

## 医药生物

投资评级

增持

### 中航证券医药生物行业周报：中报业绩已披露数据好于预期，再次提示行业底部机会

#### 报告摘要

##### 投资要点：

本期（8.6-8.13）上证综指收于3276.89，上涨1.55%；沪深300指数收于4191.15，上涨0.82%；中小100收于8526.83，上涨1.42%；本期申万医药生物行业指数收于9193.86，上涨0.75%，在申万31个一级行业指数中涨跌幅排名居第25位。在7个二级板块中，原料药、医疗器械板块跑赢上涨综指、沪深300和中小100。

##### 重要资讯：

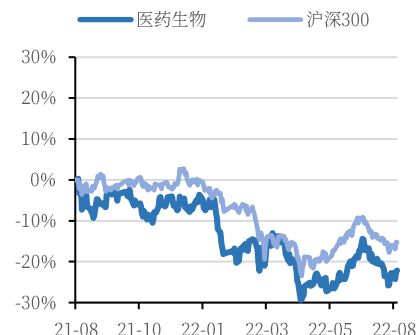
#### ➤ 国家卫健委批准：首个国产新冠口服药被纳入诊疗方案

8月9日，国家卫生健康委办公厅、国家中医药局办公室发布通知称，将阿兹夫定片纳入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案(第九版)》。用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎(COVID-19)成年患者。用法用量：空腹整片吞服，每次5mg，每日1次，疗程至多不超过14天。注意事项方面，不建议在妊娠期和哺乳期使用，中重度肝、肾功能损伤患者慎用。

#### ➤ 首个国产新冠口服药定价270元！

8月11日晚间，记者从复星医药方面获悉，复星医药联合河南真实生物科技有限公司积极响应各地政府需求，紧急调配抗新冠肺炎小分子

#### 行业走势图



#### 作者

沈文文

分析师

SAC执业证书：S0640513070003

联系电话：010-59219558

邮箱：shenww@avicsec.com

#### 相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：业绩为王 — 2022-07-31

中航证券医药行业事件点评：首个国产新冠口服药阿兹夫定附条件上市，重点关注新冠药物产业链业绩兑现情况 — 2022-07-26

中航证券医药生物行业周报：基金持仓暗示底部机会，关注疫情边际恶化驱动的行业景气度上行 — 2022-07-24

口服药物阿兹夫定片驰援全国多地，近日已陆续运抵河南、海南、新疆等地。阿兹夫定片的价格也首次曝光。复星医药表示，按照各地医保挂网价格，阿兹夫定片定价每瓶270元，每瓶35片，每片1mg，相较于目前已上市的新冠治疗药物，阿兹夫定片价格具有较大优势。

阿兹夫定片是我国首个获批的拥有完全自主知识产权、并具有全球专利的1.1类抗新冠肺炎小分子口服药物，由真实生物研发。在抑制新冠病毒作用方面，阿兹夫定片可抑制新冠病毒的活性。另从安全性来看，阿兹夫定片总体耐受性良好，不良事件发生率阿兹夫定片组与安慰剂组无统计学差异，未增加受试者风险。

#### ➤ 首个国产新冠口服药临时纳入医保报销

8月12日，国家医保局表示，首个国产新冠口服药可临时性纳入医保报销。国家医保局指出，按照基本医保有关规定，为更好保障诊疗需求，凡被列入新冠肺炎诊疗方案的药品，可以临时性纳入医保支付范围。在8月9日，国家卫生健康委已经印发通知将阿兹夫定片纳入新型冠状病毒肺炎诊疗方案，因此参保患者使用该药时医保基金可按规定予以支付。

#### 核心观点：

本期申万医药生物行业指数收于9193.86，上涨0.75%，在申万31个一级行业指数中涨跌幅排名居第25位。在7个二级板块中，原料药、医疗器械板块跑赢上涨综指、沪深300和中小100。

疫情方面，全球疫情在上周的基础上稍有回落的趋势。近几日，全

球每日新增确诊病例超过100万例。国内疫情新增确诊病例有所增多，主要是海南省受到奥密克戎BA.5的侵扰所致。近3日，我国单日新增确诊病例在700例左右，其中近600例来源于海南疫情。

消息方面，8月9日，国家卫生健康委办公厅、国家中医药局办公室发布通知称，将阿兹夫定片纳入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案(第九版)》，用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎(COVID-19)成年患者。7月21日上市的阿兹夫定片是我国首个获批的拥有完全自主知识产权、并具有全球专利的1.1类抗新冠肺炎小分子口服药物。目前，阿兹夫定近日已陆续运抵河南、海南、新疆等地，相较于目前已上市的新冠治疗药物，阿兹夫定片价格具有较大优势。目前，市场对新冠口服药的关注重心已经由研发进展预期进入到业绩兑现的阶段。未来，建议关注新冠产业链相关企业的商业化能力和综合竞争力，以及深度参与新冠治疗药物供应链的CDMO企业。

从行业目前PE估值水平来看，医药生物板块PE目前为24.46，处在历史3.76%分位，历史底部位置；细化到子板块来看，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务的PE分别为26.27、33.43、19.37、25.57、19.21、14.63和47.66。从历史分位来看，其中医疗器械、中药和生物制品板块PE分位较低，分别在0.09%、1.57%和1.75%。PB估值水平来看，板块PB目前为3.30，处在历史21.26%分位；化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务的PB分别为2.74、2.98、2.54、3.80、1.57、3.65和6.27。上

市公司方面，从医药行业上市公司历史PE和PB估值分位情况来看，PE处在上市以来0-10%分位的公司占比最高，PB处在上市以来0-30%分位的公司占比超过60%。

随着2022中报业绩的逐步披露，我们对医药生物行业预测业绩和已经披露中报业绩的上市公司业绩进行了对比，观察行业中报业绩目前的超预期情况，并对申万31个行业进行了横向对比。从目前已公布的中报业绩情况来看，医药行业已经披露中报业绩的49家公司中，25家公司净利润预告超过预期，24家公司低于预期，行业中报业绩目前超预期幅度约为2.48%，在申万31个行业中排名第5位。

综合来看，目前医药行业整体估值水平处于历史底部位置，叠加目前已披露的中报业绩数据情况来看，医药生物行业中报目前呈现略超预期的可能性较大。行业基本面表现依旧稳健，处于低估值的因素或源于新冠口服药研发利好的兑现、集采政策扰动带来的估值弹性预期下降。随着中报持续披露，行业稳健的业绩表现有望为市场情绪提供支撑，以医疗器械、中药、生物制品为首的板块有望迎来结构性的估值修复行情。部分业绩确定性强、创新能力突出的相关板块及上市公司有望持续得到市场关注。同时市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线

蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链, 包括综合类和专科创新药企业、CXO产业, 建议关注恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等;
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头, 建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等;
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端, 建议关注一心堂、益丰药房、金城医学和迪安诊断等;
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业, 包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

