

《指导意见》面世，医药行业结构调整加速

—医药行业研究周报

2010 年第 42 期 总第 103 期

评级: 中性

时间: 20101108-201011014

2010 年 11 月 15 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: 李伟志、李惜浣

010-59707110

投资要点

【政策导读】

- ▽ 工信部、卫生部和国家药监局近日发布《关于加快医药行业结构调整的指导意见》，其中的主要指导思想是通过五年的调整要使医药行业结构发展趋于合理，提高综合实力，逐步实现我国医药行业由大到强的转变。简评：国家政策已经明显转向基本药物的推广使用，尤其是大销量的药品市场占有率将会进一步提升，规模效应带来的竞争优势将得以体现；新技术的化学制剂、基因工程药物、抗体药物、新型疫苗、现代中药等领域将成为未来 5 年发展重点。

【一周市场概述】

- ▽ 上周上证综指下跌 4.60 个百分点，东海医药指数上涨 0.70 个百分点，跑赢大盘 5.30 个百分点。子板块中，医疗器械、化学制剂板块走强，医疗服务走弱；风格板块中，临床、一线股相对走强，三线股、题材股相对走弱。
- ▽ 个股方面，中恒集团受子公司签订大额总经销协议消息刺激，涨幅超过 34 个百分点；华智控股遭股东减持，跌幅超过 14 个百分点。

【本周研判】

- ▽ 受大盘大幅下跌的影响，板块中很多个股在周五跌幅巨大，其中不乏一些基本面优良的个股。我们认为，在持续上涨的狂热之中应保持理性，在大幅下跌的恐惧之中，更应保持冷静。
- ▽ 从中长期看，医药板块正处于黄金十年的前端，如大盘在短暂调整后继续走强，在未来一段时间里，医药板块很可能继续通过滞涨的方式来完成估值水平的调整；但如板块继续大幅度调整，其中一些被错杀的基本面好，成长性佳的个股，从绝对收益的角度进行分析，将具备明显的投资价值，价值投资者可积极介入，为明年行情做好准备。

【原料药】

- ▽ 本周维生素原料药价格基本维持稳定，我们维持前期观点，预计四季度 VE、VA、VC 价格有望保持反弹。

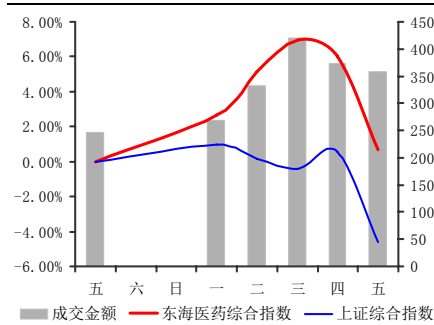
行业重点跟踪股票及评级

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	9.13	3.69
3 个月	21.11	5.30
6 个月	25.82	11.77

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、医药行业从大到强，创新引领大发展

工信部、卫生部和国家药监局近日发布《关于加快医药行业结构调整的指导意见》，主要指导思想是通过 5 年的调整使医药行业结构发展趋于合理，提高综合实力，逐步实现我国医药行业由大到强的转变。主要任务和目标包括以下 5 大方面：

一是调整产品结构。基本药物主要品种销量居前 20 位企业所占市场份额应达到 80%以上，实现基本药物生产的规模化和集约化。**二是调整技术结构。**在化学药领域，运用基因工程、细胞工程技术构建新菌种或改造抗生素、维生素、氨基酸等产品的生产菌种，提高质量、产率，节能减排和降低成本。在生物技术药物领域，重点突破大规模、高通量基因克隆及蛋白表达、抗体人源化及人源抗体的制备、新型疫苗佐剂、大规模细胞培养和蛋白纯化等技术。在中药领域，根据中药特点，以药物效用最大化、安全风险最小化为目标，加快现代技术在中药生产中的应用。在医疗器械领域，针对临床需求大、应用面广的医学影像、放射治疗、微创介入、外科植入、体外诊断试剂等产品。**三是调整组织结构。**贯彻国务院促进企业兼并重组的精神，鼓励优势企业实施跨地区、跨所有制的收购兼并和联合重组，促进品种、技术、渠道等资源向优势企业集中。**四是调整区域结构。**东部沿海发达地区充分利用技术、资金、人才、品牌、营销渠道的优势，跟踪国际最先进技术，重点发展技术含量高、附加值高、资源消耗低的高科技产品，形成符合国际标准的“长三角”、“珠三角”和“环渤海”三个综合性医药生产基地。**五是调整出口结构。**加快转变出口增长方式，抓住世界仿制药市场快速增长的机遇，扩大制剂出口，特别是增加面向美国、欧洲、日本等世界主要医药市场的销售。

