



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

创新领航，板块轮动，绩优股仍值得重视

医药生物行业周报

2025 年 8 月 17 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

邮箱: tangaijin@cindasc.com

贺鑫 医药行业分析师

执业编号: S1500524120003

邮箱: hexin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

赵丹 医药行业分析师

执业编号: S1500524120002

邮箱: zhaodan@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

创新领航，板块轮动，绩优股仍值得重视

2025年8月17日

本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为3.08%，板块相对沪深300收益率为+0.70%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第10。6个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅6.97%（相对沪深300收益率为+4.23%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅为0.95%（相对沪深300收益率为-3.33%）。
- **周观点:** 近期市场情绪较好，医药行业子板块轮动仍在持续，“主题”和“绩优”均能收获较好涨幅。在主题投资方面，诸如本周脑机接口板块热度仍在持续，脑机接口指数（886047.TI）周涨幅达6.62%。同时，创新药的热度仍较高，诸如广生堂再创新高等。在业绩投资方面，诸如京东健康8月14日发布中期业绩（25H1收入增速达24.5%，而归母净利润增速达27.45%），次日股价涨幅达11.67%，由此可见市场对绩优股仍愿意给予充分定价。我们认为，当前市场环境情绪较好，叠加市场对后续存在降息预期，若流动性得以进一步释放，则市场估值或仍可上行；同时，创新药行情系政策、技术和资本等多重因素协同产生的，经过10年的积累，中国创新药已达到新发展阶段，后续或有机会再创新高。在创新主题的带动下，多个条线或有机会轮动，建议关注创新药主线、创新药上游产业链、高端医疗器械、AI医疗等。
- **创新药主线:** ①降糖减重领域，双靶点、三靶点、口服多肽、口服小分子、Amylin、减重增肌等细分方向不断催化创新，建议关注信达生物、恒瑞医药、翰森医药、博瑞医药、众生药业、联邦生物、华东医药、康缘药业、乐普医疗；②小核酸领域，siRNA、ASO、miRNA等细分方向百花齐放，递送技术不断突破，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、丽珠集团、阳光诺和；③以PD-1/L1为基础构建的双抗及多抗分子有望接续PD-1/L1单靶点，成为新一代免疫治疗（IO）的基石，建议关注康方生物、三生制药、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、信达生物、奥赛康、汇宇制药、上海谊众、基石药业。
- **创新药上游产业链:** ①具备全球影响力的CXO龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床CRO龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型CXO，建议关注昭衍新药、百奥赛图、药康生物、南模生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。
- **高端医疗器械:** ①院内招采恢复驱动业务增长，建议关注开立医疗、迈瑞医疗、联影医疗、新华医疗、澳华内镜等；②内需驱动的消费医疗器械需求旺盛，建议关注可孚医疗、三诺生物、鱼跃医疗等；③出海订单修复的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、振德医疗等；④高端器械耗材市场渗透率持续提升，建议关注心脉医疗、微



创医疗、威高股份、微创脑科学、爱康医疗、爱博医疗、春立医疗、赛诺医疗等。

- **AI 医疗条线：**①AI+制药方面，建议关注晶泰控股。②AI+医药电商/营销方面，建议关注京东健康、阿里健康、药师帮、医脉通等。③AI+健康管理方面，建议关注平安好医生、美年健康等。
- **风险因素：**技术革新带来的竞争加剧，销售不及预期，行业监管政策变动风险，客户数据泄露风险。

目 录

1. 医药行业周观点.....	5
1.1 本周行情回顾.....	5
1.2 行业观点.....	5
2. 医药板块走势与估值.....	7
2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 3.94%，涨幅排名第 10.....	7
2.2 医药生物行业当前估值略高于近 5 年 PE 均值，但仍未及最高 PE 估值.....	7
2.3 本周医药行业 PE（TTM）31.37 倍，申万一级行业中排名第 7.....	8
3. 行情跟踪.....	8
3.1 行业月度涨跌幅.....	8
3.2 行业周度涨跌幅.....	9
3.3 子行业相对估值.....	9
3.4 子行业涨跌幅.....	10
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	10
4. 行业及公司动态.....	12

