

医药生物行业周报（4.1-4.3）

24Q1 业绩前瞻&24Q2 可加配医药

投资要点：

行情回顾：本周（4.1-4.3）中信医药生物板块指数上升 0.4%，跑输沪深 300 指数 0.4%，一级分类中排名第 21 位；2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 11.5%，跑输沪深 300 指数 15.5%，在中信行业分类中排名第 29 位。

24Q1 业绩前瞻总结：医药整体观点：24Q1 因高基数业绩整体一般，内部分化，仿制药 CXO、化学发光、出口低耗复苏、以及有大品种/新品种放量的公司表现相对不错，24 年全面我们判断业绩前低后高。医疗器械观点：医疗反腐影响下 Q1 业绩基本触底，随招投标、院端活动逐步恢复、耗材集采落地、海外订单周期向上多重催化，器械多板块全年业绩预计前低后高，有望迎业绩与估值双修；医疗服务观点：Q1 业绩由于消费复苏较缓及基数原因增速或有所承压，看好后续新技术新产品迭代带来增速回升。药店观点：Q1 由于基数效应增速有所承压，看好全年门诊统筹及处方外流带来行业规模扩容。中药行业观点：中药一句话观点：短期 Q1 业绩导向出现分化，Q2 后板块拐点将至，中长期依然看好国改+基药两大主线。化药行业观点：由于 23Q1 相对高基数，化药板块 24Q1 整体业绩表现一般，但是全年业绩趋势有望逐季向好。生物制品观点：血制品优先关注有供给量的公司，疫苗建议关注大品种带状疱疹放量。CXO 板块观点：CXO 板块整体再下行周期短期承压，中长期创新需求不变，静待底部拐点，短期可关注免疫海外影响的仿制药 CRO 板块。

投资策略及配置思路：本周 A 股和港股医药均跑输大盘，从涨跌幅榜看暂无明确主线，医药成交量占比不到 6%，情绪上仍处于冰点。从 24Q1 前瞻看，因高基数和反腐影响，医药业绩整体一般，内部有所分化。我们判断医药 24 年将呈前低后高态势，叠加年初至今医药行情倒数第一，当前估值溢价率（相对大盘-扣除金融和石油石化）严重低估，全基持仓 Q1 或再次减配，我们认为 Q2 开始医药应加大配置。我们认为医药 Q2 可以重视的主线为四条：1) 减肥药：短期有国内研发进展和海外销售数据催化，中长期业绩兑现概率极大。2) 创新药：国家顶层支持下会有持续催化，且 ACR 即将按开始；3) 中药：国改和基药仍为主线；4) 设备：反腐边际减弱，招标复苏下边际向好。

中短期重点关注：1) 减肥药：建议关注能业绩兑现的主题：诺泰生物、圣诺生物、众生药业、博瑞医药、华东医药和信达生物。2) 创新药及仿创：建议关注品种放量或边际变化：恒瑞医药、百济神州、康方生物、百奥泰、迈威生物、康诺亚、翰森制药、科伦药业、信立泰、人福医药、恩华药业和康辰药业等；3) 中药：中药新药+国企改革+基药目录；建议重点关注：太极集团、昆药集团、盘龙药业、方盛制药、贵州三力、一品红、天士力、康缘药业和悦康药业等。

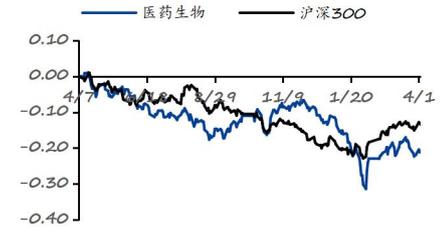
本周建议关注组合：山东药玻、微芯生物、诺泰生物、派林生物、神州细胞、兴齐眼药、亚辉龙、凯因科技。

