

# 环保趋严，维生素行业景气抬升

## ——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

本周医药生物指数上涨 3.46%，低于沪深 300 指数 1.97 个百分点，申万医药二级子行业全线上涨，其中医疗服务板块上涨幅度最大为 7.68%，而医药商业板块上涨幅度最小为 1.68%。

### □ 政策及行业动向

1) FDA 批准诺和诺德在研新药 Esperoct 上市。Esperoct 是一款经聚乙二醇修饰的长效重组凝血因子 VIII，用于成人和儿童 A 型血友病患者的预防性治疗和急性治疗。国家药监局批准长春海悦他达拉非片首仿上市。同日，莱美药业发布公告，其全资子公司莱美医药取得了国产首仿 ED 治疗药物——他达拉非的中国区独家销售代理权。他达拉非虽然比“伟哥”西地那非晚上市，但目前全球销售额已超过西地那非。数据显示，2017 年，主要 ED 药物例如西地那非、他达拉非在国内的销售规模在 20 亿元左右。2) 2 月 22 日，财政部发布关于罕见病药品增值税政策的通知，自 2019 年 3 月 1 日起，增值税一般纳税人生产销售和批发、零售罕见病药品，可选择按照简易办法依照 3% 征收率计算缴纳增值税。上述纳税人选择简易办法计算缴纳增值税后，36 个月内不得变更。自 2019 年 3 月 1 日起，对进口罕见病药品，减按 3% 征收进口环节增值税。2 月 21 日，国家药监局党组会议研究决定成立国家药品监督管理局政务公开领导小组，下设办公室。负责贯彻落实党中央、国务院关于政务公开工作的方针政策，研究制定落实措施；研究制定药品监管政务公开工作的发展规划和政策措施；审定局政务公开工作制度，研究局政务公开重点工作和实施方案，研究解决政务公开工作中遇到的重大问题；协调各司局、各单位抓好政务公开工作任务落实，并加强督促检查。

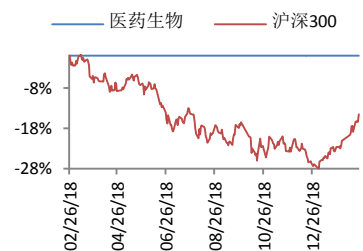
### □ 高频数据追踪

3) 本周维生素 A 市场价格偏弱震荡，维生素 E 市场价格购销好转，维生素 D3 市场价格震荡整理，维生素 K3 市场震荡整理，维生素 B1 市场报价偏弱整理，生物素市场价格稳中整理，维生素 B2 市场偏弱震荡，烟酸市场价格稳中有涨，泛酸钙市场价格窄幅整理，维生素 C 市场价格弱势稳定，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 1213.29 点，比上周同期下跌了 0.55 点，下跌幅度为 0.05%。价格上涨的品种有 46 种，占 8.93%；下跌的品种 50 种，占 9.71%；另外有 419 个品种价格与上周同期持平。总体来看，涨跌幅差距仍在，涨跌品种的数量差距较小，品种涨跌幅盘面差距在 2 倍左右，处于振幅平稳期，说明 2019 年开市后，经营商比较理性，交易处于平缓期，买卖双方对业绩压力及要求不高。小品种行情上行，涨势较好，大宗品种有议价空间，市场回暖阻力较大。

### 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 (2.11-2.17)》2019.02.18
- 2 《医药周报 (1.28-2.1)》2019.02.10
- 3 《医药周报 (1.21-1.27)》2019.01.26
- 4 《医药周报 (1.14-1.20)》2019.01.20
- 5 《医药周报 (1.07-1.13)》2019.01.13

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>5</b>  |
| <b>2. 本周行业动态及新闻综述</b> | <b>6</b>  |
| 2.1. 政策动向             | 6         |
| 2.2. 本周投融资概览          | 6         |
| 2.3. 行业新闻             | 8         |
| <b>3. 高频数据追踪</b>      | <b>9</b>  |
| 3.1. 主要维生素品种价格走势      | 9         |
| 3.1.1. 维生素 A          | 9         |
| 3.1.2. 维生素 E          | 9         |
| 3.1.3. 维生素 D3         | 10        |
| 3.1.4. 维生素 B1         | 10        |
| 3.1.5. 维生素 B2         | 10        |
| 3.1.6. 维生素 C          | 11        |
| 3.1.7. 维生素 K3         | 11        |
| 3.1.8. 烟酸             | 12        |
| 3.1.9. 泛酸钙            | 12        |
| 3.1.10. 生物素           | 12        |
| 3.2. 非大宗原料药价格走势       | 13        |
| 3.2.1. 激素类            | 13        |
| 3.2.2. 抗生素            | 14        |
| 3.2.3. 他汀类            | 15        |
| 3.2.4. 普利类            | 16        |
| 3.2.5. 沙坦类            | 16        |
| 3.2.6. 解热镇痛类          | 17        |
| 3.3. 重磅生物药研发管线跟踪      | 18        |
| 3.4. 中药材价格走势          | 29        |
| <b>4. 重要公告集锦</b>      | <b>30</b> |
| <b>5. 风险提示</b>        | <b>31</b> |

## 图表目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化 .....      | 5  |
| 图 2: 维生素 A 价格走势 .....               | 9  |
| 图 3: 维生素 E 价格走势 .....               | 9  |
| 图 4: 维生素 D3 价格走势 .....              | 10 |
| 图 5: 维生素 B1 价格走势 .....              | 10 |
| 图 6: 维生素 B2 价格走势 .....              | 10 |
| 图 7: 维生素 C 价格走势 .....               | 11 |
| 图 8: 维生素 K3 价格走势 .....              | 11 |
| 图 9: 烟酸价格走势 .....                   | 12 |
| 图 10: 泛酸钙价格走势 .....                 | 12 |
| 图 11: 生物素价格走势 .....                 | 12 |
| 图 12: :地塞米松磷酸钠价格走势 .....            | 13 |
| 图 13: 氢化可的松价格走势 .....               | 13 |
| 图 14: 醋酸氢化可的松价格走势 .....             | 13 |
| 图 15: 黄体酮价格走势 .....                 | 13 |
| 图 16: 醋酸甲地孕酮价格走势 .....              | 14 |
| 图 17: 皂素价格走势 .....                  | 14 |
| 图 18: 双烯(双烯醇酮醋酸酯)价格走势 .....         | 14 |
| 图 19: :7-ADCA 价格走势 .....            | 14 |
| 图 20: 7-ACA-酶法价格走势 .....            | 14 |
| 图 21: 6-APA 价格走势 .....              | 15 |
| 图 22: 4-AA 价格走势 .....               | 15 |
| 图 23: :辛伐他汀价格走势 .....               | 15 |
| 图 24: 洛伐他汀价格走势 .....                | 15 |
| 图 25: 阿托伐他汀钙价格走势 .....              | 15 |
| 图 26: 氟伐他汀钠价格走势 .....               | 15 |
| 图 27: 卡托普利价格走势 .....                | 16 |
| 图 28: 赖诺普利价格走势 .....                | 16 |
| 图 29: 马来酸依那普利价格走势 .....             | 16 |
| 图 30: 厄贝沙坦价格走势 .....                | 16 |
| 图 31: 缬沙坦价格走势 .....                 | 16 |
| 图 32: 替米沙坦价格走势 .....                | 16 |
| 图 33: 布洛芬价格走势 .....                 | 17 |
| 图 34: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)价格走势 .....        | 17 |
| 图 35: 安乃近价格走势 .....                 | 17 |
| 图 36: 阿司匹林价格走势 .....                | 17 |
| 图 37: 咖啡因价格走势 .....                 | 17 |
| 图 38: 2018-2019 年中国中药材价格(日)指数 ..... | 29 |
| 图 39: 三七价格(日)指数 .....               | 29 |
| 图 40: 冬虫夏草价格(日)指数 .....             | 29 |
| 图 41: 燕窝价格(日)指数 .....               | 29 |

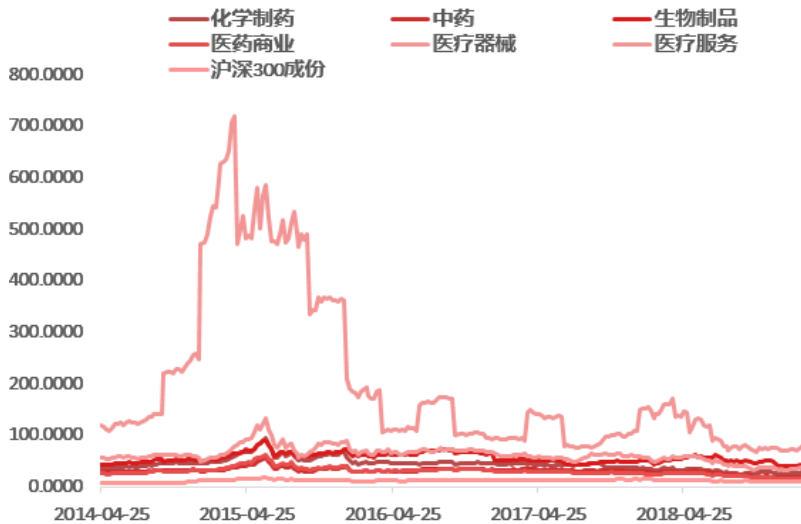
---

|  |    |
|--|----|
| 图 42: 太子参价格（日）指数.....                      | 29 |
| 表 1: 医药生物各板块估值溢价率（截至 2019 年 2 月 22 日）..... | 5  |
| 表 2: 本周医药板块个股涨幅前五和跌幅前五.....                | 5  |
| 表 3: 重磅生物药研发管线进度表.....                     | 18 |
| 表 4: 重要公告集锦.....                           | 30 |

## 1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数上涨 5.43%，医药板块上涨 3.46%，其中，化学制药上涨 3.00%，中药上涨 3.75%，生物制品上涨 2.82%，医药商业上涨 1.68%，医疗器械上涨 3.05%，医疗服务上涨 7.68%，根据我们的统计，截至 2019 年 2 月 22 日，沪深 300 成分估值 11.71 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 31.97 倍，中药 19.95 倍，生物制品 38.89 倍，医药商业 17.12 倍，医疗器械 37.74 倍，医疗服务 80.71 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 589.31%，医药商业最低，为 46.19%。

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 2019 年 2 月 22 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 | 173.04% | 70.39% | 232.09% | 46.19% | 222.32% | 589.31% |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周医药生物板块上涨 3.46%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 271 只个股上涨，其中康龙化成、紫鑫药业、康恩贝等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 35 只个股下跌，其中\*ST 长生、爱朋医疗、济川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   | 300759.SZ | 康龙化成   | 43.4783  |
|        | 002118.SZ | 紫鑫药业   | 24.3346  |
|        | 600572.SH | 康恩贝    | 24.2475  |
|        | 002435.SZ | 长江润发   | 22.9422  |
|        | 600080.SH | 金花股份   | 21.7742  |
| 跌幅前五   | 002680.SZ | *ST 长生 | -13.9535 |
|        | 300753.SZ | 爱朋医疗   | -7.0444  |
|        | 600566.SH | 济川药业   | -6.8383  |
|        | 000813.SZ | 德展健康   | -6.0000  |
|        | 603538.SH | 美诺华    | -4.6677  |