表 目 录

表 1: 医药生物指数涨跌幅.....	7
表 2: 医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	7
表 3: 近期行业重要政策梳理.....	12
表 4: 近期行业要闻梳理.....	12
表 5: 本周重要上市公司公告.....	13

图 目 录

图 1: 医药生物指数走势.....	7
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	8
图 3: 医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	8
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序.....	8
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序.....	9
图 6: 细分子行业一年涨跌幅.....	10
图 7: 细分子行业 PE（TTM）.....	10
图 8: 细分子行业周涨跌幅.....	10
图 9: 细分子行业月涨跌幅.....	10
图 10: 医药板块个股本周表现(A 股).....	11
图 11: 医药板块个股本周表现（港股）.....	11

1. 医药行业周观点

1.1 本周行情回顾

本周医药生物板块收益率为 3.08%，板块相对沪深 300 收益率为+0.70%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 10。6 个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅 6.97%（相对沪深 300 收益率为+4.23%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅为 0.95%（相对沪深 300 收益率为-3.33%）。

近一个月医药生物板块收益率为 8.10%，板块相对沪深 300 收益率为+3.94%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 10。6 个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅 15.03%（相对沪深 300 收益率为+10.87%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅 0.58%（相对沪深 300 收益率为-3.85%）。

1.2 行业观点

周观点：近期市场情绪较好，医药行业子板块轮动仍在持续，“主题”和“绩优”均能收获较好涨幅。在主题投资方面，诸如 7 月 23 日工信部、国家发改委等七部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》；8 月 9 日湖北省医疗科技创新成果发布会召开，宣布湖北脑机接口产业创新发展联盟在光谷成立；而本周脑机接口板块热度仍在持续，脑机接口指数（886047.TI）周涨幅达 6.62%。同时，创新药的热度仍较高，诸如广生堂再创新高。在业绩投资方面，诸如京东健康 8 月 14 日发布中期业绩（25H1 收入增速达 24.5%，而归母净利润增速达 27.45%），次日股价涨幅达 11.67%，由此可见市场对绩优股仍愿意给予充分定价。我们认为，当前市场环境情绪较好，叠加市场对后续存在降息预期，若流动性得以进一步释放，则市场估值或仍可上行；同时，创新药行情系政策、技术和资本等多重因素协同产生的，经过 10 年的积累，中国创新药达到新发展阶段，后续或有机会再创新高。在创新主题的带动下，多个条线或有机会轮动，建议关注创新药主线、创新药上游产业链、高端医疗器械、AI 医疗等。

- ◆ **创新药主线：**创新药行业的魅力在于其重大创新，建议重点关注新兴技术突破和未被满足的临床需求，中国创新药企业正在走向世界舞台。①**降糖减重领域**，双靶点、三靶点、口服多肽、口服小分子、Amylin、减重增肌等细分方向不断催化创新，建议关注信达生物、恒瑞医药、翰森医药、博瑞医药、众生药业、联邦生物、华东医药、康缘药业、乐普医疗；②**小核酸领域**，siRNA、ASO、miRNA 等细分方向百花齐放，递送技术不断突破，建议关注悦康药业、前沿生物、福元医药、成都先导（先衍生物）、丽珠集团、阳光诺和；③**以 PD-1/L1 为基础构建的双抗及多抗分子有望接续 PD-1/L1 单靶点**，成为新一代免疫治疗（IO）的基石，建议关注康方生物、三生制药、荣昌生物、神州细胞、君实生物、华海药业、信达生物、奥赛康、汇宇制药、上海谊众、基石药业。
- ◆ **创新药上游产业链：**创新药行情有望带动 CXO 和生命科学上游产业链的发展。①具备全球影响力的 CXO 龙头企业，建议关注药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等；②以国内业务为主的临床 CRO 龙头，建议关注泰格医药、普蕊斯、诺思格、阳光诺和等；③以安评和模式动物为代表的资源型 CXO，建议关注昭衍新药、百奥赛图、药康生物、南模生物等；④生命科学上游产业链，建议关注百普赛斯、皓元医药、毕得医药、纳微科技、奥浦迈、海尔生物、阿拉丁、泰坦科技等。
- ◆ **高端医疗器械：**医药行情正在向医疗器械板块延伸。①院内招采恢复驱动业务增长，建议关注开立医疗、迈瑞医疗、联影医疗、新华医疗、澳华内镜等；②内需驱动的消费医疗器械需求旺盛，建议关注可孚医疗、三诺生物、鱼跃医疗等；③出海订单修复的企业，建议关注美好医疗、海泰新光、瑞迈特、振德医疗等；④高端器械耗材市场渗透率持续提升，建议关注心脉医疗、微创医疗、威高股份、微创脑科学、爱康医疗、爱博医疗、春立医疗、赛诺医疗等。



