

2012-8-14

生物医药行业

(2012/08/06-2012/08/10)

医药行业 2012 年周报第三十期：大盘上周扬眉，能否持续待观察；医药板块雄风犹存，选绩优是必然

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:大盘出现反弹，医药板块雄风犹在

上周 A 股一改颓势，出现了一定的涨幅，沪深 300 涨幅达到 2.93%，所有板块收红。这可能和近期政策面上偏利好，转融资规模扩大、深化流通领域体制改革等利好消息不断放出有关。但是随后公布的经济数据，表明 7 月份贷款增速放缓，工业增加值同比增长 9.2%，出口同比增幅更是低至 1%，均大大出乎市场预期。虽然通胀进入 1 时代，但是 7 月 PPI 负增长 2.9%。工业增加值增长 9.2%，也均大大出乎市场预期。宏观经济的不景气导致了周五 A 股的跌势。所以对于 A 股的反弹持续能力，我们表示谨慎。

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	1.19	SW 轻工制造	4.27
沪深 300	2.93	SW 采掘	4.46
SW 公用事业	3.04	SW 建筑建材	4.61
SW 交通运输	3.11	SW 电子	4.9
SW 黑色金属	3.22	SW 农林牧渔	5.12
SW 餐饮旅游	3.33	SW 机械设备	5.18
SW 交运设备	3.86	SW 纺织服装	5.3
SW 家用电器	3.91	SW 有色金属	5.55
SW 食品饮料	3.94	SW 房地产	5.59
SW 信息服务	3.98	SW 化工	5.6
SW 医药生物	4.08	SW 信息设备	5.68
SW 商业贸易	4.25	SW 综合	5.88

资料来源：Wind，德邦研究

SW 医药生物也有较好表现，录得 4.08% 涨幅。上周表现较好的还有 SW 综合 (5.88%) 和 SW 信息设备 (5.68%)，涨幅较小的板块是 SW 金融服务 (1.19%)。

请务必阅读正文后的免责声明部分

从医药子板块来看，SW 医药商业（5.40%）涨幅最大，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。SW 生物制药（4.41%）出现了较大的反弹。SW 医疗服务在上周取得较大反弹幅度的情况下涨幅最小，但也有 3.03% 的收益。其次是 SW 医疗器械，涨幅为 3.44%。

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	3.03
SW 医疗器械	3.44
SW 中药	3.91
SW 化学原料药	3.95
SW 化学制剂	4.17
SW 生物制药	4.41
SW 医药商业	5.40

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，跌幅都不算大。跌幅较大的都是前期有过较大涨幅的个股，如永生投资（-2.02%），舒泰神（-1.02%），白云山 A（-0.70%）等。涨幅较大的大多数是前期涨幅较弱的个股，如，振东制药（19.22%）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%
300158.SZ	振东制药	19.2266	600613.SH	永生投资	-2.0159
600833.SH	第一医药	16.6259	600521.SH	华海药业	-1.848
600645.SH	中源协和	16.3462	300204.SZ	舒泰神	-1.022
000606.SZ	青海明胶	15.6309	000522.SZ	白云山A	-0.6978
002332.SZ	仙琚制药	14.726	000661.SZ	长春高新	-0.5639
300273.SZ	和佳股份	13.3033	300147.SZ	香雪制药	-0.4541
600267.SH	海正药业	12.3929	600436.SH	片仔癀	-0.4181
000518.SZ	四环生物	10.9043	600587.SH	新华医疗	-0.3775
002653.SZ	海思科	10.8099	300261.SZ	雅本化学	-0.3232
300233.SZ	金城医药	10.5531	002437.SZ	誉衡药业	-0.3155

下周预判：经济不好转难言乐观，医药板块绩优为主

经济没有企稳迹象，难言大盘的乐观，纵有政策的利好也只能勉力维持反弹。所以对待大盘我们一直保持谨慎。

医药板块经过前期的调整，目前估值在 23X 左右，根据我们年初的预估，医药行业利润增速在 20% 左右，这个估值我们认为合理。对于板块我们的理解是高溢价是主要风险，但是如果大盘不出现大

幅回落或是大幅上涨，医药板块的估值可以维持，仍然是避险首选。

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。