

行业跟踪

板块资金回流 低估值蓝筹稳步攀升

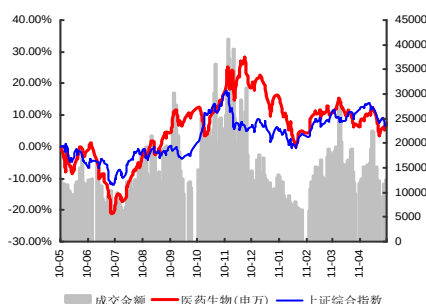
生物医药行业

2011 年 5 月 9 日

2011 年医药行业周报第 17 期（5.2-5.8）

优异

最近 52 周走势：



报告作者：

国联证券医药组

周静

执业证书编号：S0590210100010

联系人：

联系人：杨扬 周静

电话：021-38991500-897

0510-82833217

 Email: yangyang@glsc.com.cn
zhoujing@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一、行业动态跟踪

- 1、《全国药品流通行业发展规划纲要(2011-2015 年)》发布
- 2、生物产业规划 6 月份推出 预计五年规模翻番
- 3、上海医药香港 IPO 全球发售 66,421 万股 H 股

二、上市公司重要动态回顾

三、主要原料药价格跟踪

青霉素工业盐 5 月 6 日报价为 70 元/BOU 与上月相比基本持平。5 月 6 日 6-APA 报价 220 元/kg，与上月相比持平。5 月 6 日阿莫西林维持平稳，报价在 200 元/kg 左右。头孢曲松钠最新报价 750 元/kg，自去年 11 月短期反弹高点 1,020 元/kg 以来出现连续下调趋势。维生素方面，5 月 6 日维生素 C 报价 40 元/kg 左右。4 月维生素 E 最新报价为 135 元/kg，相比前月 130 元/kg 略升。维生素 A 方面，4 月报价为 140 元/kg，相较于上月持平。泛酸钙（饲料级）最新报价 55 元/kg，随着三月底 DSM 泛酸钙提价 10%，国内涨价预期明显。

四、医药行业估值跟踪

本周在大盘的不确定性中医药板块的防御性优势再次彰显，加之政策利好，整体板块资金呈现净流入，周涨幅位列各板块之首。截止到 2011 年 5 月 6 日，医药生物整体市盈率处在 38.55 倍，相对于全部 A 股的溢价比例为 2.25。投资方向上，我们建议尽量回避前期题材过度炒作个股及受降价影响较大的普药企业，关注此轮调整中价值被错杀或是长期低估业绩出现拐点的标的、受降价影响较小的独家品种企业、高端医疗器械及医疗服务企业以及特色出口原料药企业。

五、区间涨跌幅

一、行业动态跟踪

1、《全国药品流通行业发展规划纲要(2011~2015 年)》发布

《全国药品流通行业发展规划纲要(2011~2015 年)》(以下称《规划纲要》)5 日正式对外发布。《规划纲要》提出,到 2015 年,全国药品流通行业发展的总体目标是,形成网络布局合理、组织化程度显著提升、流通效率不断提高、营销模式不断创新、骨干企业竞争力增强、市场秩序明显好转、城乡居民用药安全便利,以及满足公共卫生需要的药品流通体系。

《规划纲要》指出具体发展目标:形成 1-3 家年销售额过千亿元的全国性大型医药商业集团,20 家年销售额过百亿的区域性药品流通企业;药品批发百强企业年销售额占药品批发总额 85%以上,药品零售连锁百强企业年销售额占药品零售企业销售总额 60%以上;连锁药店占全部零售门店的比重提高到 2/3 以上。县以下基层流通网络更加健全。骨干企业综合实力接近国际分销企业先进水平。

在指出发展目标的同时,提出了主要任务:鼓励药品流通企业通过收购、合并、托管、参股和控股等多种方式做强做大,实现规模化、集约化和国际化经营。推动实力强、管理规范、信誉度高的药品流通企业跨区域发展,形成以全国性、区域性骨干企业为主体的遍及城乡的药品流通体系。整合现有药品流通资源,引导一般中小药品流通企业通过市场化途径并入大型药品流通企业。在兼并重组过程中要做好人员安置等工作,保证平稳过渡。

点评:《规划纲要》的推出符合我们之前的预期。从目前的情况来看,国药集团今年销售额就可以突破千亿。上海医药(601607)重组后经过一年的并购和布局,已经初步形成南北贯通的销售网络。华润集团收购北药集团之后,销售额也达到近 400 亿。九州通(600998)有着全国布局的网络和出色的成本控制能力。这四家就是未来全国性大型商业集团的“种子选手”,将充分受益于政策带来的兼并重组大潮。另外,区域性的医药商业龙头,如英特集团(000411)华东医药(000963)南京医药(600713)也将充分受益于这一规划,同时也存在着被并购的可能。国药旗下的国药股份(600511)一致药业(000028)国药控股(01099.HK)将会以国药控股为唯一运营平台,进行医药商业业务进行整合,也可能存在一定的投资机会。

