

医药生物

证券研究报告/行业周报

2024年6月16日

评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@zts.com.cn

分析师：于佳喜

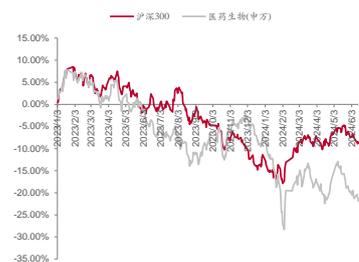
执业证书编号：S0740523080002

Email: yujx03@zts.com.cn

基本状况

上市公司数 493
行业总市值(亿元) 59,200
行业流通市值(亿元) 48,961

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 中泰医药行业周报-监管加码板块分化，布局细分领域优质龙头
- 2 中泰医药行业周报-ASCO 精彩纷呈；积极关注国产重点品种亚组数据
- 3 中泰医药行业月报-把握 Q2 业绩，持续看好创新/出海、国改/红利

重点公司基本状况

公司名称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
东阿阿胶	65.34	1.79	2.25	2.71	3.26	36.56	28.98	24.07	20.04	1.43	买入
联邦制药	9.12	1.49	1.58	1.65	1.71	6.13	5.77	5.53	5.32	1.38	买入
三生国健	21.84	0.48	0.66	0.58	0.71	45.72	33.02	37.42	30.68	8.85	买入
荣昌生物	27.40	-	-2.29	-1.78	-1.31	-	-	-	-	0.49	买入
九典制药	26.05	0.76	1.04	1.41	1.87	34.42	24.95	18.53	13.91	0.74	买入
诺泰生物	61.40	0.76	1.04	1.46	2.12	80.34	59.23	41.95	29.02	1.38	买入
仙琚制药	11.65	0.57	0.69	0.85	1.05	20.47	16.85	13.64	11.08	0.72	买入
九强生物	16.45	0.89	1.03	1.32	1.62	18.48	15.95	12.47	10.13	0.63	买入
百诚医药	60.46	2.50	3.50	4.69	6.17	24.21	17.28	12.90	9.79	0.53	买入
同和药业	10.60	0.25	0.42	0.60	0.84	42.16	24.96	17.80	12.66	0.62	买入

备注：数据截至 2024.06.16

投资要点

- **科创板表现亮眼，积极关注 Q2 业绩。**本周沪深 300 下跌 0.91%，医药生物下跌 0.75%，处于 31 个一级子行业第 15 位，本周子行业中医疗服务、化学制药分别上涨 0.68%、0.33%，生物制品、医疗器械、中药、医药商业分别下跌 0.01%、0.65%、2.84%、5.78%。近期医药板块受到零售药品比价系统上线等事件影响，出现一定波动，但市场对积极信号的反应仍然敏感，短期催化均带来市场表现。本周科创板表现亮眼，创新药公司是科创板的重要成分标的，今年以来我们持续强调医药创新的产业机会，看好包括创新药商业化与出海，创新器械和创新中药的持续发展。此外，随着 Q2 接近尾声，二季度业绩成为市场关注重点，部分业绩有望亮眼的公司在本周亦有所表现，建议积极把握 Q2 业绩：1) 业绩持续亮眼的方向，包括创新药及特色专科制剂放量，如艾力斯、九典制药等，中药板块，如东阿阿胶等，仿制药 CRO，如百诚医药等，GLP-1 产业链，如诺泰生物等，2) 业绩有望出现困境反转的板块，包括特色原料药，如同和药业、仙琚制药、天宇股份等，以及低值耗材等。
- **医疗设备采购方案陆续出台，影像、放射、手术机器人等有望率先迎来商机。**近期，广东省发改委披露《广东省医疗卫生领域设备更新有关项目可行性研究报告审批前公示》，预计到 2024 年 12 月拟采购 2171 台（套）设备，总投资额达 53.93 亿元。据统计安徽、广西等 30 多个省市已陆续发布卫生健康领域设备设施迭代升级有关的方案规划，涵盖了高精尖医院重大医疗设备的配置升级以及县域医联体、乡镇卫生院医用装备等中、基层卫生机构的设备采购。此前国务院发布的《关于推动医疗卫生领域设备更新实施方案的通知》中也明确强调，到 2027 年医疗卫生领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，实现高端医疗设备短板加快补齐，县域基层医疗设备条件持续改善。截至目前多数省份的设备更新摸排已陆续完成，我们预计未来更多设备更新采购方案有望陆续落地，带动医疗设备市场扩容，在当前监管趋紧的环境下，我们预计国产头部品牌有望赢得更大商机，建议重点关注内镜、彩超、手术机器人等相关赛道的龙头机会。
- **重点推荐个股表现：6 月重点推荐：东阿阿胶、联邦制药、三生国健、荣昌生物、九典制药、诺泰生物、仙琚制药、九强生物、百诚医药、同和药业。**中泰医药重点推荐本月

