

行业月度点评

医疗器械

第五批耗材国采工作开启，关注板块催化行情

2024年10月09日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



| %     | 1M    | 3M    | 12M   |
|-------|-------|-------|-------|
| 医疗器械  | 21.91 | 15.98 | -2.46 |
| 沪深300 | 22.43 | 16.29 | 7.22  |

龙靖宁

分析师

执业证书编号:S0530523120001  
longjingning@hncatching.com

- 1 医疗器械行业8月报：补短板强基层，医疗设备更新行动不断推进 2024-08-20
- 2 医疗器械行业7月报：设备更新财政贴息贷款政策发布，国产厂商有望受益 2024-07-19
- 3 医疗器械行业6月报：集采提质扩面，关注创新+出海主线 2024-06-24

| 重点股票 | 2023A   |        | 2024E   |        | 2025E   |        | 评级 |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----|
|      | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) |    |
| 迈瑞医疗 | 9.55    | 31.07  | 11.48   | 25.84  | 13.67   | 21.70  | 买入 |
| 福瑞股份 | 0.66    | 48.77  | 0.79    | 40.75  | 0.97    | 33.19  | 增持 |
| 维力医疗 | 0.39    | 115.64 | 0.65    | 69.38  | 1.00    | 45.10  | 增持 |
| 大博医疗 | 0.14    | 225.99 | 0.61    | 52.96  | 0.84    | 38.49  | 增持 |
| 春立医疗 | 0.72    | 19.02  | 0.75    | 18.46  | 0.90    | 15.29  | 增持 |
| 三友医疗 | 0.38    | 50.69  | 0.46    | 42.59  | 0.62    | 31.29  | 增持 |
| 威高骨科 | 0.28    | 103.82 | 0.57    | 50.79  | 0.77    | 37.63  | 增持 |

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **行情回顾：**上月医药生物（申万）板块涨跌幅为 21.52%，在申万 31 个一级行业中排名第 22 位，医疗器械（申万）板块涨跌幅为 21.97%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 3 位，分别跑赢医药生物（申万）、沪深 300 指数 0.45、1.00 个百分点。截至 2024 年 10 月 8 日，医疗器械板块 PE 均值为 34.03 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 2 位，相对申万医药生物行业的平均估值溢价 12.26%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 177.58%、120.12%。
- **第五批耗材国采工作开启。**9 月 29 日，国家组织医用耗材联合采购平台发布了《关于开展人工耳蜗类及外周介入类医用耗材集中维护工作的通知》，标志着第五批耗材全国集采工作正式启动。四川、山西等地已率先开展历史采购数据填报，涉及 2022 至 2023 年使用相关耗材的公立医疗机构。此次集采涵盖人工耳蜗（含植入体、语言处理器等）和外周介入类耗材（如外周血管支架、血栓保护装置等）。2023 年我国外周血管介入市场规模达 186.00 亿元，人工耳蜗市场规模为 9.30 亿元。
- **板块估值压制因素逐步减弱，当前可以更乐观。**随着集采政策的不断调整优化，其对行业估值的压制作用有望减弱。市场已充分预期器械集采的降价趋势，且实际集采在保证临床效果的同时，压缩了渠道费用，给予企业合理利润。集采规则的温和理性，使市场信心逐步恢复。部分国产企业凭借过硬的临床效果、优秀的配套服务、出众的供应能力和良好的竞争格局，更易获得合理价格，并通过集采快速扩大市场份额。例如，在人工关节国采中，国产品牌报量占比已超越进口品牌。此外，美联储降息和国内一揽子增量政策的发布，也为市场情绪回暖提供了动力。9 月，医疗器械（申万）板块上涨 21.97%，显示板块行情正逐步向好。未来，随着行业政策的积极变化，板块情绪有望进一步被催化。
- **投资建议：**此前市场对板块基本面以及政策预期均在低位，板块 5 月

