

临近前期高点，市场或进入震荡调整

—医药行业研究周报

2010 年第 32 期 总第 93 期

评级：中性

时间：20100816-20100822

2010 年 8 月 23 日

星期一

东海证券新医药研究小组

袁舰波

执业证书编号：S0630208010052

医药生物行业 高级分析师

021-50586660-8628

屈旻

执业证书编号：S0630208010053

医药生物行业 分析师

021-50586660-8643

联系人：李惜浣

010-59707110

投资要点

【政策导读】

▽ 在国家基本药物制度推出一年之际，权威渠道透露，目前国家发改委正在对基本药物价格的调整进行调研，要体现价格“有升有降”的动态调整。

简评：地方政府和医院对于基本药物的使用缺乏热情，在制度设计之初就有担心，因此，医改文件中特别强调对于基本药物的使用要制定相关文件加以约束和激励，然而只有将补偿、配套制度建设等基本问题真正解决之后，基本药物制度才能达到预想的效果。

【一周市场概述】

▽ 上周上证综指上涨 1.37 个百分点，东海医药指数下跌 1.15 个百分点，跑输上证综指 2.52 个百分点。子板块中，中药板块走强，上涨 0.41 个百分点，医疗服务板块相对走弱；风格板块中，三线股相对走强，上涨 2.34 个百分点。

▽ 个股方面，联环药业继续受“超级病菌”题材刺激，周涨幅超过 44 个百分点、两周涨幅超过 65 个百分点。

【本周研判】

▽ 如我们此前判断，在医药板块渐渐回复到前期高点时，市场对板块较高的估值水平和药品价格调整的预期又开始关注，板块整体出现明显调整。

▽ 在一二线股票纷纷调整之时，新上市的嘉事堂 3 天累计涨幅超过 100%，显示出市场对新股的狂热追捧。

▽ 在“超级病菌”题材方面，随着卫生部公告我国未发现“超级病菌”感染病例，有关公司纷纷出面澄清，相关个股除联环药业继续大幅上涨外，大多已出现明显回调，在有关疫情尚不明确之时，超级病菌概念只不过呈现出脉冲式的行情。

【原料药】

▽ 本周维生素类原料药价格未出现明显变化，我们维持前提观点，预计进入四季度 VE 价格有望回暖。VA 价格后期也还有上升空间。

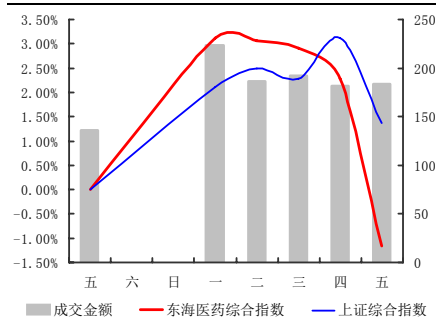
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康缘药业	600557	买入
科华生物	002022	买入

行业指数

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	10.60	6.60
3 个月	6.11	1.75
6 个月	8.40	19.46

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、发改委调研基本药物制度价格调整

在国家基本药物制度推出一年之际,权威渠道透露,目前国家发改委正在对基本药物价格的调整进行调研,要体现价格“有升有降”的动态调整。随着“天价芦笋片”等事件的曝光,此项新医改中的重要制度建设再次成为了公众关注的焦点。在医改元年正式上路的国家基本药物制度则被寄予降低药价的厚望,但在短短一年的实践中,一系列新问题已开始逐渐爆发,亟待更深入的调整和突破。

在国家基本药物制度中,对基本药物和补充药物统一招标采购的规定是最重要的部分之一,而在具体实施中,地方保护等以往药品集中采购制度中的旧疾沉疴均无一例外地在基本药物上再次显现。

中国医药企业管理协会会长于明德在了解了多省区的招标情况之后叹道,“很多地方都不看厂家不看品种,要想参加招标,先砍价 15%-20%,砍完了还要再往下谈,毫无科学性可言。”据悉,在大部分省份的招标书中都明确规定,总分 100 分的情况下,药品价格 60 分、企业规模 15 分、销售服务 15 分、药品质量仅有 10 分。

