

进退两难，难于蜀道

—医药行业研究周报暨 9 月月度报告

2010 年第 33 期 总第 94 期

评级：中性

时间：20100823-20100829

2010 年 8 月 30 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

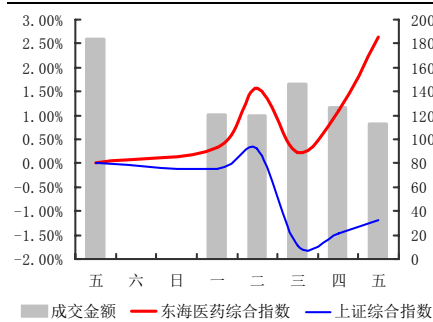
行业重点跟踪股票及评级

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
升华拜克	600226	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	8.66	7.88
3 个月	1.02	1.94
6 个月	5.53	18.64

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

【政策导读】

- ▽ 商务部近日商讨《2010~2015 年全国医药流通行业发展规划》修改意见，据悉，医药流通行业十二五规划第一阶段在小范围内征求意见已全部完毕，预计最快下个月可出台。点评：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，具有资源优势的全国和地区医药商业龙头在整合和市场扩张中，将最终受益。

【市场概述】

- ▽ 8 月份上涨综指下跌 1.01 个百分点，东海医药指数上涨 7.99 个百分点，跑赢上证综指 9.00 个百分点。上周上证综指下跌 1.19 个百分点，东海医药指数上涨 2.64 个百分点，跑赢上证综指 3.83 个百分点。

【基本判断】

- ▽ 临近前期高点，医药板块正面临两难选择，一方面是估值压力加大和政策风险趋近，而火热的中报行情又渐渐接近尾声；另一方面大盘走势再次扑朔迷离，医药板块又不得不承担着更多的配置重任。后市将何去何从？抉择之难，难于蜀道。

【月度投资策略】

- ▽ 两难之中，我们谨慎行事，一方面严格控制仓位，另一方面则从估值水平和降价风险两个角度精选个股，尽量规避可能到来的风险。

1、选择基本面好，继上次下跌后，反弹幅度较小，绝对估值便宜的个股，长期持有，分享时间的价值。

2、选择和药品降价预期关系较小的个股，可重点关注兽药、医药商业、原料药、医疗器械以及 OTC 板块中估值相对便宜或具有较高成长性的个股。

【原料药】

- ▽ 本周维生素类原料药价格未出现明显变化，我们维持前期观点，预计 VE 价格已经基本企稳，后期还有上升空间。

上周回顾

□ 政策导读

1、医药流通“十二五”草案初步修改 新一轮整合蓄势待发

商务部8月23日召开会议,针对《2010~2015年全国医药流通行业发展规划》商讨修改意见。据了解,医药流通行业十二五规划草案已经完成,目前第一阶段在小范围内征求意见也已经全部完毕,也对相应的规定进行了小范围修改。

由于此《规划》先前已经定在了今年第三季度出台,因此最快下个月医药流通行业十二五规划就可以与人们见面。

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。《规划》中提出到2015年,在全国范围内通过鼓励兼并重组和充分的市场竞争,培育出1-2家年销售额过千亿的跨地区、全国性的大型医药商业集团;培育出20家年销售额过百亿的区域性大型医药企业。另一方面,《规划》还指出到2015年我国药品批发“百强”企业年销售额要占全行业年销售总额80%以上。

参与制定该规划的有关专家表示,此次“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,只要符合市场规则,能够实现良性竞争,规划都将报以支持态度。此外,中央政府还将提供系列支持政策促进行业整合,主要包括税收政策、资金支持两大方面,可能涉及如落实税收减免、鼓励县级以上药店连锁发展等具体细节。目前我国的医药流通企业总量多达13000家,而实际上,规模实力和利润水平比较理想的企业仅占其中极少数。而该行业内挤入了过多企业,也导致企业之间的恶性竞争屡现。“规划”的制定初衷正是为了使行业现状改观,实现集中度的提升。

