

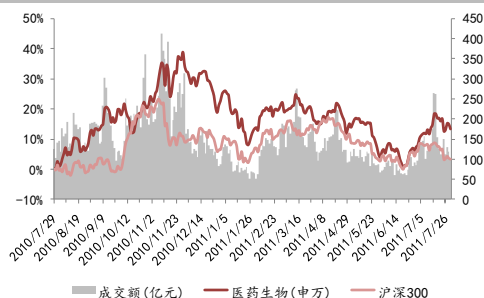
行业评级

强于大市

相关指数涨跌幅（申万分类）

指数	收盘价	涨幅
沪深 300	2,972.08	-5.01%
医药生物	4,391.21	-4.24%
化学原料药	4,832.53	-4.28%
化学制剂	3,580.07	-1.85%
生物制品	3,096.86	-6.32%
医疗器械	2,906.12	-1.78%
医药商业	4,031.78	-8.31%
中药	4,997.62	-4.08%
医疗服务	1,389.87	-2.20%

行业近一年走势情况



近期重点报告

《以岭药业（002603）：研发优势明显，产品竞争力强》

2011-7-18

《江中药业（600750）：小幅提价缓解成本压力，下半年值得期待》

2011-7-21

《千红制药（002550）：产品挺进美国市场，销量增长值得期待》

2011-7-26

《昆明制药（600422）：净利润增速 74%，全年保持高增长》

2011-7-29

研发部

宋凯

SAC 执业证书编号：S1340511070001

联系电话：010-68858138

Email: songkai@cnpsec.com

十二五规划即将出台 关注阶段行情

——医药行业半月谈（2011.7.18-29）

本期主要内容

● **医药行业小幅跑赢大盘。**报告期内，SW 医药生物行业跌幅为 4.24%，跑赢大盘 0.77 个百分点。在细分子行业方面，报告期内医疗器械行业表现最佳，累计下跌 1.78%，跑赢大盘 3.23 个百分点，跑赢行业 2.46 个百分点。医疗器械行业目前整体估值较高，相对大盘的估值溢价率超过 200%，是子行业中最高的，其他子行业的估值溢价率在 100% 左右。支撑医疗器械高估值的主要原因在于市场预期行业将受益于层医疗机构建设带来的市场规模扩张。大盘在经历前期上涨之后将进入一段震荡期，医药行业 6 月底开始反弹，累计上涨幅度将近 20%，我们认为未来大盘进入震荡期后医药行业将保持小幅跑赢大盘的状态。

● **超级细菌概念带来短期行情。**报告期末，由于媒体关于欧洲超级细菌致人死亡最新消息的报道，抗生素相关概念股一度表现活跃，包括联环药业、丽珠集团和鲁抗医药等在内的相关个股出现了较大涨幅，带动化学制剂行业上涨，但交易性机会风险较大，投资者需谨慎参与。长期来看，抗生素分级管理的实施将导致行业整体增速趋缓，并且集中度进一步向龙头企业集中，我们看好未来业绩高速增长的科伦药业。

● **发改委发文打击囤积中药材行为，保障中药行业长期健康发展。**7 月 18 日，发改委公布了对党参囤积者限期限价对象销售的通知。虽然此次发改委仅针对党参发布了打击囤货的通知，但明确提出不让炒作中药的经营者从中获利，给囤积炒作者较大的震慑作用。今年以来中药材价格屡创新高，中药企业成本上升压力较大，发改委打击炒作行为或使下半年中药材价格有所回落，前期受成本上升压力较大的公司或有转机，如江中药业。同时，我们继续看好成本控制能力强、业绩稳定高速增长的中药企业，包括仁和药业、云南白药、天士力和同仁堂。

● **行业十二五规划呼之欲出，或有阶段性行情。**医药行业十二五规划预计将于近期出台，或对 A 股市场医药行业产生一定的提振作用。我们预计生物疫苗将是受该政策刺激影响较大的行业之一，华神集团、长春高新、重庆啤酒、江苏吴中和海欣股份可能受该政策刺激产生阶段性行情。此外，具有较强研发能力的恒瑞医药、具有制剂出口业务的海正药业、华海药业和美罗药业也将受益于政策带来的阶段性行情。

● **风险提示。**中药材价格控制低于预期的风险；抗生素行业面临的政策风险；生物疫苗的研发、临床以及未来的市场推广具有较大的不确定性风险。

目录

1. 近期重点报告摘要.....	4
1.1 以岭药业（002603）：研发优势明显，产品竞争力强.....	4
1.2 江中药业（600750）：小幅提价缓解成本压力，下半年值得期待.....	4
1.3 千红制药（002550）：产品挺进美国市场，销量增长值得期待.....	5
1.4 昆明制药（600422）：净利润增速 74% 全年保持高增长.....	5
2. 重点上市公司信息.....	6
以岭药业（002603）：确定发行价 34.56 元.....	6
通策医疗（600763）：中期业绩预告母公司净利润增速 50-60%.....	6
华兰生物（002007）：重大事项进展公告.....	6
海翔药业（002099）：中期业绩预告母公司净利润增速 21%.....	6
上海凯宝（300039）：中期业绩母公司净利润同比增幅 60%.....	7
华兰生物（002007）：复牌与重大事项公告.....	7
华神集团（000790）：建立利卡汀治疗中心.....	7
华兰生物（002007）：中期业绩预告母公司净利润同比下降 30%.....	8
片仔癀（600436）：投资设立子公司.....	8
科华生物（002022）：中期业绩预告母公司净利润同比增幅 3%.....	8
奇正藏药（002287）：中期业绩预告母公司净利润同比增幅 1.5%.....	8
海普瑞（002399）：中期业绩预告母公司净利润同比下降约 40%.....	8
3. 子行业运行情况.....	9
3.1 化学原料药.....	9
3.2 化学制剂.....	12
3.3 生物制品.....	13
3.4 医疗器械.....	14
3.5 医药商业.....	15
3.6 中药.....	16
4. 行业信息.....	17

图表目录

图表 1: 化学原料药行业公司涨跌幅情况	9
图表 2: 化学原料药行业相对全部 A 股估值溢价	10
图表 3: 维生素 A 价格和出口量情况	10
图表 4: 维生素 B2 价格和出口量情况	10
图表 5: 维生素 B5 价格和出口量情况	11
图表 6: 维生素 C 价格和出口量情况	11
图表 7: 维生素 E 价格和出口量情况	11
图表 8: 化学制剂行业公司涨跌幅情况	12
图表 9: 化学制剂行业相对全部 A 股估值溢价	13
图表 10: 生物制品行业公司涨跌幅情况	13
图表 11: 生物制品行业相对全部 A 股估值溢价	14
图表 12: 医疗器械行业公司涨跌幅情况	14
图表 13: 医疗器械行业相对全部 A 股估值溢价	15
图表 14: 医药商业行业公司涨跌幅情况	15
图表 15: 医药商业行业相对全部 A 股估值溢价	16
图表 16: 中药行业公司涨跌幅情况	16
图表 17: 中药行业相对全部 A 股估值溢价	17

1. 近期重点报告摘要

1.1 以岭药业（002603）：研发优势明显，产品竞争力强

公司发行前总股本为 3.60 亿股，控股股东为以岭医药集团，持有公司 40% 的股权，实际控制人为吴以岭先生，他持有以岭医药集团 100% 股权；吴相君和田书彦等 118 名自然人持有公司其余 60% 股权。本次公司发行 A 股 6500 股，发行后公司总股本扩张为 4.25 亿股，以岭集团的持股比例下降为 33.88%，其余自然人持股比例下降为 50.83%，社会公众股比例为 15.29%。发行后吴以岭依然为公司的实际控制人。

公司主打药品具有较强的竞争力，是各自市场的主流用药。公司目前的主打产品包括心脑血管用药——通心络胶囊和参松养心胶囊，以及抗感冒用药连花清瘟。公司产品在高端市场具有较高的市场份额，其中通心络胶囊在国内几个省会城市的二三级医院的口服心脑血管中成药市场份额排名第一，高于银杏叶片和复方丹参滴丸。公司的抗感冒中药连花清瘟胶囊是国内中成药感冒药的主流用药之一，在竞争激烈的感冒药市场中占有一席之地，其终端市场份额排名第五。该药物在 2009 年甲流疫情中爆发增长，导致公司当年业绩大幅增长，2010 年失去疫情刺激，销售额萎缩，使公司业绩增速下滑。

