

警报未除，冷静前行

—医药行业研究周报

2010 年第 34 期 总第 95 期

评级：中性

时间：20100830-20100905

2010 年 9 月 6 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

屈昶

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】

- ▽ 8 月 23 日，北京市宣布完成 2010 年药品公开招标工作，共有 6205 种医疗机构用药中标，药品将实现“同城同价”，中标药品价格整体下降 16%，未来一年为患者节省药费 30 亿元。简评：在以药养医的大环境和保证制药企业生存的前提下，缩短药品流通的中间环节是降低药价的直接方法，北京市此次采取零中介、同城同价的招标模式，将在一定程度上挤掉药品购销渠道的水分，中标价格整体下降，同时也会影响生产企业和医院的利润。

【一周市场概述】

- ▽ 上周上证综指上涨 1.71 个百分点，东海医药指数上涨 4.33 个百分点，跑赢上证综指 2.62 个百分点。子板块中，医药商业、化学制剂板块走强，分别上涨 7.18、7.15 个百分点；风格板块中，三线股相对走强，上涨 8.36 个百分点。
- ▽ 个股方面，联环药业和新股嘉事堂继续受到资金的狂热追捧，涨幅均超过 30 个百分点。

【本周研判】

- ▽ 上周大盘盘中震荡明显加剧，医药板块的防御特征继续呈现，周涨幅再度超越大盘。
- ▽ 当前医药板块所面临的估值压力和政策风险仍未消除，后市应保持谨慎，在控制仓位的基础上，尽量选择基本面好，相对估值水平较低或与降价预期关联度不大的个股。

【原料药】

- ▽ 本周维生素类原料药价格未出现明显变化。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。

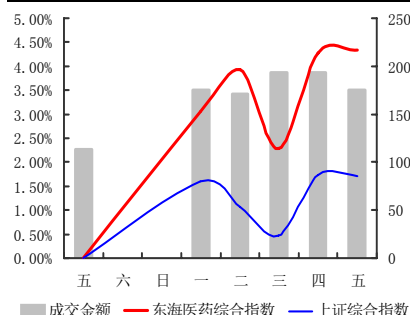
行业重点跟踪股票及评级

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	11.11	10.72
3 个月	7.37	2.96
6 个月	9.35	22.48

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、北京新版招标零中介 6205 种药品将实现“同城同价”

8月23日，北京市药品和医疗器械集中采购领导小组宣布，北京市2010年药品公开招标完成，共有6205种医疗机构用药中标。6205种药品将实现“同城同价”，中标药品价格整体下降16%，未来一年为患者节省药费30亿元。

据了解，为了实现中标药品在北京二级及以上的公立医院及医保定点单位的“同城同价”，相关部门共收集整理了驻京部队、药品经营企业、全国中标价格三个系统的80余万条药品价格信息，对投标药品制定了投标报价上限和成交参考价，形成两次限价。

药品集中采购办公室统计显示，除不在本次招标范围内的中药、疫苗和麻醉类管制药品外，中标药品占到医院所有用药的80%。通过这次招标，许多常用药价格得到下调，如海南灵康制药有限公司生产的注射用头孢孟多酯钠粉针，降价幅度达到52%，北京双鹤高科天然药物有限责任公司生产的舒血宁注射液，降20.65%。

这次招标首次采用了生产企业直接投标、直接报价的方式，取消了原有的中介代理模式，并取消了所有收费项目。用市卫生局相关负责人的话来说，“目的是为了减少药品流通中间环节，引导企业降低价格，挤掉药价水分。”

此前，北京市药品招标采购一直是由专门的中介机构组织，招标中介在组织招标时会收取各种费用，比如每个品规要交纳报名费，如果中标，每个品规还须交纳中标费。此外，还有标书费、履约保证金、中标服务费等。

另外，由招标中介组织的药品采购平台接受药品批发、代理企业投标。而这些批发、代理企业的投标价格，一般包含着药品从生产线到经销商的中间环节加价，药价自然就会高出许多。

