

# 行业周报

投资评级 看好

评级变动 维持

医药生物行业双周报 2021年第13期总第37期

## 第五批国采中选结果正式公布

### 2021年医保目录调整方案正式官宣

#### 行业回顾

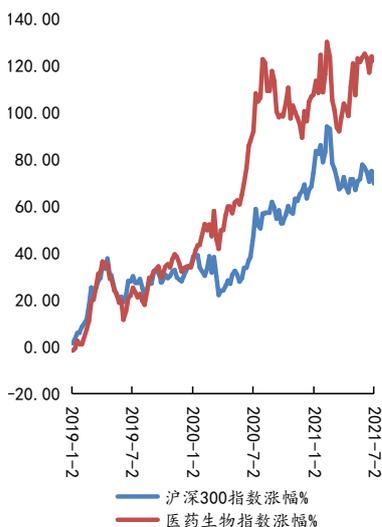
本报告期（2021.6.21-2021.7.4）医药生物行业指数涨幅为2.37%，在申万28个一级行业中位居第7，跑赢沪深300指数（-0.42%）。从子行业来看，医药生物三级行业涨跌互现，中药、医疗服务、生物制品行业涨幅居前，涨幅分别为11.49%、5.34%、1.15%。估值方面，截止2021年7月2日，医药生物行业PE（TTM整体法，剔除负值）为41.22x（上期39.62x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业PE（TTM整体法，剔除负值）分别为107.65x、55.39x、32.33x、38.92x、42.27x、35.27x、16.69x。

2021年6月21日至2021年7月4日，两市医药生物行业共有41家上市公司的股东净减持52.62亿元。其中3家增持1.87亿元，38家减持54.49亿元。

#### 重要行业资讯

◆**第五批国采中选结果正式公布。**6月28日下午，上海阳光医药采购网发布《关于公布全国药品集中采购中选结果的通知》，第五批国采中选结果正式公布。此前据央视新闻的报道，全国患者有望于2021年10月使用上中选药品。据赛柏蓝核对，与拟中选结果相比，正式版的第五批国采结果并无变化——共61个药品采购成功，148家药企的251个产品获拟中选资格，拟中选药品平均降价56%，最高降价98.3%。回顾前五轮国采可以看到，2018年12月至今，国家集采已开展了五批，共218个品种中选，平均降幅最小在50%，最大在59%，而最高降幅均在90%以上。五批国采涉及市场容量达2200亿元，占公立医疗机构全部化学药品采购金额的30%。（资料来源：中国医药创新促进会）

◆**2021年医保目录调整方案官宣。**6月30日，国家医保局正式公布了《2021年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021年国家医保药品目录调整申报指南》。按要求，6月30日也是2021版医保目录调整所规定的新药和新适应症调入的截止时间。按照目前的时间安排，如进展顺利，本次目录调整工作将于今年年底前完



长城国瑞证券研究所

分析师：

胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68080680

地址：北京市丰台区凤凰嘴街2号院1号楼中国长城资产大厦12层

长城国瑞证券有限公司



成，力争明年1月开始落地执行。整体来看，今年医保目录调整主要呈现三大特点：一是，从去年8月中旬到今年6月底，大量创新药获批上市，不乏众多国产1类新药；二是，今年迎来续约、新适应症谈判大年，2019年通过谈判进入医保的70个药品或面临续约降价，而几大PD-1药物由于纷纷斩获了新适应症，新一轮谈判降价或在所难免；三是，延续2020年的风格，今年或许更加侧重从调出、续约谈判、对目录内金额高的品种开展价格谈判中节省医保资金用于创新药谈判准入。（资料来源：医药经济报）

◆国家发改委印发《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》。7月1日，国家发改委印发《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》，旨在加快构建强大公共卫生体系，推动优质医疗资源扩容和区域均衡布局，提高全方位全周期健康服务与保障能力，促进中医药传承创新。方案指出，到2025年，在中央和地方共同努力下，基本建成体系完整、布局合理、分工明确、功能互补、密切协作、运行高效、富有韧性的优质高效整合型医疗卫生服务体系，重大疫情防控救治和突发公共卫生事件应对水平显著提升，国家医学中心、区域医疗中心等重大基地建设取得明显进展，全方位全周期健康服务与保障能力显著增强，中医药服务体系更加健全，努力让广大人民群众就近享有公平可及、系统连续的高质量医疗卫生服务。（资料来源：药智网）