## 正文目录

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 一、 市场行情回顾（2022.08.06-2022.08.13） ..... | 7  |
| （一） 医药行业本期表现排名居后 .....                 | 7  |
| （二） 本期个股表现 .....                       | 8  |
| （三） 本期科创板个股表现 .....                    | 8  |
| 二、 医药生物行业估值和中报业绩情况 .....               | 9  |
| 三、 行业重要新闻 .....                        | 12 |
| （一） 国家卫健委批准：首个国产新冠口服药被纳入诊疗方案 .....     | 12 |
| （二） 首个国产新冠口服药定价 270 元！ .....           | 13 |
| （三） 首个国产新冠口服药临时纳入医保报销 .....            | 13 |
| 四、 重要公告 .....                          | 19 |
| 五、 核心观点 .....                          | 20 |

## 图表目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图 1 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%） .....  | 7  |
| 图 2 当前医药行业及子板块 PE 估值情况 .....     | 10 |
| 图 3 当前医药行业及子板块整体 PB 估值情况 .....   | 10 |
| 图 4 目前医药行业上市公司历史 PE 估值分位情况 ..... | 11 |
| 图 5 目前医药行业上市公司历史 PB 估值分位情况 ..... | 11 |
| 表 1 本期 SW 医药生物表现 .....           | 7  |
| 表 2 医药生物本期涨幅前五 .....             | 8  |
| 表 3 医药生物本期跌幅前五 .....             | 8  |
| 表 4 科创板医药公司本期涨幅前五 .....          | 9  |
| 表 5 科创板医药公司本期跌幅前五 .....          | 9  |
| 表 6 申万 31 个行业已披露中报业绩超预期情况 .....  | 12 |
| 表 7 医药生物行业 2022 中报披露情况 .....     | 14 |
| 表 8 医药行业本周重要公告 .....             | 19 |

## 一、市场行情回顾（2022.08.06-2022.08.13）

### （一）医药行业本期表现排名居后

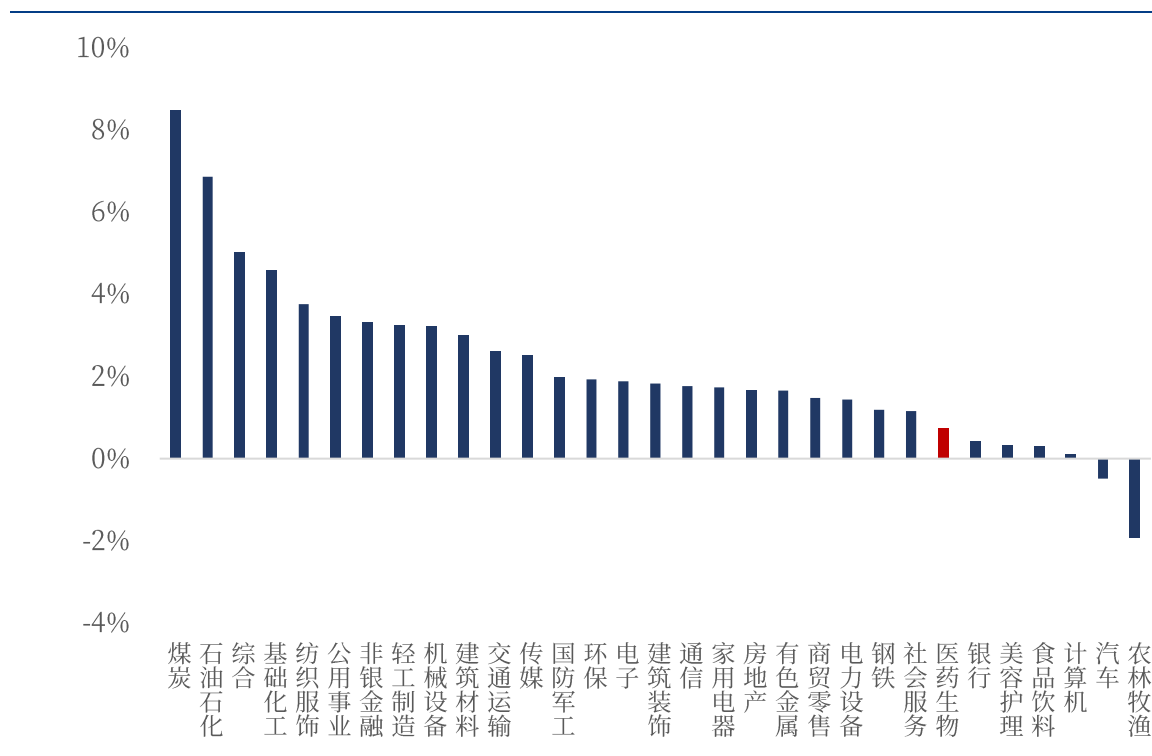
本期(8.6-8.13)上证综指收于 3276.89, 上涨 1.55%; 沪深 300 指数收于 4191.15, 上涨 0.82%; 中小 100 收于 8526.83, 上涨 1.42%; 本期申万医药生物行业指数收于 9193.86, 上涨 0.75%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 25 位。其中, 中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 0.88%、-0.76%、1.08%、0.65%、-0.64%、2.26%、2.08%。

表1 本期 SW 医药生物表现

|      | 中药 II   | 医药商业    | 化学制剂    | 生物制品    | 医疗服务    | 原料药      | 医疗器械    | 医药生物    | 沪深 300  | 上证指数    | 中小 100  |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 本期涨跌 | 0.88%   | -0.76%  | 1.08%   | 0.65%   | -0.64%  | 2.26%    | 2.08%   | 0.75%   | 0.82%   | 1.55%   | 1.42%   |
| 月涨跌  | 0.25%   | -2.14%  | 2.54%   | 4.02%   | 1.68%   | -0.21%   | 2.60%   | 1.80%   | 0.50%   | 0.73%   | 1.93%   |
| 年涨跌  | -21.02% | -12.43% | -15.90% | -21.57% | -20.12% | -19.24%  | -20.19% | -19.25% | -15.17% | -9.97%  | -14.61% |
| 收盘价  | 6763.40 | 5645.37 | 6830.93 | 9630.89 | 9411.13 | 10787.02 | 7949.60 | 9193.86 | 4191.15 | 3276.89 | 8526.83 |

资料来源: WIND、中航证券研究所

图1 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：WIND、中航证券研究所

## (二) 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：浩欧博(20.81%)、迪瑞医疗(20.34%)、\*ST 科华(17.94%)、康拓医疗(15.84%)、\*ST 运盛(13.10%)。市场跌幅前五的个股分别为：老百姓(-10.65%)、未名医药(-9.86%)、益丰药房(-8.60%)、澳华内镜(-8.56%)、三诺生物(-7.39%)。

