

感染“超级病菌”，相关个股狂飙

—医药行业研究周报

2010年第31期 总第92期

评级：中性

时间：20100809-20100815

2010年8月16日

星期一

东海证券新医药研究小组

袁舰波

执业证书编号：S0630208010052

医药生物行业 高级分析师

021-50586660-8628

屈旻

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】

▽ 备受瞩目的《2010-2015 全国医药流通行业发展规划》草案已经完成，开始征求各方意见，并将于近期出台。规划内容的重点在于，鼓励药品流通企业兼并重组，鼓励零售连锁业态的发展，培育国家级、地市级龙头航母企业。

简评：通过加速医药流通企业兼并重组，提升行业集中度和优化流程，具有资源优势的国家和地区医药商业龙头在整合和市场扩张中，将最终收益。

【一周市场概述】

▽ 上周上证综指下跌 1.94 个百分点，东海医药指数上涨 1.47 个百分点，跑赢上证综指 3.41 个百分点。子板块中，化学原料药板块走强，上涨 4.38 个百分点，中药板块相对走弱；风格板块中，临床板块相对走强，上涨 2.36 个百分点。

▽ 个股方面，莱茵生物受生物医药振兴规划出台的预期影响，涨幅超过 21 个百分点，海正药业、联环药业等个股受“超级病菌”题材刺激，涨幅分别超过 16、14 个百分点；ST 东盛受关联公司影响下跌超过 7 个百分点。

【本周研判】

▽ 在市场情绪对医药板块的前景普遍乐观的影响下，大盘的走势和板块的估值水平再度成为决定医药板块未来走势的重要因素。

▽ 由于相对估值水平并不乐观，市场资金对题材的关注程度迅速升温，“超级病菌”成为本周资金炒作的热点。随着“超级病菌”事件的逐步发展，未来不排除该题材还有进一步深化和发展的可能。

▽ 但鉴于目前“超级病菌”刚刚出现，未来的情况还具有相当大的不确定性，投资者如有介入，需严格控制好有关风险。

【原料药】

▽ 本周 VE 成交价格出现明显回升，新和成已经开始停产，我们预计浙江医药也将在 9 月开始停产技改，进入四季度后，VE 价格有望回暖。VA 成交价格维持在 120 元/公斤，后期也还有上升空间。

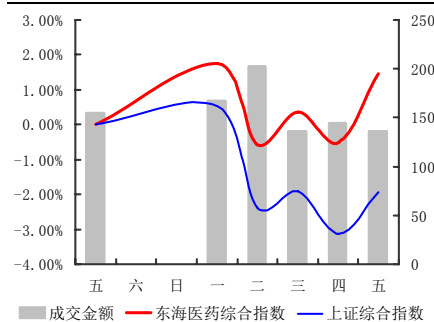
行业重点跟踪股票及评级

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	13.83	8.73
3 个月	3.13	3.50
6 个月	9.56	20.85

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、医药流通十二五规划近期出台 重在培育龙头航母企业

备受瞩目的《2010-2015 全国医药流通行业发展规划》(以下简称“规划”)草案已经完成,开始征求各方意见,并将于近期出台。从规划草案的内容来看,鼓励药品流通企业兼并重组,鼓励零售连锁业态的发展,培育国家级、地市级龙头航母企业,将成为“十二五”期间医药流通领域的工作重点。

目前,中国医药流通行业的市场集中度大大低于世界平均水平。美国药品销售额占世界药品市场份额的 40%,但美国药品批发企业总共仅有 75 家。德国最大的三家药品批发企业占全国市场份额的 60%至 70%。数据显示,截至 2008 年底,我国的药品批发企业达到 13000 多家,但规模最大的前三家企业占的市场份额,只有 20%左右。

目前是个适合行业内大洗牌的时期,因为从新医改的情况来看,新医改在医药行业的各个环节都是对“大企业、大集团”有利的,新医改的推行也是我国医药行业进行洗牌的一个导火索,其效应可能会在接下来的 3-5 年内显现。新医改的这期间我国医药行业的投资重点和新兴热点将在生物制药、植物药等“绿色领域”,发展的重点将会侧重在医药流通行业。

