

## 中报业绩披露期结束，市场偏好高增速个股

### 投资要点

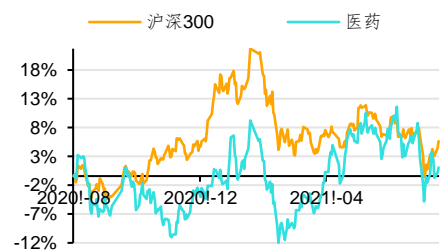
- ◆ **中报业绩披露期结束，市场明显偏好业绩高增速个股。**从业绩披露期的情况看，市场明显偏好业绩超预期或高增速个股。比如高景气 CXO 行业中的美迪西，业绩高弹性带来明显溢价。而业绩不及预期的个股出现较大跌幅。由于医药板块总体估值偏高，且市场关注度想向新能源靠拢，业绩增速将成为股价重要参考，建议关注业绩稳定高增长的中小市值股。
- ◆ **国内疫情继续得到控制，智飞疫苗公布喜人数据：**本周全国本土确诊 10 例（上海 4 例，江苏 3 例、云南 2 例，河南 1 例）。本周国内本土确诊数据继续下降，单日本土确诊连续 13 天保持个位。本轮从南京禄口机场开始暴发的疫情，基本得到了有效控制。**疫苗接种方面，**截至 8 月 28 日，疫苗接种量达到 20.33 亿剂，周接种量达到 0.97 亿剂。**海外方面，**本周全球新增确诊达 445 万例（+6 万）；由于美国、东南亚等多个地区疫情持续爆发，全球疫情周确诊数据保持高位。**全球疫苗方面，**接种量超过 52.1 亿剂次（+6.1%），周接种量达到 3.0 亿剂。
- ◆ **建议关注疫苗、新冠检测出口和药品相关标的：**1) 目前针对 Delta 毒株的疫苗正在研发中，且补种加强针也将大幅度提升中和抗体滴度，降低感染风险，未来疫苗仍是疫情重要解决方案。**建议关注疫苗股的机会，推荐关注智飞生物、沃森生物、复星医药，尤其推荐 mRNA 疫苗标的。**2) 海外疫情仍处于爆发阶段，建议关注新冠相关试剂盒出口企业。3) 未来新冠疫情长期存续，在毒株变异后可能增加致病性，国家层面有望加大新冠治疗药物的采购，建议关注中和抗体疗法等新冠药品及原料药的市场机会。推荐关注开拓药业（普克鲁胺多国 III 期临床）、腾盛博药（完成 III 期入组）、君实生物（和礼来合作的中和抗体，美国恢复发放）等、天宇股份（默沙东新冠药物 API 供应商）等。4) 精特新赛道优质业绩个股，例如抗体原料、工具蛋白、纳米微球、磁性微球等研发上游的科研服务行业，建议关注纳微科技、义翘神州、皓元医药等。
- ◆ **本周各板块稳定，制剂板块出现一定跌幅：**本周生物医药指数增长 0.60%，跑赢沪深 300 指数 1.21pct。本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 21 位，2021 年涨跌幅排在所有行业第 9 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 0.5%、-3.3%、2.4%、1.9%、-0.3%、1.6%、2.0%。板块总体稳定，制剂板块出现较大跌幅。截止 2021 年 8 月 27 日，医药板块 PE 约为 46.22 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 51.5%，略高于历史中位区间（2010 年以来溢价率均值为 51%，中位数为 54%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为健凯科技（46.38%）、富祥药业（31.30%）、延安必康（30.52%）、同和药业（25.33%）、奕瑞科技（21.89%）；跌幅前五名分别为康泰医学（-31.73%）、华东医药（-17.15%）、华北制药（-14.92%）、天宇股份（-14.51%）、海尔生物（-12.98%）。
- ◆ **投资建议：**高估值状态暂时可持续，可能出现短期波动变化，建议关注阶段性配

投资评级

**领先大市-A 维持**

首选股票	评级
300760	迈瑞医疗 买入-A
600276	恒瑞医药 买入-A
300122	智飞生物 买入-A
603259	药明康德 买入-B
002821	凯莱英 买入-A
300759	康龙化成 增持-A
300015	爱尔眼科 增持-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	11.26	-2.86	-4.53
绝对收益	12.93	7.08	1.51

### 分析师

 魏贇  
 SAC 执业证书编号：S0910521040001  
 weiyun@huajinsec.cn  
 02120377191

### 报告联系人

 徐梓煜  
 xuziyu@huajinsec.cn  
 02120377063

### 相关报告

- 医药：热门板块业绩高增速，持续关注业绩超预期公司 2021-08-16
- 医药：进入中报期，关注业绩超预期个股 2021-08-08
- 医药：政策担忧不改医药高景气，疫情爆发带来疫苗阶段性机会 2021-08-01
- 医药：机构持仓维持抱团，个股继续分化 2021-07-28
- 医药：研发创新持续繁荣 肿瘤靶点聚焦度高 - 生物医药行业专题报告 2021-07-28

置机会。高估值是对业绩确定性板块的抱团效应,也是对业绩高增长的提前反映。下半年一方面需要关注业绩的实现程度,也需要关注相对低估子板块中的龙头个股。建议关注:1) 受益于国内创新药高热度和海外订单转移的高景气 CXO 赛道中的全产业链平台化企业;2) 在医疗器械创新升级 2.0 大背景下具备平台型以及在单一或多赛道有集成创新能力的龙头企业;3) 优质医疗服务提供商,包括严肃医疗和医美、植发、正畸等高成长性消费医疗领域;4) 有新冠疫苗和新产品持续布局的疫苗企业。个股方面,我们建议关注药明康德、凯莱英、迈瑞医疗、爱尔眼科、智飞生物。

◆ **风险提示:** 医药相关政策变动的风险;集采降价导致相关公司业绩下降的风险;板块估值整体偏高的风险;药物研发进展不达预期风险;疫情变化的风险。

## 内容目录

一、行业热点.....	4
二、公司公告.....	5
三、国内疫情得到良好控制，疫苗接种平稳推进.....	错误!未定义书签。
四、市场回顾：受到情绪影响，高估值板块出现较大回调.....	14
五、投资建议.....	16
六、风险提示.....	17

## 图表目录

图 1：我国单日新冠输入和本土确诊人数.....	错误!未定义书签。
图 2：全国每日疫苗接种数据（万剂次）.....	错误!未定义书签。
图 3：国内现有病例分布情况.....	错误!未定义书签。
图 4：美国单日确诊 7 日滚动数据.....	错误!未定义书签。
图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	错误!未定义书签。
图 6：德国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	错误!未定义书签。
图 7：法国确诊和累计确诊情况（7 日滚动）.....	错误!未定义书签。
图 8：英国单日确诊和累计确诊情况.....	错误!未定义书签。
图 9：AT-527 抗病毒药物的介绍.....	错误!未定义书签。
图 10：AT-527（绿色）与安慰剂（红色）相比，让患者更早达到病毒检测阴性标准.....	错误!未定义书签。
图 11：AT-527 的活性代谢物在肺内衬液中的水平达到目标抗病毒水平.....	错误!未定义书签。
图 12：血清中和病毒能力以及结合刺突蛋白的能力在接种两剂疫苗后 6 个月内持续存在.....	错误!未定义书签。
图 13：2021 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比.....	14
图 14：本周 28 个行业涨跌幅对比.....	15
图 15：今年以来 28 个行业涨跌幅对比.....	15
图 16：本周医药生物子行业涨跌幅情况.....	15
图 17：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况.....	15
图 18：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）.....	16
表 1：湖北省中成药集采 17 产品组具体名单.....	错误!未定义书签。
表 2：重点国家疫情汇总表.....	错误!未定义书签。
表 3：本周涨跌幅前十名公司.....	16

