

东海证券医药行业研究周报

(20090704-20090710)

医药行业

2009 年第 27 期 总第 38 期

评级: 推荐

行业周报

2009 年 07 月 13 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

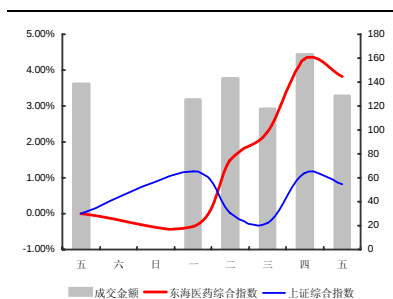
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康缘药业	600557	买入
南京医药	600713	买入
兰生股份	600826	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	9.82%	-1.85%
3 个月	19.47%	-9.87%
6 个月	42.89%	-22.03%

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- 上周上证综指震荡上行，收于 3140.04 点，涨幅为 0.83%，医药板块上周上涨 3.81%，列所有板块第 10 名。
- 上周大盘的走势与前期有所不同，前期涨幅巨大的金融地产板块上周开始调整，而机械、钢铁、有色等板块涨幅居前，板块轮动效应明显。医药板块上周跑赢大盘 2.98 个百分点，收复了前一周的失地。上周医药板块的上涨主要受医改政策、原料药价格上涨以及增发等题材的影响，甲型 H1N1 流感的影响暂时减弱。如我们月度投资策略所示，医改、原料药价格波动、增发重组题材、甲型 H1N1 流感等因素是医药板块近期行情演绎的重要因素。另一个突出的表现是中报业绩预期的因素，投资者可关注一季报预增 100%以上的个股。
- 医药板块上周走势较强的个股可以总结为三类：第一类为重组、增发等概念个股，如中汇医药、ST 潜药、*ST 雅砻；第二类为原料药价格波动的周期性板块，如东北制药、西南合成、华邦制药等；第三类为预期有独家品种进入基本药物目录的个股，如马应龙、东阿阿胶等个股。走势较弱最为明显的为前期涨幅较高的甲型 H1N1 流感个股，如华兰生物、天坛生物等。其中甲型 H1N1 流感的走势连续三周交替大幅跑赢或者跑输行业，从时间“周期”看，本周应当是跑赢行业的阶段，建议适当关注。
- 上周医药股的走强受医改政策影响较大，受医保最高支付限额及比例提高的影响，上周四医药板块涨幅明显。但预期中的基本药物目录及配套政策仍未出台，尽管各方对其的预测截至到目前从未准确过，但仍需强调的是近期有望出台，最新的消息是 30%的基层医疗机构将试点使用。受这一政策的影响，拥有独家品种进入目录的医药企业值得关注。除了关注中药行业龙头公司如云南白药、天士力、同仁堂外，小股本的特色中药企业如马应龙等亦值得投资者关注。除了政策的影响外，本周两个板块值得密切关注：一是业绩可能预增的公司，投资者可关注一季报业绩大幅预增，同时没有重大利空影响的公司；二是继上周跑输行业 4 个百分点之后，甲型 H1N1 流感板块可适当关注。

- 本周 VB2 价格继续出现小幅上涨，部分供应商报价上升至 140 元/千克。目前主要厂商对 VB2 的提价行为相当谨慎，仅通过小幅涨价试探市场反应，防止竞争对手的跟进和复产行为。由于 BASF 正在对 VB2 进行停产检修，我们认为 VB2 价格未来继续上涨可期，但需控制好提价节奏，我们将密切跟踪 VB2 的价格走势情况

上周回顾

□ 板块及个股表现

上周上证综指震荡上行，收于 3140.04 点，涨幅为 0.83%。上周表现最好的板块¹为机械设备、石油化工、金属非金属，涨幅分别为 7.01%、6.40%、6.31%；表现最差的板块为金融服务、房地产、建筑行业，涨幅分别为：-0.98%、-0.64%、0.44%。医药板块上周上涨 3.81%，列所有板块第 10 名。

