

关注近期调整比较充分的中小盘成长股

—医药行业研究周报

2009 年第 47 期 总第 58 期

评级：推荐

时间：20091128-20091204

2009 年 12 月 7 日 星期一

东海证券医药研究小组
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

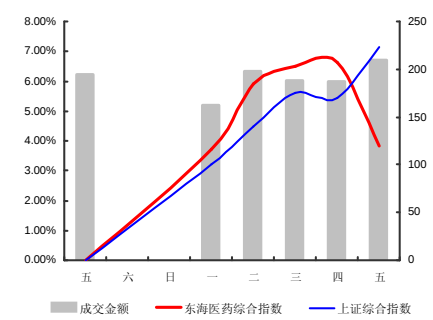
行业重点跟踪股票及评级

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	4.22	-1.61
3 个月	26.46	11.05
6 个月	45.93	24.21

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

- 上周大盘在多空双方的剧烈争夺中挣脱了迪拜金融危机的影响而节节上扬，报收于 3317.04 点，大涨 7.13 个百分点，生物医药上涨 3.84 个百分点，跑输上证综指 3.29 个百分点。
- 上周大盘走势出现了一定程度的分化，金融、煤炭等板块走势强劲，中小盘个股出现了较大程度的下跌，医药生物作为典型的中小盘个股在周五出现了较大程度的跳水。整体走势依然与我们近期的观点一致：医药板块整体机会取决于市场的走势，在大势走强得情况下医药板块很难跑赢大势。
- 在大盘走强的形势下医药板块上周的表现依然为题材股大行其道，而一线蓝筹股滞涨，ST 类股票由于年底保壳的预期较为强烈出现了较大的上涨，小股本的中小盘个股受预期高送配的影响亦受到了资金的关注。除此之外，上周 09 版医保目录发布，相关个股表现优异，金陵药业、吉林敖东、康缘药业涨幅居前。上周甲流概念股及前期涨幅巨大的个股出现了较大的回调，上海辅仁、海王生物跌幅较大。对于涨幅过大的股票建议投资者注意规避风险。
- 我们继续维持月度投资策略的基本判断，认为近期医药板块的投资机会仍是结构性的，应更多的关注错杀股、基本药物目录和 09 版本医保以及甲流的阶段性行情等三个方面的主题，特别是对于近期调整比较充分的中小盘成长股可以给予重点关注。
- 本周 VA 价格略有下跌，其他原料药价格基本未波动。时值年尾，本月预计不会再出现影响价格偶发事件。对于明年的原料药价格，我们仍然维持判断，景气度相对最高的是 VE，相关厂家值得关注。其次我们建议投资者中期关注 VB2 的价格情况，VB2 的供求格局是否会变虽仍不明朗，但我们判断主要厂商仍存在提价动力。

上周回顾

□ 板块及个股表现

上周大盘在多空双方的剧烈争夺中挣脱了迪拜金融危机的影响而节节上扬,报收于 3317.04 点,大涨 7.13 个百分点,生物医药上涨 3.84 个百分点,跑输上证综指 3.29 个百分点。

上周大盘走势出现了一定程度的分化,金融、煤炭等板块走势强劲,中小盘个股出现了较大程度的下跌,医药生物作为典型的中小盘个股在周五出现了较大程度的跳水。整体走势依然与我们近期的观点一致:医药板块整体机会取决于市场的走势,在大势走强得情况下医药板块很难跑赢大势。

ST 金泰受重组预期的影响上周上涨了 24.12 个百分点,列医药板块涨幅榜榜首;武汉健民受高送配预期的影响上涨 23.91 个百分点,列医药板块涨幅榜第二名;西藏药业上涨 15.40 个百分点,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上海辅仁、华兰生物、爱尔眼科,涨幅分别为-5.85%、-5.36%、-4.69%,均为前期涨幅巨大的个股。