四月建议关注组合：山东药玻、迪瑞医疗、微芯生物、盟科药业、恩华药业、康辰药业、百诚医药、阳光诺和。

风险提示：行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：盛丽华(S0210523020001)
SLH30021@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、关注业绩表现良好公司——2024.03.31
- 2、医药生物行业周报（3.18-3.22）继续关注业绩有支撑的公司(2024-03-24)——2024.03.24
- 3、医药生物行业周报（3.11-3.15）继续关注业绩有支撑的公司——2024.03.17



正文目录

1 专题：24Q1 医药各板块业绩前瞻总结	3
2 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.4.1-4.3）	5
2.1 A 股医药板块本周行情	5
2.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪	9
2.3 港股医药本周行情	10
3 风险提示	11

图表目录

图表 1： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	5
图表 2： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	5
图表 3： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	5
图表 4： 本周中信医药子板块涨跌幅情况	6
图表 5： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	6
图表 6： 中信医药子板块估值情况（2024 年 4 月 3 日，整体 TTM 法，剔除负值）	7
图表 7： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	7
图表 8： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.4.1-2024.4.3）	8
图表 9： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.4.1-2024.4.3）	8
图表 10： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.4.1-2024.4.3）	9
图表 11： 本周大宗交易成交额前十（2024.4.1-2024.4.3）	9
图表 12： 近半年医药板块新股情况	10
图表 13： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	10
图表 14： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	10
图表 15： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.4.2-2024.4.5）	11



1 专题：24Q1 医药各板块业绩前瞻总结

医药整体观点：从我们跟踪的主要公司看，24Q1 医药业绩整体一般，主要系 23Q1 高基数，内部分化较大，24Q1 表现相对不错的有仿制药 CXO、化学发光、出口低耗复苏、以及有大品种/新品种放量的公司。考虑到 Q1 高基数和反腐因素影响边际向好，我们判断 24 年医药整体业绩将呈现前低后高态势。

医疗器械观点：医疗反腐影响下 24Q1 业绩基本触底，随国内招投标、院端活动逐步恢复、耗材集采落地、海外订单周期向上多重催化，器械多板块全年业绩预计前低后高，当前器械各板块处于历史相对低位，有望迎业绩与估值双修。1) **医疗设备：**24Q1 招投标影响延续，预计后续设备以旧换新、配置证额度及万亿国债财政夯实设备放量空间，招投标恢复趋势预计提升估值中枢，建议关注联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜等；2) **IVD：**24Q1 增长稳健，化学发光集采有望加速进口渠道倾斜及国产份额提升，同时海外快速布局及放量，打开中长期空间及估值，建议关注新产业、亚辉龙、迪瑞医疗、普门科技；3) **高值耗材：**骨科随集采落地、续约提价、退换货影响陆续出清，电生理受益集采国产高端份额提升，渗透率、国产化率提升，耗材公司陆续开启国际化布局，全年高值耗材预计迎来高弹性成长，建议关注春立医疗、三友医疗、微电生理、惠泰医疗等。4) **低值耗材&代工：**23Q4、24Q1 以来海外呈库存出清+订单上量趋势，预计 Q2 业绩拐点向上，全年业绩高增有望迎显著估值修复，建议关注拱东医疗、美好医疗、海泰新光等。

医疗服务观点：24Q1 在需求恢复较缓、3 月高基数的压力下业绩增长或有所承压；展望 24Q2 及全年，消费医疗类业务在需求稳步恢复及新技术、新产品迭代下增长有望稳步回升，严肃医疗类业务有望持续受益于人口老龄化带来的需求增长，高基数月份过后增速将回归正常。医疗服务行业显著且仍持续扩大的供需缺口是行业投资不变的长期逻辑，且医改持续推进下头部企业将充分受益于支付方式改革和医生自由化趋势，行业有望加速整合，建议关注头部医疗服务企业：爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科、通策医疗、海吉亚医疗、固生堂等。