- ◆ **AI 医疗条线：**市场此前对 GPT 5 发布关注度较高，当前市场较为关注 Deepseek R2 的发布。我们认为，事件催化系 AI 产业投资的关键因素之一，诸如 2025 年 1 月份 Deepseek R1 的发布带来一波 AI 主题投资等，若后续 AI 产业在技术端或成本端出现重大创新，则 AI 医疗或仍可受益。①AI+制药方面，建议关注晶泰控股。②AI+医药电商/营销方面，建议关注京东健康、阿里健康、药师帮、医脉通等。③AI+健康管理方面，建议关注平安好医生、美年健康等。

2. 医药板块走势与估值

2.1 医药生物行业最近 1 月相对沪深 300 收益率 3.94%，涨幅排名第 10

医药生物行业指数最近一月（2025/7/17-2025/8/17）涨幅为 8.10%，相对沪深 300 收益率 3.94%。

最近 3 个月（2025/5/17-2025/8/17）涨幅为 21.99%，相对沪深 300 收益率 13.94%。

最近 6 个月（2025/2/17-2025/8/17）涨幅为 21.74%，相对沪深 300 收益率 15.28%。

图1: 医药生物指数走势



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

表1: 医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	8.10	21.99	21.74
相对表现	3.94	13.94	15.28

资料来源: 公司公告, ifind, 信达证券研发中心

2.2 医药生物行业当前估值略高于近 5 年 PE 均值, 但仍未及最高 PE 估值

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 31.37 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 29.73 倍。

表2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

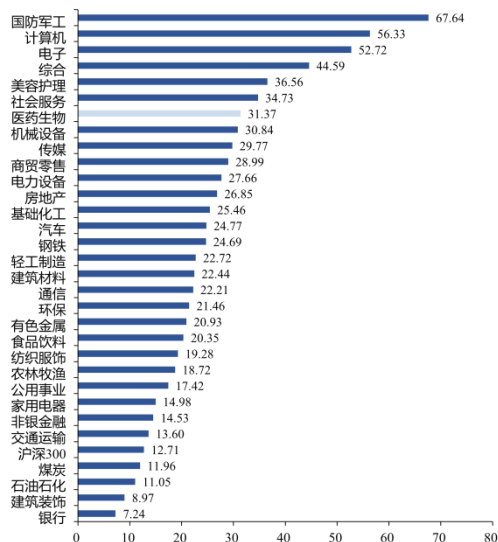
当前 PE	31.37
平均 PE	29.73
历史最高	50.81
历史最低	21.11

