



❖ 川财周观点

川财医药生物板块上涨 7.58%，板块表现在所有行业指数中位列第 6 位，医药生物行业三级子行业普涨，其中医疗器械板块涨幅最大，医疗服务板块涨幅最小。上周整个医药板块出现较明显放量，受资金面推动，各板块出现普涨，我们现阶段医药策略维持重仓位不重标的的观点，同时随着流动性的充裕外资引领作用将逐步淡化，国内资金动向将成为新的风向标。下一阶段，如果资金面出现回调，结构性机会将凸显，建议重点关注业绩向好且产业趋势向好的 CRO 和原料药板块投资机会，以及长期逻辑清晰，增长潜力大的综合性医院标的。相关标的：泰格医药（300347）、普洛药业（000739）、国际医学（000516）。从估值来看，截至 3 月 1 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 29.20 倍，处于历史相对低位。相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 49.72%。

❖ 市场综述

本周医药板块上涨 7.41%，跑赢大盘 0.89%。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为龙津药业（39.71%）、冠昊生物（32.11%）、神奇制药（25.27%）；周跌幅榜前 3 位为正川股份（-3.66%）、长江润发（-2.99%）、大参林（-2.00%）。本周大宗交易公司数量及交易金额同比上周有较大提高，大宗交易折价率有所降低。本周医药生物行业有 21 家公司总计发生 43 笔大宗交易，交易总额 10.25 亿元，较上周 3.27 亿元增长 314%，平均折价 6.71%，较上周折价率 7.49% 降低 0.78pcts。

❖ 行业动态

国家药品监督管理局发布公告，批准上海复宏汉霖生物制药有限公司研制的利妥昔单抗注射液（商品名：汉利康）上市的注册申请，标志着首个国产生物类似药成功获批上市。（NMPA）

❖ 公司动态

普利制药（300630）：公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 6.24 亿元，比上年同期增加 92.05%；归属于上市公司股东净利润为 1.82 亿元，比上年同期增加 84.65%。

❖ 风险提示

仿制药一致性评价推进不及预期，医药政策推进不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 医药生物
报告时间 | 2019/3/3

📄 分析师

周豫

证书编号：S1100518090001
010-66495613
zhouyu@cczq.com

📄 联系人

张雪

证书编号：S1100118080003
010-66495936
zhangxue@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、要闻汇总	5
1.1. 川财周观点	5
1.2. 行业动态	5
1.3. 公司动态	6
二、医药生物行业一周市场表现	7
2.1. 医药生物行业表现比较	7
2.2. 医药生物行业估值跟踪	9
2.3. 行业动态点评：首个国产生物类似药获批释放积极信号	11
三、沪深港通资金持仓情况汇总	12
四、近期大宗交易汇总	12
五、主要原料药价格汇总	13
5.1. 维生素类价格汇总	13
5.2. 抗感染药价格汇总	14
风险提示	14
医药政策推进不及预期；仿制药一致性评价推进不及预期	14

图表目录

图 1: 医药生物一级行业一周涨幅 (%)	8
图 2: 医药生物三级行业一周涨幅 (%)	8
图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9
图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10
图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10
图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10
图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10
图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10
图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	10

表格 1.	医药生物行业个股周涨跌幅前十	9
表格 2.	医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2019.2.25-2019.3.1）	12
表格 3.	医药生物行业一周大宗交易明细（2019.2.25-2019.3.1）	12
表格 4.	维生素类原料药价格汇总（2019 年 3 月 1 日）	14
表格 5.	抗感染药价格汇总	14

一、要闻汇总

1.1. 川财周观点

1) 本周医药板块上涨 7.41%，跑赢大盘 0.89%；医药生物行业三级子行业普涨，其中医疗器械板块涨幅最大，医疗服务板块涨幅最小。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为龙津药业（39.71%）、冠昊生物（32.11%）、神奇制药（25.27%）；周跌幅榜前 3 位为正川股份（-3.66%）、长江润发（-2.99%）、大参林（-2.00%）。

