

短期震荡维稳 中长期看好

——东海医药行业周报

2011 年第 11 期 总第 120 期

时间: 20110314-20110320

投资要点

【政策导读】

▽十一届全国人大四次会议3月14日表决通过了关于国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要的决议。规划提出基层医疗卫生机构全面实施国家基本药物制度,其他医疗卫生机构逐步实现全面配备、优先使用基本药物。建立基本药物目录动态调整机制,完善价格形成机制和动态调整机制。提高基本药物实际报销水平。加强药品生产管理,整顿药品流通秩序,规范药品集中采购和医疗机构合理用药。点评:医药属于典型的政策导向性行业,目前来看十二五规划目标非常明确,全面实施国家基本药物制度,完善价格体制,提高报销比例,加强药品生产监管等举措,这些都说明国家正在加大力度扶持医药行业的发展,所以我们认为中长期来看医药行业集中度将会明显提升,企业业绩持续增长的动力较强,尤其是中医药和生物医药两大重点子行业。

【一周市场概述】

▽上周上证综指下跌 0.92 个百分点,东海医药指数上涨 0.16 个百分点,跑赢上证综指 1.08 个百分点。子版块中,化学原料药走强,上涨 3.70 个百分点,医疗服务走弱;风格板块中,三线股走强,上涨 3.88 个百分点,一线股走弱。

▽个股方面,西南药业因市场传闻会被赣州稀土借壳,受此消息刺激本周上涨 21.93 个百分点;天康生物下跌 6.61 个百分点。

【本周研判】

▽上周医药板块表现强于大盘,但热点依旧集中在三线概念类个股上,一线医药股如恒瑞医药/云南白药表现较弱,我们认为目前市场还是担忧发改委将继续出台降价政策等文件,短期来看,原料药和医药商业是值得关注的两个子行业,原料药相应产品开始提价,医药流通业发展规划预期要出台,总体来看短期医药板块将继续维持震荡走势,我们预计3月底4月初可能会有一波估值修复性行情的到来,可以适当关注一二线的优质医药类个股。

【原料药】

▽本周 VA、VE 价格出现提升,3月16日,新和成将 VA 价格提到 160 元/公斤,VE 价格提高到 135 元/公斤,预计其他厂家会陆续跟进。

生物医药

维持

超配

分析师:袁舰波,李伟志,屈映

投资咨询执业证书编号:

S0630511010009, S0630511010006,

S0630511010022

联系信息:

yjb@longone.com.cn; liwz@longone.com.cn

qy@longone.com.cn

联系人:李惜澍

010-59707110

日期:2011年03月21日

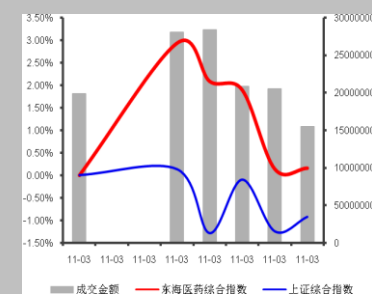
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康恩贝	600572	买入
广州药业	600332	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	1.35	1.32
3个月	-8.46	-8.88
6个月	3.96	-7.85

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、十二五规划发布 基层将全面实施基药制度

十一届全国人大四次会议3月14日表决通过了关于国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要的决议,决定批准这个规划纲要。规划提出基层医疗卫生机构全面实施国家基本药物制度,其他医疗卫生机构逐步实现全面配备、优先使用基本药物。建立基本药物目录动态调整机制,完善价格形成机制和动态调整机制。提高基本药物实际报销水平。加强药品生产管理,整顿药品流通秩序,规范药品集中采购和医疗机构合理用药。

加强公共卫生服务体系建设: 逐步提高人均基本公共卫生服务经费标准,。70%以上的城乡居民建立电子健康档案。孕产妇死亡率降到 22/10 万,婴儿死亡率降到 12‰。**加强城乡医疗服务体系建设:** 加强以县医院为龙头、乡镇卫生院和村卫生室为基础的农村三级医疗卫生服务网络建设,新增医疗卫生资源重点向农村和城市社区倾斜,每万人口全科医师数达到 2 人。**健全医疗保障体系:** 提高城镇职工医保、城镇居民医保、新农合最高支付限额和住院费用支付比例,全面推进门诊统筹。做好各项制度间的衔接,整合经办资源,逐步提高统筹层次,加快实现医保关系转移接续和医疗费用异地就医结算。**完善药品供应保障体系:** 基层医疗卫生机构全面实施国家基本药物制度,其他医疗卫生机构逐步实现全面配备、优先使用基本药物。**积极稳妥推进公立医院改革:** 改革公立医院补偿机制,积极推进支付方式改革。**支持中医药事业发展:** 坚持中西医并重,发展中医医疗和预防保健服务,推进中医药继承与创新,重视民族医药发展。医疗保障政策和基本药物政策要鼓励中医药服务的提供和使用。**生物产业重点发展生物医药:** 以重大技术突破和重大发展需求为基础,促进新兴科技与新兴产业深度融合,在继续做强做大高技术产业基础上,把战略性新兴产业培育发展成为先导性、支柱性产业。

