下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

关注三季报业绩与 ESMO 年会召开

——医药生物行业 10 月投资策略展望

分析师：侯雅楠 SAC NO: S1150524120001 2026 年 10 月 09 日

医药生物

证券分析师
侯雅楠
houyn@bhzq.com
022-23839211

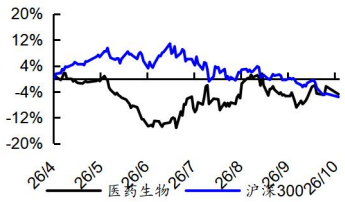
子行业评级

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

《医药工业发展“十五五”规划》发布，关注创新产业链——医药生物行业周报

2026.09.29

WCLC 顺利收官，康方、翰森等数据优异——医药生物行业周报

2026.09.18

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

● 行业要闻

9 月，工业和信息化部等十部门印发《医药工业发展“十五五”规划》，同时 2026 年世界肺癌大会(WCLC)顺利收官，2026 年欧洲肿瘤内科学会(ESMO)年会突破性摘要（LBA）揭晓。

● 行业数据

2026 年 8 月医疗保健 CPI 为 102.7，同比增长 2.7%，环比持平。8 月医药制造 PPI 为 96.3，同比下降 3.7%，环比下降 0.2%。1-8 月医药制造业累计营业收入为 15,045.6 亿元，同比下降 0.3%；医药制造业累计利润总额为 2,119.6 亿元，同比增长 3.9%。1-8 月基本医疗保险（含生育保险）累计基金结余为 5,223.58 亿元，基金结余率为 25.20%，月环比下降 1.11 个百分点。

● 公司公告

（1）恒瑞医药：①与 Novo Nordisk A/S 签署 HRS-1596 项目授权许可协议；②获得药品注册批准；③药品上市许可申请获受理；④药物纳入突破性治疗品种名单；

（2）诺诚健华：子公司与礼来公司签署研发合作及授权许可协议；

（3）艾力斯：①甲磺酸伏美替尼片新适应症上市申请获得受理；②伏美替尼用于 EGFR 20 外显子插入突变 NSCLC 一线治疗的关键性临床试验进展。

● 行情回顾

本月（2026/09/01-2026/09/30）上证综指下跌 3.61%，深证成指下跌 8.04%，SW 医药生物上涨 2.47%，子板块涨跌互现（医疗服务 8.38%＞生物制品 7.79%＞化学制药 0.83%＞医药商业-0.49%＞医疗器械-0.52%＞中药 II -2.27%）。2026 年 9 月 30 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 45.83 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 247%。

● 本月策略

9 月，医药生物板块表现震荡，医疗服务、生物制品表现较优，我们持续看好行业底部修复机遇。《医药工业发展“十五五”规划》围绕产业规模效益、创新发展、企业培育与集群发展等方面提出多项量化指标，为行业长远发展奠定坚实基础。展望 10 月，首先关注三季报业绩期表现，把握景气度较高、有基本面支撑的 CXO、创新药等相关板块。其次，近期 AI 制药催化密集，行业焦点逐步从模型能力转向湿实验验证效率等方面，建议关注 AI 制药相关基因合成、蛋白表达、试剂耗材、动物模型及临床试验等细分赛道的投资机遇。同时，2026 年 ESMO 年会即将召开，国产新药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。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 5
3. 公司公告 9
4. 行情回顾 11
5. 本月策略 12
6. 风险提示 13

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1： 当月医疗保健 CPI 及同比、环比表现 5
图 2： 当月中药 CPI 及同比、环比表现 5
图 3： 当月西药 CPI 及同比、环比表现 5
图 4： 当月医疗服务 CPI 及同比、环比表现 5
图 5： 当月医药制造 PPI 及同比、环比表现 6
图 6： 医药制造业营业收入累计值及同比 6
图 7： 医药制造业利润总额累计值及同比 6
图 8： 医疗仪器及器械当月出口金额及同比 7
图 9： 医疗仪器及器械累计出口金额及同比 7
图 10： 医疗仪器及器械当月进口金额及同比 7
图 11： 医疗仪器及器械累计进口金额及同比 7
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 8
图 13： 基本医疗保险（含生育保险）累计基金结余及结余率 8
图 14： 天然牛黄、人工牛黄市场价 9
图 15： 年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅（截至 9 月 30 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 11
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 12
图 21： 医药生物行业本月跌幅居前的个股 12

