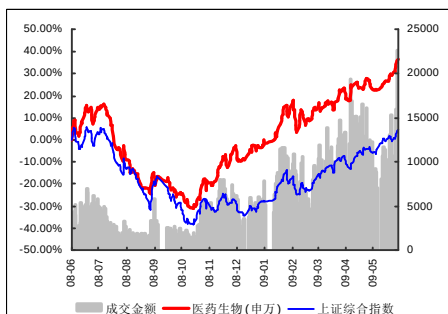


2009 年 6 月 22 日

2009 年医药行业周报第 13 期 (6.15-6.21)

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、VE 价格蹦极暴涨 制药企业限产策略奏效
- 2、北京曝光 64 种网购假药名单 仅批准两家网上药店
- 3、卫生部出台方案应对甲流感疫情变化
- 4、2009 年医改将先期启动六项重大公共卫生服务项目

二、上市公司动态

本周上市公司公告主要集中在重大资产重组的进展公告和股东股权接触质押和重新质押方面,对公司基本面并无重大影响。

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 27.02,我们延续上周的观点,随着大盘上行风险性的逐渐加大以及基本药物目录的出台,使得医药行业无论是从估值,还是投资者关注度来说,都将进一步显示优势,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,我们给予“优异”评级。

四、区间涨跌幅榜

五、国联医药股票池

医药板块由于甲型 H1N1 流感疫情进一步升级和启动六项公共卫生政策的刺激,整体涨幅达到 5.67%,稍弱于大盘。而在我们的价值成长型股票池中,上周仅有海南海药由于调整微跌 0.71%,其它股票都出现了正收益,而华东医药更是达到了 8.02%的涨幅,跑赢行业指数。

本周的交易型品种为: st 雅砻、上实医药、国药股份。

一、医药行业动态

1、VE 价格蹦极暴涨 制药企业限产策略奏效

近期 VE 价格变动可谓惊人, 1 个多月以来反弹幅度已达 50%! 国内市场, VE(维生素 E)本周在上周大涨 19 元/公斤的基础上再次上涨 10 元/公斤, 目前报价 150 元/公斤, 国外对国内的最新报价达到 168 元/公斤。
点评: 此轮 VE 价格的暴涨主要与下游需求的恢复以及主要生产企业的限产有关。由于 08 年下半年金融危机的影响, 下游主要饲料厂商开工不足, 另外加上经销商的库存消化过程, 因此使得 VE 价格从最高点 250 元/公斤一直下跌至 09 年 5 月 110 元的底部, 不过最近由于主要生产厂商 DSM 停产检修和下游饲料厂商生产的恢复造成订单大量增加这两方面的影响, VE 价格一路暴涨, 目前已上涨至 150 元/公斤。另外资本市场也对此消息作出了强烈的反应, 新和成和浙江医药这两家国内最大的 VE 生产企业的股价也出现了大幅上涨。

2、北京曝光 64 种网购假药名单 仅批准两家网上药店

北京市药监局今天曝光 64 种未经批准注册的药品, 提醒市民去正规医院、药店看病购药, 不要轻信各类广告宣传, 尤其不要通过网络购买自己不熟悉的药品, 以免造成药害事件。

市药监局有关负责人表示, 最近一段时期, 有些机构捏造单位名称或冒用合法单位名义, 在互联网个别网站上刊登了具有治疗作用的产品宣传内容, 并以邮寄方式销售。经过调查发现, 这些产品未经政府相关机构批准注册生产或配制。

目前本市经市药品监督管理局批准可以在互联网上向个人销售药品的网站只有两个, 即北京金象大药房医药连锁有限责任公司的“金象大药房”网和北京京卫元华医药科技有限公司的“药房网”。

