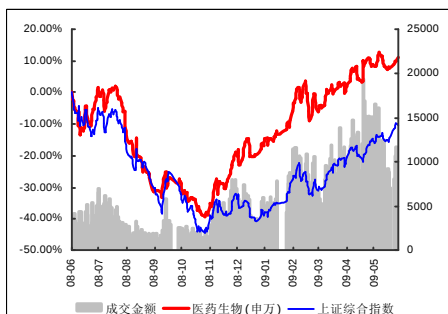


2009 年 6 月 14 日

2009 年医药行业周报第 12 期(6.08-6.14)

优异

最近 52 周走势:



相关研究报告:

报告作者:

医药小组

洪 阳
周 静

联系方式

电话: 0510-82832380

Email: hongy@glsc.com.cn

zhoujing@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响,特此申明。

一、医药行业动态

- 1、VB1 市场不断升温 国际市场需求不断增加
- 2、甲型流感疫苗启动首批 300 万剂最快 7 月底面世
- 3、《中药注射剂临床应用指南》将出台为安全把关
- 4、疫苗、血液和注射剂等药品造假将究刑责

二、上市公司动态

本周上市公司公告相对较少,不过中汇医药和新和成这两家上市公司公布了重大事项,值得投资者重点关注。

三、医药行业估值跟踪表

截止到 6 月 12 日医药行业整体估值为 25.79,我们认为在大盘上行风险性逐渐加大以及医药相对于沪深 300 估值比例下滑至低点区域时,医药行业无论是从估值,还是投资者关注度来说,都将逐步显示优势,另外再加上医药行业确定性增长以及宏观经济回暖的不确定性,我们长期给予“优异”评级。

四、区间涨跌幅榜

五、国联医药股票池

上周我们的股票池也表现优异,全面收红,其中海南海药、华东医药和双鹭药业三只个股跑赢行业指数,海南海药全周涨幅最高。

本周的交易型品种为: st 雅砻、领先科技、国药股份。

一、医药行业动态

1、VB1 市场不断升温 国际市场需求不断增加

B 族维生素向来被视为市场上的“小品种”，与全球销量数万吨甚至十几万吨的 VC、VE 相比，每年仅有两三千吨销量的 B 族维生素很难引起人们的关注。但是自今年 1 季度以来，我国 VB1 出口价格和数量齐增，尤其是出口价，比去年同期陡升 42%，从 19 美元/Kg 升至 27 美元/Kg，而且出口势头仍然强劲。

点评：VB1 是天然存在于植物以及酵母中的一种水溶性维生素物质，目前我国出口的 VB1 产品主要有 VB1 盐酸盐、VB1 硝酸盐和 VB1 的各种衍生物三类，其中硝酸硫胺出口数量最多。在经济危机和三聚氰胺等事件的影响下，VB1 的出口在 08 年 8 月以后出口总量一直呈现下降趋势，至 11 月仅为 159.74 吨，创下 2005 年以来最低记录。不过在 09 年一季度却逆转形势，出现了量价齐升的局面，我们认为主要有以下几个原因：1、合成工艺中原材料盐酸乙醚由于乙晴的供应短缺而随之涨价造成 VB1 价格上涨和供应短缺。2、与国外同类产品相比具有价格优势，大约在 4 成左右。3、随着国外巨头面临环保压力而选择减产，导致国际用户转向中国厂家，订单源源而来。而目前国内主要生产厂家为东北制药、湖北华中药业和天津中津药业以及浙江天新药业四家企业，考虑到 VB1 需求的持续扩大，建议重点关注东北制药这唯一一家上市公司可能出现的投资机会。

2、甲型流感疫苗启动首批 300 万剂最快 7 月底面世

6 月 8 日，国家食品药品监督管理局有关部门负责人表示，中国 11 家流感疫苗生产企业均可申请甲型 H1N1 流感疫苗的研制与生产。而作为国内唯一具备大流行流感疫苗生产资质的企业，北京科兴生物制品有限公司当日拿到来自美国 CDC 的甲型 H1N1 流感疫苗生产用毒株，这意味着中国甲型 H1N1 流感疫苗“盼尔来福”的批量生产正式启动。