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

9 月，工业和信息化部等十部门印发《医药工业发展“十五五”规划》，同时 2026 年世界肺癌大会（WCLC）顺利收官，2026 年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）年会突破性摘要（LBA）揭晓。

9 月 18 日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、自然资源部、农业农村部、商务部、国家卫生健康委员会、应急管理部、国家医疗保障局、国家中医药管理局、国家药品监督管理局等十部门联合发布实施《医药工业发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出到 2030 年的发展目标：生物医药研发应用稳居世界前列，创新驱动效能充分释放，重点领域关键核心技术实现系统性突破，生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业。同时，《规划》围绕产业规模效益、创新发展、企业培育与集群发展等方面提出规模以上医药工业企业营业收入、研发投入强度、创新药械上市数量、龙头企业与千亿级园区培育等 10 项具体指标。（来源：工业和信息化部官网）

9 月 12-15 日，2026 年世界肺癌大会（WCLC）在韩国首尔召开，中国新药表现亮眼。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非小细胞肺癌（NSCLC）的随机、双盲、对照、多中心、注册性 III 期临床研究（HARMONi-2/AK112-303）的总生存期（OS）显著阳性结果重磅发布。该研究成果作为 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。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。（来源：康方生物 Akeso 微信公众号、翰森制药微信公众号）

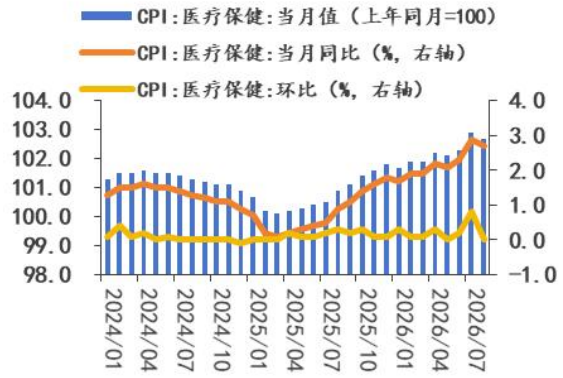
2026 年 ESMO 年会将于 10 月 23-27 日在西班牙马德里举行。作为全球肿瘤学领域最具影响力的综合性学术会议之一，ESMO 每年汇聚来自世界各地的肿瘤领域顶尖专家学者与临床医生，覆盖从基础研究、机制探索到临床试验与诊疗实践的全链条，是全球肿瘤治疗格局和研究方向的重要学术窗口。当前，ESMO 官网已正式公布了超 90 项 LBA 标题，其中 12 项最具突破意义及最能改变临床实践的 LBA 研究将在 ESMO 全体大会环节汇报。根据医药魔方统计，本届 ESMO 上共有 29 项中国新药研究入选 LBA，其中 5 项入选主席研讨会（Presidential Symposium），作为今年最具前沿性的重磅研究；另有 24 项中国新药研究作为 LBA 入选口头报告（Proffered Paper）和快速口头报告（Rapid Oral）两大会场。中国新药继 2025 年后再次创下 LBA 入选数量和占比的历史新高。（来源：医药魔方微信公众号、丁香园肿瘤时间微信公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.行业数据

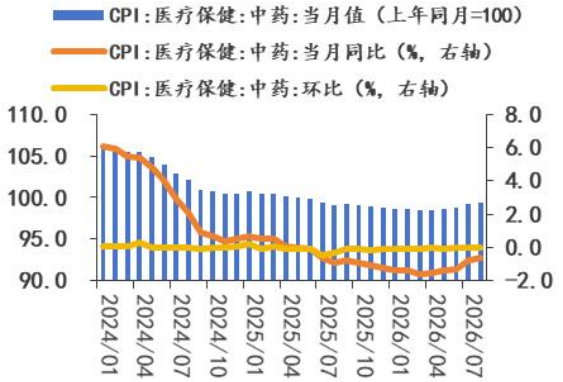
CPI 方面：根据国家统计局数据，2026 年 8 月医疗保健 CPI 为 102.7，同比增长 2.7%，环比持平。细分来看，中药当月 CPI 为 99.4，同比下降 0.6%，环比持平；西药当月 CPI 为 98.4，同比下降 1.6%，环比下降 0.1%；医疗服务当月 CPI 为 104.0，同比增长 4.0%，环比增长 0.1%。

