

H7N9没完 医药股情难了

证券时报记者 邱明

随着 H7N9 型禽流感疫情的持续蔓延,短暂回调的医药板块再度受到追捧。昨日,在四环生物和中源协和的带领下,医药板块逆市上涨,成为沪深两市的领涨板块之一。

医药股回锅再炒

作为一季度的上涨先锋,医药板块在进入4月份之后,势头已经大不如前,经过两周左右的回调,前期涨势有所回落。而近日,在 H7N9 疫情持续蔓延的影响下,板块行情再度重启,已实现连续两日翻红。

昨日,大盘探底回升,上证综指收盘微跌 0.05%,在权重股集体休整的情况下,医药股表现活跃,涨多跌少。上个月刚刚成功摘帽的四环生物昨日开盘放量涨停,全日成交 2815 万元。午后,医药板块出现追赶效应,干细胞概念股中源协和也冲上涨停板,全天成交 4.24 亿元。另外,干红制药、国农科技、广州药业也涨幅居前,分别大涨 9.24%、8.08% 和 7.15%。

Wind 资讯数据显示,昨日申万医药生物指数上涨 2.07%,单日成交 120.66 亿元,板块涨幅仅次于食品饮料板块的 2.33%。中信医药指数上涨 2.11%,板块涨幅居前,成交额达 121.93 亿元。

从交易所盘后公布的成交公开信息来看,医药板块的活跃主要得益于游资的炒作。昨日四环生物的买入榜前三名分别为五矿证券深圳金田路营业部、中投证券无锡清扬路营业部和中信证券(浙江)湖州环城西路营业部,3 家营业部合计买入 1319.22



万元,在该股全天成交额中的占比接近 50%。中源协和的买卖榜中同样是清一色的营业部席位,东兴证券泉州温陵北路营业部和国泰君安上海福山路营业部买入较多,位居前两名,而卖出榜首席的国泰君安顺德东乐路营业部则大卖 2474.61 万元。

高估值下存结构性机会

从去年 12 月初行情启动以来,医药板块表现远好于大盘,但也面临高估值和收益兑现的压力。对 2013 年医

药板块的表现进行分析,可以发现医药板块绝对收益率为 16.3%,同期沪深 300 绝对收益率为 0.8%,医药板块跑赢沪深 300 约 15.5 个百分点。以 TTM 整体法估值来计算,目前医药板块估值处于 35 倍 PE (2009 年至今)的历史平均水平,估值溢价率处于自 2004 年以来新高。

不过,多家机构仍认为医药板块存在结构性机会。华泰证券表示,对比 2000 年以来的历史数据,现在医药生物板块的 PE 绝对值处于相对低位,但溢价率仍处高位,预期医药行业二季度的

溢价幅度将会有所收窄。

中信证券认为,在禽流感疫情的刺激下,医药股相对溢价创新高,同时医药板块整体年报亮丽,推高了市场预期,使得接踵而至的一季报容易出现低于预期的情况。需要注意的是,机构可能兑现医药股收益,调整仓位。行业的后续政策可能包括新版基药定价、中药降价、药品流通管理办法,利好政策不多,医药板块的整体性机会正在减少,负面政策、业绩低于预期可能在分歧情绪中引发板块的非理性下跌,这将是独家品种及专利药公司的最佳买点。

重卡迎来阶段性投资机会

一季度末补库黄金交叉已形成,二季度零部件企业收入增速将大于整车企业

刘洋

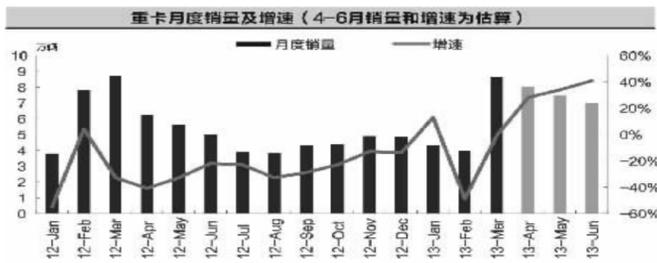
政府换届年,固定资产投资有望上升。从历史经验来看,每到政府换届年,固定资产投资增速将提高到较高的位置,2013 年新一届政府提出城镇化战略,从长期来看,对重卡销量的拉动作用十分明显。鉴于国 II 排放标准升至国 III 透支需求的经验,我们认为国 III 升级至国 IV,同样存在较大的透支需求,这主要是由于重卡成本增加导致的终端价格提高所致。

国 III 升级国 IV 后,单车价格上升 10% 左右,使得对价格比较敏感的消费者短期购买意向强烈。但考虑到前期重卡行业经历了艰难的库存阶段,以及在新型城镇化具体措施落实之前,经销商、厂商补库存较为谨慎,导致表象需求回暖较慢。随着 4 月份开工期的到来,透支需求将会逐步释放,二季度重卡销量有望达到较高点。我们估计 4 月份重卡销量在 8 万辆左右,同比增长 28.2%,环比增长-7.1%。