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,将最终受益。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指下跌1.19个百分点,东海医药指数上涨2.64个百分点,跑赢上证综指3.83个百分点。
- 2、子版块中,医药商业、医疗器械相对走强,涨幅分别为5.21、4.28个百分点;风格板块中,一线股相对走强,涨幅超过4个百分点。
- 3、个股方面,三普药业受重组消息刺激,涨幅超过16个百分点;紫光古汉遭异动核查后周跌幅超11个百分点。

□ 月度市场概述

- 1、8月份上涨综指下跌1.01个百分点，东海医药指数上涨7.99个百分点，跑赢上证综指9.00个百分点。
- 2、月度方面，医药商业板块走强，医疗服务走弱；风格方面，三线股、题材股相对走强。
- 3、个股方面，联环药业受超级细菌题材刺激，涨幅近90个百分点；西南合成受中报超预期和重组题材刺激，涨幅超过40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

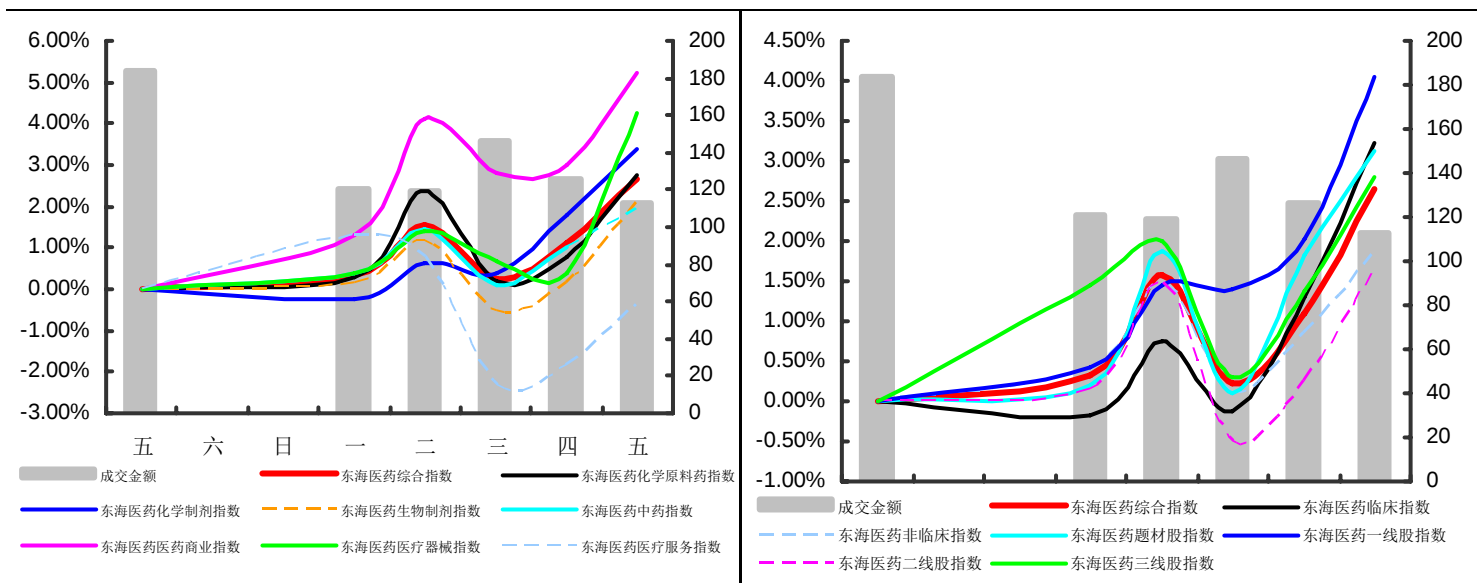


表1：东海医药指数（子板块）近期表现

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	153	4575	2.64	7.99
化学原料药指数	21	4293	2.78	9.76
化学制剂指数	26	3716	3.40	4.92
生物制剂指数	24	4326	2.08	7.50
中药指数	59	5111	1.94	7.95
医药商业指数	11	5069	5.21	15.39
医疗器械指数	9	6268	4.28	9.57
医疗服务指数	2	2629	-0.41	-0.80

