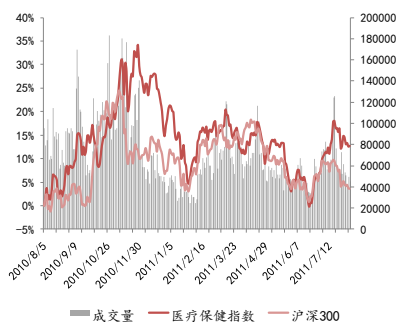


行业评级

强于大市（维持）

行业近一年走势



相关报告

《防范高估值风险，把握政策行情——医药行业 2011 年年度策略》

2010 年 12 月 31 日

《安全重于泰山，稳定压倒一切——医药行业 2011 年中期策略》

2011 年 6 月 24 日

研发部

宋凯

SAC 执业证书编号：S1340511070001

联系电话：010-68858138

Email: songkai@cnpsec.com

药品价格下调，整体影响不大

——医药行业政策点评

事件：

发改委与 2011 年 8 月 5 日发布了药品调价通知，决定从 9 月 1 日起降低部分激素、调节内分泌类和神经系统类等药品的最高零售价格，共涉及 82 个品种、400 多个剂型规格，平均降价幅度为 14%。

点评：

● 我们主要对统一定价药品的调价情况进行了统计分析。统一定价药品共涉及了 85 个药物品种的 363 个品规，其中 91 个品规是首次定价。此次涉及降价的药品种类主要是激素、内分泌调节类和神经系统用药，涉及的治疗领域主要包括糖尿病用药、生长激素类药物、骨质疏松类药物、更年期药物和帕金森治疗药物等等。其中我们注意到，大部分内分泌调节用药和激素类药物的上一次调价/定价是在 2006 年。

● **降幅在 1%-60%**。发改委此次价格调整，对日费用高的药品加大了降价力度、对日费用低的药品少降价或不降价，目的是在减轻患者负担的同时，保证价格相对低廉药品的生产供应。从降价幅度来看，降幅最大的超过 60%，降幅最小的在 1% 左右。

● **糖尿病用药涉及较多；此次调价总体影响较小**。总体而言，我们认为这次调价涉及面比较窄，除阿卡波糖、胰岛素和二甲双胍等糖尿病用药，以及生长激素以外，其余药品基本未包括能对上市公司业绩产生重大影响的品种。

● **价格密集调整时期已至**。发改委于 2011 年 3 月 7 日发布了今年的第一次降价通知，降低部分主要用于治疗感染和心血管疾病的抗生素和循环系统类药品最高零售价格，共涉及 160 余种药物，1000 余种品规。调整后的价格比现行规定价格平均降低 21%，预计每年可减轻群众负担近 100 亿元。此次调价是第二次调价，我们在 2011 年年度策略和 2011 年中期策略中明确提出，从我国目前的医疗改革形势和政治形势两方面来看，目前开始，到未来 2、3 年，将是我国药品价格密集调整的时期，医药行业将面临比较大的降价风险，尤其是心脑血管、抗生素、抗肿瘤和内分泌等大病种用药。

● **投资策略与风险提示**。我们维持 2011 年中期策略的观点，下半年重点看好业绩增长稳定、成本控制能力强、受调价影响较小的品种，包括仁和药业、天士力、云南白药和同仁堂。主要风险包括费用率上升和基本药物制度完善低于预期。

图表 1: 此次统一定价药品价格调整明细 (没有降幅的为首次定价)

