

医药行业 2012 年周报第四十期：大盘微稳行情徐徐拉起，医药板块仍是资金宠儿

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：维稳行情徐徐拉起，医药板块仍是资金宠儿

大盘上周以小阳线报收，虽然上周国家统计局公布前三季度 GDP 增长 7.4%，该增幅创下 2009 年二季度以来 14 个季度新低。分产业看，第一产业增加值 33088 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 165429 亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 154963 亿元，增长 7.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.2%。数据一出，市场纷纷揣测经济是否见底，正值十八大即将开幕，种种因素，让大盘的维稳行情徐徐拉开大幕。正因为是定义为维稳行情，所以对于此次反弹高度，且能走一步看一步。

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 有色金属	-1.01	SW 机械设备	1.16
SW 采掘	-0.13	SW 交运设备	1.40
SW 综合	0.43	SW 金融服务	1.50
SW 信息设备	0.47	SW 商业贸易	1.52
SW 信息服务	0.48	SW 纺织服装	1.59
SW 化工	0.49	SW 交通运输	1.60
SW 农林牧渔	0.67	SW 黑色金属	1.64
SW 轻工制造	0.86	SW 电子	1.86
SW 公用事业	0.90	SW 建筑建材	1.97
沪深 300	0.97	SW 医药生物	2.15
SW 餐饮旅游	0.99	SW 房地产	2.92
SW 家用电器	1.09	SW 食品饮料	3.57

资料来源：Wind，德邦研究

上周大盘沪深 300 收正 0.97%，全体板块中除 SW 有色金属-1.01%和 SW 采掘-0.13%以外，其余都取得正涨

请务必阅读正文后的免责条款部分

幅。SW 医药生物涨幅居前，涨幅为 2.15%。涨幅最大的是 SW 食品饮料 3.57%，其次是 SW 房地产 2.92%。从涨幅较好的板块来看，都是三季报披露业绩较好的板块。所以在弱势市场，业绩是王道。

从医药子板块来看，表现最好的仍然是 SW 医疗器械，涨幅为 4.04%，其次是 SW 化学制剂，涨幅为 3.27%，再次为 SW 中药（2.24%）。涨幅较小的是 SW 医药商业（0.43%）。

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 医药商业	0.43
SW 化学原料药	0.82
SW 生物制品	1.43
SW 医疗服务	2.20
SW 中药	2.24
SW 化学制剂	3.27
SW 医疗器械	4.04

资料来源：Wind，德邦研究

从个股涨跌幅来看，和上周情况类似，个股的涨幅幅度大幅超过跌幅幅度。从涨幅来看，主要分为两类，一类是业绩超出市场预期股，涨幅最大的是信立泰（23.48%，业绩超出市场预期），丽珠集团（17.32%，业绩预增）等个股，另一类则为低价股，如九安医疗（19.92%）健康元（12.21%）等。

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%
600645.SH	中源协和	-6.8024	002294.SZ	信立泰	23.4825
002399.SZ	海普瑞	-6.2132	002432.SZ	九安医疗	19.9176
002462.SZ	嘉事堂	-5.1282	000513.SZ	丽珠集团	17.3248
000597.SZ	东北制药	-5.1095	300246.SZ	宝莱特	14.3631
600351.SH	亚宝药业	-4.3544	600380.SH	健康元	12.2137
002626.SZ	金达威	-3.5261	000989.SZ	九芝堂	11.4874
002219.SZ	独一味	-2.8777	002437.SZ	誉衡药业	10.8159
300142.SZ	沃森生物	-2.6076	300009.SZ	安科生物	9.8418
300122.SZ	智飞生物	-2.5111	000661.SZ	长春高新	7.8019
600829.SH	三精制药	-2.5000	600613.SH	永生投资	7.4275

资料来源：Wind，德邦研究

下周预判：大盘仍具上涨动力，医药板块业绩相对较好继续受到青睐，继续持有业绩预增股

如果定义为维稳行情，大盘还具有上涨的动力，只是如果没有真正利好，经济数据的改善和增量资金的入场，我们目前对大盘的高度保持谨慎。

在经济不好的前提下，医药板块和食品饮料板块相对亮丽的三季报，让资金青睐有加。在业绩是王道的环境下。我们仍然坚持看好业绩预增股，在这个时间段尤其是低价的业绩预增股，如香雪制药，嘉士堂等。

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。