

东海证券医药行业研究周报

(20090502-20090508)

医药行业

2009 年第 18 期 总第 29 期

评级: 推荐

行业周报

2009 年 05 月 11 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

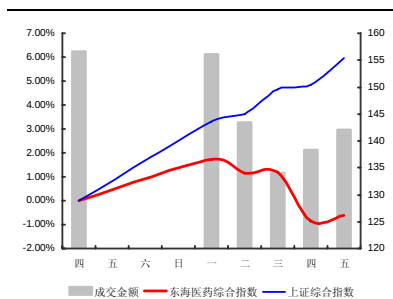
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康缘药业	600557	增持
双鹭药业	002038	增持

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	8.85%	-2.64%
3 个月	17.61%	-1.94%
6 个月	77.23%	30.72%

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- 上周大盘一路高歌猛进，连续五个交易日上扬，报收于 2625.84 点，涨幅为 5.98%，医药板块上周成为唯一下跌板块，跑输上证 6.58 个百分点。
- 上周医药板块的走势三个方面的特征比较明显，首先，前一周涨幅巨大的猪流感概念整体上遭到了市场的无情抛弃，中牧股份、普洛股份、金宇集、上海医药等个股跌幅均在 7% 以上；其次，在大盘上扬过程中，基本面优良的股票表现不佳，题材股重新受到了市场的追捧，涨幅居前的股票如 ST 雅砻、三普药业等均为题材股，南京医药由于增发预期亦出现了较大的涨幅；第三，市场对于政策面的利多热情有限，上周出台的中医药扶持政策对于相关个股的影响有限，市场中的浮躁心理较为严重。
- 投资组合上周跑输行业，相当程度上与大盘的走势相关，在大盘加速上行的过程中板块内业绩优良的个股表现往往较差。但我们依然坚持自己的判断，指数不可能直线上扬，医药板块亦不可能连续数月跑输大势。在基本面利好，政策面支持的背景下，医药板块内业绩优良的、医改受益个股从长期来看必然跑赢行业。
- 从上周个股的走势看，题材股的表现抢眼而业绩优良的一线股表现欠佳，我们认为题材股的上涨不可能一直延续，一线股的走弱与市场的浮躁情绪相关，同时随着政策利好的逐渐释放，基本面优良的受益医改的个股的表现值得期待。从目前甲型 H1N1 在全球蔓延来看，实质上受益的个股仍然值得关注，5 月 7 日国务院出台了扶持中医药的相关政策，中医药管理局亦开出了预防预防甲型 H1N1 流感的中药处方，从历史经验来看，新病毒的蔓延绝不是很快能抑制的，中药板块值得关注。
- 7 日国务院发布了《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》，《意见》中指出要坚持中西医并重的方针，充分发挥中医药作用。要建设现代中药工业和商业体系，加强中药产业发展的统筹规划，制定有利于中药产业发展的优惠政策。

上周回顾

□ 板块及个股表现

上周大盘一路高歌猛进，连续五个交易日上扬，报收于 2625.84 点，涨幅为 5.98%。上周表现最好的板块¹为房地产、其他制造业、社会服务，涨幅分别为 12.41%、9.55%、9.27%；表现最差的板块为医药生物、信息技术、文化传播，涨幅分别为：-0.60%、2.44%、3.01%。医药板块上周成为唯一下跌板块，跑输上证 6.58 个百分点。

上周大盘在金融地产等权重股的带动下指数加速上扬，但个股整体涨势有限，二八现象非常明显。医药板块作为典型的小盘股，更是整体上处于下跌状态，同时前一周在猪流感概念的刺激下医药板块相对于上证上涨过多也是本周回调的一个重要因素，同时市场中关于基本药物目录品种药价下调的传言一定程度上也是指数下行的一个因素。

有资产重组预期的题材股*ST 雅砻上周上涨 16.49%，列医药板块涨幅第一名；三普药业受增发收购大股东电线电缆资产预期上周上涨 15.12%，列医药板块涨幅第二名；南京医药由于增发的预期上周上涨 12.92%，列医药板块涨幅第三名。上周医药板块跌幅前三名的股票分别为紫光古汉、中牧股份、普洛股份，涨幅分别为 -12.79%、-8.39%、-8.15%。

