

证券研究报告

基药盛宴等待市场检验

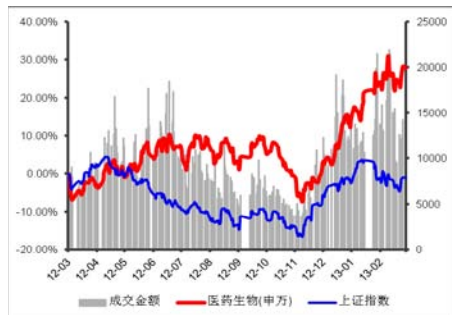
生物医药行业

2013年3月25日

2013年医药行业周报第6期(3.18-3.24)

优异

最近52周走势:



报告作者:

分析师: 杨扬

执业证书编号: S0590512070003

联系人:

联系人: 刘生平

电话: 0510-82833217

Email: liusp@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。

国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

一、行业动态跟踪

- 1, 基药盛宴暗藏价格劫 二次竞价挤压企业利润
- 2, 高端医疗器械多为洋货 业内称国货信不过
- 3, 太原破冰医保资金监管体系 在全国尚属首创

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 3月22日最新报价为 56 元/BOU, 与上月报价相比略降。3月22日 6-APA 最新报价为 176 元/kg, 与上月报价相比有所下降。3月22日阿莫西林报价在 197 元/kg, 与上月报价持平。维生素方面 3月22日维生素 C 报价 24 元/kg, 与上月报价持平。3月22日维生素 E 报价为 98 元/kg, 与上月报价 87 元/kg 有所上升。3月22日维生素 A 报价为 115 元/kg, 与上月报价 104 元/kg 有所上升。泛酸钙(饲料级) 3月22日最新报价 55 元/kg, 与上月报价持平。

四、医药行业估值跟踪

截止到 2013年3月22日, 医药生物整体市盈率处在 36.32 倍, 相对于全部 A 股的溢价比例为 2.75 倍, 与上周相比略有上升。所有子板块都有较多上涨, 其中以医疗器械和中药两个子板块表现较强。短期来看, 大盘在经济弱复苏政策预期等因素影响下, 震荡盘整的概率较大。考虑到医药板块由于前期涨幅较大和行业政策回暖等因素, 预计行业指数将震荡上行, 建议关注低估值蓝筹和业绩持续向好成长企业的投资价值。

五、区间涨跌幅

一、行业动态跟踪

1、基药盛宴暗藏价格劫 二次竞价挤压企业利润

频频晚点的 2012 年版基药目录终于尘埃落定,近来萎靡的医药板块也获得了一次绝地反击的好时机。3 月 15 日晚,卫生部发布 2012 年版新版基药目录。新基药目录中西并重,品种扩容近七成,共计 520 种。据了解,新基药目录将于今年 5 月 1 日起施行。

新版基药目录,作为一场行业等待多时的盛宴,其为入围企业带来的不只是惊喜企业产品入样药目录后,还要面临二次竞价门槛,一场“价格劫”也随之而来。“很多药企就怕在竞价的时候价格被“打穿”,这样很多非独家的药品生产厂家就不会去生产。”一位医药行业人士对记者分析说,所以目前市场上出现了很多药品“降价死”的现象,这也是很多基层医疗机构药品降价后消失的主要原因。

与 2009 年版相比,2012 年基药目录扩大了适用人群、优化剂型标准,覆盖面更全、更广。

受此次利好因素影响,其产品进入新目录的中药板块这几天在股市的表现也可圈可点。

记者将新版目录与 2009 年版基药目录对比后发现,2012 年版基药目录化学药和生物制品从 205 种增加 112 种,扩增 55%,中成药从 102 种增加 101 种,扩增 99%,2012 年版基药目录整体药品品种数量扩增近七成。另外,记者从 2012 年版基药目录中发现,中药独家品种新增数量扩增 40 个之多,占中药品种的 40%。而 2009 年版基药目录中,总计才有 22 个中药独家品种,在 102 个中药品种中仅占 22%,增幅之大令业界意外不已。 “

从新版基药目录上分析看,对于独家和中药企业是重大利好。”万联证券分析师李守峰告诉记者,对于实力雄厚的大型企业尤其是国有企业,绝对是利好。以广州药业为例,据相关资料显示,广州药业的产品华佗再造丸进入 2009 年版的基药目录后,三年整体销量增长超 50%。而今年,广药又有三个独家品种新鲜入围。据该负责人介绍说,目前公司上调新入围品种的白云山口炎清的销量预期,此药物目前市场销量接近 2 亿元,未来几年有望达到 5 亿元规模。据悉,此次扩容的 520 种药品涉及剂型 850 余个、规格 1400 余个,尽管目录品种数量增加,但与 2009 年版基药目录 307 个品种涉及的剂型 780 余个、规格 2600 余个相比,数量明显减少。据记者了解,这次基药目录对剂型和规格的界定,将直接影响未来药品基药招标的走向。

