

# 医药生物

## 即将步入7月，开始关注中报

### 投资要点:

行情回顾: 本周(6.17-6.21)中信医药生物板块指数下跌2.6%，跑输沪深300指数1.3pct，在中信行业分类中排名第18位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌17.3%，跑输沪深300指数19.2pct，在中信行业分类中排名第24位。本周涨幅前五的个股为诺泰生物(+26.07%)、金凯生科(+23.83%)、南华生物(+17.26%)、前沿生物(+15.82%)、博济医药(+14.83%)。

市场总结及中短期投资思考: 上周上证指数跌破3000点，全A成交量跌至6230亿元左右，情绪低迷。医药近期受到医保药价比价政策等影响持续调整，A/H股医药均跑输大盘，医药市场成交量占比约6.1%，情绪冰点，目前医药已连续调整1个半月，板块指数快接近距离春节前股市低点。从板块方面: 上周中药和零售药店受药价风险核查、医保线上比价系统等事件发酵影响调整较多，而表现相对较好的主要是减肥药板块和HIV新药板块。减肥药板块主要系诺泰生物发布中报业绩预告大超预期，GLP1产业链开始兑现业绩，其持续性或将好于预期。HIV新药主要系吉利德发布三期中期数据显示Lenacapavir在女性艾滋病毒暴露前预防(PrEP)的有效率达到100%，带动国内前沿生物、艾迪药业和盟科药业等抗感染新药标的表现不错。个股方面: 周五一些中报预期不错的开始表现，如甘李药业、九典制药等。目前医药因政策扰动，M4和M5院内高基数扰动，出来GLP1暂无强势板块，考虑到即将进入7月，有三中全会召开和步入中报业绩预告陆续披露期，我们认为医药情绪将逐步好转，结构性机会将开始涌现，当前投资核心: 在于挖掘中报高增或业绩超预期标的。中长期，我们持续看好: 创新+国改+中药+设备+原料药方向，具体原因不在赘述。

中长期配置思路: 五条主线(建议关注标的详见正文): 1) 主线-创新药械: 符合国家新质生产力方向，关注三中全会的政策变化和创新产品商业化兑现放量情况。2) 主题-国企改革: 新国九条下国企确定性高，国资委对上市公司经营及市值提高要求，重点国药系，集团层面人事已经完成重大变化，优先关注工业变化，中药、化药和血制品方面的整合，零售的效率提升; 3) 主线-中药: 政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格，关注基药和高分红OTC; 4) 主线-医疗设备: 反腐影响接近尾声且股价调整充分，关注Q2招标情况，Q3有望同比加速，建议中报前后布局; 5) 主线-原料药: 板块Q1业绩表现不错，关注Q2有持续性或下半年能明确拐点的方向。

本周建议关注组合: 国药现代、康弘药业、新诺威、亿帆医药、圣诺生物、美好医疗、乐普医疗、迈普医学。

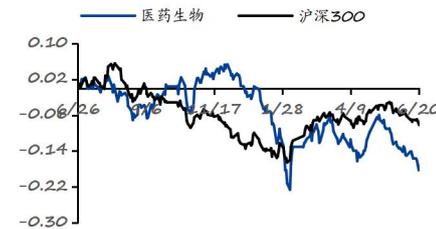
六月建议关注组合: 太极集团、新诺威、派林生物、康弘药业、亿帆医药、千红制药、三诺生物、迈普医学。

### 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  
联系人: 万喆瑞(S0210123050066)  
wzr30132@hfzq.com.cn

### 相关报告

1. Verona Pharma: COPD 疗效再上一个台阶——2024.06.21
2. COPD 行业专题: 沉寂十余年，新疗法启航——2024.06.21
3. 【华福医药】国家医保谈判药品可及性分析报告: 谈判药品落地“最后一公里”到底有多远? ——2024.06.17



