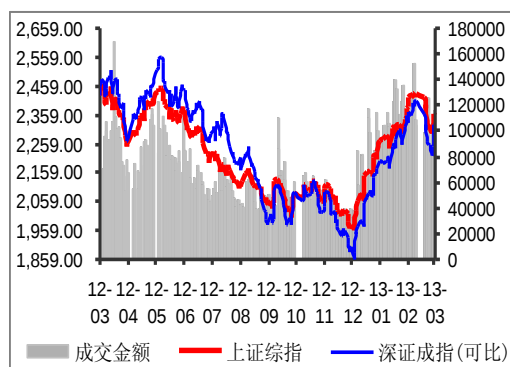


重点推荐个股
评级

上海凯宝	买入
东阿阿胶	买入
华东医药	增持
利德曼	买入

行情走势图


大盘大幅反弹，注意医药股回调风险

投资要点：

从各板块来看，本周综合板块和信息设备处于涨幅前列，医药股前期因为已经有数周处于涨幅前列，本周出现一定的获利回吐，处于涨幅榜中游。

子板块来看，生物制品和医疗器械处于涨幅前列，医疗服务和医药商业排名靠后。

随着医药股的上涨，医药股的估值被推高，医药股的业绩虽然也在增长，但股价似乎增长的更快，因此风险在不断累积，后市投资者应注意医药股回调的风险，规避估值过高或者涨幅过大的医药类个股，建议关注一季报大幅增长的个股。

医药政策方面，国家食品药品监督管理局鼓励药物创新。省级药监部门将参与药品审批制度改革。

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>

上周沪深 300 涨幅为 1.77%。大部分板块出现上涨，前期处于涨幅中游的综合板块处于涨幅第一，同时信息设备列涨幅榜第二位，主要是最近信息板块个股表现较好。家用电器板块则由于低估值的吸引，涨幅列第三位。而医药股因为已经有数周处于涨幅前列，本周出现一定的获利回吐，出于涨幅榜中游。表现不佳的是防御类个股餐饮旅游和食品饮料，它们未跟随大盘一起反弹。

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 综合	7.50	SW 交运设备	2.58
SW 信息设备	5.47	SW 建筑建材	1.81
SW 家用电器	4.33	沪深 300	1.77
SW 公用事业	4.08	SW 农林牧渔	1.30
SW 化工	3.77	SW 交通运输	0.99
SW 机械设备	3.46	SW 纺织服装	0.77
SW 信息服务	3.28	SW 有色金属	0.66
SW 电子	3.20	SW 商业贸易	0.53
SW 轻工制造	2.94	SW 采掘	0.18
SW 房地产	2.88	SW 黑色金属	0.14
SW 医药生物	2.81	SW 餐饮旅游	-1.14
SW 金融服务	2.79	SW 食品饮料	-3.57

生物医药板块整体涨幅为 2.81%，跑赢沪深 300 的 1.77% 的涨幅，医药股估值为 35 倍（TTM）。从生物医药的子板块来看，各板块均出现上扬。上周处于中游的生物制品和医疗器械本周列涨幅榜前两位。化学原料药、化学制剂和中药处于涨幅榜中游。而上周处于前两名的医疗服务和医药商业本周处于涨幅榜的最后两位。

医药子板块涨幅：

板块名称	区间涨跌幅%
SW 生物制品 II	5.29
SW 医疗器械 II	3.20
SW 医药生物	2.81
SW 化学原料药	2.68
SW 化学制剂	2.60
SW 中药 II	2.45
沪深 300	1.77
SW 医疗服务 II	1.17
SW 医药商业 II	0.72

从个股来看，虽然在本周三医药股一度出现较大幅度的获利回吐，但大部分医药股仍出现上涨。西南合成列周涨幅第一，主要是因为公司与 SKBP、方正医药研究院、上海美迪西签署新药合作研发、生产、销售协议。天坛生物涨周涨幅为 19%，列第二位。而中源协和则是股价经过调整后再度发力，本周涨 17%。本周表现不好的两只个股分别是金达威和中珠控股，列跌幅榜的前两位。

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	区间涨跌幅%
000788.SZ	西南合成	23.7454	600706.SH	曲江文旅	-1.8563
600161.SH	天坛生物	19.8047	002223.SZ	鱼跃医疗	-1.8681

600645.SH	中源协和	17.6692	600129.SH	太极集团	-1.9815
300255.SZ	常山药业	16.2667	002675.SZ	东诚生化	-2.9581
600556.SH	ST 北生	14.7132	600079.SH	人福医药	-2.9834
002437.SZ	誉衡药业	13.3022	002424.SZ	贵州百灵	-3.0769
002030.SZ	达安基因	13.2251	002433.SZ	太安堂	-3.1905
000403.SZ	*ST 生化	12.5126	002626.SZ	金达威	-3.4819
300009.SZ	安科生物	12.4464	600568.SH	中珠控股	-5.1195

