关注股份

腾盛博药-B（2137.HK）
药明康德（2359.HK；603259.SH）
复星医药（2196.HK；600196.SH）
康宁杰瑞制药-B（9966.HK）
信达生物（1801.HK）
康方生物-B（9926.HK）
方达控股（1521.HK）
康希诺生物-B(6185.HK；688185.SH)
锦欣生殖（1951.HK）
爱帝宫（0286.HK）

赵宁达 医药行业分析师
zhaond@essence.com.cn
+86-010-8332 1328

谢欣洳 医药行业分析师
xiexr1@essence.com.cn
+86-0755-8282 9099

徐子悦
xuzy1@essence.com.cn
+86-010-8332 1327

中成药集采正式启动，关注后续落地情况

投资建议

上周恒生医疗保健业持续回调，单周跌幅达 3.28%，跑输恒生指数 0.36 个百分点，在 12 个恒生行业中涨跌幅排第 9 名。

9 月 25 日，湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布了《中成药省际联盟集中带量采购公告（第 1 号）》，由湖北、河北、山西、内蒙古、辽宁、福建、江西、河南、湖南、海南、重庆、四川、贵州、西藏、陕西、甘肃、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团等联盟地区委派代表组成中成药省际联盟集采领导小组办公室，代表各地区公立医疗机构（含军队医疗机构）及自愿参加的医保定点社会办医疗机构和定点药店实施中成药集中带量采购，带量采购周期原则上为 2 年。

本次带量采购药品涉及 17 个产品组 76 个药品，是由临床使用量大、采购金额高、多家企业生产的中成药品构成。根据米内网统计，2020 年前三季度我国重点城市公立医院中成药产品 TOP20 包括百令胶囊、康莱特注射液、注射用丹参多酚酸盐等，其中，注射用血栓通、注射用丹参等也是本次集采的主要种类。另外，此前 9 月 14 日，广东省药品交易中心发布了《广东联盟清开灵等 58 个药品集团带量采购文件（征求意见稿）》，两者规则上有所差别，且湖北和广东联盟在产品以及参与联盟省份上有所重叠。在规则上，竞争单元分为 A、B 组，湖北省根据金额数量大小来划分，广东省根据服用天数等指标来计算；拟中选规则中，武汉省 A 单元根据降幅从高到低排序，降幅排名前 70%的企业直接获得拟中选资格，排名后 30%的企业进入议价环节，接受 17 个产品组所有 A 竞争单元入围企业中位降幅（50%位次的降幅），获得拟中选资格，广东省则通过梯度报价来确定。总体看，目前全国各省已开展中成药集采，规则也在根据当地情况进行试水并不断完善，集采范围也从化药、器械、生物类似药拓展至中成药，未来配方颗粒或将纳入集采范围，意味着中药集采已在逐步推进，价格将会进一步下滑，对此我们建议关注拥有成本优势、产品线丰富、中医现代化、将来集采中选的企业。

总体来看，按照历史经验，三季度逢医药政策密集期，恒生医疗保健业在 7 月至今回调了 24%，近期人工关节、胰岛素、中成药等集采政策相继发布，我们建议短期内关注政策免疫及消费升级方向，如疫苗、CXO、医疗服务、医美等细分板块，建议关注康希诺生物-B（6185.HK；688185.SH）、药明康德（2359.HK；603259.SH）、方达控股（1521.HK）、锦欣生殖（1951.HK）、爱帝宫（0286.HK）等个股，长期看创新药、创新器械等高景气板块，如腾盛博药-B（2137.HK）、复星医药（2196.HK；600196.SH）、康宁杰瑞制药-B（9966.HK）、信达生物（1801.HK）、康方生物-B（9926.HK）等个股。

核心观点

上周市场回顾：

恒生指数单周（2021 年 9 月 20 日至 2021 年 9 月 24 日）下滑 2.92%。12 个恒生行业全部下跌。其中，恒生原材料业跌幅最大，单周跌幅为 7.34%。恒生医疗保健业单周跌幅达 3.28%，跑输恒生指数 0.36 个百分点，在 12 个恒生行业中涨跌幅排第 9 名。