表2 医药生物本期涨幅前五

| 代码        | 简称     | 收盘价   | 本期涨跌幅<br>(%) | 本年涨跌幅<br>(%) | 市盈率    | 市净率  |
|-----------|--------|-------|--------------|--------------|--------|------|
| 688656.SH | 浩欧博    | 43.65 | 20.81        | -29.79       | 31.85  | 3.66 |
| 300396.SZ | 迪瑞医疗   | 17.45 | 20.34        | -0.05        | 20.65  | 2.59 |
| 002022.SZ | *ST 科华 | 11.90 | 17.94        | -19.22       | 15.26  | 1.70 |
| 688314.SH | 康拓医疗   | 59.01 | 15.84        | -9.17        | 39.95  | 7.06 |
| 600767.SH | *ST 运盛 | 4.75  | 13.10        | -37.00       | 190.07 | 6.78 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 08 月 13 日

表3 医药生物本期跌幅前五

| 代码        | 简称   | 收盘价   | 本期涨跌幅<br>(%) | 本年涨跌幅<br>(%) | 市盈率    | 市净率  |
|-----------|------|-------|--------------|--------------|--------|------|
| 603883.SH | 老百姓  | 32.20 | -10.65       | -14.25       | 27.44  | 3.09 |
| 002581.SZ | 未名医药 | 18.00 | -9.86        | -15.69       | 47.80  | 4.97 |
| 603939.SH | 益丰药房 | 48.06 | -8.60        | -12.27       | 37.59  | 4.58 |
| 688212.SH | 澳华内镜 | 48.36 | -8.56        | 28.49        | 126.36 | 5.25 |
| 300298.SZ | 三诺生物 | 27.55 | -7.39        | -6.80        | 121.65 | 6.08 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 08 月 13 日

## (三) 本期科创板个股表现

截至 8 月 13 日，科创板共有医药行业上市公司 96 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：浩欧博（20.81%）、康拓医疗（15.84 %）、康众医疗（10.58%）、艾隆科技（9.26%）、卓越新能（7.56%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：盟科药业-U（-11.49%）、澳华内镜（-8.56%）、威高骨科（-7.33%）、南模生物（-6.70%）、药康生物（-6.47%）。

**表4 科创板医药公司本期涨幅前五**

| 代码        | 简称   | 收盘价   | 本期涨跌幅<br>(%) | 本年涨跌幅<br>(%) | 市盈率   | 市净率  |
|-----------|------|-------|--------------|--------------|-------|------|
| 688656.SH | 浩欧博  | 43.65 | 20.81        | -29.79       | 31.85 | 3.66 |
| 688314.SH | 康拓医疗 | 59.01 | 15.84        | -9.17        | 39.95 | 7.06 |
| 688607.SH | 康众医疗 | 32.40 | 10.58        | -13.75       | 51.52 | 3.40 |
| 688329.SH | 艾隆科技 | 41.05 | 9.26         | -0.95        | 29.57 | 4.00 |
| 688196.SH | 卓越新能 | 92.28 | 7.56         | 61.00        | 28.58 | 4.55 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 08 月 13 日

**表5 科创板医药公司本期跌幅前五**

| 代码        | 简称     | 收盘价   | 本期涨跌幅<br>(%) | 本年涨跌幅<br>(%) | 市盈率    | 市净率  |
|-----------|--------|-------|--------------|--------------|--------|------|
| 688373.SH | 盟科药业-U | 9.63  | -11.49       | -11.49       | -25.52 | 4.82 |
| 688212.SH | 澳华内镜   | 48.36 | -8.56        | 28.49        | 126.36 | 5.25 |
| 688161.SH | 威高骨科   | 54.88 | -7.33        | -12.87       | 32.43  | 4.96 |
| 688265.SH | 南模生物   | 57.80 | -6.70        | -17.15       | 71.59  | 2.55 |
| 688046.SH | 药康生物   | 31.80 | -6.47        | 71.89        | 95.11  | 7.08 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 08 月 13 日

## 二、医药生物行业估值和中报业绩情况

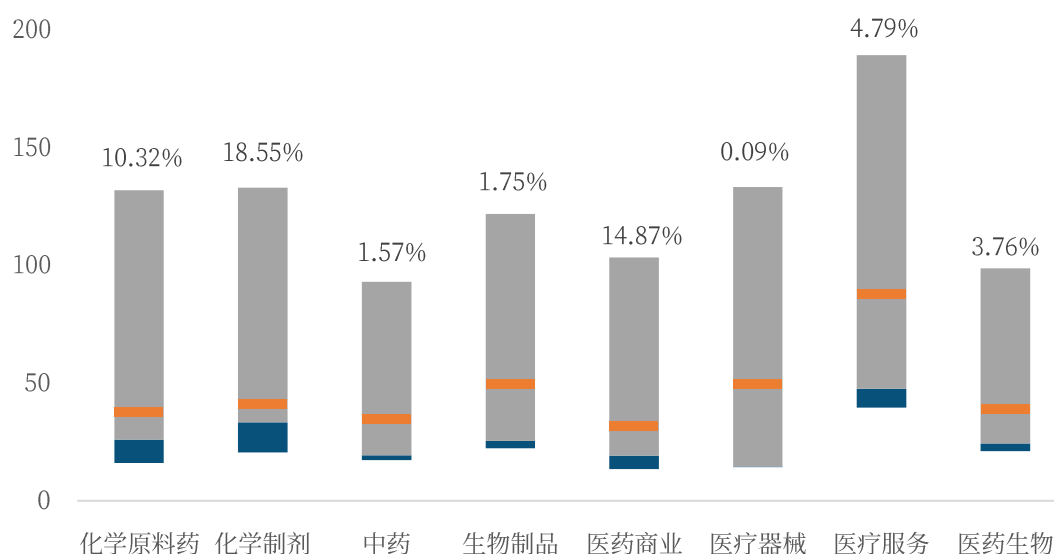
从行业目前 PE 估值水平来看，医药生物板块 PE 目前为 24.46，处在历史 3.76%

分位，历史底部位置；细化到子板块来看，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务的 PE 分别为 26.27、33.43、19.37、25.57、19.21、14.63 和 47.66。从历史分位来看，其中医疗器械、中药和生物制品板块 PE 分位较低，分别在 0.09%、1.57%和 1.75%。PB 估值水平来看，板块 PB 目前 3.30，处在历史 21.26%分位；化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务的 PB 分别为 2.74、2.98、2.54、3.80、1.57、3.65 和 6.27。上市公司方面，从医药行业上市公司历史 PE 和 PB 估值分位情况来看，PE 处在上市以来 0-10%分位的公司占比最高，PB 处在上市以来 0-30%分位的公司占比超过 60%。

随着 2022 中报业绩的逐步披露，我们对医药生物行业预测业绩和已经披露中报业绩的上市公司业绩进行了对比，观察行业中报业绩目前的超预期情况，并对申万 31 个行业进行了横向对比。从目前已公布的中报业绩情况来看，医药行业已经披露中报业绩的 49 家公司中，25 家公司净利润预告超过预期，24 家公司低于预期，行业中报业绩目前超预期幅度约为 2.48%，在申万 31 个行业中排名第 5 位。