点评: 医药属于典型的政策导向性行业,目前来看十二五规划目标非常明确,全面实施国家基本药物制度,完善价格体制,提高报销比例,加强药品生产监管等举措,这些都说明国家正在加大力度扶持医药行业的发展,所以我们认为中长期来看医药行业集中度将会明显提升,企业业绩持续增长的动力较强,尤其是中医药和生物医药两大重点子行业。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指下跌 0.92 个百分点,东海医药指数上涨 0.16 个百分点,跑赢上证综指 1.08 个百分点。
- 2、子版块中,化学原料药走强,上涨 3.70 个百分点,医疗服务走弱;风格板块中,三线股走强,上涨 3.88 个百分点,一线股走弱。
- 3、个股方面,西南药业因市场传闻会被赣州稀土借壳,受此消息刺激本周上涨 21.93 个百分点;天康生物下跌 6.61 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

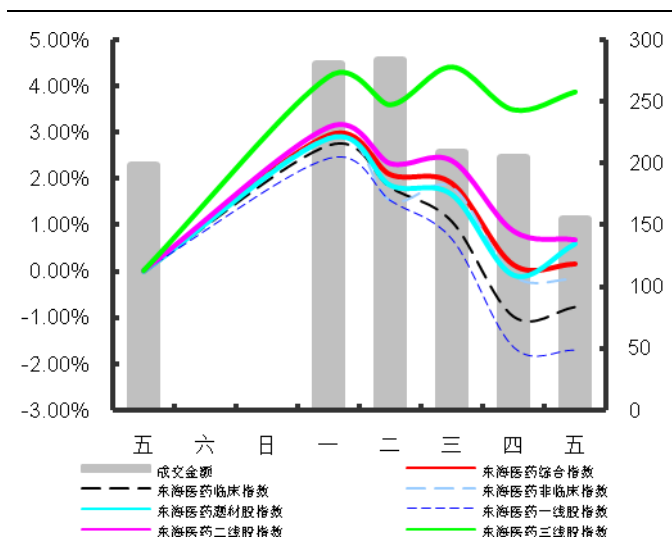
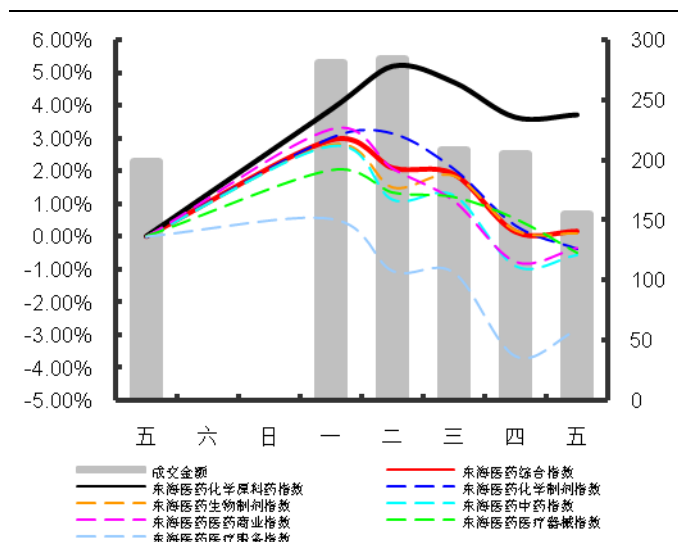


表 1：东海医药指数（子板块）近期表现

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	158	5696	0.16	1.69
化学原料药指数	21	5788	3.70	6.51
化学制剂指数	27	4574	-0.38	0.09
生物制剂指数	27	5202	0.09	0.77
中药指数	59	6450	-0.55	0.92
医药商业指数	12	6071	-0.34	2.72
医疗器械指数	9	7990	-0.51	3.73
医疗服务指数	2	5782	-2.84	-1.28