2) 川财医药生物板块上涨 7.58%，板块表现在所有行业指数中位列第 6 位。上周整个医药板块出现较明显放量，受资金面推动，各板块出现普涨，我们现阶段医药策略维持重仓位不重标的的观点，同时随着流动性的充裕外资引领作用将逐步淡化，国内资金动向将成为新的风向标。下一阶段，如果资金面出现回调，结构性机会将凸显，建议重点关注业绩向好且产业趋势向好的 CRO 和原料药板块投资机会，以及长期逻辑清晰，增长潜力大的综合性医院标的。

3) 从估值来看，截至 3 月 1 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 29.20 倍，处于历史相对低位。相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 49.72%。

1.2. 行业动态

上海儿童医学中心 2 月 28 日披露，该院分子遗传团队提出了一种解决方案，同时解决了二代测序成本高、以及临床医生分子遗传背景参差两个最棘手的问题。中国医学专家的研究表明，国内目前在临床遗传医师、遗传咨询师等专业人员匮乏的状态下，将“患儿医学外显子组基因测序(POMES)”作为临床疑似病例首选的遗传学检测项目，具有较高的经济性和临床有效性。（中国新闻网）

在一致性评价、4+7 带量采购等一系列药政的驱动下，国内医药市场格局正在生变，行业迎来大洗牌，甚至折射到药企中高层管理人员的身上。根据各上市药企发布的公告不完全统计，自 2019 年 1 月以来，共有 39 家上市药企发生人事变动，其中包括不少因个人原因或者工作变动而离职的药企高管人员。（中国制药网）

为贯彻落实中央经济工作会议和全国工业和信息化工作会议精神，总结交流消费品工业 2018 年工作，研究部署 2019 年重点任务，工业和信息化部在四

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

川成都召开了全国消费品工业工作座谈会。工业和信息化部党组成员、副部长王江平强调，2019 年要全力做好药品供应保障、推动疫苗行业重组整合、稳增长和促消费等重点工作任务，并从加强行业运行分析监测、高度重视食品安全工作、主动融入地方经济社会发展大局、加强消费品工业系统作风建设等四个方面提出了工作要求。(工信部)

广州药品集团采购平台（GPO 平台）发布了《广州市医疗保险服务中心关于做好第三批医保集团谈判有关事项的通知》，通知要求，参加第三批医保谈判的相关药品生产企业须于 2 月 27 日下午通过广州药品集团采购平台进行报价，规定时间内未报价或报价为零的，视为放弃本次谈判资格。根据采购平台公布的医保谈判品种名单，此次谈判共涉及 246 个药品品规，涉及辉瑞制药、天方药业、乐普制药等多家国内外药企。(羊城晚报)

1.3. 公司动态

海思科 (002653)：公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 34.27 亿元，比上年同期增加 84.61%；归属于上市公司股东净利润为 3.35 亿元，比上年同期增加 41.14%。

普利制药 (300630)：公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 6.24 亿元，比上年同期增加 92.05%；归属于上市公司股东净利润为 1.82 亿元，比上年同期增加 84.65%。

新和成 (002001)：公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 86.91 亿元，比上年同期增加 39.39%；归属于上市公司股东净利润为 30.84 亿元，比上年同期增加 80.94%。

龙津药业 (002750)：公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 3.36 亿元，比上年同期增加 10.36%；归属于上市公司股东净利润为 1377 万元，比上年同期减少 60.83%。

未名医药 (002581)：公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 6.92 亿元，比上年同期减少 40.45%；归属于上市公司股东净利润为 -2.69 亿元，比上年同期减少 169.35%。

黄山胶囊 (002817)：公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 2.95 亿元，比上年同期增加 3.06%；归属于上市公司股东净利润为 3588 万，比上年同期减少 22.71%。

山河药辅 (300452)：公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 4.29 亿元，比上年同期增加 26.28%；归属于上市公司股东净利润为

