

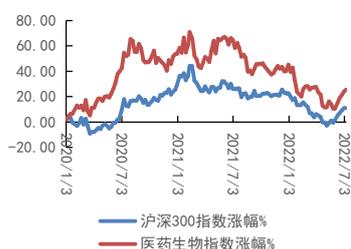
## 行业周报

### 行业评级:

报告期: 2022.6.27-2022.7.8

投资评级 看好  
评级变动 维持评级

### 行业走势:



### 分析师:

分析师 黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号: S0200514120002

联系电话: 010-68080680

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14期总第63期

## 新型冠状病毒肺炎防控方案优化

### 行业估值仍具配置价值

#### 行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为3.61%，在申万31个一级行业中位居第4，跑赢沪深300指数（0.77%）。从子行业来看，医药生物三级行业涨跌互现，其中医疗研发外包、医院、化学制剂板块涨幅居前，涨幅分别为9.28%、6.16%、5.76%；医药流通、线下药店、中药板块跌幅居前，跌幅分别为0.79%、0.48%、0.34%。

估值方面，截止2022年7月8日，医药生物行业PE（TTM整体法，剔除负值）为26.96x（上期26.18x），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）前三的行业分别为医院（94.56x）、医疗研发外包（59.82x）、其他医疗服务（59.44x）。

本报告期，两市医药生物行业共有47家上市公司的股东净减持48.59亿元。其中，9家增持1.61亿元，38家减持50.20亿元。

截止2022年7月8日，我们跟踪的445家医药生物行业上市公司中有16家披露了2022年半年报业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增的家数分别为8家、3家；预告净利润增速下限等于或超过30%且2021年上半年归母净利润为正的公司有8家。

#### 重要行业资讯

- ◆国务院印发《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》
- ◆国家卫生健康委办公厅印发《猴痘防控技术指南（2022年版）》
- ◆国家药品监督管理局印发《临床急需药品临时进口工作方案》
- ◆盘点：2022上半年license-out交易
- ◆盘点：2022上半年FDA批准的新药

#### 投资建议:

《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》将密切接触者、入境人员隔离管控时间缩短，统一封管控区和中高风险区划定标准，有利于医院门诊量回升，特别是跨省异地就医患者门诊量回升。



尽管4月份以来，医药行业行业累计上涨18.06%，但行业当前估值仍低于负一倍标准差水平，估值处于历史底部区域，仍具备配置价值。我们建议从四个方面进行配置：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，建议关注肿瘤、免疫治疗、代谢性疾病、心血管领域布局的创新药企；二是关注2022年中报业绩预告超预期且未来业绩确定性较强、向创新药方向转型的传统龙头企业，该类企业研发资金充足，商业化能力优于新型创新药企；三是关注受益就诊患者回的大品种处方药企；四是关注消费性医疗板块，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，并且新型冠状病毒肺炎防控方案调整优化，消费性医疗也受益于就诊患者的回升。

#### 风险提示：

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.....	10
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	10
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	11
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	11
3.4 医药生物行业 2022 年半年报业绩预告披露情况.....	13



## 表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....	10
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）.....	11
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况.....	12
表 5：医药生物行业 2022 年上半年业绩预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 的公司.....	14

