

辅助用药管理趋严，政策压力持续

——行业周报

✉：张海涛 执业证书编号：S1230517080002
☎：021-80106045
✉：chenyantian@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 3.25%，低于沪深 300 指数 2.76 个百分点，在申万医药二级子行业中全行业呈下跌态势，其中生物制品板块下跌幅度最大为 7.31%，而医疗服务板块下跌幅度最小为 0.97%。

□ 政策及行业动向

1) FDA 发布推进该机构生物仿制药政策框架新举措的声明。FDA 指出，生物药通常是活细胞产生的复杂化合物，并且越来越成为现代治疗的支柱，但并非所有医药市场都对价格便宜的竞争产品保持开放。FDA 发布了四份新的指导文件，包括两份关于生物仿制药开发的新问答指南文件以及两份关于修改生物产品定义的最终指导文件，这些新举措为生物仿制药和可互换产品的开发提供了更清晰的科学和法规考虑因素。FDA 批准 Xeno Therapeutics 公司开始进行首次异种皮肤移植临床试验，该试验将使用来自转基因猪局部的活皮肤细胞，移植到人身上，作为严重烧伤的治疗方法。Xeno Therapeutics 旗下具有生物活性的 Xeno-Skin 产品由取自转基因猪的真皮和表皮组织层组成，在经过完全消毒后可移植到人身上。2) 12月12日，国家卫生健康委员会发布《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》，对加强辅助用药管理，提高合理用药水平作出明确规定。《通知》明确，要建立健全管理制度和工作机制，加强辅助用药遴选、采购、处方、调剂、临床应用、监测、评价等各环节的全程管理。医疗机构在调整完善药品处方集和基本用药供应目录时，如需纳入辅助用药，应当由药事管理与药物治疗学委员会，依据药品说明书和用药指南等，充分评估论证辅助用药的临床价值，按照既能满足临床基本需求又适度从紧的原则，进行严格遴选。

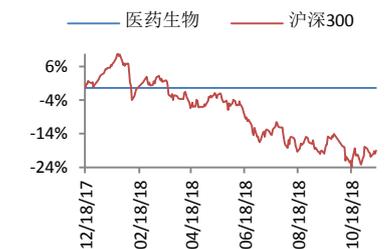
□ 高频数据追踪

3) 本周维生素 A 市场震荡整理，维生素 E 市场稳中整理，维生素 D3 市场震荡整理，维生素 K3 市场稳中偏强运行，维生素 B1 市场平静，生物素市场购销好转，维生素 B2 市场窄幅整理，烟酸市场平静，泛酸钙市场震荡整理，维生素 C 市场成交偏淡，总体来说维生素市场价格宽泛。4) 本周共有效监测 515 个中药材品种，本周价格(日)指数最终收于 1225.80 点，比上周同期下跌了 0.74 点，下跌幅度为 0.06%。价格上涨的品种有 60 种，占 11.65%；下跌的品种 98 种，占 19.03%；另外有 357 个品种价格与上周同期持平。

公司推荐

公司简介 推荐

52 周行业走势图



相关报告

- 1《医药行业周报(12.3-12.9)》2018.12.09
- 2《医药行业周报(11.28-12.2)》2018.12.03
- 3《医药周报(11.18-11.25)》2018.11.25
- 4《医药周报(11.12-11.18)》2018.11.19
- 5《糖尿病行业专题》2018.11.05

报告撰写人：张海涛

数据支持者：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	7
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	10
3.2. 国内药审进度	11
3.3. 中药材价格走势	12
4. 重要公告集锦	13
5. 风险提示	15

图表目录

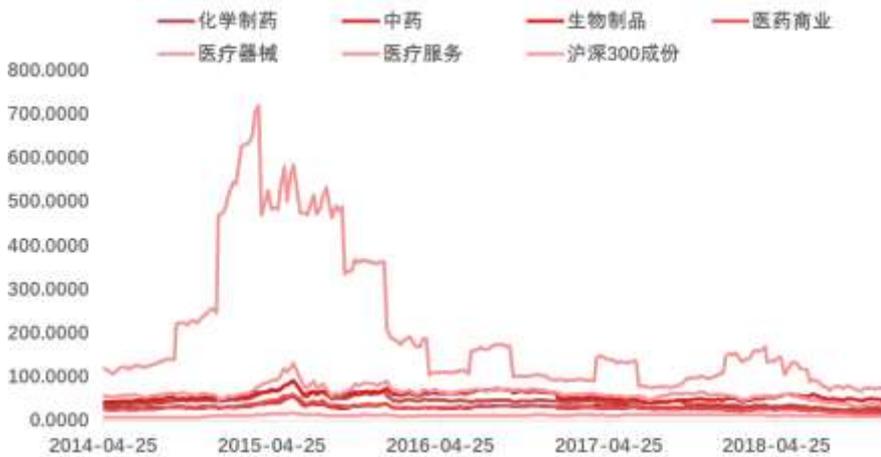
图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化	4
图 2: 维生素 A 价格走势	7
图 3: 维生素 E 价格走势	7
图 4: 维生素 D3 价格走势	8
图 5: 维生素 B1 价格走势	8
图 6: 维生素 B2 价格走势	8
图 7: 维生素 C 价格走势	9
图 8: 维生素 K3 价格走势	9
图 9: 烟酸价格走势	10
图 10: 泛酸钙价格走势	10

