

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

苑东生物(688513)

投资评级

上次评级

唐爱金 医药行业首席分析师

执业编号: \$1500523080002 联系电话: 19328759065

邮 箱: tangaijin@cindasc.com

史慧颖 医药行业分析师 执业编号: \$1500523080003 联系电话: 18217132<u>561</u>

邮 箱: shihuiying@cindasc.com

信达证券股份有限公司 CINDA SECURITIES CO.,LTD 北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B 座

邮编: 100031

收入增长较快,新产品&国际化布局驱动未来 发展

2024年08月20日

事件: 苑东生物发布 2024 年中报。公司 2024 H1 实现收入 6.70 亿元(同比+20.56%), 归母净利润 1.46 亿元 (同比+11.38%), 扣非归母净利润 1.14 亿元 (同比+14.08%)。2024 年 Q2 实现收入 3.55 亿元 (同比+27.75%), 归母净利润 0.71 亿元 (同比+1.34%), 扣非归母净利润 0.62 亿元 (同比+15.51%)。

点评:

- ▶ 毛利率有所降低,研发投入维持稳定。利润率方面,2024 H1公司实现综合毛利率77.73%(-4.33pp),归母净利率21.88%(-1.80pp),扣非归母净利率16.98%(-0.96pp),高毛利的技术服务收入降低影响利润率水平;费用率方面,2024 H1期间费用率为57.36%(-3.75pp),其中销售/管理/研发/财务费用率分别为35.33%(+1.03pp)/6.49%(-2.11pp)/16.27%(-2.95pp)/-0.74%(+0.28pp),新产品上市提升销售费用率,固定资产闲置产能折旧降低管理费用率,研发费用基本持平、收入增长降低研发费用率。
- 》原料&制剂一体化优势突显,产业链拓展卓有成效。2024H1,公司原料药实现收入0.57亿元(同比+36.11%),已成功实现30个高端化学原料药产品的产业化,15个原料药已完成国际注册/认证,11个原料药已出口主流国际市场;制剂实现收入5.65亿元(同比+27.77%),截止至2024年8月19日,公司已成功实现52个高端化学药品的产业化(7个国内首仿),42个产品通过一致性评价(11个首家通过),公司多个制剂实现原料药自主供应,制剂成本、质量、原料供货、研发速度得以控制,一体化优势突显。2024H1, CMO/CDMO实现收入0.27亿元(同比+91.11%),基于公司技术实力及客户积累,CMO/CDMO业务拓展卓有成效,已累计承接22个CMO/CDMO项目,已实现10个中间体产品的产业化。2024H1,技术服务实现收入0.20亿元(同比-64.98%)。
- 麻醉镇痛实力强劲,出海逻辑逐渐兑现。公司产品聚焦麻醉镇痛、心脑血管、抗肿瘤等五大重点领域,截止至2024年8月19日,公司已上市麻醉镇痛及相关领域产品15个,在研20余个,米内网2024Q1数据显示麻醉镇痛领域的盐酸纳美芬注射液、盐酸纳洛酮注射液、布洛芬注射液市占率均为第一。公司持续投入研发创新,麻醉镇痛领域储备丰富:①高端仿制药方面:2024年3-4月酒石酸布托啡诺注射液、盐酸纳布啡注射液等品种获批;②改良型新药方面:硫酸吗啡盐酸纳曲酮缓释胶囊进入临床研究阶段,氨酚羟考酮缓释片于2024年7月向CDE申报生产,水合氯醛口服溶液已申报生产;③大分子生物药研发方面, L类新药 EP-9001A 单抗注射液临床试验正在进行 lb/ll 期临床试验。公司持续推进国际化战略,制剂国际化方面,已获批产品盐酸纳美芬注



射液正在进行商业化推广和市场导入, EP-01601 已于 2024 年 6 月 提交 ANDA 申请; API 国际化方面, 阿瑞匹坦、枸橼酸马罗匹坦等多 个品种取得进展。