盈利预测与估值。我们预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 1.05 元、1.35 元和 1.70 元，参考目前 A 股市场中药行业平均估值情况，我们认为上市估值在 30-35 倍之间，对应合理发行价在 31.5-36.8 元之间。

风险提示。新产品营销风险；中药材涨价导致盈利能力下降风险；新药研发风险。

1.2 江中药业（600750）：小幅提价缓解成本压力，下半年值得期待

公司公布了产品提价公告，由于公司主营产品原材料价格持续大幅上涨，导致公司成本压力不断加大，盈利能力下滑，故决定将江中健胃消食片出场价格上调不超过 10%，江中草珊瑚含片出厂价格上调不超过 5%。同时建议零售终端价格根据市场情况做出适当调整。

小幅提价缓解成本压力，下半年业绩值得期待。我们认为公司此次提价幅度较小，产品价格有比较低廉，提价对产品销售不会产生明显影响。同时价格的上调幅度远小于成本上升幅度，故此次提价只能在一定程度上缓解目前公司严峻的成本压力。我们注意到太子参价格在 2011 年上半年上冲至最高每公斤 400 元后便出现了明显的回落，目前价格水平在 250 元左右，近日发改委出台了打击囤积炒作中药材行为的文件，预计市场的炒作行为会有所收敛，公司成本上升压力将得到缓解，这是公司下半年业的主要看点之一。

盈利预测与投资评级。我们调整了公司 2011-2013 年每股收益为 0.96 元、1.22 元和 1.61 元（以前为 1.02 元、1.29 元和 1.53 元），对应动态市盈率为 31 倍、24 倍和 18 倍。预计公司盈利能力在下半年出现改善，2011 年整体业绩增速放缓，2012 年公司业绩或出现大幅提升，从长远来看目前公司处于业绩低谷时期，同时估值比较合理。此

外公司以初元和参灵草为代表的保健品业务是未来公司的另一亮点。我们暂维持对公司“谨慎推荐”的投资评级。

风险提示。太子参价格波动风险；保健品市场推的不确定性风险。

1.3 千红制药（002550）：产品挺进美国市场，销量增长值得期待

公司公布了注射级肝素钠原料药 FDA 认证工作的进展情况。公司肝素事业部于近期接到客户山德士公司的通知，美国 FDA 于 2011 年 6 月 8 日批准了山德士肝素钠注射液在美国上市，公司向美国 FDA 递交的注射级肝素钠原料药的所有资料得到了 FDA 的认可。公司已开始向山德士销售符合美国药典标准的注射级肝素钠原料药。

公司肝素钠原料药挺进美国市场。公司为山德士提供的原料药获得了美国 FDA 认证，进入美国市场。此前公司产品已获得了欧盟 COS 认证、德国 GMP 认证和澳大利亚 GMP 认证。美国是目前世界上最大的肝素原料药市场，预计 2010 年美国肝素原料药市场占据全球市场的一半。公司挺进美国市场，未来原料药出口前景广阔。

盈利预测与投资评级。按照公司总股本 1.6 亿股计算，我们预计公司 2011-2013 年每股收益为 1.00 元、1.22 元和 1.49 元，对应前一交易日收盘价 28.33 元的动态市盈率为 28 倍、23 倍和 19 倍。我们给予公司“谨慎推荐”的投资评级。

风险提示。美国市场销量低于预期；成本上升的风险。

1.4 昆明制药（600422）：净利润增速 74% 全年保持高增长

公司公布了 2011 年中报，报告期公司实现营业收入 10.76 亿元，同比增长了 27.94%；营业利润 6766 万元，同比增长了 50.18%，利润总额 7010 万元，同比增长了 55.51%，归属于母公司净利润 5601 万元，同比增长了 73.69%；扣除非经常性损益后归属于母公司净利润增速为 69.58%。基本每股收益 0.18 元。

药品批发业务高速增长，拉低整体毛利率。报告期内，药品批发和零售业务实现营业收入 4.52 亿元，同比增长了 50.24%，毛利率为 1.99%，基本稳定。药品批发业务在公司收入占比达到 42.04%，同比上升了 6.24 个百分点。低毛利率的药品批发业务收入和占比均有大幅提升，拉低了公司整体毛利率，报告期内公司毛利率为 29.26%，同比下降了 3.80 个百分点。

天然植物药整体增速较低，但细分产品仍值得关注。报告期内公司天然植物药实现营业收入 3.53 亿元，同比增长 8.69%，毛利率 57.83%，同比减少了 2.24 个百分点。在细分产品中，我们预计公司包括注射用血塞通在内的三七系列产品保持较高的增速，我们预计其增速在 35-40% 之间，此外，天眩清天麻素注射液是公司另一个具有高增长潜力的产品，值得投资者期待。公司的青蒿系列产品收入规模将保持稳定。

盈利预测与投资评级。我们上调公司 2011-2013 年盈利预测为每股收益 0.48 元（原为 0.41）、0.65（原为 0.61）元和 0.87 元，对应前一交易日收盘价 14.75 元的动态市盈率为 30 倍、23 倍和 17 倍。目前公司估值比较合理，考虑到未来公司业绩高速增长的预期，我们维持“谨慎推荐”的投资评级。

风险提示。成本上升压力超过预期；药品价格调整风险。

2. 重点上市公司信息

以岭药业（002603）：确定发行价 34.56 元

公司确定发行价格为 34.56 元，按照本次发行后总股本计算，对应的 2010 年市盈率为 47 倍。

我们预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 1.05 元、1.35 元和 1.70 元，参考目前 A 股市场中药行业平均估值情况，我们认为 2011 年动态估值在 30-35 倍之间，对应合理发行价在 31.5-36.8 元之间。公司在心脑血管中成药领域是龙头企业之一，研发实力雄厚，理论创新能力强。34.56 元的发行价格比较合理，结合目前市场情况判断，投资者可以参与公司股票的网上申购。

通策医疗（600763）：中期业绩预告母公司净利润增速 50-60%

公司公布中期业绩预告，预计归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长 50-60%。

公司去年同期母公司净利润为 2040 万元，预计今年中期在 3060-3264 万元之间。公司中期业绩好于市场预期，公司主业的快速增长和费用的有效控制是业绩高速增长的主要原因。具体情况请投资者关注公司预计将于 8 月中旬披露的中报情况。

华兰生物（002007）：重大事项进展公告

公司公布重大事项进展公告，根据 7 月 15 日贵州省卫生厅发布的贵州省采供血机构设置规划文件，贵州省在开阳、独山、普定、黄平 4 个县设置单采血浆站，而此前的规划为 10 个县。公司惠水、罗甸、瓮安、长顺、龙里 5 家单采血浆站不在贵州省单采血浆站设置规划范围内（此前为惠水、罗甸、瓮安 3 家）。

上述 5 家单采血浆站现有单采血浆许可证有效期至 2011 年 7 月 31 日，目前上述 5 家单采血浆站未取得续期的单采血浆许可证，若届时仍未取得，将于 2011 年 8 月 1 日起停止采浆，将对公司业绩产生严重的负面影响。目前公司处于停牌状态，公司正在向有关部门反应，争取保留这 5 家浆站。

海翔药业（002099）：中期业绩预告母公司净利润增速 21%

公司公布 2011 年中期业绩预告，预计营业收入 6.56 亿元，同比增长 27.16%，营业利润 6876 万元，同比增长 23.62%，利润总额 7145 万元，同比增长 31.27%，归属于母公司净利润 5641 万元，同比增长了 20.61%。基本每股收益 0.35 元。

公司营业收入增长主要受益于培南类药物的市场景气度提升。利润增速低于收入增速原因在于公司期权费用增加，以及川南分公司变更为子公司后，子公司未享受高新技术企业税收优惠，所得税税率提高所致。

上海凯宝（300039）：中期业绩母公司净利润同比增幅 60%

公司公布公司发布了 2011 年中报，报告期公司实现营业收入 3.95 亿元，同比增长了 67.60%；营业利润 8693 万元，同比增长了 89.40%；利润总额 9997 万元，同比增长了 59.21%；归属于母公司净利润 8480 万元，同比增长了 60.03%。扣除非经常性损益后母公司净利润增速 85.63%。基本每股收益 0.32 元。

痰热清注射液增长势头良好，报告期内该产品实现营业收入 3.91 亿元，同比增长了 69.84%，毛利率 82.40%，基本稳定。全国各地区销售额均有大幅提升，华中华北地区销售额分别达到 1.02 亿元和 1.04 亿元，增速分别为 104%和 94%。公司募投项目的实施和新增产能的逐步释放带动了公司业绩的大幅提升。

