

3月9日大宗交易

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 成交金额(万元), 成交数量(万股), 买方营业部, 卖方营业部. Lists transactions for various stocks like 000954, 000776, etc.

Table with columns: 证券简称, 成交均价(元), 成交金额(万元), 成交数量(万股), 买入营业部, 卖出营业部. Lists transactions for various stocks like 华航天地, 航天机电, etc.

限售股解禁 Conditional Shares

3月10日A股市场有九家上市公司的限售股解禁。

科学城(000975): 股改限售股。解禁股东1家, 为第一大股东, 为其他法人, 持股占总股本37.97%, 首次解禁股占流通A股61.22%。该股套现压力存在不确定性。

震客环保(002015): 配股一般股份, 占流通A股22.36%, 占总股本16.19%。该股套现压力存在不确定性。

拓日新能(002218): 首发原股东限售股。解禁股东5家, 分别为第一、二、三、四、五大股东, 持股占总股本比例分别为46.95%、21.17%、3.14%、3.00%、0.75%。实际解禁股数合计占流通A股160.40%, 占总股本40.10%。该股的套现压力存在不确定性。

日发数码(002520): 首发机构配售股, 占流通A股25.00%, 占总股本5.00%。该股套现压力较大。

齐峰股份(002521): 首发机构配售股, 占流通A股25.00%, 占总股本5.03%。该股套现压力较大。

浙江众成(002522): 首发机构配售股, 占流通A股24.80%, 占总股本4.07%。该股套现压力较大。

天桥起重(002523): 首发机构配售股, 占流通A股25.00%, 占总股本5.00%。该股套现压力较大。

大有能源(600403): 股改限售股。解禁股东1家, 持股占总股本6.35%, 占流通A股6.79%。该股的套现压力存在不确定性。

中国铁建(601186): 首发原股东限售股。解禁股东1家, 为第一大股东, 持股占总股本61.33%, 首次解禁, 且持股全部解禁, 占流通A股308.83%。该股套现压力存在不确定性。(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 Daily Bulletin

前期热点板块轮番走强

程荣庆

周三两市大盘高开盘整, 成交量持平, 沪市全天围绕3000点上下波动。机械、船舶制造板块涨幅居前, 主力资金介入明显, 前期热点板块再遭关注。截至收盘, 两市共计14只非ST个股涨停, 其中机械板块上市公司占4家, 强势明显。

沪市涨幅居前的个股分别是申达股份、青海华鼎和滨化股份。申达股份受年报公布业绩大增影响, 高开涨停, 其中游资买入明显, 前期热点板块再遭关注。截至收盘, 两市共计14只非ST个股涨停, 其中机械板块上市公司占4家, 强势明显。

沪市换手率居前的个股是江苏吴中和三峡水利。江苏吴中低开走高, 上冲动能有所减弱, 资金面有一定分歧, 游资买卖再现, 意见见好就收。三峡水利与水利股周三再度走强, 但游资大量卖出, 前期炒作较大, 意见见好就收。

深市涨幅居前的个股分别是长江证券、华联控股、云内动力和华西村。长江证券上周四尾盘竞价遭亿元“秒杀”, 昨日报收涨停, 但机构游资卖出居多, 后市谨慎看高。华联控股开盘强势冲击涨停, 但随后涨停多次被打开, 游资买入居多, 公司基本面良好, 短线看高。云内动力年报高送转, 开盘涨停, 虽有机构抛出, 但游资介入明显, 后市看高。华西村放量大涨, 机构抛出明显, 后市谨慎看高。

深市跌幅居前的个股是桂林旅游。桂林旅游低开放量下跌, 短期头部明显, 机构席位大量抛出, 短期跌势或将延续, 规避。(作者系国盛证券分析师)

