

医药生物

周锐 S0960207090141

0755-82026719

zhourui@cjis.cn

余方升

0755-82026844

yufangsheng@cjis.cn

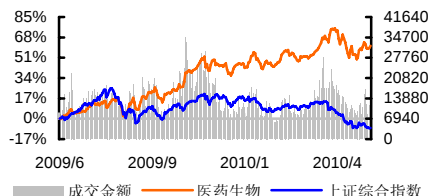
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	145
总市值(亿元)	10239
占A股比例(%)	2.01%
平均市盈率(倍)	107.77

行业表现

(%)	1M	3M	6M
医药生物	-2.82	5.31	11.09
上证综合指数	-9.93	-15.54	-23.02



相关报告

《医药生物 2010 年中期投资策略-迎接大市值时代的来临》2010-5-31

《5 月报-上市公司 1 季度利润高速增长, 板块回调提供配置优质股良机》2010-5-5

《医药 2 季度投资策略-行业增速有望加快, 重点关注有新药获批的公司》2010-4-5

6 月医药生物行业报告

看好

医药板块中期业绩良好增长势头可期

—医药行业 6 月月报

5 月, 大盘继续调整, 而医药板块同期表现较为良好。6 月我们建议配置业绩良好的医药股。

投资要点:

- 行业政策方面: 1. 发改委下发《关于进一步加强药品价格的通知》, 并公布了四项措施。高价药会适当调低加价率, 相应提高低价药加价率, 创新药和高标准的药品也将给予价格支持; 2. 国务院鼓励民间资本进入医疗事业; 3. 中医药管理局发布《关于促进中医诊疗设备发展的意见》;
- 行业资讯方面: 1. 生物产业“十二五”规划有望出台, 行业将迎来新一轮发展机遇; 2. 4 月医药制造业增势良好。发改委数据显示, 4 月我国医药制造业总产值达到 945.88 亿, 同比增长 24.17%, 1-4 月累计总产值 3405.28 亿, 同比增长 26.70%; 3. 药监局近期开始审评青银等新中药注射剂品种, 行业回暖趋势确立; 4. 手足口病疫情将进一步上升, 建议重点关注康缘, 凯宝和三九等受益个股; 5. 原料药方面, VC 价格回落, VE 和 VA 等稳定运行;
- 医药板块 5 月市场行情回顾。5 月以来, 在同期上证综指下跌了 8.58% 的情况下, 整个医药板块仅下跌了 1.45%, 表现较为良好。市场表现突出的个股有以下 5 类: 业绩增长情况良好 (鱼跃医疗、江中药业、上海凯宝、康美药业、信立泰、华东医药、华润三九、华兰生物等)、主导产品提价 (东阿阿胶等)、新药获批预期 (天士力、恩华等)、营销改善 (同仁堂、中新药业等)、整合预期 (万东医疗) 等;
- 投资建议: 6 月医药配置恒瑞、人福、阿胶、三金和万东。目前来看, 医药行业中期业绩可望延续 1 季度良好的增长势头。之前我们的 5 月医药组合加权平均涨幅为 1.43%, 跑赢医药板块指数 2.88%, 表现较为突出。6 月我们的医药组合是恒瑞医药和人福医药 (专利药获批预期)、东阿阿胶 (阿胶块提价)、桂林三金 (业绩增速加快)、万东医疗 (整合预期) 等。

股票代码	股票名称	09EPS	10EPS	11EPS	12EPS	09PE	10PE	11PE	12PE	投资评级
600276	恒瑞医药	0.89	1.07	1.33	1.69	52.72	43.85	35.28	27.76	强烈推荐
600079	人福医药	0.43	0.47	0.65	0.87	41.26	37.74	27.29	20.39	推荐
000423	东阿阿胶	0.60	0.89	1.24	1.68	63.25	42.64	30.60	22.59	推荐
002275	桂林三金	0.68	0.87	1.10	1.31	37.81	29.55	23.37	19.63	推荐
600055	万东医疗	0.32	0.31	0.41	0.50	54.63	56.39	42.63	34.96	推荐
600557	康缘药业	0.50	0.72	0.97	1.28	43.56	30.25	22.45	17.02	强烈推荐
002038	双鹭药业	0.97	1.49	1.96	1.96	48.49	31.57	24.00	18.23	推荐
000028	一致药业	0.67	0.90	1.16	1.16	45.04	34.30	24.54	18.18	强烈推荐
600511	国药股份	0.47	0.65	0.85	1.10	49.19	35.57	27.20	21.02	强烈推荐

一、5月医药生物行业重要事件回顾

1.1 重要行业政策

1.1.1 发改委下发《进一步加强药品价格管理的通知》，并公布了四项措施

5月20日，发改委针对媒体中报道的药品价格严重虚高的问题下发了《进一步加强药品价格管理的通知》，规范政府价格行为，切实降低药品虚高价格，维护消费者利益。

表 1:《进一步加强药品价格管理的通知》主要内容

方面	要点
总体目标	进一步规范政府价格行为，切实降低药品虚高价格，维护消费者利益。
工作任务	1. 夯实工作基础。成本价格调查是做好药品定价工作的基础。
	2. 健全工作制度。各地要进一步健全药品价格管理工作制度，完善定价程序。
	3. 规范价格行为。对市场调节价药品，各地价格主管部门及所属事业单位不得以价格主管部门名义公示价格。
	4. 及时调整价格。对已制定公布的药品价格，要根据成本及市场购销价格变化及时调整。
	5. 加强组织领导。

资料来源：发改委 中投证券研究所

5月25日，发改委再次表态，针对药品价格表态，今后将采取四项措施，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。

表 2: 近期发改委针对虚高药品价格的措施

方面	要点
四项措施	1. 对属于企业自主定价的药品，加强市场购销价格调查；
	2. 对政府指导价药品加强成本审核；
	3. 建立基本药物动态调整机制；
	4. 研究改进药品价格管理方法。
其它	1. 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；
	2. 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。

资料来源：发改委 中投证券研究所

我们认为，本次发改委控制价格不会是 1997-2007 年间 24 次药品降价历史的重演，未来药品价格将有升有降；政府在控制部分药品暴利的同时，一方面会提高低价药物的加价空间，另外一方面会对创新药物和高标准生产的药品给予价格支持。

总体来看，相关政策的实施不会影响国内医药需求释放的增速，医药行业良好增长势头仍然是可以保持的；从局部来看，政府加强药品管制有可能会影响生产厂家较多的高回扣产品的销售，但对独家品种，优质优价品种，创新品种预计不会产生负面影响。

1.1.2 国务院出台《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，鼓励民间资本进入医疗事业

国务院日前办公厅日前下发《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，要求各地进一步拓宽民间投资的领域和范围，鼓励和引导民间资本进入法律法规未明确禁止准入的行业和领域。

表 3: 鼓励民间资本参与发展医疗事业的具体措施

方面	要点
措施	1. 支持民间资本兴办各类医院、社区卫生服务机构、疗养院、门诊部、诊所、卫生所（室）等医疗机构，参与公立医院转制改组。
	2. 支持民营医疗机构承担公共卫生服务、基本医疗服务和医疗保险定点服务。切实落实非营利性医疗机构税收政策。
	3. 鼓励医疗人才资源向民营医疗机构合理流动，确保民营医疗机构在人才引进、职称评定、科研课题等方面与公立医院享受平等待遇。

