

重点关注三季报行情

—医药行业研究周报暨 10 月月度报告

2010 年第 37 期 总第 98 期

评级：中性

时间：20100920-20101007

2010 年 10 月 8 日

星期五

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

屈联

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

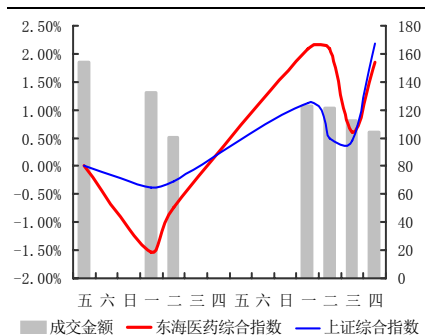
行业重点跟踪股票及评级

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	5.47	5.31
3 个月	26.87	16.45
6 个月	16.08	29.98

医药行业相对上证综指一周走势图



投资要点

【政策导读】

- ▽ 国家发改委 26 日公布消息称，鼓励民间资本参与发展医疗事业的相关政策已上报国务院，将在 10 月底出台。点评：民间资本进入医疗卫生领域是医疗体系发展的必然趋势，从国外的发展情况来看，民资办医疗机构更多的倾向高端医疗服务，我国的医疗服务行业正处于发展初期，在经济发展、人口老龄化、城镇化等因素刺激下，医疗服务行业未来发展潜力巨大。

【市场概述】

- ▽ 9 月份上证综指上涨 0.64 个百分点，东海医药指数上涨 5.68 个百分点，跑赢上证综指 5.04 个百分点。9 月 20 日至 30 日，上证综指上涨 2.19 个百分点，东海医药指数上涨 1.84 个百分点，跑输上证综指 0.35 个百分点。

【基本判断】

- ▽ 我们认为，当前医药板块正处于两难抉择之中。一方面，医药板块正处在黄金十年的前端，在大盘持续疲弱的情况下，被市场所重点关注是一个大概率事件；另一方面，受相对估值水平过高、药品降价预期的双重考验，未来仍面临较大的不确定性。

【月度投资策略】

- ▽ 进入 10 月，正反因素都足以影响医药板块的未来走势，宽幅震荡或成主线，可关注绝对收益，精选个股，并把握好的买点。

- 1、选择基本面好，绝对估值相对便宜的个股，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。
- 3、关注三季报行情。

【原料药】

- ▽ 目前 VE、VC 等主要生产厂家多处于夏季检修、停止报价阶段，预计本月末左右恢复报价后价格有望出现反弹，但具体涨幅还要看市场情况。

上周回顾

□ 政策导读

1、发改委:鼓励民间资本参与医疗事业政策 10 月出台

国家发改委 26 日公布消息称,鼓励民间资本参与发展医疗事业的相关政策已上报国务院,将在 10 月底出台。

据消息人士透露,国家将从多层次鼓励民间资本进入医疗事业,包括支持民间资本参与公立医院改制、兴办各类医疗机构、支持民办医疗机构医疗保险定点服务、落实非营利性医疗机构税收政策等。

发改委表示,由其牵头负责的“鼓励民间资本参与发展医疗事业”有关政策措施,已在上报国务院的《国务院办公厅关于进一步鼓励和引导社会资本发展医疗卫生事业的若干意见(代拟稿)》中做出规定。

今年 5 月国务院曾发布《国务院鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(称“新 36 条”),鼓励民间资本参与发展医疗事业:支持民间资本兴办各类医院、社区卫生服务机构、疗养院、门诊部、诊所、卫生所(室)等医疗机构,参与公立医院转制改组;支持民营医疗机构承担公共卫生服务、基本医疗服务和医疗保险定点服务;落实非营利性医疗机构的税收政策;鼓励医疗人才资源向民营医疗机构合理流动,确保民营医疗机构在人才引进、职称评定、科研课题等方面与公立医院享受平等待遇。

