

医药股 政策透露新契机 高成长可期

国务院总理温家宝近日主持召开国务院常务会议,审议《关于深化医药卫生体制改革的意见》,决定再次向社会公开征求意见。观察当日盘面,明显可看到医药股整体表现活跃,涨幅居前,对此,市场不妨重新审视新机会是否会降临到医药股身上。

政策为行业发展带来机遇

从目前情况看,《意见》的提出,使医药行业面临两大发展机遇:一是目前畅销的医药产品专利保护期相对到期,从而为我国医药产业的发展提供了极大契机。二是医疗体制改革。新医改政策在机制设定上对于保障重病、大病的倾斜,新农合和城镇居民基本医疗保险释放了病患原本压抑的住院需求,从而刺激各路资金对医药股的投资底气。

经营符合预期 估值相对合理

2008年1至6月,医药业整体继续保持高速增长态势,收入规模继续扩大,盈利能力保持相对稳定。从细分行业来看,化学原料药行业收益受产品价格上涨的带动,利润规模快速增长,1至6月,化学原料药行业利润总额同比增长85.23%,远高于收入32.15%的增长,位居各子行业之首;化学制剂药行业继续恢复性增长,收入同比增长27.38%,利润总额增速高达43.71%;中药行业收入和利润总额继续保持增长态势。究其原因主要有三:一是去年中药行业恢复增长较快,基数相对较低;二是医药产品出厂价格上涨,一定程度上提升了企业的盈利空间;三是生物制药行业属高科技行业,行业受通胀影响

较小,盈利能力进一步提高。

医药行业在国民经济体系中属于稳定增长的非周期性行业,其增速一般要高于同期GDP增速2倍左右,我们判断未来国家再实行大规模的限价政策可能性不大,局部调整药品价格的可能会有,但估计对行业整体影响不大,医药业凭借医改的扩容效应仍会保持较高增长。

截至目前,医药业的整体市盈率在剔除亏损后已由50倍降到20倍,一些重点公司的PE更是降到了15倍左右,已非常接近国际知名药企的估值水平。考虑到我国医药行业当前已步入了良性发展的轨道以及医改对用药市场的扩容,我们认为医药行业不仅是通胀背景下资金的避风港,也是弱势中值得长期投资的良好标的。

弱周期性和抗通胀特征明显 安全系数高

医药业是受政策支持的行业之一,在高通胀时代,具有明显的弱周期性和强抗通胀能力等特点,具备较高的安全边际。与此同时,作为消费股,市场对医药的需求具有明显的不可替代性,其稳定性明显高于其他大部分消费品。对于未来可能出台的刺激内需消费的政策,我们预期,若政策出台,首先将对前期强势的医药股形成最大利好。在实际操作中,建议投资者密切关注两类品种:一是仿制药或受益于全球医药产业转移趋势的优质医药股;二是经过产业整合,盈利能力渐次复苏且在国资整合进程中直接受益的品种。

■大腕点股

国元证券(000728) 定向增发 发展前景广阔



公司发布公告,非公开发行股票申请已获得批复,若增发能够顺利完成,公司将择机整合其他金融资产,未来其核心竞争力也将会得到很大程度提升,盈利模式也将更加多元化,发展前景广阔。前期股价一直维持16元上下波动,抗跌迹象非常明显,操作上可适当关注。

(世基投资)

金鹰股份(600232) 股价低于净资产 少量参与



当前公司在行业中具有较强的竞争优势。与此同时,公司还率先实施亚麻原料基地建设,成为我国麻纺行业产业链延伸最长、规模最大、产销量最高的亚麻产业集群。技术上,经过连续下挫,目前该股股价已经低于其每股净资产,投资者可考虑逢低少量参与。

(浙商证券 陈泳潮)

■实力机构猎物

宜科科技(002036) 技术实力雄厚 超跌严重

周四沪深大盘失守2100点整数关,从而引发市场出现一定恐慌性,但一些超跌严重个股由于短期下跌空间有限,获得场外资金青睐,建议投资者关注一些近期超跌严重的个股参与短线反弹机会,操作上可关注宜科科技。

公司是国内中高档服装用衬布龙头企业,在国内中高档服装用衬布

场中的生产能力、销售规模、经济效益和市场占有率等综合指标均排名第一。公司已具备很强的综合技术实力,产品技术和质量占据优势地位,随着出口退税上调政策出台,公司将在一定程度上改善目前的盈利状况,前景继续看好。近期该股在一个月时间内跌幅超过40%,超跌相当严重,可积极关注。

(杭州新希望)

