

# 制药板块短期承压，看好行业长期发展

## ——行业周报

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

### 细分行业评级

医药生物 看好

### □ 一周行情回顾

本周医药生物指数下跌 5.46%，低于沪深 300 指数 4.38 个百分点，在中万医药二级子行业中，行业均呈现下跌态势，其中化学制药板块下跌幅度最大为 7.00%，而中药板块下跌幅度最小为 3.89%。

### □ 政策及行业动向

1) FDA 颁布的新指南将控制因价格上涨而出售低价复合药物作为替代的行为。新 FDA 指南正着眼于那些向医疗机构提供大量复合药物的公司。由于复合药物“可能带来特有的风险”，它将强化其指导原则。2) 9 月 12 日，国家卫健委发布《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法（试行）》文件，这是中国医疗主管部门为互联网诊疗、互联网医院、远程医疗服务制定的首批实施细则。3) 本周维生素 A 市场偏弱运行，维生素 E 市场稳中偏弱运行，维生素 D3 市场报价震荡整理，维生素 K3 市场震荡整理，维生素 B1 市场购销偏淡，生物素市场关注有所增加，维生素 B2 市场购销有所好转，烟酸市场购销不佳，泛酸钙市场关注增加，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 62 种，占 12.0%；下跌的品种 92 种，占 17.9%；另外有 361 个品种价格与上周同期持平。周总指数自 7 月份以来持续下滑，药市持续低迷。近期安国药交会，亳州药博会顺利召开，各地药材盛会能提升中药材这张名片知名度及中医文化，同时也会的刺激行业优秀思想、新工艺、新成品的碰撞，这对后期药市行情是一个好消息，是药材旺季的开始。

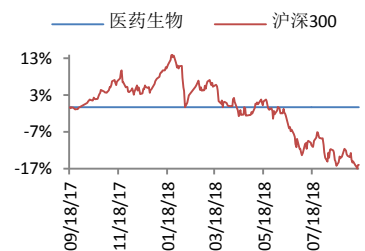
### □ 推荐组合

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）、爱尔眼科（300015）、广誉远（600771）、安科生物（300009）、艾德生物（300685）。稳健组合本周跌幅为 5.74%，低于中万医药生物指数 0.28 个百分点，低于沪深 300 指数 4.66 个百分点；进取组合本周跌幅为 7.57%，低于中万医药生物指数 2.11 个百分点，低于沪深 300 指数 6.49 个百分点；从组合推出之日（2018 年 1 月 1 日）起，稳健组合区间涨幅为 5.55%，超过中万医药生物指数 21.79 个百分点，超过沪深 300 指数 25.12 个百分点；进取组合区间涨幅为 30.70%，低于中万医药生物指数 14.46 个百分点，超过沪深 300 指数 11.13 个百分点。

### 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（9.3-9.9）》2018.09.10
- 2 《行业逐步趋稳，布局绩优及细分行业龙头-行业周报》2018.09.03
- 3 《医药周报（8.20-8.26）》2018.08.27
- 4 《医药周报（20180813-20180819）》2018.08.19
- 5 《医药周报（8.6-8.12）》2018.08.13

报告撰写人：张海涛

数据支持人：曹梦悦、陈亚天

## 正文目录

<b>1. 行情走势分析</b>	<b>4</b>
<b>2. 本周行业动态及新闻综述</b>	<b>5</b>
2.1. 政策动向	5
2.2. 本周投融资概览	5
2.3. 行业新闻	5
<b>3. 高频数据追踪</b>	<b>7</b>
3.1. 主要维生素品种价格走势	7
3.1.1. 维生素 A	7
3.1.2. 维生素 E	7
3.1.3. 维生素 D3	8
3.1.4. 维生素 B1	8
3.1.5. 维生素 B2	8
3.1.6. 维生素 C	9
3.1.7. 维生素 K3	9
3.1.8. 烟酸	10
3.1.9. 泛酸钙	10
3.1.10. 生物素	11
3.2. 国内药审进度	11
3.3. 中药材价格走势	12
<b>4. 重要公告集锦</b>	<b>13</b>
<b>5. 推荐组合</b>	<b>15</b>
5.1. 稳健组合	15
5.2. 进取组合	16
<b>6. 风险提示</b>	<b>16</b>