资料来源：国务院 中投证券研究所

我们认为，该意见明确规定了鼓励民间资本参与发展医疗事业，未来将从医疗质量、医疗行为、收费标准等方面对各类医疗机构加强监管，促进民营医疗机构健康发展。

1.1.3 中医药管理局下发《关于促进中医诊疗设备发展的意见》

国家中医药管理局 5 月 6 日发布《关于促进中医诊疗设备发展的意见》，提出到 2015 年，争取实现中医诊疗设备在全国医疗机构广泛应用，提升、改造、开发出一批中医诊疗设备并应用于临床，初步建立起中医诊疗设备的开发生产体系，初步形成中医诊疗设备政策支持和标准规范体系。

表 4: 《关于促进中医诊疗设备发展的意见》主要内容

方面	要点
定义	中医诊疗设备（含民族医诊疗设备）是指在诊疗活动中，在中医理论指导下应用的仪器、设备、器具、材料及其他物品（包括所需软件）
基本目标	1. 到 2011 年，初步达到以下目标：中医医院（含中西医结合、民族医医院，下同）、综合（专科）医院、乡镇卫生院、社区卫生服务机构、村卫生室均能配备一批中医诊疗设备；提升、改造一批中医诊疗设备；启动一批中医诊疗设备开发项目。
	2. 到 2015 年，争取达到以下目标：中医诊疗设备在全国医疗机构广泛应用；提升、改造、开发出一批中医诊疗设备并应用于临床；初步建立起中医诊疗设备的开发生产体系；初步形成中医诊疗设备政策支持和标准规范体系。
具体措施	1. 积极推广和配备中医诊疗设备。 2. 提高中医诊疗设备的开发能力和水平。 3. 提高中医诊疗设备的生产质量。 4. 加强政策研究和标准化建设。 5. 加强组织管理。

资料来源：中医药管理局 中投证券研究所

近年来，中医诊疗设备的发展取得了一定成效，但从总体上看，中医诊疗设备发展相对缓慢，产品科技含量低、升级换代缓慢、同类化现象严重的问题比较突出，设备研发与中医理论和临床实践的结合不够紧密，研发的基础十分薄弱，人才队伍严重不足，标准化建设滞后。

因此，我们认为，在医改大背景下，发展中医诊疗设备，有利于保持发挥中医药特色优势，丰富中医临床诊疗手段、提高中医临床疗效，推动中医药现代化发展，相关医疗设备和中医药企业有望将从中长期受益。

1.2 重要行业新闻

1.2.1 药监局近期开始审评青银等中药注射剂新品种，行业回暖趋势确立

药监局药品审评中心于 2010 年 5 月 21 日至 5 月 23 日，在北京江西大厦组织召开了 2010 年度的第 4 次药品审评咨询会。本次会议审评了青银注射液，红景天苷及注射用红景天苷，丹酚酸 A 及注射用丹酚酸 A 等 3 个品种。

表 5：09 年 12 月以来参加审评的中药注射剂品种一览

药品审评咨询会议	品种	生产企业
2010 年 5 月 21—23 日	青银注射液	金陵药业
	红景天苷及注射用红景天苷	
	丹酚酸 A 及注射用丹酚酸 A	
2010 年 3 月 18—20 日	银杏内酯注射液	成都某公司
2009 年 12 月 17—18 日	热毒宁注射液	康缘药业
	银杏内酯及其注射液（ABK）	
	注射用丹参总酚酸（冻干）	

资料来源：SFDA 药品审评中心 中投证券研究所

结合之前审评通过的银杏内酯注射液，注射用丹参总酚酸等品种，我们认为中药注射剂新药审评工作已经完全步入正规，这意味着行业重大拐点确立。中药注射剂未来需求空间巨大，在政策面回暖的驱动下，面临加速发展的机遇，未来发展前景值得看好。天士力，康缘，益佰，凯宝，红日和金陵等注射剂公司有望从行业回暖中长期获益。

1.2.2 4 月医药制造业增势良好

发改委产业经济数据显示，4 月我国医药制造业总产值达到 945.88 亿，同比增长 24.17%，1-4 月累计总产值 3405.28 亿，同比增长 26.70%。其中，生物生化等表现最为突出，同比增幅达 39.51%，其它子行业增速比较平稳。

新产品产值方面，医药制造业增速达到 30.62%，其中生物生化增速超过 46%。工业销售产值、出口及行业增加值方面，医药制造业和各子行业同比也

保持了良好增势。

表 6: 1-4 月医药制造业数据

指标	类别	4 月 (亿)	同比增长 (%)	1-4 月累计 (亿)	累计增长 (%)
总产值	医药制造业	945.88	24.17	3405.28	26.7
	化学药品制造	483.83	20.22	1759.14	22.06
	中成药制造	208.38	22.97	743.89	27
	生物、生化制品制造	99.23	31.13	355.78	39.51
	医疗设备及器械制造	93.59	25.65	323.94	24.76
新产品产值	医药制造业	127.54	31.32	467	30.62
	化学药品制造	78.52	26.3	291.32	28.42
	中成药制造	26.57	42.49	90.35	32.48
	生物、生化制品制造	11.25	30.15	45.4	46.37
	医疗设备及器械制造	12.85	9.14	44.23	7.82
工业销售产值	医药制造业	898.01	25.52	3214.62	25.83
	化学药品制造	460.03	22.68	1665.03	21.54
	中成药制造	193.15	22.47	691.44	26.35
	生物、生化制品制造	95.85	32.93	334.02	36.19
	医疗设备及器械制造	90.42	28.88	313.4	25.31
出口交货值	医药制造业	79.75	24.94	289.12	29.51
	化学药品制造	53.1	25.12	190.51	28.8
	中成药制造	3.49	33.76	15.96	36.95
	生物、生化制品制造	12.14	21.43	43.29	34.65
	医疗设备及器械制造	26.88	23.94	97.49	25.58
增加值 (%)	医药制造业	—	13.41	—	15.86
	化学药品制造	—	11.54	—	13.64
	中成药制造	—	12.25	—	15.92
	生物、生化制品制造	—	16.85	—	21.29
	医疗设备及器械制造	—	16.18	—	16.13

资料来源: 发改委 中投证券研究所

1.2.3 手足口病疫情将进一步上升, 防控形势仍十分严峻

截止到 2010 年 5 月 4 日, 全国累计报告手足口病病例 427278 例, 发病数较去年同期上升了 41.51%, 其中重症病例 5454 例, 较去年同期有所上升, 死亡 260 例, 实验室诊断病例 10067 例, 其中肠道病毒 71 (EV71) 感染 5399 例, 占实验室诊断病例的 53.6%。疫情的分布排在前十的省份分别是: 广东、广西、河南、浙江、安徽、湖南、江苏、湖北、四川、山东。

表 7: 08 年以来手足口病情况统计

年份	10 年 1 月—5 月 4 日	09 年	08 年
发病人数	约 427278	1155525	488955
死亡人数	260	353	126

资料来源: 卫生部 中投证券研究所

目前我国手足口病的流行已经进入高峰期。一般情况下，高峰期在 5-7 月。根据专家预测，在今后的一段时间，手足口病的疫情会进一步上升，防控形势仍然十分严峻。建议积极关注康缘药业（热毒宁注射液为独家普通及重症推荐用药）、上海凯宝（痰热清注射液为独家重症推荐用药）、华润三九（参麦及参附注射液为危重症推荐用药，丹参注射液为普通推荐用药，其中参附为独家品种）以及达安基因（国内唯一手足口病诊断试剂）等个股。

