

上下两难 等待预期明朗

—东海医药行业周报

2011 年第 09 期

总第 118 期

时间: 20110228-20110306

投资要点

【政策导读】

▽28 日, 国家食品药品监督管理局发布新 GMP 实施公告, 明确制定实施时间表。点评: 新版药品 GMP 有利于促进医药行业资源向优势企业集中, 不仅有利于调整医药经济结构, 促进产业持续升级; 而且也能培育具有国际竞争力的企业, 加快医药产品进入国际市场。总体来看, 我们认为随着新版 GMP 的实施, 医药行业将会进入强者恒强的时代, 优质大型企业的外延式收购力度将会加大, 所以其受益最大, 建议投资者关注全国性的以及地方性的龙头制药企业, 此外无菌设备采购企业也应重点关注。

【一周市场概述】

▽上周上证综指上涨 2.21 个百分点, 东海医药指数上涨 0.03 个百分点, 跑输上证综指 2.18 个百分点。子板块中, 化学原料药和生物制剂相对走强, 分别上涨 1.43 和 1.06 个百分点, 医疗器械走弱; 风格板块中, 三线股相对走强, 上涨 2.93 个百分点, 临床股走弱。

▽个股方面, 迪康药业因发布 10 转 15 高送转方案, 上涨 22.89 个百分点; 通化东宝因拟转让其所持有的全部甘李药业股权影响下跌 9.50 个百分点。

【本周研判】

▽上周医药板块跑输大盘, 但以癌症概念和高送转为首的题材股继续走强, 我们认为新药研发可以说是一项高风险的投资, 需要从药物有效性, 可替代性以及产业化推广计划等多方面来考量, 在业绩贡献的时间上具有很大的不确定性, 建议投资者要防范追高的投资风险, 他们更多的是一种短期交易性机会。目前正值两会期间, 生物医药等子行业的十二五规划以及药品降价管理办法等规定都将要被讨论, 我们认为在这段时期医药板块将处于窄幅震荡走势, 静待各项政策的出台以明确未来发展方向。

【原料药】

▽本周的维生素价格基本稳定, VE 略有下滑, VC 暂无变化。之前有消息称 VC 行业的准入标准即将出台, 建议投资者近期可以关注华北制药、东北制药等相关企业。

生物医药

维持

超配

分析师: 袁舰波, 李伟志, 屈映

投资咨询执业证书编号:

S0630511010009, S0630511010006,

S0630511010022

联系信息:

yjb@longone.com.cn; liwz@longone.com.cn

qy@longone.com.cn

联系人: 李惜浣

010-59707110

日期: 2011 年 03 月 07 日

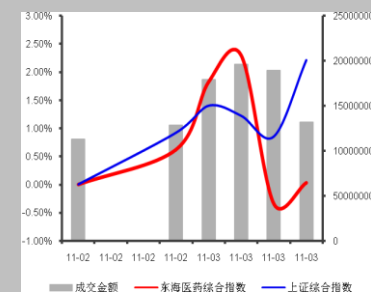
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康恩贝	600572	买入
广州药业	600332	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	4.55	1.07
3 个月	-8.63	-10.64
6 个月	4.5	-4.93

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、SFDA 部署实施新 GMP 工作

28 日, 国家食品药品监督管理局发布新 GMP 实施公告。

明确制定实施时间表

根据 SFDA 部署的实施步骤: 自 2011 年 3 月 1 日起, 凡新建药品生产企业、药品生产企业新建(改、扩建)车间均应符合《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》的要求。现有药品生产企业**血液制品、疫苗、注射剂等无菌药品**的生产, 应在**2013 年 12 月 31 日前**达到《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》要求。**其他类别药品**的生产均应在**2015 年 12 月 31 日前**达到《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》要求。未达到《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》要求的企业(车间), 在上述规定期限后不得继续生产药品。2011 年 3 月 1 日前已经受理的认证申请, 按原规定完成认证工作并核发《药品 GMP 证书》, 其有效期最长与上述规定期限相同。

有章有法确保实施

据悉, 对于现有《药品 GMP 证书》有效期满、但尚未达到《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》要求的, 国家食品药品监督管理局规定: 药品生产企业应在原《药品 GMP 证书》期满前 6 个月, 按照《药品生产质量管理规范(1998 年修订)》要求进行自查, 并将自查结果报送所在地省级药品监督管理部门。省级药品监督管理部门应对企业自查情况开展监督检查。符合要求的, 血液制品、疫苗、注射剂等无菌药品生产企业现有《药品 GMP 证书》有效期延续至 2013 年 12 月 31 日; 其他类别药品现有《药品 GMP 证书》有效期延续至 2015 年 12 月 31 日。不符合要求的, 由省级药品监督管理部门监督企业进行整改, 整改期间收回《药品 GMP 证书》。SFDA 将在网站上对药品生产企业《药品 GMP 证书》延续情况予以公示。

