

远离恐惧和贪婪，静待绝佳进场机会

—医药行业研究周报

2010年第39期 总第100期

评级：中性

时间：20101018-20101024

2010年10月25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】

- ▽ 来自中国经济体制改革研究会的调研报告指出，各地普遍反映基本药物“零差率”实施困难重重。问题主要有三方面：首先，医疗机构执行没有积极性，不符合市场经济规律；第二是投入的问题，财政补贴不到位导致执行不到位；第三是基本药物目录定得不合理，数目众多但没有很好地考虑地方承受能力与实际需要。基本药物实施方案有向定点生产、定点配送回归的可能。

【一周市场概述】

- ▽ 上周上证综指上涨 0.13 个百分点，东海医药指数上涨 5.80 个百分点，跑赢上证综指 5.67 个百分点。子板块中，医疗服务、化学制剂相对走强，医疗器械相对走弱；风格板块中，二线股、非临床相对走强，题材股走弱。
- ▽ 个股方面，创业板红日药业涨幅超过 21 个百分点，新和成因 VE 涨价预期涨幅超过 19 个百分点；前期涨幅较高的九安医疗，跌幅超过 9 个百分点。

【本周研判】

- ▽ 正如我们上周周报所言，从中长期看，当前医药板块正处于黄金十年的前端，未来前景非常可观，在其短期内出现快速调整之时，过度的恐慌并不可取。上周大盘在 3000 点附近震荡，医药板块则走出了上行态势，跑赢大盘 5.67 个百分点。
- ▽ 我们维持基本判断，四季度医药板块所面临的内外部环境都比较复杂，通过宽幅震荡，逐步消化估值压力很可能是其发展的主线。我们并不排除，在特定的情况下，医药板块在短期内可能会再度发生快速调整的情况，这正是投资者精选个股，积极建仓，中期布局医药板块的绝佳时机。

【原料药】

- ▽ 本周维生素类原料药价格基本未变化，VE 产能格局变数加大，但我们仍维持四季度 VE 价格反弹的观点；人民币升值对原料药出口型企业的影响也值得关注。

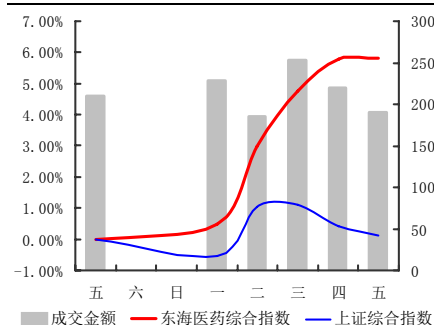
行业重点跟踪股票及评级

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	2.89	-12.20
3 个月	21.65	6.14
6 个月	42.17	45.24

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、基本药物“零差率”多处遇阻 或重回定点生产老路

种种迹象显示，现有基本药物实施方案面临调整的压力正在加大。

来自中国经济体制改革研究会的调研报告指出，各地普遍反映基本药物“零差率”实施困难重重。农工党中央“基本药物制度基层试点情况”调研组成员则认为，基本药物招标不能以价格低廉为首要因素，而应综合考虑药品质量、售后服务等各方面因素。农工党中央一位副主席甚至提出，可以探讨在国家层面对 307 种基本药物实行统一招标、统一配送。

现有基本药物招标采购方案在执行中遭遇的最大阻碍来自于“零差率”销售，具体而言存在三个方面的问题：首先，医疗机构执行没有积极性，不符合市场经济规律；第二是投入的问题，财政补贴不到位导致执行不到位；第三是基本药物目录定得不合理，定了这么多，没有很好地考虑地方承受能力与实际需要。政府应该在出台基本医疗目录的前提下，再制定基本药物目录。

而据中国人民大学医药物流研究中心副主任李宪法介绍：“国务院医改办确实表示基本药物采购、配送的规定要变动。但新的方案实际上已经在安徽省做试点。”

“目前安徽省在试点的‘双信封’制度，以及‘一厂、一品、三剂型、两规格’的做法，其实就是变相的定点生产。从医改办在安徽试点的方案，不难看出，政策走向亦存在将新的基本药物实施方案向定点生产、定点配送回归的可能。”国药控股集团一位高级顾问如是说。

此外，接近发改委权威人士透露，“近期发改委已经完成了对基本药物价格的调整，但由于后续仍有很多工作没有完成，所以目前还不会马上公布。”此前数月，关于基本药物价格下调的传言此起彼伏，较为集中的观点都将这一可能的平均下调幅度指向了现有价格的 20%-30%。