上周医药板块的走势三个方面的特征比较明显，首先，前一周涨幅巨大的猪流感概念整体上遭到了市场的无情抛弃，中牧股份、普洛股份、金宇集、上海医药等个股跌幅均在 7%以上；其次，在大盘上扬过程中，基本面优良的股票表现不佳，题材股重新受到了市场的追捧，涨幅居前的股票如 ST 雅砻、三普药业等均为题材股，南京医药由于增发预期亦出现了较大的涨幅；第三，市场对于政策面的利多热情有限，上周出台的中医药扶持政策对于相关个股的影响有限，市场中的浮躁心理较为严重。

□ 东海医药指数

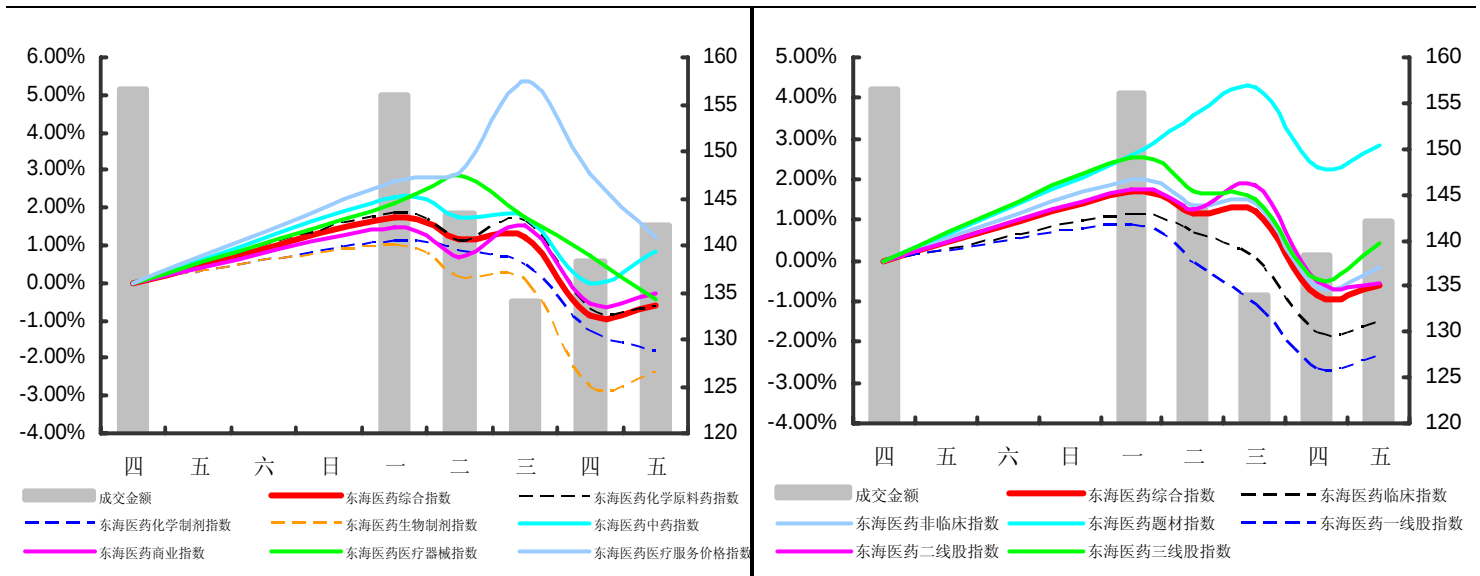
从上周各子板块的表现来看，生物板块与化学制剂板块表现最弱，分别跑输行业 1.83、1.22 个百分点，与前一周板块在猪流感刺激下的巨大涨幅有关；原料药、医疗器械板块走势和行业基本一致；医疗服务和中药板块表现最好，在中医药政策的刺激下，中药板块跑赢行业 1.44 个百分点。