华兰生物（002007）：复牌与重大事项公告

公司公布了复牌公告，所在贵州的惠水、罗甸、瓮安、长顺、龙里 5 个浆站将在 2011 年 8 月 1 日关闭。

5 家浆站的关闭将对公司 2011 年业绩产生一定负面影响，对 2012 年产生较大的负面影响。公司将在以下几个方面进行工作，尽量挽回事件对公司的不利影响：

1、请求相关主管部门协调保留公司上述 5 家单采血浆站；2、努力提高公司现有其他 6 家单采血浆站采浆量；3、加快重庆公司生产文号换发及 GMP 认证工作，争取重庆公司尽早投产；同时努力提高重庆 6 家单采血浆站采浆量；加快石柱单采血浆站建设进度，力求尽快建成采浆；4、加快疫苗新产品研发及上市步伐，逐步提升疫苗制品在公司主营业务收入中的比重；5、积极寻求在新的地区新建单采血浆站；6、做好公司传统市场及重点医院血液制品的供应工作，在政府价格指导范围内适当调整部分产品供应价格。

我们预计公司今日复牌后股价将出现较大的跌幅，提示投资者注意回避风险。鉴于公司未来经营的较大不确定性因素，我们暂不对公司进行盈利预测和投资评级。

华神集团（000790）：建立利卡汀治疗中心

公司旗下子公司华神生物于 2011 年 7 月 21 日，与中国核工业北京四零一医院签订合作协议，共建“北京利卡汀治疗中心”。

该治疗中心的建立是继华神集团与上海东方肝胆医院合作共建“利卡汀治疗研究发展中心”后，在国内建立的第二个专门开展利卡汀治疗原发性肝癌的治疗中心。为未来公司利卡汀在该院的临床使用提供了一定便利条件，有利于该药物的市场推广。对利卡汀 2011 年的销售不会产生明显影响，对未来的销售将产生一定积极作用。

华兰生物（002007）：中期业绩预告母公司净利润同比下降 30%

公司公布了 2011 年中期业绩预告，营业收入 4.70 亿元，同比下降 23.62%；营业利润 2.66 亿元，同比下降 35.67%；利润总额 2.66 亿元，同比下降 36.08%；母公司净利润 2.18 亿元，同比下降 29.67%。基本每股收益 0.38 元。

公司上半年业绩下滑在市场预期之内，主要由于去年同期确认了 2.42 亿元的甲流疫苗收入，导致本期公司疫苗业务大幅萎缩，收入为 0.53 亿元，同比下降了 80.6%。公司上半年血液制品业务营业收入为 4.70 亿元，同比增长了 23.62%。浆站关停将对公司 2011 年业绩产生较小负面影响，对 2012 年业绩将有比较重大的不利影响。

片仔癀（600436）：投资设立子公司

公司控股子公司漳州片仔癀与贵州大明医药实业有限责任公司签订《协议书》，双方同意共同出资组建贵州片仔癀大明饮片有限公司。

双方共同出资金额为 1000 万元人民币，其中漳州片仔癀出资 510 万元人民币，占总股本的 51%；贵州大明医药实业有限责任公司出资 490 万元人民币，占总股本的 49%。该公司的经营范围为中药饮片生产经营和中药材种植经营。

科华生物（002022）：中期业绩预告母公司净利润同比增幅 3%

公司公布了 2011 年中期业绩预告，营业收入 3.89 亿元，同比增长了 11.21%；营业利润 1.27 亿元，同比增长了 12.99%；利润总额 1.36 亿元，同比增长了 3.66%；归属于母公司净利润 1.12 亿元，同比增长了 3.33%。基本每股收益 0.23 元。

去年同期公司收到政府补助 1922.52 万元，今年同期仅为 947 万元，导致公司净利润增速低于收入增速。

奇正藏药（002287）：中期业绩预告母公司净利润同比增幅 1.5%

公司公布了 2011 年中期业绩预告，营业收入 3.17 亿元，同比增长了 38.42%；营业利润 9742 万元，同比增长了 19.28%；利润总额 9941 万元，同比增长了 16.83%；归属于母公司净利润 8330 万元，同比增长了 1.53%。基本每股收益 0.21 元。

公司产品销售势头良好，收入实现了较高的增长。净利润增速大幅低于收入增速，从今年一季度情况来看，公司费用率略有上升，我们预计这一因素可能是导致公司净利润增速较低的原因之一。

海普瑞（002399）：中期业绩预告母公司净利润同比下降约 40%

公司公布了 2011 年中期业绩快报，营业收入 15.74 亿元，同比下降 13%；营业利润 4.17 亿元，同比下降 40.28%；利润总额 4.17 亿元，同比下降 40.31%；归属于母公司净利润 3.62 亿元，同比下降 39.51%。基本每股收益 0.45 元。

公司业绩保持了一季度的低迷状态，产品价格下降是导致收入规模萎缩的主要原因。净利润降幅远高于收入降幅是由于虽然报告期内肝素粗品采购价格有所下降，但是由于公司对原料按移动加权平均法核算，成本下降未能在财务报表中体现，导致公司盈利能力下降，净利润大幅下滑。

3. 子行业运行情况

3.1 化学原料药

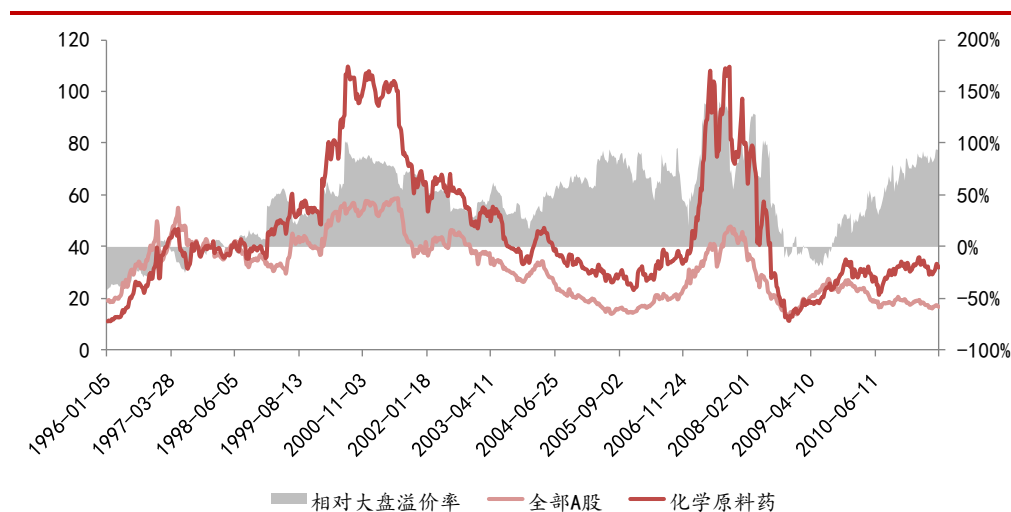
图表 1：化学原料药行业公司涨跌幅情况

半月涨幅前3名			半月跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
000545.SZ	*ST吉药	5.23%	000597.SZ	东北制药	-10.95%
600267.SH	海正药业	2.81%	002099.SZ	海翔药业	-10.33%
600521.SH	华海药业	1.94%	300233.SZ	金城医药	-10.09%
月度涨幅前3名			月度跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600216.SH	浙江医药	12.55%	002019.SZ	鑫富药业	-13.47%
600521.SH	华海药业	11.24%	000739.SZ	普洛股份	-8.42%
000952.SZ	广济药业	11.13%	002365.SZ	永安药业	-3.81%
半年涨幅前3名			半年跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
002020.SZ	京新药业	63.00%	002294.SZ	信立泰	-26.82%
600666.SH	西南药业	45.13%	002365.SZ	永安药业	-7.95%
600267.SH	海正药业	43.56%	000597.SZ	东北制药	-7.37%

