

医药行业 2012 年周报第八期：大盘震荡调整，医药板块继续跑输大盘

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:大盘震荡调整，医药板块再次表现疲软

大盘上周如上周周报所料振荡调整，虽然收了阳线，但上涨幅度明显收窄。两会已经召开，两会行情能否实现，拭目以待。上海房地产新政又被拍，但是四大行放松首套房房贷的基准利率，让大家似乎嗅到了房地产放松的气息。

上周整个沪深 300 的涨幅为 1.25%。涨幅较好的板块是 SW 家用电器 (2.27%)，SW 农林牧渔 (1.90%)，SW 金融服务 (1.72%)；表现较差的是 SW 信息服务 (-0.23%)，SW 医药生物 (-0.15%)，SW 纺织服装 (-0.10%)。

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 家用电器	2.27	SW 电子	0.84
SW 农林牧渔	1.9	SW 交通运输	0.84
SW 金融服务	1.72	SW 机械设备	0.62
SW 餐饮旅游	1.55	SW 化工	0.58
SW 交运设备	1.53	SW 综合	0.4
SW 公用事业	1.27	SW 商业贸易	0.35
沪深 300	1.25	SW 建筑建材	0.31
SW 食品饮料	1.12	SW 轻工制造	0.24
SW 黑色金属	1.04	SW 采掘	0
SW 房地产	1.03	SW 纺织服装	-0.1
SW 有色金属	0.96	SW 医药生物	-0.15
SW 信息设备	0.86	SW 信息服务	-0.23

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，SW 生物制品涨幅最大，达 1.03%，SW 医药商业涨幅次之，为 0.07%，SW 医疗服务垫底，但是跌幅也不大，跌幅为 1.50%，化学原料药的跌幅为 1.09%。

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	-1.50
SW 化学原料药	-1.09
SW 化学制剂	-0.54
SW 中药	-0.20
SW 医疗器械	0.00
SW 医药商业	0.07
SW 生物制品	1.03

资料来源：Wind，德邦研究

从医药个股来看，跌幅较大的是大多是白马股，如海正药业（-9.07%）、莱美药业（-7.59%）、海翔药业（-6.14%），涨幅较大的是 ST 四环（15.80%），钱江生化（10.07%），领先科技（9.99%）等。在个股表现中中药企业表现的比较抗跌。

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%
600267.SH	海正药业	-9.0664	000605.SZ	ST 四环	15.8022
300006.SZ	莱美药业	-7.5942	600796.SH	钱江生化	10.0741
002099.SZ	海翔药业	-6.1447	000669.SZ	领先科技	9.9913
002118.SZ	紫鑫药业	-5.7864	300146.SZ	汤臣倍健	9.2457
300039.SZ	上海凯宝	-5.5919	000004.SZ	国农科技	7.2354
600771.SH	ST 东盛	-5.4118	600329.SH	中新药业	6.9036
600530.SH	交大昂立	-4.947	600568.SH	中珠控股	6.4489
002020.SZ	京新药业	-4.7333	300026.SZ	红日药业	6.24
002287.SZ	奇正藏药	-4.6858	600833.SH	第一医药	5.9453
300216.SZ	千山药机	-4.655	000989.SZ	九芝堂	5.9316

资料来源：Wind，德邦研究

点评：

大盘上周出现调整，上海的房地产新政被拍，显示了政府对于房地产的调控信心。四大行放松首套房的房贷基本利率，反映了房地产调控的放松，两个看似矛盾的信号，让大家纠结。看来中央对于刚需的保障有优惠，但是对于房地产的投机态度坚决说“NO”。不管怎样，对于一直处于利空打压下的房地产，一缕阳光就是灿烂。

医药板块如上海三月的天气，阴雨绵绵。上周对于肿瘤药品，消化类，免疫制剂和血液制品的降价方案正在讨论的消息，让本来就阴云笼罩的医药板块更是乌云压顶。海正，恒瑞等优质企业出现了较大的跌幅。

对于降价我们的一直观点是“要将降价看成常态”。药价调整历年都有，我们国家的药企都经历过和降价政策的博弈。其实这对于一些屡经降价运动的优秀企业杀伤力不会太大，降价让一些企业推出市场，新量的增长给优质企业的收入和利润带来保证，市场似乎对于降价反映过于敏感。

下周预判：大盘有调整需求，医药板块继续蛰伏

虽然市场盼望两会行情，但是结果如何我们还需拭目以待。房地产板块的表现对于大盘的影响作用巨大。对于医药板块我们仍然表示谨慎。首先我们认为行业利润下滑是大概率事件，如果今年降价实现，对于医药企业短时间还是具有压力。基本面的不向好我们认为很难支持板块的上涨。

医改进入深水区。我们看好医疗资源的下沉，尤其是目标服务对象是县级，二级医院的医药企业。如医疗器械行业的万东医疗。

对于板块来说，我们建议避开化学制剂板块，因为降价压力最大的是化学药，这从中药板块的抗跌性可见一斑。九芝堂是一个可以关注的企业，程继忠的上任会给九芝堂带来什么影响有待观察，但是或许这就是一个老公司焕发新生命的拐点。

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。