## 一、行业热点

### 1、安徽化学发光试剂集采启动报价工作

安徽化学发光集采在 8 月 16 日上午启动报价。在外资企业四大巨头中，仅雅培、西门子参与，罗氏、贝克曼弃标。国产龙头中，迈瑞医疗和新产业参与，安图生物和科美弃标。

本次报价采用进口与国产分离报价模式。进口试剂的入围价在安徽公立医院检测价格的 28-30%，国产试剂为 20-25%，降价幅度在 70-80% 之间。如果按入围价底线中标，进口的试剂预计仍比国产的高 40% 左右。

根据体外诊断网的信息，目前国产厂家基本贴着限价入围。目前非集采市场出厂价基本占到终端价的 20-30%，所以这次集采中标价扣除配送等成本后，对国产厂家影响相对较小。一方面因为集采优先挤压医生灰色收入和渠道商的利润，另一方面因为化学发光试剂毛利率普遍在 90% 以上，对降价的可受度较高。

有一点值得注意的是，罗氏是化学发光行业公认的金标准，尤其是在肿瘤标志物方面。本次罗氏肿瘤标志物弃标，将释放出这部分市场，有望利好国产替代，尤其是新产业和迈瑞等在肿瘤技术较强，成本优势较大的国产企业。

### 2、骨科关节集采工作将在 9 月于天津举行

8 月 23 日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《国家组织人工关节集中带量采购文件（第 2 号）》。文件显示，人工关节产品将于 9 月 14 日在天津启动国家集中带量采购，本次人工关节集中带量采购产品包括初次置换人工全髋关节和初次置换人工全膝关节，髋关节产品系统首年意向采购总量 305542 个，膝关节产品系统 231976 个，带量采购周期为 2 年。目前已经有 49 家企业申报了产品信息。

### 3、甘陕联盟 2021 年度药品集中带量采购拟中选结果公布

8 月 24 日，甘肃省公共资源交易中心发布《关于公示甘陕联盟 2021 年度药品集中带量采购拟中选结果的通知》。本次集采共有 183 家企业取得报价资格，参与报价解密 180 家企业；经专家评审，拟中选 30 个品种 40 个品规，拟备选 34 个品规。对比最初招采目录涉及的 34 个品种，除已有药企过评、不再纳入本次集采的阿莫西林纳克拉维酸钾注射剂外，奥硝唑、利多卡因以及头孢美唑钠 3 款注射剂均不在拟中选名单中。

甘陕联盟公布了拟中选产品的包装价和制剂价。此次集采平均降幅超过 58%，包括二羟丙茶碱注射液、葛根素注射液、盐酸川芎嗪注射液等 8 个品种降幅都在 90% 以上。其中降幅最大的是曲克芦丁注射液，降价幅度达到 99.42%。

表 1：甘陕联盟 2021 年度药品集中带量采购拟中选结果

通用名	规格	生产企业	制剂价 (元)	基准价 格(元)	降价幅 度
曲克芦丁注射液	2ml:100mg	遂成药业股份	0.17	29.15	99.4%
二羟丙茶碱注射液	2ml:0.25g	上海现代哈森（商丘）药业	0.24	40.16	99.4%
曲克芦丁注射液	2ml:60mg	石药银湖制药	0.13	7.91	98.4%

通用名	规格	生产企业	制剂价 (元)	基准价 格(元)	降价幅 度
葛根素注射液	2ml:0.1g	山东方明药业集团股份	0.57	16.36	96.5%
盐酸川苜嗪注射液	2ml:40mg	天津金耀药业	0.249	6.88	96.4%
吡拉西坦注射液	20ml:4g	上海现代哈森(商丘)药业	2.45	46	94.7%
葡萄糖酸钙注射液	10ml:1g	四川美大康华康药业有限公司	0.7	11.76	94.1%
盐酸倍他司汀注射液	2ml:10mg	东北制药集团沈阳第一制药	5.5	57.17	90.4%
吡拉西坦注射液	20ml:8g	河南福森药业	9.65	78.2	87.7%
注射用美洛西林钠	1.0g	山东鲁抗医药股份有限公司	2.06	16.47	87.5%
注射用头子包硫脲	1.0g	山东罗欣药业集团股份	4.05	30.39	86.7%
注射用法莫替丁	20mg	海南倍特药业	4.2	31.22	86.6%
注射用美洛西林钠	C21H25N5O8S2 计 0.5g	四川制药制剂	1.45	9.56	84.83%
单硝酸异山梨酯注射液	5ml:20mg	华润双鹤利民药业(济南)	2.98	18	83.45%
注射用头孢硫肟	0.5g	山东罗欣药业集团股份	3.79	20.75	81.73%
注射用环磷腺昔	20mg	无锡凯夫制药	2.65	12.33	78.51%
注射用环磷腺昔	40mg	无锡凯夫制药	4.5	19.44	76.85%
硫普罗宁注射液	2ml:0.1g	远大医药(中国)有限公司	5	20.59	75.72%
硫酸沙丁胺醇注射液	2ml:0.4mg	上海禾丰制药	7.3	29.37	75.15%
枸橼酸铋钾颗粒	每袋 1.0g:含铋 10mg	国药集团汕头金石制药	0.1875	0.6	68.60%
间苯三酚注射液	4ml:40mg	南京恒生制药	7.1	21.48	66.95%
注射用单硝酸异山梨酯	25mg	海南通用康力制药有限公司	7.9	17.65	55.23%
氨基己酸注射液	20ml:4g	湖南尔康制药股份有限公司	40.8	91.08	55.21%
复方氨基酸注射液 (18AA-V)	250ml:8.06g(总氨基酸)	广东利泰制药股份有限公司	7.5	15.64	52.04%
氟尿嘧啶注射液	10ml:0.25g	上海旭东海普药业有限公司	32.27	66	51.11%
氨基己酸注射液	10ml:2g	扬州中宝药业股份有限公司	24.5	49.51	50.51%
烟酰胺注射液	1ml:100mg	国药集团容生制药有限公司	45	81.5	44.79%
复方氨基酸注射液 (18AA-II)	250ml:21.25g(总氨基酸)	广东利泰制药股份有限公司	14	22.3	37.22%
注射用硫普罗宁	0.2g	海口奇力制药股份有限公司	12.5	19.7	36.54%
银杏达莫注射液	10ml	山西普德药业	13.15	18.34	28.31%
银杏达莫注射液	5ml	山西普德药业	7.94	10.91	27.25%
枸橼酸钾颗粒	2g: 1.46g	长春北华药业	0.9495	1.28	26.02%
己酮可可碱注射液	5ml:0.1g	广州万正药业	44.75	59.4	24.67%
盐酸罂粟碱注射液	1ml:30mg	东北制药集团沈阳第一制药	29.2	38.65	24.44%
注射用谷胱甘肽	0.6g	山东绿叶制药	12	12.91	7.08%
注射用氯诺昔康	8mg	浙江震元制药	12	12.9	6.97%
阿莫西林克拉维酸钾颗粒	156.25mg	石药集团中诺药业(石家庄)	1.56	1.65	5.69%
胞磷胆碱钠胶囊	0.1g	齐鲁制药	1.3333	1.37	3.00%
烟酸注射液	2ml:20mg	河北凯威制药有限责任	35.27	35.95	1.89%
注射用烟酸	25mg	吉林津升制药	54.99	55	0.02%

资料来源: 医保局, 华金证券研究所

## 二、公司公告



**1、京新药业：**8月26日，京新药业与韩国 Bio-Pharm Solutions 就癫痫 1 类新药 JBPOS0101 在中国大陆地区（含香港、澳门）进行研发、生产及商业化达成独家合作。JBPOS0101 的适应症分别为婴儿痉挛症和局灶性癫痫，该项目已获得 FDA 的“儿科罕见病 (RPDD)”和“孤儿药 (ODD)”资质。B-PS 公司将获得 500 万美元的现金首付款、最高不超过 3500 万美元的里程碑付款、以及按产品销售额提成的特许权使用费。

