

医药行业 2012 年周报第十七期：大盘下行，医药板块出现补涨

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

傅涛 futao@tebon.com.cn 8621-68761616-8682

一周市场回顾:大盘下行，医药板块补涨扬眉吐气

大盘出现调整，虽然管理层极力释放利好，但整个经济的下行和海外市场的风云跌宕让 A 股市场也难持升势。经济基本面的不乐观，是市场信心不足的关键所在。上周五，国家统计局发布 4 月份宏观经济数据，再度印证了实体经济的疲弱：PPI 同比下降 0.7%（但 PPI 的同比下滑，来源于去年同期数值的高企，翘尾因素对于这两大价格指数影响较大，预计二季度整体 PPI 都会出现负增长）；CPI 数据的回落或将持续，使得央行货币政策的放松有了可以操作的空间（周六，央行宣布降准）。近几日的货币市场公开操作出现利率回落，就是一个较好的佐证；新增信贷数据仅 6800 亿，低于预期，并且大大低于 3 月的 1.01 万亿。

在经济未能好转的前提下，整个沪深 300 下跌了 2.35%，表现最好的是 SW 医药生物板块（1.85%）。医药板块的上涨我们认为不能完全归于业绩的回升，板块的补涨行情也有一定的助推作用。

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	-2.75	SW 电子	-0.69
沪深 300	-2.35	SW 信息设备	-0.47
SW 交通运输	-2.32	SW 机械设备	-0.43
SW 房地产	-2.3	SW 纺织服装	-0.38
SW 采掘	-2.29	SW 信息服务	-0.33
SW 黑色金属	-2.06	SW 化工	-0.29
SW 商业贸易	-2.05	SW 综合	-0.23
SW 有色金属	-1.32	SW 家用电器	-0.04
SW 交运设备	-1.22	SW 食品饮料	0.81
SW 建筑建材	-0.79	SW 公用事业	0.84
SW 农林牧渔	-0.73	SW 餐饮旅游	1.56
SW 轻工制造	-0.73	SW 医药生物	1.85

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，涨幅较小的是 SW 生物制品（0.71%），SW 医疗器械（1.18%）。涨幅较大的是 SW 化学制剂（3.26%）和 SW 中药（2.16%）。从板块上涨的角度看，今年上涨较少的板块出现了补涨行情。

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 生物制品	0.71
SW 医疗器械	1.18
SW 化学原料药	1.19
SW 医疗服务	1.49
SW 医药商业	1.92
SW 中药	2.16
SW 化学制剂	3.26

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，跌幅较大的青海明胶（受毒胶囊事件影响，有负面新闻爆出）、尚荣医疗、信邦制药等。涨幅较好的是具有重组概念的个股如广州药业（王老吉商标案胜诉），白云山 A，ST 东盛、永生投资等个股。

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%
000606.SZ	青海明胶	-7.7017	600332.SH	广州药业	28.8814
002551.SZ	尚荣医疗	-5.9894	000522.SZ	白云山 A	24.5750
002390.SZ	信邦制药	-4.7354	002566.SZ	益盛药业	11.9971
600285.SH	羚锐制药	-4.2487	000590.SZ	紫光古汉	11.8856
600645.SH	中源协和	-4.1059	300199.SZ	翰宇药业	11.7701
300267.SZ	尔康制药	-3.9042	600513.SH	联环药业	11.7110
600796.SH	钱江生化	-3.8682	300146.SZ	汤臣倍健	11.2613
002399.SZ	海普瑞	-3.6803	600771.SH	ST 东盛	11.0947
000989.SZ	九芝堂	-3.5179	600613.SH	永生投资	10.0354
300204.SZ	舒泰神	-3.0255	600568.SH	中珠控股	9.9948

资料来源：Wind，德邦研究

下周点评：大盘受经济拖累上行乏力，医药板块有望继续回暖但空间有限

请务必阅读正文后的免责声明部分

虽然国家持续放松政策，给股市注射强心剂，但是经济数据的不向好，让政府有心杀敌，无力回天。因此大盘上涨乏力。

医药板块做为一个防御性板块，在经济下滑中医药，食品饮料等成为了资金的避风港。我们秉持我们月报的观点，医药行业的利润增速已经见底，在随后的时间里，如果利润增速逐步加快超过收入增速，那么行业就是进入了一个良性有效率的增长环境。目前这个拐点还没有看出来，所以医药板块的大涨基础还没有到来。

从最近医药板块的表现来看，正在往有重组和资产注入概念的个股进行轮动。广州药业和白云山是其中的代表。我们逐步看好优质白马股的兴起，随着板块估值的上升，和业绩的确定，沉寂已久的优质白马股有望重拾升势。我们看好恒瑞医药，云南白药。

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“德邦证券股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。