

2024年01月02日

超配

# 2023京津冀药品集采拟中选结果公布，持续关注血制品行业

——医药生物行业周报（2023/12/25-2023/12/31）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

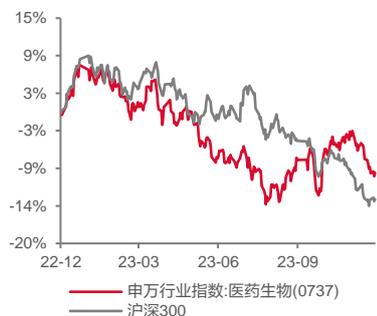
陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wkx@longone.com.cn



相关研究

1. IVD大规模集采时代来临，看好优质龙头产品放量——医药生物行业周报（202312/18-202312/24）
2. 2023年国谈结果公布，创新支持力度加强——医药生物行业周报（202312/11-202312/17）
3. 持续关注血制品行业投资机会——医药生物行业周报（202312/04-202312/10）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（12.25-12.29）医药生物板块整体上涨2.31%，在申万31个行业中排第14位，跑输沪深300指数0.5个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌7.05%，在申万31个行业中排第16位，跑赢沪深300指数4.33个百分点。当前，医药生物板块PE估值为27.8倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为166%。子板块均上涨，涨幅前三的是生物制品、医疗器械、医疗服务，分别上涨3.87%、2.80%、2.28%。个股方面，上周上涨的个股为393只（占比82.4%），涨幅前五的个股分别为莎普爱思（29.8%），奕瑞科技（21.4%），山外山（17.1%），万泰生物（16.4%），大博医疗（15.0%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.95万亿元，在全部A股市值占比为7.93%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2554亿元，占全部A股成交额的7.00%，板块单周成交额环比下降1.55%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为25.45亿元；净流入前五为莎普爱思、新诺威、浙江震元、普利制药、科华生物。

➤ 2023京津冀药品带量采购拟中选结果分析：

12月27日，北京市医药集中采购服务中心发布《关于公示2023年京津冀药品带量采购和2021年京津冀第二批带量联动药品协议期满接续拟中选结果的通知》，公布了“2023年京津冀药品带量采购和2021年京津冀第二批带量联动药品协议期满接续药品”拟中选结果。

此次共有37个品种纳入集采，37个品种均产生了拟中选结果，未有流标品种。此次采购34个品种以带量联动的方式采购，地屈孕酮口服常释剂型、艾瑞昔布口服常释剂型等4个品种以带量谈判的方式采购，参与带量联动的品种由于规则较为简单，均产生了3个及以上拟中选结果。本次拟中选的产品共有357个，平均降幅为7.41%，降幅最高的是规格为4000IU的生物制剂人促红素注射液，达到36.32%。总体降幅较为温和，九成以上药品联动全国各省级或省际联盟带量采购价格。

本次拟中选结果中，人血白蛋白、注射用重组人凝血因子VIII、人凝血因子VIII和人纤维蛋白原4个血液制品拟中标品规个数分别为35、15、13、8个。人血白蛋白为需求量最大的品种，中标企业数量多，进口产品中标价格较低。人凝血因子VIII、纤维蛋白原均为国产产品，需求量集中在头部企业产品，中标价各企业较为接近。注射用重组人凝血因子VIII近七成成为进口产品。本次集采从量价来看，对各血制品企业的影响有限，各企业长期盈利确定性高。随着血制品行业集中度的进一步提升，十四五新建血浆站的陆续投产放量，静丙等产品市场需求的不断增加，血制品行业整体有望继续保持良好发展态势，建议关注华兰生物、博雅生物等上市公司。

➤ 投资建议：

2023年最后一周医药生物板块上涨2.31%，全年医药生物板块整体下跌7.05%，市场表现一般，赚钱效应较弱。近期全国多个带量采购结果公布，涵盖药品、器械、血制品等多个类别，总体降价幅度符合市场预期，边际温和改善趋势明显。展望2024年，国内医药生物行业有望持续企稳向好，政策环境进一步转暖；国际市场方面，创新药海外授权、海

外注册上市有望取得更多成就，出海将成为重要的市场看点。建议关注创新药、特色器械、连锁药店、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、康泰生物、博雅生物、国际医学、微电生理-U、老百姓；

个股关注组合：益丰药房、信邦制药、羚锐制药、普门科技、诺泰生物、普洛药业、科伦药业等。

**风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。**

## 正文目录

1. 市场表现 .....	5
2. 重点公司 .....	10
3. 行业要闻 .....	11
4. 投资建议 .....	14
5. 风险提示 .....	14

