

市场分歧渐显，关注持续调整绩优股

—医药行业研究周报

2010 年第 11 期 总第 72 期

评级：中性

时间：20100315-20100321

2010 年 3 月 22 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

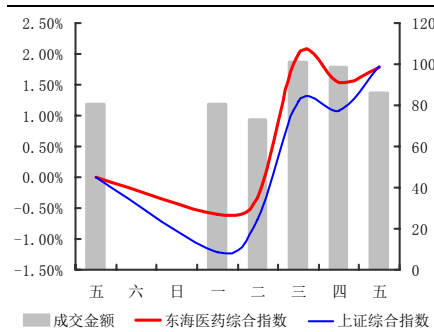
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康缘药业	600557	买入
上海莱士	002252	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	3.14	1.77
3 个月	9.88	11.68
6 个月	23.23	20.34

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

【政策导读】

- ▽ 《关于公立医院改革试点的指导意见》中提出将设置药事服务费，何为药事服务费？它与药品加成有何区别？增设药事服务费会不会增加群众看病负担？针对这些社会关心的问题，卫生部医改领导小组办公室有关负责人 12 日进行了解答，明确医改增设药事服务费将由医保负担。

【一周市场概述】

- ▽ 上周上证综指上涨 1.80 个百分点，医药生物上涨 1.79 个百分点，走势同上证综指基本持平
- ▽ 个股之间走势开始出现明显的分化，重组类个股及摘帽概念的个股走强，西藏雅砻、ST 东盛等个股均上涨近 20 个百分点以上，板块赚钱效应明显，而下跌的个股多为行业白马股，如云南白药、华兰生物等。

【本周研判】

- ▽ 受相对估值较高和大盘震荡走强的影响，医药板块近期走势相对偏弱，震荡幅度加大，板块内部也出现较大分化，题材股、创业板类股票明显走强，而前期强势股纷纷走弱，显示出市场资金对医药板块投资的分歧正逐步加大。
- ▽ 我们维持前期观点，认为后市医药板块的走势主要还是取决于大盘强弱及相对估值水平的变化，在大盘方向未明之时，医药板块仍值得重点关注，但投资的难度明显加大。在投资策略上，如遇基本面好的个股调整较大，可适当增持，以规避可能出现的大盘下跌风险，通过时间换取绝对收益。

【原料药】

- ▽ 3 月 16 日，鑫富药业（002019）对外公告：“公司主导产品 D-泛酸钙销售价格自 2008 年从高位回落以来，一直处于历史相对低位，近一阶段原材料价格不断上涨，公司根据市场情况决定对 D-泛酸钙产品报价提高 10% 左右。”
- ▽ 鑫富药业 VB5 的产能及市场占有率均为全球第一，规模优势非常明显。我们判断此次公司的提价行为很可能只是一个开始，未来 VB5 价格有望进入上升周期。

上周回顾

□ 政策导读

1、医改增设药事服务费 将由医保负担

《关于公立医院改革试点的指导意见》中提出将设置药事服务费，何为药事服务费？它与药品加成有何区别？增设药事服务费会不会增加群众看病负担？针对这些社会关心的问题，卫生部医改领导小组办公室有关负责人12日进行了解答

药事服务费是指对医生和药剂师的处方、处方审核、药品调剂、管理等工作所应给予的报酬，是为合理弥补医院药事服务成本、维持医院药房正常运转而设立的收费项目。药事服务费是药物管理的基本成本和医务人员药事服务的技术劳动价值。

药品加成和药事服务费是两个完成不同的概念：一是征收规则不同，药品加成收入与药品价格直接挂钩，按照药品进价的一定比例收取，而药事服务费与药品价格无关，原则上按照药事服务成本，综合考虑社会承受能力等因素合理确定，按照门急诊诊次、处方数量、住院床日收取，是按照劳动的数量收取的；二是功能不同，药品加成收入除了弥补药事服务成本之外，还承担了弥补医疗服务成本的功能（即通常讲的“以药补医”），有些医院甚至用来盖大楼、买设备；而药事服务费主要是药品施行零差率销售后，用于弥补药事服务成本；三是对医院和医生的激励机制不同，因为药品加成跟药费挂钩，所以会刺激医院和医生开大处方、滥用药，这样就可能造成医疗费用的失控，而药事服务费是从维护人民群众的健康出发的，药品价格与医院、医生的收入不会再有关系，医院和医生会从控制成本的角度出发，在不影响医疗质量的前提下控制处方价格。

