

阶段性调整中关注绩优主线

——行业周报

✍️： 张海涛 执业证书编号：S1230517080002
☎️： 021-80108128
✉️： chenyanian@stocke.com.cn

□ 一周行情回顾

本周医药生物指数下跌 2.93%，低于沪深 300 指数 3.74 个百分点，在中万医药二级子行业中，所有行业均呈现下跌态势，其中生物制品板块下跌幅度最大为 5.86%，而医疗器械板块下跌幅度最小为 0.75%。

□ 政策及行业动向

1) 艾伯维与合作伙伴 Neurocrine 近日联合宣布，FDA 已批准 Orilissa 用于女性患者子宫内膜异位症相关的中度至重度疼痛的治疗。Orilissa 成为首个也是唯一一个获准专门治疗 EMs 相关中重度疼痛的口服促性腺激素释放激素受体拮抗剂，同时也是过去 10 多年来 FDA 批准治疗 EMs 相关中重度疼痛的首个口服药物。2) 7月24日，国家药品监督管理局办公室公开征求《关于药品制剂所用原料药、药用辅料和药包材登记和关联审评审批有关事宜的公告（征求意见稿）》意见，进一步完善药品与药用原辅料和包装材料关联审批。3) 本周维生素 A 市场价格回落，维生素 E、维生素 K3 市场震荡整理，生物素、维生素 B2、烟酸市场稳中震荡，泛酸钙市场偏弱震荡，维生素 D3 市场成交偏淡，维生素 B1 市场购销偏淡，维生素 C 市场价格波动不大，总体来说维生素市场价格宽泛。4) 本周共有效监测 515 个中药材品规，价格上涨的品种有 56 种，占 10.9%；下跌的品种 66 种，占 12.8%；另外有 393 个品种价格与上周同期持平。天气炎热，销量下降，使得市场上人流量大减。虽然当前各地仍处于汛期，时有局地暴雨成灾，但在生产基数大增、需求下降的大背景下，局部的减产很难扭转行情趋势向下的变化，因此，“多看少做”、“宁可错过也决不做错”成了当前中药材市场环境下相对安全的投资模式。本周市场无新热点，涨价的品种也多是延续前期，甚至不少品种随着价位走高，进入高位调整震荡阶段。大幅下降的品种也不多，平稳、疲软、小幅震荡品种占据市场较大比例。估计，这种疲软、僵持行情还会持续一些时日。

□ 推荐组合

医改不断推进的大背景下，创新药要“新”，改良药要“优”，仿制药要“同”进一步落实。创新药和一致性评价作为重点推进领域仍是未来的投资主线。特别是在后续政策的不断跟进下，优质创新药企业、以及拥有重磅仿制品种、有望通过一致性评价扩大份额的仿制药企业亟待价值重估。稳健组合：华东医药（000963）、益丰药房（603939）、片仔癀（600436）、康美药业（600518）；进取组合：浙江医药（600216）、美年健康（002044）、华润双鹤（600062）、爱尔眼科（300015）、广誉远（600771）、华海药业（600521）。稳健组合本周跌幅为 4.85%，低于申万医药生物指数 1.92 个百分点，低于沪深 300 指数 5.66 个百分点；进取组合本周跌幅为 2.74%，超过申万医药生物指数 0.19 个百分点，低于沪深 300 指数 3.55 个百分点；从组合推出之日（2018 年 1 月 1 日）起，稳健组合区间涨幅 23.84%，超过申万医药生物指数 24.23 个百分点，超过沪深 300 指数 36.48 个百分点；进取组合区间跌幅为 3.30%，低于申万医药生物指数 2.91 个百分点，超过沪深 300 指数 9.34 个百分点。

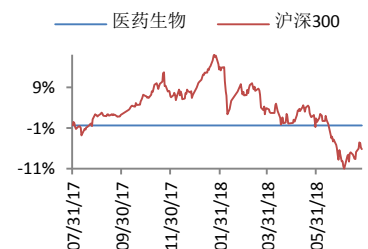
细分行业评级

医药生物 看好

公司推荐

公司简介 推荐

52 周行业走势图



相关报告

- 1 《医药周报（7.18-7.22）》 2018.07.22
- 2 《周报（7.08-7.15）》 2018.07.15
- 3 《医药周报（7.2-7.8）》 2018.07.09
- 4 《医药周报 6.25-7.1》 2018.07.02
- 5 《医药周报 6.18-6.24》 2018.06.25

报告撰写人：张海涛

数据支持人：曹梦悦、陈亚天

正文目录

1. 行情走势分析	4
2. 本周行业动态及新闻综述	5
2.1. 政策动向	5
2.2. 本周投融资概览	5
2.3. 行业新闻	6
3. 高频数据追踪	8
3.1. 主要维生素品种价格走势	8
3.1.1. 维生素 A	8
3.1.2. 维生素 E	8
3.1.3. 维生素 D3	9
3.1.4. 维生素 B1	9
3.1.5. 维生素 B2	9
3.1.6. 维生素 C	10
3.1.7. 维生素 K3	10
3.1.8. 烟酸	11
3.1.9. 泛酸钙	11
3.1.10. 生物素	12
3.2. 国内药审进度	12
3.3. 中药材价格走势	13
4. 重要公告集锦	14
5. 推荐组合	18
5.1. 稳健组合	18
5.2. 进取组合	18

图表目录

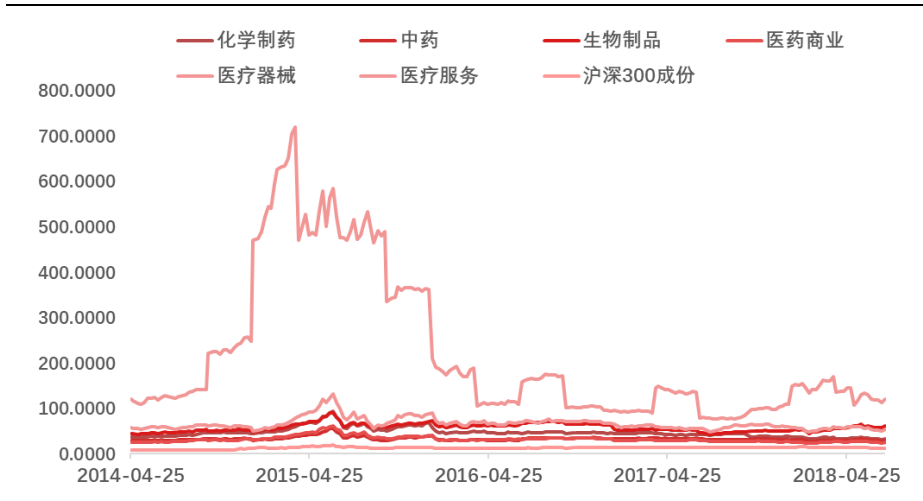
图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化	4
图 2: 维生素 A 价格走势	8
图 3: 维生素 E 价格走势	8
图 4: 维生素 D3 价格走势	9
图 5: 维生素 B1 价格走势	9
图 6: 维生素 B2 价格走势	9
图 7: 维生素 C 价格走势	10

图 8: 维生素 K3 价格走势.....	10
图 9: 烟酸价格走势.....	11
图 10: 泛酸钙价格走势.....	11
图 11: 生物素价格走势.....	12
图 12: 2017-2018 年中国中药材价格（日）指数.....	13
图 13: 三七价格（日）指数.....	14
图 14: 冬虫夏草价格（日）指数.....	14
图 15: 燕窝价格（日）指数.....	14
图 16: 太子参价格（日）指数.....	14
表 1: 医药生物各板块估值溢价率（截至 2018 年 7 月 27 日）.....	4
表 2: 本周医药板块个股涨幅前五和跌幅前五.....	4
表 3: 国内药审进度表.....	12
表 4: 重要公告集锦.....	14
表 5: 稳健组合.....	18
表 6: 进取组合.....	18

