

东海证券医药行业研究周报

(20090404-20090410)

医药行业

2009 年第 14 期 总第 25 期

评级: 推荐

行业周报

2009 年 04 月 13 日 星期一

东海证券医药化工研究小组
袁舰波、屈昫、张飞
021-50586660-8628
yjb@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

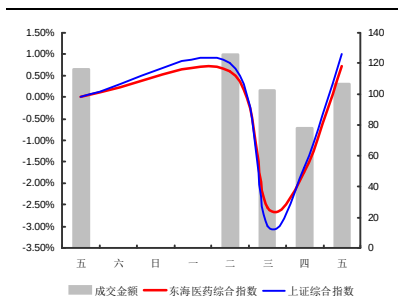
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康缘药业	600557	增持
上海莱士	002252	增持

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	7.96%	-5.05%
3 个月	20.07%	-7.52%
6 个月	51.70%	30.71%

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- q 上周上证综指涨幅为 1.01%，医药板块的表现继续弱于大势，周涨幅为 0.57%，列所有板块第 19 名。在新医改重要政策的强劲刺激下，医药板块整体上只在周二有所表现，从整周的表现看依然跑输上证综指，和我们上期周报的观点基本一致。其中既有对前期板块涨幅较大的调整预期，同时也反应了在大盘上涨过程中资金对防御性板块与周期性板块的选择。
- q 从上周各子行业的表现来看，受益医改的中药、医疗器械板块延续前一周走势继续跑赢行业。从近期走势看，尽管板块整体对医改的反应不如预期，但板块内部的调整对医改的反应和预期基本一致。总体说来，近期由于大盘震荡走强，使得医药板块的热点转换也比较频繁，题材、业绩和新医改三个热点共同演绎行情，纯题材股的退潮还存在反复性，不过仍然提醒投资者关注其间风险，尽量参与确定性比较大的投资机会。
- q 本周可以关注：
 - 1) 新医改受益：基本药物目录本月公布，由于对上市公司的影响更加具体，其对股市的影响力可能超过《目录》和《实施方案》，可以提前布局，建议重点关注康缘药业、双鹭药业、益佰制药、ST 中新、天士力等可能有独家品种进入基本药物目录的厂家；
 - 2) 中低端医疗器械：鱼跃医疗、新华医疗、万东医疗等；
 - 3) 区域普药龙头：丰原药业等。
- q 上周双鹭药业、康缘药业的表现低于预期，致使投资组合整体上跑输行业，康缘药业的表现与近期的中药注射剂影响有一定的关系，我们认为中药注射剂作为中药创新的重要成果，作为中药注射剂龙头公司，公司在质量控制、产品开发上具有领先优势，在国家对中药注射剂严厉监管的背景下，作为行业龙头公司将享受到行业整顿带来的集中度提升的好处，值得期待。
- q 卫生部副部长马晓伟在 8 日的国务院新闻办发布会上说，目前国家基本药物目录已有了大体的初稿，在今年 4 月底前一定可以公布。

上周回顾

q 板块及个股表现

最近两周大盘在 2400 点左右反复震荡，上周再一次成功站上了 2400 点，报收于 2444.23 点，涨幅为 1.01%。上周表现最好的板块¹为纺织服装、其他制造业、采掘行业，涨幅分别为 3.91%、3.87%、3.84%；表现最差的板块为金融服务、房地产、公用事业，涨幅分别为：-0.45%、0.15%、0.37%。医药板块上周涨幅为 0.57%，列所有板块第 19 名。

从上周医药板块的走势来看，在新医改重要政策的强劲刺激下，医药板块整体上只在周二有所表现，从整周的表现看依然跑输上证综指，和我们上期周报的观点基本一致。其中既有对前期板块涨幅较大的调整预期，同时也反应了在大盘上涨过程中资金对防御性板块与周期性板块的选择。从一季报的情况看，医药行业与我们年度投资策略中的判断一致，其基本面在所有行业中依然是最具确定性增长的板块，我们认为在医改的长期利好影响下，在连续 3 个月调整之后，板块整体已经具备了投资价值。