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

7011 万，比上年同期增加 39.28%。

华兰生物 (002007): 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 32.17 亿元，比上年同期增加 35.84%；归属于上市公司股东净利润为 11.41 亿元，比上年同期增加 39.05%。

一心堂 (002727): 公司发布 2018 年度业绩公告。报告期内，公司营业总收入为 91.76 亿元，比上年同期增加 18.39%；归属于上市公司股东净利润为 5.21 亿元，比上年同期增加 23.27%。

双成药业 (002693): 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 3.48 亿元，比上年同期增加 41.16%；归属于上市公司股东净利润为 -6914 万元，比上年同期减少 1194.88%。

桂林三金 (002275): 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 15.86 亿元，比上年同期减少 1.86%；归属于上市公司股东净利润为 4.09 亿元，比上年同期减少 11.88%。

华通医药 (002758): 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 15.23 亿元，比上年同期增加 11.22%；归属于上市公司股东净利润为 3456 万元，比上年同期减少 17.83%。

九典制药 (300705): 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 8.03 亿元，比上年同期增加 50.19%；归属于上市公司股东净利润为 7310 万元，比上年同期增加 6.60%。

双鹭药业 (002038): 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 21.67 亿元，比上年同期增加 74.47%；归属于上市公司股东净利润为 5.87 亿元，比上年同期增加 9.95%。

创新医疗 (002173): 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 10.63 亿元，比上年同期增加 17.41%；归属于上市公司股东净利润为 2822 万元，比上年同期减少 79.95%。

宝莱特 (300246): 公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司营业总收入为 8.14 亿元，比上年同期增加 14.36%；归属于上市公司股东净利润为 6385 万元，比上年同期增加 10.95%。

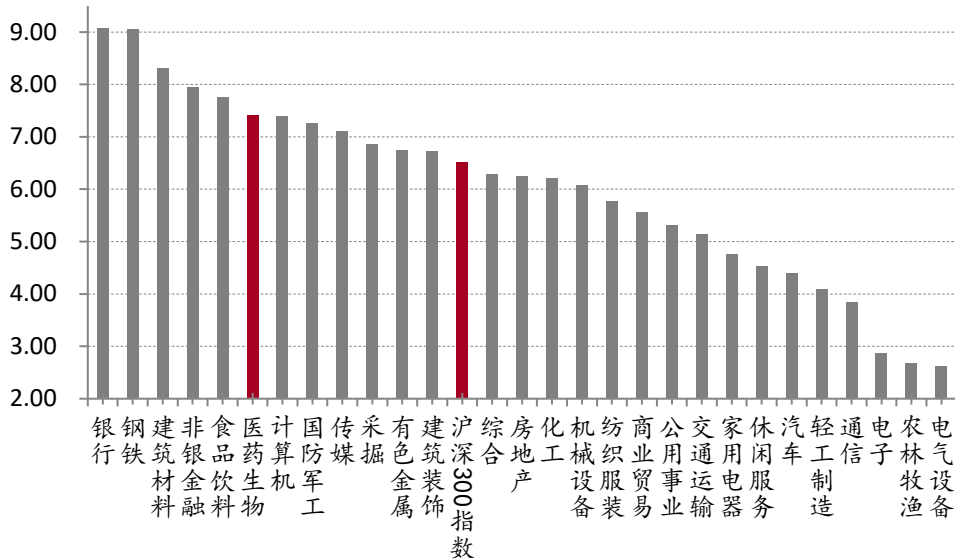
二、医药生物行业一周市场表现

2.1. 医药生物行业表现比较

本周医药板块上涨 7.41%，跑赢大盘 0.89%；医药生物行业三级子行业普
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

