

关注绝对收益，积极布局明年

—医药行业研究周报

2010 年第 38 期 总第 99 期

评级：中性

时间：20101008-20101017

2010 年 10 月 18 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】

- ▽ 2010 年版《中国药典》已实施半月，新版药典不仅收载品种增加了 40%以上，而且对 70%的原有标准进行了完善或者提高，中小企业成本压力明显上升。简评：新版药典大幅提高了药品的质量标准，若标准能够真正落实，必将提高制药行业准入门槛，同时推动国内制药行业的再次洗牌。上市公司作为行业内的优质企业，其产品的国际竞争力将进一步提升，市场地位也将更加突出。

【一周市场概述】

- ▽ 上周上证综指上涨 8.49 个百分点，东海医药指数下跌 7.41 个百分点，跑输上证综指 15.90 个百分点。子板块中，医疗服务相对走强，医药商业、化学制剂相对走弱；风格板块中，三线股、题材股相对走强，一线股走弱。
- ▽ 个股方面，吉林敖东受参股公司财务信息披露影响，涨幅超过 19 个百分点；前期涨幅较高的马应龙、云南白药、华海药业，周跌幅超过 15 个百分点。

【本周研判】

- ▽ 我们认为，当前大盘大幅走强，这是医药板块近期调整的最重要的外因，相对大盘估值水平偏高和药品价格政策临近是其内因。在医药板块已快速调整之时，出现过度的恐慌和盲目的乐观都不可取。
- ▽ 对于中长期趋势，我们认为经济增长、人口老龄化、城镇化和新医改等四大基石并未发生根本改变，我们维持医药板块仍处于黄金十年前段的基本判断；对于中短期趋势，我们认为随着大盘的走强，药价政策的临近，医药板块相对估值具有进一步调整的压力，但未来更多的可能会以涨幅低于大盘而逐步完成调整，未来应更多的关注优秀个股的绝对收益和其成长性，并在恰当的时机适时介入，积极布局明年。

【原料药】

- ▽ 本周维生素类原料药价格基本未变化，部分大宗产品仍处于检修停止报价阶段。值得注意的是，人民币的快速升值可能对原料药出口型企业造成负面影响。

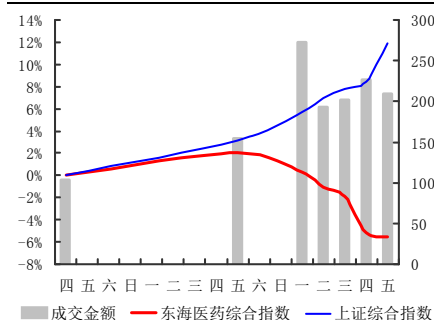
行业重点跟踪股票及评级

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	-5.12	-17.93
3 个月	23.18	1.49
6 个月	1.79	6.10

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、新药典提高行业门槛 小规模医药企业减产或停产

2010年版《中国药典》已实施半月，伴随着70%以上药品标准的提高，医药企业承受着药品成本上升的压力。

2010版药典共收载品种4598个，新增1462个，其中中药收载2193种，新增990种，修订612种。不仅收载品种增加了40%以上，而且对70%的原有标准进行了完善或者提高。新版药典对以下内容做的调整格外引人注目：**一是基本覆盖了新颁布实施的国家基本药物目录收载品种；二是大幅增加了中药饮片标准数量；三是扩大了药用辅料收载范围。**

以消炎利胆片的质量标准为例，此次新版药典中，新质量标准共增修了11项内容，其中关键一项“穿心莲内酯含量”，比原标准提高近5倍。国内消炎利胆片最大的生产厂家广东罗浮山表示，全国有50多家企业在生产该药，但有条件按新标准生产的只有20余家。

此次新药典对中成药行业的影响最广。据了解，此次药典大量加入了中成药的比例，较之前版本增加近82.3%。并且首次把饮片纳入了标准体系，新药典要求饮片企业引进大型设备和仪器，这无疑是一个巨大的挑战，会加剧饮片企业的集中。

虽然受到新药典的影响，但一些大中型医药企业普遍保持观望态度不敢立马提价，面对提高的成本也只好“扛着”。一些规模较小的医药企业，则开始默默减产或停产，选择暂时“歇着”了。

