

东海证券医药行业研究周报

(20090606-20090612)

医药行业

2009 年第 23 期 总第 34 期

评级: 推荐

行业周报

2009 年 06 月 15 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

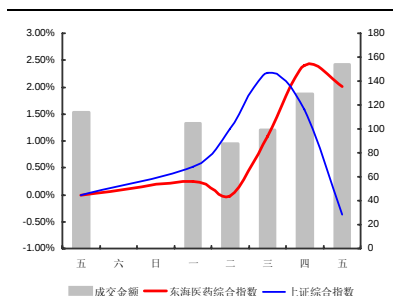
行业重点跟踪股票及评级

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	4.42%	-1.65%
3 个月	17.98%	-11.33%
6 个月	46.22%	6.69%

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- 上周大盘前三个交易日继续走高,并创出本轮反弹的新高 2828.74 点,周四、周五在 IPO 重启消息影响下开始调整,最终报收于 2743.76 点,涨幅为-0.37%。医药板块涨 2.01%,列所有板块涨幅榜榜首。
- 医药板块本周的表现与我们上期周报中的观点一致:在指数突破 2800 点整数关口之后,市场对于安全性的关注越来越多的时候,医药板块作为最具防御性特征的板块表现良好。具体分析医药板块上周的走强可以归结为三方面的因素:首先,是在主板 IPO 重启的重要关口市场对于安全性的关注;其次,医药板块自 09 年以来持续跑输大势,存在着补涨的要求;再次,上周五世界卫生组织将甲型 H1N1 流感的警戒级别提升到六级(最高级),疫情的刺激引领医药板块走强(详细分析见我们发布的《世界卫生组织将甲型 H1N1 流感提升至第六级点评》)。我们认为疫情很可能成为医药板块再度走强的助推器,在医改及确定性增长的背景下,医药板块的表现值得进一步期待。
- 医药板块上周的走势延续了上一周的特征,板块内部风格转换验证了我们月报中关于风格转换的观点,一线股、临床股等板块持续走强。除此之外板块走势有三个方面的特征:首先,依然是甲型 H1N1 疫情带动生物板块走强,相关概念公司已积累了相对多的涨幅,建议投资者注意风险;其次受原料药价格上涨的预期,原料药板块如浙江医药、新和成、东北制药等涨幅居前;再次,增发、重组等题材依然是影响板块走势的重要因素,中恒集团、新和成涨幅居前。
- 主板 IPO 将于本周启动,短期内对市场影响最大的靴子终于落地,在 2800 点重要关口,市场对于大盘走势的分歧增多,在此背景下,医药板块作为最具确定性增长的防御性板块预计将受到市场的进一步关注。政策、重组增发、业绩及甲型 H1N1 流感仍是医药板块及板块内部走势的重要催化剂,操作上建议关注年初以来涨幅较少的一线股。

- 本周的 VE 价格继续大幅上涨，报价达到 175 元/千克，VA 受新和成停产和 VE 带动也上涨至 145 元/千克。进入 09 年，VE 生产企业也开始了降价销售、消化库存的工作，VE 价格开始加速下滑。随着从下游终端到上游生产全部环节的库存逐渐消化，VE 生产企业的议价能力开始提升，经销商受 VE 涨价预期的影响也开始竞相采购，VE 生产寡头 BASF 借机带头提价，加之新和成 5 月 22 日公告将停产检修 VE 设备一个半月，使得市场短期内供不应求的局面凸现，VE 价格大幅飙升。

- 瑞典政府 11 日发布公告说，世界卫生组织已决定将全球流感大流行的警戒级别由 5 级提升至 6 级，即同一类型流感病毒人际传播发生在两个或两个以上地区，意味一场全球性疫情正发生。这是世卫组织 40 年来第一次把传染病警戒级别升至最高级别。迄今为止，全球已在 73 个国家中发现 2.5 万名 H1N1 新型流感感染者。

上周回顾

□ 板块及个股表现

上周大盘前三个交易日继续走高，并创出本轮反弹的新高 2828.74 点，周四、周五在 IPO 重启消息影响下开始调整，最终报收于 2743.76 点，涨幅为-0.37%。上周表现最好的板块¹为医药生物、金融服务、电子行业，涨幅分别为 2.01%、1.66%、1.01%；表现最差的板块为采掘行业、金属非金属、机械设备，涨幅分别为：-4.01%、-3.21%、-2.66%。