图 11: 生物素价格走势	10
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	12
图 16: 太子参价格 (日) 指数	12
表 1: 医药生物各板块估值溢价率 (截至 2018 年 11 月 30 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

1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数下跌 0.49%，医药板块下跌 3.25%，其中，化学制药下跌 2.34%，中药下跌 1.11%，生物制品下跌 7.31%，医药商业下跌 3.33%，医疗器械下跌 5.54%，医疗服务下跌 0.97%，根据我们的统计，截至 2018 年 12 月 14 日，沪深 300 成分估值 10.59 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 27.09 倍，中药 19.59 倍，生物制品 44.04 倍，医药商业 16.84 倍，医疗器械 34.76 倍，医疗服务 74.65 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 605.11%，医药商业最低，为 59.10%。

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 12 月 14 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	155.85%	84.99%	316.01%	59.10%	228.37%	605.11%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周医药生物板块下跌 3.25%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 40 只个股上涨，其中爱朋医疗、国农科技、海普瑞等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 260 只个股下跌，其中上海莱士、普利制药、乐普医疗等个股跌幅居前。

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	300753.SZ	爱朋医疗	58.4177
	000004.SZ	国农科技	11.8187
	002399.SZ	海普瑞	7.8506
	603716.SH	塞力斯	6.6780
	300289.SZ	利德曼	6.3272
跌幅前五	002252.SZ	上海莱士	-40.9220
	300630.SZ	普利制药	-15.8827
	300003.SZ	乐普医疗	-15.6250
	300558.SZ	贝达药业	-13.6921
	002102.SZ	ST 冠福	-12.0192

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

12月12日,国家卫生健康委员会发布《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》,对加强辅助用药管理,提高合理用药水平作出明确规定。《通知》明确,要建立健全管理制度和工作机制,加强辅助用药遴选、采购、处方、调剂、临床应用、监测、评价等各环节的全程管理。医疗机构在调整完善药品处方集和基本用药供应目录时,如需纳入辅助用药,应当由药事管理与药物治疗学委员会,依据药品说明书和用药指南等,充分评估论证辅助用药的临床价值,按照既能满足临床基本需求又适度从紧的原则,进行严格遴选。

12月10日,国家卫健委官网发布《关于印发健康扶贫三年攻坚行动实施方案的通知》,针对25个省份提出新的健康扶贫任务,并公布一系列基层医疗改革方向。总体目标:到2020年,基本医疗保险、大病保险、签约服务管理、公共卫生服务对农村贫困人口实现全覆盖;贫困地区医疗卫生服务能力和可及性明显提升,贫困人口大病和长期慢性病得到及时有效治疗,贫困地区艾滋病、结核病、包虫病、大骨节病等重大传染病和地方病得到有效控制,健康教育和健康促进工作明显加强,贫困地区群众健康素养明显提升。

2.2. 本周投融资概览

Aro Biotherapeutics 获 1300 万美元启动投资。生物技术公司 Aro Biotherapeutics 获得启动投资,用于开发和商业化 Centyrins——一种创新的下一代蛋白药物平台。该初创公司由强生旗下杨森制药的前研发负责人 Sue Dillon 博士和 Karyn O'Neil 博士共同创立,目前已经招募了一支具有科学成就和丰富管理经验的团队,其总部位于费城的 Pennovation Center。Aro 是通过强生创新公司和 BioMotiv 的初始投资建立的。

赛赋医药研究院宣布完成 C 轮融资,由君联资本、宁波展旭领投。此前,赛赋研究院曾获得启赋资本投资。北京赛赋医药研究院有限公司成立于 2016 年 6 月,法定代表人付保。赛赋医药是一家临床前 CRO 服务商,以药物和新化合物毒理检测及安全性评价为特色,提供相关的实验仪器、试剂、模型动物等产品,业务涵盖药物、食品、化妆品、农药等品类,致力于打造一站式检验与新药研发外包服务平台。

Enzyme Health 获得 170 万美元的种子资金。新资金来源于 Silverton Partners 和私人投资。总部位于德克萨斯州奥斯汀的远程医疗人力资源公司 Enzyme Health 成立于 2018 年,通过使用机器算法技术,将医生和执业护士与符合他们技能以及符合其时间表的工作相匹配。使用此服务的临床医生可以选择兼职或全职工作。

Impel 获 6750 万美元 D 轮融资。Impel NeuroPharma 是一家总部位于西雅图的生物技术公司,专注于开发治疗中枢神经系统疾病的疗法。该公司表示,本轮资金将用于加速其中枢神经系统领域产品组合的临床开发。

裕策生物获数亿元 B 轮融资,由 IDG 资本领投。裕策生物是国内首家以肿瘤精准免疫治疗为核心的基因检测和大数据分析公司,由顶级的肿瘤基因组专家团队创办而成。据悉,这笔资金将用于扩大临床与药企合作,并推进新生抗原检测和验证服务,为个体化免疫治疗提供「off the shelf」的高质量新生抗原靶点。

