

短期反弹可期，相机择股而动

——医药行业 2 月投资月报

推荐 (维持)

2011 年 2 月 1 日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
恒瑞医药	1.06	1.35	推荐
华东医药	0.79	1.01	推荐
同仁堂	0.66	0.80	推荐
华润三九	0.85	1.04	推荐
天士力	0.81	0.97	推荐
科华生物	0.48	0.58	强烈推荐
重庆啤酒	0.56	0.50	强烈推荐
新华医疗	0.48	0.75	推荐

投资要点

- 2 月份医药板块存在反弹机会。从估值看，医药已经不贵；从市场看，机构减持医药股较多，目前已经接近标配，短期内继续砍仓的可能性不大。
- 医药板块相对沪深 300 的溢价率(TTM)在 160%左右，较高点（200%）下降很多，动态 PE 在 30 倍左右，基本上回到 2010 年初的水平。
- 市场担心医保药品降价，我们认为降价对龙头公司影响有限，企业已经在历次招标过程中消化降价影响。
- 2 月份推荐估值已经不高，同时有催化剂的品种，包括：恒瑞医药、华东医药、同仁堂、华润三九、天士力、科华生物、重庆啤酒、新华医疗、万东医疗。

相关报告

《创新、转型、整合，寻找超额收益》2010-12-30

分析师 王晞

021-38565926

wangx@xyzq.com.cn

SAC:S0190200010075

联系人：项军

021-38565838

xiangjun@xyzq.com.cn

联系人：邓晓倩

021-38565597

dengxq@xyzq.com.cn

目 录

1、2月份医药行业策略及推荐组合	- 3 -
1.1 2月份策略：虽不是遍地黄金，但已可以选择性买入	- 3 -
1.2 对政策性风险不必过于担忧	- 3 -
1.3 指数化行情很难延续，精选个股	- 3 -
4.4 推荐组合	- 4 -
2、医药生物版块1月份走势回顾	- 4 -
3、行业政策点评及重要公司公告	- 6 -
4、兴业医药小组月度报告汇总	- 7 -
5、生物医药行业经济运行数据	- 8 -
6、原料药、中药材价格走势	- 10 -
7、海外行业新闻	- 11 -
8、相关企业盈利预测及评级	- 12 -
图 1、医药生物板块近1年来市场表现	- 4 -
图 2、最近一年医药版块估值水平及估值溢价率变化	- 5 -
图 3、近两年基金对医药板块的配置比例变化	- 5 -
图 4、医药制造业整体行业运行情况	- 8 -
图 5、化学原料药子行业运行情况	- 8 -
图 6、中成药子行业运行情况	- 9 -
图 7、生物制品子行业运行情况	- 9 -
图 8、兽药子行业运行情况	- 9 -
图 9 中药饮片行业运行情况	- 9 -
图 10、医用材料子行业运行情况	- 10 -
图 11、大宗原料药价格走势	- 10 -
图 12、国内中药材价格走势	- 11 -
表 1、2月份推荐组合	- 4 -
表 2、一月份医药板块个股涨幅前十和跌幅前十	- 6 -
表 3、2011年1月份医药生物版块上市公司重要公告	- 6 -
表 4、医药小组1月份报告	- 7 -
表 5、海外医药行业动态	- 11 -
表 6、兴业证券医药组关注的上市企业	- 13 -

1、2 月份医药行业策略及推荐组合

1.1 2 月份策略：虽不是遍地黄金，但已可以选择性买入

自 2010 年 11 月底医药板块下跌以来，医药指数最大跌幅超过 20%，幅度超过 6 月份的下跌，时间则更长。从诱因看是市场担心医保药品降价，而实际因素不外乎：1)2010 年医药涨得多，超额收益大；2)机构配置高，超配比例高。

从估值看，跌到这个位置，医药已经不贵，**短期内继续下跌的空间有限**（参见第二部分的估值讨论，我们认为杀估值阶段结束）；从机构配置来看，机构减持已经很多，进一步砍的可能性不大，最有可能是反弹后再调仓。

我们一直认为，由于医药板块流动性较差，因此很难有所谓跌倒底部之后再买的情形发生；基本上跌倒合理估值就可以考虑买入。对于机构而言，买到合适的量比买到更低的价，可能更重要。**因此在现时，我们认为医药板块已经具备投资机会。**

1.2 对政策性风险不必过于担忧

“降价也许是个伪命题”。实际上医保药品招标价格基本上都是年年在降价。从某种意义上说，发改委对最高零售价的调整，是对实际上已经调低的药品价格，进行一种形式上的确认。我们认为：**独家品种仍然保持定价优势；中药品种受药材涨价影响，降价幅度可能很小。**我们认为，第一轮降价可能在“两会”前后出台。我们认为如果降幅在 15%以内，那么对行业的影响不大。降价的主要品种还是以抗感染药物为主，以及心血管药物等用药量大的类别。也许当降价的“靴子”开始落地，市场也已经消化了相关利空因素。

1.3 指数化行情很难延续，精选个股

在《2011 年医药行业投资策略》中，我们认为 2011 年很难重复 2010 年那种普涨的指数化行情，今年医药板块将出现分化。从业绩增长来看，全行业利润增速较 2010 年放缓，有可能出现企业盈利低于一致预期的状况，此前的下跌也反映了这一预期。我们认为可以选择一些业绩增长确定性更强的公司作为标的。

市场在近期出现反弹（**兴业策略观点：兔头行情，食之有味，肉却不多，弃之可惜**），我们认为，向一线公司靠拢可能是一个相对安全的选择，毕竟这些公司的盈利增长确定性更强，而且目前估值比二、三线公司更有机会。对于新上市的中小市值公司，我们倾向于短期内谨慎，因为这些公司估值偏高，业绩成色尚未得到