同时,《规划纲要》表示在已实施基本药物制度、取消以药补医的基层医疗机构,特别是周边药品零售配套设施比较完善的城市社区医疗服务机构,可率先探索医生负责门诊诊断,患者凭处方到零售药店购药的模式。加快赋予所有符合条件的药店处方药销售资格。支持零售连锁企业和其他具备

条件的零售药店申请医保定点资格，扩大基本医疗保险定点药店覆盖范围，逐步提高社会零售药店在药品终端市场上的销售比重。这对于连锁药店行业也是一个利好，相关的上市公司有桐君阁（000591）嘉事堂（002462）海王星辰（NPD.NYSE）。

2、生物产业规划 6 月份推出 预计五年规模翻番

生物产业发展“十二五”规划或在今年 6 月份推出。据悉，该规划设定的目标是，截止到 2015 年，中国的生物产业规模将达到 4 到 5 万亿元。到 2020 年左右，达到 10 万亿元。其中生物医药、提升个体化医疗能力等是其中的重点。

数据显示，截至 2010 年，中国生物产业的规模为 1.8 万亿元，其中生物医药的规模在 1.1 万亿元。依据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，生物产业将主要关注生物医药和生物农业。

据知情人士透露，未来年中，关于生物医药方面的发展，将主要强调用于重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗、诊断试剂、化学药物等创新型的药物品种。

事实上，关于生物医药的发展，早在 1995 年就已提出并起步，“那时，高新产业中，生物医药是发展的重点，但整个发展还是比较慢。”社科院工业经济研究所研究员罗仲伟介绍。对发展缓慢的因素，卫生系统人士分析，当时的精力主要在于化学药和仿制药的生产环节上。但发展到“十一五”期间，生物医药的进展呈现出良好势头。据国家发改委人士透露，生物医药这块，包括国际上基因工程药物，包括中药，实现了几个突破，一个是医药产值突破了 1 万亿元，利润突破了 100 亿元，出口突破了 1000 亿元。

据透露，生物产业“十二五”规划将未来 5 年中国生物产业的发展分为三个阶段，第一阶段为技术积累阶段，第二阶段为产业崛起阶段，之后是持续发展阶段，并为每个阶段的规模设定了目标，经过这三个阶段，中国的生物产业规模将实现惊险一跃，从目前的 1.8 万亿元，蹦上 5 万亿的台阶。

点评：生物医药主要包括血液制品、疫苗制剂、生化及核酸诊断试剂、基因工程药物、组织工程产业、现代中药等。生物医药是典型的“高投入、高风险、高产出、长周期”行业，这些特点造就了生物医药企业的发展不平衡。由于生物技术产品开发耗资巨大、周期漫长，因此，在这个市场上，资金比较充裕的上市公司能够获得更大的空间。

同其他的新兴产业一样，生物医药企业的灵魂是自主创新能力。而国家的产业政策，也会倾向于创新能力强，有望实现技术，产业突破的优质企业。

从细分行业上看,我们认为,血液制品和疫苗将继续维持之前的高景气状态。而诊断试剂,现代中药,和单抗药物是最可能在十二五期间实现突破的予行业。建议关注科华生物(002022),达安基因(002030),兰生股份(600826),华兰生物(002007)等上市公司。

3、上海医药香港IPO 全球发售 66421 万股H股

上海医药集团有限公司(港交所股票代码: 02607; 上交所股票代码: 601607)宣布其全球发售股份于香港联合交易所有限公司主板上市,若干基石投资者投资此次 IPO。6 日,其香港公开发售于上午 9 时正开始。

据悉,上海医药集团本次全球发售 664,214,000 股 H 股(可予调整及视乎超额配股权行使情况而定),其中大约 95%的 H 股(即 631,003,200 股,可予调整)将会根据国际发售作出初步发行,大约 5%的 H 股(即 33,210,800 股,可予调整)则初步作为香港公开发售。指标发行价范围介于 21.80 港元至 26.00 港元。

香港公开发售将于 2011 年 5 月 6 日(星期五)上午 9 时正开始,至 2011 年 5 月 12 日(星期四)中午 12 时(网上白表 eIPO 申请于上午 11:30 分)结束。上海医药之股份将计划于 2011 年 5 月 20 日(星期五)开始在香港联合交易所有限公司主板开始挂牌交易。