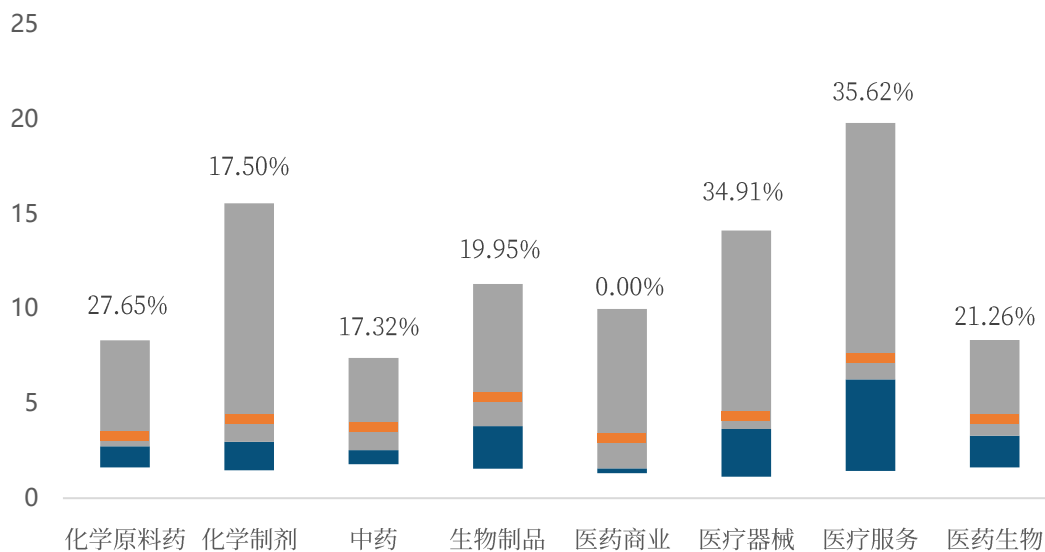
综合来看，目前医药行业整体估值水平处于历史底部位置，叠加目前已披露的中报业绩数据情况来看，医药生物行业中报目前呈现略超预期的可能性较大。行业基本面表现依旧稳健，处于低估值的因素或源于新冠口服药研发利好的兑现、集采政策扰动带来的情绪降温。随着中报持续披露，医药行业估值水平有望进一步降低，行业稳健的业绩表现有望为市场情绪提供支撑，以医疗器械、中药、生物制品为首的板块有望迎来结构性的估值修复行情。同时，部分业绩确定性强、创新能力突出的相关板块及上市公司有望持续得到市场关注。

