

医药生物行业周报（08.14-08.18）：

关注眼科口腔医疗服务、血制品板块等机会

强于大市（维持评级）

投资要点

➤ **牛黄成药需求大，天然牛黄供给稀缺、体培牛黄优势凸显。**中国中药协会数据显示，我国每年产出的天然牛黄不到1000公斤，而作为传统名贵中成药的天然牛黄需求量在5000公斤。近年，天然牛黄价格持续上涨。体培牛黄优势得天独厚：质量比天然牛黄更稳定更有效；价格低，生产周期短，可以有效缓解牛黄供需不平衡。建议关注：健民集团，其子公司健民大鹏以体外培育牛黄原料药及其系列制剂的制作、研发为主业。

➤ **本周行情：**本周（8月14日-8月18日）生物医药板块下跌2.36%，跑赢沪深300指数0.22pct，跑赢创业板指数0.75pct，在30个中信一级行业中排名中游。本周中信医药生物子板块全盘下跌，其中跌幅前三的为化学原料药、医疗服务和中成药，分别下跌3.53%、3.44%和2.70%。

➤ **投资策略：**我们建议关注受医药整体反腐影响较小的板块，建议关注民营医疗、销售费用少的血制品、药店板块以及OTC等。

1、关注医疗服务终端需求，建议关注眼科医疗服务相关标的爱尔眼科、华夏眼科，普瑞眼科、朝聚眼科；口腔医疗服务相关标的通策医疗、瑞尔集团。

2、关注经营情况稳健叠加板块估值合理的药店板块，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂和健之佳。

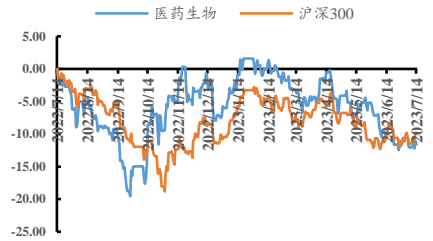
3、推荐血制品板块：建议关注有供给量的公司，22年下半年采浆不受疫情影响+新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物；有重大变化的公司，控制权拟变更为国药集团的卫光生物；控制权已变更为陕西国资的派林生物。

4、中药相关标的，建议关注受益于品种进入基药目录的健民集团、葵花药业、康缘药业和达仁堂。

5、其他：建议关注东诚药业（核医学稀缺标的），山东药玻（药用玻璃龙头）。

➤ **风险提示：**技术迭代风险、研发风险，业绩风险、竞争加剧超预期风险、政策风险。

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 盛丽华

执业证书编号：S0210523020001

邮箱：slh30021@hfzq.com.cn

相关报告

1、《医药生物行业周报：持续推荐医疗服务板块，下半年业绩可期》——2023.08.04

2、《医药生物行业周报：集采方案细化推动国产替代，持续关注国产电生理放量机会》——2023.07.28

正文目录

1	牛黄成药需求大，天然牛黄供给稀缺、体培牛黄优势凸显	3
2	本周医药行情回顾	4
2.1	行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名中游	4
2.2	医药板块整体估值下落，溢价率上涨	5
2.3	陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所回落	6
3	行业重点事件	7
4	重点公司动态更新	8
4.1	本周重要公司公告	8
4.2	拟上市公司动态	10
5	行业观点和投资建议	11
6	风险提示	11

