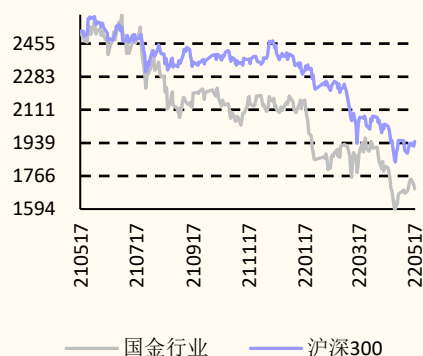


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药健康指数	1699
沪深300指数	4006
上证指数	3094
深证成指	11230
中小板综指	11309



相关报告

- 1.《创新驱动成长,关注防疫研发进展-医药行业周报》,2022.5.16
- 2.《美丽田园招股说明书整理-美丽田园招股说明书整理》,2022.5.16
- 3.《医药健康行业政策周报:5月7日-5月15日-医药健康行业政...》,2022.5.15
- 4.《医药健康行业投融资月报-2022年4月-医药健康行业投融资月...》,2022.5.13
- 5.《把握产业升级趋势,持续看好医药上游供应链-医药上游供应链系列...》,2022.5.13

关注防疫研发进展,把握疫情后医疗恢复

行业点评

- **医药健康板块走势:**2022年5月9日至5月15日,A股医药健康板块上涨3.5%,跑赢沪深300指数1.5%,其中医药健康板块股票上涨数量为376家,下跌数量61家;港股方面,恒生医疗保健指数上涨2.7%,跑赢恒生指数3.2%,其中港股医药健康板块股票上涨数量为102家,下跌数量为97家;美股方面,标普500医疗指数下跌0.9%,跑赢标普500指数1.5%,其中美股医药健康板块股票上涨数量337家,下跌数量938家。
- **细分板块表现:**细分板块方面,创新药、医疗器械、生物制品、原料药、医疗服务、CXO、医美、中药及药店板块涨幅分别为6.58%、0.69%、3.08%、11.01%、4.19%、6.77%、1.58%、4.27%及4.92%,涨幅最大的板块为原料药。
- **创新药进展.**本周国内1款新药获批,1款新药申请上市,11款新药申报临床,欧洲、美国、日本本周无创新药获批。截至2022年5月15日,本月国内获批3款创新药,美国、欧洲及日本暂无创新药获批。
- **投融资:**数据库显示,本周全球投融资事件数约66件,其中国内发生28件,海外发生38件。总体来看,5月截至目前,国内主要集中在早期投资,而海外主要集中于早期及其他投资,医疗器械、创新药及CXO投融资较为火热。
- 继续看好CXO行业及医药上游供应链。CXO行业海内外需求稳定,中长期成长确定性强;原料药产业升级(CDMO)+产业延展双路径成长,预计2022年API板块盈利能力将持续得到提升;看好十四五期间供应链的投资机遇(产业升级+国产替代),包括装备设备、科学仪器、科研配套上游试剂耗材、医药工业上游耗材和原辅料包材等细分领域。
- 当前医疗板块具备较为突出的投资价值 and 相对很小的投资风险,我们在兼顾疫情投资主线(疫苗、检测、小分子药物)的同时,建议将配置重心转移到常规院内医疗和消费医疗的恢复上来。

投资建议

- 看好医药创新成长,关注底部区域的头部药企和具有新品种放量预期的特色药企,及新冠相关研发进展。
- 建议关注新冠检测、常规医疗及消费医疗的疫情后恢复。

风险提示

- 集采超预期风险;投融资数据事件遗漏;政策监管风险等。

李敬雷 分析师 SAC 执业编号: S1130511030026

内容目录

本周医药健康领域总览	4
市场概况.....	4
A股医药健康板块走势	4
港股医药健康板块走势	5
美股医药健康板块走势	5
细分板块表现	5
北上南下资金分析	6
龙虎榜数据	8
投融资情况	9
重点事件	10
医疗行业	11
周观点	11
数据更新	11
医药行业	13
周观点	13
数据更新	13
投资建议	15
风险提示	15

图表目录

图表 1: 医药健康指数与大盘指数对比	4
图表 2: A股医药健康板块走势	4
图表 3: A股医药健康个股涨停 top10	4
图表 4: 港股医药健康板块走势	5
图表 5: 港股医药健康个股涨跌 top10	5
图表 6: 美股医药健康板块走势	5
图表 7: 美股医药健康板块个股涨跌 Top10	5
图表 8: 医药健康子行业走势	6
图表 9: 医药股陆股通持股市值	6
图表 10: 医药股陆股通持股市值占比	6
图表 11: 医药股持股市值排名 Top10 (亿元)	7
图表 12: 医药股持股市值占比排名 Top10 (%)	7
图表 13: 陆股通医药股距离前一个月增量排名	7
图表 14: 陆股通医药股连续三个月增量排名	7

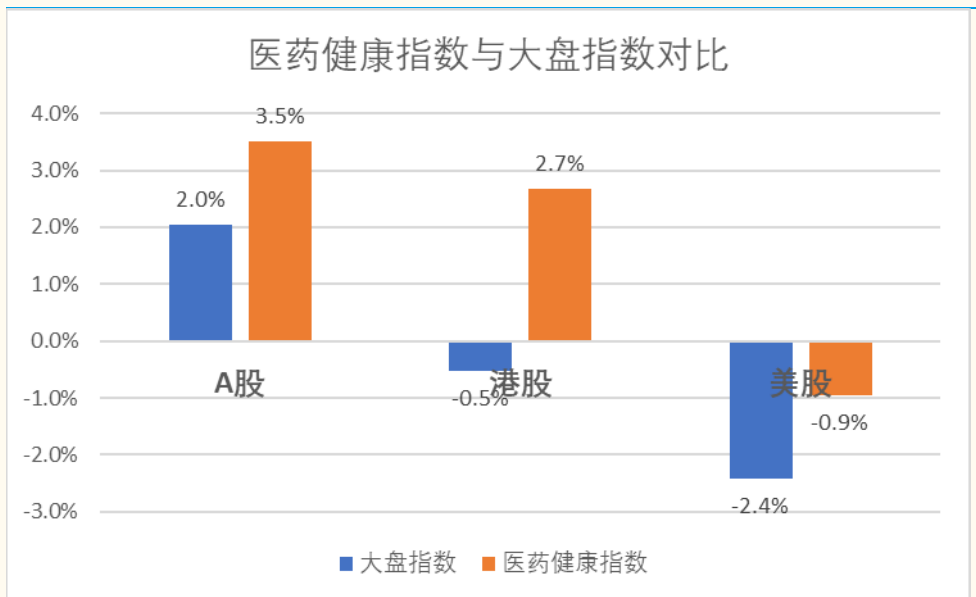
图表 15: 港股通医药股持股市值	7
图表 16: 港股通医药股持股比例	7
图表 17: 港股通持股市值排名 Top10	8
图表 18: 港股通持股占比排名 Top10	8
图表 19: 港股通医药股距前一个月增量排名	8
图表 20: 港股通医药股连续 3 个月持股增量排名	8
图表 21: 龙虎榜上榜次数	9
图表 22: 龙虎榜涨跌幅	9
图表 23: 全球投融资事件数	9
图表 24: 全球投融资金额数 (亿美元)	9
图表 25: 国内投融资轮次事件数	10
图表 26: 海外投融资轮次事件数	10
图表 27: 国内 5 月子行业投融资事件数占比	10
图表 28: 海外 5 月子行业投融资事件数占比	10
图表 29: 国产医疗器械获批情况	12
图表 31: 血制品签发批次 (次数)	12
图表 32: 3 月血制品不同类型签发批次 (次数)	12
图表 33: 疫苗批签发历史数据	12
图表 34: 本月疫苗批签发种类	12
图表 35: 诊断试剂批签发数据	13
图表 36: 创新药获批数量	14
图表 38: 美国创新药获批数量	14
图表 39: 欧洲创新药获批数量	15
图表 40: 日本创新药获批数量	15