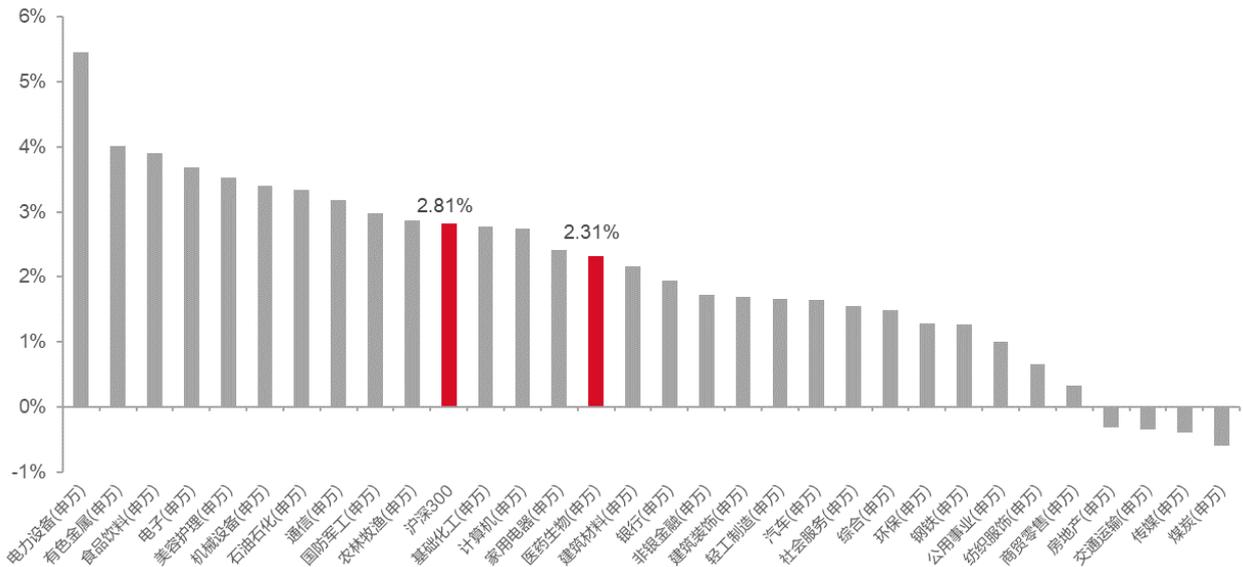
## 图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅 .....	5
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅 .....	5
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅 .....	6
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅 .....	6
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值) .....	7
图 6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值) .....	7
图 7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) .....	8
图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况 .....	9
图 9 近一年医药生物板块成交额变化情况 .....	9
图 10 上周申万一级行业主力资金净流入金额 (单位: 亿元) .....	10
图 11 2023 京津冀药品集采拟中选降幅区间 (VS 报价限价) .....	13
图 12 2023 京津冀药品集采血制品拟中标品规个数 (个) .....	13
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况 .....	8
表 2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股 .....	10
表 3 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅 .....	10
表 4 重点覆盖推荐公司公告 .....	11
表 5 2023 京津冀药品集采血制品拟中标价格情况 .....	14

# 1.市场表现

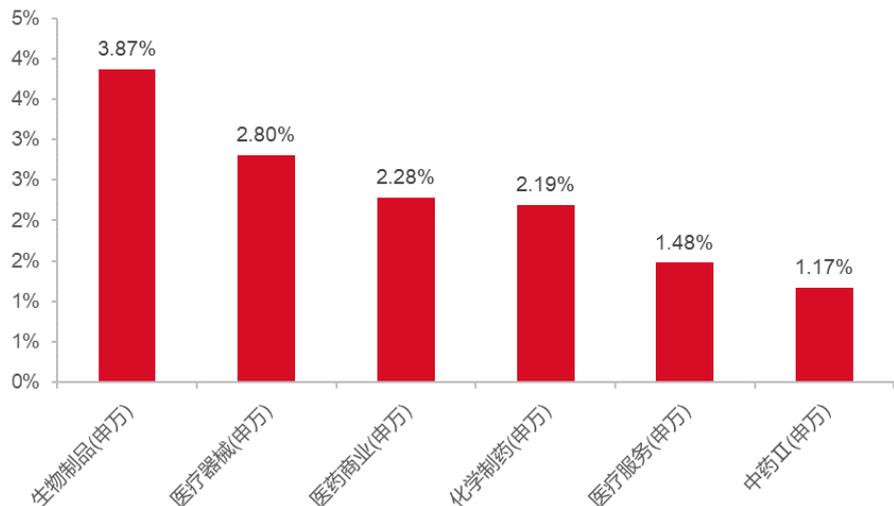
上周（12月25日至12月29日）医药生物板块整体上涨2.31%，在申万31个行业中排第14位，跑输沪深300指数0.5个百分点。子板块均上涨，跌幅前三的是生物制品、医疗器械、医药商业，分别上涨3.87%、2.80%、2.28%。

图1 上周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

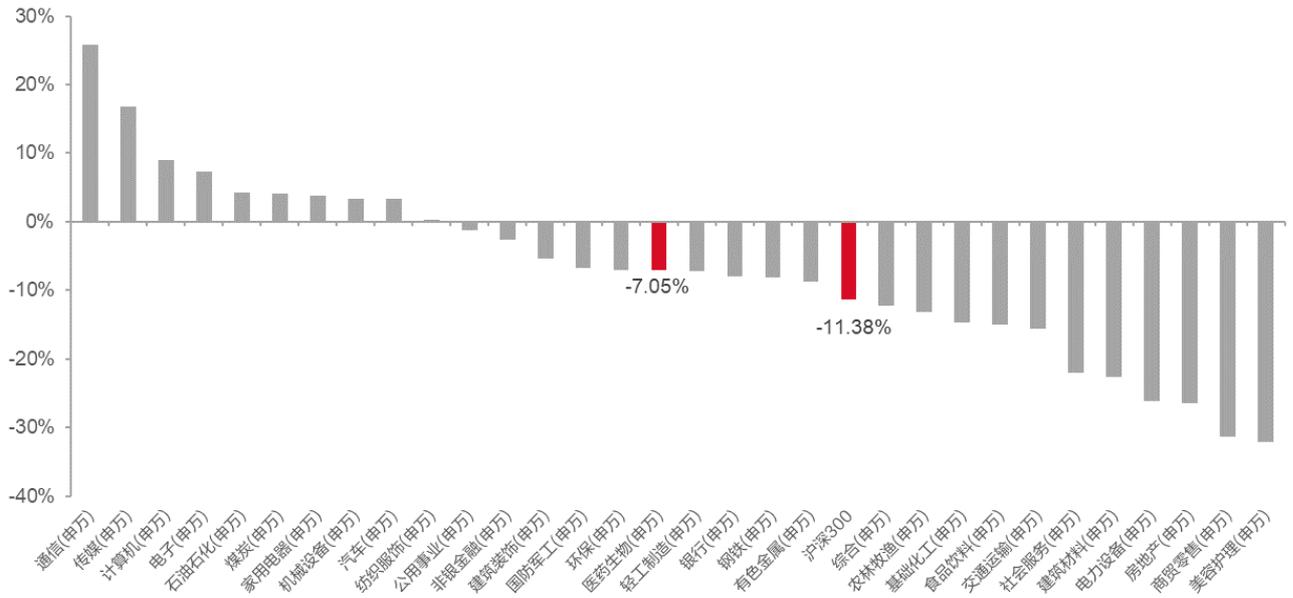
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