## 图目录

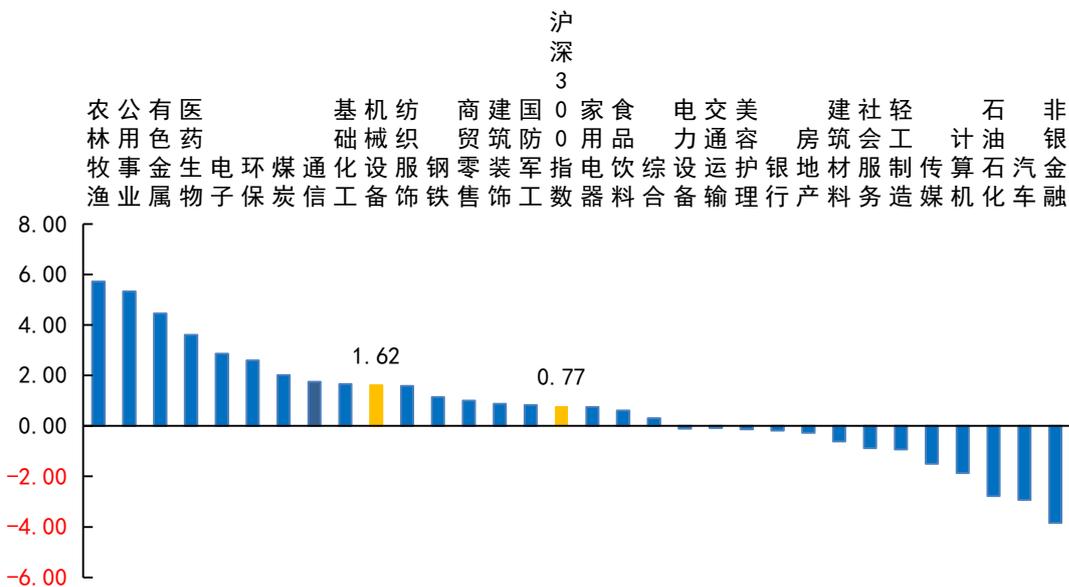
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）.....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）.....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 5：医药生物行业 2022 年半年报业绩预告情况（单位：家数）.....	13



## 1 行情回顾

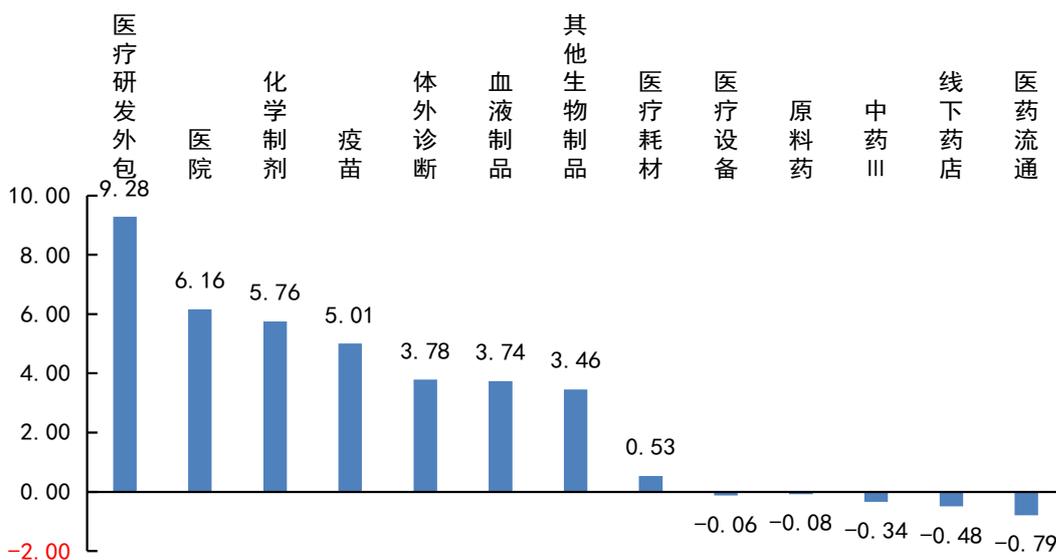
本报告期医药生物行业指数涨幅为 3.61%，在申万 31 个一级行业中位居第 4，跑赢沪深 300 指数（0.77%）。从子行业来看，医药生物三级行业涨跌互现，其中医疗研发外包、医院、化学制剂板块涨幅居前，涨幅分别为 9.28%、6.16%、5.76%；医药流通、线下药店、中药板块跌幅居前，跌幅分别为 0.79%、0.48%、0.34%。

