

把握业绩增长的确定性

——医药行业 6 月投资月报

推荐 (维持)

2011 年 6 月 1 日

重点公司

重点公司	11E	12E	评级
云南白药	1.79	2.29	推荐
天士力	1.29	1.58	推荐
华兰生物	1.31	1.55	推荐
哈药股份	1.06	1.29	推荐
恒瑞医药	0.82	1.05	推荐
新华医疗	0.85	1.30	推荐
新和成	2.27	2.67	推荐
人福医药	0.64	0.92	推荐
双鹭药业	1.15	1.60	推荐
东北制药	1.49	1.88	推荐

相关报告

《从一季报中挖掘机会》医药行业 5 月投资策略 2011-5-1

《不在防御中等待下跌，就在进攻中获得收益》医药行业 4 月投资策略 2011-4-1

《早春 3 月，有点寒风》医药行业 3 月份投资策略 2011-3-1

投资要点

- 我们对医药板块的观点，逐步由谨慎转向积极。二季度板块业绩增速可能是本轮周期波动的底部；降价压力有所缓解；机构持有医药比例不断降低，目前估计在标配；板块的估值回落在历史均值下方。目前未必是板块的最低点，但医药板块正进入投资区间。
- 从选股策略看，我们认为把握业绩增长的确定性更重要。我们认为品牌中药、医疗器械的中报业绩会符合或者超预期。一季报低于预期的品种仍然要谨慎。
- 5 月组合继续跑赢医药指数，其中贡献较大的是新华医疗、中药类股，而原料药股拖累组合表现。我们认为这与市场转向防御有关。自 2 月推出组合以来，我们每个月均跑赢医药板块。
- 6 月组合。我们将重点推荐品种做成不同的风格组合，包括：稳健价值组合（云南白药、天士力、华兰生物、哈药股份、恒瑞医药）和积极进取组合（新华医疗、新和成、人福医药、双鹭药业、东北制药）。

分析师 王晔

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、6月份医药行业策略及推荐组合	- 3 -
1.1 6月投资策略	- 3 -
1.2 上月推荐组合运行情况	- 3 -
1.3 6月推荐组合的逻辑	- 4 -
2、医药生物板块5月份走势回顾	- 4 -
2.1 5月份医药生物板块走势	- 4 -
2.2 板块估值水平	- 5 -
2.3 5月份市场个股表现	- 6 -
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	- 8 -
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	- 12 -
8、相关企业盈利预测及评级	- 13 -
图 1、5月份推荐组合与医药指数比较	- 3 -
图 2、医药生物板块近1年来市场表现	- 4 -
图 3、最近一年医药板块估值水平及估值溢价率变化	- 5 -
图 4、2006年以来医药板块与中小板估值水平及比较	- 5 -
图 5、医药制造业行业整体运行情况	- 8 -
图 6、大宗原料药价格走势	- 10 -
图 7、国内中药材价格走势	- 11 -
表 1、稳健价值组合	- 4 -
表 2、积极进取组合	- 4 -
表 3、五月份医药板块个股涨幅前十和跌幅前十	- 6 -
表 4、2011年5月份医药生物板块重要公告和行业新闻	- 6 -
表 5、医药小组5月份报告	- 8 -
表 6、海外医药行业动态	- 12 -
表 7、兴业证券医药组关注的上市公司列表	- 13 -

1、6 月份医药行业策略及推荐组合

1.1 6 月投资策略

自 2010 年底以来，我们对医药板块一直比较谨慎，原因是：1)业绩增速放缓；2)PE 偏高；3)今年的行业政策偏空。而医药指数今年以来下跌幅度超过沪深 300，也验证了我们此前的判断。

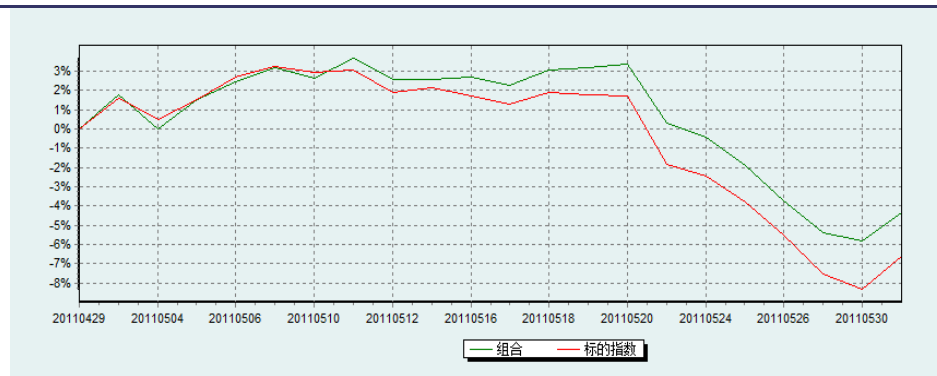
到目前位置，我们认为医药板块已经在底部区域，下行空间有限，建议逐步增加对医药板块的配置。我们的逻辑判断如下：1)从基本面看，我们认为一季报严重低于预期，市场下跌已经反映充分，而二季度业绩增长可能会与一季度相当或略差，但应该是本轮周期波动的底部；2)从估值看，医药板块已经在历史估值中枢下方，尽管相比沪深 300，医药的溢价率还是很高，但相对于中小板指数，并不贵。3)从政策面看，今年上半年利空政策不断，特别是降价。药价过低导致的恶果已经出现，第二轮降价迟迟未出，我们认为未来降价的力度可能有所减弱。4)自 2010 年三季报基金持有医药股达到历史性高点后，医药板块伴随着机构减持而下跌。我们估计目前基金持有医药占投资比例约 5-6%左右，也到了标配水平。（过往医药股配置都超过占全市场的比例，因此我们会在市场基准比例上增加一些）

由于医药板块整体市值都偏小，从过往经验看，很少能做右侧交易，基本上是跌倒合理区间后，逐步增加配置。兴业重点关注的医药股，动态 PE 在 26 倍左右，已经低于医药板块整体估值，我们认为进入投资区间。

1.2 上月推荐组合运行情况

5 月份医药指数继续下跌，特别是 5 月下旬幅度较大，月度累计跌幅为 6.59%。我们推荐的组合全月下跌 4.35%，跑赢医药指数 2.24 个百分点。分析下来，负贡献较多的是原料药品种，我们认为与市场风格转向防御有关。自 2 月份推出组合以来，我们每个月都跑赢了医药指数。

图 1、5 月份推荐组合与医药指数比较



数据来源：Wind，兴业证券研究所

1.3 6月推荐组合的逻辑

从选股策略看，我们认为业绩增长的确定性更重要，关注中报业绩符合预期或者超预期的品种。此前我们推荐的组合中，品种较多，但个股风格差异较大。从6月起，我们调整组合，分成稳健价值组合以及积极进取组合。

表 1、稳健价值组合

公司	推荐理由	近期催化剂	风险因素
云南白药	受降价影响小，估值不高，业绩增长确定	透皮产品增速恢复，日化产品销售良好	日化新产品推广效果尚需观察
天士力	受降价影响小，老产品加速增长，推出新产品	新产品销售情况良好	新产品推广情况尚需观察
华兰生物	投浆量增加，业绩增长确定，估值低于历史均值	子公司通过 GMP 认证	甲流疫苗尾款无法获得，血制品成本上升较快
哈药股份	估值低，业绩增长确定	注资完成	抗生素使用受限，普药降价过快
恒瑞医药	业绩增长确定性强，前期调整充分	艾瑞昔布获批，阿帕替尼临床进展顺利，肿瘤药降价影响小	新药研发有一定的不确定性

