仅供内部参考，请勿外传！

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

半年报披露完毕，关注 WCLC 即将召开

——医药生物行业 9 月投资策略展望

分析师：侯雅楠 SAC NO: S1150524120001 2026 年 09 月 02 日

医药生物

证券分析师
侯雅楠
houyn@bhzq.com
022-23839211

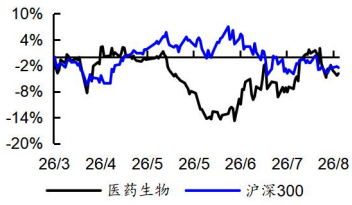
子行业评级

化学制药	中性
中药 II	中性
医疗服务	中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
药明康德	增持
凯莱英	增持
三生国健	增持

近半年行业指数走势图



相关研究报告

半年报密集披露，关注业绩催化板块——医药生物行业周报
2026.08.28

默沙东、Moderna mRNA 癌症疫苗 3 期试验积极结果公布——医药生物行业周报
2026.08.21

AI 制药热度渐起，关注产业链进展——医药生物行业周报
2026.08.14

● 行业要闻

8 月，国家医疗保障局印发《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》和《全民医疗保障“十五五”规划》，同时默沙东、Moderna mRNA 癌症疫苗 3 期试验积极结果公布，2026 年世界肺癌大会（WCLC）全体大会口头报告公布。

● 行业数据

2026 年 7 月医疗保健 CPI 为 102.9，同比增长 2.9%，环比增长 0.8%。7 月医药制造 PPI 为 96.0，同比下降 4.0%，环比持平。1-7 月医药制造业累计营业收入为 13,355.4 亿元，同比下降 0.1%；医药制造业累计利润总额为 1,942.0 亿元，同比增长 3.8%。1-6 月基本医疗保险（含生育保险）累计基金结余为 4,584.73 亿元，基金结余率为 28.04%，月环比增长 0.41 个百分点。

● 公司公告

（1）恒瑞医药：①获得药品注册批准；②2026 年半年度报告；③药品上市许可申请获受理；

（2）药明康德：2026 年半年度报告；

（3）三生国健：①2026 年半年度报告；②安弗利奇塔单抗注射液（皮下注射）新药上市申请获得批准；

（4）凯莱英：2026 年半年度报告。

● 行情回顾

本月（2026/08/01-2026/08/31）上证综指上涨 4.02%，深证成指上涨 3.21%，SW 医药生物上涨 2.81%，子板块涨跌互现（医疗服务 13.37%＞生物制品 3.24%＞医疗器械 2.63%＞医药商业 0.77%＞化学制药-0.68%＞中药 II -3.57%）。2026 年 8 月 31 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 44.69 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 224%。

● 本月策略

8 月，医药生物板块前期强势反弹，后期有所回调，我们持续看好行业底部修复机遇。从 26Q2 基金持仓情况来看，医药生物板块仓位仍较低，具备较大修复空间。展望 9 月，半年报披露完毕，创新产业链头部企业表现亮眼，建议关注基本面有支撑的业绩催化板块。其次，我们长期看好国产创新药发展趋势，行业景气度向上，出海持续演绎。2026 年 WCLC 即将召开，优异临床数据有望读出，带来板块密集催化，建议关注创新药、CXO 及生命科学上游产业链等的投资机遇。另外关注新兴技术带来的发展机遇，如脑机接口、AI 应用、手术机器人等。

综上，我们维持行业“中性”评级，维持恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、凯莱英（002821）、三生国健（688336）“增持”评级。

● 风险提示

海外地缘政治风险；产品研发失败的风险；集采进一步扩容，导致药品、器械等降价压力提升的风险；行业竞争激烈导致价格下降的风险；原材料成本大幅上涨的风险。

仅供内部参考，请勿外传！

目　录

1. 行业要闻 4
2. 行业数据 6
3. 公司公告 10
4. 行情回顾 11
5. 本月策略 13
6. 风险提示 13

仅供内部参考，请勿外传！

图 目 录

图 1： 当月医疗保健 CPI 及同比、环比表现 6
图 2： 当月中药 CPI 及同比、环比表现 6
图 3： 当月西药 CPI 及同比、环比表现 6
图 4： 当月医疗服务 CPI 及同比、环比表现 6
图 5： 当月医药制造 PPI 及同比、环比表现 7
图 6： 医药制造业营业收入累计值及同比 7
图 7： 医药制造业利润总额累计值及同比 7
图 8： 医疗仪器及器械当月出口金额及同比 8
图 9： 医疗仪器及器械累计出口金额及同比 8
图 10： 医疗仪器及器械当月进口金额及同比 8
图 11： 医疗仪器及器械累计进口金额及同比 8
图 12： 基本医疗保险（含生育保险）累计基金收入、支出及同比表现 9
图 13： 基本医疗保险（含生育保险）累计基金结余及结余率 9
图 14： 天然牛黄、人工牛黄市场价 10
图 15： 年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅（截至 8 月 31 日） 11
图 16： 本月 SW 医药生物子行业涨跌幅 11
图 17： 本月 SW 医药生物三级子行业涨跌幅 12
图 18： SW 医药生物、沪深 300 市盈率走势（倍） 12
图 19： SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率 12
图 20： 医药生物行业本月涨幅居前的个股 13
图 21： 医药生物行业本月跌幅居前的个股 13

