

医药生物

署名人: 周锐

S0960207090141

0755-82026719

zhourui@cjis.cn

参与人: 余方升

S0960110030152

021-52286447

yufangsheng@cjis.cn

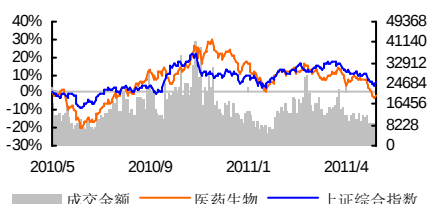
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	162
总市值(亿元)	11665
占A股比例(%)	1.98%
平均市盈率(倍)	85.87

行业表现

(%)	1M	3M	6M
医药生物	-6.59	-11.88	-21.26
上证综合指数	-5.77	-5.56	-2.72



相关报告

《医药生物-医药流通行业十二五规划公布, 利好大型流通企业》2011-5-6

《医药生物-行业继续稳定增长, 建议配置优质个股——医药制造业 1-3 月数据分析》2011-5-3

医药生物行业

看好

板块估值优势逐渐显现, 结构性行情可期

投资要点:

- **行业政策:** 1. 卫生部颁布了新修订的《药品不良反应报告和监测管理办法》, 7月1日正式施行, 着力保障公众用药安全; 2. 工信部近期印发《2011年度中药材生产扶持项目申报指南》, 指出要从基地建设、技术、信息、供应保障平台四大环节入手, 理顺药材供需关系; 3. 《中国非处方药行业发展蓝皮书》(2010版)发布;
- **行业资讯:** 1. “蜀中制药苹果门”事件折射中药行业乱象, 行业规范亟待加强; 2. 尼美舒利口服制剂使用受限制, 未来药品安全性、疗效、质量的监管将日趋严格; 3. 恒瑞制药的艾瑞昔布获批, 创新药时代来临; 4. 原料药方面, 浙江限电使得VA、VE、VK3、泛酸钙等多个品种价格上涨;
- **医药板块5月市场行情回顾。**5月医药指数下跌6.59%, 稍弱于上证综指5.77%的跌幅。市场表现突出的个股有以下5类: 良好业绩预期的云南白药、益佰制药、片仔癀等; 新药获批的天士力、康恩贝等; 较强业绩释放动力的双鹭药业、人福医药; 受益于医药商业整合的英特集团等; 业务趋势向好, 有并购预期的新华医疗等;
- **投资建议:** 我们5月份组合表现突出, 略微下跌0.30%, 大幅跑赢医药行业指数约6.29个百分点。近期来看, 医药板块稳定较快的增势并没有改变, 估值已经进入历史底部区域。**6月组合我们建议重点配置:** 完成股权激励后有较强业绩释放动力的爱尔眼科和人福医药; 创新药获批的恒瑞医药; 核心竞争力突出、估值开始有吸引力的鱼跃医疗; 防御性突出的云南白药。
- **风险提示:** 医药行业药品生产质量、药品降价负面预期等。

股票代码	股票名称	10EPS	11EPS	12EPS	13EPS	10PE	11PE	12PE	13PE	投资评级
300015	爱尔眼科	0.45	0.69	1.20	1.87	72.79	47.34	27.37	17.55	强烈推荐
600276	恒瑞医药	0.64	0.78	1.00	1.26	47.42	39.11	30.61	24.34	强烈推荐
600079	人福医药	0.46	0.69	0.86	1.12	48.26	32.14	25.86	19.71	强烈推荐
002223	鱼跃医疗	0.39	0.60	0.88	1.23	58.59	38.47	26.18	18.66	强烈推荐
000538	云南白药	1.33	1.79	2.37	3.10	42.85	31.90	24.08	18.41	强烈推荐
600594	益佰制药	0.55	0.75	1.03	1.31	33.53	24.93	18.07	14.16	强烈推荐
002100	天康生物	0.36	0.70	0.97	1.36	34.02	17.83	12.74	9.11	强烈推荐
000028	一致药业	0.91	1.16	1.51	1.95	31.96	24.98	19.14	14.82	强烈推荐
600511	国药股份	0.65	0.84	1.08	1.31	24.79	19.16	14.89	12.22	强烈推荐
000963	华东医药	0.73	0.93	1.20	1.62	33.08	26.11	20.11	14.93	推荐

一、5月医药行业重要事件回顾

1.1 重要行业政策

1.1.1 《药品不良反应报告和监测管理办法》7月1日正式实施

5月24日，卫生部正式颁布了新修订的《药品不良反应报告和监测管理办法》，将于7月1日正式施行。

新《办法》共8章67条，包括总则、职责、报告与处置、重点监测、评价与控制、信息管理、法律责任和附则。进一步明确了省以下监管部门和药品不良反应监测机构的职责，规范了报告程序和要求，增加了对严重药品不良反应、群体药品不良事件调查核实评价的要求，增加了“药品重点监测的要求”，并对生产企业主动开展监测工作提出更明确和更高的要求。

表 1:《药品不良反应报告和监测管理办法》主要新增加内容

方面	具体内容
群体药品不良反应调查核实评价	药品生产、经营企业和医疗机构获知或发现药品群体不良事件后，应当立即通过电话或者传真等方式报所在地的县级药品监督管理部门、卫生行政部门和药品不良反应监测机构，必要时可越级报告；同时填写《药品群体不良事件基本信息表》，对每一病例还应及时填写《药品不良反应/事件报告表》，通过国家药品不良反应监测信息网络报告。等等
药品重点监测要求	药品生产企业应当经常考察本企业生产药品的安全性，对新药监测期内的药品和首次进口5年内的药品，应当开展重点监测，并按要求对监测数据进行汇总、分析、评价和报告；对本企业生产的其他药品，应当根据安全性情况主动开展重点监测。等等

资料来源：卫生部 中投证券研究所整理

这是我国开展药品不良反应监测工作的重要法律基础，其修订是药监部门贯彻落实科学发展观和医疗卫生体制改革要求，进一步关注民生、全力保障公众用药安全的又一重大举措，它的实施将进一步推动药品不良反应监测各项工作的开展，为保障公众用药安全筑起一道有效的屏障。

1.1.2 工信部发布《2011 年度中药材生产扶持项目申报指南》，力求理顺药材供需关系

4月底，工信部消费品工业司印发了《2011 年度中药材生产扶持项目申报指南》，其中指出要从基地建设、技术平台、信息平台、供应保障平台四大环节入手，理顺药材的供需关系，维稳药材价格。

