

行业月度报告

医药生物

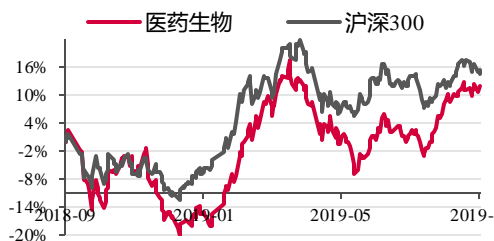
集采药品降价显著，关注政策免疫领域

2019年09月25日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
医药生物	3.26	11.16	11.79
沪深300	2.10	2.62	15.42

王绍玲

执业证书编号: S0530519070003  
wangsl1@cfzq.com

分析师

0731-89955751

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
柳药股份	2.04	17.74	2.81	12.88	3.50	10.34	推荐
东诚药业	0.35	35.40	0.46	26.93	0.57	21.74	推荐
华兰生物	1.02	32.97	1.27	26.48	1.51	22.27	谨慎推荐
山东药玻	1.09	21.43	1.33	17.56	1.62	14.42	推荐
科伦药业	0.84	32.98	1.09	25.41	1.32	20.98	推荐
大参林	1.02	56.91	1.27	45.71	1.56	37.21	推荐
益丰药房	1.10	70.35	1.47	52.65	1.88	41.16	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 行情回顾。2019年9月1-20日，SW医药生物行业上涨3.26%，在28个一级行业中排名第18位。同期全部A股上涨4.78%，深成指上涨4.79%，沪深300指数上涨3.53%。9月1-20日，SW医药生物行业涨幅靠后，跑输主要指数。从子行业来看，医疗器械、中药、生物制品涨幅居前，医疗服务、化学制药、医药商业涨幅靠后。从估值水平来看，医药生物板块市盈率（TTM，整体法）为33.39X（截至9月25日），全部A股为14.94X，估值溢价为123.51%。
- 投资策略。在医保控费、药品零加成等政策指引下，行业迎来结构调整期，研发能力强，创新能力优异，产品质量过硬，成本控制能力较强的个股有望走强。我们建议把握成长与政策免疫两条主线，建议重点关注：（1）创新能力较强的恒瑞医药，一致性评价过评品种较多的科伦药业；（2）政策免疫方面，关注行业渠道库存已基本出清，迎来复苏的血液制品，建议关注血液制品龙头华兰生物、天坛生物；盈利能力持续提升的药玻龙头企业山东药玻；估值较低，业绩快速增长，区域性医药商业龙头柳药股份，规模持续扩张，受集采政策影响小的医药零售公司，如大参林、益丰药房；受益肝素价格上涨的核药龙头东诚药业。
- 目前我国医疗改革进入白热化，行业政策加快出台，产业变革进程提速，受政策影响行业内部将持续分化；药品集中采购结果公布，企业间的价格战可谓惨烈；维持医药生物板块“同步大市”评级。
- 风险提示：商誉减值，政策变动，产品降价超预期。

## 内容目录

1 行情回顾.....	3
2 行业新闻.....	4
2.1 广东省下发《关于做好我省药品零售企业药品交易报名工作的通知》 .....	4
2.2 第 22 届全国临床肿瘤学大会暨 2019 年 CSCO 学术年会顺利召开 .....	5
2.3 联盟地区药品集中采购拟中选结果出炉 .....	5
3 投资策略.....	6
4 风险提示.....	6

## 图表目录

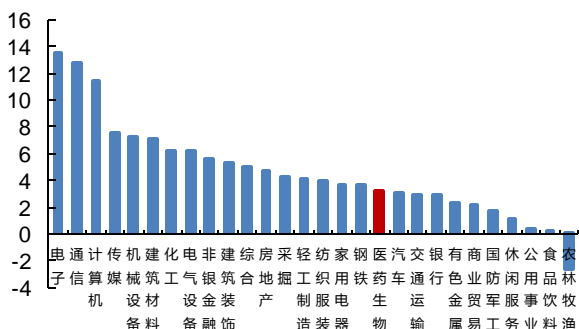
图 1: 生物医药行业 9 月 1-20 日涨幅在 SW28 个行业中靠后 (总市值加权平均, %) ..	3
图 2: 9 月 1-20 日子板块涨跌幅 (总市值加权平均, %) .....	3
图 3: 9 月 1-20 日涨幅居前个股 (%) .....	3
图 4: 9 月 1-20 日跌幅居前个股 (%) .....	3
图 5: 医药生物行业当前的估值情况 (TTM 市盈率, 整体法, 剔除负值) .....	4
图 6: 医药生物各子板块估值情况 (TTM 市盈率, 整体法) .....	4