### 投资建议：

本报告期医药行业板块估值整体有所回升，略低于均值水平，当前估值具备配置优势。随着2021年医保目录调整工作启动、深化医改2021重点工作任务发布，国家药品集采持续推进、呈现常态化制度化，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。我们建议持续加大行业的配置比重，关注四个方面的投资机会，一是新冠疫苗相关标的，随着新冠疫苗在各国陆续获批上市，疫苗接种率持续提升、业绩开始兑现，因其巨大的市场价值，可为相关企业带来可观的业绩增量；二是关注CRO行业投资标的，已披露年报的重点CRO公司订单保持高增长，今年业绩增长较为确定，行业保持高景气度，中报业绩值得期待；三是关注业绩较好的优质白马股标的；四是关注消费性医疗版块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的医疗子行业拥有政策免疫性，消费升级将带动其发展。

### 风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期，新冠疫苗研发获批不及预期，新冠疫情反复，政策不确定性。



## 目录

1 行情回顾（2021.6.21-2021.7.4） .....	5
2 行业重要资讯 .....	7
3 公司动态 .....	9
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	9
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	10
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	11



## 表目录

表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	9
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	10
表 3: 医药生物行业上市公司重点公告 (本报告期) .....	10
表 4: 医药生物行业上市公司股东增、减持情况 (2021.06.21-2021.07.04) .....	11

## 图目录

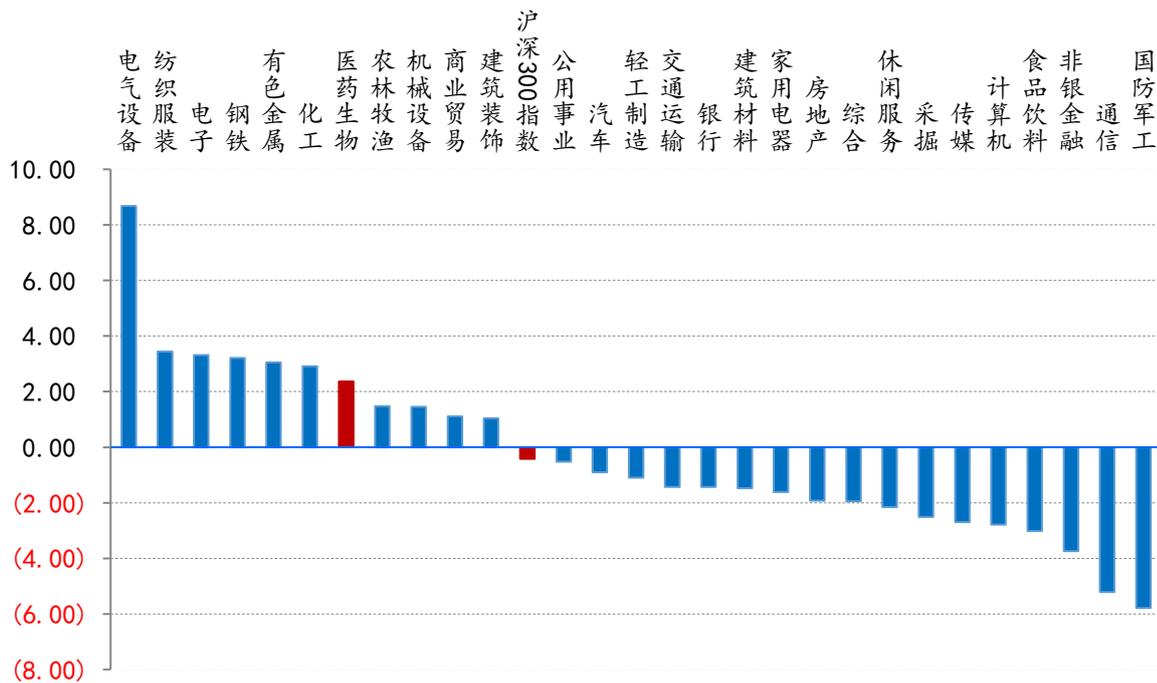
图 1: 申万一级行业涨幅 (%) .....	5
图 2: 医药生物申万三级行业指数涨幅 (%) .....	5
图 3: 医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	6
图 4: 医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	6



