

评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@zts.com.cn

分析师：孙宇瑶

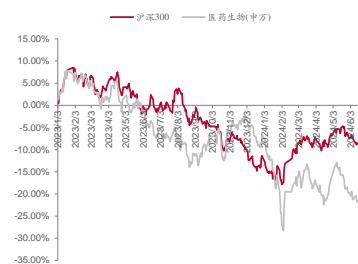
执业证书编号：S0740522060002

Email: sunyy03@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	493
行业总市值(亿元)	57,610
行业流通市值(亿元)	54,702

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 中泰医药行业周报-监管加码板块分化，布局细分领域优质龙头
- 2 中泰医药行业周报-ASCO 精彩纷呈；积极关注国产重点品种亚组数据
- 3 中泰医药行业月报-把握 Q2 业绩，持续看好创新/出海、国改/红利

重点公司基本状况

公司名称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
华润三九	43.99	2.22	2.57	2.94	3.30	19.81	17.14	14.94	13.31	1.27	买入
康方生物	40.25	0.22	-1.15	-0.38	0.25	168.2	-32.85	-99.65	150.6	/	买入
诺泰生物	68.22	0.75	1.61	2.12	2.77	91.36	42.29	32.15	24.60	1.36	买入
九典制药	27.61	0.76	1.04	1.41	1.87	36.48	26.44	19.64	14.75	0.78	买入
三生国健	19.38	0.48	0.66	0.58	0.71	40.57	29.30	33.20	27.23	7.86	买入
仙琚制药	11.49	0.57	0.69	0.85	1.05	20.19	16.62	13.45	10.93	0.71	买入
奥锐特	25.43	0.71	0.97	1.27	/	35.69	26.15	20.02	/	/	买入
九强生物	14.30	0.89	1.03	1.32	1.62	16.07	13.86	10.84	8.80	0.54	买入
诺唯赞	20.40	-0.18	-0.17	0.53	0.82	-	-	38.49	24.80	/	买入
同和药业	8.77	0.25	0.42	0.60	0.84	34.88	20.65	14.73	10.47	0.51	买入

