

2024年01月15日

超配

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

wuxk@longone.com.cn



相关研究

- 1.把握低估值，布局真成长——医药生物行业周报（2024/01/02-2024/01/07）
- 2.2023京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（20231225-20231229）
3. 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）

2024创新药出海，扬帆起航

——医药生物行业周报（2024/01/08-2024/01/14）

投资要点:

市场表现:

上周（1.8-1.12）医药生物板块整体下跌2.70%，在申万31个行业中排第24位，跑输沪深300指数1.35个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌5.75%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数1.47个百分点。当前，医药生物板块PE估值为26.2倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为159%。子板块中，医疗服务上涨0.80%，其余下跌，跌幅前三的是生物制品、中药、医药商业，分别下跌5.37%、4.00%、3.02%。个股方面，上周上涨的个股为43只（占比9.0%），涨幅前五的个股分别为福瑞股份（12.1%），艾迪药业（6.6%），*ST太安（5.6%），药明康德（5.4%），三友医疗（4.9%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.55万亿元，在全部A股市值占比为7.76%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2483亿元，占全部A股成交额的7.25%，板块单周成交额环比上升5.90%。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51.73亿元；净流入前五为药明康德、长春高新、新诺威、江苏吴中、康泰生物。

行业要闻:

2024年1月8日至11日，第42届摩根大通医疗健康年会（JPM）在美国加利福尼亚州旧金山举行，此次JPM大会有30多家中国药企参加，多家创新药企出席JPM大会并发表演讲，深度参与了全球生物医药的国际化交流。会上还有多家国内药企达成授权出海合作，国产创新药越来越获得全球认可，国际化步伐明显加快。

随着国内生物医药创新产业的高速发展，我国生物医药企业凭借实力正逐渐获得认可。据不完全统计，2021-2023年我国创新药License-out交易至少发生120起，合计交易总金额接近850亿美元。进入2024年，创新药出海再掀热浪，药明生物、迈威生物、安锐生物、瑞博生物等多家国内药企，纷纷宣布与海外药企合作，完成对外授权交易合计十余起，其中总金额超过10亿美元的交易超过四起。密集的海出交易正体现出中国创新药企正在摆脱内卷并向更高质量发展决心。伴随着行业结构调整，我们预计2024年仍然将会是医药企业间交易、并购事件更加频发的一年，建议关注创新实力强，具有真成长性的相关优质企业。

投资建议:

上周医药生物板块表现低迷，跑输大盘指数。上周JPM大会在美国召开，多家国内创新药企出席发表演讲，并有多家国内药企达成授权合作，国产创新药越来越获得全球认可，国际化步伐明显加快。展望2024年，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。我们建议一方面关注创新实力强，国际化进展顺利的相关企业；另一方面关注在某些医药细分赛道具有领先优势，现金流充沛，成长性良好的相关企业。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、老百姓、百诚医药、丽珠集团、博雅生物、特宝生物、康泰生物；

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

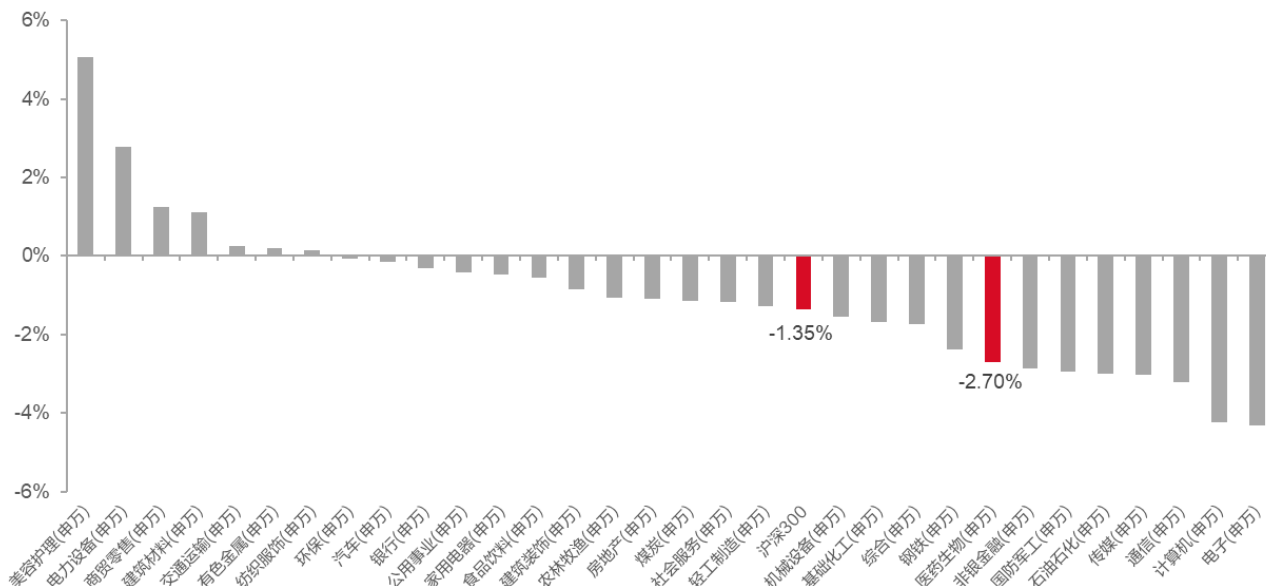
图表目录

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 近年来中国创新药 License out 数量	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 2024 年至今创新药出海情况一览	13