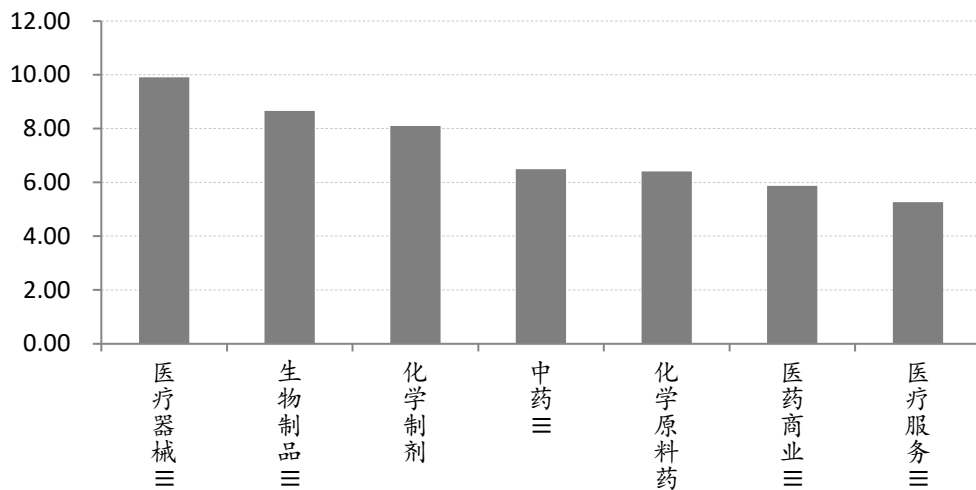
涨，其中医疗器械板块涨幅最大，医疗服务板块涨幅最小。个股方面，周涨幅榜前3位分别为龙津药业（39.71%）、冠昊生物（32.11%）、神奇制药（25.27%）；周跌幅榜前3位为正川股份（-3.66%）、长江润发（-2.99%）、大参林（-2.00%）。

图 1：医药生物一级行业一周涨幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：医药生物三级行业一周涨幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 1. 医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅(%)	股票代码	股票简称	涨跌幅(%)
002750.SZ	龙津药业	39.71%	603976.SH	正川股份	-3.66%
300238.SZ	冠昊生物	32.11%	002435.SZ	长江润发	-2.99%
600613.SH	神奇制药	25.27%	603233.SH	大参林	-2.00%
300016.SZ	北陆药业	24.65%	600529.SH	山东药玻	-1.40%
002758.SZ	华通医药	23.77%	000915.SZ	山大华特	-1.38%
300216.SZ	千山药机	23.06%	300653.SZ	正海生物	-0.95%
300158.SZ	振东制药	21.38%	002044.SZ	美年健康	-0.87%
600518.SH	康美药业	19.87%	002737.SZ	葵花药业	-0.86%
300558.SZ	贝达药业	19.86%	002370.SZ	亚太药业	-0.77%
603079.SH	圣达生物	19.85%	300406.SZ	九强生物	-0.49%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

2.2. 医药生物行业估值跟踪

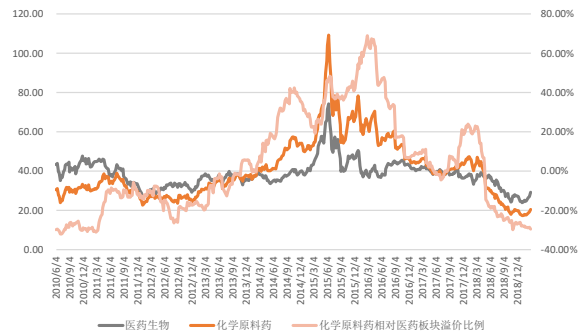
估值来看,截至3月1日,以TTM整体法(剔除负值)计算,医药行业整体市盈率29.20倍,处于历史相对低位。相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为49.72%。

图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



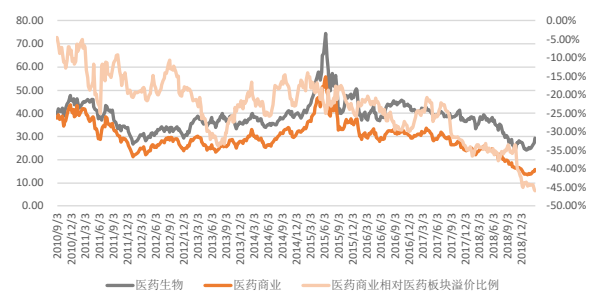
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