从风格上看，题材股重新受到了资金的青睐，跑赢行业 3.43 个百分点，有类题材股特征的三线股、非临床股亦跑赢行业，分别跑赢 1.04、0.42 个百分点；而基本面优良的股票在大盘上涨的过程中再次跑输行业，一线股、临床股分别跑输行业 1.74、0.95 个百分点。

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。

从历史经验看，当大盘处于强势上涨过程中则医药板块整体上几乎肯定跑输大势，板块内部题材股的表现往往很好，而业绩优良的一线股的表现往往是非常糟糕；而当大盘处于强势下跌过程中时，医药板块整体上几乎肯定跑赢大势，而板块内部的题材股表现往往很弱，而业绩优良的一线股的表现往往是非常抗跌。在所有的板块之中，医药板块的防御性特征是最鲜明的，表现往往是逆势而动。

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

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	2712.24	-0.60	3.65
化学原料药指数	18	2694.99	-0.65	3.51
化学制剂指数	18	2251.64	-1.82	2.63
生物制剂指数	23	2625.97	-2.43	2.84
中药指数	50	2958.34	0.84	4.35
医药商业指数	11	2891.81	-0.29	9.38
医疗器械指数	6	3161.88	-0.42	1.40
医疗服务指数	1	1134.01	1.22	3.87

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	2712.24	-0.60	3.65
临床指数	25	4694.40	-1.55	1.13
非临床指数	66	2315.69	-0.18	4.49
题材指数	23	1268.39	2.83	2.85
一线股指数	14	4551.60	-2.34	1.07
二线股指数	54	2755.71	-0.55	4.45
三线股指数	37	2328.85	0.44	5.47

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

□ 东海医药投资组合表现

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 [%]
上证综指	5.98			
东海医药综合指数	-0.54			
东海医药投资组合-总市值加权平均	-2.50			
东海医药投资组合-算术平均	-2.64			
上实医药	-0.51			
益佰制药	-5.83			
康缘药业	0.62			
华兰生物	-4.18			
鱼跃医疗	-3.29			

资料来源：东海证券研究所，WIND 资讯

投资组合上周大幅跑输行业，相当程度上与大盘的走势相关，在大盘加速上行的过程中板块内业绩优良的个股表现往往较差。但我们依然坚持自己的判断，指数不可能直线上扬，医药板块亦不可能连续数月跑输大势。在基本面利好，政策面支持的背景下，医药板块内业绩优良的、医改受益个股从长期来看必然跑赢行业。

本周研判

□ 基本判断

从上周个股的走势看，题材股的表现抢眼而业绩优良的一线股表现欠佳，我们认为题材股的上涨不可能一直延续，一线股的走弱与市场的浮躁情绪相关，同时随着政策利好的逐渐释放，基本面优良的受益医改的个股的表现值得期待。

□ 月度投资策略

在上月月报中，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，尽管主题投资仍未完全退潮，但目前向确定性投资主线的转移倾向十分明显。

下月的投资策略，维持上月基本观点，建议以业绩增长和新医改确定受益为主线，并把握猪流感的阶段性投资机会。建议关注：

- 1、 年报和季报业绩增长比较明确，近期上涨幅度不大或涨幅有所回落的企业。
- 2、 关注基本药物目录入围企业，特别关注独家品种入围企业。

从目前甲型 H1N1 在全球蔓延来看，实质上受益的个股仍然值得关注，5 月 7 日国务院出台了扶持中医药的相关政策，中医药管理局亦开出了预防预防甲型

H1N1 流感的中药处方，从历史经验来看，新病毒的蔓延绝不是很快能抑制的，中药板块值得关注。

□ 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。

□ 东海医药投资组合-五月

东海医药五月投资组合为：上实医药（600607）、益佰制药（600594）、康缘药业（600557）、华兰生物（002007）、鱼跃医疗（002223）。

解禁与减持情况

□ 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）股东江苏友邦投资担保有限公司于 2009 年 5 月 7 日前，通过二级市场累计减持 124 万股无限售条件流通股，占公司总股本 1.03%，减持后持有公司的股份降低到 3.17%，均为无限售条件流通股份。

