



❖ 川财周观点

川财医药生物板块上涨 0.15%，板块表现在所有行业指数中位列第 11 位。本周北上资金增配医药外包、流通、医疗设备等细分领域头部企业，个股方面。化学原料药领涨。短期看，受行业高景气度及三季度业绩向好趋势有望持续等因素催化，我们继续看好医药外包、特色原料药及医疗器械板块的投资机会，同时建议重点关注三季度有望达到业绩拐点的企业。相关标的：泰格医药（300347）、富祥股份（300497）、健康元（600380）、大博医疗（002901）、普洛药业（000739）等。从估值来看，截至 9 月 1 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 32.57 倍，处于历史相对低位。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 64.56%。

❖ 市场综述

本周医药板块上涨 0.27%，跑赢大盘 0.83%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中医疗服务涨化学原料药幅最大，中药跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为冠昊生物（28.31%）、辅仁药业（24.24%）、华北制药（23.20%）；周跌幅榜前 3 位为汉森制药启迪古汉（-11.62%）、寿仙谷（-10.50%）、博雅生物（-10.36%）。

本周大宗交易交易金额上升，大宗交易折价率上升。本周医药生物行业有 16 家公司总计发生 80 笔大宗交易，交易总额 27.75 亿元，同比上周 1.68 亿元上升 1552%，平均折价 7.03%，同比上周 5.98% 上升 1.05 个百分点。

❖ 行业动态

9 月 1 日，上海阳光采购发布《联盟地区药品集中采购文件》。文件指出：在 4+7 城市及已跟进落实省份执行集中采购结果的基础上，国家组织相关地区形成联盟，依法依规开展跨区域联盟药品集中带量采购。采购品种为阿托伐他汀口服常释剂型等 25 个品种。首年约定采购量按以下规则确定：实际中选企业为 1 家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的 50%；实际中选企业为 2 家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的 60%；实际中选企业为 3 家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的 70%。次年约定采购量原则上不少于该中选品种首年约定采购量。（上海阳光医药采购网）

❖ 公司动态

健康元（600380）：8 月 26 日晚，公司发布 2019 年半年报，报告期内公司实现营业收入 62.85 亿元，同比增长 9.34%，归属上市公司股东的净利润 5.46 亿元，同比增长 28.32%，扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 5.05 亿元，同比增长 29.23%。

❖ 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 2019/9/1

👤 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	9
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

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 (%)	7
图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	8
图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	8
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)	9
图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)	9

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（2019.8.16-2019.8.23）	10
表格 3.	医药生物行业一周大宗交易明细（2019.8.19-2019.8.25）	10
表格 4.	维生素类原料药价格汇总（2019 年 8 月 25 日）	12
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 0.27%，跑赢大盘 0.83%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中医疗服务涨化学原料药幅最大，中药跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为冠昊生物（28.31%）、辅仁药业（24.24%）、华北制药（23.20%）；周跌幅榜前 3 位为汉森制药启迪古汉（-11.62%）、寿仙谷（-10.50%）、博雅生物（-10.36%）。

2) 川财医药生物板块上涨 0.15%，板块表现在所有行业指数中位列第 11 位。本周北上资金增配医药外包、流通、医疗设备等细分领域头部企业，个股方面。化学原料药领涨。短期看，受行业高景气度及三季度业绩向好趋势有望持续等因素催化，我们继续看好医药外包、特色原料药及医疗器械板块的投资机会，同时建议重点关注三季度有望达到业绩拐点的企业。相关标的：泰格医药（300347）、富祥股份（300497）、健康元（600380）、大博医疗（002901）、普洛药业（000739）等。

3) 从估值来看，截至 9 月 1 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 32.57 倍，处于历史相对低位。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 64.56%。

1.2. 行业动态

9 月 1 日，上海阳光采购发布《联盟地区药品集中采购文件》。文件指出：在 4+7 城市及已跟进落实省份执行集中采购结果的基础上，国家组织相关地区形成联盟，依法依规开展跨区域联盟药品集中带量采购。联盟地区包括山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆（含新疆生产建设兵团），联盟地区 4+7 城市除外。