MoFit 获数百万天使轮融资,MoFit 摩飞健康是一家互联网健康服务平台,整合营养、运动、康复和医疗资源,为用户提供一站式的健康管理服务。内容电商平台「MoFit」近日完成数百万天使轮融资,投资方为伽利略资本。

凯联医疗获 5000 万人民币 B 轮融资,由斯道资本投资。凯联医疗科技有限公司是专注于慢病管理的医疗器械公司。本轮融资及资金将用于包括糖尿病在内的慢病治疗、监测及管理等方面产品的研发拓展,加强公司在糖尿病和内分泌等领域的产品布局。凯联医疗目前所研发和生产的主要产品包括 InnoTech 胰岛素泵、InnoPump 垂体激素泵等精密药物输注系统。在糖尿病领域,通过整合实时动态血糖监测技术和胰岛素泵,探索开发血糖控制的闭环系统,协助患者进行疾病管理。

WhiteSwell 于近日获得 3000 万美元 B 轮融资。该轮融资由 RA Capital Management 领投, InCube Ventures 跟投。爱尔兰医疗器械公司 WhiteSwell 是一家研发治疗急性失代偿性心力衰竭新方法的初创公司。为继续走商业化道路,该公司在近期进行了 B 轮融资,并聘请了经验丰富的医疗设备企业家 Eamon Brady 作为公司首席执行官。

浙江优亿医疗器械有限公司获数千万元战略投资，由毅达资本旗下基金——江苏毅达成果创新创业投资基金投资。优亿医疗成立于 2010 年，是一家从事可视化医疗器械产品开发的国家级高新技术企业。动脉网了解到，该公司产品紧紧围绕围术期可视化医疗产品进行布局，公司现有相关产品围绕气道管理进行开发，目的是解决临床医生在气道管理中的系列痛点。

2.3. 行业新闻

FDA 批准 Xeno Therapeutics 公司开始进行首次异种皮肤移植临床试验，该试验将使用来自转基因猪局部的活皮肤细胞，移植到人身上，作为严重烧伤的治疗方法。Xeno Therapeutics 旗下具有生物活性的 Xeno-Skin 产品由取自转基因猪的真皮和表皮组织层组成，在经过完全消毒后可移植到人身上。

FDA 批准麦角钙化醇软胶囊。近日，人福医药集团股份公司控股子公司 Puracap Pharmaceutical LLC，收到 FDA 关于麦角钙化醇软胶囊的批准文号。麦角钙化醇是维生素 D2 的化学名称，麦角钙化醇软胶囊用于治疗甲状旁腺机能减退、顽固性佝偻病（或称为抗维生素 D 性佝偻病）以及家族性低磷血症。美国普克于 2012 年提交麦角钙化醇软胶囊的 ANDA 申请，累计研发投入约为 100 万美元。

FDA 发布推进该机构生物仿制药政策框架新举措的声明。FDA 指出，生物药通常是活细胞产生的复杂化合物，并且越来越成为现代治疗的支柱，但并非所有医药市场都对价格便宜的竞争产品保持开放。FDA 发布了四份新的指导文件，包括两份关于生物仿制药开发的新问答指南文件以及两份关于修改生物产品定义的最终指导文件，这些新举措为生物仿制药和可互换产品的开发提供了更清晰的科学和法规考虑因素。

AMAG 达成 4 亿美元并购，收获抗凝血逆转剂。AMAG Pharmaceuticals 公司宣布与 Perosphere Pharmaceuticals 公司达成并购协议。通过这一并购，AMAG 公司将获得 Perosphere 公司的新一代抗凝血逆转剂 ciraparantag 的全球研发权益。Perosphere 公司可能获得总计 4.15 亿美元的付款。Perosphere 是由麻省理工学院著名学者 Bob Langer 博士的课题组成员创建的初创公司。该公司开发的 ciraparantag 是一种迅速恢复患者凝血能力的小分子药物。

GenSight Biologics 公司的基因疗法 GS010，在治疗 Leber 遗传性视神经病变的 3 期临床试验中表现出积极的长期疗效。在接受治疗 72 周之后，保持对患者与视觉相关生活质量的持续改善。LHON 是一种由于编码线粒体中名为 NADH 脱氢酶蛋白的基因出现突变而导致的遗传性眼科疾病。GenSight 公司开发的 GS010 是一种针对携带 ND4 基因突变的 LHON 患者的基因疗法。

美国加州大学洛杉矶分校的科学家开发出了一种免疫治疗喷雾，具有在术后预防肿瘤复发和潜在转移的能力，喷在手术部位后可形成生物反应凝胶，包埋于其中的免疫治疗抗体可缓慢释放，唤醒机体免疫系统，控制术后局部肿瘤复发以及潜在的肿瘤远端转移的发生。在动物试验中，研究人员证实了这款免疫治疗喷雾的治疗能力。研究成果已于 12 月 10 日发表于《自然纳米技术》。

药明康德 H 股挂牌上市，成第 6 家 AH 股上市医药企业。向港交所递交上市申请 3 个月后，药明康德正式在香港主板挂牌上市。本次药明康德公开募股筹集高达 83.3 亿港元，共计发行 1.16 亿股 H 股，其中 90% 为国际发售，10% 为公开发售，每股发行价 68 港元。