此外,规划的核心在于用市场化的方式配置资源,靠行业自己推动,而不是靠行政的力量。因此,在规划草案中没有‘政府补贴’的内容,政府会给予支持,但不是通过直接补贴等行政手段。

点评: 缩小药品流通环节加价一直是新医改重点内容之一,国家已通过限定流通环节的差价率、限定委托配送次数等方式努力缩小出厂价与零售价之间的差距,此“规划”重点是通过加速医药流通企业兼并重组,提升行业集中度和优化流程,具有资源优势的国家和地区医药商业龙头在整合和市场扩张中,将最终收益。

□ 一周市场概述

- 1、 上周上证综指下跌 1.94 个百分点,东海医药指数上涨 1.47 个百分点,跑赢上证综指 3.41 个百分点。
- 2、 子版块中,化学原料药板块走强,上涨 4.38 个百分点,中药板块相对走弱;风格板块中,临床板块相对走强,上涨 2.36 个百分点,非临床板块相对走弱。
- 3、 个股方面,莱茵生物受生物医药振兴规划出台的预期影响,涨幅超过 21 个百分点,海正药业、联环药业等个股受“超级病菌”题材刺激,涨幅分别超过 16、14 个百分点;ST 东盛受关联公司影响下跌超过 7 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

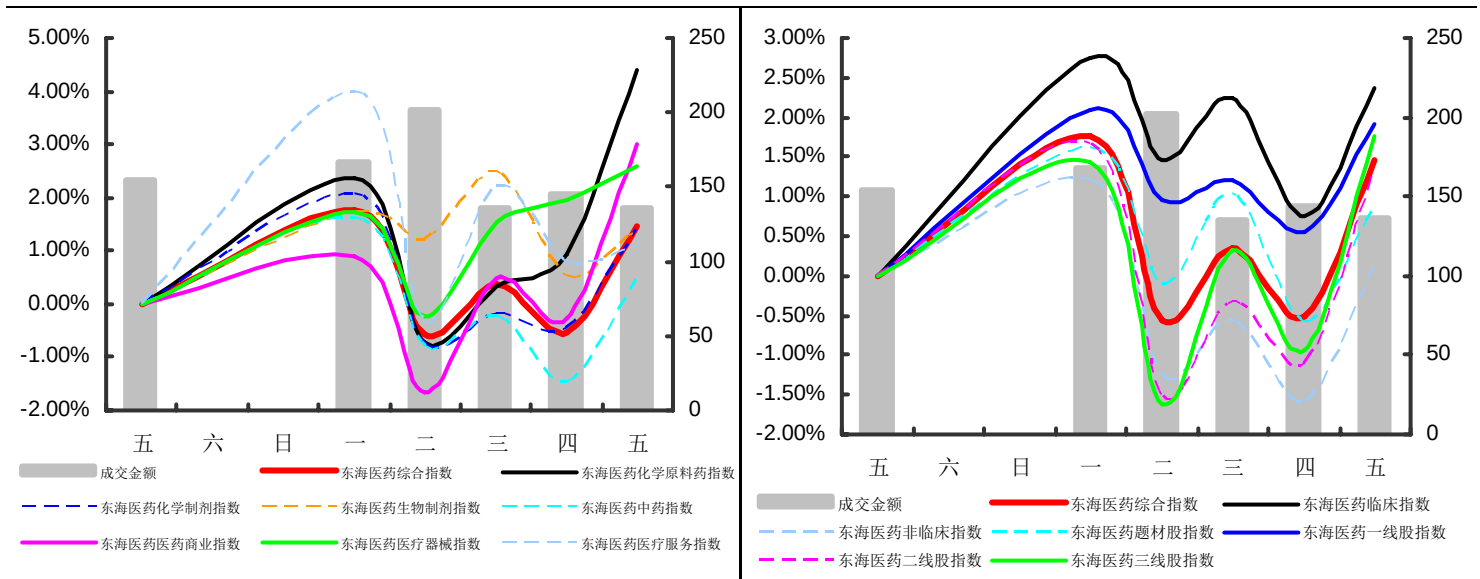


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

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	153	4506	1.47	6.42
化学原料药指数	21	4297	4.38	9.85
化学制剂指数	26	3712	1.37	4.81
生物制剂指数	24	4270	1.39	6.12
中药指数	59	4993	0.46	5.46
医药商业指数	11	4897	3.01	11.81
医疗器械指数	9	6049	2.61	5.75
医疗服务指数	2	2755	1.09	3.94