桐君阁(000591) 知名医药品牌 逆势走强

周四沪深股指受银行、地产等权重指标的拖累,继续出现大幅下跌走势,八成个股下跌,成交继续低迷。目前投资者可对前期超跌且半年报业绩良好的消费类蓝筹股及有实质性重组利好题材的上海本地股加以适当关注,注意仓位控制,建议关注桐君阁。

公司是老牌中药企业,有多个中

药品种获得国家中药保护品种称号。另外,公司在四川、重庆地区医药商业竞争市场上占据了主导地位,拥有川渝地区及分销配送中心30余家,并成功打造中药经营样板店30家,是西部地区最大的医药商业企业。近期该股表现较为稳健,周四更是逆势飘红,后市具有一定的反弹潜力,建议可适当关注。

(金百灵投资)

■机构掘金

江南高纤(600527) 底部三连阳 有望强势反攻

公司是国内最大的涤纶毛条生产企业,通过技术创新和规模优势,逐渐成为各细分行业龙头,从而达到垄断地位并稳定毛利率,具有自主定价权。近日该股底部三连阳,表现出强烈的反攻欲望,后市有望持续走高,可积极关注。

(大富投资)



江西长运(600561) 主营优势显著 走势独立

公司是江西省运输行业跨省跨区公路客运线路最长、公路营运车辆最多、效益最好的骨干企业。二级市场上,经过前期加速急挫,近期该股维持反复横盘震荡格局,近日走势明显独立于大盘,建议逢盘中宽幅震荡时适当关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)



广深铁路(601333) 地缘优势明显 低位蓄势

公司是目前我国列车运行速度最快、效益最好的铁路运输企业之一,具有良好的区域地缘优势。目前该股各条中短期均线有所走平,技术形态趋于收敛,周三形成的阴十字星蓄势特征相当明显,回升行情有望展开,可中线关注。

(北京首证)



强生控股(600662) 上海公交龙头 有望超跌反弹

公司是以上出租车为主营业务的上海本地公用事业龙头企业,其强生品牌具有较高的市场知名度。技术上看,目前该股绝对价位不高,近期在底部不断震荡筑底,在上海本地股全线活跃的背景下,后市有望补涨,可逢低关注。

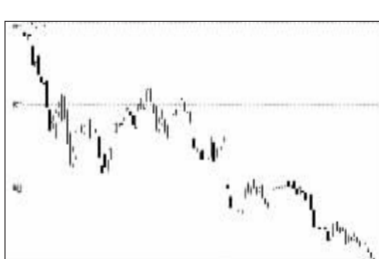
(重庆东金)



中环股份(002129) 机构重仓 逢低密切关注

公司从事半导体分立器件和单晶硅材料研发、生产和销售,在CRT电视机及显示器细分市场,市场占有率很高。半年报显示,该股为多家机构增持,目前股价已经跌至6元区域,技术显示严重超跌,建议密切关注。

(九鼎德盛 肖玉航)



烟台冰轮(000811) 量能持续放大 资金介入

公司主业属工商制冷空调设备制造行业,是我国最大的自制螺杆制冷压缩机、活塞式压缩机及工业制冷成套设备的生产企业。近期该股走势相当坚挺,成交量连续放大,并有资金不断介入的迹象,建议投资者积极关注。

(西南证券 罗粟)



■报告精选

钢铁业 等待盈利能力下滑压力的释放

2008年二季度钢铁行业盈利能力环比提升,钢铁上市公司二季度营业收入环比增长21.64%,利润总额环比增长54.47%,归属于母公司所有者的净利润环比增长54.47%。自6月下旬以来钢材价格出现了连续下跌,这将导致钢材产品盈利能力的显著下降,尤其线材产品将重新回到盈亏平衡点附近,甚至出现亏损。从近期估算数据看,小型钢铁企业线材产品已经面临亏损,而以线材产品这样大幅度的价格下跌,即便拥有成本优势的大、中型钢铁企业的线材产品在三、四季度也

很有可能面临亏损局面,而对盈利能力相对较强的板材产品而言,钢价的下跌对盈利能力的挤压也是十分明显的。因此,预期大部分钢铁公司三季度业绩将出现明显下滑,部分企业由于定价的滞后性,业绩下滑将在四季度体现。

我们维持对钢铁股同步大市-A的投资评级,目前钢铁股的市盈率水平已非常接近底部区域,由于盈利能力的下滑还未体现,建议投资者不妨再稍作等待三季度钢铁行业盈利能力下降风险的释放。

(安信证券 赵志成)