图 1：当月医疗保健 CPI 及同比、环比表现



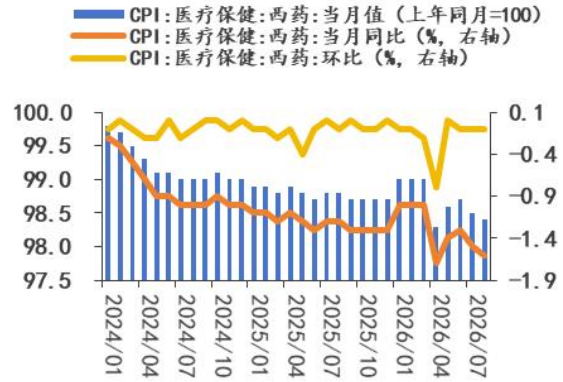
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

图 2：当月中药 CPI 及同比、环比表现



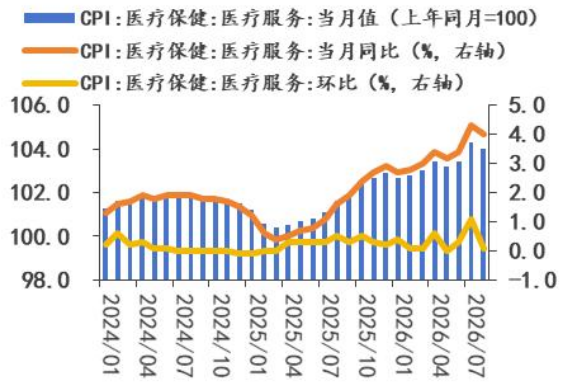
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

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

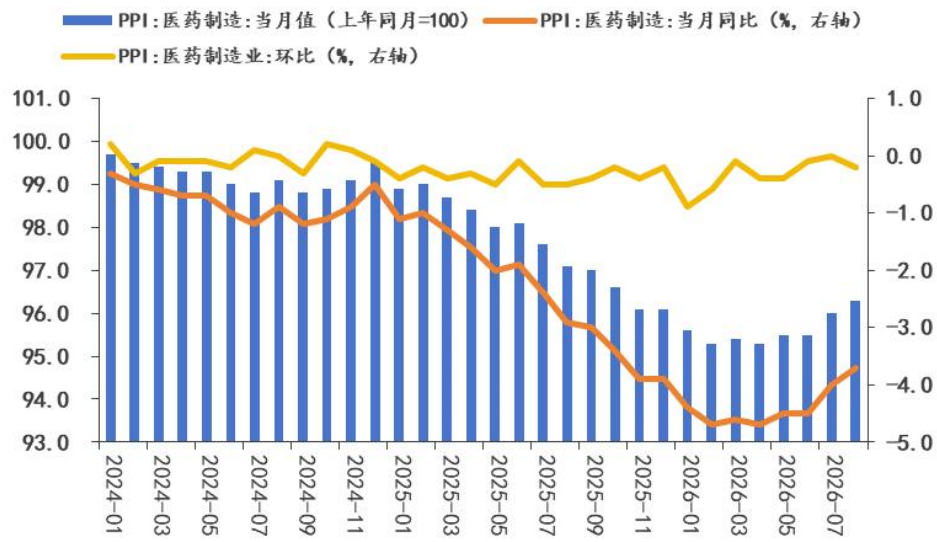


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

PPI 方面：根据国家统计局数据，8 月医药制造 PPI 为 96.3，同比下降 3.7%，环比下降 0.2%。

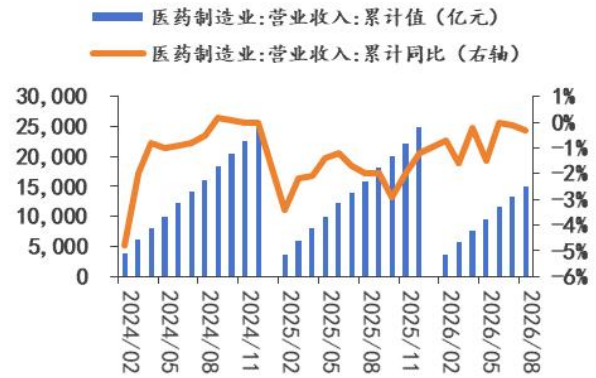
图 5：当月医药制造 PPI 及同比、环比表现



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，1-8 月医药制造业累计营业收入为 15,045.6 亿元，同比下降 0.3%；医药制造业累计利润总额为 2,119.6 亿元，同比增长 3.9%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