探索收取药事服务费，不会让患者在医院看病开药环节多加钱，而是通过医保扩大覆盖面，提高报销比例来负担。

在增设药事服务费的过程中，如何避免医生分解处方以多收药事服务费？对此，这位负责人表示，在这方面将会有相应的监管政策，对医生的诊疗行为进行监管，有效避免分解处方的情况。相对于控制处方值，控制所谓“处方分解”要容易一些。另外，目前正在推行的临床路径、支付方式改革等工作也将对防止“处方分解”发挥积极影响。

卫生部近期已经陆续出台了多个病种的临床路径，这相当于规定了一些常见病种的治疗“模式”，避免出现“大处方”。所谓临床路径，即针对某一疾病建立一套标准化的诊疗模式与治疗程序，病人从进入医院起，所有检查、治疗、用药等都有规则可循，有了透明规则，可以实现“同病同治”，如此一来，大处方乱收费也有望得到避免。这样的临床路径出台的背景是配合公立医院改革和医改的推进，目的是为了

□ 一周市场概述

- 1、 上周上证综指上涨 1.80 个百分点，医药生物上涨 1.79 个百分点，走势同上证综指基本持平。
- 2、 上周医疗服务和医疗器械走强，风格方面依然是题材股活跃，而一线股及临床股持续走弱。
- 3、 个股之间走势开始出现明显的分化，重组类个股及摘帽概念的个股走强，西藏雅砻、ST 东盛等个股均上涨近 20 个百分点以上，板块赚钱效应明显，而下跌的个股多为行业白马股，如云南白药、华兰生物等。

□ 板块及个股一周表现

图 1: 东海医药指数（子板块、风格板块）一周走势

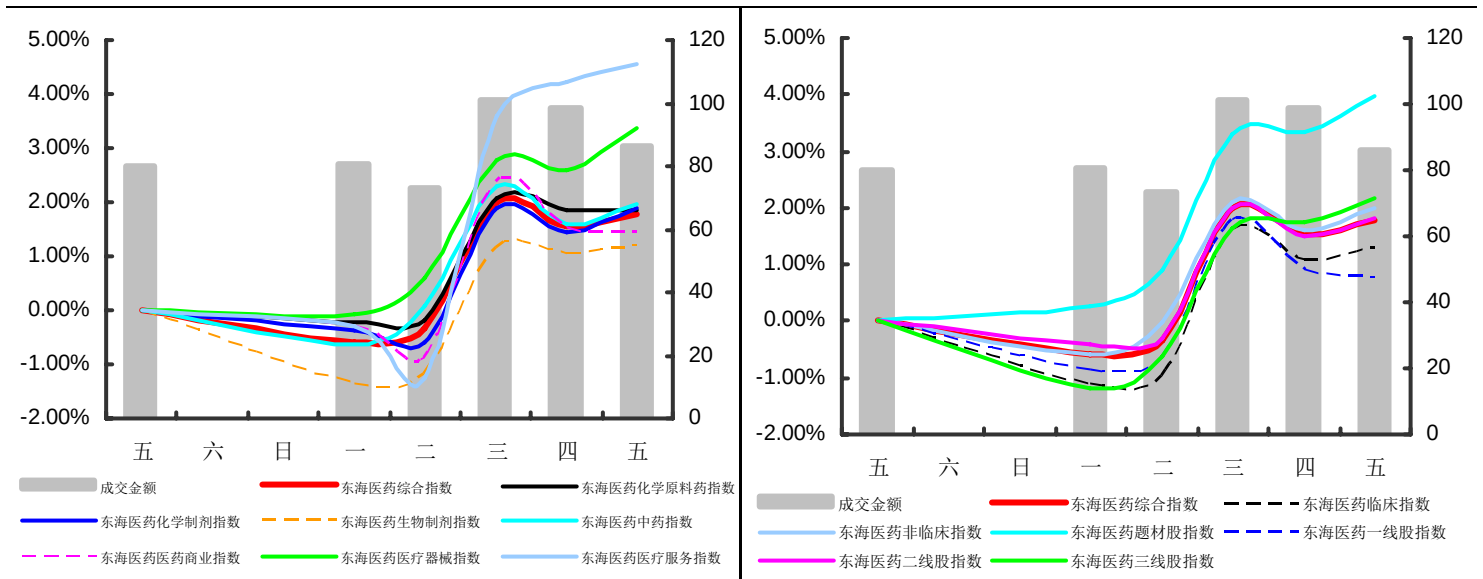


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

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	140	4216	1.79	-1.06
化学原料药指数	19	4233	1.85	-2.99
化学制剂指数	21	3293	1.90	-0.72
生物制剂指数	24	3984	1.20	-1.51
中药指数	55	4715	1.95	-0.66
医药商业指数	10	4595	1.44	-0.13
医疗服务指数	2	2169	4.55	6.55
医疗器械指数	8	4905	3.36	0.67