资料来源: 公司公告, ifind, 信达证券研发中心

2.3 本周医药行业 PE (TTM) 31.37 倍，申万一级行业中排名第 7

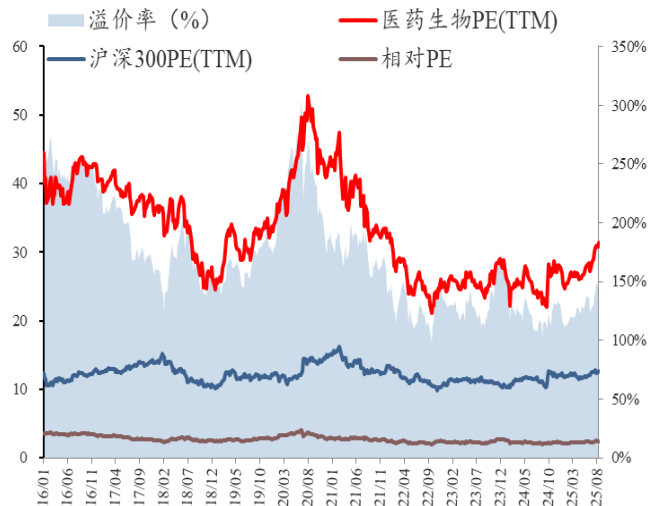
医药生物行业指数 PE (TTM) 31.37 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 147.00%。

图2: 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图3: 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

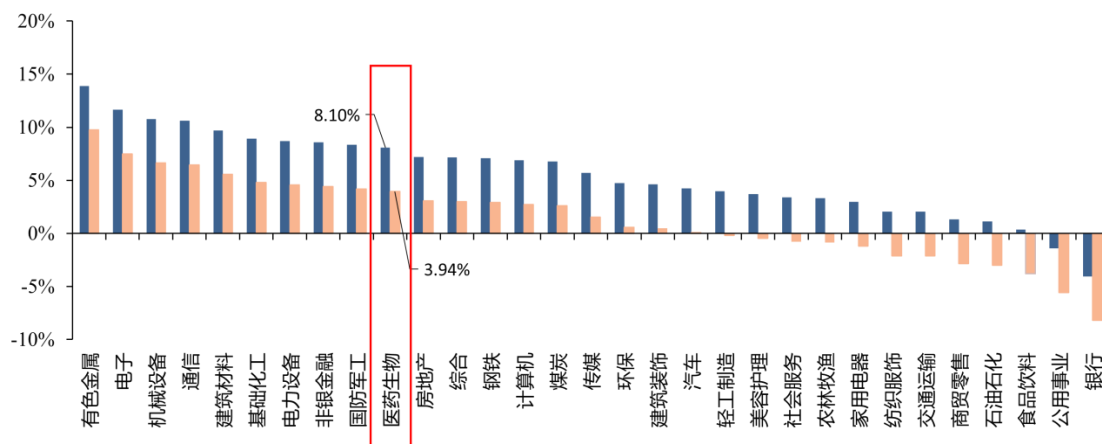
3. 行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月相对沪深 300 收益率 3.94%，涨幅排名第 10

医药生物行业指数最近一月（2025/7/17-2025/8/17）涨跌幅为 8.10%，相对沪深 300 收益率 3.94%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名 10 位。

