

机会显现，布局明年

—医药行业研究周报

2010年第45期 总第107期

评级：中性

时间：20101206-20101212

2010年12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：李伟志、李惜浣

010-59707110

投资要点

【政策导读】

▽ 9日，国务院办公厅发布了《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制指导意见》，要求各地建立和规范相关基本药物的采购，确保采购到的药物安全有效、品质良好、价格合理、供应及时，使群众真正得到实惠。简评：此次基本药物采购机制指导意见的出台明确了主体思路和重要举措，在相关执行层面上也给出了一些指导方法，但是各个省市政府办基层医疗卫生机构的采购具体办法未出台以前，我们认为一些问题依旧存在，实施效果和群众受益程度还是会有影响，实际上从去年8月份以来，全国已有超过50%的基层医疗卫生机构实施了基本药物制度，实行药品零差率销售，但同时基层医疗卫生机构出现了较大收支缺口，政府投入不足是最根本的问题，何时解决了基层医疗卫生机构的补偿问题，医药行业才能真正健康有序的发展。

【一周市场概述】

▽ 上周上证综指下跌0.05个百分点，东海医药指数下跌0.74个百分点，跑输大盘0.69个百分点。子板块中，医疗服务板块相对走强，上涨3.47个百分点，医药商业板块相对走弱；风格板块中，一线股相对走强，上涨0.79个百分点，三线股相对走弱。

▽ 个股方面，紫光古汉受1.24亿“古汉养生精口服液技改工程项目”的刺激，本周涨幅达11.75个百分点；美罗药业本周下跌10.71个百分点。

【本周研判】

▽ 上周医药板块基本维持箱体震荡状态，走势同步于大盘，我们认为本周投资者可以开始考虑建仓前期调整幅度较大的优质医药个股，积极布局明年医药行业的投资，虽然目前医药板块相对于上证指数的估值水平还处于历史较高的位置，但从2011年行业动态30倍的PE水平来看，已经具备一定的吸引力，尤其是中药和生物制药两个子行业，受国家产业政策扶持，相关公司业绩持续增长的确性较高，估值有望进一步提升，股价将迎来新一轮的上涨周期。

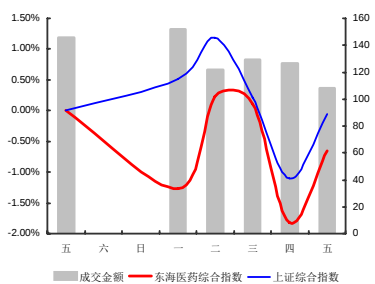
行业重点跟踪股票及评级

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	-4.30	4.41
3个月	7.91	0.90
6个月	16.27	4.28

医药行业相对上证综指一周走势图



【原料药】

- ▽ 本周维生素价格基本保持平稳。我们认为年前维生素原料药将成天呈现成交平缓的格局，产品价格企稳但反弹空间有限。2011 年维生素市场将进入新一轮行业整合的周期，产品价格取决于供求关系的变化，整体价格预计窄幅震荡上升。

上周回顾

□ 政策导读

1、《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》出台

9日，国务院办公厅发布了《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制指导意见》，要求各地建立和规范相关基本药物的采购，确保采购到的药物安全有效、品质良好、价格合理、供应及时，使群众真正得到实惠。

指导意见指出，建立国家基本药物制度是惠及民生的重大制度创新，是近期医药卫生体制改革的重点和难点。该项制度启动实施以来，取得了明显进展和初步效果，但也出现了一些新情况、新问题，突出表现在基本药物招标采购不够规范，采购价格没有有效合理降低，一些地区部分药品供应配送不及时，影响了基本药物制度实施效果和群众受益程度。

为此，指导意见明确了建立和规范基本药物采购机制的总体思路，**要求对实施基本药物制度的政府办基层医疗卫生机构使用的基本药物（包括各省区市增补品种）实行以省（区、市）为单位集中采购、统一配送；坚持政府主导与市场机制相结合，发挥集中批量采购优势，招标和采购结合，签订购销合同，一次完成采购全过程，最大限度地降低采购成本，促进基本药物生产和供应。**