医药板块本周的表现与我们上期周报中的观点一致：在指数突破 2800 点整数关口之后，市场对于安全性的关注越来越多的时候，医药板块作为最具防御性特征的板块表现良好，在其他中小盘个股普遍下跌的情况下，医药板块逆势飘红，跑赢大盘 2.38 个百分点。具体分析医药板块上周的走强可以归结为三方面的因素：首先，是在主板 IPO 重启的重要关口市场对于安全性的关注；其次，医药板块自 09 年以来持续跑输大势，存在着补涨的要求；再次，上周五世界卫生组织将甲型 H1N1 流感的警戒级别提升到六级（最高级），疫情的刺激引领医药板块走强（详细分析见我们发布的《世界卫生组织将甲型 H1N1 流感提升至第六级点评》）。我们认为疫情很可能成为医药板块再度走强的助推器，在医改及确定性增长的背景下，医药板块的表现值得进一步期待。

小盘股 ST 长信上周受到了资金的持续关注，周涨幅 23.90%，列医药板块涨幅榜榜首；在甲型 H1N1 流感疫情的刺激下，莱茵生物再度表现强劲，周涨幅为 13.09%，列医药板块涨幅榜第二名；中恒集团受定向增发刺激，上周大涨 12.58%，列医药板块涨幅榜第三名。上周医药板块跌幅前三名股票分别为永生数据、*ST 潜药、通策医疗，涨幅分别为-11.22%、-5.82%、-5.44%。

医药板块上周的走势延续了上一周的特征，板块内部风格转换验证了我们月报中关于风格转换的观点，一线股、临床股等板块持续走强。除此之外板块走势有三个方面的特征：首先，依然是甲型 H1N1 疫情带动生物板块走强，相关概念公司已积累了相对多的涨幅，建议投资者注意风险；其次受原料药价格上涨的预期，原料药板块如浙江医药、新和成、东北制药等涨幅居前；再次，增发、重组等题材依然是影响板块走势的重要因素，中恒集团、新和成涨幅居前。

□ 东海医药指数

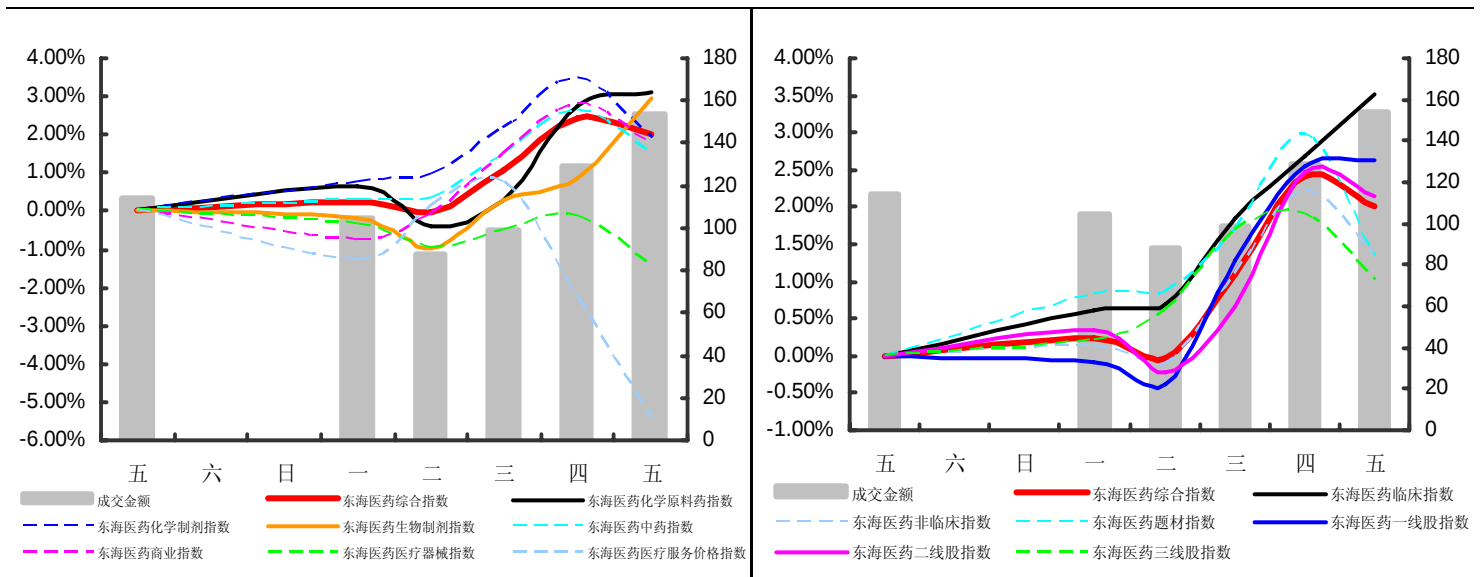
上周各子行业的走势延续前一周的特征，受主要原料药价格上涨的影响，原料药板块上周涨 3.11 个百分点，跑赢行业 1.1 个百分点，生物制剂板块在甲型 H1N1 流感的刺激下上涨 2.96 个百分点，跑赢行业 0.95 个百分点；化学制剂、中药、医药商业板块走势与大势基本一致；而医疗器械和医疗服务则大幅跑输行业，分别跑

