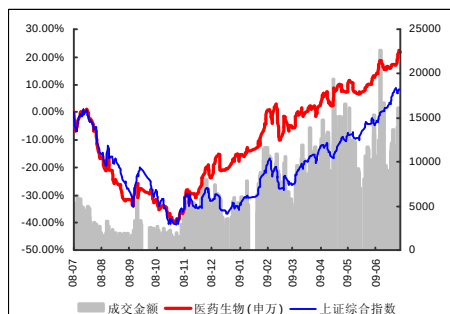


2009 年 7 月 13 日

2009 年医药行业周报第 16 期(7.06-7.12)

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、药监局发“化妆品标识禁用语”,日化企业齐“上书”争放行
- 2、“心血管疾病患者糖尿病早期干预行动计划”正式启动
- 3、银杏提取物标准与美国药典对接

二、上市公司动态

本周上市公司中最引人注目的应该是中汇医药的重组预案,不同于之前大股东怡和集团整体上市的猜测,此次预案却是将中汇医药作为一个壳,卖给了铁岭财京使之变身为城市综合运营商。

三、医药行业估值跟踪表

截止到 7 月 12 日医药行业整体估值为 27.48,我们依然维持原来的判断,医药行业估值已经相对合理,不过从本周的走势来看,在大盘陷入调整时,医药板块的强防御性仍然是资金避险的首选,因此建议投资者关注大盘进一步上行时可能出现的交易性机会。在个股方面,我们仍然维持对于拥有资产并购和重组的一些题材性个股的推荐评级,建议重点关注这类个股。

四、区间涨跌幅榜

五、国联医药股票池

股票池中全部股票都为正收益,不过这与板块整体走强有关,其中亚宝药业、华东医药和双鹭药业表现优异,全周领先于行业指数。

本周的交易型品种为:st 雅砻、中新药业、东北制药。

一、医药行业动态

1、药监局发“化妆品标识禁用语”，日化企业齐“上书”争放行

6月16日，国家药监局发布《化妆品名称标签标识禁用语》征求意见稿，其中提出“中药”、“中草药”、“中医世家”、“药物配方”等词语不得用于化妆品标签标识中。在药监局征求意见稿发布后，霸王、丝宝集团、上海家化、相宜本草、立白集团等民族日化企业已经陆续向药监部门“上书”以争取政策对化妆品使用“中药”、“中草药”等用语放行。点评：虽然是征求意见稿，一经发布，还是引起业内强烈震动，“中药”、“中草药”等宣传语的禁令一旦实施将给日化企业带来难以估量的影响，中药日化的众多品牌面临严峻考验。在本土的化妆品企业遭到跨国公司的团团包围的今天，正是中药的应用让民族日化企业在与外资品牌的竞争中有了一席之地。而事实上，国内一些以药妆产品为主打的企业，早在创立品牌之初就专注于中药研究并成功开发多项化妆产品，经过多年实践已得到市场的认可。上海家化之前正希望将目前已有的三个中草药概念的品牌“做到极致”，并有意继续壮大中草药阵营，中草药概念一直是上海家化搜寻收购目标的必备条件。如果禁令草案获得通过并实施，一定程度相当于否定“妆”字批号产品添加中药的效用，而“药”字批号化妆品将成为政策的受益方，如同仁堂、云南白药等药企无疑将成为药妆市场正规军。

2、“心血管疾病患者糖尿病早期干预行动计划”正式启动

卫生部启动心血管疾病患者糖尿病早期干预计划调查显示：中国每五个冠心病患者中就有四个高血糖，比西方发达国家更为严重。为早期发现并干预心血管疾病患者的糖代谢异常，提高心血管疾病的整体诊治水平，国家卫生部医政司九日正式启动“心血管疾病患者糖尿病早期干预行动计划”。该项目内容包括：在内地三十一个城市开展心血管血糖教育巡讲、举行常青藤联盟专家论坛、设立全国冠心病综合防治示范门诊以及中国心血管疾病合并高血糖门诊筛查项目，全部计划三年完成。

点评：随着生活水平的提高、生活方式的改变以及人口老龄化加剧，糖尿病和心血管疾病已成为人类健康的最大、最严重威胁，是日益严重的公共卫生问题。尽管各种新药及新技术不断涌现，但中国心脑血管发病率仍不降反增，改变传统医疗实践和模式，将更多的精力投入到心血管疾病的上游，对冠心病患者进行早期血糖管理已是燃眉之急。此次计划的实施必将有利于心内科医生进一步了解中国心血管疾病血糖管理的现状及面临的挑战，促进我国心血管疾病血糖管理的广泛交流，提高心

内科医生对心血管疾病早期血糖管理的重视程度和诊治水平，从而显著改善患者的预后，减少患者的痛苦和经济负担，提高患者的生存质量，对我国心血管疾病的综合防治起到积极的推动作用。

3、银杏提取物标准与美国药典对接

中国银杏叶提取物外经贸标准的制定者——康恩贝集团正式发布了第七代银杏叶提取物，首次将国内银杏叶提取物的标准从 EGB761 提高至 EGB1212，银杏叶提取物组分中真正起抗凝作用的是银杏内酯，EGB1212 标准的银杏内酯含量比 EGB761 标准提高了一倍，即按照美国药典 USP31 版标准的上限（银杏内酯 12%）来生产。