日前，国家食品药品监督管理局药品注册司生物制品处处长尹红章表示，中国有望于 7 月底生产出首批甲型 H1N1 流感疫苗，若我国 11 家流感疫苗生产企业全部投入生产，首批产量可达 300 万剂，年产能可达 3.6 亿剂。

点评：目前甲型流感疫情蔓延愈演愈烈，截止到 6 月 13 日世界卫生组织确认全球 75 个国家和地区共有 29669 例甲型 H1N1 流感确诊病例，其中包括死亡病例 145 例。而在国内随着输入型病例的不断增多，患者数量也在不断扩大，已经超过了 100 余人。由于疫苗生产对安全性的要

求极高，各国的疫苗生产均须在世界卫生组织整个流感行动计划的框架下进行，因此科兴生物制品公司拿到的美国 CDC 的甲型 H1N1 流感疫苗生产用毒株说明我国疫苗生产的正式启动，这对于疫情的防治工作和缓解人们的担忧情绪有积极作用。不过仍需对甲型 H1N1 流感疫苗的免疫程序以及剂型、剂量的选择等相关问题进行深入的研究和验证，另外疫苗可能有较大副作用，因此将首先在高危患者中应用。

3、《中药注射剂临床应用指南》将出台为安全把关

通过中华中医药学会临床药理专业委员会了解到，由国家中医药管理局医政司、中华中医药学会临床药理专业委员会编写的《中药注射剂临床应用指南》近期将出台，该《指南》将对中药注射剂的发展以及应用概况、中药注射剂的一些使用原则、中药注射剂的不良反应以及说明书补充等方面对中药注射剂的临床应用进行规范。

点评：近年来，“鱼腥草注射液、刺五加注射液、复方蒲公英注射液、双黄连注射液不良反应接连发生，有些是生产质量的问题，而另外一些则主要是由于医护人员使用不当或流通、储藏环节出现问题所致。而目前针对生产质量方面，国家相关部门已经在制定一系列措施来提高质量标准，包括指纹图谱、GMP 认证等，不过考虑到中药注射液成分众多，要想经过几步生产步骤来纯化到可以直接注射静脉，我们认为还是比较困难的，因为直接静脉滴注与口服或肌肉注射都不一样，纯度要求非常高。而近期计划出台的临床应用指南就是为了解决医院方面在临床使用等方面的规范，由于在一些乡镇医院，人员严重不足，因此各方面素质良莠不齐，因此加强医护人员的培养和出台相关的规范操作是很有必要的。

4、疫苗、血液和注射剂等药品造假将究刑责

为配合《最高人民法院最高人民检察院关于办理生产、销售假药、劣药刑事案件具体应用法律若干问题的解释》的实施，昨日，国家药监局发出通知，划定涉嫌犯罪的多种假药制售行为，强调各地药品监管部门不得“以罚代刑”，即不能以罚款、责令改正或吊销生产许可等行政处罚，替代对制假售假责任人的刑事责任追究。

点评：不论是 2006 年齐齐哈尔第二制药有限公司制售假药案、假避孕药事件、2007 年假冒“人用狂犬病疫苗”案或者是 09 年初的“双黄连注射液”等这一系列假药事件都使不少人付出了生命的代价。而最高人民法院、最高人民检察院在 09 年 5 月 27 日发布了《关于办理生产、销售

假药、劣药刑事案件具体应用法律若干问题的解释》，该《解释》明确了办理生产、销售假药、劣药刑事案件法律适用中的一些疑难问题。药监局的此次通知，则杜绝了以往过轻的处罚行为，坚决追究刑事责任，这可以说有一定程度上的积极意义，不过即使是刑事处罚目前也力度尚轻，对假药责任人警示力量不足，另外解释中对于肩负着最直接公共监管责任的政府职能部门和官员，却没有强调他们的义务和监管，因此要想真正杜绝假药，对假药形成强有力的打击，路还很漫长。

