

东海证券医药行业研究周报

(20090509-20090515)

医药行业

2009 年第 19 期 总第 30 期

评级: 推荐

行业周报

2009 年 05 月 18 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

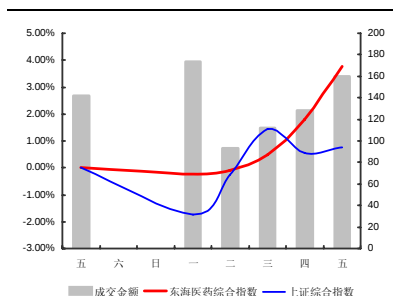
行业重点跟踪股票及评级

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	5.24%	1.25%
3 个月	10.37%	-2.77%
6 个月	61.40%	31.38%

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- 上周大盘震荡整理，报收于 2645.26 点，涨幅为 0.75%，医药板块上周表现最强，上涨 3.78%，跑赢行业 3.03 个百分点。
- 从上周医药板块个股走势来看，两个特征异常明显：首先受益于甲型 H1N1 流感的个股表现抢眼，达安基因和莱茵生物连续涨停，普洛股份上涨亦超过 20%，同我们在猪流感疫情点评中的判断基本一致；另一个特点是生物制剂板块行情全面启动，海王生物、科华生物的涨幅都在 15% 以上，其刺激因素为国务院 13 日通过的《促进生物产业加快发展的若干政策》，生物制剂板块在政策及疫情的双重刺激下的预计将迎来新一轮行情。
- 从风格上看，除了题材股（甲型 H1N1 流感题材）继续受到追捧外，业绩优良的股票开始受到市场的关注，其表现为临床股和一线股涨幅居前，分别跑赢行业 1.97、0.26 个百分点。我们认为作为最具确定性增长的一线股，自年初以来涨幅有限，估值风险的充分释放及基本面的强劲增长的情况下，在新医改持续推进的背景下已经进入投资区间，建议投资者密切关注。
- 医药板块未来有望持续走好的四方面因素：首先是基本面良好，在 A 股盈利整体下降 2 成的情况下，医药板块整体增长超过 2 成，形成了鲜明的对比；其次是医药股自年初以来持续跑输大盘，估值压力得以充分释放；第三、新医改政策面利好消息的不断刺激所形成的累积效应；第四，重大疫情的刺激，如甲型 H1N1 流感在全球范围内的蔓延。建议投资者密切关注基本面优良的受益医改的一、二线股，甲型 H1N1 流感的主题投资机会投资者则须关注其持续上涨所累积的风险。
- 国务院总理温家宝 13 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步发挥科技支撑作用、加快国家科技重大专项实施工作，讨论并原则通过《促进生物产业加快发展的若干政策》。

上周回顾

□ 板块及个股表现

上周大盘震荡整理，并创出本轮反弹新高 2670.21 点，最终报收于 2645.26 点，涨幅为 0.75%。上周表现最好的板块¹为医药生物、采掘行业、房地产，涨幅分别为 3.78%、2.67%、1.82%；表现最差的板块为建筑行业、信息技术、交运仓储，涨幅分别为：-2.21%、-1.04%、-0.95%。

上周大盘围绕 2600 点反复争夺，医药板块做为防御性板块表现良好，整周跑赢大盘 3.03 个百分点。

受甲型 H1N1 流感试剂盒研制成功消息刺激达安基因上周五个交易日连续涨停，周涨幅高达 60.97%，列医药板块涨幅第一名；有能力生产达菲原料药的公司莱茵生物上周五个交易日中除去停牌的一个交易日外的四个交易日亦连续涨停，周涨幅达 46.43%，列医药板块第二名；受上海鹏新集团全面要约收购中科合臣的影响，中科合臣上周涨 31.86%。上周医药板块跌幅前三名的股票分别为诚志股份、星湖科技、南京医药，涨幅分别为-7.15%、-4.45%、-4.07%。

