

# 三季度披露完毕，结构化行情有望持续



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——医药生物行业周报（20191103）

## ❖ 川财周观点

川财医药生物板块上涨 3.32%，板块表现在所有行业指数中位列第 3 位。本周医药板块强劲上涨，其中药明康德、长春高新、康龙化成、美年健康等白马涨幅均超 10%，此外受维生素价格变化影响，部分原料药企业如浙江医药、金达威等公司涨幅居前，综合医药板块三季度业绩来看，我们继续看好行业景气度持续的医药外包优质企业、产品具有竞争优势的特色原料药企业以及受益于进口替代及集中度提升的骨科耗材领域的头部标的，相关公司：凯莱英（002821）、普洛药业（000739）、泰格医药（300347）、富祥股份（300497）、健康元（600380）、大博医疗（002901）等。从估值来看，截至 11 月 3 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 33.71 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 68.71%。

## ❖ 市场综述

本周医药板块上涨 2.70%，跑赢大盘 1.27%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中医疗服务涨幅最大，医药商业跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为乐心医疗（22.96%）、浙江医药（16.47%）、美年健康（13.89%）；周跌幅榜前 3 位为吉药控股（-17.21%）、山大华特（-16.92%）、景峰医药（-16.30%）。

本周大宗交易交易金额上升，大宗交易折价率下降。本周医药生物行业有 22 家公司总计发生 40 笔大宗交易，交易总额 12.51 亿元，同比上周 5.17 亿元上升 123%；平均折价 5.60%，同比上周 7.80% 下降 2.2 个百分点。

## ❖ 行业动态

10 月 31 日，宁淮泰联盟带量结果公示，血液透析器、口腔正畸托槽、中心静脉导管三类耗材采购总量 1.4 亿，最低降幅 33.59%。血液透析器平均降幅 41.54%，口腔托槽平均降幅 33.59%，中心静脉导管平均降幅 70.82%。（南京医保）

## ❖ 公司动态

大博医疗（002901）：公司第三季度实现营业收入 3.26 亿元，同比增长 69.20%，归属上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比增长 24.91%，扣非后归属上市公司股东的净利润 1.24 亿元，同比增长 30.84%。

健康元（600380）：公司第三季度实现营业收入 3.26 亿元，同比增长 69.20%，归属上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比增长 24.91%，扣非后归属上市公司股东的净利润 1.24 亿元，同比增长 30.84%。

❖ 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	2019/11/3

## 👤 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 .....	5
二、医药生物行业一周市场表现 .....	8
2.1. 医药生物行业表现比较 .....	8
2.2. 医药生物行业估值跟踪 .....	9
三、沪深港通资金持仓情况汇总 .....	11
四、近期大宗交易汇总 .....	11
五、主要原料药价格汇总 .....	13
5.1. 维生素类价格汇总 .....	13
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 (%) .....	8
图 2: 医药生物三级行业一周涨幅 (%) .....	9
图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	10
图 4: 化学原料药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	10
图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	10
图 6: 医药商业行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	10
图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	10
图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	10
图 9: 生物制品行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	11
图 10: 中药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值) .....	11

表格 1.	医药生物行业个股周涨跌幅前十 .....	9
表格 2.	医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2019.10.25-2019.11.1） .....	11
表格 3.	医药生物行业一周大宗交易明细（2019.10.28-2019.11.3） .....	12
表格 4.	维生素类原料药价格汇总（2019 年 11 月 1 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 2.70%，跑赢大盘 1.27%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中医疗服务涨幅最大，医药商业跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为乐心医疗（22.96%）、浙江医药（16.47%）、美年健康（13.89%）；周跌幅榜前 3 位为吉药控股（-17.21%）、山大华特（-16.92%）、景峰医药（-16.30%）。

2) 川财医药生物板块上涨 3.32%，板块表现在所有行业指数中位列第 3 位。本周医药板块强劲上涨，其中药明康德、长春高新、康龙化成、美年健康等白马涨幅均超 10%，此外受维生素价格变化影响，部分原料药企业如浙江医药、金达威等公司涨幅居前，综合医药板块季报业绩来看，我们继续看好行业景气度持续的医药外包优质企业、产品具有竞争优势的特色原料药企业以及受益于进口替代及集中度提升的骨科耗材领域的头部标的，相关公司：凯莱英（002821）、普洛药业（000739）、泰格医药（300347）、富祥股份（300497）、健康元（600380）、大博医疗（002901）等。

