

**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：崔少煜

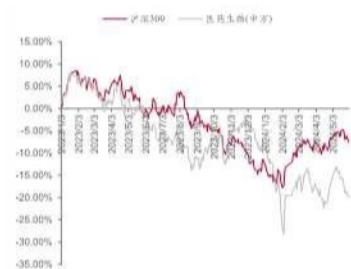
执业证书编号：S0740522060001

Email: cuisy@zts.com.cn

**基本状况**

上市公司数	491
行业总市值(亿元)	55,253
行业流通市值(亿元)	45,900

**行业-市场走势对比**



**相关报告**

1 医药板块周报：详解 GLP-1 事件及观点；医保目录初审名单公布-(中泰证券\_祝嘉琦\_崔少煜)

**重点公司基本状况**

公司名称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
华润三九	42.66	2.22	2.57	2.94	3.31	19.20	16.61	14.49	12.91	1.23	买入
康方生物	44.95	2.34	-1.15	-0.40	0.26	19.19	-	-	172.2	-	买入
联邦制药	9.50	1.49	1.58	1.65	1.71	6.39	6.01	5.76	5.54	1.44	买入
诺泰生物	62.73	0.75	1.01	1.43	2.07	84.01	61.93	43.87	30.35	1.45	买入
仙琚制药	12.20	0.57	0.69	0.85	1.05	21.43	17.64	14.28	11.60	0.76	买入
九典制药	22.60	0.76	1.04	1.41	1.87	29.86	21.64	16.08	12.07	0.64	买入
三生国健	18.12	0.48	0.66	0.58	0.71	37.93	27.39	31.04	25.46	7.34	买入
奥锐特	23.39	0.71	0.97	1.27	1.65	32.83	24.05	18.45	14.14	0.79	买入
诺唯赞	20.45	-0.18	-0.17	0.53	0.82	-	-	38.59	24.86	-	买入
九强生物	13.73	0.89	1.03	1.32	1.62	15.43	13.31	10.41	8.45	0.52	买入

备注：数据截至 2024.8.18，康方生物、联邦制药股价单位港元

**投资要点**

- **医药板块关注提升，主题轮动、小市值亮眼，底部区域建议持续加大配置。**本周沪深300 上涨 0.42%，医药生物上涨 0.05%，处于 31 个一级子行业第 13 位，本周子行业化学制药、中药分别上涨 1.31%、0.51%，医疗器械、生物制品、医药商业、医疗服务分别下跌 0.56%、0.62%、1.08%和 1.28%。本周医药板块继续表现出结构性反弹，高低切换及猴痘、减肥药主题风格明显，同时板块小市值标的在催化情况下表现亮眼。这两周以来，医药板块的关注度明显提升，表现为主题轮动，交易活跃，同时短期承压标的下跌有限，我们认为伴随 Q3 开始的基本面改善，医药板块的市场关注度及配置比例有望进一步上市，建议当下底部区域积极配置。1) 短期来看，我们认为主题、小市值有望延续，因为催化更多。其中小市值标的在年初“国九条”后调整幅度大、筹码结构好，同时因为公司体量小，如果出现业务结构的调整，带来新的积极变化。2) 此外，我们建议继续把握基本面强劲的细分板块和个股，一方面关注基本面有望明确修复，估值相对偏低的板块，如：①边际有望改善及政策催化的院内药品、诊断、设备，②基本面持续改善的特色原料药、低值耗材；另一方面积极把握基本面无虞的前期强势个股回调后机会，如③低估值、稳增长的国企改革、高股息；④高增长，高弹性的 GLP-1 产业链。此外，8 月业绩披露期间把握可能超预期、表现增速快的个股。
- **海外猴痘形势严峻，建议关注相关投资机会。**①8 月 16 日，“海关发布”微信公众号发布“关于防止猴痘疫情传入我国的公告”；②世界卫生组织总干事谭德塞 14 日宣布，猴痘疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”。这是继非洲疾病控制和预防中心 13 日宣布猴痘疫情为非洲公共卫生紧急事件后对猴痘疫情的又一防控；③根据非洲疾病预防控制中心 8 月 9 日数据，今年以来，非洲有 13 个国家报告了 17541 例猴痘病例，死亡 517 例，其中仅刚果（金）就报告了 16789 例猴痘病例，死亡 511 例；④此外，据非洲疾控中心 8 日公布的数据显示，目前非洲至少有 16 个国家受到猴痘影响；与 2023 年同期相比，非洲的猴痘病例增加了 160%。考虑到此次非洲多国出现猴痘疫情，叠加国内或有一定的输入风险，建议关注检测试剂盒开发相关标