2、保障中药注射剂质量安全再出新规

自去年起不断提高上市中药注射剂品种药品标准后，国家食品药品监督管理局又于昨日出台 7 个技术指导原则，对中药注射剂的质量安全保障作出详细的规定。

7 个技术指导原则涉及生产工艺、质量控制、非临床研究、临床研究、风险控制、风险效益评价、风险管理计划共 7 个方面。

指导原则提出，注射剂中所含成分应基本清楚。有效成分制成的注射剂，其单一成分的含量应不少于 90%；多成分制成的注射剂，除大类成分要进行含量测定外，单一成分也要进行含量测定。如，某注射剂中含黄酮、皂苷、生物碱等，需要分别测定总黄酮、总皂苷、总生物碱类的含量，还需分别对黄酮、皂苷、生物碱中的单一代表成分进行含量测定。

指导原则确定，如果没有充分、规范的临床安全性数据支持，已上市的中药注射剂应进行系统的非临床安全性评价研究，包括一般药理学试验、急性毒性试验、长期毒性试验、制剂安全性试验、遗传毒性试验等。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指上涨 0.13 个百分点，东海医药指数上涨 5.80 个百分点，跑赢上证综指 5.67 个百分点。
- 2、子版块中，医疗服务、化学制剂相对走强，分别上涨 6.88、6.60 个百分点，医疗器械相对走弱；风格板块中，二线股、非临床相对走强，分别上涨 6.71、5.98 个百分点，题材股走弱。
- 3、个股方面，创业板红日药业涨幅超过 21 个百分点，新和成因 VE 涨价预期涨幅超过 19 个百分点；前期涨幅较高的九安医疗，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）两周走势

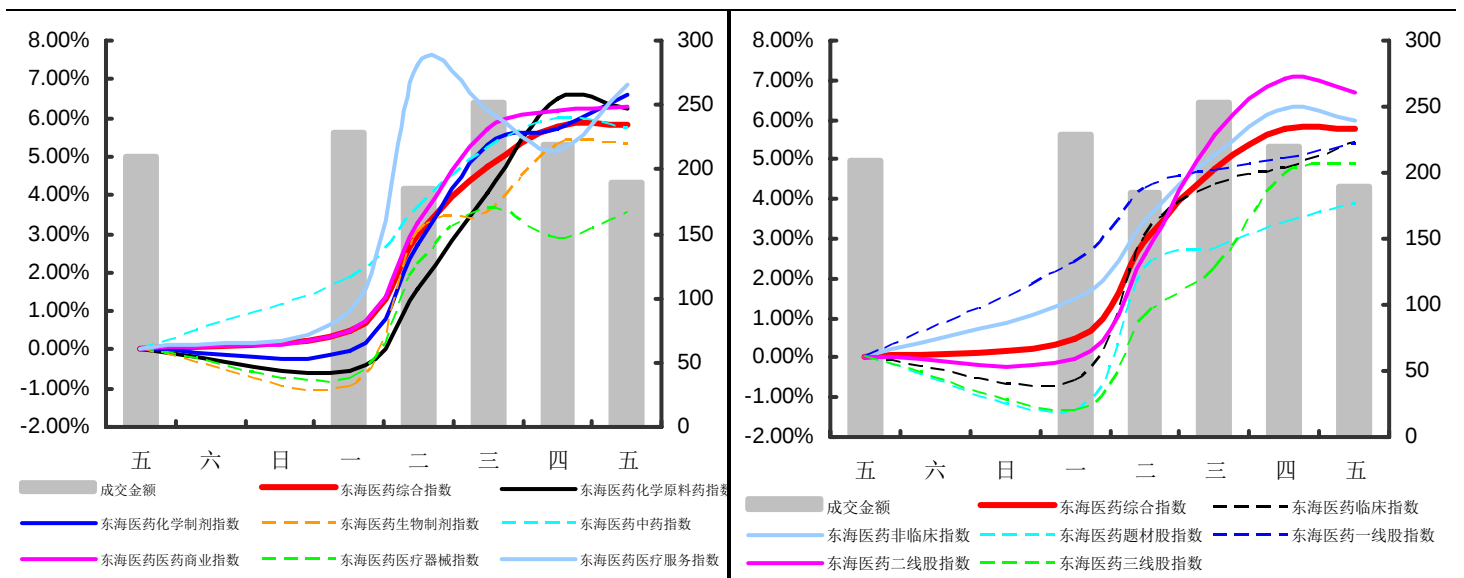


表 1：东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	10 日涨跌幅[%]
综合指数	153	5021	5.80	-2.04
化学原料药指数	21	4670	6.23	-1.37
化学制剂指数	26	4064	6.60	-3.10
生物制剂指数	24	4582	5.28	0.78
中药指数	59	5778	5.70	-2.74
医药商业指数	11	5431	6.29	-4.50
医疗器械指数	9	6592	3.52	-2.16
医疗服务指数	2	2626	6.88	4.03