仅供内部参考，请勿外传！

1.行业要闻

8 月，国家医疗保障局印发《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》和《全民医疗保障“十五五”规划》，同时默沙东、Moderna mRNA 癌症疫苗 3 期试验积极结果公布，2026 年世界肺癌大会（WCLC）全体大会口头报告公布。

8 月 14 日，国家医疗保障局编制印发《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》及其映射关系表，覆盖临床检验、输血与血型、微生物与寄生虫、分子诊断、生化、免疫等主要板块，共计 662 个主项目、114 个加收项、7 个扩展项。全国检验类价格项目规范统一，将有力引领检验学科高质量发展，有效促进检验结果互认。《检验类医疗服务价格项目立项指南（试行）》的发布，标志着 40 批医疗服务价格项目立项指南编制工作全面收官，全国范围内统一规范的医疗服务价格项目体系基本形成。（来源：国家医保局微信公众号）

8 月 19 日，国家医疗保障局印发《全民医疗保障“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》明确了“十五五”时期推动医保改革发展的总体要求，包括指导思想和发展目标，其中发展目标中设 8 个主要指标，明确了“十五五”目标值，与“十四五”时期相比，指标聚焦“十五五”时期我国经济社会发展形势、人口发展趋势和医保改革发展方向，针对性新增了长期护理保险制度覆盖统筹地区数量、职工和城乡居民基本医疗保险统筹基金累计结余可支付月数、即时结算基本医疗保险基金支出覆盖率、生育津贴直接发放到个人等指标。后续分领域部署“十五五”时期的重点任务和重要举措，明确健全多层次医疗保障体系、推行长期护理保险、深化医药服务改革、健全基金管理和监管体系、健全医保公共服务体系、夯实发展基础等领域的重点任务，其中包含 5 项民生实事和 3 项重大工程，同时明确了推进规划实施的具体要求。

同时，《规划》提及大力推动商业医疗保险发展。积极支持引导商业医疗保险与基本医保衔接互补、差异化发展，聚焦群众多样化需求，支持商保公司丰富产品供给，重点支持发展以基本医保目录外责任为主、普惠程度高、支持医药创新发展等的商保产品，着力满足群众在基本医保之外的未被满足的保障需求，促进商业医疗保险在多层次医疗保障体系中更好发挥补充保障作用。（来源：国家医保局微信公众号）

8 月 20 日，Moderna 和默沙东（MSD）宣布，评估个体化 mRNA 新抗原疗法 intismeran autogene（intismeran、V940 或 mRNA-4157）联合 PD-1 抑制剂 Keytruda（pembrolizumab）用于完全切除的 IIB-IV 期黑色素瘤患者辅助治疗的 3 期 INTerpath-001 试验取得积极顶线结果。该试验达到无复发生存期（RFS）主要终点以及无远处转移生存期（DMFS）关键次要终点。在预设的中期分析中，与 Keytruda 单药相比，intismeran 联合 Keytruda 用于既往未接受全身治疗、已完全切除的 IIB、IIC、III 或 IV 期皮肤黑色素瘤患者，在 RFS 和 DMFS 方面带来具有统计学显著性且具有临床意义的改善。这是个体化新抗原疗法以及基于 mRNA 的癌症疗法首次取得积极的 3 期临床试验结果，也是首个在切除后黑色素瘤辅助治疗中，相较标准治疗 Keytruda 单药显示出具有临床意义改善的 3 期研究。按照试

仅供内部参考，请勿外传！

验方案，该研究将继续进行，以评估包括总生存期（OS）在内的其他关键次要终点。安全性方面，本次试验中 intismeran 与 Keytruda 联合治疗的安全性特征与该组合此前报道的结果一致，未观察到新的安全性信号。（来源：药明康德微信公众号）

