

理性看待医药板块的调整

-- 医药行业研究周报

2010 年第 48 期 总第 109 期

评级：中性

时间：20101220-20101226

2010 年 12 月 27 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】

- ▽ 推进公立医院改革需重点抓好四项工作：国家发展改革委主任张平 22 日受国务院委托向全国人大常委会报告深化医药卫生体制改革工作情况时表示，公立医院改革试点启动以来取得了一定进展，但距离社会各界的期待尚有较大差距。简评：医改是一个漫长和艰巨的任务，因为它牵涉到太多的利益团体，合理的财政补贴体制、健全的公立和非公立医疗机构竞争机制、透明的基本药物招投标以及配送流程有助于医改的顺利实施，我们认为明年是医改的关键年，国家将会出台更多的政策和指导意见来推广基本药物制度，解决人民群众的看病就医问题，其中药品降价政策（例如取消一些单独定价品种）会继续被使用，但同时基本药物的放量会持续，基层医疗卫生机构的基本药物覆盖率会提升，所以医药企业并不会因为某一种药品降价而受到较大的冲击，反而会受益于基层需求量大幅增加带来的收入提升。

【一周市场概述】

- ▽ 上周上证综指下跌 2.02 个百分点，东海医药指数下跌 5.95 个百分点，跑输大盘 3.93 个百分点。子版块中，化学制剂板块相对走强，下跌 4.98 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，下跌 5.01 个百分点，三线股相对走弱。
- ▽ 个股方面，交大昂立受保健品龙头企业汤臣倍健发行的带动，本周涨幅达 8.43 个百分点；通策医疗本周下跌 14.52 个百分点。

【本周研判】

- ▽ 上周资金持续流入银行和地产等估值较低的大盘权重类个股，而整体消费类行业都在进行调整，这也导致了医药板块跑输大盘，相信大家都还记得今年 6 月份医药行业的大幅度调整，现在回头来看大多数医药个股都已经创出新高，我们认为医药板块的深幅度下跌就是机会，恐慌下要保持理性和冷静，年关将至，从 2011 年医药行业估值来看已经调整到位，相关个股已经具备吸引力，我们建议投资者继续建仓前期调整幅度较大的优质医药个股，明年一季度靓丽

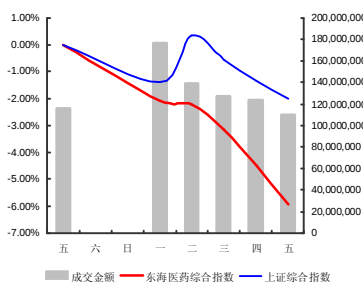
行业重点跟踪股票及评级

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	-5.58	-5.82
3 个月	7.87	-1.53
6 个月	27.27	16.95

医药行业相对上证综指一周走势图



的年报和高送转行情将会逐步展开，获取超额收益率的概率较大，例如益佰制药、康恩贝、华北制药和升华拜克等公司。

【原料药】

- ▽ 本周维生素价格继续保持平稳，符合我们的预期。我们认为年前维生素原料药价格及成交量将维持平稳格局。2011 年维生素市场将进入新一轮行业整合的周期，整体价格预计窄幅震荡上升。

上周回顾

q 政策导读

1、推进公立医院改革需重点抓好四項工作

新华社消息 国家发展改革委主任张平 22 日受国务院委托向全国人大常委会报告深化医药卫生体制改革工作情况时表示,公立医院改革试点启动以来取得了一定进展,但距离社会各界的期待尚有较大差距。

公立医院改革是医改的重点和难点。今年 2 月卫生部等五部委联合印发《关于公立医院改革试点的指导意见》,确定了上海、镇江、鞍山等 16 个国家重点联系的公立医院改革试点城市,各地还结合实际自主选定了 31 个省级试点城市开展试点。

张平指出,按照点面结合、突出重点、探索渐进的要求,积极稳妥地推进公立医院改革要重点抓好以下工作:

——加快推进以 16 个国家联系试点城市为重点的公立医院改革试点。鼓励在政事分开、管办分开、医药分开、营利性和非营利性分开等重点难点问题方面大胆探索,积极推进公立医院法人治理结构、人事分配、绩效考核、补偿、价格等体制机制改革,调动医务人员积极性,力争取得突破,形成成熟经验,逐步推广。