## 1 行情回顾

2019年9月1-20日，SW医药生物行业上涨3.26%，在28个一级行业中排名第18位。同期全部A股上涨4.78%，深成指上涨4.79%，沪深300指数上涨3.53%。9月1-20日，SW医药生物行业涨幅靠后，跑输主要指数。从子行业来看，医疗器械、中药、生物制品涨幅居前，医疗服务、化学制药、医药商业涨幅靠后。个股来看，华通医药受转型题材提振，涨幅第一，国新健康、司太立、览海投资等个股涨幅居前，ST辅仁暴雷，跌幅最大，维力医疗、振动制药、康泰生物跌幅居前。

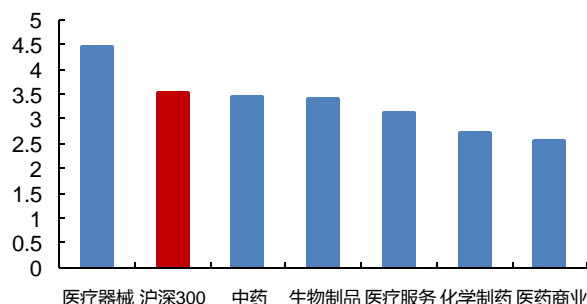
从估值水平来看，医药生物板块市盈率（TTM，整体法）为33.39X（截至9月25日），全部A股为14.94X，估值溢价为123.51%，估值溢价较8月底微降。从子板块来看，估值最高的依然是医疗服务板块（75.59X），其次是医疗器械（42.48X）、生物制品（40.12X）、化学制药（35.42X）、中药（21.88X）和医药商业（19.07X）。

图 1: 生物医药行业 9 月 1-20 日涨幅在 SW28 个行业中靠后（总市值加权平均，%）



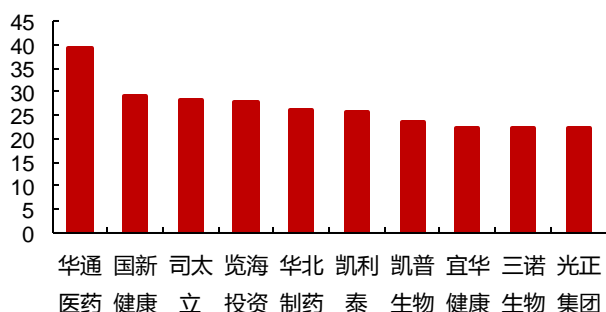
资料来源: wind, 财富证券

图 2: 9 月 1-20 日子板块涨跌幅（总市值加权平均，%）



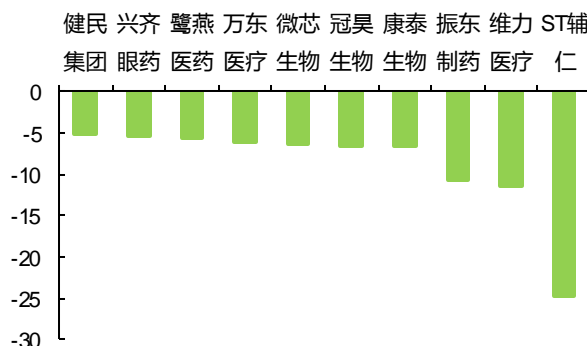
资料来源: wind, 财富证券

图 3: 9 月 1-20 日涨幅居前个股 (%)