点评：自上世纪 80 年代国际市场“银杏热”形成以来，我国银杏叶提取物始终保持高速增长态势。我国银杏干叶年产量已达 1.5 万吨之多，位居世界第一。估计我国去年银杏浸膏出口量大约在 400~500 吨，由于国内提取水平较低，且出口质量达不到西方对银杏类药品的质量要求，故我国银杏提取物只能以低价出口海外，前几年在广交会上我国银杏提取物出口价只有每公斤几百美元，而德法两国生产的银杏提取物“EGB761”每公斤售价高达数千美元，是我国出口银杏提取物价格的十几倍。迄今为止，我国具有一定规模的植物提取物企业约一二十家公司，此次标准的提高不仅超过了 EGB761 水平，更是与美药典接轨，进一步促使企业自身不断的开创研发创新，并随着发达国家和亚洲邻国对植物提取物需求量的大增，我国国内大规模的银杏提取物出口企业如浙江康恩贝集团，天津尖峰集团必将长期受益。

二、上市公司动态

本周上市公司中最引人注目的应该是中汇医药的重组预案，不同于之前大股东怡和集团整体上市的猜测，此次预案却是将中汇医药作为一个壳，卖给了铁岭财京使之变身为城市综合运营商。这次的控制人铁岭财京是辽宁省铁岭新城唯一的城市综合运营商，受铁岭市政府委托和授权具体负责铁岭市新城区(目前面积 22 平方公里)土地一级开发以及城市基础设施的建设、运营工作。而原来的大股东怡和集团在收回中汇医药的资产之后，将会把该资产与怡和集团旗下的各项医药产业重新整合，而目前持有的已经变身为城建企业的中汇医药 12%股份，则将仅保留股权，仅看重投资收益。另外此次 372%的高溢价也是十分罕见的，不过由于城建行业估值较一般房地产开发较高，所以也不好评估是否合理，不过资本市场确实给予了很强烈的反应，开盘后一路涨停。另外上周股价

同样走势优异的另一只个股 st 雅砻，则是受益于公布的资产重组方案获批的公告，建议投资者可重点关注此类个股。

另外中西药业、上实医药、上海医药上周继续例行公布了资产重组的进展公告，目前尚无具体方案。而在上市公司股权方面，本周达安基因和山东药玻两家上市公司出现了股份减持行为，康恩贝出现了同一控制人下的股权转让行为，另外诚志股份和仁和药业这两家实行资产重组的上市公司上周进展顺利，相关公司的股权已经顺利实现划转。在提供担保方面，上周三精制药和中新药业分别为相关公司的贷款提供了担保，而人福科技和上海辅仁两家上市公司则出现了股权解除质押和股权质押行为。

上市公司公告一览表：

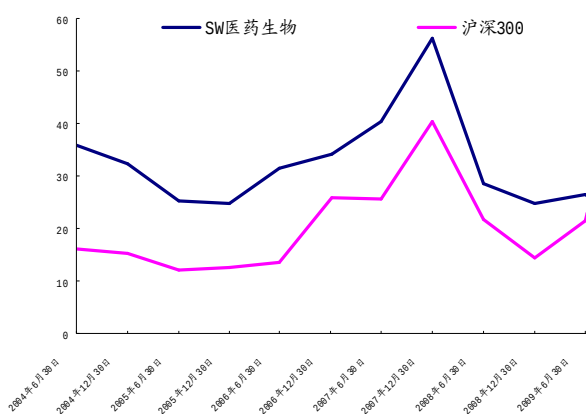
公司名称	公告内容
中西药业	因重组方案尚存在不确定性，为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，经公司申请，公司股票继续停牌。
上实医药	因重组方案尚存在不确定性，为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，经公司申请，公司股票继续停牌。
上海医药	因重组方案尚存在不确定性，为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，经公司申请，公司股票继续停牌。
达安基因	2009 年 7 月 3 日，公司实际控制人中大控股通过集中竞价交易系统累计出售本公司流通股 2,000,000 股，占本公司总股本的 0.83%，均价为 16.64 元/股。
st 雅砻	2009 年 7 月 2 日，本公司接到《中国证监会行政许可申请受理通知书》，中国证监会决定对该行政许可申请予以受理。
山东药玻	公司大股东公资委于 2009 年 7 月 3 日通过上海证券交易所大宗交易系统减持本公司股份 770 万股，占比为 2.99%。
西南合成	截止 2009 年 6 月 29 日，本公司已经收到北京北大国际医院集团缴纳的新增注册资本（股本）合计人民币 42,872,311.00 元，全部以股权出资。
中汇医药	中汇医药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。另外拟向铁岭财政公司、京润蓝筹、三助嘉禾、罗德安先生以及付驹先生非公开发行股份，购买其持有的铁岭财京 100% 股权。
康恩贝	康恩贝集团与重庆康恩贝于 2009 年 7 月 7 日签署了《股份转让协议》，康恩贝集团将其持有的康恩贝 3280 万股股份（占康恩贝总股本的 10.12%）转让给重庆康恩贝，每股转让价格为 3.75 元，转让价款合计人民币 12300 万元。
三精制药	公司为本公司客户单位揭阳惠通医药有限公司和湖南天士力民生药业有限公司以及本公司控股子公司河北三精医药有限公司的贷款提供担保。