上海医药集团的 H 股(股份代号为 02607),将以每手 100 股为单位进行买卖。就全球发售超额配发任何 H 股后,高盛(亚洲)有限责任公司,作为稳定价格经办人或其联属人士或代其行事的任何人士,可透过行使公司授予的超额配股权(“超额配股权”)超额配发合共最多(但不超过)99,632,100 股额外 H 股(约相当于根据全球发售初步可供认购股份的 15%)。

上海医药集团预计,在扣除公司就全球发售应付的承销费用及预计开支后,且假设未行使超额配股权,将获得全球发售所得款项净额约 152.75 亿港元(假设发售价为每股 23.90 港元,即指标发行价范围每股 21.80 港元至 26.00 港元的中间价)。

据介绍,全球发售所得款项净额将用于 5 个方面: 40%将用于扩大及加强公司的分销网络并整合现有分销网络; 30%将用于战略性收购中国国内及国际医药制造业务,以及对公司的现有制药业务进行内部整合; 10%将用于产品研发平台的投资,以进一步加强公司的产品组合及管道; 另 10%将用于资讯技术系统及平台的投资,包括建立一个中央数据中心,从而改善公司的运营管理和内部控制,并提升公司的通信能力; 最后 10%将用于公司的营运资金需求及一般企业用途。

投资此次 IPO 的基石投资者包括，全球最大医药公司美国辉瑞公司、全球最大主权基金之一淡马锡、亚洲知名财务投资人国浩及中国知名中资机构中国银行，总投资额达 5.5 亿美元。各基石投资者限售期各为 H 股上市日后 12 个月，较之以往绝大多数 H 股 IPO 基石投资者的锁定期 6 个月，显示出上海医药的长期投资价值得到所有基石投资者的高度认可。

上海医药在本次 IPO 中，实现了管理层激励的创新，首创了管理层集体按市价持股的长期激励模式。本公司各高级管理人员分别做出承诺，在符合上交所上市规则和其他适用的中国法律法规的前提下，同意将由董事会决定发出的年终奖金的 50%，在收到奖金后的一定期间内通过公开市场交易购买本公司 A 股股票。各高级管理人员承诺不会在聘用期结束日或离职满 6 个月前出售所购买的上述 A 股股票。董事会薪酬委员会已经审议并且接纳了管理层的承诺。

上海医药董事长吕明方强调，管理层购买 A 股是一种“自愿的市场化行为”，目的是让管理层更多地参与到公司的股权分配中来，显示了上海医药管理层对企业长期发展的信心和决心，从而达到股权激励的作用。

点评：上海医药去年进行了庞大的医药资产重组，内部整合的进度超出了市场的预期，业绩高速增长，费用控制良好。同时，上海医药对外收购的步伐也在加快，因此启动融资有助于为公司未来在外延式发展上打开空间。从行业角度看，医药流通业的“十二五”规划刚刚发布，上海医药的目标已经非常明确——一年销售额过千亿的全国性大型医药商业集团。因此，此次融资，对于上海医药收购商业企业，以完善和拓宽全国性的分销网络具有重要意义。此外，未来在医药制造业方面的并购，对于提升公司的盈利能力也有重要意义。多个基石投资者的参与和高管购买 A 股的承诺，也有望进一步提振市场的信心。

二、上市公司重要动态回顾

(1) 上海医药 (601607): 5 月 6 日在香港公开招股

上海医药将于 5 月 6 日在香港公开招股。公司将发行逾 6.64 亿股 H 股，发行后占股本的 25%，若行使超额配股权（15%），则将发行 7.6 亿股，招股区间为 21.8 港元-26 港元，若以中端价 23.9 港元定价，预计在扣除承销费等各项开支后，将获得集资净额约 152.75 港元。香港公开发售将于 5 月 6 日上午 9 时开始，至 5 月 12 日中午 12 时结束，公司计划于 2011 年 5 月 20 日正式在香港联交所主板挂牌交易。本次 IPO 的保荐人及承销商为高盛、德意志银行、瑞信和中金香港。

上海医药本次发行的 H 股，仅有 5% 为公开发行，其余 95% 均为国际配售。四家基础投资者已认购价值 5.5 亿美元的 H 股股份，包括全球最大医药公司美国辉瑞公司、全球最大主权基金之一淡马锡、亚洲知名财务投资人国浩及中银国际。

(2) 现代制药 (600420): 净利润同比增长 8.2%

2011 年一季度公司实现营业收入 4.32 亿元，同比增长 10.2%，实现归属上市公司股东净利润 2963 万元，同比增长 8.2%，实现每股收益为 0.103 元。