本周医药健康领域总览

市场概况

- 本周 A 股医药健康板块上涨 3.5%，跑赢沪深 300 指数 1.5%，其中医药健康板块股票上涨数量为 376 家，下跌数量 61 家；港股方面，恒生医疗保健指数上涨 2.7%，跑赢恒生指数 3.2%，其中港股医药健康板块股票上涨数量为 102 家，下跌数量为 97 家；美股方面，标普 500 医疗指数下跌 0.9%，跑赢标普 500 指数 1.5%，其中美股医药健康板块股票上涨数量 337 家，下跌数量 938 家。

图表 1: 医药健康指数与大盘指数对比

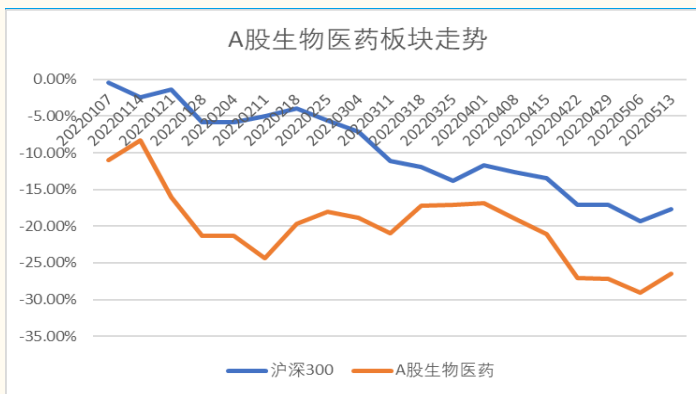


来源: Wind, 国金证券研究所

A 股医药健康板块走势

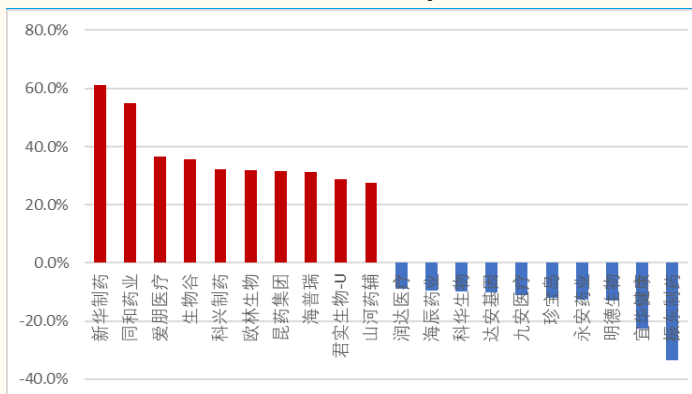
- 自 2021 年 9 月起沪深 300 指数累计下跌 17.64%，A 股医药健康指数累计下跌 26.51%，跑输沪深 300 约 8.87%。本周沪深 300 指数上涨 2.0%，A 股医药健康板块上涨 3.5%，其中上涨家数 376 家，涨幅前 3 的股票为新华制药、同和药业、爱朋医疗，涨幅分别为 61.0%、54.8%、36.7%；下跌家数 61 家，跌幅前 3 的股票为振东制药、宜华健康、明德生物，跌幅分别为 33.6%、22.5%、13.0%。

图表 2: A 股医药健康板块走势



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 3: A 股医药健康个股涨停 top10

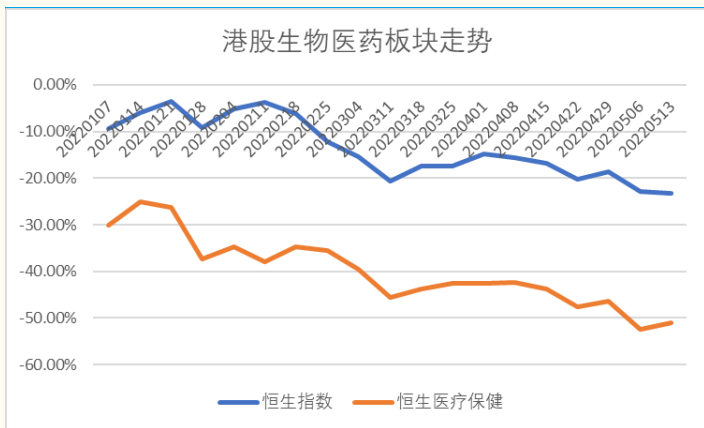


来源: Wind, 国金证券研究所

港股医药健康板块走势

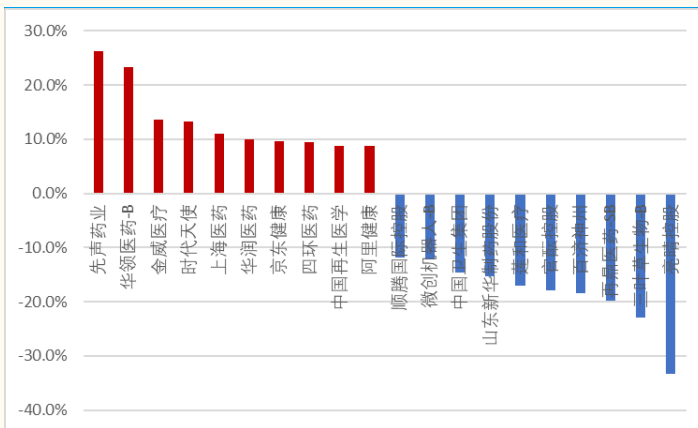
- 自 2021 年 9 月起，恒生指数累计下跌 23.18%，港股医药健康板块累计下跌 51.11%，跑输恒生指数约 27.94%。本周恒生指数下跌 0.5%，港股医药健康板块上涨 2.7%，其中上涨家数 102 家，涨幅前 3 的股票为先声药业、华领医药、金威医疗，涨幅分别为 26.3%、23.4%、13.6%；下跌家数 97 家，跌幅前 3 的股票为亮晴控股、三叶草生物、再鼎医药，跌幅分别为 33.3%、23.0%、19.7%。

图表 4: 港股医药健康板块走势



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5: 港股医药健康个股涨跌 top10

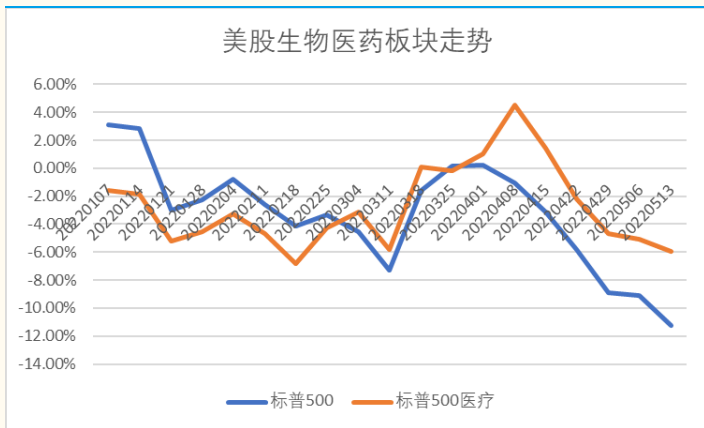


来源: Wind, 国金证券研究所

美股医药健康板块走势

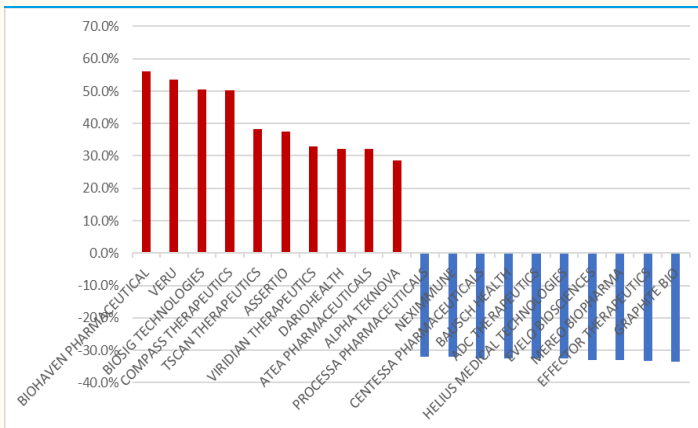
- 自 2021 年 9 月起，标普 500 指数累计下跌 11.28%，美股医药健康板块累计下跌 5.98%，跑赢标普 500 约 5.30%。本周标普 500 指数下跌 2.4%，美股医药健康板块下跌 0.9%，其中上涨家数 337 家，涨幅前 3 的股票为 BIOHAVEN PHARMACEUTICAL、VERU、BIOSIG TECHNOLOGIES，涨幅分别为 56.2%、53.7%、50.6%；下跌家数 938 家，跌幅前 3 的股票为 GRAPHITE BIO、EFFECTOR THERAPEUTICS、MERO BIOPHARMA，跌幅分别为 33.5%、33.2%、33.0%。