——大力加强公立医院内部管理。坚持以病人为中心,重点推动医院科学化、精细化管理,促进因病施治,加强成本核算和控制,提高服务水平和效率。同时,总结推广流程再造、方便结算、错峰诊疗等公立医院便民惠民措施,着力改善人民群众看病就医感受。

——进一步健全分工协作机制。完善城市三级医院帮扶县医院的合作机制,积极推进县级医院改革和发展,并以此带动乡村共同提高服务水平。建立公立医院与基层医疗机构之间长期稳定、制度化的分工协作机制,逐步形成基层首诊、分级医疗、双向转诊的医疗服务模式。进一步推进住院医师规范化培训和注册医师多点执业试点。

——积极发展非公立医疗机构。认真贯彻落实鼓励和引导社会资本举办医疗机构的文件精神,抓紧清理和修订相关规章和办法,制定和完善鼓励引导社会资本举办医疗机构的实施细则和配套文件,为非公立医疗机构发展创造良性的竞争机制和行业环境,促进非公立医疗机构持续健康发展。

点评: 医改是一个漫长和艰巨的任务,因为它牵涉到太多的利益团体,合理的财政补贴体制、健全的公立和非公立医疗机构竞争机制、透明的基本药物招投标以及配送流程有助于医改的顺利实施,我们认为明年是医改的关键年,国家将会出台更多的政策和指导意见来推广基本药物制度,解决人民群众的看病就医问题,其中药品降价政策(例如取消一些单独定价品种)会继续被使用,但同时基本药物的放量会持续,基层医疗卫生机构的基本药物覆盖率会提升,所以医药企业并不会因为某一种药品降价而受到较大的冲击,反而会受益于基层需求量大幅增加带来的收入提升。

q 一周市场概述

- 1、 上周上证综指下跌 2.02 个百分点，东海医药指数下跌 5.95 个百分点，跑输大盘 3.93 个百分点。
- 2、 子板块中，化学制剂板块相对走强，下跌 4.98 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，下跌 5.01 个百分点，三线股相对走弱。
- 3、 个股方面，交大昂立受保健品龙头企业汤臣倍健发行的带动，本周涨幅达 8.43 个百分点；通策医疗本周下跌 14.52 个百分点。