随着时间推移,来自终端使用环节对基本药物的抵制开始逐渐向下显现影响。在北京一项关于 200 家基本药物生产企业的调查中,85%的受访企业基本药物品种的毛利率在 20%以下,65%的企业只生产出基本药物批文数量 50%的品种,50.4%的受访企业表示当中标价格低于企业的基本利润时减少基本药物的参与等,更有 18.2%的企业表示不再参与。

由于基本药物采取中央和地方两级政府筹资形式,出钱的地方政府对此政策难免缺乏热情。公立医院改革还未真正开始,在没有其他收入来源的时候,被拿掉的 15%药品加成形成了巨大缺口,但地方政府隐性债务水平已经很高,地方财政对基本药物制度实施后取消药品加成的补偿,即便有心,也很难有此实力。

点评: 地方政府和医院对于基本药物的使用缺乏热情,在制度设计之初就有担心,因此,医改文件中特别强调对于基本药物的使用要制定相关文件加以约束和激励,只有将补偿、配套制度建设等基本问题真正解决之后,基本药物制度才能达到预想的效果。

□ 一周市场概述

- 1、 上周上证综指上涨 1.37 个百分点,东海医药指数下跌 1.15 个百分点,跑输上证综指 2.52 个百分点。
- 2、 子版块中,中药板块走强,上涨 0.41 个百分点,医疗服务板块相对走弱;风格板块中,三线股相对走强,上涨 2.34 个百分点,临床板块相对走弱。
- 3、 个股方面,联环药业受“超级病菌”题材刺激,周涨幅超过 44 个百分点、两周涨幅超过 65 个百分点;双鹭药业受药品价格管理办法出台预期影响下跌超过 8 个百分点。