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	153	4506	1.47	6.42
临床指数	39	9115	2.36	6.52
非临床指数	70	3558	0.11	4.92
题材指数	55	2184	0.87	4.34
一线股指数	15	11813	1.92	5.53
二线股指数	64	4321	1.34	7.55
三线股指数	19	2741	1.75	6.88

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	33.13	21.67	32.10
2	海正药业	32.53	16.76	20.17
3	联环药业	11.53	14.84	17.89
4	昆明制药	13.19	10.84	10.56
5	马应龙	39.25	10.01	22.77

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	ST 东盛	6.37	-7.55	-0.47
2	红日药业	44.42	-5.09	3.42
3	复星医药	13.54	-4.78	2.27
4	千金药业	15.41	-4.76	0.00
5	江中药业	32.46	-4.42	0.65

本周及月度研判

□ 基本判断

在医药政策的风险预期逐渐被市场所淡忘之后，医药板块的确定性增长特性再度为人们所关注。在市场情绪对医药板块的前景普遍乐观的影响下，医药板块仿佛又回到了上半年所惯有的运行逻辑。

在此情况下，大盘的走势和板块的估值水平再度成为决定医药板块未来走势的重要因素。在经历强势的超跌反弹后，本周大盘出现反复震荡，医药板块作为防御性特征明显的板块，大幅跑赢上证综指高达 3.41 个百分点。

不过，由于医药板块中不少股票短期涨幅很大，已经回到或接近此轮下跌的起点，在相对估值水平并不乐观的情况下，市场对这部分股票开始逐步谨慎，但由于整个板块的做多热情仍然高涨，这使得部分资金对题材的关注程度迅速升温。

在此情况下，“超级病菌”成为本周资金炒作的热点，相关个股被轮番演绎。我们认为作为市场做多热情宣泄的对象，题材股有其存在的土壤和环境，随着“超级病菌”事件的逐步发展，未来不排除该题材还有进一步深化和发展的可能。

但鉴于目前“超级病菌”刚刚出现，未来的情况还具有相当大的不确定性，投资者如有介入，需严格控制好风险。

我们维持一贯的判断，医药板块的黄金十年正在精彩上演，但短期内政策风险和估值压力仍未完全消除，无论市场处于恐惧还是狂热之中，我们都应时刻保持一份清醒，适度参与，并更多地关注个股基本面，关注中长期的增长机会，方能在纷繁复杂的环境立于不败之地。

□ 月度投资策略

在大级别行情诞生的条件尚不具备的情况下，本月可适当关注以下几类个股机会：

- 1、半年报集中出台，关注经营业绩超预期的个股。
- 2、基本面良好、近期严重超跌，相对估值水平已明显偏低的优质股。
- 3、和降价预期关系较小的个股，如原料药、动物疫苗、医药商业等。
- 4、以生物医药为代表的新医药相关个股。

□ 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	201006	20100723	20100730	20100806	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	105	105	107-110	120
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	40	40	36	36
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	118	118	120	120
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	78	78	72	72
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	133-135	133-135	133-135	133-135
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	58	58	58	58

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

本周 VE 成交价格出现明显回升, 回到 120 元/公斤的位置, 预计进入四季度 VE 价格将回暖。VA 成交价格维持在 120 元/公斤, 后期也还有上升空间。

今年 3 月以来, VE 价格从 165 元/公斤的高位大幅下滑至 7 月的 105 元/公斤, 主要因素是国内养猪业不景气, 导致 VE 需求低迷, 出现价量齐跌的局面, 加上小厂复产、欧债危机及经销商的投机行为等刺激因素, 最终令 VE 价格出现滑铁卢。

我们维持前期观点, VE 价格将在近期企稳止跌, 并在四季度出现回暖。主要原因是四季度是传统的养殖旺季, 国内猪肉价格也预计将继续上涨, 因此终端需求的恢复将带动 VE 的回暖。此外, 本月开始, 几大厂商也将陆续进入停产检修期, 这也将对 VE 价格回升形成强有力的支撑。

