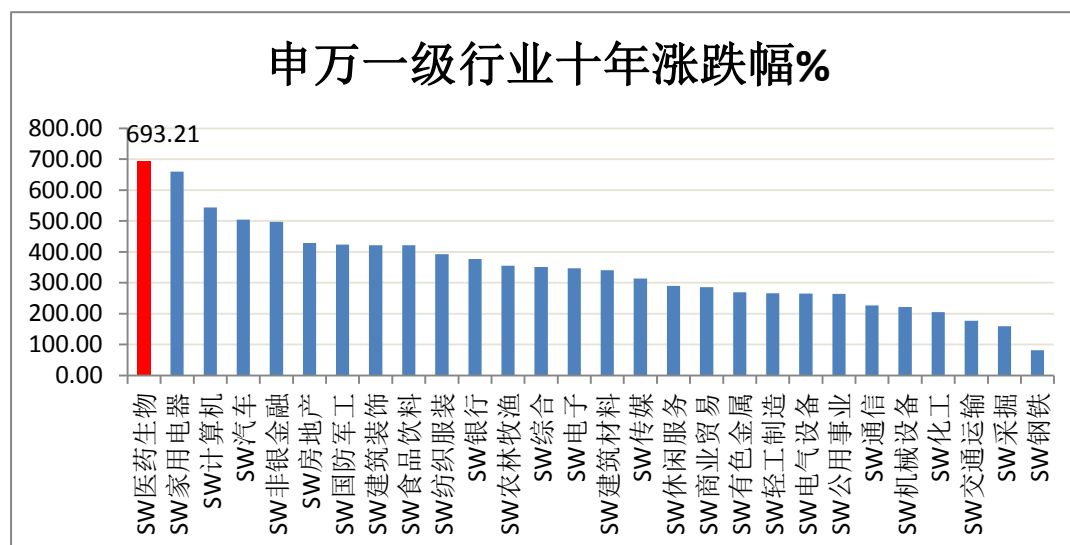


医药生物板块股票十年表现实证研究

本报告中所指医药生物板块，其依据为申万一级行业分类。截止到 2016 年 8 月 31 日，申万医药生物一级行业共包括 218 只股票，其中化学制药 70 只（化学原料药 30 只，化学制剂 40 只）；中药 58 只；生物制品 29 只；医疗商业 20 只；医疗器械 28 只；医疗服务 13 只。