备注：数据截至 2024.07.19（单位：元；港股单位为港币）

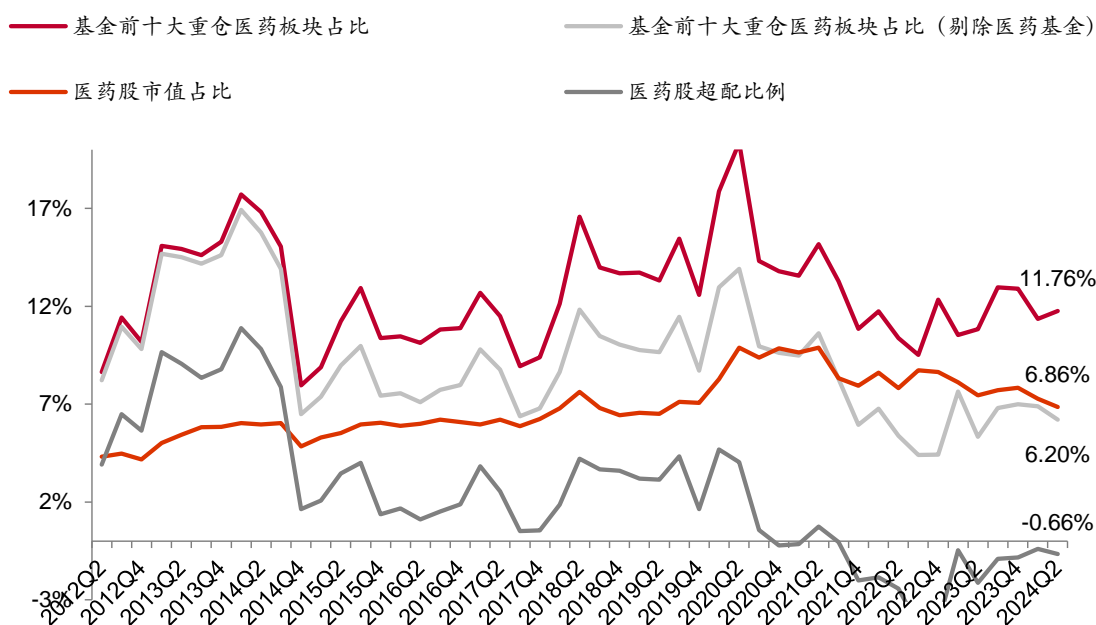
投资要点

- **医药板块有所回暖，积极布局 Q3 行情。**本周沪深 300 上涨 1.92%，医药生物上涨 1.29%，处于 31 个一级子行业第 7 位，本周医药所有子行业均上涨，其中生物制品涨幅最高，为 2.61%；化学制药涨幅最低，为 0.53%。市场在经过一段时间的震荡下行后本周迎来企稳回升，带动医药板块有所反弹。随着中报预告落下帷幕，市场也更加关注各个行业三季度表现，医药板块自 Q3 起有望迎来政策压制的边际缓解，相关院内品种的修复值得重点关注。
- **基金持仓底部明确，建议加配医药底部资产。**1) 整体来看，A 股基金前十大重仓医药板块占比 11.76%（环比上升 0.41pp），扣除医药基金后占比 6.20%（环比下降 0.69pp）。扣除医药基金后医药板块低配 0.66%，配置占比较 2024Q1 下降 0.27pp。2) 持有市值前十大的医药个股为：迈瑞医疗、恒瑞医药、科伦药业、东阿阿胶、泰格医药、惠泰医疗、华润三九、鱼跃医疗、药明康德；较 2024 年 Q1 前十新增鱼跃医疗；变化不大。3) 持仓基金数排名靠前的个股为：迈瑞医疗、恒瑞医药、科伦药业、诺泰生物、惠泰医疗、鱼跃医疗、信达生物、东阿阿胶、英科医疗，相比 2024 年 Q1 新增诺泰生物、惠泰医疗、鱼跃医疗、信达生物、英科医疗。从基金持仓分布来看，医药各子行业的配置相对均衡，高景气、高增长的个股更受青睐，当前市场更愿意寻找自下而上的机会。
- **替尔泊肽减重适应症国内上市，持续关注国内 GLP-1 产业链。**替尔泊肽是一款每周注射一次的 GIPR 和 GLP-1R 激动剂，于 2022 年 5 月首次获 FDA 批准上市，用于治疗 2 型糖尿病。2023 年 2 月，礼来宣布，Tirzepatide（替尔泊肽）用于肥胖或超重成人患者的中国 III 期 SURMOUNT-CN 研究取得积极结果，达到主要终点和所有关键次要终点，且未出现新的安全性信号。我们认为，当前随着重磅多肽药物快速放量，新适应症不断开拓，多靶点药物研发持续推进，多肽产业链有望迎来新一轮快速增长期，进度领先的细分领域龙头有望率先享受红利，实现高速增长，重点关注：诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业、博瑞医药、奥锐特等。
- **重点推荐个股表现：7 月重点推荐：华润三九、康方生物、诺泰生物、九典制药、三生国健、仙琚制药、奥锐特、九强生物、诺唯赞、同和药业。**中泰医药重点推荐本月平均

下跌 2.04%，跑输医药行业 3.36%；本周平均上涨 0.03%，跑输医药行业 1.26%。

- **一周市场动态：**对 2024 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-20.0%，同期沪深 300 收益率 3.1%，医药板块跑输沪深 300 收益率 23.2%。本周沪深 300 上涨 1.92%，医药生物上涨 1.29%，处于 31 个一级子行业第 7 位，本周医药所有子行业均上涨，其中生物制品涨幅最高，为 2.61%；化学制药涨幅最低，为 0.53%。以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 20.0 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 15.7 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 27.7%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 23.2 倍 PE，低于历史平均水平（35.5 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 29.4%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- **医药板块有所回暖，积极布局 Q3 行情。**本周沪深 300 上涨 1.92%，医药生物上涨 1.29%，处于 31 个一级子行业第 7 位，本周医药所有子行业均上涨，其中生物制品涨幅最高，为 2.61%；化学制药涨幅最低，为 0.53%。市场在经过一段时间的震荡下行后本周迎来企稳回升，带动医药板块有所反弹。随着中报预告落下帷幕，市场也更加关注各个行业三季度表现，医药板块自 Q3 起有望迎来政策压制的边际缓解，相关院内品种的修复值得重点关注。
- **基金持仓底部明确，建议加配医药底部资产。**1) 整体来看，A 股基金前十大重仓医药板块占比 11.76% (环比上升 0.41pp)，扣除医药基金后占比 6.20% (环比下降 0.69pp)。扣除医药基金后医药板块低配 0.66%，配置占比较 2024Q1 下降 0.27pp。2) 持有市值前十大的医药个股为：迈瑞医疗、恒瑞医药、科伦药业、东阿阿胶、泰格医药、惠泰医疗、华润三九、鱼跃医疗、药明康德；较 2024 年 Q1 前十新增鱼跃医疗；变化不大。3) 持仓基金数排名靠前的个股为：迈瑞医疗、恒瑞医药、科伦药业、诺泰生物、惠泰医疗、鱼跃医疗、信达生物、东阿阿胶、英科医疗，相比 2024 年 Q1 新增诺泰生物、惠泰医疗、鱼跃医疗、信达生物、英科医疗。从基金持仓分布来看，医药各子行业的配置相对均衡，高景气、高增长的个股更受青睐，当前市场更愿意寻找自下而上的机会。