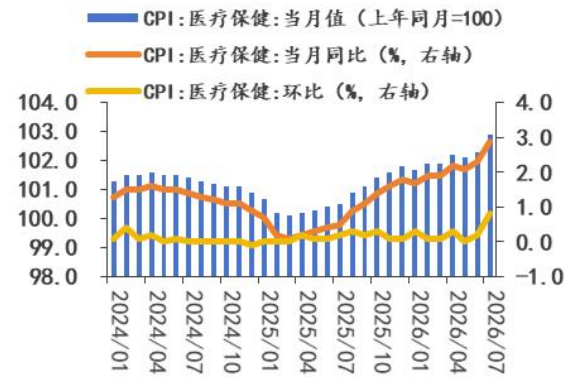
2026 年 9 月 12-15 日，由国际肺癌研究协会（IASLC）主办的 2026 年世界肺癌大会（WCLC）将在韩国首尔隆重召开。作为全球胸科肿瘤学领域规模最大、影响力最广的学术盛会之一，WCLC 始终引领着肺癌诊疗与转化研究的前沿方向。8 月 20 日北京时间凌晨，WCLC 官网公布了本届全体大会（Presidential Symposium）的口头报告入选名单。目前，共 9 项重磅研究将在大会主会场进行报告，入选研究中 2 项来自中国学者，分别是 Tam-Peli（B7-H3 ADC）对比托泊替康治疗复发性小细胞肺癌（SCLC），一项随机、开放标签、III 期研究（TAISHAN-302）和 Risvutatug Rezetecan（B7-H3 ADC）对比托泊替康治疗复发性 SCLC III 期研究（ARTEMIS-008）。不仅彰显了我国在肺癌研究领域持续攀升的国际影响力，更标志着中国创新力量正在全球肺癌诊疗变革中发挥日益重要的作用。（来源：丁香园肿瘤时间微信公众号）

仅供内部参考，请勿外传！

2.行业数据

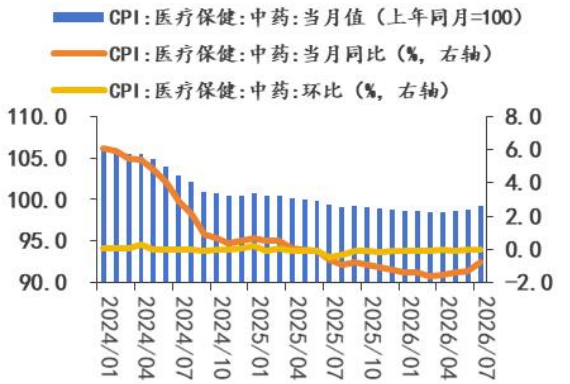
CPI 方面：根据国家统计局数据，2026 年 7 月医疗保健 CPI 为 102.9，同比增长 2.9%，环比增长 0.8%。细分来看，中药当月 CPI 为 99.2，同比下降 0.8%，环比持平；西药当月 CPI 为 98.5，同比下降 1.5%，环比下降 0.1%；医疗服务当月 CPI 为 104.3，同比增长 4.3%，环比增长 1.1%。

图 1：当月医疗保健 CPI 及同比、环比表现



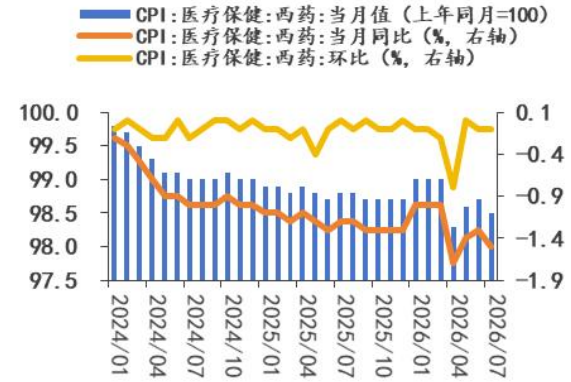
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 2：当月中药 CPI 及同比、环比表现



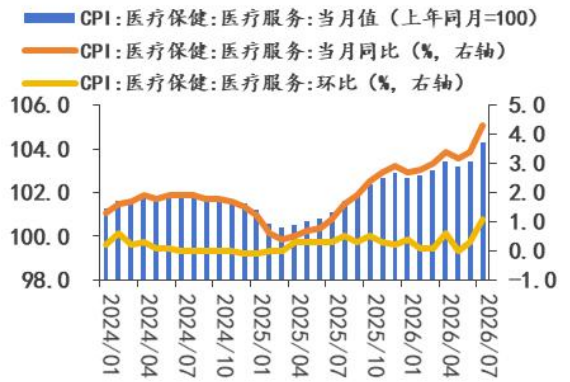
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 3：当月西药 CPI 及同比、环比表现