1. 市场表现

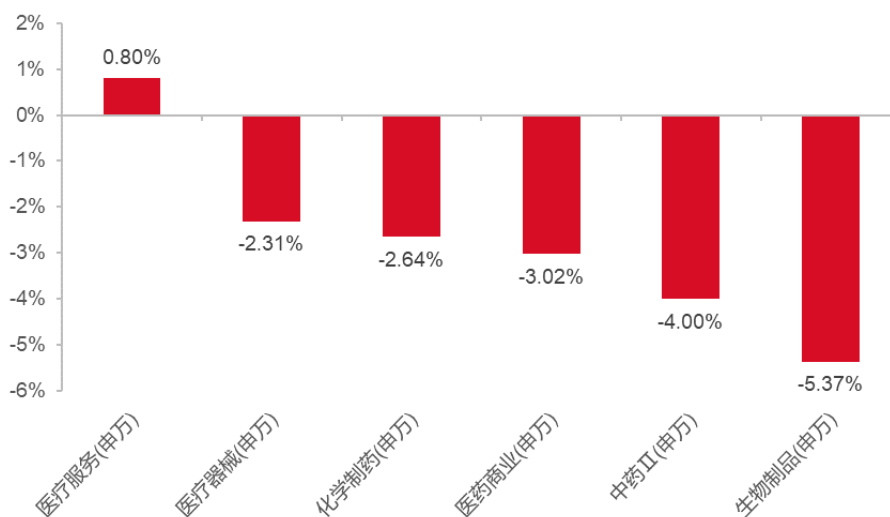
上周（1月8日至1月12日）医药生物板块整体下跌2.70%，在申万31个行业中排第24位，跑输沪深300指数1.35个百分点。子板块中，医疗服务上涨0.80%，其余均下跌，跌幅前三的是生物制品、中药、医药商业，分别下跌5.37%、4.00%、3.02%。

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

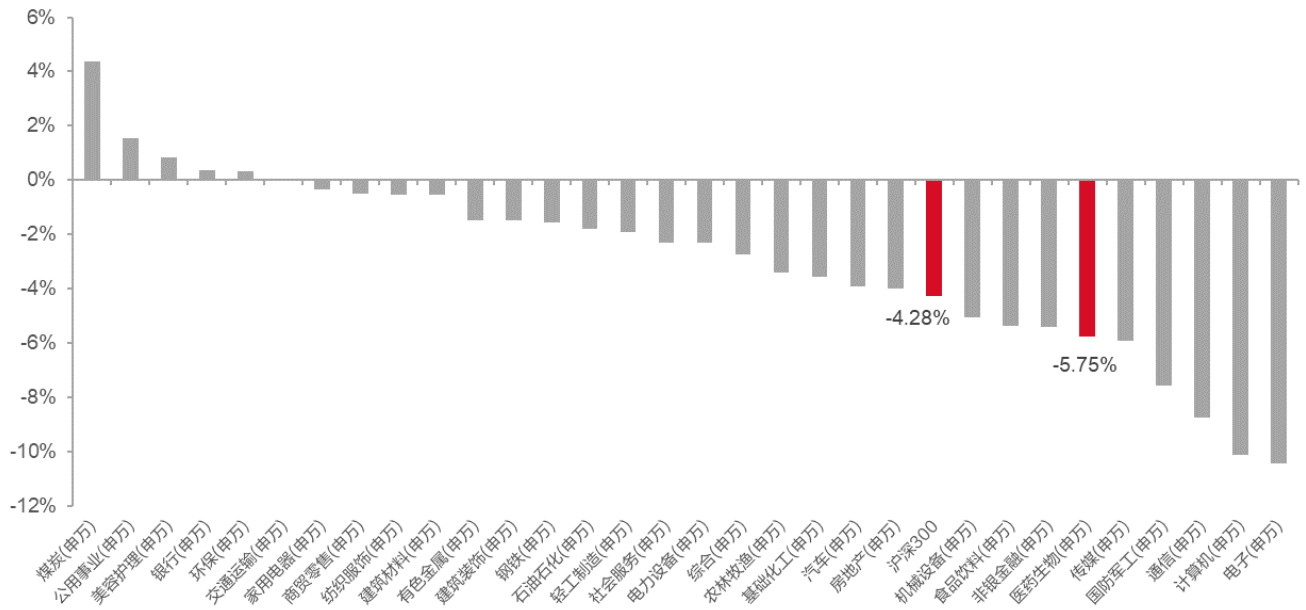
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

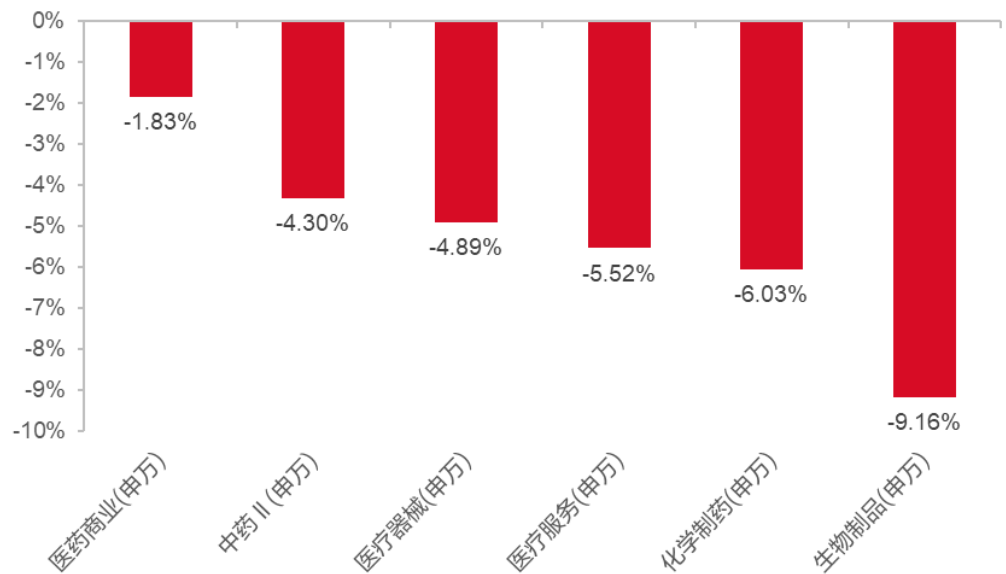
年初至今，医药生物板块整体下跌5.75%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数1.47个百分点。子板块均下跌，其中生物制品跌幅最大（-9.16%）。

