

大盘回暖明显，把握高弹性板块及业绩估值高性价比个股机会

——医药生物行业周报（20190225-20190303）

投资摘要：

1. 行情回顾：

本周申万医药指上涨 7.41%，沪深 300 指数上涨 6.52%，创业板指数上涨 7.66%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，跑输创业板指数 0.25 个百分点。本周医药成交总额为 2802 亿元，沪深总成交额为 43562 亿元，医药成交额占沪深总成交额比例为 6.43%，本周医药行业热度较上周有所上升。子行业方面，子行业方面，本周表现最好的为医疗器械，上涨 9.91%；表现最差的为医疗服务，上涨 5.27%。公司层面，行业上涨公司 282 家，下跌公司 11 家；本周涨跌幅排名前 5 的为龙津药业、冠昊生物、神奇制药、北陆药业和華通医药。后 5 的为正川股份、长江润发、大参林、山东药玻和山大华特。目前，医药行业估值（TTM，剔除负值）为 29.21 倍，较上周相比上涨 2.57 个单位，本周医药行业估值上升。

2. 近期观点：

我们认为，医药板块在近期已经进入估值修复的阶段，市场对政策负面预期已经基本释放，行业估值仍处于 29.21x 低点，在大盘回暖的环境下存在补涨可能。受科创板消息及大盘回暖影响，创新药、创新器械、创新药服务商等题材性、弹性较强及业绩估值高性价比的标的在近期表现突出，此前基本面良好的超跌个股，被错杀的细分领域龙头的估值短期内也有望得到修复。即将迎来 2018 年报、2019 一季报多发季，部分优质标的稳定高增长在业绩预告已经有所体现，结合近期年报、一季报的业绩表现，布局机会来临。

放眼中长期，我们认为，医药板块进入了政策主导下的新一轮变革期，政策对行业影响来的更快、更剧烈；行业巨变下建议避免接政策飞刀，寻找政策避风港，回避政策不支持、不符合产业发展方向、不确定性太大的领域，重点关注不易受政策扰动的行业龙头及细分领域龙头。围绕着供给侧改革、医保支付端变革和健康消费升级三大主线，**重点推荐创新药服务商、消费概念药品、特种疫苗和医疗器械板块，建议关注具有高性价比个股和超跌个股。**

1) 创新药服务商：药品板块中，受带量采购等政策影响，仿制药进入了调整期，而创新药仍然是药品未来发展的主要方向和希望。受益于创新药在政策友好、企业加大投入的情况下快速发展，创新药服务商作为创新药企业“卖水人”，进入黄金成长期。与创新药企业相比，创新药服务商风险更低，成长性不弱，具备相当的技术壁垒，比较优势明显，**重点推荐昭衍新药、泰格医药、药明康德和凯莱英。**

2) 消费概念药品：消费概念药品受益于医药领域的消费升级，且不受医保资金限制，成为当下优秀的政策避风港，其中具备强大护城河、竞争格局好、处于快速成长期或恢复性成长期的标的投资价值明显，**重点推荐云南白药、片仔癀、广誉远、我武生物和长春高新。**

3) 特色疫苗：疫苗企业中产品管线好、且具有特色产品的公司，受益于供给侧改革带来的产品爆发和女性及儿童特殊人群的消费升级，业绩高速增长，未来成长空间巨大，**受政策影响相对较小，重点推荐智飞生物和華兰生物。**

4) 医疗器械：国产器械龙头及细分领域龙头在政策支持、行业保持快速成长、国产替代深化、行业集中度提高的背景下，发展前景看好，且与发达国家相比，按药品与器械市场规模比例计算，我国器械仍有 2-3 倍的提升空间，器械龙头有望保持 5 年以上快速增长。**重点推荐迈瑞医疗、鱼跃医疗、万东医疗。**

5) 高性价比：部分 OTC 药品企业，在经历股价大幅调整后，估值已处于明显低位，在业绩保持较快增长情况下，具备投资性价比，**建议重点关注济川药业、仁和药业、羚锐制药。**

3. 行业动态与新闻：

1) 2 月 24 日，中央电视台焦点访谈栏目以安徽省为样板，对辅助用药问题进行了专题报道。

2) 2 月 28 日，国家医保局公布 2018 年医疗保障事业发展统计快报。

3) 各省份“4+7”带量采购出现新进展。

4) 2019 年全国消费品工业工作座谈会在成都召开。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等。

4. 风险提示：行业政策出现重大变化，市场系统性风险。

2019 年 3 月 4 日

看好/维持

医药生物

行业周报

分析师：杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120014

研究助理：杨春雨

010-66554035

yangcy@dxzq.net.cn

研究助理：殷一凡

010-66554041

yinyf@dxzq.net.cn

行业基本资料（申万）

		占比%
股票家数	295	8.22%
重点公司家数	49	1.36%
行业市值	36714 亿	6.31%
流通市值	27468 亿	6.32%
行业整体市盈率	29.21	
市场整体市盈率	14.98	

行业指数走势图



资料来源：wind, 东兴证券研究所

相关研究报告

1. 医药生物行业周报（20190211-20190217）：
结合年报季报业绩，优质个股配置时点来临
2019. 2. 18
2. 医药生物行业周报（20190218-20190224）：
市场回暖明显，把握高景气度医疗服务板块及
业绩估值高性价比个股机会
2019. 2. 25

目 录

1. 行情回顾与估值跟踪	4
1.1 行情回顾	4
1.1.1 医药行业行情回顾	4
1.1.2 医药各子行业行情回顾	7
1.1.3 个股行情回顾	8
1.2 估值跟踪	9
1.2.1 医药行业估值跟踪	9
1.2.2 各子行业估值跟踪	10
1.3 基金持仓跟踪	11
2. 东兴医药观点	12
2.1 近期观点	12
2.2 中长期观点	13
2.3 研究成果回顾	14
2.4 2018 年年报预披露日期&业绩快报&业绩预告年年报日历	14
3. 行业动态及点评	19
3.1 本周行业重点事件回顾及点评	20
4. 风险提示	23

表格目录

表 1: 周涨跌幅排名前十、后十个股	9
表 2: 月涨跌幅排名前十、后十个股	9
表 3: 东兴医药研究成果一览 (近一月)	14
表 4: 各地“4+7”药品带量采购进度	22

插图目录

图 1: 2019 年以来申万医药指数 vs. 沪深 300 指数 vs. 创业板指数走势对比	4
图 2: 2019 年以来申万医药行业成交额以及占市场占比的走势变化	5
图 3: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (周对比, %)	6
图 4: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (年初至今对比, %)	7
图 5: 各子行业近一周涨跌幅变化图 (%)	8
图 6: 各子行业年初至今涨跌幅变化图 (%)	8
图 7: 医药行业绝对估值变化图 (TTM)	10

图 8:各子行业绝对估值对比（当前，TTM）	10
图 9:各子行业绝对估值变化图（从年初至今，TTM）	11
图 10:基金十年重仓持股医药比例变化趋势.....	12
图 11: 2018 年全国医疗保障快报主要指标.....	21

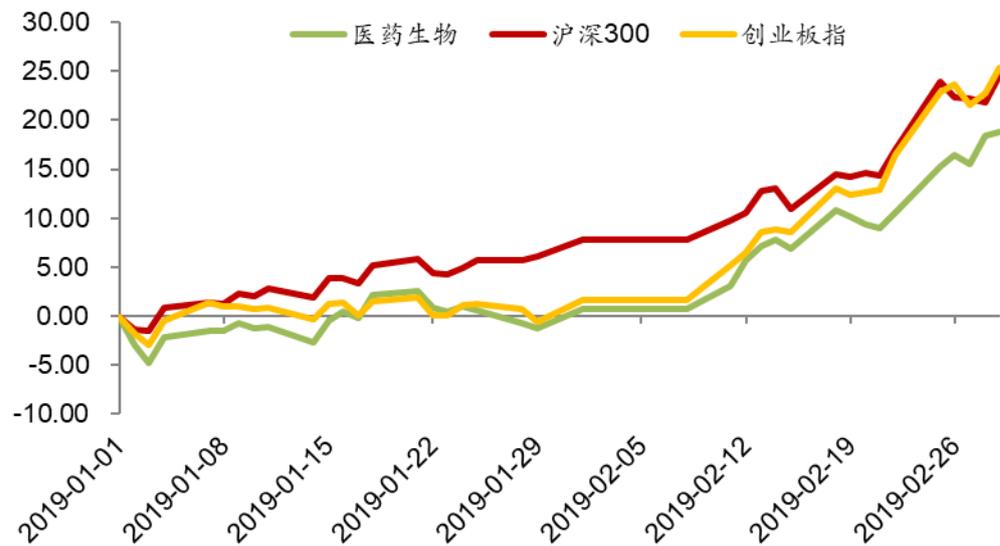
1. 行情回顾与估值跟踪

1.1 行情回顾

1.1.1 医药行业行情回顾

本周申万医药指上涨 7.41%，沪深 300 指数上涨 6.52%，创业板指数上涨 7.66%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，跑输创业板指数 0.25 个百分点。