二次竞价门槛

新版基药目录出台后，是否仍会有药品价格政策出台，进一步下调药价成为药企关注的新焦点。此前的 2009 年版基本药物目录公布后，发改委随后便在 10 月 1 日对进入目录的品种价格进行了调整。而在 2013 年初，国家发改委便发出药品降价通知，决定从 2013 年 2 月 1 日起调整呼吸、解热镇痛和专科特殊用药等药品的最高零售限价，共涉及 20 类药品、400 多个品种、700 多个代表剂型的规格，平均降价幅度为 15%，其中高价药品平均降幅达到 20%。

另一方面，除了政府层面通过政策降药价之外，基药招标也成了药价“杀跌”的重要环节。除了天士力、康缘药业、桂林三金、以岭药业等上市药企，因为有独家产品所以在未来竞争中有巨大优势外，非独家的企业却面临着如何定价的尴尬处境。“新版基药目录将会面临招标这道门槛，非独家药企不得不面对二次竞价的淘汰。这就对面临生死抉择的中小企业极其不利，即使有产品进入基药目录，但只要你不是独家产品，就会面临被淘汰的风险。”北大纵横医药合伙人史立臣对《华夏时报》记者分析说。

所谓二次竞价就是，政府采购时，多家同类产品的药企为了能中标，必须与生产同类产品的药企进行价格竞争，而在医疗机构采购时，还要进行再次竞价，最终价格被压得很低。以目前竞争比较大的药品之一阿莫西林胶囊为例，记者从国家药监局网站上统计发现，国内主要的生产厂家有华北制药、哈药集团、康美药业等 137 家之多，由此足以见得基药招标竞争的激烈程度。一位不愿透露姓名的某中小型药企负责人告诉记者，面对国内的市场，我们很纠结，不进入基药目录，就意味着没有市场，进入基药目录又要面对采购机构的二次竞价。

该人士告诉记者，在各省政府采购时，各企业在首次竞标的时候，大家都知道利润是多少，为了获得该地区药品的销售权，利润已经压得很低。入围外资药降幅有限 值得关注的是，与 2009 年旧版本的基药目录相比，2012 年版基药目录外资药明显增多。

记者了解到，在 2009 年基药目录中，仅默沙东的舒降之一种产品收录。由于 2012 年版基药目录新增相关抗癌、血液系统等药品大量纳入，使施贵宝、辉瑞、默沙东、罗氏等外资巨头的品种成为基本药物。与同样入围基药目录的国内仿制药品相比，医药采购更偏重价格更高的国外专利药。“与国内仿制药相比，很多医院愿意采购外资的研发药，因为外资药品有价格高的“优势”。”一位不愿透露姓名的某医疗机构采购员向记者透露。

这个观点也得到了某药企负责人的认同，他告诉记者，多数医生愿意用外资药，因为外资药价格高，这涉及到多方利益的博弈。但事实上，一旦入围基药目录，与国内非独家药品企业面对的二次竞价难关不同的是，外资药

品降价幅度不会太大。上述药企负责人表示：“据我了解，很多国内的外资药降价后的价格都高于国外。”但现实的情况是，国内药效相当的很多仿制药却反而没有市常该负责人向记者介绍说，其实国内的有些仿制药挺不错，有的很多仿制药都已经超过国外专利药，而且价格也低，但很多医院采购时，更愿意采购价格高的外资药。

另一位不愿透露姓名的业内人士对记者举例说，有些患者其实用的青霉素就能解决问题，因为青霉素价格低，很多医院的医生不选用青霉素，反而会选择一些较贵的外资药专利药，而患者就没有话语权。

一场新版基药大幅扩容的盛宴上，挤进基药目录的企业价格如何定价，成为关系到企业生死的重要课题。

点评：就国内医疗机构和医药企业现状来看，新版基药目录仅对独家品种和竞争烈度不大的品种形成利好。而对竞争激烈的普药谈不上有多大的积极影响。由于公立医院改革、仿制药一致性评价和新版 GMP 认证等均在进行之中，因此，医疗机构在销售基药时，会择较高利润空间的品种以新的“以药养医”方式补偿自身收入的不足。另外，由于实施细则、铺货和各地基药招标价格政策等问题，因此即使基药独家品种也很难在 2013 年实现快速放量。如果配套政策到位，那么我们认为新版基药内的独家品种和竞争烈度不大的品种将在 2014 年之后有较好的销售预期。

2、高端医疗器械多为洋货 业内称国货信不过

据中国之声《新闻晚高峰》报道，数据显示，我国医疗器械总产值，在两年前就已经破千亿。但其中，核磁、CT 等高附加值大型设备市场，几乎被 GE、西门子、飞利浦等外资公司垄断。在不少医院，甚至连螺丝钉、手术缝合线、各种试剂等小型耗材，也都采用价格高昂的进口产品。