点评：新版药典大幅提高了药品的质量标准，若标准能够真正落实，必将提高制药行业准入门槛，同时推动国内制药行业的再次洗牌，工艺落后、无法承受成本压力的中小企业将退出市场，企业兼并重组加剧。上市公司作为行业内的优质企业，其产品的国际竞争力将进一步提升，市场地位也将更加突出。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指上涨8.49个百分点，东海医药指数下跌7.41个百分点，跑输上证综指15.90个百分点。
- 2、子版块中，医疗服务相对走强，下跌2.67个百分点，医药商业、化学制剂相对走弱；风格板块中，三线股、题材股相对走强，分别下跌4.30、4.37个百分点，一线股走弱。
- 3、个股方面，吉林敖东受参股公司财务信息披露影响，涨幅超过19个百分点；前期涨幅较高的马应龙、云南白药、华海药业，周跌幅超过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）两周走势

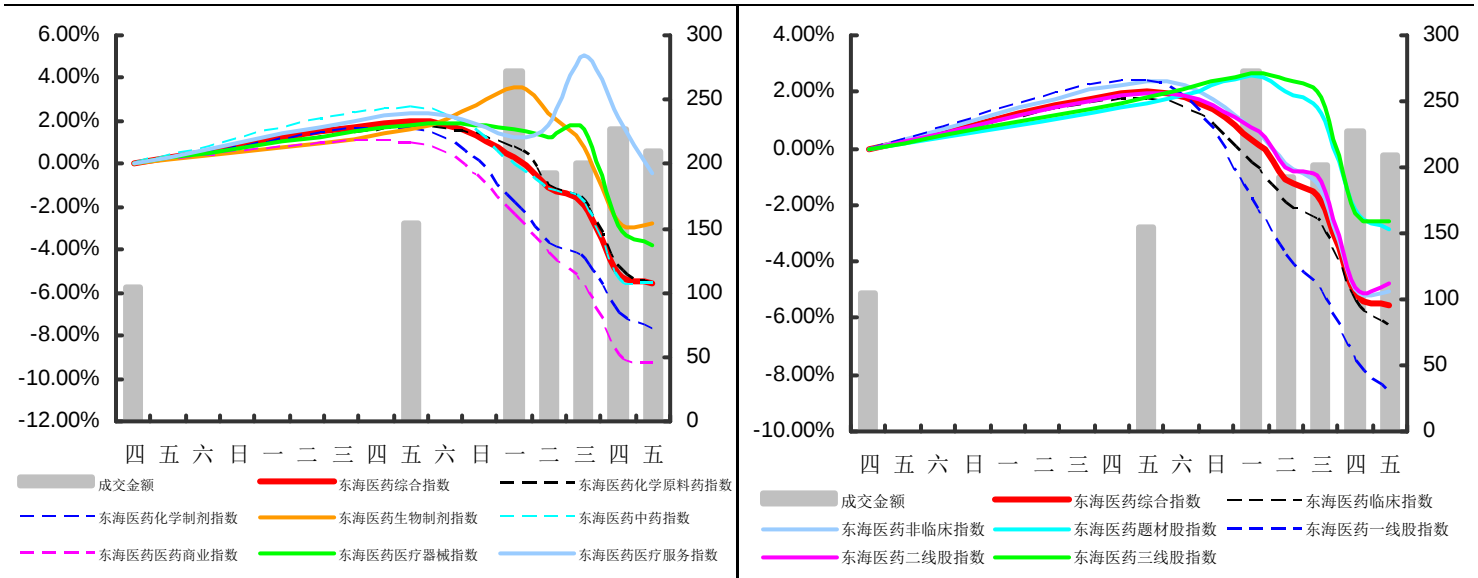


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	6 日涨跌幅[%]
综合指数	153	4746	-7.41	-5.54
化学原料药指数	21	4396	-7.15	-5.59
化学制剂指数	26	3813	-9.09	-7.67
生物制剂指数	24	4352	-4.28	-2.75
中药指数	59	5467	-7.99	-5.57
医药商业指数	11	5110	-10.16	-9.31
医疗器械指数	9	6367	-5.50	-3.81
医疗服务指数	2	2457	-2.67	-0.40

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[%]	6 日涨跌幅[%]
综合指数	153	4746	-7.41	-5.54
临床指数	39	9257	-7.86	-6.25
非临床指数	70	3869	-7.24	-5.04
题材指数	55	2893	-4.37	-2.84
一线股指数	15	13561	-10.78	-8.64
二线股指数	64	4919	-6.54	-4.74
三线股指数	19	3341	-4.30	-2.56

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	吉林敖东	36.51	19.70	26.33
2	紫鑫药业	16.60	17.48	21.26
3	通化东宝	13.35	13.62	16.29
4	天康生物	23.34	12.32	14.58
5	青海明胶	6.85	10.66	13.04

