

# 高值医用耗材政策避险情绪提升



——医药生物行业周报（20190602）

## ❖ 川财周观点

川财医药生物板块上涨 0.47%，板块表现在所有行业指数中位列倒数第 8 位。本周医药细分板块涨跌互现，原料药方面，我们认为短期出口占比较高的原料药企业绩或承压，长期看好中间体原料药一体化企业产业链地位提升。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。近日中央深改委第八次会议审议通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》，我们认为，高值医用耗材行业短期或面临产品降价压力，长期看，进口替代和行业集中度提升的趋势不变。相关标的：大博医疗（002901）、富祥股份（300497）、泰格医药（300347）、普洛药业（000739）。

## ❖ 市场综述

本周医药板块上涨 0.77%，跑输大盘 0.23%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学制剂涨幅最大，医药商业跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为奥美医疗（18.76%）、誉衡药业（18.53%）、正海生物（18.09%）；周跌幅榜前 3 位为 ST 康美（-22.55%）、冠昊生物（-13.16%）、华东医药（-11.44%）。

本周大宗交易交易金额下降，大宗交易折价率下降。本周医药生物行业有 13 家公司总计发生 67 笔大宗交易，交易总额 13.89 亿元，比上周 26.33 亿元下降 47%；平均折价 6.90%，比上周 7.07% 下降 0.17 个百分点。

## ❖ 行业动态

5 月 29 日，中央深改委第八次会议审议通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》等文件。会议指出，高值医用耗材治理关系减轻人民群众医疗负担。要坚持问题导向，通过优化制度、完善政策、创新方式，理顺高值医用耗材价格体系，完善全流程监督管理，净化市场环境和医疗服务执业环境，推动形成高值医用耗材质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的治理格局，促进行业健康有序发展。（健康界）

## ❖ 公司动态

美年健康（002044）：公司控股股东天亿资产质押股份 61 万股，占其持有公司股份的 0.21%。本次股份质押后，天亿资产累计质押股份数为 2.17 亿股，占其所持公司股份总数的 73.28%，占总股本的 6.96%。此外，公司持股 5% 以上的股东上海美馨累计质押股份数为 1.27 亿股，占其所持公司股份总数的 60.69%，占总股本的 4.08%。

❖ 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 行业公司部  
报告类别 行业周报  
所属行业 医药生物  
报告时间 2019/6/2

## 👤 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 30 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 .....	8
三、沪深港通资金持仓情况汇总 .....	10
四、近期大宗交易汇总 .....	10
五、主要原料药价格汇总 .....	12
5.1. 维生素类价格汇总 .....	12
5.2. 抗感染药价格汇总 .....	13
风险提示 .....	13
医药政策推进不及预期；仿制药一致性评价推进不及预期 .....	13

## 图表目录

图 1: 医药生物一级行业一周涨幅 (%) .....	7
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) .....	9
图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	9
图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	9
图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	9
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 .....	8
表格 2.	医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2019.5.24-2019.5.31） .....	10
表格 3.	医药生物行业一周大宗交易明细（2019.5.19-2019.5.24） .....	11
表格 4.	维生素类原料药价格汇总（2019 年 5 月 31 日） .....	13
表格 5.	抗感染药价格汇总.....	13

## 一、要闻汇总

### 1.1. 川财周观点

1) 本周医药板块上涨 0.77%，跑输大盘 0.23%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学制剂涨幅最大，医药商业跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为奥美医疗（18.76%）、誉衡药业（18.53%）、正海生物（18.09%）；周跌幅榜前 3 位为 ST 康美（-22.55%）、冠昊生物（-13.16%）、华东医药（-11.44%）。

2) 川财医药生物板块上涨 0.47%，板块表现在所有行业指数中位列倒数第 8 位。本周医药细分板块涨跌互现，原料药方面，我们认为短期出口占比较高的原料药企业业绩或承压，长期看好中间体原料药一体化企业产业链地位提升。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。近日中央深改委第八次会议审议通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》，我们认为，高值耗材行业短期或面临产品降价压力，长期看，进口替代和行业集中度提升的趋势不变。相关标的：大博医疗（002901）、富祥股份（300497）、泰格医药（300347）、普洛药业（000739）。

3) 从估值来看，截至 6 月 2 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 29.74 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 55.38%。

