

大盘弱势、题材丰富，医药旋风再起

—医药行业研究周报

2010 年第 35 期 总第 96 期

评级：中性

时间：20100906-20100912

2010 年 9 月 13 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

投资要点

【政策导读】

▽ 近日，北京市推翻了原先的药品招标中标产品配送方案，不再坚持原来确定的 10 家企业，现在北京的 247 家企业都可以参加药品配送，最终由中标药品的生产企业选择配送商。简评：医药商业集中度的提升，最终还是要交给市场来决定，过于行政化的方式并不利于医药商业最终的整合和并购，只有在市场竞争中建立起来的龙头企业才真正具备强有力的竞争实力。

【一周市场概述】

▽ 上周上证综指上涨 0.29 个百分点，东海医药指数上涨 5.93 个百分点，跑赢上证综指 5.64 个百分点。子版块中，生物制剂、中药板块走强，分别上涨 7.78、6.87 个百分点，医疗服务走弱；风格板块中，一线股、非临床相对走强。

▽ 个股方面，四环生物、鲁抗医药受“蜱虫咬人事件”、“超级细菌”题材刺激，涨幅分别超 28、21 个百分点；前期涨幅较大的嘉事堂，跌幅超过 9 个百分点。

【本周研判】

▽ 在市场做多热情的带动下，目前医药板块的投资逻辑再度回复到大跌前的状态——大盘强弱、板块估值水平和板块成长性共同决定了医药板块未来的走势。在大盘整体偏弱，震荡调整的格局下，“超级病菌”、“蜱虫咬人事件”、“新兴产业振兴规划”等题材又层出不穷，这些因素综合在一起共同促进了近期医药板块的持续走强。

▽ 然而，在政策风险和估值压力的双重挤压之下，未来板块的走势仍存在较大的不确定性。我们坚持一贯的判断，狂热之中需保持一份清醒，在控制仓位的基础上应谨慎行事，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 VE 价格略有下滑，但我们认为是正常交易波动，我们维持前期观点，四季度 VE 价格有望出现回暖。我们预计近期 VC 价格将在低位徘徊，四季度随着库存消化价格会略有反弹，真正提价还要看发改委是否实行出口配额制度。

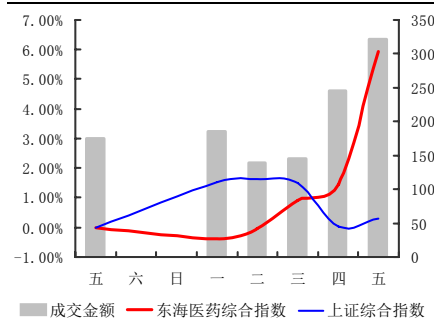
行业重点跟踪股票及评级

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	6.10	7.17
3 个月	3.70	0.51
6 个月	12.18	24.65

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、北京药品配送扩容 10 家变 247 家

近日，北京市推翻了原先的药品招标中标产品配送方案，不再坚持原来确定的 10 家企业，现在北京 247 家企业都可以参加北京药品配送。

2009 年下半年北京市启动针对《短缺药品目录》、《低价药品目录》和《公开招标目录二》等目录药品配送商的遴选工作，制定了《2009 年北京市医疗机构药品集中采购配送商遴选工作方案》。该方案明确表示，“由市药品和医疗器械集中采购领导小组办公室根据专家评选结果，确定 10 家配送商和 2 家备选配送商。”配送范围为北京市所有非营利性医疗机构、医疗保险定点医疗机构，配送品种按照市卫生局发布的《2009 年北京市医疗机构药品集中采购目录》执行。

对此，北京市 200 多家商业企业跃跃欲试。2009 年 12 月 28 日，通过初步遴选，北京市公布名单包括北药股份、国药股份、国控北京、北京九州通在内的 33 家医药商业企业。

