

大盘趋稳，医药板块关注结构性投资机会

—医药行业研究周报

2009 年第 40 期 总第 51 期

评级：推荐

时间：20091010-20091016

2009 年 10 月 19 日 星期一

东海证券医药化工研究小组
袁舰波、屈昫、张飞、李惜浣
021-50586660-8628
yjb@longone.com.cn

联系人：顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

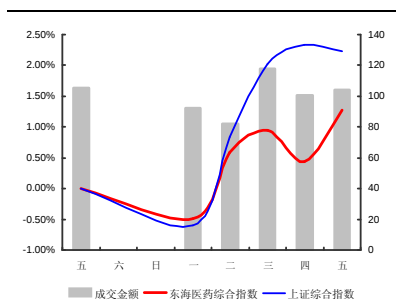
行业重点跟踪股票及评级

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
上海莱士	002252	买入

行业指数

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	0.35	0.92
3 个月	6.96	12.99
6 个月	24.63	4.42

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- 上周上证综指报收于 2976.63 点，上涨 2.23 个百分点。在较强的走势之中，采掘、房地产等周期性板块走强，食品饮料、医药生物等弱周期性板块走弱。医药生物上涨 1.27 个百分点，跑输上证综指 0.96 个百分点
- 上周医药板块内部走势四方面特征非常明显：一是价格上涨题材的个股涨幅明显；其次，甲型 H1N1 流感题材股在前期积累了过多的涨幅基础上继续走弱，并拖累生物制剂板块走低；第三，在市场走强的预期之中，板块内部的风格走势有所转变，三线股及题材股开始重新走强；第四，历时近 4 个月的上实系资产整合方案出炉，受此影响医药商业板块整体走强
- 医药板块经过近期补涨，估值已渐趋合理，其后市更多取决于大盘的走势：如市场持续走强，医药板块将很难跑赢大势；如市场继续震荡或走弱，医药板块作为业绩优良、增长明确的防御性板块仍将继续受到市场资金的关注
- 我们认为在市场预期逐步向好的情况下，医药板块的整体投资机会减弱，但结构性的投资机会犹在，下周建议投资者继续关注三类企业：首先，随着医药三季报本周开始大量的披露，业绩大幅上涨的个股值得关注；其次是估值低，具有安全边际的投资品种，如益佰制药、健康元、三九医药等；第三，青海再现内地第二例甲型 H1N1 流感死亡病例，甲流大规模扩散的风险仍未消除，可随时关注因突发因素引起的交易性机会。另外，在生物板块估值过高的情况下，可特别关注具有中药抗病毒概念且估值不高的中药板块，如白云山、丽珠集团等
- 上周维生素原料药中最值得关注的是 VA 及 VB2 的价格情况。VA 自上月末新和成带头提高出厂价后，实际成交价出现了实质性的上涨。而 VB2 虽然价格未出现明显上涨，但未来主要厂家提价的预期比较强烈，建议投资者密切关注 VB2 的价格走势情况

上周回顾

□ 板块及个股表现

上周上证综指报收于 2976.63 点，上涨 2.23 个百分点。在较强的走势之中，采掘、房地产等周期性板块走强，食品饮料、医药生物等弱周期性板块走弱。医药生物上涨 1.27 个百分点，跑输上证综指 0.96 个百分点。

近期市场的走势与前期有显著的不同，在市场走强的预期之中，弱周期性板块的整体走势偏弱，而周期性板块有重新走强的势头。其中医药板块经过 2 个多月的补涨其估值已经回复到合理的水平，目前上证综指 09 年整体的市盈率为 20.67 倍，医药生物的市盈率为 31.69 倍。在估值合理的基础上，板块整体上的机会取决于市场的大势，我们建议关注板块内部结构性的市场机会。

昆明制药受三季报业绩优良及股权激励计划的影响，上周上涨 20.42%，列医药板块涨幅榜第一名；星湖科技受产品价格上涨的影响，上周上涨 18.92%，列医药板块涨幅榜第二名；迪康药业受股东增持公司股份的影响，上周上涨 17.04%，列医药板块涨幅榜第三名。上周医药板块跌幅榜前三名个股分别为华兰生物、千金药业、ST 长信，涨幅分别为 -6.68%、-6.57%、-6.46%。