图表 6: 美股医药健康板块走势



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 美股医药健康板块个股涨跌 Top10

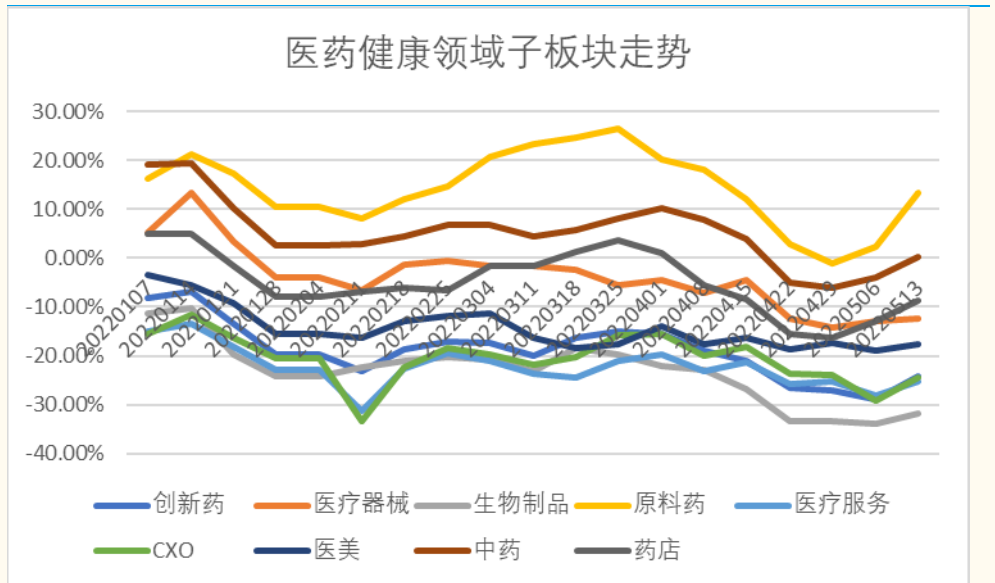


来源: Wind, 国金证券研究所

细分板块表现

- 细分板块方面，创新药、医疗器械、生物制品、原料药、医疗服务、CXO、医美、中药及药店板块涨幅分别为 6.58%、0.69%、3.08%、11.01%、4.19%、6.77%、1.58%、4.27%及 4.92%，涨幅最大的板块为原料药。

图表 8: 医药健康子行业走势



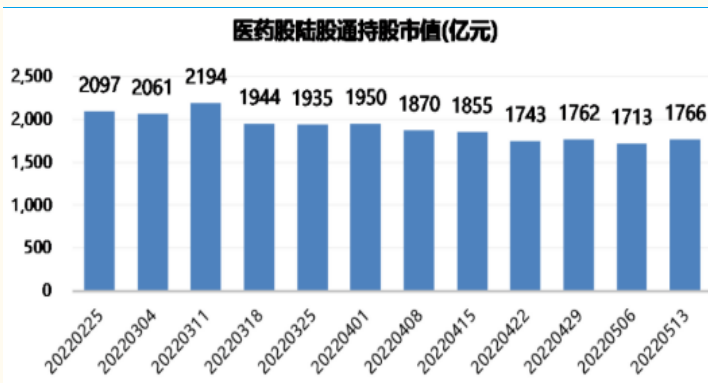
来源: Wind, 国金证券研究所

北上南下资金分析

■ 陆股通

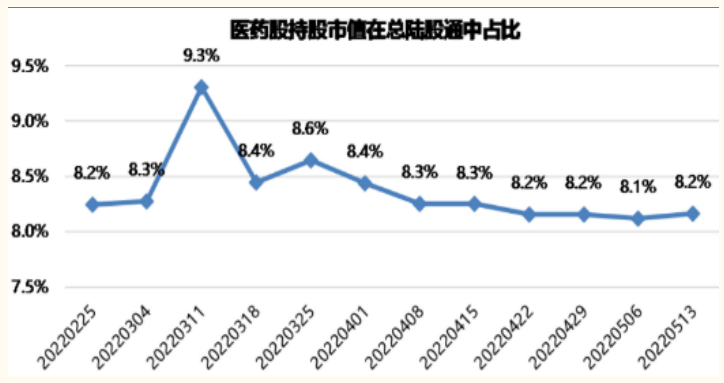
- 本周陆股通医药股持股市值约 1766 亿元, 相比上一周 1713 亿元上涨约 53 亿元; 医药股持股市值在陆股通中占比约 8.2%, 相比上周的 8.1%, 上升约 0.1%。陆股通医药股持股规模整体呈现出下降后回升的趋势。

图表 9: 医药股陆股通持股市值



来源: Wind, 国金证券研究所

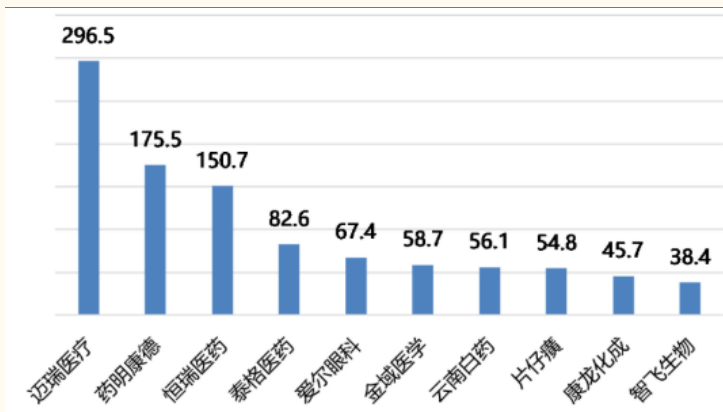
图表 10: 医药股陆股通持股市值占比



来源: Wind, 国金证券研究所

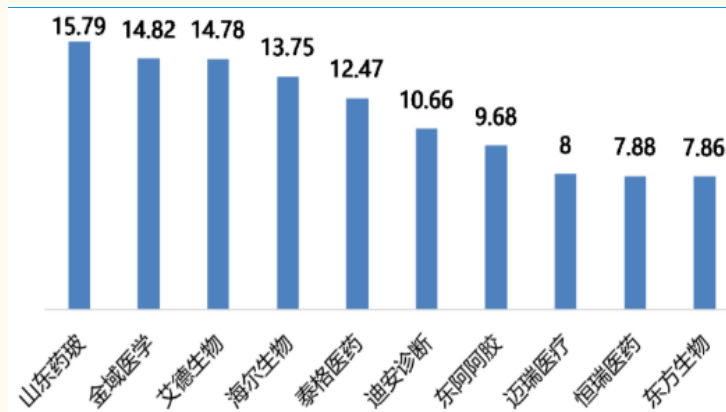
- 本周陆股通中, 医药股持股市值排名前 10 的分别为迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、泰格医药、爱尔眼科、金域医学、云南白药、片仔癀、康龙化成、智飞生物。陆股通医药股持股比例前 10 的分别为山东药玻、金域医学、艾德生物、海尔生物、泰格医药、迪安诊断、东阿阿胶、迈瑞医疗、恒瑞医药、东方生物。