“长期存在的药品销售利益链条，让药价一直很难真正降下来，各地分销商的盈利有可能是一个地区重要的经济来源。”北京一家医药健康产业投资集团董事长陈先生感叹道。

点评：药品销售关系到制药企业、经销商、医院、以及部分区域的经济利益，在以药养医的大环境和保证制药企业生存的前提下，缩短药品流通的中间环节是降低药价的直接方法，北京市此次采取零中介、同城同价的招标模式，将在一定程度上挤掉药品购销渠道的水分，中标价格整体下降，同时也会影响生产企业和医院的利润。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指上涨1.71个百分点，东海医药指数上涨4.33个百分点，跑赢上证综指2.62个百分点。
- 2、子版块中，医药商业、化学制剂板块走强，分别上涨7.18、7.15个百分点；风格板块中，三线股相对走强，上涨8.36个百分点，一线股相对走弱。
- 3、个股方面，联环药业继续受到资金追捧，涨幅超过36个百分点；新股嘉事堂涨幅过31个百分点，上市13日涨幅超过50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

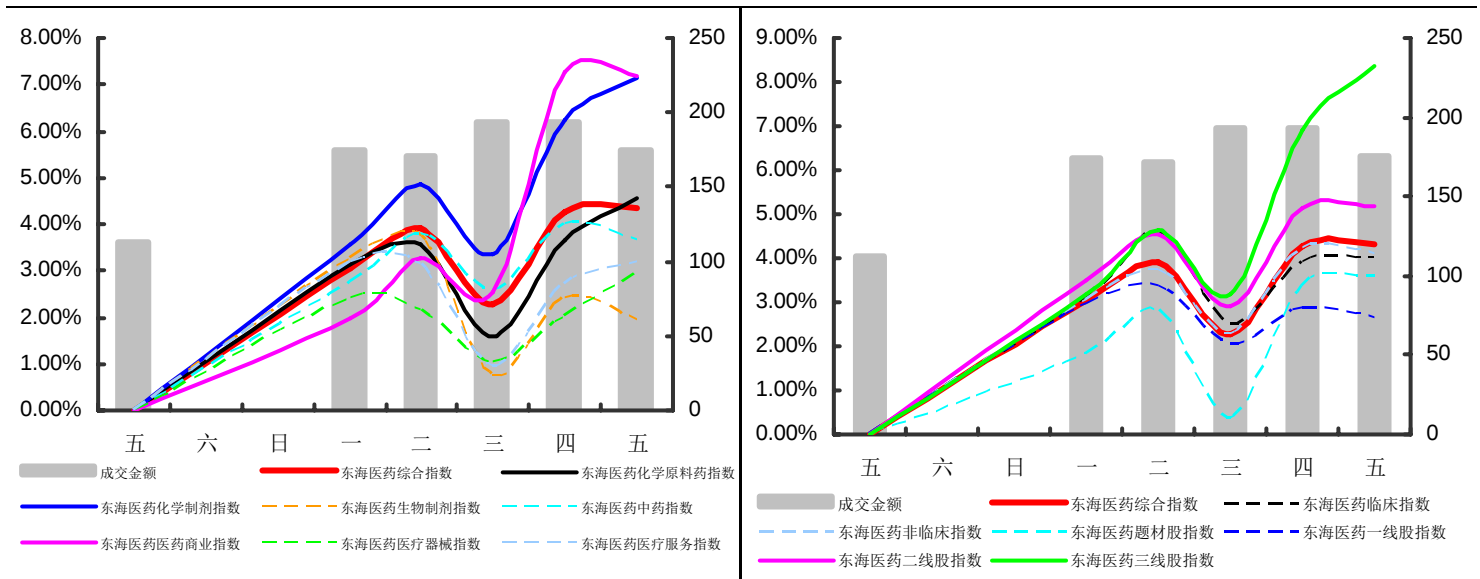


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

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	4773	4.33	7.08
化学原料药指数	21	4489	4.57	7.47
化学制剂指数	26	3981	7.15	10.79
生物制剂指数	24	4410	1.94	4.06
中药指数	59	5297	3.65	5.66
医药商业指数	11	5433	7.18	12.76
医疗器械指数	9	6452	2.94	7.35
医疗服务指数	2	2713	3.20	2.78

