

2012-9-4

生物医药行业

(2012/08/27-2012/08/31)

医药行业 2012 年周报第三十三期：大盘关键词探底，医药关键词防御

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:经济数据利空频传大盘积重难返，医药行业劣中算优继续折腾

继汇丰的 PMI 不容乐观之后，国家统计局于 9 月 1 日公布的 8 月制造业 PMI 拉开了 8 月宏观经济数据的序幕，然而这一数据依然不乐观，8 月制造业 PMI 仅为 49.2%，不仅跌破荣枯线，更创新近九个月来的新低。同时，8 月钢铁业 PMI 更大幅回落 4.6 个百分点，创下 2008 年 12 月以来新低。数据表明中国经济仍处下行区间。种种利空数据一一映射到 A 股市场，因此下跌创新低成为主旋律。上周沪深 300 下跌了 3.88%。下跌幅度大于上周。

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 食品饮料	-5.5	SW 房地产	-2.77
SW 有色金属	-5.39	SW 公用事业	-2.76
SW 农林牧渔	-4.16	SW 商业贸易	-2.71
SW 采掘	-4.14	SW 综合	-2.59
SW 建筑建材	-4.04	SW 轻工制造	-2.5
SW 纺织服装	-3.96	SW 机械设备	-2.37
沪深 300	-3.88	SW 家用电器	-2.35
SW 黑色金属	-3.71	SW 信息设备	-1.65
SW 医药生物	-3.7	SW 电子	-1.53
SW 餐饮旅游	-3.07	SW 金融服务	-1.37
SW 交运设备	-2.92	SW 信息服务	-1.18
SW 化工	-2.9	SW 交通运输	2.21

资料来源：Wind，德邦研究

医药板块也出现了调整，整周的跌幅为 3.7%，略强于大盘。医药板块出现了调整。上周涨幅较大的是 SW 交通运输 (2.21%) ,这也是整个 A 股市场上唯一收红的板块。跌幅较大的是 SW 食品饮料 (-5.5%) , SW

有色金属 (-5.39%) 和 SW 农林牧渔 (-4.16%) , 整体来看还是处于涨幅过大出现下跌的格局。

从医药子板块来看, SW 中药板块跌幅最大 (-5.16%) , 这也是至今为止涨幅最大的板块, 出现调整也是必然, 其次是 SW 化学制剂 (-3.75%) , 然后是 SW 化学原料药 (-3.64%) 。跌幅较大的是 SW 生物制品 (-2.05%) 和 SW 医疗服务 (-2.17%) 。

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	-5.16
SW 化学制剂	-3.75
SW 化学原料药	-3.64
SW 医药商业	-3.15
SW 医疗器械	-2.73
SW 医疗服务	-2.17
SW 生物制品	-2.05

资料来源: Wind, 德邦研究

从个股涨跌幅来看, 跌幅较大的都是仁和药业 (-17.24%) , 广州药业 (-16.72%) 和白云山 A (-15.38%) , 除仁和药业以外, 这些个股都是前期累计了较大涨幅的个股。涨幅较大的是武汉健民 (9.50% , 大股东, 高管减持) , 凯丽泰 (8.54%) 和戴维医疗 (7.69%) 。从个股涨跌幅来看, 医药出现调整的可能性较大。

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%
000650.SZ	仁和药业	-17.2414	600976.SH	武汉健民	9.4984
600332.SH	广州药业	-16.7173	300326.SZ	凯利泰	8.5438
000522.SZ	白云山 A	-15.3747	300314.SZ	戴维医疗	7.6973
600613.SH	永生投资	-13.4166	600479.SH	千金药业	7.1242
600267.SH	海正药业	-12.6814	300347.SZ	泰格医药	6.8838
300003.SZ	乐普医疗	-12.3711	000605.SZ	*ST 四环	5.3153
600253.SH	天方药业	-12.2689	600867.SH	通化东宝	5.0228
000989.SZ	九芝堂	-11.525	600080.SH	金花股份	4.3025
600380.SH	健康元	-11.3744	000705.SZ	浙江震元	3.6226
600252.SH	中恒集团	-10.9555	000153.SZ	丰原药业	2.8257

下周预判：大盘依旧不乐观，医药板块还是防御首选

大盘依旧不乐观，再没有新的利好数据出台之前。上周国家发改委、卫生部、财政部、人社部、民政部、保险监督管理委员会等 6 部门公布《关于开展城乡居民大病保险工作的指导意见》，以避免因病致贫、因病返贫现象。针对一些特别贵的大病，我国将建立补充医保报销制度，在基本医保报销的基础上，再次给予报销，要求实际报销比例不低于 50%。

这个消息对于医药板块来说虽然是个利好，但是我们的预期并不如市场大多数券商所显现的那么乐观，因为这个保险制度的完整实施需要各方面的配合，而在我国目前的状况并没有拥有这样的市场环境。

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。