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 4：当月医疗服务 CPI 及同比、环比表现

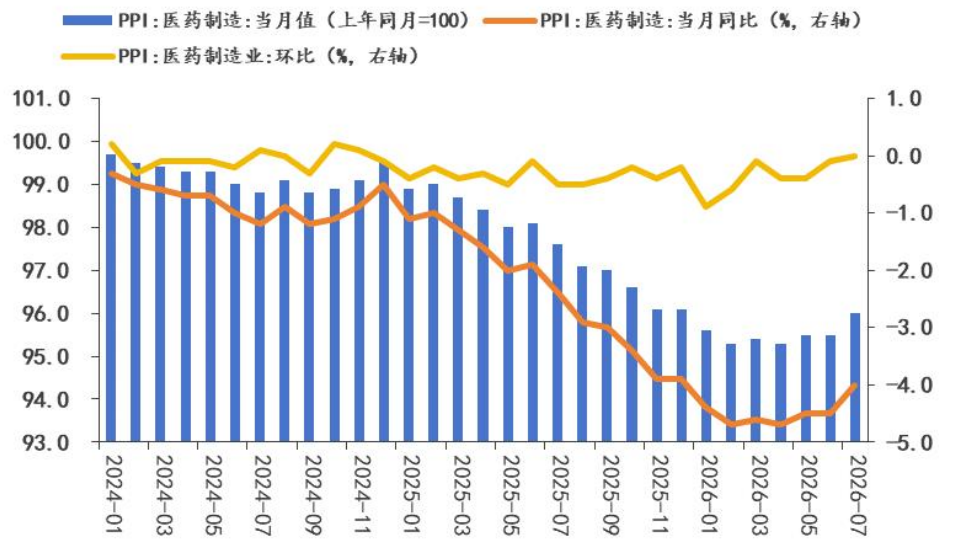


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

PPI 方面：根据国家统计局数据，7 月医药制造 PPI 为 96.0，同比下降 4.0%，环比持平。

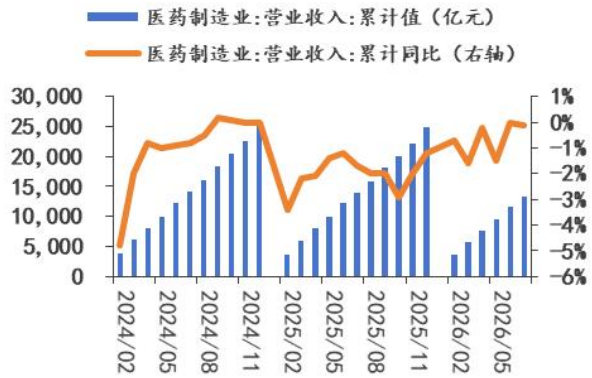
图 5：当月医药制造 PPI 及同比、环比表现



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

行业营收和利润方面：根据国家统计局，1-7 月医药制造业累计营业收入为 13,355.4 亿元，同比下降 0.1%；医药制造业累计利润总额为 1,942.0 亿元，同比增长 3.8%。

图 6：医药制造业营业收入累计值及同比



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 7：医药制造业利润总额累计值及同比



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

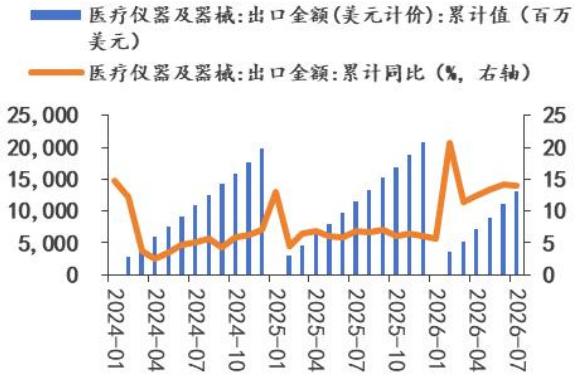
进出口方面：根据海关总署数据，7 月医疗仪器及器械出口金额为 20.5 亿美元，同比增长 13.0%，1-7 月累计出口金额为 131.7 亿美元，同比增长 13.9%；7 月医疗仪器及器械进口金额为 10.2 亿美元，同比下降 17.5%，1-7 月累计进口金额为 67.9 亿美元，同比下降 6.5%。

图 8：医疗仪器及器械当月出口金额及同比



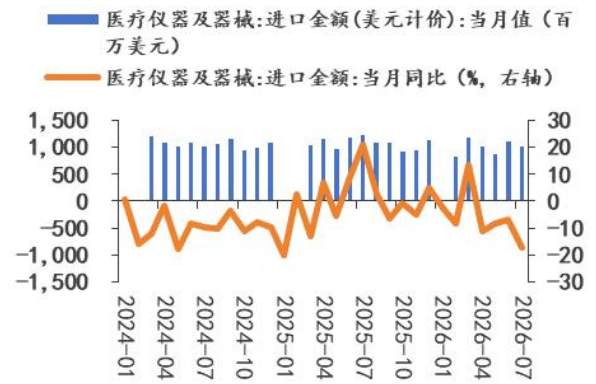
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 9：医疗仪器及器械累计出口金额及同比



