

医药行业

推荐

(2011/06/06-2011/06/10)

医药行业 2011 年周报第二十一期：短期看涨价，关注中报行情，长期可掘金

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：大盘途中出现急跌，医药板块紧随

上周共有四个交易日，市场正在期待反弹，周四出现急跌，让 A 股市场反弹梦暂时破灭。医药板块也未能幸免。从一周涨跌幅来看，医药板块跑赢了沪深 300，整个板块的跌幅为-0.35%，沪深 300 的跌幅为-0.57%。整个 A 股市场，积极护盘的是 SW 房地产板块，涨幅位列榜首，为 1.06%；接下来的是 SW 餐饮旅游为 0.62%和 SW 纺织服装 0.28%；跌幅位于前列的是 SW 采掘-2.47%，SW 农林牧渔-2.69%和 SW 建筑建材-1.91%。

从医药子板块来看，除化学原料药涨幅为正外，其余板块均呈跌势。。化学原料药板块涨幅为 1.84%；跌幅最大的为医药商业-2.36%，次之为重要-0.81%，再之为医疗器械-0.63%。

在个股方面涨幅居于前五的是亚太药业（14.44%），ST 东盛（10.90%），国农科技（10.88%），西南合成（10.49%），中珠控股（9.84%）；跌幅居前的前五位分别是哈药股份（-10.91%），大华农（-9.31%），一致药业（-8.99%），上海凯宝（-8.92%），尚荣医疗（-8.16%）。

点评：

上周大盘周四盘中急跌，整个 A 股市场笼罩在“恐慌”的气氛之中。医药板块未能幸免。整个板块除了化学原料药板块的涨价预期，涨幅收正以外，其余全线下跌。从个股来看，没有真正的热点形成。脱帽行情，定向增发行情等具有题材的个股位列涨幅榜前端。

哈药股份由于遭遇“环保门”事件，位列跌幅榜榜首，整改停产，负面形象等直接将哈药踹入下跌通道。

下周市场展望：短期看涨价，密切关注中报行情，长期可掘金

受累整个经济环境和 A 股市场的惨淡人气，板块的整体机会还未有来到，但不排除下周板块会出现反弹的可能性。从板块估值情况来看，整体板块的估值水平又在下跌，估值水平处于 25 倍左右，从历史上来看已处于低位。

下面几周，我们的投资建议是，短期看涨价，关注中报行情，长期板块可以掘金。在不确定的市场中，最好的投资标的就是寻找确定的投资动因，因此从这点来看，原料药还是最值得关注的板块，原料药的涨价

是最直接利好相关个股的理由。在个股中可以适当关注浙江医药和新和成。

浙江医药于 6 月 9 日将维生素 E 饲料粉报价涨到 180 元/kg, 涨幅达 24%以上, 此次大幅调整价格的原因: 1、浙江出现环保事件, 将影响企业正常生产, 水污染; 2、高峰限电; 3、进口原材料涨价。所以厂家是借机提高价格。和浙江医药同处一城的新和成维 E 价格还没有到这么高, 如果客户认可这个价的话, 估计很快也会提高。

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片和医药机械, 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。

长期来看板块已经可以掘金, 保守配置可以配置云南白药, 片仔癀, 东阿阿胶等白马股。

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。