

关注推进基层医疗信息化带来的投资机会

——行业周报

✉：张海涛 执业证书编号：S1230517080002
☎：021-80106045
✉：zhanghaitao@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 1.96%，低于沪深 300 指数 1.96 个百分点，申万医药二级子行业各有涨跌，其中医疗器械上涨幅度最大为 3.43%，医疗服务下跌幅度最大为 1.54%。

□ 政策及行业动向

1) FDA 批准 Sunken Pharma, LLC 的福沙匹坦新药简略申请。福沙匹坦注射液是一种肿瘤辅助用药，用于肿瘤治疗过程中化疗的辅助用药，防止化疗引起的恶心、呕吐。2) 9月2日，国家卫健委基层卫生健康司发布《关于印发紧密型县域医疗卫生共同体建设试点省和试点县名单的通知》。“2 个省+567 个县”：山西省、浙江省为紧密型县域医共体建设试点省。

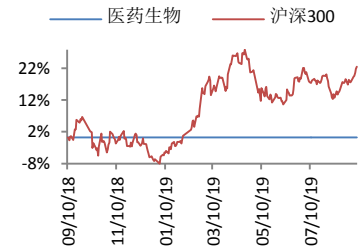
□ 高频数据追踪

1) 本周维生素 A 市场关注增加，供应面收缩存支撑，维生素 E 市场偏弱整理，维生素 D3 市场报价有所回调，维生素 K3 部分厂家提价或停报，生物素市场价格底部抬升，维生素 B1 市场存支撑，维生素 B2 市场偏弱运行，烟酸部分厂家提价，市场整理，泛酸钙市场报价松动，维生素 C 市场底部抬升，总体来说维生素市场价格宽泛。2) 本周共有效监测 515 个中药材品种，本周价格(日)指数收于 1213.2 点，比上周同期上涨 2.00 点，上涨幅度为 0.16%。本期价格上涨的品种有 55 种，占 10.7%；下跌的品种 35 种，占 6.8%；另外有 425 个品种价格与上周同期持平。大多数品种的涨跌幅介于-3%~3%之间，下跌超过 3%的品种有 3 种，仅占 0.58%，上涨大于 3%的品种有 9 种，占 1.75%。可见，上涨数量依然比下跌多，说明涨幅均匀，不限于几个品种。在价格变动的产品中，本期价格上涨稍大的品种有荔枝核、白鲜皮、金钱白花蛇、千年健、蝉蜕、蒺藜、瓜蒌皮、莲子等；香叶、平贝母、酸枣仁、川贝母、南五味子、草果、地龙、蒲黄等品种价格下跌幅度稍大。

公司推荐

公司简称 推荐

52 周行业走势图



相关报告

- 1《药品带量采购正式全面扩围至全国——行业周报》2019.09.02
- 2《新版医保目录推出，《药品管理法》审议通过——行业周报》2019.08.26
- 3《中行行情延续，低估值成长股迎来投资机会——行业周报》2019.08.19
- 4《西普会召开或将带来新的投资机会——行业周报》2019.08.12
- 5《医用耗材政策陆续出台，带量采购即将开启——行业周报》2019.08.05

报告撰写人：张海涛

数据支持人：张海涛

正文目录

1. 行情走势分析	5
2. 本周行业动态及新闻综述	6
2.1. 政策动向	6
2.2. 本周投融资概览	6
2.3. 行业新闻	7
3. 高频数据追踪	8
3.1. 主要维生素品种价格走势	8
3.1.1. 维生素 A	8
3.1.2. 维生素 E	9
3.1.3. 维生素 D3	9
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	13
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	15
3.2.3. 他汀类	15
3.2.4. 普利类	16
3.2.5. 沙坦类	17
3.2.6. 解热镇痛类	17
3.3. 国内药审进度	18
3.4. 重磅生物药研发管线跟踪	19
3.5. 中药材价格走势	25
4. 重要公告集锦	26
5. 风险提示	27

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	8
图 3: 维生素 E 价格走势	9
图 4: 维生素 D3 价格走势	9
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	13
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	14
图 15: 黄体酮价格走势	14
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	15
图 20: 7-ACA-酶法价格走势	15
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	16
图 26: 氟伐他汀钠价格走势	16
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	17
图 31: 缬沙坦价格走势	17
图 32: 替米沙坦价格走势	17
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	18
图 36: 阿司匹林价格走势	18
图 37: 咖啡因价格走势	18
图 38: 2018-2019 年中国中药材价格(日)指数	25
图 39: 三七价格(日)指数	25
图 40: 冬虫夏草价格(日)指数	25
图 41: 燕窝价格(日)指数	26

图 42: 太子参价格(日)指数.....	26
表 1: 医药生物各板块估值溢价率(截至 2019 年 9 月 6 日).....	5
表 2: 本周医药板块个股涨幅前五和跌幅前五.....	5
表 3: 国内药审进度表.....	18
表 4: 重磅生物药研发管线进度表.....	19
表 5: 重要公告集锦.....	26

1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数上涨 3.92%，医药板块上涨 1.96%，其中，化学制药上涨 2.34%，中药上涨 2.17%，生物制品上涨 2.79%，医药商业上涨 2.27%，医疗器械上涨 3.43%，医疗服务下跌 1.54%，根据我们的统计，截至 2019 年 9 月 6 日，沪深 300 成分估值 11.85 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 46.45 倍，中药 24.81 倍，生物制品 46.39 倍，医药商业 18.82 倍，医疗器械 47.82 倍，医疗服务 145.75 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 1129.57%，医药商业最低，为 58.81%。

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 8 月 23 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	286.84%	105.88%	305.65%	55.96%	237.09%	1068.90%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

周医药生物板块上涨 1.96%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 264 只个股上涨，其中冠昊生物、辅仁药业、华北制药等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 42 只个股下跌，其中启迪古汉、寿仙谷、博雅生物等个股跌幅居前。

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	603669.SH	灵康药业	27.7545
	603520.SH	司太立	25.8431
	300406.SZ	九强生物	22.7763
	300676.SZ	华大基因	18.2199
	603456.SH	九洲药业	17.8985
跌幅前五	600781.SH	ST 辅仁	-18.6047
	600529.SH	山东药玻	-8.1514
	603309.SH	维力医疗	-6.6295
	603259.SH	药明康德	-5.2364
	002750.SZ	龙津药业	-4.9251

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

9月5日,南京市医保局发布《关于开展医用耗材集中采购工作的实施意见》。计划建设医用耗材阳光监管平台,构建医用耗材采购新机制,开展价格谈判、带量采购以及联盟采购等。

9月4日,贵州省药品集中采购工作领导小组办公室发布关于开展《贵州省短缺药品清单(第二批)》内药品挂网采购申报工作的通知。公示24个短缺药品,并要求生产企业对清单内药品的挂网采购价格进行自主申报。

9月4日,江苏省公告资源交易中心下发关于调整部分药品供应价格的通知。下调了修美乐、格列卫等价格。

9月4日,内蒙古自治区药品器械集中采购服务中心发布关于下调部分药品采购价格(第十四批)的通知。下调卡培他滨片等12个药品价格。

9月3日,国家卫健委发布《关于印发全民健康信息化为基层减负工作措施的通知》。专门解决基层反映突出的“系统报表繁”、“多头重复报”、“数据共享难”等问题。

9月3日,安徽省药品集中采购网发布关于调整部分药品集采属性及价格的公告。要求企业自主申请下调相关药品的“企业自主降价限价”。

9月2日,国家卫健委、财政部、国家中医药管理局联合发布《关于做好2019年基本公共卫生服务项目工作的通知》。新增19项内容,其中地方病防治、职业病防治、重大疾病及健康危害因素监测3大项被单列。

9月2日,青海省药品和医用耗材集中采购网发布《关于填报部分药品全国最低价的通知》。多个重点监控大品种,被集中采购,要求报全国最低价。

9月2日,国家卫健委基层卫生健康司发布《关于印发紧密型县域医疗卫生共同体建设试点省和试点县名单的通知》。“2个省+567个县”:山西省、浙江省为紧密型县域医共体建设试点省。

9月1日,由国家卫生健康委、国家中医药管理局联合发布的《医疗机构医用耗材管理办法(试行)》开始执行。《办法》内容对管理对象、管理内容、耗材采购和管理制度等方面做了相关要求。

2.2. 本周投融资概览

湖南安泰康成生物科技有限公司完成数千万 Pre-A 轮融资。独家投资方为磐霖资本。

宸安生物完成 A+轮融资。本轮投资方为 BV 百度风投。融资所得将用于继续推进以质谱流式技术为核心的单细胞高通量多组学诊断平台的技术研发和转化应用。

Gyroscope Therapeutics 公司完成 5040 万英镑的 B 轮融资。公司将利用本轮资金继续推进其研究性基因疗法 GT005 的临床开发,以治疗干性年龄相关的黄斑变性。

Repare Therapeutics 完成 8250 万美元的 B 轮融资。公司将利用这笔融资将 ATR 抑制剂 RP-3500 在 2020 年推进到临床阶段。

