

## 行业周报

### 行业评级:

报告期: 2022.6.13-2022.6.26

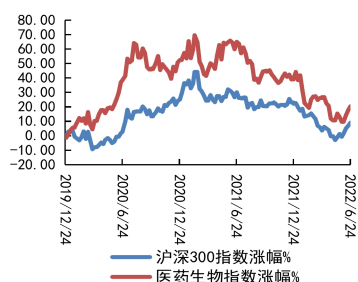
投资评级

看好

评级变动

维持评级

### 行业走势:



### 分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

联系电话: 010-68085205

公司地址: 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

医药生物行业双周报 2022 年第 13 期总第 62 期

## 行业估值持续回升

### 2022 年国家医保目录调整工作启动

#### 行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 5.27%，在申万 31 个一级行业中位居第 8，跑赢沪深 300 指数（3.67%）。从子行业来看，医药生物三级行业全线上涨，其他生物制品、医院、线下药店板块涨幅居前，涨幅分别为 11.44%、10.72%、10.17%。估值方面，截止 2022 年 6 月 24 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.18x（上期 24.86x），低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为原料药（31.78x）、化学制剂（29.71x）、中药（23.78x）、血液制品（34.11x）、疫苗（22.67x）、其他生物制品（27.87x）、医药流通（15.82x）、线下药店（30.97x）、医疗设备（21.44x）、医疗耗材（27.20x）、体外诊断（13.26x）、诊断服务（15.74x）、医疗研发外包（54.16x）、医院（92.09x）、其他医疗服务（50.46x）。

本报告期，两市医药生物行业共有 42 家上市公司的股东净减持 46.55 亿元。其中 5 家增持 0.69 亿元，37 家减持 47.24 亿元。

#### 重要行业资讯

◆2022 年国家医保目录调整工作启动

◆第七批国家药品集采工作启动

#### 投资建议:

2022 年国家医保目录调整、第七批国家带量采购工作相继启动。国家集采呈现常态化、制度化，入围品种数范围逐步扩大，涉及化药、生物药、中成药等领域；2022 年医保目录调整工作正式启动，新增了独家药品认定时间和纳入目录的非独家药品采用竞价方式确定支付标准的新规则；未来保质控费依然是医药政策的主旋律。

本报告期医药行业板块估值水平持续回升，但仍低于行业负一倍标准差水平，估值处于历史底部区域，当前行业投资价值凸显，



我们建议加大行业的配置比重，关注六个方面的投资机会：一是在医保控费的大前提下，创新和国际化将是未来行业的核心主线，建议关注创新驱动型公司、具有国际化能力的制药企业；二是 CXO 行业，CXO 行业估值处于历史底部出现反弹迹象，2021 年及 2022 年一季度业绩均表现出强势的持续增长态势，逆势关注当前估值合理且订单充足的公司；三是关注 2021 年年报、2022 年一季报业绩高增长或超预期且未来业绩确定性较强的龙头企业；四是目前估值较为合理、企稳回升的药店连锁公司；五是关注中药板块，《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》、《“十四五”中医药发展规划》的相继发布，表明国家对中医药传承、创新发展的决心，将给中医药行业带来积极的作用；六是关注消费性医疗版块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的眼科、医美等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；新冠疫情反复；政策不确定性。



## 目录

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 1 行情回顾.....                 | 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..... | 10 |

## 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.....        | 9  |
| 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.....   | 10 |

