

生物医药 选股指引

郑永年 唐鑫鑫 著



2012年股民该如何选股？

为什么选择生物医药板块的股票？

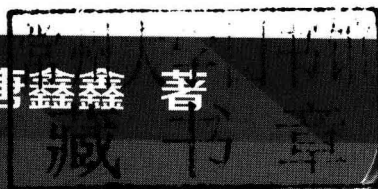
如何选择生物医药股票？



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

生物医药 选股指引

郑永年 唐鑫鑫 著



2012年股民该如何选股？

为什么选择生物医药板块的股票？

如何选择生物医药股票？



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

生物医药选股指引/郑永年,唐鑫鑫著. —北京:经济管理出版社,2012.3

ISBN 978-7-5096-1812-7

I. ①生… II. ①郑… ②唐… III. ①股票投资—基本知识—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 031997 号

出版发行:经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话:(010)51915602

邮编:100038

印刷:北京晨旭印刷厂

经销:新华书店

组稿编辑:王 琼

责任编辑:王 琼

责任印制:杨国强

责任校对:陈 颖

720mm×1000mm/16

11.75 印张 205 千字

2012年3月第1版

2012年3月第1次印刷

定价:29.80元

书号:ISBN 978-7-5096-1812-7

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部
负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街2号

电话:(010)68022974

邮编:100836

序

为什么选择生物医药

2012年春节过后，龙年伊始，我们将《生物医药选股指引》奉献给广大股市投资者，希望能给大家提供新的股市投资思路。我们认为，既然世界上没有只跌不涨的股市，既然A股市场在连跌数年后已经跌无可跌，既然上一个龙年最具有代表性的上海综合指数（以下简称“沪指”）年内涨幅逾50%，既然沪指已经回到10年前重新起步，那么2012年股市上涨就应该是大概率事件。

如果认同这一观点，接下来要做的就是：我们该如何选股？为什么选择生物医药板块的股票？如何选择生物医药股票？

永远的朝阳产业

做股票不能不考虑行业景气周期，这道理不需多说。我们之所以选择生物医药板块，原因有两个：其一，非周期性行业，也就是人们认同的“永远的朝阳产业”；其二，2012年我们看重股市的“大消费概念”。

生物医药行业空间广阔，产业规划指明行业高速发展路径。生物技术产业是一个能够不断给投资者带来兴奋点的朝阳产业。目前全球生物技术产业收入增速平均每五年翻一番，是全球经济增长的10倍，是全球新经济增长点。2010年全球622家生物技术上市公司的净利润达到47亿美元，同比增长30%。在我国，生物制药2002~2009年的复合增速高达27.5%，是我国新兴产业中发展最快的行业之一。《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出，把生物等战略性新兴产业培育发展成为我国先导性、支柱性产业。

2011年底，科学技术部发布了《“十二五”生物技术的发展规划》（以下简称《规划》），将推动我国生物技术的发展，提高生物科学的产业化水平，有助于形成从科研到产品的技术体系。《规划》强调要选择具有中国特色和

优势核心关键技术，集中优势资源，实现重点突破，单抗、重组蛋白、靶向药物等领域产业腾飞在即。

2012年初，欧洲迎来了极寒天气和债务危机，这是我国股市投资者必须认识的世界背景。欧洲危机意味着我国外贸出口的大幅减少，意味着拉动经济增长的一驾马车失灵。

拉动经济的另一驾马车是投资。我国正处于通货膨胀的周期中，政府投资十分谨慎，这驾马车的动力如何，我们尚不得而知。

还有一驾马车是消费，“2012年扩大内需”，这已成为确定的国策。全国金融工作会议上温家宝总理明确提出“提振股市信心”，这与“扩大内需”之间有怎样的联系？无论如何，这是一个非常重要的积极信号。

“大消费概念”包含多种行业、多家上市公司，广大投资者熟知的贵州茅台、云南白药都在其中。在“大消费概念”中，我们看好生物医药板块。

生物医药板块值得长期看好。通过投资比较我们可以发现，尽管股市牛熊交替，但长期来看，该板块的三类上市公司具有较好的投资价值：第一类是行业龙头企业。它们拥有品牌资源，资金与科研基础雄厚，产品品种丰富，并且拥有创新的“重磅品种”。经过多年验证，现阶段有望继续较快增长，中长期能够获取稳健的投资收益，如恒瑞医药、云南白药、东阿阿胶和海正药业等。第二类是有新的项目可以强烈预期或正在尝试新的商业模式的企业，如涉及高端创新药、针对大病种的疫苗和诊断试剂、治疗性疫苗及抗体的企业华兰生物和天坛生物，以及符合中药现代化主题的天士力、以岭药业等。第三类是受益于基层市场放量和医药流通领域整合，具有长期潜在价值的企业，如华神集团、中恒集团和一致药业等。

