下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业周报

WCLC 顺利收官，康方、翰森等数据优异

——医药生物行业周报

分析师：侯雅楠 SAC NO: S1150524120001 2026 年 09 月 18 日

医药生物

证券分析师
侯雅楠
houyn@bhzq.com
022-23839211

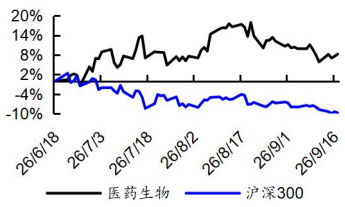
子行业评级

化学制药	中性
中药 II	中性
医疗服务	中性
医疗研发外包	看好

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

近三月行业指数走势图



相关研究报告

恒瑞医药 GLP-1 和 GIP 双受体激动剂瑞普泊肽上市申请获受理——医药生物行业周报

2026.09.11

内需修复，外需繁荣，行业高景气延续——CXO 行业专题报告

2026.09.08

第七批高值医用耗材国采启动——医药生物行业周报

2026.09.04

● 行业要闻

（1）我国创新药出海再提速，今年对外授权突破 1200 亿美元；

（2）全球首个人工智能+脑机接口标准中国首发，将于 2027 年 9 月 1 日起正式实施；

（3）诺和诺德携手 Anthropic，利用 Claude 加速新药研发；

（4）依沃西对比帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 阳性非小细胞肺癌（NSCLC）（HARMONi-2 研究）总生存期（OS）统计学显著阳性结果在 2026 年世界肺癌大会（WCLC）重磅发布；

（5）翰森制药公布瑞康立伏妥塔单抗（HS-20093）用于复发性小细胞肺癌患者 III 期 ARTEMIS-008 研究期中数据。

● 公司公告

（1）恒瑞医药：①药品上市许可申请获受理；②药物纳入突破性治疗品种名单；③获得药物临床试验批准通知书；

（2）中国生物制药：①TQH2722 注射液（IL-4R α 单抗）新药上市申请获得受理；②TQB2102 注射液（HER2 双抗 ADC）新药上市申请获得受理；

（3）石药创新：控股子公司 SYS6010 纳入突破性治疗品种名单，用于治疗驱动基因阴性非鳞非小细胞肺癌患者；

（4）翰森制药：注射用瑞康立伏妥塔单抗（HS-20093）治疗小细胞肺癌纳入 NMPA 优先审评审批程序。

● 行情回顾

本周（2026/9/11-2026/9/17）上证综指下跌 1.49%，深证成指下跌 1.53%，SW 医药生物上涨 0.28%，子板块大部分下跌（医疗服务 3.82%＞化学制药-0.05%＞生物制品-0.09%＞医疗器械-1.23%＞中药 II -1.55%＞医药商业-1.94%）。2026 年 9 月 17 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 43.59 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 227%。

● 本周策略

本周医药生物板块表现平稳，主要受 WCLC 及 AI 制药相关板块的拉动。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，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1. 行业要闻 4
2. 行业数据 6
3. 公司公告 7
4. 行情回顾 9
5. 本周策略 10
6. 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1： 维生素 B1/D3/E/B6 价格走势（元/千克）.....6
图 2： 维生素 K3/A/B2/泛酸钙/生物素价格走势（元/千克）.....6
图 3： 中药市场价格指数（综合 200）.....6
图 4： 亳州中药材价格指数（点）.....6
图 5： 连翘市场价及同比增长.....7
图 6： 党参市场价及同比增长.....7
图 7： 当归市场价及同比增长.....7
图 8： 年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅（截至 9 月 17 日）.....9
图 9： 本周 SW 医药生物子行业涨跌幅.....9
图 10： 本周 SW 医药生物三级子行业涨跌幅.....9
图 11： SW 医药生物、沪深 300 市盈率走势（倍）.....10
图 12： SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率.....10
图 13： 医药生物行业本周涨幅居前的个股.....10
图 14： 医药生物行业本周跌幅居前的个股.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

