

医药生物

余方升

0755-82026844

yufangsheng@cjis.cn

周锐

0755-82026719

zhourui@cjis.cn

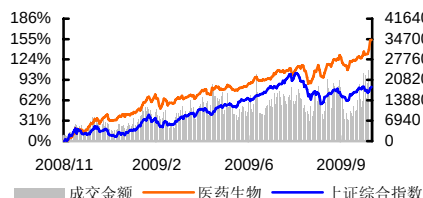
评级调整：首次

行业基本资料

上市公司家数	130
总市值(亿元)	7398
占 A 股比例(%)	1.76%
平均市盈率(倍)	98.52

行业表现

(%)	1M	3M	6M
医药生物	19.25	21.87	41.19
上证综合指数	12.05	-10.06	25.70



相关报告

《医药生物-创业板医药股三季报及上市定价分析-高成长，高估值》2009-10-29

11 月医药生物行业报告

看好

未来投资主线需紧扣业绩成长性

—医药行业 11 月月报

金秋十月，在甲流疫情和三季度良好业绩的推动下，医药板块继续领跑大盘。11 月，我们建议注重业绩和成长性对股价的支撑，在此基础上再考虑催化剂因素。

投资要点：

- 行业政策方面：1. 基本药物目录扩展版将在 11 月发布；2. 09 版《医保目录》有望 11 月底发布；3. 10 版《中国药典》编制完成，药品标准进一步提高。药典收载品种 4600 余种，新增 1300 余种，基本覆盖国家基本药物目录和国家医疗保险目录品种；4. 美国药典委员会(USP)大幅修订肝素产品标准，我国肝素钠厂家面临挑战。
- 行业资讯方面：1. 甲流进入高发期，工业和信息化部下达 4204 万剂甲流疫苗订单。2. 创业板正式挂牌交易：乐普医疗、爱尔眼科等 6 家医药股体现高成长高估值特征；3. 医药板块三季报公布完毕，增长势头良好。数据显示，1-9 月，医药板块营业收入同比增长 12.70%，利润总额同比增长 25.84%，归属于母公司的净利润同比增长 30.42%，增速快于行业。
- 医药板块 10 月市场行情回顾。10 月医药板块在甲流和三季度良好业绩的刺激下，指数上涨 12.81%，超出上证综指约 5%。市场表现突出的个股主要集中在甲流疫情（海王生物、中国医药等）、基本药物目录（康缘药业、康恩贝）、原料药价格上涨（星湖科技、健康元）、主营业务快速增长（信立泰、丽珠集团等）、重组题材或投资收益大增（马应龙、华邦制药）5 个方面。
- 近期原料药投资机会仍然存在。VE 延续了 07 年以来的上涨趋势，4 季度有望创出新高，呈味核苷酸自 08 年底以来屡创新高，VA 和 7-ACA 自 9 月以来价格开始上涨，因货源紧张短期内难以改善，预计 11 月价格上涨趋势仍将持续。核黄素因 BASF 停产，短期仍有一定上涨空间。
- 11 月投资建议。对于 11 月，我们认为医药板块仍需作为超配行业。建议在有业绩和成长性支撑的基础上配置相关主题个股，建议优先配置成长性突出的恩华药业（主营持续快速增长）、康缘药业（受益于基本药物目录扩展）、星湖科技（呈味核苷酸价格上涨）。

股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	11EPS	08PE	09PE	10PE	11PE	投资评级
600276	恒瑞医药	0.68	1.06	1.39	1.75	66.37	42.59	32.56	25.85	强烈推荐
600267	海正药业	0.40	0.56	0.76	1.00	48.99	35.31	26.00	19.81	推荐
002007	华兰生物	0.52	1.27	1.46	1.14	127.06	52.06	45.32	58.18	强烈推荐
600161	天坛生物	0.27	0.34	0.35	0.37	120.65	96.36	94.66	88.42	推荐
600518	康美药业	0.17	0.28	0.38	0.48	57.92	36.15	26.58	20.96	推荐
002262	恩华药业	0.23	0.34	0.47	0.67	72.89	48.63	34.90	24.52	推荐
600557	康缘药业	0.44	0.57	0.68	0.82	41.69	32.70	27.27	22.50	强烈推荐
000538	云南白药	0.87	1.12	1.55	1.95	60.15	46.66	33.85	26.84	强烈推荐
000028	一致药业	0.54	0.75	0.90	1.16	45.98	32.80	27.48	21.37	强烈推荐
600511	国药股份	0.40	0.52	0.65	0.82	52.34	40.75	32.62	25.82	强烈推荐

一、10 月医药生物行业重要事件回顾

1.1 重要行业政策

1.1.1 《医保目录》09 版有望 11 月底发布

10 月 26 日，全国政协社会和法制委员会副主任、国务院居民医保评估专家组组长王东进透露，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》(以下简称《医保目录》)的调整已过了评审阶段，全国遴选已完成，待领导小组对评审工作报告审议后，有望 11 月底发布。

我国在 2000 年制定了第一版的《医保目录》。并于 2004 年进行了修订，到目前为止仍在执行 2004 年版本，即共有中西药 2198 种，此为医保甲类品种。另外，地方政府可在国家医保目录的基础上增补 15%，为医保乙类品种。该版本已不能适应医保覆盖面增加、医疗消费需求增加的要求。因此，对《医保目录》进行修订成为新医改内容之一。

表 1: 09 版《医保目录》一些重要变化

变化方面	规则
核心是药品的“纳入或退出”	即对调入药品、调入药品的基础资料，由国家药监局提供，重点对新药、地方调整增加药品和评审专家建议增补的药品进行评审。
遴选原则	对每一类药品均按照药物经济学原则进行疗效价格比较。优先临床必需，安全有效，价格合理的品质。不符合药物经济学的药品和基本医疗保险基金难以支付药品，予以调整。包括医学证明无效等的药品，将被“剔除”。
分类管理办法	所谓分类管理是一种按医院控制医疗费用的“信用等级”，分别实施不同监管措施的办法。北京试行模式是，按定点医疗机构级别，根据其医疗保险管理及医疗费用发生情况分别划分为 A、B、C 三类。将管理规范、收费合理、医疗服务优良的定点医疗机构确定为 A 类。而各项费用指标完成情况及管理工作较差的定点医疗机构为 C 类。对纳入 B 类管理的定点医疗机构，实行自查和检查相结合，据自查和审核情况，积分较高的逐步变普查为抽查。
首次提出探索谈判机制	即对一些价格昂贵的诊疗药品，研究制定相关政策，进行谈判准入。一直无缘进入基本医保目录的高价药有机会进入到目录中去。

资料来源：中投证券研究所

1.1.2 《中国药典》2010 年版编制完成，药品标准进一步提高

2010 年版《中国药典》已经编制完成，年底前将由中国医药科技出版社出版发行，明年 7 月 1 日正式实施。

2010 年版《中国药典》是新中国成立 60 年来组织编制的第九版药典，新版药典在总结历版药典的基础上，充分利用近年来国内外药品标准资源，注重创新与发展，实事求是地反映了我国医药产业和临床用药水平的发展现状，为

进一步加强药品监督管理提供了强有力的技术支撑。2010年版《中国药典》分为三部出版，一部为中药，二部为化学药，三部为生物制品。共收载品种4600余种，其中新增1300余种，基本覆盖国家基本药物目录品种和国家医疗保险目录品种。