点评：国家政策已经明显转向基本药物的推广使用，尤其是大销量的药品市场占有率将会进一步提升，规模效应带来的竞争优势将得以体现；创新概念将会是下一个 5 年发展阶段的重头戏，其中包括新技术的化学制剂、基因工程药物、抗体药物、新型疫苗、现代中药等领域的药品。此次产品结构调整后重复生产低附加值产品的企业将逐渐被市场淘汰，强势企业会更强，医药行业集中度将会进一步提升。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指下跌 4.60 个百分点，东海医药指数上涨 0.70 个百分点，跑赢大盘 5.30 个百分点。
- 2、子版块中，医疗器械、化学制剂板块走强，分别上涨 2.78、2.47 个百分点，医疗服务走弱；风格板块中，临床、一线股相对走强，分别上涨 4.75、3.49 个百分点，三线股、题材股相对走弱。
- 3、个股方面，中恒集团受子公司签订大额总经销协议消息刺激，涨幅超过 34 个百分点；华智控股遭股东减持，跌幅超过 14 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

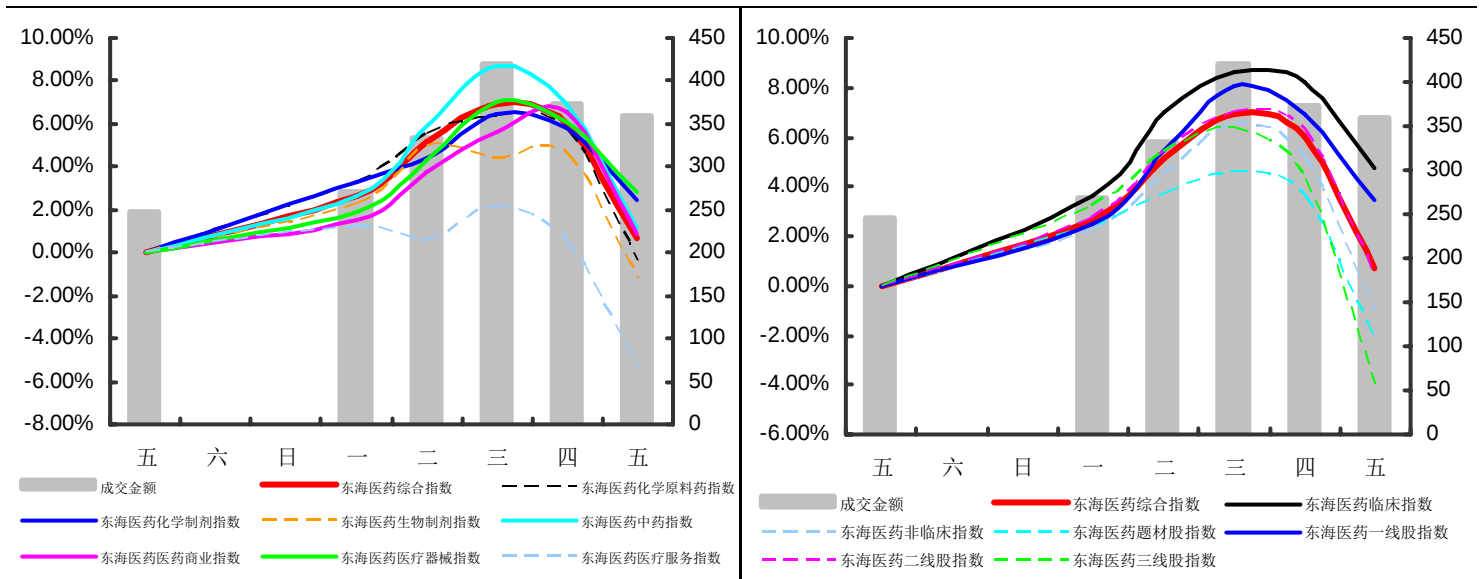


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

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	5892	0.70	4.98
化学原料药指数	21	5639	-0.34	2.20
化学制剂指数	26	4988	2.47	6.74
生物制剂指数	24	5395	-1.19	2.50
中药指数	59	6641	1.17	6.21
医药商业指数	11	6322	0.86	5.24
医疗器械指数	9	8495	2.78	8.89
医疗服务指数	2	5613	-5.34	-1.40

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[%]	10 日涨跌幅[%]
综合指数	153	5892	0.70	4.98
临床指数	39	14959	4.75	10.65
非临床指数	70	4411	-0.99	2.95
题材指数	55	3160	-2.22	2.95
一线股指数	15	15503	3.49	7.82
二线股指数	64	5675	0.36	4.63
三线股指数	19	3597	-4.00	-2.38

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	中恒集团	37.44	34.63	64.07
2	仙琚制药	21.8	27.93	34.98
3	ST 长信	14.65	27.50	27.50
4	国药股份	27.81	18.44	19.36
5	海普瑞	143.18	14.65	14.84

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	华智控股	7.28	-14.35	-8.89
2	吉林敖东	39.25	-12.18	-2.12
3	ST 东盛	6.84	-12.08	-7.69
4	上海辅仁	13.89	-11.30	-2.94
5	白云山 A	17.66	-11.03	-4.70

