

## 8月10日大宗交易

深市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
TCL集团	2.23	1500.00	3345.00	中国国信证券有限公司深圳福 华路证券营业部	万联证券有限公司深圳福 华路证券营业部
TCL集团	2.23	700.00	1561.00	中国国信证券有限公司深圳福 华路证券营业部	万联证券有限公司深圳福 华路证券营业部
SITC	4.77	200.00	954.00	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司
康美药业	30.50	300.00	1050.00	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司
联化科技	30.50	130.00	3965.00	机构专用	浙商证券有限公司台州环 城东路证券营业部
联化科技	30.50	130.00	3965.00	机构专用	浙商证券有限公司台州环 城东路证券营业部
光大控股	35.83	80.00	2866.40	瑞银证券有限责任公司上海黄 浦区证券营业部	瑞银证券有限责任公司深圳福 华路证券营业部
中利科技	29.34	125.00	3667.50	东吴证券股份有限公司上海西 藏南路证券营业部	东吴证券股份有限公司苏州工 业园区现代大道证券营业部
中利科技	29.34	75.00	2200.50	国泰君安证券股份有限公司苏 州工业园区现代大道证券营业 部	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司
三普药业	13.32	40.00	532.80	国泰君安证券股份有限公司深 圳分公司	中航证券有限公司河南濮阳新 村西路证券营业部
三普药业	13.32	40.00	532.80	国泰君安证券股份有限公司深 圳分公司	中航证券有限公司河南濮阳新 村西路证券营业部
康美药业	15.90	20.00	318.00	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司	国泰君安证券股份有限公司北 京分公司
国星光电	19.38	31.00	600.78	中国建设投贷资产有限公司公 司债	国星光电股份有限公司北京石 家庄分公司
国星光电	19.38	31.00	600.78	中国建设投贷资产有限公司公 司债	国星光电股份有限公司北京石 家庄分公司
国星光电	19.38	18.50	358.53	国星光电股份有限公司佛山山 东证券营业部	国星光电股份有限公司佛山山 东证券营业部
国星光电	19.38	18.00	348.84	中国建设投贷资产有限公司公 司债	国星光电股份有限公司佛山山 东证券营业部
国星光电	19.38	17.20	333.44	中国建设投贷资产有限公司公 司债	国星光电股份有限公司佛山山 东证券营业部
松芝股份	14.61	78.80	1151.27	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司
圣亚药业	22.40	50.00	1120.00	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司	华泰证券股份有限公司南京高 淳人民路证券营业部
圣亚药业	22.40	22.12	495.54	国泰君安证券股份有限公司上 海分公司	华泰证券股份有限公司南京高 淳人民路证券营业部

## ■ 历股解禁 | Conditional Shares |

8月11日A股市场有八家公司限售股解禁。

汇源通信 (000586): 股改限售股。解禁股东1家, 即明君集团科技有限公司, 持股占总股本比例为20.68%, 为第一大股东, 为其他法人, 首次解禁, 且持股全部解禁, 占流通A股26.07%。该股套现压力存在不确定性。

盐湖股份 (000792): 其他类型。解禁股东26家, 持股占总股本比例均低于1%, 属于“小非”, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 合计占流通A股20.64%, 占总股本6.21%。该股套现压力较大。

南天信息 (000948): 股改限售股。解禁股东1家, 即南天电子信息产业集团公司, 持股占总股本28.34%, 为第一大股东、国有股股东, 此次剩余限售股全部解禁, 占流通A股30.00%, 占总股本23.08%。该股套现压力存在不确定性。

震客环保 (002015): 股改限售股。解禁股东1家, 即陈建忠, 持股占总股本13.58%, 为第一大股东, 此次解禁股数占流通A股0.06%, 占总股本0.05%。该股套现压力不大。

卫士通 (002268): 首发原股东限售股。解禁股东1家, 即中国电子科技集团公司第三十研究所, 持股占总股本37.36%, 为第一大股东、国有股股东, 此次解禁股数占流通A股59.34%, 占总股本34.83%。该股套现压力存在不确定性。

日科化学 (300214): 首发机构配售股, 占流通A股25.00%, 占总股本5.19%。该股套现压力较大。

电科学院 (300215): 首发机构配售股, 占流通A股25.00%, 占总股本5.11%。该股套现压力较大。

(作者系西南证券分析师张刚)

## ■ 龙虎榜 | Daily Bulletin |

## 机构游资现分歧

程荣庆

周三两市大盘高开低走, 回落明显, 但个股普涨, 成交量有所萎缩, 机构和游资做多动力不足。

沪市, 涨幅居前的个股为正和股份、上柴股份和永生投资。交易公开信息显示, 正和股份, 地产板块涨停个股之一, 连续第二个交易日涨停, 机构席位买入居前且大单净买入, 头龙个股, 继续看好。上柴股份, 高开高走, 前市放量涨停, 游资在华泰证券南京户部街证券营业部等券商席位增仓明显, 底部涨停, 看高。永生投资, 高开两波拉涨停, 安信证券南昌胜利路证券营业部等券商席位游资大举增仓, 强势明显, 看高。