二季度重卡销售估计能达到 22.5 万辆左右,同比增长 33.8%。

2013 年是更新需求的大年,再加上投资增速回升,我们认为今年销量低于正常更新需求的状态可能不再持续。据估算,目前重卡总的保有量约为 400 万辆,预计底盘、半挂牵引和整车的分别占比为 35%、35% 和 30%,假设报废年限分别为 3 年、10 年和 10 年,那么今年重卡正常的更新需求量约 73 万辆左右。而 2012 年重卡销量为 63.6 万辆,仅凭正常更新需求,2013 年重卡销量同比增幅将达 15% 左右。根据谨慎性原则,在充分考虑经济弱复苏的情况下,全年重卡销量增速也应在 10% 以上,增速区间应在 10%~15%,销量在 69.7~72.8 万辆。

重卡行业作为周期性行业将经历萧条、复苏、繁荣和衰退四个时期。在萧条期,行业一直处于去库存阶段,这时候整车厂商消耗库存,对上游零部件需求减少,使得零部件需求下滑幅度大于整车下滑幅度,此时配置整车将会有相对收



数据来源:安信证券研究中心 翟超/制图

益。在复苏期,由于整车厂商库存处于低位,且预期未来需求回暖,于是有回补库存的需求,那么零部件厂商即受到实际需求回升也受到整车库存回补双重需求刺激,销量增速好于整车厂商,此时配置零部件将会有相对收益。从繁荣期下滑时,整车车企库存增加,对未来的需求变得较为悲观,开始调低生产计划并着手降低库存,在这个阶段中零部件销量增

速将低于整车销量增速。

随着 2013 年 3 月重卡销量逐步回暖,我们认为一季度末补库黄金交叉已经形成,二季度零部件企业收入增速将大于整车企业的收入增速。由于存在整车补库的需求,零部件的弹性将大于整车,根据此逻辑我们认为零部件将成为本轮重卡复苏中最大的受益者。

(作者系安信证券分析师)

机构视点 | Viewpoints |

宏源证券: 禽流感影响华东五一游

我们对 10 余家旅行社门市五一期间的华东五市线路(包括杭州、乌镇)的预订情况进行了电话调研,结果显示双卧 7 天报价在 1200~2000 元之间,与往年价格变化不大。其中,中青旅、康辉旅行社、北青旅等表示禽流感对预订量影响不大;神舟国旅、和平国际旅行社、国旅总社表示受禽流感影响,今年出价会较晚,同时五一期间有可能取消提价,线路价格将与平日接近。

此次禽流感爆发主要集中在华东地区,上市公司华东地区业务占比较高的锦江股份、宋城股份和中青旅预计受影响较大。我们预计五一期间,华东地区旅游较往年寒冷是大概率事件,在禽流感疫情尚未得到有效控制的情况下,华东地区业务占比较高的锦江股份、宋城股份、中青旅的股价走势短期内将受到抑制。如果五一数据好于预期,且天气回暖后禽流感可控预期增强,这些公司届时将迎来一波反弹行情。

国泰君安: 未来1~2年白酒难现大起色

白酒行业景气度持续下行。经济增长放缓、固定资产投资增速下滑都将影响白酒行业的消费量;政策上,政府打击公务消费也抑制白酒消费。

同时,行业龙头放弃控量保价,竞争加剧,速度、力度超出预期。贵州茅台、五粮液均放弃控量保价策略,尤其是五粮液,其全年规划高档酒销量增长 10%+,对经销商增加 10~15% 的季度返利,变相降价抢占市场份额,并加大中低档酒的市场投入,之前白酒量价齐升的逻辑已被打破。

我们预计未来高档白酒量价齐跌,中低档白酒竞争加剧,销售投入大幅增加,销售投入的边际效用也下降。经销商利润持续下滑将在一段时间导致一些经销商退出,今年白酒业绩增速同比会明显下滑,不过大部分仍有增长。因此,行业全年没有趋势性的投资机会,鉴于目前估值比较便宜,波段性投资机会依然存在。政务需求退出后,白酒回归大众消费属性,二季度将淡季更淡,难现积极因素。反弹机会或在 7 月份,旺季来临前渠道出现量价环比改善是催化剂。

申银万国: 煤炭行业反转尚需时日

4 月以来矿难频发,国务院安委会要求立即开展安全生产大检查,全面彻底排查治理事故隐患,目前山西已开展安全突击检查工作,预计限产政策仍将持续。动力煤方面,电厂库存逐渐消化,截至 4 月 10 日重点电厂存煤天数降至 20 天,逐步进入正常库存水平。4 月中旬大秦线检修开启助力淡季港口去库存,未来工业需求回暖后发电量有望进一步回升,港口煤价经过前期持续下跌,我们认为后续下跌

空间已有限。冶金煤方面,由于节后终端需求不达预期,导致社会库存偏高。钢价下行,吨钢毛利收窄,原材料采购意愿明显降低。3 月底焦炭价格如期大面积下调,且幅度略超过市场预期。

我们认为短期内板块尚不具备基本面反转条件,但中游已现回暖信号,投资者可从季报角度精选低估值品种,也可继续关注资产重组预期品种。

(唐立 整理)