图表 1: 2024Q2 医药板块基金持仓分析


来源：同花顺，中泰证券研究所

- **替尔泊肽减重适应症国内上市，持续关注国内 GLP-1 产业链。**替尔泊肽是一款每周注射一次的 GIPR 和 GLP-1R 激动剂，于 2022 年 5 月首次获 FDA 批准上市，用于治疗 2 型糖尿病。2023 年 2 月，礼来宣布，Tirzepatide (替尔泊肽) 用于肥胖或超重成人患者的中国 III 期 SURMOUNT-CN 研究取得积极结果，达到主要终点和所有关键次要终点，且未出现新的安全性信号。我们认为，当前随着重磅多肽药物快速放量，新适应症不断开拓，多靶点药物研发持续推进，多肽产业链有望迎来新一轮快速增长期，进度领先的细分领域龙头有望率先享受红利，实现高速增长。重点关注：诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业、博瑞医药、奥锐特等。

图表 2: 医药板块细分赛道中本周表现

代码	简称	本周涨跌幅/%	本月涨跌幅/%	PB-TTM	PB-TTM年初至今最高	PB-TTM年初至今最低	年初至今PE分位数/%
851522	血液制品	4.12	2.67	35.15	35.15	25.61	100.00
851511	原料药	2.16	3.23	31.43	36.68	22.59	74.81
851524	其他生物制品	0.53	0.18	23.69	35.35	16.78	70.23
851534	体外诊断	0.88	-0.62	25.70	40.48	21.69	29.01
851532	医疗设备	2.07	-1.29	30.87	43.99	24.25	69.47
851542	医药流通	1.59	-0.07	14.98	17.70	14.11	14.12
851533	医疗耗材	-0.41	0.22	32.12	56.19	22.71	71.76
851512	化学制剂	0.16	2.29	34.29	42.60	26.68	69.47
851563	医疗研发外包	1.52	1.62	17.89	21.77	14.89	53.44
851521	中药	1.91	1.77	25.29	29.54	21.67	53.44
851523	疫苗	4.42	4.42	22.54	28.84	19.27	50.76
851564	医院	0.72	2.73	38.51	64.37	35.75	13.36
851543	线下药店	0.68	-7.53	15.35	25.64	14.80	4.58

来源: Wind, 中泰证券研究所 (截止至 2024/07/19)

■ 行业热点聚焦:

1、7月15日,河北省医保局办公室、省人社厅办公室联系下发《于将部分治疗性辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险和工伤保险基金支付范围的通知》,该《通知》显示,河北决定决定将取卵术等8类治疗性辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险和工伤保险基金支付范围。