市场检验。这些公司中存在黄金，但在一大片黄沙中，我们还是可以耐心等待风吹去浮尘。

4.4 推荐组合

我们在 2 月份推荐一批估值可以接受，同时有催化剂的品种。

表 1、2 月份推荐组合

公司	10EPS	11EPS	12EPS	评级	推荐理由及催化剂
恒瑞医药	1.06	1.35	1.69	推荐	创新药一季度有望上市；FDA 的 GMP 认证近期应有结论；降价影响有限
华东医药	0.79	1.01	1.37	推荐	治理结构有望改善；产品定位于高成长领域，优势明显
同仁堂	0.66	0.80	0.93	推荐	品牌价值低估，有治理结构改善以及资产注入预期
华润三九	0.85	1.04	1.33	推荐	估值便宜，成长稳定
天士力	0.81	0.97	1.17	推荐	创新中药企业，复方丹参滴丸在美国 II 期临床顺利，未来有一定空间
科华生物	0.48	0.58	0.75	推荐	估值低，10 年 Q1 是其业绩低谷，11 年业绩增长可能超预期
重庆啤酒	0.56	0.50	0.58	强烈推荐	治疗性乙肝疫苗临床进展顺利，今年底 II 期结果公布
新华医疗	0.48	0.75	1.10	强烈推荐	新版 GMP 规范以及医院抗感染中心建设带来对消毒设备需求放量；管理层激励到位；市值不大
万东医疗	0.22	0.27	0.33	推荐	华润整合预期明确；业绩改善可能超预期；市值小

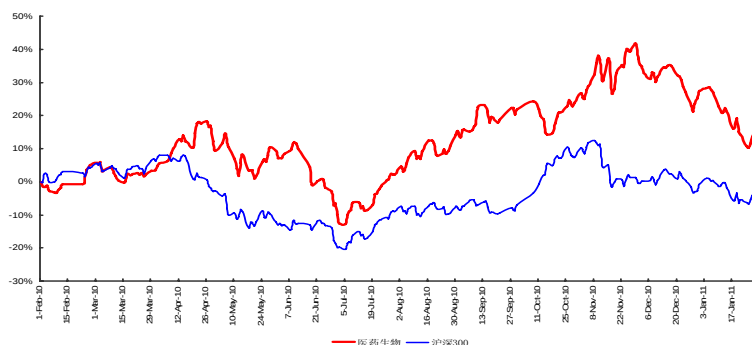
资料来源：兴业证券研究所

2、医药生物版块 1 月份走势回顾

● 1 月份医药生物板块走势

医药板块延续了去年 12 月以来的弱势，继续大幅调整，1 月份医药板块整体下跌 9.17%，跑输沪深 300 指数 7.52%。

图 1、医药生物板块近 1 年来市场表现

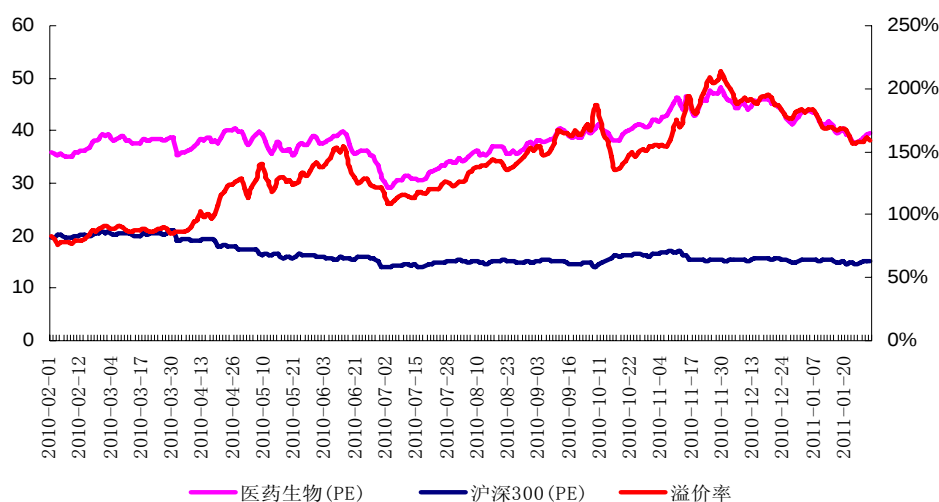


数据来源：Wind，兴业证券研究所

● 板块估值水平

医药板块相对沪深 300 的估值溢价率目前为 160% 左右，虽然从超过 200% 的历史高位有所回落，但仍然处于较高的水平（估值指标为市盈率 TTM 整体法，并剔除负值）。

图 2、最近一年医药版块估值水平及估值溢价率变化

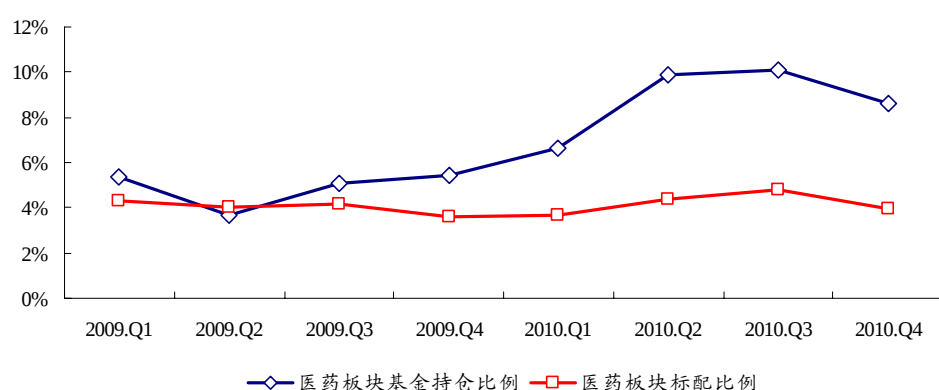


数据来源：Wind，兴业证券研究所

医药板块目前 2011 年动态的整体市盈率在 30 倍左右，我们认为虽然溢价率仍然高企，但估值已位于合理的区间，部分优质个股已经具备了估值上的吸引力。

从机构持有医药股的比例来看，截止 2010-12-31 日，基金对医药板块的配置比例为 8.62%，依然处于超配（标配为 3.98%）；和 2010 年三季度相比，基金对医药股的配置比例已有所下降，我们预计 2011 年 1 月份该比例还在继续下降中。