指导意见提出了建立和规范基本药物采购机制的15项主要措施，包括**明确基本药物采购的相关责任主体、合理编制基本药物采购计划、加强基本药物市场价格调查、明确基本药物供货主体、坚持质量优先、价格合理、签订基本药物购销合同、建立严格的诚信记录和市场清退制度等。**

指导意见鼓励各地区、各有关部门进一步探索降低基本药物采购价格、保障供应和质量的有效措施，确保基层医疗卫生机构按照实际购进价格销售基本药物；鼓励通过发展现代物流等多种手段，进一步降低药品流通成本，实现药品流通公开化、透明化，引导药品生产经营企业兼并重组，加快结构调整，规范基本药物生产流通秩序，促进药品生产流通行业健康发展。

指导意见要求各地坚持全国统一市场，维护公平竞争环境，反对各种形式的地方保护主义，并抓紧研究制定本省（区、市）政府办基层医疗卫生机构基本药物采购的具体办法。

点评：此次基本药物采购机制指导意见的出台明确了主体思路和重要举措，在相关执行层面上也给出了一些指导方法，但是各个省市政府办基层医疗卫生机构的采购具体办法未出台以前，我们认为一些问题依旧存在，实施效果和群众受益程度还是会有影响，实际上从去年8月份以来，全国已有超过50%的基层医疗卫生机构实施了基本药物制度，实行药品零差率销售，但同时基层医疗卫生机构出现了较大收支缺口，政府投入不足是最根本的问题，何时解决了基层医疗卫生机构的补偿问题，医药行业才能真正健康有序的发展。

□ 一周市场概述

- 1、 上周上证综指下跌 0.05 个百分点，东海医药指数下跌 0.74 个百分点，跑输大盘 0.69 个百分点。
- 2、 子版块中，医疗服务板块相对走强，上涨 3.47 个百分点，医药商业板块相对走弱；风格板块中，一线股相对走强，上涨 0.79 个百分点，三线股相对走弱。
- 3、 个股方面，紫光古汉受1.24亿“古汉养生精口服液技改工程项目”的刺激，本周涨幅达11.75个百分点；美罗药业本周下跌10.71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