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 10：医疗仪器及器械当月进口金额及同比



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 11：医疗仪器及器械累计进口金额及同比

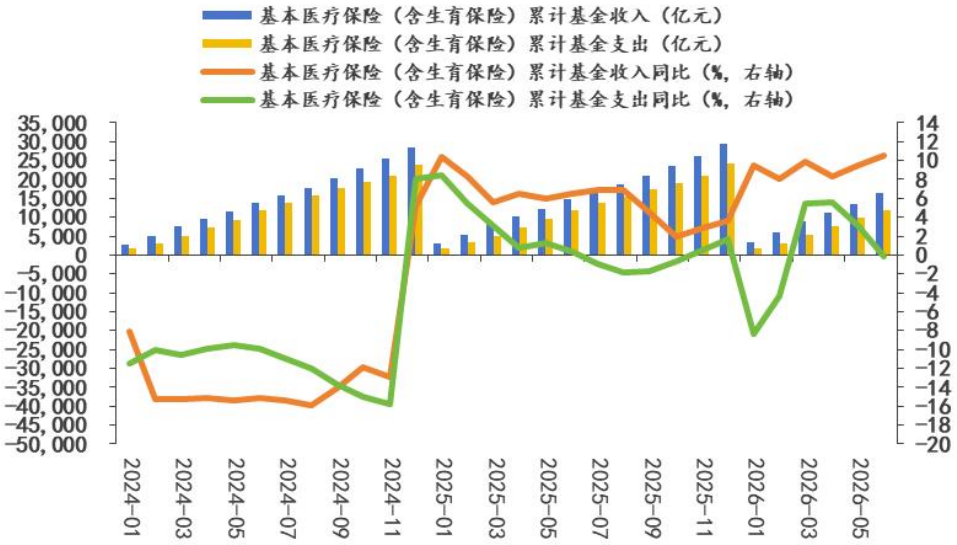


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

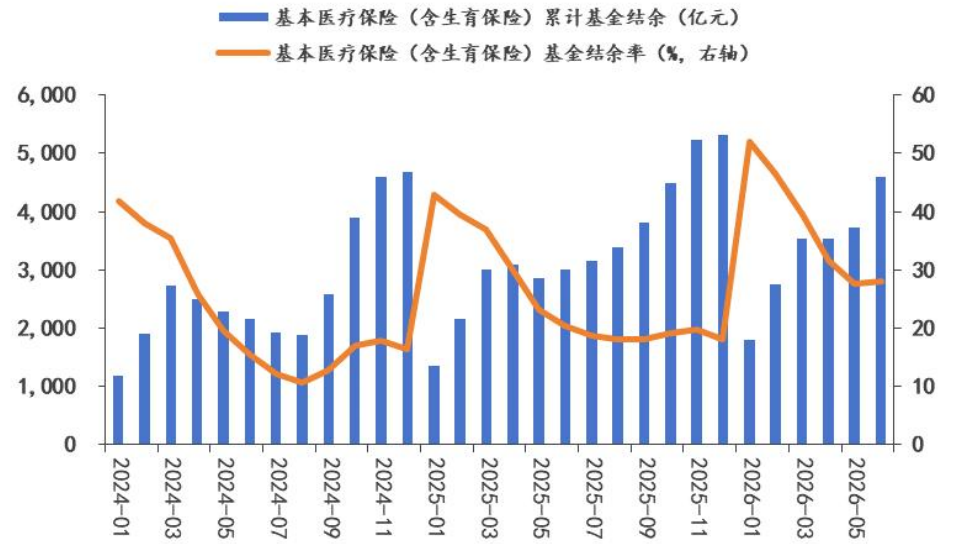
基本医疗保险方面：1-6 月基本医疗保险（含生育保险）累计基金收入为 16,348.47 亿元，同比增长 10.57%，累计基金支出为 11,763.74 亿元，同比下降 0.11%，累计基金结余为 4,584.73 亿元，基金结余率为 28.04%，月环比增长 0.41 个百分点。

