11.67 亿元，同比+19.90%。
10. 赛科希德 2022 年年报：归母净利润 1.04 亿元，同比+6.93%。
11. 之江生物 2022 年年报：归母净利润 7.60 亿元，同比+0.23%。
12. 明德生物 2022 年年报：归母净利润 42.08 亿元，同比+197.79%。
13. 奥精医疗 2022 年年报：归母净利润 9521.73 万元，同比-21.17%。

14. 冠昊生物 2022 年年报：归母净利润-3.08 亿元，同比-517.76%。
15. 九强生物 2022 年年报：归母净利润 3.89 亿元，同比-4.07%。
16. 佰仁医疗 2022 年年报：归母净利润 9513.85 万元，同比+85.82%。
17. 济民医疗 2022 年年报：归母净利润 3446.90 万元，同比-76.63%。
18. 维力医疗 2022 年年报：归母净利润 1.67 亿元，同比+57.00%。
19. 宝莱特 2022 年年报：归母净利润 2199.80 万元，同比-65.52%。
20. 祥生医疗 2022 年年报：归母净利润 1.06 亿元，同比-5.89%。
21. 圣湘生物 2022 年年报：归母净利润 19.37 亿元，同比-13.64%。
22. 康德莱 2022 年年报：归母净利润 3.12 亿元，同比+6.97%。
23. 爱博医疗 2022 年年报：归母净利润 2.33 亿元，同比+35.81%。
24. 万东医疗 2022 年年报：归母净利润 1.75 亿元，同比-4.27%。
25. 康众医疗持股 5%以上股东减持股份计划：畅城、君联承宇拟通过集中竞价及大宗交易方式合计减持不超过 528.77 万股，即不超过公司总股本 6%，竞价交易减持期间：2023/5/12~2023/11/11。
26. 迪瑞医疗 2022 年年报：归母净利润 2.62 亿元，同比+24.66%。
27. 锦好医疗 2022 年年报：归母净利润 4030.15 万元，同比+76.13%。
28. 美好医疗 2022 年年报：归母净利润 4.02 亿元，同比+29.66%。

（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

■国家卫健委：发布《关于进一步推进加速康复外科有关工作的通知》

4月21日，国家卫健委办公厅发布《关于进一步推进加速康复外科有关工作的通知》（以下简称《通知》），要求进一步推进加速康复外科有关工作。

国家卫健委在文件解读中提到，加速康复外科是以优化医疗服务流程和围手术期医疗措施为主要方法，以减少术后并发症和应激反应、缩短手术患者住院时间、降低手术风险、促进术后恢复为目的的诊疗理念，以及在该理念指导下的系统化诊疗模式。

加速康复外科诊疗理念和模式是提高医疗服务效率，提升医疗资源利用率的有效手段，是推进医院精细化管理和医疗服务高质量发展的重要内容。

《通知》要求，加强相关科室能力建设。有关医疗机构要加强手术科室建设，强化相关科室设备设施配备和人才队伍建设，加强相关诊疗指南、技术操作规范宣贯培训，进一步提高临床诊断、治疗能力。

同时加强精神（心理）科、麻醉科、手术室、药学部、康复医学科、医学影像科、检验科、病理科、输血科、临床营养科等建设，围绕外科手术患者诊疗需要，全面提升医疗服务能力。

提高加速康复外科认识水平。各地卫生健康行政部门和有关医院要加大培训宣贯工作力度，提高医疗机构、医务人员对加速康复外科诊疗理念和诊疗模式的认识，促进医学模式和理念转变，将加速康复外科理念融入外科手术诊疗管理全过程。

鼓励二级以上综合医院、相关专科医院成立由分管院领导担任负责人、医务部门负责日常工作、各相关临床科室和职能部门共同参与的医院加速康复外科管理委员会，加强对加速康复外科相关工作的组织领导。

医院加速康复外科管理委员会负责制定相关工作计划并推动实施，审定加速康复外科病种和手术目录、医院加速康复外科相关制度、技术规范和实施方案等，制订完善监测评估指标体系并组织实施，协调解决工作中存在的困难、问题。