礼来与 AC Immune 公司 20 亿美元合作开发一款 Tau 蛋白靶向药物。这次合作开发的核心资产是一款代号为 ACI-3024 的药物，聚焦阿尔茨海默病领域，处于临床前阶段。AC Immune 公司披露，与礼来达成了新的合作，获得 8000 万瑞士法郎首付款，6000 万瑞士法郎中期里程碑金，其他 17 亿美元的研发、注册及上市里程碑金。产品上市后，AC Immune 可获得低双位数的销售分成。

乐普药业复方氨维胶囊停产，全国断供。12 月 12 日，山西药械集采网发布《关于公示取消乐普药业股份有限公司复方氨维胶囊挂网资格的通知》显示，因原材料短缺，乐普药业的复方氨维胶囊已停止生产，因此企业申请取消在山西省挂网，并承诺在全国范围内取消挂网及供货。复方氨维胶囊用于各种疾病导致的低蛋白血症的辅助治疗。目前共有 5 家药企持有其批准文号。根据网上药房——康爱多的报价，无锡正东药业 30 粒/盒的复方氨维胶囊，零售价为 18.5 元，价格较低。

Entera Bio 与安进合作开发口服大分子生物制剂。Entera Bio 宣布已与安进在炎症性疾病和其它严重疾病领域达成一项研究合作及许可协议，Entera 将使用其独有的大分子药物口服递送平台为安进开发一款口服大分子生物制剂。Entera 是一家临床阶段的生物医药公司，专注于开发和推广大分子药物的口服递送技术。根据协议条款，安进将支付给 Entera 预付款并负责 Entera 开展临床前研发的费用。安进将负责产品的临床试验、制造和推广。根据临床和推广里程碑，Entera 可能获得 2.7 亿美元的后续付款以及产品销售额分成。协议还允许安进有权以同样方式开发另外两种产品。

3. 高频数据追踪

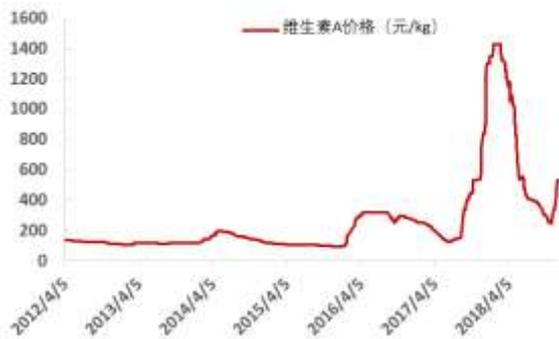
3.1. 主要维生素品种价格走势

本周维生素 A 市场震荡整理，维生素 E 市场稳中整理，维生素 D3 市场震荡整理，维生素 K3 市场稳中偏强运行，维生素 B1 市场平静，生物素市场购销好转，维生素 B2 市场窄幅整理，烟酸市场平静，泛酸钙市场震荡整理，维生素 C 市场成交偏淡，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 500 元/kg-530 元/kg。欧洲市场价格上涨 92-105 欧元/kg。维生素 A 厂家限量给终端客户接单，价格跨度较大，贸易商货源有限，不过出货心态有变化，局部报价低，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 40-45 元/kg。欧洲 E 现货价格稳中趋强，市场报 4.3-4.6 欧元/kg。国内有工厂停报，进口厂家报价 48 元/kg，低价货源少。（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

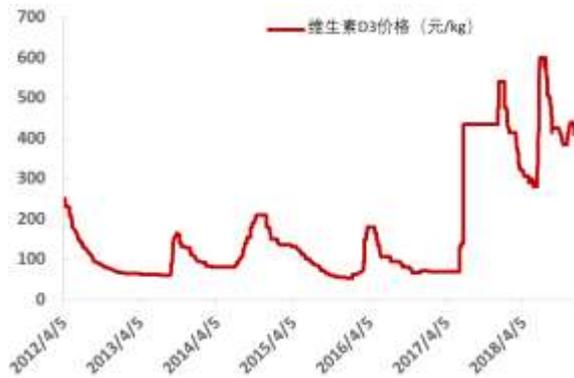


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周价格报收 390-430 元/kg。欧洲价格高位波动，市场报价回落 65-75 欧元/kg。6 月份以来国内厂家停报、提价消息不断扩散。近期工厂出货松动，市场货源略显宽松。（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