采购品种为阿托伐他汀口服常释剂型等 25 个品种。首年约定采购量按以下规则确定：实际中选企业为 1 家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的 50%；实际中选企业为 2 家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的 60%；实际中选企业为 3 家的，约定采购量为首年约定采购量计算基数的 70%。

次年约定采购量按该采购品种（指定规格）首年实际采购量一定比例确定：实际中选企业为 1 家的，约定采购量为首年实际采购量的 50%；实际中选企

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

业为 2 家的，约定采购量为首年实际采购量的 60%；实际中选企业为 3 家的，约定采购量为首年实际采购量的 70%。次年约定采购量原则上不少于该中选品种首年约定采购量。（上海阳光医药采购网）

1.3. 公司动态

健康元（600380）2019 年半年报点评（20190827）：制剂销售放量叠加经营提效推动业绩高增

事件

8 月 26 日晚，公司发布 2019 年半年报，报告期内公司实现营业收入 62.85 亿元，同比增长 9.34%，归属上市公司股东的净利润 5.46 亿元，同比增长 28.32%，扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 5.05 亿元，同比增长 29.23%。

点评

原料药及中间体业务成本控制能力加强，抬升整体毛利率水平。上半年毛利率 65.71%，同比提升 2.54 个百分点。拆分来看，化学制剂业务毛利率同比下降 0.21pct，原料药及中间体业务同比大幅提升 6.33pcts，中药、诊断试剂、保健品业务毛利率变化幅度在 1-2 个百分点，考虑到各业务毛利比重，原料药及中间体业务毛利率的提升是拉动公司整体毛利率的主要因素。收入端，化学制剂业务增速较快，上半年收入 32.91 亿元，同比增长 23.21%，其中海滨制药注射用美罗培南（倍能）销售增长 27.76%，丽珠集团注射用醋酸亮丙瑞林微球、艾普拉唑肠溶片等化学制剂整体增长 22.16%，整体看，化学制剂与原料药及中间体业务经营向好驱动毛利率水平提升。

经营管理提效，研发加码。业绩方面，报告期内净利率 17.21%，同比提升 2.40 pcts，其中管理费用率下降 0.33pct，销售费用率下降 0.42pct，研发费用率提升 0.5pct，公司上半年吸入制剂首仿产品舒坦琳获批，产品市场准入工作的开展产生一定销售费用增量。公司吸入制剂研发团队由呼吸领域专家金方教授领衔，在研管线丰富，目前已有 3 个产品申报生产，2 个产品提交注册申报，另有多个产品处于临床试验及临床前研究阶段，成长空间广阔。

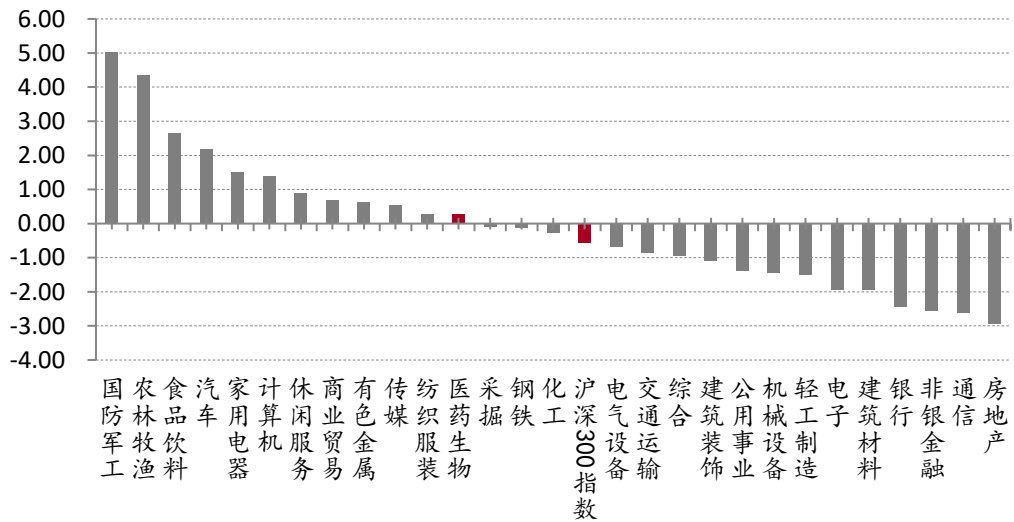
盈利预测：预计 2019-2021 年公司营业收入分别为 125.87/143.89/166.91 亿元，归属于上市公司股东的净利润分别为 8.79/11.12/13.86 亿元，对应 EPS 为 0.45/0.57/0.72 元/股，对应 PE 为 20/15/12 倍，继续给予“增持”评级。

