

医药生物

署名人: 周锐

执业证书编号: S0960207090141

0755-82026719

zhourui@cjis.cn

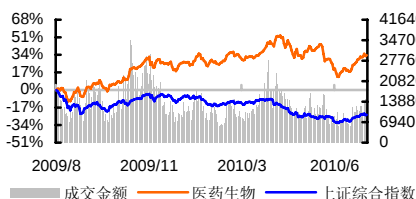
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	148
总市值(亿元)	10607
占A股比例(%)	1.85%
平均市盈率(倍)	114.69

行业表现

(%)	1M	3M	6M
医药生物	18.49	-7.20	4.74
上证综合指数	10.73	-6.94	-11.91



相关报告

《行业成长性向好趋势不改——医药行业7月月报》2010-07-01

《医药生物-行业仍保持较快增速——医药制造业1-5月数据分析》2010-06-27

《医药板块中期业绩良好增长势头可期——医药行业6月月报》2010-06-07

8月医药生物行业报告

看好

**行业中长期增长趋势不变，精选预期确定个股
——医药行业8月月报**

投资要点:

- **行业政策方面:**《全国医药流通行业发展规划(2011~2015年)》有望配合一系列流通行业标准出台，推进药品流通领域的行业结构调整与兼并重组。我们认为，医药流通行业的政策驱动型变革即将开启。国药、上药、九州通等大型医药商业企业受益显著。
- **行业资讯方面:** 1. 1-6月医药制造业增势良好。发改委数据显示，6月我国医药制造业总产值达到1120.85亿，同比增长24.03%，1-6月累计总产值5476.28亿，同比增长25.99%。其中，生物生化等表现最为突出；2. 医药上市公司中期业绩预期情况良好，约90%个股同比增长，表现优异的企业如海翔药业、中恒集团、信立泰、康恩贝、海普瑞、华兰生物、白云山A等；3. 华润集团收购北药，打造医药央企龙头，利好旗下三九(中药)、阿胶(保健品)、万东(医疗设备)、双鹤(化学制药)等企业；4. 部分维生素原料药(VA、VE)价格已跌倒低点，反弹上涨趋势已确立，利好浙江医药与新和成。
- **医药板块7月市场行情回顾。**6月以来，受药品降价，打击医药商业贿赂等政策影响，医药板块出现较大调整。7月，板块出现大幅回升，显示政策的负面影响已经被逐步消化。从历史表现来看，医药板块大多数时候都强于大盘。近期市场表现突出的个股有以下几类：原料药价格上涨(浙药、新和成)、不受政策影响(通策医疗)、产业转移带来的定制出口(海翔药业)、资产注入题材(华立药业、三普药业)等；
- **投资建议:** 8月医药配置恒瑞医药、上海医药、海正药业、浙江医药、誉衡药业。目前来看，7月医药板块的表现验证了我们上月月报的观点：医药板块防御性仍然突出，降价政策不会改变行业快速增长的大趋势，板块调整提供了配置具有确定预期医药股的良机。8月我们建议继续配置一线医药股恒瑞、制剂出口突破在即的海正药业、将受益于VE、VA价格反弹的浙江医药、近期上市潜力巨大的誉衡药业、受益于估值和流通领域整合的上海医药等。
- **风险提示:** 政策性的负面预期还未完全释放。

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	1.06	1.32	1.68	47.39	39.59	31.84	25.06	强烈推荐
600267	海正药业	0.56	0.73	0.95	1.31	48.24	37.21	28.43	20.75	推荐
601607	上海医药	0.66	0.60	0.73	0.90	25.06	27.57	22.66	18.38	无评级
002437	誉衡药业	0.93	1.32	1.86	2.50	60.41	42.53	30.15	22.48	推荐
600216	浙江医药	2.70	2.92	3.14	3.32	12.14	11.23	10.44	9.88	推荐
600079	人福医药	0.43	0.50	0.64	0.87	39.72	33.77	26.50	19.42	推荐
002262	恩华药业	0.23	0.32	0.46	0.69	92.79	66.75	46.97	31.32	强烈推荐
000028	一致药业	0.67	0.90	1.16	1.16	41.84	31.13	24.21	24.73	强烈推荐
600511	国药股份	0.47	0.65	0.85	1.10	47.77	35.03	26.66	20.62	强烈推荐

一、7月医药生物行业重要事件回顾

1.1 重要行业政策回顾及走势判断

1.1.1 《全国医药流通行业发展规划（2011~2015年）》有望出台

据2010年7月6日《第一财经日报》报道，商务部市场秩序司副司长温再兴表示《全国医药流通行业发展规划（2011~2015年）》预计将在三季度出台，商务部目前正在力推药品流通行业结构调整，鼓励药品流通企业做大做强。

2008年，全国药品流通企业销售总额达4700亿元，医院市场药品销售年均增幅达24.84%，药品零售市场销售年均增长20%以上。但是，自03年我国经贸委撤销后一直到09年底，我国医药流通行业的管理一直缺位，没有明确的管理部门，医药物流方面的标准模糊，医药流通业无序竞争问题显著。中国医药流通行业的市场集中度大大低于世界平均水平。2009年12月25日，商务部明确成为药品流通行业的主管部门。市场秩序司于2010年2月下发《关于做好2010年药品流通行业管理有关工作的通知》明确指出，商务部要制定行业标准和管理办法，促进行业规范发展，《医药物流企业分级评估指标》等针对医药物流企业的一系列行业标准也有望于今年陆续推出。

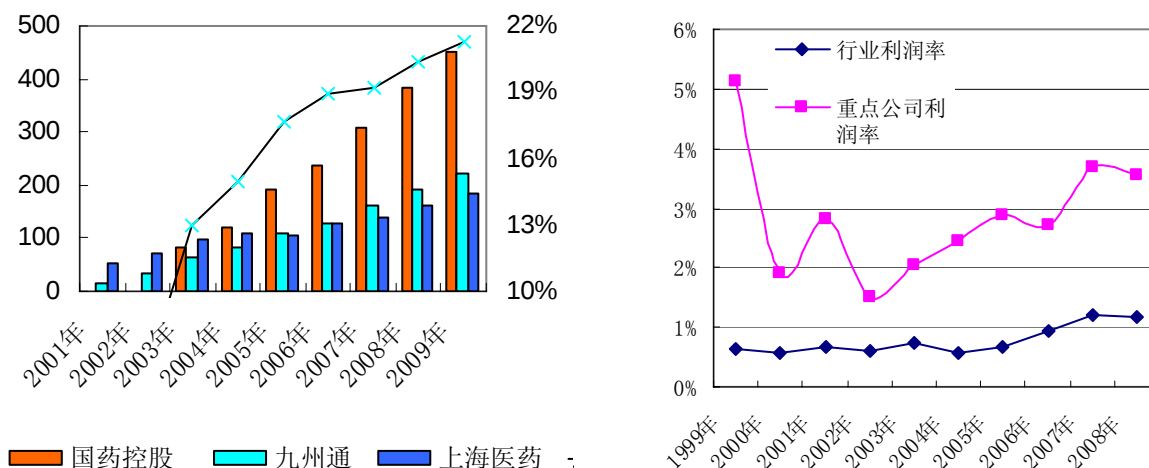
表1：商务部涉及药品流通领域文件

时间	文件	我们的看法
2009. 11. 25	《关于加强药品流通行业管理的通知》	明确了药品流通行业主管部门——商务部
2010. 02. 21	《关于做好2010年药品流通行业管理有关工作的通知》	药品流通行业管理正式踏上征程
即将出台	《2010-2015年全国药品流通行业发展规划纲要》	将促进行业结构调整，鼓励流通企业做大做强
未来将出台	《医药物流服务规范》	对物流规范的企业是利好
未来将出台	《药品零售企业经营服务规范》	连锁药店的经营模式有望得到发展
未来将出台	《医药物流企业分级评估指标》	对物流规范的企业是利好