下周预判：本周大盘在公积金入市研究启动，增加 1000 亿元专项额度用于台湾地区机构开展业务，证券公司企业资产证券化业务，IPO 开闸没有明确时间表，外围美国股市大涨等多个利好的刺激下，大盘放量收中阳线，重回 2300 点上方。后市马上两会即将召开，从历年统计的表现来看，自 1998 年的 15 年以来上证综指在两会期间上涨的概率为 60%，上涨概率略高于下跌。自 2006 年开始，沪指就出现了涨跌间隔年的现象，即偶数年下跌，奇数年上涨。

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，到上周为止医药股已经连续几周成为涨幅居前的板块。市场对医药股的关注主要是医药股确定的业绩增长，但是忽略了医药股的增速在放缓，随着医药股的上涨，业绩的增长未能赶上股价的增长，医药股的估值被推高，目前市盈率已达 35 倍（TTM），风险在不断累积，而且医药股经过连续上扬后已经积累了很多获利盘，本周三医药股就出现过一次集体大幅调整，后市投资者应注意医药股回调的风险，规避估值过高或者涨幅过大的医药类个股。

公司公告：

公司	公告日期	公告内容
奇正藏药	2013-2-25	归属于上市公司股东的净利润同比增 11.39%
安科生物	2013-2-25	注射用重组人 HER2 单克隆抗体临床试验申请获得受理
达安基因	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比增 34.21%
上海莱士	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比增 12.38%
金达威	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比减-23.47%
福瑞股份	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比减-21.80%
博晖创新	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比增 13.80%
泰格医药	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比增 41.88%
贵州百灵	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比增 6.42%
海普瑞	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比增 0.61%
佛慈制药	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比减-5.32%
香雪制药	2013-2-26	归属于上市公司股东的净利润同比增 28.45%
新和成	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比减-21.22%
双鹭药业	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比减-6.62%

沃华医药	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比增 12.21%
誉衡药业	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比增 41.01%
常山药业	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比增 39.96%
海翔药业	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比减-78.01%
宝莱特	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比增 10.01%
鱼跃医疗	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比增 6.71%
信立泰	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比增 56.73%
西南合成	2013-2-27	公司与 SKBP, 方正医药研究院, 上海美迪西签署新药合作研发, 生产, 销售协议
永安药业	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比增 8.98%
莱美药业	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比减-19.35%
华兰生物	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比减-16.80%
迪安诊断	2013-2-27	归属于上市公司股东的净利润同比增 42.48%
迪安诊断	2013-2-27	股票期权激励计划
东诚生化	2013-2-27	归属于母公司所有者的净利润同比减 17.4%
福安药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比减-7.07%
凯利泰	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 49.53%
科华生物	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 5.76%
爱尔眼科	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 6.32%
红日药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 90.24%
康耐特	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比减-93.58%
千金药业	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比增 47.93%
康缘药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增长 31.32%
千红制药	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 5.16%
精华制药	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 5.96%
蓝帆股份	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 81.33%
仙琚制药	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比减-9.72%
阳普医疗	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 6.81%
桂林三金	2013-02-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 13.89%
仟源制药	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增-28.82%

华邦颖泰	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 12.16%
以岭药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比减-58.29%
乐普医疗	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比减-14.84%
佐力药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 21.43%
理邦仪器	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 0.68%
人福医药	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 35.17%
益盛药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 1.14%
莱茵生物	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比减-2589.52%
力生制药	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比减 12.87%;
天山生物	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比减 26.94%
振东制药	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比减 24.55%
冠昊生物	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比减-7.97%
翰宇药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 11.59%
戴维医疗	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 37.84%
亚太药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比减-160.69%
九安医疗	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比减 62.97%
安科生物	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比增 18.29%
沃森生物	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比增 18.57%
上海凯宝	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 44.54%
太安堂	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比增 18.75%
康芝药业	2013-2-28	归属于上市公司股东的净利润同比增 748.91%
华仁药业	2013-2-28	归属于母公司所有者的净利润同比增 10.15%
白云山 A	2013-3-1	归属于上市公司股东的净利润同比增长 33.66%
瑞普生物	2013-3-1	归属于上市公司股东的净利润同比增 26.28%
山大华特	2013-3-2	归属于上市公司股东的净利润同比增 29.69%

医药政策：

时间	政策内容
----	------

2013-2-27	国家食品药品监督管理局：鼓励药物创新
2013-2-27	省级药监部门将参与药品审批制度改革
2013-2-28	医生“包干”医保额二级医院多“吹风”
2013-3-2	国务院医改办明确救助对象和范围
2013-3-2	医保异地结算掣肘“先看病后付费”

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。