3) 从估值来看，截至 11 月 3 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 33.71 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 68.71%。

### 1.2. 行业动态

宁淮泰联盟带量结果公示，三类耗材采购总量 1.4 亿，最低降幅 33.59%。血液透析器、口腔正畸托槽、中心静脉导管，原三地采购金额 1.4 亿，本次带量采购节约金额 5500 万，其中南京节约金额 3700 万。血液透析器平均降幅 41.54%，口腔托槽平均降幅 33.59%，中心静脉导管平均降幅 70.82%。血液透析器类产品最高降幅 66.86%，口腔正畸托槽类产品最高降幅为 64.78%，本次联盟带量采购最高降幅产品降幅 83.86%。（南京医保）

### 1.3. 公司动态

**大博医疗（002901）公司动态点评：Q3 业绩增长提速，产能持续扩大（20191029）**

事件

10 月 29 日晚，公司发布 2019 年第三季度报告，第三季度实现营业收入

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

3.26 亿元，同比增长 69.20%，归属上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比增长 24.91%，扣非后归属上市公司股东的净利润 1.24 亿元，同比增长 30.84%。前三季度实现营业收入 8.70 亿元，同比增长 59.56%；归属上市公司股东的净利润 3.43 亿元，同比增长 20.92%；扣非后归属上市公司股东的净利润 3.15 亿元，同比增长 27.17%。

#### 点评

第三季度营业收入及业绩均实现快速增长，全年业绩高增值得期待。第三季度公司营业收入剔除两票制高开因素影响增幅仍超 30%，扣非后净利润同步增长，从市场需求及公司备货情况看，四季度销售有望保持高速增长。第三季度销售毛利率 44.87%，环比提升 4.23 个百分点，销售净利率 41.3%，环比提升 2.97 个百分点，盈利能力改善。

积极投建产能、增加备货，匹配旺盛需求。报告期内公司产能持续扩大，设备投资增加，截至报告期末公司固定资产总额 3.63 亿元，较年初大幅增长 45.33%；新厂房二期工程投入建设，在建工程 3380.74 万元，较年初增长 25.69%；生产材料备货力度增大，预付账款 3463.85 万元，较年初增长 202.41%；销售规模进一步扩大。

行业规范化提速，集采和两票制将提升行业集中度。国内骨科植入物渗透率仍较低，集采政策带来的终端价格下降有利于渗透率的提高，最终可能实现头部企业市占率和销售规模同步提升。根据医疗器械的商业模式，集采和两票制所带来的负面影响更多的集中于经销商层面，对上市公司影响较小。

盈利预测：预计 2019-2021 年公司营业收入分别为 10.79/13.53/16.79 亿元，归属于上市公司股东的净利润分别为 4.67/5.89/7.34 亿元，对应 EPS 分别为 1.16/1.47/1.83 元/股，PE 分别为 43/34/27 倍，继续给予“增持”评级。

风险提示：产品研发进度不及预期、产能释放不及预期、产品价格下降等。

#### 健康元（600380）公司动态点评：业绩符合预期，吸入制剂产品销售积极开展（20191031）

#### 事件

10 月 28 日晚，公司发布 2019 年第三季度报告，报告期内公司实现营业收入 92.91 亿元，同比增长 7.58%，归属上市公司股东的净利润 7.79 亿元，同比增长 21.41%，扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 7.32 亿元，同比增长 28.21%。第三季度营业收入 30.06 亿元，同比增长 4.06%，归属母公司股东的净利润 2.32 亿元，同比增长 7.76%，扣非后归属母公司股东的净利润 2.26 亿元，同比增长 26.00%。

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

## 点评

经营保持稳健，全年业绩快速增长可期。公司前第三季度扣非净利润增速达 23.21%，考虑到往年四季度由于收入确认等因素表现问较低基数，预计公司全年扣非净利润有望实现 26% 左右增长；盈利能力方面，销售毛利率 64.85%，跟二季度相比基本持平，净利率 15.51%，环比下降 1.24 个百分点。分业务看，第三季度公司 7-ACA 产品市场价格下行，截至 2019 年 9 月市场报价为 400 元/公斤，同比下降 9.30%，较今年 6 月报价下降 6.98%，受行业供给增加影响，预计下半年 7-ACA 价格仍承压。