(3) 华润三九 (000999): 2011-05-07 刊登与中国中医科学院签署合作意向书公告

华润三九与中国中医科学院于 2011 年 5 月 6 日签署了合作意向书，就共建产业化生产基地和共同合作兴建医疗机构达成合作意向，现将具体情况予以公告。

由华润三九整合北京华神制药有限公司和中国中医科学院实验药厂，在北京新设公司，华润三九拟出资人民币 1.5 亿元以上，持有新公司 55% 股权，中医科学院持有 45% 股权。华润三九出资主要用于在大兴工业园区兴建产业化生产基地。

(4) 浙江医药 (600216): 净利润同比下降 14.78%

2011 年 1 季度公司实现收入 119,625 万元，同比增长 0.66%，归属于上市公司股东的净利润 25,412 万元，同比下降 14.78%。

(5) 华北制药 (600812): 净利润同比下降 89%

2011 年一季度公司实现销售收入 33.72 亿元，同比增长 111%；实现净利润 0.15 亿元，同比下降 89%；归属于上市公司股东的净利润 0.09 亿元，同比下降 93%。净利率下降至 0.46%，相比去年同期 (8.4%) 大幅下降。基本每股收益 0.009 元，远低于去年同期水平 (2010 Q1 EPS 0.126 元)。

预计 2011 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 50% 以上。

业绩变动的原因说明：一季度公司的销售规模扩大致使销售收入出现较大增幅。维生素 C 的价格大幅下调、基药价格下调、原辅料的上涨以及今年发改委对抗生素等药物最高零售价的限制等因素引起成本大幅上升，从而造成净利润出现较大降幅。

(6) 复星医药 (600196): 国药控股完成 H 股配售

2011 年 5 月 4 日, 上海复星医药(集团)股份有限公司旗下参股投资的国药控股股份有限公司(简称: 国药控股, 股份代号: 01099)于香港联合交易所有限公司发布公告, 宣布其已于当日完成共计 138,056,825 股 H 股的配售, 配售价格为每股 25.00 港元。本次配售完成后, 国药控股已发行股份总数由 2,264,568,474 股增至 2,402,625,299 股, 其中: 公众持有的国药控股 H 股总数由 690,284,125 股增至 828,340,950 股; 国药控股内资股总数保持不变, 仍为 1,574,284,349 股; 公司(通过全资子公司上海齐绅投资管理有限公司)对其间接持有的国药控股享有的权益将由 34%降至 32.05%, 公司将按视同处置联营企业股权确认收益。

(7) 达安基因 (002030): 净利润同比增长 21.78%

2011 年一季度公司实现营业总收入 9218.83 万元, 同比上升 20.26%, 归属于母公司所有者的净利润为 1159.66 万元, 同比上升 21.78%。

预计 2011 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为: 0%-30%之间。

业绩变动的原因说明: 公司经营业绩持续稳步增长

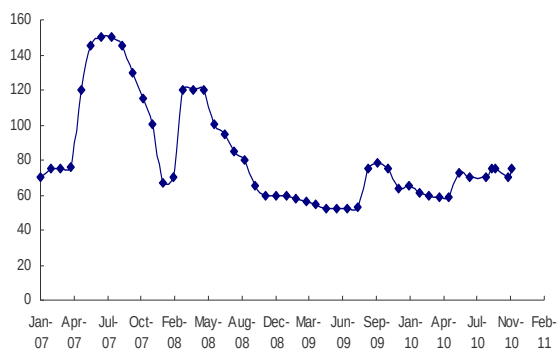
(8) 三精制药 (600829): 净利润同比增长 24.92%

2011 年 1 季度公司实现营业收入 9.5 亿元, 比去年同期增长 24.89%, 实现归属于母公司所有者的净利润为 1.08 亿元, 比去年同期增长 24.92%, 摊薄后每股收益 0.2794 元。