过度依赖价格昂贵的进口或外资品牌，导致患者检查费用攀升。与此同时，屡屡曝光的进口医疗设备故障问题，也让很多一贯“崇洋”的医疗工作者和患者开始反思：国产的信不过，进口的出问题，救命的医疗器械，到底该如何选择？

2011 年各地检疫局对进口医疗器械进行的调查，其中发现很多涉及安全卫生项目生不合格、缺乏入境许可证明、进口旧医疗器械、残损等众多问题。尽管如此，国产医疗器械目前并没有趁势发力，夺回市场信任的迹象。调研显示，目前我国已经形成中低端医疗器械生产基础，但 80% 是中小型企业，技术力量相对薄弱，也没有形成良好的市场声誉。从事过国产和进口医疗器械销售的张子龙对此深有体会。

张子龙：就是好多国产的东西达不到人家的要求，比如说像 X 光机很多国产的也有，但是看上去图像什么的不如人家外国的清楚。我感觉国内做医疗器械的厂家急功近利，就想着赚钱，也不想把这个东西做好一点。

北京阜外医院内科管委会及心律失常中心主任张澍举例，像大型血管造影机、超导核磁共振等大型检查设备，国内几乎没有企业能生产；而心脏起搏器等医用耗材，虽然能生产，但是品种少、产量小，不足以与外资形成竞争。

张澍：医疗设备，尤其是高端的，跟我们国家技术发展的水平有关，也跟我们医疗技术本身的水平有关。比如航天技术，我相信在国际上我们都很了不起的。那为什么医学技术在国际上的差距会这么大呢？政府要把医疗卫生看得更重，投入要更多！

进口医疗器械为什么这么贵？以骨科用 X 射线机为例，同品质国产货仅 20 多万人民币，进口的则要 70 万左右；核磁共振，进口的甚至比国产的贵 100 多万。有业内人士透露，进口大件医疗器械能够给某些特定人群带来巨大利益，这是“进口”的最大诱惑。据了解，大件医疗器械的“回扣”达 20% 甚至更多。企业还要留出一部分“活动经费”，以出国考察等名义，来密切双方关系。而所有这些钱，最终还是由患者承担。据《中国卫生事业发展情况统计公报》的数据显示，药费和检查费用，能占病人总花费的 80% 以上，器械检查费用已经成为继药费之后，病人的第二大负担。

进口或外资品牌医疗器械导致检查费用高，患者负担加重，尽管如此，外资已经开始进军基层医疗市场。那么，如何才能让老百姓用上既安全又实惠的医疗器械呢？本土医疗器械发展的瓶颈又在哪里？国产医疗器械如何才能赢得信赖？一家医疗技术研究企业的技术人员鲁通告诉记者，他们正在研究的、目前在全球都非常热门的数字化医疗，欧美都是由国家建设平台，企业创新应用程序就可以了，但目前我们的数字化医疗是由企业在搭建平台。医疗器械研制花费高、周期长，绝大多数企业负担不起。

鲁通：企业直接去开发这种平台的话，那么企业的压力非常大，它的周期太长。

另一方面，目前我国医疗器械定价基本按照产地原则，进口的就贵，国产的再好也便宜。浙江大学医学院附属第一医院副院长裘云庆认为，选择什么医疗设备既安全又便宜，还需要国家出台公正的评价标准，供老百姓参考。

裘云庆：像有些设备，比如 B 超、心电图、X 光机，基本上都差不多。大家还是在思想上有点崇洋。怎么样来判断国产设备和进口仪器设备的好坏？如果有一个公正的标准让老百姓知道的话，也会有利于国产的。

点评：国内医疗器械企业仍扎堆于中低端领域，要做到进口替代还有

较长的路要走。由于国内医疗器械行业底子薄和国家支持力度不够等众多因素影响，因此在医改释放的需求之下，医疗机构纷纷采购价格昂贵的外资医疗器械。也因此，外资医疗器械占据了国内市场份额的绝对主导地位。但是未来医改中仍大量采购外资医疗器械，那么将会产生极大的费用浪费和给地方政府造成更大的经济负担。所以，我们预计未来国家将逐步出台医疗器械的扶持政策，以助于支持基层等重点区域的医改。从这个角度出发，我们建议关注宝莱特和阳普医疗等优质医疗器械企业。

3、太原破冰医保资金监管体系 在全国尚属首创

2013年3月18日，由太原市物价牵头，与人社、财政、卫生和食药局五部门联合下发《关于加强太原市城镇医疗保险定点机构价格监管工作的通知》。“通知”强调在“医保准入”、“医保年审”工作中，必须以物价部门监管鉴定材料为重要依据之一，界定是否准入、拨付相关费用，强调了部门责任及通力协作对于做好此项工作的重要意义。此举，在全国尚属首创。