上周大盘的走势与前期有所不同，前期涨幅巨大的金融地产板块上周开始调整，而机械、钢铁、有色、化工等板块涨幅居前，板块轮动效应明显。医药板块上周跑赢大盘 2.98 个百分点，收复了前一周的失地。上周医药板块的上涨主要受医改政策、原料药价格上涨以及增发等题材的影响，甲型 H1N1 流感的影响暂时减弱。如我们月度投资策略所示，医改、原料药价格波动、增发重组题材、甲型 H1N1 流感等因素是医药板块近期行情演绎的重要因素。另一个突出的表现是中报业绩预期的因素，投资者可关注一季报预增 100%以上的个股。

受资产注入变身房地产公司的影响，中汇医药上周复牌后三个交易日内连续涨停，周涨幅达 33.14%，列医药板块涨幅第一名；东北制药受原料药价格波动的影响，周涨幅达 21.39%，列医药板块涨幅第二名；ST 潜药受重组影响周涨幅达 18.44%，列医药板块涨幅第三名。上周医药板块跌幅榜前三家公司分别为中恒集团、华兰生物、天坛生物，涨幅分别为-4.10%、-3.73%、-3.67%。

医药板块上周走势较强的个股可以总结为三类：第一类为重组、增发等概念个股，如中汇医药、ST 潜药、*ST 雅砻；第二类为原料药价格波动的周期性板块，如东北制药、西南合成、华邦制药等；第三类为预期有独家品种进入基本药物目录的个股，如马应龙、东阿阿胶等个股。走势较弱最为明显的为前期涨幅较高的甲型 H1N1 流感个股，如华兰生物、天坛生物等。其中甲型 H1N1 流感的走势连续三周交替大幅跑赢或者跑输行业，从时间“周期”看，本周应当是跑赢行业的阶段，建议适当关注。

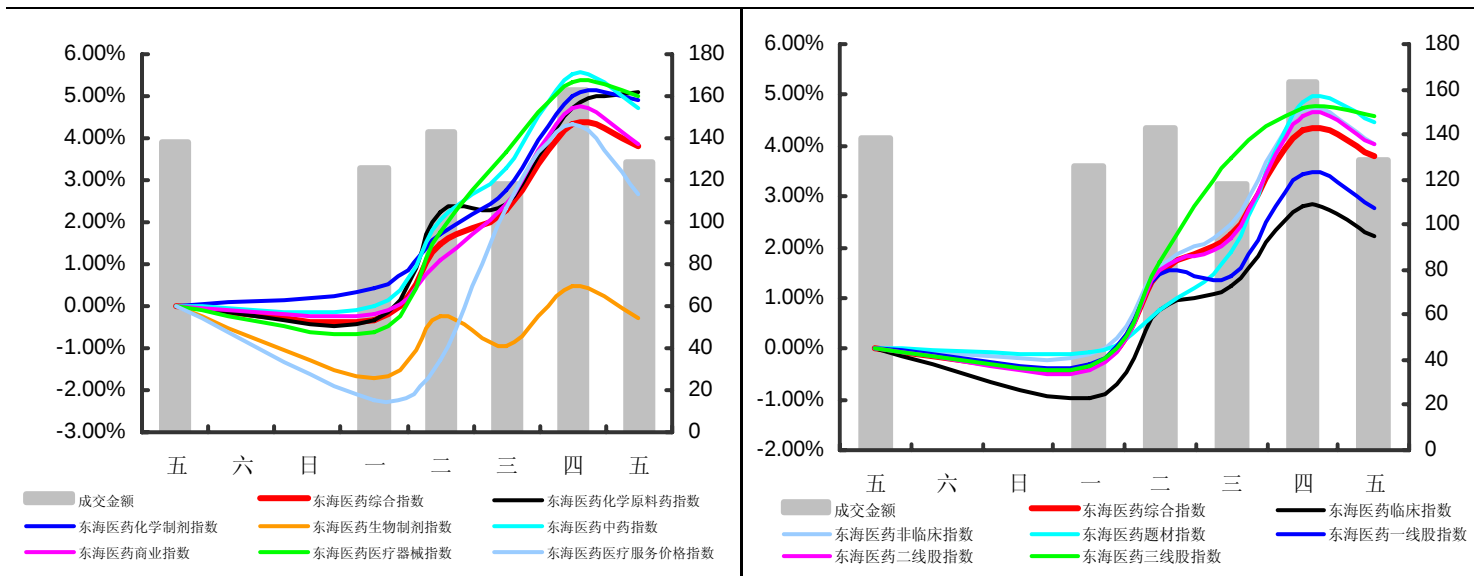
□ 东海医药指数

从各子行业的表现来看，生物制剂继前一周走强之后，上周大幅走弱，跑输行业达 4.08 个百分点，医疗服务行业跑输行业 1.12 个百分点；医药商业走势同行业基本持平；化学原料药、医疗器械、化学制剂、中药等板块则分别跑赢行业

