

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师:余前广

TEL:021-32229888-32211

E-mail:yuqianguang@ajzq.com

执业编号:S0820522020001

联系人:孙烨琦

TEL:021-32229888-33903

E-mail:sunyeqi@ajzq.com

执业编号:S0820123010001

**行业评级:同步大市
(维持)**



数据来源:wind, 爱建证券研究所

(%)	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	-5.27%	2.46%	-10.88%
相对表现	-3.33%	2.46%	-5.61%

数据来源:wind, 爱建证券研究所

证券研究报告●周报●医药生物行业

2023年3月28日 星期二

配置证调整落地,有望推动大型医疗设备市场扩容

投资要点:

□一周市场回顾:

过去一周,上证综指上涨 0.46% 收 3265.65,深证指数下跌 3.16% 收 11634.22,沪深 300 上涨 1.72% 收 4027.05,创业板指上涨 3.34% 收 2370.38,医药生物行业指数(申万)下跌 0.15% 收 9126.20,医疗器械行业指数(申万) 上涨 0.59% 收 7857.54,跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点。医疗耗材板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为 1.09%、-1.36%、1.60%。截止 2023 年 3 月 24 日,医疗器械板块估值 PE 为 17.46 倍(TTM,整体法)。溢价率方面,医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 54.17%,仍处于较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 37.51 倍、6.53 倍、27.66 倍。

□行业动态:

- 1) 国家卫健委:发布《大型医用设备配置许可管理目录(2023 年)》;
- 2) 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》;
- 3) 天津市医药采购中心:发布京津冀“3+N”联盟冠脉导引导丝、冠脉导引导管、冠脉扩张球囊带量联动的中选结果。

□投资分析:

3 月 21 日,国家卫生健康委员会发布大型医用设备配置许可管理目录(2023 年),进一步放宽大型医疗设备审批许可,释放积极信号,大型医疗设备可及性不断增强。

本次配置证调整显著上调甲乙类兜底金额,有望促进医疗资源下沉、推动大型医疗设备市场扩容。本次配置证调整显著上调甲乙类兜底金额,降低了大型设备配置申报门槛,未来有望优化医疗卫生资源布局,促进更多优质医疗资源扩容下沉,释放更多中层、基层医疗机构的采购需求,推动整体大型医疗设备市场持续快速增长。

本次配置证目录调整幅度超出预期,调整政策落地有望进一步释放医院高端医疗设备采购需求,国产品牌有望在政策催化下凭借高性价比优势加速进院,国产替代有望逐渐加速,相关大型医疗设备龙头厂商可抓住放量机遇获得快速发展。建议重点关注产品性能优越、渠道布局丰富、研发能力强劲的国产高端医疗设备龙头公司。

□投资建议:重点推荐高端医疗设备、医疗新基建、创新器械及产业链、医疗需求复苏。

□风险因素:疫后复苏不及预期;行业竞争加剧的风险;行业监管政策发生较大变动;宏观经济方面的不确定性;研发、销售不及预期

目录

1、本周观点.....	4
1.1 配置证调整落地，有望推动大型医疗设备市场扩容.....	4
2、上周行业指数表现.....	6
2.1 市场整体回顾.....	6
2.2 细分板块表现情况.....	7
2.3 板块估值水平情况.....	8
3、医疗器械板块个股动态.....	9
3.1 医疗器械板块个股涨跌幅排名.....	9
3.2 重要公司公告.....	9
4、行业要闻.....	11
4.1 医疗设备.....	11
4.2 体外诊断.....	13
4.3 医疗耗材.....	14
4.4 其他.....	14
风险提示:.....	16

图表目录

图表 1: 医药生物行业表现.....	6
图表 2: 申万一级行业板块表现(2023/03/20-2023/03/24)	6
图表 3: 板块涨跌幅(2023/03/20-2023/03/24)	7
图表 4: 医疗器械各子板块涨跌(申万)	7
图表 5: 2015 年至今医疗器械板块估值水平及估值溢价率变化(左轴为估值, 右轴为溢价率)	8
图表 6: 2015 年至今医疗器械各子板块估值水平(申万)	8
图表 7: 本周、本月及年初至今涨跌幅排名	9
图表 8: 进出口金额: 监护仪(美元)	12
图表 9: 进出口平均单价: 监护仪(美元/台)	12
图表 10: 进出口金额: 彩超(美元)	13
图表 11: 进出口平均单价: 彩超(美元/台)	13
图表 12: 进出口数量: 磁共振装置(套)	13
图表 13: 进出口金额: 磁共振装置(美元)	13