表 2：10 版《中国药典》主要特点

主要特点	具体内容
一、药品安全性得到进一步保障	(1) 在药品安全性方面，大幅度增加或完善安全性检查项目，进一步提高对高风险品种的标准要求，进一步加强重金属或有害元素、杂质、残留溶剂等的控制，并规定眼用制剂按无菌制剂要求，明确用于烧伤或严重创伤的外用剂型均按无菌要求；(2) 在有效性和质量可控性方面，在品种正文标准中增加或完善有效性检查项目，大幅度增加了符合中药特点的专属性鉴别，含量测定采用了专属性更强的检查方法，增加溶出度、含量均匀度等检查项目。
二、中药标准整体水平全面提升	(1) 中药收载品种数量大幅度提高；(2) 中药品种分别增加和完善了安全性质控指标。在中药附录中加强安全性检查总体要求，在中药正文标准中增加或完善安全性检查项目，对中药注射剂和常用中药品种增加了重金属和有害元素限度标准(3) 解决了中药饮片标准的问题；(4) 大幅增加符合中药特点的专属性鉴定。
三、现代分析技术广泛应用	(1) 扩大了对成熟新技术方法的收载；(2) 进一步扩大了对新技术的应用。

资料来源：SFDA 中投证券研究所

2010年版《中国药典》的颁布实施，必将在我国全面提高药品质量过程中起到积极而重要的作用，并将进一步扩大和提升我国药典在国际上的积极影响。

1.1.3 美国药典委员会（USP）大幅修订肝素产品标准

由美国药典委员会组成的“肝素钠特别专家小组”已完成对美国药典中有关肝素钠条目的质量标准修改工作。为了确保肝素产品的质量和防止潜在污染，美国药典委员会决定对肝素采用新的生产控制方法，修订后的美国药典标准已于10月1日起公布生效。修订内容如下：

表 3：USP 新修订的肝素产品标准

程序	第一阶段修订	第二阶段修订
鉴别	氢核磁共振谱、化学法	扩展氢核磁共振谱鉴别程序；以阴离子交换高效液相色谱法代替化学法；增加了抗Xa因子活性与抗IIa因子效价比率
效价	无修订	以生色抗IIa因子测定法代替羊血浆测定法
有机杂质	无修订	增加了对己糖中软骨糖胺的限定（测定硫酸软骨素和其它软骨糖胺的方法）；修订了蛋白质杂质规定；增加了核苷酸杂质规定；增加了有机溶剂杂质检查规定
过硫酸化硫酸软骨素（OSCS）是否存在	参照鉴别	参照鉴别程序A和B

参考标准	药典肝素钠鉴别参考标准; 药典肝素钠系统适应性参考标准	美国药典肝素钠评定参考标准: 药典 OSCO 参考标准; 药典硫酸软骨素参考标准; 药典盐酸软骨糖胺参考标准; 药典氨基葡萄糖盐酸盐参考标准
------	-----------------------------	--

资料来源: 美国药典委员会 USP 中投证券研究所

我们认为, 美国的肝素钠新标准将对我国众多的肝素钠生产企业构成巨大压力。我国是全球第一大生猪饲养国, 也是世界最大的肝素钠原料药出口国。我国各地分布着不少小的肝素钠生产企业, 它们绝大多数检测手段落后。所以业界认为, 国内很大一部分检测手段落后的肝素钠原料药生产企业的产品将难以进入美国市场。而美国的新标准还很有可能被欧盟效仿。

美国有一个庞大的高血脂患者群体 (据估计有数千万人), 其肝素钠制剂市场发展空间十分巨大。所以, 我国肝素钠原料药生产与加工企业应密切注意美国 FDA 对肝素钠原料药质量标准修改的新举动, 尽快提高产品质量, 随时作好应对国际市场变化的准备工作。

1.2 重要行业新闻

1.2.1 甲流进入高发期, 工业和信息化部下达 4204 万剂甲流疫苗生产计划

根据应对甲型 H1N1 流感联防联控工作机制要求和防控形势, 工业和信息化部于 10 月 23 日向 7 家疫苗生产企业下达了 4204 万剂 (每剂规格为 15 微克/0.5 毫升) 甲型 H1N1 流感疫苗生产计划, 要求企业抓紧组织生产, 于 12 月 12 日前保质保量完成生产任务。另外, 海正药业也获得了工信部增储 20 吨磷酸奥司他韦关键中间体环氧化物的生产计划。

表 4: 中国甲流疫苗厂家生产情况

	审批通过日	工信部订单 (万剂)	月产能 (万剂)	年底产能计划 (万剂)
北京科兴	9 月 3 日	1149	210	1500
华兰生物	9 月 4 日	1821	750	4000
天坛生物	9 月 11 日	452	150	600
上海生物制品研究所	9 月 15 日	预计 300-400	210	1000
长春生物	9 月 11 日	298	210	1000
江苏延申	9 月 18 日	631	250	750
大连雅利峰	待审批	—	150	—
长春生物制品研究所	9 月 18 日	—	125	600
兰州生物	待审批	—	125	—
浙江天元	9 月 25 日	275	300	1500
海王生物	待审批	—	—	—

资料来源: 公司公告 SFDA 中投证券研究所

据卫生部统计, 截止 11 月 2 日, 我国内地累计报告 48748 例甲型 H1N1 流感确诊病例, 已治愈 36309 例。重症病例累计 118 例, 已治愈 34 例, 死亡 7

例，防控形势十分严峻。尤其是 10 月以来，随着天气逐渐变冷，感染甲流人数明显增加，甲流疫情在我国已经提前进入流行高发期和持续快速上升期。我们认为，随着疫情加剧，对甲流疫苗及其它治疗药物的需求量也将不断快速上升，除了生产疫苗的华兰生物、天坛生物等外，科华生物、国药股份等二线甲流股也将有所获益。

1.2.2 创业板正式挂牌交易：乐普医疗、爱尔眼科、红日药业等 6 家医药股高成长、高估值特征显著

10 月 26 日，创业板首批 6 家医药股发布了三季报，30 日在深交所正式挂牌交易。

数据显示，6 家医药股 1-9 月营业收入平均增速达到 30.97%，归属于母公司的净利润增长 32.55%。7-9 月红日之外 5 家公司营业收入平均增长 33.88%，归属于母公司净利润增长 53.62%。截止到 11 月 3 日，6 家医药股 09 年平均 PE 达到 69.17，10 年 PE 为 51.40，可见高成长、高盈利性特征非常明显。

表 5：创业板 6 家医药股相关资料

代码	公司	发 行 股数	主 业	06-08 年复合增速		净利润率		EPS		09PE	10PE
				收入	利润	(1-9 月)	08	09E	10E		
300003	乐普医疗	4100	心血管药洗脱支架	49.90%	77.90%	51.80%	0.496	0.72	1.04	76.13	52.70
300006	莱美药业	2300	纳米炭混悬注射液	66.80%	96.20%	11.72%	0.359	0.43	0.53	67.86	55.06
300009	安科生物	2100	干扰素、人生长激素	10.70%	48.20%	24.93%	0.411	0.57	0.73	81.88	63.93
300016	北陆药业	1700	对比剂（造影剂）	18.70%	45.60%	15.69%	0.384	0.53	0.7	58.36	44.19
300015	爱尔眼科	3350	眼科医院连锁	51.60%	105.10%	15.83%	0.46	0.68	0.99	74.56	51.21
300026	红日药业	1259	血必净，法舒地尔	82.40%	195.70%	37.49%	1.279	1.61	2.19	56.21	41.32