以来跌幅明显，后续行业政策有积极变化有望持续催化板块情绪。我们认为国产品牌有望凭借供应链优势、性价比与本土临床创新在竞争中扩大市场份额，加速实现进口替代，并实现集中度提升，维持行业“领先大市”评级。其中，我们看好具备自主创新能力与出海能力的医疗器械研发平台化厂家，如迈瑞医疗、心脉医疗、维力医疗、福瑞股份、澳华内镜、海泰新光等；在全民健康意识增强、人均收入持续增多背景下，我们关注疫情后期消费产品的需求复苏，建议关注受益于集采和国产替代的眼科器械创新型企业爱博医疗、家用器械企业鱼跃医疗等；同时，我们关注集采影响逐步消化、国产份额稳步提升的骨科耗材、电生理行业，建议关注春立医疗、大博医疗、三友医疗、惠泰医疗等国内企业。

- **风险提示：行业竞争加剧，集采政策变化，政策力度不及预期等。**

## 内容目录

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 1 行情回顾.....                      | 4 |
| 2 行业观点：第五批耗材国采工作开启，关注板块催化行情..... | 7 |
| 3 重点行业及公司动态 .....                | 8 |

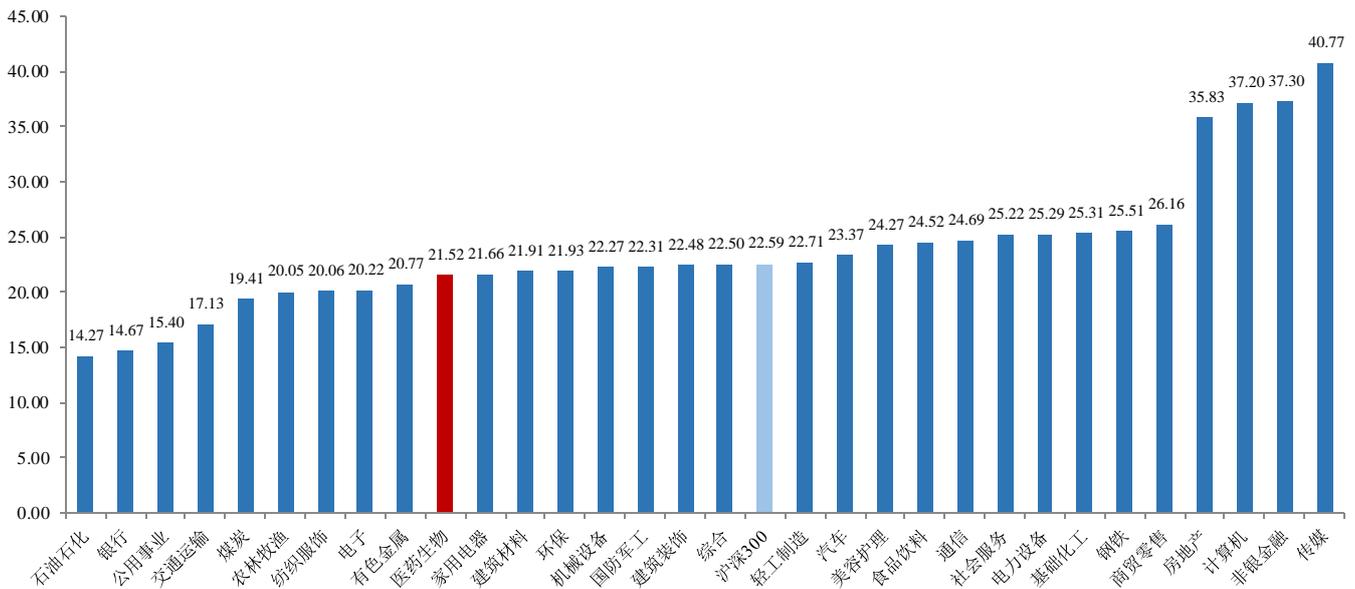
## 图表目录

|  |   |
|--|---|
| 图 1：近一月申万一级子行业涨跌幅（%） .....             | 4 |
| 图 2：近一月医药申万二级子行业涨跌幅（%） .....           | 4 |
| 图 3：近一月医药生物子行业估值情况.....                | 5 |
| 图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值.....         | 6 |
| 图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率.....          | 6 |
| 图 6：2019 年以来医疗器械成交额及其占医药生物总成交额比例 ..... | 6 |
| 图 7：陆股通持股市值前十公司（亿元）（至 10 月 7 日） .....  | 7 |
| 表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司.....              | 5 |