实际上，中药材这两年以来的暴涨最根本原因在于供需关系失衡，政府此时大力扶持生产种植环节显得尤为必要，同时将通过依靠技术、信息服务、中药材供应保障平台三大平台来解决种植技术、销售、流通等问题，确保中药材

生产基地建设的绩效，理顺上游产业链。据了解，本次申报期限截止到 5 月 31 日，包括康美在内的部分企业已经正在积极准备申请材料；

表 2: 《2011 年度中药材生产扶持项目申报指南》重点支持范围

重点支持范围	内容
规范化、规模化和产业化生产基地	以常用中药材品种为重点对象，围绕涉及全民健康的中药大品种（含中药饮片）紧缺原料药材的生产，以及中药注射剂、中药基本药物和创新中药产品的支撑性原料药材的生产，大力扶持规范化、规模化和产业化中药材生产基地。
生产技术服务平台	建设中药材生产技术服务平台，为中药材生产和基地建设提供成熟共性技术，及时响应基地建设的良种、田间管理、病虫害防治、采收加工等技术需求，推动中药材规范化生产；开展中药材优良品种的繁育和推广，促进良种化产业化生产经营；研发野生药材变家种家养技术，加快珍稀濒危药材繁育技术熟化。
生产信息服务平台	通过在全国主要中药材产地和集散地建立健全生产信息采集网点，建设高效中药材生产信息加工处理系统，加快构建常用大宗药材生产信息服务网络平台，为全国中药材生产提供权威性的信息服务，为政府宏观调控提供数据支持。
供应保障平台	在全国药材主产区和重要集散地，建设集检测、初加工、贮存、配送等必备功能为一体的药材供应保障设施，提高中药企业生产原料的安全保障水平，减少中间流转环节，实现重要药材质量可追溯，稳定药材供货价格，降低企业采购成本。

资料来源：工信部 中投证券研究所

我们认为，如果今后政策能够执行到位的话，预计未来中药材供需矛盾会随着基于现代服务业框架下的生产流通服务体系的完善而得到逐步解决，从监管政策、种植技术、信息流通、追溯系统、仓储物流、现代交易平台等方面进行建设，中药材行业将会有一次全面提升。

1.1.3 《中国非处方药行业发展蓝皮书(2010 版)》近日正式向社会发布

中国非处方药物协会组织编撰的《中国非处方药行业发展蓝皮书》(2010 版)在 5 月 25-27 日召开的第八届中国自我药疗年会暨中国非处方药物协会五届三次会员大会上向社会正式发布。

据了解，《蓝皮书》重点回顾了回顾中国非处方药行业的发展历史，分析非处方药行业发展现状，研究非处方药行业发展中遇到的问题，向政府提出建议。同时激励企业不断创建品牌，为消费者提供安全、有效、方便、易获得的药品。

该《蓝皮书》通过对我国非处方药产业发展进行全面梳理，指出了当前政策不够完善、创新和品牌建设明显不足等问题，并提出了简化 OTC 注册程序、研究改革医保支付政策等，为行业与政府沟通搭建了一个良好的交流平台，以促进非处方药行业的长期健康发展。

表 3: 《中国非处方药行业发展蓝皮书》(2010 版)主要内容

方面	主要内容
当前状况	从 2000 年至今,我国正式施行药品分类管理的十年间,OTC 市场有了快速的发展。2000 年中国 OTC 市场为 253 亿元,到 2009 年 OTC 市场规模已达 1209.5 亿元,增长了近 5 倍。其中,2009 年中国医院 OTC 市场规模为 487.1 亿元,零售终端市场规模为 722.4 亿元,零售终端占整个 OTC 市场规模的 60%。
市场前景	由于人们健康知识水平的提高和保健观念的变化,更加愿意对自我判断的轻微疾病和慢病的康复及预防进行自我药疗。因此中国非处方药发展有广阔的前景。预计到 2014 年,中国 OTC 市场规模将达到 1923 亿元(287 亿美元)。
现存问题	中国 OTC 市场近年来发展很快,但与整个医药行业的快速发展还有一些差距,主要表现在:药品分类管理法规体系有待完善,关于 OTC 注册及转换,名称(标签、说明书)管理,医保支付、价格管理等方面的规定尚未充分体现非处方药的特点,与处方药加以区别,不利于 OTC 的创新与品牌建设及行业的健康发展。
政策建议	简化 OTC 注册与转换流程,鼓动 OTC 产品创新,与处方药区别对待,积极扶植和支持创建 OTC 品牌,研究与改革 OTC 药品的医保支付政策,落实实行市场调节价格的 OTC 品种的企业自主定价政策,政府定价的 OTC 品种要充分体现非处方药品牌的价值,政府在制定医改政策和医药宏观发展规划时要更加重视和支持自我保健和积极负责任的自我药疗等建议。

资料来源:健康网 中投证券研究所整理

1.2 行业资讯

1.2.1 药监局采取措施限制尼美舒利口服制剂使用

日前,综合国内外研究、监测、监管、专家意见和临床用药等情况,为保证临床用药安全,药监局下发通知,决定采取进一步措施加强尼美舒利口服制剂使用管理。

药监局根据目前国内外安全性监测数据及专家意见进行评价,认为对于不同适应证、不同人群使用尼美舒利治疗的效益风险评价不同,如发热适应证、儿童人群、存在潜在肝脏疾病人群应用的效益风险评价较差。尼美舒利作为非甾体抗炎药的作用肯定,但其肝损害等不良反应值得高度关注。

表 4: 尼美舒利口服制剂说明书修订要求

方面	修订后的内容
儿童用药	禁止 12 岁以下儿童使用。
适应症	本品为非甾体抗炎药,仅在至少一种其他非甾体抗炎药治疗失败的情况下使用。可用于慢性关节炎(如骨关节炎等)的疼痛、手术和急性创伤后的疼痛、原发性痛经症状治疗。
用法用量	口服,一次 0.05~0.1g,每日二次,餐后服用。最大单次剂量不超过 100mg,疗程不能超过 15 天。建议使用最小的有效剂量、最短的疗程,以减少药品不良反应的发生。
注意事项	将“根据控制症状的需要,在最短治疗时间内使用最低有效剂量,可以使不良反应降到最低”,修订为“建议使用最小的有效剂量、最短的疗程,以减少药品不良反应的发生”。将“长期应用应监测肝肾心功能等检查”,修订为“在治疗期间应监测肝肾心功能等检查”。