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（%）



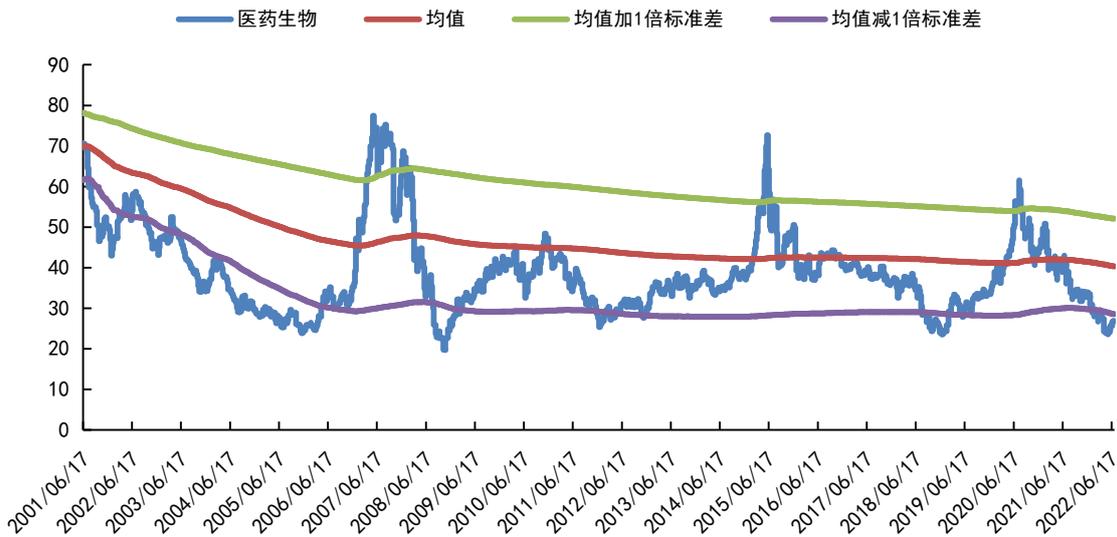
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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。



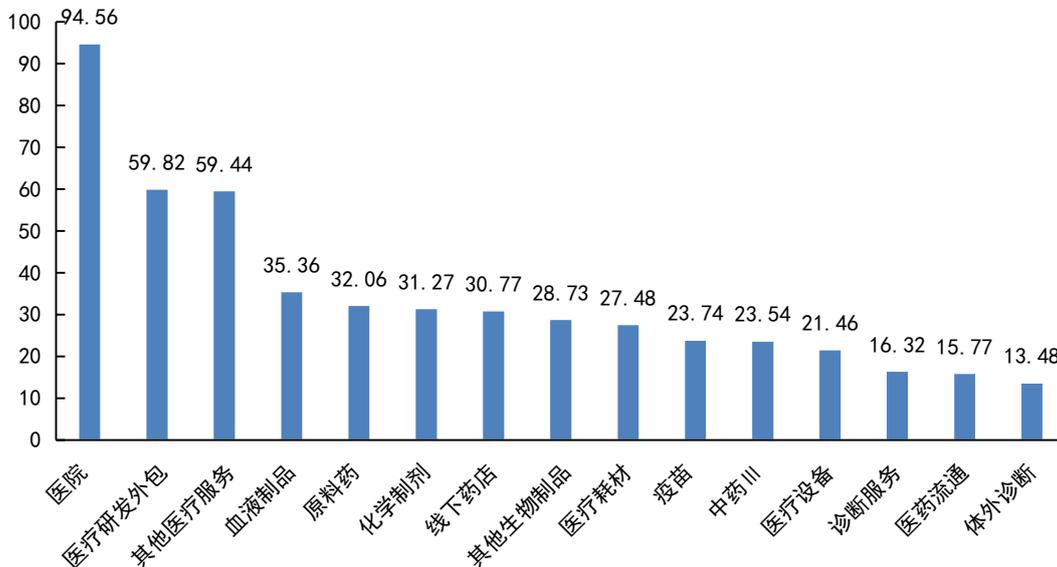
估值方面，截止 2022 年 7 月 8 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.96x（上期 26.18x），估值持续回升但仍低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（94.56x）、医疗研发外包（59.82x）、其他医疗服务（59.44x）。