从上周医药板块个股走势来看，两个特征异常明显：首先受益于甲型 H1N1 流感的个股表现抢眼，达安基因和莱茵生物连续涨停，普洛股份上涨亦超过 20%，同我们在猪流感疫情点评中的判断基本一致；另一个特点是生物制剂板块行情全面启动，海王生物、科华生物的涨幅都在 15%以上，其刺激因素为国务院 13 日通过的《促进生物产业加快发展的若干政策》，生物制剂板块在政策及疫情的双重刺激下的预计将迎来新一轮行情。

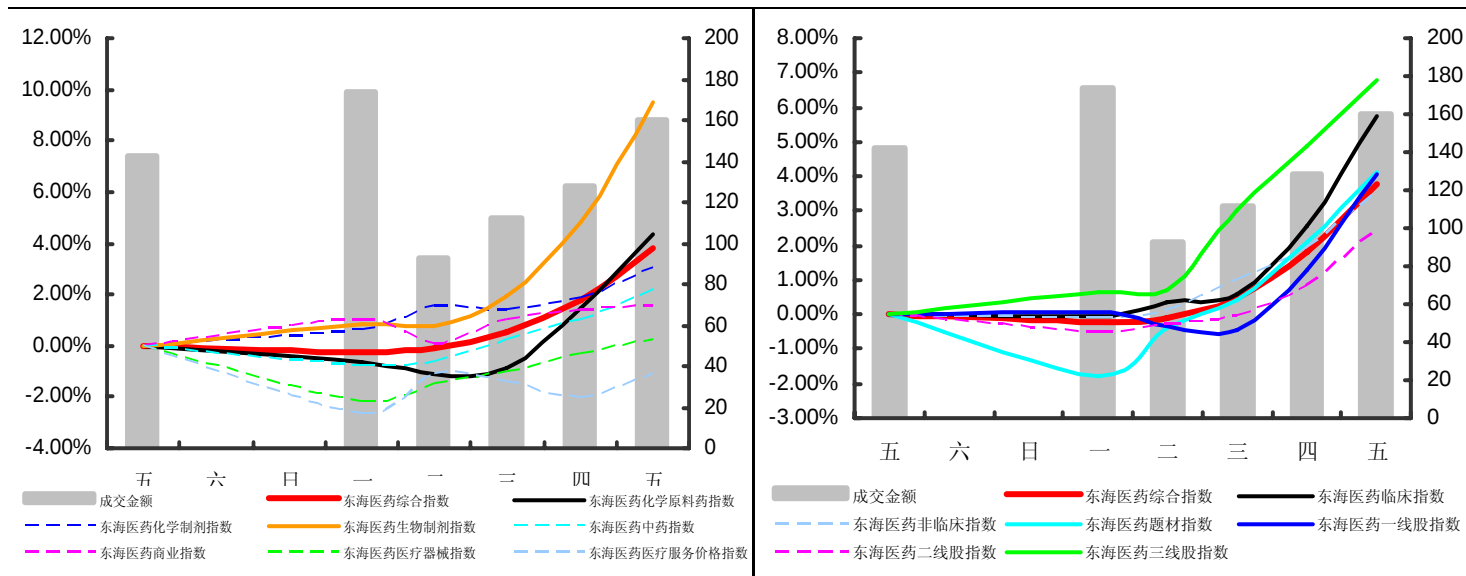
□ 东海医药指数

从上周各子板块的表现来看，生物板块表现最为抢眼，跑赢行业 5.73 个百分点，其刺激因素为甲型 H1N1 流感和生物产业促进政策；化学原料药板块和化学制剂板块走势同行业走势基本一致；而中药、商业、医疗器械、医疗服务则不同程度跑输行业。

从风格上看，除了题材股（甲型 H1N1 流感题材）继续受到追捧外，业绩优良的股票开始受到市场的关注，其表现为临床股和一线股涨幅居前，分别跑赢行业 1.97、0.26 个百分点。我们认为作为最具确定性增长的一线股，自年初以来涨幅有限，估值风险的充分释放及基本面的强劲增长的情况下，在新医改持续推进的背景下已经进入投资区间，建议投资者密切关注。

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。

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	2814.83	3.78	3.16
化学原料药指数	18	2811.47	4.32	3.64
化学制剂指数	18	2320.29	3.05	1.17
生物制剂指数	23	2875.82	9.51	6.85
中药指数	50	3022.40	2.17	3.03
医药商业指数	11	2937.51	1.58	1.28
医疗器械指数	6	3168.26	0.20	-0.22
医疗服务指数	1	1121.75	-1.08	0.12