资料来源:药监局 中投证券研究所整理

请务必阅读正文之后的免责条款部分

4/17

我们认为：药监局收紧尼美舒利的临床使用，将使得包括康芝药业在内的全国几十家尼美舒利原料及制剂生产厂家受到较大负面影响。这说明了政府对药品安全性、疗效、质量的监管显然日趋严格，从去年太极曲美的退市，太罗副作用的提示，今年尼美舒利事件等等均验证了这点，预计未来药品本身的问题对医药行业的影响越来越大。

1.2.2 “蜀中制药”质量事件折射中药行业乱象，行业规范亟待加强

近期有多家媒体报道，蜀中制药涉及虚假投料，甚至用“苹果皮”代替板蓝根。目前公司被四川省药监局收回中药 GMP 证书，并被责令停产整顿。

从“普药大王”到“惨假大王”，蜀中制药表现确实让人大跌眼镜。我们认为最主要的原因在于现有不合理的药品招标模式，“唯低价论”政策导致了“劣药驱逐良药”。另一个重要原因是不健全的中药检测体系给违规药企提供了造假的可能。目前，国务院医改办负责人已经表示未来要完善中药招标采购方法和质量评价、监管体系等，预计后续将有相关规范文件出台；

同时，我们认为，中药企业造假的直接根源在于药材价格暴涨带来的巨大成本压力，政策层面加强调控已经刻不容缓。上文提到的工信部出台的今年度中药材生产扶持项目申报指南，明确指出要重点扶持大宗药材，这意味着政府开始采取实际行动，未来中药材战略储备规划和中药材质量追溯系统也有望提上日程。

1.2.3 恒瑞制药的艾瑞昔布获批，创新药时代来临

经药监局检索，恒瑞的 1.1 类新药艾瑞昔布日前审批完毕，进入待制证状态，国药准字为 H20110041、H20110042；

艾瑞昔布是上市公司第一个严格意义上获批的专利药品，预示着中国创新药物研究获得新突破，具有里程碑意义。

此外，中药注射剂审评速度开始加快，前期天士力的注射用丹参多酚酸获批，国药准字 Z20110011；誉衡的银杏内酯 B、康缘的银杏内酯 ABK 等中药注射剂未来获批的可能性较大。

1.2.4 化学原料药：浙江限电使得 VA、VE、VK3、泛酸钙等多个品种价格上涨

VE：国内经销商报价小幅上涨，报价 138 元，但成交情况较前期而言相对一般。4 月份出口数据同比有增长，DSM 宣布其 VE 工厂将于 10 月份停产检修，但对市场供求没有产生影响；福欣药业 2500 吨 VE 油，25000 吨 VE 粉项目开工，实际向市场供货至少要到 3 年以后，短期不会影响供需，预计未来 VE 稳中有升的可能较大；

VA: 有生产厂家报价提高到 180 元, 但经销商报价提高幅度较小, 目前报价在 150 元, 市场供需相对紧张, 预计仍将上涨;

VC: 价格继续低位运行, 包膜维生素 C 报价仍为 45 元, 出口价格 5.6-5.8 美元;

VD3: 经销商报价维持 240 元, 没有变化;

泛酸钙: 鑫富药业大幅提价, 山东新发暂时没有提价, 但发货量也有所减少, 本周报价从 56 提高到 60 元, 预计未来将小幅向上;

VK3: 经销商报价全面上调, 从 75 上调到 90 元;

4-AA: 供需紧张, 价格从 1300 元上涨到 1400 元。

表 5: 2011 年 5 月主要跟踪原料药品种价格及趋势分析

品种	5 月国内价格	分析
泛酸钙	60 元/kg	预计将小幅上涨
VC	45 元/kg	继续低位运行
VD3	240 元/kg	价格稳定
VA	150 元/kg	供需相对较紧, 未来有继续上涨可能
VE	138 元/kg	未来稳中有升的可能性较大

资料来源: 健康网 博亚和讯网 中投证券研究所

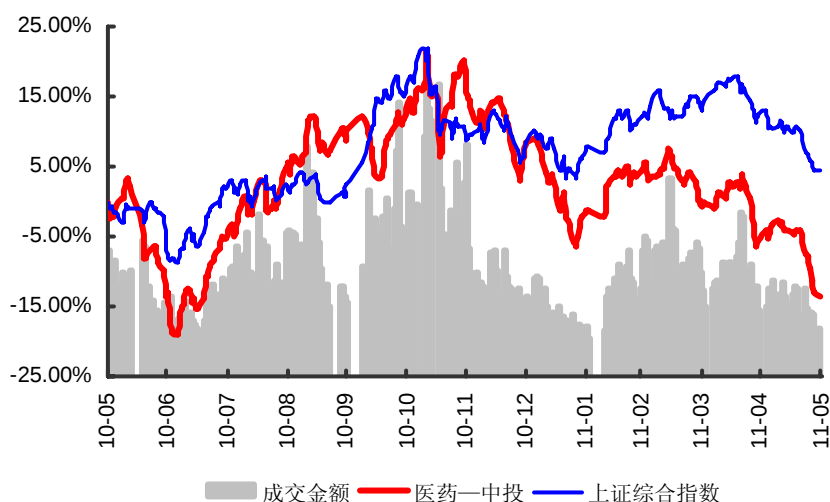
投资建议: 维生素价格的上涨在市场预期之中, 对股价的刺激作用减弱, 4-AA 的价格上涨给海翔药业带来一定的机会。

