

医药行业 2012 年周报第二十二期：大盘向上还需动力，医药板块表现强劲

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:大盘小涨，医药板块独占鳌头

上周大盘在内外压力均有所缓解的情况下，出现了普涨格局。沪深 300 的涨幅达到 1.87%。A 股所有子板块均飘红。涨幅较小的是 SW 黑色金属（0.22%），SW 采掘（0.22%），SW 交通运输（0.40%），大多数以周期股为主。医药板块的涨幅拔得头筹，大涨 6.18%，远远跑赢大盘不说，同时还把位列第二的 SW 公益事业（4.91%）甩在身后。这可能医药的利润增速底和政策底都已显现有关，医药行业向好是大概率事件。

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	0.22	SW 信息设备	2.33
SW 采掘	0.22	SW 化工	2.33
SW 交通运输	0.4	SW 商业贸易	2.35
SW 房地产	1.66	SW 家用电器	2.51
SW 建筑建材	1.86	SW 机械设备	2.98
沪深 300	1.87	SW 餐饮旅游	3.15
SW 综合	1.91	SW 农林牧渔	3.49
SW 交运设备	2.01	SW 食品饮料	3.61
SW 轻工制造	2.04	SW 纺织服装	3.66
SW 电子	2.22	SW 金融服务	4.01
SW 有色金属	2.22	SW 公用事业	4.91
SW 信息服务	2.32	SW 医药生物	6.18

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，一个个子板块也是表现的有声有色。涨幅最大的是 SW 中药子板块，涨幅达到了 7.73%，

请务必阅读正文后的免责条款部分

其次是 SW 医疗器械，涨幅为 7.14%。涨幅较小的是 SW 医疗服务 4.47% 和 SW 化学原料药 4.95%。前一个是估计较高，后一个是业绩未有起色。

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 医疗服务	4.47
SW 化学原料药	4.95
SW 生物制品	5.25
SW 医药商业	5.31
SW 化学制剂	5.41
SW 医疗器械	7.14
SW 中药	7.73

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，跌幅较大的是金花股份（-4.44%），华北制药（-4.06%），广州药业（-2.78%）等个股。涨幅较大的是香雪制药（36.40%），*ST 领先（27.68%）和 *ST 金泰（27.53%）。香雪制药由于传出和美国生物制药公司进行脑瘤药的合作研发事宜受到市场的热炒，这种不理智让我们意识到医药行业虽然有所好转，但市场还未真正走向理性。

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%
600080.SH	金花股份	-4.4418	300147.SZ	香雪制药	36.3995
600812.SH	华北制药	-4.0595	000669.SZ	*ST 领先	27.6842
600332.SH	广州药业	-2.7778	600385.SH	*ST 金泰	27.5269
000603.SZ	盛达矿业	-1.8737	300314.SZ	戴维医疗	23.4568
002004.SZ	华邦制药	-1.566	002653.SZ	海思科	19.1509
600556.SH	*ST 北生	0	300181.SZ	佐力药业	18.0556
000545.SZ	*ST 吉药	0	300289.SZ	利德曼	15.1266
000403.SZ	S*ST 生化	0	002644.SZ	佛慈制药	14.4774
300239.SZ	东宝生物	0.1302	002412.SZ	汉森制药	14.3791
000513.SZ	丽珠集团	0.1566	002349.SZ	精华制药	14.2

资料来源：Wind，德邦研究

下周预判：大盘下跌空间不大上涨还需利好，医药板块向上仍有希望

2300 是政策底已经非常明显，大盘下跌幅度不会太深，但是要继续向上还需等到更过的利好，尤其是经济数据的真正向好。

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。

国务院办公厅印发县级公立医院改革试点意见，主要内容涉及以下几个方面

1、提高基层诊疗、扩大基本用药、坚持药品质量优先价格合理等政策等政策。这个政策的发布，把县级医院的作用地位提高到一定的高度，如“总体要求：县域内就诊率提高到 90%左右，基本实现大病不出县。”基层诊疗率的提高，县级医院药品销售和器械也应相应增加，因此瞄准县级医院销售的企业应该能有所做为，如和佳股份。

2、文件还提到“取消药品加成”，这种改革我们认为只有在补偿到位的情况下，才能成功。

3、“发挥医疗保险补偿和控费作用，推行总额预付、按病种、按人头、按服务单元等支付方式，加强总额控制。”这对于一些生产辅助用药的企业销售会带来一定的影响。

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。