Repare Therapeutics 完成 8250 万美元 B 轮融资。本次融资由 Cowen Healthcare Investments 领投,OrbiMed、Redmile、BVF Partners、Logos Capital、Versant Ventures、MPM Capital、Fondsdeolidarit é FTQ 和 BDC Capital 跟投。Repare 将利用本次融资资金开发合成致死癌症疗法,并推进其在研药物的临床试验进程。

VillageMD 完成 1 亿美元 B 轮融资。本轮融资由 Kinnevik 领投, Oak HC/FT、Town Hall Ventures 和 Adams Street Partners 跟投。VillageMD 将利用本次融资资金扩大其市场规模,并开发其市场领先的基层医疗技术平台 docOS。

Ethos 完成 6000 万美元的 C 轮融资。由 GV (前谷歌风险投资) 领投。此轮融资之后,福布斯估计该公司的估值达 4 亿至 5 亿美元。

iSTAR Medical 完成 4000 万欧元 C 轮融资。本次融资由专业医疗投资基金 Life Sciences Partners 和 Gimv 领投, Earlybird Venture Capital、BNP Paribas Fortis、Capricorn Venture Partners、Walloon Regional Investment Fund 和 Belgian Federal Investment Fund 跟投。iSTAR 拟利用本次融资资金开发和商业化青光眼治疗设备 MINject, 并扩大其欧美产品市场。

CollPlant 完成 550 万美元融资。CollPlant 计划利用本轮融资资金开发 3D 生物打印技术, 并应用于医学美容和器官移植领域。

Vir Biotechnology 已向 SEC 递交上市申请, 拟 IPO 募资 1 亿美元。该公司成立于 2016 年, 致力于针对具有挑战性的传染性疾病预防、治愈和预防措施。

Vertex Pharmaceuticals 将以 9.5 亿美元现金收购生物技术公司 Semma Therapeutics,该公司正在开发全球领先的干细胞衍生的人类胰岛作为 1 型糖尿病的潜在治愈性疗法。

亿帆医药拟通过现金收购 PerfectTrendVenturesLtd 股权及 DongrenSingaporePteLtd 股权的方式间接收购 BiotonS.A. 股权。进军胰岛素制造领域。

索尼出售所持医械巨头奥林巴斯股票, 价值约 54 亿元。

证监会同意热景生物在科创板的 IPO 注册。

2.3. 行业新闻

FDA 批准 Sungen Pharma, LLC 的福沙匹坦新药简略申请。福沙匹坦注射液是一种肿瘤辅助用药, 用于肿瘤治疗过程中化疗的辅助用药, 防止化疗引起的恶心、呕吐。

FDA 批准宜昌人福药业有限责任公司的萘普生钠片。萘普生钠片为镇痛类药物, 用于暂时缓解轻微的疼痛, 包括关节炎轻微疼痛、肌肉酸痛、背痛、月经抽筋、头痛、牙痛、普通感冒及暂时退热等。

FDA 授予 Astex 制药公司口服固定剂量组合抗癌药 ASTX727 孤儿药资格。用于治疗骨髓增生异常综合症, 包括慢性骨髓单核细胞白血病。

FDA 授予 Puma Biotechnology 靶向抗癌药 Nerlynx 孤儿药资格。用于治疗乳腺癌脑转移患者。

FDA 授予杨森公司在研疫苗突破性疗法认定。预防呼吸道合胞病毒在 60 岁及以上老年人中造成的严重呼吸道疾病。

FDA 授予 Prescient Metabionics 公司的 LifeKit Prevent 检测突破性医疗器械认定,用于结直肠癌的癌前息肉以及早期癌症的检测。

FDA 授予 Laboratory for Advanced Medicine 公司的肝癌筛查检测突破性医疗器械认定。这项早期筛查技术能检测出 I 期肝细胞癌, 在筛查肝癌患者时达到 95% 的敏感性, 和 97.5% 的特异性。

FDA 授予 Concept Medical 的西罗莫司药物涂层球囊导管 MagicTouch AVF 突破性器械认证。

FDA 批准石药集团附属公司武汉友芝友生物制药自主研发的注射用重组抗 HER2 和 CD3 人源化双特异性抗体在美国进行临床试验。

欧盟委员会批准 La Jolla 制药公司低血压药物 Giapreza 静脉注射液,用于感染性休克或其他分布性休克成人患者治疗顽固性低血压, 以升高血压,

欧盟委员会批准默沙东抗 PD-1 疗法 Keytruda 联合酪氨酸激酶抑制剂 Inlyta 一线,治疗晚期肾细胞癌 (RCC), 该批准适用于国际转移性肾癌数据库联盟全部风险类别。

欧盟委员会批准杨森制药的 Stelara 一个新的适应症,用于治疗中度至重度、活动性溃疡性结肠炎成人患者。

国家药监局批准正大天晴药业集团股份有限公司研发抗肿瘤药“盐酸安罗替尼胶囊”的新增适应症“三线治疗小细胞肺癌”。

国家药品监督管理局批准礼来制药（中国）的拓咨®上市。该药用于治疗适合系统治疗或光疗的中度至重度斑块型银屑病成人患者。

国家药监局注销 4 个医疗器械注册证书。涉及企业为苏州莱士输血器材有限公司和 Atrium Medical Corporation。

千金湘江药业的蒙脱石散（3g）通过一致性评价。

日本住友制药与 Roivant Science 公司达成新战略联盟：Sumitomo Dainippon-Roivant 联盟以 30 亿美元的预付款将旗下 5 家子公司转让给日本住友制药株式会社。住友制药还将获得 Roivant 公司 10% 的股份，以及收购另外 6 家企业的选择权。

Theragnostics 公司与阿斯利康公司就知识产权达成许可协议。Theragnostics 公司可以在诊断领域开发特定放射性核素标记的 PARP 抑制剂，并获得选择权，获取在治疗领域开发特定放射性核素标记的 PARP 抑制剂的权益。

IFM Therapeutics 子公司 IFM Due 与诺华公司达成研发协议。双方将协同开发抑制 cGAS/STING 信号通路的一系列创新免疫疗法，治疗多种严重炎症和自身免疫疾病。

Schrödinger 公司就其计算平台与阿斯利康达成了一项合作协议。

Boehringer Ingelheim 与 Lupin Pharmaceuticals 公司达成一项研发协议。协议旨在将 Boehringer 的在研 KRAS 抑制剂与 Lupin 的新型 MEK 抑制剂构成组合疗法，专注于治疗携带致癌 KRAS 基因突变的胃肠道、肺癌等癌症类型。依据协议条款，Lupin 将获得 2 千万美元的预付款，以及可超过 7 亿美元的未来里程碑付款。

Schrödinger 公司与武田达成一项多年多靶标的拓展合作协议，并在与武田的前期合作中达到了第一个临床前里程碑。

Polpharma Biologics S.A. 与 Sandoz AG 就那他珠单抗生物仿制药达成全球商业化协议。该药目前正处于三期临床开发阶段，用于治疗复发缓解型多发性硬化症。

Celgene 宣布与生物制药公司 Immatics Biotechnologies 达成商业合作，针对实体肿瘤开发过继性细胞疗法。

赛诺菲与施维雅在抑郁症领域就维度新达成独家战略合作。

诺华旗下山德士与生物制药公司 Polpharma Biologics 就一款 natalizumab 生物仿制药签署全球商业化协议。该药用于治疗复发-缓解型多发性硬化症。根据协议，Polpharma 将继续负责 natalizumab 生物仿制药的开发、制造和供应。获得监管批准后，山德士将通过独家全球许可在所有市场进行药品的商业化和分销。

3. 高频数据追踪

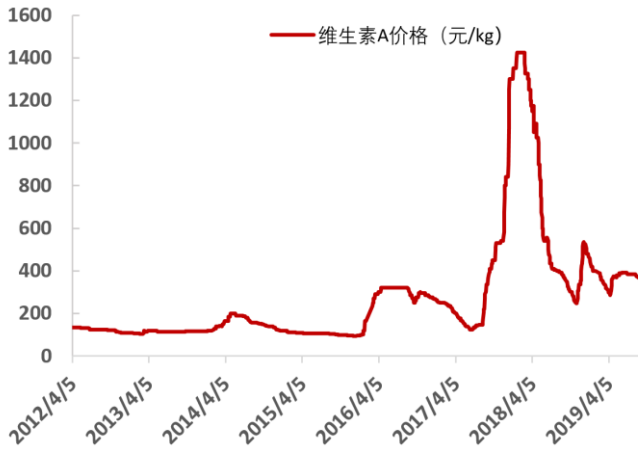
3.1. 主要维生素品种价格走势

本周维生素 A 市场关注增加，供应面收缩存支撑，维生素 E 市场偏弱整理，维生素 D3 市场报价有所回调，维生素 K3 部分厂家提价或停报，生物素市场价格底部抬升，维生素 B1 市场存支撑，维生素 B2 市场偏弱运行，烟酸部分厂家提价，市场整理，泛酸钙市场报价松动，维生素 C 市场底部抬升，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 360-375 元/kg，欧洲市场价格 85-90 欧元/kg。BASF 德国工厂维生素 A 预计 11 月恢复生产，四季度开工率较低，2020 年下半年计划停产。8 月 23 日新和成厂家提价至 550 元/公斤，有厂家停报，市场关注增加，国内需求不佳抑制市场，需继续关注厂家动态、需求等（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