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

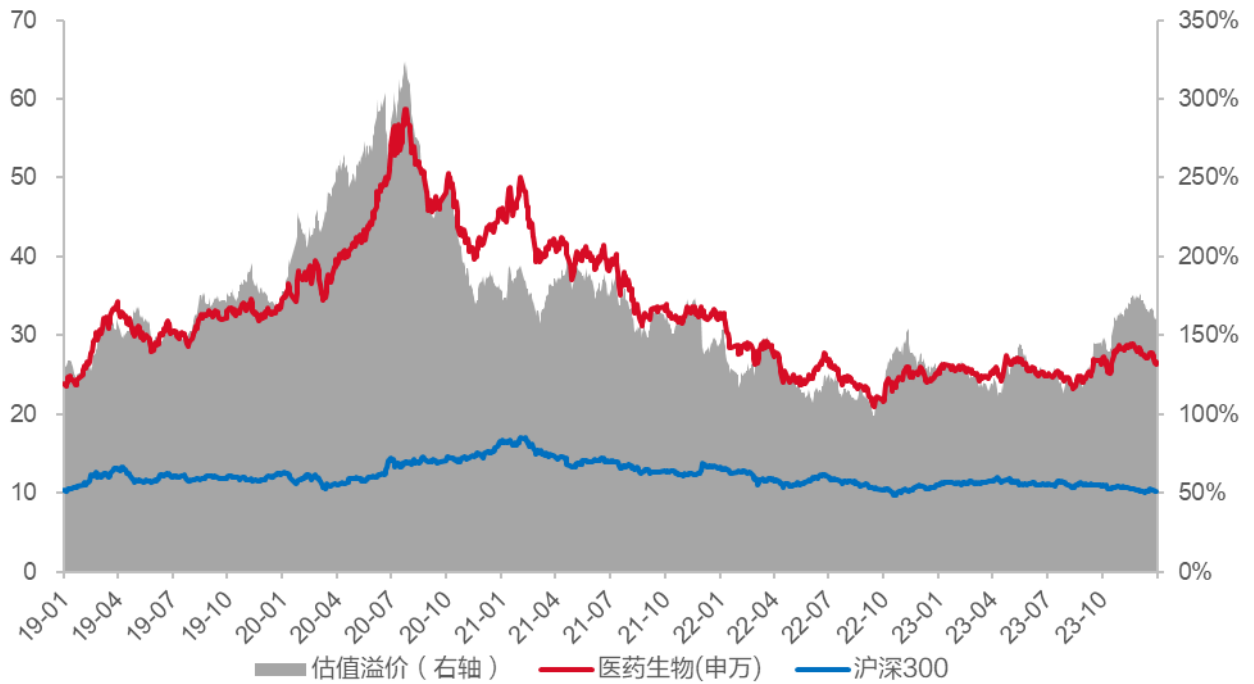
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

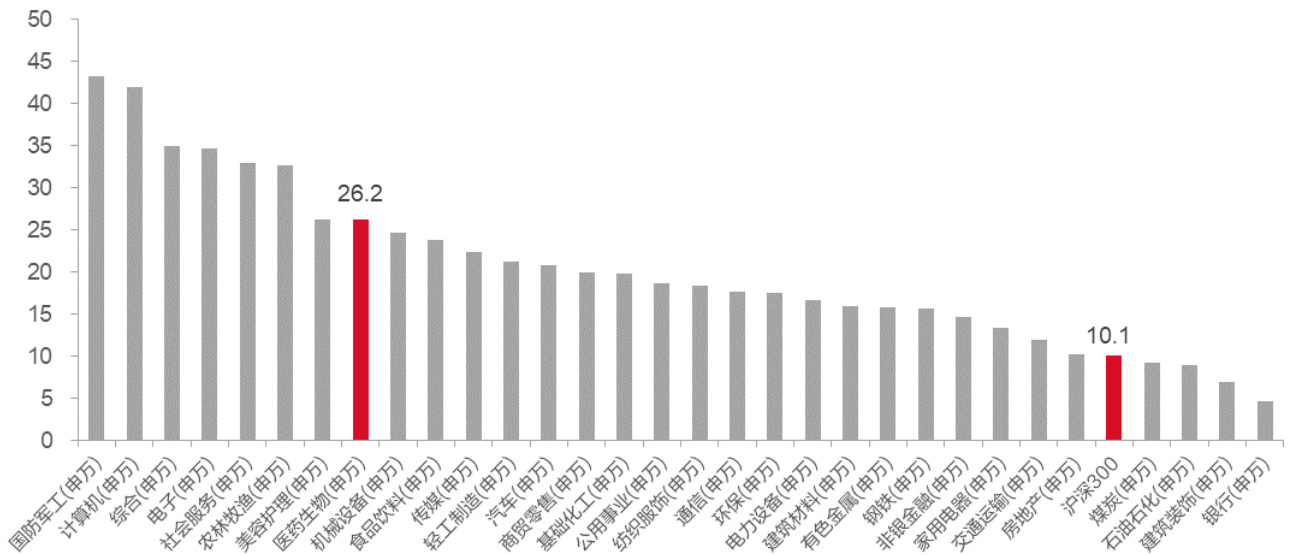
截至 2024 年 1 月 12 日, 医药生物板块 PE 估值为 26.2 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 159%。医药生物子板块中, 医疗器械、化学制药、医疗服务、生物制品、中药和医药商业的 PE 估值分别为 30.6 倍、29.2 倍、28.6 倍、25.8 倍、21.7 倍和 16.3 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