平均上涨 1.54%，跑赢医药行业 4.28%；本周平均上涨 1.88%，跑赢医药行业 2.63%

- **一周市场动态：**对 2024 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-16.0%，同期沪深 300 收益率 3.2%，医药板块跑输沪深 300 收益率 19.2%。本周沪深 300 下跌 0.91%，医药生物下跌 0.75%，处于 31 个一级子行业第 15 位，本周子行业中医疗服务、化学制药分别上涨 0.68%、0.33%，生物制品、医疗器械、中药、医药商业分别下跌 0.01%、0.65%、2.84%、5.78%。以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 20.9 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.2 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 28.7%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 25.6 倍 PE，低于历史平均水平（35.6 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 34.2%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- 科创板表现亮眼，积极关注 Q2 业绩。**本周沪深 300 下跌 0.91%，医药生物下跌 0.75%，处于 31 个一级子行业第 15 位，本周子行业中医疗服务、化学制药分别上涨 0.68%、0.33%，生物制品、医疗器械、中药、医药商业分别下跌 0.01%、0.65%、2.84%、5.78%。近期医药板块受到零售药品比价系统上线等事件影响，出现一定波动，但市场对积极信号的反应仍然敏感，短期催化均带来市场表现。本周科创板表现亮眼，创新药公司是科创板的重要成分标的，今年以来我们持续强调医药创新的产业机会，看好包括创新药商业化与出海，创新器械和创新中药的持续发展。此外，随着 Q2 接近尾声，二季度业绩成为市场关注重点，部分业绩有望亮眼的公司在本周亦有所表现，建议积极把握 Q2 业绩：1) 业绩持续亮眼的方向，包括创新药及特色专科制剂放量，如艾力斯、九典制药等，中药板块，如东阿阿胶等，仿制药 CRO，如百诚医药等，GLP-1 产业链，如诺泰生物等，2) 业绩有望出现困境反转的板块，包括特色原料药，如同和药业、仙琚制药、天宇股份等，以及低值耗材等。
- 医疗设备采购方案陆续出台，影像、放射、手术机器人等有望率先迎来商机。**近期，广东省发改委披露《广东省医疗卫生领域设备更新有关项目可行性研究报告审批前公示》，预计到 2024 年 12 月拟采购 2171 台(套)设备，总投资额达 53.93 亿元。据统计安徽、广西等 30 多个省市已陆续发布卫生健康领域设备设施迭代升级有关的方案规划，涵盖了高精尖医院重大医疗设备的配置升级以及县域医联体、乡镇卫生院医用装备等中、基层卫生机构的设备采购。此前国务院发布的《关于推动医疗卫生领域设备更新实施方案的通知》中也明确强调，到 2027 年医疗卫生领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，实现高端医疗设备短板加快补齐，县域基层医疗设备条件持续改善。截至目前多数省份的设备更新摸排已陆续完成，我们预计未来更多设备更新采购方案有望陆续落地，带动医疗设备市场扩容，在当前监管趋紧的环境下，我们预计国产头部品牌有望赢得更大商机，建议重点关注内镜、彩超、手术机器人等相关赛道的龙头机会。