1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数上涨 0.81%，医药板块下跌 2.93%，其中，化学制药下跌 2.96%，中药下跌 2.27%，生物制品下跌 5.86%，医药商业下跌 2.18%，医疗器械下跌 0.75%，医疗服务下跌 2.01%，根据我们的统计，截至 2018 年 7 月 27 日，沪深 300 成分估值 11.99 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 30.73 倍，中药 27.45 倍，生物制品 58.97 倍，医药商业 24.23 倍，医疗器械 50.69 倍，医疗服务 108.72 倍（TTM 整体法，不调整）。溢价率方面，医疗服务板块对于沪深 300 的估值溢价率最高，为 806.90%，医药商业最低，为 102.14%。

图 1：2014 年至今医药各板块估值水平变化



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 1：医药生物各板块估值溢价率（截至 2018 年 7 月 27 日）

板块名称	化学制药	中药	生物制品	医药商业	医疗器械	医疗服务
估值溢价率	156.31%	129.01%	391.88%	102.14%	322.85%	806.90%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周医药生物板块下跌 2.93%，次新股和概念股涨幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 110 只个股上涨，其中楚天科技、博晖创新、嘉应制药等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 178 只个股下跌，其中康泰生物、ST 长生、海南海药等个股跌幅居前。

表 2：本周医药板块个股涨幅前五和跌幅前五

股价表现排名	公司代码	公司名称	涨跌幅
涨幅前五	300358.SZ	楚天科技	60.9221
	300318.SZ	博晖创新	23.1602
	002198.SZ	嘉应制药	18.5600
	300436.SZ	广生堂	17.9264
	600812.SH	华北制药	13.8229
跌幅前五	300601.SZ	康泰生物	-31.4130
	002680.SZ	ST 长生	-26.8966
	000566.SZ	海南海药	-15.9274
	300122.SZ	智飞生物	-15.6939
	300705.SZ	九典制药	-14.1340

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 本周行业动态及新闻综述

2.1. 政策动向

7月23日，国家市场监督管理总局公开征求《中药材生产质量管理规范（征求意见稿）》意见，进一步加强中药材生产质量管理。

7月24日，国家药品监督管理局办公室公开征求《关于药品制剂所用原料药、药用辅料和药包材登记和关联审评审批有关事宜的公告（征求意见稿）》意见，进一步完善药品与药用原辅料和包装材料关联审批。

7月25日，世卫组织对中国狂犬病疫苗事件发表声明，完全支持中国国家药品监督管理局扣留问题批次狂犬病疫苗、使其不能进入市场的行动。本次事件无疑令人遗憾，但此次事件由飞行检查发现，也说明了监管机构的体系监管和现场检查能有效保护人民健康。

2.2. 本周投融资概览

百英生物科技完成战略融资，融资数额未公开，投资方为睿盟希资本、坤万创投。该公司专注于重组抗体药物研发外包服务。百英生物在重组抗体服务方面，建有多个特色的技术服务平台，包括重组抗体快速表达平台（293F、CHO-S）、杂交瘤抗体测序平台、Avitag-Biotin 定点生物素标记平台、药物靶点蛋白开发平台等。

启函生物科技完成 780 万美元 A 轮融资，本轮投资由红杉资本中国基金领投，ArchVenture、北极光创投、树兰医疗资本、BiomaticsCapitalPartners、AltaPartner 等参与融资。启函生物将建立世界水准的基因修改平台，并致力于推动异种器官移植的研发。

众益康完成并购，收购资金数额未公开，收购方为平安好医生。平安好医生近期已经获得了《药品经营许可证》（批发），具备了在线上 and 线下开展 B2B 业务和药品批发业务的能力，或将进入 B2B 医药电商领域，加快在产业链的布局，将医药批发、医药供应链、健康商城、合作药店、互联网医院、合作医院、线上问诊+家庭医生以及消费型医疗的能力进行整合。

蓬阳医疗完成数千万人民币 A 轮融资，投资方为建银医疗成长基金，清科项目工场担任独家财务顾问。本轮融资将用于营销网络布局、系列产品研发报批、学术推广及品牌建设、产品及技术收购等。

全域医疗完成 7 亿人民币 B 轮融资。由中金资本运营有限公司领投，中电健康产业基金、上海金浦健服股权投资管理有限公司等跟投。这次融资将用于加强对同时具备先进技术、产品、服务理念的研究型肿瘤医院和独立影像中心的建设力度，加强在医生治疗方案和物理师放疗计划中人工智能的技术应用，加强服务体系的创新探索，为基层肿瘤放疗单位赋能。

驯鹿医美完成种子轮融资，融资金额未公开，投资方为老鹰基金。“驯鹿医美”业务不涉及削骨、下颌角等高危手术，更多的是双眼皮、脂肪填充、吸脂、注射、激光等微整形手术。

Click Therapeutics 宣布完成 1700 万美元融资，由赛诺菲风险投资（Sanofi Ventures）领投。作为处方数字治疗解决方案的领导者，Click 公司将利用这笔融资，继续推进其专有平台和处方数字化治疗研发管线，以治疗更多疾病。

Gossamer Bio 公司宣布完成数额为 2.3 亿美元的 B 轮融资。本轮融资由高瓴资本集团（Hillhouse Capital）领投，其它新投资机构包括 Abu Dhabi Investment Authority (ADIA)，Invus，The Baupost Group，和 Polaris Partners。本轮融资获得的资金将用于推进多个前期和后期候选药物的临床试验，以及推动公司的快速发展。

威力生生物科技完成 2070 万人民币的股权转让，投资方为三鑫医疗。成都威力生生物科技有限公司是一家专业从事血液净化系列医疗设备研发、生产、销售和技术支持为一体的高新技术企业。经营范围包括：研究医疗器械，生产医疗器械，和销售医疗器械。

瀚辰光翼完成数千万元 A 轮融资，投资方为复星集团和博远资本。瀚辰光翼于 2016 年成立，组建了一支由千人计划专家、海归博士组成的研发团队，致力于打造自主创新的基因检测仪器、试剂、软件全套生态系统，提供高通量、高度自动化、低运行成本的基因检测解决方案，满足中国乃至全球客户在临床分子诊断、健康基因检测、农业分子育种等领域内的应用需求。

更美 App 完成 D1 轮融资，投资方包括上市公司和业内资深母基金。更美 App 是全球头部的医疗美容与健康服务平台，用户可以在 App 内购买优质、低价、有安全保障的各类消费医疗服务，如整形、微整形、口腔、眼科、抗衰老等服务，还能在社区内与其他用户分享变美体验，接受医生一对一的网上面诊咨询与服务。

Alector 宣布完成了 1.33 亿美元的 E 轮融资，投资方包括 Deerfield Management、艾伯维风险投资(AbbVie Ventures)、Federated Kaufmann Fund、Section 32、Euclidean Capital 等。本轮融资用于推进其临床项目的开展，以及扩展公司的药物发现平台。

2.3. 行业新闻

百济神州在研抗 PD-1 抗体 tislelizumab 联合化疗作为潜在一线治疗针对中国 IIIb 期或 IV 期非鳞状非小细胞肺癌患者的临床 3 期试验实现首例患者给药，百济神州是一家处于商业阶段的生物医药公司，专注于用于癌症治疗的创新型分子靶向和肿瘤免疫药物的开发和商业化。

浙江海正药业收到了国家食药监局颁发的关于瑞舒伐他汀钙片的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。瑞舒伐他汀钙片适用于治疗经饮食控制和其它非药物治疗（仍不能适当控制血脂异常的原发性高胆固醇血症（IIa 型，包括杂合子家族性高胆固醇血症）或混合型血脂异常症（IIb 型）。

广生堂药业收到 CFDA 行政许可文书《受理通知书》，公司 GST-HG161 抗肝癌新药临床试验申请获得受理。抗肝癌新药 GST-HG161 是广生堂与上海药明康德新药开发有限公司合作研发的新型肝癌靶向药物，是目前已披露药效研究结果的同靶标在研药物中药效最好的肝癌靶向药物，具有全球知识产权。