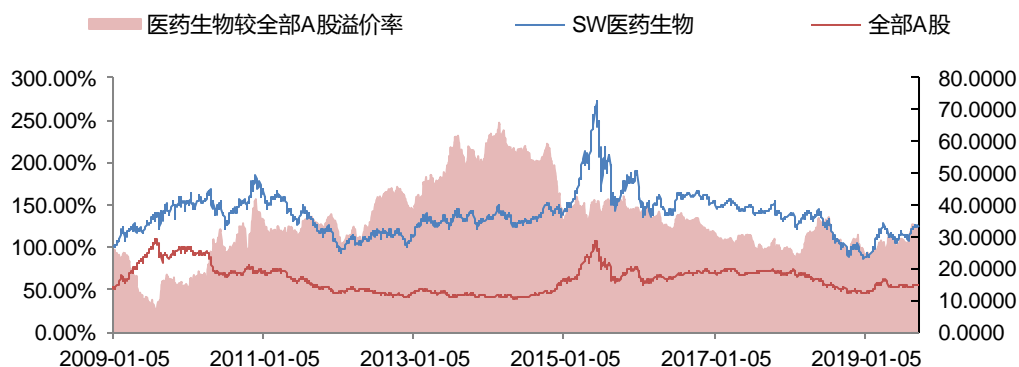
资料来源: wind, 财富证券

图 4: 9 月 1-20 日跌幅居前个股 (%)



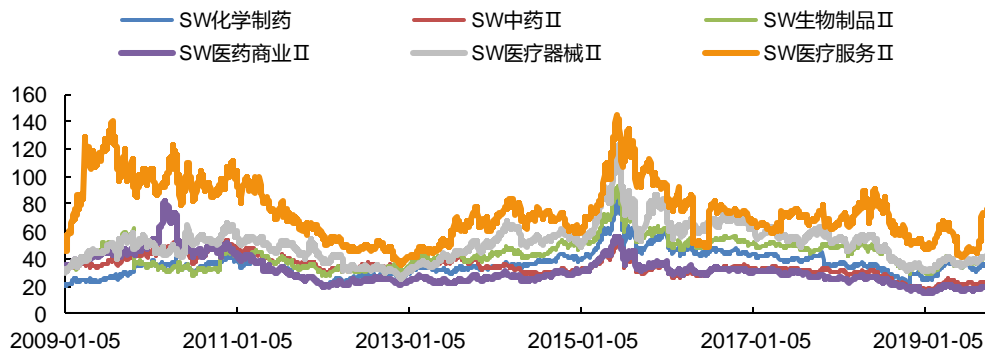
资料来源: wind, 财富证券

图 5：医药生物行业当前的估值情况（TTM 市盈率，整体法，剔除负值）



资料来源：wind，财富证券

图 6：医药生物各子板块估值情况（TTM 市盈率，整体法）



资料来源：wind，财富证券

## 2 行业新闻

### 2.1 广东省下发《关于做好我省药品零售企业药品交易报名工作的通知》

2019 年 9 月 11 日，广东省药品采购中心下发《关于做好我省药品零售企业药品交易报名工作的通知》，通知显示，广东省将开展药品零售企业药品线上交易，要求药品零售企业于 10 月 31 日前进行网上维护提交相关资质报名。

这意味着，继山东、浙江、上海对药店医保药品集采之后，又一省也开始进行了，而且广东省是国内第一药品零售大省，药店集采时代或将全面到来，预示着院内院外的药品都将统一采购渠道，药品定价及医保支付标准也最终会趋于一致。未来医保局管辖范围内的各类医疗机构包括民营医院、连锁药店等都将统一纳入到药品集中采购。

全面集采的执行，对于药品生产企业而言，有利于减少目前高昂的销售费用，同时，药品价格大幅降低也将考验企业的药品质量。对零售药店而言，以集中采购价格获得药品，减

轻了医院端低价竞争的压力，将增强自身的竞争力。

(资料来源：广东省药品交易中心，财富证券)