2010 年 1 月初，北京市公布了最后 10 家入选企业名单，包括国药股份、国控北京、北京医药股份有限公司、北京科园信海医药经营有限公司、国药控股北京华鸿医药有限公司、北京普仁鸿医药销售有限公司、北京天星普信生物医药有限公司、北京嘉事堂生物医药有限公司、北京京卫国康医药有限公司、北京美康永正医药有限公司。而在此之前，北京市社区目录、今本药物目录产品配送商已选定北药股份和嘉事堂药业为配送商。

该名单一公布，便遭致未入选企业指责，认为该名单偏向位于北京市国有企业。而各区县拥有医药商业零售的企业也表示不满，纷纷与北京市药品招标领导小组进行交涉，这样，10 加 2 方案被迫搁置。之后北京市发改委牵头与企业召开了多次座谈会，更多的听取了未入选企业的意见。

“现在中标生产企业决定着配送企业的命运，不到最后一刻，生产企业不会确定最后的配送商。”一位医药商业零售连锁公司负责人。

另外新方案还规定，配送商的遴选周期原则上与北京市医疗机构药品集中采购周期相同。之前北京的招标采购周期为两年，这意味着配送企业遴选周期也是两年。

点评：

北京市拥有 200 多家公立医院，每年的配送额约为 220-250 亿元，巨大的市场一直是众多配送企业争夺的焦点，之前的“10+2”方案名单显然带有地方保护色彩，新方案将配送资格放开，商业企业能否获得药品配送权最终由中标的生产企业决定，市场竞争将决定其生死。

医药商业集中度的提升，最终还是要交给市场来决定，过于行政化的方式并不利于医药商业最终的整合和并购，只有在市场竞争中建立起来的龙头企业才真正具备强有力的竞争实力。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指上涨 0.29 个百分点，东海医药指数上涨 5.93 个百分点，跑赢上证综指 5.64 个百分点。
- 2、子版块中，生物制剂、中药板块走强，分别上涨 7.78、6.87 个百分点，医疗服务走弱，下跌 1.14 个百分点；风格板块中，一线股、非临床相对走强。
- 3、个股方面，四环生物、鲁抗医药受“蜱虫咬人事件”和“超级细菌”题材刺激，涨幅分别超过 28、21 个百分点；前期涨幅较大的新股嘉事堂，本周跌幅超过 9 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