1.2.4 生物产业“十二五规划”有望出台

在第四届生物产业大会新闻发布会上，国家发改委副主任张晓强透露，国家发改委正在联合相关部门编制生物产业发展“十二五”规划，促进生物产业集群化和国际化发展。

2009 年 1-10 月，生物产业的增长率达 20%，生物产业成为国际金融危机中的高抗风险产业。据悉，生物产业“十二五”规划的起止时间为 2011-2015 年，目前由于规划还处于编制起草阶段，具体内容尚未公布。目前全球生物产业销售额几乎每 5 年翻一番，增长速度是世界经济平均增长率的近 10 倍。预计到 2020 年，生物医药占全球药品的比重将超过 1/3，生物质能源占世界能源消费的比重将达到 5% 左右，生物基材料将替代 10%-20% 的化学材料，精细化学品的生物法制造将替代化学法的 30%-60%。生物产业正引发世界经济格局的重大调整和国家综合国力的重大变化，国际竞争日益激烈。

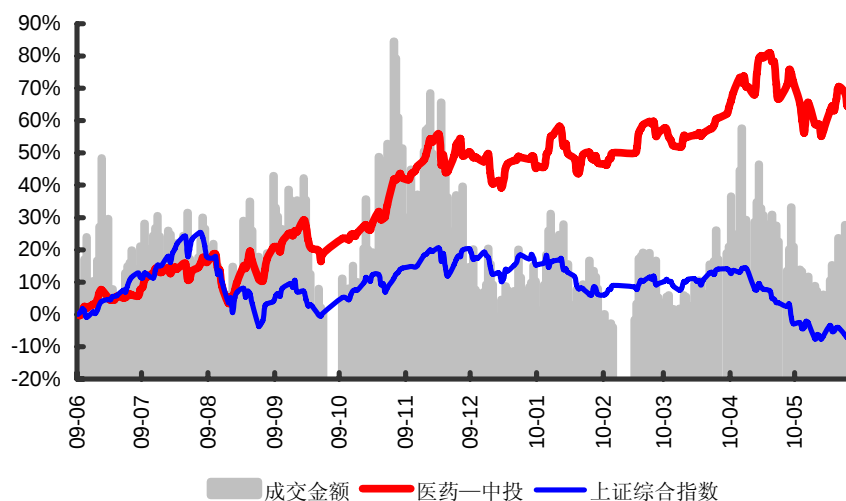
我们认为，“十二五”生物产业规划的出台预示着新一轮生物产业发展的到来，国家将鼓励重磅生物药的研发创新，培育具有国际竞争力的龙头企业；加大财税政策支持力度；加强对于生物技术企业自主知识产权的保护，创造良好的市场环境，生物产业将迎来新一轮发展机遇。

二、5 月市场行情回顾

2.1 医药行业 5 月市场表现

5 月以来，在同期上证综指下跌了 8.58% 的情况下，整个医药板块仅下跌了 1.45%，表现良好。

图 1: 最近 1 年医药板块表现



资料来源: WIND 资讯 中投证券研究所 截止 5 月 31 日收盘

2.2 个股 5 月市场表现

从 1-5 月来看,在涨幅前 20 个股中,我们推荐的信立泰,万东医疗,爱尔眼科、江中药业、天士力、恩华药业、中恒集团、华润三九、华东医药、东阿阿胶、中新药业、益佰制药、华兰生物都取得了不错涨幅。

从 5 月来看,市场表现突出的个股有以下 5 类:

- 1、业绩增长情况良好: 鱼跃医疗、江中药业、上海凯宝、康美药业、信立泰、华东医药、华润三九、华兰生物等;
- 2、主导产品提价: 东阿阿胶等;
- 3、新药获批预期: 天士力、恩华等;
- 4、营销改善: 同仁堂、中新药业等;
- 5、整合预期: 万东医疗等。

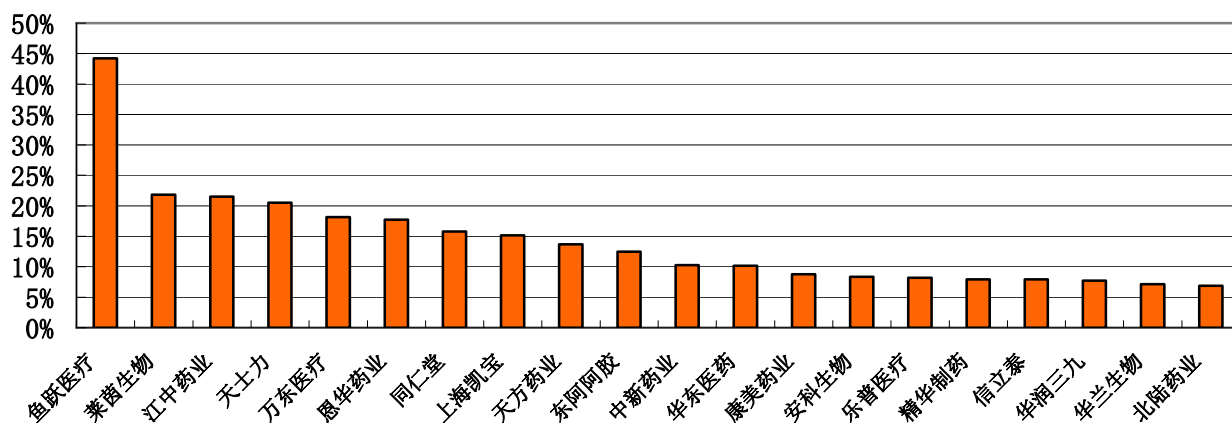
表 8: 2010 年 1 月-5 月医药板块个股涨幅前 20 名

证券代码	证券简称	1-4 月涨幅 (%)	(中投证券) 推荐日期	投资评级
002223.SZ	鱼跃医疗	99.1021	—	—
002294.SZ	信立泰	90.3234	2009-10-22,2010-03-15	推荐
600055.SH	万东医疗	82.3702	2009-11-10,2010-03-26,2010-04-05	推荐
000661.SZ	长春高新	72.4177	—	—
002262.SZ	恩华药业	66.3821	2009-11-17,2010-03-30	强烈推荐
600750.SH	江中药业	65.345	2010-5-5	推荐
002099.SZ	海翔药业	57.5305	—	—

300015.SZ	爱尔眼科	54.4032	2010-03-10,2010-03-15	推荐
600535.SH	天士力	50.6696	2010-05-25,2010-05-07,2010-03-08,09 年多次推荐	强烈推荐
000963.SZ	华东医药	49.6019	2010-03-06,2010-03-28,09 年多次推荐	强烈推荐
600329.SH	中新药业	49.1204	2009-5-17	推荐
000999.SZ	华润三九	48.5124	2010-03-02,2009-11-23,2009-08-06,2009-03-15	推荐
000790.SZ	华神集团	43.4794	—	—
000423.SZ	东阿阿胶	41.8356	2010-5-30	推荐
000566.SZ	海南海药	39.4602	—	—
002007.SZ	华兰生物	39.2138	2010-03-10, 09 年多次推荐	强烈推荐
600594.SH	益佰制药	38.6808	2010-02-07,04-02,04-28	强烈推荐
600252.SH	中恒集团	38.4238	2009-11-17	推荐
600085.SH	同仁堂	37.2325	2009-12-18	推荐
600518.SH	康美药业	35.6736	2009-03-19,2010-02-03	推荐