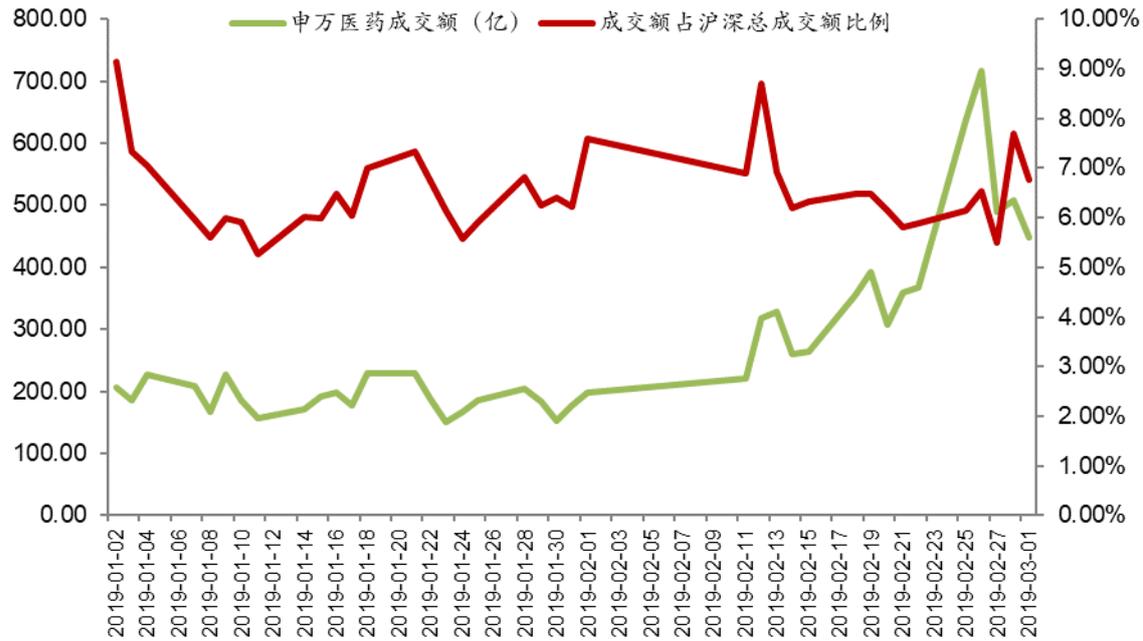
图 1：2019 年以来申万医药指数 vs. 沪深 300 指数 vs. 创业板指数走势对比



资料来源：wind, 东兴证券研究所

本周医药成交总额为 2802 亿元，沪深总成交额为 43562 亿元，医药成交额占比沪深总成交额比例为 6.43%，本周医药行业热度较上周有所上升。

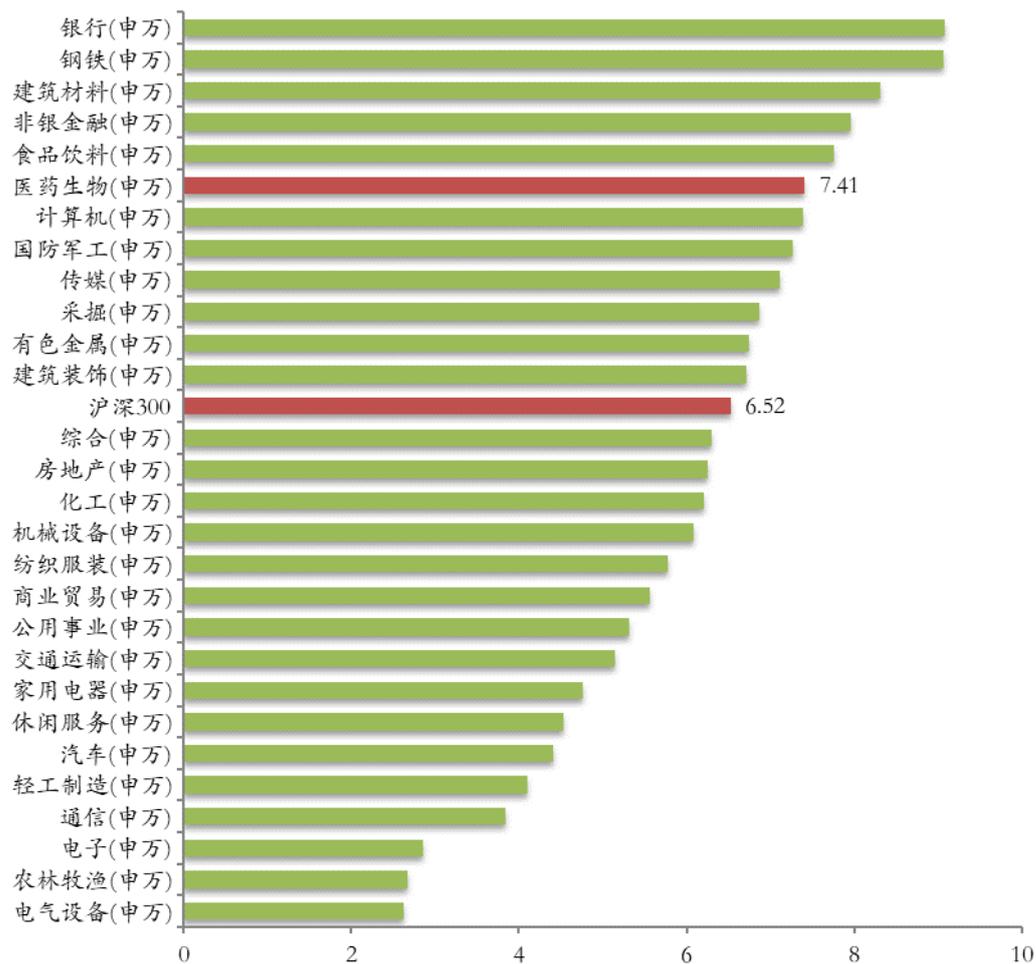
图 2: 2019 年以来申万医药行业成交额以及在市场中占比的走势变化



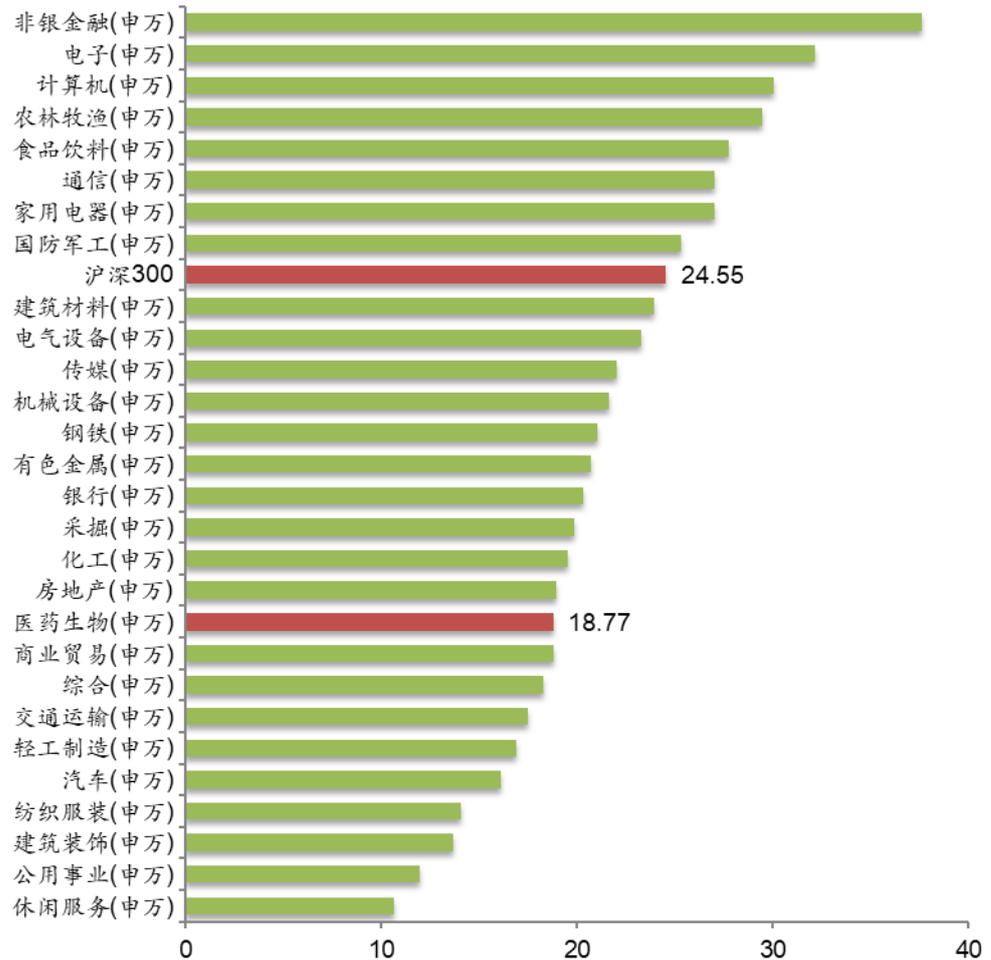
资料来源：wind，东兴证券研究所

在所有行业中，本周医药涨跌幅排在第 6 位。年初至今，医药涨跌幅排在 19 位。

图 3: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (周对比, %)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

