

降价不改医药行业长期发展趋势

—东海医药行业周报

2011 年第 10 期

总第 119 期

时间: 20110307-20110313

投资要点

【政策导读】

▽日前发改委发布了调整部分抗微生物类和循环系统类药品最高零售价格的通知, 主要涉及青霉素、头孢等抗微生物类以及心脑血管药品的最高零售价。点评: 降价是医药行业今年最大的不确定性风险, 在两会期间发改委调整了抗微生物和循环系统最高零售价格的通知也拉开了药品降价的序幕, 但我们认为投资者并不需要过份担心调价, 从过去二十多年的调价影响看, 相关企业不仅业绩没有下降, 反而还持续增长, 医改目标之一就是实现基本药物的全覆盖, 虽然价格下降但药品销售量却在大幅度增加, 而且此次降价受影响最大的依然是外资的原研产品, 这也有利于我国医药企业的健康发展。

【一周市场概述】

▽上周上证综指下跌 0.29 个百分点, 东海医药指数上涨 1.53 个百分点, 跑赢上证综指 1.82 个百分点。子板块中, 医疗器械走强, 上涨 4.26 个百分点, 化学制剂走弱; 风格板块中, 题材股走强, 上涨 2.02 个百分点, 临床股走弱。

▽个股方面, 迪康药业因发布 10 转 15 高送转方案继续领涨, 本周上涨 20.86 个百分点; 长春高新下跌 6.71 个百分点。

【本周研判】

▽尽管上周一发改委出台了药品降价文件, 但上周医药板块在大盘调整的情况下, 表现出了良好的防御性, 跑赢大盘, 热点依旧集中在癌症概念和高送转题材的个股上, 我们认为相关个股已经创出历史新高, 投资风险较大, 股价已经透支未来几年的收益, 短期来看, 医药板块可能继续维持震荡走势, 投资者可以关注受降价影响较小的一二线医药企业, 原料药特别是维生素类生产企业以及具有高送转预期的优质中小盘医药个股。

【原料药】

▽本周的维生素价格保持稳定, 但正如我们近一个月来每周提示 VC 的投资机会, 二级市场已经提前反映 VC 提价预期, 东北制药大幅攀升, 华北制药蓄势待发, 建议投资者近期保持关注。

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: 李惜澍

010-59707110

日期: 2011 年 03 月 14 日

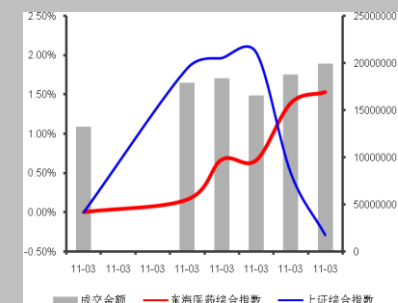
行业重点跟踪股票及评级

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	3.04	-0.46
3 个月	-5.67	-8.80
6 个月	1.52	-8.81

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、国家发改委再调部分药品价格

日前发改委发布了调整部分抗微生物类和循环系统类药品最高零售价格的通知,这是继发改委 2010 年 12 月份启动调整部分药品最高零售价之后的又一次降低药价行为。此次调价主要涉及青霉素、头孢等抗微生物类以及心脑血管药品的最高零售价。共涉及 162 个品种,近 1300 个剂型规格。调整后的价格比现行规定价格平均降低 21%,预计每年可减轻群众负担近 100 亿元。

值得注意的是,早在 2010 年 12 月 12 日,发改委已经降低了头孢曲松等部分单独定价药品的最高零售价格,涉及抗生素、心脑血管等十七大类药品,调整后的价格比现行规定价格平均降低 19%,预计每年可为群众减轻负担将近 20 亿元。

可见,发改委频频调整的药价中,抗生素药品和心脑血管药品首当其冲。目前医院等医疗机构的药品销售中,上述两类药品占据销售额排名前三,不仅使用量大,适用人群广,而且心脑血管类药品也确实存在药价偏高的问题。因此,降价也成为这两部分药品价格的主流走势,政府选择将这两类药品作为“开刀”重点,也体现了为百姓降低药价负担的初衷。