从风格板块来看，上周走势最强的仍然为题材股和三线股，分别跑赢行业 0.65、0.79 个百分点；而临床股、一线股则跑输行业 1.58、1.06 个百分点。显示医药行业情绪仍然浮躁，具有资产注入题材个股受到市场的追捧。

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	3083.35	3.81	5.64
化学原料药指数	18	3188.14	5.08	6.40
化学制剂指数	18	2436.34	4.92	4.96
生物制剂指数	23	3093.89	-0.27	2.57
中药指数	50	3358.80	4.72	7.81
医药商业指数	11	3209.52	3.85	3.99
医疗器械指数	6	3361.29	4.98	6.30
医疗服务指数	1	1198.07	2.69	1.15

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	3083.35	3.81	5.64
临床指数	25	5350.10	2.23	2.64
非临床指数	66	2625.36	4.02	7.14
题材指数	23	1495.75	4.46	6.94
一线股指数	14	5058.64	2.75	2.46
二线股指数	54	3044.22	4.02	4.55
三线股指数	37	2903.05	4.60	12.75

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

本周研判

基本判断

上周医药股的走强受医改政策影响较大，受医保最高支付限额及比例提高的影响，上周四医药板块涨幅明显。但预期中的基本药物目录及配套政策仍未出台，尽管各方对其的预测截至到目前从未准确过，但仍需强调的是近期有望出台，最新的消息

是 30% 的基层医疗机构将试点使用。受这一政策的影响，拥有独家品种进入目录的医药企业值得关注。除了关注中药行业龙头公司如云南白药、天士力、同仁堂外，小股本的特色中药企业如马应龙等亦值得投资者关注。

除了政策的影响外，本周两个板块值得密切关注：一是业绩可能预增的公司，投资者可关注一季报业绩大幅预增，同时没有重大利空影响的公司；二是继上周跑输行业 4 个百分点之后，甲型 H1N1 流感板块可适当关注。

□ 月度投资策略

七月份开始，09 年投资周期进入下半场，继上半年跑输上证综指，医药行业下半年将有优异的表现，但板块内部亦有结构性的投资机会，结合医药板块上半年的情况分析，我们认为一线股票和优质的二线股票涨幅较少，同时赢利确定性增长特征明显，下半年将受益于板块内部风格转换带来的投资机会；同时医改政策的累积效应逐渐积累，相关行业及公司的投资机会值得重视；除此之外包括甲型 H1N1 流感疫情、原料药价格上涨以及增发重组等主题性投资机会亦是下半年医药行业值得关注的焦点。建议关注

- 1、今年以来相对涨幅低于行业的一线绩优股；
- 2、业绩增长明确，具备估值优势的二线股；
- 3、医改政策累积效应下各子行业的投资机会；
- 4、甲型 H1N1 流感、原料药价格波动等主题投资机会。

□ 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。

解禁与减持情况

□ 上周大小非减持情况

表 3：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
600253.SH	*ST 天方	2009-07-08		200	1094	0.48%	3.80%	3.81%
600253.SH	*ST 天方	2009-07-09		866.78	4897.28	2.07%	3.80%	3.81%

600706.SH	ST 长信	2009-07-07	200	1648	2.83%	2.93%	3.81%
600446.SH	迪康药业	2009-07-08	87	882.18	0.74%	1.53%	3.81%
600446.SH	迪康药业	2009-07-08	190	1926.60	1.63%	1.53%	3.81%
600446.SH	迪康药业	2009-07-08	100	1014	0.86%	1.53%	3.81%
600276.SH	恒瑞医药	2009-07-10	19	623.20	0.03%	4.67%	3.81%