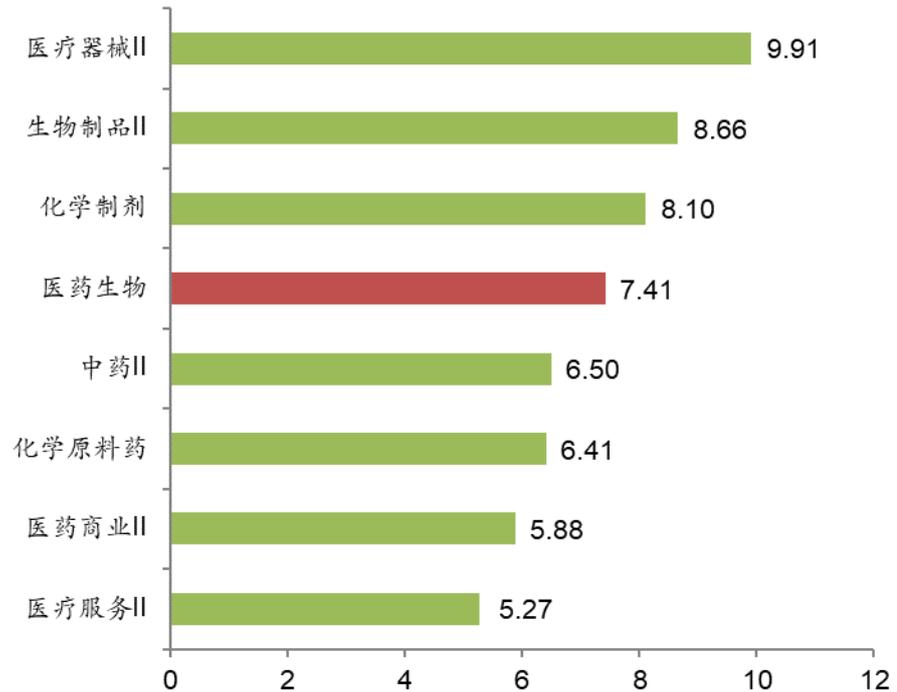
图 4: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (年初至今对比, %)


资料来源: wind, 东兴证券研究所

1.1.2 医药各子行业行情回顾

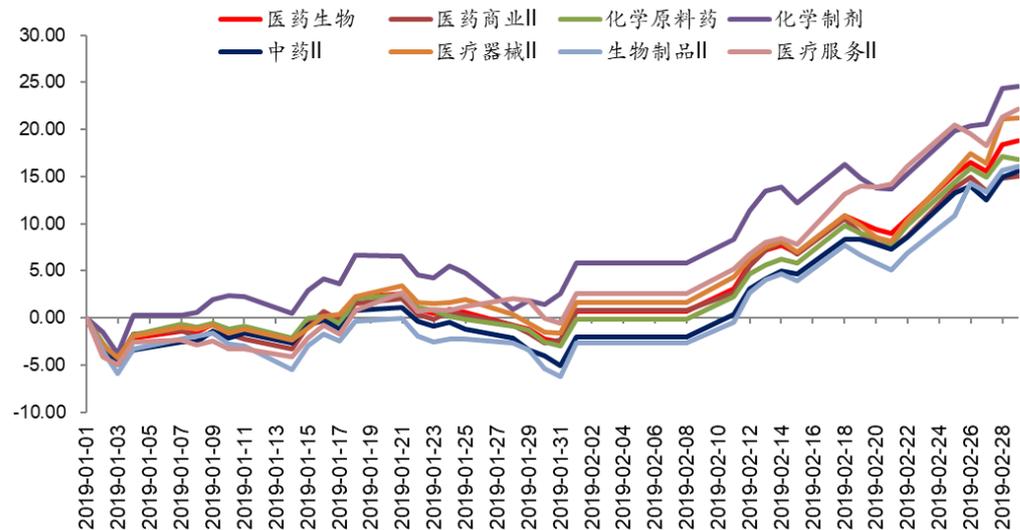
子行业方面，本周表现最好的为医疗器械，上涨 9.91%；表现最差的为医疗服务，上涨 5.27%。本周其他子行业中，生物制品上涨 8.66%，化学制剂上涨 8.10%，中药上涨 6.50%，化学原料药上涨 6.41%，医药商业上涨 5.88%；年初至今表现最好的子行业为化学制剂，上涨 24.58%；表现最差的子行业为医药商业上涨 14.99%；其他子行业中，医疗服务上涨 22.16%，医疗器械上涨 21.22%，化学原料药上涨 16.81%，生物制品上涨 16.08%，中药上涨 15.60%。

图 5: 各子行业近一周涨跌幅变化图 (%)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 6: 各子行业年初至今涨跌幅变化图 (%)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

1.1.3 个股行情回顾

本周涨跌幅排名前5的为龙津药业、冠昊生物、神奇制药、北陆药业和华通医药。后5的为正川股份、长江润发、大参林、山东药玻和山大华特。

滚动月涨跌幅排名前5的为康龙化成、康美药业、丝滑省无、上海莱士和冠昊生物。后5的为ST长生、宜华健康、德展健康、爱朋医疗和美诺华。

表 1: 周涨跌幅排名前十、后十个股

个股	涨跌幅	个股	涨跌幅
龙津药业	39.7%	正川股份	-3.7%
冠昊生物	32.1%	长江润发	-3.0%
神奇制药	25.3%	大参林	-2.0%
北陆药业	24.7%	山东药玻	-1.4%
华通医药	23.8%	山大华特	-1.4%
千山药机	23.1%	正海生物	-0.9%
振东制药	21.4%	美年健康	-0.9%
康美药业	19.9%	葵花药业	-0.9%
贝达药业	19.9%	亚太药业	-0.8%
圣达生物	19.9%	九强生物	-0.5%

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

表 2: 月涨跌幅排名前十、后十个股

个股	涨跌幅	个股	涨跌幅
康龙化成	208.4%	*ST 长生	-32.1%
康美药业	87.5%	宜华健康	-11.6%
四环生物	71.7%	德展健康	-6.9%
上海莱士	57.0%	爱朋医疗	-6.7%
冠昊生物	56.3%	美诺华	2.5%
龙津药业	55.6%	白云山	3.5%
康泰生物	48.2%	济川药业	3.6%
北陆药业	46.1%	昂利康	5.8%
紫鑫药业	44.9%	天目药业	5.9%
九芝堂	44.9%	山东药玻	6.1%