□ 板块及个股一周表现

图 1: 东海医药指数（子板块、风格板块）一周走势

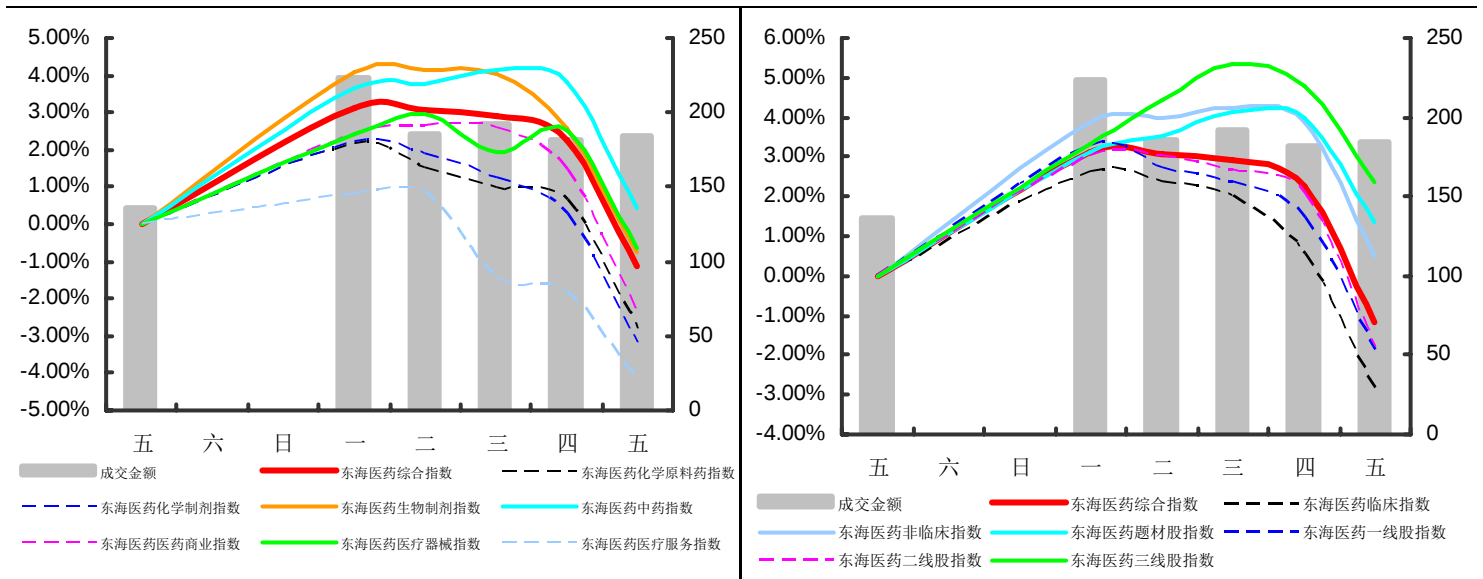


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5日涨跌幅[%]	10日涨跌幅[%]
综合指数	153	4457	-1.15	0.30
化学原料药指数	21	4177	-2.78	1.47
化学制剂指数	26	3594	-3.19	-1.86
生物制剂指数	24	4238	-0.76	0.62
中药指数	59	5013	0.41	0.88
医药商业指数	11	4818	-2.39	0.71
医疗器械指数	9	6011	-0.63	1.97
医疗服务指数	2	2640	-4.17	-3.12

表 2: 东海医药指数（风格板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5日涨跌幅[%]	10日涨跌幅[%]
综合指数	153	4457	-1.15	0.30
临床指数	39	8852	-2.89	-0.60
非临床指数	70	3576	0.51	0.62
题材指数	55	2213	1.36	2.24
一线股指数	15	11608	-1.90	0.00
二线股指数	64	4245	-1.76	-0.44
三线股指数	19	2805	2.34	4.13

表 3: 东海医药指数个股涨幅榜

周涨幅排名	个股名称	最新价格[元]	周涨跌幅[%]	两周涨跌幅[%]
1	联环药业	16.61	44.06	65.44
2	紫光古汉	10.23	26.92	24.91
3	西南合成	13.39	19.45	18.50
4	升华拜克	9.15	18.68	13.95
5	嘉事堂	24.85	17.72	17.72

表 4: 东海医药指数个股跌幅榜

周跌幅排名	个股名称	最新价格[元]	周涨跌幅[%]	两周涨跌幅[%]
1	双鹭药业	39.18	-8.88	-9.03
2	国药股份	23.32	-7.64	-2.83
3	新和成	33.54	-7.45	-2.67
4	恒瑞医药	41.39	-7.38	-2.27
5	海翔药业	21.33	-7.26	-4.05

本周及月度研判

□ 基本判断

本周医药板块的表现值得关注，板块整体上已明显走弱，特别是周五的大跌更加引人注目。如我们此前判断，在医药板块渐渐回复到前期高点时，市场对板块较高的估值水平和药品价格调整的预期又开始关注，市场分歧渐渐明显，板块分化正陆续上演。

在一二线股票纷纷调整之时，题材股明显走强，新上市的嘉事堂3天累计涨幅更是超过100%，显示出市场对题材股和新股的狂热追捧。在“超级病菌”题材方面，随着卫生部公告我国未发现“超级病菌”感染病例，有关公司纷纷出面澄清，相关个股除联环药业继续大幅上涨外，大多已出现回调，在有关疫情尚未明确之时，超级病菌概念只不过呈现出脉冲式的行情。

我们认为，在医药板块整体估值偏高，大盘又出现震荡之时，作为市场做多热情宣泄的对象，题材股有其存在的土壤和环境，但过多的疯狂往往伴随着很高的风险，投资者参与此类题材需对可能面临的风险有足够的认识。

□ 月度投资策略

在大级别行情诞生的条件尚不具备的情况下，本月可适当关注以下几类个股机会：

- 1、半年报集中出台，关注经营业绩超预期的个股。
- 2、基本面良好、近期严重超跌，相对估值水平已明显偏低的优质股。
- 3、和降价预期关系较小的个股，如原料药、动物疫苗、医药商业等。
- 4、以生物医药为代表的新医药相关个股。