点评:民间资本进入医疗卫生领域是医疗体系发展的必然趋势,随着政策的逐步放宽,准入门槛、科研资金、引导机制等限制因素逐渐解决,民间资本的进入将近进一步完善我国医疗体系结构、促进行业发展。从国外的发展情况来看,民资办医疗机构更多的倾向高端医疗服务,我国的医疗服务行业正处于发展初期,在经济发展、人口老龄化、城镇化等因素刺激下,医疗服务行业未来发展潜力巨大。

□ 两周市场概述

- 1、9 月 20 日至 30 日,上证综指上涨 2.19 个百分点,东海医药指数上涨 1.84 个百分点,跑输上证综指 0.35 个百分点。
- 2、子版块中,医疗器械相对走强,上涨 3.78 个百分点,医疗服务、生物制剂相对走弱;风格板块中,一线股相对走强,上涨 2.92 个百分点。
- 3、个股方面,领先科技受重组题材影响,涨幅超过 18 个百分点;之前因红眼病题材大幅上涨的天目药业 6 日跌幅超 13 个百分点。

□ 月度市场概述

- 1、9月份上证综指上涨0.64个百分点，东海医药指数上涨5.68个百分点，跑赢上证综指5.04个百分点。
- 2、月度方面，中药、医药商业板块走强，分别上涨9.15、7.60个百分点，医疗服务走弱；风格方面，一线股、非临床走强。
- 3、个股方面，奇正藏药因中央财政支持西藏卫生事业等利好因素，涨幅超36个百分点；创业板次新股阳普医疗，月跌幅超过15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