## 图表目录

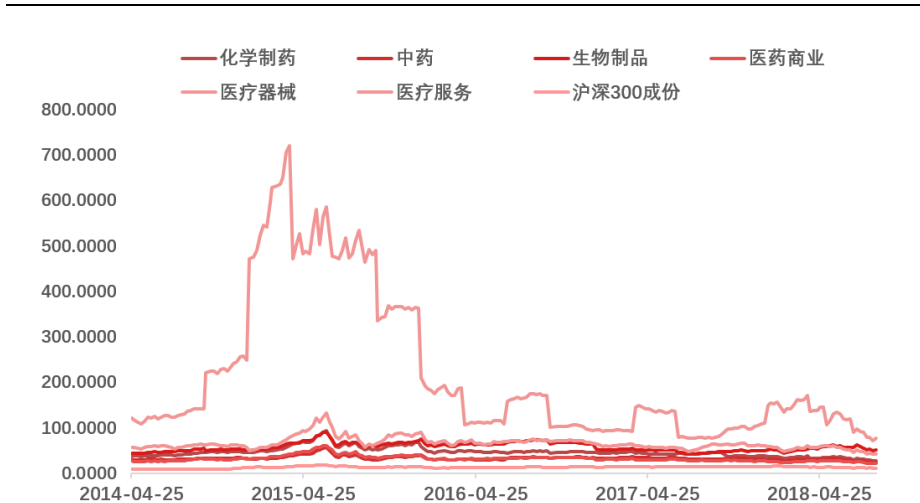
图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化	4
图 2: 维生素 A 价格走势	7
图 3: 维生素 E 价格走势	7
图 4: 维生素 D3 价格走势	8
图 5: 维生素 B1 价格走势	8
图 6: 维生素 B2 价格走势	8

图 7: 维生素 C 价格走势 .....	9
图 8: 维生素 K3 价格走势 .....	9
图 9: 烟酸价格走势 .....	10
图 10: 泛酸钙价格走势 .....	10
图 11: 生物素价格走势 .....	11
图 12: 2017-2018 年中国中药材价格 (日) 指数 .....	12
图 13: 三七价格 (日) 指数 .....	12
图 14: 冬虫夏草价格 (日) 指数 .....	12
图 15: 燕窝价格 (日) 指数 .....	13
图 16: 太子参价格 (日) 指数 .....	13
表 1: 医药生物各板块估值溢价率 (截至 2018 年 9 月 14 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 .....	11
表 4: 重要公告集锦 .....	13
表 5: 稳健组合 .....	15
表 6: 进取组合 .....	16

## 1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数下跌 1.08%，医药板块下跌 5.46%，其中，化学制药下跌 7.00%，中药下跌 3.89%，生物制品下跌 4.53%，医药商业下跌 6.17%，医疗器械下跌 5.45%，医疗服务下跌 6.21%，根据我们的统计，截至 2018 年 9 月 14 日，沪深 300 成分估值 10.99 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 24.81 倍，中药 22.15 倍，生物制品 47.74 倍，医药商业 20.01 倍，医疗器械 39.06 倍，医疗服务 73.47 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 568.50%，医药商业最低，为 82.09%。

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 8 月 31 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	125.71%	101.53%	334.34%	82.09%	255.35%	568.50%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周医药生物板块下跌 5.46%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 39 只个股上涨，其中九芝堂、人福医药、诚志股份等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 257 只个股下跌，其中誉衡药业、冠福股份、恩华药业等个股跌幅居前。

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	000989.SZ	九芝堂	9.6098
	600079.SH	人福医药	5.2766
	000990.SZ	诚志股份	4.8798
	601567.SH	三星医疗	3.8235
	600299.SH	安迪苏	3.5029
跌幅前五	002437.SZ	誉衡药业	-22.6950
	002102.SZ	冠福股份	-19.6491
	002262.SZ	恩华药业	-18.6499
	600771.SH	广誉远	-18.4288
	300584.SZ	海辰药业	-15.8652

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

9月14日，国家卫健委官方解读《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》和《远程医疗服务管理规范（试行）》三份文件，根据使用的人员和服务方式将“互联网+医疗服务”分为三类：远程医疗、互联网诊疗活动、互联网医院，明确互联网医院和互联网诊疗活动准入程序，明确互联网医院的法律责任关系。

9月12日，国家卫健委发布《国家健康医疗大数据标准、安全和服务管理办法（试行）》文件，这是中国医疗主管部门为互联网诊疗、互联网医院、远程医疗服务制定的首批实施细则。无论是互联网诊疗行为，还是成立互联网医院，都必须依托于线下的实体医疗机构，国家对其均实施准入管理。

9月11日，国家药品监督管理局组织制定了《除菌过滤技术及应用指南》《无菌工艺模拟试验指南（无菌原料药）》《无菌工艺模拟试验指南（无菌制剂）》，以加强药品生产监管，进一步指导和规范药品生产企业科学系统地开展除菌过滤技术及应用、无菌工艺模拟试验。

### 2.2. 本周投融资概览

神经治疗初创公司 System1 Biosciences 于本月 12 日宣布完成了 2500 万美元的 A 轮融资，资金将主要用于完成 System1 Biosciences 的药物发现计划。公司利用表型筛查发现治疗癫痫、自闭症、精神分裂等复杂的神经和精神疾病的新药。目前，现有技术正在研发治疗上述疾病的药物中尚未取得突破性进展。

免疫疗法新锐 OncoResponse 近日宣布完成 4000 万美元的 B 轮融资，公司将利用这笔资金推进 5 个候选药物进入临床前以及临床。所有这些候选药物都来源于 OncoResponse 的发现平台，该平台旨在挖掘对癌症免疫疗法反应异常好的患者免疫系统。