默沙东发布了公司研发的非核苷逆转录酶抑制剂 doravirine 与其它抗病毒药物一起，治疗初治 HIV-1 感染患者的临床 3 期试验结果，DOR 的疗效与对照组相比达到非劣效性标准。这些 96 周的数据进一步证明了 DOR 在 48 周时的疗效和安全性，它们同时表明 DOR 可以为 HIV-1 感染患者提供一种重要的创新治疗选择。

艾伯维与合作伙伴 Neurocrine 近日联合宣布，FDA 已批准 Orilissa 用于女性患者子宫内膜异位症相关的中度至重度疼痛的治疗。Orilissa 成为首个也是唯一一个获准专门治疗 EMs 相关中重度疼痛的口服促性腺激素释放激素受体拮抗剂，同时也是过去 10 多年来 FDA 批准治疗 EMs 相关中重度疼痛的首个口服药物。

百时美施贵宝与清华大学宣布正式达成战略合作协议，双方将在自身免疫疾病和癌症领域开展合作，共同发现和**研究具备新靶点的治疗药物**。百时美施贵宝和清华大学将联合各自的科研优势与专业能力，专注于新靶点的验证，并促进早期候选药物的发现及其向临床研发的转化。

ViiV 公司宣布由多替拉韦钠和拉米夫定构成的双药治疗方案在治疗初治 HIV 感染患者的临床 3 期试验中达到主要终点。与对照组相比，达到了非劣效性标准，而且不会引发病毒抗性的产生。该研究是 ViiV Healthcare 创新临床试验计划的一部分，该计划旨在增加支持使用两种药物方案治疗 HIV 的证据，以确保没有患者服用了超过他们所需的药物。

Poseida 公司宣称，得到了加州再生医学研究所（CIRM）CLIN 1 资助项目 399 万美元的资金支持，用于 P-PSMA-101 疗法的晚期临床开发。Poseida Therapeutics 公司目前正致力于将高效优质的基因编辑技术用于可以拯救生命的细胞疗法研发中。公司目前开发的多款 CAR-T 产品的适应症涉及多发性骨髓瘤、前列腺癌和其他肿瘤等，公司产品还包括用于孤儿病的基因疗法。

GSK 与 Medicines for Malaria Venture 宣布，美国 FDA 已批准其 Krintafel (tafenoquine) 上市，治疗间日疟原虫疟疾。这是首款单剂即可预防间日疟原虫疟疾的新药，也是今年美国 FDA 批准的第 23 款新药。

Anima Biotech 宣布与礼来公司达成协议，通过使用 Anima 的 Translation Control Therapeutics 平台，来发现和开发多种靶蛋白的翻译抑制剂。Anima 此次与礼来的多年协议是围绕礼来几个未公开靶标的独家合作。Anima 将利用其技术平台，发现礼来靶标翻译抑制剂的候选产品。礼来将负责合作产生产品的临床开发和推广。

艾尔建宣布美国 FDA 已授予实验性药物 AGN-241751 快速通道地位，这是一种新型、口服、快速起效的抗抑郁药物，目前正处于 II 期临床开发，用于重度抑郁症 (MDD) 的治疗。抑郁症是最常见的与自杀有关的精神疾病。目前，治疗 MDD 方面仍存在着显著未满足的医疗需求，因为有超过 70% 的 MDD 患者对当前一线治疗药物表现出部分应答或无应答。

赛诺菲在中国获批上市治疗复发型多发性硬化新药——奥巴捷 (特立氟胺片)。该药物是目前在中国获批的首个治疗多发性硬化的口服剂型药物。该药不仅为复发型多发性硬化提供了一个新的治疗选项，也首次为原发进展型多发性硬化症提供了一种批准的治疗，这对多发性硬化患者意义重大。

安进生物依洛尤单抗注射液 (Evolovumab) 在国内的进口上市申请已经审批完毕，推测该产品在国内获批上市。若该药物此次顺利获批，这将是国内首款获批上市的 PCSK9 单抗抑制剂。

新基宣布评估 Revlimid (lenalidomide, 来那度胺) 与罗氏美罗华 (rituximab, 利妥昔单抗) 组合方案 (R2) 治疗晚期复发性/难治性惰性淋巴瘤的 III 期临床研究 AUGMENT 达到了主要终点。惰性非霍奇金淋巴瘤 (如滤泡性淋巴瘤和边缘区淋巴瘤) 属于潜在的免疫功能障碍疾病，该领域迫切需要除目前可用疗法之外的新治疗选择。

Alnylam Pharmaceuticals 公司近日公布了其 RNAi 疗法 patisiran 治疗遗传性 ATTR (hATTR) 淀粉样变性的临床 3 期试验数据的进一步分析。分析结果表明 patisiran 与安慰剂相比，能够显著提高患者的整体健康状况。Alnylam 公司是一家行业领先的 RNAi 疗法公司。该公司的 patisiran 是靶向 TTR 基因 mRNA 的 RNAi 疗法。通过靶向 TTR mRNA，它可以阻断 TTR 蛋白的生成，从而减少蛋白沉积并且帮助在外周组织中清除 TTR 淀粉样蛋白。

Karyopharm Therapeutics 近日公司宣布已启动向美国 FDA 滚动提交 selinexor 的新药申请，这是一种新型口服 SINE 化合物，用于对 5 种现有疗法耐药的高度难治性多发性骨髓瘤 (MM) 患者的治疗。目前，Karyopharm 公司也正在多个中期、晚期临床研究中评估 selinexor 治疗一系列血液系统恶性肿瘤和实体瘤的潜力，包括多发性骨髓瘤、弥漫性大 B 细胞淋巴瘤、脂肪肉瘤、子宫内膜癌、胶质母细胞瘤。

Insilico Medicine 与 A2A Pharmaceuticals 宣布将联手创建一家名为 “Consortium.AI” 的新公司，应用 AI 最新研究进展，合作发现并开发用于治疗杜氏肌营养不良症 (DMD) 和其他罕见孤儿疾病的新型小分子。前者 Insilico Medicine 是基于人工智能进行药物发现、生物标志物发现和衰老研究的领导者之一，上个月刚刚得到新一轮的战略融资。后者 A2A Pharmaceuticals 则是一家专注于开发肿瘤、耐药性细菌感染和其他危及生命的疾病的新型药物的公司，总部位于纽约。

默沙东 PD-1 单抗 Keytruda (帕博利珠单抗) 的中国上市申请 (JXSS1800002) 正式获得国家药品监督管理局批准，成为继百时美施贵宝 Opdivo 之后第 2 个正式在中国上市的 PD-1/PD-L1 单抗类药物。Keytruda 目前优势最大的适应症是肺癌，已经拿到两项一线治疗 NSCLC 的适应症。

葛兰素史克 (GSK) 与消费者基因检测先驱公司 23andMe 宣布达成 4 年独家合作，将利用人类遗传学信息研发创新疗法。GSK 同时将对 23andMe 进行 3 亿美元的股权投资。两家公司的新药研发合作将立即启动，而 GSK 的一款 LRRK2 抑制剂项目将是最早开启的计划之一。目前，这款新药正位于临床前的开发中，有治疗帕金森病的潜力。

武田 (Takeda) 宣布其靶向抗癌药 Alunbrig (brigatinib) 一线治疗间变性淋巴瘤激酶阳性 (ALK+) 非小细胞肺癌 (NSCLC) 的 III 期临床研究 ALTA-1L 在首个预先指定的中期分析时已达到了主要终点。Alunbrig 的活性药物成分为 brigatinib，这是一种新一代的 ALK 抑制剂，能够抑制 ALK 以及 ALK 融合蛋白，从而抑制肿瘤的生长。

resTORbio 公司宣布该公司研发的 TORC1 抑制剂 RTB101 在临床 2b 期试验中达到主要终点。剂量为 10 毫克每天一次的 RTB101 能够显著减少老年人患上呼吸道感染 (respiratory tract infections, RTIs) 的风险。而且对某些患病风险升高的老年人的效果尤其出色。