的，如之江生物、达安基因、圣湘生物、硕世生物、凯普生物等，拥有可预防猴痘的天花疫苗的国药集团，成熟/在研水痘疫苗的百克生物、万泰生物等，以及可治疗猴痘的特效药特考韦瑞的优宁维等。

- **重点推荐个股表现：**8月重点推荐：华润三九、康方生物、联邦制药、诺泰生物、仙琚制药、九典制药、三生国健、奥锐特、诺唯赞、九强生物。中泰医药重点推荐本月平均下跌 1.13%，跑输医药行业 0.91%；本周平均上涨 2.83%，跑赢医药行业 2.78%。
- **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-21.1%，同期沪深 300 收益率-2.5%，医药板块跑输沪深 300 收益率 18.6%。本周沪深 300 上涨 0.42%，医药生物上涨 0.05%，处于 31 个一级子行业第 13 位，本周子行业化学制药、中药分别上涨 1.31%、0.51%，医疗器械、生物制品、医药商业、医疗服务分别下跌 0.56%、0.62%、1.08%和 1.28%。以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 19.4 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 14.9 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 30.3%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 24.0 倍 PE，低于历史平均水平（35.5 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 36.0%。
- **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。



- **医药板块关注提升，主题轮动、小市值亮眼，底部区域建议持续加大配置。**本周沪深 300 上涨 0.42%，医药生物上涨 0.05%，处于 31 个一级子行业第 13 位，本周子行业化学制药、中药分别上涨 1.31%、0.51%，医疗器械、生物制品、医药商业、医疗服务分别下跌 0.56%、0.62%、1.08%和 1.28%。本周医药板块继续表现出结构性反弹，高低切换及猴痘、减肥药主题风格明显，同时板块小市值标的在有催化情况下表现亮眼。这两周以来，医药板块的关注度明显提升，表现为主题轮动，交易活跃，同时短期承压标的的下跌有限，我们认为伴随 Q3 开始的基本面改善，医药板块的市场关注度及配置比例有望进一步上市，建议当下底部区域积极配置。1) 短期来看，我们认为主题、小市值有望延续，因为催化更多。其中小市值标的在年初“国九条”后调整幅度大、筹码结构好，同时因为公司体量小，如果出现业务结构的调整，带来新的积极变化。2) 此外，我们建议继续把握基本面强劲的细分板块和个股，一方面关注基本面有望明确修复，估值相对偏低的板块，如：①边际有望改善及政策催化的院内药品、诊断、设备，②基本面持续改善的特色原料药、低值耗材；另一方面积极把握基本面无虞的前期强势个股回调后机会，如③低估值、稳增长的国企改革、高股息；④高增长，高弹性的 GLP-1 产业链。此外，8 月业绩披露期间把握可能超预期、表观增速快的个股。
- **海外猴痘形势严峻，建议关注相关投资机会。**①8 月 16 日，“海关发布”微信公众号发布“关于防止猴痘疫情传入我国的公告”；②世界卫生组织总干事谭德塞 14 日宣布，猴痘疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”。这是继非洲疾病预防控制中心 13 日宣布猴痘疫情为非洲公共卫生紧急事件后对猴痘疫情的又一防控；③根据非洲疾病预防控制中心 8 月 9 日数据，今年以来，非洲有 13 个国家报告了 17541 例猴痘病例，死亡 517 例，其中仅刚果（金）就报告了 16789 例猴痘病例，死亡 511 例；④此外，据非洲疾控中心 8 日公布的数据显示，目前非洲至少有 16 个国家受到猴痘影响；与 2023 年同期相比，非洲的猴痘病例增加了 160%。考虑到此次非洲多国出现猴痘疫情，叠加国内或有一定的输入风险，建议关注检测试剂盒开发相关标的，如之江生物、达安基因、圣湘生物、硕世生物、凯普生物等，拥有可预防猴痘的天花疫苗的国药集团，成熟/在研水痘疫苗的百克生物、万泰生物等，以及可治疗猴痘的特效药特考韦瑞的优宁维等。