- ▶ 盈利预测: 我们预计公司 2024-2026 年营业收入为 13.43/16.40/20.02 亿元, 同比增长 20.2%/22.1%/22.1%; 归母净利润分别为 2.56/3.34/4.03 亿元,同比增长 12.9%/30.7%/20.6%,对应 2024-2026 年 PE 分别为 23.2/17.7/14.7 倍。
- ▶ 风险因素: 宏观环境风险、财务风险、行业风险、经营风险、研发失败 风险、核心技术人员流失风险等。

| 重要财务指标 | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入(百万元) | 1,171 | 1,117 | 1,343 | 1,640 | 2,002 |
| 增长率 YoY % | 14.4% | -4.6% | 20.2% | 22.1% | 22.1% |
| 归属母公司净利润 (百万元) | 247 | 227 | 256 | 334 | 403 |
| 增长率 YoY% | 6.1% | -8.1% | 12.9% | 30.7% | 20.6% |
| 毛利率% | 83.3% | 80.0% | 78.1% | 77.3% | 76.8% |
| 净资产收益率ROE% | 10.1% | 8.7% | 9.7% | 11.6% | 12.7% |
| EPS(摊薄)(元) | 1.40 | 1.28 | 1.45 | 1.89 | 2.29 |
| 市盈率 P/E(倍) | 24.06 | 26.18 | 23.18 | 17.74 | 14.70 |
| 市净率 P/B(倍) | 2.43 | 2.28 | 2.24 | 2.05 | 1.87 |