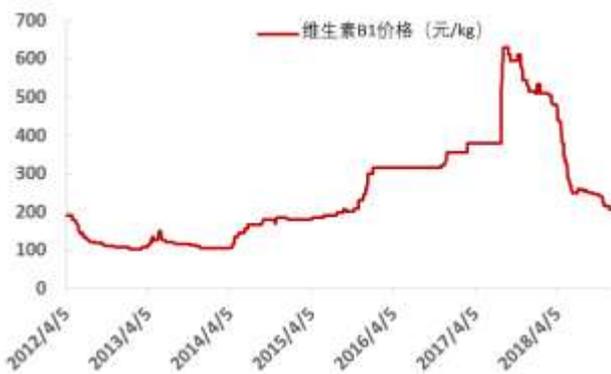


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.4. 维生素 B1

维生素 B1 本周价格报收 200~210 元/kg。近期市场成交一般，局部成交价格略低。（相关上市公司：兄弟科技）

图 5：维生素 B1 价格走势

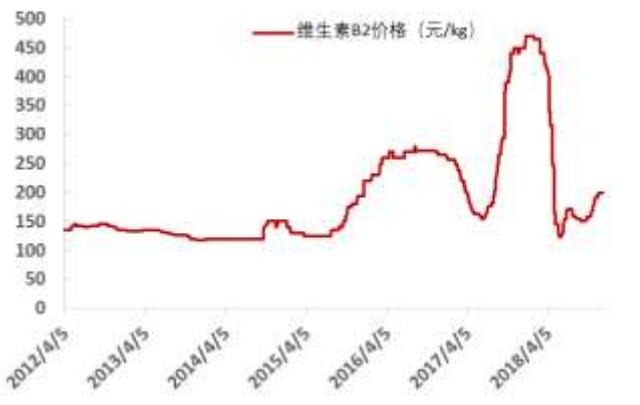


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.5. 维生素 B2

维生素 B2 本周价格报收 190-210 元/kg。海嘉诺提高 B2 报价 240 元/kg，低价货源有限，留意新厂家产品情况。欧盟现货市场价格下跌在 35.0-36.0 欧元/kg。2018 年 2 季度以来中国出口欧洲受阻，欧洲价格抬升，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，后期国内价格以稳为主。（相关上市公司：广济药业）

图 6：维生素 B2 价格走势

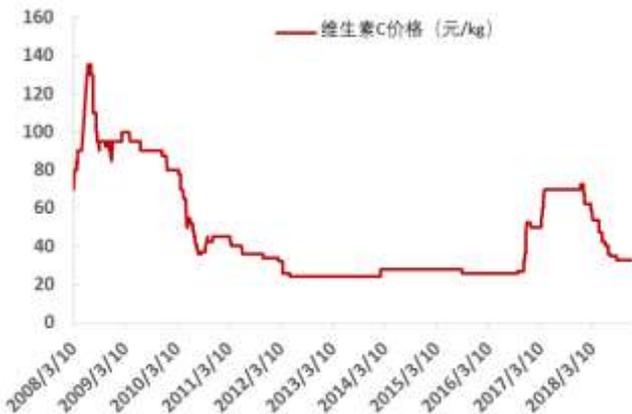


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.6. 维生素 C

维生素 C 本周市场报价 32-34 元/kg。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。(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

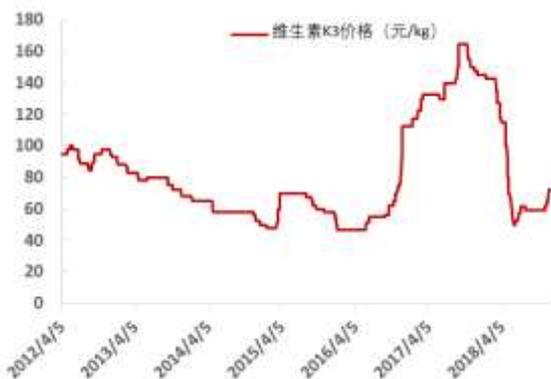


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.7. 维生素 K3

维生素 K3 本周价格报收 70-75 元/kg。维生素 K3 部分厂家签单意愿低, 停报或提价, 发货紧张, 市场询价采购略显积极。

图 8: 维生素 K3 价格走势

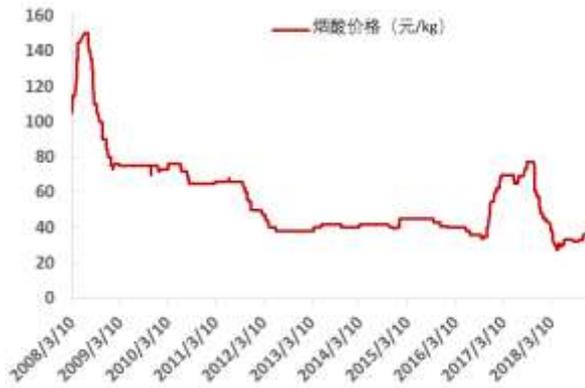


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.8. 烟酸

烟酸/烟酰胺本周价格报收 35-38 元/kg。市场消息称有厂家计划停产 2-3 个月；龙沙计划 12 月南沙工厂短期停产检修；兰博生物计划 11 月 15 日起停产检修 3 个月；近期市场询价积极，采购略有活跃。低价货源少。随着库存的逐渐消化，后期价格底部抬升。

图 9：烟酸价格走势

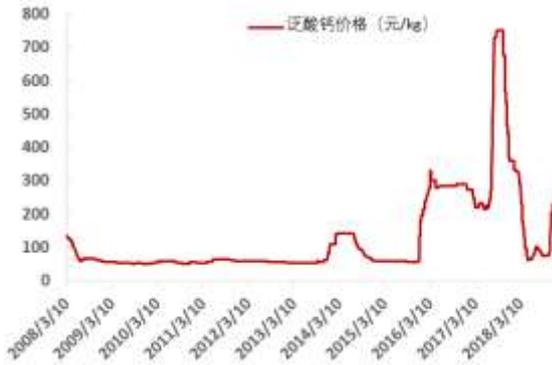


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 170-220 元/kg。欧洲价格 22-23 欧元/kg。十一过后厂家发货紧张、停报，近期发货略有好转，贸易商价格宽泛，有新厂家产品在市场供应，局部价格低。后期价格走势主要取决于厂家前期低价订单执行情况。