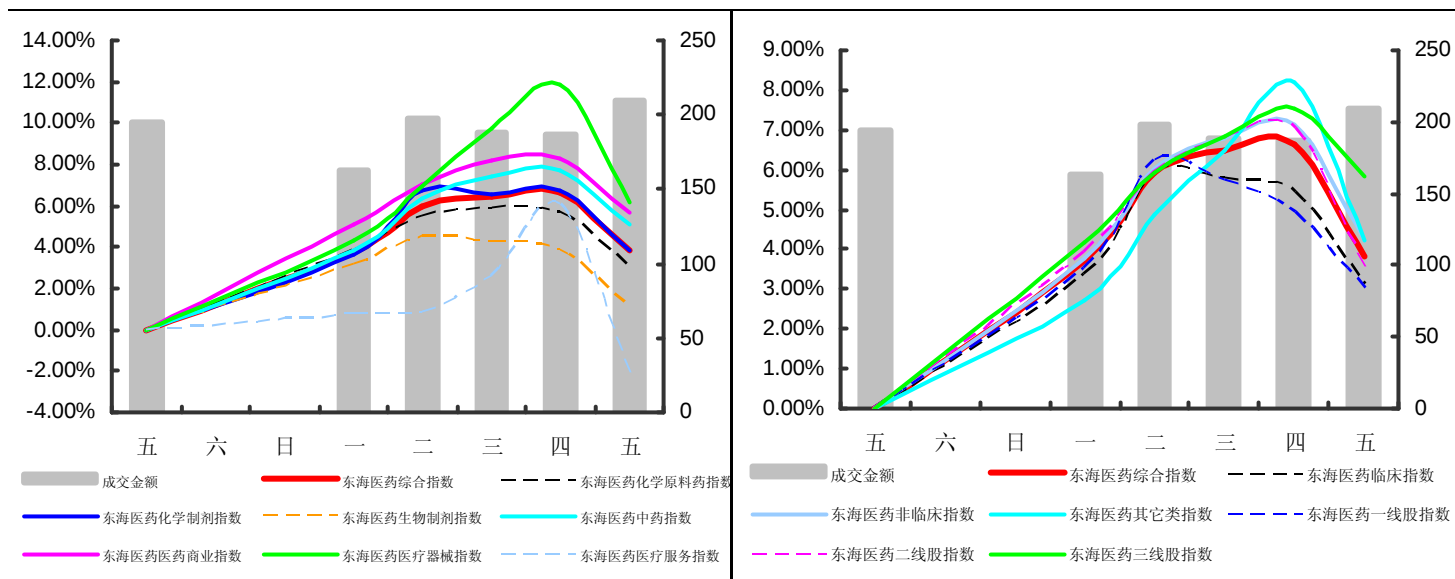
在大盘走强的形势下医药板块上周的表现依然为题材股大行其道,题材股和三线股领涨,而一线蓝筹股滞涨,ST 类股票由于年底保壳的预期较为强烈出现了较大的上涨,如 ST 金泰、*ST 天方等,小股本的中小盘个股受预期高送配的影响亦受到了资金的关注。除了风格板块的表现之外,上周 09 版医保目录发布,有较多产品进入目录的个股表现优异,金陵药业、吉林敖东、康缘药业涨幅居前。上周甲流概念股及前期涨幅巨大的个股出现了较大的回调,上海辅仁、海王生物跌幅较大。对于涨幅过大的股票建议投资者注意规避风险。

□ 东海医药指数

从子板块上周的表现来看,医疗器械、医药商业、中药分别上涨 6.18、5.67、5.08 个百分点,分别跑赢行业指数 2.34、1.83、1.24 个百分点;化学制剂同行业指数走势基本一致;化学原料药、生物制剂分别上涨 2.96、1.06 个百分点,医疗服务下跌 2.08 个百分点,分别跑输行业指数 0.88、2.78、5.92 个百分点。