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	140	4216	1.79	-1.06
临床指数	34	8195	1.28	-1.31
非临床指数	66	3401	2.01	-0.63
题材指数	37	2071	3.99	3.99
一线股指数	14	7225	0.76	-2.41
二线股指数	53	4245	1.83	-1.23
三线股指数	36	3475	2.16	-1.07

表 3: 东海医药指数个股涨幅榜

周涨幅排名	个股名称	最新价格[元]	周涨跌幅[%]	两周涨跌幅[%]
1	西藏雅砻	11.33	26.88	25.33
2	ST 东盛	8.47	18.95	22.77
3	浙江震元	12.45	15.69	16.34
4	康美药业	12.12	11.40	8.99
5	永生投资	14.15	10.20	6.63

表 4: 东海医药指数个股跌幅榜

周跌幅排名	个股名称	最新价格[元]	周涨跌幅[%]	两周涨跌幅[%]
1	云南白药	54.98	-4.17	-4.38
2	*ST 天方	8.82	-3.40	-0.11
3	华海药业	26.53	-3.18	-0.93
4	华兰生物	62.97	-2.66	-4.59
5	紫鑫药业	14.03	-2.59	6.08

本周及月度研判

□ 基本判断

受相对估值较高和大盘震荡走强的影响，医药板块近期走势相对偏弱，震荡幅度加大，板块内部也出现较大分化，题材股、创业板类股票明显走强，而前期强势股纷纷走弱，显示出市场资金对医药板块投资的分歧正逐步加大。

我们维持前期观点，认为后市医药板块的走势主要还是取决于大盘强弱及相对估值水平的变化，在大盘方向未明之时，医药板块仍值得重点关注，但投资的难度明显加大。在投资策略上，如遇基本面好的个股调整较大，可适当增持，以规避可能出现的大盘下跌风险，通过时间换取绝对收益，具体情况详见3月月度投资策略。

□ 月度投资策略

如我们上月月报的观点，医药板块未来走势的演绎，主要取决于医药板块的估值水平、大盘走势以及个股盈利情况等内外部关键因素的进一步演变。目前医药板块的估值水平已经越来越高，大盘在经历前期大跌之后，正保持弱势震荡的态势，而个股受益于新医改的情况则仍需进一步观察。

在此复杂的态势下，投资医药板块的难度正大大增加，如何选择合适的投资标的的是一个问題。

不过，我们认为，在选择投资标的之前，我们更需要弄懂另一个问题，即我们更关注的是短期投资还是长期投资。

如前所述，从短期看，在大盘没有走出明显趋势之前，医药板块仍可继续关注，但需积极应对随时可能到来的补跌风险和大盘风格转换的挑战；从长期看，受益于经济增长、人口老龄化、城镇化和新医改等四大因素，医药行业未来“黄金十年”的增长前景非常明确，随时投资医药板块都是正确的，只要有一定的时间跨度，取得正收益的可能性相当大。

具体到3月份的投资，我们认为“清、减、增”的投资策略仍然适用。

- 1、清：对估值过高、缺乏业绩支撑的纯题材股进行清仓；
- 2、减：对基本面好，但短期估值较高的个股进行减持；
- 3、增：对基本面好且估值较低的个股；业绩良好的补涨股；估值合理，具有确定性题材的个股以及年报超预期的个股进行增持。

□ 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 2010 年投资策略，我们建议围绕以下几个方面进行：

1、2010 年是新医改全面实施年，挖掘政策受益超预期的个股。

A、基本药物目录受益股：独家品种入选企业和普药龙头。

B、全国和区域医药商业龙头。

C、09 版医保目录受益企业。

D、中低端医疗器械企业。

E、医疗服务企业。

2、挖掘有核心竞争优势且成长性好的个股。

3、关注甲流、重组以及原料药价格波动等有确定投资题材的个股。

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			
	200712	200806	200812	200904	200908	200912	20100226	20100305	20100312	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	110-115	176	175	158	160	162	162
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	90	80	80	80	80	80
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	110	130-140	155	148	150	148	148
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	85	80	78	78	78	78
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	115-120	125-140	138	135	135	135	135
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52-54	52	55	55	57	58