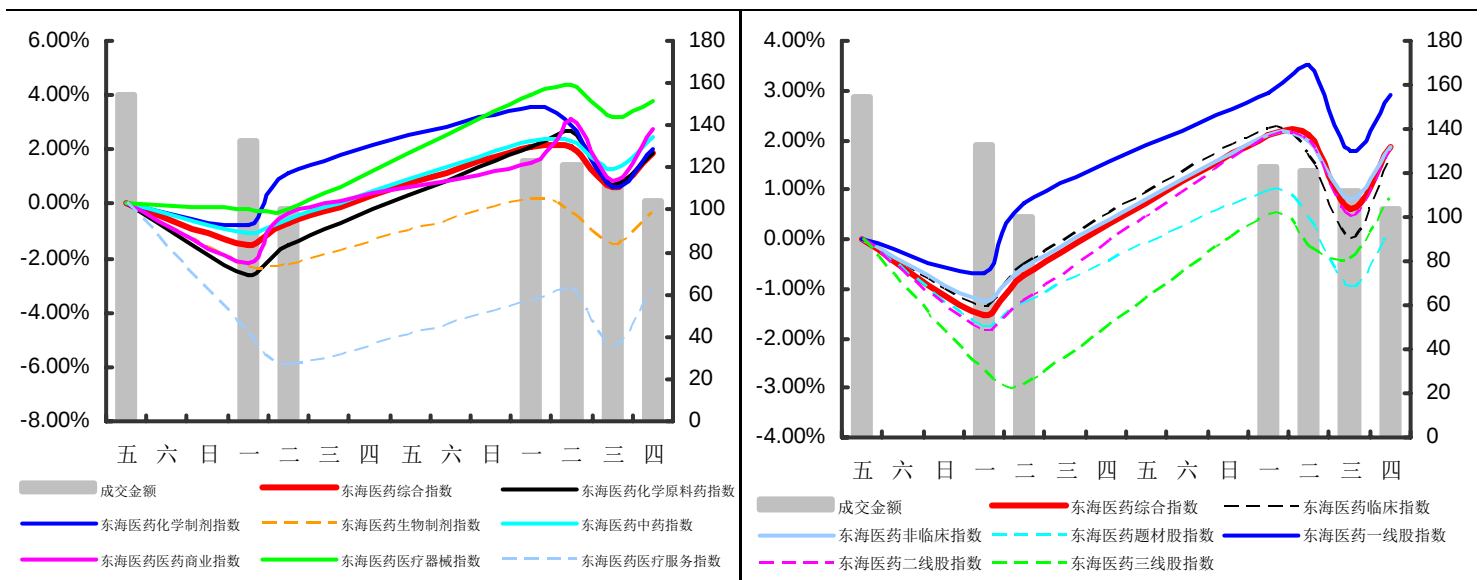


表1：东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	6日涨跌幅[%]	月度涨跌幅[%]
综合指数	153	5025	1.84	5.68
化学原料药指数	21	4657	1.88	4.7
化学制剂指数	26	4129	2.05	5.97
生物制剂指数	24	4475	-0.32	-0.28
中药指数	59	5789	2.46	9.15
医药商业指数	11	5634	2.75	7.60
医疗器械指数	9	6620	3.78	3.39
医疗服务指数	2	2467	-3.03	-9.05

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	6日涨跌幅[%]	月度涨跌幅[%]
综合指数	153	5025	1.84	5.68
临床指数	39	9856	1.60	3.11
非临床指数	70	4080	1.84	7.97
题材指数	55	2362	0.12	0.61
一线股指数	15	13661	2.92	9.45
二线股指数	64	4739	1.79	5.09
三线股指数	19	3135	0.79	3.92

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]	6 日涨跌幅[%]
1	领先科技	29.23	18.72
2	人福医药	22.62	14.59
3	奇正藏药	30.13	12.64
4	华海药业	21.81	12.31
5	海翔药业	29.90	12.20

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]	6 日涨跌幅[%]
1	天目药业	12.90	-13.36
2	乐普医疗	25.08	-10.43
3	丰原药业	8.55	-9.52
4	三普药业	17.91	-8.99
5	广州药业	13.40	-8.84

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	奇正藏药	30.13	36.03
2	同仁堂	33.66	29.01
3	华海药业	21.81	25.92
4	上海凯宝	44.70	24.86
5	海正药业	43.39	24.22

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	阳普医疗	24.96	-15.68
2	中汇医药	14.95	-13.58
3	安科生物	21.70	-12.50
4	京新药业	14.53	-10.86
5	三普药业	17.91	-10.67

本周及月度研判

□ 基本判断

我们认为，当前医药板块正处于两难抉择之中。一方面，医药板块正处在黄金十年的前端，在大盘持续疲弱的情况下，被市场所重点关注是一个大概率事件；另一方面，受相对估值水平过高、药品降价预期的双重考验，未来仍面临较大的不确定性。

□ 月度投资策略

进入 10 月，正反因素都足以影响医药板块的未来走势，宽幅震荡或成主线，可关注绝对收益，精选个股，并把握好的买点。

- 1、选择基本面好，绝对估值相对便宜的个股，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。
- 3、关注三季报行情。

□ 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 7: 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	20100917	20100924	20101001	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	118	118	118	116
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	36-38	36-38	36-38	42
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	123	123	118	118
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
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	52-54	52-54	52-54	52

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

国庆假期前期维生素价格除 VC 外基本未动, VE 价格保持在 116 元/公斤的较低位置, VC 价格出现小幅反弹, 当前价格为 42 元/公斤。

目前 VE、VC 等主要产品厂家多处于夏季检修、停止报价阶段, 预计本月末左右恢复报价后价格有望出现反弹, 但具体涨幅还要看市场情况。

VE 方面, 由于前期价格下滑过快, 预计四季度主要厂家恢复报价后价格将出现一定程度回暖。但目前由于 VE 产能格局的变数增加, 最终 VE 价格还取决于主要厂商间产能博弈的结果。

VC 方面, 东北制药 9 月 27 日公告, 根据公司全年生产经营计划安排和 BRC (英国零售商协会 BritishRetailerConsortium) 认证工作需要, 公司定于 9 月 20 日开始对维生素 C 的主要生产线进行停产检修, 预计停产检修时间为 45 天左右。停产检修期内, 公司 VC 的产量将会有一定影响, 但不会影响公司正常销售。