3. 高频数据追踪

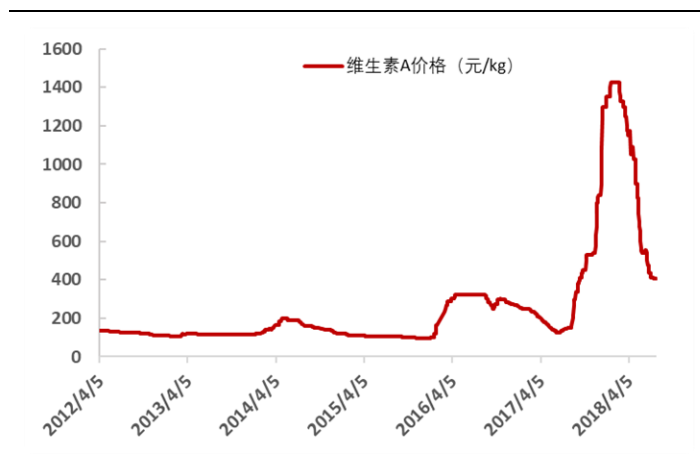
3.1. 主要维生素品种价格走势

本周维生素 A 市场价格回落，维生素 E、维生素 K3 市场震荡整理，生物素、维生素 B2、烟酸市场稳中震荡，泛酸钙市场偏弱震荡，维生素 D3 市场成交偏淡，维生素 B1 市场购销偏淡，维生素 C 市场价格波动不大，总体来说维生素市场价格宽泛。

3.1.1. 维生素 A

维生素 A 本周价格报收 398-410 元/公斤。欧洲市场维生素 A (100 万 IU) 现货价格下滑至 70-75 欧元/kg，部分用户执行老合同，部分用户采购现货。6 月份开始国内外维生素 A 的供应有所缓解，厂家出货价格松动在 400 元/kg，国内市场成交略显平淡，部分报价略低，但货源有限。新和成自 7 月中旬开始维生素 A 工厂停产检修 10 周。(相关上市公司：新和成、金达威、安迪苏、浙江医药)

图 2：维生素 A 价格走势

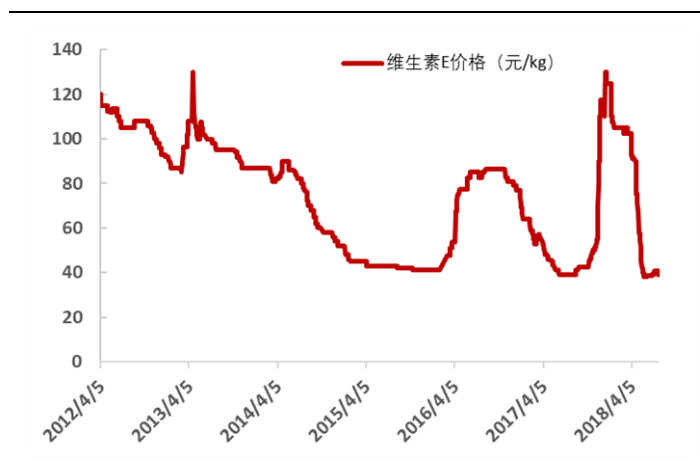


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.2. 维生素 E

维生素 E 本周价格报收在 38-40 元/公斤。欧洲 E 现货价格市场报 4.3-4.5 欧元/kg，欧洲用户库存差异大，部分用户仍在执行 2018 年初合同，部分用户在市场采购现货补货。国内价格进入底部区间，部分厂家微利或亏损，工厂以发订单为主，新和成计划在 8 月对维生素 E 工厂停产检修 5 周。部分品牌价格略低。后期欧洲价格企稳反弹，留意国内出口订单。(相关上市公司：浙江医药、新和成、冠福股份)

图 3：维生素 E 价格走势

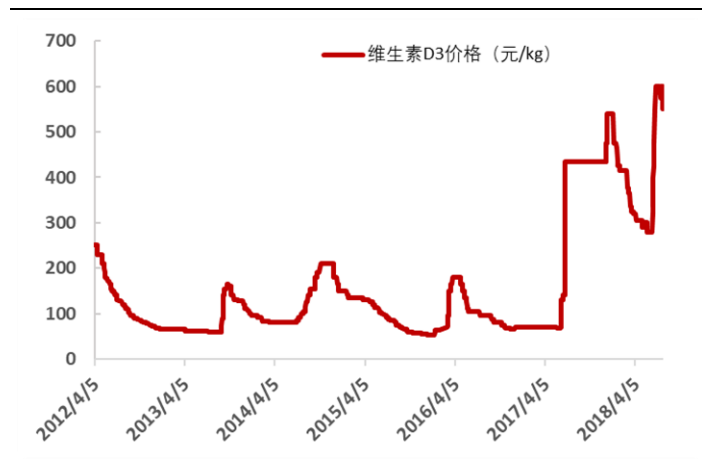


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周价格报收 500-600 元/公斤。欧洲市场价格高位波动，报价 70-75 欧元/kg，用户对高价位订单接受意愿不足，部分 D3 用量被 AD3 替代。6 月份以来国内厂家停报、提价消息不断扩散，但用户追涨意愿不足，部分品牌价格低。近期印度产 D3 在欧洲出现质量问题，关注后期对国内出口影响。（相关上市公司：花园生物、新和成、金达威、浙江医药）

图 4：维生素 D3 价格走势

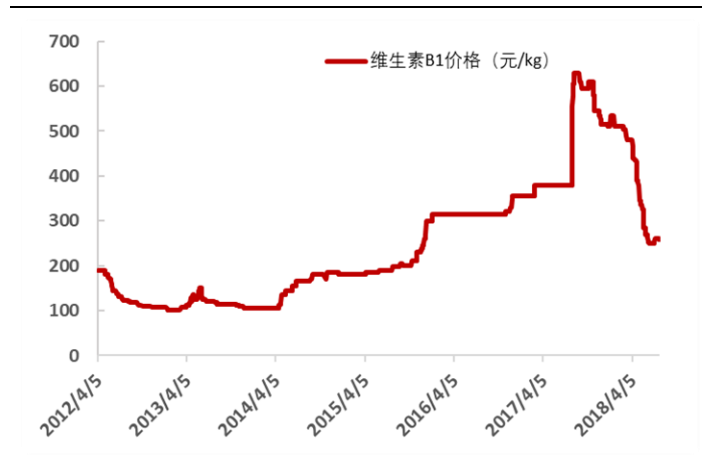


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.4. 维生素 B1

维生素 B1 本周价格报收 255-260 元/公斤。江西天新药业 7 月 10 日起停产检修 3 个月。江苏兄弟维生素 7 月 23 日公告称正式复产。市场询价采购略显积极，部分品牌出货价格低。（相关上市公司：兄弟科技）

图 5：维生素 B1 价格走势

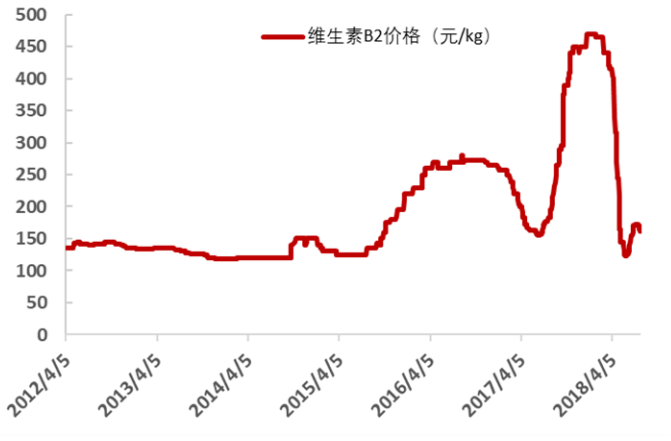


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.5. 维生素 B2

维生素 B2 本周价格报收 158-165 元/公斤。6 月 6 日海嘉诺停止报价，广济药业自 7 月 1 日停产检修 2 个月，有工厂报价至 160 元/kg 并限量签单，厂家发货紧张略有缓解，部分品牌价格略低。欧盟决定召回中国维生素 B2 及相关产品，现货市场价格波动在 65.0-70.0 欧元/kg。2018 年 2 季度以来中国出口欧洲受阻，欧洲价格抬升造成货物在全球不同区域流动，市场表现为欧洲价格回归，其它区域补涨，价格在全球不同区域重新平衡。（相关上市公司：广济药业）