□ 本周大小非解禁情况

表 4：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
600706.SH	ST 长信	2009-05-11	651.1315	6678.4355	1403.777	9.75%	股权分置
600750.SH	江中药业	2009-05-18	1479.384	18158.904	9949.392	8.15%	股权分置

调研报告

□ 一致药业（000028）调研简报

投资要点：

1、公司是集医药商业、医药工业于一体的医药上市公司，是两广地区的医药商业龙头。

2、商业方面，公司采取了剥离零售业务、收购商业资产等策略，集中精力于分销主业，一方面加大网络覆盖，增加规模效应；另一方面加强网络下沉，增强终端控制力。零售业务剥离后 09 年可以为公司增加 1949.2 万元的投资收益，增厚公司业绩 0.05 元。公司还另收购了国药南宁、东莞中医药等商业资产，快速拓展公司在两广地区的分销网络。公司 09 年还计划在中山、湛江、汕头等二级城市设立子公司，将分销业务推进至广东内珠三角及东西两翼地区。

3、工业方面，公司去年通过收购苏州万庆，完成了头孢产品上下游一体化的整合工作。预计 09 年头孢产品大品种受益于网络下沉，将有 6 个重点品种收入过亿元，小头孢品种则在中间城市的特殊市场占有一席之地，头孢产品整体毛利率水平维持在 13%以上。

4、我们预测公司 2009-2010 年 EPS 分别为 0.74 元和 0.91 元，给予公司“增持”评级。

□ 南京医药（600713）调研简报

投资要点：

1、公司作为我国前 5 位的医药商业龙头企业，在新医改背景下，公司规模及盈利能力都将获得提升。

2、虽然药事服务业务在各地拓展的空间有限，但对于公司提升在产业链中的议价能力和运营效率很有帮助，截至目前已经托管全国各地 200 多家医院药房。09 年公司的药事服务业务将获得快速增长，实现营业收入 12 亿元左右。

3、现销快配业务是扩大公司规模的主要途径，09 年通过会员制管理模式，规模有望达到 55-60 亿元。

4、公司的三集化管理：集中采购、集中结算、集中配送将促进上下游资源的整合，提升公司的运营效率。

5、公司的财务负担是影响公司利润的重要因素，我们预计公司有可能通过再次启动增发解决这一问题，使公司的盈利能力将得到提升。

6、我们预测公司 2009-2010 年 EPS 分别为 0.30 元和 0.36 元，给予公司“增持”评级。

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	200904	20090417	20090424	20090501	本周
VE (50%, 25kg)	57	105	200	200	110-115	110	110	110-115	108
VC (99%, 25kg)	75	65	135	95	95	95	95	95	95
VA (50 万 IU/g, 25kg)	95	130	300	140	110	115	115	110	108
VH (2%, 1kg)	88	300	280	135	88	90	90	88	82
VB2 (80%, 25kg)	900	570	140	120	115-120	115-120	115-120	115-120	112
VB5 (98%, 25kg)	180	150	60	58	52-54	52-56	52-54	52-54	51-54

资料来源：博亚和讯，东海证券研究所 单位：元/千克

本周的维生素类原料药除 VC 价格仍然稳定外，其他品种价格均略有下滑，显示出国际饲料市场需求仍然疲软的状况，未来价格的走势主要取决于终端实际需求的变化情况。

每周关注

□ 行业焦点

1、国务院“十大意见”扶持中医药

7 日国务院发布了《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》，《意见》中指出要坚持中西医并重的方针，充分发挥中医药作用。要建设现代中药工业和商业体系，加强中药产业发展的统筹规划，制定有利于中药产业发展的优惠政策。

为进一步扶持和促进中医药事业发展，落实医药卫生体制改革任务，国务院提出了“十大意见”。一要充分认识到扶持和促进中医药事业发展的重要性和紧迫性，二是提出发展中医药事业的指导思想和基本原则；三要发展中医医疗和防御保健服务；四是推进中医药继承与创新；五要加强中医药人才队伍建设；六要提升中药产业发展水平；七要加快民族医药发展；八是要繁荣发展中医药文化；九要推动中医药走向世界；十是要完善中医药事业发展保障措施。