图表目录

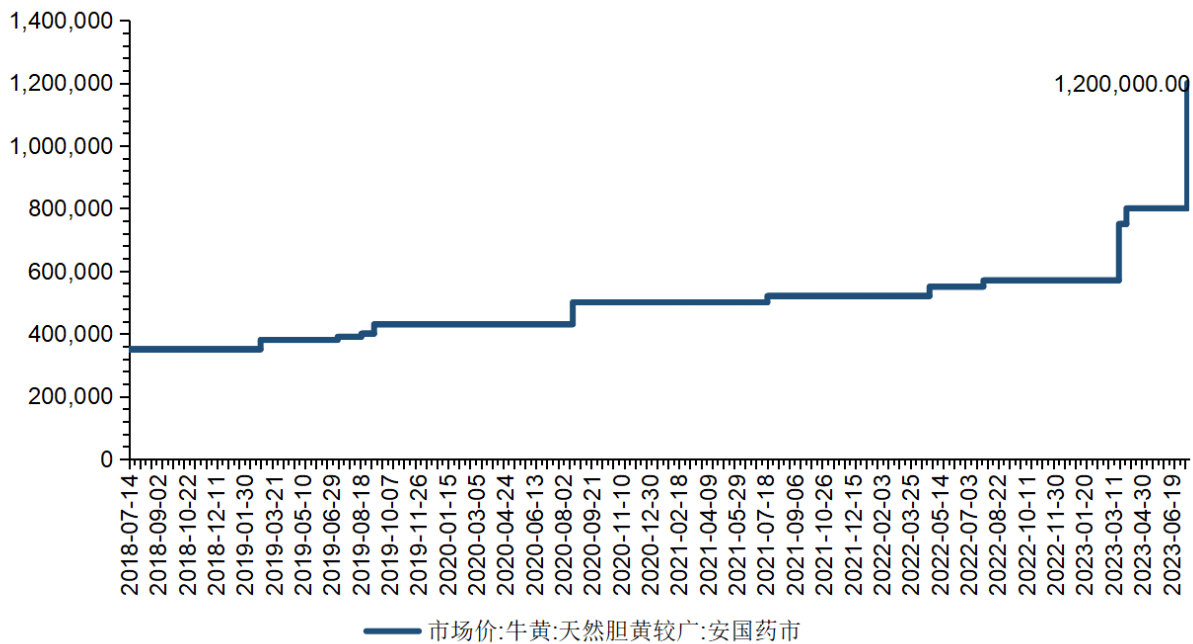
图表 1：天然牛黄价格走势（元/公斤）	3
图表 2：四种牛黄对比	3
图表 3：本周中信医药指数走势	4
图表 4：本周生物医药子板块涨跌幅	4
图表 5：本周中信各大子板块涨跌幅	5
图表 6：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	5
图表 7：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	6
图表 8：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	6
图表 9：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	6
图表 10：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	7
图表 11：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	7
图表 12：河北省牵头京津冀化药、生物制剂集采要点	8
图表 13：本周重要公司公告	8
图表 14：拟上市公司动态	10

1 牛黄成药需求大，天然牛黄供给稀缺、体培牛黄优势凸显

2022年，全球牛黄市场规模达到了895.31百万元，预计2029年将达到2,327.08百万元，年复合增长率（CAGR）为16.12%。

牛黄成药需求大，天然牛黄供给端稀缺。中国中药协会数据显示，我国每年产出的天然牛黄不到1000公斤，而作为传统名贵中成药的天然牛黄需求量在5000公斤。同时我国《关于进一步加强牛源性及其相关药品监督管理的公告》规定禁止使用进口牛源性材料如牛黄等制备中成药。

图表 1：天然牛黄价格走势（元/公斤）



数据来源：iFinD，华福证券研究所

为解决天然牛黄市场的供需不平衡问题，国家药品监督管理部门自1972年以来陆续批准了3个牛黄代用品，即：人工牛黄、培植牛黄和体外培育牛黄。其中体培牛黄优势得天独厚：1. 体外培育牛黄与天然牛黄相比，功能相近，且颜色、质地、稳定性，胆红素含量等体外培育牛黄都比天然牛黄更稳定更优效。2. 价格大大低于天然牛黄，目前为12.5万元/千克。3. 生产周期较短，仅为1周，解决了天然牛黄的稀缺性。

建议关注：健民集团。其子公司健民大鹏以体外培育牛黄原料药及其系列制剂的制作、研发为主业。

图表 2：四种牛黄对比

	天然牛黄	培育牛黄	体外培植牛黄	人工牛黄
来源	牛的干燥胆结石，天然牛黄的发现概率只有1%-2%，来源稀缺	用活体牛，以外科手术的方在牛的胆囊内插入致黄因子，使之生成牛黄。生产周	以牛的新鲜胆汁作母液，加入去氧胆酸、胆酸、复合胆红素钙等制成。生产周期仅为1	由牛胆粉、胆酸、猪去氧胆酸、牛磺酸、胆红素、胆固醇、微量元素等加工制成

		期较长，半年到一年，质量参差不齐，难以规模生产	周，解决了天然牛黄的稀缺性	
质量检测指标	胆酸≥4.0%，胆红素≥25.0%	胆酸≥7~13.0%，胆红素≥35.0%	胆酸≥6.0%，胆红素≥35.0%	胆酸≥13.0%，胆红素≥0.63%
功能主治	清心，豁痰，开窍，凉肝，息风，解毒。用于热病神昏，中风痰迷，惊痫抽搐，癫痫发狂，咽喉肿痛，口舌生疮，痈肿疔疮	同天然牛黄	同天然牛黄	清热解毒，化痰定惊。用于痰热谵狂，神昏不语，小儿急惊风，咽喉肿痛，口舌生疮，痈肿疔疮
价格（元/千克）	800000		120000	810