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	5021	5.80	-2.04
临床指数	39	9760	5.43	-2.86
非临床指数	70	4100	5.98	-1.69
题材指数	55	3005	3.85	-0.69
一线股指数	15	14292	5.39	-5.97
二线股指数	64	5249	6.71	-0.27
三线股指数	19	3504	4.87	0.36

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	红日药业	46.28	21.09	18.97
2	新和成	26.84	19.40	20.79
3	联环药业	21.99	16.84	8.43
4	双鹭药业	49.80	16.25	4.73
5	哈药股份	23.74	15.08	2.55

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	九安医疗	29.00	-9.01	-5.38
2	江苏吴中	5.69	-3.56	-8.37
3	奇正藏药	26.01	-3.49	-13.62
4	ST 国药	6.03	-1.95	-6.37
5	吉林制药	9.60	-1.64	-10.61

本周及月度研判

□ 基本判断

正如我们上周周报所言，从中长期看，当前医药板块正处于黄金十年的前端，未来前景非常可观，在其短期内出现快速调整之时，过度的恐慌并不可取。上周大盘在 3000 点附近震荡，医药板块则走出了上行态势，跑赢大盘 5.67 个百分点。

我们维持基本判断，四季度医药板块所面临的内外部环境都比较复杂，通过宽幅震荡，逐步消化估值压力很可能是其发展的主线。

我们并不排除，在特定的情况下，医药板块在短期内可能会再度发生快速调整的情况，这正是投资者精选个股，积极建仓，中期布局医药板块的绝佳时机。

□ 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	20101001	20101008	本周	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	118	116	116	120
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	36-38	42	40-45	40-45
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	118	118	118	112
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	130	130
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	52-54	52	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, VE 产能格局变数加大, 但四季度我们仍然维持 VE 价格反弹的观点。

VE 方面, 本周的新情况有新和成于 21 日上午正式对饲料级 VE 停止接单。该消息被市场解读为 VE 供应的减少将支撑四季度 VE 价格的反弹, 受这一消息刺激, 新合成、浙江医药股价走强。

22 日健康网消息称, 南海北沙制药投资 6 亿元维生素 E 项目在吉林经开区开工建设, 该项目包括建设年产 1000 吨 VE 食品添加剂、1000 吨 VE 饲料添加剂、750 吨抗生素生产线。我们认为 VE 近期的产能格局变数加大, 最终 VE 价格取决于主要厂商间产能博弈的结果。

另外, 人民币升值对原料药出口型企业的影响也值得关注。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、生物产业壮势 打造“蓝色引擎”

18 日, 国务院发布了《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》(下称“决定”), 生物产业成为明确发展的重点方向和主要任务之一。“未来我国生物产业发展的重点集中在四大领域。”国家生物产业发展专家咨询委员会秘书长王昌林向记者表示, 即生物医药、生物农业、医疗器械以及生物工业, 也称生物制造领域。“决定”明确, 大力发展用于重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗和诊断试剂、化学药物、现代中药等创新药物大品种, 提升生物医药产业水平。加快先进医疗设备、医用材料等生物医学工程产品的研发和产业化, 促进规模化发展。着力培育生物育种产业, 积极推广绿色农用生物产品, 促进生物农业加快发展。推进生物制造关键技术开发、示范与应用。加快海洋生物技术及产品的三研发和产业化。

“决定”出台对企业来说也是重大利好。华兰生物董事长安康表示，国家把生物产业列入七大战略新兴产业，是华兰生物的又一次重大发展机遇。相关人士指出，生物产业被纳入战略性新兴产业，意味着生物行业将迎来国家更多的政策和资金支持，相关上市公司也将从中受益。