此前，国家中医药管理局医政司司长许志仁在接受媒体采访时曾表示，国务院出台扶持中医药发展的政策是此次医改的重要内容之一。

点评：此次公布的《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》与之前公布的《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》一脉相承，是新医改配套方案的重要组成部分，在甲型 H1N1 流感在全球蔓延的趋势下出台中医药的产业发展意见意味非常深远，将为刺激中医药的供需增加，为中药现代化提供明确的政策支持。此次中医药发展政策的出台意味着医改的重要一系列配套措施将陆续公布，整个板块的政策面利好将逐渐显现。我们仍然坚持新医改深度策略报告中的观点，建议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。

从此次公布的意见来看，传统中药企业如云南白药、同仁堂、广州药业、三九医药、中新药业，中药现代化龙头企业如康缘药业、益佰制药、天士力，中药材及中药饮片龙头企业康美药业将显著受益。

2、美国成为世界上甲型 H1N1 流感确诊患者最多国家

美国疾病控制和预防中心 8 日公布的最新数据显示，美国甲型 H1N1 流感的确诊患者数量达到 1639 人，超过墨西哥成为世界上甲型 H1N1 流感确诊患者最多的国家。

3、中国正加紧制定甲型 H1N1 流感第二波防控预案

中国疾控中心 8 日透露，目前传言的甲型 H1N1 流感的“第二波”破坏力强的说法难有定论，中国目前已提出应对秋冬季可能来临的“第二波”的防控预案。

据了解，中国疾控中心已完成人用禽流感疫苗二期的研发工作，相关生产线也已建成，将其作为国家应对流感的储备药品。面对新出现的甲型 H1N1 流感，中国疾控中心和相关部门也在加紧进行防控技术和策略安排，并将在获得世卫组织提供的疫苗生产毒株后，迅速推进疫苗生产。

4、SFDA：流感疫苗需 4-6 个月才能完成生产

在 8 日上午举行的国家食品药品监督管理局 (SFDA) “防控甲型 H1N1 流感”新闻发布会上，新闻发言人颜江瑛表示，流感疫苗的生产也有生产周期和生产过程，按照科学的生产过程，4-6 个月才能完成生产。

颜江瑛表示，这次甲型 H1N1 流感是大型流感，不是季节性的，这要看世界卫生组织怎么评估它。如果世界卫生组织把它评估为季节性流感，SFDA 就按季节性流感疫苗生产作这个程序，如果世界卫生组织把它评估为大型禽流感，就按大流行流感疫苗程序来进行。

颜江瑛称，现在流感疫苗的生产必须要获得世界卫生组织提供给的毒株，世界卫生组织的毒株构建时间是 27 天。如果世界卫生组织构建完毒株的话，45 天内 SFDA 就会获得这个毒株，进行疫苗的生产。但是疫苗的生产也有生产周期和生产过程，按照科学的生产过程，4-6 个月才能完成生产。

5、2009 年 1-3 月中成药制造业经济指标

2009 年 1-3 月中成药制造业经济指标					
类别	指标	本月(亿元)	同期增长(%)	本月累计(亿元)	累计增长(%)
中成药制造业	总产值	168.18	17.58	426.61	19.52
	新产品产值	20.89	33.09	50.6	33.47
	工业销售产值	153.64	15.62	398.68	18.46
	出口交货值	3.39	52.79	8.14	29.55
	增加值(%)	12.77		14.04	

6、2008 年中国医药品进出口概况

2008 年前我国医药进出口贸易的增长势头仍然十分强劲,即便是面临着全球经济发展疲软,企业的生产成本,国际货币贬值等等这些不利的外部因素,在统计数据层面上,四大药品商品类进出口额分别为 78.33 亿美元、138.32 亿美元,同比增长 30.57%、33.50%。其中出口带动最大的部分仍然是化学原料药(西药原料)类,此类占药品类出口总额 87%,与去年同比出口额提高了 35%;进口额比重最大一类是成品药,占进口药品 46%,同比增长 41%。进出口额的双增长说明中国医药市场内外繁荣。