## 图目录

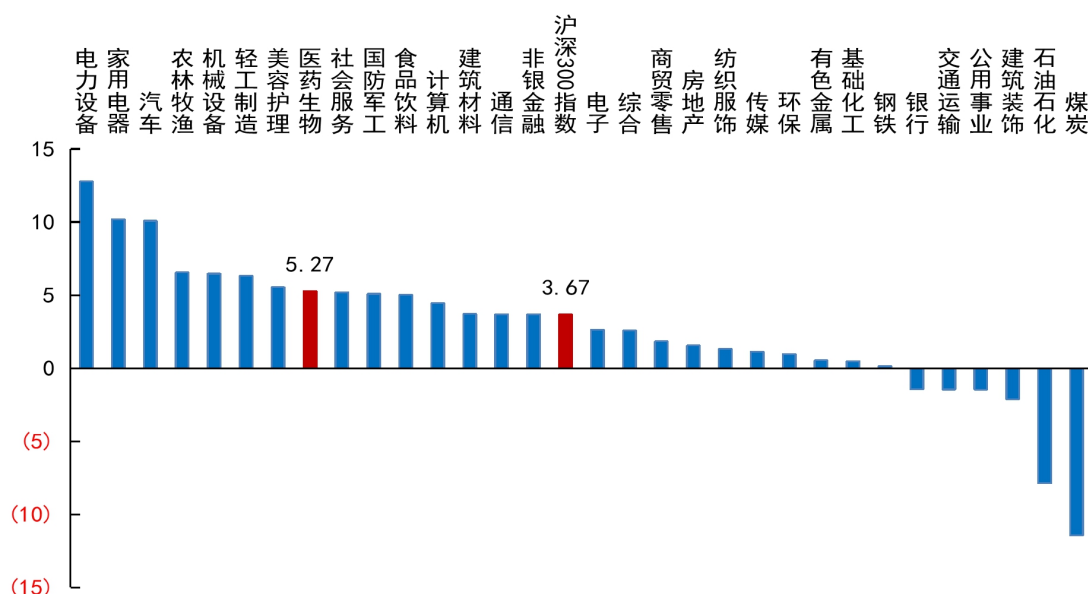
|                                          |   |
|------------------------------------------|---|
| 图 1：申万一级行业涨跌幅（%）.....                    | 5 |
| 图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）.....              | 5 |
| 图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....   | 6 |
| 图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）..... | 6 |



## 1 行情回顾

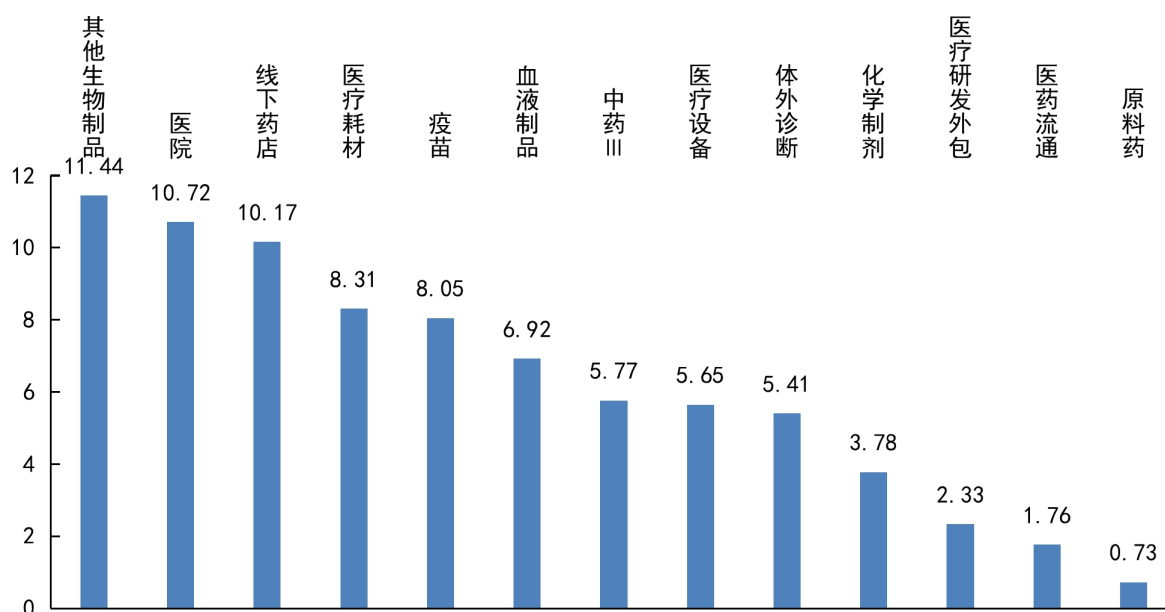
本报告期医药生物行业指数涨幅为 5.27%，在申万 31 个一级行业中位居第 8，跑赢沪深 300 指数（3.67%）。从子行业来看，医药生物三级行业全线上涨，其他生物制品、医院、线下药店板块涨幅居前，涨幅分别为 11.44%、10.72%、10.17%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



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跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。