2、降糖药遭限售波及众药企

国家药监局网站本月 16 日发布通知，要求各级医疗机构加强罗格列酮及其复方制剂使用的管理。根据药监局要求，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，方可继续用药等。目前，在我国上市的有罗格列酮单方制剂和罗格列酮与二甲双胍的复方制剂，在售药品包括文迪雅、太罗、爱能、宜力喜等。上市公司中，太极集团、恒瑞医药、海正药业、上海辅仁、鲁抗医药等药企持有相关药品的生产批文。其中，太极集团在 2009 年年报中指出，太罗作为目前公司科技含量最高的产品，也是目前世界上最好的糖尿病防治药品，在国内市场销售收入仍保持了 30% 以上的增长，全年销售突破亿元大关。太极集团相关人士在接受记者电话采访时称，公司已获悉相关通知，但对此受到的影响不加评论。业内人士认为，在罗格列酮及其复方制剂的使用被限制后，其竞争产品吡格列酮的销量有望上升，涉及的上市公司包括通化东宝、华东医药、双鹤药业等。

3、辉瑞：努力推进中国疫苗本土化战略

10 月 16 日，辉瑞制药宣布通过现金和股票总价高达 680 亿美元收购惠氏，自此，惠氏正式成为辉瑞的全资子公司，而辉瑞也成为了世界第一的生物制药公司，辉瑞在动物疫苗领域市场份额排名全球第一。与此同时，拥有疫苗业务的跨国医药集团纷纷在国内展开一系列本土化战略。比如赛诺菲安万特，其早在 07 年末就与深圳市政府签署了深圳巴斯德流感疫苗项目投资协议，该项目总投资额为 9400 万美元，并于今年 8 月初进入试生产阶段。除了赛诺菲安万特，葛兰素史克、诺华等全球疫苗生产大企业一方面选择和国内疫苗企业建立合资企业，另一方面也在纷纷物色合适的疫苗生产企业进行收购。比如去年 11 月，瑞士医药巨头诺华制药有限公司收购了中国第二大甲流疫苗供应商——浙江天元生物药业股份有限公司 85% 股权。预计未来几年国内疫苗市场的年复合增长率将超过 15%，在这种背景下，辉瑞不仅在国内积极寻求合作伙伴，而且致力于推进疫苗的本土化战略。

□ 公司新闻

1、国药集团收编央企中出服 急补原料药外贸短板

国资委网站 18 日公布，经报国务院批准，中出服整体并入国药，成为其全资子公司。值得注意的是，中出服旗下的两家子公司，中服嘉远贸易公司（下称“中服嘉远”）和北京富盛嘉华国际贸易有限公司（“富盛嘉华”）的主营业务都有原料药和医药中间体的出口。不仅如此，这两家先后成立的公司目前年出口额都在 4000

万美元上下，与一批国内知名生产企业建立了长期战略合作关系，在全球医药化工原料和化学中间体市场上也拥有稳定的客户群和战略合作伙伴。这些资源对于药品生产业务仅占利润两成的国药而言，不仅意味着这方面业务可能得到有效拉升，也有望弥补国药出口贸易的空白。据透露，中服嘉远和富盛嘉华合并年销售额可能近1亿美元，其背后的渠道价值对国药而言颇具价值。

2、天康生物 7000 万收购曙光生物

10月16日天康生物(002100)发布公告称，为使公司能够尽快进入采用生物反应器细胞悬浮培养技术生产禽用疫苗的业务领域，拓展公司现有制药业务的产品线，公司拟与曙光生物签订增资协议，通过向曙光生物增资方式，成为该公司的第一大股东。从当前发展趋势来看，生物反应器无血清细胞悬浮培养是疫苗高度生产化的最有效途径。禽用疫苗是天康生物业务重点，今年8月份天康生物拿到了合成肽疫苗生产批文，成为国内继申联、中牧后第三家生产合成肽疫苗企业，合成肽疫苗将逐步替代部分猪口蹄疫传统疫苗。该产品单价、毛利率均高于传统疫苗，有望促进收入和利润的快速增长。另外猪蓝耳弱毒疫苗天康生物同样是从无到有。猪蓝耳弱毒疫苗相对灭活疫苗效果更好，行业有弱毒苗逐步替代灭活苗的趋势。

3、华润三九 1 加元甩卖“加拿大 999”

华润三九(000999)19日公告称，为梳理公司对外投资，提高主营业务集中度，拟将持有的加拿大 999 E-Tech Inc(以下简称“加拿大 999”)54.04%股权转让给自然人李锦荣，转让价格为1加元。据介绍，此次交易的受让方为加拿大 999 的实际控制人李锦荣，目前李锦荣为加拿大 999 董事，持有该公司 14.96%股权。加拿大 999 及受让方在股权转让完成时一并更改完毕加拿大 999 名称，在交割日后，加拿大 999 及受让方亦不再以任何形式使用“999”或“三九”或“SANJIU”的名称作为商标或公司商号。对于此次交易的影响，华润三九表示加拿大 999 经营状况不佳，目前净资产已为负值，公司对加拿大 999 的长期股权投资已全额计提减值准备，此次转让对公司经营成果没有影响。

