

医药行业

推荐

(2011/08/08-2011/08/12)

医药行业 2011 年周报第三十期：大盘过山车，“药”坚强

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：大盘再创新低2437.68点，药坚强

大盘在上周一猛地一个翘起，在周二砸出了一个新低 2437.68 点，随后出现一个反弹。大盘的过山车式的走势既砸掉了大家的信心，同时也树立了大家信心。“不破不立”，是我们对以后大盘走势的一个初步研判。

上周虽然大盘周一出现大跌，但随后的反弹走势使得沪深 300 的跌幅不算很大，跌幅为-1.21%。从各板块的涨跌幅度来看，有多个板块取得了正收益，SW 金融服务涨幅最大，为 3.69%；SW 食品饮料，为 2.42%；SW 农林牧渔，涨幅为 0.82%。跌幅最大的板块是 SW 采掘（-3.89%），SW 交运设备（-2.90%），SW 有色金属（-2.83%）。医药板块从涨跌幅排行榜来看，表现居中，跌幅为-0.15%，远远跑赢大盘。

从医药子板块来看，医疗服务已经连续两周位于医药板块涨幅榜首，涨幅最大，为 1.89%，医药器械同样保持强势，涨幅连续列于第二，达到 0.03%，其余子板块收平或阴。SW 生物制品，-0.00%，SW 化学制剂-0.10%，SW 医药商业，跌幅为-0.15%，接下来是 SW 中药-0.35%，SW 化学原料药-0.53%。

在个股方面涨幅居于前五的是海南海药（13.56%），ST 中源（11.67%），华润三九（9.37%），东阿阿胶（9.35%），永生投资（9.12%）；跌幅居前的前五位分别是鑫富药业（-9.64%），金宇集团（-9.62%），亚太药业（-7.54%），东北制药（-7.29%），钱江生化（-6.76%）。

点评：

周一的阴线连着周二的新低，击溃了信心也建立了信心。医药板块本周表现得十分坚强，很好地证实了我们前期的判断，医药板块的本能防御性显现，我们认为如果下半年大盘还是弱势表现，医药板块将会表现出它的进攻性。

上周涨幅比较好的海南海药，海南海药受非公开发行股票增资上海力声人工耳蜗扩建项目被证监会核准的利好出现较好的涨幅。

ST 中源公司在八月七号发布公告将与重庆医科大学附属儿童医院投资成立重庆干细胞生物科技研发基地，推动干细胞成熟技术向临床转化应用等事宜。公告还称，国际干细胞治疗协会副主席并主管亚洲事务黄家

学博士将加入到 ST 中源的领导团队，担任公司副总经理。黄家学曾任职诺华制药公司美国基因组学研究中心博士后研究员。受此消息刺激，ST 中源也出现较大涨幅。

华润三九上周公布的半年报虽然不是十分亮眼，但公布半年报时表示，下半年在继续加强对外并购的同时，也将在大股东的协调下，尽快完成与华润医药内部中药业务的整合。这意味着，以华润三九为核心，华润医药集团有限公司的中药和 OTC 非处方药业务整合平台必须要在年内完成收官之作，届时相关资产会相应整合进入。这也给资本市场带来想象空间。

下周市场展望：医药板块还出建仓良机

我们已经连续几周提示医药板块的建仓机会，我们目前仍然维持这个观点。上周的降价政策其实在某种程度上消除了我们对板块的一个担忧，我们认为在此轮降价过后，本年度应该不会有新的降价通知。这将大大缓解医药生产企业的价格压力，增强了我们对于医药企业下半年业绩好转的信心。

上周我们调研了湖南的三家药企分别是爱尔眼科，千山药机和千金药业。我们认为这三家企业都是十分具有潜力和特色的企业。

爱尔眼科作为医疗服务的眼科连锁具有十分清晰的商业模式，它在一个地区运营眼科医院的成功经验可以在外地得到很好的复制，这为爱尔眼科开展全国连锁的战略构想奠定了基础。目前公司正处于扩张期，我们十分看好公司的发展模式。随着公司规模扩大和新设医院的逐步成熟，公司的费用和收入将得到提升。

千山药机一直是我们的重点关注的品种，我们认为“创新”是公司的基因。公司今年灯检机的发展势头超过我们预期，同时公司塑料安瓿生产线我们认为也是今后发展的一个大方向。

千金药业的基本面正出现改善，业绩拐点出现。公司领导层的换任和营销体系的改革成果正在逐渐显现。我们认为公司营销改革的战略和公司的产品类型十分吻合，具体请详见我们随后推出的调研报告。

下周策略我们还是强调以稳健为主，云南白药，片仔癀，恒瑞医药一直是我们的建议积极配置的品种，同事我们认为也可以配置一些具有成长性和有内容的个股，如华润三九（关注公司的整合），千金药业（关注公司基本面的改善）。

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。