

西普会召开或将带来新的投资机会

——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

本周医药生物指数下跌 1.41%，高于沪深 300 指数 1.63 个百分点，申万医药二级子行业各有涨跌，其中中药板块下跌幅度最大为 3.93%，医疗服务板块下跌幅度最小为 1.07%。

□ 政策及行业动向

1) FDA 批准法国生物技术与医疗器械公司 Medicea International 的脊柱内固定系统 TULIP GENESIS 上市。2) 8 月 7 日，药监局官网发布了国家药监局综合司关于启用新版《药品生产许可证》等许可证书的通知。

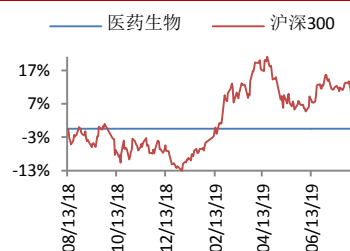
□ 高频数据追踪

本周维生素 A 市场关注增加，贸易商价格略有松动，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 市场报价稳中趋强，维生素 B2 市场偏弱运行，烟酸部分厂家提价，市场窄幅整理，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。4) 本周共有效监测 515 个中药材品种，本周价格(日)指数收于 1208.9 点，比上周同期上涨了 1.76 点，上涨幅度为 0.15%。本期价格指数上涨的品种有 78 种，占 15.1%；下跌的品种 52 种，占 10.1%；另外有 385 个品种价格没有明显变化。下跌超过 3% 的品种有 3 种，仅占 0.58%，上涨大于 3% 的品种有 14 种，占 2.72%。大多数品种的涨跌幅介于 -3%~3% 之间，价格变化集中度比较高。本周数据微涨，市场行情较为稳定。在价格变动的产品中，本期价格上涨稍大的品种有狗脊、香叶、西青果、番泻叶、肉豆蔻等；吴茱萸、猪牙皂、苦杏仁、冬瓜子、锁阳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 《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
- 2 《医药周报（7.15-7.21）》2019.07.21
- 3 《医药周报（7.8-7.14）》2019.07.14
- 4 《医药周报（7.1-7.7）》2019.07.06
- 5 《医药周报 6.24-6.30》2019.06.29

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	8
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

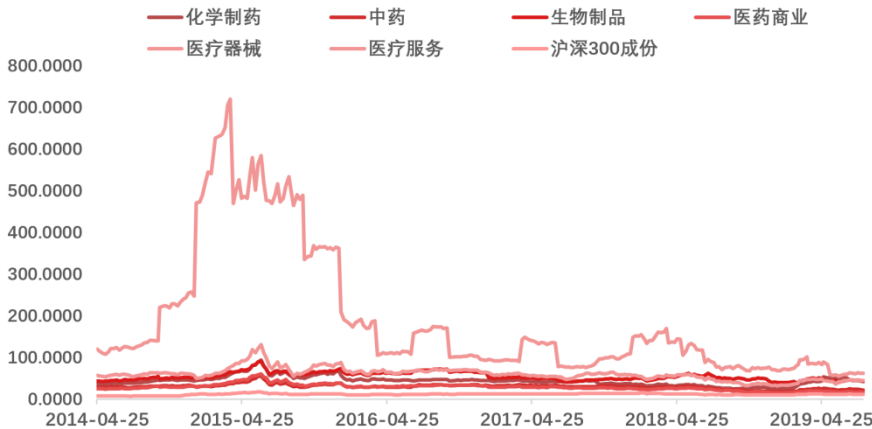
图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化	5
图 2: 维生素 A 价格走势	8
图 3: 维生素 E 价格走势	9
图 4: 维生素 D3 价格走势	9
图 5: 维生素 B1 价格走势	10
图 6: 维生素 B2 价格走势	10
图 7: 维生素 C 价格走势	11
图 8: 维生素 K3 价格走势	11
图 9: 烟酸价格走势	12
图 10: 泛酸钙价格走势	12
图 11: 生物素价格走势	13
图 12: :地塞米松磷酸钠价格走势	13
图 13: 氢化可的松价格走势	13
图 14: 醋酸氢化可的松价格走势	14
图 15: 黄体酮价格走势	14
图 16: 醋酸甲地孕酮价格走势	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	26
图 40: 冬虫夏草价格(日)指数	26
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 8 月 9 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 指数下跌 3.04%，医药板块下跌 1.41%，其中，化学制药下跌 1.79%，中药下跌 3.93%，生物制品上涨 0.45%，医药商业下跌 2.09%，医疗器械下跌 1.07%，医疗服务上涨 0.61%，根据我们的统计，截至 2019 年 8 月 9 日，沪深 300 成分估值 11.74 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 42.87 倍，中药 22.03 倍，生物制品 44.26 倍，医药商业 17.47 倍，医疗器械 45.29 倍，医疗服务 62.94 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 436.07%，医药商业最低，为 48.79%。

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 9 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	265.10%	87.65%	276.97%	48.79%	285.70%	436.07%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

周医药生物板块下跌 1.41%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 57 只个股上涨，其中博腾股份、金域医学、迪安诊断等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 249 只个股下跌，其中正川股份、吉药控股、润达医疗等个股跌幅居前。

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	300363.SZ	博腾股份	14.6067
	603882.SH	金域医学	13.8311
	300244.SZ	迪安诊断	13.1500
	603658.SH	安图生物	12.4925
	603707.SH	健友股份	11.7539
跌幅前五	603976.SH	正川股份	-14.3823
	300108.SZ	吉药控股	-13.1250
	603108.SH	润达医疗	-11.4723
	000766.SZ	通化金马	-10.7717
	002412.SZ	汉森制药	-10.6870

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

8月9日,山东省公共资源交易中心发布《关于开展山东省高值医用耗材集中采购挂网产品价格联动工作的通知》。通知要求,省平台挂网产品价格联动全国现行省级挂网最低价,由企业自行承诺申报,对于企业不承诺、不接受联动省级挂网最低价格、经查实提交虚假价格信息的产品,省平台予以撤网,两年内不得重新挂网。

8月7日,药监局官网发布了国家药监局综合司关于启用新版《药品生产许可证》等许可证书的通知。

8月7日,国家中医药管理局发布《关于开展儿童血液病、恶性肿瘤医疗救治及保障管理工作的通知》。其中特别强调国家中医药管理局将完善药品供应和综合保障制度,包括以下措施:加强药品供应保障;落实医疗综合保障政策;推进医保支付改革;简化转诊报销手续;加强社会救助和慈善帮扶。

8月7日,四川省药监局发布《关于进一步规范和促进药品零售连锁企业发展的通知(征求意见稿)》。意见稿明确,远程药事≠执业药师在岗执业,只能作为执业药师不在岗时的药学服务补充。

8月6日,国家药监局、公安部、国家卫生健康委联合发布《关于将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理的公告(2019年第63号)》。公告显示,国家药品监督管理局、公安部、国家卫生健康委员会决定将含羟考酮复方制剂等147个药列入精神药品管理,受到严格的管制使用。

8月6日,国家药典委员会官网发布《生物制品分包装及贮运管理》公示稿。公示期为三个月,国家药典委员会本着"先整合后优化,求大同存小异,主统一少独立,可操作易执行"的原则开展整合优化。

8月6日,西藏自治区发布拟增加的重点监控药品目录。目录共包括34个重点监控药品,其中4个国家重点监控药品目录中同通用名品种。

8月6日,重庆市卫健委发布《关于印发重庆市医疗卫生人才分类评价实施方案的通知》。《方案》提出基层全科医生在职务晋升时不受岗位结构比例限制,岗位聘任可采取特设岗位给予解决。在人才评价渠道上,打破户籍、地域、所有制、身份、人事关系等限制。