## 2.2 第 22 届全国临床肿瘤学大会暨 2019 年 CSCO 学术年会顺利召开

中国临床肿瘤学会(CSCO)将于 9 月 18 日至 9 月 22 日在厦门市举办 2019 年 CSCO 学术年会，显示出五大趋势：

- 1、免疫药物持续升温。在大会上，达伯舒、拓益、BMS、MSD、恒瑞、百济神州、君实、信达、基石药业等企业都充分展示了他们在 PD-1 相关领域的研究成果和进展。
- 2、伴随诊断应声而起。免疫治疗药物战场的持续升温，自然也带动了伴随诊断企业中在免疫诊断的布局。肿瘤早筛、真实世界相关研究、NGS 肿瘤基因突变检测大 Panel 的标准建设与评价都受到了广泛关注。
- 3、肺癌靶向药争夺再度升级。肺癌毫无悬念地成为最受关注的癌种，热度高出位列第二的乳腺癌一倍还要多。肺癌靶向药领域最热门事件莫过于阿斯利康的三代 EGFT-TKI 药物奥希替尼（商品名：泰瑞沙）在中国获批成为针对 EGFR 突变阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌的一线治疗药物。至此，一代至三代 TKI 在我国均可用于 EGFR 突变阳性 NSCLC 一线治疗，一时间热闹非常。
- 4、罕见肿瘤靶向药方兴未艾。广东省人民医院副院长、肺癌权威专家吴一龙教授指出，近年来，针对驱动基因的靶向治疗彻底改变了晚期肿瘤患者的治疗模式。随着分子生物学和二代测序技术的发展，越来越多罕见驱动基因靶点被发现，如 ROS1、BRAF、MET、RET 等。
- 5、神经内分泌瘤。和记黄埔举行卫星会汇报了索凡替尼在神经内分泌肿瘤的治疗进展。索凡替尼的靶点为 VEGFR，获批的首个适应症是非胰腺神经内分泌瘤（NET），全球没有这一靶点和适应症的药物获批。

(资料来源：医药云端工作室，财富证券)

## 2.3 联盟地区药品集中采购拟中选结果出炉

9 月 24 日，万众期待的 4+7 集采扩面在上海开标，本次联盟采购共有 77 家企业，产生拟中选企业 45 家，拟中选产品 60 个，与联盟地区 2018 年最低采购价相比，拟中选价平均降幅 59%；与 4+7 试点中选价格水平相比，平均降幅 25%。其中，三大重磅品种破地板价，国药集团和东瑞制药的氨氯地平 0.06 元/片，相比 4+7 中标价降幅 60%；东瑞制药的恩替卡韦 0.18 元/片，降幅 71%；齐鲁制药的阿托伐他汀钙片 0.12 元/片，降幅 78%。此外，华海、齐鲁、正大天晴成大赢家，齐鲁 5 大产品“超低价”入局；5 家 4+7

中标企业出局。

(资料来源：米内网，财富证券)

### 3 投资策略

在医保控费、药品零加成等政策指引下，行业迎来结构调整期，研发能力强，创新能力优异，产品质量过硬，成本控制能力较强的个股有望走强。我们建议把握成长与政策免疫两条主线，建议重点关注：(1) 创新能力较强的**恒瑞医药**，一致性评价过评品种较多的**科伦药业**；(2) 政策免疫方面，关注行业渠道库存已基本出清，迎来复苏的血液制品，建议关注血液制品龙头**华兰生物**、**天坛生物**；盈利能力持续提升的**药玻**龙头企业**山东药玻**；估值较低，业绩快速增长，区域性医药商业龙头**柳药股份**，规模持续扩张，受集采政策影响小的医药零售公司，如**大参林**、**益丰药房**；受益肝素价格上涨的核药龙头**东诚药业**。

目前我国医疗改革进入白热化，行业政策加快出台，产业变革进程提速，受政策影响行业内部将持续分化；药品集中采购结果公布，企业间的价格战可谓惨烈；维持医药生物板块“同步大市”评级。