图 10：泛酸钙价格走势

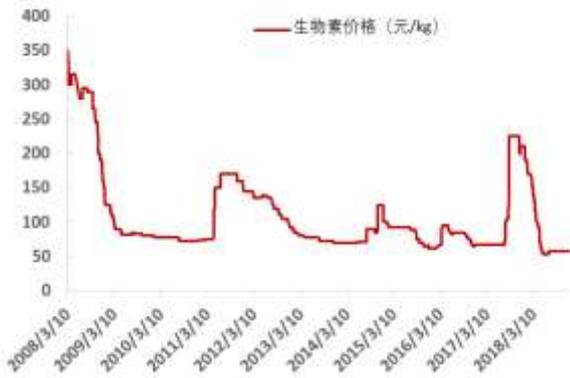


资料来源：Wind，浙商证券研究所

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。局部成交价格略低。11 月 21 日海嘉诺停报停签。（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
硝酮嗪肠溶片	广州喜鹊医药有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】神经系统药物
BPI-17509	贝达药业股份有限公司	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
TT-00420 胶囊	南京药捷安康生物科技有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
ES101 注射液	科望(苏州)生物医药科技有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】未分类
静注人免疫球蛋白(pH4)	河北大安制药有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】全身用抗感染药物
IBI318	信达生物制药(苏州)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
盐酸美金刚片	石药集团欧意药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】神经系统药物
酒石酸美托洛尔片	陕西步长高新制药有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】心血管系统药物
枸橼酸托法替布片	扬子江药业集团江苏紫龙药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】肌肉-骨骼系统
盐酸奥洛他定片	河北创健药业有限公司;仁合益康集团有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】呼吸系统用药
氧	广东汇兴空气液化有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】原料药及非直接作用于人体药物
洛索洛芬钠凝胶贴膏	北京泰德制药股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】肌肉-骨骼系统
沙格列汀片	江苏豪森药业集团有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】消化系统及代谢药

阿齐沙坦片 北京百奥药业有限责任公司 在审评审批中 暂无 仿制

【化】心血管系统
药物

资料来源：CDE 官网和米内网数据库，浙商证券研究所

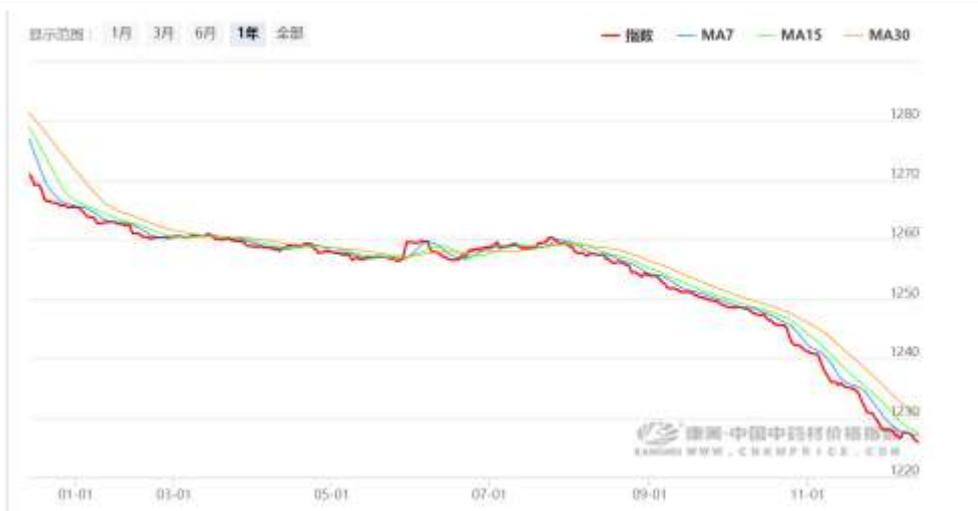
3.3. 中药材价格走势

本周价格(日)指数最终收于 1225.80 点，比上周同期下跌了 0.74 点，下跌幅度为 0.06%。

其中三七价格（120 头）云南文山市场 160 元/公斤，与上周价格相同；虫草（2000 条/西藏）亳州市场 180000 元/公斤，较上周价格下跌 2.70%；燕窝（密盖 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 68 元/公斤，与上周价格相同。

