

大盘暴跌，医药风景独好

—医药行业研究周报

2010 年第 16 期 总第 77 期

评级：中性

时间：20100419-20100425

2010 年 4 月 26 日 星期一

东海证券医药研究小组

袁舰波

执业证书编号：S0630208010052

医药生物行业 高级分析师

021-50586660-8628

屈朕

执业证书编号：S0630208010053

医药生物行业 分析师

021-50586660-8643

张飞

执业证书编号：S0630209050124

医药生物行业 分析师

021-50586660-8629

联系人：李惜浣

010-59707110

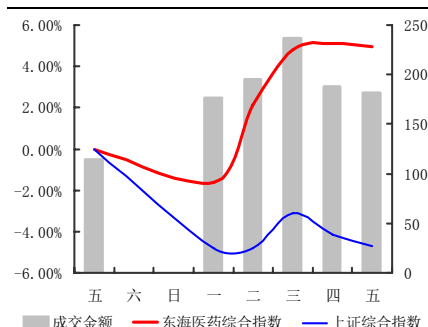
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康缘药业	600557	买入
科华生物	002022	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	14.63	17.40
3 个月	18.15	23.09
6 个月	40.42	43.13

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

【政策导读】

▽ 4月20日，国务院办公厅发布了《医药卫生体制五项重点改革2010年度主要工作安排》，提出了2010年度的16项主要工作任务。除“加大资金投入”再次得到明确外，还首次提出“建立目标责任制”以促进今年医改政策顺利落实。此外，《安排》首次明确了“提高筹资标准”、“提高报销比例”相关数字目标，这也带来“医药市场有望继续扩容”的预期。

【一周市场概述】

▽ 上周上证综指大跌4.69个百分点，东海医药指数大涨4.94个百分点，大幅跑赢上证综指9.63个百分点。在大盘大幅下跌的情况下，医药股成为了各路资金的紧急避难所，所有的子板块均大幅上涨，其中化学制剂、医疗服务领涨；风格板块方面，一线股及绩优二线股领涨，而题材股和三线股涨幅较小，同我们近期判断吻合。

▽ 个股方面，创业板及中小板次新股继续疯狂，信立泰除权后达到了92.81元，2月4日的价格是92.35元，不到三个月的时间价格翻了一倍多，即将上市的“中小板”个股海普瑞的市值预计将是现有医药板块市值最大的两只个股恒瑞医药和云南白药的总和。

【本周研判】

▽ 当前市场形势异常复杂，未来走势很不清晰，尽管医药板块的绝对估值和相对估值水平逐渐走高，但由于其具备确定且高增长的特性，仍然被市场资金所持续关注。

▽ 对于后市，我们维持近期观点，认为在大盘未有明显方向之前，医药板块仍可继续关注，重点可考虑一二线绩优股；业绩出现拐点的低市值股票和长期滞涨股；以及部分价值重估的原料药绩优股，但对创业板的估值风险则需保持高度谨慎。

【原料药】

▽ 本周维生素原料药价格基本未波动，我们维持对VE高景气可持续的判断，由于VE生产的集中度很高，技术壁垒强，且终端需求刚性，出口逐渐复苏，预计VE行业高景气度将得以维持。

上周回顾

□ 政策导读

1、国务院安排今年医改主要任务 医药市场将继续扩容

4月20日，国务院办公厅发布了《医药卫生体制五项重点改革2010年度主要工作安排》，提出了2010年度的16项主要工作任务。除“加大资金投入”再次得到明确外，还首次提出“建立目标责任制”以促进今年医改政策顺利落实。

此外，《安排》首次明确了“提高筹资标准”、“提高报销比例”相关数字目标，这也带来“医药市场有望继续扩容”的预期。

医药市场将继续扩容

《安排》提出，各级政府对新农合和城镇居民医保补助标准提高到每人每年120元，适当提高个人缴费标准。《安排》还提到，城镇居民医保和新农合政策范围内住院费用报销比例达到60%以上，城镇职工医保政策范围内住院费用报销比例有所提高。