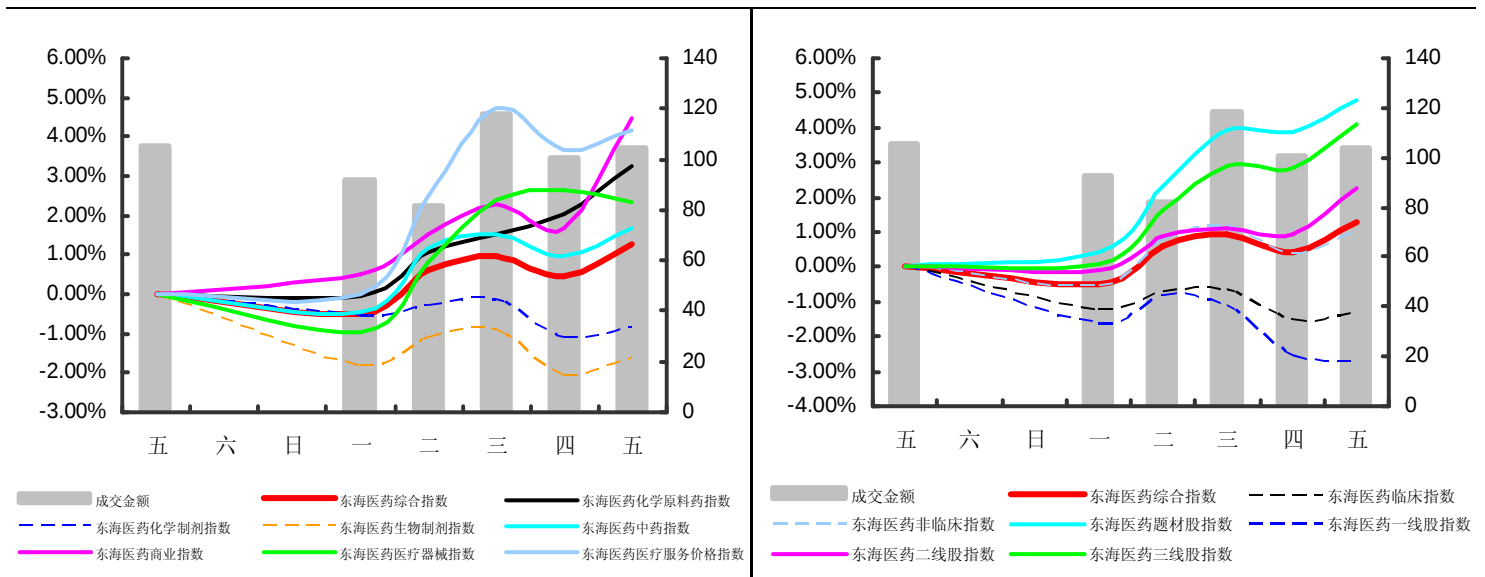
上周医药板块内部走势四方面特征非常明显：首先，价格上涨题材的个股涨幅明显，同我们 10 月月报中的观点一致，云南白药、星湖科技、中科合臣等涨幅居前；其次，甲型 H1N1 流感题材股在前期积累了过多的涨幅基础上继续走弱，并拖累生物制剂板块走低；第三，在市场走强的预期之中，板块内部的风格走势有所转变，三线股及题材股开始重新走强；第四，历时近 4 个月的上实系资产整合方案出炉，受此影响医药商业板块整体走强。

□ 东海医药指数

从子板块的情况来看，医药商业、医疗服务、原料药、医疗器械子行业走强，分别上涨 4.50、4.19、3.23、2.36 个百分点，分别跑赢行业 3.23、2.92、1.96、1.09 个百分点；中药的走势同行业基本持平；生物制剂、化学制剂走弱，分别下跌 1.62、0.87 个百分点，分别跑输行业指数 2.89、2.14 个百分点。

我们本周对风格板块进行了一定的调整，把近期上市的次新股（桂林三金、奇正藏药、信立泰）放到了题材股之中。受大盘走强的影响，板块内部风格的表现与前期有所不同，三线股、题材股走强，而一线股、临床股走弱。其中题材股、三线股分别上涨 4.78、4.10 个百分点，分别跑赢行业指数 3.51、2.83 个百分点；二线股及非临床股的走势同行业基本持平；一线股、临床股分别下跌 2.73、1.37 个百分点，分别跑输行业指数 4.00、2.64 个百分点。