资料来源：公司公告 中投证券研究所 09-10 年 EPS 为预测值 截止到 11 月 3 日收盘

1.2.3 医药板块上市公司三季报公布完毕，增长状况良好

09 年 10 月底，医药板块 3 季报全部公布完毕，我们统计了 113 家（不包括创业板）有可比数据的公司及各子板块的主要财务指标。

1-9 月，医药板块营业收入同比增长 12.70%，利润总额同比增长 25.84%，归属于母公司的净利润同比增长 30.42%，增速快于行业，其中复星医药因国药控股上市获得的巨额投资收益对整个板块的利润增长有较大贡献。子板块中，除了化学原料药板块利润有所下滑之外，其他板块增长状况都十分良好。

表 6: 医药行业及医药板块 09 年 1-9 月主要盈利性数据同比变化

主要子板块	营业收入		毛利率		营业利润率		利润总额		归属于母公 司的净利润
	板块同比*	行业同比*	板块同比*	行业同比*	板块同比*	行业同比*	板块同比	行业同比*	板块同比*
医药板块	12.70%	17.96%	-0.24%	-0.18%	-0.43%	0.43%	25.84%	15.48%	30.42%
化学原料药	0.34%	8.51%	-3.79%	-0.12%	-5.47%	-1.20%	-35.55%	-5.32%	-35.39%
化学药制剂	8.77%	19.31%	2.07%	-1.85%	1.26%	0.20%	22.98%	17.62%	40.95%
中药	16.64%	18.12%	1.07%	-0.21%	0.81%	0.68%	28.39%	19.48%	31.52%
生物制药	15.20%	24.97%	4.62%	1.88%	2.81%	2.82%	43.75%	26.59%	60.74%
医疗器械	15.44%	16.68%	2.36%	0.49%	0.50%	0.70%	20.80%	22.54%	30.03%
医药商业	22.92%	-	-0.40%	-	0.17%	-	31.51%	-	27.68%

注: 板块同比为医药上市公司 1-9 月业绩对比, 行业同比是医药制造业 1-8 月份数据同比

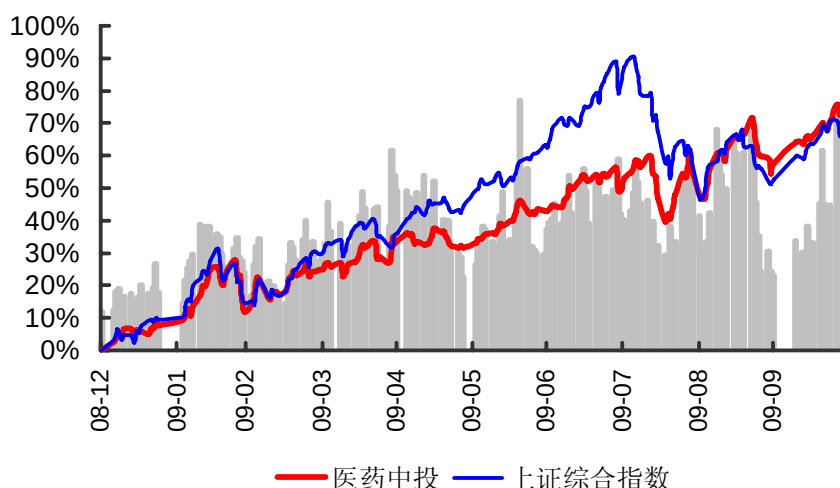
资料来源: WIND 资讯 中投证券研究所

二、10 月市场行情回顾

2.1 医药行业 10 月市场表现

进入 10 月, 医药板块在甲流疫情和三季度良好业绩的刺激下, 指数上涨 12.75%, 同期上证综指只有 7.79%。随着甲流感爆发高潮的到来、原料药价格的继续上涨以及基本药物目录的推动, 预计未来 2 个月医药板块仍将跑赢上证综指。

图 1: 1-10 月医药板块表现



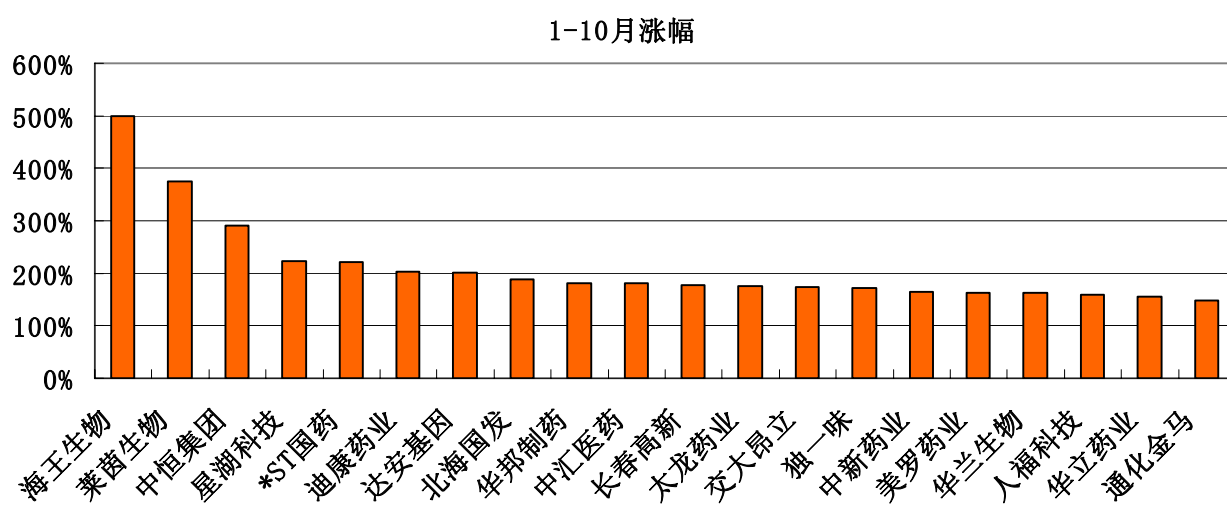
资料来源: WIND 资讯 中投证券研究所 截止 10 月 30 日收盘

2.2 个股 10 月市场表现

10 月市场表现突出的个股有以下 5 类:

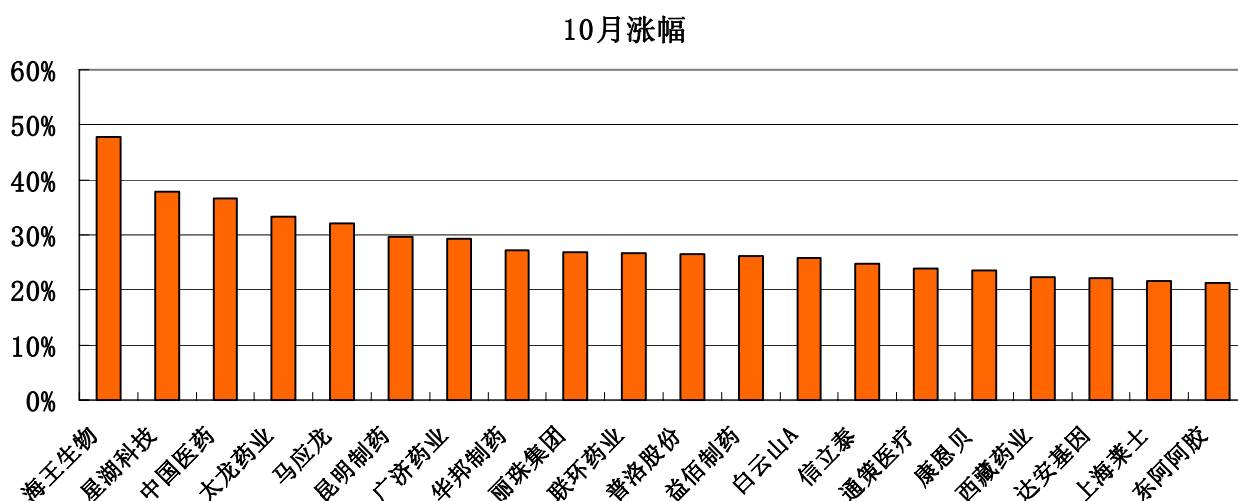
- 1、甲流疫情带来的交易性机会：海王生物、中国医药等；
- 2、医改进入基本药物目录受益个股：康缘药业、康恩贝等；
- 3、原料药价格上涨获益明显个股：星湖科技、健康元等；
- 4、主营收入大幅增长或经营改善带来的机会：信立泰、丽珠集团等；
- 5、重组题材或投资收益大增等：马应龙、华邦制药等。

图 2：1-10 月医药板块个股涨幅前 20 名



资料来源：WIND 资讯 中投证券研究所 截止 10 月 30 日收盘

图 3：10 月医药板块个股涨幅前 20 名



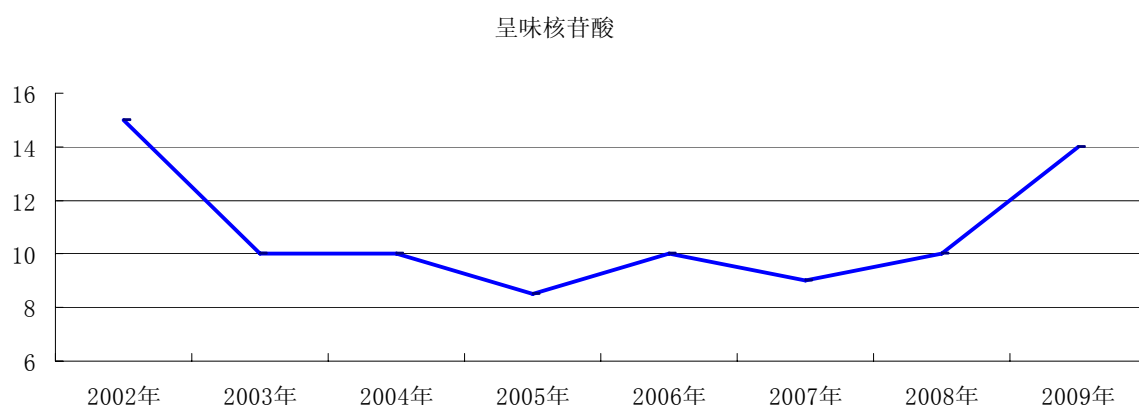
资料来源：WIND 资讯 中投证券研究所 截止 10 月 30 日收盘

三、原料药投资机会仍存

从目前市场机会来看，我们建议近期重点关注呈味核苷酸、7-ACA、核黄素等原料药品种。

呈味核苷酸价格屡创新高：呈味核苷酸国内厂家为山东希杰和星湖科技，产量不能满足国内需求，缺口部分由进口来弥补。目前产品报价已经高达 18 万，较去年底已经翻番。09 年星湖科技业绩狂飙已无悬念，值得重点关注。

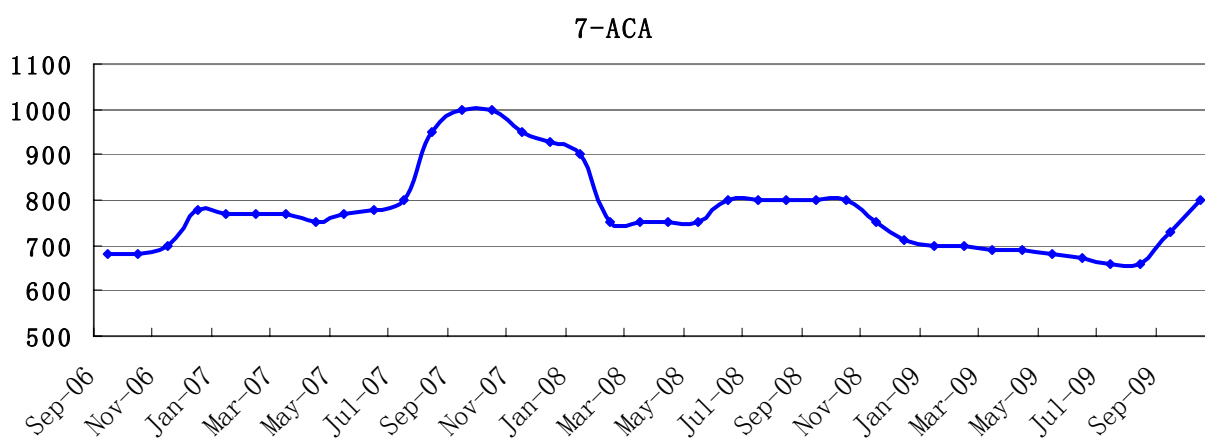
图 4：2002 - 2009 年呈味核苷酸价格走势



数据来源：根据相关资料统计得到 中投证券研究所

7-ACA 短期仍然供不应求：7-ACA 当前正值需求旺季，市场供不应求，价格出现较大幅度的反弹。目前酶法 7-ACA 上涨到 800/公斤，化学法涨到 850/公斤，石药、鲁抗、健康元等厂家货源紧张，无现货供应。虽然山西威奇达在节前恢复 7-ACA 生产，但仍改变不了货紧局势。预计短期内这种局势仍将延续。