图4: 医药生物板块一月涨幅排序



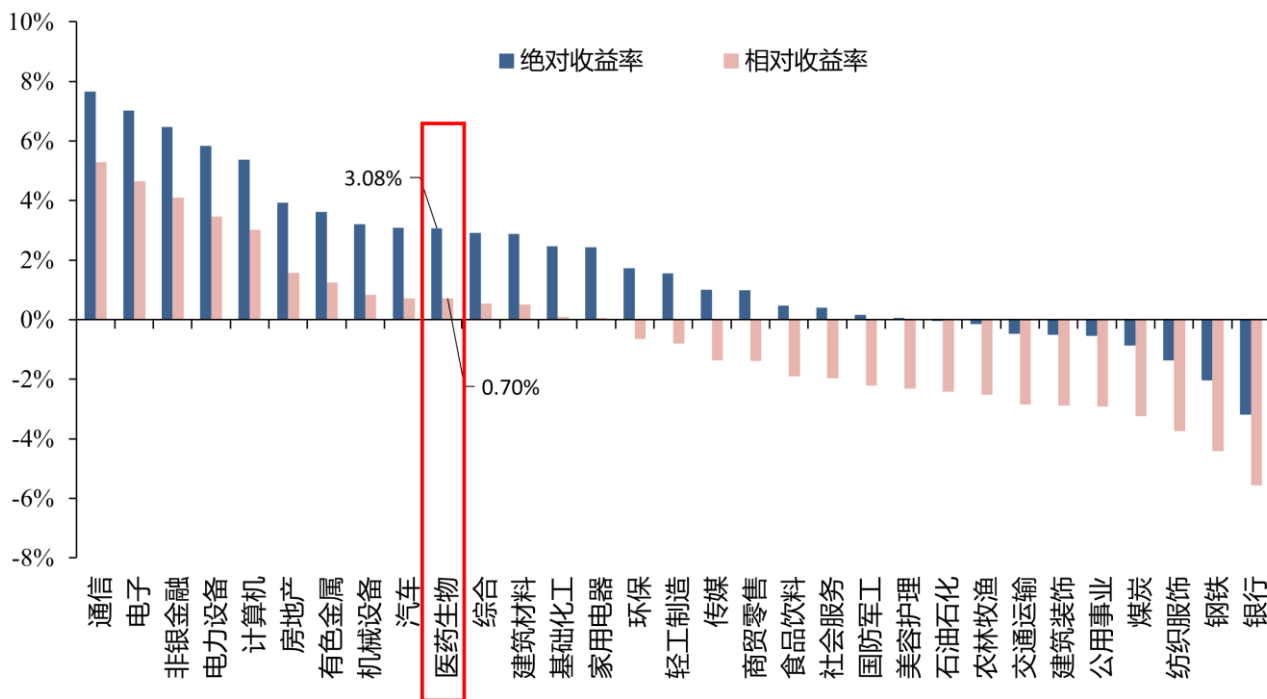
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周相对沪深 300 收益率 0.70%，涨幅排名第 10

医药生物行业指数最近一周（2025/8/11-2025/8/17）涨跌幅为 3.08%，相对沪深 300 收益率 0.70%；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 10 位。

图5: 医药生物板块一周涨幅排序



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

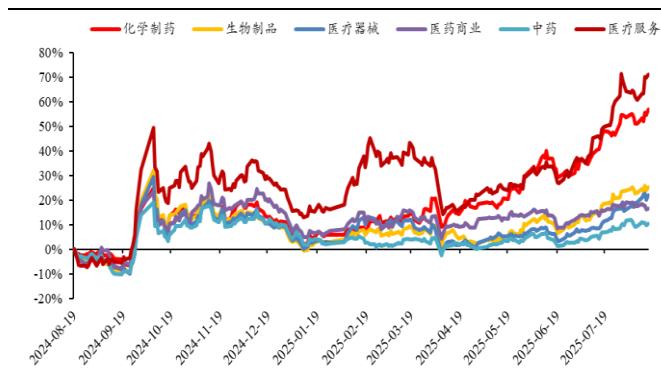
3.3 子行业相对估值

➤ 分细分子行业来看，最近一年（2024/8/17-2025/8/17），医疗服务涨幅最大

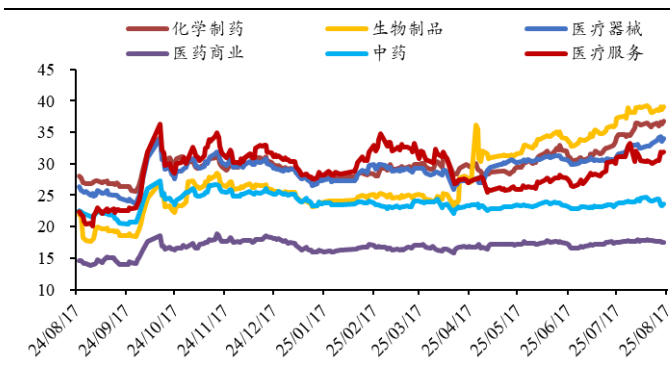
医疗服务涨幅最大，1 年期涨幅 71.29%； PE（TTM）目前为 31.91 倍。

中药涨幅最小，1 年期涨幅 10.56%； PE（TTM）目前为 23.62 倍。

化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业 1 年期变动分别为 56.89%、25.13%、21.93%、16.49%。