## 1 行情回顾（2021. 6. 21-2021. 7. 4）

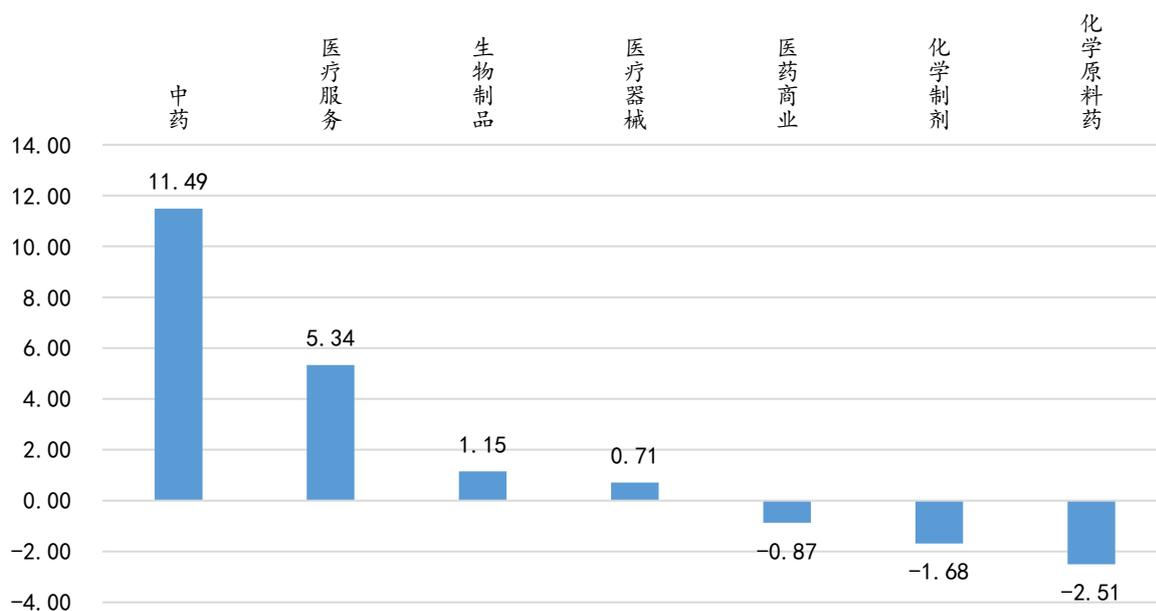
本报告期（2021. 6. 21-2021. 7. 4）医药生物行业指数涨幅为 2.37%，在申万 28 个一级行业中位居第 7，跑赢沪深 300 指数（-0.42%）。从子行业来看，医药生物三级行业涨跌互现，中药、医疗服务、生物制品行业涨幅居前，涨幅分别为 11.49%、5.34%、1.15%。