### 4 风险提示

商誉减值，政策变动，产品降价超预期。

附件：联盟地区药品集中采购拟中选结果表

序号	药品通用名	剂型	规格包装	计价单位	拟中选企业	拟中选价格 (元)	供应省(区)
1	阿托伐他汀钙片	片剂	10mg*14片	盒	齐鲁制药(海南)有限公司	1.68	浙江、山东、湖北、山西、江西、陕西、吉林、海南、西藏
	阿托伐他汀钙片	片剂	10mg*28片	盒	兴安药业有限公司	3.6	河南、安徽、湖南、四川、辽宁、云南、黑龙江、宁夏
	阿托伐他汀钙片	片剂	10mg*14片	盒	乐普制药科技有限公司	4.41	江苏、广东、广西、新疆(含兵团)、贵州、甘肃、内蒙古、青海
	阿托伐他汀钙片	片剂	20mg*7片	盒	乐普制药科技有限公司	3.84	江苏、广东、广西、新疆(含兵团)、贵州、甘肃、内蒙古、青海
2	瑞舒伐他汀钙片	片剂	10mg*28片	盒	瀚晖制药有限公司(浙江海正药业股份有限公司受委托生产)	5.6	山东、河南、湖北、广西、内蒙古、湖南、吉林、海南、西藏
	瑞舒伐他汀钙片	片剂	10mg*30片	盒	Lek Pharmaceuticals d.d.(山德士(中国)制药有限公司分包装)	6.84	浙江、广东、江西、辽宁、新疆(含兵团)、甘肃、宁夏、青海
	瑞舒伐他汀钙片	片剂	10mg*14片	盒	南京正大天晴制药有限公司	4.18	江苏、安徽、四川、山西、陕西、黑龙江、云南、贵州
3	硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg*14片	盒	石药集团欧意药业有限公司	34.12	海南、西藏、浙江、河南、安徽、四川、辽宁、吉林、黑龙江
	硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg*7片	盒	Sanofi Clir SNC(Sanofi Winthrop Industrie)(赛诺菲(杭州)制药有限公司分包装)	17.81	宁夏、山东、广东、湖南、江西、山西、内蒙古、贵州
	硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg*7片	盒	乐普药业股份有限公司	20.85	青海、江苏、湖北、广西、云南、新疆(含兵团)、陕西、甘肃
4	厄贝沙坦片	片剂	150mg*12片	盒	瀚晖制药有限公司	3.91	湖北、云南、新疆(含兵团)、辽宁、山西、海南、西藏、浙江、四川
	厄贝沙坦片	片剂	75mg*12片	盒	瀚晖制药有限公司	2.3	湖北、云南、新疆(含兵团)、辽宁、山西、海南、西藏、浙江、四川
	厄贝沙坦片	片剂	75mg*28片	盒	浙江华海药业股份有限公司	5.46	江西、安徽、山东、陕西、内蒙古、吉林、青海、江苏
	厄贝沙坦片	片剂	150mg*7片	盒	江苏恒瑞医药股份有限公司	2.48	广西、河南、湖南、贵州、甘肃、黑龙江、宁夏、广东
5	苯磺酸氨氯地平片	片剂	5mg*21片	盒	苏州东瑞制药有限公司	1.19	浙江、安徽、湖南、广西、新疆(含兵团)、黑龙江、陕西、甘肃、西藏
	苯磺酸氨氯地平片	片剂	5mg*14片	盒	国药集团容生制药有限公司	0.84	江苏、河南、云南、江西、辽宁、吉林、内蒙古、宁夏
	苯磺酸氨氯地平片	片剂	5mg*7片	盒	重庆药友制药有限责任公司	0.49	广东、山东、湖北、四川、山西、贵州、海南、青海
6	恩替卡韦分散片 (分散片)	片剂	0.5mg*21片	盒	苏州东瑞制药有限公司	3.83	新疆(含兵团)、云南、西藏、浙江、广东、湖北、四川、辽宁、黑龙江
	恩替卡韦片	片剂	0.5mg*28片	盒	北京百奥药业有限责任公司	5.5	内蒙古、宁夏、海南、江苏、河南、安徽、山西、吉林
	恩替卡韦胶囊	胶囊	0.5mg*28粒	盒	福建广生堂药业股份有限公司	7.69	甘肃、贵州、青海、山东、湖南、江西、广西、陕西
7	草酸艾司西酞普兰片	片剂	10mg*7片	盒	湖南洞庭药业股份有限公司	27.86	江苏、湖南、陕西、安徽、广西、山西、海南、宁夏、西藏
	草酸艾司西酞普兰片	片剂	10mg*7片	盒	山东京卫制药有限公司	28	浙江、山东、湖北、吉林、新疆(含兵团)、黑龙江、甘肃、青海
	草酸艾司西酞普兰片	片剂	10mg*7片	盒	四川科伦药业股份有限公司	29.89	河南、广东、四川、江西、内蒙古、辽宁、云南、贵州
8	盐酸帕罗西汀片	片剂	20mg*20片	盒	浙江华海药业股份有限公司	31.18	江苏、山东、四川、广东、湖北、江西、陕西、甘肃、云南、吉林、黑龙江、宁夏、西藏
	盐酸帕罗西汀片	片剂	20mg*20片	盒	北京福元医药股份有限公司	32.35	浙江、安徽、河南、湖南、内蒙古、辽宁、山西、新疆(含兵团)、广西、海南、贵州、青海