图 3、近两年基金对医药板块的配置比例变化



数据来源：Wind，兴业证券研究所

● 1 月份市场个股表现

受累于医药板块的整体弱势，1 月份医药个股跌多涨少，不到 10 支个股取得正收益，其中前期回调充分、公司启动回购的健康元以及产品提价 60% 的东阿阿胶等涨幅居前；而 2010 年涨幅高、估值高和股价高的一些个股跌幅较大，如鱼跃医疗、

爱尔眼科和海南海药（估值高、涨幅大），还有一些高估值高股价的新股和次新股也表现欠佳，如汤臣倍健、誉衡药业、九安医疗和太安堂等。

表 2、一月份医药板块个股涨幅前十和跌幅前十

股价表现排名	公司及涨幅
涨幅前十	迪康药业（7.3%）、健康元（7.1%）、通化东宝（4.7%）、ST 中源（4.7%）、阳普医疗（3.7%）、天药股份（2.3%）、上海辅仁（1.1%）、东阿阿胶（-0.4%）、京新药业（-1.0%）、华海药业（-1.3%）
跌幅前十	鱼跃医疗（-22.8%）、丽珠集团（-21.1%）、汤臣倍健（-20.2%）、精华制药（-18.8%）、誉衡药业（-18.2%）、九安医疗（-17.7%）、太安堂（-17.6%）、爱尔眼科（-17.2%）、马应龙（-17.2%）、海南海药（-17.1%）

数据来源：Wind，兴业证券研究所

3、行业政策点评及重要公司公告

● 行业政策点评

2010 年 12 月 26 日，SFDA 引发了《医疗器械生产质量管理规范（试行）》，并自 2011 年 1 月 1 日起实施，本规范是之前发布的《医疗器械监督管理条例》的配套实施规范，也是今后医疗器械生产质量管理体系的基本准则，规范对于医疗器械的设计开发、生产、销售和服务过程中应遵循的要求作了全面规定，规范了国内医药器械企业的业务流程。

2010 年 12 月 31 日，SFDA 发布了《关于进一步加强疫苗质量安全监管工作的通知》，通知提出支持疫苗生产企业向规模化、集团化、集约化发展，引导产业的区域合理布局及结构优化；严格控制已有上市疫苗产品新增生产的审批；进一步提升已上市产品质量标准要求以及加强疫苗研发及生产环节监管，确保产品质量安全等多项要求。我们认为，通知将进一步巩固现有大型疫苗企业的市场地位，促进大型企业通过兼并收购进行扩张，同时通知也对疫苗的研发、生产提出了更高的要求，表明今后 SFDA 对于疫苗新增产能的审批和新产品的上市可能会采取更加审慎的态度。

● 1 月份医药生物版块上市公司重要公告

1 月份有多家公司公布了 10 年业绩快报或盈利预测，其中不少上市公司业绩增幅均在 30%以上，高于行业平均水平。同时值得注意的是本月内部分生物技术概念相关股票出现异动，广州药业子公司在研的治疗性双质粒 DNA 乙肝疫苗、海欣股份子公司在研的用于治疗大肠癌的树突状细胞免疫疗法都刺激相关股票在短时期内出现较大涨幅。此外东阿阿胶宣布大幅提高阿胶出厂价以及健康元公布以不超过 12 元/股回购公司股份都促使 2 公司股价出现逆势上扬。

表 3、2011 年 1 月份医药生物版块上市公司重要公告

日期	公告内容
1 月 5 日	紫鑫药业拟贷款 1.3 亿用于人参产品系列化项目
	东阿阿胶决定自 2011 年 1 月 7 日阿胶块产品出厂价上调幅度不超过 60%
1 月 6 日	广州药业异常波动公告，公布其子公司疫苗研制情况
	益佰药业业绩预增 50%-70%

1月7日	重庆啤酒公布治疗性乙肝疫苗研究进展 康恩贝业绩预增 80%左右 海欣股份异常波动公告，公布其大肠癌树突状细胞免疫疗法研究进展
1月8日	云南白药业绩预增 50%-70% 通策医疗业绩预增 100%以上
1月11日	紫鑫药业公布修正业绩预告，业绩预增上调至 180%-200% 康美药业子公司华佗国际中药城项目获亳州政府 2.3 亿资金扶持；
1月12日	贵州百灵拟与六枝特区道地种植农民专业合作社签署药材委托种植合同
1月13日	中恒集团业绩预增 200%以上，子公司获 4200 万拆迁补偿 上海医药收购 CHS 预计 3 月份完成，2.25 亿控股爱心伟业，设立北京代表处
1月18日	健康元快报营收增 21%，净利增 53%，EPS0.57 元，公司以不超过 12 元回购 3 亿元股票 现代制药发布医工院股权变动公告，进一步明确医工院在国药体系内未来定位
1月19日	天药股份拟以不低于 8.27 元非公开发行不超过 6650 万股 精华制药年报营收增 5.8%，利润增 30%，每 10 股派 1 元转增 2.5 股 康芝药业预增，净利约 1.465 亿（增 40-60%），EPS 约 1.46 元
1月20日	九安医疗修正业绩预期为下降 30-50%（之前预计为下降 0-30%） 武汉健民业绩预增 50-80% 红日药业 10 年营收增 71%，净利增 34%，EPS0.99 元
1月21日	华仁药业营收增 17%，净利增 22%，EPS0.42；莱茵生物修正业绩预亏 2300-2600 万元（之前为预亏 1300-1800 万元）
1月23日	肝素生产企业千红制药公布 IPO 相关安排
1月24日	吉林敖东营收增 8%，净利降 9%，EPS2.16，拟成立中药饮片公司；江中药业营收增 36%，净利增 18%，EPS0.84；交大昂立预增 100-130%；科华生物同型半胱氨酸试剂盒获准注册；信立泰变更氯吡格雷项目实施地点至惠州，并利用超募资金成立分公司，利用 1 亿元闲置资金购买理财产品；科伦药业使用超募资金 1.44 亿收购桂林大华制药
1月25日	天药股份净利增 39%，EPS0.17，拟召开股东大会，10 派 0.3 元；迪康药业业绩预增 100-120%；吉林制药预亏 2700 万；仁和药业更换董事，子公司 3000 万购买办公楼；鑫富药业亏损 1.87 亿，EPS-0.85；佐力药业公布 IPO 安排
1月26日	天方药业预增 200%以上；羚锐制药预增 50%以上；人福药业拟发行 4 亿元短融债
1月27日	现代制药净利增 21%，EPS0.38；华润三九子公司通过法国无菌粉针 GMP 认证；华兰生物下调业绩预增至 0-10%，770 万支甲流疫苗未确认收入；太极集团预亏
1月28日	片仔癀业绩增 49%，EPS1.38；重庆啤酒业绩预增 50%以上；南京医药业绩预减 50%以上；东北制药业绩预告下滑 50-100%
1月30日	尚荣医疗公布 IPO 相关材料
1月31日	南京医药与江苏省人民医院就集成化供应链药事服务达成协议；升华拜克拟投资 4250 万设立子公司经营皓系列产品