### 1.2. 行业动态

5 月 29 日，中央深改委第八次会议审议通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》。会议指出，高值医用耗材治理关系减轻人民群众医疗负担。要坚持问题导向，通过优化制度、完善政策、创新方式，理顺高值医用耗材价格体系，完善全流程监督管理，净化市场环境和医疗服务执业环境，推动形成高值医用耗材质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的治理格局，促进行业健康有序发展。（健康界）

近日，国家卫健委官方发布 2018 年我国卫生健康事业发展统计公报。数据显示，2018 全年社区卫生服务中心和乡镇卫生院的次均门诊医药费增长率都创下了历年来最高。其中，社区卫生服务中心次均门诊药费更是高达 12.6%，医院次均门诊药费历经 2 年的负增长后，2018 年增长率为 2.1%。医院和社区卫生服务中心的人均住院药费的增长率是负增长，乡镇卫生院的增长率也仅 0.8%。而在药占比方面，历经多年的努力，医院人均住院药费占

比终于下降到 28.2%，即 30% 以下。乡镇卫生院的住院药费占比首次降到 40% 以下。然而门诊药费占比非常难降，医院次均门诊药费占比从 2014 年 48.3% 终于下降到 40.9%。社区卫生服务中心次均门诊药费占比一直维持在 68% 以上，乡镇卫生院次均门诊药费占比也从来没有低过 54.2%。（中国医药网）

第 72 届世界卫生大会日前审议通过《国际疾病分类第十一次修订本（ICD-11）》，首次纳入起源于中医药的传统医学章节。世界卫生组织《总干事报告》指出，ICD-11 包括一个题为“传统医学病证—模块 1”的补充章节，将起源于古代中国且当前在中国、日本、韩国和其他国家普遍使用的传统医学病证进行分类。世卫组织传统医学、补充医学与整合医学处处长张奇表示，这标志着世卫组织对来源于中医药传统医学价值的认可，也是对中医药在中国、在国际上应用越来越多这一现实的认可。国内外多位专家表示，中医正式进入世界卫生体系，这将是中医走向世界的“里程碑”。（中国经济网）

近日“中国远程医疗与智能装备技术发展峰会”在北京胜利召开。本次峰会由中国医学装备协会指导，中国医学装备协会远程医疗与信息技术分会主办，中日友好医院、北京医院、北京协和医院、北京世纪坛医院承办。本次峰会以“智能互联·健康中国”为主题，聚焦远程医疗、“互联网+医疗健康”、医疗+人工智能等技术开发及应用，积极推进中国远程医疗与分级诊疗的健康发展。本次峰会的召开，将有力推进新一轮医疗体制改革和医联体建设，助推国家远程医疗和智慧医院建设，赋能基层医疗发展，在提升基层医疗水平和健康管理能力、提供技术保障的同时，为医疗健康产业的变革带来新的生机。（中国数字医疗网）

近日国家卫生健康委、国家中医药管理局公布《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》和《关于开展紧密型县域医疗卫生共同体建设试点的指导方案》。《通知》明确，到 2020 年年底，在 500 个县(含县级市、市辖区，下同)初步建成目标明确、权责清晰、分工协作的新型县域医疗卫生服务体系，逐步形成服务、责任、利益、管理的共同体。《通知》提出，在全面推进医共体建设的基础上，国家卫生健康委、国家中医药管理局将在全国遴选一批地方党委政府重视、改革意识强、工作基础好的县作为紧密型医共体建设试点县。试点县需由县级人民政府提出申请、经地市级和省级卫生健康行政部门(含中医药主管部门)审核同意。（健康中国网）

### 1.3. 公司动态

美年健康（002044）：公司控股股东天亿资产质押股份 61 万股，占其持有公

司股份的 0.21%。本次股份质押后，天亿资产累计质押股份数为 2.17 亿股，占其所持公司股份总数的 73.28%，占总股本的 6.96%。此外，公司持股 5% 以上的股东上海美馨累计质押股份数为 1.27 亿股，占其所持公司股份总数的 60.69%，占总股本的 4.08%。