医疗健康服务平台“微脉”完成 3000 万美元 B 轮融资，“微脉”将重点投入四个方面：继续在合作医院进行互联网+医疗健康服务的深度运营，助力提升医院线上线下结合的服务体验，扩大服务的内容和边界；继续加快城市布局，拓展合作城市和医院，中国 350 多个地级市。

慧医大白获近千万元天使轮融资，本轮融资将用于进一步扩大团队规模，更快推动产品迭代和技术升级。慧医大白成立于 2017 年，主打 AI 家庭医生。该产品源自于创始团队想做一个“小叮当”的心愿，也源于创始团队对于当前医疗服务行业现状的深刻理解。创始人赵锐介绍道，由于家庭医生领域政策的变化，新的利益格局正在重塑中。

Elevian 已完成 550 万美元种子轮融资。Elevian 正在研究具有商业可行性的、治疗主要衰老疾病的药物。目前的重点研究领域包括，冠状动脉疾病、阿兹海默病、2 型糖尿病和肌肉减少症（年龄相关的肌肉功能障碍）。由于衰老是引起这些疾病的一个重要危险因素，因而调节 GDF11 可能为这些患者提供治疗益处。

阿康健康完成数千万元 A 轮融资，以供应链集成服务打造“医+病+药+险”生态闭环。阿康健康要做的是把“院外、慢病、长尾”的用药需求集中起来，向上对接医药工业、医药流通企业，向下通过药师培训和病种管理服务赋能小“B”用药终端，让院外终端能够满足患者院外用药需求。

OncoSec Medical Incorporated 已获得 Alpha Holdings, Inc 的 1500 万美元投资，作为基础战略投资支持以 OncoSec 的免疫治疗候选产品候选药物 TAVO 为中心的临床开发。TAVO 能够在肿瘤内递送基于 DNA 的白细胞介素-12 (IL-12)，这是一种具有强大免疫刺激功能的天然蛋白质。

### 2.3. 行业新闻

Shire 新药获批成欧洲首个血管性血友病重组 VWF 药物，该药物是一种重组血管性血友病因子，专门解决 VWF 的原发性缺陷或功能障碍，同时可使机体恢复或维持足够的因子 VIII (FVIII) 血浆水平。VWD 是最常见的遗传性出血性疾病，影响全球约 1% 的人口。

百时美施贵宝公布其口服银屑病药物 BMS-986165 已经完成了关于斑块状银屑病的 2 期试验，银屑病是皮肤上出

现的慢性免疫性疾病。它是一种非传染性疾病，可加速皮肤细胞的生长周期，并导致皮肤出现厚厚的鳞屑区域。最常见的银屑病形式为斑块型银屑病，影响了大约 80%-90% 的银屑病患者。

**美国 FDA 宣布批准阿斯利康公司的 Lumoxiti 静脉注射剂**，该注射剂将用于治疗复发性或难治性毛细胞白血病 HCL 成人患者。HCL 是一种罕见的，生长缓慢的血癌，它是由于骨髓生成过多的 B 淋巴细胞而造成的。HCL 可能导致严重甚至致命的健康状况，包括感染、出血和贫血。高达 40% 的患者会复发，复发患者的治疗选择非常有限。

**CDE 承办三生制药注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体上市申请**，赫赛汀，通用名为曲妥珠单抗，是一种分子靶向治疗药物，通过与 HER-2 受体结合，能够精确治疗 HER-2 扩增的乳腺癌患者，降低乳腺癌术后复发率，被誉为乳腺癌患者的救命药。

**Novocure 公司和再鼎医药今日宣布就肿瘤电场治疗在大中华区独家商业许可及全球战略开发合作达成协议**。Novocure 公司是一家专注于肿瘤治疗的跨国公司，拥有肿瘤电场治疗这一专利技术。此合作将加速肿瘤电场治疗在中国的上市及其他适应症的研发。同时，此合作也将为再鼎医药的肿瘤管线增加一条处于商业化阶段的创新治疗产品线。

**默沙东创新抗生素达到临床 3 期终点**，它在治疗医院获得性细菌性肺炎或呼吸机相关性细菌性肺炎时，与活性对照美罗培南（meropenem）相比达到非劣效性标准。美罗培南是一种广泛使用的广谱抗生素。基于这一试验结果，默沙东公司计划向美国 FDA 和欧洲药品管理局（EMA）递交补充新药申请。

**和黄中国医药科技有限公司研发的抗癌新药 Elunate 呋喹替尼在中国获批上市**，用于治疗结直肠癌。呋喹替尼是一种针对晚期肿瘤病人的新型口服小分子化合物，可以选择性抑制血管内皮生长因子受体（VEGFR）1、2、3，对多种人类肿瘤异种移植物产生强抑制作用。

**四环医药门冬胰岛素获得中国国家药品监督管理局颁发的药物临床试验批件**，门冬胰岛素为一种速效胰岛素类似物，拟用于治疗糖尿病。相较于其他类型胰岛素，门冬胰岛素具有起效快、作用持续时间短等特点，惯常与中效或长效胰岛素联合使用形成标准治疗方案。