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

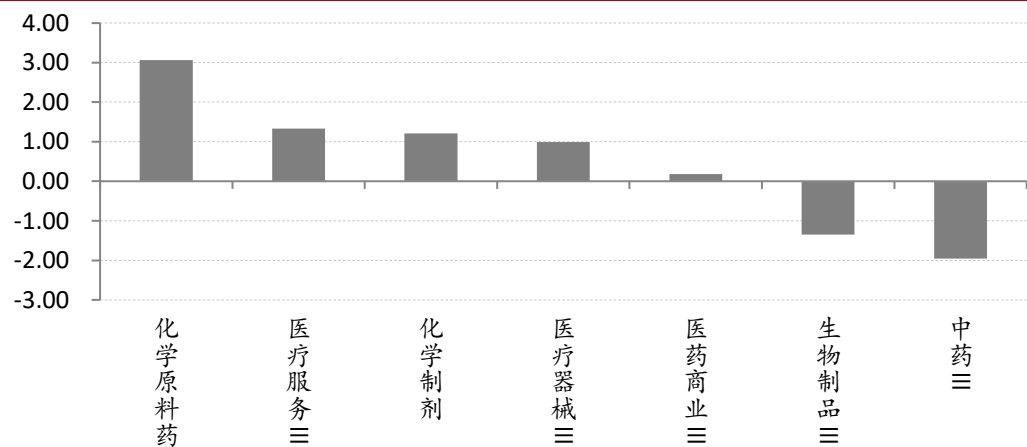
本周医药板块上涨 0.27%，跑赢大盘 0.83%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中医疗服务涨化学原料药幅最大，中药跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为冠昊生物（28.31%）、辅仁药业（24.24%）、华北制药（23.20%）；周跌幅榜前 3 位为汉森制药启迪古汉（-11.62%）、寿仙谷（-10.50%）、博雅生物（-10.36%）。

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(%)
300238.SZ	冠昊生物	28.31%	000590.SZ	启迪古汉	-11.62%
600781.SH	辅仁药业	24.24%	603896.SH	寿仙谷	-10.50%
600812.SH	华北制药	23.20%	300294.SZ	博雅生物	-10.36%
002750.SZ	龙津药业	22.89%	600771.SH	广誉远	-9.72%
000504.SZ	*ST生物	14.05%	600671.SH	天目药业	-9.31%
600216.SH	浙江医药	11.68%	600538.SH	国发股份	-8.44%
603309.SH	维力医疗	11.28%	300406.SZ	九强生物	-8.40%
000950.SZ	重药控股	11.09%	002923.SZ	润都股份	-7.86%
603233.SH	大参林	10.86%	002907.SZ	华森制药	-7.66%
002001.SZ	新和成	10.75%	600767.SH	ST运盛	-7.65%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