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



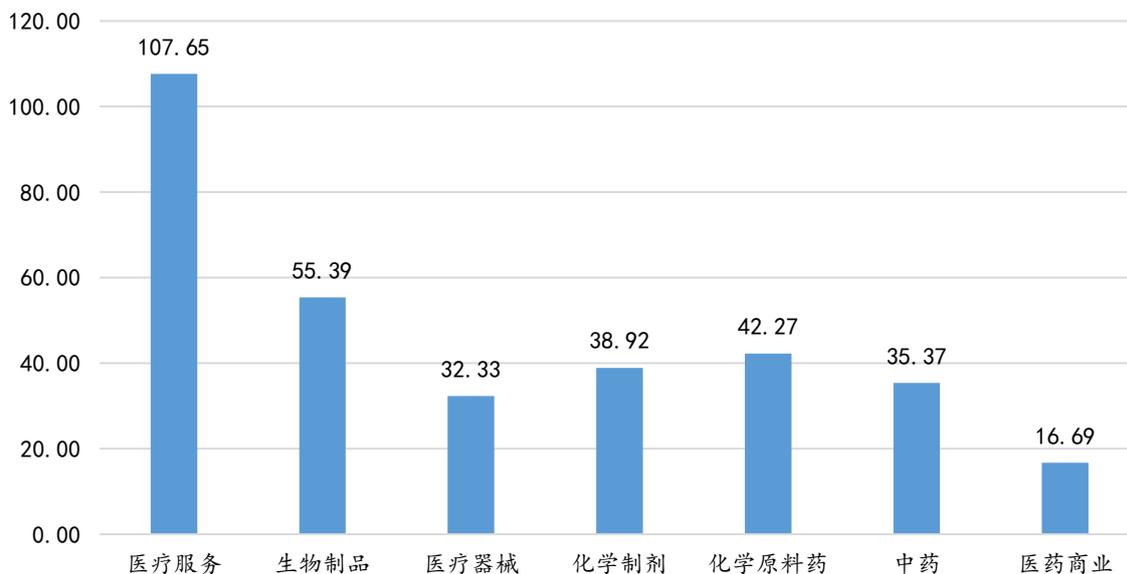
估值方面，截止 2021 年 7 月 2 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 41.22x（上期 39.62x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 107.65x、55.39x、32.33x、38.92x、42.27x、35.27x、16.69x。

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

### ◆ 第五批国采中选结果正式公布

6月28日下午，上海阳光医药采购网发布《关于公布全国药品集中采购中选结果的通知》，第五批国采中选结果正式公布。此前据央视新闻的报道，全国患者有望于2021年10月使用上中选药品。

据赛柏蓝核对，与拟中选结果相比，正式版的第五批国采结果并无变化——共61个药品采购成功，148家药企的251个产品获拟中选资格，拟中选药品平均降价56%，最高降价98.3%。具体来看，贝朗医疗、利奥制药、梯瓦、赛诺菲、印度太阳药业、田边三菱、GE医疗、葛兰素史克等10家外资企业的11个产品中选，138家国内企业的240个产品中选——一方面，外资中选企业创历次集采最高；另一方面、齐鲁、科伦、扬子江等国内头部制药企业的表现依然亮点。值得注意的是，还有两个产品有大型跨国仿制药企业入场分羹。一个是印度太阳药业中标的比卡鲁胺片，一个是以色列梯瓦成功拿下的阿法骨化醇软胶囊，值得注意的是该品种的原研药企也通过颇有诚意的降幅顺利中选了这一品种。

和以往几批次国采不同的是，随着集采的推进，一些新的变化和信号也值得关注——如外企参与度提高、企业之间的竞争趋缓、企业的报价趋于理性、资本市场对于企业中选开始给出好的反馈、药企面临的价格压力有所降低。不过需要看到的是，阿斯利康、辉瑞等不少原研药企，由于不敌国内仿制药企业的价格优势，对于国采的态度仍然倾向于选择性参与甚至战略性弃标。对于这些跨国药企来说，他们不得不逐渐选择转战零售渠道，并针对这一渠道的特性去调整推广团队和相应的推广策略。此外，全公司层面的原研药剥离，甚至架构调整也是可能的动作。与此同时，长期培育创新药这一利润增长点，并通过参与每年一次的国谈寻求推动产品进入公立医院市场，成为了不少跨国药企的常态化动作。

回顾前五轮国采可以看到，2018年12月至今，国家集采已开展了五批，共218个品种中选，平均降幅最小在50%，最大在59%，而最高降幅均在90%以上。五批国采涉及市场容量达2200亿元，占公立医疗机构全部化学药品采购金额的30%。随着国家组织药品集采的逐渐推进以及每轮集采结果的落地，倒推到企业、产业身上，产生的连锁效应无疑是深远而彻底的。（资料来源：中国医药创新促进会）

### ◆ 2021年医保目录调整方案官宣

6月30日，国家医保局正式公布了《2021年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021年国家医保药品目录调整申报指南》。按要求，6月30日也是2021版医保目录调整所规定的新

药和新适应症调入的截止时间。按照目前的时间安排，如进展顺利，本次目录调整工作将于今年年底前完成，力争明年1月开始落地执行。整体来看，今年医保目录调整主要呈现三大特点：