图 6：维生素 B2 价格走势

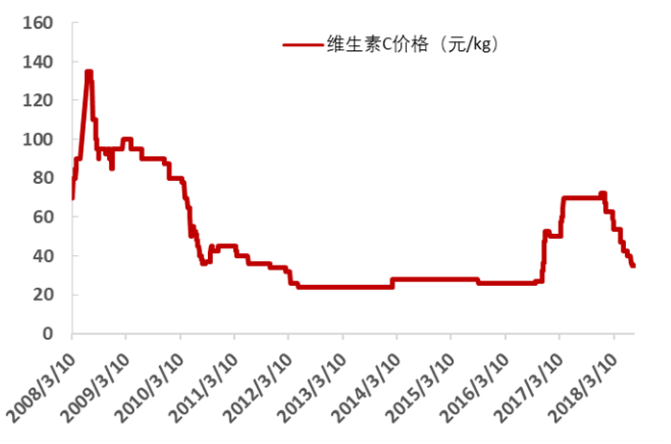


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.6. 维生素 C

维生素 C 本周市场报价 34-36 元/公斤。维生素 C 供应格局有分散趋势。市场成交相对低迷, 价格弱势稳定。帝斯曼江山制药维生素 C 工厂从 2018 年 7 月开始停产升级改造, 计划持续时间 4 个月。(相关上市公司: 东北制药、华北制药、石药集团)

图 7: 维生素 C 价格走势

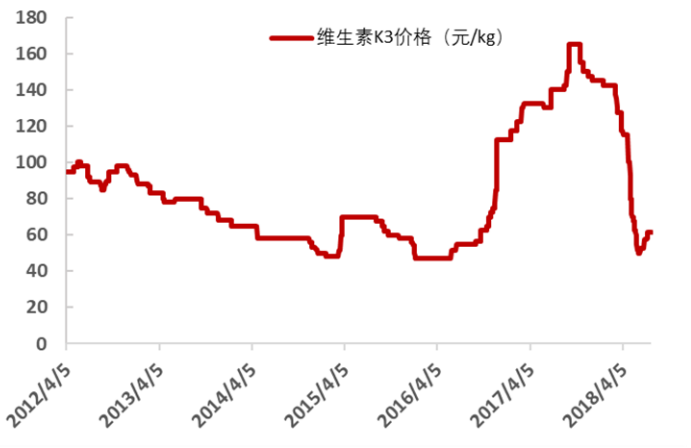


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.7. 维生素 K3

维生素 K3 本周价格报收 58-65 元/公斤。维生素 K3 市场价格已经进入底部区间, 厂家签单意愿低, 发货略显紧张, 市场价格从底部反弹。

图 8: 维生素 K3 价格走势

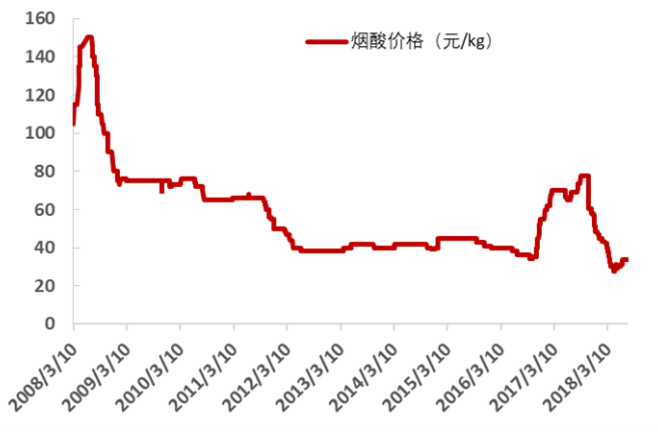


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.8. 烟酸

烟酸/烟酰胺本周价格报收 32-35 元/公斤。近期上游原料供应略显紧张，价格上涨，7 月 9 日凡特鲁斯提高三甲吡啶售价 10%。个别厂家发货紧张，部分品牌价格略低。烟酰胺供应格局分散，并且部分下游用户已经建立较长时间库存，价格反弹后成交受到抑制。

图 9: 烟酸价格走势

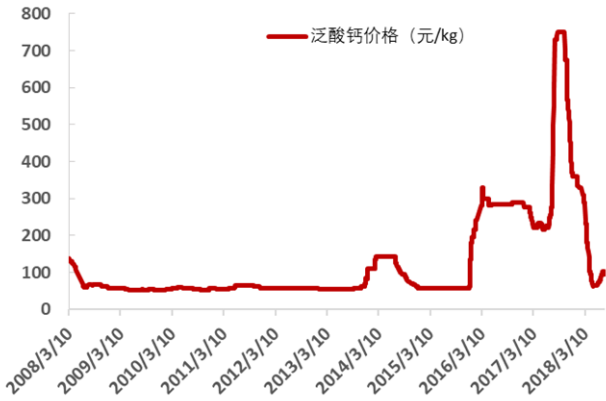


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 90-100 元/公斤。前期国内及出口订单较多，国内厂家发货持续紧张，市场关注度提升，近期高价成交少，局部价格略低。留意新厂家产品市场供应情况。

图 10: 泛酸钙价格走势

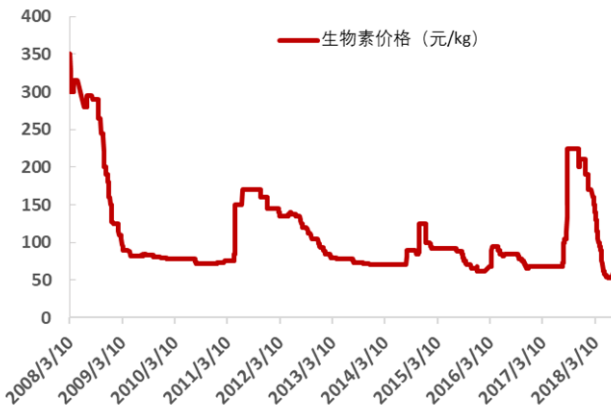


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.10. 生物素

生物素本周价格报收 55-60 元/公斤。纯品价格宽泛, 饲料级生物素市场价格至 2007 年底底部区间, 成交略有恢复, 后期可能有厂家停产检修, 局部成交价格略低。(相关上市公司: 新和成、圣达生物)

图 11: 生物素价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 国内药审进度

表 3: 国内药审进度表

药品名称	企业名称	办理状态	审评结果	申请类型	治疗类别
IM19 嵌合抗原受体 T 细胞注射液 (IM19CAR-T 细胞注射液)	北京艺妙医疗科技有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
左奥硝唑氯化钠注射液	大连中信药业股份有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】全身用抗感染药物
靶向 CD19 的嵌合抗原受体修饰的自体 T 细胞注射液	广州百暨基因科技有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
CM082 片	卡南吉医药科技(上海)有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂

重组抗 EGFR 全人源单 抗注射液	华兰基因工程有限公司;河南晟 明生物技术有限公司	在审评审批中	暂无	新药	疫调节剂 【化】抗肿瘤和免 疫调节剂
硫辛酸注射液	山东新时代药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】消化系统及 代谢药
替格瑞洛片	深圳信立泰药业股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】血液和造血 系统药物
头孢地尼胶囊	四川赛卓药业股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】全身用抗感 染药物
伊潘立酮片	石药集团欧意药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】消化系统及 代谢药
注射用右旋雷贝拉唑钠	江苏奥赛康药业股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】消化系统及 代谢药
注射用培美曲塞二钠	齐鲁制药(海南)有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】抗肿瘤和免 疫调节剂
他达拉非片	广东东阳光药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】生殖泌尿系 统和性激素类药 物
氧(液态)	侨源气体(福州)有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】杂类

资料来源: CDE 官网和米内网数据库, 浙商证券研究所

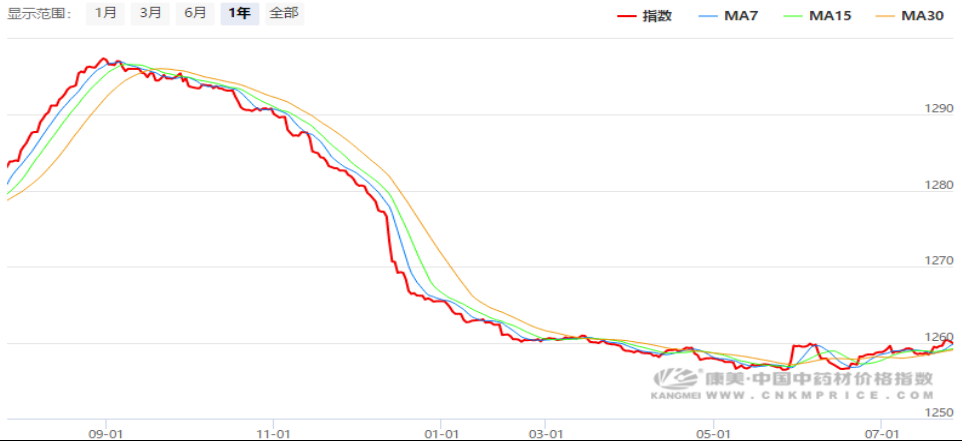
3.3. 中药材价格走势

本周价格(日)指数最终收于 1259.92 点, 比上周同期上涨了 0.46 点, 上涨幅度为 0.04%。

其中三七价格(120 头)云南文山市场 220 元/公斤, 与上周价格相同; 虫草(2000 条/西藏)亳州市场 180000 元/公斤, 与上周价格相同; 燕窝(密盏 4A/进口)亳州市场 13600 元/公斤, 与上周价格相同; 太子参(统/贵州)亳州市场 85 元/公斤, 与上周价格相同。

本周共有效监测 515 个中药材品规, 价格上涨的品种有 56 种, 占 10.9%; 下跌的品种 66 种, 占 12.8%; 另外有 393 个品种价格与上周同期持平。天气炎热, 销量下降, 使得市场上人流量大减。虽然当前各地仍处于汛期, 时有局地暴雨成灾, 但在生产基数大增、需求下降的大背景下, 局部的减产很难扭转行情趋势向下的变化, 因此, “多看少做”、“宁可错过也决不做错”成了当前中药材市场环境下相对安全的投资模式。本周, 市场无新热点, 涨价的品种也多是延续前期, 甚至不少品种随着价位走高, 进入高位调整震荡阶段。大幅下降的品种也不多, 平稳、疲软、小幅震荡品种占据市场较大比例。估计, 这种疲软、僵持行情还会持续一些时日。

图 12: 2017-2018 年中国中药材价格(日)指数



资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

图 13：三七价格（日）指数

图 14：冬虫夏草价格（日）指数



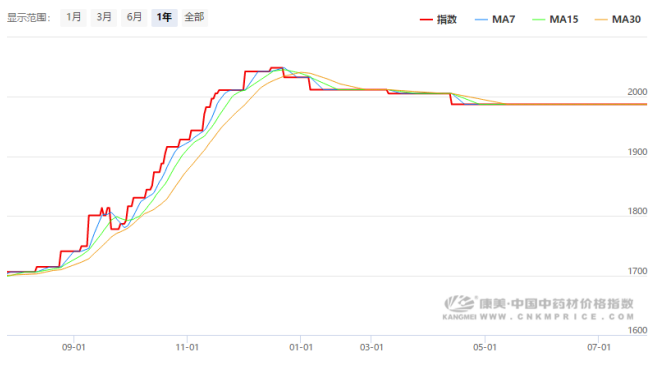
资料来源：康美中药网，浙商证券研究所



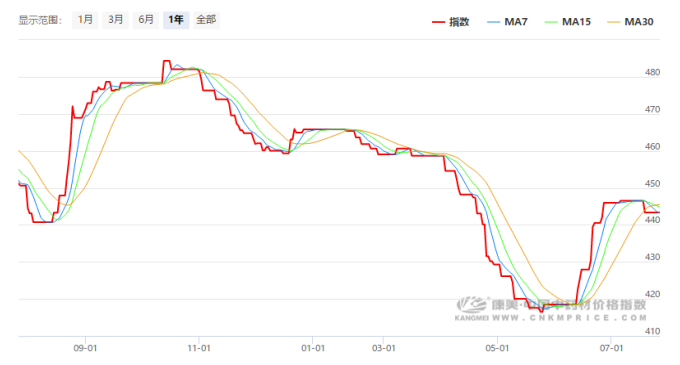
资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

图 15：燕窝价格（日）指数

图 16：太子参价格（日）指数



资料来源：康美中药网，浙商证券研究所



资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

4. 重要公告集锦

表 4：重要公告集锦

公司代码	公司名称	公告内容
600299.SH	安迪苏	公司发布 2018 年半年度报告摘要。公司 2018 上半年实现营业收入 5,749,988,088 元，比上年同期增长 17%；归属于上市公司股东的净利润为 489,211,568 元，比上年同期减少 15%。