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

### ◆国务院印发《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》

6月27日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组组织修订形成了《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》。主要修订内容如下：

#### 1) 优化调整风险人员的隔离管理期限和方式

将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”，核酸检测措施从“集中隔离医学观察第1、4、7、14天核酸检测，采集鼻咽拭子，解除隔离前双采双检”调整为“集中隔离医学观察第1、2、3、5、7天和居家健康监测第3天核酸检测，采集口咽拭子”，解除集中隔离医学观察前不要求双采双检。密接的密接管控措施从“7天集中隔离医学观察”调整为“7天居家隔离医学观察”，第1、4、7天核酸检测。

#### 2) 统一封管控区和中高风险区划定标准

将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。高风险区实行“足不出户、上门服务”，连续7天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续3天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有高风险区旅居史人员，采取7天集中隔离医学观察措施。中风险区实行“足不出区、错峰取物”，连续7天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有中风险区旅居史人员，采取7天居家隔离医学观察措施。低风险区指中、高风险区所在县（市、区、旗）的其他地区，实行“个人防护、避免聚集”。其他地区对近7天内有低风险区旅居史人员，要求3天内完成2次核酸检测。

#### 3) 完善疫情监测要求

加密风险职业人群核酸检测频次，将与入境人员、物品、环境直接接触的人员核酸检测调整为每天1次，对人员密集、接触人员频繁、流动性强的从业人员核酸检测调整为每周2次。增加抗原检测作为疫情监测的补充手段，基层医疗卫生机构对可疑患者、疫情处置时对中高风险区人员等可增加抗原检测。

#### 4) 优化区域核酸检测策略

明确不同人口规模区域核酸检测方案，针对省会城市和千万级人口以上城市、一般城市、农村地区，综合疫情发生后感染来源是否明确、是否存在社区传播风险及传播链是否清晰等因素进行研判，根据风险大小，按照分级分类的原则，确定区域核酸检测的范围和频次。（资料来源：疾病预防控制局）

### ◆国家卫生健康委办公厅印发《猴痘防控技术指南（2022年版）》

6月27日，国家卫生健康委办公厅印发《猴痘防控技术指南（2022年版）》，该指南对猴痘目前的疫情概况，疾病特点，诊断等做了介绍。猴痘病死率（因患此病死亡人数/患此病总人数）：1%-10%，以前基本出现在非洲。今年以来已有23个国家（波及欧洲、北美洲、南美洲、大洋洲、亚洲）报告病例。猴痘病毒经粘膜和破损皮肤入侵人体，主要通过接触带毒动物的呼吸道分泌物、血液等，或被其咬伤抓伤而感染。人与人之间主要通过密切接触传播，亦可长时间近距离接触时通过飞沫传播，接触病毒污染的物品也有可能传染。病毒还可通过胎盘从孕妇传播给胎儿。潜伏期（从感染病毒到出现症状）5至21天，多为6至13天。目前国内尚无抗猴痘病毒药物。治疗主要包括对症支持治疗和继发性细菌感染的治疗。（资料来源：卫生应急办公室）

### ◆国家药品监督管理局印发《临床急需药品临时进口工作方案》

6月23日，国家药品监督管理局印发了《临床急需药品临时进口工作方案》。该方案进口药品范围适用于国内无注册上市、无企业生产或短时期内无法恢复生产的境外已上市临床急需少量药品。其中，临床急需少量药品为符合下列情形之一的药品：

