

闵行模式正待评审，医改细节变数颇多

—医药行业研究周报

2010 年第 22 期 总第 83 期

评级：中性

时间：20100531-20100606

2010 年 6 月 7 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

屈映

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】

▽ 已试行近 5 年的上海“闵行模式”可能于 6 月 10 日前后由国务院医改办组织专家评审，若评审通过，有可能正式宣布逐步向全国推广。该模式由政府部门集中采购，提倡“一品、一规、一厂、一商”。

简评：以高度集中的垄断方式矫正市场竞争中回扣等灰色链条，但其背离了市场经济规律，也不具备在经济发展水平不一的全国各地推广的可能，同时在企业争夺独家配送权的过程中很可能导致新的灰色链条出现。

【一周市场概述】

▽ 上周上证综指下跌 3.85 个百分点，东海医药指数下跌 1.59 个百分点，跑赢上证综指 2.26 个百分点。子板块中，医疗服务板块走强，上涨 7.12 个百分点，风格方面，一线股、临床股相对走强，分别下跌 0.04、0.28 个百分点。

▽ 个股方面，以莱茵生物为首的生物制剂股大幅上涨，莱茵生物涨幅超过 40 个百分点；受终止重大事项的负面消息影响，通化金马跌幅超过 13 个百分点。

【本周研判】

▽ 本周大盘再次下探，医药板块跌幅略小于大盘。对于下周，我们维持一贯的观点，认为决定医药板块未来走势仍然是三大因素——大盘走势、板块估值和业绩增长。目前，医药板块的业绩增长非常明确，大盘短期走势也比较弱。从估值的角度，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。因此，在大盘持续疲弱，未有明显趋势之前，可继续对医药板块给予重点关注。

【原料药】

▽ 我们维持近期对维生素原料药的观点：近期 VC 的价格由于产能过剩仍面临下滑的风险，VE 的价格走势还取决于终端需求的恢复，另外欧元贬值及人民币升值预期也将对原料药企造成较长时间的影响。

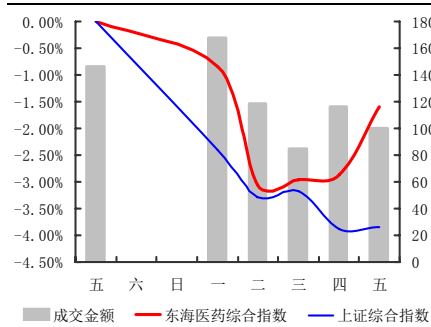
行业重点跟踪股票及评级

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	-1.31	9.03
3 个月	1.97	18.65
6 个月	5.38	26.51

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、国务院评审药品招标上海闵行模式 或将全国推广

获得高层领导批示后，已试行近 5 年的上海“闵行模式”可能于 6 月 10 日前后由国务院医改办组织专家评审，若评审通过，有可能正式宣布逐步向全国推广。

接近国务院医改办的人士向本报透露，3 月底，参考此前国务院系列调研，高层已批示该模式；4 月，国务院医改办和卫生部组织相关负责人赴上海闵行调研考察并再次形成调研课题。目前，概括总结闵行模式的调研课题已进入最后整理阶段，并将于 6 月中旬最终完成。

独家配送的“闵行模式”

“闵行模式”的推出也是无奈之举，2005 年，上海以市为单位进行招标，由于涉及医药商业回扣等灰色链条，闵行区多名医院院长先后落马。当年，针对当时医药采购过程中矛盾突出的商业贿赂问题，上海市闵行区对中标药品实行联合遴选，由政府部门集中采购，同一品规只选择一家生产商和一家配送商。

闵行当地卫生部门公开的数据显示：“闵行模式”推行后，2005 年 8 月至 2008 年 12 月，全区公立医院门急诊人次平均医药费 68.65 元，与改革前相比减少 12.93 元，降低 15.85%，分别相当于上海市平均水平的 62.17%、全国的 83.20%；出院患者平均药品费 2103.57 元，比改革前减少 181.31 元。