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	2814.83	3.78	3.16
临床指数	25	4964.17	5.75	4.11
非临床指数	66	2397.76	3.54	3.36
题材指数	23	1320.41	4.10	7.05
一线股指数	14	4735.34	4.04	1.60
二线股指数	54	2822.56	2.43	1.86
三线股指数	37	2486.89	6.79	7.25

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

□ 东海医药投资组合表现

投资组合上周小幅跑输行业，组合中益佰制药的走势较弱，主要与中药注射剂的近期传闻有关。我们坚持以前的观点：中药注射剂作为中药创新的重要成果在疑难杂症治疗方面拥有不可替代的效果，在事件频出、国家加大整顿力度的情况下，拥有完善质量控制体系的中药注射剂龙头企业康缘药业、益佰制药等将从中受益。

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	6.53		
东海医药综合指数	-0.54	2.81		
东海医药投资组合-总市值加权平均	-2.50	-0.28		
东海医药投资组合-算术平均	-2.64	-1.80		
上实医药	-0.51	-1.49		
益佰制药	-5.83	-6.38		
康缘药业	0.62	0.14		
华兰生物	-4.18	4.53		
鱼跃医疗	-3.29	-5.79		

资料来源: 东海证券研究所, WIND 资讯

本周研判

□ 基本判断

医药板块未来有望持续走好的四方面因素: 首先是基本面良好, 在 A 股赢利整体下降 2 成的情况下, 医药板块整体增长超过 2 成, 形成了鲜明的对比; 其次是医药股自年初以来跑输大势, 估值压力得以充分的释放; 第三, 政策面利好消息的不断刺激所形成的累积效应, 如刚刚通过的中医药及生物医药产业发展政策; 第四, 重大疫情的刺激因素, 如甲型 H1N1 流感在全球范围内的蔓延。

从近期的市场走势看, 在 A 股走弱的情况下, 医药板块在良好的基本面支撑下, 新医改利好政策的累积效应开始体现, 在甲型 H1N1 流感的刺激下有望迎来新一轮的行情, 建议投资者密切关注基本面优良的受益医改的一、二线股, 甲型 H1N1 流感的主题投资机会投资者则须关注其持续上涨所累积的风险。

□ 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

表 4：上周医药板块大宗交易情况

公司代码	公司名称	减持时间	减持股东	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	减持量占公司 已流通股比例	个股周 涨跌幅	行业周 涨跌幅
600252.SH	中恒集团	2009-05-13	---	210.00	2671.20	1.26%	-2.43%	3.78%
600252.SH	中恒集团	2009-05-13	---	250.76	3189.67	1.50%	-2.43%	3.78%
600222.SH	太龙药业	2009-05-14	河南开祥化工有限公司	165	907.50	0.96%	7.09%	3.78%

资料来源：WIND 资讯，东海证券研究所

公开市场：

1、羚锐股份（600285）股东马应龙药业集团股份有限公司于 2009 年 5 月 8 日，通过上海证券交易所挂牌出售公司无限售条件股份 663.6 万股，占公司总股本 3.31%，减持后持有公司的股份降低到 1.69%，均为无限售条件流通股。

2、达安基因（002030）股东红塔创新投资有限公司于 2007 年 5 月 10 日至 2009 年 5 月 13 日期间，通过深圳证券交易所累计出售公司股份 158.5 万股，占公司总股份的 1.055%，均价为 17.42 元/股，减持后持有公司股份降低至 2.841%。

3、太龙药业（600222）股东河南开祥化工有限公司自 2009 年 3 月 17 日至 2009 年 5 月 14 日期间通过上海证券交易所系统以不低于 5.12 元/股的价格累计出售公

司股份 465 万股，占公司总股本的 1.47%（其中以大宗交易方式按照每股 5.12 元/股的价格减持 165 万股，占公司总股份 0.52%），减持后持有公司股份的比例降为 5.77%，其中 3.14% 为有限售条件流通股份，仍未公司第二大股东。