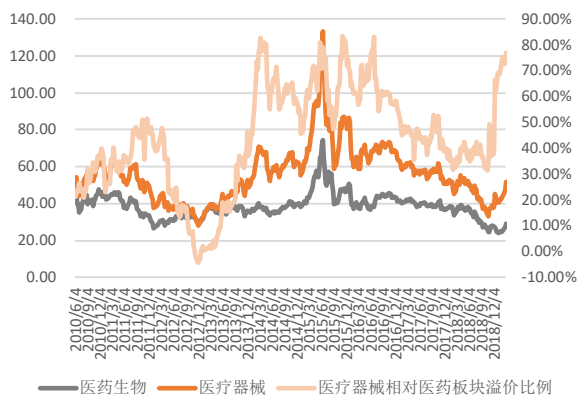
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



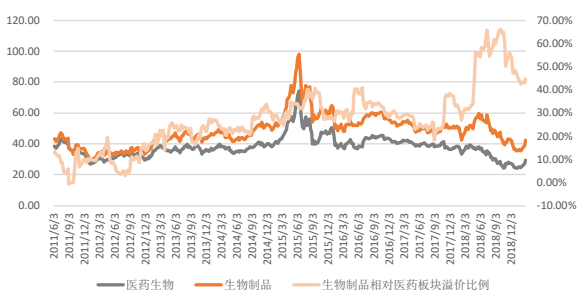
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

2.3. 行业动态点评：首个国产生物类似药获批释放积极信号

事件

2月25日晚，国家药品监督管理局发布公告，批准上海复宏汉霖生物制药有限公司研制的利妥昔单抗注射液（商品名：汉利康）上市的注册申请，标志着首个国产生物类似药成功获批上市。

点评

利妥昔单抗是首个用于癌症治疗的单克隆抗体，原研产品美罗华2017年全球销售金额高达75亿美元。利妥昔单抗是罗氏制药旗下公司基因泰克公司针对CD20靶点研发的产品（商品名：美罗华），适应症为部分血液癌症及免疫性疾病，在淋巴瘤的治疗中占有重要地位。产品于1997年在美上市，2000年在国内开始进口使用，2017年全球销售额约75亿美元，位列全球药品销售TOP10。2017年美罗华降价48%进入医保目录乙类，根据IQVIA数据，2017年国内销售额约17.3亿元人民币。

生物类似药产品的获批上市有助于降低患者用药价格，减轻医保负担，提高患者的可及性。生物类似药是指在质量、安全性和有效性方面与已获准注册的参照药具有相似性的治疗用生物制品，其研发周期更短，投入金额更低，产品售价显著低于原研。复星医药子公司复宏汉霖于2012年5月向CFDA提出利妥昔单抗的生物类似药临床申请，并于2017年12月提交上市申请，纳入优先审评程序，从产品进入临床至今近7年获批上市，此次获批的适应症为非霍奇金性淋巴瘤的三个亚类。虽然汉利康价格尚未公布，但随着产品的上市销售，将实现对原研产品的替代，提升同类产品的渗透率。

随着首个国产生物类似药的上市销售，生物类似药审批进程有望进一步提速，利好药企的创新研发。国办42号文指出支持生物类似药研发及纳入优先审评审批程序，释放国家鼓励药企创新研发的积极信号，拥有高研发实力的优质药企有望受益。结合贝达药业1类化药新一代ALK抑制剂盐酸恩莎替尼也进入优先评审，我们认为近期在药审层面上显示出利好因素，药审效率有望提升，国家鼓励创新的政策大方向不变。从行业布局上看，国内已有多家企业布局生物类似药，主要集中在CD20、EGFR、HER2、VEGF及TNF等靶点，国产生物类似药有望实现加速上市。