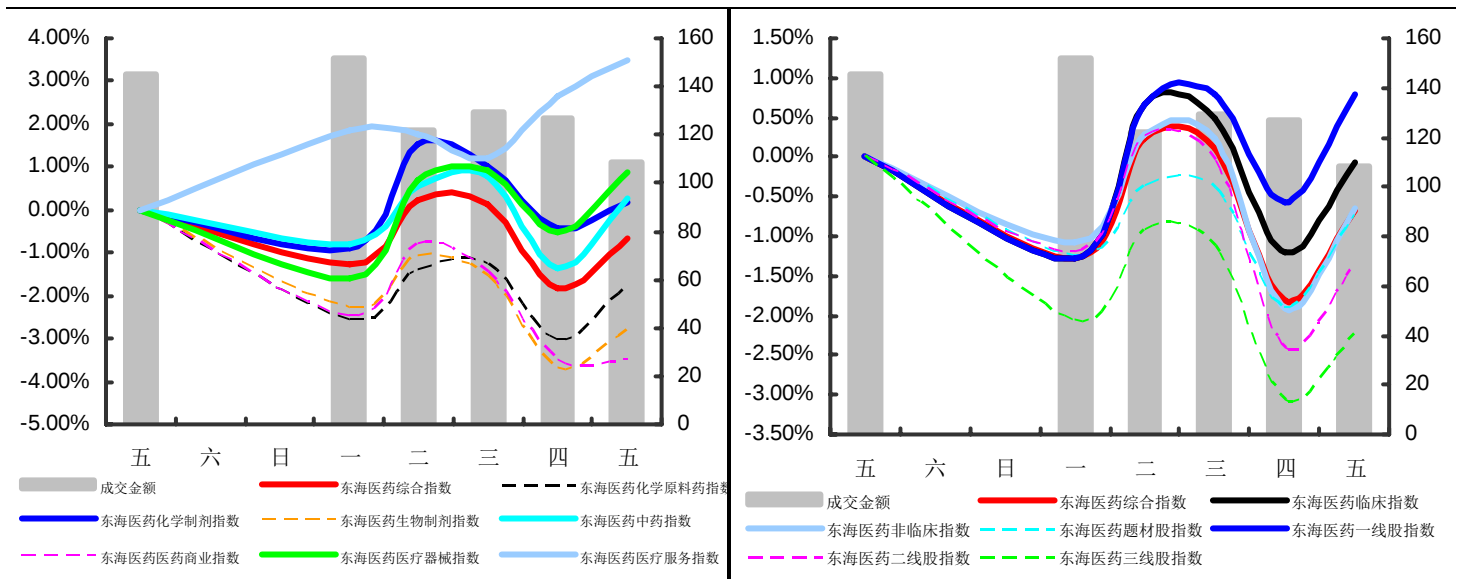


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

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	158	6063	-0.66	-5.22
化学原料药指数	21	5049	-1.77	-5.06
化学制剂指数	27	4672	0.17	-6.03
生物制剂指数	27	5045	-2.81	-6.81
中药指数	59	6209	0.25	-4.43
医药商业指数	12	6460	-3.51	-6.55
医疗器械指数	9	8661	0.88	-4.80
医疗服务指数	2	6515	3.47	0.16

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	158	6063	-0.66	-5.22
临床指数	42	14613	-0.07	-5.95
非临床指数	71	4019	-0.64	-4.95
题材指数	60	3282	-0.73	-4.24
一线股指数	15	14408	0.79	-3.57
二线股指数	64	5148	-1.36	-6.29
三线股指数	19	3220	-2.23	-7.33

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	紫光古汉	16.74	11.75	7.31
2	新华医疗	28.00	9.55	1.82
3	莱美药业	36.00	7.95	3.33
4	天目药业	14.58	7.36	3.48
5	华神集团	24.69	7.35	-9.89

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	美罗药业	11.34	-10.71	-11.68
2	上海医药	22.83	-8.68	-3.43
3	科华生物	19.20	-7.47	-8.31
4	仙琚制药	20.65	-6.98	-13.99
5	ST 金泰	6.33	-6.91	-7.59

本周及月度研判

□ 基本判断

上周医药板块基本维持箱体震荡状态，走势同步于大盘，我们认为本周投资者可以开始考虑建仓前期调整幅度较大的优质医药个股，积极布局明年医药行业的投资，虽然目前医药板块相对于上证指数的估值水平还处于历史较高的位置，但从2011年行业动态30倍的PE水平来看，已经具备一定的吸引力，尤其是中药和生物制药两个子行业，受国家产业政策扶持，相关公司业绩持续增长的确性较高，估值有望进一步提升，股价将迎来新一轮的上涨周期。

□ 月度投资策略

我们维持前期判断，受正反因素的影响，12月份医药板块整体仍有望保持宽幅震荡。投资者面对随时可能出现的恐慌和狂热，均应保持冷静，应立足绝对收益，更多的关注个股基本面和成长性，并把握良好的买点。

- 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、重点关注产业政策受益股，如与生物医药十二五规划、化学制剂十二五规划等相关的个股。
- 3、年报行情拉开序幕，重点关注业绩超预期和分配方案可能出现高配送的个股。
- 4、近期题材股明显活跃，短线投资者可对题材股适当关注，但需时刻重视其大幅调整的风险。

□ 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	20101119	20101126	20101203	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	138-145	135-138	138-145	135-138
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	45	40-45	45	45
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	138	138	138	135
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	125-130
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	52	52	56	56

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

本周维生素价格基本保持平稳。我们认为年前维生素原料药将成天呈现成交平缓的格局, 产品价格企稳但反弹空间有限。2011年维生素市场将进入新一轮行业整合的周期, 产品价格取决于供求关系的变化, 整体价格预计窄幅震荡上升。

年前从饲料历史数据看, 一般呈逐步下滑态势, 大型饲料企业一般有较大库存, 而中小企业受价格上涨预期的影响, 前期也有备货。目前市场整体呈现询价增加, 但成交平缓的格局。因此预期VE、VA在当前价格企稳的概率较大, 即使后期继续反弹也空间有限。

