

医药行业 2012 年周报第九期：大盘震荡稳固，医药板块出现小反弹

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:大盘震荡稳固，医药板块出现小反弹

上周大盘前三日出现下跌，后两日出现翻盘。多空双方的角力明显。最终沪深 300 以 0.18% 的涨幅报收。微涨的格局让市场多了一点犹豫，虽然中长期看好以成大多数人的共识，但是短期的压力犹存。

上周医药板块取得正收益，但是在整个市场几乎所有板块都取得正收益的情况下，医药板块的表现只能说平平，整个医药板块上涨幅度为 1.05%，处于中下游位置。整个 A 股市场除了 SW 黑色金属录得负收益（-1.20%）跑输大盘以外，其余均跑赢大盘。表现最好的是 SW 食品饮料（3.48%），SW 电子（3.44%）和 SW 信息设备（2.77%）。

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	-1.20	SW 建筑建材	1.67
沪深 300	0.18	SW 家用电器	1.76
SW 房地产	0.27	SW 餐饮旅游	2.16
SW 采掘	0.28	SW 机械设备	2.28
SW 公用事业	0.47	SW 化工	2.51
SW 农林牧渔	0.57	SW 信息服务	2.57
SW 交通运输	0.67	SW 轻工制造	2.58
SW 金融服务	0.81	SW 交运设备	2.59
SW 综合	1.01	SW 商业贸易	2.67
SW 有色金属	1.04	SW 信息设备	2.77
SW 医药生物	1.05	SW 电子	3.44
SW 纺织服装	1.52	SW 食品饮料	3.48

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，各个子板块均有不同程度的反弹，取得正收益。SW 医药商业涨幅最大，达 1.70%，SW

请务必阅读正文后的免责条款部分

医药器械涨幅次之，为 1.55%，SW 化学制剂涨幅最小，为 0.40%。

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 医药商业	1.70
SW 医疗器械	1.55
SW 化学原料药	1.33
SW 医疗服务	1.33
SW 生物制品	1.29
SW 中药	0.90
SW 化学制剂	0.40

资料来源：Wind，德邦研究

从医药个股来看，跌幅较大的是麻醉用药如人福医药，恩华药业和中药如中新药业，汉森制药，以岭药业等，但是个股的跌幅均不算大。涨幅较好的是医药流通板块的如九州通，南京医药。独一味由于宣布进军单抗领域，也引发了上涨，但是对于这种得上涨我们表示观望。

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%
600079.SH	人福医药	-5.0538	000605.SZ	*ST 四环	15.7292
600329.SH	中新药业	-4.9383	002019.SZ	鑫富药业	11.975
002412.SZ	汉森制药	-4.5702	000669.SZ	领先科技	11.2654
600568.SH	中珠控股	-3.8159	002390.SZ	信邦制药	10.6331
600645.SH	ST 中源	-3.777	300086.SZ	康芝药业	10.4659
600796.SH	钱江生化	-3.7685	002644.SZ	佛慈制药	10.2972
002262.SZ	恩华药业	-3.6316	600998.SH	九州通	9.5522
002603.SZ	以岭药业	-3.6155	002219.SZ	独一味	8.0417
600671.SH	*ST 天目	-3.2804	300239.SZ	东宝生物	7.4618
600664.SH	哈药股份	-2.6928	600713.SH	南京医药	6.5539

资料来源：Wind，德邦研究

点评：

上周国家将 GDP 下降到 7.5，看到这个数字，我们心里不是失望，而是乐观。国家敢把 GDP 的增速降到 8 以下，说明了国家转型的坚定决心。逐渐摒弃投资驱动而转向消费驱动的经济结构无疑是更为健康的。最早研究印度经济的麻省理工黄亚生教授曾经比较过中印两国的经济结构，指出以消费为主的印度经济发展将更为稳健和健康。

医药属于消费的一类，具有其特殊的属性，一方面它属于刚需，病了要看，另一方面它又有弹性，看病看到什么程度，什么程度去看取决于个人可支配收入和医保投入。今年两会对于医改的议论也是纷纷。一方面医药界的代表们大声疾呼招标制度唯低价取，但国家对于此问题还没有明显的表态。我们觉得低价制度不会那么快被废黜，还会持续。另外一个热门话题是改革以药养医，虽然对于卫生部的雄心壮志我们表示欣赏，但是如果国家没有实际的利益拿出来补贴医院，我们很难想象现行的以药养医的医疗制度如何步入深水区。

回到医药板块，我们会在相当长的一段时间对医药板块保持谨慎，我们不认为医药板块还会深跌，但是大涨，我们真的还没有发现医药行业基本面状况的根本改善因素。如果您着眼长远，我们认为医药板块现在可以配置，如果你着眼现在，医药板块明显不应该如你的法眼。

下周预判：大盘或向上，医药板块谨慎

两会还有一周就结束了，对于众多对于医改的提案，估计束之高阁的应该比实际解决的要多。医药政策不会立即改变，因此，药价对于医药企业最为关键的因素还是向下的。今年肿瘤药，免疫制剂药等药品降价已是定居，对于生产这些药品的医药企业短时间还是具有压力。

在配置上我们仍然建议规避化学制剂板块，医药流通板块已经连续两周在板块里取得较好的收益，在这个板块里我们还是看好区域性的医药流通企业，如山东的瑞康医药，医药服务是国家鼓励的一个板块，也可以拭目以待。

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

请务必阅读正文后的免责声明部分

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。