二、5月市场行情回顾

3.1 医药行业5月表现

5月受抗生素使用限制、药品质量安全事件等负面影响，医药指数下跌6.59%，稍微弱于上证指数5.77%的跌幅。

图 1: 最近一年医药板块表现



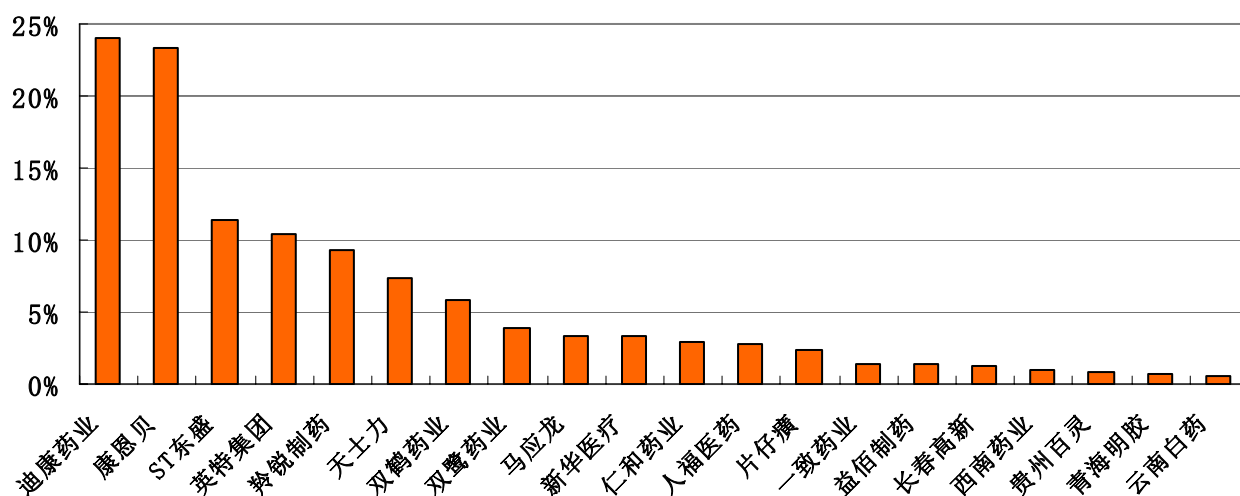
资料来源：WIND 截止到5月31日 中投证券研究所

3.2 个股5月市场表现

从5月来看，市场表现突出的个股有以下5类：

- 1、良好业绩预期的有云南白药、益佰制药、片仔癀等；
- 2、有新药获批的天士力、康恩贝等；
- 3、股权激励使得有较强业绩释放动力的双鹭药业、人福医药；
- 4、受益于医药商业整合的英特集团、一致药业；
- 5、业务增长趋势向好，有并购预期的新华医疗等。

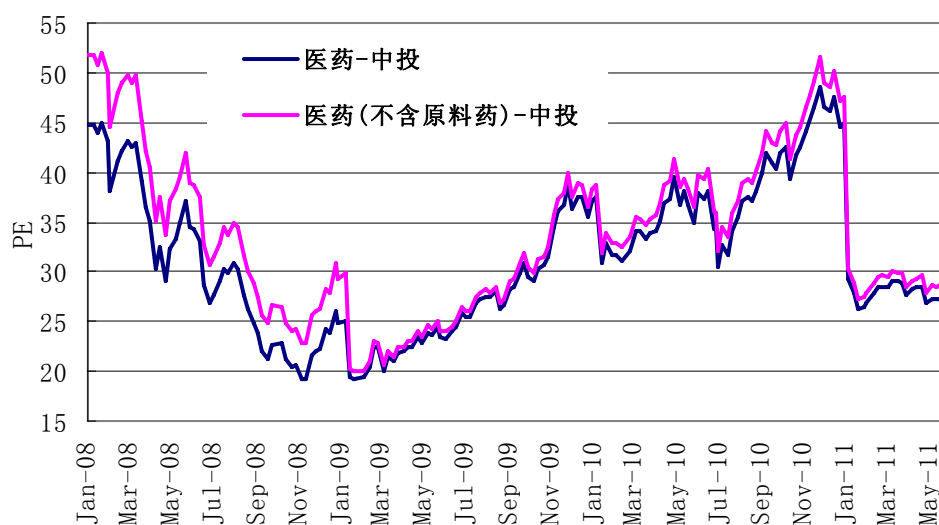
图 2: 5 月医药板块个股涨幅前 20 名



资料来源: WIND 资讯 中投证券研究所 截止 2011 年 5 月 31 日收盘

3.3 估值水平

图 3: 08 年以来医药板块的估值水平



资料来源: WIND 整体法 11 年为预测市盈率 中投证券研究所 周期为周 截止到 5 月 31 日

年后医药板块出现较大跌幅, 板块估值已经回落到 25 倍附近, 接近历史低位, 恒瑞、白药等一线股也仅 30 倍出头, 应该说此时配置优质医药个股是处于比较安全的时候了。

三、近期投资组合建议

从我们 5 月份组合来看，爱尔眼科（-4.88%）、恒瑞药业（-0.23%）、双鹭药业（3.87%）、红日药业（-1.53%）、东富龙（1.27%）等整体表现突出，略微下跌 0.30%，大幅跑赢医药行业指数约 6.29 个百分点。

事实上，从今年初以来，医药板块出现不小幅度调整除了受宏观环境影响外，药品降价负面预期、许多次新股上市后业绩不理想、中药材价格暴涨吞噬利润、医改政策推进缓慢等也是主要因素之一；

对于未来，我们认为，首先，医药行业良好发展的大趋势仍在延续；其次，“蜀中制药”事件有可能使得药品降价政策减弱，同时“唯低价论”不合理招标政策也有望得到修正；而且下半年开始高企的中药材价格将随着新货的上市也可望逐渐回落。更长点看，许多近年上市的个股大非解禁期的陆续到来将使得业绩释放动力增强，等等。基于以上原因，我们维持对行业的长期看好评级。