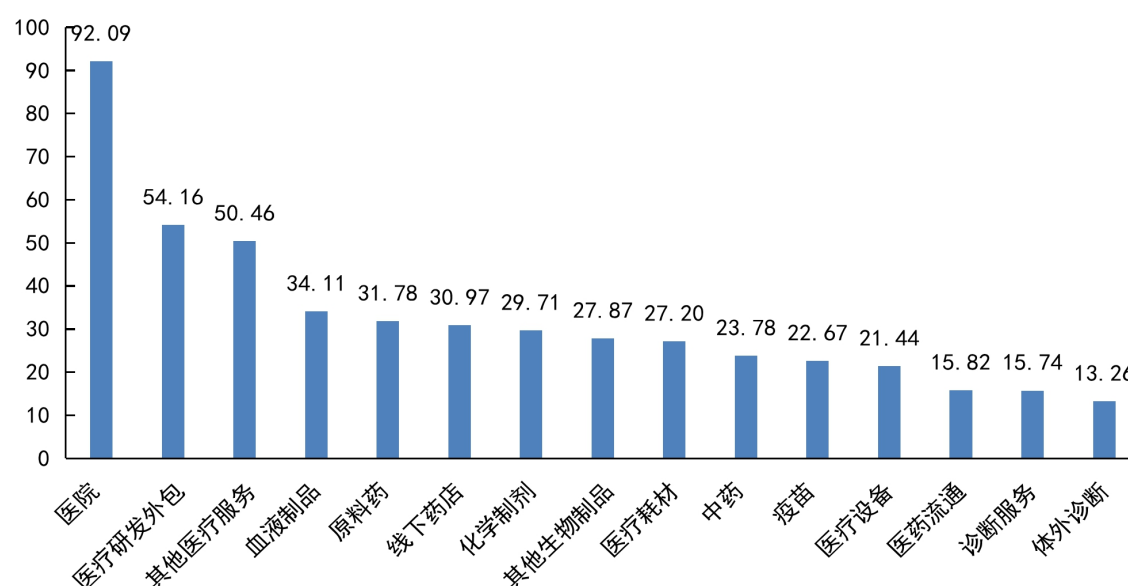
估值方面，截止 2022 年 6 月 24 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.18x（上期 24.86x），估值持续回升但仍低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为原料药（31.78x）、化学制剂（29.71x）、中药（23.78x）、血液制品（34.11x）、疫苗（22.67x）、其他生物制品（27.87x）、医药流通（15.82x）、线下药店（30.97x）、医疗设备（21.44x）、医疗耗材（27.20x）、体外诊断（13.26x）、诊断服务（15.74x）、医疗研发外包（54.16x）、医院（92.09x）、其他医疗服务（50.46x）。

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

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

## 2 行业重要资讯

### ◆2022 年国家医保目录调整工作启动

6 月 13 日，国家医保局官网发布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案（征求意见稿）》以及《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》《谈判药品续约规则（征求意见稿）》《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》等四个文件，明确就上述四个文件对外公开征求意见。意见征求为期一周，至 2022 年 6 月 19 日 17:00 截止。这意味着，业界翘首以盼的 2022 年医保目录调整工作正式启动。

而此次发布的目录调整相关文件明显与往年有较大变化，不仅在往年的基础上进一步丰富和细化了《工作方案》和《申报指南》，在继续支持新冠病毒肺炎治疗药物、创新药物的基础上，充分体现了对罕见病治疗药物、儿童用药的关注；而且首次增加了“谈判药品续约规则”和“非独家药品竞价规则”两项文件，进一步明确了不同类型品种的目录准入规则。

整体来看，2022 年的《工作方案》与 2021 年在结构上基本保持一致，在调整范围上，均分为“目录外西药和中成药”和“目录内西药和中成药”。但细节层面变化较大，主要体现在：

第一，目录外西药和中成药方面，两版工作方案均体现了新通用名药品、适应症或功能主治发生重大变化的药品、新冠肺炎治疗药物、国家基本药物目录。2022 年则在此基础上，进一步增加了“鼓励仿制药品目录”“鼓励研发申报儿童药品清单”和“罕见病治疗药品”，充分体现了对罕见病治疗药物、儿童用药的关注，回应社会关切。

第二，目录内西药和中成药方面，2021 年将调整范围分为“调出目录药品范围”和“调整支付标准药品范围”，2022 年合并至一起表述。虽然形式上更显简练，但实则规定更为清晰，一方面明确了除续约产品（2022 年 12 月 31 日协议到期）外，适应症、功能主治发生重大变化的常规目录药品和尚处于协议期内的谈判品种（2023 年 12 月 31 日协议到期）药品均在调整范围内；另一方面，提出对于调出目录药品范围将遵照《基本医疗保险用药管理暂行办法》第九条、第十条规定的“直接调出”和“可以调出”的情形，调整范围和调整规则更加明确。