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	158	5696	0.16	1.69
临床指数	42	14108	-0.78	-0.54
非临床指数	71	4261	-0.16	1.40
题材指数	60	3571	0.60	2.63
一线股指数	15	13625	-1.71	-1.13
二线股指数	64	5484	0.67	2.55
三线股指数	19	3751	3.88	5.67

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	西南药业	14.12	21.93	23.75
2	美罗药业	13.02	14.71	19.45
3	鑫富药业	17.87	13.17	14.85
4	同仁堂	39.90	11.73	19.18
5	浙江医药	38.54	11.65	16.33

表 4：东海医药指数个股涨幅榜

周跌幅排名	个股名称	最新价格[元]	周涨跌幅[%]	两周涨跌幅[%]
1	天康生物	22.19	-6.61	-6.88
2	升华拜克	11.22	-5.71	2.19
3	康芝药业	58.81	-5.45	-4.54
4	三普药业	32.11	-5.42	-5.67
5	誉衡药业	67.36	-5.21	0.54

本周及月度研判

□ 基本判断

上周医药板块表现强于大盘，但热点依旧集中在三线概念类个股上，一线医药股如恒瑞医药/云南白药表现较弱，我们认为目前市场还是担忧发改委将继续出台降价政策等文件，短期来看，原料药和医药商业是值得关注的两个子行业，原料药相应产品开始提价，医药流通业发展规划预期要出台，总体来看短期医药板块将继续维持震荡走势，我们预计3月底4月初可能会有一波估值修复性行情的到来，可以适当关注一二线的优质医药类个股。

□ 月度投资策略

我们认为，2月份医药板块改变了1月份的疲软态势，整体跑赢大盘，也印证了我们在1月底的判断：动态PE接近历史低位，投资价值显现等观点。目前来看，3月份医药板块还是可以期待的，有望继续反弹并带给投资者一定的超额收益，因为3月份将是去年年报的集中披露期，超预期高送转的公司将会比比皆是，所以其整体上涨的概率较大，我们建议投资者积极关注个股的基本面和成长性，精选个股，把握机会。

- 1、选择具备高送转潜力的、基本面好、年报可能超预期的相关个股。
- 2、重点关注产业政策受益股，如与生物医药十二五规划、化学制剂十二五规划等相关的个股。

□ 长期投资策略

我们认为，在“经济增长、人口老龄化、城镇化和新医改”等四大基石的支撑下，我国医药行业正稳步迈入快速增长的黄金十年。作为为数不多的兼备消费和新技术两大特征的行业，在今后相当长的时间内，医药板块仍将被投资者所广泛关注，中长期超配医药板块或成为战胜市场的重要选择。

关于2011年投资策略，我们建议围绕以下几个方面进行：

一、综合考虑个股的成长性、估值水平，受益产业政策等因素的情况下，围绕新医药的核心内容深入挖掘新技术、新需求和新公司三大领域中的投资机会。

1、把握《生物医药产业十二五规划》的节奏，深入挖掘新技术变迁所带来的投资机会，围绕医药新技术变革发展方向进行选择。

2、深入挖掘医药需求变化所带来的投资机会。我们认为肿瘤、心脑血管、糖尿病以及神经系统疾病共同构成了未来十年疾病领域的四大杀手，相应的治疗药物将会快速增长。

3、关注新股、次新股和基本面发生根本性转变公司所带来的投资机会。医药行业优质公司高增长背后的原因离不开四个要素-强大的研发能力、源源不断的重磅药物、优秀的营销团队，以及控制力较强并有远见的高层管理团队。

二、把握阶段性投资主题。除挖掘新技术、新需求和新公司三条投资主线外，还有一些交易性的题材可以关注：资产重组、原料药价格波动、重大疫情行情的深度演绎。

原料药价格波动

表 7：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	20110225	20110304	20110310	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	128	120-125	120-125	125-135
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	45	45	45	45
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	127-130	132	132	132-140
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	72-75	75	75	75
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	125-130	130	130	130
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	54-56	54-56	54-56	54-56

