

医药行业 2012 年周报第六期：大盘面临选择，医药板块面临压力

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:大盘面临方向的抉择，医药板块暂时存在压力

盼望着，盼望着，终于降准了，这个消息貌似在大家最觉得不可能的时候发生了，因为上上周的 CPI 还超出大家预期。降准 0.5%，释放了大约 4000 亿的流动性，但这个消息发布在周末。上周整个 A 股象个小脚女人蹒跚向上，但似乎又有心无力。

上周整个 A 股延续了上上周的涨幅，整个市场都取得正收益。沪深 300 的涨幅为 0.98%。弱于大盘的只有 SW 黑色金属，涨幅为 0.53%。SW 医药生物的涨幅为 2.54%。列于中游。整个 A 股行情极像去年 6-7 月份的行情，如果真的是复制，那么 A 股此次的反弹高度其实有限，大盘还是不容乐观，医药板块也是如此。

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 黑色金属	0.53	SW 化工	2.59
沪深 300	0.98	SW 机械设备	2.98
SW 金融服务	1.03	SW 纺织服装	3.04
SW 采掘	1.2	SW 公用事业	3.04
SW 农林牧渔	1.49	SW 电子	3.3
SW 有色金属	1.83	SW 信息设备	3.3
SW 食品饮料	1.94	SW 家用电器	3.33
SW 商业贸易	2	SW 交运设备	3.68
SW 建筑建材	2.03	SW 信息服务	3.72
SW 交通运输	2.3	SW 综合	4.07
SW 房地产	2.36	SW 餐饮旅游	4.63
SW 医药生物	2.54	SW 轻工制造	6.62

资料来源：Wind，德邦研究

上周整个 A 股市场涨幅较大的板块是 SW 轻工制造 (6.62%) ,SW 餐饮旅游 (4.63%) ,SW 综合 (4.07%) 。板块轮动比较明显。

从医药子板块来看，上周表现抢眼的 SW 化学原料药，涨幅为 2.46%，涨幅居于板块较后。涨幅最好的是 SW 医疗服务 (3.66%) ，其次是 SW 医药商业 (2.97%) ，SW 医疗器械，2.85%。表现处于靠后的是 SW 生物制品 2.03%。医药子板块也是轮动的表现，没有明显领头板块。

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 医疗服务	3.66
SW 医药商业	2.97
SW 医疗器械	2.85
SW 化学制剂	2.58
SW 中药	2.56
SW 化学原料药	2.46
SW 生物制品	2.03

资料来源：Wind，德邦研究

在个股方面，所有医药板块个股的跌幅都不大。跌幅最大的是刚上市的利德曼跌幅列第一，整个跌幅 5.51%。其次次新股海思科也微跌 1.41%。其余跌幅较大的都是前期有所涨幅的个股，如智飞生物等。

上周涨幅较好的有四环生物。四环生物上周一的一纸公告，披露 2012 年一季度预计同比增长 143.5%，引发市场的追捧。独一味的收购公告（甘肃独一味生物制药股份有限公司（简称“公司”）于 2012 年 2 月 14 日与四川融力河实业开发有限公司（简称“转让方”）签订了《股权转让意向书》（简称“意向书”），就公司收购转让方所持有四川奇力制药有限公司（以下简称“奇力制药”）部分股权进行了初步磋商）和一项接受转让公告（甘肃独一味生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司上海独一味生物科技有限公司与美国“Apexigen”公司就一种特定的针对血管内皮生长因子受体 2（VEGFR2）的人源化兔单克隆抗体“APX004”在中国的独家许可与商业化事宜进行洽谈，拟签署《许可和商业化协议》）让公司的股价也表现亮丽。

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%
300289.SZ	利德曼	-5.5118	002370.SZ	亚太药业	19.1315
000739.SZ	普洛股份	-5.4264	600771.SH	ST 东盛	11.7805
002001.SZ	新和成	-2.0690	002219.SZ	独一味	10.697
300006.SZ	莱美药业	-2.0208	600645.SH	ST 中源	9.7375
000538.SZ	云南白药	-1.7591	600421.SH	ST 国药	9.6703
300122.SZ	智飞生物	-1.7300	000518.SZ	四环生物	9.3878
000603.SZ	ST 盛达	-1.6913	300039.SZ	上海凯宝	8.1081
002437.SZ	誉衡药业	-1.5882	000766.SZ	通化金马	7.7869
600466.SH	迪康药业	-1.4550	600572.SH	康恩贝	7.7778
002653.SZ	海思科	-1.4077	002424.SZ	贵州百灵	7.6923

资料来源：Wind，德邦研究

点评:

上周周末，央行放水，但是放水的作用，我们觉得还需要观察。因为，去年是企业要钱没钱贷，今年很可能是银行要贷没人贷，所以在这个乍暖还寒最难将息的时候，企业纠结，国家纠结，股市也纠结。所以股市如此走势也不为怪了。

目前整个 A 股沪深 300 的 2012 整体预测市盈率在 8.88X 左右，低于这个估值的还是金融和地产。医药板块经过三周的反弹，估值回到 19X 左右，这个估值结合整个板块的利润增长来看，其实比较吻合，但是从历史水平来看还处于较低阶段，但是经过三周的反弹，溢价又有所回升，风险犹存。

从板块来看，如我们所料，上周 SW 医疗服务上周表现较好，这可能和我们上周提到的关于北京市发布《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）》征求意见稿有关。但是同时，A 股市场一个优秀的医疗服务公司爱尔眼科中刀。台湾眼科权威宣布不再从事近视眼激光治疗手术，由于发现手术具有后遗症，让市场对爱尔眼科的成长性产生怀疑，毕竟激光近视治疗手术是爱尔眼科的立命之本。公司随即出来辟谣，但是股价还是出现了跌幅，并且成交量放大。对于此次事件，我们的看法是，不能因为一个人的说法而全盘否定激光近视术。任何手术都具有风险，对于手术的后期风险还要进行更为科学严密的评估。

下周预判：医药板块有望继续延续反弹，但我们依然不乐观

上周我们和一个做实业的医药公司老总进行沟通，这位老总目前最担心的是医药流通企业的限制加价问题。因为虽然现在还是沟通稿，但是如果 7 月 1 号按照沟通稿正式实行，他认为对于他的公司是个毁灭性打击，因为那个加价空间根本没有操作余地。虽然业界认为这个沟通稿在操作上有难度，但是公司还是害怕真的

实行，而公司目前还没有想到很好的对策。

照此看来，如果真的实行，一些没有竞争力的企业将面临巨大的压力，这给具有优质品种的公司提供了优势，因此从投资角度来看，具有优势品种，独家品种，自己营销团队的公司值得关注。如恒瑞制药，天士力等。还有具有强品牌效应的 OTC 公司，如华润三九等。

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，我公司就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。