资料来源：商务部网站、中投证券研究所整理分析

我们认为，发展规划与行业标准的推出，将指导地方政府进行基本药物配送商的遴选工作，配套政策也将进一步推动行业的兼并重组，提高行业集中度，大型医药商业企业将显著受益，建议关注相关上市公司国药股份、九州通、上海医药。

图 1: 流通环节集中度增加



资料来源: 公司公告 互联网资料 中投证券研究所搜集整理

详细请参考我们在 4 月 21 日发布的公立医院改革深度报告 - 《20100421 行业深度报告 - 医改深水区破冰-公立医院改革渐行渐清晰 - 看好》。

1.1.2 北京医保增加肿瘤放化疗报销

7 月 30 日,北京市人力资源和社会保障局公布了对基本医疗保险、工伤保险诊疗项目和服务设施报销范围进行调整的目录。此次调整涉及服务设施、检查治疗、检验、手术、医用耗材等类别的 109 个诊疗项目。之前一直备受关注的肿瘤病人的放化疗项目也出现在此次增补之列。另外,基本医疗保险中人工器官的最高报销标准将提高 50%。

我们认为,北京市是我国较发达城市的代表之一,部分同类型城市也可能实施相类似的医改举措。本次调整医保报销范围长远来看将对肿瘤药物、涉及免疫抑制剂药物的生产企业构成利好。建议关注恒瑞医药、华东医药等相关个股。

1.2 重要行业新闻

1.2.1 6 月医药制造业增势良好

发改委产业经济数据显示,6 月我国医药制造业总产值达到 1120.85 亿,同比增长 24.03%,1-6 月累计总产值 5476.28 亿,同比增长 25.99%。其中,生物生化等表现最为突出,同比增幅达 32.78%,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 30.74%,其中化学药品制造增速接近了 40%。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 2: 1-6 月医药制造业数据

指标	类别	6 月 (亿)	同比增长 (%)	1-6 月累计 (亿)	累计增长 (%)
总产值	医药制造业	1,102.85	24.03	5,476.28	25.99
	化学药品制造	547.41	21.25	2,777.44	21.46
	中成药制造	242.55	25.15	1,194.50	27.74
	生物、生化制品制造	124.45	32.78	606.83	36.94
	医疗设备及器械制造	105.02	15.77	520.38	21.74
新产品产值	医药制造业	146.45	30.74	741.54	29.89
	化学药品制造	92.35	39.12	456.27	29.68
	中成药制造	28.51	19.94	143.48	32.57
	生物、生化制品制造	13.94	13.57	79.46	31.65
	医疗设备及器械制造	13.83	-6.92	70.54	4.67
工业销售产值	医药制造业	1,023.76	22.5	5,143.17	25.11
	化学药品制造	506.39	19.84	2,604.36	20.42
	中成药制造	219.87	23.75	1,107.23	27.57
	生物、生化制品制造	117.39	30.78	571.5	35.23
	医疗设备及器械制造	100.44	12.44	500.9	21.15
出口交货值	医药制造业	83.46	28.89	452.78	30.35
	化学药品制造	50.65	17.27	291.96	26.86
	中成药制造	3.21	-8.51	20.39	31.54
	生物、生化制品制造	18.21	87.53	78.23	48.05
	医疗设备及器械制造	29.52	29.03	152.99	22.49
增加值 (%)	医药制造业	—	13.25	—	14.95
	化学药品制造	—	12.34	—	12.58
	中成药制造	—	13.67	—	15.9
	生物、生化制品制造	—	15.55	—	19.83
	医疗设备及器械制造	—	10.52	—	14.1

资料来源：发改委 中投证券研究所整理

1.2.2 医药上市公司中期业绩预期情况良好

截止到 8 月 4 日，据我们统计，医药上市公司中有 68 家公布了中期业绩预期情况，其中接近 90% 的个股业绩是增长的。

其中，业绩增速较大超过 100% 的有海翔药业、中恒集团、信立泰、康恩贝、海普瑞等。业绩预增超过 100% 的有华兰生物、白云山 A、通化东宝、西南合成。业绩预增或增速超过 50% 的企业有信立泰、云南白药、鱼跃医疗、浙江医药、上海凯宝、通策医疗等。恩华药业、精华制药增速也可观。8 家企业的业绩或与预期业绩稍有下降。

表 3: 已经公布的医药上市公司中期业绩预增预减情况

中期预期情况	公司	业绩预期幅度	中期预期情况	公司	业绩预期幅度
100%以上	鲁抗医药	700%	20%—60%	科伦药业	40—60%
	天方药业	350-400%		科伦药业	40—60%
	华兰生物	300—350%		上海莱士	30—60%
	白云山 A	100-150%		新和成	30—60%
	通化东宝	100%		上海莱士	30—60%
	西南合成	94.02—142.53%		新和成	30—60%
50%以上	仁和药业	70.51%-143.58%		汉森药业	30 -60%
	上海凯宝	60-90%		众生药业	20—40%
	长春高新	55.23%—69.34%	小于 50%	仙琚制药	小于 50%
	鱼跃医疗	50—80%	小于 30%	独一味	小于 30%
	康芝药业	50—80%		嘉应制药	15—30%
	云南白药	50—70%		永安药业	小于 30%
	昆明制药	50-70%		力生制药	小于 30%
	海王生物	50%以上		双鹭药业	小于 30%
	浙江医药	50%以上		西南药业	7-14%
	京新药业	50%以上		—	—
	复星医药	50%以上	业绩预减.	亚太药业	下降 10-20%
	通策医疗	50%	-	-	-

资料来源: 公司公告 中投证券研究所 截止 8 月 4 日

表 4: 已经公布的医药上市公司中报或中期业绩快报情况

中期预期情况	公司	业绩预期幅度	中期预期情况	公司	业绩预期幅度
100%以上	四环生物	568.26%	0-30%	誉衡药业	28.48%
	华神集团	252.54%		九九久	20.45%
	海翔药业	236.85%		华润三九	19.94%
	中恒集团	165.40%		达安基因	19.12%
	康恩贝	143.18%		天药股份	14.94%
	海普瑞	127.09%		万东医疗	14.25%
	信立泰	102.35%		科华生物	10.19%
50%以上	健康元	77.78%		西南药业	9.05%
30-50%	片仔癀	45.33%		奇正藏药	5.04%
	现代制药	45.04%	业绩下降	桐君阁	-4.68%
	恩华药业	44.20%		桂林三金	-4.90%
	乐普医疗	41.30%		华邦制药	-24.18%
	海正药业	39.97%		西藏药业	-31.17%
	北陆药业	32.94%		鑫富药业	-138%
	江中药业	32.61%		沃华医药	-152.02%
	精华制药	31.59%		莱茵生物	-247.47%
	紫鑫药业	30.09%	-	-	-
	康缘药业	30.08%	-	-	-