三、主要原料药价格跟踪

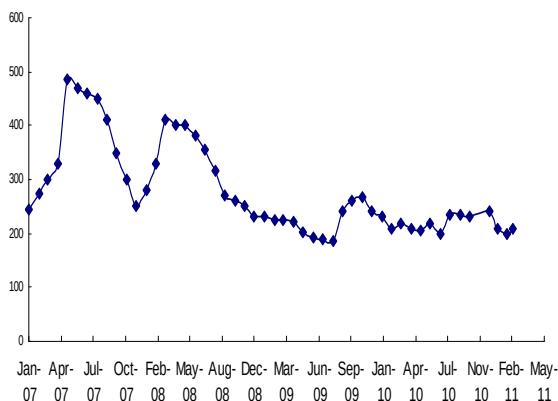
1、抗感染药价格跟踪

图 1：青霉素工业盐价格走势



数据来源：wind，国联证券研究所

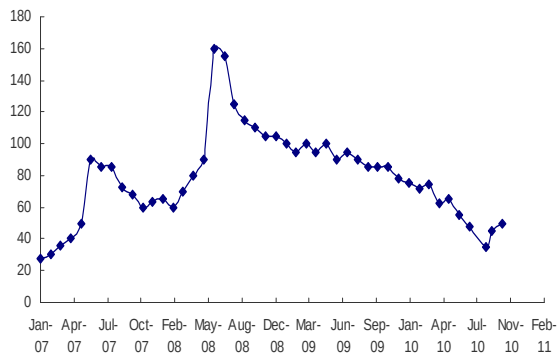
图 3：阿莫西林国内价格走势



数据来源：wind，国联证券研究所

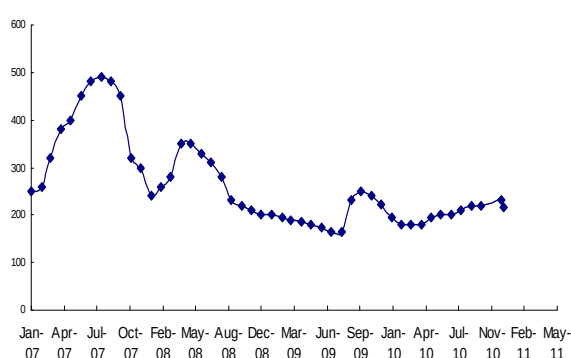
2、维生素类价格跟踪

图 5：维生素 C 国内价格走势



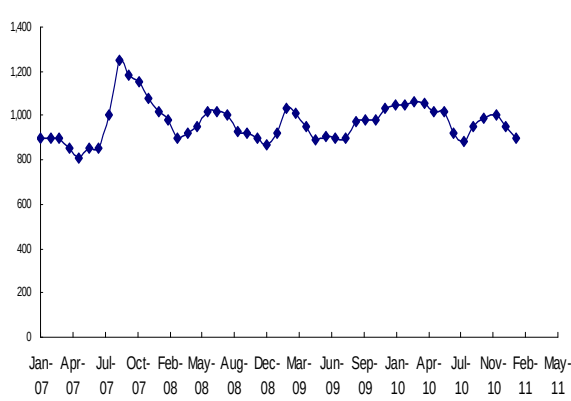
数据来源：wind，国联证券研究所

图 2：6-APA 国内价格走势



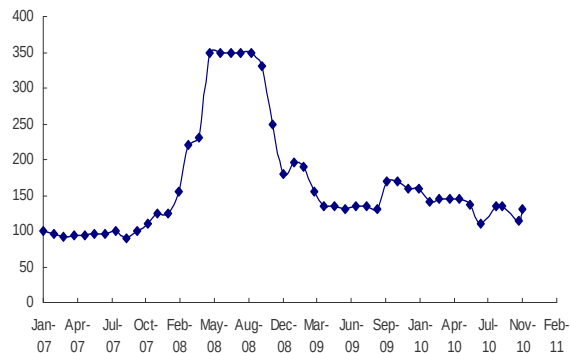
数据来源：wind，国联证券研究所

图 4：头孢曲松钠国内价格走势



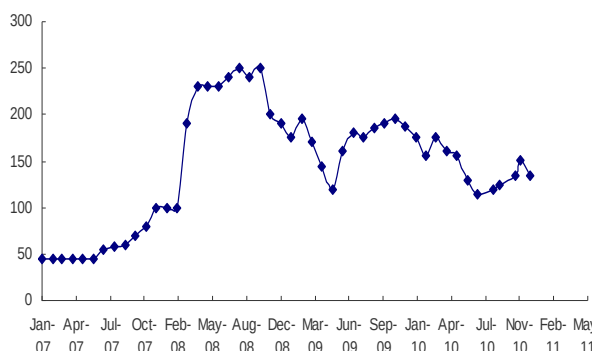
数据来源：wind，国联证券研究所

图 6：维生素 A 国内价格走势



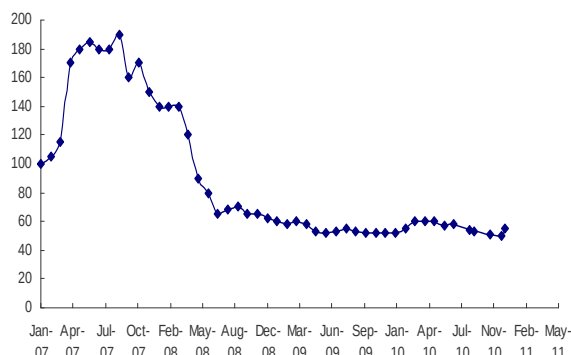
数据来源：wind，国联证券研究所

图 7: 维生素 E 国内价格走势



数据来源: wind, 国联证券研究所

图 8: 泛酸钙国内价格走势



数据来源: wind, 国联证券研究所

青霉素工业盐 5 月 6 日最新报价为 70 元/BOU 与上月相比基本持平。5 月 6 日 6-APA 最新报价 220 元/kg, 与上月相比持平。5 月 6 日阿莫西林报价在 200 元/斤左右, 价格环比维持稳定。头孢曲松钠最新报价 750 元/kg, 自去年 11 月短期反弹高点 1,020 元/kg 以来出现连续下调趋势。