进出口方面：根据海关总署数据，8 月医疗仪器及器械出口金额为 20.5 亿美元，同比增长 13.0%，1-8 月累计出口金额为 152.2 亿美元，同比增长 13.8%；8 月医疗仪器及器械进口金额为 9.3 亿美元，同比下降 15.9%，1-8 月累计进口金额为 77.1 亿美元，同比下降 7.7%。

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

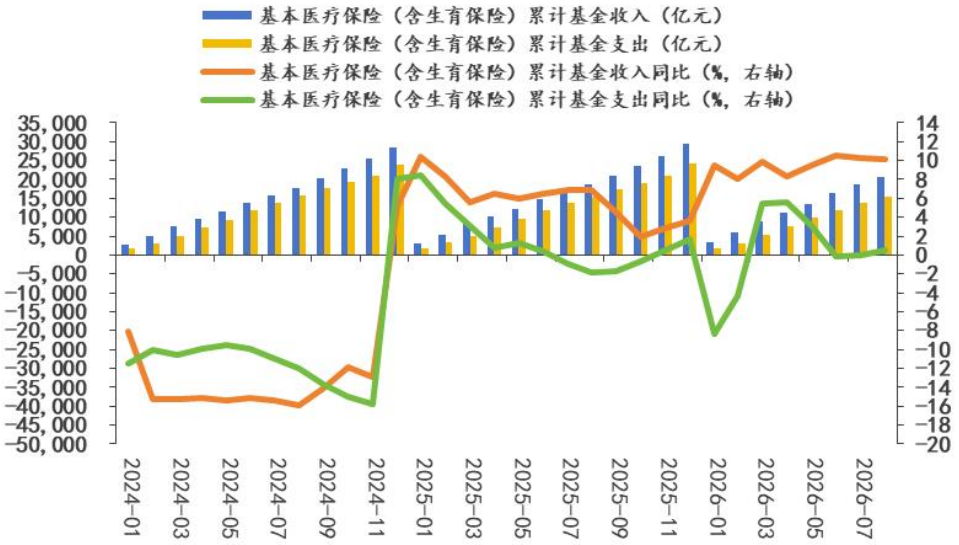


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

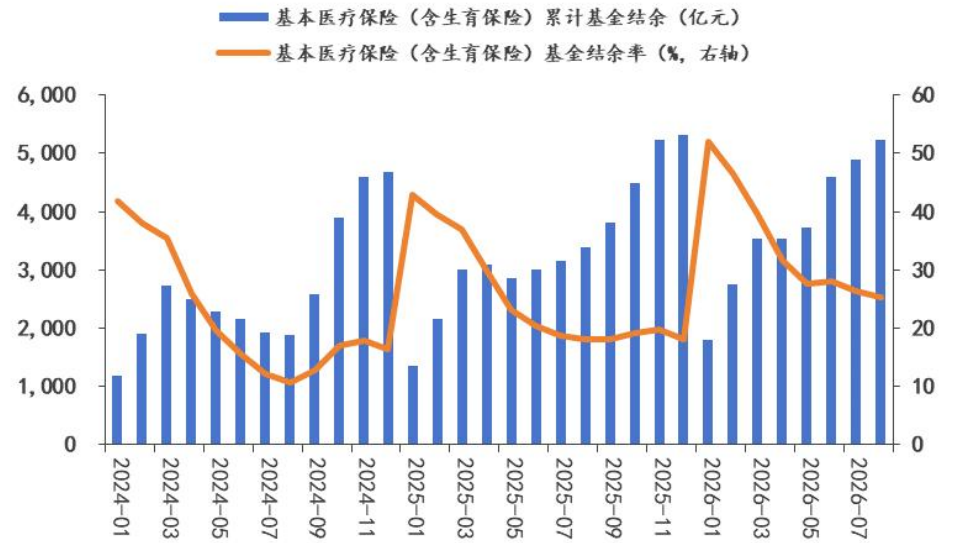
基本医疗保险方面：1-8 月基本医疗保险（含生育保险）累计基金收入为 20,727.72 亿元，同比增长 10.20%，累计基金支出为 15,504.14 亿元，同比增长 0.47%，累计基金结余为 5,223.58 亿元，基金结余率为 25.20%，月环比下降 1.11 个百分点。