□ 长期投资策略

我们仍然延续一贯的观点，认为医药行业由于具备需求刚性的特点且受益于人口老龄化、城镇化和新医改等因素的影响，至少在十年内将保持稳定、快速的增长，其确定性增长和弱周期性的特点，使得其成为不可多得的兼具防御性及成长性的板块。

关于2010年投资策略，我们建议围绕以下几个方面进行：

- 1、2010年是新医改全面实施年，挖掘政策受益超预期的个股。
 - A、基本药物目录受益股：独家品种入选企业和普药龙头。
 - B、全国和区域医药商业龙头。
 - C、09版医保目录受益企业。
 - D、中低端医疗器械企业。

- E、医疗服务企业。
- 2、挖掘有核心竞争优势且成长性好的个股。
 - 3、关注甲流、重组以及原料药价格波动等有确定投资题材的个股。

原料药价格波动

表 5: 主要原料药价格走势

产品	历史价格						本月价格			
	200712	200806	200812	200906	200912	201006	20100730	20100806	20100813	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	105	107-110	120	120
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	40	36	36	36
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	118	120	120	125
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	78	72	72	72
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	133-135	133-135	133-135	133-135
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	58	58	58	54

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

本周维生素类原料药价格未出现明显变化, 我们维持前提观点, 预计进入四季度 VE 价格将回暖。VA 价格后期也还有上升空间。

四季度是传统的养殖旺季, 国内猪肉价格也预计将继续上涨, 因此终端需求的恢复将带动 VE 的回暖。此外, 本月开始, 几大厂商也将陆续进入停产检修期, 这也将对 VE 价格回升形成强有力的支撑。

新和成已经于 8 月 12 日开始, 正式停产 5 周, 预计浙江医药也将在 9 月开始停产技改, 四季度 VE 价格企稳上涨基本无悬念。

另外由于 VA 厂商金达威恢复 VA 报价为 135 元/公斤, 提高了 20%, 因此预期其他厂商恢复报价后也会陆续跟进提价, VA 价格后期走高的概率也较大。

每周关注

□ 行业焦点

1、国内首只医药行业基金获批

汇添富医药保健股票型证券投资基金上周获证监会批复, 将于近期通过各大银行和券商渠道发行。这是国内首只专注投资医药行业的基金, 也是中国第一只单一行业基金。拟任基金经理王栩表示, 从发达国家经验来看, 医药保健行业具有高技术、高成长、高收益等特点, 长期进行医药股的投资可带来可观收益。投资者通过投资医药行业基金, 可有效分享医药行业的未来成长。2005 年初至 2010 年 6 月底, 中证医药指数的累计收益率高达 410.2%, 同期沪深 300 指数的收益率仅为 160.8%。

2、商务部有条件批准诺华收购爱尔康

商务部 13 日发布公告称, 附条件批准诺华股份公司 (简称诺华) 收购爱尔康公司 (简称爱尔康) 的经营者集中反垄断申报。在审查阶段, 商务部认为此项集中可能在用于治疗眼睛发炎、眼部感染的眼科抗炎/抗感染化合物以及隐形眼镜护理产

品两个商品市场产生排除、限制竞争的不利影响。为此，商务部决定附条件批准此项集中，要求诺华和爱尔康履行如下义务：截至 2010 年底，诺华全面停止向中国销售易妥芬产品；同时，在商务部审查决定生效之日起 5 年内，诺华不得重新将易妥芬产品或以新名称出现的同样产品投放中国市场，不得将其在本交易交割前所拥有的、诺华在中国之外其他国家销售的眼科抗炎/抗感染化合物产品投放中国市场。另外，在商务部审查决定生效之日起 12 个月内，诺华终止上海视康与海昌之间的《销售和分销协议》。