资料来源：博亚和讯，东海证券研究所 单位：元/千克

本周VA、VE价格出现提升，3月16日，新和成将VA价格提到160元/公斤，VE价格提高到135元/公斤，预计其他厂家会陆续跟进。

VA、VE方面，受日本地震影响，3月16日日本本州化学公司宣布停产，预计时间持续1-2个月，日本本州化学主要为DSM等企业提供VE关键中间体，此次停产导致VE产能受限，提价预期增加。当天新和成将VE价格提高到135元/公斤，由于VE生产技术壁垒较高，产能建设时间较长，新增产能短期内无法进入，而之前国内传出的其他新产能预计短期内还无法量产，因此VE供应偏紧的格局能够维持，预计其他厂家将跟进提价，随着终端需求的回暖，VE价格还有稳中攀升的可能。另外有消息称日本Kuraray公司也受到地震影响了对VA关键中间体的供应，BASF大幅提升了VA价格，新和成也于3月16日提高了VA报价至160元/公斤。受VA、VE提价利好刺激，建议可以关注浙江医药、新和成。

VB5方面，日本第一制药受地震影响了VB5生产，VB5提价预期也增强，预计提价幅度有可能超过10%，建议关注鑫富药业。

VC方面，工信部牵头的《维生素C行业准入条件》有望于近期出台，VC价格提升成为大概率事件，预计提价幅度30-40%。不过二级市场已经提前反映VC提价预期，东北制药已经大幅攀升，建议投资者可以重点关注同为VC龙头的华北制药。

VB2方面，广济药业上周再度将80%饲料级VB2价格上调到135元/公斤，目前其它小厂暂未跟进，但不排除上涨的可能。

每周关注**□ 行业焦点****1、上海医改方案出台 将打造医学中心城市**

中国新闻网消息,备受瞩目的上海版医改《实施意见》和《实施方案》16日亮相并向社会公开征求意见,多项举措剑指上海医药卫生事业发展的体制机制问题,意在惠及民生。在一段时期以来“看病贵”、“看病难”颇受诟病的背景下,对上海这样一个处在转型发展期的特大型城市而言,市民始终高度关注正在推进的上海医改。新亮相的上海版方案中,“完善公立医院运行机制”、“完善补偿机制”、“完善运行机制”、“完善监管机制”等内容凸显推进公立医院改革试点的决心。上海市人力资源和社会保障局副局长沙叶明也表示,今后上海力促全面缩小各类医保差距,让外来人员和流动人员等成为主要受益人群。

2、基本药物制度覆盖近八成公办基层机构

健康报消息,据卫生部统计,截至2011年2月底,有42483个政府办基层医疗卫生机构实施了基本药物制度,占全国总数的77.35%。其中,城市社区卫生服务机构16475个,占全国政府办社区卫生机构总数的93.05%;乡镇卫生院26008个,占全国政府办卫生院总数的69.89%。同时,基本药物制度开始向非公立医疗卫生机构和村卫生室扩展。据统计,重庆、山东、青海等13个省(区、市)在683个非政府办基层医疗卫生机构试点实施基本药物制度;安徽、浙江、云南、甘肃、宁夏等16个省(区、市)将60568个村卫生室纳入基本药物制度实施范围,基本药物实行零差率销售。在基本药物集中采购方面,以“单一货源承诺”、“双信封”及省级统一采购、统一支付货款等为标志的招标采购模式正在各地推广。目前,山东、上海、四川、云南、宁夏5个省(区、市)已制订下发基层医疗卫生机构基本药物集中采购实施方案,其中山东、上海、四川、云南4个省(市)已启动集中采购工作。

3、湖北城镇居民医保住院有望报销70%

楚天金报记者近日从湖北医改办获悉,《湖北省医药卫生体制五项重点改革2011年度主要工作安排》(以下简称《工作安排》)已经下发。医保补助标准、城镇居民医保和新农合政策范围内住院费用支付比例等均有提高。其中,医保补助将增至200元;5月31日之前基本药物集中采购;基本卫生服务费提高10元。三级医院均可预约诊疗。

□ 公司新闻**1、科伦药业40亿投建全球最大抗生素药谷**

科伦药业(002422)15日公布两项超募资金投资计划,涉及超募资金超过20亿元。其中一项投资为在新疆伊犁建设抗生素中间体项目,将伊犁河谷打造成全球最大的抗生素“药谷”。该项目投资总额39.92亿元,主要生产硫氰酸红霉素、头孢系列中间体。项目总发酵体积规模4.1万立方米。建成后可年产硫氰酸红霉素4800吨,头孢系列中间体9000吨。届时公司将形成从抗生素原料中间体到抗生素原料药再到抗生素粉针、冻干粉针和抗生素口服制剂相结合的具有完整产业链的非输液类产品体系。科伦药业拟投资的第二个项目为收购崇州君健塑胶有限公司100%股权,收购价格为4.26亿元,全部以超募资金支付。科伦药业表示,君健塑胶的产品为公司软塑包装输液制剂产品内包装的重要组成部分,2010年公司软塑类输液产品产量已超过16亿瓶/袋。收购君健塑胶后,有利于保证公司软塑包装输液产品对