**诺华呼吸产品组合 4.63 亿美元出售给仿制药商迈兰**，这些产品中包括 TBOI Podhaler 和 TOBI solution。该产品是一种手持式塑料吸入器，内含妥布霉素干粉。妥布霉素是一种用于治疗绿脓杆菌感染的抗生素。就迈兰而言，其今年所取得的监管方面的胜利是显著的，包括针对阿片类成瘾的 Suboxone 舌下含片仿制药

**复星医药 PD-1 单抗与 VEGF 单抗联合获药品临床试验批准**，该治疗方案主要用于治疗晚期实体瘤。方案中所涉及的 HLX04 用于治疗转移性结直肠癌适应症于中国境内（不包括港澳台地区，下同）处于临床 III 期试验中；该治疗方案中所涉及的 HLX10 用于治疗实体瘤适应症于台湾地区处于临床 I 期试验中、并已获国家药监局临床试验批准。

**信达生物获得国家药品监督管理局颁发的 CD47 单抗 IBI188 临床试验批件**，拟用于治疗包括非霍奇金淋巴瘤、卵巢癌在内的多种血液肿瘤和实体肿瘤，CD47 一直被行业喻为 PD1/PDL1 抗体之后，此次 IBI188 获得临床研究批件，意味着信达生物对 CD47 这一靶点的研究已经从早期研发进入到临床研究阶段，并在国内处于领先地位。

**通化金马拟 2872 万收购北大世佳 60% 股权**。本次交易完成后，公司将持有北大世佳 60% 的股权，成为北大世佳的控股股东。北大世佳是一家从事现代中药创新药物研究与开发的研发型企业。研发药物主要为用于治疗冠心病、糖尿病、类风湿性关节炎、乙型病毒性肝炎、血管性疾病等病症的国家中药 1 类及 5 类新药。

**华海药业盐酸二甲双胍缓释片获 FDA 仿制药申请批准文号**，盐酸二甲双胍缓释片由百时美施贵宝研发，主要用于治疗糖尿病，截至目前，公司在盐酸二甲双胍缓释片项目上已投入研发费用约 600 万元人民币。盐酸二甲双胍片剂产品与于 2017 年度在国内医院市场的销售额约人民币 14.5 亿元。

**Concentric Analgesics 在术后疼痛治疗药物 CA-008 获得了美国 FDA 突破性疗法指定**，CA-008 旨在提供临床上有意义和持久的疼痛缓解，显著减少或消除术后对阿片类药物的依赖需求。与安慰剂相比，服用 CA-008 的患者的阿片消耗量减少了近 50%。CA-008 在所有剂量下都是安全且有较好的耐受性。

**浙江海正药业已于近期完成创新药海泽麦布单药 III 期临床试验**。该药品拟用于治疗原发性高胆固醇血症，公司正积极与国家药品监督管理局药品审评中心沟通，提交 Pre-NDA 申请，以尽快提交上市申请，截至目前，海正药业在海泽麦布研发项目上已投入约 2.25 亿元人民币。

### 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 市场偏弱运行，维生素 E 市场稳中偏弱运行，维生素 D3 市场报价震荡整理，维生素 K3 市场震荡整理，维生素 B1 市场购销偏淡，生物素市场关注有所增加，维生素 B2 市场购销有所好转，烟酸市场购销不佳，泛酸钙市场关注增加，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 340-360 元/公斤。欧洲市场价格基本稳定在 70-75 欧元/kg。8 月 2 日新和成上虞工厂在停产检修期间发生事故，有市场消息称停产检修时间可能延长，国内维生素 A 厂家出货价格松动，市场成交仍以小批量补货为主。（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

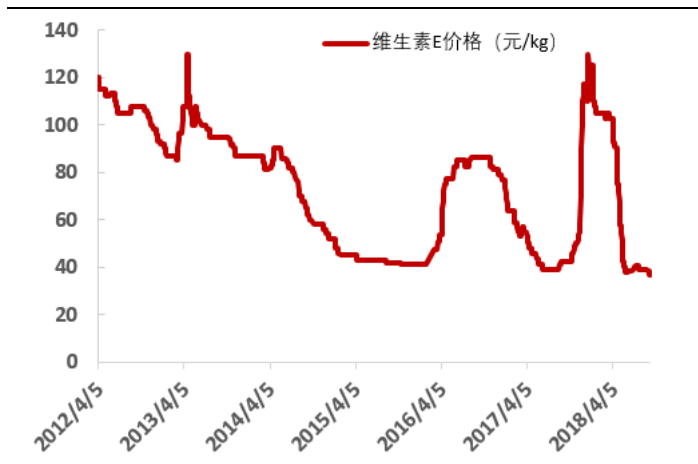


资料来源：Wind，浙商证券研究所

##### 3.1.2. 维生素 E

维生素 E 本周价格报收在 35-38 元/公斤。欧洲 E 现货价格小幅走弱，市场报 4.1-4.2 欧元/kg，欧洲用户库存差异大。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。近期国内市场报价有走弱迹象，部分品牌价格略低。后期欧洲价格企稳，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