资料来源: 公司公告 中投证券研究所 截止 8 月 4 日

1.2.3 华润集团收购北药，打造医药央企龙头

7月31日，华润旗下的东阿阿胶、华润三九和北药旗下的万东医疗、双鹤药业同时宣布，北京国资委与华润集团签署了《关于北京医药集团有限责任公司及华润医药集团有限公司的重组协议》。各方拟对华润医药集团和北药集团医药类资产进行重组。重组完成后，华润医药集团和北药集团的医药类资产将被纳入一家合资公司，国管中心和华润集团将共同直接或间接持有合资公司的全部股权。

我们认为，这预示着央企华润在京打造国内医药龙头企业的计划正不断向前推进，对三九（中药）、阿胶（保健品）、万东（医疗设备）、双鹤（化学制药）等企业构成利好。

1.2.4 部分维生素原料药价格已跌倒低点，反弹上涨趋势已确立

据博亚和讯网监测，VE价格从年初的170以上回落到了月内最低的105元，突破09年5月的低点（110元/kg）。国内主要厂商浙江医药与新合成宣布停产检修，预示着VE价格将反弹。VA方面，在经历了6月份的快速下跌后，7月有部分厂商停报价格，上涨趋势已确立。但VC由于产业供大于求的局面迟迟没有改变，价格回升还有待时日。**建议重点关注受益的上市公司：浙江医药、新合成。**

表 5：2010 年 7 月主要跟踪品种维生素价格及趋势点评

品种	国内价格	出口	点评
VE	下降 17 元/kg 至均价 115 元/kg	量价齐升	价格未来反弹可能性较大
VA	下降 10 元/kg 至均价 121 元/kg	小幅下滑	短期维生素 A 上涨趋势已经确立
VC	下降 10 元至 44 元/kg	小幅下滑	VC 价格回升还有待时日

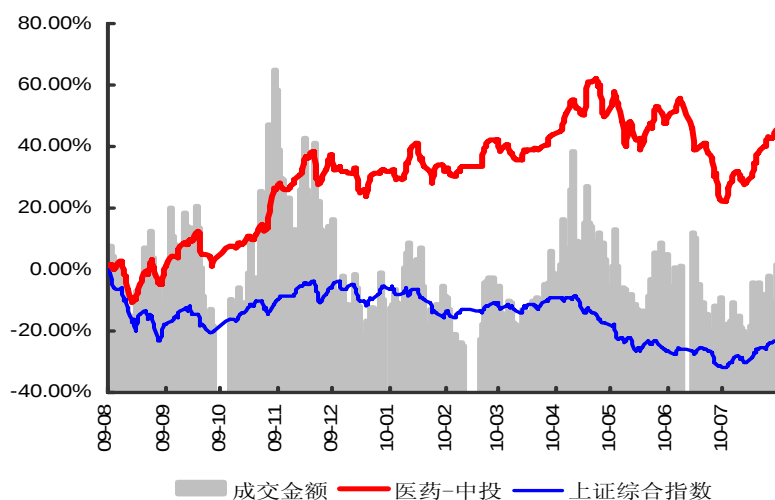
资料来源：健康网，博亚和讯网，中投证券研究所收集分析

二、7 月市场行情回顾

2.1 医药行业 7 月市场表现

医药板块在 09 年下半年以来表现突出，明显强于大盘。6 月以来，受药品降价，打击医药商业贿赂等政策影响，医药板块出现较大调整。7 月，板块出现稳定回调。从历史表现来看，医药板块大多数时候都强于大盘。

图 2：最近 1 年医药板块表现



资料来源：WIND 资讯 中投证券研究所整理 截止 7 月 31 日收盘

2.2 个股 7 月市场表现

从 1-7 月来看，我们推荐的爱尔眼科、信立泰、万东医疗、恩华药业、华兰生物、天士力等许多个股在医药板块涨幅位居前列。

表 6：2010 年 1 月-7 月医药板块个股涨幅前 20 名

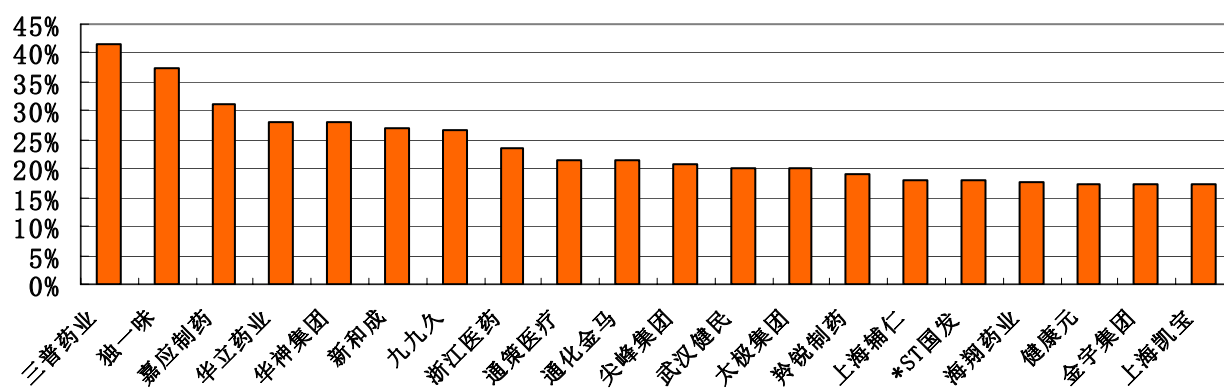
证券代码	证券简称	1-7 月涨幅 (%)	(中投证券) 推荐日期	投资评级
000790.SZ	华神集团	101.0104	—	—
000603.SZ	*ST 威达	79.2746	—	—
300015.SZ	爱尔眼科	77.0062	2010-03-10,2010-03-15	推荐
002223.SZ	鱼跃医疗	75.6907	—	—
002294.SZ	信立泰	71.0173	2009-10-22,2010-03-15	推荐
600055.SH	万东医疗	68.9965	2009-11-10,2010-03-26,2010-04-05,2010-07-28	推荐
002099.SZ	海翔药业	60.6625	—	—
000661.SZ	长春高新	57.1856	—	—
000423.SZ	东阿阿胶	52.4072	2010-5-30,2010-07-28	推荐
002262.SZ	恩华药业	45.3325	2009-11-17,2010-03-30,2010-7-31	强烈推荐
002007.SZ	华兰生物	40.6623	2010-03-10, 09 年多次推荐	强烈推荐
600750.SH	江中药业	40.3631	2010-5-5	推荐
600535.SH	天士力	39.7643	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	33.6529	2010-03-06,2010-03-28,09 年多次推荐	强烈推荐
002166.SZ	莱茵生物	32.6439	—	—
600518.SH	康美药业	29.4513	2009-03-19,2010-02-03	推荐
600252.SH	中恒集团	26.2066	—	推荐
000999.SZ	华润三九	24.3138	2010-03-02,2009-11-23,2009-08-06,2009-03-15	推荐
002252.SZ	上海莱士	23.8404	2009-04-21,2009-09-29	—
600329.SH	中新药业	23.464	2009-5-17	推荐

资料来源：WIND 资讯 中投证券研究所整理 截止 7 月 31 日收盘

从7月来看，市场表现突出的个股有以下4类：

- 1、受益于大宗原料药价格止跌反弹：浙江医药、新合成；
- 2、不受政策调控影响的通策医疗；
- 3、新能源题材的九九久；
- 4、受益于产业转移带来的定制生产出口的海翔药业；
- 5、有资产注入的华立药业、三普药业等。

