

医药行业 2011 年周报第三十九期：板块又现全线大跌；稳住，曙光就在不远处

生物医药研究小组

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

杨莹 yangying@tebon.com.cn 8621-68761616-8565

一周市场回顾:大盘有现大跌，医药板块跌幅较深

A 股始终走在下行的通道中，上上周的大涨未能得以持续，新低在不断的被刷新。上周表现较好的是信息服务板块中的子板块文化传媒，这个子板块的突出表现得益于国家产业政策的推动，环保子板块出现“一日游”行情，征收环保税的政策并没有让该子板块如文化传媒子板块一样录得无限风光。

上周整个沪深 300 下跌幅度为-6.74%，医药板块跌幅达-7.67%，整个 A 股板块无一例外，均是负受益切板块跌幅达 5%之上。跌幅居前的板块是 SW 有色金属(-10.22%)，SW 电子(-8.40%)，SW 家用电器(-8.27%)，SW 采掘(-8.16%)，SW 化工(-7.96%)；

跌幅较少的板块是 SW 食品饮料(-5.08%)，SW 金融服务(-5.13%)，SW 餐饮旅游(-5.67%)。从上周来看消费板块体现了一定的防御特性，金融服务在连续几周也表现出较好的抗跌性，低估值优势发挥得淋漓尽致。

表 1 板块涨跌幅排行榜

板块	成份区间涨跌幅(算术平均)%	板块	成份区间涨跌幅(算术平均)%
SW 有色金属	-10.22	SW 房地产	-7.15
SW 电子	-8.4	SW 公用事业	-6.97
SW 家用电器	-8.27	SW 综合	-6.96
SW 采掘	-8.16	SW 黑色金属	-6.79
SW 化工	-7.96	沪深 300	-6.74
SW 信息设备	-7.83	SW 纺织服装	-6.64
SW 建筑建材	-7.75	SW 轻工制造	-6.62
SW 医药生物	-7.67	SW 交通运输	-6.22
SW 机械设备	-7.64	SW 信息服务	-5.88
SW 交运设备	-7.56	SW 餐饮旅游	-5.67
SW 商业贸易	-7.2	SW 金融服务	-5.13
SW 农林牧渔	-7.19	SW 食品饮料	-5.08

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，各个子板块的跌幅也较深。截至目前，今年表现较为优秀的 SW 医疗器械子板块，上周跌幅达-10.72 之多，其次是 SW 医疗服务，跌幅为-8.77%，而该子板块上周的涨幅居前，其次是 SW 化学制剂（-8.26%）；跌幅较小的是 SW 中药（-6.44%），SW 生物制品（-7.18%），SW 医疗服务（-7.65%）。

表 2 医药子板块涨跌幅排行榜

子板块	成份区间涨跌幅(算术平均) %
SW 中药III	-6.44
SW 生物制品III	-7.18
SW 医疗服务III	-7.65
SW 化学原料药	-7.79
SW 化学制剂	-8.26
SW 医药商业III	-8.77
SW 医疗器械III	-10.72

资料来源：Wind，德邦研究

在个股方面，上周录的涨幅为正的个股也屈指可数，涨幅居于前的是中心药业（4.40%），片仔癀（3.08%），万东医疗（0.70%），其余除停牌外，均有不一的跌幅；跌幅居前的前五位分别是九安医疗（-22.70%），冠昊生物（-20.33%），莱美药业（-17.83%），宝莱特（-16.67%），鑫富药业（-15.56%）。

表 3 医药板块个股涨跌幅排行榜

证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
002432.SZ	九安医疗	-22.6984	600329.SH	中新药业	4.3979
300238.SZ	冠昊生物	-20.3341	600436.SH	片仔癀	3.079
300006.SZ	莱美药业	-17.8295	600055.SH	万东医疗	0.6998
300246.SZ	宝莱特	-16.6712	600351.SH	亚宝药业	0
002019.SZ	鑫富药业	-15.5592	600556.SH	*ST 北生	0
600998.SH	九州通	-15.1961	600812.SH	华北制药	0
300239.SZ	东宝生物	-14.6878	000403.SZ	S*ST 生化	0
300244.SZ	迪安诊断	-14.2918	002118.SZ	紫鑫药业	0
600771.SH	ST 东盛	-13.9535	600750.SH	江中药业	-0.1205
600479.SH	千金药业	-13.9179	300146.SZ	汤臣倍健	-0.5552