图 12：基本医疗保险（含生育保险）累计基金收入、支出及同比表现



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 13：基本医疗保险（含生育保险）累计基金结余及结余率

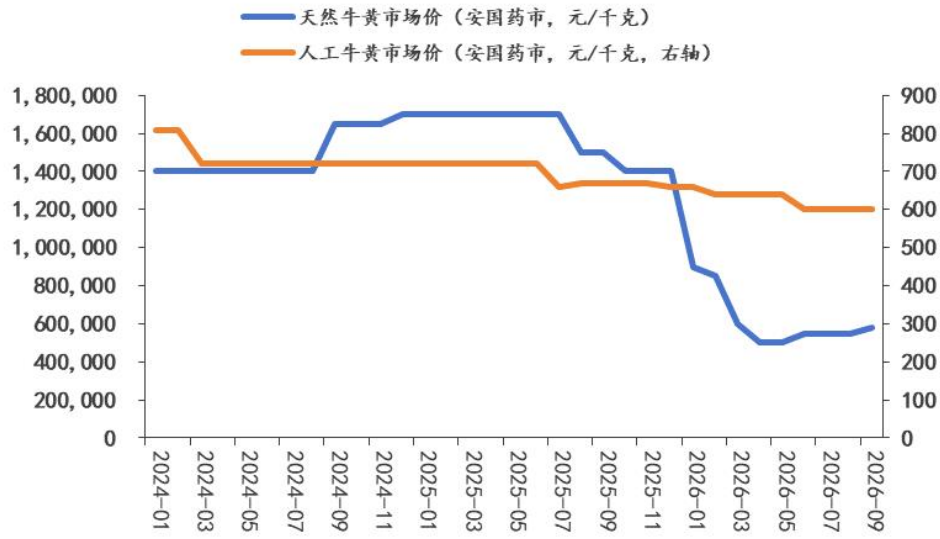


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

中药方面：9 月天然牛黄（安国药市）市场价为 58 万元/千克，月环比增长 3 万元/千克；人工牛黄（安国药市）市场价为 600 元/千克，月环比持平。

图 14：天然牛黄、人工牛黄市场价



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

3.公司公告

- **恒瑞医药：（1）获得药品注册批准；（2）2026 年半年度报告；（3）药品上市许可申请获受理。**

（1）公司收到国家药品监督管理局（NMPA）的通知，批准公司自主研发的 1 类创新药硫酸艾玛昔替尼片（SHR0302 片）新增第五项适应症，批准的适应症为本品适用于对非甾体抗炎药（NSAID）应答不佳或不耐受且存在客观炎症征象（表现为 C 反应蛋白升高和/或磁共振成像异常）的活动性放射学阴性中轴型脊柱关节炎成人患者。公司子公司苏州盛迪亚收到 NMPA 的通知，公司注射用瑞康曲妥珠单抗第三项适应症获批上市，成为中国首个获批用于结直肠癌的抗 HER2 产品，批准的适应症为用于经奥沙利铂、氟尿嘧啶和伊立替康治疗失败的 HER2 阳性结直肠癌成人患者。公司子公司成都盛迪医药有限公司收到 NMPA 的通知，批准公司自主研发的 1 类新药富马酸立康可泮（HRS-5965）胶囊上市。批准的适应症为本品适用于治疗既往未接受过补体抑制剂治疗的阵发性睡眠性血红蛋白尿症（PNH）成人患者。

（2）26H1 公司实现营业收入 154.56 亿元，同比下降 1.94%；归母净利润 44.65 亿元，同比增长 0.34%；扣非归母净利润 37.30 亿元，同比下降 12.71%。

（3）公司收到 NMPA 下发的《受理通知书》，公司 HRG2010 胶囊的药品上市许可申请获 NMPA 受理，拟定适应症（或功能主治）为帕金森病。

- **药明康德：2026 年半年度报告。**

仅供内部参考，请勿外传！

26H1 公司实现营业收入 288.97 亿元，同比增长 38.93%；归母净利润 110.80 亿元，同比增长 29.43%；扣非归母净利润 105.72 亿元，同比增长 89.39%。得益于多个客户产品的更大成功以及公司独特的 CRDMO 模式和卓越的管理与执行，公司全面上调 2026 年全年业绩指引，预计 2026 年公司整体收入由人民币 513-530 亿元上调至人民币 585-605 亿元，持续经营业务收入同比增速由 18%-22%上调至 35%-39%。

- **三生国健：（1）2026 年半年度报告；（2）安弗利奇塔单抗注射液（皮下注射）新药上市申请获得批准。**

（1）26H1 公司实现营业收入 8.66 亿元，同比增长 34.84%；归母净利润 3.71 亿元，同比增长 95.10%；扣非归母净利润 2.60 亿元，同比增长 65.15%。

（2）公司自主研发的 1 类生物制品创新药“安弗利奇塔单抗注射液（皮下注射）”（商品名：益赛那®，研发代号：SSGJ-613）的上市申请已正式获得 NMPA 批准。本品用于治疗对非甾体类抗炎药和/或秋水仙碱禁忌、不耐受或缺乏疗效的以及不适合反复使用类固醇激素的成人痛风性关节炎急性发作。