吸入制剂品种迎来收获期，市场准入销售工作有序开展。今年 9 月公司第二个吸入制剂盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液（商品名：丽舒同）获批上市，丽舒同是一种短效  $\beta_2$  受体激动剂（SABA），用于 COPD 患者的支气管扩张。伴随两产品的上市，公司也在积极搭建专业的学术推广团队，公司吸入制剂在研管线丰富，布地奈德混悬液、布地奈德气雾剂等品种已报产，有望在明年实现更多吸入制剂品种的落地，继续看好公司在吸入制剂领域的发展前景。

盈利预测：我们预计 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 21/16/13 倍，继续给予“增持”评级。

风险提示：原料药及中间体价格下降的风险，制剂销售不及预期等。

**泰格医药（300347）公司动态点评：Q3 收入端增速略有放缓，利润持续兑现（20191028）**

## 事件

10 月 27 日，公司发布 2019 年三季报，前三季度公司实现营业收入 20.31 亿元，同比增长 27.38%，归属上市公司股东的净利润 5.28 亿元，同比增长 66.12%，扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 4.38 亿元，同比增长 65.78%。

## 点评

Q3 收入端增速略有放缓，利润持续兑现。公司 Q3 单季度营收同比增长 23.51%，收入端增速略有放缓，主要受公司流通子公司晟通剥离及收入过手费占比下降等因素影响。

运营及管理效率提升，期间费用率同比去年大幅改善。前三季度公司运营及管理效率提升显著，期间费用率大幅下降，比去年全年的 20.18% 下降

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

0.93pct。管理效率持续提升一方面来自于方达上市费用的快速下降，另一方面来自于公司内部事业部制建立等带来的管理结构优化。

方达产能有望大幅释放，北美临床业务拓展值得期待。今年公司控股子公司方达医药在香港上市，国内及海外产能或持续释放，业绩也有望出现持续改善。同时，公司国际化进程加快，北美临床业务已初具承接能力，这将有助于公司业务持续扩展，提升天花板，另一方面，也更好的服务于走出去的国际多中心临床，将分享中国创新药外溢红利。

盈利预测：预计公司 2019-2021 年分别实现营业收入 31.01 亿、41.20 亿、54.38 亿，归属母公司股东净利润为 7.00 亿、9.78 亿、13.45 亿，对应 EPS 为 0.93 元、1.30 元、1.79 元/股，对应 PE 为 70.70 倍、50.58 倍、36.73 倍。考虑到公司业绩持续高增长，国际化业务可期，有利于天花板的提升，继续维持“增持”评级。

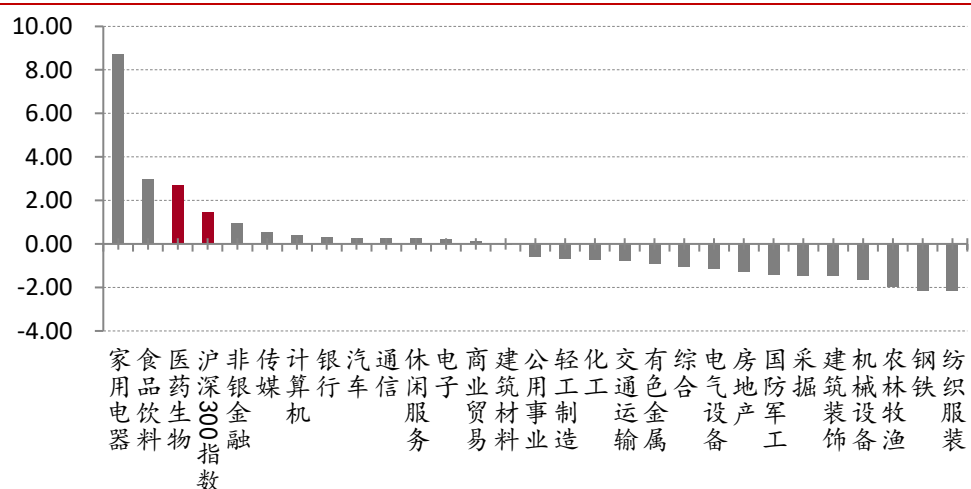
风险提示：药政改革不及预期；公司整合不及预期；汇率风险等。

## 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 2.70%，跑赢大盘 1.27%；医药生物行业三级子行业涨跌互现，其中医疗服务涨幅最大，医药商业跌幅最大。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为乐心医疗（22.96%）、浙江医药（16.47%）、美年健康（13.89%）；周跌幅榜前 3 位为吉药控股（-17.21%）、山大华特（-16.92%）、景峰医药（-16.30%）。

