

东海证券医药行业研究周报

(20090516-20090522)

医药行业

2009 年第 20 期 总第 31 期

评级: 推荐

行业周报

2009 年 05 月 25 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

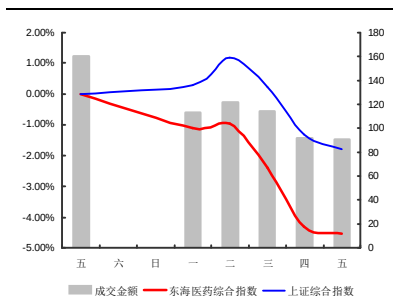
行业重点跟踪股票及评级

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	3.25%	-1.95%
3 个月	6.36%	-7.88%
6 个月	51.88%	23.78%

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- q 上周大盘震荡整理，报收于 2597.60 点，涨幅为 0.75%，医药板块上周跌幅居首，下跌 4.54%，跑输上证综指 2.74 个百分点。
- q 整周医药板块的走势呈现三方面的特点：首先，上周走强的生物板块全面回落；其次，新的题材股炒作延续，重组及部分疫情个股受到了资金的关注；再次，业绩优良的一线股受到了市场的冷落。除此之外，医药板块大宗交易重新开始活跃，整周有 8 笔成交，大宗交易的个股在板块整体下跌 4.54 个百分点的情况下均为上涨，且多数涨幅在 10 个百分点以上，建议投资者关注风险。
- q 从风格上看，除前期爆炒的甲型 H1N1 流感题材个股回落之外，两个特征异常明显：其一是题材股走势良好，题材股跑赢行业 1.6 个百分点，其二是业绩优良的一线股、临床股走势疲软，分别跑输行业 1.05、1.21 个百分点。我们认为这种较为反常的走势与指数在 2600 点关口反复整理产生的焦躁情绪有关，当大盘重新选择上涨或回落之后板块内估值合理、增长明确的个股将重新受到市场的关注。
- q 上周投资组合中华兰生物和上实医药的跌幅较大。华兰生物由于生物题材全面回落，周下跌 7.84%；上实医药前期表现强劲，进入五月以来开始小幅调整，上周调整幅度加大，周跌幅 5.31%。
- q 暴涨之后必然暴跌似乎是所有板块及个股的规律，上周的走势再次证明了这一点，生物板块及甲型 H1N1 流感板块全面回落。我们认为在大盘方向性较为明确之后，作为最具确定性、高增长受益于新医改的医药板块将重新受到市场的关注，建议投资者关注近期涨幅较小，具有估值优势的一二线绩优股，对于涨幅巨大的个股尤其是伴随着巨额大宗交易个股应当充分关注其回调的风险。
- q 据 SFDA 药品注册司有关人士透露，自 2007 年 11 月《药品技术转让注册管理规定（征求意见稿）》发布以来，SFDA 广泛征集社会各界意见，并进行了认真的梳理和研究。在此基础上，对征求意见稿及其附件做了修订。《药品技术转让注册管理规定》有望在近期出台。

上周回顾

q 板块及个股表现

上周大盘围绕 2600 点整数关口震荡整理，最终报收于 2597.60 点，涨幅为 -1.80%。上周表现最好的板块¹为其它制造业、文化传播、纺织服装，涨幅分别为 2.27%、1.61%、0.30%；表现最差的板块为医药生物、房地产、木材家具，涨幅分别为：-4.54%、-4.00%、-3.62%。

上周医药板块跑输上证综指 2.74 个百分点，在大盘调整的情况下，作为防御性板块依然跑输大势，说明市场分歧严重，亦反应了市场的焦躁心理。整周医药板块的走势呈现三方面的特点：首先，上周走强的生物板块全面回落；其次，新的题材股炒作延续，重组及部分疫情个股受到了资金的关注；再次，业绩优良的一线股受到了市场的冷落。除此之外，医药板块大宗交易重新开始活跃，整周有 8 笔成交，大宗交易的个股在板块整体下跌 4.54 个百分点的情况下均为上涨，且多数涨幅在 10 个百分点以上，建议投资者关注风险。