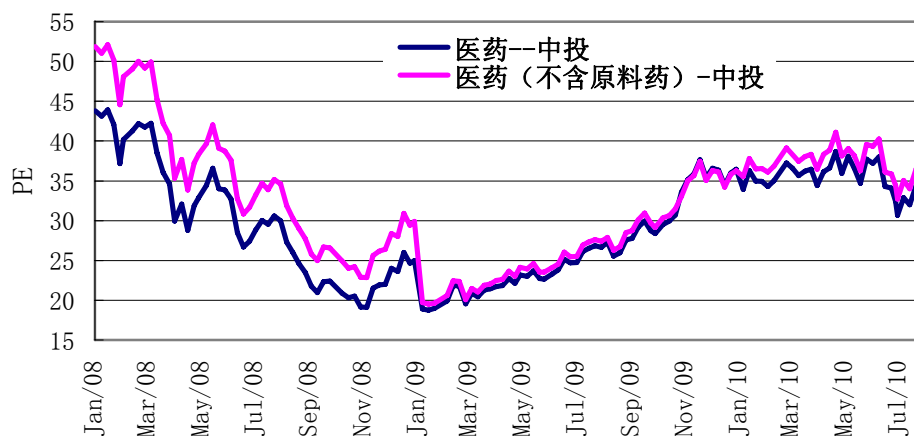
图 3：7 月医药板块个股涨幅前 20 名



资料来源：WIND 资讯 中投证券研究所 截止 7 月 31 日收盘

2.3 估值水平

图 4：08 年以来医药板块的估值水平



资料来源：WIND 市盈率（TTM） 中投证券研究所整理 时间周期为周 截止到 7 月 31 日

近期医药板块回调后，板块估值目前按 WIND 整体法估算的 10 年动态 PE 约 35.68 倍，其中一线医药股恒瑞、白药的估值都在 40 倍 PE 左右。

三、近期投资组合建议

继 6 月医药板块的大调整之后，7 月板块大幅回升。我们 7 月组合中的恒瑞医药、云南白药、人福医药、科伦药业、誉衡药业等平均涨幅为 8.79%，与医药板块 8.82% 的幅度持平。

目前来看，7 月医药板块的表现验证了我们上期月报的观点：医药板块防御性仍然突出，降价政策不会改变行业快速增长的大趋势，板块调整反而提供了配置优质医药股的良机。

8 月我们建议继续配置一线医药股恒瑞、制剂出口突破在即的海正药业、将受益于 VE、VA 价格反弹的浙江医药、近期上市成长性良好的誉衡药业等、估值低并受益于流通行业整合的上海医药。

四、风险提示

虽然我们认为降价等举措不会改变行业长期稳定增长的大趋势，但政策性的负面预期还未完全释放，若政府密集出台相关政策将在短期内影响市场情绪。

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	27.15	0.56	0.73	0.95	1.31	48.48	37.19	28.58	20.73	32.75%
华海药业	推荐	15.33	0.37	0.46	0.59	0.76	41.43	33.33	25.98	20.17	27.12%
浙江医药	推荐	32.74	2.70	2.92	3.14	3.32	12.13	11.21	10.43	9.86	7.13%
新和成	推荐	34.2	2.10	2.45	2.58	2.83	16.29	13.96	13.26	12.08	10.46%
星湖科技	推荐	11.61	0.43	0.66	0.88	0.96	27.00	17.59	13.19	12.09	30.70%
健康元	推荐	8.56	0.37	0.51	0.54	0.65	23.14	16.78	15.85	13.17	20.66%
东北制药	无评级	16.8	1.43	1.60	1.70	1.72	11.75	10.50	9.88	9.77	6.35%
西南合成	无评级	10.3	0.16	0.44	0.50	0.81	64.38	23.41	20.60	12.72	71.71%
化学药制剂											
恒瑞医药	强烈推荐	42.1	0.89	1.06	1.32	1.68	47.30	39.72	31.89	25.06	23.59%
恩华药业	强烈推荐	21.68	0.23	0.32	0.46	0.69	94.26	67.75	47.13	31.42	44.22%
华东医药	强烈推荐	25.3	0.87	0.82	1.04	1.29	29.08	30.85	24.33	19.61	14.03%
信立泰	推荐	75.12	0.95	1.68	2.33	3.12	79.07	44.71	32.24	24.08	48.64%
人福医药	推荐	16.97	0.43	0.50	0.64	0.87	39.47	33.94	26.52	19.51	26.48%
誉衡药业	推荐	56.2	0.93	1.32	1.86	2.50	60.43	42.58	30.22	22.48	39.04%
科伦药业	推荐	107.69	1.78	2.58	3.51	5.02	60.50	41.74	30.68	21.45	41.28%
白云山 A	推荐	12.38	0.23	0.46	0.57	0.73	53.83	26.91	21.72	16.96	46.96%
中药											
云南白药	强烈推荐	55.8	0.87	1.33	1.79	2.32	64.14	41.95	31.17	24.05	38.67%
康缘药业	强烈推荐	20.01	0.50	0.68	0.94	1.23	40.02	29.43	21.29	16.27	34.99%
天士力	强烈推荐	31.36	0.65	0.88	1.06	1.30	48.25	35.64	29.58	24.12	25.99%
益佰制药	强烈推荐	20.29	0.52	0.72	0.94	1.24	39.02	28.18	21.59	16.36	33.60%
华润三九	推荐	24.15	0.72	0.91	1.15	1.45	33.54	26.54	21.00	16.66	26.28%
康美药业	推荐	14.04	0.30	0.38	0.48	0.48	46.80	36.95	29.25	29.25	16.96%
东阿阿胶	推荐	35.81	0.60	0.89	1.24	1.68	59.68	40.24	28.88	21.32	40.95%
江中药业	推荐	32.39	0.68	0.90	1.18	1.50	47.63	35.99	27.45	21.59	30.17%
上海凯宝	推荐	34.16	0.39	0.69	0.91	1.13	87.59	49.51	37.54	30.23	42.56%
康恩贝	推荐	15.41	0.31	0.55	0.63	0.77	49.71	28.02	24.46	20.01	35.43%
仁和药业	推荐	15.41	0.39	0.48	0.59	0.70	39.51	32.10	26.12	22.01	21.53%
福瑞股份	推荐	32.33	0.47	0.85	1.09	1.39	68.79	38.04	29.66	23.26	43.54%
红日药业	推荐	44.25	0.80	1.14	1.50	1.98	55.31	38.82	29.50	22.35	35.27%
桂林三金	推荐	24.45	0.68	0.87	1.1	1.31	35.96	28.10	22.23	18.66	24.43%
众生药业	推荐	39.2	0.84	1.18	1.58	2.15	46.67	33.22	24.81	18.23	36.79%
千金药业	推荐	15.11	0.43	0.61	0.75	1.05	35.14	24.77	20.15	14.39	34.66%
中恒集团	推荐	35.06	0.46	1.00	1.34	1.40	76.22	35.06	26.16	25.04	44.92%
昆明制药	推荐	11.75	0.19	0.30	0.47	0.70	61.84	39.17	25.00	16.79	54.45%
生物医药											
华兰生物	强烈推荐	47.22	1.06	1.42	1.22	1.42	44.55	33.25	38.70	33.25	10.24%

天坛生物	推荐	21.79	0.43	0.61	0.59	0.68	50.67	35.72	36.93	32.04	16.51%
通化东宝	推荐	10.42	0.13	0.26	0.34	0.51	80.15	40.08	30.65	20.43	57.72%
双鹭药业	推荐	40.38	0.97	1.49	1.95	1.96	41.63	27.10	20.71	20.60	26.42%
科华生物	推荐	15.21	0.42	0.53	0.67	0.87	36.21	28.70	22.70	17.48	27.47%
达安基因	推荐	12.05	0.16	0.21	0.27	0.32	75.31	57.38	44.63	37.66	25.99%