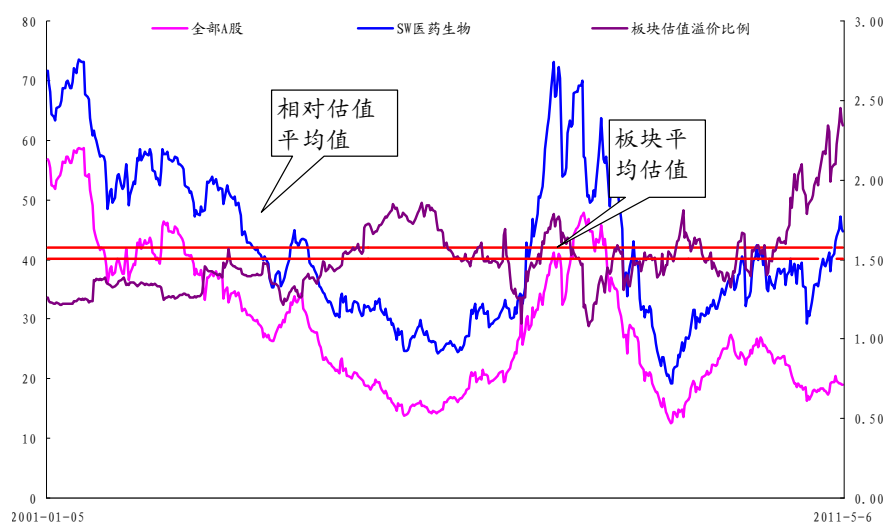
而维生素方面, 5 月 6 日主流厂家维生素 C 报价维持在 40 元/kg 左右的水平, 厂家采用的原料价格有所降低, 成本压力减小。近期市场上出现相关政策出台传闻, 相关公司如东北制药受此影响涨幅较大, 建议投资者关注。4 月 29 日维生素 E (饲料级) 报价为 135 元/kg 左右, 相比前月 130 元/kg 略有上升, 目前受日本地震对上游的影响, DSM 已经停止维生素 E 的报价, 国内厂商正在酝酿提价, 价格推升至 140 元/kg 可期, 这也是近期市场资金持续关注浙江医药及新和成的重要原因, 如果日本上游短期内不能恢复供应, 价格还有继续上行的可能。维生素 A 方面, 4 月报价为 140 元/kg, 相较于上月持平。由于维生素 A 的生产格局基本稳定, 几家大的生产企业也没有扩产动向, 价格也将保持相对稳定。泛酸钙 (饲料级) 4 月最新报价 55 元/kg, 仍维持前月水平, 由于三月底原料药大制造商帝斯曼宣布泛酸钙提价 10% 带动鑫富药业主营产品 D-泛酸钙提价预期, 二级市场股价表现抢眼。

四、医药行业估值跟踪

本周在大盘的不确定性中医药板块的防御性优势再次彰显, 加之药品流通行业发展规划纲要政策利好的刺激因素, 整体板块资金呈现净流入, 周涨幅位列各板块之首。截止到 2011 年 5 月 6 日, 我们采用一年滚动市盈率 (TTM 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 38.55 倍, 相较于上周略升, 目前仍旧低于行业历史均值。医药行业相对于全部 A 股的溢价比例截止