图表 11: 医药股持股市值排名 Top10 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

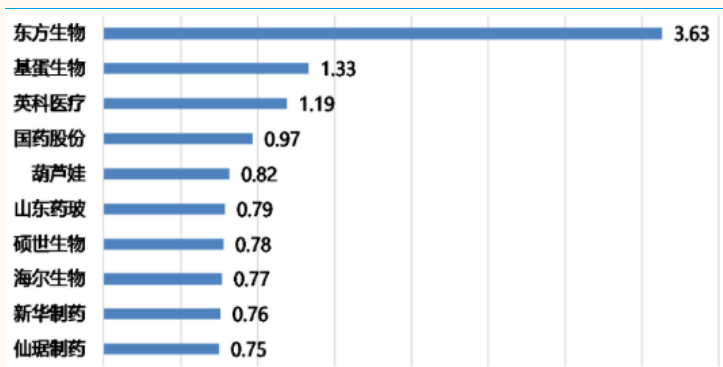
图表 12: 医药股持股市值占比排名 Top10 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

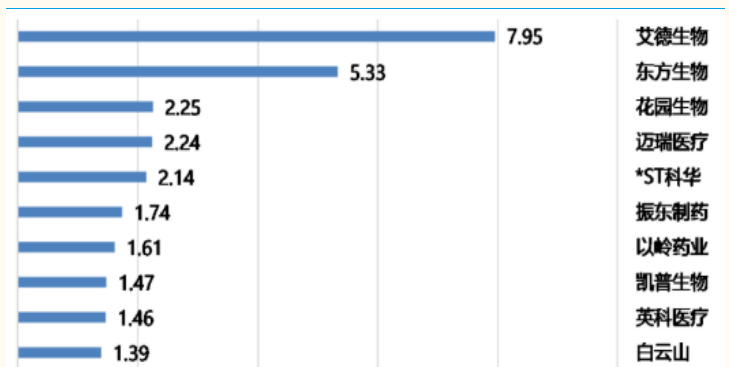
- 截至 2022 年 5 月 15 日, 陆股通医药股中距离前一个月增量排名前 10 的分别为东方生物、基蛋生物、英科医疗、国药股份、葫芦娃、山东药玻、硕世生物、海尔生物、新华制药、仙琚制药; 连续 3 个月持股比例增加前 10 的分别为艾德生物、东方生物、花园生物、迈瑞医疗、ST 科华、振东制药、以岭药业、凯普生物、英科医疗、白云山。

图表 13: 陆股通医药股距离前一个月增量排名



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 陆股通医药股连续三个月增量排名



来源: Wind, 国金证券研究所

■ 港股通

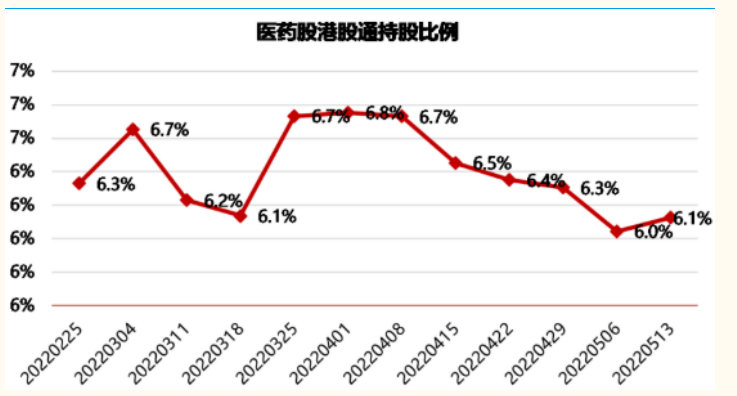
- 本周港股通医药股持股市值约 1192 亿港元, 相比上一周 1219 亿港元下跌约 27 亿港元; 医药股持股市值在港股通中占比约 6.1%, 相比上周的 6.0%, 上升约 0.1%。港股通医药股持股规模整体下降趋势, 持股比例有回升的趋势。

图表 15: 港股通医药股持股市值



来源: Wind, 国金证券研究所

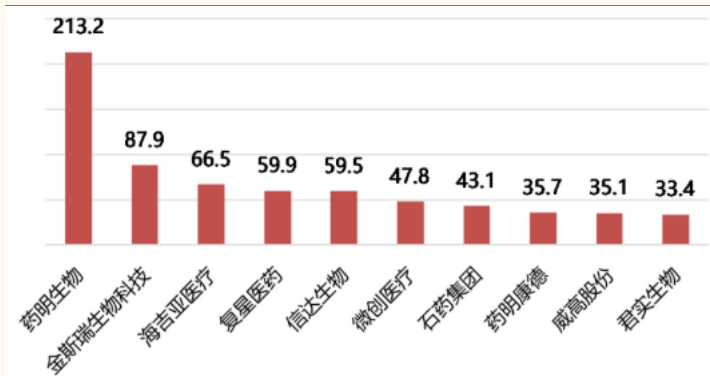
图表 16: 港股通医药股持股比例



来源: Wind, 国金证券研究所

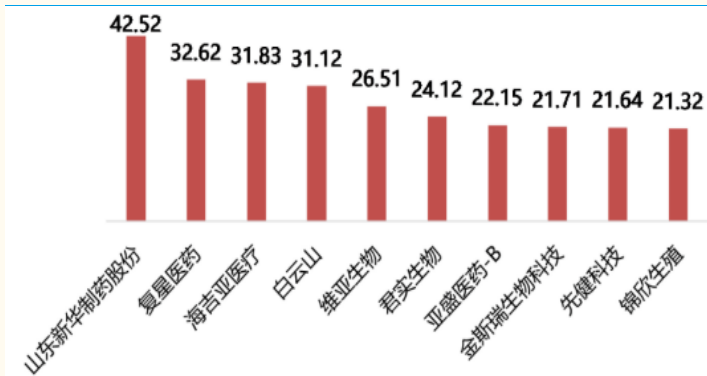
- 本周港股通中，医药股持股市值排名前 10 的分别为药明生物、金斯瑞生物科技、海吉亚医疗、复星医药、信达生物、微创医疗、石药集团、药明康德、威高股份、君实生物。港股通医药股持股比例前 10 的分别为山东新华制药股份、复星医药、海吉亚医疗、白云山、维亚生物、君实生物、亚盛医药、金斯瑞生物科技、先健科技、锦欣生殖。

图表 17: 港股通持股市值排名 Top10



来源: Wind, 国金证券研究所

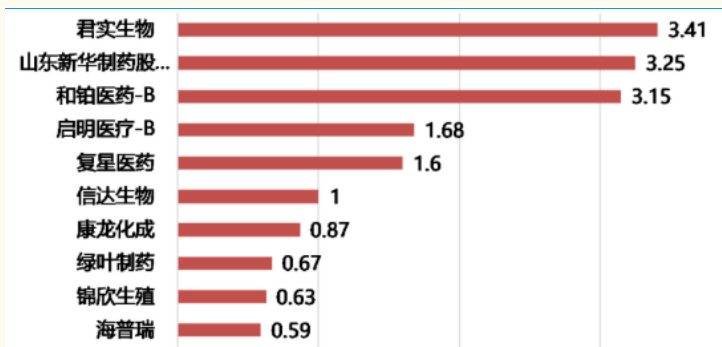
图表 18: 港股通持股占比排名 Top10



来源: Wind, 国金证券研究所

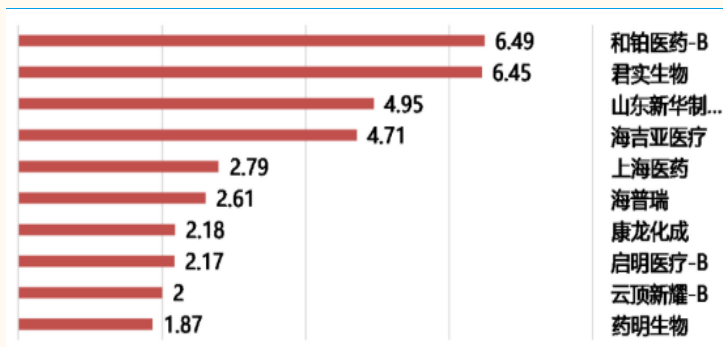
- 截至 2022 年 5 月 15 日，港股通医药股中距离前一个月增量排名前 10 的分别为君实生物、山东新华制药股份、和铂医药、启明医疗、复星医药、信达生物、康龙化成、绿叶制药、锦欣生殖、海普瑞；连续 3 个月持股比例增加前 10 的分别为和铂医药、君实生物、山东新华制药股份、海吉亚医疗、上海医药、海普瑞、康龙化成、启明医疗、云顶新耀、药明生物。

