

## 医药行业 2012 年周报第十五期：大盘出现反复，医药板块出现较大回落

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](mailto:zhengyn@tebon.com.cn) 8621-68761616-8519

杨莹 [yangying@tebon.com.cn](mailto:yangying@tebon.com.cn) 8621-68761616-8565

### 一周市场回顾:大盘出现反复，医药板块出现大幅回落

上周大盘未能延续上升趋势，出现回落。整个 A 股表现和上上周判若两人。整个板块除了 SW 房地产取得了 1.53% 的正收益，其余板块皆以绿盘报收。整个沪深 300 的收益率为 -0.45%。SW 食品饮料由于具有较为亮丽的年报和季报，虽然估值较高，但在上周的跌幅也不大，为 -0.69%。跌幅较大的是 SW 信息服务（-5.80%）和 SW 信息设备（-4.97%）。SW 医药生物板块表现也不佳，跌幅为 -3.48%。从整个板块涨跌幅排行榜来看，周期性板块好于防御性板块。

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 | -5.80          | SW 有色金属 | -1.95          |
| SW 信息设备 | -4.97          | SW 公用事业 | -1.79          |
| SW 家用电器 | -4.73          | SW 农林牧渔 | -1.75          |
| SW 电子   | -4.60          | SW 商业贸易 | -1.38          |
| SW 机械设备 | -4.03          | SW 黑色金属 | -1.28          |
| SW 化工   | -3.74          | SW 交通运输 | -1.13          |
| SW 医药生物 | -3.48          | SW 综合   | -1.10          |
| SW 餐饮旅游 | -2.99          | SW 采掘   | -1.09          |
| SW 轻工制造 | -2.92          | SW 金融服务 | -0.81          |
| SW 建筑建材 | -2.66          | SW 食品饮料 | -0.69          |
| SW 纺织服装 | -2.35          | 沪深 300  | -0.45          |
| SW 交运设备 | -2.03          | SW 房地产  | 1.53           |

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，板块跌幅较大的是 SW 医疗服务（-5.47%）和 SW 生物制品。跌幅较小的是 SW 医药

请务必阅读正文后的免责条款部分

商业 (-0.90%) 和 SW 中药 (-2.32%)。从子板块的表现来看，跌幅较大的是估值较高的板块。值得注意的是 SW 医药商业已经连续好几周在板块中有较好的表现。

表 2 医药子板块涨跌幅排行榜

| 子板块      | 成分区间涨跌幅 (算术平均, %) |
|----------|-------------------|
| SW 医药商业  | -0.90             |
| SW 中药    | -2.32             |
| SW 化学制剂  | -3.74             |
| SW 化学原料药 | -3.98             |
| SW 医疗器械  | -4.80             |
| SW 生物制品  | -4.82             |
| SW 医疗服务  | -5.47             |

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，跌幅较大的是 ST 类股票，这可能和证监会即将推出的退市制度有关。涨幅较好的是紫光古汉、浙江震元等。从个股的涨跌幅来看还未有明确的主线。

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% |
|-----------|--------|----------|-----------|------|--------|
| 600771.SH | ST 东盛  | -18.9542 | 000590.SZ | 紫光古汉 | 5.4028 |
| 000669.SZ | *ST 领先 | -15.3005 | 000705.SZ | 浙江震元 | 4.9793 |
| 002019.SZ | *ST 鑫富 | -14.5208 | 300003.SZ | 乐普医疗 | 4.6999 |
| 600385.SH | *ST 金泰 | -14.3488 | 600750.SH | 江中药业 | 4.3659 |
| 002550.SZ | 千红制药   | -12.5099 | 000028.SZ | 国药一致 | 4.1606 |
| 300086.SZ | 康芝药业   | -10.8790 | 600557.SH | 康缘药业 | 4.0921 |
| 002118.SZ | 紫鑫药业   | -10.8478 | 600329.SH | 中新药业 | 3.9691 |
| 300216.SZ | 千山药机   | -10.2167 | 600216.SH | 浙江医药 | 3.9087 |
| 002432.SZ | 九安医疗   | -10.2083 | 600129.SH | 太极集团 | 3.3520 |
| 300199.SZ | 翰宇药业   | -10.0683 | 000538.SZ | 云南白药 | 2.6664 |

资料来源：Wind，德邦研究

#### 下周点评：

上周表现乏善可陈，到是放假的几天，利好频传。一共有四点：第一点证监会降低了股票交易费用，虽然对于影响有限，但是这个利好可以引人有遐想空间；第二上交所、深交所发布退市制度意见征求意见稿，ST 股的炒作将会被得到遏制；第三证监会发布新股发行改革指导意见，炒新在一定程度上也将会有所收敛；第四，期货的交易费用降低。还有一个利好就是久在枯荣线下的 PMI 终于回升到枯荣线以上，虽然不能马上判断经济的见底回升就在眼前，但是至少是一个信号。如此利多，一方面是政策给力，一方面是经济给力，

请务必阅读正文后的免责声明部分

看来股市的向上可以有所期盼。大盘向好是大概率事件。根据大盘轮涨秩序，医药想要有突出表现，可能要等到强周期板块之后。

统计局公布了2012年3月行业运行情况，从医药工业收入增长同比和利润同比增长来看都出现了回升。医药收入增长同比增加23.20%，利润同比增长达14.40%。2012年一季度会不会是医药行业的底部，还需观察，但是我们认为大概率事件。

从医药子行业来看，医药商业是最近表现的比较好，医药商业我们认为是集中度提高最快的行业，全国性的龙头企业已初具规模。在商业板块中可以关注区域性龙头企业，如瑞康医药，嘉事堂等具有良好一季报的区域龙头。

## 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。