



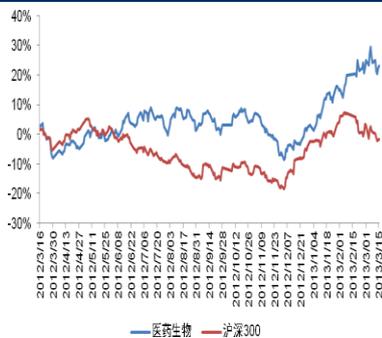
医药生物行业

看好（维持）

市场数据（2013-3-22）

行业指数涨跌幅	
近一周	2.90%
近一月	4.34%
近三月	29.93%

行业指数走势图



数据来源：Wind，日信证券研究所

研究员

陈国栋

执业证书编号：S0070512020002

电话：021-61635643

邮箱：chengd@rxzq.com.cn

销售支持：

北京：罗美思

电话：010-83991840

邮箱：luoms@rxzq.com.cn

相关报告

《医药行业周报（第56期）—新版国家基药目录推出，利好大病用药》2013.3.18

《医药行业周报（第55期）—大部制改革有利医改继续前行》2012.3.11

《医药行业周报（第54期）—喜多于忧，业绩支撑效应明显》2013.3.4

新入选基药上市公司涨幅居前

——医药行业周报（第57期）

投资要点

■ 上周市场回顾：新入选基药上市公司涨幅居前

2013年第十一周（3月18日-3月22日），医药生物板块处于行业涨幅中游，全周上涨2.90%。同期沪深300指数上涨3.09%，中小板综合指数涨幅为3.17%，在医药细分行业中，所有子行业均出现上涨，其中中药、医疗器械两个板块位居涨幅前列，全周涨幅分别为4.35%、4.31%。

新版国家基本药物目录发布后，部分新入选品种的相关企业上周涨幅居前，例如众生药业（复方血栓通胶囊）、华仁药业（腹膜透析液）。国家卫生和计划生育委员会强调严禁公立医院采取合作分成等形式引进大型医用设备，国家逐步限制医院无序扩张。

■ 上周研报导读：

公司公告点评_瑞康医药（000513）：精细化深耕，丰富产品结构

行业专题报告_肝素行业：立足海外出口，开发国内制剂市场

目录

1 上周市场回顾：新版国家基药目录推出，利好大病用药.....	3
2 行业新闻汇总.....	4
3 上市公司公告.....	4
4 中药材价格情况.....	5
5 上周研究报告汇总.....	5

插图目录

图 1：全部行业涨跌幅比较.....	3
图 2：医药生物行业子板块涨跌幅比较.....	3

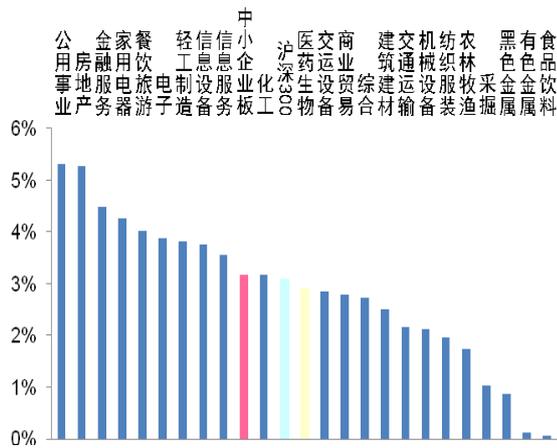
表格目录

表 1：医药板块个股涨跌幅前 10 名.....	3
表 2：医药行业新闻汇总.....	4
表 3：上市公司重要公告汇总.....	4
表 4：上周研究报告汇总.....	5
表 5：重点覆盖上市公司盈利预测.....	6

1 上周市场回顾：新入选基药上市公司涨幅居前

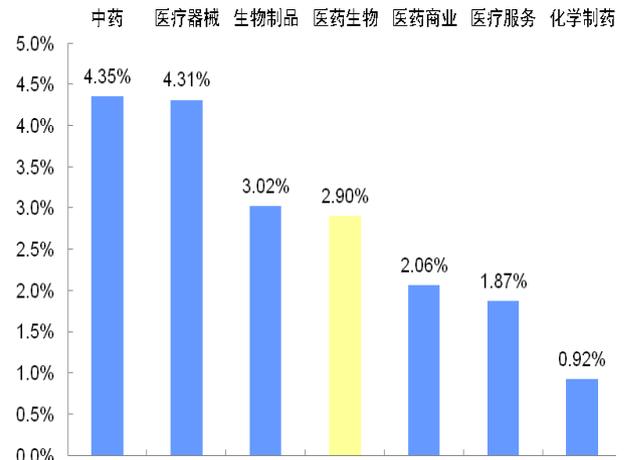
2013年第十一周（3月18日-3月22日），医药生物行业处于涨幅中游，全周上涨2.90%。同期沪深300指数上涨3.09%，中小板综合指数涨幅为3.17%，在医药细分行业中，中药、医疗器械两个板块位居涨幅前列，全周涨幅分别为4.35%、4.31%。