个股方面，涨幅前 5 名个股分别是莲和医疗(0928.HK，48.60%)、万嘉集团(0401.HK，29.31%)、康宁医院(2120.HK，21.54%)、华康生物医学(8622.HK，18.18%)、三爱健康集团(1889.HK，15.47%)。跌幅前 5 名个股分别是开拓药业-B (9939.HK，-32.05%)、恒大汽车(0708.HK，-25.17%)、密迪斯肌(8307.HK，-23.53%)、百本医护(2293.HK，-20.00%)、百济神州(6160.HK，-17.23%)。

(转下页…)

本报告版权属于安信国际证券(香港)有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

行业动态：

1）9 月 25 日，湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布了《中成药省际联盟集中带量采购公告（第 1 号）》，由湖北、河北、山西、内蒙古、辽宁、福建、江西、河南、湖南、海南、重庆、四川、贵州、西藏、陕西、甘肃、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团等联盟地区委派代表组成中成药省际联盟集采领导小组办公室，代表各地区公立医疗机构（含军队医疗机构）及自愿参加的医保定点社会办医疗机构和定点药店实施中成药集中带量采购，带量采购周期原则上为 2 年。

重点公司动态：

【康希诺生物-B（6185.HK；688185.SH）】首个儿童和青少年群体接种重组 5 型腺病毒载体新冠疫苗的安全性和免疫原性数据发表，研究表明，6 到 17 岁儿童和青少年接种减剂量（0.3ml，18 岁及以上成年人获批剂量为 0.5ml）重组 5 型腺病毒载体新冠疫苗克威莎，耐受性和安全性好，1 剂即可激发高水平体液免疫和细胞免疫双重免疫应答。

【康方生物-B（9926.HK）】中国药监局已经正式受理全球首创的凯得宁（ PD-1/CTLA-4 双特异性抗体，研发代号：AK104 ）用于治疗复发或转移性宫颈癌的新药上市申请，并获得优先审评。

【复星医药（2196.HK；600196.SH）】公司控股子公司 Novelstar PharmaceuticalsInc.收到美国 FDA 关于同意 NS012 用于治疗慢性心力衰竭进行临床试验的函（IND 编号：153349）。Novelstar 拟于近期条件具备后于美国开展该新药针对上述适应症的 BA（相对生物利用度）临床试验。

重点推荐标的：

腾盛博药-B（2137.HK）、药明康德（2359.HK；603259.SH）、复星医药（2196.HK；600196.SH）、康宁杰瑞制药-B（9966.HK）、信达生物（1801.HK）、康方生物-B（9926.HK）、方达控股（1521.HK）、康希诺生物-B（6185.HK；688185.SH）、锦欣生殖（1951.HK）、爱帝宫（0286.HK）等。