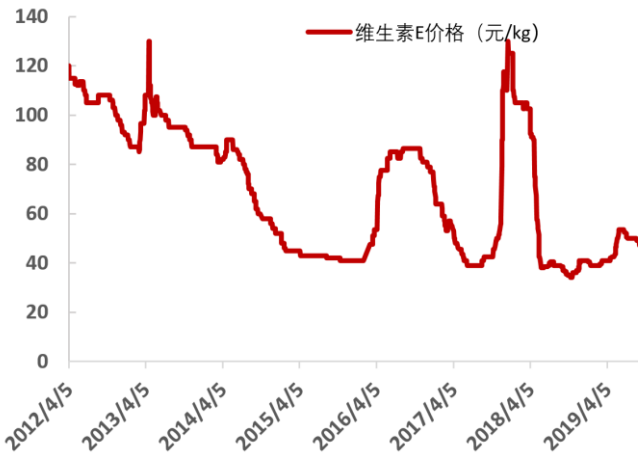


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.2. 维生素 E

维生素 E 本周价格报收 46-52 元/kg, 欧洲市场价格 4.8-6.0 欧元/kg。DSM 公告称益曼特公司计划在 9 月初开始停产升级。有国外厂家提价, 国内猪料产量下滑不利需求, VE 市场偏弱整理, 随着库存的消耗, 近日市场成交好转。需继续关注厂家动态、需求等 (相关上市公司: 能特科技、益曼特)

图 3: 维生素 E 价格走势

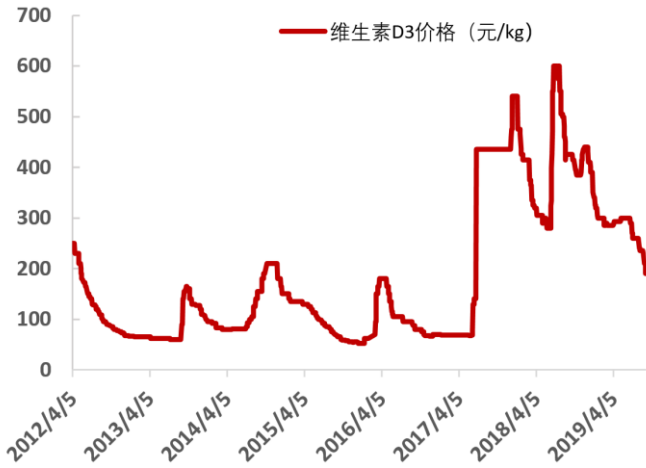


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周报价为 210-230 元/kg。欧洲价格小幅走弱, 市场报价 40-41 欧元/kg。国内需求疲软, 有新厂家产品进入, 部分厂家报价疲弱, 市场报价回调。(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 185-195 元/kg。江苏省安全排查, 部分厂家报价上调。兄弟或将复产, 天新药业计划 7 月 20 日起停产检修 60 天, 市场存支撑。(相关上市公司: 兄弟科技、天新药业)

图 5: 维生素 B1 价格走势

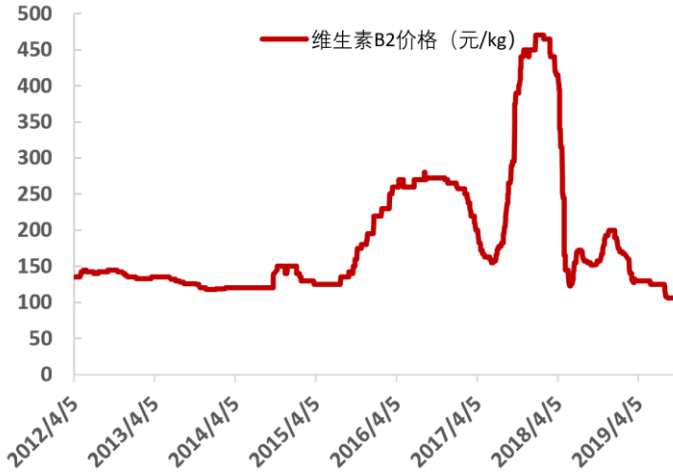


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.5. 维生素 B2

维生素 B2 本周价格报收在 105-115 元/kg 左右, 供大于求, 近日部分厂家下调报价促进成交, 有部分厂家停报, B2 市场偏弱, 价格创新低。现孟州公司开始恢复生产。欧洲现货市场价格 23.0-24.0 欧元/kg。(相关上市公司: 广济药业)

图 6: 维生素 B2 价格走势

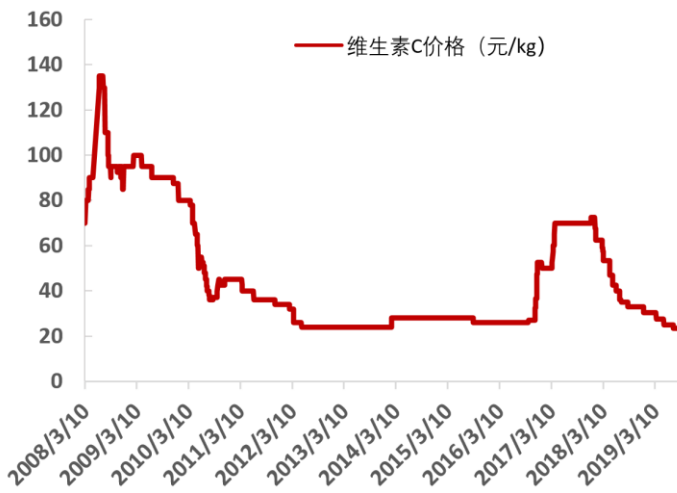


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.6. 维生素 C

维生素 C 本周价格报收 23-26 元/kg。近期厂家报价回落，VC 市场跌至历史低位，而部分厂家停产减产，供应面收缩，VC 市场底部抬升。（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

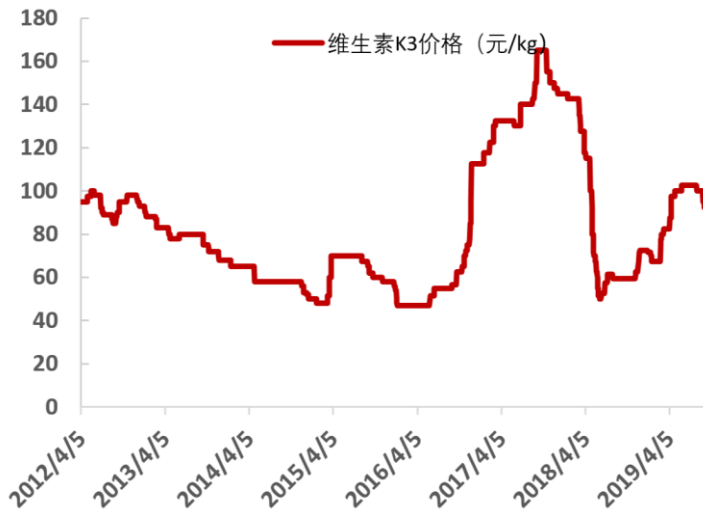


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.7. 维生素 K3

维生素 K3 本周价格报收 95-105 元/kg。由于原料价格上涨，部分厂家抬高报价。铬粉销售不佳，环保压力大，厂家持挺价心态，国内需求不佳，近日 K3 市场整理。（相关上市公司：兄弟科技）

图 8：维生素 K3 价格走势

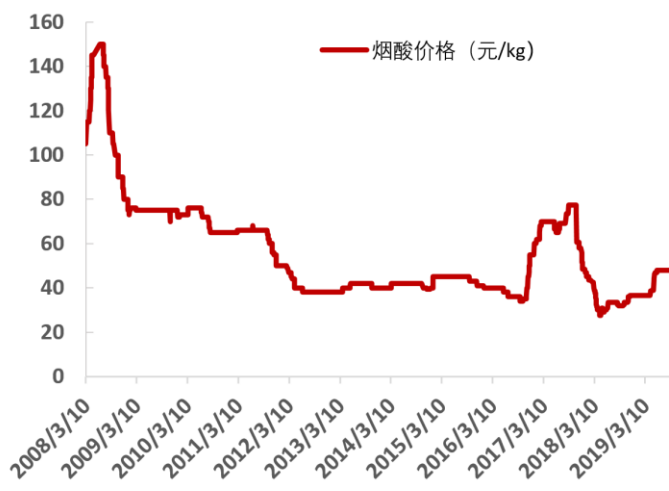


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.8. 烟酸

烟酸/烟酰胺本周价格报收 48-52 元/kg, 因原料上涨, 部分厂家提高报价。龙沙南沙工厂计划 8 月份烟酰胺生产线停产检修 4 周。烟酰胺市场整理。

图 9: 烟酸价格走势

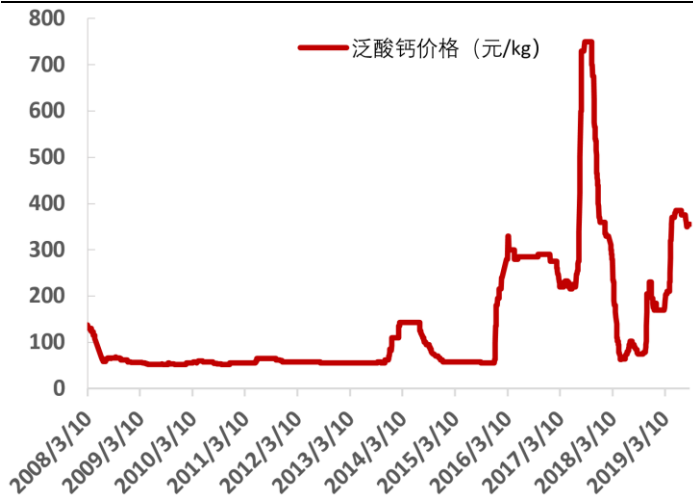


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 330-360 元/kg。欧洲市场报价企稳 44.0-46.0 欧元/kg。新进入厂家产量低, 市场消息称有山东厂家限产, 近日市场成交好转。需继续关注原料供应、厂家动态等。