数据来源：东方汉康学术中心公众号，华福证券研究所

2 本周医药行情回顾

2.1 行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名中游

行情回顾：本周医药板块有所回调，所有板块中排名中游。本周（8月14日-8月18日）生物医药板块下跌2.36%，跑赢沪深300指数0.22pct，跑赢创业板指数0.75pct，在30个中信一级行业中排名中游。本周中信医药生物子板块全盘下跌，其中跌幅前三的为化学原料药、医疗服务和中成药，分别下跌3.53%、3.44%和2.70%。

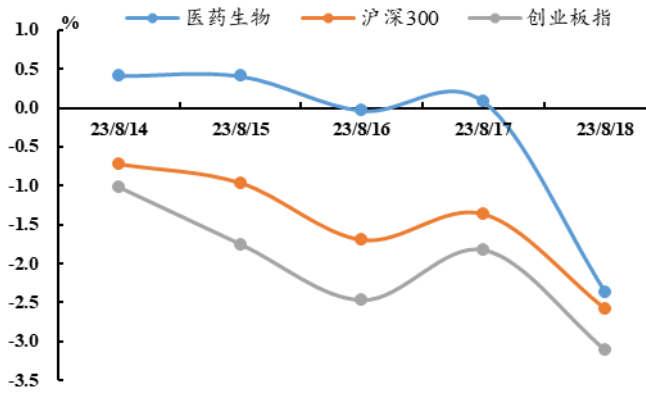
跌幅较大的子板块中：化学原料药跌幅较大的个股为新天地（-15.27%）、宏源药业（-10.67%）和皓元医药（-10.02%），涨幅较大的个股为荣昌生物（+2.29%）、东亚药业（+1.39%）和新诺威（+0.24%）。

医疗服务跌幅较大的个股为润达医疗（-13.80%）、美迪西（-10.81%）和泓博医药（-9.68%），涨幅较大的个股为易瑞生物（+7.73%）、合富中国（+4.91%）和南模生物（+3.11%）。

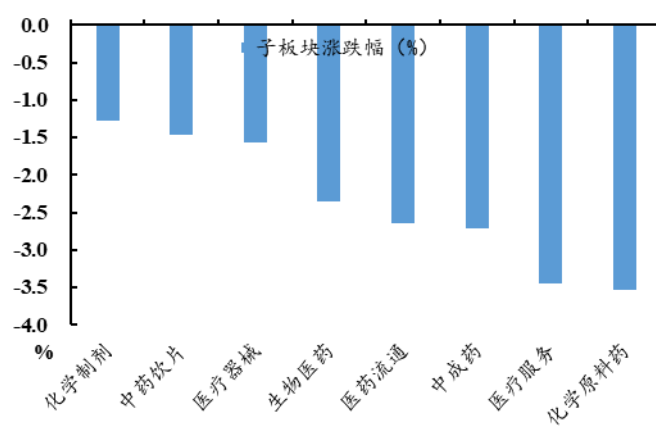
中成药跌幅较大的个股为红日药业（-11.76%）、达仁堂（-11.45%）和众生药业（-10.69%），涨幅较大的个股为开开实业（+38.25%）、*ST太安（+27.51%）和*ST吉药（+7.23%）。