从风格板块的表现来看,三线股占据了上风,三线股、题材股、非临床分别上涨 5.85、4.22、4.22 个百分点,分别跑赢行业指数 2.01、0.38、0.38 个百分点;二线股、临床股、一线股分别上涨 3.53、3.13、3.02 个百分点,分别跑输行业指数 0.31、0.71、0.82 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	137	4037.20	3.84	-2.72
化学原料药指数	18	4108.24	2.96	-3.15
化学制剂指数	22	3284.90	3.88	-1.55
生物制剂指数	24	3973.90	1.06	-5.47
中药指数	53	4351.31	5.08	-2.79
医药商业指数	10	4384.83	5.67	2.84
医疗器械指数	7	4621.44	6.18	2.65
医疗服务指数	2	1994.62	-2.08	-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	137	4037.20	3.84	-2.72
临床指数	30	7740.04	3.13	-2.45
非临床指数	67	3296.39	4.22	-3.47
题材股指数	32	1903.63	4.22	-2.72
一线股指数	14	6918.56	3.02	-0.54
二线股指数	54	4030.53	3.53	-3.4
三线股指数	37	3495.11	5.85	-4.23

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

上周五金融股带领大盘蓝筹强势上涨,受此影响,许多中小盘个股均大幅下跌,市场投资风格有转换的动向。不过,我们认为,本月是 2009 年的最后一个月,也是机构投资者盘点一年业绩的最后关头,在这样一个关键时点上,大盘能否持续大幅走强仍存在较大的不确定性。

医药板块在经历近期调整后，估值风险得到一定的释放，凭借其确定性增长的特性和新医改的投资主题，作为稳健型投资者的避险板块仍值得关注。

具体到下周，我们继续维持月度投资策略的基本判断，认为近期应更多的关注三个方面的主题，特别是对于近期调整比较多的成长股可以给予重点关注，具体情况请见月度投资策略。

□ 月度投资策略

尽管我们认为医药板块有可能会在本月再度受到市场的重点关注，但我们依然认为这种投资机会更多的还是属于结构性的机会。基于对目前医药板块所面临的内外部环境的认识和分析，我们认为本月医药板块的投资逻辑主要包括以下三个方面：

- 1、**突出防御性，投资错杀股：**上周的下跌，医药板块的整体走势很弱，这是由大盘走势和医药板块整体估值情况所共同决定的。但在医药板块整体走弱的情况下，少数基本面不错，估值水平较低的个股也跟随大势有了较大幅度的回调，这就为我们买入这些股票提供了较好的投资机遇，建议重点关注：**益佰制药、康缘药业、三九医药、三精制药以及上海莱士**等个股。
- 2、**挖掘基本药物目录和 09 版医保主题：**按照规划，本月将确定发布扩展版的基本药物目录、基本药物招标采购细则以及 09 版医保目录等文件，建议重点关注相关的个股如：**康缘药业、恒瑞医药、益佰制药、三九医药以及南京医药**等。
- 3、**把握阶段性的甲流行情：**近期包括我国在内的主要国家都在报道甲流病毒变异的消息，尽管目前这些变异情况还是孤立和散发的，并且目前的治疗药物和疫苗对变异病毒仍然有效，但未来甲流病毒发生突变的可能性仍然存在。我们认为，在甲流疫情扩散没有得到有效遏制的情况下，甲流概念仍然是近期医药板块投资的重头戏，这也正是我们今年三季度以来一直重点关注的投资主题。在投资主线上，我们认为，一方面可以重点关注甲流疫苗股的波段操作，特别是**华兰生物**再次获得工信部的大额订单，这将对降低其短期估值水平起到重要作用；另一方面，投资者可以深度挖掘一些目前未被大幅炒作的中药抗病毒股，如**三精制药、康缘药业以及亚宝药业**等。值得一提的是，由于甲流概念股整体的短期估值水平较高、行情波动较大，我们并不建议风险承受能力较低的投资者参与甲流行情。

□ 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

上周医药板块无大宗交易情况

上周医药板块无公开市场减持情况

表 3: 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)	解禁量占公司 已流通股比例	流通股份 类型
600763.SH	通策医疗	2009-12-7	6,939.80	9,092.20	0.00	76.335	股权分置
000999.SZ	三九医药	2009-12-7	1,948.62	33,799.54	62,141.84	5.77%	股权分置
600993.SH	马应龙	2009-12-7	4,287.10	12,248.55	43.34	35.00%	股权分置
002294.SZ	信立泰	2009-12-10	570.00	2,280.00	8,500.00	25.00%	首发配售
000513.SZ	丽珠集团	2009-12-11	1,924.50	15,842.41	605.94	12.15%	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 4: 主要原料药价格走势