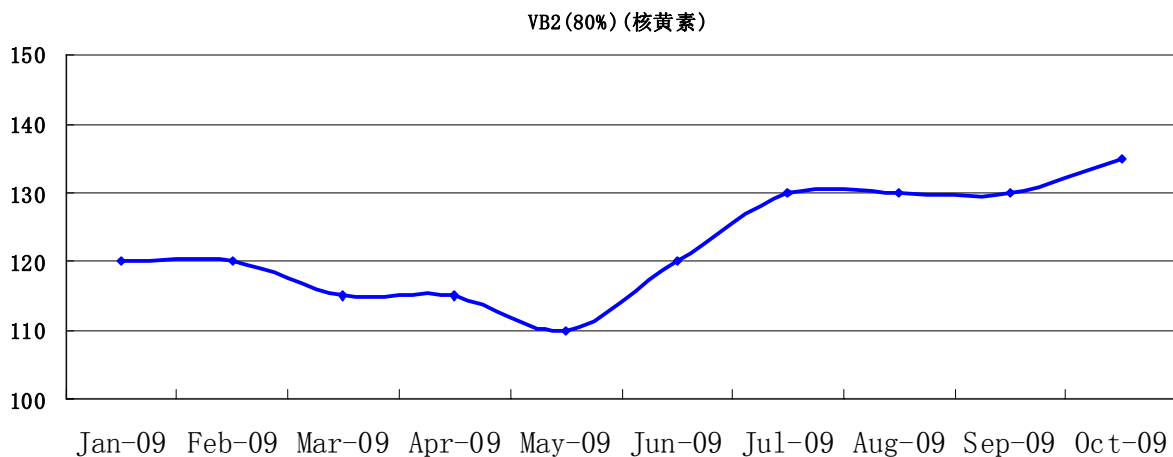
图 5：7-ACA 价格走势



资料来源：健康网 中投证券研究所

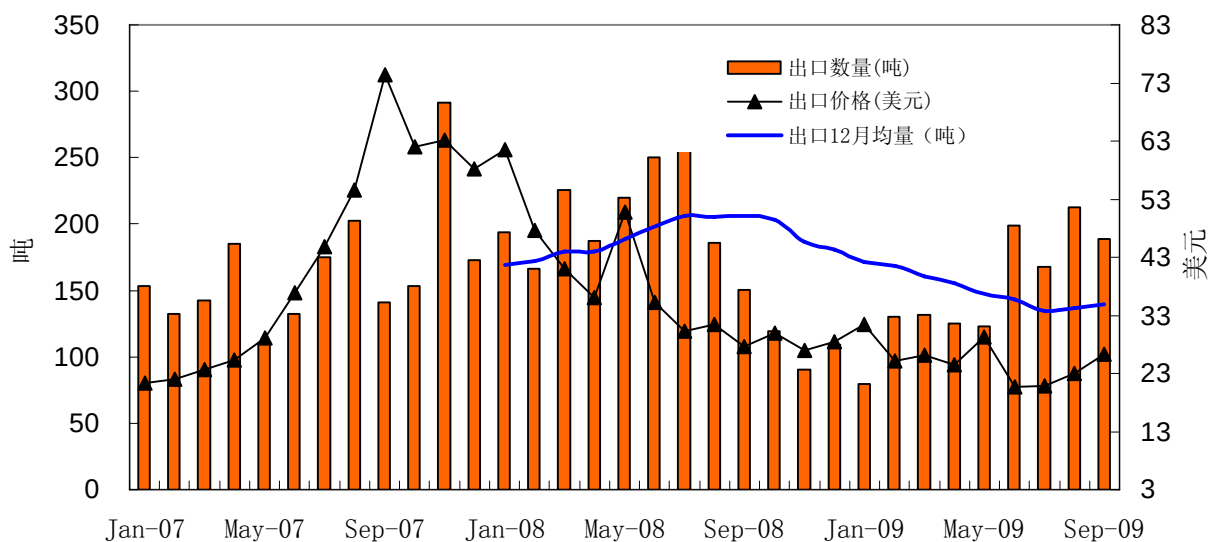
BASF 停产刺激核黄素价格走强：核黄素市场垄断度较高，广济药业、DSM 和 BASF 产量占据了全球 80%以上的份额。BASF 在韩国的工厂自 09 年 7 月停产检修后，一直没有复产。同时广济药业有意识地控制出货量，核黄素下游需求开始出现恢复。目前，国内报价已经回升到 135 元/公斤。出口方面，6 月以来核黄素出现量增价升的良好势头。不过鉴于产能还是过剩，我们认为这次核黄素只是短期仍有一定上涨空间而非长期上涨，广济药业近期值得关注。

图 6：09 年核黄素国内价格走势



资料来源：健康网 中投证券研究所

图 7：核黄素出口量及价格走势



资料来源：健康网 中投证券研究所 出口价格按每公斤计算

四、医药行业 11 月展望

4.1 11 月热点前瞻

11 月，我们认为投资思路应注重业绩和成长性，预计市场热点将集中在以下 3 个方面：

（1）基本药物目录相关后续文件有望陆续出台。

卫生部 9 月 25 日透露，目前参与基本药物制定的多个部门正在积极酝酿出台多个有关基本药物制度的后续文件。其中，原来计划于 10 月底公布的基本药物采购配送规定、配备使用规定、质量监督管理规定、非基层部分还未出台，估计延迟到 11 月。此外 9 月 28 日，发改委已经公布了国家基本药物零售指导价格，整体降价幅度低于预期。我们看好云南白药、千金药业等具有基本药物目录降价幅度少的独家和大弹性品种的上市药企。对于非基层药物目录，我们建议重点关注较多药物进入扩展板的康缘药业和益佰制药。

（2）原料药市场投资机会仍然存在。

进入四季度，许多原料药市场需求进入旺季，价格有进一步上涨的动力。建议近期重点关注呈味核苷酸（星湖科技）、7-ACA（健康元）、核黄素（广济药业）等原料药品种。

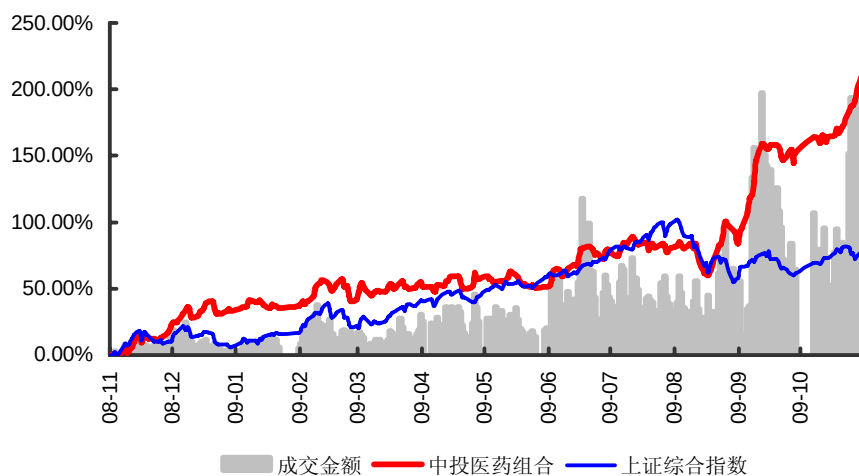
（3）甲流疫情进入高发期，重点关注二线甲流股。

随着冬季寒潮的来临，我国流感疫情已经提前开始进入了高发期和持续快速上升期，预计将持续到明年 3 月份。据统计，自 9 月份以来，甲型 H1N1 流感聚集性疫情频发。10 月 12 日以来报告病例数达 1.6 万，占累计报告病例数 1/3 以上，疫情防控形势十分严峻。我们预计随着疫情的不断加剧，科华生物、国药股份等二线甲流医药股业绩也将得到一定程度的提升。

4.2 投资组合建议

在上次 10 月医药行业报告中，我们重点推荐了千金药业（4.65%）、康缘药业（20.27%）、健康元（18%）、华兰生物（19.21%）和信立泰（24.76%）。除千金药业表现稍逊外，其它个股在金秋十月都收获了骄人的涨幅。我们把这 5 只股票组建成中投医药组合指数，发现 10 月大幅上涨了 18.44%，明显好于整个医药板块 12.75% 的表现。