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	4773	4.33	7.08
临床指数	39	9501	3.98	7.33
非临床指数	70	3792	4.10	6.04
题材指数	55	2365	3.59	6.83
一线股指数	15	12397	2.65	6.79
二线股指数	64	4537	5.18	6.89
三线股指数	19	3124	8.36	11.38

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	联环药业	25.26	36.10	52.08
2	嘉事堂	31.80	31.13	27.97
3	太极集团	11.45	23.78	25.00
4	中恒集团	22.10	18.18	20.40
5	华东医药	28.28	17.30	19.53

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	鱼跃医疗	42.80	-3.82	1.90
2	华立药业	7.96	-3.63	8.01
3	莱茵生物	32.27	-3.44	-3.33
4	莱美药业	27.27	-3.16	-4.01
5	四环生物	5.87	-2.98	-4.24

本周及月度研判

□ 基本判断

上周大盘盘中震荡明显加剧，医药板块的防御特征继续呈现，震荡走高，周涨幅再度超越大盘。

在大盘持续震荡，上下两难之时，医药板块已连续两周跑赢大盘，其相对估值水平也再度站上了历史高峰，在政策风险和估值压力的双重挤压之下，医药板块后市能否继续上攻，值得商榷。

我们坚持一贯的判断，当前正值医药行业黄金十年的前端，从中长期看，医药板块跑赢大盘毋庸置疑。但我们并不能回避当前医药板块正面临的估值压力和政策风险，无论是狂热还是恐慌，内心中保持一份清醒都是至关重要的。

对于投资策略，我们维持9月月报中的观点，两难之中，需谨慎行事，在控制仓位的基础上，尽量选择基本面好，相对估值水平较低或与降价预期关联度不大的个股。

□ 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	20100813	20100820	20100827	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	120	120	123	123
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	36	36	36	36-38
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	120	125	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	54	52-54	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。

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。

其他原料药方面, VC 价格前期下滑过快, 部分小厂已经停产, 因此预计近期 VC 价格大概率是在低位徘徊, 未来走势还要看发改委是否会实行出口配额制度。VD3 前期上涨幅度过大, 目前处于价格下滑去库存化的阶段, 短期内走势不乐观。

每周关注

□ 行业焦点

1、草甘膦产能过剩 行业或面临新一轮洗牌

9 月 1 日, 国内草甘膦行业的风向标企业—新安股份发布 2010 年上半年业绩公告, 公告显示, 公司实现净利润 10456.27 万元, 比上年同期减少 36.39%, 利润减少的主要原因系草甘膦行业产能过剩严重导致产品价格下滑。由于草甘膦行业进入门槛较低, 使得国内草甘膦产能迅速增加, 草甘膦供需矛盾加剧; 全球市场诸多不利因素, 如转基因作物的种植, 环境因素的变化等使草甘膦需求低迷。国外产能加大, 产能也过剩, 为了保护本国企业所以限制国内出口, 对我国草甘膦实行反倾销。另外出口退税的取消更使草甘膦价格雪上加霜。对于草甘膦下半年的生产情况, 按照以往的规律, 10 月份南美的需求量会增加一些, 因此 9 月份对国内产品会有一定的采购量。但是价格不一定会上去, 因为有去年的剩余库存, 还有今年的新产品, 使价格受到一定制约。