受前期主要厂商停产保价刺激, VC 价格出现小幅反弹, 但由于目前 VC 产能过剩的局面难以改变, 长期价格走势将倚赖相关政策的出台。

每周关注

□ 行业焦点

1、国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议、部署基层医疗卫生机构补偿

12月6日, 国务院常务会议研究部署了建立健全基层医疗卫生机构补偿机制的政策措施。会议指出, 去年8月份以来, 全国已有超过50%的基层医疗卫生机构实施了基本药物制度, 实行药品零差率销售, 明显减轻了群众用药负担, 但同时基层医疗卫生机构出现了较大收支缺口。因此, 必须同步落实补偿政策, 建立稳定的补偿渠道和补偿方式, 保证基层医疗卫生机构平稳运行和发展, 调动基层医疗卫生机构和医务人员积极性, 确保基本药物制度顺利实施。会议明确: 由政府给予运营经费补助和医疗服务收费补偿; 加大对乡村医生的补助力度; 对非政府举办的基层医疗卫生机构承担的公共卫生服务给予合理补助, 将符合条件的机构纳入医保定点范围, 执行与政府办基层医疗卫生机构相同的医保支付和报销政策。可以预见, 基层医疗机构财政补助渠道和方式等难题的解决, 以及基层医疗机构功能定位的明确, 将为基本药物制度进一步深入实施奠定重要的基础保障, 基层医疗机构积极性将得到加强, 而且, “极具地方特色”的招标和采购方式或许能得到纠偏。

2、政策方向明朗 社会资本办医热潮将起

12月3日晚,国务院同意并转发了国家发改委、卫生部、财政部、商务部和人保部联合发文的《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构意见》(下称“《意见》”),由此,国家正式为社会资本参与办医定调——鼓励,引导。“一视同仁”由此成为《意见》最大的亮点:根据《意见》,国家将放宽社会资本举办医疗机构的准入范围。此外,对于符合医保定点规定的非公立医疗机构,《意见》规定,社会保障、卫生和民政部门要将其纳入医保、生育、工伤等保险范围,并执行与公立医疗机构相同的报销政策,各地不得将投资主体性质作为医保定点机构的审核条件;港澳独资蓄势待发:国家对于外资办医院一向比较谨慎,而《意见》则以“将境外社会资本举办医疗机构由目前的限制类调整为允许类外商投资项目”、“对外商独资医疗机构先行试点、逐步放开”等表述,明确了鼓励外资办医院的立场;民营投资高峰逼近:国家政策的明确导向下,民营资本进入医疗服务领域有望迎来高峰。如高端医疗、专科医疗、健康管理和整形美容将成为社会资本以及外来资本投资医疗服务领域的四大热土。

3、北京医保细则发布 连续参保方可门诊报销

12月7日上午,北京市人力社保局发布《北京市城镇居民基本医疗保险办法实施细则》,对参保人群、异地就医、连续参保等问题进行了进一步说明。北京市免费享受居民医疗保险待遇人群由原来的5类扩大至8类,新增了见义勇为人员、城镇优抚对象和七至十级残疾军人;参保人员需要连续参保缴费一年以上,才能享受报销待遇;参保手续可以在学校或社保所办理;城镇老年人在外埠居住一年以上、学生儿童在外省市居住或就读的,应在本人户籍所在地社保所申请办理异地就医登记手续,发生的医疗费用,到本人户籍所在地社保所办理报销;住院政策方面,学生儿童第一次及以后住院的起付标准均为650元,起付标准以上部分由城镇居民基本医疗保险基金支付70%,在一个医疗保险年度内累计支付的最高数额为17万元;享受城市居民最低生活保障和生活困难补助待遇的参保人员,在享受城镇居民基本医疗保险待遇后,符合城市特困人员医疗救助条件的,还可向民政部门继续申请城市特困人员医疗救助。