图6: 细分子行业一年涨跌幅


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图7: 细分子行业 PE (TTM)


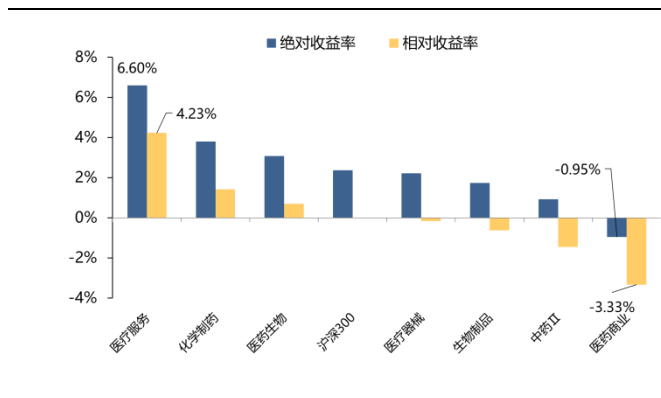
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

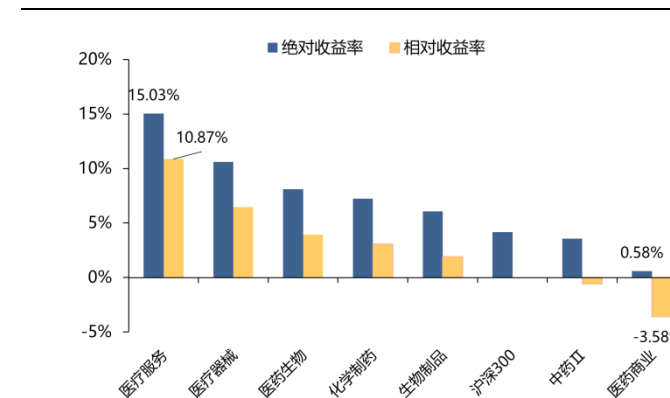
➤ 子行业医疗服务周涨幅最大, 医疗服务月涨幅最大

最近一周周收益率第一的子板块为医疗服务, 涨跌幅为 6.60% (相对沪深 300: 4.23%); 周收益率排名第六的为医药商业, 涨跌幅-0.95% (相对沪深 300: -3.33%)。

最近一月月收益率第一的子板块为医疗服务, 涨跌幅 15.03% (相对沪深 300: 10.87%); 月收益率排名第六的为医药商业, 涨跌幅为 0.58% (相对沪深 300: -3.58%)。

图8: 细分子行业周涨跌幅


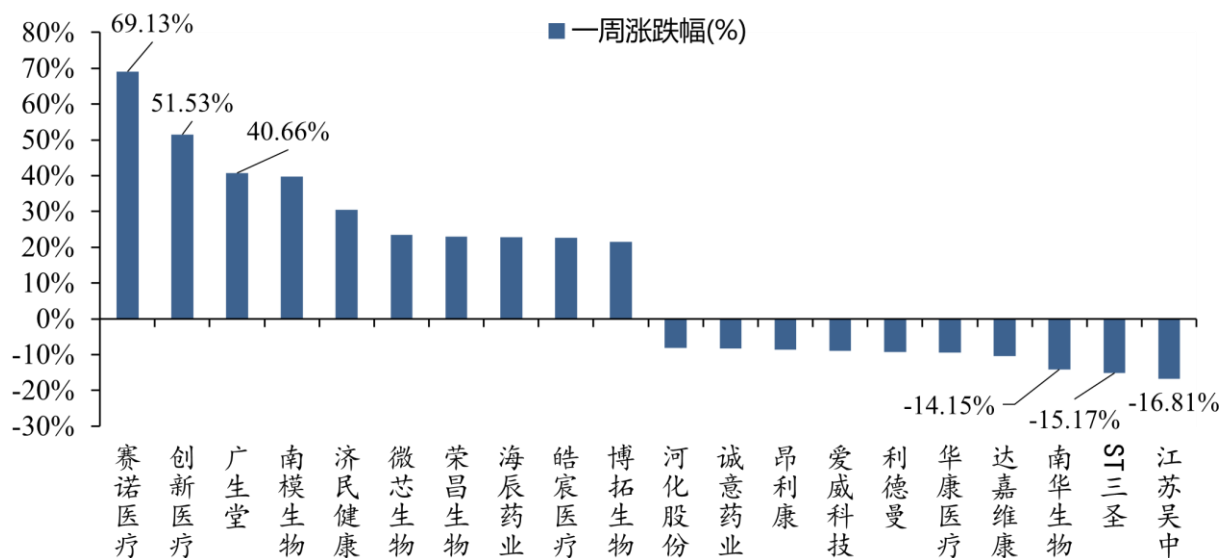
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图9: 细分子行业月涨跌幅