数据来源：Wind，中邮证券研发部

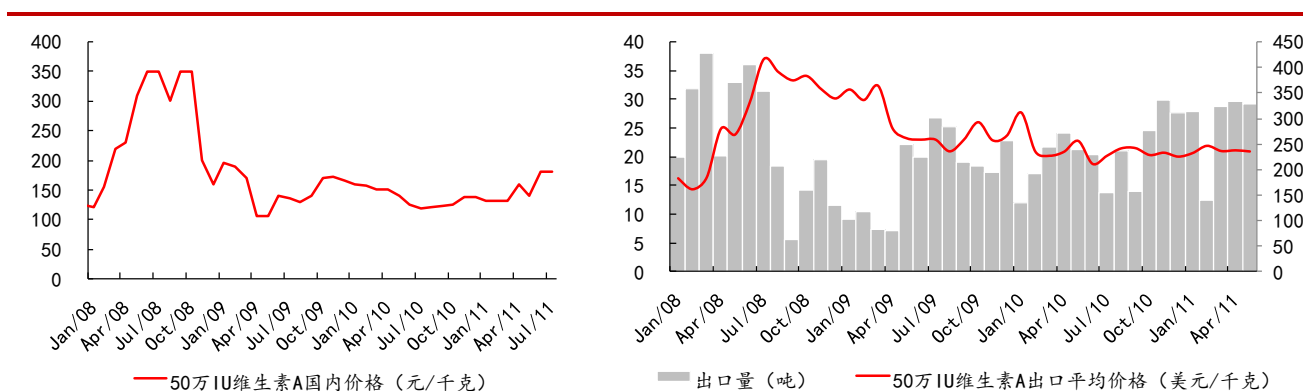
报告期内，化学原料药跌幅 4.28%，跑赢大盘 0.73 个百分点，跑输行业 0.04 个百分点。个股方面，报告期内行业内公司普跌，剔除 ST 公司，涨幅居前的为海正药业和华海药业，报告期涨幅分别为 2.81% 和 1.94%，两家公司均为特色原料药出口企业，海正药业订单数量上升带动业绩，未来与国际医药巨头在原料药领域的合作将保证业绩的长期增长；华海药业主要受益于普利和沙坦类原料药下游需求量上升拉动业绩增长。报告期内东北制药、海翔药业和金城医药跌幅最大，均超过 10%。国内维生素行业产能过剩依然存在，成本上升严重侵蚀了东北制药利润空间，业绩大幅下滑。金城医药主要受抗生素行业政策收紧影响，业绩同比下降。我们看好维生素 E 龙头企业新和成、浙江医药，以及产品具有提价预期的维生素 B2 厂家广济药业。