图表 3：本周中信医药指数走势

图表 4：本周生物医药子板块涨跌幅

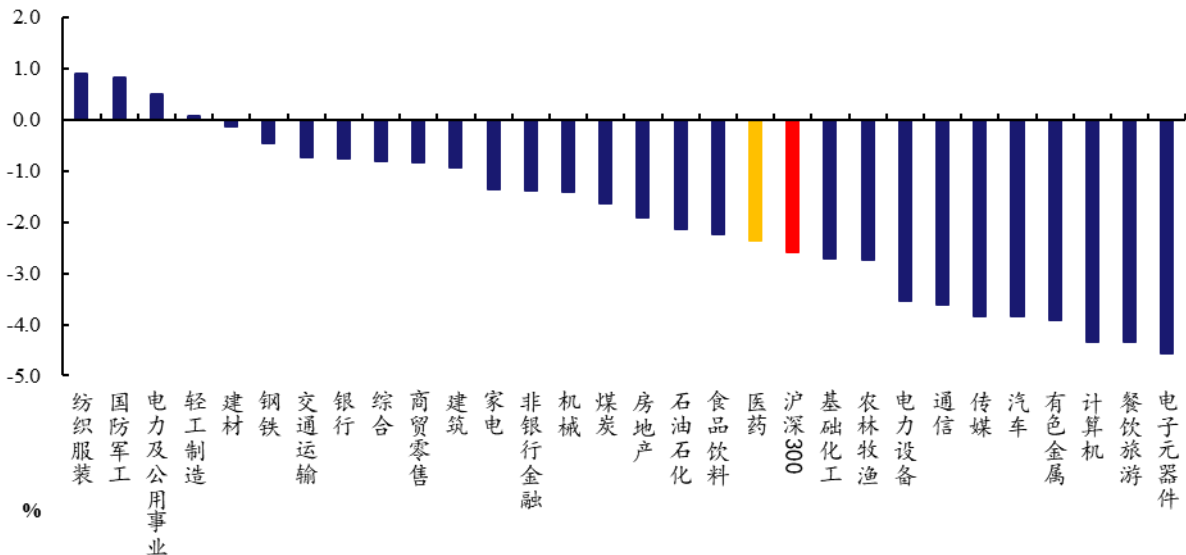


数据来源: iFind, 华福证券研究所



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 5: 本周中信各大子板块涨跌幅



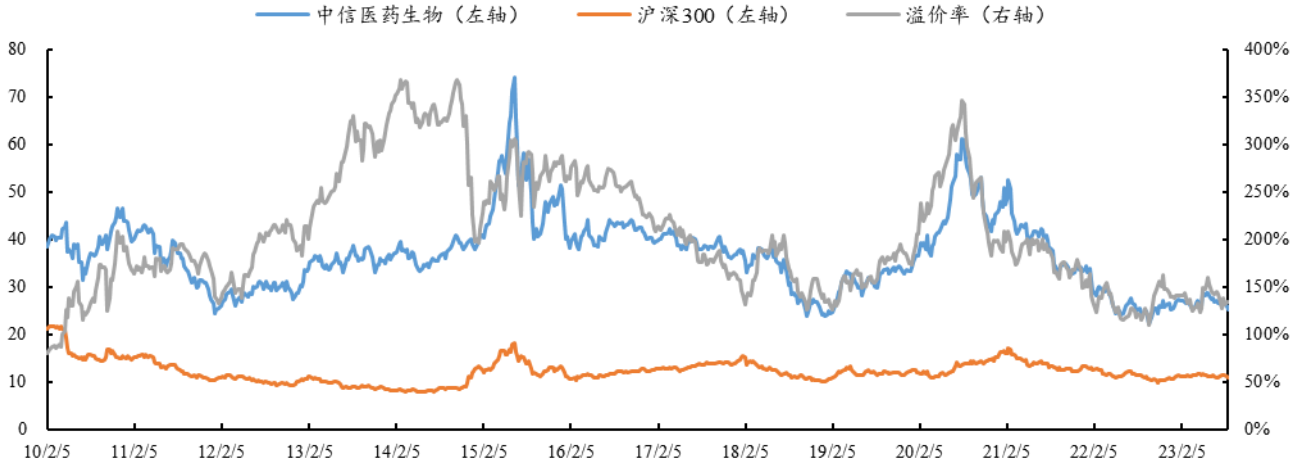
数据来源: iFind, 华福证券研究所

2.2 医药板块整体估值下落, 溢价率上涨

医药板块整体估值下落, 溢价率上涨。截止 2023 年 8 月 18 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 25.34, 比上周下跌了 0.59。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 133.92%, 环比上涨了 0.24 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