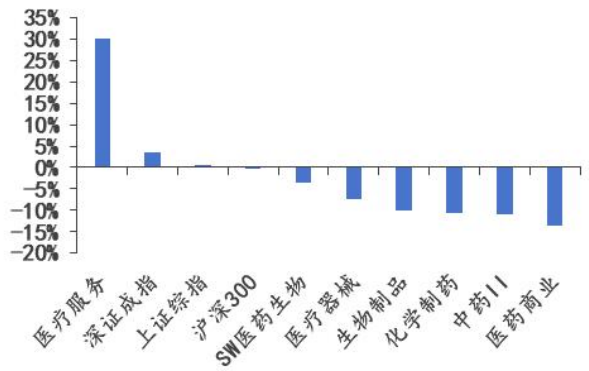
- **凯莱英：2026 年半年度报告。**

26H1 公司实现营业收入 36.07 亿元，同比增长 13.13%；归母净利润 5.20 亿元，同比下降 15.71%；扣非归母净利润 5.25 亿元，同比下降 7.30%。

4.行情回顾

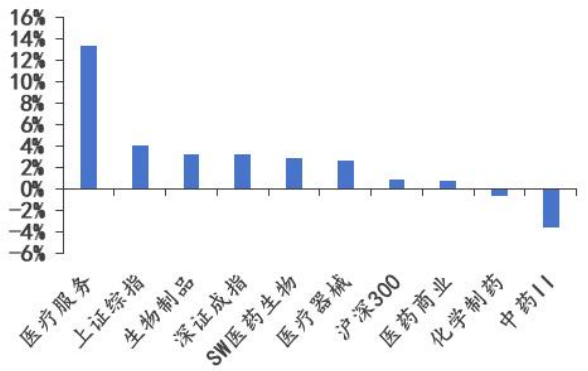
板块综述：本月（2026/08/01-2026/08/31）上证综指上涨 4.02%，深证成指上涨 3.21%，SW 医药生物上涨 2.81%，子板块涨跌互现（医疗服务 13.37%＞生物制品 3.24%＞医疗器械 2.63%＞医药商业 0.77%＞化学制药-0.68%＞中药 II -3.57%）。

图 15：年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅（截至 8 月 31 日）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

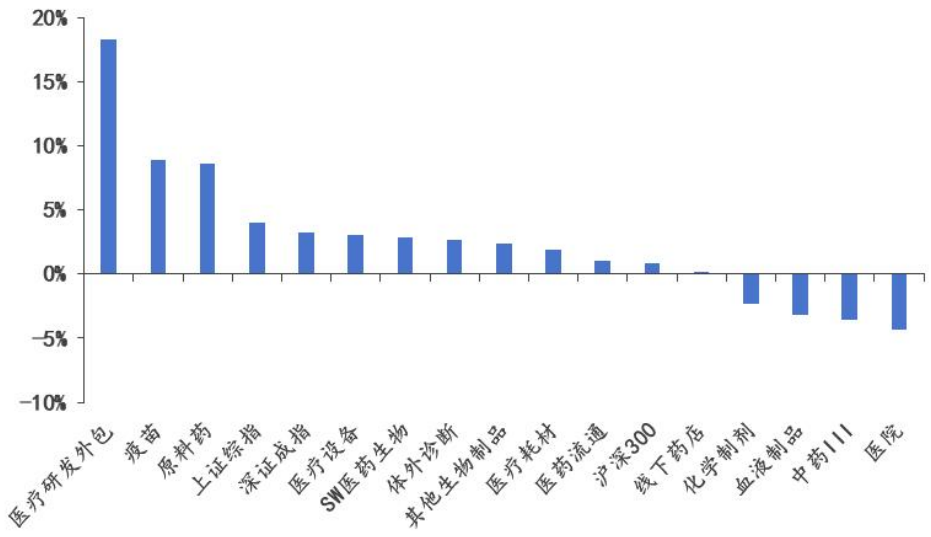
图 16：本月 SW 医药生物子行业涨跌幅



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图 17：本月 SW 医药生物三级子行业涨跌幅



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

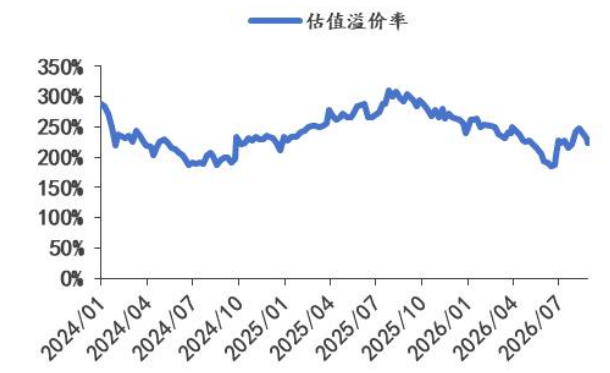
板块估值情况：2026 年 8 月 31 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 44.69 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 224%。

