

中性

(2011/02/14 - 2012/02/18)

医药行业 2011 年周报第六期：CPI 低于预期，抗通胀是当务之急；医药板块依然沉寂，继续疫情概念股和年报行情

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:大盘普涨，医药板块跑输沪深300

本周由于受到 CPI 低于预期的影响，大盘出现普涨格局，尤其是周一，沪深 300 拉个中阳，涨幅达 3.25%。医药板块的表现在众板块表现却不十分出色，涨幅位列倒数第四，一周区间涨跌幅为 1.99%，仅高于农林牧渔（0.87%），房地产（1.84%），商业贸易（1.86%），跑输沪深 300（3.24%）。从板块的表现来看，目前市场的热点还集中于有色金属，这类抗通胀、周期类板块。

从医药子板块来看，涨幅位于前列的是医疗器械（3.70%）化学制剂（2.45%）、化学原料药（2.11%），涨幅最小的是医药商业（1.32%）。

在个股方面涨幅居于前三的是三精制药（13.31%），迪康药业（12.40%），科伦药业（12.10%）；跌幅居前的前三位分别是康芝药业（-8.17%），上海凯宝（-7.92%），现代制药（-4.97%）。

点评：

此次 CPI 的低于预期，市场普遍质疑是统计局修改了 CPI 计算权重的结果，但统计局官方网站出来直面 CPI 被人为拉低的舆论，通过新旧 CPI 权重的数据对比，表明新权重的调整对 CPI 影响不大，但通胀还依然是当前最为迫切解决的问题，也是悬挂在 A 股市场上的达摩克利斯之剑。

三精制药由于受到哈药集团注资哈药股份的影响下走强，由于市场预期三精制药可能会整体并入哈药股份，三精制药股权可能会享受到溢价。

康芝药业由于受到“尼美舒利”事件负面影响，虽然公司已发澄清公告，但市场上质疑声不止，公司面临较大的公关危机和产品危机。

下周市场展望：通胀依然是政府要解决的重中之重，医药板块还在等待春天

目前通胀压力依然存在，粮食产品，国际原油的价格持续走高等等都加大了生产企业的成本压力；干旱虽然造成粮食减产的预言还为时尚早，但也是不可忽略的一个因素；劳动力的短缺，刘易斯拐点的到来，也加大了生产企业的人力成本。央行在周末再次发布调整存款准备金率的通知，对于中小企业的融资需求也造成了困难。再加上国际上的少数国家的动荡，今年整个企业将面临更大的挑战。

我们认为至少在一段时间内，抗通胀板块是市场关注的热点，医药板块的春天还未来临。

目前由于甲流的持续流行，相关概念股可以保持关注；另外口蹄疫口蹄疫疫情在亚洲不断蔓延。对此，中国农业部 14 日召开部分省份防堵境外口蹄疫、禽流感等重大动物疫情座谈会，会议分析认为，韩国、日本、朝鲜等周边国家先后发生口蹄疫、禽流感疫情，对中国边境地区构成严重威胁。因此相关口蹄疫题材的个股也可以关注，其中中牧股份最受益于口蹄疫疫情，其次是金宇集团和瑞普生物。

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。