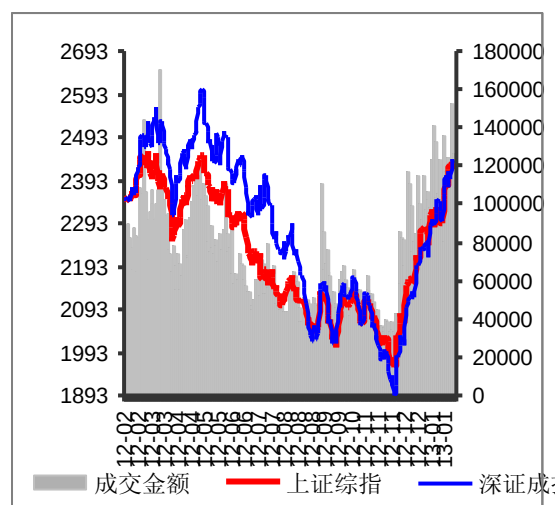


医药行业 2013 年 2 月报：估值溢价风险有待消化

中恒集团业绩预告点评：主营增长强劲，地产剥离顺利

医药行业 2013 年 1 月报：年报数据真空期，板块高估值待消化

行情走势图



医药研究小组
 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
 德邦证券有限责任公司
 上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

大盘高位震荡，医药股表现强劲

本周大盘周 K 线以阳十字星报收，涨 0.55%。大盘在春节前有较大的涨幅，有获利回吐的需求，银行股也出现大幅调整，大盘在 2450 点附近面临压力，短期或出现调整，但中线趋势依然看好。

在各板块中，医药股跟随大盘上涨，已经连续几周表现出色，建议将医药股看成一个成长型的板块而不是防御类的板块。积极关注医药股财报，逢低吸纳业绩大幅增长的个股。

上周沪深 300 涨幅为 0.11%。所有板块均出现上涨，只有前期涨幅较大的金融服务出现下跌。涨幅排第一是交运设备行业，主要是汽车股有较好的涨幅。医药股本周列涨幅榜第二位，医药股已经有数周处于涨幅前列。排第三的是建筑建材板块，原因是近期房地产有活跃的迹象。排在最后两名的分别是农林牧渔和以民生银行领跌的金融服务。另外，公用事业板块和家用电器涨幅也偏小。

各板块涨跌幅：

板块名称	区间涨跌幅 %	板块名称	区间涨跌幅 %
SW 交运设备	5.78	SW 信息设备	2.59
SW 医药生物	4.61	SW 机械设备	2.56
SW 建筑建材	4.43	SW 商业贸易	2.45
SW 电子	3.82	SW 化工	2.08
SW 食品饮料	3.62	SW 房地产	1.45
SW 信息服务	3.18	SW 采掘	1.38
SW 黑色金属	3.06	SW 家用电器	1.35
SW 餐饮旅游	3.04	SW 公用事业	1.04
SW 有色金属	3.02	SW 交通运输	0.92
SW 纺织服装	2.94	SW 农林牧渔	0.32
SW 综合	2.80	沪深 300	0.11
SW 轻工制造	2.73	SW 金融服务	-2.67

生物医药板块整体涨幅为 4.61%，跑赢沪深 300 的 0.11% 的涨幅。从生物医药的子板块来看，各板块上涨幅度均在 3% 以上。上周排名倒数第一的医疗服务板块本周列涨幅第一，上周涨幅第一的生物制品板块本周继续上涨，列涨幅第二。另外上周排名倒数二的医药商业，本周继续排名倒数。同时化学原料药本周涨幅最小。而中药、医疗器械和化学制剂行业则位列涨幅榜中游。

医药子板块涨幅：

板块名称	区间涨跌幅 %
SW 医疗服务 II	7.28
SW 生物制品 II	7.01
SW 中药 II	4.68
SW 医药生物	4.61
SW 医疗器械 II	4.15
SW 化学制剂	3.90
SW 医药商业 II	3.62
SW 化学原料药	3.08
沪深 300	0.11

从个股来看，大部分医药股出现上涨。新复牌的个股*ST 生化和 NST 北生排在涨幅的前两位。同时，普洛股份在净利润增长 95%和 10 送 10 的利好刺激下，周涨幅达到 30%。中新药业在净利润增长 70%-90%的消息带动下，涨幅列第四位。另外，长春高新由于前期公布业绩，净利润增长 147%-174%，排在涨幅第五位。跌幅榜上，华北制药由于公布其净利润同比下降 50%，处于跌幅第二。另外，*ST 四环遭到获利盘打压，处于跌幅榜第一。

个股涨跌幅：

证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	证券代码	证券简称	区间涨幅%
000403. SZ	*ST 生化	511.2252	600513. SH	联环药业	-1.1730
600556. SH	NST 北生	34.6032	000606. SZ	青海明胶	-1.2821
000739. SZ	普洛股份	30.1587	600613. SH	永生投资	-1.5780
600329. SH	中新药业	17.7904	002107. SZ	沃华医药	-1.6949
000661. SZ	长春高新	13.6306	300233. SZ	金城医药	-2.1157
600645. SH	中源协和	12.5304	002399. SZ	海普瑞	-2.3187
300026. SZ	红日药业	12.2407	600594. SH	益佰制药	-2.5929
300015. SZ	爱尔眼科	11.0378	600812. SH	华北制药	-3.1447
600750. SH	江中药业	10.7336	000605. SZ	*ST 四环	-5.0633