短期来看，医药板块稳定较快的增势并没有改变，估值已经进入历史底部区域，6 月组合我们建议可以重点配置：

完成股权激励后有较强业绩释放动力的爱尔眼科、人福医药；

创新药获批的恒瑞医药；

核心竞争力突出、估值开始有吸引力的鱼跃医疗；

防御性突出的中药龙头-云南白药。

附录 1: 主要关注公司盈利预测和投资评级

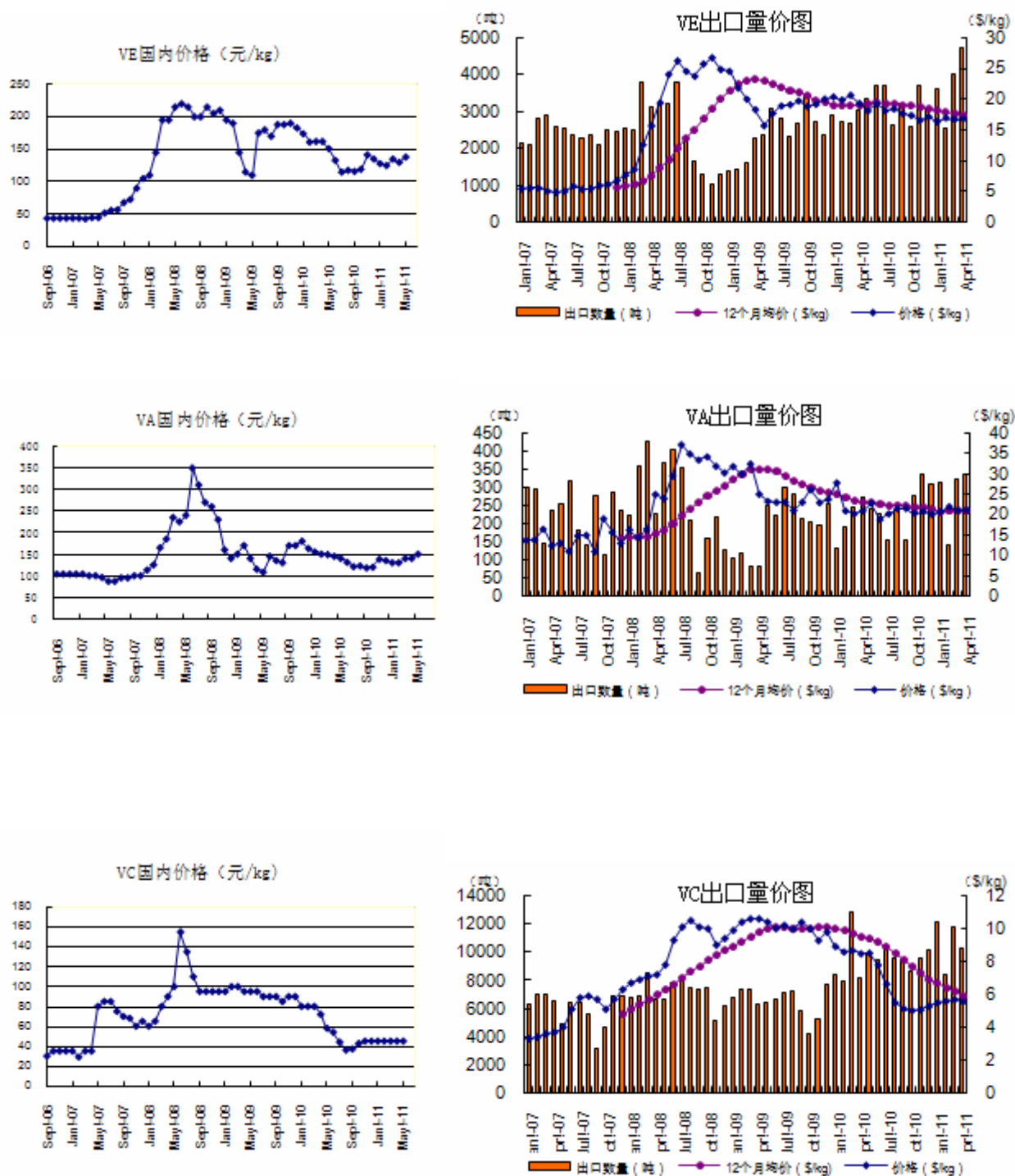
公司	投资评级	股价	EPS				P/E				10-13 年
			10 年	11E	12E	13E	10 年	11E	12E	13E	复合增长率
化学原料药											
海正药业	强烈推荐	35.89	0.70	1.00	1.47	1.75	51.27	35.89	24.41	20.51	35.72%
华海药业	推荐	12.90	0.17	0.39	0.58	0.70	74.24	33.19	22.35	18.54	58.79%
浙江医药	推荐	30.94	2.54	2.94	3.11	3.46	12.16	10.52	9.96	8.94	10.82%
新和成	推荐	27.67	1.45	1.79	1.91	2.15	19.02	15.49	14.46	12.89	13.86%
化学药制剂											
恒瑞医药	强烈推荐	30.73	0.64	0.84	1.07	1.34	48.02	36.58	28.72	22.93	27.93%
人福医药	强烈推荐	22.43	0.46	0.69	0.86	1.12	48.76	32.51	26.08	20.03	34.53%
华东医药	推荐	24.80	0.73	0.93	1.20	1.62	33.97	26.67	20.67	15.31	30.44%
恩华药业	推荐	18.59	0.33	0.46	0.64	0.91	56.33	40.41	29.05	20.43	40.23%
信立泰	推荐	35.33	0.98	1.27	1.57	2.51	36.05	27.82	22.50	14.08	36.82%
誉衡药业	推荐	22.94	0.55	0.84	1.20	1.63	41.71	27.31	19.12	14.07	43.64%
科伦药业	推荐	51.49	1.38	1.98	2.85	5.71	37.31	26.01	18.07	9.02	60.54%
中药											
云南白药	强烈推荐	57.93	1.33	1.79	2.37	3.10	43.56	32.36	24.44	18.69	32.59%
东阿阿胶	强烈推荐	43.10	0.89	1.49	2.16	2.91	48.43	28.93	19.95	14.81	48.42%
康美药业	强烈推荐	12.61	0.36	0.56	0.70	0.92	35.03	22.52	18.01	13.71	36.72%
益佰制药	强烈推荐	19.13	0.55	0.75	1.03	1.31	34.78	25.51	18.57	14.60	33.55%
天士力	强烈推荐	40.01	0.87	1.32	1.59	1.95	45.99	30.31	25.16	20.52	30.87%
康缘药业	强烈推荐	15.19	0.43	0.62	0.82	1.07	35.33	24.50	18.52	14.20	35.51%
江中药业	推荐	25.91	0.84	1.04	1.33	1.60	30.85	24.91	19.48	16.23	23.86%
上海凯宝	推荐	24.05	0.47	0.77	1.17	1.61	50.81	31.37	20.50	14.94	50.39%
康恩贝	推荐	13.29	0.27	0.41	0.52	0.66	50.15	32.41	25.56	20.14	35.55%
仁和药业	推荐	13.75	0.35	0.47	0.57	0.86	39.66	29.05	23.98	15.99	35.37%
红日药业	推荐	26.06	0.67	0.95	1.39	1.80	38.70	27.34	18.79	14.46	38.86%
众生药业	推荐	21.62	0.73	0.95	1.23	1.54	29.48	22.76	17.58	14.04	28.06%
马应龙	推荐	19.20	0.37	0.56	0.77	0.98	51.89	34.59	24.94	19.59	38.36%
昆明制药	推荐	11.47	0.27	0.40	0.56	0.74	42.48	28.68	20.48	15.50	39.94%
片仔癀	推荐	63.09	1.38	1.72	2.06	2.58	45.72	36.68	30.63	24.50	23.11%
生物制品											
华兰生物	推荐	32.95	1.06	1.40	1.80	2.35	31.08	23.54	18.31	14.02	30.39%
双鹭药业	强烈推荐	36.00	0.72	1.09	1.44	1.87	50.00	32.93	25.00	19.25	37.46%
天康生物	强烈推荐	12.54	0.36	0.69	0.98	1.36	34.69	18.11	12.84	9.21	55.58%
天坛生物	中性	17.58	0.34	0.41	0.47	0.56	51.71	42.88	37.40	31.39	18.10%
达安基因	中性	12.47	0.20	0.23	0.27	0.32	62.35	54.22	46.19	38.49	17.45%
上海莱士	推荐	24.67	0.68	0.88	1.10	1.32	36.28	28.03	22.43	18.69	24.74%
医药商业											
一致药业	强烈推荐	29.32	0.91	1.16	1.51	1.95	32.22	25.28	19.42	15.04	28.92%
上海医药	推荐	17.53	0.51	0.80	0.85	1.02	34.37	21.91	20.62	17.19	25.99%
国药股份	强烈推荐	16.36	0.65	0.84	1.08	1.31	25.17	19.48	15.15	12.49	26.31%

