

医药股 方案符合预期 短期看淡长期超配

我们认为,此次意见与去年10月份公布的征求意见稿相比,在总的方针、政策上基本一致,主要改动在于对新医改实施细则进行了完善,充分考虑了全国各地区经济、社会发展的不平衡性,加大了方案的可行性和可操作性,进一步平衡了各方利益,并明确了阶段性的考核目标,主要变化来自以下几方面:1.意见从基本药物的采购、定价、配送以及使用等方面对基本药物制度进行了较多的修订。2.意见明确了零售药店的市场定位,意见规定,所有零售药店均配备和销售基本药物,从根本上解决了药品零售行业可能面临的基本生存危机,在政策引导下,或将成为我国药品零售行业集中度提升的最好机遇。3.意见明确了2009年至2011年重点改革的内容,意见明确规定,三项医疗保险的参保率均要达到90%,同时明确将城镇居民基本医疗保险和新农合的补助标准提高到每人每年120元,不仅加大了基本医保的覆盖范围,而且在保障力度也作了具体的安排。值得一提的是,意见明确规定了2009年至2011年人均的基本公共卫生服务经费,使得疫苗行业及诊断试剂行业的发展面临新机遇。

意见将带来三大深远影响

此次意见公布,标志着我国新医改进入新的发展阶段,必将对我国医药产业的发展产生积极而深远的影响。首先,从需求的角度,新医改无疑将增加我国医疗产业的需求总量,其原因之一是政府责任加强,投入增加;

2009年4月6日,《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》终于浮出水面,新医改方案究竟将对医药行业的发展带来多少积极影响?医药股的整体估值是否会因此提升?哪些品种会更大程度地获益?这些无疑成了当前市场最关心的话题。

原因之二在于医疗保障体系的完善,激发了人们的就医热情。其次,从供给的角度:新医改将大大促进我国医药产业集中度的提升,无论是医药工业还是医药商业都面临着通过兼并、收购等方式,迅速做大的历史性机遇。其次,从子行业角度:新医改将深刻改变我国医药产业的现有格局,并将对医药各子行业的发展产生巨大的影响。

意见内容超预期不多 部分医药股有所高估

我们认为,在新医改全面推进,医药需求持续扩容的大背景下,受人口老年化、城镇化以及需求刚性等因素的推动,医药板块的未来增长前景是非常明确的,值得投资者长期超配。然而,我们认为,新医改终归是一个长期的过程,它对企业的影 响是渐进的和逐步展开的,对很多企业而言,新医改对其短期业绩的增厚情况并不会十分显著。

二级市场情况看,由于意见中的大部分内容均已在业界的预期内,很少有超预期内容,意见的正式公布不一定会成为刺激全行业股价持续上涨的动力。相反,从去年11月份以来,医

药板块中题材股和低价股的涨幅远远超过行业平均水平,很多缺乏业绩支撑的股票其估值已达到了相当高的水平,医改方案正式通过的大利好很可能成为其高位出货的契机,投资者需对此保持高度谨慎。

未来以确定性业绩增长和政策受益为投资主线

关于近期的投资策略,我们认

为,在新医改最终方案已落定、季报数据正逐渐出台的情况下,市场对企业未来的经营业绩将越来越重视,并将逐步回归到以确定性增长和政策确定受益为特点的投资主线。

操作上除回避累计涨幅居前且缺乏业绩支撑的低价股与题材股,建议投资者可对以下几类股票予以关注:1.此轮上涨以来累计涨幅最小,而近期又持续调整,且具备确定性增长特性的一二线绩优股。2.明确受益于新医改细则和基本药物目录等新医改具体政策的股票。3.季报业绩优秀的个股。4.具有估值优势和上涨动力的股票,建议近期可重点关注以下股票组合:双鹭药业、益佰制药、康缘药业、三九医药、恒瑞医药。

(东海证券研究所 袁舰波)