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

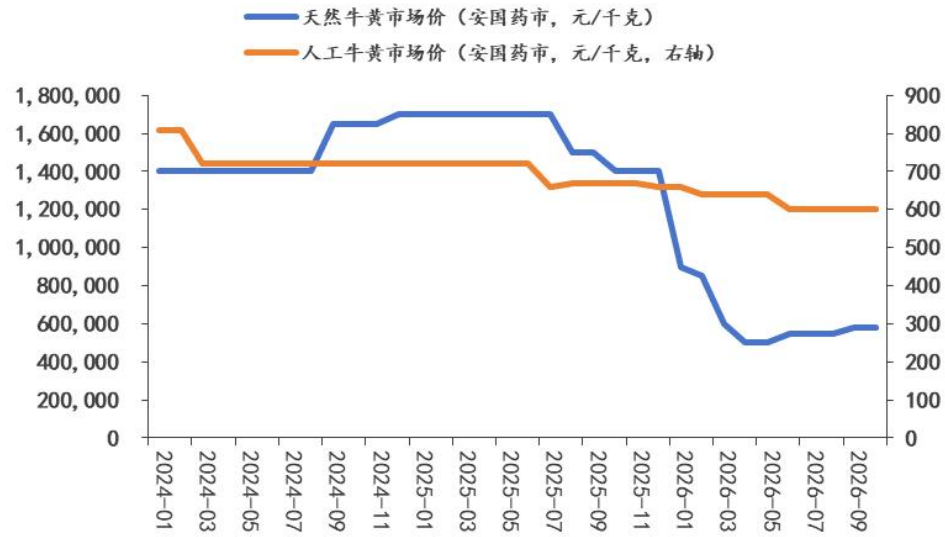


资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

中药方面：10 月天然牛黄（安国药市）市场价为 58 万元/千克，月环比持平；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）与 Novo Nordisk A/S 签署 HRS-1596 项目授权许可协议；（2）获得药品注册批准；（3）药品上市许可申请获受理；（4）药物纳入突破性治疗品种名单。**

（1）公司与 Novo Nordisk A/S 公司（以下简称“诺和”）达成协议，将恒瑞潜在每周一次口服给药的胰高血糖素样肽-1（GLP-1）和抑胃肽（GIP）双受体激动剂 HRS-1596 有偿许可给诺和。诺和将获得 HRS-1596 在大中华地区以外的全球范围内开发、生产和商业化的独家权利。该交易的潜在总交易额最高可达 26 亿美元，包括 3 亿美元首付款以及达成相关开发、注册和商业化里程碑后获得的付款。此外，恒瑞将有资格根据 HRS-1596 在授权区域内的净销售额收取相应的销售提成。

（2）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 类创新药海曲泊帕乙醇胺片新增两项适应症。批准的适应症为①用于实体瘤化疗为主的抗肿瘤治疗所致血小板减少症（CTIT）成人患者。②本品适用于既往对糖皮质激素、免疫球蛋白等治疗反应不佳的慢性原发免疫性血小板减少症（ITP）≥6 岁的儿童患者，使血小板计数升高并减少或防止出血。本品仅用于因血小板减少和临床条件导致出血风险增加的 ITP 患者。

（3）公司子公司福建盛迪医药有限公司收到 NMPA 下发的《受理通知书》，公司瑞普泊肽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）为本品适用于成人 2 型糖尿病患者的血糖控制。公司子公司北京盛迪医药有限公

下载日志已记录，仅供内部参考

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）。

（4）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子受体（EGFR）酪氨酸激酶抑制剂(TKI)治疗失败的 EGFR 突变局部晚期或转移性非鳞状 NSCLC 患者。

- **诺诚健华：子公司与礼来公司签署研发合作及授权许可协议。**

公司全资子公司北京诺诚健华医药科技有限公司与礼来公司签署研发合作及授权许可协议，双方将在创新药物研发领域开展战略合作，公司将依托专有药物发现平台及深厚的研究经验，发现并开发至多 5 项创新性靶点项目，以解决重大未满足的临床需求。礼来公司将向公司支付最高 1 亿美元的首付款和近期里程碑付款，潜在的研发及商业化里程碑付款总额合计约 32.5 亿美元（相关款项的支付均须满足适用条件及相关里程碑要求）。此外公司有权按许可产品年度净销售额收取个位数百分比的分级特许权使用费。