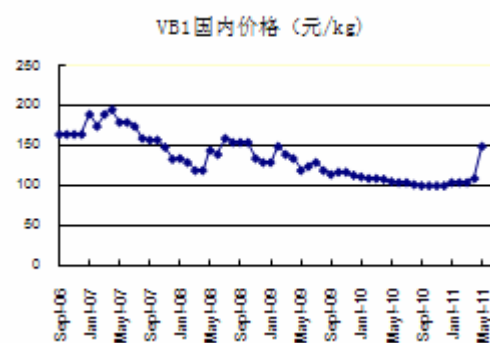
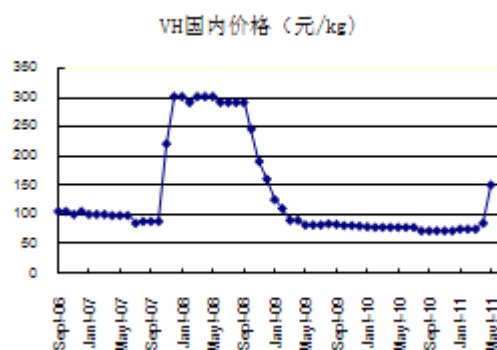
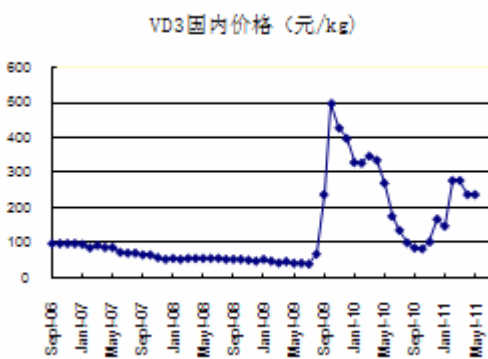
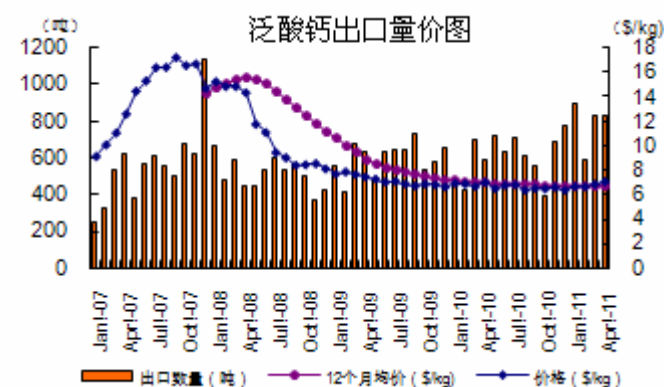
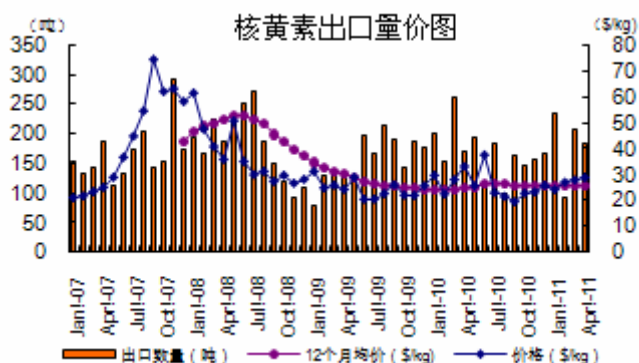
公司	投资评级	股价	EPS				P/E				10-13 年复合增长率
			10 年	11E	12E	13E	10 年	11E	12E	13E	
医疗器械											
鱼跃医疗	强烈推荐	23.57	0.40	0.60	0.88	1.24	58.93	39.28	26.75	19.05	45.71%
尚荣医疗	强烈推荐	43.55	0.66	1.04	1.68	2.69	65.98	41.88	25.92	16.19	59.74%
新华医疗	推荐	32.30	0.45	0.77	1.10	1.57	71.78	41.95	29.36	20.57	51.67%
万东医疗	推荐	14.25	0.19	0.23	0.29	0.36	75.00	61.96	49.14	39.58	23.74%
东富龙	推荐	39.09	0.90	1.32	1.82	2.42	43.68	29.61	21.48	16.15	39.31%
阳普医疗	推荐	12.23	0.20	0.31	0.41	0.56	62.72	40.10	30.20	21.84	42.14%
乐普医疗	推荐	19.93	0.26	0.33	0.42	0.55	78.16	61.32	47.45	36.57	28.81%
医疗服务											
爱尔眼科	强烈推荐	32.49	0.45	0.69	1.20	1.87	72.20	47.09	27.08	17.37	60.77%
通策医疗	推荐	17.35	0.31	0.44	0.63	0.89	55.97	39.43	27.54	19.49	42.13%