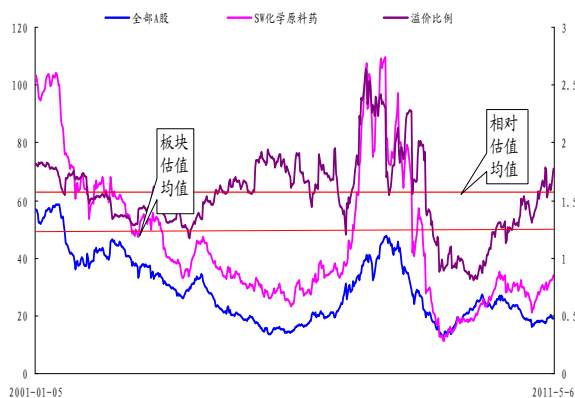
到 2011 年 5 月 6 日为 2.25，仍然处于相对较高的位置。对于医药板块 5、6 月份走向的判断，我们认为行业政策和公司业绩仍是主导因素。政策方面，《生物制药“十二五”规划》及《医药工业“十二五”规划》在 6 月份后将陆续出台，同时 6 月进一步的药品降价政策预期仍然存在，在降价预期下上市公司整体业绩全年将呈现先低后高的趋势，今年一季度是去年同期以来的最低点。投资方向上，我们建议尽量回避前期题材过度炒作个股及受降价影响较大的普药企业，关注此轮调整中价值被错杀或是长期低估业绩出现拐点的标的、受降价影响较小的独家品种企业、高端医疗器械及医疗服务企业以及特色出口原料药企业。长期来看，尽管药品价格下降将会影响行业的毛利率，但行业的扩容和需求的持续放大将是整个行业继续维持 20%以上增速，我们依然给予行业“优异”评级。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



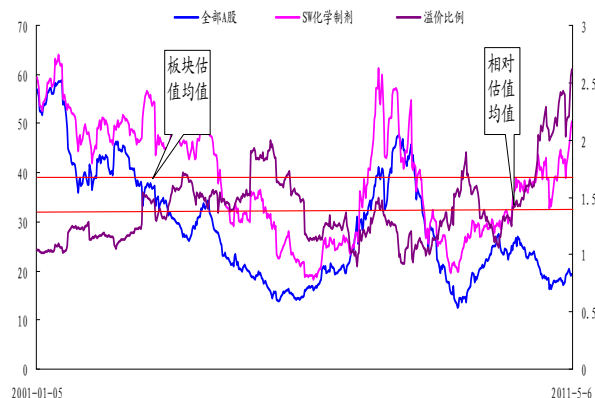
数据来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



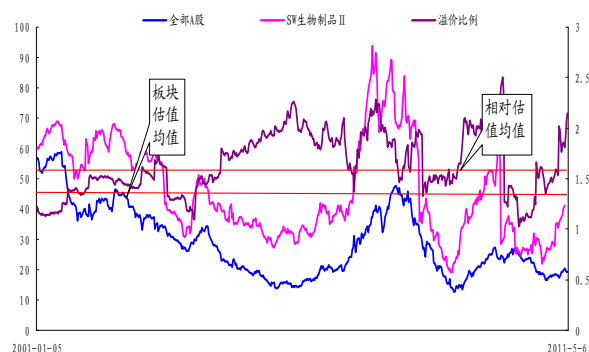
数据来源: wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



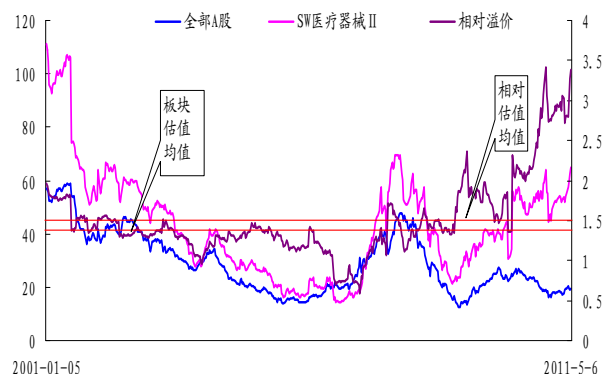
数据来源: wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



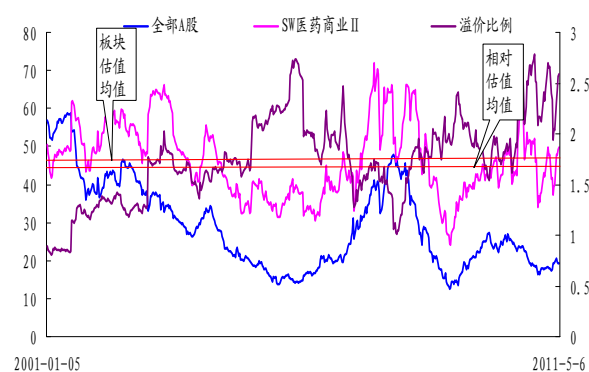
数据来源: wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