2、7月17日,海南省医保局发布《关于规范辅助生殖类等医疗服务项目价格有关事项的通知》,将13项辅助生殖项目纳入医保,自2024年8月1日开始执行。

3、7月19日,礼来制药替尔泊肽注射液「长期体重管理」适应症,获得国家药品监督管理局批准。

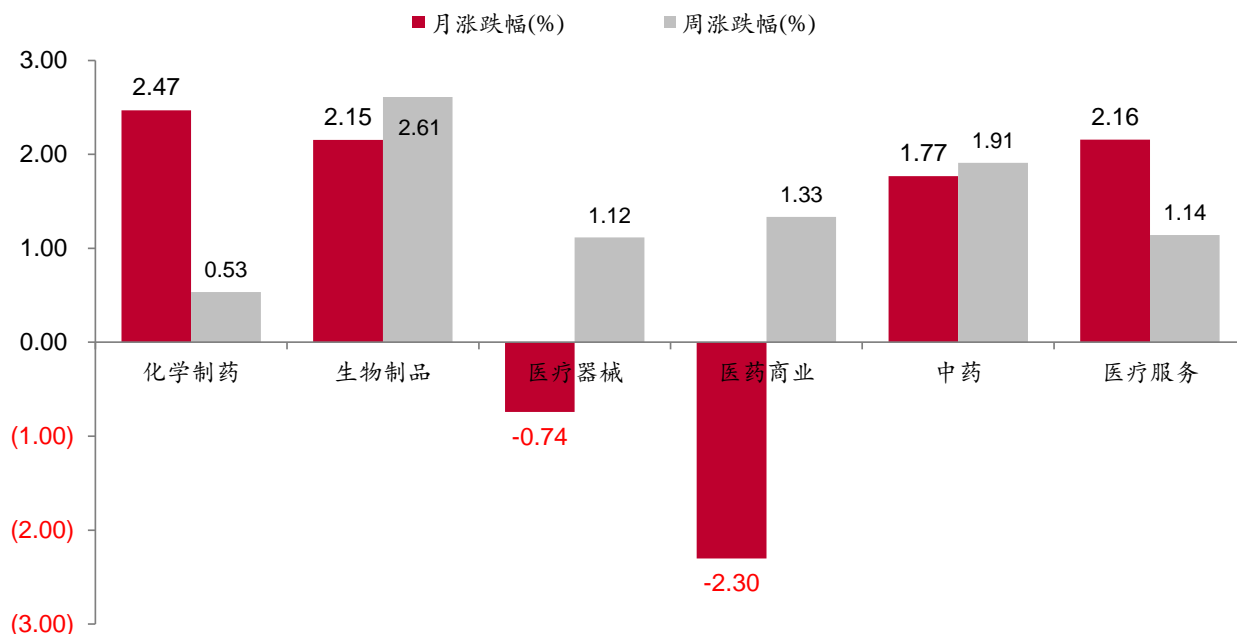
■ 医药生物行业科创板申报情况:当前申报企业共17家(不含终止),其中上市委会议通过2家,注册生效2家,已问询12家。

图表 3：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）

发行人全称	审核状态	注册	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
广州必贝特医药股份有限公司	提交注册	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-07-08	2022-06-29
武汉禾元生物科技股份有限公司	已问询	湖北	医药制造业	海通证券股份有限公司	2024-06-29	2022-12-29
深圳善康医药科技股份有限公司	已问询	广东	医药制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-29	2022-12-21
上海恒润达生生物科技股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2022-10-18
南通联亚药业股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2022-11-22
江苏风和医疗器材股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-06-30
杭州健嘉医疗科技股份有限公司	已问询	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-04-02
深圳北芯生命科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-03-30
山东百多安医疗器械股份有限公司	已问询	山东	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-29	2022-10-19
百奥赛图（北京）医药科技股份有限公司	已问询	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-06-20
江苏汉邦科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-12-29
北京天星医疗股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-26	2023-09-26
南京轩凯生物科技股份有限公司	已问询	江苏	学原料和化学制品制造	华泰联合证券有限责任公司	2023-09-27	2022-12-29
苏州赛分科技股份有限公司	上市委会议通过	江苏	学原料和化学制品制造	中信证券股份有限公司	2024-01-11	2022-12-30
上海益诺思生物技术股份有限公司	上市委会议通过	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2023-09-25	2022-12-29
健尔康医疗科技股份有限公司	注册生效	江苏	专用设备制造业	中信建投证券股份有限公司	2024-05-28	2023-02-28
上海益诺思生物技术股份有限公司	注册生效	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-05-21	2022-12-29
长风药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-06-09
赛诺威盛科技（北京）股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-14	2023-03-27
轩竹生物科技股份有限公司	终止	河北	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-05-24	2022-09-26
上海健耕医药科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-04-28	2022-11-24
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-04-11	2023-04-20
北京朗视仪器股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2024-04-10	2022-06-29
深圳市爱康生物科技股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-04-08	2022-09-29
彭立生物医药技术（上海）股份有限公司	终止	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-02-05	2023-03-27
中科合成油技术股份有限公司	终止	北京	学原料和化学制品制造	中国国际金融股份有限公司	2024-01-26	2022-12-30
深圳市诚捷智能装备股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-01-19	2023-06-30
上海捍宇医疗科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-16	2023-03-01
上海爱科百发生物医药技术股份有限公司	终止	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-01-08	2023-04-20
澳斯康生物（南通）股份有限公司	终止	江苏	研究和试验发展	中信建投证券股份有限公司	2024-01-02	2022-06-29
安徽贝克制药股份有限公司	终止	安徽	医药制造业	国元证券股份有限公司	2023-12-31	2023-02-03
湖州申科生物技术股份有限公司	终止	浙江	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2023-12-29	2023-06-30
北京华脉泰科医疗器械股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023-12-25	2022-12-30
甘肃皓天科技股份有限公司	终止	甘肃	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2023-12-21	2023-06-30