## 正文目录

1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现 .....	3
1.1 医药中期投资策略：关注 Q2 超预期个股，Q3 行业或开始反转 .....	3
1.2 建议关注组合上周表现 .....	4
2 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.6.17-6.21） .....	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： 上周建议关注组合收益率 .....	4
图表 2： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情 .....	5
图表 3： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情 .....	5
图表 4： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名 .....	5
图表 5： 本周中信医药子板块涨跌幅情况 .....	6
图表 6： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 .....	6
图表 7： 中信医药子板块估值情况（2024 年 6 月 21 日，整体 TTM 法，剔除负值） .....	7
图表 8： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%） .....	7
图表 9： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.6.17-2024.6.21） .....	8
图表 10： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.6.17-2024.6.21） .....	8
图表 11： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.6.17-2024.6.21） .....	9
图表 12： 本周大宗交易成交额前十（2024.6.17-2024.6.21） .....	9
图表 13： 近半年医药板块新股情况 .....	10
图表 14： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情 .....	10
图表 15： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情 .....	10
图表 16： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.6.17-2024.6.21） .....	11



## 1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现

### 1.1 医药中期投资策略：关注 Q2 超预期个股，Q3 行业或开始反转

**24 年关键政策：**1) 医疗反腐尾声且同比影响 24Q3 消除；2) DRG/DIP 全面推广，医疗机构将更加重视性价比；3) 期待基药调整；4) 国资委对国企经营效率及市值管理考核加强，国企改革或有进展；5) 全链条鼓励创新，国家和各地将陆续落地；

**估值及筹码：**1) 历史估值中下区间，有比较优势；2) Q1 基金大幅减配，筹码较好；

#### 中期重点方向及标的

**1) 新质生产力-创新：**海外映射+产业周期，亦可关注大品种以及仿转创的 Pharma

**-biotech 创新药：**建议关注,创新药 ETF、泰格医药、百利天恒、康方生物、和黄医药、康诺亚、迪哲医药、荣昌生物、微芯生物、盟科药业、百奥泰和欧林生物等

**-大品种：**建议关注兴齐眼药、三诺生物、吉贝尔、西藏药业、康弘药业、神州细胞、减肥药-信达生物/博瑞医药/众生药业等

**-Pharma (仿转创)：**建议关注恒瑞医药、翰森制药、新诺威、先声药业、三生制药、科伦药业、亿帆医药、信立泰、海思科等

**2) 国企改革：**市值管理/考核，现金流好或加强分红；

**-央企系：**国药系：建议关注太极集团、国药现代、国药股份、国药一致、天坛生物、九强生物；华润系：华润三九、东阿阿胶、江中药业、昆药集团和博雅生物；通用系：重药控股；

**-地方国企系：**建议关注：派林生物、马应龙、山东药玻、新华医疗等；

**3) 中药：**政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格

**-创新&基药：**建议关注方盛制药、康缘药业、贵州三力、悦康药业、佐力药业、盘龙药业和一品红；

**-高股息&品牌 OTC：**马应龙、济川药业、羚锐制药、桂林三金、康恩贝和健民集团；

**4) 医疗设备：**反腐影响尾声+以旧换新各省陆续推进+股价调整充分，提前布局：

**-设备：**建议关注联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗、迈得医疗等；

**-耗材：**建议关注迈普医学、三友医疗、大博医疗和春立医疗等；

**5) 原料药：**行业底部有向上趋势，下半年拐点将更加明确，可提前布局：

**-特色原料药：**建议关注华海药业、普洛药业、司太立、仙琚制药、同和药业等；

-肝素：建议关注千红制药、东诚药业和健友股份等

-GLP-1：建议关注诺泰生物、圣诺生物和翰宇药业等

### 1.2 建议关注组合上周表现

上周周度重点组合：算数平均后跑赢医药指数 1.1 个点，跑输大盘指数 0.2 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑赢医药指数 0.3 个点，跑输大盘指数 1.1 个点。