资料来源：博亚和讯，东海证券研究所 单位：元/千克

本周维生素类原料药除 VB5 外价格基本维持稳定。

3 月 16 日，鑫富药业（002019）对外公告：“公司主导产品 D-泛酸钙销售价格自 2008 年从高位回落以来，一直处于历史相对低位，近一阶段原材料价格不断上涨，公司根据市场情况决定对 D-泛酸钙产品报价提高 10%左右。”

我们在春节后的每周周报及月报中都一再重申我们对 VB5（D-泛酸钙）价格的主要观点：VB5 供求格局的变紧以及主要厂商的定价能力将推动 VB5 价格上行。由于 VB5 的价格长期在企业盈亏平衡线附近徘徊，我们判断主要厂商已经积蓄了很强的提价动力。随着需求的真实复苏，主要厂商将有望抓住机遇提升 VB5 的价格。

本周鑫富药业的提价行为印证了我们的观点：鑫富药业 VB5 的产能及市场占有率均为全球第一，规模优势和定价能力非常明显。过去由于行业恶性竞争公司采取了限价的竞争策略，2010 年随着行业景气度的大幅回升以及行业竞争格局的变化，公司开始采用提价的竞争策略。我们判断此次公司的提价行为只是一个开始，未来 VB5 价格有望进入上升周期，值得重点关注。

每周关注**□ 行业焦点****1、医改增设药事服务费 将由医保负担**

商务部意在推进医药流通行业兼并重组的《药品流通行业标准》有望 6 月出台。商务部市场秩序司副司长温再兴昨日接受《第一财经日报》采访时透露,商务部目前正在抓紧制定“药品流通行业‘十二五’发展规划”和“药品流通行业标准”等行业发展规划,该标准将直接促成医药流通行业中的兼并重组和企业转型——“按照工作计划,行业发展规划计划在年中公布”,温再兴告诉记者。本报昨日从其他渠道独家获悉,就在前一日,商务部“药品流通行业规划制定项目”已经正式启动,温再兴随后也向记者确认了这一消息。昨日,一位接近商务部的人士告诉记者:“商务部项目正式启动后,不代表马上会对行业有影响,但可以肯定的是,从 17 日开始,可以预见的行业和梳理已经开始倒计时了。”上述消息人士告诉记者,其实,现在商务部内部已经对系列规划的出台确定了时间表,“行业规划征求意见稿将于 6 月底公布,1 月后正式发布;分类管理标准可能在随后的两周内公布——总的思想是,先规划,再分类。”

2、2009 年报:医药业毛利率难续升势

根据 Wind 统计,截至 3 月 18 日,135 家医药类上市公司中共有 41 家披露了 2009 年年报。这 41 家公司 2009 年的平均毛利率从 2008 年的 43.57%提升到 45.65%。而已披露年报的近 500 家上市公司平均毛利率比 2008 年的增幅不到一个百分点。

分析人士认为,这与医药行业去年上半年原材料等各项成本偏低有直接关系,但由于今年的大旱天气预计将导致原材料价格回升,加上各省市药物的招标采购可能导致药品价格小幅下降的因素,预计今年医药行业毛利率存在稳中有降的可能。

3、上海医工院将有望于今年 5 月前并入中国医药集团

就国药整合上海医药工业研究院,中国医药集团总公司董事长宋志平日前首次表态:“‘两会’后国资委签字,预计之后一个月正式公布。”这意味着上海医工院将有望于今年 5 月前并入国药。

上海医工院 2008 年销售收入 9.1 亿,下属两家工业企业:现代制药(600420.SH)和上海现代药物制剂工程研究中心有限公司业绩也很好。而上海医工院方面认为,尽管国药“科工贸”一体,但长期以来,一直长于商业,在研发等方面并不具备很大优势。