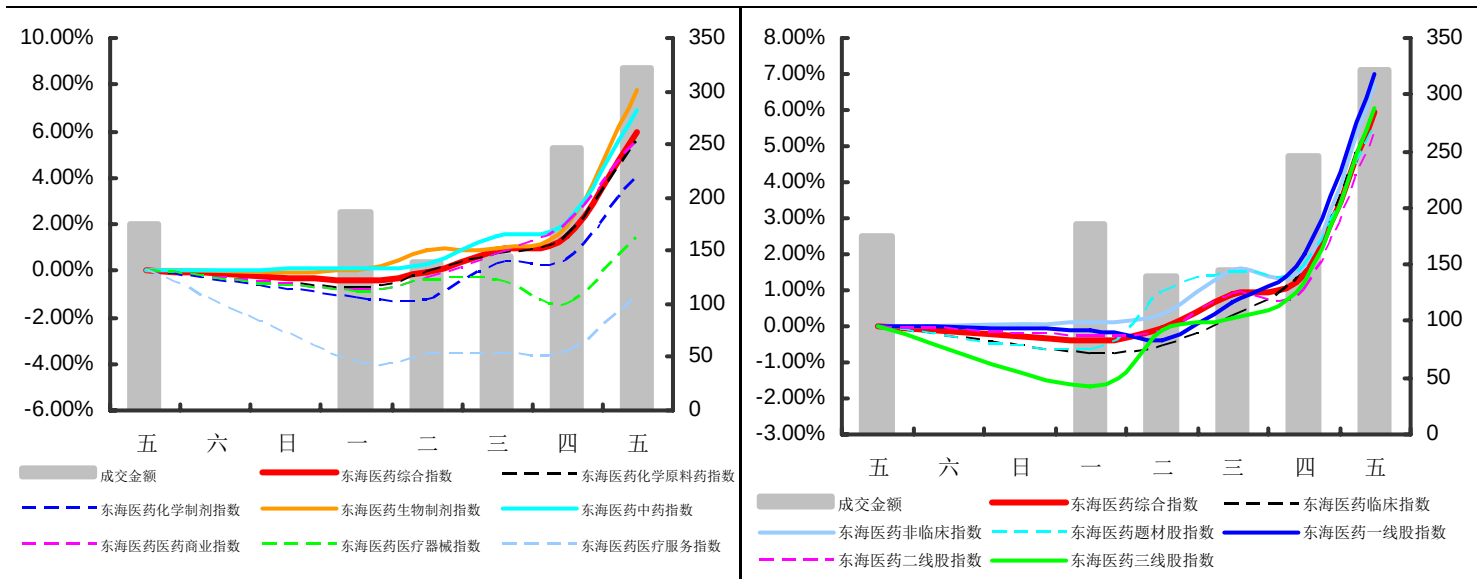


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

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	5055	5.93	10.51
化学原料药指数	21	4737	5.51	10.33
化学制剂指数	26	4144	4.07	11.51
生物制剂指数	24	4753	7.78	9.87
中药指数	59	5661	6.87	10.77
医药商业指数	11	5740	5.64	13.22
医疗器械指数	9	6542	1.40	4.38
医疗服务指数	2	2683	-1.14	2.02

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	5055	5.93	10.51
临床指数	39	10063	5.92	10.14
非临床指数	70	4046	6.70	11.08
题材指数	55	2497	5.59	9.38
一线股指数	15	13264	6.99	9.83
二线股指数	64	4779	5.32	10.77
三线股指数	19	3313	6.03	14.89

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	四环生物	7.52	28.11	24.30
2	鲁抗医药	11.20	21.87	25.84
3	仁和药业	18.48	16.52	20.16
4	健康元	11.63	16.18	17.71
5	海王生物	14.74	15.16	16.06

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	嘉事堂	28.72	-9.69	18.43
2	*ST 合臣	14.77	-3.97	0.34
3	通策医疗	14.92	-2.23	5.29
4	中牧股份	26.93	-1.79	-0.44
5	桐君阁	12.38	-1.67	10.93

本周及月度研判

□ 基本判断

上周大盘继续震荡调整，作为防御特征明显的医药板块，在“蜚虫咬人事件”、新兴产业振兴规划等题材的带动下，放量上涨，大幅跑赢大盘 5.64 个百分点。

在市场做多热情的带动下，目前医药板块的投资逻辑再度回复到大跌前的状态——大盘强弱、板块估值水平和板块成长性共同决定了医药板块未来的走势。在大盘整体偏弱，震荡调整的格局下，“超级病菌”、“蜚虫咬人事件”、“新兴产业振兴规划”等题材又层出不穷，这些因素综合在一起共同促进了近期医药板块的持续走强。

然而，自 7 月以来，医药板块涨幅超过 30 个百分点，其相对估值水平早已站上了历史高峰，虽然目前市场对于医药板块的狂热情绪依然高涨，但在政策风险和估值压力的双重挤压之下，未来板块的走势仍存在较大的不确定性。

我们坚持一贯的判断，狂热之中需保持一份清醒，在控制仓位的基础上应谨慎行事，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	20100820	20100827	20100903	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	120	123	123	118
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	36	36	36-38	36-38
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	125	125	125	123
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	54	52-54	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 VE 价格略有下滑, 但我们认为是正常交易波动, 我们维持前期观点, 四季度 VE 价格有望出现回暖。

VC 方面, 由于价格前期下滑过快, 部分小厂已经停产, 有消息称国内五大主要厂商已经召开协调会, 停止对外长单报价, 并开始停产保价。我们预计近期 VC 价格大概率是在低位徘徊, 四季度随着库存的消化价格会略有反弹, 但未来能否真正提升还要看发改委是否会实行出口配额制度。