特别值得一提的是，通过引进第三方结算等现代物流模式，变革过去的医疗机构采购制度，闵行在长期以来饱受诟病的医院回款问题上的探索成效也引人注目。

闵行区通过第三方结算的流程改造，与供应商链接物流体系，不仅使医院 10 天回款成为一大特色，更挖掘出物流的“第三利润源”，成为医疗机构资金补偿的重要渠道。

资料显示，2008 年，闵行区公立医疗机构的药品采购成本从改革前的 8.2% 降到 4%，仅相当于全国平均药品采购成本的 35%。此次国家对“闵行模式”的肯定，也正是希望在医改最为艰难的公立医院改革方面有所推动。

渠道之争

“商务部刚开了‘药品流通方式座谈会’，主要议题就是讨论‘闵行模式’对医药流通的产业影响。”参会的某知名医药流通公司负责人告诉本报，“全国大的医药流通企业全都去了，意见非常不统一。”

据该负责人介绍，反对意见认为，虽然目前行业集中度确实很低，但“闵行模式”的垄断行为不仅不能解决这个问题，还有可能带来更大的行业发展困境。

“闵行只是一个区，现在是当地卫生局作为招标采购主体，指定配送商和生产商，如果放到全国，几千个区是不是需要几千个卫生局来做这件事，政府管得太多，人为造成商业流通企业之间不公平的竞争，对企业不公平，而且又怎么能保证不会滋生新的腐败？”某商业公司负责人谈道。

反对者还认为，由于模式提倡的“一品、一规、一厂、一商”，缺乏行业竞争，

对各自上下游的议价权必然大大增加，反而有可能造成渠道价格的虚高。

记者随后从中国医药商业协会了解到，目前，中小医药流通企业和民营物流企业对于这一模式反对声音最大。

“随后的争论会越来越激烈。”有行业专家即指出，“闵行地区医药流通企业的市场集中度已经达到了前三家占 90%，强烈反对是必然的。”

国务院研究室综合司司长陈文玲此前曾专门做过“闵行模式”的调研，她认为，“闵行模式”通过药品流通体制的再造真正解决了医药分离的问题，按照现代流通的理念实现了商流、物流、信息流、资本流四流的分离。

点评：“闵行模式”的特殊在于独家配送的招标采购模式，该模式以高度集中的垄断方式矫正市场竞争中回扣等灰色链条，但是其背离了市场经济规律，也不具备在经济发展水平不一的全国各地推广的可能，同时在企业争夺独家配送权的过程中很可能导致新的灰色链条出现。

□ 一周市场概述

- 1、 上周上证综指下跌 3.85 个百分点，东海医药指数下跌 1.59 个百分点，跑赢上证综指 2.26 个百分点。
- 2、 子版块中，医疗服务板块走强，上涨 7.12 个百分点，生物制剂板块相对走强，上涨 2.90 个百分点；风格方面，一线股、临床股相对走强，分别下跌 0.04、0.28 个百分点。
- 3、 个股方面，以莱茵生物为首的生物制剂股大幅上涨，莱茵生物涨幅超过 40 个百分点；受终止重大事项的负面消息影响，通化金马跌幅超过 13 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