在我国，随着经济高速增长的是人口老龄化时代来临，医疗保险已经覆盖全国，看病吃药的人越来越多，为求长寿而买保健品的人数更是急剧增长，生物医药类上市公司迎来历史性发展机遇。

做股票首先要考虑的是安全。2012年投资生物医药板块的安全性相对有保证，这是我们的认识，并已付诸实践。

当别人恐惧的时候

2012年龙年的首个交易日以下跌收盘，企盼“龙抬头”的投资者大失所望。2月初，沪指在2300点一线多空双方展开争夺战，大多数投资者处于恐惧中。

被世界投资者誉为股神的巴菲特是在“别人恐惧时贪婪，别人贪婪时恐惧”。成功的投资者追随巴菲特行动，敢于在人们恐惧时买入看好的股票。

A 股市场的生物医药板块约有 140 家上市公司。我们查看了这些上市公司 2011 年第 3 季度的有关数据（写作本书时大多数上市公司尚未公布 2011 年年报），有的公司预告 2011 年 1~12 月利润增长，有的则“预亏”。

本书主要选择“预增”的公司，观察、分析它们的股价走势，做出这样的判断：买入的机会已经出现。

一个重要而且有趣的现象是：生物医药类公司不属于周期性行业，但我们选中的大多数公司的股价却表现出明显的周期性。除极少数股价在 2011 年保持强势外，这些公司的股价在 2010 年大幅上涨，在 2011 年大幅下跌；有的已经回到起点，有的则“腰斩”，明显地处于阶段性底部区域，动态市盈率相应地处于低位。结合公司的基本面和股价走势分析，我们认为，2012 年投资生物医药板块，已经兼具天时、地利、人和的条件，机会大于风险。

经济背景和政策指引，是谓天时；

行业出现有利的拐点，市场需求骤然扩大，是谓地利；

股价处于历史性低点，投资价值出现，人心思涨，是谓人和。

基于上述认识，本书以生物产业发展规划与政策研究及生物产业发展现状与趋势为背景，给出了一个全面易懂的生物医药板块典型的 89 家上市公司的商业描述以及多种评价不同上市公司的价值和潜力的方法。书中对 89 家上市公司的经营情况、重磅级“炸弹产品”和股价走势做出了分析判断，并以模拟实战的方式做出了投资决定。

在生物医药这样一个充满活力的行业板块中，2012 年需要新的“玩法”和“投资指南”，希望本书能对读者的股市投资有所帮助。祝广大读者成功。

郑永年

2012 年 2 月 5 日

目 录

1. 国药一致：立足两广，持续发展医药工业内涵外延 / 1
2. 海王生物：生物技术领域的龙头企业 / 3
3. 丰原药业：抗癌概念股，植入剂想象空间大 / 5
4. 东阿阿胶：全国最大的阿胶生产企业 / 7
5. 丽珠集团：主营业务平稳增长，单抗产品潜力巨大 / 9
6. 云南白药：中药行业龙头企业，业绩高增长仍可期待 / 11
7. 海南海药：有望成中国高端医疗器械新星 / 13
8. 紫光古汉：全力打造中国养生高端品牌 / 15
9. 吉林敖东：行业龙头企业，符合中药现代化主题 / 17
10. 长春高新：中国最大的基因工程公司 / 19
11. 华神集团：抗肿瘤药物行业重点企业 / 21
12. 岳阳兴长：胃病疫苗项目或成股价催化剂 / 23
13. 大连国际：隐性的生物医药概念股 / 25
14. 华东医药：免疫抑制剂市场龙头企业 / 27
15. 九 芝 堂：老牌中药企业，“拳头产品”占据垄断地位 / 29
16. 华润三九：全力扩充皮肤用药产品线 / 31
17. 新 和 成：维生素生产龙头企业 / 33