3、超级病菌概念股“应声”下挫

在卫生部于 18 日公布我国没有发现一例“超级病菌”感染病例后，之前受益“超级病菌”概念的联环药业、莱美药业等多只股票股价下挫，获利回吐，领衔“超级病菌”概念股的联环药业收报 15.1 元，下跌 1.63%。自莱美药业第一个站出来澄清公司并没有生产治疗“超级病菌”的药物替加环素后，联环药业也于 19 日做出反应，公告称其的确生产用于治疗儿童肠道感染的硫酸粘菌素片，但该药的销量不会因这个“超级病菌”概念而超常增长。卫生部 18 日发布的信息宣告了“超级病菌”概念生命已到尽头，提醒投资者注意规避风险。

□ 公司新闻

1、现代制药融资申请获证监会通过

现代制药（600420）8 月 17 日公告，经中国证券监督管理委员会发行审核委员会 2010 年 8 月 16 日审核，公司公开增发 A 股股票的申请获得通过。公司收到中国证券监督管理委员会书面通知后将会另行公告。

2、海南海药上调定向增发价格

海南海药（000566）17 日发布非公开发行预案修订稿，将定向增发的发行底价由原来的 13.57 元/股上调为 16.31 元/股，发行数量调整为不超过 7000 万股。此外，公司第一大股东南方正拟认购本次非公开发行数量由此前的 30%调整为不低于 30%。此前，海南海药曾在 2009 年 10 月 19 日披露非公开发行预案。海南海药称，因市场环境等因素发生变化和实施进度需要才进行了修订。据悉，此次定向增发后，第一大股东南方正认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让，其他特定对象认购的股份自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

3、拟购深圳中药 52.61%股权 一致药业打造中成药平台

一致药业（000028）18 日公告披露，公司拟收购中国医药集团总公司挂牌转让其所持深圳中药有限公司的 52.61%股权。一致药业原本持有深圳中药 7.39%股权，如本次收购完成，一致药业将持有国药控股深圳中药有限公司 100%股权。按资产基础法评估，以 2009 年 12 月 31 日为基准日，深圳中药评估价值为 5158.95 万。中国医药集团总公司拟将深圳中药 52.61%股权的挂牌价确定为 2714.13 万元，公司表示拟进场摘牌。公司同时披露了半年报，1 至 6 月共计实现营业收入 62.16 亿元，同比增长 23.16%；实现营业利润 1.59 亿元，同比增长 17.61%；实现净利润 1.22 亿

元，同比增长 23.27%。

4、九州通医药首发申请获通过

8 月 18 日，中国证监会公告称九州通医药集团股份有限公司的首发申请获通过。公司计划在上交所发行不超过 1.5 亿股，发行后总股本为不超过 14.21 亿股。公司是一家以药品、医疗器械等产品的批发、零售连锁及药品生产和研发以及有关增值服务为核心业务的中外合资股份公司，是全国最大的三家医药商业流通企业之一，是医药商业领域仅有的具有全国性网络的两家企业之一。

本次发行募集资金将投向以下八个项目：上海九州通达医药仓储中心(一期)项目、九州通集团杭州医药有限公司现代医药分拣配送中心项目、湖北地市级(十堰、宜昌、恩施)医药物流中心建设项目、九州通集团安国中药材物流中心(一期)项目、黑龙江九州通医药有限公司现代医药仓储中心(一期)项目、天津九州通达医药有限公司年处理 250000 万元药品仓储和配送能力项目(一期)、厦门九州通现代医药物流中心厂房及配套设施(一期)项目以及补充公司流动资金。

5、嘉事堂首日涨幅达 75.92% 张江高科浮盈逾 5 亿

嘉事堂药业股份有限公司(002462)18 日正式登陆深圳证券交易所中小板，开盘即报 22.50 元，较发行价上涨 87.50%，收盘报 21.11 元，上涨 75.92%，表现抢眼，超过之前所有券商研究机构的股价预测上限。作为其第二大股东的张江高科亦因此获得丰厚的投资回报。从申购结果看，按发行价 12 元/股计算，嘉事堂累计冻结资金 929.52 亿元。张江高科目前持有嘉事堂 2514.86 万股，占公司发行后总股本的 15.72%，为第二大股东。据了解，张江高科对其初始投资成本为 2770 万元，按照上市首日收盘价 21.11 元计算，持有部分市值高达 5.31 亿元，几乎为初始投资成本的 20 倍。