图表 1: 医药板块细分赛道中本周表现

代码	简称	本周涨跌幅/%	本月涨跌幅/%	PB-TTM	PB-TTM年初至今最高	PB-TTM年初至今最低	年初至今PE分位数/%
851563	医疗研发外包	4.56	3.28	20.54	21.77	14.89	69.52
851524	其他生物制品	2.42	-0.58	28.90	35.35	16.78	80.00
851522	血液制品	1.64	6.42	34.94	35.00	25.61	99.05
851511	原料药	1.10	-3.29	32.63	36.68	22.59	77.14
851523	疫苗	0.87	-4.10	25.14	28.84	19.27	71.43
851512	化学制剂	0.82	-1.31	39.55	42.60	26.68	76.19
851534	体外诊断	0.63	-3.57	36.09	40.48	21.69	76.19
851533	医疗耗材	0.51	-3.83	50.18	56.19	22.71	76.19
851564	医院	0.00	-3.33	41.35	64.37	41.17	0.95
851532	医疗设备	-0.53	-0.50	41.18	43.99	24.25	74.29
851542	医药流通	-2.72	-5.52	15.58	17.70	14.11	12.38
851521	中药	-2.82	-2.69	26.59	29.54	21.67	72.38
851543	线下药店	-7.76	-13.77	20.73	25.64	18.68	59.05

来源: Wind, 中泰证券研究所 (截止至 2024/06/15)

行业热点聚焦:

- 6月11日，国家药品监督管理局药品审评中心发布关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第八十三批）》（征求意见稿）意见的通知，涉及瑞派替尼片、培莫沙肽注射液等多个品种。
- 6月11日，关于将《生物安全法案》加入 2025 国防授权法案的修正案未能获得美国众议院规则委员会的批准，该法案目前未进入众议院的 2025 国防授权法案的立法议程。
- 6月13日，国家医疗保障局发布《2024 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案（征求意见稿）》以及《2024 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》。2024 年国家药品目录调整分为准备、申报、专家评审、谈判、公布结果 5 个阶段，预计 2024 年 11 月公布药品目录调整结果，发布新版药品目录。
- 6月13日，国家卫健委发布 2024 年第一期国家卫生健康委员会公报，针对全面开展健康家庭建设、推进儿童医疗卫生服务高质量发展等内容提出明确意见要求。

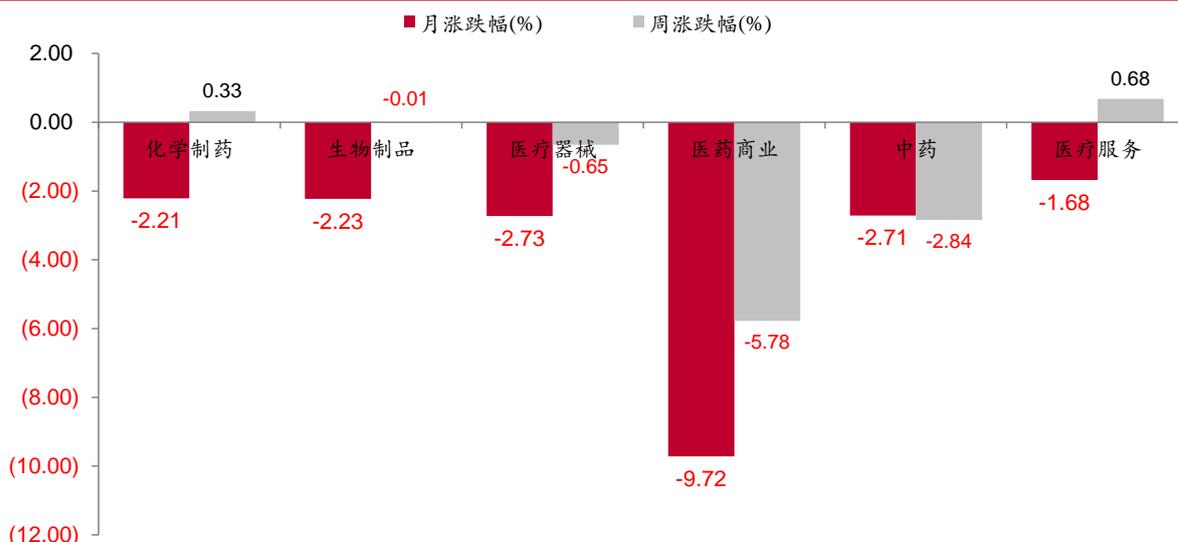
- 医药生物行业科创板申报情况:**当前申报企业共 29 家 (不含终止)，其中上市委员会通过 2 家，注册生效 6 家，已问询 3 家，中止 19 家。