18. 华邦制药：全力打造国内皮肤用药“第一品牌” / 35
19. 华兰生物：血液制品领军企业 / 37
20. 科华生物：生物诊断试剂重点企业 / 39
21. 达安基因：核酸试剂龙头企业，临检业务深具潜力 / 41
22. 双鹭药业：高速成长的研发型生物制药企业 / 43
23. 海翔药业：国内克林霉素的领军企业 / 45
24. 鱼跃医疗：康复护理和医用供氧医疗器械行业龙头企业 / 47
25. 上海莱士：血制品优质企业 / 49
26. 恩华药业：神经用药领域的龙头企业 / 51
27. 奇正藏药：国内最大的藏药生产企业 / 53
28. 信立泰：专注于心血管和小头孢产品的医药企业 / 55
29. 众生药业：治疗咽喉疾病药物领先品牌 / 57
30. 精华制药：完善中药产业链，进军中药饮片市场 / 59
31. 力生制药：低端降压药品牌企业 / 61
32. 科伦药业：占据大输液产业“半壁江山” / 63
33. 千红制药：拓建医疗服务领域 / 65
34. 益盛药业：贯通人参全产业链，主攻心脑血管疾病 / 67
35. 瑞康医药：山东药品直销服务领先企业 / 69
36. 以岭药业：大型中药企业，心脑血管中成药的行业翘楚 / 71
37. 佛慈制药：中药行业领先企业 / 73
38. 乐普医疗：定位高端市场的医疗器械企业 / 75
39. 安科生物：抗癌概念股 / 77
40. 红日药业：在中药配方颗粒市场潜力巨大 / 79
41. 福瑞股份：珍稀药用真菌重点研发企业 / 81

42. 瑞普生物：国内兽药生产行业领军企业 / 83
43. 智飞生物：市场能力最强的疫苗企业 / 85
44. 沃森生物：肺炎疫苗将成为公司的重磅级“炸弹产品” / 87
45. 振东制药：主打抗肿瘤中药，产品梯队丰富 / 89
46. 佐力药业：专注药用真菌领域的领先者 / 91
47. 翰宇药业：多肽药物领域“第一股” / 93
48. 舒泰神：注射用鼠神经生长因子占据国内“半壁江山” / 95
49. 理邦仪器：高端电子医疗设备领先企业 / 97
50. 冠昊生物：生物新材料行业重点企业 / 99
51. 迪安诊断：独立医学诊断服务的领军者 / 101
52. 常山药业：肝素产品产业链优势显著 / 103
53. 尔康制药：新型青霉素发展前景广阔 / 105
54. 双鹤药业：国内输液、心脑血管、内分泌类药物三大领域的领先者 / 107
55. 人福医药：麻醉品龙头企业，国内瑞芬太尼的独家企业 / 109
56. ST 金花：骨质疏松类中成药市场空间广阔 / 111
57. 同仁堂：中药行业“百年老字号” / 113
58. 重庆啤酒：与“乙肝疫苗”共舞 / 115
59. 天坛生物：国家一类疫苗龙头企业 / 117
60. 复星医药：国内医药商业龙头 / 119
61. 江苏吴中：抗癌概念股 / 121
62. 浙江医药：维生素 E 行业垄断企业 / 123
63. 中恒集团：年内剥离地产业务，集中力量发展制药 / 125
64. 海正药业：国内原料药生产领先企业 / 127
65. 恒瑞医药：创新药物龙头企业，伊立替康通过美国 FDA 认证 / 129

- 66. 羚锐制药：芬太尼项目是业绩亮点 / 131
- 67. 中新药业：优质中成药生产、出口大户 / 133
- 68. 健康元：美罗培南获欧盟 GMP 认证，打开欧盟市场 / 135
- 69. 现代制药：隐性的生物医药概念股 / 137
- 70. 片仔癀：“国宝神药”+多元化战略 / 139
- 71. 天药股份：皮质激素原料药的龙头企业 / 141
- 72. 国药股份：国内药品及医疗器械零售业龙头企业 / 143
- 73. 康美药业：中药饮片主导业务快速增长 / 145
- 74. 华海药业：国内沙坦类原料药出口的龙头企业 / 147
- 75. 交大昂立：保健食品、房地产和金融股权投资“三足鼎立” / 149
- 76. 天士力：全力打造现代中药产业链 / 151
- 77. 康缘药业：主导产品销售增长迅速 / 153
- 78. 康恩贝：主导产品“前列康”占据市场垄断地位 / 155
- 79. 益佰制药：独家品种构筑持续成长动力 / 157
- 80. 哈药股份：打造全产业链医药巨头 / 159
- 81. 辽宁成大：正在成为国内疫苗产业新一代领军者 / 161
- 82. 华北制药：抗生素龙头企业进军抗癌制药领域 / 163
- 83. 兰生股份：中信国健单抗成长潜力巨大 / 165
- 84. 海欣股份：抗癌疫苗概念 / 167
- 85. 通化东宝：胰岛素产品核心竞争优势明显 / 169
- 86. 武汉健民：体外培育牛黄市场潜力大 / 171
- 87. 马应龙：痔疮用药的“第一品牌” / 173
- 88. 九州通：全国性民营医药分销巨头 / 175
- 89. 上海医药：产、销、研一体化医药巨头 / 177