第三，明确新增品种均需同步确定医保支付标准。2022 年工作方案提出，“拟纳入药品目录的非独家药品，采用竞价等方式同步确定医保支付标准”，这与以往仅有谈判品种（独家品种）确定支付标准有显著变化，也意味着药品医保支付标准的覆盖面将进一步扩大，并将在药品市场价格形成机制中发挥着越来越重要的作用。

谈判药品的续约是医保目录“目录内西药和中成药”调整工作的重要组成部分之一。国家

医保局成立以来，从2019年开始已经连续三年开展了谈判药品的续约工作。

本次跟随目录调整工作方案一起发布的《谈判药品续约规则》（征求意见稿）提出了纳入常规目录管理、简易续约和重新谈判三种谈判药品续约规则，核心的分类依据为产品销售额与医保基金实际支出/预算影响预估值的比值。不仅在以往的“纳入常规目录管理”和“重新谈判”的基础上，增加了“简易续约”模式，而且对三种续约方式各自的适用条件、调整规则、工作程序等具体事项均作出了详细规定，为企业开展相关申报工作提供了明确的指示。

值得注意的是，此次目录调整首次提出了非独家药品准入的规则，即“竞价准入”，这与以往非独家品种通过专家评审的常规准入方式有显著变化。而这一变化也是国家医保目录调整工作依法、依规开展的重要体现——《基本医疗保险用药管理暂行办法》第十六条提出：“国家医疗保障经办机构按规定组织药物经济学、医保管理等方面专家开展谈判或准入竞价。其中独家药品进入谈判环节，非独家药品进入企业准入竞价环节。”（资料来源：中国医疗保险）

#### ◆第七批国家药品集采工作启动

日前，国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2022-1）》公告，正式启动第七批国家药品集采工作，并拟定于7月12日开标。文件对采购品种及约定采购量、采购周期与采购协议、申报资格采购执行说明等内容进行规定。

根据文件，本次国家药品集采品种共61个，涉及恶性肿瘤、心血管、糖尿病等多个治疗领域，包括阿法替尼口服常释剂型、碘帕醇注射剂、二甲双胍维格列汀口服常释剂型等。

为保障集采药品稳定供应，本次国家药品集采探索“备供企业”方式。根据药品中选结果，当主供企业无法满足所选地区市场需求时，备供企业可按有关程序获得主供企业身份，保障药品供应。

在采购执行方面，文件明确在采购周期中，医疗机构将优先使用本次药品集采中选产品，并确保完成约定采购量。在此基础上，医疗机构剩余用量可按当地药品集采管理有关规定，适量采购同品种价格适宜的其他药品。据悉，企业申报信息公开将在7月12日上午进行，采用线下公开方式或线上直播方式。（资料来源：新华社）

### 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<br>(603456) | 买入   | 2022-04-21 | 我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 9.02/12.40/16.78 亿元，EPS 分别为 1.08/1.49/2.02 元，当前股价对应 PE 为 41/30/22 倍。考虑 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，服务的上市项目持续稳定放量，商业化阶段项目收入稳步提升，部分商业化大品种受益于终端市场放量，销量持续增长；API 业务持续良性发展，江苏瑞科业绩贡献显著；原料制剂一体化稳步推进；我们维持其“买入”评级。 |
| 美诺华<br>(603538)  | 买入   | 2022-4-27  | 我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 3.28/3.97/4.83 亿元，EPS 分别为 2.17/2.62/3.19 元，当前股价对应 PE 为 21/17/14 倍。考虑公司 CDMO 业务和制剂业务进入快速放量阶段，转型升级加快；我们维持其“买入”评级。                                                                                                              |
| 健友股份<br>(603707) | 买入   | 2022-4-28  | 我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 13.29/17.80/23.63 亿元，EPS 分别为 1.07/1.43/1.90 元，当前股价对应 PE 为 24/18/14 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化进度加速，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，国内制剂业务充分分享集采红利，也呈快速增长态势，我们维持其“买入”评级。                                                         |
| 基蛋生物<br>(603387) | 增持   | 2022-4-29  | 我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.19/5.28/5.75 亿元，EPS 分别为 1.70/1.45/1.58 元，当前股价对应 PE 为 10/12/11 倍。考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，2021 年业绩重回上升通道，仪器装机进展顺利进一步带动试剂销售放量，国内外业务拓展顺利，我们维持其“增持”投资评级。                                                  |
| 华东医药<br>(000963) | 买入   | 2022-4-29  | 我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 28.07/35.08/42.40 亿元，EPS 分别为 1.60/2.00/2.42 元，当前股价对应 PE 为 20/16/13 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业业绩有望企稳，创新药板块在研品种进展顺利，深度布局并坚定看好工业微生物，医美业务持续高速发展、产品快速放量，我们维持其“买入”评级。                                                                   |
| 美亚光电<br>(002690) | 买入   | 2022-4-1   | 我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.13/7.21/8.31 亿元，EPS 分别为 0.90/1.06/1.23 元，当前股价对应 PE 为 30/25/22 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，口腔 CBCT 业务重回高增长，我们上调其投资评级至“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） |       |  |
|----------|------|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
|          |      | 2022/6/24 | 2022E  | 2023E | 2024E | 2022E | 2023E | 2024E |  |
| 医疗研发外包   | 九洲药业 | 50.30     | 1.08   | 1.49  | 2.02  | 46.57 | 33.76 | 24.90 |  |
| 原料药      | 美诺华  | 31.74     | 2.17   | 2.62  | 3.19  | 14.63 | 12.11 | 9.95  |  |
| 化学制剂     | 健友股份 | 29.45     | 1.07   | 1.43  | 1.90  | 27.52 | 20.59 | 15.50 |  |