此外,发改委调整了部分药品的最高零售价,下调的这部分价格损失将由该药品生产厂商和流通配送厂商共同分担,那么究竟谁会分担更多,要看药品的种类和生产厂商的议价能力。例如,对于部分独家药品,往往生产厂家拥有更多的议价能力,因此发改委限制最高零售价对药品生产厂家药品出厂价的影响不会很大,这部分损失就需要流通商来承担。

点评:降价是医药行业今年最大的不确定性风险,在两会期间发改委调整了抗微生物和循环系统最高零售价格的通知也拉开了药品降价的序幕,但我们认为投资者并不需要过份担心调价,从过去二十多年的调价影响看,相关企业不仅业绩没有下降,反而还持续增长,医改目标之一就是实现基本药物的全覆盖,虽然价格下降但药品销售量却在大幅度增加,而且此次降价受影响最大的依然是外资的原研产品,这也有利于我国医药企业的健康发展。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指下跌 0.29 个百分点,东海医药指数上涨 1.53 个百分点,跑赢上证综指 1.82 个百分点。
- 2、子版块中,医疗器械走强,上涨 4.26 个百分点,化学制剂走弱;风格板块中,题材股走强,上涨 2.02 个百分点,临床股走弱。
- 3、个股方面,迪康药业因发布 10 转 15 高送转方案继续领涨,本周上涨 20.86 个百分点;长春高新下跌 6.71 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

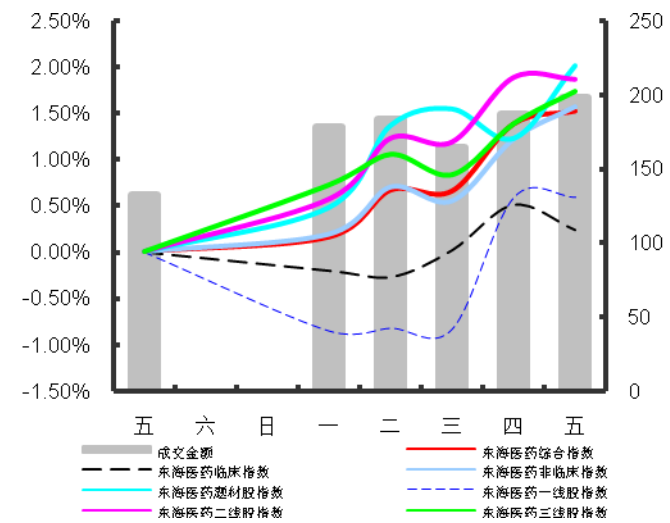
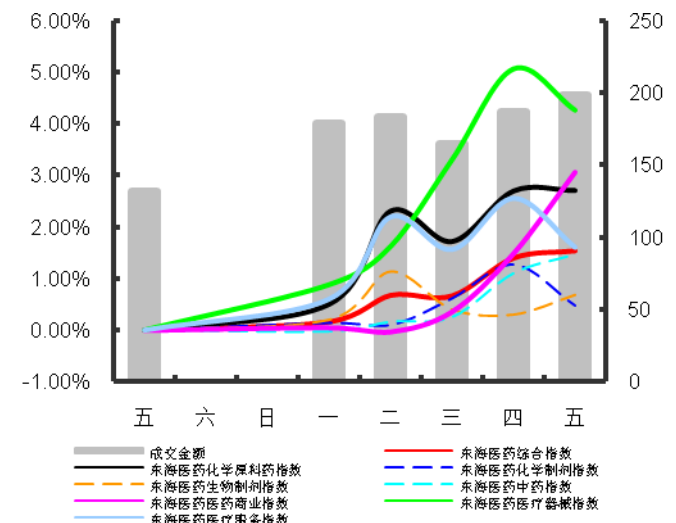


表 1：东海医药指数（子板块）近期表现

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	5681	1.53	1.56
化学原料药指数	21	5570	2.71	4.17
化学制剂指数	27	4592	0.48	-1.71
生物制剂指数	27	5198	0.68	1.75
中药指数	59	6481	1.48	1.76
医药商业指数	12	6051	3.07	3.09
医疗器械指数	9	8031	4.26	1.01
医疗服务指数	2	5951	1.60	1.65