图表 2：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）

发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
健尔康医疗科技股份有限公司	注册生效	江苏	专用设备制造业	中信建投证券股份有限公司	2024-05-28	2023-02-28
上海益诺思生物技术股份有限公司	注册生效	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-05-21	2022-12-29
拉普拉斯新能源科技股份有限公司	注册生效	广东	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2024-04-09	2023-06-19
江苏汉邦科技股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-12-29
江苏风和医疗器材股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2023-06-30
飞潮（上海）新材料股份有限公司	中止（财报更新）	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-30
深圳市尚水智能股份有限公司	中止（财报更新）	广东	专用设备制造业	民生证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-30
北京晶亦精微科技股份有限公司	中止（财报更新）	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-13	2023-06-30
上海如颀新材料股份有限公司	中止（财报更新）	上海	化学原料和化学制品制造业	东方证券承销保荐有限公司	2024-03-31	2023-06-29
中圣科技（江苏）股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2023-06-15
百奥赛图（北京）医药科技股份有限公司	中止（财报更新）	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2023-06-20
长风药业股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-09
杭州健嘉医疗科技股份有限公司	中止（财报更新）	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-04-02
深圳北芯生命科技股份有限公司	中止（财报更新）	广东	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2023-03-30
赛诺威盛科技（北京）股份有限公司	中止（财报更新）	北京	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-03-31	2023-03-27
武汉永元生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	湖北	医药制造业	海通证券股份有限公司	2024-03-31	2022-12-29
深圳善康医药科技股份有限公司	中止（财报更新）	广东	医药制造业	国金证券股份有限公司	2024-03-31	2022-12-21
山东百多安医疗器械股份有限公司	中止（财报更新）	山东	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-03-31	2022-10-19
上海恒润达生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2022-10-18
南通联亚药业股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2022-11-22
广州必贝特医药股份有限公司	中止（财报更新）	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2022-06-29
北京天星医疗股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-26	2023-09-26
苏州赛分科技股份有限公司	上市委会议通过	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信证券股份有限公司	2024-01-11	2022-12-30
上海健耕医药科技股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2023-12-28	2022-11-24
南京轩凯生物科技股份有限公司	已问询	江苏	化学原料和化学制品制造业	华泰联合证券有限责任公司	2023-09-27	2022-12-29
上海益诺思生物技术股份有限公司	上市委会议通过	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2023-09-25	2022-12-29
北京京仪自动化装备技术股份有限公司	注册生效	北京	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2023-08-17	2022-12-08
吉林省中研高分子材料股份有限公司	注册生效	吉林	化学原料和化学制品制造业	海通证券股份有限公司	2023-08-15	2022-09-16
深圳市信宇人科技股份有限公司	注册生效	广东	专用设备制造业	民生证券股份有限公司	2023-06-30	2022-06-29

来源：上交所，中泰证券研究所

- 一周市场动态：**对 2024 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-16.0%，同期沪深 300 收益率 3.2%，医药板块跑输沪深 300 收益率 19.2%。本周沪深 300 下跌 0.91%，医药生物下跌 0.75%，处于 31 个一级子行业第 15 位，本周子行业中医疗服务、化学制药分别上涨 0.68%、0.33%，生物制品、医疗器械、中药、医药商业分别下跌 0.01%、0.65%、2.84%、5.78%。