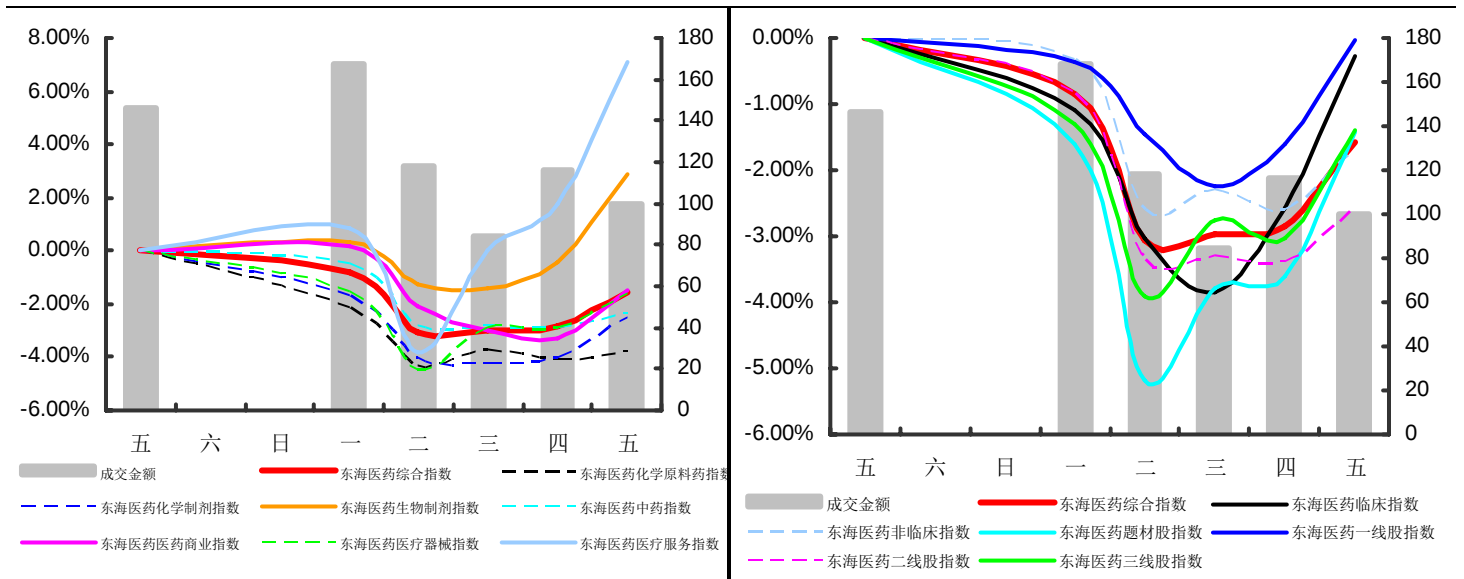


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5日涨跌幅[%]	10日涨跌幅[%]
综合指数	143	4450	-1.59	6.84
化学原料药指数	20	4077	-3.78	4.34
化学制剂指数	21	3821	-2.54	6.08
生物制剂指数	24	4273	2.90	11.93
中药指数	57	4882	-2.37	5.75
医药商业指数	10	4641	-1.49	5.57
医疗器械指数	8	5958	-1.63	9.45
医疗服务指数	2	2689	7.12	21.65

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	143	4450	-1.59	6.84
临床指数	35	9192	-0.28	8.15
非临床指数	67	3553	-1.69	6.75
题材指数	40	2109	-1.41	7.04
一线股指数	14	8359	-0.04	7.94
二线股指数	53	4521	-2.60	5.69
三线股指数	36	3071	-1.39	8.53

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	莱茵生物	23.06	41.65	66.98
2	安科生物	24.38	15.98	45.29
3	达安基因	14.54	12.89	21.17
4	爱尔眼科	43.26	12.33	30.58
5	中汇医药	17.61	10.75	14.72

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	通化金马	7.15	-13.12	-0.28
2	亚宝药业	9.89	-9.52	1.84
3	西藏城投	8.20	-8.58	4.19
4	健康元	9.08	-8.38	-1.30
5	三普药业	14.75	-8.16	2.86

本周及月度研判

□ 基本判断

本周大盘再次下探，医药板块跌幅略小于大盘。

对于下周，我们维持一贯的观点，认为决定医药板块未来走势仍然是三大因素——大盘走势、板块估值和业绩增长。

目前，医药板块的业绩增长非常明确，大盘短期走势也比较弱。从估值的角度，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。因此，在大盘持续疲弱，未有明显趋势之前，可继续对医药板块给予重点关注。

□ 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	20100514	20100521	20100528	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	165	152	150	148	148
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	80	65	50	50-60	50-60
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	148	140	140	140	135
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	78	78	78	78
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	135	138	138	138
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	60	60	58	58

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

我们维持近期对维生素原料药的观点: 近期 VC 的价格由于产能过剩仍面临下滑的风险, VE 的价格走势还取决于终端需求的恢复, 另外欧元贬值及人民币升值预期也将对原料药企造成较长时间的影响。