图表 1：上周建议关注组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价（元）	最新市值（亿元）	上周涨跌幅（%）
周度组合	600129.SH	太极集团	32.58	181.4	-8.4
	600420.SH	国药现代	10.67	143.1	-1.5
	000028.SZ	国药一致	33.92	174.3	-2.0
	002773.SZ	康弘药业	22.33	205.3	-0.3
	000403.SZ	新诺威	27.94	204.8	-0.4
	300298.SZ	三诺生物	25.83	145.7	-2.3
	301363.SZ	美好医疗	28.17	114.6	4.7
	300003.SZ	乐普医疗	15.78	296.8	-2.0
算数平均涨跌幅					-1.5
月度组合	600129.SH	太极集团	32.58	181.4	-8.4
	300765.SZ	新诺威	28.05	394.0	-5.6
	000403.SZ	派林生物	27.94	204.8	-0.4
	002773.SZ	康弘药业	22.33	205.3	-0.3
	002019.SZ	亿帆医药	12.73	156.1	-2.1
	002550.SZ	千红制药	5.50	70.4	1.1
	300298.SZ	三诺生物	25.83	145.7	-2.3
	301033.SZ	迈普医学	39.04	25.8	-0.9
算数平均涨跌幅					-2.4
生物医药（中信）					-2.6
周度组合相对医药指数收益率					1.1
月度组合相对医药指数收益率					0.3
沪深 300					-1.3
周度组合相对大盘收益率					-0.2
月度组合相对大盘收益率					-1.1

数据来源：iFinD，华福证券研究所

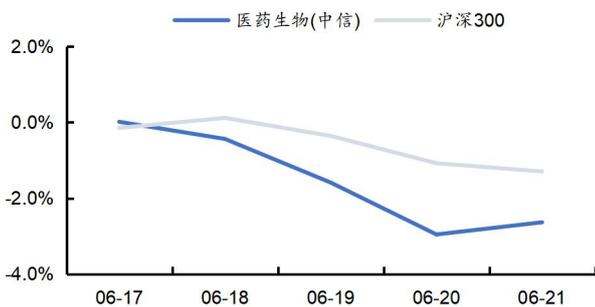


## 2 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.6.17-6.21)

### 2.1 A 股医药板块本周行情

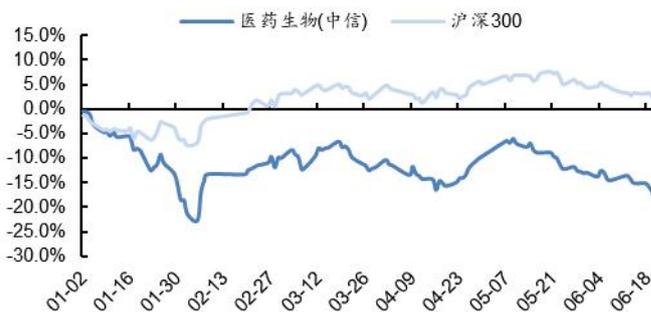
**医药板块表现:** 本周 (2024 年 6 月 17 日 - 6 月 21 日) 中信医药指数下跌 2.6%, 跑输沪深 300 指数 1.3pct, 在中信一级行业分类中排名第 18 位; 2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 17.3%, 跑输沪深 300 指数 19.2pct, 在中信行业分类中排名第 24 位。

图表 2: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



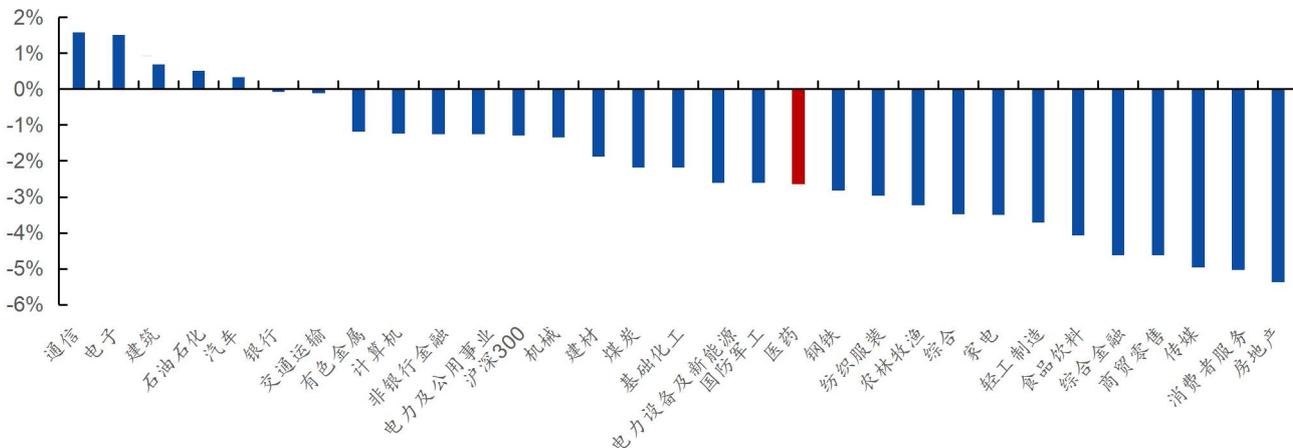
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 3: 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 4: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