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	130	3370.72	1.27	3.73
化学原料药指数	18	3569.01	3.23	9.42
化学制剂指数	19	2668.50	-0.87	0.02
生物制剂指数	23	3297.64	-1.62	2.80
中药指数	52	3667.78	1.66	3.54
医药商业指数	10	3459.35	4.50	2.37
医疗器械指数	6	3525.87	2.36	0.77
医疗服务指数	1	1084.94	4.19	-3.52

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	130	3370.72	1.27	3.73
临床指数	26	6235.95	-1.37	2.48
非临床指数	68	2772.34	1.02	2.70
题材指数	25	1507.00	4.78	4.04
一线股指数	14	5822.73	-2.73	-0.16
二线股指数	54	3386.20	2.24	5.74
三线股指数	37	2916.44	4.10	4.84

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

本周及月度研判

□ 基本判断

医药板块经过近期的补涨,其估值逐渐回归合理的价值,在此基础上医药板块整体的机会取决于整个市场的走势:如市场持续走强,医药板块将很难跑赢大势;不过,如市场继续震荡或走弱,医药板块作为业绩优良、增长明确的防御性板块将继续受到市场资金的关注。

综上所述,我们认为在市场预期逐步向好的情况下,医药板块的整体投资机会

不多，但结构性的投资机会犹在，下周建议投资者继续关注三类企业：首先，随着医药三季报本周开始大量的披露，业绩大幅上涨的个股值得关注；其次是估值低，具有安全边际的投资品种，如益佰制药、健康元、三九医药等；第三，青海再现内地第二例甲型 H1N1 流感死亡病例，甲流大规模扩散的风险仍未消除，可随时关注因突发因素引起的交易性机会。另外，在生物板块估值过高的情况下，可特别关注具有中药抗病毒概念且估值不高的中药板块，如白云山、丽珠集团等。

□ 月度投资策略

沿着我们上月拟定的近期投资思路：基本药物受益股——新医改确定受益股——一线滞涨股——二线绩优股——增发、重组、价格上涨、流感等题材股——小盘、低价股，我们建议 10 月份重点关注以下几类企业：

- 1、基本药物受益股：发改委价格已出台，靴子终于落地，最终的降价幅度明显小于预期，对拥有独家品种进入基本药物目录的工业企业已构成实质性的重大利好，其未来的增长前景非常值得期待。我们建议重点关注已入选独家品种对该企业盈利影响比较大的一些公司，如云南白药、千金药业、马应龙、天士力以及金陵药业等。详情请参阅我们同期发出的《靴子落地，入选独家品种终成实质性利好——发改委公布国家基本药物零售指导价格点评》。此外，基本药物目录（扩展版）出台日期也渐临近，可重点关注康缘药业等。
- 2、流感题材股：我们重申一贯的观点，甲流在今冬明春于世界范围内的传播情况将不容忽视，内地第一例甲流死亡病例的出现，更将促进我国甲流预防措施的进一步加强，建议重点关注华兰生物和天坛生物的交易性机会。
- 3、二线绩优股：目前医药板块的整体估值水平已渐趋合理，市场对安全性的要求明显提高，在三季报陆续出台的时候，建议关注业绩良好，估值比较低的二线绩优股，如益佰制药、健康元等。
- 4、价格上涨题材股：近日 VA 价格大幅度上涨，有望引领维生素板块走出新的行情，可重点关注新和成、浙江医药等。

□ 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

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
000423.SZ	东阿阿胶	2009-10-13	---	28.00	576.80	0.06%	0.99%	-

资料来源: WIND 资讯, 东海证券研究所

表 4: 上周医药板块公开市场减持情况

公司代码	公司名称	减持时间	减持股东	成交量 (万股)	减持量占公司已 流通股比例	减持后股份占 总股本比例	个股周 涨跌幅	行业周 涨跌幅
600253.SH	*ST 天方	2009-7-10	友商事株式会	149.99、	0.36%、	5.64%、	4.54%	-
		——	社、住友商事中	299.98	0.72%	0.41%		
		2009-10-13	国有限公司					

资料来源: WIND 资讯, 东海证券研究所

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
600488.SH	天药股份	2009-10-26	18131.4	36157.6	0.00	50.15%	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 6: 主要原料药价格走势