点评: 新版药品 GMP 有利于促进医药行业资源向优势企业集中, 不仅有利于调整医药经济结构, 促进产业持续升级; 而且也能培育具有国际竞争力的企业, 加快医药产品进入国际市场。总体来看, 我们认为随着新版 GMP 的实施, 医药行业将会进入强者恒强的时代, 优质大型企业的外延式收购力度将会加大, 所以其受益最大, 建议投资者关注全国性的以及地方性的龙头制药企业, 此外无菌设备采购企业也应重点关注。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指上涨 2.21 个百分点, 东海医药指数上涨 0.03 个百分点, 跑输上证综指 2.18 个百分点。
- 2、子板块中, 化学原料药和生物制剂相对走强, 分别上涨 1.43 和 1.06 个百分点, 医疗器械走弱; 风格板块中, 三线股相对走强, 上涨 2.93 个百分点, 临床股走弱。
- 3、个股方面, 迪康药业因发布 10 转 15 高送转方案, 上涨 22.89 个百分点; 通化东宝因拟转让其所持有的全部甘李药业股权影响下跌 9.50 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

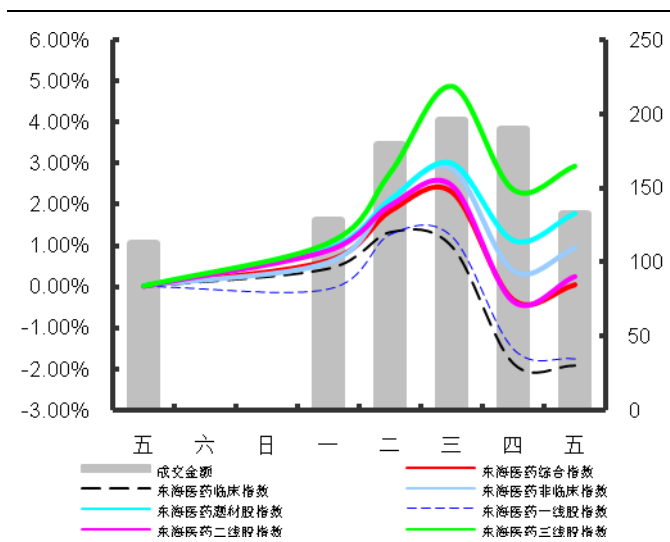
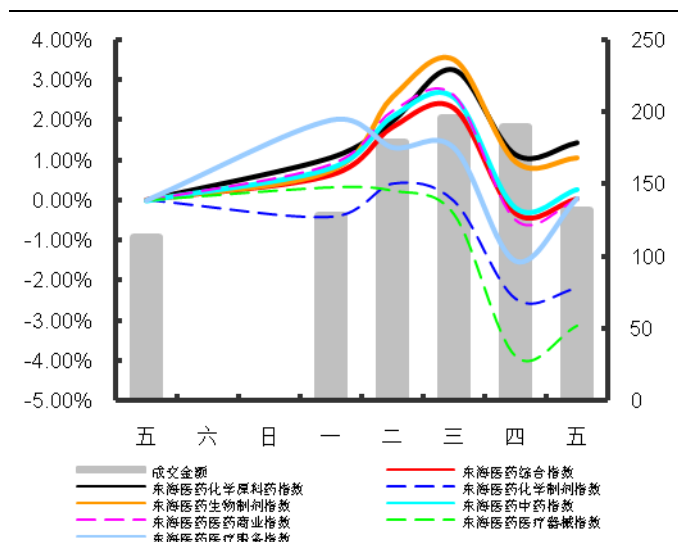


表 1：东海医药指数（子板块）近期表现

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	5596	0.03	0.19
化学原料药指数	21	5423	1.43	0.05
化学制剂指数	27	4570	-2.18	-2.74
生物制剂指数	27	5163	1.06	0.97
中药指数	59	6387	0.28	1.10
医药商业指数	12	5870	0.02	1.52
医疗器械指数	9	7703	-3.12	-2.98
医疗服务指数	2	5857	0.05	2.04