2、浙江 16 家药企半年净利总额同比增 51%

目前两市共有医药生物类上市公司 139 家，其中浙江有 16 家医药生物类上市公司，仅次于广东。半年报显示，受益于国内市场需求的提振和产品毛利率的提升，上半年浙江医药生物行业业绩总体良好，第三季度增长可期。不过，在净利润总体构成中，浙江医药和新和成两家公司占比达 61.38%。浙江医药和新和成上半年合计营业总收入 39.81 亿元、占浙江总额的 21.15%；实现净利润合计 11.29 亿元、占比 61.38%。毛利率的提高无疑是浙江医药和新和成业绩增长的重要原因。半年报披露，浙江医药通过技改降低成本和销售量扩大，上半年整体毛利率为 41.22%，同比增加 8.26 个百分点；新和成因为主导产品 VE、VA 均实现了毛利率的同比提升，整体毛利率提升到 56.84%，同比增加 9.12 个百分点。

3、药企功能型牙膏遭遇强制 副业面临质问风险凸显

面对今年 9 月开始强制实行的《功效型牙膏标准》，药企的牙膏副业或将再次面临消费者的质问和经营风险。根据 2008 年国家发改委发布的《功效型牙膏标准》，功效型牙膏的功效必须具有“功效验证报告”文件支持，“功效临床试验报告”必须由口腔医学院、口腔医学研究所出具，并在包装上标注 QB-2966。目前除了极个别产品，大多数功能型牙膏的包装上并无 QB-2966 标注，只是标有牙膏生产标准 GB8372。此外，对于牙膏功效的宣传，国家也有严格规定。在 2008 年 9 月起正式施行的《化妆品标识管理规定》实施指南中，就明确将牙膏、漱口水等口腔清洁护理用品纳入到化妆品的范畴进行监管。在《化妆品标识管理规定》实施指南中还规定，化妆品标识不得标注“明示或暗示具有医疗作用的内容”，“化妆品的标注不得使消费者误认为该产品能够对某种疾病有治疗作用。”显然，多数功能型牙膏的宣传和包装说明都违背、超越了此规定。

□ 公司新闻

1、广济药业核黄素生产线复产

广济药业(000952)30 日公告，现根据天气及产品市场与库存情况，决定自 9 月 1 日起将核黄素产品生产线逐步恢复生产。公司表示，由于停产时间较短，因此不会对今年的经营业绩产生重大影响。资料显示，广济药业曾公告从 5 月 12 日起，将 80%饲料级核黄素产品报价上调 8%至 12%。当时公司表示，市场能否接受提价以及提价能持续多长时间尚不确定，产品价格存在波动的风险。而到了 8 月 1 日，公司公告称，因天气炎热不利于发酵生产和市场需求疲软，对本部核黄素产品生产线进行停产检修。

2、四环生物 900 万卖房产公司股权

四环生物(000518.SZ)8 月 31 日发布公告称，公司于 8 月 27 日与江阴天安纺织贸易有限公司签订《股权转让协议》，以 900 万元的价格出售公司持有的靖江市银泰房地产开发有限公司 100%的股权。而与此同时，公司大股东将从 31 日起开始减持公司股权。8 月 28 日，四环生物发布公告称，因业务发展需求，控股股东江阴市振新毛纺织厂拟自 2010 年 8 月 31 日起减持四环生物股票，并预计未来 6 个月内继续减持四环生物股票将达到或超过四环生物总股本的 5%（即 5147.781 万股）。资料显示，截至目前，江阴市振新毛纺织厂持有公司 1.28 亿股流通股，占公司股

份总数的 12.46%，为四环生物实际控制人。另外，就在公司甩卖房地产子公司 100% 股权取得 900 万元进账的同时，四环生物还获得了 1320 万元的土地出让补偿金。