产品	历史价格					本月价格			
	200712	200806	200812	200904	200908	20091113	20091120	20091127	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	110-115	176	190	190	190	188
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	90	90	90	85-90	85-90
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	110	130-140	180	175	170	163
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	85	81	81	81	80
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	115-120	125-140	138-142	138-142	138-142	138-142
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52-54	52	52	52	52

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

本周 VA 价格略有下跌,其他原料药价格基本未波动。时值年尾,本月预计不会再出现影响价格偶发事件。对于明年的原料药价格,我们仍然维持判断,景气度相对最高的是 VE,相关厂家值得关注。其次我们建议投资者中期关注 VB2 的价格

情况,VB2 的供求格局是否会变虽仍不明朗,但我们判断主要厂商仍存在提价动力。

每周关注

□ 行业焦点

1、09 版医保目录发布

人力资源和社会保障部 11 月 30 日发布了 11 月 27 日制定的《关于印发国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录的通知》,并发布了 09 版医保目录,通知要求各统筹地区应于今年 12 月份开始执行使用,各省(自治区、直辖市)应于 2010 年 3 月 31 日前发布本地基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录,各统筹地区要在 2010 年 6 月 30 日前完成计算机信息管理系统药品数据库的更新工作。

本次《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《09 版医保目录》)是继《04 版医保目录》之后,5 年内的首次系统性调整,将对我国未来若干年的医疗保障用药格局产生深远的影响,本次目录和上次目录的主要区别如下:

1、是把《国家基本药物目录》的药品,全部纳入《药品目录》甲类部分。按照规定,甲类目录的药品参保人员不设个人自付比例且各地不得进行调整,保证了国家基本药物的报销比例高于非基本药物。

2、适当增加了新药品种。与 2004 年版药品目录相比,新版《药品目录》共增加了 260 个药品,增幅为 13.7%,其中甲类药品增加了 53 个,增幅为 11.8%。

3、对原目录中部分可以被更好的药物替代或无人使用的药品予以调出,使药品目录的结构更趋合理。

4、加强对医疗机构用药的管理。明确每一最小分类下的同类药品不得叠加使用,对部分易滥用的药品在支付范围上进行了限定。

5、对目录外的临床紧急抢救和特殊疾病治疗必需的药品,要求各地要建立定点医疗机构申报制度并明确相应的审核管理办法,保证参保患者的治疗需要。

点评: 1、对医药板块整体构成重大利好; 2、基层版基本药物目录整体收益,特别是独家品种; 3、部分新增的独家品种成为最大的赢家; 4、中药饮片整体上受益。

2、维 C 产能过剩全球人吃不完 或将带来社会问题

国家发改委介绍,目前全球维 C 消费量 10 万吨左右,我国约为 2 万吨。全球维 C 生产能力约 15 万吨,除荷兰拥有 2.3 万吨生产能力外,其余 12.7 万吨生产能力主要集中在我国东北制药总厂、石药集团、华北制药、江山制药以及淄博鲁维食品生物有限公司等 5 家企业。目前产能占全球产能的 80%以上,并超出全球需求量 20%。

维生素 C 产业如果任其发展下去,我国维 C 产能将超出全球需求近 1 倍。据悉,目前全球 80%以上的维生素 C 产能都在我国,因此维生素 C 价格的话语权掌握在我国手中,不过目前的产能已超过了全球的总需求,维生素 C 产业依旧在不断扩张,

目前国家发改委和工信部正在制定相关政策,提高准入门槛。据悉,维C主要用于医药、食品和添加剂领域。目前我国产能占全球产能的80%以上,并超出全球需求量20%

3、中国艾滋病感染者和病人 31 万例 09 年新增 4.8 万

2009 年 12 月 1 日,是第 22 个世界艾滋病日,今年的主题是“遏制艾滋,履行承诺”,强调“权益、责任、落实”。卫生部 11 月 30 日公布了中国艾滋病疫情现状。