图表 2：化学原料药行业相对全部 A 股估值溢价



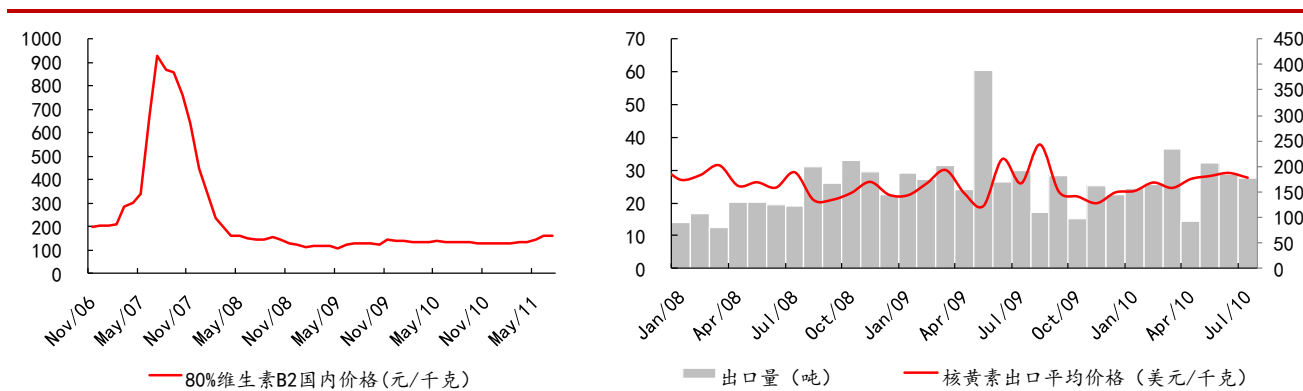
数据来源：Wind，中邮证券研发部

图表 3：维生素 A 价格和出口量情况



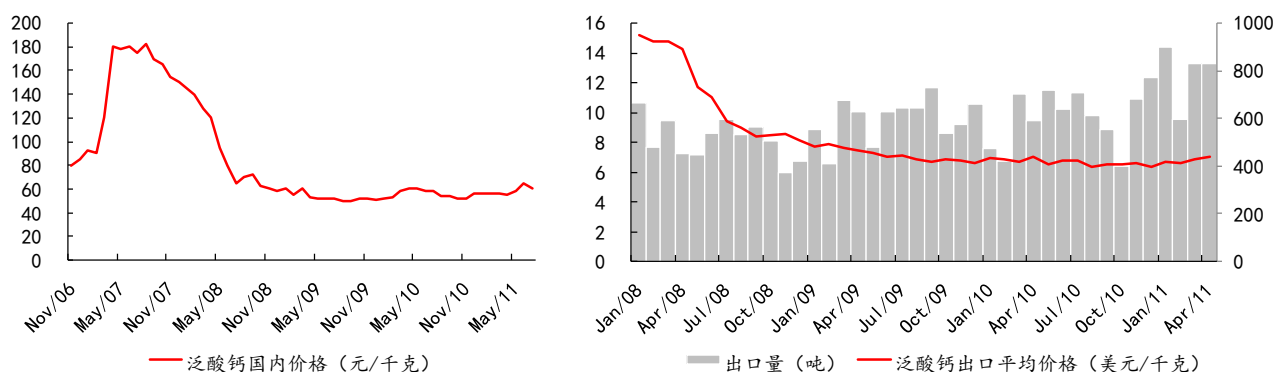
数据来源：医药健康网，中邮证券研发部

图表 4：维生素 B2 价格和出口量情况



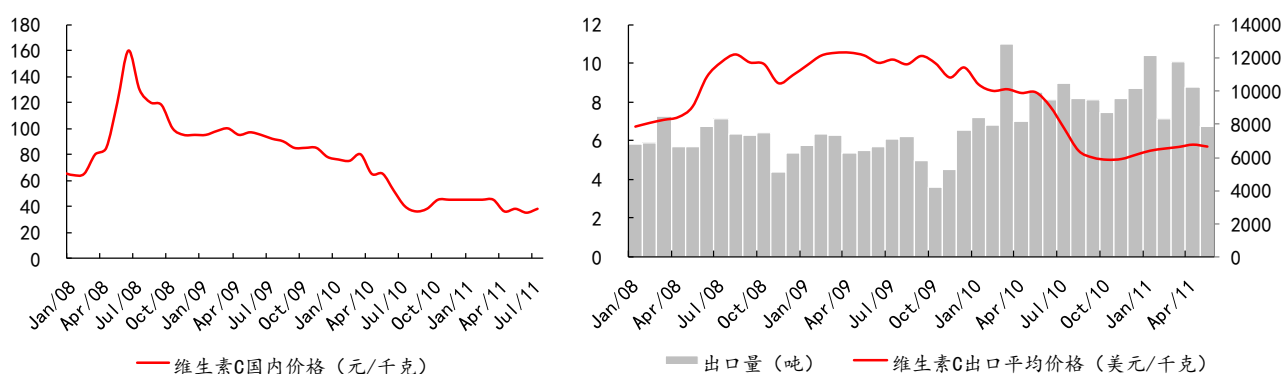
数据来源：医药健康网，中邮证券研发部

图表 5: 维生素 B5 价格和出口量情况



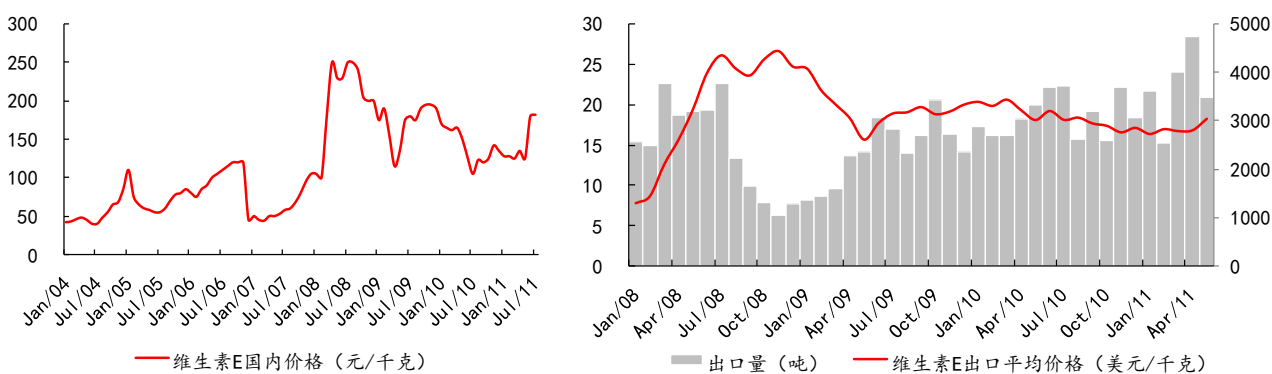
数据来源: 医药健康网, 中邮证券研发部

图表 6: 维生素 C 价格和出口量情况



数据来源: 医药健康网, 中邮证券研发部

图表 7: 维生素 E 价格和出口量情况



数据来源: 医药健康网, 中邮证券研发部

3.2 化学制剂

图表 8：化学制剂行业公司涨跌幅情况

半月涨幅前3名			半月跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600568.SH	中珠控股	14.08%	002370.SZ	亚太药业	-14.64%
300199.SZ	翰宇药业	4.53%	300086.SZ	康芝药业	-10.96%
002262.SZ	恩华药业	2.39%	300006.SZ	莱美药业	-9.92%
月度涨幅前3名			月度跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
002262.SZ	恩华药业	21.32%	000627.SZ	天茂集团	-9.23%
600252.SH	中恒集团	18.47%	600297.SH	美罗药业	-1.59%
002422.SZ	科伦药业	14.57%	300006.SZ	莱美药业	-0.57%
半年涨幅前3名			半年跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600252.SH	中恒集团	154.15%	300110.SZ	华仁药业	-26.69%
600771.SH	ST东盛	74.45%	300086.SZ	康芝药业	-24.49%
300006.SZ	莱美药业	69.18%	000513.SZ	丽珠集团	-18.89%

数据来源：Wind，中邮证券研发部

报告期内，化学制剂行业跌幅 1.85%，跑赢大盘 3.17 个百分点，跑赢行业 2.39 个百分点。个股方面，报告期内涨幅较大的个股为中珠控股、翰宇药业和恩华药业，涨幅分别为 14.08%、4.53%和 2.39%。中珠控股资产重组，不具可比性。翰宇药业主要产品为多肽制剂，采用化学法生产，相比生物法，化学法产量大，适于工业化生产。多肽化学结构复杂，具有多手性中心，该药物生产具有较高的技术壁垒。公司是国内多肽类药物的龙头企业之一，2011 年中期公司净利润同比增速达到了 60%，未来随着募投项目的完成，公司业绩具有高增长的预期。报告期内跌幅最大的三个公司为亚太药业、康芝药业和莱美药业，跌幅分别为 14.64%、10.96%和 9.92%。亚太药业主要从事普药生产，以基本药物为主，没有独家品种，由于我国目前基药制度尚未健全，公司业绩增长乏力。康芝药业由于主导产品瑞芝清使用受限，对公司业绩产生较大的负面影响。化学制剂行业未来受药品降价影响较大，抗生素分级管理制度的实施对行业内企业产生不利影响。我们看好科伦药业，作为龙头企业，具有较强的成本消化能力，并将受益于大输液行业集中度提升。

图 表 9：化学制剂行业相对全部 A 股估值溢价



数据来源：Wind，中邮证券研发部

3.3 生物制品

图 表 10：生物制品行业公司涨跌幅情况

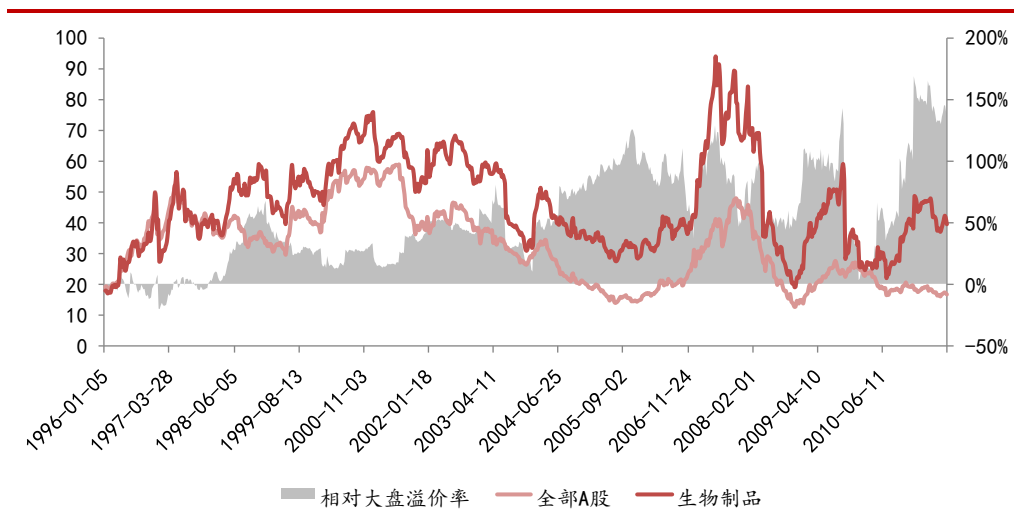
半月涨幅前3名			半月跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
300239.SZ	东宝生物	23.90%	002007.SZ	华兰生物	-19.34%
600226.SH	升华拜克	12.43%	002399.SZ	海普瑞	-12.25%
000004.SZ	国农科技	7.25%	300122.SZ	智飞生物	-12.02%
月度涨幅前3名			月度跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600226.SH	升华拜克	23.89%	002007.SZ	华兰生物	-20.71%
002252.SZ	上海莱士	21.94%	000605.SZ	ST四环	-11.24%
300119.SZ	瑞普生物	18.43%	002399.SZ	海普瑞	-8.59%
半年涨幅前3名			半年跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600645.SH	ST中源	142.22%	002399.SZ	海普瑞	-47.22%
600200.SH	江苏吴中	116.36%	002007.SZ	华兰生物	-43.97%
600080.SH	ST金花	61.34%	300142.SZ	沃森生物	-35.09%

数据来源：Wind，中邮证券研发部

报告期内，生物制品行业跌幅为 6.32%，跑输大盘 1.31 个百分点，跑输行业 2.08 个百分点。东宝生物、升华拜克和国农科技涨幅最大，分别为 23.90%、12.43%和 7.25%。升华拜克主要业务涉及农兽药和锆产品，我们预计受益于今年畜牧业景气提升，这部分业务或有不错表现。华兰生物、海普瑞和智飞生物跌幅最大，分别达到 19.34%、12.25%和 12.02%。华兰生物受贵州省卫生厅采血站规划的影响，旗下多家浆站面临关停，对公司 2012 年业绩造成重大不利影响，我国血液制品供不应求，华兰生物浆站关停刺激另一血液制品龙头上海莱士股价的上涨，月度涨幅达到 21.94%。海普瑞受益于 2009-2010 年肝素原料药价格飞涨，2010 年业绩大幅提升，2011 年价格回落，业绩大幅萎缩，公司近半年股价跌幅达到 47.22%。我们认为百特事件后肝素原料药价格在短期内快速回归到了一个比较合理的价格，我们认为未来肝素原料药生产企业业绩提升

将主要依靠销量的增长，涨价因素对业绩提升的贡献将不再显著。我们看好千红制药，尽管其中期业绩预计下滑 0-10%，但其产品通过了 FDA 认证，主要客户的依诺肝素钠仿制药在美国上市，预计未来美国市场将成为公司业绩的增长点。

图表 11：生物制品行业相对全部 A 股估值溢价



数据来源：Wind，中邮证券研发部

3.4 医疗器械

图表 12：医疗器械行业公司涨跌幅情况

半月涨幅前3名			半月跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
300238.SZ	冠昊生物	41.65%	300003.SZ	乐普医疗	-8.41%
002432.SZ	九安医疗	11.08%	600079.SH	人福医药	-7.38%
600529.SH	山东药玻	7.44%	002551.SZ	尚荣医疗	-7.29%
月度涨幅前3名			月度跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
300238.SZ	冠昊生物	23.96%	300003.SZ	乐普医疗	-0.46%
600529.SH	山东药玻	16.69%	000669.SZ	领先科技	1.84%
000603.SZ	*ST威达	14.27%	600079.SH	人福医药	2.64%
半年涨幅前3名			半年跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
000603.SZ	*ST威达	156.15%	300003.SZ	乐普医疗	-29.52%
600587.SH	新华医疗	117.52%	002551.SZ	尚荣医疗	-22.38%
000669.SZ	领先科技	70.32%	300015.SZ	爱尔眼科	-15.82%