□ 公司新闻

1、天坛生物整合旗下血站资产

天坛生物(600161)12月10日公告,拟将其持有的山东聊城、忻州、浑源、山阴四个单采血浆公司各80%股权和公司原血制车间液体灌装线,按合计评估价值4929.17万元转让至公司控股90%的成都蓉生药业有限责任公司。据了解,蓉生药业是国内最大的血液制品研发、生产企业之一,2008年6月天坛生物以收购和发行股份的方式控股该公司,持有其90%股权。数据显示,截至2009年末,蓉生药业资产总额为6.13亿元,负债总额3.08亿元。

2、莱美药业接手青海明胶制药子公司

莱美药业(300006)、青海明胶(000606)12月9日同时发布公告称,12月7

日，双方在成都签订了股权转让框架协议，青海明胶拟转让所持子公司四川禾正制药有限责任公司 100% 股权给莱美药业，价款总额约 9000 万元。资料显示，禾正制药主营生产丸剂、片剂、硬胶囊剂、软胶囊剂、颗粒剂、滴丸剂、非食用保健品，禾正制药还持有西藏泰达生物厚生医药有限公司 55% 的股权，本次转让标的中并不包括这部分股权。剥离泰达生物后，禾正制药总资产为 9566.65 万元，净资产 6480.01 万元，2009 年度实现营业收入 2109.73 万元，实现净利润 513.32 万元。青海明胶表示，此次股权转让目的主要是整合公司原有业务板块，集中资源做大做强明胶相关主业，有效提升公司整体综合实力。而莱美药业表示接手禾正制药是为了进一步扩大公司的业务范围，整合优良的医药资产，有效提升公司整体的盈利能力。

3、紫光古汉 投资年产 4 亿支口服液

紫光古汉（000590）董事会决定全资子公司紫光古汉集团衡阳中药有限公司，投资 1.24 亿元建设“年产 4 亿支古汉养生精口服液技改工程项目”。此次技改拟在衡阳中药公司生产区东南面征地 93 亩，新建年产 4 亿支古汉养生精口服液配套的提取、制剂、锅炉等。公告显示，此次投资项目所生产的产品是经国家食品药品监督管理局批准的准字号药品，其工艺成熟、技术可行、产品质量稳定。紫光古汉将重点加强国内外市场的营销网络建设，进一步提高销售专业化、规模化、规范化的水平。待项目建成投产后，预计年均营业收入 6.26 亿元，年利润额 1.06 亿元，全部投资税后财务内部收益率为 41.57%，全部投资所得税后回收期为 4.9 年（建设期 2 年），将获得较好的经济效益。

4、亚宝药业 2350 万元转让子公司 100% 股权

亚宝药业（600351）公告称，公司将所持有的亚宝药业大同制药有限公司 100% 的股权以 2350 万元的价格转让给山西福源药业有限责任公司。亚宝药业大同制药有限公司注册资本 1500 万元，主营中药制药兼营中成药批零、中草药收购，截至 2010 年 9 月 30 日，亚宝药业大同制药有限公司总资产 3015.44 万元，净资产 2238.99 万元，2010 年 1-9 月实现净利润 122.49 万元。此次公司将所持有的亚宝药业大同制药有限公司 100% 的股权转让给山西福源药业有限责任公司，有利于公司调整投资结构，提高公司资产运营效益，此项交易不构成关联交易。

5、丰原药业 2010 年业绩预增近 1 倍

丰原药业（000153）12 月 7 日发布业绩预告称，公司今年业绩预计同比大幅增长 74%~117%。公司称，预计 2010 年全年归属于母公司的净利润为 4000 万~5000 万元，而同期去年归属于母公司的净利润为 2298.62 万元。公司公告表示，业绩大幅度增长主要是因为公司积极调整产品结构和营销策略，扩大产品销售，使公司营业收入同比增加引致净利润增长。不过公告同时显示，在这部分利润构成中，有 2366.975 万元来源于股权投资收益。由此可见，参股公司的慷慨分红才是导致丰原药业今年业绩大幅增长的主要原因。