□ 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
000989.SZ	九芝堂	2009-05-22	9033.0242	20727.5026	0	43.58%	股权分置

调研报告

□ 千金药业（600479）调研简报

投资要点：

1、我国妇科炎症用药市场规模 2005-2008 年的复合增长率为 13.17%，2008 年市场规模达 84.25 亿元，2010 年将突破 100 亿元，市场空间巨大。

2、公司是我国妇科中药领域的龙头企业，品牌优势及营销实力均处于行业领先地位。

3、拳头产品千金片及千金胶囊 08 年销售额超过 5 亿元。千金片有望进入国家基本药物目录，千金胶囊保持快速增长，二者均将受益于新医改的市场扩容作用。

4、二线品种补血益母颗粒增长非常迅速，09 年有望实现 3000 万元销售收入。公司在完善口服类妇科中药系列的基础上，还将逐步开拓外用类妇科中药市场。

5、公司下属主营化学药及商业物业的子公司将成为公司利润的有益补充。

6、我们预测公司 2009-2010 年 EPS 分别为 0.78 元和 0.95 元，给予公司“增持”评级。

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	200904	20090424	20090501	20090508	本周
VE (50%, 25kg)	57	105	200	200	110-115	110	110-115	108	110-112
VC (99%, 25kg)	75	65	135	95	95	95	95	95	95
VA (50 万 IU/g, 25kg)	95	130	300	140	110	115	110	108	108
VH (2%, 1kg)	88	300	280	135	88	90	88	82	82
VB2 (80%, 25kg)	900	570	140	120	115-120	115-120	115-120	112	110-112
VB5 (98%, 25kg)	180	150	60	58	52-54	52-54	52-54	51-54	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价格仍然稳定,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、中央决议推动生物产业加快发展

国务院总理温家宝 13 日主持召开国务院常务会议,研究部署进一步发挥科技支撑作用、加快国家科技重大专项实施工作,讨论并原则通过《促进生物产业加快发展的若干政策》。

中央财政预算今年安排 328 亿元,2010 年安排 300 亿元左右,重点推进包括重大新药创制、艾滋病和病毒性肝炎等重大传染病防治在内的 11 个科技重大专项措施。会议认为,必须抓住世界生物科技革命和产业革命的机遇,将生物产业培育成为我国高技术领域的支柱产业。以生物医药、生物农业、生物能源、生物制造和生物环保产业为重点,大力发展现代生物产业。会议同时指出,要加强国家生物产业基地建设,促进自主创新,加强人才培养。并建立财政性资金优先采购自主创新生物产品制度,鼓励设立和发展生物技术创新投资机构和产业投资基金等具体措施来促进生物技术产业发展的政策支持。

点评:此次公布的《促进生物产业加快发展的若干政策》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,是继《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》之后的又一子行业振兴规划。尽管其仍然是框架性的指导意见,但其对产业的影响不容小觑,应当从新医改和国家发展战略转型的角度考虑其对上市公司的影响。

我们认为疫苗行业包括预防性疫苗和治疗性疫苗、药品研发的优势企业、在单克隆抗体领域国内外技术差异相对较小的关键技术领域拥有研发和产业化能力的公司及生物农药领域都面临着较大的投资机会。

代表公司如华兰生物、海王生物、长春高新、天坛生物、华神集团、中生集团、双鹭药业、恒瑞医药、现代制药、兰生股份、升华拜克等。

2、甲型 H1N1 流感病毒检测试剂形成配套体系

5 月 8 日,军事医学科学院承担的甲型 H1N1 流感病毒攻关研究又取得突破性进展,由该院微生物流行病学研究所病原微生物生物安全国家重点实验室自主研制的甲型 H1N1 流感病毒诊断试剂盒形成了配套体系。目前,这套系列诊断试剂盒已开始批量组装。

这次军事医学科学院研制成功的系列配套检测试剂,由“甲型 H1N1 流感病毒 RT-PCR (反转录聚合酶链反应)检测试剂盒”、“甲型 H1N1 流感病毒多重 RT-PCR 检测试剂盒”、“甲型 H1N1 流感病毒实时荧光定量 PCR 检测试剂盒”、“甲型 H1N1 流感病毒基因芯片检测试剂盒”四种组成。