|        |      |       |      |      |      |       |       |       |
|--------|------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 体外诊断   | 基蛋生物 | 14.40 | 1.70 | 1.45 | 1.58 | 8.47  | 9.93  | 9.11  |
| 化学制剂   | 华东医药 | 42.29 | 1.60 | 2.00 | 2.42 | 26.43 | 21.15 | 17.48 |
| 其他专用机械 | 美亚光电 | 21.19 | 0.90 | 1.06 | 1.23 | 23.54 | 19.99 | 17.23 |

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：公司所属申万三级行业根据《申万行业分类标准（2021 版）》做更新调整

### 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                                                                                                                                                             |
|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 甘李药业 | 药品注册 | 公司的全资子公司甘李药业江苏有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的磷酸西格列汀片产品注册批件，受理号为 CYHS2000073，批件号为 H20223381。产品名称：磷酸西格列汀片，剂型：片剂，规格：100mg（以西格列汀计）。                                            |
| 博瑞医药 | 药品注册 | 近日，公司全资子公司博瑞制药（苏州）有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“磷酸奥司他韦干混悬剂”《药品注册证书》。药品名称：磷酸奥司他韦干混悬剂，剂型：口服混悬剂，规格：0.36g（按 C <sub>16</sub> H <sub>28</sub> N <sub>2</sub> O <sub>4</sub> 计）。 |
| 人福医药 | 药品注册 | 公司子公司人福普克药业（武汉）有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的布洛芬软胶囊的《药品注册证书》。药品名称：布洛芬软胶囊，剂型：软胶囊剂，规格：0.2g。                                                                                |
| 江中药业 | 药品注册 | 近日，公司控股子公司晋城海斯制药有限公司收到了国家药品监督管理局核准签发的盐酸奥洛他定片(5mg)《药品注册证书》，批准该药品生产。药品通用名称：盐酸奥洛他定片，剂型：片剂，规格：5mg。                                                                   |
| 亚宝药业 | 药品注册 | 近日，公司收到了国家药品监督管理局核准签发的盐酸法舒地尔注射液《药品注册证书》。药品名称：盐酸法舒地尔注射液，剂型：注射剂，规格：2ml:30mg。                                                                                       |
| 苑东生物 | 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：舒更葡糖钠注射液，剂型：注射剂，规格：按舒更葡糖钠活性实体与单-羟基舒更葡糖钠活性实体的总量计 2ml:200mg。                                                                    |

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

本报告期，两市医药生物行业共有 42 家上市公司的股东净减持 46.55 亿元。其中 5 家增持 0.69 亿元，37 家减持 47.24 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

| 证券代码      | 证券简称   | 变动次数 | 涉及<br>股东人数 | 总变动方向 | 净买入股份数合计<br>(万股) | 增减仓参考市值<br>(万元) |
|-----------|--------|------|------------|-------|------------------|-----------------|
| 688656.SH | 浩欧博    | 3    | 2          | 增持    | 28.42            | 1,042.58        |
| 688520.SH | 神州细胞-U | 1    | 1          | 增持    | 0.80             | 43.29           |
| 688198.SH | 佰仁医疗   | 5    | 1          | 增持    | 3.83             | 463.95          |
| 300015.SZ | 爱尔眼科   | 12   | 2          | 增持    | 97.95            | 3,799.68        |
| 002102.SZ | ST 冠福  | 10   | 10         | 增持    | 453.46           | 1,561.09        |