资料来源：兴业证券研究所

表 2、积极进取组合

公司	推荐理由	近期催化剂	风险因素
新华医疗	业绩有望继续超预期，行业景气度高，市值小，成长性好	中报业绩超预期	不锈钢原材料价格涨幅超预期
新和成	VE、VA 提价预期明确，香精香料业务进入高增长	VE 提价	限电影响产能
人福医药	麻醉药不受药品降价影响，股权激励授予价提供一定安全边际，麻醉药、血制品业务明年增长快	宜昌人福新产品获批	房地产业务有一定的不确定性
双鹭药业	业绩增长快，股权激励行权完成	中报可能超预期	药品降价
东北制药	VC 价格在底部，行业正逐步规范，未来价格将反弹	VC 出口政策出台	政策执行力度低于预期

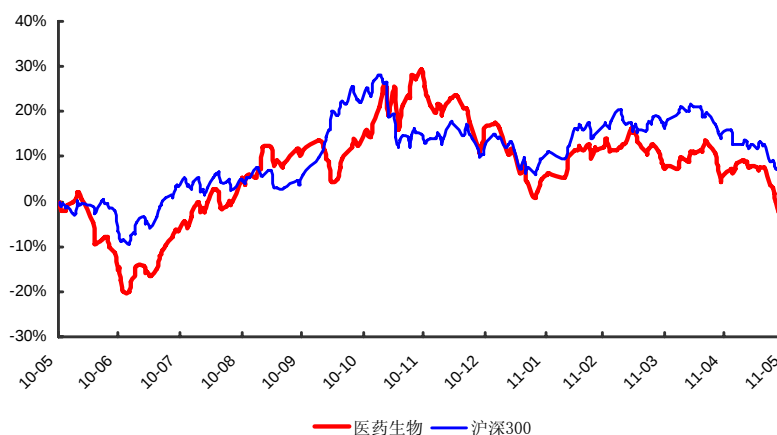
资料来源：兴业证券研究所

2、医药生物板块 5 月份走势回顾

2.1 5 月份医药生物板块走势

在 5 月份的月报中，我们明确提出，虽然市场对各种利空已经有了一定的反映，但板块反弹的可能性不大，对医药板块的行情我们依然持谨慎态度；从市场表现来看，5 月份医药股还是延续了今年以来的弱势，印证了我们的判断，医药行业指数下跌 6.59%，小幅跑输沪深 300 指数 0.6 个百分点（沪深 300 下跌 5.99%）。

图 2、医药生物板块近 1 年来市场表现

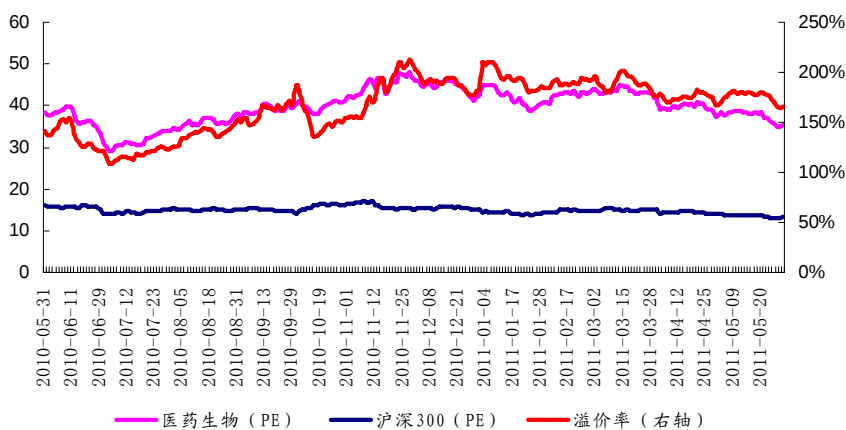


数据来源：Wind，兴业证券研究所

2.2 板块估值水平

截止 2011 年 5 月 31 日，医药板块的估值溢价率为 166%，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）。不过，由于医药股大部分公司的市值都不大，属于中小板，我们将医药板块的估值水平也和中小板指数作了比较，发现目前医药板块的估值水平基本与中小板相当，从 2006 年至今的历史数据来看，近 5 年来医药板块的平均 PE（38.9 倍）和中小板（39.5 倍）也相差不大，医药板块与中小板的溢价率在 -30%~20% 之间窄幅波动。

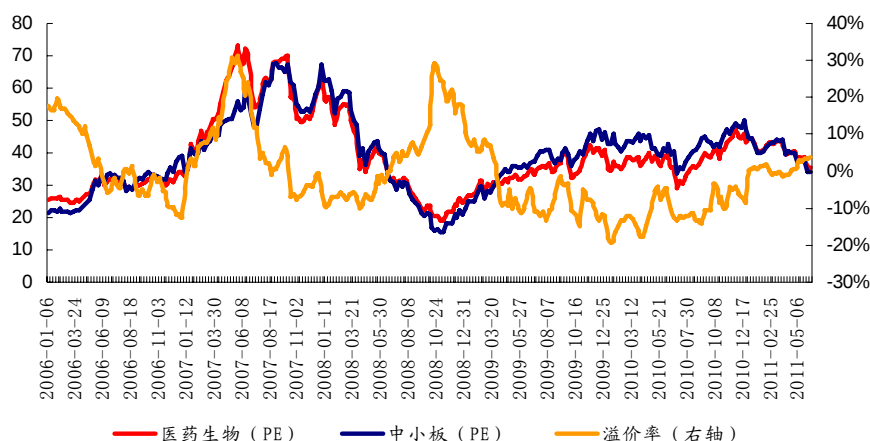
图 3、最近一年医药板块估值水平及估值溢价率变化



数据来源：Wind，兴业证券研究所

医药板块目前市盈率为 35.5 倍（TTM 整体法，剔除负值），明显低于 2000 年以来的估值中枢水平（44.4 倍）。根据我们重点覆盖的 59 家医药企业的盈利预测，兴业医药重点公司 2011 年的动态 PE 为 26.1 倍。暂不考虑业绩继续下调的可能性，我们认为，医药板块目前的动态估值已基本处于合理区间，部分优质公司在估值上具备了一定的安全边际，下行空间不大，但业绩低于预期或估值偏高的公司仍然有一定的风险。

图 4、2006 年以来医药板块与中小板估值水平及比较



数据来源: Wind, 兴业证券研究所

2.3 5 月份市场个股表现

5 月份由于医药指数跌幅较大, 个股呈普跌之势, 正如我们之前的分析, 一季报成为了股价表现的重要因素, 一季报业绩不错或者超预期的公司, 如**新华医疗**(**兴业 5 月推荐组合之一**)、双鹭药业、天士力等都表现突出。今年以来表现活跃的题材股开始分化, 迪康药业依然涨幅居前, 但 ST 中源、江苏吴中等却跌幅较大。