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。

输 3.44、7.45 个百分点。

风格板块的走势再度验证了我们月度投资策略中的观点，一线股、临床股分别跑赢行业 0.62、1.50 个百分点；二线股小幅跑赢行业；而三线股、题材股、非临床股则不同程度跑输行业。我们认为在大盘连续上涨积累了相对多的风险的基础上，医药板块这种分化仍将继续，估值合理、涨幅较少、业绩高增长的一线股二线股成为不可多得的投资品种。

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	2823.00	2.01	5.25
化学原料药指数	18	2932.44	3.11	10.13
化学制剂指数	18	2269.48	1.89	2.58
生物制剂指数	23	2869.15	2.96	7.45
中药指数	50	2999.87	1.49	3.74
医药商业指数	11	3015.07	1.77	5.74
医疗器械指数	6	3101.12	-1.43	1.20
医疗服务指数	1	1184.44	-5.44	-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	2823.00	2.01	5.25
临床指数	25	4994.10	3.51	6.66
非临床指数	66	2360.76	1.33	3.50
题材指数	23	1335.37	1.35	3.15
一线股指数	14	4769.86	2.63	7.14
二线股指数	54	2829.05	2.15	5.36
三线股指数	37	2478.46	1.01	3.21

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

□ 东海医药投资组合表现

上周医药板块受原料药价格的上涨及甲型 H1N1 流感的影响，仅化学原料药、生物制剂跑赢行业，上实医药、南京医药等具有重组概念的个股出现了阶段性的调整，受此影响组合上周跑输行业。两周涨幅与行业持平，本周市场走势验证了我们六月投资策略的判断，建议投资者持续关注投资组合的变化。

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	4.59	5.62		
东海医药综合指数	3.03	5.21		
东海医药投资组合-总市值加权平均	4.65	5.21		
东海医药投资组合-算术平均	4.52	4.51		
上实医药	8.66	7.44		
南京医药	3.34	1.83		
康缘药业	2.06	2.79		
云南白药	3.69	4.60		
恒瑞医药	4.88	5.90		

资料来源：东海证券研究所，WIND 资讯

本周研判

□ 基本判断

主板 IPO 将于本周启动，短期内对市场影响最大的靴子终于落地，在 2800 点重要关口，市场对于大盘走势的分歧增多，在此背景下，医药板块作为最具确定性增长的防御性板块预计将受到市场的进一步关注。政策、重组增发、业绩及甲型 H1N1 流感仍是医药板块及板块内部走势的重要催化剂，操作上建议关注年初以来涨幅较少的一线股。

□ 月度投资策略

整个 5 月的行情主要是甲型 H1N1 流感和生物板块，分别属于题材和政策受益投资，但后期其调整趋势非常明显。而一二线股表现乏力。从宏观上看，大盘目前处于非常敏感的阶段，上攻缺乏明显动力，市场的关注热点开始强调防御性而进攻性偏弱，医药板块将面临更多的机会。