## 1 行情回顾

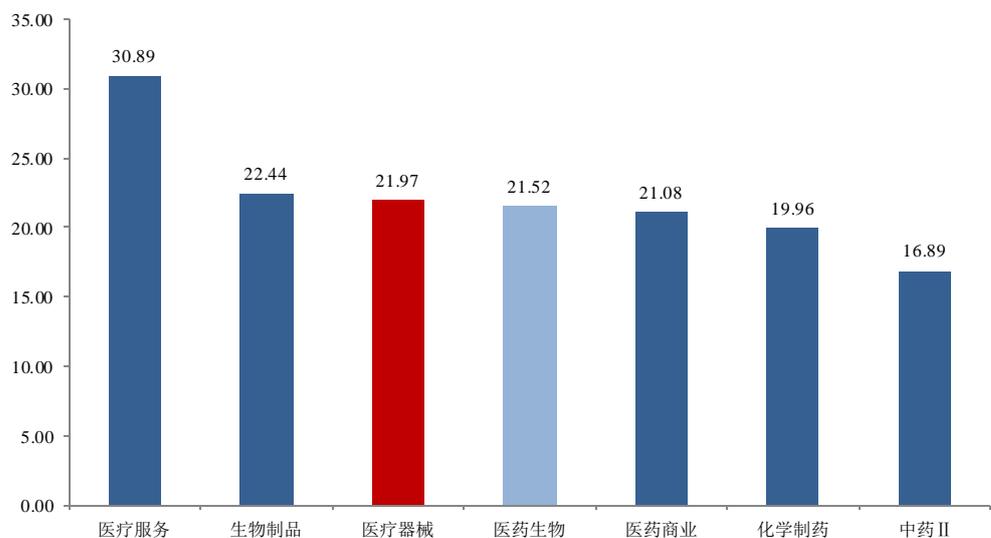
近一月（统计期间为 2024 年 9 月 1 日—2024 年 10 月 7 日），医药生物（申万）板块涨跌幅为 21.52%，在申万 31 个一级行业中排名第 22 位，分别跑赢沪深 300、上证指数 0.55、4.13 个百分点，跑输深证成指、创业板指 4.16、16.10 个百分点；医疗器械（申万）板块涨跌幅为 21.97%，在 6 个申万医药二级子行业中排名第 3 位，分别跑赢医药生物（申万）、沪深 300 指数 0.45、1.00 个百分点。

图 1：近一月申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

图 2：近一月医药申万二级子行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，财信证券

近一月板块内标的普涨，涨跌幅排名靠前的个股有阳普医疗（58.80%）、欧普康视（43.99%）、奕瑞科技（37.96%）、戴维医疗（36.50%）、海尔生物（34.91%）；涨跌幅排名靠后的个股有乐心医疗（-6.42%）、英科医疗（3.43%）、辰欣药业（10.34%）、正川股份（10.50%）、九安医疗（11.76%）。