另外, 市场一直传闻发改委和商务部将对 VC 实行出口配额制度。我们认为, 随着主要厂商的停产保价和可能出台的配额制度将帮助 VC 价格企稳回升。我们维持前期观点, 四季度 VC 价格将随着供需关系的变化出现反弹, 但具体高度还要看出口配额制度能否真正出台。

每周关注

□ 行业焦点

1、药监局发布药品注册审批年度报告 保障用药安全

本月 26 日, 国家食品药品监督管理局正式发布《2009 年药品注册审批年度报告》。报告显示, 2009 年的药品注册申请受理总量为 6428 件, 其中, 境内申请 5128 件, 境外申请 1300 件。药品注册申请全年受理总量已连续 3 年稳定在 6000 至 7000 件左右。2009 年国家局共批准生产上市药品申请 3100 件 (以受理号计, 下同), 其中含 2008 年集中审评后续批准的过渡期品种 2308 件。按照新的《药品注册管理办

法》规定，审评并批准了新药、改剂型、仿制药及进口药品注册申请共计 792 件。其中，化药 548 件，中药 92 件，生物制品 38 件。2009 年化药新药占化药批准品种总数的比例为 32%，中药新药占中药批准品种总数的比例为 78%。2009 年首次出现了批准新药比率升高、重复申请降低的现象。这表明 2007 年新版《药品注册管理办法》颁布以后，我国采取的一系列规范审评、鼓励创新的政策导向产生了良好效应。

2、国家食品药品监督管理局提醒关注中西药复方制剂维 C 银翘片安全性问题

9 月 19 日，国家食药监局公布了最新一起的《药物不良反应信息通报》，警示患者在服用维 C 银翘片的时候要提防出现过敏等不良反应。根据国家药品不良反应监测中心的统计，从 2004 年 1 月 1 日至 2010 年 4 月 30 日，有 1885 例病例与服用维 C 银翘片有关。而根据国家食药监局的通报，维 C 银翘片的安全问题主要是三个原因造成的，过量服用、合并使用同类药品以及药品中含有的有效成分会引起过敏。国家食药监局提醒患者在使用维 C 银翘片的时候要注意其存在的安全隐患，过敏体质者尤其要慎用。国家食药监局同时还要求维 C 银翘片的生产企业加强对不良反应的跟踪和检测，避免严重不良反应的重复发生。

3、糖尿病药物欧洲撤市 A 股多家上市公司“不安全”

因可能增加心血管疾病的风险，全球制药巨头葛兰素史克 (GSK) 公司生产的糖尿病药物“文迪雅”撤出欧洲市场的销售，在美国也被列入限用药物。目前葛兰素史克已经在全球(包括中国)停止了该药的市场推广和宣传活动，据国家食品药品监督管理局发布的消息，目前已要求国家药品不良反应监测中心立即分析罗格列酮及其复方制剂在我国不良反应报告和监测情况，并组织专家对该药品在我国临床使用的安全性进行综合性评价。据分析评价结果，将采取相应的监管措施。目前，国内拥有罗格列酮产品的相关上市公司为太极集团 (600129)、恒瑞医药 (600276)、海正药业 (600267)、京新药业 (002020)、上海辅仁 (600781) 和鲁抗医药 (600789)，其中太极集团的罗格列酮钠(商品名“太罗”)销量最大，去年已经突破 1 亿元，已成为太极集团的主打产品之一。其次是恒瑞医药、浙江万马药业。不过 GSK 的文迪雅因价格偏高，且进了医保目录，目前在医院还有稳定的市场地位。

□ 公司新闻

1、上海医药“打包”出售三项资产

9 月 27 日，上海医药 (601607) 以 13651.76 万元在上海联合产权交易所转让一“资产包”，包括上海通用药业股份有限公司 40% 股权、申银万国证券股份有限公司 0.24% 股权和上海医药贸易有限公司 60% 股权，挂牌价格分别为 4503.01 万元、8906.85 万元和 241.89 万元。上海医药要求受让方需同时受让该三项股权，且不接受联合受让。从资产转让披露信息来看，除申银万国股权外，其余两项标的为托管及亏损资产。若本次成功转让，公司不仅可以剥离托管及亏损公司，还能增加投资收益。此外，在 28 日召开的公司 2010 年第二次临时股东大会现场与网络投票表决中，上海医药欲发行 H 股的相关议案获得 99.92% 以上的高票通过。据了解，境内公司发行 H 股从最初公告披露到正式发行一般需要一年至一年半时间，但上海医药