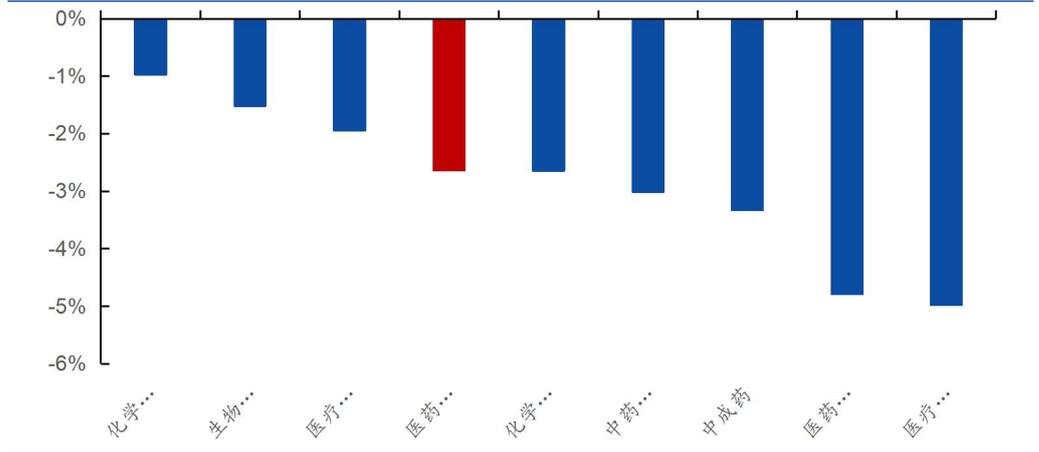


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

**医药子板块(中信)表现:** 化学原料药-0.98%、生物医药III-1.52%、医疗器械-1.95%、化学制剂-2.65%、中药饮片-3.01%、中成药-3.33%、医药流通-4.79%、医疗服务-4.98%。



图表 5: 本周中信医药子板块涨跌幅情况



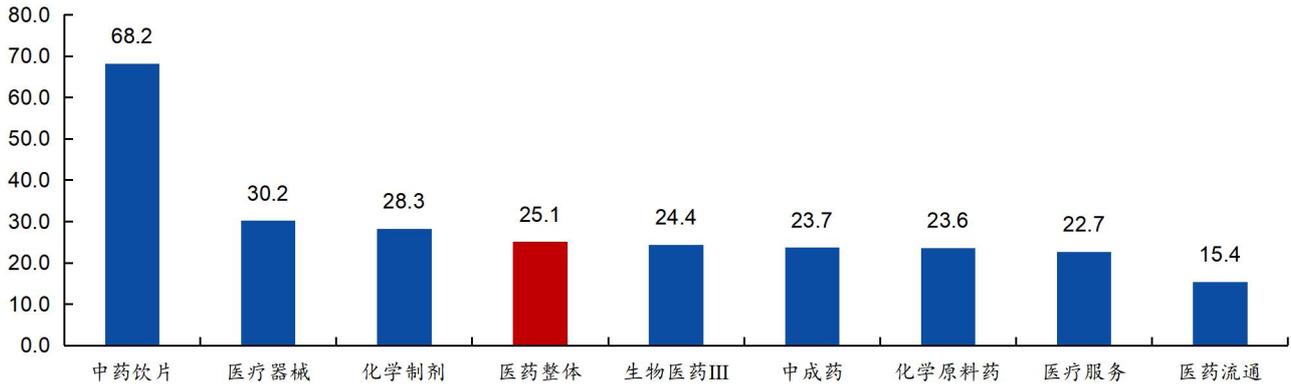
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

