

反复震荡，静待大盘拐点

—医药行业研究周报暨 6 月月度报告

2010 年第 21 期 总第 82 期

评级：中性

时间：20100524-20100530

2010 年 5 月 31 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

联系人：李惜浣

010-59707110

投资要点

【政策导读】

▽ 国家发改委将采取的四项措施降低虚高药价：对属于企业自主定价的药品，加强市场购销价格调查；对政府指导价药品加强成本审核；建立基本药物动态调整机制；研究改进药品价格管理方法。点评：尽管发改委历次降价并未有效解决药品价格问题，但四项措施短期内对药价仍将构成一定压力。

【市场概述】

▽ 五月份上涨综指下跌 7.48%，东海医药指数上涨 0.82%，跑赢上证综指 8.30 个百分点。上周上证综指上涨 2.80 个百分点，东海医药指数上涨 8.57 个百分点，跑赢上证综指 5.77 个百分点。

【基本判断】

▽ 我们认为，在大盘未走出明显趋势之前，今后医药板块的走势将主要受大盘的弱势走势和医药板块的相对高估值之间的矛盾所影响，通过反复震荡，以迎接大盘拐点的到来。目前医药板块的相对估值水平处于明显高位，但绝对估值水平尚有空间。后市大盘如大幅下跌，医药板块补跌风险很大；如大盘整理或阴跌，医药板块整体上虽并不一定能跑赢大盘，但基于确定性增长的考量，板块内部的个股机会将明显优于大部分行业，值得持续关注。

【月度投资策略】

▽ 规避高估值且缺乏业绩支撑的纯题材股，最大限度的降低医药板块的补跌风险。

▽ 选配绝对估值合理，基本面好，业绩增长明确的个股，静待时间创造价值。

▽ 挖掘板块中相对估值水平明显偏低，但基本面良好的个股，等候估值水平回升。

▽ 把握阶段性投资机会：次新股中具备高成长性，机构关注度大的个股；具备填权效应的个股；近期超跌的强势股。

【原料药】

▽ 5 月 27 日 BASF 的提价对国内 VE 的价格短期内影响不大，但随着欧洲 VE 价格的走强，国内部分内销 VE 将转为出口，这将有损于国内 VE 库存的清理和价格的维稳。不过 VE 未来价格的走势主要还是要看终端需求的复苏情况。

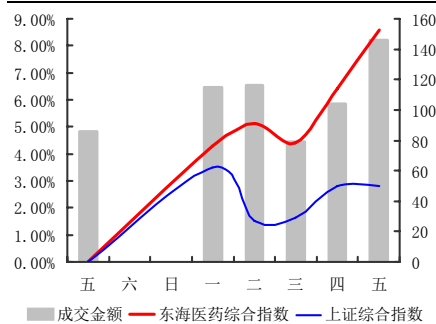
行业重点跟踪股票及评级

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	-5.17	2.37
3 个月	5.71	18.04
6 个月	16.33	30.26

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、国家发改委将采取四大措施降低虚高药价

国家发改委有关人士 25 日介绍,国家发改委将采取四项措施,加强药品价格管理,加大对流通环节恶意加价、牟取暴利行为的打击力度,进一步降低虚高药品价格。

这位人士表示,国家发改委近日组织召开了全国物价局长座谈会,贯彻落实全国深化医药卫生体制改革工作会议精神。参加会议的这位国家发改委人士说,国家发改委将采取的四项措施包括:对属于企业自主定价的药品,加强市场购销价格调查;对政府指导价药品加强成本审核;建立基本药物动态调整机制;研究改进药品价格管理方法。

对属于企业自主定价的药品,物价主管部门将加强市场购销价格调查,研究制定牟取暴利的界定标准,依据有关法律法规进行查处;加大对流通环节恶意加价、牟取暴利行为的打击力度,一经查实,予以曝光。

发改委有关部门负责人说,物价部门将对政府指导价药品加强成本审核。对纳入医保报销、从企业自主定价转为政府指导价的,要核实真实出厂交易价格,严格审核成本费用明细,防止企业虚列成本,虚报价格。

目前,国家发改委正在进行全面摸底排查,降低偏高的药品价格,以推动今年实现 60%的基层医疗机构实施基本药物制度。对其他政府指导价药品价格将分期分批进行复核,根据成本及市场供求变化适时进行调整。