“60%以上”的报销比例是首次提出，目前不少地区的城镇居民和新农合报销比例还不足50%。如将60%作为目标落实，将刺激城镇居民和农民的看病积极性和增加自筹资金的积极性。这与“提高筹资标准”相辅相成。

《安排》还鼓励有条件的地方将非公立基层医疗卫生机构纳入基本药物制度实施范围，探索规范合理的补偿办法。分析人士认为，如北京、上海等地的非公立基层医疗卫生机构实施基本药物零差率，这将带来基本药物消费量的增长和市场的扩容。

基本药物零售价或再调整

《安排》明确今年将由发改委负责密切跟踪监测基本药物市场价格和供应变化，适时调整零售指导价。

对于基本药物制度的落实，政府再施“紧箍咒”。《安排》明确了今年的落实目标，在不少于60%的政府办城市社区卫生服务机构和县（基层医疗卫生机构）实施国家基本药物制度；此外，逐步实现基本药物全省（区、市）统一价，保障基本药物的质量和供应。

在卫生部有关人士看来，实现基本药物全省统一价还有一定难度，因为各地的招标采购方式、配送方式及距离不同导致药品价格差异较大。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指大跌4.69个百分点，东海医药指数大涨4.94个百分点，大幅跑赢上证综指9.63个百分点。
- 2、在大盘大幅下跌的情况下，医药股成为了各路资金的紧急避难所，所有的子板块均大幅上涨，其中化学制剂、医疗服务领涨；风格板块方面，一线股及绩优二线股领涨，而题材股和三线股涨幅较小，同我们近期判断吻合。
- 3、个股方面，创业板及中小板次新股继续疯狂，信立泰除权后达到了92.81

元，2月4日的价格是92.35元，不到三个月的时间价格翻了一倍多，即将上市的“中小板”个股海普瑞的市值预计将是现有医药板块市值最大的两只个股恒瑞医药和云南白药的总和。我们仍然坚持近期的观点，创业板泡沫巨大，建议关注估值合理的一线及二线绩优股。