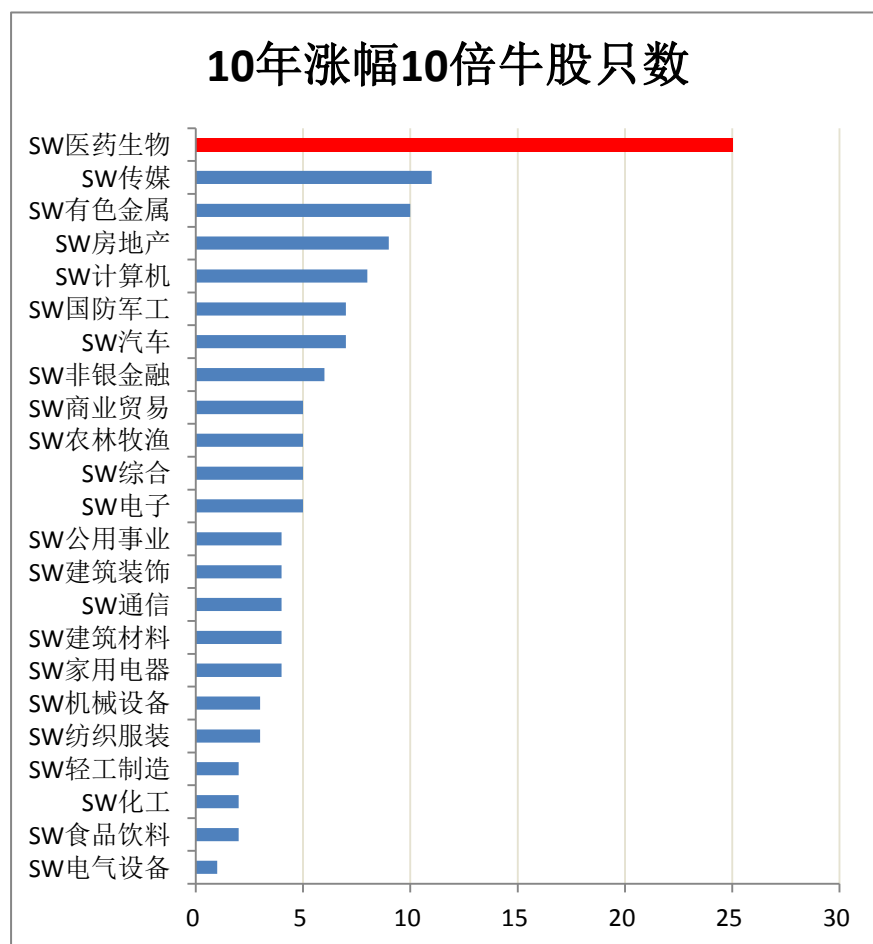
一、医药生物行业是长期投资的最佳品种

选取 2006 年 9 月 1 日至 2016 年 8 月 31 日申万一级行业的区间涨跌幅数据，可以看到，十年间医药生物行业以 693.21% 的涨幅在 28 个申万一级行业中排名第一，是穿越牛熊周期的长期投资最佳品种。



数据来源: wind 资讯, 香山财富研究部

在全部 A 股的统计样本中，近十年涨幅超过 10 倍的股票共有 136 只，其中医药生物类股票 25 只，占比 18.38%，远远领先第二名传媒行业（11 只，占比 8.09%）十余个百分点。



数据来源: wind 资讯, 香山财富研究部

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 [起始交易日期] 2006-09-01 [截止交易日期] 2016-08-31 [单位] %	所属申万行业名称 [行业级别] 一级行业
600703. SH	三安光电	7, 132. 30	电子
600340. SH	华夏幸福	6, 174. 69	房地产
000592. SZ	平潭发展	4, 154. 08	农林牧渔
600570. SH	恒生电子	3, 688. 25	计算机
600705. SH	中航资本	3, 477. 40	非银金融
000650. SZ	仁和药业	3, 143. 05	医药生物
000631. SZ	顺发恒业	2, 655. 59	房地产
002252. SZ	上海莱士	2, 598. 81	医药生物
000034. SZ	神州数码	2, 503. 30	农林牧渔
600562. SH	国睿科技	2, 503. 10	国防军工

600518. SH	康美药业	2,408.10	医药生物
600259. SH	广晟有色	2,335.35	有色金属
000661. SZ	长春高新	2,330.87	医药生物
000403. SZ	ST 生化	2,153.33	医药生物
000887. SZ	中鼎股份	2,149.19	汽车
600715. SH	文投控股	2,055.54	传媒
002030. SZ	达安基因	2,023.54	医药生物
000587. SZ	金洲慈航	2,000.28	轻工制造
000712. SZ	锦龙股份	1,983.62	非银金融
600252. SH	中恒集团	1,965.43	医药生物
600446. SH	金证股份	1,941.42	计算机
600373. SH	中文传媒	1,871.50	传媒
000651. SZ	格力电器	1,870.05	家用电器
600629. SH	华建集团	1,869.90	建筑装饰
000826. SZ	启迪桑德	1,832.58	公用事业
002038. SZ	双鹭药业	1,823.89	医药生物
000540. SZ	中天城投	1,812.18	房地产
300104. SZ	乐视网	1,790.72	传媒
000555. SZ	神州信息	1,788.04	计算机
000008. SZ	神州高铁	1,763.51	机械设备
000596. SZ	古井贡酒	1,709.47	食品饮料
000687. SZ	华讯方舟	1,676.82	通信
002007. SZ	华兰生物	1,649.69	医药生物
000025. SZ	特力 A	1,646.25	汽车
600516. SH	方大炭素	1,631.47	有色金属
000418. SZ	小天鹅 A	1,627.81	家用电器
000977. SZ	浪潮信息	1,625.73	计算机
600478. SH	科力远	1,618.63	有色金属
600435. SH	北方导航	1,617.78	国防军工
600645. SH	中源协和	1,593.96	医药生物
000566. SZ	海南海药	1,585.35	医药生物
600276. SH	恒瑞医药	1,565.92	医药生物
002044. SZ	美年健康	1,554.69	医药生物
000671. SZ	阳光城	1,511.40	房地产
600699. SH	均胜电子	1,501.63	汽车
600372. SH	中航电子	1,499.75	国防军工
600111. SH	北方稀土	1,499.16	有色金属
600419. SH	天润乳业	1,497.79	综合
002081. SZ	金螳螂	1,493.87	建筑装饰
600234. SH	*ST 山水	1,490.60	综合
002013. SZ	中航机电	1,484.73	国防军工
000732. SZ	泰禾集团	1,482.58	房地产
600187. SH	国中水务	1,454.64	公用事业

