

医药行业

推荐

(2011/05/30-2011/06/03)

医药行业 2011 年周报第二十期：欧洲出现疫情，点燃医药股热情

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:医药股出现反弹，欧洲出现疫情

正如我们上周周报所述，医药股如期迎来反弹。上周沪深 300 的涨幅为 1.27%，医药板块整体涨幅为 2.07%，跑赢大盘。整个 A 股市场中，涨幅较大的是 SW 建筑建材（3.44%），SW 农林牧渔（3.18%），SW 黑色金属（2.93%）；有跌幅的是 SW 餐饮旅游金融服务（-0.87%），SW 房地产（-0.34%）。由于受到旱情和农产品涨价的原因，造成 SW 建筑建材和 SW 农林牧渔板块的上涨。医药板块由于上周的大跌，本周出现了补涨。

从医药子板块来看，子板块都出现了不同程度的上涨。化学制剂板块涨幅最大为 2.68%；中药板块的涨幅次之，涨幅为 2.35%；生物制品子板块涨幅为 1.96%；涨幅较小的板块是医疗服务，涨幅为 1.09%，医疗器械 1.24%和医药商业 1.33%。

在个股方面涨幅居于前五的是康恩贝（15.77%），紫鑫药业（14.38%），联环药业（13.84%），科伦药业（11.58%），莱茵生物（10.48%）；跌幅居前的前五位分别是领先科技（-6.51%），ST 东盛（-6.50%），浙江震元（-5.92%），嘉应制药（-5.19%），ST 中源（-4.31%）。

点评:

医药板块如期出现反弹。从上周整个盘面来看，除了有事件驱动的板块以外，医药板块的涨幅比较靠前。一是因为上周板块跌幅较深，具有反弹的需求，另一方面就是欧洲出现疫情，催化了板块做多的热情。从个股的涨跌来看，跌幅居前的个股其跌幅和涨幅居前的个股涨幅差距拉大，这说明整个板块都出现了一定程度的回暖，虽然没有出现普涨格局，但是至少出现了个股的止跌回稳迹象。

在跌幅在前的个股中，都是前期具有一定涨幅的个股，涨幅较大的个股中是既有上上周有一定跌幅的个股，也出现了“疫情概念股”如联环药业，莱茵生物等。

下周市场展望：受疫情影响，板块有望延续反弹行情

我们推测，受欧洲疫情影响，医药板块的做多热情会被激发，下周整个板块还是会延续反弹行情的走势。从板块估值情况来看，整体板块的估值水平处于 26 倍左右，从历史上来看已处于低位，因此从估值角度来

说，板块也有反弹要求。下面几周，A 股将进入中报披露期，因此中报行情也即将拉来演绎的大幕。从板块的投资建议角度来说我们看好中药饮品和医药机械，医药服务板块。之所以看好中药饮片板块是因为中药材价格的持续高企以及旱情持续推动的中药材价格上涨的影响，将为中药饮品企业带来由于涨价因素引起的超预期利润，在此可以关注康美药业，贵州百灵‘医疗器械板块在今年已经迎来了板块的景气周期，新版 GMP 的实行将推动药企新一轮的改造，因此建议关注新华医疗，千山药机等个股；医疗服务在国家大力提倡民营资本进入的大环境下，有可能迎来新的发展机遇，建议关注爱尔眼科和通策医疗。

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≥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。