q 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

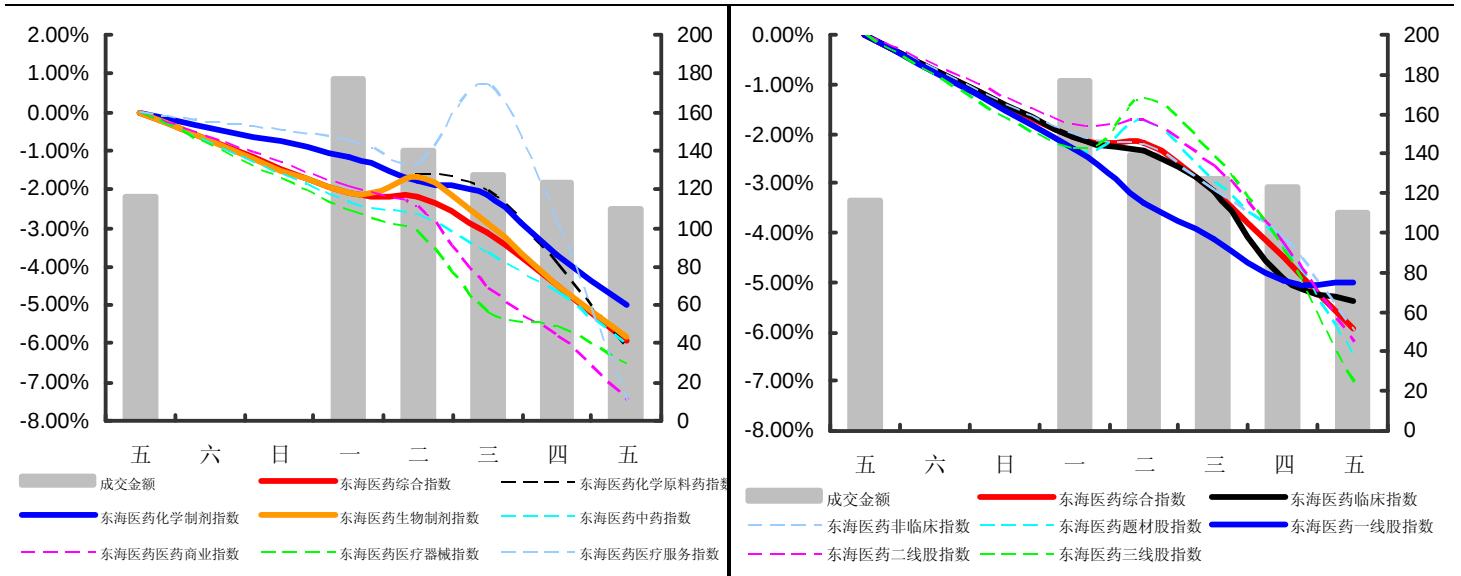


表 1: 东海医药指数（子板块）近期表现

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	5782	-5.95	-3.76
化学原料药指数	21	4898	-6.15	-2.98
化学制剂指数	27	4488	-4.98	-3.94
生物制剂指数	27	4881	-5.82	-3.25
中药指数	59	5950	-6.05	-4.17
医药商业指数	12	6143	-7.48	-4.91
医疗器械指数	9	8399	-6.56	-3.03
医疗服务指数	2	6306	-7.46	-3.22

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	5782	-5.95	-3.76
临床指数	42	13965	-5.36	-4.44
非临床指数	71	3872	-5.98	-3.64
题材指数	60	3197	-6.48	-2.57
一线股指数	15	13657	-5.01	-5.21
二线股指数	64	4984	-6.24	-3.17
三线股指数	19	3079	-7.06	-4.40

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	交大昂立	12.74	8.43	26.39
2	ST 东盛	7.13	7.87	12.64
3	广州药业	18.17	4.13	8.61
4	东北制药	17.82	3.24	5.38
5	*ST 合臣	15.25	2.21	9.63

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	通策医疗	19.01	-14.52	-8.96
2	诚志股份	14.46	-13.41	-2.56
3	康芝药业	75.90	-12.51	-10.25
4	阳普医疗	28.40	-11.94	-9.18
5	万东医疗	16.35	-11.09	-4.16

本周及月度研判

q 基本判断

上周资金持续流入银行和地产等估值较低的大盘权重类个股，而整体消费类行业都在进行调整，这也导致了医药板块跑输大盘，相信大家都还记得今年6月份医药行业的大幅度调整，现在回头来看大多数医药个股都已经创出新高，我们认为医药板块的深幅度下跌就是机会，恐慌下要保持理性和冷静，年关将至，从2011年医药行业估值来看已经调整到位，相关个股已经具备吸引力，我们建议投资者继续建仓前期调整幅度较大的优质医药个股，明年一季度靓丽的年报和高送转行情将会逐步展开，获取超额收益率的概率较大，例如益佰制药、康恩贝、华北制药和升华拜克等公司。

q 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。

q 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，使其成为不可多得的兼具防御性及成长性板块。

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	20101203	20101210	20101217	本周
VE(50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	138-145	135-138	135-138	135-138
VC(99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	45	45	45	45
VA(50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	138	135	135	135
VH(2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	72	72	72	72
VB2(80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	130	125-130	125-130	125-130
VB5(98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	56	56	56	56

资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所 单位: 元/千克

本周维生素价格继续保持平稳, 符合我们的预期。我们认为年前维生素原料药价格及成交量将维持平稳格局。2011年维生素市场将进入新一轮行业整合的周期, 整体价格预计窄幅震荡上升。