数据来源：上交所 深交所 兴业证券研究所

4、兴业医药小组月度报告汇总

1 月份兴业医药小组共发布研究报告 16 篇（行业研究报告 1 篇；公司点评报告 4 篇；公司调研报告 9 篇；新股定价报告 2 篇）。

表 4、医药小组 1 月份报告

日期	标题	报告类型	相关企业
1月5日	医药行业的下一片蓝海——新型制剂行业报告	行业研究	现代制药
1月5日	打造健康产业，想象空间巨大	调研报告	广州药业
1月7日	治疗性乙肝疫苗临床进展公告点评	公司点评	重庆啤酒
1月8日	换眼看新和成，维E不再是唯一	调研报告	新和成
1月9日	阿胶块出厂价上调不超过 60%	公司点评	东阿阿胶
1月9日	新型制剂发展空间巨大	调研报告	现代制药
1月10日	静待业绩与估值的双重提升	调研报告	华东医药

1月14日 短期看新品，长期看多元化和国际化
 1月18日 稳步增长的品牌植物药企业
 1月18日 控股股东上海医药工业研究院股权变动
 1月18日 整合是最大的看点
 1月26日 品牌 OTC，估值具有较高安全边际
 1月27日 估值安全，增长稳定
 1月30日 高成长的一共冻干设备龙头
 1月30日 2010 年报点评
 1月31日 专注于乌灵参的神经类中成药企业

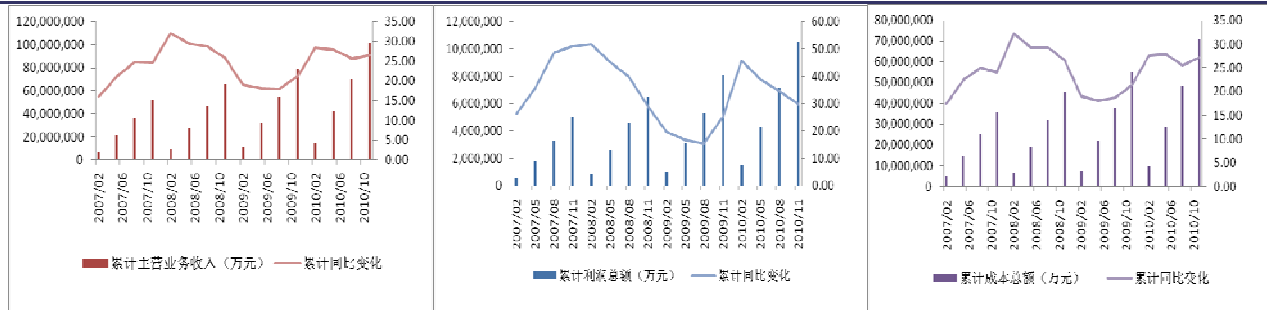
调研报告 乐普医疗
 调研报告 康恩贝
 公司点评 现代制药
 公司调研 万东医疗
 公司调研 华润三九
 公司调研 康缘药业
 新股定价 东富龙
 公司点评 现代制药
 新股定价 佐力药业

资料来源：兴业证券研究所

5、生物医药行业经济运行数据

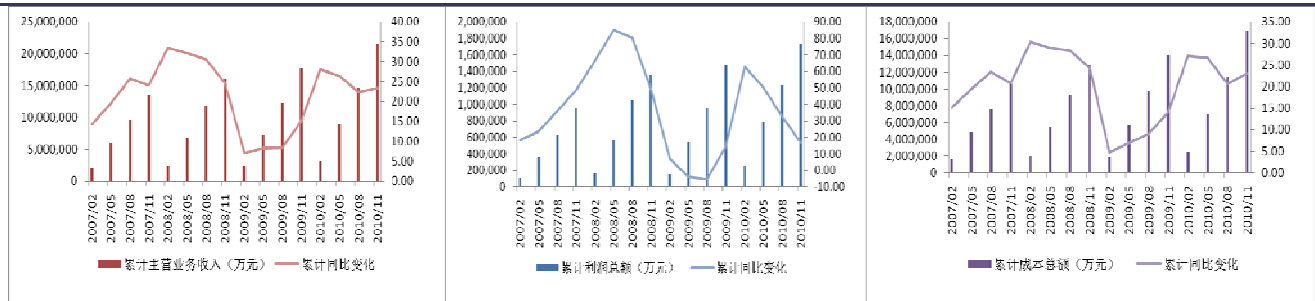
国家统计局 1 月份公布的 2010 年 1-11 月份医药制造业行业经济运行数据显示，2010 年 1-11 月我国医药制造业企业共实现主营业务收入 1.02 万亿元，同期首次突破万亿元大关，同比增长 26.50%；实现利润 1,050 亿元，同比增长 29.84%。分子行业来看，中药饮片、生物药、兽药行业增长较快，累计同比利润增速超过或达到 40%。受 09 年同期高基数和成本上升的影响，化学药行业增速进一步放缓。我们预计 2011 年医药行业盈利增速将比 2010 年有所回落，但全年应保持 20% 以上增长速度。