调降162个药品最高零售价仅是抛砖引玉

公立医院改革启动惠民之旅

股海波

发改委宣布, 决定从3月28日起降低部分抗微生物类和循环系统类药物最高零售价格, 共涉及162个品种, 近1300个剂型规格。调整后的价格比现行规定价格平均降低21%, 预计每年可减轻群众负担近100亿元。同时, 国务院办公厅印发《2011年公立医院改革试点工作安排》, 明确了开展重大体制机制综合改革试点、推进公立医院服务体系建设和发展、全国推行惠民便民措施、调动医务人员积极性、推进形成多元化办医格局等五项重点任务。

调价对大型上市药企影响有限

本次普药价格调整, 对大型上市药企影响有限。此次下调的是药品最高零售价。我们发现, 许多基本药物的中标价格已低于调整后的零售价, 说明市场上产品价格压力主要来自子于招标定价环节。而且, 目前A股上市大型药厂基本都为综合性普药生产企业, 单个品种收入占比低, 降价对其业绩影响较小。

此次降价对外资企业影响较大。2005年以前, 国家发改委对特定生产企业, 包括国内知名品牌企业生产的药品实行优质优价政策, 即单独定价; 本次降价涉及较多、影响较大的主要是享受单独定价的品种。我国的循环系统类、心血管类药品市场, 外资品牌占据大部分市场, 国内上市公司参与较少, 应该说降价后外资企业受到的冲击大过国内企业。我们认为, 降

价后国产药品与进口药品价格进一步接近, 进口药品高价格带来高加成的优势将被弱化。届时国内企业的成本优势将得到体现, 在临床推广上可以说创造了一个公平竞争的环境。

剃掉胡子拔出根

公立院改革是重点。在降价政策出台后, 常常出现的情况是日药降价后便退出市场, 以新名称面市, 不执行降价标准, 或者厂家在利润的压力下, 放

渐现估值优势 可望制度红利

医药股 走在春天里

股海波

经过近一段时间的调整, 医药行业相对于全部A股的溢价率已经从最高时的144%降低到目前的103%, 高溢价明显得到释放。随着近期股指的不断走高, 医药行业的估值优势将会逐步体现。

未来一段时间, 政府对药品价格的管制将会持续下去, 降价将会

是长期悬挂在医药工业的达摩克利斯之剑。我们建议投资者关注在我国发展较晚、成长较为确定、未来有广阔发展空间的医药细分行业。重点关注三类投资机会:

享受制度红利的民营医疗机构。我们选择公立医院不愿或无力覆盖的、基本医保覆盖不完全的专科、从事不产生危及生命的领域, 如牙科、肛肠科专科领域。重点推荐通

奔某些基本药物市场; 而医院也钟情于开出高价药。这样形成了药物降价-消失-新高价药出现-再降价-再消失的怪圈, 政府现在的工作就好比“剃胡子”, 没有消除长胡子的机理, 胡子就总是在长; 因此, 在医药分离没有实质性进展之时, 单方面推行药价管制无法根本性解决医药卫生体制问题。

关注自主研发型药企

投资重点在自主研发能力强的

药企。我们注意到, 此次降价控制了专利等创新型药品的降价幅度, 国家鼓励药品研发创新用意明显。研发能力决定了企业能否找到新的利润增长点, 是在市场竞争中生存壮大的基础; 建议投资者可长期关注恒瑞医药(600276)和天士力(600535)。同时也可关注受降价政策影响不大的医疗服务业和医疗器械行业。(作者系华林证券医药行业研究员)

及相对滞后的医疗设备, 我国对高端设备的需求将会得到持续的发展。如新版医药行业的全面质量管理认证(GMP)的颁布和国家政策对消毒灭菌产品提出更高、更严格的要求, 相关产品面临较为广阔的发展机遇。重点推荐新华医疗(600587)。

具有强大研发能力的医药龙头企业。研发能力是判断一个企业能否取得长期发展的重要因素。我们建议投资者长期关注龙头企业, 投资相关公司不但可以取得市场的平均收益, 长时间来看可以通过时间换取市场的超额收益。重点关注恒瑞医药(600276)和天士力(600535)。(作者系华林证券医药行业研究员)