下周预判：大盘在 2450 点附近遇到较大的压力，在春节前大盘有较大涨幅，预计后市将有调整的压力，但调整幅度应该不大。从基本面来看，经济数据仍然处于探底回升状态，这对股市构成利好。从盘面来看，银行股出现较大幅度的调整，虽然其他中小盘股活跃对大盘起到稳定的作用，但预计对指数的作用比较有限。从技术面来看，大盘在 2450 点-2400 点附近上下震荡，同时大盘成交量大幅萎缩，显示做多资金比较谨慎，周四大盘还收出一根吊颈线，周五大盘在尾盘回落都预示后市指数将出现调整，但部分题材股依然比较活跃，中小板指数和创业板指数已经四连阳了，这都维系了市场的人气，预计后市大盘较小幅度的调整，中小盘个股继续活跃。

医药股自从受生物产业“十二五”规划和《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》政策利好刺激就表现强势，到目前为止医药股已经连续几周成为涨幅居前的板块，建议将医药股看成一个成长型的板块而不是防御类的板块，对于医药股我们比较乐观。在目前医药上市公司普遍公布业绩的时期，我们看好业绩预报大幅增长的、低估值的、有补涨潜力的的医药股，如莱美药业、上海医药、康恩贝，但需回避医药股中估值较高的个股。投资者可以在大盘企稳之后逢低吸纳。

公司公告：

公司	公告日期	公告内容
太龙药业	2013-2-4	非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过

九九久	2013-2-5	近日获得多项专利，并取得了国家知识产权局颁发的专利证书
乐普医疗	2013-2-5	钴基合金雷帕霉素洗脱支架系统取得医疗器械注册证
智飞生物	2013-2-5	归属于上市公司股东的净利润 217,779,280.35 元，同比增 10.89%
达安基因	2013-2-5	首期股票期权激励计划
普洛股份	2013-2-5	归属于上市公司股东的所有者权益 1,350,372,798.47，同比增 11.23%
三诺生物	2013-2-5	预计 2013 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 3615.80 万元-4273.21 万元，同比增长 10%-30%，上年同期盈利 3287.09 万元
三诺生物	2013-2-5	2012 年年度报告归属于上市公司股东的净利润（元）128,826,147.74，同比增 46.13%。
海思科	2013-2-5	公司拟在眉山经济开发区东区建设四川海思科眉山分公司，该项目投资概算约 24552 万元，
海思科	2013-2-5	2012 年年度报告，归属于上市公司股东的净利润（元）443,060,913.74，同比增 41.87%。
*ST 国药	2013-2-5	2012 年年报，归属于上市公司股东的净利润 119,748,051.80 元
汉森制药	2013-2-6	近日收到益阳市财政局拨付给公司关于《四磨汤口服液质量控制高技术产业化示范工程》的补贴款 500 万元。
独一味	2013-2-6	激励计划拟授予激励对象的标的股票为独一味股份限制性股票
江中药业	2013-2-6	2 月 5 日晚间发布业绩快报称，2012 年归属于母公司所有者的净利润为 2.29 亿元，较上年同期增 0.40%；营业收入为 31.92 亿元，较上年同期增 20.57%；基本每股收益为 0.74 元，较上年同期增 1.37%。
众生药业	2013-2-6	公布年报，归属于上市公司股东的净利润（元），181,511,696.96，同比增 20%。拟每 10 股派 5 元（含税）转增 10 股
海思科	2013-2-6	财政局决定下达公司财政扶持资金人民币 1,450.22 万元
*ST 四环	2013-2-6	归属于上市公司股东的净利润（元）5,219,212.72，同比增 384.65%
*ST 吉药	2013-2-7	重大资产出售及发行股份购买资产方案获中国证监会并购重组委审核通过
信邦制药	2013-2-7	获得《药品 GMP 证书》
紫鑫药业	2013-2-7	收到政府补助 800 万元
仟源制药	2013-2-7	取得国家食品药品监督管理局颁发的盐酸贝那普利片药物临床试验批件
华邦制药	2013-2-7	非公开发行 A 股股票
天药股份	2013-2-7	归属于上市公司股东的净利润 98,844,464.00 元，同比增 6.06%
博雅生物	2013-2-8	2012 年年度报告，归属于上市公司股东的净利润（元）75,146,190.16，同比增 15.19%
康恩贝	2013-2-8	与美国 AFP Sino Development Corp., LLC 就 AFP 项目成立合资公司
嘉应制药	2013-2-8	2012 年年度业绩快报，归属于上市公司股东的净利润 7,233,571.36，同比减少-64.26%

医药政策：

时间	政策内容
2013-2-5	新基药目录两度延迟公布 医保恐难为扩容埋单
2013-2-6	近日，国务院正式印发《生物产业发展规划》（以下简称《规划》），《规划》中提出在 2013—2015 年，生物产业产值年均增速要保持在 20%以上
2013-2-6	推动生物医药行业发展 强化推广先进技术
2013-2-8	卫生部表示严禁公立医院举债建设
2013-2-11	国家中医药管理局表示 2013 年将推进中医药深入基层

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。