

医药行业 2011 年周报：等待时间换取空间，期待年报行情

医药研究小组

联系人：郑一宁 zhengyn@tebon.com.cn 8621-68761616-8519

一周市场回顾：跑输大盘，高溢价压力和系统风险是板块表现的主要原因

2011 年的第一周，医药行业不给力，整体跑输沪深 300。医药生物（申万）行业指数上周涨跌幅为-0.35%，相对沪深 300 1.23%的涨幅，跑输沪深 300 1.58%。板块振幅为 2.63%，整体板块跌幅居前。

从各个子板块来看，医疗器械和医疗制剂跌幅最大，分别为-1.62%和-1.53%；医疗服务和中药涨幅居前分别为 0.95%和 0.64%。

从个股来看，涨幅居前的前五位个股分别是三普药业，广州药业，东阿阿胶，武汉健民和福瑞股份；跌幅居前的前五位分别是长春高新，康芝药业，丽珠集团，新华医疗和双鹭药业。

点评：

医药行业 2011 年的开门走低，我们判断主要有以下两个原因，首先医药板块高溢价因素是最主要的原因。医药板块在 2010 年溢价达到历史最高值，对于高溢价的风险，主力采取了先获利回吐，暂时了结的操作策略，造成了板块资金的持续流出，流出幅度位于所有板块前列。其次是大盘整体气数较弱，市场还未形成明显热点，地产和金融股的“一日游”行情未能带动市场气氛，整个市场寡淡。

下周市场展望：维持弱势的几率较大，积极布局有年报行情个股

长期看好医药板块是我们不变的原则，但近期由于市场气氛和估值压力，医药板块的表现出现疲软的可能性较大，不过医药板块的暂时性下跌将会打开板块的上涨空间，时间换取空间的大幕将被来开。在个股选择上，近期关注有事件驱动的个股和具有业绩增长，高送转等具有年报题材的个股。如康恩贝，益佰制药，科伦药业等。

原料药行业回顾:

VC 和去年 12 月的价格持平, 在经历了低点后, 价格小幅反弹为。国内价格在 50 元/kg 左右, 出口报价提高到 7 美元/kg。今年 VC 将继续实行出口许可证管理, 但未明确关于出口配额政策。预计, 今年一季度价格大涨机会不大。

VA, VE 价格保持平稳, 在需求不是旺季的情况下, 能够保持该价位持续运行, 表现了厂家对终端市场的掌控能力, VA, VE 价格是否能持续上涨, 还取决于未来的市场需求和厂家对价格执行情况。预计, 2011 年, 维生素 E 行情可能涨高, 平均价格水平达到 17-18 美元/kg, 关注新和成和浙江医药。

维生素 B 族产品维持较弱行情, 几乎所有产品价格都处在低谷, 大环境的景气度并没有好转多少, 预计, 近期大涨概率较低。

青霉素工业盐 报价还稳在 73-75 元/BOU。去年货紧, 致使价格走高, 目前回落也属正常现象。

7-ACA 大单成交价格实际还是在 880-900 元/kg, 因去年 7-ACA 价格已经在高位运行很长一段时间, 只是在七底八月初跌入本年底谷 700 元/kg, 但很快又恢复到 900 元/kg 的价格。目前看来制剂销售观望、势必要影响下游原料到中间体的价格走势, 目前 7-ACA 和下游原料厂家的采购积极性有所放缓, 从制剂厂家反馈来看, 头孢制剂走势从价格和成交量来看基本是平稳向下, 部分品种还出现较大库存。6-APA 相对来说, 出口走势还是比较乐观, 价格一直坚挺, 目前价格稳在 220 元/左右。

风险提示: 药物大幅降价, 国外市场经济波动的风险

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中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。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。