000957. SZ	中通客车	1, 448. 48	汽车
600763. SH	通策医疗	1, 432. 71	医药生物
000156. SZ	华数传媒	1, 403. 67	传媒
002236. SZ	大华股份	1, 396. 13	计算机
000638. SZ	万方发展	1, 393. 19	房地产
000626. SZ	如意集团	1, 392. 93	商业贸易
600109. SH	国金证券	1, 392. 60	非银金融
600892. SH	大晟文化	1, 386. 28	传媒
600867. SH	通化东宝	1, 385. 59	医药生物
600490. SH	鹏欣资源	1, 383. 26	有色金属
600745. SH	中茵股份	1, 382. 77	房地产
002223. SZ	鱼跃医疗	1, 379. 50	医药生物
000048. SZ	康达尔	1, 372. 15	农林牧渔
600666. SH	奥瑞德	1, 366. 93	电子
002001. SZ	新和成	1, 360. 73	医药生物
000748. SZ	长城信息	1, 354. 12	计算机
002271. SZ	东方雨虹	1, 351. 01	建筑材料
600522. SH	中天科技	1, 342. 45	通信
000963. SZ	华东医药	1, 339. 06	医药生物
600079. SH	人福医药	1, 330. 93	医药生物
600120. SH	浙江东方	1, 328. 93	商业贸易
000998. SZ	隆平高科	1, 312. 69	农林牧渔
600559. SH	老白干酒	1, 306. 97	食品饮料
300431. SZ	暴风集团	1, 291. 30	传媒
600066. SH	宇通客车	1, 274. 26	汽车
600990. SH	四创电子	1, 269. 61	国防军工
600568. SH	中珠医疗	1, 233. 08	房地产
300324. SZ	旋极信息	1, 223. 82	计算机
600149. SH	廊坊发展	1, 220. 00	综合
600552. SH	凯盛科技	1, 217. 27	建筑材料
002450. SZ	康得新	1, 212. 76	化工
600053. SH	九鼎投资	1, 207. 68	综合
600233. SH	大杨创世	1, 207. 18	纺织服装
000413. SZ	东旭光电	1, 201. 68	电子
600587. SH	新华医疗	1, 192. 26	医药生物
600136. SH	当代明诚	1, 190. 37	传媒
600816. SH	安信信托	1, 188. 74	非银金融
002019. SZ	亿帆鑫富	1, 181. 38	医药生物
000035. SZ	中国天楹	1, 180. 80	公用事业
000915. SZ	山大华特	1, 179. 30	医药生物
600728. SH	佳都科技	1, 177. 23	计算机
600862. SH	中航高科	1, 174. 93	国防军工
600893. SH	中航动力	1, 167. 47	国防军工

