



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业 投融资 专家

医药行业：大盘走弱将体现医药股防御价值

事由：7月份医药板块大幅反弹7月份上旬至中旬，医药板块表现一直弱于大盘，下旬开始，板块表现稍强于大盘。整月表现来看，医药板块有近14%的涨幅，上演了大跌过后的估值修复行情。前期行业利空政策有所消化，加之主要公司中报业绩良好，市场对医药行业前景仍存较高的预期。

2010年1-6月医药行业依然保持高增长2010年1-6月医药制造业依然保持较高的增速，医药制造业1-6月累计实现总产值5476.28亿元，同比增长25.99%；分子行业来看，中成药制造、生物及生化药品增速较快。

部分原料药价格或已见底，关注维生素A和维生素E 泛酸钙、核黄素价格处于周期低谷，中短期难见上涨趋势；维生素C 供需平衡再次被打破，价格持续下滑；维生素A和维生素E产品价格短期大幅下滑，新增产能等悲观预期已得到较充分反应，短期价格或已见底，部分厂家已停止报价。关注维生素A和维生素E可能的投资机会。

8月份医药投资策略如果大盘指数继续走强，医药股投资难以获得超额收益；如果大盘指数走弱，则医药股和小盘股将在一段时间内体现防御价值；但药品降价和医药行业反商业贿赂的具体执行力度可能再次从情绪上影响医药股的表现，因此在医药股表现较好时反而应当谨慎。

8月份医药组合我们继续看好同仁堂，因集团在业务层面进行整合，中药中医化的同仁堂模式浮出水面；看好中药西医化的先行者——天士力，复方丹参滴丸FDA二期临床结果良好，将进入三期临床试验；看好海翔药业，特色原料药的梯队领头羊，处于转型升级初期，业绩弹性较大，国际合作有超预期的可能。

点评：医药行业经过大幅杀跌后，近期强势特征再现；同时关于医药生物行业积极性因素持续公布，除了政策上赋予财政支持外，上市公司多年累积的研发成果近期也陆续步入收获期。因此我们认为在政策支持，上市公司自身素质得以提升，同时二级市场估值较为合理的情况下，未来该板块已经呈现积极的进攻态势。我们建议投资者首要关注一线中成药个股，如片仔癀、云南白药等。

（殷海波点评）

殷海波（执业资格证书：S1280209030056）

华林证券公司股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6 个月内上升 10%以上。

中性：股票价格在未来 6 个月内变动幅度为-10%——10%。

减持：股票价格在未来 6 个月内下跌 10%以上。

华林证券公司行业投资评级标准：

增持：在未来 6 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：在未来 6 个月内行业指数表现相对市场指数变动在-5%-5%之间。

减持：在未来 6 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

重要声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华林证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。