□ 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

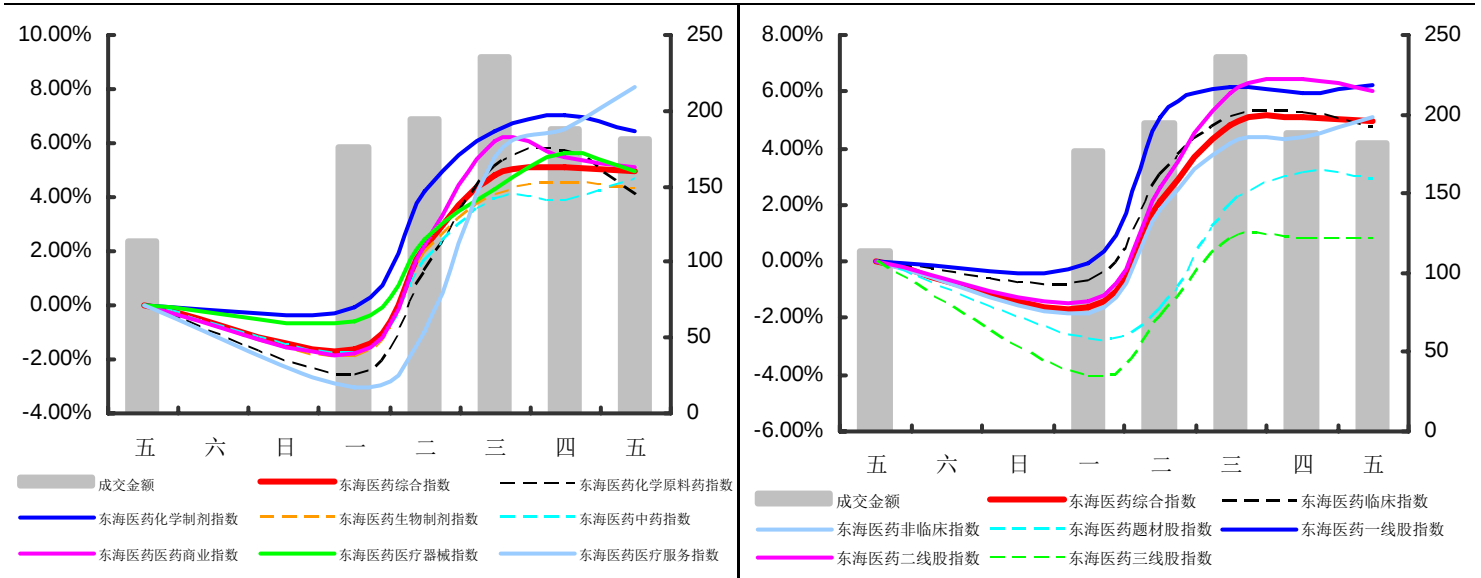


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

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	4835	4.94	6.75
化学原料药指数	19	4799	4.04	6.01
化学制剂指数	21	3979	6.42	11.03
生物制剂指数	24	4554	4.29	6.01
中药指数	55	5287	4.67	5.40
医药商业指数	10	5186	5.11	7.27
医疗器械指数	8	5970	4.94	5.65
医疗服务指数	2	2758	8.10	5.72

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	4835	4.94	6.75
临床指数	34	9502	4.73	7.19
非临床指数	66	3866	5.10	6.47
题材指数	37	2407	2.93	1.99
一线股指数	14	8428	6.22	9.22
二线股指数	53	4914	6.00	7.95
三线股指数	36	3730	0.80	1.96

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	信立泰	92.81	24.49	27.57
2	西南药业	14.95	19.60	23.25
3	红日药业	122.98	16.57	3.53
4	桐君阁	14.34	14.54	17.16
5	丽珠集团	48.10	14.22	17.23

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	鑫富药业	22.15	-12.55	-3.70
2	*ST 国药	7.31	-11.29	-15.39
3	嘉应制药	26.99	-7.51	-5.96
4	吉林制药	13.00	-7.47	12.07
5	*ST 国农	11.15	-6.69	-5.75

本周及月度研判

□ 基本判断

上周大盘大幅走弱，市场资金对医药板块的热情再度高涨，医药板块也随之逆势大涨。

当前市场形势异常复杂，未来走势很不清晰，尽管医药板块的绝对估值和相对估值水平逐渐走高，但由于其具备确定且高增长的特性，仍然被市场资金所持续关注。

对于后市，我们维持近期观点，认为在大盘未有明显方向之前，医药板块仍可继续关注，重点可考虑一二线绩优股；业绩出现拐点的低市值股票和长期滞涨股；以及部分价值重估的原料药绩优股，但对创业板的估值风险则需保持高度谨慎。

□ 月度投资策略

当前决定医药板块未来走势的内外部因素仍然十分复杂，投资医药板块的难度正大大增加，按传统方法要寻找到潜力较大的投资标的已具有相当的难度。

从中期看，经过一个多月的持续调整，部分一二线绩优股的估值水平已具备一定的吸引力，中长线投资者可逐渐介入，分享其成长所带来的价值提升。

从短期看，投资主题主要来自两个方面，一是季报预增、预盈以及业绩超预期，但近期股价未有明显异动的股票；二是具有高成长性和高配送题材的个股，主要指创业板、中小板等次新股。

值得注意的是，目前这两类股票的估值水平大多都不低，投资者介入需密切关注其因估值压力而带来的回调风险。

□ 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	200906	200912	201003	20100402	20100409	20100416	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	165	165	165	160	160
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	80	78	78	70	70
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	148	148	148	148	148
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	78	78	78	78
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	135	135	135	135
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	58	56	58	58

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

本周维生素原料药价格基本未波动, 我们维持对 VE 高景气可持续的判断, 由于 VE 生产的集中度很高, 技术壁垒强, 且终端需求刚性, 出口逐渐复苏, 预计 VE 行业高景气度将得以维持。

浙江医药 2010 年一季度实现销售收入 11.88 亿元, 同比大增 60.98%, 实现归属上市公司股东净利润 2.98 亿元, 同比增长 191.75%, 每股收益 0.66 元。