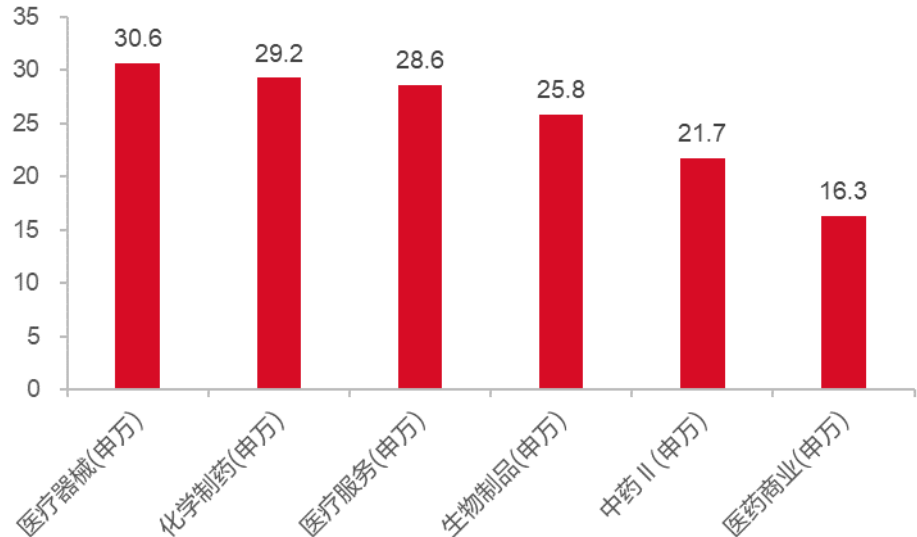
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 43 只 (占比 9.0%), 下跌的个股 427 只 (占比 89.5%)。涨幅前五的个股分别为福瑞股份 (12.1%), 艾迪药业 (6.6%), *ST 太安 (5.6%), 药明康德 (5.4%), 三友医疗 (4.9%); 跌幅前五的个股分别为太极集团 (-14.7%), 常山药业 (-14.1%), 浙江震元 (-13.3%), 康华生物 (-12.7%), 成都先导 (-12.3%)。

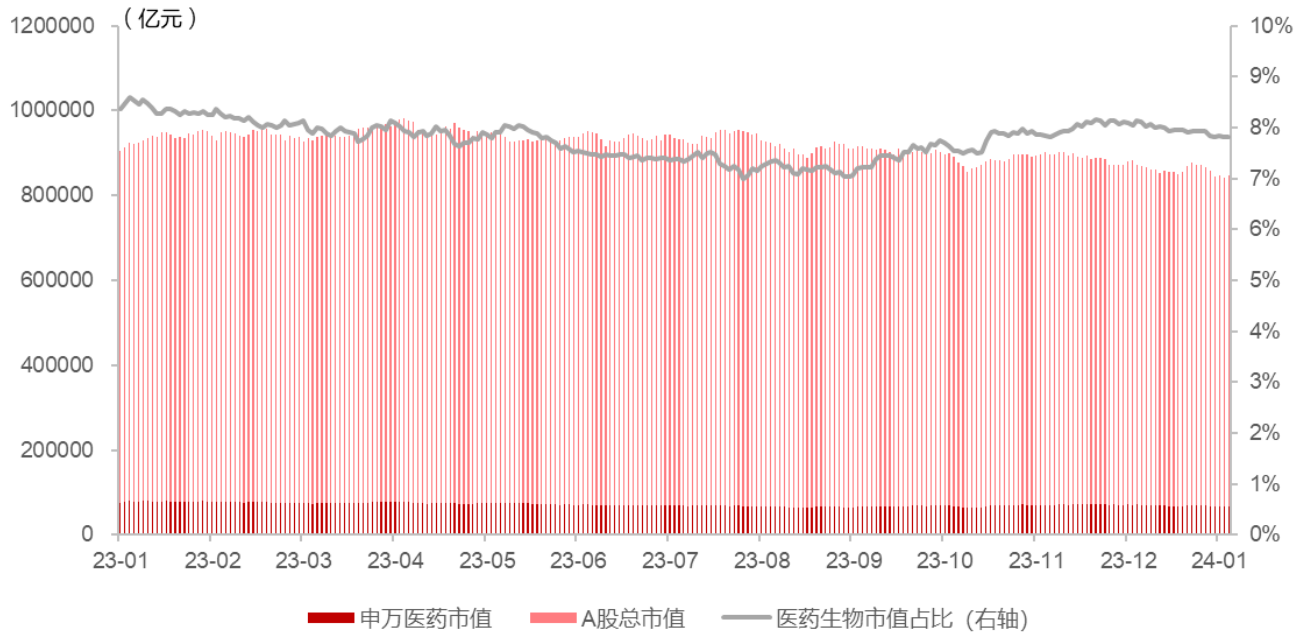
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
300049.SZ	福瑞股份	12.1%	医疗设备	600129.SH	太极集团	-14.7%	中药 III
688488.SH	艾迪药业	6.6%	其他生物制品	300255.SZ	常山药业	-14.1%	化学制剂
002433.SZ	*ST 太安	5.6%	中药 III	000705.SZ	浙江震元	-13.3%	医药流通
603259.SH	药明康德	5.4%	医疗研发外包	300841.SZ	康华生物	-12.7%	疫苗
688085.SH	三友医疗	4.9%	医疗耗材	688222.SH	成都先导	-12.3%	医疗研发外包
600763.SH	通策医疗	4.1%	医院	600329.SH	达仁堂	-12.1%	中药 III
688235.SH	百济神州-U	3.8%	其他生物制品	600557.SH	康缘药业	-10.9%	中药 III
603367.SH	辰欣药业	3.3%	化学制剂	000661.SZ	长春高新	-10.6%	其他生物制品
301257.SZ	普蕊斯	3.3%	医疗研发外包	300122.SZ	智飞生物	-9.9%	疫苗
603168.SH	莎普爱思	3.2%	化学制剂	000590.SZ	启迪药业	-9.7%	中药 III