8月5日,浙江省药械采购中心发布《关于公示我省药品集中采购部分在线产品价格投诉处理结果的通知(2019年第五批)》。其中两个大品种降价 一个大品种暂停交易。

2.2. 本周投融资概览

MetaMeHealth 完成 380 万美元种子轮融资。本轮融资由 LionBird Ventures 领投。本轮融资后,MetaMeHealth 将在未来几个月对数字治疗处方 Regulura 进行试验,预计明年完成这项研究。

Exo Imaging 完成 3500 万美元 B 轮融资。本轮融资由英特尔领投。本轮资金将用于推动其正在开发的医疗超声平台,该平台可以为医生提供手持式的探测工具,用于观察患者心脏及其他器官,并对人体血管系统或肌肉骨骼特征等进行 3D 成像。

Glycomine 完成 3300 万美元 B 轮融资。投资方为 Asahi Kasei Pharma Corporation、Mission Bay Capital、Sanderling Ventures、Chiesi Ventures 和 Novo Ventures。本轮融资后,Glycomine 将进一步研发 PMM2-CDG 的替代疗法,并进入早期临床研究阶段。

Lucira Health 完成 1500 万美元 B 轮融资。本轮融资由瑟拉夫集团领投,Eclipse Ventures、DCVC、Y Combinator 和 Sunstone Management 跟投。此外,ShangBay Capita 对该公司进行了首次投资。该资金将用于监管审批和早期商业化。

RoosterBio 完成 1500 万美元 B 轮融资。本次融资由 Dynamk Capital 领投。本次融资资金将用于扩大公司规模,加速开发先进细胞制造技术,并完善间充质干细胞制备平台。

Babylon Health 完成 5.5 亿美元 C 轮融资。本轮融资由 Saudi Arabia's Public Investment Fund 领投, Kinnevik AB、Vostok New Venture 和 Munich Re Ventures 跟投。本轮融资后, Babylon Health 将把业务范围扩大至美国和亚洲, 并进一步研发针对严重慢性病的 AI 诊断平台。

ORIC Pharmaceuticals 完成 5500 万美元 D 轮融资。本轮资金将主要用于推进其主要的在研资产 ORIC-101 进入 2 期研究, 并计划将第二款在研产品推进至临床。

Sagimet Biosciences 完成 1800 万美元 E 轮融资。本轮融资由中国生物技术公司歌礼领投。本轮融资后, Sagimet Biosciences 将进一步开发用于治疗非酒精性脂肪性肝炎的抑制剂 TVB-2640, 并在美国和中国进行第二阶段试验。Sagimet Biosciences 授予歌礼在中国开发、生产和商业化 TVB-2640 及相关化合物的独家许可。

DocDoc 完成 1300 万美元融资。融资所得将用于支持 DocDoc 的市场扩张, 并优化其患者智能平台。本轮融资以可转换债券的形式进行, 由香港基金 Adamas Finance Asia 和香港基金 Cyberport Macro Fund 共同投资。

Kineta 完成 180 万美元融资。本轮融资由 Wellcome Trust 领投。本次融资所得将用于进行 LHF-535 药物临床试验, 帮助治疗急性病毒性疾病拉沙热。

SpeeDx 完成 1000 万美元额外股权融资。本轮融资由 Northpond Ventures 独家领投, 本轮融资资金将用于扩张 SpeeDx 在北美和全球市场的商业版图。

Rakuten Medical 公司完成了约 1 亿美元来自 Rakuten 的融资。本次融资获得的资金将用于继续开发 Rakuten Medical 公司专有的光免疫疗法技术平台, 研发精确靶向癌症疗法。

Cellink 以 3025 万欧元收购 Cytena。收购完成后, Cytena 将继续由其现有管理层领导。此次收购将推动 Cellink 发展, 扩大其在制药领域的市场规模。Cellink 将利用 Cytena 的技术平台开发 3D 生物打印技术。

DW Healthcare Partners 收购医疗设备公司 CEFALY Technology SPRL。本次收购后, CEFALY Technology 将进一步开发和销售旗下偏头痛治疗设备。

Cardiovascular Systems 收购 Allia Medical Solutions 旗下医疗设备公司 Gardia Medical 的栓塞保护系统 WIRION Embolic Protection System 以及相关资产。

Siemens Healthineers AG 以每股 4.28 美元的现金收购医疗机器人开发公司 Corindus Vascular Robotics。该公司致力于设计、制造和商业化用于介入治疗的远程精密机器人辅助系统。

拜耳以 2.4 亿收购生物科技公司 BlueRock。该公司致力于利用专有的诱导多能干细胞平台开发神经病学, 心脏病学和免疫学领域的工程细胞疗法。

TerrAscend 收购 Ilera 医疗 100% 股权,包括 5 个地产大麻中耕机、处理器、地产执照等, 总价在 1.25 亿美元至 2.25 亿美元之间。

Guidehouse 收购 Navigant Consulting, 交易价值约为 11 亿美元。

富士胶片收购位于丹麦哥本哈根附近的 Hillerød 大型生物制剂生产基地 Biogen Manufacturing ApS。富士胶片为该交易投入了大约 8.9 亿美元现金。

诺和诺德收购制药公司 Purdue Pharma 位于特雷伯恩的工厂。

Vesselon 收购 FDA 批准的药物 Imagent®。Vesselon 是一家肿瘤治疗公司, 将使用 Imagent 在四类癌症药物中构建新的治疗复合物: 细胞因子、溶瘤病毒、单克隆抗体和核酸构建物。

BioScrip 与非上市公司 OptionCare 合并。成立的新公司 OptionCareHealth 将成为美国最大的独立家庭和备用站点输液服务提供商。

Progentec Diagnostics 与 Karate Health 合并。共同打造自身免疫性疾病诊疗平台，为系统性红斑狼疮和多发性硬化症患者开发创新治疗技术。本次交易未披露任何财务条款。

2.3. 行业新闻

FDA 批准法国生物技术与医疗器械公司 Medicrea International 的脊柱内固定系统 TULIP GENESIS 上市。

FDA 批准 Mustang Bio 的新药临床试验申请。启动一项多中心 I/II 期临床试验，评估 MB-102 治疗急性髓性白血病、母细胞性浆细胞样树突状细胞肿瘤、高危骨髓增生异常综合症。

FDA 授予 Provention Bio 公司的非 Fc 受体结合型 CD3 单抗在研疗法 teplizumab 突破性疗法认定，用于预防或延缓 1 型糖尿病的发生。

欧盟委员会批准 Maviret 短疗程方案，用于既往未接受治疗、伴有代偿性肝硬化的基因型（1、2、4、5、6 慢性丙型肝炎病毒感染者的治疗。

国家药品监督管理局批准吉利德科学的日服单片复方制剂必妥维®，用于治疗 HIV-1 型病毒感染。

国家药品监督管理局批准歌礼的 ASC18 临床试验申请。

国家药品监督管理局核准签发人福医药控股子公司宜昌人福药业有限责任公司舒芬太尼透皮贴剂的《临床试验通知书》。

FDA 对诺华基因疗法涉嫌数据操控展开调查。

武田制药与 Sosei 集团旗下生物技术公司 Sosei Heptares 签订多靶标战略合作。发现、开发、商业化可调节武田所选定的 G 蛋白偶联受体靶点的新型分子，包括小分子药物和生物制剂。根据条款，Sosei Heptares 将获得一笔 2600 万美元的前期和近期付款，除协议期限内的研究资金，还将有资格获得总额可能超过 12 亿美元的未来开发、商业化以及基于净销售的里程碑付款，并有资格获得合作产品在未来销售的分层特许权使用费。武田将负责为每个新靶标开发和商业化潜在的新药，并将拥有这些药物的独家权利。