VE 一季度由于在海外市场的需求低靡, 造成出口价格略有下滑, 目前整体已经基本稳定在 150 元/公斤左右。受汇率影响, BASF 提高饲料级 VE 报价, 每公斤在之前基础上提高 0.8 欧元, 可见汇率变化对原料药企的影响较大。目前国内主要 VE 厂家还未跟进提价, 未来走势我们将密切关注。

VC 整体供过于求的供求格局短期内难以改变, 而如果政策方面没有变化, 配额制度无法出台的话, VC 近期还存在价格下滑的压力。

每周关注

□ 行业焦点

1、新版 GMP 将设 3 年过渡期 药企逾期不达标将被叫停

“新版 GMP 实施后, 将给予企业三年过渡期, 逾期不达标的企业或车间将责令停产。”在 6 月 2 日在上海举办的第十届世界制药原料中国展的论坛上, 国家食品药品监督管理局安全监管司有关负责人透露。据估计, 新版 GMP 有可能在今年 7 月颁布。

据介绍, 新版 GMP 实施的基本原则是, 新建企业或车间应达到新版 GMP 要求, 按照新规范认证, 现有已获原 GMP 认证的企业给予 3 年过渡期。如果过渡期后达不到新版 GMP 要求的, 将责令停产, 而药监部门也会将监督检查结果予以网上公示。

据透露, 有关部门还要求生产基本药物、注射器类品种的企业在新版 GMP 实施后两年内达到要求, 涉及硬件改造的可适当延期, 需要延期的, 应在实施后两年内向所在地监管部门报告实施进程, 但最迟也不超过 3 年。

据统计, 目前我国药品生产企业有 6000 多家, 有药监部门人士此前称, 预计此次新规范的实施将使全国至少 500 家经营乏力的中小企业关停。从企业来说, 短期内

无疑将面临 GMP 改造的压力。药监局上述人士指出,提高 GMP 标准的用意是提高企业生产技术水平,让我国药品生产得到国际认可,更好地打入国际市场。从长远来看,有利于产业规范化发展。

2、华润医药产业大调整在即 集团总裁坐镇东阿阿胶

继华润医药提名李福祚为华润三九董事候选人仅仅数天之后,华润集团旗下另一家上市公司东阿阿胶便选举李福祚为公司董事长。分析人士表示,这意味着华润医药集团或将掀起旗下医药资源整合的大幕。

资料显示,李福祚现任华润集团副总经理,兼华润医药集团副主席、总裁等职。记者注意到,4月2日,华润集团与北京市政府正式签署了《关于共同发展医药产业和微电子产业的战略合作框架协议》,该协议的主要内容在于双方联手展开医药资源重组整合,这也意味着,华润重组北药集团尘埃落定。也就是在此之后,李福祚的名字便频频见诸华润集团旗下上市公司的公告中。

在华润重组北药后,其旗下医药资产将包括北药集团、华润三九和东阿阿胶,并涵盖中药、保健品、医药流通与医疗器械领域,整体规模也将超越新上药而实现国内排名三进二的改变。

公开资料显示,北药集团 2009 年实现销售收入 269 亿元,加上华润三九的营业收入 48.53 亿元、东阿阿胶的营业收入 20.79 亿元,华润医药总收入达到 338.32 亿元。

3、2009 年全球新药上市概述: 抗癌药物表现突出

据最新研究显示,2009 年全球首次上市的新活性物质 (NASs) 有 25 个 (只包括新化学实体或生物制剂,不包括新配方和大流行流感疫苗),比 2008 年的 31 个产品减少 20%,也低于过去 9 年年均 29 个产品的平均值。

虽然与往年相比,2009 年全球首次上市的新活性物质数量增速放缓,但仍不乏引入关注的品种。全球有 7 个国家成为 2009 年的 25 个新活性物质上市的首选市场,他们是美国、英国、德国、日本、芬兰、奥地利和丹麦。有 14 个产品选择美国作为全球第一投放市场,表明美国仍牢牢占据最受青睐的药品市场头把交椅,德国、英国和日本紧随其后。

