

2012 年 07 月 10 日

生物 医药

医药行业 2012 年周报第二十五期：防御和房地产齐飞，医药板块风景依旧好

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:防御板块表现突出，医药板块风景依旧好

上周涨跌幅排行榜给人印象最深的应该是防御板块的全线崛起。涨幅排在前四的分别是 SW 食品饮料 (5.33%)，SW 农林牧渔 (2.91%)，SW 医药生物 (2.61%)，和 SW 餐饮旅游 (2.60%)。让人感到奇怪的是 SW 房地产 (2.30%) 也取得了不错的涨幅，防御与房地产齐飞的现象引发了我们的思考。或许这是我国调结构的特殊阶段。在结构还没有理顺之前，房地产这个曾经扛起中国经济高速增长大旗者还不能彻底退出历史舞台，新旧交替在 A 股市场上上演的是如此精彩，当然，上周四的突然降息，也是房地产助涨的原因之一。

上周整个沪深 300 涨了 0.18%，跌幅最大的当然是受降息影响最大的 SW 金融服务 (-1.45%)。

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	-1.45	SW 化工	0.05
SW 黑色金属	-1.38	SW 机械设备	0.10
SW 交通运输	-1.17	沪深 300	0.18
SW 家用电器	-0.82	SW 信息服务	0.44
SW 交运设备	-0.41	SW 公用事业	1.36
SW 商业贸易	-0.32	SW 采掘	1.44
SW 电子	-0.29	SW 有色金属	1.55
SW 建筑建材	-0.27	SW 房地产	2.30
SW 纺织服装	-0.17	SW 餐饮旅游	2.60
SW 信息设备	-0.13	SW 医药生物	2.61
SW 轻工制造	-0.09	SW 农林牧渔	2.91
SW 综合	-0.05	SW 食品饮料	5.33

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，表现最好的子板块是 SW 化学制剂，涨幅为 3.96%，化学制剂板块是医药板块至今涨幅不太大的板块，随着行业情况的转暖，医药板块从涨幅较大的子板块中药等板块轮换至化学制剂板块。医药商业依然表现抢眼（3.59%），行业的整合正在进行，龙头企业值得期待。中药板块还是保持着十二五规划的利好刺激，涨幅达到 3.03%。涨幅较小的是化学原料药，业绩的不景气时走弱的根本原因。

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 化学原料药	0.58
SW 生物制品	1.38
SW 医疗服务	2.43
SW 中药	3.03
SW 医疗器械	3.24
SW 医药商业	3.59
SW 化学制剂	3.96

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，跌幅较大的是永安药业（-16.46%，受证监会调查），*ST 金泰（-10.85%），海正药业（-9.73%，业绩低于预期）等个股。涨幅第一的是佐力药业（26.27%），国农科技（22.55%），红日药业（18.61%，业绩持续超预期），中恒集团（16.15%，大股东增持）。

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%
002365.SZ	永安药业	-16.4599	300181.SZ	佐力药业	26.2755
600385.SH	*ST 金泰	-10.8481	000004.SZ	国农科技	22.5502
600267.SH	海正药业	-9.7254	300026.SZ	红日药业	18.6095
600976.SH	武汉健民	-7.2265	600252.SH	中恒集团	16.1496
600645.SH	中源协和	-6.5613	600833.SH	第一医药	15.6208
600421.SH	*ST 国药	-6.383	300016.SZ	北陆药业	14.0152
002001.SZ	新和成	-5.5372	600436.SH	片仔癀	13.7672
002603.SZ	以岭药业	-5.3358	600771.SH	ST 东盛	11.0961
600613.SH	永生投资	-5.3057	600196.SH	复星医药	10.9602
600750.SH	江中药业	-5.3028	002099.SZ	海翔药业	10.9023

资料来源：Wind，德邦研究

下周预判：大盘承压，医药板块关注中报行情

虽然周末发布的 CPI，PPI 都出现下行，为央行货币操作提供了更大的操作空间，但是 CPI，PPI 的持续下滑，又引起了市场对通缩的担心，所以我们仍然认为如果经济数据没有出现明显拐点，大盘还将继续承压。

医药板块在弱势下，防御性是大家的首选，进入 7，8 月，资本市场对于板块的关注逐步转移至中报业绩，

请务必阅读正文后的免责声明部分

因此对于具有确定性业绩的个股应该成为关注的重点，如业绩持续超预期的红日药业等。同时我们还维持我们半年度策略的推荐，看好天士力，红日药业，瑞康医药，新华医疗，和佳股份等个股。

分析师

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。