6、众生药业获中药保护品种证书及专利

众生药业(002317)12月10日发布公告,公司本月8日收到国家食品药品监督管理局颁发的复方血栓通胶囊国家二级中药保护品种证书。同时,公司于2009年12月30日申请的“一种活血化淤、益气养阴的中药制剂及其制备方法”和“一种复方血栓通中药制剂及其制备方法”的发明专利于2010年12月1日获得授权,专利权期限为申请日起20年。众生药业称,这有利于提高公司的复方血栓通胶囊及复方血栓通中药制剂产品的核心竞争力,有利于公司发挥主导产品的知识产权优势并进一步开拓市场。

7、亚太药业三募投项目将延期

亚太药业(002370)12月7日公告,公司的三个募投项目将延期完成。其中,新建年产冻干粉针剂5800万支生产线项目原定完工日期是2011年3月1日,公司称由于该项目所采用的设计方案以现行1998版GMP作为标准,与即将推出的新版GMP规范要求存在较大差异。公司将项目的设计方案按欧盟标准及新版GMP征求意见稿进行调整,建设周期延期至2011年6月30日。与本项目共用部分公用工程的新建年产胶囊4.3亿粒生产线项目相应延期至2011年3月31日完工。此外,研发质检中心新建工程原定完工日期是2010年12月31日,为适应新的研发评审标准、2010版《中国药典》和新版GMP,该项目预计2011年12月31日完成。公司称,尽管上述项目完工时间推迟,但本次调整只对公司短期经营有潜在影响,从长期看,募集资金投资项目产生的价值对公司的促进作用将更大。

□ 海外风云

1、 欧盟再次对制药企业发起了反垄断突击搜查

新华网消息,欧盟委员会3日证实,其反垄断执法人员11月30日对欧盟境内数家制药企业展开突击搜查,因为这些企业涉嫌阻碍某种仿制药上市,违反了欧盟反垄断规定。欧盟委员会说,有理由认为这些企业可能单独或合谋从事了违反欧盟反垄断规定的行为,尤其是阻碍某一种仿制药上市。按照惯例,欧盟委员会没有公布涉案企业名称以及其他细节。突击搜查属于欧盟反垄断程序的预备阶段,意在搜集证据,以确定是否展开反垄断调查。欧盟委员会认为,有迹象表明,欧盟药品市场上的竞争并不充分,一些制药企业试图阻止廉价的仿制药投放市场以牟取暴利,这让患者背负了更重的经济负担。2008年11月,欧盟委员会曾对欧盟多个成员国的数家制药企业展开过突击搜查。据估计,欧洲人每人每年的医药花费约为400欧元,市场规模总计约为2000亿欧元。

2、 印度哮喘病市场年增长10% 2014年达4.03亿美元

研究公司Decision Resources的一项研究报告表明,印度的哮喘药市场将从2009年的2.46亿美元上升至2014年达到4.03亿美元,年增长率为10%。报告显示,由于医疗护理条件的改进、进行药物治疗人口的不断增长、高收入人群数量的不断上升和具有品牌意识的哮喘病患者,对有效药物的需求更大而推动的。上个月,印度医学研究理事会(ICMR)报道说,1300万的印度哮喘病患者超过15岁,大约占整个年龄段的2%,其中近700万的患者是男性,女性只有600多万,而受害最严重的年龄段是15-35岁。该报告建议跨国制药公司采取固定剂量组合用药;使

用组合疗法来维持治疗，从而把哮喘由根据需要进行治疗转变为作为慢性疾病来治疗，这就需要维持治疗。（中国医药网）

3、尼日利亚暴发霍乱死亡 15 人

新华网拉各斯 12 月 9 日电（记者曹凯、李怀林）尼日利亚政府官员 8 日向媒体证实，尼东部阿达马瓦州本月初以来暴发霍乱疫情，已造成至少 15 人死亡。尼日利亚通讯社 8 日援引当地政府官员比特鲁斯·哈布兹希的话报道说，该州有 3 个地区疫情最为严重，而居民饮用水污染是霍乱暴发的主要原因。目前政府已派遣医务和卫生防疫人员前往灾区，以控制疫情蔓延。尼日利亚基础设施差，清洁水源缺乏，每年雨季过后，霍乱等传染病容易蔓延。今年以来，尼日利亚中北部地区多次出现霍乱疫情，造成数百人死亡。

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 158 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 42 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 71 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 60 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