一是，从去年8月中旬到今年6月底，大量创新药获批上市，不乏众多国产1类新药。GLP-1受体激动剂、PCSK9抑制剂、CDK4/6、ADC药物等热门赛道市场格局或随着一些药品冲进医保发生巨变；二是，今年迎来续约、新适应症谈判大年，2019年通过谈判进入医保的70个药品或面临续约降价，而几大PD-1药物由于纷纷斩获了新适应症，新一轮谈判降价或在所难免；三是，延续2020年的风格，今年或许更加侧重从调出、续约谈判、对目录内金额高的品种开展价格谈判中节省医保资金用于创新药谈判准入。此外，在解决创新药落地最后一公里的问题上，“双通道”政策、商保的创新支付方式的重要性愈加凸显。

2018年以来，国家医保局连续三年调整医保药品目录，共纳入433种新药、好药，233个谈判准入药品价格平均降幅超50%。在医保目录调整规则上，也更加侧重有出有进的原则，调出部分药品，同目录里的一些高价药进行谈判，来减少基金支出。从2020年调整的情况来看，调出药品减少的基金支出和调入药品增加的基金支出基本相当。有分析指出，今年仍会采取类似思路平衡医保资金收支。根据《2021年国家医保药品目录调整工作方案》，在调出目录的药品范围上，主要是：被国家药监部门撤销、吊销或者注销药品批准证明文件的药品；综合考虑临床价值、不良反应、药物经济性等因素，经评估认为风险大于收益的药品。重点考虑2016年1月1日前准入目录，且2016年1月1日至2021年6月30日期间，在国家药品采购平台销量较小的药品。（资料来源：医药经济报）

#### ◆国家发改委印发《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》

7月1日，国家发改委印发《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》，旨在加快构建强大公共卫生体系，推动优质医疗资源扩容和区域均衡布局，提高全方位全周期健康服务与保障能力，促进中医药传承创新。方案指出，到2025年，在中央和地方共同努力下，基本建成体系完整、布局合理、分工明确、功能互补、密切协作、运行高效、富有韧性的优质高效整合型医疗卫生服务体系，重大疫情防控救治和突发公共卫生事件应对水平显著提升，国家医学中心、区域医疗中心等重大基地建设取得明显进展，全方位全周期健康服务与保障能力显著增强，中医药服务体系更加健全，努力让广大人民群众就近享有公平可及、系统连续的高质量医疗卫生服务。（资料来源：药智网）

### 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	2021-04-30	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 6.30/8.04/9.60 亿元，EPS 分别为 0.78/1.00/1.19 元，当前股价对应 P/E 分别为 54/43/36 倍。考虑公司研发能力和生产能力双提升；CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，漏斗形项目管线持续向后端转化，部分商业化大品种受益于终端市场放量，销量持续增长；API 业务技术突破性升级，江苏瑞科复产。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2021-4-22	我们更新了 2021 年、2022 年公司业绩预测，并新增了 2023 年业绩预测，预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 2.09/2.66/3.36 亿元，EPS 分别为 1.40/1.78/2.25 元，当前股价对应 P/E 分别为 21/17/13 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 35 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑特色原料药业务基础稳固，CDMO 开始快速放量，制剂业务开始盈利，普瑞巴林胶囊和培哌普利叔丁胺片两个制剂品种进入集采，为公司带来新的增长点，我们维持公司“买入”评级。
富祥药业 (300497)	买入	2021-4-27	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 3.64/3.93/4.41 亿元，EPS 分别为 0.66/0.71/0.80 元，当前股价对应 P/E 分别为 19/17/15 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 35 倍，公司估值有较大的修复空间，并考虑公司“医药中间体-原料药-制剂一体化”发展战略稳步推进，沿着抗生素和抗病毒两条产业链不断延伸，持续投入，与凌凯医药强强联合布局 CDMO 业务，发展可期，我们维持其“买入”投资评级。
乐普医疗 (300003)	买入	2021-4-30	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 23.97/27.81/31.99 亿元，EPS 分别为 1.33/1.54/1.77 元，当前股价对应 P/E 分别为 24/21/18 倍。考虑公司创新产品组合进入放量收获期，药品板块稳定增长且提供稳定现金流，创新器械产品线布局丰富、中长期发展动力充足，我们维持其“买入”投资评级。
健友股份 (603707)	买入	2021-4-29	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 10.55/13.48/15.59 亿元，EPS 分别为 1.13/1.44/1.67 元，当前股价对应 P/E 分别为 39/31/26 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化快速发展，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，我们将其评级由“增持”上调为“买入”。