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	5596	0.03	0.19
临床指数	42	14184	-1.91	-1.33
非临床指数	71	4200	0.93	1.10
题材指数	60	3472	1.77	3.36
一线股指数	15	13761	-1.77	-2.73
二线股指数	64	5347	0.24	0.58
三线股指数	19	3549	2.93	3.60

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	迪康药业	17.02	22.89	28.55
2	江苏吴中	9.03	22.52	33.19
3	天方药业	10.39	12.69	9.71
4	京新药业	21.60	11.23	13.68
5	昆明制药	14.56	10.22	16.11

表 4：东海医药指数个股涨幅榜

周跌幅排名	个股名称	最新价格[元]	周涨跌幅[%]	两周涨跌幅[%]
1	通化东宝	14.29	-9.50	-9.96
2	人福医药	22.00	-8.49	-6.02
3	恒瑞医药	49.36	-7.10	-4.19
4	鱼跃医疗	38.86	-7.03	-8.11
5	三普药业	34.04	-6.38	7.65

本周及月度研判

□基本判断

上周医药板块跑输大盘，但以癌症概念为首的题材股继续走强，我们认为新药研发可以说是一项高风险的投资，需要从药物有效性，可替代性以及产业化推广计划等多方面来考量，在业绩贡献的时间上具有很大的不确定性，建议投资者要防范追高的投资风险，他们更多的是一种短期交易性机会。目前正值两会期间，生物医药等子行业的十二五规划以及药品降价管理办法等规定都将要被讨论，我们认为在这段时期医药板块将处于窄幅震荡走势，静待各项政策的出台以明确未来发展方向。

□月度投资策略

我们认为，2月份医药板块改变了1月份的疲软态势，整体跑赢大盘，也印证了我们在1月底的判断：动态PE接近历史低位，投资价值显现等观点。目前来看，3月份医药板块还是可以期待的，有望继续反弹并带给投资者一定的超额收益，因为3月份将是去年年报的集中披露期，超预期高送转的公司将会比比皆是，所以其整体上涨的概率较大，我们建议投资者积极关注个股的基本面和成长性，精选个股，把握机会。

1、选择具备高送转潜力的、基本面好、年报可能超预期的相关个股。

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。

□长期投资策略

我们认为，在“经济增长、人口老龄化、城镇化和新医改”等四大基石的支撑下，我国医药行业正稳步迈入快速增长的黄金十年。作为为数不多的兼备消费和新技术两大特征的行业，在今后相当长的时间内，医药板块仍将被投资者所广泛关注，中长期超配医药板块或成为战胜市场的重要选择。

关于2011年投资策略，我们建议围绕以下几个方面进行：

一、综合考虑个股的成长性、估值水平，受益产业政策等因素的情况下，围绕新医药的核心内容深入挖掘新技术、新需求和新公司三大领域中的投资机会。

1、把握《生物医药产业十二五规划》的节奏，深入挖掘新技术变迁所带来的投资机会，围绕医药新技术变革发展方向进行选择。

2、深入挖掘医药需求变化所带来的投资机会。我们认为肿瘤、心脑血管、糖尿病以及神经系统疾病共同构成了未来十年疾病领域的四大杀手，相应的治疗药物将会快速增长。

3、关注新股、次新股和基本面发生根本性转变公司所带来的投资机会。医药行业优质公司高增长背后的原因离不开四个要素-强大的研发能力、源源不断的重磅药物、优秀的营销团队，以及控制力较强并有远见的高层管理团队。

二、把握阶段性投资主题。除挖掘新技术、新需求和新公司三条投资主线外，还有一些交易性的题材可以关注：资产重组、原料药价格波动、重大疫情行情的深度演绎。

原料药价格波动

表 7：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	20110121	20110128	20110211	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	128	128	128	120-125
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	127-130	127-130	127-130	132
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	72-75	72-75	72-75	75
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	125-130	125-130	125-130	130
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	54-56	54-56	54-56	54-56

资料来源：博亚和讯，东海证券研究所 单位：元/千克

本周的维生素价格基本稳定，VE略有下滑，VC暂无变化。之前有消息称VC行业的准入标准即将出台，建议投资者近期可以关注华北制药、东北制药等相关企业。

近期VC价格引起大家关注，原因是传闻《维生素C行业准入条件》有望于近期出台。该准入条件将从收率、能耗、技术水平、环保、安全等几个方面对维生素C行业进行规范。如果VC准入的规范性文件真能出台，行业产能严重过剩的现象将有望得到改善，几大VC龙头将成为行业整合潮中最大的受益者。