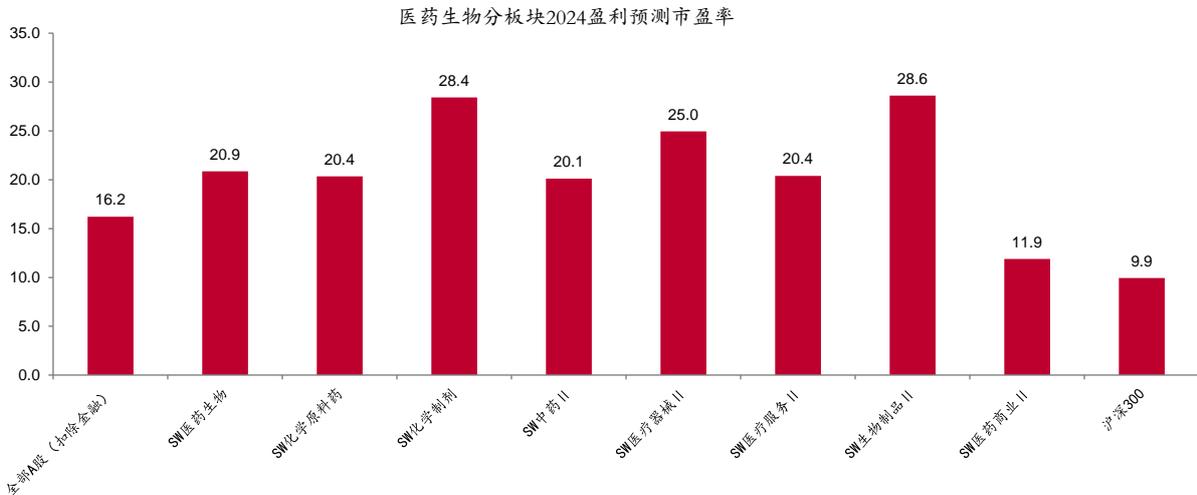
图表 3：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%）


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/06/15）

- 板块估值：**以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 20.9 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.2 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 28.7%。以 TTM 估值法计

算，目前医药板块估值 25.6 倍 PE，低于历史平均水平（35.6 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 34.2%。

图表 4：医药板块整体估值溢价（2024 盈利预测市盈率）



来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/06/15）

图表 5：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）



来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/06/15）

- **个股表现：**本周受事件催化的部分个股表现亮眼；部分个股因行业政策、事件扰动等调整较大。

图表 6：医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
603669.SH	灵康药业	5.24	11.25
688277.SH	天智航-U	8.22	10.93
688278.SH	特宝生物	58.17	10.53
301367.SZ	怡和嘉业	66.00	10.35
600774.SH	汉商集团	9.50	9.95
688607.SH	康众医疗	13.31	9.91
688192.SH	迪哲医药-U	43.50	9.74
002653.SZ	海思科	33.20	9.32
688799.SH	华纳药厂	46.83	9.21
688426.SH	康为世纪	19.68	8.97
688677.SH	海泰新光	41.65	8.89
301520.SZ	万邦医药	45.23	8.26
300636.SZ	同和药业	10.60	7.94
688114.SH	华大智造	51.59	7.66
605177.SH	东亚药业	23.01	7.12

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

图表 7：医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
002435.SZ	长江健康	0.64	-18.99
603939.SH	益丰药房	29.20	-16.57
605266.SH	健之佳	33.26	-11.21
603233.SH	大参林	17.33	-10.72
832735.BJ	德源药业	23.10	-10.57
688575.SH	亚辉龙	22.74	-9.40
000028.SZ	国药一致	34.62	-9.01
603883.SH	老百姓	29.75	-8.69
301331.SZ	恩威医药	24.94	-8.58
603368.SH	柳药集团	18.90	-7.98
600587.SH	新华医疗	16.34	-7.63
002727.SZ	一心堂	16.70	-6.96
688271.SH	联影医疗	113.00	-6.88
002030.SZ	达安基因	5.64	-6.77
837344.BJ	三元基因	15.04	-6.53

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

■ 本周中泰医药报告：

图表 8：本周中泰医药报告

报告类型	报告标题	作者
行业周报	监管加码板块分化，布局细分领域优质龙头	祝嘉琦/于佳喜
公司点评	华大智造：股权激励护航长期发展，时空组学、单分子测序等助力业绩增长	谢木青/于佳喜

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/06/15）

- **重点推荐个股表现：**中泰医药重点推荐本月平均上涨 1.54%，跑赢医药行业 4.28%；本周平均上涨 1.88%，跑赢医药行业 2.63%。

图表 9：中泰医药重点推荐本周表现

证券代码	公司	股价	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
000423.SZ	东阿阿胶	65.34	买入	-0.98	-3.93
3933.HK	联邦制药	9.12	买入	1.33	2.70
688336.SH	三生国健	21.84	买入	-3.02	-0.27
688331.SH	荣昌生物	47.30	买入	4.67	3.55
9995.HK	九典制药	27.40	买入	8.09	6.61
688076.SH	诺泰生物	61.40	买入	7.93	5.72
002332.SZ	仙琚制药	11.65	买入	-1.82	-0.26
300406.SZ	九强生物	16.45	买入	-4.53	-4.97
301096.SZ	百诚医药	60.46	买入	-1.80	1.72
300636.SZ	同和药业	10.60	买入	5.58	7.94
平均				1.54	1.88
801150.SI	医药生物			-2.74	-0.75