在研究改进药品价格管理方法方面,国家发改委正在修订药品价格管理办法,探索有利于推动降低招标采购等市场交易价格的方式方法。对流通环节实际加价率进行监控。

这位人士说,在取消医院药品加成的过渡期间,国家发改委为调动医院使用低价药的积极性,拟在不突破现行 15%加价政策前提下,适当调低高价药加价率,相应提高低价药加价率,实行差别加价政策;进一步扩大药品剂型规格差比价规则的实施范围,防止企业采取变换剂型、规格等方式变相涨价。

这位人士还透露,物价部门在降低药品价格的同时,将注意保护企业研发创新,提高产品质量的积极性;对拥有自主知识产权的创新药品,以及按照高标准生产的药品,给予价格支持,允许获得相对高的利润率。

点评: 尽管发改委历次降价并未有效解决药品价格问题,但四项措施短期内对药价仍将构成一定压力。

2、医改首张“年报”:花了 3900 亿惠及 12 亿人

从去年 4 月份新医改开始实施,至今已一年有余。截止到 2010 年 2 月份,全国各级财政已为这场改革支出 3902 亿的真金白银。这 3902 亿换来的是,从城镇职

工、居民到农村累计 12 亿人口医保的广覆盖，以及基层医疗卫生机构体系的初步完成。目前看，这笔巨额资金换回的是一幅好坏掺杂的社会效益图谱。

新医改实施一年之后，国家发改委社会司健康保障处提供的数据显示，中国居民参保人数已经超过了 12 亿，补助标准达到人均 80 元。12 亿人中，包括 4.01 亿的城镇人口和 8.33 亿参加新农合的农村居民。其中，城镇参保人数比上一年增加 8325 万人，新农合的参与率则达到 94.2%。

减少居民看病费用支出的同时，为缓减医疗资源不足，解决“看病难”的问题，仅中央财政在新医改开始实施不到 3 个月，便安排 200 亿专项资金，用于 986 个县级医院、3549 个中心乡镇卫生院、1154 个城市社区卫生服务中心的建设。

卫生部数据显示，新医改实施以来，各地已经新增 2077 个乡镇卫生院，8011 个城市社区卫生服务中心，和 68128 个村卫生室。到目前，全国 59.9 万个行政村共设有 63.3 万个村卫生室，村卫生室覆盖率达 90.4%。与医疗机构的快速增长相对应，卫生管理部门培训了 98 万名基层专业医务人员。

新医改方案规定，从今年开始，人均医保补助标准将再次提高达到 120 元。这预示着财政投入将进一步加大。

去年宣布新医改开始实施时，国家的计划是三年投入 8500 亿。医改第一年投入的 3900 亿，已接近一半。不过，这样一个投入在取得成效的同时，仍然面临着很大的质疑声。

实际上，为了缓减“看病贵”的问题，与新医改配套的《国家基本药物制度》在新医改实施后的 4 个月便迅速登场。该制度规定，政府举办的基层医疗机构，全部配备和使用基本药物制度中的 307 种药物，而且零差率销售。

去年，基本药物首先在 1030 个县市区的 19664 个乡镇卫生院、8527 个政府办社区卫生服务机构实施。

据了解，到目前 30 个省市已经完成基本药物的第一次招标，28 个省市已经开始实行基本药物零差率销售。官方给出的说法是，药品价格比之前平均下降了 30% 左右。而据记者了解，低价药品弃标的现象在上海、江苏、内蒙古等多个城市出现。

为缓解众多患者涌向大医院产生的“看病难”的问题，新医改在实施中，将乡镇卫生机构的报销比例提高到了 70%，而把大医院的报销比例不断压缩，以吸引患者到中小医院就医。

香港艾力彼医院管理机构，近期对山东、广东等地的一百多家医疗机构进行调研后发现，基层医疗机构的业务量增长了 20%。

“这些医院中，乡镇医院的报销比例是 70%，县级医院的报销比例是 50%，市级以上的医院报销比例是 30%。”香港艾力彼医院管理机构 CEO 庄一强称，基层医疗机构报销比例调高，吸引了部分患者重新选择小的医疗机构，大医院拥挤的问题得以缓解。

但仍令部分老百姓不满意的是，目前，在基层医疗卫生机构就医，能报销的只

有药费。住院费和诊断费全部需要患者出，而住院方面的费用却比以往高出了一大截。

医改的阶段性总体目标为，到 2011 年基本医疗保障制度全面覆盖城乡居民，基本医疗卫生普及性和服务水平明显提高，居民就医费用负担明显减轻。从目前来看，新医改还有很多工作要细致耐心地推进。