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测; 股价为2024年 08月20日收盘价



| 资产负债表 | | | | 单位: | 百万元 | | 利润表 | 利润表 | 利润表 | 利润表 | 利润表 单位: |
|---|---|---|---|--|--|--|--|---|--|---|--------------------------------------|
| 会计年度 | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | - | 会计年度 | | | | |
| 流动资产 | 1,709 | 1,883 | 1,924 | 2,359 | 2,858 | | 营业总收入 | 营业总收入 1,171 | 营业总收入 1,171 1,117 | 营业总收入 1,171 1,117 1,343 | 营业总收入 1,171 1,117 1,343 1,640 |
| 货币资金 | 831 | 781 | 480 | 746 | 1,060 | | 营业成本 | | | | |
| 2收票据 | 6 | 14 | 19 | 23 | 28 | | 营业税金及 附加 | 40 | 40 40 | 10 10 00 | 40 40 00 05 |
| 立收账款 | 137 | 120 | 298 | 364 | 445 | | 销售费用 | 销售费用 474 | 销售费用 474 385 | 销售费用 474 385 457 | 销售费用 474 385 457 557 |
| 领付账款 | 16 | 9 | 6 | 8 | 10 | | 管理费用 | 管理费用 90 | 管理费用 90 99 | 管理费用 90 99 86 | 管理费用 90 99 86 102 |
| 存货 | 141 | 161 | 196 | 217 | 232 | | 研发费用 | 研发费用 231 | 研发费用 231 238 | 研发费用 231 238 255 | 研发费用 231 238 255 312 |
| 其他 | 578 | 798 | 924 | 1,001 | 1,084 | | 财务费用 | 财务费用 -10 | 财务费用 -10 -11 | 财务费用 -10 -11 8 | 财务费用 -10 -11 8 10 |
| 非流动资产 | 1,308 | 1,464 | 1,446 | 1,389 | 1,326 | | 减值损失合 计 | -2 | -2 -3 | -2 -3 -5 | -2 -3 -5 -5 |
| 长期股权投 资 | 25 | 25 | 35 | 45 | 55 | | 投资净收益 | 投资净收益 8 | 投资净收益 8 11 | 投资净收益 8 11 13 | 投资净收益 8 11 13 16 |
| 固定资产(合 计) | 910 | 1,069 | 1,011 | 953 | 893 | | 其他 | 其他 84 | 其他 84 68 | 其他 84 68 40 | 其他 84 68 40 82 |
| 无形资产 | 35 | 34 | 44 | 44 | 39 | | 营业利润 | 营业利润 261 | 营业利润 261 242 | 营业利润 261 242 272 | 营业利润 261 242 272 356 |
| 其他 | 339 | 336 | 356 | 347 | 339 | | 营业外收支 | 营业外收支 1 | 营业外收支 1 0 | 营业外收支 1 0 1 | 营业外收支 1 0 1 1 |
| 资产总计 | 3,018 | 3,347 | 3,370 | 3,748 | 4,184 | | 利润总额 | 利润总额 262 | 利润总额 262 242 | 利润总额 262 242 273 | 利润总额 262 242 273 357 |
| 流动负债 | 529 | 661 | 635 | 767 | 908 | | 所得税 | 所得税 15 | 所得税 15 15 | 所得税 15 15 17 | 所得税 15 15 17 22 |
| 短期借款 | 105 | 181 | 231 | 281 | 331 | 净利 | 润 | 润 247 | 润 247 227 | 润 247 227 256 | 润 247 227 256 334 |
| 应付票据 | 9 | 46 | 82 | 103 | 129 | 少数股东损益 | | 0 | 0 0 | 0 0 0 | 0 0 0 0 |
| 立付账款 | 148 | 135 | 163 | 186 | 206 | 归属母公司 净利润 | | 247 | 247 227 | 247 227 256 | 247 227 256 334 |
| 其他 | 267 | 299 | 159 | 197 | 242 | EBITDA | | 282 | 282 280 | 282 280 372 | 282 280 372 459 |
| 非流动负债 | | | | | | EPS (当 | | | | | |
| 长期借款 | 44 0 | 82 40 | 86 | 91 40 | 96 | 年)(元) | 2.05 | | 1.89 | 1.89 1.45 | 1.89 1.45 1.89 |
| | U | 40 | 40 | 40 | 40 | | | | | | |
| 其他 | 11 | 43 | 46 | 51 | 56 | 相人心田上 | | | | | |
| | 44 572 | 43 | 46 | 51 | 56 | 现金流量表 | 20224 | 201 | ο 2 Δ | 22A 2024F | |
| 负债合计 | 44 573 | 43 743 | 46 721 | 51 858 | 56 1,004 | 会计年度 | 2022A | 2023 | A | 3A 2024E | |
| 负债合计 少数股东权 益 | | | | | | 会计年度 经营活动现 金流 | 2022A 152 | 2023A 275 | | 2024E -72 | 2024E 2025E |
| 负债合计 少数股东权 益 归属母公司 股东权益 | 573 | 743 | 721 | 858 | 1,004 | 会计年度 经营活动现 金流 净利润 | | 2023A 275 227 | | | 2024E 2025E -72 337 |
| 负债合计 少数股东权 益 归属母公司 股东权益 负债和股东 | 573 | 743 | 721 0 | 858 | 1,004 | 会计年度 经营活动现 金流 净利润 折旧摊销 | 152 247 60 | 275 227 75 | -7: 25 | 2 6 | 4E 2025E 2 337 6 334 1 92 |
| 负债合计 少数股东权 | 573 0 2,444 | 743 0 2,603 | 721 0 2,649 | 858 0 2,890 | 1,004 0 3,180 4,184 | 会计年度 经营活动现 金流 净利润 折旧摊销 财务费用 | 152 247 | 275 227 | -72 | | 337 334 |
| 负债合计 少数股东权 | 573 0 2,444 | 743 0 2,603 | 721 0 2,649 | 858 0 2,890 | 1,004 0 3,180 | 会计年度 经营活动现 金流 净利润 折旧摊销 财务费损失 | 152 247 60 | 275 227 75 | -72 256 91 | | 337 334 92 |
| 负债公司 归股负债 双 | 573 0 2,444 3,018 | 743 0 2,603 3,347 | 721 0 2,649 3,370 | 858 0 2,890 3,748 | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百 万元 2026E | 会计年度 经营活动现 金流 净利润 折旧摊销 财务费损失 营运资动 | 152 247 60 2 -8 -137 | 275 227 75 4 -11 -7 | -72 256 91 8 -13 -418 | | 337 334 92 10 -16 -87 |
| 负债合计 少数股东权 益 归居东俄和股东俄和股东俄和股东城市 要财务指 | 573 0 2,444 3,018 | 743 0 2,603 3,347 | 721 0 2,649 3,370 | 858 0 2,890 3,748 | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百 万元 | 会计年度 经营流 净利间 排明 射 | 152 247 60 2 -8 | 275 227 75 4 -11 | -72 256 91 8 -13 | | 337 334 92 10 -16 |
| 负债合计 少益归股负债和股负债和股负债和股负债和股负债的 每年本人的股份的股份的股份的股份的股份的股份的股份的股份的股份的股份的股份的股份的股份的 | 573 0 2,444 3,018 | 743 0 2,603 3,347 | 721 0 2,649 3,370 | 858 0 2,890 3,748 | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百 万元 2026E | 会计年度 经营活动现 金流 净利润 折旧摊销 财务费损失 营运资动 | 152 247 60 2 -8 -137 | 275 227 75 4 -11 -7 | -72 256 91 8 -13 -418 | | 337 334 92 10 -16 -87 |