本周及月度研判

□ 基本判断

整体上看，上周大盘在周一到周四表现平稳，但在周五出现了大幅度调整，医药板块表现明显不同，周一到周三连续三天大幅上涨，此后接连两天下跌，最终跑赢大盘 5.30 个百分点。

受大盘大幅下跌的影响，板块中很多个股在周五跌幅巨大，其中不乏一些基本面优良的个股。我们认为，在持续上涨的狂热之中应保持理性，在大幅下跌的恐惧之中，更应保持冷静。

从中长期看，医药板块正处于黄金十年的前端，当前由于受大盘回暖和相对估值水平偏高的影响，如大盘在短暂调整后继续走强，在未来一段时间里，医药板块很可能继续通过滞涨的方式来完成估值水平的调整；但如板块继续大幅度调整，其中一些被错杀的基本面好，成长性佳的个股，从绝对收益的角度进行分析，将具备明显的投资价值，价值投资者可积极介入，为明年行情做好准备。

□ 月度投资策略

我们维持前期判断，受正反因素的影响，四季度医药板块整体上看应属于宽幅震荡，过于悲观和盲目乐观都不可取，投资者应立足绝对收益，关注个股基本面和成长性，精选个股，把握良好的买点，积极布局明年的行情。

- 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、药品降价政策临近，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、重点关注产业政策受益股，如与生物医药十二五规划、医药流通十二五规划等相关的个股。

□ 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	20101022	20101029	20101105	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	120	125	135	135-138
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	40-45	40-45	40-45	40-45
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	112	122	132	138
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	72	72	72	72
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	130	130	130	130
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	52	52	52	52

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

本周维生素原料药价格基本维持稳定, 我们维持前期观点, 预计四季度 VE、VA、VC 价格有望保持反弹。

受前期主要厂商停产保价激, VC 价格出现小幅反弹, 目前众多厂家报价在 50 元/公斤左右。但由于目前 VC 产能过剩的局面难以改变, VC 未来价格走势还要看发改委和商务部能否对 VC 实行出口配额制度。在近期的苏州 API 会上, 还有传闻 VC 出口退税可能取消。如果这一政策出台, 将对 VC 产业造成重大的冲击。由于相关政策的不明朗, VC 明年的价格走势暂时还无法辨别。