太龙药业受获得甲型 H1N1 流感中医辨证治疗中双黄连口服制剂订单的影响，整周上涨 23.26%，列医药板块涨幅榜首位，该股同时有 835 万股的大宗交易记录；受资产重组预期影响*ST 国药上周上涨 15.88%，列医药板块第二名；亿利能源上周上涨 15.35%，列医药板块第三名。上周医药板块跌幅前三名的股票分别为普洛股份、科华生物、康美药业，涨幅分别为 -13.73%、-10.76%、-10.44%，康美药业主要受权证行权的影响。

从个股走势来看，在大盘调整的情况下，前期涨幅较大的甲型 H1N1 流感概念及生物板块个股出现了较大的调整，普洛股份、科华生物等个股跌幅均在 10%以上；其次，新的题材开始新的炒作，包括*ST 国药等个股的重组题材，及太龙药业的双黄连订单炒作等；再次，在个股暴涨的同时往往伴随着大额的大宗交易，大小非尤其是小非借上涨减持的迹象明显，投资者亦须密切关注。

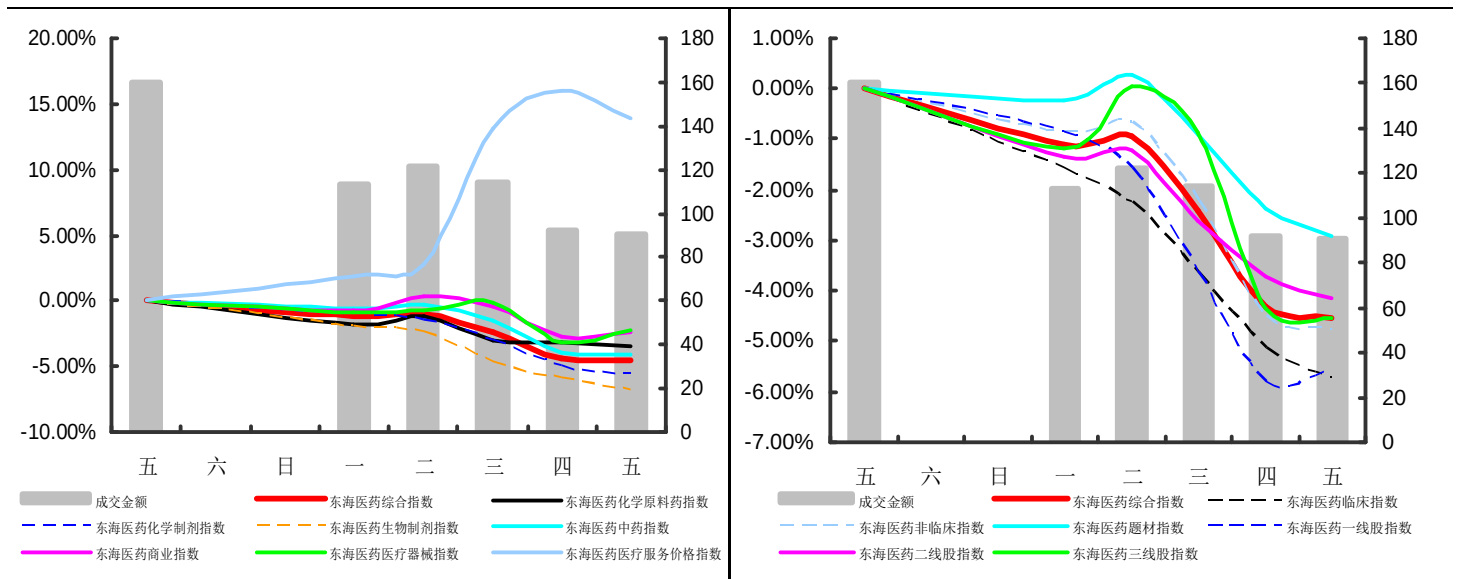
q 东海医药指数

从上周各子板块的表现来看，前一周大幅上涨的生物板块大幅回落 6.86 个百分点，跑输行业 2.32 个百分点；化学制剂、化学原料同行业走势基本一致；医药商业、医疗器械分别跑赢行业 2.1、2.27 个百分点。