点评：新医改实施一年以来，虽然遇到了各种问题和质疑，但是基层医疗机构的建设和发展是值得肯定的，随着基层医疗保障制度的继续发展，整个医药行业尤其是普药生产企业、医疗器械、医药商业企业将从中收益。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指上涨 2.80 个百分点，东海医药指数上涨 8.57 个百分点，跑赢上证综指 5.77 个百分点。
- 2、上周医药板块反弹势头强劲，各子版块、风格板块的涨幅均超过 7 个百分点；子版块中，医疗服务涨幅超过 13 个百分点；风格板块中，前几周调整幅度较大的三线股涨幅超过 10 个百分点。
- 3、个股方面，安科生物领涨创业板反弹，涨幅超过 25 个百分点；前期大幅调整的海王生物涨幅近 20 个百分点。

□ 月度市场概述

- 1、五月份上涨综指下跌 7.48%，东海医药指数上涨 0.82%，跑赢上证综指 8.30 个百分点。
- 2、月度方面，医疗器械和化学制剂板块相对走强，化学原料药板块走弱；风格方面，一线股及临床股相对走强，业绩支撑较弱的题材股及三线股走弱。
- 3、个股方面，鱼跃医疗受高配送消息刺激涨幅近 40 个百分点；江中药业受大股东改制消息影响涨幅超 20 个百分点。

□ 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

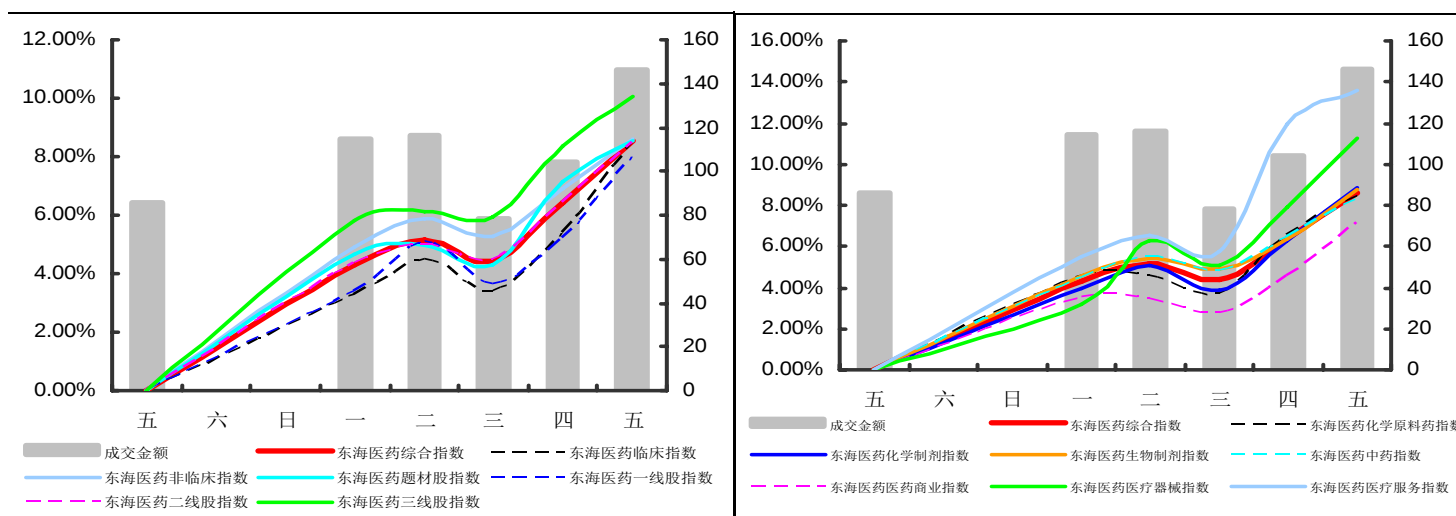


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	月度涨跌幅[%]
综合指数	143	4522	8.57	0.82
化学原料药指数	20	4237	8.44	-6.57
化学制剂指数	21	3921	8.85	5.76
生物制剂指数	24	4152	8.77	0.20
中药指数	57	5000	8.31	1.37
医药商业指数	10	4711	7.17	-1.68
医疗器械指数	8	6057	11.27	10.57
医疗服务指数	2	2511	13.56	2.85