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

2月22日，财政部发布关于罕见病药品增值税政策的通知，自2019年3月1日起，增值税一般纳税人生产销售和批发、零售罕见病药品，可选择按照简易办法依照3%征收率计算缴纳增值税。上述纳税人选择简易办法计算缴纳增值税后，36个月内不得变更。自2019年3月1日起，对进口罕见病药品，减按3%征收进口环节增值税。

2月21日，国家药监局党组会议研究决定成立国家药品监督管理局政务公开领导小组，下设办公室。负责贯彻落实党中央、国务院关于政务公开工作的方针政策，研究制定落实措施；研究制定药品监管政务公开工作的发展规划和政策措施；审定局政务公开工作制度，研究局政务公开重点工作和实施方案，研究解决政务公开工作中遇到的重大问题；协调各司局、各单位抓好政务公开工作任务落实，并加强督促检查。

2月19日，国家药监局将12种药品由处方药转换为非处方药。根据《处方药与非处方药分类管理办法（试行）》的规定，国家药监局经组织论证和审定，小儿退热颗粒，定坤丹，补肾润肺口服液等12种药品由处方药转换为非处方药。

2月19日，上海市医疗保障局、上海市卫生健康委员会、上海市药品监督管理局联合发布《关于本市做好国家组织药品集中采购和使用试点有关工作的通知》，对“4+7”带量采购政策进行完善。该文件透露了两项关键政策，针对“未中标药品”：一是国家组织药品集中采购试点品种通用名及使用同品种“价高药”将提高个人自负比例，最高提高比例达到20%；二是“未中选药品”价格适宜且质量、疗效有保证的，医疗机构在优先采购中选品种的前提下可继续采购，但数量不可超过中选品种。医疗机构采购符合上述条件的同品种未中选药品的，视作符合“一品两规”要求。

2月19日，在国务院政策例行吹风会上，国家医疗保障局医药服务管理司、国家卫健委、财政部、国家药监局有关负责人介绍了癌症防治工作和药品税收优惠政策有关情况，并答记者问。国家医疗保障局医药服务管理司司长熊先军表示，2019年，我国将开展新一轮医保药品目录调整工作，将更多救命救急的好药纳入医保，通过准入谈判、以量换价，降低抗癌药价格。

近日，国家卫健委宣布建立全国罕见病诊疗协作网，以加强我国罕见病管理，提高罕见病诊疗水平。协作网由324家医院组成，包括1家国家级牵头医院：中国医学科学院北京协和医院、32家省级牵头医院以及291家成员医院。

2月18日，安徽省药品监督管理局发布《安徽省药品监督管理局关于进一步加强药品零售企业处方药销售管理的通知》，加强全省药品零售企业的监督管理，有效防控风险，保障公众用药安全。

近日，重庆市医保局发出通知，要求上报国家组织集中采购计划量。医疗机构需结合本院用药实际，提出本院《2019年度国家组织药品集中采购使用计划表》，加盖公章后报区县医保部门。

近日，甘肃发布《关于公布甘肃省中药饮片谈判采购助推脱贫攻坚入围企业名单的通知》，57家中药饮片企业、6家中药配方颗粒企业入围。

近日，四川省药械集中采购服务中心发布《关于执行2019年度第一批挂网抗癌药动态调整结果的通知》，对本次申请限价动态调整的67个药品的中标/挂网价予以价格调整。

### 2.2. 本周投融资概览

**Calypso Biotech公司获2000万欧元A轮融资。**本轮融资由Gilde Healthcare和INKEF Capital联合领投，强生创新公司(JJDC)和M Ventures跟投。Calypso Biotech是一家免疫疗法生物技术公司，专注于研究和开发新型生物制剂，以治疗免疫疾病，特别是胃肠道适应症的未满足医疗需求。此次融资资金将用于支持Calypso Biotech的抗白细胞介素-15(IL-15)抗体CALY-002的开发，及几种自身免疫适应症的患者的研究。

**BiomX 获 3200 万美元的 B 轮融资。**这笔资金用于推广治疗痤疮和炎症性肠病 (IBD) 的药物。本次融资由现有投资者 OrbiMed、Johnson & Johnson Innovation-JJDC、8vc、Takeda Ventures、Seventure Partners、SBI Japan-Israel Innovation Fund 以及新加入的 RMGP Biopharma Fund 领投。2017 年 5 月, BiomX 在 A 轮融资中获得 2400 万美元, 并于 2018 年 1 月获得了庆应义塾大学医学院的 IBD 药物研发批准。

**Peloton Therapeutics 获 1.5 亿美元的 E 轮融资。**这笔资金将被用于推进治疗晚期肾细胞癌的 HIF-2 $\alpha$  抑制剂 PT 2977 的第三期试验。本轮融资由 RA Capital Management 领投, 自成立以来, Peloton Therapeutics 累计获得了 3 轮融资。2016 年, 该公司曾获得由 Foresite Capital 领投的 5240 万美元 D 轮融资。

**Narrative 公司获 300 万美元战略投资。**本轮融资由 Christiana Care Health System, Summation Health Ventures 和德克萨斯医疗中心联合领投, HealthX Ventures 和 Cultiv Capital 跟投。NarrativeDx 基于符合 HIPAA 标准的医疗保健专用人工智能平台, 帮助医院及护理人员更容易地理解信息并提供适宜服务。NarrativeDx 是 2018 年德克萨斯医疗中心加速器第六批数字健康创业公司之一。加上 2016 年和 2017 年的两轮融资, 该公司迄今已筹资 710 万美元。

**Emedgene 获 600 万美元 A 轮融资。**本轮融资由 Olive Tree Ventures 独家领投, 用以资助 Emedgene 继续研发基于 AI 的基因组学。Emedgene 是目前世界上第一个完全自动化解读遗传信息的基因公司, 可帮助遗传学家更快、更准确地解读测试结果, 减少解释和报告所花费的时间, 提高工作效率。

**Covera Health 获 850 万美元 A 轮融资。**本轮融资由 Equity Group Investments (EGI) 领投, 部分个人投资者参投。这笔资金的用途主要有三个方面: 一是深化 Covera Health 与医疗机构的临床合作伙伴关系, 二是加速研发放射学数据分析产品, 三是推动 Covera Health 与合作伙伴一起实施“放射学卓越中心计划”。

**Alan 获 4519 万美元 B 轮融资。**该轮融资由 Index Ventures 和 DST Global 共同投资, 用以扩大 Alan 公司在法国的数字健康保险用户群, 重点关注人群为中小企业和自由职业者。

**Arvelle Therapeutics 获 1.8 亿美元 A 轮融资。**该轮融资由 Life Sciences Partners 领投, NovaQuest、BRV Capital Management、Andera Partners 和 HIG BioHealth Partners 参投。本轮融资也是欧洲生物技术公司最大的 A 轮融资之一。该公司将推进新药 cenobamate 进入欧洲市场。

**Endo Tools Therapeutics 获 500 万欧元 C 轮融资。**本轮融资由 Epimè de 领投, 现有投资者 FPIM-SFPI、Chagral Invest 和其他个人投资者跟投。C 轮融资获得的资金将被用于继续研究和开发 Endo Tools Therapeutics 的医疗设备和其旗下三角测量平台 Endomina。

**佑道医生集团获数千万人民币 A 轮融资。**本轮投机由风和资本独家投资, 公司将加快全国重点城市减重代谢分中心开发进度, 迅速启动广州诊所建设, 持续加大对人才队伍的扩充和培养, 积极开展与医疗机构及各界同仁的战略合作, 同时推进和完善健康管理服务体系的建设, 实现将佑道医生集团建设成为中国减重代谢外科领军企业的愿景, 为广大的肥胖症和 2 型糖尿病患者带来福音。

**中国抗体制药有限公司获数亿人民币 Pre-IPO 轮融资。**本轮融资由中金资本旗下中金智德平台管理的基金和杏泽资本联合领投。同时, 中国抗体宣布将于近期启动上市计划。易凯资本在中国抗体本轮融资交易中担任独家财务顾问。

**数坤科技获 2 亿人民币 B 轮融资。**本次投资由创世伙伴资本领投, 上一轮投资人晨兴资本、华盖资本, 天使投资远毅资本继续跟投。本轮所得资金将用于研发投入, 以帮助数坤科技在脑疾病领域建立的领导者优势, 并将 AI 技术延伸至肿瘤和神经系统等其他病种, 覆盖心、脑、肺、乳腺、前列腺等重要疾病和临床场景。同时, 借助数坤智慧影像平台、数坤智慧科研平台、数坤智慧科室管理平台三大 AI 产品线服务临床急需, 数坤科技将完成全方位、多维度地驱动医院的智能升级。2018 年 7 月, 该公司获亿元人民币 A 轮融资。

## 2.3. 行业新闻

**FDA 批准诺和诺德在研新药 Esperoct 上市。** Esperoct 是一款经聚乙二醇修饰的长效重组凝血因子 VIII，用于成人和儿童 A 型血友病患者的预防性治疗和急性治疗。

**FDA 批准默沙东 PD-1 抑制剂 KEYTRUDA 用于完全切除后淋巴结转移的黑色素瘤患者。** KEYTRUDA 是在 IIIA 期、IIIB 和 IIIC 黑色素瘤患者中进行辅助治疗研究的首个抗 PD-1 疗法。

**FDA 批准美国机器人辅助微创手术公司 Intuitive Surgical 的 Ion 腔内系统。** 该产品可实现肺部深处微创活检，预计 2019 年第二季度在美国上市销售。

**FDA 发布题为《竞争仿制疗法》的指导草案。** 新的指导方针建立了一条新的审评通路，通过政策支持激励医药企业对竞争不足的药品开发仿制药。这也是 FDA 在促进仿制药研发和上市的道路向前推进的重要一步。新的“竞争仿制疗法”通路是加强仿制药竞争的重大进步。

**国家药监局批准华北制药公布子公司华北制药河北华民药业提交的注射用头孢硫脒报生产申请。** 注射用头孢硫脒是白云山公司首研，为第一代头孢菌素。据悉，2018 年上半年注射用头孢硫脒在重要城市医院（677 家医院）的销售金额为 31643 万元。