据卫生部统计,中国自 1985 年出现第一例艾滋病病人以来,截至 2009 年 10 月底,累计报告艾滋病病毒感染者和病人 319877 例,其中艾滋病病人 102323 例;报告死亡 4 9845 例。今年,卫生部与联合国艾滋病规划署和世界卫生组织联合对中国 2009 年艾滋病疫情进行了评估。结果显示,截至 2009 年底,估计中国目前存活艾滋病病毒感染者和病人(HIV/AIDS)约 74 万人,其中,艾滋病病人为 10.5 万人;估计 2009 年当年新发艾滋病病毒感染者 4.8 万人。

4、“合肥造”胰岛素下线 安徽生物医药航母起航

29 日上午,安徽首支基因重组人胰岛素注射液在合肥经开区一生物制药公司顺利下线,标志着合肥生命科技园将成全国第三家人胰岛素生产基地。

合肥这次引进的基因重组人胰岛素技术源于以色列 BTG 公司,是全球四个拥有国际专利的胰岛素产品之一,在国外已有 6 年以上的生产及销售历史,技术较成熟,已获得国家药监局颁发的进口药品注册证。早在 2007 年,经开区就开始规划建设医药物流产业园,依托安徽医药产业的资源和优势,打造“安徽药谷”。近年来,安徽省、合肥市的众多医药公司、医药代表处已被整合到物流园区内,国内外多家大型医药集团也正在入驻中。合肥这家生产人胰岛素的生物制药有限公司总投资 2500 万美元,所建的工厂将同时获得中国和欧盟的 GMP 认证。公司产品的销售市场除中国外,还将包括亚洲、欧洲和太平洋地区的其他国家。

5、09 年新增千亿巨资将装备县级医院 医械建材业现巨大蛋糕

全国 2000 余所县医院装备配置缺口的现状有望得到改观,而以最低标准测算,这将至少需要 1000 亿元资金,相关的中低端医疗器械、建材和新型环保材料等行业将迎来巨额市场蛋糕。

据测算,目前我国 2000 余所县医院装备配置平均缺口 30%,西部地区甚至超过 50%。日前,卫生部规财司基建处处长刘魁透露,县乡村三级农村卫生服务网络和城市社区卫生服务机构的建设投资总需求已达 1000 亿元(含设备投资),这包括全国 2000 多所县医院、5000 多所中心乡镇卫生院和 2400 所社区卫生服务中心及 3 万~5 万所村卫生室的建设。而截至今年 6 月底,中央专项投资 200 亿元已分 3 批下达。

6、中国抗抑郁药市场热销品种分析及展望

抑郁症目前被医学界公认为是一种常见的精神疾病。据世界卫生组织官员指出:全球人口中基本上每 20 人就有 1 人患有抑郁症。西方医学界认为,大多数人在其一生中某一时段会患抑郁症。只不过症状有轻有重而已。患了抑郁症以后如不

及时治疗有些病人会产生自杀倾向并因此走上绝路。所以抑郁症并非小事而是必须认真对待的一种精神疾病。2002 年,世界卫生组织将抑郁症定为是世界第四大疾病,并预测到公元 2020 年时它将上升为全球第二大疾病,但令人意想不到是,仅仅过了 6-7 年时间,抑郁症现已上升为世界第二大疾病(仅次于心脑血管疾病之后),由此可见,抑郁症近几年来在世界各地发病率增长速度之快。

□ 公司新闻

1、 中国医药开卖国产版“达菲”叫板上药

继 11 月 5 日,上海医药(600849.SH)旗下华氏大药房独家出售国产“达菲”后,昨日,中国医药保健品股份有限公司(600056.SH,下称“中国医药”)公告指出,启动第二批抗病毒药物储备,并与宜昌长江制药有限公司(下称“长江制药”)签署抗甲流药物磷酸奥司他韦(Oseltamivir)的独家经销协议。

公告称,作为中央医药储备单位,中国医药接工信部与财政部联合下达的指令,需在 12 月 31 日前完成第二批次 1300 万人份抗病毒药物磷酸奥司他韦胶囊及其中间体的储备任务,公司已根据任务要求做了相应安排。同时,在确保完成国家储备任务的前提下,将适时开展抗病毒药物(磷酸奥司他韦胶囊及颗粒剂)的经销活动。