资料来源: WIND 资讯, 东海证券研究所

公开市场:

1、江苏吴中(600200)股东苏州市吴中区协力商社截至 2009 年 7 月 7 日期间,通过二级市场累计减持无限售条件流通股 1333.15 万股,占公司总股本的 2.14%,减持后其持股比例降为 2.50%。

2、*ST 天方(600253)股东住友商事株式会社和住友商事(中国)有限公司于 2009 年 7 月 8 日,分别通过大宗交易及上海证券交易所挂牌交易出售公司股份 200 万股、57.08 万股,分别占公司总股份 0.476%、0.136%;2009 年 7 月 9 日,住友商事株式会社通过上海证券交易所大宗交易系统出售公司股份 866.78 万股,占公司总股份 2.064%,减持后住友商事株式会社和住友商事(中国)有限公司尚持有公司股份分别为 2520 万股、470.36 万股,占公司股份分别为 6.00%、1.12%。

3、山东药玻(600529)第一大股东沂源县国有资产管理委员会于 2009 年 7 月 3 日通过上海证券交易所大宗交易系统减持公司股份 770 万股,占公司总股份的 2.99%,减持后其持有公司股份降为 21.49%。

4、康恩贝(600572)第一大股东康恩贝集团有限公司及重庆康恩贝创业投资股份有限公司签订关于股份转让的通知,前者将其持有的本公司限售流通股 3280 万股转让给后者,系统一控制人下的股份转让行为,交易完成后康恩贝集团持有公司股份降为 37.31%,仍为公司第一大股东,重庆康恩贝持有公司股份增加为 10.12%,为公司第二大股东。

5、达安基因(002030)实际控制人广州中大控股有限公司通过集中竞价交易系统截至到 2009 年 7 月 2 日累计出售公司流通股 200 万股,占公司总股份的 0.83%,减持后其持有公司股份降为 19.17%。

□ 本周大小非解禁情况

表 4: 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
000423.SZ	东阿阿胶	2009-07-17	13094.09	40244.72	12131.64	32.54%	认沽权证行权
600713.SH	南京医药	2009-07-17	5266.33	19810.36	0	26.58%	股权分置
600849.SH	上海医药	2009-07-17	2845.86	37173.38	16898.05	7.66%	股权分置
600329.SH	中新药业	2009-07-19	17777.81	8861.88	325.75	200.61%	股权分置
600993.SH	马应龙	2009-07-19	2381.72	6804.75	24.08	35.00%	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	20090619	20090626	20090703	本周
VE (50%, 25kg)	57	105	200	200	110-115	175	175	180	180
VC (99%, 25kg)	75	65	135	95	95	95	90	90	90
VA (50 万 IU/g, 25kg)	95	130	300	140	110	145	140-145	140-145	135-145
VH (2%, 1kg)	88	300	280	135	88	82	82	82	82
VB2 (80%, 25kg)	900	570	140	120	115-120	118-125	120-125	120-135	125-140
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

本周维生素产品除 VB2 外其他价格均未出现波动, VE 报价仍维持在 180 元/千克的高位。我们坚持近期的观点, 认为可以长期看好 VE 的价格走势, 虽然目前终端客户的实际需求还没有大幅回暖的迹象, 但 VE 在饲料用维生素类产品中的刚性最高, 且全球总体供应偏紧, 下半年 VE 的价格应该能维持在较高位置, 预计 2010 年 VE 产业将全面回暖。

VC 价格保持在 90 元/公斤左右, 预计短期内也不会出现大幅回落的情况。

VB2 价格继续出现小幅上涨, 部分供应商报价上升至 140 元/千克。目前主要厂商对 VB2 的提价行为相当谨慎, 仅通过小幅涨价试探市场反应, 防止竞争对手的跟进和复产行为。由于 BASF 正在对 VB2 进行停产检修, 我们认为 VB2 价格未来继续上涨可期, 但需控制好提价节奏, 我们将密切跟踪 VB2 的价格走势情况。