VE、VA价格12月基本维持在135元/公斤, 目前VA货源略为紧张, 预计明年价格还有反弹, 但如果产能格局不出现大的变化, 反弹空间将有限。

VC 价格 12 月一直维持在 45 元/公斤附近, 如果相关政策迟迟不能出台的话, VC 产能过剩的局面将难以改变, 预计价格难有大的表现。

每周关注

q 行业焦点

1、广东五十二家医院明年互认检查结果

人民日报消息, 从明年 1 月 1 日起, 广东省人民医院等 52 家三级医院将互相认可对方的医学检验、影像检查结果, 这意味着, 群众在一家医院做了检查, 到另一家医院就诊时不必再花冤枉钱重复检查。这 52 家医院有 24 家在广州地区, 其他每个地市基本各有 1 家以上实力最强的人民医院或中心医院入选。互认的范围包括医学检验、影像检查项目。卫生部门首批选择了稳定性好、质量能够监控和费用较高的六大类项目进行互认, 包括临床生化: 总蛋白、白蛋白、球蛋白等; 临床免疫: 甲状腺功能测定、肿瘤标志物等; 临床微生物: 细菌分型; 临床血液和体液及各类涂片细胞学检查; 普通放射性检查, 包括普通平片、CR、DR; 使用甲、乙类大型医用设备的检查项目, 包括 PET-CT、PET、SPECT、CT、MRI、DSA 等。以后将逐步扩大互认项目。但出现七种例外情况, 如因病情变化, 已有的检验、检查结果难以提供参考价值的, 检验、检查结果与病情明显不符的, 或者患者或其亲属要求做进一步检查的等等之一者, 可不列入互认范围或不受互认限制。

2、两岸中医药交流合作步入新天地

海协会与海基会 21 日在台北签署《海峡两岸医药卫生合作协议》,“中医药研究与交流及中药材安全管理”的相关内容备受两岸中医药学者及业界肯定。受访专家、业者普遍认为,协议有助于两岸在中医药领域建立起统一标准,两岸中医药交流合作将步入更广阔的“新天地”。根据协议,两岸将就中药材品质安全保障措施、中医药诊疗方法研究、中医药学术研究等事项,进行交流与合作。据了解,台湾在中药颗粒剂和粉剂方面的 GMP(药品生产质量管理规范)认证起步较早,而大陆近年来则在中药饮片的 GMP 认证领域相对领先。“医药卫生合作协议签署后,两岸卫生部门、药品监督管理部门可在这一平台上开展实质性交流,加强中药材品质安全的评估力度,确保无论是出口台湾的大陆中药材,还是从台湾进口的中药材,都安全无虞。”江苏康缘药业股份有限公司常务副总经理凌娅说。《海峡两岸医药卫生合作协议》还明确提出,双方同意就中医药诊疗方法研究、中医药学术研究等事项,进行交流与合作。

3、2010 年新农合筹资总额超过 1200 亿

金融时报消息,卫生部和中国保监会 24 日在广州联合召开“商业保险机构参与新型农村合作医疗经办工作交流会”。会议要求各地认真贯彻国家医改意见,在确保基金安全、有效监管和新农合制度平稳运行的前提下,积极稳妥地开展委托商业保险机构经办新农合工作;会议还确定广东省广州市、江苏省江阴市、福建省泉州市和河南省洛阳市为新农合国家级重点联系地区。据了解,新农合制度从 2003 年开始试点,2008 年在全国实现了全面覆盖,2010 年又取得新进展,参合农民达到 8.35 亿,参合率达到 95%,当年筹资总额超过 1200 亿元,政策范围内住院补偿比超过 65%。卫生部副部长刘谦透露,2011 年新农合的筹资水平将进一步提高,筹资总额可能会超过 2000 亿元。

q 公司新闻

1、东阿阿胶围绕阿胶主业延伸产品线

12 月 22 日,由东阿阿胶举办的中国第二届冬至阿胶膏滋文化节暨第四届中国东阿阿胶文化节在山东东阿县拉开序幕。东阿阿胶总经理秦玉峰在会上表示,公司将在“十二五”期间向产业链上下游延伸,在上游保障驴皮的稳定供应,下游终端产品深加工,逐步实现由产品为中心向消费者为中心,由健康产品提供者向健康服务提供者转型。同时,秦玉峰还说:“我们强调的全产业链是围绕阿胶主业,不是盲目的多元化。”目前,东阿阿胶除了医药工业外,还有一些医药商业。秦玉峰表示:“东阿阿胶未来会选择一些经方验方,将对阿胶进行深度加工。此外,医药商业并非我们的强项,未来与阿胶主业距离比较远的业务我们都将逐步退出,这些业务将通过市场的方式跟华润旗下的医药商业实现集中。”