信达生物制药与北京盛诺基医药科技有限公司达成一项临床研究合作，将在中国启动评估 SNG1005 和信达生物创新肿瘤药物达伯舒®。

3. 高频数据追踪

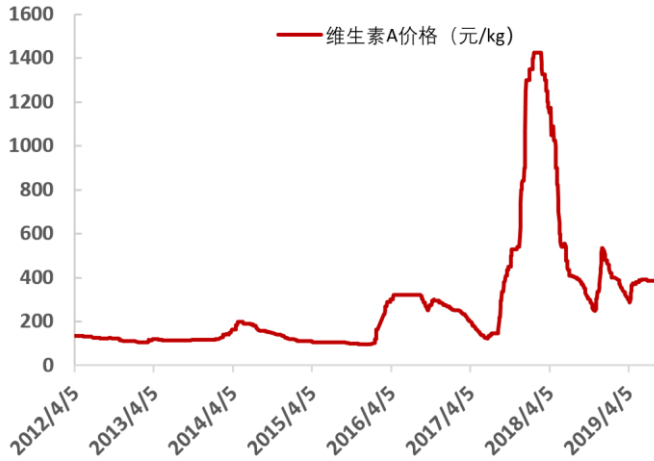
3.1. 主要维生素品种价格走势

本周维生素 A 市场关注增加，贸易商价格略有松动，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 市场报价稳中趋强，维生素 B2 市场偏弱运行，烟酸部分厂家提价，市场窄幅整理，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 380-390 元/kg，欧洲市场价格 85-90 欧元/kg。BASF 德国工厂维生素 A（100 万 IU）预计 10 月底（原计划 9-10 月停产扩建）之前保持停产，9 月份将再次评估。供应面收缩存支撑，国内需求疲软抑制市场，国内 VA 市场低价货源减少，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 48-54 元/kg, 欧洲市场价格反弹至 4.8-6.0 欧元/kg。近日反倾销调查长期或将影响供应结构, 国内需求疲软抑制市场, VE 市场窄幅整理, 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

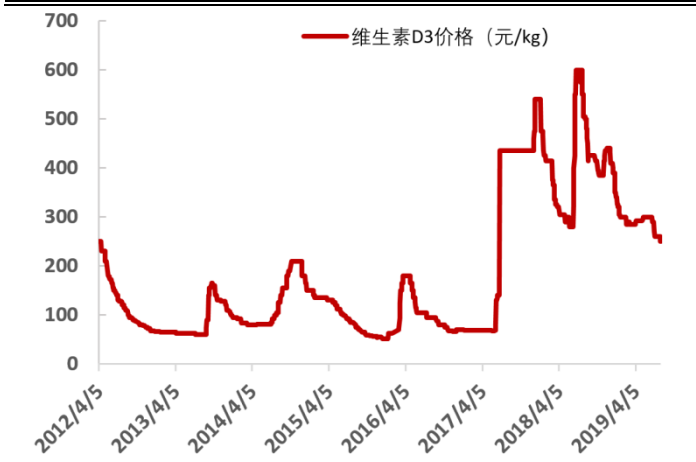


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周报价为 240-265 元/kg。欧洲价格小幅走弱, 市场报价 40-41 欧元/kg。新和成工厂搬迁, 部分厂家停报, 国内需求疲软, 有新厂家产品进入, 市场报价有所回调。(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

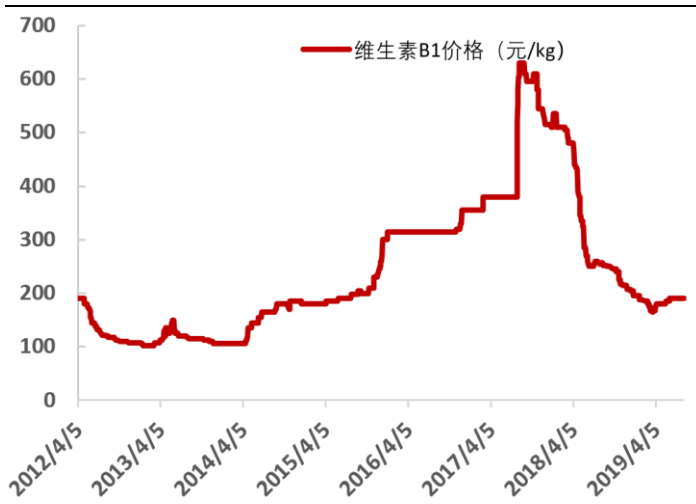


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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, 有部分厂家提价, 近日市场购销清淡, 市场偏弱运行。欧洲现货市场价格 23.0-24.0 欧元/kg。国内价格接近底部区间, 国内外价差在逐渐缩小。(相关上市公司: 广济药业)

图 6: 维生素 B2 价格走势

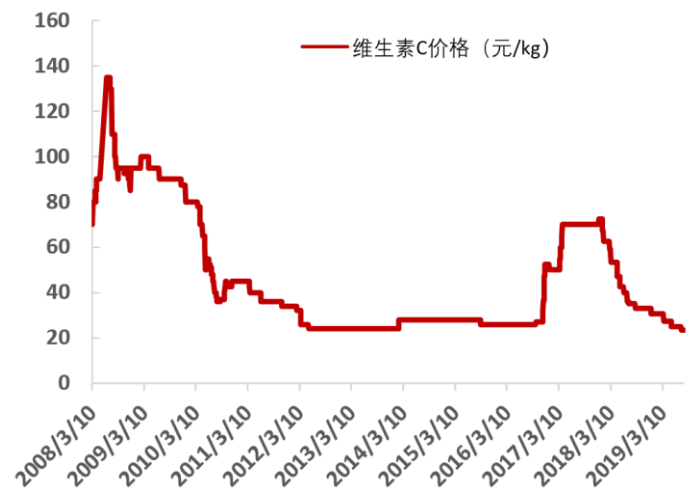


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

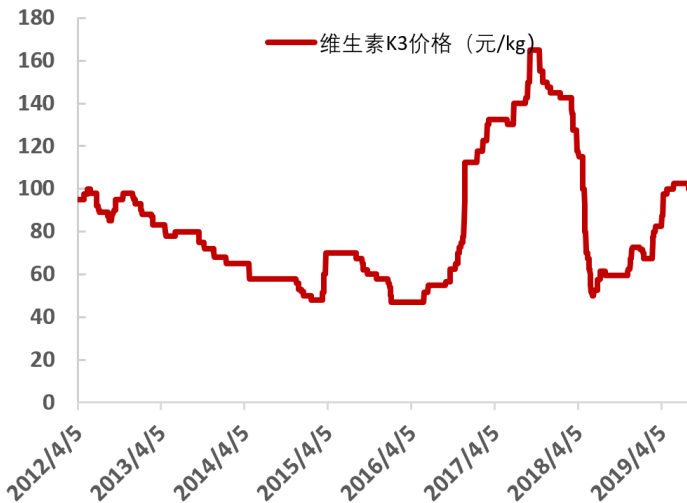


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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。

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。需求不佳, 烟酰胺市场窄幅整理。

图 9: 烟酸价格走势

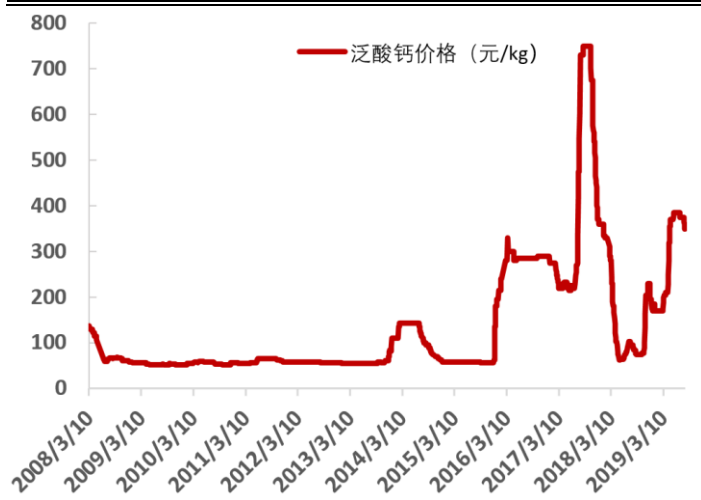


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 320-360 元/kg。欧洲市场报价企稳 44.0-46.0 欧元/kg。国内工厂有工厂停产检修, 供应收缩支撑市场。新进入厂家产量低, 下游需求疲弱, 近日市场报价松动。需继续关注原料供应、厂家动态等。

