

医药行业

推荐

(2011/06/20-2011/06/24)

医药行业 2011 年周报第二十三期：大盘绝地反击，医药板块如期反弹，预计本周反弹持续

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:大盘绝地反击，医药板块如期反弹

上周大盘绝地反击，出现大涨，尤其是沪深 300 的涨幅为 4.59%，医药板块如我们上期所料，出现反弹，整体涨幅为 3.27%，再次落后于大盘。大盘受 CPI6 月见顶，7 月回落和对货币紧缩下半年放松的预期，在连续多月的阴霾中，上周一吐恶气，和上上周所有板块均呈现跌幅不同，上周均呈现涨幅。温总理对我国通胀可控的讲话，增强了大家的预期。

在板块中，涨幅较大的是 SW 建筑建材（7.71%），SW 采掘（6.17%），SW 家用电器（6.01%）；涨幅较小的是 SW 农林牧渔（2.06%），SW 信息设备（3.02%）和 SW 交通运输（3.23%）；医药板块整体涨幅和其他板块相比，涨幅比较靠后。

从医药子板块来看，医药商业涨幅最大，达到 5.57%，医疗服务次之，涨幅为 3.75%，化学原料药，涨幅为 3.69%；医疗服务子板块在去年是整个医药板块中 PE 最高的板块，上周出现了大幅度的回落，本周出现补涨。其次是医药商业。化学原料药值得关注，已经小涨两周，原料药涨价预期得以在股价中体现。

在个股方面涨幅居于前五的是普洛股份（14.18%），瑞康医药（14.12%），誉衡药业（11.87%），南京医药（9.16%），汤臣贝健（9.08%）；跌幅居前的前五位分别是海王生物（-5.39%），沃森生物（-4.02%），福安药业（-3.64%），国农科技（-3.30%），*ST 华控（-3.24%）。

点评:

大盘上上周出现报复性反弹，整个 A 股市场一片喜气洋洋，红彤彤的盘面恰似为我党建党 90 周年的献礼。

我们对大盘能否持续反弹存在疑虑，医药板块的暂时上涨我们保持反弹的态度。

普洛股份受到大股东承诺三年内注入“关联资产”的公告刺激，出现较大涨幅，公告称，根据公司实际控制人横店社团经济企业联合会的相关承诺，普洛股份作为旗下医药化工产业整合平台，横店社团经济企业联合会将注入普洛股份与其业务密切相关的上下游资产和业务，以进一步支持普洛股份发展，减少关联交易。

下周市场展望：医药板块预期将持续反弹，维持积极布局观点

医药板块下周预计将持续反弹，据我们的策略报告分析，医药板块估值已将近 08 年底部，估值继续向下的空间不大，医药板块的盈利能力在上半年受到通胀和人力成本上升等因素的影响，出现下滑，我们预计在下半年板块的盈利能力随着通胀下行，和原料药涨价等因素的影响将出现盈利能力的修复。因此医药板块我们预计在下半年将有一次整体性机会。

在个股中我们建议以稳健为主，兼顾成长，我们看好海正药业，恒瑞医药，天士力，康美药业，新华医疗，千山药机，鱼跃医疗，具体建议请参见我们医药下半年策略报告《不悲观，不放弃，精选个股》。

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。