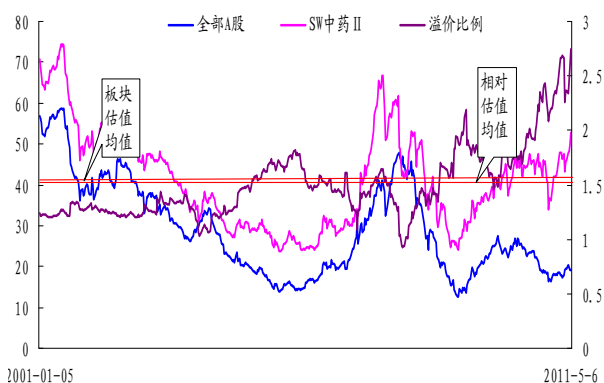
数据来源: wind, 国联证券研究所

图表 14: 医药商业行业市盈率变化趋势图



数据来源: wind, 国联证券研究所

图表 15: 中药行业市盈率变化趋势图



数据来源: wind, 国联证券研究所

五、区间涨跌幅

医药板块本周在政策利好及资金防御性选择下迎来了反弹。个股方面，迪康药业、江苏吴中等题材个股在游资推动下卷土重来再度拉升，而片仔癀、华东医药、仁和药业及天士力等优质个股成为资金回流的热点。*ST 威达、*ST 天目由于重组低于预期跌幅居前，而创业板中高估值个股海普瑞由于业绩变脸，嘉事堂由于主业战略方向突然变更，出现回调。

证券代码	证券简称	涨幅前 10	证券代码	证券简称	跌幅前 10
600466.SH	迪康药业	23.96	000603.SZ	*ST 威达	-14.91
600572.SH	康恩贝	17.25	600671.SH	*ST 天目	-11.05
600200.SH	江苏吴中	13.05	002399.SZ	海普瑞	-8.02
600436.SH	片仔癀	10.25	002365.SZ	永安药业	-7.61
000963.SZ	华东医药	9.45	002432.SZ	九安医疗	-7.39
000650.SZ	仁和药业	9.28	002462.SZ	嘉事堂	-6.62
600285.SH	羚锐制药	8.46	600812.SH	华北制药	-6.26
300199.SZ	翰宇药业	8.07	002020.SZ	京新药业	-4.56
600521.SH	华海药业	7.72	002390.SZ	信邦制药	-4.43
600535.SH	天士力	7.51	600803.SH	威远生化	-4.22

下表中为我们 2011 年医药重点跟踪个股，我们将每周跟踪个股 PE 的变化动态，通过目前估值和历史均值以及合理估值的差距，我们重点推荐红日药业（300026）以及康缘药业（600557）。

国联医药重点跟踪股票池：

证券简称	10 年 EPS	11 年 EPS	11 年 PE	历史均值	合理 PE	长期看好理由
现代制药	0.38	0.48	30.90	32.22	35	国药集团工业平台，资产注入预期
爱尔眼科	0.45	0.66	51.82	80.88	60	扩张复制能力强，行业空间广阔
阳普医疗	0.39	0.65	39.43	83.75	50	行业标准制定者，龙头优势进一步巩固
红日药业	1.01	1.38	28.41	49.42	50	产能瓶颈解决，业绩有望爆发
华兰生物	1.06	1.49	23.79	34.47	40	疫苗、血液制品高景气度，研发实力强
长春高新	0.66	1.18	37.75	109.83	50	产品线优异，产业升级趋势
华北制药	0.24	0.53	24.32	28.87	38	产品结构升级，冀中能源带动集团整合
康缘药业	0.43	0.64	25.25	32.41	35	产品储备丰富，技术标准领先
江中药业	0.88	1.14	23.25	38.23	35	盈利能力低估，集团改制管理层持股
康美药业	0.42	0.67	19.99	32.99	30	中药材上中下游一体化，发展空间打开
华润三九	0.83	1.13	17.53	44.51	30	华润集团中药平台，OTC 龙头优势
莱美药业	0.48	0.87	41.44	60.23	45	国际合作研发平台，销售实力逐步提高
恒瑞医药	0.97	1.3	23.48	36.22	40	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
上海辅仁	0.13	0.18	73.94	262.11	60	典型的小公司大集团，业绩改善空间大
天药股份	0.17	0.2	43.70	57.34	35	皮质激素原料药龙头，原材料价格上涨
信立泰	1.57	1.91	32.57	47.83	45	头孢完整产业链，盈利能力强
仙琚制药	0.35	0.51	30.84	42.78	38	产业链完备的甾体类药物
东阿阿胶	0.89	1.15	38.35	35.41	40	中药消费品转型的代表，价格上涨预期

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22 楼

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。