- **我国创新药出海再提速，今年对外授权突破 1200 亿美元。**

今年以来，我国创新药出海步伐再提速，对外授权交易总额突破 1200 亿美元，同比增长 36%。其中首付款规模超百亿美元，市场同时呈现单笔平均交易金额稳步增长、首付款金额与占比双双提升、大额交易频频落地的特点，彰显出本土创新药的含金量不断提高。

随着审评审批制度改革深化，医药创新成果持续涌现。今年以来，已有 59 个创新药、51 个创新医疗器械获批上市，其中 13 个为新机制、新靶点的首创新药；一批具备完全自主知识产权的重磅产品实现“全球首发”，数十个儿童药品、罕见病用药加快上市，进一步满足人民群众用药需求。医疗器械临床创新成果转化“春雨行动”稳步推进，全球首个植入式脑机接口手部运动功能代偿系统成功上市。（来源：国家药监局微信公众号）

- **全球首个人工智能+脑机接口标准中国首发，将于 2027 年 9 月 1 日起正式实施。**

国家药品监督管理局（NMPA）9 月 14 日批准发布我国第三个脑机接口医疗器械标准，这也是全球第一个采用人工智能技术处理脑电数据的脑机接口医疗器械产品标准，新标准将于明年 9 月 1 日起正式实施。新标准系统规范了脑机接口医疗器械的数据采集、处理、标注、存储和访问等全流程的技术要求和测试方法，帮助企业破解脑机接口医疗器械在数据集质量控制尺度不统一、建设过程不规范等共性问题。（来源：国家药监局微信公众号）

- **诺和诺德携手 Anthropic，利用 Claude 加速新药研发。**

诺和诺德当地时间 9 月 16 日表示，公司将使用 Anthropic 面向科学研究打造的平台 Claude Science，以加快新药发现和开发进程，并重点解决双方认为能够产生最大实际影响的科学问题。（来源：财联社）

- **金斯瑞与礼来 TuneLab 达成重要合作，紧抓 AI 赋能战略机遇。**

9 月 16 日，金斯瑞宣布与全球领先制药企业礼来公司的 AI/机器学习药物发现协作平台 Lilly TuneLab™达成合作。根据协议，金斯瑞将向 Lilly TuneLab™参与企业提供湿实验服务，助力其快速生成实验数据，将 AI 预测转化为生物学验证数据，加速候选药物评估。在此次合作中，金斯瑞将为 Lilly TuneLab™参与企业提供蛋白表达、纯化及表征分析等湿实验室服务，并通过标准化、可追溯的实验流程，对 AI 优选的候选序列开展验证。由此，Lilly TuneLab™的计算预测能力与金斯瑞的规模化实验能力得以衔接，帮助生物科技公司更快获得可靠的生物学证据，加速候选分子的评估与后续研发决策。（来源：金斯瑞生物微信公众号）

- **依沃西对比帕博利珠单抗一线治疗 PD-L1 阳性非小细胞肺癌（NSCLC）（HARMONi-2 研究）总生存期（OS）统计学显著阳性结果在 2026 年世界**

下载日志已记录，仅供内部参考

肺癌大会（WCLC）重磅发布。

9 月 13 日-15 日，在国际肺癌研究协会（IASLC）主办的 2026 年 WCLC 上，康方生物全球首创肿瘤免疫 2.0 基石药物依沃西（商品名：依达方®），对比帕博利珠单抗，一线治疗 PD-L1 表达阳性（PD-L1 TPS≥1%）的局部晚期或转移性 NSCLC 的随机、双盲、对照、多中心、注册性 III 期临床研究（HARMONi-2/AK112-303）的 OS 显著阳性结果重磅发布。该研究成果作为最新突破性摘要（LBA）被大会选为口头报告，并被选入本届 WCLC 官方新闻发布计划。