每周关注

□ 行业焦点

1、战略性新兴产业将成为我国国民经济的先导产业和支柱产业

9月8日, 国务院召开常务会议审议并原则通过了《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》, 确定战略性新兴产业将成为我国国民经济的先导产业和支柱产业。《决定》提出, 对节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等 7 大产业加大财税金融等政策扶持力度, 引导和鼓励社会资金投入, 并设立战略性新兴产业发展专项资金。其中, 生物 2 个细分领域生物医药和生物育种受益。据报道生物医药振兴规划的出台指日可待, 100 多亿元的扶持资金令投资者对生物医药产业的发展前景充满期待, 且平均每个新药将获得 500-1000 万元项目资金也相当可观。所以, 生物制药有望成为未来领涨板块。但真正的新兴产业需要很长时间扶持。另外, 市场需求将起决定作用。由于我国人口众多, 国家粮食产需缺口正在扩大, 加大对生物育种自主创新和产业化的支持力度, 加快推进种业体制改革, 抓紧培育有核心竞争力的大型种子企业将是国家今后的重点任务, 所以, 该产业的上市公司将受益匪浅。

2、维 C 价格腰斩 企业或停产保价

据悉，国内五大维生素 C（下称维 C）生产厂家已于近日召开协调会，停止对外长单报价，并从 9 月 20 日开始停产保价。针对今年维 C 价格从 80 元/公斤一路跌至 9 月 7 日 37 元/公斤的态势，国家发改委和商务部也拟针对维 C 出口进行配额管理。现在推出出口配额管理和停产保价，一是为限制中国维 C 行业产能过剩，另一个是现在维 C 的价格已基本为历时最低点，接近生产成本了。相关措施实施后，短期内维 C 的价格应该是会上涨，但是要让维 C 的价格长期保持在比较高水平，则比较难。东北制药董秘吕林全表示，自己确实听说停产保价，但停产不一定能保价。相对于东北制药，华北制药受维 C 价格波动对公司利润影响更大。根据华北制药 2009 年年报显示，该年度公司实现主营业务收入 48 亿元。其中，维生素类营业收入 13.74 亿，营业成本 5.5 亿元，利润约为 8.24 亿。华北制药董秘杨海清称，公司维生素类的营业收入基本上都是维 C 的，维生素 B 的占比非常小。

3、卫生部公布 2010 年 8 月全国法定传染病疫情

2010 年 8 月（2010 年 8 月 1 日零时至 8 月 31 日 24 时），全国（不含台港澳，下同）共报告法定传染病 591982 例，死亡 1599 人。其中，甲类传染病中报告霍乱 63 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 345383 例，死亡 1535 人；报告发病数居前五位病种依次为病毒性肝炎、肺结核、痢疾、梅毒和淋病，占乙类传染病报告发病总数的 95%。同期，全国共报告丙类传染病发病 246536 例，死亡 64 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 95%。

□ 公司新闻

1、康恩贝非公开发行股票申请获审核通过

康恩贝（600572）6 日公告，根据中国证券监督管理委员会发行审核委员会 2010 年 9 月 3 日有关会议审核结果，公司 2009 年度非公开发行 A 股股票的申请获得有条件通过。公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。

2、三普药业二股东减持 2129 万股

9 月 7 日，三普药业（600869）发布公告称，第二大股东上海创璟实业有限公司（以下简称“上海创璟”）自 2009 年 4 月 9 日起至本公告日止上海创璟通过上海证券交易所二级市场累计减持本公司无限售条件流通股 2,387,000 股，占本公司总股本的 1.99%。本次减持前上海创璟持有本公司股份 21,290,000 股，占公司总股本的 17.74%。本次减持后上海创璟持有本公司股份 18,903,000 股，占公司总股本 15.75%，均为无限售条件流通股。

3、新上药将进入“A+H”股时代 再融资“是为产业发展”