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	153	4575	2.64	7.99
临床指数	39	9137	3.22	6.78
非临床指数	70	3643	1.86	7.42
题材指数	55	2283	3.12	9.07
一线股指数	15	12076	4.04	7.74
二线股指数	64	4314	1.62	7.37
三线股指数	19	2883	2.79	12.43

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	三普药业	19.71	16.70
2	海翔药业	24.78	16.17
3	京新药业	15.97	15.72
4	上海莱士	55.40	14.68
5	誉衡药业	72.26	13.80

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	紫光古汉	9.10	-11.05
2	桂林三金	24.62	-6.81
3	仁和药业	15.38	-6.79
4	海王生物	12.70	-5.65
5	达安基因	13.99	-4.44

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	联环药业	18.56	89.78
2	西南合成	13.58	40.00
3	领先科技	24.15	33.87
4	莱茵生物	33.42	33.25
5	升华拜克	9.98	31.84

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	爱尔眼科	37.96	-11.70
2	海普瑞	124.45	-6.83
3	华润三九	23.49	-4.32
4	乐普医疗	26.79	-3.39
5	吉林敖东	28.99	-3.11

本周及月度研判

□ 基本判断

上周大盘震荡走弱，医药板块的防御特征再度呈现，震荡中走出了缩量上涨的态势。

从板块内部上看，次新股、题材股和中报业绩优异股是市场的热点，题材和业绩同现，显示出当前市场对医药板块后市的复杂心态。

如我们前两周的观点，在大盘疲弱之时，医药板块却再度站上了前期高点，在政策风险和估值压力的双重挤压之下，医药板块近期出现了反复震荡，市场分歧明显加大，医药板块的后市更加扑朔迷离。

在前期大跌被基本抚平后，时间也即将走进9月，火热的中报行情渐渐接近尾声，而关于药品降价的预期却越来越临近，市场对医药板块后市的担忧并非毫无道理。

然而，面临更加复杂多变的大盘，医药板块又不得不承担着更多的配置重任。何去何从？抉择之难，难于蜀道。

□ 月度投资策略

我们认为，在当前大盘走势再度迷茫之时，正处于黄金十年前段的医药板块，凭借其确定性增长的特性，在行业政策未出现重大变化之时，被市场所重点关注是一个大概率事件。

然而，基于对相对估值水平过高、药品降价预期临近的考量，我们又不得不重视医药板块正面临的调整风险。

两难之中，我们谨慎行事，一方面严格控制仓位，另一方面则从估值水平和降价风险两个角度精选个股，尽量规避可能到来的风险。

1、选择基本面好，继上次下跌后，反弹幅度较小，绝对估值便宜的个股，长期持有，分享时间的价值。

2、选择和药品降价预期关系较小的个股，可重点关注兽药、医药商业、原料药、医疗器械以及OTC板块中估值相对便宜或具有较高成长性的个股。

除此之外，增发、重组、提价等具有确定题材的个股也可适当关注。

□ 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	20100806	20100813	20100820	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	107-110	120	120	123
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	36	36	36	36
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	120	120	125	125
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	72	72	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	54	52-54

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

本周维生素类原料药价格未出现明显变化, 我们维持前期观点, 预计 VE 价格已经基本企稳, 后期还有上升空间。

海关数据显示, 2010 年 1-7 月 VE 总出口 22042 吨, 同比去年同期大增 47.5%; 单价 19.28 美元/公斤, 同比提升近 2 个百分点。从月度数据看, 一季度 VE 价格高企时, 月均出口量不到 3000 吨; 6、7 月 VE 价格低靡时, 月均出口量达到 3700 吨。出口销售的提升有效地平抑了 VE 价格下滑的影响, 这也是浙江医药、新和成等主要厂商上半年 VE 业务同比较快增长的重要因素之一。