图 1：医药生物一级行业一周涨幅（%）

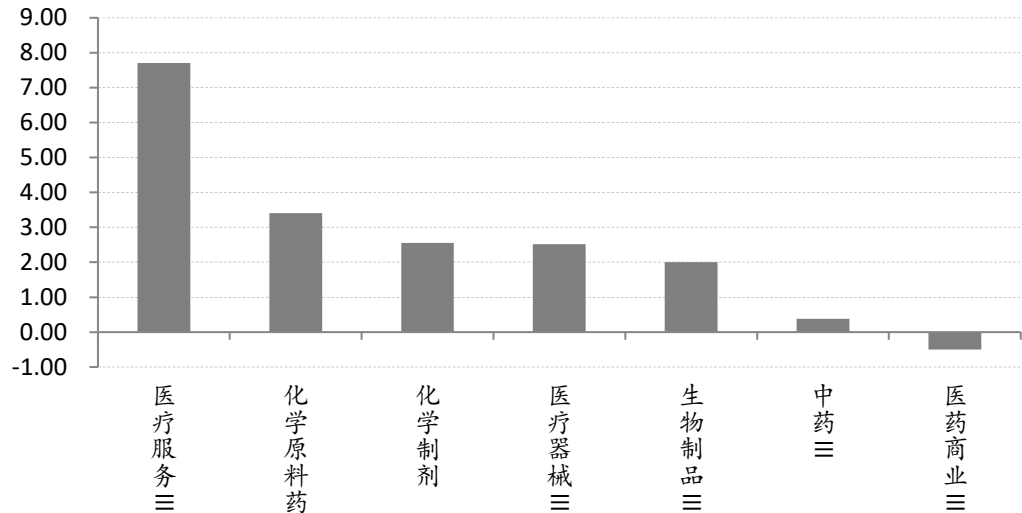


资料来源：Wind，川财证券研究所

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



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 (%)
300562.SZ	乐心医疗	22.96%	300108.SZ	吉药控股	-17.21%
600216.SH	浙江医药	16.47%	000915.SZ	山大华特	-16.92%
002044.SZ	美年健康	13.89%	000908.SZ	景峰医药	-16.30%
603259.SH	药明康德	13.56%	600227.SH	圣济堂	-14.62%
300003.SZ	乐普医疗	13.22%	002412.SZ	汉森制药	-14.17%
000661.SZ	长春高新	12.70%	600566.SH	济川药业	-11.85%
002901.SZ	大博医疗	12.40%	000153.SZ	丰原药业	-10.55%
002626.SZ	金达威	12.31%	300314.SZ	戴维医疗	-10.36%
300759.SZ	康龙化成	12.07%	600211.SH	西藏药业	-10.20%
603367.SH	辰欣药业	11.91%	002370.SZ	亚太药业	-9.46%

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 11 月 3 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 33.71 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 68.71%。

图 3: 医药行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



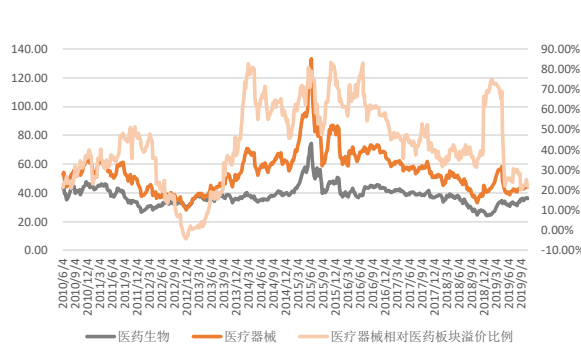
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 化学制剂行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



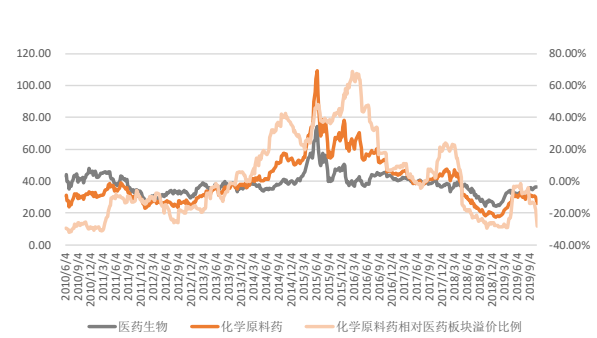
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 医疗器械行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