**图2 当前医药行业及子板块 PE 估值情况**



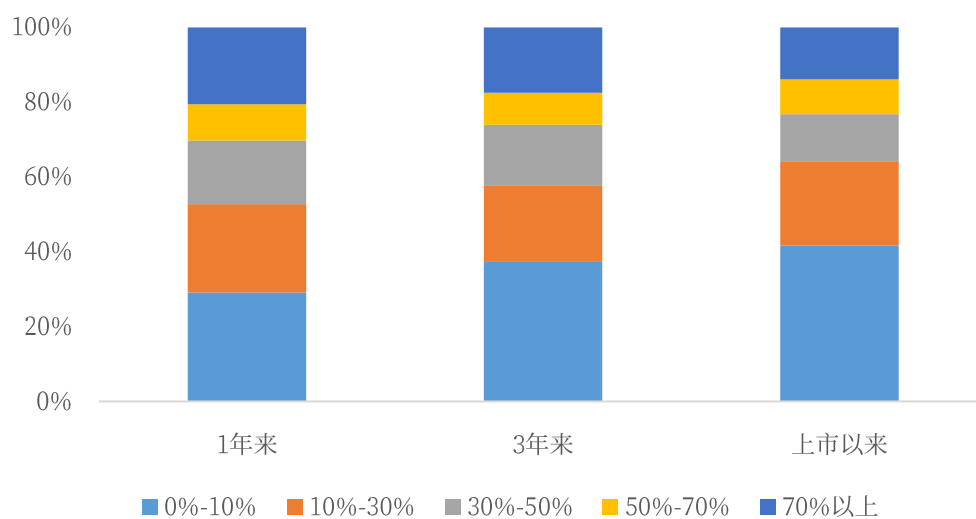
资料来源：WIND、中航证券研究所

**图3 当前医药行业及子板块整体 PB 估值情况**



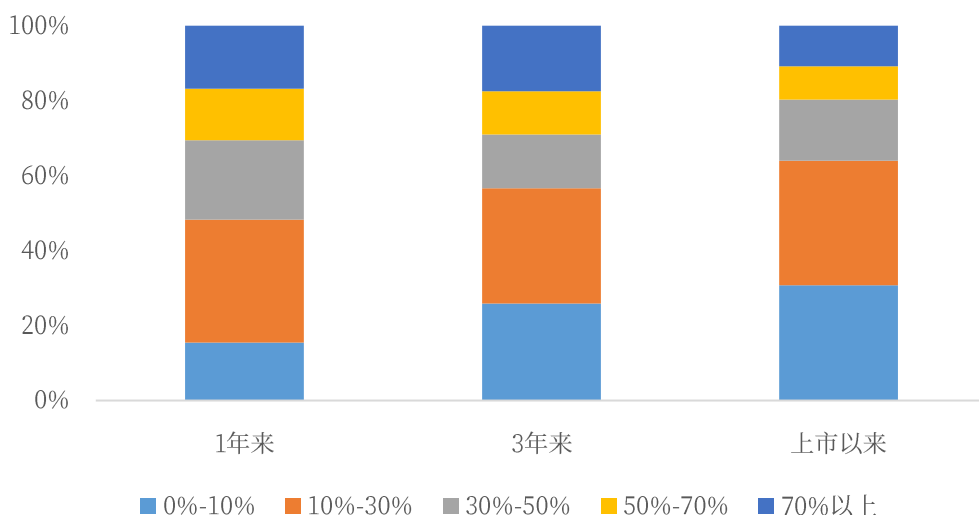
资料来源：WIND、中航证券研究所

图4 目前医药行业上市公司历史 PE 估值分位情况



资料来源：WIND、中航证券研究所

图5 目前医药行业上市公司历史 PB 估值分位情况



资料来源：WIND、中航证券研究所

表6 申万 31 个行业已披露中报业绩超预期情况

|      | 2022H中报业绩预告 (亿元) | 2022H中报业绩预测 (亿元) | 超出预期      | 净利润预告超出预期公司数量 | 净利润预告低于预期公司数量 | 统计上市公司数量 | 行业上市公司数量 | 占比     |
|------|------------------|------------------|-----------|---------------|---------------|----------|----------|--------|
| 石油石化 | 1592.72          | 1206.73          | 31.99%    | 2             | 7             | 9        | 47       | 19.15% |
| 有色金属 | 724.59           | 640.78           | 13.08%    | 20            | 18            | 38       | 134      | 28.36% |
| 基础化工 | 646.55           | 590.49           | 9.49%     | 51            | 29            | 80       | 371      | 21.56% |
| 综合   | 2.60             | 2.44             | 6.78%     | 1             | 0             | 1        | 24       | 4.17%  |
| 医药生物 | 300.57           | 293.29           | 2.48%     | 25            | 24            | 49       | 454      | 10.79% |
| 电力设备 | 603.59           | 620.19           | -2.68%    | 15            | 47            | 62       | 311      | 19.94% |
| 通信   | 52.25            | 55.43            | -5.74%    | 5             | 12            | 17       | 118      | 14.41% |
| 家用电器 | 37.02            | 39.33            | -5.87%    | 3             | 6             | 9        | 83       | 10.84% |
| 食品饮料 | 326.99           | 356.49           | -8.27%    | 5             | 16            | 21       | 119      | 17.65% |
| 建筑材料 | 101.58           | 126.37           | -19.62%   | 4             | 8             | 12       | 76       | 15.79% |
| 汽车   | 193.41           | 255.21           | -24.21%   | 5             | 28            | 33       | 255      | 12.94% |
| 国防军工 | 41.23            | 58.07            | -29.01%   | 4             | 18            | 22       | 123      | 17.89% |
| 机械设备 | 141.25           | 219.56           | -35.67%   | 9             | 35            | 44       | 481      | 9.15%  |
| 电子   | 178.50           | 297.40           | -39.98%   | 16            | 49            | 65       | 390      | 16.67% |
| 美容护理 | 8.14             | 14.09            | -42.28%   | 1             | 5             | 6        | 29       | 20.69% |
| 非银金融 | 62.26            | 111.52           | -44.17%   | 1             | 6             | 7        | 87       | 8.05%  |
| 传媒   | 73.38            | 131.89           | -44.36%   | 4             | 21            | 25       | 136      | 18.38% |
| 环保   | 16.65            | 30.65            | -45.68%   | 1             | 8             | 9        | 125      | 7.20%  |
| 钢铁   | 153.26           | 302.55           | -49.34%   | 2             | 16            | 18       | 45       | 40.00% |
| 公平事业 | 92.38            | 189.26           | -51.19%   | 10            | 12            | 22       | 121      | 18.18% |
| 商贸零售 | 18.23            | 43.28            | -57.88%   | 2             | 15            | 17       | 104      | 16.35% |
| 纺织服装 | 9.05             | 28.60            | -68.35%   | 3             | 14            | 17       | 111      | 15.32% |
| 交通运输 | 158.41           | 528.98           | -70.05%   | 5             | 19            | 24       | 123      | 19.51% |
| 轻工制造 | 10.09            | 47.20            | -78.62%   | 1             | 15            | 16       | 143      | 11.19% |
| 煤炭   | 142.21           | 1032.25          | -86.22%   | 15            | 6             | 21       | 38       | 55.26% |
| 房地产  | 11.17            | 178.90           | -93.75%   | 1             | 15            | 16       | 116      | 13.79% |
| 计算机  | -10.57           | 75.33            | -114.03%  | 2             | 32            | 34       | 320      | 10.63% |
| 建筑装饰 | -13.06           | 33.63            | -138.85%  | 0             | 9             | 9        | 162      | 5.56%  |
| 社会服务 | -12.27           | 28.44            | -143.14%  | 2             | 24            | 26       | 73       | 35.62% |
| 农林牧渔 | -168.33          | 18.42            | -1013.89% | 3             | 22            | 25       | 103      | 24.27% |
| 银行   | -                | -                | -         | 0             | 0             | 0        | 42       | 0.00%  |

资料来源：WIND、中航证券研究所

## 三、行业重要新闻

### (一) 国家卫健委批准：首个国产新冠口服药被纳入诊疗方案

8月9日，国家卫生健康委办公厅、国家中医药局办公室发布通知称，将阿兹夫定片纳入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案(第九版)》。用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎(COVID-19)成年患者。用法用量：空腹整片吞服，每次5mg，每日1次，疗程至多不超过14天。

注意事项方面，不建议在妊娠期和哺乳期使用，中重度肝、肾功能损伤患者慎用。

<https://stock.stockstar.com/SS2022080900010251.shtml>

## (二) 首个国产新冠口服药定价 270 元！

8月11日晚间，记者从复星医药方面获悉，复星医药联合河南真实生物科技有限公司积极响应各地政府需求，紧急调配抗新冠肺炎小分子口服药物阿兹夫定片驰援全国多地，近日已陆续运抵河南、海南、新疆等地。

阿兹夫定片的价格也首次曝光。复星医药表示，按照各地医保挂网价格，阿兹夫定片定价每瓶270元，每瓶35片，每片1mg，相较于目前已上市的新冠治疗药物，阿兹夫定片价格具有较大优势。

阿兹夫定片是我国首个获批的拥有完全自主知识产权、并具有全球专利的1.1类抗新冠肺炎小分子口服药物，由真实生物研发。在抑制新冠病毒作用方面，阿兹夫定片可抑制新冠病毒的活性。另从安全性来看，阿兹夫定片总体耐受性良好，不良事件发生率阿兹夫定片组与安慰剂组无统计学差异，未增加受试者风险。

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzU3Mzk2MjgwNw==&mid=2247573315&idx=2&sn=ac2e7b89001866fa44f731107f0cd2fa&chksm=fd3a301bca4db90de10db16643a8923c8a1cf38644f52192b315d97f171349ab6f5563da4b6f#rd](http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU3Mzk2MjgwNw==&mid=2247573315&idx=2&sn=ac2e7b89001866fa44f731107f0cd2fa&chksm=fd3a301bca4db90de10db16643a8923c8a1cf38644f52192b315d97f171349ab6f5563da4b6f#rd)

## (三) 首个国产新冠口服药临时纳入医保报销

8月12日，国家医保局表示，首个国产新冠口服药可临时性纳入医保报销。国家医保局指出，按照基本医保有关规定，为更好保障诊疗需求，凡被列入新冠肺炎诊疗方案的药品，可以临时性纳入医保支付范围。在8月9日，国家卫生健康委已经印发通知将阿兹夫定片纳入

新型冠状病毒肺炎诊疗方案，因此参保患者使用该药时医保基金可按规定予以支付。

[http://epaper.yinet.com/html/2022-08/13/content\\_403079.htm?div=-1](http://epaper.yinet.com/html/2022-08/13/content_403079.htm?div=-1)