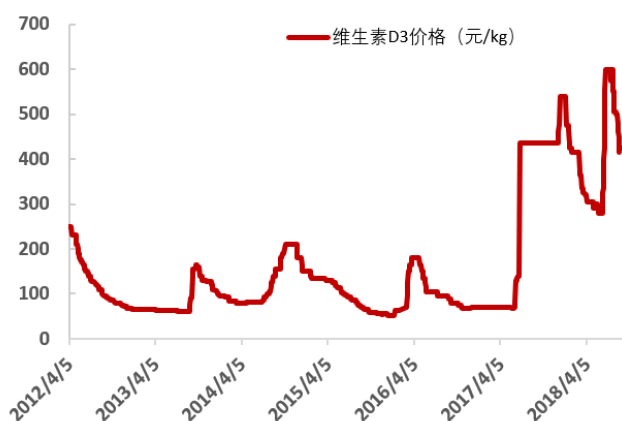


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周价格报收 400-450 元/公斤。欧洲市场价格高位波动，报价 62-65 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，台州海盛 8 月 24 日提高报价至 1000 元/kg。但用户追涨意愿不足，部分品牌价格略低。（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

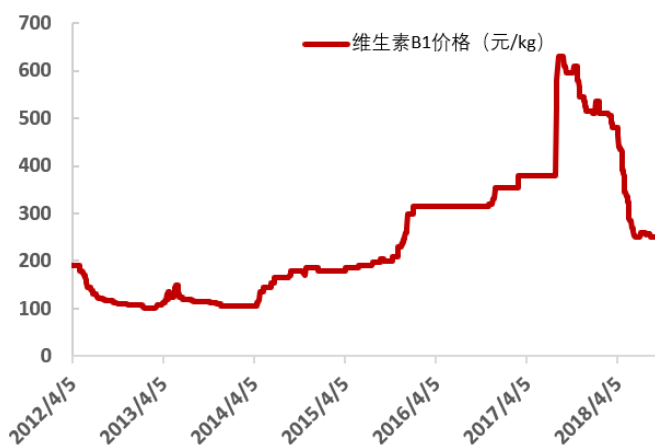


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.4. 维生素 B1

维生素 B1 本周价格报收 245-255 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。近期市场成交一般，部分品牌出货价格略低。（相关上市公司：兄弟科技）

图 5：维生素 B1 价格走势

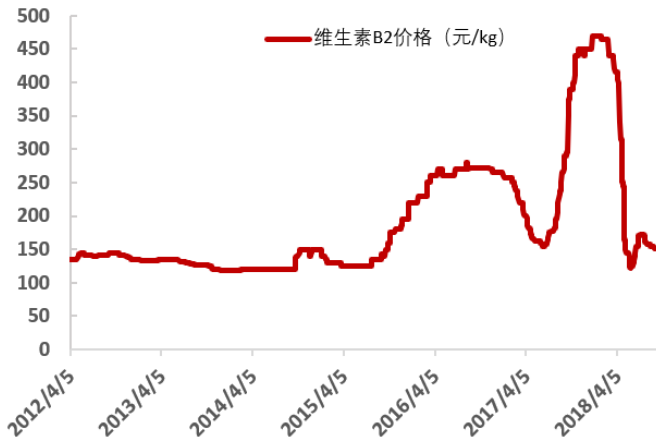


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.5. 维生素 B2

维生素 B2 本周价格报收 148-155 元/公斤。7 月底厂家发货紧张的局面略有缓解，广济药业孟州公司 9 月 1 号复产，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 58.0-65.0 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。（相关上市公司：广济药业）