300143.SZ	星普医科	公司发布全资子公司玛西普收购四川友谊医院有限责任公司 25%股权并完成工商变更登记的公告。公司收到友谊医院的通知,获悉友谊医院已完成股权过户等相关工商变更登记手续,并取得四川省成都市工商行政管理局下发的《准予变更(备案)登记通知书》。本次股权变更后,友谊医院成为公司的全资子公司。
600381.SH	青海春天	公司发布投资私募股权投资基金的公告。公司拟作为有限合伙人以自有资金 2,000 万元投资宁波灏海辰元股权投资合伙企业(有限合伙),并签署《宁波灏海辰元股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》。本次投资金额占我公司最近一期经审计的净资产的 0.86%,无需经过董事会审议,无需提交股东大会审议。
002382.SZ	蓝帆医疗	公司于近日收到《摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于变更蓝帆医疗股份有限公司重大资产重组独立财务顾问主办人的函》,因工作变动原因,钟舒乔先生不再担任公司本次重大资产重组的独立财务顾问主办人,摩根士丹利华鑫证券委派陈昱东先生接替钟舒乔先生继续履行独立财务顾问主办人的职责。
002614.SZ	奥佳华	公司完成了《第二期股权激励计划(草案)》预留部分股票期权授予登记工作,期权简称:奥佳 JLC2,期权代码:037779。本次股票期权的预留授予日为 2018 年 5 月 30 日,本次激励计划授予的预留股票期权行权价格为 23.02 元/股,本次激励计划拟向 23 名激励对象授予股票期权 90 万股,激励对象陈桂胜因个人原因放弃认购股票期权 0.20 万份。综上,公司预留部分授予股票期权实际认购 22 人,实际认购数量 89.80 万股。
600812.SH	华北制药	公司收到石家庄市长安区财政集中支付中心拨付的政府补助资金共计 2,094.00 万元,均与收益相关。依据《企业会计准则 16 号—政府补助》的相关规定,公司将本次收到的补助资金 2094.00 万元全部计入本年度损益。上述补助资金的取得将对公司本年度经营业绩产生一定的积极影响。
300497.SZ	富祥股份	公司的原料药哌拉西林于近日通过国家食品药品监督管理总局药品审评中心技术审评。哌拉西林为半合成青霉素类抗生素,具广谱抗菌作用。哌拉西林对革兰阴性和革兰阳性需氧菌及厌氧菌均有很好的抗菌活性,其中以抗假单胞菌为主。适用于敏感菌所致感染,如败血症、尿路感染、呼吸道感染、胆道感染、腹腔感染、盆腔感染及皮肤、软组织感染等。
002365.SZ	永安药业	公司收到湖北省食品药品监督管理局换发的《食品生产许可证》,此证书的取得,标志着公司年产 3 万吨牛磺酸食品添加剂项目(以下简称“新项目”)获得生产食品添加剂的资质。后期,公司将着力推进新项目其他资质的审核评定工作,完成必要的政府部门审批手续。
600351.SH	亚宝药业	公司于 2018 年 7 月 25 日召开了 2018 年第一次临时股东大会,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》等相关议案。根据本次回购预案,公司将以集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购资金总额不低于人民币 1 亿元(含 1 亿元),不超过人民币 2 亿元(含 2 亿元),本次回购股份价格为不超过人民币 7.5 元/股,按回购资金总额上限人民币 2 亿元、回购价格上限 7.5 元/股进行测算,若全部以最高价回购,预计回购股份数量约为 2666.66 万股,占公司目前已发行总股本(公司总股本 787,041,461 股)比例为 3.39%。
603538.SH	美诺华	公司控股子公司浙江燎原药业股份有限公司收到欧洲药品监督管理局签发的关于盐酸度洛西汀(原料药)工艺变更后的欧盟 CEP 证书和日本独立行政法人医药品及医疗器械综合管理机构签发的关于瑞巴派特(原料药)的 MF 证书。盐酸度洛西汀用于治疗某些心境疾病如抑郁症和焦虑症以及缓解中枢性疼痛;瑞巴派特用于治疗胃溃疡、急性胃炎、慢性胃炎的急性加重期胃粘膜病变(糜烂、出血、充血、水肿)。
002262.SZ	恩华药业	公司发布 2018 年半年度业绩快报,公司 2018 年上半年营业收入为 1,865,674,775.98 元,比上年同期增加 11.18%;营业利润为 299,999,797.61 元,比上年同期增加 28.29%。
002287.SZ	奇正藏药	公司发布 2018 年半年度业绩快报,公司 2018 年上半年营业收入为 542,308,302.55 元,比上年同期增加 18.33%;营业利润为 211,963,603.72 元,比上年同期增加 17.11%。
002422.SZ	科伦药业	公司之前披露了《关于公司氨基酸葡萄糖注射液获得药品注册批件的公告》,工作人员发生笔误,现将三处笔误更正为“四川科伦药业股份有限公司”、“受理号:CYHS1501142 川”、“申请人:四

川科伦药业股份有限公司”。

公司及其子公司湖南科伦制药有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“氨基酸葡萄糖注射液”的《药品注册批件》，药品名称为氨基酸葡萄糖注射液。本品符合药品注册的有关要求，批准注册，发给药品批准文号。

公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液”《药品注册批件》，本品符合药品注册的有关要求，批准注册，发给药品批准文号。

300558.SZ	贝达药业	公司产品盐酸埃克替尼片（商品名：凯美纳；规格：125mg×21片/盒）为经国家药品监督管理部门批准注册的抗癌1类新药。因2018年4月国家调整抗癌药品计税方法，经与社保管理中心协商一致，贝达药业承诺调整埃克替尼片的各省挂网价格，从1399.00元/盒调整为1345.05元/盒。因本次药品价格调整是在增值税计税政策调整获益基础上的降价，本次价格调整对公司经营不会产生大的影响。
600976.SH	健民集团	公司生产的1批次小金胶囊（批号为170661）微生物限度不符合规定，其余批次产品各项指标全部合格，2018年5月29日公司收到小金胶囊该批次抽检不合格报告，申请复检后仍不合格。公司收到小金胶囊该批次抽检不合格报告后高度重视，立即组织生产、质检、营销等相关部门对该批次产品生产、储存和流通各环节进行核查，及时启动了召回程序，并开展留样自检工作。
603538.SH	美诺华	公司控股子公司浙江美诺华药物化学有限公司沙坦原料药通过国家食品药品监督管理总局药品审评中心技术审评。该药品是一种非肽类的血管紧张素II受体拮抗剂（ARB），能选择性地阻断Ang II与AT1受体的结合，从而抑制血管收缩和醛固酮的释放，产生降压作用，用于治疗高血压症、充血性心力衰竭、后心肌梗塞。
300436.SZ	广生堂	公司于7月2日向国家药品监督管理局提交临床注册申请，于2018年7月24日收到CFDA行政许可文书《受理通知书》，公司GST-HG161抗肝癌新药临床试验申请获得受理。抗肝癌新药GST-HG161是公司与上海药明康德新药开发有限公司合作研发的新型肝癌靶向药物，是目前已披露药效研究结果的同靶标在研药物中药效最好的（Bestinclass）肝癌靶向药物，具有全球知识产权。
600267.SH	海正药业	公司收到国家食品药品监督管理局颁发的关于瑞舒伐他汀钙片的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。瑞舒伐他汀钙片适用于治疗经饮食控制和其它非药物治疗仍不能适当控制血脂异常的原发性高胆固醇血症（IIa型，包括杂合子家族性高胆固醇血症）或混合型血脂异常症（IIb型）。
600332.SH	白云山	公司控股股东广药集团已收到湖北高院关于广药集团与武汉加多宝“擅自使用知名商品特有包装装潢纠纷案”的一审《民事判决书》【（2015）鄂民三初字第00003号】。判决结果为，驳回原告广州医药集团有限公司的全部诉讼请求，案件受理费人民币546,800元，由原告负担。预计本次判决对本公司本期或期后利润不会产生影响。
600521.SH	华海药业	公司在对缙沙坦原料药生产工艺进行优化评估的过程中，在未知杂质项下，发现并检出其中一未知杂质为亚硝基二甲胺（NDMA）。公司缙沙坦原料药的工艺变更均经过各国药监部门批准，在符合法规标准的前提下合规生产。NDMA杂质是使用公司现行注册生产工艺正常生产过程中产生的微量工艺杂质。公司作为缙沙坦原料药的主要供应商之一，本着对公众健康负责的态度，在发现该情况后，立即采取相关措施，主动告知了客户和相关监管机构。在公司发现该杂质时，各国监管部门尚未对该杂质制定可接受控制限度的行业标准。
600812.SH	华北制药	公司收到下属子公司华北制药集团新药研究开发有限责任公司的通知，其自主研发的一类新药重组人源抗狂犬病毒单抗注射液（200IU/瓶，500IU/瓶）III期临床试验申请获国家食品药品监督管理总局（以下简称“国家食药监局”）核准签发的《药物临床试验批件》。国内尚无重组抗狂犬病毒单抗药物上市销售。国内可用于狂犬病毒暴露后预防的被动免疫制剂为抗狂犬病血清和狂犬病人免疫球蛋白。