股本只有 9000 万的联环药业上周连续放量大涨，4 个交易日涨幅达 19.32%，列医药板块涨幅第一名；ST 东盛包括董事长在内的多位高管被上交所公开谴责，但股价却是接连上涨，周涨幅达 14.03%，列医药板块第二名；清华系公司紫光古汉受重组消息刺激，延续前一周的走势，周涨幅达 13.94%，列医药板块第三名。其他涨幅居前的股票包括普洛股份、达安基因、天坛生物、双鹤药业、亚宝药业、国药股份等，涨幅均在 6%以上。医药板块上周跌幅前三名的股票为西南药业、鑫富药业、莱茵生物，涨幅分别为 -7.90%、-7.44%、-6.20%。

从上周医药板块涨幅居前的个股来看，热点比较分散，题材股、医改受益股、季报年报业绩优异的一二线股共同演绎行情，表现最为抢眼的依然为题材股。我们周报自两个月前就建议投资者规避题材股的风险，我们依然认为题材股的投资机会对于一般不具有信息优势的投资者来说就如火中取栗一般，从短周期来看或许有不错的收益，但长期必然是跑输大势；医改受益并有业绩支撑的投资品种在国家加速推进医改的进程中业绩增长明确，短期看估值合理，长期看估值仍具有优势，建议投资者关注这类投资机会，规避风险。

q 东海医药指数

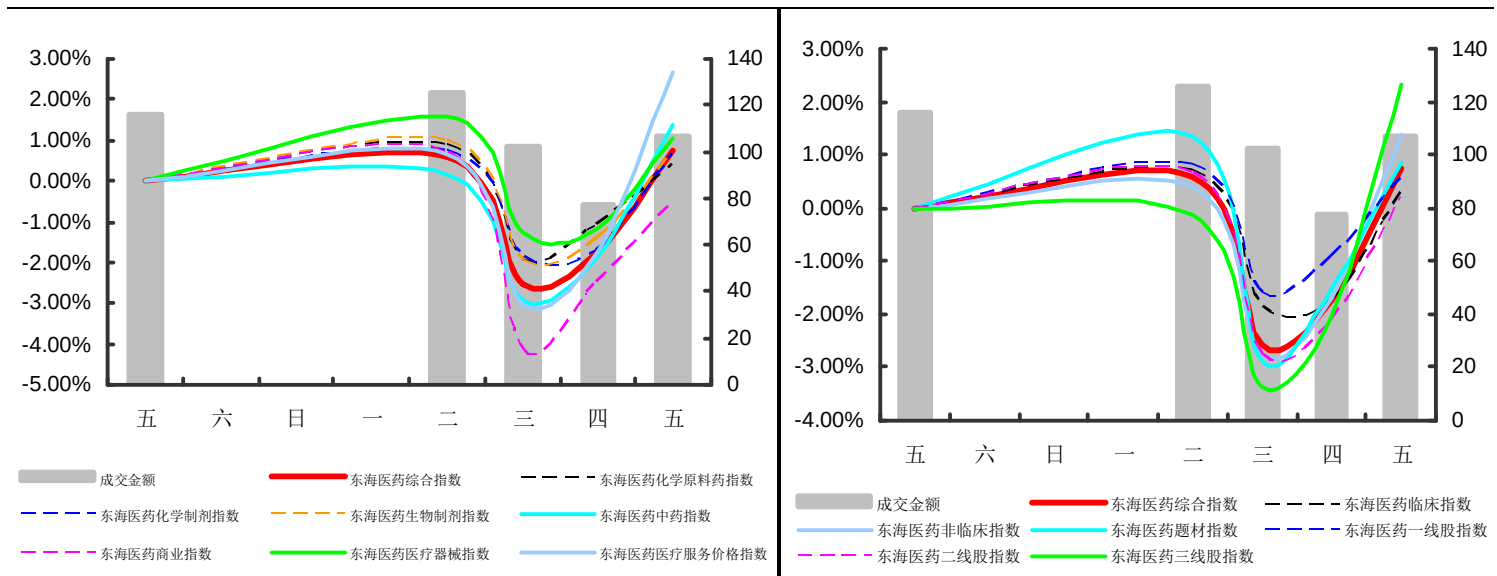
从上周各子行业的表现来看，受益医改的中药、医疗器械板块延续前一周走势继续跑赢行业，医药商业在前一周大幅上周之后本周跑输行业，生物制剂、化学制剂的走势和行业基本一致。从近期走势看，尽管板块整体对医改的反应不如预期，但板块内部的调整对医改的反应和预期基本一致。

¹板块，引用 WIND 证监会行业指数中剔除重复计算的制造行业（883003）后剩下的 22 个板块。

从风格上看，表现最强的为三线股，其次为非临床股、题材股。三线股很多个股业绩一般，某种程度上具有类题材股的特征，反应题材股依然是市场热点，但与前期走势不同的是一线股、二线股的走势与行业的走势基本一致，反应市场热点仍在从题材股往业绩优良的个股缓慢转移。

总体说来，近期由于大盘震荡走强，使得医药板块的热点转换也比较频繁，题材、业绩和新医改三个热点共同演绎行情，纯题材股的退潮还存在反复性，不过仍然提醒投资者关注其间风险，尽量参与确定性比较大的投资机会。

图 1：东海医药指数（子板块、风格板块）一周走势²



资料来源：东海证券研究所，WIND 资讯，成交金额单位：亿元

表 1：东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	10 日涨跌幅[%]
综合指数	128	2581.32	-0.31	2.60
化学原料药指数	18	2666.86	-1.72	-1.04
化学制剂指数	18	2099.90	0.32	2.60
生物制剂指数	23	2514.14	0.26	2.43
中药指数	50	2804.25	-0.01	4.33
医药商业指数	11	2626.99	-0.42	2.94
医疗器械指数	6	2809.03	1.63	4.13
医疗服务指数	1	1113.57	0.86	-0.24

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

表 2：东海医药指数（风格板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	10 日涨跌幅[%]
综合指数	128	2581.32	-0.31	2.60
临床指数	25	4579.48	-0.27	1.27
非临床指数	66	2168.62	0.34	4.33
题材指数	23	1197.36	0.50	3.27
一线股指数	14	4443.38	0.34	2.60
二线股指数	54	2589.96	-1.20	1.43
三线股指数	37	2216.69	0.77	5.37

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

² 受清明节放假的影响，本周只有 4 个交易日，本周走势图和 5 日涨跌幅的统计稍有出入。

q 东海医药投资组合表现

上周双鹭药业、康缘药业的表现低于预期，致使投资组合整体上跑输行业，康缘药业的表现与近期的中药注射剂影响有一定的关系，我们认为中药注射剂作为中药创新的重要成果，作为中药注射剂龙头公司，公司在质量控制、产品开发上具有领先优势，在国家对中药注射剂严厉监管的背景下，作为行业龙头公司将享受到行业整顿带来的集中度提升的好处，值得期待。

表 3: 东海医药投资组合近期表现

股票名称	一周[%]	二周[%]	三周[%]	四周[%]	五周[%]
上证综指	1.78	3.05			
东海医药综合指数	1.74	2.52			
东海医药投资组合-总市值加权平均	1.78	1.16			
东海医药投资组合-算术平均	1.59	0.65			
双鹭药业	2.67	-0.33			
益佰制药	1.23	0.66			
康缘药业	0.66	-0.72			
三九医药	1.10	1.82			
恒瑞医药	2.27	1.80			

资料来源：东海证券研究所，WIND 资讯

本周研判

q 基本判断

本周可以关注：

- 1) 新医改受益：基本药物目录本月公布，由于对上市公司的影响更加具体，其对股市的影响力可能超过《目录》和《实施方案》，可以提前布局，建议重点关注康缘药业、双鹭药业、益佰制药、ST 中新、天士力等可能有独家品种进入基本药物目录的厂家；
- 2) 中低端医疗器械：鱼跃医疗、新华医疗、万东医疗等；
- 3) 区域普药龙头：丰原药业等。

q 月度投资策略

我们维持上月的判断，认为目前很多缺乏业绩支撑的低价、题材医药股已经积累了相当高的涨幅，相对估值很高，自身具备了很强的调整压力，而且这种压力在 3 月份又得到了进一步的加强，建议投资者回避该类股票。

4 月份医药投资最需要关注因素有两个，一是季报数据，二是新医改细则及最新进展。我们认为，在季报数据逐渐出台后，市场对企业未来的经营业绩将越来越重视，并逐步回归到以确定性增长和政策确定受益为特点的投资主线。

除回避累计涨幅居前且缺乏业绩支撑的低价股与题材股，我们建议投资者可对以下几类股票予以关注：

- 1、此轮上涨以来累计涨幅最小，而近期又持续调整，且具备确定性增长特性的一二线绩优股。
- 2、明确受益于新医改细则和《基本药物目录》等新医改具体政策的股票。
- 3、季报业绩优秀的股票。
- 4、具有估值优势和上涨动力的股票。

q 长期投资策略

我们仍然延续一贯的观点，认为医药行业由于具备需求刚性的特点且受益于人口老龄化、城镇化和新医改等因素的影响，至少在十年内将保持稳定、快速的增长，其确定性增长和弱周期性的特点，使得其成为不可多得的兼具防御性及成长性的板块。

关于 2009 年医药板块的投资策略，我们建议在新医改大背景下，以确定性增长为标准，从具有研发、营销和规模等核心竞争优势的企业中挖掘新医改受益的投资品种。

q 东海医药投资组合-四月

东海医药四月投资组合为：双鹭药业（002038）、益佰制药（600594）、康缘药业（600557）、三九医药（000999）、恒瑞医药（600276）。

解禁与减持情况

q 上周大小非减持情况

上周医药板块无大宗交易情况。

公开市场：

- 1、三普药业（600869）股东上海创璟实业有限公司自 2009 年 2 月 27 日通过上海证券交易所累计减持公司无限售条件流通股份 129.92 万股，占公司总股本 1.08%，减持后持有公司股份降为 17.74%。

q 本周大小非解禁情况

表 8: 本周医药行业大小非解禁时间表

公司代码	公司名称	可流通时间	本期解禁数量 (万股)	解禁前已流通数量 (万股)	待流通数量 (万股)	解禁量占已公司流通股比例	流通股份类型
000522.SZ	白云山 A	2009-04-17	11899.46	34999.59	6.32	34.00%	股权分置
600253.SH	天方药业	2009-04-19	16605.36	25334.36	60.28	65.54%	股权分置

定期报告点评及预告

上周华北制药、升华拜克、上实医药、英特集团、东阿阿胶、通策医疗、交大昂立、ST 国农公布了 2008 年年度报告。

q 通策医疗 (600763)

公司业绩大幅增长: 公司 2008 年实现销售收入 1.39 亿元, 同比增长

52.23%, 实现归属上市公司股东净利润 1540.3 万元, 同比增长 52.48%, 实现扣除非经常性损益的净利润 1273.1 万元, 同比增长 112.86%, 每股收益 0.10 元, 每股经营净现金流 0.078 元。2008 年度利润分配预案为不分配。

业绩分析: 公司业绩大幅增长的主要原因有三: 1、主营收入增长较快, 报告期内, 公司口腔医疗主业实现了快速的增长, 旗下杭州口腔医院实现营业收入 1.17 亿元, 同比增长 35.39%。2、期间费用控制良好。报告期内, 公司的期间费用率由 29%下降至 25.6%。3、实际所得税税率下降。得益于国家税收政策的调整, 公司实际所得税率由 61.2%下降至 39.6%。

09 年重点关注公司在口腔医疗领域的持续拓展: 公司是我国唯一一家以

口腔医疗为主业的上市公司, 自重组以来, 就一直坚持专业化的发展道路, 始终在口腔医疗服务领域进行拓展。经过几年的发展, 公司的业务已经覆盖了浙江的杭州、宁波、衢州、嘉兴和瑞安等地。在开拓省内业务的同时, 公司还积极走出浙江, 布局全国。目前公司的业务已拓展至湖北黄石、河北沧州和北京等地, 09 年公司还计划向上海、成都等地拓展。

我们认为: 口腔医疗市场具有广阔的市场前景, 公司在口腔医疗领域具有先发优势, 主营业务也正处于快速扩展阶段, 在新医改背景下将面临更多的机遇。同时, 公司的盈利能力也有着较大的提升空间。目前, 除杭州口腔医院外, 公司其他的医院及门诊部大多还处于开创期或磨合期, 盈利能力还比较薄弱。我们相信, 在我国口腔医疗市场快速拓展的大环境下, 凭借公司在杭州口腔医院所积累的成功经验, 经过一段时间的发展, 这些医院和门诊部的盈利能力将获得较大的提升, 并

最终为公司贡献不俗的利润。良好的市场前景，专业化的发展道路，快速的市场拓展进度，日益提升的盈利能力，这正是我们看好公司长期发展的根本原因。

本周公布 2008 年年报的公司有华立药业、领先科技、天方药业、京新药业、通化东宝、ST 长信、华邦制药、吉林制药、双鹤药业、西藏药业、三精制药、云南白药、吉林敖东、美罗药业、国药股份、白云山 A、丽珠集团、第一医药。

原料药价格波动

表 5: 主要原料药价格走势

产品	历史价格					本月价格		
	200708	200712	200806	200812	20090320	20090327	20090403	本周
VE(50%, 25kg)	57	105	200	200	150	135-140	132	118-120
VC(99%, 25kg)	75	65	135	95	100	100	100	100
VA(50 万 IU/g, 25kg)	95	130	300	140	140	140	130	122-125
VH(2%, 1kg)	88	300	280	135	90	90	90	90
VB2(80%, 25kg)	900	570	140	120	120	115-120	115-120	115-120
VB5(98%, 25kg)	180	150	60	58	57	56	56	56

资料来源：博亚和讯，东海证券研究所 单位：元/千克

本周维生素类原料药中，VE、VA 价格继续下滑，符合我们的预期。其它品种价格维持不变，VB2 及 VB5 价格继续在历史低点运行，VC 价格依然坚挺。

自上周新和成及浙江医药降低 VE、VA 的报价以来，产品市场价格呈持续下滑态势，目前，虽然随着一季度的库存逐渐消化，市场需求有所回升，但为了保证市场份额，生产商仍将采取限价保量策略，故 VE、VA 的价格在短期内回暖的概率不大。

每周关注

q 新医改相关

1、《医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009—2011 年）》出台

4 月 7 日国务院发布了《医药卫生体制改革近期重点实施方案(2009—2011 年)》，《实施方案》明确，根据《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》，2009 年到 2011 年将重点抓好五项改革。

《实施方案》确定，这五项重点改革分别是：加快推进基本医疗保障制度建设，初步建立国家基本药物制度，健全基层医疗卫生服务体系，促进基本公共卫生服务逐步均等化，推进公立医院改革试点。

根据实施方案，加快推进基本医疗保障制度建设，要扩大基本医疗保障覆盖面，

提高基本医疗保障水平。三年内城镇职工基本医疗保险、城镇居民基本医疗保险和新型农村合作医疗将覆盖城乡全体居民，参保率提高到 90%以上。今年，在校大学生将全部纳入城镇居民医保范围；用两年左右时间将关闭破产企业退休人员和困难企业职工纳入城镇职工医保。2010 年，各级财政对城镇居民医保和新农合补助标准将提高到每人每年 120 元，并适当提高个人缴费标准。

初步建立国家基本药物制度。今年初，国家将公布国家基本药物目录和基本药物零售指导价格，政府举办的基层医疗卫生机构全部配备使用基本药物，不同层级医疗机构基本药物使用率由卫生部门规定，基本药物全部纳入基本医疗保障药品报销目录，报销比例也将明显高于非基本药物。

在健全基层医疗卫生服务体系方面，《实施方案》明确，要加强基层医疗卫生机构建设，加强基层医疗卫生队伍建设，改革基层医疗卫生机构补偿机制，转变基层医疗卫生机构运行机制。

关于促进基本公共卫生服务逐步均等化的问题，《实施方案》要求，基本公共卫生服务覆盖城乡居民，增加国家重大公共卫生服务项目，加强公共卫生服务能力建设，保障公共卫生服务所需经费。

实施方案提出，从今年开始，将逐步在全国统一建立居民健康档案，定期为 65 岁以上老人做健康检查，为 3 岁以下婴幼儿做生长发育检查等。

实施方案指出，推进公立医院改革试点，要改革公立医院管理体制，运行机制和监管机制，将推进公立医院补偿机制改革，加快形成多元办医格局。公立医院改革今年开始试点，2011 年逐步推开。

点评：方案的出台明确了新医改近期的工作重点目标是进一步提高我国的医疗保障水平，建立国家基本药物制度及促进公共卫生服务均等化等工作重点皆是为此一目标服务。随着国家基本药物目录等配套细则的陆续出台，应重点关注将受益的普药厂商及医疗器械、医药商业等子板块。

2、基本药物目录已有大体初稿 4 月底前可公布

卫生部副部长马晓伟在 8 日的国务院新闻办发布会上说，目前国家基本药物目录已有了大体的初稿，在今年 4 月底前一定可以公布。

3、上海市试行医生合法走穴 执业中医可到药店坐堂

新医改方案公布后，上海首个中医“坐堂医”诊所本周拿到“执照”，上海首批“第二执业点”医生也随之在浦东破冰。

按照现行的医师执业法规，医师只能在一个医疗点执业，此次“第二执业点”破冰之举可谓首创，然而探索之路还在继续。“目前破冰仅限于中医医生，还未对西医医生开口子。”浦东新区社发局相关人士透露。

不过，目前，相关部门仅限于坐堂中医注册“第二执业点”，还未曾考虑过进行“多点执业”尝试。相关人士透露，“第二执业点”对于现行的医疗管理体制已是一个不小的挑战，在试点中还要进行不断调整。“大家最担心的是‘多点执业’和走穴的界线，特别是难以保证医生在其所在医院尽到全职的责任，医生可能会感到力不从心。”

q 行业焦点**1、卫生部公布 2009 年 3 月全国法定报告传染病疫情**

2009 年 3 月全国（不含台港澳，下同）无甲类传染病发病、死亡报告。乙类传染病除传染性非典型肺炎、脊髓灰质炎、人感染高致病性禽流感和白喉无发病、死亡病例报告外，其余 21 种共报告发病 359516 例，死亡 1109 人；报告发病数居前五位的病种依次为病毒性肝炎、肺结核、梅毒、痢疾和淋病，占乙类传染病报告发病总数的 94.95%。

同期，全国共报告丙类传染病发病 129191 例，死亡 35 人。报告发病数居前三位的病种依次为手足口病、其它感染性腹泻病和流行性腮腺炎，占丙类传染病报告发病总数的 86.23%。

2、08 年药品零售百强揽金五百余亿 同比增长 15.85%

据中国医药商业协会连锁药店分会统计，2008 年，药品零售连锁企业销售前 100 强总额合计 521 亿元，相比 2007 年的 449 亿元，增加 71 亿元，同比增长 15.85%，无论从增长数量还是增长比例来看，都创下历史记录。

2008 年的药店百强榜单还透露出许多信息，标准直营社区店很可能是未来药店发展的主流模式。

百强前五位中，倡导直营店的连锁企业明显占优，销售额排在第一、第二和第四位的海王星辰、湖南老百姓以及广东大参林，基本上是清一色的直营店；只有湖北同济堂一家基本上是靠发展加盟店做大规模的；被列入加盟店范畴作比较的重庆桐君阁大药房，其早期都是做直营店为主。若放宽到 10 强企业，直营店更占据了 8 个席位，销售额占比 75%。

3、贵州民族药去年实现总产值 108 亿元

贵州医药产业已逐渐成长为该省国民经济发展的支柱产业之一。截至目前，贵州省医药工业总产值从 1999 年的 25.03 亿元增加到 2008 年的 122.3 亿元，平均增长速度 20%。

贵州的民族药（苗药）得到空前的发展，全省 169 家药品生产企业中，生产中药民族药的企业就有 88 家，规模以上中药民族药产业去年实现总产值 108 亿元，占全省规模以上医药工业总产值的 88%以上，克咳胶囊、咳速停糖浆、仙灵骨葆等单品种药的年销售收入已超过 1 亿元；贵州益佰、百灵、神奇制药等中药民族药企业已进入全国中成药工业企业 50 强。

4、中国医药界最高专利授权纠纷告终 威尔曼获赔 470 万

围绕抗生素新药“哌舒”展开的中国医药界最高金额专利授权纠纷告一段落。昨日，威尔曼公司宣布，中国国际经济贸易仲裁委员会最终裁定上海新先峰药业有限公司停止“哌舒”侵权行为，并赔偿威尔曼公司 470 万元。

分析人士普遍认为，之所以“哌舒”专利战打得如此激烈，主要是由于该药品在 2005 年被收入国家医保目录，具有光明的市场前景。

q 公司新闻

1、一致药业资产挂牌设“槛”

在医改意见出台、医药产业整合的关注度日益提高时，医药企业的整合行动正在展开。一致药业(000028)日前将旗下广东一致药店有限公司及广西一致药店连锁有限公司一并挂牌转让，目的是为了继续调整集团公司的整体资产。

在挂牌公告中，转让方提出了比较“特殊”的转让要求，要求意向受让方须为合法存续4年以上、注册资本金不低于15亿元的大型国家出资或国家出资控股的企业法人。更重要的是，一致药业还要求意向受让方是依据医药商业协会公布的2007年医药商业企业排行榜销售额不低于300亿元的企业。

据业内人士介绍：“在全国范围内年销售额不低于300亿元的企业屈指可数，因此，一致药业的这一挂牌很可能是针对国药控股内部。国药控股与一致药业内部资产之间的整合早有先例，此次在产权交易所挂牌估计是为了符合国有资产转让必须挂牌这一规定。”国药控股是一致药业的控股股东，截至2008年年底，其持有一致药业39.14%股权。

2、同仁堂今年销售收入欲破百亿 考虑海外置业开店

北京老字号同仁堂(600085)成立340周年庆典上，同仁堂集团总经理梅群表示，在今年经济下行局势下，同仁堂将力保销售收入突破百亿元，并保持在海外的扩张势头。

梅群称，今年同仁堂提出百亿销售目标，争取12%的业绩增长。截至今年3月，同仁堂集团已经实现销售额27.2亿元，同比增长了8.32%。

面对现实的经济形势，梅群表示，目前集团靠销售药品盈利空间不大。近日，新医改方案备受关注，同仁堂很多产品在限价药品之列。今年同仁堂在战略方向上注重健康药业，并靠自身力量构筑同仁堂零售销售网点，还会整合旗下药材公司采购、生产链。

此外，同仁堂不会就此收缩海外业务。目前同仁堂拥有零售终端894家，其中海外店28家，遍布世界17个国家，同仁堂在海外已经有较为固定的经销商以及消费群体，今年将保持发展势头，考虑到房地产有升值空间，可能在海外置业为开店做准备。

3、王老吉销售再度称王

根据国家统计局中国行业企业信息发布中心3月发布的统计数据显示，继2007年夺得全国罐装饮料销量冠军后，加多宝集团生产的红罐王老吉再次成为2008年度全国罐装饮料市场销量第一名，续写了“中国饮料第一罐”的销量奇迹。

2008年，我国消费品市场上知名品牌竞争力增强，品牌集中度进一步提高。其中，罐装王老吉继续保持60%以上的增长速度。中国行业企业信息中心主任朱新武指出，王老吉的市场优势得到进一步巩固，目前销售额份额已达到24.6%。据统计，2008年，我国凉茶产销量达到600万吨，超过可口可乐在中国大陆销量的两倍。

附注:**东海医药综合指数:**

东海医药综合指数为东海证券医药小组为克服各医药指数在统计上的缺陷而编制的行业指数,根据 A 股中各上市公司的主营收入占比和盈利占比的综合情况,选取主业为医药的股票加入,所有指数的计算基点均为 1000 点,时间为 2004 年 1 月 1 日,采用总市值加权平均的方法,目前共列入 128 只股票,东海医药综合指数的成分股将会根据各上市公司的主业变化而动态调整。我们从三个思路编制指数以更好的反应医药板块内部的变化。

从子行业归属的角度分,东海医药综合指数细分为化学原料药、化学制剂、中药、生物制剂、医药商业、医疗器械、医疗服务等 7 个子板块,并建立相应的指数。

同时根据行业内以销售费用率、医院市场销售比例、是否需要做学术推广等因素,将主要医药工业企业(原料药企业除外)分类为临床板块与非临床板块,并相应的编制东海临床指数与东海非临床指数,以更好的跟踪此两类企业的市场表现。

根据医药行业个股的基本面、市盈率、机构持股比例等将行业内个股分类为一线股、二线股、三线股及题材股等不同板块,应编制东海医药一线股指数、东海医药二线股指数、东海医药三线股指数、东海医药题材指数,从业绩的角度跟踪各不同类股票的市场表现,以供投资者参考。

东海医药临床指数: 销售费用率较高、医院销售为主,需要进行学术推广的医药工业企业,目前共列入 25 只股票。

东海医药非临床指数: 非原料药医药工业企业中销售费用率较低、不以医院销售为主、不需要进行学术推广的医药工业企业,目前公列入 66 只股票。

东海医药一线股指数: 精选基本面良好、市盈率较高、机构持股较高的各细分行业龙头股票,目前共列入 14 只股票。

东海医药二线股指数: 主要跟踪基本面较好、较好的成长性、市盈率适中、机构较为关注的股票,目前共列入 54 只股票。

东海医药三线股指数: 主要跟踪有一定业绩支撑、机构较少关注的股票,目前共列入 37 只股票。

东海医药题材指数: 主要跟踪没有较好的业绩支撑的 ST 类股票及重组、概念炒作类股票,目前共列入 23 只股票。

东海医药投资组合:

东海投资组合为东海证券医药小组推荐的行业内个股的投资组合,每月月初(月度第一周)发布,投资组合月度内(4 周)保持一致,组合的计算方法为总市值加权平均,计算周期为发布投资组合的前一个交易日的收盘价至月度最后一周周五的收盘价。各股票的权重为该股票的市值在投资组合总市值中的占比,与上证综指和东海医药综合指数计算方法一致,以保持评价的客观性(同时公布按照算术平均算法计算的投资组合表现)。每周会跟踪投资组合的市场表现,其中一周为月初荐股到第一周周五收盘的投资收益,二周为月初荐股到第二周周五收盘的投资收益,以此类推,每月最后一周总结本月投资组合的市场表现,以供投资医药行业的投资者参考。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

袁舰波: 东海证券医药行业高级分析师, 南京大学理学学士, 复旦大学 MBA, 拥有 13 年的医药及证券行业从业经历, 具备丰富的营销、管理及证券分析经验, 对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。

重点跟踪公司: 益佰制药、康缘药业、升华拜克、现代制药、仁和药业、双鹭药业、上海医药、复星医药等。

屈昶: 东海证券医药行业分析师, 中山大学硕士, 主要研究化学原料药、医疗器械及医药商业板块。

重点跟踪公司: 浙江医药、新和成、海正药业、南京医药、天士力、*ST 中新、通策医疗等。

张飞: 东海证券医药行业分析师, 西安交通大学药学学士, 北京大学金融信息工程硕士, 主要研究中药、化学制剂及生物制药板块。

重点跟踪公司: 广州药业、三九医药、同仁堂、上海莱士、双鹤药业、上实医药、健康元等。

一、行业评级

推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、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。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 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多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122