序号	药品名称	剂型	规格	零售单位	最高零售价格	备注	降幅
1	促皮质素	注射剂	25 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	7.9	*	-19.33%
2	去氨加压素	注射剂	4ug:1ml	支 (瓶)	30.1	*	
3	戈那瑞林	注射剂	100ug, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	15.1	*	
4	亮丙瑞林	注射剂	3.75mg, 缓释微球	支 (瓶)	1899	*	
5	尿促性素	注射剂	75 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	28.6	*	-12.12%
6	尿促性素	注射剂	150 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	48.6		-12.16%
7	曲普瑞林	注射剂	100ug:1ml	支 (瓶)	91.5	*	
8	鞣酸加压素	注射剂	300 单位:5ml	支 (瓶)	124	*	-6.77%
9	重组人生长激素	注射剂	30 单位:3ml	支 (瓶)	1253	*	-11.73%
10	重组人生长激素	注射剂	15 单位:3ml	支 (瓶)	737		-11.74%
11	重组人生长激素	注射剂	4 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	93.3	*	-16.38%
12	重组人生长激素	注射剂	2 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	54.9		-16.35%
13	重组人生长激素	注射剂	2.5 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	65.1		-16.38%
14	重组人生长激素	注射剂	3 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	74.9		-16.33%
15	重组人生长激素	注射剂	4.5 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	102		-16.46%
16	重组人生长激素	注射剂	5 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	111		-16.13%
17	重组人生长激素	注射剂	10 单位, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	188		-16.44%
18	倍他米松	软膏剂	15mg:15g	支 (瓶)	7.7	*	-6.62%
19	甲泼尼龙	片剂	4mg*24	盒 (瓶)	24.3	*	-11.22%
20	甲泼尼龙	注射剂	40mg, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	22.9	*	-6.15%
21	泼尼松龙	注射剂	125mg:5ml	支 (瓶)	2.8	*	-28.21%
22	泼尼松龙	滴眼剂	50mg:5ml	支	35.2	*	-6.40%
23	化泼尼松"	注射剂	10mg:2ml	支 (瓶)	26	*	
24	曲安奈德	注射剂	40mg:1ml	支 (瓶)	12.3	*	-26.79%
25	曲安奈德	注射剂	50mg:5ml	支 (瓶)	14.6		
26	曲安奈德	喷雾剂	6.6mg:6ml	支 (瓶)	31.8	*	
27	曲安奈德	喷雾剂	13.2mg:12ml	支 (瓶)	60.4		
28	醋酸曲安奈德	注射剂	50mg:5ml	支 (瓶)	6.9	*	-24.18%
29	醋酸曲安奈德	注射剂	20mg:2ml	支 (瓶)	3.4		
30	醋酸曲安奈德	注射剂	40mg:1ml	支 (瓶)	5.8		
31	曲安西龙	片剂	4mg*24	盒 (瓶)	25	*	-11.99%
32	达那唑	栓剂	50mg*6	盒	19.2	*	-5.40%
33	达那唑	胶囊	200mg*30	盒 (瓶)	69.2	*	-7.35%
34	达那唑	胶囊	100mg*30	盒 (瓶)	40.7		-7.37%
35	达那唑	胶囊	100mg*60	盒 (瓶)	79.4		-7.32%
36	普拉睾酮	注射剂	100mg, 冻干粉 (溶媒结晶粉)	支 (瓶)	21.6	*	-9.26%
37	十一酸睾酮	注射剂	250mg:2ml	支 (瓶)	32.2	*	-20.10%
38	十一酸睾酮	软胶囊	40mg*10	盒 (瓶)	20.7	*	-4.61%
39	替勃龙	片剂	2.5mg*7	盒 (瓶)	37.5	*	-2.11%
40	己烯雌酚	片剂	1mg*100	盒 (瓶)	3	*	-25.00%

41	雌二醇	缓释贴剂	2.5mg*3	盒	57.2	*	
42	雌二醇	凝胶剂	24mg:40g	支(瓶)	69.9	*	
43	尼尔雌醇	片剂	2mg*6	盒(瓶)	20.5	*	-21.76%
44	尼尔雌醇	片剂	1mg*6	盒(瓶)	12.1		-21.49%
45	尼尔雌醇	片剂	1mg*10	盒(瓶)	19.7		-21.86%
46	尼尔雌醇	片剂	5mg*6	盒(瓶)	41.3		-21.84%
47	黄体酮	软胶囊	100mg*6	盒(瓶)	21.5	*	-12.21%
48	黄体酮	胶囊	50mg*20	盒(瓶)	36	*	
49	甲羟孕酮	分散片	250mg*15	盒(瓶)	94.2	*	-3.93%
50	甲羟孕酮	分散片	100mg*100	盒(瓶)	291		-3.79%
51	甲羟孕酮	片剂	250mg*30	盒(瓶)	155	*	-1.62%
52	甲羟孕酮	片剂	250mg*15	盒(瓶)	79.5		-29.02%
53	甲地孕酮	片剂	160mg*30	盒(瓶)	294	*	-22.63%
54	甲地孕酮	片剂	160mg*10	盒(瓶)	102		
55	甲地孕酮	分散片	40mg*24	盒(瓶)	107		
56	甲地孕酮	分散片	160mg*8	盒(瓶)	107		
57	甲地孕酮	分散片	160mg*10	盒(瓶)	133		-12.50%
58	甲地孕酮	分散片	160mg*30	盒(瓶)	382		-16.23%
59	甲地孕酮	胶囊	160mg*8	盒(瓶)	82.3		-20.10%
60	甲地孕酮	软胶囊	40mg*32	盒(瓶)	109	*	
61	重组人胰岛素	注射剂	300 单位:3ml, 笔芯	支	65	*	
62	重组人胰岛素	注射剂	400 单位:10ml	支	65	*	
63	重组人胰岛素	注射剂	300 单位:3ml, 特充	支	80	*	
64	格列吡嗪	控释片	5mg*14	盒(瓶)	26	*	-38.23%
65	格列吡嗪	缓释胶囊	10mg*14	盒(瓶)	23.2	*	-3.53%
66	格列喹酮	片剂	30mg*30	盒(瓶)	27.8	*	-9.10%
67	格列喹酮	片剂	30mg*10	盒(瓶)	9.6		-9.53%
68	格列喹酮	片剂	30mg*24	盒(瓶)	22.4		-9.19%
69	格列喹酮	片剂	30mg*50	盒(瓶)	45.5		-9.05%
70	格列喹酮	片剂	30mg*60	盒(瓶)	54.2		-9.12%
71	格列喹酮	胶囊	30mg*24	盒(瓶)	22.9		-7.16%
72	格列喹酮	胶囊	30mg*30	盒(瓶)	28.4		-7.14%
73	格列喹酮	分散片	30mg*36	盒(瓶)	43.1		
74	格列美脲	片剂	2mg*12	盒(瓶)	19.8	*	-24.81%
75	格列美脲	片剂	1mg*12	盒(瓶)	11.6		-25.12%
76	格列美脲	片剂	1mg*10	盒(瓶)	9.8		-24.59%
77	格列美脲	片剂	1mg*24	盒(瓶)	22.7		-24.85%
78	格列美脲	片剂	1mg*20	盒(瓶)	19.1		-24.63%
79	格列美脲	片剂	1mg*30	盒(瓶)	28.2		-24.71%
80	格列美脲	片剂	1mg*15	盒(瓶)	14.4		-25.03%
81	格列美脲	片剂	2mg*6	盒(瓶)	10.2		-24.47%
82	格列美脲	片剂	2mg*8	盒(瓶)	13.4		-24.80%