“通知”要求各医疗机构和零售药店，应当严格遵守价格法律、法规的要求，做到诚实守信、合法经营，经常性的开展自查自纠工作，主动接受和配合物价等部门的日常监管、价格投诉举报落实和重点检查工作，确保国家价格法律、法规和政策在基本医疗保险定点机构的医疗行为中得到落到。“通知”列举了主要的价格监管内容，如是否按规定明码标价，是否严格执行政府定价、政府指导价规定，是否存在自立收费项目或者自定标准收费、分解项目收费、重复收费、扩大范围收费、政府明令取消的收费项目继续收费、随意套用收费项目收费、变相强制服务并收费、违反大型医疗设备有关规定而收费、欺诈行为和其他不正当价格行为。

“通知”载明“太原市物价局对太原市城镇医疗保险定点机构价格监管鉴定结论”材料的三项内容：（一）价格违法问题及处罚事项落实情况。（二）对存在一般价格违法问题单位的“医保准入”或“医保年审”建议。（三）对存在情节严重价格违法问题（例如，拒绝和提供虚假的价格检查所需资料的，不执行价格干预和紧急措施的，做出责令停止相关营业、责令停业整顿、吊销营业执照等处理的）单位的“医保准入”或“医保年审”建议。

中共中央政治局常委、国务院总理、国务院深化医药卫生体制改革领导小组组长李克强在国务院深化医药卫生体制改革领导小组第十一次全体会议上说，医改是一项关系全局、涉及人民群众切身利益的重大改革。进一步深化医改，能够改善民生、提高人民健康水平，还能带动消费、促进相关产业发展，有利于稳定经济增长、推动结构调整和发展方式转变。目前医改已进

入深水区和攻坚阶段，难点问题进一步显现。要坚持保基本、强基层、建机制，努力在健全全民医保体系、完善基本药物制度和推进公立医院改革等重点方面取得新的突破，并统筹推进相关配套改革。医保定点单位的医疗收费属于国家定价范畴，借助“医保准入”、“医保年审”的工作平台，通过“价格”这一敏感话题为起始点，是实现价格监管目标、促进医改目标实现的抓手和举措。以此为切入点，切实加强价格监管的广度和力度，规范医保定点机构的价格行为，会在一定程度上解决“老百姓看病难、看病贵，小病大看、无病乱看”等问题，维护参保人员的合法权益，协助人社、财政等部门监管专项资金。多加一把锁，用好救命钱，是百姓和社会的期待。

点评： 以上新闻正是反映了国家严格执行医保费用控制和药价监管制度的决心。实施好药品价格的严格监管和医保控费后，将对医药行业的影响主要有以下两点：其一，可以有助于新版基药的推行，药品价格严格监管和医保控费后，质优价廉的基药使用比例将有较大幅度的提升，我们建议关注优质的基药独家品种企业如天士力、恒瑞医药和同仁堂等；其二，将更符合药物经济学的要求，将会对国产可替代且单价过高的外资药或者辅助治疗药物加以严格限制使用。

二、上市公司重要动态回顾

(1) 誉衡药业 (002437): 营业收入增 30%，净利增 41%，EPS0.59 元

誉衡药业 3 月 17 日晚间发布年度业绩报告称，2012 年归属于母公司所有者的净利润为 1.65 亿元，较上年同期增 41.01%；营业收入为 7.11 亿元，较上年同期增 30.14%；基本每股收益为 0.59 元，较上年同期增 40.48%。

(2) 华润万东 (600055): 营业收入增 17%，净利润减 19%，0.15 元，10 派 0.5 元

3 月 15 日晚间，华润万东(600055)发布 2012 年年报。年报数据显示，报告期内公司实现营业收入 6.9 亿元，同比增长 17.25%；实现归属于上市公司股东的净利润 3226 万元，同比降低 19.13%。拟每 10 股派发现金股利 0.5 元。

(3) 云南白药 (000538): 营业收入增 21%，净利增 31%，EPS2.28，10 派 4.5 元

公司载 2012 年营业总收入为 136.87 亿元，同比增长 20.99%；归属于上市公司股东的净利润为 15.83 亿元，同比增长 30.69%；基本每股收益 2.28 元，

同比增长 30.69%。

(4) 科伦药业 (002422): 收入增 14%，净利增 13%，EPS2.27 元，10 派 2.5 元

2012 年度实现营业收入 58.85 亿元，同比增长 14.33%。营业利润 11.35 亿元，同比增长 7.04%；归属母公司净利润 10.88 亿元，同比增长 12.57%。拟每 10 股派发现金股利 2.5 元。

(5) 桂林三金 (002275): 收入增 13%，净利润增 13%，EPS0.56 元，10 派 5 元

公司载 2012 年营业总收入为 13.12 亿元，同比增长 12.89%；归属于上市公司股东的净利润为 3.31 亿元，同比增长 13.43%；基本每股收益 0.56 元，同比增长 14.29%。