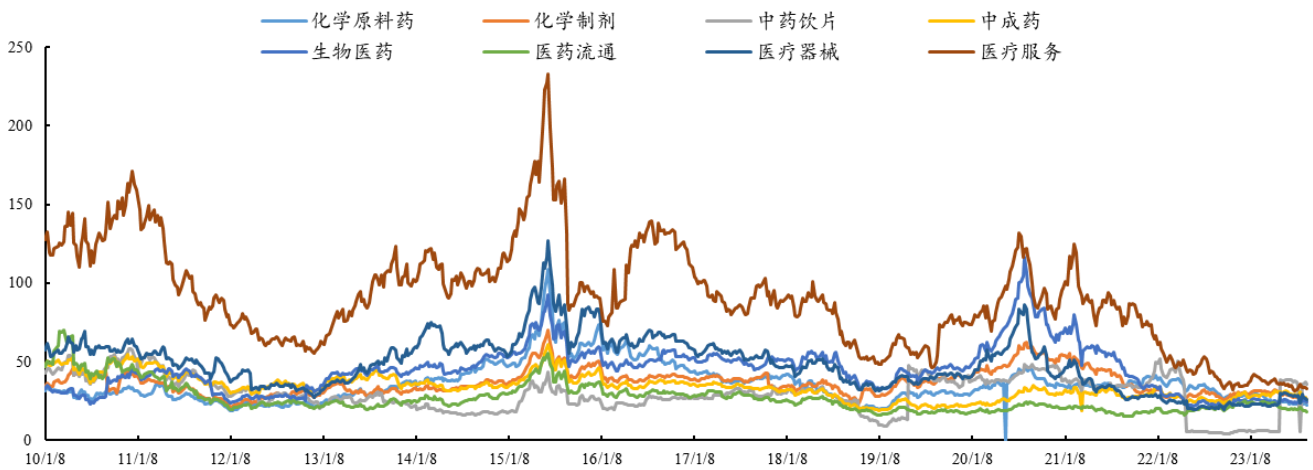
本周医药子板块全盘下跌。子行业市盈率方面, 中药饮片、医疗服务和中成药板块居于前三位。本周医药子板块全盘下跌。其中化学原料药、中药饮片和中成药跌幅较大, 估值分别下跌 4.49%、4.37%和 3.73%。

图表 6: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况



数据来源: Wind, 华福证券研究所

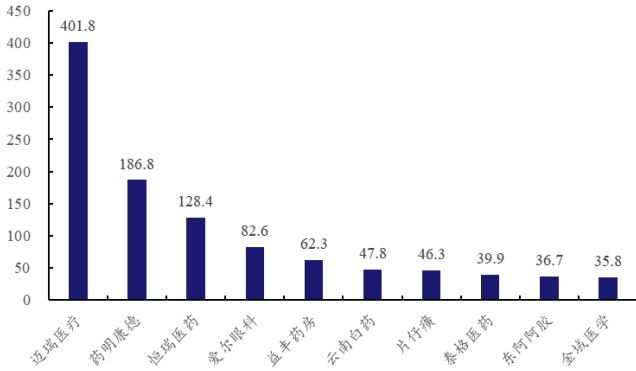
2.3 陆港通资金持仓变化: 医药北向资金有所回落

北上资金: A 股医药股整体, 截至 2023 年 8 月 18 日, 陆港通医药行业投资 1741.70 亿元, 相对 2023/8/11 环比减少了 43.28 亿元; 医药持股占陆港通总资金的 9.15%, 占比环比下降 0.09 pct。子板块方面, 本周医疗器械 (31.74%) 和化学制药 (18.41%) 占比上升, 医疗服务 (21.64%)、医药商业 (8.14%)、生物制品 (7.50%) 和中药 (12.56%) 占比下降。

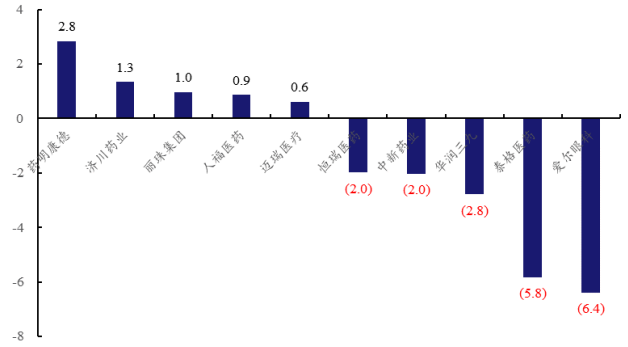
个股方面, A 股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科和益丰药房。净增持金额前三为药明康德、济川药业和丽珠集团; 净减持金额前三为爱尔眼科、泰格医药和华润三九。

图表 8: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元)

图表 9: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元)