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[%]	月度涨跌幅[%]
综合指数	143	4522	8.57	0.82
临床指数	35	9218	8.46	5.02
非临床指数	67	3614	8.58	0.58
题材指数	40	2140	8.57	-1.27
一线股指数	14	8362	7.98	5.27
二线股指数	53	4642	8.51	0.96
三线股指数	36	3114	10.06	-6.54

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[%]
1	安科生物	21.02	25.27
2	海王生物	11.64	19.26
3	莱茵生物	16.28	17.89
4	桐君阁	12.41	17.30
5	万东医疗	18.73	17.14

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[%]
1	信立泰	83.80	1.87
2	永安药业	37.09	2.60
3	千金药业	27.14	2.61
4	华邦制药	53.49	2.89
5	中汇医药	15.90	3.58

表 5: 东海医药指数个股涨幅榜

月涨幅排名	个股名称	最新价格[元]	月涨跌幅[%]
1	鱼跃医疗	41.20	39.76
2	江中药业	37.69	20.56
3	万东医疗	18.73	18.85
4	天士力	33.04	18.00
5	同仁堂	29.14	16.93

表 6: 东海医药指数个股跌幅榜

月跌幅排名	个股名称	最新价格[元]	月涨跌幅[%]
1	*ST 国药	5.86	-22.49
2	ST 长信	8.52	-21.91
3	诚志股份	12.62	-19.36
4	中汇医药	15.90	-17.45
5	ST 中源	9.44	-16.01

本周及月度研判

□ 基本判断

弱市之中，如大盘展开反弹，医药板块往往是排头兵，这从本周的走势中再次得到论证。本周医药板块率先反弹，涨幅大幅度领先大盘，医药板块相对沪深 300 指数的动态估值溢价再度突破 120%。

我们维持一贯的观点，认为决定医药板块未来走势主要有三大因素：一是大盘的走势；二是医药板块的估值水平；三是医药板块的成长性。目前最核心的问题仍然是大盘的弱势走势和医药板块的相对高估值之间的矛盾。

我们认为，在大盘未走出明显趋势之前，今后医药板块的走势仍将主要受上述矛盾的影响，通过反复震荡，以迎接大盘拐点的到来。目前医药板块的相对估值水平处于明显高位，但绝对估值水平尚有空间。后市如大盘大幅下跌，医药板块补跌风险很大；如大盘整理或阴跌，医药板块整体上虽并不一定能跑赢大盘，但基于确定性增长的考量，板块内部的个股机会将明显优于大部分行业，值得给予持续关注。

□ 月度投资策略

对于 6 月份的投资策略，我们认为可以从下面几个方面进行考虑：

- 1、规避高估值且缺乏业绩支撑的纯题材股，最大限度的降低医药板块的补跌风险。
- 2、选配绝对估值合理，基本面好，业绩增长明确的个股，静待时间创造价值。
- 3、挖掘板块中相对估值水平明显偏低，但基本面良好的个股，等待估值水平回升。
- 4、把握阶段性投资机会：次新股中具备高成长性，机构关注度大的个股；具备填权效应的个股；近期超跌的强势股。

□ 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	20100507	20100514	20100521	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	165	152	152	150	148
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	80	65	65	50	50-60
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	148	140	140	140	140
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	78	78	78	78
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	133	135	138	138
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	60	60	60	58

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

德国时间 5 月 27 日, BASF 提高饲料级 VE 报价, 每公斤在之前基础上提高 0.8 欧元。提价主要出于汇率变化影响。前期签订的合同不受影响。

我们认为, 本次 BASF 的提价对国内 VE 的价格短期内影响不大, 但随着欧洲 VE 价格的走强, 国内部分内销 VE 将转为出口, 这将有利于国内 VE 库存的清理和价格的维稳。不过 VE 未来价格的走势主要还是要看终端需求的复苏情况。

每周关注

□ 行业焦点

1、卫生部与各地签医改“军令状” 完成不好将问责

据卫生部网站消息, 在日前召开的卫生系统 2010 年医改工作部署会议上, 国务院医改领导小组副组长、卫生部部长陈竺和各省区市、新疆生产建设兵团卫生厅局长以及卫生部相关司局的主要负责人, 签订了 2010 年度深化医药卫生体制改革任务责任状。据悉, 这是建立卫生系统落实医改任务目标责任制和深化医改任务“问责制”, 确保 2010 年各项医改任务得以落实的一项具体举措。