表 3、五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 (24.1%)、康恩贝 (23.3%)、翰宇药业 (10.3%)、羚锐制药 (9.3%)、天士力 (7.4%)、双鹤药业 (5.8%)、振东制药 (4.9%)、双鹭药业 (3.9%)、马应龙 (3.3%)、新华医疗 (3.3%)
跌幅前十	永安药业 (-20.5%)、星湖科技 (-19.5%)、嘉事堂 (-18.5%)、天方药业 (-18.0%)、科伦药业 (-17.7%)、东北制药 (-17.6%)、亚宝药业 (-17.0%)、信邦制药 (-16.9%)、ST 中源 (-16.6%)、誉衡药业 (-16.2%)

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

5 月中旬, 卫生部相继发布了《抗菌药物临床应用管理办法(征求意见稿)》和《2011 年全国抗菌药物临床应用专项整治活动方案》。上述政策的出台, 说明我国开始治理滥用抗生素的问题。目前, 我国抗菌药物滥用的现象非常严重, 品种多、使用量大, 致使耐药的“超级细菌”增加, 长此以往, 将面临无药可用的窘境。我们认为政策对进入‘限制使用’目录的抗生素用量会产生稍许负面影响, 而对‘特殊使用’目录中的抗生素品种用量影响将很大, 部分品种将从市场上消失。总体上来看, 政策将有助于淘汰品种单一、规模较小的药企, 进而推动产业整合, 对于品种较为丰富的大型抗菌药生产企业影响相对有限。

● 重要公司公告及行业新闻

表 4、2011 年 5 月份医药生物板块重要公告和行业新闻

日期	公告内容
----	------

5月4日	信邦制药灯盏花素滴丸获批，奥美拉唑胶囊获临床批件； 九安医疗公布诉讼进展，达成和解协议； 尚荣医疗获上饶市立医院1.2亿合同；康元公告已回购1570万股
5月5日	天康生物与台湾茂兴生物签订兽用疫苗技术合作协议； 中国医药与委内瑞拉签订9亿美元医疗卫生产品合同
5月6日	商务部发布我国首个药品流通行业转向规划《全国药品流通行业发展规划纲要》； 嘉事堂以8073万转让北京嘉事大恒制药有限公司100%股权、北京大恒倍生制药厂有限公司75%股权
5月7日	华润三九与中国中医科学院签署合作协议，共建北京产业化基地及医疗机构； 佐力药业获乌灵胶囊标准指纹图谱的建立方法和乌灵胶囊的鉴别方法专利；
5月9日	万泰药业推出首个唾液检测艾滋病诊断试剂； 福瑞股份延长复方鳖甲软肝片中药品种保护期通过批准（至2017年）
5月10日	卫生部明确单采血浆时间间隔不得少于14天指从供浆员施行供浆行为第2天算起，至第15天为止，第15天为再次供浆的最早时间； 吉林敖东决定投资200万美元购买人工肝5-6%股权； 华邦制药2500万元与颖泰嘉合作研发14种杀菌剂； 智飞生物申请2.4亿授信；翰宇药业获得去氨加压素制备专利； 通策医疗收购通策房地产作为不动产事业部，子公司投资200万港元成立信息事业部
5月11日	誉衡药业使用部分超募资金于山东菏泽建设原料药厂、增资竣博医药； 康恩贝使用4000募集资金暂作流动资金，为兰信小额贷款公司提供担保； 浙江医药3569万购得12万平方米土地
5月12日	海翔药业股东大会通过新的定向增发方案； 人福医药股东发挥通过首期股权激励计划草案修订稿；
5月13日	一致药业属下致君制药无菌头孢制剂生产获得欧盟GMP认证； 智飞生物拟以6500万欧元收购荷兰Bilthoven Biologicals公司； 科华生物电解质分析仪获得注册；瑞普生物1723万元收购中岸生物过户完成
5月14日	中药欧盟注册或延长过渡期； 沃华医药公告修改营业范围；通化东宝股东大会通过转让甘李药业的议案
5月16日	SFDA部署基药生产和质量监督检查；桂林三金三金片增加慢性前列腺炎适应症
5月17日	双鹭药业最后一期股权激励计划期权行权； 嘉应制药控股股东半年内拟减持不少于5%的股权； 沃森生物停止单链寡核苷酸增效狂犬疫苗和PIKA鼻粘膜免疫流感疫苗研发，终止与葛兰素史克麻腮风疫苗合作，股东质押750万股
5月18日	媒体报道“史上最严”抗菌药管理政策有望7月出台； 天康生物高致病性猪繁殖与呼吸综合征活疫苗获得新兽药证书； 康恩贝黄莪胶囊获得新药证书
5月19日	SFDA印发《保健食品技术审评要点》； 振东药业以1.12亿收购安特制药
5月20日	药品不良反应中心提示警惕双膦酸盐药物不良反应； 西藏药业大股东股权被冻结；康恩贝2013万元受让37.98亩土地； 上海医药发布关于境外上市外资股（H股）国有股减持的公告及H股挂牌交易公告
5月21日	SFDA宣布“都可喜”等药品撤市，加强尼美舒利管理，禁止用于12岁以下儿童；作为抗炎镇痛的二线用药，只能在至少一种其他非甾体抗炎药治疗失败的情况下使用；《药品生产质量管理规范认证管理办法》征求意见稿发布； 西南药业股东减持226万股
5月23日	康恩贝发布股价异常波动公告，发行不超过6亿元公司债获证监会批准，三个月内不存在应披露而未披露的重大信息； 上海上实通过大宗交易系统增持上海医药980万股，未来12个月增持不超过2%，承诺期间不进行减持
5月24日	上海医改方案出台，明年基本医保覆盖城乡； 海虹控股补充披露控股股东交易情况；信邦制药大股东质押1740万股； 瑞康医药公布IPO资料；康芝药业修订尼美舒利口服制剂说明书；
5月25日	卫生部公布《药品不良反应报告和监测管理办法》和《国家基本公共卫生服务规范（2011年版）》2011年起人均基本公共卫生经费由15元提高到25元； 上海莱士增加募投项目投资金额；精华制药拟向精华康普增资1.2亿控股67%；
5月26日	翰宇药业获去氨加压素纯化发明专利；康恩贝大股东质押1000万股； 通策医疗完成昆明市口腔医院注册登记；益佰制药大股东质押2222万股； 同仁堂拟以药店资产投资控股同仁堂商业公司，减少关联交易；

	昆明制药公布回购股份授予明细及回购管理办法修改方案
5月27日	卫生部印发《美容医疗机构医疗美容科基本标准 2011 版征求意见稿》； 媒体报道人福医药收购玛诺生物进军艾滋病快速检测市场； 海虹控股公告 OAL 及联众电脑股权转让进展
5月28日	卫生部表示基本药物制度改革年内必须完成，要求加快推进基层医疗卫生机构综合改革；乐普医疗小非减持 1.23%股份
5月31日	丽珠集团在宁夏首次投资 3 亿建设原料药生产企业； 青海明胶拟定增收收购宏升肠衣，建设年产 4 亿米胶原蛋白肠衣项目； 亚宝药业参股公司威海赛洛金药业资不抵债，可能损失 1660 万元