图 6：维生素 B2 价格走势

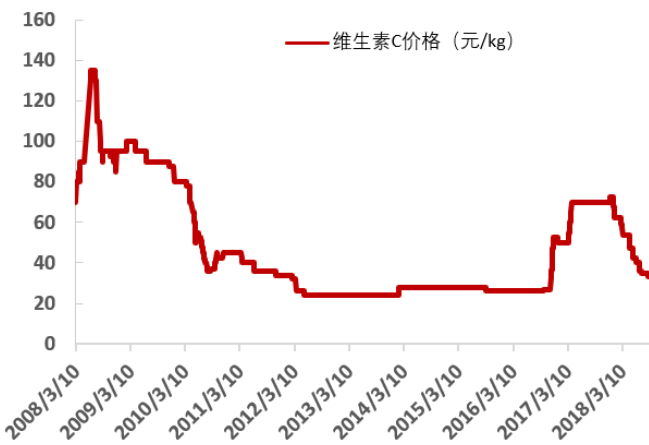


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.1.6. 维生素 C

维生素 C 本周市场报价 36-38 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

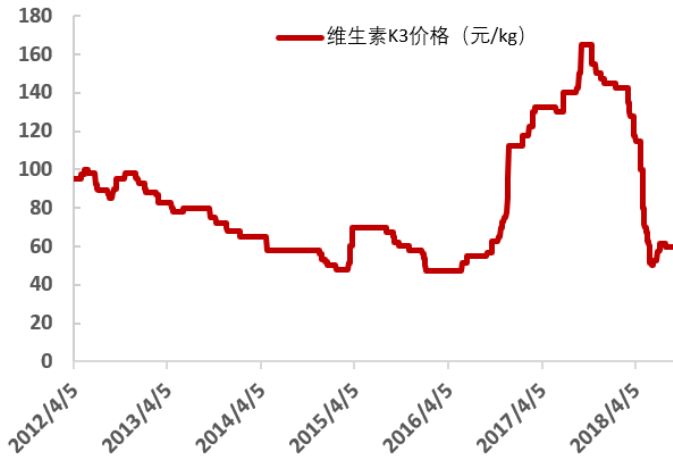


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.1.7. 维生素 K3

维生素 K3 本周价格报收 56-62 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后基本稳定。

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 30-34 元/公斤。部分品牌价格略低。烟酰胺供应格局分散，并且部分下游用户在 4~5 月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

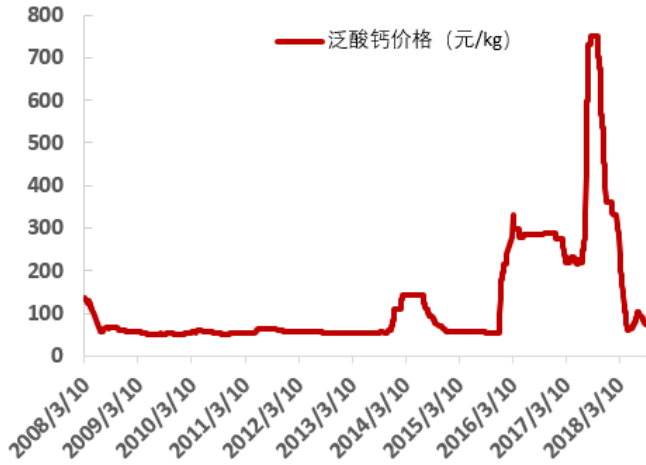


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 70-80 元/公斤。8 月厂家发货紧张局面有所缓解，近期市场询价采购略显活跃。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 年底区间，近期成交清淡，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
注射用重组抗 HER2 人源化单抗	三生国健药业(上海)股份有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
重组结核杆菌融合蛋白(EC)	安徽智飞龙科马生物制药有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】原料药及非直接作用于人体药物 备注
阿托伐他汀钙片	北京万生药业有限责任公司	已受理	暂无	仿制	【化】心血管系统

药品名称	生产企业	审批状态	仿制情况	药物类别
氧(液态)	液化空气(日照)有限公司	已受理	暂无	仿制 【化】全身用抗感染药物
恩替卡韦胶囊	石家庄龙泽制药股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制 【化】全身用抗感染药物
琥珀酸美托洛尔缓释片	南通联亚药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制 【化】心血管系统药物
富马酸替诺福韦二吡呋酯片	山东新时代药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制 【化】全身用抗感染药物

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 1251.16 点，比上周同期下跌了 1.29 点，下跌幅度为 0.10%。

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 190000 元/公斤，与上周上涨 5.56%；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 62 种，占 12.0%；下跌的品种 92 种，占 17.9%；另外有 361 个品种价格与上周同期持平。本周价格(日)指数最终收于 1251.2 点，比上周同期下跌了 1.29 点，下跌幅度为 0.10%，大多数品种价格没有变化。周总指数自 7 月份以来持续下滑，药市持续低迷。近期安国药交会，亳州药博会顺利召开，各地药材盛会能提升中药材这张名片知名度及中医文化，同时也会的刺激行业优秀思想、新工艺、新成品的碰撞，这对后期药市行情是一个好消息，是药材旺季的开始。