83	格列美脲	片剂	2mg*10	盒（瓶）	16.6		-24.86%
84	格列美脲	片剂	2mg*15	盒（瓶）	24.5		-24.97%
85	格列美脲	片剂	2mg*20	盒（瓶）	32.4		-24.79%
86	格列美脲	片剂	2mg*24	盒（瓶）	38.6		-24.83%
87	格列美脲	胶囊	2mg*12	盒（瓶）	19.8		-24.81%
88	格列美脲	胶囊	2mg*10	盒（瓶）	16.6		-24.86%
89	格列齐特	片剂	80mg*60	盒（瓶）	20.9	*	-44.54%
90	格列齐特	片剂	40mg*40	盒（瓶）	8.3		-44.67%
91	格列齐特	片剂	40mg*36	盒（瓶）	7.5		-44.66%
92	格列齐特	片剂	80mg*20	盒（瓶）	7.2		-44.94%
93	格列齐特	片剂	80mg*30	盒（瓶）	10.7		-44.64%
94	格列齐特	片剂	80mg*48	盒（瓶）	16.8		-44.73%
95	格列齐特	胶囊	40mg*40	盒（瓶）	8.8		-44.30%
96	格列齐特	胶囊	40mg*36	盒（瓶）	7.9		-44.66%
97	格列齐特	分散片	40mg*20	盒（瓶）	5.5		
98	格列齐特	分散片	40mg*40	盒（瓶）	10.8		
99	格列齐特	分散片	40mg*60	盒（瓶）	16		
100	格列齐特	缓释片	30mg*30	盒（瓶）	23.5	*	
101	格列齐特	缓释片	30mg*20	盒（瓶）	15.9		
102	格列齐特	缓释片	30mg*40	盒（瓶）	31		
103	格列齐特	缓释片	30mg*60	盒（瓶）	45.8		
104	格列齐特	缓释胶囊	30mg*30	盒（瓶）	34	*	
105	格列齐特II	片剂	80mg*60	盒（瓶）	24.9	*	-44.67%
106	格列齐特II	片剂	80mg*20	盒（瓶）	8.6		-44.92%
107	格列齐特II	片剂	80mg*30	盒（瓶）	12.8		-44.53%
108	那格列奈	片剂	30mg*36	盒（瓶）	23	*	
109	那格列奈	片剂	30mg*10	盒（瓶）	6.7		-22.26%
110	那格列奈	片剂	30mg*24	盒（瓶）	15.6		
111	那格列奈	片剂	30mg*27	盒（瓶）	17.4		-22.47%
112	那格列奈	片剂	30mg*30	盒（瓶）	19.3		-22.30%
113	那格列奈	片剂	30mg*48	盒（瓶）	30.3		
114	那格列奈	片剂	30mg*50	盒（瓶）	31.6		
115	那格列奈	片剂	30mg*60	盒（瓶）	37.6		-22.37%
116	那格列奈	片剂	90mg*12	盒（瓶）	18.5		
117	那格列奈	片剂	120mg*10	盒（瓶）	19.3		
118	那格列奈	片剂	120mg*12	盒（瓶）	23.1		
119	那格列奈	片剂	120mg*30	盒（瓶）	55.8		
120	那格列奈	胶囊	30mg*12	盒（瓶）	8.2		
121	那格列奈	胶囊	30mg*24	盒（瓶）	16		
122	那格列奈	胶囊	30mg*36	盒（瓶）	23.7		
123	瑞格列奈	片剂	500ug*30	盒（瓶）	24.6	*	-13.23%
124	二甲双胍	缓释片	500mg*10	盒（瓶）	6.7	*	-32.38%