注：其中 EPS 为基本每股收益

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

5 月份兴业医药小组共发布研究报告 16 篇（行业报告 3 篇；公司点评报告 3 篇；公司调研报告 8 篇；新股报告 2 篇）。

表 5、医药小组 5 月份报告

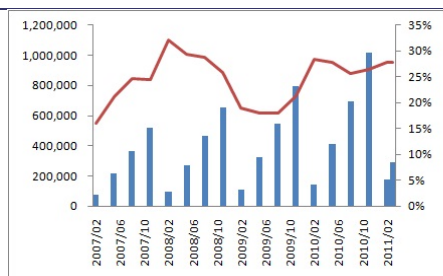
日期	标题	报告类型	相关企业
5月2日	制药装备行业新军	新股报告	千山药机
5月2日	估值较低，弹性还看 VE 涨价	公司点评	浙江医药
5月3日	从一季报中挖掘机会——医药行业 5 月投资月报	行业月报	
5月4日	主要中药材价格月报	行业月报	
5月4日	新产品即将开始收获	公司调研	恩华药业
5月4日	耐心等待转机	行业策略	
5月9日	增长扩张两不误，长期配置价值显现	公司调研	爱尔眼科
5月13日	走出去+请进来，销售研发双管齐下	公司点评	智飞生物
5月13日	继续奔驰在‘品牌+渠道’的大路上	公司调研	汤臣倍健
5月15日	经营拐点+行业景气 = 不断超预期	公司调研	新华医疗
5月17日	核酸试剂龙头，临检明日之星	公司调研	达安基因
5月17日	持续成长，后劲十足	公司调研	鱼跃医疗
5月17日	行权完成，股价压制因素解除	公司点评	双鹭药业
5月19日	整合渐行渐近	公司调研	万东医疗
5月30日	二线区域商业龙头	新股报告	瑞康医药
5月30日	维生素提价预期明确	公司调研	新合成