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

1.2 估值跟踪

1.2.1 医药行业估值跟踪

目前，医药行业估值（TTM）为 29.35 倍，较上周相比上涨 4.19 个单位，比 2005 年以来均值低 10.79 个单位，本周医药行业估值上升。

图 7：医药行业绝对估值变化图（TTM）

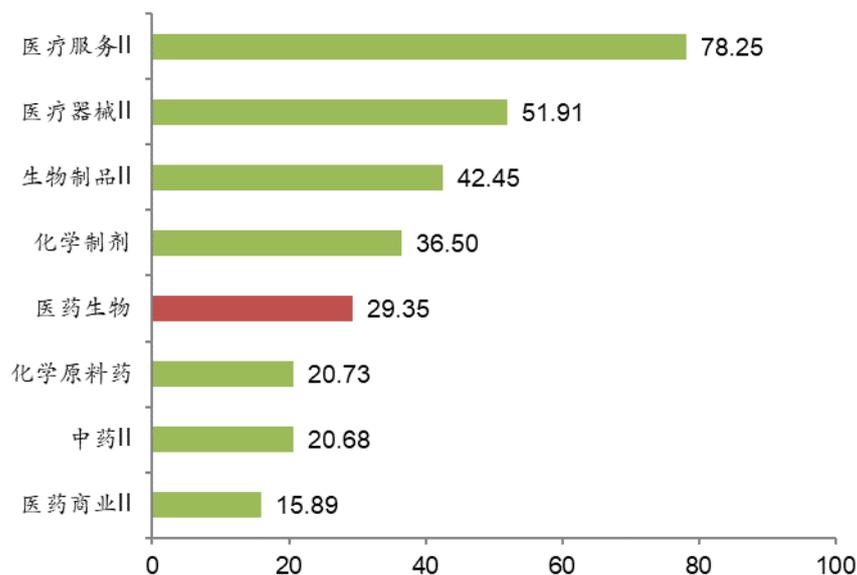


资料来源：wind，东兴证券研究所

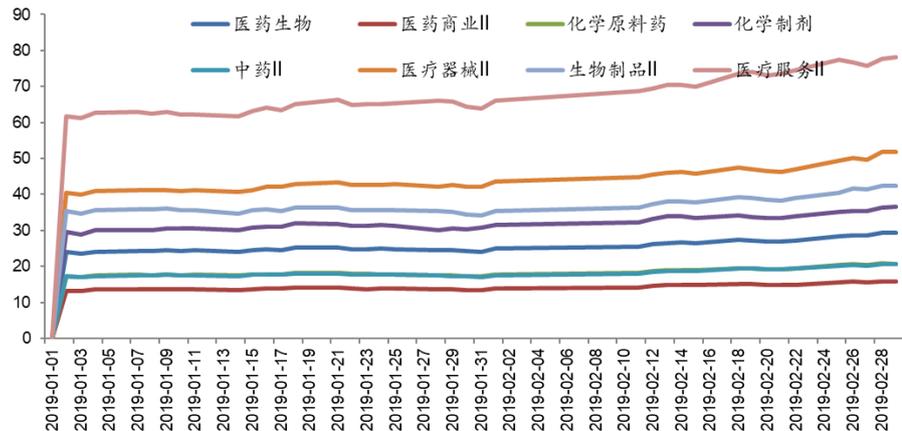
1.2.2 各子行业估值跟踪

子行业方面，以 TTM 计，当前医疗服务估值居首，达 78.25 倍，其余子行业中，医疗器械 51.91 倍，生物制品 42.45 倍，化学制剂 36.50 倍，化学原料药 20.73 倍，中药 20.68 倍，医药商业 15.89 倍。

图 8：各子行业绝对估值对比（当前，TTM）



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 9: 各子行业绝对估值变化图 (从年初至今, TTM)


资料来源：wind, 东兴证券研究所；

1.3 基金持仓跟踪

从过去十年的基金十大重仓股医药持股占比来看，主要在三个时期出现了超配的峰值：1) 2008-2009 年间，在当时大熊市的大环境下，在避险情绪的主导下，医药行业的防御属性受到基金青睐；2) 2010 年，在新医改大量的增量资金投入下，医药行业呈现了超高速增长；3) 2013-2014 年，在传统行业进入低谷的情况下，医药行业的行业比较优势凸显，同时，各种“非药”的新模式层出不穷，行业受到资金热捧。从目前情况来看，虽然相比较于医药股市值占比而言，医药行业仍属于超配状态，但从近五年来看，基金十大重仓股医药占比仍属于低配（五年内相对低点），医药行业相较于其他行业仍具备比较优势，行业从“纯药”驱动的野蛮扩张时代正向“结构优化时代”（药与非药之间结构优化、行业内结构优化）转变，仍有结构化机会，我们对行业持谨慎乐观的态度。

整体来看：2018Q4 基金重仓持股中医药比重与 2018Q3 相比略有下滑，处于近年平均水平。截至 2019.1.22，基于基金 2018Q4 重仓股（前十）信息，我们测算的全基金医药股重仓比例为 10.28%，较 2018Q3 下降 1.11pp，持仓比例处于近年平均水平。此次我们逐个别除医疗医药健康基金后主动型非债券基金中医药股重仓持股比重为 9.26%，较 2018Q3 下降 0.16pp，处于近年平均水平。

从基金重仓持有数量上来看：排名前三的医药生物标的分别为恒瑞医药（246 只）、长春高新（204 只）和迈瑞医疗（141 只）。排名前 30 标的中，12 个标的基金持有数量较 2018Q3 有所增加，9 个标的重仓基金增幅超过 10 只。其中增幅最大的前五分别为迈瑞医疗（0 增至 141），凯莱英（45 增至 86），云南白药（44 增至 81），美年健康

(57 增至 86) 和欧普康视 (29 增至 57)。排名前 30 标的中，17 个标的基金持有数量较 2018Q3 有所下降，其中降幅最大的前五分别为长春高新 (306 降至 204)，华东医药 (125 降至 45)，乐普医疗 (128 降至 68)，恒瑞医药 (298 降至 246) 和复星医药 (83 降至 48)。

从基金重仓持股市值及总市值占比来看：考虑股价波动对基金重仓持股市值变化的干扰，我们采用基金重仓持股市值的总市值占比这一指标进行研判。在基金重仓持股市值排名前 30 个标的中，17 个标的基金重仓持股市值总市值占比相对 2018Q3 有所增加，其中增幅最大的前五分别为山东药玻 (7.6% 增至 13.4%)，鱼跃医疗 (4.9% 增至 10.4%)，凯莱英 (6.0% 增至 9.3%)，欧普康视 (5.1% 增至 7.6%) 迈瑞医疗 (0% 增至 2.4%)。排名前 30 标的中，13 个标的基金持股市值总市值占比相对 2018Q3 有所下降，其中降幅最大的前五分别为长春高新 (26.4% 降至 20.5%)，老百姓 (13.9% 降至 11.4%)、泰格医药 (9.0% 降至 6.5%)、乐普医疗 (10.2% 降至 8.4%) 和复星医药 (4.9% 降至 3.4%)。

图 80: 基金十年重仓持股医药比例变化趋势



资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 东兴医药观点

2.1 近期观点

我们认为，医药板块在近期已经进入估值修复的阶段，市场对政策负面预期已经基本释放，行业估值仍处于 29.21x 低点，在大盘回暖的环境下存在补涨可能。受科创板消息及大盘回暖影响，创新药、创新器械、创新药服务商等题材性较强及业绩估值高性价比的标的在近期表现突出，此前基本面良好的超跌个股，被错杀的细分领域龙头的估值短期内也有望得到修复。即将迎来 2018 年报、2019 一季报多发季，部分优质标的的稳定高增长在业绩预告已经有所体现，结合近期年报、一季报的业绩表现，布局机会来临。

2.2 中长期观点

放眼中长期，我们认为，医药板块进入了政策主导下的新一轮变革期，政策对行业影响来的更快、更剧烈；行业巨变下建议避免接政策飞刀，寻找政策避风港，回避政策不支持、不符合产业发展方向、不确定性太大的领域，重点关注不易受政策扰动的行业龙头及细分领域龙头。围绕着供给侧改革、医保支付端变革和健康消费升级三大主线，重点推荐创新药服务商、消费概念药品、特种疫苗和医疗器械板块，建议关注具有高性价比个股和超跌个股。

1. 创新药服务商

药品板块中，受带量采购等政策影响，仿制药进入了调整期，而创新药仍然是药品未来发展的主要方向和希望。受益于创新药在政策友好、企业加大投入的情况下快速发展，创新药服务商作为创新药企业“卖水人”，进入黄金成长期。与创新药企业相比，创新药服务商风险更低，成长性不弱，具备相当的技术壁垒，比较优势明显，重点推荐昭衍新药、泰格医药、药明康德和凯莱英。

2. 消费概念药品

消费概念药品受益于医药领域的消费升级，且不受医保资金限制，成为当下优秀的政策避风港，其中具备强大护城河、竞争格局好、处于快速成长期或恢复性成长期的标的投资价值明显，重点推荐云南白药、片仔癀、广誉远、我武生物和长春高新。

3. 特色疫苗

疫苗企业中产品管线好、且具有特色产品的公司，受益于供给侧改革带来的产品爆发和女性及儿童特殊人群的消费升级，业绩高速增长，未来成长空间巨大，受政策影响相对较小，重点推荐智飞生物和华兰生物。

4. 医疗器械

国产器械龙头及细分领域龙头在政策支持、行业保持快速成长、国产替代深化、行业集中度提高的背景下，发展前景看好，且与发达国家相比，按药品与器械市场规模比例计算，我国器械仍有 2-3 倍的提升空间，器械龙头有望保持 5 年以上快速增长。重点推荐迈瑞医疗、鱼跃医疗、万东医疗。

5. 高性价比

部分 OTC 药品企业，在经历股价大幅调整后，估值已处于明显低位，在业绩保持较快增长情况下，具备投资性价比，建议重点关注济川药业、仁和药业、羚锐制药。

2.3 研究成果回顾

表 3: 东兴医药研究成果一览 (近一月)

时间	研究成果	联系人及电话
2.25	东兴证券医药行业专题报告：工业大麻概念来袭，密切关注投资机会	杨春雨 18611019315
2.12	片仔癀 (600436) 事件点评：业绩增速略超预期，投资收益明显增厚	杨春雨 18611019315
2.1	药明康德 (603259) 事件点评：业绩预告略超预期，主营保持高增长	殷一凡 13126582970
2.1	昭衍新药 (603127) 事件点评：业绩预告符合预期，高速增长确定性强	殷一凡 13126582970