资料来源：中投证券研究所 表中收盘价截止到 5 月 31 日 黄色个股为中投重点库股票

附录2：主要原料药产品 06 年 9 月来的价格走势及出口量

附图 1：主要维生素原料药产品价格及出口量变化



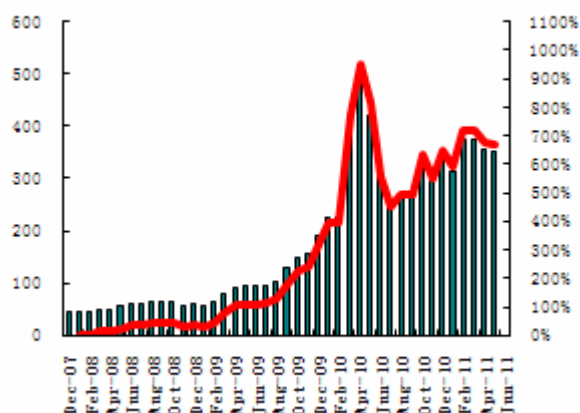


资料来源：健康网 博亚和讯 中投证券研究所 原料药价格截止到 11 年 5 月 出口数据截止到 11 年 4 月

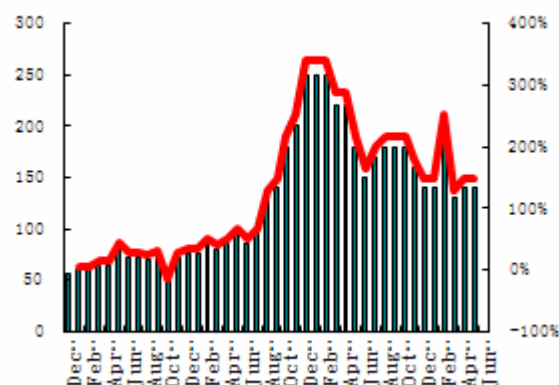
附录3: 07年12月以来主要中药材(统货)月度价格走势

附图2: 07年12月以来主要中药材(统货)月度价格走势(单位: 元/Kg)