资料来源：兴业证券研究所

5、生物医药行业经济运行数据

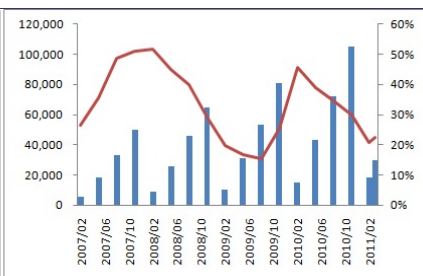
图 5、医药制造业行业整体运行情况

医药制造业整体

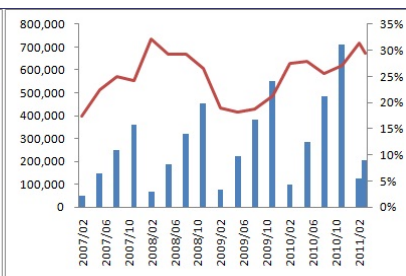


营业收入 (百万元) 及增速

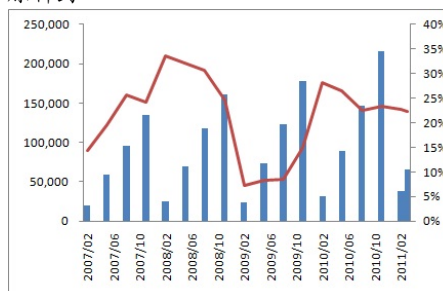
原料药



利润额 (百万元) 及增速

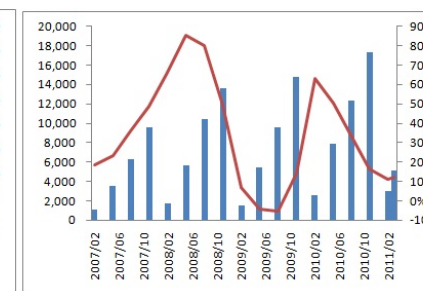


成本 (百万元) 及增速

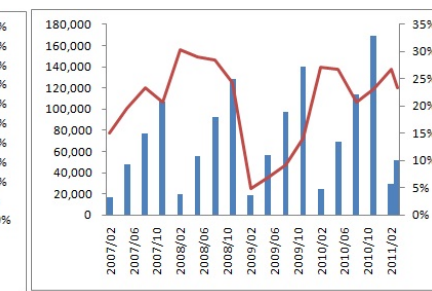


营业收入 (百万元) 及增速

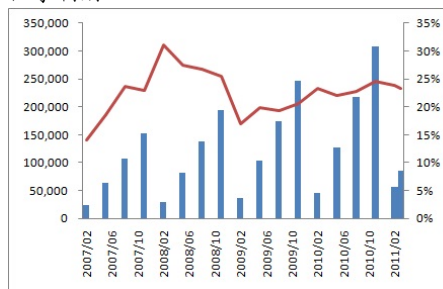
化学制剂



利润额 (百万元) 及增速

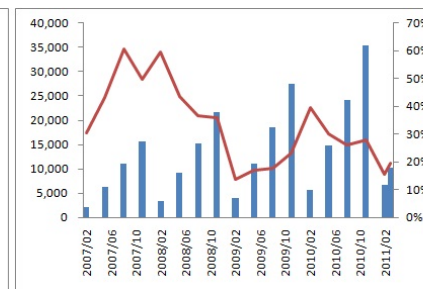


成本 (百万元) 及增速

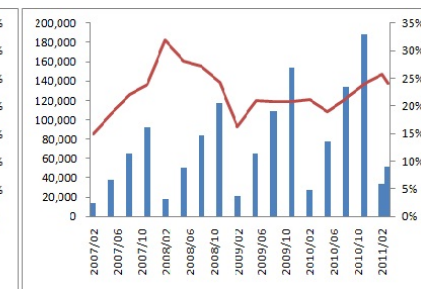


营业收入 (百万元) 及增速

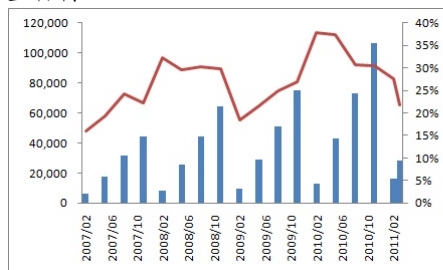
生物制品



利润额 (百万元) 及增速

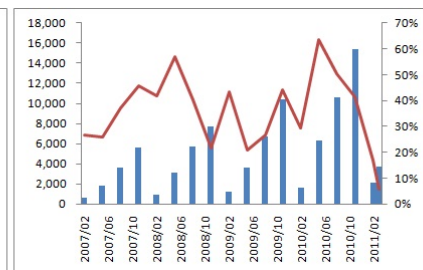


成本 (百万元) 及增速