据健康网分析, 目前维生素市场格局变数增加: 首先是部分小品种生产厂家有增多趋势, 价格持续低迷, 如 VB1, VB5, VB6, VH 等品种, 这些品种的价格在集中度发生明显提高之后有可能随时爆发, 但目前处于整合阶段。

另外一些格局较为稳定的品种, 如 VA, VE, 价格主要随需求波动。

从市场销售来看, 由于饲料企业整合进程明显加快, 大型饲料企业产量规模越来越大, 年产量超过 100 万吨的企业越来越多, 前 20 强饲料企业占据国内饲料三分之一市场份额, 集团采购凭借规模优势可以大幅降低成本, 对维生素厂家来说, 大客户的吸引力越来越大。

单体经销商在逐渐失去优势, 不光是价格, 更是销售渠道。随着优秀多维生产企业规模逐渐扩大, 能获取相对合理的采购价格, 并在多维产品增值服务过程中逐步完善, 有望在对中小用户的服务中获得更好的发展。

每周关注

□ 行业焦点

1、卫生部公布 2010 年 10 月全国法定传染病疫情

2010 年 10 月 (2010 年 10 月 1 日零时至 10 月 31 日 24 时), 全国 (不含港澳台, 下同) 共报告法定传染病 509523 例, 死亡 1254 人。其中, 甲类传染病中报告鼠疫 1 例 (为 9 月份西藏自治区朗县鼠疫疫情续发病例, 已治愈)、霍乱 9 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 283701 例，死亡 1222 人；报告发病数居前五位的病种依次为病毒性肝炎、肺结核、梅毒、痢疾和淋病，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 225812 例，死亡 32 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急性出血性结膜炎，占丙类传染病报告发病总数的 90%。

2、黑龙江开始核查 286 种药品价格

为降低药品虚高价格，11 日，黑龙江省物价监督管理局发布关于开展药品价格核查的通知，从今年 11 月 10 日至明年 1 月 10 日，将对列入省定价范围内的 286 个品种药品的生产成本、出厂价格等方面进行调查复核。本次调查复核的范围为列入黑龙江省定价范围的部分药品，主要包括省尚未定价的医保新增药品及部分已定价药品，共有 286 个品种。调查复核内容包括：生产成本、出厂（口岸）价、供货价、中标价（本年度全国 5 个省以上中标价）、实际零售价等。此次药品价格核查将采取普查与专项调查相结合的方式进行。在本省市场占有率较大的独家品种（含独家剂型）以及中标价格与政府定价差异较大的品种，省物价监督管理局将组织力量进行专项重点调查复核。第一批药品价格调查复核品种主要有阿莫西林氟氯西林、舒他西林、羧苄西林、萘夫西林、头孢替唑等。

3、海南 14 个市县（区）启动实施基本药物制度

11 月 9 日至 10 日，海南省副省长林方略带领省卫生厅、省财政厅、省食品药品监督管理局等一行前往儋州、白沙、东方与当地相关部门座谈，听取实施国家基本药物制度准备工作情况汇报和实施过程中产生的问题。据介绍，儋州已完成全市医疗机构药库基本药物和非基本药物的清点，确定在全市 22 家镇卫生院、10 家国营农场和 5 家公立社区卫生服务站从 12 月 1 日起实施国家基本药物制度，并于 11 月在部分卫生院开展试点工作；白沙已制定相关实施方案，对全县 11 个乡镇 14 家卫生院全面调查摸底；东方于 10 月份召开国家基本药物制度启动工作会议。据悉，海南省已有海口市龙华区、三亚、万宁、琼海等 14 个市县（区）启动实施国家基本药物制度，12 月 1 日，儋州、琼中、白沙、东方等 4 个市县，以及海口美兰、琼山、秀英 3 个区和洋浦经济开发区开始启动实施此制度。