陈竺表示, 2010 年是医药卫生体制改革承前启后、攻坚克难的关键一年, 做好今年的深化医改工作, 对于实现医药卫生体制五项重点改革三年近期目标至关重要。根据国务院办公厅印发的今年医改五项重点改革年度工作安排, 在今年的 59 项任务中, 由卫生部牵头负责的任务为 40 项、配合推进的任务为 9 项。经过卫生部深化医改领导小组研究, 已将这些任务以责任状的形式细化分解给各省(区、市)卫生厅局和卫生部相关司局。各省(区、市)卫生厅局和卫生部相关司局主要负责人是各自医改工作的第一责任人, 要亲自抓医改、负总责, 各分管负责同志要各司其职、分头负责。各地要制订医改任务年度实施方案, 把今年牵头的各项医改任务逐级分解并签订责任状。

“医改是一场重大战役”, 陈竺强调, 年度末, 各地、各司局要对照责任状进行督导考核, 对任务完成较好的进行通报表扬; 对任务完成不好的, 医改任务承担方

主要负责人要承担责任，并予以通报。同时，卫生部也将针对医改责任状建立督导制度，由分管部领导每半年带队督导一次。各牵头司局要采取多种形式，及时督导项目省份，每季度至少督导一次，特别是对执行进度缓慢的省份要进行现场督导。

会上，卫生部党组书记张茅对各地、各司局落实医改责任状工作提出了要求。他说，明确医改责任、签订责任状，是卫生部统揽各项医改工作的一个重要抓手，是落实各项医改任务的重要手段，也是提高医改政策执行力的重要举措。各地要进一步加强领导，分解任务，把任务落实到基层，构建起分工明确、上下畅通、运转高效、执行有力的组织实施机制，实化政策措施，确保改革顺利推进。

2、华润重组北药最快6月签协议 资产摸底尚未开始

对于大股东北京医药集团与华润集团的整合进展，万东医疗有关人士在接受中国证券报记者采访时表示，目前华润集团重组北药集团尚没有签订实质性的协议，针对北京医药集团旗下的企业资产的摸底和评估尚在筹备中。

他表示，华润与北京市政府预计最快今年6月底签订实质性收购协议，其中将确定华润集团对北药集团的控股比例及收购对价等。

有报道称，华润集团整合北京医药集团已经敲定具体协议，华润集团将100%控股北药集团，而作为放弃北药股权的代价，北京市政府将转持新成立的华润医药三分之一的股份。

对此，万东医疗有关人士表示，集团层面已经出现类似的预案，但他对上述股权划分比例尚未耳闻。

他介绍，目前北京医药集团作为国有资产，尚未进入资产评估和尽职调查程序，因此如何划分股权比例和作出对价都无基础，因此，目前离真正确定重组协议方案还有一段时间。

北京医药股份有限公司有关人士在接受中国证券报记者采访时也表示，华润重组北药的具体协议尚在制定中，目前双方只是达成了意向性合作。

万东医疗有关人士表示，预计最快能于6月底前签订实质性的重组协议，届时北药集团层面的发展战略规划有望一并露面。

3、国内 OTC 产业发展迟缓

“新产品是非处方药（OTC）市场发展的最大驱动力，而近两年国内新上市的 OTC 产品可谓寥寥无几。”近日，在中美商贸联委会药品工作组的一次 OTC 法规研讨会上，业内人士对于目前国内 OTC 产业现状表示担忧。2009 年，中国以 86 亿美元的市场销售额，成为了仅次于美国的全球第二大 OTC 市场。但相较于处方药年均 27.1% 的增幅，OTC 领域的增长显得较为缓慢，仅为 7.7%。其中，OTC 新品缺乏、品牌发展迟缓、营销手段陈旧落后等成为业内普遍关注的问题。

今年年初，一则消息引起业内震动：欧洲最大的制药企业赛诺菲－安万特与我国知名维生素企业杭州民生药业签署合作协议，共同组建一家合资企业，生产和经营维生素和矿物质类非处方药产品。其中，赛诺菲－安万特持有 60% 的股权。民生药业拥有“21 金维他”等知名 OTC 品牌，已在该领域拥有相当的实力。