**2、欧康维视：**8月24日，欧康维视发布公告称，其全资附属公司香港欧康维视与诺华订立资产购买协议，将出资 3500 万美元收购埃美丁和贝特舒两款眼科药品在中国大陆地区的所有权益，并取得相应生产技术的转让。

**3、康方生物：**8月23日，康方生物宣布已获得 CDE 同意提交新型肿瘤免疫治疗新药 Cadonilimab (PD-1/CTLA-4 双特异性抗体) 用于治疗复发或转移性宫颈癌的新药上市申请，并且获得优先审评资格。

**4、舒泰神：**8月24日，舒泰神发布公告称，其及全资子公司德丰瑞近日取得 NMPA 签发的 BDB-001 注射液用于治疗 ANCA 相关性血管炎适应症的《药物临床试验批准通知书》，同意本品开展用于抗中性粒细胞胞质抗体相关性血管炎患者的临床试验。

**5、腾盛博药：**8月24日，腾盛博药新型严重急性呼吸系统综合症病毒 2 (SARS-CoV-2，引起 COVID-19 的病毒) 单克隆中和抗体 BR11-196/BR11-198 联合疗法 III 期 ACTIV-2 试验获得积极数据。研究结果显示，与安慰剂相比，住院及死亡的复合终点降低 78%。

**6、石药集团：**8月23日，石药集团与康宁杰瑞达成合作协议，石药集团获得康宁杰瑞 HER2 双抗 KN026 单药及联合 PD-L1/CTLA-4 双抗 KN046 治疗乳腺癌、胃癌的中国权益，同时与康宁杰瑞共同开发 KN026 其他适应症。石药集团子公司津曼特支付 1.5 亿元预付款，4.5 亿元开发里程碑金额，4 亿元销售里程碑金额，两位数比例的销售提成。

**7、海普瑞：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 31.14 亿元，同比增长 17.09%；归母净利润 3.38 亿元，同比下降 41.8%；扣非后归母净利润 2.85 亿元，同比下降 43.56%；经营性现金流净额 2.66 亿元，同比增长 208.18%。

**8、中红医疗：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 36.47 亿元，同比增长 221.17%；归母净利润 20.89 亿元，同比增长 351.09%；扣非后归母净利润 20.65 亿元，同比增长 350.47%；经营性现金流净额 16.82 亿元，同比增长 103.27%。

**9、国际医学：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 13.06 亿元，同比增长 104.10%；归母净利润-3.60 亿元，同比下降 4.6%；扣非后归母净利润-2.93 亿元，同比增长 16.81%；经营性现金流净额 0.78 亿元，同比增长 129.9%。

**10、广誉远：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 3.75 亿元，同比下降 13.22%；归母净利润-0.48 亿元，同比下降 210.69%；扣非后归母净利润-0.65 亿元，同比下降 340.88%；经营性现金流净额 0.29 亿元。

**11、人福药业：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 96.69 亿元，同比增长 0.14%；归母净利润 6.62 亿元，同比增长 68.88%；扣非后归母净利润 6.19 亿元，同比增长 65.83%；经营性现金流净额 3.70 亿元，同比增长 84.61%。

**12、金城医药：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 12.95 亿元，同比增长 1.71%；归母净利润 0.93 亿元，同比下降 45.01%；扣非后归母净利润 0.74 亿元，同比下降 55.15%；经营性现金流净额 0.68 亿元，同比下降 73.16%。

**13、威高骨科：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 10.95 亿元，同比增长 31.65%；归母净利润 3.69 亿元，同比增长 37.85%；扣非后归母净利润 3.64 亿元，同比增长 45.74%；经营性现金流净额 4.08 亿元，同比增长 12.75%。

**14、科美诊断：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 2.37 亿元，同比增长 56.51%；归母净利润 0.70 亿元，同比增长 124.65%；扣非后归母净利润 0.66 亿元，同比增长 180.14%；经营性现金流净额 0.81 亿元，同比增长 101.6%。

**15、华海药业：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 30.35 亿元，同比下降 8.18%；归母净利润 5.16 亿元，同比下降 10.84%；扣非后归母净利润 1.80 亿元，同比下降 66.46%；经营性现金流净额 4.14 亿元，同比下降 34.14%。

**16、昊海生科：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 8.51 亿元，同比增长 71.63%；归母净利润 2.31 亿元，同比增长 739.25%；扣非后归母净利润 2.21 亿元，同比增长 2722.36%；经营性现金流净额 1.21 亿元，同比增长 197.73%。

**17、益丰药房：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 73.46 亿元，同比增长 16.74%；归母净利润 5.05 亿元，同比增长 25.66%；扣非后归母净利润 4.94 亿元，同比增长 27.44%；经营性现金流净额 9.78 亿元，同比增长 11.97%。

**18、爱尔眼科：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 73.48 亿元，同比增长 76.47%；归母净利润 11.16 亿元，同比增长 65.03%；扣非后归母净利润 12.27 亿元，同比增长 111.92%；经营性现金流净额 19.12 亿元，同比增长 185.48%。

**19、天坛生物：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 18.11 亿元，同比增长 16.50%；归母净利润 3.37 亿元，同比增长 18.75%；扣非后归母净利润 3.32 亿元，同比增长 19.55%；经营性现金流净额 6.29 亿元，同比下降 9.01%。

**20、甘李药业：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 14.75 亿元，同比增长 22.20%；归母净利润 3.73 亿元，同比增长 21.17%；扣非后归母净利润 3.40 亿元，同比增长 22.03%；经营性现金流净额 4.46 亿元，同比下降 28.08%。

**21、振德医疗：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 29.12 亿元，同比下降 23.76%；归母净利润 3.78 亿元，同比下降 61.74%；扣非后归母净利润 3.39 亿元，同比下降 65.6%；经营性现金流净额 3.39 亿元，同比下降 85.11%。

**22、九安医疗：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 5.69 亿元，同比下降 45.32%；归母净利润 0.55 亿元，同比下降 78.74%；扣非后归母净利润-0.05 亿元，同比下降 101.87%；经营性现金流净额-0.48 亿元，同比下降 118.59%。

**23、兴齐眼药：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 4.62 亿元，同比增长 95.25%；归母净利润 0.80 亿元，同比增长 423.27%；扣非后归母净利润 0.82 亿元，同比增长 459.79%；经营性现金流净额 0.80 亿元，同比增长 412.8%。

**24、盈康生命：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 2.99 亿元，同比增长 5.42%；归母净利润 0.24 亿元，同比下降 12.17%；扣非后归母净利润-0.07 亿元，同比下降 126.86%；经营性现金流净额 0.68 亿元，同比增长 129.2%。

**25、我武生物：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 3.48 亿元，同比增长 33.99%；归母净利润 1.47 亿元，同比增长 37.61%；扣非后归母净利润 1.33 亿元，同比增长 26.85%；经营性现金流净额 1.42 亿元，同比增长 16.68%。

**26、义翘神州：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 6.35 亿元，同比增长 28.18%；归母净利润 4.43 亿元，同比增长 32.26%；扣非后归母净利润 4.21 亿元，同比增长 26.37%；经营性现金流净额 3.90 亿元，同比增长 169.78%。

**27、华大基因：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 36.46 亿元，同比下降 11.24%；归母净利润 10.86 亿元，同比下降 34.24%；扣非后归母净利润 10.30 亿元，同比下降 35.83%；经营性现金流净额 6.65 亿元，同比下降 67.4%。