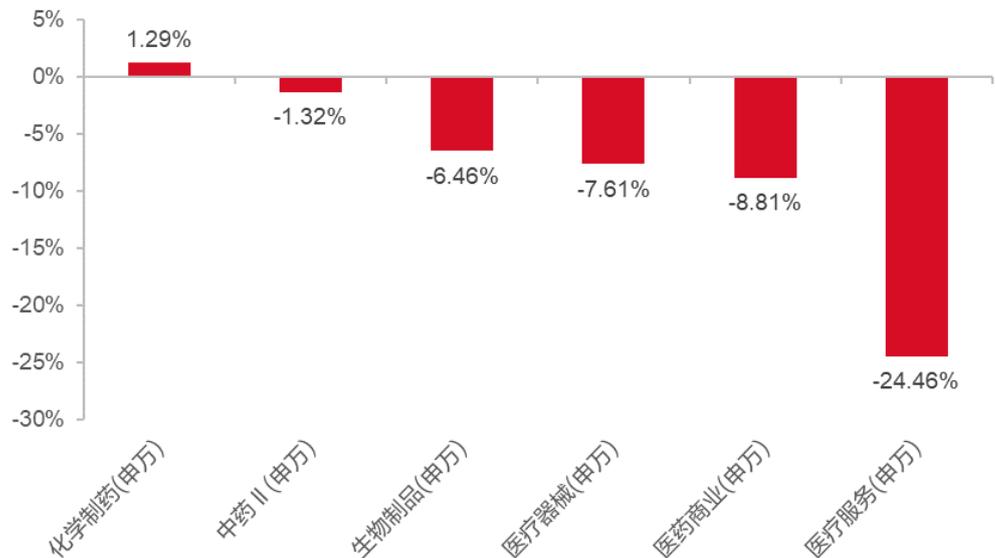
年初至今，医药生物板块整体下跌7.05%，在申万31个行业中排第16位，跑赢沪深300指数4.33个百分点。子板块中化学制药上涨1.29%，其余下跌，其中医疗服务跌幅最大(-24.46%)。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

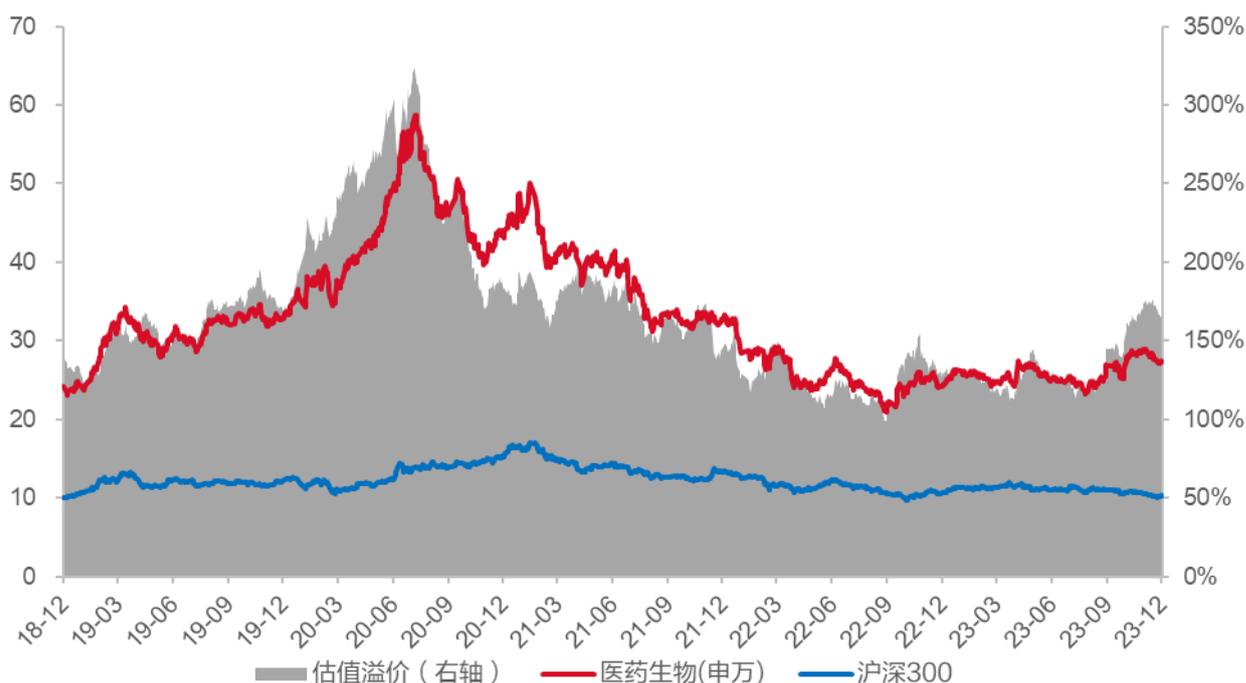
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