受大盘调整影响，需要特别关注的股票是那些短期上涨幅度比较大的股票，其回调的可能会比较大，要谨慎对待。建议关注：

1、业绩增长明确，本轮行情涨幅不大的一二线绩优股。我们认为在持续调整及估值风险充分释放之后，在新医改的推动下，一二线绩优股全年仍将跑赢大势。

云南白药、恒瑞医药、双鹭药业等具有核心竞争力的医药板块一线股票具有长期的投资价值。

2、受益于新医改持续跟进的政策，特别是具有独家品种入围基本药物目录的企业。综合各方面信息来看，备受期待的、对于医药行业上市公司最具实质性影响的基本药物目录将于6月份出台，而独家品种的数量将被大幅度消减，保留的独家品种均为临床上使用广泛的一线药物，相关公司如康缘药业、天士力、中新药业等面临较大的机会。

3、各类主题投资，如：重组，增发，价格上涨等。上实系的初步重组方案将于6月30日前明确，上实医药作为预期中的工业平台面临较大的机会；南京医药增发或于近期有所表示；VE等原料药价格的上涨，将使浙江医药、新和成等公司面临新一轮的增长机会。

□ 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-六月

东海医药五月投资组合为：上实医药（600607）、南京医药（600713）、康缘药业（600557）、云南白药（000538）、恒瑞医药（600276）。

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
000790.SZ	华神集团	2009-06-11	--	298.24	2430.69	2.06%	-3.39	2.01%

资料来源：WIND 资讯，东海证券研究所

公开市场：

本周无公开市场减持情况。

□ 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
600490.SH	中科合臣	2009-06-15	3859.5	9204.6562	135.8438	41.93%	股权分置
000669.SZ	领先科技	2009-06-16	2541.0322	6529.4678	180	38.92%	股权分置
600276.SH	恒瑞医药	2009-06-20	16319.872	35408.7293	0	46.09%	股权分置
000605.SZ	ST 四环	2009-06-21	4731.375	4591.125	0	103.05%	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 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	20090522	20090529	20090605	本周
VE (50%, 25kg)	57	105	200	200	110-115	110-112	128	160	175
VC (99%, 25kg)	75	65	135	95	95	95	95	95	95
VA (50 万 IU/g, 25kg)	95	130	300	140	110	106	110	118	145
VH (2%, 1kg)	88	300	280	135	88	82	82	82	82
VB2 (80%, 25kg)	900	570	140	120	115-120	110	108	115-120	115-120
VB5 (98%, 25kg)	180	150	60	58	52-54	51-54	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 VE 价格继续大幅上涨, 报价达到 175 元/千克, VA 受新和成停产和 VE 带动也上涨至 145 元/千克。

本轮 VE 价格大幅反弹主要是产业链去库存化的结果。08 年下半年开始, 由于前期行业景气时经销商已经大量囤货, 又遇上全球经济危机的冲击, 导致下游终端饲料企业的实际需求减少, 两方面因素引致 VE 有价无市, 经销商及终端饲料企业开始了去库存化的过程。

进入 09 年, VE 生产企业也开始了降价销售、消化库存的工作, VE 价格开始加速下滑。随着从下游终端到上游生产全部环节的库存逐渐消化, VE 生产企业的议价能力开始提升, 经销商受 VE 涨价预期的影响也开始竞相采购, VE 生产寡头 BASF 借机带头提价, 加之新和成 5 月 22 日公告将停产检修 VE 设备一个半月, 使得市场短期内供不应求的局面凸现, VE 价格大幅飙升。

值得注意的是, 本轮 VE 价格上涨的主要动力是去库存化, 而影响 VE 价格持续回暖的主要因素还是终端饲料企业的实际需求, 目前终端客户的实际需求虽然有所

反弹，但还没有大幅的回暖迹象，因此 VE 本轮价格继续上涨的高度预计有限，下半年的均衡价格还需要观察终端需求的变化情况。

相比较而言，VA 市场整体库存现象仍比较严重，且 VA 保质期较短，经销商囤货意愿不强，预计价格持续上涨空间有限。

每周关注

□ 行业焦点

1、 世卫组织将流感警戒提至最高级

瑞典政府 11 日发布公告说，世界卫生组织已决定将全球流感大流行的警戒级别由 5 级提升至 6 级，即同一类型流感病毒人际传播发生在两个或两个以上地区，意味一场全球性疫情正发生。

