

医药行业 2011 年周报第二期：年报业绩频频报喜，高溢价还是主要压力

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：跌势持续，但板块跌幅趋缓

本周医药板块维持下跌态势，跑输沪深 300(-3.13%)。和其他板块相比，医药板块从前一周跌幅第四(-0.25%)下降到跌幅第八(-4.38%)，下降 4 个位次。

从各个子板块来看，医疗服务板块和医疗器械跌幅最大，分别为-10.12%和-6.75%；化学制剂和生物制品跌幅最小，分别为-4.03%和-2.90%

从个股来看，涨幅居前的前五位个股分别是*ST 国发，上海辅仁，莱茵生物，三普药业，迪康药业；跌幅居前的前五位分别是仙琚制药，诚志股份，广州药业，千金药业和华神集团。

点评：

医药行业持续走低，符合我们的判断。和上周不同的是，医药板块的跌幅和其他板块相比有趋缓的趋势，由上周的跌幅第四下降到跌幅第八，显示出了医药板块的防御特性。目前市场处于两难状态，一方面是医药板块的确定性的高成长，让该板块成为较好的投资标的。目前已有 52 家公司公布业绩预告，其中预增 41 家（其中 27 家预增 30% 以上，占比 52%），扭亏/减亏 2 家，预减/亏损 9 家。医药板块整体表现良好，业绩增速 30%以是大概率事件。另一方面，面对板块相对高起的溢价，和其他估值便宜业绩不错的板块，市场又面临着估值之感。

预计业绩增速 100%以上的包括：中恒集团、白云山。

预计业绩增速 50-100%的包括：云南白药、东阿阿胶、海普瑞、信立泰、益佰制药。

预计业绩增速 30-50%的包括：天士力、片仔癀、国药股份、广州药业、康美药业。

预计业绩增速 10-30%的包括：恒瑞医药、海正药业、一致药业、康缘药业、哈药股份、三精制药、誉衡药业、华润三九、华兰生物、天坛生物、双鹤药业、科华生物、达安基因、同仁堂、双鹭药业。

从各子板块来看，医疗服务属于补跌，化学制剂属于补涨，表现比较稳定的是生物制品板块，估计和国家出台 400 亿资金支持生物医药创新有关，同时生物制品和中药板块也是我们认为有可能率先启动的板块。

下周市场展望：受整个大盘影响，板块将维持弱势，但板块防御性的特性将逐步体现

医药板块的长期趋势向好，但短期受市场环境和其他板块的影响，出现强势的可能性不大，但板块的防御性特性将逐步体现，同时，在板块的持续下跌中，板块高估值，高溢价的风险也在逐步化解。

投资建议：板块下跌是积极布局品种的好时机，目前可以重点关注业绩有预增，成长性好，有潜力的品种，如中恒集团，科伦药业，华北制药等。

风险提示：医药大幅降价风险，国外经济环境波动的影响，人民币大幅升值对原料药企业的影响

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。