VE方面价格近期整体稳定，但是关于VE出现新产能的报道增加了VE价格上升的压力。有报道称大丰海嘉诺将于5月份供应VE粉，计划产能1万吨，但我们认为VE生产工艺路线长而复杂，产能上量需要较长时间，因此短期内大丰海嘉诺VE上市的可能性不大，难以对VE价格造成冲击。但从中长期看，VE新产能出现的概率增加，未来VE供求稳定的格局有可能被打破。

每周关注

□ 行业焦点

1、中国疫苗监管体系通过 WHO 评估 国产疫苗有望出口

世界卫生组织(WHO)3月1日在北京宣布,中国疫苗监管体系通过了WHO的评估。WHO疫苗评估体系是衡量一个国家药品监管和疫苗质量管理水平的重要标准。其评估涵盖了疫苗监管的全过程,涉及所有参与国家疫苗监管的机构,包括药品监管部门、卫生行政部门、药品不良反应监测机构、疾病预防控制机构、药品检验机构等。此次中国疫苗监管体系通过WHO评估,是疫苗生产企业申请WHO预认证、参与国际疫苗招标采购的前提,此举为我国疫苗企业早日进入国际市场奠定了基础。国家食品药品监督管理局(SFDA)局长邵明立表示,WHO对我国疫苗监管体系开展了7大板块的评估,对其中2个板块评出满分,其余5个板块也都给了高分,成绩令人鼓舞,这表明我国疫苗质量保障工作是严格规范的,也为疫苗生产企业早日进入国际市场奠定了基础。

2、4月1日起各省基本药物网购平台将运行

根据国务院办公厅发布的《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》，从4月1日起，各省不得采购未入药品电子监管网及未使用基本药物信息条形码统一标识的企业供应的基本药物。基本药物网上采购是医药电子商务产业的一部分，后者是一个刚兴起的、由政府主导的产业。由于政策的推动，医药电子商务产业有望迎来拐点。而在这个崭新的产业中，部分企业已开始布局。根据南方医药经济研究所预测，2010年我国的药品市场规模达7556亿元，同比增长22%。按照基本药物占比20%测算，2010年的基本药物采购规模达1511亿元。也就是说，如果基本药物采购全部搬上电子商务平台，理论上，该平台可有45亿元年收入。在基本药物之外，医保药物市场的采购规模更大，按照占比80%来算，医保药物的采购规模高达6045亿元。

3、时隔3年处方药转OTC大门重启

停滞近三年后，处方药转非处方药(OTC)的大门终于再度开启。国家药监局2月25日发布消息称，依照相关法规条文的要求，经国家食品药品监督管理局审定，夏天无片等54种药品正式转换为非处方药。处方药转OTC工作，2008年~2010年曾一度因药监局下属部门OTC管理业务变动和“双跨”品种争议而暂停。伴随着转换大门的重启，一场OTC“盛宴”又再度悄然来临。不过，随之而来的转换标准问题，或者说“尺度”问题，以及被暂时搁置不表的“双跨”问题，依然是摆在安全用药面前的一座有待逾越的障碍。

□ 公司新闻

1、复星医药：拟发H股引入战略投资人 拟资产并购

复星医药(600196)3月1日称，拟发行H股并申请H股股票在香港联交所主板挂牌上市。据公司方面透露，本次发行的H股股数不超过发行后公司股份总数的20%，并授予承销商(或其代表)不超过本次发行的H股股数15%的超额配售权。发行价格依据发行时国内外资本市场情况，参照可比公司在国内外市场的估值水平进行定价。业内认为，此次发行H股，主要是为了在我国新医改的大环境下，适应医药行业战略性结构调整及产业资源整合的趋势。根据公司计划，发行H股所得的募集资金在扣除发行费用后，将用于境内外并购。此外，募集资金将用于建设与扩展国际研发平台、拓展现有主营业务以及补充公司流动资金，偿还部分银行贷款。

2、仁和药业将定向增发收购四公司股权

仁和药业(000650)3月2日披露了定向增发预案，公司拟以不低于18.36元/股定向增发不超过5000万股，募集资金约9亿元，主要用于收购4家制药公司股权。其中，以3亿元收购江西药都樟树医药集团持有的江西药都樟树制药公司100%股权、江西药都药业公司100%股权；投资3.2亿元通过增资扩股方式对江西制药有限责任公司实施重组、改造，获取其70%股权；以5000万元收购大股东仁和集团持有的江西仁和药用塑胶制品有限公司55%股权；以1.5亿元购买公司及子公司共同租用仁和(集团)发展有限公司的办公场所；8000万元补充流动资金。公司称此次收购完善了公司产业链，横向形成了产业集群，提升了公司盈利水平。