研究结果显示，较帕博利珠单抗，依沃西一线治疗 PD-L1 阳性晚期 NSCLC 显著延长患者 OS，达到预设统计学显著性并具有明确临床获益；预设亚组分析总体上呈现一致的 OS 获益趋势，其中 PD-L1 高表达人群尤为突出。ITT 人群中，依沃西单药较帕博利珠单抗显著延长 OS，两组中位 OS 分别为 30.8 个月 vs22.6 个月，HR=0.73，死亡风险降低 27%。HARMONi-2 研究入组的鳞状 NSCLC 患者占比为 45.5%，非鳞癌患者占比为 54.5%。接受依沃西治疗的鳞癌患者中，72.2%为中央型，10.0%存在肿瘤空洞或坏死，6.7%患者存在肿瘤包绕重要血管；这些人群在传统抗 VEGF 治疗中被视为禁忌或高危人群，长期缺乏有效治疗选择，但依沃西治疗未见明显出血风险增加，且获益良好。无论 PD-L1 表达水平，依沃西均带来一致的 OS 获益，TPS≥50%人群获益尤为突出。无论鳞癌非鳞癌，依沃西均带来一致的 OS 获益。依沃西整体安全性优异，未观察到新的安全性信号；两组的安全性特征总体一致。（来源：康方生物 Akeso 微信公众号）

- **翰森制药公布瑞康立伏妥塔单抗（HS-20093）用于复发性小细胞肺癌患者 III 期 ARTEMIS-008 研究期中数据。**

9 月 13 日，翰森制药在 2026 年 WCLC 首场主席论坛（Presidential Symposium）上，以 LBA 形式口头报告了瑞康立伏妥塔单抗（Risvutatug Rezetecan，代号 HS-20093/GSK57642227）III 期 ARTEMIS-008 研究的期中分析结果：该研究对比标准治疗托泊替康用于经含铂治疗失败的复发性小细胞肺癌（SCLC），于预设期中分析中达到 OS 主要终点，且生存获益具有统计学意义和临床意义。

经独立数据监查委员会（IDMC）审阅的预设期中分析结果显示，该研究已达到主要终点，截至 2026 年 6 月 6 日（中位随访时间 12.2 个月）：中位 OS 为 18.5 个月 vs10.3 个月（HR=0.46），死亡风险降低 54%；12 个月 OS 率为 64.5%vs43.3%。所有预设亚组均观察到一致的 OS 获益趋势，无论铂耐药/铂敏感、有无脑转移、既往是否接受过 PD-(L)1 抑制剂治疗、局限期/广泛期。中位无进展生存期（PFS）为 7.2 个月 vs3.0 个月（HR=0.33）。肿瘤缓解方面，客观缓解率（ORR）为 58.3%vs12.6%，疾病控制率（DCR）为 90.4%vs60.2%，中位缓解持续时间为 6.9 个月 vs5.6 个月。瑞康立伏妥塔单抗展现出较托泊替康更具优势的安全性特征。

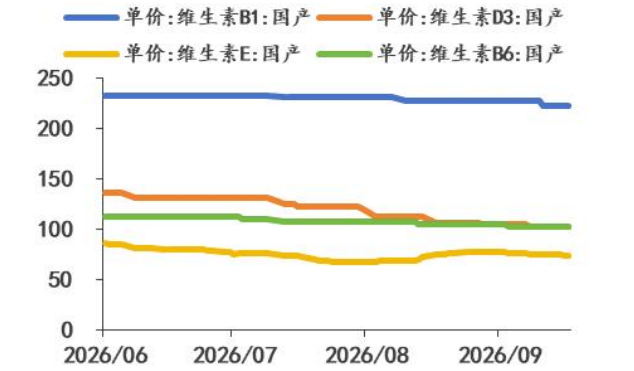
基于该结果，ARTEMIS-008 成为全球首个在随机对照 III 期临床研究中证实 B7-H3 靶向抗体偶联药物（ADC）可带来 OS 获益的阳性研究。瑞康立伏妥塔单抗也是全球首个且目前唯一在多个瘤种中证实具有统计学显著生存获益的 B7-H3 靶向 ADC。（来源：翰森制药微信公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.行业数据