上海宝弘资产
Shanghai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong618.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17日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
宗申动力(001696)	4.95	825	4083.75	齐鲁证券股份有限公司上海建国中路证券营业部	平安证券交易单元(273500)
孚日股份(002083)	3.44	50	172	西藏同信证券有限责任公司堆龙德庆县柳梧证券营业部	西藏同信证券有限责任公司堆龙德庆县柳梧证券营业部
歌尔声学(002241)	45.7	10	457	中信建投证券股份有限公司上海北京西路证券营业部	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部
川润股份(002272)	5.09	600	3054	中国银河证券股份有限公司深圳福田证券营业部	招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部
合众思壮(002383)	15.2	28	425.6	华龙证券有限责任公司北京安外大街证券营业部	宏源证券股份有限公司上海嘉定路证券营业部
德奥农牧(002477)	14.1	50	705	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	渤海证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
南方轴承(002553)	12.2	30	366	中信证券股份有限公司常州环府路证券营业部	中信证券股份有限公司常州环府路证券营业部
贝因美(002570)	34.76	100	3476	华福证券有限责任公司上海遵义路证券营业部	浙商证券股份有限公司杭州玉古路证券营业部
金达威(002626)	11.75	35	411.25	中国银河证券股份有限公司温州大南路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
方正证券(601901)	6.21	300	1863	中信建投证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部	方正证券股份有限公司上海保定路证券营业部
隆基股份(601012)	6.81	110.01	749.17	中国银河证券股份有限公司温州大南路证券营业部	上海证券有限责任公司乐清旭阳路证券营业部
隆基股份(601012)	6.81	98.52	670.9	中国银河证券股份有限公司温州大南路证券营业部	上海证券有限责任公司乐清旭阳路证券营业部
隆基股份(601012)	6.81	87.02	592.63	申银万国证券股份有限公司温州车站大道证券营业部	上海证券有限责任公司乐清旭阳路证券营业部
隆基股份(601012)	6.81	49.26	335.45	广发证券股份有限公司温州欧洲城证券营业部	上海证券有限责任公司乐清旭阳路证券营业部
隆基股份(601012)	6.81	57.47	391.36	申银万国证券股份有限公司温州车站大道证券营业部	上海证券有限责任公司乐清旭阳路证券营业部
方正证券(601901)	6.21	1700	10557	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部	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

国内首只跨国ETF—国泰纳指ETF系列专栏之生活篇:

省钱才是硬道理 海外投资“省斗士”

同为投资于海外市场的基金产品,跨境ETF产品和普通QDII产品自然会被经常拿来比较。

在上一期的专栏中,我们主要从交易便捷性的角度,解析了国泰纳指 100 跨境 ETF 相对于普通 QDII 产品的魅力所在。本期专栏,我们主要从交易费率上对两者进行对比分析,看谁才是真正的海外投资“省斗士”。

场内交易 费用更低

买过 QDII 产品的投资者一般

都清楚,相较于一般的 A 股基金产品,QDII 基金的管理费、申购费、赎回费用都偏高。截止,2012 年底,国内有 21 只 QDII 基金申购费超过 1.5%,最高达 1.8%。赎回费率方面,绝大多数 QDII 基金则为 0.50% 左右。这对于很多投资者来说,确实是笔不小的费用。

相较之下,国泰纳指 100 跨境 ETF 的管理费率仅为 0.6%,一级市场的申购费率也不超过 0.5%。该产品上市后,投资者通过在二级市场交易,只需支付交易佣金即可,最高不超过成交金额的 0.3%,没有申购、赎回费用,交易成本自然更低。

省钱永远不嫌多: 每 100 万省 10000 元

笔者给投资者算了一笔账。假设投资者甲购买了一款 100 万元申购费率为 1.5% 的普通 QDII 基金产品,而投资者乙则购买了申购费率为 0.5% 的 100 万元国泰纳指 100 跨境 ETF。那么投资者甲则需支付 15000 元的申购费用,投资者乙只需要支付 5000 元的申购费用。

如此一来,国泰纳指 100ETF 的投资者仅在申购环节就比普通 QDII 产品的投资者至少省出 10,000 元的费用。10,000 元是一个高级白领一个月的工资;10,000

元等同于一个普通家庭两个月的日常家庭开支;10,000 元你可以出国旅行一次,如果你想东南亚,你还可以进行一次豪华双人游。10,000 元虽不是一笔巨大的财富,但在理财时我们必须分毫必争。

赚钱之前必须先省钱,在申购费率方面,国泰纳指 100 跨境 ETF 相比于普通 QDII 产品“性价比”显然高了很多。该产品上市后,对于场内交易者来说,没有申购、赎回费用,交易费用相对更低。从这个角度考虑,对于那些想从美股市场分一杯羹的投资者来说,国泰纳指 100 跨境 ETF 确实是不错的选择。从交易费率开始,国泰纳指 100 跨境 ETF 带你彻头彻尾的做一回海外投资“省斗士”。 (CIS)