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

图 15：燕窝价格（日）指数

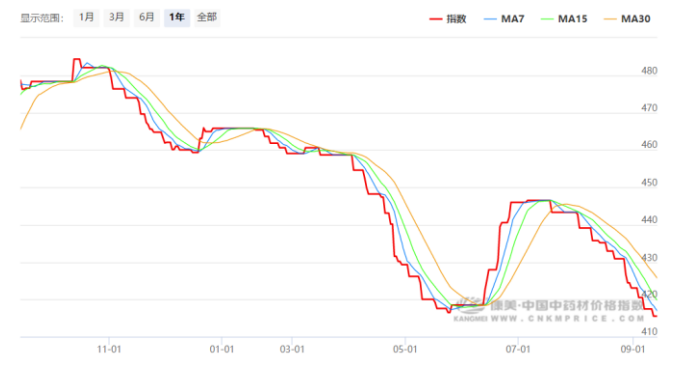


资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

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
002422.SZ	科伦药业	公司盐酸伐地那非片拟纳入优先审评程序，公司于 2018 年 6 月 22 日向国家食品药品监督管理总局递交盐酸伐地那非片的药品注册申请并获得受理。盐酸伐地那非片原研由拜耳和 GSK 联合开发，于 2003 年首次在欧盟获批，商品名 Levitra®，后续在美国、日本获批上市；2004 年获准进口中国，商品名艾力达®，用于治疗男性勃起功能障碍。
002102.SZ	冠福股份	公司收到公司全资子公司能特科技有限公司通知及公司通过查询国家企业信用信息公示系统知悉：公司持有控股子公司上海五天实业有限公司、全资子公司上海塑米信息科技有限公司和能特科技的股权被冻结，公司将积极协调，妥善处理上述股权冻结事宜，依法采取措施保护公司的合法权益。
603858.SH	步长制药	公司全资子公司山东步长神州制药有限公司研制的“注射用重组抗血管内皮细胞生长因子受体 2 (VEGFR2) 全人单克隆抗体”获得《北京肿瘤医院医学伦理委员会伦理审查批件》，正式开展 I 期临床试验。公司将持续以由销售型公司向科技公司转换；稳步实现生物制药战略规划。
002262.SZ	恩华药业	公司控股子公司江苏远恒药业有限公司在研产品氟曲马唑乳膏获得国家食品药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》，氟曲马唑乳膏用于治疗毛癣菌属，表皮癣菌属，念珠菌属，毛孢子菌属，红酵母菌属等敏感治病真菌引起的成人足癣、体股癣、皮肤念珠菌病、花斑癣。

000566.SZ	海南海药	本次筹划的重大资产重组标的资产为海口奇力制药股份有限公司 100% 股权。鉴于近期医药行业并购市场发生较大变化，公司与交易对方对标的公司估值未最终达成一致，不利于本次交易的推进，为切实保护上市公司和中小股东的利益，决定终止本次重大资产重组事项。
002287.SZ	奇正藏药	2018 年 9 月 12 日，公司运用自有资金申购了恒天中岩投资管理有限公司恒天财富稳裕 12 号私募投资基金 2,000 万元、恒天财富银杏尊享私募投资基金 2,000 万元。公司始终坚持主业发展，优先保证公司业务发展所需资金，与此同时，为实现资金的保值增值，进一步拓宽投资范围，使用闲置自有资金投资流动性较高风险适度的产品。
600276.SH	恒瑞医药	公司向国家药品监督管理局递交药品注册申请获得受理。格隆溴铵注射液进入国家药品监督管理局药品审评中心近日发布《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第三十二批）》名单，格隆溴铵注射液是一种抗胆碱能药物。当逆转非去极化肌肉松弛剂诱导的神经肌肉阻滞时，药品可拮抗胆碱能药物，如新斯的明的外周毒蕈碱作用。
300725.SZ	药石科技	公司发布了半年财务报表，包括 2017 年 12 月 31 日、2018 年 6 月 30 日的资产负债表，2017 年度、2018 年 1-6 月的利润表、现金流量表、所有者权益变动表，以及相关财务报表附注。公司于 2018 年上半年获得营业收入 13,095,360.13 元，营业利润共计亏损 -25,795,568.28 元，综合收益总额 -25,856,278.23 元。
300108.SZ	吉药控股	公司发布重大资产购买预案，吉药控股拟支付现金购买杨华等 46 位自然人持有的普华制药 99.68% 股份，经交易各方协商，普华制药 99.68% 股份交易作价暂定为 61,806.22 万元。本次交易完成后，普华制药成为吉药控股之子公司。普华制药 100% 股权的预估值为人民币 62,000 万元。
002317.SZ	众生药业	公司收购广东逸舒制药股份有限公司小股东部分股权，董事会同意公司使用自有资金人民币 76,648,672.10 元向黄苏苹、欧俊华、刘凌梅、黄庆文收购其合计所持有的广东逸舒制药股份有限公司 12.2221% 股权。本次收购完成后，公司对控股子公司逸舒制药的持股比例增加。目前持有逸舒制药 83.7697% 股份，逸舒制药为公司的控股子公司。
600521.SH	华海药业	公司收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的盐酸二甲双胍缓释片的新药简略申请已获得批准。盐酸二甲双胍缓释片主要用于治疗糖尿病。盐酸二甲双胍缓释片由 BristolMyersSquibb 研发，于 2000 年在美国上市。在国内医院市场的销售额约人民币 14.5 亿元。
002412.SZ	汉森制药	公司开展融资融券业务，将其持有公司的无限售流通股 20,500,000 股转入新疆汉森在首创证券开立的融资融券信用账户中。新疆汉森共持有本公司股份 124,709,523 股（全部为无限售流通股），占公司总股本的 42.13%。其中，通过普通证券账户持有公司股份 104,209,523 股，占公司总股本的 35.21%；通过首创证券有限责任公司融资融券信用账户持有公司股份 20,500,000 股，占公司总股本的 6.93%。
600812.SH	华北制药	为加快子公司河北华北制药华恒药业有限公司项目建设，提高资本运营效率，拟对华恒公司增资，本次增资方式为货币增资，增资总金额为 20500 万元，其中，公司增资 11874 万元，河北沿海产业投资基金合伙企业增资 7916 万元，恒润华管理中心增资 710 万元。增资完成后，华恒公司注册资本由 500 万元增至 21000 万元人民币
002626.SZ	金达威	厦门金达威集团股份有限公司董事同意公司或全资子公司与 iHerbHoldings,LLC 共同投资设立合资公司进行 iHerb 品牌在大中华区的推广营销。由公司或全资子公司认缴 510 万美元，持有合资公司 51% 股权；iHerb 认缴 490 万美元，持有合资公司 49% 股权。
603998.SH	方盛制药	湖南方盛制药股份有限公司董事会同意公司使用最高额度不超过人民币 20,000 万元闲置自有资金购买低风险、流动性好、短期不超过 12 个月的保本型理财产品或进行结构性存款与定期存款。投资期限为自董事会审议通过之日起二年，单笔投资期限不超过 12 个月。在上述额度内，资金可以滚动使用，并授权公司管理层实施相关事宜。