每周关注

□ 行业焦点

1、国务院八举措推进医改 今年医保覆盖城镇 3.9 亿人

核心提示: 国务院总理温家宝 8 日主持召开国务院常务会议, 部署深化医药卫生体制改革工作。今年城镇职工和居民基本医疗保险参保人数要达到 3.9 亿人, 比上年新增 7200 万人; 全年解决 607 万关闭破产国有企业退休人员参保问题。

据中国政府网消息, 国务院总理温家宝 8 日主持召开国务院常务会议, 部署深化医药卫生体制改革工作, 审议并原则通过《中华人民共和国食品安全法实施条例(草案)》。

会议强调, 今年是深化医药卫生体制改革的开局之年, 必须突出重点任务, 抓住关键环节, 明确责任目标, 切实抓好落实, 确保开好局、起好步。要着力做好以下工作:

(一) 进一步扩大基本医疗保障覆盖面, 今年城镇职工和居民基本医疗保险参保人数要达到 3.9 亿人, 比上年新增 7200 万人; 全年解决 607 万关闭破产国有企业

退休人员参保问题。

(二)提高基本医疗保障水平,适当提高最高支付限额和住院费用报销比例,加大医疗救助力度。

(三)发布国家基本药物目录,年底前在30%的城市社区卫生服务机构和县(区)政府办基层医疗卫生机构实施基本药物制度。

(四)加强基层医疗卫生机构建设。

(五)加强以全科医生为重点的基层医疗卫生队伍建设,组织900多个三级医院与2000个县级医院建立长期对口协作关系。

(六)完善政府办基层医疗卫生机构的人员和业务经费补助政策,实行基层医疗卫生服务人员绩效工资制度。

(七)抓紧实施涉及面广、影响全民健康水平的公共卫生项目。启动建立居民健康档案等9类基本公共卫生服务项目。继续实施对15岁以下人群补种乙肝疫苗等重大公共卫生服务项目。落实不低于15元的人均基本公共服务经费。

(八)稳步推进公立医院改革试点,调整公立医院布局和结构,改革公立医院补偿机制,探索管办分开的有效形式。

会议指出,《中华人民共和国食品安全法》已于6月1日正式施行。为配合和促进食品安全法的实施,有必要制订《中华人民共和国食品安全法实施条例》。条例草案在制定过程中向社会公开征求了意见。会议决定,该条例草案经进一步修改后,由国务院公布施行。

2、中央下拨基本公共卫生服务补助资金104亿元

为贯彻落实医改意见和实施方案关于促进基本公共卫生服务均等化的要求,近日中央财政下拨2009年基本公共卫生服务补助资金104亿元。这标志着全体城乡居民免费获得基本公共卫生服务迈出了实质性的步伐。

医改实施方案提出,基本公共卫生服务所需资金全部由政府承担,建立稳定的城乡基本公共卫生经费保障机制。2009年基本公共卫生服务人均经费标准不低于15元,至2011年提高到不低于20元,中央财政按一定比例对困难地区予以补助。2009年中央财政按人均15元的基本公共卫生服务经费标准,对西部地区、中部地区和东部地区按不同的补助比例予以支持。

根据医改实施方案的要求,从2009年开始,国家基本公共卫生服务项目主要包括以下内容:逐步在全国统一建立居民健康档案,并实施规范管理。定期为65岁以上老年人做健康检查、为3岁以下婴幼儿做生长发育检查、为孕产妇做产前检查和产后访视,为高血压、糖尿病、精神疾病、艾滋病、结核病等人群提供防治指导服务。

3、专家质疑目录“瘦身”说

此前曾预期于今年6月底“隆重登台”的基本药物目录最终以“沉默”的方式继续沉寂,在国家有关部门官员多次透露发布日期却“落空”之后,基本药物目录的“难产”也成为业界猜测的焦点。

对于《基本药物目录》的“出台”屡次“放鸽子”,北京大学卫生经济与管理学系主任刘国恩表示,这不难理解,原因是要从几千种药品中甄选出几百种满足广大群

众要求的基础性药物，实际难度是比较大的，毕竟我国的药物管理存在数据库信息不全面、疾病信息、专家力量不足等问题。

除了这些因素之外，《基本药物目录》的正常推进过程也受到了外力的干扰，最主要的就是甲型流感的防治工作。

记者了解到，此前纷传关于基本药物目录“瘦身”的消息。称“4月份卫生部向国务院上报目录前就已经删减36个品种，而在此基础上中药独家品种仍在缩减，尤其是二线中药企业申报的中药独家品种，最终能留下的也只是为数不多的一线企业的独家品种。”