2.2. 医药生物行业估值跟踪

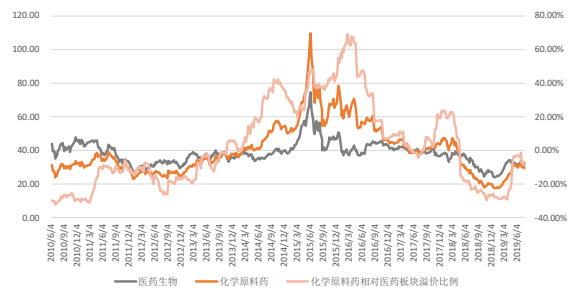
从估值来看,截至9月1日,以TTM整体法(剔除负值)计算,医药行业整体市盈率32.57倍,处于历史相对低位。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为64.56%。

图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



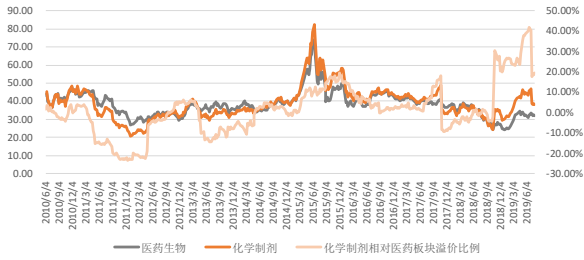
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



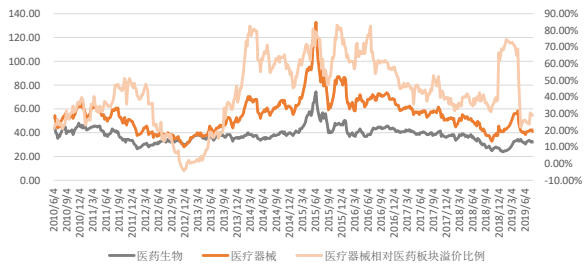
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



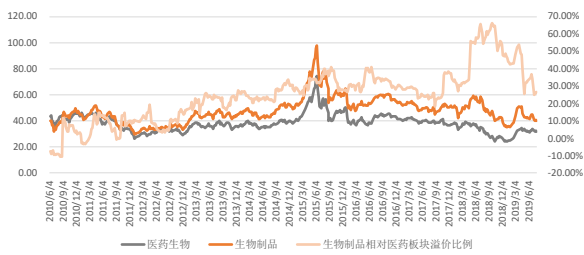
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



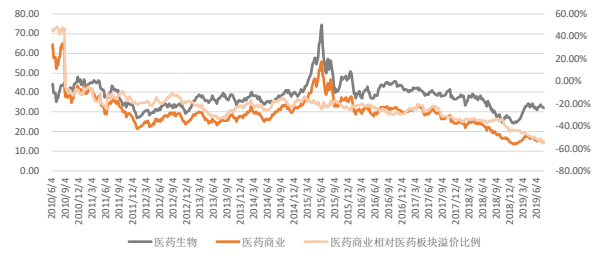
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



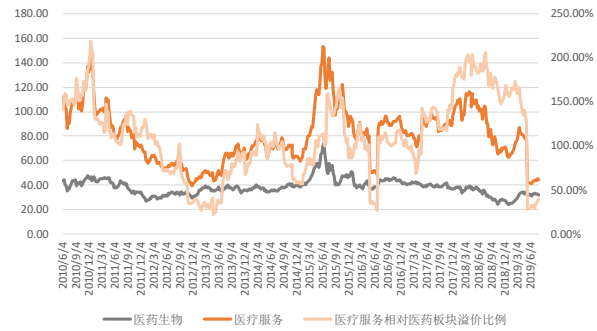
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 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 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

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 2. 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2019.8.23-2019.8.30)

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	凯莱英	1.25%	辅仁药业	-1.98%	一心堂	17.79%
2	昭衍新药	1.23%	大博医疗	-1.90%	泰格医药	17.35%
3	迪安诊断	1.11%	紫鑫药业	-1.13%	迈瑞医疗	16.85%
4	国药股份	0.95%	康辰药业	-0.65%	云南白药	15.39%
5	健康元	0.87%	云南白药	-0.55%	恒瑞医药	11.69%
6	瑞康医药	0.85%	华润双鹤	-0.48%	爱尔眼科	9.62%
7	药明康德	0.76%	花园生物	-0.43%	华润三九	9.40%
8	迈瑞医疗	0.73%	威尔药业	-0.42%	迪安诊断	8.60%
9	大参林	0.70%	药石科技	-0.42%	益丰药房	8.20%
10	欧普康视	0.65%	马应龙	-0.32%	量子生物	6.97%