人福科技	公司于近日接到本公司第一大股东武汉当代科技产业集团股份有限公司通知，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手续。
中新药业	公司董事会同意公司为成都公司提供 1,300 万元的银行综合授信担保，担保期限自合同签署之日起一年。
诚志股份	国有股权无偿划转事项已于 2006 年 6 月 9 日获得了国务院国有资产监督管理委员会《关于诚志股份有限公司国有股无偿划转有关问题的批复》（国资产权[2006]631 号）的同意。
仁和药业	公司日前接到大股东仁和（集团）发展有限公司通知，本次收购二家公司 100% 股权（江西康美医药保健品有限公司和江西药都仁和制药有限公司）已于 2009 年 7 月 9 日在江西省樟树市工商行政管理局办理完成过户变更登记手续。
上海辅仁	公司发布了股东股权部分司法冻结解除及股权质押的公告。

三、医药行业估值跟踪表

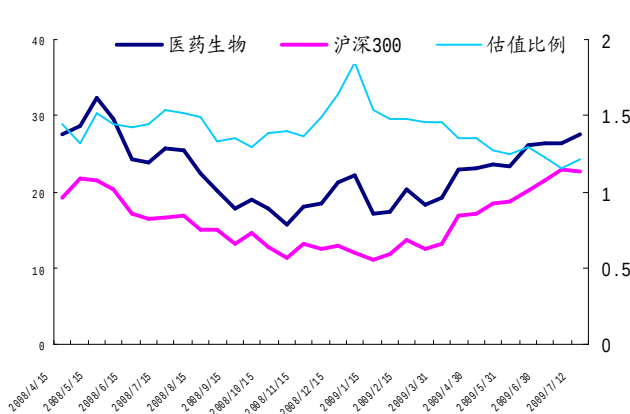
截止到 7 月 12 日医药行业整体估值为 27.48，我们依然维持原来的判断，虽然医药行业的估值依然处于历史低位区域，但从拉近一年的时间距离来看，医药行业整体估值相对沪深 300 的比例，已经很难再有所扩大，表明医药行业估值已经相对合理，不过从本周的走势来看，在大盘陷入调整时，医药板块的强防御性仍然是资金避险的首选，因此建议投资者关注大盘进一步上行时可能出现的交易性机会。在个股方面，我们仍然维持对于拥有资产并购和重组的一些题材性个股的推荐评级，建议重点关注这类个股。

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
000809.SZ	中汇医药	33.14	600252.SH	中恒集团	-4.10
000597.SZ	东北制药	21.39	002007.SZ	华兰生物	-3.73
600568.SH	ST 潜药	18.44	600161.SH	天坛生物	-3.67
600773.SH	*ST 雅砻	18.32	000705.SZ	浙江震元	-3.34
600380.SH	健康元	17.23	600211.SH	西藏药业	-3.18
600285.SH	羚锐股份	16.03	002022.SZ	科华生物	-2.90
002223.SZ	鱼跃医疗	15.54	600530.SH	交大昂立	-1.03
000919.SZ	金陵药业	13.23	600195.SH	中牧股份	-1.01
000788.SZ	西南合成	12.45	600572.SH	康恩贝	-0.72
600993.SH	马应龙	12.05	002030.SZ	达安基因	-0.68

五、国联医药股票池:

本周大盘在周一突破 3100 点，创下反弹新高后由于上形压力加大，随之进行调整，在无市场热点的情况下，医药板块作为强防御板块再次成为资金青睐的重点，因此本周全行业涨幅为 3.72%，远远高于同期沪深 300 的涨幅。而为了对重点公司估值进行及时跟踪而建立的价值成长型股票池中，全部股票都为正收益，不过这这与板块整体走强有关，其中亚宝药业、华东医药和双鹭药业表现优异，全周领先于行业指数。

在上周推荐的交易型品种中，st 雅砻继续强势表现，全周涨幅为 18.32%，已经连续两周位列涨幅榜前列，这在这个股轮动的行情中并不多见。另外中新药业也有所表现，全周涨幅为 4.12%，跑赢行业指数。本周的交易型品种为：st 雅砻、中新药业、东北制药。

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	16.44	0.90	12.97	29.13%	5.80%
化学药							
000566	海南海药	0.4	28.05	0.53	21.17	60.29%	0.45%
000513	丽珠集团	1.12	25.70	1.33	21.64	47.49%	1.95%
000963	华东医药	0.59	22.03	0.75	17.33	31.95%	5.52%
生物药							
600867	通化东宝	0.45	26.87	0.9	13.43	79.37%	3.69%
002038	双鹭药业	1.35	25.41	1.8	19.05	41.94%	5.02%
市场							
801150	医药		27.48				3.72%
000300	沪深 300		22.55				0.42%

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。