医药商业

一致药业	强烈推荐	27.98	0.67	0.90	1.16	1.16	41.76	31.09	24.12	24.12	20.08%
国药股份	强烈推荐	22.61	0.47	0.65	0.85	1.10	48.11	34.78	26.60	20.55	32.77%
上海医药	推荐	16.54	0.66	0.6	0.73	0.9	25.06	27.57	22.66	18.38	10.89%
复星医药	推荐	13.66	1.31	0.60	0.70	0.84	10.43	22.77	19.51	16.26	-13.77%
中国医药	推荐	14.65	0.61	2.21	1.43	1.86	24.02	6.63	10.24	7.88	45.01%
南京医药	推荐	11.17	0.13	0.21	0.27	0.32	85.92	53.19	41.37	34.91	35.02%

医疗器械

万东医疗	推荐	16.51	0.32	0.28	0.36	0.45	51.59	58.96	45.86	36.69	12.04%
山东药玻	推荐	15.86	0.56	0.82	1.06	1.33	28.32	19.34	14.96	11.92	33.42%
乐普医疗	推荐	27.63	0.36	0.51	0.68	0.88	76.75	54.18	40.63	31.40	34.71%

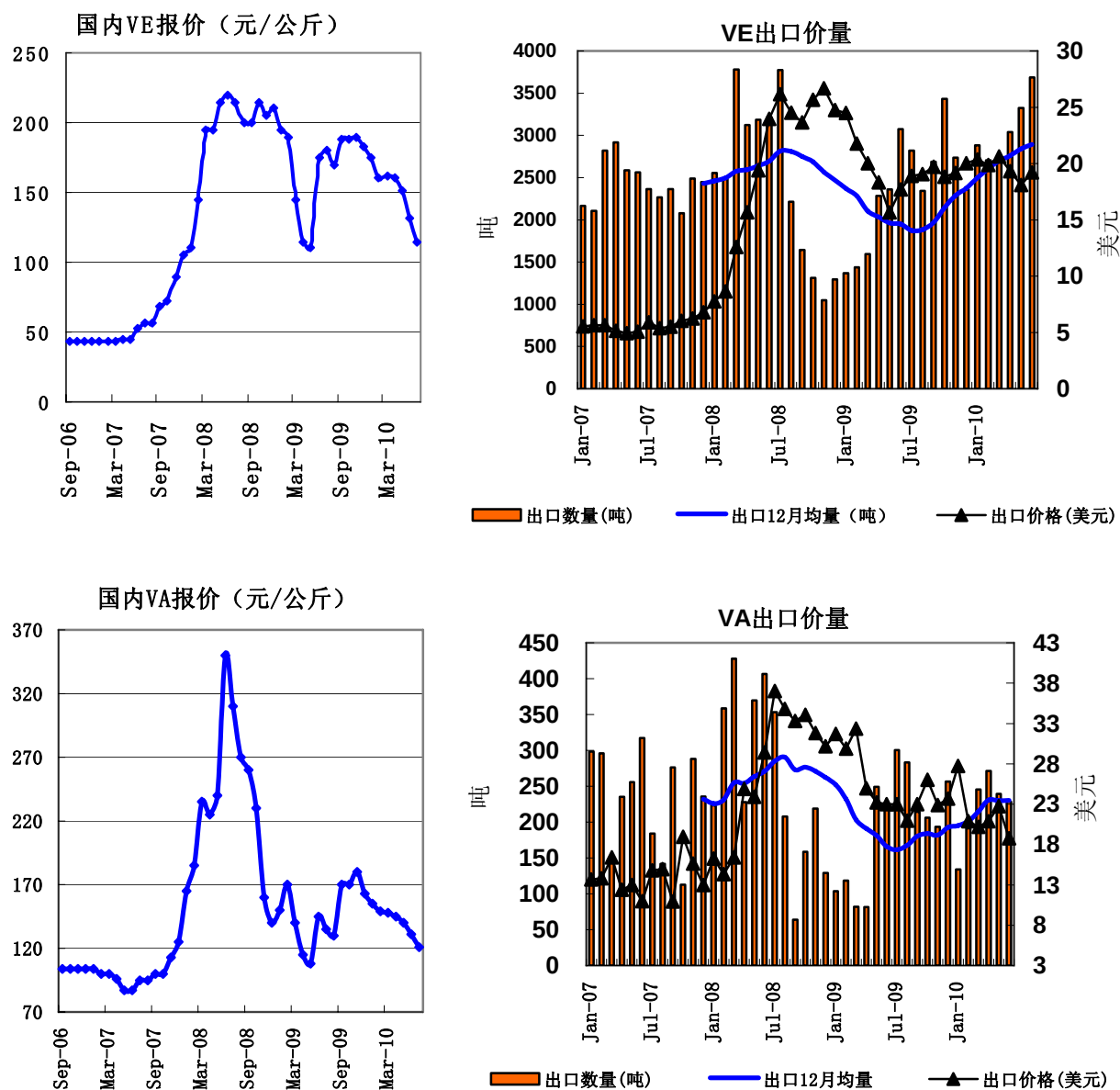
医疗服务

爱尔眼科	推荐	41.8	0.35	0.53	0.80	1.26	119.43	78.87	52.25	33.17	53.26%
------	----	------	------	------	------	------	--------	-------	-------	-------	--------