资料来源: Wind, 东海证券研究所

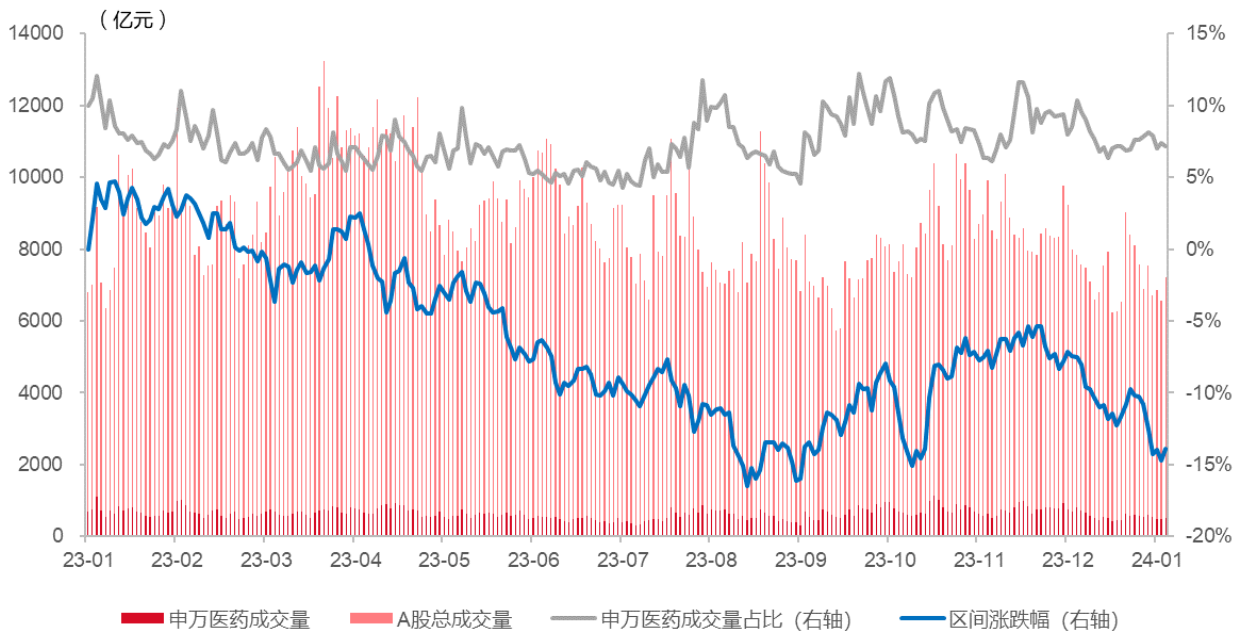
1 月 12 日, A 股申万医药生物板块总市值为 6.55 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 7.76%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 2483 亿元, 占全部 A 股成交额的 7.25%, 板块单周成交额环比上升 5.90%。

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

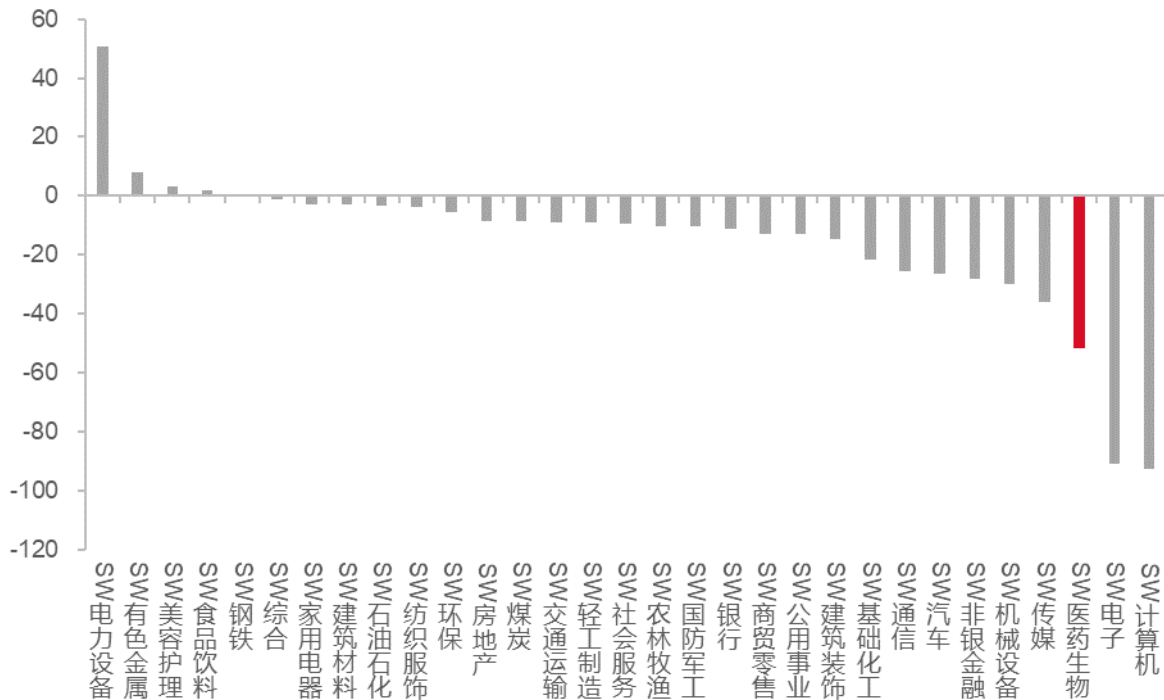
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 51.73 亿元，在申万一级行业中排名第 29 位。个股方面，主力净流入的前五为药明康德、长春高新、新诺威、江苏吴中、康泰生物；净流出前五为通化金马、智飞生物、九安医疗、上海莱士、甘李药业。