数据来源：Wind，中邮证券研发部

报告期内，医疗器械行业累计下跌 1.78%，跑赢大盘 3.23 个百分点，跑赢行业 2.46 个百分点。冠昊生物、九安医疗和山东药玻涨幅分别为 41.65%、11.08% 和 7.44%。冠昊生物于今年 6 月 IPO，7 月登陆创业板，发行价对应 2010 年摊薄市盈率仅 38 倍，公司业绩未来具有较高的增长预期和较好的安全边际，使其在报告期内出现较大涨幅。九安医疗苹果配件产品的陆续上市是股价的刺激因素。乐普医疗、人福医药和尚荣医疗跌幅最大，分别为 8.41%、7.38% 和 7.29%。乐普医疗也是近半年来跌幅最大的个股。创业板估值泡沫的破灭是公司下跌的原因之一，同时大股东减持影响了市场信心。医

疗器械行业目前整体估值较高，相对于大盘估值溢价率超过 200%，支撑高估值的主要原因在于市场预期行业将受益于层医疗机构建设带来的市场规模扩张。我们看好业绩高速增长的龙头企业鱼跃医疗和新华医疗。

图表 13：医疗器械行业相对全部 A 股估值溢价



数据来源：Wind，中邮证券研发部

3.5 医药商业

图表 14：医药商业行业公司涨跌幅情况

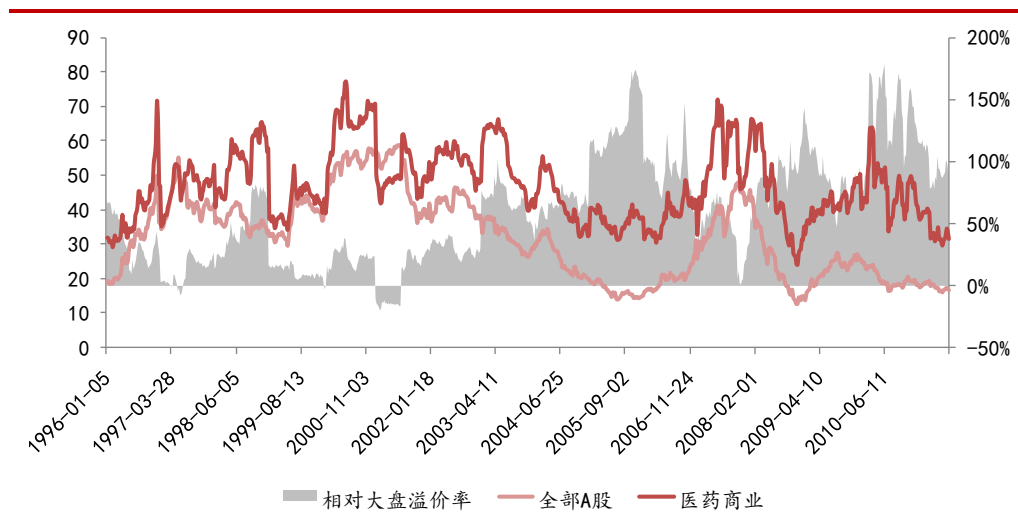
半月涨幅前3名			半月跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
000591.SZ	桐君阁	-0.58%	600713.SH	南京医药	-15.72%
002589.SZ	瑞康医药	-1.95%	601607.SH	上海医药	-11.11%
000963.SZ	华东医药	-2.23%	600998.SH	九州通	-9.63%
月度涨幅前3名			月度跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600833.SH	第一医药	14.28%	600998.SH	九州通	-5.93%
600713.SH	南京医药	12.00%	601607.SH	上海医药	-4.57%
000028.SZ	一致药业	11.42%	000705.SZ	浙江震元	4.66%
半年涨幅前3名			半年跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600833.SH	第一医药	37.26%	600998.SH	九州通	-37.68%
000705.SZ	浙江震元	36.96%	600511.SH	国药股份	-28.80%
600713.SH	南京医药	36.30%	002462.SZ	嘉事堂	-13.27%

数据来源：Wind，中邮证券研发部

报告期内，医药商业行业跌幅为 8.31%，跑输大盘 3.30 个百分点，跑输行业 4.07 个百分点，在子行业中跌幅最大。桐君阁、瑞康医药和华东医药跌幅最小，分别为 0.58%、1.95%和 2.23%。桐君阁作为太极系旗下的医药流通公司，是西南地区医药流通领域的龙头之一，未来资产整合预期强烈。瑞康医药是山东地区的省域流通龙头企业，上市募集资金用于仓储配送能力的提升，在山东省内具有较强的竞争力。报告期跌幅最大的个股有南京医药、上海医药和九州通，跌幅为 15.72%、11.11%和 9.63%。南京医药

公布了 2011 年中期预告，预计母公司净利润同比下降 50% 以上，主要由于投资收益的减少和费用的上升。医药商业十二五规划已经出台，未来行业集中度的提升是主要方向，但我们认为由于我国目前国情的限制，形成全国性规模、市场份额较大的医药商业企业短期内可能性不大，省域规模的区域性龙头企业将继续发展壮大，如瑞康医药和华东医药。

图表 15：医药商业行业相对全部 A 股估值溢价



数据来源：Wind，中邮证券研发部

3.6 中药

图表 16：中药行业公司涨跌幅情况

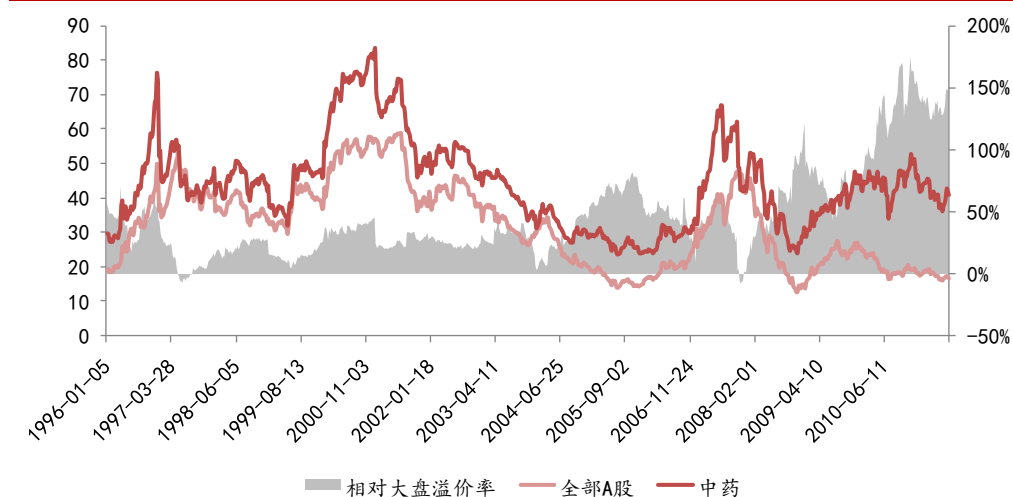
半月涨幅前3名			半月跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600781.SH	上海辅仁	5.51%	600976.SH	武汉健民	-15.25%
600750.SH	江中药业	4.27%	600466.SH	迪康药业	-13.34%
600436.SH	片仔癀	3.15%	600572.SH	康恩贝	-12.22%
月度涨幅前3名			月度跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
600422.SH	昆明制药	24.63%	600466.SH	迪康药业	-11.15%
002118.SZ	紫鑫药业	23.33%	600572.SH	康恩贝	-7.37%
002412.SZ	汉森制药	22.81%	000919.SZ	金陵药业	-5.95%
半年涨幅前3名			半年跌幅前3名		
代码	公司	涨幅	代码	公司	跌幅
002118.SZ	紫鑫药业	257.97%	300147.SZ	香雪制药	-28.45%
600466.SH	迪康药业	218.10%	000999.SZ	华润三九	-26.68%
600572.SH	康恩贝	81.56%	000607.SZ	*ST华控	-20.46%

数据来源：Wind，中邮证券研发部

报告期内，中药行业跌幅 4.08%，跑赢大盘 0.93 个百分点，跑赢行业 0.16 个百分点。上海辅仁、江中药业和片仔癀涨幅最大，分别为 5.51%、4.27% 和 3.15%。江中药业受太子参价格大幅上涨，主导产品健胃消食片盈利能力下降，对公司整体业绩造成较大不利影响。目前太子参报价已出现大幅回落，预计公司业绩将在今年下半年出现拐点。