风险提示：

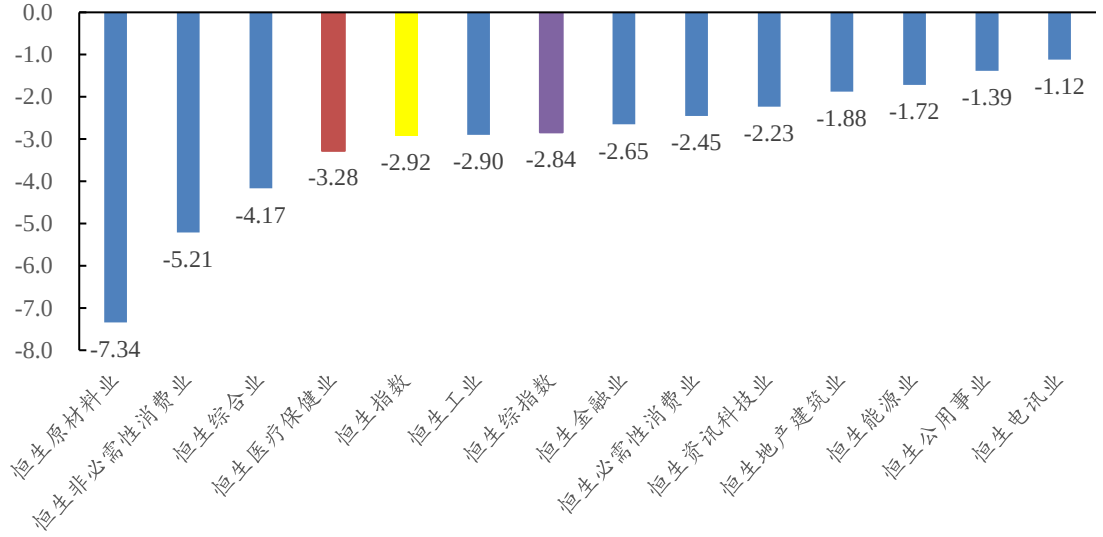
政策风险、药品研发进展不及预期风险、药品质量等突发事件风险。

本报告版权属于安信国际证券(香港)有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

上周行情回顾：医药生物板块持续回调

行业表现：恒生指数单周（2021 年 9 月 20 日至 2021 年 9 月 24 日）下滑 2.92%。12 个恒生行业全部下跌。其中，恒生原材料业跌幅最大，单周跌幅为 7.34%。恒生医疗保健业单周跌幅达 3.28%，跑输恒生指数 0.36 个百分点，在 12 个恒生行业中涨跌幅排第 9 名。