资料来源：WIND 资讯 中投证券研究所 截止 5 月 31 日收盘

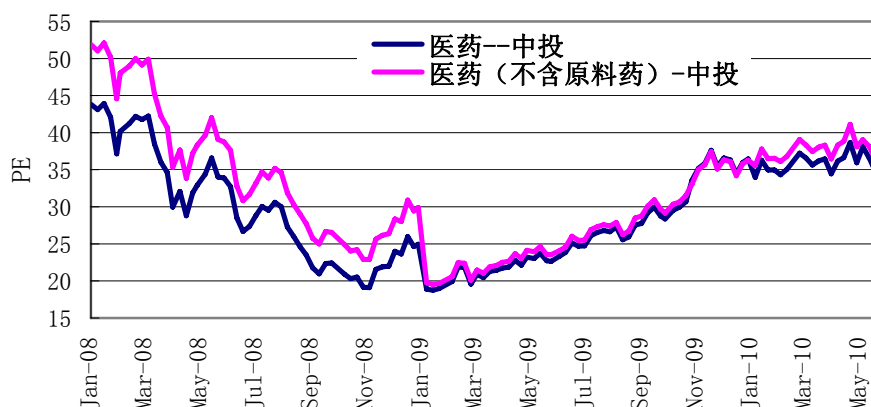
图 2：5 月医药板块个股涨幅前 20 名



资料来源：WIND 资讯 中投证券研究所 截止 5 月 31 日收盘

2.3 估值水平

图 3：08 年以来医药板块的估值水平



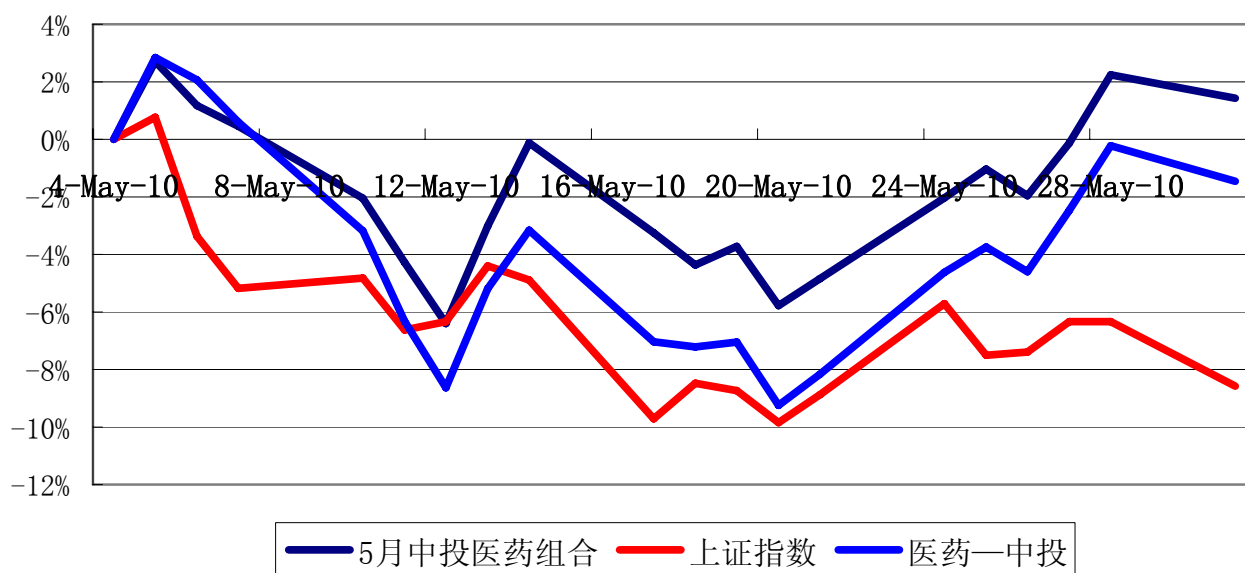
资料来源：WIND 市盈率 (TTM) 中投证券研究所 时间周期为周 截止到 5 月 31 日

医药板块估值今年以来始终保持在 30 倍 PE 以上。目前按 WIND 整体法估算的 10 年动态 PE 约 37 倍，仍处相对合理水平。

三、近期投资组合建议

在上次 5 月月报中，我们推荐了恒瑞医药（6.78%）、华海药业（-4.97%）、上海医药（2.27%）、山东药玻（1.06%）和万东医疗（18.15%）。加权平均涨幅为 1.43%，跑赢医药板块指数 2.88%，表现较为突出。

图 4：5 月中投医药组合与医药板块和上证指数表现比较（2010 年 5 月 1 日 - 5 月 31 日）



资料来源：WIND 资讯 中投证券研究所 截止 5 月 31 日收盘

6 月，我们建议配置恒瑞医药（专利药获批预期）、人福医药（专利药获批预期）、东阿阿胶（阿胶块价格上涨）、桂林三金（业绩增速加快）、万东医疗（整合预期）等个股。

附录 1: 主要关注公司盈利预测和投资评级

公司	投资评级	股价		EPS				P/E			10-12 年复 合增长率
			09 年	10E	11E	12E	09 年	10E	11E	12E	
化学原料药											
海正药业	推荐	28.91	0.56	0.73	0.95	1.31	51.63	39.60	30.43	22.07	32.75%
华海药业	推荐	16.93	0.37	0.48	0.62	0.81	45.76	35.27	27.31	20.90	29.85%
浙江医药	推荐	30.62	2.7	3.08	3.32	3.52	11.34	9.94	9.22	8.70	9.24%
新和成	推荐	30.9	2.1	2.56	2.78	3.04	14.71	12.07	11.12	10.16	13.12%
星湖科技	推荐	12.3	0.43	0.66	0.88	0.96	28.60	18.64	13.98	12.81	30.70%
健康元	推荐	9.08	0.37	0.51	0.54	0.65	24.54	17.80	16.81	13.97	20.66%
东北制药	无评级	17.24	1.43	1.6	1.7	1.72	12.06	10.78	10.14	10.02	6.35%
西南合成	无评级	10.44	0.16	0.44	0.5	0.81	65.25	23.73	20.88	12.89	71.71%
华北制药	无评级	11.85	-0.37	0.38	0.45	—	—	31.18	26.33	—	—
鑫富药业	无评级	15.25	0.14	0.67	1.07	—	108.93	22.76	14.25	—	—
广济药业	无评级	11.25	0.17	0.19	0.21	—	66.18	59.21	53.57	—	—
化学药制剂											
恒瑞医药	强烈推荐	46.92	0.89	1.07	1.33	1.69	52.72	43.85	35.28	27.76	23.83%
恩华药业	强烈推荐	23.56	0.23	0.32	0.47	0.7	102.43	73.63	50.13	33.66	44.92%
华东医药	强烈推荐	26.4	0.87	0.82	1.04	1.29	30.34	32.20	25.38	20.47	14.03%
信立泰	推荐	79.76	0.95	1.32	1.89	2.66	83.96	60.42	42.20	29.98	40.95%
人福医药	推荐	17.74	0.43	0.47	0.65	0.87	41.26	37.74	27.29	20.39	26.48%
白云山 A	推荐	14.4	0.23	0.41	0.51	0.65	62.61	35.12	28.24	22.15	41.38%
双鹤药业	推荐	28.6	0.79	1.05	1.3	—	36.20	27.24	22.00	—	—
丽珠集团	推荐	43.4	1.63	1.7	2.16	—	26.63	25.53	20.09	—	—
莱美药业	无评级	26.37	0.44	0.54	0.66	—	59.93	48.83	39.95	—	—
ex	pe_ya asc										
云南白药	强烈推荐	67.12	1.13	1.55	1.95	2.45	59.40	43.30	34.42	27.40	29.43%
康缘药业	强烈推荐	21.78	0.5	0.72	0.97	1.28	43.56	30.25	22.45	17.02	36.80%
天士力	强烈推荐	33.2	0.65	0.88	1.06	1.3	51.08	37.73	31.32	25.54	25.99%
益佰制药	强烈推荐	24.28	0.52	0.72	0.94	1.24	46.69	33.72	25.83	19.58	33.60%
华润三九	推荐	28.01	0.72	0.91	1.16	1.46	38.90	30.78	24.15	19.18	26.57%
康美药业	推荐	13.96	0.3	0.38	0.48	0.61	46.53	36.74	29.08	22.89	26.69%
东阿阿胶	推荐	37.95	0.6	0.89	1.24	1.68	63.25	42.64	30.60	22.59	40.95%
江中药业	推荐	34.78	0.68	0.9	1.18	1.5	51.15	38.64	29.47	23.19	30.17%
上海凯宝	推荐	36.7	0.39	0.63	0.84	1.05	94.10	58.25	43.69	34.95	39.12%
康恩贝	推荐	15.71	0.31	0.49	0.6	0.72	50.68	32.06	26.18	21.82	32.43%
仁和药业	推荐	25.54	0.59	0.71	0.88	1.05	43.29	35.97	29.02	24.32	21.18%
福瑞股份	推荐	34.4	0.47	0.85	1.09	1.39	73.19	40.47	31.56	24.75	43.54%
红日药业	推荐	46.2	0.8	1.14	1.5	1.98	57.75	40.53	30.80	23.33	35.27%
桂林三金	推荐	25.71	0.68	0.87	1.1	1.31	37.81	29.55	23.37	19.63	24.43%
金陵药业	推荐	11.6	0.44	0.52	0.59	—	26.36	22.31	19.66	—	—
千金药业	推荐	25.17	0.6	0.85	1.05	—	41.95	29.61	23.97	—	—
中新药业	推荐	31.22	0.7	0.91	1.13	—	44.60	34.31	27.63	—	—
昆明制药	推荐	11.85	0.19	0.32	0.47	—	62.37	37.03	25.21	—	—