- 1) 用于治疗罕见病的药品；
- 2) 用于防治严重危及生命疾病，且尚无有效治疗或预防手段的药品；
- 3) 用于防治严重危及生命疾病，且具有明显临床优势的药品。

国家药品监督管理局收到医疗机构申请后，符合规定的，在3个工作日内出具进口准许证。（资料来源：药物政策与基本药物制度司）

### ◆国家医疗保障局公布《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》

6月29日，国家医疗保障局官网正式公布《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》。该方案明确：将于7月1日正式启动申报，11月份公布结果，明年1月1日落地执行。6种情况企业可以参与申报。申报条件向罕见病患者、儿童等特殊人群适当倾斜；完善了准入方式，非独家药品准入时同步确定支付标准；改进了续约规则，更利于稳定预期。（资料来源：国家医疗保障局）

### ◆盘点：2022上半年 license-out 交易

根据医药魔方全球新药库——医药交易模块，2022年共达成 license-out（出海）项目共28起，包括20项创新药/新技术交易项目，4个生物类似药项目及4个仿制药/改良型新药项目。

20个 license-out 创新药合作/授权项目交易总金额累计达56.7亿美元。其中，首付款合计



2.08 亿美元，里程碑付款合计 54.6 亿美元。（资料来源：医药魔方）

◆**盘点：2022 上半年 FDA 批准的新药**

2022 年上半年，FDA 共批准了 16 款新分子实体/新生物制品，还批准了 1 款细胞疗法，1 款疫苗。从技术类型上看，包括 9 款小分子药物，2 款单抗，1 款双抗，1 款 T 细胞受体（TCR）疗法，1 款 RNAi 疗法，1 款核放射配体疗法，1 款多肽，1 款 CAR-T 细胞疗法以及 1 款 mRNA 疫苗。

从疾病类型上看，上半年 FDA 批准的新药在各个领域分布较均匀，肿瘤药 4 款（22%），血液疾病和抗感染病药物各 3 款（17%），神经、免疫、代谢性疾病领域各有 2 款，心血管，眼科各有 1 款。（资料来源：医药魔方）

### 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	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 (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 (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 (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 (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 (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

说明：投资要点中估值对应评级日期收盘价估值。

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）		
		2022/7/8	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
医疗研发外包	九洲药业	55.31	1.08	1.49	2.02	51.21	37.12	27.38				
原料药	美诺华	32.16	2.17	2.62	3.19	14.82	12.27	10.08				

化学制剂	健友股份	28.45	1.07	1.43	1.90	26.59	19.90	14.97
体外诊断	基蛋生物	14.41	1.70	1.45	1.58	8.48	9.94	9.12
化学制剂	华东医药	45.70	1.60	2.00	2.42	28.56	22.85	18.88
其他专用机械	美亚光电	21.57	0.90	1.06	1.23	23.97	20.35	17.54

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
华海药业	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的氯沙坦钾氢氯噻嗪片（片剂，50/12.5mg）、利格列汀片（片剂，5mg）的《药品注册证书》。
华润双鹤	药品注册	公司全资子公司华润赛科收到了国家药品监督管理局颁发的缬沙坦片（片剂，160mg）《药品注册证书》（证书编号：2022S00631），批准该药品生产。
华润双鹤	药品注册	公司全资子公司双鹤利民收到了国家药品监督管理局颁发的硝苯地平控释片（片剂，30mg）《药品注册证书》（证书编号：2022S00637），批准该药品生产。
一品红	药品注册	公司全资子公司广州一品红制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的磷酸奥司他韦胶囊《药品注册证书》。
红日药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局下发的注射用胸腺法新注册证书（证书编号：2022S00593）。
恒瑞医药	药品注册	公司子公司成都盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的他克莫司缓释胶囊（胶囊剂：0.5mg、1mg、5mg）《药品注册证书》。2021年他克莫司全球销售额约为31.67亿美元。
恒瑞医药	药品注册	公司收到国家药品监督管理局核准签发的瑞维鲁胺片《药品注册证书》，瑞维鲁胺片为片剂，规格：80mg，注册分类：化学药品1类。2021年第二代AR抑制剂恩扎卢胺、阿帕他胺、达罗他胺全球销售额合计约为62.97亿美元。
新华制药	专业受让	鉴于中国医学科学院药物研究所拥有的创新药物LXH-2201项目的临床前研究和I期临床试验研究已经完成，公司将出资人民币1亿元受让该项目，并与药物所就该项目进行合作。