更重要的是,如果重组进入国药,就意味着,上海医工院作为央企一级序列研究机构的身份将不复存在,而必须变为国药集团下属二级子公司。

4、我国乙肝免疫性治疗疫苗研究取得进展

从 16 日在武汉举办的第三届中国科学论坛上获悉,中国乙肝免疫性治疗疫苗研究取得进展,预计今年年底出三期临床试验结果,但距最终生产尚需时日。

据了解,乙肝免疫性治疗疫苗研究项目属国家“863”计划之一,至今已开展 22 年。闻玉梅表示,免疫性治疗疫苗研制必须严格按照新药研发的临床试验程序,目前该疫苗已通过一期、二期临床试验,正在进行的三期临床试验目的在于进一步证明疗效、稳定性,探索耐药性、副作用等。

5、卫生部为 3 种中药材正名 夏枯草可作凉茶原料

从卫生部官方网站获悉,在广东凉茶里广泛使用的夏枯草、布渣叶、鸡蛋花三种凉茶原料已被卫生部公告,“允许作为凉茶饮料原料使用”。这意味着广东的凉茶生产企业可以合法使用上述原料了。

6、国际青蒿素市场开始“回暖”

前两年乏人问津的青蒿素原料药自去年以来又变得炙手可热:美国克林顿基金、环球基金等众多国际慈善基金纷纷加入青蒿素制剂的采购大军,截至 2009 年年底,我国最大的黄花蒿种植地和青蒿素原料药生产基地——重庆市场,青蒿素原料药的售价已恢复到 2005 年的水平,每公斤价格达到 2500 元,而鲜草的收购价也迅速提高至每公斤 6 元(两年前仅为每公斤 0.6 元)。与此同时,国际药学界也兴起一股青蒿素开发热潮。

□ 公司新闻

1、鑫富药业主导产品提价 10%左右

3 月 16 日,鑫富药业(002019)对外公告:“公司主导产品 D-泛酸钙销售价格自 2008 年从高位回落以来,一直处于历史相对低位,近一阶段原材料价格不断上涨,公司根据市场情况决定对 D-泛酸钙产品报价提高 10%左右。”

在鑫富药业提价之前,其他厂家和经销商都已经提价意愿,此次鑫富药业提价,意味着泛酸钙产品价格或 将进入一个较长的上涨周期,反转趋势已经形成,未来 D-泛酸钙产品存在进一步提价的可能。

2、信立泰 10 转 10 派 10

信立泰(002294)2009 年实现销售收入 8.50 亿元,同比增长 61.16%,实现归属上市公司股东净利润 2.16 亿元,同比增长 84.49%,每股收益 2.34 元,每股经营净现金流 1.18 元。公司分配预案为每 10 股派 10 元(含税)转增 10 股。

3、爱尔眼科 10 转 10 派 3.5

爱尔眼科(300015)2009 年实现销售收入 6.06 亿元,同比增长 38.11%,实现归属上市公司股东净利润 9248.9 万元,同比增长 50.72%,每股收益 0.88 元,每股经营净现金流 1.27 元。公司分配预案为每 10 股派 3.5 元(含税)转增 10 股。

4、红日药业 10 转 10 派 5

新浪财经讯 3 月 17 日晚间,创业板上市公司红日药业发布 2009 年年报,报告期内,公司实现净利润 0.81 亿元,同比增长 25.76%;实现基本每股收益 2.03 元,同比增长 14.69%。公司拟每 10 股转增 10 股并派现 5 元。

5、西南合成有望成北大方正医药平台

西南合成公布的 2009 年年报显示，该公司去年实现营业收入 8.79 亿元，同比增长 16.10%；实现利润总额 0.81 亿元，同比增长 162.12%；实现归属于上市公司股东净利 0.65 亿元，同比增长 119.72%；基本每股收益为 0.25 元，同比增长 127.27%。在业绩和效益大增的同时，该公司计划向全体股东每 10 股转增 6 股。

而作为北大方正集团唯一的医药上市公司平台，业内一致认为，西南合成将成为实际控制人——北大方正集团整合医药医疗产业资源的平台，北大国际医院集团旗下优质资产有望整合进入西南合成。

6、康美药业：1.68 亿收购世纪国药股权

康美药业（600518）19 日公告，公司拟收购亳州世纪国药 100%股权的方式，整体收购世纪国药目前拥有的位于亳州市谯城区站前路总建筑面积约 5 万平方米的中药材交易中心、中药材交易大厅及中药材交易中心二期工程会展中心和相应的土地、附属设施以及世纪国药其他固定资产。国家五部委批准的世纪国药合法经营中药材专业市场资格将归属公司。另外，公司拟投资 15 亿元建设康美（亳州）华佗国际中药城项目，项目计划用地总面积约为 1500 亩。