中恒集团	推荐	36.75	0.48	1.04	1.4	—	76.56	35.34	26.25	—	—
九芝堂	推荐	13.2	0.5	0.56	0.65	—	26.40	23.57	20.31	—	—
同仁堂	推荐	28.03	0.55	0.7	0.82	—	50.96	40.04	34.18	—	—
精华制药	无评级	31.28	0.41	0.52	0.71	—	76.29	60.15	44.06	—	—

生物药

华兰生物	强烈推荐	51.4	1.06	1.42	1.22	1.42	48.49	36.20	42.13	36.20	10.24%
天坛生物	推荐	26.36	0.43	0.61	0.59	0.68	61.30	43.21	44.68	38.76	16.51%
通化东宝	推荐	12.61	0.15	0.32	0.41	0.61	84.07	39.41	30.76	20.67	59.62%
双鹭药业	推荐	47.04	0.97	1.49	1.96	2.58	48.49	31.57	24.00	18.23	38.55%
科华生物	推荐	17.69	0.42	0.53	0.67	0.87	42.12	33.38	26.40	20.33	27.47%
达安基因	推荐	14.54	0.2	0.26	0.32	—	72.70	55.92	45.44	—	—
上海莱士	中性	44.6	0.85	0.94	1.1	—	52.47	47.45	40.55	—	—

医药商业

一致药业	强烈推荐	30.18	0.67	0.88	1.23	1.66	45.04	34.30	24.54	18.18	35.31%
国药股份	强烈推荐	23.12	0.47	0.65	0.85	1.1	49.19	35.57	27.20	21.02	32.77%
复星医药	推荐	22.33	1.97	0.9	1.05	1.26	11.34	24.81	21.27	17.72	-13.84%
中国医药	推荐	14.98	0.61	2.21	1.43	1.86	24.56	6.78	10.48	8.05	45.01%
南京医药	推荐	11.42	0.13	0.21	0.27	0.32	87.85	54.38	42.30	35.69	35.02%
上海医药	推荐	17.91	0.09	0.55	0.63	—	199.00	32.56	28.43	—	—

医疗器械

万东医疗	推荐	17.48	0.32	0.31	0.41	0.5	54.63	56.39	42.63	34.96	16.04%
山东药玻	推荐	17.74	0.56	0.82	1.06	1.33	31.68	21.63	16.74	13.34	33.42%
乐普医疗	推荐	31.02	0.36	0.51	0.68	0.88	86.17	60.82	45.62	35.25	34.71%

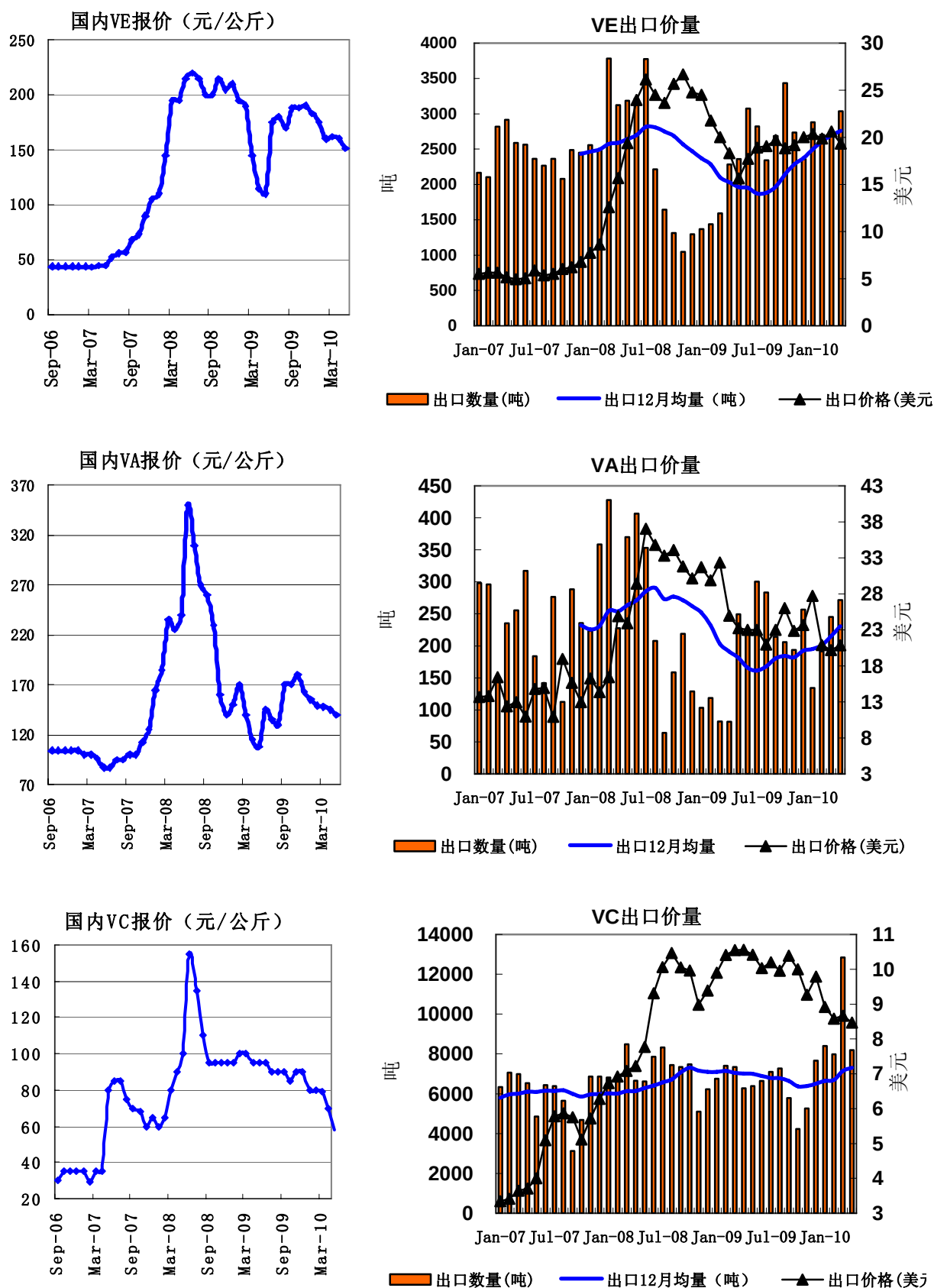
医疗服务

爱尔眼科	推荐	43.26	0.35	0.53	0.8	1.26	123.60	81.62	54.08	34.33	53.26%
------	----	-------	------	------	-----	------	--------	-------	-------	-------	--------