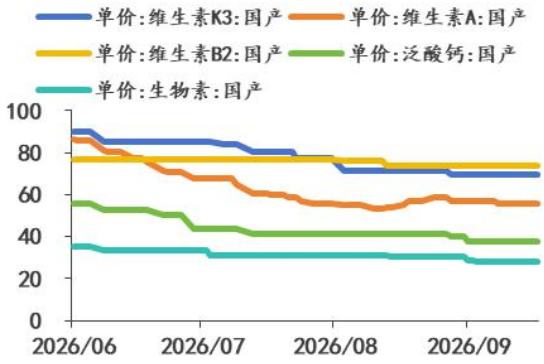
维生素原料药价格：2026 年 9 月 17 日维生素原料药价格如下：维生素 K3 为 69.5 元/千克，维生素 D3 为 102.5 元/千克，维生素 A 为 56 元/千克，维生素 B6 为 102.5 元/千克，维生素 B2 为 74 元/千克，泛酸钙为 37.5 元/千克，生物素为 28 元/千克，均环比 9 月 10 日持平；维生素 B1 为 223 元/千克，维生素 E 为 74 元/千克，环比 9 月 10 日均有所下降。

图 1：维生素 B1/D3/E/B6 价格走势（元/千克）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

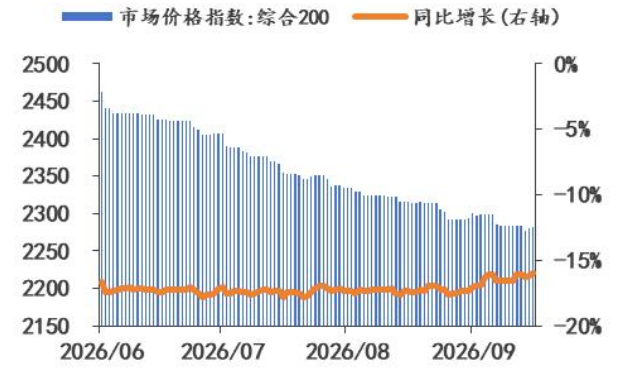
图 2：维生素 K3/A/B2/泛酸钙/生物素价格走势（元/千克）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

中药价格：2026 年 9 月 16 日，中药市场价格指数（综合 200）为 2282.51，同比下降 16%；亳州中药材价格指数为 1247.08 点，日涨跌幅为+0.04%。2026 年 9 月 17 日，亳州药市连翘市场价为 43 元/千克，同比下降 4%；亳州药市党参市场价为 40 元/千克，同比下降 65%；亳州药市当归市场价为 50 元/千克，同比下降 31%。

图 3：中药市场价格指数（综合 200）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

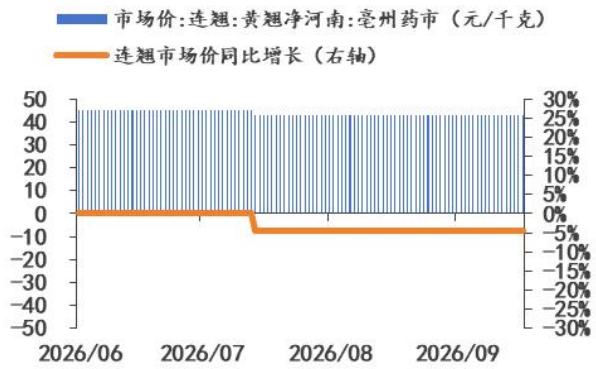
图 4：亳州中药材价格指数（点）



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

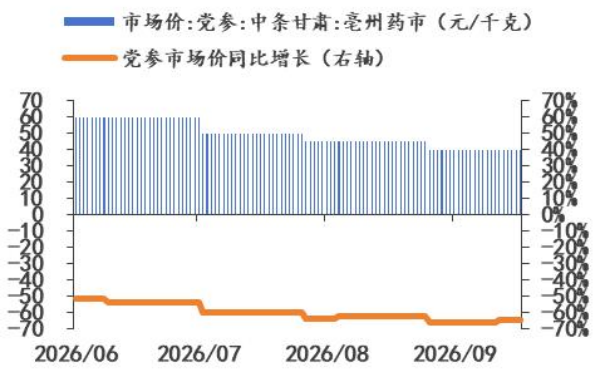
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：连翘市场价及同比增长