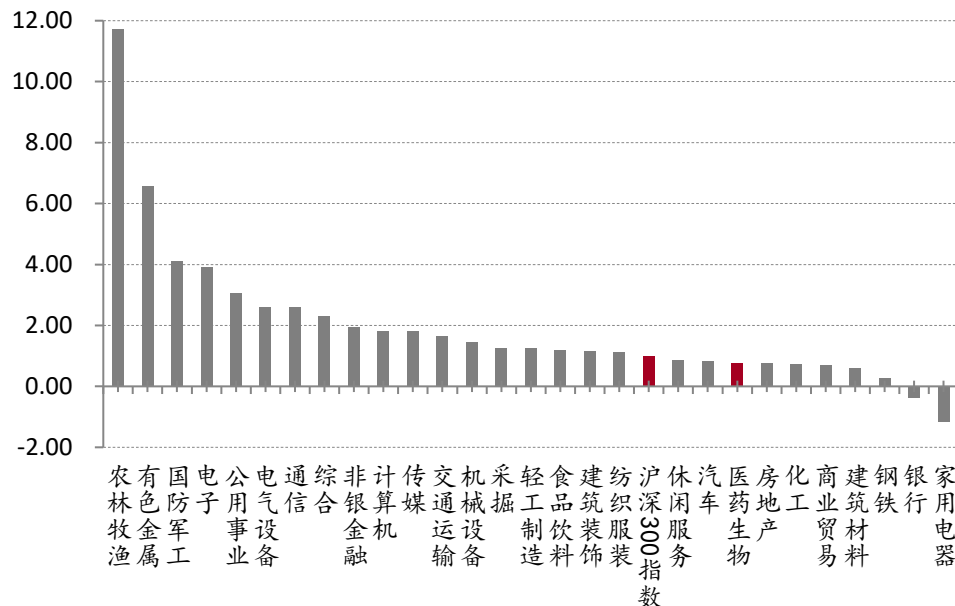
维力医疗（603309）：公司控股子公司维力健益近期和沈志勇共同投资设立了维力旭普，专注于公司及下属控股公司产品的销售和推广。维力旭普注册资本为 200 万元，其中维力健益投资 102 万元，持股 51%；沈志勇投资 98 万元，持股 49%。

## 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 0.77%，跑输大盘 0.23%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中化学制剂涨幅最大，医药商业跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为奥美医疗（18.76%）、誉衡药业（18.53%）、正海生物（18.09%）；周跌幅榜前 3 位为 ST 康美（-22.55%）、冠昊生物（-13.16%）、华东医药（-11.44%）。

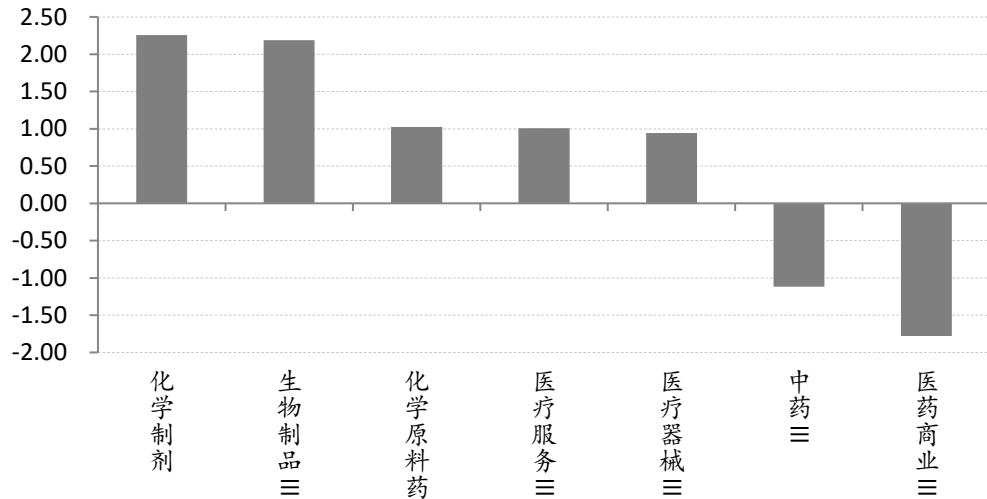
图 1：医药生物一级行业一周涨幅（%）



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 (%)
002950.SZ	奥美医疗	18.76%	300108.SZ	吉药控股	-22.33%
002437.SZ	誉衡药业	18.53%	300573.SZ	兴齐眼药	-19.97%
300653.SZ	正海生物	18.09%	600518.SH	康美药业	-18.52%
603079.SH	圣达生物	15.38%	300453.SZ	三鑫医疗	-16.78%
600767.SH	ST 运盛	15.26%	300239.SZ	东宝生物	-15.60%
300363.SZ	博腾股份	14.13%	600767.SH	ST 运盛	-15.48%
002932.SZ	明德生物	13.79%	603880.SH	南卫股份	-15.12%
002102.SZ	ST 冠福	13.27%	600422.SH	昆药集团	-14.49%
300181.SZ	佐力药业	12.45%	603520.SH	司太立	-12.93%
300108.SZ	吉药控股	12.45%	002437.SZ	誉衡药业	-12.62%