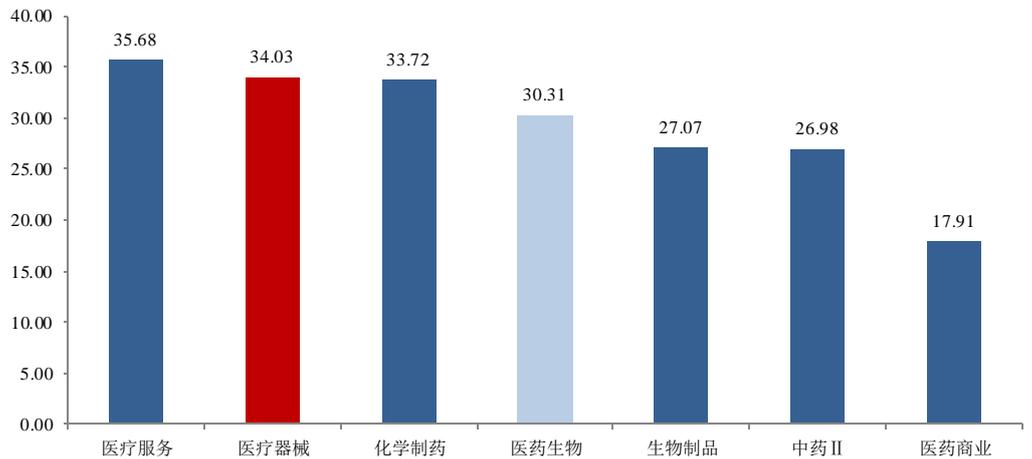
表 1：近一月医疗器械板块涨跌幅靠前公司

| 代码        | 名称   | 涨幅（%） | 代码        | 名称   | 跌幅（%） |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 300030.SZ | 阳普医疗 | 58.80 | 300562.SZ | 乐心医疗 | -6.42 |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 43.99 | 300677.SZ | 英科医疗 | 3.43  |
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 37.96 | 603367.SH | 辰欣药业 | 10.34 |
| 300314.SZ | 戴维医疗 | 36.50 | 603976.SH | 正川股份 | 10.50 |
| 688139.SH | 海尔生物 | 34.91 | 002432.SZ | 九安医疗 | 11.76 |
| 872925.BJ | 锦好医疗 | 33.94 | 603309.SH | 维力医疗 | 12.31 |
| 300238.SZ | 冠昊生物 | 31.81 | 600587.SH | 新华医疗 | 12.35 |
| 300003.SZ | 乐普医疗 | 31.31 | 688338.SH | 赛科希德 | 12.60 |
| 300676.SZ | 华大基因 | 31.11 | 688613.SH | 奥精医疗 | 12.77 |
| 688016.SH | 心脉医疗 | 31.01 | 688468.SH | 科美诊断 | 13.31 |

资料来源：同花顺，财信证券

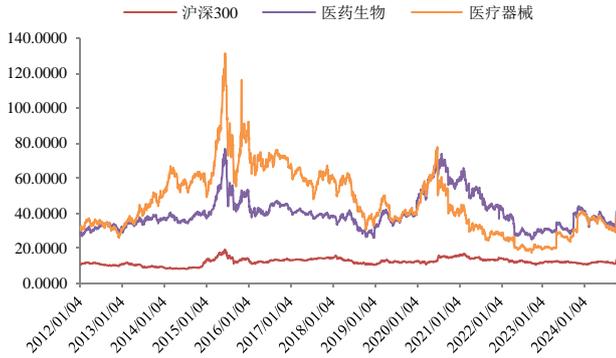
截至 2024 年 10 月 8 日，医疗器械板块 PE（TTM，整体法，剔除负值，下同）均值为 34.03 倍，在医药生物 6 个二级行业中排名第 2 位，申万医药生物板块 PE 为 30.31 倍；医疗器械板块相对申万医药生物行业的平均估值溢价 12.26%，相较于沪深 300、全部 A 股溢价 177.58%、120.12%。