分类	总额(百万美元)	比重	同比增长率	分类	总额(百万美元)	比重	同比增长率
进口				出口			
生化药	923.1	11.78%	44.13%	生化药	495.7	3.58%	40.25%
提取物	10.83	0.14%	43.08%	提取物	172.35	1.25%	-33.59%
西成药	3,613.80	46.14%	41.34%	西成药	955.74	6.91%	41.16%
西药原料	3,101.89	39.60%	17.18%	西药原料	12,033.94	87.00%	35.00%
中成药	183.35	2.34%	24.82%	中成药	173.8	1.26%	10.89%
合计	7,832.97	100.00%	30.57%	合计	13,831.53	100.00%	33.50%

7、2008 年国内 OTC 销量排行榜初步统计结果公布

2008 年,OTC 销售额排行前 5 位企业是修正药业、西安杨森、哈药、三九医药、中美史克。而 OTC 化学药销售前 5 名是中美天津史克公司的芬必得、拜耳公司的散利痛、上海强生的美林、哈药集团世一堂制药厂的布洛芬颗粒(安瑞克)和上海强生有限公司的泰诺林。

8、IMS: 2008 年全球药品市场销售情况

2008 年全球主要药品市场的销售及增长情况

区域	2008 年销售额(亿美元)	2008 年增长率(%)	2007 年增长率(%)	2003-2008 年复合年增长率(%)	预测 2009 年增长率(%)	预测 2008-2013 年复合年增长率(%)
北美地区	3118	1.4	4.4	5.7	-1~0	-1~2
欧洲	2475	5.8	7.1	6.4	3~4	3~6
亚洲/非洲/澳洲	908	15.3	15	13.7	11~12	11~14
日本	766	2.1	4.2	2.7	4~5	1~4
拉美	465	12.6	12.8	12.7	9~10	11~14
全球	7731	4.8	6.6	6.6	2.5~3.5	3~6

2001~2008 年全球药品市场销售额

年份	销售额(亿美元)	按恒定汇率计算的年增长率(%)
2001	3930	11.8
2002	4290	9.2
2003	4990	10.2
2004	5600	7.9
2005	6050	7.2
2006	6480	6.8
2007	7150	6.6
2008	7730	4.8

9、2008 年全球处方药市场 15 大畅销治疗类别

排名	治疗类别	2008 年销售额 (亿美元)	2007 年销售 额(亿美元)	2006 年销售 额(亿美元)
1	抗肿瘤药	481.89	417.07	347.72
2	降血脂药	338.49	337.9	353.22
3	呼吸系统药物	312.71	289.3	248.91
4	抗糖尿病药	272.67	242.83	213.09
5	质子泵抑制剂	265.25	257.51	242.2
6	血管紧张素 II 拮抗剂	228.75	194.47	164.94
7	抗精神病药	228.53	207.87	182.24
8	抗抑郁药	203.36	197.81	207.07
9	抗癫痫药	169.12	152.64	130.97
10	自身免疫剂	159.33	133.2	106.87
11	血小板凝集抑制剂	136.33	119.69	106.78
12	HIV 抗病毒药	122.34	107.4	92.86
13	促红细胞生成素产品	114.59	129.59	139.71
14	非麻醉性镇痛剂	111.61	104.72	91.38
15	麻醉性镇痛剂	106.06	96.08	82.87
	所有	7244.65	6730.43	6120.13