□ 公司新闻

1、通策医疗子公司投资昆明口腔医院

11 月 10 日，通策医疗（600763）决定同意子公司浙江通泰投资有限公司投资参股昆明市口腔医院，通泰投资将投资 2538.9 万元，占口腔医院增资扩股后总股本的 58.59%。《昆口改制暨增资扩股协议》中显示，在口腔医院改制的基础上，从口腔医院净资产中获取提留资金用以支付改制成本，现有人员身份和参保政策不变，通泰投资和昆明医投共同注册成立有限责任公司制医院，原口腔医院事业单位法人资格注销，可自行选择营利性或非营利性经营性质，成为独立法人，保留口腔医院名称，建立医院法人治理机构。通策医疗公告显示，昆明医投投资总额以口腔医院经法定评估的净资产价值 2439.34 万元提留改制成本 644.8 万元后全部作价出资，

合计 1794.54 万元，占新公司股权的 41.41%；通泰投资将参照上述价格，出资约 2538.9 万元认购口腔医院此次发行的占增资扩股后 58.59%的股份

2、复星青蒿针剂进世卫采购目录

中国青蒿企业再次挤入全球采购名单。世界卫生组织（WHO）近日公布的采购目录显示，上海复星医药（集团）股份有限公司（下称复星医药，600196）旗下桂林南药股份有限公司（下称桂林南药）生产的注射用青蒿琥酯 Artesun 已经被列入 PQ（供应商资格认证）药品清单。这是青蒿素类注射用药物首次进入公立国际市场，同时也将成为 WHO 惟一认可的青蒿素类注射用药物。根据此次 WHO 公布的采购目录，除了瑞士诺华与法国赛诺菲之外，一直在非洲的私立市场与中国企业竞争的印度企业也挤入了公立国际市场。目录显示，本次 Ajanta 医药化工有限公司、Cipla 有限公司、Ipca Laboratories 公司三家印度公司都榜上有名，而中国只有桂林南药一家企业入围。

3、紫鑫药业签订人参产业合作协议

投资人参产业初尝甜头的吉林紫鑫药业股份有限公司（紫鑫药业，002118）11 日发布公告表示，拟于 11 月 11 日与吉林省通化市人民政府、中国科学院长春分院签订战略合作协议，实施人参产业全面合作。值得关注的是，紫鑫药业在 7 月 1 日发布公告，拟定向增发募资 10 亿元用于人参生产加工基地的建设。从事人参深加工和精加工项目，其中深加工产品包括生晒参、大力参、模压红参，精加工产品包括相关中成药、人参酵素饮料等产品，项目达产后，将形成年产 800 吨的人参深加工能力。因为受到投资人参的利好消息刺激，紫鑫药业 10 月以来上演了一波凌厉的走势。股价从 13.7 元急升至昨日的 26.88 元，一个月内股价成功翻番。

4、贵州百灵 5000 万元开发施秉县中药材

贵州百灵（002424）12 日公告，公司全资子公司贵州百灵集团医药销售有限公司 11 日与贵州省施秉县人民政府签署《中药材合作开发项目意向协议书》。根据协议，医药销售公司与贵州省施秉县人民政府共同在贵州省施秉县建设总占地面积约 1 万亩的太子参种植示范基地项目；医药销售公司与施秉县辖区内的贵州三元太宝实业股份有限公司签订《药材委托种植合同》，以支付劳务费及生产资料费用等形式委托种植中药材。医药销售公司将投资 5000 万元用于以上事项。

5、青海明胶两股东减持 3.31%股份

青海明胶（000606.SZ）9 日公告称，公司两股东西安思源机械科技有限公司、青海四维信用担保有限公司合计减持公司股份 1344.83 万股，占总股本的 3.31%。其中，2010 年 1 月 25 日~11 月 5 日，西安思源累计减持 613.83 万股，占总股本的 1.51%，2010 年 11 月 3 日~5 日，青海四维累计减持公司股份 731 万股，占总股本的 1.8%。本次减持后，西安思源仍持有公司股份 1400.64 万股，占公司总股本的 3.45%，青海四维仍持有公司股份 1989.00 万股，占公司总股本的 4.9%。

