

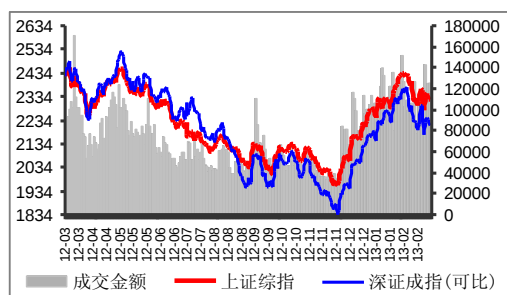
行业研究报告

医药行业 2013 年周报第八期

重点推荐个股评级

上海凯宝	买入
中恒集团	买入
华东医药	买入
华兰生物	增持

行情走势图



相关研究

- 《估值有风险，业绩做支撑》，2013. 3. 7
- 《估值溢价风险有待消化》，2013. 2. 4
- 《年报数据真空期，板块高估值待消化》
2013. 1. 9

大盘宽幅震荡，关注低估值的医药股

投资要点：

板块方面，上周表现不错的信息设备和电子板块处于继续处于涨幅前列。而医药股继上周出现回调后，部分涨幅较大的个股本周出现一定的获利回吐，医药板块处于涨幅榜中游。

子板块方面，化学原料药业绩大幅改善，本周化学原料药板块表现不俗。医药商业和医疗服务继上周处于涨幅榜末位，本周继续领跌。

宏观方面，外贸数据的回暖，显示中国经济的复苏。同时政策方面有多重利好呵护股市。另外，在周一大幅下跌中，有疑似“国家队”资金大手笔通过ETF抄底。综合来看，股指目前有多方面的利好支撑，我们对于后市比较乐观。

政策方面，第二版基本药物目录即将公布抗癌药等纳入基药目录；干细胞临床试验研究管理办法征求意见。

个股方面，建议关注低估值的千金药业和永安药业。

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-1.87%。大部分板块出现下跌，只有少数几个板块出现上涨。上周处于跌幅榜第一的食品饮料本周涨幅第一，同时前期表现不错的信息设备和电子板块处于继续处于涨幅前列。而医药股因为已经有数周处于涨幅前列，继上上周出现回调后，部分涨幅较大的个股上周出现一定的获利回吐，医药板块处于涨幅榜中游，跌-0.62%。表现不佳的是受到政策打压的房地产和相关的建筑建材，处于跌幅前列，分别跌-8.06%和-4.65%。

各板块涨跌幅：

板块名称	区间涨跌幅 %	板块名称	区间涨幅 %
SW 食品饮料	3.44	SW 农林牧渔	-1.47
SW 电子	2.04	SW 纺织服装	-1.50
SW 餐饮旅游	1.49	SW 商业贸易	-1.51
SW 信息设备	1.12	SW 有色金属	-1.78
SW 公用事业	0.67	SW 采掘	-1.79
SW 化工	0.60	沪深 300	-1.87
SW 轻工制造	0.60	SW 家用电器	-2.06
SW 医药生物	-0.62	SW 机械设备	-2.37
SW 交通运输	-0.73	SW 金融服务	-2.43
SW 信息服务	-0.85	SW 交运设备	-2.88
SW 黑色金属	-1.37	SW 建筑建材	-4.65
SW 综合	-1.42	SW 房地产	-8.06

生物医药板块整体涨幅为-0.62%，跑赢沪深 300 的-1.87%的跌幅。从生物医药的子板块来看，除化学原料药出现上涨，其余各板块均出现下跌。因为化学原料药业绩大幅改善，本周化学原料药板块表现不俗。同时中药板块保持稳定增长，列涨幅榜第二位。化学制剂行业经营业绩保持较快速度增长，该板块跌幅较小。跌幅榜方面，受获利回吐的影响，医药商业和医疗服务继上周处于涨幅榜末位，本周继续领跌。

医药子板块涨幅：

板块名称	区间涨跌幅 %
SW 化学原料药	1.68
SW 中药 II	-0.26
SW 化学制剂	-0.61
SW 医药生物	-0.62
SW 生物制品 II	-1.25
沪深 300	-1.87
SW 医疗器械 II	-2.15
SW 医药商业 II	-2.40
SW 医疗服务 II	-3.29