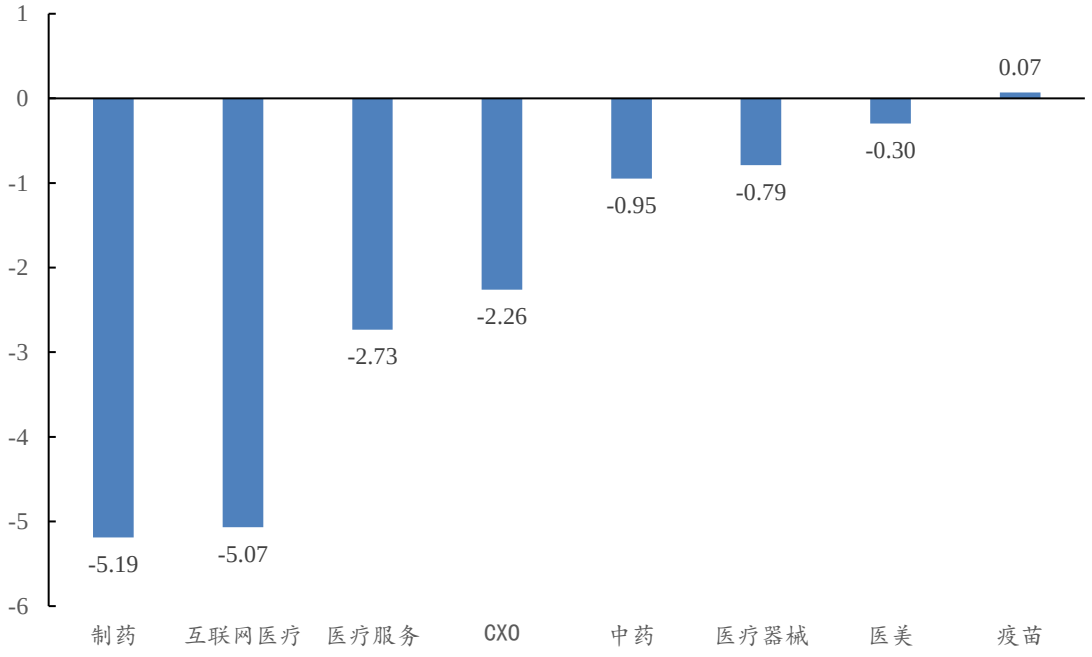
图表 1.恒生行业指数周涨跌幅变化（%）



注：数据截至 2021 年 9 月 26 日
数据来源：Wind，安信国际

细分板块表现：除了疫苗板块以外，其他行业均下跌。其中制药板块跌幅最大，下跌了 5.19%，其次是互联网医疗，跌幅达 5.07%。

图表 2.生物医药细分板块周涨跌幅变化（%）



注：数据截至 2021 年 9 月 26 日
数据来源：Wind，安信国际

个股表现：上周恒生医疗保健行业企业有 52 家上涨，129 家下跌（剔除新股）。其中，莲和医疗（0928.HK）单周涨幅达 48.60%，居行业涨幅榜首位。此外,万嘉集团（0401.HK）、康宁医院（2120.HK）和华康生物医学（8622.HK）涨幅居前，分别上涨 29.31%、21.54%和 18.18%。由于市场对普克鲁安三期临床效果有所担忧，开拓药业-B（9939.HK）单周跌幅达 32.05%，居行业跌幅榜首位。此外,恒大汽车（0708.HK）、密迪斯肌（8307.HK）和百本医护（2293.HK）跌幅相对较大。

本报告版权属于安信国际证券(香港)有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图表 3.周涨跌幅排名前 10 名、后 10 名个股

证券代码	股票简称	周涨跌幅%（前 10 名）	证券代码	股票简称	周涨跌幅%（后 10 名）
0928.HK	莲和医疗	48.60	9939.HK	开拓药业-B	-32.05
0401.HK	万嘉集团	29.31	0708.HK	恒大汽车	-25.17
2120.HK	康宁医院	21.54	8307.HK	密迪斯肌	-23.53
8622.HK	华康生物医学	18.18	2293.HK	百本医护	-20.00
1889.HK	三爱健康集团	15.47	6160.HK	百济神州	-17.23
2552.HK	华领医药-B	14.79	8143.HK	金威医疗	-13.85
1801.HK	信达生物	9.10	6996.HK	德琪医药-B	-13.64
6998.HK	嘉和生物-B	9.02	8603.HK	亮晴控股	-13.16
2192.HK	医脉通	7.58	6118.HK	奥星生命科技	-13.12
0503.HK	朗生医药	7.41	1298.HK	云能国际	-12.00

注：数据截至 2021 年 9 月 26 日
数据来源：Wind，安信国际

估值情况：互联网医疗、医美和 CXO 估值最高，制药和中药板块估值处于较低水平。

图表 4.制药板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	PE（TTM）
2552.HK	华领医药-B	14.79	-10.19	-11.86
1801.HK	信达生物	9.10	-11.58	-56.24
6998.HK	嘉和生物-B	9.02	-44.40	-1.53
2181.HK	迈博药业-B	2.41	-19.05	-10.58
1558.HK	东阳光药	1.74	-46.89	-12.05
6622.HK	兆科眼科-B	1.31	-45.81	-1.31
2171.HK	科济药业-B	1.17	58.50	-21.10
2162.HK	康诺亚-B	0.96	-22.94	-2.76
1875.HK	东曜药业-B	0.48	-4.31	-7.70
9926.HK	康方生物-B	0.47	12.76	-27.23
2607.HK	上海医药	0.26	18.59	6.57
1349.HK	复旦张江	0.25	7.46	17.48
1672.HK	歌礼制药-B	0.00	-4.18	-9.36
0719.HK	山东新华制药股份	0.00	14.13	5.73
9995.HK	荣昌生物-B	-0.88	7.16	-46.51
1177.HK	中国生物制药	-1.26	-15.59	9.81
2186.HK	绿叶制药	-1.46	12.19	21.55
9969.HK	诺诚健华-B	-1.70	50.22	-94.99
1477.HK	欧康维视生物-B	-1.93	-26.44	-17.71
3681.HK	中国抗体-B	-1.93	-33.70	-16.35
0512.HK	远大医药	-1.95	-10.97	9.42
0013.HK	和黄医药	-2.33	-2.65	-36.63
9989.HK	海普瑞	-2.47	-28.75	12.97
1763.HK	中国同辐	-2.49	-19.30	23.08
2696.HK	复宏汉霖	-2.57	-47.60	-11.84
6978.HK	永泰生物-B	-2.62	39.96	-16.22
0950.HK	李氏大药厂	-2.74	-15.86	1.05
1061.HK	亿胜生物科技	-2.81	39.91	10.22
2348.HK	东瑞制药	-2.84	17.31	6.29
2142.HK	和铂医药-B	-3.19	-34.00	-2.23
2096.HK	先声药业	-3.23	-18.70	15.02
1093.HK	石药集团	-3.53	19.21	15.68
1513.HK	丽珠医药	-3.62	1.18	12.86
9688.HK	再鼎医药-SB	-3.86	-8.46	-21.68
6855.HK	亚盛医药-B	-4.25	-9.22	-10.42
3692.HK	翰森制药	-4.62	-47.75	36.62
3933.HK	联邦制药	-4.95	-3.48	7.06