**28、成都先导：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 1.54 亿元，同比增长 77.60%；归母净利润 0.21 亿元，同比增长 33.88%；扣非后归母净利润 0.12 亿元，同比增长 26.51%；经营性现金流净额 0.13 亿元。

**29、南微医学：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 8.75 亿元，同比增长 53.34%；归母净利润 1.43 亿元，同比增长 25.85%；扣非后归母净利润 1.35 亿元，同比增长 27.52%；经营性现金流净额 1.42 亿元，同比增长 344.3%。

**30、心脉医疗：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 3.62 亿元，同比增长 68.62%；归母净利润 1.85 亿元，同比增长 53.23%；扣非后归母净利润 1.80 亿元，同比增长 64.27%；经营性现金流净额 1.68 亿元，同比增长 77.66%。

**31、科伦药业：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 82.32 亿元，同比增长 13.84%；归母净利润 4.93 亿元，同比增长 142.96%；扣非后归母净利润 4.60 亿元，同比增长 234.7%；经营性现金流净额 9.18 亿元，同比增长 3.05%。

**32、热景生物：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 36.00 亿元，同比增长 3904.13%；归母净利润 14.53 亿元，同比增长 74261.79%；扣非后归母净利润 14.56 亿元，同比增长 79078.45%；经营性现金流净额 15.82 亿元，同比增长 15865.63%。

**33、大博医疗：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 8.47 亿元，同比增长 25.83%；归母净利润 3.17 亿元，同比增长 19.92%；扣非后归母净利润 2.83 亿元，同比增长 23.17%；经营性现金流净额 2.29 亿元，同比增长 43.45%。



**34、漱玉平民：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 24.79 亿元，同比增长 10.26%；归母净利润 0.87 亿元，同比增长 22.8%；扣非后归母净利润 0.80 亿元，同比下降 22.78%；经营性现金流净额 1.10 亿元，同比增长 278.61%。

**35、皓元医药：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 4.55 亿元，同比增长 82.95%；归母净利润 0.95 亿元，同比增长 110.23%；扣非后归母净利润 0.94 亿元，同比增长 115.73%；经营性现金流净额 0.10 亿元，同比增长 48.1%。

**36、迪安诊断：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 57.91 亿元，同比增长 29.46%；归母净利润 7.27 亿元，同比增长 45.02%；扣非后归母净利润 6.34 亿元，同比增长 34.96%；经营性现金流净额 1.19 亿元，同比增长 477.31%。

**37、泰格医药：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 20.56 亿元，同比增长 0.42%；归母净利润 12.55 亿元，同比增长 0.2565%；扣非后归母净利润 5.43 亿元，同比增长 0.791%；经营性现金流净额 4.84 亿元，同比增长 1.201%。

**38、信邦制药：**公司发布 2021 半年报，上半年实现营业收入 30.98 亿元，同比增长 14.64%；归母净利润 1.53 亿元，同比增长 326.95%；扣非后归母净利润 1.45 亿元，同比增长 299.49%；经营性现金流净额 2.10 亿元，同比下降 47.55%。

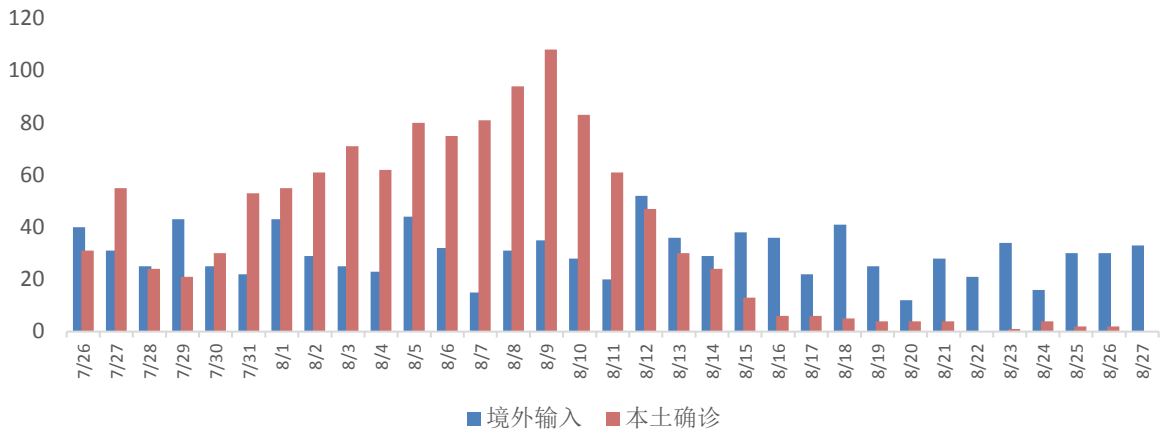
**39、智飞生物：**根据智飞生物公告称，其重组蛋白新冠疫苗 III 期林场实际共入组 28500 人，其中疫苗组 14251 例、安慰剂组 14249 例。共监测到全程接种后的主要终点病例数 221 例，对于任何严重程度的 COVID-19 的保护效力为 81.76%。对于 COVID-19 重症及以上病例、死亡病例的保护效力均为 100%。公司目前已完成大部分主要终点病例的基因分型，初步分析结果显示，智飞疫苗对 Alpha 变异株的保护效力为 92.93%；对 Delta 变异株的保护效力为 77.54%。

**40、丽珠股份：**丽珠单抗于近日向菲律宾 FDA 提交的重组新型冠状病毒融合蛋白 III 期临床试验申请已获批准，并于 8 月 25 日在菲律宾成功完成首例受试者入组；此外，丽珠已向全球 10 余个国家提 III 期临床试验申请。该疫苗 II 期临床显示，青年组两剂量给药，中和抗体滴度约为康复患者血清滴度 3 倍；老年组两剂量给药，中和抗体滴度约达康复患者血清滴度 2 倍。

### 三、国内疫情继续得到控制，智飞疫苗公布喜人数据

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 187 例，其中本土确诊 10 例（上海 4 例，江苏 3 例、云南 2 例，河南 1 例）；本周国内本土确诊数据继续下降，单日本土确诊连续 13 天保持个位。本轮从南京禄口机场开始暴发的疫情，基本得到了有效控制。

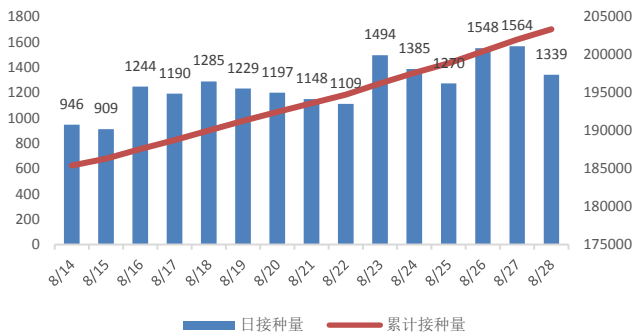
图 1：我国单日新冠输入和本土确诊人数



资料来源：卫健委，华金证券研究所

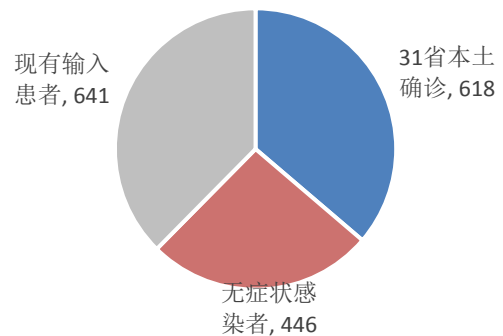
**疫苗接种方面**，截至 8 月 28 日，疫苗接种量达到 20.33 亿剂，周接种量达到 0.97 亿剂。随着多个地区开始未成年人的疫苗接种计划，我国疫苗接种保持较快速度。产能方面，全国疫苗年产量接近 60 亿剂，供应充足。