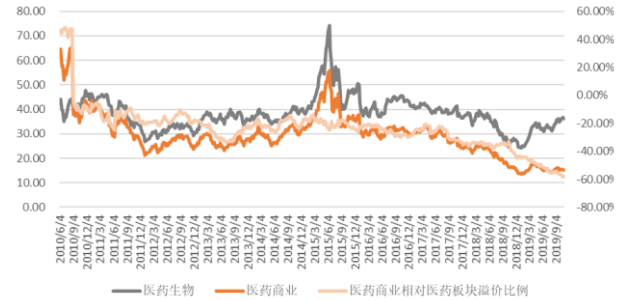
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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)



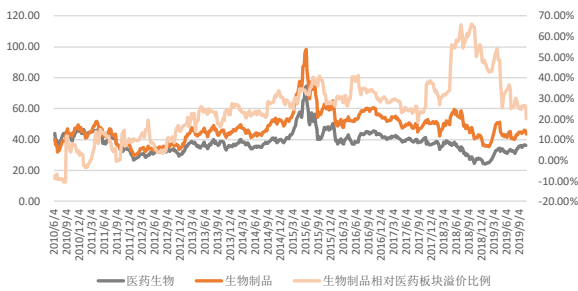
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 医疗服务行业估值变化趋势图 (PE, TTM 剔除负值)



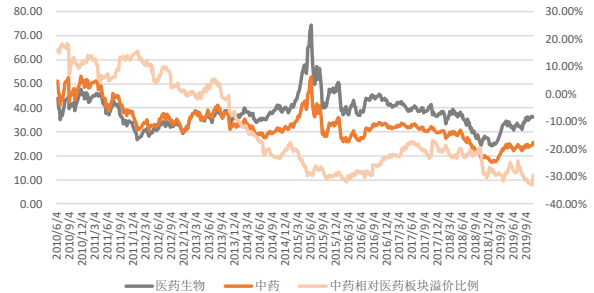
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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（2019.10.25-2019.11.1）

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	大参林	1.87%	开立医疗	-0.97%	一心堂	19.21%
2	亚太药业	1.48%	艾德生物	-0.77%	泰格医药	18.60%
3	迪安诊断	0.88%	安科生物	-0.41%	云南白药	15.02%
4	羚锐制药	0.86%	凯莱英	-0.40%	迪安诊断	12.04%
5	泰格医药	0.73%	仙琚制药	-0.40%	恒瑞医药	11.60%
6	步长制药	0.72%	长春高新	-0.38%	华润三九	10.58%
7	辰欣药业	0.70%	贝达药业	-0.36%	益丰药房	9.61%
8	丽珠集团	0.69%	天士力	-0.32%	爱尔眼科	9.50%
9	益丰药房	0.68%	润达医疗	-0.27%	大参林	9.25%
10	康恩贝	0.68%	普洛药业	-0.17%	凯莱英	8.75%

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，大宗交易折价率下降。本周医药生物行业有 22 家公司总计发生 40 笔大宗交易，交易总额 12.51 亿元，同比上周 5.17 亿元上升 123%；平均折价 5.60%，同比上周 7.80% 下降 2.2 个百分点。

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 3. 医药生物行业一周大宗交易明细 (2019.10.28-2019.11.3)