从风格上看，除前期爆炒的甲型 H1N1 流感题材个股回落之外，两个特征异常明显：其一是题材股走势良好，题材股跑赢行业 1.6 个百分点，其二是业绩优良的一线股、临床股走势疲软，分别跑输行业 1.05、1.21 个百分点。我们认为这种较为反常的走势与指数在 2600 点关口反复整理产生的焦躁情绪有关，当大盘重新选择上涨或回落之后板块内估值合理、增长明确的个股将重新受到市场的关注。

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	2686.95	-4.54	-0.93
化学原料药指数	18	2715.61	-3.41	0.76
化学制剂指数	18	2192.34	-5.51	-2.36
生物制剂指数	23	2678.43	-6.86	2.00
中药指数	50	2900.62	-4.03	-1.95
医药商业指数	11	2865.68	-2.44	-0.90
医疗器械指数	6	3096.49	-2.27	-2.07
医疗服务指数	1	1278.49	13.97	12.74

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	2686.95	-4.54	-0.93
临床指数	25	4678.54	-5.75	-0.34
非临床指数	66	2283.02	-4.79	-1.41
题材指数	23	1281.65	-2.94	1.05
一线股指数	14	4470.69	-5.59	-1.78
二线股指数	54	2705.49	-4.15	-1.82
三线股指数	37	2374.11	-4.53	1.94

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

上周投资组合中华兰生物和上实医药的跌幅较大。华兰生物由于生物题材全面回落，周下跌 7.84%；上实医药前期表现强劲，进入五月以来开始小幅调整，上周调整幅度加大，周跌幅 5.31%。

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	4.64	
东海医药综合指数	-0.54	2.81	-1.23	
东海医药投资组合-总市值加权平均	-2.50	-0.28	-4.97	
东海医药投资组合-算术平均	-2.64	-1.80	-5.59	
上实医药	-0.51	-1.49	-6.72	
益佰制药	-5.83	-6.38	-8.78	
康缘药业	0.62	0.14	-3.22	
华兰生物	-4.18	4.53	-3.67	
鱼跃医疗	-3.29	-5.79	-8.14	

资料来源: 东海证券研究所, WIND 资讯

本周研判

q 基本判断

暴涨之后必然暴跌似乎是所有板块及个股的规律, 上周的走势再次证明了这一点, 生物板块及甲型 H1N1 流感板块全面回落。我们认为在大盘方向性较为明确之后, 作为最具确定性、高增长受益于新医改的医药板块将重新受到市场的关注, 建议投资者关注近期涨幅较小, 具有估值优势的一二线绩优股, 对于涨幅巨大的个股尤其是伴随着巨额大宗交易个股应当充分关注其回调的风险。

q 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。

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-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

q 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
600222.SH	太龙药业	2009-05-18	河南开祥化工有限公司	735.00	4116.00	4.26%	23.26%	-4.54%
600222.SH	太龙药业	2009-05-18	河南开祥化工有限公司	100.00	560.00	0.58%	23.26%	-4.54%
600763.SH	通策医疗	2009-05-20	鲍正梁	150	1350	1.89%	13.97%	-4.54%
600763.SH	通策医疗	2009-05-20	鲍正梁	50	450	0.63%	13.97%	-4.54%
600763.SH	通策医疗	2009-05-20	鲍正梁	70	630	0.77%	13.97%	-4.54%
600763.SH	通策医疗	2009-05-20	鲍正梁	50	450	0.63%	13.97%	-4.54%
002020.SZ	京新药业	2009-05-21	---	247	2050.10	3.11%	1.86%	-4.54%
002020.SZ	京新药业	2009-05-21	---	38	315.40	0.48%	1.86%	-4.54%

资料来源: WIND 资讯, 东海证券研究所

公开市场:

1、通化金马(000766)股东通化市永信投资有限责任公司于 2009 年 1 月-2009 年 5 月期间,通过集中竞价交易方式减持公司股份 640 万股,占公司总股本 1.43%,减持后持有公司的股份降低到 25.69%,其中无限售条件股份 3.12%,有限售条件股份 22.57%。