1. 国药一致： 立足两广，持续发展医药工业内涵外延

(1) 基本情况

股票代码	股票名称	流通股/总股本 (亿股)	上市日期	行业类别
000028	国药一致	2.33/2.88	1993-08-09	药品及医疗器械批发业

(2) 最近三年分红情况

分红年度	分红方案	每股收益 (元)
2011-06-30	不分配	0.5700
2010-12-31	10 派 1.2 (含税) (税后派) 1.08 B 股派现比例: 10 派 1.43 港元	0.9100
2010-06-30	不分配	0.4220
2009-12-31	10 派 1 (含税) (税后派) 0.9 B 股派现比例: 10 派 1.14 港元	0.6700
2009-06-30	不分配	0.3430

(3) 公司概况

公司是中国医药集团、国药控股股份有限公司在中国南区的核心下属企业，是集医药研发、制药工业、药品分销、医药物流为一体的综合性医药公司，拥有从医药上游到终端的生产、销售、物流、终端四大业态资源，承担着国家、省、市政府药品特储任务，属下企业分布在广东、广西、江苏等省区。

公司是南区医药市场龙头企业，在两广区域内精耕细作，医药工业和医药商业稳步发展，分销网络不断向基层挖掘，规模仍有较大的发展空间。同时，公司工业产品序列不断丰富，新品上市使收入更趋多元，胃药和辅酶 Q10 均有较好的市场前景。此外，卫生部《抗菌药物临床应用管理办法》（征

求意见稿)》出台并实行后,头孢使用向第一、第二代头孢集中,对公司构成利好。

公司作为国药控股在两广地区的控股子公司仍具有充足的扩张空间,将伴随国药控股向千亿俱乐部迈进的步伐实现自身的快速成长。

(4) 市场走势与投资分析



公司 2010 年第 3 季度每股收益 0.85 元,净利润同比增长 37%。公司总股本偏小,接近全流通,具有较好的成长性。每股未分利润 3.24 元,有送股派现金能力,是短线、中线和长线皆宜的投资品种。

公司具有较大的市场竞争力,在未来的牛市中其股价具有想象力,有较大的上升空间。

公司的十大流通股东多为机构和外国机构,公司的最终控制人是国务院国有资产监督管理委员会,这是投资者应予重视的选股参考因素。

公司的股价走势与市场大势同向运行。2010 年 11 月 29 日,股价创出 40.28 元阶段性高点,此后震荡向下。2012 年初仍在下跌趋势中,股价跌至 20 元一线,相对应的动态市盈率 19 倍,已经具有投资价值。

可作为长线投资组合品种,逢低买入,持短线者须执行止损纪律。止损点宜在 5%~10%。

2. 海王生物： 生物技术领域的龙头企业

(1) 基本情况

股票代码	股票名称	流通股/总股本 (亿股)	上市日期	行业类别
000078	海王生物	6.5156/6.5251	1998-12-18	医药制造业

(2) 最近三年分红情况

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2011-06-30	不分配	0.0644
2010-12-31	不分配	0.0715
2010-06-30	不分配	0.0509
2009-12-31	不分配	0.0217
2009-06-30	不分配	0.0304

(3) 公司概况

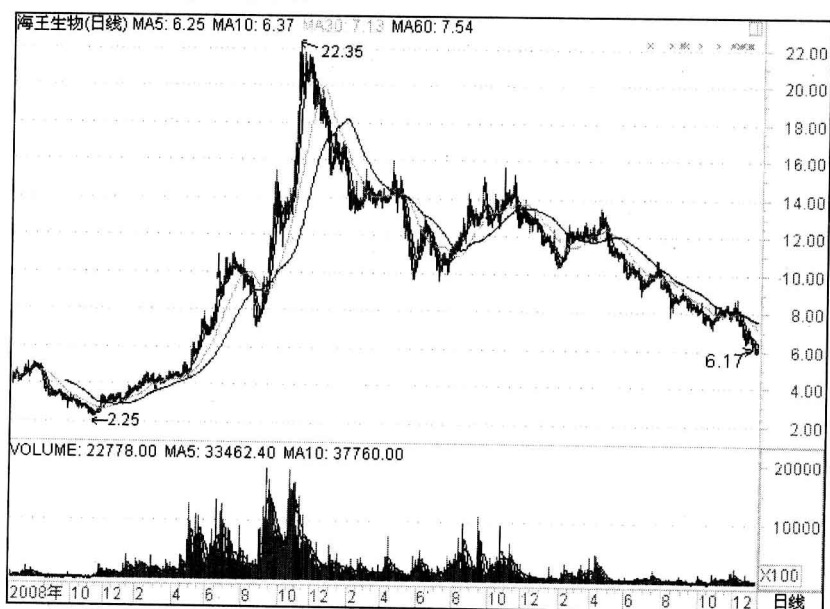
公司前身为深圳蛇口海王生物工程有限公司，主营业务涉及医药制造和医药商业流通两大领域。