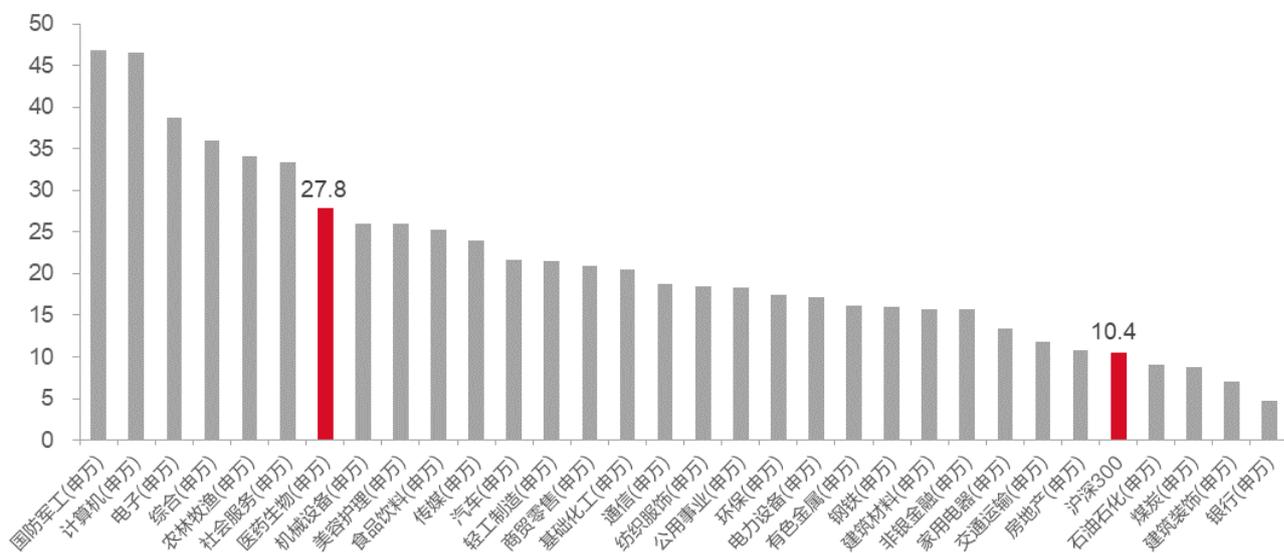
截至 2023 年 12 月 29 日，医药生物板块 PE 估值为 27.8 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 166%。医药生物子板块中，医疗器械、化学制药、医疗服务、生物制品、中药和医药商业的 PE 估值分别为 32.3 倍、31.1 倍、30.4 倍、28.4 倍、22.8 倍和 16.6 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



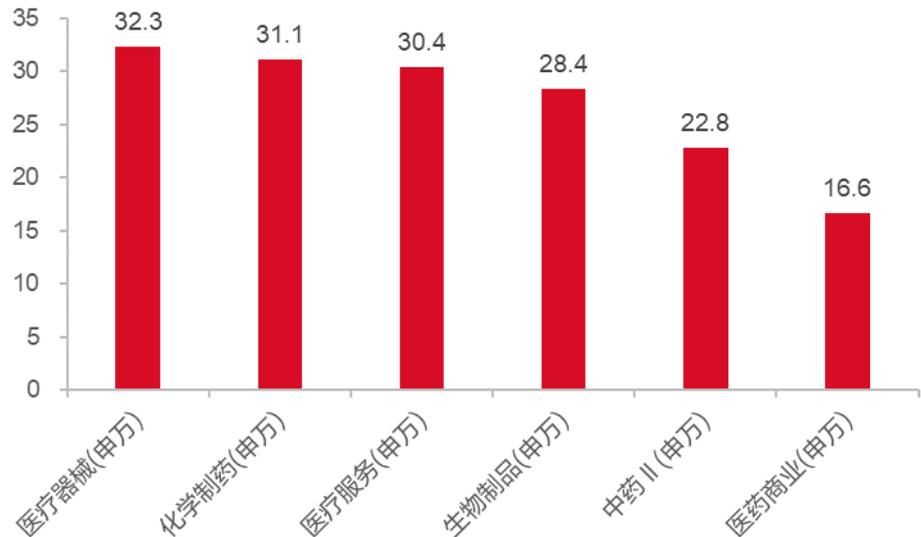
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

个股方面, 上周上涨的个股为 393 只(占比 82.4%), 下跌的个股 71 只(占比 14.9%)。涨幅前五的个股分别为莎普爱思(29.8%), 奕瑞科技(21.4%), 山外山(17.1%), 万泰生物(16.4%), 大博医疗(16.4%); 跌幅前五的个股分别为悦康药业(-7.2%), 金迪克(-6.6%), 九强生物(-5.3%), 广誉远(-4.8%), 华特达因(-4.6%)。

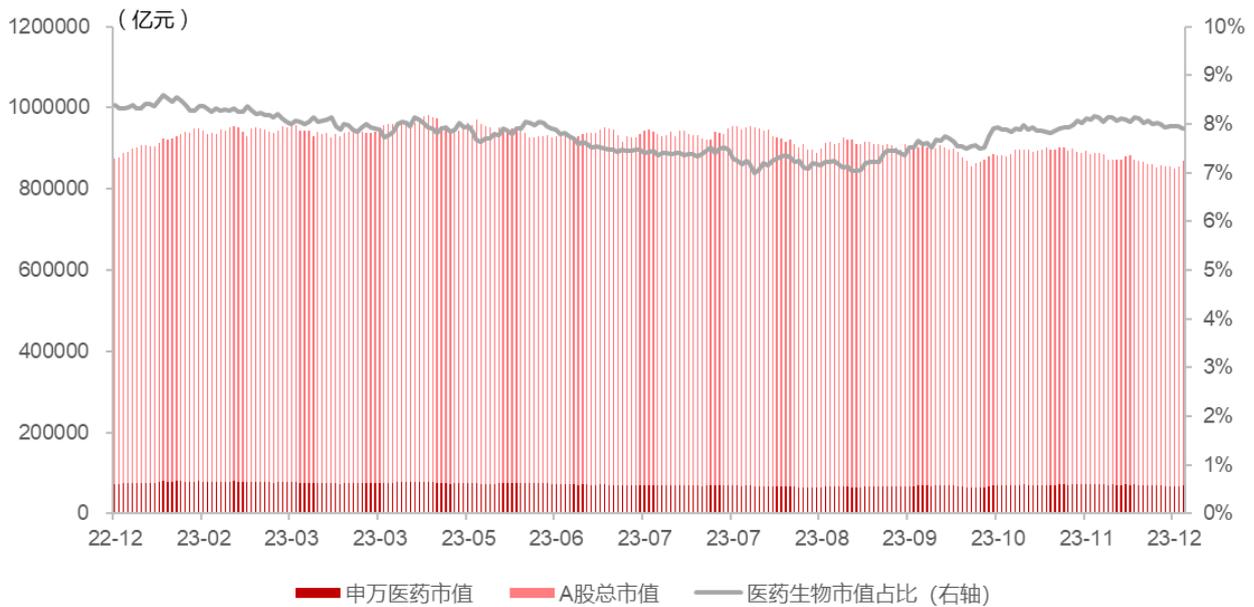
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