药店观点：24Q1 在高基数情况下增速或有所承压；展望 24Q2 及全年，门诊统筹及处方外流推进将给零售药店带来持续的业绩增量，全年来看稳定的增速可预期；同时，行业集中度提升是行业不变的长期逻辑，政策推进带来的监管趋严及加盟模式下头部玩家加速跑马圈地的趋势均有望加速行业集中度提升，建议关注经营能力稳健的头部企业：益丰药房、大参林、老百姓、健之佳和一心堂等。

中药行业观点：24Q1 中药板块业绩出面分化迹象，新冠相关品种存在一定基数压力，一方面无新冠相关品种的公司有望走出单独的亮眼表现，如已经预告的佐力药业，另一方面新冠高基数的品种在本轮感染类疾病爆发中需求同样旺盛，其业绩绝对值有望超预期。24Q2-Q3 我们预计在消化基数压力下，行业整体环比存在一定



向上趋势，同时包括基药在内的政策持续支持叠加老龄化需求大背景，持续看好中药行业机会，建议关注：1) 中长期持续性的国企改革机会：太极集团、昆药集团；2) 院内新药叠加基药机会：方盛制药、贵州三力、康缘药业等。

化药行业观点：24Q1 院内药品销售仍处于恢复状态，但由于 23Q1 院内药品受益于疫后复苏销售基数相对偏高，化药板块公司中业绩表现超预期的较少，24 年全年维度化药板块公司业绩有望呈现前低后高趋势。24Q1 新品进院在去年医保谈判落地后整体执行节奏较好，展望后市，我们看好 23 年医保品种在 24 年加速放量，我们看好化药板块“负面因素出清+业绩确定性强+创新大单品放量”逻辑的相关公司，建议关注：科伦药业、恩华药业、人福医药、九典制药、信立泰、苑东生物、吉贝尔等。

生物制品观点：1) **血制品：**24Q1 血制品受 23 年高基数影响，同比增长有压力，仍然看好接下来血制品的景气度情况，静丙持续供不应求，接下来血制品企业有望将更大份额转移到院外市场，出厂价有望进一步提升，更充分享受价格上涨，优先关注有供给量的公司，建议关注：天坛生物、博雅生物、派林生物和华兰生物等。2) **疫苗：**关注大品种带状疱疹放量，建议关注：智飞生物等。

CXO 板块观点：1) 在前几年高基数背景下，行业情绪相对低迷，后续可期待宏观环境及订单情况的改善；2) 估值层面：据 CXO 指数，24 年预测板块市盈率为 17.4X，处于历史低位，性价比凸显；3) 长期逻辑不改：创新药的长期需求仍然存在，行业寒冬后，融资端有望迎来回暖，预计将驱动 CXO 板块迎来拐点。短期看好免疫宏观环境且业绩确定性较强的仿制药 CXO 板块，建议关注：百诚医药、阳光诺和。

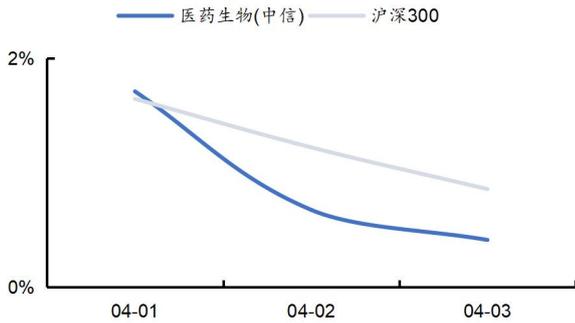


2 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.4.1-4.3)

2.1 A 股医药板块本周行情

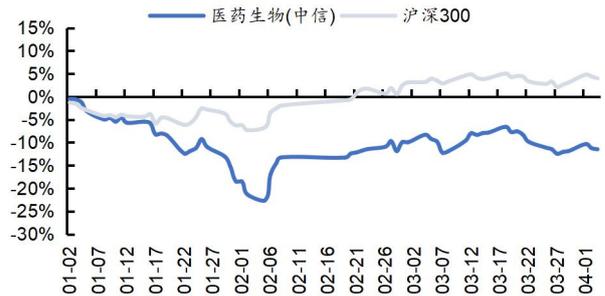
医药板块表现: 本周 (2024 年 4 月 1 日-4 月 3 日) 中信医药指数上涨 0.4%，跑输沪深 300 指数 0.4%，在中信一级行业分类中排名第 21 位；2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 11.5%，跑输沪深 300 指数 15.5%。