**■ 行业热点聚焦：**

- 1) 8月13日，非洲疾病控制和预防中心宣布猴痘疫情为非洲公共卫生紧急事件
- 2) 8月14日，世界卫生组织总干事谭德塞宣布猴痘疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”
- 3) 8月15日，陕西省医疗保障局发布《关于进一步做好医用耗材集中采购工作的通知》
- 4) 8月16日，海关总署网站发布防止猴痘疫情传入我国的公告

- 医药生物行业科创板申报情况：**当前申报企业共 18 家（不含终止），其中上市委员会会议通过 2 家，注册生效 2 家，已问询 12 家，提交注册 2 家。

**图表 1：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）**

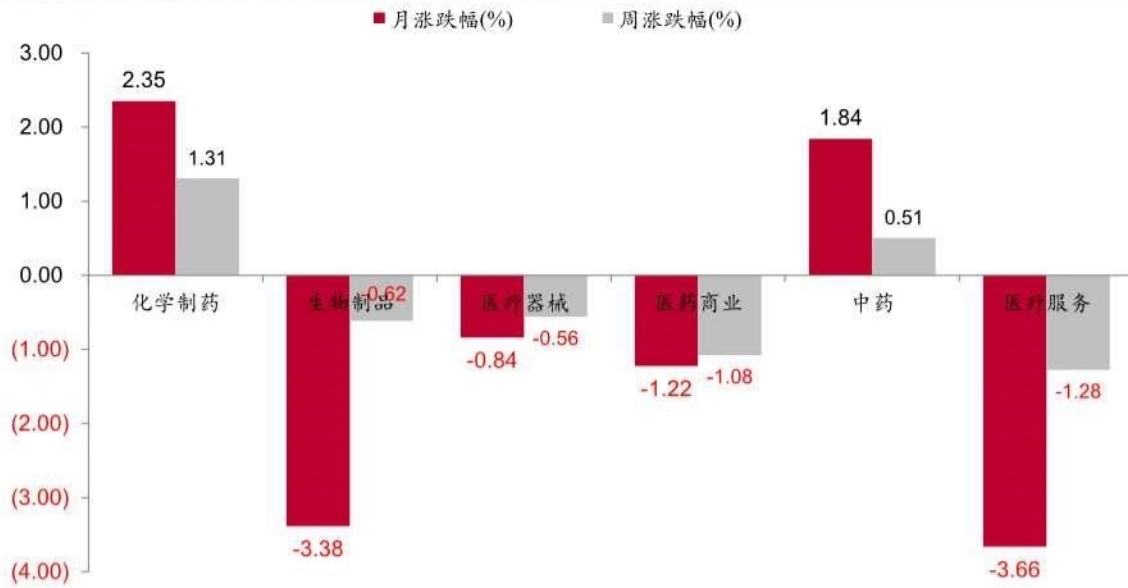
发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
苏州赛分科技股份有限公司	提交注册	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信证券股份有限公司	2024-08-09	2022-12-30
广州必贝特医药股份有限公司	提交注册	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-07-08	2022-06-29
武汉禾元生物科技股份有限公司	已问询	湖北	医药制造业	海通证券股份有限公司	2024-06-29	2022-12-29
深圳善康医药科技股份有限公司	已问询	广东	医药制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-29	2022-12-21
上海恒润达生物科技股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2022-10-18
南通联亚药业股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2022-11-22
江苏风和医疗器材股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-06-30
杭州键嘉医疗科技股份有限公司	已问询	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-04-02
深圳北芯生命科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-03-30
山东百多安医疗器械股份有限公司	已问询	山东	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-29	2022-10-19
百奥赛图（北京）医药科技股份有限公司	已问询	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-06-20
江苏汉邦科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-12-29
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
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
苏州赛分科技股份有限公司	上市委员会通过	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
上海益诺思生物技术股份有限公司	上市委员会通过	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
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
江苏宝众宝达药业股份有限公司	终止	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信建投证券股份有限公司	2024-08-06	2023-06-09
长风药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-06-09
赛诺威盛科技（北京）股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-14	2023-03-27
17+A20:A43	终止	河北	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-05-24	2022-09-26
上海健耕医药科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-04-28	2022-11-24
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-04-11	2023-04-20
北京朗视仪器股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2024-04-10	2022-06-29
深圳市爱康生物科技股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-04-08	2022-09-29
彭立生物医药技术（上海）股份有限公司	终止	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-02-05	2023-03-27
中科合成油技术股份有限公司	终止	北京	化学原料和化学制品制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-26	2022-12-30
深圳市诚捷智能装备股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-01-19	2023-06-30
上海捍宇医疗科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-16	2023-03-01
上海爱科百发生物医药技术股份有限公司	终止	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-01-08	2023-04-20
澳斯康生物（南通）股份有限公司	终止	江苏	研究和试验发展	中信建投证券股份有限公司	2024-01-02	2022-06-29
安徽贝克制药股份有限公司	终止	安徽	医药制造业	国元证券股份有限公司	2023-12-31	2023-02-03
湖州中科生物技术股份有限公司	终止	浙江	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2023-12-29	2023-06-30
北京华脉泰科医疗器械股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023-12-25	2022-12-30
甘肃皓天科技股份有限公司	终止	甘肃	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2023-12-21	2023-06-30