资料来源：Wind，川财证券研究所

## 2.2. 医药生物行业估值跟踪

从估值来看，截至 6 月 2 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 29.74 倍，处于历史相对低位。相对于整体 A 股剔除金融行业的

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



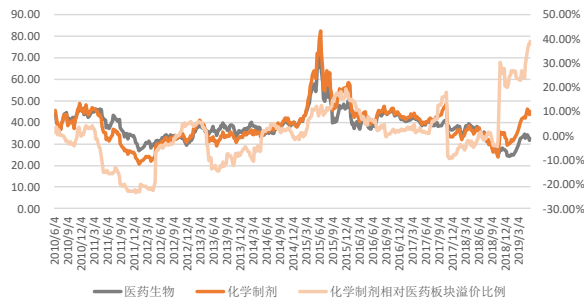
溢价为 55.38%。

图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



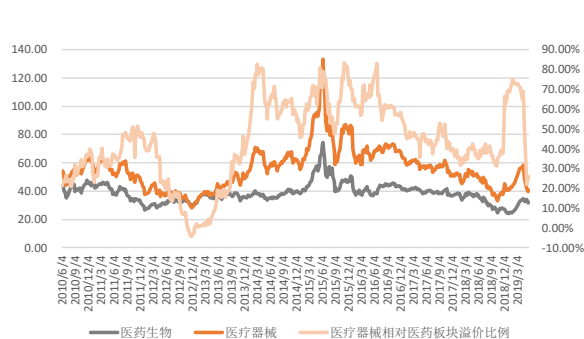
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



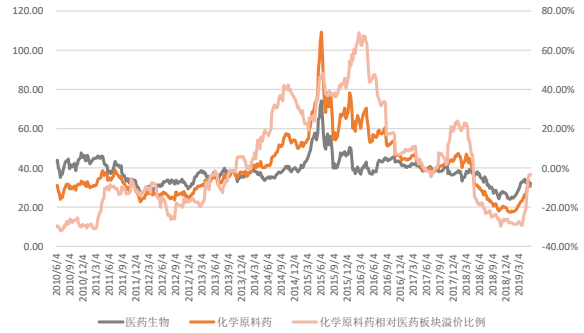
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



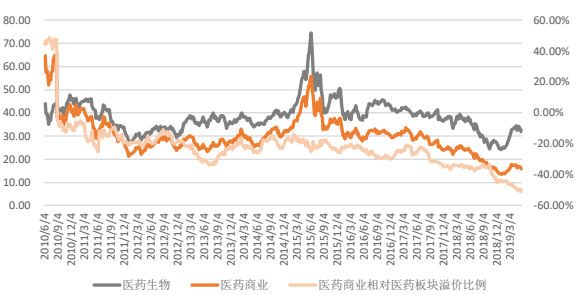
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 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 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



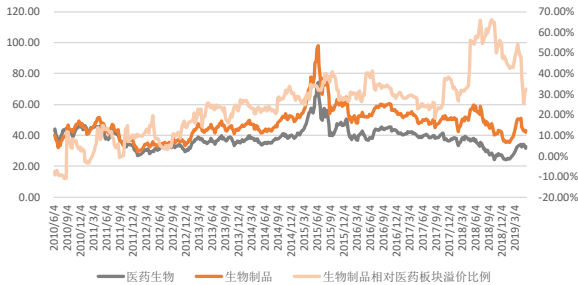
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 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

### 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 (2019.5.24-2019.5.31)

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	九强生物	0.66%	宜华健康	-0.38%	一心堂	16.51%
2	迈瑞医疗	0.45%	紫鑫药业	-0.35%	贝瑞基因	16.04%
3	海翔药业	0.33%	仁和药业	-0.35%	泰格医药	13.82%
4	康泰生物	0.33%	华东医药	-0.34%	恒瑞医药	12.33%
5	一心堂	0.32%	药石科技	-0.30%	爱尔眼科	8.52%
6	健康元	0.30%	通化东宝	-0.28%	云南白药	8.23%
7	未名医药	0.27%	马应龙	-0.26%	华润三九	8.11%
8	步长制药	0.22%	誉衡药业	-0.24%	益丰药房	6.95%
9	丽珠集团	0.20%	新华医疗	-0.21%	东阿阿胶	6.66%
10	国药一致	0.19%	翰宇药业	-0.18%	迈瑞医疗	6.27%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 四、近期大宗交易汇总