新和成已经于 8 月 12 日开始, 正式停产 5 周, 预计浙江医药也将在 9 月开始停产技改, 四季度 VE 价格企稳上涨基本无悬念。

另外我们上周提到, 由于 VA 厂商金达威恢复 VA 报价为 135 元/公斤, 提高了 20%, 因此预期其他厂商恢复报价后也会陆续跟进提价, VA 价格后期走高的概率也较大。

每周关注

□ 行业焦点

1、“超级病菌”来袭 医药股受狂热追捧

英国和印度研究人员本周三发表报告指出, 一些赴印度接受手术等治疗的患者感染了一种名为 NDM-1 的新型超级细菌。该病菌几乎对所有抗生素免疫, 目前无确定方法治疗。而周五最新的报道称, 目前这种超级病菌已传播至美国、英国、荷兰等国, 数百人感染, 至少 5 人死亡, 超级病菌正有向全球蔓延之势。

英国和印度的研究人员在其报告中称, “除替加环素和黏菌素以外, 这种超级细菌对其它抗生素都具有抗药性。在部分患者身上, 甚至这两种抗生素也不起作用”。受此消息影响, A 股相关医药股受到市场狂热追捧, 联环药业、海正药业、浙江医

药等个股均逆市上涨。

2、卫生部公布 2010 年 7 月全国法定传染病疫情

于本月 10 日公布了 2010 年 7 月全国法定传染病疫情, 2010 年 7 月 (2010 年 7 月 1 日零时至 7 月 31 日 24 时), 全国 (不含台港澳, 下同) 共报告法定传染病 751250 例, 死亡 1397 人。其中, 甲类传染病中报告霍乱 10 例, 无死亡。乙类传染病中除传染性非典型肺炎、脊髓灰质炎、人感染高致病性禽流感和白喉无发病、死亡病例报告外, 其余 22 种传染病共报告发病 354247 例, 死亡 1251 人; 报告发病数居前五位的病种依次为肺结核、病毒性肝炎、痢疾、梅毒和淋病, 占乙类传染病报告发病总数的 94%。同期, 全国共报告丙类传染病发病 396993 例, 死亡 146 人。报告发病数居前三位的病种依次为手足口病、其它感染性腹泻病和流行性腮腺炎, 占丙类传染病报告发病总数的 98%。

3、34 家医药公司上半年业绩增 65%

Wind 统计, 截至 2010 年 8 月 9 日, 150 家医药上市公司中已有 34 家发布了中期业绩报告。这 34 家上市公司上半年实现净利润总额同比增长 65%, 实现平均销售毛利率同比提升约 2 个百分点。

统计显示, 34 家医药上市公司今年上半年实现营业收入累计为 431 亿元, 比去年同期的 302 亿元增长 42.7%; 上述公司实现归属母公司股东的净利润共计为 38.5 亿元, 比去年同期的 23.3 亿元增长 65%, 业绩增长情况比较符合预期。在 26 家净利润同比增长的上市公司中, 增速超过 100% 的公司有 5 家。其中神集团 (000790) 增速最为显著, 其上半年实现净利润为 392 万元, 同比增长 253%; 其次是中恒集团 (600252) 上半年实现净利润为 1.35 亿元, 同比增长 165%, 业绩增长的原因是核心产品血栓通注射液等制药业务持续增长。而康恩贝 (600572) 上半年净利润为 9719 万元, 同比增长 143%, 原因是高毛利率药品的销售收入大幅增加。

三季度业绩预报乐观: 截至 2010 年 8 月 9 日, 已有 13 家医药上市公司发布了今年三季度业绩预报, 其中有包括海普瑞在内的 8 家上市公司三季度业绩预增, 包括沃华医药在内的 5 家公司业绩预减, 主要原因包括药品未进目录等。

□ 公司新闻

1、嘉事堂: 冻结资金近千亿

嘉事堂 (002462) 于本月 8 日晚间公布网上申购摇号中签结果, 共有 64000 个号码中签, 每个号码认购 500 股。本次嘉事堂 A 股网上发行 3200 万股, 中签率 0.4543%, 超额认购倍数 220 倍; 网下发行 800 万股, 有效申购配售比例 1.1391%, 认购倍数 87.79 倍。按发行价 12 元计算, 网上冻结资金 845.24 亿, 网下冻结资金 84.276 亿, 累计冻结 929.52 亿。此次嘉事堂上市反响热烈, 除公司自身内生性增长较明确, 经营稳定、业绩可靠、安全边际高的因素外, 也不乏医药板块相对沪深 300 在前段时间整体表现比较稳健, 在通胀背景下显示出较好的防御性, 同时也从侧面反映出投资者对医疗行业政策利好的认同。