**国家药监局批准勃林格殷格翰-礼来糖尿病联盟的糖尿病治疗新药欧双静在中国大陆地区上市。** 欧双静是由恩格列净和盐酸二甲双胍组成的单片复方制剂，此次获批适应症为联合运动及饮食，用于改善成人 2 型糖尿病患者的血糖控制。

**国家药监局批准长春海悦他达拉非片首仿上市。** 同日，莱美药业发布公告，其全资子公司莱美医药取得了国产首仿 ED 治疗药物——他达拉非片的中国区独家销售代理权。据 IMS 数据显示，2017 年主要的 ED 药物西地那非、他达拉非、伐地那非全球销售额分别为 37.2 亿美元、37.75 亿美元、4.01 亿美元，他达拉非虽然比“伟哥”西地那非晚上市，但目前全球销售额已超过西地那非。数据显示，2017 年，主要 ED 药物例如西地那非、他达拉非在国内的销售规模在 20 亿元左右。

**欧洲委员会批准辉瑞公司贝伐单抗生物仿制药 ZIRABEV，** 其用于治疗结肠或直肠转移性癌、转移性乳腺癌、无法切除的晚期转移性或复发性非小细胞肺癌（NSCLC）、晚期和/或转移性肾细胞癌以及持续性的复发性或转移性宫颈癌。

**日本厚生劳动省专家组批准世界上第一个利用诱导多能干细胞治疗脊髓损伤的临床试验。** 如果一切顺利，试验有望在年内展开。

**默沙东将通过子公司以每股 5.85 美元现金收购 Immune Design。** 这一价格较该公司周三收盘价溢价 312%。此次收购交易的总价值约为 3 亿美元，预计将在 2019 年第二季度初完成。此次收购将增强默沙东在传染性疾病和癌症领域的疫苗开发能力。

**华润医药控股拟取得江中集团 51% 股权，成为其控股股东。** 华润医药与江西省国资委已签署战略合作协议，华润医药将以江中集团为发展平台，将其打造成为国内领先的综合性医药健康集团，带动江西省医药产业创新升级。江中集团为江中药业的控股股东，持有上市公司已发行股份的 43.03%。本次交易完成后，华润医药控股通过江中集团间接拥有江中药业的权益将超过江中药业已发行股份的 30%，从而触发全面要约收购义务。

**印度疫苗生产商 Bharat Biotech 近日宣布从葛兰素史克收购 Chiron Behring 疫苗私人有限公司。** Bharat 将以全现金交易方式收购 CBVPL 的全部股份，并与 GSK 计划在未来几周内完成一系列交割条件。据悉，此次有 8 家公司参与了竞购。收购 CBVPL 将使 Bharat 公司成为全球最大的狂犬病疫苗生产商，目前该公司每年生产 1000 万剂狂犬病疫苗，收购完成后的年生产能力将达到 2500 万剂。

**Stealth Bio Therapeutics 以 12 美元/股定价在纳斯达克上市，累计募资 7800 万美元。** 截止 2018 年第三季度，公司累计亏损 3.997 亿美元，主要用途用于线粒体功能障碍相关的新疗法开发。公开资料显示，Stealth Bio 于 2018 年 6



月完成1亿美元的融资，投资方主要是一些来自中国的投资公司，由南丰科技的 Pivotal Beta 领投，参投方包括西京投资管理、百奥财富等参与。公司股权较为集中，大股东晨兴创投持股 97.95%。

### 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 市场价格偏弱震荡，维生素 E 市场价格购销好转，维生素 D3 市场价格震荡整理，维生素 K3 市场震荡整理，维生素 B1 市场报价偏弱整理，生物素市场价格稳中整理，维生素 B2 市场偏弱震荡，烟酸市场价格稳中有涨，泛酸钙市场价格窄幅整理，维生素 C 市场价格弱势稳定，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 365 元/kg-380 元/kg。欧洲 A 市场价格小幅走弱 82-95 欧元/kg。国内维生素 A 厂家春节后报价处于观望态势或给终端客户议价签单；进口厂家随行就市；贸易商货源有限，局部价格略低，成交清淡。（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

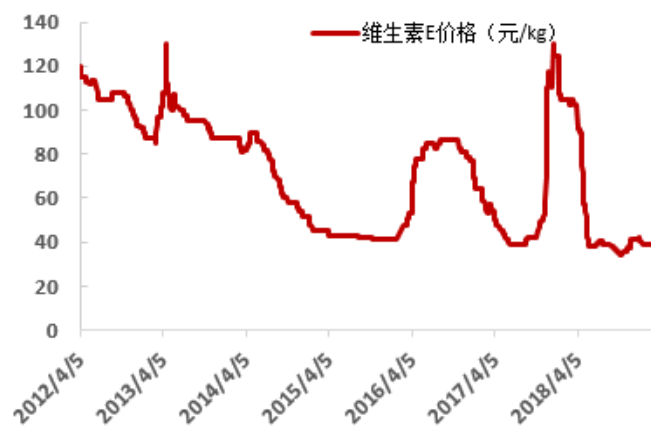


资料来源：Wind，浙商证券研究所

##### 3.1.2. 维生素 E

维生素 E 本周价格报收在 38-40 元/kg。欧洲 E 现货价格小幅下跌，市场报 4.2-4.35 欧元/kg。市场对后市有乐观预期，国内厂家停报观望居多，采购略显活跃，不过市场仍有较多存货，实际成交价格略低。（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

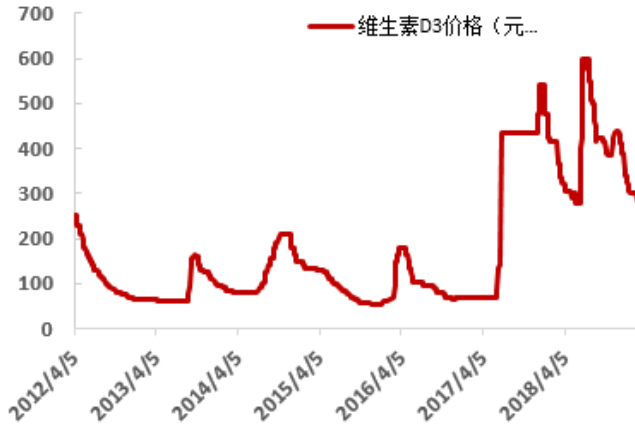


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周价格报收 270-300 元/kg。欧洲价格高位波动，市场报价宽泛下滑 50-60 欧元/kg。国内工厂春节后出货意愿下降，有工厂停报，局部成交价格低。（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

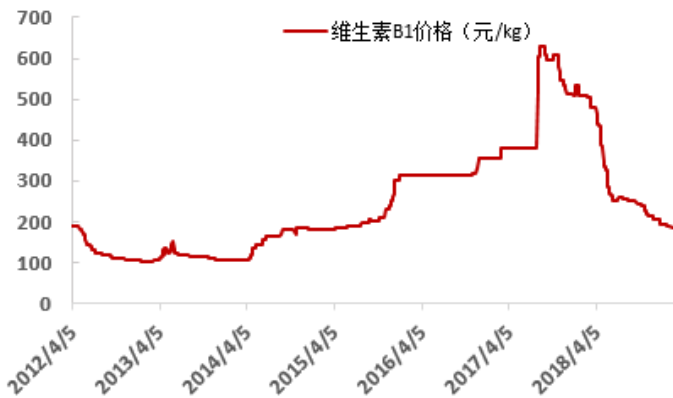


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.4. 维生素 B1

维生素 B1 本周价格报收 180~190 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

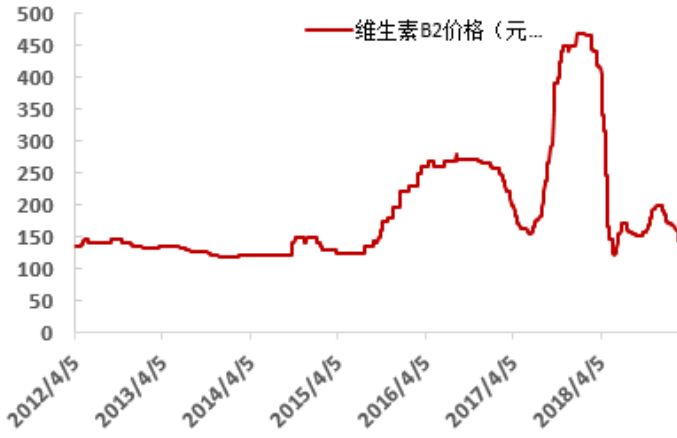


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.5. 维生素 B2

维生素 B2 本周价格在 135-150 元/kg 左右。前期低价订单陆续执行，有新厂家产品在市场供应，价格较低，春节后山东厂家报价 135 元/kg。欧盟现货市场价格下跌在 29.0-30.0 欧元/kg。目前国内外价差在逐渐缩小，后期价格可能稳中趋弱。（相关上市公司：广济药业）

图 6：维生素 B2 价格走势

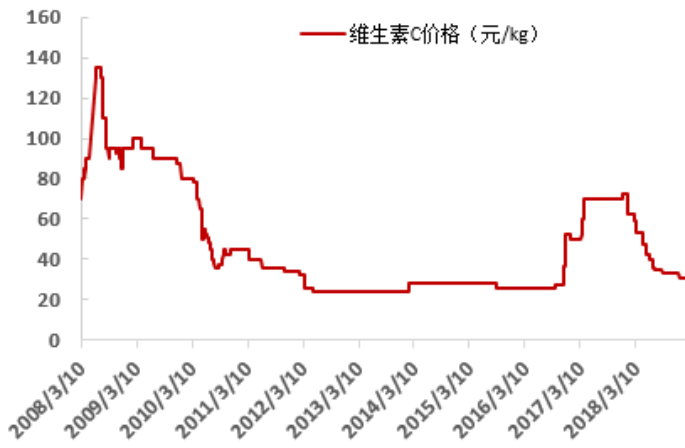


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.6. 维生素 C

维生素 C 本周市场报价 29-32 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

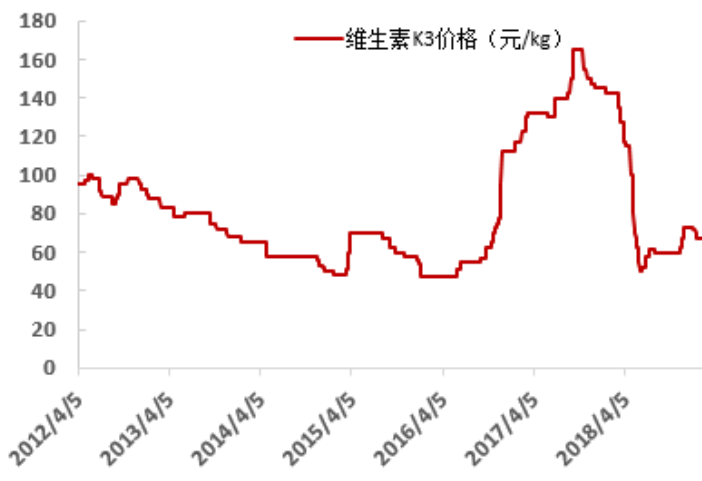


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.7. 维生素 K3

维生素 K3 本周价格报收 65-70 元/kg。维生素 K3 部分厂家签单意愿低，停报或提价。

图 8：维生素 K3 价格走势

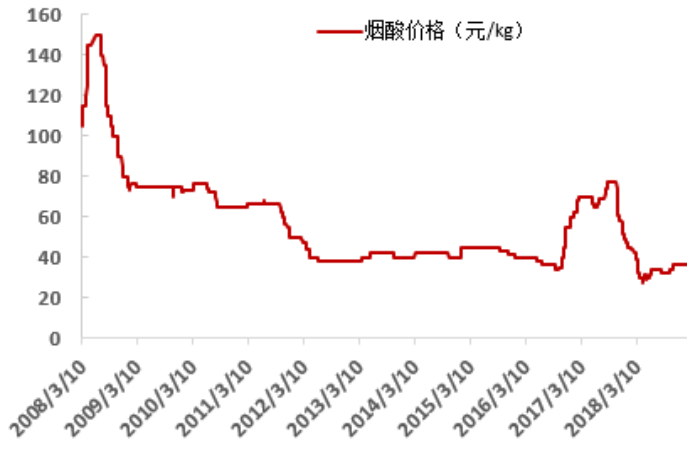


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 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继续停产；厂家有提价意愿。市场有所活跃，采购询价积极，根据品牌和生产日期，局部价格略低。