9 月 8 日晚间，前一天突然发布重大事项停牌公告的上海医药（601607）正式公布了停牌原因——在完成新上药重大重组 6 个月后，上海医药将赴港发行 H 股。“董事会已审议通过发行 H 股并在香港上市的议案。”上海医药的公告称，“公司拟向

境外投资者首次公开发行不超过摊薄后总股本 25% 的 H 股，预计募集资金不低于 80 亿元。”而以目前上海医药 19.93 亿股的总股本计算，预计本次 H 股的发行数量约为 6.67 亿股。公告显示，此次发行授予联席簿记管理人不超过本次发行的 H 股股数 15% 的超额配售权。上海医药此次 H 股上市所募集的资金，将主要用于并购发展和调整结构，公司管理团队公开承诺 H 股发行价格将不低于 A 股停牌前 20 个交易日均价的 90%，约为每股 17.6 元。

4、国药集团与深圳市政府签定战略合作协议

9 日，一致药业（000028）发布公告称，公司实际控制人国药集团已于 2010 年 9 月 8 日与深圳市人民政府正式签署了《深圳市人民政府与中国医药集团总公司战略合作框架协议》。根据这份框架协议，国药集团将发挥全产业链优势，开展在生物制药、化学制药、化学试剂和诊断试剂、中医药现代化、医疗器械国际化产业平台等医药工业领域的战略合作。这一动作直接惠及了以深圳市为大本营的上市公司一致药业。在这份框架协议中，深圳市政府表示，深圳市积极支持国药集团构建覆盖深圳全市的药品供应保障体系，全方位提升医药流通竞争力。而在同等条件下，将优先选一致药业为药品（含基本药物）集中配送的主要企业和地方医药储备主要定点单位。有了深圳市政府的大力“扶持”，一致药业未来有望“称霸”特区药品配送市场。8 日，一致药业报收于每股 36.85 元，涨幅为 2.36%。

5、股价飙涨 158% 海王生物称甲流疫苗仍未投产

被誉为“甲流第一股”的深圳市海王生物工程股份有限公司（海王生物，000078）9 日在深交所上市公司投资者关系互动平台上表示，由于子公司海王英特龙根据其自身与葛兰素史克的合作进程以及甲流疫情的发展情况进行了工作进度调整，甲流疫苗仍未投产，当日海王生物高开低走，到收盘时小幅上涨 1.9%，收于 13.4 元。海王生物控股子公司深圳市海王英特龙生物技术股份有限公司（海王英特龙）与葛兰素史克公司（GSK PTE）于 2009 年 6 月 9 日共同投资设立深圳葛兰素史克海王生物制品有限公司（葛兰素史克海王），葛兰素史克公司是世界疫苗界的翘楚，消息传出后引发海王生物暴涨。从 2009 年 8 月底到同年 11 月头，股价上涨 158%，从 9 元左右上冲至 22 元。

6、海翔药业控股股东 7 次减持套现 1.8 亿元

海翔药业（002099）9 月 9 日发布公告称，控股股东罗邦鹏先生于 2010 年 9 月 7 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持所持有的无限售条件流通股 100 万股，出售价格为每股 22.38 元；于 2010 年 9 月 8 日减持 112.1 万股，出售价格为每股 22.08 元；两日合计减持 212.1 万股，占公司总股本的 1.32%。本次减持后，罗邦鹏先生持有公司 39,350,868 股，占公司总股本的 24.52%。

7、华兰生物乙肝疫苗获得 GMP 认证

华兰生物（002007）10 日公告，公司控股子公司华兰生物疫苗有限公司的重组乙型肝炎疫苗（酵母）符合药品 GMP（药品生产质量管理规范）要求，通过 GMP 认证。日前，国家食品药品监督管理局公布了《药品 GMP 认证公告（第 210 号）》：

按照国家食品药品监督管理局《药品生产质量管理规范认证管理办法》的规定，经现场检查和审核批准，北京康远制药有限公司等 89 家药品生产企业符合药品 GMP 要求，发给《药品 GMP 证书》。华兰生物上述子公司名列其中。