9	奥氮平片	片剂	10mg*14片	盒	齐鲁制药有限公司	34.72	甘肃、西藏、山东、广东、湖北、四川、吉林、辽宁、陕西
	奥氮平片	片剂	10mg*7片	盒	江苏豪森药业集团有限公司	43.6	宁夏、江苏、河南、江西、安徽、黑龙江、云南、贵州
	奥氮平片	片剂	10mg*20片	盒	Dr.Reddy's Laboratories Limited.(印度瑞迪博士实验室有限公司)	123.8	海南、青海、浙江、湖南、广西、内蒙古、新疆(含兵团)、山西
10	头孢呋辛酯片	片剂	250mg*12片	盒	国药集团致君(深圳)制药有限公司	4.28	浙江、广东、河南、贵州、宁夏、西藏、湖北、辽宁、山西
	头孢呋辛酯片	片剂	250mg*8片	盒	广州白云山天心制药股份有限公司	3.87	四川、山东、湖南、海南、内蒙古、江西、陕西、云南
	头孢呋辛酯片	片剂	250mg*12片	盒	浙江京新药业股份有限公司	5.79	江苏、广西、吉林、青海、安徽、新疆(含兵团)、甘肃、黑龙江
11	利培酮片	片剂	1mg*30片	盒	齐鲁制药有限公司	1.47	山东、河南、安徽、广西、内蒙古、陕西、贵州、海南、西藏
	利培酮片	片剂	1mg*30片	盒	常州四药制药有限公司	3.6	江苏、浙江、广东、湖北、山西、云南、甘肃、青海
	利培酮片	片剂	1mg*60片	盒	浙江华海药业股份有限公司	7.2	四川、湖南、江西、吉林、辽宁、新疆(含兵团)、黑龙江、宁夏
12	吉非替尼片	片剂	250mg*10片	盒	齐鲁制药(海南)有限公司	257	河南、江苏、湖南、湖北、新疆(含兵团)、云南、山西、青海、西藏
	吉非替尼片	片剂	250mg*10片	盒	正大天晴药业集团股份有限公司	450	山东、安徽、四川、黑龙江、吉林、内蒙古、广西、甘肃
	吉非替尼片	片剂	250mg*10片	盒	AstraZeneca AB(Kagamiishi Plant, Nipro Pharma Corporation)(阿斯利康制药有限公司分包装)	547	浙江、广东、辽宁、江西、陕西、贵州、宁夏、海南
13	福辛普利钠片	片剂	10mg*21片	盒	浙江华海药业股份有限公司	17.4	甘肃、黑龙江、西藏、新疆(含兵团)、浙江、广西、湖南、河南、江西、安徽、山东、陕西、四川
	福辛普利钠片	片剂	10mg*14片	盒	中美上海施贵宝制药有限公司	11.8	山西、云南、青海、广东、湖北、辽宁、江苏、海南、宁夏、吉林、内蒙古、贵州
14	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	片剂	(150mg+12.5mg)*14片	盒	南京正大天晴制药有限公司	14.28	甘肃、青海、西藏、浙江、安徽、河南、江西、陕西、辽宁
	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	片剂	(150mg+12.5mg)*14片	盒	浙江华海药业股份有限公司	14.67	吉林、宁夏、江苏、广东、广西、云南、湖南、内蒙古
	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	片剂	(150mg+12.5mg)*7片	盒	Sanofi Clir SNC(Sanofi Winthrop Industrie)(赛诺菲(杭州)制药有限公司分包装)	7.6	贵州、海南、山东、湖北、新疆(含兵团)、四川、山西、黑龙江
15	赖诺普利片	片剂	10mg*28片	盒	浙江华海药业股份有限公司	6.45	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(含兵团)
16	富马酸替诺福韦二吡呋酯片	片剂	300mg*30片	盒	齐鲁制药有限公司	8.7	云南、陕西、吉林、内蒙古、西藏、广东、山东、四川、辽宁
	富马酸替诺福韦二吡呋酯片	片剂	300mg*30片	盒	杭州和泽医药科技有限公司(杭州苏泊尔南洋药业有限公司受委托生产)	11.37	山西、黑龙江、海南、青海、浙江、河南、湖北、江西