000513. SZ	丽珠集团	1, 167. 32	医药生物
600499. SH	科达洁能	1, 164. 29	机械设备
600576. SH	万家文化	1, 162. 55	传媒
600547. SH	山东黄金	1, 156. 44	有色金属
002035. SZ	华帝股份	1, 153. 31	家用电器
000038. SZ	深大通	1, 150. 48	传媒
600612. SH	老凤祥	1, 141. 91	轻工制造
600436. SH	片仔癀	1, 138. 77	医药生物
000750. SZ	国海证券	1, 132. 34	非银金融
600353. SH	旭光股份	1, 123. 24	电气设备
002043. SZ	兔宝宝	1, 113. 76	建筑材料
002004. SZ	华邦健康	1, 113. 17	化工
000838. SZ	财信发展	1, 111. 18	房地产
600139. SH	西部资源	1, 109. 14	有色金属
000982. SZ	中银绒业	1, 100. 15	纺织服装
600783. SH	鲁信创投	1, 094. 31	非银金融
000065. SZ	北方国际	1, 093. 10	建筑装饰
002055. SZ	得润电子	1, 090. 01	电子
600681. SH	百川能源	1, 089. 50	公用事业
300017. SZ	网宿科技	1, 081. 21	通信
000408. SZ	*ST 金源	1, 069. 38	商业贸易
600201. SH	生物股份	1, 068. 39	农林牧渔
600594. SH	益佰制药	1, 065. 95	医药生物
600804. SH	鹏博士	1, 062. 42	传媒
002085. SZ	万丰奥威	1, 059. 58	汽车
002049. SZ	紫光国芯	1, 043. 67	电子
600711. SH	盛屯矿业	1, 041. 89	有色金属
000673. SZ	当代东方	1, 041. 19	传媒
600502. SH	安徽水利	1, 040. 53	建筑装饰
600682. SH	南京新百	1, 040. 09	商业贸易
000516. SZ	国际医学	1, 038. 61	商业贸易
600385. SH	山东金泰	1, 037. 96	有色金属
002006. SZ	精功科技	1, 020. 69	机械设备
600690. SH	青岛海尔	1, 017. 89	家用电器
600687. SH	刚泰控股	1, 017. 79	有色金属
600070. SH	浙江富润	1, 016. 28	纺织服装
600741. SH	华域汽车	1, 016. 00	汽车
600487. SH	亨通光电	1, 012. 91	通信
000509. SZ	华塑控股	1, 005. 80	建筑材料
000711. SZ	京蓝科技	1, 000. 65	综合

数据来源: wind 资讯, 香山财富研究部

二、医药生物行业牛股频出

医药生物行业股票上市以来涨幅超过 10 倍的牛股有 34 只；医药生物行业全部 218 只股票上市以来平均涨幅高达 589.90%。

证券代码	证券简称	上市日期	区间涨跌幅[上市首日至 2016-08-31] %
000538. SZ	云南白药	1993-12-15	11, 124. 53
000423. SZ	东阿阿胶	1996-07-29	4, 932. 67
600276. SH	恒瑞医药	2000-10-18	3, 582. 55
002038. SZ	双鹭药业	2004-09-09	3, 249. 53
600867. SH	通化东宝	1994-08-24	3, 004. 66
002007. SZ	华兰生物	2004-06-25	2, 903. 42
000503. SZ	海虹控股	1992-11-30	2, 881. 67
002252. SZ	上海莱士	2008-06-23	2, 598. 81
000028. SZ	国药一致	1993-08-09	2, 585. 61
600750. SH	江中药业	1996-09-23	2, 546. 15
000403. SZ	ST 生化	1996-06-28	2, 468. 33
002030. SZ	达安基因	2004-08-09	1, 969. 28
000661. SZ	长春高新	1996-12-18	1, 910. 98
600645. SH	中源协和	1993-05-04	1, 909. 67
600518. SH	康美药业	2001-03-19	1, 875. 55
600085. SH	同仁堂	1997-06-25	1, 855. 62
600436. SH	片仔癀	2003-06-16	1, 840. 06
002044. SZ	美年健康	2005-05-18	1, 786. 34
000623. SZ	吉林敖东	1996-10-28	1, 746. 63
000590. SZ	启迪古汉	1996-01-19	1, 676. 89
600829. SH	人民同泰	1994-02-24	1, 617. 59
002022. SZ	科华生物	2004-07-21	1, 590. 92
000566. SZ	海南海药	1994-05-25	1, 589. 06
600771. SH	广誉远	1996-11-05	1, 581. 08
000513. SZ	丽珠集团	1993-10-28	1, 461. 13
600511. SH	国药股份	2002-11-27	1, 418. 67
600079. SH	人福医药	1997-06-06	1, 418. 66
600521. SH	华海药业	2003-03-04	1, 418. 39
002223. SZ	鱼跃医疗	2008-04-18	1, 379. 50
002001. SZ	新和成	2004-06-25	1, 281. 62
600535. SH	天士力	2002-08-23	1, 268. 82
002019. SZ	亿帆鑫富	2004-07-13	1, 178. 20
600196. SH	复星医药	1998-08-07	1, 168. 34
600713. SH	南京医药	1996-07-01	1, 122. 41