图 2：全国每日疫苗接种数据（万剂次）



资料来源：卫健委，华金证券研究所

图 3：国内现有病例分布情况



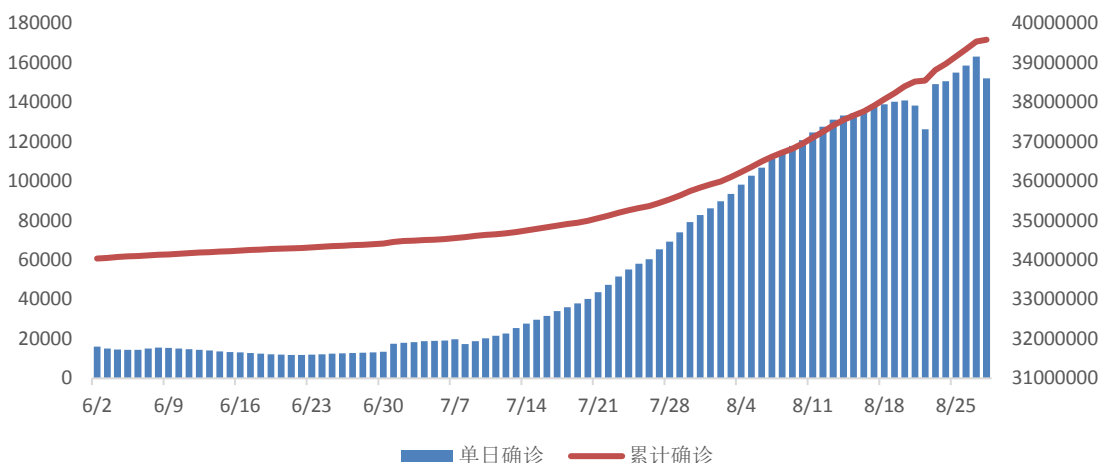
资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

**全球疫情方面**。截止本周末，全球累计确诊人数达 2.16 亿人；本周全球新增确诊达 445 万例，对比上周增长 6 万。由于美国、东南亚等多个地区疫情持续爆发，全球疫情周确诊数据维持在高位。**疫苗方面**，全球疫苗接种量超过 52.1 亿剂次（+6.1%），周接种量达到 3.0 亿剂。

**分地区来看：**

**美国：**截至 8 月 28 日，美国单日确诊 4.3 万人（7 日滚动数据为 15.2 万），周确诊达 106.4 万人，环比上周增加 9.9%。美国疫情继续催化，仍未出现明显顶峰。随着美国学校陆续开学，已经造成了多起校园传播事件。根据美国媒体报道，8 月 12 日至 19 日，超过 18 万名儿童的感染新冠；截至 26 日上午，美国住院患儿数量超过 1400 人。学生高传播率的原因一方面是因为 FDA 还未批准 12 岁以下儿童疫苗接种许可，另一方面是因为美国校园口罩佩戴率较低。此外，苗接种率低于美国全国平均水平的亚拉巴马州、佛罗里达州、路易斯安那州等南方地区，疫情也更为严重。**疫苗方面**，根据 CDC 数据，截至 8 月 27 日，全美疫苗接种量约 3.61 亿剂疫苗，周接种 585 万剂，疫苗接种速率处于低位。

图 4: 美国单日确诊 7 日滚动数据



资料来源: Wind, 华金证券研究所

**巴西:** 截至 8 月 28 日, 巴西单日确诊 2.7 万人, 周确诊 14.7 万人, 巴西确诊数据对比上周减少 -28.44%。疫苗方面, 根据牛津大学数据, 巴西新冠疫苗接种量约为 1.88 亿剂, 周接种 1388 万。

**印度:** 截至 8 月 28 日, 印度单日确诊人数达 4.5 万人, 周确诊 27.1 万人, 环比增加 16.7%; 从数据上看印度疫情出现好转, 但是农村地区疫情高发是未来隐患。印度农村地区检测能力较差, 实际感染人数预计远超官方公布数字。医疗方面, 印度多地区供氧系统、床位等物质出现严重短缺, 尤其是农村地区, 公立医疗体系建设差。疫苗方面, 根据牛津大学数据, 印度新冠疫苗接种量约为 6.26 亿剂, 周接种 5265 万, 印度疫苗接种速度保持中位水平。印度第三波疫情可能在 10 月份到来。

**欧洲:** 截至 8 月 28 日, 欧洲 (包括俄罗斯) 每日新增冠状病毒感染病例为 11.48 万; 累计确诊 5498 万例, 周确诊 85 万例。欧洲地区疫苗接种量约为 7.37 亿剂, 周接种 2043 万。目前欧洲多个国家疫情持续报告, 且主要传染的是 Delta 毒株, 存在继续爆发的可能。

**意大利** 单日确诊 6858 人, 周确诊 4.56 万, 环比增加 4.4%。疫苗方面, 截至 8 月 27 日, 意大利已有 7702 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 2.6%。意大利政府目标在今年 9 月内对至少 80% 人口完成接种。

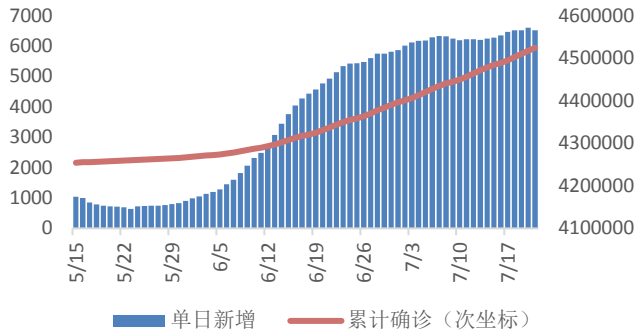
**德国** 单日确诊 3017 人, 周确诊 6.27 万, 环比增加 32.8%。疫苗方面, 截至 8 月 27 日, 德国已有 10117 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 2.2%。德国用于监测疫情严峻程度的新冠发病率指数 (平均每十万人七日新增确诊数) 重回警戒值 50 上方, 达到 51.6。这是该指数自今年 5 月以来首度突破德国官方设立的这一警戒值。

**法国** 单日确诊 17590 人, 周确诊 13.16 万, 环比减少 13.7%。疫苗方面, 截至 8 月 27 日, 法国已有 8598 万人接种了新冠疫苗, 环比增长 3.7%。法国卫生部长预计, 夏末可能出现第四波疫情高峰, 如果不采取任何措施, Delta 变异新冠病毒的传播可能会使医院再次饱和, 使医疗服务受到影响。

英国单日确诊 32129 人，周确诊 23.84 万，环比增加 7.9%。疫苗方面，截至 8 月 27 日，英国已有 9047 万人接种了新冠疫苗，环比增长 1.8%。

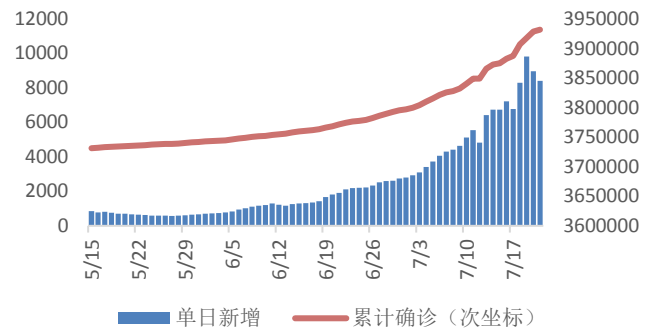
西班牙单日确诊 9489 人，周确诊 6.14 万，环比减少 20.2%。疫苗方面，截至 8 月 27 日，西班牙已有 6504 万人接种了新冠疫苗，环比增长 3.1%。