3、为甘李药业上市让路 通化东宝拟4亿元转让股权

通化东宝(600867)3月1日公告，根据甘李药业上市要求，依照保荐机构关于消除同业竞争的建议，公司拟将所持有的甘李药业29.43%的股权受让给甘李药业其他股东一致认可的第三方。转让金额为

不低于 4 亿元。转让后，通化东宝将不再持有甘李药业股权。同时公告称，通化东宝和甘李药业三年半之后，才可以被许可利用胰岛素类似物专有技术生产各自许可的产品。据了解，甘李药业从事三代胰岛素的研究和销售，主要产品为重组甘精胰岛素注射液（商品名：长秀霖）；重组赖脯胰岛素注射液（商品名：速秀霖）。

4、长春高新艾滋病疫苗进入 I 期临床试验 成功尚难定论

长春高新（000661）3 日公告，公司下属控股制药企业长春百克药业有限责任公司申报的治疗类艾滋病疫苗项目，已经正式收到国家食品药品监督管理局出具的《药物临床试验批件》，批准进入 I 期临床试验，受理号为：CXSB0900024。长春高新指出，I 期临床试验的主要终点是初步考察本疫苗对进行 HARRT 治疗后的 HIV-1 感染者的安全性，能否成功尚存在重大不确定性。即使 I 期临床试验获得成功，该疫苗还需要通过 II、III 期临床试验。该项目每期临床试验的每一个研发过程均需要很长时间且存在临床试验失败的风险。鉴于治疗类艾滋病疫苗临床试验工作是一项长期的研究和投入过程，不可能在短期内获准生产上市。

5、广州药业子公司获白云山凉茶销售权

广州药业（600332）4 日公告，公司持股 48.05%的合营企业—广州王老吉药业股份有限公司，与广州白云山制药股份有限公司持股 50%的合营企业—广州白云山和记黄埔中药有限公司举行合作签约仪式。为发挥各自优势，扩大规模效应，双方签署了《白云山凉茶系列产品代理销售框架协议》。根据该协议，白云山和黄授权王老吉药业为其生产的白云山凉茶系列产品的全国总代理商，代理期限自 2011 年 3 月 1 日起至 2013 年 12 月 31 日止。双方同意设定“建议零售价”，且终端零售价格不应低于建议零售价。白云山凉茶于 2004 年 12 月上市，2010 年的销售规模约为 55 万箱。

6、同仁堂孙公司拟登香港创业板 同仁堂持股 46.9%

同仁堂孙公司同仁堂国药拟登陆香港创业板，2 月 28 日，同仁堂科技已经正式向香港联交所提交相关申请。同仁堂国药核心业务为研发、制造及销售其自有保健品以及生产及销售安宫牛黄丸；透过其横跨 11 个司法权区之网络，于海外批发分销及零售保健品、中药及中草药；以及提供中医咨询、保健及辅助服务，并为其“同仁堂”品牌产品向该公司及相关各自之附属公司提供海外销售代理服务。公告显示，截至 2009 年 12 月 31 日，同仁堂国药的营业额达 1.29 亿港元，实现税后纯利 3439.1 万港元。截至 2010 年末，同仁堂国药资产总值及负债总额分别为 3.62 亿港元及 2997 万港元。

7、10 转 15 迪康药业发布高送转方案

迪康药业（600466）3 日发布了 2010 年年报。2010 年公司实现营业收入 3.22 亿元，同比增 2.48%；归属于上市公司股东的净利润为 3096.65 万元，同比增长 110.8%；不过扣除非经常性收益后，公司净利润仅为 1542.28 万元，同比增长 42.70%；基本每股收益为 0.1763 元，净资产收益率 6.16%。虽然经营业绩并不出彩，迪康药业却提出了令市场惊叹的分红预案。公司在年报中表示，由于 2010 年底累计可供股东分配利润为 -8110.60 万元，公司利润将全部用于弥补以前年度的亏损，因此无法进行利润分配。但是“综合考虑公司的长远发展、回报股东等因素”，公司拟以公积金每 10 股转增 15 股。