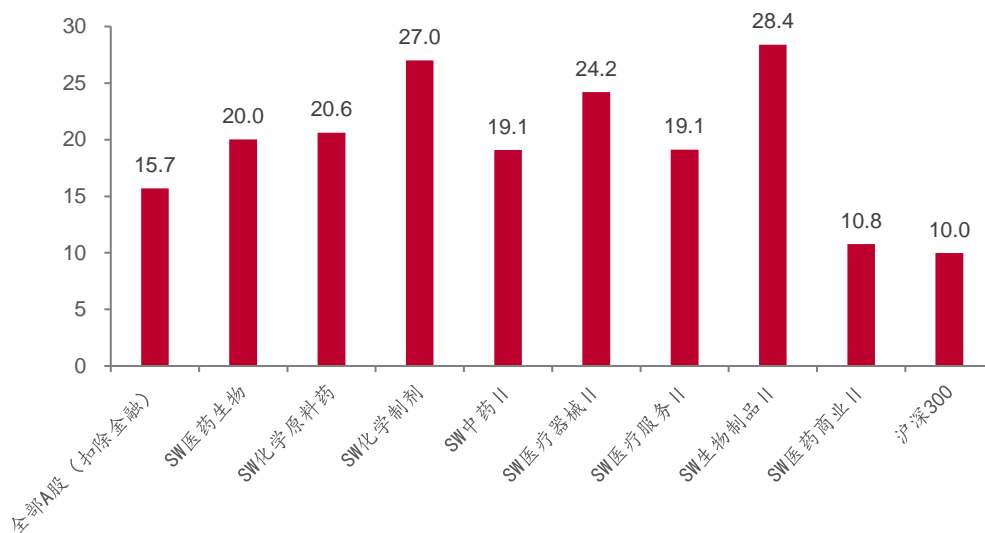
来源：上交所，中泰证券研究所

- 一周市场动态：**对 2024 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-20.0%，同期沪深 300 收益率 3.1%，医药板块跑输沪深 300 收益率 23.2%。本周沪深 300 上涨 1.92%，医药生物上涨 1.29%，处于 31 个一级子行业第 7 位，本周医药所有子行业均上涨，其中生物制品涨幅最高，为 2.61%；化学制药涨幅最低，为 0.53%。