2、西南合成拟二次定向增发 打造医药行业平台再发力

2010 年 12 月 23 日,西南合成(000788)关于公司拟二次定向增发事项举办了媒体见面会。据悉,2010 年 11 月 11 日,西南合成第六届董事会第 17 次会议审议通过了定向增发方案,以 14.47 元/股的价格拟向北大国际医院集团发行 9,361,324

股股票收购其持有的北京北医医药有限公司 100%的股权。北医医药及其子公司叶开泰科技为北大国际医院集团重要的医药物流销售平台，此番收购旨在完善上市公司医疗医药物流产业的全面布局。会上董秘熊郁柳强调，此次交易能有效延伸产业链，提高抗风险能力；增强公司独立性，提高公司可持续发展能力；公司将逐步收购股方正集团旗下优质的医药资产，实现方正集团医药产业的整体上市。另悉，西南合成在建的国际化高水准的 cGMP 制药工厂，预计明年年底即将投产使用，届时将成为该产业布局中重要的一环。

3、博华制药 17%股权高价挂牌 华东医药或接手

12 月 22 日，华东医药（西安）博华制药有限公司 16.84%股权在西部产权交易所挂牌转让，挂牌价格 1650 万元，挂牌日期自 2010 年 12 月 22 日起至 2011 年 1 月 19 日止。由于华东医药 2008 年高溢价收购博华制药 78.87%股权一度遭受了“关联交易瞒天过海”的质疑，因此，华东医药是否将再次出手获得这部分股权颇为引人关注。挂牌信息显示，博华制药注册资本 7200 万元，经营范围为片剂、胶囊剂、颗粒剂、原料药、化工原料的生产、销售售后服务及以上产品的对外进出口贸易，华东医药持有 78.87%股权，陕西省技术进步投资有限责任公司持有 16.84%的股权，陕西省西安制药厂持有 4.29%的股权，此次挂牌转让的是陕西省技术进步投资有限责任公司持有的股权。受让条件是企业注册资本在 4 亿元以上，具备从事医药行业经验，能确保受让后企业主营业务不变，且其他股东明确表示将行使优先受让权，因此，华东医药很有可能将出手获得这部分股份。

4、西南合成处置土地收益 1.8 亿元

西南合成（000788）21 日公告，12 月 17 日，公司出售寸滩土地使用权应分得的土地款项已全部划至公司银行账户，预计土地处置收益约 1.8 亿元，将对本年度业绩产生重大影响。根据公司《关于出售寸滩土地使用权的议案》及《关于搬迁补偿金分割协议的议案》，西南合成医药集团有限公司与重庆市国土资源管理局签订了《土地使用权交还协议书》。上述土地已由重庆市国土资源管理部门予以挂牌出让，出让价款总计 70737 万元。按照规定，上述出让价款扣除相关税费后，依据公司与合成集团签署的《搬迁补偿金分割协议》，公司应分得出让价款 38442.14 万元（土地评估值为 27479.09 万元）。此外，公司董事会审议通过处置寸滩厂区拟报废资产的议案，寸滩厂区拟报废资产（包括房屋建筑物、构筑物、不可搬迁设备等）评估价值为 2464.23 万元。

5、吉林敖东实际控制人变更

吉林敖东（000623.SZ）24 日发布公告称，其实际控制人正式变更为金源投资。变更前，吉林敖东实际控制人为敦化市金诚实业有限责任公司（下称“金诚实业”）。金诚实业持有吉林敖东 13634.53 万股，占吉林敖东总股本的 23.78%。其中吉林敖东 1029 名员工合计持有金诚实业 3382 万元出资额，占金诚实业股权比例 32.46%。本次股权转让完成后，签署《一致行动人协议》的金诚实业 11 名自然人股东，共持有金诚实业 2809.30 万出资额，合计占金诚实业股权比例的 39.97%。

6、振东制药正式招股 山西创业板实现“零突破”

