

医药行业 2012 年周报第三期：医药板块节前平稳，节后仍然谨慎为上

生物医药研究小组

李项峰 证书编号：S0120511030002

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:大盘节前小幅上涨，医药板块整体弱于大盘

上周是节前最后一个交易周，整个大盘稍微露出点喜气，整个沪深 300 的涨幅为 4.18%。SW 医药生物的涨幅为 0.80%，明显弱于大盘。

整个 A 股市场跌幅居前的是 SW 信息服务 (-2.61%)，SW 信息设备 (-0.72%) 和 SW 食品饮料 (-0.71%)。上周也只有这三个板块取得了负收益。这三个板块也是过去几周涨幅较大，估值较高的板块。涨幅居前的板块是 SW 金融服务 (5.76%)，SW 有色金属 (4.76%) 和 SW 黑色金属 (4.74%)。

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 信息服务	-2.61	SW 化工	2.25
SW 信息设备	-0.72	SW 商业贸易	2.28
SW 食品饮料	-0.71	SW 采掘	2.46
SW 电子	0.08	SW 餐饮旅游	2.63
SW 纺织服装	0.47	SW 交运设备	3.14
SW 公用事业	0.75	SW 建筑建材	3.25
SW 医药生物	0.80	SW 房地产	3.71
SW 轻工制造	1.04	SW 交通运输	3.81
SW 农林牧渔	1.28	沪深 300	4.18
SW 机械设备	1.66	SW 黑色金属	4.74
SW 综合	1.91	SW 有色金属	4.76
SW 家用电器	2.01	SW 金融服务	5.76

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，涨幅最大的是 SW 化学原料药子板块，涨幅达到 3%，其次是 SW 医药商业子板块，涨幅为 1.92%，SW 化学制剂子板块涨幅列居第三，为 1.58%。跌幅较多的是 SW 医疗服务，跌幅达到了 4.62%，还有 SW 中药，跌幅为 0.19%，这也是整个板块中收阴的两个子板块。

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 化学原料药	3.00
SW 医药商业	1.92
SW 化学制剂	1.58
SW 医疗器械	1.03
SW 生物制品	0.22
SW 中药	-0.19
SW 医疗服务	-4.62

资料来源：Wind，德邦研究

在个股方面，中恒集团的一纸业绩公告，将整个中药板块推向的深渊。业绩的突然变脸让增个市场不知所措。黑天鹅年年有，今年特别多，尤其在医药板块。智飞生物，千山药机的跌幅也居前，这是前期的强势品种。涨幅居前的是具有涉矿概念的中珠控股，还有雅本化学等。医疗器械板块受到十二五科技部 18 日印发《医疗器械科技产业“十二五”专项规划》的利好，也有不错的表现，如九安医疗，冠昊生物等。

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%
600568.SH	中珠控股	40.0649	600252.SH	中恒集团	-24.55
300261.SZ	雅本化学	15.4188	300122.SZ	智飞生物	-15.00
600222.SH	太龙药业	11.0629	300216.SZ	千山药机	-12.60
002432.SZ	九安医疗	10.6682	002433.SZ	太安堂	-12.06
300238.SZ	冠昊生物	10.1783	002653.SZ	海思科	-11.04
000990.SZ	诚志股份	8.0882	300146.SZ	汤臣倍健	-10.99
600812.SH	华北制药	7.5534	300171.SZ	东富龙	-10.38
600829.SH	三精制药	7.4566	300204.SZ	舒泰神	-10.18
600781.SH	上海辅仁	7.2682	300244.SZ	迪安诊断	-8.89
600216.SH	浙江医药	7.2295	600750.SH	江中药业	-8.37

资料来源：Wind，德邦研究

点评:

请务必阅读正文后的免责声明部分

节前的一周大盘没有给人太多的惊喜，也没有给人太多的失望，小幅上涨是个安慰，但是对于节后我们仍然保持谨慎。

医药板块如我们上上周周报预计一样还在杀估值，尤其是中恒集团的那份业绩预报更是让人雪上加霜。目前医药板块的利空对于利多。比较大的利空有国家对药价的持续限价，医药改革进入深水区，以药养医格局的改变，医药企业的环保问题，医药企业的各种陷阱等等都对板块产生极大的负面影响。但是从另一方面来看，这些看似利空的政策对于一些有资金，有技术，实力强大的企业是个利好。政策加速了一些劣质企业的淘汰，资源向优势企业集中。如环保问题的加强，将使一些原料药企业加速出局，改变供需关系，企业将真正成为“剩者为王”。

从短期来看，医药板块的春天还没有来到。医药板块的 2012 的预测 PE 目前在 18 倍左右，整个沪深 300 的预测 PE 在 8 倍左右，医药板块的估值溢价相对较大，同时从目前发布的医药上市公司的业绩预告来看，整体超预期的不多，同时还有业绩向下修正的个股。窥一斑知全豹，2011 年整个上市公司的业绩应该不如人意。

下周预判：产业资本开始增持，医药板块还在等待春天

医药板块目前我们的观点还是保持谨慎。整个板块缺乏上涨的动因和动力，但是产业资本在近一个月出现了较多的增持。发生在最近的增持有益佰制药。董事长窦启玲增持了 210 多万股，增持均价为 13.90 元，增持金额接近 3000 万元。另外海翔药业，紫鑫药业，通策医疗近一个月也有不同程度的增持。产业资本的增持从某种程度上讲，是对公司业绩具有信心的一种表现。这种信心将支撑会缓冲板块的下跌幅度。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。