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/06/15）

■ 重点公司动态：

1. 【华大智造】公司发布股权激励计划，考核年度为 2024-2025 年，以公司 2023 年与突发公共卫生事件不相关的营业收入(27.09 亿元)为业绩基数，对各考核年度与突发公共卫生事件不相关的营业收入增长率进行考核，考核触发值为 2024、2025 年增长率分别为 15%、32%，考核目标值为 2024、2025 年增长率分别为 20%、44%。

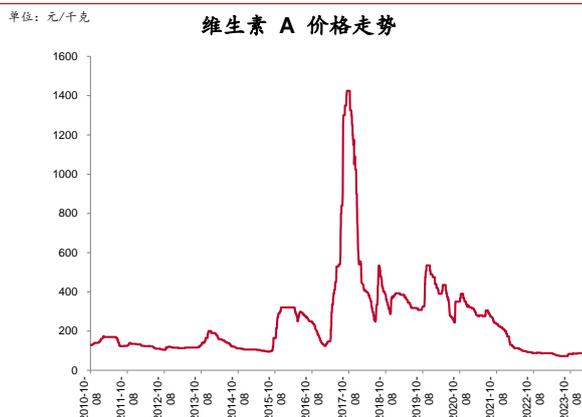
2. 【君实生物】产品特瑞普利单抗(商品名:拓益®, 产品代号:JS001)联合贝伐珠单抗一线治疗晚期肝细胞癌的多中心、随机、开放、阳性药对照的Ⅲ期临床研究的主要研究终点无进展生存期(PFS, 基于独立影像评估)和总生存期(OS)均已达到方案预设的优效边界, 公司计划将于近期向监管部门递交该新适应症的上市申请。
3. 【伟思医疗】于近日收到了由江苏省药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》, 产品名称为体外冲击波治疗系统。
4. 【维力医疗】全资子公司海南维力于近日收到 FDA 通知, 产品 Wellead&Latex Foley Catheter(维力乳胶导尿管)获得 FDA 批准注册。
5. 【恩华药业】公司发布股权激励计划, 考核年度为 2024-2026 年, 以公司 2023 年净利润为业绩基数, 考核目标值为 2024、2025、2026 年净利润增长率分别为 15%、33%、56%。
6. 【海思科】子公司西藏海思科制药于近日收到国家药监局下发的《药物临床试验批准通知书》。药品 HSK42360 片是公司自主研发的一种靶向 BRAFV600 突变且具有脑透性的小分子抑制剂, 临床拟用于治疗 BRAF V600 突变晚期实体瘤。
7. 【江苏吴中】全资子公司江苏吴中下属分支机构苏州制药厂收到了国家药监局核准签发的关于“帕拉米韦注射液”的《药品注册证书》, 注册分类为化学药品 3 类。
8. 【健康元】1)收到国家药监局核准签发的沙美特罗替卡松吸入粉雾剂《药品注册证书》。2)控股子公司丽珠集团控股附属公司新北江制药国家药监局核准签发的《受理通知书》, 司美格鲁肽注射液的境内生产药品注册获药监局受理, 本次注册申请的适应症为成人 2 型糖尿病患者的血糖控制。
9. 【一心堂】1)拟以不低于 8,000 万元(含)-1.5 亿元(含)回购公司股份, 回购价格不超过人民币 30.63 元/股, 按回购资金总额的上下限及回购价格上限测算, 对应回购股份为 261.18 万股-489.72 万股, 分别占公司总股本 0.44%、0.82%。2)全资子公司山西一心堂、广西一心堂、重庆一心堂拟分别以不超过 2020 万元、1630 万元、4010 万元收购阳泉百济大药房、广西宝芝林、重庆市万家康分别各自持有的 15 家、29 家、39 家药店资产及其存货。
10. 【以岭药业】全资子公司北京以岭收到国家药监局下发的《受理通知书》, 由北京以岭提交的“柴黄利胆胶囊”新药注册申请已获正式受理。该产品为其自主研发的中药创新药。
11. 【九洲药业】收到国家药监局颁发的关于甲磺酸雷沙吉兰的《化学原料药上市申请批准通知书》, 该产品适用于原发性帕金森病患者的单一治疗(不用左旋多巴), 以及作为左旋多巴的辅助用药用于有剂末波动现象的帕金森患者。

