

2012-9-12

生物医药行业

(2012/09/03-2012/09/07)

医药行业 2012 年周报第三十四期：大盘绝地反击，医药板块暂时跟随

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:大盘旱地拔葱，医药板块步步紧随

上周五一定是值得记住和庆贺的日子，大盘在受到发改委大幅加快基建项目批复的影响，周五出现了一个雄壮的量价齐升的状态，人们梦想的 08 年四万亿仿似有回到人们那久违的牛市记忆，周五的 A 股表现就是最好的诠释。但我们对此反弹保持谨慎乐观，毕竟此一时彼一时，08 的 4 万亿国家直接撒向人间，但此次的万亿确是要自己找钱。

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	3.39	SW 房地产	5.79
SW 交通运输	3.89	SW 交运设备	6.13
SW 综合	4.08	SW 化工	6.24
SW 纺织服装	4.93	SW 农林牧渔	6.26
SW 商业贸易	5.08	SW 家用电器	6.43
SW 医药生物	5.2	SW 采掘	6.64
SW 公用事业	5.56	SW 有色金属	6.76
SW 金融服务	5.6	SW 机械设备	6.82
沪深 300	5.7	SW 信息服务	7.2
SW 轻工制造	5.74	SW 电子	8.18
SW 食品饮料	5.74	SW 信息设备	8.43
SW 餐饮旅游	5.76	SW 建筑建材	9.11

资料来源：Wind，德邦研究

上周如前文所述，大盘大涨，沪深 300 出现了 5.7% 的涨幅。SW 医药生物略跑后于大盘，但和周期性板块相比是大幅跑输，涨幅为 5.2%。上涨最好的首当其冲的是 SW 建筑建材 (9.11%)，其次是 SW 信息设备 (8.43%) 和 SW 电子 (8.18%)。涨幅较小的是 SW 黑色金属 (3.39%)，SW 交通运输 (3.90%) 和 SW

综合 (4.08%)。

从医药子板块来看，SW 中药板块涨最大 (5.85%)，其次是 SW 化学原料药 (5.57%)，然后是 SW 医疗器械 (5.39%)。涨幅较小的是 SW 医疗服务 (3.31%) 和 SW 生物制品 (4.05%)，这两个板块也是估值最高的板块。

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 医疗服务	3.31
SW 生物制品	4.05
SW 医药商业	5
SW 化学制剂	5.05
SW 医疗器械	5.39
SW 化学原料药	5.57
SW 中药	5.85

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，医药股票涨幅榜中，受到人参获批新资源食品消息刺激，人参概念股涨幅居前，紫鑫药业和益盛药业涨幅分别达到 15.23%、11.81%。上周居于跌幅前三位的个股为新华医疗、长春高新和武汉健民，分别下跌 3.71%、3.31%、2.78%。这些个股正是上周涨幅较大的个股。

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%
600671.SH	ST 天目	-7.4227	002118.SZ	紫鑫药业	15.2278
600587.SH	新华医疗	-3.7138	300261.SZ	雅本化学	12.9412
000661.SZ	长春高新	-3.3138	600267.SH	海正药业	12.8613
600976.SH	武汉健民	-2.7778	600129.SH	太极集团	12.1786
600479.SH	千金药业	-1.0543	002566.SZ	益盛药业	11.8138
000605.SZ	*ST 四环	-0.4277	300246.SZ	宝莱特	11.0266
300326.SZ	凯利泰	-0.344	300181.SZ	佐力药业	10.9843
000403.SZ	S*ST 生化	0	300194.SZ	福安药业	10.7903
000545.SZ	*ST 吉药	0	000522.SZ	白云山 A	10.4326
600513.SH	联环药业	0	600332.SH	广州药业	10.3102

下周预判：大盘短时间反弹动能还在，医药板块暂市跟随

请务必阅读正文后的免责声明部分

大盘上周五一个大放量，交易量放到千亿，这个动能不应该马上消耗殆尽。虽然我们保持着谨慎，因为我们的观点是没有向好的数据，大盘的涨有可能是虚火上身。从板块轮动的角度看，历来是如果周期股上涨，防御板块就要暂时靠边站站，所以基于对大盘上涨是基于基建批复，投资需求的理由，所以医药板块的上涨可能不会突出的凌厉，跟随大盘可能是主基调。

医药板块目前的 PE 估值在 29 倍左右，其实相对于我们对于今年对医药行业的利润增速 20% 的判断，已经有点高，整个 A 股市场的 PE 也已经上升到 11X，医药板块的估值溢价也已经很高，医药板块的估值溢价要么通过大盘上涨化解，要么通过板块调整化解。

在个股上，继续看好业绩稳定增长的个股，如国药一致，华润三九，云南白药等。

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，我公司就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。