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	5681	1.53	1.56
临床指数	42	14219	0.24	-1.67
非临床指数	71	4266	1.57	2.51
题材指数	60	3543	2.02	3.83
一线股指数	15	13842	0.59	-1.19
二线股指数	64	5447	1.87	2.11
三线股指数	19	3611	1.73	4.71

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	20.57	20.86	48.52
2	亿利能源	16.62	17.12	21.05
3	东北制药	20.86	14.99	13.00
4	领先科技	37.80	14.89	8.56
5	江苏吴中	10.20	12.96	38.40

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	长春高新	53.21	-6.71	-5.44
2	ST 长信	16.95	-5.41	-8.08
3	京新药业	20.60	-4.63	6.08
4	红日药业	42.15	-4.51	0.38
5	青海明胶	8.44	-3.65	0.12

本周及月度研判

□ 基本判断

尽管上周一发改委出台了药品降价文件，但上周医药板块在大盘调整的情况下，表现出了良好的防御性，跑赢大盘，热点依旧集中在癌症概念和高送转题材的个股上，我们认为相关个股已经创出历史新高，投资风险较大，股价已经透支未来几年的收益，短期来看，医药板块可能继续维持震荡走势，投资者可以关注受降价影响较小的一二线医药企业，原料药特别是维生素类生产企业以及具有高送转预期的优质中小盘医药个股。

□ 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	20110218	20110225	20110304	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	128	128	120-125	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	132	132
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	72-75	72-75	75	75
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	125-130	125-130	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

本周的维生素价格保持稳定，但正如我们近一个月来每周提示VC的投资机会，二级市场已经提前反映VC提价预期，东北制药大幅攀升，华北制药蓄势待发，建议投资者近期保持关注。

工信部牵头的《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，VC价格提升成为大概率事件，预计提价幅度30-40%。不过二级市场已经提前反映VC提价预期，东北制药本周大幅攀升，我们建议投资者还可以重点关注同为VC龙头的华北制药。

VE价格继续稳定，预计大丰海嘉诺的产能短期内还无法量产，不会对VE价格形成冲击。

另外广济药业再度将80%饲料级VB2价格上调到135元/公斤，目前其它小厂暂未跟进，但不排除上涨的可能。

每周关注

□ 行业焦点

1、医改3年投入超万亿

财政部副部长王军9日在“深化医药卫生体制改革”记者会上透露，2009年-2011年全国财政投向医疗卫生体制改革的资金已经达到了11342亿元，远超出此前8500亿元的预计。在投入的方向上，王军透露，中央财政的投入主要向保基本、保基层和建机制倾斜。其中，给新农合提标、给城市居民医保提标共计花费2300亿元，占中央财政整个医疗卫生支出的50%以上；支持基层医疗卫生机构软硬件建设，支持实施基本药物制度、取消药品加成上三年投入将超过1100亿元，占24%；在公共卫生方面投入900亿元，占比20%。王军透露，医疗卫生投入占整个财政支出的比重已经从2008年的4.57%提高到2011年的5.35%；占中央财政支出的比重则从2008年2.28%提高到了2011年的3.18%。

2、北京新增866种医保报销药品

7日，北京市人社局正式出台《北京市基本医疗保险工伤保险和生育保险药品目录》(2010年版)。新

版《药品目录》增加了药品 866 种,于今年 7 月 1 日起正式实施。实施后,每年预计减轻参保人员医药费负担超过 5 亿元。新版目录共有 2510 种药品。其中,西药 1292 种、中药 1218 种。甲类药品 1926 种,乙类药品 584 种。新版《药品目录》增加的 866 种药品,主要是针对群众呼声较高的糖尿病、高血压、抗肿瘤新特药、抗乙肝病毒类药物等药品,如甘精胰岛素、替莫唑胺等均纳入了新版《药品目录》。北京市新版《药品目录》中,甲类药品 1926 种,占目录内药品总数的 76.7%,与国家目录内甲类药品占 22.9%的比例相比,甲类药品比重大幅度提高。社区药品报销范围扩大:29 种治疗高血压、糖尿病、高血脂等常见病慢性病药品取消了原有的医院级别限制,将纳入社区卫生服务机构药品报销范围,并取消个人先行负担。