组合盖、接口及垫片的需要，进一步降低公司输液产品的成本，增强公司综合实力和核心竞争力。

2、白云山 A 子公司生产核应急专用碘化钾片

白云山 A17 日发布公告称，控股子公司广州白云山光华制药生产抗辐射药物碘化钾片，但由于该药物生产受严格的审批管制，其销售收入贡献甚小。公司同时预计今年一季度利润约在 6638 万至 9956 万元之间，同比增长 0%-50%之间。据公告披露，白云山 A 持有光华制药 84.48%股份，该公司是核应急专用碘化钾片的主要生产企业之一，但目前国内及国际尚有其他生产同类产品的企业。2010 年，光华制药核应急专用碘化钾片的销售收入为 25.18 万元，占该公司 3.16 亿元营业收入的 0.08%。

3、海翔药业一季度业绩预增四到七成

海翔药业 16 日公告，2011 年归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长幅度在 40%-70%。公司表示，2011 年第一季度销售收入同比增长，是基于 4-AA 等培南类系列产品销售占比提高，因此归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长。有报告指出，2010 年海翔药业 4-AA 的产能在 200 吨左右，已销售 130 吨（4-AA 目前价格 1300 元/公斤），同比增长 70%以上，毛利率高于公司平均水平；鉴于 4-AA 市场的旺盛需求，公司计划今年年底将 4-AA 的产能扩充到 400 吨（目前 300 吨左右）。报告还认为，由于公司在 4-AA 领域已处于绝对领先的地位（占据国内 90%以上的出口份额），下面有可能会考虑提价，如果公司今年 4-AA 的销量翻番，价格也有所提升，公司的业绩有可能会超出市场预期。除了 4-AA，公司还有 Keto（亚胺培南中间体）和 MAP（美罗培南双环母核）等培南类系列中间体产品，增长迅速，而且毛利率较高。

4、东北制药去年净利大降近九成

维生素 C 生产大企东北制药（000597.SZ）16 日发布 2010 年年报，受累维生素 C 产能过剩造成的价格下滑，公司去年营收 48.28 亿元，同比下降 5.23%。净利润为 5344.4 万元，同比大降 88.78%。公司称，由于 2010 年国际 VC 市场价格急剧下跌对公司经济效益产生巨大影响。年报显示，在医药制造方面，公司毛利率为 24.62%，同比下降了 23.49%。目前世界 VC 产量的约 90%集中在中国，而其中绝大部分又集中在包括东北制药、华北制药等在内的“五大家族”手中。事实上，2009 年末国家发改委就对中国 VC 产能过剩发出警告。短期来看包括东北制药在内的 VC 生产企业还无法跳出产能过剩的“泥沼”。而因产能过剩引起的业绩下滑，公司在 2011 年 3 月 1 日撤回了公开增发的相关申请文件。

5、鲁抗医药：去年净利增长 245%

鲁抗医药（600789）通过产品结构调整实现业绩快速增长。公司 2010 年实现营业收入 21.96 亿元，实现净利润 1.29 亿元，分别同比增长 10.63%和 244.89%。基本每股收益 0.22 元。公司将 2011 年收入计划确定为 31.26 亿元，较 2010 年营业收入增幅超四成。公司拟申请在全国银行间债券市场公开发行规模不超过 6 亿元中期票据，票据期限不超过五年。公司同时公告了动植物药品扩产计划，拟投资 26787.8 万元在邹城生物医药产业园对现有的泰乐菌素和盐霉素进行技术升级改造。项目建成后年可增加销售收入约 3.5 亿元。

6、上海医药 H 股发行获证监会受理

上海医药 H 股发行有了实际性进展。公司 14 日公告称,已收到中国证监会行政许可申请受理通知书,认定公司有关申请材料齐全,符合法定形式,决定予以受理申请。上海医药 H 股发行进展一度成为市场关注的热点,甚有坊间传闻将在下月发行上市。上海医药相关负责人告诉本报记者,公司一直非常重视 H 股上市发行工作,目前各项工作都在积极推进中,进展十分顺利,因此对于上半年完成发行工作非常有信心。