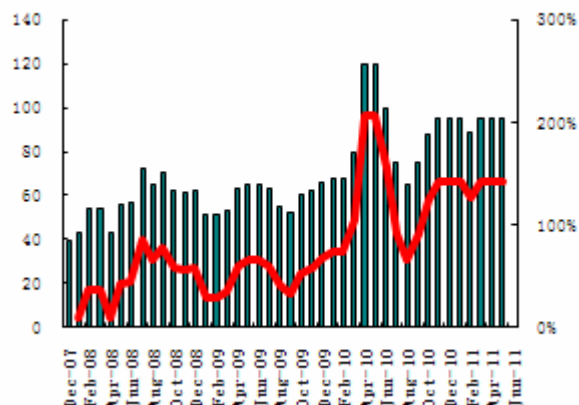
三七(120头)走势



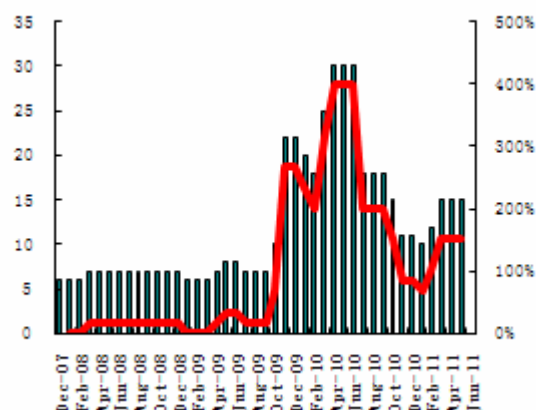
金银花走势



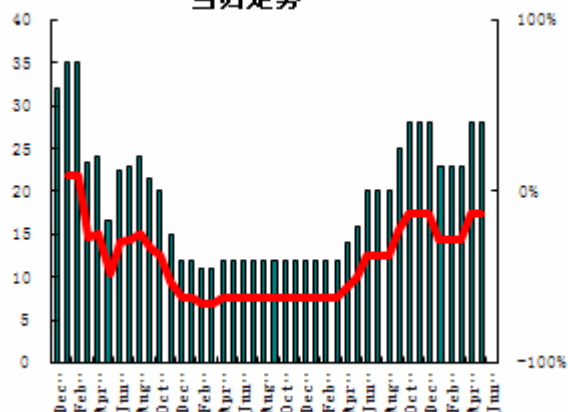
红花走势



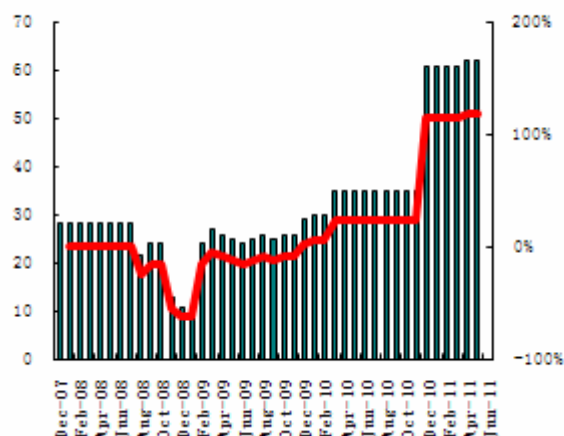
板蓝根走势



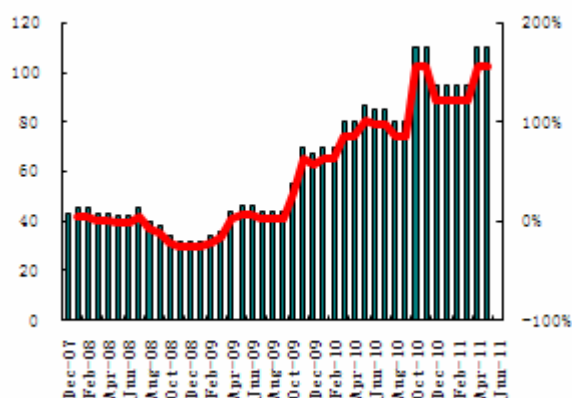
当归走势



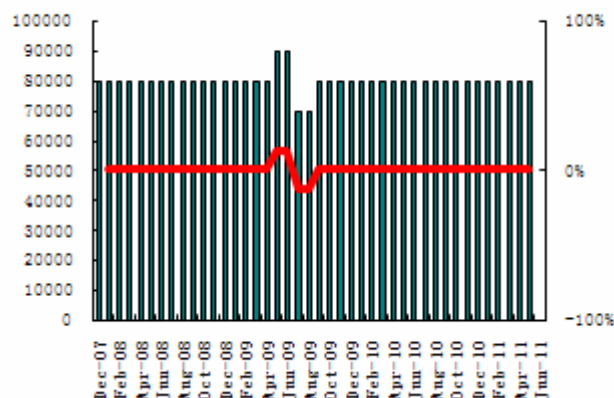
枸杞走势



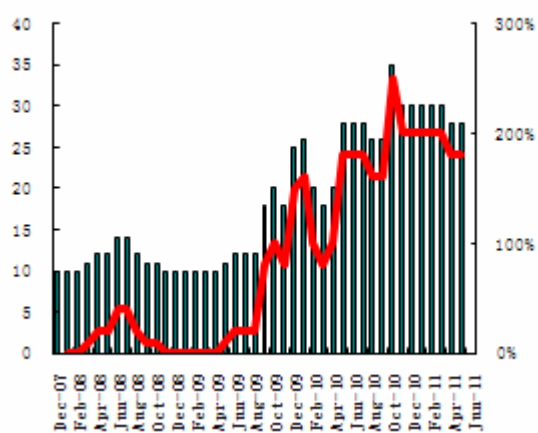
黄连走势



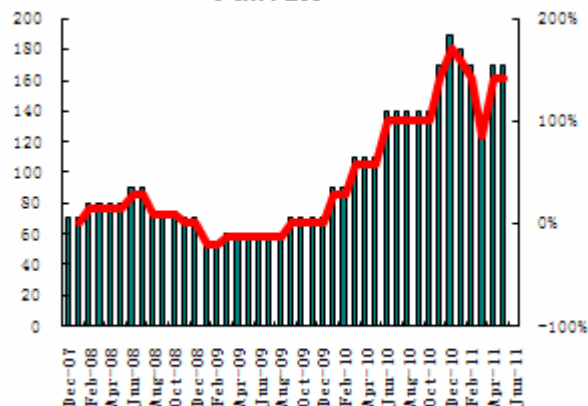
天然牛黄走势



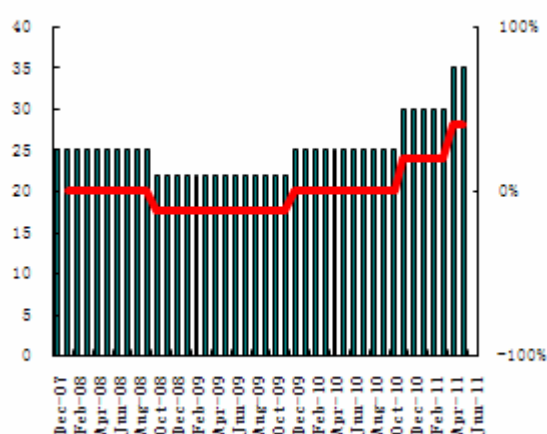
八角走势



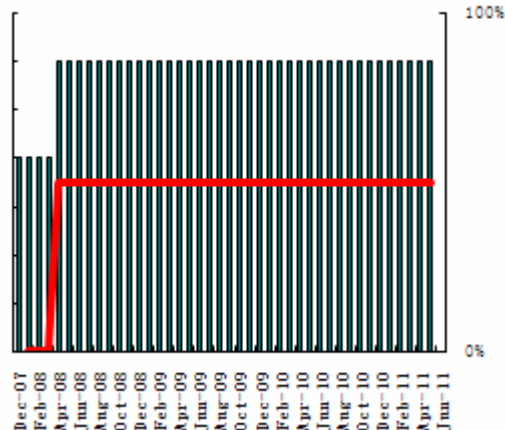
天麻走势



黄芩走势



银杏叶走势



资料来源：中药材价格信息网 数据截止到 11 年 5 月 注：柱状代表价格对应左轴，红色折线代表涨跌幅对应右轴

附录 4: 2011 年 5 月中投医药报告汇总

报告类型	报告名称	日期
行业研究	中投医药特色研究之草根调研---麻醉品系列	2011-5-23
公司研究	红日药业-中药配方颗粒新产能明年上半年将投产，持续高增长在望	2011-5-31
公司研究	人福医药-麻醉品提供安全边际，在研新药提升估值水平，生物制品和制剂出口打开成长空间	2011-5-30
公司研究	双鹭药业-行权终结，业绩增长重回上升通道	2011-5-17
公司研究	千金药业-营销改革逐渐成效，积极开拓中药健康产品市场	2011-5-10
公司研究	东富龙-低估值且行业处于景气周期	2011-5-8
行业研究	医药生物-医药流通行业十二五规划公布，利好大型流通企业	2011-5-6
公司研究	新华医疗-传统业务增长良好，新业务蓄势待发	2011-5-4
公司研究	哈药股份-资产注入将推动公司进入发展新轨道	2011-5-3
行业研究	医药生物-医药上市公司 10 年年报及 11 年 1 季报分析	2011-5-3
行业研究	行业继续稳定增长，建议配置优质个股 —医药制造业 1-3 月数据分析	2011-5-3
行业研究	医药生物-上市公司 1 季度净利润继续快速增长，优质医药股机会逐步来临	2011-5-2
行业研究	医药生物-医药上市公司 10 年年报及 11 年 1 季报分析	2011-5-2

资料来源：中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

中投医药团队荣誉: 2007 年和 2009 年《新财富》最佳分析师评选中入围; “2008 年度卖方分析师水晶球奖”医药行业第 2 名, 2008 年新财富最佳分析师医药行业第 3 名; 2010 年新财富、水晶球、金牛奖均为第 5 名; 2010 年财经风云榜最佳证券分析师 (医药行业唯一一个)。

中投医药团队成员:

周锐, 医药行业首席分析师, 理学博士, 3 年医药行业从业经验, 8 年证券行业从业经验, 整体负责中投医药团队研究工作;
余方升, 医药行业研究助理, 理学学士, 经济学硕士, 2009 年加入中投证券研究所, 2 年证券行业从业经验, 负责中药研究;
余文心, 医药行业研究助理, 北京大学药学、经济学双学士, 北京大学药事管理、澳门大学医药管理双硕士。2010 年加入中投证券研究所, 负责化学药、医疗服务及政策研究;
江琦, 医药行业研究助理, 上海交大生物工程学士, 金融学硕士, 2010 年加入中投证券研究所, 负责生物制药行业及医药流通研究;
王威, 医药行业研究助理, 工学硕士, 5 年医疗器械行业从业经验, 2010 年加入中投证券研究所, 负责医疗器械及境外上市中资医药股研究。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司 (以下简称“中投证券”) 提供, 旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编: 518000
传真: (0755) 82026711

北京

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编: 100032
传真: (010) 63222939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 200041
传真: (021) 62171434