图 10: 泛酸钙价格走势

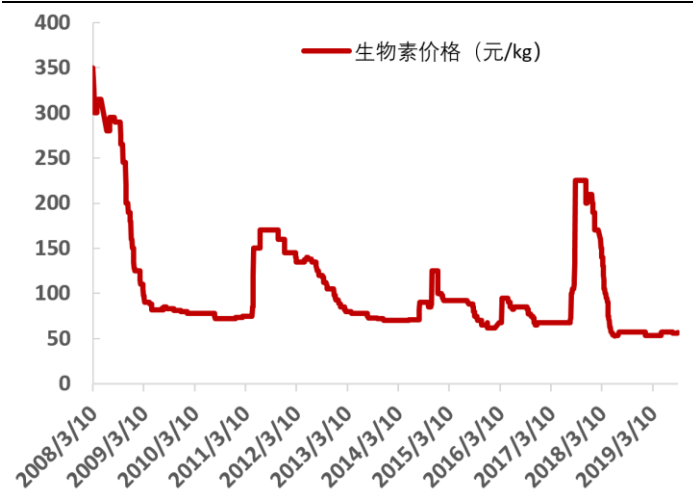


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.10. 生物素

生物素本周价格报收 58-60 元/kg。原料紧张, 报价上调。部分厂家停报, 市场消耗前期库存, 关注有所增加。(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

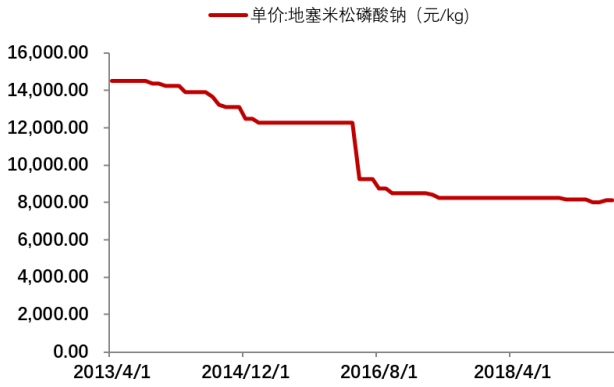
3.2. 非大宗原料药价格走势

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

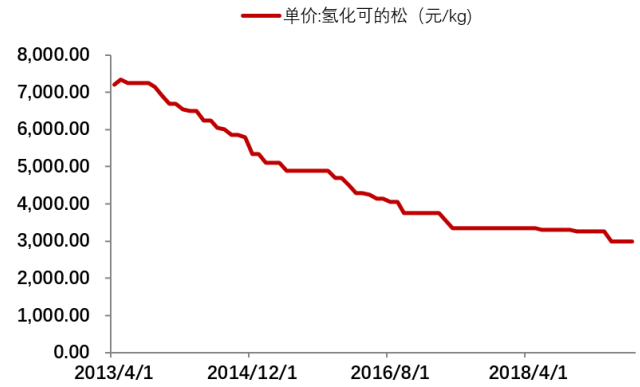
3.2.1. 激素类

图 12: 地塞米松磷酸钠价格走势

图 13: 氢化可的松价格走势



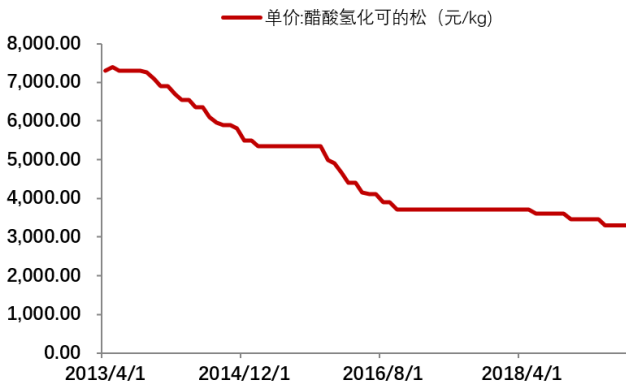
资料来源: Wind, 浙商证券研究所



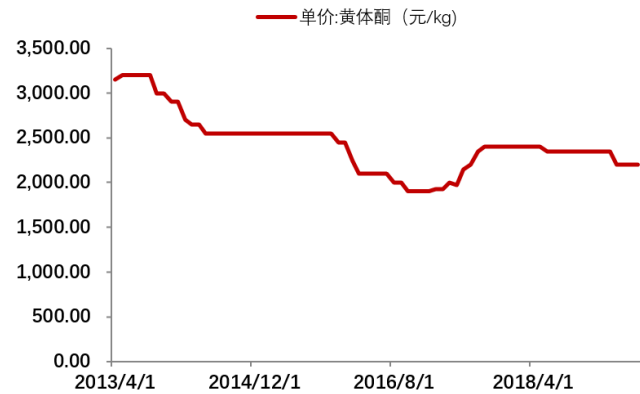
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 醋酸氢化可的松价格走势

图 15: 黄体酮价格走势



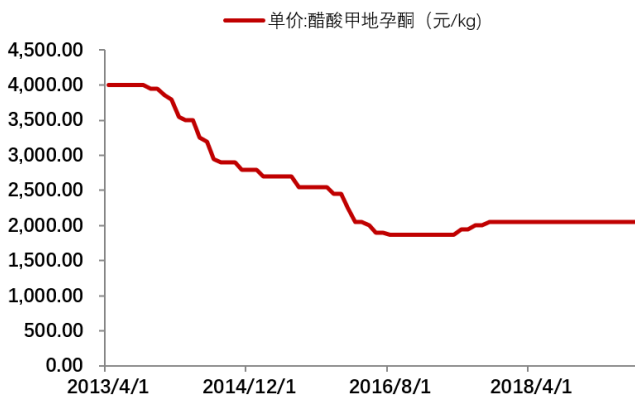
资料来源: Wind, 浙商证券研究所



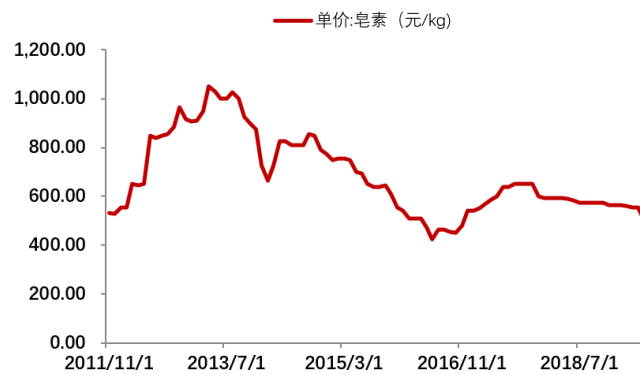
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 16: 醋酸甲地孕酮价格走势

图 17: 皂素价格走势

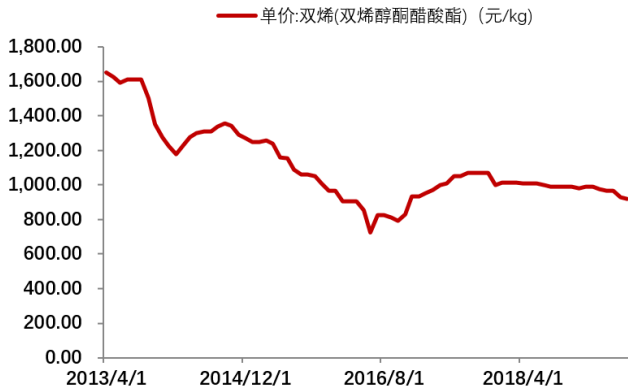


资料来源: Wind, 浙商证券研究所



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

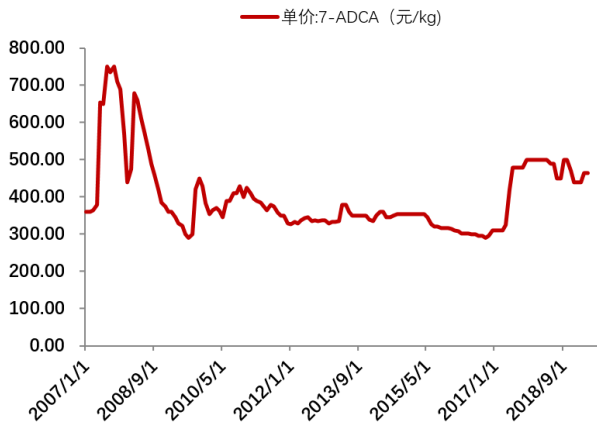
图 18: 双烯(双烯醇酮醋酸酯)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