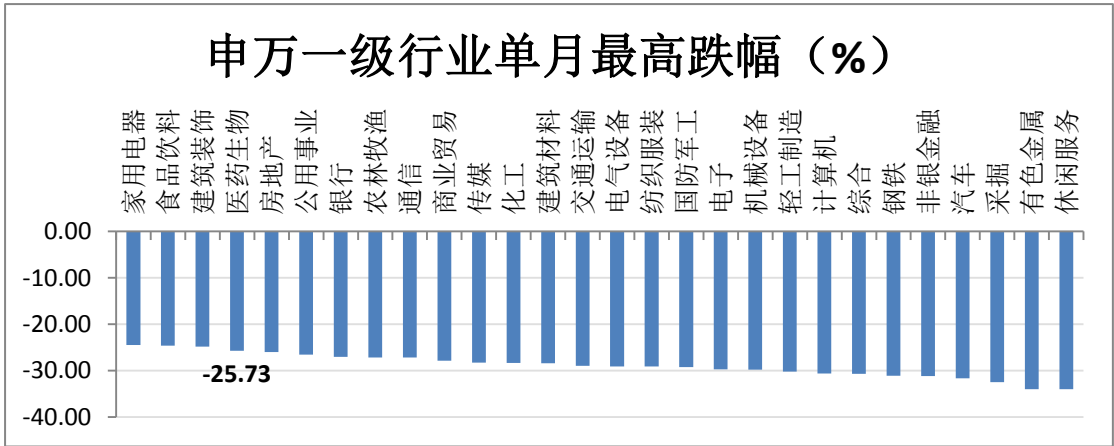
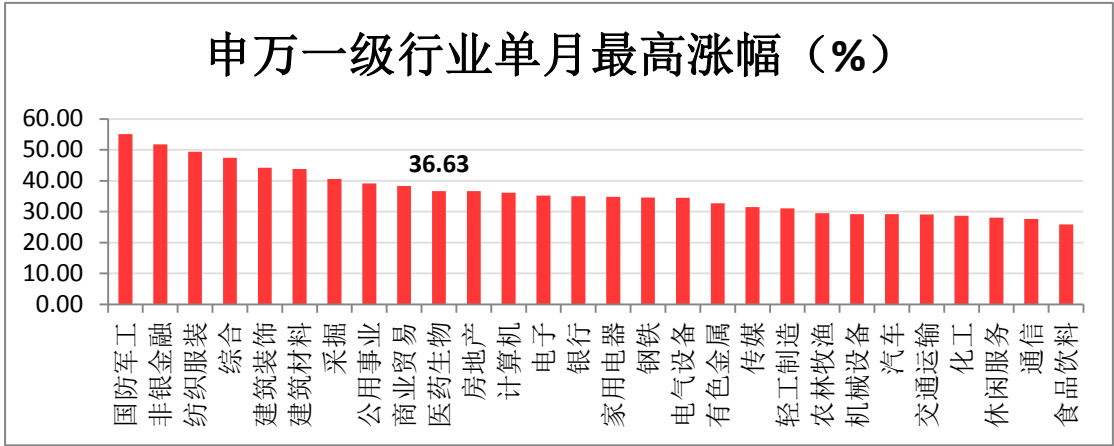
数据来源：wind 资讯，香山财富研究部，数据截止至 2016 年 8 月 31 日