目前 VE 价格稳定在 120-125 元/公斤, 成交量保持活跃态势。新和成及西南合成均在停产检修, 预计浙江医药也将于近期开始检修, 四季度 VE 价格回暖基本无悬念。

每周关注

□ 行业焦点

1、IMS: 二季度中国市场前 10 名公布 国内药企占 4 席

近期, IMS 公布了 2009 年 3 月至 2010 年 6 月间中国医药市场排名前 10 位的企业。在前 10 位的企业中, 国内企业已经占据了 4 席。其中科伦集团以其 52.6% 的增速成为进步最快的医药企业。仿制药巨头齐鲁制药和扬子江药业分列第 8 位和第 5 位, 两家企业增速都为 26.22%。恒瑞制药首次闯进前 10 名, 但是其业绩增速 17.75%, 低于行业平均水平。

外企方面, 合并之后的新辉瑞在中国市场的销售额高达 60 亿元, 占据了最大的市场份额, 达 2.09%, 增幅超过行业的平均速度, 高达 27.29%。增速最快的企业为赛诺菲·安万特公司, 其销售额为 46.5 亿, 增速达到了 32.18%。在销售额上, 阿斯利康位居十强次席, 销售额高达 54.3 亿元, 占据了 1.9% 的市场份额。虽然拜耳销售额位居第 3 位, 但是其增幅确是外企中最慢的, 只有 19.85%。在外企销售额最低

就是 10 强末席的诺华,其销售额仅有 32.3 亿元,市场份额为 1.15%,增幅为 23.04%。外企中最不温不火的当属罗氏,销售额为 38.4 亿元,增速仅为 26.37%,位列 10 强的第 7 位。

2、广东将对药价进行“三控” 下月起医院药品或降价

近日,广东省物价局专门召开新闻发布会,就广东省新出台的药品价格“三控”管理、加强疫苗价格管理等医药价格改革举措进行详细解读。广东是全国唯一的医药价格改革试点省,此次加快药品价格管理改革步伐的一个重要举措,就是严格执行药品“三控”管理政策,从 9 月 1 日起,试行两年。

9 月 1 日起试行的,还有省物价局下发的《关于加强疫苗价格管理的通知》,重点加强对二类疫苗价格的管理,抑制过度使用高价疫苗的倾向。其中,15 种一类疫苗是实行免费接种。而对目前 300 多种二类疫苗,则是实行最高零售价、进销价格备案和流通差价率管理。二类疫苗是指由公民自费并且自愿受种的、除一类疫苗以外的其他疫苗。二类疫苗由物价部门制定公布最高零售价,各疾控系统接种单位可在最高零售价范围内向下浮动价格。

3、云南:上半年总产值 71.85 亿 云南白药增幅超 40%

今年 1-6 月,云南医药行业完成工业总产值 71.85 亿元,同比增长 36.02%;实现销售收入 58.77 亿元,同比增长 24.32%;实现利润 7.56 亿元,同比增长 39.55%。医药工业总产值增幅居全国第 2 位,在西南 5 省区市居第 1 位,医药工业总产值增长率高于全国平均增长率约 10 个百分点,是近 10 年来云南医药工业增长最快的时期。

□ 公司新闻

1、康美药业拟公开配股募 35 亿

康美药业(600518)本月 23 日晚发布公告,拟以每 10 股配售不超过 3 股的形式向现有股东募集不超过 35 亿元的资金,用于补充生产经营所需的营运资金。公告称,未来几年公司将投资 3 亿元建设康美(北京)药业有限公司中药生产基地、投资 4 亿元建设东北人参、中药材医药产品平台、投资 9 亿元建设中药饮片三期扩产工程、投资 15 亿元建设康美(亳州)华佗国际中药城等,资金需求超过 30 亿元。本次通过向原股东配售股份融入资金后,该公司开展中药产业链一体化经营的营运资金将更加充足,该公司将顺应中药材资源行业的特点,围绕中药饮片核心,对产业链的物流、资金流、信息流等进行有效整合与利用。

