

2012-8-27

生物医药行业

(2012/08/20-2012/08/24)

医药行业 2012 年周报第三十二期：2100 成为往事，弱势还是选择医药防御

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果如所料被跌穿，弱势医药防御成为避风港

当市场挥手告别 2100 的时候，其实我们早有预期。经济下滑的事实一直被经济数据所证实。汇丰发布 8 月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值，8 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 47.8，较 7 月的终值回落 1.5 个点，创 9 个月以来最低。11 个分项指标除了成品库存外，均处于萎缩或者下降状态。8 月中国制造业产出指数初值录得 47.9(7 月为 50.9)，5 个月以来最低，而新出口订单指数降至 44.7，为自 2009 年 3 月之后的 41 个月低点。

A 股市场充分地反映了经济的下滑。上周沪深 300 下跌了 1.67%。虽然下跌幅度不大，但是击穿 2100，对加重了市场的悲观预期。

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 黑色金属	-2.22	SW 农林牧渔	0.32
沪深 300	-1.67	SW 机械设备	0.41
SW 采掘	-1.29	SW 食品饮料	0.49
SW 金融服务	-1.24	SW 有色金属	0.53
SW 房地产	-1.13	SW 综合	0.69
SW 商业贸易	-1.05	SW 公用事业	0.97
SW 交通运输	-1.02	SW 家用电器	1.14
SW 纺织服装	-0.9	SW 化工	1.38
SW 建筑建材	-0.65	SW 医药生物	1.55
SW 餐饮旅游	-0.21	SW 信息设备	2.15
SW 交运设备	0.27	SW 信息服务	2.16
SW 轻工制造	0.29	SW 电子	3.2

资料来源：Wind，德邦研究

市场上跑输大盘的只有一个就是 SW 黑色金属 (-2.22%)。跑得最好的是 SW 电子 (3.2%)、SW 信息服务 (2.16%) 和 SW 信息设备 (2.15%)。SW 医药仍然也保持了弱势选防御特征，同样跑赢大盘，录得 1.55% 的正收益。

从医药子板块来看，SW 化学原料药涨幅度最小 (0.70%，业绩持续下滑)，其次是 SW 化学制剂 (0.97%，业绩问题和政策问题)。涨幅最大的是 SW 医疗服务 (6.98%，前期跌幅较大，业绩还不错) 和 SW 医疗器械 (3.75%，该板块是我们一直看好的板块)。

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	0.7
SW 化学制剂	0.97
SW 生物制品	1.24
SW 中药	1.26
SW 医药商业	1.56
SW 医疗器械	3.75
SW 医疗服务	6.98

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，如舒泰神 (-14.80%) 和上周涨幅较大的金达威 (-8.24%)。涨幅恰恰是前期有较大跌幅的个股，如千山药机 (17.86%) 和受 ST 摘帽行情的 ST 个股，如 *ST 金泰 (17.86%) 和 ST 天目 (13.58%) 等。从个股的涨跌幅来看整个市场还处于超跌补涨阶段。

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%
300204.SZ	舒泰神	-14.7897	300216.SZ	千山药机	17.8609
600833.SH	第一医药	-9.7561	600385.SH	*ST 金泰	17.8571
002626.SZ	金达威	-8.2435	300255.SZ	常山药业	16.0118
600253.SH	天方药业	-5.5556	300347.SZ	泰格医药	13.6
000566.SZ	海南海药	-5.1878	600671.SH	ST 天目	13.5831
300261.SZ	雅本化学	-5.1521	002019.SZ	*ST 鑫富	12.2414
000952.SZ	广济药业	-4.9347	600568.SH	中珠控股	11.2641
600080.SH	金花股份	-4.602	000766.SZ	通化金马	10.8108
300171.SZ	东富龙	-4.2691	000513.SZ	丽珠集团	10.2308
600613.SH	永生投资	-4.1146	000028.SZ	国药一致	9.9013

下周预判：大盘恐将继续下滑，医药板块存补跌风险

请务必阅读正文后的免责声明部分

在对于持续恶化的数据，大盘想好真的很难，对于时间已经过大半的中国经济，想在剩余的时间出现反转真的很难。

对于弱势的大盘，医药成为避险的最佳选择，但是相对于大盘，医药板块的估值已经到达 25X，虽然从历史上来看估值不高，但是对于大盘来说，估值溢价已经高达 250%多。所以如果 A 股持续萎靡，那么医药出现补跌的风险很大，或许空仓是做好的选择。对于不能空仓的，在目前，安全性应该是我们最应该考虑的问题，对于具有很好的业绩很低估值的个股，应该是首选，上海医药映入眼帘。

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。