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
603259.SH	药明康德	32641	医疗研发外包	000766.SZ	通化金马	-33214	化学制剂
000661.SZ	长春高新	18754	其他生物制品	300122.SZ	智飞生物	-27938	疫苗
300765.SZ	新诺威	10824	原料药	002432.SZ	九安医疗	-24394	体外诊断
600200.SH	江苏吴中	9456	化学制剂	002252.SZ	上海莱士	-18935	血液制品
300601.SZ	康泰生物	6866	疫苗	603087.SH	甘李药业	-17710	其他生物制品
688301.SH	奕瑞科技	5606	医疗设备	300255.SZ	常山药业	-17054	化学制剂
000516.SZ	国际医学	5605	医院	600129.SH	太极集团	-16979	中药III
688276.SH	百克生物	3954	疫苗	688166.SH	博瑞医药	-16165	原料药
600267.SH	海正药业	3593	化学制剂	300199.SZ	翰宇药业	-14996	化学制剂
300049.SZ	福瑞股份	3565	医疗设备	600436.SH	片仔癀	-13941	中药III

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4家，下跌的有20家。涨幅前三的个股分别为华夏眼科（2.06%），诺泰生物（1.47%），开立医疗（0.74%）；下跌前三的个股分别为华兰生物（-6.11%），贝达药业（-5.76%），老百姓（-4.72%）。

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	相对SW医药生物指数

301267.SZ	华夏眼科	24.08%	40.50%	35.74	2.06%	3.41%	4.76%
688076.SH	诺泰生物	30.33%	5.15%	68.81	1.47%	2.82%	4.18%
300633.SZ	开立医疗	23.62%	36.99%	36.95	0.74%	2.09%	3.44%
688331.SH	荣昌生物	64.30%	37.40%	-50.43	0.57%	1.92%	3.27%
000513.SZ	丽珠集团	19.00%	15.10%	14.67	0.00%	1.35%	2.70%
301096.SZ	百诚医药	47.67%	43.10%	26.79	-0.20%	1.15%	2.50%
603456.SH	九洲药业	22.72%	31.64%	16.20	-0.23%	1.12%	2.47%
300601.SZ	康泰生物	27.50%	887.99%	26.73	-0.40%	0.95%	2.31%
688581.SH	安杰思	35.79%	33.25%	35.47	-0.45%	0.90%	2.25%
002821.SZ	凯莱英	-7.75%	-28.02%	16.54	-0.91%	0.44%	1.79%
300759.SZ	康龙化成	23.01%	36.03%	25.70	-1.35%	0.00%	1.35%
688139.SH	海尔生物	9.52%	10.76%	18.20	-1.50%	-0.15%	1.20%
600285.SH	羚锐制药	15.49%	16.56%	17.97	-1.77%	-0.42%	0.94%
000516.SZ	国际医学	64.32%	63.76%	-41.05	-2.01%	-0.66%	0.69%
688278.SH	特宝生物	25.61%	37.88%	50.63	-2.40%	-1.05%	0.30%
688389.SH	普门科技	30.61%	35.00%	25.14	-2.43%	-1.08%	0.28%
603939.SH	益丰药房	24.48%	27.44%	24.81	-3.22%	-1.87%	-0.52%
000739.SZ	普洛药业	18.37%	25.04%	13.79	-3.27%	-1.92%	-0.57%
002422.SZ	科伦药业	9.90%	36.20%	16.83	-3.66%	-2.31%	-0.96%
301080.SZ	百普赛斯	20.10%	1.03%	30.75	-4.12%	-2.77%	-1.41%
688351.SH	微电生理-U	32.02%	892.27%	374.33	-4.34%	-2.99%	-1.64%
002390.SZ	信邦制药	7.67%	37.86%	26.63	-4.48%	-3.13%	-1.78%
603883.SH	老百姓	21.28%	19.28%	18.91	-4.72%	-3.37%	-2.02%
300558.SZ	贝达药业	29.10%	139.60%	56.20	-5.76%	-4.41%	-3.06%
002007.SZ	华兰生物	22.40%	32.80%	25.62	-6.11%	-4.76%	-3.41%