图表 19: 港股通医药股距前一个月增量排名



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 港股通医药股连续 3 个月持股增量排名

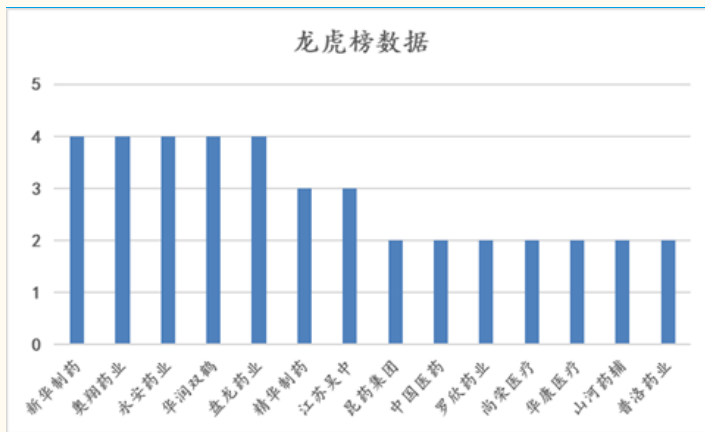


来源: Wind, 国金证券研究所

龙虎榜数据

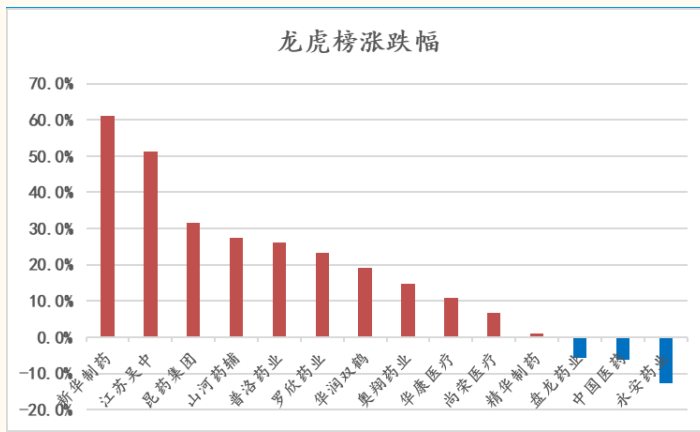
- 本周龙虎榜中医药健康板块股票数量共 25 只，其中上榜天数超过 2 天的有新华制药、奥翔药业、永安药业、华润双鹤、盘龙药业、精华制药、江苏吴中、昆药集团、中国医药、罗欣药业、尚荣医疗、华康医疗、山河药辅、普洛药业。本周医药健康龙虎榜单中，下跌股票共 3 只，为盘龙药业、中国医药及永安药业。

图表 21: 龙虎榜上榜次数



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 龙虎榜涨跌幅

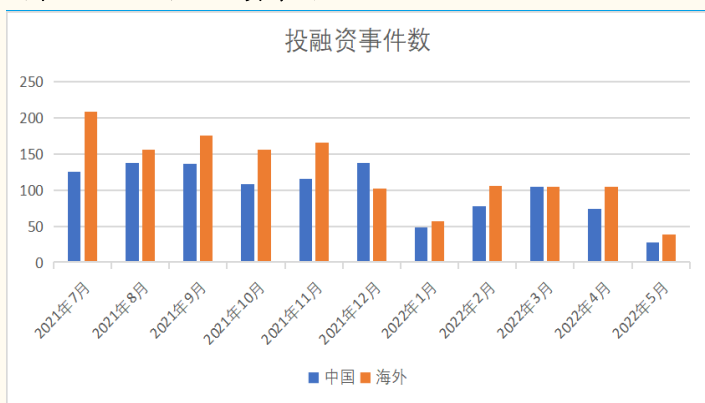


来源: Wind, 国金证券研究所

投融资情况

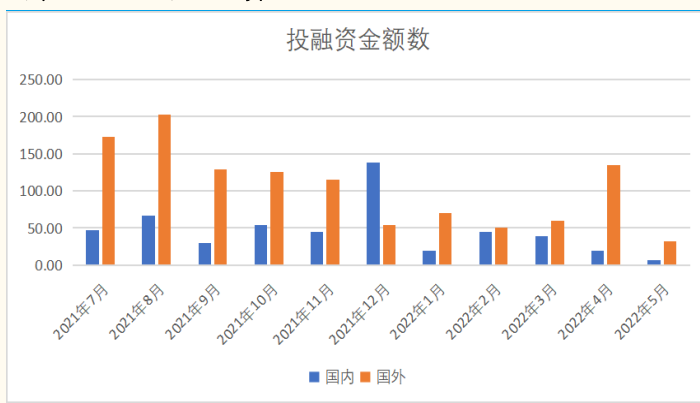
- 5月(截至2022年5月15日),全球投融资事件数约66件,其中国内发生28件,涉及金额6.86亿美元,海外发生38件,涉及金额约31.65亿美元。

图表 23: 全球投融资事件数



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

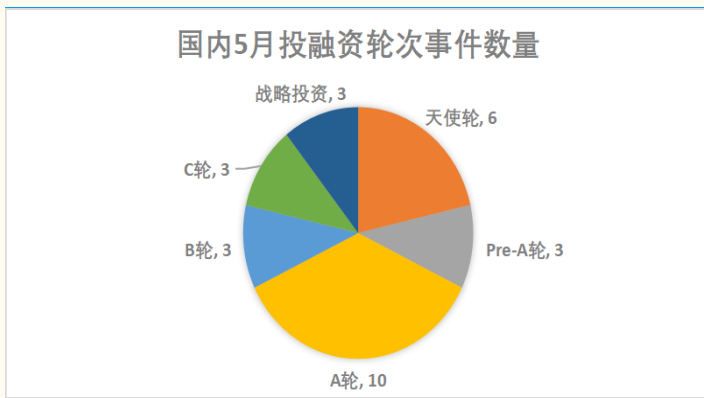
图表 24: 全球投融资金额数(亿美元)



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

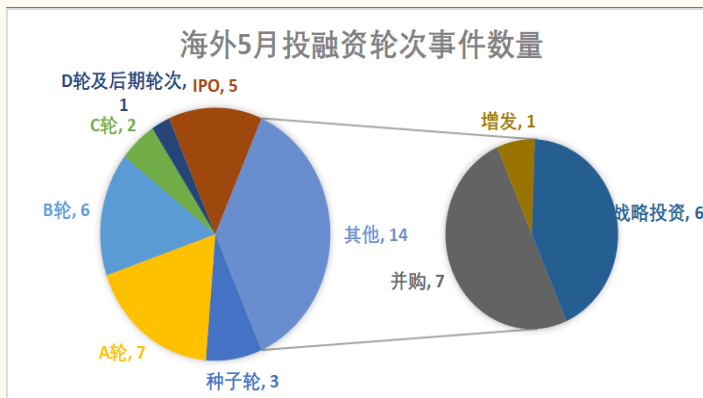
- 从融资轮次上看,5月国内融资事件大多集中在A轮,共有10个项目获投,其次为天使轮,有6件获投。海外方面,5月投融资事件大多集中在并购和A轮,各有7个项目获投,其次为B轮和战略投资,投融资事件数各有6件。总体来看,5月截至目前,国内主要集中在早期投资,而海外主要集中于早期及其他投资。