3、规划将出 医药流通业酝酿航母计划

中国药品流通企业有望在“十二五”期间迎来千亿级航母,与之相对应的是对药品本身质量安全的全面提升。10 日,商务部副部长姜增伟在十一届全国政协四次会议食品药品安全监管提案办理协商会上透露,商务部将在“两会”结束后发布药品流通行业“十二五”发展规划,核心内容一方面是通过规范流通行业发展确保药品安全,另一方面则是“发展现代物流”、“引导做大做强”。具体来说,鼓励医药流通企业兼并重组,引导医药流通企业做大做强,培育国家级、地市级医药流通企业龙头航母,如无意外,目标将锁定在“十二五”期间形成 1-2 家年销售额过千亿的全国性医药流通龙头及 20 家年销售额过百亿的区域性医药流通龙头。商务部市场秩序司司长向欣表示,目前中国约有 1.25 万家药品流通批发企业,但仅占约 15%的市场份额。

□ 公司新闻

1、白云山:“三旧”地块价值不断凸显

白云山(000522)年报显示,公司 2010 年实现营收 33.17 亿元,同比增长 18.67%;实现净利润 2.05 亿元,同比增长 89.98%。业绩的大幅增长主要源自近两年来公司在管理、营销方面的改革。而另一方面,公司被纳入“三旧”改造的 23 幅、共计 889.53 亩土地,将在最近两年广州市“三旧”改造加快推进的过程中凸显其潜在价值。在一则针对媒体报道的澄清公告中,白云山公布了公司旗下处于广州“三旧”改造规划之下的土地,共 23 幅地块,面积合计约 889.53 亩。其中荔湾区、海珠区共 17 块地,面积约 251.78 亩;位于白云区 6 块地,面积约 637.75 亩。均位于广州市中心六区范围内。目前广州的旧改政策及进度已日益明朗。在旧厂房改造规划纲要中,广州提出到 2015 年预计实施改造规模 30 平方公里,2020 年预计实施改造规模达到近 90 平方公里。业内普遍预计,近三年时间将是广州市大力推进三旧改造的时期。

2、通策医疗整合旗下资产

通策医疗(600763)10 日公告,公司近日受让浙江通泰投资有限公司旗下的医疗投资公司,同时向通泰公司转让杭州口腔医院全部股权。公告称,通策医疗拟与通泰公司签署两份《股权转让协议》,一是拟受让通泰公司持有的杭州通盛医疗投资管理有限公司 100%的股权,转让价款为人民币 800 万元在拟签订的另一份协议中,通策医疗拟将公司持有的杭州口腔医院有限公司 100%的股权转让予通泰公司,转让价款为 1.01 亿元。公司还披露,拟在香港成立全资子公司作为公司在香港设立的办事处,投资总额不超过 200 万美元,根据后续实际投资需求分批投资,专门负责在香港地区的医疗国际市场信息收集及与东南亚国家为主的国际医疗市场的相关合作。

3、国产人工耳蜗开花结果海南海药有望独享市场

海南海药（000566）5 日公告，上海力声特医学科技有限公司已取得国家食品药品监督管理局颁发的医疗器械注册证，产品用于双耳重度或极重度感音神经性聋的成人语后聋患者。上海力声特人工耳蜗扩建项目为海南海药定增募投项目之一。资料显示，公司 2010 年 8 月 17 日公告非公开发行股票预案（修订稿），拟非公开发行股票 7000 万股，发行价格不低于 16.31 元/股，预计募集资金不低于 11.4 亿元，用于三大项目——1.67 亿元增资上海力声特，扩建人工耳蜗产能，并取得力声特 51%股权；5 亿元建设年产 390 吨头孢中间体生产线；1.1 亿元建设公司技术中心及开展产品研发。当时公告，上海力声特人工耳蜗产品设计生产能力为 1000 套/年，募集资金到位后，预计 2014 年可以达到 10000 套/年的生产规模。但海南海药也表示，由于公司定增工作尚未完成，能否获得证监会的核准存在不确定性，由此能否最终分享到力声特的暴发式收益也存在不确定性。