本周大宗交易交易金额下降, 大宗交易折价率下降。本周医药生物行业有 13 家公司总计发生 67 笔大宗交易, 交易总额 13.89 亿元, 比上周 26.33 亿元下降 47%; 平均折价 6.90%, 比上周 7.07% 下降 0.17 个百分点。

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

**表格 3. 医药生物行业一周大宗交易明细 (2019.5.19-2019.5.24)**

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	2019-05-31	44.75	48.64	-8.00	49.16	18.00	805.50
002773.SZ	康弘药业	2019-05-31	44.75	48.64	-8.00	49.16	19.09	854.28
002773.SZ	康弘药业	2019-05-31	44.75	48.64	-8.00	49.16	30.00	1,342.50
002773.SZ	康弘药业	2019-05-31	44.75	48.64	-8.00	49.16	14.37	642.83
002411.SZ	延安必康	2019-05-31	18.30	18.60	-1.61	18.30	25.00	457.50
002411.SZ	延安必康	2019-05-31	18.30	18.60	-1.61	18.30	57.00	1,043.10
002411.SZ	延安必康	2019-05-31	18.30	18.60	-1.61	18.30	97.00	1,775.10
002411.SZ	延安必康	2019-05-31	18.30	18.60	-1.61	18.30	101.00	1,848.30
002411.SZ	延安必康	2019-05-31	16.74	18.60	-10.00	18.30	104.00	1,740.96
002411.SZ	延安必康	2019-05-31	18.30	18.60	-1.61	18.30	35.00	640.50
002773.SZ	康弘药业	2019-05-31	44.75	48.64	-8.00	49.16	9.06	405.21
002773.SZ	康弘药业	2019-05-31	44.75	48.64	-8.00	49.16	14.00	626.50
002773.SZ	康弘药业	2019-05-31	44.75	48.64	-8.00	49.16	5.49	245.68
600518.SH	ST康美	2019-05-31	4.19	4.41	-4.99	4.19	50.00	209.50
002773.SZ	康弘药业	2019-05-31	44.75	48.64	-8.00	49.16	20.00	895.00
600090.SH	同济堂	2019-05-31	4.46	4.70	-5.11	4.70	124.62	555.81
603811.SH	诚意药业	2019-05-31	16.25	18.05	-9.97	18.41	13.00	211.25
603882.SH	金城医学	2019-05-31	29.29	32.36	-9.49	32.35	170.00	4,979.30
603882.SH	金城医学	2019-05-31	29.29	32.36	-9.49	32.35	145.00	4,247.05
603858.SH	步长制药	2019-05-31	24.80	25.62	-3.20	25.62	130.00	3,224.00
603811.SH	诚意药业	2019-05-31	16.25	18.05	-9.97	18.41	15.00	243.75
603882.SH	金城医学	2019-05-31	29.29	32.36	-9.49	32.35	70.00	2,050.30
603882.SH	金城医学	2019-05-31	29.29	32.36	-9.49	32.35	30.00	878.70
603811.SH	诚意药业	2019-05-31	16.25	18.05	-9.97	18.41	13.00	211.25
603882.SH	金城医学	2019-05-31	29.29	32.36	-9.49	32.35	35.00	1,025.15
600090.SH	同济堂	2019-05-30	4.56	4.80	-5.00	4.70	905.38	4,128.53
300233.SZ	金城医药	2019-05-30	16.20	17.98	-9.90	18.00	140.04	2,268.64
300233.SZ	金城医药	2019-05-30	16.20	17.98	-9.90	18.00	145.76	2,361.23
600518.SH	ST康美	2019-05-30	4.41	4.64	-4.96	4.41	50.00	220.50
603858.SH	步长制药	2019-05-30	24.60	25.74	-4.43	25.62	150.00	3,690.00
300653.SZ	正海生物	2019-05-30	53.31	58.58	-9.00	61.72	48.43	2,581.80
300653.SZ	正海生物	2019-05-30	53.31	58.58	-9.00	61.72	40.00	2,132.40
300653.SZ	正海生物	2019-05-30	53.31	58.58	-9.00	61.72	29.68	1,582.24
002411.SZ	延安必康	2019-05-30	18.60	18.90	-1.59	18.60	25.00	465.00
002411.SZ	延安必康	2019-05-30	18.60	18.90	-1.59	18.60	57.00	1,060.20
002411.SZ	延安必康	2019-05-30	18.60	18.90	-1.59	18.60	68.00	1,264.80
002411.SZ	延安必康	2019-05-30	18.60	18.90	-1.59	18.60	73.00	1,357.80
002411.SZ	延安必康	2019-05-30	18.60	18.90	-1.59	18.60	98.00	1,822.80
600518.SH	ST康美	2019-05-29	4.64	4.88	-4.92	4.64	31.00	143.84
600518.SH	ST康美	2019-05-29	4.64	4.88	-4.92	4.64	50.00	232.00