图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



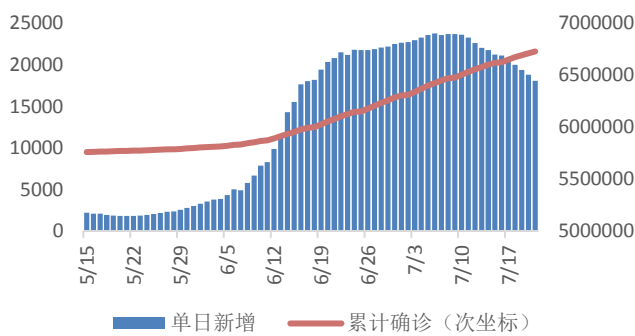
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：德国单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



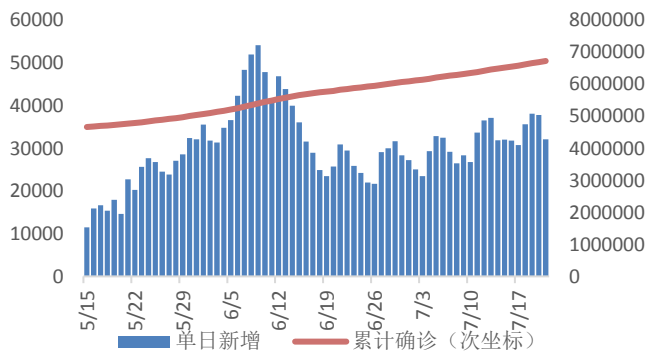
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：法国确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：英国单日确诊和累计确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：重点国家疫情汇总表

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊 (万)	环比上周增速	累计死亡 (万)	累计治愈 (万)	死亡率	治愈率
美国	43172	498	3,958.4	2.8%	65.4	3,080.9	1.7%	77.8%
意大利	6858	54	452.4	1.0%	12.9	425.6	2.9%	94.1%
德国	3017	2	393.2	1.5%	9.3	372.3	2.4%	94.7%
法国	17590	74	672.9	1.9%	11.5	622.7	1.7%	92.5%
英国	32129	133	673.0	3.7%	13.3	536.8	2.0%	79.8%
西班牙	9489	139	487.9	1.3%	8.4	19.7	1.7%	4.0%
加拿大	840	7	148.7	1.4%	2.7	143.2	1.8%	96.3%
日本	24187	57	141.8	10.5%	1.6	113.7	1.1%	80.2%
伊朗	26034	614	489.5	5.5%	10.6	411.7	2.2%	84.1%
巴西	27345	791	2,070.4	0.7%	57.8	1,963.0	2.8%	94.8%
澳大利亚	1122	2	5.0	15.8%	0.1	3.3	2.0%	66.0%
新西兰	83	0	0.3	13.0%	0.0	0.3	0.8%	85.4%

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊 (万)	环比上周增速	累计死亡 (万)	累计治愈 (万)	死亡率	治愈率
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	477.9	8.9%	6.0	412.5	1.2%	86.3%
印度	45058	457	3,269.4	0.8%	43.8	3,188.1	1.3%	97.5%
非洲	24810		708.0	-5.1%	18.5	626.8	2.6%	88.5%
俄罗斯	19492	180840	686.4	2.0%	18.1	613.1	2.6%	89.3%

资料来源：华金证券研究所整理

### 新冠病毒药品、疫苗研发方面：

**智飞生物充足蛋白疫苗公布 III 期数据，有效率 81.76%。**根据智飞生物公告称，其重组蛋白新冠疫苗 III 期林场实际共入组 28500 人，其中疫苗组 14251 例、安慰剂组 14249 例。共监测到全程接种后的主要终点病例数 221 例，对于任何严重程度的 COVID-19 的保护效力为 81.76%。对于 COVID-19 重症及以上病例、死亡病例的保护效力均为 100%。公司目前已完成大部分主要终点病例的基因分型，初步分析结果显示，智飞疫苗对 Alpha 变异株的保护效力为 92.93%；对 Delta 变异株的保护效力为 77.54%。

**腾盛博药中和抗体联合疗法 III 期临床获得积极数据。**8 月 24 日，腾盛博药新型严重急性呼吸系统综合症病毒 2(SARS-CoV-2, 引起 COVID-19 的病毒)单克隆中和抗体 BR11-196/BR11-198 联合疗法 III 期 ACTIV-2 试验获得积极数据。研究结果显示，与安慰剂相比，住院及死亡的复合终点降低 78%，具有统计学显著性，相对危险度(RR): 0.22 (95%置信区间: 0.05,0.86)。使用 BR11-196/BR11-198 治疗相比更晚的(首发症状后 6-10 天)使用带来的临床获益，对后续研发起到积极作用。安全性上，BR11-196/BR11-198 试验组观察到的 3 级或以上不良事件(AE)发生频次较低，治疗组和安慰剂组数据分别为 3.8%和 13.4%。

**辉瑞 mRNA 疫苗正式上市，有效性 91%。**8 月 23 日，FDA 正式批准了 BioNTech/辉瑞的 mRNA 疫苗 BNT162b2，这也是首个获得监管部门正式批准的 mRNA 新冠疫苗。FDA 表示，此次批准是基于 12 月时 EUA 的数千人的临床数据基础之上，又对 22000 多名接种者的临床数据进行了安全性和有效性分析，根据临床结果显示，Comirnaty 在预防 COVID-19 疾病方面有 91% 的有效性。

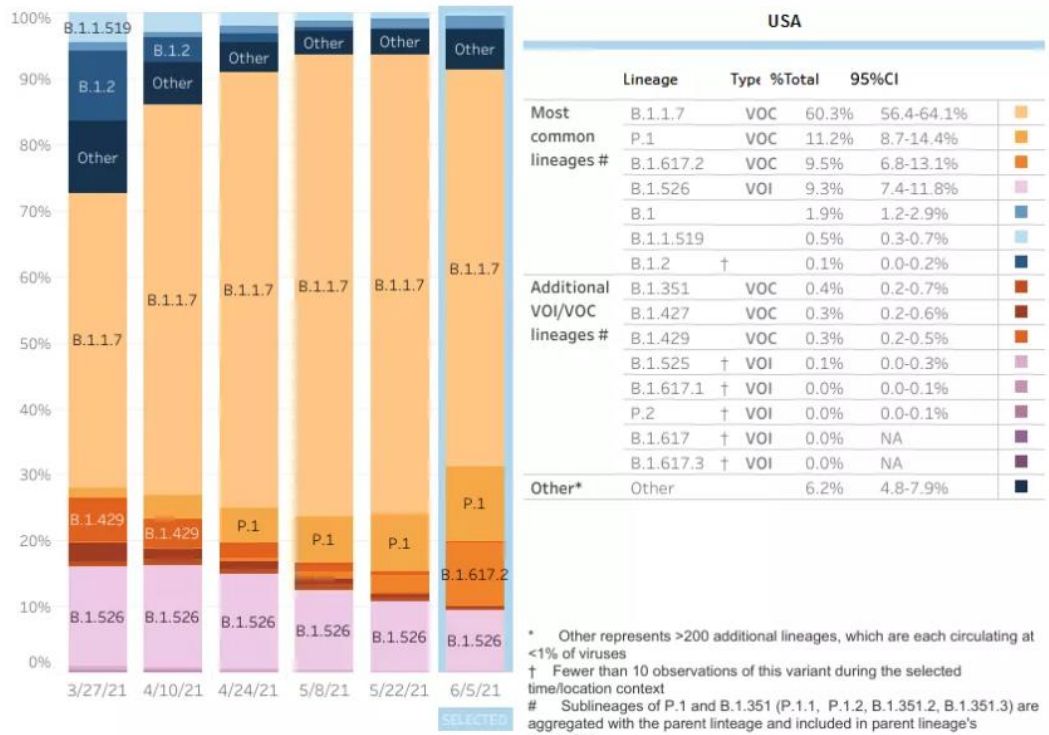
**辉瑞/BioNTech mRNA 疫苗加强针递交滚动申请。**8 月 25 日，辉瑞/BioNTech 联合宣布已向 FDA 滚动递交 Comirnaty 第 3 剂加强针生物制品补充许可证申请(sBLA)。用于预防 16 岁及以上人群 COVID-19 感染。两家公司计划在本周末完成 sBLA 资料递交。