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	马应龙	39.17	-15.73	-11.08
2	云南白药	62.40	-15.40	-10.45
3	华海药业	18.50	-15.10	-15.18
4	江中药业	35.24	-14.59	-14.65
5	一致药业	31.98	-13.96	-15.62

本周及月度研判

□ 基本判断

正如我们一再的提示，狂热中需保持冷静，应密切关注医药板块持续上涨下所累积的回调风险，上周在大盘一路上扬的同时，医药板块也结束了 3 个月的上升行情，走出了放量下跌的态势，大幅跑输大盘近 16 个百分点。

伴随大盘的快速走强，医药板块已进入敏感时期，我们尚难判断，此时是否就是医药板块行情的转折点，然在医药板块已快速调整之时，出现过度的恐慌和盲目的乐观都不可取。我们唯有认真分析当前环境中的各种变量，遵循影响医药板块走势的核心规律，认真分析大盘的走势、医药板块的估值变化以及影响医药板块确定性增长的关键要素之间的变化，从中寻找出正确的方向，并作出恰当的判断。

我们认为，当前大盘大幅走强，这是医药板块近期调整的最重要的外因，相对大盘估值水平偏高和药品价格政策临近是其内因。

对于中长期趋势，我们认为经济增长、人口老龄化、城镇化和新医改等四大基石并未发生根本改变，我们维持医药板块仍处于黄金十年前段的基本判断；对于中短期趋势，我们认为随着大盘的走强，药价政策的临近，医药板块相对估值具有进一步调整的压力，但未来更多的可能会以涨幅低于大盘而逐步完成调整。

当然，我们并不排除，个别的时候，因为各种原因，医药板块在短期内再度发生快速调整的情况。然而，我们认为，这是介入医药板块优秀个股，以较低成本，博取未来较高的绝对收益，积极布局明年的绝佳时机。

□ 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 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	20100924	20101001	20101008	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	118	118	116	116
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	36-38	36-38	42	40-45
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	123	118	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	130
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	52-54	52-54	52	52

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基本未变化, 部分大宗产品仍处于检修停止报价阶段。值得注意的是, 人民币的快速升值可能对原料药出口产生不利影响。

我们维持前期观点, VE、VC 等主要产品预计本月末左右恢复报价, 届时价格有望出现反弹, 但具体涨幅还要看市场情况。VE 方面产能格局变数增加, 最终 VE 价格取决于主要厂商间产能博弈的结果。VC 方面, 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。

另外, 由于今年尤其是近期的人民币升值步伐加快, 可能将对以大宗原料药出口为主的企业造成负面影响, 一方面人民币升值可能影响企业未来的长单签定情况, 另一方面汇兑损失对企业的业绩影响也较大。

每周关注

□ 行业焦点

1、卫生部“诊断”超级病菌 受益个股尾盘闻风起舞

10月9日卫生部下发《产NDM-1泛耐药肠杆菌科细菌感染诊疗指南(试行版)》, 明确推荐包括替加环素在内的六类抗菌药物。由于该指南的影响, 10月11日一直毫无表现的医药股突然在超级病菌概念的带动下, 于尾盘发动猛攻, 四环生物(000518)涨停, 联环药业(600513)涨幅超过8%。卫生部推荐的6类抗菌药物中, 最为推崇的替加环素临床研究单用或联合用药治疗产碳青霉烯酶细菌感染有一定疗效。目前尚无直接生产该药物的上市公司, 用于合成该药物的去甲金霉素有两家公司在生产, 分别为海正药业(600267)和天方药业(600253), 其中天方药业在今年4月的增发方案中明确指出, 将用募集资金建设年产300吨去甲金霉素项目。而第二种药物则是多粘菌素, 单用治疗效果差, 需要和其他药物联合用药。目前在众多上市公司中, 联环药业便在生产此药物, 相关产品为硫酸粘菌素片, 但是该产品占联环药业销售中的份额几乎可以忽略不计。除次, 碳青霉烯类、氨基糖苷类、

氟喹诺酮类以及磷霉素 4 种药物也被卫生部视为抗菌药物。卫生部还指出,对于轻、中度感染,敏感药物单用即可,如氨基糖苷类,当然也可联合用药。而对于重度感染,则需根据药物敏感性测定结果,选择敏感或相对敏感的抗菌药物联合用药,如替加环素联合多粘菌素。