3、一季度我国医药进出口显现抗跌性

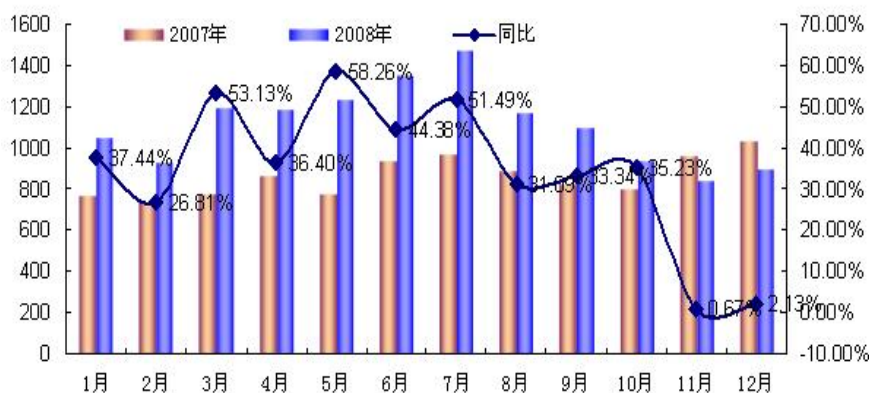
来自中国医药保健品进出口商会的数据显示, 1-3 月, 我国医药保健品进出口总额为 112.41 亿美元, 同比增长 3.57%, 相比 24.9% 的全国进出口平均下滑速度, 表现出强劲的增长潜力。其中, 进口总额 42.61 亿美元, 同比增长 10.92%, 高出同期全国平均进口增幅 41.82 个百分点; 出口总额 69.8 亿美元, 同比小幅下挫 0.45%, 远远低于全国出口 19.7% 的下滑幅度。

出口方面, 西药类产品出现明显下降, 1-3 月出口额为 42.66 亿美元, 同比下跌 5.3%, 其中西药原料出口 37.2 亿美元, 同比下跌 8.8%。作为占全部出口额 53% 的支柱型商品, 西药原料出口萎缩也直接带动整个行业出口的下跌。此外, 中药材及饮片出口额 0.99 亿美元, 同比下跌 22.61%。而生化药、保健品和植物提取物等高附加值产品出口增速则出现攀升, 尽管出口额占比不足 7%, 但出口增势迅猛, 同比分别上涨 67.1%、29.49% 和 20.74%。

4、2008 年化学原料药各月出口形势分析

2008 年化学原料药出口呈现了上半年兴旺、下半缩小的走势。出现这一现象的共性原因是某些大品种原料类商品的价格上涨和市场恐慌性采购, 造成一度的市场繁荣。但是在奥运会过后一切需要回归理性, 流通渠道上的货物和资金需求消化的回流等情况。在下半年出口规模萎缩并未影响全年的总体出口, 相反对于调整不合理的市场行为起到了有利作用, 为下一阶段的起步打下基础。

2007-2008 年 12 个月药品类出口额月度走势 单位: 百万美元



5、抗体药物国家工程研究中心落户张江

上海抗体药物国家工程研究中心有限公司和上海张江(集团)有限公司日前签订合同, 将在李冰路上建立抗体药物国家工程研究中心。

据介绍, 抗体中心建成后将针对恶性肿瘤、重大传染性疾病以及免疫系统疾病, 重点突破抗体药物发展的技术瓶颈, 研制自主知识产权的重组抗体药物, 开发出高效低成本的工业化抗体连续罐流细胞培养工艺、流加细胞培养工艺和纯化工艺, 建成具有国际竞争力的人源化以及全人源抗体筛选及评价体系, 形成从抗体筛选评价到生产的完整体系。

业内人士表示, 抗体中心的建设, 将确保今后上海市、浦东新区的抗体药物领域在全国乃至亚洲的领先地位, 促进上海生物医药产业的发展, 推动“张江药谷”的发展。

点评：单克隆抗体技术是生物制药的未来，亦是科技部“十一五”规划的生物医药的两大方向之一。单克隆抗体技术是我国在高新技术产业领域少有的与发达国家差距较小的技术，抗体药物国家工程研究中心预计将与在单抗领域具有大规模产业化能力的公司实现研究与产业化方面的无缝对接。兰生股份旗下的兰生国健将从中受益。