但对于这一传闻，刘国恩表示不太可能。他的理由是，目前国际上无论是发达国家还是发展中国家，全国性的基本药物目录数量基本都在三四百种左右，而中国的情况特殊，除了西药之外还将录入大量中药做基本药物，因此最终基本药物的数量只可能高于三四百种，不可能更低。

在这一点上，北京大学政府管理学院教授顾昕也坚定地站在“看多”基本药物目录药品数量。他直接向记者表示，基本药物目录的主要作用在于为百姓提高报销范围，让百姓能够享受更多种药品的报销实惠，但如果最终出台的基本药物目录的数量少于目前已拥有的全国医保药物目录和新农合基本药物目录数量的话，就基本没什么意义了。

4、2008年中国生物医药实现产值8666亿元

2008年，中国生物医药实现产值8666亿元，同比增长25.23%，比全国工业高2.42个百分点。其中，生物制药增长高达30.65%，比2007年同期增速高达8个百分点；医疗器械同比增长31.43%，比2007年同期增速高达7.28个百分点。

日前在天津举行的“2009国际生物经济大会”上，科技部有关人士透露说，做为生物产业发展的重要领域之一，中国将大力发展生物医药产业。未来10余年，一批基因治疗方案、药物将进入应用阶段。

中国生物药研发与产业化能力也将大幅度提高，形成化学药、中药、生物药三足鼎立的药物新格局。

中国将针对癌症、心脏病、高血压、糖尿病、神经系统疾病等重大疾病，取得200个生物新药证书，开发近200种生物药，近400个生物药进入临床试验阶段，生物制药成为新兴产业。

5、2009年前5月中国医药保健品进出口情况

经过长达2年的经济危机影响，各行业经济情况均不乐观。据估计，全球经济情况已经达最低点，未来将会出现回升势头。在全球经济疲软的情况下，09年上半年我国医药外贸总体保持平稳健康的发展态势。今年1月至5月数据显示，我国医药外贸总额达196.2亿美元，同比增长1.69%。其中进口74.3亿美元，同比上涨9.98%；出口121.9亿美元，同比小幅下挫2.78%，医药外贸顺差47.6亿美元，同比萎缩了18个百分点。

表：2009 年前 5 月中国医药保健品进出口情况(单位：亿美元)

分类		西药类	中药类	医疗器械类
进出口	进出口额	124.43	7.5	64.24
	同比增减(%)	-0.64	7.72	5.8
	比重(%)	63.43	3.82	32.75
进口	进口额	50.49	2.13	21.64
	同比增减(%)	9.43	31.71	9.5
	比重(%)	68	2.86	29.14
出口	出口额	73.93	5.37	42.6
	同比增减(%)	-6.52	0.48	4.02
	比重(%)	60.65	4.41	34.95

6、国家一类新药“盐酸安妥沙星”正式上市

6月27日，安徽省蚌埠市政府、中科院上海药物研究所、安徽环球药业股份有限公司在合肥联合召开“盐酸安妥沙星”上市新闻发布会。这标志着安徽省又一国家一类新药成功上市。

4月15日，具有自主知识产权的我国首个氟喹诺酮类一类新药“盐酸安妥沙星”在历经数年研制和临床试验后，获得了国家批准文号。这个重大创新成果的诞生，是安徽省落实“863”行动计划的又一重要成果。

□ 公司新闻

1、中汇医药定向增发置入 26 亿资产

中汇医药公告称，公司拟向铁岭财政资产经营有限公司、北京京润蓝筹投资有限公司、北京三助嘉禾投资顾问有限公司、罗德安以及付驹非公开发行股份，购买其持有的铁岭财京投资有限公司 100%股权，资产估值约为 26 亿元。同时，公司拟向怡和集团出售其全部资产（包括其控股、参股子公司股权）和负债，预估值约为 1.47 亿元，怡和集团以现金支付对价。