沪市换手率居前的个股为林洋电子和运盛实业。交易公开信息显示, 林洋电子高开后震荡回落, 虽买入居前有一机构席位, 但游资在银河证券武汉积玉桥证券营业部等券商席位卖出居多, 短线观望。运盛实业大幅冲高后震荡回落, 中银证券南京中央路证券营业部等券商获利回吐明显, 抛压开始显现, 注意见好就收。

深市涨幅居前的个股为西藏发展、岳阳兴长和豫能控股。交易公开信息显示, 西藏发展, 尾盘放量涨停, 卖出居前有一机构席位, 但游资在中金公司上海淮海中路证券营业部大单增仓, 短线还有潜力。岳阳兴长, 低开后迅速涨停, 游资在中信金通嵊州时代商务广场证券营业部大举增仓, 短线将挑战前期高点。豫能控股, 高开高走, 午盘前放量涨停。长江证券佛山普澜二路证券营业部等券商席位游资增仓积极, 强势涨停, 看高。

深市换手居前的个股为国海证券, 周二复牌交易放量收阴, 周三继续震荡下探, 交易公开信息显示, 虽广发证券深圳深南东路证券营业部等券商席位游资买入居多, 但抛压巨大, 观望。

总体来看, 两市股指周三继续上冲, 但成交不济使得市场震荡回落, 个股分化加大, 沪指五日均线有一定压力。交易公开信息显示, 市场做多力量主要为游资, 机构席位抛出为主, 机构和游资出现分歧, 操作上还需注意波段和节奏, 连续大涨的个股可及时见好就收。

(作者系国盛证券分析师)

本次82个品种400多个剂型规格药品价格平均降幅为14%

## 药品价格再调降 影响有效但有限

## 易镜明

国家发展改革委8月5日发出通知, 决定从9月1日起降低部分激素、调节内分泌类和神经系统类等药品的最高零售价, 共涉及82个品种、400多个剂型规格, 平均降价幅度为14%。本次药品降价幅度基本符合市场的预期。

这是自1997年以来发改委的第28次降价。正如我们之前指出, 国家定价药品目前已进入新一轮的降价周期。在2011年3月针对抗生素等普药作出价格调整后, 其他高端专科用药将逐步涉及。后续发改委还将分期分批降低其他药品价格。我们认为随着靴子逐一落地, 市场对于药品降价的恐惧将逐步缓解和释放。

本次单独定价品种调整共46个品种, 大部分涉及外资企业, 平均降幅在10%左右。上市公司中只有丽珠集团等4家企业涉及, 药品平均降幅为12.3%。其中千红制药的胰激肽原酶销售过亿, 占总收入比重约20%, 但是其降价幅度较小, 对公司业绩的影响不大。

本次统一定价品种调整涉及品种较多。上市公司主要有: 华东医药、阿卡波糖、吡格列酮)、仙琚制药、艾尼松龙、倍他米松等)、天药股份(艾尼松龙、倍他米松等)、瀚宇药业(去氨加压素)、红日药业(法舒地尔)等。

由于此前各省已进行多次地方性的招标降价, 不少品种的实际终端价已比之前的最高零售价低很多, 本次最高零售价的下调更多的是与实际情况的契合, 对上市公司基本面的压力有限。例如:

华东医药的阿卡波糖(50mg\*30/盒)本次调整的最高零售价是54.3元, 较原先的61.4元有12%的降幅。但实际上该产品在之前广东、北京、浙江等各省的中标价都在45元附近。即使考虑到15%的加成比例, 终端价仍要低于本次调价。

定价品种: 拥有独家中药或者创新化药的企业, 政府降价风险较小。另一类是定位于“舒服”的高端市场品种: 竞争环境相对宽松, 招标环节恶性竞价压力不大, 例如麻醉用药市场等。继续配置优质的处方药企业: 恒瑞医

整

的

价

品种

恒瑞医药

、恩华药业、云南白药、益佰制药、舒泰神。此外, 基于短期处方药企业面临的降价压力, 仍可关注医疗器械、原料药出口等细分板块的投资机会, 推荐组合: 鱼跃医疗、千山药机、海正药业。

(作者系国泰君安研究员)

## ■ 链接 | Link |

近日, 卫生部发布了《抗菌药临床应用管理办法》征求意见稿

## 抗菌市场有望转暖

胡德军 谢刚

据国务院消息, 卫生部发布了新的《抗菌药临床应用管理办法》征求意见稿。

对比今年四月的征求意见稿, 其主要区别表现在: 1、抗菌药物分级管理目录由各省级卫生行政部门制定; 如果意见实施, 将意味未来各省的产品分类、数量及品规上将可能出现重大差别, 其对抗生素行业影响程度将比前期大幅减少, 抗生素行业需求有望在下半年恢复;