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)
300318.SZ	博晖创新	2019-11-01	4.00	4.13	-3.15	0.00	4.00	458.00
300254.SZ	仟源医药	2019-11-01	7.41	8.23	-9.96	9.41	8.18	60.00
300254.SZ	仟源医药	2019-11-01	7.41	8.23	-9.96	9.41	8.18	118.00
300142.SZ	沃森生物	2019-11-01	29.21	30.17	-3.18	2.99	30.11	500.00
002422.SZ	科伦药业	2019-11-01	26.29	23.90	10.00	-10.60	23.77	17.37
002411.SZ	延安必康	2019-11-01	14.94	16.03	-6.80	6.92	16.05	49.00
002411.SZ	延安必康	2019-11-01	15.50	16.03	-3.31	3.43	16.05	322.00
300601.SZ	康泰生物	2019-11-01	82.00	86.64	-5.36	5.17	86.47	235.51
300318.SZ	博晖创新	2019-10-31	3.92	4.33	-9.47	5.08	4.13	191.93
600276.SH	恒瑞医药	2019-10-31	90.88	90.18	0.78	0.00	90.88	6.06
300347.SZ	泰格医药	2019-10-31	73.93	68.08	8.59	-8.24	68.30	35.98
000710.SZ	贝瑞基因	2019-10-31	27.44	29.99	-8.50	11.11	30.87	10.00
002411.SZ	延安必康	2019-10-31	16.16	16.01	0.94	-0.81	16.03	201.00
000710.SZ	贝瑞基因	2019-10-31	27.44	29.99	-8.50	11.11	30.87	10.00
603590.SH	康辰药业	2019-10-31	32.13	35.70	-10.00	9.44	35.48	9.34
300347.SZ	泰格医药	2019-10-30	72.16	68.17	5.85	-5.99	68.08	3.45
300003.SZ	乐普医疗	2019-10-30	29.92	29.33	2.01	0.00	29.92	8.50
300760.SZ	迈瑞医疗	2019-10-30	179.16	178.58	0.32	0.00	179.16	1.40
600332.SH	白云山	2019-10-30	30.65	34.06	-10.01	8.45	33.48	33.89
600529.SH	山东药玻	2019-10-30	25.39	25.45	-0.24	2.50	26.04	180.00
603590.SH	康辰药业	2019-10-29	34.43	38.26	-10.01	12.46	39.33	6.00
600332.SH	白云山	2019-10-29	31.96	35.51	-10.00	6.17	34.06	18.70
603590.SH	康辰药业	2019-10-29	34.43	38.26	-10.01	12.46	39.33	6.00
603658.SH	安图生物	2019-10-29	95.77	100.10	-4.33	8.30	104.44	77.00
603658.SH	安图生物	2019-10-29	95.77	100.10	-4.33	8.30	104.44	53.00
603658.SH	安图生物	2019-10-29	95.77	100.10	-4.33	8.30	104.44	37.00
603658.SH	安图生物	2019-10-29	95.77	100.10	-4.33	8.30	104.44	6.30
603658.SH	安图生物	2019-10-29	95.77	100.10	-4.33	8.30	104.44	5.70
600739.SH	辽宁成大	2019-10-29	12.61	14.01	-9.99	10.38	14.07	298.00
300357.SZ	我武生物	2019-10-29	42.65	44.90	-5.01	4.99	44.89	63.40
300357.SZ	我武生物	2019-10-29	42.65	44.90	-5.01	4.99	44.89	63.40
300347.SZ	泰格医药	2019-10-29	68.17	65.75	3.68	0.00	68.17	3.80
300233.SZ	金城医药	2019-10-29	21.04	20.97	0.33	1.41	21.34	100.00
300760.SZ	迈瑞医疗	2019-10-29	178.58	176.20	1.35	0.00	178.58	2.80
002864.SZ	盘龙药业	2019-10-28	26.05	28.94	-9.99	12.61	29.81	57.78
002044.SZ	美年健康	2019-10-28	12.25	13.61	-9.99	18.17	14.97	2,405.04
002044.SZ	美年健康	2019-10-28	12.25	13.61	-9.99	18.17	14.97	244.90
600332.SH	白云山	2019-10-28	31.59	35.10	-10.00	11.04	35.51	12.62
601607.SH	上海医药	2019-10-28	18.43	18.35	0.44	0.00	18.43	80.00
300149.SZ	量子生物	2019-10-28	13.14	14.60	-10.00	10.25	14.64	103.98

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

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 11 月 1 日)

品种	现价 (元/千克)	一周变动		一月变动		一年变动	
维生素 E	41.00	0.0	0.00%	-3.5	-7.87%	5.00	13.89%
维生素 B2	99.00	-1.00	-1.00%	-3.50	-3.41%	-88.50	-47.20%
维生素 B5	360.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	225.00	166.67%
维生素 A	317.50	0.0	0.00%	-22.50	-6.62%	65.00	25.74%
维生素 B1	170.00	-2.50	-1.45%	-7.50	-4.23%	-47.50	-21.84%
维生素 K3	71.50	0.0	0.00%	-10.00	-12.27%	12.00	20.17%
维生素 D3	115.00	-5.00	-4.17%	-35.00	-23.33%	-275.00	-70.51%
维生素 B3	43.50	0.0	0.00%	-2.50	-5.43%	10.00	29.85%
维生素 C	26.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-9.00	-25.71%

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	9 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	150.00	-3.00	-1.96%	-95.00	-38.78%
7-ACA	400.00	-10.00	-2.44%	-40.00	-9.09%
7-ADCA	465.00 (4 月报价)	0.00	0.00%	-35.00	-7.00%
4-AA	1800.00	0.00	0.00%	300.00	20.00%
硫氰酸红霉素	380.00	-25.00	-6.17%	-60.00	-13.64%

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