图 4、医药制造业整体行业运行情况



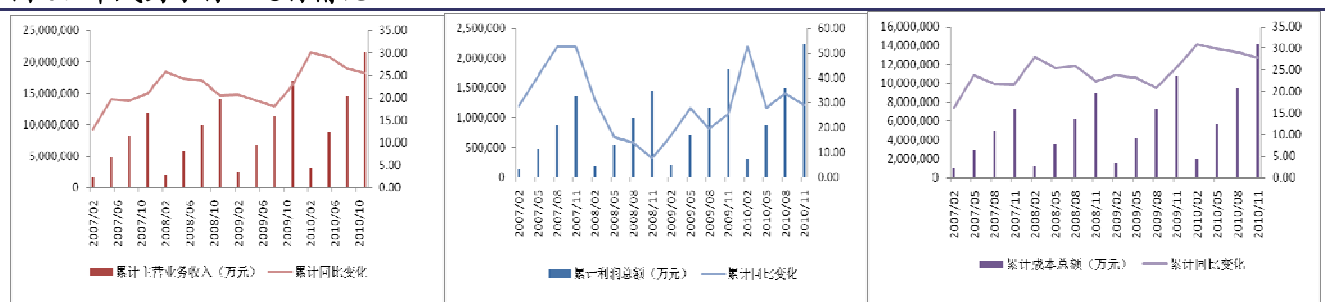
数据来源：兴业证券研究所

图 5、化学原料药子行业运行情况



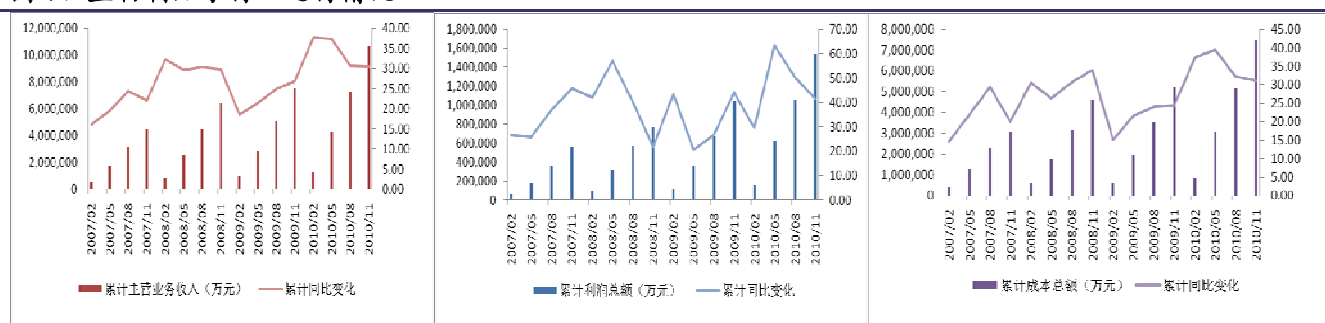
数据来源：兴业证券研究所

图 6、中成药品子行业运行情况



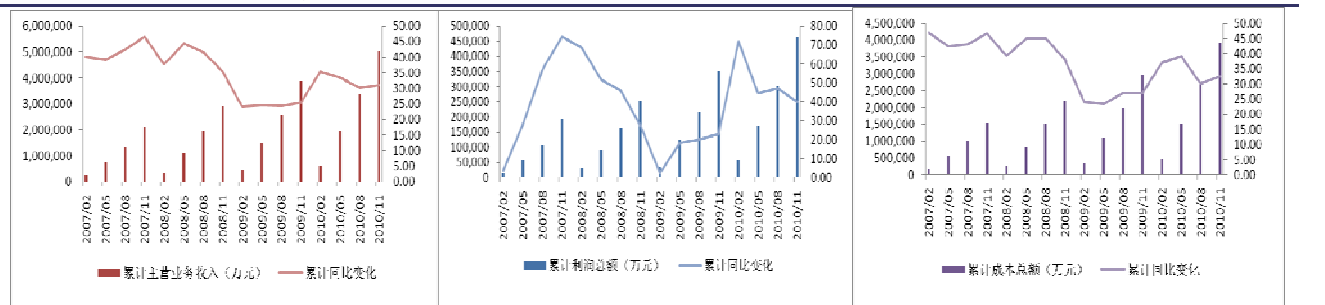
数据来源：兴业证券研究所

图 7、生物制品子行业运行情况



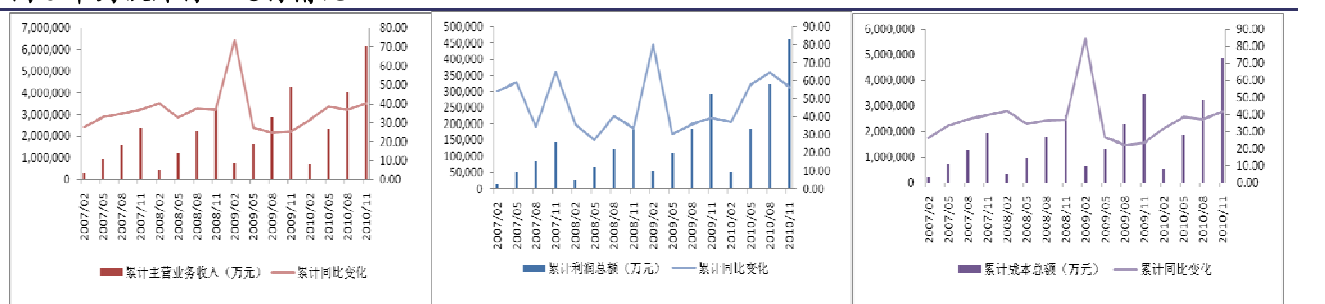
数据来源：兴业证券研究所

图 8、兽药子行业运行情况



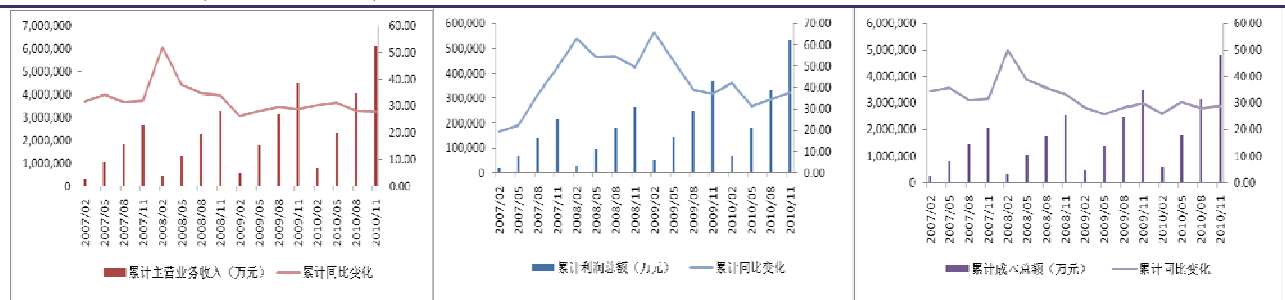
数据来源：兴业证券研究所

图 9 中药饮片行业运行情况



数据来源：兴业证券研究所

图 10、医用材料子行业运行情况

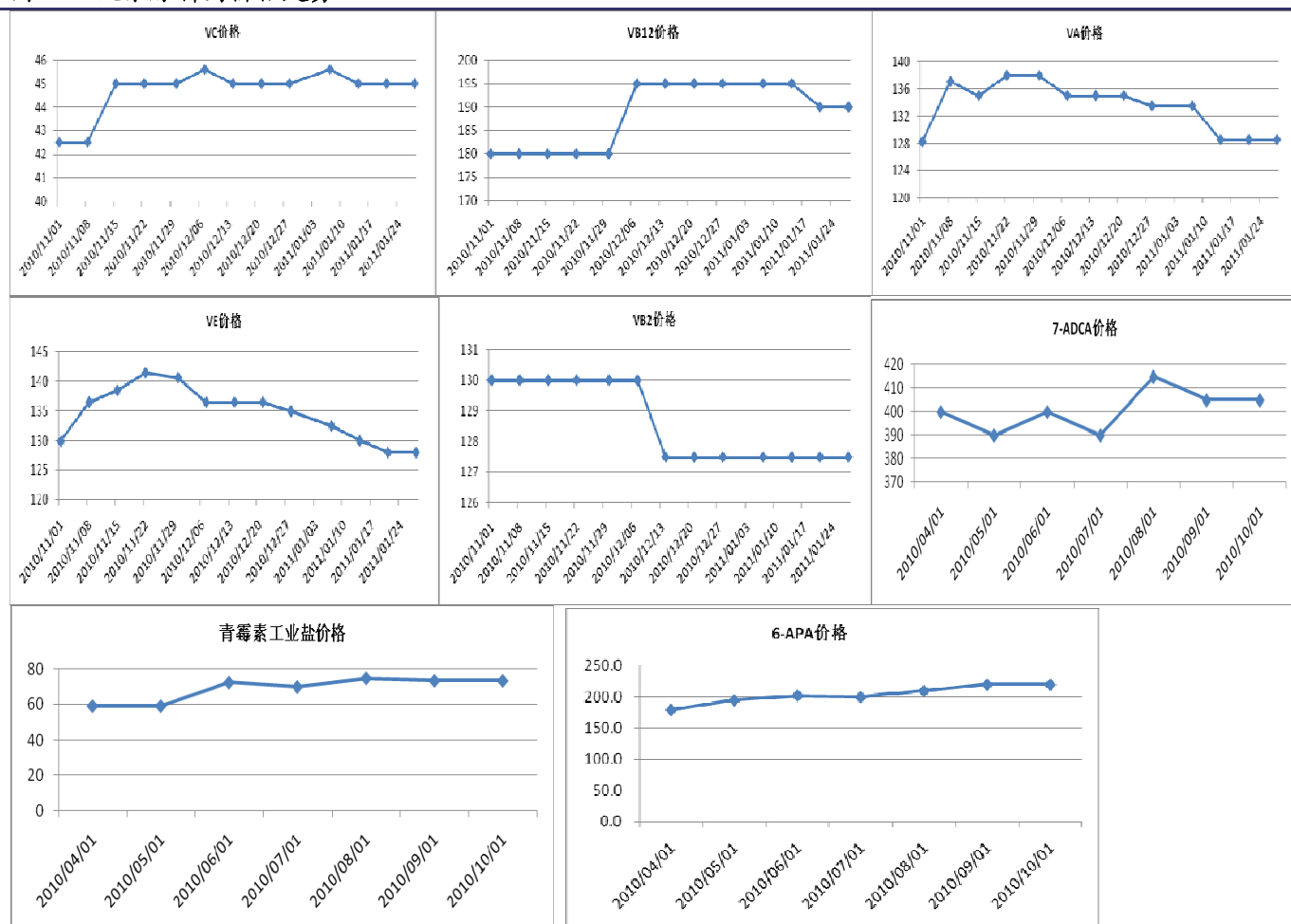