■ **重点公司股东大会提示:**

- 6 月 17 日: 通化金马、易瑞生物、三博脑科、柳药集团、荣昌生物、奥精医疗
- 6 月 18 日: 华东医药、智飞生物、正海生物、华大基因、浙江医药、马应龙、微电生理-U、智翔金泰-U
- 6 月 19 日: 广济药业、贝达药业、何氏眼科
- 6 月 20 日: 普瑞眼科、通策医疗、海欣股份、昭衍新药、南新制药、海欣 B 股
- 6 月 21 日: 永安药业、以岭药业、赛托生物、昆药集团、南京医药、辽宁成大、第一医药、君实生物-U、联影医疗、益方生物-U

- **维生素价格重点跟踪:** 本周维生素 E、维生素 D3、维生素 B1 价格略有提升, 维生素 A、维生素 C、维生素 B2、泛酸钙价格基本保持稳定。

图表 10：国产维生素 A 的价格变化



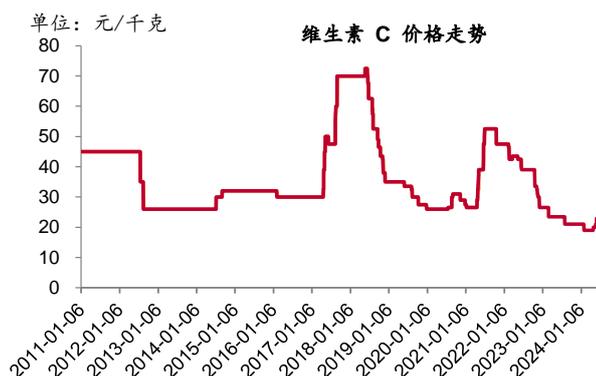
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 11：国产维生素 E 的价格变化



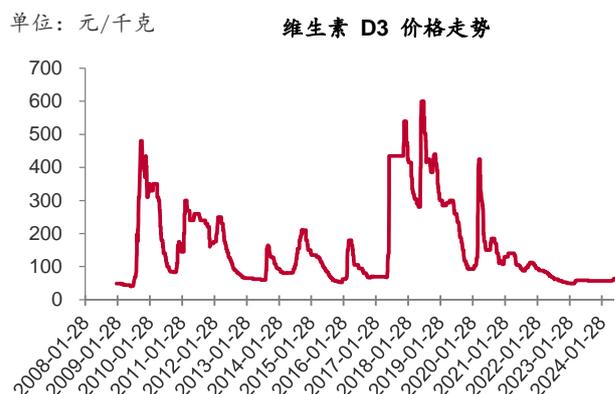
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 12：国产维生素 C 的价格变化



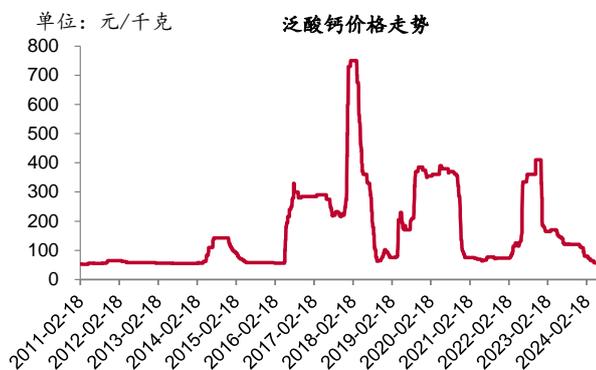
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 D3 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 14：泛酸钙的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 15：国产维生素 B1 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 16：国产维生素 B2 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

- 风险提示：政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
 。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。