图表 25: 国内投融资轮次事件数



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

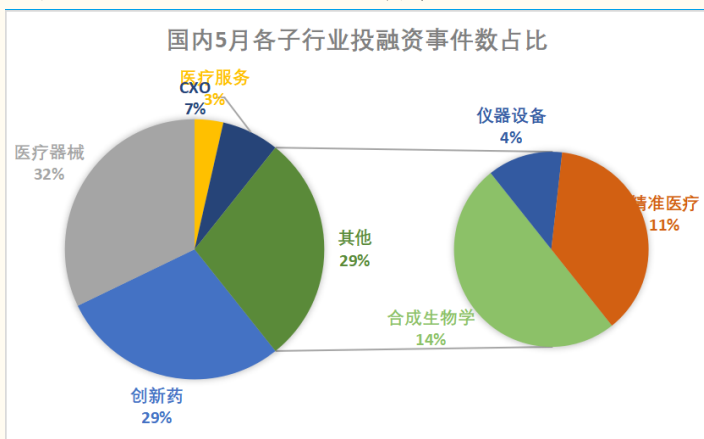
图表 26: 海外投融资轮次事件数



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

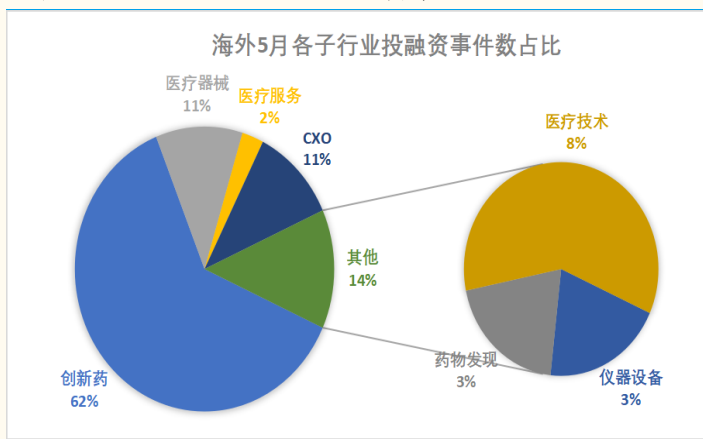
- 从行业领域来看, 国内 5 月医疗器械领域最为吸金, 投融资事件数达到 9 件, 占总融资事件数的 32%, 其次为创新药, 事件数为 8 件, 占比为 29%。海外方面, 创新药依然占据最高, 5 月投融资事件数 23 件, 占全部事件数的 62%。其次为医疗器械及 CXO, 事件数发生数各为 4 件, 占比各为 11%。总体来说, 5 月截至目前医疗器械、创新药及 CXO 投融资较为火热。

图表 27: 国内 5 月子行业投融资事件数占比



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

图表 28: 海外 5 月子行业投融资事件数占比



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

重点事件

- 5 月 7 日, 国家卫健委发布《全国护理事业发展规划 (2021-2025 年)》, 《规划》在多方面提及增加老年、社区和居家护理服务供给的问题, 将进一步促进养老服务市场的发展, 解决我国不断增长的养老需求问题; 《规划》强调对护理信息化建设的重视, 利用信息化优势延伸护理服务的应用范围, 提高护理服务的质量和效率。
- 5 月 9 日, 根据国家药品监督管理局官网信息, 国家药监局综合司公开征求《中华人民共和国药品管理法实施条例 (修订草案征求意见稿)》。本次《征求意见稿》明确对儿童用药的研发创新提出强调与支持, 针对儿童用药给予最长不超过 12 个月的市场独占期, 期间内对于相同品种的上市不进行批准。《征求意见稿》还针对罕见病新药给予了支持政策, 包括最长不超过 7 年的市场独占期, 随着相关支持政策的出台和落地, 我国罕见病市场有望进一步释放潜力, 快速发展。
- 5 月 10 日, 发改委印发《“十四五”生物经济规划》, 是我国首部生物经济的五年规划。《规划》指明了四大重点发展领域: 生物医药、生物农业、生物质替代应用、生物安全。其中在生物医药方面, 顺应“以治病为中心”转向“以健康为中心”的新趋势, 发展面向人民生命健康的生物医药, 满

足人民群众对生命健康更有保障的新期待。同时规划指出，“十四五”要增强生物医药高端产品及设备供应链保障水平，加快疫苗研发生产技术迭代升级，开发多联多价疫苗，培育一批生物医药、生物制造等领域世界级龙头企业等。高端仪器设备、疫苗、中药、早筛等行业迎来重大利好。

- 5月11日，国家药监局印发《药品监管网络安全与信息化建设“十四五”规划》(以下简称《规划》)，对药品监管网络安全与信息化建设在“十四五”期间的建设目标、重点任务、保障措施等进行了明确。《规划》提出要加强化妆品监管能力建设，这将进一步规范化妆品行业，促进化妆品行业健康发展。《规范》同时还涉及打造药品安全信用档案、信息化追溯体系建设等方面，这些都离不开信息化平台的建设，国家医疗信息化领域的服务企业将迎来新一轮需求空间。

医疗行业

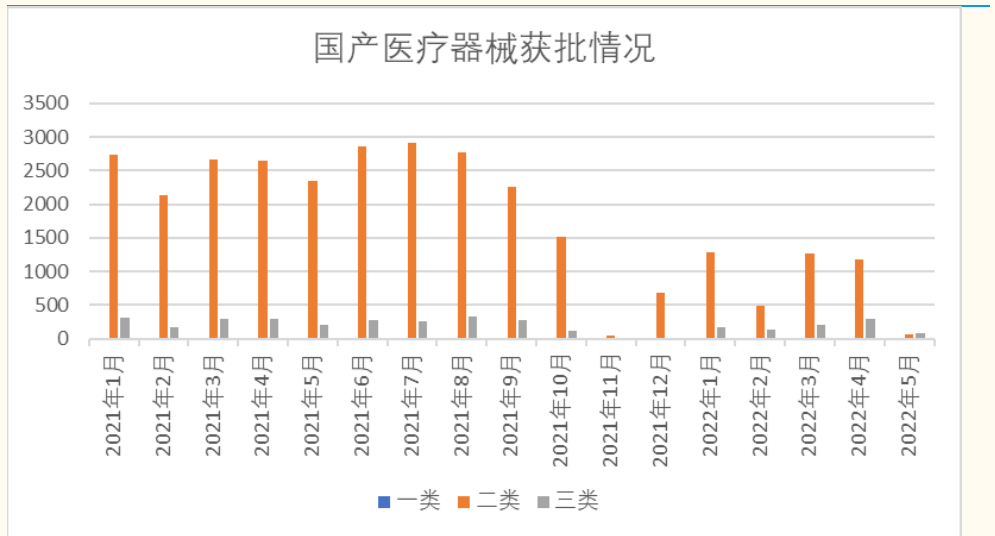
周观点

- 医疗器械：重点看好院内诊疗恢复，内需出海双线增长可期。2021年底以来海外 Omicron 毒株大范围流行，海内外新冠检测产品需求拉动国内企业高速放量。常规业务方面疫情压制因素持续弱化，市场对政策面忧虑逐步缓解，而长期成长能力和国产替代的预期不断得到验证和强化，院内常规医疗器械和诊断板块有望迎来业绩和估值双升。
- 医疗服务：2021 持续增长，22Q1 增速回落后有望强势修复。医疗机构门诊流量与各地疫情防控状况高度相关，板块有望在 2022 年重回增长。近期国家出台多项政策鼓励社会办医机构持续、健康、高质量发展，并对违法医疗行为进行严厉打击，有望进一步提升市场整体合规水平，板块内拥有优秀诊疗水平、医院管理水平、人才吸纳能力，并且商业模式具备长期发展潜力的龙头企业值得关注。
- 生物制品：重点看好生长激素和常规疫苗恢复与放量。2021 年与 2022 年 Q1，生物制品行业整体发展平稳，业绩表现稳定。生长激素领域上市公司克服疫情影响，22Q1 仍实现了快速业绩增长；血制品公司 21 年业绩实现恢复性增长，22 年 Q1 受疫情反复影响略有承压；2021 年，多款国产新冠疫苗纳入国家药监局紧急使用许可，带来突出业绩弹性，相关企业实现业绩高速增长；HPV 疫苗等大单品常规疫苗需求旺盛，2021 全年和 2022Q1 持续实现高速放量。
- 医美板块：合规严格利好头部产品企业，景气度有望逐季度恢复。行业规范化程度提升利好头部产品企业，一季度核心上游企业业绩表现不俗。后续线下门店有望逐步恢复营业，预计延期需求会逐渐释放，消费人次有望重新提升。长期看好医美赛道持续扩容。
- 中药板块：看好 OTC 行业发展，建议关注高确定性企业。政策端持续利好，《“十四五”中医药发展规划》将“彰显中医药在健康服务中的特色优势”列为主要任务，中医药大健康格局初现，看好品牌中药和 OTC 等细分领域。此外，中药配方颗粒结束试点阶段，行业有望快速放量。