数据来源：兴业证券研究所

6、原料药、中药材价格走势

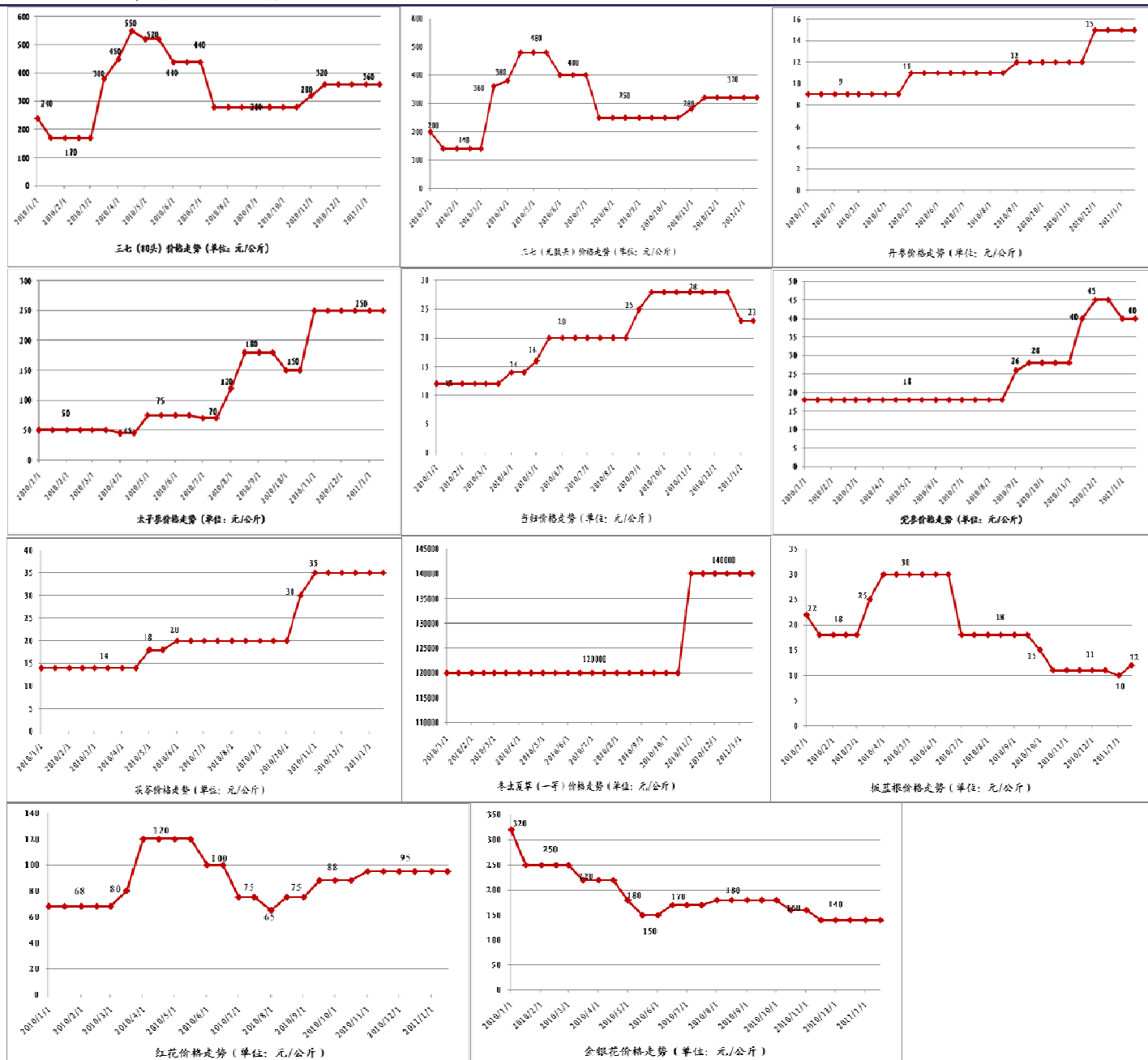
在大宗原料药市场方面，1 月份多种维生素价格有所下降，其中 VE 价格回落比较明显。各种中药材价格基本保持稳定，丹参、太子参、党参等仍处于价格上升通道，板蓝根价格止跌反弹。

图 11、大宗原料药价格走势



数据来源：兴业证券研究所

图 12、国内中药材价格走势



数据来源: 兴业证券研究所

7、海外行业新闻

表 5、海外医药行业动态

美国 FDA 提示治疗心律失常的药物决奈达隆 (Dronedarone, 赛诺菲生产) 可能会导致肝脏损伤, 已发现 2 例病患因服药后引发不良反应而进行肝脏移植

美国 FDA 正在对甘精胰岛素 (长效胰岛素, 商品名 Lantus) 是否会导致心脏病发病率增高进行调查

大型仿制药企业 Sandoz 开始进行 Rituxan (罗氏/基因泰克原研药, 用于治疗非霍奇淋巴瘤和类风湿的重磅炸弹级单抗克隆抗体) 生物仿制药的 II 期临床试验

Teva 美国分公司宣布召回 250mg 型号的甲硝唑片剂, 原因是有效成分含量偏低

辉瑞公司计划以 14.25 美元一股的价格收购 King Pharmaceuticals，全部收购价款以现金支付，该收购动议有效期截止 2011 年 2 月 28 日

德国默克宣布公司计划出手其现有的非处方药部门，该部门（Consumer Health Care）去年总营业收入仅为 3.46 亿欧元

世界最大的生物技术公司之一健赞（Genzyme）近日宣布将允许赛诺菲安万特对其进行收购前的尽职调查，标志着两家公司讨论中的收购事宜可能进入实质操作阶段

美国德州联邦法院近日判决强生公司及其下属企业就心脏冠脉支架设计侵权事件向一发明家赔偿 4.82 亿美元

Plexxikon 公司和基因泰克宣布合作在美国推广新药 PLX4032 (RG7204)，该药物是一种新型激酶抑制剂，专门用于治疗 BRAF 突变型的转移性黑色素瘤，目前后期临床试验正在进行中