资料来源：Wind，东海证券研究所（截至 2024 年 1 月 12 日收盘）

表4 重点覆盖推荐公司公告

公司简称	上周公告
	1月8日，公司BPI-520105片、BPI-221351片临床试验申请获受理。
贝达药业	1月10日，公司已向C4T支付了1000万美元的首付款，贝达香港已向C4T支付了2500万美元，认购C4T共556.7928股普通股，相应的股份交割手续已办理完毕。
	1月10日，公司发布业绩预告，2023年预计实现归母净利润3.2-3.7亿元，同比增长120.05%-154.43%。
华夏眼科	1月8日，公司拟回购股份，金额为1.5-2.5亿元。
康泰生物	1月9日，公司发布业绩预告，2023年预计实现归母净利润8.5-9.5亿元，同比增长740.50%—815.86%。
丽珠集团	1月9日，公司准备计提信用减值损失金额共计1575.3万元，计提资产减值损失金额共计3.09亿元，主要为控股子公司丽珠单抗的存货减值损失。本次计提资产减值准备将减少公司2023年度归母净利润1.78亿元。
特宝生物	1月10日，怡培生长激素注射液上市申请获受理。
百诚医药	1月10日，2022HY052 IND获批，将开展用于气道阻塞性疾病有关的可逆性支气管痉挛的临床试验。

资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业要闻

FDA 发布 2023 年度新药审批报告

美国 FDA 于 2024 年 1 月 8 日发布了其 2023 年度 FDA 新药审批总结报告。报告汇总了 FDA 药品审评与研究中心 (CDER) 去年一年中批准的所有新药、新用途和新使用人群以及生物类似药和可互换生物类似药、新配方和新剂型以及儿科人群扩展,概述了一系列值得注意的批准,提供了许多 CDER 批准的新治疗药物促进患者健康的有价值实例。2023 年 CDER 共批准了 55 个新药,其中 20 个 (36%) 首创新药,28 个 (51%) 罕见病用药。55 个获批新药中,25 个 (45%) 被认定为快速通道,9 个 (16%) 被认定为突破性治疗药物,31 个 (56%) 被认定为优先审评,9 个 (16%) 获得加速审批。CDER 对 2023 年批准的所有新药中的 36 个 (65%) 使用了一项或多项加快开发和审评方法。(信息来源: FDA)

国家卫健委公布 2023 年 1-8 月全国医疗服务情况

1 月 9 日,国家卫健委公布了三组数据信息,分别是《2023 年 8 月全国医疗服务情况》《2023 年 1-8 月全国医疗服务情况》《2023 年 1-8 月全国二级及以上公立医院病人费用情况》。数据显示,在 2023 年 1-8 月,全国医疗卫生机构总诊疗人次 45.2 亿人次(不包含诊所、医务室、村卫生室数据),同比增长 5.3%。其中,医院 27.5 亿人次,同比增长 3.0%。值得注意的是,全国诊疗人次在各医疗机构的分布正呈现出“哑铃化”的趋势,也就是处于头部的医疗机构(三级医院+8.7%)和底部的医疗机构(一级医院+9%、基层医疗卫生机构+10.6%)诊疗人次增长很快,而处于腰部的二级医院则是出现负增长-7.6%。(信息来源:国家卫健委)

江苏印发《江苏省泰州市、连云港市、无锡市生物医药国家先进制造业集群培育提升三年行动方案(2023—2025)》

1 月 10 日,江苏印发《江苏省泰州市、连云港市、无锡市生物医药国家先进制造业集群培育提升三年行动方案(2023—2025)》。《行动方案》明确,到 2025 年集群主导产业产值突破 3800 亿元,研发投入强度达 7%以上,掌握一批重点领域前沿技术和关键共性技术,集群网络化协作更加紧密,开放融合水平显著提高。《行动方案》聚焦提升生物医药产业体系自主可控水平、提高创新引领能力、企业竞争力、先进制造能力、优化产业发展生态、提升治理现代化水平等 6 个方面,提出 23 项具体任务和 5 个专项工程,为奋力打造全球生物医药研发与制造高地、长三角世界级生物医药集群核心承载区提供工作指引和支撑。(信息来源:工信部)

十部门联合印发《关于推进儿童医疗卫生服务高质量发展的意见》

1 月 10 日,国家卫健委、国家发改委等 10 部门联合印发了《关于推进儿童医疗卫生服务高质量发展的意见》,《意见》提出,到 2025 年每千名儿童拥有儿科执业(助理)医师数达到 0.87 人、床位数达到 2.50 张,儿童医疗卫生服务能力不断提升。《意见》明确,每个省(自治区、直辖市)建好 1 所高水平省级儿童医院或综合医院儿科病区,支持城区常住人口超过 100 万的大城市根据需要建设 1 所儿童医院或综合医院儿科病区。实力较强的综合医院原则上设置儿科院区,地市级三级综合医院设立儿科病房。支持省级和市级妇幼保健机构设置儿科病房,县级以上妇幼保健机构能够提供儿科门诊服务。支持有条件的基层医疗卫生机构设置儿科。二级公立中医医院应普遍开设儿科门诊,三级公立中医医院应开设儿科病房。发挥中医药在儿科疾病诊疗方面的作用,持续推动中医儿科建设。(信息来源:国家卫健委)