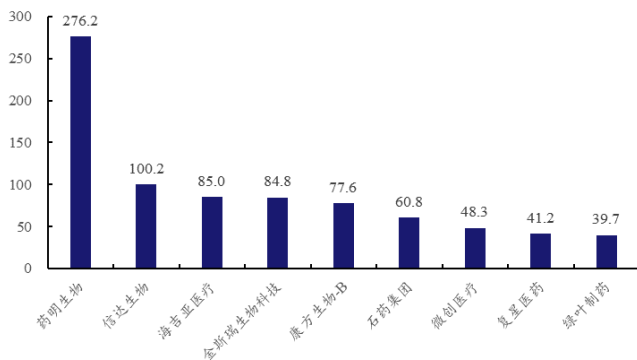


数据来源: iFind, 华福证券研究所

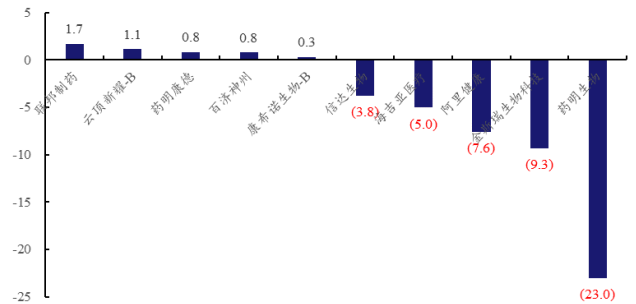


数据来源: iFind, 华福证券研究所

南下资金: H股医药股持股市值前五为药明生物、信达生物、海吉亚医疗、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为联邦制药、云顶新耀-B和药明康德;净减持金额前三为药明生物、金斯瑞生物科技和阿里健康。

图表 10: 南下资金港股通持股市值情况 (亿港元)


数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 11: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿港元)


数据来源: iFind, 华福证券研究所

3 行业重点事件

8月15日,广东省平台的药品交易业务将上线国家医疗保障信息平台药品和医用耗材招采管理子系统(以下简称国家招采子系统或新招采子系统)进行采购。随着广东省药品全业务上线国家招采子系统,全省医药集中采购平台标准化、规范化、信息化建设和各平台药品数据信息的共享共治将进入一个崭新的阶段。

8月15日,国家卫健委官网挂出《全国医药领域腐败问题集中整治工作有关问答》,对近期开展的医疗反腐情况进行了相关问题的回答。

8月15日,上海药事所发布76个中成药集采开始询价的通知。询价询价价格沟通时间为2023年8月17日-8月18日,申报材料递交时间为8月24日上午9:00-11:00。

8月15日,湖南省公共资源交易中心发出《关于做好2023年省际药品联动价格信息申报工作的通知》,明确8月15日-20日进行价格联动信息申报。

8月17日，河北省医保局公布《河北牵头京津冀化学药品、生物制剂集中带量采购文件（HBYPJC-2023-01）》通告，明确河北牵头京津冀化药、生物制剂集采具体品种、采购文件及报价、解密等相关事宜。本次集采要点如下：

图表 12：河北省牵头京津冀化药、生物制剂集采要点

产品范围	84个化学仿制药、10个生物制剂
参与范围	定点医疗机构、门诊保障定点药店必须参加、社会办药店自愿参加； 已挂网且符合条件的必须参加； 已申报到未中选的原挂网产品可按不高于原价继续挂网。
集采期限	自执行之日起，采购期为2年，协议一年一签
集采量	约定采购量原则上不少于采购文件发布之日前一年内全省各公立医疗机构同通用名同剂型药品实际采购量的60%。
中选规则	1-3家最低价中选；4家及以上2家可中选（1.1倍价格以内）

数据来源：河北省医保局，华福证券研究所

8月18日，国家医保局发布《关于公示2023年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整通过初步形式审查的药品及相关信息的公告》。