2、华兰生物: 中期净利暴增 300%

华兰生物(002007, 收盘价 50.20 元)于 8 月 11 日发布了公司上半年财务报告。报告显示,2010 年上半年公司实现营业总收入 6.15 亿元,同比增长 207.40%;实现净利润 3.1 亿元,同比增长 300.02%。

华兰生物之所以上半年实现营业收入快速增长,主要获益于公司及公司控股子公司华兰生物疫苗有限公司的甲流疫苗销售收入增长。数据显示,公司 2010 年上半年实现流感疫苗销售收入 2.45 亿元,较去年同期增长 4352%。此外,公司还同时修正了 2010 年 1~9 月净利润同比增长变动幅度的预计范围,将原先预计的同比增长 50%以上,调整至预计同比增长 120%~150%。公司表示,前三季度业绩同比快速增长,主要原因是公司采浆量和投浆量逐步提升,血液制品销售收入增加和公司控股子公司华兰生物疫苗有限公司甲型 H1N1 流感疫苗将在三季度确认收入 24233.49 万元。由此看来,公司甲型 H1N1 流感疫苗销售收入的不断确认,将继续推高公司在第三季度的盈利能力。不过,随着近期世界卫生组织(WHO)宣布甲型 H1N1 流感大流行的结束,未来甲流疫苗销售能否再给华兰生物业绩作出贡献,值得怀疑。

3、天士力丹参丸完成 FDA II 期临床试验

8 月 7 日,天士力公告称其主打产品复方丹参滴丸(下称:丹参丸)在美国 FDA II 期临床试验已于 2010 年初完成,并于日前完成了《丹参丸美国 II 期临床试验报告》。FDA 日前已在华盛顿与公司召开了丹参丸美国 II 期临床试验结题会,并授予公司临床试验方案制定特许,并将以书面形式确认丹参丸申报美国 FDA III 期临床试验方案的完整细节。“按目前进度来看,预计到 2013 年,复方丹参滴丸有望在美国及全球上市”,闫希军称,该药目前在国内销量连续 9 年超 9 亿元,去年高达 14.6 亿元,美国上市后,其销量将继续大幅度攀升。受上述消息影响,8 月 9 日开盘后,天士力(600535)股价一路飙升至涨停板,股价收报 35.32 元,涨幅达 10%。

4、恩华药业:获得两药品注册批件

恩华药业(002262)于本月 10 日发布公告,8 月 6 日公司获悉国家食品药品监督管理局已核准签发公司申报的氯氮平口腔崩解片及利培酮分散片两药品的注册批件,氯氮平口腔崩解片批件号:2010S00972,药品批准文号:国药准字 H20100105(有效期至 2015 年 8 月 3 日);利培酮分散片批件号:2010S00973,药品批准文号:国药准字 H20100106(有效期至 2015 年 8 月 3 日)。

5、白云山 A 二季度净利增 123%

8 月 13 日,白云山 A(000522,收盘价 12.85 元)发布中报。上半年白云山实现营业收入 18.00 亿元,同比增长 31.33%;归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元,同比增长 123.19%;每股收益 0.26 元,净资产收益率 12.83%。受益于今年的新医改,白云山旗下大部分产品销售均出现快速增长。1~6 月,公司实现注射用头孢硫脒系列销售收入 1.39 亿元,同比增长 43.94%;实现头孢克肟系列销售收入 7265.97 万元,同比增长 29.06%;实现清开灵系列销售收入 1.44 亿元,同比增长 49.98%。从半年报中可以看出,白云山今年经营状况的改善也引起了多家机构的兴趣,今年上半年机构、特别是基金开始大肆买入公司股票。去年年底,白云山十大流通股东中仅有 1 家基金,一季度末增加至 3 家,其余股东则以自然人为主。到 6