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）		
		2021/7/2	2021E	2022E	2023E	2021	2022	2023	
化学原料药	九洲药业	45.72	0.78	1.00	1.19	58.62	45.72	38.42	
化学原料药	美诺华	44.04	1.40	1.78	2.25	31.46	24.74	19.57	
医疗器械III	乐普医疗	30.95	1.33	1.54	1.77	23.27	20.10	17.49	
化学原料药	富祥药业	12.70	0.66	0.71	0.80	19.24	17.89	15.88	
化学原料药	健友股份	40.68	1.13	1.44	1.67	36.00	28.25	24.36	

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
普洛药业	药品注册	近日，公司全资子公司浙江优胜美特中药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于乌苯美司胶囊的《药品注册批件》。药品名称：乌苯美司胶囊；剂型：胶囊剂；规格：10mg。
健友股份	药品注册	公司子公司香港健友实业有限公司于近日收到美国食品药品监督管理局签发的注射用达托霉素，500 mg/瓶（ANDA 号：213623），350 mg/瓶（ANDA 号：213786）批准信。药品名称：注射用达托霉素，剂型：冻干粉针，规格：500 mg/瓶，350 mg/瓶，ANDA 号：213623（500 mg/瓶）；213786（350 mg/瓶）。
博雅生物	药品注册	近日，公司收到江苏柯菲平医药股份有限公司出具的《关于西他沙星片取得首仿批件的告知函》，获悉其已获得西他沙星片《药品注册证书》。药品名称：西他沙星片，主要成分：西他沙星，剂型：片剂，规格：50mg（以 C19H18ClF2N3O3 计）。
东阳关	药品注册	公司控股子公司东莞市阳之康医药有限责任公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品名称：阿托伐他汀钙片，剂型：片剂，规格：10mg、20mg、40mg。
常山药业	药品注册	公司子公司常山生化药业（江苏）有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的药品注册证书。药品名称：达肝素钠注射液，剂型：注射剂，规格：0.2ml：5000IU。
德展健康	药品注册	公司全资子公司北京嘉林药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：氨氯地平阿托伐他汀钙片，剂型：片剂，规格：（1）每片含苯磺酸氨氯地平 10mg（按氨氯地平计）与阿托伐他汀钙（按阿托伐他汀计）10mg；（2）每片含苯磺酸氨氯地平 5mg（按氨氯地平计）与阿托伐他汀钙（按阿托伐他汀计）10mg。
润都股份	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局签发的《药品注册批件》。药品名称：奥美沙坦酯片，剂型：片剂，规格：40mg。
海辰药业	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《药品注册证书》。药品名称：恩替卡韦片，剂型：片剂，规格：0.5mg。
海正药业	药品注册	公司今日通过国家药品监督管理局网站获悉，公司海博麦布片（曾用名：海泽麦布片）已获得《药品注册证书》，正式获批生产。药品名称：海博麦布片，剂型：片剂，规格：10mg、20mg。
海正药业	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注射用紫杉醇（白蛋白结合型）的《药品注册证书》。药品名称：注射用紫杉醇（白蛋白结合型），剂型：注射剂，规格：100mg。