三、医药生物行业是较好的防御类品种

我们此次分析选取的数据范围为 2000 年 1 月至 2016 年 8 月, 共计 200 个月的 28 个申万一级行业月涨跌幅数据。在这 5600 个数据中, 找出每个行业当月最大涨幅和最大回撤。列表如下:

行业代码	申万一级行业	单月最高涨幅(%)	单月最高跌幅(%)
801740.SI	国防军工	55.08	-29.25
801790.SI	非银金融	51.76	-31.18
801130.SI	纺织服装	49.43	-29.15
801230.SI	综合	47.45	-30.68
801720.SI	建筑装饰	44.18	-24.85
801710.SI	建筑材料	43.79	-28.41
801020.SI	采掘	40.53	-32.52
801160.SI	公用事业	39.15	-26.58
801200.SI	商业贸易	38.34	-27.90
801150.SI	医药生物	36.63	-25.73
801180.SI	房地产	36.61	-25.99
801750.SI	计算机	36.12	-30.66
801080.SI	电子	35.15	-29.71
801780.SI	银行	34.96	-27.05
801110.SI	家用电器	34.81	-24.48
801040.SI	钢铁	34.60	-31.14
801730.SI	电气设备	34.47	-29.09
801050.SI	有色金属	32.69	-34.01
801760.SI	传媒	31.44	-28.27
801140.SI	轻工制造	31.09	-30.23
801010.SI	农林牧渔	29.44	-27.17
801890.SI	机械设备	29.17	-29.78
801880.SI	汽车	29.15	-31.68
801170.SI	交通运输	29.09	-28.99
801030.SI	化工	28.65	-28.37
801210.SI	休闲服务	28.09	-34.02
801770.SI	通信	27.62	-27.19
801120.SI	食品饮料	25.86	-24.60