图表 1: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



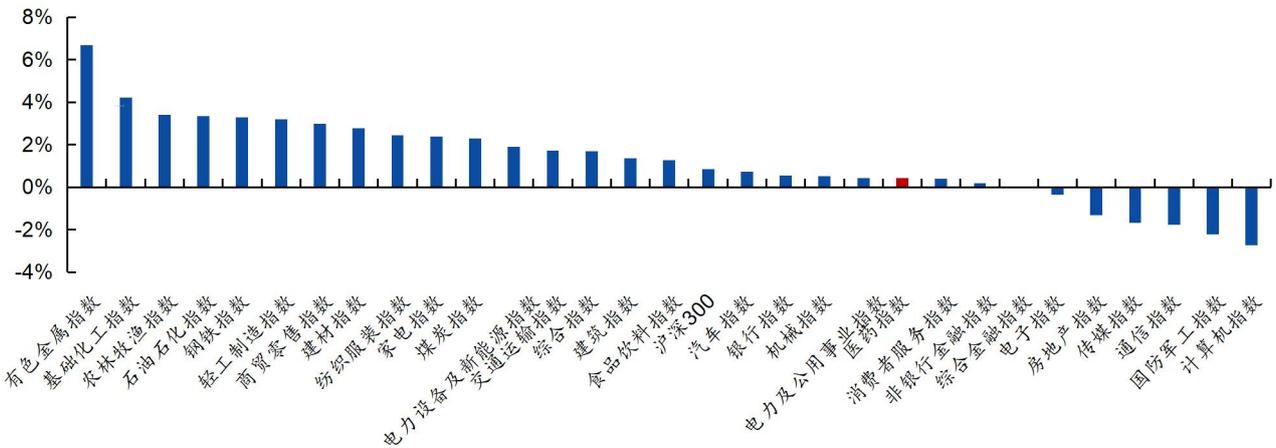
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 2: 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 3: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

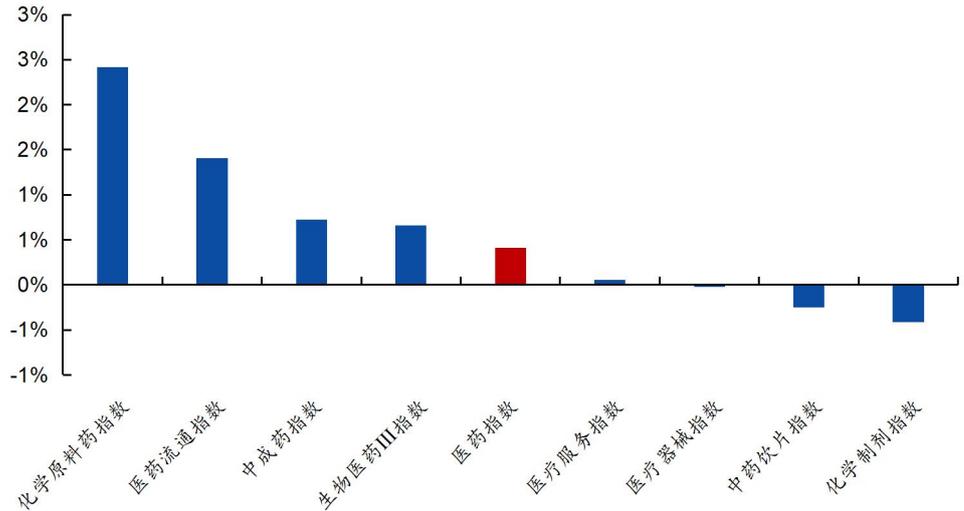


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药子板块 (中信) 表现: 化学原料药+2.4%、医药流通+1.4%、中成药+0.7%、生物医药 III+0.7%、医疗服务+0.1%、医疗器械-0.0%、中药饮片-0.3%、化学制剂-0.4%。