□

□ 公司新闻**1、国内供不应求 上药版“达菲”正式排产**

现在，上海医药商业系统的达菲还处在一个供不应求的状态，上药集团已于 5 月 1 日后正式排产。

上药集团在 5 月 1 日之前完成了原料采购和储备工作，并且已经向上海市政府交付了 5000 盒的储备量，同时市政府近期还追加了 1 万盒的药品采购。

上药集团目前在其旗下的新华联制药厂和三维制药有限公司，分别进行制剂和制药的生产工作。其产能为每天 100 件，按照每件 200 盒计算，上药集团向国内市场提供的上药版“达菲”为每天 4 万粒。由于达菲的使用过程是按照每天 2 粒、每个疗程 5 天的方式，因此上述供应量为 4000 人份。按照每盒 42 元的出厂价计算，就上药集团目前的产能，达菲每天带来的销售额为 84 万元

2、莱茵生物停牌核查股价异动

莱茵生物 5 日披露，由于公司股票连续三个交易日涨停，公司拟就是否存在应披露而未披露的影响公司股票价格波动的事项进行核实，为避免二级市场大幅波动，公司股票将于 5 月 5 日开市起停牌。

8 日公司公告甲型 H1N1 流感疫情进一步发展的不确定性，此次疫情对公司业绩的影响存在不确定性，当日复牌后以跌停收盘。

3、吉林制药异地新建获 1.35 亿补偿资金

吉林制药 8 日披露，公司将整体异地搬迁新建，可获搬迁补偿安置资金 1.35 亿元。公司所获补偿资金中 9700 万元用于偿还公司部分银行债务。若此次交易顺利完成，预计增加公司当期收益 3200 万元左右。

5 月 7 日，吉林制药与吉林市大江房地产开发有限责任公司正式签署《拆迁补偿协议书》，吉林制药同意将位于吉林市长春路 99 号，面积为 7.8 万平方米的土地使用权及地上建筑物（建筑面积为 5.3 万平方米）转让给后者用于房地产项目的开发，后者支付给吉林制药搬迁补偿安置资金 1.35 亿元。

4、海正药业签合资药厂经营合同

海正药业表示，2009 年 5 月 6 日，公司与雅赛利香港有限公司签订了《关于建立中外合资经营企业雅赛利（台州）制药有限公司的合资经营合同》，拟设立合资公司名称为雅赛利（台州）制药有限公司，注册资本总额为 2500 万美元，其中上市公司占合资公司注册资本的 49%；雅赛利公司占合资公司注册资本的 51%。合资公司主要从事万古霉素等原料药的生产和销售，经营期限为 30 年。

5、岳阳兴长若放弃疫苗资产无疑使股改承诺落空

本周媒体报道了关于岳阳兴长（000819）或放弃子公司重庆康卫生物科技有限公司大股东地位且遭王亚伟精准减持一文，在投资者中引起巨大反响。

岳阳兴长近日表示，由于对生物制药行业没有经验，因此拟对重庆康卫引进对生物医药行业更有经验的战略投资者，并可能失去第一大股东地位的表态，严重刺痛了中小投资者的神经。

6、丽珠集团回购 B 股占比 2.35%

丽珠集团（000513）5 日发布公告称，截至 2009 年 4 月 30 日，公司累计回购 B 股数量为 7,200,000 股，占公司总股本的比例为 2.3527%，购买的最高价为港币 10.50 元/股，最低价为港币 8.38 元/股，支付总金额约为港币 6,884.21 万元（含税费）。

7、双鹤药业确立 2011 年经营目标

双鹤药业总裁李昕近日在业绩说明会上表示，按照公司战略，双鹤药业 2011 年销售目标为 80 亿元，其中医药工业 52 亿元，医药商业 28 亿元，利润总额将达 7.6 亿元。

在研发方面，公司将继续建设科技创新与自主品牌为特征的研发体系，将科研资源聚焦于大输液、心脑血管、内分泌三大核心领域，打造长、中、短期相结合的产品群，并加快研发成果产业化速度。公司将加快技术装备升级步伐，提升工艺技术水平，对于 2009 年之前立项的所有输液项目，年底要基本完工。

在销售开发模式方面，公司将全面铺开地县和社区开发，完成 500 个地县开发、与 1200 家社区医院签订购销协议等目标，确保完成降压 0 号销售任务的同时，实现“两网”销售的多品种上量，保证重点医院品种的推广上量，完善医院推广品种结构。

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