则在积极争取从地方政府到国家有关部门的大力支持，力争在明年6月底之前能够落地。

2、药监局发文警示维C银翘片 贵州百灵“很受伤”

9月19日，国家食药监局公布了最新一起的《药物不良反应信息通报》，提醒关注中西药复方制剂维C银翘片安全性问题，同时还要求维C银翘片的生产企业加强对不良反应的跟踪和检测，避免严重不良反应的重复发生。贵州百灵（002424）是维C银翘片的主要生产企业。据统计，2009年，贵州百灵药业维C银翘片的销售额为6亿人民币，在银翘片的消费市场中，贵州百灵占据了半壁江山。贵州百灵证券事务代表坦言，这一消息将对贵州百灵的银翘片销售产生一定的影响，20日，公司股票价格下跌了4.6%。维C银翘片是一个老药。由于产品门槛低，监管不规范，质量良莠不齐，屡上各省药监局的黑名单，此次国家食药监局进行集中警示是对行业敲响了警钟。

3、五折转让股权 海翔药业大股东“父传子”

海翔药业（002099）21日公告，罗邦鹏以4.64亿元的总价协议转让21.68%的股权。公告显示，9月17日，罗邦鹏与其子罗煜竑签署了《股权转让协议》，将其所持的3480万股（占总股本的21.68%）股份转让给罗煜竑，以协议签署日收盘价的50%作为转让价格，即每股13.325元，转让总价款为4.64亿元。转让后，罗煜竑将成为公司第一大股东，持有公司24.67%的股份。在此前，罗邦鹏分别于8月31日、9月7日和9月8日减持海翔药业股票307.9万股、100万股和112.1万股，短短一周时间，套现逾1.2亿元。或是考虑到稳定的因素，海翔药业的公告称，股权转让有利于公司确立长期的战略发展规划，稳定股权结构，完善法人治理结构，保证公司持续稳定和健康发展。本次股权转让后，罗邦鹏尚持有海翔药业2.84%的股权。

4、莱茵生物大股东拟减持不低于5%股权

莱茵生物（002166）18日发布减持“预告”。公司控股股东秦本军和与其构成一致行动人的蒋安明，拟在未来6个月内减持不低于总股本5%的股票。9月17日，莱茵生物接到秦本军及蒋安明拟减持公司股份的通知，因自身资金需求的原因，两人计划未来6个月内通过证券交易系统出售所持有的公司股份，预计出售的股份数量可能达到或超过公司总股本的5%。截至9月18日，莱茵生物控股股东秦本军持有公司3861.35万股，占公司总股本的29.81%；蒋安明持有965.34万股，占总股本的7.45%。秦本军与蒋安明系兄弟关系，根据相关规定属于一致行动人。

5、四环生物以子公司股权换技术

四环生物（000518）27日宣布了一项与公司主业相关的资产出售计划，公司拟用全资子公司45%的股权换取白介素2等制剂专有技术。根据这一计划，北京维达法姆科技有限公司将受让四环生物持有的北京四环生物制药有限公司45%的股权，受让价格定为1亿元，维达法姆公司以其持有的白介素2、干扰素、E-P0、G-CSF等舌下含片专有技术经评估后作价1亿元支付上述股权受让款。四环生物表示，出

售股权换取专有技术对北京四环开发新型生物药剂等具有重要的意义，且加快了公司产业发展的步伐。此次交易以1亿元成交，四环生物将获利73.35万元；出售北京四环45%股权后，四环生物仍持有北京四环55%的股份。