产品	历史价格					本月价格			
	200712	200806	200812	200904	200908	20090918	20090925	20091009	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	110-115	176	190	188	188	188
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	90	90	90	90	90
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	110	130-140	132-135	132	155	175
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	85	83	83	83	81
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	115-120	125-140	125-130	125-130	125-130	130-135
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52-54	51-53	55	53	53

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

上周维生素原料药中最值得关注的是 VA 及 VB2 的价格情况。VA 自上月末新和

成带头提高出厂价后,实际成交价出现了实质性的上涨。而 VB2 虽然价格未出现明显上涨,但未来主要厂家提价的预期比较强烈。

VA 行业自年中跟随 VE 价格出现一轮小幅上涨后,尚未出现源自自身行业供求结构变化带来的价格上涨,而我们认为此次 VA 价格的提升可以视为供求格局变化所带来的真实价格回升,价格上涨的趋势基本形成。

据了解,自 8 月 BASF 大量抛售 VA 消化库存之后,全球前 5 大生产厂商中 BASF、浙江医药、金达威目前均停止报价,而新和成则在 9 月 27 日率先将 VA 报价从 130 元/公斤提高到 170 元/公斤。

年中至今 VA 行业经过了一个长达 3 个月的消化库存过程,各大厂商间默契地限产保价,而且众多数据表明,国际饲料行业需求也出现了真实的复苏。供求双方格局的改变促成了 VA 价格的上涨动力。未来随着饲料行业景气度的上升,VA 的价格有望延续 VE 价格的走势,继续上行并维持在高位。

VB2 行业由于长期存在小厂商复产的压力,在此轮 VE 带动的原料药价格上涨行情中 VB2 表现平平,涨价预期强烈,但实际涨幅有限。但以 BASF、广济药业为代表的主要厂商处于市场垄断地位,拥有较强的提价能力。近期市场预期 BASF 为代表的主要厂商可能有限量提价的动力,建议投资者密切关注 VB2 的价格走势情况。

每周关注

□ 行业焦点

1、上海国资医药“三合一”

在上海医药(600849)、上实医药(600607)、中西药业(600842)三家上市公司停牌 80 个交易日之后,上实集团和上药集团医药业务重大资产重组方案于 15 日下午正式公布。上海医药拟通过吸收合并、发行股份购买资产的方式打造“新上药”(新公司名称尚未确定),基本实现上实集团和上药集团医药产业的整体上市。这一方案还需要通过股东大会及政府部门批准。

“新上药”将成为两大集团核心医药资产和业务的单一上市平台,并将成为国内 A 股市场市值最大的全产业链医药上市公司。同时,此次资产重组涉及收购红筹公司上实控股(0363)持有的 43.62%的上实医药股权及其他医药资产,是首例在沪港两地资本市场同时操作的医药行业重大资产重组。

此次资产重组包括三项交易,即上海医药以换股方式吸收合并上实医药和中西药业;上海医药向上药集团发行股份购买资产;以及上海医药向上海上实发行股份募集资金、并以该等资金向上实控股购买医药资产。

上海医药吸收合并上实医药和中西药业的交易完成后,上实医药和中西药业将终止上市并注销法人资格。

此次换股吸收合并以停牌前 20 日均价作为三家上市公司的换股基准。上海医

药、上实医药、中西药业停牌前 20 日均价分别为每股 11.83 元、每股 19.07 元和每股 11.36 元。上实医药与上海医药的换股比例为 1: 1.61, 即每 1 股上实医药股份换取 1.61 股上海医药股份; 中西药业与上海医药的换股比例为 1: 0.96, 即每 1 股中西药业股份换取 0.96 股上海医药股份。

上药集团通过注入旗下核心医药资产的方式认购上海医药发行的股份。注入资产包括上海信谊药厂有限公司等 14 家旗下公司的全部或部分股权, 以及部分在研产品。注入资产评估价值约 53.85 亿元, 预计 2009 年归属于母公司所有者的净利润约 4.22 亿元。

上海上实注入 20 亿元现金认购上海医药发行的股份, 上海医药通过该等资金向在港上市的上实控股收购其旗下的正大青春宝药业有限公司等 8 家医药公司的全部或部分股权。上述资产评估值约 20 亿元, 预计 2009 年归属于母公司所有者的净利润约为 1.25 亿元。