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47家上市公司的股东净减持48.59亿元。其中，9家增持1.61亿元，38家减持50.20亿元。

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 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)
688575.SH	亚辉龙	8	1	增持	0.17	5.84
688520.SH	神州细胞-U	7	2	增持	55.60	2,934.51
688266.SH	泽璟制药-U	3	2	增持	0.36	12.80
688198.SH	佰仁医疗	1	1	增持	0.65	78.97
688139.SH	海尔生物	1	1	增持	56.18	4,031.58
300143.SZ	盈康生命	1	1	增持	467.48	4,437.00
300015.SZ	爱尔眼科	8	1	增持	115.57	5,000.03
002020.SZ	京新药业	12	2	增持	16.97	-1,074.71
000739.SZ	普洛药业	5	5	增持	31.00	631.01
837344.BJ	三元基因	1	1	减持	-61.07	-1,073.74
688690.SH	纳微科技	4	3	减持	-416.11	-31,928.02
688677.SH	海泰新光	3	2	减持	-135.84	-12,377.18
688613.SH	奥精医疗	4	3	减持	-500.86	-14,933.16
688505.SH	复旦张江	1	1	减持	-10.00	-104.68
688202.SH	美迪西	1	1	减持	-0.20	-71.97
688189.SH	南新制药	1	1	减持	-60.00	-976.24
688161.SH	威高骨科	2	1	减持	-250.00	-11,879.63
688131.SH	皓元医药	3	2	减持	-413.98	-59,147.94
688108.SH	赛诺医疗	6	1	减持	-410.00	-2,474.02
603939.SH	益丰药房	3	3	减持	-1,431.00	-75,426.37
603896.SH	寿仙谷	1	1	减持	-6.50	-259.32
603229.SH	奥翔药业	1	1	减持	-7.00	-338.25
603127.SH	昭衍新药	1	1	减持	-0.20	-23.23
600721.SH	百花医药	1	1	减持	-570.00	-3,964.98
600285.SH	羚锐制药	2	1	减持	-10.00	-126.28
300942.SZ	易瑞生物	1	1	减持	-180.00	-4,085.01
300841.SZ	康华生物	2	2	减持	-133.78	-13,779.00
300759.SZ	康龙化成	2	2	减持	-646.71	-65,634.33
300753.SZ	爱朋医疗	3	1	减持	-13.39	-193.64
300639.SZ	凯普生物	3	1	减持	-25.12	-609.45
300529.SZ	健帆生物	1	1	减持	-24.65	-1,231.94
300519.SZ	新光药业	1	1	减持	-5.22	-88.87
300485.SZ	赛升药业	1	1	减持	-475.00	-5,842.66
300482.SZ	万孚生物	2	1	减持	-240.24	-10,122.13
300396.SZ	迪瑞医疗	1	1	减持	-270.00	-3,960.66