“这表明中国已经成为全球重要的 OTC 市场，随着中国 OTC 市场的成熟，越来越多的跨国药企会争相进入。”

4、云南三七疑遭炒作致价格暴涨惊动发改委

近日，国家发改委有关负责人在全国物价局长会议上表示，要完善价格信息系统，掌握生产量、交易量、生产成本、流通环节加价、政府储备、资金流向、库存变动等具体情况，发现异常情况要迅速查明，及时上报，坚决预防和制止“游资”投机炒作。昨日，国家发改委价格司相关负责人就农产品炒作行为接受采访时表示，已派专人入滇、粤等地处理三七价格不合理上扬一事。

□ 公司新闻

1、东阿阿胶年内三度提价累计 38%

东阿阿胶（000432）发布产品价格调整公告，5月24日起阿胶块产品出厂价上调5%。记者了解到，此次阿胶块出厂价上调后将达542元/公斤，年初至今阿胶块已累计提价约38%。

东阿阿胶在公告中表示，调价的原因是国内毛驴的存栏量逐年下降，驴皮资源日趋紧张，导致原料收购价格不断上涨。

东阿阿胶强调，由于阿胶块产品主要原料收购价格变化难以预测，且市场费用投入将逐渐加大，产品提价对公司业绩不会产生重大影响。东阿阿胶2009年年报显示，阿胶及阿胶系列产品主营业务收入为12.62亿元，占公司主营业务收入的60.90%，产品毛利率高达66.94%。

2、天士力 拟非公开发行募资 10 亿元

天士力（600535）公告，公司拟以不低于26.73元/股的价格，向不超过10名的特定对象非公开发行2000万到4000万股，所募集资金投向七个建设和技改项目，总投资金额为10.69亿元，全部以募集资金投入。

根据公告，公司拟投资的七个项目包括复方丹参滴丸扩产项目、现代中药固体制剂扩产建设项目、天士力现代中药资源有限公司GMP技改项目、天士力研发中心建设项目、现代物流配送中心建设项目、三七药材储备及种植基地建设项目、以及现代中药产业链信息系统建设项目。其中，复方丹参滴丸扩产项目拟投入3.05亿元，现代中药固体制剂扩产建设项目拟投入2.54亿元。

3、天士力进军国际饮料市场

23日，天津天士力集团有限公司宣布进军功能性饮料市场，首推以普洱茶为原料的帝泊洱茶珍饮品。天士力集团董事长兼天士力制药股份有限公司（600535）董事长闫希军表示，天士力将利用现代科技，让传统的普洱茶更贴近大众、服务大众，让中国茶文化更快地走向世界。目前，该产品已经在日本、韩国和我国香港市场投放。

4、鲁抗医药步入跨越发展阶段

鲁抗医药（600789）董事长高祥友在26日年度股东大会上表示，公司前期开展的组织机构、产品等各项调整已开始显现成效，未来将继续做强原料药、制剂、兽药及环保科技四大业务板块，并计划利用几十年积累起来的核心竞争力——发酵

技术，进军生物制药领域。

受益于内部调整及抗生素产销两旺局面，公司业绩出现明显改善，一季度实现净利润 4724 万元，同比增长 855%，并预计上半年仍将保持大幅增长态势。

目前酶法 7-ACA 成为业内必然选择。鲁抗医药 2009 年实现 7-ACA 酶法直通工艺贯通，运用低污染、低能耗的酶法工艺替代高能耗、高污染的化学法生产 7-ACA。鲁抗医药目前拥有月产 45 吨的酶法 7-ACA 生产能力，公司正积极进行项目扩产，预计四季度将形成新的产能，实现产能翻番。

5、辽宁成大控股子公司筹划分拆上市

辽宁成大(600739)5月23日董事会审议并通过控股子公司辽宁成大生物股份有限公司启动分拆上市工作的议案。辽宁成大同意将成大生物分拆至深交所创业板上市，并于近期启动上市辅导。待关于分拆上市的具体规定出台后，辽宁成大将根据相关规定的要求履行决策程序和信息披露义务。辽宁成大表示，成大生物是否能够上市，取决于证监会及相关监管部门的批准，存在较大不确定性。

6、长春高新内部资源整合转让股权盘活低效资产

长春高新(000661)决定将公司及全资子公司长春高新房地产开发有限责任公司所持有的晨光药业全部股权，以 550 万元的价格转让给下属子公司——吉林华康药业股份有限公司，长春高新持有华康药业 51%股权。