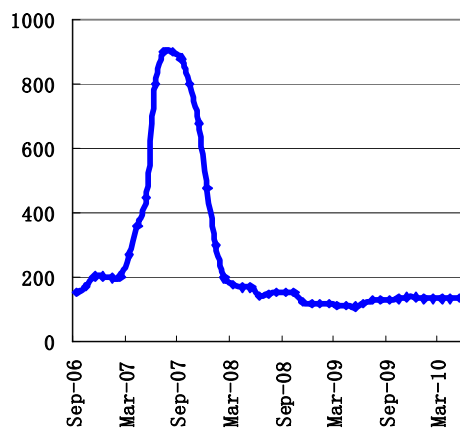
资料来源：中投证券研究所 表中收盘价为6月4日 黄色个股为中投重点库股票

附录 2: 主要原料药产品 06 年 9 月来的价格走势及出口价量

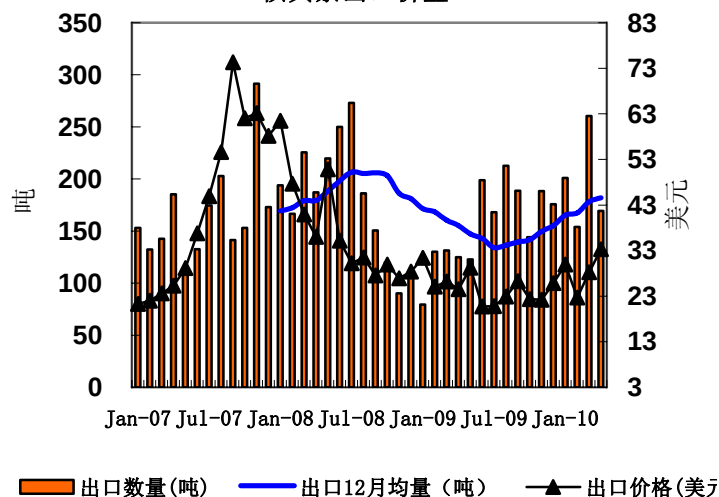
附图 1: 主要维生素原料药产品价格及出口价量变化



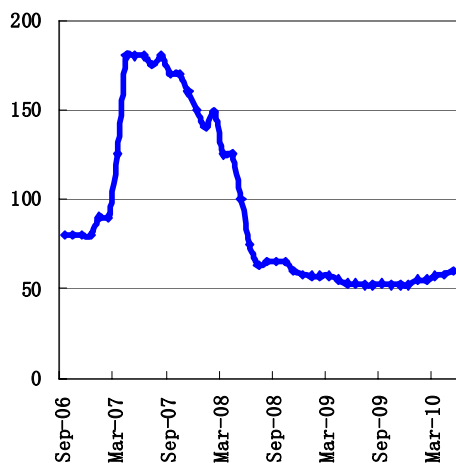
国内核黄素报价（元/公斤）



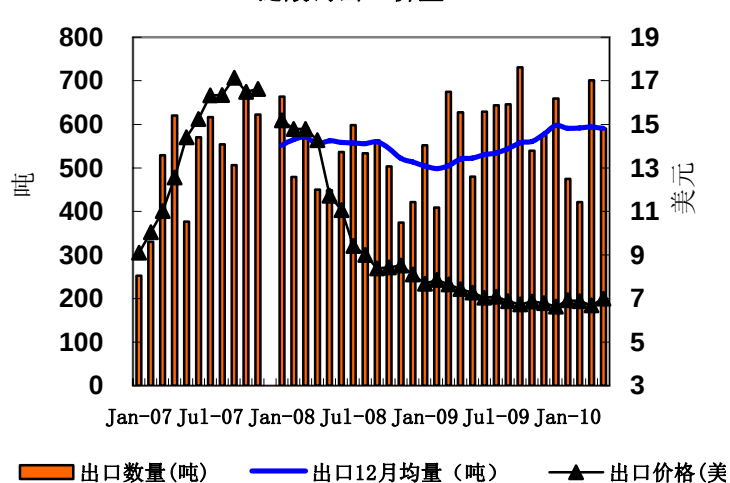
核黄素出口量



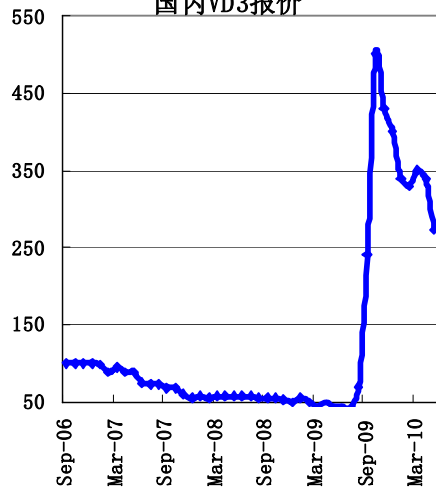
国内泛酸钙报价（元/公斤）



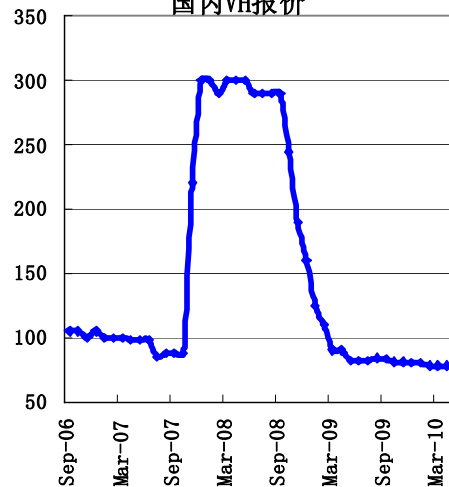