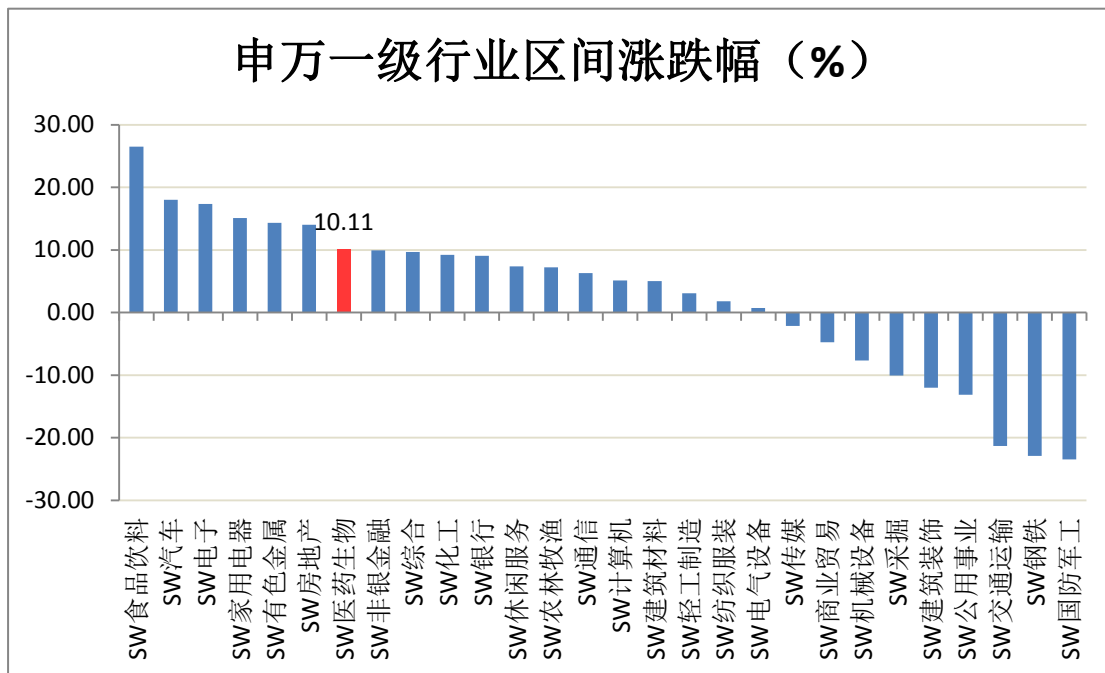
数据来源: wind 资讯, 香山财富研究部



医药生物行业的单月最大涨幅为 36.63%，在全部 28 个申万一级行业中居于前三分之一的位臵，在市场环境较好时，医药生物行业能获得相当不错的超额收益。另一方面，其单月最大回撤为-25.73%，仅略高于家用电器（-24.48%）、食品饮料（-24.60%）、建筑装饰（-24.85%），是熊市中较好的防御类品种。

从中短期数据来看，在 2015 年 9 月 1 日至 2016 年 8 月 31 日的一年内，医药生物行业以 10.11%的涨幅位居 28 个行业中第七，同期上证综指跌幅 3.76%，沪深 300 跌 1.15%。

名称	涨跌幅%
医药生物（申万一级）	10.11
上证综指	-3.76
沪深 300	-1.15



四、医药生物行业是年报高转送股票集中营

医药生物行业整体稳定的业绩以及优秀的分红能力，使其多年来一直为机构布局年报行情的首选品种。截止至 2016 年 8 月 31 日，申万医疗生物行业 218 只股票上市以来分红率（上市日至今累计现金分红占累计实现净利润的比例）平均值为 24.87%；2001 年上市的康美药业，保持了上市 16 年以来年年现金分红的惯例。除了现金分红，医药类公司还是年报高送转股票的集中营。投资高送转企业是 A 股特色的市场行为，高送转的股票往往在特定阶段能够获得明显的超额收益。

高送转企业的典型特征有以下几项：

- 1、较高的盈利增速；
- 2、较高的每股资本公积；
- 3、较高的每股未分配利润；
- 4、较小的总股本；
- 5、近期参与定增；
- 6、次新股。

根据以上标准，以 2016 年上市公司中报公布数据，香山财富研究部从申万医药生物一级行业中初步筛选出 11 只年报具有高送转可能性的股票。

证券代码	证券简称	总股本 [交易日期] 2016-08-31 [单位] 亿股	每股资本公积 [报告期] 最新一期 (MRQ) [单位] 元	每股未分配利润 [报告期] 最新一期 (MRQ) [单位] 元	净利润 (同比增长率) [报告期] 最新一期 (MRQ) [单位] %	收盘价 [交易日期] 2016-08-31 [复权方式] 不复权 [单位] 元
300497.SZ	富祥股份	0.75	4.49	3.22	112.00	131.21
300519.SZ	新光药业	0.80	2.99	2.76	2.89	116.66
000661.SZ	长春高新	1.70	11.56	7.68	21.70	101.60
300381.SZ	溢多利	1.36	9.70	2.52	52.44	92.35
603368.SH	柳州医药	1.42	15.38	4.37	44.55	81.00
300294.SZ	博雅生物	2.67	4.45	1.57	40.83	67.19
002788.SZ	鹭燕医药	1.28	5.07	3.83	1.21	60.04
603883.SH	老百姓	2.67	4.06	3.32	19.03	50.32
603520.SH	司太立	1.20	3.80	1.45	8.49	50.11
300485.SZ	赛升药业	2.40	4.29	2.66	25.07	46.27
300396.SZ	迪瑞医疗	1.53	2.67	2.77	62.28	45.93

数据来源: wind 资讯, 香山财富研究部, 以 2016 年 8 月 31 日收盘价排序