从治疗类别看,2009 年抗癌药物 (5 个) 占据领先地位,Allos Therapeutics 公司的叶酸代谢模拟抑制剂 Folateyn 成为全球首个获得批准的复发性或难治性外周 T 细胞淋巴瘤 (PTCL) 治疗产品,其他 4 个抗癌药物分别是辉凌制药公司的治疗前列腺癌的促性腺激素释放激素受体 (GnRH) 拮抗剂 Firmagon; Genmab/葛兰素史克公司治疗难治性慢性淋巴细胞白血病 (CLL) 的抗 CD20 单克隆抗体 Arzerra; 费森尤斯/Trion Pharma 的治疗胰腺癌的单克隆抗体 Removab; 葛兰素史克的治疗晚期肾癌的口服多靶点酪氨酸激酶抑制剂 Votrient。抗癌药物正成为目前全球药品研发的重点领域,据 2009 年美国制药商联合会公布的数据,全球在研的抗癌药物有 1512 种。

□ 公司新闻

1、华润三九: 放弃实施 6 募项目 拟 1.6 亿出售办公楼

华润三九称,将于 6 月 18 日召开 2010 年第一次临时股东大会,审议关于变更

募集资金使用用途的议案、关于转让科技办公大楼产权的议案、关于补选公司董事的议案三项议案。

1999 年 11 月，华润三九向社会公众公开发行股票 20000 万股，共募集资金 167,363 万元。截止 2009 年 12 月 31 日，华润三九募集资金项目已使用 145,467.7 万元，尚有 21,895.3 万元未使用。

华润三九称，由于距募集资金时间间隔较久，期间又经历了多年重组，现市场环境和公司业务战略已发生变化或调整，原有募集资金项目已无必要实施，公司拟将未使用募集资金用途变更为补充流动资金，该部分资金占募集资金总额的 13.08 %。

华润三九称，由于公司计划将总部职能部门搬迁至观澜华润三九医药工业园，因此拟将现有办公场所——科技办公大楼一至九层及天面转让给新三九地产有限公司（以下简称“新三九地产”），转让价款合计为人民币 1.6 亿元。华润三九和新三九地产同为华润集团的子公司，此交易构成关联交易。

2、哈药接手辉瑞在华部分动物疫苗业务

为了与惠氏的并购案成功通过中国反垄断审查，全球最大制药企业辉瑞承诺将旗下部分热销的动物疫苗产品剥离。记者从辉瑞以及哈药集团获得消息，哈药集团将接手辉瑞部分动物疫苗产品，该项交易也被认为是中国做出的重大反垄断裁决之一。交易双方并未披露交易金额，但有知情人士透露约为 5000 万美元。

记者从哈药集团获悉，收购的辉瑞动物疫苗产品将纳入哈药集团控股子公司生物疫苗有限公司业务，目前，业务的整合工作已展开数日。

拿下辉瑞的专利产品无疑会增强哈药集团在动物疫苗领域的实力。哈药集团一位相关工作人员告诉记者，公司收购辉瑞的动物疫苗产品是经过多轮的竞标，可以说是来之不易。

3、天坛生物开建国内最大生物疫苗基地

日前从天坛生物了解到，亦庄疫苗产业基地已正式破土动工。

该项目是目前国内生物制品行业最大的建设项目，总投资 26.68 亿元，占地总面积约 16.13 万平方米。项目达产后，将成为国内生产能力最大、质量标准最高、设备装备最新的生物疫苗产业化基地。

据悉，亦庄疫苗产业基地将重点从事重组乙型肝炎疫苗、麻腮风系列疫苗、无细胞百白破疫苗等预防类及国家特需生物制品等共 17 种疫苗的生产，其中大部分拥有自主知识产权。预计竣工后年疫苗产量将达 2 亿支，销售收入有望翻一番。

4、信立泰拟在香港设立子公司

信立泰(002294)拟以自有资金出资 500 万港币，在香港设立全资子公司，子公司暂定名为诺泰国际有限公司。拟设立公司的经营范围包括：技术引进与交流；产品销售及与主营业务有关的设备进口业务。信立泰称，在香港设立子公司，能促进公司与国际研发机构的交流与合作。

