

医药行业 2012 年周报第二十一期：外忧内困缓解有助大盘反弹，医药板块可享受大盘上涨收益

生物医药研究小组

郑一宁 证书编号：S0120512050001

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:上周降息股市仍悲观一片，医药板块防御性尽显

终于我们又对了一回，上周整个大盘出现下跌，沪深 300 的跌幅达到 4.48%。虽然周三央行迫不及待地降了息，但是引发市场对于宏观数据更为悲观的联想（事实却是相反）。整个 A 股板块中跌幅最大的是 SW 采掘（-6.19%），SW 机械设备（-5.28%）和 SW 建筑建材（-5.16%）等强周期性板块。跌幅较浅的是 SW 公用事业（-0.60%）和 SW 医药生物（-2.28%）。SW 医药服务体现了良好的防御特性。整个盘面符合我们上周预期。

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 采掘	-6.19	沪深 300	-4.48
SW 机械设备	-5.28	SW 轻工制造	-4.45
SW 建筑建材	-5.16	SW 化工	-4.43
SW 综合	-5.04	SW 商业贸易	-4.27
SW 交运设备	-4.9	SW 家用电器	-4.2
SW 黑色金属	-4.86	SW 纺织服装	-4.11
SW 电子	-4.83	SW 餐饮旅游	-4.04
SW 交通运输	-4.75	SW 房地产	-3.99
SW 信息设备	-4.65	SW 食品饮料	-3.85
SW 农林牧渔	-4.64	SW 信息服务	-3.46
SW 金融服务	-4.62	SW 医药生物	-2.28
SW 有色金属	-4.49	SW 公用事业	-0.6

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，沉寂多时的 SW 化学制剂继上周仍然保持了强势，跌幅最小，为-1.4%，这和广州药品

招标政策的悄然改变有关，政策的转向让备受压力的化学制剂企业有所喘息。跌幅最深的是 SW 医药商业，跌幅为-3.83%。医药商业我们认为是正常回落，毕竟这个板块是整个医药板块至今走的最好的一个子板块。

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	-3.83
SW 化学原料药	-3.12
SW 医疗服务	-3.12
SW 生物制品	-2.84
SW 医疗器械	-2.52
SW 中药	-1.62
SW 化学制剂	-1.4

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，跌幅较大的是永生投资（-13.82%），东宝生物（-11.82%），金城医药（-11.76%）等前期涨幅较大的个股。涨幅较大的是*ST 金泰（27.40%），信邦制药（13.46%）和通化金马（11.84%）。信邦制药的上涨是由于公告皂苷-R 的注射液即将迎接药监局药品审评中心的大考。

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%
600613.SH	永生投资	-13.8242	600385.SH	*ST 金泰	27.3973
300239.SZ	东宝生物	-11.8255	002390.SZ	信邦制药	13.455
300233.SZ	金城医药	-11.7599	000766.SZ	通化金马	11.8421
000597.SZ	东北制药	-10.5691	600420.SH	现代制药	6.6946
000606.SZ	青海明胶	-10.2778	600771.SH	ST 东盛	6.3361
600713.SH	南京医药	-9.2184	300273.SZ	和佳股份	5.9107
002675.SZ	东诚生化	-9.1912	002004.SZ	华邦制药	5.7237
300294.SZ	博雅生物	-9.052	600557.SH	康缘药业	5.4545
600781.SH	上海辅仁	-8.9064	600594.SH	益佰制药	5.1165
300216.SZ	千山药机	-8.8928	002653.SZ	海思科	4.7949

资料来源：Wind，德邦研究

下周预判：外忧内困缓解助力大盘上涨，医药板块有望随大盘上涨

请务必阅读正文后的免责声明部分

周末公布的经济数据向好，超出市场预期。本来市场观察到央行迫不及待的降息对于经济的悲观顿时升起，但是 CPI3.0 超出预期，低于市场普遍预期的 3.2。PPI 同比下降 1.4%。社会消费品零售总额 16715 亿元，同比名义增长 13.8%。这些为央行进一步的货币层面的操作提供了空间。

更为可喜的是在经济增长层面，无论是工业增加值、固定资产投资，还是进出口数据，都显著好于市场预期，其中工业增加值环比回升，显示 4 月份很可能是工业增加值的月度低点，在 5 月份财政投资力度和规模显著加大的情况下，6、7 月份经济企稳回升的概率在增大，因此，二季度很可能就是中国经济 GDP 增速的底部，同时，5 月份进出口贸易额创出历史月度新高，显示出口及外需有复苏态势，这一点大大超出市场预期，如果未来出口对经济增长的贡献有所恢复，将进一步奠定经济触底回升的基础。总体而言，5 月份数据 display 经济并未如此前市场预期那般差，这也赋予了上周降息更多的积极意味。以上种种，可以说明内忧或有缓解。

外困，欧元集团 9 日宣布，“西班牙为重组其金融业向欧元区提出援助请求，欧元区接受了该请求，将为西班牙银行业提供不超过 1000 亿欧元的救助资金。外困也暂时得到缓解。故在内忧外困皆有改善的情况下，A 股有望迎来反弹。

医药板块我们继续维持看好的预期。我们认为医药板块将从低价等个股向业绩有保障的白马股蔓延。

在个股选择上，激进的投资者可以选择低价，弹性大的个股，但风险也大，稳健的投资者还是选择白马，因为行业景气度的回升，最先感知的应该是优质企业。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。