我们维持公司 2010-2011 年盈利预测 EPS 分别为 3.31 元和 3.67 元, 给予公司 6 个月目标价 49.6 元及“买入”评级。

每周关注

□ 行业焦点

1、2009 年 1-11 月全国及上海中成药制造业经济运行情况分析

资产规模情况分析

2009 年 1-11 月, 全国的中成药制造业企业有 1480 家, 企业数排在医药行业 8 个子行业之首。累计资产总计 2168.03 亿元, 占全行业资产总计 23.12%, 排在第 2 位, 列化学药品制剂之后, 同比增长 12.48%。

2009 年 1-11 月上海中成药制造业, 累计实现资产总计 39.44 亿元, 占全国中成药行业 1.82%, 在全国排第 20 位, 同比增长 3.92%。上海中成药制造业在上海医药行业八大行业中排第 5 位, 占上海医药行业资产总计 7.94%。

生产情况分析

2009 年 1-11 月全国中成药制造业累计完成工业总产值 1871.47 亿元, 占全行业工业总产值 21.08%, 排第 2 位, 列化学药品制剂行业之后, 同比增长 22.38%。

上海中成药制造业累计完成工业总产值 26.56 亿元, 排第 22 位, 同比增长 7.42%。上海中成药制造业占上海医药行业工业总产值 6.87%, 在 8 个子行业中排第

5 位。

销售情况分析

2009 年 1-11 月全国中成药制造业累计实现工业销售产值为 1766.95 亿元，占医药行业工业销售产值 20.88%，在八大子行业中排第 2 位，同比增长 22.33%。2009 年 1-11 月全国中成药制造业产销率为 94.41%，同比下降 0.05%。

上海中成药制造业累计实现工业销售产值 26.10 亿元，占上海医药行业工业销售产值 6.95%，在上海医药行业八大子行业中排第 5 位，同比增长 4.56%。上海中成药制造业累计实现工业销售产值在全国中成药制造业地区中排第 22 位。上海中成药制造业 2009 年 1-11 月产销率为 98.28%，同比下降 2.68%。

2009 年 1-11 月全国中成药制造业累计实现主营业务收入为 1698.96 亿元，占医药行业主营业务收入 20.18%，在八大子行业中排第 3 位，同比增长 22.89%。

上海中成药制造业累计实现主营业务收入 40.86 亿元，占上海医药行业主营业务收入 10.28%，在上海医药八大子行业中排第 5 位，同比增长 3.95%。上海中成药制造业累计实现主营业务收入在全国中成药制造业地区中排第 19 位。

利润盈利情况分析

2009 年 1-11 月全国中成药制造业累计实现利润总额为 181.01 亿元，占全国医药行业 20.94%，在医药行业八大子行业中排第 2 位，同比增长 25.44%。

上海中成药制造业累计实现利润总额为 2.05 亿元，占上海医药行业利润总额 4.16%，在上海医药行业八大子行业中排第 5 位，同比下降 1.91%。上海中成药制造业在全国中成药行业各地区中排第 20 位。

2、IMS：2014 年全球药品市场有望达到 11000 亿美元

日前，IMS Health 发布新一季研究报告，“2014 年全球药品销售规模将有望达到 11000 亿美元”，IMS 认为新兴市场的快速增长将抵消世界级畅销药专利到期所造成的影响。

IMS 预计，在未来 5 年内，处方药年复合增长率将达到 5%~8%，约每年增加销售额 3000 亿美元。

IMS Healthcare Insight 高级副总裁 Murray Aitken 在接受采访时表示，“在即将经历专利到期高峰的背景下仍然作出强劲增长的预期，稍许令人吃惊。不过，这正好反映了全球药品市场正从对 5 个或者 6 个主要发达市场的强烈依赖中转移出来。”

今年预计全球药品销售额将增长 4%~6%，和 IMS 先前的预测一致，不过这一数据已经较 2009 年的 7% 增长有所下降了。2010 年增长率下降的主要原因是美国市场药品专利到期的影响，以及全球第二大市场日本的药品价格下降，这两个因素将使年增长率从 2009 年的 7% 下降 1%~2%。