从个股来看，本周部分个股表现抢眼，而部分个股却出现获利回吐。涨幅第一的华神集团主要是因为受药监局下放审批权利好影响，生物疫苗概念异军突起。沃华医药和金达威分别列涨幅榜第二和第三。而在跌幅榜上，国药股份和凯利泰由于前期涨幅过大，受到较大幅度的调整，处于跌幅榜前列。另外，中珠控股和*ST 生化也表现不佳。

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%
000790.SZ	华神集团	18.0169	002603.SZ	以岭药业	-6.1370

002107.SZ	沃华医药	17.3173	600380.SH	健康元	-6.1594
002626.SZ	金达威	15.2237	600645.SH	中源协和	-6.3188
000788.SZ	西南合成	12.3640	000661.SZ	长春高新	-6.8747
600771.SH	ST 东盛	12.3256	300015.SZ	爱尔眼科	-6.8932
300194.SZ	福安药业	12.0765	000403.SZ	*ST 生化	-6.9058
600613.SH	永生投资	10.0000	600568.SH	中珠控股	-7.0743
300199.SZ	翰宇药业	9.0526	300326.SZ	凯利泰	-8.2033
002287.SZ	奇正藏药	8.4337	600511.SH	国药股份	-9.0486

下周预判：本周一“国五条”对大盘影响很大，大面积的地产股跌停，大盘重挫，但第二天大盘即出现大幅反弹，收复大面积失地，在其后的几天大盘以震荡为主。宏观方面经济正在复苏，近期海关总署今天发布今年前2个月我国外贸情况。1-2月，我国进出口总值3.83万亿元人民币，扣除汇率因素同比增长14.2%。外贸数据的回暖，显示美国经济企稳，同时也验证了中国经济的复苏。政策方面有多重利好呵护股市，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，IPO开闸没有明确时间表等。另外，在周一大幅下跌中，主力资金出逃欲望并不强烈，而是有疑似“国家队”资金大手笔通过ETF抄底，净申购规模达16亿份。综合来看，股指目前有多方面的利好支撑，我们对于后市比较乐观。

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。近几周来，医药股已经有数周都成为涨幅居前的板块。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，部分医药股也如前期我们所预测的出现了大幅调整。后市医药股有可能从普涨到个股上涨出现分化，建议寻找估值较低的个股，继续规避估值过高或者涨幅过大的医药类个股。建议在大盘企稳后，关注千金药业、永安药业。

公司公告：

公司	公告日期	公告内容
翰宇药业	2013-3-5	获得发明专利
三诺生物	2013-3-5	重大合同
天坛生物	2013-3-5	归属于上市公司股东的净利润同比增30.67%
众生药业	2013-3-5	2012年年度权益分派方案为：每10股派5.00元人民币现金（含税）转增10股。
北陆药业	2013-3-5	预计2013年第一季度归属于上市公司股东的净利润约1,258.31万元-1,367.73万元，比上年同期增长15%-25%
常山药业	2013-3-6	获得高新技术企业证书
科华生物	2013-3-6	干式化学分析仪获得医疗器械注册证
凯利泰	2013-3-6	预计2013年第一季度属于上市公司股东的净利润盈利1,317.27万元-1,556.78万元，比上年同期增长10%-30%
金陵药业	2013-3-7	收到政府科技成果转化专项资金
东诚生化	2013-3-7	KPC规格的硫酸软骨素在韩国成功注册
天方药业	2013-3-8	归属于上市公司股东的净利润同比增4.63%
金河生物	2013-3-8	预计2013年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利1,781.42万元-2,226.78万元
泰格医药	2013-3-9	归属于上市公司股东的净利润同比增41.76%

医药政策：

时间	政策内容
2013-3-7	第二版基本药物目录即将公布抗癌药等纳入基药目录
2013-3-7	2013 年国家动物疫病强制免疫计划印发
2013-3-7	干细胞临床试验研究管理办法征求意见

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。