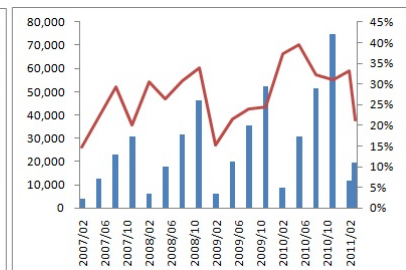


营业收入 (百万元) 及增速

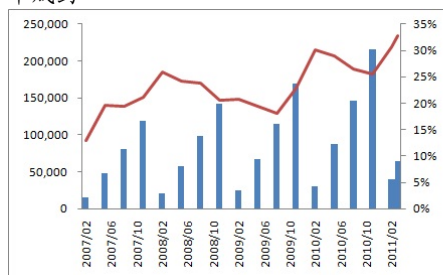
中成药



利润额 (百万元) 及增速

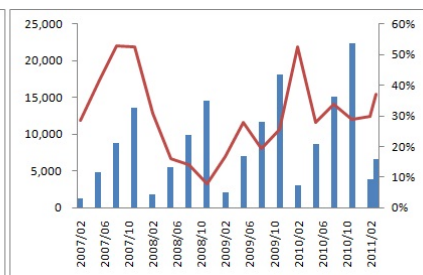


成本 (百万元) 及增速

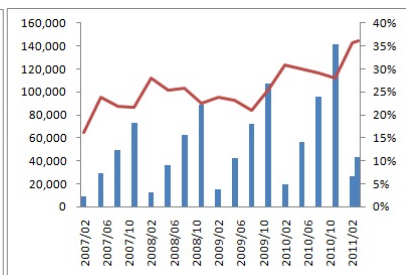


营业收入 (百万元) 及增速

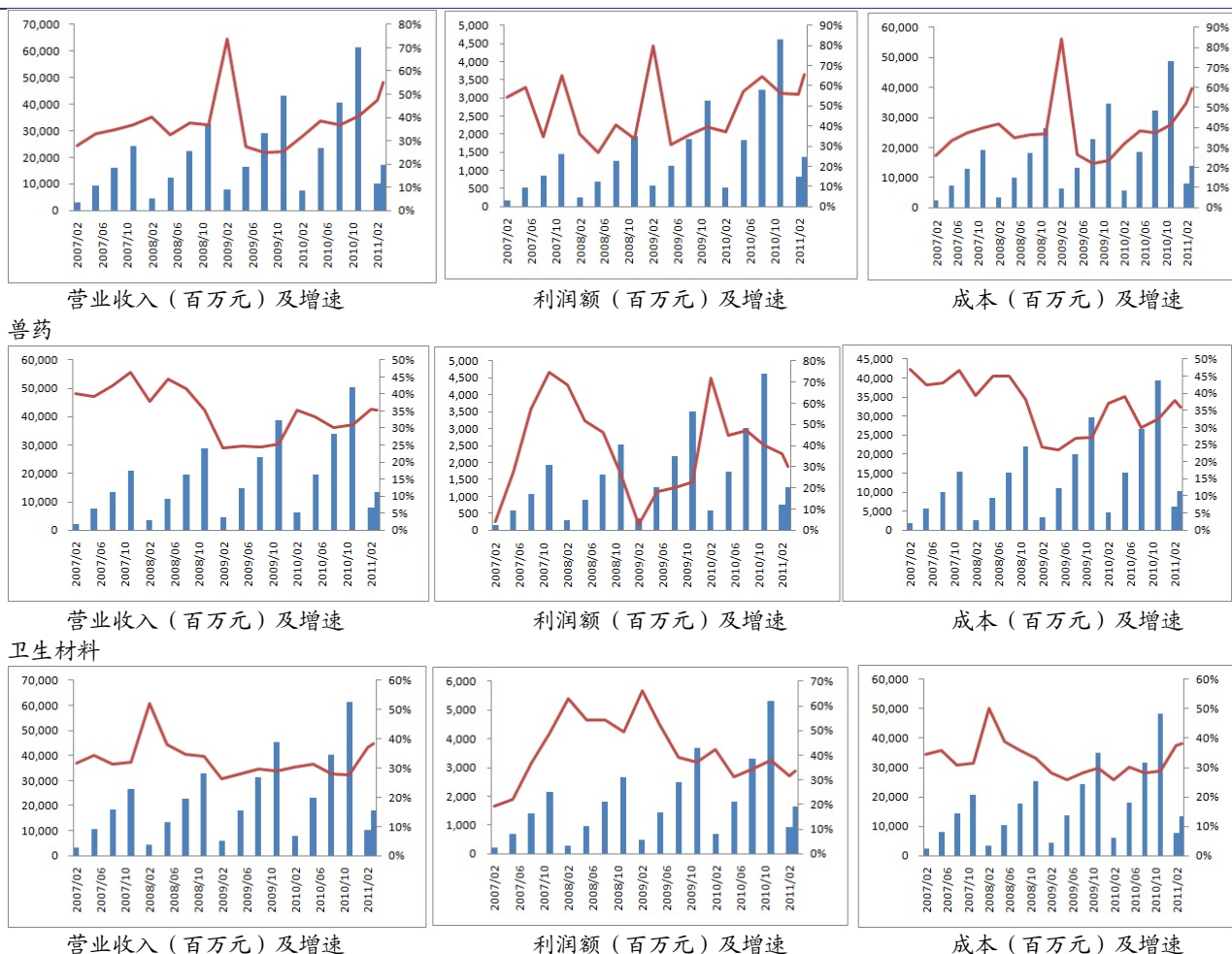
中药饮片



利润额 (百万元) 及增速



成本 (百万元) 及增速

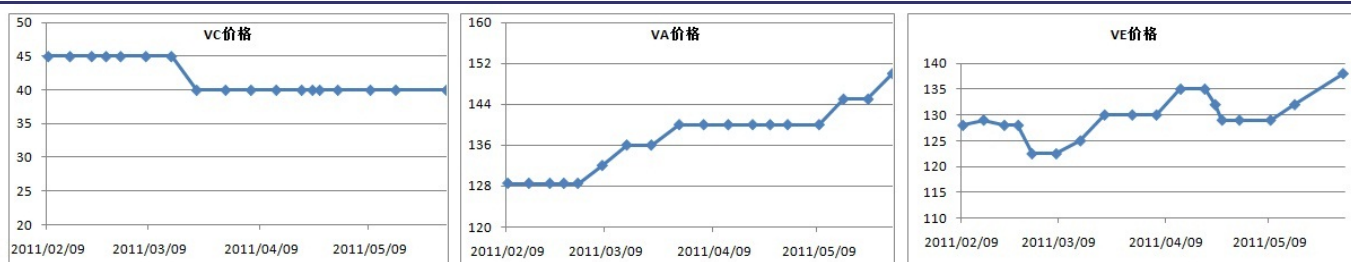


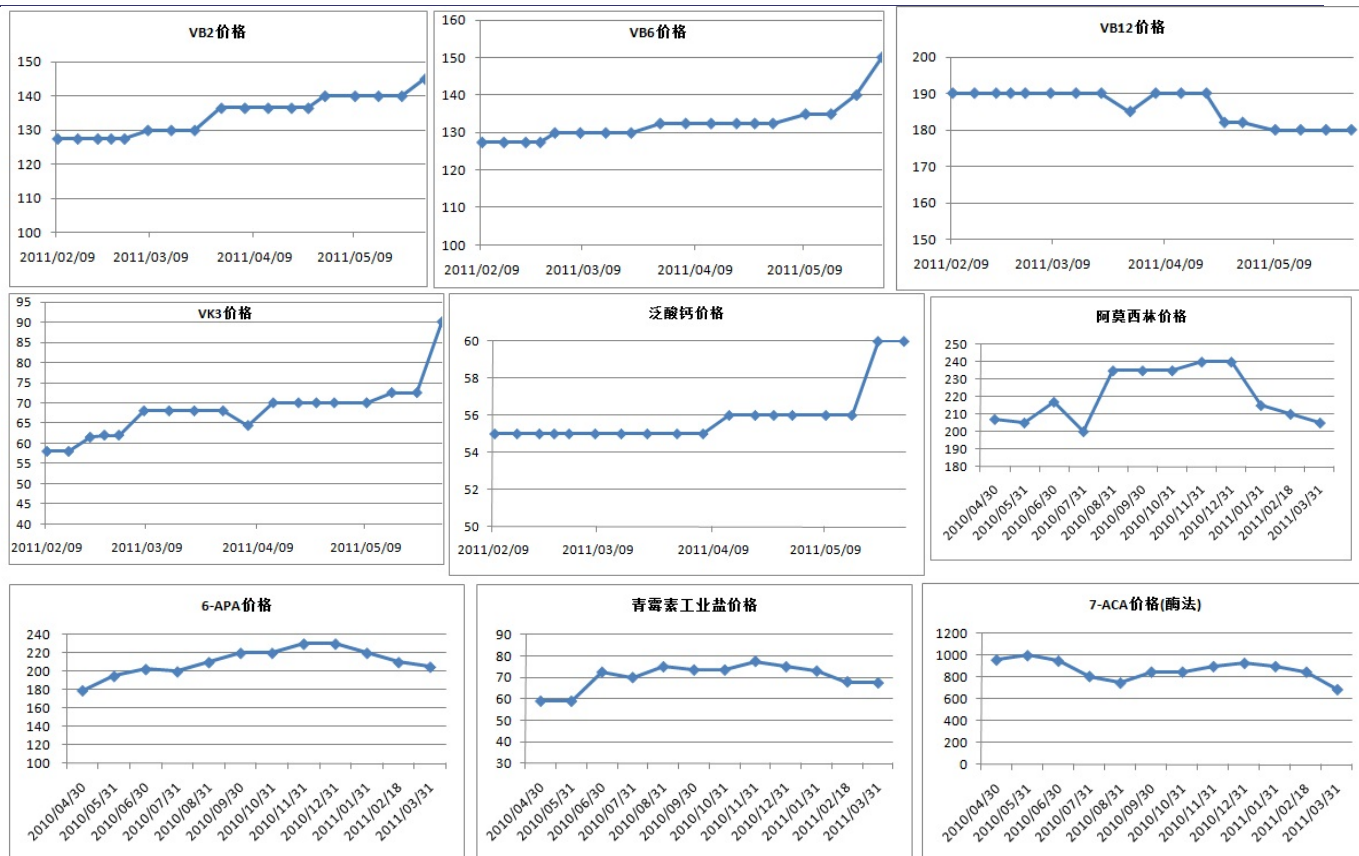
数据来源：兴业证券研究所

6、原料药、中药材价格走势

5 月份原料药总体价格呈上涨趋势。其中, VA 从 140 上涨至 150; VE 从 129 上涨至 138; VB2 从 136 上涨至 145; VB6 从 132 上涨至 150, 涨幅超过 10%; VK3 涨幅约为 20%, 从 70 飙升至 90; 泛酸钙也从 56 小幅上涨至 60。VC 和 VB12 价格相对稳定。大部分中药材价格继续维持高位, 三七、太子参价格出现约 15% 的下滑, 丹参、党参、红参、黄芪价格继续上涨。