未来 5 年内，将有销售额超过 1420 亿美元的药品在主要市场面临非专利药的竞争，使处方药销售减少 800 亿~1000 亿美元。

美国市场的专利到期高峰将出现在 2011 年~2012 年，目前销售前 10 强的药品中有 6 个将面临非专利药的竞争，包括辉瑞公司的降血脂药阿托伐他汀和百时美施贵宝/赛诺菲-安万特的抗凝药氯吡格雷。

□ 公司新闻

1、新上药去年超额完成“任务”

新上药（601607）2009 年报显示全年营业利润为 20.88 亿元，归属于母公司所有者的净利润 13.11 亿元，每股收益 0.67 元。扣除出售联华超市资产一次性非经常性损益后每股收益为 0.45 元。

报告期内，新上药医药工业实现销售收入为 73.18 亿元，毛利率 50.47%，同比提升 2.71 个百分点；分销和零售业务销售收入达 234.77 亿元，同比增长 16.75%，医药商业市场份额稳居全国第二，其中上海市场份额为 54.42%。

2、云南白药净利达 6 亿元

云南白药年报显示，公司 2009 年盈利能力始终保持强劲势头，营运能力和管理效率继续居于同行业领先水平。其中，公司 2009 年主营业务收入达到 71.72 亿元，较上一年度的 57.23 亿元净增 14.49 亿元，增幅为 25.31%，其中销售额超过亿元的自产产品达到 7 个。另外，公司实现净利润 6.09 亿元，同样较 2008 年增长了 29.71%，基本每股收益则为 1.13 元。

公司分配预案为以资本公积金每 10 股转增 3 股，并按每 10 股派发现金股利 2 元（含税），共拟派发现金股利 1.07 亿元。

3、南京医药募资近 5 亿还贷 华夏系基金捧场

22 日南京医药宣布，公司定向增发已经结束。大股东南京医药集团等 4 名投资者以每股 10.90 元的价格，合计认购 4587 万股股份。扣除发行费用后，南京医药募集资金净额为 4.77 亿元。

引人注目的是，华夏基金旗下四只基金再次联合出击：华夏平稳增长混合型基金认购了 235.93 万股，华夏回报基金认购 633 万股，华夏回报二号基金认购 367 万股，华夏复兴股票型基金认购 147.8 万股。四只基金合计认购数量达到 1383.73 万股，占此次定向增发股份的 30%。

另外，南京医药大股东南京医药集团、自然人刘少华和江苏瑞华投资发展有限公司分别认购了 963.27 万股、740 万股和 1500 万股。除南京医药集团所持股份需要锁定 36 个月外，其余股东所持股份锁定期均为 12 个月。

4、美罗药业整合药品销售业务抢滩新医改“势力范围”

美罗药业 24 日披露，公司董事会决定以 3800.50 万元的价格，将下属公司大连美罗股份药品公司、大连美罗股份新药特药公司、大连美罗股份医药供应公司、大连美罗股份化学试剂公司在内的商业流通资产和业务转让给全资子公司国药控股美罗（大连）有限公司。同时，公司决定与国药控股（国药股份控股股东）开展战略合作，以整合旗下药品销售业务。

5、桐君阁走势强劲 再燃整合猜想

桐君阁 21 日尾盘集合竞价涨停，股价之所以出现异动，或许与太极系整合预期有关。4 月份以来，桐君阁和西南药业分别刊登两笔太极集团的减持行为。4 月 2

日，桐君阁率先公告称，太极集团于今年1月20日至3月31日累计减持公司股份255.99万股，占公司总股本的1.3%；西南药业也公告称，太极集团自2009年12月17日至今年4月19日累计减持公司281.28万股，占公司总股份1.45%。从未有过减持记录的太极集团为何在今年持续减持子公司股份，这确实耐人寻味。

去年12月16日，太极集团曾发布关于整合控股子公司桐君阁、西南药业的澄清公告，当时太极集团称，2006年公司曾对桐君阁进行重组，但因双方对重组事宜中涉及的问题未达成一致意见而导致重组失败。截至目前，公司未对桐君阁、西南药业的净壳出让做准备。经核实，在未来三个月内，公司对桐君阁和西南药业、公司控股股东太极集团有限公司对公司均不存在包括但不限于涉及非公开发行、债务重组、资产剥离或资产注入等重大资产重组事项。