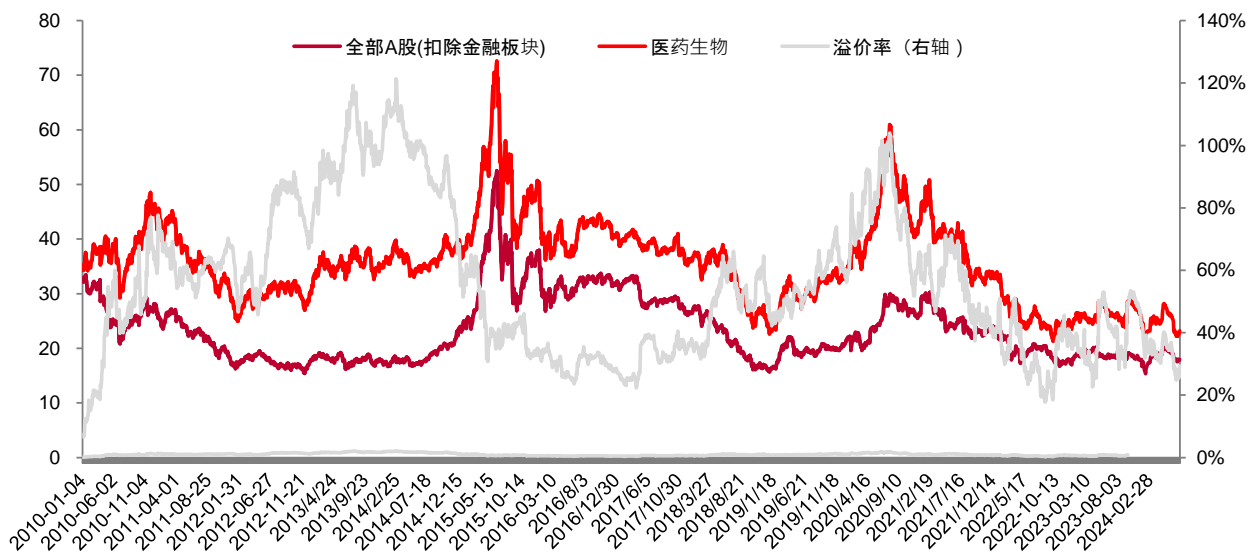
图表 4：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/07/19）

- 板块估值：**以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 20.0 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 15.7 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 27.7%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 23.2 倍 PE，低于历史平均水平（35.5 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 29.4%。

图表 5：医药板块整体估值溢价 (2024 盈利预测市盈率)


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/07/19）

图表 6：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/07/19）

■ **个股表现：**本周末部位置、维生素相关的部分个股表现亮眼；部分个股受事件扰动调整较大。

图表 7：医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
002750.SZ	龙津药业	2.06	25.61
000078.SZ	海王生物	2.69	23.39
600624.SH	复旦复华	3.54	20.41
300391.SZ	长药控股	6.01	19.25
300401.SZ	花园生物	16.79	16.19
000953.SZ	河化股份	2.95	13.03
603392.SH	万泰生物	74.22	12.42
002399.SZ	海普瑞	9.86	12.05
300832.SZ	新产业	67.71	11.15
688026.SH	洁特生物	11.20	11.00
600763.SH	通策医疗	45.28	10.95
600436.SH	片仔癀	231.06	10.77
300633.SZ	开立医疗	37.17	10.36
600216.SH	浙江医药	12.58	10.35
600161.SH	天坛生物	25.78	10.17

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

图表 8：医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
301370.SZ	国科恒泰	9.54	-11.01
300573.SZ	兴齐眼药	141.00	-10.88
600774.SH	汉商集团	7.13	-8.71
688062.SH	迈威生物-U	26.80	-8.06
300049.SZ	福瑞股份	48.10	-7.34
002370.SZ	亚太药业	2.32	-7.20
300942.SZ	易瑞生物	6.73	-6.92
300404.SZ	博济医药	7.31	-6.76
002773.SZ	康弘药业	21.04	-6.61
300636.SZ	同和药业	8.77	-6.60
688506.SH	百利天恒-U	160.72	-6.56
603139.SH	康惠制药	11.73	-6.46
688117.SH	圣诺生物	21.84	-6.39
002622.SZ	皓宸医疗	1.19	-6.30
002793.SZ	罗欣药业	3.87	-6.30

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

■ **本周中泰医药报告：**

图表 9：本周中泰医药报告

报告类型	报告标题	作者
行业周报	关注院内品种修复，把握底部反弹机会	祝嘉琦/孙宇瑶
公司深度	康蒂尼：深耕器官纤维化，研产销完备的小巨人	曹泽运/穆奕杉
公司简报	东阿阿胶：基本面坚实，回调已充分	祝嘉琦/孙宇瑶
公司点评	心脉医疗：Q2业绩超预期，受让 OMD 股权增强主动脉介入综合竞争力	谢木青/于佳喜