二、上市公司动态

本周上市公司公告相对较少，不过中汇医药和新和成这两家上市公司公布了重大事项，值得投资者重点关注。首先中汇医药由于正在筹划资产重组事宜，因此在6月8日实施停牌。因为此次重组方案并没有详细出台，尚处在论证阶段，因此是否与传闻中怡和集团整体上市有关还未可知，不过可以关注股票复牌后出现的交易性机会。另外新和成为了扩大公司新的利润增长点以及在维生素E方面扩大产能、降低原料成本拟向特定对象，非公开发行股票，来用于①投资建设12000吨维生素E生产线易地改造工程项目；②投资建设年产6000吨异戊醛项目；③投资建设年产3000吨二氢茉莉酮酸甲酯项目；④投资建设年产900吨叶醇（酯）项目；⑤投资建设年产600吨覆盆子酮项目；⑥投资建设年产6000吨氨基葡萄糖食品添加剂项目这些项目。考虑到这些项目近期对公司的利润贡献有限，更多的是改变投资者对公司未来的预期，因此可重点关注该股出现的交易性机会。

另外本周其他上市公司的动态方面，首先健康元和丽珠集团为控股子公司提供了贷款担保，华神集团发生了股东减持行为，而st潜药的控股股东则解除了之前质押的股权，还有则是st中源由于之前控股股东的问题遗留下的债务纠纷，因为齐圣公司不服终审判决，已经提起了申诉，虽然目前尚无结论，不过可以看出公司之前发生的控股股东频繁更换及侵占上市公司资金和各种债务纠纷将是公司发展的一大隐忧。

上市公司公告一览表：

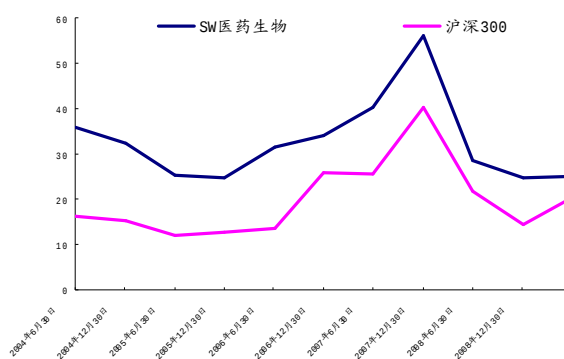
公司名称	公告内容
中汇医药	本公司董事会正在筹划重大资产重组事宜，公司申请股票自2009年6月8日起停牌。
康美药业	公司分别与交通银行股份有限公司揭阳普宁支行、普宁市农村信用合作联社及广发证券股份有限公司签订了《募集资金专户存储三方监管协议》。

st 中源	公司下属控股子公司协和干细胞基因工程有限公司就与福州保税区奇圣工贸有限公司债务转让合同纠纷一案，因奇圣公司因不服终审判决，已提起申诉。
st 潜药	公司控股股东质押的公司股权于 2009 年 6 月 9 日解除质押。
健康元	公司为子公司深圳市海滨制药有限公司 8000 万元的贷款提供保证担保。
丽珠集团	2009 年 6 月 10 日，丽珠医药集团股份有限公司第六届董事会第十次会议审议通过了《关于为公司控股子公司提供担保的议案》。
新和成	公司前次募集资金全部用于投资上虞工业园募集资金相关项目，于 06 年底已经全部使用完毕。
新和成	浙江新和成股份有限公司拟向特定对象非公开发行 A 股股票筹集资金来促进公司业务快速发展，丰富现有产业链产品。
华神集团	2009 年 6 月 4 日至 2009 年 6 月 11 日，重庆信托通过深圳证券交易所大宗交易系统出售华神集团股份合计 9,982,440 股，占华神集团总股本的 5%。