2、通策医疗(600763)股东鲍正梁于 2009 年 4 月 30 日至 2009 年 5 月 4 日期

间，通过上海证券交易所集中竞价系统出售公司股份 **160** 万股，占公司总股份的 **0.9980%**，2009 年 5 月 20 日，通过上海证券交易所大宗交易系统出售 **320** 万股，减持后持有公司股份降低至 **12.0996%**，其中，有限售条件流通股 **1618.2** 万股，无限售条件流通股 **321.6** 万股。

3、*ST 雅砻（600773）股东陈平截至 2009 年 5 月 20 日通过上海证券交易所共出售公司股份 **402.1446** 股，占公司总股本的 **1.757%**，（其中以大宗交易方式减持 **349** 万股，占公司总股份 **1.525%**），减持后持有公司股份的比例降为 **1.799%**，均为有限售条件流通股。

4、华立药业（000607）股东海南禹航实业投资有限公司于 2009 年 3 月 6 日到 2009 年 5 月 15 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 **594.97** 万股，占公司总股份的 **1.22%**，减持后其持有公司股份比例降为 **3.41%**，均为无限售条件股份。

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
600161.SH	天坛生物	2009-05-25	25031.25	23793.75	0	105.20%	股权分置
000538.SZ	云南白药	2009-05-29	23916.603	24483.6454	5004.886	97.68%	股权分置

资料来源：WIND 资讯，东海证券研究所

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	20090501	20090508	20090515	本周
VE(50%, 25kg)	57	105	200	200	110-115	110-115	108	110-112	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	110	108	108	106
VH(2%, 1kg)	88	300	280	135	88	88	82	82	82
VB2(80%, 25kg)	900	570	140	120	115-120	115-120	112	110-112	110
VB5(98%, 25kg)	180	150	60	58	52-54	52-54	51-54	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，我们认为维生素类原料药未来的价格回暖主要取决于下半年传统饲料需求旺季的市场情况。

VE、VA 生产龙头新和成 22 日公告，因市场需求大幅下滑及目前公司产品库存较大，5 月下旬至 8 月下旬停产 VA；同时，因停产检修，6 月下旬至 8 月中旬停产

VE。

此前帝斯曼（中国）决定在 4 月份 VA 停产、VE 减产；同时，浙江医药也发布维生素产品生产经营情况公告，表示受金融危机的影响，VA、VH 的价格走势、销售数量不容乐观。4 月 2 日，新和成曾发布公告为应对销量下降的不利局面，确保公司市场份额，公司的对外报价也逐步降低。而现在又表示要对部分产品进行停产，更加表明对市场未来的悲观判断。

我们认为，09 年以来，VA、VE 价格已自高点回落超过 50%，目前价格已经止住下滑态势，随着厂商的进一步减产措施，市场整体供过于求的状况有望改善，且下半年是传统的饲料需求旺季，未来 VA、VE 的价格有望企稳回升。

每周关注

q 行业焦点

1、《药品技术转让注册管理规定》即将出台

据 SFDA 药品注册司有关人士透露，自 2007 年 11 月《药品技术转让注册管理规定（征求意见稿）》发布以来，SFDA 广泛征集社会各界意见，并进行了认真的梳理和研究。在此基础上，对征求意见稿及其附件做了修订。《药品技术转让注册管理规定》有望在近期出台。

点评：新规出台对于我国药品技术市场来说将带来一次划时代的变革，技术要素将在医药工业内部基本实现自由流动，这必将大大加快我国医药技术产业化的步伐，有力促进我国医药技术创新和药品质量提高。

2、世卫称流感疫苗生产晚于预期 最早 7 月中旬生产

世界卫生组织 19 日说，甲型 H1N1 流感疫苗生产比流感专家先前预期更困难，制药商最早将于 7 月中旬才能开始生产这种疫苗。世卫组织官员先前预计，疫苗生产工作将于 5 月底展开。