(6) 和佳股份 (300273): 与河北景县政府签署合作协议金额不超过 1.02 亿

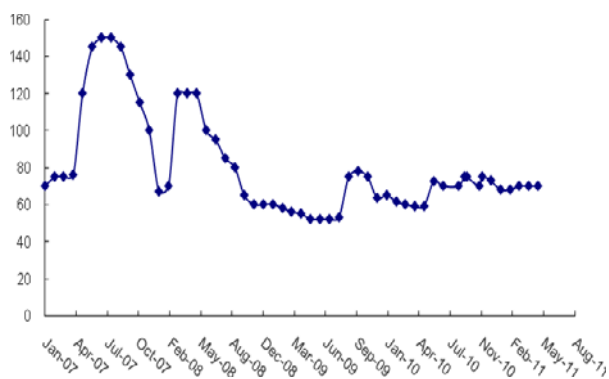
根据公司的战略发展规划，公司将进入血液净化领域，其中包括血液净化设备和相关耗材产品。经双方协商确认，珠海弘陞生物科技开发有限公司的股东全部权益价值为人民币 593.65 万元，公司以超募资金 2,200 万元对珠海弘陞进行增资，交易完成后珠海弘陞将成为公司控股子公司，公司持有其 78.75% 的股权。

三、主要原料药价格跟踪

1、抗感染药价格跟踪

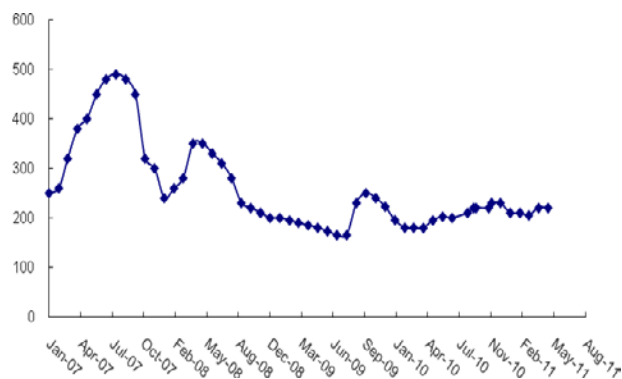
图 1: 青霉素工业盐价格走势

图 2: 6-APA 国内价格走势



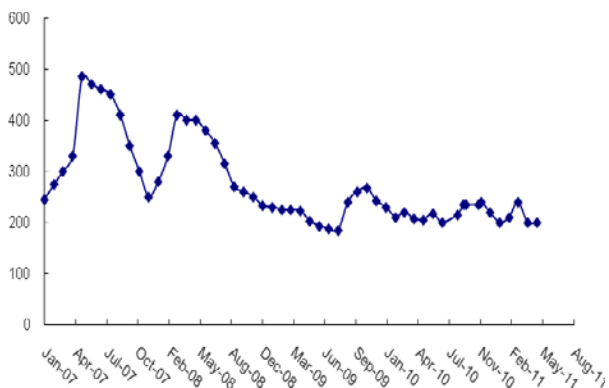
数据来源: wind, 国联证券研究所

图 3: 阿莫西林国内价格走势



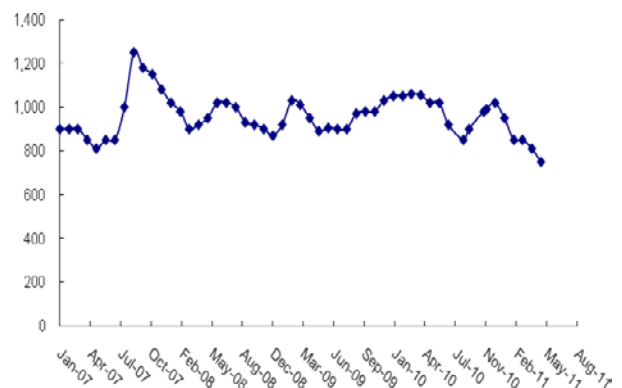
数据来源: wind, 国联证券研究所

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

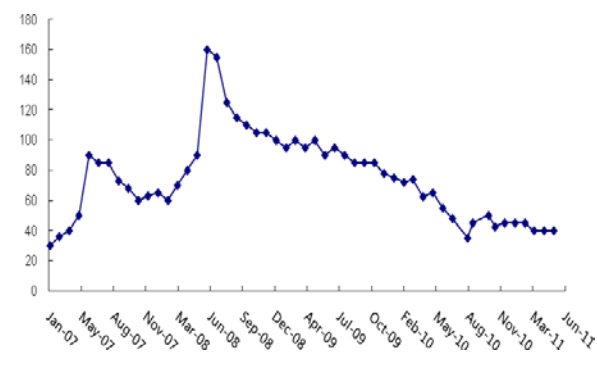
图 5: 维生素 C 国内价格走势



数据来源: wind, 国联证券研究所

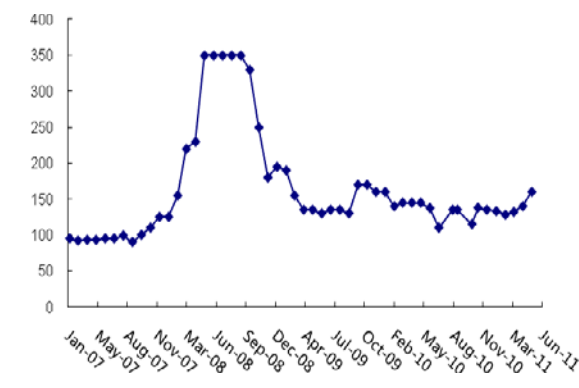
图 6: 维生素 A 国内价格走势