表7 医药生物行业 2022 中报披露情况

| 证券代码      | 证券简称       | 预告归母净<br>利润增<br>速上限<br>(%) | 预告归母净<br>利润增<br>速中位数<br>(%) | 预告归母净<br>利润增<br>速下限<br>(%) | 预告归母净<br>利润上<br>限（亿元） | 预告归母净<br>利润下<br>限（亿元） | 报告日期       |
|-----------|------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|------------|
| 002432.SZ | 九安医疗       | 28196.60                   | 27831.48                    | 27466.36                   | 155.00                | 151.00                | 2022-08-30 |
| 600673.SH | 东阳光        | 677.03                     | 647.15                      | 617.26                     | 6.50                  | 6.00                  | 2022-07-30 |
| 002102.SZ | ST 冠福      | 621.35                     | 573.26                      | 525.17                     | 6.00                  | 5.20                  | 2022-08-23 |
| 688091.SH | 上海谊众-<br>U | 615.29                     | 603.02                      | 590.75                     | 0.63                  | 0.60                  | 2022-08-18 |
| 300534.SZ | 陇神戎发       | 581.43                     | 547.36                      | 513.29                     | 0.02                  | 0.02                  | 2022-08-26 |
| 300363.SZ | 博腾股份       | 465.00                     | 460.00                      | 455.00                     | 12.12                 | 11.91                 | 2022-08-20 |
| 600272.SH | 开开实业       | 396.25                     | 379.43                      | 362.60                     | 0.30                  | 0.28                  | 2022-08-27 |
| 900943.SH | 开开 B 股     | 396.25                     | 379.43                      | 362.60                     | 0.30                  | 0.28                  | 2022-08-27 |
| 002932.SZ | 明德生物       | 374.50                     | 344.31                      | 314.11                     | 27.50                 | 24.00                 | 2022-08-25 |
| 002821.SZ | 凯莱英        | 305.97                     | 294.48                      | 282.99                     | 17.43                 | 16.44                 | 2022-08-26 |
| 603392.SH | 万泰生物       | 281.00                     | 263.50                      | 246.00                     | 27.50                 | 25.00                 | 2022-08-26 |
| 002099.SZ | 海翔药业       | 230.54                     | 197.49                      | 164.43                     | 2.00                  | 1.60                  | 2022-08-31 |
| 002219.SZ | 恒康医疗       | 205.88                     | 201.81                      | 197.74                     | 0.52                  | 0.48                  | 2022-08-26 |
| 300485.SZ | 赛升药业       | 190.00                     | 170.00                      | 150.00                     | 2.47                  | 2.13                  | 2022-08-26 |
| 300233.SZ | 金城医药       | 168.79                     | 141.91                      | 115.03                     | 2.50                  | 2.00                  | 2022-08-25 |

|           |       |        |        |        |       |       |            |
|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|------------|
| 603127.SH | 昭衍新药  | 161.80 | 141.80 | 121.80 | 4.02  | 3.41  | 2022-08-31 |
| 300244.SZ | 迪安诊断  | 161.32 | 140.69 | 120.06 | 19.00 | 16.00 | 2022-08-27 |
| 002365.SZ | 永安药业  | 160.00 | 145.00 | 130.00 | 1.23  | 1.09  | 2022-08-26 |
| 002166.SZ | 莱茵生物  | 150.00 | 125.00 | 100.00 | 1.49  | 1.19  | 2022-08-09 |
| 600079.SH | 人福医药  | 149.09 | 141.55 | 134.00 | 16.50 | 15.50 | 2022-08-26 |
| 000504.SZ | 南华生物  | 148.42 | 141.28 | 134.14 | 0.03  | 0.02  | 2022-07-30 |
| 300639.SZ | 凯普生物  | 142.95 | 130.17 | 117.38 | 9.50  | 8.50  | 2022-08-16 |
| 002030.SZ | 达安基因  | 131.56 | 119.04 | 106.52 | 37.00 | 33.00 | 2022-08-30 |
| 000423.SZ | 东阿阿胶  | 127.00 | 103.50 | 80.00  | 3.40  | 2.70  | 2022-08-20 |
| 002550.SZ | 千红制药  | 126.42 | 126.42 | 126.42 | 2.02  | 2.02  | 2022-08-09 |
| 600771.SH | 广誉远   | 117.68 | 116.64 | 115.60 | 0.09  | 0.08  | 2022-08-26 |
| 603387.SH | 基蛋生物  | 106.61 | 96.95  | 87.29  | 3.53  | 3.20  | 2022-08-24 |
| 603676.SH | 卫信康   | 105.00 | 95.00  | 85.00  | 1.09  | 0.99  | 2022-08-23 |
| 600867.SH | 通化东宝  | 102.41 | 102.41 | 102.41 | 13.64 | 13.64 | 2022-08-31 |
| 000597.SZ | 东北制药  | 98.73  | 73.89  | 49.05  | 1.20  | 0.90  | 2022-08-29 |
| 000566.SZ | 海南海药  | 96.29  | 95.49  | 94.70  | -0.14 | -0.20 | 2022-08-26 |
| 300583.SZ | 赛托生物  | 86.00  | 72.50  | 59.00  | 0.35  | 0.30  | 2022-08-30 |
| 600538.SH | 国发股份  | 85.00  | 85.00  | 85.00  | 0.09  | 0.09  | 2022-08-26 |
| 300633.SZ | 开立医疗  | 83.40  | 65.06  | 46.72  | 2.00  | 1.60  | 2022-08-24 |
| 600518.SH | ST 康美 | 81.07  | 79.17  | 77.28  | -1.76 | -2.11 | 2022-08-20 |
| 002422.SZ | 科伦药业  | 80.59  | 73.49  | 66.39  | 8.90  | 8.20  | 2022-08-30 |
| 603309.SH | 维力医疗  | 80.00  | 74.00  | 68.00  | 0.84  | 0.78  | 2022-07-29 |
| 603456.SH | 九洲药业  | 75.00  | 70.00  | 65.00  | 4.81  | 4.53  | 2022-08-05 |