晨光药业成立于 2001 年，截至 2009 年末，该公司资产账面价值合计为 5061.52 万元，净资产账面价值为 645.28 万元。评估后资产价值合计为 4916.53 万元，净资产评估价值为 500.29 万元。

长春高新表示，本次股权转让是为了配合公司长远发展规划，在公司内部所进行的一次资源整合。通过本次股权转让，实现了公司低效资产向优势企业转移的目的，在内部盘活了公司低效资产。

7、信立泰 3104.9 万超募资金拿地

信立泰(002294)5月20日参与竞拍深圳市规划和国土资源委员会委托深圳市土地房产交易中心挂牌公告的 G13115-0104 宗地的使用权，竞拍成交价格 3104.9 万元。公司 4 月 24 日董事会已经审议通过该项竞拍的议案。

8、江苏吴中转让地产公司股权

江苏吴中(600200)公告，拟将其持有的宿迁市苏宿置业有限公司 42%的股权转让给自然人蒋晓华，转让价款 3100 万元。从股权账面价值看，本次转让溢价 1000 万元。根据协议，蒋晓华仅享有目标地块的收益权，其他股东享有除目标地块之外产生的利润。

江苏吴中称，本次股权转让目的在于适度控制下属子公司的经营风险并提升经济效益，有利于公司的长远发展。股权转让完毕后，江苏吴中将持有苏宿置业 56%的股权，仍为该公司控股股东。

□ 海外风云**1、雅培以 37.2 亿美元收购印度皮拉马尔品牌仿制药业务**

近日，雅培公司表示将以 37.2 亿美元收购印度药商 Piramal Healthcare 公司旗下的品牌仿制药部门。该仿制药部门主要在印度、斯里兰卡和尼泊尔销售零售便利药品。预计交易将在 2010 年下半年完成。

这项收购行动是印度医疗保健行业有史以来规模第二大的收购行动，它将使雅培在年销售收入达 80 亿美元的印度制药市场占据 7% 的份额。根据 IMS 的预测，到 2014 年印度药品市场每年将以高达 16% 的速度增长。在同一时期，市场规模达到 3000 亿美元的美国制药市场将以较低的 3%~6% 的速度增长。该行动符合雅培的发展战略，即在美国和欧洲品牌药以外的市场全力拓展其经营业务。

2、赛诺菲安万特动物保健业务吸引四家竞购者

据悉，拜耳公司、辉瑞制药有限公司、勃林格殷格翰集团和诺华制药公司四家公司都表示了对赛诺菲安万特动物保健业务的兴趣。该业务包含疫苗和驱虫药产品。目前不清楚这些公司是否会提交正式收购要约。

3、印度制药外包促进升级生物谷 年产值 110 亿美元

印度的合同制造外包市场目前年产值达 110 亿美元，年成长率高达 40%，为全球市场增长率的 3 倍。印度药品市场高度分散，产量名列全球第二，产值名列全球第 13 位，约占全球产量的 8%。印度制药行业约有 50 万名从业人员。

目前，印度约占全球药品市场的 8%，是世界第四大药品制造国。印度制药业外包中的 60% 是原料药，使印度成为全球名列第三的原料药制造国，生产 500 多种原料药。印度建立了良好的配方制造基地，生产覆盖 60 个治疗领域的 60000 包产品。2007~2008 印度制药行业规模达 170 亿美元，出口达 52%。在印度，大约有 270 家以研究为基础的制药公司和 8000 家小型仿制药公司，使印度成为其他国家无法相比的低成本高质量药品高度竞争的市场。

4、FDA 高管称强生存在“系统性”质量问题

美国众议院监管及政府改革委员会周四召开针对强生制药上个月儿童用药物大面积召回事件的听证会，美国联邦食品和药物管理局（FDA）高管在听证会上作证称，强生制药及其麦克尼尔消费者部门的质量问题是“系统性的”。

FDA 高管称，FDA “对强生制药生产过程的担忧由来已久”，并最终“导致了数次严重不满的检查和产品召回”。FDA 之前已对麦克尼尔工厂进行了多次检查，并在二月召见了其母公司强生制药的管理层。众议院目前还在对相关的药品召回进行调查，主要针对强生制药的生产疏失以及联邦食品和药物管理局的监管失职。

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 143 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 35 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 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 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 40 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。

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