2、维生素类价格跟踪



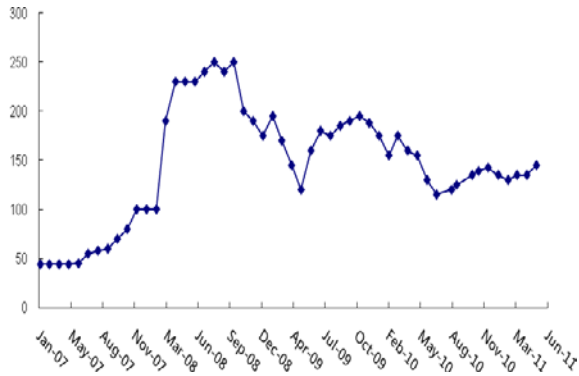
数据来源: wind, 国联证券研究所

图 7: 维生素 E 国内价格走势

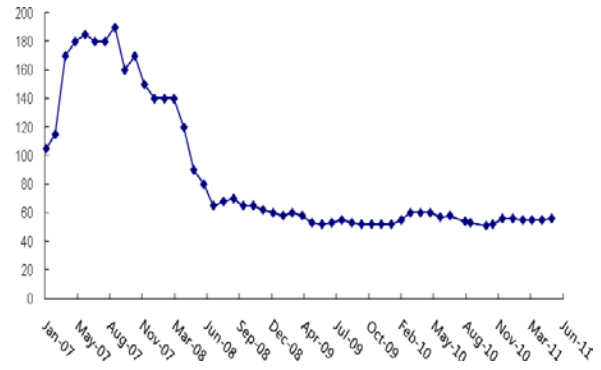


数据来源: wind, 国联证券研究所

图 8: 泛酸钙国内价格走势



数据来源: wind, 国联证券研究所



数据来源: wind, 国联证券研究所

青霉素工业盐 3 月 22 日最新报价为 56 元/BOU, 与上月报价相比略降。3 月 22 日 6-APA 最新报价为 176 元/kg, 与上月报价相比有所下降。3 月 22 日阿莫西林报价在 197 元/kg, 与上月持平。头孢曲松钠最新报价 648 元/kg, 已经从价格底部逐步上涨。

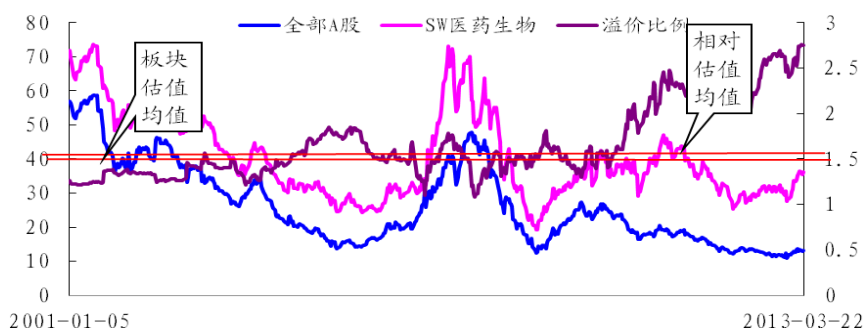
而维生素方面, 3 月 22 日主流厂家维生素 C 报价为 24 元/kg, 与上月持平。VC 短期内未能解决供求关系, 难以出现反弹态势。3 月 22 日维生素 E (饲料级) 报价为 98 元/kg, 与上月报价 87 元/kg 相比有所上升。维生素 A 方面, 3 月 22 日报价为 115 元/kg, 与上月报价 104 元/kg 相比有所上升。泛酸钙 (饲料级) 3 月 22 日报价 55 元/kg, 与上月报价持平。由于目前下游库存较多, 涨价动力不足, 因此现在市场上泛酸钙价格仍保持在 60 元/kg 左右。