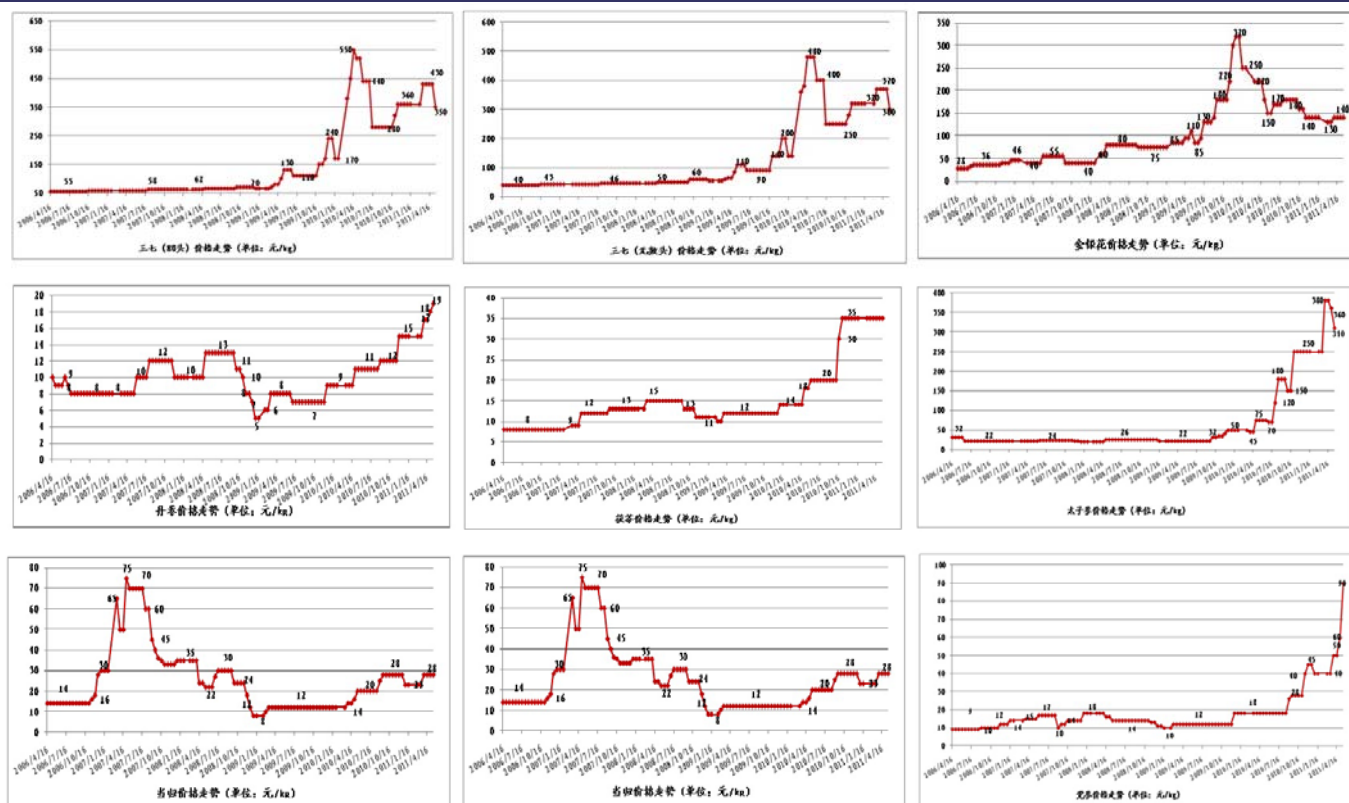
图 6、大宗原料药价格走势

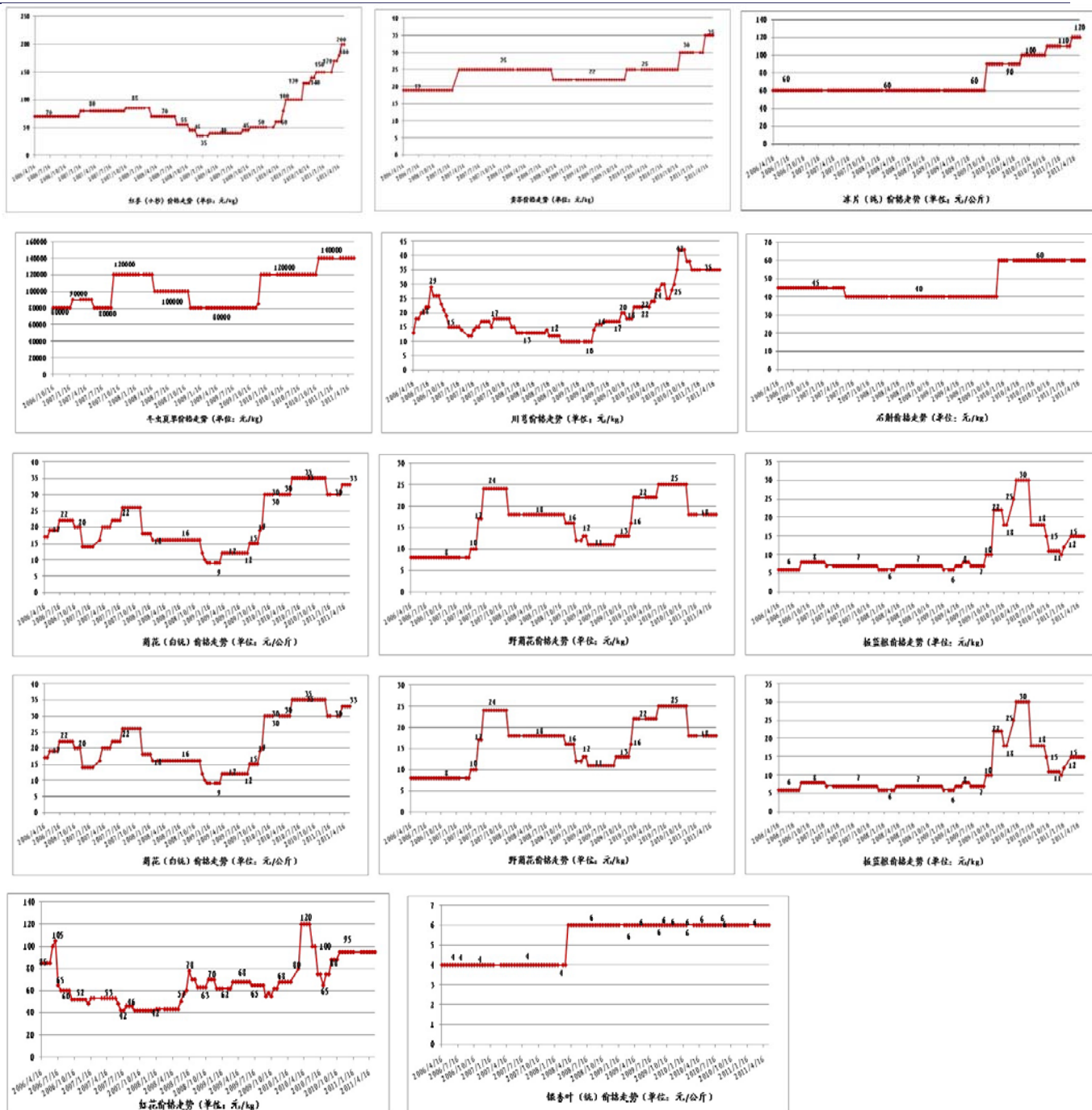




数据来源：兴业证券研究所

图 7、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 6、海外医药行业动态

两周来在德国蔓延的肠出血性大肠杆菌(EHEC)感染已造成 13 人不治身亡, 德国各地报告的 EHEC 确诊或疑似病例总数目前已超过 1400 例。EHEC 所造成的溶血性尿毒综合征重症患者已达 329 人。

欧盟委员会批准中化集团与帝斯曼集团成立合资企业的协议, 认为合资企业不会阻碍欧洲市场有效竞争。根据协议, 中化以 2.1 亿欧元现金收购帝斯曼抗感染药业务 50% 股权, 合资公司将包括帝斯曼抗感染药在全球的全部业务

医保商会披露, 2010 年中国原料药出口到 178 个国家和地区, 而在亚洲、欧洲和北美这三大重点出口市场中, 印度以 34.72% 的增幅, 超过美国成为第一大出口目的国。

亚洲最大的制药企业武田同意以 63 亿欧元 (合 91 亿美元) 收购瑞士公司奈科明 (Nycomed) 公司。与此前开出 80 多亿欧元的收购价格相比, 实际成交价略低。这是武田有史以来最大的收购行动。收购奈科明将有助延伸武田在新兴市场的触角, 扩充新产品, 如胃灼热治疗药和用于缓解吸烟者咳嗽的产品。

世界第三大制药企业、总部位于法国巴黎的赛诺菲安万特 (Sanofi-Aventis) 公司经股东同意决定把公司名称从“赛诺菲安万特”缩短为“赛诺菲”。同一时间, 赛诺菲的新标识也一并正式发布。

汤森路透公布发布预测报告称预测 10 种药物将在 2011 年获得 FDA 批准并有望在 2015 年成为重磅炸弹药物, 其中包括红斑狼疮新药 Belimumab (贝利木单抗) 和丙肝新药 Telaprevir。

欧洲抗风湿联盟公布辉瑞公司处于研发阶段的抗类风湿关节炎药物 tofacitinib 在临床试验阶段发生严重不良反应, 目前已导致 4 人死亡。辉瑞希望其研制的该口服药 b 能够替代注射性类风湿关节炎药物, 比如雅培公司的阿达木单抗 (Humira)。