2、国家食品药品监督管理局、卫生部要求加强罗格列酮及其复方制剂的使用管理

16 日,国家食品药品监督管理局和卫生部发布通知,决定加强罗格列酮及其复方制剂的使用管理,要求各级药品监管部门、卫生行政部门立即将相关要求通知辖区内相关药品生产、经营、使用单位,并监督相关工作的落实。通知要求,各级医疗机构要加强罗格列酮及其复方制剂使用的管理。对于未使用过罗格列酮及其复方制剂的糖尿病患者,只能在无法使用其他降糖药或使用其他降糖药无法达到血糖控制目标的情况下,才可考虑使用罗格列酮及其复方制剂。对于使用罗格列酮及其复方制剂的患者,应评估心血管疾病风险,在权衡用药利弊后,方可继续用药。罗格列酮及其复方制剂在零售药店必须凭医师处方销售,无法确认处方真伪的不得销售。近年来,国外相关研究机构对罗格列酮使用的安全性进行了研究,研究显示该药品的使用与缺血性心血管疾病的风险增高相关。近期,欧盟、美国等国家的药品管理部门对抗糖尿病药物罗格列酮及其复方制剂的上市许可和使用作出了严格管理决定。

3、卫生部公布 2010 年 9 月全国法定传染病疫情

2010 年 9 月(2010 年 9 月 1 日零时至 9 月 30 日 24 时),全国(不含台港澳,下同)共报告法定传染病 747579 例,死亡 1399 人。其中,甲类传染病中报告鼠疫 5 例,死亡 1 人;霍乱 70 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 319125 例,死亡 1364 人;报告发病数居前五位的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 96%。同期,全国共报告丙类传染病发病 428379 例,死亡 34 人。报告发病数居前三位的病种依次为急性出血性结膜炎、手足口病和其它感染性腹泻病,占丙类传染病报告发病总数的 95%。

□ 公司新闻

1、东阿阿胶出厂价再提 10%

东阿阿胶(000423)12 日公告,从 10 月 9 日起将阿胶块产品出厂价上调 10%。该公司同时发布业绩预增公告称,前三季度实现净利润上升 50%-100%。这是东阿阿胶在今年内对阿胶块出厂价做的第 4 次上调,价格涨至每公斤近 600 元,前一次提价的价格为 542 元/公斤。该公司同时上调新包装阿胶原粉供货价格 10%。该公司分管营销的副总经理程继忠表示,主要原料驴皮资源稀缺引发的成本上升是提价的主要原因。

2、华兰生物子公司获单采血浆许可证

华兰生物(002007)14 日披露全资子公司取得单采血浆许可证。10 月 13 日,

华兰生物收到《河南省卫生厅关于对华兰生物工程股份有限公司封丘单采血浆站核发执业许可证的通知》，河南省卫生厅组织专家组对华兰生物全资子公司华兰生物（封丘）单采血浆有限公司进行了执业验收，根据专家组评审意见，河南省卫生厅同意核发《单采血浆站执业许可证》，执业地点及采浆区域为新乡市封丘县。公告显示，华兰生物（封丘）单采血浆有限公司开始正式采浆。

3、华润三九高层大换血 逐步实施医药巨头战略

华润三九（000999）12日发布公告称公司6名董事及监事于11日辞职，公司公告称高管岗位调整与当事人工作职责或工作单位变动有关。继5个月前华润三九公司董事长乔世波辞职之后，华润高管层大换血的程序正式启动。公告称，由于工作职责或工作单位变动，方明、李均、邹兰、张正斌4人辞去公司第四届董事会董事职务；同时，易兵、朱洪光2人辞去公司第四届监事会监事职务，公司将补选新任董事、监事。业内人士称，这个公告宣告华润三九高层大换血开始，同时意味华润医药逐步实施医药巨头战略。华润系企业整合始于今年4月，自华润集团与北京市政府签署合作框架协议后，华润集团就有意开拓医药板块业务，力争把华润医药打造成国药集团、上药集团之外的又一国内医药巨头，目前已对旗下上市公司东阿阿胶、华润三九进行整合。

4、复星1.2亿增持金象大药房

10月12日，复星医药（600196）发布公告称，其全资子公司上海复星医药投资公司拟出资1.22亿元对北京金象大药房进行增资。本次增资完成后，复星医药对北京金象大药房连锁有限责任公司（简称“金象连锁”）的直接持股比例将增至55%，这也意味着其未来零售连锁业务将拥有上海复美益星大药房与北京金象大药房南北两大平台。据了解，金象连锁以发展医药零售连锁为主业，目前旗下药房连锁店近300家，覆盖多个省、市、自治区，是北京十大商业品牌。复星医药集团副总裁胡雪峰表示，复星医药未来将充分发挥北金象与南复美两大零售品牌优势，在经营上不断调结构促转型探索创新盈利模式，进一步扩大公司医药零售业务的整体规模。