1、本周观点

1.1 配置证调整落地，有望推动大型医疗设备市场扩容

3月21日，国家卫生健康委员会发布大型医用设备配置许可管理目录（2023年），进一步放宽大型医疗设备审批许可。结合高端医用设备研发生产和应用现状，文件对技术成熟、性能稳定、应用规范的设备，积极推动由甲类改为乙类或由乙类调出目录。与2018年版目录相比，管理目录由10个调整为6个，其中甲类由4个调减为2个、乙类由6个调减为4个，进一步放宽大型医疗设备审批许可，释放积极信号，大型医疗设备可及性不断增强。

根据此次管理目录，主要包括以下6点核心调整方面：1）正电子发射型磁共振成像系统（PET/MR）由甲类调整为乙类；2）64排及以上X射线计算机断层扫描仪（CT）、1.5T及以上磁共振成像系统（MR）调出管理品目；3）将重离子放射治疗系统和质子放射治疗系统合并为重离子质子放射治疗系统，并将甲类螺旋断层放射治疗系统（Tomo）HD和HAD两个型号、Edge和VersaHD等型号直线加速器和乙类直线加速器、伽玛射线立体定向放射治疗系统合并为乙类常规放射治疗类设备；4）将磁共振引导放射治疗系统纳入甲类高端放射治疗类设备；5）规范部分设备品目名称；6）调整兜底标准，将甲类大型医用设备兜底条款设置的单台（套）价格限额由3000万元调增为5000万元人民币，乙类由1000—3000万元调增为3000—5000万元人民币，兜底标准与目录具体品类是并行关系，满足其一即归入相应品类配置管理。

本次配置证调整显著上调甲乙类兜底金额，有望促进医疗资源下沉、推动大型医疗设备市场扩容。2023版目录将甲类大型医用设备兜底条款设置的单台（套）价格限额由3000万元调增为5000万元人民币，乙类由1000—3000万元调增为3000—5000万元人民币，显著降低了大型设备配置申报门槛，未来有望优化医疗卫生资源布局，促进更多优质医疗资源扩容下沉，释放更多中层、基层医疗机构的采购需求。配合十四五规划提到的不断加强医疗领域基础设施建设，我们预计设备采购宽松力度将持续加大，将推动整体大型医疗设备市场持续快速增长。

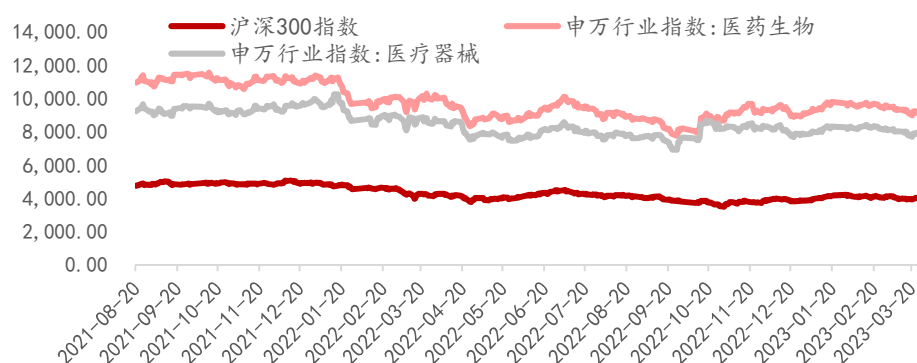
同时，本次配置证目录调整幅度超出预期，医院高端医疗设备采购需求有望进一步释放，相关大型医疗设备龙头厂商可抓住放量机遇获得快速发展。具体产品来看，本次配置证放开力度较强，PET/MR 调整为乙类，Tomo 放射系统调整为乙类，3000 万以下的大型医用设备如手术机器人、数字减影血管造影探测系统（DSA）等均不再需要配置证，尤其是 3000 万以下的 CT、MR 均不再需要配置证，医院只要有需求就可以采购。本次配置证调整政策落地有望进一步释放医院高端医疗设备采购需求，国产品牌有望在政策催化下凭借高性价比优势加速进院，远期来看随着多重政策倾斜力度的不断加大，国产替代有望逐渐加速，相关大型医疗设备龙头厂商可抓住放量机遇获得快速发展。建议重点关注产品性能优越、渠道布局丰富、研发能力强劲的国产高端医疗设备龙头公司。

2、上周行业指数表现

2.1 市场整体回顾

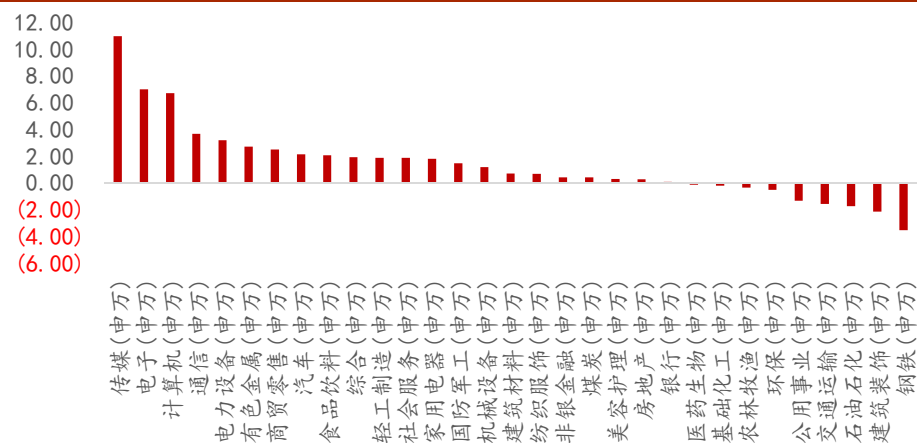
过去一周,上证综指上涨 0.46% 收 3265.65,深证指数下跌 3.16% 收 11634.22,沪深 300 上涨 1.72% 收 4027.05,创业板指上涨 3.34% 收 2370.38,医药生物行业指数(申万)下跌 0.15% 收 9126.20,医疗器械行业指数(申万) 上涨 0.59% 收 7857.54,跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点。

图表 1: 医药生物行业表现



数据来源: wind, 爱建证券研究所

图表 2: 申万一级行业板块表现(2023/03/20-2023/03/24)

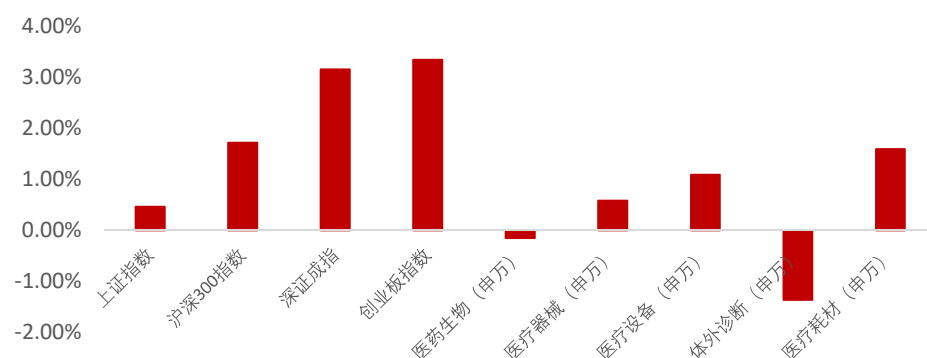


数据来源: wind, 爱建证券研究所

2.2 细分板块表现情况

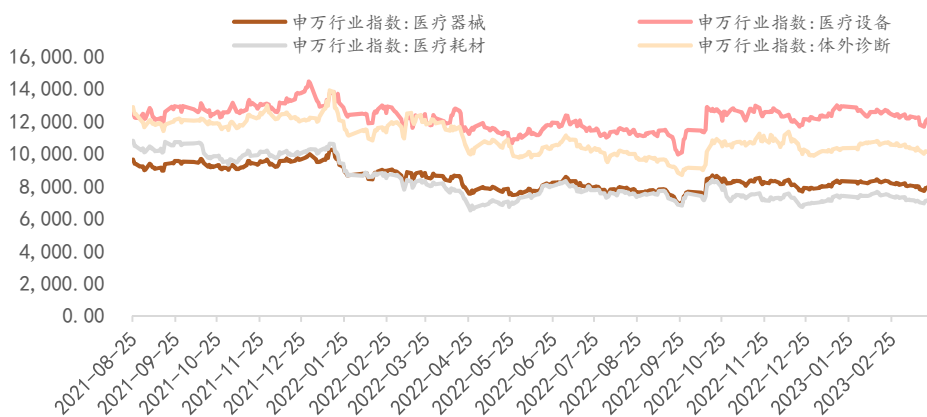
过去一周，医疗耗材板块表现相对较强。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块涨跌幅分别为 1.09%、-1.36%、1.60%。

图表 3：板块涨跌幅(2023/03/20-2023/03/24)



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 4：医疗器械各子板块涨跌（申万）



数据来源：wind，爱建证券研究所

2.3 板块估值水平情况

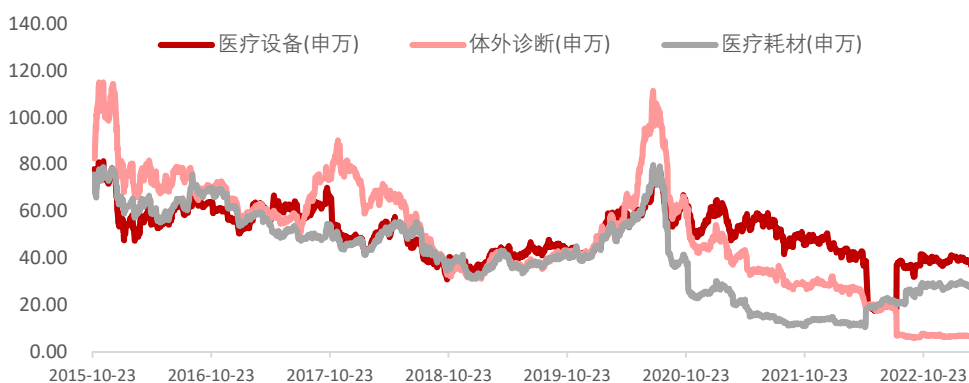
根据我们的统计，截止 2023 年 3 月 24 日，医疗器械板块估值 PE 为 17.46 倍（TTM，整体法）。溢价率方面，医疗器械板块对于沪深 300 的估值溢价率为 54.17%，医疗器械板块相对沪深 300 的估值溢价率处于较低水平。医疗设备、体外诊断、医疗耗材各子板块估值水平 PE 分别为 37.51 倍、6.53 倍、27.66 倍。

图表 5：2015 年至今医疗器械板块估值水平及估值溢价率变化（左轴为估值，右轴为溢价率）



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 6：2015 年至今医疗器械各子板块估值水平（申万）



数据来源：wind，爱建证券研究所

3、医疗器械板块个股动态

3.1 医疗器械板块个股涨跌幅排名

图表 7：本周、本月及年初至今涨跌幅排名

本周涨跌幅前 10 (%)			本月涨跌幅前 10 (%)		年初至今涨跌幅前 10 (%)	
1	安必平	17.64	*ST 和佳	25.49	赛科希德	50.74
2	冠昊生物	17.59	天智航-U	18.23	山外山	43.33
3	英科医疗	12.86	楚天科技	9.96	天智航-U	41.80
4	康拓医疗	10.35	冠昊生物	9.86	普门科技	37.97
5	乐心医疗	8.73	三鑫医疗	7.22	科美诊断	36.43
6	楚天科技	6.97	九强生物	6.38	济民医疗	33.83
7	华兰股份	5.85	中红医疗	5.50	安必平	31.59
8	天智航-U	5.51	英科医疗	5.43	华兰股份	30.28
9	迈普医学	4.99	华强科技	5.17	英科医疗	30.24
10	祥生医疗	4.49	可孚医疗	5.12	春立医疗	29.40

数据来源：wind，爱建证券研究所

3.2 重要公司公告

1. 新产业公司收到 1 项发明专利证书，发明名称：医用耗材存储盒加载装置的扫描检测装置及方法，该项专利保护技术应用于公司全自动化学发光免疫分析仪器 MAGLUMI X8，专利权期限：20 年。
2. 新产业公司 3 项产品获得 II 类医疗器械注册证，产品名称为：抗凝血酶 III 测定试剂盒（发色底物法）、D-二聚体测定试剂盒（胶乳免疫比浊法）、模块化生化免疫分析系统（型号：BiolumiCX8），注册有效期：2023 年 03 月 21 日至 2028 年 03 月 20 日。
3. 利德曼 2022 年年报：归母净利润-5,627.18 万元，同比-341.24%。
4. 昊海生科 2022 年年报：归母净利润 18,046.97 万元，同比-48.76%。
5. 睿昂基因向激励对象授予预留部分限制性股票，数量为 26 万股，约占公司总股本 0.47%，授予日为：2023 年 3 月 24 日，股权激励方式：第二类限制性股票。
6. 乐心医疗公司控股股东、实际控制人、董事及高级管理人员潘伟潮先生已通过大宗交易、集中竞价的方式合计减持公司股份 853.57 万股，占公司总股本 3.98%，其减持计划已实施完成。
7. 奥精医疗 2023 年限制性股票激励计划：拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过 533.4 万股，占公司总股本：3.76%。
8. 翔宇医疗首次公开发行战略配售限售股上市流通，数量为 160 万股，占公司总股本 1%，限售期为 24 个月，上市流通日期为 2023 年 3 月 31 日。

9. 科美诊断公司收到 1 项发明专利证书, 发明名称: 测试任务获取方法、装置、电子设备及存储介质, 该项专利保护技术将应用于公司全自动化学发光免疫分析仪中, 专利权期限: 20 年。
10. 东方生物公司 4 项产品收到境外认证医疗器械注册证, 获得欧盟备案的 2 项产品名称为: 流式点阵分析仪 FLOW LATTICE ANALYZER 和新冠/甲乙流快速检测试剂盒(鼻拭子) COVID-19 & Influenza A/B Rapid Test Cassette (Swab), 获得美国 FDA 510K 的 2 项产品名称为: Healgen® Accurate Oral Fluid Drug Test 毒品唾液检测试剂(胶体金法)和 Healgen® Accurate Oral Fluid Drug Test COT 尼古丁唾液检测试剂(胶体金法)。
11. 康拓医疗 2022 年年报: 归母净利润 7,569.82 万元, 同比-7.26%。
12. 三鑫医疗 2022 年年报: 归母净利润 18,463.43 万元, 同比+18.42%。
13. 冠昊生物向特定对象发行 A 股股票预案: 本次向特定对象发行的股份数量不超过 5580.36 万股(含本数), 未超过本次发行前公司总股本的 30.00%, 本次向特定对象发行股票预计募集资金总额不超过 50,000.00 万元(含本数)。
14. *ST 科华 2022 年年报: 归母净利润 97,084.51 万元, 同比+14.16%。
15. 仁度生物首次公开发行部分限售股上市流通, 数量为 2121.63 万股, 限售期为 12 个月, 本次上市流通日期为 2023 年 3 月 30 日。
16. 安必平控股孙公司 1 项产品获得 II 类医疗器械注册证, 产品名称: 全自动数字切片扫描系统, 适用于对病理组织和生物组织切片进行数字化和观察, 注册证有效期: 2023.03.15 至 2028.03.14。
17. 华康医疗特定股东达晨创丰通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份 316.8 万股, 占公司总股本 3%, 本次减持计划实施完毕。
18. *ST 科华公司 1 项产品获得医疗器械注册证, 产品名称: 人类免疫缺陷病毒抗原抗体(HIV Ag/Ab)检测试剂盒(化学发光法), 该产品用于体外定性检测人血清或血浆中的人类免疫缺陷病毒(HIV1/2)抗体和 HIV-1p24 抗原, 注册证有效期: 2023 年 3 月 15 日至 2028 年 3 月 14 日。
19. 凯普生物公司及子公司收到 2 项发明专利证书, 发明创造名称: 一种地中海贫血基因检测质控品及其制备方法, 和一种用于样本管开盖过程中的夹紧方法, 专利权期限: 20 年。
20. 戴维医疗公司 1 项产品获得 II 类医疗器械注册证, 产品名称: 一次性呼吸管路, 注册证有效期至: 2028 年 03 月 14 日。

(资料来源: 万得资讯各上市公司公告)

4、行业要闻

4.1 医疗设备

■国家卫健委：发布《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》

3月21日，国家卫健委发布《大型医用设备配置许可管理目录（2023年）》。具体目录如下：

1) 甲类管理目录（国家卫生健康委负责配置管理）：重离子质子放射治疗系统，高端放射治疗类设备[包括磁共振引导放射治疗系统、X射线立体定向放射外科治疗系统（含Cyberknife）]。首次配置的单台（套）价格在5000万元人民币及以上的大型医疗器械。

2) 乙类管理目录（省级卫生健康委负责配置管理）：正电子发射型磁共振成像系统（英文简称PET/MR），X线正电子发射断层扫描仪（英文简称PET/CT），腹腔内窥镜手术系统，常规放射治疗类设备（包括医用直线加速器、螺旋断层放射治疗系统、伽玛射线立体定向放射治疗系统）。首次配置的单台（套）价格在3000—5000万元人民币的大型医疗器械。

与2018年版目录相比，新版将管理品目由10个调整为6个，其中，甲类由4个调减为2个，乙类由6个调减为4个。具体调整包括：1) 正电子发射型磁共振成像系统（PET/MR）由甲类调整为乙类；2) 64排及以上X射线计算机断层扫描仪（CT）、1.5T及以上磁共振成像系统（MR）调出管理品目；3) 将重离子放射治疗系统和质子放射治疗系统合并为重离子质子放射治疗系统，并将甲类螺旋断层放射治疗系统（Tomo）HD和HAD两个型号、Edge和VersaHD等型号直线加速器和乙类直线加速器、伽玛射线立体定向放射治疗系统合并为乙类常规放射治疗类设备；4) 将磁共振引导放射治疗系统纳入甲类高端放射治疗类设备；5) 规范部分设备品目名称；6) 调整兜底标准，将甲类大型医用设备兜底条款设置的单台（套）价格限额由3000万元调增为5000万元人民币，乙类由1000—3000万元调增为3000—5000万元人民币，兜底标准与目录具体品类是并行关系，满足其一即归入相应品类配置管理。

（资料来源：国家卫健委）

■中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》

3月23日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》（以下简称《意见》），加强基层医疗机构、县医院、医学医疗中心建设。基层设备配备需求再次提上日程，高端医疗装备短板亟需补齐。

《意见》指出，强化城乡基层医疗卫生服务网底。加强乡镇卫生院和社区卫生服务中心规范化建设，发展社区医院，健全临床科室设置和设备配备。强化常见病多发病诊治、公共卫生、健康管理和中医药服务能力，提升传染病筛查、防

治水平，加强重大慢性病健康管理，开展居民心理健康指导，增强乡镇卫生院二级及以下常规手术等医疗服务能力。

根据人口分布情况，优化设置社区卫生服务站和村卫生室，建设中心村卫生室，对人口较少的村可通过巡回医疗、邻（联）村延伸服务、上级医疗卫生机构驻村服务等方式，方便群众看病就医。

突出县级医院县域龙头地位。加强县级医院（含中医医院，下同）临床专科和管理能力建设，强化县级医院公共卫生服务职能。发展急诊科、妇产科、儿科、重症医学科、中医科、精神科、老年医学科、康复医学科、感染性疾病科等学科，提升肿瘤、心脑血管疾病等重大疾病诊疗能力，鼓励依托现有资源建立相关专科专病中心。

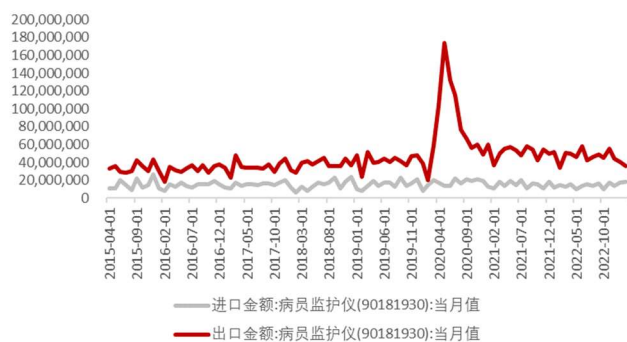
此外还提到，推进城市医疗联合体建设。结合新型城镇化、人口老龄化发展趋势，合理布局各级各类医疗卫生机构，明确功能定位。在城市地区网格化布局由市级医院、区级医院、社区卫生服务机构、护理院、专业康复机构、安宁疗护机构等组成的医疗联合体。

推进县域医共体建设。建立开放共享的影像、心电、病理诊断和医学检验等中心，推动基层检查、上级诊断和检查检验结果互认。加强医共体内部和医共体间床位、号源、设备的统筹使用。

通过支持医疗资源丰富的地区将部分公立医疗机构转型为护理院和康复医院、支持社会力量举办等方式，增加康复、护理等专科医疗机构数量。

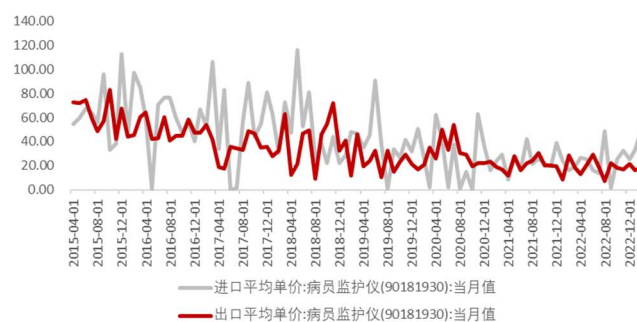
（资料来源：中国政府网）

图表 8：进出口金额：监护仪（美元）



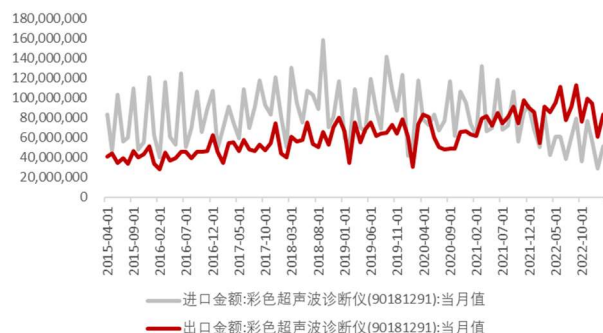
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 9：进出口平均单价：监护仪（美元/台）



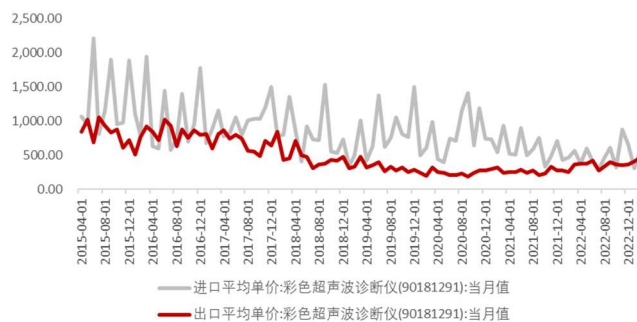
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 10：进出口金额：彩超（美元）



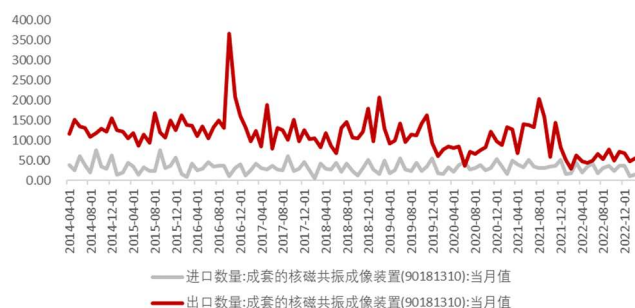
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 11：进出口平均单价:彩超（美元/台）



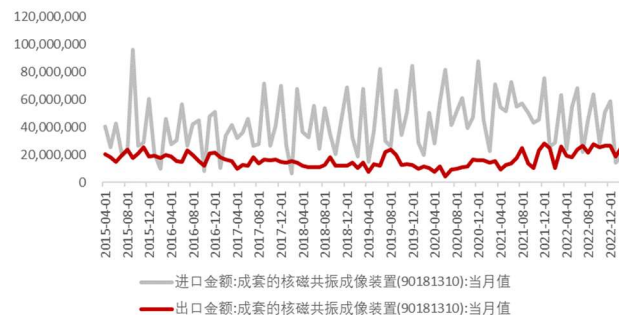
数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 12：进出口数量：磁共振装置（套）



数据来源：wind，爱建证券研究所

图表 13：进出口金额：磁共振装置（美元）



数据来源：wind，爱建证券研究所

4.2 体外诊断

■赛纳生物获数亿元 C+轮融资

二代测序技术平台赛纳生物近日再获数亿元 C+轮融资，本次融资由源码资本领投，建信股权、亦庄国投、方正和生、荷塘创投跟投，是继 2022 年 8 月完成由中国国有企业结构调整基金二期（国调基金）领投的投资后 C+轮的又一次融资。

本轮融资将用于加强研发、打造团队原始创新能力，加速推出中、大通量测序平台；推进三类医疗器械注册证的申报工作；加强市场和商业化能力建设，与产业链伙伴探索和拓展更广阔的商业应用场景。

（资料来源：根据公司公开信息整理）

4.3 医疗耗材

■天津市医药采购中心：发布京津冀“3+N”联盟冠脉导引导丝、冠脉导引导管、冠脉扩张球囊带量联动的中选结果

3月24日，天津市医药采购中心发布了京津冀“3+N”联盟冠脉导引导丝、冠脉导引导管、冠脉扩张球囊带量联动的中选结果。

本次耗材带量联动采购周期三年。北京、天津、河北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、河南、海南、重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、新疆等省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团组成采购联盟，实施联合带量采购。

此次京津冀“3+N”联盟联采，冠脉扩张球囊共计89个产品入选，包括美敦力、雅培、波科、乐普等企业。其中最低122.98元，最高425元，平均327.88元。

冠脉导引导丝共计42个产品入选，包括波科、朝日英达、微创等企业。其中最低200元，最高588元，平均525.57元。

冠脉导引导管共计20个产品入选，包括美敦力、泰尔茂、朝日英达、康蒂思等企业。其中最低213元，最高547.2元，平均423.94元。

（资料来源：天津市医药采购中心）

4.4 其他

■财政部：发布《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》

近日，财政部发布《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》（以下简称《报告》），其中公布2023年主要收支政策。

医疗方面，《报告》指出，2023年要支持提高医疗卫生服务能力。通过一般性转移支付安排财力补助资金1700亿元、使用2022年权责发生制结转资金300亿元，支持地方做好疫情防控等工作，重点向县级财政倾斜。

此外还提到，要加强县级公立医院能力建设，带动县域医共体和乡村医疗服务能力提升。支持做好疾病预防工作。稳妥有序深化医保支付方式改革，推动基本医疗保险省级统筹。

（资料来源：根据中国政府网整理）

■西藏自治区财政厅；发布《西藏自治区 2023—2024 年度政府集中采购目录及采购限额标准》

近日，西藏自治区财政厅发布《西藏自治区 2023—2024 年度政府集中采购目录及采购限额标准》（以下简称《采购目录》）。

新版《采购目录》强调，政府采购应当采购本国货物、工程和服务，并对该省进口产品采购核准情形作出详细说明，其中包括医疗机构采购进口医疗设备的情形。

具体而言，采购人必须满足以下 2 类情形，且在采购活动前经财政部门核准的，方可采购进口产品。

- 1) 采购人需要采购的产品在中国境内无法获取或者无法以合理的商业条件获取；
- 2) 法律法规另有规定确需采购进口产品的。

对于未获得财政部门同意的，应当在采购文件中明确说明不允许进口产品参加采购活动。

已由财政部门审核同意采购进口产品的，仅表明进口产品可以参加该项目的政府采购活动，任何单位和个人不能因此限制潜在的同类国内产品参与竞争，更不能限制或者拒绝同类国内产品中标、成交。

（资料来源：根据中国政府网整理）

风险提示：

- 疫后复苏不及预期；
- 行业竞争加剧的风险；
- 行业监管政策发生较大变动；
- 宏观经济方面的不确定性；
- 研发、销售不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com