资料来源：东兴证券研究所

2.4 2018 年年报预披露日期&业绩快报&业绩预告年年报日历

【东兴医药】2018年年报预披露日期&业绩快报&业绩预告
 (实时更新, 截至2019/3/3)

预披露日期	证券代码	名称	行业分类	利润下限 (百万元)	利润上限 (百万元)	增速下限 (%)	增速上限 (%)	营业收入 (百万元)	同比增速 (%)	归母净利润 (百万元)	同比增速 (%)
2019-02-01	002675.SZ	东诚药业	化学制剂	241.69	293.48	40.00	70.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-01	002107.SZ	沃华医药	中药III	28.52	57.03	-50.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-16	600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-18	002349.SZ	精华制药	中药III	210.38	280.51	20.00	60.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-18	002099.SZ	海翔药业	化学原料药	550.00	650.00	60.72	89.94	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-26	002727.SZ	一心堂	医药商业III	486.12	570.66	15.00	35.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-28	300016.SZ	北陆药业	化学制剂	130.70	160.40	10.00	35.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-28	002462.SZ	嘉事堂	医药商业III	263.64	342.73	0.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-28	002262.SZ	恩华药业	化学制剂	453.83	532.75	15.00	35.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-02-28	002728.SZ	特一药业	化学制剂	148.88	175.47	40.00	65.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-02	603127.SH	昭衍新药	医疗服务III	101.70	116.98	33.02	53.02	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-02	600829.SH	人民同泰	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-05	300204.SZ	舒泰神	生物制品III	131.51	157.82	-50.00	-40.00	806.08	-41.92	134.06	-49.03
2019-03-07	000661.SZ	长春高新	生物制品III	927.00	1,060.00	40.00	60.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-09	000739.SZ	普洛药业	化学原料药	350.00	390.00	36.40	51.99	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-12	603456.SH	九州药业	化学原料药	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-12	002294.SZ	信立泰	化学制剂	1,451.89	1,597.08	0.00	10.00	4,649.76	11.94	1,456.69	0.33
2019-03-13	300723.SZ	一品红	化学制剂	195.00	225.00	24.45	43.59	1,429.55	3.57	203.28	29.73
2019-03-13	002750.SZ	龙津药业	中药III	10.55	28.13	-70.00	-20.00	335.98	10.36	13.77	-60.83
2019-03-13	000790.SZ	泰合健康	中药III	22.00	32.00	-87.18	-81.36	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-14	000999.SZ	华润三九	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-14	000423.SZ	东阿阿胶	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-15	600750.SH	江中药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	1,755.23	0.49	462.18	10.62
2019-03-15	600211.SH	西藏药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-15	600062.SH	华润双鹤	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-15	300677.SZ	英科医疗	医疗器械III	171.20	182.81	18.00	26.00	1,891.13	8.04	178.18	22.81
2019-03-16	000952.SZ	广济药业	化学原料药	155.00	175.00	47.30	66.30	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-16	600664.SH	哈药股份	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-16	300753.SZ	爱朋医疗	医疗器械III	69.51	75.30	20.00	30.00	298.03	20.70	70.09	21.01
2019-03-16	300534.SZ	陇神戎发	中药III	11.98	17.11	-30.00	0.00	203.17	-24.64	12.28	-28.25
2019-03-16	300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械III	39.85	41.97	-6.00	-1.00	531.30	31.55	41.15	-2.93
2019-03-16	002821.SZ	凯莱英	化学原料药	426.61	460.74	25.00	35.00	1,834.88	28.94	428.30	25.49
2019-03-18	600332.SH	白云山	中药III	3,250.00	3,900.00	57.64	89.17	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-18	600896.SH	*ST海投	医疗服务III	100.00	150.00	114.43	121.65	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-19	603079.SH	圣达生物	化学原料药	0.00	0.00	0.00	0.00	492.71	-3.12	48.61	-33.05
2019-03-20	300439.SZ	美康生物	医疗器械III	235.61	257.03	10.00	20.00	3,133.45	73.58	244.60	14.20
2019-03-21	603367.SH	辰欣药业	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-21	002737.SZ	葵花药业	中药III	551.20	635.99	30.00	50.00	4,429.93	14.91	566.39	33.58
2019-03-21	002422.SZ	科伦药业	化学制剂	1,160.24	1,384.81	55.00	85.00	16,351.79	43.00	1,212.94	62.04
2019-03-22	002022.SZ	科华生物	医疗器械III	217.76	239.54	0.00	10.00	2,017.29	26.55	227.25	4.36
2019-03-22	600976.SH	健民集团	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-22	600511.SH	国药股份	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-22	002644.SZ	佛慈制药	中药III	74.09	111.14	0.00	50.00	545.28	8.81	74.25	0.21
2019-03-23	603259.SH	药明康德	医疗服务III	2,086.06	2,282.39	70.00	86.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-23	600812.SH	华北制药	化学制剂	152.00	152.00	710.25	710.25	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-23	600422.SH	昆药集团	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-23	002653.SZ	海思科	化学制剂	308.82	356.33	30.00	50.00	3,426.66	84.61	335.29	41.14
2019-03-23	000705.SZ	浙江震元	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-25	002393.SZ	力生制药	化学制剂	140.18	175.23	20.00	50.00	1,503.61	46.06	185.44	58.74
2019-03-25	000756.SZ	新华制药	化学原料药	0.00	0.00	0.00	0.00	5,231.63	15.85	251.19	19.85
2019-03-26	600771.SH	广誉远	中药III	372.00	372.00	57.00	57.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-26	600196.SH	复星医药	生物制品III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-26	600085.SH	同仁堂	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2019-03-26	300685.SZ	艾德生物	生物制品III	125.00	130.00	32.89	38.20	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-26	300529.SZ	健帆生物	医疗器械III	369.74	426.62	30.00	50.00	1,016.51	41.48	401.08	41.02
2019-03-26	300401.SZ	花园生物	化学原料药	300.00	330.00	130.06	153.06	660.22	57.24	307.38	135.72
2019-03-26	300298.SZ	三诺生物	医疗器械III	296.64	348.23	15.00	35.00	1,548.10	49.86	309.69	20.05
2019-03-26	000919.SZ	金陵药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-27	002433.SZ	太安堂	中药III	246.84	290.40	-15.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	603658.SH	安图生物	医疗器械III	535.88	602.86	20.00	35.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	603590.SH	康辰药业	生物制品III	253.00	259.00	-47.16	-45.91	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	603368.SH	柳药股份	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	11,714.59	24.00	526.31	31.12
2019-03-28	600513.SH	联环药业	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	600488.SH	天药股份	化学原料药	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	600252.SH	中恒集团	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	600056.SH	中国医药	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	300485.SZ	赛升药业	生物制品III	253.44	337.92	-10.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	300357.SZ	我武生物	生物制品III	223.32	241.94	20.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	002365.SZ	永安药业	化学原料药	179.75	213.04	35.00	60.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	000915.SZ	山大华特	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	000908.SZ	景峰医药	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-28	000513.SZ	丽珠集团	化学制剂	1,127.51	1,250.51	-74.54	-71.76	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	300358.SZ	楚天科技	医疗器械III	64.16	96.24	-60.00	-40.00	1,631.79	27.44	41.37	-74.21
2019-03-29	603987.SH	康德莱	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	603896.SH	寿仙谷	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	511.45	38.24	107.34	20.77
2019-03-29	603880.SH	南卫股份	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	603309.SH	维力医疗	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	600763.SH	通策医疗	医疗服务III	326.00	335.70	50.50	55.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	600272.SH	开开实业	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	300639.SZ	凯普生物	医疗器械III	108.00	122.00	15.87	30.89	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	300406.SZ	九强生物	医疗器械III	300.47	327.78	10.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	300233.SZ	金城医药	化学原料药	257.67	343.56	-10.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	300194.SZ	福安药业	化学制剂	-363.00	-358.00	-227.45	-225.70	2,668.67	27.64	-357.00	-225.35
2019-03-29	300108.SZ	吉药控股	中药III	210.00	240.00	3.72	18.54	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	300026.SZ	红日药业	中药III	450.73	540.88	0.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	300009.SZ	安科生物	生物制品III	250.00	320.00	-9.99	15.21	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	300003.SZ	乐普医疗	医疗器械III	1,168.81	1,348.63	30.00	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	002873.SZ	新天药业	中药III	69.42	79.34	5.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	002424.SZ	贵州百灵	中药III	552.40	631.00	5.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	002166.SZ	莱茵生物	生物制品III	82.38	123.56	-60.00	-40.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	002007.SZ	华兰生物	生物制品III	820.82	1,108.11	0.00	35.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-29	601607.SH	上海医药	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	603716.SH	塞力斯	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	600833.SH	第一医药	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	600713.SH	南京医药	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	600329.SH	中新药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	600222.SH	太龙药业	中药III	-114.70	-114.70	-2,337.11	-2,337.11	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	300653.SZ	正海生物	生物制品III	86.34	98.67	40.00	60.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	300244.SZ	迪安诊断	医疗器械III	349.59	402.03	0.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	300147.SZ	香雪制药	中药III	69.24	85.72	5.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	002940.SZ	昂利康	化学制剂	106.48	123.29	5.34	21.97	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-03-30	002907.SZ	华森制药	中药III	124.52	154.08	11.20	37.60	703.17	18.76	136.58	21.96