报告期内跌幅较大的个股有武汉健民、迪康药业和康恩贝，跌幅分别为 15.25%、13.34% 和 12.22%。武汉健民公布了中报，主打产品增速稳定，人工牛黄业绩下滑。我们预计市场对公司人工牛黄的接受将是一个长期渐进的过程，短期内爆发式增长的可能性较小。中药行业是我们长期看好的行业，中药材价格上涨对中药企业普遍造成较大压力，我们预计未来这一现象将有好转。我们下半年看好成本控制能力强、业绩增速有保障的公司，包括仁和药业、云南白药、天士力和同仁堂。同时我们看好业绩超预期的昆明制药，公司上半年股价大幅回调，全年业绩增速可能超过市场预期。

图表 17：中药行业相对全部 A 股估值溢价



数据来源：Wind，中邮证券研发部

4. 行业信息

山西首次开通手机预约挂号

山西一家医院本周首次开通了“手机预约挂号”，前来就诊的患者只要提前打个电话，就可以实现挂号预约。

试点推行这一服务的山西医科大学第二医院负责人说，患者可以通过中国移动手机拨打 12580 电话，预约未来三天以内的号，就诊当天按预约好的时间拿号即可。

院方说，手机预约挂号不仅有序、便捷，还可避免倒号、卖号行为。预约须采用实名制，无故失约的患者将被列入“黑名单”，并取消预约资格。需要注意的是，患者应将病历本妥善保存，复诊预约时需向话务员提供病历本条形码。

据悉，这项服务由中国移动通信集团公司与医院联手推出，如果试点成功，将在山西更多医院推行。

新华网 2011-07-18

去年新发职业病 27240 例维权困难凸显职业病防治困局

从 2009 年河南农民工张海超“开胸验肺”到今年的苹果中国供应商员工中毒，职业病诊断难、鉴定难、监管难、获赔难、维权难等问题一直让患者备受困扰。

据卫生部资料显示，2010 年，全国 30 个省、自治区、直辖市（不含西藏）和新疆生产建设兵团，新发职业病 27240 例，主要分布在煤炭、铁道和有色金属行业。自上世纪 50 年代以来，全国累计报告职业病 749970 例，死亡 149110 例，现患 527431 例。

2011 年 6 月 26 日，在第十一届全国人大常委会第二十一次会议上，卫生部长陈竺在作关于职业病防治法修正案（草案）说明时表示，针对现实中存在的问题，草案拟对现行职业病防治法作出修改。

检察日报 2011-07-18

中国人均年约消费抗生素 138 克是美国十倍

中国年产抗生素原料大约 21 万吨，其中 18 万吨国内用（医用和农业用），人均年消费量 138 克左右，是美国的 10 倍。

据调查，我国门诊感冒患者约有 75% 应用抗生素，外科手术应用抗生素的情况高达 95%，我国住院患者的抗生素应用率为 79%，而所有使用抗生素的病例中，80% 以上属于滥用抗生素。

我国约有 5000 万~8000 万残疾人，1/3 是听力残疾，其中 60%~80% 的致聋原因与滥用氨基糖苷类抗生素有关。中国 7 岁以下儿童因为不合理使用抗生素造成耳聋的数量多达 30 万，占总体聋哑儿童的 30% 至 40%，而一些发达国家只有 0.9%。

在住院的感染病患者中，耐药菌感染的病死率为 11.7%，普通感染的病死率只有 5.4%。

搜狐健康 2011-07-18

系统性红斑狼疮治疗药物 SM101 II a 期临床试验启动

SuppreMol 公司近日开始了一项 SM101 治疗系统性红斑狼疮（SLE）的 II a 期临床试验。

这项多中心、随机、双盲、安慰剂对照、平行组 II a 期临床研究将纳入数十名有或无狼疮性肾炎病史的 SLE 患者。在 4 周的试验中，两组（共 20 例）患者将会每周静脉滴注 6mg/kg 或 12mg/kg 的 SM101，而另一组（共 10 例）患者将会使用安慰剂。在澳大利亚、比利时、法国、德国、意大利等国家的 30 个临床试验点将会参与试验。

这项试验的主要终点是基于不良事件发生率的安全性，这是通过不良事件常用术语标准（CTCAE）来判定的。

进一步的安全性终点包括生命体征、体温、体重、心电图、安全实验室评估和抗药抗体（ADAS）的产生。其有效性将通过整体的肾脏疾病得分评估、蛋白尿、尿沉渣以及大量生物化学、生物学和分子的标记物和抢救药物的使用来确定。该试验结果预计于 2013 年获得。

中国医药报 2011-07-19

Boostrix 获 FDA 批准用于预防老年人破伤风

美国食品药品监督管理局（FDA）日前批准 Boostrix 疫苗用于 65 岁及以上年龄人群的破伤风、白喉及百日咳的预防。

Boostrix 是一次性加强型注射用疫苗，且是首个获批用于预防老年人发生这三种疾病的疫苗。

破伤风由存活于土壤、尘土、粪肥中的破伤风杆菌引起，破伤风杆菌常通过入侵人体创伤伤口生长繁殖，产生毒素引起感染，可导致肌体持续性收缩和阵发性痉挛。白喉是一种因白喉杆菌引发的急性吸吸道传染病，通常会导致咽喉剧痛、腺体肿大、发烧以及寒栗等突出临床症状，如未及时诊断与治疗，可引起心力衰竭或神经麻痹等严重并发症。百日咳是由百日咳杆菌引起的急性呼吸道传染病，表现为持续地咳嗽、鸡鸣样吸气吼声等症状，病程长达 2~3 个月。

FDA 生物制剂评价与研究中心主任、医学博士 KarenMidthun 说：“百日咳是一种高发性的接触性传染病，在养老院及医院的老年人当中易发生。随着此次 Boostrix 获批，65 岁及以上老年人现已有机会接种预防破伤风、白喉及百日咳的疫苗。”

一项由 1300 名 65 岁及以上老年人参加的临床试验验证了 Boostrix 的安全性及有效性。为证明 Boostrix 对百日咳的预防效果，研究人员对受试者的抗体水平进行了检测，结果显示，受试者与接种了相关百日咳预防疫苗的婴幼儿的抗体水平相当。

在接种了 Boostrix 疫苗的老年人中报告的最常见不良反应包括头疼、疲乏以及注射点疼痛。Boostrix 最初于 2005 年 5 月 3 日获批用于 10~18 岁的青少年，2008 年 12 月获批用于 19-64 岁的成人。Boostrix 由位于比利时 Rixensart 的葛兰素史克生物制药公司上市。

中国医药报 2011-07-19

欧盟针对印度制药修订 GMP 法增加环境控制规则

瑞典政府近期强烈要求欧盟通过一项更为严格的环境保护法规，该项建议由瑞典医药管理局提出，主要针对第三世界国家、特别是印度制药业。一旦通过，将会对印度制药生产企业带来较大压力。

大量出口欧美

瑞典医药管理局已将报告递交瑞典政府，欧盟卫生部长也非正式地讨论了有关修订欧盟 GMP 法规的建议。瑞典医药管理局受托所做报告起源于 2007 年瑞典哥德堡

（Gothenburg）大学乔金·拉森（JoakimLarsson's）研究组发表的一项研究。研究报告分析，印度海德拉巴郊区巴坦泽卢（Patancheru）污水处理厂处理后的废水含有较高浓度的药品成分，而该地区生产的药品被大量出口到欧美和其它国际市场。

据瑞典医药管理局总结报告指出：“目前，绝大部分制药行业的原料药、中间体等半成品产品已转移至低成本国家生产，许多大型制药企业正计划向低成本区域转移更多的生产基地。在 21 世纪的前 10 年，瑞典研究显示，印度药品生产过程中的污染排放，很大程度上影响了人类和动物以及环境的健康。对于第三世界国家药品生产过程中制药成分的排放问题，已成为一个亟需解决的迫在眉睫的难题。”

增加环境控制规则

通过在 GMP 框架内的生产规程中增加环境控制规则，将会对第三世界国家制药业产生较大影响。GMP 中制定环境要求会进一步有利于完善先进的、有效的监督制药企业实施 GMP 的审核系统，审核标准中将会更加专注于符合环境要求的规范检查。

欧盟已规定了污染物质排放的新标准，增加了制药企业需要符合有关药品生产规定中特殊法律文件要求的新责任，新责任规定生产应该符合欧盟新修订的 GMP 要求。此项被提议的新法律文件的出发点是，根据生产排放情况和禁止排放水平规定制药业物质排放的受控标准。欧盟化妆品法规可以作为指导性的典型文件引以为鉴。