月底，公司十大流通股东中除大股东广州医药集团有限公司外，有 8 个席位都是由机构投资者占据。

6、显持续增长态势 两中药公司中期净利同比增四成

8 月 11 日，天士力（600535）和康美药业（600518）发布上半年业绩报告，同样作为现代中药龙头企业代表，两家公司半年报显示均超过四成的业绩增速也印证了中药企业的持续增长态势。

分析半年报发现，尽管上半年中药材价格出现上扬，天士力和康美药业主要产品的营业利润率还是出现不同程度的提升，主要原因是营业收入的增速高于营业成本的增速。

天士力上半年业绩增速好于预期得益于主营业务增长。公司实现营业总收入 21.5 亿元，比上年同期增长 16.95%；归属于母公司所有者的净利润 1.95 亿元，比上年同期增长 41.89%，基本每股收益为 0.4 元。

康美药业上半年实现营业利润为 3.65 亿元，同比增长 44.34%，归属于上市公司股东的净利润为 3.1 亿元，同比增长 40.6%，实现基本每股收益为 0.182 元，经营活动产生的现金流量净额为 1 亿元，同比增加 4.39 个百分点。

7、亚宝药业：中期业绩增长三成

8 月 6 日，亚宝药业（600351）发布 2010 年中报，报告期内，公司实现营业收入 65195.41 万元，比上年同期减少 7.93%；实现利润总额 10778.34 万元，比上年同期增加 28.02%；实现归属于母公司所有者的净利润 9234.82 万元，比上年同期增加 32.33%。

公司中报显示，上半年公司主营业务收入减少的主要原因是，公司出售了专门从事医药批发业务的山西亚宝新龙药业有限公司股权，合并范围发生变化所致。剔除前述因素外公司本期收入仍然继续保持了较好的增长态势。

□ 海外风云

1、世卫组织宣布甲流大流行结束 赞扬中国贡献

世界卫生组织 8 月 10 日宣布，甲型 H1N1 流感大流行已经结束，甲型 H1N1 病毒的传播基本上接近尾声。世卫组织总干事陈冯富珍说，世界目前已不再处于流感大流行 6 级，即警戒级别的最高级状态，“我们正步入后流感大流行阶段”，但她同时警告，“新的流感病毒正在大规模发展。”中国卫生部昨晚表示，近期将会同相关部门，根据世卫建议，结合中国实际情况，研究进一步调整现行的甲型 H1N1 流感防控措施。

哈特尔赞扬了中国在甲流暴发后所作努力，“中国为阻止甲型 H1N1 流感在全球蔓延作出了巨大贡献，从疫苗研制，到特效药开发，中国积极配合世卫的工作。尽管目前疫情暂告段落，但我相信中国仍会继续努力，做好预防。”

2、欧洲金融危机挤压药企利润 罕见病用药市场看好

欧洲金融危机令强生、赛诺菲-安万特和默沙东等制药巨头纷纷调低业绩预测，

降低费用开支。而那些遭受仿制药挤压的制药公司来说，这场危机也加大了它们的经营压力。

IMS Health 公司的分析认为，从全行业来看，今后 5 年里，销售收入超过 1420 亿美元的药品将面临仿制药的竞争，这无疑让欧洲国家处于更有利的地位，它们可向制药公司施压，要求其调低药品价格。整个制药行业需要让它们的研发投资更富有成效，获得的回报更高一点。而这可能会促使制药公司建立更多合作关系，或实施收购行动，以此作为获得新产品的途径。

罕见病用药市场前景看好，部分欧洲国家不会对用于治疗罕见疾病的药物大幅度降价，它们“成为一个很好的避风港”。日前盛传赛诺菲-安万特有兴趣收购健赞公司，可能正是基于这种考虑。

3、Teva 完成对 Ratiopharm 的收购 其价值 36.3 亿美元

Teva 制药工业公司完成了对德国 Ratiopharm 公司的收购，此举推动了这家以色列制药商成为欧洲排名第一的仿制药公司。这个由价值 36.3 亿欧元的协议购买到的德国第二大仿制药厂意味着 Teva 公司目前在 10 个国家保持领先的市场地位，在 7 家公司中名列第 3。此外，该交易将显著增加在加拿大的销售量。Teva 公司证实，预计这笔交易的合并效果至少价值 4 亿美元，效果在 3 年内会完全显现。

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153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39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,目前共列入70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15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64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19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55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、科华生物等。

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、免责条款

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