点评: 网站在给人们的生活带来便利的同时, 也使得违法者的隐蔽性和随意性更强, 并且注册成本低廉造成违法行为时时发生, 而网购假药更是数不胜数。截至 2008 年 12 月, 食品药品监督管理局已公布了 5 期共 138 家假药网站。国家中医药管理局也在其网站上先后公布了 400 多家假药网站, 并将其移送工信部查处。不过由于违法经营者的生产黑窝点往往十分隐蔽, 又大多采用邮购的方式销售, 一旦事发, 有关部门无法追查其真实身份。即使关闭了查处的网站, 随之出现的则是新的假药网站。不过近期公布的《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》, 表明政府打击假药的决心和力度, 在利用互联网非法销售药品, 出现了食药监局和工信部、公安、

邮政等部门密切协作，形成合力，效果明显。不过还需要有关部门通过适当的途径，向公众宣传介绍拥有网络售药资格的合法企业，如此次北京宣布的两家网购药店则有利于公众引导消费者接受正规企业的服务。

3、卫生部出台方案应对甲流感疫情变化

卫生部通报，6月16日18时至6月17日18时，我国内地报告甲型H1N1流感确诊病例27例。截至目前，我国内地共报告确诊病例264例。为提前防控甲型H1N1流感在社区传播，卫生部今天发布了《社区甲型H1N1流感暴发流行控制工作方案》。

点评：甲型流感病毒虽然毒力不强，至今尚未出现严重后果，不过此病毒的传播能力在逐渐增强，因此世界卫生组织也已经将此次疫情提升为6级。在我国，随着输入性病例的不断增多，确诊病例数目也在很快攀升，并且广东已经出现了第二代流感病例，从历史数据来看，一旦疫情进入第二代，其毒力增强的可能性就会加大，死亡人数增加的危险性也会提高，防治也变得十分严峻，因此我国卫生部在17日公布了此社区流感爆发工作方案。社区暴发是指在社区范围内，14天内多点出现多个甲型H1N1流感本地感染的确诊病例，且病例呈现明显的聚集性。在方案中，采取以传染源管理为主的综合性防控措施，来减缓疫情传播、控制疫情蔓延。另外对病例实行分类管理，采取以加强重症病例救治、降低病死率、减轻疫情危害为主的综合性防控措施。

4、2009年医改将先期启动六项重大公共卫生服务项目

6月18日，国务院深化医药卫生体制改革领导小组办公室召开实施重大公共卫生服务项目促进基本公共卫生服务逐步均等化工作启动电视电话会议。按照国务院确定的医改近期重点工作，2009年先期启动六项重大公共卫生服务项目，都是涉及面广，对提高群众健康水平有重要影响的项目，将直接惠及亿万群众及家庭，是深入贯彻落实科学发展观，充分体现党执政为民的重大举措。

点评：此次公布的六项公共卫生服务项目中对上市公司中影响最大的前两项：一是计划用三年时间，在全国范围内对1994年至2001年出生的未免疫人群实施乙肝疫苗接种，进一步降低该人群乙肝病毒感染率和乙肝表面抗原携带率。受益的上市公司则主要为天坛生物，同时股价也出现了连续两天涨停的强势走势。二是卫生部2009至2011年将为1000万农村妇女开展宫颈癌检查，对120万人进行乳腺癌检查。受益公司则主要为达安基因，同样股价出现连续两天涨停。

二、上市公司动态

本周上市公司公告主要集中在重大资产重组的进展公告和股东股权接触质押和重新质押方面，对公司基本面并无重大影响。中汇医药、西藏药业、st 北生、中科合臣和 st 国药、st 万杰这些上市公司针对目前进行的重大事项进展进行了公告，其中中科合臣、st 北生和 st 万杰这三家公司进展较快，中科合臣的大股东鹏欣集团发出的要约收购已经结束，已经全面收购了中科合臣 8,502,300 的要约股份，另外 st 北生根据其破产重整计划，已经完成了资产的转让，而 st 万杰资产重组事项的进展也接近尾声，置入资产事项已经全部完成，目前只剩下置出资产的过户手续。