2、 华润医药 1 元接盘三九连锁

三九医药 12 月 3 日晚间发布公告称,12 月 2 日,三九医药接到北京产权交易所出具的《受让资格确认意见函》,截至挂牌公告期满,其拥有的三九连锁 93.6%、6.4%股份已征得意向受让方为华益润生医药投资有限公司、华润医药投资有限公司,同时三九配送 10%股权的受让方为华益润生医药投资有限公司,受让价格均为 1 元。

此前,三九医药董秘周辉透露,公司对三九连锁尚有 1.06 亿元债权,拟在本次转让股份的同时一并解决,转让价格不低于人民币 0.87 亿元。据了解,此次是三九医药第三次拍卖上述标的。周辉表示,出售上述标的,是为了集中发展主营业务,医药连锁业务与公司的长期战略发展不一致。

3、 海王生物:与 GSK 合资疫苗公司或成亚洲最大

海王生物(000078)2009 年第九期投资接待日周一下午在全景网举行。公司董秘沈大凯表示,海王英特龙与 GSK 成立的合资企业有望成为亚洲最大的疫苗生产企业之一。

他表示,海王英特龙的疫苗生产分两部分,一是海王英特龙与 GSK 合资的公司,另一个是海王英特龙自己拥有的 100 万人份疫苗生产车间。沈大凯称,海王英特龙 100 万人份的疫苗车间,因规模相对较小,对公司的影响并不大。而海王英特龙与 GSK 成立的合资企业今年 8 月份刚拿到营业执照,根据海王英特龙的预计,该合资企业未来投产后产能将达到上亿人份,可能成为亚洲最大的疫苗生产企业之一。

□ 海外风云

1、 诺华在美国建立大型疫苗生产厂

诺华公司正在美国北卡罗来纳建立其第一个大规模的流感疫苗细胞培养技术工

厂和佐剂生产厂。该项目将极大提高美国的流感疫苗生产技术，提升对疾病流行的应对能力。

项目总投资将近 10 亿欧元，与美国卫生和人类服务部合作进行项目设计、建设和认证，并且获得了该部门的资金支持。该工厂最早可以在 2011 年投入使用，在 2013 年实现大规模商业化生产。诺华将负责项目规划和建设，同时申请监管许可，并且供应美国卫生和人类服务部至少 3 年的季节性流感疫苗。

2、葛兰素史克将大幅削减发展中国家药价

葛兰素史克明年春季将大幅削减其药品在新兴经济体的售价，预计公司将把大部分发展中国家的药价降至西方水平的三分之二以下。

此番降价反映出，随着西方市场陷入停滞，各制药公司开始加大努力，在增长较快的经济体开发需求。瑞银制药业分析认为，新兴市场将帮助该行业保持至少 3% 的年销售额增长，并指出诺华制药、拜耳、诺和诺德及梯瓦制药将从中受惠。

3、三巨头因价格违规被罚

瑞士竞争管理局（WEKO）本周二对制药商辉瑞公司、礼来公司和拜耳公司的瑞士分部给予处罚，因这些部门违规控制药价，罚款总计 570 万瑞郎（合 570 万美元），但未公布各家具体罚款数额。

WEKO 称，三家公司通过公共价格建议，对治疗男性 ED 的药品万艾可、Cialis 以及 Levitra 进行限价。这样的公共价格建议是非法的。

4、武田欲进入印度市场

日本最大制药商武田公司正寻求打入飞速发展的印度医药市场的通路。公司发言人表示“我们或许会自行进入该市场，或通过收购，又或者与当地公司合资，一切尚未确定。”其总裁于周一表示公司可能会收购一家本地公司，从而协助其进入通用药业务的新兴市场。

全球制药企业越来越多的将其注意力集中于新兴市场并仿制药市场，从而削减其在发达市场中新药所面对的更严格的安全性并成本障碍，以及现存畅销药专利过期的不良影响。

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 137 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 30 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 67 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 32 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、免责声明

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