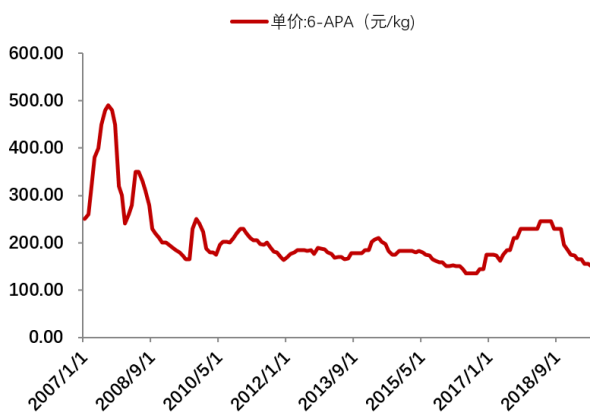
3.2.2. 抗生素

图 19: 7-ADCA 价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 21: 6-APA 价格走势

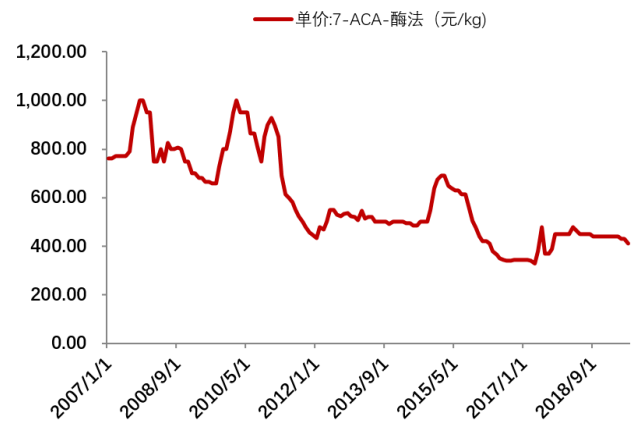


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.3. 他汀类

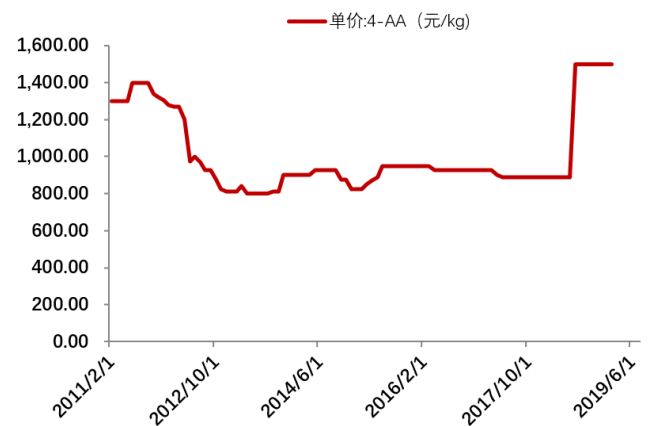
图 23: 辛伐他汀价格走势

图 20: 7-ACA-酶法价格走势



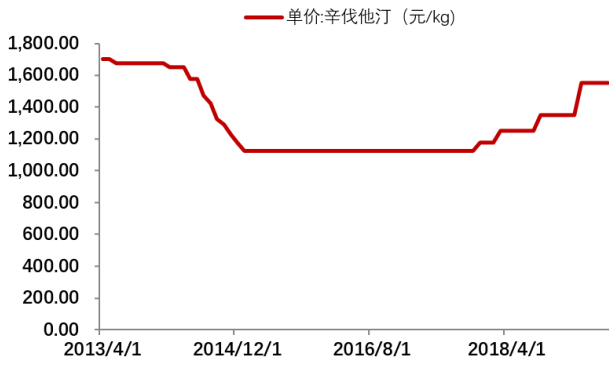
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 22: 4-AA 价格走势



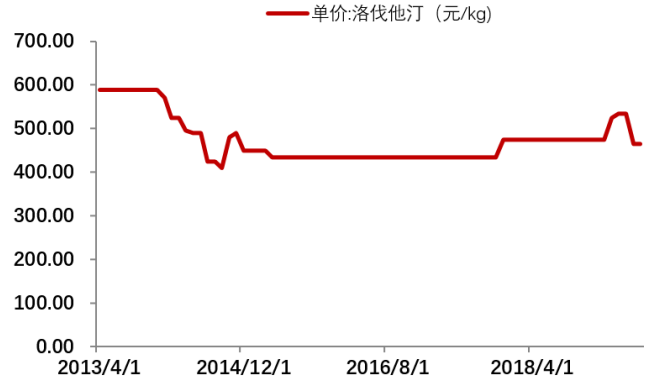
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 24: 洛伐他汀价格走势



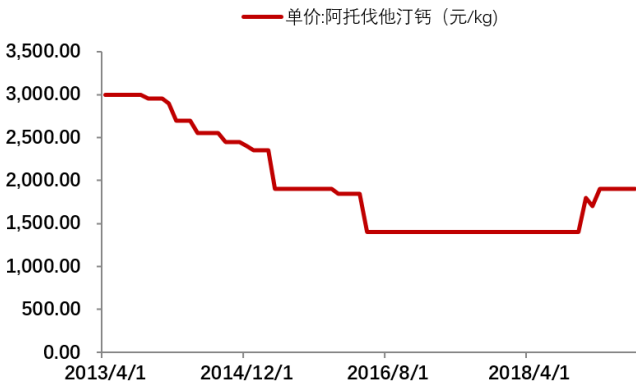
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 25: 阿托伐他汀钙价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

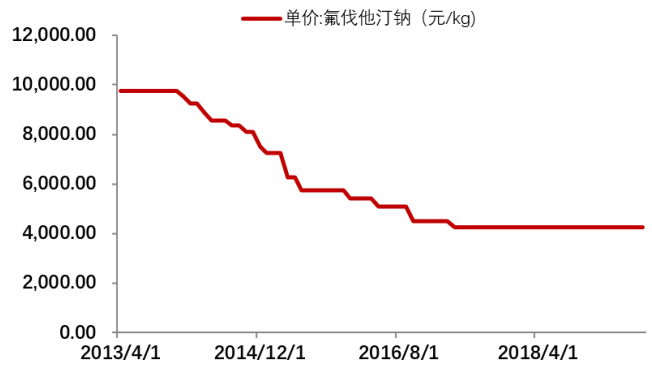
图 26: 氟伐他汀钠价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