图 9：烟酸价格走势

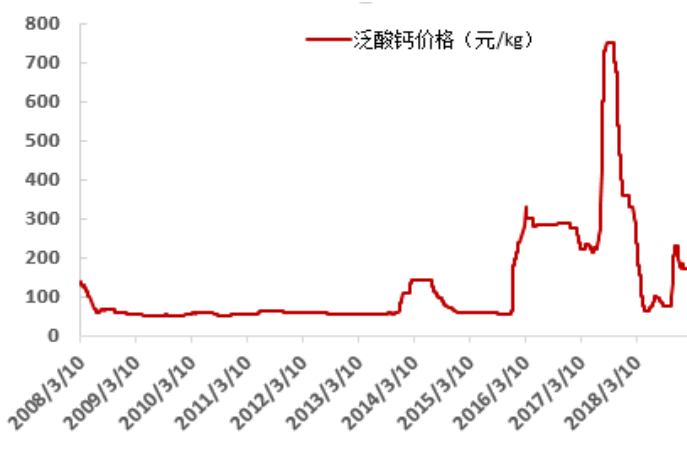


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 160-180 元/kg。欧洲价格走弱至 17.5-19 欧元/kg。春节后工厂出口报价较高，国内签单意愿低，市场询价采购略显积极，贸易商价格宽泛，有新厂家产品在市场供应，局部价格低。后期出口利好影响可能减弱，国内价格走势主要取决于各厂家出货意愿。

图 10：泛酸钙价格走势

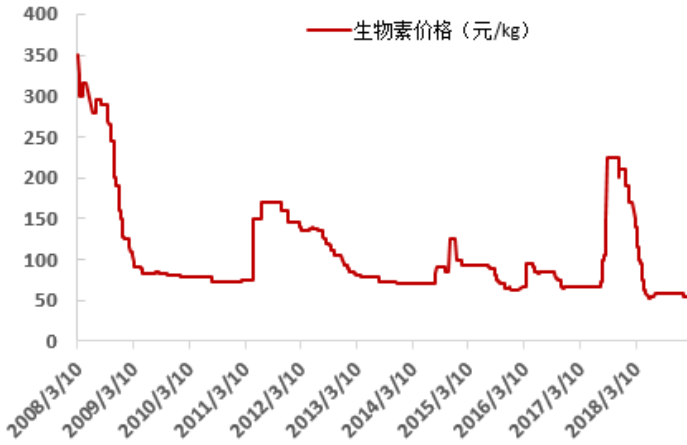


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.1.10. 生物素

生物素本周价格报收 52-55 元/kg。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。（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. 非大宗原料药价格走势

截止 2019 年 1 月, 相比上月价格, 上涨的有: 双烯(双烯醇酮醋酸酯)、卡托普利; 下跌的有: 6-APA、阿托伐他汀、对乙酰氨基酚(扑热息痛)、咖啡因; 持平的有: 地塞米松磷酸钠、氢化可的松、醋酸氢化可的松、黄体酮、醋酸甲地孕酮、皂素、7-ADCA、7-ACA-酶法、4-AA、辛伐他汀、洛伐他汀、氟伐他汀钠、赖诺普利、马来酸依那普利、厄贝沙坦、缬沙坦、替米沙坦、布洛芬、安乃近、阿司匹林。

#### 3.2.1. 激素类

图 12: 地塞米松磷酸钠价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 氢化可的松价格走势

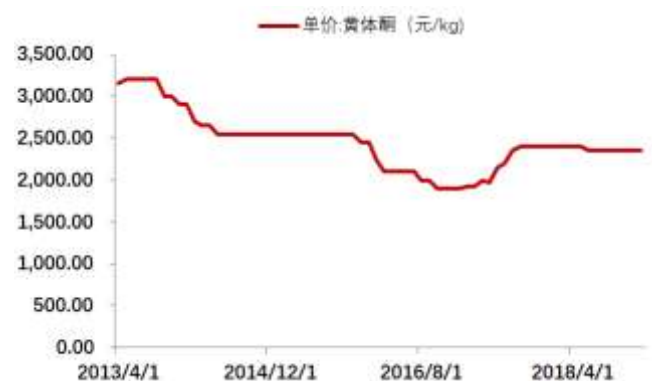


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 醋酸氢化可的松价格走势



图 15: 黄体酮价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

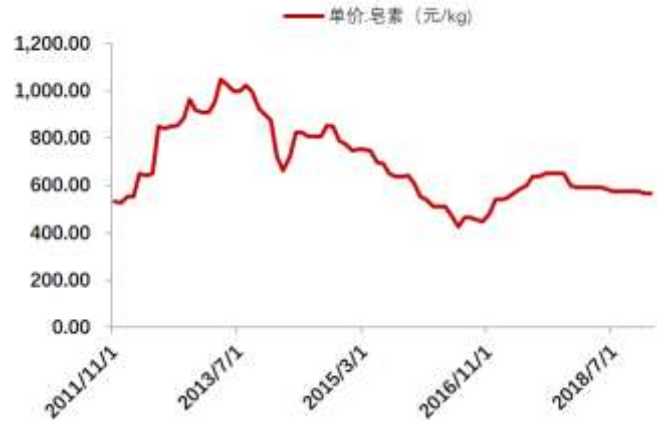
图 16：醋酸甲地孕酮价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：皂素价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：双烯(双烯醇酮醋酸酯)价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.2.2. 抗生素

图 19：:7-ADCA 价格走势

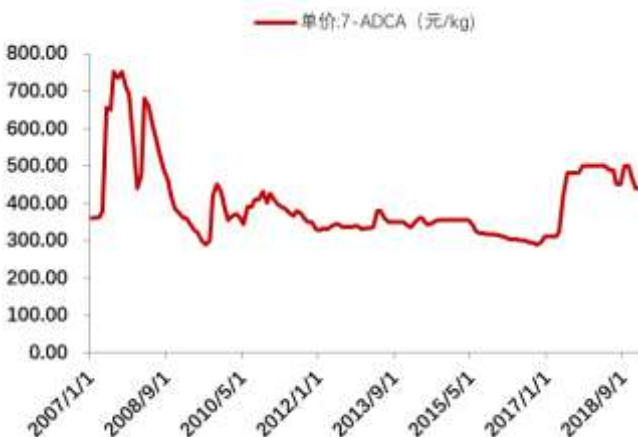
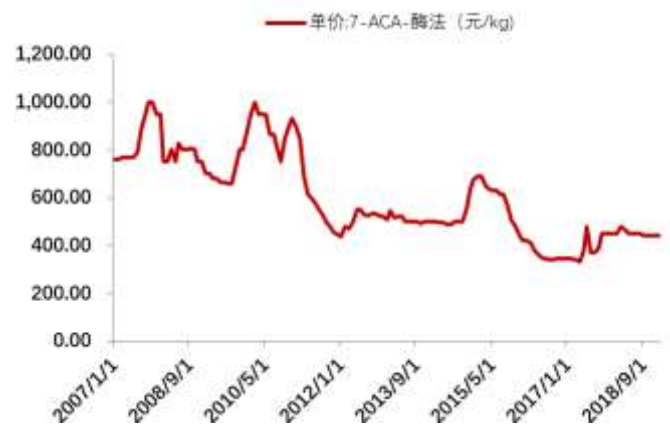


图 20：7-ACA-酶法价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 21：6-APA 价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.3. 他汀类

图 23：辛伐他汀价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

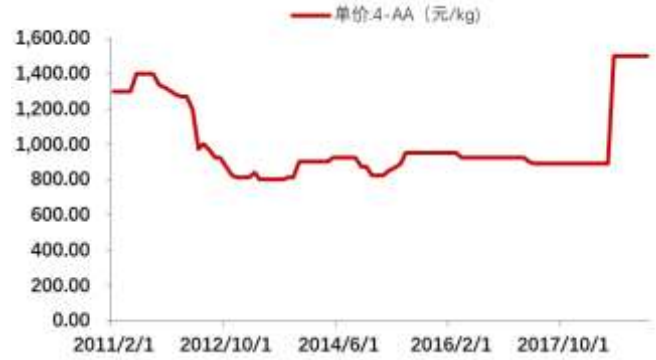
图 25：阿托伐他汀钙价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 22：4-AA 价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 24：洛伐他汀价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 26：氟伐他汀钠价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.2.4. 普利类

图 27：卡托普利价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 28：赖诺普利价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 29：马来酸依那普利价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.2.5. 沙坦类

图 30：厄贝沙坦价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：缬沙坦价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 32：替米沙坦价格走势





资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.2.6. 解热镇痛类

图 33: 布洛芬价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

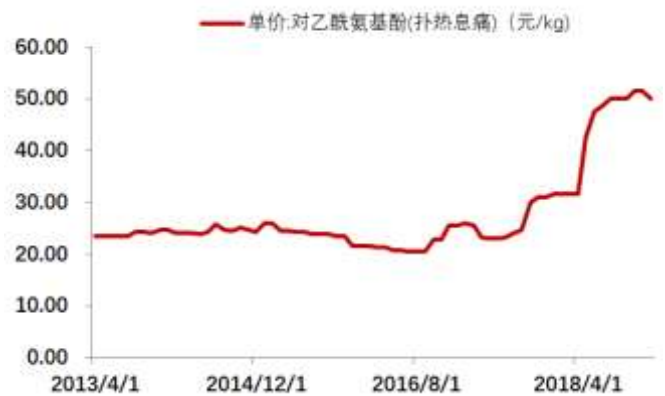
图 35: 安乃近价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 37: 咖啡因价格走势

图 34: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 36: 阿司匹林价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.3. 重磅生物药研发管线跟踪