资料来源：中投证券研究所 表中收盘价为 8 月 3 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

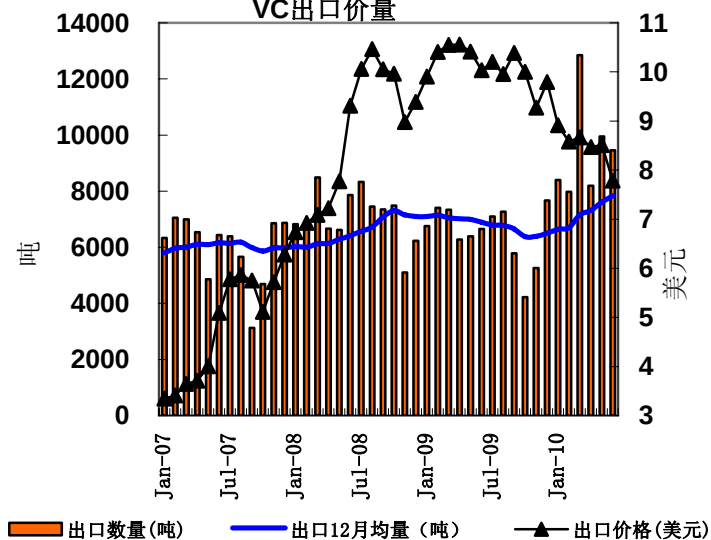
附图 1: 主要维生素原料药产品价格及出口价量变化



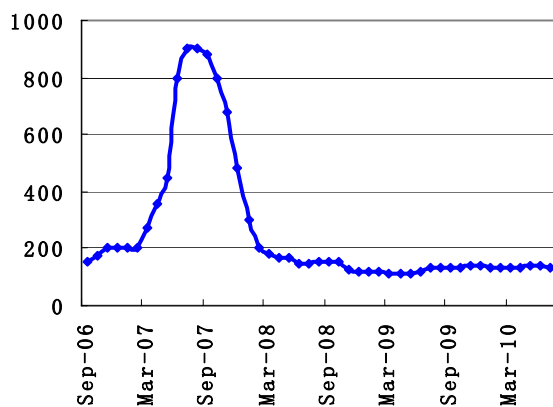
国内VC报价（元/公斤）



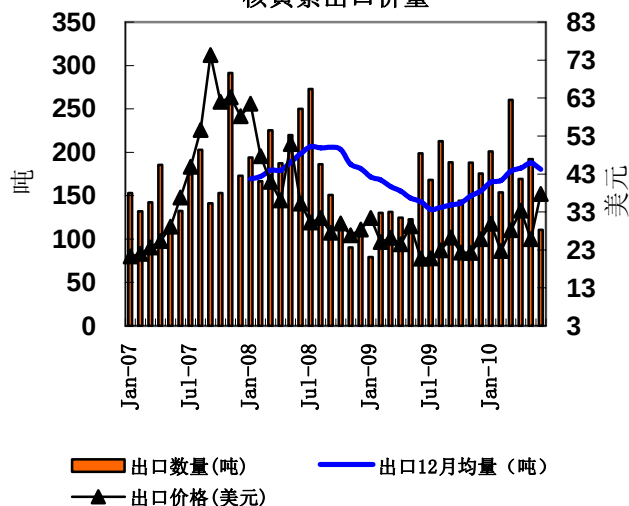
VC出口价量



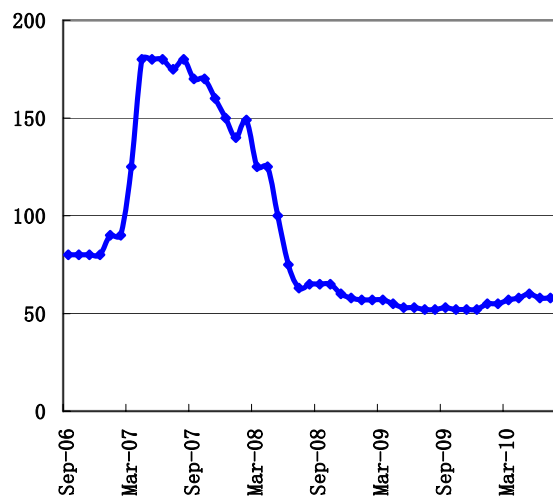
国内核黄素报价（元/公斤）



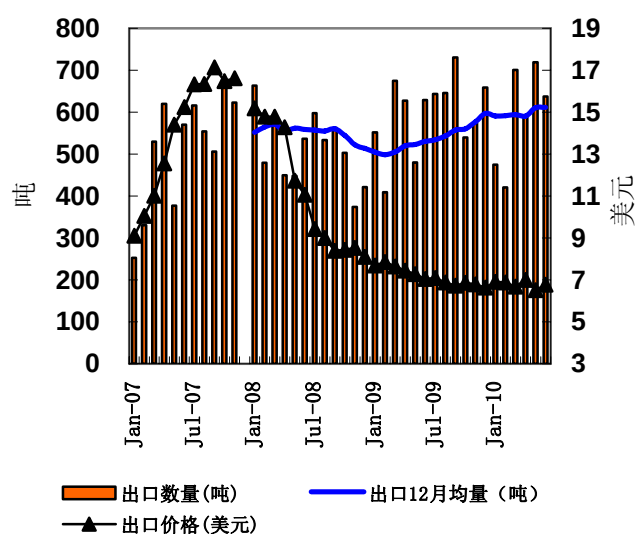
核黄素出口价量

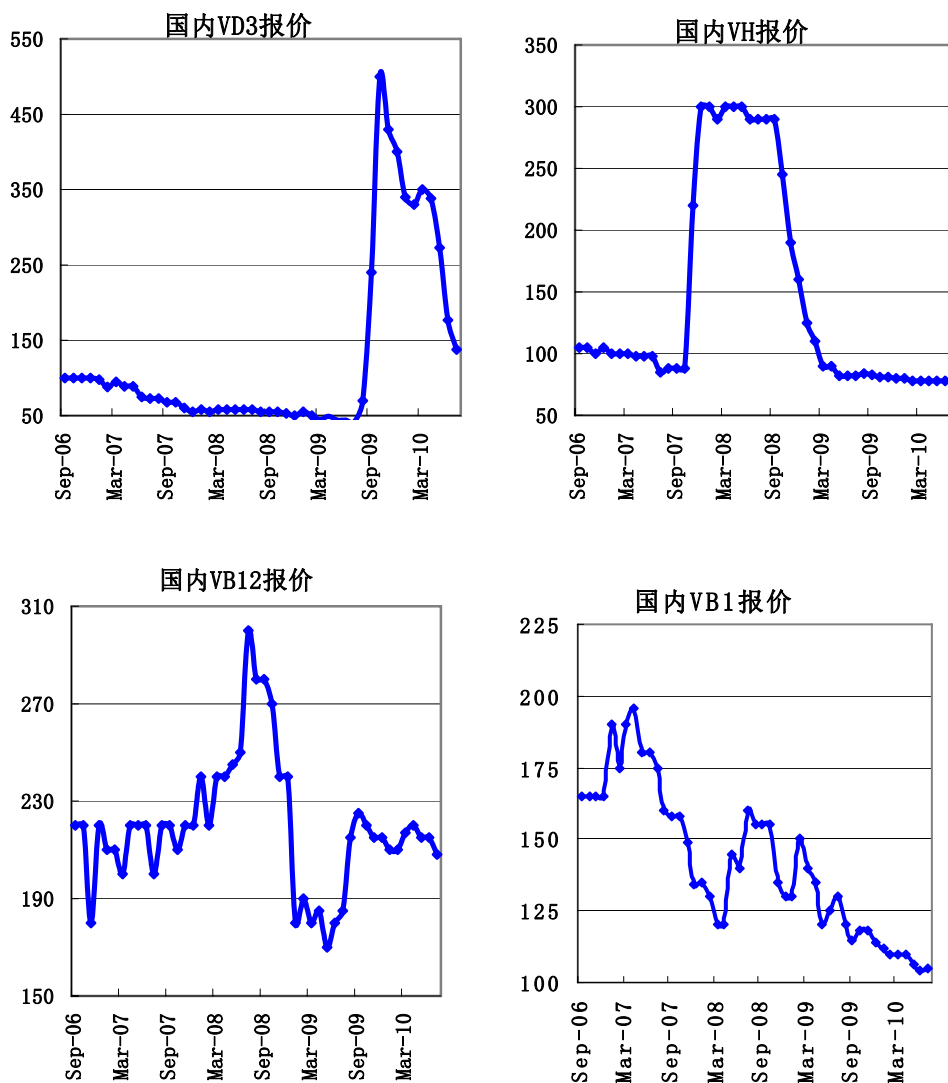


国内泛酸钙报价（元/公斤）