4、美罗药业冻干粉针剂通过 GMP 认证

美罗药业(600297)18日公告，按照国家食品药品监督管理局有关规定，经药监局现场检查和审核批准，公司所属大连美罗大药厂冻干粉针剂通过国家 GMP 认证，证书编号为 L5414。。

5、丽珠集团：丽珠工业园 2015 年前全面投产

丽珠集团(000513)19日公布公司与珠海市政府签订的《关于进一步加大在珠海投资的战略投资框架协议》相关内容。根据协议，丽珠集团承诺将把珠海市作为今后 5-10 年战略投资的重点，目前拟定的项目包括将丽珠工业园项目落户金湾联港工业园，并在 2015 年以前正式全面投产；投资额度为 1.16 亿元的艾普拉唑原料及制剂产业化项目于 2012 年在珠海市金湾区进行规模化生产；将疫苗项目的研发和生产落户珠海金湾区，并承诺于 2012 年正式投产；将单克隆抗体项目落户珠海市金湾区，并承诺在未来 5-8 年内投资 20 亿元在金湾区建造“丽珠生物技术园”，

并使之成为生物技术药物生产基地。与此同时，珠海市政府承诺，在符合国家法规政策的原则下，对公司在用地、财政、税收、人才引进等方面给予优先支持，并由项目所在地的金湾区政府提供一站式政务服务。

6、沃森生物 IPO 正式启动

云南沃森生物技术股份有限公司 22 日刊登招股书，正式启动 A 股 IPO 进程。沃森生物此次公开发行人用疫苗产品研发、生产、销售的生物制药企业。本次募集资金拟投向疫苗研发中心扩建项目、冻干 A、C 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗产业化示范工程等——玉溪沃森疫苗产业园二期工程扩建项目、流行性感冒病毒裂解疫苗产业化建设项目、信息化建设项目、营销网络扩建和品牌建设、以及其他与主营业务相关的营运资金项目。

□ 海外风云

1、辉瑞 2.4 亿美元收购巴西药企 40%股份

10 月 20 日晚间消息，世界最大制药商辉瑞制药公司周三表示，该公司将斥资 4 亿巴西雷亚尔（约合 2.4 亿美元）收购巴西仿制药生产商 Laboratorio Teuto Brasileiro 的 40%股份，同时辉瑞还拥有从 2014 年开始收购该公司余下股份的选择权。该公司刚刚在上周同意以 36 亿美元收购 King Pharmaceuticals Inc (KG)，该交易料将缓和辉瑞公司的降胆固醇药物 Lipitor 在明年可能遭受的损失。除了 2.4 亿美元，辉瑞公司可能还会额外支付 Teuto 其它一些款项。该交易预计将到今年年底结束。通过该交易辉瑞公司将取得巴西这个主要的新兴市场，以及 Teuto 的近 250 种产品组合。辉瑞公司可以从 2014 年开始购买 Teuto 公司的另外 60%的股权，但当前的 Teuto 公司股权持有人也可以从 2015 年开始强制销售他们持有的股份。

2、尚华医药纽交所上市

据新华社北京 10 月 20 日电，中国最大的医药外包研发公司之一尚华医药研发服务集团美国当地时间 19 日在纽约证券交易所正式挂牌交易，股票代码为 SHP。在此次首次公开募股中，该公司成功融资 8700 万美元。尚华医药是继无锡药明康德之后，第二家在纽交所上市的国内医药合同研发外包企业。业界人士认为，从 2007 年无锡药明康德成功在纽交所上市开始，中国医药合同研发外包公司开始极大地吸引国际投资者的关注。2010 年初美国 Charles River 提出以 16 亿美元的价格并购药明康德，虽然最后交易没有完成，但是将国际投资者对中国 CRO 行业的热情推向了高潮。尚华医药此次在纽交所成功公开发行，相信会再次带领一波风险投资投向 CRO 企业，以及 CRO 企业赴美国上市的热潮。

3、日本 4 制药公司本季供应 2300 万人份流感药

日本销售流感药的 4 家制药公司本季供应计划截至 19 日全部出炉。据悉，为应对流感病菌最为猖獗的冬季，4 公司已共计准备了约 2300 万人份药品。第一三共 19 日新推出该公司自主研发的首款国产流感药“Inavir”。并已准备了约 400 万人份。盐野义制药则于今年 1 月推出了海外制药公司研发的“Rapiacta”。

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