5、东北制药整体搬迁二期项目启动

东北制药披露,公司启动整体搬迁改造建设项目二期工程,预计投资额 50 亿元。

东北制药整体搬迁改造建设项目周期为五年,分两期进行。二期建设项目即原料药生产基地位于沈阳经济技术开发区化学工业园区,总占地面积 192 万平方米,由世界制药巨头拜耳的技术工程公司进行总体规划概念设计,德国资深规划专家担任项目经理,预计投资 50 亿元,2010 年计划完成固定资产投资 10 亿元。

6、海南海药粉针生产车间昨凌晨遭火灾

海南海药 4 日披露,全资子公司海口市制药厂有限公司粉针生产车间昨日凌晨 4 时许发生火灾,经抢救及时扑灭。火灾对公司生产经营的影响暂时无法估计,粉针车间何时恢复生产也有待进一步评估确定。

据初步统计,此次火灾过火面积 500 平方米左右,无人员伤亡。此次火灾涉及的厂房、设备公司均有向中国太平洋财产保险股份有限公司及中国平安财产保险股份有限公司投保财产险。目前火灾原因和损失情况仍在调查之中。

□ 海外风云

1、IMS 预计 2013 年专项药全球销售额将达 1600 亿美元

专项药品主要指那些用来治疗癌症、免疫系统紊乱、不孕不育以及艾滋病等慢性疾病或罕见疾病的药品。Immunex 公司的 Enbrel (依那西普) 是全球最畅销的专项药品,用于治疗类风湿关节炎、银屑病关节炎、强直性脊柱炎等,全球年销售额高达 56 亿美元。专项药品因费用高昂、治疗持续时间长,是一项发展前景巨大的业务。

IMS 称,目前专项药品已主导了美国药品流通市场,预计未来 5 年其销售额增速将达到传统药品的两倍之多。IMS 预计截至 2013 年,专项药品的全球销售额将达到 1600 亿美元。

2、赛诺菲-安万特进军日本非专利药市场

法国制药企业赛诺菲-安万特近日宣布,计划与日本 Nichi-Iko 制药公司成立合资企业,以进入日本非专利药市场。

同时,赛诺菲-安万特公司表示将出资收购 Nichi-Iko 制药 4.66% 的股份。Nichi-Iko 制药 2009 年销售收入为 548 亿日元(合 6.01 亿美元)。此次成立合资企业不但有助于赛诺菲-安万特公司扩大日本非专利药市场份额,而且与日本政府倡导提高非专利药的医药市场占比相符。

3、葛兰素史克追逐新兴市场 药品降价幅度达 70%

葛兰素史克公司日前制定计划:到 2015 年,要将其在印度和中国市场的销售收入增加一倍。为此,公司开始采取措施,纷纷在新兴市场降低药品价格,以便紧跟竞争对手辉瑞、赛诺菲-安万特和诺华公司的步伐。

自 2007 年以来,GSK 在新兴国家的销售额猛增了 50%,去年达到 30 亿英镑(合 44 亿美元)。目前 GSK 在新兴市场上拥有 3 万名医药销售代表,比该公司在美国和欧洲的总销售人员还要多。GSK 在新兴市场上将其产品价格下调了 70%。得益于这

一降价举措，过去四个季度以来，GSK 在某些市场上的销售量增长了 6~9 倍。

4、2010 年国际肝素类药物市场迅速扩容

近年来，全球抗血栓类药物市场需求的快速增长，带动了肝素类药物销售的上升，据统计，2006 年肝素类药物销售总额为 49.15 亿美元，2008 年增长至 59.9 亿美元，预计到 2012 年销售额将达到 91.02 亿美元，年复合增长率预计为 11.03%

2009 年，肝素从 2008 年的阴霾中走出，实现了量价大幅齐升的态势。同时，肝素类药物也在 2009 年顺利进入国家基本医保目录，且是为数不多的价格上调的药品，这对肝素生产企业来说，显然是利好消息。2010 年，随着全球经济的快速复苏，国际肝素类药物市场迅速扩容，从而对我国肝素原料药的需求十分强劲。

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