

港禽流感概念股分化

陈文谦

近期影响港股最大的事件,莫过于新型禽流感 H7N9 疫情扩散。

连续四周下跌后,港股本周出现一定反弹。而上周恒生指数下跌 2.57%,国企指数下跌 4.29%,上周五市场单日挫 2.73%,创 8 个月最大跌幅,目前港股基本处于年内低点。今年以来表现出色的医药板块走势出现分化。禽流感概念股,从事疫苗供应链的泰凌医药 (01011.HK) 在上周单周上涨 45.33%后,本周下跌 20%左右,概念炒作开始降温。另外,有一定业绩支撑和禽流感疫情又沾边的医药股,例如生产清开灵注射液的神威药业 (02877.HK) 生产板蓝根的广州药业 (00874.HK) 本周则继续上涨。

笔者认为,禽流感只会短期内影响市场情绪波动。此情此景,令人回想十年前 SARS 危机给股市带来的冲击。数据显示, SARS 期间,尽管疫情确实拖累港股下跌,但对市场走势的影响并非想象的大。从 2003 年 3 月份香港发现首例 SARS 病例,并迅速蔓延,至 5 月中下旬基本结束,期间恒指 3 月跌 5.35%、4 月跌 0.96%、5 月涨 8.84%。而此后香港市场进入一波波澜壮阔的超级大牛市,恒生指数从 8331 点上涨至 31958 点,4 年涨幅近 3 倍。而国企指数更是从 2200 点左右上涨至 20609 点,涨幅近 8 倍。

除了 SARS 外,香港和内地在近几年还经历过 2005 年至 2006 年的禽流感 H5N1、2009 年的猪流感 H1N1 等公共卫生事件。据统计,MSCI 指数在疫情爆发期间下跌幅度在 10%-15%不等,但是在随后的 20-70 个交易日内全部收复失地。从行业表现看,航空和交运股在疫情爆发后下跌最深,而零售、必需消费等防御型板块则基本能维持股价。但是在随后市场见底反弹中,这些股票基本上都能收复失地。

当然,主导股票市场走势最终还要归结到基本面上。主导香港股市中短期走势的主因是全球货币流动性,而中长期的根本原因,还是国内经济复苏的态势。

(作者系华泰证券研究员)

游资机构两方阵 一方博概念 一方追盈利

魏刚

游资在概念股上快速进出

最近,概念题材层出不穷,从“第一夫人”着装到禽流感概念,再到微信收费概念,但异动榜单却很少见到机构身影,各类涨停敢死队却屡屡现身,少数几只题材概念股的榜单上出现的机构也全在卖单上。

本周,禽流感概念热门股海王生物、莱茵生物等公司发出澄清公告后,又切换到了有部分真正受益的相关个股,如莲花清瘟胶囊的生产企业以岭药业。以岭药业两天大涨,一边是券商营业部在热情揽货,一边机构乘机大出货,两日现身榜单的大机构席位全部为卖出状态,共计出货约 2 亿元。

同样的故事几乎在神州泰岳身上上演。微信收费传言四起,成为媒体关注的焦点,游资也不放过这个机会。承德露露是中国移动 IM 软件飞信的运营商,微信收费自然可以给出可能出现替代效应的飞信一个想象空间,概念推手立刻介入,券商营业部大举拉升股价时机构逢高出货。总体看,对于概念股,机构和游资表现出截然相反的态度,当日早起介入的游资和逢高出货的机构都有斩获,真正受损者是后知后觉的接盘方。

一季报超预期受机构热捧

机构在概念股出货,另一些标的则受到机构热捧,两家公司显示大片机构买入。一家是欧菲光,另一家是承德露露。4月8日,4个机构专用席位共买入 5500 万元,占比当日成交额超过 15%。而承德露露从 4月9日-11日 3 天的榜单上几乎是清一色机构席位,完全是机构之间的博弈,整体上机构席位也处于净买入。这两家公司的共性是一季报表现极为亮眼。承德露露一季报预增 70%,远超普遍预期的 30%~40%,欧菲光更是受益三星订单,净利润同比上涨 360%。不同的操作风格决定了不同的选股偏好,游资喜欢短炒,题材和概念短期内具有很强的爆发力,机构则普遍关注公司中期的成长空间,看重盈利也就顺理成章了。(作者系华泰证券研究员)

十年噩梦似又来 买消费股需谨慎

韩致立

历史惊人地相似,10 年前“非典”肆虐大江南北,影响最严重的无疑是消费。近期新型禽流感 H7N9 正在中国蔓延,内地和香港股市可以从前次事件中获得哪些借鉴呢?

