

2012-8-21

生物医药行业

(2012/08/13-2012/08/17)

医药行业 2012 年周报第三十一期：大盘展开 2100 保卫战；医药板块开始调整

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:2100岌岌可危，医药板块出现调整

上周整个大盘的表现就是在围绕着 2100 保卫战而展开，但是我们觉得 2100 岌岌可危。经济政策的不景气是引发 A 股不断挑战新低的根本原因，经济数据向好之时就是 A 股转身之日。上周沪深 300 下跌 3.42%。跌幅最大的是 SW 金融服务（-5.00%，主要是券商和保险大跌所致）和 SW 食品饮料（-4.02%，前期涨幅过大）。

SW 医药生物也出现调整，整个板块下跌 2.96%，跑赢大盘。跌幅较小的是 SW 黑色金属（-1.88%）和 SW 综合（-1.93%）。

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	-5.00	SW 有色金属	-2.58
SW 食品饮料	-4.02	SW 交运设备	-2.42
沪深 300	-3.42	SW 商业贸易	-2.41
SW 建筑建材	-3.22	SW 机械设备	-2.38
SW 房地产	-3.17	SW 采掘	-2.33
SW 农林牧渔	-3.01	SW 信息服务	-2.32
SW 餐饮旅游	-2.97	SW 电子	-2.30
SW 医药生物	-2.96	SW 公用事业	-2.28
SW 纺织服装	-2.91	SW 轻工制造	-2.28
SW 家用电器	-2.90	SW 化工	-1.98
SW 交通运输	-2.75	SW 综合	-1.93
SW 信息设备	-2.67	SW 黑色金属	-1.88

资料来源：Wind，德邦研究

从医药子板块来看，SW 化学原料药下跌幅度最小（-1.70%，化学原料药一直下跌幅度最大），其次是 SW 医疗服务（-2.16%，前期也有较大跌幅）。跌幅最大的是 SW 化学制剂（-3.87%）和 SW 医疗器械（-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 化学原料药	-1.7
SW 医疗服务	-2.16
SW 生物制品	-2.38
SW 医药商业	-2.57
SW 中药	-3.33
SW 医疗器械	-3.34
SW 化学制剂	-3.87

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，跌幅较大的都是前期有过较大涨幅的个股，如次新股双成药业（-19.11%）和佐力药业（-13.21%）。涨幅较高的有金达威（6.91%，福建省扶持企业），广济药业（6.49%）和贵州百灵（6.29%）。

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%
002626.SZ	金达威	6.9153	002693.SZ	双成药业	-19.1103
000952.SZ	广济药业	6.4915	300181.SZ	佐力药业	-13.2098
002424.SZ	贵州百灵	6.2921	002294.SZ	信立泰	-12.4809
600466.SH	迪康药业	5.7658	000989.SZ	九芝堂	-10.3376
300261.SZ	雅本化学	4.4747	600080.SH	金花股份	-9.7643
300009.SZ	安科生物	4.1582	300158.SZ	振东制药	-9.0991
600706.SH	ST 长信	3.8655	002332.SZ	仙琚制药	-8.5821
002275.SZ	桂林三金	2.9455	600613.SH	永生投资	-8.134
002317.SZ	众生药业	2.9099	600594.SH	益佰制药	-8.0645
000661.SZ	长春高新	2.6276	300239.SZ	东宝生物	-7.7793

下周预判：破 2100 是大概率事件，医药板块出现调整难免

我们依然维持以前的观点，在没有经济数据向好或是经济迹象出现回暖的蛛丝马迹之前，大盘想改变颓势，很难。所以，我们对于大盘仍然保持谨慎。

医药板块出现调整难免。从上周个股涨跌幅的幅度来看，涨幅居前的个股其涨幅明显小于跌幅居

前的个股。但是在弱势中，医药板块增长的确性仍然是较强的。所以作为避险板块还是会受到市场的青睐。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。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。