家电业 关注一个细分行业和一个主题机会

2008年上半年,原材料价格上涨、劳动力成本上升、需求增速放缓、人民币持续升值是家电厂商无法回避的主题词。受此影响,多数家电厂商都面临更严峻的外销局面和经营压力,但行业整体表现仍较平稳,部分产品的需求增速仍保持在较高水平。但从行业产销规模上看,与2007年同期比较,增速趋缓的迹象已经出现。数据显示,在面临行业性的困境中,大部分公司

依然保持了稳定的增长态势,主要上市公司的盈利能力并未出现明显下降。

展望四季度,我国家电行业仍将面临诸多不确定性因素,但经营压力及外部环境有望比上半年趋于舒缓。建议关注一个细分行业(彩电业)和一个主题(家电下乡),可重点关注海信电器、深康佳、海尔和美的电器等行业龙头企业。

(兴业证券 时红)

电子业 企业盈利增速回落 终端需求乏亮点

我们认为,电子元件行业扭转多年逆差局面的主要原因是前几年元器件行业一直保持了较快的投资增速,随着产能逐步释放,全球产能向中国转移的结果开始显现,这其中也包含了一些中高端的产品,这一方面使得国内出口仍然保持比较强劲增速,另一方面对进口产品形成部分替代,导致进口增速的大幅下降。

由于未来全球经济进入下行周期的态势比较明确,因此从需求看,除个别新产品市场需求会保持旺盛外,绝大多数行业均会面临一定的需求增速放缓、甚至下降的风险。相

对而言,那些以国内需求为主的行业和企业面对的困难会小一些。不过,我们认为在自上而下关注需求变化的同时,更多地应该自下而上去关注企业竞争力的变化。行业整体增速将会放缓的情况下,超越行业增速的唯一途径就是通过竞争力的提升获得市场份额的提升。因此,我们认为当前及四季度应该重点配置那些市场份额正快速提升的企业,重点推荐的公司是歌尔声学、大族激光、青岛软控、广电运通和拓邦电子。

(安信证券 侯利)

电气设备业 电网投资确定 相关公司受益

当前我国输电线路缺口巨大,以2007年为基数的静态输电缺口为存量输电能力的2倍以上。我们认为,这一缺口将在特高压试验线路建成以后,在“十一五”以后逐渐得到弥补,同时,我们对从2000年以来的电网投资结构进行观察,发现8年来的电网投资一直以围绕电源点的送端输电为主,从而导致220kv及以下受端电网以及配电网建设严重滞后。我们认为,“十一五”后的电网投

资将开始进入受端电网、配电网建设高峰期。

在2010年以后,电网投资将保持在10%左右的增长速度,我们并不怀疑电网投资的确定性,并因此看好电网设备行业,建议超配,尤其关注竞争格局稳定、短期具有确定性、议价能力较强的变压器行业,建议重点关注特变电工、天威变在估值水平不断下移过程中的投资机会。

(申银万国 矫健)

■潜力板块

航天板块 神七飞天临近 具备中短线机会

随着神州七号发射日期的临近,近期航天类上市公司纷纷走强,而航天股的崛起其实并非偶然。有关方面人士指出,航天领域5年内完成股份制改造,融资近千亿元,这一方面可能通过新优质企业的改制上市路径来实现,另一方面也可能通过依靠现有上市企业的定向增发、资产注入等路径来实现,但无论何种路径,均意味着A股市场的航天股将面

临较大的推动力。

从以上情况看,当前航天业发展的空间较大,行业景气度仍将保持。另外,上市公司整体内生性增长放缓较确定,所以,机会多来自于资产注入等外延式增长,未来航天航空板块获得资产注入的机会较大,而在神州七号即将飞天的背景下,航天股值得中短线关注。

(德邦证券 于海峰)

■港股直击

雅居乐地产(03383.HK) 存在不确定因素 同步大市

公司2008年上半年净利润同比大幅增长6.4倍至44亿港元,这是由于出售海南清水湾项目30%权益获得41亿元人民币的非经常性收益,剔除资产处置收益,税前利润实际同比下滑44%至6.48亿元人民币。考虑到较高的非经常性收益,公司宣布派发0.27港元/股的中期股息,同比增长了3.9倍,股息支付率为20%。鉴于其海南项目前景仍不确定,

我们将每股净资产值预测由12.3港元下调至10.66港元。

考虑到广东地区的销售疲软以及公司大幅削减了竣工目标,我们将2008年至2010年盈利预测下调了4%至14%,并将目标价由8.6港元下调至4.8港元。鉴于短期内上升空间有限,我们将公司的评级由优于大市下调至同步大市。

(中银国际)