数据更新

- 医疗器械获批情况
 - 本月截至 15 日国产共 150 个医疗器械获批，其中 2 类器械 73 个，3 类器械 77 个。本月暂无进口医疗器械获批。

图表 29: 国产医疗器械获批情况

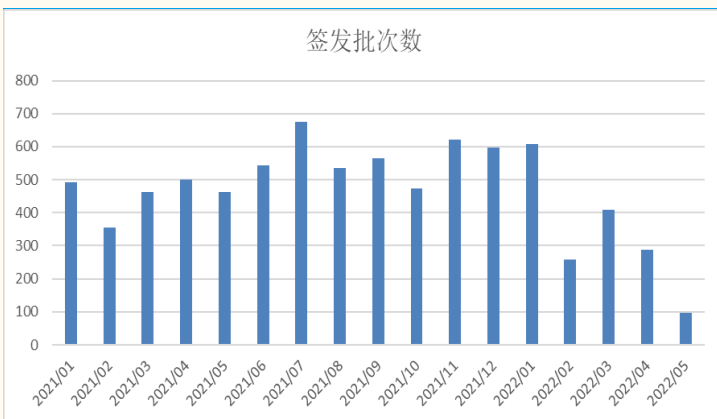


来源: 医药魔方, 国金证券研究所

■ 血制品批签发数据

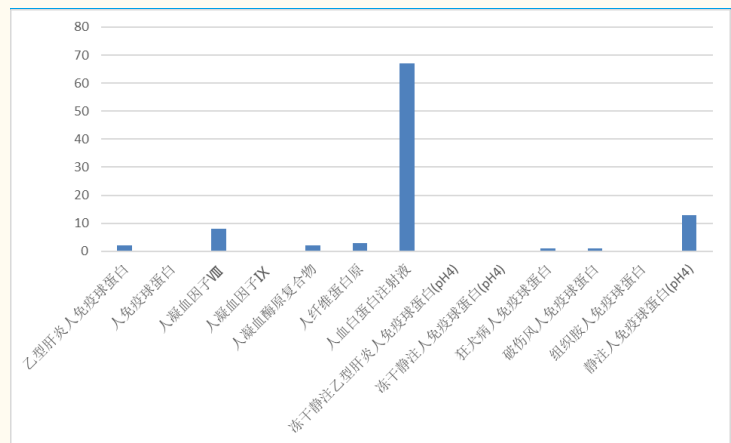
- 本月截至 15 日血制品签发批次为 97 次, 产品类型包括人血白蛋白注射液、人凝血因子VIII、人凝血酶原复合物及静注人免疫球蛋白。

图表 30: 血制品签发批次 (次数)



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

图表 31: 3月血制品不同类型签发批次 (次数)

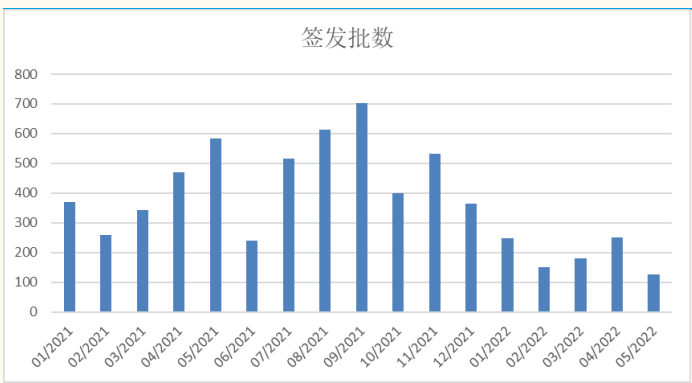


来源: 医药魔方, 国金证券研究所

■ 疫苗批签发数据

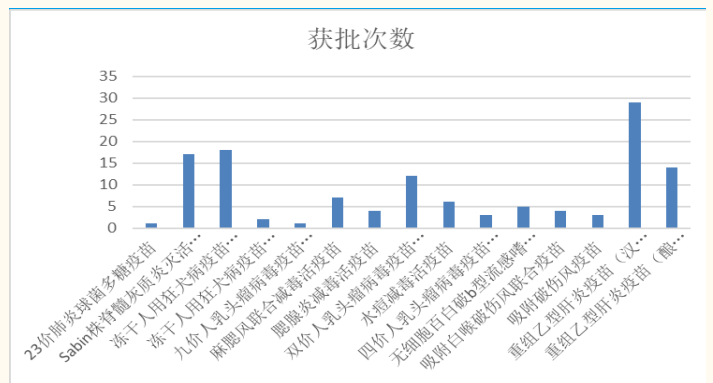
- 本周疫苗批签发 107 次。本月截至 5 月 15 日共有疫苗批签发 126 次。