6、华北制药拟26亿投新制剂项目

华北制药（600812）28日公告称，公司董事会审议通过新制剂项目建设方案，总投资26.1亿元，建设期一至两年。项目全部建成投产后，预计可实现年销售收入130亿元。据披露，新制剂项目是公司新园区建设项目的重点工程，拟在石家庄经济技术开发区华药新园区占地330亩，建筑面积12.12万平方米，项目内容包括非青霉素、非头孢类药物的无菌制剂车间、口服制剂车间、保健品制剂车间，另外还包括其他配套工程。

7、康美药业拟7000万元购安国中药材中心资产

康美药业（600518）20日公告称，拟以不超过7000万元的价格收购安国中药材交易中心、相应的土地使用权和附属设施以及经营管理所需资质和许可。目前，康美药业与河北省安国市政府已签订框架协议，就公司收购安国中药材专业市场交易中心相关资产等事宜达成原则性共识。据该框架协议，康美药业还计划在取得中药材交易中心相关资产及经营管理所需资质和许可后，对安国中药材交易中心进行企业化改造，并在安国市投资设立一家主要从事药品经营批发的企业，以及在安国市总投资10亿元建设一个以大宗中药材现货交易为重点的康美（安国）中药材现货交易平台及其附属设施。

8、武汉健民出售子公司

9月17日，武汉健民（600976）发布公告转让子公司的股权，公告显示，公司以2211.31万元将持有的湖北华立正源医药有限公司55%股权转让给湖北汇宇佳医药有限公司。截至2010年7月31日正源医药经审计总资产为1.82亿元、净资产为4020.56万元。本次股权转让完成后，公司不再持有正源医药股权。此外，武汉健民9月15日召开的2010年第一次临时股东大会，审议通过关于公司《限制性股票激励计划（草案）·修订稿》的议案，这些都将对武汉健民产生利好影响。

□ 海外风云

1、诺华面临仿制药竞争 高盛下调评级至“中性”

高盛公司制药行业分析师马克-比尔兹25日上午调低了对诺华公司评级(NVS)，由“买进”调低至“中立”，把这家公司列为最有可能因仿制药而受到巨大损失的大型制药公司的行列。比尔兹写道，“仿制药将给制药行业的销售带来前所未有的潜在损失，这个时期正迅速到来，而该行业2010年预期收入的24%将存在这样的风险。他认为葛兰素史克(GSK)和阿斯利康(AZN)也存在同样的风险。诺华公司用于治疗高血压的“Diovan”的专利将在2012年到期，这将它的盈利得带来压力。他认为，该公司今年对眼睛护理产品公司爱尔康的投资，将减少该公司现金投资的回报。

2、诺华多发性硬化症药 Gilenya 进入俄罗斯市场

诺华 Gilenya 已获得俄罗斯批准作为复发-缓解型多发性硬化症治疗药上市销售，并计划于 2011 年初在当地市场推出该产品。Gileny 属 1-磷酸鞘氨醇 (S1P) 受体调节剂类药物，是一种新型复方制剂。该药通过口服用药，每天使用一次。与此同时，Gileny 也正在接受美国 FDA 和欧洲药监局的审批，预计审批结果不久将会揭晓。德国默克同类产品 Movelro 也刚在俄罗斯通过了批准。

3、强生拟 23 亿美元收购药企 Crucell 剩余股份

北京时间 9 月 17 日下午消息，世界上规模最大的医疗卫生保健品及消费者护理产品公司—美国强生 17 日表示，其正就“以近 17.5 亿欧元（约合 23 亿美元）购买荷兰生物制药公司 Crucell 的剩余股份”一事与该公司磋商。两家公司在声明中表示，在这笔全现金交易中，强生的潜在报价为 Crucell 每股 24.75 欧元，该价格较 Crucell116 日收盘价每股 15.7 欧元溢价 58%。据悉，强生目前持有 Crucell 公司近 17.9% 的股权。两家公司表示，收购倘若达成，Crucell 将会从强生获得开发和商品化医药产品方面的丰富经验，与此同时，这笔交易也将为强生在疫苗市场搭建一个强有力的发展平台。

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