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/07/19）

- **重点推荐个股表现:** 中泰医药重点推荐本月平均下跌 2.04%，跑输医药行业 3.36%；本周平均上涨 0.03%，跑输医药行业 1.26%。

图表 10：中泰医药重点推荐本周表现（单位：元；港股单位为港币）

证券代码	公司	股价	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
000999.SZ	华润三九	43.99	买入	3.31	7.01
9926.HK	康方生物	40.25	买入	6.62	0.12
688076.SH	诺泰生物	68.22	买入	-12.85	-1.62
300705.SZ	九典制药	27.61	买入	3.25	5.95
688336.SH	三生国健	19.38	买入	-4.77	-2.02
002332.SZ	仙琚制药	11.49	买入	0.70	1.59
605116.SH	奥锐特	25.43	买入	1.60	-2.75
300406.SZ	九强生物	14.30	买入	-7.02	-1.17
688105.SH	诺唯赞	20.40	买入	2.48	-0.20
300636.SZ	同和药业	8.77	买入	-13.77	-6.60
平均				-2.04	0.03
801150.SI	医药生物			1.32	1.29

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/07/19）

■ 重点公司动态：

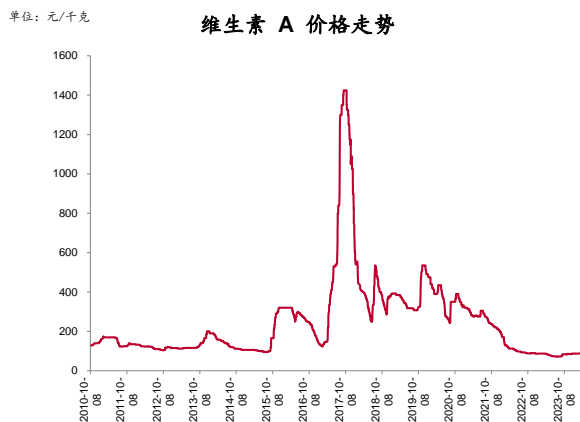
1. **【贝达药业】**公司产品“EYP-1901 玻璃体内植入剂” 湿性年龄相关性黄斑变性（wAMD）适应症药物获得临床试验批准。
2. **【康泰生物】**公司产品“四价流感病毒裂解疫苗（MDCK 细胞）”的临床试验申请获得受理。
3. **【诺唯赞】**全资子公司南京诺唯赞医疗科技有限公司部分产品“LogiletLogicore System 全自动医用 PCR 分析系统”“Sample Preservation Buffer 样本保存液”取得欧盟 CEIVDR 认证。
4. **【浩特生物】**预计上半年营业收入 2.3 亿元，同比增加 16.96%；归母净利润 3,050 万元，同比增加 929.77%；扣非归母净利润 2,600 万元，同比增加 3310.37%。
5. **【迈普医学】**预计上半年营业收入 1.19 亿元-1.26 亿元，上年同期 8,571.55 万元；归母净利润 2,700.00 万元-3,300.00 万元，同比增加 127.05%-177.51%；扣非归母净利润 2,300.00 万元-2,800.00 万元，同比增加 144.23%-197.33%，同向上升。
6. **【博雅生物】**（1）公司与 GCCorp.、SynapticHealthcare1stPrivateEquityFund 及 46 名韩国籍自然人股东签署《股份购买协议》，以自有资金 18.2 亿元收购 GC、Synaptic 及个人卖方合计持有的绿十字香港控股有限公司 100% 股权，从而间接收购境内血液制品主体绿十字（中国）生物制品有限公司。（2）公司与华润医药和 GC 签署《战略合作框架协议》。（3）全资子公司泰和博雅单采血浆有限公司、乐平市博雅单采血浆有限公司获得《单采血浆许可证》。
7. **【英科医疗】**预计上半年归母净利润 5.50 亿元-6.20 亿元，同比增加 87.61%~111.49%；扣非归母净利润 4.50 亿元-5.20 亿元，同比增加 163.66%~204.67%，同向上升。
8. **【长春高新】**控股子公司长春金赛药业有限责任公司产品“重组人促卵泡激素-CTP 融合蛋白注射液”的上市申请获得受理。

■ 重点公司股东大会提示：

- 7 月 22 日：嘉事堂
- 7 月 23 日：北大医药
- 7 月 25 日：上海莱士
- 7 月 26 日：中关村、新和成

■ **维生素价格重点跟踪：**本周维生素 B1、维生素 E 价格略有提升，维生素 D3 价格上涨明显，维生素 A、维生素 C、维生素 B2、泛酸钙价格基本保持稳定。