3、广药集团实施新战略 一体化运作广州药业和白云山

今年上半年，广药集团控股的两家上市公司白云山和广州药业分别亮出“成绩单”，主营业务收入分别为 18 亿元和 22.83 亿元，同比增长 31.33% 和 19.96%；净利润分别为 1.24 亿和 1.69 亿，同比增长 123.19% 和 44.79%。在 8 月 31 日举行的广药集团属下两大上市公司广州药业、白云山 A 半年度业绩发布会上，广药集团副董事长兼总经理李楚源，正式公布了广药集团的“11X”新战略，即在广药集团层面，实施两家上市公司一体化运作。本次发布会是广药集团首次将两家上市公司联合起来进行业绩发布，新领导层如此做法和推出的“11X”战略给市场一个信号，就是提高集团的一体化运作水平，寻求现行体现下的突围。

4、誉衡药业市值超过 100 亿元

截止 8 月 31 日，誉衡药业（002437）收盘价格为 75.77 元，涨幅 2.21%，最新市值达 106.07 亿元。今年上半年，誉衡药业实现营业收入达 23615 万元，同比增长 38.30%；实现净利润 6302 万元，同比增长 28.48%。誉衡药业的前身是黑龙江省康复研究所附属药厂。2000 年现誉衡药业董事长朱吉满买下这个亏所多年的厂子，并改制更名誉衡药业。从濒临灭绝的小厂子到今天市值超过 100 亿元的誉衡药业，作为黑龙江省的一个中小企业，其成长速度之快让人刮目相看。

5、重庆啤酒乙肝疫苗研制获进展

重庆啤酒（600132）治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗的研制获得进展。公司 9 月 2 日公告，截至 8 月 31 日，以北京大学人民医院为中心实验室（组长单位）的“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II 期临床研究”按临床试验方案正在各家临床医院正常进行临床试验。另外，以浙江大学医学院附属第一医院为中心实验室（组长单位）的“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗联合恩替卡韦治疗慢性乙型肝炎患者的疗效及安全性的随机、双盲、多中心 II 期临床研究”临床试验正在进行受试者的筛选入组工作，目前累计已入组了 72 例受试者。

6、海翔药业股东减持逾 300 万股

海翔药业（002099）9 月 2 日发布公告称，8 月 31 日公司控股股东罗邦鹏通过大宗交易方式减持公司 307.9 万股，占公司总股本的 1.92%。本次减持后，罗邦鹏仍持有公司 4147.19 万股，占总股本的 25.84%。自本次减持之日起的未来连续 6 个月内，罗邦鹏及其一致行动人郑志国通过证券交易系统出售上市公司股份总量不会达到或超过公司股份总数的 5%。

7、联环药业大股东高位套现

联环药业（600513）9 月 3 日公告称，该公司大股东江苏联环药业集团药业有限公司于 9 月 2 日减持了所持联环药业股票 9.3 万股，减持后该公司仍持有联环药

业 4542 万股，占总股本数的 38.82%。即使以 2 日最低价 21.70 元/股计算，联环药业大股东仍然套现 201.81 万元。自从“超级细菌”疫情被报道后，联环药业便成为市场瞩目的焦点。该股自 8 月 13 日以来已经第 8 次涨停，累计涨幅高达 120%。虽然联环药业其间曾两度于 8 月 19 日和 8 月 24 日澄清与“超级细菌”的关系，但是疯狂的游资仍未停止炒作。联环药业昨晚再次在公告中撇清与“超级细菌”的关系，表示“超级细菌”的出现不会使该公司的硫酸黏菌素片的销量出现超常的增长，也不会对近期的生产经营产生重大影响。

8、瑞普生物 9 月 6 日申购简讯

瑞普生物（300119）将于 9 月 6 日网上申购，申购代码：300119，申购价格：60.00 元，单一帐户申购上限 1.4 万股，申购数量 500 股整数倍（9:30 至 15:00 申报，不能撤单，重复无效）。发行情况：此次发行总数为 1860 万股，网上发行 1488 万股，发行市盈率 74.07 倍。公司简介：瑞普生物为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。公司产品包括兽用生物制品和兽用制剂两大类 276 个品种。所属行业：动物用药品制造业。