这是世卫组织 40 年来第一次把传染病警戒级别升至最高级别。迄今为止，全球已在 73 个国家中发现 2.5 万名 H1N1 新型流感感染者。

截至目前，我国内地共报告 165 例甲型 H1N1 流感确诊病例。

2、 卫生部政策法规司司长透露：基本药物目录本月出台

国家基本药物目录本月下旬将向社会公布。8 日卫生部政策法规司司长刘新明透露，目录中药品零售将按政府制定的指导价来销售。

原计划今年 4 月底出台的基本药物目录，因目录调整而推迟。知情人士称，调整主要集中在中药品种上，考虑到整个目录容量有限，一些中药产品将退出目录。

刘新明表示，基本药物预计本月下旬将出台，但具体多少种中西药入选目录，仍没最后敲定。

3、 财政部提高 600 多种商品出口退税率

为了拯救持续低迷对外贸易，中国政府再次提高了部分商品的出口退税率。6 月 8 日，财政部网站发布消息称，将自 6 月 1 日起进一步提高部分商品出口退税率，这是 10 个月以来的第七次上调。

此次上调出口退税率涉及商品 600 多种，其中医药相关的产品有抗感染药类：7-ADCA，克拉维酸及其盐、盐霉素，吉他霉素，盐酸林可霉素，拉沙洛西钠；动物用药类：盐霉素、泰妙菌素、泰乐霉素等出口退税率均提高到 15%。

4、 2009 年 1-4 月中国医药品出口分析

据海关统计显示，中国 1 至 4 月累计出口医药品 26 亿美元，同比增长 4.7%。其中，4 月份出口 7 亿美元，同比增长 2.7%。其出口主要特点有：

一、以一般贸易出口为主，加工贸易出口快速增长。1-4 月，中国以一般贸易方式出口医药品 21.6 亿美元，增长 3.1%，占同期中国医药品出口总值的（下同）83%；以加工贸易方式出口 3.8 亿美元，增长 10.6%，占 14.7%。

二、欧美等发达国家为主要出口市场。1-4 月，中国医药品出口欧盟 7.1 亿美元，

增长 6.6%，占同期中国医药品出口总值的 27.3%；美国 4.6 亿美元，增长 10.4%，占 17.7%。同期，对印度出口 3.3 亿美元，增长 4.4%；东盟 2 亿美元，增长 5.1%。此外，随着甲型 H1N1 流感的爆发，部分国家（或地区）加大了对防治药品的购买储备力度。4 月份当月，中国对疫情先发地区墨西哥和美国的医药品分别出口 1085 万美元和 1.2 亿美元，同比增速分别为 30%和 10.3%，出口品种均主要为维生素 C 以及药棉、纱布和绷带等医用敷料。

三、外商投资企业出口占 4 成，国有企业出口下降。1-4 月，外商投资企业出口医药品 11.2 亿美元，增长 21.5%，占同期中国医药品出口总值的 43.1%。同期，私营企业出口 6.8 亿美元，增长 22.1%，占 26.3%；国有企业出口 6.4 亿美元，下降 12%，占 24.6%。

四、抗菌素、维生素为主要出口品种。1-4 月，中国出口抗菌素 7.1 亿美元，下降 16.3%，占同期中国医药品出口总值的 27.1%；维生素 6.4 亿美元，增长 5.4%，占 24.7%。同期，医用敷药出口 2.8 亿美元，微降 0.2%，占 10.6%。

5、 安妥沙星即将上市

5 月 31 日，我国宣告成功研制出氟喹诺酮类抗菌新药——盐酸安妥沙星，这是我国科学家自主创制的第一个一类氟喹诺酮新药。目前该药已完成临床三期研究，即将于今年 7 月上市。

目前，我国氟喹诺酮类药物市场规模达 100 亿元左右，是抗感染药物市场上增长最快的产品之一。当今的抗菌药市场中，以诺氟沙星、环丙沙星、氧氟沙星等产品为代表的氟喹诺酮类抗菌药价格低廉，而疗效却超过青霉素、红霉素、麦迪霉素等常用抗生素品种，故在抗菌药物市场上稳坐江山。从世界来看，目前头号畅销氟喹诺酮类抗菌药物为环丙沙星，其销售额占了整个抗菌药物市场的 1/3，其他几种畅销氟喹诺酮类药如氧氟沙星、左氧沙星、诺氟沙星等也占据了不小的市场份额，国外市场调研公司研究报告指出，到 2010 年，氟喹诺酮类药物的增长将超过销路最好的头孢菌素类药物。