2019-03-30	002030.SZ	达安基因	生物制品III	77.80	103.74	-10.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-02	300436.SZ	广生堂	化学制剂	13.50	16.00	-59.78	-52.33	402.35	35.87	15.98	-52.40
2019-04-02	600161.SH	天坛生物	生物制品III	496.78	496.78	-58.00	-58.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-02	300725.SZ	药石科技	化学原料药	119.58	139.73	78.00	107.99	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-02	300630.SZ	普利制药	化学制剂	167.29	182.05	70.00	85.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-02	300584.SZ	海辰药业	化学制剂	82.00	85.28	25.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2019-04-02	002019.SZ	亿帆医药	化学原料药	717.81	1,109.34	-45.00	-15.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-03	300595.SZ	欧普康视	医疗器械III	196.12	226.29	30.00	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-03	300452.SZ	山河药辅	化学原料药	65.44	75.50	30.00	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-03	000623.SZ	吉林敖东	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-03	000597.SZ	东北制药	化学原料药	180.00	220.00	51.00	85.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-09	300583.SZ	赛托生物	化学原料药	110.40	128.80	20.00	40.00	1,087.57	38.44	128.58	39.76
2019-04-10	603939.SH	益丰药房	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-10	603811.SH	诚意药业	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-10	603538.SH	美诺华	化学原料药	96.50	103.00	116.00	131.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-10	603387.SH	基蛋生物	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-10	603301.SH	振德医疗	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-10	600721.SH	百花村	医疗服务III	-970.00	-790.00	-71.99	-40.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-10	600557.SH	康缘药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-10	002173.SZ	创新医疗	医疗服务III	28.00	56.00	-80.11	-60.21	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-12	603229.SH	奥翔药业	化学原料药	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-12	600479.SH	千金药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	3,332.87	4.72	254.63	22.56
2019-04-12	300705.SZ	九典制药	化学制剂	70.00	78.00	2.08	13.75	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-12	300314.SZ	戴维医疗	医疗器械III	39.98	47.03	-15.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-12	300181.SZ	佐力药业	中药III	18.00	23.00	-60.12	-49.05	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-12	002880.SZ	卫光生物	生物制品III	139.27	170.22	-10.00	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-12	000538.SZ	云南白药	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-13	600767.SH	ST运盛	医疗服务III	16.00	25.00	-63.15	-42.43	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-13	600436.SH	片仔癀	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	4,798.05	29.19	1,128.45	39.83
2019-04-13	300562.SZ	乐心医疗	医疗器械III	22.00	25.00	23.31	40.13	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-13	002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械III	321.38	381.64	60.00	90.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-15	600587.SH	新华医疗	医疗器械III	19.66	32.76	-70.00	-50.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-16	603963.SH	大理药业	中药III	10.00	12.00	-78.00	-73.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-16	600851.SH	海欣股份	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-16	600380.SH	健康元	化学制剂	687.00	751.00	-67.78	-64.77	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-16	600129.SH	太极集团	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-16	000788.SZ	北大医药	化学原料药	44.54	51.39	30.00	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-16	000518.SZ	四环生物	生物制品III	-30.00	-20.00	-511.61	-374.41	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-17	600867.SH	通化东宝	生物制品III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-17	002566.SZ	益盛药业	中药III	60.07	72.08	0.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-18	600796.SH	钱江生化	生物制品III	-45.00	-35.00	-209.73	-185.34	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-18	300636.SZ	同和药业	化学原料药	26.18	45.82	-60.00	-30.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-18	300363.SZ	博腾股份	化学原料药	118.20	139.67	10.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-18	002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械III	651.23	769.64	10.00	30.00	4,184.39	18.15	721.19	21.82
2019-04-18	002044.SZ	美年健康	医疗服务III	820.00	880.00	41.30	51.64	8,454.28	34.54	822.32	41.70
2019-04-19	600420.SH	现代制药	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	11,349.72	33.25	710.83	37.81
2019-04-19	300759.SZ	康龙化成	医疗服务III	327.00	358.00	41.65	55.07	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-19	300683.SZ	海特生物	生物制品III	99.67	113.91	-30.00	-20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-19	300573.SZ	兴齐眼药	化学制剂	12.77	16.57	-67.63	-57.99	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-19	300519.SZ	新光药业	中药III	84.93	95.54	-20.00	-10.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-19	300239.SZ	东宝生物	生物制品III	31.00	35.00	38.29	56.13	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-19	002788.SZ	鹭燕医药	医药商业III	156.69	195.87	20.00	50.00	11,505.08	37.98	187.14	43.31
2019-04-19	002693.SZ	双成药业	生物制品III	-75.00	-60.00	-1,287.68	-1,050.15	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-19	002287.SZ	奇正藏药	中药III	300.84	391.10	0.00	30.00	1,213.21	15.20	317.94	5.68
2019-04-19	000963.SZ	华东医药	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	600781.SH	辅仁药业	中药III	823.21	940.81	110.00	140.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	600566.SH	济川药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	600530.SH	交大昂立	生物制品III	-530.00	-530.00	-430.36	-430.36	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	600227.SH	圣济堂	化学制剂	190.00	220.00	396.63	475.04	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	600080.SH	金花股份	生物制品III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	300412.SZ	迦南科技	医疗器械III	30.77	43.96	-30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2019-04-20	300396.SZ	迪瑞医疗	医疗器械III	184.13	217.61	10.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	300110.SZ	华仁药业	化学制剂	37.54	45.04	0.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	002758.SZ	华通医药	医药商业III	29.44	42.06	-30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	002370.SZ	亚太药业	化学制剂	202.15	242.58	0.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	000813.SZ	德展健康	生物制品III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-20	000766.SZ	通化金马	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	603233.SH	大参林	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	603108.SH	润达医疗	医疗服务III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	600538.SH	国发股份	中药III	-20.00	-20.00	-325.97	-325.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	600535.SH	天士力	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	600529.SH	山东药玻	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	600267.SH	海正药业	化学原料药	-500.00	-410.00	-3,785.62	-3,122.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械III	3,533.00	3,905.00	36.45	50.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	300558.SZ	贝达药业	化学制剂	141.75	180.41	-45.00	-30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	300318.SZ	博晖创新	医疗器械III	66.05	73.82	70.00	90.00	622.09	40.19	70.21	80.72	80.72	80.72
2019-04-23	300289.SZ	利德曼	生物制品III	43.84	52.00	-40.00	-28.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	300255.SZ	常山药业	生物制品III	196.92	236.30	0.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	300254.SZ	仟源医药	化学制剂	6.50	13.00	-70.00	-40.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	300122.SZ	智飞生物	生物制品III	1,396.25	1,521.61	223.00	252.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	300039.SZ	上海凯宝	中药III	217.84	272.30	-20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	002923.SZ	润都股份	化学制剂	95.19	113.32	5.00	25.00	1,038.14	33.19	107.71	18.82	18.82	18.82
2019-04-23	002898.SZ	赛隆药业	化学制剂	55.48	71.00	-13.99	10.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	002550.SZ	千红制药	化学原料药	201.31	237.91	10.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	002412.SZ	汉森制药	中药III	114.25	146.89	5.00	35.00	921.84	11.07	142.86	31.30	31.30	31.30
2019-04-23	002317.SZ	众生药业	中药III	420.12	504.15	0.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-23	002102.SZ	ST冠福	化学原料药	-2,800.00	-2,300.00	-1,090.96	-914.00	14,232.68	46.19	-2,502.46	-985.66	-985.66	-985.66
2019-04-24	603520.SH	司太立	化学原料药	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	600351.SH	亚宝药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	600216.SH	浙江医药	化学原料药	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	600090.SH	同济堂	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	300702.SZ	天宇股份	化学制剂	155.00	180.00	54.72	79.67	1,466.96	23.45	166.78	66.48	66.48	66.48