医疗服务:小荷才露尖尖角

股海波 刘侃

医药产业链主要包括医药工业、医药商业及医药零售终端三部分。而医疗服务是指医疗服务机构对患者进行检查、诊断、治疗、康复和提供预防保健、接生、计划生育等服务, 及与此有关的提供药品、医用材料器具、救护车、病房住宿和伙食的业务。

新医改实施两年来, 涉及医疗保障改革、卫生体制改革、药品流通体制改革, 极大释放了我国医疗服务需求。伴随着我国经济持续发展, 消费升级和人口老龄化, 对医疗服务的需要逐步加大。

我国医疗服务处初级阶段

每万人口病床数据, 中国2009年为30张/万人, 仅稍高于

世界平均水平(27张/万人)。每万人口医护人员数, 我国在全球范围内医疗资源和医护人员比例相对落后。2009年, 中国每万人口拥有14名医生和10名护士, 而全球平均水平为14名医生和28名护士。中国是世界上较少见的医生数量大于护士数量的国家。从人均卫生支出看, 2007年我国人均卫生费用远低于世界平均水平。从专科领域看, 我国医疗资源与发达国家差距更大。正因为供需不平衡, 也孕育着很好的投资机会。

营利性医疗机构发展特点

随着国家对医疗准入的放宽, 及对社会资本举办医疗机构的鼓励, 近年来营利性医疗机构发展不可忽视, 其发展有以下特点。1, 规模偏小。据统计, 目前民营医院和合

医院规模占整个医疗机构仅1.0%左右, 床位、医护人员只占总量的4.6%、7.1%, 门诊量、入院人次只占总量11.7%和2.9%; 总体规模远低于大型公立医院。2, 发展迅速。随着新医改的推进, 我国的医疗服务市场发展非常迅猛。医疗机构床位数近年逐步增加; 然而, 床位的使用率也从2002年的65%提高到2009的85%左右。这充分说明, 人们医疗需求的增速大于我国医疗资源的增速。3, “特色专科”为主, 定位高端。据统计, 80%民营医疗服务机构采取“特色专科”的策略, 并注重分层服务, 主要投资于高端领域。

欧美医疗服务之国内借鉴

在英国, 国民可享受全民医疗福利, 英国国家卫生服务体系(NHS)在10年内投入超过120亿美元资金来建设全国保健信息网络。德国是世

界上最早实施社会医疗保险制度的国家, 2006年法定的各种医疗保险基金会支付大约1500亿欧元, 加上约10%高收入人口的医疗保险, 德国医疗费用已经超过GDP的10%。世界上最大的医疗服务集团-美国医疗有限公司Hospital corporation of American(HCA), 在美国有超200家医院, 在瑞士有2家, 在伦敦有6家顶级医院。HCA及国外成熟经验对国内行业发展的借鉴有: 抓住政策机遇, 加快并购扩张步伐-我国目前的公立医院改革, 和鼓励社会资本进入医疗服务领域措施就是很好的政策契机; 增加医疗服务收入, 体现医务人员劳动价值; 发展高端医疗服务。中国将进入老龄化社会, 医疗服务事业大有可为。

需求强劲的医疗器械。十二五期间, 我国医疗器械将会加大自主创新; 重要医疗器械将会有重大突破, 甚至相关产品能够替代进口。基于我国庞大的人口基数以

倍的效果。2、经济因素。我国GDP快速增长的同时, 对医疗服务费用的支出也在加大。2006年以来, 全国财政卫生总投入的增幅平均每年都在20%以上, 是重点支出项目中增幅最快的项目之一。而越是发达国家, 对医疗保健支出的比重越大。2007年, 我国卫生总费用占GDP的4.8%, 与美国14.1%的比重相比, 我国的医疗卫生费用仍有很大的提升空间。3、社会因素。近20年来, 我国医疗消费已经进入家庭消费的前五位, 中国城乡居民更注重健康, 未来二三十年中国人口仍将快速增长, 工业化和城镇化将来把农村庞大的潜在需求释放出来。4、技术因素。医疗手段日新月异, 新医疗技术项目不断开展。科学技术促进医疗技术发展, 也给医疗机构带来新经济增长点。