6、千金药业遭涌金投资减持 5%股份

千金药业（600479）13日接第二大股东湖南涌金投资（控股）有限公司通知，该公司11月11日以大宗交易方式减持千金药业1160万股，以集中竞价交易方式减持公司股票8万股；11月12日，以大宗交易方式减持公司股票360万股。两天合计减持1528万股，占公司总股本的5.01%。涌金投资原持有千金药业5278.8万股，本次减持后，持有千金药业3750.8万股，占总股本的12.31%，仍为公司第二大股东。

□ 海外风云

1、阿斯利康和施贵宝糖尿病药Kombiglyze XR获FDA批准

2010年11月5日，百时美施贵宝及阿斯利康公司宣布，美国食品药品监督管理局(FDA)批准其产品Kombiglyze XR可用于治疗成人II型糖尿病。该药物是首个也是目前唯一的一个可以有效控制糖化血色素水平(HbA1c)、空腹血糖及餐后血糖水平的二甲双胍缓释药和二肽基肽酶-4(DPP-4)沙格列汀的联用片剂，该药物可用于对二甲双胍和沙格列汀都耐受的II型糖尿病患者，在饮食和运动的配合下控制血糖。不可用于I型糖尿病、糖尿病酮症酸中毒，且尚未对其与胰岛素联用进行研究。Kombiglyze XR与二甲双胍的药品说明书有相同的关于乳酸酸中毒黑框警告，该不良反应极为少见但非常严重，可能在使用Kombiglyze XR过程中由于二甲双胍的累积而产生。Kombiglyze XR对于有肾损伤、包括糖尿病酮症酸中毒在内的代谢性酸中毒、二甲双胍过敏的患者禁忌使用，对于接受碘参照放射性治疗的患者应暂停使用。

2、Teva发布财政方案 预计呼吸类药品销售额增长

Teva制药公司最新发布一项财政方案，计划扩大其品牌业务和呼吸类药品专营权。具体来说，Teva打算申请十种产品，其中六个是新品牌，美国和欧洲在2015年批准，目标是“品牌价值”250亿美元，其中包括新的组合产品。这些产品都将围绕Teva公司的多剂量干粉吸入器Spiromax。该公司还预计发展治疗哮喘的吸入气雾剂Qvar (beclomethasone)，通过积极的市场渗透成为第一线的控制器，并且保持哮喘药物ProAir (albuterol)市场领导地位。Teva表示，目前，5大呼吸类药厂的其中一家在呼吸类药品市场上的价值已经超过了300亿美元。Teva自从在2006年收购了IVAX制药公司，其全球的呼吸药品市场份额增长了近三倍，到2010年底将达到10亿美元。

3、美国药管局批评强生秘密召回止痛药Motrin

美国食品和药物管理局局长玛格丽特·汉伯格9日批评强生公司秘密召回止痛药美林(Motrin)，称此举背离强生公司对公共卫生负责的传统。强生公司最近承认，2009年该公司确认产品可能存在瑕疵后，雇佣私人承包商秘密从加油站、便利店回购药品。汉伯格在路透社健康峰会上说，许多人谈及召回，强生公司都是以及时公开方式回应公共卫生关切、向公众提供信息的典范，但上次不同，这种秘密召回不是对公众有益的方式。汉伯格说：“如果某种产品下架是由于质量、特别是关乎安全的情况，必须做出公开声明，告诉个人和家庭，这样人们才能做出选择，对于潜在风险采取行动。”对于汉伯格的评论，强生公司提供其首席执行官

威廉·韦尔登 9 月 30 日面对美国众议院监督与政府改革委员会的证词。韦尔登当时作证说：“这不是强生公司处理瑕疵产品问题的范例，我可以保证，我们将吸取教训。”监督与政府改革委员会正在调查强生秘密召回以及对其他产品的公开召回。

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