点评: 历时近四个月的上实系资产整合方案终于在各方期待中有了初步方案, 与市场预期的上海医药作为医药商业平台、上实医药作为工业平台大相径庭, 本次资产重组整合不仅包括了三家上市公司的所有医药资产, 还包括上实集团和上药集团的大部分医药资产, 可以说是毕其功于一役, 如整合方案通过, 将催生 A 股涵盖所有医药工业、商业的最大的医药企业, 值得投资者密切关注。

2、发改委: 将根据成本及市场变化适时调整药物指导价

国家发展改革委日前发布通知, 要求各地价格主管部门加强对国家基本药物市场购销价格的监测和分析, 并指出, 将根据成本及市场价格变化情况适时调整零售指导价格。

国家发展改革委日前在其官方网站发布关于公布国家基本药物零售指导价格的通知。通知要求, 各地价格主管部门要加强对国家基本药物市场购销价格的监测和分析, 发现问题, 及时报告, 发改委将根据成本及市场价格变化情况适时调整零售指导价格。

通知强调, 要加强对国家基本药物价格执行情况的监督检查, 对药品生产经营单位违反本通知规定的价格行为, 要依法严肃查处。

3、发改委公布国家基本药物零售指导价 各方反应不一

国家发改委公布 10 月 22 日起将执行的国家基本药物零售指导价格, 涉及 296 种 2349 个具体剂型规格品种, 其中, 45% 的药品降价, 平均降幅 12% 左右。“药品降价”消息一出, 市民、药房、医院各方反应不一。

社区卫生医疗机构: 期待政府加大补偿投入

暨南大学第一附属医院门诊部主任李虹表示, 相对于现在, 虽然公布的药价降幅不大, 甚至部分有提升, 但这对社区卫生医疗机构来说意义不明显, “因为本来我们开出药的价格就很平价”。说医院的药价是 15% 的药品加成, 实际上在社区医疗机构只有 10%, 甚至更低。

企业: 部分药价出乎意料提高了

本次基本药物降价幅度较小, 平均降价只有 12%, 49% 药品价格没有调整。采访中医药业内人士多数表达了降幅小于预期的看法, 而且可以说本次降价幅度和范

围远小于此前历次国家有关的降价。

药店：部分零售价已低于指导价

多数药品的价格其实已在公布的指导价附近，甚至更低。老百姓大药房等药店有关人士表示，新的药物指导价格从本月 22 日开始实施后，药房大规模下调药价的情况不会出现，但对经常在医疗机构看病的市民来说，整体上能得到优惠。

消费者：真正实施基本在可接受范围

对于这次药品降价，百姓的观念似乎更多元，不再一味要低价药？在广东省人民医院看病的张先生说，政府是想为老百姓考虑，降低药价看病费，但这几年不知为什么，越喊降价看病越贵，换个名称和包装就成了新药，价格当然也高一筹。

4、我国已签发 108 批 1765 万人份甲流疫苗 目前共有 8 家企业获批生产

截至 10 月 10 日，中国药品生物制品检定所共受理 175 批 2851.1 万人份的甲型 H1N1 流感疫苗批签发申请，共签发了 108 批 1765.5 万人份的甲型 H1N1 流感疫苗。这是记者日前从国家食品药品监督管理局新闻发布会上获悉的。

到目前为止，国家食品药品监督管理局已批准的 8 家生产甲型 H1N1 流感疫苗的企业包括：北京科兴生物制品有限公司、华兰生物疫苗有限公司、长春长生生物科技股份有限公司、北京天坛生物制品股份有限公司、长春生物制品研究所、上海生物制品研究所、江苏延申生物科技股份有限公司、浙江天元生物药业股份有限公司。

□ 公司新闻

1、昆明制药拟实施股权激励 五位高管入围名单

15 日，昆明制药发布了医药股首份三季报，交上了一份前三季度净利润暴涨 87% 的抢眼成绩单。今天，该公司又公布了限制性股票激励计划（草案）。

根据上述草案，本次纳入激励对象范围为专职董事长、总裁班子成员和党委书记，共计 5 位高管。其中，总裁何勤未来可获授的限制性股票数量将占授予限制性股票数量总额的 45%，徐朝能等三位副总裁将各自占 15%，党委书记熊建明则占 10%。

从草案看，昆明制药这 5 位高管需要同时满足 2 条业绩达标条件才能获得限制性股票激励。一是各考核年度当年经审计主营业务净利润达到基本触发基数（含本数），即 2009 年净利润为 5000 万元，2010 年尾 7500 万元，2011 年为 11250 万元；二是经审计工业毛利率达到基本触发基数（含本数），即 2009 年工业毛利率为 49%，2010 年尾 49.5%，2011 年为 50%。