图 3：近一月医药生物子行业估值情况



资料来源：同花顺，财信证券

图 4：医疗器械、医药生物、沪深 300 历年估值



资料来源：同花顺，财信证券

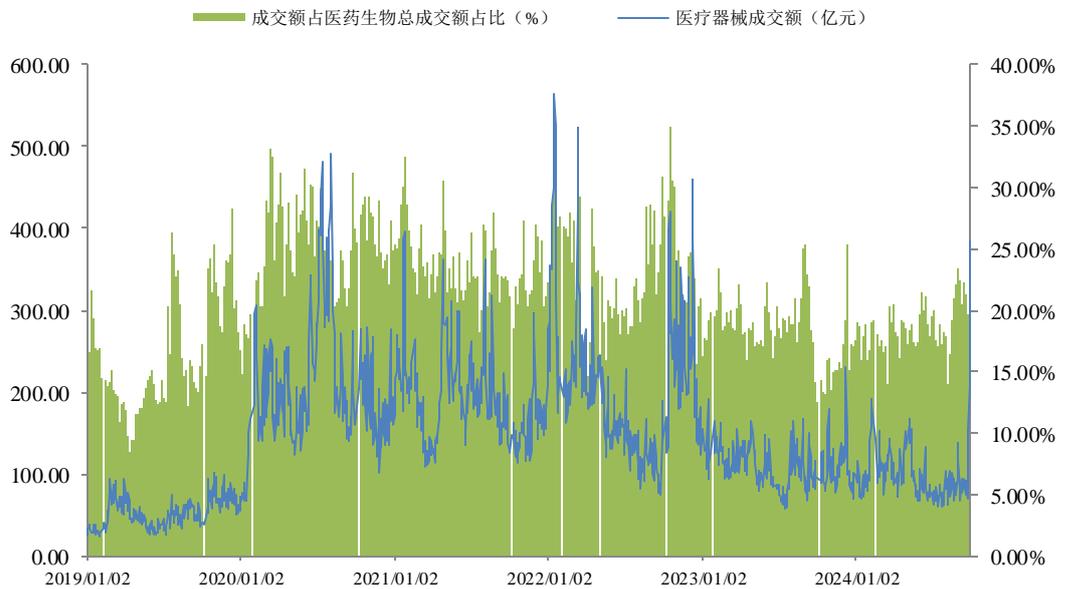
图 5：医疗器械对沪深 300、医药生物的溢价率



资料来源：同花顺，财信证券

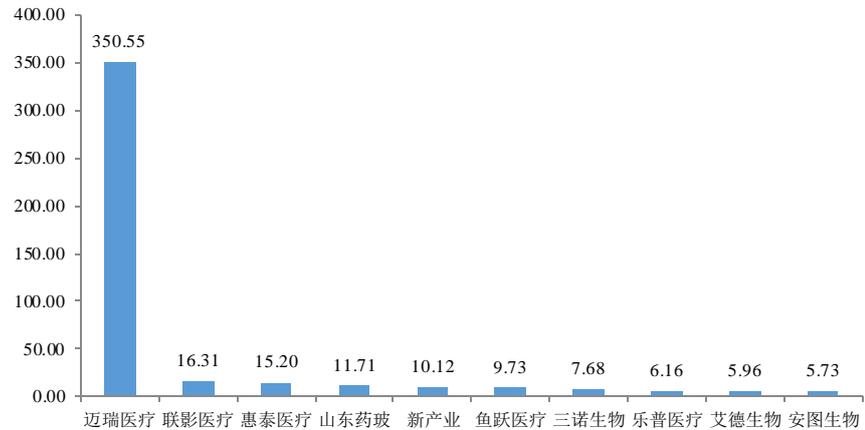
近一月，医疗器械行业市场成交额占医药生物总成交额比例为 19.90%，较 8 月提升 2.60 个百分点。医药行业公募机构持股 2439.34 亿元，其中医疗器械持股 859.8 亿元，占比为 35.24%。个股方面，医疗器械板块持股市值前十名分别为迈瑞医疗、联影医疗、惠泰医疗、山东药玻、新产业、鱼跃医疗、三诺生物、乐普医疗、艾德生物、安图生物。

图 6：2019 年以来医疗器械成交额及其占医药生物总成交额比例



资料来源：同花顺，财信证券

图 7：陆股通持股市值前十公司（亿元）（至 10 月 7 日）



资料来源：同花顺，财信证券

## 2 行业观点：第五批耗材国采工作开启，关注板块催化行情

9 月 29 日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《关于开展人工耳蜗类及外周介入类医用耗材集中维护工作的通知》（以下简称《通知》），正式启动第五批耗材全国集采工作。四川、山西等地已启动此次国采的历史采购数据填报工作，填报主体为 2022 年、2023 年有使用人工耳蜗类、外周介入类医用耗材的公立医疗机构。

**采购品种：**1.人工耳蜗类相关耗材（包含植入体、语言处理器等）。2.外周介入类相关耗材：外周血管支架（不含胸主动脉支架、腹主动脉支架），血栓保护装置，腔静脉滤器，腔静脉滤器回收器等。

**市场空间：**据医械汇数据，2023 年我国外周血管介入市场规模为 186.00 亿元，同比增速为 20.00%；2023 年我国人工耳蜗市场规模为 9.30 亿元，同比增速为 20.00%。

**集采政策不断调整改善，对于行业估值压制也有望减弱。**此前，对集采的悲观预期一直是压制板块行情的核心因素，但降价已不可逆转，市场对器械集采已有充分预期，且脊柱集采、电生理集采、冠脉支架集采续约都再次表明，集采是在保证临床效果的前提下，压缩渠道费用，给予生产企业合理利润；总体而言，集采政策已有明显调整改善，集采规则不断优化完善、降幅温和理性，预计未来也将持续回暖，我们认为部分产品临床效果过硬、配套服务优秀、供应能力出众、竞争格局较好的国产企业更易获取合理价格，借助集采快速提升市占率。例如，人工关节国采中，国产品牌放量占比首次超越进口品牌。头部企业如春立医疗、大博医疗等通过集采扩大了市场份额，同时小企业因成本压力退出市场，头部企业凭借规模优势和成本控制能力，在行业竞争中占据优势，市场份额进一步提升。未来集采对于行业估值压制也有望减弱。