周涨跌幅前十				周涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
603168.SH	莎普爱思	29.8%	化学制剂	688658.SH	悦康药业	-7.2%	化学制剂
688301.SH	奕瑞科技	21.4%	医疗设备	688670.SH	金迪克	-6.6%	疫苗
688410.SH	山外山	17.1%	医疗设备	300406.SZ	九强生物	-5.3%	体外诊断
603392.SH	万泰生物	16.4%	疫苗	600771.SH	广誉远	-4.8%	中药III
002901.SZ	大博医疗	15.0%	医疗耗材	000915.SZ	华特达因	-4.6%	化学制剂
688687.SH	凯因科技	14.8%	其他生物制品	688606.SH	奥泰生物	-4.6%	体外诊断
000705.SZ	浙江震元	13.4%	医药流通	300583.SZ	赛托生物	-4.5%	原料药
688443.SH	智翔金泰-U	12.0%	其他生物制品	002107.SZ	沃华医药	-4.4%	中药III
688581.SH	安杰思	11.0%	医疗耗材	300255.SZ	常山药业	-4.4%	化学制剂
300841.SZ	康华生物	11.0%	疫苗	300147.SZ	香雪制药	-3.6%	中药III

资料来源: Wind, 东海证券研究所

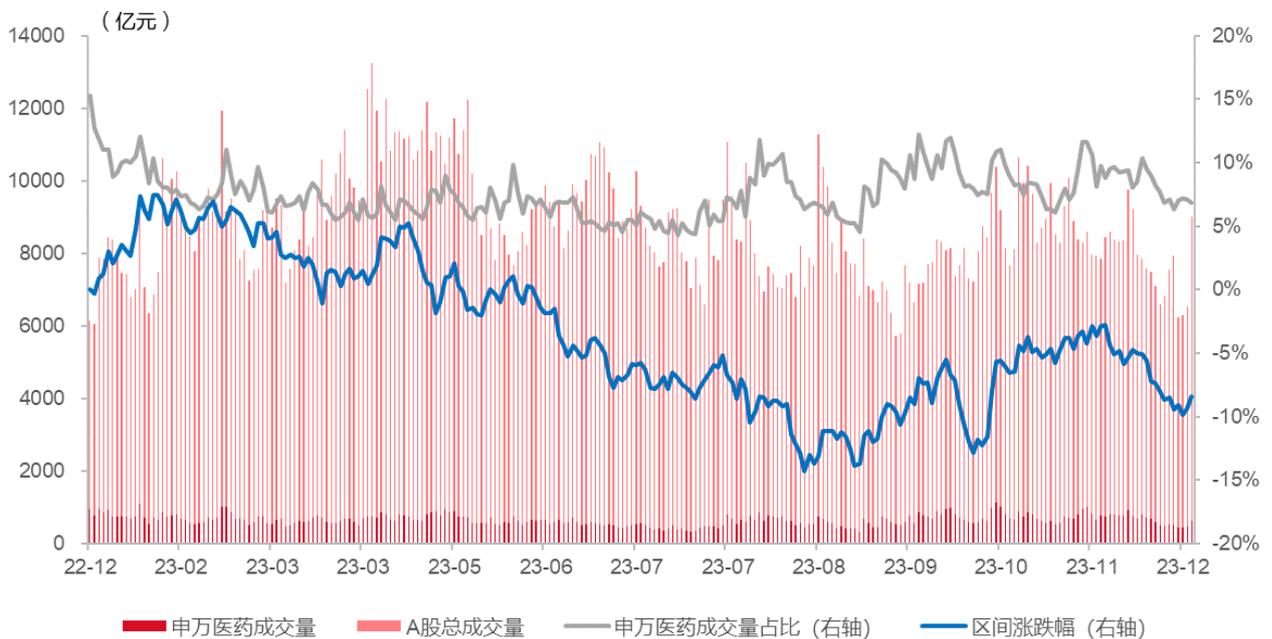
12月29日, A股申万医药生物板块总市值为6.95万亿元, 在全部A股市值占比为7.93%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为2554亿元, 占全部A股成交额的7.00%, 板块单周成交额环比下降1.55%。