6、康美药业掘金中药材交易市场

8 月 19 日，康美药业(600518)宣布与普宁市政府就收购普宁中药材市场达成框架协议，准备用半年至一年时间，完成普宁中药材市场的企业化改造，并计划分期在普宁药品城的规划区域建设一个占地总面积 650 亩、投资不少于 10 亿元的新中药材专业市场。此前，康美药业已宣布将在安徽亳州投资 15 亿元建设康美(亳州)华佗国际中药城项目。康美药业切入中药材贸易流通市场与义乌小商品城的模式似有相似之处，主要通过商业地产和专业服务来实现盈利。康美药业选择亳州和普宁作为中药材市场项目的实施地点，是考虑到当地及周边中药材资源的集聚效应。其中，亳州市药材种植面积占全国的 1/10，中药饮片年产量占全国的 1/3，中药材出口量跻身全国前 3 位；普宁中药材市场目前日均上市品种 700 多个，年贸易成交额 8.5 亿元以上。康美药业在其披露的 2010 年半年报中指出，报告期内，公司中药材贸易业务发展迅速，取得了较好的经营业绩。

7、中新药业连续 3 日遭减持 大股东疯狂套现 4.3 亿元

中新药业(600329)20 日再发减持公告，公司于 2010 年 8 月 18 日接到公司控股股东天津市医药集团有限公司通知，医药集团于 8 月 17 日通过上海证券交易所

大宗交易系统减持公司股份 1000 万股，占公司总股本的 1.353%。本次减持后，医药集团仍持有公司股份 335,610,792 股，占公司总股本的 45.395%，仍为公司第一大股东。上海证券交易所大宗交易信息显示，8 月 16 日至 8 月 18 日，中新药业每日有 1000 万股成交，共计 3000 万股。三次均自金元证券深圳上步南路证券营业部卖出，而买入营业部均为国泰君安证券总部。中新药业两次公告证实此次集中大宗交易是控股股东天津医药集团减持公司股份。天津医药集团通过三次减持至少套现 4.3 亿元

□ 海外风云

1、“超级病菌”助长替加环素销售 辉瑞受益

英国医学杂志《柳叶刀》11 日刊登研究报告称，英国医院发现一类新的超级耐药细菌，感染者曾在印度和巴基斯坦接受过外科手术。英国卫生部在就此发布的警告中把使细菌获得超级耐药性的基因命名为“新德里金属蛋白酶-1”（简称 NDM-1）。印度 Medanta 医院董事长兼董事总经理纳雷什·特雷汉指出，这些研究人员得到欧盟(EU)、维康基金会(Welcome Trust)和惠氏的资助。另外，报告的主笔人 Karthikeyan Ku-maraswamy 曾得到惠氏的旅费赞助，而另外一位作者 David Livermore 接收来自医药协会的赞助并且持有众多跨国医药公司的股票，阿斯利康公司、辉瑞公司、葛兰素史克公司以及默克公司都名列其中。对此，惠氏发表公告称该公司一直为医学方面的独立研究做资助，但从未对其产生任何实质上的影响以妨碍其结果的客观公正性。外界普遍认为，“超级病菌”的研究报告应该会进一步助长惠氏替加环素在全球范围内的销售额。辉瑞将是最终受益人。

2、奥斯本公司 9 亿美元收购西格玛药品部

8 月 18 日，澳大利亚的西格玛(Sigma)药品公司决定以 9 亿美元的价格出售药品部门给南非仿制药巨头阿斯本(Aspen)公司。药品部包括西格玛仿制药部、消费者服务部、非处方药品部、赫伦制药部、民族特色药品部、医疗产品部、罕见病治疗药部门和生产部，它们为本财政年度带来 12 倍左右的预期收益(扣除利息和税金)。该协议的其他内容包括：西格玛在药品部门有长期首席供应商地位，与现有的安排一致；阿斯本支持西格玛现有药品销售计划，并提供承包生产业务；西格玛对交易需求提供批发，配送，信息技术和物流服务。西格玛公司董事长 Brian Jamieson 在解释接受阿斯本报价的原因时说，该公司曾考虑过许多方案涉及出售整个集团或某些部分，但最终得出的结论是同意阿斯本收购其药品部门是为股东们做出的“最佳选择”。