在上市公司股权方面，上海辅仁、人福科技和亿利能源这三家公司控股股东在解除质押股权的同时又进行了股权的再质押，而 st 潜药的大股东也进行了股权的质押。而上周出现股东减持的上市公司有莱茵生物、达安基因和马应龙这三家，其中涨幅惊人的莱茵生物和达安基因继续出现股东减持行为，鉴于这两个个股自大盘反弹以来涨幅过大和股东的频繁减持行为，提醒投资者注意风险。

上市公司公告一览表：

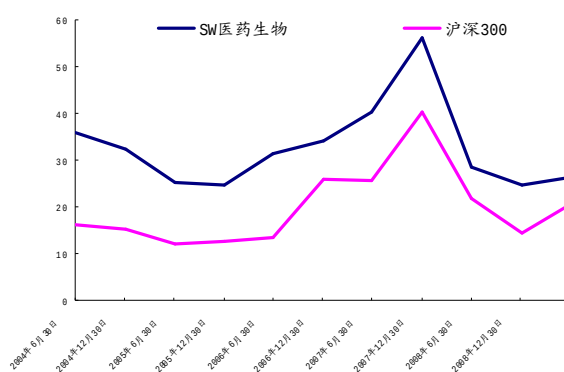
公司名称	公告内容
中汇医药	本公司正在筹划重大资产重组事宜,公司股票自 2009 年 6 月 8 日起停牌至今,并将继续停牌。
西藏药业	公司因筹划非公开发行股份购买资产事宜已于 2009 年 6 月 3 日按有关规定停牌,而 8 号进行了初步论证,股票将继续停牌。
st 北生	2009 年 6 月 8 日,广西北生药业股份有限公司及公司破产重整管理人与自然人黄菁签署《股权转让协议书》,以 40 万元人民币价格转让所持有的下属子公司广西北生医药有限责任公司 80%股权。
中科合臣	截至 2009 年 6 月 12 日,本次要约收购期满。至此,鹏欣集团已全面履行了要约收购义务。
上海辅仁	本公司控股股东辅仁药业集团有限公司持有的本公司股票 1000 万股解除质押,并将其质押给中国银行股份有限公司开封分行,用于为开封制药集团有限公司向该行的借款提供担保。
人福科技	公司控股大股东当代科技将其持有本公司的限售流通股在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股权质押解除及登记手续。
st 国药	目前,本次重大资产重组相关的尽职调查、审计和评估工作仍在进行之中,均未出具相关报告,其预计完成时间目前尚难以确定。
紫鑫药业	截止 2009 年 5 月末,节余募集资金本金及利息合计 3,558,539.03 元。为最大限度发挥募集资金使用效率,降低财务成本,本着股东利益最大化原则,将节余募集资金永久补充流动资金。
亿利能源	近日公司接亿利资源书面通知,被告知已经解除了上述质押登记,质押登记解除日期为 2009 年 6 月 16 日;同时,又重新办理了上述 52,264,860 股限售流通股的质押登记。

莱茵生物	2009年6月18日,杨晓涛先生通过证券交易所的交易系统减持莱茵生物的股份达到5.00%。
st 万杰	目前,公司重大资产置换及发行股份购买资产涉及的置出资产的相关过户手续正在办理过程中,尚未完成。
st 潜药	接本公司大股东珠海中珠股份有限公司的通知,该公司将所持有的本公司限售流通股股份3760万股(占本公司股份总数的29.97%)质押给广东粤财信托有限公司。
达安基因	本公司于2009年6月19日接到公司股东红塔创新的通知,在2009年5月14日—2009年6月19日收盘期间,红塔创新通过深圳证券交易所挂牌交易累计出售本公司股份2,414,000股,占公司股份总额的1.097%。
马应龙	公司于2009年6月18日接到公司股东华汉投资通知,自2009年4月2日起至2009年6月18日下午收盘时,华汉投资累计出售马应龙97.9万股,占公司总股本的1.03%,持股比例由5.76%下降至4.73%。