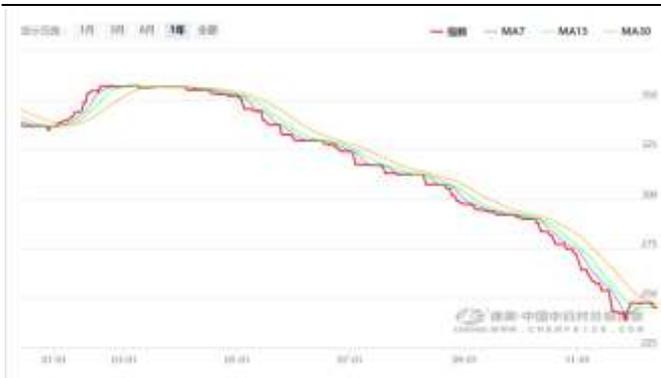
本周共有效监测 515 个中药材品种，本周价格(日)指数最终收于 1225.80 点，比上周同期下跌了 0.29 点，下跌幅度为 0.02%。价格上涨的品种有 60 种，占 11.65%；下跌的品种 98 种，占 19.03%；另外有 357 个品种价格与上周同期持平。2018 年已接近尾声，在药材市场，大多数品种的价格朝着下跌的方向共振。今年药市萧条是不争的事实，许多经营商家反映，他们都在靠“吃老本”苦苦维持，部分投资商没能在较好的节点抛售，损失惨重。回望今年药市的种种，可谓不尽人意，而“抄底”之路也越来越近。本期药市，旺季下，行情持续低迷，与往年形成较大反差，是广大商家怎么都没想到的。惨淡的行情，挫伤了商家的销售热情，由上到下，呈现一片颓靡之象。

图 12：2017-2018 年中国中药材价格（日）指数



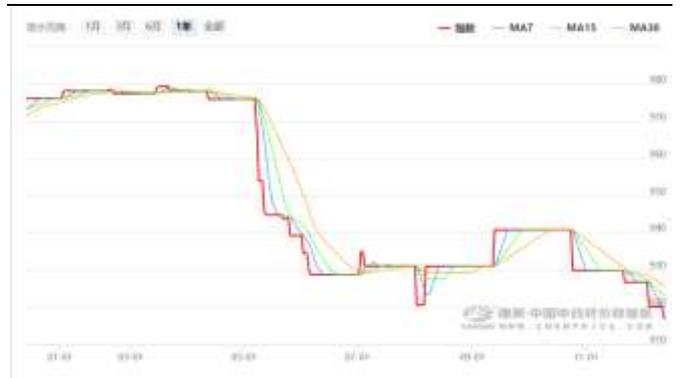
资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

图 13：三七价格（日）指数



资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

图 14：冬虫夏草价格（日）指数



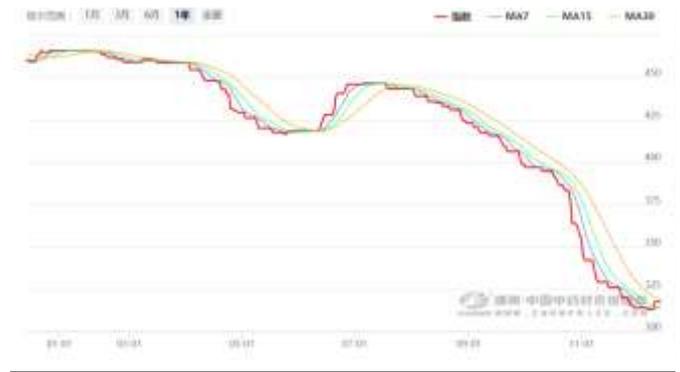
资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

图 15：燕窝价格（日）指数

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
603882.SH	金城医学	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告，接到公司控股股东梁耀铭先生通知，梁耀铭先生于 2018 年 12 月 12 日办理了证券质押登记解除业务，将原质押给中信证券股份有限公司的公司股份 5,000,000 股解除质押，占公司总股本的 1.09%。截止本公告披露日，梁耀铭先生直接持有公司 71,068,209 股股份，全部为首发限售流通股，占公司总股本的 15.52%。本次质押解除后，梁耀铭先生质押的公司股份为 18,120,000 股，占梁耀铭先生直接持有公司股份总数的 25.50%，占公司总股本的 3.96%。
600079.SH	人福医药	公司发布关于控股股东股份质押的公告，接到公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司通知，当代科技将其持有的部分人福医药无限售流通股在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕股份质押登记手续。当代科技持有公司股份总数 396,079,114 股，占公司总股本的 29.26%。
603998.SH	方盛制药	公司发布关于对全资子公司增资的公告，本次决定以自有资金 5,000 万元对海南博大进行增资，增资完成后，海南博大的注册资本将由 1,200 万元增至 1,700 万元，公司仍持有其 100% 股权。
000597.SZ	东北制药	公司关于公司持股 5% 以上股东中国华融完成减持计划的公告，公司于 2018 年 5 月 22 日披露了《关于公司持股 5% 以上的股东中国华融资产管理股份有限公司减持公司股份的预披露公告》，中国华融资产管理股份有限公司自公告之日起十五个交易日后的六个月内，通过证券交易所集中竞价交易方式减持的股份将不超过 11,390,000 股，占公司总股本比例 2%；以大宗交易方式减持不超过 22,780,000 股，占公司总股本比例 4%。
002603.SZ	以岭药业	公司发布关于首次回购公司股份的公告，2018 年 12 月 12 日，公司首次实施了股份回购。根据《上市公司回购社会公众股份管理办法》、《关于上市公司以集中竞价方式回购股份的补充规定》、《深圳证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》以及《关于支持上市公司回购股份的意见》等相关规定。公司于 2018 年 12 月 12 日通过股票回购专用证券账户首次以集中竞价方式实施回购公司股份，回购股份数量 440,000 股，占公司总股本的 0.04%，购买股份最高成交价为 11.09 元/股，购买股份最低成交价为 10.84 元/股，支付的总金额为 480.8185 万元。本次回购符合相关法律法规的要求。
603987.SH	康德莱	公司关于控股子公司对外投资设立控股子公司的公告。投资标的名称：上海翰凌医疗器械有限公司，本次投资金额和比例：注册资本 2,000 万元，其中公司控股子公司上海康德莱医疗器械股份有限公司以货币形式认缴出资 1,380 万元，占注册资本的 69%；自然人陈临凌以货币形式认缴出资 600 万元，占注册资本的 30%；自然人代高旭以货币形式