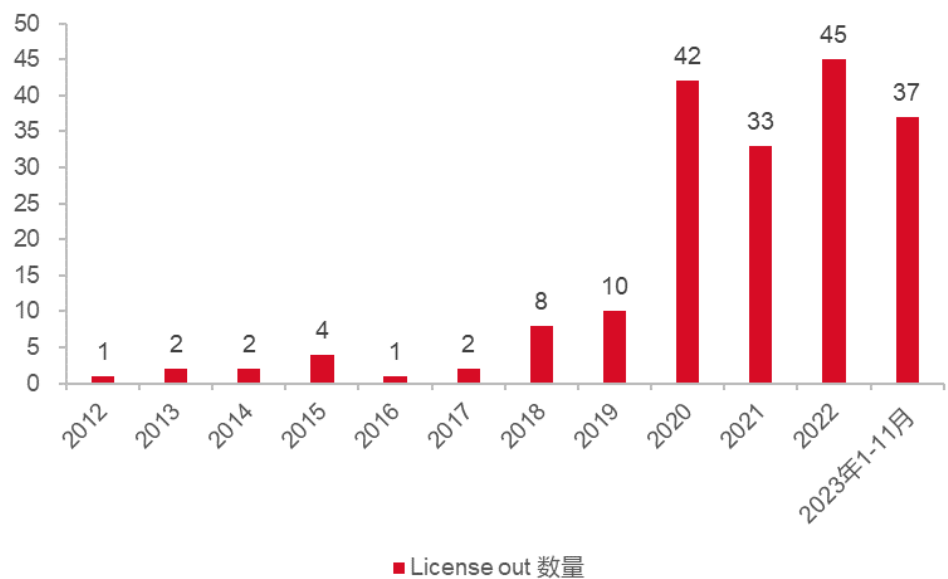
2024 年第 42 届摩根大通年度医疗保健会议(JPM)召开

2024 年 1 月 8 日至 11 日,第 42 届摩根大通医疗健康年会(J.P. Morgan Healthcare Conference)在美国加利福尼亚州旧金山举行,JPM 是全球生物医药健康领域规模最大的医疗投资、产业交流合作大会之一,涵盖了全球整个医疗保健领域。会议邀请了医药行业和国际投融界的“大佬”齐聚,共同探讨行业前沿进展和未来发展新趋势。本次大会上,多家 MNC

公布了自身的最新战略，诺华、辉瑞、罗氏、默克、赛诺菲、BMS、GSK 等众多知名跨国药企分享公司最近进展及公司发展方向介绍。会上还达成了多个大规模并购，比如诺华收购自免公司 Calypso，总额 4.25 亿美元；默克收购抗癌药物公司 Harpoon，总额 6.8 亿美元；强生收购 ADC 公司 Ambrx，总额 20 亿美元。此次 JPM 大会有 30 多家中国药企参加，多家创新药企出席 JPM 大会并发表演讲，同时多家国内药企在会议期间达成授权出海合作，深度参与了全球生物医药的国际化交流。（信息来源：医药经济报）

近年来，随着系列政策的大力推动，不论是传统大药企，还是生物技术公司都纷纷踏上“创新转型、扬帆出海”的新赛道，海外授权（License-out）数量与合作金额都在不断攀升。据不完全统计，2021-2023 年我国创新药 License-out 交易至少发生 120 起，合计交易总金额接近 850 亿美元。

图11 近年来中国创新药 License out 数量



资料来源：药智网，医药地理，东海证券研究所

随着国内生物医药创新产业的高速发展，我国生物医药企业凭借实力正逐渐获得认可。进入 2024 年，创新药出海再掀热浪，药明生物、迈威生物、安锐生物、瑞博生物等多家国内药企，纷纷宣布与海外药企合作，完成对外授权交易合计十余起，其中总金额超过 10 亿美元的交易超过四起。密集的出海交易正体现出中国创新药企正在摆脱内卷并向更高质量发展决心。伴随着行业结构调整，我们预计 2024 年仍然将会是医药企业间交易、并购事件更加频发的一年。

表5 2024 年至今创新药出海情况一览

序号	日期	项目	转让方	受让方	首付款 (万美元)	总金额 (万美元)
1	1月2日	YL211	宜联生物	罗氏	5000	105000
2	1月2日	Fabs-In-Tandem 免疫球蛋白平台	岸迈生物	Almirall	/	21000
3	1月2日	EGFR L858R 抑制剂	安锐生物	阿斯利康	4000	54000
4	1月3日	相关脂肪性肝炎 (NASH/MASH) 小核酸创新疗法	瑞博生物	勃林格殷格翰	/	200000
5	1月4日	ARTS-021 (CDK2 抑制剂)	安锐生物	Avenzo	4000	100000
6	1月4日	KAT6A 抑制剂	英矽智能	美纳里尼	1200	50000
7	1月4日	迈利舒 (地舒单抗生物类似药)	迈威生物	印尼制药公司	/	/
8	1月6日	心血管和眼科领域产品线	箕星药业	拜耳、RTW	/	3500、12700

9	1月7日	RNAi 疗法（心血管疾病治疗）	舶望制药	诺华	18500	416500
10	1月8日	双抗 ADC（HER2/TROP2）	百奥赛图	Radiance	/	/
11	1月8日	六价重组诺如病毒疫苗及其衍生物	康华生物	HilleVax	1500	25550
12	1月11日	2款单抗	药明生物	BioNTech	2000	/

资料来源：米内网，东海证券研究所

4.投资建议

上周医药生物板块表现低迷，跑输大盘指数。上周 JPM 大会在美国召开，多家国内创新药企出席发表演讲，并有多家国内药企达成授权合作，国产创新药越来越获得全球认可，国际化步伐明显加快。展望 2024 年，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。我们建议一方面关注创新实力强，国际化进展顺利的相关企业；另一方面关注在某些医药细分赛道具有领先优势，现金流充沛，成长性良好的相关企业。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、老百姓、百诚医药、丽珠集团、博雅生物、特宝生物、康泰生物；

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