

医药行业 2012 年周报第三十八期：节前 A 股新低后现反弹，周期性板块成为反弹急先锋；防御性板块退守，医药关注三季报

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:大盘艰难寻底，医药板块跟随下跌

节前一周，大盘做了一次过山车，虽然在周三跌破 2000 点，创出新低 1999.48，但是周四周五连拉两根阳线，让大家对节后市场浮想联翩。沪深 300 在周四周五两天的带动下，强力翻红，涨幅为 3.76%。涨幅较好的板块多位周期性板块，SW 采掘 (5.19%)，SW 金融服务 (5.13%)。在周期板块称雄阶段，作为防御板块的典型代表医药板块涨幅居后，为 0.82%。

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 餐饮旅游	-0.64	SW 信息设备	0.95
SW 纺织服装	0.02	SW 机械设备	1.05
SW 轻工制造	0.16	SW 商业贸易	1.19
SW 信息服务	0.30	SW 有色金属	1.54
SW 交通运输	0.55	SW 化工	1.60
SW 家用电器	0.67	SW 黑色金属	1.61
SW 农林牧渔	0.77	SW 房地产	2.10
SW 医药生物	0.82	SW 食品饮料	2.42
SW 综合	0.84	SW 建筑材料	3.59
SW 交运设备	0.88	沪深 300	3.76
SW 公用事业	0.89	SW 金融服务	5.13
SW 电子	0.90	SW 采掘	5.19

资料来源：Wind，德邦研究

虽然临近双节，但是节前一周唯一收绿的板块就是 SW 餐饮旅游 (-0.64%)，其次是 SW 纺织服装 (0.02%) 和 SW 轻工制造 (0.16%)。

从医药子板块来看，表现最好的还是 SW 医药商业，涨幅为 2.16%，其次是 SW 生物制品，涨幅为 1.19%。

请务必阅读正文后的免责声明部分

跌幅较大的是 SW 医疗服务 (-0.19%) 和 SW 医疗器械 (-0.09%)。这两个也是估值较高的医药子板块。

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	-0.19
SW 医疗器械	-0.09
SW 化学制剂	0.55
SW 化学原料药	0.83
SW 中药	0.88
SW 生物制品	1.19
SW 医药商业	2.16

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，个股的跌幅仍然大于涨幅，但是涨跌幅之间的差距在大幅收窄，但对于这种现象，我们认为大盘向上导致的。涨幅较大的有尚荣医疗 (7.94%)，*ST 鑫富 (7.57%)，佛慈制药 (7.05%)，跌幅较深的是贵州百灵 (-11.43%)，雅本化学 (-11.02%) 和信邦制药 (-8.78%)。从跌幅榜来看，还是前期涨幅较大的个股出现回落。

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%
002551.SZ	尚荣医疗	7.9410	002424.SZ	贵州百灵	-11.4286
002019.SZ	*ST 鑫富	7.5731	300261.SZ	雅本化学	-11.0169
002644.SZ	佛慈制药	7.0517	002390.SZ	信邦制药	-8.7788
002399.SZ	海普瑞	6.2023	002693.SZ	双成药业	-8.2235
600771.SH	ST 东盛	5.8511	600671.SH	ST 天目	-7.6179
000661.SZ	长春高新	5.8425	300289.SZ	利德曼	-5.7027
000078.SZ	海王生物	5.7530	300273.SZ	和佳股份	-5.3829
300122.SZ	智飞生物	5.4545	600253.SH	天方药业	-5.3140
002422.SZ	科伦药业	5.4300	300204.SZ	舒泰神	-4.7324
002166.SZ	莱茵生物	5.2852	300194.SZ	福安药业	-4.2809

资料来源：Wind，德邦研究

下周预判：新低之后大盘向上概率大，医药板块迎来三季报，关注三季报预增股

请务必阅读正文后的免责条款部分

我们仍然维持前期判断，即使创出新低，但是我们认为 A 股下跌的空间不大，在此点位恐慌已不再必要。但是 A 股何时雄起，这是需要经济数据的支撑。

在即将公布三季报期，我们关心的是三季报的业绩情况。因为三季报的业绩一出，全年的业绩就以定，尤其是对于下半年是旺季的医药板块更是如此。医药板块目前最大的一个风险就是估值风险，目前估值为 25X 左右，但是这个风险在这个节点可以通过两个途径来进行释放，一个是大盘上涨来消除过高的风险溢价，一个是通过估值转换来化解。

基于这个逻辑在个股上，继续看好业绩稳定增长的个股，如国药一致，瑞康医药，和佳股份，华润三九，云南白药，东阿阿胶等。

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≥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。