图 10: 泛酸钙价格走势

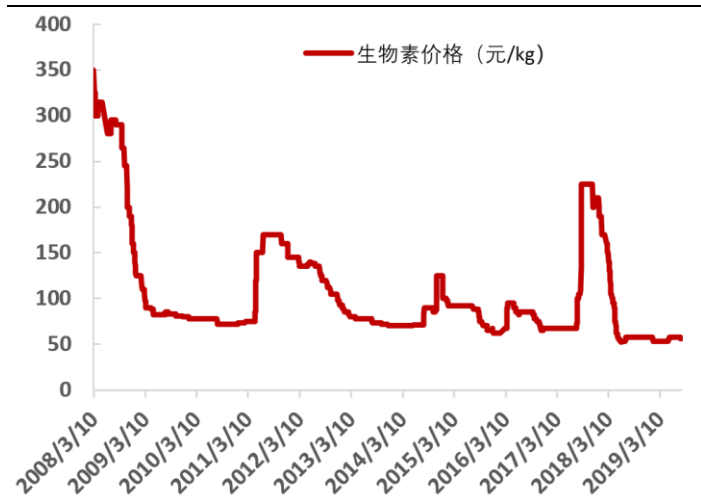


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.10. 生物素

生物素本周价格报收 57-60 元/kg。纯品价格宽泛，出口报价上调。部分厂家停报，市场仍有较多存货，成交价格底部抬升。（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

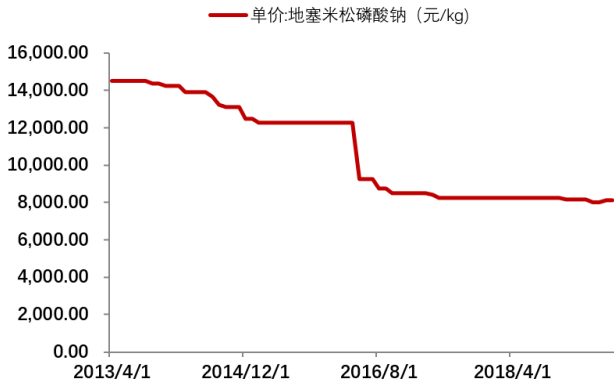
3.2. 非大宗原料药价格走势

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。

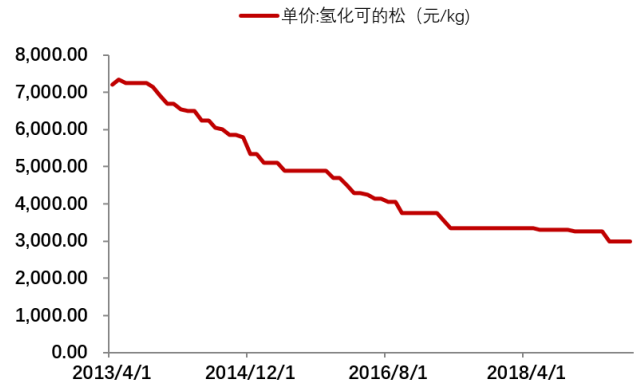
3.2.1. 激素类

图 12：地塞米松磷酸钠价格走势

图 13：氢化可的松价格走势



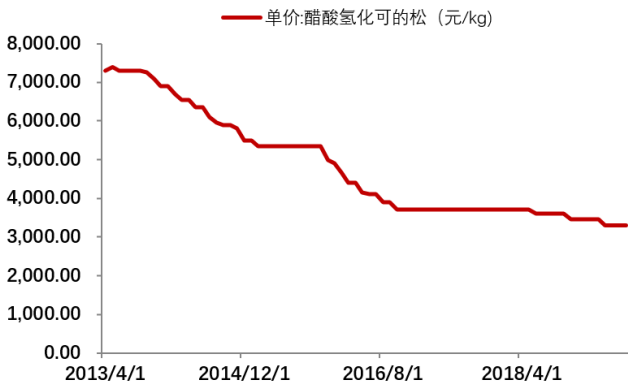
资料来源: Wind, 浙商证券研究所



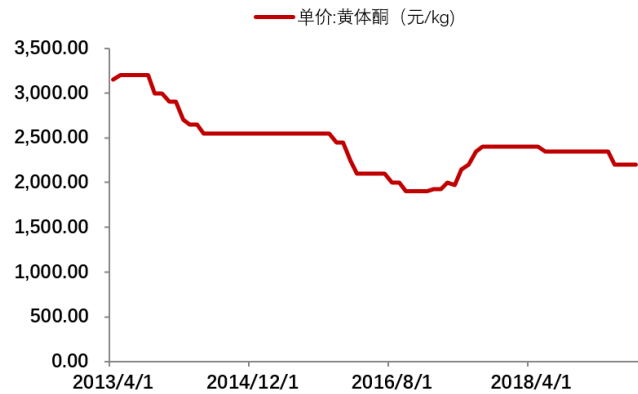
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 醋酸氢化可的松价格走势

图 15: 黄体酮价格走势



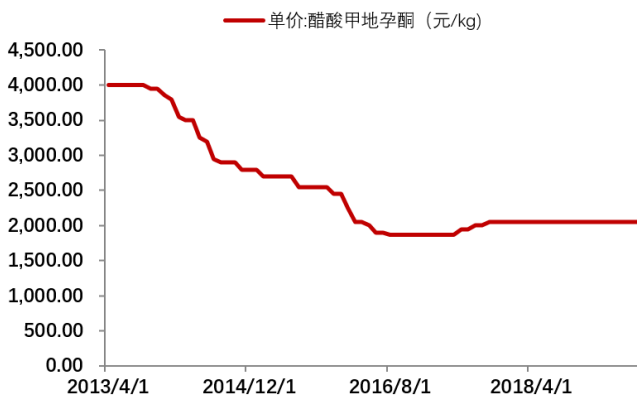
资料来源: Wind, 浙商证券研究所



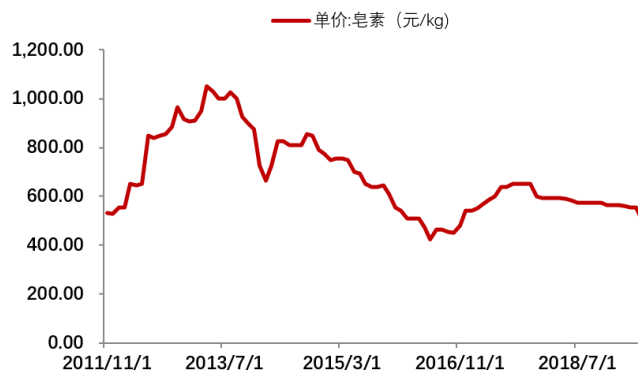
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 16: 醋酸甲地孕酮价格走势