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-21.1%，同期沪深 300 收益率-2.5%，医药板块跑输沪深 300 收益率 18.6%。本周沪深 300 上涨 0.42%，医药生物上涨 0.05%，处于 31 个一级子行业第 13 位，本周子行业化学制药、中药分别上涨 1.31%、0.51%，医疗器械、生物制品、医药商业、医疗服务分别下跌 0.56%、0.62%、1.08%和 1.28%。



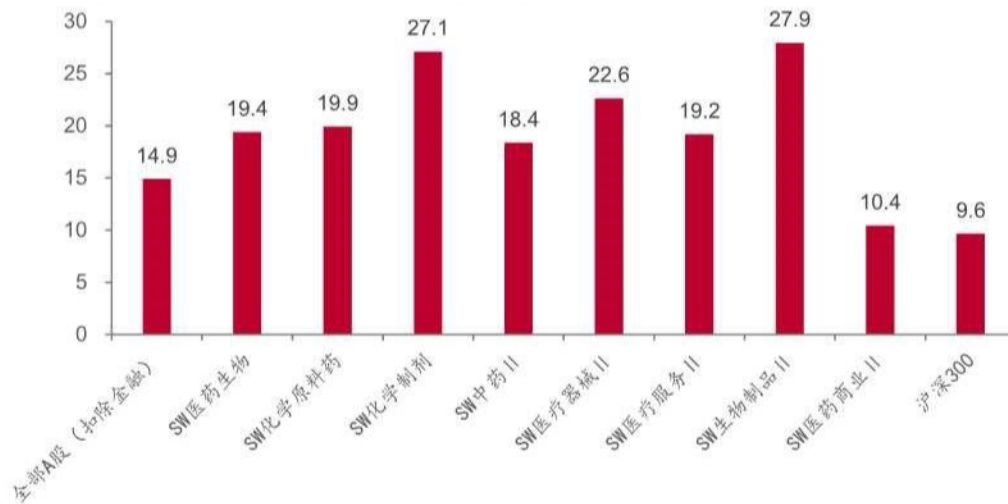
图表 2：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)



来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/08/17）

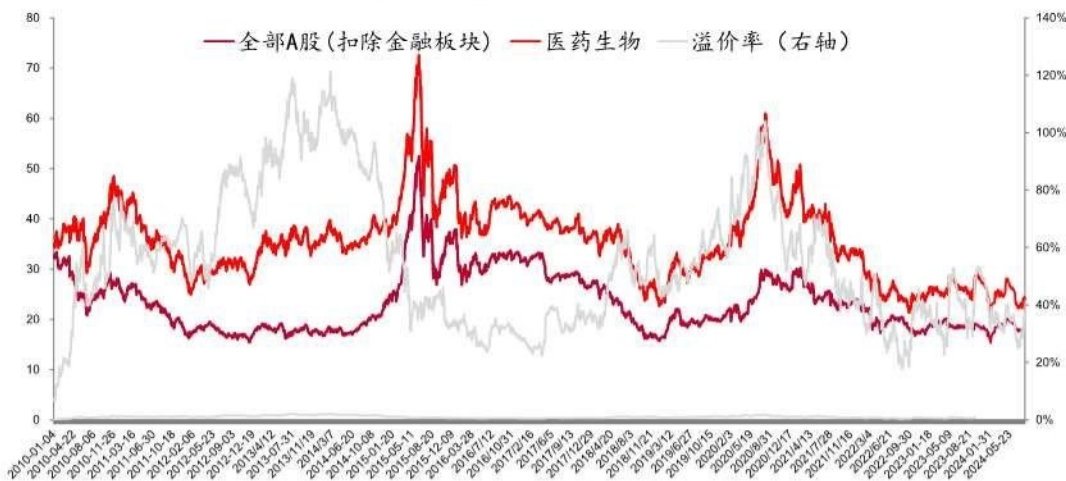
- 板块估值：**以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 19.4 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 14.9 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 30.3%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 24.0 倍 PE，低于历史平均水平（35.5 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 36.0%。

图表 3：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 2024/08/17）

**图表 4：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 2024/08/17）

■ **个股表现：** 中药部分个股本周表现亮眼；前期表现强势个股调整较大。

**图表 5：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 (%)
300639.SZ	凯普生物	8.10	70.89
300436.SZ	广生堂	26.80	49.14
301060.SZ	兰卫医学	11.24	40.15
300584.SZ	海辰药业	23.54	39.95
300642.SZ	透景生命	14.15	22.19
002370.SZ	亚太药业	3.06	20.95
300942.SZ	易瑞生物	7.84	19.88
300318.SZ	博晖创新	6.01	19.72
002030.SZ	达安基因	6.44	19.26
300630.SZ	普利制药	10.44	17.70
688314.SH	康拓医疗	22.32	14.76
688091.SH	上海谊众	29.48	13.82
002022.SZ	科华生物	6.33	13.04
430047.BJ	诺思兰德	13.36	12.74
688189.SH	南新制药	6.51	10.15

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

**图表 6：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 (%)
688426.SH	康为世纪	18.02	-33.09
000597.SZ	东北制药	4.50	-23.60
833575.BJ	康乐卫士	18.43	-19.59
301507.SZ	民生健康	13.00	-19.30
300653.SZ	正海生物	20.66	-15.54
688443.SH	智翔金泰-U	27.75	-13.55
688488.SH	艾迪药业	7.98	-12.79
002102.SZ	能特科技	2.82	-12.69
603139.SH	康惠制药	12.19	-11.86
688276.SH	百克生物	26.39	-10.51
603939.SH	益丰药房	19.74	-9.49
688621.SH	阳光诺和	34.72	-8.58
002873.SZ	新天药业	8.37	-8.42
301096.SZ	百诚医药	39.18	-8.31
301509.SZ	金凯生科	30.46	-6.71

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

■ **本周中泰医药报告：**

**图表 7：本周中泰医药报告**

报告类型	报告标题	作者
行业周报	详解GLP-1事件及观点；医保目录初审名单公布	祝嘉琦，崔少煜
公司深度	康弘药业：眼底血管病龙头，康柏西普HD和基因治疗推动第二曲线	祝嘉琦，曹泽运
行业专题	ESMO 2024&WCLC 2024亮点梳理	祝嘉琦，曹泽运
公司点评	百诚医药：主业稳健增长，研发投入快速增加	祝嘉琦，崔少煜

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/08/17）



- **重点推荐个股表现:** 中泰医药重点推荐本月平均下跌 1.13%，跑输医药行业 0.91%；本周平均上涨 2.83%，跑赢医药行业 2.78%。

**图表 8：中泰医药重点推荐本周表现**

证券代码	公司	股价 (元)	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
000999.SZ	华润三九	42.66	买入	3.34	2.40
9926.HK	康方生物	44.95	买入	6.26	2.63
3933.HK	联邦制药	9.50	买入	5.56	10.98
688076.SH	诺泰生物	62.73	买入	-10.64	6.67
002332.SZ	仙琚制药	12.20	买入	1.33	5.99
300705.SZ	九典制药	22.60	买入	-7.45	-2.63
688336.SH	三生国健	18.12	买入	-5.08	3.31
605116.SH	奥锐特	23.39	买入	-3.74	0.09
688105.SH	诺唯赞	20.45	买入	-1.59	-0.82
300406.SZ	九强生物	13.73	买入	0.73	-0.29
<b>平均</b>				<b>-1.13</b>	<b>2.83</b>
801150.SI	医药生物			-0.21	0.05

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/08/17）

■ **重点公司动态:**

1. 【百克生物】上半年营收 6.18 亿元，同比增长 10.50%；归母净利润 1.38 亿元，同比增长 23.54%；扣非归母净利润 1.35 亿元，同比增长 27.13%。
2. 【普洛药业】上半年营收 64.29 亿元，同比增长 7.96%；归母净利润 6.25 亿元，同比增长 3.96%；扣非归母净利润 6.02 亿元，同比增长 1.24%。
3. 【海思科】上半年营收 16.87 亿元，同比增长 23.14%；归母净利润 1.65 亿元，同比增长 119.40%；扣非归母净利润 7578.20 万元，同比增长 2.53%。
4. 【华东医药】1) 上半年营收 209.65 亿元，同比增长 2.84%；归母净利润 16.96 亿元，同比增长 18.29%；扣非归母净利润 16.25 亿元，同比增长 13.85%；2) 全资子公司中美华东终止 TTP273 项目研发；3) 全资子公司中美华东获得 IMBiologics 公司两款自身免疫领域全球创新产品 IMB-101 及 IMB-102 在 37 个亚洲国家的独家许可，涉及交易金额 3.155 亿美元。
5. 【恒瑞医药】1) 公司产品“SHR-2106 注射液”获得临床试验批准，用于治疗活动性原发性干燥综合征，目前国内外尚无同类产品获批上市；2) 公司产品“注射用紫杉醇（白蛋白结合型）”新增适应症“适用于联合吉西他滨作为转移性胰腺癌的一线治疗”获批。
6. 【百诚医药】上半年营收 5.25 亿元，同比增长 23.88%；归母净利润 1.34 亿元，同比增长 12.35%；扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增长 3.13%。
7. 【京新药业】上半年营收 21.50 亿元，同比增长 11.02%；归母净利润 4.02 亿元，同比增长 27.28%；扣非归母净利润 3.34 亿元，同比增长 15.19%。
8. 【安图生物】公司产品“S100 蛋白检测试剂盒（磁微粒化学发光法）”、“抗胰岛细胞抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）”和子公司郑州标源产品“多项生化质控品 II”、“甲状腺功能质控品”获得医疗器械注册证。
9. 【新产业】公司产品“抗心磷脂抗体 IgA 测定试剂盒（磁微粒化学发光法）”获得医疗器械注册证。
10. 【万孚生物】上半年营收 15.75 亿元，同比增长 5.82%；归母净利润 3.56 亿元，同比增长 6.37%；扣非归母净利润 3.25 亿元，同比增长 9.93%。
11. 【中国生物制药】上半年营收 158.7 亿元，同比增长 11.1%；归母净利润 30.2 亿元，同比增长 139.7%；扣非归母净利润 15.4 亿元，同比增长 14%。
12. 【皓元医药】1) 关于公司向不特定对象发行可转换公司债券事项，申请获得上交所审议通过；2) 公司产品

“甲磺酸艾日布林原料药中间体 AB3 和 38”近日以零缺陷通过 FDA 的 cGMP 检查，适应症为局部晚期或转移性乳腺癌。

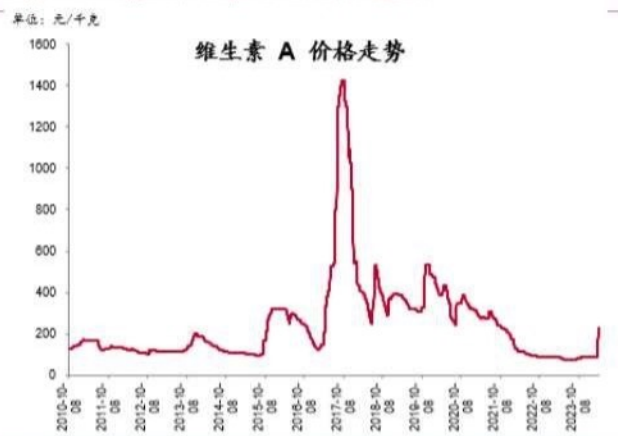
13. 【科伦药业】2024 年上半年营收 118.27 亿元，同比增长 9.52%；归母净利润 18.00 亿元，同比增长 28.24%；扣非归母净利润 17.53 亿元，同比增长 29.78%。
14. 【君实生物】特瑞普利单抗（商品名：拓益<sup>®</sup>，产品代号：JS001）用于不可切除或转移性黑色素瘤的一线治疗的新适应症上市申请获得受理。
15. 【泽璟制药】公司产品“注射用重组人促甲状腺激素”收到药品注册药学和临床核查。
16. 【万泰生物】公司九价 HPV 疫苗拟纳入优先审评程序。

■ **重点公司股东大会提示：**

- 8 月 19 日：华兰股份、赛诺医疗、艾迪药业
- 8 月 20 日：华特达因
- 8 月 22 日：新光药业

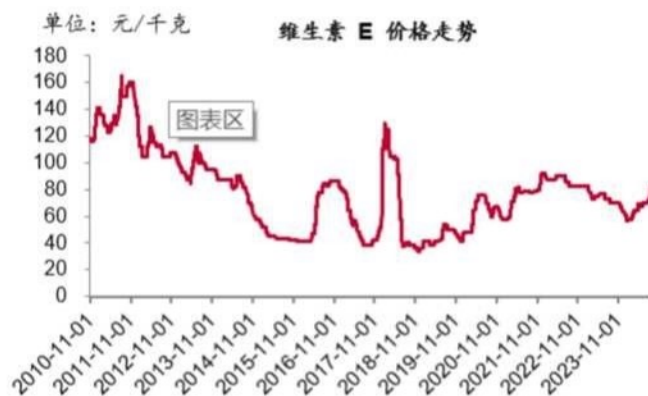
■ **维生素价格重点跟踪：**本周维生素 A、维生素 E、维生素 D3、泛酸钙稳步上涨，维生素 B1、维生素 B2、维生素 C 价格基本保持稳定。

图表 9：国产维生素 A 的价格变化



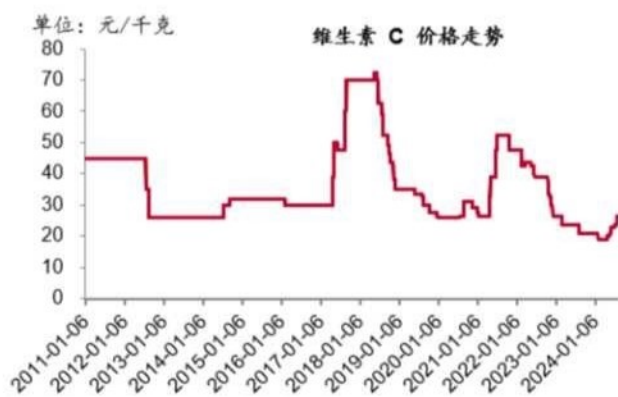
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 10：国产维生素 E 的价格变化



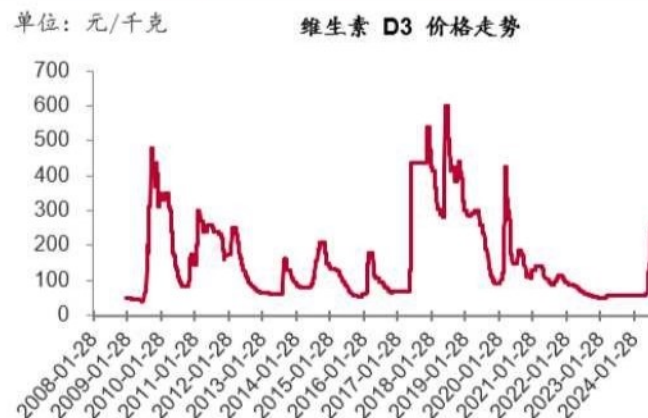
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 11：国产维生素 C 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

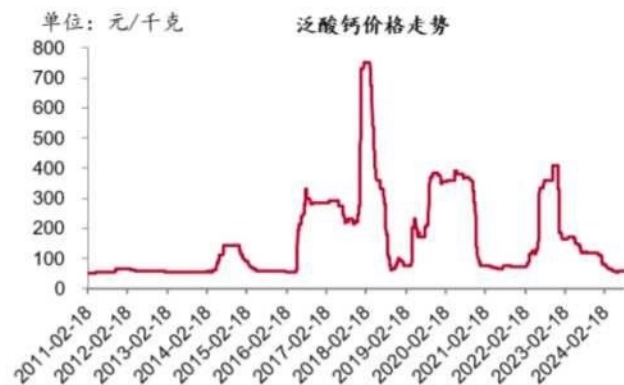
图表 12：国产维生素 D3 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

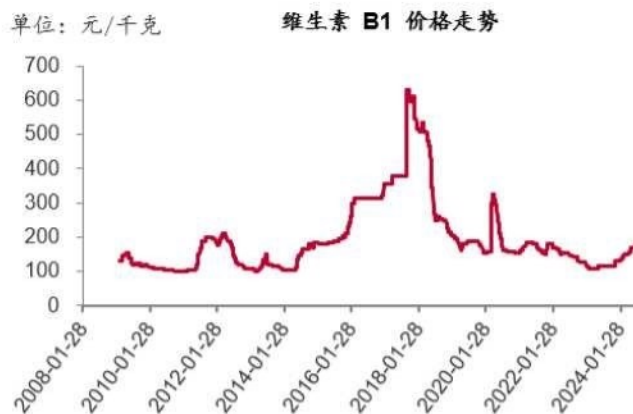


图表 13: 泛酸钙的价格变化



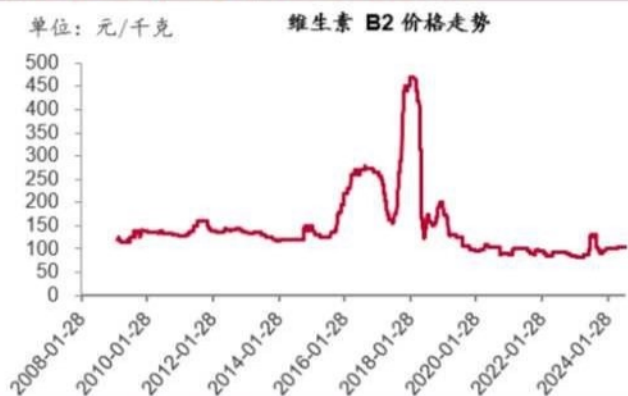
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 14: 国产维生素 B1 的价格变化



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 15: 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。