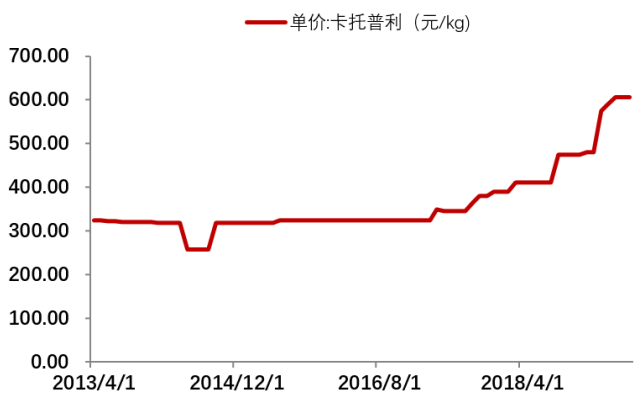
3.2.4. 普利类

图 27: 卡托普利价格走势

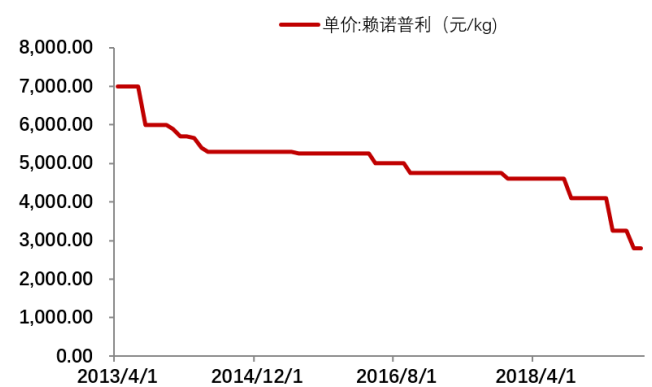


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 28: 赖诺普利价格走势

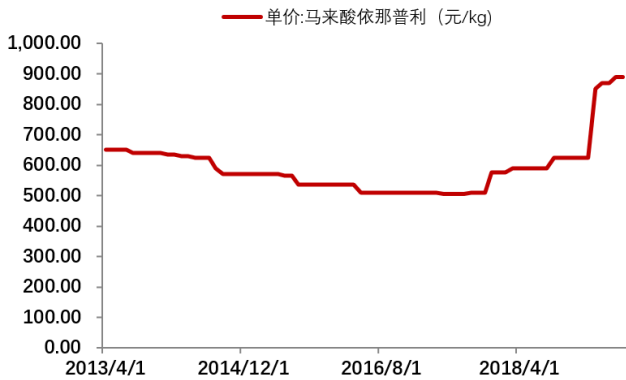


资料来源: Wind, 浙商证券研究所



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

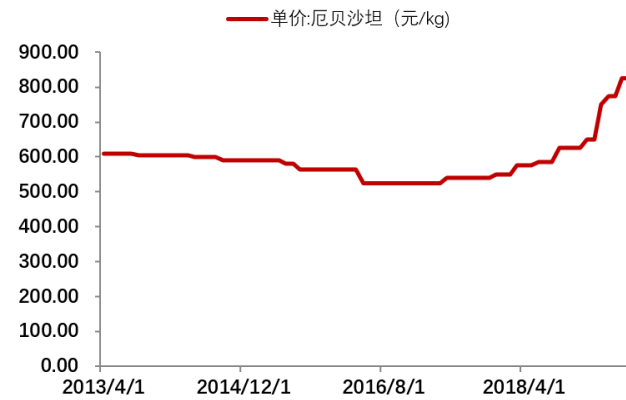
图 29: 马来酸依那普利价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

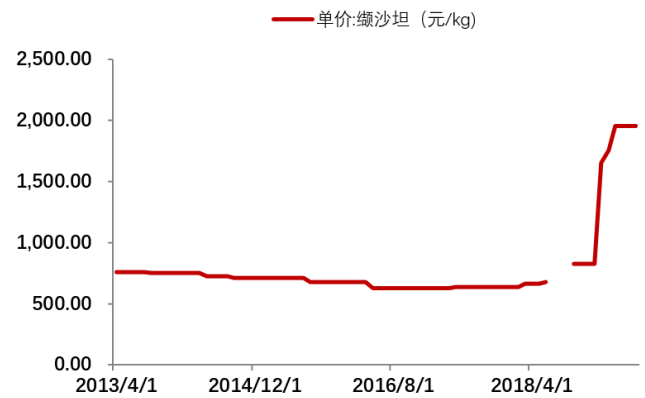
3.2.5. 沙坦类

图 30: 厄贝沙坦价格走势



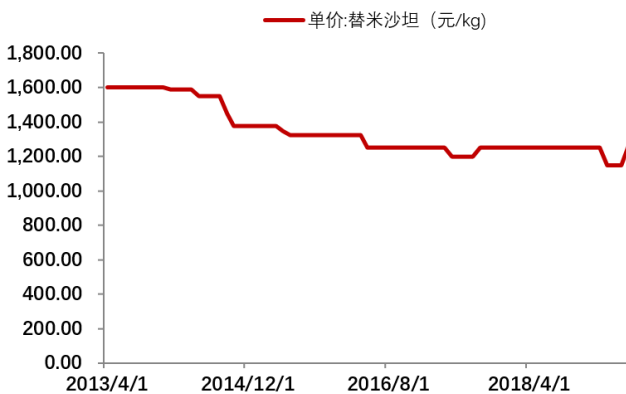
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

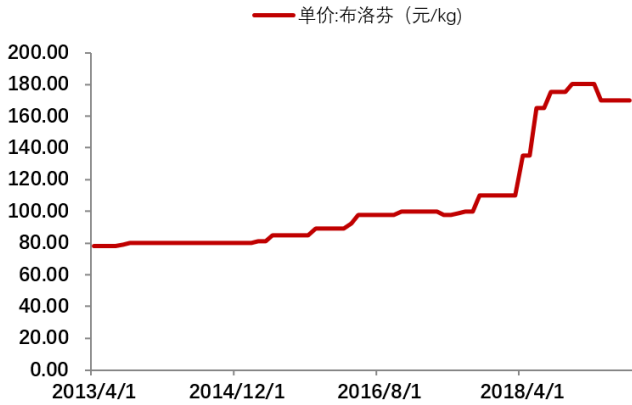


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

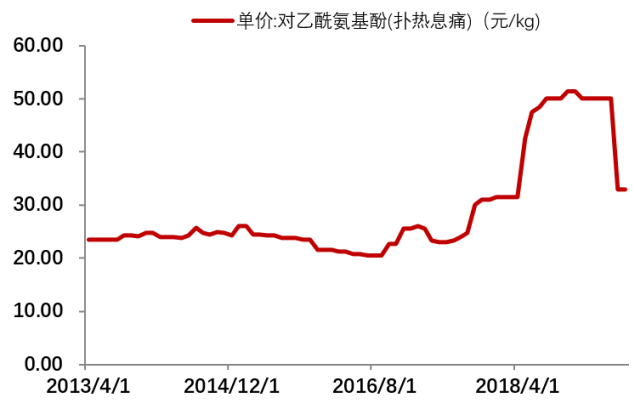
3.2.6. 解热镇痛类

图 33: 布洛芬价格走势

图 34: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)价格走势

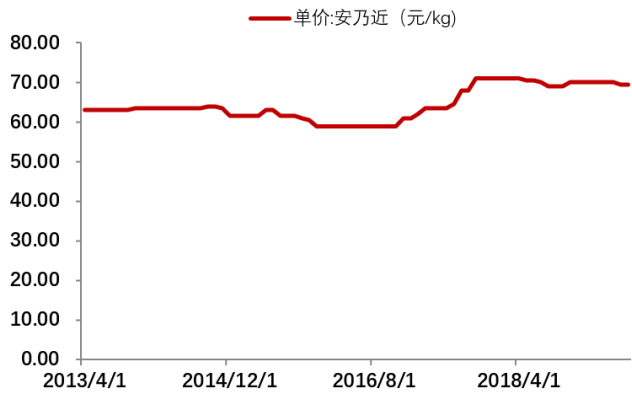


资料来源: Wind, 浙商证券研究所



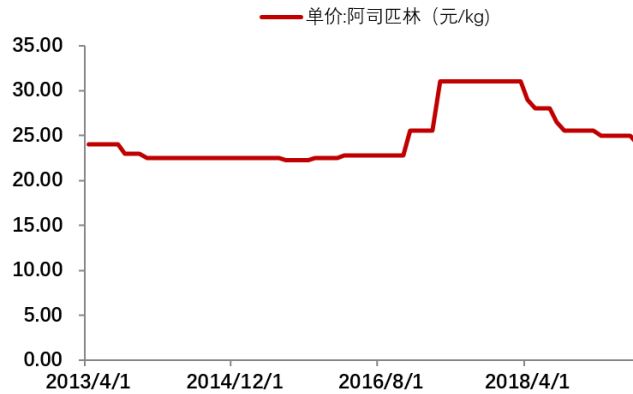
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 35: 安乃近价格走势



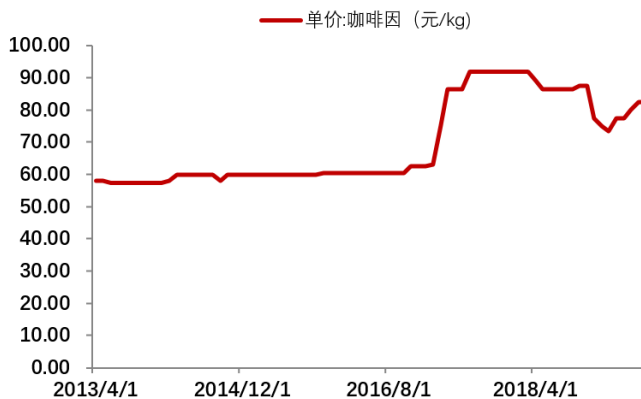
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 36: 阿司匹林价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 37: 咖啡因价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 国内药审进度

表 3: 国内药审进度表

药品名称	企业名称	注册分类	审评结果	治疗类别
------	------	------	------	------

注射用 APG-1387	江苏亚盛医药开发有限公司	1	暂无	【化】
重组人 VEGF 受体-Fc 融合蛋白注射液	天台银康生物医药有限公司	1	暂无	【生】
DDCI-01 胶囊	重庆迪康尔乐制药有限公司	1	暂无	【化】
TNP-2092 胶囊	丹诺医药(苏州)有限公司	1	暂无	【化】
普瑞巴林缓释片	江苏恒瑞医药股份有限公司	2.2	暂无	【化】
硫酸镁注射液	上海禾丰制药有限公司	3	暂无	【化】
巴氯芬注射液	福建金山生物制药股份有限公司	3	暂无	【化】
泊马度胺胶囊	南京海纳医药科技股份有限公司	3	暂无	【化】
盐酸右美托咪定氯化钠注射液	扬子江药业集团有限公司	3	暂无	【化】
盐酸右美托咪定氯化钠注射液	湖南科伦制药有限公司	3	暂无	【化】
氯氯地平氯沙坦钾片(I)	北京韩美药品有限公司	3	暂无	【化】
氯氯地平氯沙坦钾片(II)	北京韩美药品有限公司	3	暂无	【化】
左西孟旦注射液	齐鲁制药(海南)有限公司	3	暂无	【化】
索磷布韦片	福建广生堂药业股份有限公司	4	暂无	【化】
托伐普坦片	南京正大天晴制药有限公司	4	暂无	【化】
左氧氟沙星氯化钠注射液	西南药业股份有限公司	4	暂无	【化】
马昔腾坦片	南京正大天晴制药有限公司	4	暂无	【化】