2、丽珠集团“超量”回购 B 股

丽珠集团（000513）10 日发布公告称，截至 2009 年 9 月 30 日，公司累计回购 B 股数量为 10,313,630 股。该数目已超过公司当初在回购 B 股方案中提到的 1000 万股。

公司累计回购的 10,313,630 股 B 股占公司总股本的比例为 3.3701%，购买的最高价为港币 15.85 元/股，最低价为港币 8.38 元/股，支付总金额约为港币 11,568.41 万元（含税费）。

丽珠集团自 2008 年 12 月 5 日正式实施回购部分 B 股方案。回购方案显示，公司拟以资金总额不超过 1.6 亿港元、回购价格不超过 16 港元/股的条件回购丽珠 B

股。

3、仙琚制药今日上会浙江医药“有喜”

据证监会网站消息，证监会发审委将在今日召开今年第 106 次发审会，审核浙江仙琚制药股份有限公司（以下简称仙琚制药）的首发申请。《仙琚制药招股说明书》显示，浙江医药（600216）是公司的发起人股东之一，总共持有 2304 万股，持股比例为 9%。

□ 海外风云

1、强生三季度表现欠佳

强生公司周二公布了三季度业绩，营收下滑 5.3%至 150.8 亿美元；净利增长 1.1%至 33.5 亿美元，合每股盈余 1.20 美元，去年同期分别为 33.1 亿美元和 1.17 美元。

虽然营收低于分析师预期的 152.2 亿美元，但成本削减措施令其获利优于预期的 1.13 美元，公司同时上调了全年获利预估。公司处方药营收减少逾 14%，主要由于其抗癫痫药 Topamax 和抗精神病药 Risperdal 专利过期引发竞争。

2、葛兰素史克又获巨额疫苗订单

葛兰素史克同巴西签订了价值 15 亿欧元（约合 13.8 亿英镑）的合同，确保在产品的整个生命周期向巴西出售肺炎球菌疫苗 Synflorix。

该疫苗用于预防肺炎和脑膜炎，葛兰素史克所售该疫苗起始价格为 11.50 欧元，并将在未来几年降至 5 欧元。这宗交易被视作具有里程碑意义，因为大多数药品的销售期限要短得多，且定价结构也更加不确定。

3、欧盟突击检查数家欧洲制药公司

欧盟委员会对几家大的制药公司进行了突击性反垄断检查，包括赛诺菲安万特、诺华的子公司山德士，以及一家以色列仿制药生产商，这些公司被指控故意延迟仿制药上市，并对他们各自的办公室进行了搜查。

据悉，这些被调查的大制药公司中，至少有一家涉嫌曾贿赂规模较小的竞争对手，使“仿制药”投放市场的时间推后。欧委会估计，00 至 07 年间，仿制药上市的滞后使得需要用药的病人多花了 20%的钱。如果欧委会认定某家制药公司触犯了欧盟条例并对其提出诉讼，最终被裁定有罪的公司，最高罚款将是公司一年全球营业额的百分之十，罚金可达到几十亿美元。

4、药企争相瓜分抑郁药市场

2008 年全球抗抑郁药市场销售额达到近 110 亿美元。惠氏、礼来、Forest Laboratories、葛兰素史克、辉瑞及先灵葆雅占据了大部分的市场。惠氏生产的 Effexor 占据最大的市场份额，即 36%或 39.3 亿美元；礼来生产的 Cymbalta 增长速度最快，08 年的增长达到了 29%。

但是到 2014 年，价值超过 500 亿美元的现有品牌药将失去专利保护，价格低廉的仿制药进入市场后必将影响抗抑郁药市场的规模。所以，以诺华为首的大型制

药企业都正在加紧研发抗抑郁药候选产品，同时通过各种商业手段在专利到期前努力获得更多利润。

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 130 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,相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、东海医药题材股指数,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 26 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 68 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。

东海医药题材股指数: 主要跟踪没有较好的业绩支撑的 ST 类股票及重组、次新股等概念类股票,目前共列入 25 只股票。

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, 拥有十多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、诚志股份等。

屈映: 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: 上海莱士、兰生股份、上实医药、三九医药、同仁堂、中恒集团、广州药业等。

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