图8 近一年医药生物板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

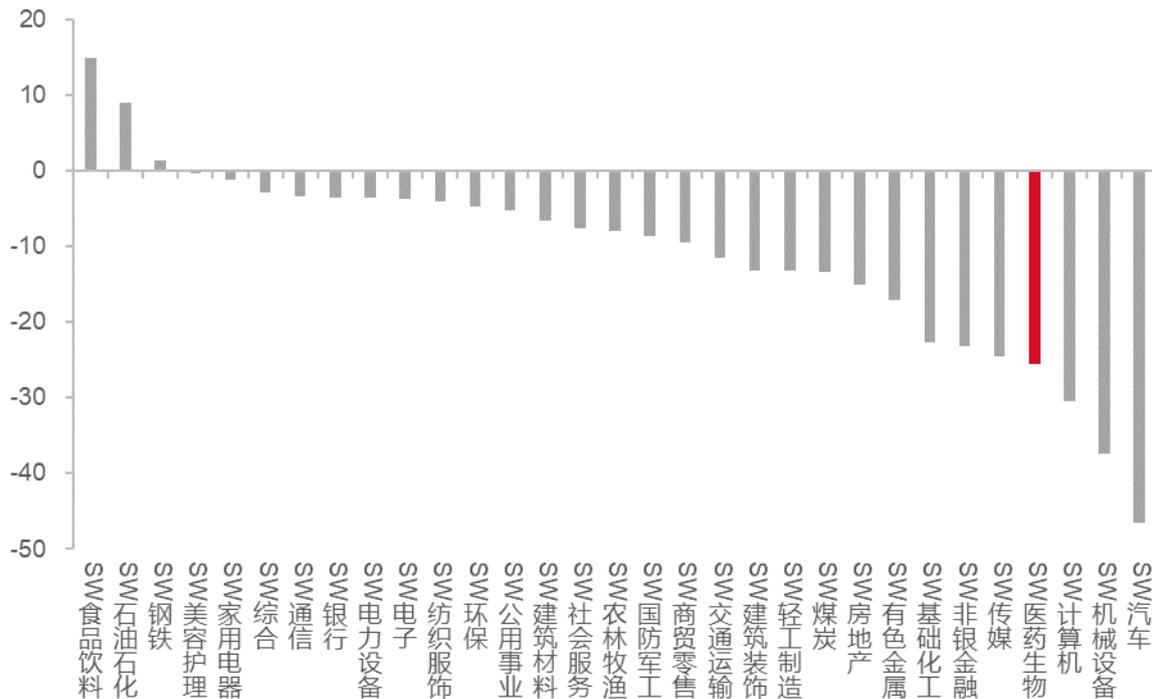
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

上周，医药行业整体的主力资金净流出合计为 25.45 亿元，在申万一级行业中排名第 28 位。个股方面，主力净流入的前五为莎普爱思、新诺威、浙江震元、普利制药、科华生物；净流出前五为通化金马、恒瑞医药、常山药业、上海莱士、以岭药业。

图10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 上周医药生物行业主力资金净流入与净流出前十个股

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额 (万元)	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额 (万元)	所属申万三级
603168.SH	莎普爱思	17813	化学制剂	000766.SZ	通化金马	-22826	化学制剂
300765.SZ	新诺威	16059	原料药	600276.SH	恒瑞医药	-19198	化学制剂
000705.SZ	浙江震元	12990	医药流通	300255.SZ	常山药业	-17536	化学制剂
300630.SZ	普利制药	9997	化学制剂	002252.SZ	上海莱士	-15667	血液制品
002022.SZ	科华生物	8189	体外诊断	002603.SZ	以岭药业	-14582	中药III
688301.SH	奕瑞科技	7367	医疗设备	300759.SZ	康龙化成	-13079	医疗研发外包
002044.SZ	美年健康	7089	医院	603392.SH	万泰生物	-12683	疫苗
300601.SZ	康泰生物	7032	疫苗	300760.SZ	迈瑞医疗	-10386	医疗设备
000963.SZ	华东医药	6441	化学制剂	600079.SH	人福医药	-9467	化学制剂
300573.SZ	兴齐眼药	6320	化学制剂	002001.SZ	新和成	-8907	原料药

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.重点公司

重点覆盖推荐公司方面，上周上涨的有 22 家，下跌的有 2 家。涨幅前三的个股分别为安杰思（11.02%），海尔生物（10.35%），荣昌生物（7.24%）；下跌的个股分别为康龙化成（-0.41%），华夏眼科（-0.56%）。

表3 重点覆盖推荐公司周度涨跌幅

证券代码	公司名称	收入增速 (2023E)	归母增速 (2023E)	PE (2023E)	周度涨跌幅	
					涨跌幅	相对沪深 300 指数

688581.SH	安杰思	35.79%	33.25%	37.37	11.02%	8.21%	8.71%
688139.SH	海尔生物	9.52%	10.76%	19.39	10.35%	7.54%	8.04%
688331.SH	荣昌生物	64.30%	37.40%	-53.97	7.24%	4.43%	4.93%
603939.SH	益丰药房	24.48%	27.44%	25.03	6.80%	3.99%	4.49%
301096.SZ	百诚医药	47.67%	43.10%	25.33	5.87%	3.06%	3.56%
688351.SH	微电生理-U	32.02%	892.27%	427.50	4.82%	2.01%	2.51%
000739.SZ	普洛药业	18.37%	25.04%	14.66	4.48%	1.67%	2.17%
688076.SH	诺泰生物	30.33%	5.15%	70.23	3.86%	1.05%	1.55%
600285.SH	羚锐制药	15.49%	16.56%	17.82	3.38%	0.57%	1.07%
603883.SH	老百姓	21.28%	19.28%	18.68	3.00%	0.18%	0.68%
000516.SZ	国际医学	64.32%	63.76%	-42.68	2.27%	-0.54%	-0.04%
300601.SZ	康泰生物	27.50%	887.99%	28.88	2.07%	-0.75%	-0.25%
603456.SH	九洲药业	22.72%	31.64%	17.93	2.02%	-0.79%	-0.29%
688278.SH	特宝生物	25.61%	37.88%	53.97	1.83%	-0.98%	-0.48%
688389.SH	普门科技	30.61%	35.00%	28.14	1.81%	-1.00%	-0.50%
000513.SZ	丽珠集团	19.00%	15.10%	14.47	1.39%	-1.42%	-0.92%
002422.SZ	科伦药业	9.90%	36.20%	18.39	1.36%	-1.45%	-0.95%
300633.SZ	开立医疗	23.62%	36.99%	40.08	0.92%	-1.90%	-1.40%
002007.SZ	华兰生物	22.40%	32.80%	28.37	0.91%	-1.90%	-1.40%
002821.SZ	凯莱英	-7.75%	-28.02%	18.06	0.89%	-1.93%	-1.43%
300558.SZ	贝达药业	29.10%	139.60%	62.11	0.55%	-2.27%	-1.77%
301080.SZ	百普赛斯	20.10%	1.03%	34.27	0.02%	-2.80%	-2.30%
300759.SZ	康龙化成	23.01%	36.03%	27.60	-0.41%	-3.23%	-2.73%
301267.SZ	华厦眼科	24.08%	40.50%	37.31	-0.56%	-3.37%	-2.87%