“非典”致住宿餐饮业暴跌

“非典”期间,2003 年二季度社会消费品零售总额增速明显下滑,5 月更降至 4.3% 的历史冰点。

“非典”造成医药和食品短期抢购潮。旅游在“非典”最盛行的 4 月和 5 月陷入停顿状态,惨淡局面持续到 2003 年底。在 2003 年 4-6 月“非典”集中爆发期,住宿餐饮零售业断崖式下跌,5 月同比增速一度跌至 -15.5%,影响非常显著。

事件进展主导港股波动

“非典”事件经历了三个阶段。最早爆发于 2002 年 11 月 12 日广东顺德;到 2003 年 3 月 97% “非典”病例出自广东;二季度“非典”全国性扩散,民众恐慌情绪大幅上升,对经济冲击效应骤然上升。

香港信息透明度更高,最早获悉“非典”蔓延,部分金融机构开始减仓,恒生指数从 12 月 3 日 10246 点开跌。2003 年 2 月春运疫情扩散,广东重灾区给香港社会带来恐慌。“非典”持续近 5 个月时间,恒指累计跌幅 23%。随后恒指一路跌到 8331 点,创 1998 年金融危机以来新低。

2003 年 4 月市场萧条之际,股神巴菲特果断出手,斥资 14 亿多港元增持中石油,平均成本每股 1.65 元左右,持股比例由 6.71% 一路升至 13.35%,总持股量 23.47 亿股。

4 月 28 日,世卫组织表示,香港已度过疫情扩散高峰期。巴菲特抄底消息鼓舞,各路外资机构纷纷杀入港股,市场信心逐渐恢复。随后恒指在汇丰控股等权重股带领下强势反弹。

6 月底,中国政府宣布实行港澳自由行,激活香港的零售、旅游业,从此开启港股的 4 年大牛市。

2002 年 11 月 12 日至 2003 年 6 月 24 日“非典”期间,地产股跌幅

相对最大,如新鸿基地产从 49.8 港元跌到 39.4 港元,中间最低跌到 33.3 港元,最高跌幅 33%;航空板块下跌明显,国泰航空下跌 8.1%;金融股相对稳健,汇丰控股股价从 86.75 港元上涨到 94 港元;而化妆品零售龙头莎莎国际逆势从 0.6 港币上涨到 0.9,涨幅高达 50%。

A股旅游航空跌势惨重

内地政府对“非典”报道采取屏蔽方式,因此疫情发展初期对 A 股市场影响不大,2002 年 11 月 12 日至 2003 年 4 月 15 日上证综指还从 1485 点上涨至 1631 点,涨幅为 9.83%。

转折点在 4 月 15 日,世卫组织将广东和山西列为疫区。4 月 19 日,新闻发布会宣布北京疫情由 37 例增至 339 例,并撤职两位官员。恐慌的 A 股投资者不惜一切抛售股票,截至 6 月 24 日世卫组织将中国大陆从疫区剔除,上证综指下跌 7.3%。

板块无一幸免,旅游航空类跌幅较大。2002 年 11 月 12 日至 2003 年 6 月 24 日期间,北京旅游下跌 17.17%;海南航空下跌 14.55%;黄山旅游下跌 17.44%。即使受益的医药股也出现分化走势,如华润三九下跌 5.2%,同仁堂上涨 9.4%。可见,明显受“非典”影响的有港地的地产、航空,A 股旅游、航空板块。

两地对禽流感反应不一

两地二级市场对于 H7N9 禽流感反应不一。4 月 5 日,由于传言 H7N9 禽流感可通过人传人扩散,再加上朝韩局势不稳,外资机构疯狂做空,香港恒生指数暴跌 610 点,跌幅 2.73%。而 A 股在 4 月 8 日只小幅下跌 0.62%,表明内地机构对事态更乐观。

本次 H7N9 禽流感与 2003 年的“非典”有不同之处:本次政府的处理效率更高,信息更加透明。例如及时扑杀疑似禽类传染源,每日公布新增病例。但是内地即将迎来五一长假,疫情扩散风险进一步加大,暂时不排除人传人现象。从“非典”先例看,一旦疫情失控,应果断降低仓位,尤其应回避如航空、旅游、餐饮等板块,目前适当降低上述板块配置。(作者系安信国际首席策略研究员)



北京基药招标价普降26% 普药受影响最大 独家品种受影响最小

证券时报记者 杜志鑫

日前,北京市卫生局进行了 2012 年基本药物目录招标。结果显示,此次北京基药目录招标价较现行基药采购价下降约 26%。对此,专业人士认为,此次招标基础抗生素、化学药中的非首仿药等普药受影响最大,而独家品种、化学药中的首仿药受影响最小。