其他级别、类别的医疗机构可以参照制订符合本机构实际的制度方案，将加速康复外科理念和模式融入日常诊疗工作。

鼓励各有关外科科室成立科室加速康复外科管理小组，在本医院加速康复外科管理委员会指导下，落实医院有关要求，组织做好本科室加速康复外科实施管理工作。可选择本院诊疗水平较高、条件比较成熟的科室和病种先行实施加速康复外科诊疗模式。针对影响手术实施效果、患者康复进程和医疗服务效率的重点环节、重点问题，如术前准备、手术方案、并发症处理、输血管理、早期康复介入等，制定针对性解决方案。

(资料来源：国家卫健委)

■国家卫生健康委财务司在京召开 2023 年全国卫生健康财务工作电视电话会议

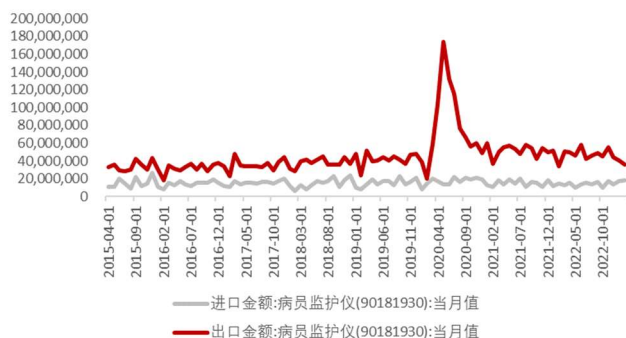
4月17日，国家卫生健康委财务司在京召开2023年全国卫生健康财务工作电视电话会议（简称“会议”），明确了2023年全国卫生健康财务工作重点，其中包括加强大型医用设备配置管理。

会议指出，根据新版目录编制新一轮大型医用设备配置规划，充分考虑社会经济发展、公立医院高质量发展、国家医学中心和国家区域医疗中心建设需要等因素，更加注重医防协调、优质扩容、能力提升和均衡布局。

健全完善大型医用设备配置管理体系，强化监督和制约机制，继续探索建立完善大型医用设备配置全过程监督管理模式。研究推动大型医用设备专业人员队伍建设。

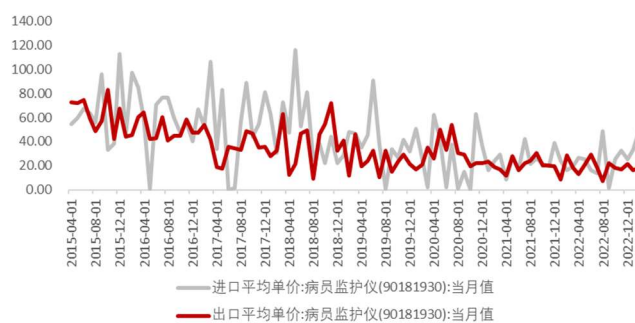
(资料来源：中国政府网)

图表 8：进出口金额：监护仪（美元）



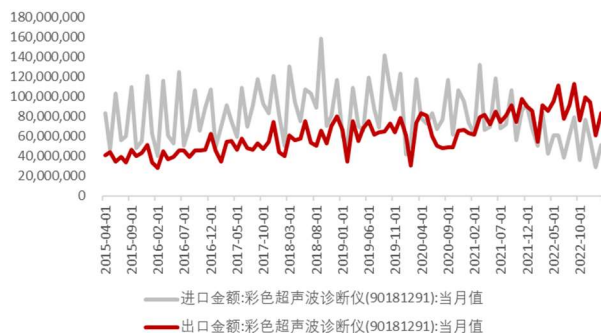
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 9：进出口平均单价：监护仪（美元/台）



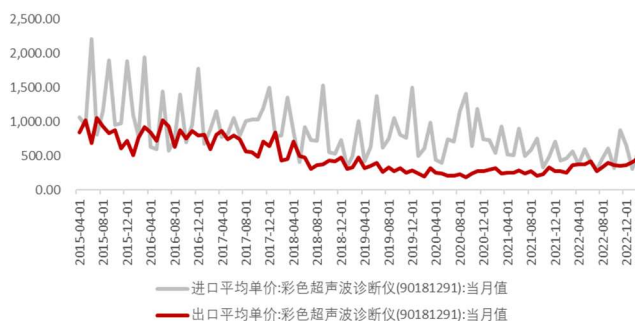
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 10: 进出口金额: 彩超 (美元)