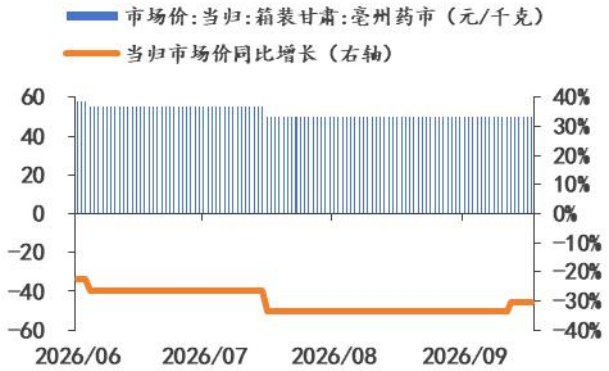
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 6：党参市场价及同比增长



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 7：当归市场价及同比增长



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）药品上市许可申请获受理；（2）药物纳入突破性治疗品种名单；（3）获得药物临床试验批准通知书。**

（1）公司子公司北京盛迪医药有限公司收到 NMPA 下发的《受理通知书》，公司 1 类创新药、凝血因子 XI（FXI）单克隆抗体 SHR-2004 注射液的药品上市许可申请获 NMPA 受理。拟定适应症（或功能主治）为用于择期膝关节置换手术的成年患者，以预防静脉血栓形成（VTE）。

（2）公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司的注射用瑞康芦泽妥塔单抗（注射用 SHR-A2009）被 NMPA 药品审评中心（CDE）纳入突破性治疗品种名单。拟定适应症（或功能主治）为联合贝伐珠单抗治疗既往经表皮生长因[illegible]酪氨酸激酶抑制剂(TKI)治疗失败的 EGFR 突变局部晚期或转移[illegible]患者。



下载日志已记录，仅供内部参考

（3）公司子公司广东恒瑞医药有限公司收到 NMPA 核准签发关于注射用瑞卡西单抗的《药物临床试验批准通知书》，同意本品开展 III 期临床试验，申请的适应症为本品用于颅内动脉粥样硬化性狭窄的成人患者，以降低卒中复发风险。公司子公司福建盛迪医药有限公司收到 NMPA 核准签发关于 HRS-4139 片的《药物临床试验批准通知书》，同意本品开展中重度斑块状银屑病的临床试验。

- **中国生物制药：（1）TQH2722 注射液（IL-4R α 单抗）新药上市申请获得受理；（2）TQB2102 注射液（HER2 双抗 ADC）新药上市申请获得受理。**

（1）集团附属公司正大天晴药业集团股份有限公司自主研发的国家 1 类创新药 TQH2722 注射液（IL4R α 单抗）已向 NMPA CDE 递交新药上市申请并获得受理，用于外用药控制不佳或不适合外用药治疗的成人中重度特应性皮炎。

（2）集团附属公司正大天晴药业集团股份有限公司自主研发的国家 1 类创新药 TQB2102 注射液（HER2 双表位双抗 ADC）已向 NMPA CDE 递交新药上市申请并获得受理，用于既往在复发或转移性疾病阶段未接受过化疗的不可切除或转移性 HER2 低表达（IHC 1+或 IHC 2+/ISH-）成人乳腺癌患者。此前，该适应症已被 CDE 纳入突破性治疗品种。

