

2012-8-6

生物医药行业

(2012/07/30-2012/08/03)

医药行业 2012 年周报第二十九期：大盘寻底继续，医药板块翻盘雄起

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:大盘依旧向下寻求支撑，医药板块翻盘雄起

上周沪深 300 下跌了-0.26%，最为戏剧性的是大盘在周五尾盘急速拉升，有成功回到 2132 一线。虽然事后发布新三板扩容，印花税减免暂时没有计划等等一切看似利空的消息出台，但是古语的否极泰来也有可能在股市上上演（但有可能是暂时的否极泰来），因此不言悲观，秉承价值投资的信心是我们的首选。

上周 SW 医药板块强势走红，虽然上涨幅度不大 1.26%，但是其涨幅在全部子板块位列第一。上上周降价政策对于板块有利空作用，但是从近几年历次对非抗生素类产品降价来看对于企业盈利造成的影响不大，市场对此解读有点过于悲观。

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 综合	-3.89	SW 轻工制造	-1.38
SW 房地产	-2.86	SW 交通运输	-1.16
SW 农林牧渔	-2.72	SW 公用事业	-1.15
SW 有色金属	-2.63	SW 建筑建材	-0.64
SW 家用电器	-2.41	SW 纺织服装	-0.6
SW 交运设备	-2.37	SW 餐饮旅游	-0.56
SW 机械设备	-2.19	SW 金融服务	-0.44
SW 化工	-2.07	SW 电子	-0.44
SW 商业贸易	-1.85	沪深 300	-0.26
SW 信息设备	-1.79	SW 信息服务	0.11
SW 食品饮料	-1.74	SW 黑色金属	0.44
SW 采掘	-1.51	SW 医药生物	1.09

资料来源：Wind，德邦研究

上周表现较好的还有 SW 黑色金属 (0.44%) 和 SW 信息服务 (0.11%)，这两个连同 SW 医药也是整个 A 股市场中跑赢大盘的三个板块。

下跌幅度较大的三个板块是 SW 综合 (-3.89%)，SW 房地产 (-2.86%) 和 SW 农林牧渔 (-2.72%)。

从医药子板块来看，SW 医疗服务出现了较大的反弹，录得 4.52% 的正收益。SW 医药服务是今年下跌幅度较深的一个板块，该板块也是目前估值最高的一个字板块，其次是 SW 医药商业 (3.01%)，商业是我们一直看好的子板块，行业集中度的提高和未来整个商业流通供应链的管理者是我们对于医药商业的定位。其次是 SW 化学制剂 (2.39%)。跌幅较大的板块是 SW 生物制品 (-1.16%) 和 SW 化学原料药 (-1.02%)。

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 生物制品	-1.16
SW 化学原料药	-1.02
SW 医疗器械	1.56
SW 中药	1.73
SW 化学制剂	2.39
SW 医药商业	3.01
SW 医疗服务	4.52

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，涨幅较大的是的红日药液 (22.48%，中报业绩大增，血必净增速超出预期，看好公司对于康仁康药业的收购)，康缘药业 (17.5%，热毒宁销售增长迅速)，信邦制药 (17.43%) 等个股。跌幅较大的是 ST 类股票，主要是受退市政策和上交所关于 ST 个股涨跌幅限制征求意见稿有关，ST 天目 (-14.80%)，*ST 金泰 (-14.17%) 和 ST 东盛 (-14.02%) 等。

下周预判：大盘或仍将盘整，医药板块在弱势仍然是避险首选

正如上文所述，周五收盘后的利空，或许会演变成暂时的否极泰来，同时，证监会的三番四次的喊话对于股市的作用也是寥寥。上周公布的制造业 PMI 数值虽然为八个月的最低，但是该指数在生产建设淡季回落甚微，显示当前经济正在逐渐筑底，后期将延续趋稳走势。但当前需求偏弱、供大于求的下行压力仍未消除。所以种种矛盾真的让大盘很纠结。或许盘整是目前最有可能的走势。

我们上周对于医药板块的走势出现了错判，医药板块并没有像我们预期的一样出现回落。对于医药板块我们现在的观点是如果大盘大幅上涨和大幅下跌都有可能会出现医药板块补跌的情况出现。如果盘整，医药板块仍然是避险较好的选择。医药板块目前的估值约在 24PE 左右，略高于我们的年初对于医药板块合理估值的空间，我们预期是在 20PE-22PE 之间。

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。