图 8：中投医药组合表现

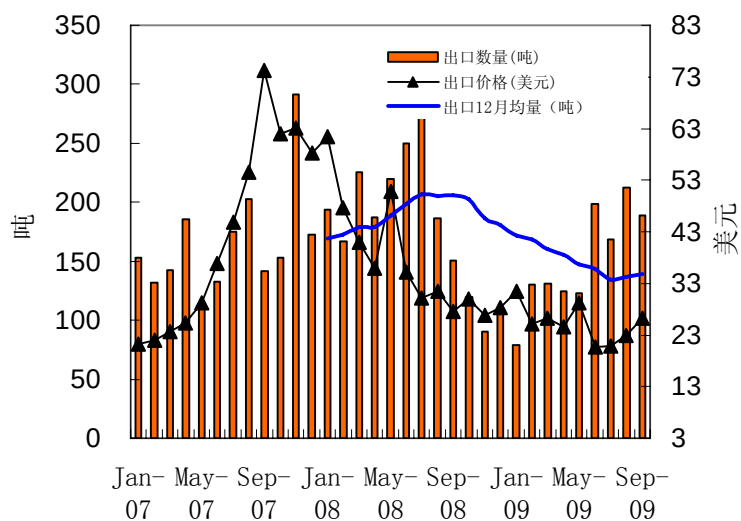
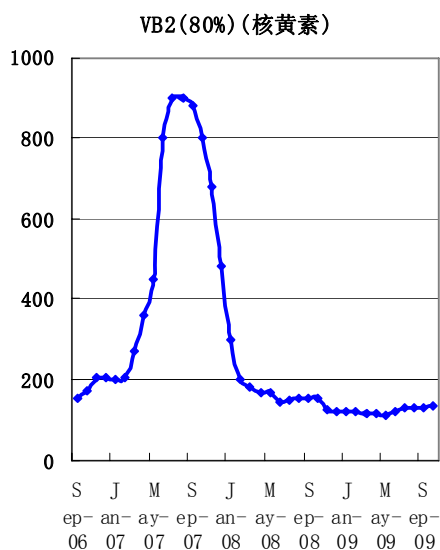
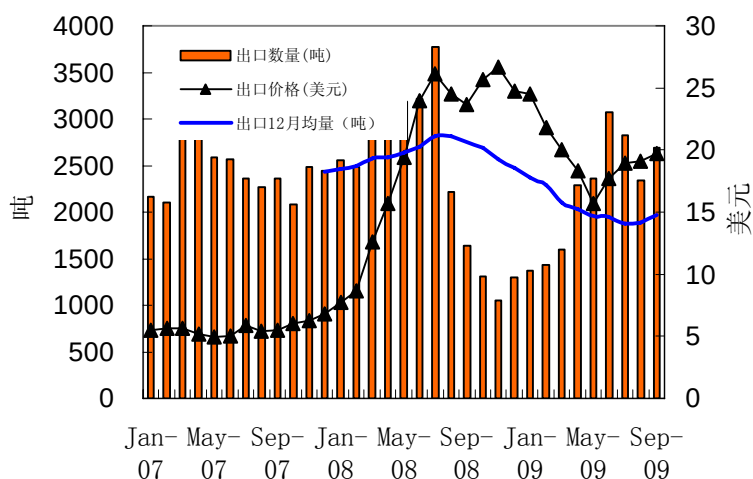
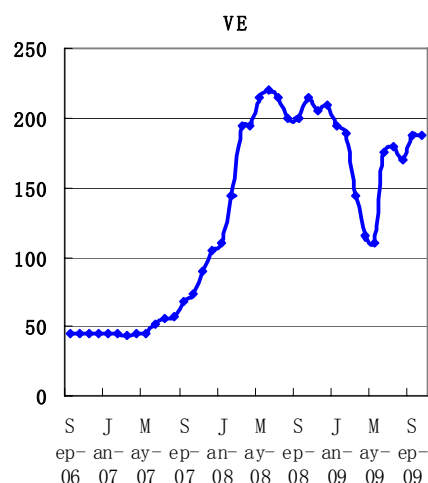
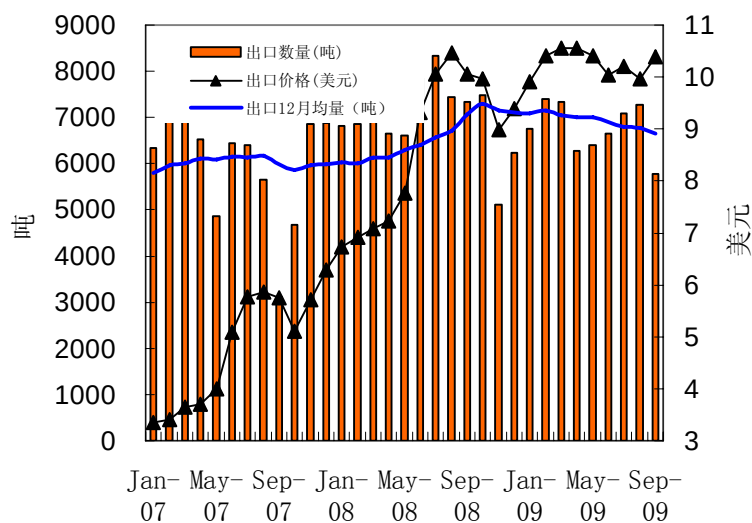
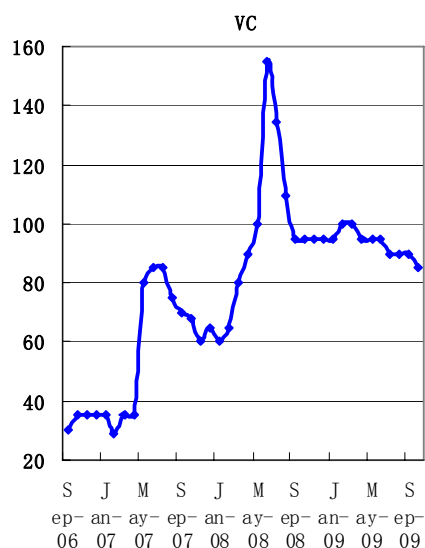