□ 公司新闻

1、达安基因关于联合研制的新发人甲型（H1N1）流感病毒检测试剂盒在香港验证成功的提示性公告

2009年5月8日，本公司与下属子公司 - 广州华生达救援生物技术有限公司联合研制出的新发人甲型（H1N1）流感病毒核酸检测试剂盒（real-time RT-PCR法）和通用型甲型流感病毒核酸检测试剂盒（real-time RT-PCR法），在香港大学微生物学系实验室（WHO（世界卫生组织）网络实验室），使用来源于香港首例发现的新发人甲型（H1N1）流感病例的临床样本和病毒分离培养物样本，成功获得验证。该实验室验证结果表明，上述两种试剂盒具有良好的特异性和灵敏性。

上述两种试剂盒是根据国家卫生部公布的《人感染猪流感预防控制技术指南（试行）》附件3首推的Real-time RT-PCR法，合成了针对病毒特异基因的荧光探针，研制开发出的。

上述两种试剂盒目前仅数十盒供科研使用，应用于国内公共卫生与疾病预防控制领域。鉴于临床使用的体外诊断试剂必须通过国家食品药品监督管理局的验证、考核和批准注册，所以在临床领域的广泛应用存在很大的不确定性。

上述两种试剂盒的成功研制对公司业绩是否带来有利影响还存在重大的不确定性，

目前国内外其他企业和科研机构已经在研制或可能研制成功同类的检测产品，公司的产品不是唯一的。

2、海正药业: 公布澄清公告

部分网站近日流传关于浙江海正药业股份有限公司获得罗氏授权、生产达菲等有关信息，经核实，公司不存在上述情况。

3、放弃疫苗项目遭质疑 岳阳兴长冀与散户网上交流

子公司口服重组幽门螺杆菌疫苗于日前获得新药证书，然而岳阳兴长却拟将千辛万苦、历时九年取得成功的子公司重庆康卫第一大股东之位转让，这一举措让投资者恼怒不已。

为了更好地与广大股东、投资者进行沟通与交流，广泛听取投资者对胃病疫苗产业化引进战略投资者（包括战略投资者的选择条件、增资或股权转让价格等）的意见和建议，公司拟就胃病疫苗产业化引进战略投资者有关事宜于5月19日下午举行投资者网上交流会。

4、天目药业大股东“低价卖股”兑现股改追送承诺

天目药业2008年税后净利润为408万元，触发了股改追加对价安排的条款。

按承诺，大股东需追送 127 万股给流通股股东。但是，因大股东现代投资持有的天目药业股权全部处于质押和冻结状态，无法实施追加对价安排。所以，天目药业大股东杭州现代联合投资有限公司通过转让股份的方式，解决无法支付股改对价及占款问题。

在此次股权转让协议书中，受让方浙江恒毅承诺：在标的股权 1070 万股过户到浙江恒毅账户后，浙江恒毅将代现代投资履行其在天目药业股改时作出的有关追加对价的承诺，即浙江恒毅将其证券账户里 127 万股天目药业股票按比例无偿过户给流通股股东。

5、天士力两中药品种获加拿大药品注册证书

天士力集团公司方面证实，该企业复方丹参滴丸和柴胡滴丸两个品种获得加拿大天然药品注册证书，真正以药品的身份走进西方国家医药主流市场。

根据加拿大《天然健康产品管理法规》，复方丹参滴丸和柴胡滴丸将按照非处方药（OTC）在该国市场上市，可合法地标示和声明对某些疾病的预防、缓解和治疗作用，可以进入加拿大当地的药店、超市、专卖店等渠道进行销售，甚至可以纳入当地的商业保险报销体系。

加拿大卫生部的审评官员们表示，这是自 2004 年新法规实施以来，他们首次受理并批准的、来自中国制药企业的第一项自主申请案例。

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、免责条款

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。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

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