本报告版权属于安信国际证券(香港)有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

2137.HK	腾盛博药-B	-5.04	96.95	-22.77
1530.HK	三生制药	-5.78	10.75	16.09
1877.HK	君实生物	-6.08	-29.31	-28.78
6600.HK	赛生药业	-6.16	-41.70	8.20
1167.HK	加科思-B	-6.33	46.19	-15.83
2005.HK	石四药集团	-6.62	-5.12	19.32
0867.HK	康哲药业	-6.78	67.36	10.01
2196.HK	复星医药	-7.03	17.13	20.70
2616.HK	基石药业-B	-7.95	12.50	-8.44
1952.HK	云顶新耀-B	-8.18	-11.30	-2.63
9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-9.29	14.50	-24.52
2126.HK	药明巨诺-B	-9.79	-37.08	-4.28
6996.HK	德琪医药-B	-13.64	-35.01	-2.37
6160.HK	百济神州	-17.23	46.88	-27.39
9939.HK	开拓药业-B	-32.05	387.57	-25.75
	板块平均	**-5.19**	**12.29**	**17.46**

*注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年9月26日*
数据来源：Wind，安信国际整理

图表 5.医疗器械板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	PE（TTM）
9997.HK	康基医疗	5.26	-27.87	30.50
1789.HK	爱康医疗	4.03	-19.20	38.31
0853.HK	微创医疗	3.20	19.26	-54.28
1302.HK	先健科技	2.02	-9.21	48.40
2160.HK	心通医疗-B	0.90	-64.08	-33.96
6669.HK	先瑞达医疗-B	0.82	-16.02	-52.30
9996.HK	沛嘉医疗-B	-1.12	-21.63	-27.05
2170.HK	贝康医疗-B	-1.29	-55.81	-3.18
1066.HK	威高股份	-2.64	-23.71	22.31
2500.HK	启明医疗-B	-3.20	-48.39	-59.52
1501.HK	康德莱医械	-3.50	-42.09	30.98
6606.HK	诺辉健康-B	-7.25	-55.83	-4.24
1858.HK	春立医疗	-7.33	-27.31	14.22
2190.HK	归创通桥-B	-8.06	-37.25	-103.65
6609.HK	心玮医疗-B	-8.37	-26.12	-12.60
6118.HK	奥星生命科技	-13.12	318.72	45.66
	板块平均	**-0.79**	**-1.78**	**30.87**

*注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年9月26日*
数据来源：Wind，安信国际整理

图表 6.医美板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	PE（TTM）
6699.HK	时代天使	7.05	-12.87	264.42
3600.HK	现代牙科	2.33	453.17	15.75
6826.HK	昊海生物科技	-3.52	38.46	21.75
2138.HK	医思健康	-5.59	81.54	65.92
0460.HK	四环医药	-5.66	145.16	16.82
3309.HK	希玛眼科	-6.68	41.58	326.99
1830.HK	完美医疗	-8.01	85.06	24.65
1696.HK	复锐医疗科技	-10.79	276.11	30.74
	板块平均	**-0.30**	**67.38**	**135.97**