**一揽子政策下，板块行情可以更乐观。**板块压制因素边际向好，美联储在 9 月宣布了自 2020 年 3 月以来的首次降息，市场流动性有望增加，同时，自 9 月底来，国内发布

一揽子增量政策，市场情绪同步回暖，9月医疗器械（申万）板块上涨21.97%。此前市场对板块基本面以及政策预期均在低位，板块5月以来跌幅明显，后续行业政策有积极变化有望持续催化板块情绪。我们认为国产品牌有望凭借供应链优势、性价比与本土临床创新在竞争中扩大市场份额，加速实现进口替代，并实现集中度提升，维持行业“领先大市”评级。其中，我们看好具备自主创新能力与出海能力的医疗器械研发平台化厂家，如迈瑞医疗、心脉医疗、维力医疗、福瑞股份、澳华内镜、海泰新光等；在全民健康意识增强、人均收入持续增多背景下，我们关注疫情后期消费产品的需求复苏，建议关注受益于集采和国产替代的眼科器械创新型企业爱博医疗、家用器械企业鱼跃医疗等；同时，我们关注集采影响逐步消化、国产份额稳步提升的骨科耗材、电生理行业，建议关注春立医疗、大博医疗、三友医疗、惠泰医疗等国内企业。

**风险提示：行业竞争加剧，集采政策变化，政策力度不及预期等。**

### 3 重点行业及公司动态

#### 奥泰生物：拟推140万股限制性股票激励计划

9月2日，公司公告，公司拟向激励对象授予140.00万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额7,928.0855万股的1.77%。其中，首次授予121.20万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.53%，约占本次授予权益总额的86.57%；预留授予18.80万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.24%，约占本次授予权益总额的13.43%。

#### 基蛋生物：甲乙流感病毒检测盒获注册证

9月11日，公司公告，近日公司取得国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。本试剂盒用于定性检测人咽拭子样本中的甲型流感病毒、乙型流感病毒和呼吸道合胞病毒核酸，配套公司的全自动核酸扩增分析仪，实现“样本进，结果出”的现场快速检测，具有灵敏度高、特异性强、操作简便、常温运输及储存等特点。甲型/乙型流感病毒及呼吸道合胞病毒核酸联合检测试剂盒（荧光PCR法）可区分样本中的甲型流感病毒、乙型流感病毒和呼吸道合胞病毒。检测结果可用于上述三种病毒感染的辅助诊断，提供分子诊断依据。

#### 锦好医疗：拟收购海外听力健康业务资产

9月10日公告，公司及全资孙公司（inHearing Technology Inc）拟向IntriCon Inc.及其关联公司购置有关听力健康业务的芯片、助听器、设备和无形资产，并签署相关购销合同，购销合同总金额为525万美元。

Intricon Inc 成立于1977年，是一家跨国公司，从事设计、研发、制造可穿戴医疗设备，其产品主要用于生物传感设备、听力设备和专业音频设备。其在听力健康、助听器领域有着47年深厚的沉淀和积累，在行业里享有较高的声誉，其芯片产品在世界各地的助听器企业得到广泛使用。

### 天智航：腰椎置钉手术计划软件收到医疗器械注册证

9月13日公司公告，腰椎置钉手术计划软件收到国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证，获批编号为国械注准 20243211737。该产品与公司骨科手术导航定位系统联合使用，术中用于制定成人患者腰椎椎弓根螺钉内固定手术计划。