表 3: 重磅生物药研发管线进度表

| 企业名称                               | 适应症  | 进度        |
|------------------------------------|--|-----------|
| 利妥昔单抗(CD20)在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月) |  |           |
| 正大天晴                               | 非霍奇金淋巴瘤  | I 期       |
|                                    | 非霍奇金淋巴瘤  | II 期      |
| 上海生物制品研究所                          | 血液系统恶性肿瘤   | I 期       |
| 礼来                                 | 急性骨髓性白血病   | I 期 (终止)  |
| 沈阳药科大学                             | 结肠癌,胃癌,乳腺癌,肺癌  | 临床申请      |
| 上海美雅珂生物技术                          | 非霍奇金淋巴瘤  | 临床申请      |
| 默克雪兰诺(默克)                          | 非霍奇金淋巴瘤  | II 期      |
| 成都金凯生物技术有限公司                       | 类风湿性关节炎,淋巴瘤  | 临床申请      |
| 山德士,协和发酵麒麟                         | 肉芽肿性血管炎,弥漫大 B 细胞淋巴瘤,慢性淋巴细胞白血病,滤泡性淋巴瘤,类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤,显微镜下多血管炎,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤 | 2017 批准上市 |
| 山东新时代药业                            | 非霍奇金淋巴瘤  | I 期       |
| 诺华                                 | 慢性淋巴细胞白血病,B 细胞淋巴瘤,非霍奇金淋巴瘤  | I 期       |
| 诺华,葛兰素史克                           | 慢性淋巴细胞白血病  | 批准上市      |
| 希望之城国家医疗中心                         | B 细胞淋巴瘤  | I 期 (终止)  |
| 葛兰素史克                              | 非霍奇金淋巴瘤  | 撤市        |
| 百健,拜耳                              | 套细胞淋巴瘤,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤  | 2002 批准上市 |
|                                    | 慢性淋巴细胞白血病,非霍奇金淋巴瘤  | II 期 (终止) |
| 基因泰克                               | 慢性淋巴细胞白血病,弥漫大 B 细胞淋巴瘤,滤泡性淋巴瘤   | 2017 批准上市 |
| 基因泰克,中外制药                          | 慢性淋巴细胞白血病,CD20 阳性滤泡性淋巴瘤,滤泡性淋巴瘤   | 2013 批准上市 |

|               |   |           |
|---------------|---|-----------|
|               | 慢性淋巴细胞白血病,B 细胞淋巴瘤   | I 期       |
|               | 肾移植急性排斥反应,肾脏疾病,肉芽肿性血管炎,慢性淋巴细胞白血病,CD20 阳性滤泡性淋巴瘤,特发性血小板减少性紫癜,类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤,显微镜下多血管炎,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤,寻常性天疱疮 | 1997 批准上市 |
| 基因泰克,中外制药,百健  |   |           |
|               | 多发性硬化症  | 2017 批准上市 |
| 三生国健药业(上海)    | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤   | III 期     |
| 华兰基因工程        | 非霍奇金淋巴瘤   | III 期     |
| 海思科           | 血液系统恶性肿瘤  | I 期       |
| 百时美施贵宝        | 乳腺癌,结肠直肠癌,膀胱癌,卵巢癌,胰腺癌   | II 期(终止)  |
| 吉瑞大药厂,持田制药    | 类风湿性关节炎   | I 期       |
| 默沙东           | 非霍奇金淋巴瘤   | III 期     |
| 海正药业,北京天广实生物  | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤   | II 期      |
| 海正药业          | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤   | II 期      |
| 深圳赛乐敏生物科技有限公司 | 不明  | 临床申请(终止)  |
|               | B 细胞淋巴瘤,慢性淋巴细胞白血病,急性淋巴细胞白血病,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤  | I 期       |
| 再生元制药,赛诺菲     |   |           |
|               | 非霍奇金淋巴瘤   | BLA 申请    |
| 复宏汉霖(复星医药)    |   |           |
| 北京天广实生物       | B 细胞淋巴瘤,慢性淋巴细胞白血病   | I 期       |
| 重庆西南医院        | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤   | II 期      |
| 嘉和生物药业,南京优科生物 | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤,非霍奇金淋巴瘤   | III 期     |
| 神州细胞工程,石药集团   | 非霍奇金淋巴瘤   | III 期     |
| 日东制药          | B 细胞淋巴瘤,慢性淋巴细胞白血病   | III 期     |
| 喜康生技,赛诺菲      | 类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤   | III 期     |
| 阿斯利康          | 甲状腺髓样癌  | 2011 批准上市 |
| 安进,艾尔建        | 类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤   | III 期     |
| 信达生物,礼来       | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤   | III 期     |
|               | 尿生殖系统癌症,非小细胞肺癌,肾细胞癌,脂肪瘤,软组织肉瘤   | II 期      |
| 百济神州          |   |           |
| 罗氏            | 非霍奇金淋巴瘤   | I 期       |
| 深圳万乐药业        | 类风湿性关节炎,淋巴瘤   | I 期       |
| 东曜药业          | 套细胞淋巴瘤,实体瘤  | 临床前       |
|               | 淋巴瘤   | I 期       |
| 上海医药          | 慢性淋巴细胞白血病,非霍奇金淋巴瘤   | I 期       |
| 浙江特瑞思药业       | 淋巴瘤   | I 期       |

|                   |                                  |           |
|-------------------|----------------------------------|-----------|
|                   | 非霍奇金淋巴瘤                          | I 期       |
| 中国人民解放军总医院/解放军医学院 | 白血病,淋巴瘤                          | II 期      |
|                   | B 细胞淋巴瘤,白血病                      | II 期      |
| 百奥泰生物科技           | 慢性淋巴细胞白血病,多发性硬化症,类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤 | I 期       |
|                   | 癌症                               | I 期       |
| 辉瑞                | 类风湿性关节炎,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤             | II 期 (终止) |
|                   | 癌症                               | I 期 (终止)  |
|                   | 类风湿性关节炎                          | II 期 (终止) |
|                   | 滤泡性淋巴瘤,类风湿性关节炎                   | BLA 申请    |
|                   | 类风湿性关节炎,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤             | II 期 (终止) |

**曲妥珠单抗 (Her2) 在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月)**

|              |                        |           |
|--------------|------------------------|-----------|
| 安科生物         | 乳腺癌                    | III 期     |
| 上海生物制品研究所    | 乳腺癌,转移性胃癌,转移性乳腺癌       | I 期       |
| 深圳万乐药业       | 乳腺癌                    | I 期       |
| 海正药业         | HER2 阳性转移性乳腺癌          | I 期       |
| 北京天广实生物,海正药业 | 乳腺癌                    | I 期       |
| 轩竹医药         | 食管鳞癌,非小细胞肺癌,胃癌         | I 期       |
| 百奥泰生物科技      | 实体瘤,转移性乳腺癌             | III 期     |
| 再鼎医药         | 胃癌,HER2 阳性转移性乳腺癌       | III 期     |
| 东曜药业         | HER2 阳性乳腺癌,实体瘤         | I 期       |
| 东阳光药         | 非小细胞肺癌,食道癌,头颈癌,胰腺癌     | I 期       |
| 四川科伦药业       | 胃癌,HER2 阳性乳腺癌          | II 期      |
| 浙江医药         | 实体瘤                    | I 期       |
| 丽珠集团         | HER2 阳性转移性乳腺癌,HER2 阳性乳 | I 期       |
|              | 腺癌                     |           |
| 三生国健药业(上海)   | 乳腺癌                    | BLA 申请    |
|              | 不明                     | 临床申请      |
| 华兰基因工程       | 转移性胃癌,转移性乳腺癌           | I 期       |
| 吉瑞大药厂        | 胃癌,乳腺癌                 | 临床前       |
| 上海美雅珂生物技术    | 胃癌,乳腺癌                 | I 期       |
| 江苏恒瑞         | HER2 阳性转移性乳腺癌          | 2018 批准上市 |
|              | HER2 阳性转移性乳腺癌          | I 期       |
|              | 癌症                     | I 期       |
| 诺华           | 多形性成胶质细胞瘤              | II 期 (终止) |
|              | 实体瘤                    | II 期 (终止) |

|                 |  |                                  |
|-----------------|--|----------------------------------|
| 葛兰素史克,诺华        | ER 阳性转移性乳腺癌,HR 阴性/HER2 阳性转移性乳腺癌,乳腺癌,HER2 阳性转移性乳腺癌,HER2 阳性晚期乳腺癌 | 2007 批准上市                        |
| 上海艾力斯           | 乳腺癌,肺癌   | II 期                             |
| 轩竹医药            | 非小细胞肺癌,乳腺癌,肺癌  | II 期                             |
| 罗氏              | 实体瘤<br>HER2 阳性乳腺癌  | I 期<br>I 期                       |
| 默沙东             | 非小细胞肺癌,乳腺癌,结肠直肠癌,卵巢癌<br>胃癌,乳腺癌                                 | I 期<br>2017 批准上市                 |
| 百特,强生           | 乳腺癌  | III 期 (终止)                       |
| 江苏豪森医药          | 实体瘤  | I 期                              |
| 江苏豪森医药,上海医药     | 乳腺癌,肺癌   | I 期 (终止)                         |
| 苏州康宁杰瑞生物科技      | 胃癌,乳腺癌   | I 期                              |
| 正大天晴            | HER2 阳性转移性乳腺癌<br>乳腺癌   | I 期<br>I 期                       |
| 上海医药            | HER2 阳性乳腺癌   | I 期                              |
| 复星医药            | 胃癌,乳腺癌,实体瘤   | I 期                              |
| 上海医药,上海交联       | HER2 阳性乳腺癌   | I 期                              |
| 田边三菱制药          | 实体瘤  | II 期 (终止)                        |
| 阿斯利康            | 非小细胞肺癌,转移性乳腺癌<br>实体瘤<br>实体瘤                                    | II 期<br>I 期<br>I 期               |
| 辉瑞              | 非小细胞肺癌,结肠肿瘤<br>转移性乳腺癌<br>癌症                                    | II 期 (终止)<br>II 期 (终止)<br>临床阶段不明 |
| 辉瑞,北海康成         | 非小细胞肺癌,乳腺癌,卵巢癌,头颈癌<br>胃癌,乳腺癌                                   | II 期<br>2018 批准上市                |
| 天津和美生物技术,峡江和美药业 | 非小细胞肺癌   | 2018 批准上市                        |
| 杭州多禧生物医药        | HER2 阳性转移性乳腺癌  | 2017 批准上市                        |
| 武汉友芝友生物         | HER2 阳性乳腺癌,实体瘤   | I 期                              |
| 烟台荣昌制药股份有限公司    | 胃癌,HER2 阳性乳腺癌  | I 期                              |
| 和铂医药            | HER2 阳性转移性乳腺癌<br>实体瘤   | II 期<br>I 期                      |
| 基因泰克,中外制药       | 乳腺癌,HER2 阳性转移性乳腺癌<br>乳腺癌,HER2 阳性转移性乳腺癌                         | 2012 批准上市<br>2013 批准上市           |
|                 | 胃癌,乳腺癌,转移性胃癌,胃食管交界腺  | 1998 批准上市                        |