图表 4：本周中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

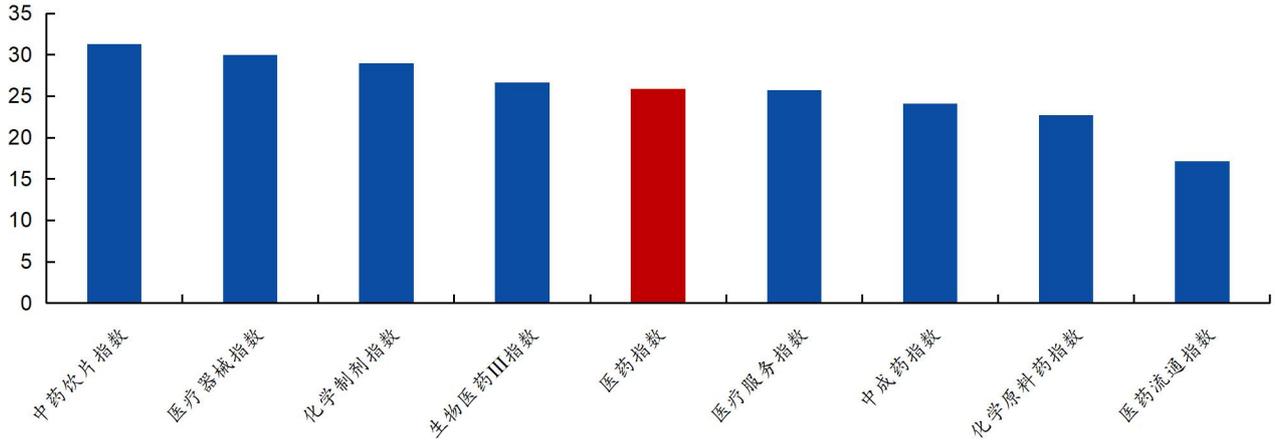
医药行业估值情况：截至 2024 年 4 月 3 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25.88，环比上升 0.13。医药行业相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率为 30.34%，环比下降 0.63pct。医药相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率仍处于较低水平。

图表 5：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 6: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 4 月 3 日, 整体 TTM 法, 剔除负值)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业成交额情况: 本周 (2024 年 4 月 1 日-4 月 3 日) 中信医药板块合计成交额为 1741.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.0%, 医药板块成交额较上个交易周期 (3.25-3.29) 下降 40.8%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 39114.8 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.1%。

图表 7: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况 (亿元, %)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周个股情况: 本周统计中信医药板块共 473 支个股, 其中 311 支上涨, 157 支下跌, 5 支持平, 本周涨幅前五的个股为仟源医药 (+21.10%)、江苏吴中 (+17.40%)、未名医药 (+15.72%)、甘李药业 (+13.55%)、冠福股份 (+11.11%)。

图表 8: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.4.1-2024.4.3)