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 7、兴业证券医药组关注的上市公司列表

代码	股票名称	子行业	股价	EPS			PE			市值 (亿元)	研究员	股票评级
				2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E			
600664	哈药股份	化学制剂	17.29	1.06	1.29	1.44	16.31	13.40	12.01	214.74	王晞	推荐
000538	云南白药	中药	57.93	1.79	2.29	2.92	32.36	25.30	19.84	402.19	王晞/邓晓倩	推荐
600535	天士力	中药	40.01	1.29	1.58	2.02	31.02	25.32	19.81	206.62	王晞/邓晓倩	推荐
600276	恒瑞医药	化学制剂	30.73	0.82	1.05	1.33	37.48	29.27	23.11	345.45	王晞/项军	推荐
002007	华兰生物	生物制品	32.95	1.31	1.55	1.85	25.15	21.26	17.81	189.86	王晞/徐佳熹	推荐
600587	新华医疗	医疗器械	32.30	0.85	1.30	1.89	38.00	24.85	17.09	43.41	王晞/项军	推荐
002038	双鹭药业	生物制品	36.00	1.15	1.60	1.96	31.30	22.50	18.37	137.05	王晞/徐佳熹	推荐
600079	人福医药	化学制剂	22.43	0.64	0.92	1.23	35.05	24.38	18.24	105.78	王晞/季文华	推荐
002001	新合成	化学原料药	27.67	2.27	2.67	2.99	12.19	10.36	9.25	200.87	王晞/项军	推荐
000597	东北制药	化学原料药	16.25	1.49	1.88	2.44	10.91	8.64	6.66	54.24	王晞/季文华	推荐
600297	美罗药业	化学制剂	9.12	0.28	0.57	0.91	32.57	16.00	10.02	31.92	王晞	推荐
002294	信立泰	化学制剂	35.33	1.29	1.70	2.19	27.39	20.78	16.13	128.32	王晞/项军	推荐
000963	华东医药	化学制剂	24.80	0.93	1.18	1.48	26.67	21.02	16.76	107.65	王晞/项军	推荐
002422	科伦药业	化学制剂	51.49	1.98	2.67	3.37	26.01	19.28	15.28	247.15	王晞/项军	推荐
000513	丽珠集团	化学制剂	28.18	1.70	2.05	2.38	16.58	13.75	11.84	83.33	王晞/项军	推荐
600062	双鹤药业	化学制剂	25.35	1.12	1.37	1.58	22.63	18.50	16.04	144.92	王晞/项军	推荐
002262	恩华药业	化学制剂	18.59	0.46	0.65	0.90	40.41	28.60	20.66	43.50	王晞/季文华	推荐
600420	现代制药	化学制剂	13.18	0.48	0.63	0.89	27.46	20.92	14.81	37.92	王晞/季文华	推荐
600267	海正药业	化学原料药	35.89	0.98	1.31	1.69	36.62	27.40	21.24	188.36	王晞/项军	推荐
002099	海翔药业	化学原料药	21.72	0.79	1.08	1.34	27.49	20.11	16.21	34.86	王晞/项军	推荐
002020	京新药业	化学原料药	18.70	0.19	0.32	0.50	98.42	58.44	37.40	18.99	王晞/项军	推荐
600216	浙江医药	化学原料药	30.94	3.25	3.57	3.82	9.52	8.67	8.10	139.25	王晞/项军	推荐
600380	健康元	化学原料药	9.62	0.63	0.78	0.93	15.27	12.33	10.34	126.74	王晞/项军	推荐
600521	华海药业	化学原料药	12.90	0.42	0.52	0.63	30.7	24.8	20.5	69.48	王晞/项军	无评级
000423	东阿阿胶	中药	43.10	1.27	1.76	2.34	33.94	24.49	18.42	281.88	王晞/邓晓倩	推荐
600422	昆明制药	中药	11.47	0.38	0.52	0.76	30.18	22.06	15.09	36.04	王晞/邓晓倩	推荐
600750	江中药业	中药	25.91	0.99	1.34	1.57	26.17	19.34	16.50	80.62	王晞/邓晓倩	推荐
000650	仁和药业	中药	13.75	0.45	0.57	0.71	30.6	24.1	19.4	86.66	王晞/邓晓倩	推荐
600085	同仁堂	中药	33.19	0.80	0.97	1.14	41.49	34.22	29.11	172.86	王晞/邓晓倩	推荐

医药行业月报

000999	华润三九	中药	18.98	1.00	1.24	1.50	18.98	15.31	12.65	185.80	王晞/邓晓倩	推荐
600332	广州药业	中药	15.15	0.40	0.50	0.63	37.88	30.30	24.05	122.85	王晞/邓晓倩	推荐
600993	马应龙	中药	19.20	0.53	0.67	0.78	36.23	28.66	24.62	63.66	王晞/邓晓倩	推荐
600594	益佰制药	中药	19.13	0.68	0.83	1.02	28.13	23.05	18.75	67.48	王晞/邓晓倩	推荐
600976	武汉健民	中药	18.70	0.61	0.74	1.01	30.66	25.27	18.51	28.69	王晞/邓晓倩	无评级
600436	片仔癀	中药	63.09	1.64	2.02	2.51	38.47	31.23	25.14	88.33	王晞/邓晓倩	推荐
002390	信邦制药	中药	15.32	0.60	0.73	1.00	25.53	20.99	15.32	26.60	王晞/邓晓倩	无评级
600252	中恒集团	中药	33.14	1.67	2.19	2.77	19.84	15.13	11.96	180.90	王晞/邓晓倩	无评级
600518	康美药业	中药	12.61	0.50	0.67	0.87	25.22	18.82	14.49	277.26	王晞/邓晓倩	无评级
600572	康恩贝	中药	13.29	0.52	0.66	0.81	25.56	20.14	16.41	93.51	王晞/项军	推荐
600557	康缘药业	中药	15.19	0.58	0.73	0.90	26.19	20.81	16.88	63.14	王晞/项军	推荐
300181	佐力药业	中药	20.25	0.69	0.93	1.22	29.35	21.77	16.60	16.20	王晞/项军	无评级
300003	乐普医疗	医疗器械	19.93	0.71	0.97	1.25	28.07	20.55	15.94	161.83	王晞/项军	推荐
002223	鱼跃医疗	医疗器械	23.57	0.61	0.85	1.18	38.9	27.7	20.1	96.38	王晞/项军	推荐
600055	万东医疗	医疗器械	14.25	0.29	0.39	0.53	49.14	36.54	26.89	30.84	王晞/项军	推荐
600529	山东药玻	医疗器械	13.14	0.73	0.83	0.97	18.00	15.83	13.55	33.82	王晞/项军	推荐
300171	东富龙	医疗器械	39.09	1.26	1.73	2.08	31.02	22.60	18.79	62.54	王晞/项军	推荐
300015	爱尔眼科	医疗服务	32.49	0.63	0.89	1.34	51.57	36.51	24.25	86.75	王晞/项军	推荐
600763	通策医疗	医疗服务	17.35	0.42	0.58	0.80	41.31	29.91	21.69	27.82	王晞/项军	推荐
300142	沃森生物	生物制品	56.01	1.80	2.55	3.31	31.12	21.96	16.92	84.02	王晞/徐佳熹	推荐
300122	智飞生物	生物制品	28.93	0.88	1.26	1.62	32.88	22.96	17.86	115.72	王晞/徐佳熹	推荐
300146	汤臣倍健	生物制品	46.30	1.37	1.95	2.52	33.80	23.74	18.37	50.63	王晞/徐佳熹	推荐
002022	科华生物	生物制品	13.01	0.54	0.70	0.87	24.09	18.59	14.95	64.05	王晞/徐佳熹	推荐
002252	上海莱士	生物制品	24.67	0.83	1.01	1.18	29.72	24.43	20.91	67.10	王晞/徐佳熹	推荐
300199	翰宇药业	生物制品	32.95	0.88	1.36	1.69	37.44	24.23	19.50	32.95	王晞/徐佳熹	推荐
002030	达安基因	生物制品	12.47	0.24	0.30	0.37	51.96	41.57	33.70	36.03	王晞/徐佳熹	推荐
600132	重庆啤酒	生物制品	51.29	0.38	0.39	0.40	134.9	131.5	128.2	248.23	王晞	强烈推荐
600195	中牧股份	生物制品	23.83	1.05	1.30	1.55	22.70	18.33	15.37	92.94	王晞	推荐
601607	上海医药	医药商业	17.53	0.78	0.85	1.00	22.5	20.6	17.5	465.75	王晞/季文华	推荐
600998	九州通	医药商业	12.07	0.35	0.44	0.55	34.49	27.43	21.95	171.46	王晞/季文华	推荐

数据来源：兴业证券研究所

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。