| 负债合计 少益归股负债 每根本权和股负债 每根本人 每一个人 会计单位 会计单位 会计单位 会计单位 会计单位 会计单位 会计单位 会计单位 | 573 0 2,444 3,018 2022A 1,171 | 743 0 2,603 3,347 2023A 1,117 | 721 0 2,649 3,370 2024E 1,343 20.2% | 858 0 2,890 3,748 2025E 1,640 | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百万元 2026E 2,002 22.1% 403 | 会经金流 净利旧好费损 资动 它资流 本 支 上 投金 资本 | 152 247 60 2 -8 -137 | 275 227 75 4 -11 -7 -12 | -72 256 91 8 -13 -418 4 -63 | 33 33 44 | 25E 337 334 392 110 116 87 4 23 |
| 负债合计 少益 归股负债 有权 有权 有权 有权 有权 有权 有数 有效 有效 有效 有效 有效 有效 有效 有效 有效 有效 有效 有效 有效 | 573 0 2,444 3,018 2022A 1,171 14.4% | 743 0 2,603 3,347 2023A 1,117 -4.6% | 721 0 2,649 3,370 2024E 1,343 20.2% | 2,890 3,748 2025E 1,640 22.1% | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百万元 2026E 2,002 22.1% | 会 经 建 | 152 247 60 2 -8 -137 -12 -406 | 275 227 75 4 -11 -7 -12 -410 | -72 256 91 8 -13 -418 4 -63 | 337 334 92 10 -16 -87 4 -23 | E |
| 负债分计 人名 电极 | 573 0 2,444 3,018 2022A 1,171 14.4% | 743 0 2,603 3,347 2023A 1,117 -4.6% 227 | 721 0 2,649 3,370 2024E 1,343 20.2% | 2,890 3,748 2025E 1,640 22.1% | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百万元 2026E 2,002 22.1% 403 | 会经金流 净利旧好费损 资动 它资流 本 支 上 投金 资本 | 152 247 60 2 -8 -137 -12 -406 | 275 227 75 4 -11 -7 -12 -410 -175 | -72 256 91 8 -13 -418 4 -63 | 337 334 92 10 -16 -87 4 -23 | _ |
| 负债合计 人 自股负权 重标 会 计 尼 医利 同 医利 电 | 573 0 2,444 3,018 2022A 1,171 14.4% 247 6.1% | 743 0 2,603 3,347 2023A 1,117 -4.6% 227 -8.1% | 721 0 2,649 3,370 2024E 1,343 20.2% 256 12.9% | 2025E 1,640 22.1% 334 30.7% | 1,004 0 3,180 4,184 単位:百万元 2026E 2,002 22.1% 403 20.6% | 会经查流 净 折旧 好资 运 它 资流 本 期投资 运 水 投资 运 水 投资 运 发 投资 出资 企 资 | 152 247 60 2 -8 -137 -12 -406 -339 -47 | 275 227 75 4 -11 -7 -12 -410 -175 -35 | -72 256 91 8 -13 -418 4 -63 -62 -10 | 2025E 337 334 92 10 -16 -87 4 -23 -29 -10 | |
| 负债数 归股负权 重标 会 山 同属利同 用净 同 属利同比 母 (%) ROE% 推 | 573 0 2,444 3,018 2022A 1,171 14.4% 247 6.1% 83.3% | 743 0 2,603 3,347 2023A 1,117 -4.6% 227 -8.1% 80.0% | 721 0 2,649 3,370 2024E 1,343 20.2% 256 12.9% 78.1% | 2,890 3,748 2025E 1,640 22.1% 334 30.7% 77.3% | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百万元 2026E 2,002 22.1% 403 20.6% 76.8% | 会经金净 折 好 投 营 其 投金 资 长 其 等 | 152 247 60 2 -8 -137 -12 -406 -339 -47 -20 | 275 227 75 4 -11 -7 -12 -410 -175 -35 -201 | -72 256 91 8 -13 -418 4 -63 -62 -10 9 | 2025E 337 334 92 10 -16 -87 4 -23 -29 -10 16 | |
| 负债数 归股负权 重标 营 归净 毛毛 网络 一种 人名 一种 人,但 一种 人, 人,但 一种 人, 一 | 573 0 2,444 3,018 2022A 1,171 14.4% 247 6.1% 83.3% 10.1% 1.40 | 743 0 2,603 3,347 2023A 1,117 -4.6% 227 -8.1% 80.0% 8.7% 1.28 | 721 0 2,649 3,370 2024E 1,343 20.2% 256 12.9% 78.1% 9.7% 1.45 | 2,890 3,748 2025E 1,640 22.1% 334 30.7% 77.3% 11.6% 1.89 | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百万元 2026E 2,002 22.1% 403 20.6% 76.8% 12.7% 2.29 | 会经金净折财投营支援金资长其等金吸牛活润排费损资动活支投金资流本期他资流收货,资效 无支投 活 支投 活 投资 动 出资 动 | 152 247 60 2 -8 -137 -12 -406 -339 -47 -20 40 0 | 275 227 75 4 -11 -7 -12 -410 -175 -35 -201 81 0 | -72 256 91 8 -13 -418 4 -63 -62 -10 9 -166 -142 | 337 334 92 10 -16 -87 4 -23 -29 -10 16 -49 | # |
| 少益 归股 负权 重标 会 归 居利 原 人 以 公 回 居利 (%) 日 居利 | 573 0 2,444 3,018 2022A 1,171 14.4% 247 6.1% 83.3% 10.1% | 743 0 2,603 3,347 2023A 1,117 -4.6% 227 -8.1% 80.0% 8.7% | 721 0 2,649 3,370 2024E 1,343 20.2% 256 12.9% 78.1% 9.7% | 2,890 3,748 2025E 1,640 22.1% 334 30.7% 77.3% 11.6% | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百万元 2026E 2,002 22.1% 403 20.6% 76.8% 12.7% | 会经金净 折 财投 营 其投金 资长 其 筹金 吸借支件 活润 摊 费 损 资动 活 支 投 活 投 积 积 数 积 数 积 数 积 数 积 数 积 数 积 数 积 数 积 数 | 152 247 60 2 -8 -137 -12 -406 -339 -47 -20 40 | 275 227 75 4 -11 -7 -12 -410 -175 -35 -201 81 | -72 256 91 8 -13 -418 4 -63 -62 -10 9 -166 | 2025E 337 334 92 10 -16 -87 4 -23 -29 -10 16 -49 | # |
| 负债数 归股负权 重标 营 归净 毛 ROE% EPS/E | 573 0 2,444 3,018 2022A 1,171 14.4% 247 6.1% 83.3% 10.1% 1.40 24.06 | 743 0 2,603 3,347 2023A 1,117 -4.6% 227 -8.1% 80.0% 8.7% 1.28 26.18 | 721 0 2,649 3,370 2024E 1,343 20.2% 256 12.9% 78.1% 9.7% 1.45 23.18 | 2,890 3,748 2025E 1,640 22.1% 334 30.7% 77.3% 11.6% 1.89 17.74 | 1,004 0 3,180 4,184 单位:百万元 2026E 2,002 22.1% 403 20.6% 76.8% 12.7% 2.29 14.70 | 会经金净 折 财投 营 其投金 资长 其 等金 吸借计管流利 旧 务资 运 它资流 本期 他 资流 收款 计 数 数 出资 动 资 | 152 247 60 2 -8 -137 -12 -406 -339 -47 -20 40 0 85 | 275 227 75 4 -11 -7 -12 -410 -175 -35 -201 81 0 115 | -72 256 91 8 -13 -418 4 -63 -62 -10 9 -166 -142 50 | 2025E 337 334 92 10 -16 -87 4 -23 -29 -10 16 -49 0 50 | |