**医药行业估值情况:** 截至 2024 年 6 月 21 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 25.06, 环比下降 0.73。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 28.65%, 环比下降 1.75pct。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历史中枢的较低水平。

图表 6: 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 7: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 6 月 21 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 6 月 17 日 - 6 月 21 日) 中信医药板块合计成交额为 2177.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.1%, 医药板块成交额较上个交易周期 (6.11-6.14) 增加 5.3%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 68911.4 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.1%。

**图表 8: 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 93 支上涨, 376 支下跌, 4 支持平, 本周涨幅前五的个股为诺泰生物 (+26.07%)、金凯生科 (+23.83%)、南华生物 (+17.26%)、前沿生物 (+15.82%)、博济医药 (+14.83%)。


**图表 9: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.6.17-2024.6.21)**

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	688076.SH	诺泰生物	163.9	26.07%	1	002435.SZ	长江健康	6.1	-23.4%
2	301509.SZ	金凯生科	48.9	23.83%	2	000908.SZ	景峰医药	9.1	-17.6%
3	000504.SZ	南华生物	27.1	17.26%	3	002737.SZ	葵花药业	140.2	-13.0%
4	688221.SH	前沿生物	24.7	15.82%	4	600771.SH	广誉远	95.9	-12.9%
5	300404.SZ	博济医药	31.1	14.83%	5	600976.SH	健民集团	83.4	-10.5%
6	688658.SH	悦康药业	89.7	12.34%	6	002793.SZ	罗欣药业	41.5	-10.3%
7	600721.SH	百花医药	22.4	10.36%	7	688105.SH	诺唯赞	82.4	-12.9%
8	002173.SZ	创新医疗	30.8	9.73%	8	605266.SH	健之佳	46.4	-9.7%
9	002198.SZ	嘉应制药	37.0	9.62%	9	688177.SH	百奥泰	93.3	-9.7%
10	002433.SZ	*ST 太安	1.8	9.52%	10	300391.SZ	长药控股	8.5	-9.7%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 复权方式为前复权

**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 23.1 亿元。从沪(深)股通买入金额情况来看, 排名前五分别为科伦药业、兴齐眼药、东阿阿胶、联影医疗、甘李药业。减持前五分别为药明康德、益丰药房、爱尔眼科、华兰生物、百利天恒。

**图表 10: 沪(深)股通本周持仓金额增持前十(2024.6.17-2024.6.21)**

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	
002422.SZ	科伦药业	505.0	6.36%	0.30%	7.79%	0.36%	3.0
300573.SZ	兴齐眼药	298.6	2.43%	0.54%	3.17%	0.71%	2.0
000423.SZ	东阿阿胶	426.1	10.67%	0.18%	10.68%	0.18%	1.5
688271.SH	联影医疗	964.9	2.83%	0.06%	2.84%	0.06%	1.4
603087.SH	甘李药业	306.3	1.69%	0.36%	1.69%	0.36%	1.1
002252.SZ	上海莱士	513.7	2.36%	0.17%	2.37%	0.17%	1.0
688076.SH	诺泰生物	163.9	1.18%	0.56%	1.18%	0.56%	0.9
600521.SH	华海药业	262.3	4.17%	0.20%	4.18%	0.20%	0.7
300294.SZ	博雅生物	165.6	4.75%	0.35%	5.63%	0.41%	0.5
002223.SZ	鱼跃医疗	380.5	3.61%	0.09%	3.86%	0.10%	0.5

数据来源: iFinD, 华福证券研究所


**图表 11: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.6.17-2024.6.21)**

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	
603259.SH	药明康德	1129.8	3.94%	-0.35%	3.94%	-0.35%	-4.7
603939.SH	益丰药房	328.0	19.67%	-0.74%	19.68%	-0.74%	-4.2
300015.SZ	爱尔眼科	1007.3	2.65%	-0.34%	3.13%	-0.41%	-3.5
002007.SZ	华兰生物	302.8	3.14%	-0.80%	3.66%	-0.92%	-2.7
688506.SH	百利天恒	776.7	1.81%	-0.75%	1.81%	-0.75%	-2.5
600566.SH	济川药业	299.0	4.29%	-0.39%	4.30%	-0.39%	-1.3
688301.SH	奕瑞科技	177.2	0.85%	-0.53%	0.85%	-0.14%	-1.1
300832.SZ	新产业	550.6	2.58%	0.06%	2.91%	0.07%	-1.0
300765.SZ	新诺威	394.0	1.43%	0.01%	1.62%	0.02%	-0.9
688180.SH	君实生物	246.3	1.43%	-0.13%	1.43%	-0.13%	-0.8