医药各子行业受新医改的影响情况

子行业	受益类型	代表公司	受益原因
医疗器械	中低端器械的龙头企业	新华医疗、万东医疗、鱼跃医疗等	大量基层医院的建设使得中低端医疗器械的需求总量上升
医药商业	全国和地方龙头企业	国药股份、南京医药、上海医药等	国家基本药物目录体系的确立,医疗需求结构下沉下的低毛利和高成本,导致集中度的提升,规模效应提升
化学普药	有规模和品牌优势的处方及全国龙头企业	哈药、双鹤、华北制药、白云山A、西南药业等	国家基本药物目录体系的确立,医疗需求结构下沉下的低毛利和高成本,导致集中度的提升
中药	有研发、营销、品牌优势的龙头企业	益佰制药、康缘药业、同仁堂、广州药业、天士力、康美药业等	基本药物目录对中药的倾斜,基层医院增设中医师,中西医并重政策的支持
化学新特药	有研发和营销优势的企	恒瑞医药、双鹭药业、现代制药等	医保向大病重症倾斜,国家对外资企业高价原研药的限制,以及中心城市处方药激烈竞争后导致集中度的提升
生物制药	计划免疫疫苗生产企	天坛生物、上海莱士、华兰生物等	国家扩大计划免疫范围,新增疫苗市场需求;医保向大病重症倾斜,促进血液制品质量的提升
医疗服务	特色医疗服务企业	通策医疗等	加强医疗服务体系的建设,国家将允许民营资本进入医疗服务企业,率先进入的很可能是特色医疗服务
化学原料药	具有规模和成本优势的	浙江医药、新和成、华海药业、东北制药等	普药需求扩容,原料药企业集中度的提升

资料来源:东海证券研究所

■实力机构猎物

金钼股份(601958) 含权概念股 有望加速上涨

周二沪深大盘小幅震荡后尾盘快速拉升,显示主力短期做多欲望强烈,而近期市场中高送配概念股获得青睐,一些已除权个股纷纷走出强势填权行情。由于此类个股往往是市场中成长性较突出品种,未来发展仍值得重点期待,操作上可关注金钼股份。公司是亚洲最大、国际一流的铝业公司,拥有钼采矿、选矿、焙烧、钼

化工和钼金属加工上下游一体化的完整产业链,此举在有效降低运营成本的同时,既可通过钼矿采选业务享受钼价价格上涨带来的额外收益,又可通过盈利相对稳定的钼化工和钼金属业务保障盈利水平。近期该股走势强劲,技术上5日均线具备较强支撑,且有加速上涨迹象,可重点关注。(杭州新希望)

厦门港务(000905) 三通概念 业务迅猛发展

目前三通概念已开始进入实质性运作阶段,厦门港正在加速推进两岸海上货物运输,并有望成为枢纽港和最重要的中转港。在全球金融危机带来港口业务大幅下滑的情况下,厦门港却逆势大发展。今年3月份,厦门港实现内贸集装箱吞吐量创下了其开展内贸集装箱业务以来的单月历史新高,同时,一季度的内贸箱吞吐量也同比增加24%。

目前厦门港业务正在港辐射周边省份,预期未来将实现稳健增长。在厦门港一季度内贸集装箱吞吐逆势大幅增长的情况下,公司今年一季度业绩有望出现较高增长。二级市场上看,目前该股股价已蓄势多日,期间换手也非常充分,在年报和季报披露期间,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

■机构掘金

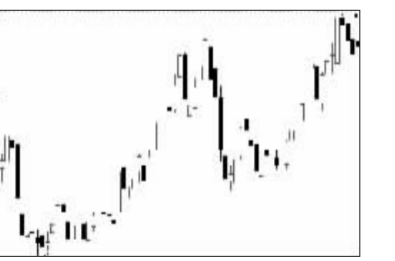
长春燃气(600333) 区域垄断优势 业绩稳定提升

公司作为吉林省最大的管道燃气生产企业,供应长春、延吉两市市区用户,占据两地燃气市场70%以上的份额,区域垄断优势突出。前期该股见底3.5元后,量能出现明显放大趋势,资金介入比较积极,目前股价依托10日均线缓步走高,可关注。(金百灵投资)