恒瑞医药	药品注册	公司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关于贝伐珠单抗注射液的《药品注册证书》。药物名称：贝伐珠单抗注射液，剂型：注射剂，规格：100mg（4ml）/瓶。
恒瑞医药	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于氟唑帕利胶囊的《药品注册证书》。药物名称：氟唑帕利胶囊，剂型：胶囊剂，规格：50mg。
华东医药	药品注册	近日，公司全资子公司杭州中美华东制药有限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：奥美拉唑碳酸氢钠胶囊，剂型：胶囊剂，规格：每粒含奥美拉唑 20mg 与碳酸氢钠 1100mg。
科伦药业	药品注册	公司子公司山东科伦药业有限公司的化学药品“碘帕醇注射液”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。药品名称：碘帕醇注射液，剂型：注射剂，规格：（1）100ml：30g（1）、（2）100ml：37g（1）。
科伦药业	药品注册	公司子公司湖南科伦制药有限公司的化学药品“盐酸厄洛替尼片”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。药品名称：盐酸厄洛替尼片，剂型：片剂，规格：150mg。
科伦药业	药品注册	公司的化学药品“氨基酸（15）腹膜透析液”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。药品名称：氨基酸（15）腹膜透析液，剂型：注射剂，规格：（1）2.0 L：22.41 g（总氨基酸）；（2）2.5 L：28.01 g（总氨基酸）。

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

2021年6月21日至2021年7月4日，两市医药生物行业共有41家上市公司的股东净减持52.62亿元。其中3家增持1.87亿元，38家减持54.49亿元。

表4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（2021.06.21-2021.07.04）

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)
300110.SZ	华仁药业	2	1	增持	5.00	21.83
300030.SZ	阳普医疗	7	1	增持	1,543.88	18,080.03
002422.SZ	科伦药业	3	3	增持	28.39	560.03
688366.SH	昊海生科	1	1	减持	-9.90	-1,694.77
688321.SH	微芯生物	2	2	减持	-125.31	-5,025.71
688298.SH	东方生物	3	3	减持	-120.00	-24,546.00
688278.SH	特宝生物	1	1	减持	-12.15	-452.17
688139.SH	海尔生物	1	1	减持	-161.24	-15,796.29
688108.SH	赛诺医疗	2	1	减持	-125.06	-1,471.53
688085.SH	三友医疗	5	4	减持	-410.74	-15,882.17
688068.SH	热景生物	1	1	减持	-13.90	-2,614.01
603998.SH	方盛制药	1	1	减持	-335.11	-2,110.23
603896.SH	寿仙谷	1	1	减持	-3.00	-118.38
603882.SH	金城医学	3	1	减持	-2.14	-307.76
603716.SH	塞力医疗	2	1	减持	-592.20	-8,352.54



603392.SH	万泰生物	1	1	减持	-3.53	-892.86
603127.SH	昭衍新药	8	3	减持	-104.72	-19,166.59
600781.SH	ST辅仁	1	1	减持	-504.00	-1,559.62
600771.SH	广誉远	1	1	减持	-816.25	-26,067.62
600079.SH	人福医药	2	1	减持	-7.00	-195.44
600055.SH	万东医疗	3	2	减持	-1,226.50	-17,620.31
300759.SZ	康龙化成	2	2	减持	-1,676.85	-301,649.15
300753.SZ	爱朋医疗	4	1	减持	-6.57	-148.97
300723.SZ	一品红	9	2	减持	-297.72	-7,544.34
300702.SZ	天宇股份	4	1	减持	-391.90	-14,700.04
300685.SZ	艾德生物	4	4	减持	-88.50	-7,758.04
300653.SZ	正海生物	3	1	减持	-120.00	-8,996.31
300633.SZ	开立医疗	1	1	减持	-28.99	-927.97
300529.SZ	健帆生物	2	1	减持	-13.40	-1,170.94
300452.SZ	山河药辅	1	1	减持	-8.03	-119.36
300434.SZ	金石亚药	1	1	减持	-9.00	-81.88
300401.SZ	花园生物	1	1	减持	-3.50	-44.68
002873.SZ	新天药业	2	1	减持	-100.00	-1,850.96
002462.SZ	嘉事堂	1	1	减持	-11.53	-154.01
002433.SZ	太安堂	1	1	减持	-2,173.89	-10,070.11
002349.SZ	精华制药	1	1	减持	-834.72	-3,958.41
002252.SZ	上海莱士	2	2	减持	-5.62	-42.08
000950.SZ	重药控股	1	1	减持	-476.59	-2,640.20
000908.SZ	景峰医药	5	1	减持	-3,579.22	-17,950.14
000710.SZ	贝瑞基因	2	2	减持	-473.10	-14,800.58
000534.SZ	万泽股份	1	1	减持	-462.00	-6,373.96

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



## 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。