|           |        |   |   |    |           |             |
|-----------|--------|---|---|----|-----------|-------------|
| 688687.SH | 凯因科技   | 1 | 1 | 减持 | -266.73   | -5,409.46   |
| 688677.SH | 海泰新光   | 6 | 5 | 减持 | -167.13   | -14,607.87  |
| 688488.SH | 艾迪药业   | 1 | 1 | 减持 | -763.80   | -10,062.12  |
| 688389.SH | 普门科技   | 6 | 6 | 减持 | -422.20   | -8,987.94   |
| 688315.SH | 诺禾致源   | 1 | 1 | 减持 | -121.45   | -3,000.64   |
| 688314.SH | 康拓医疗   | 1 | 1 | 减持 | -9.30     | -445.40     |
| 688301.SH | 奕瑞科技   | 2 | 2 | 减持 | -72.82    | -30,258.47  |
| 688289.SH | 圣湘生物   | 1 | 1 | 减持 | -591.06   | -24,576.61  |
| 603716.SH | 塞力医疗   | 2 | 2 | 减持 | -15.10    | -215.00     |
| 603456.SH | 九洲药业   | 4 | 2 | 减持 | -2,546.31 | -122,398.41 |
| 603127.SH | 昭衍新药   | 8 | 6 | 减持 | -486.89   | -54,874.16  |
| 603087.SH | 甘李药业   | 1 | 1 | 减持 | -136.93   | -5,928.91   |
| 600267.SH | 海正药业   | 1 | 1 | 减持 | -1,198.17 | -16,071.86  |
| 600079.SH | 人福医药   | 1 | 1 | 减持 | -4.00     | -68.42      |
| 300937.SZ | 药易购    | 4 | 2 | 减持 | -16.62    | -488.29     |
| 300841.SZ | 康华生物   | 2 | 2 | 减持 | -86.94    | -11,975.26  |
| 300832.SZ | 新产业    | 1 | 1 | 减持 | -15.85    | -705.89     |
| 300753.SZ | 爱朋医疗   | 9 | 3 | 减持 | -175.35   | -2,371.99   |
| 300653.SZ | 正海生物   | 1 | 1 | 减持 | -179.90   | -8,810.98   |
| 300573.SZ | 兴齐眼药   | 1 | 1 | 减持 | -50.15    | -7,819.78   |
| 300401.SZ | 花园生物   | 1 | 1 | 减持 | -165.00   | -2,858.29   |
| 300396.SZ | 迪瑞医疗   | 3 | 2 | 减持 | -440.00   | -6,486.91   |
| 300357.SZ | 我武生物   | 3 | 1 | 减持 | -563.60   | -27,023.94  |
| 300255.SZ | 常山药业   | 1 | 1 | 减持 | -1,800.00 | -13,446.68  |
| 300204.SZ | 舒泰神    | 4 | 1 | 减持 | -322.66   | -4,317.44   |
| 300149.SZ | 睿智医药   | 3 | 2 | 减持 | -890.05   | -9,548.61   |
| 300147.SZ | 香雪制药   | 2 | 1 | 减持 | -313.00   | -2,072.59   |
| 300026.SZ | 红日药业   | 5 | 1 | 减持 | -1,163.00 | -7,238.65   |
| 002898.SZ | 赛隆药业   | 1 | 1 | 减持 | -16.00    | -205.74     |
| 002872.SZ | ST 天圣  | 1 | 1 | 减持 | -5.75     | -28.42      |
| 002252.SZ | 上海莱士   | 1 | 1 | 减持 | -58.74    | -335.63     |
| 002173.SZ | 创新医疗   | 2 | 1 | 减持 | -790.00   | -4,531.84   |
| 000989.SZ | 九芝堂    | 1 | 1 | 减持 | -1,708.42 | -15,349.52  |
| 000766.SZ | 通化金马   | 1 | 1 | 减持 | -960.00   | -4,832.29   |
| 000534.SZ | 万泽股份   | 2 | 1 | 减持 | -276.02   | -3,335.49   |
| 000516.SZ | 国际医学   | 2 | 1 | 减持 | -4,433.62 | -40,777.14  |
| 000150.SZ | *ST 宜康 | 2 | 2 | 减持 | -436.42   | -942.51     |

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。