三、医药行业估值跟踪表

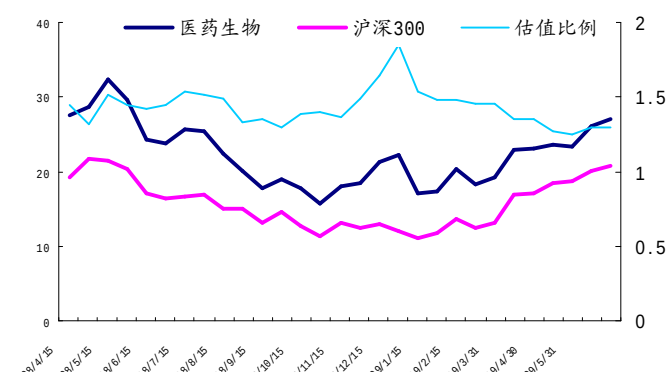
截止到6月12日医药行业整体估值为27.02,从医药行业的历史估值来看,依然处于历史地位区域,而从拉近一年的时间距离来看,医药行业相对于沪深300估值的比例已经改变了之前下降的趋势,表明随着市场进一步上攻,投资者出于谨慎的心态已经慢慢从经济复苏的周期性投资标的转为防御性品种,另外本周政策方面的利好也使得医药相对于沪深300的比例相对保持平稳并且略有上升趋势。因此我们延续上周的观点,随着大盘上行风险性的逐渐加大以及基本药物目录的出台,使得医药行业无论是从估值,还是投资者关注度来说,都将进一步显示优势,另外再加上医药行业确定性增长以及宏观经济回暖的不确定性,我们给予“优异”评级。

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
002166.SZ	莱茵生物	46.43	600436.SH	片仔癀	-4.19
600530.SH	交大昂立	45.64	600842.SH	中西药业	-2.65
002030.SZ	达安基因	33.88	600993.SH	马应龙	-2.12
000078.SZ	海王生物	31.19	600706.SH	ST 长信	-2.07
600161.SH	天坛生物	21.01	600226.SH	升华拜克	-1.04
600222.SH	太龙药业	16.86	000566.SZ	海南海药	-0.71
000153.SZ	丰原药业	16.49	600216.SH	浙江医药	-0.70
002219.SZ	独一味	16.21	600538.SH	北海国发	-0.33
000739.SZ	普洛股份	15.81	600329.SH	中新药业	-0.11
002100.SZ	天康生物	15.68	000603.SZ	*ST 威达	0.00

五、国联医药股票池：

本周大盘在权重股的带动下继续上攻，在政府表态一切向好的刺激下，全周五天全部上涨，涨幅达到 5.98%。而医药板块由于甲型 H1N1 流感疫情进一步升级和启动六项公共卫生政策的刺激，整体涨幅达到 5.67%，稍弱于大盘。而在我们的价值成长型股票池中，上周仅有海南海药由于调整微跌 0.71%，其它股票都出现了正收益，而华东医药更是达到了 8.02% 的涨幅，跑赢行业指数。

在推荐的交易型品种中，国药股份在本周前三天连续上涨，不过由于随后进入调整，因此全周涨幅仅为 3.39%。由于具体政策何时出台带有偶然性，因此在短期品种推荐中，我们仍将以资产重组、收购这类题材股为主，本周的交易型品种为：st 雅砻、上实医药、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	15.04	0.90	11.87	29.13%	3.39%
化学药							
000566	海南海药	0.4	27.97	0.53	21.11	60.29%	-0.71%
000513	丽珠集团	1.12	24.30	1.33	20.46	47.49%	3.89%
000963	华东医药	0.59	22.13	0.75	17.41	31.95%	8.02%
生物药							
600867	通化东宝	0.45	27.51	0.9	13.75	79.37%	1.25%
002038	双鹭药业	1.35	25.44	1.8	19.08	41.94%	3.06%
市场							

801150	医药		27.02				5.67%
000300	沪深 300		20.90				5.98%

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。