认缴出资 20 万元，占注册资本的 1%。

300030.SZ	阳普医疗	公司发布关于持股 5% 以上股东股份质押延期购回的公告，公司接到持股 5% 以上股东赵吉庆先生通知，获悉其将所持有的公司部分质押股份办理了延期购回，具体事项如下：2017 年 11 月 29 日，赵吉庆先生因个人投资需求，将其持有的公司无限售条件流通股 9,700,000 股股份质押给东兴证券股份有限公司，到期日为 2018 年 11 月 29 日。到期后，赵吉庆先生对上述股票申请办理延期购回手续。截至本公告披露日，延期购回手续办理完成，购回交易日延期至 2019 年 7 月 29 日。
002030.SZ	达安基因	公司发布关于全资子公司进行境外投资的公告，中山大学达安基因股份有限公司的全资子公司达安国际集团有限公司根据战略发展的需要，拟在境外进行投资，具体事项如下：达安国际拟购买 YunkangGroupLimited 发行的 4,696,000 股普通股，交易价格为 469.60 美元。本次交易完成后，达安国际持有云康开曼 46.96% 的股权。
300003.SZ	乐普医疗	公司发布关于高级管理人员增持公司股份的公告，公司于 2018 年 12 月 11 日接到公司副总经理吕永辉先生的通知，其本人通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持本公司股份。具体情况如下：增持数量 21,200 股，成交均价 24.58 元，持股数量 21,200 股，总股本占比 0.0012%。
300639.SZ	凯普生物	公司发布关于投资设立广州凯普医疗投资有限公司的公告，公司的控股子公司广州凯普医学检验发展有限公司拟以自有资金 2,000 万元人民币投资设立广州凯普医疗投资有限公司。
300267.SZ	尔康制药	公司发布关于减少并购基金投资额的公告，公司召开第三届董事会第十七次会议，审议通过了《关于减少并购基金投资额的议案》。昌都市康祥健康产业投资合伙企业是公司与深圳物明投资管理有限公司、昌都市凯文华诚投资管理有限公司、金元证券股份有限公司共同发起设立的产业并购基金，经全体合伙人友好协商，将康祥合伙企业注册资本由 60,000 万元减少至 42,000 万元。。
603858.SH	步长制药	公司发布对外投资暨关联交易的公告，投资标的名称：巴斯德生物科技有限公司投资金额：4,990 万元，其中山东步长制药股份有限公司拟出资 4,165 万元，公司董事、销售副总裁薛人琨拟出资 50 万元，公司董事、董事会秘书、副总裁蒲晓平拟出资 25 万元，公司医疗器械销售总监、销售标的企业产品的事业部负责人胡昂拟出资 10 万元；其他方：自然人刘旭东拟出资 375 万元人民币，巴斯德拟出资 365 万元人民币。
300254.SZ	仟源医药	公司关于子公司获得产业发展扶持资金的公告，山西仟源医药集团股份有限公司全资子公司西藏仟源药业有限公司于近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 6,000,000 元，上述资金已到账。
300143.SZ	星普医科	公司关于股东部分股份质押的公告，公司近日收到持有公司 5% 以上股份的股东徐涛先生的通知，获悉其将所持有的公司部分股份进行了质押，徐涛先生本次质押股份 220.05 万股，占其本人所持公司股份总数的 5.8810%，占公司总股本的 0.4025%。截至本公告日，徐涛先生持有公司股份 3,741.7401 万股，占公司总股本的 6.8433%。徐涛先生累计质押股份 3,678.9545 万股，占其本人所持公司股份总数的 98.3220%，占公司总股本的 6.7285%。
002382.SZ	蓝帆医疗	公司关于出售控股子公司股权暨关联交易的公告，公司拟将持有的子公司淄博诚迅自动化设备有限公司全部 61.63% 股权以 560 万元的交易价格出售给山东蓝帆化工有限公司。公司与蓝帆化工为同一实际控制人控制的企业，实际控制人同为李振平先生。本次出售子公司淄博诚迅 61.63% 股权事项构成关联交易。公司与蓝帆化工的股权转让协议自公司和蓝帆化工授权代表签字并加盖双方公章之日起成立，经双方董事会审议通过后生效。本次股权出售完成之后，公司将不再持有淄博诚迅的股权，合并报表范围将发生变化。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 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>