排序	代码	名称	市值(亿元)	涨幅 TOP10	排序	代码	名称	市值(亿元)	跌幅 TOP10
1	300254.SZ	仟源医药	26.5	21.10%	1	000908.SZ	景峰医药	19.1	-13.9%
2	600200.SH	江苏吴中	97.6	17.40%	2	603079.SH	圣达生物	19.1	-11.3%
3	002581.SZ	未名医药	88.4	15.72%	3	688677.SH	海泰新光	60.3	-11.1%
4	603087.SH	甘李药业	270.4	13.55%	4	603963.SH	大理药业	22.1	-9.7%
5	002102.SZ	冠福股份	65.8	11.11%	5	300725.SZ	药石科技	71.4	-9.4%
6	301258.SZ	富士莱	25.9	11.07%	6	688197.SH	首药控股	72.0	-9.0%
7	688321.SH	微芯生物	86.1	10.80%	7	301230.SZ	泓博医药	40.5	-8.5%
8	002099.SZ	海翔药业	99.7	10.00%	8	002737.SZ	葵花药业	147.2	-8.1%
9	605177.SH	东亚药业	25.8	9.96%	9	688351.SH	微电生理	113.2	-7.5%
10	603707.SH	健友股份	199.2	9.90%	10	300896.SZ	爱美客	692.5	-7.3%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周个股沪港通增减持情况: 本周中信医药沪(深)股通资金合计净卖出4.0亿元。从沪(深)股通买入金额情况来看,排名前五分别为药明康德、恒瑞医药、老百姓、科伦药业、安图生物。减持前五分别为迈瑞医疗、泰格医药、云南白药、天坛生物、智飞生物。

图表 9: 沪(深)股通本周持仓金额增持前十(2024.4.1-2024.4.3)

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪(深)股通 持股占比		沪(深)股通持股 占流通A股比例		沪深港股通 区间净买入 额(亿元)
			期末	变动	期末	变动	
			603259.SH	药明康德	1335.1	5.29%	
600276.SH	恒瑞医药	2855.2	6.12%	0.04%	6.12%	0.04%	1.1
603883.SH	老百姓	182.5	10.41%	0.40%	10.41%	0.42%	0.8
002422.SZ	科伦药业	480.8	5.72%	0.12%	7.01%	0.15%	0.6
603658.SH	安图生物	321.5	2.98%	0.17%	2.98%	0.17%	0.5
603939.SH	益丰药房	406.8	18.66%	0.09%	18.67%	0.09%	0.4
300896.SZ	爱美客	692.5	2.39%	0.05%	3.47%	0.07%	0.4
688271.SH	联影医疗	1051.2	2.14%	0.04%	2.15%	0.04%	0.3
300049.SZ	福瑞股份	127.6	2.03%	0.26%	2.33%	0.30%	0.3
300765.SZ	新诺威	440.0	1.44%	0.07%	1.63%	0.08%	0.3

数据来源: iFinD, 华福证券研究所



图表 10: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.4.1-2024.4.3)

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪(深)股通		沪(深)股通持股		沪深港股 通区间净 买入额 (亿元)
			持股占比		占流通A股比例		
			期末	变动	期末	变动	
300760.SZ	迈瑞医疗	3410.8	11.34%	-0.09%	11.34%	-0.09%	-3.0
300347.SZ	泰格医药	409.3	4.17%	-0.30%	5.41%	-0.39%	-1.2
000538.SZ	云南白药	920.9	3.59%	-0.12%	3.62%	-0.12%	-1.1
600161.SH	天坛生物	445.1	2.79%	-0.18%	2.80%	-0.17%	-0.8
300122.SZ	智飞生物	1086.5	2.39%	-0.07%	4.04%	-0.12%	-0.8
000423.SZ	东阿阿胶	411.1	9.63%	-0.16%	9.64%	-0.15%	-0.6
603087.SH	甘李药业	270.4	1.16%	-0.20%	1.16%	-0.21%	-0.5
601607.SH	上海医药	576.9	4.21%	-0.13%	4.21%	-0.14%	-0.5
300142.SZ	沃森生物	251.7	2.94%	-0.15%	3.02%	-0.15%	-0.4
600529.SH	山东药玻	202.5	8.42%	-0.18%	8.42%	-0.19%	-0.4

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 10 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 1.8 亿元。大宗交易成交前五名为万泰生物、通化东宝、欧林生物、罗欣药业、联影医疗。

