

医药行业 2012 年周报第二十六期：大盘微跌周线四连阴；医药涨幅退潮仍可期

生物医药研究小组

2012 年 7 月 16 日

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:防御板块表现仍亮眼，医药板块涨幅退潮

防御防御还是防御，上周整个大盘表现最为亮眼的就是防御板块。整个大盘的特点一改前期只有医药板块一枝独秀的局面，SW 餐饮旅游 (1.15%)，SW 农林牧渔 (0.30%) 和 SW 食品饮料 (0.05%) 以红盘报收。SW 采掘 (-0.04%) 微跌。和上周一样，走有一个周期板块和防御性板块共舞。上周是房地产，本周是采掘。新的现象可能要有新的解释，并引起我们新的注意。SW 医药生物 (-0.23%) 也出现微跌，板块涨幅出现回落，对于板块的调整我们认为是必须的，整个板块持续上涨的延续性还要看中报以及行业数据的出台，我们保持谨慎乐观。

上周整个沪深 300 跌了 0.98%，跌幅最大的是 SW 信息设备 (-5.04%)，SW 家用电器 (-4.06%) 和 SW 房地产 (-3.98%)。

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 信息设备	-5.04	SW 化工	-2.43
SW 家用电器	-4.06	SW 信息服务	-2.14
SW 房地产	-3.98	SW 综合	-2.02
SW 纺织服装	-3.95	SW 建筑建材	-1.9
SW 电子	-3.71	SW 交通运输	-1.78
SW 机械设备	-3.31	SW 有色金属	-1.07
SW 商业贸易	-3.24	沪深 300	-0.98
SW 交运设备	-2.92	SW 医药生物	-0.23
SW 黑色金属	-2.69	SW 采掘	-0.04
SW 公用事业	-2.68	SW 食品饮料	0.05
SW 金融服务	-2.59	SW 农林牧渔	0.3
SW 轻工制造	-2.51	SW 餐饮旅游	1.15

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 医疗服务，涨幅为 1.33%，该子板块的涨幅估计和最近出台的政策鼓励民营资本进入医疗服务领域有关，其次是 SW 中药（1.21%）和 SW 医药商业（1.21%）。跌幅较深的是 SW 医疗器械（-5.05%）和 SW 化学原料药（-2.00%）。

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	1.33
SW 中药	1.21
SW 医药商业	1.21
SW 化学制剂	0.33
SW 生物制品	0.23
SW 化学原料药	-2
SW 医疗器械	-5.05

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，跌幅较大的是冠昊生物（-26.29%，业绩不达预期），东宝生物（-18.83%，前期涨幅过大），佐力药业（-17.13%，前期涨幅过大，高官精准减持）等个股。涨幅第一的是广州药业（25.83%，王老吉之争），金花股份（20.38%），永生投资（19.97%），舒泰神（18.75%，业绩预增）。

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%
600332.SH	广州药业	25.8303	300238.SZ	冠昊生物	-26.2857
600080.SH	金花股份	20.3846	300239.SZ	东宝生物	-18.8255
600613.SH	永生投资	19.9756	300181.SZ	佐力药业	-17.1271
300204.SZ	舒泰神	18.7451	300255.SZ	常山药业	-16.4794
000522.SZ	白云山 A	18.1818	002099.SZ	海翔药业	-16.0169
000661.SZ	长春高新	15.8328	300326.SZ	凯利泰	-14.6492
600436.SH	片仔癀	15.1315	600645.SH	中源协和	-14.5516
300244.SZ	迪安诊断	11.256	600812.SH	华北制药	-13.7558
600129.SH	太极集团	9.4737	300318.SZ	博晖创新	-11.9177
300171.SZ	东富龙	8.7344	300254.SZ	仟源制药	-11.2523

资料来源：Wind，德邦研究

下周预判：大盘有可能继续下行，医药板块仍然防御但要提防回调

国家统计局 13 日发布上半年宏观经济数据。经初步测算，上半年国内生产总值 227098 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.8%。其中，一季度增长 8.1%，二季度增长 7.6%。这是 3 年来首次破 8。分产业看，第一产业增加值 17471 亿元，同比增长 4.3%；第二产业增加值 110950 亿元，增长 8.3%；第三产业增加值 98677 亿元，增长 7.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.8%。从上面的数据来看，还不能判断经济是否会

企稳，因此大盘也极易在各种纠结中反复。

在弱势的大盘下，医药可能还会维持它的防御特性，但是不排除短期回落调整的概率。从已经公布的医药板块的中报业绩预告来看，预亏的企业已化学制剂企业居多，尤以抗生素企业为主，如金城医药，仟源制药等，业绩预增的以中药企业居多，如康美药业和红日药业，片仔癀等。

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。