投资建议：我们认为在生物类似药领域有布局，同时有重磅产品进入临床后期阶段的公司有望受益。相关标的：复星医药（600196）、安科生物（300009）、科伦药业（002422）等。

风险提示：药审进度推进不及预期。

三、沪深港通资金持仓情况汇总

表格 2. 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2019.2.25-2019.3.1)

沪深港通资金持股数占比变动前十				沪港通资金持仓比例前十		
序号	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	持股比例 (流通股)
1	一心堂	1.23%	恩华药业	-0.80%	贝瑞基因	14.87%
2	鱼跃医疗	1.06%	华东医药	-0.40%	恒瑞医药	13.27%
3	迪安诊断	0.86%	葵花药业	-0.36%	泰格医药	11.52%
4	迈瑞医疗	0.62%	浙江医药	-0.29%	爱尔眼科	8.66%
5	智飞生物	0.60%	通化金马	-0.26%	云南白药	7.39%
6	亚太药业	0.59%	信邦制药	-0.25%	华润三九	7.27%
7	瑞康医药	0.48%	辅仁药业	-0.21%	通化东宝	7.23%
8	润达医疗	0.42%	仁和药业	-0.20%	益丰药房	6.06%
9	未名医药	0.40%	通化东宝	-0.18%	东阿阿胶	5.81%
10	爱尔眼科	0.36%	誉衡药业	-0.15%	安图生物	4.65%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

四、近期大宗交易汇总

本周大宗交易公司数量及交易金额同比上周有较大提高，大宗交易折价率有所降低。本周医药生物行业有 21 家公司总计发生 43 笔大宗交易，交易总额 10.25 亿元，较上周 3.27 亿元增长 314%，平均折价 6.71%，较上周折价率 7.49% 降低 0.78pcts。

表格 3. 医药生物行业一周大宗交易明细 (2019.2.25-2019.3.1)

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
300326.SZ	凯利泰	2019-03-01	9.13	10.14	-9.96	10.04	100.00	913.00
300267.SZ	尔康制药	2019-03-01	3.59	3.99	-10.03	3.97	120.00	430.80
002589.SZ	瑞康医药	2019-03-01	6.78	7.48	-9.36	7.29	2,099.12	14,232.02
002411.SZ	延安必康	2019-03-01	20.12	20.09	0.15	20.85	100.00	2,012.00
002223.SZ	鱼跃医疗	2019-03-01	23.50	23.65	-0.63	23.50	134.67	3,164.82
002317.SZ	众生药业	2019-03-01	9.25	9.42	-1.80	9.28	442.00	4,088.50
300326.SZ	凯利泰	2019-03-01	9.13	10.14	-9.96	10.04	600.00	5,478.00
300122.SZ	智飞生物	2019-03-01	40.00	44.44	-9.99	45.96	7.50	300.00
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	40.00	1,469.60
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	18.23	669.86