8、奇正藏药投资新公司布局枸杞产业

奇正藏药(002287)全资子公司陇西奇正药材有限责任公司近日与宁夏枸杞企业(集团)公司、北京亚太天宇平面设计工作室签署了《宁夏枸杞集团与奇正药业枸杞产业化项目合作协议书》，三方共同出资 5000 万元，组建宁夏奇正沙湖枸杞产业股份有限公司。据介绍，新公司经营范围为枸杞种植、枸杞鲜果、干果加工生产、销售，枸杞深加工及其产品开发销售；中药材、保健品、食品等的开发、生产和销售。奇正藏药表示，此次投资是为配合公司发展战略，打造药材源头资源优势，培育在枸杞产业发展方面的道地性品种、规模化种植、标准化生产、集约化经营、产品研发、市场营销等资源，集中投资各方优势，将“宁夏奇正沙湖枸杞产业股份有限公司”打造成为中国最具优势的原产地道地枸杞品牌供应商。

□海外风云

1、欧洲疫苗市场增长迅速 德国成 2010 年销售领头羊

据 Kalorama Information 估计，2010 年，欧洲的预防性疫苗市场将从 2006 年的大约 40 亿美元增加到大约 79 亿美元。2010~2014 年，欧洲疫苗市场年均复合增长率可达到 10.6%。随着新的疫苗产品的上市和适用范围的增加，欧洲疫苗市场到 2019 年将达到 119 亿美元。过去，儿科疫苗增长要快于成人疫苗。虽然在欧洲市场仍旧如此，不过成人疫苗销量也在不断上升，到 2014 年将达到疫苗总销量的 44.8%，而 2010 年为 42.8%。在可预见的未来，成人疫苗将稳定增长，增长率为 11.9%，高于儿科疫苗的 9.6%。79 亿美元的欧洲疫苗市场中，5 个主要国家占据着大部分份额，分别为德国、法国、英国、意大利和西班牙。德国成为 2010 年疫苗销售的领头羊，达到 27 亿美元，增长主要受人口老龄化和一些流行性疾病影响。(医药经济报)

2、第一三共株式会社收购抗癌药物开发商 Plexxikon

日本第三大制药商——第一三共株式会社(DaiichiSankyo)日前同意出资最多 9.35 亿美元收购抗癌药物开发商 Plexxikon Inc，以获得后者治疗癌症和关节炎的试验性药物。第一三共株式会社今天在声明中称，总部位于加州伯克利的 Plexxikon 将收到约 8.05 亿美元的一次性付款，若其治疗黑色素瘤的新药 PLX4032 获准上市，它将额外获得最多 1.3 亿美元。此次收购交易的资金将由公司内部解决。第一三共株式会社股价在该消息宣布前下跌 0.6%，至 1,752 日元。在过去 12 个月内，该股价已下跌 2.9%。(中国药促会)

3、英中医注册立法或促中药出口

英国卫生部长 2 月 16 日宣布，该国卫生部已作出中医进入立法注册的决定。根据欧盟《欧盟传统植物药注册程序指令》(Directive 2004/24/EC)的规定，2011 年 4 月 30 日指令过渡期结束后，欧盟各国的从业医师为患者开具未注册草药产品将不再合法。但英国政府希望国内公众仍可以获得这些产品，基于这一目的，英国在遵守欧盟法律的同时，将对这些未注册草药产品采取某种形式的法定监管。目前，卫生部已授权英国卫生专业委员会(Health Professions Council, 简称 HPC)为那些供应未注册草药产品的从业医师(从业的中医和草药师)制定注册登记程序，以保证从业医师符合特定的注册要求。通过这种对从业医师的规范机制，可以对草药产品，尤其对未注册草药产品的供应设定一定的准入条件并进行有效监管，同时也将满足从业医师和消费者继续获得草药产品的权利。(医药经济报)

作者简介

袁舰波：东海证券医药行业首席分析师，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、升华拜克等。

李伟志：东海证券医药行业高级分析师，英国理学优秀硕士，拥有四年证券行业从业经历，对医药上市公司的核心竞争能力和投资价值研究较深，主要负责中药和生物制药子行业的研究。重点跟踪公司：康恩贝，仁和药业，胜利股份，丰原药业，兰生股份等。

屈映：东海证券医药行业分析师，中山大学硕士，主要研究中药 OTC、化学原料药、医疗器械及医药商业板块。重点跟踪公司：华北制药、贵州百灵、紫光古汉等。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，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，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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

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，已经具备证券投资咨询业务资格。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。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897