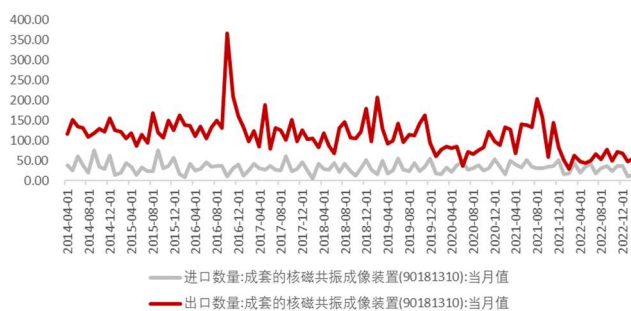
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 11: 进出口平均单价: 彩超 (美元/台)



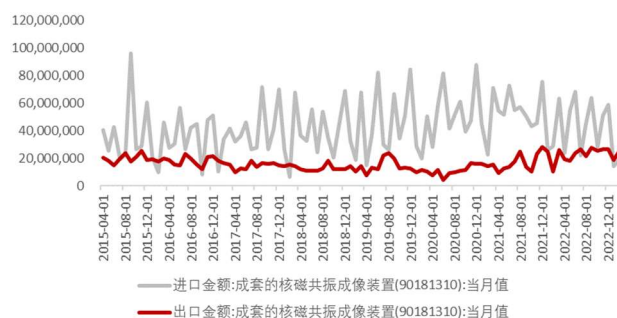
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 12: 进出口数量: 磁共振装置 (套)



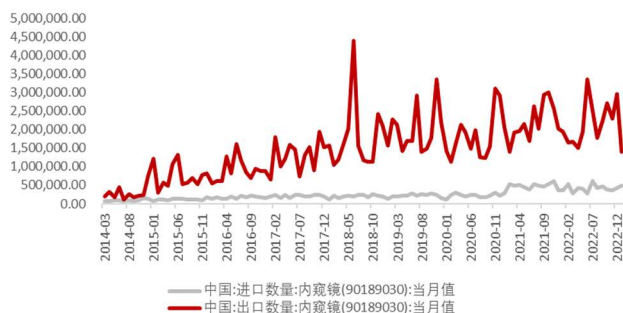
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 13: 进出口金额: 磁共振装置 (美元)



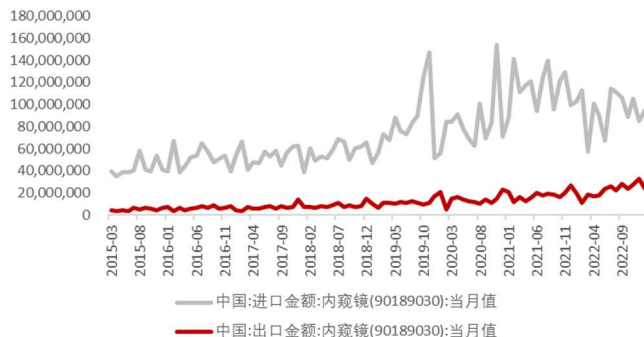
数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 14: 进出口数量: 内窥镜 (台)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 15: 进出口金额: 内窥镜 (美元)



数据来源: wind, 爱建证券研究所

4.2 体外诊断

■ 嘉兴凯实生物科技股份有限公司通过上市委员会

2023年4月17日, 深交所官网显示, 嘉兴凯实生物科技股份有限公司(以下简称:“凯实生物”)通过上市委员会, 保荐机构为中信证券, 预计融资金额为7亿元。

凯实生物成立于2009年6月, 作为国内为数不多提供体外诊断(IVD)仪器及生命科学耗材定制化解决方案的公司, 凯实生物因被冠以“IVD 仪器 CDMO 第一股”而备受关注, 本次该公司顺利完成 IPO, 将是医疗器械 CDMO 跑出来的又一家上市公司。

(资料来源: 根据公司公开信息整理)