上述欧盟新规定应予以优先考虑的第一步，是要有科学证据证明排放的制药成份对外部环境和公众健康具有负面影响。其中涉及最多的是大量生产和使用的抗生素、部分激素药品以及对环境有风险的物质。新规定应该建立一个如何识别有害物质，如何确定浓度极限的程序，此项任务需要欧盟一些具有环保技术专家的国家来共同解决。

医药经济报 2011-07-20

氯喹治疗类风湿关节炎分子机制被揭示

近日，来自美国文安德研究所、中国科学院上海药物研究所的研究人员在新研究中解析了一种抗疟疾药物氯喹用于类风湿关节炎治疗的分子作用及信号机制，这一研究成果在线发表在 7 月 5 日的《科学—信号传导》(ScienceSignaling) 杂志上。

近年来的研究发现，氯喹不仅在抗疟方面有着出色的表现，同时也被报道具有一定的抗炎及免疫抑制活性，与糖皮质激素联合用于治疗红斑狼疮及类风湿关节炎等自身免疫性疾病。然而一直以来科学家们对于氯喹的分子作用机制并不是很清楚。在这篇文章中，研究人员证实氯喹是通过抑制溶酶体的功能协同性地激活糖皮质激素信号，进而通过激活的糖皮质激素信号进一步抑制炎症基因转录，使得炎症细胞因子合成减少，从而实现其抗炎及免疫抑制效应的。在胶原蛋白 (collagen) 诱导的关节炎小鼠模型中，研究人员证实氯喹可增强糖皮质激素对关节炎的治疗效应。当研究人员通过巴佛洛霉素 A1 (bafilomycinA1，一种空泡三磷酸腺苷酶抑制剂) 或敲除转录因子 EB (TFEB，溶酶体合成的主要调控因子) 的方式抑制细胞中的溶酶体功能时，显示了与氯喹相似的效应。

在新研究中，研究人员在揭示氯喹分子作用机制的同时，证实了溶酶体在细胞糖皮质激素信号中起着关键性的调控作用，这一研究发现为科学家们提供了联合糖皮质激素和溶酶体抑制剂治疗炎症及自身免疫性疾病的新策略。

中国医药报 2011-07-20

默克与 UPS 扩大配送与物流业务范围

日前，默克（在美国和加拿大以外地区称为默沙东）和 UPS 公司宣布，双方已经扩展了现有配送和物流协议的范围，以满足默克在全球各地的供应链的需求。目前 UPS 负责默克公司在北美地区的药品和疫苗配送、仓储和运输业务。

“作为全球医疗保健领域的领导者，我们一直在寻找创新的方式将自己的药物和疫苗送到新兴市场 and 全球市场的患者手中。与 UPS 签订扩展协议后，我们可以更专注于核心业务。”默克执行副总裁兼制造部总裁 Willie A. Deese 说。

默克与 UPS 的合作始于 2003 年在美国开展的包裹运输和递送服务，该协议随后逐步扩展到覆盖北美的配送、仓储和多形式运送服务。现在 UPS 将在亚洲和拉丁美洲的部分市场提供这些服务，其中包括中国和巴西这些新兴市场。UPS 在欧洲也为默克提供运输服务。

“默克与 UPS 的协作结合了两家公司的专长，关注客户并致力于推动医疗保健供应链领域的变革。”UPS 首席财务官 Kurt Kuehn 说，“UPS 正在加强投资，以拓展我们的能力，满足这一行业的独特需求。”

中国医药报 2011-07-21

广东创新医药价格管控放手行业协会承办

广东作为中国唯一的医药价格改革试点省份在医药价格管理上再创新。广东省物价局 22 日在广州举行广东医药价格协会成立大会，未来会将物价局的一些职能放权给该协会去承办，以转变“万能政府”为“有限政府”。

据了解，当天成立的广东医药价格协会有广东省人民医院、中山医科大学附属医院等医疗机构，以及广药集团、国药控股有限公司等医药生产经营企业共 150 多家会员单位。

广东省物价局局长孙庆奇在该协会成立大会上介绍说，广东是医药大省，截至 2010 年底，该省药品生产企业近 600 家，医药工业总产值 900 多亿元人民币，药品零售额 500 多亿元，主要经济技术指标位居全国前列。

近年来，广东医药价格改革数度创新：陆续出台药品差别定价政策，推动医药企业自主创新；率先实行药品“三控”管理，减少流通费用；引入第三方监督机制，建立阳光透明的药品定价机制；探索逐步取消药品销售加价率等，取得了一定成效。

在前不久结束的广东省委十届九次全会上，广东省率先提出加强“社会建设”，鼓励发展社会组织，放权于社会组织参与政府管理服务。

广东医药价格协会的成立，是广东物价部门和医药卫生部门放权社会组织的有益尝试。孙庆奇表示，医药价格改革面临着诸多的挑战，有很多理论问题、政策问题亟需探索。医药价格协会不仅具有医药专业背景，而且汇集了大量人才资源。广东省物价局将更多地依靠协会宣传价格法规政策和价格改革措施，将价格主管部门的一些职能交给协会去承办。

人民网 2011-07-23

受沙门氏菌污染木瓜已致美 99 人生病

美国疾病控制和预防中心 26 日表示，美国已有 23 个州共 99 人因食用受沙门氏菌污染的墨西哥进口木瓜而染病。

美疾控中心说，自一月份出现首个病例后，各州不断新增患者，其中 25 个病例出现在受影响最严重的得克萨斯州。目前尚无死亡病例。

美疾控中心建议，餐馆和食品加工机构不要供应得克萨斯州“Agromod”农产品公司进口的墨西哥木瓜，消费者也不要食用上述木瓜及制品。此前，该公司于 23 日宣布召回 4 个品牌可能受污染的进口木瓜。

沙门氏菌是美国常见的食品污染源，可引发急性肠胃炎，感染后的典型症状包括发热、腹泻、呕吐等，病情一般持续 4 天至 7 天。

据卫生专家介绍，由于很多民众喜欢生食蔬菜和鸡蛋，或个人卫生习惯不佳，美国每年约有 4 万人感染沙门氏菌病。

新华网 2011-07-27

荷兰不明疫情致 27 人死亡

荷兰鹿特丹的马斯城医院 26 日宣布，在近两个月内，一种不明疫情已在荷兰造成 27 人死亡，所有死亡病例均感染一种超级细菌，目前已确认这种超级细菌属于克雷伯氏菌，该院与荷兰多家医疗科研机构正试图确认该病菌是否和所有死亡病例有直接关系；另有消息称，目前仍有 78 人确诊感染了这种病菌，1967 人疑似感染；克雷伯氏菌属（*Klebsiella*）为革兰氏阴性杆菌。主要有肺炎克雷伯氏菌、臭鼻克雷伯氏菌和鼻硬结克雷伯氏菌。其中肺炎克雷伯氏菌对人致病性较强，是重要的条件致病菌和医源性感染菌之一。

每日经济新闻 2011-07-27

国内最大医药物流中心上海开建

28 日，由上海建工第二建筑负责施工的目前国内最大的医药物流配送中心项目——国药控股股份有限公司上海物流中心二期工程正式开工建设。该项目建成后，将为上海乃至华东地区老百姓的用药需求提供更为快捷和优质的配送服务。

该工程位于闸北区康宁路，总投资 3.6 亿元，设计年均货运价值 300 亿元，预期 2013 年 6 月竣工。届时，国药控股上海物流中心医药商品总储存量将达 82 万箱，年均货运价值将超过 500 亿元。

解放日报 2011-07-28

大脑起搏器：植物人重返世界的希望

美国已经有 1 万多例大脑起搏器植入手术，经过植入大脑起搏器的植物人治愈率达到 25%~30%。今年 7 月，中国首例真正意义上的植物人大脑起搏器植入手术完成。

近日，北京军区总医院成功实施了一例大脑起搏器手术。

“这是中国第一例真正意义上的植物人脑起搏器促醒手术。”北京军区总医院植物人促醒中心主任焦辉告诉《科学时报》记者。

所谓“植物人”，即病人持续 3 个月以上处于大脑已经完全或大半失去功能的“植物状态”。传统观念认为，“植物人”等于“活死人”。焦辉说：“其实，有相当部分的植物人是可以治愈的。”

然而，植物人的唤醒，至今是医学界的难题。人脑起搏器便是跨越性的方法之一。

科学时报 2011-07-29

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属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者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。