4、华润三九业务整合未显亮点

华润三九（000999）5 日发布 2010 年年报，公司实现营业收入 43.65 亿元，较上年同期的 48.52 亿元下降 10.05%，归属于上市公司股东的净利润 8.16 亿元，同比增长 15.01%，实现基本每股收益 0.83 元。虽然报告显示公司医药行业总体毛利率水平 66.88%，同比增长 12.76%，但其中仅抗生素及原料药毛利率水平较上年同期增长 12.89%，而 OTC 业务、中药处方药以及中药配方颗粒毛利率则分别回落 2.45%、9.12%和 1.36%，医药业务毛利率增长主要是由于出售资产所致。不难看出，华润三九现有业务将主要以稳健增长为主，出现爆发性增长的概率不大。根据公司 2011 年计划，预计实现营业收入 51.8 亿元，较 2010 年增长 19%，其中制药业务收入预计 44.9 亿元，较 2010 年增长 20.9%。

5、海正药业与跨国药企合作渐入佳境

海正药业（600267）8 日披露，公司多个产品与跨国制药企业的合作进入实施阶段。根据海正药业与世界领先制药公司美国礼来公司动物保健品部 Elanco Animal Health division、美国辉瑞公司兽药保健品部及某制药企业签订的长期产品合作合同，经过前期与合作方共同开展产品研发、工艺及 EHS 体系改进等工作，海正药业近期首次正式接到了 3 个相关产品的采购订单，将于 2011 年进入产业化生产和向合作方商业化供货阶段。海正药业称，上述产品的合作分别建立在与跨国制药公司签订的长期产品合作、生产加工合同基础上，根据合同与订单，预计年新增销售收入约 3000 万美元。由于受国际市场变化等因素的影响，上述合作项目在付诸实施和实施过程中仍存在变动的可能。

6、兰生股份：去年净利润猛增 766%

兰生股份（600826）5 日发布的 2010 年年报显示，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 9230 万元，同比大幅增长 766%，实现基本每股收益为 0.33 元/股。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），共派发现金股利约 841 万元，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。截至 2010 年 12 月 31 日，公司共出售海通证券（600837）1056 万股，出售均价每股 10.47 元，减持海通证券及收到海通年度分红，是公司 2010 年净利润大幅提高的主要原因。2010 年，公司的工业业务营业利润率为 12.97%，同比增加了 11.47 个百分点，公司的机电产品出口同比增长 22%。

7、上海医药去年净利同比增 46% H 股上市还在走流程

上海医药（601607）重组后首份年度报告显示，重组后的新上药核心业务保持健康快速增长，新上药销售规模和盈利总额位居中国医药上市公司第一。报告显示，2010 年集团实现营业收入 374.11 亿元（未含托管的抗生素业务），较上年同期增长 19.67%；实现营业利润 20.77 亿元、利润总额 21.73 亿元、归属于上市公司股东的净利润为 13.68 亿元，与上年相比，若扣除去年出售联华超市股权获得的一次性收益 3.63 亿元之外，较上年同期分别增长 35.22%、36.32%和 46.15%；基本每股收益达到 0.6867 元；实现经营活动产生的现金流量净额 16.86 亿元，高于同期实现的净利润水平，继续保持良好增长势头。新上药董事会审议通过的 2010 年利润分配预案为每 10 股派发现金红利 1.40 元（含税），占当年可分配税后利润的 20.39%。上海医药集团董事长吕明方称，公司将保持稳定有增长的红利政策，未来每年当年可分配利润的 20%以上将用于现金红利分配。