此项 sBLA 资料递是基于一项 III 期临床试验数据，306 例 18-55 岁的受试者在完成两剂初始接种方案 4.8-8 个月后接受了第 3 剂加强针，接种加强针后的中位随访时间为 2.6 个月。在接种第三针疫苗 1 个月内没有证据表明感染 SARS-CoV-2 的受试者中，COMIRNATY 诱导产生针对野生型毒株的强大中和抗体。接种第 3 剂 1 个月后产生的 SARS-CoV-2 野生型毒株中和抗体滴度是接种第 2 剂 1 个月后效价的 3.3 倍。接种第 3 针后，99.5%受试者产生 4 倍血清学反应，而接种第 2 剂后这一比例为 98.0%。第 3 剂后，抗体滴度在 4 倍血清反应率的差异方面满足了预先规定的 10%的非劣效范围。



礼来&君实新冠中和抗体在美国重新分发。8月27日，礼来宣布美国已经重启礼来&君实新冠中和抗体的分发。此前在6月25日，美国公共卫生与服务部（HHS）宣布将停止分发礼来&君实的新冠中和抗体鸡尾酒。暂停原因是疾控中心（CDC）监测美国巴西突变株（P.1）与南非突变株（B.1.351）比例已经超过11%。体外分析试验中，礼来&君实中和抗体对这两种突变体没有中和活性。本次重新分发说明礼来&君实中和抗体对Delta毒株有效。

图9：礼来&君实中和抗体对P.1和B.1.351毒株活性低

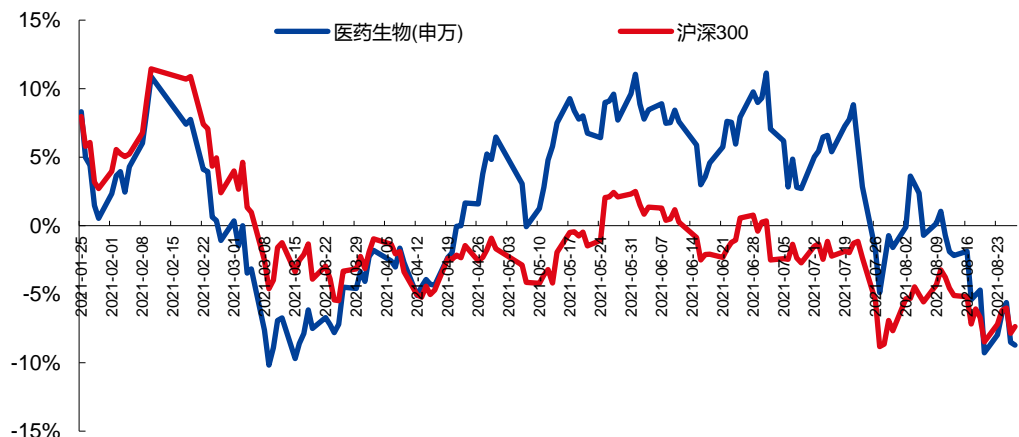


资料来源：CDC, 华金证券研究所

#### 四、市场回顾：各板块稳定，制剂板块出现一定跌幅

本周生物医药指数增长0.60%，跑赢沪深300指数1.21pct。

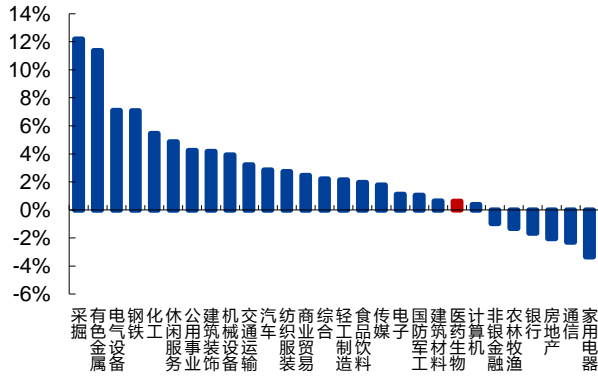
图10：2021年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

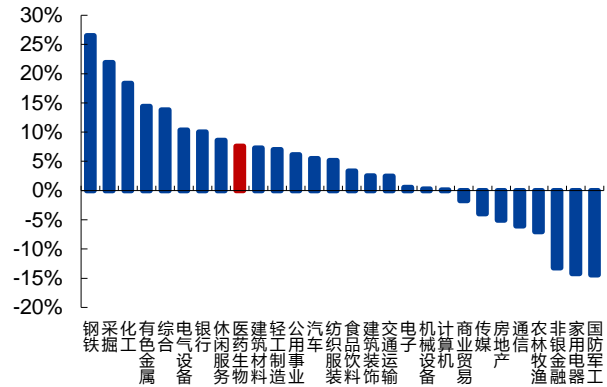
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 21 位, 2021 年涨跌幅排在所有行业第 9 位。

图 11: 本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

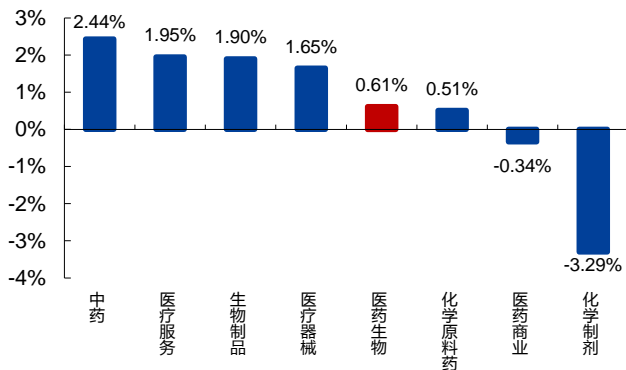
图 12: 今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 华金证券研究所

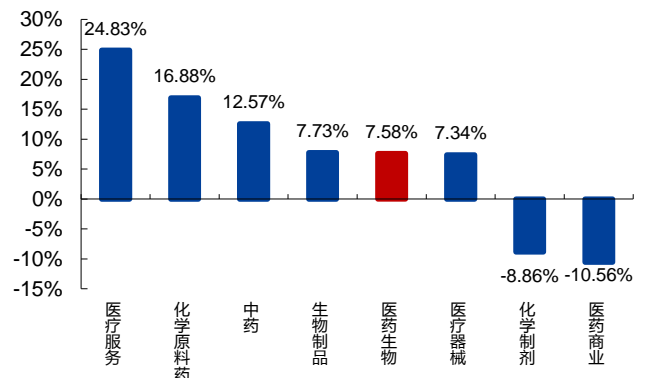
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 0.5%、-3.3%、2.4%、1.9%、-0.3%、1.6%、2.0%。板块总体稳定, 制剂板块出现较大跌幅。