| 癌               |                                       |           |
|-----------------|---------------------------------------|-----------|
| 沈阳三生制药          | 胃癌,乳腺癌                                | I 期       |
| 盐野义             | 实体瘤                                   | II 期      |
| 百济神州            | 输卵管癌,胆囊癌,胃癌,食道癌,乳腺癌,结肠直肠癌,卵巢癌,宫颈癌,胆道癌 | I 期       |
| 北京天广实生物         | 胃癌,HER2 阳性乳腺癌                         | I 期       |
| 韩美,绿叶制药         | 非小细胞肺癌,胃癌,乳腺癌,头颈癌                     | II 期      |
| 复宏汉霖(复星医药)      | 乳腺癌                                   | III 期     |
|                 | HER2 阳性转移性乳腺癌                         | I 期       |
| 嘉和生物药业          | HER2 阳性乳腺癌                            | I 期       |
|                 | 乳腺癌                                   | III 期     |
|                 | 实体瘤                                   | I 期(终止)   |
| 武田              | 乳腺癌                                   | I 期(终止)   |
|                 | 前列腺癌,乳腺癌,结肠直肠癌,肾癌                     | II 期      |
|                 | 乳腺癌                                   | I 期       |
| 齐鲁制药            | 胃癌,乳腺癌                                | I 期       |
| 齐鲁制药,齐鲁安替(临邑)制药 | 非小细胞肺癌,胃癌,乳腺癌                         | II 期      |
| 迈兰制药            | 胃癌,乳腺癌,胃食管交界腺癌                        | 2013 批准上市 |
| 葛兰素史克           | 乳腺癌                                   | II 期      |
|                 | 胃癌,乳腺癌,实体瘤                            | I 期       |
| 百时美施贵宝          | 非小细胞肺癌,乳腺癌                            | II 期(终止)  |
| 第一三共,百时美施贵宝     | 尿生殖系统癌症,非小细胞肺癌,胃癌,乳腺癌,结肠直肠癌,宫颈癌       | III 期     |
| 艾尔建,第一三共,安进     | 胃癌,乳腺癌                                | 2018 批准上市 |

**贝伐珠单抗(VEGFA)在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月)**

|                    |                                 |           |
|--------------------|---------------------------------|-----------|
| 江苏泰康生物医药有限公司,先声药业  | 结肠直肠癌,卵巢癌,湿性年龄相关性黄斑变性,血液癌症      | I 期       |
| 韩美                 | 肥胖症,眼部疾病                        | III 期     |
| 默沙东                | 乳腺癌,实体瘤,结肠直肠癌                   | II 期(终止)  |
| 复宏汉霖(复星医药)         | 非小细胞肺癌,转移性结直肠癌                  | III 期     |
| 阿斯利康               | 心力衰竭                            | II 期      |
| 先声药业               | 实体瘤                             | I 期       |
| 山东博安生物,绿叶制药        | 非小细胞肺癌,结直肠肿瘤                    | III 期     |
| 成都康弘生物科技           | 年龄相关性黄斑变性,脉络膜新生血管,糖尿病性黄斑水肿,黄斑变性 | 2013 批准上市 |
| 艾尔建                | 龄相关性黄斑变性,糖尿病性黄斑水肿               | III 期     |
| 安进,艾尔建,第一三共        | 非小细胞肺癌,肾细胞癌,转移性结直肠癌,成胶质细胞瘤,宫颈癌  | 2017 批准上市 |
| 兴盟生物科技(北京)有限公司,深圳龙 | 实体瘤                             | I 期       |

|                        |   |           |
|------------------------|---|-----------|
| 瑞药业                    |   |           |
| 合一生技股份有限公司             | 肝细胞癌  | I 期       |
| 参天                     | 年龄相关性黄斑变性   | II 期      |
| 再生元制药,拜耳,参天            | 黄斑水肿,黄斑变性   | 2011 批准上市 |
| 吉瑞大药厂                  | 癌症  | I 期       |
| 苏州康宁杰瑞生物科技             | 结肠直肠癌   | III 期     |
| 罗氏                     | 糖尿病性黄斑水肿,湿性年龄相关性黄斑变性  | III 期     |
| 再生元制药,拜耳               | 糖尿病性黄斑水肿,湿性年龄相关性黄斑变性  | II 期      |
| 齐鲁制药                   | 湿性年龄相关性黄斑变性   | I 期       |
| 信达生物                   | 非小细胞肺癌  | BLA 申请    |
| 歌礼中国                   | 肝癌  | I 期       |
| 喜康生技                   | 肺癌,转移性结肠癌,卵巢癌   | 临床申请      |
| 奥赛康                    | 转移性结直肠癌   | I 期       |
| 北京天广实生物,中国医学科学院基础医学研究所 | 晚期无鳞状非小细胞肺癌   | III 期     |
| 基因泰克,中外制药              | 原发性腹膜癌,输卵管癌,多形性成胶质细胞瘤,非小细胞肺癌,肾细胞癌,乳腺癌,结肠直肠癌,转移性结直肠癌,卵巢癌,宫颈癌,恶性胶质瘤 | 2004 批准上市 |
| 基因泰克,诺华                | 黄斑水肿,视网膜静脉阻塞,脉络膜新生血管,糖尿病性黄斑水肿,黄斑变性                                | 2006 批准上市 |
| 再生元制药,赛诺菲,养乐多          | 结肠直肠癌,转移性结直肠癌   | 2012 批准上市 |
| 沈阳三生制药                 | 非小细胞肺癌  | III 期     |
| 华兰基因工程                 | 非小细胞肺癌,转移性结直肠癌  | I 期       |
| 上海联合赛尔生物科技             | 黄斑水肿  | I 期       |
| 东曜药业                   | 非小细胞肺癌  | III 期     |
| 江苏恒瑞                   | 转移性结直肠癌,晚期非小细胞肺癌  | I 期       |
| 正大天晴                   | 非小细胞肺癌  | I 期       |
| 东方百泰生物                 | 非小细胞肺癌,转移性结直肠癌<br>幼年特发性关节炎,斑块状银屑病,强直性脊柱炎,克罗恩氏病,类风湿性关节炎            | I 期       |
| 辉瑞                     | 年龄相关性黄斑变性   | II 期 (终止) |
|                        | 非小细胞肺癌  | BLA 申请    |
| 健赞                     | 年龄相关性黄斑变性   | I 期       |
|                        | 实体瘤,类风湿性关节炎   | I 期 (终止)  |
| 爱尔康                    | 湿性年龄相关性黄斑变性   | II 期      |
|                        | 年龄相关性黄斑变性   | II 期      |

| 年龄相关性黄斑变性  |  | III 期     |
|--|--|-----------|
| <b>阿达木单抗 (TNF-<math>\alpha</math>) 在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月)</b> |  |           |
| 太阳制药   | 类风湿性关节炎  | 批准上市      |
|  | 风湿性疾病,银屑病关节炎   | II 期      |
| 艾伯维  | 脊柱关节炎,化脓性汗腺炎,克罗恩氏病,幼年特发性关节炎,强直性脊柱炎,斑块状银屑病,眼色素层炎,脓疱型银屑病,银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病关节炎,类风湿性关节炎,幼年型类风湿性关节炎,儿童节段性回肠炎 | 2002 批准上市 |
| 东方百泰生物   | 幼年特发性关节炎,斑块状银屑病,强直性脊柱炎,克罗恩氏病,类风湿性关节炎   | I 期       |
| 嘉和生物药业   | 类风湿性关节炎  | III 期     |
| 默沙东  | 斑块状银屑病,强直性脊柱炎,银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病关节炎,类风湿性关节炎,克罗恩氏病,儿童节段性回肠炎   | 2016 批准上市 |
| 杨森,默沙东,田边三菱制药  | 儿童溃疡性结肠炎,寻常型银屑病,克罗恩氏病,黏膜皮肤淋巴结综合征,红皮病型银屑病,强直性脊柱炎,眼色素层炎,脓疱型银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病关节炎,类风湿性关节炎,贝赫切特综合征,儿童节段性回肠炎  | 1998 批准上市 |
| 安徽未名达木生物医药   | 类风湿性关节炎  | 临床申请      |
| 神州细胞工程   | 类风湿性关节炎  | I 期       |
| 安进   | 类风湿性关节炎,关节炎  | I 期(终止)   |
|  | 类风湿性关节炎  | BLA 申请    |
| 安进,辉瑞,武田   | 幼年特发性关节炎,脊柱关节炎,斑块状银屑病,儿童斑块状银屑病,强直性脊柱炎,银屑病,银屑病关节炎,类风湿性关节炎,幼年型类风湿性关节炎                                  | 1998 批准上市 |
| 第一三共   | 斑块状银屑病,类风湿性关节炎   | III 期     |
| 安进,第一三共  | 幼年特发性关节炎,眼色素层炎,强直性脊柱炎,斑块状银屑病,溃疡性结肠炎,化脓性汗腺炎,银屑病关节炎,克罗恩氏病,类风湿性关节炎                                      | 2016 批准上市 |
| 百奥泰生物科技(广州)有限公司  | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎   | BLA 申请    |
| 百健   | 2 型糖尿病,感染性休克,类风湿性关节炎,克罗恩氏病   | III 期(终止) |
| 北京绿竹生物技术(智飞生物)   | 类风湿性关节炎  | I 期       |
| 诺华   | 干眼症  | II 期      |
| 参天   | 类风湿性关节炎,糖尿病性黄斑水肿   | II 期(终止)  |