2、新意见稿取消了医院使用抗菌药物的数量和品规限制, 和新上市抗菌药物的使用限制; 新的征求意见稿取消了三级医院购进抗菌药物不超过50种及二级医院购进抗菌药物不超过35种的限制, 企业取消了对三代、四代头孢、碳青霉烯类、氟喹诺酮类抗生素的品规数量限制; 3、基层医疗机构只能使用基药目录抗菌药物, 村卫生室、个体诊所须经县级卫生行政部门批准方可开展抗菌药物静脉注射; 目前抗菌药物静脉注射滥用最为严重的区域主要集中于村卫生室和个体诊所, 该款条例具有一定的针对性, 如果顺利实施虽然对总体用量有所影响, 但由于主要市场占比有限, 因此对行业整体影响不大。

综合来看, 管理办法年内出台的可能性较大。我们认为短期抗生素下游需求依然面临压力, 行业增速影响巨大; 从品种受益来看, 未来受益最大的可能是非限制品种。由于价格低, 未来使用量依然巨大, 但毛利率低, 因此具有广度和产品多元化的企业才能从中受益; 而限制性品种由于抗菌效果好, 价格适中, 未来终端使用量下降可能性较小, 特别是使用较多的头孢二三代产品。

从我们检测到终端数据来看, 短期抗生素下游需求大幅下降。主要原因在于下游代理商对未来国家政策的出台依然担忧, 因此在存货上大幅减少, 同时对一些高端产品基本不再进货。我们认为如果管理办法不能如期推出, 年底将可能出现短期补库存高峰, 行业可能出现短暂高景气, 而此时也是龙头企业填补空白市场, 加大布局的大好时机。

从抗生素行业来看, 建议关注具有产品多样化和布局广阔的龙头企业。管理办法在一定程度上限制了小企业的生存空间, 如果抓紧布局, 头部企业无疑未来受益。主要上市公司包括科伦药业、一致药业、华北制药以及哈药股份。此次统一定价有利行业内同类产品竞争更公平, 有利于具有产品品质优势和成本优势的相关公司, 建议关注翰宇药业、千红制药和双鹤药业。在子行业方面, 依然建议关注医疗器械行业: 一方面受政策因素影响相对较小, 另一方面市场需求依然巨大。主要重点公司包括理邦仪器、鱼跃医疗、新华医疗等。

(作者系齐鲁证券研究员)

## 医药板块: 由防御转向进攻

## 殷海波 刘侃

2011年上半年, 随着市场风格的转换, 成长性较好的中小板、创业板开始跑赢大盘, 同时医药板块的走势也逊于沪深300指数。时间进入八月, 因近期外围不稳定因素及对经济前景的忧虑引发A股大幅调整, 然而医药板块在此过程中表现出了极好的抗跌性, 如新华医疗、天士力等个股股价甚至还创出历史新高。从医药板块最近两周的市场表现来看, 其中的化学制药、医疗器械、医疗服务、医药商业等子板块成交量(换手率)均有所放大。

今年下半年, 医药板块将完成防御向进攻的转身。判断的最根本依据在于, 我们认为投资者最关注的医药股的成长性并没有发生改变。医保扩容让医药企业有了更广阔的发展空间; 今年的两次药品降价主要针对的是外资单独定价品种, 为国内企业营造了更加公平的竞争环境; 国家对生物制药领域创新能力的重视, 使医药企业有了产业升级的动力; 可以看到, 支持医

药行业长期增长的根本因素(政策、社会、人口等因素)依然强劲, 一批优秀的企业有望从中诞生。

从已发布的2011年中报来看, 天士力、华海药业等优秀上市公司均给出了让人满意的答卷; 贵州百灵、新华医疗、中恒集团等预增幅度都在100%左右; 医药板块已进入27倍2011年市盈率的有吸引力区间。随着中报的陆续发布, 医药上市企业的成长性将再次被人们认可。

因此, 我们认为目前医药板块迎来了较好的中线配置时点。下半年重点关注较强创新能力的制药企业, 强大的研发能力是帮助企业占据行业制高点的利器, 恒瑞医药(600276)等上市公司是当中的佼佼者; 其次是医疗器械板块, 在我们看来, 其不仅受降价政策影响小, 同时还兼具医药及精密设备制造的双重属性, 将受益于医改所释放的医疗需求和国家对高端装备制造的扶持, 建议关注新华医疗(600587); 另外, 积极进行产业升级, 参与国际合作的医药企业也是我们关注的重点, 比如华海药业(600521)截至目前共有7个制剂

产品、10个原料药产品通过了美国FDA的现场认证; 海正药业(600267)则与全球制药巨头辉瑞成立合资公司, 合作生产提供高质量药物; 中药板块方面, 近年来国家已充分认识促进中医药事业发展的重要性紧迫性, 对中医药事业的扶持不断加大, 在此背景下, 现代中药龙头天士力(600535)及同仁堂(600085)将迎来良好发展机遇。

(作者系华林证券研究员)

## 医药股今年跌幅前十排名

代码	简称	昨日资金流量(亿元)	市盈率(倍)	每股收益(元)	今年以来收益率(%)	收盘价(元)
300086	康芝药业	-0.065	78.91	未披露	-55.53	17.68
002991	海普瑞	-0.097	40.53	未披露	-54.70	30.80
002007	华宝生物	0.0241	25.29			