5、誉衡药业6500万购白血病药物专利

誉衡药业（002437）11日公告，拟使用超募资金6500万元购买化合物SX004及其衍生出来的药物美迪替尼专利实际所有权，该药物是新一代的多靶点酪氨酸激酶抑制剂，拟适应症为慢性髓性白血病（CML）以及对伊马替尼耐药的CML患者，急性髓性白血病、急性淋巴性白血病、胃肠间质瘤、隆突性皮肤瘤、肥大细胞瘤等。公司收购该专利权，有望在产品种类上获得进一步拓展，充实未来产品线。它美迪替尼药物已基本完成实验阶段工作，即将向药监局申请药物临床试验批件。如获得临床批件，即可开始进入I、II、III期临床试验阶段，临床实验结束后申报新药证书、注册批件及生产批件等。誉衡药业表示，药品研发的周期较长，短期内不会对公司经营成果产生影响。目前，美迪替尼已申请相关专利，尚未获得授权。

6、亚太药业罗红霉素原料药获GMP证书

亚太药业（002370）14日披露罗红霉素原料药通过GMP认证的公告。根据《药

品生产质量管理规范》的规定，亚太药业罗红霉素原料药已通过浙江省食品药品监督管理局组织的药品 GMP 现场核查。2010 年 10 月 12 日，亚太药业取得该原料药的《药品 GMP 证书》，证书编号为浙 L0802，有效期至 2015 年 9 月 20 日。

7、九州通 15 日招股

九州通本次计划 A 股发行不超过 1.5 亿元，发行后总股本不超过 14.21 亿股，拟在上交所上市，募集资金 9 亿元用于上海九州通达医药仓储中心(一期)等 7 个项目。九州通集团是一家以药品、医疗器械等产品的批发、零售连锁及药品生产和研发以及有关增值服务为核心业务的中外合资股份公司，是全国最大的三家医药商业流通企业之一，是医药商业领域仅有的具有全国性网络的两家企业之一。九州通已建立起全国性的销售网络，是现有全国医药商业企业中销售网络覆盖面最广的企业之一，具有销售网络的广度与深度优势。九州通已先后投资了 14 家省级医药物流中心，还兴建了 20 家地市级物流中心、256 个办事处（配送站）。

□ 海外风云

1、IMS 显示：2011 年全球药品市场规模达 8800 亿美元

全球权威的医药管理咨询公司 IMS Health 近日发布的最新的年度预测报告显示，2011 年全球药品市场规模将达 8800 亿美元，全球药品市场将增长 5%~7%，并呈以下三大特点：发达医药市场国家由于受到专利药过期和新一轮的预算开支紧缩而增长缓慢；新兴医药市场国家对全球医药市场增长的贡献将接近 50%，中国将成为全球第三大医药市场；创新药品催生新的治疗方法和手段。

2、国际制药企业认可俄新修订的药品流通法

据《莫斯科时报》报道，3 家国际制药企业表示俄罗斯新修订的药品流通法已经接近国际标准。药品流通法修订后，制药企业注册新药品后 6 年内，不准其他企业进行仿制药的生产。这项新规定将在俄加入 WTO 后立即生效。药厂向药品监管部门递交新药品注册申请时，不得不透露技术秘密，而仿制药生产企业获得技术秘密后，可以轻易生产出仿制药品。

3、辉瑞召回世界头号畅销药 重磅危机或在明年降临

10 月 9 日，美国食品药品监督管理局 (FDA) 联合辉瑞发布公告称，因为此前收到了关于部分药物有异味的投诉，辉瑞已召回了 191000 瓶降胆固醇药立普妥。辉瑞表示，异味不会对患者的健康造成不良反应，召回的药物仅为 40mg 规格的特定药物。立普妥于 1998 年初获准上市，迅速成为世界首个年销售额超过 120 亿美元的药品。但自 2006 年两个同类产品的仿制药接连上市，立普妥销售下滑影响也比较明显。对于这个据说能为辉瑞带来 40% 利润的重磅药，辉瑞还是相当谨慎。业内有说法称，其不惜一掷 680 亿美元的巨资收购惠氏，就是用来应对立普妥专利到期的，借助收购扩充自己的产品线，确保全球制药业老大的地位。

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