2019-04-24	300326.SZ	凯利泰	医疗器械III	428.96	487.45	120.00	150.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	300294.SZ	博雅生物	生物制品III	445.74	481.39	25.00	35.00	2,451.23	67.83	468.04	31.26	31.26	31.26
2019-04-24	300206.SZ	理邦仪器	医疗器械III	102.85	115.98	135.00	165.00	992.71	17.72	111.45	154.65	154.65	154.65
2019-04-24	002900.SZ	哈三联	化学制剂	210.00	260.00	15.97	43.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	002826.SZ	易明医药	中药III	20.00	40.00	-66.93	-33.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	002680.SZ	*ST长生	生物制品III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	002589.SZ	瑞康医药	医药商业III	877.14	1,098.95	-13.00	9.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	002437.SZ	誉衡药业	化学制剂	108.39	201.29	-65.00	-35.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	002275.SZ	桂林三金	中药III	417.96	557.28	-10.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	002038.SZ	双鹭药业	生物制品III	533.58	693.65	0.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-24	000710.SZ	贝瑞基因	医疗器械III	320.00	340.00	30.91	39.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	000028.SZ	国药一致	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	603976.SH	正川股份	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	603222.SH	济民制药	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	600572.SH	康恩贝	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	600285.SH	羚锐制药	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	300676.SZ	华大基因	医疗器械III	400.00	420.00	0.48	5.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	300642.SZ	透景生命	医疗器械III	126.82	152.18	0.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	300633.SZ	开立医疗	医疗器械III	243.23	258.43	28.00	36.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	300381.SZ	溢多利	生物制品III	112.59	124.66	40.00	55.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	300267.SZ	尔康制药	化学原料药	208.98	313.47	-60.00	-40.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	300199.SZ	翰宇药业	化学制剂	263.78	329.72	-20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	300171.SZ	东富龙	医疗器械III	61.55	86.17	-50.00	-30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	300158.SZ	振东制药	化学制剂	-135.00	-130.00	-144.77	-143.11	3,390.93	-9.13	-135.37	-144.89	-144.89	-144.89
2019-04-25	300006.SZ	莱美药业	化学制剂	110.00	125.00	97.98	124.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	002932.SZ	明德生物	医疗器械III	58.94	65.49	-10.00	0.00	177.20	7.31	61.00	-6.86	-6.86	-6.86
2019-04-25	002603.SZ	以岭药业	中药III	594.78	702.92	10.00	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	002581.SZ	未名医药	生物制品III	-320.88	-249.57	-182.61	-164.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	002435.SZ	长江润发	化学制剂	350.00	470.00	4.57	40.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	002332.SZ	仙琚制药	化学制剂	268.62	330.61	30.00	60.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	002198.SZ	嘉应制药	中药III	20.00	45.00	109.31	120.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-25	000403.SZ	振兴生化	生物制品III	77.75	104.75	260.00	385.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-26	603882.SH	金城医学	医疗服务III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-26	603858.SH	步长制药	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2019-04-26	603707.SH	健友股份	化学原料药	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-26	603676.SH	卫信康	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-26	603567.SH	珍宝岛	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-26	600998.SH	九州通	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-26	300601.SZ	康泰生物	生物制品III	425.00	465.00	97.95	116.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2019-04-26	300482.SZ	万孚生物	医疗器械III	294.97	316.04	40.00	50.00	1,641.98	43.34	307.32	45.86		
2019-04-26	300463.SZ	迈克生物	医疗器械III	430.25	467.67	15.00	25.00	2,685.30	36.31	443.06	18.42		
2019-04-26	300404.SZ	博济医药	医疗服务III	6.00	11.00	124.50	144.92	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	300347.SZ	泰格医药	医疗服务III	450.00	500.00	49.49	66.11	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	300273.SZ	和佳股份	医疗器械III	100.13	111.25	8.00	20.00	1,191.65	7.18	107.87	16.35		
2019-04-26	300246.SZ	宝莱特	医疗器械III	63.30	69.06	10.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	300238.SZ	冠昊生物	医疗器械III	41.00	50.00	-10.00	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	300216.SZ	千山药机	医疗器械III	-1,932.40	-1,927.40	-496.26	-494.71	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	300143.SZ	星普医科	医疗服务III	40.00	76.00	-67.32	-37.91	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	300142.SZ	沃森生物	生物制品III	1,043.60	1,048.60	294.29	295.22	879.04	31.54	1,045.51	294.64		
2019-04-26	300086.SZ	康芝药业	化学制剂	20.00	32.00	-60.16	-36.25	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	300049.SZ	福瑞股份	医疗器械III	43.12	64.68	-40.00	-10.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	300030.SZ	阳普医疗	医疗器械III	-128.32	-124.98	-1,250.00	-1,220.00	550.01	0.06	-125.89	-1,228.20		
2019-04-26	300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务III	965.27	1,039.52	30.00	40.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	002872.SZ	天圣制药	医药商业III	160.82	222.68	-35.00	-10.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	002817.SZ	黄山胶囊	中药III	32.49	46.42	-30.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	002252.SZ	上海莱士	生物制品III	-1,529.57	-1,278.82	-283.00	-253.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	002118.SZ	紫鑫药业	中药III	280.00	300.00	-24.65	-19.26	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	000650.SZ	仁和药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	000566.SZ	海南海药	化学制剂	129.94	173.25	50.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	000411.SZ	英特集团	医药商业III	88.00	100.00	5.40	19.77	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	000153.SZ	丰原药业	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	000150.SZ	宜华健康	医疗服务III	210.00	245.00	20.46	40.54	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-26	000004.SZ	国农科技	生物制品III	-25.50	-17.00	-397.66	-298.44	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	603998.SH	方盛制药	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	603669.SH	灵康药业	化学制剂	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	603168.SH	莎普爱思	化学制剂	-130.00	-110.00	-188.82	-175.16	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	603139.SH	康惠制药	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	600993.SH	马应龙	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	600671.SH	天目药业	中药III	-9.50	-7.00	-216.69	-185.98	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	600055.SH	万东医疗	医疗器械III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	300434.SZ	金石东方	化学制剂	118.41	153.17	2.19	32.18	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	002901.SZ	大博医疗	医疗器械III	325.11	413.78	10.00	40.00	757.19	27.47	385.74	30.51		
2019-04-27	002626.SZ	金达威	化学原料药	650.00	700.00	37.12	47.66	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	002551.SZ	尚荣医疗	医疗器械III	105.10	192.68	-40.00	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	002432.SZ	九安医疗	医疗器械III	0.00	20.00	100.00	112.06	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	002219.SZ	恒康医疗	医疗服务III	-1,400.00	-1,000.00	-790.30	-593.07	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	002020.SZ	京新药业	化学原料药	343.69	370.12	30.00	40.00	2,926.64	31.89	370.05	39.97		
2019-04-27	000503.SZ	国新健康	医疗服务III	-190.00	-150.00	-1,239.44	-999.56	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-27	000078.SZ	海王生物	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-29	603883.SH	老百姓	医药商业III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-29	300497.SZ	富祥股份	化学原料药	186.43	221.94	5.00	25.00	1,162.91	21.37	194.49	9.54		
2019-04-29	002864.SZ	盘龙药业	中药III	53.10	64.90	21.45	48.44	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-29	002773.SZ	康弘药业	化学制剂	676.41	869.67	5.00	35.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-29	002411.SZ	延安必康	化学制剂	803.36	1,071.15	-10.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-29	002399.SZ	海普瑞	化学原料药	590.00	655.00	349.25	398.74	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-29	002390.SZ	信邦制药	中药III	-1,350.00	-1,230.00	-522.69	-485.12	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-29	002001.SZ	新和成	化学原料药	2,897.50	3,408.83	70.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-29	000590.SZ	启迪汉	中药III	-39.00	-35.00	-303.40	-282.54	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-30	600789.SH	鲁抗医药	化学制剂	160.24	171.24	40.00	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-30	600645.SH	中源协和	生物制品III	50.00	75.00	370.86	506.29	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-30	600613.SH	神奇制药	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-30	600594.SH	益佰制药	中药III	-900.00	-750.00	-332.24	-293.53	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-30	600521.SH	华海药业	化学原料药	59.25	179.25	-91.00	-72.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-30	600518.SH	康美药业	中药III	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-30	600079.SH	人福医药	化学制剂	-2,700.00	-2,200.00	-230.52	-206.35	0.00	0.00	0.00	0.00		
2019-04-30	000989.SZ	九芝堂	中药III	320.00	370.00	-55.64	-48.71	0.00	0.00	0.00	0.00		