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

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)
300273.SZ	和佳股份	2019-05-29	4.75	5.28	-10.04	5.29	45.00	213.75
300273.SZ	和佳股份	2019-05-29	4.75	5.28	-10.04	5.29	60.00	285.00
002411.SZ	延安必康	2019-05-29	18.05	19.00	-5.00	18.90	27.70	499.99
002411.SZ	延安必康	2019-05-29	18.90	19.00	-0.53	18.90	26.00	491.40
002287.SZ	奇正藏药	2019-05-29	25.10	27.83	-9.81	27.37	12.50	313.75
603811.SH	诚意药业	2019-05-29	16.07	17.85	-9.97	18.22	20.00	321.40
600518.SH	ST康美	2019-05-28	4.88	5.14	-5.06	4.88	31.38	153.13
600518.SH	ST康美	2019-05-28	4.88	5.14	-5.06	4.88	50.00	244.00
603882.SH	金域医学	2019-05-28	29.30	32.55	-9.98	32.90	134.00	3,926.20
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	25.00	1,833.25
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	75.00	5,499.75
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	75.00	5,499.75
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	22.58	1,655.79
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	130.25	9,551.36
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	84.20	6,174.72
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	20.00	1,466.60
603811.SH	诚意药业	2019-05-27	16.16	17.95	-9.97	18.21	20.00	323.20
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	11.98	878.16
603811.SH	诚意药业	2019-05-27	16.16	17.95	-9.97	18.21	12.50	202.00
603811.SH	诚意药业	2019-05-27	16.16	17.95	-9.97	18.21	30.00	484.80
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	7.77	569.85
603811.SH	诚意药业	2019-05-27	16.16	17.95	-9.97	18.21	61.00	985.76
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	5.00	366.65
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	14.81	1,085.94
603259.SH	药明康德	2019-05-27	73.33	79.71	-8.00	80.39	528.41	38,748.17
002390.SZ	信邦制药	2019-05-27	4.88	5.42	-9.96	5.50	79.40	387.48
600763.SH	通策医疗	2019-05-27	76.44	75.91	0.70	76.44	3.30	252.25

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 5 月 31 日)

品种	现价 (元/千克)	一周变动	一月变动	一月变动	一年变动	一年变动	
维生素 E	53.50	5.00	9.35%	11.00	20.56%	15.50	28.97%
维生素 B2	125.00	-5.00	-4.00%	-5.00	-4.00%	2.50	2.00%
维生素 B5	385.00	5.00	1.30%	30.00	7.79%	320.50	83.25%
维生素 A	390.00	10.00	2.56%	15.00	3.85%	-150.00	-38.46%
维生素 B1	185.00	0.00	0.00%	5.00	2.70%	-100.00	-54.05%
维生素 K3	102.50	2.50	2.44%	5.00	4.88%	47.50	46.34%
维生素 D3	300.00	0.00	0.00%	7.50	2.50%	20.00	6.67%
维生素 B3	47.00	0.50	1.06%	8.00	17.02%	17.00	36.17%
维生素 C	27.50	0.00	0.00%	-2.50	-9.09%	-16.00	-58.18%

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	4 月份报价 (元/千克)	一月变动	一月变动	一年变动	一年变动
青霉素工业盐	59.00	4.0	7.27%	-16.0	-21.33%
6-APA	165.63	-9.38	-5.36%	-86.88	-34.41%
7-ACA	440.00	0.00	0.00%	-25.00	-5.38%
7-ADCA	465.00	0.00	0.00%	-35.00	-7.00%
4-AA	1,500.00 (2 月报价)	0.00	0.00%	610.00	68.54%
硫氰酸红霉素	410.00	-25.00	-5.75%	40.00	10.81%

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，与本公司无直接业务协议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，必要时可就法律、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，需在允许的范围内使用，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 C0004