3、礼来制药停止开发阿尔茨海默病治疗药

8 月 17 日，礼来制药表示，将停止开发阿尔茨海默病治疗药 semagacestat。两次第三期实验结果显示，该药物并未延缓疾病发展，而且还会导致患者认知能力和日常活动能力减弱。该实验还表明，semagacestat 药物可能会增大病人患皮肤癌的风险。礼来制药研发实验室的简·伦德伯格(Jan Lundberg)表示：“这是一次挫折，但不会动摇礼来制药打败阿尔茨海默病的决心。”本次实验数据不会影响正

在进行的阿尔茨海默氏病新药 Solanezumab 和其他两项复合药物治疗法实验。礼来制药股价 17 日开盘前下跌 2%，至 34.84 美元。

附注:**东海医药综合指数:**

东海医药综合指数为东海证券医药小组为克服各医药指数在统计上的缺陷而编制的行业指数,根据A股中各上市公司的主营收入占比和盈利占比的综合情况,选取主业为医药的股票加入,所有指数的计算基点均为1000点,时间为2004年1月1日,采用总市值加权平均的方法,目前共列入153只股票,东海医药综合指数的成分股将会根据各上市公司的主业变化而动态调整。我们从三个思路编制指数以更好的反应医药板块内部的变化。

从子行业归属的角度分,东海医药综合指数细分为化学原料药、化学制剂、中药、生物制剂、医药商业、医疗器械、医疗服务等7个子板块,并建立相应的指数。

同时根据行业内以销售费用率、医院市场销售比例、是否需要做学术推广等因素,将主要医药工业企业(原料药企业除外)分类为临床板块与非临床板块,并相应的编制东海临床指数与东海非临床指数,以更好的跟踪此两类企业的市场表现。

根据医药行业个股的基本面、市盈率、机构持股比例等将行业内个股分类为一线股、二线股、三线股及题材股等不同板块,相应编制东海医药一线股指数、东海医药二线股指数、东海医药三线股指数、东海医药题材股指数,从业绩的角度跟踪各不同类股票的市场表现,以供投资者参考。

东海医药临床指数: 销售费用率较高、医院销售为主,需要进行学术推广的医药工业企业,目前共列入39只股票。

东海医药非临床指数: 非原料药医药工业企业中销售费用率较低、不以医院销售为主、不需要进行学术推广的医药工业企业,目前公列入70只股票。

东海医药一线股指数: 精选基本面良好、市盈率较高、机构持股较高的各细分行业龙头股票,目前共列入15只股票。

东海医药二线股指数: 主要跟踪基本面较好、较好的成长性、市盈率适中、机构较为关注的股票,目前共列入64只股票。

东海医药三线股指数: 主要跟踪有一定业绩支撑、机构较少关注的股票,目前共列入19只股票。

东海医药题材股指数: 主要跟踪没有较好的业绩支撑的ST类股票及重组、次新股等概念类股票,目前共列入55只股票。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

袁舰波: 东海证券医药行业高级分析师, 南京大学理学学士, 复旦大学 MBA, 拥有十多年的医药及证券行业从业经历, 具备丰富的营销、管理及证券分析经验, 对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。

重点跟踪公司: 益佰制药、康缘药业、升华拜克、现代制药、科华生物等。

屈昶: 东海证券医药行业分析师, 中山大学硕士, 主要研究化学原料药、医疗器械及医药商业板块。

重点跟踪公司: 浙江医药、新和成、海正药业、南京医药、天士力、中新药业、通策医疗等。

一、行业评级

推荐 Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122