研究团队简介

唐爱金。医药首席分析师。浙江大学硕士、曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员、具备 优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验, 曾经就职于广证恒生和方正证券研究所, 负责医药 团队卖方业务工作超9年。

史慧颖, 团队成员, 上海交通大学药学硕士, 曾在 PCC 佳生和 Parexel 从事临床 CRO 工作, 2021 年加入 信达证券, 负责 CXO 行业研究。

曹佳琳, 团队成员, 中山大学岭南学院数量经济学硕土, 2 年医药生物行业研究经历, 曾任职于方正证券, 2023 年加入信达证券,负责医疗器械设备、体外诊断、ICL 等领域的研究工作。

章钟涛, 团队成员, 暨南大学国际投融资硕士, 1年医药生物行业研究经历, CPA (专业阶段), 曾任职于 方正证券, 2023年加入信达证券, 主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹, 团队成员, 北京大学生物医学工程硕士, 2 年创新药行业研究经历, 2024 年加入信达证券, 主要 覆盖创新药。



分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其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,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。 本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 | | | |
|----------------------------------|-----------------------------|------------------|--|--|--|
| | 买入: 股价相对强于基准 15%以上; | 看好: 行业指数超越基准; | | | |
| 本报告采用的基准指数 : 沪深 300 指数 (以下简称基准); | 增持: 股价相对强于基准 5%~15%; | 中性: 行业指数与基准基本持平; | | | |
| 时间段:报告发布之日起 6 个月内。 | 持有: 股价相对基准波动在±5%之间; | 看淡: 行业指数弱于基准。 | | | |
| | 卖出:股价相对弱于基准5%以下。 | | | | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。