价格下降约26%

4 月 9 日,北京市卫生局公布的 2012 年基药目录招标信息显示,此次北京基本药物中标价格较北京现行基本药物采购价格下降约 26%,以 2012 年医疗机构实际采购量测算,预计可减少社会和医保支出 9.73 亿元/年。

具体来看,此次招标一些销售量大的品种和进口合资品牌降价幅度进一步加大,外企品牌价格坚冰

被进一步打破,平均降幅达到 10%。如拜耳公司的阿卡波糖(拜唐苹)和硝苯地平(拜新同),在北京地区销量不增加的情况下,每年可使社会和医保支出分别减少 2589 万元和 1266 万元;氨氯地平类(络活喜、施慧达等)更达 5100 余万元;中成药用量较大的银杏叶类产品达到近 3000 万元;大输液类产品也达到近 2400 万元。

对此,深圳一家基金公司投资总监表示,北京此次基本药物目录招标降价幅度与市场预期基本一致,即降幅在 20%至 30%之间。不过,他担心的是,未来随着政府财政收入增速放缓,政府在医保开支上控制费用将是大势所趋,各地方政府也把降价当成一项政绩工程,竞相降价,这对医药行业有较大负面压制”。

独家品种受影响较小

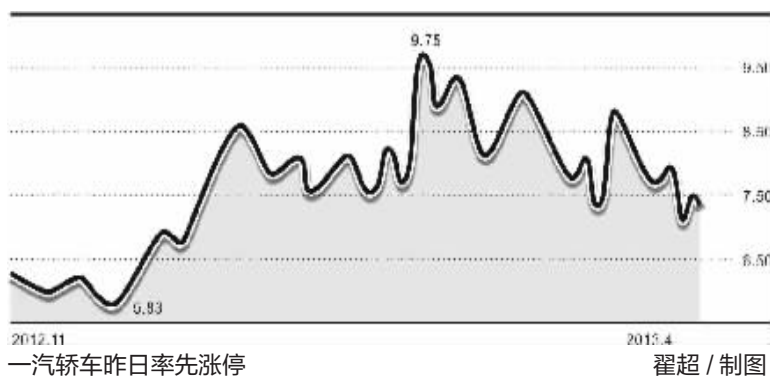
对于此次降价影响,中信建投证券医药行业研究员张明芳认为,此次

降价各品种之间的降幅差异和分化极大。具体来看,一是那些竞争性产品如基础抗生素等大普药的降幅远远大于 26%,某些品种的降幅可能超过 50%,这些品种在被大幅降价之后,将会加快退出北京市场;二是独家产品的降幅很小,大多数在个位数以内,其采购量的增长远胜于其价格的微弱下降;三是外企平均 10%的降幅预示了达到国际水平的专科处方药的降幅也在这一降价幅度。

知名医药基金经理、西藏德信投资管理有限公司董事长姜广策在微博上称,北京出台的招标价将对其他省市有很大的标杆作用,不排除其他地区以更大降价幅度来进行政治竞赛,医药行业面临的政策冲击较大。”

深圳其他公司的医疗行业基金经理也表示,此次降价对普药有较大影响,但是独家品种和首仿药降价幅度较小,受影响最小。在未来的投资上,需要回避竞争性强的普药,重点关注独家品种和化学药中的首仿药。

“黑天鹅”飞走 汽车股逆市飘红



王参合

因“黑天鹅”事件异常沉闷的汽车股,昨日逆市飘红,表现出色。一汽轿车涨停,江淮汽车、一汽夏利等股涨幅超 5%。汽车整车股当天资金净流入 2.88 亿元,在申万二级行业中排名第一,汽车零部件当天资金净流入 1.19 亿元,排名第四。

好业绩到来 “黑天鹅”淡去

今年 3 月 15 日,汽车行业爆出不止“黑天鹅”事件,央视 315 晚会曝光大众汽车变速器故障,之后央视又关注了奔驰、宝马、奥迪三大豪华车品牌的车内空气质量问题,以及“车身锈蚀”的江淮汽车等。黑天鹅”事件频发,不仅使相关汽车公司饱受压力,公司股价大跌,典型的如江淮汽车,虽停牌一天快速向用户致歉并采取召回措施,但复牌当天,其股价仍然直接跌停。315 之后的半

个月时间里,除宇通客车和长安汽车外,大部分汽车股低迷,一汽夏利、中国重汽、福田汽车、中通客车等同期跌幅都在 5%以上。

4 月,汽车业各项数据进入发布期。不仅整体行业数据利好,许多上市公司也是利好频现,汽车行业似乎峰回路转,渐渐摆脱了“黑天鹅”的阴影。4 月 9 日,China Auto Market 发布 3 月乘用车市场初步数据,不仅整体行业数据利好,许多上市公司也是利好频现,汽车行业似乎峰回路转,渐渐摆脱了“黑天鹅”的阴影。