图表 32: 疫苗批签发历史数据



敬请参阅最后一页特别声明

图表 33: 本月疫苗批签发种类



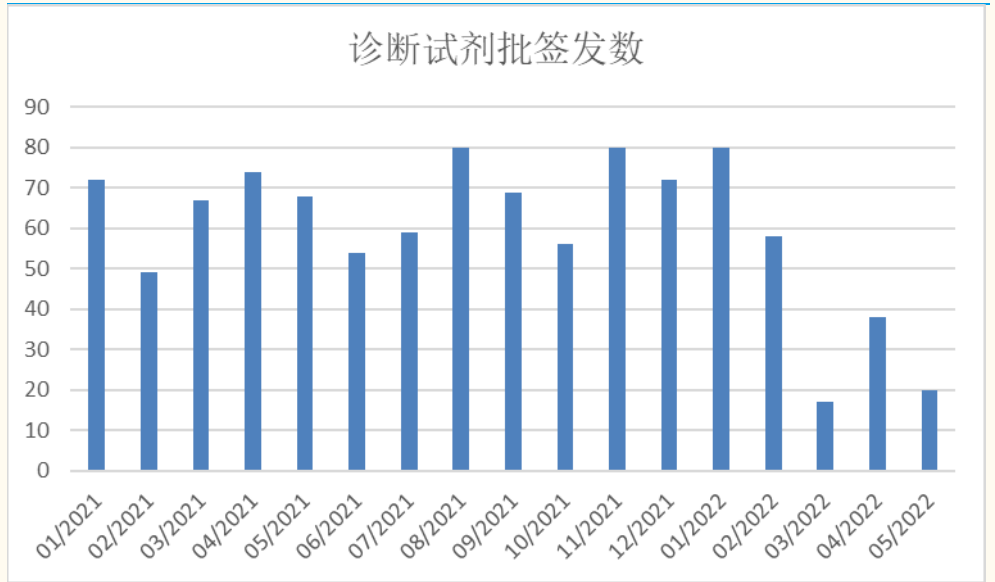
来源：医药魔方，国金证券研究所

来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 诊断试剂批签发数据

- 本周诊断试剂批签发 14 次。本月截至 5 月 15 日，诊断试剂批签发共 20 次。

图表 34：诊断试剂批签发数据



来源：医药魔方，国金证券研究所

医药行业

周观点

- 创新药板块研发进展不断，关注新品种放量 and 头部药企的商业化能力价值，以及新冠研发进展：①创新药研发进展不断：君实生物特瑞普利单抗获批一线食管鳞癌。恒瑞医药卡瑞利单抗国际多中心 III 期临床试验达到优效终点，将提交 FDA 上市沟通申请；科望医药 ES104 和歌礼抗 PD-L1 抗体 ASC22 的 IND 申请获得美国 FDA 批准；恒瑞医药 SHR2010 和基石药业 CS5001 获得 IND 默示许可；多项国产创新药的临床数据在国际期刊上发表。②看好新冠相关研发方向：国内小分子药物针对新冠轻中症的临床试验陆续取得一些进展，建议关注国内针对新冠轻中症和中重症的进展较快的小分子药物研发企业。
- 国内外需求旺盛，继续看好 CXO 板块高成长。本周 CXO 板块上涨回暖，本周 CXO 指数收于 2892.75，本周上涨 9.32%。其中，普洛药业走势较强，以 26.03% 的周涨幅领跑板块。行业需求稳定，中长期成长确定性强。
- 继续看好产业链上游原料药板块和医药上游供应链：①原料药产业升级（CDMO）+产业延展双路径成长，预计 2022 年 API 板块盈利能力将持续得到提升。②看好十四五期间供应链的投资机遇（产业升级+国产替代），包括装备设备、科学仪器、科研配套上游试剂耗材、医药工业上游耗材和原辅料包材等细分领域，特别是短期疫情防控上游供应链。

数据更新

- 国内创新药进展

- 5月9日-5月15日，国内共1款创新药获批上市，1款新药申请上市，11款新药申报临床。本月截至5月15日，共有3款创新药上市。

图表 35: 创新药获批数量

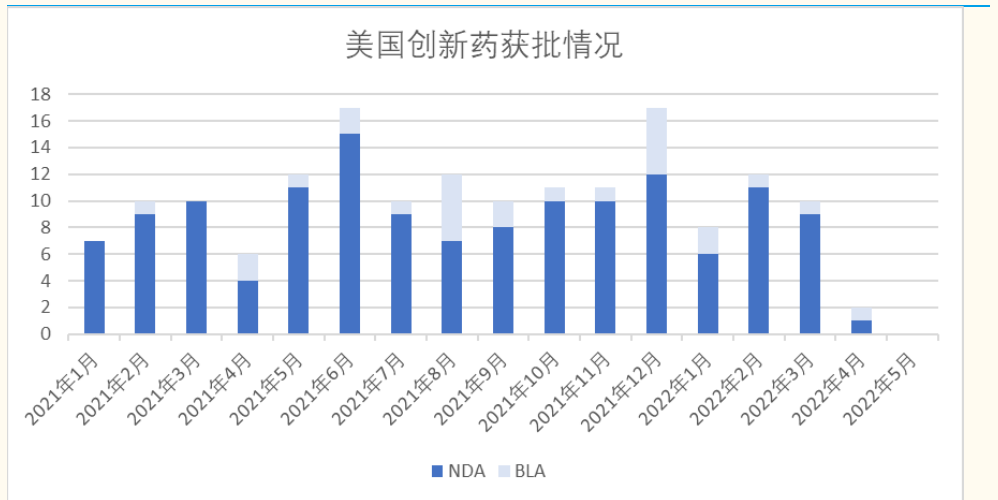


来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 美国创新药进展

- 本月截至5月15日，美国暂无新药获批上市。

图表 36: 美国创新药获批数量

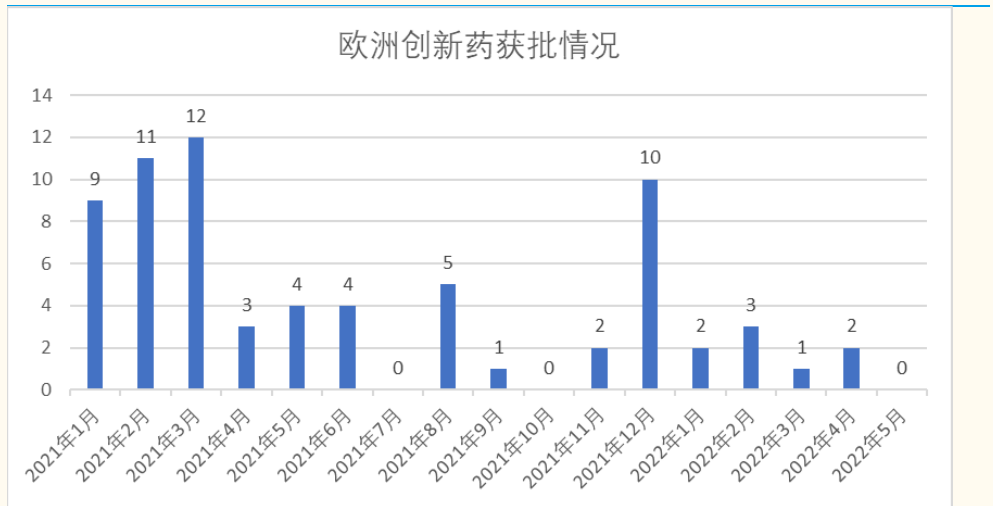


来源：医药魔方，国金证券研究所

■ 欧洲创新药进展

- 本月截至5月15日，欧洲暂无创新药获批。

图表 37: 欧洲创新药获批数量

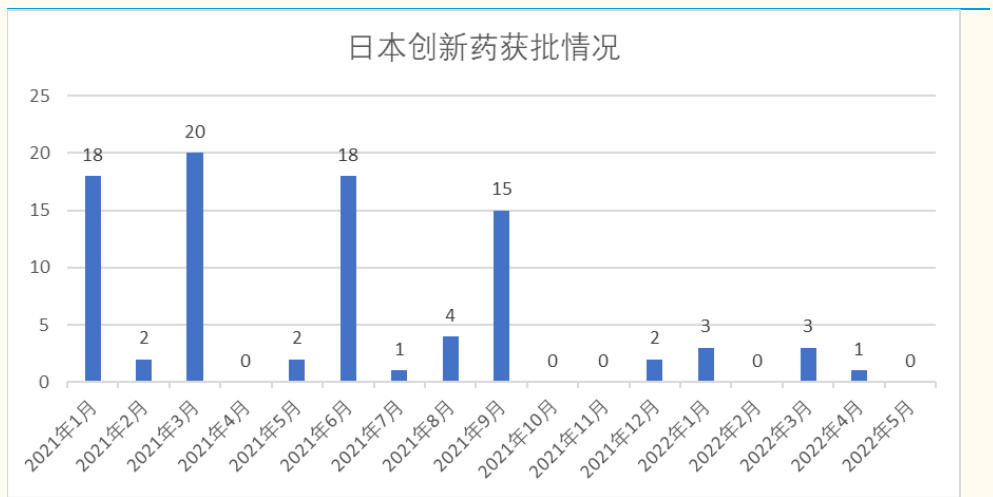


来源: 医药魔方, 国金证券研究所

■ 日本创新药进展

- 本月截至 5 月 15 日, 日本暂无创新药获批上市。

图表 38: 日本创新药获批数量



来源: 医药魔方, 国金证券研究所

投资建议

- 看好医药创新成长, 关注底部区域的头部药企和具有新品种放量预期的特色药企, 及新冠相关研发进展。
- 建议关注新冠检测、常规医疗及消费医疗的疫情后恢复。

风险提示

- 集采降价超预期风险。集采目前抑制沿用低价中标政策, 在过评企业较多的品种中价格竞争激烈, 前几轮集采存在部分品种集采价格降幅超过 90% 的情况, 未来集采也存在降价超预期风险。

- 数据来源于国金医药研究中心整理分析，但仍存在事件遗漏的可能；投融资细分领域的划分，是根据公司对主营业务描述抽取关键词而成，故对业务描述不清或业务过于繁多的公司，领域划分存在偏差的可能；我们在本次数据更新时，采用转换的汇率是当年汇率平均值，在换算时可能会产生误差。
- 其他政策及市场风险

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402