图1：全部行业涨跌幅比较



数据来源：Wind

图2：医药生物行业子板块涨跌幅比较



数据来源：Wind

医药股票涨幅榜中，中恒集团、广州药业、和佳股份涨幅居前，涨幅分别为18.52%、14.96%、14.88%。上周居于跌幅前三位的个股为康芝药业、羚锐制药、金达威，跌幅分别为9.77%、9.64%、8.65%。

表1：医药板块个股涨跌幅前10名

涨幅前十名	周涨跌幅	跌幅前十名	周涨跌幅
中恒集团	18.52%	康芝药业	-9.77%
广州药业	14.96%	羚锐制药	-9.64%
和佳股份	14.88%	金达威	-8.65%
贵州百灵	13.10%	独一味	-6.95%
普洛股份	13.08%	华北制药	-5.01%
四环药业	12.70%	尔康制药	-4.92%
华仁药业	12.60%	ST北生	-4.86%
众生药业	12.14%	ST天目	-4.53%
泰格医药	11.76%	九芝堂	-4.28%
云南白药	11.68%	山大华特	-3.92%

数据来源：Wind

2 行业新闻汇总

表 2：医药行业新闻汇总

国家卫生和计划生育委员会 21 日公布高端放射治疗设备和内窥镜手术器械控制系统 2013 至 2015 年的配置规划，并强调严禁公立医院采取合作分成等形式引进大型医用设备。

由太原物价牵头，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，强调部门责任及通力写作对于做好此项工作的重要意义。

广东日前在全国率先成立地方中医药和中西医结合的标准化专业委员会，力推中医药的标准化和走出去。

数据来源：米内网、SFDA、日信证券研究所

3 上市公司公告

表 3：上市公司重要公告汇总

上市公司	公告内容
康恩贝	全资子公司杭州康恩贝制药有限公司与云南希陶药业相关股东签署《股份转让协议书》，拟出资 11686.67 万元受让云南希陶药业 30.42% 股权。
誉衡药业	拟用部分超募资金 4.2 亿元用于收购澳诺（中国）制药有限公司 100% 股权。澳诺（中国）注册资本为 5100 万元，主要产品为葡萄糖酸钙锌口服溶液。
红日药业	血必净大楼项目通过国家 GMP 认证，并获得《药品 GMP 证书》，有效期至 2018 年 2 月 26 日。
智飞生物	公司自主研发的“冻干重组结核疫苗（AEC/BC02）”近日获得安徽省食品药品监督管理局“药品注册受理通知书”，该产品临床实验研究申请获得受理。

数据来源：米内网、公司公告

5 上周研究报告汇总

表 4：上周研究报告汇总

研报名称	类别	报告概要
瑞康医药（000513）：精细化深耕，丰富产品结构	公司公告 点评	基本符合预期（预测差异主要为减值准备较我们预期增加 1000 万（税前），对 EPS 影响预计为 0.07 元），其中基层市场收入 6.30 亿元，增长 105.00%（前期我们预测为 6.98 亿元）；高端市场收入为 33.48 亿元，增长 34.60%；器械市场收入 0.29 亿元。其中济南、青岛、淄博和新增地区增长比较迅速，分别为 47.40%、29.03%、53.05%和 86.52%，目前基数还相对较低，于烟台市场比较，淄博、青岛、泰安等地区未来 2-3 年内还能持续扩容。基层市场在基层整体收入和医保资金提升下将进一步释放。公司开始新增医疗器械业务，与 2011 年 11 月成立瑞祥医疗器械有限公司，2012 年新成立了西藏金岳医疗器械有限公司、青岛康医堂诊所有限公司及济南德一医疗器械有限公司，未来将参与耗材和器械的招标等业务，这将进一步提升公司的盈利能力，预计该业务净利润为 15-20%，对业绩提升比较大。高端市场的覆盖率由 2011 年 82.49%提升到 97.98%，基层市场的覆盖率由 72.77%提升到 90.68%。器械在二级以上医院的开户率由 0.8%提升到 60.36%。我们预测 2013-2014 年归属于母公司的净利润同比增长 36.13%和 35.05%，EPS 分别为 1.61、2.17 元，当前股价对应的 PE 分别为 21.18、15.71 倍。维持“推荐”评级，持续看好，可积极介入。
肝素行业：立足海外出口，开发国内制剂市场	行业专题 报告	肝素作为抗凝血药在防治血栓栓塞性疾病方面发挥不可替代的作用。正是由于欧美地区心脑血管患病率居高不下，加上山德士的依诺肝素仿制药获准上市，国外肝素类药物需求保持稳定。我国占据全球 50%生猪资源，具备肝素出口的资源优势。百特事件造成短期供需失衡，肝素价格经过暴涨后重新回归合理区间。我们认为肝素价格维持稳定向上的概率较大，主要是由于肝素原料药产能相对集中，上游猪小肠资源供应偏紧，FDA 肝素质量标准提高。四家肝素上市公司扩产后产能为 23.35 万亿单位，逼近国内理论肝素供应量，阻碍肝素产能无序扩张。国内肝素需求也在不断增长，主要还是由于我国老龄化程度正在加剧，心脑血管发病人数增加，低分子肝素入围新版国家基本药物目录。低分子肝素市场仍由外资企业主导，但份额被国内企业蚕食，另外符合相关质量标准的公司因享有单独定价而在竞争中占据有利地位。国外肝素需求不减，肝素出口量规模维持稳定。出口质量标准提高促进行业趋向集中，关注与上游屠宰企业合作，开拓下游客户资源，积极发展下游制剂业务。关注常山药业、千红制药。