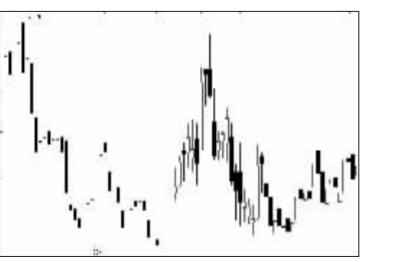
广济药业(000952) 原料药企业 受益医改

新医改意见正式出台,周二医药股整体走强,后市有望持续走强,可积极关注优质医药股广济药业。公司立足高新技术,坚持走自主创新之路。该股上行趋势良好,均线呈多头排列,并受到10日均线有效支撑,后市有望持续走高,可积极关注。(新思路投资)



中国中铁(601390) 铁建龙头 底部明显放量

作为我国铁路建设市场最大的承包商,公司参与过我国所有主要铁路的建设,并在重载铁路、高速铁路及铁路提速建设市场也处于主导地位。此外,公司还是桥梁钢结构行业的龙头企业。近日该股底部放量,主力吸纳明显,并显现逢低买入时机,可重点关注。(北京首证)



合肥城建(002208) 区域地产企业 土地储备丰富

公司具有多年房地产开发经验,先后开发建设了包括大型市场、高层建筑在内的多种项目形态。目前公司土地储备丰富,具备可持续发展潜力。周二该股一举突破前期高点,各项指标开始进入强势区域,后市有望进一步向上拓展空间,可逢低关注。(金证顾问 张超)



四川美丰(000731) 机构关注度高 逢低密切关注

在去年四季度末,该股前十大流通股股东中,出现了6家基金,而这些基金中,除华安策略优选继续小幅增仓,其他基金均为新投资基金,总体看,机构持股总量逐渐上升,筹码日趋集中,近期该股调整后技术指标有再次走强可能,建议逢低密切关注。(九鼎德盛 肖玉航)



常山股份(000158) 纺织业巨子 均线支撑显著

近期公司募资拟投入开发高档多组分纤维服装面料项目和高档纺织产品开发与生产技术改造项目,这将进一步加强公司的盈利能力,利润增长前景值得期待。近期该股走势比较稳健,盘面惜售态势明显,均线系统构成强力支撑,可积极关注。(广东百灵信)



■强势股点评

中煤能源(601898) 产业链完整 表现机会大

公司是我国第二大煤炭企业,拥有丰富的煤炭储量、先进的开采和洗煤技术及设施,业绩呈稳定增长态势。公司正致力于将自身建设成为煤炭生产、煤化工、煤矿装备制造三大核心业务突出,产

业链协调发展的具有国际竞争力的特大型现代能源公司。

二级市场上,该股低位震荡已达数月,蓄势相当充分,短线发力上行,高位压力比较有限,后市有望进一步走高。

仁和药业(000650) 受益医改 发展前景可期

公司拟定向增发,募资用于收购康美公司和药都仁和股权,康美公司拥有先进的全自动生产线新厂房已落成、投产,药都仁和投入大量资金对生产线进行了GMP改造,若定向增发得以顺利实施,对公司减少

关联交易,提高盈利能力都将带来积极影响。

新医改方案出台,以人人享有基本医疗卫生服务为根本出发点和落脚点,未来公司也将明显受益,短线股价仍有走高潜力。

航空动力(600893) 航天军工概念 有望惯性走高

公司是国内大型航空发动机制造基地企业,科技优势相当突出。公司主营业务相关的产品生产符合国家产业政策,对生产经营的发展及连续性提供了有力保障。公司产业结构合理,航空发动机及衍生产品随着国民经济和综合国力的不