600252.SH	中恒集团	公司获悉,公司控股子公司广西梧州制药(集团)股份有限公司于近日收到广西壮族自治区食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》,本次《药品 GMP 证书》认证车间为注射剂车间、前处理车间[二期(药物提纯中心)]。本次为梧州制药冻干粉针剂、小容量注射剂(含中药前处理和提取)原有《药品 GMP 证书》到期后的再认证。通过 GMP 认证获发《药品 GMP 证书》,证明梧州制药相关生产线满足 GMP 要求。
300254.SZ	仟源医药	公司于 2018 年 7 月 19 日收到西藏自治区藏青工业园管理委员会拨付给西藏仟源的产业发展扶持资金 8,000,000 元,上述资金已到账,上述资金的取得将对公司 2018 年度的经营业绩产生积极影响。
600998.SH	九州通	公司与东华医为科技有限公司、腾讯云计算(北京)有限责任公司签订《关于医院处方外流信息共享平台以及药品配送解决方案战略框架协议》。但本次签订的战略框架协议,仅为各方合作的初步意向,未约定具体的合作金额与规模,具体合作事项后续能否顺利进行需以各方签署的正式协议为准,正式协议的签署具有不确定性。
002680.SZ	ST 长生	2018 年 7 月 24 日晚,长春市长春新区公安分局通报,长春长生董事长等 15 名涉案人员因涉嫌刑事犯罪,被长春高新区公安分局依法采取刑事拘留强制措施。以上被公安机关带走的 15 人中有两名公司董事,其中董事、高级管理人员分别是高俊芳(董事长)、张晶(董事)、张友奎、刘景晔、蒋强华、赵志伟。
600161.SH	天坛生物	随着狂犬疫苗事件的持续发酵,导致长春长生其他产品生产和销售受到重大影响,目前公司所有产品批签发暂停,公司将组织自查队伍进行自查自纠,进行全面、彻底的整改。目前复产时间尚不确定。本次事件将会对公司 2018 年下半年业绩产生重大负面影响,同时由于本次违规事项,预计对未来公司疫苗销售将存在一定的阻碍,对未来经营业绩也将产生重大影响,影响程度尚不确定,公司及长春长生对此次事件的发生深表歉意。
600161.SH	天坛生物	公司于 2018 年 5 月 22 日召开 2017 年年度股东大会,审议通过《2017 年度利润分配方案》和《关于增加注册资本并修订<公司章程>的议案》。上述利润分配方案已于 2018 年 6 月 25 日实施完毕(详见公司于 2018 年 6 月 15 日发布的《2017 年年度权益分派实施公告》),公司总股本由 670,106,928 股增至 871,139,006 股。
603987.SH	康德莱	公司控股子公司湖南康德莱医疗器械有限责任公司于近日取得了长沙市食品药品监督管理局核发的《第二类医疗器械经营备案凭证》。备案编号为湘长食药监械经营备 2018B0048 号,企业名称为湖南康德莱医疗器械有限责任公司。
300326.SZ	凯利泰	公司于 2018 年 7 月 24 日召开第三届董事会第十九次会议,审议通过《关于同意出售全资子公司易生科技 100% 股权的议案》。凯利泰拟向泰尔茂(中国)投资有限公司出售的标的资产为:易生科技(北京)有限公司 100% 股权,但不包括目标公司持有的宁波深策胜博科技有限公司(100% 股权)及与收购宁波深策相关的长期应付款,目标公司持有的上海百心安生物技术有限公司 10.47% 股权以及目标公司与宁波深策之间的债权债务。
300485.SZ	赛升药业	公司于 2018 年 7 月 23 日收到公司首次公开发行股票保荐机构信达证券股份有限公司关于更换持续督导保荐代表人的函,原持续督导保荐代表人甘燕妮女士因工作变动原因,不再负责公司的持续督导保荐工作,由范常青先生接替甘燕妮女士继续履行对公司的保荐职责。
300453.SZ	三鑫医疗	公司拟使用自有资金投资壹仟贰佰万元人民币新设立全资子公司(名称待定,以工商行政管理部门核准的信息为准,以下简称“子公司”),积极打造集医疗器械产品经营、仓储、运输配送等为一体的经营平台,进一步提升公司的市场竞争力。子公司注册资本为壹仟贰佰万元人民币,公司持有其 100% 股权。
300204.SZ	舒泰神	公司“片剂、硬胶囊剂、散剂”药品的生产质量管理体系经现场检查 and 审评,符合《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》,公司于近日收到北京市食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。公司本次认证系“片剂、硬胶囊剂、散剂”药品的生产质量管理体系到期认证展展。本次认证的顺利通过有利于加强公司产品质量和生产管理能力,满足市场需求,持续保障公司的正常经营。

600763.SH	通策医疗	公司、湖南医药学院和口腔医师团队拟共同设立怀化口腔医院，注册资本 1000 万元，总投资规模 3,000 万元。其中公司持股 70%，湖南医药学院 20%（学校持股方式由学校决定或在医院章程中明确），口腔医师团队持股 10%（其中口腔医师团队所占比例用于期股奖励与绩效奖励，相关具体比例另行讨论）。
300381.SZ	溢多利	公司为进一步完善公司国际化战略布局，拟以自有资金与德 Phytobiotics Futterzusatzstoffe GmbH 共同出资 1,000,000 欧元在德国设立子公司，其中公司出资 510,000 欧元，占注册资本的 51%，Phytobiotics 公司出资 490,000 欧元，占注册资本的 49%。
300601.SZ	康泰生物	近日，有微信公众号发表题为《疫苗之王》的文章，因某疫苗企业生产记录造假而质疑国产疫苗行业。该文章多处不实，公司与其他疫苗企业没有股权关系和业务往来，目前该文已被微信公众号平台删除，但仍造成了部分媒体的转发和公众的误解。公司与事件无关，经营有序，产品质量稳定，一切正常。
600272.SH	开开实业	公司发布 2017 年年度权益分派实施公告。2017 年度利润分配方案为 A 股扣税前每股现金红利 0.05 元，B 股扣税前每股现金红利 0.007557 美元；A 股扣税后每股现金红利：自然人股东和证券投资基金每股现金红利 0.05 元，合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外投资者（RQFII）、沪股通股东每股现金红利 0.045 元。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 推荐组合

5.1. 稳健组合

表 5：稳健组合

推荐公司代码	推荐公司	周涨跌幅	区间涨跌幅 (2018/1/1—至今)	EPS(元)		
				2017E	2018E	2019E
603939.SH	益丰药房	-7.97%	27.24%	1.93	2.50	3.26
600436.SH	*片仔癀	-4.75%	83.83%	0.84	1.08	1.40
600518.SH	康美药业	-3.32%	-3.58%	1.19	1.57	2.08
000963.SZ	*华东医药	-3.37%	-12.12%	0.82	1.00	1.22

资料来源：带*为已覆盖公司，业绩预测来源于浙商证券研究所，其余为 Choice 一致性预期

稳健组合本周跌幅为 4.85%，低于申万医药生物指数 1.92 个百分点，低于沪深 300 指数 5.66 个百分点；从组合推出之日（2018 年 1 月 1 日）起，稳健组合区间涨幅 23.84%，超过申万医药生物指数 24.23 个百分点，超过沪深 300 指数 36.48 个百分点。

5.2. 进取组合

表 6：进取组合

推荐公司代码	推荐公司	周涨跌幅	区间涨跌幅 (2018/1/1—至今)	EPS(元)		
				2017E	2018E	2019E
600521.SH	华海药业	-2.76%	-31.11%	1.46	2.46	2.59
600771.SH	*广誉远	-4.06%	17.73%	0.24	0.95	0.46
300015.SZ	*爱尔眼科	-0.18%	9.42%	0.23	0.35	0.48
600062.SH	华润双鹤	-2.77%	-5.01%	1.00	1.16	1.33
002044.SZ	美年健康	-3.08%	-0.78%	0.49	0.65	0.84
600216.SH	*浙江医药	-3.59%	-10.04%	0.58	1.07	1.57

资料来源：带*为已覆盖公司，业绩预测来源于浙商证券研究所，其余为 Choice 一致性预期

进取组合本周跌幅为 2.74 %，超过申万医药生物指数 0.19 个百分点，低于沪深 300 指数 3.55 个百分点；从组合推出之日（2018 年 1 月 1 日）起，进取组合区间跌幅为 3.30 %，低于申万医药生物指数 2.91 个百分点，超过沪深 300 指数 9.34 个百分点。

6. 风险提示

1. 长生生物疫苗事件影响超预期，拖累医药板块整体走势。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>