### 迈普医学：子公司三个产品获得欧盟 MDR 认证

9月13日公告，迈普医学子公司 Medprin Biotech GmbH 的睿膜、睿康、吉速亭三个产品近日获得按照欧盟医疗器械法规（MDR）认证的证书。证书生效日期为 2024 年 9 月 6 日，失效时间为 2029 年 9 月 5 日。公司于 2011 年设立德国子公司开启国际化发展，此次认证表明产品符合欧盟最新法规要求，具备欧盟市场准入条件

### 南微医学：拟不超过 3672 万欧元购买 CME51% 股权

9月18日晚间公告，公司拟通过全资子公司 Micro-Tech(NL)International B.V.使用自有资金不超过 3672 万欧元（以中国人民银行于 2024 年 9 月 18 日公告的人民币汇率中间价计算，折合人民币约为 28948.21 万元）购买 CreoMedical Group plc（以下简称“Creo”）持有的 Creo Medical S.L.U.（以下简称“CME”）51% 股权。本次交易完成后，CME 将成为公司控股子公司。

公告显示，标的公司是 Creo 的全资子公司，是医疗器械产品销售的渠道公司，其经销产品包括 Creo 自研产品，及其他相关医疗器械公司生产的消化、泌尿、呼吸、一次性内镜等领域的医疗器械产品，其中内镜下耗材和一次性内镜等产品在 2023 年占标的公司收入的近 70%。

### 英科医疗：拟以 0.8 亿元至 1.2 亿元回购公司股份

9月19日晚间公告，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份（人民币普通股（A股）股票），用于实施员工持股计划及/或股权激励。公告显示，英科医疗回购资金总额不低于 0.8 亿元（含）且不超过 1.2 亿元（含）。回购价格上限为 26.66 元/股（含）。

### 凯普生物：全资子公司获药物临床试验批准通知书

9月20日晚间公告，近日，公司全资子公司广州凯普生物收到国家药监局核准签发的关于“磷酸氯喹凝胶”的《药物临床试验批准通知书》。磷酸氯喹凝胶是一款针对 HPV 病毒感染的治疗药物。本品用于皮肤外用治疗 HPV 病毒感染引起的各种皮肤疣、外生殖器及肛周尖锐湿疣的临床试验申请已于 2020 年 2 月 21 日经国家药监局批准，此次是磷酸氯喹凝胶新增高危型 HPV 病毒感染适应症的临床试验获批。

### 惠泰医疗：栓塞弹簧圈获得医疗器械注册证

9月20日晚间，惠泰医疗发布公告，全资子公司湖南埃普特医疗器械有限公司产品栓塞弹簧圈获得医疗器械注册证。

此次获得批准的栓塞弹簧圈为第三类无源医疗器械，用于外周动脉瘤、动静脉畸形和动静脉瘘的栓塞。惠泰医疗表示，该医疗器械注册证的取得，有利于丰富公司的产品种类，扩充公司在外周领域产品布局。与此同时，产品后续需取得医疗器械生产许可证之后方可上市销售，实际销售情况取决于未来市场的推广效果，目前尚无法预测该产品对公司未来营收的影响。

#### **心脉医疗：子公司获 2 项医疗器械注册证**

9 月 23 日公告，公司控股子公司上海鸿脉医疗科技有限公司获得国家药品监督管理局颁发的关于带纤维毛栓塞弹簧圈的医疗器械注册证、公司代理维芮安医疗 Veryan Medical Ltd. 的产品获得国家药品监督管理局颁发的关于外周支架系统 BioMimics3D Stent System 的医疗器械注册证。

#### **华康医疗：预中标 5250.44 万元项目**

9 月 23 日晚间公告，公司于近日参与了“五华区人民医院暨五华区康养中心建设项目净化工程一标段”项目的投标，9 月 23 日，云南省公共资源交易信息网发布了相关中标候选人公示。公司为第一中标候选人，投标报价 5250.44 万元。

#### **三鑫医疗：拟 5 亿元投建高性能血液净化设备项目**

9 月 25 日晚公告，公司拟使用自有资金约 5 亿元在江西省南昌县小蓝经济开发区建设“高性能血液净化设备及配套耗材产业化项目”。

新项目用地约 115 亩，计划建设期 3 年，建设高性能血液净化医疗设备及配套耗材洁净生产厂房和相应的生产生活配套设施，提升血液净化重症治疗设备及配套管路耗材、糖尿病无针注射系统及配套安瓿瓶耗材等新产品产能。