- **艾力斯：（1）甲磺酸伏美替尼片新适应症上市申请获得受理；（2）伏美替尼用于 EGFR 20 外显子插入突变 NSCLC 一线治疗的关键性临床试验进展。**

（1）公司收到 NMPA 核准签发的《受理通知书》，公司递交的甲磺酸伏美替尼片用于具有表皮生长因子受体（EGFR）外显子 19 缺失或外显子 21（L858R）置换突变的非小细胞肺癌成人患者肿瘤切除术后的辅助治疗新适应症上市申请获得受理。

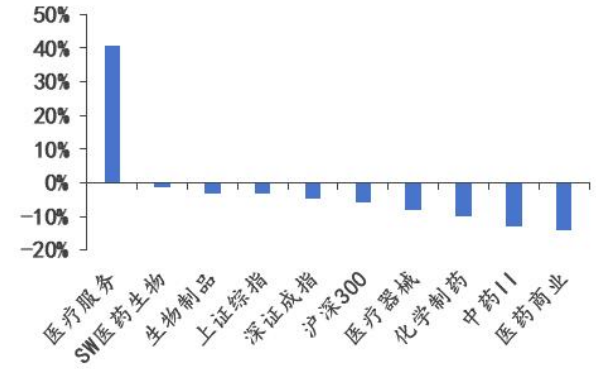
（2）公司产品伏美替尼单药治疗既往未经治疗、携带 EGFR 20 外显子插入突变的局部晚期或转移性非鳞状 NSCLC 患者的 FURVENT III 期试验未达到主要研究终点，即由盲态独立中心审评（BICR）评估的无进展生存期（PFS）。在研究者评估的 PFS 和 BICR 评估的经确认客观缓解率（ORR）等次要终点上观察到了临床获益；尽管总生存期（OS）数据尚未成熟，已经观察到明显的改善趋势。FURVENT 试验中观察到的安全性特征与伏美替尼既往临床研究一致，未发现新的安全性信号。公司同 ArriVent 一起，正在评估 FURVENT 的完整数据集，以确定后续方案。

下载日志已记录，仅供内部参考

4.行情回顾

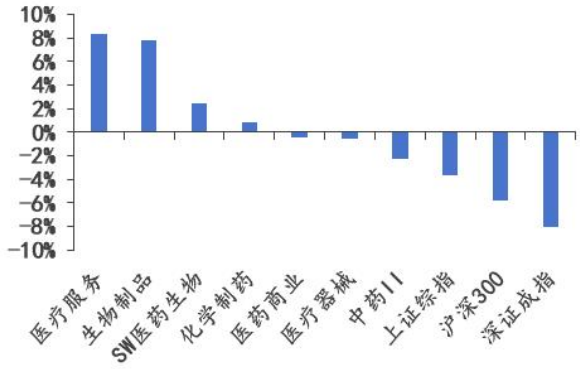
板块综述：本月（2026/09/01-2026/09/30）上证综指下跌 3.61%，深证成指下跌 8.04%，SW 医药生物上涨 2.47%，子板块涨跌互现（医疗服务 8.38%＞生物制品 7.79%＞化学制药 0.83%＞医药商业-0.49%＞医疗器械-0.52%＞中药 II -2.27%）。

图 15：年初至今 SW 医药生物子行业涨跌幅（截至 9 月 30 日）



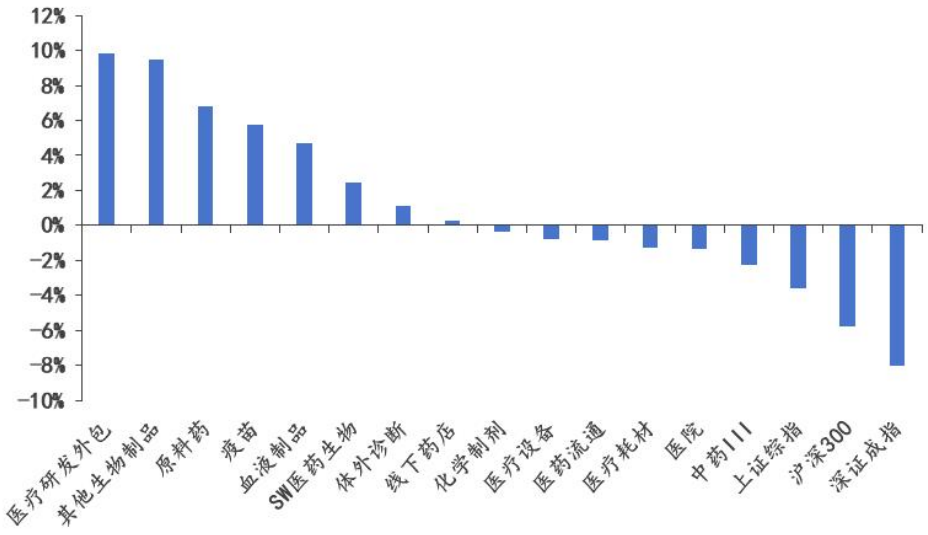
资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