本次交易拟向特定对象非公开发行股份不超过 2.54 亿股，发行价格为 10.226 元/股。交易完成后，公司总股本不超过 3.69 亿股，铁岭财政公司持有股份不超过 1.27 亿股，约占公司总股本 34%，为公司第一大股东。

公告显示，拟注入的铁岭财京是辽宁省铁岭新城唯一的城市综合运营商，负责该市新城区土地一级开发以及城市基础设施建设和运营工作。

2、华北制药整合重组寻求突破

中国原料药龙头企业—华北制药集团日前调整掌门人，提名河北能源巨头—冀中能源集团董事长王社平担任董事长。这标志着陷入经营困境的华北制药集团整合重组进入轨道。

华北制药集团将按照所在地石家庄规划要求，到明年底实施整体搬出市区，建设新工业园区。据了解，华北制药目前正有计划地分期分批搬迁改造，在石家庄经济技术开发区建设新的华药工业园，所建设的项目主要有培养基用白蛋白、抗肿瘤

系列产品、头孢类新产品等高技术、高效益的新产品，园区建成后将形成生物制品、生化药品、营养品、制剂产品四大板块。

3、双鹤药业 1.1 亿建输液基地

双鹤药业前日公告称，公司拟新建塑瓶输液生产线，构建东北输液基地，预算投资 1.1 亿元，预计 2011 年投产。

双鹤药业公告称，此举是根据我国目前输液行业形势的变化，综合双鹤药业实际情况，提出了要打造“中国输液第一品牌”的战略目标，并称该项目有利于完善公司在全国的输液生产布局，降低成本，提升产业的国际化能力和大幅度地提高产品质量。

4、复星医药甲流试剂通过检测

复星医药 8 日公告，科技部近日公布了甲型 H1N1 流感核酸检测试剂统一测评结果，其子公司的试剂盒通过了统一测评。

公告表示，截至目前，我国尚无甲流快速检测试剂产品获得国家药监局注册批准，国家相关审批机构将为此设立快速审批通道。公司甲型 H1N1 流感病毒核酸检测试剂通过测试，将有利于产品的产业化进程。

5、海王生物披露 H1N1 流感病毒毒株申请进展

海王生物 11 日披露，公司控股子公司深圳市海王英特龙生物技术股份有限公司向世界卫生组织申请的甲型 H1N1 流感病毒毒株已于 7 月 9 日办理完毕报关手续并入境。

海王生物强调称，鉴于海王英特龙正在进行局部改造和提高生物安全等级的 100 万人份产能的疫苗生产车间尚需要国家食品药品监督管理局等进行临床试验和临床验证、GMP 再次认证的审批等系列程序，方能确定该车间是否能够正式生产，因此甲型 H1N1 流感疫苗能否生产及上市的时间尚存在一定的不确定性。

6、华海药业股权激励“出炉”催生股价涨停

时隔近一年后，华海药业再次推出股权激励计划，同时公司股票受此刺激涨停。10 日，华海药业公告称，此次激励计划将通过增发的方式授予激励对象 1923 万份股票期权，此次授予的股票期权所涉及的标的股票总数占华海药业目前总股本的 6.43%，其中预留 150 万股份给预留激励对象，占此次股票期权计划总数的 7.8%，股票期权的行权价格为 14.02 元，相比前日公司股价高出 0.02 元，这也是刺激华海药业涨停的因素之一。

业内人士认为，公司随着产业的转移，制剂出口业务下半年将逐步显现效益，股权激励的长期作用也将逐步提升公司的销售业绩。

7、云南白药 3 亿元增资子公司

云南白药公告，公司拟以两宗土地使用权对云南白药置业公司增资，增资数额约为 3 亿元。

公司称，公司董事会同意将公司所拥有的呈贡新区雨花片区中南部编号为

215/0504/0010-1 号宗地 (总面积为 469,357.19 平方米) 和呈贡新区雨花片区中南部编号为 215/0504/0010-2 号宗地 (总面积为 195,604.07 平方米) 的土地使用权投入全资子公司——云南白药置业有限公司, 其价值共计 308,206,978.28 元 (其中: 土地出让金 299,230,076.00 元, 契税 8,976,902.28 元), 用于增加置业公司注册资本金。

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, 目前共列入 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