资料来源：Wind，东海证券研究所（截至 2023 年 12 月 29 日收盘）

表4 重点覆盖推荐公司公告

公司简称	上周公告
贝达药业	12月25日，发布向2023年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。
九洲药业	12月27日，董事长提议拟以不低于人民币5000万元（含本数），不超过人民币1亿元（含本数）回购公司股份。
诺泰生物	12月27日，发布业绩预告，2023年预计实现营收9-10亿元，同比增长38.2%-53.5%；预计实现归母净利润1.5-1.6亿元，同比增长16.2%-23.9%。
普门科技	12月28日，公司将原计划项目“华东总部及研发制造中心项目”变更为“研发及产业化二期项目”，项目地址由“南京市高淳区”变更为“东莞松山湖高新区”，项目投资总额由预计10亿元变更为不低于5亿元。
漱玉平民	12月29日，公司拟终止重大资产购买事项，涉及并购辽宁天士力、济南平嘉。
老百姓	12月29日，拟将募投项目“新建连锁药店项目”、“华东医药产品分拣加工项目”、“企业数字化平台及新零售建设项目”延期。

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 3.行业要闻

### 国家卫健委印发《第三批鼓励仿制药品目录》

12月25日，国家卫健委联合多部门印发《第三批鼓励仿制药品目录》，目录共收录39个品种药品，覆盖抗肿瘤药等12个方面治疗用药。覆盖疾病领域范围广，39个品种涉及75个品规、13种剂型，覆盖抗肿瘤药及免疫调节剂、抗感染用药、神经系统用药、放射性诊断

剂、心血管系统用药等 12 个方面治疗用药。第三批目录填补了国内临床用药空白，其中收录的多个药品为境外已上市，境内未上市品种，是该治疗领域的全球首个药物，具有全新的作用机制。（信息来源：国家卫健委）

### 河北省关于开展部分化学药品、中成药集中带量采购工作的通知

12 月 26 日，河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于开展部分化学药品、中成药集中带量采购工作的通知》，拟将部分使用量大、价格高和集采到期后原中选企业不续约药品开展集中带量采购。其中，国家集采到期原中选企业不续约药品 1 种，即对乙酰氨基酚口服常释剂型；京津冀联盟集采原中选药品 2 种，即烟酰胺注射剂、头孢唑肟注射剂；河北省高血压、糖尿病门诊用药集采原中选药品 1 种，即氢氯噻嗪口服常释剂型；中成药 1 种，即刺五加注射剂（规格 20ml）。原研药（参比制剂）、通过一致性评价药品、视同通过一致性评价和普通仿制药品均可参加。（信息来源：河北省医用药品器械集中采购中心）

### 国务院办公厅发布《关于推动疾病预防控制事业高质量发展的指导意见》

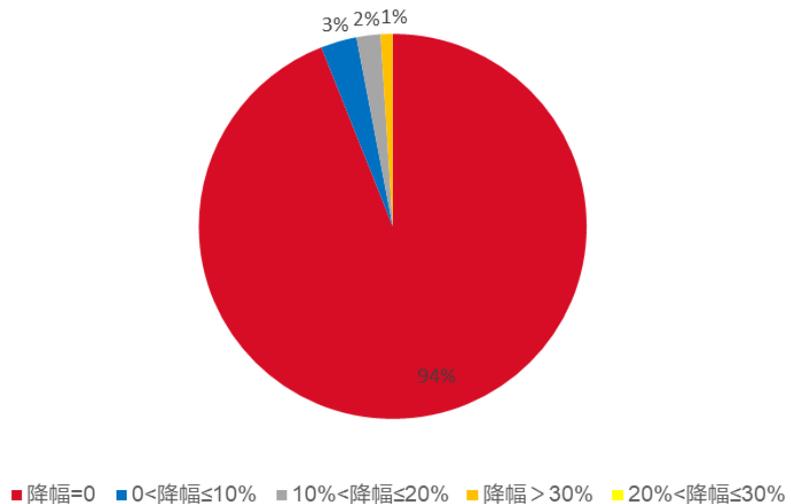
12 月 26 日，国务院办公厅印发《关于推动疾病预防控制事业高质量发展的指导意见》。《指导意见》立足中长期，坚持目标导向和问题导向相结合，提出 5 方面 22 条措施。其中提到，要加强信息化支撑保障。进一步加强疾控信息化治理，健全疾控信息标准体系、网络安全和数据安全保障体系。在全国疾控信息系统的基础上，完善传染病智慧化多点触发监测预警与应急指挥机制。推动医疗机构等的信息系统与传染病监测系统数据交换，建立健全传染病诊断、病原体检测等数据自动获取机制。利用大数据、云计算等技术，提高数据集成、风险识别、智能分析和及时预警能力。（信息来源：国务院办公厅）

### 2023 京津冀药品集采拟中选结果公布

12 月 27 日，北京市医药集中采购服务中心发布《关于公示 2023 年京津冀药品带量采购和 2021 年京津冀第二批带量联动药品协议期满接续拟中选结果的通知》。《通知》中公布了“2023 年京津冀药品带量采购和 2021 年京津冀第二批带量联动药品协议期满接续药品”拟中选结果，公示时间为 2023 年 12 月 27 日-12 月 29 日。