振东制药本周正式招股，这将是山西省的第二家医药类上市公司，也是山西省的第一家登陆创业板的上市企业。山西振东制药股份有限公司是一家以抗肿瘤中药注射剂为主要产品的高新技术企业。公司自设立以来，即专注于岩舒注射液的研发、生产与销售，掌握苦参提取及岩舒注射液生产工艺发明专利，岩舒产品获国家二级中药保护品种证书，目前已形成种植、研发、生产、销售为一体的完整的现代中药产业链。振东制药此次拟公开发行 3600 万股，发行后总股本 1.44 亿股，发行完成后计划在深交所上市。此次 IPO 募集资金主要用于：小容量注射剂扩能改造项目，泰盛制药新建冻干粉针和无菌粉针综合制剂工程项目，开元制药年产 1.5 亿袋颗粒剂工程项目，3.2 万亩苦参 GAP 中药材种植基地及中药饮片加工项目。

q 海外风云

1、FDA 要求罗氏撤销 Avastin 治乳腺癌的用药标签

近期，欧美两地的药管机构纷纷对罗氏抗癌药 Avastin (bevacizumab) 提出质疑，并对药物治疗乳腺癌的效果给出了不同的结论。欧洲药监局 (EMA) 确认，Avastin+紫杉醇疗法对转移性乳腺癌患者来说治疗价值大于其中存在的风险，不失为一种较好的治疗方案。FDA 对该药的结论则更为严厉，它将要求罗氏在用药标签中撤销该药治疗乳腺癌的内容，并已经着手启动相应程序。FDA 认为 Avastin+紫杉醇既不能延长乳腺癌患者的总体生存期，也不能显著延缓疾病的恶化，总体而言该药给患者带来的益处并不能超过其潜在的用药风险。尽管如此，罗氏及其生产事业部 Genentech 并不接受 FDA 的这一结论，并作出了相应反应，即不主动从产品标签当中撤销相关的内容。在 FDA 提出要求之后的 15 天内，制药方有权要求对此展开听证会，罗氏表示有这一打算。于此同时，FDA 也鼓励罗氏对药物展开额外的临床研究实验，以观察这种疗法对某些特定的患者是否仍有效果。(中国医药 123 网)。

2、诺华和爱尔康签订协议 129 亿美元完成收购

近日 诺华公司和爱尔康订立一份最终协议，根据此协议，爱尔康将并入诺华公司，成为诺华股份和现金增加值(CVA)。根据协议条款，合并的代价将包括以每 2.8 股诺华股票换 1 股爱尔康股票和 CVA 以现金结算，总价值将达到每股 168 美元。如果诺华股份 2.8 换 1 的价值超过每股 168 美元，则诺华提供的股票数量将相应减少。此次合并预计将在 2011 年上半年完成，合并完成后，爱尔康将成为诺华新的眼部护理部门，包括 CIBAVision 和眼科药品。爱尔康公司总裁兼首席执行官 KevinBuehler 表示，合并将创造更强大的眼部护理生意、更广泛的商业接触，并且增强开发更新的眼部产品的能力，以解决未满足临床需要的眼部护理问题。诺华公司首席执行官 JosephJimenez 说，增长的协同作用非常重要，爱尔康将成为他们眼部保健研究组织发展的动力，并将影响诺华在美国以外市场的准入能力。(国际药用辅料网)。

3、FDA 调查使用重组人生长激素是否增加死亡风险

2010 年 12 月 22 日，美国食品与药物管理局 (FDA) 告知公众，一项法国研究 (SAGhE) 发现，患有特发性生长激素缺乏症、特发性矮小症以及妊娠性身材矮小症

的患者，在儿童期接受重组人生长激素治疗后，经过长期追踪观察，其死亡风险与法国一般人群相比小幅增高。FDA 目前正在评估所有可得到的、与这一潜在风险有关的信息，一旦完成审查，将公布任一新的建议。重组人生长激素（Recombinant human growth hormone, rhGH），又被称为生长激素注射液（somatropin injection），在美国已上市产品的商品名包括：Genotropin、Humatrope、Norditropin、Nutropin、Nutropin AQ、Omnitrope、Saizen 和 Tev-Tropin。患者不应随便停用重组人生长激素，而应先与医师交谈，征求医师的意见。目前，FDA 认为，重组生长激素的益处仍超过其潜在的风险。FDA 鼓励医疗专业人员和患者，向 FDA 的“MedWatch 安全信息及不良事件报告计划”提供与使用这些产品有关的不良事件或副作用。

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,目前公列入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