

医药行业 2011 年周报第二十九期：美股大跌引发危机，医药板块坚定看好

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：大盘创新低，板块防御性特征凸现

多事之夏，周五 A 股被隔夜美股大跌绑架，创出了自 2610 点以来的新低 2605 点，整个盘面恐慌一片，大多个股都形成了跳空缺口。周末，人们在积极应对已经预测到的“梅花”台风到来的同时，也在惴惴地预测那不可预测的大盘，是触底反弹还是底下有底，众说纷纭。周末又传来标普降低美债评级的坏消息，下周二统计决将公布一系列经济运行数据，预测 CPI 不会出现明显回落，整个 A 股在“内忧外患”中前行。在如此纠结的局面下，我们再一次强调，具有确定性成长的防御性板块将是配置的首选，医药板块无疑是个较好的选择标的。

上周从各板块的涨跌幅度来看，有两个板块取得了正收益，SW 采掘涨幅最大，为 0.30%；SW 农林牧渔，为 0.06%；SW 建筑建材，跌幅为-0.42%。跌幅最大的板块是 SW 金融服务(-3.49%)，SW 黑色金属(-3.42%)，SW 有色金属(-2.53%)。医药板块从涨跌幅排行榜来看，表现居中，跌幅为-1.39%，跑赢大盘。

从医药子板块来看，医疗服务，涨幅最大，为 3.43%，医药器械保持强势，涨幅次之，达到 2.57%，其余子板块收阴。SW 医药商业，跌幅为-0.90%，接下来是 SW 中药-1.69%，SW 化学原料药-1.96%，SW 生物制品-2.21%，SW 化学制剂-2.62%。

在个股方面涨幅居于前五的是昆明制药(13.24%)，迪安诊断(13.06%)，千山药机(11.68%)，ST 中源(11.62%)，京新药业(9.87%)；跌幅居前的前五位分别是中珠控股(-13.17%)，哈药股份(-9.90%)，上海莱士(-9.18%)，华仁药业(-9.17%)，理邦仪器(-8.72%)。

点评：

中国经济被美国绑架，甚至可以说全球经济被美国绑架，周五隔夜美股的暴跌联动 A 股的大幅低开，又一次佐证。中国经济的转型之路漫漫。

从上周整个盘面来看，医药板块显示了其较好的防御型特征。在周五大盘跳空低开，留下跳空缺口的情况下，医药板块指数收阳并补住了缺口，显示了板块较好的防御性特征。同时昆明制药逆市上涨，涨幅达 9.04%，表现十分亮眼，同时昆明制药也是上周医药股中涨幅最大的个股。

我们在上周报提示的个股均有不错表现，其中昆明制药和千山药机表现最好。昆明制药市我们长期关注的品种，公司的血塞通产品增长势头迅猛，为公司提供了稳定的收入来源，公司的中药厂将是公司下一个利润增长引擎，具体报告请参见《天时地利酿昆药》。

千山药机也是我们的重点关注的对象。我们在中期策略和周报中多次提及。我们认为在未来三年在新版 GMP 的影响下，医疗器械行业将有 3-5 年的景气周期。千山药机由于其强劲的创新能力和创新能力将获得一定的成长回报。

下周市场展望：布局布局还是布局

医药板块的布局，我们已经提示了很多周。在一个弱势的市场，最好的进攻就是防御。医药板块连续多周的表现也证明了我们的观点。

上周出现了两个医药政策，一个是关于抗生素的，本来原本 7 月 1 号就要执行的抗生素分级管理政策，在 8 月 3 日却迎来了卫生部公布新版《抗菌药物临床应用管理办法(征求意见稿)》，公开征求意见至 9 月 5 日。此次征求意见稿的出台和以前的相比，宽松了许多，这有可能成为以抗生素产品为主的企业的一个利好刺激。其中我们认为最为关键的有以下几点：①抗菌药物分级管理目录由卫生部制定改为由各省制定;这为那些原先药品进入特殊使用级的生产制造厂家扩大了生存空间，如生产氨曲南的各大厂家；②取消了医院使用抗菌药物的数量和品规限制,取消了新上市抗菌药物的使用限制;，这扩大了各级医院的选择权；③明确了抗菌中药制剂不在该办法管理范围内；中药抗菌制剂得到成长空间。此次征求意见稿似乎给即将进入寒冬的抗生素企业吹来一阵暖风，但我们还是认为抗生素临床使用的受限和萎缩是个长期发展趋势。

8 月 5 日，国家发改委宣布，从 9 月 1 日起，对 82 种药品、459 个剂型规格的药品降价，平均降价幅度为 14%，这些药品主要涉及激素、调节内分泌类和神经系统类等药品。此次降价针对的病种主要是糖尿病、癫痫病等慢性病。从降价名单上来看主要受影响的是外资企业，涉及到的上市公司有千红制药，丽珠集团和太极集团。

下周策略我们还是强调以稳健为主，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。