

医药行业 2011 年周报第九期：板块也惊蛰

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:板块惊蛰

医药板块上周表现令人满意。已到惊蛰节气，板块也惊蛰。一周以来，整个板块涨幅为 2.2%，仅次于食品饮料（2.58%），化工（2.33%），采掘（2.04%），跑输沪深 300（-0.33%）。

从医药子板块来看，涨幅位于前列的是医疗器械（4.81%）、中药（3.01%）、医药商业（2.55%），涨幅最小的是医疗服务（0.63%）。

在个股方面涨幅居于前三的是迪康药业（20.86%），亿利能源（17.12%），香雪制药（16.96%）；跌幅居前的前三位分别是长春高新（-6.71%），ST 长信（-5.41%），京新药业（-4.63%）。

点评：

医药板块好似有启动迹象，板块整体表现良好，但从个股来看，未出现板块集中的热点。涨幅较大的公司还是存在高送转行情的公司。如迪康药业已经连续两周位列周涨幅第一，就因为公司 2010 年净利润同比翻番，资本公积金每 10 股转增 15 股，两个利好促使该股走强；亿利能源 2011 年业绩大幅超出预期并 10 派 3；香雪制药业绩小幅超出预期，10 转 10 派 3。

从走强的医药股来看年报行情仍然是个股走强的驱动因素，整个板块的集体性机会还未出现明确的信号。目前医药板块的估值在 29X 左右，处于历史的中下水平，和沪深 300 的溢价也在缩小，板块累计的风险得到释放，板块下跌空间不大。

下周市场展望：维生素涨价是生产维生素公司的股价催化剂，继续看好国资背景的药企

维生素行业面临机会。继 DSM 提高 VE 价格之后，国内的生产厂商已经停止报价，估计即将跟进提价；VA 新合成已经提价 10 元/公斤，作为另外一位 VA 生产商浙江医药预计马上跟进提价；VC 国家以发布文件，提高行业准入条件，随着出口份额的限制和行业准入门槛的提高，预计 VC 价格在经历长时间低位徘徊后将出现上涨。

在原料药提价行情中，直接受益的是新合成（VA，VE），浙江医药（VA，VE）和东北制药（VC），华北制药（VC，抗生素），这些上市公司都是维生素价格上涨的收益者，但从整体实力和长期投资的目标出

发，我们还是坚定看好华北制药。

华北制药：

1. 华北制药产业整体升级：华北制药目前正在整体搬迁，在新的工业园里，华北制药将实现整体的产业升级，产业升级将带来利润的增长，头孢产品有可能替代青霉素工业盐成为公司的支柱，立足之本。
2. 积极布局制剂项目：公司正在积极准备布局制剂项目，制剂项目也是公司未来的主要利润增长点，公司将在新型免疫制剂，抗肿瘤制剂上发力，成为公司利润的主要来源。
3. 生物制药项目推进进行时：公司的白蛋白项目正在积极推进，产能 15 吨。
4. 政策扶持、公司管理和研发优势是亮丽看点：政策上，河北省出台了《医药产业调整和振兴规划》，华北制药作为重要的医药国企将在河北省产业规划中重点受到资源、政策倾斜；管理上，公司实行集购集销的策略降低了公司的营运成本；研发上，公司的主要研发平台是新药公司，新药公司的科研实力不容小觑。最近 VC 行业的整治政策也直接利好华北制药。
5. 预测公司 2010-2012 年每股收益为 0.33，0.62 和 1.07 元。

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。