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上升, 大宗交易折价率上升。本周医药生物行业有 16 家公司总计发生 80 笔大宗交易, 交易总额 27.75 亿元, 同比上周 1.68 亿元上升 1552%, 平均折价 7.03%, 同比上周 5.98% 上升 1.05 个百分点。

表格 3. 医药生物行业一周大宗交易明细 (2019.8.26-2019.9.1)

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)
300558.SZ	贝达药业	2019-08-30	42.62	45.34	-6.00	6.70	45.68	36.00
300558.SZ	贝达药业	2019-08-30	42.62	45.34	-6.00	6.70	45.68	25.00
300558.SZ	贝达药业	2019-08-30	42.62	45.34	-6.00	6.70	45.68	13.00
300558.SZ	贝达药业	2019-08-30	42.62	45.34	-6.00	6.70	45.68	10.00
300558.SZ	贝达药业	2019-08-30	42.62	45.34	-6.00	6.70	45.68	10.00
300558.SZ	贝达药业	2019-08-30	42.62	45.34	-6.00	6.70	45.68	30.00
002773.SZ	康弘药业	2019-08-30	32.75	35.60	-8.01	9.05	36.01	68.31
002773.SZ	康弘药业	2019-08-30	32.75	35.60	-8.01	9.05	36.01	50.00
002773.SZ	康弘药业	2019-08-30	32.75	35.60	-8.01	9.05	36.01	20.00
300244.SZ	迪安诊断	2019-08-30	21.04	22.16	-5.05	3.49	21.80	303.47
300015.SZ	爱尔眼科	2019-08-30	29.96	33.29	-10.00	11.31	33.78	283.00
300015.SZ	爱尔眼科	2019-08-30	29.96	33.29	-10.00	11.31	33.78	455.50
300015.SZ	爱尔眼科	2019-08-30	29.96	33.29	-10.00	11.31	33.78	660.00
300015.SZ	爱尔眼科	2019-08-30	29.96	33.29	-10.00	11.31	33.78	1,698.50

本报告由川财证券有限责任公司编制, 请参见尾页的重要声明

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)
300015.SZ	爱尔眼科	2019-08-30	29.96	33.29	-10.00	11.31	33.78	3,097.00
300381.SZ	溢多利	2019-08-30	9.35	9.68	-3.41	5.27	9.87	300.00
300381.SZ	溢多利	2019-08-30	9.35	9.68	-3.41	5.27	9.87	65.00
300558.SZ	贝达药业	2019-08-30	42.62	45.34	-6.00	6.70	45.68	26.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	22.17
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	24.43
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	24.45
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	22.03
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	18.20
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	18.92
600436.SH	片仔癀	2019-08-29	100.05	100.89	-0.83	0.00	100.05	2.10
300233.SZ	金城医药	2019-08-29	18.00	19.79	-9.04	12.15	20.49	151.21
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	21.28
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	19.70
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	10.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	10.61
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	24.60
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	12.36
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	14.76
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	16.93
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	17.20
600090.SH	同济堂	2019-08-29	3.70	4.09	-9.54	12.32	4.22	73.53
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	18.28
300233.SZ	金城医药	2019-08-29	18.00	19.79	-9.04	12.15	20.49	604.83
300463.SZ	迈克生物	2019-08-29	20.32	22.09	-8.01	6.06	21.63	28.47
300194.SZ	福安药业	2019-08-29	5.13	5.70	-10.00	16.04	6.11	1,520.00
002411.SZ	延安必康	2019-08-29	15.17	16.85	-9.97	9.00	16.67	61.00
002411.SZ	延安必康	2019-08-29	15.17	16.85	-9.97	9.00	16.67	70.00
300143.SZ	盈康生命	2019-08-29	7.47	8.29	-9.89	8.68	8.18	30.00
002411.SZ	延安必康	2019-08-28	15.36	17.07	-10.02	8.84	16.85	300.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	16.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	9.63
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	30.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	13.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	14.99
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	15.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	17.46
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	42.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	47.75
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	21.57
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	29.00