4 月 9 日,China Auto Market 发布 3 月乘用车市场初步数据,不仅整体行业数据利好,许多上市公司也是利好频现,汽车行业似乎峰回路转,渐渐摆脱了“黑天鹅”的阴影。4 月 9 日,China Auto Market 发布 3 月乘用车市场初步数据,不仅整体行业数据利好,许多上市公司也是利好频现,汽车行业似乎峰回路转,渐渐摆脱了“黑天鹅”的阴影。

4 月 9 日,China Auto Market 发布 3 月乘用车市场初步数据,不仅整体行业数据利好,许多上市公司也是利好频现,汽车行业似乎峰回路转,渐渐摆脱了“黑天鹅”的阴影。4 月 9 日,China Auto Market 发布 3 月乘用车市场初步数据,不仅整体行业数据利好,许多上市公司也是利好频现,汽车行业似乎峰回路转,渐渐摆脱了“黑天鹅”的阴影。

亏并有望实现 3 亿~4 亿元利润,终于引爆汽车股大幅反弹行情。

产业资本增持融资放量

产业资本大比例增持上市公司股份,客观上对冲行业不利局面,也对公司股价起到了较好支撑。

去年下半年以来,汽车股屡遭大股东或公司高管增持,广汽集团、安凯客车、江淮汽车、曙光股份、长安汽车等较为典型。受钓鱼岛事件影响,广汽集团股价跌幅较大,控股股东广州汽车工业集团有限公司去年 3 月以来连续 4 次大比例增持公司股份。公告显示,2012 年 3 月 30 日、9 月 14 日、9 月 21 日和今年 1 月 5 日 4 次增持,合计增持股份 8772 万股,占流通 A 股 14.5%。安凯客车在 2012 年 11 月和 12 月,二股东安徽省投资集团控股有限公司增持,2 次共增持 1314 万股,占流通股份的 2.1%。4 月 2 日,江淮汽车公告控股股东安徽江淮汽车集团有限公司增持 473 万股,后续有大比例增持计划。曙光股份在去年 11 月份受到 10 位公司高管增持。

如果说产业资本增持多数出于战略考虑,则融资买入更多的是短期看好公司股价。3 月份“黑天鹅”事件后,许多两融标的股曾出现融资买入放量。3 月 20 日,江淮汽车股价跌停次日即出现融资买入 6404 万元;3 月 21 日,一汽轿车在股价涨停次日融资买入 5428 万元。虽买入后短期套牢,但若持仓至今,江淮汽车已大幅盈利,一汽轿车也有望快速解套。

(作者系天源证券投资顾问)

限售股解禁 | Conditional Shares |

4 月 12 日,A 股两家公司限售股解禁。

歌尔声学 (002241):定向增发限售股,去年同期定向增发价为 24.69 元/股,除权除息调整后为 13.63 元/股。解禁股东 10 家,即北京比如教育科技有限公司、中国人寿资产管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、南方基金管理有限公司、普宁市信宏实业投资有限公司、泰康资产管理有限责任公司、民生人寿保险股份有限公司、关玉婵、鼎峰创业投资有限公司、上海诺兆投资管理有限公司(有限合伙)。持股占总股本比例均低于 4%。解禁股占流通 A 股 17.56%,占总股本 11.37%。该股市场价格远高于定向增发价,变现压力略大。

高乐股份 (002348):首发原股东限售股。解禁股东 1 家,即常利梅,持股占总股本仅 0.42%,解禁股占流通 A 股 0.62%。该股套现压力很小。(西南证券 张刚)

上海宝弘资产  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发  
上海运营中心: 021-50592412、50590240  
北京运营中心: 010-52872571、88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

4月11日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
嘉凯城 (000918)	3.14	200.00	628.00	天元证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部	天元证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部
方圆支承 (002147)	5.04	50.00	252.00	华泰证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部
卓翼科技 (002369)	14.75	30.00	442.50	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	申银万国证券股份有限公司扬州扬子江中路证券营业部
长海股份 (600196)	19.10	200.00	3820.00	高华证券交易单元 (015300)	中国中投证券有限责任公司南京中央路证券营业部
汉鼎股份 (600300)	25.43	20.00	508.60	中银国际证券有限责任公司上海真金路证券营业部	海通证券股份有限公司杭州解放路证券营业部
XD兴业业 (601377)	10.3	110	1133	中国银河证券股份有限公司上海安业路证券营业部	华泰证券有限责任公司福州屏路证券营业部
方正证券 (601901)	6.72	1200	8064	申银万国证券股份有限公司上海中华路证券营业部	方正证券股份有限公司上海保定路证券营业部

更多数据见沪深证券交易所网站

本版作者声明:在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。