|           |        |        |        |        |       |       |            |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------------|
| 603259.SH | 药明康德   | 73.29  | 73.29  | 73.29  | 46.36 | 46.36 | 2022-07-27 |
| 603538.SH | 美诺华    | 71.89  | 63.30  | 54.70  | 2.00  | 1.80  | 2022-08-16 |
| 688358.SH | 祥生医疗   | 66.40  | 58.44  | 50.48  | 0.79  | 0.71  | 2022-08-20 |
| 688105.SH | 诺唯赞    | 60.77  | 56.95  | 53.12  | 6.30  | 6.00  | 2022-08-26 |
| 002399.SZ | 海普瑞    | 60.28  | 50.15  | 40.02  | 5.42  | 4.74  | 2022-08-30 |
| 002004.SZ | 华邦健康   | 60.02  | 50.82  | 41.61  | 5.65  | 5.00  | 2022-08-19 |
| 000989.SZ | 九芝堂    | 59.87  | 49.85  | 39.83  | 3.51  | 3.07  | 2022-08-31 |
| 603882.SH | 金城医学   | 58.61  | 52.47  | 46.33  | 16.80 | 15.50 | 2022-08-18 |
| 600568.SH | ST 中珠  | 58.40  | 48.00  | 37.60  | -0.20 | -0.30 | 2022-08-31 |
| 300181.SZ | 佐力药业   | 58.27  | 55.96  | 53.65  | 1.37  | 1.33  | 2022-08-30 |
| 600129.SH | 太极集团   | 56.00  | 56.00  | 56.00  | 1.20  | 1.20  | 2022-08-26 |
| 300841.SZ | 康华生物   | 30.86  | 26.50  | 22.14  | 3.30  | 3.08  | 2022-08-23 |
| 002262.SZ | 恩华药业   | 25.00  | 15.00  | 5.00   | 5.14  | 4.31  | 2022-07-30 |
| 300171.SZ | 东富龙    | 25.00  | 20.00  | 15.00  | 4.25  | 3.91  | 2022-08-30 |
| 600521.SH | 华海药业   | 15.00  | 12.50  | 10.00  | 5.91  | 5.65  | 2022-08-31 |
| 688108.SH | 赛诺医疗   | 12.64  | 12.64  | 12.64  | -0.71 | -0.71 | 2022-08-30 |
| 300110.SZ | 华仁药业   | 10.00  | 0.00   | -10.00 | 0.81  | 0.66  | 2022-08-20 |
| 300519.SZ | 新光药业   | 10.00  | 5.00   | 0.00   | 0.63  | 0.57  | 2022-08-23 |
| 002872.SZ | ST 天圣  | 8.60   | -9.93  | -28.46 | -0.37 | -0.52 | 2022-08-26 |
| 300759.SZ | 康龙化成   | 8.00   | 4.00   | 0.00   | 6.10  | 5.65  | 2022-08-30 |
| 002001.SZ | 新和成    | 0.00   | -5.00  | -10.00 | 24.27 | 21.84 | 2022-08-24 |
| 002370.SZ | 亚太药业   | -2.48  | -19.56 | -36.64 | -0.45 | -0.60 | 2022-08-27 |
| 000150.SZ | *ST 宜康 | -14.76 | -29.11 | -43.46 | -2.00 | -2.50 | 2022-08-26 |

|           |              |        |        |         |       |       |            |
|-----------|--------------|--------|--------|---------|-------|-------|------------|
| 000518.SZ | 四环生物         | -19.27 | -78.90 | -138.53 | -0.33 | -0.66 | 2022-08-25 |
| 300003.SZ | 乐普医疗         | -20.00 | -25.00 | -30.00  | 13.81 | 12.08 | 2022-08-27 |
| 600781.SH | *ST 辅仁       | -23.03 | -39.68 | -56.33  | -3.62 | -4.60 | 2022-08-31 |
| 300049.SZ | 福瑞股份         | -28.96 | -33.70 | -38.43  | 0.30  | 0.26  | 2022-08-29 |
| 300676.SZ | 华大基因         | -33.70 | -40.15 | -46.59  | 7.20  | 5.80  | 2022-08-25 |
| 002044.SZ | 美年健康         | -47.74 | -53.61 | -59.47  | -6.30 | -6.80 | 2022-08-31 |
| 603520.SH | 司太立          | -51.81 | -58.24 | -64.66  | 0.75  | 0.55  | 2022-08-26 |
| 600624.SH | 复旦复华         | -54.05 | -57.68 | -61.31  | 0.04  | 0.03  | 2022-08-27 |
| 000952.SZ | 广济药业         | -54.79 | -59.82 | -64.84  | 0.27  | 0.21  | 2022-08-19 |
| 000590.SZ | 启迪药业         | -55.48 | -58.91 | -62.33  | 0.13  | 0.11  | 2022-08-30 |
| 600664.SH | 哈药股份         | -58.00 | -62.00 | -66.00  | 1.43  | 1.17  | 2022-08-26 |
| 000516.SZ | 国际医学         | -61.16 | -63.94 | -66.72  | -5.80 | -6.00 | 2022-08-24 |
| 300601.SZ | 康泰生物         | -61.37 | -65.83 | -70.29  | 1.30  | 1.00  | 2022-08-25 |
| 300497.SZ | 富祥药业         | -65.00 | -70.00 | -75.00  | 0.53  | 0.38  | 2022-08-27 |
| 600252.SH | 中恒集团         | -65.25 | -71.04 | -76.83  | 1.20  | 0.80  | 2022-08-27 |
| 600896.SH | 退市海医<br>(退市) | -66.05 | -84.50 | -102.95 | -0.90 | -1.10 | 2022-08-31 |
| 688366.SH | 昊海生科         | -66.24 | -69.05 | -71.86  | 0.78  | 0.65  | 2022-08-27 |
| 000931.SZ | 中关村          | -67.20 | -73.76 | -80.32  | 0.05  | 0.03  | 2022-08-31 |
| 002437.SZ | 誉衡药业         | -73.82 | -77.31 | -80.80  | 0.30  | 0.22  | 2022-08-29 |
| 002653.SZ | 海思科          | -74.08 | -77.68 | -81.27  | 0.83  | 0.60  | 2022-08-17 |
| 002287.SZ | 奇正藏药         | -74.34 | -75.54 | -76.73  | 2.54  | 2.30  | 2022-08-26 |
| 002581.SZ | 未名医药         | -77.94 | -81.62 | -85.29  | 0.30  | 0.20  | 2022-08-30 |

|           |        |         |         |         |       |       |            |
|-----------|--------|---------|---------|---------|-------|-------|------------|
| 600721.SH | 百花医药   | -77.98  | -79.98  | -81.98  | 0.11  | 0.09  | 2022-08-24 |
| 688265.SH | 南模生物   | -81.21  | -84.03  | -86.84  | 0.05  | 0.04  | 2022-08-30 |
| 002898.SZ | 赛隆药业   | -87.26  | -89.38  | -91.50  | 0.01  | 0.01  | 2022-08-26 |
| 002022.SZ | *ST 科华 | -89.56  | -91.13  | -92.69  | 0.50  | 0.35  | 2022-08-26 |
| 002755.SZ | 奥赛康    | -94.30  | -95.25  | -96.20  | 0.15  | 0.10  | 2022-08-29 |
| 002900.SZ | 哈三联    | -96.21  | -96.47  | -96.72  | 0.22  | 0.19  | 2022-08-26 |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗   | -104.79 | -105.23 | -105.67 | -1.65 | -1.95 | 2022-08-31 |
| 002173.SZ | 创新医疗   | -105.24 | -128.05 | -150.85 | -0.45 | -0.55 | 2022-08-20 |
| 000908.SZ | 景峰医药   | -112.23 | -114.05 | -115.87 | -0.10 | -0.13 | 2022-08-30 |
| 002433.SZ | 太安堂    | -124.06 | -125.99 | -127.91 | -1.25 | -1.45 | 2022-08-26 |
| 002693.SZ | 双成药业   | -126.68 | -133.35 | -140.02 | -0.02 | -0.02 | 2022-08-31 |
| 600200.SH | 江苏吴中   | -127.30 | -127.30 | -127.30 | -0.19 | -0.19 | 2022-08-30 |
| 002793.SZ | 罗欣药业   | -129.60 | -137.01 | -144.41 | -0.88 | -1.32 | 2022-08-30 |
| 600535.SH | 天士力    | -136.00 | -139.00 | -142.00 | -3.59 | -4.21 | 2022-08-20 |
| 002750.SZ | 龙津药业   | -140.37 | -150.46 | -160.56 | -0.02 | -0.03 | 2022-08-26 |
| 603087.SH | 甘李药业   | -145.07 | -149.36 | -153.65 | -1.68 | -2.00 | 2022-08-26 |
| 000710.SZ | 贝瑞基因   | -157.63 | -157.63 | -157.63 | -0.18 | -0.18 | 2022-08-13 |
| 002551.SZ | 尚荣医疗   | -160.01 | -173.35 | -186.68 | -0.45 | -0.65 | 2022-08-30 |
| 002524.SZ | 光正眼科   | -181.59 | -193.83 | -206.06 | -0.50 | -0.65 | 2022-08-20 |
| 600222.SH | 太龙药业   | -195.65 | -195.65 | -195.65 | -0.26 | -0.26 | 2022-08-20 |
| 600227.SH | 圣济堂    | -213.17 | -215.60 | -218.03 | -0.93 | -0.97 | 2022-08-23 |
| 600671.SH | ST 目药  | -241.46 | -278.05 | -314.63 | -0.21 | -0.26 | 2022-08-31 |
| 600767.SH | *ST 运盛 | -371.50 | -371.50 | -371.50 | -0.04 | -0.04 | 2022-08-27 |