资料来源: CDE 官网和米内网数据库, 浙商证券研究所

3.4. 重磅生物药研发管线跟踪

表 4: 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 6 月)		
Mirati Therapeutics, 百济神州	尿生殖系统癌症, 非小细胞肺癌, 肾细胞癌, 脂肪肉瘤, 软组织肉瘤	II 期
	视神经脊髓炎	临床申请
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
北京天广实生物	B 细胞淋巴瘤, 慢性淋巴细胞白血病	I 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
东曜药业	套细胞淋巴瘤, 实体瘤	I 期
海思科医药集团	血液系统恶性肿瘤	I 期
河南省肿瘤医院	B 细胞淋巴瘤	I 期
华兰基因工程	非霍奇金淋巴瘤	III 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
丽珠集团	弥漫大 B 细胞淋巴瘤, CD20 阳性滤泡性淋巴瘤	I 期
赛诺菲, 梯瓦	实体瘤	I 期

三生国健药业	弥漫大 B 细胞淋巴瘤	III 期
山东新时代药业	非霍奇金淋巴瘤	I 期
上海隆耀生物科技有限公司	难治性弥漫大 B 细胞淋巴瘤	II 期
上海美雅珂生物技术	非霍奇金淋巴瘤	I 期
上海生物制品研究所	血液系统恶性肿瘤	I 期
	淋巴瘤	I 期
上海医药集团	慢性淋巴细胞白血病, 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
神州细胞工程, 石药集团	非霍奇金淋巴瘤	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
信达生物制药, 礼来	弥漫大 B 细胞淋巴瘤	III 期
浙江海正药业	弥漫大 B 细胞淋巴瘤	II 期
浙江海正药业, 北京天广实生物	弥漫大 B 细胞淋巴瘤	II 期
	非霍奇金淋巴瘤	I 期
浙江特瑞思药业	淋巴瘤	I 期
正大天晴	非霍奇金淋巴瘤	II 期
	白血病, 淋巴瘤	I 期
中国人民解放军总医院	B 细胞淋巴瘤, 白血病	II 期
中国人民解放军总医院, 西比曼生物科技 有限公司	白血病, 淋巴瘤	II 期
重庆西南医院	弥漫大 B 细胞淋巴瘤	II 期
上海生物制品研究所有限责任公司	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	III 期

曲妥珠单抗 (Her2) 在国内的研发进展(截至 2019 年 6 月)

AbClon, 上海复宏汉霖生物技术股份 有限公司	胃癌, 乳腺癌	I 期
Alteogen, Cristalia, 齐鲁制药	乳腺癌, 转移性胃癌, HER2 阳性转移性 乳腺癌, 胃食管交界腺癌	I 期
Alteogen, 沈阳三生制药	胃癌, 乳腺癌	I 期
Ambrx, 浙江医药	实体瘤	I 期
Array BioPharma	胃癌, 乳腺癌, 实体瘤, 肝细胞癌, 胰腺 癌, 胆道癌	III 期
Genmab, 杨森	非小细胞肺癌	I 期
LegoChemBio, 复星医药	胃癌, 乳腺癌, 实体瘤	I 期
Zymeworks, 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
阿斯利康	非小细胞肺癌, 转移性乳腺癌	II 期
安科生物	乳腺癌	III 期
安润医药	胃癌, HER2 阳性乳腺癌, 胰腺癌	I 期

百奥泰生物科技	实体瘤, 转移性乳腺癌	III 期
北京天广实生物	胃癌, HER2 阳性乳腺癌	I 期
北京天广实生物, 浙江海正药业	乳腺癌	I 期
第一三共, 百时美施贵宝, Puma Biotechnology, 阿斯利康	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
东曜药业	HER2 阳性乳腺癌, 实体瘤	I 期
广东东阳光药业	食道癌	II 期
哈药集团	乳腺癌	临床申请
杭州多禧生物医药	HER2 阳性乳腺癌, 实体瘤	I 期
华兰基因工程	转移性胃癌, 转移性乳腺癌	I 期
嘉和生物药业	乳腺癌	III 期
江苏豪森医药	HER2 阳性乳腺癌	I 期
江苏恒瑞	HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期
丽珠集团丽珠制药厂	实体瘤	I 期
罗氏, 中外制药	HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期
齐鲁制药	HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期
齐鲁制药, 齐鲁安替制药	HER2 阳性转移性乳腺癌, HER2 阳性乳腺癌	I 期
三生国健药业	乳腺癌	III 期
三生国健药业	乳腺癌	I 期
上海艾力斯	非小细胞肺癌, 胃癌, 乳腺癌	II 期
上海复宏汉霖生物技术股份有限公司, Accord Healthcare	乳腺癌, 肺癌	II 期
上海美雅珂生物技术	乳腺癌	III 期
上海生物制品研究所	胃癌, 乳腺癌	I 期
上海医药	乳腺癌, 转移性胃癌, 转移性乳腺癌	I 期
上海医药, 上海交联	HER2 阳性乳腺癌	I 期
深圳万乐药业	HER2 阳性乳腺癌	I 期
石药集团中奇制药	乳腺癌	I 期
四川科伦药业	不明	临床申请
苏州康宁杰瑞生物科技	胃癌, HER2 阳性乳腺癌	II 期
天津和美生物技术, 峡江和美药业	胃癌, 乳腺癌	I 期
武汉友芝友生物	HER2 阳性乳腺癌	I 期
武田, 千年制药, Ariad	胃癌, HER2 阳性乳腺癌	I 期
信达生物制药	非小细胞肺癌	II 期
	不明	临床申请

轩竹医药	食管鳞癌, 非小细胞肺癌, 胃癌	I 期
	非小细胞肺癌, 乳腺癌, 肺癌	II 期
烟台荣昌制药股份有限公司, 荣昌生物制药有限公司	胃癌, 尿路上皮癌, HER2 阳性转移性乳 腺癌	II 期
浙江海正药业	HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期
	乳腺癌	临床申请
	乳腺癌	I 期
正大天晴	HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期

贝伐珠单抗 (VEGFA) 在国内的研发进展(截至 2019 年 6 月)

Epitomics, Apexigen, 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
爱尔康	年龄相关性黄斑变性	BLA 申请
北京天广实生物, 中国医学科学院基础 医学研究所, 贝达药业	晚期无鳞状非小细胞肺癌	III 期
东方百泰生物	非小细胞肺癌, 转移性结直肠癌	I 期
东曜药业	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
江苏奥赛康药业, AskGene Pharma	转移性结直肠癌	I 期
江苏恒瑞	转移性结直肠癌, 晚期非小细胞肺癌	I 期
罗氏	糖尿病性黄斑水肿, 湿性年龄相关性黄 斑变性	III 期
齐鲁制药	湿性年龄相关性黄斑变性	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
上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	非小细胞肺癌, 转移性结直肠癌	III 期
上海联合赛尔生物科技	黄斑水肿	I 期
喜康生技	肺癌, 转移性结直肠癌, 卵巢癌	I 期
信达生物制药	非小细胞肺癌, 结直肠肿瘤	BLA 申请
兴盟生物科技有限公司, 深圳龙瑞药 业	实体瘤	I 期
正大天晴	非小细胞肺癌	I 期

阿达木单抗 (TNF- α) 在国内的研发进展(截至 2019 年 6 月)

HanAll, 和铂医药, 大熊制药	干眼症	III 期
安徽未名达木生物医药	类风湿性关节炎	临床申请
	强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	BLA 申请
百奥泰生物科技	强直性脊柱炎, 银屑病关节炎, 类风湿 性关节炎	I 期
北京绿竹生物技术	类风湿性关节炎	I 期
大庆东竺明生物	类风湿性关节炎	I 期
大熊制药, 中国药科大学, 合肥合源医	胃癌, 白血病, 肝癌	I 期