7、中国医药 09 盈利 1.89 亿 为补资金需求或再融资

中国医药发布最新年报，数据显示，该公司 2009 年度实现营业收入约为 47.9 亿元，比上年同期大幅增长 55.56%；实现归属于上市公司股东的净利润约为 1.89 亿元，比上年同期增长 16.14%。拟向全体股东每 10 股送红股 3 股（每股面值 1.00 元）同时派发现金 2.00 元（含税）。本次利润分配共计约 1.19 亿元人民币。中国医药还表示，为实现公司发展战略，公司将研究再融资解决并购资金不足部分。

8、东阿阿胶否认被列入质量黑名单

东阿阿胶（000423）发布澄清公告称，3 月 15 日公司关注到有媒体报道湖北省食品药品监督管理局发布的“2009 年第四季度湖北省药品质量公告”所列“黑名单”中有东阿阿胶生产的阿胶，因该“黑名单”中的东阿阿胶为假冒产品，该报道严重失实。东阿阿胶还表示，预计公司 2009 年业绩不会出现大幅变化。

□ 海外风云

1、2009 年全球 10 大医药公司业绩情况

表 6：2009 年全球 10 大医药公司业绩

排名	公司名称	药品销售额	同比变化	总体销售额	药品销售占比
1	辉瑞	454.48	2.88%	500.09	90.88%
2	赛诺菲安万特*	408.76	6.30%	408.76	100.00%
3	葛兰素史克	406.07	-1.64%	442.54	91.76%
4	诺华	384.55	7.88%	442.67	86.87%
5	罗氏*	359.15	8.44%	451.75	79.50%
6	阿斯利康	328.04	3.81%	328.04	100.00%

7	默沙东	274.28	15.00%	274.28	100.00%
8	强生	225.2	-8.33%	618.97	36.38%
9	拜耳*	223	3.77%	434.73	51.30%
10	礼来	218.36	7.19%	218.36	100.00%

资料来源：中国医药经济信息网 单位：亿美元（销售额按 09 年美元平均汇率转换所得）

2、制药巨头在新兴市场业绩出色

新兴市场是个大公司增长最快的地区，在公布了新兴市场情况的公司中，大部分公司 2009 年亚太地区的增长率都超过了 10%，其中阿斯利康公布中国地区的销售额超过 8 亿美元，同比增长近 30%。

表 7：跨国医药企业 09 年在新兴市场的销售额及增长率

公司名	2009 年新兴地区销售额	同比	备注
诺华	80.9 亿美元	13.25%	亚洲/非洲/大洋洲
阿斯利康	8.11 亿美元	29.35%	中国
葛兰素史克	29.73 亿英镑	29.83%	新兴地区
罗氏	19.44 亿瑞士法郎	14.49%	亚太地区
赛诺菲-安万特	78.21 亿欧元	13.96%	除欧洲和美国外
拜耳	26.77 亿欧元	17.52%	亚洲/大洋洲

资料来源：中国医药经济信息网，东海证券研究所

3、中国将成为诺华制药全球第二大市场

09 年，中国与欧洲、美国以及其他五大新兴市场（巴西、印度、俄罗斯、韩国和土耳其）成为诺华全球业绩最突出的地区。09 年诺华在中国销售增长率在前十名跨国医药企业中排名第一。诺华表示，5 年内中国将成为诺华除美国之外的第二大业务市场。

中国作为诺华重要的战略投资发展市场，04 至 09 年诺华在中国实现了 76% 的高投资复合增长率。截至 2009 年底，诺华对华投资总额已超过 40 亿人民币，同比 2008 年增长 78%。

4、Teva 制药以 36 亿欧元并购通益制药

Teva 制药和德国通益制药近日达成一项 36.3 亿欧元（合 50 亿美元）的收购协议。此前参与竞购的企业还有辉瑞制药和冰岛的艾科塔维斯集团。

通益成立于 1974 年，致力于开发、制造和销售非专利的药物制剂，其市场遍布北美、欧洲、日本等主流市场，是德国最大的仿制药公司，在德国的年销售额达到 16 亿欧元。09 年 6 月，默克勒家族为收集资金偿还家族债务，决定将通益制药出售。

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 140 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 34 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 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 53 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 36 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 37 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、中新药业、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。

李惜浣: 东海证券医药行业助理分析师, 沈阳药科大学药学学士

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