本报告由川财证券有限责任公司编制请参阅尾页的重要声明

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	36.88	1,354.88
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	20.80	764.19
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	44.20	1,623.91
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	157.20	5,775.53
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	109.20	4,012.01
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	48.60	1,785.56
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	44.85	1,647.61
002773.SZ	康弘药业	2019-03-01	36.74	40.60	-9.51	40.15	45.05	1,654.95
002462.SZ	嘉事堂	2019-02-28	16.34	16.43	-0.55	16.34	144.26	2,357.23
002317.SZ	众生药业	2019-02-28	9.16	9.16	0.00	9.42	54.60	500.14
603858.SH	步长制药	2019-02-28	27.10	27.65	-1.99	28.04	27.00	731.70
002223.SZ	鱼跃医疗	2019-02-28	23.65	22.97	2.96	23.65	134.67	3,185.03
002173.SZ	创新医疗	2019-02-28	7.50	8.25	-9.09	8.37	40.00	300.00
603168.SH	莎普爱思	2019-02-27	6.80	7.51	-9.45	7.55	640.00	4,352.00
600781.SH	辅仁药业	2019-02-27	12.54	13.93	-9.98	13.83	73.63	923.34
300630.SZ	普利制药	2019-02-27	52.64	57.40	-8.29	58.35	17.00	894.88
300630.SZ	普利制药	2019-02-27	52.64	57.40	-8.29	58.35	9.00	473.76
300630.SZ	普利制药	2019-02-27	52.64	57.40	-8.29	58.35	9.00	473.76
300630.SZ	普利制药	2019-02-27	52.64	57.40	-8.29	58.35	9.00	473.76
300630.SZ	普利制药	2019-02-27	52.64	57.40	-8.29	58.35	7.00	368.48
300630.SZ	普利制药	2019-02-27	52.64	57.40	-8.29	58.35	9.00	473.76
300003.SZ	乐普医疗	2019-02-27	21.93	24.10	-9.00	24.43	87.96	1,928.87
002173.SZ	创新医疗	2019-02-27	7.60	8.44	-9.95	8.25	76.40	580.65
000908.SZ	景峰医药	2019-02-27	4.29	4.76	-9.87	5.04	562.32	2,412.35
002370.SZ	亚太药业	2019-02-26	11.59	12.38	-6.38	12.21	17.53	203.17
603882.SH	金域医学	2019-02-26	21.28	23.64	-9.98	24.40	615.76	13,103.37
000813.SZ	德展健康	2019-02-26	8.44	8.52	-0.94	8.44	424.00	3,578.56
000813.SZ	德展健康	2019-02-26	8.44	8.52	-0.94	8.44	212.00	1,789.28
000538.SZ	云南白药	2019-02-25	83.12	83.12	0.00	85.04	4.69	389.83
000813.SZ	德展健康	2019-02-25	8.46	8.46	0.00	8.52	165.00	1,395.90
000813.SZ	德展健康	2019-02-25	8.46	8.46	0.00	8.52	189.00	1,598.94
300347.SZ	泰格医药	2019-02-25	46.30	50.60	-8.50	52.45	100.00	4,630.00
300347.SZ	泰格医药	2019-02-25	46.30	50.60	-8.50	52.45	87.29	4,041.60

资料来源: Wind, 川财证券研究所

五、主要原料药价格汇总

5.1. 维生素类价格汇总

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

表格 4. 维生素类原料药价格汇总 (2019 年 3 月 1 日)

品种	现价 (元/千克)	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	39.50	0.50	1.27%	0.50	1.27%	-70.50	-178.48%
维生素 B2	140.00	-15.00	-10.71%	-30.00	-21.43%	-330.00	-235.71%
维生素 B5	170.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-190.00	-111.76%
维生素 A	355.00	-30.00	-8.45%	-65.00	-18.31%	-995.00	-280.28%
维生素 B1	180.00	-5.00	-2.78%	-15.00	-8.33%	-355.00	-197.22%
维生素 K3	80.00	12.50	15.63%	10.00	12.50%	-65.00	-81.25%
维生素 D3	290.00	5.00	1.72%	-30.00	-10.34%	-185.00	-63.79%
维生素 B3	36.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-8.50	-23.29%
维生素 C	33.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-34.00	-101.49%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

5.2. 抗感染药价格汇总

表格 5. 抗感染药价格汇总

品种	12 月份报价 (元/千克)	一月变动		一年变动	
青霉素工业盐	63.00	-3.5	-5.26%	-19.5	-23.64%
6-APA	188.75	-26.25	-12.21%	-41.25	-17.93%
7-ACA	440.00	0.00	0.00%	-10.00	-2.22%
7-ADCA	440.00	-30.00	-6.38%	-60.00	-12.00%
4-AA	1,500.00	0.00	0.00%	610.00	68.54%
硫氰酸红霉素	465.00	0.00	0.00%	105.00	29.17%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

风险提示

医药政策推进不及预期; 仿制药一致性评价推进不及预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003