- **石药创新：控股子公司 SYS6010 纳入突破性治疗品种名单，用于治疗驱动基因阴性非鳞非小细胞肺癌患者。**

公司控股子公司石药集团巨石生物制药有限公司开发的 SYS6010 被 NMPA CDE 纳入突破性治疗品种名单。拟定适应症（或功能主治）为免疫及含铂化疗治疗失败的复发或转移性驱动基因阴性非鳞 NSCLC。SYS6010 为巨石生物开发的一款靶向 EGFR 的 ADC，由人源化抗 EGFR 单克隆抗体通过可裂解连接子与拓扑异构酶 I 抑制剂载荷偶联而成。

- **翰森制药：注射用瑞康立伏妥塔单抗（HS-20093）治疗小细胞肺癌纳入 NMPA 优先审评审批程序。**

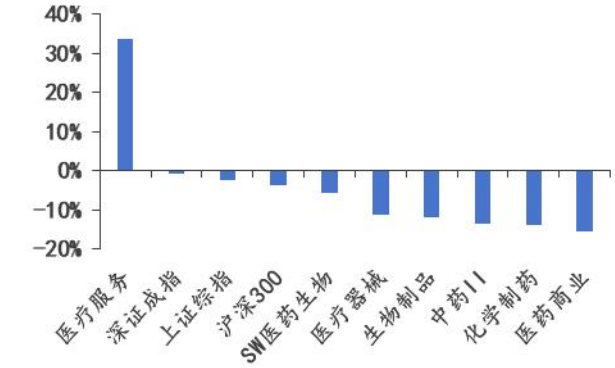
基于注射用瑞康立伏妥塔单抗（HS-20093）关键性 III 期试验 ARTEMIS-008 的积极结果，该产品用于经含铂治疗失败的小细胞肺癌适应症纳入 NMPA 优先审评审批程序。

下载日志已记录，仅供内部参考

4.行情回顾

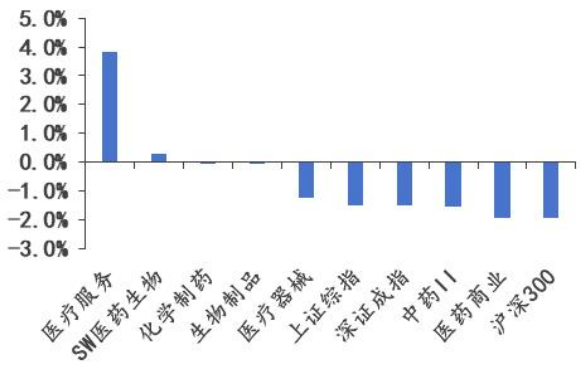
板块综述：本周（2026/9/11-2026/9/17）上证综指下跌 1.49%，深证成指下跌 1.53%，SW 医药生物上涨 0.28%，子板块大部分下跌（医疗服务 3.82%＞化学制药-0.05%＞生物制品-0.09%＞医疗器械-1.23%＞中药 II -1.55%＞医药商业-1.94%）。

图 8：年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅（截至 9 月 17 日）



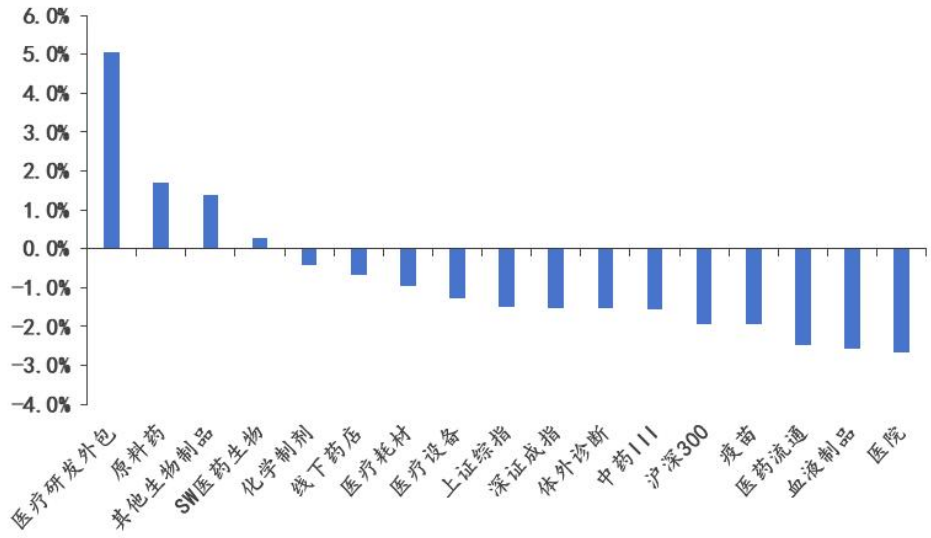
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 9：本周 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