四、医药行业估值跟踪

截止到 2013 年 3 月 22 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 36.32 倍, 相较于上周有所上升, 仍旧远离行业历史均值。医药行业相对于全部 A 股的溢价比例截止到 2013 年 3 月 22 日为 2.75 倍, 与上周相比略有上升。所有子板块均有较多上涨, 其中以医疗器械和中药两个子板块表现最为强劲。短期来看, 大盘在国内经济弱复苏预期等因素影响下, 震荡盘整的概率较大。考虑到医药板块由于前期涨幅较大和行业政策回暖等因素, 预计行业指数将震荡上行, 建议关注低估值蓝筹和业绩持续向好成长企业的投资价值。根据各公司目前经营情况和未来政策动向, 我们提出如下投资策略: 1) 年报期间, 业绩高增长和高送转预期的医药公司将有较好的投资机会, 我们建议关注长春高新、海思科、泰格医药和戴维医疗等医药上市公司; 2) 行业估值调整之后, 优质药企显现较

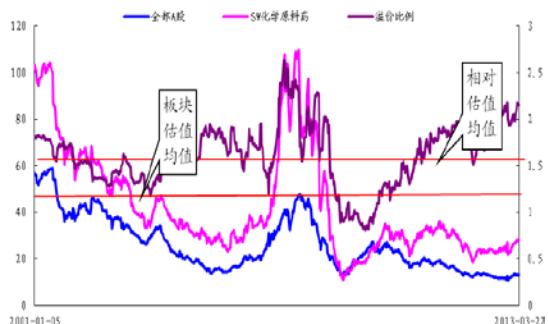
好的长期投资价值,我们建议关注调整较多的同仁堂和康恩贝等上市公司;3)新版 GMP 认证加快步伐,制药装备行业将迎来较好的投资机会,我们建议关注千山药机、新华医疗和东富龙等上市公司的投资价值。长期来看,尽管药品价格下降将会影响行业的毛利率,但行业的扩容和需求的持续放大将是整个行业继续维持 20%以上增速,我们依然给予行业“优异”评级。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



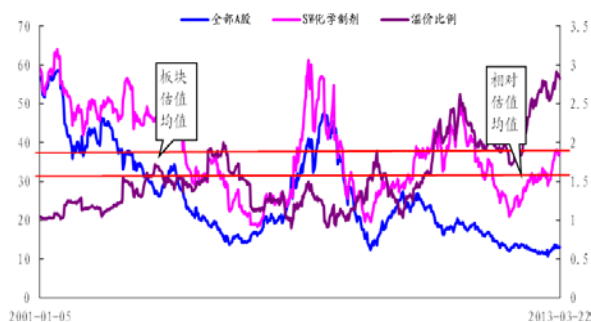
数据来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



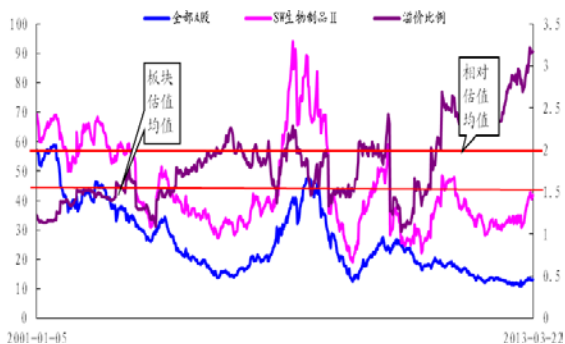
数据来源: wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



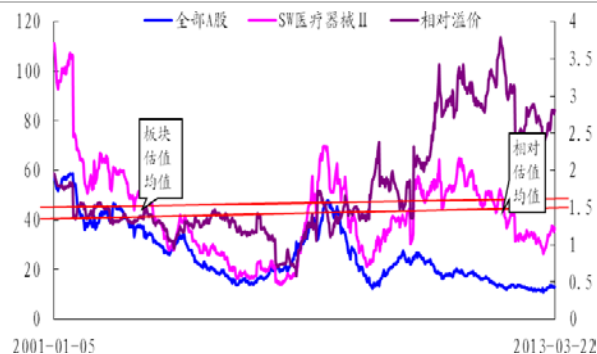
数据来源: wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



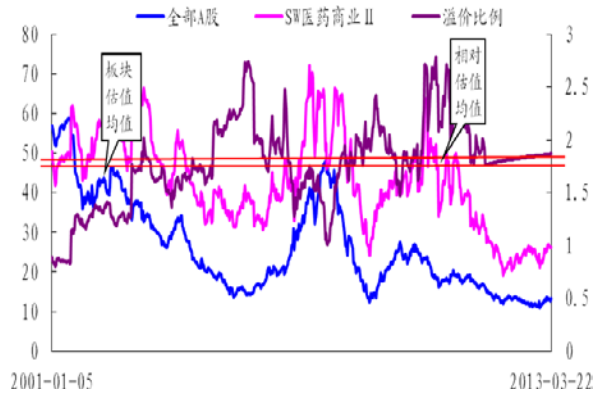
数据来源: wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