图 18：SW 医药生物、沪深 300 市盈率走势（倍）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 19：SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率

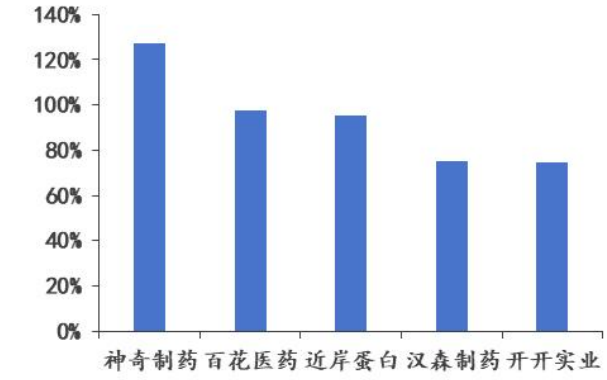


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

个股情况：个股涨幅前五位分别是：神奇制药（127.29%）、百花医药（97.72%）、近岸蛋白（95.20%）、汉森制药（75.11%）、开开实业（74.40%）；跌幅前五位分别是：宝莱特（-21.86%）、海南海药（-15.53%）、健帆生物（-15.22%）、丽珠集团（-15.16%）、恒瑞医药（-14.81%）。

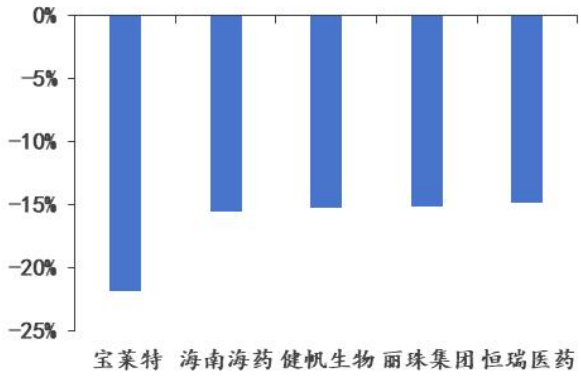
仅供内部参考，请勿外传！

图 20：医药生物行业本月涨幅居前的个股



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 21：医药生物行业本月跌幅居前的个股



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

5.本月策略

8 月，医药生物板块前期强势反弹，后期有所回调，我们持续看好行业底部修复机遇。从 26Q2 基金持仓情况来看，医药生物板块仓位仍较低，具备较大修复空间。

展望 9 月，半年报披露完毕，创新产业链头部企业表现亮眼，建议关注基本面有支撑的业绩催化板块。其次，我们长期看好国产创新药发展趋势，行业景气度向上，出海持续演绎。2026 年 WCLC 即将召开，优异临床数据有望读出，带来板块密集催化，建议关注创新药、CXO 及生命科学上游产业链等的投资机遇。另外关注新兴技术带来的发展机遇，如脑机接口、AI 应用、手术机器人等。

综上，我们维持行业“中性”评级，维持恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、凯莱英（002821）、三生国健（688336）“增持”评级。

6.风险提示

海外地缘政治风险

我国部分医药企业有海外布局，通过 BD 等形式在海外获得经营收益，因此若海外地缘政治发生超预期风险，有可能拖累相关企业在海外的经营情况，进而对公司业绩造成相关影响。

产品研发失败的风险

生物医药行业具有研发周期长、投入大、风险高的特点，新药上市需要历经临床前研究、临床试验、药品注册等诸多较为复杂的阶段，每一阶段都有可能失败。在药物临床试验研发项目的实施过程中，面临着技术开发的不确定性、临床试验、政策环境、监管审批等诸多主客观条件的影响，皆有可能对项目按时推进、候选药品成

仅供内部参考，请勿外传！

功获批上市、项目实现预期效果等产生障碍。

集采进一步扩容，导致药品、器械等降价压力提升的风险

随着我国集采不断推进，进入目录的药品、器械等面临降价压力。若后续年份集采进一步扩容，相关进入目录的药品、器械等或将面临更大降价压力，可能对企业的盈利能力造成负面影响。

行业竞争激烈导致价格下降的风险

行业快速发展，各个企业对产品不断推进研发进展，市场上存在已获批上市或进入临床试验阶段的竞品，未来如果在研竞品获批上市，则可能加剧市场竞争。若未来行业竞争激烈，或有可能导致产品价格下降，对行业内企业的盈利能力和市场份额等方面造成波动。

原材料成本大幅上涨的风险

若原材料价格大幅上涨，将导致企业经营成本增加，对盈利能力造成负面影响。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应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。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

仅供内部参考，请勿外传！

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津：
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京：
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com