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 16 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 2.9 亿元。大宗交易成交前五名为三友医疗、天坛生物、特宝生物、三博脑科、圣湘生物。

**图表 12: 本周大宗交易成交额前十(2024.6.17-2024.6.21)**

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
688085.SH	三友医疗	0.58	43.3
600161.SH	天坛生物	0.51	490.8
688278.SH	特宝生物	0.44	234.4
301293.SZ	三博脑科	0.28	84.2
688289.SH	圣湘生物	0.25	107.8
603233.SH	大参林	0.20	175.5
300601.SZ	康泰生物	0.16	181.7
002826.SZ	易明医药	0.15	15.1
301263.SZ	泰恩康	0.10	55.0
000999.SZ	华润三九	0.08	552.7

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

下周无医药新股上市。

图表 13: 近半年医药板块新股情况

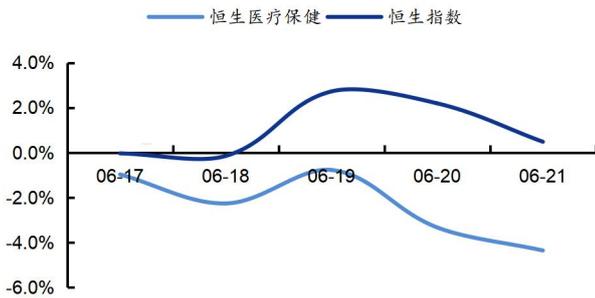
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2898.HK	盛禾生物-B	2024/5/24	9.5	-6.5	8%	-58%
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	62.8	-11.3	24%	16%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	303.7	-74.3	-22%	283%
2511.HK	君圣泰医药-B	2023-12-22	18.5	-1.8	8%	-71%

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6月17日-6月21日)恒生医疗保健指数下跌4.4%, 较恒生指数跑输4.8pct; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌25.3%, 较恒生指数跑输31.0pct。

图表 14: 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

图表 15: 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6月17日-6月21日)恒生医疗保健的210支个股中, 46支上涨, 131支下跌, 33支持平, 本周涨幅前五的个股为: 官酝控股(+49.1%)、恒大汽车(+35.3%)、泰凌医药(+21.7%)、中智药业(+19.0%)、再鼎医药-B(+15.0%)。


**图表 16: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.6.17-2024.6.21)**

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	8513.HK	官酝控股	1.06	49.1%	1	0557.HK	天元医疗	2.51	-23.3%
2	0708.HK	恒大汽车	45.51	35.3%	2	8225.HK	中国医疗集团	0.73	-20.0%
3	1011.HK	泰凌医药	0.67	21.7%	3	6669.HK	先瑞达医疗-B	19.33	-18.2%
4	3737.HK	中智药业	9.38	19.0%	4	8357.HK	REPUBLIC HC	0.52	-17.3%
5	9688.HK	再鼎医药-B	124.36	15.0%	5	9996.HK	沛嘉医疗-B	18.78	-17.2%
6	1406.HK	清晰医疗	2.56	12.8%	6	1672.HK	歌礼制药-B	8.32	-15.1%
7	0455.HK	天大药业	5.00	10.9%	7	2297.HK	润迈德-B	2.30	-13.6%
8	1643.HK	现代中药集团	2.22	10.1%	8	2138.HK	医思健康	13.62	-13.1%
9	0876.HK	佳兆业健康	1.10	9.1%	9	2252.HK	微创机器人-B	93.23	-13.1%
10	2159.HK	麦迪卫康	0.80	8.6%	10	1889.HK	三爱健康集团	0.70	-13.0%

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