

医药行业 2012 年周报第五期：大盘全面反弹，原料药板块表现突出

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:大盘全面反弹，医药板块表现中游

上周 A 股迎来全面反弹，所有板块均取得正收益，该表现在 2011 年 6 月中下旬也曾出现，去年发生的背景是大盘受 CPI6 月见顶，7 月回落和对货币紧缩下半年放松的预期，出现了较大的涨幅，当初沪深 300 的涨幅达到 4.59%。本次大盘涨幅为 2.05%，从反弹力度来看弱于去年 6 月中旬。

上周公布了统计局的 CPI 和 PPI 的数据，CPI4.5 超过市场预期，市场给予的解读是由于春节的影响，预料 CPI 在二月份会有所回落，这点和去年发生的背景有所相似，但是由于 CPI 超预期，货币政策的放松愿望有可能落空，这是和去年的不同，大盘如何演绎还需拭目以待。

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 金融服务	0.39	SW 家用电器	3.09
SW 交通运输	1.65	SW 机械设备	3.17
SW 餐饮旅游	2.02	SW 综合	3.25
SW 公用事业	2.05	SW 化工	3.37
沪深 300	2.05	SW 建筑建材	3.71
SW 交运设备	2.20	SW 纺织服装	3.80
SW 商业贸易	2.44	SW 食品饮料	3.82
SW 农林牧渔	2.58	SW 轻工制造	3.83
SW 黑色金属	2.82	SW 电子	4.19
SW 信息设备	2.90	SW 采掘	4.39
SW 信息服务	3.00	SW 有色金属	4.47
SW 医药生物	3.08	SW 房地产	4.49

资料来源：Wind，德邦研究

上周沪深 300 的整体涨幅为 2.05%，医药板块的涨幅为 3.08%，跑赢大盘，这是今年连续两周医药跑赢大盘，

请务必阅读正文后的免责条款部分

根据我们去年总结的经验，如果医药板块如果能连续三周跑赢大盘，医药板块应该有个小高潮，这个结论能否成立，还需要等多的数据来检验。

上周整个 A 股市场涨幅较小的板块是 SW 金融服务(0.39%) ,SW 交通运输(1.69%) ,SW 餐饮旅游(2.02%)。涨幅列居第一的是 SW 房地产 (4.49%)，SW 有色金属 (4.47%) 和 SW 采掘 (4.39%)。

房地产板块的上涨和芜湖推出的房产新政有关，对于调控放松的预期有所弥漫，和佛山一样，我们认为政府对于房地产的调控应该暂时不会放松。

从医药子板块来看，SW 化学原料药的表现尤其抢眼，涨幅达到了 5.27%，其次是 SW 医疗器械，涨幅为 4.10%，在此为 SW 医药商业，3.34%。表现处于靠后的是 SW 医疗服务 2.44%和 SW 中药 2.42%。

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	5.27
SW 医疗器械	4.10
SW 医药商业	3.34
SW 生物制品	2.68
SW 化学制剂	2.54
SW 医疗服务	2.44
SW 中药	2.42

资料来源：Wind，德邦研究

在个股方面，跌幅最大的迪康药业 (-2.70%)，*ST 天目 (-2.30%) 和 ST 东盛 (-1.58%) 等。在跌幅比较靠前的个股里，ST 股比较多，这可能和证监会关于提高借壳上市标准有关，对于 ST 重组炒作的势头有所遏制。

上周涨幅较好的还有鑫富药业，东北制药等原料药企业。鑫富药业的上涨源于一份公告，2 月 7 日，鑫富药业发布一纸公告，披露了公司股价逆势大涨的原因:由于转让相关土地资产等，预计将增加 2012 年度收益 1220 万元左右。

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%
600466.SH	迪康药业	-2.7027	002019.SZ	鑫富药业	34.9367
600671.SH	*ST 天目	-2.3026	000603.SZ	ST 盛达	21.5938
600771.SH	ST 东盛	-1.581	000518.SZ	四环生物	16.1137
300181.SZ	佐力药业	-1.4859	600252.SH	中恒集团	14.8446
300238.SZ	冠昊生物	-1.1623	002219.SZ	独一味	14.8177
000004.SZ	国农科技	-1.1429	600713.SH	南京医药	14.7132
600080.SH	ST 金花	-0.5376	600568.SH	中珠控股	12.5734
600645.SH	ST 中源	-0.4635	000669.SZ	领先科技	12.234
002294.SZ	信立泰	-0.3968	002349.SZ	精华制药	11.7613
000545.SZ	*ST 吉药	-0.2999	000597.SZ	东北制药	10.7994

资料来源：Wind，德邦研究

点评：

大盘如我们前期预料，上周出现了反弹，但我们仅仅认为这是一个反弹而已，经济面没有向好的迹象，不得不让我们谨慎。

医药板块上周也出现了一定的涨幅，涨幅居中。医药板块的估值出现上涨，达到 19X 左右，估值仍处于历史区间底部，对于大盘的溢价率在 117%，仍处于较高水平。如果按照我们去年总结的规律，如果板块能够连续三周跑赢大盘，医药板块可能会迎来一个小高潮，但我们也仅认为是反弹而已，医药板块今年的春天能否来临还是要看政策。

原料药板块上周表现抢眼。原料药板块是目前医药子板块中估值最低的一个板块，不排除有超跌反弹的可能。从我们跟踪的原料药价格，价格变化不大。VA/VE 提价，VC 价格变化不大，头孢原料药价格出现上涨，这可能和石药内蒙厂环保问题关闭产能有关。

下周预判：医药板块有望延续反弹，但我们依然谨慎

医药板块目前我们的观点还是保持谨慎。在我们没有看到政策有明显利好和医药价格招标有实质性改变之前，我们都保持谨慎。

我们还是坚持对于白马股的看好，毕竟他们的增长有较大的确定性，如片仔癀，云南白药，康美药业等。同时继续看好生物制品领域。

上周北京北京市发布《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的若干政策（征求意见稿）》征求意见稿主要包括以下内容：逐步提高社会办医疗机构的比重，优先安排社会资本新建医疗机构；优先支持社会资本参与本市公立医院改制重组；社会办和政府办医疗机构实行相同的医保政策、社会办医价格、税收政策；允许政府办医疗机构医务人员多点执业。这对于医疗服务是个利好，因此医疗服务板块可持续关注。

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。