医药制造产业：公司拥有深圳海王工业城、福州海王制药基地、三亚海王养殖基地、深圳疫苗生产基地以及杭州海王制造基地五个现代化、多功能的大型制造生产基地；产品品种 400 余种，分为化学药、中药、保健食品和生物药四大类，已形成以抗肿瘤产品为主导，覆盖心脑血管、呼吸系统、消化系统等 11 大类品种齐全的产品体系。

医药商业流通产业：公司以深圳海王银河投资医药有限公司为管理平台，山东海王银河医药有限公司为业务核心，以浙江、河南、湖北、安徽等地区设立的医药商业公司为业务拓展点，设立专业公司开展阳光集中配送业务，现已成为公司医药商业物流体系实现快速发展的核心业务和主要利润增长点。

公司是生物技术领域的龙头企业，研发的亚单位流感疫苗是全球第二家、国内首家上市的第三代流感疫苗，拥有生产工艺专利，并且拥有亚洲最大的生产规模。公司科研基础雄厚，建有一个国家级企业技术中心（海王技术中心）、一个企业博士后工作站、两个省市级企业技术中心（海王福药技术中心、海王英特龙的深圳市疫苗工程中心）；有生物技术、天然药物、化学药物、新制剂技术、药物分析等多个现代化研究室，已形成一套完整、专业、高效的新产品立项、开发和科研成果转化系统。

（4）市场走势与投资分析



公司 2011 年第 3 季度每股收益 0.08 元，同比增长 25.8%。公司股本全流通，无限售股解禁压力。

公司是生物技术领域的龙头企业，其生产、经营受《“十二五”生物技术的发展规划》的支持，未来有较强大的市场竞争力，喜爱医药股的投资者宜将其视为投资组合的重要品种。

公司因产能扩张需增资扩股，但因股市积弱难返而未获批准。如果其增发计划得以实现，有理由看好其后的股价走势。

公司股价走势呈暴跌的态势。2008 年 11 月，股价创下 2.25 元低位，其后暴涨，至 2009 年 11 月 4 日创 22.35 元阶段性高点，以后震荡下行，于 2011 年末创下 6.17 元阶段性低点。历史经验表明，这样的股票很可能再次暴涨，

投资者应努力把握大好机会。

6.17 元一线对应的市盈率为 62 倍左右。对这个生药技术龙头而言，重要的不是动态市盈率，而是跌至历史低位的股价和蕴藏其中的动人故事。

建议跟踪股价的运行轨迹。可在跌破 6 元后逢低买入，亦可买在右侧，但须严格控制仓位。

3. 丰原药业： 抗癌概念股，植入剂想象空间大

(1) 基本情况

股票代码	股票名称	流通股/总股本 (亿股)	上市日期	行业类别
000153	丰原药业	2.31/2.60	2000-09-20	医药制造业

(2) 最近三年分红情况

分红年度	分红方案	每股收益 (元)
2011-06-30	不分配	0.0500
2010-12-31	不分配	0.1600
2010-06-30	不分配	0.0834
2009-12-31	不分配	0.0900
2009-06-30	不分配	0.0319