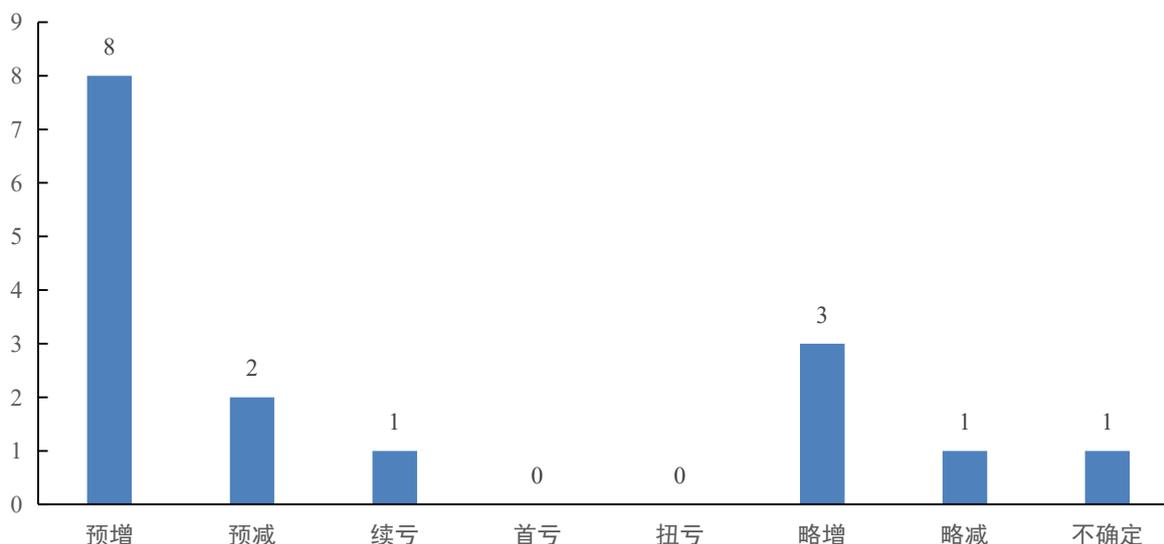
300357.SZ	我武生物	3	1	减持	-481.60	-23,362.99
300239.SZ	东宝生物	1	1	减持	-396.99	-3,251.11
300149.SZ	睿智医药	2	2	减持	-86.11	-911.31
300026.SZ	红日药业	5	1	减持	-352.31	-2,564.38
002898.SZ	赛隆药业	1	1	减持	-10.00	-130.12
002821.SZ	凯莱英	2	1	减持	-365.81	-117,163.87
002750.SZ	龙津药业	3	1	减持	-204.91	-2,470.94
002737.SZ	葵花药业	2	1	减持	-1,168.00	-18,145.79
002252.SZ	上海莱士	1	1	减持	-0.12	-0.72
002166.SZ	莱茵生物	1	1	减持	-40.00	-538.38
000989.SZ	九芝堂	1	1	减持	-434.68	-3,973.08
000403.SZ	派林生物	2	2	减持	-400.00	-8,821.66

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

### 3.4 医药生物行业 2022 年半年报业绩预告披露情况

截止 2022 年 7 月 8 日，我们跟踪的 445 家医药生物行业上市公司中有 16 家披露了 2022 年半年报业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增的家数分别为 8 家、3 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2021 年上半年归母净利润为正的公司有 8 家。

图 5：医药生物行业 2022 年半年报业绩预告情况（单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2022 年上半年业绩预告净利润增速下限 $\geq$ 30%的公司

证券代码	证券简称	2021 年上半年归属母公司股东的净利润（百万元）	业绩预告类型	预告净利润同比增长上限%	预告净利润同比增长下限%	申万三级行业
002099.SZ	海翔药业	60.51	预增	230.54	164.43	原料药
300639.SZ	凯普生物	391.02	预增	142.95	117.38	体外诊断
300233.SZ	金城医药	93.01	预增	168.79	115.03	化学制剂
002166.SZ	莱茵生物	59.63	预增	150.00	100.00	中药 III
002422.SZ	科伦药业	492.82	预增	80.59	66.39	化学制剂
600129.SH	太极集团	76.88	预增	56.00	56.00	中药 III
603538.SH	美诺华	116.35	预增	71.89	54.70	原料药
300633.SZ	开立医疗	109.05	预增	83.40	46.72	医疗设备

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。