|                           |  |           |
|---------------------------|--|-----------|
| 大庆东竺明生物                   | 类风湿性关节炎  | I 期       |
| 和铂医药,大熊制药                 | 干眼症  | II 期      |
| 大熊制药,中国药科大学,合肥合源医药科技,步长制药 | 胃癌,白血病,肝癌  | I 期       |
| 海南赛乐敏生物科技有限公司             | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎   | 临床申请(终止)  |
| 和记黄埔                      | 溃疡性结肠炎,克罗恩氏病   | III 期     |
| 旭化成,                      | 胰腺癌  | III 期(终止) |
| 华北制药                      | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎   | I 期       |
| 华兰基因工程                    | 类风湿性关节炎  | I 期       |
| 辉瑞                        | 强直性脊柱炎,银屑病关节炎,寻常型银屑病   | III 期     |
|                           | 幼年特发性关节炎,脊柱关节炎,斑块状银屑病,强直性脊柱炎,银屑病关节炎,类风湿性关节炎                              | 2016 批准上市 |
| 山德士                       | 幼年特发性关节炎,眼色素层炎,脊柱关节炎,儿童斑块状银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病,化脓性汗腺炎,银屑病关节炎,克罗恩氏病             | 2018 批准上市 |
| 辉瑞,山德士                    | 红皮病型银屑病,强直性脊柱炎,斑块状银屑病,脓疱型银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病关节炎,寻常型银屑病,克罗恩氏病,类风湿性关节炎,儿童节段性回肠炎 | 2017 批准上市 |
| 吉林康慧生物科技有限公司              | 不明   | 临床申请      |
|                           | 克罗恩氏病,类风湿性关节炎  | II 期      |
| 健赞                        | 银屑病,移植物抗宿主病,类风湿性关节炎,肾移植排斥反应  | III 期(终止) |
| 阿斯利康                      | 感染性休克,脓毒症  | II 期(终止)  |
| 康宁杰瑞(吉林)生物科技有限公司          | 类风湿性关节炎  | I 期       |
| 天津和美生物技术,海南海灵化学制药         | 银屑病  | I 期       |
| 礼来                        | 关节炎  | I 期       |
| 丽珠集团                      | 类风湿性关节炎  | II 期      |
| 利奥制药                      | 银屑病,异位性皮炎  | II 期      |
| 兴和                        | 类风湿性关节炎  | II 期      |
| 默克雪兰诺                     | 自身免疫疾病   | BLA 申请    |
| 永昕生物医药                    | 类风湿性关节炎  | 2017 批准上市 |
| 齐鲁制药                      | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎   | I 期       |
| 赛诺菲                       | 移植排斥反应,多发性硬化症  | I 期(终止)   |
| 赛诺菲,辉瑞                    | 免疫炎症,类风湿性关节炎,炎症性肠病   | II 期      |
|                           | 类风湿性关节炎  | III 期(终止) |
| 三生国健药业(上海)                | 斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性   | 2006 批准上市 |

| 公司                        | 适应症                                | 临床阶段       |
|---------------------------|------------------------------------|------------|
| 山东丹红制药有限公司                | 关节炎                                | I 期        |
| 上海百迈博制药                   | 斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性关节炎              | BLA 申请     |
| 上海百迈博制药,中国抗体制药            | 类风湿性关节炎                            | 临床申请       |
| 上海复旦张江生物医药                | 类风湿性关节炎                            | III 期      |
| 上海迈泰亚博生物技术有限公司            | 类风湿性关节炎                            | BLA 申请     |
| 上海赛金生物医药有限公司              | 类风湿性关节炎                            | 临床申请       |
| 上海谐生医药科技有限公司              | 斑块状银屑病                             | III 期      |
| 亿腾医药,辉瑞,大正                | 不明                                 | I 期        |
| 深圳万乐药业                    | 类风湿性关节炎                            | III 期      |
| 天津和美生物技术                  | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎                     | 临床申请 (终止)  |
| 四川三叶草生物制药                 | 类风湿性关节炎,炎症性肠病                      | I 期        |
| 复宏汉霖 (复星医药)               | 类风湿性关节炎                            | I 期        |
| 众合医药,上海君实生物医药             | 斑块状银屑病,类风湿性关节炎                     | BLA 申请     |
| 通化东宝                      | 类风湿性关节炎                            | III 期      |
| 同和药品                      | 类风湿性关节炎                            | I 期        |
| 武汉生物制品研究所有限责任公司           | 过敏性鼻炎                              | II 期       |
| 新基                        | 斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性关节炎              | I 期        |
| 新基,百济神州                   | 多发性骨髓瘤                             | I 期 (终止)   |
| 浙江海正药业                    | 麻风结节性红斑,多发性骨髓瘤                     | 1998 批准上市  |
| 信达生物                      | 骨髓增生异常综合征,套细胞淋巴瘤,多发性骨髓瘤,外周 T 细胞淋巴瘤 | 2005 批准上市  |
| 兴盟生物科技(北京)有限公司,深圳龙瑞药业     | 类风湿性关节炎                            | I 期        |
| 北京双鹭药业,北京康明百奥新药研发有限公司     | 强直性脊柱炎                             | BLA 申请     |
| 南京先声东元制药,山东先声麦得津生物制药,先声药业 | 强直性脊柱炎                             | BLA 申请     |
| 雅培                        | 类风湿性关节炎                            | 临床申请 (终止)  |
| 正大天晴                      | 类风湿性关节炎                            | 临床申请       |
| 葛兰素史克                     | 自身免疫疾病                             | 临床申请       |
| 罗氏                        | 不明                                 | 临床申请 (终止)  |
|                           | 类风湿性关节炎                            | I 期        |
|                           | 类风湿性关节炎                            | I 期        |
|                           | 银屑病,炎症                             | I 期        |
|                           | 类风湿性关节炎                            | 临床前 (终止)   |
|                           | 感染性休克,类风湿性关节炎                      | III 期 (终止) |
|                           | 类风湿性关节炎                            | I 期 (终止)   |

|   |  |           |
|---|--|-----------|
| 迈博太科药业                                      | 类风湿性关节炎                                    | III 期     |
|   | 不明   | 临床申请      |
| <b>以 PD-1 为靶点的单抗在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月)</b> |  |           |
| 百奥泰生物科技(广州)有限公司                             | 结直肠肿瘤,实体瘤,肝癌                               | II 期      |
| 礼来  | 流感病毒感染                                     | I 期(终止)   |
|   | 呼吸道合胞病毒感染,副流感病毒感染                          | I 期(终止)   |
| 杭州尚健生物技术有限公司                                | 癌症   | I 期       |
| 复宏汉霖(复星医药)                                  | 实体瘤  | I 期       |
| 山东新时代药业有限公司                                 | 实体瘤,淋巴瘤,癌症                                 | I 期       |
|   | 实体瘤  | I 期       |
| 中国医学科学院药物研究所                                | 帕金森症                                       | I 期       |
| 安徽柯顿生物技术有限公司                                | 食道癌  | II 期      |
| 强生  | 多发性骨髓瘤                                     | III 期     |
| 神州细胞工程有限公司                                  | 实体瘤  | I 期       |
| 南京医科大学                                      | 鼻咽癌,胃癌,弥漫大 B 细胞淋巴瘤,淋巴瘤,霍奇金淋巴瘤              | II 期      |
| 丽珠集团  | 实体瘤  | I 期       |
| 步长制药  | 癌症   | 临床前       |
| 罗氏  | 非小细胞肺癌,实体瘤,黑色素瘤                            | I 期       |
| 罗氏,中外制药                                     | 肺移植排斥反应,肝脏移植排斥反应,移植排斥反应,预防器官排斥反应,胰腺移植排斥反应  | 1995 批准上市 |
| 再生元制药,赛诺菲                                   | 转移性皮肤鳞状细胞癌                                 | 2018 批准上市 |
| 上海新生源医药                                     | 乳腺癌  | I 期       |
| 北京马力啉生物科技有限公司,成都银河,北京大学                     | B 细胞淋巴瘤                                    | I 期       |
| 君实生物,苏州众合                                   | 尿生殖系统癌症,三阴性乳腺癌,食道癌,乳腺癌,实体瘤,淋巴瘤,肝细胞癌,黑色素瘤   | 2018 批准上市 |
| 上海细胞治疗研究院                                   | 实体瘤  | II 期      |
| 新基  | 自身免疫疾病,银屑病                                 | I 期       |
| 基石药业  | 实体瘤  | I 期       |
|   | 实体瘤  | I 期       |
| 中山康方生物医药                                    | 转移性非小细胞肺癌,实体瘤,肝细胞癌,霍奇金淋巴瘤                  | III 期     |
| 中山康方生物医药,泰州翰中生物医药,杭州翰思生物医药                  | 胃癌,实体瘤,高微卫星不稳定性癌症,黑色素瘤                     | II 期      |
| 百济神州,新基                                     | 非小细胞肺癌,胃癌,食道癌,尿路上皮癌,肝细胞癌,高微卫星不稳定性癌症,霍奇金淋巴瘤 | BLA 申请    |

|                |   |                        |
|----------------|---|------------------------|
| 中国抗体制药,迈博太科药业  | 非小细胞肺癌,肝细胞癌   | I 期                    |
| 思坦维            | 实体瘤   | I 期                    |
| 辉瑞             | 实体瘤,肉瘤,卵巢癌,头颈癌,霍奇金淋巴瘤,黑色素瘤  | I 期                    |
| 再鼎医药           | 血液系统恶性肿瘤,实体瘤  | I 期                    |
| 诺华             | 肾移植急性排斥反应,肾移植排斥反应<br>骨髓增生异常综合征,鼻咽癌,神经内分泌肿瘤,乳腺癌,实体瘤,多发性骨髓瘤,结肠直肠癌,急性骨髓性白血病,非小细胞肺癌相关的厌食症或精神萎靡,淋巴瘤,肝细胞癌,卵巢癌,黑色素瘤  | 2002 批准上市<br><br>III 期 |
| 哈尔滨誉衡药业,药明康德   | 实体瘤   | II 期                   |
| 成都美杰赛尔生物科技有限公司 | 肺癌,黑色素瘤   | II 期                   |
| 嘉和生物药业         | 胸腺瘤,实体瘤,外周 T 细胞淋巴瘤,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤   | II 期                   |
| 百时美施贵宝         | 免疫性疾病   | I 期                    |
| 小野制药,百时美施贵宝    | 胃癌,晚期肾细胞癌,转移性非小细胞肺癌,尿路上皮癌,肝细胞癌,头颈癌,霍奇金淋巴瘤,小细胞肺癌,非小细胞肺癌,肾细胞癌,转移性黑色素瘤,转移性结肠癌,肾癌,黑色素瘤  | 2014 批准上市              |
|                | 丙肝  | 1998 批准上市              |
|                | 丙肝  | 2003 批准上市              |
| 默沙东            | 胃癌,结肠直肠癌,原发性纵隔 B 细胞淋巴瘤,尿路上皮癌,实体瘤,肝细胞癌,高微卫星不稳定性癌症,晚期黑色素瘤,头颈癌,霍奇金淋巴瘤,非小细胞肺癌,Merkel 细胞癌,弥漫大 B 细胞淋巴瘤,转移性黑色素瘤,宫颈癌,黑色素瘤<br>非小细胞肺癌,肾细胞癌,胃肠道肿瘤,乳腺癌,结肠直肠癌,膀胱癌,黑色素瘤 | 2014 批准上市<br><br>II 期  |
| 默沙东,中外制药       | 呼吸道合胞病毒感染,丙肝  | 批准上市                   |
| 江苏恒瑞           | 鼻咽癌,小细胞肺癌,非小细胞肺癌,食道癌,软组织肉瘤,转移性结肠癌,肝细胞癌,霍奇金淋巴瘤   | BLA 申请                 |
| 信达生物,礼来        | 癌症  | I 期                    |
|                | 神经内分泌肿瘤,晚期非小细胞肺癌,食管交界腺癌,霍奇金淋巴瘤  | 2018 批准上市              |