断增强将保持稳定增长态势,整体盈利能力有望持续稳定增长。

该股股改复牌后始终表现强劲,近日蓄势充分后加速上行,后市有望惯性走高。

(恒泰证券 王飞)

■热门板块追踪

传媒股 指导意见出台 引爆整合预期

据中新社报道,我国将在三至五年内培育出六七家资产和销售皆超百亿的大型出版传媒企业,这是国家新闻出版总署6日公布的《关于进一步推进新闻出版体制改革的指导意见》中提出的明确目标。意见指出,将积极支持社会资本特别是国有大型企业参与出版传媒企业的股份制改造,支持条件成熟的出版传

媒企业,特别是跨地区的出版传媒企业上市融资。

短期看,传媒体制改革、技术革新及前期的奥运效应,将成为促使传媒产业发展的三个关键因素,并将催生传媒板块的投资机会。可重点关注出版传媒、华闻传媒、东方明珠和歌华有线的等相关受益个股,并关注该板块的资金流入情况。

煤炭股 煤价回落空间不大 相对估值不高

受海外市场煤价大幅下跌的影响,我国煤炭出口显著下降,进口稳步增加,此举严重打击了国内煤炭企业煤炭出口的积极性,进一步增加了国内市场的煤炭资源。经过近期快速上涨,目前国内煤炭行业2008年至2009年的平均市盈率水平已达到12.5倍和13.17倍,仍高于港股8.49倍和9.10倍的平均市盈率水平,也高于成熟

市场7.84倍和7.21倍的平均市盈率水平。考虑到国内经济的情况要好于全球,国内煤炭价格未来回落空间不大,且煤炭股的相对估值还处于较低水平,不少公司的分红比率较高,煤炭股仍具备长期投资价值,未来煤炭股的投资机会来自于收购母公司资产较明确的公司。(德邦证券 于海峰)

■年报点评

宇通客车(600066) 业绩稳定 公交客车增长较快

公司2008年实现销售收入85.36亿元,同比增长3.51%,利润总额6.3亿元,同比增长2.77%。归属于母公司净利润5.31亿元,同比上升37.42%。公司是大中型客车行业的龙头企业,其产品在大中型客车市场的占有率达到27%,公司2008年公交车销售

5541辆,同比增长65%。公司已在公交车领域取得了领先地位,在出口不确定性较大的前提下,公司必将进一步巩固国内市场。公司稳健的业绩成长能力、成本控制能力以及稳定的现金分红能力奠定了长期的投资价值。(东海证券研究所 赵世光 李涛)

七匹狼(002029) 去年高速增长 今年面临压力

去年公司业绩符合预期,2008年实现营业收入16.52亿元,同比增长88.56%;实现净利润1.52亿元,同比增长72.5%。公司每年3月份的经销商订货会基本能确定全年90%的收入,因而2008年下半年经济下滑对2008年收入并没有什么大的影响,但是下半年受到渠道销售终端销售放缓的影

响,使公司经营活动产生的现金流量净额同比减少了16%。2008年下半年经销商存在库存和资金回笼压力,以及2009年服装消费预期下滑的宏观背景,均对公司2009年订货和收入均会产生影响,预期2009年增速较2008年会明显放缓。(东海证券研究所 张先萍)

通富微电(002156) 海外市场增长 产业转移带来机遇

2008年公司营业利润率下降的主要原因是上半年人民币对美元持续升值,金钻等材料价格大幅上涨,造成订单大幅减少。不过,公司占比约70%的出口业务仍实现了10.88%的增长。虽然公司面临较好的发展机遇,但募投和研发项目短期还难以产生较

大收益,且按照经营计划,预计2009年每股收益与2008年相当。虽然这一预期存在很大的不确定性,但整体来说,目前股价处于较高的市盈率水平,已体现了公司的行业地位和短期未来预期,建议谨慎持有。(东海证券研究所 李军政、袁铮)