按照疫苗专家的说法，甲型 H1N1 流感病毒在实验室里的繁殖速度较慢，致使各国研究人员分享病毒毒株样本出现困难。专家们还发现，尚无证据显示季节性流感疫苗对甲型 H1N1 流感起作用。

第 62 届世界卫生大会 18 日在瑞士日内瓦开幕，各国与会代表就如何应对甲型 H1N1 流感疫情等问题展开讨论。联合国秘书长潘基文和世卫组织总干事陈冯富珍 19 日与 30 家制药企业代表会面，商讨甲型 H1N1 流感疫苗生产事宜。

3、世卫预估甲型 H1N1 流感疫苗年需求约为 49 亿剂

世界卫生组织 19 日在日内瓦召开的关于甲型 H1N1 流感疫苗生产的多边会议上提出，甲型 H1N1 流感疫苗年需求量将高达 49 亿剂。

据世卫组织估计，全球甲型 H1N1 流感疫苗年需求量约为 49 亿剂，而目前全球疫苗的年生产能力仅为 9430 万剂。参加会议的世卫组织总干事陈冯富珍还强调，各疫苗生产企业不能把全部的生产能力用于甲型 H1N1 流感疫苗的生产，季节性流

感疫苗的生产同样至关重要。

另据报道，瑞士制药企业诺华公司当天称已得到甲型H1N1流感的毒株样本，一旦得到世卫组织的许可就可以立即投入生产。

4、一类新药盐酸安妥沙星即将投产上市

由中国科学院上海药物研究所科学家自主研发的第一个具有自主知识产权的国家一类氟喹诺酮类抗菌新药——盐酸安妥沙星及其片剂，近日获得国家食品药品监督管理局颁发的新药证书和药品批准文号，即将投产上市。

和现有药物相比，盐酸安妥沙星在疗效和安全性具有明显优势。对临床分离的 1080 株革兰氏阳性菌和革兰氏阴性菌，呈现出很强的抗菌、杀菌活性——与细菌作用 2~4 小时，即可杀灭 99% 以上的细菌；而其光毒性和心脏毒性亦小。

据悉，该药在 2008 年 8 月申报国家“重大新药创制”重大科技专项时，获得评审专家的高度认可，评分列为化学类新药第一名。

5、国内最大生物医药外包企业获 1500 万美元风投

在国务院《促进生物产业加快发展的若干政策》出台后，民间资本的目光也更多地投向了生物医药行业。获悉，中国最大的生物医药外包企业金思特科技（南京）有限公司已获美国凯鹏华盈中国基金 1500 万美元风险投资。这项投资也是凯鹏华盈今年在中国进行的第一笔投资。

一直以来，资金都是制约国内生物医药产业发展的一大瓶颈。在国家《促进生物产业加快发展的若干政策》出台后，中国生物医药将驶入快车道。

不过，尽管有政策支持，但现在中国生物医药企业的研发与国外企业整体差距很大。现在大多国内企业只是沦为给国外企业做研发外包工作，这样虽然可以积累经验，但研发出的产品、专利都归国外所有，并不利于自身的创新。

6、世界糖尿病药物市场高速增长

全球已确诊的糖尿病患者总数高达 2.47 亿人，且高血糖人数仍在不断上升，糖尿病药物市场已经成为一个高速增长的大市场。

2008 年是世界糖尿病药物市场高速增长年，全年全球糖尿病药物市场总销售额高达 240 亿美元。在排名前 10 位的降糖类药物中，有 5 个是“重组 DNA 胰岛素”制剂；所有胰岛素制剂销售额合计达到 125 亿美元，约占世界糖尿病药物市场的 52%。两个上市已达 10 年的噻唑烷二酮类降糖药物仍稳居全球糖尿病药物市场前 5 位：由日本武田化学株式会社开发生产的吡格列酮制剂 Actos，去年销售额高达 42 亿美元，排名第一；由葛兰素-史克公司研制并生产的罗格列酮制剂（文迪雅），去年销售额达 16 亿美元，排名第五。两种降血糖新药 Januvia 和 Byett 悄然跻身于全球十大降血糖畅销药物排行榜中。

