

2012-7-24

生物医药行业

(2012/07/16-2012/07/20)

医药行业 2012 年周报第二十七期：大盘再度下台阶；医药板块出现回调

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:防御板块表现仍亮眼，医药板块涨幅退潮

上周整个财经新闻最吸引眼球的莫过于国家统计局发布的 70 个大中城市住宅销售价格月度报告。报告显示全国各地的房地产市场不断升温，许多城市成交量和价格也都创出了调控以来的新高，地王、日光盘也是频出，在 18 日国家统计局发布的全国 70 个大中城市房价指数中，6 月份共有 25 个城市房价环比出现上涨，这些信号都表明近期的楼市已经开始回暖。楼市回暖迹象似乎为今年上半年房地产板块的上涨给予了注脚，但是随着这则新闻的出台，中央却一再表示了对楼市和楼价调控的决心。房地产板块在上周也出现-1.77%的跌幅。

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 食品饮料	-4.69	SW 黑色金属	-1.37
SW 机械设备	-3.08	SW 农林牧渔	-0.99
SW 医药生物	-2.9	SW 化工	-0.99
SW 电子	-2.84	SW 商业贸易	-0.93
SW 信息服务	-2.5	SW 轻工制造	-0.82
SW 家用电器	-2.36	SW 建筑建材	-0.75
SW 房地产	-1.77	SW 交通运输	-0.7
沪深 300	-1.76	SW 采掘	-0.1
SW 交运设备	-1.76	SW 综合	0.1
SW 信息设备	-1.76	SW 餐饮旅游	0.43
SW 有色金属	-1.63	SW 纺织服装	0.57
SW 公用事业	-1.43	SW 金融服务	1.57

资料来源：Wind，德邦研究

上周整个大盘板块表现零乱。表现比较明显特征是前期强势板块出现回调，如 SW 食品饮料（-4.69%）。SW 医药生物板块也如我们所料出现回调，SW 医药生物（-2.90%）。SW 机械设备也出现较大的跌幅（-3.08%）。整个大盘微跌-1.76%。表现得比较抗跌并取得正收益的是前期跌幅加大的板块如 SW 金融服务（1.57%），

SW 纺织服装 (0.57%) , 和享受阶段性景气度的 SW 餐饮旅游 (0.43%) 。

从医药子板块来看,所有子板块均出现下跌,表现得比较抗跌的子板块仍然是 SW 医疗服务,跌幅为-0.77%,和 SW 生物制品 (-1.55%)。跌幅较深的有 SW 中药 (-3.67%,前期涨幅过大)和 SW 化学制剂 (-3.34%)。

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 中药	-3.67
SW 化学制剂	-3.34
SW 化学原料药	-3.17
SW 医疗器械	-3.07
SW 医药商业	-1.58
SW 生物制品	-1.55
SW 医疗服务	-0.07

资料来源: Wind, 德邦研究

从个股涨跌幅来看,涨幅较大的是的迪安诊断 (10.82%, 中报预增 30-40%, 第一批限售股解禁), 金城医药 (8.81%, 更改募投项目), 南京医药 (7.80%) 等个股。跌幅第一的是金达威 (-14.48%), 白云山 A (-13.15%, 前期涨幅过大), 西藏药业 (-13.00%) 等。

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%
300244.SZ	迪安诊断	10.8203	002626.SZ	金达威	-14.4812
300233.SZ	金城医药	8.812	000522.SZ	白云山 A	-13.1538
600713.SH	南京医药	7.8029	600211.SH	西藏药业	-13.0042
002603.SZ	以岭药业	6.8924	002566.SZ	益盛药业	-12.0445
300238.SZ	冠昊生物	6.7829	600332.SH	广州药业	-11.3066
600080.SH	金花股份	5.5378	300158.SZ	振东制药	-10.6633
600385.SH	*ST 金泰	4.5767	600833.SH	第一医药	-10.5242
300147.SZ	香雪制药	3.9964	600513.SH	联环药业	-10.4072
002424.SZ	贵州百灵	3.8818	000790.SZ	华神集团	-10.2105
000990.SZ	诚志股份	3.741	600436.SH	片仔癀	-9.9896

资料来源: Wind, 德邦研究

下周预判: 大盘或突破 2132, 医药板块维持震荡

面对不断寻底的大盘，只能用一个弱字来表达我们的无奈。我们坚持我们一直的观点，没有出现任何经济向好的端倪，大盘的寻底之路仍将继续。面对医药板块我们仍然乐观。因为医药板块的利润底和政策底已然出现，目前唯一的风险就是相对大盘高溢价的风险，但是这种高溢价部分被医药行业确定性的相好所化解。

在中报业绩密集披露期，真正要关心的仍然是公司的业绩，对于业绩增长确定的个股任何一次深度回调都是介入机会。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，我公司就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。