如今，三个月时间已经过去，太极系整合预期再次升温。

6、山东药玻扩大棕色瓶生产线 新产品增效尚待时日

山东药玻是国内规模最大效益最好的药用包装玻璃制造商，市场占有率70%以上。2009年公司收入12.4亿元，增长7.24%，净利润14436万元，同比增长6.81%，每股收益0.56元。公司2010年一季报每股收益0.17元。

公司董事长柴文表示，高档轻量薄壁棕色瓶是公司主要拳头产品之一，现有产能为10亿只/年，毛利率43%。随着公司高档轻量薄壁棕色瓶产品销售形势的转暖，公司将自筹8230万元扩建高档轻量薄壁棕色瓶生产线。设计产能5.2亿只/年，年预计新增销售收入12000万元，利润总额3000万元。该项目大约能在5月份期间投入生产，估计2010年增产3亿只，销售2亿只。

I类玻璃是公司2007年定向增发项目。山东药玻是国际上第五家、国内唯一一家掌握一类玻璃生产技术的企业，公司产品已通过相关单位检测。该产品市场需求很大，但公司生产成品率尚没有稳定地达到盈亏平衡点。柴文表示，今年将在保证质量前提下对此产品进行扩产，将会是公司未来的拳头产品。

□ 海外风云

1、IMS：2014年全球药品市场有望达到11000亿美元

日前，IMS Health发布新一季研究报告表示，2014年全球药品销售规模有望达到11000亿美元，IMS认为新兴市场的快速增长将抵消世界级畅销药专利到期所造成的影响。

今年预计全球药品销售额将增长4%-6%，这一数据较2009年的7%增长有所下降。增长率下降的主要原因是美国市场药品专利到期的影响，以及全球第二大市场日本的药品价格下降。IMS预计，在未来5年内，处方药年复合增长率将达到5%-8%，约每年增加销售额3000亿美元。

美国市场的专利到期高峰将出现在2011年-2012年，目前销售前10强的药品中有6个将面临非专利药的竞争，包括辉瑞公司的降血脂药阿托伐他汀和百时美施贵宝/赛诺菲-安万特的抗凝药氯吡格雷。未来5年内，将有销售额超过1420亿美元的药品在主要市场面临非专利药的竞争，使处方药销售减少800亿-1000亿美元。

2、辉瑞制药将针对亚洲高发疾病研发药物

辉瑞制药称，将在未来几年投入更多精力研究亚洲人种，以研发药物治疗亚洲流行疾病，如胃癌、肝癌和头颈部癌症。辉瑞研发主管称，该公司驻新加坡临床研究部门将成为亚洲人口医疗研究基地。

鉴于糖尿病预计在未来成为亚洲的重大健康问题，辉瑞对这方面的研发亦有浓厚兴趣；另外辉瑞近期还宣布了同盟科医药公司和上海柯盟医药公司合作开发治疗抗药性结核病新药的计划。

3、美国 FDA 新增药物复合型器械产品种类

胰岛素笔、预充式注射器、胰岛素泵、药物涂膜心血管支架等复合型医疗器械产品在国际市场上销量极大，代表着医疗器械业的发展新方向。美国 FDA 对药物复合型医疗器械所涵盖的产品种类进行了新修订。

由于药物复合型医疗器械市场发展相当迅速，产品多达上千种，美国 FDA “复合型医疗器械办公室”近年来已先后出台了多份有关复合型器械产品的新规定。我国从事对美国或其他国家出口医疗器械产品的公司在器械中事先加有药物或生化药品的产品出口时，应完全符合美国政府的相关申报规定，才能避免被美国海关扣押或退货处理。

4、辉瑞预计更多产品销售超过 10 亿美元

辉瑞表示，预计将有更多产品销售额超过 10 亿美元。该公司正在开发新阿兹海默氏病治疗药、抗癌药及止痛药。

辉瑞药物研发部门总裁 Martin Mackay 透露，该公司即将在癌症、阿兹海默氏症、疼痛、炎症及传染病等关键领域推出丰富的新产品线。

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。

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