|           |        |          |          |          |       |       |            |
|-----------|--------|----------|----------|----------|-------|-------|------------|
| 300273.SZ | *ST 和佳 | -404.94  | -444.15  | -483.35  | -1.75 | -2.20 | 2022-08-29 |
| 603963.SH | 大理药业   | -539.39  | -624.64  | -709.89  | -0.08 | -0.10 | 2022-08-26 |
| 688177.SH | 百奥泰    | -6215.74 | -6789.09 | -7362.44 | -1.60 | -1.90 | 2022-08-24 |

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 7 月 30 日

## 四、重要公告

**表8 医药行业本周重要公告**

| 时间         | 公司   | 公司公告                               |
|------------|------|------------------------------------|
| 2022-08-06 | 中国医药 | 关于为控股公司提供担保的公告                     |
| 2022-08-09 | 罗欣药业 | 关于控股子公司拟为其全资子公司提供担保的公告             |
| 2022-08-09 | 九强生物 | 关于拟与国药集团财务有限公司继续签订《金融服务协议》暨关联交易的公告 |
| 2022-08-10 | 欧普康视 | 欧普康视关于控股子公司为其子公司提供担保的公告            |
| 2022-08-10 | 赛升药业 | 关于公司设立的基金对外投资的公告                   |
| 2022-08-10 | 恒康医疗 | 关于为控股子公司提供担保的公告                    |
| 2022-08-11 | 步长制药 | 关于子公司之间拟转让转资产的公告                   |
| 2022-08-11 | 步长制药 | 关于控股子公司拟收购步长健康管理（上海）有限公司 100%股权的公告 |
| 2022-08-12 | 华康医疗 | 关于项目预中标的提示性公告                      |
| 2022-08-12 | 华大基因 | 关于向武汉华大吉诺因生物科技有限公司增资暨关联交易的公告       |
| 2022-08-12 | 迪瑞医疗 | 2022 年限制性股票激励计划(草案)                |
| 2022-08-13 | 立方制药 | 关于调整转让南京迈诺威医药科技有限公司部分股权的公告         |
| 2022-08-13 | 万泰生物 | 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书            |
| 2022-08-13 | 天药股份 | 股权激励限制性股票回购注销实施公告                  |
| 2022-08-13 | 长春高新 | 关于控股子公司重组人生长激素注射液新适应症获得《药品注册证书》的公告 |

资料来源：WIND、中航证券研究所

## 五、核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9193.86, 上涨 0.75%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 25 位。在 7 个二级板块中, 原料药、医疗器械板块跑赢上涨综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面, 全球疫情在上周的基础上稍有回落的趋势。近几日, 全球每日新增确诊病例超过 100 万例。国内疫情新增确诊病例有所增多, 主要是海南省受到奥密克戎 BA.5 的侵扰所致。近 3 日, 我国单日新增确诊病例在 700 例左右, 其中近 600 例来源于海南疫情。

消息方面, 8 月 9 日, 国家卫生健康委办公厅、国家中医药局办公室发布通知称, 将阿兹夫定片纳入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案(第九版)》, 用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎(COVID-19)成年患者。7 月 21 日上市的阿兹夫定片是我国首个获批的拥有完全自主知识产权、并具有全球专利的 1.1 类抗新冠肺炎小分子口服药物。目前, 阿兹夫定近日已陆续运抵河南、海南、新疆等地, 相较于目前已上市的新冠治疗药物, 阿兹夫定片价格具有较大优势。目前, 市场对新冠口服药的关注重心已经由研发进展预期进入到业绩兑现的阶段。未来, 建议关注新冠产业链相关企业的商业化能力和综合竞争力, 以及深度参与新冠治疗药物供应链的 CDMO 企业。

从行业目前 PE 估值水平来看, 医药生物板块 PE 目前为 24.46, 处在历史 3.76% 分位, 历史底部位置; 细化到子板块来看, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务的 PE 分别为 26.27、33.43、19.37、25.57、19.21、14.63 和 47.66。从历史分位来看, 其中医疗器械、中药和生物制品板块 PE 分位较低, 分别在 0.09%、1.57% 和 1.75%。PB 估值水平来看, 板块 PB 目前为 3.30, 处在历史 21.26% 分位; 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务的 PB 分别为 2.74、2.98、2.54、3.80、1.57、3.65 和 6.27。上市公司方面, 从医药行业上市公司历史 PE 和 PB 估值分位情况来看, PE 处在上市以来 0-10% 分位的公司占比最高, PB 处在上市以来 0-30% 分位的公司占比超过 60%。

随着 2022 中报业绩的逐步披露, 我们对医药生物行业预测业绩和已经披露中报业绩的上市公司业绩进行了对比, 观察行业中报业绩目前的超预期情况, 并对申万 31 个行业进行了横向对比。从目前已公布的中报业绩情况来看, 医药行业已经披露中报业绩的 49 家公司中, 25 家公司净利润预告超过预期, 24 家公司低于预期, 行业中报业绩目前超预期幅度约为 2.48%, 在申万 31 个行业中排名第 5 位。

综合来看, 目前医药行业整体估值水平处于历史底部位置, 叠加目前已披露的中报业绩数据情况来看, 医药生物行业中报目前呈现略超预期的可能性较大。行业基本面表现依旧稳健, 处于低估值的因素或源于新冠口服药研发利好的兑现、集采政策扰动带来的估值弹性预期下降。随着中报持续披露, 行业稳健的业绩表现有望为市场情绪提供支撑, 以医疗器械、中药、生物制品为首的板块有望迎来结构性的估值修复行情部分业绩确定性强、创新能力突出的相关板块及上市公司有望持续得到市场关注。

同时市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；

2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；

3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金城医学和迪安诊断等；

4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

Ø 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

### 公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637