	富马酸替诺福韦二吡呋酯片	片剂	300mg*30片	盒	成都倍特药业有限公司	13.98	甘肃、广西、贵州、宁夏、江苏、安徽、湖南、新疆(含兵团)
17	氯沙坦钾片	片剂	50mg*14片	盒	浙江华海药业股份有限公司	14.7	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(含兵团)
18	马来酸依那普利片	片剂	10mg*16片	盒	扬子江药业集团江苏制药股份有限公司	8.93	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(含兵团)
19	左乙拉西坦片	片剂	250mg*30片	盒	浙江京新药业股份有限公司	71.79	浙江、江苏、湖南、广东、云南、甘肃、江西、宁夏、新疆(含兵团)、吉林、辽宁、青海、西藏
	左乙拉西坦片	片剂	250mg*30片	盒	浙江普洛康裕制药有限公司	71.9	山东、湖北、河南、四川、广西、山西、安徽、贵州、海南、黑龙江、陕西、内蒙古
20	甲磺酸伊马替尼胶囊	胶囊	100mg*60粒	盒	正大天晴药业集团股份有限公司	586.39	浙江、广西、广东、云南、甘肃、贵州、吉林、陕西、海南、西藏、山东、湖南、安徽
	甲磺酸伊马替尼片	片剂	100mg*60片	盒	江苏豪森药业集团有限公司	623	四川、江西、黑龙江、内蒙古、新疆(含兵团)、山西、辽宁、宁夏、青海、河南、江苏、湖北
21	孟鲁司特钠片	片剂	10mg*5片	盒	上海安必生制药技术有限公司(杭州民生滨江制药有限公司受委托生产)	18.96	浙江、广东、江苏、安徽、广西、新疆(含兵团)、陕西、湖南、山西、吉林、辽宁、宁夏、西藏
	孟鲁司特钠片	片剂	10mg*5片	盒	Merck Sharp & Dohme B.V. (Merck Sharp & Dohme Ltd.) (杭州默沙东制药有限公司分包装)	19.38	四川、山东、河南、云南、湖北、内蒙古、江西、黑龙江、甘肃、海南、贵州、青海
22	蒙脱石散	散剂	3g*15袋	盒	湖南华纳大药厂股份有限公司	4.16	江苏、云南、新疆(含兵团)、辽宁、西藏、山东、四川、贵州、广西
	蒙脱石散	散剂	3g*12袋	盒	哈药集团中药二厂	3.6	湖南、宁夏、黑龙江、青海、河南、陕西、吉林、内蒙古
	蒙脱石散	散剂	3g*12袋	盒	浙江海力生制药有限公司	3.95	浙江、甘肃、山西、海南、安徽、广东、湖北、江西
23	注射用培美曲塞二钠	注射剂	100mg/支	盒	四川汇宇制药有限公司	798	广西、江西、四川、云南、内蒙古、吉林、贵州、海南、西藏、河南、江苏、湖北、安徽
	注射用培美曲塞二钠	注射剂	500mg/支	盒	四川汇宇制药有限公司	2735.83	广西、江西、四川、云南、内蒙古、吉林、贵州、海南、西藏、河南、江苏、湖北、安徽
	注射用培美曲塞二钠	注射剂	100mg/支	盒	ELI LILLY AND COMPANY	809	辽宁、山西、黑龙江、甘肃、新疆(含兵团)、陕西、青海、宁夏、山东、浙江、广东、湖南
	注射用培美曲塞二钠	注射剂	500mg/支	盒	ELI LILLY AND COMPANY	2773.54	辽宁、山西、黑龙江、甘肃、新疆(含兵团)、陕西、青海、宁夏、山东、浙江、广东、湖南
24	氟比洛芬酯注射液	注射剂	5ml:50mg*5支	盒	北京泰德制药股份有限公司	109.4	浙江、广东、湖北、河南、黑龙江、辽宁、山西、四川、新疆(含兵团)、内蒙古、甘肃、宁夏、西藏
	氟比洛芬酯注射液	注射剂	5ml:50mg*5支	盒	武汉大安制药有限公司	109.75	江苏、山东、湖南、安徽、江西、陕西、吉林、广西、贵州、云南、海南、青海
25	盐酸右美托咪定注射液	注射剂	2ml:0.2mg*4支	盒	扬子江药业集团有限公司	532	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(含兵团)

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438