125	二甲双胍	缓释片	500mg*6	盒（瓶）	4.1		-32.31%
126	二甲双胍	缓释片	500mg*12	盒（瓶）	8		-32.26%
127	二甲双胍	缓释片	500mg*16	盒（瓶）	10.5		-32.62%
128	二甲双胍	缓释片	500mg*20	盒（瓶）	13.1		-32.20%
129	二甲双胍	缓释片	500mg*24	盒（瓶）	15.6		-32.26%
130	二甲双胍	缓释片	500mg*30	盒（瓶）	19.3		-32.41%
131	二甲双胍	缓释胶囊	250mg*24	盒（瓶）	13	*	4.00%
132	二甲双胍	缓释胶囊	250mg*30	盒（瓶）	16.1		
133	二甲双胍	缓释胶囊	250mg*36	盒（瓶）	19.2		3.78%
134	二甲双胍	缓释胶囊	250mg*48	盒（瓶）	25.4		4.10%
135	阿卡波糖	片剂	50mg*30	盒（瓶）	54.3	*	-11.51%
136	阿卡波糖	胶囊	50mg*30	盒（瓶）	54.3		-11.51%
137	吡格列酮	口腔崩解片	15mg*6	盒（瓶）	22.8	*	
138	吡格列酮	口腔崩解片	15mg*12	盒（瓶）	44.5		
139	吡格列酮	分散片	15mg*30	盒（瓶）	58.2	*	
140	吡格列酮	分散片	15mg*7	盒（瓶）	14.3		
141	吡格列酮	分散片	15mg*14	盒（瓶）	27.9		
142	吡格列酮	片剂	15mg*7	盒（瓶）	21.3	*	-26.90%
143	吡格列酮	片剂	15mg*14	盒（瓶）	41.6		-26.78%
144	吡格列酮	片剂	30mg*7	盒（瓶）	36.3		-26.71%
145	吡格列酮	胶囊	15mg*10	盒（瓶）	30.1		-26.74%
146	吡格列酮	胶囊	15mg*14	盒（瓶）	41.6		-26.78%
147	吡格列酮	胶囊	15mg*30	盒（瓶）	86.7		-26.78%
148	吡格列酮	胶囊	30mg*7	盒（瓶）	36.3		-26.71%
149	罗格列酮	片剂	4mg*7	盒（瓶）	22.7	*	-12.55%
150	罗格列酮	片剂	1mg*20	盒（瓶）	21.6		-12.54%
151	罗格列酮	片剂	4mg*15	盒（瓶）	47.3		-12.56%
152	罗格列酮	胶囊	4mg*12	盒（瓶）	38.2		
153	罗格列酮	分散片	4mg*12	盒（瓶）	49.6		
154	甲巯咪唑	软膏剂	500mg:10g	支	35.7	*	
155	降钙素（依）	注射剂	10 单位:1ml	支（瓶）	41	*	
156	降钙素（鲑）	注射剂	50 单位:1ml	支（瓶）	23.2	*	-12.29%
157	降钙素（鲑）	注射剂	60 单位:1ml	支（瓶）	26.7		
158	降钙素（鲑）	注射剂	20 单位，冻干粉（溶媒结晶粉）	支（瓶）	14.5		-0.71%
159	降钙素（鲑）	注射剂	50 单位，冻干粉（溶媒结晶粉）	支（瓶）	26.2		
160	降钙素（鲑）	鼻喷剂	560ug	支	235	*	-8.57%
161	阿仑膦酸钠	片剂	10mg*6	盒（瓶）	28.3	*	-24.28%
162	阿仑膦酸钠	片剂	10mg*10	盒（瓶）	46.3		-24.27%
163	阿仑膦酸钠	肠溶片	70mg*1	盒（瓶）	50	*	
164	氯膦酸二钠	胶囊	200mg*100	盒（瓶）	485	*	
165	氯膦酸二钠	胶囊	400mg*30	盒（瓶）	258		
166	氯膦酸二钠	注射剂	300mg:5ml	支（瓶）	122	*	

167	氯膦酸二钠	注射剂	300mg, 冻干粉（溶媒结晶粉）	支（瓶）	125		
168	帕米膦酸二钠	注射剂	15mg, 冻干粉（溶媒结晶粉）	支（瓶）	243	*	-28.85%
169	帕米膦酸二钠	注射剂	15mg:5ml	支（瓶）	240		-29.11%
170	帕米膦酸二钠	注射剂	30mg, 冻干粉（溶媒结晶粉）	支（瓶）	413		-28.87%
171	帕米膦酸二钠	注射剂	60mg, 冻干粉（溶媒结晶粉）	支（瓶）	702		
172	帕米膦酸二钠	注射剂	30mg: 250ml	瓶	414		
173	羧乙膦酸钠	片剂	200mg*10	盒（瓶）	20.6	*	-33.90%
174	阿法骨化醇	胶囊	0.25ug*20	盒（瓶）	29.1	*	-20.68%
175	阿法骨化醇	胶囊	0.25ug*10	盒（瓶）	14.9		-20.80%
176	阿法骨化醇	胶囊	1ug*10	盒（瓶）	43.1		-20.73%
177	阿法骨化醇	片剂	0.25ug*10	盒（瓶）	14.9		-20.80%
178	阿法骨化醇	片剂	0.25ug*20	盒（瓶）	29.1		-20.68%
179	阿法骨化醇	片剂	0.5ug*10	盒（瓶）	25.4		-20.58%
180	阿法骨化醇	软胶囊	0.25ug*20	盒（瓶）	30.6	*	-20.65%
181	阿法骨化醇	软胶囊	0.25ug*10	盒（瓶）	15.7		-20.61%
182	阿法骨化醇	软胶囊	0.25ug*30	盒（瓶）	45.2		-20.70%
183	阿法骨化醇	软胶囊	1ug*10	盒（瓶）	45.4		-20.57%
184	骨化三醇	软胶囊	0.25ug*10	盒（瓶）	50	*	
185	骨化三醇	注射剂	1ug:1ml	支（瓶）	42.3	*	-10.00%
186	溴隐亭	片剂	2.5mg*30	盒（瓶）	108	*	-5.81%
187	胰激肽原酶	肠溶片	120 单位*24	盒（瓶）	26	*	-23.17%
188	胰激肽原酶	肠溶片	60 单位*48	盒（瓶）	29.8		-23.23%
189	胰激肽原酶	肠溶片	60 单位*36	盒（瓶）	22.6		-23.18%
190	胰激肽原酶	肠溶片	60 单位*40	盒（瓶）	25		-23.23%
191	胰激肽原酶	肠溶片	60 单位*60	盒（瓶）	37		-23.12%
192	胰激肽原酶	肠溶片	120 单位*48	盒（瓶）	50.7		-23.17%
193	胰激肽原酶	肠溶片	120 单位*40	盒（瓶）	42.5		-23.23%
194	胰激肽原酶	肠溶片	120 单位*60	盒（瓶）	62.9		-23.12%
195	胰激肽原酶	肠溶片	240 单位*12	盒（瓶）	22.7		-23.05%
196	胰激肽原酶	注射剂	10 单位, 冻干粉（溶媒结晶粉）	支（瓶）	10.8	*	-13.40%
197	胰激肽原酶	注射剂	40 单位, 冻干粉（溶媒结晶粉）	支（瓶）	31.2		-13.43%
198	左旋多巴	片剂	250mg*100	盒(瓶)	20.9	*	-19.62%
199	左旋多巴	胶囊	250mg*20	盒(瓶)	4.9		-17.50%
200	左旋多巴	片剂	125mg*12	盒(瓶)	25.9	*适应 症改变	-15.18%
201	多巴丝肼	胶囊	0.25g*40	盒(瓶)	83.9	*	-10.65%
202	多巴丝肼	片剂	0.25g*40	盒(瓶)	83.9		-10.65%
203	左旋多巴/卡比多巴	控释片	左旋多巴 200mg/ 卡比多巴 50mg*30	盒(瓶)	65.5	*	-4.24%
204	金刚烷胺	颗粒剂	140mg:12g	袋	1.4	*	
205	司来吉兰	片剂	5mg*10	盒(瓶)	37.6	*	-15.08%
206	司来吉兰	片剂	5mg*30	盒(瓶)	108		-15.36%

207	丙戊酸钠	缓释片	200mg*30	盒(瓶)	11.8	*	-35.30%
208	尼莫地平	缓释片	60mg*12	盒(瓶)	13.6	*	-14.63%
209	尼莫地平	缓释胶囊	60mg*12	盒(瓶)	15.6	*	-13.81%
210	尼莫地平	注射剂	4mg:20ml	支(瓶)	18.1	*	-50.68%
211	尼莫地平	注射剂	2mg:10ml	支(瓶)	10.6		-50.83%
212	尼莫地平	注射剂	8mg:40ml	支(瓶)	30.8		-50.68%
213	尼莫地平	注射剂	10mg:50ml	支(瓶)	41.2		-65.67%
214	尼莫地平	注射剂	2mg	支(瓶)	11.6		-47.62%
215	尼莫地平	注射剂	4mg	支(瓶)	19.1		-49.27%
216	尼莫地平	注射剂	10mg	支(瓶)	37.4		-50.74%
217	巴曲酶	注射剂	5bu:0.5ml	支(瓶)	247	*	-14.83%
218	巴曲酶	注射剂	10bu:1ml	支(瓶)	420		-14.81%
219	降纤酶	注射剂	5单位,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	18.2	*	-63.60%
220	倍他司汀	片剂	4mg*100	盒(瓶)	3.5	*	-10.26%
221	倍他司汀	注射剂	20mg,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	4.1	*	
222	丁咯地尔	片剂	150mg*12	盒(瓶)	28.8	*	-20.95%
223	丁咯地尔	片剂	150mg*10	盒(瓶)	24.2		-20.82%
224	丁咯地尔	片剂	150mg*24	盒(瓶)	56.2		-20.90%
225	丁咯地尔	胶囊	150mg*20	盒(瓶)	47.1		
226	丁咯地尔	口服溶液剂	150mg:10ml	支	2.8		
227	丁咯地尔	缓释片	600mg*8	盒(瓶)	77.9	*	-17.59%
228	丁咯地尔	注射剂	50mg:5ml	支(瓶)	9	*	
229	丁咯地尔	注射剂	100mg:10ml	支(瓶)	15.3		-44.60%
230	丁咯地尔	注射剂	100mg:250ml	支(瓶)	21.1		-42.77%
231	丁咯地尔	注射剂	50mg,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	12		-37.65%
232	丁咯地尔	注射剂	100mg,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	18.3		-44.07%
233	二麦角碱"	片剂	1mg*20	盒(瓶)	9	*	
234	二麦角碱"	片剂	1mg*24	盒(瓶)	10.7		
235	二麦角碱"	片剂	1.5mg*20	盒(瓶)	12.3		
236	二麦角碱"	注射剂	300ug:1ml	支(瓶)	18.3	*	
237	法舒地尔	注射剂	30mg:2ml	支(瓶)	83.3	*	-10.87%
238	葛根素	注射剂	100mg:2ml	支(瓶)	6.7	*	
239	葛根素	注射剂	250mg:5ml	支(瓶)	13.5		-52.66%
240	葛根素	注射剂	200mg:100ml	支(瓶)	16.4		-49.60%
241	葛根素	注射剂	300mg:250ml	支(瓶)	21.3		-52.81%
242	葛根素	注射剂	400mg:250ml	支(瓶)	25.1		-55.23%
243	葛根素	注射剂	200mg,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	24	*	-17.64%
244	葛根素	注射剂	50mg,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	8.3		-17.68%
245	葛根素	注射剂	100mg,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	14.1		-17.74%
246	葛根素	注射剂	300mg,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	32.7		-17.73%
247	葛根素	注射剂	400mg,冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	40.8		-17.64%
248	葛根素	滴眼剂	50mg:5ml	支	21.9	*	-8.34%

249	桂利嗪	片剂	25mg*100	盒(瓶)	5.8	*	-14.71%
250	己酮可可碱	肠溶片	100mg*20	盒(瓶)	11.4	*	-12.74%
251	己酮可可碱	肠溶片	100mg*30	盒(瓶)	16.8		-12.99%
252	己酮可可碱	肠溶片	100mg*40	盒(瓶)	22.2		-12.86%
253	己酮可可碱	注射剂	100mg:100ml	支(瓶)	8.8	*	-14.98%
254	己酮可可碱	注射剂	100mg:5ml	支(瓶)	3.8		-28.97%
255	己酮可可碱	注射剂	100mg	支(瓶)	4.8		-24.41%
256	己酮可可碱	注射剂	200mg	支(瓶)	7.5		
257	己酮可可碱	注射剂	300mg	支(瓶)	9.8		-33.44%
258	己酮可可碱	注射剂	100mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	6.8		-18.56%
259	己酮可可碱	注射剂	300mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	11.8		-39.05%
260	己酮可可碱	注射剂	100mg:250ml	支(瓶)	9.6		-13.51%
261	尼麦角林	片剂	5mg*24	盒(瓶)	24.4	*	-7.58%
262	尼麦角林	片剂	5mg*30	盒(瓶)	30.3		-7.43%
263	尼麦角林	片剂	10mg*18	盒(瓶)	31.4		-7.69%
264	尼麦角林	片剂	10mg*30	盒(瓶)	51.4		-7.63%
265	尼麦角林	胶囊	30mg*10	盒(瓶)	65.5	*	-11.37%
266	尼麦角林	注射剂	2mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	11.3	*	-20.31%
267	尼麦角林	注射剂	4mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	19.2		-20.35%
268	尼麦角林	注射剂	8mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	32.7		-20.20%
269	尼麦角林	注射剂	4mg:2ml	支(瓶)	14.1		
270	七叶皂苷	注射剂	5mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	6	*	-29.11%
271	七叶皂苷	注射剂	10mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	10.2		-29.11%
272	石杉碱甲	片剂	50ug*24	盒(瓶)	25.1	*	-14.16%
273	石杉碱甲	片剂	50ug*40	盒(瓶)	41.1		-14.07%
274	石杉碱甲	片剂	50ug*48	盒(瓶)	48.9		-14.24%
275	石杉碱甲	胶囊	50ug*24	盒(瓶)	25.1		
276	石杉碱甲	胶囊	50ug*40	盒(瓶)	41.1		-14.07%
277	石杉碱甲	注射剂	200ug, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	29.6	*	
278	胞磷胆碱	胶囊	100mg*12	盒(瓶)	26.1	*	-13.03%
279	胞磷胆碱	片剂	200mg*12	盒(瓶)	44.4		-12.97%
280	吡拉西坦	片剂	400mg*100	盒(瓶)	7.7	*	-22.22%
281	吡拉西坦	片剂	400mg*48	盒(瓶)	3.8		-22.15%
282	吡拉西坦	胶囊	200mg*100	盒(瓶)	5.7		-18.57%
283	吡拉西坦	胶囊	400mg*100	盒(瓶)	9.7		-18.49%
284	吡拉西坦	注射剂	4g:20ml	支(瓶)	1.8	*	
285	吡拉西坦	注射剂	1g:5ml	支(瓶)	0.61		-30.14%
286	吡拉西坦	注射剂	8g:20ml	支(瓶)	3.1		-29.14%
287	吡拉西坦	注射剂	4g:100ml	支(瓶)	6.8		-9.62%
288	吡拉西坦	注射剂	8g:100ml	支(瓶)	8		-37.45%
289	吡拉西坦	注射剂	8g:250ml	支(瓶)	8.7		-35.75%
290	吡拉西坦	注射剂	2g, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	4		

291	吡拉西坦	注射剂	4g, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	4.8		-13.10%
292	吡拉西坦	注射剂	6g, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	5.4		-28.32%
293	吡拉西坦	注射剂	8g, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	6		-36.10%
294	吡拉西坦	注射剂	20g:100ml	支(瓶)	47.8	*适应 症改变	
295	吡拉西坦	注射剂	10g:50ml	支(瓶)	27.9		
296	吡硫醇	片剂	100mg*100	盒(瓶)	11.5	*	-23.33%
297	吡硫醇	胶囊	100mg*24	盒(瓶)	3.4		
298	吡硫醇	注射剂	200mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	18.4	*	-27.40%
299	吡硫醇	注射剂	400mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	31.3		-27.36%
300	吡硫醇	注射剂	100mg:2ml	支(瓶)	9.1		
301	吡硫醇	注射剂	100mg:5ml	支(瓶)	9.1		-30.77%
302	吡硫醇	注射剂	200mg:10ml	支(瓶)	15.4		-31.08%
303	多沙普仑	注射剂	100mg:5ml	支(瓶)	26.3	*	-14.89%
304	多沙普仑	注射剂	100mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	29.3		
305	二甲弗林	注射剂	8mg:2ml	支(瓶)	2	*	
306	二甲弗林	注射剂	8mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	5		-6.25%
307	茴拉西坦	片剂	50mg*60	盒(瓶)	22.6	*	-19.36%
308	茴拉西坦	片剂	50mg*48	盒(瓶)	18.2		-19.48%
309	茴拉西坦	片剂	100mg*24	盒(瓶)	15.9		-19.31%
310	茴拉西坦	片剂	100mg*36	盒(瓶)	23.5		-19.31%
311	茴拉西坦	胶囊	100mg*18	盒(瓶)	12.7		-18.46%
312	茴拉西坦	胶囊	100mg*20	盒(瓶)	14		-18.79%
313	茴拉西坦	胶囊	100mg*30	盒(瓶)	20.7		-18.75%
314	茴拉西坦	胶囊	100mg*36	盒(瓶)	24.7		-18.67%
315	茴拉西坦	胶囊	100mg*60	盒(瓶)	40.5		-18.48%
316	茴拉西坦	胶囊	200mg*18	盒(瓶)	21.6		-18.42%
317	茴拉西坦	分散片	100mg*24	盒(瓶)	20.7		-19.20%
318	茴拉西坦	分散片	100mg*30	盒(瓶)	25.6		-19.40%
319	茴拉西坦	颗粒剂	100mg*10	盒	12.3	*	-20.00%
320	甲氯芬酯	胶囊	100mg*36	盒(瓶)	24.1	*	-19.52%
321	甲氯芬酯	胶囊	100mg*30	盒(瓶)	20.2		-19.59%
322	甲氯芬酯	胶囊	100mg*50	盒(瓶)	33.1		-19.46%
323	甲氯芬酯	片剂	100mg*30	盒(瓶)	19.6		-20.06%
324	甲氯芬酯	片剂	100mg*36	盒(瓶)	23.4		-19.94%
325	甲氯芬酯	注射剂	100mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	16	*	-39.39%
326	甲氯芬酯	注射剂	250mg, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	32.3		-39.33%
327	扎来普隆	片剂	5mg*14	盒(瓶)	23.5	*	-9.59%
328	扎来普隆	片剂	5mg*7	盒(瓶)	12.1		-9.22%
329	扎来普隆	胶囊	5mg*7	盒(瓶)	12.1		-9.22%
330	扎来普隆	胶囊	5mg*10	盒(瓶)	17		-9.55%
331	扎来普隆	胶囊	5mg*14	盒(瓶)	23.5		-9.59%

332	佐匹克隆	片剂	7.5mg*12	盒(瓶)	25.7	*	-24.06%
333	佐匹克隆	片剂	7.5mg*5	盒(瓶)	11.1		-23.76%
334	佐匹克隆	片剂	7.5mg*6	盒(瓶)	13.2		-23.95%
335	佐匹克隆	片剂	7.5mg*10	盒(瓶)	21.6		-23.92%
336	佐匹克隆	胶囊	7.5mg*6	盒(瓶)	13.2		-23.95%
337	佐匹克隆	胶囊	7.5mg*12	盒(瓶)	25.7		-24.06%
338	唑吡坦	片剂	5mg*20	盒(瓶)	21.6	*	
339	唑吡坦	片剂	10mg*6	盒(瓶)	11.5		-13.04%
340	唑吡坦	片剂	10mg*7	盒(瓶)	13.4		-12.66%
341	唑吡坦	片剂	10mg*8	盒(瓶)	15.2		-12.89%
342	唑吡坦	片剂	10mg*10	盒(瓶)	18.8		-13.10%
343	唑吡坦	片剂	10mg*14	盒(瓶)	26		-13.10%
344	唑吡坦	片剂	10mg*20	盒(瓶)	36.7		-13.01%
345	米格来宁	片剂	300mg(安替比林 270mg/ 咖啡因 27mg/ 枸橼酸 3mg)*100	盒(瓶)	8.8	*	-13.73%
346	米格来宁	片剂	300mg(安替比林 270mg/ 咖啡因 27mg/ 枸橼酸 3mg)*24	盒(瓶)	2.2		-14.70%
347	甘油果糖	注射剂	75g(甘油 50g/ 果糖 25g):500ml	支(瓶)	39.8	*	-55.53%
348	甘油果糖	注射剂	37.5g(甘油 25g/ 果糖 12.5g):250ml	支(瓶)	22.2		-56.81%
349	乙哌立松	片剂	50mg*15	盒(瓶)	18.5	*	-18.34%
350	乙哌立松	片剂	50mg*10	盒(瓶)	12.5		-18.45%
351	乙哌立松	片剂	50mg*20	盒(瓶)	24.4		-18.37%
352	乙哌立松	颗粒剂	50mg	袋	1.6		
353	阿洛西林	注射剂	1g	支(瓶)	12.9	*	-32.46%
354	阿洛西林	注射剂	0.5g	支(瓶)	7.6		-43.70%
355	阿洛西林	注射剂	2g	支(瓶)	21.9		
356	阿洛西林	注射剂	1g, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	16.5	*	-21.80%
357	阿洛西林	注射剂	0.5g, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	9.7		-21.85%
358	阿洛西林	注射剂	2g, 冻干粉(溶媒结晶粉)	支(瓶)	28.1		-21.66%
359	克林霉素磷酸酯	片剂	150mg*20	盒(瓶)	40.4	*	
360	克林霉素磷酸酯	胶囊	150mg*24	盒(瓶)	48.2		
361	克林霉素棕榈酸酯	分散片	75mg*12	盒(瓶)	32.7	*	
362	克林霉素棕榈酸酯	颗粒剂	75mg*12	盒	30.2		
363	左氧氟沙星	眼用凝胶剂	15mg:5g	支	20.2	*	

公司公告，中邮证券研发部

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。