药科技, 山东步长制药		
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
广东东阳光药业	类风湿性关节炎	临床申请
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
和记黄埔医药	溃疡性结肠炎, 克罗恩氏病	III 期
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
吉林康慧生物科技有限公司	不明	临床申请
嘉和生物药业	类风湿性关节炎	III 期
嘉和生物药业, Biocad	类风湿性关节炎	I 期
丽珠集团丽珠制药厂	类风湿性关节炎	II 期
迈博太科药业	不明	临床申请
齐鲁制药	强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	I 期
山东丹红制药	强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	BLA 申请
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	I 期
上海百迈博制药, 中国抗体制药	类风湿性关节炎	BLA 申请
上海复旦张江生物医药	类风湿性关节炎	临床申请
上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	类风湿性关节炎	III 期
上海华奥泰生物药业有限公司	类风湿性关节炎	BLA 申请
上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	斑块状银屑病, 类风湿性关节炎	BLA 申请
上海华奥泰生物药业有限公司	不明	I 期
上海迈泰亚博生物技术有限公司	类风湿性关节炎	临床申请
上海谐生医药科技有限公司	不明	临床申请
深圳万乐药业	不明	I 期
神州细胞工程	强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	临床申请
四川三叶草生物制药	斑块状银屑病, 类风湿性关节炎	I 期
苏州康宁杰瑞生物科技	类风湿性关节炎	I 期
天津和美生物技术	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	类风湿性关节炎, 炎症性肠病	I 期
通化东宝	银屑病	I 期
武汉生物制品研究所	类风湿性关节炎	I 期
信达生物制药	斑块状银屑病, 强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	I 期
兴盟生物科技有限公司, 深圳龙瑞药业	强直性脊柱炎	BLA 申请
浙江海正药业	类风湿性关节炎	临床申请
	强直性脊柱炎	BLA 申请

	类风湿性关节炎	I 期
正大天晴	类风湿性关节炎	I 期
肿瘤生物学国家重点实验室	胃癌, 结肠直肠癌, 肺癌, 肾癌, 头颈癌	II 期
众合医药, 上海君实生物医药	类风湿性关节炎	III 期

以 PD-1 为靶点的单抗在国内的研发进展(截至 2019 年 6 月)

安徽安科生物工程股份有限公司	三阴性乳腺癌, 食道癌, 尿路上皮癌, 肺癌, 淋巴瘤	I 期
安徽柯顿生物技术有限公司	食道癌	II 期
百奥泰生物科技	胃癌, 结肠直肠肿瘤, 实体瘤, 肝癌	II 期
百济神州, 新基, 勃林格殷格翰	鼻咽癌, 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
北京马力诺生物科技有限公司, 成都银河, 北京大学	B 细胞淋巴瘤	I 期
哈尔滨誉衡药业, 药明康德, Arcus Biosciences	三阴性乳腺癌, 胃癌, 实体瘤, 肝癌, 霍奇金淋巴瘤	II 期
杭州尚健生物技术有限公司	实体瘤	I 期
恒瑞源正生物科技有限公司	实体瘤	I 期
基石药业	实体瘤	I 期
嘉和生物药业, CBT	胸腺瘤, 实体瘤, 软组织肉瘤, 外周 T 细胞淋巴瘤, 非霍奇金 B 细胞淋巴瘤, 宫颈癌	II 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
诺华	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	III 期
瑞阳制药	恶性肿瘤	I 期
山东新时代药业	实体瘤, 淋巴瘤, 癌症 实体瘤	I 期 I 期
上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	非小细胞肺癌, 实体瘤	III 期
上海细胞治疗研究院	实体瘤	II 期
神州细胞工程	实体瘤, 淋巴瘤	I 期
思坦维	实体瘤	I 期
信达生物制药	暂不明确	临床申请
信达生物制药, 礼来	恶性肿瘤	I 期
中国抗体制药, 迈博太科药业	非小细胞肺癌, 肝细胞癌	I 期

中山大学	肝细胞癌	II 期
	实体瘤	II 期
中山康方生物医药	转移性非小细胞肺癌, 鼻咽炎, 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, 黑色素瘤	II 期
珠海市丽珠单抗生物技术	实体瘤	I 期

资料来源: CDE 官网和米内网数据库, 浙商证券研究所

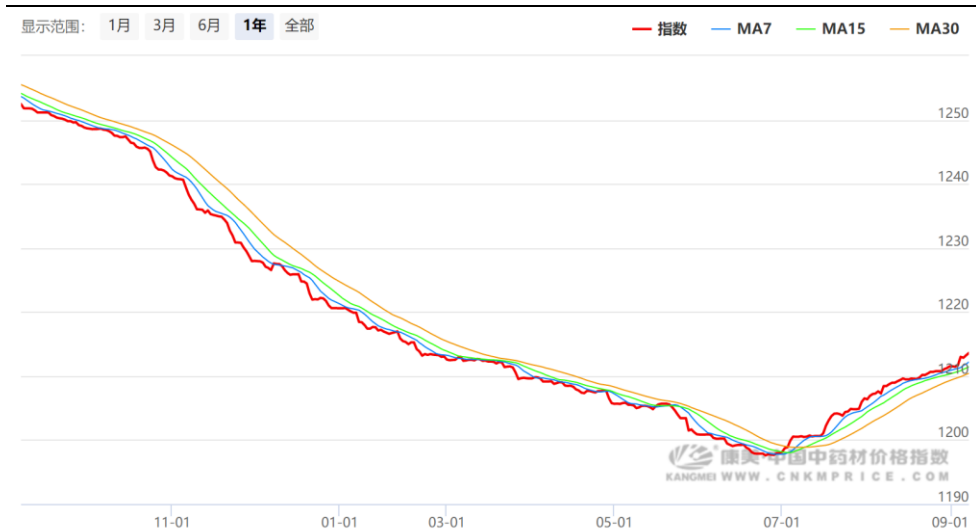
3.5. 中药材价格走势

本周价格指数 (日) 收于 1213.2 点, 比上周同期上涨 2.00 点, 上涨幅度为 0.16%。

其中三七价格 (120 头) 亳州市场 140 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) 指数收于 1213.2 点, 比上周同期上涨 2.00 点, 上涨幅度为 0.16%。本期价格上涨的品种有 55 种, 占 10.7%; 下跌的品种 35 种, 占 6.8%; 另外有 425 个品种价格与上周同期持平。大多数品种的涨跌幅介于 -3%~3% 之间, 下跌超过 3% 的品种有 3 种, 仅占 0.58%, 上涨大于 3% 的品种有 9 种, 占 1.75%。可见, 上涨数量依然比下跌多, 说明涨幅均匀, 不限于几个品种。在价格变动的产品中, 本期价格上涨稍大的品种有荔枝核、白鲜皮、金钱白花蛇、千年健、蝉蜕、蒺藜、瓜蒌皮、莲子等; 香叶、平贝母、酸枣仁、川贝母、南五味子、草果、地龙、蒲黄等品种价格下跌幅度稍大。

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

图 40: 冬虫夏草价格 (日) 指数



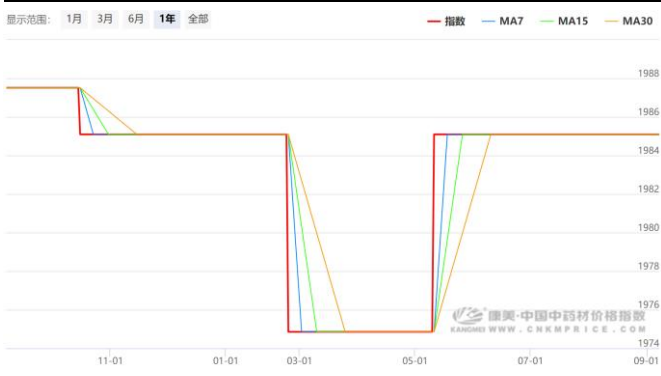
资料来源：康美中药网，浙商证券研究所



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 5：重要公告集锦

公司代码	公司名称	公告内容
002044.SZ	美年健康	公司与国盛海通股权投资基金合伙企业（有限合伙）及海通证券股份有限公司共同签署《战略合作协议》，国盛海通基金与海通证券有意投资本公司并持有公司 5% 的股份。
300204.SZ	舒泰神	公司及全资子公司获得的与收益相关的政府补助资金共计 1,363.35 万元，累计金额超过公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 10%。
300254.SZ	仟源医药	公司子公司海力生制药的“蒙脱石散”获国家药品监督管理局核准签发的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药质量与疗效一致性评价。
000908.SZ	景峰医药	公司控股子公司 SungenPharma,LLC 的福沙匹坦新药简略申请获 FDA 批准。
000661.SZ	长春高新	公司与美国阿拉巴马州 AmesinoLLC 在中国长春共同签署《股东协议》。公司拟与美国 Amesino 公司共同设立新的合资公司
002019.SZ	亿帆医药	公司拟通过现金收购 Perfect Trend Ventures Ltd 100% 股权及 Dongren Singapore Pte Ltd 100% 股权的方式间接收购 BiotonS.A.31.65% 的股权，交易完成后，将成为佰通公司第一大股东。
002294.SZ	信立泰	公司以自有资金 1,000 万美元，获得瑞士 M.A.MEDALLIANCESA 拥有的“雷帕霉素药物洗脱球囊 Selution™”相关知识产权、技术信息，在中国大陆地区的独家许可使用权。

公司全资子公司诺泰国际有限公司以自有资金 2,000 万美元，认购 MA 新发行的 44,790 股普通股。诺泰现持有其 44,787 股，占 15.25% 股份。

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>