7、世界制药巨头 2009 年第一季度业绩综述

从制药巨头 2009 年第一季度业绩情况可知，十强榜中，有 8 家企业销售收入出现不同程度的下跌，2 家企业销售收入出现增长。其中，下跌幅度最大的是默克公司和辉瑞公司，跌幅均达 8%；增长幅度最大的是罗氏公司和阿斯利康公司

(AstraZeneca), 增幅均达 7%。除了未公布净收益情况的罗氏公司以外, 本季度有 3 家企业净收益出现增长, 5 家企业净收益出现下滑, 1 家基本持平。其中, 增长最为强劲的是雅培公司 (Abbott) 和阿斯利康公司, 增幅分别达到 53% 和 43%。默克公司本季度净收益跌幅最大, 达到 57%。

2008 年第一季度制药巨头销售收入及净收益概况				
公司名称	销售收入 (亿美元)	增长(%)	净收益 (亿美元)	增长(%)
强生	150	-7.2	35	-2.5
辉瑞	109	-8	27	-2
罗氏	116	7	/	/
诺华	97	-2	20	-14
赛诺菲-安万特	71 亿欧元	-2.5	22 亿欧元	15.7
葛兰素史克	68 亿英镑	-5	11 亿英镑	-16
阿斯利康	77	7	22	43
雅培	67	-0.7	14	53
默克	54	-8	14	-57
惠氏	54	-6	12	0

q 公司新闻

1、新和成停产 VA、VE 公告

公司 22 日公告, 因 VA 系列产品的市场需求大幅下滑及目前公司产品库存较大, 新和成经研究决定在 5 月下旬至 8 月下旬停产 VA; 同时, 因现有生产设备老化需停产检修, 公司决定在 6 月下旬至 8 月中旬停产 VE。

受公司此次 VA、VE 系列产品停产计划的影响, 公司将原先对 2009 年 1-6 月经营业绩的预测由归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比减少 40% - 70% 修正为与上年同期相比减少 60% - 80%。

2、康缘药业热毒宁注射剂热销

今年 4 月, 康缘药业热毒宁注射剂销量在连续三个月的小幅攀升的基础上, 拉出一根长阳线, 累计同比增幅达 41.41%, 环比增长 12.51%。

分析认为, 热毒宁注射剂销售出现热销趋势, 大致有以下两方面因素: 一是公司在市场资源方面进行深度开发, 原有资源维护工作扎实推动。二是疫区需要拉动。

3、白云山板蓝根销量增加 30%

在广州白云山和记黄埔中药有限公司的抗甲型 H1N1 流感广告遭至各界广泛质疑之际, 中华中医药学会感染分会在上周末公布了一套“中医药版”诊疗方案, 称板蓝根、小柴胡颗粒等的确可以预防甲型 H1N1 流感。

广州白云山和记黄埔中药有限公司市场部部长方广宏表示, 甲型 H1N1 流感爆发以来, 公司板蓝根全国销量同比增加了 30% 以上, “最近这段时间工人都在加班,

三班倒都忙不过来，订单已经排到了 5 月底。”

对于此前白云山等公司的广告遭质疑一事，广东省工商局相关负责人称目前该局就此事已立案，并正在通过问讯、取证等方式进行调查。

4、上药重组起步：重回法人建制

在 6 月底上实集团端出上海医药产业实质性重组方案之前，上药集团已经开始了内部的一系列整合。20 日，生产“龙虎”牌清凉系列产品的上海中华药业有限公司，重新以法人实体的身份亮相。