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

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 9 月 30 日，SW 医药生物行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 45.83 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 247%。

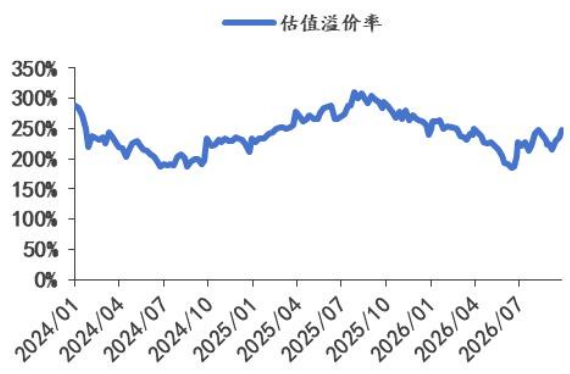
下载日志已记录，仅供内部参考

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

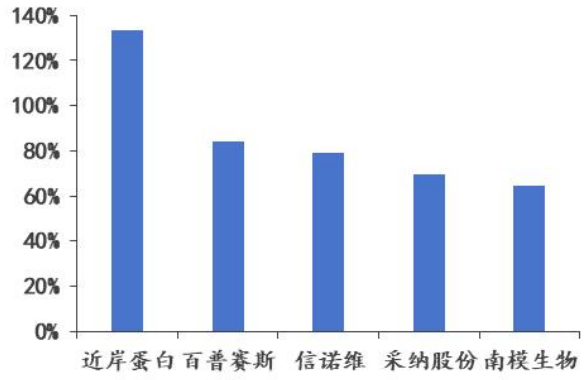
图 19：SW 医药生物相对沪深 300 的估值溢价率



资料来源：同花顺 ifind、渤海证券研究所

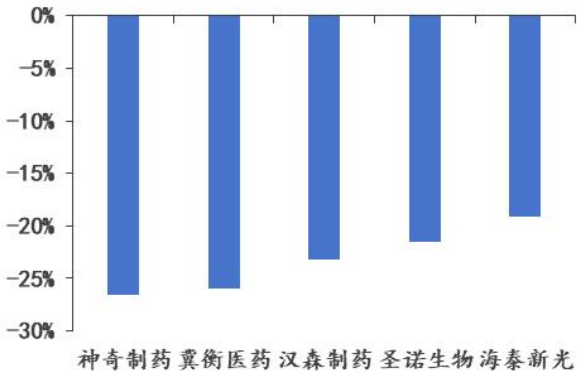
个股情况：个股涨幅前五位分别是：近岸蛋白（133.23%）、百普赛斯（84.28%）、信诺维（78.99%）、采纳股份（69.56%）、南模生物（64.71%）；跌幅前五位分别是：神奇制药（-26.61%）、冀衡医药（-25.98%）、汉森制药（-23.27%）、圣诺生物（-21.56%）、海泰新光（-19.09%）。

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

9 月，医药生物板块表现震荡，医疗服务、生物制品表现较优，我们持续看好行业底部修复机遇。《医药工业发展“十五五”规划》围绕产业规模效益、创新发展、企业培育与集群发展等方面提出多项量化指标，为行业长远发展奠定坚实基础。

展望 10 月，首先关注三季报业绩期表现，把握景气度较高、有基本面支撑的 CXO、创新药等板块。其次，近期 AI 制药催化密集，行业焦点逐步从模型能力转向湿实验验证效率等方面，建议关注 AI 制药相关基因合成、蛋白表达、试剂耗材、动物模型及临床试验等细分赛道的投资机遇。同时，2026 年 ESMO 年会即将召开，国产新药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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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