投资逻辑

由于我国目前的医疗服务市场, 非营利性公立医院具有绝对优势地位, 我们的投资逻辑遵循以下几点:

- 1、公立医院不愿或无力覆盖的专科领域。营利性医院可用技术实力、就诊环境等方面超过公立医院; 2、基本医保覆盖不完全的专科(短期内, 民营医院在医保定点上无法和公立医院平起平坐); 3、从事不产生危及生命的领域(民营医院对医疗事故承受能力较弱)。

建议关注打造未来中国的HCA的通策医疗(600763)和由药及医的治疗方案提供商马应龙(600993)。(作者系华林证券医药行业研究员)

资金流向 Money Flow

时间: 2011年3月9日 星期三

资金再度流入前期热门板块

资金流入流出单位: 亿元

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流入量, 特大户, 大户, 中户, 散户, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流入前三个股, 趋势分析. Lists market data for various sectors like 机械设备, 银行, etc.

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流出量, 特大户, 大户, 中户, 散户, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流出前三个股, 后市趋势判断. Lists market data for various sectors like 有色金属, 医药生物, etc.

点评: 周三两市大盘全天震荡, 沪指围绕3000点小幅波动, 个股涨跌互现。机械设备、交通运输板块再度走强, 高端制造类个股成为市场焦点, 其中机械板块机构资金流入大幅增加, 板块做多情绪浓厚, 后市可积极关注。银行板块近期资金持续净流入, 但二级市场上走势相对较弱, 价值低洼阶段, 中长线看高。信息设备板块加速流入, 其中机构资金明显多于散户资金, 政策预期明显, 后市可积极看高。交通运输板块资金小幅流入, 其中海运类个股涨幅居前, 可适当关注。从周三资金流出数据来看, 有色金属板块资金流出居前, 其中散户资金流出大幅增加, 个股强弱分化明显, 可选择强者参与。医药生物板块近期资金持续流出, 虽资金流出幅度有所减弱, 但个股持续弱势, 观望为主。采掘板块周三资金继续流出, 机构资金流出比例有所放大, 尾盘板块有所异动, 可适当关注。商业贸易近期市场关注度较弱, 资金小幅流出, 观望为主。房地产板块近期个股时有异动, 今日资金虽有流出, 但机构资金微幅流入, 后市可选择强者关注。(以上数据由本报数据部统计, 国盛证券分析师程荣庆点评)

投资纵览 Industry Outlook

新材料宠儿翱翔环保蓝天

鄢祝兵

节能环保需求蓝海打开新材料长期成长空间。中国建筑节能、照明节能、交通节能等领域广阔的市场空间, 所需的上游新材料也将迎来广阔发展空间。随着十二五国家环保产业发展投资大幅增加, 相关环保产品将实现数十倍增长, 环保新材料需求将实现数十倍乃至上百倍的增长。掌握核心技术的新材料企业投资价值显著, 十

二五期间将有很多优秀新材料企业借节能环保春风成长为中国新蓝筹。

建筑节能领域新材料重点关注聚氨酯外墙保温材料投资机会、照明节能领域LED封装材料市场空间广阔; 汽车节能领域改性塑料需求不断增长; 环保领域新材料在生产过程中可减少环境污染或清除环境污染物, 而本身不产生污染的材料, 主要包括环境降解材料(可降解塑料)、环境净化材料(脱硝催化剂、高性能纤维及染料)、膜材料、能源净化材料(脱硫、脱砷材料)和环境替代材料。

节能新材料选股有三思路: 第一, 准入门槛高: 公司产品具备较高的技术瓶颈与进入壁垒; 第二, 需求空间大: 公司产品需求迎来爆发式增长, 供不应求; 第三, 产能持续扩张: 公司治理规范, 产品已获得技术突破具备大批量生产的可能, 充分享受行业景气。重点关注烟台万华、普利特、佛山照明、环保领域的三维丝、烟台氨纶等。(作者系国海证券行业分析师)