按照上实重组上药集团的计划，接下来将有 20 多家企业陆续完成身份转换，从目前的分公司重新变为独立法人实体。

上药集团总裁吴建文表示，恢复成法人实体，是为了赋予企业“更加合适的治理结构”。他同时透露，继中华药业后，集团旗下信谊等公司也将完成身份转换。

5、华北制药未与上海复星签署协议

华北制药 20 日发布澄清公告，华药集团引进战略合作者事宜一直在洽谈过程中，其中包括与上海复星集团的洽谈，目前华药集团未与上海复星集团签署任何书面意向书或协议。

近日有报道称华药集团与上海复星集团洽谈有关合作事宜，公司迁建过程中一些下属企业可能会停产。

公司称，华药集团根据战略发展的需要，长期以来一直寻求引进战略投资者，目标是实现股权多元化，转换企业经营机制，同时引进企业发展所需资金。

公告称，目前公司生产经营正常稳定，搬迁改造正按照公告有计划地推进。公司坚持统一推进，先建后迁，未有新的变化，没有出现因搬迁而导致的停产现象。

6、岳阳兴长胃病疫苗成股东关注焦点

“胃病疫苗产业化及是否引进战略投资者”最近成为岳阳兴长中小股东最为关心的问题。21 日，在该公司年度股东大会上，胃病疫苗的关注度大大超过其他议案，72 名流通股股东及代表不约而同地把关注点集中在胃病疫苗项目的进展上。面对中小股东的质疑，岳阳兴长董事长侯勇明确表示，公司不会转让重庆康卫股权，不会放弃胃病疫苗，公司引进战略投资者初衷和广大投资人的愿望是一致的，重庆康卫生物科技有限公司引进战略投资者就是为了尽快实现胃药疫苗的产业化，实现全体股东利益最大化。

最后，股东大会的投票表决结果显示，公司原本拟定的议案全部高比例通过，四个由中小股东提出临时特别提案都未能获得通过，其中表示同意的最高比例仅为 11.76%。

7、太龙药业染“甲”暴涨 二股东减持忙

本周甲型流感题材的太龙药业遭游资爆炒。据悉，目前太龙药业拥有双黄连口服液、双黄连合剂、双黄连胶囊、浓缩型双黄连口服液等多种双黄连口服制剂。在采访中，太龙药业证券事务部相关人士对双黄连入选预防流感储备药一事予以证实。不过，他同时也提醒目前储备所需要的药品数量并不大，对公司的业绩暂不会

有明显带动作用。

值得注意的是，就在 **15** 日和 **20** 日太龙药业分别公告表示，二股东河南开祥化工有限公司于 **3** 月 **17** 日至 **5** 月 **14** 日通过交易系统已累计减持 **465** 万股，同时，开祥化工还于 **5** 月 **18** 日通过上交所大宗交易方式减持 **835** 万股，期间累计套现 **7056.8** 万元。

8、康美药业权证进入行权期

从 **5** 月 **19** 日开始，“康美 **CWB1**”进入行权期，行权期共有 **5** 个交易日，截止日期为 **5** 月 **25** 日。投资者每持有一份康美 **CWB1** 认股权证，有权在行权期间的 **5** 个交易日内以 **5.36** 元/股的价格认购一股康美药业股票。成功行权获得的康美药业股票在次一交易日即可上市交易。

截至 **5** 月 **20** 日，康美药业（**600518**）股票的收盘价格为 **7.74** 元。专业人士分析认为，“康美 **CWB1**”为价内权证，对于“康美 **CWB1**”持有人而言，选择行权显然是有利的。

9、ST 国药连续五个涨停 谨防重组预案助长炒作之风

一纸资产重组预案，带来连续五个涨停。***ST 国药（600421）**日前公布的重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易预案，不但对拟购买的上海凯迪绝大部分资产避而不谈，而且对其可能面临的经营和财务风险一笔带过。

业内人士称，上市公司推出重组预案的方式应该慎重采用，应更多考虑在合法、完整、严谨的正式重组方案后才能让公司复牌交易，否则就会助长二级市场的炒作之风，是对市场和投资者不负责任的一种表现。

10、*ST 北生即将暂停上市

***ST 北生（600556）**公告表示，**5** 月 **20** 日，公司接到上海证券交易所《关于对广西北生药业股份有限公司股票实施暂停上市的决定》，因公司 **2006** 年—**2008** 年连续三年亏损，公司股票将自 **5** 月 **27** 日起暂停上市。

公告表示，北海市中级人民法院于 **2008** 年 **12** 月 **30** 日以（**2008**）北破重字第 **1-1** 号民事裁定书，批准《广西北生药业股份有限公司重整计划》并终止了 ***ST 北生** 的重整程序。

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