

医药行业

推荐

(2011/07/25-2011/07/29)

医药行业 2011 年周报第二十八期：板块防御性逐渐显现，调整就是布局时

生物医药研究小组

联系人：郑一宁 zhengyn@tebon.com.cn 8621-68761616-8519

一周市场回顾:医药板块跟随大盘出现调整

上周突如其来的噩耗，高铁追尾撞翻了大盘。大盘周一以一根 80 多点的大阴线表达了它的悲痛。沪深 300 的当天跌幅达到-2.96%，整个一周沪深 300 的跌幅为-3.24%，周一的跌幅就贡献了跌幅的 91.36%。在如此巨大的系统风险下，医药板块也出现了调整，但调整幅度远低于大盘，医药板块的防御性特征正如我们上周所预料一样正逐渐凸现，医药板块下半年跑赢大盘的几率将远大于其落后于大盘，对此我们充满信心。

上周从各板块的涨跌幅度来看，SW 餐饮旅游跌幅最小，为-1.73%；SW 医药板块次之，为-1.96%；SW 食品饮料，跌幅为-1.98%。跌幅最大的板块是 SW 农林牧渔（-4.23%），SW 综合（-4.02%），SW 建筑建材（-3.99%）。

从医药子板块来看，医药器械延续上周强势，涨幅最大，达到 1.50%，这也是医药板块中唯一收红的板块。SW 生物制品次之，跌幅为-0.63%，接下来是 SW 化学制剂-1.46%，SW 医疗服务-1.55%，SW 中药-2.20%，SW 化学原料药-2.33%，SW 生物制品-2.71%，医药商业-3.88%，

在个股方面涨幅居于前五的是冠昊生物（36.66%），东宝生物（26.09%），舒泰神（10.71%），千红制药（10.36%）；跌幅居前的前五位分别是华兰生物（-19.34%），南京医药（-12.11%），亚太药业（-11.52%），钱江生化（-11.25%），国药股份（-9.03%）。

点评：

正如上文所述，不经意的高铁没有开往春天，却着实撞翻了大盘。大盘的下跌引领了各个板块的下跌。在“空头恐怖”的笼罩下，医药板块，餐饮旅游，食品饮料等传统的防御性板块其天然的防御性特征将逐渐凸现出来。

从上周整个盘面来看，一个群体表现亮眼，那就是“次新股”一族。次新股一改以前不“受人待见”的情形，遥身成为市场的“宠儿”，固然有新股申购时估值偏低的纠偏行情，但我们目前感到了市场的一种不理性。

医药板块未能免俗，冠昊生物，东宝生物两只次新股持续强势。冠昊生物可以说是医药板块比较特色的一只个股，作为从事再生医学的企业，目前医药板块还没有一个能真正可比的上市公司。再生医院前景广阔，

发展潜力巨大,作为这个细分行业的 player,冠昊生物确实可以分享行业的成长,但相对于冠昊生物的业绩,我们认为冠昊生物的股价已经有高估之嫌。东宝生物也是如此。

千红制药受到通过肝素钠获 FDA 认可利好刺激,出现强势上涨。

上周,对于华兰生物是个不幸的一周,贵州血浆站的关闭已成事实,盈利能力受到重大影响,跌幅巨大。南京医药由于前期涨幅过大出现回调。

下周市场展望:医药板块防御性将逐渐显现,回调就是布局时

我们再次强调医药板块的防御性特征将逐渐凸现出来,回调就是积极布局时。我们对此判断是出于以下几点理由,首先国际经济环境的不景气直接影响我国经济,美债问题一直是我们的心头之患。国内经济不放松,房地产调控不放松的政策基调已定,国内经济形势和货币流通性不容乐观。在种种因素的影响下,最有盈利保障的就是医药和消费板块。

从统计局公布的 6 月份经济运行数据来看,医药工业的营业收入累计达到 6563 亿,增幅累计同比为 30.03%。医药工业的营业利润累计达到 657 亿,增幅累计同比为 21.67%。在这两个数据中最为可喜的是医药工业营业利润增幅累计同比,在经过 4、5 月两个月的下滑后,营业利润增幅累计同比出现回升。这个数据也比较符合我们认为下半年医药行业的运行情况会好于上半年的预测。

个股投资上我们还是坚定看好医药器械板块,我们在半年策略报告中看好的鱼跃医疗,千山药机,新华医疗还是我们的最爱,阳普医疗也在我们关注中。

其次我们看好中药板块,国家对中药材市场的管理,让居高不下的“药祖宗”---中药材价格出现下降,我们认为这个趋势会继续,这对于久受中药材价格上涨,成本压力增加的中药企业无疑是个重要利好,盈利能力有上升空间。因此我们看好具有独家品种和大白马的中药股,如昆明医药,天士力等。

从短期交易性机会来说,原料药企业进入检修停产周期,原料药涨价的预期增强,关注积极转型的原料药企业浙江医药。

我们还是维持半年策略,今年我们选股思路还是以稳健为主,因此云南白药,东阿阿胶,片仔癀,恒瑞医药也是我们建议积极配置的品种。

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。