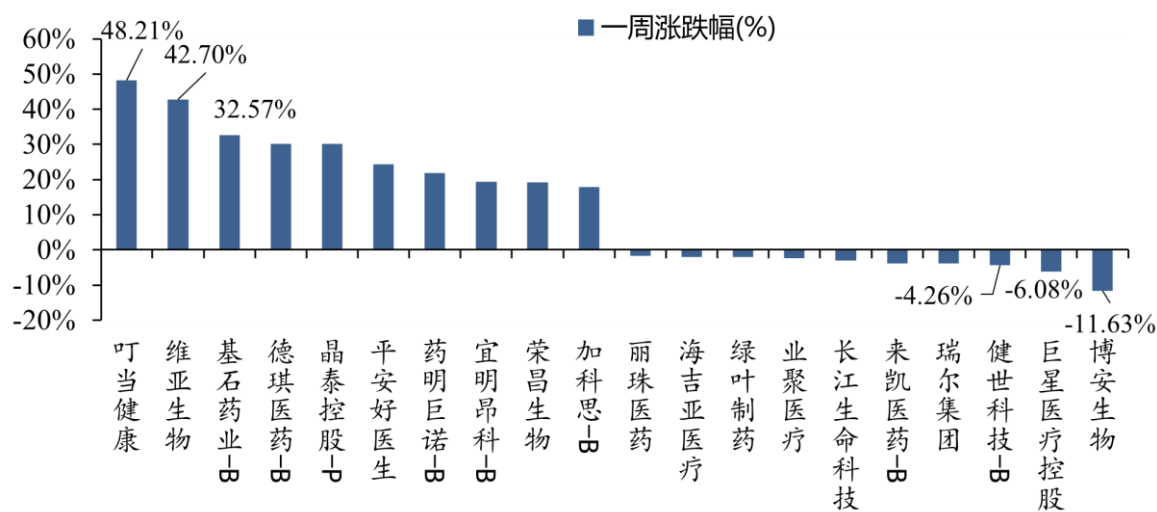
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 本周在医药板块的个股表现中, 赛诺医疗、创新医疗、广生堂涨幅排名前三, 分别上涨 69.13%、51.53%、40.66%; 港股中叮当健康、维亚生物表现突出, 分别上涨 48.21%, 42.70%。

图10: 医药板块个股本周表现(A股)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图11: 医药板块个股本周表现(港股)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

4. 行业及公司动态

表3: 近期行业重要政策梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
8月13日	《医疗广告认定指南》	市场监管总局、国家卫生健康委、国家中医药局	明确医疗广告相关规定、细化情形并强化部门协同，以打击变相违法广告、维护市场与消费者权益。
8月15日	《医疗保障按病种付费管理暂行办法》	国家医疗保障局	加快建立管用高效的医保支付机制，全面总结 2022-2024 年按病种支付方式改革三年行动计划有效做法，做好改革任务衔接，持续推进以按病种付费为主的多元复合式医保支付方式改革提质增效。