图 17: 皂素价格走势

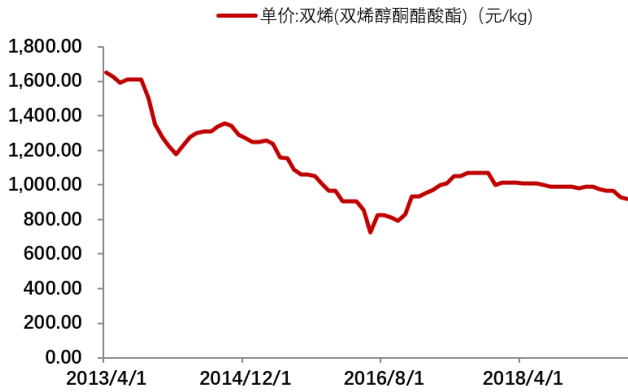


资料来源: Wind, 浙商证券研究所



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

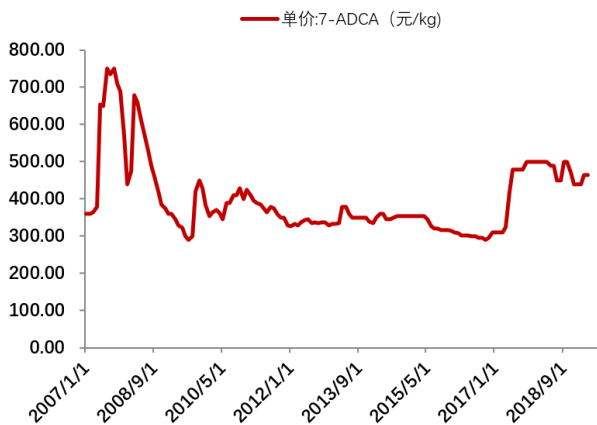
图 18: 双烯(双烯醇酮醋酸酯)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

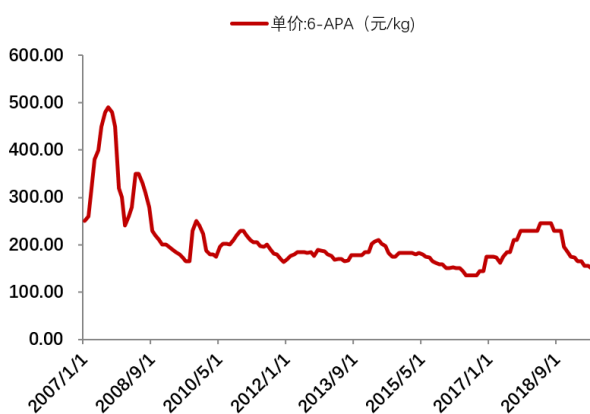
3.2.2. 抗生素

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

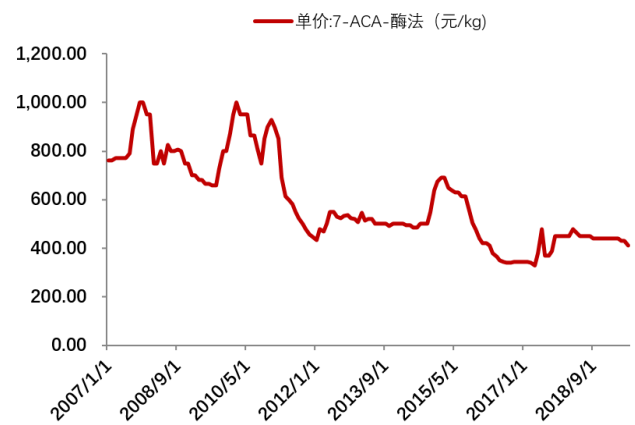


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.3. 他汀类

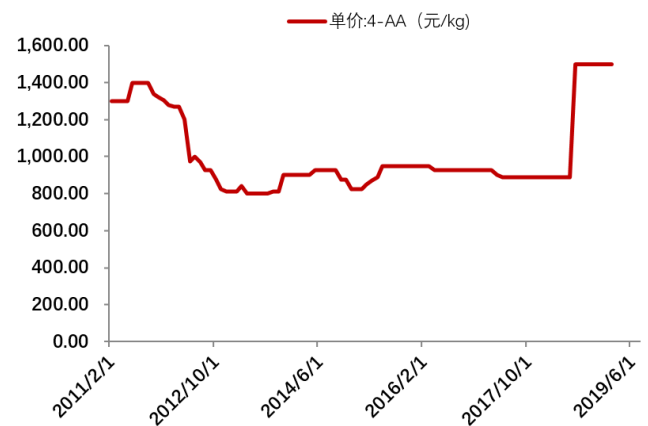
图 23: 辛伐他汀价格走势

图 20: 7-ACA-酶法价格走势



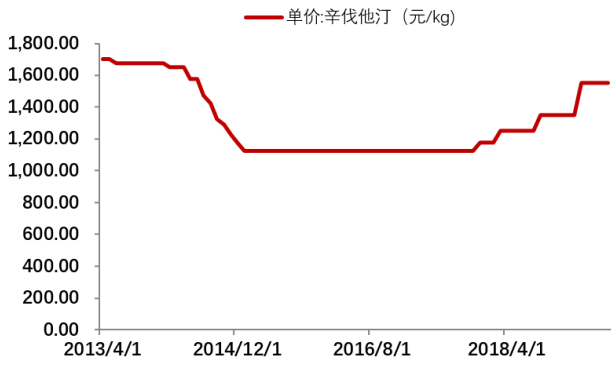
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 22: 4-AA 价格走势



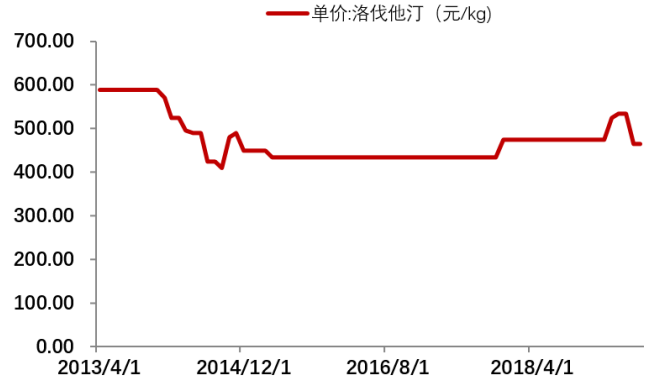
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 24: 洛伐他汀价格走势



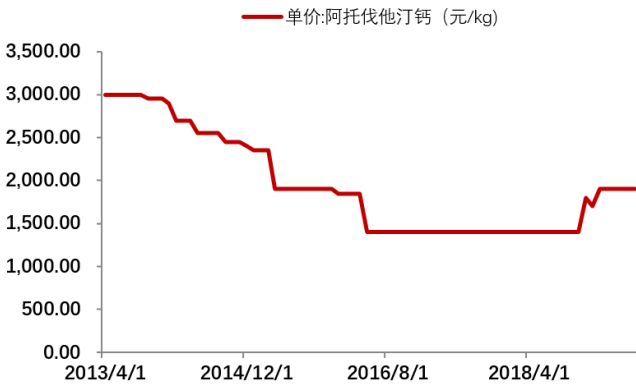
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 25: 阿托伐他汀钙价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

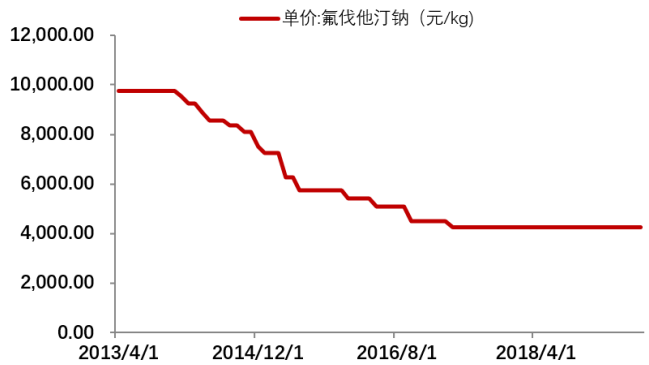
图 26: 氟伐他汀钠价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

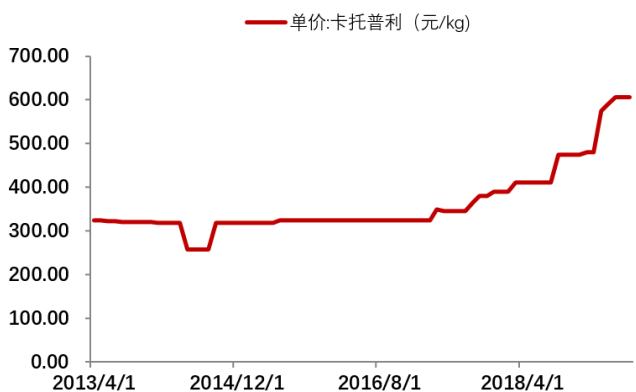
3.2.4. 普利类

图 27: 卡托普利价格走势



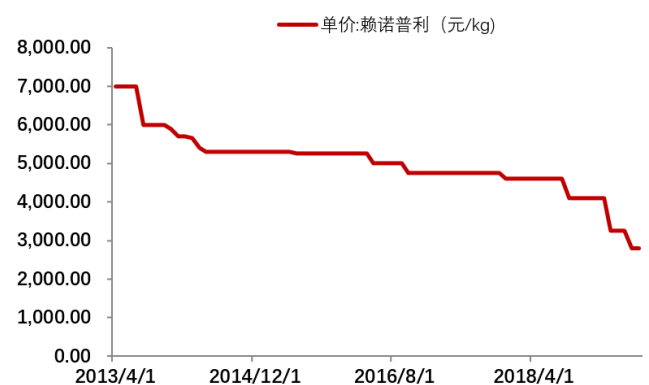
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 28: 赖诺普利价格走势

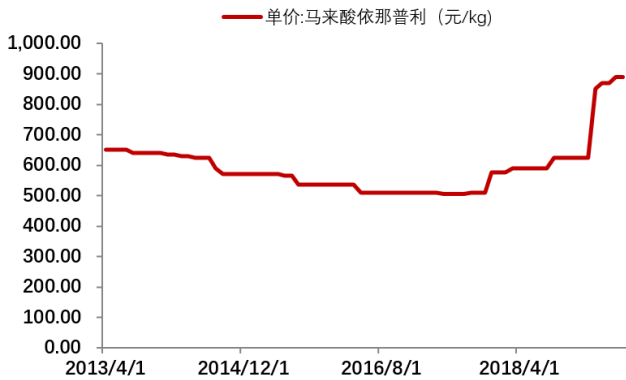


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

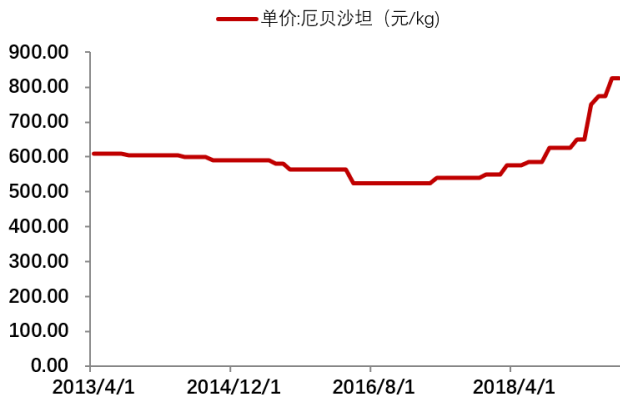


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.5. 沙坦类

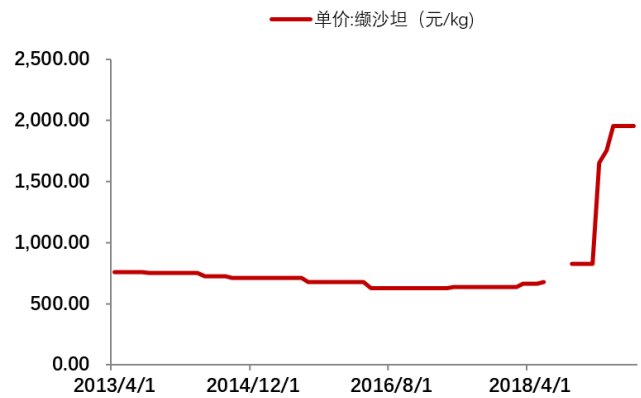
图 30: 厄贝沙坦价格走势

图 31: 缬沙坦价格走势



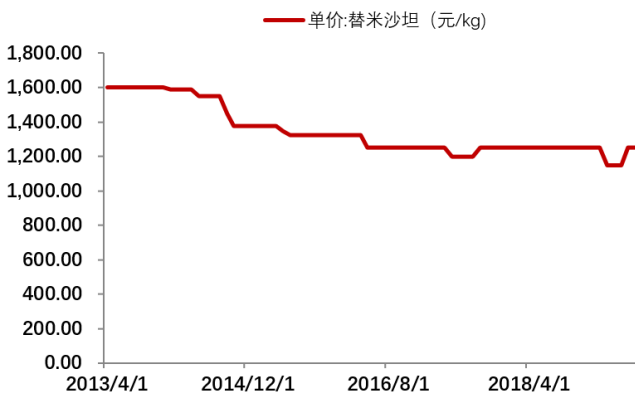
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 32: 替米沙坦价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 34: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)价格走势

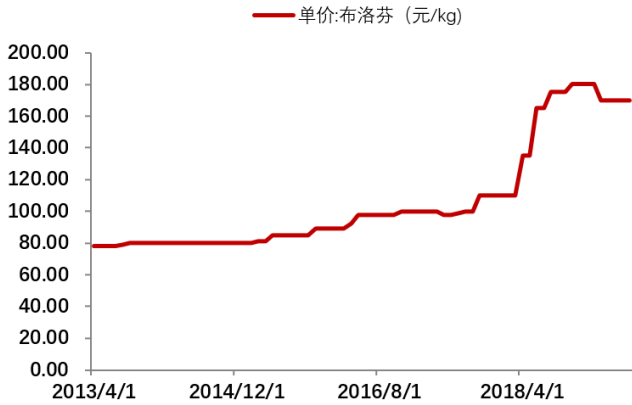


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.6. 解热镇痛类

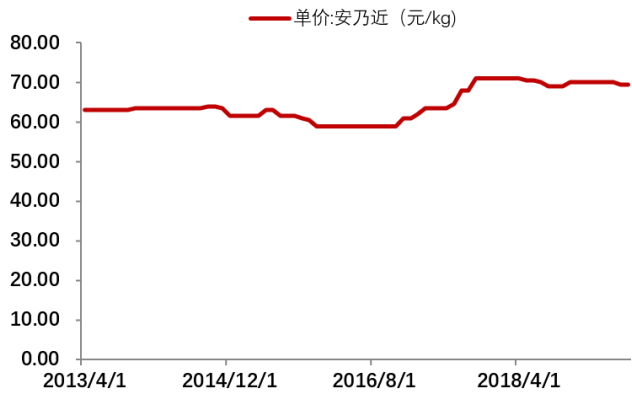
图 33: 布洛芬价格走势

图 34: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)价格走势



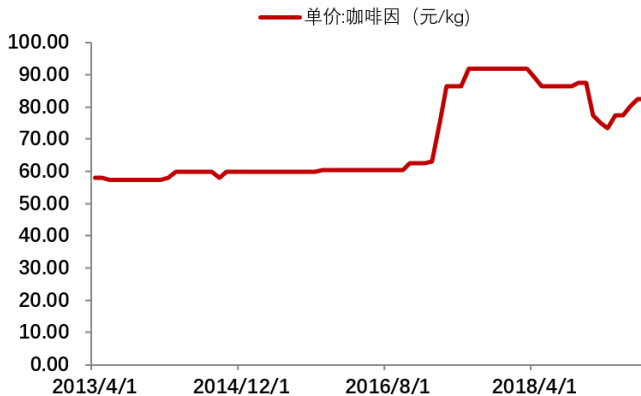
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 35: 安乃近价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 37: 咖啡因价格走势

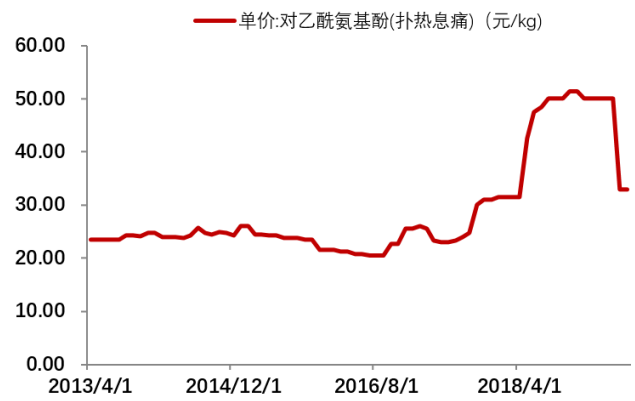


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 国内药审进度

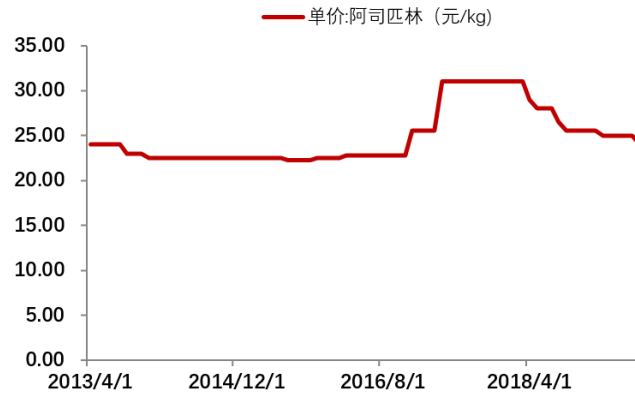
表 3: 国内药审进度表

药品名称	企业名称	注册分类	审评结果	治疗类别



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

HEC83518	广东东阳光药业有限公司 深圳市东阳光药业有限公司	1	暂无	【化】
注射用 HLX55 单抗	上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	1	暂无	【生】
盐酸杰克替尼片	苏州泽璟生物制药股份有限公司	1	暂无	【化】
SHR0302 碱软膏	瑞石生物医药有限公司	1	暂无	【化】
DZD9008 片	迪哲（江苏）医药有限公司	1	暂无	【化】
注射用重组人源化抗 HER2 单克隆抗体	喜康（武汉）生物医药有限公司	2	暂无	【生】
小儿咽立宁口服液	深圳海王医药科技研究院有限公司	6.1	暂无	【中】
重组人 II 型肿瘤坏死因子受体-抗体融合蛋白注射液	三生国健药业（上海）股份有限公司	13	暂无	【生】
门冬胰岛素 50 注射液	珠海联邦制药股份有限公司	15	暂无	【生】
头孢克肟颗粒	金鸿药业股份有限公司	3	暂无	【化】
右兰索拉唑肠溶胶囊	江苏豪森药业集团有限公司	3	暂无	【化】
对乙酰氨基酚注射液	江苏恒瑞医药股份有限公司	3	暂无	【化】
阿伐那非片	四川海思科制药有限公司	3	暂无	【化】
氢溴酸替格列汀片	四川科伦药业股份有限公司	3	暂无	【化】
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	齐鲁制药（海南）有限公司	4	暂无	【化】
注射用盐酸苯达莫司汀	健进制药有限公司	4	暂无	【化】
利伐沙班片	苏州中化药品工业有限公司	4	暂无	【化】
阿卡波糖片	浙江海翔药业股份有限公司	4	暂无	【化】
依诺肝素钠注射液	山东新时代药业有限公司	4	暂无	【化】
枸橼酸西地那非片	福建广生堂药业股份有限公司	4	暂无	【化】
多索茶碱注射液	扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	4	暂无	【化】
盐酸氨溴索注射液	山西诺成制药有限公司	4	暂无	【化】
琥珀酸美托洛尔缓释片	广东东阳光药业有限公司 东莞市阳之康医药有限责任公司	4	暂无	【化】
溴芬酸钠滴眼液	天津金耀药业有限公司	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
上海医药集团	淋巴瘤	I 期
深圳万乐药业	慢性淋巴细胞白血病, 非霍奇金淋巴瘤	I 期
神州细胞工程, 石药集团	类风湿性关节炎, 淋巴瘤	I 期
喜康生技, 赛诺菲	非霍奇金淋巴瘤	III 期
信达生物制药, 礼来	类风湿性关节炎, 非霍奇金淋巴瘤	III 期
浙江海正药业	弥漫大 B 细胞淋巴瘤	III 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
浙江特瑞思药业	弥漫大 B 细胞淋巴瘤	II 期
正大天晴	非霍奇金淋巴瘤	I 期
中国人民解放军总医院	淋巴瘤	I 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	I 期
重庆西南医院	B 细胞淋巴瘤, 白血病	II 期
上海生物制品研究所有限责任公司	白血病, 淋巴瘤	II 期
	弥漫大 B 细胞淋巴瘤	II 期
	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 乳腺癌	I 期 III 期
嘉和生物药业	HER2 阳性乳腺癌	I 期
	HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期
江苏豪森医药	实体瘤	I 期
江苏恒瑞	HER2 阳性转移性乳腺癌 HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期 I 期
丽珠集团丽珠制药厂	HER2 阳性转移性乳腺癌, HER2 阳性乳腺癌	I 期
罗氏, 中外制药	乳腺癌	III 期
齐鲁制药	乳腺癌	I 期
齐鲁制药, 齐鲁安替制药	非小细胞肺癌, 胃癌, 乳腺癌	II 期
三生国健药业	乳腺癌	BLA 申请
三生国健药业	不明	临床申请
上海艾力斯	乳腺癌, 肺癌	II 期
上海复宏汉霖生物技术股份有限公司, Accord Healthcare	乳腺癌	III 期
上海美雅珂生物技术	胃癌, 乳腺癌	I 期
上海生物制品研究所	乳腺癌, 转移性胃癌, 转移性乳腺癌	I 期
上海医药	HER2 阳性乳腺癌	I 期

上海医药, 上海交联	HER2 阳性乳腺癌	I 期
深圳万乐药业	乳腺癌	I 期
石药集团中奇制药	不明	临床申请
四川科伦药业	胃癌, HER2 阳性乳腺癌	II 期
苏州康宁杰瑞生物科技	胃癌, 乳腺癌	I 期
天津和美生物技术, 峡江和美药业	HER2 阳性乳腺癌	I 期
武汉友芝友生物	胃癌, HER2 阳性乳腺癌	I 期
武田, 千年制药, Ariad	非小细胞肺癌	II 期
信达生物制药	不明	临床申请
轩竹医药	食管鳞癌, 非小细胞肺癌, 胃癌 非小细胞肺癌, 乳腺癌, 肺癌	I 期 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 乳腺癌	I 期 临床申请
正大天晴	乳腺癌 HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期 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, 合肥合源医药科技, 山东步长制药	胃癌, 白血病, 肝癌	I 期
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
	强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	I 期
齐鲁制药	强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	BLA 申请
山东丹红制药	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	类风湿性关节炎	BLA 申请
	类风湿性关节炎	临床申请
上海百迈博制药, 中国抗体制药	类风湿性关节炎	III 期
上海复旦张江生物医药	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	I 期
深圳万乐药业	强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	临床申请
神州细胞工程	斑块状银屑病, 类风湿性关节炎	I 期

四川三叶草生物制药	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, 炎症性肠病	I 期
天津和美生物技术, 海南海灵化学制药	银屑病	I 期
通化东宝	类风湿性关节炎	I 期
武汉生物制品研究所	斑块状银屑病, 强直性脊柱炎, 类风湿性关节炎	I 期
信达生物制药	强直性脊柱炎	BLA 申请
兴盟生物科技有限公司, 深圳龙瑞药业	类风湿性关节炎	临床申请
浙江海正药业	强直性脊柱炎	BLA 申请
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
北京马力喏生物科技有限公司, 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	I 期
上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	实体瘤	I 期
上海细胞治疗研究院	非小细胞肺癌, 实体瘤	III 期
神州细胞工程	实体瘤	II 期
思坦维	实体瘤, 淋巴瘤	I 期
信达生物制药	实体瘤	I 期
信达生物制药, 礼来	暂不明确	临床申请
中国抗体制药, 迈博太科药业	恶性肿瘤	I 期
中山大学	非小细胞肺癌, 肝细胞癌	I 期
中山康方生物医药	肝细胞癌	II 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	实体瘤	II 期
珠海市丽珠单抗生物技术	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
	胃癌, 实体瘤, 高微卫星不稳定性癌	II 期
	症, 黑色素瘤	
	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

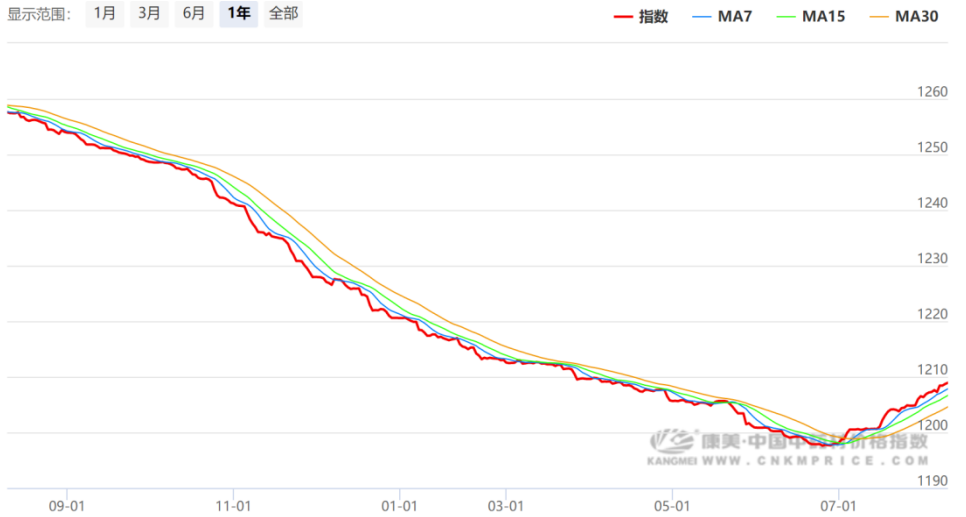
3.5. 中药材价格走势

本周价格(日)指数收于 1208.9 点, 比上周同期上涨了 1.76 点, 上涨幅度为 0.15%。

其中三七价格(120 头)亳州市场 150 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 60 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 1208.9 点, 比上周同期上涨了 1.76 点, 上涨幅度为 0.15%。本期价格指数上涨的品种有 78 种, 占 15.1%; 下跌的品种 52 种, 占 10.1%; 另外有 385 个品种价格没有明显变化。下跌超过 3% 的品种有 3 种, 仅占 0.58%, 上涨大于 3% 的品种有 14 种, 占 2.72%。大多数品种的涨跌幅介于 -3%~3% 之间, 价格变化集中度比较高。本周数据微涨, 市场行情较为稳定。在价格变动的产品中, 本期价格上涨稍大的品种有狗脊、香叶、西青果、番泻叶、肉豆蔻等; 吴茱萸、猪牙皂、苦杏仁、冬瓜子、锁阳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



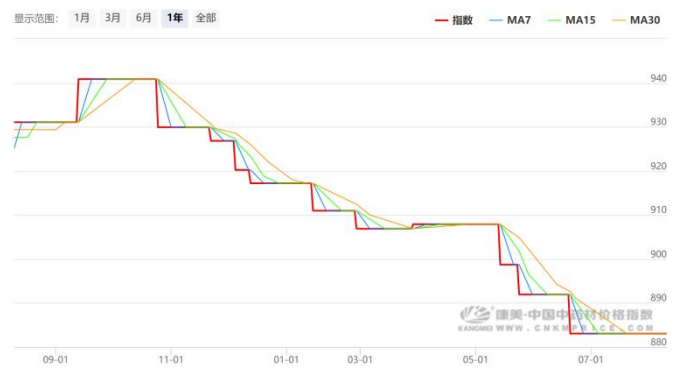
资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

图 41：燕窝价格（日）指数



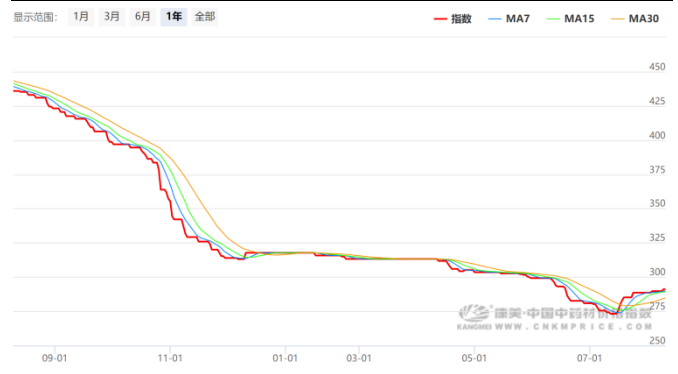
资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

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

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

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
603963.SH	大理药业	公司发布《2019 年半年度业绩预告》，预计归属于上市公司股东的净利润为 1223.38 万元，比上年同期利润增长 0.48%。

300401.SZ	花园生物	公司发布《2019年半年度业绩预告》，预计归属于上市公司股东的净利润为22967.37万元，比上年同期利润增长49.97%。
600812.SH	华北制药	公司发布《2019年半年度业绩预告》，预计归属于上市公司股东的净利润为547373.58万元，比上年同期利润增长0.57%。
000915.SZ	山大华特	公司发布《2019年半年度业绩预告》，预计归属于上市公司股东的净利润为8882.17万元，比上年同期利润增长8.96%。
603658.SH	安图生物	公司发布《2019年半年度业绩预告》，预计归属于上市公司股东的净利润为191285.15万元，比上年同期利润减少0.82%。
002252.SZ	上海莱士	公司发布《2019年半年度业绩预告》，预计归属于上市公司股东的净利润为41298.62万元，比上年同期利润增长148.75%。
002653.SZ	海思科	公司发布《2019年半年度业绩预告》，预计归属于上市公司股东的净利润为23483.47万元，比上年同期利润增长61.55%。
000423.SZ	东阿阿胶	公司发布《2018年度权益分派实施公告》，以647,847,300股为基数进行权益分派，本次派发现金股利总金额654,021,537.00元不变，向全体股东每10股派10.095303元人民币现金（含税）。
000919.SZ	金陵药业	公司发布《2018年年度分红派息实施公告》，以公司现有总股本504,000,000股为基数，向全体股东每10股派1.70元人民币现金。
300147.SZ	香雪制药	公司发布《2018年年度利润分配实施公告》，公司以扣除回购股份余额后的股本652,708,731股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.34元（含税），共计派发现金22,192,096.854元。
600587.SH	新华医疗	公司公告，以人民币26,500万元的价格收购山东省国际信托股份有限公司所持有的淄博弘新医疗科技有限公司76.12%股权。
600789.SH	鲁抗医药	公司公告，拟对生物制造公司增资人民币5亿元，其中2亿元用于增加注册资本，其余部分增加资本公积。增资后生物制造公司注册资本变更为24,800万元。
603987.SH	康德莱	公司全资子公司珠海康德莱医疗器械有限公司拟以自有资金通过增资和股权转让方式，取得广西瓯文医疗科技集团有限公司本次增资后合计51%股权。
603880.SH	南卫股份	公司公布《独立财务顾问报告》，拟以现金方式，认购江苏医药10%的新增股权，增资金额为5,224.2222万元。江苏医药员工拟通过员工持股平台同步实施增资。本次增资完成后，上市公司持有江苏医药10%股权。
300630.SZ	普利制药	公司的依替巴肽注射液获MHRA批准上市。
002688.SZ	金河生物	公司子公司杭州佑本动物疫苗有限公司获得国家农业农村部签发的《兽药产品批准文号批件》

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>