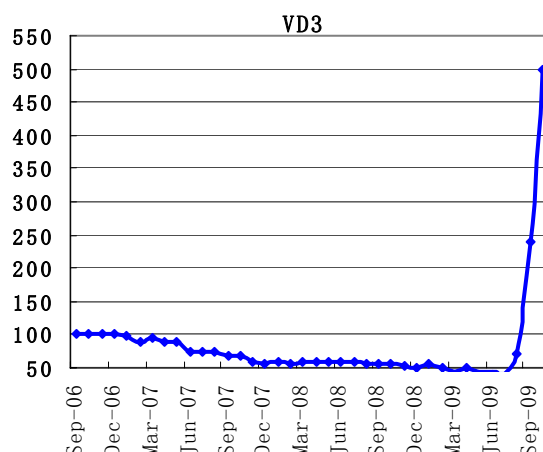
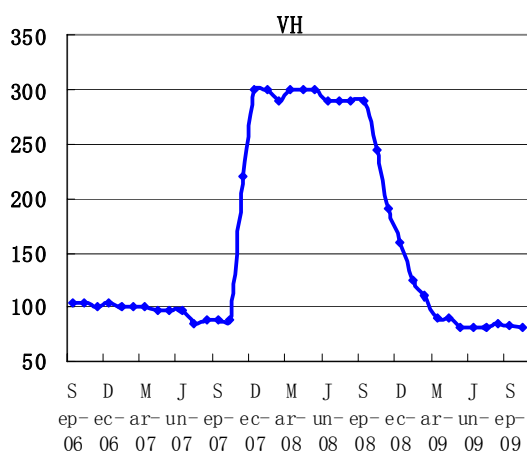
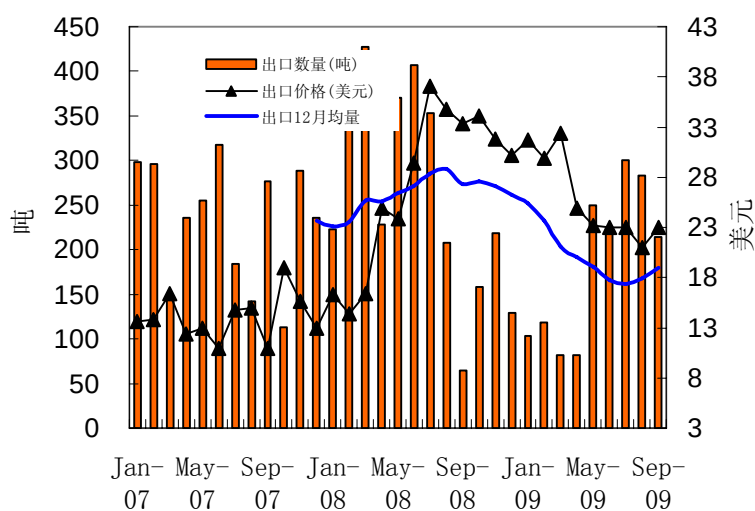
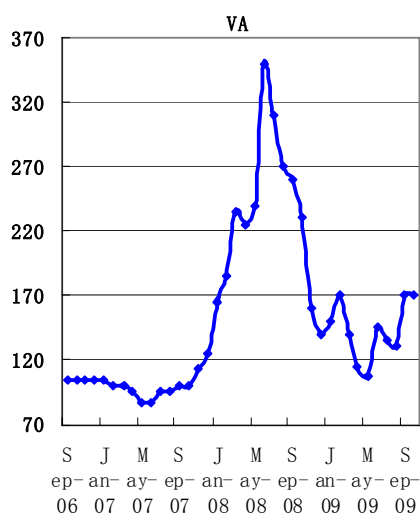
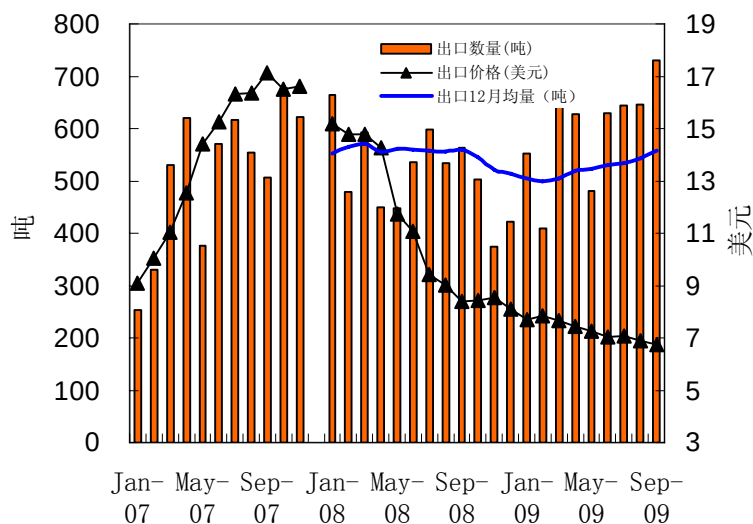
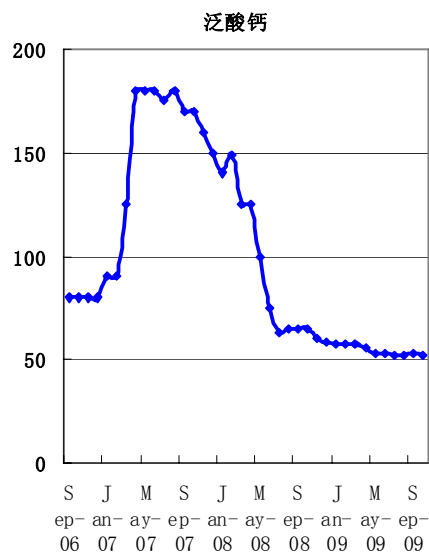
数据来源：WIND 资讯 中投证券研究所 截止到 10 月 30 日收盘

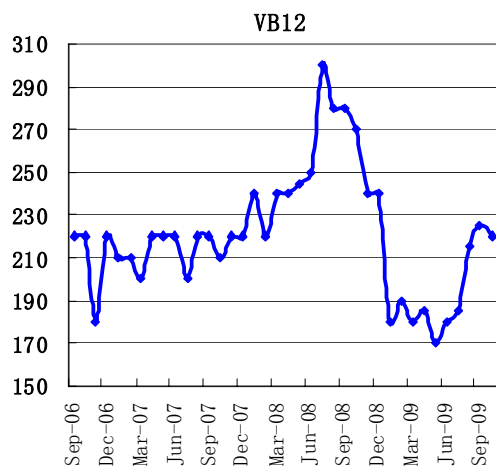
在成长趋势比较确定的形势下，我们认为 11 月医药板块仍需作为超配行业。综合考虑来看，初步建议 11 月优先配置成长性突出的恩华药业（主营收入大幅增长）、康缘药业（受益于基本药物目录扩展）、星湖科技（呈味核苷酸价格上涨），我们看好这些个股后续表现。

附录 主要原料药产品 06 年 9 月来的价格走势及出口价量

附图 1: 主要维生素原料药产品价格及出口价量变化

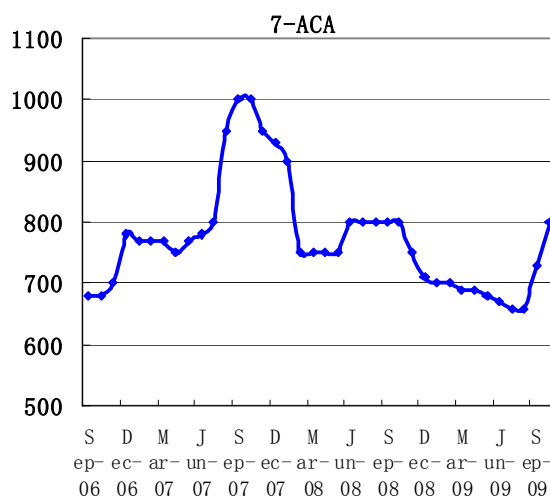
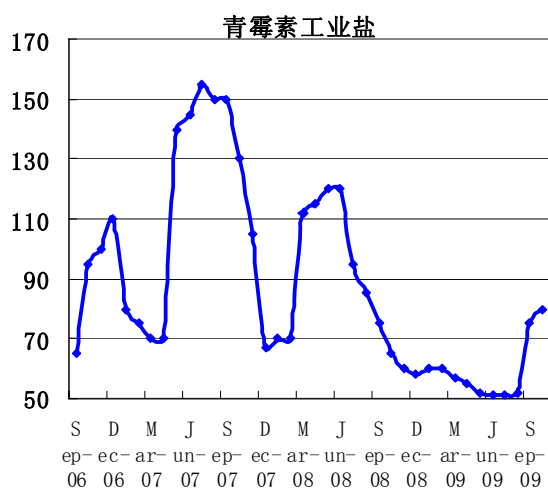
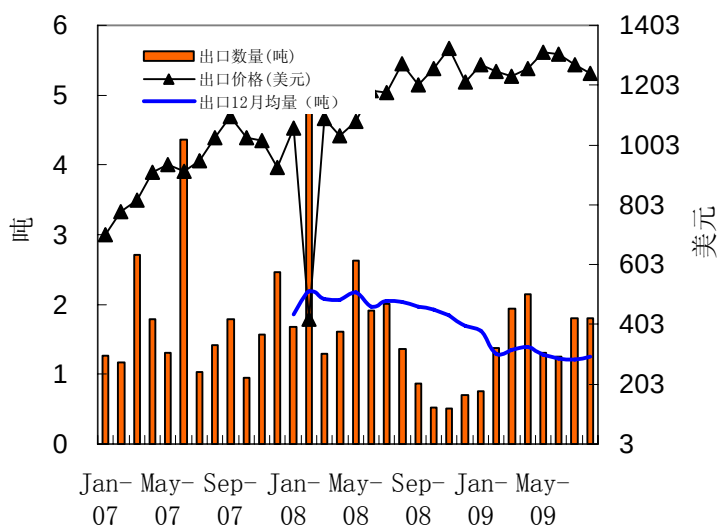
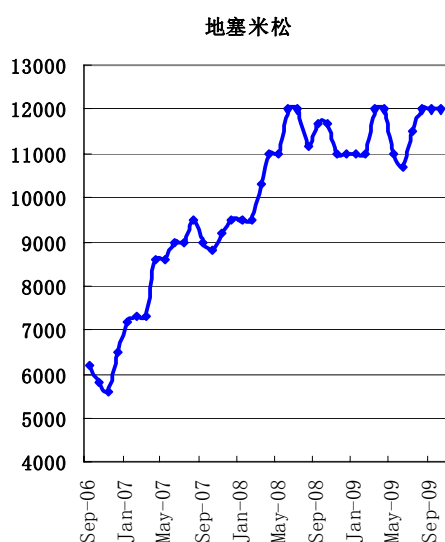