三、医药行业估值跟踪表

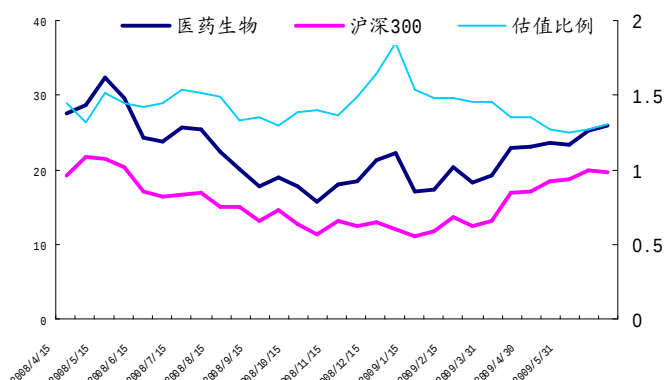
截止到 6 月 12 日医药行业整体估值为 25.79，我们首先从医药行业的历史估值来看，依然处于历史地位区域，而从拉近一年的时间距离来看，尽管医药行业整体估值在 08 年 11 月随着大盘的抬升而提高不少，但是医药行业相对于沪深 300 估值的比例在 09 年初以来一直在下降，表明随着市场逐步转暖，投资者逐步将投资热情从被动防御性品种转向积极进取的投资标的，不过在本周这种趋势有所减缓，比例相对保持平稳并且略有上升趋势，说明在大盘突破 2800 高点后，投资者出于谨慎原则在无政策性热点的背景下开始转向防御性板块。因此我们认为在大盘上行风险性逐渐加大以及医药相对于沪深 300 估值比例下滑至低点区域时，医药行业无论是从估值，还是投资者关注度来说，都将逐步显示优势，另外再加上医药行业确定性增长以及宏观经济回暖的不确定性，我们长期给予“优异”评级。

图1：五年期医药行业历史市盈率



数据来源：WIND资讯 国联证券研究所

图2：一年期医药行业市盈率



数据来源：WIND资讯 国联证券研究所

四、区间涨跌幅

证券代码	证券简称	涨幅前 10	证券代码	证券简称	跌幅前 10
600706.SH	ST 长信	23.90	600613.SH	永生数据	-11.22
002166.SZ	莱茵生物	13.09	600223.SH	ST 万杰	-6.80
600252.SH	中恒集团	12.58	000627.SZ	天茂集团	-6.02
002107.SZ	沃华医药	12.43	600568.SH	ST 潜药	-5.82
600538.SH	北海国发	12.41	600763.SH	通策医疗	-5.44
600535.SH	天士力	12.19	002262.SZ	恩华药业	-5.40
002030.SZ	达安基因	11.17	600773.SH	*ST 雅砻	-5.37
002001.SZ	新和成	10.36	000661.SZ	长春高新	-4.62
600993.SH	马应龙	9.44	600803.SH	威远生化	-4.26
600277.SH	亿利能源	8.72	600587.SH	新华医疗	-4.24

五、国联医药股票池：

本周大盘在权重股的带动下一度突破 2800 关口，不过由于上行压力较大，随后震荡调整，而医药整体由于生物振兴政策和获得首株甲型 H1N1 毒株从而正式启动疫苗生产的刺激，板块全周涨幅为 2.26%，一改之前弱势，强于同期沪深 300 的走势。而为了对重点公司估值进行及时的跟踪，因此我们建立了价值成长型股票池。而上周我们的股票池也表现优异，全面收红，其中海南海药、华东医药和双鹭药业三只个股跑赢行业指数，海南海药全周涨幅最高。

在上周推荐的交易型品种中，领先科技表现突出，全周涨幅为 8.04%，取得了超越行业平均水平的成绩，由于市场热点多为资产重组、收购这类题材股，因此本周的**交易型品种**为：st 雅砻、领先科技、国药股份。

价值成长型股票池：

证券代码	证券简称	2009 年 EPS	2009PE	2010 年 EPS	2010PE	复合增长率	周期收益率
中药							
600351	亚宝药业	0.71	14.55	0.90	11.48	29.13%	0.88%
化学药							
000566	海南海药	0.4	28.15	0.53	21.24	60.29%	6.22%
000513	丽珠集团	1.12	23.39	1.33	19.70	47.49%	1.59%
000963	华东医药	0.59	20.49	0.75	16.12	31.95%	3.33%
生物药							
600867	通化东宝	0.45	35.31	0.9	17.68	79.37%	1.92%
002038	双鹭药业	1.35	24.69	1.8	18.52	41.94%	2.97%
市场							

801150	医药		25.79				2.26%
000300	沪深 300		19.70				-1.12%

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。