资料来源: CDE 官网和米内网数据库, 浙商证券研究所

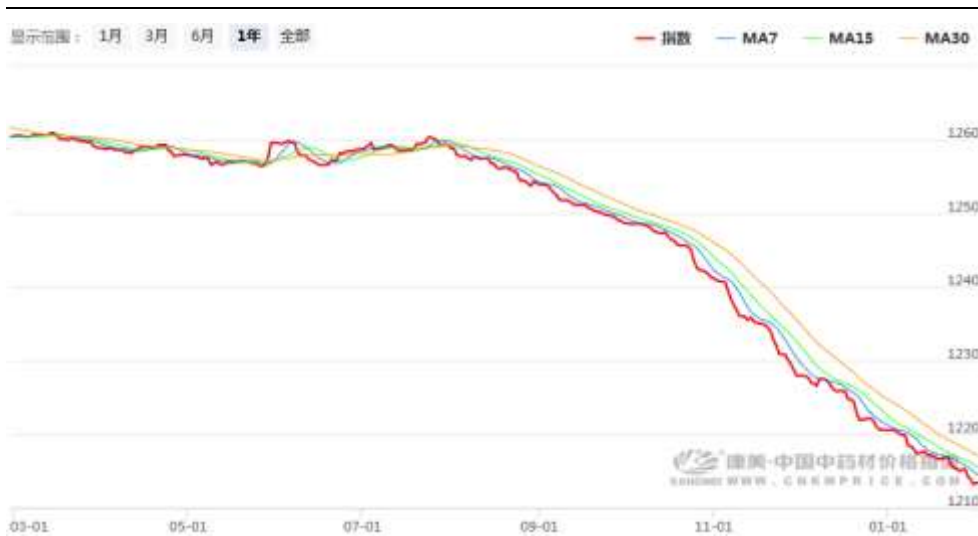
### 3.4. 中药材价格走势

本周价格(日)指数最终收于 1213.29 点, 比上周同期下跌了 0.55 点, 下跌幅度为 0.05%。

其中三七价格(120 头)亳州市场 160 元/公斤, 与上周价格相同; 冬虫夏草(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 65 元/公斤, 与上周价格相同。

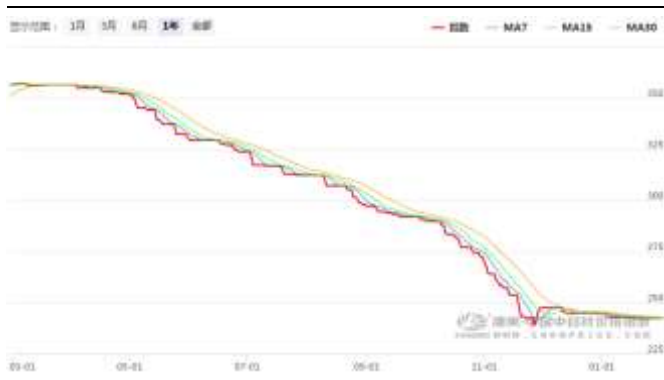
本周共有效监测 515 个中药材品种, 本周价格(日)指数最终收于 1213.29 点, 比上周同期下跌了 0.55 点, 下跌幅度为 0.05%。价格上涨的品种有 46 种, 占 8.93%; 下跌的品种 50 种, 占 9.71%; 另外有 419 个品种价格与上周同期持平。总体来看, 涨跌幅差距仍在, 涨跌品种的数量差距较小, 品种涨跌幅盘面差距在 2 倍左右, 处于振幅平稳期, 说明 2019 年开市后, 经营商比较理性, 交易处于平缓期, 买卖双方对业绩压力及要求不高。小品种行情上行, 大宗品种有议价空间, 市场回暖阻力较大。

图 38: 2018-2019 年中国中药材价格(日)指数



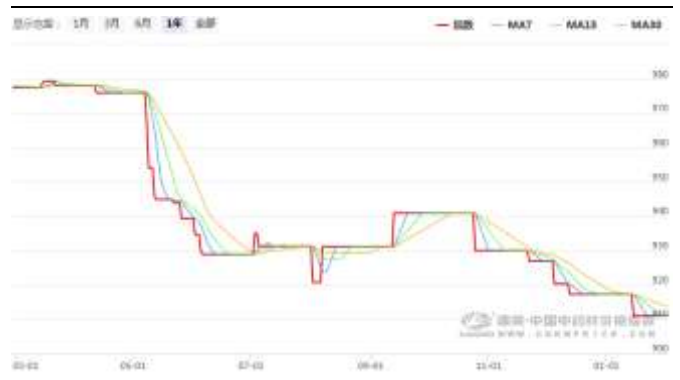
资料来源: 康美中药网, 浙商证券研究所

图 39: 三七价格(日)指数



资料来源: 康美中药网, 浙商证券研究所

图 40: 冬虫夏草价格(日)指数



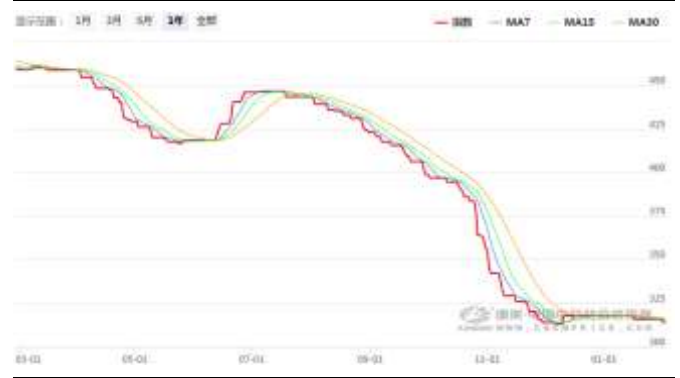
资料来源: 康美中药网, 浙商证券研究所

图 41: 燕窝价格(日)指数

图 42: 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  |
|-----------|------|---|
| 300463.SZ | 迈克生物 | 公司发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 268,530.49 万元，较上年同期增长 36.31%；实现营业利润 59,964.78 万元，较上年同期增长 18.04%；实现利润总额 59,940.19，较上年同期增长 19.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 44,305.79 万元，较上年同期增长 18.42%。公司的总资产 456,435.73 万元，较上年末增长 27.38%；归属于上市公司股东的所有者权益 269,538.76 万元，较上年末增长 7.79%；归属于上市公司股东的每股净资产 4.83 元/股，较上年末增长 7.81%。  |
| 300401.SZ | 花园生物 | 公司发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业总收入为 66,021.68 万元，比去年同期增长 57.24%；营业利润为 35,616.21 万元，比去年同期增长 136.61%；利润总额为 35,687.49 万元，比去年同期增长 135.59%；归属于上市公司股东的净利润为 30,738.21 万元，比去年同期增长 135.72%；基本每股收益为 0.64 元，比去年同期增长 120.69%。公司财务状况良好，总资产余额为 164,639.94 万元，比期初增长 18.04%；报告期末归属上市公司股东的所有者权益为 156,165.92 万元，比期初增长 21.90%；报告期末归属上市公司股东的每股净资产为 3.26 元，比期初减少 51.24%。 |
| 300030.SZ | 阳普医疗 | 公司发布关于公司及子公司获得政府补助的公告，自 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 2 月 20 日，广州阳普医疗科技股份有限公司及公司子公司累计获得各项政府补助资金共计人民币 9,727,297.95 元，其中与收益相关的政府补助 2,775,097.95 元，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司净利润 11,158,462.63 元的 24.87%。  |
| 300723.SZ | 一品红  | 公司发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业总收入 1,429,554,297.97 元，同比增长 3.57%；营业利润 233,364,917.66 元，同比增长 28.44%；利润总额 238,592,688.89 元，同比增长 28.94%；归属于上市公司股东的净利润 203,283,542.16 元，同比增长 29.73%。公司总资产 1,781,120,456.37 元，比期初增长 20.19%；股本 161,471,000.00 元，比期初增长 0.92%。  |
| 002750.SZ | 龙津药业 | 公司发布关于灯盏花素获得美国 Self-affirmedGRAS 认定的公告，由公司委托美国合作方聘请的 GRAS 专家委员会专家对公司提供的灯盏花素成分、制造工艺、药理、毒理等各方面资料进行了全面的评估与分析，专家一致认为灯盏花素是一种安全的食品添加剂及膳食补充剂，可以被用做食品和膳食补充剂产品。  |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 公司发布 2018 年度业绩快报，公司营业总收入 87,904.47 万元，较上年同期增加 21,077.99 万元，增幅为 31.54%；利润总额 118,367.64 万元，较上年同期增加 176,033.59 万元，增幅为 305.26%；归属于上市公司股东的净利润 104,550.90 万元，较上年同期增加 158,264.65 万元，增幅为 294.64%。公司总资产 723,594.81 万元，较期初增加 135,997.72 万元，增幅为 23.14%，。   |

|           |      |   |
|-----------|------|---|
| 002365.SZ | 永安药业 | 公司发布关于回购公司部分社会公众股份的报告书，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 15.70 元/股（含），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。  |
| 300534.SZ | 陇神戎发 | 公司发布 2018 年度业绩快报告，公司实现营业收入 20316.58 万元，较上年同期下降 24.64%；利润总额 1351.54 万元，较上年同期下降 25.39%；归属于上市公司股东的净利润 1227.78 万元，较上年同期下降 28.25%。公司财务状况良好，资产负债结构较为稳定，资产流动性较强，结构合理，具有较强的偿债能力。报告期末，公司总资产 77851.45 万元，较期初下降 0.47%；归属于上市公司股东的所有者权益 72083.06 万元，较期初增长 1.21%。                         |
| 600721.SH | 百花村  | 公司发布关于控股股东拟协议转让公司部分股份公开征集受让方的公告，新疆百花村股份有限公司控股股东新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司通过公开征集受让方的方式协议转让其直接持有百花村无限售条件流通股 79,525,087 股，占上市公司总股本的 19.86%，转让价格不低于 5.42 元/股。  |
| 000518.SZ | 四环生物 | 公司发布简式权益变动报告书，信息披露义务人由于公司经营发展所需，减持四环生物股份。此次减持所获资金将用于补充公司日常经营流动现金。本次权益变动的方式为中微小企业投资集团股份有限公司通过深圳证券交易所集中竞价减持四环生物股份 21,516,842 股。   |
| 300030.SZ | 阳普医疗 | 公司发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 55,000.78 万元，比去年同期增长 0.06%，主营产品中，真空采血系统销售额比上年同期增长 11.51%，智能采血管理系统销售额比上年同期增长 8.41%，凝血产品线销售额比上年同期增长 22.06%，软件产品及服务收入比上年同期下降 47.64%。营业利润-12,594.74 万元，比上年同期下降 843.79%；利润总额-12,611.06 万元，比上年同期下降 844.96%；归属于上市公司股东的净利润-12,588.98 万元，比上年同期下降 1228.20%。 |

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>