600781.SH	奥佳华	公司与韩国 BokJungScaleCorp 于 2018 年 9 月 11 日签署了《合作协议》，BJSC 定于 2019 年、2020 年、2021 年分别向公司采购不低于 5,000.00 万美元、7,000.00 万美元、10,000.00 万美元的产品订单。2017 年中国出口韩国的按摩椅数量达 27 万台，2018 年上半年出口数量同比增长 60%，韩国将是公司发力开拓的国际最大增量市场。
300216.SZ	千山药机	公司最近两个会计年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告，深圳证券交易所可以决定暂停其股票上市，公司预计 2018 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润亏损范围为 72,500 万元—72,000 万元；2018 年 7-9 月归属于上市公司股东的净利润亏损范围为 51,684.66 万元—51,184.66 万元。
002252.SZ	上海莱士	上海莱士与控股股东科瑞天诚投资控股有限公司及其下属子公司天诚国际投资有限公司拟共同筹划重大资产重组事项。由于本次重大资产重组为跨境并购，标的资产及主要业务均在境外且分布于不同大洲的多个国家，标的的主要客户和供应商也较为分散，所处地区文化差异较大，以上特点给各中介机构的尽调工作带来了很大的挑战。
000931.SZ	中关村	国美电器要约收购中关村股份数量最多不超过 100,616,584 股，占上市公司总股本的 13.36%，要约收购价格为 6.20 元/股。要约收购旨在进一步提高收购人及其一致行动人对上市公司的持股比例，增强对上市公司的控制权和影响力，促进企业长期战略稳定、切实维护投资者利益。收购人此次要约收购不以终止中关村上市地位为目的。
600090.SH	同济堂	公司发布 2018 上半年度报告：上半年营业收入达到 5,173,800,332.46，较上年同期增长 12.44%，归属上市公司股东的净利润 229,065,211.10。公司主营药品、医疗器械、保健品等批发零售；医药健康产业领域的投资；日用品、化妆品、卫生材料的批发零售等。主要通过自有营销网络从事药品、器械、保健食品及其他健康相关商品等销售业务。
603301.SH	振德医疗	公司于 2018 年 8 月 23 日向浦健生物支付了首期股权转让款 651 万元，本次工商变更完成后，公司直接持有杭州浦健医疗器械有限公司 100% 的股权，杭州浦健医疗器械有限公司类型由中外合资有限责任公司变更为内资有限责任公司。
300347.SZ	泰格医药	公司于近日与上海海和药物研究开发有限公司签署了《战略合作协议》，海和药物是一家专注于肿瘤疾病领域创新药物研发的生物医药企业。海和药物与泰格医药将在其创新药物领域的临床研究和开发过程中进行全方位的合作，充分发挥各自优势，在创新药物临床研究业务领域合作共赢。

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)		
				2018E	2019E	2020E
603939.SH	益丰药房	-2.78%	12.14%	1.16	1.54	1.98
600436.SH	*片仔癀	-7.54%	46.04%	1.73	2.25	2.89
600518.SH	康美药业	-0.78%	-8.81%	1.00	1.21	1.47
000963.SZ	*华东医药	-11.86%	-27.19%	2.26	2.80	3.55

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 5.74%，低于申万医药生物指数 0.28 个百分点，低于沪深 300 指数 4.66 个百分点；从组合推出之日（2018 年 1 月 1 日）起，稳健组合区间涨幅为 5.55%，超过申万医药生物指数 21.79 个百分点，超过沪深 300 指数 25.12 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)		
				2018E	2019E	2020E
300009.SZ	*安科生物	-6.30%	-50.10%	0.38	0.52	0.74
600771.SH	*广誉远	-18.43%	-24.89%	1.08	1.60	2.27
300015.SZ	*爱尔眼科	-8.20%	-8.80%	0.62	0.82	1.08
300685.SZ	艾德生物	-2.14%	-39.45%	0.91	1.26	1.69
600216.SH	*浙江医药	-2.80%	-30.28%	1.33	0.96	1.30

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 7.57%，低于申万医药生物指数 2.11 个百分点，低于沪深 300 指数 6.49 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 30.70%，低于申万医药生物指数 14.46 个百分点，超过沪深 300 指数 11.13 个百分点。

## 6. 风险提示

1. 行业突发事件影响超预期，拖累医药板块整体走势。
2. 医保控费致使药品降价幅度超预期。
3. 海外创新药加速上市，国内创新药上市进度低于预期。

## 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>