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)
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	31.02
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	40.00
300381.SZ	溢多利	2019-08-28	9.68	9.76	-0.82	0.82	9.76	355.80
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	49.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	100.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	200.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	120.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	24.00
300463.SZ	迈克生物	2019-08-28	20.95	22.77	-7.99	5.16	22.09	143.00
603368.SH	柳药股份	2019-08-28	35.10	38.80	-9.54	8.47	38.35	22.60
300289.SZ	利德曼	2019-08-28	5.18	5.75	-9.91	9.44	5.72	151.70
300289.SZ	利德曼	2019-08-28	5.18	5.75	-9.91	9.44	5.72	141.00
603368.SH	柳药股份	2019-08-28	35.10	38.80	-9.54	8.47	38.35	8.90
000504.SZ	*ST生物	2019-08-28	8.88	8.72	1.83	3.06	9.16	200.00
603368.SH	柳药股份	2019-08-28	35.10	38.80	-9.54	8.47	38.35	18.50
603368.SH	柳药股份	2019-08-27	35.10	38.15	-7.99	9.54	38.80	10.00
603368.SH	柳药股份	2019-08-27	35.10	38.15	-7.99	9.54	38.80	10.00
603368.SH	柳药股份	2019-08-27	35.10	38.15	-7.99	9.54	38.80	10.00
603368.SH	柳药股份	2019-08-27	35.10	38.15	-7.99	9.54	38.80	10.00
002390.SZ	信邦制药	2019-08-27	5.10	5.55	-8.11	10.84	5.72	119.76
002773.SZ	康弘药业	2019-08-27	34.17	37.14	-8.00	5.63	36.21	50.00
002773.SZ	康弘药业	2019-08-27	34.17	37.14	-8.00	5.63	36.21	40.00
002773.SZ	康弘药业	2019-08-27	34.17	37.14	-8.00	5.63	36.21	30.29
002773.SZ	康弘药业	2019-08-27	34.17	37.14	-8.00	5.63	36.21	28.00
600090.SH	同济堂	2019-08-26	3.60	3.91	-7.93	8.63	3.94	35.30

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

表格 4. 维生素类原料药价格汇总 (2019 年 8 月 30 日)

品种	现价 (元/千克)	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	49.00	-1.0	-2.04%	-1.00	-2.04%	10.50	21.43%
维生素 B2	106.50	0.00	0.00%	-18.50	-17.37%	-48.50	-45.54%
维生素 B5	355.00	0.00	0.00%	-20.00	-5.63%	279.00	78.59%
维生素 A	365.00	-10.00	-2.74%	-20.00	-5.48%	-15.00	-4.11%
维生素 B1	190.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-61.50	-32.37%
维生素 K3	95.00	-5.00	-5.26%	-7.50	-7.89%	35.50	37.37%

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

品种	现价 (元/千克)	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 D3	210.00	-25.00	-11.90%	-50.00	-23.81%	-215.00	-102.38%
维生素 B3	48.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	15.50	32.29%
维生素 C	26.00	0.00	0.00%	-1.50	-5.77%	-9.00	-34.62%

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	7 月份报价 (元/千克)	一月变动		一年变动	
青霉素工业盐	60.00	0.0	0.00%	-12.5	-17.24%
6-APA	153.00	-2.00	-1.29%	-92.00	-37.55%
7-ACA	410.00	-20.00	-4.65%	-40.00	-8.89%
7-ADCA	465.00 (4 月报价)	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%
硫氧酸红霉素	405.00	5.00	1.25%	-35.00	-7.95%

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