4 重点公司动态更新

4.1 本周重要公司公告

图表 13：本周重要公司公告

证券代码	公司名称	公告日期	公告类型	公告内容
300122.SZ	智飞生物	2023-08-15	临床进展	重庆智飞生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司自主研发的卡介菌纯蛋白衍生物（BCG-PPD）在深圳市第三人民医院开展II期临床试验。卡介菌纯蛋白衍生物（BCG-PPD）的结核菌素皮肤试验（TST）可用于结核病的辅助诊断、结核病流行病学调查及卡介苗（BCG）接种后机体免疫反应的监测。
300832.SZ	新产业	2023-08-15	产品上市	深圳市新产业生物医学工程股份有限公司（以下简称“公司”）收到广东省药品监督管理局颁发的2项《医疗器械注册证》，获批产品分别是1）总胆固醇测定试剂盒（CHOD—PAP法），用于体外定量测定人血清或血浆中总胆固醇（TC）的含量，临床上主要用于高胆固醇血症的辅助诊断；2）甘油三酯测定试剂盒（GPO—PAP法），用于体外定量测定人血清或血浆中甘油三酯（TG）的含量，临床上主要用于高甘油三酯血症的辅助诊断。
688271.SH	联影医疗	2023-08-15	股权激励	本激励计划首次授予的激励对象共计1,595人，约占公司截至2022年12月31日员工总数7,302人的21.84%。本激励计划拟向激励对象授予400.00万股限制性股票案公告时公司股本总额82,415.80万股的0.49%。其中，首次授予374.19万股。考核目标：1）第一个归属期：2023年营业收入增长率达到20%，触发值16%。2）第二个归属期：2024年营业收入增长率达到44.00%，触发值34.56%。3）第三个归属期：2025年营业收入增长率达到72.80%，触发值触发值。
688212.SH	澳华内镜	2023-08-15	业绩公告	上海澳华内镜股份有限公司（以下简称“公司”），2023H1公司实现营业收入2.89亿元，同比增长72.74%；归属于母公司所有者的净利润0.38亿元，较上年同期增长651.46%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润0.33亿元，较上年同期增长2,033.76%。

002007.SZ	华兰生物	2023-08-15	采浆站获批	华兰生物工程股份有限公司夏邑单采血浆站（以下简称“夏邑浆站”）收到河南省卫生健康委员会印发的《单采血浆许可证》，业务项目包含：机采单采普通原料血浆、机采单采破伤风免疫原料血浆、机采单采狂犬免疫原料血浆、机采单采乙肝免疫原料血浆，有效期自2023年8月10日至2025年8月9日。
600976.SH	健民集团	2023-08-16	业绩报告	健民药业集团股份有限公司（以下简称“公司”），2023H1公司实现营业收入21.61亿元，较上年同期增加17.67%；归属于上市公司股东的净利润2.52亿元，较上年同期增加34.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.33亿元，较上年同期增加45.66%。
300482.SZ	万孚生物	2023-08-16	业绩报告	广州万孚生物技术股份有限公司（以下简称“公司”），2023H1公司实现营业收入14.89亿元，较上年同期减少63.09%；归属于上市公司股东的净利润3.35亿元，较上年同期减少71.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.95亿元，较上年同期减少74.01%。
002603.SZ	以岭药业	2023-08-16	产品符合性检查	石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司以岭万洲国际制药有限公司（以下简称“以岭万洲”）顺利通过了河北省药品监督管理局（以下简称“河北省药监局”）组织的硬胶囊剂生产质量管理规范符合性检查（以下简称“GMP符合性检查”），检查类型为塞来昔布胶囊（国药准字H20233445）上市前GMP符合性检查。
002603.SZ	以岭药业	2023-08-16	临床进展	石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验受理通知书》，受理产品为XY0206片，适应症是联合化疗治疗FLT3-ITD突变的初治急性髓性白血病（AML），受理号：CXHL2300871，CXHL2300872，CXHL2300873。
600557.SH	康缘药业	2023-08-17	权益分派	江苏康缘药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布2022年年度权益分派实施公告。分配方案如下：A股每股现金红利0.22元（含税），无差异化分红送转。
002727.SZ	一心堂	2023-08-18	新厂区进展	2023年08月17日，一心堂药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司鸿翔中药有限公司（以下简称“鸿翔中药”）以人民币21028500.00元竞得地块的国有建设用地使用权，该地块位于昆明经济技术开发区大冲工业片区，面积31150.13平方米。该地块将用于新建数字化智能制造中药饮片生产基地，建设中药材、中药饮片数字化物流配送中心及第三方检验平台业务服务中心。
688050.SH	爱博医疗	2023-08-18	回购提示	爱博诺德（北京）医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”），公司本次发行GDR所代表的新增基础股份A股股票（包括因任何超额配股权获行使而发行的证券（如有））不超过8,420,079股，募集资金将用于福建优你康并购项目、爱博烟台眼科产品生产二期项目、功能性眼科医疗器械产品开发项目、天眼医药隐形眼镜扩产项目、德国眼科产品生产与渠道建设项目、补充流动资金。
688050.SH	爱博医疗	2023-08-18	业绩报告	爱博诺德（北京）医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”），2023H1公司实现营业收入4.07亿元，较上年同期增加49.04%；归属于上市公司股东的净利润1.63亿元，较上年同期增加32.12%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.53亿元，较上年同期增加32.12%。
688265.SH	南模生物	2023-08-18	回购提示	上海南方模式生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年8月17日收到公司董事长费俭先生《关于上海南方模式生物科技股份有限公司回购公司股份的提议函》。提议内容主要如下：通过集中竞价交易方式以不超过人民币50元/股（含）的价格回购股份，总回购金额不低于人民币1,500万元（含），不超过人民币3,000万元（含），回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。