图表 11: 本周大宗交易成交额前十(2024.4.1-2024.4.3)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
603392.SH	万泰生物	0.78	815.2
600867.SH	通化东宝	0.62	210.9
688319.SH	欧林生物	0.13	35.5
002793.SZ	罗欣药业	0.07	49.4
688271.SH	联影医疗	0.05	1051.2
300149.SZ	睿智医药	0.05	28.3
688253.SH	英诺特	0.04	53.4
301239.SZ	普瑞眼科	0.02	84.8
603259.SH	药明康德	0.02	1335.1
002198.SZ	嘉应制药	0.02	35.2

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

2.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪

下周无新股上市。

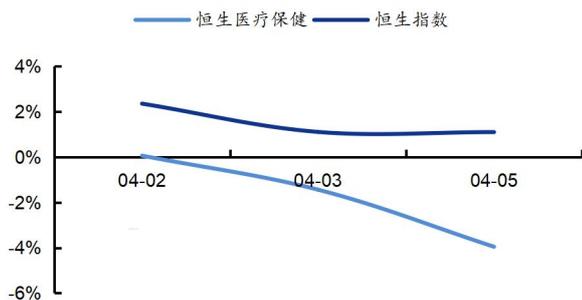

图表 12: 近半年医药板块新股情况

证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	50.0	-9.0	24%	-9%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	141.0	-34.5	-22%	92%
2511.HK	君圣泰医药-B	2023-12-22	29.1	-2.8	8%	-56%
2268.HK	药明合联	2023-11-17	223.2	71.8	36%	-35%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

2.3 港股医药本周行情

港股医药行情: 本周(2024年4月2日-4月5日, 4月1日、4月4日港股休市)恒生医疗保健指数下跌 4.0%, 较恒生指数跑输 5.1%; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌 24.3%, 较恒生指数跑输 22.4%。

图表 13: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情

 数据来源: iFinD, 华福证券研究所
 注: 4月1日、4月4日港股休市

图表 14: 2024年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

港股个股行情看, 本周(2024年4月2日-4月5日, 4月1日、4月4日港股休市)恒生医疗保健的 210 支个股中, 56 支上涨, 126 支下跌, 28 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 金威医疗、超人智能、寿康集团、赛生药业、前海健康。


图表 15: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.4.2-2024.4.5)

排序	代码	名称	市值(亿元)	涨幅 top10	排序	代码	名称	市值(亿元)	跌幅 top10
1	8143.HK	金威医疗	1.58	40.9%	1	2135.HK	瑞丽医美	1.16	-20.7%
2	8176.HK	超人智能	2.20	31.1%	2	8225.HK	中国医疗集团	0.94	-20.6%
3	0575.HK	寿康集团	1.06	17.2%	3	2160.HK	心通医疗-B	19.68	-20.4%
4	6600.HK	赛生药业	102.10	12.0%	4	2315.HK	百奥赛图-B	25.56	-18.4%
5	0911.HK	前海健康	0.55	9.1%	5	0932.HK	顺腾国际控股	1.35	-17.2%
6	2251.HK	鹰瞳科技-B	16.78	8.5%	6	2393.HK	巨星医疗控股	1.12	-15.9%
7	9995.HK	荣昌生物-B	238.51	8.5%	7	0708.HK	恒大汽车	24.47	-15.6%
8	2170.HK	贝康医疗-B	5.40	8.5%	8	0919.HK	现代健康科技	0.68	-12.6%
9	0574.HK	百信国际	0.72	8.0%	9	2159.HK	麦迪卫康	0.80	-12.0%
10	8037.HK	中国生物科技服务	3.27	7.1%	10	8513.HK	官酝控股	1.14	-12.0%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3 风险提示

1、行业需求不及预期: 医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入, 创新药/疫苗等研发过程中, 存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险, 任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动, 可能存在需求不及预期的情况。

2、公司业绩不及预期: 实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响, 上市公司业绩可能出现不及预期的情况。

3、市场竞争加剧风险: 我国生物医药产业链经过多年的发展, 在各方面均实现了一定程度的国产替代, 国内企业的竞争力逐步增强, 同时也可能在某一些领域, 存在竞争加剧的风险。



分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn