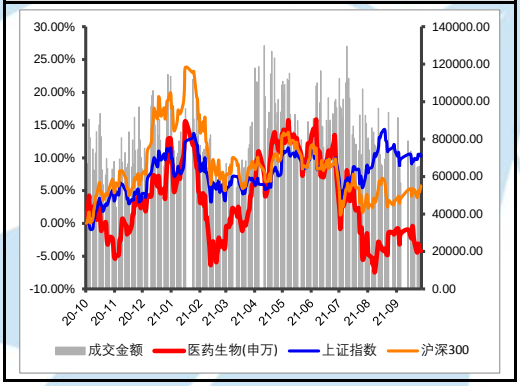
医药生物行业周报：三季报露完毕，在成长边际放缓和分化中聚焦可持续投资逻辑

中航证券研究所
沈文文，CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话：010-59219558
邮箱：shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物　　2021 年 10 月 31 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	10931.26
基础数据	
上证综指	3547.34
沪深 300	4908.77
总市值（亿元）	78,029.89
流通 A 股市值(亿元)	59,089.92
PE（TTM）	32.82
PB(LF)	4.53

近一年行业与沪深 300 走势对比图



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（10.25－10.29）上证综指收于 3547.34，下跌 0.98%；沪深 300 指数收于 4908.77，下跌 1.03%；中小 100 收于 9760.04，上涨 1.38%；本期申万医药生物行业指数收于 10931.26，下跌 1.52%，在申万 28 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 18 位。7 个二级板块中，化学制剂、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指和沪深 300。

重要资讯

➢ 10 月 27 日，国家卫生健康委办公厅关于开展康复医疗服务试点工作的通知，本次试点地区为北京市、天津市、河北省、上海市、江苏省、浙江省、江西省、山东省、河南省、湖南省、广东省、海南省、重庆市、四川省、宁夏回族自治区 15 个省份。经过 1 年的试点，探索形成较完善的康复医疗服务体系、多元化康复医疗服务模式、有利于康复医疗服务发展的政策措施等有益做法和典型经验，充分发挥试点地区的带动示范作用，以点带面，加快推动全国康复医疗服务发展取得实效。试点任务为增加提供康复医疗服务的医疗机构和床位数量、加强康复医疗学科能力建设、加强康复医疗专业人员培养培训、创新开展康复医疗多学科合作模式、加快推动居家康复医疗服务发展、积极推动康复医疗与其他服务的融合发展和探索完善康复医疗服务价格和支付机制。

➢ 10 月 29 日，国家药监局综合司发布《关于中药配方颗粒备案工作有关事项的通知》，要求自 2021 年 11 月 1 日起，中药配方颗粒品种实施备案管理。在上市销售前，应当按照《公告》有关规定，通过“国家药品监督管理局网上办事大厅”“药品业务应用系统-中药配方颗粒备案模块”备案，并获取备案号。中药配方颗粒在其生产企业所在地取得的备案号格式为：上市备字+2 位省级区位代码+2 位年号+6 位顺序号+3 位变更顺序号（首次备案 3 位变更顺序号为 000）；跨省销售使用取得的备案号格式为：跨省备字+2 位省级区位代码+2 位年号+6 位顺序号+3 位变更顺序号（首次备案 3 位变更顺序号为 000）。

股市有风险　入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558
传　　真：010-59562637

核心观点

医药生物行业指数本期下跌 1.52%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 18 位。7 个二级板块中，化学制剂、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指和沪深 300。

疫情方面，海外国家每日新增确诊病例数量维持在 40 万人左右，俄罗斯新增确诊病例人数近期明显增加，单日确诊人数在 4 万人左右。国内疫情零星散发，北京等多地发现本土病例。新冠疫苗接种方面，新冠疫苗加强针接种工作稳步推进，根据我国国家卫健委数据显示，截至 10 月 29 日我国接种新冠病毒疫苗共计 22.62 亿剂次。消息方面，10 月 29 日，国家药监局关于发布《体外诊断试剂分类规则》的公告，规范体外诊断试剂分类管理。体外诊断试剂根据风险程度由低到高，管理类别依次分为第一类、第二类和第三类。10 月 29 日，国家药监局综合司发布《关于中药配方颗粒备案工作有关事项的通知》，要求自 2021 年 11 月 1 日起，中药配方颗粒品种实施备案管理，取代此前的批准文号管理方式。本次对中药配方颗粒的加强管理，强化了配方颗粒的质量控制和标准，长期来看利好行业质量管理和统一标准。

三季报披露完毕，2021 年前三季度，医药生物行业整体实现营业收入 16444.00 亿元，同比增长 16.49%，同比 2019Q3 增长 27.83%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 13.06%。医药生物行业整体实现归母净利润 1772.71 亿元，同比增长 27.50%，同比 2019Q3 增长 74.03%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 31.92%。医药生物行业整体实现扣非后归母净利润 1575.71 亿元，同比增长 29.91%，同比 2019Q3 增长 79.29%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 33.90%。

分板块来看，营业收入指标数据显示，医疗服务、生物制品和医疗器械延续了中报时良好的增长表现；归母净利润指标数据显示，生物制品、医疗服务和医疗器械表现最好；扣非后的归母净利润数据显示，生物制品、医疗服务和中药表现最好。综合来看，受疫情影响，新冠疫情催化了医疗器械、生物制品的需求，包括设备、检测试剂类耗材和疫苗等产业，中药表现亮眼，医疗服务和化学原料药表现较为靠后。同二季度相比，随着疫情需求的下滑和同期基数的高位相比，单季度来看，医疗器械、医疗服务和生物制品的收入和利润端整体上均呈现了不同程度的放缓。成长结构同样验证了上述结论，受行业高景气驱动，医疗器械、医疗服务和生物制品三大板块中营业收入和利润高增长的上市公司占比同样居于行业前列，原料药的表现也非常亮眼。从营业收入指标来看，化学制剂、医疗服务和中药两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多；归母净利润数据显示，中药、医疗服务和医药商业两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多；扣非后归母净利润数据显示，医疗服务、医药商业和化学原料药两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多。总体来看，医疗服务板块的两极分化现象比较明显，其他板块在增长边际放缓的同时，也出现了类似的情况。

随着景气板块增长边际放缓和基数效应常态化，在市场整体增速回落的情况下，我们认为医药市场将会加速分化，一方面，国产替代提速；另一方面，龙头效应将会加剧。短期来看，密集发布的集采相关政策已经很难对医药行业形成较大的冲击，我们维持此前的确认政策底的观点，医药行业整体或迎来布局良机。医药行业估值分化加剧，中长期来看处在阶段性相对低位，业绩确定的低估值二线蓝筹或迎来买入良机。成长和估值在一段时期内会向合理的范围动态匹配，在估值切换渐行渐近的时点，提前布局尤其需要关注成长的可持续性。长期来看，药品、耗材带量采购工作长期推进逻辑不变，安全边际相对较高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1）创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注恒瑞医药、信立泰、恩华药业、科伦药业、药明康德、泰格医药、康龙化成和普洛药业等；

2）进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和鱼跃医疗等；

3）对药械降价免疫的医疗服务行业，建议关注爱尔眼科和盈康生命等；

4）不受医保约束的消费类医药企业，包括成长消费类、疫苗类和保健类等领域，建议关注华兰生物和片仔癀等。

- **风险提示：**新冠疫情波动风险

一、市场行情回顾（2021.10.25-2021.10.29）

1.1 医药行业本期表现居后

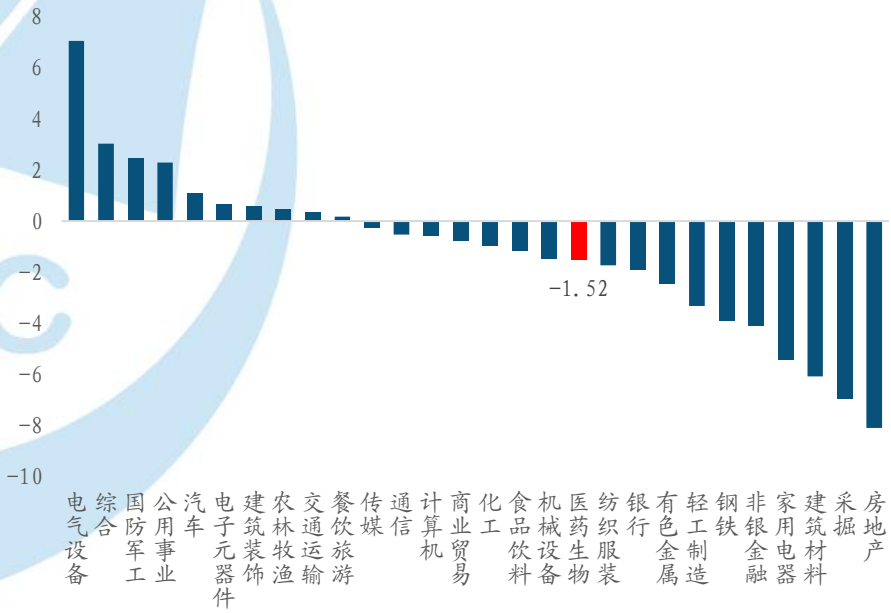
本期(2021.10.25-2021.10.29)上证综指收于 3547.34，周跌幅为 0.98%，沪深 300 指数收于 4908.77，周跌幅 1.03%；中小 100 收于 9760.04，周涨幅 1.38%。本期申万医药生物行业指数收于 10931.26，周跌幅为 1.52%，在所有 28 个申万一级子行业中排名第 18 名。其中，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-2.06%、-0.86%、-3.62%、-3.44%、-5.21%、-0.78%和 1.35%。

图表 1：本期 SW 医药生物表现

	SW 化学原料药	SW 化学制剂	SW 中药	SW 生物制品	SW 医药商业	SW 医疗器械	SW 医疗服务	沪深 300	中小 100	医药生物	上证综指
近两周涨跌	-2.06%	-0.86%	-3.62%	-3.44%	-5.21%	-0.78%	1.35%	-1.03%	1.38%	-1.52%	-0.98%
月初至今涨跌	-5.69%	-1.44%	-0.06%	-4.26%	-4.41%	-4.05%	-7.70%	0.87%	3.81%	-4.09%	-0.58%
年初至今涨跌	17.09%	-26.60%	8.21%	-15.60%	-24.93%	-14.99%	4.76%	-5.81%	2.25%	-9.49%	2.14%
收盘价	11668.82	7481.72	7036.02	12554.32	5783.39	9129.23	13515.17	4908.77	9760.04	10931.26	3547.34

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：普门科技（24.99%）、舒泰神（20.45%）、山东药玻 17.60%）、兴齐眼药（17.57%）、金域医学（17.49%）。市场跌幅前五的个股分别为：*ST 济堂（-22.22%）、药石科技（-20.96%）、义翘神州（-18.36%）、乐普医疗（-17.62%）、大参林（-17.55%）。

图表 3：医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688389.SH	普门科技	22.56	24.99	8.22	54.97	8.04
300204.SZ	舒泰神	13.78	20.45	52.60	-40.84	4.54
600529.SH	山东药玻	34.01	17.60	-31.53	32.65	4.45
300573.SZ	兴齐眼药	125.81	17.57	32.59	54.43	12.30
603882.SH	金域医学	114.49	17.49	-10.43	24.97	9.51

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2021 年 10 月 31 日

图表 4：医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
600090.SH	*ST 济堂	1.12	-22.22	-18.25	-0.68	0.43
300725.SZ	药石科技	151.69	-20.96	42.97	62.56	12.89
301047.SZ	义翘神州	319.70	-18.36	-35.19	23.29	3.30
300003.SZ	乐普医疗	21.32	-17.62	-20.98	21.98	3.34
603233.SH	大参林	35.37	-17.55	-45.18	27.58	5.26

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2021 年 10 月 31 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 10 月 31 日，科创板共有医药行业上市公司 76 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：普门科技（24.99%）、华恒生物（14.41%）、硕世生物（10.63%）、特宝生物（8.48%）、阳光诺和（7.84%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：汇宇制药-W（-17.12%）、天智航-U（-14.66%）、诺泰生物（-14.59%）、惠泰医疗（-13.54%）、百克生物（-11.47%）。

图表 5：科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688389.SH	普门科技	22.56	24.99	8.22	54.97	8.04
688639.SH	华恒生物	64.15	14.41	83.29	50.20	6.30
688399.SH	硕世生物	125.00	10.63	-32.94	5.94	3.13
688278.SH	特宝生物	27.39	8.48	-19.55	66.32	10.06
688621.SH	阳光诺和	145.33	7.84	21.02	109.04	15.68

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2021 年 10 月 31 日

图表 6：科创板医药公司本期涨跌幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅（%）	本年涨跌幅（%）	市盈率	市净率
688553.SH	汇宇制药-W	32.83	-17.12	-17.12	30.06	3.97
688277.SH	天智航-U	20.08	-14.66	-47.34	-125.80	8.92
688076.SH	诺泰生物	41.44	-14.59	-46.53	68.95	4.95
688617.SH	惠泰医疗	300.88	-13.54	17.24	99.69	11.72
688276.SH	百克生物	67.55	-11.47	-43.00	74.02	8.41

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2021 年 10 月 31 日

1.4 2021 年三季报总结

2021 年前三季度，医药生物行业整体实现营业收入 16444.00 亿元，同比增长 16.49%，同比 2019Q3 增长 27.83%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 13.06%。医药生物行业整体实现归母净利润 1772.71 亿元，同比增长 27.50%，同比 2019Q3 增长 74.03%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 31.92%。医药生物行业整体实现扣非后归母净利润 1575.71 亿元，同比增长 29.91%，同比 2019Q3 增长 79.29%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 33.90%。

图表 7：医药生物及其子板块 2021Q3 营业收入情况

板块	2021Q3 营业收入（亿元）	同比增长率（%）	同比 2019Q3 增长率（%）	2019Q3-2021Q3 营业收入复合增长率（%）
医药生物	16444.00	16.49	27.83	13.06
化学原料药	891.95	15.72	29.36	13.74
化学制剂	2588.36	9.39	6.99	3.43
中药	2482.97	10.96	4.28	2.12
生物制品	1260.46	35.50	66.54	29.05
医药商业	6584.59	14.17	23.76	11.25
医疗器械	1883.62	26.15	128.56	51.18
医疗服务	752.05	36.62	59.15	26.16

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 8：医药生物及其子板块 2021H 营业收入情况

板块	2021H 营业收入（亿元）	同比增长率（%）	同比 2019H 增长率（%）	2019H-2021H 营业收入复合增长率（%）
医药生物	10796.20	22.18	33.17	15.40
化学原料药	574.16	15.92	-3.07	-1.55
化学制剂	1699.92	12.70	54.93	24.47
中药	1665.80	14.13	0.06	0.03
生物制品	782.01	35.48	86.08	36.41
医药商业	4320.79	20.20	23.14	10.97
医疗器械	1292.35	43.85	142.52	55.73

医疗服务	461.17	52.20	58.62	25.94

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 9：医药生物及其子板块 2021Q3 归母净利润情况

板块	2021Q3 归母净利润（亿元）	同比增长率（%）	同比 2019Q3 增长率（%）	2019Q3-2021Q3 归母净利润复合增长率（%）
医药生物	1772.71	27.50	74.03	31.92
化学原料药	131.85	5.12	29.20	13.67
化学制剂	249.52	8.06	12.69	6.16
中药	251.10	20.45	2.43	1.21
生物制品	293.06	78.02	143.89	56.17
医药商业	165.82	10.73	26.50	12.47
医疗器械	567.37	29.71	283.10	95.73
医疗服务	114.00	54.51	124.85	49.95

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 10：医药生物及其子板块 2021H 归母净利润情况

板块	2021H 归母净利润（亿元）	同比增长率（%）	同比 2019H 增长率（%）	2019H-2021H 归母净利润复合增长率（%）
医药生物	1231.88	45.94	81.80	34.83
化学原料药	87.65	4.69	18.30	8.77
化学制剂	165.22	7.12	50.94	22.86
中药	183.62	33.45	-6.51	-3.31
生物制品	186.56	101.38	145.31	56.62
医药商业	122.94	29.51	21.37	10.17
医疗器械	418.97	68.90	348.48	111.77
医疗服务	66.91	103.35	148.74	57.71

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 11：医药生物及其子板块 2021Q3 扣非归母净利润情况

板块	2021Q3 扣非后归母净利润（亿元）	同比增长率（%）	同比 2019Q3 增长率（%）	2019Q3-2021Q3 扣非后归母净利润复合增长率（%）
医药生物	1575.71	29.91	79.29	33.90
化学原料药	115.32	2.72	58.41	25.86
化学制剂	206.31	10.90	7.49	3.68
中药	221.54	28.12	7.89	3.87
生物制品	265.93	94.97	139.21	54.66
医药商业	137.82	4.16	11.99	5.83
医疗器械	531.54	26.69	312.21	103.03

医疗服务	97.25	77.01	113.08	45.97

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 11：医药生物及其子板块 2021H 扣非归母净利润情况

板块	2021H 扣非后归母净利润（亿元）	同比增长率（%）	同比 2019H 增长率（%）	2019H-2021H 扣非后归母净利润复合增长率（%）
医药生物	1071.51	46.03	82.57	35.12
化学原料药	76.94	-0.77	24.08	11.39
化学制剂	135.50	11.06	39.95	18.30
中药	151.76	31.66	-5.89	-2.99
生物制品	167.95	105.85	143.26	55.97
医药商业	95.73	11.88	0.48	0.24
医疗器械	389.77	65.51	396.71	122.87
医疗服务	53.86	231.31	124.04	49.68

数据来源：WIND、中航证券研究所

分板块来看，营业收入指标数据显示，医疗服务、生物制品和医疗器械延续了中报时良好的增长表现；归母净利润指标数据显示，生物制品、医疗服务和医疗器械表现最好；扣非后的归母净利润数据显示，生物制品、医疗服务和中药表现最好。综合来看，受疫情影响，新冠疫情催化了医疗器械、生物制品的需求，包括设备、检测试剂类耗材和疫苗等产业，中药表现亮眼，医疗服务和化学原料药表现较为靠后。同二季度相比，随着疫情需求的下滑和同期基数的高位相比，单季度来看，医疗器械、医疗服务和生物制品的收入和利润端整体上均呈现了不同程度的放缓。

成长结构同样验证了上述结论，受行业高景气驱动，医疗器械、医疗服务和生物制品三大板块中营业收入和利润高增长的上市公司占比同样居于行业前列，原料药的表现也非常亮眼。从营业收入指标来看，化学制剂、医疗服务和中药两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多；归母净利润数据显示，中药、医疗服务和医药商业两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多；扣非后归母净利润数据显示，医疗服务、医药商业和化学原料药两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多。总体来看，医疗服务板块的两极分化现象比较明显。

图表 12：医药生物及其子板块上市公司 2019Q3-2021Q3 营业收入复合增速结构

	医药生物	化学原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业	医疗器械	医疗服务
50%以上	10.51%	3.03%	6.10%	1.37%	17.39%	3.57%	22.35%	16.00%
30%-49%	9.16%	15.15%	4.88%	1.37%	6.52%	3.57%	17.65%	20.00%
10%-29%	27.76%	27.27%	15.85%	26.03%	30.43%	39.29%	35.29%	32.00%
0%-9%	26.15%	33.33%	26.83%	41.10%	19.57%	39.29%	16.47%	0.00%
0%以下	26.42%	21.21%	46.34%	30.14%	26.09%	14.29%	8.24%	32.00%

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 13：医药生物及其子板块上市公司 2019Q3-2021Q3 归母净利润复合增速结构

	医药生物	化学原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业	医疗器械	医疗服务

50%以上	18.01%	12.12%	13.41%	9.59%	19.57%	7.14%	32.94%	36.00%
30%-49%	9.14%	18.18%	8.54%	5.48%	6.52%	0.00%	14.12%	4.00%
10%-29%	21.77%	15.15%	18.29%	19.18%	17.39%	25.00%	29.41%	8.00%
0%-9%	14.52%	18.18%	10.98%	21.92%	19.57%	28.57%	5.88%	12.00%
0%以下	36.56%	36.36%	39.02%	43.84%	36.96%	39.29%	17.65%	40.00%

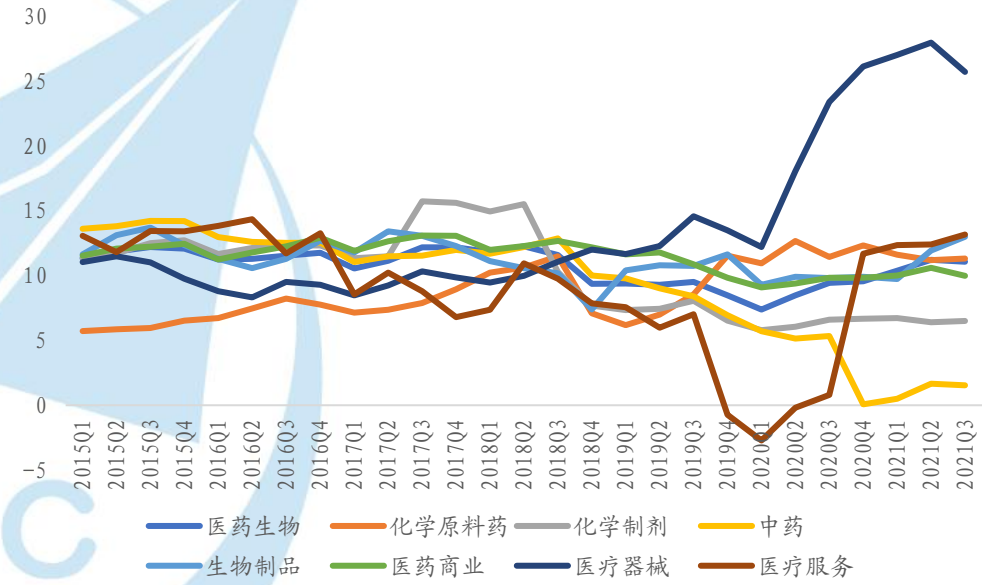
数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 14：医药生物及其子板块上市公司 2019Q3-2021Q3 扣非后归母净利润复合增速结构

	医药生物	化学原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业	医疗器械	医疗服务
50%以上	17.68%	12.90%	16.46%	11.27%	19.05%	3.57%	34.29%	32.00%
30%-49%	10.14%	16.13%	7.59%	11.27%	4.76%	0.00%	15.71%	16.00%
10%-29%	20.58%	22.58%	20.25%	21.13%	16.67%	32.14%	27.14%	4.00%
0%-9%	11.59%	9.68%	8.86%	19.72%	21.43%	21.43%	4.29%	4.00%
0%以下	40.00%	38.71%	34.18%	35.21%	38.10%	42.86%	18.57%	44.00%

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 15：2015-2021Q3 医药生物及其子行业 ROE（TTM,%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 16：2021Q3 医药上市公司业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）	营收增速（%）	归母净利润（%）	归母净利润增速（%）	扣非后归母净利润（亿元）	扣非后归母净利润增速（%）
688068.SH	热景生物	37.96	2508.41	14.76	**28999.01**	14.75	1118405.90
002411.SZ	延安必康	55.91	8.80	6.09	**4672.62**	5.36	770.59
300006.SZ	莱美药业	8.92	-16.79	0.20	**3565.17**	-0.50	-79.36
000597.SZ	东北制药	61.05	11.27	0.26	**3040.49**	0.09	184.10

002900.SZ	哈三联	7.08	-26.78	5.40	**2335.69**	-0.42	-92.88
002198.SZ	嘉应制药	4.03	13.30	0.04	**1875.08**	0.04	450.26
000423.SZ	东阿阿胶	28.26	38.49	3.01	**1535.77**	2.35	501.86
600129.SH	太极集团	95.70	10.70	2.48	**1425.54**	0.94	269.82
002433.SZ	太安堂	14.46	-42.70	5.53	**1263.81**	-1.61	-4115.45
688185.SH	康希诺-U	30.86	54286.51	13.34	**858.36**	12.75	684.21
300358.SZ	楚天科技	36.82	67.24	4.01	**723.53**	3.71	3864.71
688298.SH	东方生物	74.01	572.38	39.19	**489.85**	39.17	500.12
300289.SZ	利德曼	4.14	27.56	0.29	**481.39**	0.27	266.09
002581.SZ	未名医药	3.16	65.32	3.47	**427.80**	3.41	409.40
300633.SZ	开立医疗	9.40	31.99	1.39	**418.78**	1.18	3268.13
688315.SH	诺禾致源	12.76	33.71	1.29	**347.04**	0.99	
603222.SH	济民医疗	7.87	29.98	1.45	**316.37**	1.00	135.69
300683.SZ	海特生物	3.92	12.56	0.19	**277.04**	0.10	147.46
002728.SZ	特一药业	5.25	21.33	1.03	**257.54**	0.89	255.09
300406.SZ	九强生物	12.18	131.13	3.11	**254.56**	3.01	240.44
301093.SZ	N华兰	6.42	110.55	1.84	**252.83**	1.83	284.05
600538.SH	国发股份	3.05	67.99	0.08	**247.20**	0.07	216.32
300122.SZ	智飞生物	218.29	97.55	84.04	**239.05**	84.18	239.06
600721.SH	*ST百花	1.84	125.90	0.55	**231.07**	0.06	105.85
600664.SH	哈药股份	97.39	27.33	4.87	**230.55**	3.34	175.67
603168.SH	莎普爱思	4.73	96.97	0.36	**228.84**	0.36	157.18
300642.SZ	透景生命	4.54	67.76	1.06	**213.69**	0.88	332.92
300725.SZ	药石科技	9.03	24.47	4.42	**210.79**	2.01	49.19
600200.SH	江苏吴中	14.68	-0.89	0.49	**207.45**	-0.59	-0.96
300705.SZ	九典制药	11.30	71.98	1.69	**206.62**	1.55	242.21
000403.SZ	派林生物	13.42	102.71	3.04	**192.88**	2.60	166.54
688690.SH	纳微科技	2.82	120.76	1.15	**191.71**	1.09	220.06
300573.SZ	兴齐眼药	7.70	64.13	1.56	**190.45**	1.55	196.56
002750.SZ	龙津药业	5.94	261.23	0.07	**187.68**	0.00	95.36
300434.SZ	金石亚药	7.32	51.14	0.81	**185.07**	0.78	177.19
600227.SH	圣济堂	16.55	37.14	1.19	**184.27**	1.15	413.78
600796.SH	钱江生化	3.65	31.89	0.07	**182.46**	-0.12	40.75
002932.SZ	明德生物	19.38	202.78	10.05	**182.24**	10.04	189.20
688366.SH	昊海生科	12.75	42.89	3.10	**175.64**	2.93	218.13
688578.SH	艾力斯-U	4.88	118173.56	1.35	**165.86**	0.79	132.30
300583.SZ	赛托生物	8.82	21.66	0.32	**164.29**	0.18	128.76
688139.SH	海尔生物	15.20	54.89	6.98	**156.28**	3.15	41.87
002898.SZ	赛隆药业	1.85	46.18	0.12	**154.71**	0.01	103.49
603392.SH	万泰生物	35.96	124.86	11.88	**154.59**	11.55	158.08
688356.SH	键凯科技	2.62	108.09	1.42	**153.63**	1.30	142.98

300896.SZ	爱美客	10.23	120.29	7.09	**144.09**	6.70	139.05
688202.SH	美迪西	7.86	81.62	1.81	**142.06**	1.76	145.70
300601.SZ	康泰生物	23.77	67.37	10.36	**139.13**	9.89	133.04
300639.SZ	凯普生物	19.92	117.23	6.47	**136.71**	6.30	137.51
600613.SH	神奇制药	17.03	28.11	0.53	**136.08**	0.25	117.31
300143.SZ	盈康生命	4.92	0.84	1.00	**135.94**	0.04	-92.26
603439.SH	贵州三力	6.14	68.98	1.12	**130.06**	0.95	88.05
688617.SH	惠泰医疗	5.93	83.97	1.62	**126.38**	1.46	122.99
300110.SZ	华仁药业	40.97	304.53	1.17	**116.82**	1.12	139.73
688319.SH	欧林生物	2.85	42.32	0.78	**114.99**	0.68	134.68
000509.SZ	*ST 华塑	0.35	1.43	0.02	**111.37**	-0.17	-28.69
300181.SZ	佐力药业	10.78	40.14	1.32	**110.87**	1.27	112.55
688336.SH	三生国健	6.28	7.16	0.06	**110.04**	-0.18	56.55
000766.SZ	通化金马	10.84	40.58	0.16	**109.97**	0.06	102.92
688301.SH	奕瑞科技	8.24	48.62	3.26	**109.23**	2.69	87.30
688670.SH	金迪克	3.49	32.97	1.00	**106.69**	0.95	72.72
600587.SH	新华医疗	73.55	12.60	4.38	**105.59**	3.07	64.49
600976.SH	健民集团	26.06	62.23	2.57	**104.36**	2.41	105.47
688050.SH	爱博医疗	3.25	78.99	1.40	**104.36**	1.24	85.03
688131.SH	皓元医药	6.96	68.62	1.44	**103.78**	1.40	115.67
688222.SH	成都先导	2.27	80.50	0.30	**103.24**	0.13	15632.33
000590.SZ	启迪药业	2.16	22.54	0.39	**102.14**	0.31	80.52
688767.SH	博拓生物	15.03	133.50	7.19	**101.88**	7.18	103.15
002287.SZ	奇正藏药	11.89	16.37	6.47	**99.81**	3.14	16.15
603456.SH	九洲药业	30.04	72.08	4.73	**97.65**	4.37	106.87
300254.SZ	仟源医药	7.17	19.65	-0.05	**95.65**	-0.31	78.15
688656.SH	浩欧博	2.36	63.90	0.75	**93.21**	0.75	199.40
301015.SZ	百洋医药	52.35	28.41	3.09	**92.99**	3.00	87.82
301060.SZ	兰卫医学	12.75	47.57	1.77	**91.04**	1.62	82.43
300049.SZ	福瑞股份	6.00	7.20	0.58	**90.57**	0.53	54.21
002693.SZ	双成药业	2.51	32.06	-0.04	**84.29**	-0.21	26.89
688613.SH	奥精医疗	1.55	51.36	0.85	**83.98**	0.69	53.33
603676.SH	卫信康	7.52	61.34	0.82	**82.24**	0.70	123.38
002022.SZ	科华生物	37.28	45.19	7.29	**81.44**	7.24	84.53
002382.SZ	蓝帆医疗	65.73	41.20	34.19	**81.06**	22.69	20.80
600673.SH	东阳光	90.72	14.83	3.11	**79.31**	0.83	-14.62
600079.SH	人福医药	148.61	0.10	10.94	**78.55**	9.06	48.73
300966.SZ	共同药业	4.46	39.58	0.54	**72.79**	0.44	64.82
603127.SH	昭衍新药	8.57	35.67	2.48	**72.76**	2.17	75.49
688399.SH	硕世生物	21.72	97.32	9.96	**71.22**	9.86	77.94
300404.SZ	博济医药	2.15	21.36	0.33	**70.91**	0.25	72.52

002390.SZ	信邦制药	47.23	10.36	2.10	**70.50**	2.25	84.09
300841.SZ	康华生物	7.89	-4.41	5.83	**69.75**	3.43	0.19
002422.SZ	科伦药业	126.86	8.77	8.48	**69.16**	8.03	110.56
688177.SH	百奥泰-U	4.15	290.09	-1.12	**69.11**	-1.35	66.16
688278.SH	特宝生物	8.10	44.47	1.28	**67.43**	1.59	114.63
688621.SH	阳光诺和	3.41	45.44	0.85	**67.01**	0.83	62.79
688338.SH	赛科希德	1.64	8.61	0.67	**66.94**	0.62	43.73
603229.SH	奥翔药业	4.30	42.34	1.10	**66.66**	1.09	72.82
603976.SH	正川股份	5.52	56.54	0.69	**66.66**	0.62	68.00
600829.SH	人民同泰	72.36	26.93	2.34	**66.56**	2.31	68.43
688180.SH	君实生物-U	27.18	168.90	-3.92	**64.85**	-5.34	52.20
002030.SZ	达安基因	56.37	58.36	25.25	**64.23**	24.84	63.30
300238.SZ	冠昊生物	3.72	16.59	0.60	**62.17**	0.44	62.66
300595.SZ	欧普康视	9.96	64.22	4.43	**59.63**	3.85	50.92
300677.SZ	英科医疗	136.47	52.56	69.43	**58.77**	69.11	58.15
603882.SH	金域医学	86.17	47.87	16.72	**58.52**	16.48	61.62
605369.SH	拱东医疗	8.47	43.79	2.52	**58.49**	2.38	56.88
600351.SH	亚宝药业	22.06	19.13	1.45	**58.09**	1.24	80.65
600518.SH	*ST 康美	30.86	-22.30	-10.25	**56.80**	-12.66	47.82
002758.SZ	浙农股份	265.51	27.23	3.90	**56.07**	3.54	1609.07
300158.SZ	振东制药	40.52	20.16	3.23	**56.04**	2.63	108.49
301080.SZ	百普赛斯	2.76	61.51	1.21	**55.93**	1.21	53.40
600594.SH	益佰制药	26.06	7.08	2.97	**55.53**	2.75	58.11
000952.SZ	广济药业	4.76	-7.13	0.74	**55.13**	0.46	0.50
600763.SH	通策医疗	21.36	44.16	6.20	**55.09**	6.08	56.69
688016.SH	心脉医疗	5.10	55.45	2.50	**53.93**	2.33	55.94
002044.SZ	美年健康	58.41	31.57	-2.41	**53.91**	-2.13	59.71
002524.SZ	光正眼科	7.79	25.96	0.46	**51.74**	-0.25	-98.79
600436.SH	片仔癀	61.12	20.55	20.11	**51.36**	20.06	51.85
300363.SZ	博腾股份	20.30	36.41	3.61	**50.92**	3.53	60.61
688217.SH	睿昂基因	2.09	1.78	0.43	**50.67**	0.35	45.29
603259.SH	药明康德	165.21	39.84	35.62	**50.41**	31.06	87.81
688314.SH	康拓医疗	1.51	33.59	0.62	**49.22**	0.54	55.38
688513.SH	苑东生物	7.73	14.97	1.86	**49.03**	1.15	23.47
833266.NQ	生物谷	4.19	32.76	0.45	**47.10**	0.18	747.67
688658.SH	悦康药业	33.45	19.26	3.74	**47.07**	3.54	63.75
300723.SZ	一品红	16.53	38.45	2.88	**46.64**	2.07	40.43
002294.SZ	信立泰	21.87	2.50	3.92	**46.53**	3.37	45.53
600267.SH	海正药业	91.07	11.69	4.99	**45.83**	1.66	126.54
002873.SZ	新天药业	7.45	37.54	0.89	**45.66**	0.86	47.73
600682.SH	南京新百	44.61	11.29	8.84	**45.40**	8.74	55.39

688166.SH	博瑞医药	7.48	46.62	1.77	**45.30**	1.73	50.43
300981.SZ	中红医疗	43.35	47.41	23.24	**44.94**	22.52	41.39
000788.SZ	北大医药	16.94	21.67	0.56	**44.87**	0.55	34.20
688553.SH	汇宇制药-W	13.92	37.41	3.87	**44.58**	3.71	43.43
300294.SZ	博雅生物	20.11	8.31	3.23	**44.48**	3.19	47.19
600196.SH	复星医药	270.48	22.38	35.65	**43.80**	24.75	20.19
002038.SZ	双鹭药业	9.13	8.42	4.36	**43.76**	2.26	51.40
300009.SZ	安科生物	15.47	34.27	4.29	**43.58**	4.08	48.62
600645.SH	中源协和	11.60	19.64	1.91	**43.36**	0.93	76.93
002872.SZ	ST天圣	6.02	-33.14	-0.68	**43.14**	-0.86	30.62
688085.SH	三友医疗	4.19	55.79	1.13	**42.16**	0.90	27.06
600867.SH	通化东宝	24.55	12.33	10.68	**41.28**	9.01	19.88
688687.SH	凯因科技	7.07	32.00	0.78	**41.10**	0.61	26.23
688468.SH	科美诊断	3.55	20.23	1.08	**40.74**	0.95	45.02
300463.SZ	迈克生物	30.09	18.97	7.96	**40.65**	7.83	40.78
000915.SZ	华特达因	15.72	15.04	3.19	**40.10**	3.03	40.22
603987.SH	康德莱	22.14	13.62	2.13	**40.00**	2.02	44.18
300685.SZ	艾德生物	6.46	33.41	1.77	**39.98**	1.62	58.19
688505.SH	复旦张江	6.98	40.69	1.19	**39.80**	1.02	75.28
300453.SZ	三鑫医疗	8.26	21.18	1.15	**39.54**	1.05	42.40
688013.SH	天臣医疗	1.53	28.64	0.36	**39.42**	0.28	22.15
603658.SH	安图生物	26.95	31.64	7.17	**39.33**	7.10	55.32
000661.SZ	长春高新	82.39	28.75	31.47	**39.25**	31.60	43.07
600329.SH	中新药业	53.52	7.97	6.62	**38.74**	6.36	35.50
301033.SZ	迈普医学	1.03	26.62	0.32	**38.52**	0.22	40.80
688607.SH	康众医疗	2.51	9.64	0.64	**38.50**	0.53	31.86
000650.SZ	仁和药业	36.59	19.08	5.25	**38.29**	4.99	33.42
603108.SH	润达医疗	67.73	37.53	3.26	**38.05**	3.16	39.71
603707.SH	健友股份	27.80	28.81	8.45	**37.77**	8.23	39.43
300529.SZ	健帆生物	17.82	35.46	8.63	**37.56**	8.16	36.12
002821.SZ	凯莱英	29.23	40.34	6.95	**37.26**	5.96	30.58
300244.SZ	迪安诊断	93.38	24.97	12.33	**37.07**	11.66	38.15
300630.SZ	普利制药	11.37	45.34	3.90	**36.93**	3.85	44.37
300534.SZ	陇神戎发	1.67	-0.75	-0.08	**35.84**	-0.16	-3.99
600896.SH	*ST海医	0.82	116.29	-0.79	**35.33**	-1.03	18.23
300347.SZ	泰格医药	33.95	47.58	17.81	**35.13**	8.69	74.62
600535.SH	天士力	57.70	-49.35	14.81	**34.65**	9.34	-3.04
002412.SZ	汉森制药	6.60	26.45	1.13	**33.91**	1.12	45.87
300653.SZ	正海生物	3.01	39.26	1.26	**32.64**	1.23	38.48
002166.SZ	莱茵生物	7.12	60.56	0.88	**32.61**	0.64	66.50
600566.SH	济川药业	54.09	25.39	12.72	**32.56**	11.96	29.61

300759.SZ	康龙化成	53.02	47.84	10.40	**31.81**	9.31	53.71
688389.SH	普门科技	5.44	38.33	1.22	**31.57**	1.01	28.53
300239.SZ	东宝生物	4.12	36.93	0.14	**30.30**	0.07	-1.36
600272.SH	开开实业	4.87	-17.13	0.07	**30.29**	0.02	173.61
603896.SH	寿仙谷	4.80	21.75	0.87	**29.92**	0.75	46.32
002550.SZ	千红制药	13.68	17.66	1.90	**29.90**	1.34	3.58
300015.SZ	爱尔眼科	115.96	35.38	20.04	**29.59**	21.75	37.58
600511.SH	国药股份	342.92	17.80	13.02	**29.54**	12.58	33.57
688161.SH	威高骨科	15.71	24.47	4.94	**29.00**	4.84	32.33
600211.SH	西藏药业	15.62	57.83	4.18	**28.98**	4.17	47.10
600085.SH	同仁堂	106.83	18.00	9.20	**28.67**	9.09	29.05
603387.SH	基蛋生物	9.22	20.87	2.53	**28.40**	2.30	30.23
002332.SZ	仙琚制药	33.17	13.07	4.59	**28.11**	4.48	30.29
688606.SH	奥泰生物	9.97	63.37	4.82	**27.71**	4.73	26.71
000153.SZ	丰原药业	26.20	7.97	0.90	**27.70**	0.62	42.84
002252.SZ	上海莱士	30.47	49.48	13.96	**27.44**	14.17	30.40
002173.SZ	创新医疗	5.34	2.22	-0.36	**27.18**	-0.46	30.98
002793.SZ	罗欣药业	50.93	16.83	4.36	**27.18**	4.15	28.13
002817.SZ	黄山胶囊	2.78	29.28	0.43	**27.03**	0.37	37.91
603087.SH	甘李药业	25.03	14.21	8.71	**26.99**	7.65	10.52
688363.SH	华熙生物	30.12	88.68	5.55	**26.91**	4.47	19.49
002737.SZ	葵花药业	30.15	36.66	4.01	**26.49**	3.47	19.22
002727.SZ	一心堂	104.98	13.63	7.64	**26.45**	7.48	29.06
002349.SZ	精华制药	9.69	4.69	1.28	**26.32**	0.93	-6.77
000790.SZ	华神科技	5.46	2.32	0.39	**26.12**	0.44	9.24
003020.SZ	立方制药	16.65	20.98	1.25	**25.77**	1.14	30.44
000919.SZ	金陵药业	21.11	16.09	0.98	**25.66**	1.00	-3.75
688580.SH	伟思医疗	3.03	18.91	1.08	**25.66**	0.91	13.39
600332.SH	白云山	535.40	14.19	33.12	**24.55**	32.88	33.02
601607.SH	上海医药	1609.73	14.72	44.84	**24.49**	35.45	8.14
300760.SZ	迈瑞医疗	193.92	20.72	66.63	**24.23**	65.44	24.30
600851.SH	海欣股份	10.95	48.34	1.49	**23.64**	1.39	36.81
600422.SH	昆药集团	60.28	11.13	4.34	**23.61**	2.58	-10.37
002393.SZ	力生制药	8.36	-8.71	0.98	**23.43**	0.94	20.12
600713.SH	南京医药	333.97	14.87	3.46	**22.52**	3.38	43.04
000534.SZ	万泽股份	4.69	26.11	0.85	**22.34**	0.36	76.88
300401.SZ	花园生物	4.56	-7.07	2.76	**22.07**	1.83	-6.00
600252.SH	中恒集团	26.69	-8.79	5.21	**21.67**	3.28	-8.91
688677.SH	海泰新光	2.18	9.65	0.92	**21.62**	0.71	10.57
603939.SH	益丰药房	109.38	15.91	6.96	**21.49**	6.81	23.32
000503.SZ	国新健康	1.02	48.11	-1.27	**21.43**	-1.34	4.91

600285.SH	羚锐制药	20.53	17.36	3.27	**21.20**	3.11	20.34
600216.SH	浙江医药	68.12	25.46	7.51	**20.96**	6.63	19.52
000739.SZ	普洛药业	63.99	10.13	7.62	**20.95**	6.73	21.09
002603.SZ	以岭药业	81.12	25.81	12.24	**20.43**	11.74	19.57
002566.SZ	益盛药业	6.74	9.69	0.65	**20.42**	0.60	38.63
300357.SZ	我武生物	6.20	26.20	2.75	**19.84**	2.58	18.15
688029.SH	南微医学	13.89	49.19	2.49	**19.24**	2.08	29.07
000989.SZ	九芝堂	29.92	12.44	2.70	**18.54**	2.38	11.70
688067.SH	爱威科技	1.53	27.16	0.27	**18.40**	0.25	22.81
688358.SH	祥生医疗	2.89	31.96	0.78	**18.16**	0.74	27.79
000411.SZ	英特集团	199.18	7.69	1.36	**17.91**	1.27	15.41
002262.SZ	恩华药业	28.92	21.79	6.73	**17.76**	6.79	18.22
300519.SZ	新光药业	2.46	15.85	0.88	**16.95**	0.86	23.27
002435.SZ	长江健康	33.74	7.11	3.18	**16.73**	1.62	-5.36
000756.SZ	新华制药	49.40	6.50	2.85	**15.96**	2.52	16.31
600479.SH	千金药业	26.68	0.41	1.89	**15.52**	1.64	15.61
836433.NQ	大唐药业	1.34	10.57	0.28	**15.32**	0.25	20.35
002020.SZ	京新药业	24.68	1.33	4.29	**15.21**	3.75	33.34
603811.SH	诚意药业	5.24	2.23	1.18	**14.96**	1.19	24.29
605266.SH	健之佳	36.67	15.07	1.96	**14.73**	1.87	19.28
002001.SZ	新和成	105.16	40.72	33.66	**14.67**	32.01	14.29
002880.SZ	卫光生物	6.17	1.50	1.38	**13.81**	1.32	13.23
688799.SH	华纳药厂	8.06	26.51	1.03	**13.74**	0.91	15.48
600750.SH	江中药业	19.38	11.68	4.52	**13.51**	4.02	5.28
600529.SH	山东药玻	28.06	21.35	4.70	**13.35**	4.53	12.54
688626.SH	翔宇医疗	3.51	12.10	1.31	**13.33**	0.96	9.46
002773.SZ	康弘药业	28.45	21.16	6.53	**12.80**	5.86	12.26
000623.SZ	吉林敖东	15.98	-1.09	16.93	**12.57**	15.29	4.71
600222.SH	太龙药业	11.18	15.80	0.28	**12.45**	0.30	37.51
600161.SH	天坛生物	28.18	6.91	5.58	**12.32**	5.52	14.07
600998.SH	九州通	920.94	14.66	24.05	**12.31**	13.17	5.21
688393.SH	安必平	3.27	23.60	0.75	**12.26**	0.63	-0.53
600993.SH	马应龙	25.30	45.81	3.68	**11.60**	3.52	27.46
000950.SZ	重药控股	462.19	51.95	6.82	**11.40**	5.59	-2.03
002370.SZ	亚太药业	2.18	-39.50	-0.95	**11.06**	-1.25	-5.20
603351.SH	威尔药业	7.64	49.37	0.84	**10.90**	0.82	17.62
300482.SZ	万孚生物	25.07	15.37	6.27	**10.83**	5.54	-0.33
002864.SZ	盘龙药业	6.23	37.97	0.73	**10.74**	0.74	23.85
603520.SH	司太立	13.11	25.25	2.19	**10.61**	2.24	15.71
600557.SH	康缘药业	25.84	13.76	2.07	**10.24**	2.07	-1.80
000999.SZ	华润三九	110.99	19.17	17.41	**10.13**	16.20	18.11

300636.SZ	同和药业	4.28	26.13	0.67	**10.00**	0.65	13.04
002007.SZ	华兰生物	33.61	9.38	10.57	**9.60**	9.74	11.36
603883.SH	老百姓	112.80	11.47	5.33	**9.29**	4.77	6.33
300039.SZ	上海凯宝	7.95	22.72	1.16	**9.23**	1.06	16.24
600380.SH	健康元	119.34	18.12	10.09	**8.76**	9.20	14.45
002462.SZ	嘉事堂	193.51	18.80	2.66	**8.43**	2.58	8.09
600513.SH	联环药业	11.70	21.28	0.86	**8.17**	0.82	8.70
000028.SZ	国药一致	502.10	17.09	10.74	**7.68**	10.45	6.48
002788.SZ	鹭燕医药	130.02	14.03	2.29	**7.52**	2.25	8.42
000078.SZ	海王生物	307.76	7.06	2.14	**6.67**	1.92	-21.00
300485.SZ	赛升药业	12.13	53.26	1.38	**6.63**	0.87	-22.32
300026.SZ	红日药业	54.86	16.52	6.37	**6.34**	6.22	14.88
300452.SZ	山河药辅	4.46	17.77	0.73	**6.11**	0.64	4.55
002901.SZ	大博医疗	13.05	17.57	4.53	**6.05**	4.10	6.22
688076.SH	诺泰生物	4.50	20.05	0.89	**5.59**	0.65	13.02
002317.SZ	众生药业	18.24	39.17	3.14	**4.07**	2.97	66.50
688575.SH	亚辉龙	8.57	20.90	1.55	**3.92**	1.41	7.00
300878.SZ	维康药业	5.01	6.14	0.93	**3.83**	0.82	6.50
688117.SH	圣诺生物	2.79	3.03	0.43	**3.31**	0.41	6.17
605199.SH	葫芦娃	9.11	11.98	0.77	**3.04**	0.57	22.81
603998.SH	方盛制药	11.13	20.29	0.62	**2.87**	0.59	13.32
000513.SZ	丽珠集团	93.69	18.22	14.53	**2.19**	13.44	14.02
600062.SH	华润双鹤	68.75	7.87	8.89	**1.80**	8.35	0.16
300326.SZ	凯利泰	9.73	22.80	1.99	**1.53**	1.77	1.98
300255.SZ	常山药业	21.58	31.80	2.07	**1.20**	2.01	-0.20
603567.SH	珍宝岛	27.03	52.27	2.42	**0.66**	1.26	349.03
002826.SZ	易明医药	5.18	28.47	0.17	**0.24**	0.14	30.77
600420.SH	国药现代	107.10	14.38	6.31	**0.10**	5.78	5.31
688739.SH	成大生物	17.35	4.42	8.29	**-0.27**	8.32	7.60
600276.SH	恒瑞医药	201.99	4.05	42.07	**-1.21**	41.49	0.19
300003.SZ	乐普医疗	86.35	35.19	19.21	**-2.63**	20.85	30.59
002107.SZ	沃华医药	7.11	-5.25	1.37	**-2.76**	1.31	-1.03
603590.SH	康辰药业	5.97	8.47	1.37	**-3.20**	1.20	-1.44
688566.SH	吉贝尔	3.67	-8.97	0.76	**-3.26**	0.65	-14.79
002275.SZ	桂林三金	12.56	14.37	2.93	**-3.98**	2.45	-16.57
603538.SH	美诺华	9.19	-3.18	1.35	**-4.04**	1.14	-10.62
300832.SZ	新产业	18.94	20.60	6.66	**-4.67**	6.01	-6.40
605116.SH	奥锐特	5.89	8.37	1.34	**-4.77**	1.29	-5.19
300765.SZ	新诺威	10.49	1.52	2.44	**-4.95**	2.33	4.01
603233.SH	大参林	123.55	17.75	8.18	**-5.62**	7.60	-10.33
002907.SZ	华森制药	6.45	3.26	0.89	**-5.64**	0.84	14.82

002102.SZ	ST 冠福	97.82	7.78	2.69	**-6.26**	1.78	-37.80
301087.SZ	可孚医疗	16.98	-2.51	3.04	**-8.13**	2.79	-11.67
688221.SH	前沿生物-U	0.35	49.18	-1.77	**-8.38**	-2.12	-24.86
000150.SZ	宜华健康	10.19	-15.90	-2.25	**-8.57**	-2.13	-3.89
300194.SZ	福安药业	18.26	0.31	1.78	**-8.73**	1.61	-13.39
603858.SH	步长制药	113.77	1.18	12.74	**-8.73**	11.35	-9.57
688198.SH	佰仁医疗	1.83	54.24	0.40	**-9.39**	0.30	-17.56
002223.SZ	鱼跃医疗	53.10	9.53	13.52	**-10.50**	12.31	-11.61
301017.SZ	漱玉平民	37.15	11.34	1.10	**-10.58**	0.99	-31.21
603367.SH	辰欣药业	27.57	4.03	2.85	**-12.34**	2.65	-14.20
688289.SH	圣湘生物	32.67	-9.38	17.57	**-12.70**	16.85	-15.41
688317.SH	之江生物	14.80	4.39	6.03	**-13.34**	5.87	-15.67
300267.SZ	尔康制药	15.81	-11.23	1.56	**-13.73**	1.30	61.88
002626.SZ	金达威	27.05	5.29	6.65	**-16.24**	6.58	-11.75
300142.SZ	沃森生物	21.29	35.90	3.64	**-16.33**	3.85	-10.96
300753.SZ	爱朋医疗	3.24	32.56	0.48	**-16.85**	0.47	-11.97
000516.SZ	国际医学	20.49	91.04	-5.85	**-17.36**	-5.00	1.67
603368.SH	柳药股份	128.79	9.57	4.98	**-18.09**	4.84	-18.99
002755.SZ	奥赛康	24.44	-9.93	3.92	**-18.21**	3.79	-16.77
605507.SH	国邦医药	32.13	2.12	5.21	**-18.23**	5.09	-19.07
000705.SZ	浙江震元	26.34	6.43	0.57	**-18.38**	0.44	-7.79
301075.SZ	多瑞医药	3.96	19.73	0.49	**-18.68**	0.45	23.73
600055.SH	万东医疗	8.01	8.75	1.20	**-18.73**	1.09	-21.08
300016.SZ	北陆药业	6.81	9.19	1.30	**-19.17**	1.09	-23.68
002923.SZ	润都股份	8.63	-10.00	0.89	**-20.08**	0.81	-17.37
002219.SZ	*ST 恒康	22.24	10.78	-0.59	**-20.49**	-0.46	-38.56
000963.SZ	华东医药	259.27	1.67	18.95	**-20.74**	17.62	-13.24
300298.SZ	三诺生物	17.49	14.38	1.97	**-21.09**	1.86	-22.93
301089.SZ	C 拓新	3.88	-3.07	0.66	**-22.36**	0.64	-22.92
002675.SZ	东诚药业	27.95	8.47	2.62	**-22.59**	2.52	-23.49
002118.SZ	紫鑫药业	1.59	-19.26	-3.41	**-23.24**	-3.46	-20.22
688277.SH	天智航-U	1.05	37.09	-0.64	**-24.49**	-0.80	-3.63
002424.SZ	贵州百灵	19.78	-1.86	1.21	**-25.05**	1.06	-26.93
301047.SZ	义翘神州	8.13	-23.92	5.56	**-25.88**	5.20	-30.44
600739.SH	辽宁成大	135.08	9.15	18.72	**-25.89**	18.62	48.15
603139.SH	康惠制药	3.35	14.58	0.22	**-26.82**	0.14	-45.03
300562.SZ	乐心医疗	12.76	50.67	0.38	**-27.82**	0.36	-26.41
300204.SZ	舒泰神	4.26	43.93	-1.26	**-28.08**	-1.28	-22.76
002365.SZ	永安药业	11.25	26.25	0.82	**-28.12**	0.70	-29.85
688266.SH	泽璟制药-U	0.99	252.34	-2.93	**-28.16**	-3.33	-31.94

688520.SH	神州细胞-U	0.10	3981.59	-6.61	**-28.39**	-6.77	-21.33
600521.SH	华海药业	45.98	-5.60	5.90	**-29.85**	2.11	-73.04
688189.SH	南新制药	5.65	-33.41	0.49	**-30.84**	0.38	-43.30
002653.SZ	海思科	19.11	-19.53	2.75	**-31.69**	-0.16	-107.70
002644.SZ	佛慈制药	6.64	32.22	0.74	**-31.83**	0.52	122.28
688276.SH	百克生物	9.45	-12.73	2.33	**-31.92**	2.30	-29.94
300558.SZ	贝达药业	17.24	14.37	3.47	**-32.50**	3.27	21.09
600056.SH	中国医药	267.28	-11.69	8.36	**-32.51**	7.60	-37.18
300396.SZ	迪瑞医疗	6.33	-11.47	1.56	**-33.65**	1.52	-5.06
600080.SH	金花股份	3.91	-14.15	0.23	**-33.86**	0.26	-5.11
002399.SZ	海普瑞	46.31	30.74	4.62	**-34.87**	4.08	-32.66
688136.SH	科兴制药	8.96	0.54	0.75	**-35.90**	0.65	-44.19
688091.SH	上海谊众-U			-0.20	**-37.06**	-0.25	
600833.SH	第一医药	9.97	-16.58	0.36	**-37.64**	0.17	-57.78
002940.SZ	昂利康	9.87	7.47	0.75	**-39.47**	0.72	-30.27
002551.SZ	尚荣医疗	11.52	-25.47	0.76	**-40.93**	0.66	-45.94
603309.SH	维力医疗	7.65	-9.14	0.82	**-41.42**	0.76	-45.80
300584.SZ	海辰药业	4.54	-17.23	0.28	**-41.59**	0.27	-41.75
300233.SZ	金城医药	20.96	8.19	1.20	**-42.06**	0.91	-54.65
300381.SZ	溢多利	12.89	-9.95	0.71	**-42.14**	0.64	-35.90
300439.SZ	美康生物	17.21	-1.62	1.73	**-42.35**	1.72	30.99
000538.SZ	云南白药	283.63	18.52	24.51	**-42.38**	29.31	-7.96
300869.SZ	康泰医学	7.19	-35.27	2.88	**-44.06**	2.80	-44.64
600488.SH	天药股份	26.53	12.08	0.53	**-45.07**	0.45	-46.99
300497.SZ	富祥药业	10.66	-3.88	1.61	**-45.13**	1.42	-46.34
300314.SZ	戴维医疗	3.26	2.89	0.67	**-46.73**	0.57	-51.49
300676.SZ	华大基因	51.52	-23.70	14.14	**-47.72**	13.15	-50.47
000813.SZ	德展健康	5.13	-38.85	1.24	**-48.00**	0.92	-52.08
603669.SH	灵康药业	6.54	-15.07	0.79	**-48.22**	0.44	-28.32
600767.SH	运盛医疗	0.22	-29.64	0.01	**-48.69**	-0.05	-184.56
002589.SZ	瑞康医药	176.36	-11.90	1.25	**-49.65**	-0.30	-117.88
605177.SH	东亚药业	4.72	-30.26	0.53	**-50.46**	0.35	-64.59
300108.SZ	吉药控股	5.01	-3.92	-3.06	**-54.24**	-2.80	38.28
600530.SH	交大昂立	2.61	3.80	0.24	**-56.46**	0.19	53.66
600572.SH	康恩贝	46.21	1.72	2.15	**-60.52**	3.72	135.62
300206.SZ	理邦仪器	12.59	-33.57	2.51	**-60.56**	2.17	-63.86
600789.SH	鲁抗医药	35.51	15.82	0.84	**-63.65**	0.58	1312.68
300702.SZ	天宇股份	19.40	-3.21	2.06	**-64.35**	1.76	-67.82
002950.SZ	奥美医疗	23.27	-24.65	3.29	**-65.69**	2.67	-70.07
300937.SZ	药易购	24.06	18.89	0.11	**-66.12**	-0.02	-107.43
603079.SH	圣达生物	5.80	-13.07	0.64	**-68.08**	0.45	-76.87

002019.SZ	亿帆医药	33.98	-17.98	2.91	**-68.09**	2.50	-71.76
603301.SH	振德医疗	38.63	-52.41	4.83	**-77.00**	4.20	-79.77
688488.SH	艾迪药业	2.10	10.37	0.07	**-77.56**	-0.05	-126.16
300246.SZ	宝莱特	7.83	-28.88	0.69	**-77.96**	0.67	-78.17
002099.SZ	海翔药业	17.91	-8.24	0.77	**-78.82**	0.46	-86.61
000908.SZ	景峰医药	5.60	-40.23	0.15	**-80.66**	-1.30	14.51
000710.SZ	贝瑞基因	11.13	2.27	0.28	**-81.41**	0.27	-76.60
300149.SZ	睿智医药	12.61	17.97	0.15	**-82.19**	0.03	-95.67
002437.SZ	誉衡药业	23.18	4.68	1.11	**-83.20**	0.42	164.08
300030.SZ	阳普医疗	5.90	-5.30	0.34	**-83.59**	0.15	-92.40
603880.SH	南卫股份	4.05	-55.49	0.15	**-83.96**	0.10	-88.75
002432.SZ	九安医疗	7.90	-50.82	0.50	**-86.19**	-0.25	-106.89
600812.SH	华北制药	81.87	-9.68	0.18	**-87.58**	-0.24	-370.39
300147.SZ	香雪制药	22.36	-10.34	0.17	**-88.58**	-0.15	-110.81
300273.SZ	和佳医疗	6.01	-2.56	0.04	**-94.94**	-0.09	-113.64
603716.SH	塞力医疗	18.26	34.59	0.01	**-97.00**	-0.01	-104.19
000504.SZ	南华生物	1.03	-1.94	-0.08	**-140.33**	-0.12	-97.46
688321.SH	微芯生物	2.77	48.61	-0.24	**-163.12**	-0.44	-317.52
000518.SZ	四环生物	2.36	-33.35	-0.23	**-204.73**	-0.25	-212.30
603963.SH	大理药业	1.29	-20.30	-0.06	**-223.13**	-0.10	-845.53
300436.SZ	广生堂	2.71	0.10	-0.21	**-236.76**	-0.29	-697.57
600671.SH	ST 目药	1.00	-37.66	-0.15	**-267.61**	-0.20	-38.51
600771.SH	广誉远	5.95	-13.42	-1.11	**-270.77**	-1.36	-394.55
300199.SZ	翰宇药业	5.08	-26.15	-1.18	**-311.20**	-1.51	-485.75
000931.SZ	中关村	14.61	17.44	-0.50	**-322.29**	-0.55	-418.13
688108.SH	赛诺医疗	1.21	-55.97	-1.11	**-326.65**	-1.11	-395.59
300318.SZ	博晖创新	5.32	6.67	-0.28	**-595.31**	-0.38	-1240.71
600781.SH	ST 辅仁	12.80	-37.02	-5.32	**-684.52**	-5.04	-898.67
600090.SH	*ST 济堂	5.59	-78.79	-1.08	**-787.99**	-1.08	-769.30
300086.SZ	康芝药业	5.86	-7.24	-0.42	**-2049.65**	-0.87	-10345.74
000566.SZ	海南海药	15.00	-9.76	-4.97	**-2682.17**	-3.24	-391.66

数据来源：WIND、中航证券研究所

二、行业新闻动态

➢ **国家卫生健康委办公厅关于开展康复医疗服务试点工作**

10 月 27 日，国家卫生健康委办公厅关于开展康复医疗服务试点工作的通知，本次试点地区为北京市、天津市、河北省、上海市、江苏省、浙江省、江西省、山东省、河南省、湖南省、广东省、海南省、重庆市、四川省、宁夏回族自治区 15 个省份。经过 1 年的试点，探索形成较完善的康复医疗服务体系、多元化康复医疗服务模式、有利于康复医疗服务发展的政策措施等有益做法和典型经验，充分发挥试点地区的带

动示范作用，以点带面，加快推动全国康复医疗服务发展取得实效。试点任务为增加提供康复医疗服务的医疗机构和床位数量、加强康复医疗学科能力建设、加强康复医疗专业人员培养培训、创新开展康复医疗多学科合作模式、加快推动居家康复医疗服务发展、积极推动康复医疗与其他服务的融合发展和探索完善康复医疗服务价格和支付机制。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7653pd/202110/9af02fe668e74aa3a0271e425ef0ea58.shtml

- **国家药监局关于发布《体外诊断试剂分类规则》的公告**

10 月 29 日，国家药监局关于发布《体外诊断试剂分类规则》的公告，规范体外诊断试剂分类管理。体外诊断试剂根据风险程度由低到高，管理类别依次分为第一类、第二类和第三类。

第一类体外诊断试剂是指具有较低的个人风险，没有公共健康风险，实行常规管理可以保证其安全、有效的体外诊断试剂，通常为检验辅助试剂。

第二类体外诊断试剂是指具有中等的个人风险和/或公共健康风险，检验结果通常是几个决定因素之一，出现错误的结果不会危及生命或导致重大残疾，需要严格控制管理以保证其安全、有效的体外诊断试剂。

第三类体外诊断试剂是指具有较高的个人风险和/或公共健康风险，为临床诊断提供关键的信息，出现错误的结果会对个人和/或公共健康安全造成严重威胁，需要采取特别措施严格控制管理以保证其安全、有效的体外诊断试剂。

https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/qtggtg/20211029152805184.html

- **国家药监局综合司发布《关于中药配方颗粒备案工作有关事项的通知》**

10 月 29 日，国家药监局综合司发布《关于中药配方颗粒备案工作有关事项的通知》，要求自 2021 年 11 月 1 日起，中药配方颗粒品种实施备案管理。在上市销售前，应当按照《公告》有关规定，通过“国家药品监督管理局网上办事大厅”“药品业务应用系统-中药配方颗粒备案模块”备案，并获取备案号。中药配方颗粒在其生产企业所在地取得的备案号格式为：上市备字+2 位省级区位代码+2 位年号+6 位顺序号+3 位变更顺序号（首次备案 3 位变更顺序号为 000）；跨省销售使用取得的备案号格式为：跨省备字+2 位省级区位代码+2 位年号+6 位顺序号+3 位变更顺序号（首次备案 3 位变更顺序号为 000）。

http://www.gov.cn/xinwen/2021-10/19/content_5643713.htm

三、重要公告

- **泰格医药（300347）：2021 年三季报点评**

10 月 26 日，杭州泰格医药科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布 2021 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 339,501.52 万元，同比增长 47.58%；利润总额 233,590.34 万元，同比增长 51.17%；归属于上市公司股东的净利润 178,105.01 万元，同比增长 35.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 86,885.16 万元，同比增长 74.62%；基本每股收益 2.05 元，同比增长 19.88%。报告期内，公司实现营业收入 133,864.03 万元，同比增长 57.77%；归属于上市公司股东的净利润 52,607.16 万元，同比增长 64.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 32,608.78 万元，同比增长 67.78%。

- **信立泰（002294）：2021 年三季报点评**

10 月 26 日，深圳信立泰药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布 2021 年第三季度报告，公司前

三季度实现营业收入 218,747.61 万元，同比增长 2.50%；利润总额 47,273.05 万元，同比增长 52.81%；归属于上市公司股东的净利润 39,194.23 万元，同比增长 46.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 33,665.28 万元，同比增长 45.53%；基本每股收益 0.38 元，同比增长 46.15%。报告期内，公司 Q3 实现营业收入 81,115.21 万元，同比增长 35.55%；归属于上市公司股东的净利润 15,501.09 万元，同比增长 118.75%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11,798.21 万元,同比增长 80.96%。

- **恩华药业（002262）：2021 年第三季度报告**

10 月 26 日，江苏恩华药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布 2021 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 289,197.47 万元，同比增长 21.79%；利润总额 77,308.90 万元，同比增长 16.43%；归属于上市公司股东的净利润 67,291.13 万元，同比增长 17.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 67,875.13 万元，同比增长 18.22%；基本每股收益 0.67 元，同比增长 19.64%。报告期内，公司实现营业收入 102,695.14 万元，同比增长 15.11%；归属于上市公司股东的净利润 26,200.57 万元，同比增长 19.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 26,246.53 万元，同比增长 19.38%。

- **华兰生物（002007）：2021 年第三季度报告**

10 月 29 日，华兰生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）发布 2021 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 336,107.46 万元，同比增长 9.38%；利润总额 138,565.19 万元，同比增长 6.84%；归属于上市公司股东的净利润 105,676.30 万元，同比增长 9.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 97,407.41 万元，同比增长 11.36%；基本每股收益 0.58 元，同比增长 9.45%。公司三季度实现营业收入 207,247.77 万元，同比增长 22.90%；归属于上市公司股东的净利润 59,948.01 万元，同比增长 32.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 57,818.26 万元，同比增长 41.24%。

- **药明康德（603259）：2021 年第三季度报告**

10 月 29 日，无锡药明康德新药开发股份有限公司（以下简称“公司”）发布 2021 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 1,652,136.94 万元，同比增长 39.84%；利润总额 428,267.16 万元，同比增长 58.14%；归属于上市公司股东的净利润 356,222.69 万元，同比增长 50.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 312,620.27 万元，同比增长 87.81%；基本每股收益 1.22 元，同比增长 41.86%。公司三季度实现营业收入 598,481.14 万元，同比增长 30.58%；归属于上市公司股东的净利润 88,712.63 万元，同比增长 36.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 97,909.81 万元，同比增长 87.28%。

- **科伦药业（002422）：2021 年第三季度报告**

10 月 29 日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布 2021 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 1,268,604.08 万元，同比增加 8.77%；利润总额 90,241.03 万元，同比增长 45.63%；归属于上市公司股东的净利润 84,829.32 万元，同比增长 69.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 80,319.41 万元，同比增长 110.56%；基本每股收益 0.60 元，同比增长 71.43%。公司第三季度实现营业收入 445,371.01 万元，同比增长 0.49%；归属于上市公司股东的净利润 35,547.61 万元，同比增长 19.04%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 34,329.58 万元，同比增长 40.67%。

四、 核心观点

医药生物行业指数本期下跌 1.52%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 18 位。7 个二级板块中，化学制剂、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指和沪深 300。

疫情方面，海外国家每日新增确诊病例数量维持在 40 万人左右，俄罗斯新增确诊病例人数近期明显增加，单日确诊人数在 4 万人左右。国内疫情零星散发，北京等多地发现本土病例。新冠疫苗接种方面，新冠疫苗加强针接种工作稳步推进，根据我国国家卫健委数据显示，截至 10 月 29 日我国接种新冠病毒疫苗共计 22.62 亿剂次。消息方面，10 月 29 日，国家药监局关于发布《体外诊断试剂分类规则》的公告，规范体外诊断试剂分类管理。体外诊断试剂根据风险程度由低到高，管理类别依次分为第一类、第二类和第三类。10 月 29 日，国家药监局综合司发布《关于中药配方颗粒备案工作有关事项的通知》，要求自 2021 年 11 月 1 日起，中药配方颗粒品种实施备案管理，取代此前的批准文号管理方式。本次对中药配方颗粒的加强管理，强化了配方颗粒的质量控制和标准，长期来看利好行业质量管理和统一标准。

三季报披露完毕，2021 年前三季度，医药生物行业整体实现营业收入 16444.00 亿元，同比增长 16.49%，同比 2019Q3 增长 27.83%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 13.06%。医药生物行业整体实现归母净利润 1772.71 亿元，同比增长 27.50%，同比 2019Q3 增长 74.03%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 31.92%。医药生物行业整体实现扣非后归母净利润 1575.71 亿元，同比增长 29.91%，同比 2019Q3 增长 79.29%，2019Q3 至 2021Q3 复合增长率 33.90%。

分板块来看，营业收入指标数据显示，医疗服务、生物制品和医疗器械延续了中报时良好的增长表现；归母净利润指标数据显示，生物制品、医疗服务和医疗器械表现最好；扣非后的归母净利润数据显示，生物制品、医疗服务和中药表现最好。综合来看，受疫情影响，新冠疫情催化了医疗器械、生物制品的需求，包括设备、检测试剂类耗材和疫苗等产业，中药表现亮眼，医疗服务和化学原料药表现较为靠后。同二季度相比，随着疫情需求的下滑和同期基数的高位相比，单季度来看，医疗器械、医疗服务和生物制品的收入和利润端整体上均呈现了不同程度的放缓。成长结构同样验证了上述结论，受行业高景气驱动，医疗器械、医疗服务和生物制品三大板块中营业收入和利润高增长的上市公司占比同样居于行业前列，原料药的表现也非常亮眼。从营业收入指标来看，化学制剂、医疗服务和中药两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多；归母净利润数据显示，中药、医疗服务和医药商业两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多；扣非后归母净利润数据显示，医疗服务、医药商业和化学原料药两期复合增长率出现负增长的上市公司占比最多。总体来看，医疗服务板块的两极分化现象比较明显，其他板块在增长边际放缓的同时，也出现了类似的情况。

随着景气板块增长边际放缓和基数效应常态化，在市场整体增速回落的情况下，我们认为医药市场将会加速分化，一方面，国产替代提速；另一方面，龙头效应将会加剧。短期来看，密集发布的集采相关政策已经很难对医药行业形成较大的冲击，我们维持此前的确认政策底的观点，医药行业整体或迎来布局良机。医药行业估值分化加剧，中长期来看处在阶段性相对低位，业绩确定的低估值二线蓝筹或迎来买入良机。成长和估值在一段时期内会向合理的范围动态匹配，在估值切换渐行渐近的时点，提前布局尤其需要关注成长的可持续性。长期来看，药品、耗材带量采购工作长期推进逻辑不变，安全边际相对较高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1）创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注恒瑞医药、信立泰、恩华药业、科伦药业、药明康德、泰格医药、康龙化成和普洛药业等；

2）进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和鱼跃医疗等；

3）对药械降价免疫的医疗服务行业，建议关注爱尔眼科和盈康生命等；

4）不受医保约束的消费类医药企业，包括成长消费类、疫苗类和保健类等领域，建议关注华兰生物和片仔癀等。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入　　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有　　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
卖出　　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持　　：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性　　：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持　　：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003， 2011 年 7 月加入中航证券研究所。

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，本报告清晰、准确地反映了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。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。