688575.SH	亚辉龙	2023-08-18	业绩报告	深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司（以下简称“公司”），2023H1 公司实现营业收入 10.75 亿元，较上年同期减少 54.00%；归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，较上年同期减少 78.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.28 亿元，较上年同期减少 78.98%。
688105.SH	诺唯赞	2023-08-18	回购提示	南京诺唯赞生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 8 月 17 日收到公司董事长兼总经理、实际控制人曹林先生《关于提议南京诺唯赞生物科技股份有限公司回购公司股份的函》。提议内容主要如下：通过集中竞价交易方式以不超过人民币 45 元/股（含）的价格回购股份，总回购金额不低于人民币 2,000 万元（含），不超过人民币 3,000 万元（含），资金来源为自有资金，回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。
603658.SH	安图生物	2023-08-18	业绩报告	郑州安图生物工程股份有限公司（以下简称“公司”），2023H1 公司实现营业收入 21.08 亿元，较上年同期增加 1.82%；归属于上市公司股东的净利润 5.46 亿元，较上年同期增加 2.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.27 亿元，较上年同期增加 4.27%。

数据来源：iFinD，华福证券研究所

4.2 拟上市公司动态

图表 14：拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2023/8/14	苏州赛分科技股份有限公司	已回复 (第二次)	公司的主营业务是研发和生产用于药物分析检测和分离纯化的液相色谱材料。公司核心产品为应用于生物大分子药物及小分子化学药物分析检测和分离纯化的色谱柱和色谱填料。
2023/8/14	南通联亚药业股份有限公司	已回复 (第二次)	公司的主营业务是从事复杂药物制剂的研发、生产和销售，主要产品及服务包括缓释制剂、极低剂量药物制剂、研发及其他服务。
2023/8/14	上海健耕医药科技股份有限公司	已回复 (第二次)	公司的主营业务是提供器官移植领域医疗器械产品及服务。公司的主要产品及服务为提供移植术中器官保存、运输、评估及修复的设备，移植医用高值耗材，以及移植患者个体化精准诊断试剂。
2023/8/16	杭州键嘉医疗科技股份有限公司	已回复	公司的主营业务是手术机器人及相关产品研发、生产和销售。公司的主要产品为手术机器人及相关产品。
2023/8/18	无锡晶海氨基酸股份有限公司	暂缓表决	公司主营业务是氨基酸产品研发、生产、销售。主要产品和服务为异亮氨酸、缬氨酸、运输费及保险费收入、租赁及水电费收入。

数据来源：Wind，华福证券研究所

5 行业观点和投资建议

近期观点：

我们建议关注受医药整体反腐影响较小的板块，建议关注民营医疗、销售费用少的血制品、药店板块以及 OTC 等。

1、关注医疗服务终端需求，建议关注眼科医疗服务相关标的爱尔眼科、华夏眼科，普瑞眼科、朝聚眼科；口腔医疗服务相关标的通策医疗、瑞尔集团。

2、关注经营情况稳健叠加板块估值合理的药店板块，建议关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂和健之佳。

3、推荐血制品板块：建议关注有供给量的公司，22 年下半年采浆不受疫情影响+新设采浆站进入到采浆周期的天坛生物和华兰生物；有重大变化的公司，控制权拟变更为国药集团的卫光生物；控制权已变更为陕西国资的派林生物。

4、中药相关标的，建议关注受益于品种进入基药目录的健民集团、葵花药业、康缘药业和达仁堂。

5、其他：建议关注东诚药业（核医学稀缺标的），山东药玻（药用玻璃龙头）。

6 风险提示

技术迭代风险、研发风险，业绩风险、竞争加剧超预期风险、政策风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn