

东海证券医药行业研究周报

(20090411-20090417)

医药行业

2009 年第 15 期 总第 26 期

评级: 推荐

行业周报

2009 年 04 月 20 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

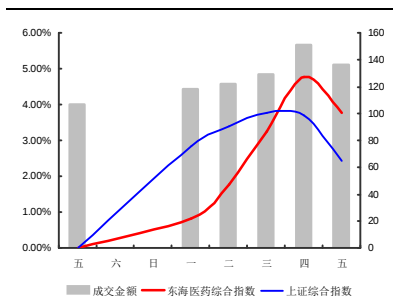
行业重点跟踪股票及评级

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	8.75%	-3.64%
3 个月	25.28%	-1.69%
6 个月	64.08%	36.48%

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 2.44%，医药板块上周涨幅为 3.77%，列所有板块第 8 名。
- q 上周开始医药板块表现与前期有所不同，并最终跑赢大势。一方面上周大盘震荡整理，医药板块作为防御性板块往往有不错的表现；其次这种走势也反应了一季报医药板块的业绩情况，我们认为随着一季报的发布及医改细则特别是基本药物目录的发布，医药板块近期有望继续跑赢大盘而迎来新一轮的上涨。
- q 从医药板块上周各子行业的表现看，与我们前期周报及新医改策略报告中的观点相符合。医改受益的特征一览无余，其中医疗器械板块涨幅达 10.69%，远超行业 3.77% 的涨幅，医药商业、中药、化学制剂则不同程度跑赢行业，跑赢幅度从 1.29 到 0.4 个百分点不等。
- q 从风格上看，上周一线股、二线股跑赢大盘，价值往基本面回归的特征非常明显，非临床板块跑赢行业而临床板块跑输行业，题材股的表现则是弱于行业，我们认为尽管现在不能就此判断题材股的退潮，但题材股的退潮不可避免，时间上的早晚一方面取决于流动性的情况，另一方面一季报将是重要的催化因素。
- q 投资组合上周依然跑输行业，主要受康缘药业和恒瑞医药的影响较大。康缘药业一季报业绩低于预期的影响，我们认为康缘药业处于价值低估期，作为中药注射剂的龙头企业，在基本药物目录即将公布的情况下，公司作为拥有数个独家品种的中药龙头将显著收益；作为肿瘤领域的龙头企业，恒瑞医药亦将受益于医改，后期表现值得期待。
- q 从上周个股的走势看，我们建议大家重点关注的中低端医疗器械企业鱼跃医疗、万东医疗、新华医疗表现均大幅跑赢行业，地方普药龙头丰原药业更是涨幅达 21.35%；基本药物目录受益品种的投资机会尚未完全启动。
- q 我们认为随着基本药物目录本月公布，基本药物目录的投资机会将会越来越突出，我们仍然延续上周判断，除中低端医疗器械龙头、地方普药龙头外，建议重点关注康缘药业、双鹭药业、益佰制药、ST 中新、天士力、三九医药等可能有独家品种进入基本药物目录的厂家。

上周回顾

q 板块及个股表现

上周大盘震荡整理，报收于 2503.93 点，涨幅为 2.44%。上周表现最好的板块¹为木材家具、商业贸易、信息技术，涨幅分别为 9.58%、6.45%、4.68%；表现最差的板块为金融服务、农林牧渔、公用事业，涨幅分别为：0.45%、0.62%、1.96%。医药板块上周涨幅为 3.77%，列所有板块第 8 名。

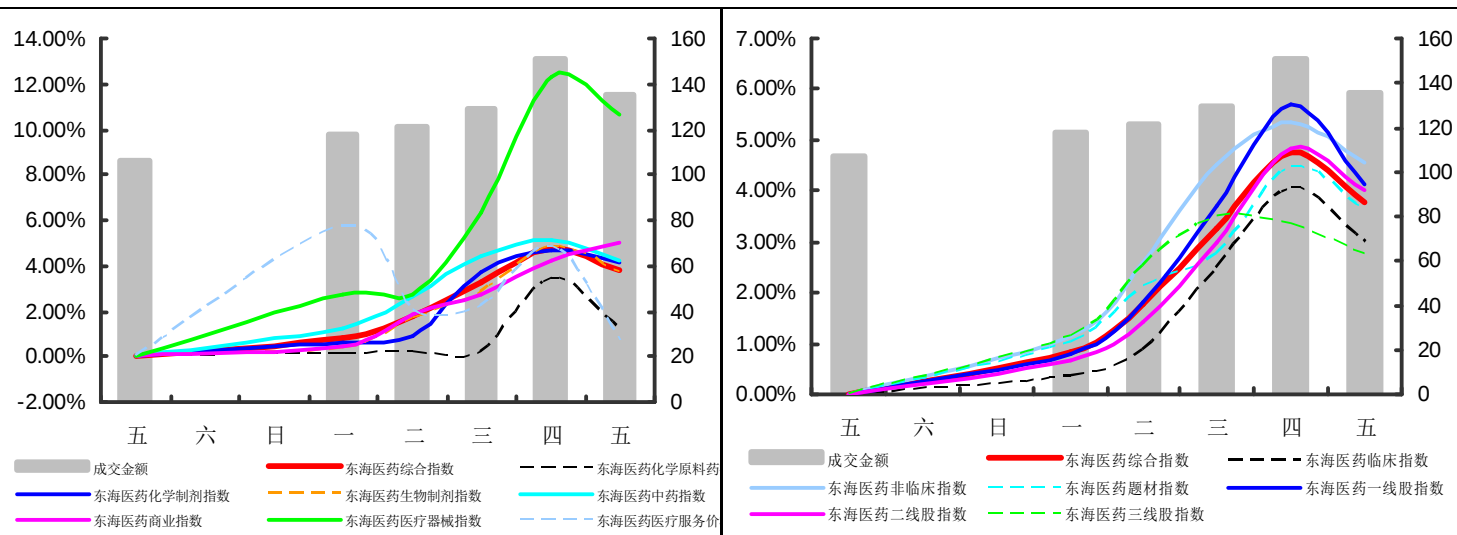
上周开始医药板块表现与前期有所不同，并最终跑赢大势。一方面上周大盘震荡整理，医药板块作为防御性板块往往有不错的表现；其次这种走势也反应了一季报医药板块的业绩情况，我们认为随着一季报的发布及医改细则特别是基本药物目录的发布，医药板块近期有望继续跑赢大盘而迎来新一轮的上涨。

美罗药业由于高送转上周涨幅达 31.00%，列医药板块涨幅第一名；地方普药龙头丰原药业涨幅达 21.35%，列医药板块涨幅第二名；伊利能源上周涨幅达 24.18%，列医药板块第三名。跌幅榜前三名分别为 ST 中源、鲁抗医药、海翔药业，涨幅分别为 -7.44%、-3.92%、-3.66%。

上周板块的走势与我们的判断基本一致，一季报业绩超预期的个股康美药业周涨幅达 17.37%，鱼跃医疗、万东医疗、山东药玻涨幅居前，地方普药龙头企业，如丰原药业、白云山 A 涨幅较大。而跌幅居前的个股多为原料药企业，如鲁抗医药、海翔药业；另一个特征是题材股的表现开始弱化并从整体上跑输大势。

q 东海医药指数

图 1：东海医药指数（子板块、风格板块）一周走势



资料来源：东海证券研究所，WIND 资讯，成交金额单位：亿元

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

从医药板块上周各子行业的表现看,与我们前期周报及新医改策略报告中的观点相符合。医改受益的特征一览无余,其中医疗器械板块涨幅达 10.69%,远超行业 3.77%的涨幅,医药商业、中药、化学制剂则不同程度跑赢行业,跑赢幅度从 1.29 到 0.4 个百分点不等。

从风格上看,上周一线股、二线股跑赢大盘,价值往基本面回归的特征非常明显,非临床板块跑赢行业而临床板块跑输行业,题材股的表现则是弱于行业,我们认为尽管现在不能就此判断题材股的退潮,但题材股的退潮不可避免,时间上的早晚一方面取决于流动性的情况,另一方面一季报将是重要的催化因素。

表 2: 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	2678.65	3.77	3.45
化学原料药指数	18	2698.35	1.18	-0.56
化学制剂指数	18	2187.45	4.17	4.50
生物制剂指数	23	2607.33	3.71	3.97
中药指数	50	2922.87	4.23	4.22
医药商业指数	11	2759.89	5.06	4.62
医疗器械指数	6	3109.37	10.69	12.50
医疗服务指数	1	1121.75	0.73	1.60

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

表 3: 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	2678.65	3.77	3.45
临床指数	25	4715.53	2.97	2.69
非临床指数	66	2267.94	4.58	4.93
题材指数	23	1240.59	3.61	4.13
一线股指数	14	4625.87	4.11	4.46
二线股指数	54	2694.03	4.02	2.77
三线股指数	37	2277.78	2.76	3.55

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

q 东海医药投资组合表现

表 4: 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	5.26		
东海医药综合指数	1.74	2.52	6.72		
东海医药投资组合-总市值加权平均	1.78	1.16	3.72		
东海医药投资组合-算术平均	1.59	0.65	3.59		
双鹭药业	2.67	-0.33	3.59		
益佰制药	1.23	0.66	6.05		
康缘药业	0.66	-0.72	-0.11		
三九医药	1.10	1.82	4.74		
恒瑞医药	2.27	1.80	1.82		

资料来源: 东海证券研究所, WIND 资讯

投资组合上周依然跑输行业，主要受康缘药业和恒瑞医药的影响较大。一季报业绩低于预期的影响，我们认为康缘药业处于价值低估期，作为中药注射剂的龙头企业，在基本药物目录即将公布的情况下，公司作为拥有数个独家品种的中药龙头将显著收益；作为肿瘤领域的龙头企业，恒瑞医药亦将受益于医改，后期表现值得期待。

本周研判

q 基本判断

从上周个股的走势看，我们建议大家重点关注的中低端医疗器械企业鱼跃医疗、万东医疗、新华医疗表现均大幅跑赢行业，地方普药龙头丰原药业更是涨幅达21.35%；基本药物目录受益品种的投资机会尚未完全启动。

我们认为随着基本药物目录本月公布，基本药物目录的投资机会将会越来越突出，我们仍然延续上周判断，除中低端医疗器械龙头、地方普药龙头外，建议重点关注康缘药业、双鹭药业、益佰制药、ST 中新、天士力、三九医药等可能有独家品种进入基本药物目录的厂家。

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、上海辅仁（600781）股东金礼发展有限公司于 2009 年 2 月 11 日至 4 月 10 日期间，通过上海证券交易所计减持公司无限售条件流通股份 196.23 万股，占公司总股本 1.10%，减持后持有公司股份降为 4.26%。

q 本周大小非解禁情况

表 5：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
000788.SZ	西南合成	2009-04-20	7966.6152	20806.7251	0	31.45%	股权分置
600332.SH	广州药业	2009-04-24	8985.6	12659.4	0	70.98%	股权分置
600196.SH	复星医药	2009-04-26	5477.39	63087.52	55212.58	8.68%	股权分置

定期报告点评及预告

上周华立药业、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、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、第一医药公布了 2008 年年度报告。

q 康缘药业（600557）

一季报数据：公司 2009 年 1-3 月份实现销售收入 20923.4 万元，同比下降 25.7%，实现归属上市公司股东净利润 3130.7 万元，同比增长 10.6%，每股收益 0.12 元，每股经营净现金流 0.04 元。

一季报点评: 公司销售收入同比下降较大, 主要原因在于 08 年 10 月, 公司处置了连云港康缘医药商业有限公司股权, 致使本期合并报表范围发生变化。如剔除该因素影响, 报告期公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润、经营活动产生的现金流量净额分别同比增长 5.50%、14.87%、6.78%。08 年 4 季度, 受“刺五加”注射剂事件的影响, 公司正高速成长的二线产品热毒宁注射剂销售受到严重影响, 环比销售甚至出现下滑; 同时, 公司拳头品种桂枝茯苓胶囊新适应症的开发也面临很多的挑战, 在上述两个因素的共同影响下, 尽管公司 08 年的经营业绩同比有大幅度的提升, 但仍低于我们的预期。

因此, 热毒宁和桂枝茯苓胶囊的销售情况成为我们最为关心的问题。从今年一季度的整体经营情况看, 热毒宁的销售已走出下降通道, 桂枝茯苓胶囊新适应症的开发也正按部就班的进行, 公司正逐步走出去年四季度业绩低迷的状况。

盈利预测与估值: 我们维持公司 09 年-10 年每股收益分别为 0.70 元和 0.88 元的盈利预测, 对应目前股价的市盈率分别为 25.8 倍和 20.5 倍, 公司价值存在低估, 给予公司 6 个月 21.00 元的目标价, 予以“增持”评级。

我们认为, 公司是我国中药行业的龙头企业, 具有研发和营销优势, 在新医改浪潮中将获得更多的成长机遇, 尽管公司短期业绩有放缓的迹象, 但从长期看, 公司仍然具备相当高的投资价值, 我们维持公司的长期“买入”评级。从短期看, 新医改最终方案已经公布, 促使全行业普涨的因素已基本消除, 未来更多关注的应该是各种医改细则出台后对具体上市公司的影响。基本药物目录预计将在四月底以前公布, 届时将对我国相关的医药上市企业产生巨大的影响, 我们预期公司可能会有多个独家品种进入基本药物目录, 未来的经营发展将面临更多的机遇, 我们将紧密跟踪公司的最新动态, 并根据公司的最新进展及时调整公司评级。

本周公布 2008 年年报的公司有武汉健民、嘉应制药、健康元、海翔药业、ST 四环、联环药业、恩华药业、S*ST 生化、ST 金花、丰原药业、天目药业、中科合臣、马应龙。

原料药价格波动

表 6: 主要原料药价格走势

产品	历史价格					本月价格		
	200708	200712	200806	200812	20090327	20090403	20090410	本周
VE(50%, 25kg)	57	105	200	200	135-140	132	118-120	110
VC(99%, 25kg)	75	65	135	95	100	100	100	95
VA(50 万 IU/g, 25kg)	95	130	300	140	140	130	122-125	115
VH(2%, 1kg)	88	300	280	135	90	90	90	90
VB2(80%, 25kg)	900	570	140	120	115-120	115-120	115-120	115-120
VB5(98%, 25kg)	180	150	60	58	56	56	56	52-56

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，VB2 及 VB5 价格继续在历史低点运行，VC 价格出现今年来的首次微跌。

自新和成及浙江医药降低 VE、VA 的报价以来，其他中小厂商跟进降价，导致两品种价格继续出现下滑，内部因素仍然是生产商采取限价保量策略争夺市场份额，我们预计 VE、VA 的价格在短期内回暖的概率不大。

VC 价格今年以来首次下跌 5 元/千克，由于目前 VC 价格下降幅度不大，尚不能作出 VC 价格出现调整的判断，我们将密切关注 VC 价格未来几周的走势情况。

每周关注

q 新医改相关

1、新医改第一笔资金到位

为贯彻落实医改意见和实施方案，近日，中央财政预拨新型农村合作医疗补助资金 198 亿元人民币，对农民参加新型农村合作医疗给予补助。财政部表示，这是医药卫生体制改革实施方案出台后，中央财政下拨的第一笔医药卫生体制改革资金。

点评：新医改最终方案公布后，国家三年内 8500 亿元的具体投向成为大家关心的问题，此次中央财政在新医改方案出台后第一次拨付专款近 200 亿元用于基本医疗保障体系的建设，标志着我国的新医改步入实际操作阶段，8500 亿元的使用也开始落到实处。

2、基本药物目录中一半为中成药和中医药

卫生部规划财务司副司长何锦国近日透露，国家马上要实行的基本药物制度，里面有一半品种是中成药和中医药，基本药物目录里面的药品将来要在基层机构全部配备使用，大医院也要作为首选，基本药物目录里面的药品会得到广泛使用，而且在医保报销比例上明显高于其他的药品。

3、全国已有 11.3 亿人参加基本医保

人力资源和社会保障部部长尹蔚民近天透露，目前全国 13.2 亿人中，参加基本医疗保险的已达 11.3 亿人；其中城镇职工医保参保人数突破两亿人，城镇居民医保参保人数 1.17 亿人，新农合参保人数 8.15 亿人。

据介绍，没有参保的人群主要有 3 类：一是经济转轨过程中部分困难退休人员，如各类关闭破产企业退休人员既没有单位可依托，个人也无力参保；二是在自愿参保原则下，部分年轻健康人群不愿参保；三是部分收入较低的灵活就业人员反映按职工医保缴费水平完全由个人缴费，负担太重，承受不起。

针对上述问题，尹蔚民说，下一步的重点措施包括：一是落实财政补助政策；二是今年全国将全面开展城镇居民基本医疗保险工作；三是打通各种医疗保险制度通道。

4、深圳医改方案本月出台 每人药费少花 60 元

国家新医改方案出台后，深圳也将结合城市的实际情况，推出《关于推进卫生体制改革的意见》及 16 个配套实施方案，时间就在本月。

卫生部门已经在此前透露过深圳医改的相关信息，深圳老百姓能看到的实惠主要是：由于今年内将在社区医院与公立医院实现药品零加成，市民省了 5 亿元左右药费，按照深圳 800 多万常住人口计算，2009 年深圳每人能少 60 元左右药费；新医改方案将合理配置卫生资源，推进特区内外卫生事业一体化发展，关外市民看病不用总往关内跑，未来几年，卫生资源的重点投入是特区外；市民家门口的社康中心会越来越完善，医生的水平将越来越高，感冒等常见病不用往大医院跑排队，花的钱也少；医保不仅仅是户籍人口的待遇，常住人口 2009 年也将实现医保全覆盖，也就是说拿着居住证医疗就有保障。

5、云南医改方案月底前出台 三年内至少投入 450 亿

近日，云南省卫生厅厅长陈觉民表示，云南省贯彻医改的实施意见预计 5 月 1 日前出台，未来 3 年云南省对医改的投入将不少于 450 亿元。

陈觉民告诉记者，云南公立医疗机构药品收入占总收入的比例为 45%。2008 年，全省公立医院药品收入达 60 多亿元，云南省的加价是 10%。现在正在研究在药品收入的 60 多亿元里，能否由政府承担 40%，另外 30% 由药事服务费解决，其余 30% 调整为医疗服务价格。

对于云南省之前已经启动试点的药房托管在新医改方案出台后是否继续进行，他认为，一个大型综合医院使用的药品有几千种，基本药物只有 700 多种，在其中所占比例不高，所以药房托管与基本药物统一配送不矛盾，它是医药分开的尝试。

q 行业焦点

1、国家药监局：警惕克林霉素注射剂的严重不良反应

据中央电视台报道称，国家食品药品监督管理局日前发布药品不良反应信息通报，警惕克林霉素注射剂的严重不良反应。

报道称，克林霉素注射剂包括盐酸克林霉素注射剂和克林霉素磷酸酯注射剂。在国家药品不良反应监测中心病例报告数据库中，克林霉素注射剂不良反应/事件问题较为严重。

国家中心数据库中克林霉素注射剂严重不良反应/事件报告分析显示，该产品存在临床不合理使用情况，并且部分不合理用药问题已经是引起严重不良事件的主要原因。

2、1-2 月医药外贸保持稳定

今年以来，受前期产业结构调整和国际金融危机继续蔓延的影响，我国医药外贸增长势头明显放缓，但与其他行业相比仍表现出一定的抗跌性。1~2 月，我国医药行业外贸总额为 67.04 亿美元，占全国外贸总额的 2.5%，同比下跌 1.77%，大大低于 27.2% 的全国平均跌幅。其中出口为 42.99 亿美元，同比下降 3.95%，高出同期全国出口增幅 17 个百分点；进口额为 24.04 亿美元，同比增长 2.38%；贸易顺差 18.95 亿美元，同比萎缩了 11 个百分点。

3、2008 年度中国制药工业百强榜

在本次全国药品交易会期间召开的第四届中国制药工业百强年会“中国制药工业百强榜”已经隆重揭晓。本次评选的统计指标口径为企业年度销售收入，参加评选对象不含医疗器械制造、卫生材料、制药机械和兽用药品制造企业。

前 20 位名单：

位次	企业名称
1	哈药集团有限公司
2	石药集团有限公司
3	上海医药（集团）有限公司
4	天津医药集团有限公司
5	扬子江药业集团有限公司
6	吉林修正药业集团股份有限公司
7	广州医药集团有限公司
8	华北制药集团有限责任公司
9	天津金耀集团有限公司（天津药业集团有限公司）
10	拜耳先灵医药有限公司
11	中国同仁堂（集团）有限责任公司
12	西安杨森制药有限公司
13	步长制药集团
14	北京医药集团有限责任公司
15	东北制药集团有限责任公司
16	浙江医药股份有限公司
17	杭州华东医药集团有限公司
18	太极集团有限公司
19	齐鲁制药有限公司
20	上海罗氏制药有限公司

4、医药行业央企整合暗潮涌动 可能从 5 家减少为 3 家

据媒体报道，中国医药(600056)集团有意合并中国生物技术集团和上海医药(600849)工业研究院——这两家体量虽小，但也属于央企序列的医药企业。

如果中国生物技术集团和上海医药工业研究院的归属最终确定，主业为医药行业的央企将从 5 家减少为 3 家，不仅符合缩减央企数量的目标，同时医药央企格局也将最终确定。

5、2008 年中成药出口五强评出

2008 年中国中成药出口五强为：北京同仁堂股份有限公司、漳州片仔癀药业股份有限公司、广州市医药进出口公司、天津中新药业集团股份有限公司、上海医药（集团）有限公司。

2008 年中药提取物出口五强是：上海津村制药有限公司、北京绿色金可生物技术股份有限公司、张家港保税区麦福联泰生物制品有限公司、西安皓天生物工程技术有限公司、桂林莱茵生物科技股份有限公司。

q 公司新闻**1、岳阳兴长疫苗终获新药证书**

岳阳兴长(000819)15日公告,公司控股子公司重庆康卫生物科技有限公司研发的“口服重组幽门螺杆菌疫苗”已于4月13日获得国家食品药品监督管理局颁发的新药证书。

有分析认为,该疫苗市场前景广阔,将为岳阳兴长带来良好收益。公司提醒投资者,疫苗获得新药证书并不等同于疫苗即可投入生产、产生效益。之前公司已提醒投资者重庆康卫目前尚不具备疫苗生产条件。

2、葛兰素和辉瑞将创建 HIV 药物新公司

16日葛兰素-史克和辉瑞制药宣布,计划联合创建一家新公司,投资于 HIV(艾滋病病毒)药物的研究和开发。本次交易将整合葛兰素目前已上市的 HIV 药物和辉瑞待开发的 HIV 药物序列。

新公司的产品组合包括 11 种已上市药物,其中包括市场领先的 Combivir、Kivexa 和 Selzentry/Celsentri 等药品。据 2008 年的业绩数字计算,这些药物总计产生了约 16 亿英镑(24 亿美元)的销售额。

3、强生公司一季度业绩走低

美国强生公司(Johnson & Johnson)4月14日公布 2009 年第一季度业绩报告。受到美元走强以及非专利药物竞争的不利影响,本季度强生公司药品业务销售收入下跌 10.1%,仅为 58 亿美元。本季度公司净收益下滑 2.5%,至 35 亿美元,但仍高于业界分析师预期。

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