8、科伦药业净利增逾 5 成 拟 10 转 10

科伦药业（002422）9 日公布了 2010 年年报，全年公司实现营业收入 40.26 亿元，同比增长 24.04%；归属于上市公司股东净利润 6.61 亿元，同比增长 54.55%，每股收益 3.08 元，同比增长 29.41%。另外，公司 2010 年利润分配预案为，以 2010 年末总股本 2.4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税）；以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。另一方面，科伦药业表示，根据 2011 年业务计划，公司管理层预计 2011 年归属于母公司股东的净利润较 2010 增长 40%~60%。另外，科伦药业公告，公司拟在全国银行间债券市场注册发行总金额不超过公司最近一期的经合并审计后的净资产（含少数股东权益）40%的非金融企业债务融资工具，并拟在注册有效期内分期发行，主要用于补充本公司生产经营资金、项目投资投资以及调整债务结构等。

□ 海外风云

1、印度政府计划取消制药行业的外资进入自动许可

据印度《金融快报》近日报道，印度政府计划取消制药行业的外资进入自动许可。此举意味着外国制药企业设立印度子公司或购买印度制药企业的股票，首先要征得印度财政部下属的外资促进委员会的同意。鉴于该国制药行业近期出现大量收购交易及对该国市场产生的影响，印度政府决定将制药业并购置于监管之下。据悉，4 月份的印度外资政策审议中将包括上述措施。（中国医药报）

2、美国最新调查认为 12 种保健食品原料可能危害健康

美国权威消费杂志《消费者报道》（Consumer Reports）发布的调查报告指出，包括乌头草在内的 12 种草药制成的保健食品可能对人体造成不良影响，消费者应避免服用。报道指出，常常被用来消炎、治疗伤口与关节疼痛的乌头草，对于人体健康的潜在威胁是可能具有毒性，会导致恶心、呕吐、低血压、呼吸系统麻痹、心律不齐甚至死亡；具有减肥、治疗鼻塞等效果的苦橙，副作用是可能导致昏厥、心律不齐、中风甚至死亡；榭树常被用来治疗感冒，且有排毒效果，但副作用是可能损害肝脏、肾脏；胶体银有助减轻细菌感染或食物中毒，却可能让人皮肤变成蓝色、黏膜变色以及损害肾脏；款冬可减轻咳嗽、喉咙痛、气喘，潜在威胁是可能留下肝脏问题或导致癌症；可治咳嗽的紫草，不良作用是造成肝脏问题或导致癌症；紫罗兰对鼻塞、支气管炎等有舒缓效果，却可能引发心脏病、中风、心律不齐甚至死亡；常被用来减轻疼痛、消炎的锗，不但可能损害肾脏，也可能致死；可以减轻肠胃不适的白屈菜，潜在威胁是可能带来肝脏损坏；被认为有降低焦虑效果的卡瓦椒，潜在威胁是可能损坏肝脏；半边莲能消除咳

嗽，但具有毒性，服用过量会导致心跳加速、血压降到极低、陷入昏迷甚至可能致死；育亨宾被认为可改善性器官勃起障碍，并可减轻胸部疼痛，服用一般剂量可能造成血压高、心跳加速，如果服用过量则可能导致血压严重降低，产生心脏问题，甚至死亡。（中国医药报）

3、流感近期再次袭击马来西亚 数百人感染 3人死亡

马来西亚吉隆坡一中学一名中四女学生因感染 A(H1N1) 型流感日前身亡。据卫生部称，截止到目前，今年全国已有 3 人因感染 A(H1N1) 流感逝世，679 人被确认感染。卫生部长廖中莱针对女学生因 A 流感去世发表文告，他指出，截至本周二，仍有 279 人因疑似 A 流感正在医院接受治疗，其中 31 人(占 11%)证实呈阳性。另有两人属高风险群，目前在加护病房接受治法。据悉，女生就读的学校已有 169 名学生和老师出现咳嗽和喉咙痛症状，其中两名老师，证实感染 A 型流感后，立即被隔离一星期。除了两名已被证实感染 A 型流感的老师，其余师生还未证实是否也感染 A 型流感。药品资讯网)

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