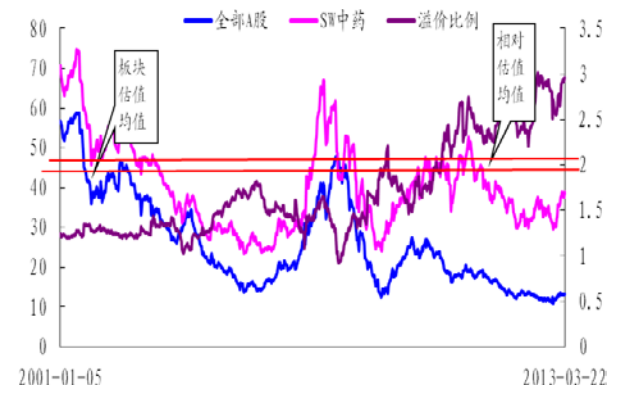
数据来源: wind, 国联证券研究所

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

本周大盘由于全球量化宽松和经济弱复苏而震荡上行, 医药板块由于新版基药目录出台等因素而使得板块走势强于大盘。从个股表现来看, 中恒集团和广州药业等均表现出强劲的走势, 分列行业周涨幅前列。康芝药业和羚锐制药等遭遇了较多回调, 分列行业周跌幅前列。

证券代码	证券简称	涨幅前 10(%)	证券代码	证券简称	跌幅前 10(%)
600252.SH	中恒集团	18.52	300086.SZ	康芝药业	-9.77
600332.SH	广州药业	14.96	600285.SH	羚锐制药	-9.64
300273.SZ	和佳股份	14.88	002626.SZ	金达威	-8.65
002424.SZ	贵州百灵	13.10	002219.SZ	独一味	-6.95
000739.SZ	普洛股份	13.08	600812.SH	华北制药	-5.01
000605.SZ	四环药业	12.70	300267.SZ	尔康制药	-4.92
300110.SZ	华仁药业	12.60	600556.SH	ST 北生	-4.86
002317.SZ	众生药业	12.14	600671.SH	ST 天目	-4.53
300347.SZ	泰格医药	11.76	000989.SZ	九芝堂	-4.28
000538.SZ	云南白药	11.68	000915.SZ	山大华特	-3.92

根据 2013 年医药行业投资策略, 我们调整了重点跟踪股票池(如下表)。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, 我们重点推荐同仁堂(600085)、现代制药(600420)以及东阿阿胶(000423)。

国联医药重点跟踪股票池

证券简称	12年EPS	13年EPS	13年PE	历史均值	合理PE	长期看好理由
现代制药	0.40	0.52	28.83	32.22	30	国药集团工业平台，资产注入预期
信立泰	1.41	1.80	28.00	47.27	30	心血管制剂稳步增长,新品营销提振业绩
仙琚制药	0.45	0.56	21.98	42.78	30	产业链完备的甾体类药物
恒瑞医药	0.87	1.10	30.45	42.67	35	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
千红制药	1.03	1.40	22.21	34.37	25	行业景气度有望回暖，新品研发顺利
翰宇药业	0.46	0.55	40.00	54.08	35	多肽药物龙头,新品梯队丰富
华东医药	1.14	1.40	30.26	55.03	30	工业品种出色，历史问题有望解决
广州药业	0.45	0.58	52.86	46.67	35	王老吉商标回归,业绩逐步向好
同仁堂	0.43	0.53	41.68	37.56	35	国药老字号,营销改革初见成效
江中药业	0.83	1.08	21.00	43.68	30	盈利能力低估，集团改制管理层持股
康美药业	0.66	0.90	18.37	32.99	25	中药材上中下游一体化，发展空间打开
华润三九	1.02	1.28	24.22	42.09	25	华润集团中药平台，OTC龙头优势
东阿阿胶	1.59	2.02	26.52	35.41	35	中药消费品转型的代表，价格上涨预期
长春高新	2.15	2.60	34.74	95.79	40	产品线优异，产业升级趋势
舒泰神	1.25	1.77	26.85	48.08	35	产品空间巨大，研发能力出色
达安基因	0.25	0.32	28.25	54.64	40	诊断试剂上下游一体化,临检业务加速布局
阳普医疗	0.29	0.45	23.60	69.42	35	行业标准制定者，龙头优势进一步巩固
爱尔眼科	0.46	0.56	34.21	81.31	45	扩张复制能力强，行业空间广阔
迪安诊断	0.63	0.83	40.72	59.24	40	行业长期政策利好，发展空间巨大
红日药业	0.96	1.45	30.13	49.42	35	配方颗粒快速增长，血必净营销改革见成效

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话: 0510-82833337

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22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路9号主语国际4号楼12层

电话: 010-68790997

传真: 010-68790897

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
	关注	不作为强烈推荐、推荐、谨慎推荐、观望和卖出的投资评级,提示包括但不限于可能的交易性投资机会和好公司可能变成好股票的机会

免责声明:

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写,本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。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。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会,还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。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。