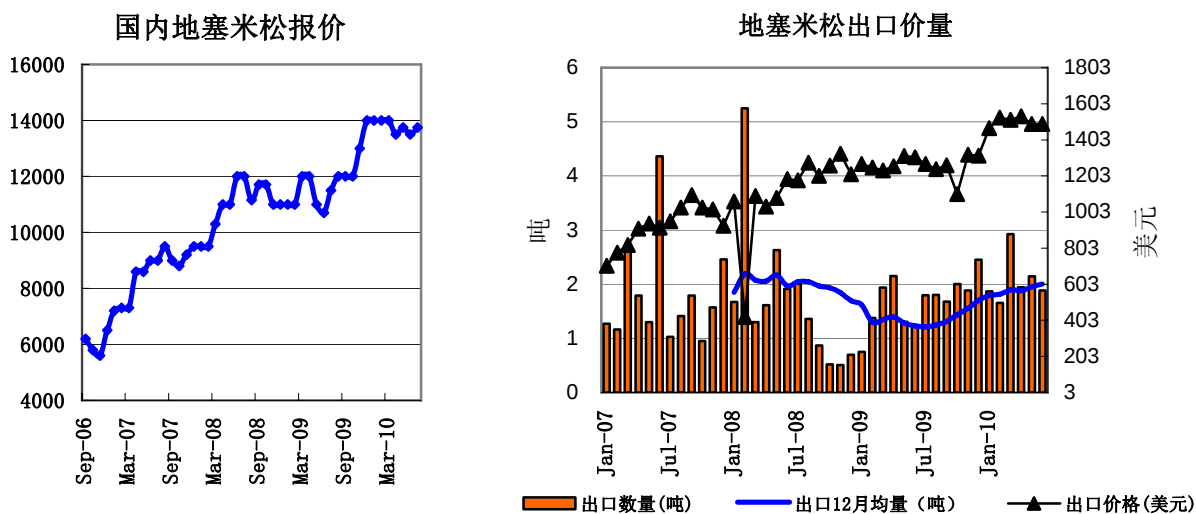
泛酸钙出口价量

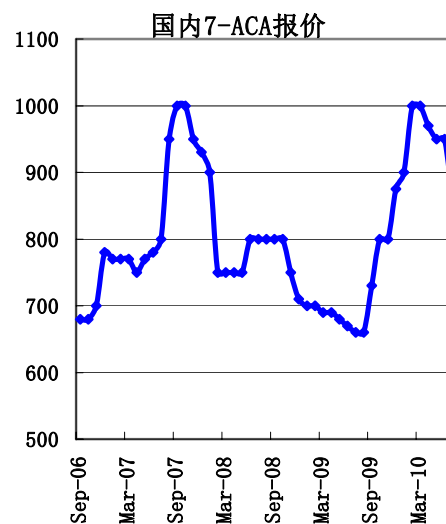
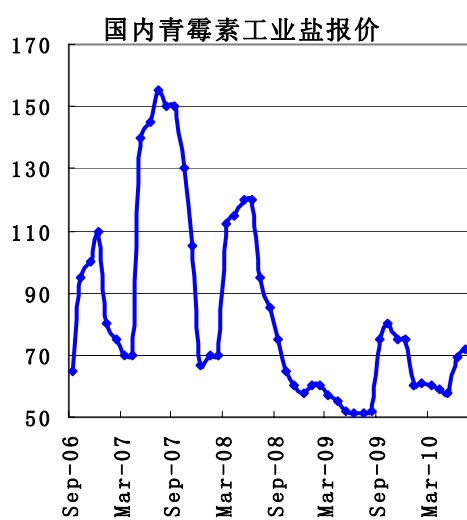




资料来源：健康网 博亚和讯 中投证券研究所 原料药价格截止到10年7月 出口数据截止到09年6月

附图 2：抗生素等其它原料药产品价格及出口价量变化



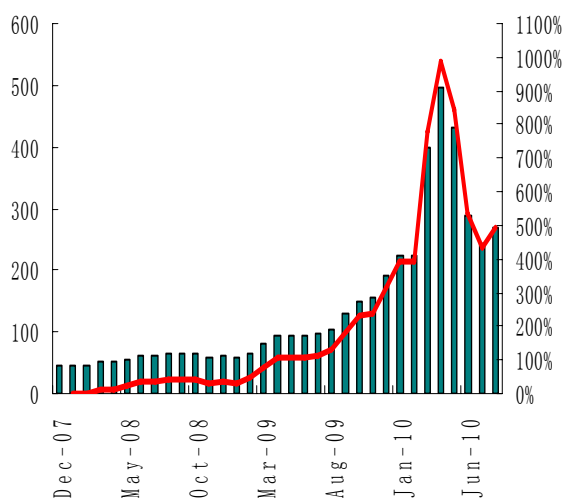


资料来源：健康网 中投证券研究所 原料药价格截止到10年7月 出口数据截止到10年6月

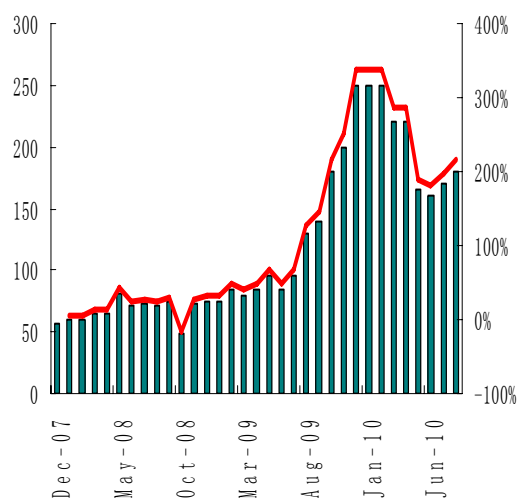
附录 3: 07 年 12 月以来主要中药材 (统货) 月度价格走势

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)