资料来源：ifind，市场监督管理总局，国家医疗保障局，信达证券研发中心

表4: 近期行业要闻梳理

发布日期	新闻
8月12日	国家医疗保障局公示通过 2025 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商保创新药目录调整初步形式审查的药品及相关信息，共收到基本医保目录申报信息 718 份，涉及药品通用名 633 个，经初步审核，534 个通过形式审查。其中目录外申报信息 472 份，涉及药品通用名 393 个，通过初审的通用名 310 个，较 2024 年 249 个通过形式审查明显增加。
8月12日	目前，共 47 款药物被国家药监局药审中心（CDE）正式纳入突破性治疗品种名单，涉及 50 项申请。其中，治疗肿瘤的突破性疗法最多，共 39 个，约占所有突破性疗法的八成，其次是肝脏疾病的药物、呼吸系统疾病、肾脏疾病等。
8月14日	国家医疗保障局公开了“药品限医疗机构级别”规则对应知识点明细（共计 962 条）的意见征求和修订完善工作。定点医药机构可以对接医保部门智能监管系统事前提醒功能模块，对医保基金使用行为开展自动提醒和自查自纠，将不合规的行为消除在“萌芽”阶段，从源头上减少使用医保基金违法违规行为发生。
8月16日	第四届中国肥胖大会（COC2025）在北京开幕。本届大会以“肥胖需全民意识和规范诊疗”为主题，融合减重与代谢外科学、内分泌代谢学、临床营养学、心血管病学、代谢生物学、公共卫生学等多学科力量，共同探讨肥胖症防治的最佳临床实践与最新研究成果，并向全民普及体重管理与科学减重理念。

资料来源：ifind，国家医疗保障局，sina 医药，央视网，信达证券研发中心

表5: 本周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
8月15日	000999.SZ	华润三九	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 148.10 亿元, 同比增长 4.99%; 归属于上市公司股东的净利润 18.15 亿元, 同比下降 24.31%。
8月15日	300110.SZ	华仁药业	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 6.24 亿元, 同比下降 19.13%; 归属于上市公司股东的净利润 3733.29 万元, 同比下降 49.01%。
8月15日	600351.SH	亚宝药业	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 11.39 亿元, 同比下降 21.08%; 归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元, 同比下降 0.18%。
8月15日	600422.SH	昆药集团	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 33.51 亿元, 同比下降 11.68%; 归属于上市公司股东的净利润 1.98 亿元, 同比下降 26.88%。
8月15日	300765.SZ	新诺威	财报披露	披露 2025 年半年度报告, 实现营收 10.50 亿元, 同比增加 7.99%; 归属于上市公司股东的净利润 274.61 万元, 同比下降 102.00%。
8月14日	002675.SZ	东诚药业	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 13.84 亿元, 同比下降 2.60%; 归属于上市公司股东的净利润 8865.25 万元, 同比下降 20.70%。
8月14日	300030.SZ	阳普医疗	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 2.31 亿元, 同比下降 21.22%; 归属于上市公司股东的净利润 1526.66 万元, 同比增加 389.40%。
8月14日	688687.SH	凯因科技	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 5.66 亿元, 同比下降 5.05%; 归属于上市公司股东的净利润 4738.32 万元, 同比增加 11.75%。
8月14日	600329.SH	达仁堂	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 26.51 亿元, 同比下降 33.15%; 归属于上市公司股东的净利润 19.28 亿元, 同比增加 193.08%。
8月13日	688302.SH	海创药业	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 1316.71 万元, 同比增长 11899.08%; 归属于上市公司股东的净亏损 6185.32 万元。
8月12日	688505.SH	复旦张江	财报披露	公司披露 2025 年半年度报告, 实现营收 3.90 亿元, 同比下降 4.42%; 归属于上市公司股东的净利润 571.51 万元, 同比下降 91.89%。

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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。

贺鑫，医药分析师，医疗健康研究组长，北京大学汇丰商学院硕士，上海交通大学工学学士，5年医药行业研究经验，2024年加入信达证券，主要覆盖医疗服务、CXO、生命科学上游、中药等细分领域。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，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，医药分析师，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，医药分析师，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
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	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；
	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。