9、智飞生物打造生物疫苗龙头企业

民营生物疫苗企业重庆智飞生物制品股份有限公司 9 月 3 日招股，将面向市场首次公开发行 4000 万股 A 股。重庆智飞生物股权结构清晰，下属三家全资子公司。绿竹制药主要从事以预防脑膜炎、肺炎为主的细菌性疫苗产品的研发、生产和销售；安徽龙科马主要从事防治结核病类生物制品及病毒类疫苗的研发、生产和销售；重庆智仁主要从事疫苗产品的销售。智飞生物募集资金将投资于绿竹制药产业化基地项目、安徽龙科马注射用母牛分枝杆菌生产车间技术改造项目、智飞生物疫苗研发中心建设项目和智飞生物仓储物流基地及营销网络建设项目等，以上项目的实施将强化公司在生物疫苗领域的研发、生产及销售实力。

□ 海外风云

1、蒙古国乌兰巴托发生新城疫疫情 通过飞禽传播

蒙古国紧急情况委员会 8 月 30 日召开紧急会议宣布，首都乌兰巴托一养鸡场发生新城疫疫情，并就相关防疫工作进行了部署。据报道，汗乌拉区政府已决定宰杀疫区内的 4800 多只鸡，同时对疫区进行消毒防疫，并在疫区和周边地区实施戒严。乌兰巴托市共有 27 万多只鸡，其中有 24 万只在汗乌拉区。新城疫又称亚洲鸡瘟，是一种急性、病毒性传染病，主要通过飞禽传播。感染新城疫病毒的禽类会出现食欲减退、精神委顿等症状。国际兽医局将禽流感和新城疫均列为 A 类传染病。

2、美处方药零售价增涨 8.3% 远远超过通货膨胀

保险集团美国退休者协会（AARP）发表在《Rx Price Watch》的报告声称，一些美国最受欢迎的处方药的零售价在 2009 年平均增涨了 8.3%，远远超过通货膨胀。此外，去年年平均零售价增长比率明显高于前 5 年（从 2005 至 2008 年），范围在

6%到 7%之间。分析发现 217 种名牌处方药中的 211 种的零售价提升，它们推动了去年的一般通货膨胀率（-0.3%），Boehringer Ingelheim 的前列腺药品 Flomax (tamsulosin) 以 24.8%的大幅度提升其位居首位。美国退休人员协会政策和战略执行副总裁 John Rother，呼吁国会和制药业推动竞争和提高市场透明度，他警告说：“除非是为了抑制价格飞涨，救生药品价格将不会增长太多”。然而这个行业的辩护者，美国药品研究和制造商协会表示，这篇报告误导读者，“因为 2010 年的前 25 位名牌药品中有将近一半的仿制药，但是美国退休人员协会把这些药品算成名牌药品了”。他们强调，“这一结果夸大了消费者实际购买药品的价格，这和美国退休者协会的报道大相径庭，大量的独立分析报告显示，药品的价格增长缓慢”。

3、雅培制药宣布召回两款隐形眼镜护理液

据《华尔街日报》报道，因塑料瓶盖质量问题可能导致产品感染细菌，雅培制药已宣布在部分欧洲和中东市场召回两款瓶装隐形眼镜护理液。美国雅培制药有限公司成立于 1888 年，其产品涉及营养品、药品、医疗器械、诊断仪器及试剂领域。雅培发言人 KellyMorrison 周一表示，召回产品的名称为完全多功能护理液及 TotalCare(1) 隐形眼镜护理液。他同时表示，召回事件仅涉及很小一部分护理液和少数几个国家，上周五，英国医药和保健产品监管机构在其发布的警告中提到了这一召回事件，并警告消费者不应再使用应召回的产品。此次产品召回主要归因于护理液瓶盖可能会泄漏，而不是因为护理液本身存在问题。雅培方面称，目前还没有因瓶盖问题导致事故、疾病或人员受伤的报告。

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