泛酸钙出口量

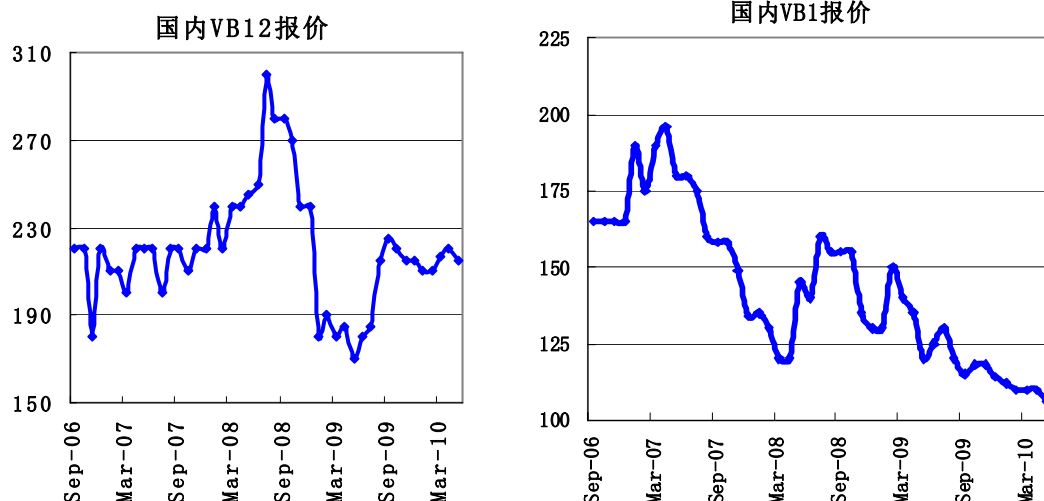


国内VD3报价



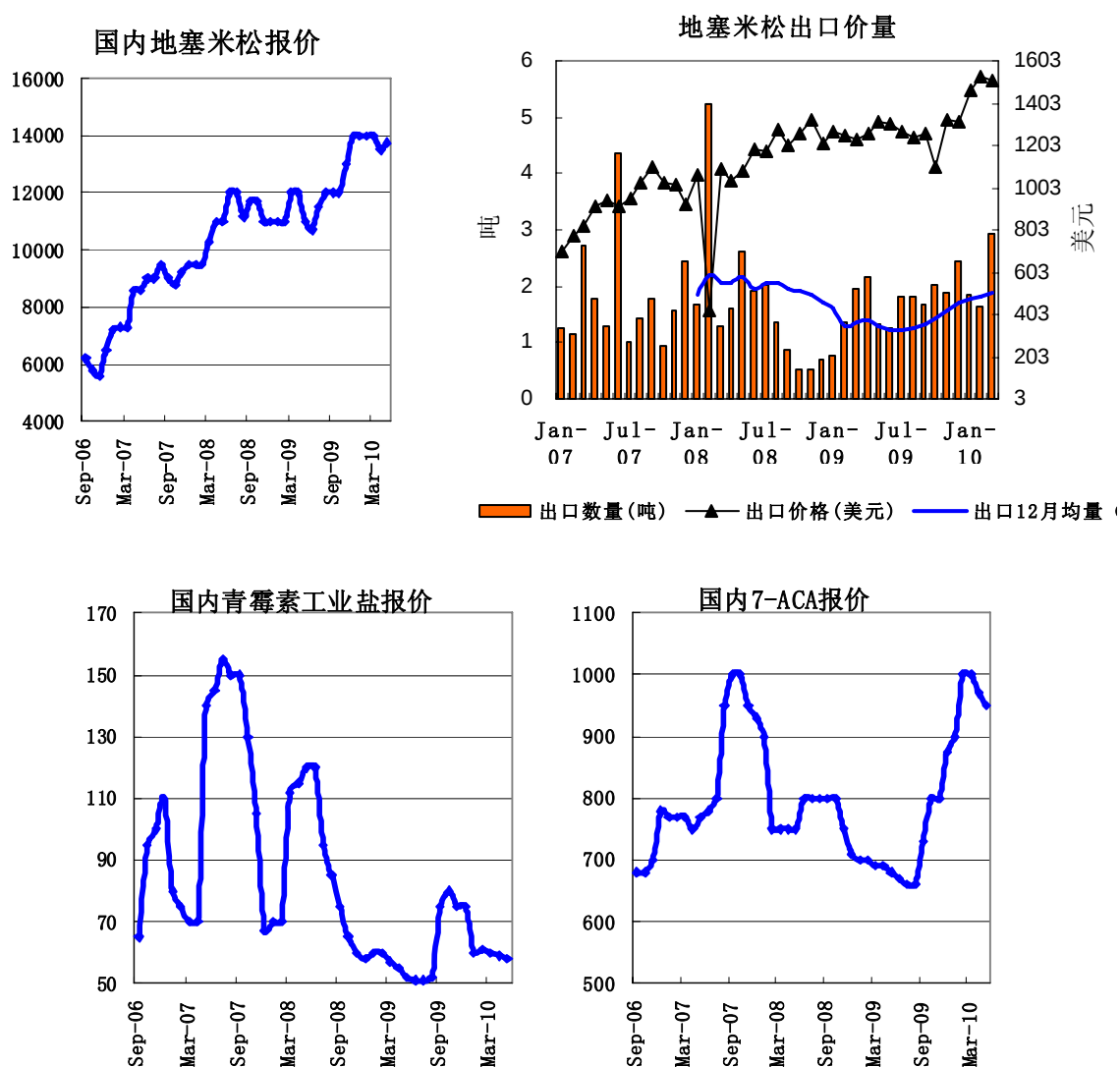
国内VH报价





资料来源：健康网 博亚和讯 中投证券研究所 原料药价格截止到10年5月 出口数据截止到09年4月

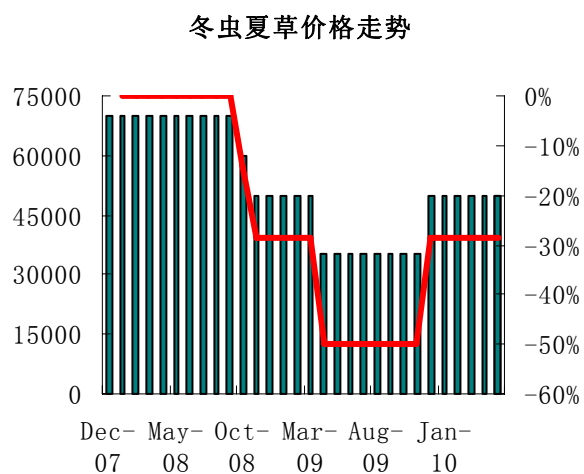
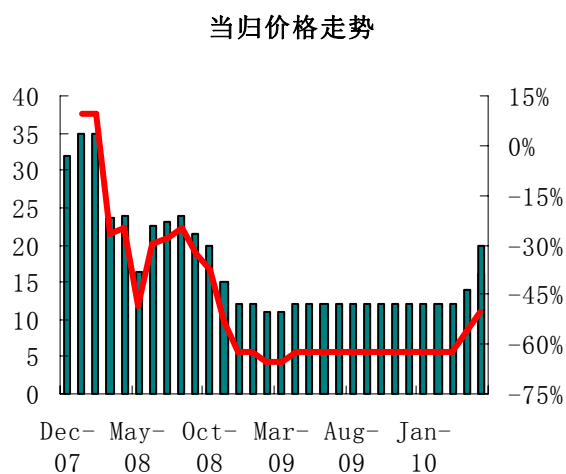
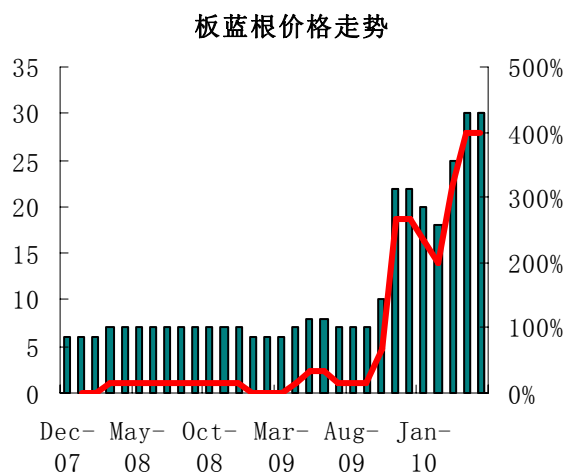
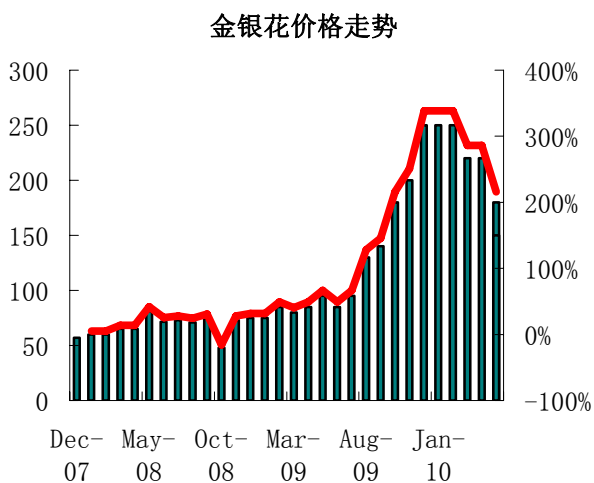
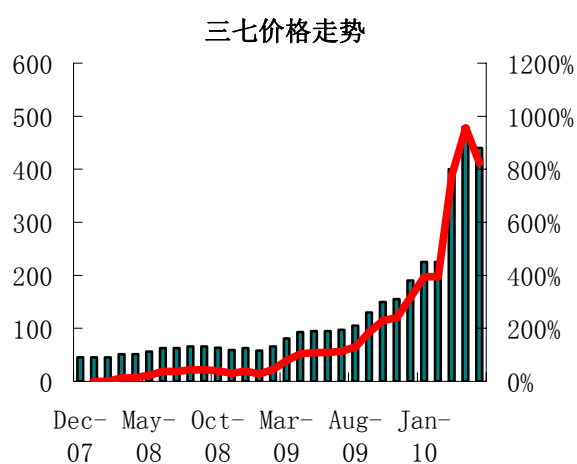
附图 2：抗生素等其它原料药产品价格及出口价量变化