此次共有 37 个品种纳入集采，37 个品种均产生了拟中选结果，未有流标品种。此次采购 34 个品种以带量联动的方式采购，地屈孕酮口服常释剂型、艾瑞昔布口服常释剂型等 4 个品种以带量谈判的方式采购，参与带量联动的品种由于规则较为简单，均产生了 3 个及以上拟中选结果。本次拟中选的产品共有 357 个，平均降幅为 7.41%，降幅最高的是规格为 4000IU 的生物制剂人促红素注射液，达到 36.32%。总体降幅较为温和，九成以上药品联动全国各省级或省际联盟带量采购价格。

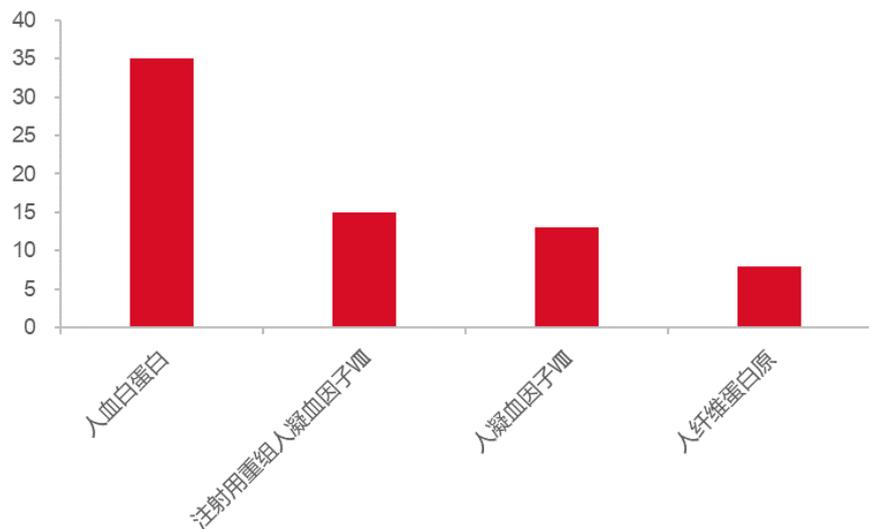
图11 2023 京津冀药品集采拟中选降幅区间（VS 报价限价）



资料来源：易联招采，东海证券研究所（注：有 10 个药品报价限价无法确定，不纳入统计范围）

本次拟中选结果中，人血白蛋白、注射用重组人凝血因子Ⅷ、人凝血因子Ⅷ和人纤维蛋白原 4 个血液制品拟中标品规个数分别为 35、15、13、8 个。人血白蛋白为需求量最大的品种，中标企业数量多，进口产品中标价格较低。人凝血因子Ⅷ、纤维蛋白原均为国产产品，需求量集中在头部企业产品，中标价各企业较为接近。注射用重组人凝血因子Ⅷ近七成为进口产品。

图12 2023 京津冀药品集采血制品拟中标品规个数（个）



资料来源：北京医保局，东海证券研究所

人血白蛋白 12.5g 规格的中选价格范围为 468-768 元/瓶，平均中选价格为 604 元/瓶；10g 规格的中选价格范围为 350-560 元/瓶，平均中选价格为 395 元/瓶；5g 规格的中选价格范围为 217-219 元/瓶，平均中选价格为 219 元/瓶。注射用重组人凝血因子Ⅷ1000IU 规格中选价格范围为 1512-2284 元/瓶，平均中选价格为 1989 元/瓶；500IU 规格中选价格范围为 889-1363 元/瓶，平均中选价格为 1165 元/瓶；250IU 规格中选价格范围为 523-790 元/瓶，平均中选价格为 696 元/瓶。人凝血因子Ⅷ300IU 规格中选价格为 529-540 元/瓶，平均

中选价格为 535 元/瓶；200IU 规格中选价格为 370-410 元/瓶，平均中选价格为 393 元/瓶。  
 人纤维蛋白原 0.5g 规格中选价格为 578-878 元/瓶，平均中选价格为 783 元/瓶。

**表5 2023 京津冀药品集采血制品拟中标价格情况**

	规格	中选价格范围	平均中选价格
人血白蛋白	12.5g 规格	468-768 元/瓶	604 元/瓶
	10g 规格	350-560 元/瓶	395 元/瓶
	5g 规格	217-219 元/瓶	219 元/瓶
注射用重组人凝血因子Ⅷ	1000IU 规格	1512-2284 元/瓶	1989 元/瓶
	500IU 规格	889-1363 元/瓶	1165 元/瓶
	250IU 规格	523-790 元/瓶	696 元/瓶
人凝血因子Ⅷ	300IU 规格	529-540 元/瓶	535 元/瓶
	200IU 规格	370-410 元/瓶	393 元/瓶
人纤维蛋白原	0.5g 规格	578-878 元/瓶	783 元/瓶

资料来源：北京医保局，东海证券研究所

本次集采从量价来看，对各血制品企业的影响有限，各企业长期盈利确定性高。随着血制品行业集中度的进一步提升，十四五新建血浆站的陆续投产放量，静丙等产品市场需求的不断增加，血制品行业整体有望继续保持良好发展态势，建议关注华兰生物、博雅生物等上市公司。

## 4.投资建议

2023 年最后一周医药生物板块上涨 2.31%，全年医药生物板块整体下跌 7.05%，市场表现一般，赚钱效应较弱。近期全国多个带量采购结果公布，涵盖药品、器械、血制品等多个类别，总体降价幅度符合市场预期，边际温和改善趋势明显。展望 2024 年，国内医药生物行业有望持续企稳向好，政策环境进一步转暖；国际市场方面，创新药海外授权、海外注册上市有望取得更多成就，出海将成为重要的市场看点。建议关注创新药、特色器械、连锁药店、医疗服务、二类疫苗、血制品等板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、康泰生物、博雅生物、国际医学、微电生理-U、老百姓；

个股关注组合：益丰药房、信邦制药、羚锐制药、普门科技、诺泰生物、普洛药业、科伦药业等。

## 5.风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200125

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089