8、智飞生物创业板 13 日申购简讯

“智飞生物” 将于 9 月 13 日（周一）网上申购，申购代码：300122，申购价格：37.98 元，单一帐户申购上限 3 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），敬请投资者关注。发行情况：此次发行总数为 4000 万股，网上发行 3200 万股，发行市盈率 66.63 倍。公司简介：公司主营业务为疫苗、生物制品的研发、生产和销售。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；全资子公司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；全资子公司重庆智仁主要从事疫苗产品的销售。所属行业：生物药品制造业。

9、永安药业 拟投 2.9 亿元建设永安科技园

永安药业（002365）10 日发布公告，公司与武汉国家生物产业基地建设管理办公室投资服务中心 9 月 8 日签订了《招商意向书》，公司拟投资 2.9 亿元在武汉国家生物产业基地建设永安科技园。公司有意向使用位于武汉国家生物产业（九龙产业）基地的土地用于项目建设，该地块总面积约为 110 亩，公司承诺投资强度不低于 260 万元/亩。该地块属于产业项目用地，公司同意参加该地块的竞买，该地块的最终价格以摘牌价格为准。

□ 海外风云

1、泰国渐成医械消费新贵 预计将达到 7.95 亿美元

在被誉为亚洲医疗保健重要中心的泰国，医疗器械正在发展为该国一个蓬勃发展的行业。2010 年，泰国医疗器械市场规模预计将达到 7.95 亿美元。2009 年 4 月，该国政府决定扩大这方面的特别预算，2010 年针对该计划的拨款将达到 1.128 亿泰铢。其中公立医院仍是医械主要消费者，2009 年泰国公立医院占医疗器械采购量的 60%。当地医疗器械市场的发展主要受到以下方面的驱动：医疗保健设施的升级换代，以及用高端产品替代陈旧的医疗器械，这些大多发生在专业的私立医院。重大的投资机会存在于这一领域，尤其是针对人工血管、一次性诊断试剂盒、呼吸系统、康复设备、骨科和植入性器械以及神经外科设备和配件。

2、强生将停止在瑞士销售皮肤病药物 ZEVTERA

9 月 9 日下午，由于美国与欧洲监管部门未批准皮肤病药物 ZEVTERA 上市申请，强生（Johnson&Johnson）旗下子公司杨森制药公司（Janssen-Cilag）将停止在瑞士销售皮肤病药物 ZEVTERA。该药物专门用于治疗皮肤及其软组织复合感染。据悉，2008 年 11 月，瑞士批准 Zevtera 药物上市。杨森制药拥有该药物在瑞士的经销权。巴塞利亚药业称，强生停止销售该药物的决定并不排除今后再次申请上市的可能性。与此同时，强生另一家子公司将停止在俄罗斯、乌克兰及阿塞拜疆销售 Zevtera。强生即将把该药物的经销权归还给巴塞利亚药业。

3、孟加拉国发布炭疽病红色警报 以阻止疫情蔓延

孟加拉国政府 5 日向全国发布炭疽病红色警报，以阻止疫情进一步蔓延。 孟加拉国渔业和畜牧业部部长拉蒂夫·比斯瓦斯表示，截至目前孟已有 2 9 8 例炭疽病确诊病例，全国 6 4 个县全都成立了专门委员会，负责协调预防和治疗炭疽病工作。 今年 8 月末，孟西北部的锡拉杰甘杰县首先暴发炭疽病疫情，随后几日内蔓延到附近的 3 个县。几乎所有的感染者在患病前都吃了染病的牛羊肉或接触了病牛和病羊。炭疽病是由炭疽杆菌引起的牛、马、羊等动物间传染病，但有时可通过皮肤接触或饮食摄入等方式传染给人。牲畜染病后会出现高烧、痉挛、胸颈等部位肿胀，人感染后会出现皮肤脓疱、咳嗽、呼吸困难，严重时可致人死亡。

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