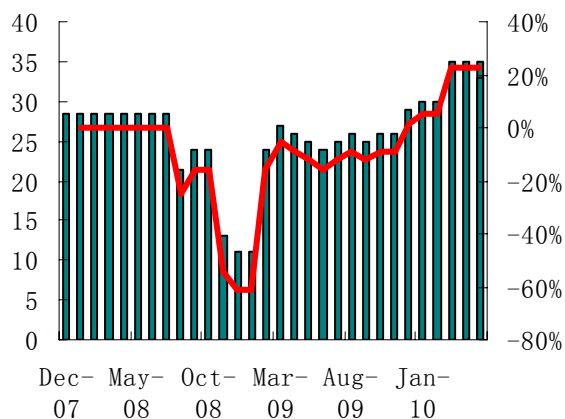
资料来源：健康网 中投证券研究所 原料药价格截止到10年5月 出口数据截止到10年4月

附录 3: 07 年 12 月以来主要中药材 (统货) 月度价格走势

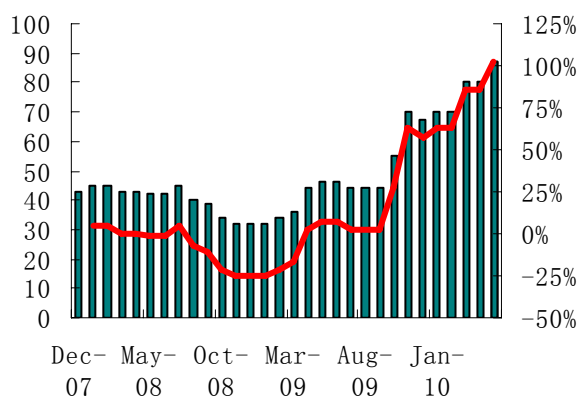
附图 3: 07 年 12 月以来主要中药材 (统货) 月度价格走势 (单位: 元/Kg)



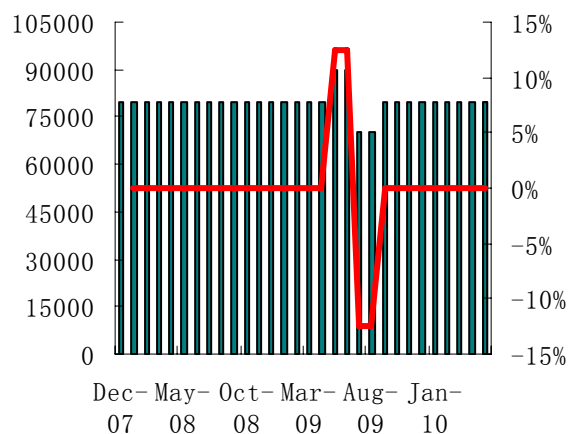
枸杞价格走势



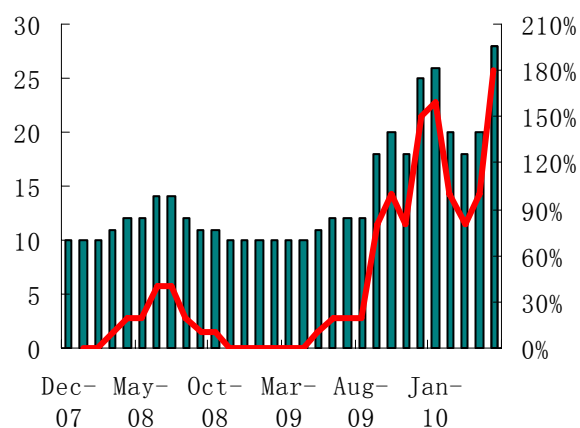
黄连价格走势



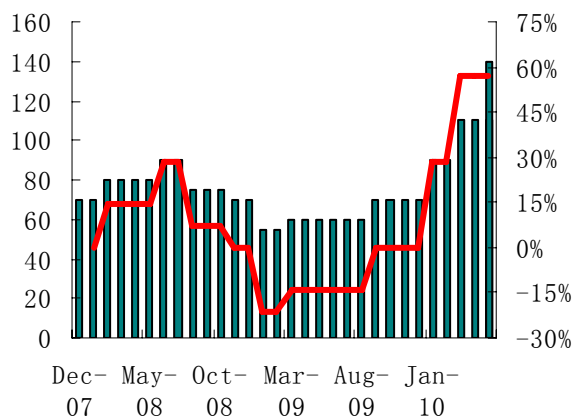
天然牛黄价格走势



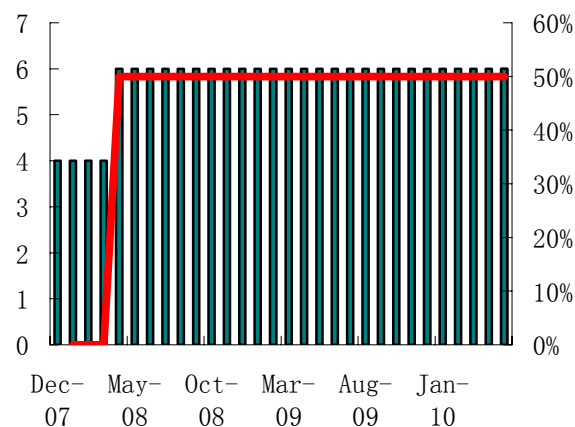
八角价格走势



天麻价格走势



银杏叶价格走势



资料来源：中药材价格信息网 数据截止到10年5月 注：柱状代表价格对应左轴，红色折线代表涨跌幅对应右轴

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

周锐, 中投证券研究所医药行业首席分析师, 理学博士, 3 年医药行业从业经验, 5 年证券行业从业经验, 2006 年和 2007 年《新财富》最佳分析师评选中入围; “2008 年度卖方分析师水晶球奖”医药行业第二名, 2008 年新财富最佳分析师医药行业第 3 名。

余方升, 医药行业研究员助理, 理学学士, 经济学硕士, 2009 年加入中投证券研究所。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编: 518000
传真: (0755) 82026711

北京

北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层
邮编: 100031
传真: (010) 66276939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 200041
传真: (021) 62171434