2、浙江医药上半年净利增长 88%

浙江医药(600216)本月 24 号发布 2010 年半年报,公司上半年实现营业利润总额为 6.97 亿元,同比增长 88.23%;实现归属上市公司股东净利润为 5.8 亿元,同比增长 83.27%。基本每股收益为 1.29 元。公司业务中,原料药销售的营业利润率为 49.23%,同比增加 8.68 个百分点,增长原因是营业收入同比大幅增长,制剂药销售的营业利润率为 15.38%,同比增加了 3.41 个百分点。分产品看,天然 VE

系列的营业利润率增加了 7.09 个百分点，盐酸万古霉素原料及制剂营业利润率增加了 15.24 个百分点。

3、华仁药业 25 日挂牌创业板

华仁药业(300110)8月25日在创业板上市交易。公司发行价为13.99元/股，对应市盈率50.38倍。本次发行股份数量为5360万股，发行后总股本为21360万股。华仁药业是专业生产非PVC软袋输液的高新技术企业，拥有国内最大的非PVC软袋输液单体工厂，年产能达10000万袋，是国家和军队战略储备药品中软袋输液定点生产企业，曾先后获得国家重点技术改造“双高一优”项目等多项荣誉，部分产品被指定为解放军总后勤部、卫生部应急储备物资。

4、京新药业 撇清沙门氏菌概念

因主营产品喹诺酮类原料药被诸多媒体与沙门氏菌疫情联系在一起，在23日“一字涨停”后停牌1天的京新药业(002020)25日发布澄清公告称，公司喹诺酮类原料药销售正常，没有因为“美国沙门氏菌感染事件”出现异常。公司表示，喹诺酮类药物是一种广谱抗菌药物，对沙门氏菌也具有一定的治疗效果，但是公司没有得到任何权威信息证实喹诺酮类药物是治疗沙门氏菌的经典药物，故传闻中说“喹诺酮类药物是典型治疗沙门氏菌疫情的药”不属实。

5、海正药业他克莫司胶囊获准进入欧盟市场

海正药业(600267)本月26日公告称，公司接到欧洲药品管理局(EMA)的通知，由公司与西班牙CINFA共同研制开发的他克莫司胶囊获得欧盟上市批准，成为欧盟市场唯一一个获得审批的他克莫司仿制药。该产品的上市将给公司成品药在欧洲市场的销售带来积极影响。与此同时，海正药业还于8月24日与军事医学科学院毒物药物所在北京签订了《关于共建防化药品研发中心的协议》，由双方共同组建防化药品研发中心。该协议的履行期限为2010年8月至2020年7月。

6、鲁抗医药 1.7 亿投资 L-色氨酸项目

鲁抗医药(600789)26日公告称，拟投资1.758亿元在鲁抗邹城生物医药产业园建设年产2000吨L-色氨酸项目。鲁抗医药已于2006年9月开始工业化生产L-色氨酸，目前已有500多吨的产品投入市场，但生产能力已不能满足市场需要。此外，鲁抗医药半年报显示，公司上半年累计实现营业收入11.07亿元、利润总额9112.99万元、净利润8183.55万元，分别较上年同期增长17.97%、599.42%、703.64%；基本每股收益0.141元。公告称，公司毛利率较上年同期增加7.88个百分点，主要原因为报告期公司主导产品价格上涨，特别是原料药价格上涨明显；此外公司积极采取各种措施节能降耗，降成本工作成效显著。

7、东阿阿胶上半年净利增长 91%

东阿阿胶(000423)26日发布中报。报告期内，公司实现营业收入12.44亿元，同比增长36%；实现净利润3.11亿元，同比增长91%；每股收益0.47元。其中，阿胶及阿胶系列产品营业收入为8.54亿元，占公司营业收入的69%，营业成本2.58

亿元,产品毛利率 70%;医药商业行业的收入为 3.28 亿元,占公司营业收入的 26%,营业成本 3.18 亿元,产品毛利率 3%。值得关注的是,鉴于阿胶主业发展势头良好,东阿阿胶拟设立投资公司,并以投资公司为平台进行中药滋补、保健品等企业的股权收购整合,实现自有资金的保值和增值。投资公司注册资本 3 亿元,由公司自有资金出资设立,公司持股比例 100%。