7、美罗药业:澄清防核辐射传言

对于近日市场有关放射防护功能的相关产品的传言,美罗药业(600297)15 日澄清,公司所属分公司大连美罗大药厂生产的氨磷汀(商品名阿米福汀),该产品为唯一广谱细胞保护剂,能有效保护正常细胞免受放化疗的损伤,不影响放化疗对肿瘤组织的杀伤效果,能有效治疗恶性血液病,主要用于各种癌症的辅助放射治疗。近日,受日本核辐射扩散影响,市场追捧有关放射防护功能的相关产品。作为防核辐射概念股,美罗药业股票则连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%。公司称,2009 年该阿米福汀实现销售收入近 5000 万元人民币(含税),约占工业销售总额的 15%;2010 年 9 月,公司所属大连美罗大药厂冻干粉针剂通过国家 GMP 认证,该产品实现搬迁后投产,目前生产销售状况正常。

□ 海外风云

1、美研究人员撰文提醒警惕甲型 H2N2 流感暴发风险

美国研究人员在 10 日出版的新一期英国《自然》杂志上撰文警告说,甲型 H1N1 流感曾造成全球大流行,与其传播情况相似,甲型 H2N2 流感也有造成新的大规模疫情的风险,全世界应予以警惕。文中说,甲型 H2N2 流感曾在上世纪五六十年代造成过一次大流行,从那以后在人类的传播并不多见,但甲型 H2N2 流感病毒并没有消失,这些年来它一直在某些禽类和猪当中流行。如果这种流感病毒又从动物传回人类,并发生一定变异,那么可能会突然引起大规模疫情。研究人员因此呼吁,各国政府应当注意甲型 H2N2 流感大规模暴发的风险,有必要考虑在疫苗生产和接种等方面提前做一些准备。不过也有专家指出,这还只是一个潜在的威胁,各国应该根据财政和公众意愿等方面情况综合考虑是否采取预防措施。(药品资讯网)

2、日本召回疫苗 ActHIB 称与婴儿死亡事件无关

因在注射剂中发现颗粒,赛诺菲-安万特日本分销商宣布召回 13 个批次的 ActHIB 疫苗(乙型流感嗜血杆菌疫苗“安尔宝”)。赛诺菲-安万特方面表示,本次召回与此前日本发生的疫苗疑致婴儿死亡事件无关,且不涉及中国市场。赛诺菲-安万特中国疫苗事业部市场总监易青表示,本次召回并非因疫苗受到污染,而是在两支疫苗的注射剂中发现了颗粒,召回是为了谨慎起见,而非已经发生了安全事故。易青强调,本次召回与此前日本发生的疫苗疑致婴儿死亡事件是完全独立的两起事件。召回批次的疫苗也未进入中国市场。(药品资讯网)

3、日本核泄漏引发恐慌 芬兰多城防辐射碘药片脱销

美国物理组织网站 physorg 3 月 14 日报道,日本史无前例的大地震造成其福岛核电站发生爆炸事故,世界各国对于核泄漏造成大范围辐射污染的忧虑不断加剧,甚至远在芬兰的民众也因此产生了恐慌情绪。

据悉，上周末芬兰掀起抢购防辐射碘药片的高潮，以至于部分城市碘药片脱销。芬兰辐射和核安全管理机构 STUK 在一份声明中说，日本的核危机不会影响到芬兰，芬兰人无需抢购碘药片。他们警告称：“在没有经过官方推荐的情况下，民众不该滥用碘药片，因为这种物质的副作用可能远比起其可能的益处更大。”（国际在线）

作者简介

袁舰波：东海证券医药行业首席分析师，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、升华拜克等。

李伟志：东海证券医药行业高级分析师，英国理学优秀硕士，拥有四年证券行业从业经历，对医药上市公司的核心竞争能力和投资价值研究较深，主要负责中药和生物制药子行业的研究。重点跟踪公司：康恩贝，仁和药业，胜利股份，丰原药业，兰生股份等。

屈映：东海证券医药行业分析师，中山大学硕士，主要研究中药 OTC、化学原料药、医疗器械及医药商业板块。重点跟踪公司：华北制药、贵州百灵、紫光古汉等。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，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，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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

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，已经具备证券投资咨询业务资格。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。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897