资料来源：Wind，德邦研究

点评:

虽然我们上周报预料及时有汇金增持的信号，反弹高度也有限，但是市场还是给了我们意外，整个 A 股市场在几乎没有反弹的迹象下，继续下探，近期新低不断被刷新。整个 A 股市场的所有板块都录得负收益。市场的加速赶底或许是件好事，坏到极致就是拐点。

医药板块表现也不佳。医药板块在今年的交易日中既没有表现出很强的进攻性，同时防御性体现得也不够。继上上周的随着大盘出现了一定的涨幅，上周又出现较大的跌幅。板块估值在 24 倍左右，从历史上来看不高，但是和大盘相比，溢价还是较高。相对的高股指在动荡的市场里，让医药板块成了一个“烫手山芋”。

从个股上看，冠昊生物大起大落，上上周接近 26% 得大涨，本周被打回原形，跌幅达 20%。片仔癀因提价受益，录得正涨幅；汤臣贝健因三季报业绩预增，上上周有一定涨幅后，本周微跌。

下周市场展望：黎明之前，曙光不远，步步精心选个股

A 股市场或出于“黎明之前”。对于步步“惊”心的市场，我们更应该步步“精”心选个股。

我们依然认为稳健是今年医药板块选择个股的主旋律。医药板块中的“吉祥三宝”应该是最为稳健的品种。云南白药和片仔癀拥有“绝密配方”这一得天独厚的资源，其品牌影响力深入人心。东阿阿胶的绵长历史和优异的功効以及地理和原料资源也是公司可以向市场要溢价的法宝。药中“吉祥三宝”由于对于市场具有定价能力，因此，他们的盈利具有保证。

同时康美药业由于拥有多个重要的中药材市场这个不可复制的资源，我们认为康美药业最具中药材贸易整合的“王者之相”，也值得长期关注和看好。

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

已公布三季报业绩正向变动公司目录

公司	报告类型	三季度净利同比	公司	报告类型	三季度净利同比
沃华医药	扭亏	净利 0-500 万元	恩华药业	略增	增长 20-50%
桂林三金	略增	增长 0-20%	通化东宝	预增	增长 200%以上
千红制药	略增	增长 0-20%	瑞康药业	略增	增长 30-50%
新合成	略增	增长 0-20%	海南海药	预增	增长 319.51%
达安基因	略增	增长 0-30%	科伦药业	预增	增长 40-60%
海翔药业	略增	增长 0-30%	爱尔眼科	预增	增长 45-55%
嘉士堂	略增	增长 0-30%	舒泰神	预增	增长 45-65%
科华生物	略增	增长 0-30%	贵州百灵	预增	增长 50-70%
上海莱士	略增	增长 0-30%	永安药业	预增	增长 50-70%
尚荣医疗	略增	增长 0-30%	力生制药	预增	增长 50-80%
信立泰	略增	增长 0-30%	鱼跃医疗	预增	增长 50-80%
太安堂	略增	增长 0-50%	康恩贝	预增	增长 50%以上
仙琚制药	略增	增长 10-30%	天士力	预增	增长 50%以上
益盛药业	略增	增长 10-30%	英特集团	预增	增长 510%-560%以上
众生药业	略增	增长 10-30%	翰宇药业	预增	增长 55%-70%

华邦制药	略增	增长 10-40%	青海明胶	预增	增长 707.06%
双鹭药业	预增	增长 110-140%	华神集团	预增	增长 78.74-93.63%
紫鑫药业	增长	增长 134.64%	西南合成	预增	增长 80-100%
尔康制药	预增	增长 150-165%	莱美药业	预增	增长 80-130%
京新药业	预增	增长 150-170%	汤臣贝健	预增	增长 90-110%
中恒集团	预增	增长 150%以上	紫光古汉	预增	增长 96-100%
精华制药	略增	增长 20-50%			

资料来源：理财周报，德邦研究

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。