#### **中源协和：VUM02 注射液新增适应症临床试验申请获受理**

9 月 26 日公告，公司全资子公司武汉光谷中源药业有限公司于 2024 年 9 月 26 日取得国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）签发的关于 VUM02 注射液新增适应症临床试验申请《受理通知书》。

VUM02 注射液（人脐带源间充质干/基质细胞注射液）是公司自主研发的冷冻保存型细胞制剂，是由经筛选的健康新生儿脐带组织通过体外分离、扩增、收获、冻存后制备的人脐带源间充质干/基质细胞（UC-MS-C）新药，临床拟用适应症增加活动期中重度溃疡性结肠炎的治疗。目前，全球尚未有用于治疗溃疡性结肠炎的同类细胞药物上市，研发进展最快的同类药物处于临床试验阶段。

#### **圣湘生物：人乳头瘤病毒（HPV）核酸检测试剂盒获批**

9 月 26 日，圣湘生物发布公告，公司产品人乳头瘤病毒（HPV）核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械变更注册（备案）文件》，已正式获批增加宫颈癌初筛、宫颈癌联合筛查及 ASC-US 人群分流预期用途。

### 欧普康视：全资子公司欧普投资以 5464 万元增资多姿医疗

9月26日，欧普康视发布公告，全资子公司欧普康视投资有限公司（以下简称“欧普投资”）与江苏多姿医疗科技有限公司（以下简称“多姿医疗”）、吴雷花及丹阳市多姿企业管理合伙企业（有限合伙）、刘建中在安徽省合肥市签订了《欧普康视投资有限公司与吴雷花、丹阳市多姿企业管理合伙企业（有限合伙）、刘建中关于江苏多姿医疗科技有限公司之投资合作协议》，欧普投资拟以自有资金人民币 5464.2857 万元以增资扩股的方式投资多姿医疗。本次投资完成后，欧普投资将持有多姿医疗 51% 的股权。

江苏多姿医疗科技有限公司注册资本 3500 万元人民币，经营范围包括第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营等。2023 年及 2024 年 1-7 月，多姿医疗营业收入均为 0 元，净利润分别为 -804.71 万元、-398.17 万元。

### 安图生物：获 6 项医疗器械注册证

9月27日晚间，安图生物公告称，公司近日收到国家药品监督管理局、河南省药品监督管理局颁发的 6 项医疗器械注册证。产品名称为：乙型肝炎病毒表面抗原检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、人细小病毒 B19IgM 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、III型前胶原 N 端肽检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、D-二聚体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）、革兰阳性菌鉴定试剂盒（比色法）、革兰阴性菌鉴定试剂盒（比色法），注册证有效期均为五年。

### 圣湘生物：实控人提议 2024—2026 年以现金方式累计分配利润不低于 9 亿元

9月29日晚间，圣湘生物发布公告，公司于近日收到公司实际控制人兼董事长戴立忠出具的《关于提议增强股东分红回报暨落实公司 2024 年度“提质增效重回报”行动方案的函》。

公告显示，戴立忠提议，在符合《圣湘生物科技股份有限公司章程》及《圣湘生物科技股份有限公司未来三年（2023 年—2025 年）股东分红回报规划》规定的利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，自 2024 年度起至 2026 年度，公司每年以现金方式分配的利润（含当年度中期分红及年度分红）不低于 3 亿元（含税），连续三年以现金方式累计分配的利润不低于 9 亿元（含税）。

### 凯普生物：公司及子公司获得发明专利授权

9月30日晚间公告，公司以及子公司在 2024 年 9 月获得“一种磁珠法提取干血斑基因组 DNA 的试剂盒及其应用”发明专利授权。上述发明专利权的取得符合公司发展战略规划，不会对公司目前的经营状况产生重大的影响，但有利于进一步完善公司的知识产权体系，丰富公司产品体系。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别     | 投资评级 | 评级说明                          |
|--------|------|-------------------------------|
| 股票投资评级 | 买入   | 投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上       |
|        | 增持   | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%  |
|        | 持有   | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%  |
|        | 卖出   | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上       |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上      |
|        | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
|        | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上      |

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438