*注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年9月26日*
数据来源：Wind，安信国际整理

本报告版权属于安信国际证券(香港)有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图表 7.疫苗板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	PE（TTM）
6185.HK	康希诺生物-B	0.07	58.75	89.77
	板块平均	**0.07**	**58.75**	**89.77**

*注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年9月26日*

数据来源：Wind，安信国际整理

图表 8.CXO 板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	PE（TTM）
6127.HK	昭衍新药	6.51	14.83	93.62
2359.HK	药明康德	-0.67	40.55	111.17
3759.HK	康龙化成	-2.11	38.36	95.08
1521.HK	方达控股	-2.70	26.76	66.09
3347.HK	泰格医药	-3.62	-6.37	60.89
2269.HK	药明生物	-4.31	14.59	148.70
1548.HK	金斯瑞生物科技	-5.19	183.24	-47.23
1873.HK	维亚生物	-6.41	-34.40	42.11
	板块平均	**-2.26**	**31.08**	**114.03**

*注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年9月26日*
数据来源：Wind，安信国际整理

图表 9.中药板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	PE（TTM）
1666.HK	同仁堂科技	5.78	27.96	12.59
0874.HK	白云山	-0.30	7.45	7.34
3613.HK	同仁堂国药	-1.18	25.88	14.47
1681.HK	康臣药业	-2.89	28.99	4.69
0570.HK	中国中药	-3.89	-8.24	7.79
2877.HK	神威药业	-5.67	53.53	14.89
	板块平均	**-0.95**	**11.40**	**8.83**

*注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年9月26日*
数据来源：Wind，安信国际整理

图表 10.医疗服务板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	PE（TTM）
2120.HK	康宁医院	21.54	27.50	29.53
2219.HK	朝聚眼科	2.17	-39.93	40.17
3886.HK	康健国际医疗	1.72	-14.24	-24.46
9960.HK	康圣环球	0.95	-29.31	-4.94
3320.HK	华润医药	-1.04	-2.39	7.56
1099.HK	国药控股	-1.46	10.95	6.68
1951.HK	锦欣生殖	-2.19	-20.89	89.57
1846.HK	德视佳	-2.59	29.43	33.00
0286.HK	爱帝宫	-3.23	83.67	-10.05
1515.HK	华润医疗	-5.54	-6.97	16.49
1931.HK	华检医疗	-6.27	27.78	15.19
6078.HK	海吉亚医疗	-9.85	10.81	76.01
	板块平均	**-2.73**	**2.22**	**37.41**

*注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年9月26日*
数据来源：Wind，安信国际整理

本报告版权属于安信国际证券(香港)有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图表 11.互联网医疗板块涨跌及估值情况

证券代码	股票简称	周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	PE（TTM）
2192.HK	医脉通	7.58	19.03	257.04
1833.HK	平安好医生	-2.81	-44.89	-30.63
6618.HK	京东健康	-5.38	-49.57	-16.27
0241.HK	阿里健康	-6.82	-51.09	366.32
2158.HK	医渡科技	-9.80	-57.67	-6.14
板块平均		**-5.07**	**-46.33**	**350.11**

*注：板块平均周涨跌幅为“权重*各公司周涨跌幅”，板块平均今年以来周涨跌幅为“权重*各公司今年以来涨跌幅”，板块平均PE为“权重*各公司PE”，PE平均值已剔除负值，剔除20亿市值以下企业，数据截至2021年9月26日*
数据来源：Wind，安信国际整理

本报告版权属于安信国际证券(香港)有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

客户服务热线

香港：22131888　　国内：4008695517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司（安信国际）编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下(1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其（但不限于）此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士（根据1933年美国证券法S规则的解释），安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及／或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者（参照证监会持牌人守则中的定义）并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者（参照证监会持牌人守则中的定义）并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

买入—预期未来6个月的投资收益率为15%以上；增持—预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
中性—预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；减持—预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
卖出—预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼电话：+852-22131000 传真：+852-22131010