

2012-7-30

生物医药行业

(2012/07/23-2012/07/27)

医药行业 2012 年周报第二十八期：2132 成为历史；医药板块遭政策重创

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:进入告别2132时代，医药板块遭政策重创出现补跌

当 2132 成为历史，无奈之中又有些愤慨。北京大雨，善良的人们用手托起了水下的北京，而 A 股市场，又有谁来托起我们 A 股上升的希望。

上周整个沪深 300 的跌幅为-2.13%，跌幅最大的是 SW 房地产 (-3.91%)。虽然上周在消息层面上，南京出台了进一步扩大内需拉动消费的若干意见，出台一系列扩大内需、拉动房地产消费的政策。意见面明确表示，对住房公积金缴存者首次购房家庭给予公积金贷款支持，但是随后就有国务院决定从 7 月下旬开始，派出 8 个督查组，对 16 个省(市)贯彻落实国务院房地产市场调控政策措施情况开展专项督查。地方政府和中央的博弈可见一斑。

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 房地产	-3.91	SW 建筑建材	-2.11
SW 食品饮料	-3.63	SW 轻工制造	-2.01
SW 纺织服装	-3.03	SW 家用电器	-1.96
SW 医药生物	-2.93	SW 交运设备	-1.75
SW 有色金属	-2.79	SW 机械设备	-1.69
SW 农林牧渔	-2.79	SW 综合	-1.37
SW 餐饮旅游	-2.63	SW 信息设备	-1.32
SW 公用事业	-2.59	SW 采掘	-1.24
SW 商业贸易	-2.44	SW 交通运输	-1.18
SW 金融服务	-2.28	SW 黑色金属	-0.64
SW 化工	-2.24	SW 电子	-0.6
沪深 300	-2.13	SW 信息服务	0.51

资料来源：Wind，德邦研究

上周整个盘面的表现仍然是原来强势板块出现补跌。SW 医药生物板块也是如此，继上上周下跑输大盘以来，

继续出现回落，SW 医药生物（-2.93%）。同时还有 SW 食品饮料（-3.63%）和 SW 纺织服装（-3.03%）。涨幅较好的有 SW 信息服务（0.51%），这也是整个 A 股市场中唯一收红的板块。

从医药子板块来看，所有子板块均出现下跌，表现出的较明显的特征也是强势子板块出现较大幅度的下跌。首当其冲的是 SW 中药（-3.69%）。其次是 SW 化学原料药（-3.21%）和 SW 化学制剂（-2.95%）。医药板块的下跌和周五出现的一条新闻密切相关。据中证报消息国家发改委即将公布新一轮药品降价方案，涉及品种将包括抗肿瘤药、血液制品药物等。中国证券报记者通过多个渠道求证获悉，此轮药品降价幅度最大或超过 20%。中国证券报记者了解到，部分毛利率较高的抗肿瘤、血液制品药物将大幅降价，但血液制品药物中的紧缺品种或不受影响。免疫调节类药物中，可能有部分药物面临降价。

这则消息是触动医药板块下跌的动力之一，但是我们认为板块相对于不断下跌大盘的高溢价是医药板块下跌的主要因素。

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	-3.69
SW 化学原料药	-3.21
SW 化学制剂	-2.95
SW 医药商业	-2.91
SW 生物制品	-2.73
SW 医疗服务	-1.56
SW 医疗器械	-0.85

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，涨幅较大的是的尚荣医疗（9.55%，签订大单），*ST 金泰（6.54%），佐力药业（6.02%，乌灵菌粉获得 GMP 认证）等个股。跌幅第一的是紫鑫药业（-15.25%，爆财务造假），金花股份（-13.72%），国农科技（-13.17%）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%
002551.SZ	尚荣医疗	9.5545	002118.SZ	紫鑫药业	-15.2574
600385.SH	*ST 金泰	6.5646	600080.SH	金花股份	-13.7235
300181.SZ	佐力药业	6.0182	000004.SZ	国农科技	-13.176
002022.SZ	科华生物	5.4397	002020.SZ	京新药业	-12.2159
600587.SH	新华医疗	4.1279	000915.SZ	山大华特	-11.6418
600200.SH	江苏吴中	3.9683	600645.SH	中源协和	-11.4003
300122.SZ	智飞生物	3.6421	002019.SZ	*ST 鑫富	-10.3261
300314.SZ	戴维医疗	3.5677	000705.SZ	浙江震元	-10.089
600613.SH	永生投资	3.4122	000661.SZ	长春高新	-9.966
002433.SZ	太安堂	3.1092	002349.SZ	精华制药	-9.8684

资料来源：Wind，德邦研究

下周预判：大盘或将仍然探求寻底之路，医药板块继续回调概率大

大盘上周的表现证实了我们前期的判断，向下突破了 2132。虽然大盘的政策底在 2200-2300 已是共识，但是从历史上看市场底和政策底历来会有一段距离，因此大盘寻底过程还将持续。

医药板块目前最大的风险还是高溢价。从已经披露的中报来看，中药企业的业绩普遍好于化学制剂类企业。医疗服务企业的业绩也还如人意。

药品降价的靴子目前还未落地，对于化学制剂板块来说是个风险，因此对于该板块目前应该保持谨慎的态度，但是如果出现大幅度回落，对于优质企业的吸纳不为好时机，如恒瑞医药（肿瘤药，大幅度降价的直接受害者，但是出现大幅度的杀跌，是个可以低吸的好品种）。

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≥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。