8、复星医药上半年净利增幅逾 60%

复星医药(600196)26日公布半年度业绩报告,上半年公司实现主营业务收入 21.69 亿元,较 2009 年同期增长 24%;实现归属于母公司的净利润 5.51 亿元,较上年同期增长 61%;每股收益 0.44 元。据了解,报告期内公司业绩大幅增长主要缘于药品制造与研发、医药商业等板块业务增长,以及转让复地 9.56%股权收益计入当期损益所致。报告期内,复星医药药品制造与研发业务快速发展,2010 年上半年公司核心制药企业重庆药友、湖北新生源等销售收入和净利润保持快速增长,整体销售收入和净利润增长幅度近 30%。

9、瑞普生物 IPO 启动 拟发行不超过 1860 万股

瑞普生物(30019)27日刊登首次公开发行 A 股的招股意向书,拟发行不超过 1860 万股 A 股。公司是一家具有原始创新能力,集兽用生物制品和兽用制剂研发、生产、销售和技术服务于一体的高新技术企业。招股书显示,募集资金主要投资于瑞普高科动物疫苗扩建项目、瑞普高科动物疫苗扩建项目、瑞普天津动物用头孢噻肟注射液和中药制剂扩建项目和研发中心项目。根据发行时间安排,瑞普生物将自 8 月 30 日至 9 月 1 日在深圳、上海、北京等地进行发行 A 股的询价推介工作,将于 9 月 2 日确定发行价格,9 月 6 日同时进行网下和网上申购及缴款。

□ 海外风云

1、孟加拉国目前有 1 2 7 人被确诊感染炭疽热

孟加拉国卫生部下属的流行病学、疾病控制和研究协会会长拉赫曼 2 5 日说,孟西北锡拉杰甘杰县和巴布纳县分别自上月底和本月 1 6 日开始出现炭疽热疫情,截至目前共有 1 2 7 人感染了此病。有些患者曾吃过病牛肉,有些人则是接触过病牛。炭疽热疫情暴发后,卫生官员立即前往疫区,为患者提供治疗。目前,所有被确诊的患者都接受了治疗,并正在康复中。这些患者的症状大多为皮肤出现溃疡。此外,卫生防疫部门还为约 4 0 0 0 头牲畜进行了疫苗接种,以控制疫情。炭疽是人畜共患急性传染病。人炭疽的症状是高烧、腹泻、吐血、皮肤溃疡及肠道出现多种病变。人炭疽的潜伏期一般为 3 天到 5 天,短的仅数小时。

2、辉瑞制药称其治疗肺癌药物 Sutent 研究失败

医药开发商辉瑞公司星期一宣布,其治疗肺癌患者的药品 Sutent 在晚期的实验中失败。公司称,Sutent(又名 sunitinib)没有达到提高之前接受过肺癌治疗患者总体存活率的目标。这项研究中,将服用 Sutent 和 Tarceva(又名 erlotinib)的病人和仅仅服用 Tarceva 的病人作对比。辉瑞称,Sutent 和 Tarceva 的搭配使用达到

了次要的目标，即提高了病人的无进展生存率。公司将继续分析研究数据。

3、罗氏制药与美国 Aileron 达成 11 亿美元生产协议

8 月 24 日晚间消息，制药商罗氏控股集团公司（RocheHoldingAG）周二与美国生物制药公司 AileronTherapeutics 建立了合作伙伴关系，两家公司将共同生产一类治疗炎症和代谢疾病的新型药物。根据部分协议，如果罗氏公司和总部位于马萨诸塞州的 Aileron 公司成功地研发出治疗 5 个领域疾病的候选药物——包括肿瘤、病毒、炎症、代谢和中枢神经系统疾病药物，Aileron 将可以获得 11 亿美元的费用。罗氏公司与 Aileron 公司合作开发的新药物将得益于 Aileron 公司肽装订技术的帮助。

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,目前公列入 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