□ 公司新闻

1、 新和成拟定向增发募资投入 6 大项目

为促进公司业务快速发展，丰富现有产业链产品，新和成 12 日公告称，拟向特定对象非公开发行不超过 4600 万股 A 股股票，筹集资金不超过 11.5 亿元，用于 1.2 万吨维生素 E 生产线易地改造工程等 6 个项目的建设。增发价格将不低于 25.32 元/股，发行对象为包括控股股东新和成控股在内的不超过 10 名特定投资者。

公告显示，新和成此次募集资金拟分别投向 6 大项目，这 6 大项目又可分为三大行业。其中“年产 1.2 万吨维生素 E 生产线易地改造工程项目”、“年产 6000 吨异戊醛项目”属于新和成原有传统维生素 E 产业；“年产 3000 吨二氢茉莉酮酸甲酯项目”、“年产 900 吨叶醇（酯）项目”、“年产 600 吨覆盆子酮项目”属于香精香料行业；“年产 6000 吨氨基葡萄糖食品添加剂项目”则属于食品添加剂行业。

2、 千金药业获得中药新药证书

6月7日,千金药业发出公告称,妇科断红饮胶囊获得新药证书及生产批件。公司表示,近日已获得中药六类新药“妇科断红饮胶囊”的新药证书,证书编号为:国药证字:Z20090047,同时获得该新药的注册批件,并被批准生产该新药。公司拥有妇科断红饮胶囊的知识产权,其配方和制法已获得一项国家发明专利,专利号为ZL03113819.5。

3、东阿阿胶医疗器械产销创记录

东阿阿胶子公司阿华医疗器械有限公司主导产品5月份月销售额突破千万元,同时,公司1至5月份完成销售额及利润额同比皆大幅增长,各项指标均突破建厂以来历史纪录。东阿阿胶阿华医疗器械有限公司为东阿阿胶控股子公司,主要产品为各类新型体温计、电子血压计,及各类膏药产品。

4、海王生物将受益于疫苗生产

10日,海王生物发布公告称,其控股子公司海王英特龙与葛兰素史克签订合资合同。海王英特龙继2008年11月20日与葛兰素史克(GSK)达成合作协议后,于6月9日在深圳与葛兰素史克(GSK)签订JV执行合同,共同投资设立JV公司。

根据合同约定,JV公司将致力于研究、开发和生产人用流感疫苗、狂犬病疫苗及其他潜在人用疫苗和相关产品,并通过在区域内供应安全有效的疫苗产品来满足公共健康的需求。

5、三普药业延期上报重组补正材料

三普药业10日宣布,将延期上报重大资产重组申请材料的补正材料。

因公司向控股股东远东控股集团发行股份购买资产暨重大资产重组事项,公司已向证监会提交了相关申请材料。4月23日,证监会向公司下达了《中国证监会行政许可申请材料补正通知书》,要求公司报送相关补正材料。公司称,由于目前相关补正材料正在准备过程中,将在准备工作完成后及时报送补正材料。

6、西南药业维权十载最终获胜

近日,西南药业拿到了最高人民法院终审判决书,宣告公司的主导产品之一“散列通”经过10年漫长的维权之路,获得了最终胜利。这为“散列通”产品的市场开拓铺平了道路。

由于近年来外资企业对“散列通”的诉讼不断,严重干扰了该产品的市场拓展步伐。但值得一提的是,“散列通”面对如此干扰,市场销售连年大幅度增长,体现出西南药业高效的市场开发能力和“散列通”产品强劲的生命力。

有关人士认为,随着最高人民法院终审判决的生效,“散列通”将轻装上阵,市场营销力度也会随之加强,对公司未来的业绩也将带来积极的影响。

7、复星医药减持上海复地2530万股

复星医药公告称,控股子公司上海复星医药产业发展有限公司将所持有的复地(集团)股份有限公司2530万股股份转让给上海复星高科技(集团)有限公司,转让对价为5287.7万元。

转让后,产业发展持有上海复地将由 267217615 股降低至 241917615 股,占 2009 年 5 月 31 日上海复地发行在外总股本的比重由 10.56%降至 9.56%,对公司收益不会造成重大影响;同时,公司不再构成香港联交所上市规则定义下复星国际有限公司的关联人士,有利于公司运营效率的提高。

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