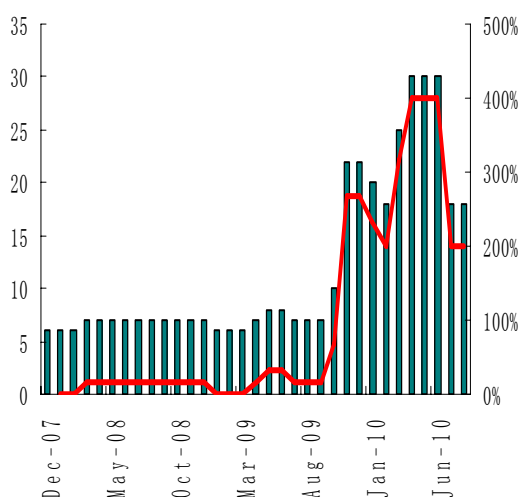
三七(120头)走势



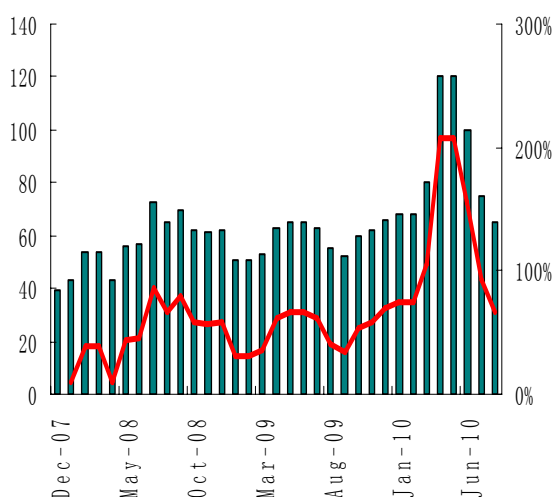
金银花走势



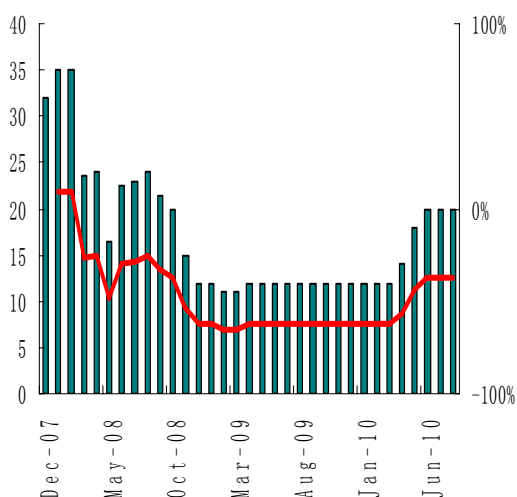
板蓝根走势



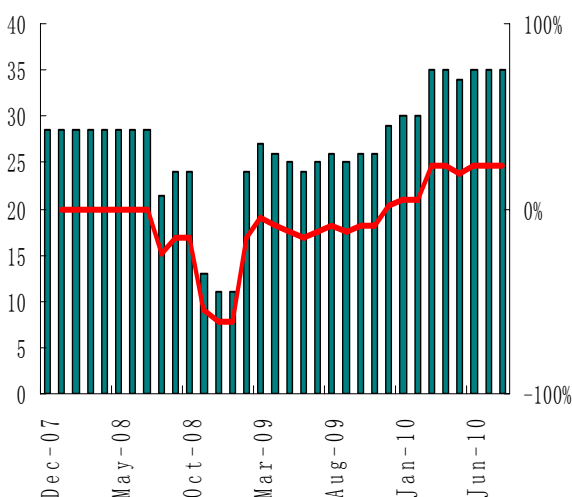
红花走势



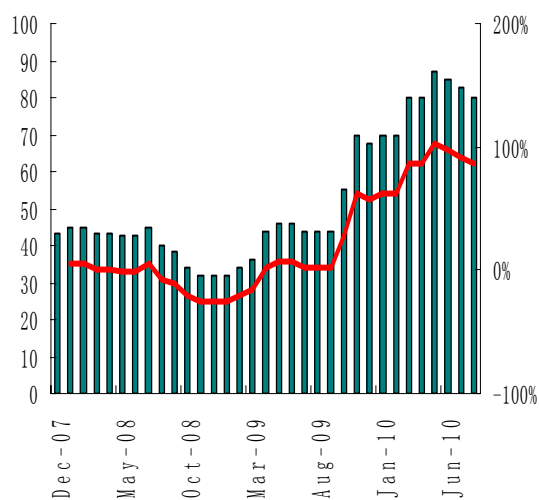
当归走势



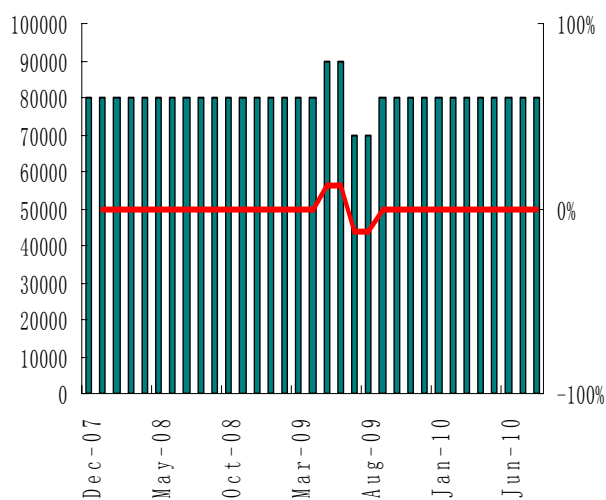
枸杞走势



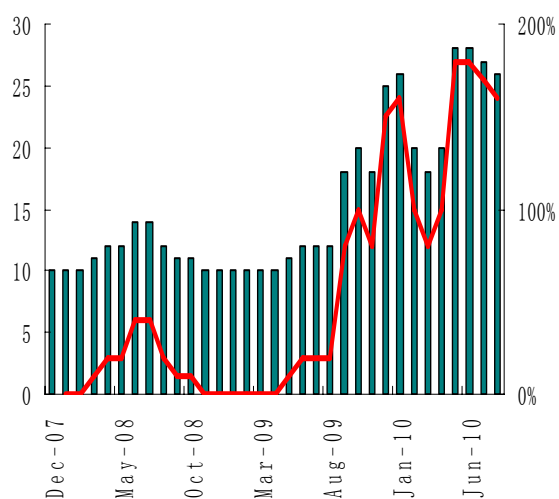
黄连走势



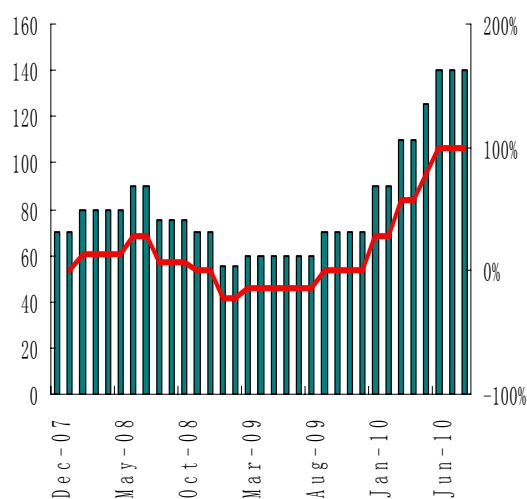
天然牛黄走势



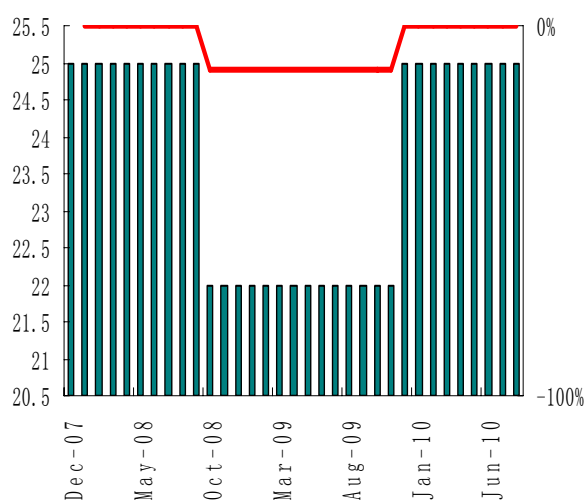
八角走势



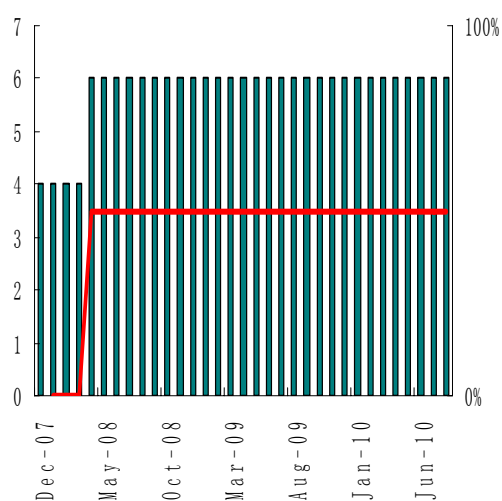
天麻走势



黄芩走势



银杏叶走势



资料来源：中药材价格信息网 数据截止到 10 年 7 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

研究团队简介

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, 8 年证券行业从业经验, 2006 年、2007 年和 2009 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, 医药行业研究助理, 理学学士, 经济学硕士, 2009 年加入中投证券研究所, 负责中药行业研究;

余文心, 医药行业研究助理, 北京大学药学、经济学双学士, 北京大学药事管理、澳门大学医药管理双硕士。2010 年加入中投证券研究所, 负责化学药及医药政策研究;

江琦, 医药行业研究助理, 上海交大生物工程学士, 经济学硕士, 2010 年加入中投证券研究所, 负责生物制药行业研究。

瞿猛, 医药品牌销售经理, 复旦大学硕士, 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

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编: 100032
传真: (010) 63222939

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