Immunet 和葛兰素史克签署协议，授予后者新药 ImmuTune IMP731 的全球代理权，该药物为针对 T 细胞的抗体药物，主要用于治疗自体免疫疾病

资料来源：兴业证券研究所

8、相关企业盈利预测及评级

下表为兴业证券医药组关注的 A 股上市公司，及其盈利预测：

表 6、兴业证券医药组关注的上市企业

股票代码	股票简称	收盘价	A 股总股本 (百万股)	A 股总市值 (亿元)	2010 EPS	2011 EPS	2012 EPS	2010 PE	2011 PE	2012 PE	股票评级	所属板块
600297	美罗药业	10.24	350.00	35.84	0.01	0.29	0.67	1024.00	35.31	15.28	推荐	化学原料药
002001	新和成	24.70	725.95	179.31	1.69	2.00	2.38	14.62	12.35	10.38	推荐	化学原料药
000513	丽珠集团	34.58	295.72	102.26	1.72	2.01	2.37	20.10	17.20	14.59	推荐	化学原料药
600664	哈药股份	22.57	1242.01	280.32	0.87	1.08	1.31	25.94	20.90	17.23	推荐	化学原料药
002099	海翔药业	22.94	160.50	36.82	0.63	0.86	1.04	36.41	26.67	22.06	推荐	化学原料药
002294	信立泰	63.91	227.00	145.08	1.55	2.07	2.72	41.23	30.87	23.50	推荐	化学原料药
600420	现代制药	17.74	287.73	51.04	0.38	0.56	0.85	46.68	31.68	20.87	强烈推荐	化学原料药
300110	华仁药业	16.49	213.60	35.22	0.40	0.55	0.69	41.23	29.98	23.90	无评级	化学原料药
002399	海普瑞	126.75	400.10	507.13	2.96	4.04	4.71	42.82	31.37	26.91	无评级	化学原料药
600267	海正药业	36.49	483.78	176.53	0.74	1.06	1.47	49.31	34.42	24.82	推荐	化学原料药
002422	科伦药业	143.05	240.00	343.32	2.75	3.89	5.08	52.02	36.77	28.16	推荐	化学原料药
002262	恩华药业	19.76	234.00	46.24	0.34	0.48	0.63	58.12	41.17	31.37	推荐	化学原料药
600276	恒瑞医药	49.41	749.43	370.29	1.06	1.35	1.69	46.61	36.60	29.24	推荐	化学原料药
002020	京新药业	17.27	101.55	17.54	0.15	0.26	0.43	115.13	66.42	40.16	推荐	化学原料药
600195	中牧股份	21.71	390.00	84.67	0.83	1.01	1.13	26.16	21.50	19.21	推荐	生物制品
002022	科华生物	16.38	492.28	80.64	0.48	0.58	0.75	34.13	28.24	21.84	推荐	生物制品
002252	上海莱士	30.03	272.00	81.68	0.74	0.92	1.11	40.58	32.64	27.05	推荐	生物制品
300122	智飞生物	33.18	400.00	132.72	0.67	0.86	1.16	49.52	38.58	28.60	推荐	生物制品
300119	瑞普生物	62.79	74.15	46.56	1.30	1.81	2.06	48.30	34.69	30.48	无评级	生物制品
300146	汤臣倍健	119.84	54.68	65.53	1.66	2.66	3.89	72.19	45.05	30.81	推荐	生物制品
300142	沃森生物	113.80	100.00	113.80	1.50	2.42	3.63	75.87	47.02	31.35	无评级	生物制品
600132	重庆啤酒	54.98	483.97	266.09	0.56	0.50	0.58	98.18	109.96	94.79	强烈推荐	生物制品
002007	华兰生物	42.20	576.20	243.16	1.30	1.58	2.01	32.46	26.71	21.00	推荐	生物制品
600161	天坛生物	21.04	515.47	108.45	0.51	0.57	0.65	41.25	36.91	32.37	推荐	生物制品
300015	爱尔眼科	36.64	267.00	97.83	0.45	0.60	0.79	81.42	61.07	46.38	推荐	医疗服务
600529	山东药玻	15.75	257.38	40.54	0.75	0.95	1.15	21.00	16.58	13.70	推荐	医疗器械
300003	乐普医疗	25.85	812.00	209.90	0.50	0.67	0.89	51.70	38.58	29.04	推荐	医疗器械
002223	鱼跃医疗	38.98	255.58	99.63	0.66	0.95	1.18	59.06	41.03	33.03	推荐	医疗器械
600055	万东医疗	14.78	216.45	31.99	0.22	0.27	0.33	67.18	54.74	44.79	推荐	医疗器械
002432	九安医疗	27.06	124.00	33.55	0.44	0.64	0.87	61.50	42.28	31.10	无评级	医疗器械
600587	新华医疗	23.84	134.39	32.04	0.48	0.75	1.10	49.67	31.79	21.67	强烈推荐	医疗器械
000963	华东医药	30.29	434.06	131.48	0.79	1.01	1.37	38.34	29.99	22.11	推荐	医药商业
600998	九州通	14.05	1420.52	199.58	0.26	0.35	0.44	54.04	40.14	31.93	无评级	医药商业
601607	上海医药	19.92	1992.64	396.93	0.71	0.96	1.20	28.06	20.75	16.60	推荐	医药商业
600380	健康元	11.85	1317.45	156.12	0.48	0.61	0.73	24.69	19.43	16.23	推荐	中药
002424	贵州百灵	31.87	235.20	74.96	0.58	0.73	0.88	54.83	43.96	36.42	无评级	中药
600572	康恩贝	18.02	351.80	63.39	0.52	0.66	0.81	34.65	27.30	22.25	推荐	中药
000650	仁和药业	19.90	420.17	83.61	0.53	0.76	0.95	37.55	26.18	20.95	推荐	中药
600750	江中药业	30.80	311.15	95.83	0.83	1.03	1.29	37.11	29.90	23.88	推荐	中药
600535	天士力	35.81	516.42	184.93	0.81	0.97	1.17	44.21	36.92	30.61	推荐	中药
002437	誉衡药业	63.00	140.00	88.20	1.26	1.86	2.66	50.00	33.87	23.68	无评级	中药
000423	东阿阿胶	50.92	654.02	333.03	0.87	1.33	1.74	58.53	38.29	29.26	推荐	中药
600557	康缘药业	16.37	415.65	68.04	0.45	0.58	0.73	36.38	28.22	22.42	推荐	中药
000999	华润三九	21.90	978.90	214.38	0.85	1.04	1.33	25.76	21.06	16.47	推荐	中药
000538	云南白药	56.45	694.27	391.92	1.34	1.77	2.30	42.13	31.89	24.54	推荐	中药
600085	同仁堂	30.39	520.83	158.28	0.66	0.80	0.93	46.05	37.99	32.68	推荐	中药
600332	广州药业	19.09	810.90	154.80	0.36	0.48	0.58	53.03	39.77	32.91	推荐	中药

数据来源：兴业证券研究所 收盘价为 2011 年 1 月 31 日

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。