图表 11：国产维生素 A 的价格变化（元/千克）



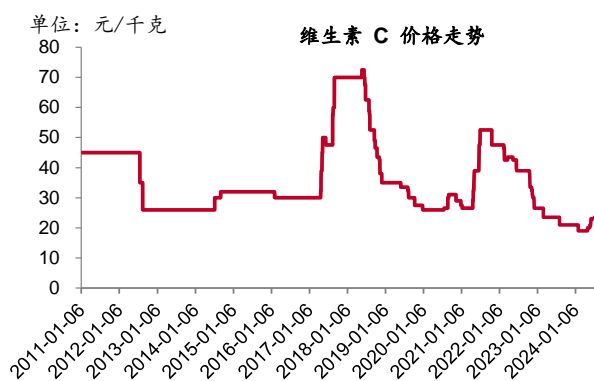
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 12：国产维生素 E 的价格变化



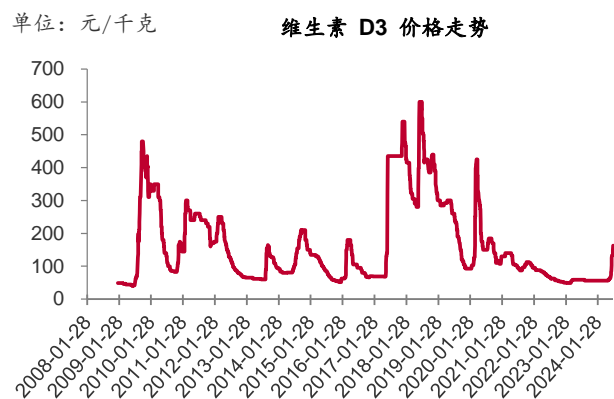
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 C 的价格变化



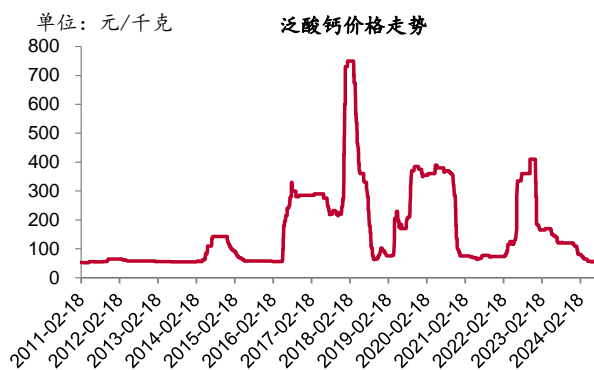
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 14：国产维生素 D3 的价格变化



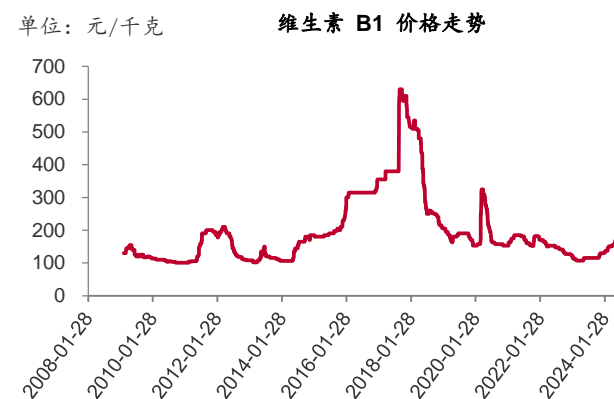
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 15：泛酸钙的价格变化



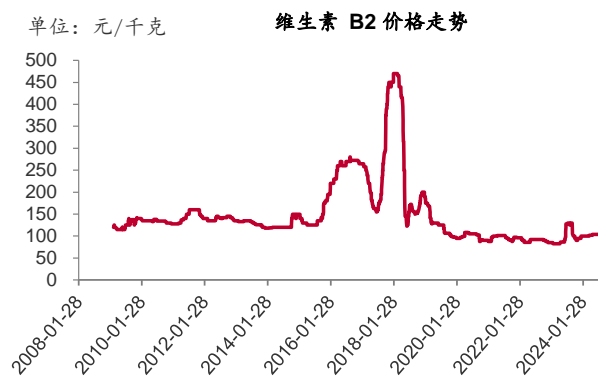
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 16：国产维生素 B1 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 17：国产维生素 B2 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

- 风险提示：政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，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）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
 。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。