数据来源：日信证券研究所

表 5: 重点覆盖上市公司盈利预测

截至 3 月 22 日

所属行业	代码	上市公司	当前股价	总股本	EPS		PE		评级
			(元)	(万股)	2011A	2012E	2011A	2012E	
化学制药	002294.SZ	信立泰	50.40	435.84	0.93	1.46	54.00	34.52	推荐
	300016.SZ	北陆药业	18.13	152.70	0.28	0.41	64.75	44.22	推荐
	300267.SZ	尔康制药	18.16	239.20	0.49	0.65	37.06	27.94	推荐
	002393.SZ	力生制药	36.29	182.45	1.78	1.65	20.39	21.99	推荐
	300110.SZ	华仁药业	19.30	218.36	0.41	0.44	47.07	43.86	推荐
	002550.SZ	千红制药	31.09	160.00	0.95	1.00	32.73	31.09	推荐
中成药	002349.SZ	精华制药	11.36	200.00	0.24	0.25	47.33	45.44	推荐
	300026.SZ	红日药业	43.69	226.54	0.54	1.04	80.91	42.01	推荐
	300039.SZ	上海凯宝	30.50	263.04	0.64	0.91	47.66	33.52	推荐
	600479.SH	千金药业	14.56	304.82	0.27	0.4	53.93	36.40	推荐
	600557.SH	康缘药业	29.29	423.24	0.43	0.57	68.12	51.39	推荐
	300181.SZ	佐力药业	15.41	144.00	0.32	0.43	48.16	35.84	推荐
	002433.SZ	太安堂	30.19	100.00	0.74	0.93	40.80	32.46	推荐
	600535.SH	天士力	70.82	516.42	1.18	1.38	60.02	51.32	推荐
	000999.SZ	华润三九	31.00	978.90	0.78	1.02	39.74	30.39	推荐
	000423.SZ	东阿阿胶	53.58	654.02	1.31	1.68	40.90	31.89	推荐
医疗器械	300049.SZ	福瑞股份	10.90	125.06	0.43	0.33	25.35	33.03	推荐
	300030.SZ	阳普医疗	10.62	148.00	0.24	0.26	44.25	40.85	推荐
	300171.SZ	东富龙	29.06	208.00	1.07	1.12	27.16	25.95	中性
	300298.SZ	三诺生物	62.21	88.00	1.00	1.47	62.21	42.32	推荐
生物制品	300273.SZ	和佳股份	33.05	200.02	0.39	0.52	84.74	63.56	推荐
	300239.SZ	东宝生物	12.91	151.96	0.16	0.23	80.69	56.13	推荐
	002007.SZ	华兰生物	24.50	576.20	0.64	0.54	38.28	45.37	中性
	002252.SH	上海莱士	20.18	489.60	0.41	0.47	49.09	42.73	推荐
医疗服务	300199.SH	翰宇药业	22.00	200.00	0.40	0.45	55.00	48.89	推荐
	300244.SZ	迪安诊断	33.80	91.98	0.82	0.65	41.22	52.00	推荐
	300015.SZ	爱尔眼科	19.16	427.20	0.40	0.43	47.90	44.56	推荐

资料来源: 日信证券研究所

研究销售团队

华北区域	华北区域	华东区域	华东区域
赵胤	王微娜	徐立	周馥酩
010-8399 1718	010-8399 1873	021-6163 5638	021-6163 5606
zhaoyin@rxzq.com.cn	wangwn@rxzq.com.cn	xuli@rxzq.com.cn	zhoufm@rxzq.com.cn

北京地址：北京市西城区闹市口大街1号长安兴融中心西楼11层（100031）

上海地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦5楼G座（200122）

深圳地址：深圳市福田区福华三路国际商会中心10层（518033）

网址：www.rxzq.com.cn 电话：010-83991888

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)： 相对强于市场表现 **20%**以上；
推荐 (Outperform)： 相对强于市场表现 **5%~20%**；
中性 (Neutral)： 相对市场表现在 **-5%~+5%**之间波动；
谨慎 (Underperform)： 相对弱于市场表现 **5%**以下。

行业投资评级：以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

看好 (Overweight)： 行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)： 行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)： 行业弱于整体市场表现。

免责声明

日信证券有限责任公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由日信证券有限责任公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

日信证券有限责任公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归日信证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所含材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。