图 13: 本周医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

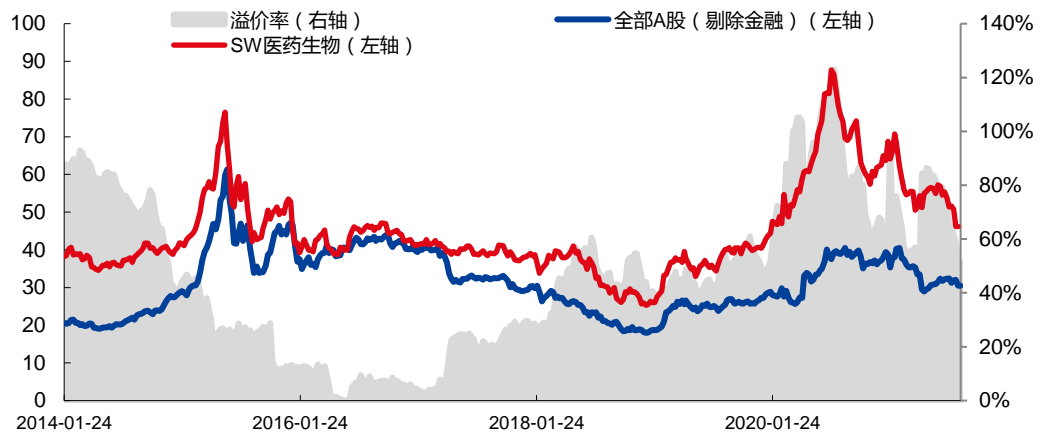
图 14: 今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

截止 2021 年 8 月 27 日, 医药板块 PE 约为 46.22 倍 (整体法、TTM), 相对 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 51.5%, 略高于历史中位区间 (2010 年以来溢价率均值为 51%, 中位数为 54%)。

图 15: 医药板块市盈率溢价 (2014 年至今)



资料来源: wind, 华金证券研究所

个股方面, 本周涨跌幅前五名分别为键凯科技 (46.38%)、富祥药业 (31.30%)、延安必康 (30.52%)、同和药业 (25.33%)、奕瑞科技 (21.89%); 跌幅前五名分别为康泰医学 (-31.73%)、华东医药 (-17.15%)、华北制药 (-14.92%)、天宇股份 (-14.51%)、海尔生物 (-12.98%)。

表 3: 本周涨跌幅前十名公司

本周涨幅前十名				本周跌幅前十名			
序号	代码	公司名称	本周涨跌幅	序号	代码	公司名称	本周涨跌幅
1	688356.SH	键凯科技	46.38%	1	300653.SZ	康泰医学	-31.73%
2	300497.SZ	富祥药业	31.30%	2	603456.SH	华东医药	-17.15%
3	002411.SZ	延安必康	30.52%	3	688317.SH	华北制药	-14.92%
4	300636.SZ	同和药业	25.33%	4	002007.SZ	天宇股份	-14.51%
5	688301.SH	奕瑞科技	21.89%	5	688617.SH	海尔生物	-12.98%
6	002433.SZ	太安堂	18.05%	6	688139.SH	惠泰医疗	-10.53%
7	000999.SZ	华润三九	17.46%	7	300702.SZ	华兰生物	-10.47%
8	300760.SZ	迈瑞医疗	16.24%	8	600812.SH	之江生物	-10.47%
9	000423.SZ	东阿阿胶	14.20%	9	000963.SZ	九洲药业	-10.40%
10	002923.SZ	润都股份	13.46%	10	300869.SZ	正海生物	-9.87%

资料来源: wind, 华金证券研究所

## 五、投资建议

国内老龄化趋势明显, 并且医药消费具有刚需性质及高端化取向, 因此医药领域具有长期景气度。鼓励创新的产业政策进入稳态, 医保紧平衡背景下对支出结构的调整将在中长期影响产业结构。疫情控制良好、产业链完善的优势使国内企业在国际市场中获得订单向国内转移和市场扩张的良好机会。

高估值状态目前没有迹象会被打破, 但可能出现短期波动变化, 并因此带来阶段性配置机会。高估值一方面是资金对业绩确定性板块的抱团效应, 另外也是对业绩高增长的提前反映。下半年一方面需要关注业绩的实现程度, 也需要关注相对低估子板块中的龙头个股。

**建议关注疫苗、新冠检测出口和药品相关标的。**1) 国内多点疫情爆发，且主要传播的是 Delta 毒株，导致市场对疫情发展存在一定担忧，疫情的散点爆发将引起市场对疫苗股的关注。此外，未来国家大概率将继续推进补种加强针的计划，目前科兴生物已经公布初步实验数据，针对混打的试验也在推进中，未来有望推广混打方案。目前我国新冠疫苗主要上市公司有智飞生物（CHO 细胞疫苗上市）；康希诺（腺病毒载体疫苗上市）；复星医药（进口 mRNA 疫苗，有望近期上市），沃森生物（mRNA 疫苗临床 III 期），康泰生物（灭活疫苗在研）。2) 因为海外疫情仍处于爆发阶段，建议关注新冠相关试剂盒出口企业。3) 未来新冠疫情长期存续，在毒株变异后可能增加致病性，国家层面有望加大新冠治疗用药物的采购，建议关注中和抗体疗法等新冠药品及原料药的市场机会。推荐关注开拓药业（普克鲁胺多国 III 期临床）、腾盛博药（完成 III 期入组）、君实生物（和礼来合作的中和抗体，美国恢复发放）、天宇股份（默沙东新冠药物 API 供应商）等。4) 精特新赛道优质业绩个股，例如抗体原料、工具蛋白、纳米微球、磁性微球等研发上游的科研服务行业，建议关注纳微科技、义翘神州、皓元医药等。

### 中长期我们看好以下几个领域：

1) CXO：在创新药研发收益率下降和对效率要求更高的大背景下，CXO 凭借成本优势和效率优势，外包率不断提升；并且疫情催化加上国内工程师红利带来的效率和成本优势，导致海外创新产业链向国内转移进程。此外，国内创新药蓬勃也带动 CXO 高景气，国家对创新药行业的整顿将加速创新药的转型。根据 Frost & Sullivan 数据，到 2023 年国内 CRO 市场规模将达到 192 亿美元，未来有望保持 20-25% 的高增速。其中，CDMO/CMO 加速向亚太转移，预计未来增速 30%。部分企业 A+H 进一步扩宽融资渠道，为产能扩张提供有力支撑。从上市公司资本性支出及在建工程情况来看，产业链完备的大型 CXO 公司药明康德、凯莱英等未来高增长有望持续。

2) 医疗器械：我国药品和医疗器械人均消费额的比例仅为 1:0.35，远低于 1:0.7 的全球平均水平，仍有较大突破的空间。高值耗材集采倒逼企业通过不断的产品迭代、创新获得新的发展，器械行业正步入创新升级 2.0 阶段，平台型以及在单一或多赛道有集成创新能力的龙头企业有望首先受益，看好平台型公司迈瑞医疗，同时我们认为康复医疗赛道是新的结构性机会，值得重点关注。

3) 医疗服务：由于医疗服务的刚需性质及高端化取向，优质医疗服务将是长期供不应求的局面。同时医疗资源供给数量有限，增长缓慢，医生生产力的解放外部有赖于诊疗辅助手段的发展，内部则依靠医生内在动力的激发和释放。我们相信市场化的环境和机制将是最优选择，建议关注爱尔眼科、通策医疗等医疗服务类公司。此外由于消费医疗市场的兴起，医美、植发发生发、隐形正畸等高增长性板块的优质个股以及相关板块，值得择机介入。

4) 疫苗：新冠疫苗逐步开始兑现业绩，在疫情常态化的概率下，新冠疫苗有望带来长期的利润增量，此外需要重点关注有新产品持续布局的企业，例如智飞生物等，疫情背景下建议关注秋冬季有肺炎疫苗、流感疫苗等呼吸道疾病疫苗的上市公司。

## 六、风险提示

医药相关政策变动的风险；集采降价导致相关公司业绩下降的风险；板块估值整体偏高的风险；药物研发进展不达预期风险；疫情变化的风险。





## 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

#### 分析师声明

魏贇声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。