资料来源：健康元 博亚和讯 中投证券研究所 原料药价格截止到 09 年 10 月 出口数据截止到 09 年 9 月

附图 2：抗生素等其它原料药产品价格及出口价量变化



资料来源：健康网 中投证券研究所 原料药价格截止到 09 年 10 月 出口数据截止到 09 年 9 月（地塞米松截止到 8 月）

附表 1: 主要关注公司盈利预测和投资评级

公司	投资评级	股价	EPS				P/E			09-11 年复	
			08 年	09E	10E	11E	08 年	09E	10E	11E	合增长率
化学原料药											
海正药业	推荐	19.78	0.43	0.6	0.82	1.08	46.00	32.97	24.12	18.31	35.93%
华海药业	推荐	16.06	0.5	0.53	0.72	0.9	32.12	30.30	22.31	17.84	21.64%
浙江医药	推荐	35.57	2.16	2.3	2.35	2.48	16.47	15.47	15.14	14.34	4.71%
新和成	推荐	48.2	4.02	3.46	3.58	3.94	11.99	13.93	13.46	12.23	-0.67%
星湖科技	推荐	11.92	0.06	0.37	0.51	0.61	198.67	32.22	23.37	19.54	116.63%
化学药制剂											
恒瑞医药	强烈推荐	45.22	0.68	1.06	1.39	1.75	66.50	42.66	32.53	25.84	37.04%
双鹤药业	推荐	22.95	0.67	0.84	1.05	1.3	34.25	27.32	21.86	17.65	24.73%
丽珠集团	推荐	39.06	0.17	1.15	1.39	1.81	229.76	33.97	28.10	21.58	119.99%
华东医药	推荐	17.93	0.39	0.61	0.82	0.98	45.97	29.39	21.87	18.30	35.95%
人福科技	推荐	11.6	0.17	0.33	0.42	0.62	68.24	35.15	27.62	18.71	53.93%
恩华药业	推荐	16.48	0.23	0.34	0.47	0.67	71.65	48.47	35.06	24.60	42.82%
中药											
云南白药	强烈推荐	52.42	0.87	1.17	1.55	1.95	60.25	44.80	33.82	26.88	30.87%
天士力	推荐	22.5	0.52	0.67	0.81	0.92	43.27	33.58	27.78	24.46	20.95%
三九医药	推荐	20.65	0.51	0.67	0.8	1.03	40.49	30.82	25.81	20.05	26.40%
康缘药业	强烈推荐	18.51	0.44	0.57	0.68	0.82	42.07	32.47	27.22	22.57	23.06%
康美药业	推荐	10.07	0.17	0.28	0.38	0.48	59.24	35.96	26.50	20.98	41.34%
康恩贝	推荐	13.15	0.28	0.35	0.47	0.59	46.96	37.57	27.98	22.29	28.20%
金陵药业	推荐	12.7	0.16	0.47	0.52	0.59	79.38	27.02	24.42	21.53	54.49%
东阿阿胶	推荐	24.5	0.44	0.55	0.68	0.81	55.68	44.55	36.03	30.25	22.56%
千金药业	推荐	26.36	0.6	0.67	0.85	1.05	43.93	39.34	31.01	25.10	20.51%
紫鑫药业	推荐	17.75	0.44	0.69	0.91	0.91	40.34	25.72	19.51	19.51	27.41%
中新药业	推荐	23.7	0.49	0.77	0.91	1.13	48.37	30.78	26.04	20.97	32.12%
昆明制药	推荐	11.16	0.1	0.2	0.32	0.47	111.60	55.80	34.88	23.74	67.51%
生物药											
天坛生物	推荐	32.96	0.27	0.34	0.35	0.37	122.07	96.94	94.17	89.08	11.07%
通化东宝	推荐	12.65	0.1	0.25	0.38	0.58	126.50	50.60	33.29	21.81	79.67%
双鹭药业	推荐	41.98	0.87	1.19	1.43	1.8	48.25	35.28	29.36	23.32	27.42%
科华生物	推荐	23.21	0.4	0.5	0.61	0.73	58.03	46.42	38.05	31.79	22.20%
上海莱士	中性	32.2	0.65	0.69	0.86	1.04	49.54	46.67	37.44	30.96	16.96%
达安基因	推荐	18.97	0.16	0.25	0.33	0.43	118.56	75.88	57.48	44.12	39.03%
华兰生物	强烈推荐	66.07	0.52	1.27	1.46	1.14	127.06	52.02	45.25	57.96	29.91%
医药商业											
一致药业	强烈推荐	24.7	0.54	0.75	0.9	1.16	45.74	32.93	27.44	21.29	29.03%
国药股份	强烈推荐	21.19	0.4	0.52	0.65	0.82	52.98	40.75	32.60	25.84	27.03%
复星医药	推荐	19.76	0.56	0.69	2.05	0.88	35.29	28.64	9.64	22.45	16.26%
南京医药	推荐	9.18	0.1	0.18	0.24	0.32	91.80	51.00	38.25	28.69	47.36%
上海医药	推荐	15.57	0.14	0.3	0.37	0.45	111.21	51.90	42.08	34.60	47.58%

资料来源: 中投证券研究所 表中收盘价为 11 月 2 日 黄色个股为中投重点库股票

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

周锐, 中投证券研究所医药行业首席分析师, 理学博士, 3 年医药行业从业经验, 5 年证券行业从业经验, 2006 年和 2007 年《新财富》最佳分析师评选中入围; “2008 年度卖方分析师水晶球奖”医药行业第二名, 2008 年新财富最佳分析师医药行业第 3 名。

主要研究覆盖化学药&医药商业&现代中药: 海正药业、华海药业、新和成、浙江医药、恒瑞医药、华东医药、国药股份、一致药业、康缘药业、天士力等

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编: 518000
传真: (0755) 82026711

北京

北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层
邮编: 100031
传真: (010) 66276939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 200041
传真: (021) 62171434