4.3 医疗耗材

■ 北京市医药集中采购服务中心: 发布《关于做好国采脊柱类和本市集采六类耗材中选结果执行准备工作的提醒》

4月17日, 北京市医药集中采购服务中心发布《关于做好国采脊柱类和本市集采六类耗材中选结果执行准备工作的提醒》, 宣布即将执行中选结果。

除了国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购, 北京市骨科创伤类集中带量采购、京津冀“3+N”联盟起搏器、冠脉药物球囊、冠脉扩张球囊接续采购和冠脉导引导管、冠脉导引导丝类联合带量采购简称“六类耗材”。

文件对落地进度做了安排:

4月20日起, 各医疗机构维护本院目录并遴选配送商。各有关医疗机构、

生产企业、配送企业要提前做好供需双方对接，确保企业与医疗机构建立配送关系；

4月24日起，各有关医疗机构、生产企业、配送企业可在平台签订三方协议；

4月24日起“招采子系统”统一调整骨科脊柱类耗材集采和六类耗材集采中选产品采购价格，医疗机构开始网上采购、备货调价；

4月30日起全面执行集采中选结果及配套政策。

其中，京津冀3+N联盟采购周期即将届满的人工晶体和吻合器类医用耗材，将在到期后组织开展重新集采，集采结果及相关要求另行通知。采购周期到期后，重新集采结果执行前，暂按现行相关规定执行。

（资料来源：北京市医保局）

■湖南省低值医用耗材市际联盟集采领导小组办公室：发布《关于公布湖南省市际联盟低值医用耗材集中带量采购文件的通知》

4月20日，湖南省低值医用耗材市际联盟集采领导小组办公室发布《关于公布湖南省市际联盟低值医用耗材集中带量采购文件的通知》，将开展一次性使用静脉留置针固定贴膜、一次性使用雾化吸入器、一次性使用避光输液器、一次性鼻氧管（带湿化瓶）、一次性使用真空采血管、一次性使用医用喉罩、医用高分子夹板、医用高分子绷带等8类医用耗材带量采购。

根据文件，长沙市、株洲市、湘潭市、衡阳市、邵阳市、岳阳市、常德市、张家界市、益阳市、娄底市、郴州市、永州市、怀化市、湘西自治州（以下统称市际联盟）组成采购联盟，代表各市州及辖区内省部级医疗机构开展低值医用耗材市际联盟集中带量采购工作。

联盟地区内所有公立医疗机构均应按规定参加本次低值医用耗材集中带量采购，鼓励医保定点的非公医疗机构自愿参加。

采购周期从中选结果实际执行日起计算，原则上为2年，采购协议1年1签。到期后可根据采购供应的实际情况延长采购周期，延续周期原则上为1年。

试行货款直接结算。为促进及时回款，依托招采子系统试行由医保基金直接结算中选产品货款，原则上中选产品货款结清时间不得超过交货验收合格后次月底，具体的医保基金直接结算管理办法会同相关部门另行制定。

（资料来源：湖南省医保局）

4.4 其他

■ 2022年全球医疗器械百强榜公布，11家中国医疗器械企业上榜

医疗器械行业权威网站MD+DI QMED发布了2022年全球100强医疗器械企业榜单，排名依据医疗器械企业2022财年营收。

本次入选百强的所有械企总营收达到了4472.4亿美元。其中全球医疗器

械企业 TOP10 排名大变动！其中，美敦力、雅培、强生医疗科技排名前三，美敦力以 316.86 亿美元年营收依旧高居榜首。雅培（医疗器械+诊断业务）受新冠检测业务提升等影响，以 300.1 亿美元年营收，排名一跃从全球第九跃升至全球第二。强生医疗科技排名全球第三，西门子医疗排名全球第四。全球医疗器械 TOP10 中，排名变动最大的除了雅培（医疗器械+诊断业务），就是飞利浦医疗。受到呼吸机召回、供应链、通胀、汇率等不利影响，飞利浦医疗 2022 年营收增长仅为 +3%，调整后息税前净利润-43%。其排名从全球第四下滑至全球第八。

本次 2022 年全球医疗器械百强榜，11 家中国医疗器械企业上榜。迈瑞医疗、九安医疗进入全球 TOP30；威高集团排名全球第 53；稳健医疗、乐普医疗、新华医疗、联影医疗、明德医疗进入全球 TOP70；鱼跃医疗排名全球第 84；万孚生物、振德医疗、圣湘生物分别排名全球第 91、第 97、第 98。

（资料来源：根据公开信息整理）

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