图 10：本周 SW 医药生物三级子行业涨跌幅

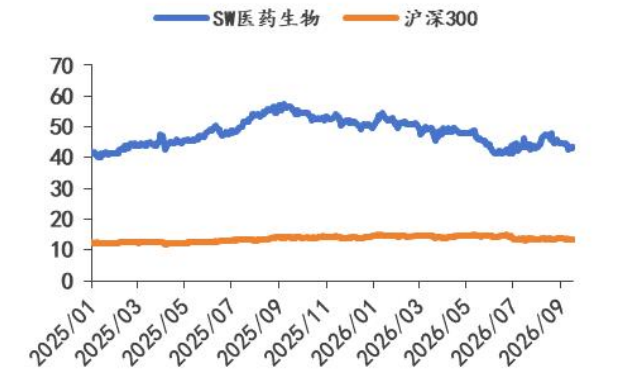


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

板块估值情况：2026 年 9 月 17 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 43.59 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 227%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：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

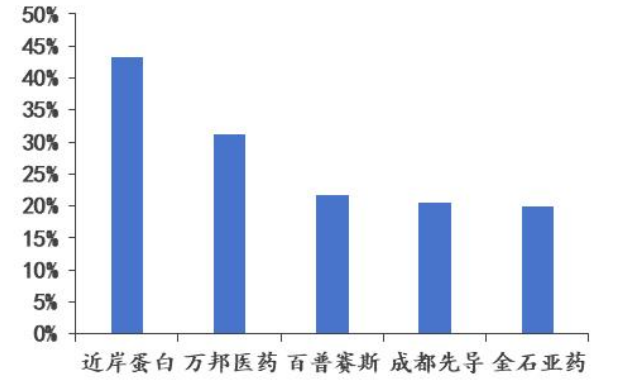
图 12：SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

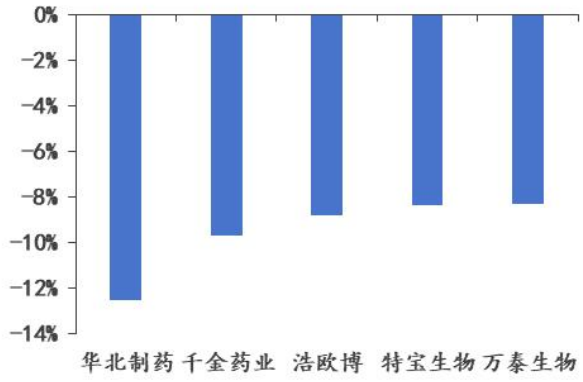
个股情况：个股涨幅前五位分别是：近岸蛋白（43.17%）、万邦医药（31.13%）、百普赛斯（21.67%）、成都先导（20.50%）、金石亚药（19.98%）；跌幅前五位分别是：华北制药（-12.55%）、千金药业（-9.68%）、浩欧博（-8.83%）、特宝生物（-8.37%）、万泰生物（-8.33%）。

图 13：医药生物行业本周涨幅居前的个股



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 14：医药生物行业本周跌幅居前的个股



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

5.本周策略

本周医药生物板块表现平稳，主要受 WCLC 及 AI 制药相关板块的拉动。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，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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