(3) 公司概况

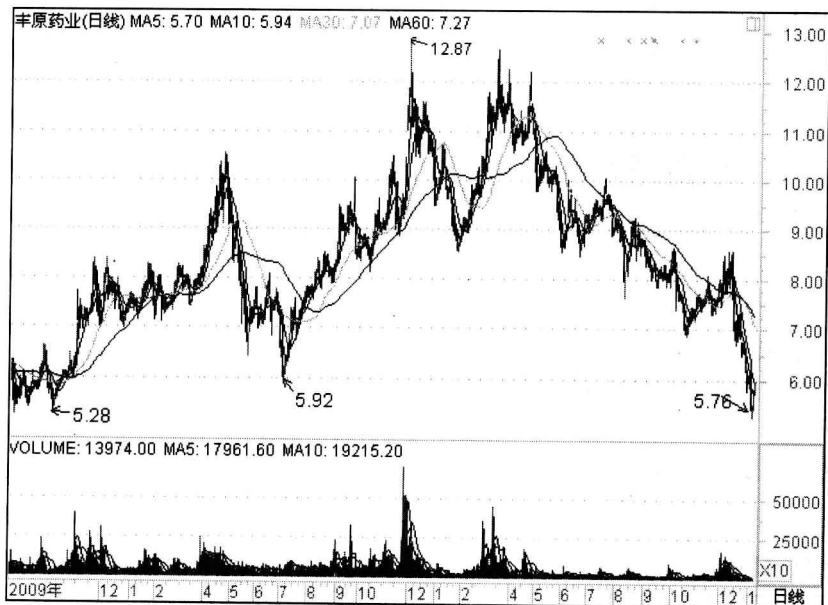
公司是安徽省规模最大的医药企业，主营业务为生物药、中药、化学合成药及其制剂等方面的研究、开发、生产和销售。公司在国内首家生产了治疗高血压特效药西尼地平，拥有国家一类、二类新药品种和多项产品的自主知识产权。公司旗下涂山药厂包括盐酸阿替卡因在内的四种原料药及无菌原料药赖氨匹林获得国家“GMP”认证证书。

公司现已形成以大输液为代表的普药生产线，并于 2010 年 7 月与安徽中

人科技签署合资经营合同，研发生产顺铂植入剂抗癌新药。

公司先后被中国科学院、科技部、安徽省认定为高新技术企业，产品被授予“百姓放心药品牌”荣誉称号。

(4) 市场走势与投资分析



公司 2011 年第 3 季度每股收益 0.06 元，同比减少 57%。由于生产经营成本增加，毛利率下降，公司业绩不好，基本面乏善可陈，但仍值得投资者关注。

公司已进军抗癌领域，研发抗癌新药一旦有所进展，其股价在市场上必有良好表现。公司流通盘小，接近全流通，有送转股和派现金能力，且已连续 13 期未分红，这些都构成公司股价上涨的潜在机会。

2011 年股价走势先扬后抑。2012 年初已进入历史低位区。2011 年 3 月 15 日，股价创出 12.65 元阶段性新高，以后一路震荡向下，于年末创下 5.76 元阶段性新低。前面的两个低点分别是 2009 年 9 月 29 日的 5.28 元和 2010 年 7 月 5 日的 5.92 元。从长期走势上看，2012 年初的 6 元一线是阶段性低点，6 元以下很可能是阶段性底部区域。

抗癌概念和低价使股价上涨有很大空间，但公司业绩下降和熊市氛围是股价下跌的动力，投资者不可掉以轻心。

可在上涨趋势确立后在右侧买入。上涨趋势确立的条件是持续放量，价升量增。

4. 东阿阿胶： 全国最大的阿胶生产企业

(1) 基本情况

股票代码	股票名称	流通股/总股本 (亿股)	上市日期	行业类别
000423	东阿阿胶	6.5378/6.5402	1996-07-29	医药制造业

(2) 最近三年分红情况

分红年度	分红方案	每股收益 (元)
2011-06-30	不分配	0.6873
2010-12-31	10 派 3 (含税) (税后派) 2.7	0.8902
2010-06-30	不分配	0.4665
2009-12-31	10 派 3.5 (含税) (税后派) 3.15	0.6773
2009-06-30	不分配	0.3000

(3) 公司概况

公司是全国最大的阿胶生产企业，主营业务为中成药、生物制药、保健食品、药用辅料、医疗器械等。公司下辖一个核心公司，17 个控股子公司，总资产 31.17 亿元，总市值 230 多亿元；生产经营中成药等六大产业门类的产品百余种，阿胶年产量、出口量分别占全国的 75% 和 90% 以上，远销东南亚各国及欧美市场；复方阿胶浆为国家保密品种、全国医药行业十大名牌产品、全国十大畅销中药、名列全国扶正药第五，畅销全国 30 年，累计销量超过 120 亿支。

公司的战略发展脉络清晰，即围绕阿胶主业，打造全产业链掌控型的企业。充分利用资源优势，从国内和国外两个市场掌控驴皮资源，国内加强收购