3. 行业动态及点评

3.1 本周行业重点事件回顾及点评

【事件一】2月24日，中央电视台焦点访谈栏目以安徽省为样板，对辅助用药问题进行了专题报道。节目中提到所谓辅助用药，顾名思义，就是在治疗中仅仅起到辅助作用，而不是主要治疗作用的药物。滥用辅助用药，造成的危害也是多方面的。据不完全统计，辅助用药每年要消耗成百上千亿的医保资金。肿瘤科医生开具的辅助用药占比较大。2015年12月29日，安徽省卫计委发布了《关于成立安徽省省级公立医院临床路径管理指导中心的通知》和相关实施方案，方案中强调要在临床路径的管理中“加强辅助用药管理”，规定21种辅助药物不能纳入临床路径表单。节目中出现的品种有瓜蒌皮注射液、复方三维B、谷红注射液、骨瓜提取物注射液、参附注射液、核糖核酸11针、苦参碱注射液、脑蛋白水解物针、注射用胸腺法新、吡拉西坦氯化钠、益血生胶囊、河车大造胶囊。

【点评】焦点访谈对辅助用药进行专题报道，很有可能意味着此前2018年12月12日，国家卫健委发布的《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》中提出的“制订全国辅助用药目录以及省级和各医疗机构辅助用药目录”将在近期出现新的进展。据财新报道，各省的地方目录“差不多”都交了，国家目录2019年势必会推出，上半年推出可能性较大。焦点访谈节目中重点提到的21个辅助用品种，都有进入全国辅助用药目录的可能。医保资金结构优化持续推动，控住辅助用药的资金将腾笼换鸟，转到医疗服务、医务人员报酬上。

【事件二】2月28日，国家医保局公布2018年医疗保障事业发展统计快报。截至2018年末，基本医疗保险参保人数134452万人，参保覆盖面稳定在95%以上。全年基本医疗保险基金总收入21090.11亿元，总支出17607.65亿元。截至2018年末，基本医疗保险累计结存23233.74亿元，其中职工基本医疗保险个人账户积累7144.42亿元。

【点评】2018年医保基金结存3482亿元，累计结存23234亿元，医保资金短期内资金压力较小，但职工医保、城乡居民医保的基金收入增速均低于支出增速，职工医保低2.8个百分点，城乡居民医保低1.7个百分点，医保支出未来仍有控制的可能。我们判断，医保局在已报结存相对充裕，但支出增速高于收入增速的情况下，会保持整体收支增速的相对稳定，主要精力还是放在医保资金结构优化上，对于进入医保的辅助用药、带量采购药品，在医保支出中的占比可能出现明显降低。

图 91: 2018 年全国医疗保障快报主要指标
2018年全国医疗保障快报主要指标
 (2018年1~12月)

项目	参保人数 (亿人)	收入 (亿元)	支出 (亿元)	基金当期		基金累计		
				结存 (亿元)	其中统筹 基金	结存 (亿元)	其中统筹 基金	
合计	13.44	21090.11	17607.66	3482.46	1746.43	23233.74	11460.96	
基本 职工医保	3.17	13259.28	10504.92	2754.36	1746.43	18605.38	11460.96	
医疗 居民 小计	10.27	7830.83	7102.73	728.10	--	4628.36	--	
城乡	8.97	6973.94	6284.51	689.43	--	4332.94	--	
农合	1.30	856.89	818.22	38.67	--	295.42	--	
生育保险	2.04	756.02	738.25	17.77	--	574.29	--	
医疗救助	直接救助 人次 (万人次)		其中住院	其中门诊	资助参加 医保人数 (万人)	直接救助 资金支出 (亿元)	其中住院	其中门诊
	3824.59		2022.84	1801.75	4971.59	281.65	253.87	27.78

资料来源: 国家医保局, 东兴证券研究所

【事件三】各省份“4+7”带量采购出现新进展。

2月28日, 辽宁省发布《关于做好国家组织药品集中采购和使用试点启动准备工作的通知》、《关于扎实稳妥推进国家组织药品集中采购和使用试点工作的通知》。明确鼓励其他非试点市参与试点工作, 可在满足采购使用量, 医保支付政策和药款结算的前提下以市为单位参与试点, 要确保及时结算药款, 在药品入库次月结算完毕, 原则上不超过30天。鼓励探索医保基金直接结算。

2月28日, 西安市发布通知, 落实4+7带量采购试点工作。要求西安市辖区内各级公立医疗卫生机构, 驻西安市辖区其他权属公立医疗机构同步参与, 并鼓励社会资本举办的医疗机构参与国家组织药品集中采购试点工作。医保基金按照医疗机构约定采购金额的50%预付周转金, 采购量达到协议约定采购量50%后, 向医疗机构再预付40%的货款, 供货期结束后清算。

2月27日, 广州药品集中采购平台发布通知称, 广州医保中心将对315个药品展开第三轮谈判。4+7带量采购试点相关产品谈判参考价与国家谈判价及上海确认价相关, 其他品种谈判参考价参考全国最低价设定。

2月26日, 上海发布《关于本市执行4+7城市药品集中采购中选结果的通知》明确, 3月20日将正式执行采购结果, 并加强中选药品的配送、验收和回款管理。回款问

题，上海规定，医疗机构若对月度对账单数据、金额无异议，应于当月 15 日（节假日顺延）前付清货款。

2 月 25 日，辽宁省药品和医用耗材集中采购网发布了《关于开展 4+7 城市药品集中采购品种未中选药品梯度降价工作的通知》。已经在上海完成梯度降价的药品，将执行上海降价结果，未纳入降价范围的其他未中选药品，须在现行挂网价基础上，根据价差实现梯度降价，价差较大的须进一步加大降价幅度。在规定时限内，未按规定自主申报降价或降幅未达到要求的，将取消该产品在辽宁省的挂网采购。

【点评】“4+7”带量采购在试点城市的推进速度较快，目前的启动时间节点基本集中在 3 月份，预计未出台具体办法的成都、深圳也将在近期出台。各地“4+7”方案基本与上海保持了一致，价格方面，对于在上海未谈判成功品种，各地均要求继续谈判降价，降价成为 4+7 的主旋律，对于采购量较大的城市上海、北京、广州、天津、成都，价格谈判预计会较为顺利，采购量较少的城市，价格降幅有多大，还需进一步观察。目前看，4+7 的价格能否在 2019 年全国联动仍不确定，各地政策仍存在不一致。但在 4+7 在试点城市的推动已经全面展开，预计后续第二批药品带量采购将会在第一批运行稳定后推出。

表 4: 各地“4+7”药品带量采购进度

省市	实施时间及核心要点
上海	发文明确 3 月 20 日实施。要求独家配送，三方签订合同后设立专项账户分三次，按 50%、45%、5% 的进度付款，医疗机构每月 15 日前付清当月货款。未中选品种采购量不得超过中选品种，实施梯度降价，并且提高其自付比例 10%-20%
辽宁（沈阳、大连）	3 月 20 日实施，结算期不超过 30 天，三方签订合同后设立专项账户分三次，按 50%、45%、5% 的进度付款，以中选价格作为医保支付标准，原则上对同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价品种相同支付标准。
重庆	3 月 1 日实施，要求全市医疗机构 2 月 22 日上报采购量。
天津	3 月 1 日实施，医保经办机构分两次向医疗机构预付医保资金，购销协议签订 6 个月内完成。
北京	3 月中下旬实施，要求生产企业 3 月 15 日前货到达并选择好配送商（目前正在进行）。医保按采购金额的 30% 预付；未中选品种参照上海。
广州	实施时间不详，广州 GPO 第三批医保集团谈判品种中涉及 23 个 4+7 集采落选厂家品种，需谈判（人机对话）决定。
西安	3 月 24 日前试运行，3 月 25 日正式启动
厦门	3 月 1 日实施，并且流传福建计划拿出 60% 市场份额跟进 4+7 集采，4 月 1 日执行。
三明	三明不是 4+7 试点城市，但态度积极，据 2 月 20 日相关活动显示该市将“持续推进药品耗材联合限价采购，及时跟进“4+7”城市集中采购中选结果”

资料来源：医药云端工作室，东兴证券研究所

【事件四】2019 年全国消费品工业工作座谈会在成都召开。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等。在前期调研基础上，工信部正在研究制定推动疫苗行业重组整合工作方案，将从市场准入、质量监管、政策引导等方面着手推进。为此，协调相关部门在税收、金融、土地等方面为重组整合企业提供优惠政策，支持企业通过资本市场收购、批准文号转移、生产技术入股等方式开展联合重组，推动疫苗产业升级和高质量发展。

【点评】工信部正牵头提升疫苗产业集中度工作，主要措施包括：提高市场准入标准，严格控制新开办疫苗企业；加强疫苗质量监管，逐步引导落后产品退出；支持协会制定发布行业发展指南，引导产业有序发展；鼓励大型企业疫苗中标配送，推动优势企业加快发展等。我们判断：疫苗行业重组整合有利于疫苗头部企业，行业集中度提高后头部企业市占率将进一步提高，行业规范度会进一步提升，头部企业的产品质量控制的优势将进一步发挥。

4. 风险提示

行业政策出现重大变化，市场系统性风险

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

研究助理简介

杨春雨

医药行业研究员。中国中医科学院中药学博士，中国药科大学药剂学硕士，美国药典委员会访问学者。2018年水晶球第六名团队核心成员。曾就职于国家药典委员会，2018年7月加盟东兴证券研究所，从事医药行业研究，重点专注于中药领域。

殷一凡

医药行业研究员，北京大学药剂学硕士、药学学士，2018年水晶球第六名团队核心成员，2018年加盟东兴证券研究所，重点关注CRO、医疗服务领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。