

股价强势机构主导 民营医院调研升温

证券时报记者 谭恕

在去年以来的A股主题炒作中,民营医院仅属于小众类别。不料想,开春至今,16只民营医院股竟呈现全面奔腾之势,并成为最活跃的板块之一。

昨日,民营医院股在医疗保健板块涨幅第一的带领下集体上涨,板块整体收涨1.85%。同时,上证指数收跌3.64点,跌幅0.18%;深证成指收跌8.16,跌幅0.11%,两市合计成交1778亿元。沪深两市缩量震荡,整个医疗保健股成为两市亮点。其中,今年持续活跃的民营医院累积了不俗涨幅。截至昨天,金陵医药、通策医疗、恒康医疗、福瑞股份和信邦制药等5只个股累计上涨超过50%,信邦制药累计最高涨幅达95.72%,接近翻倍。

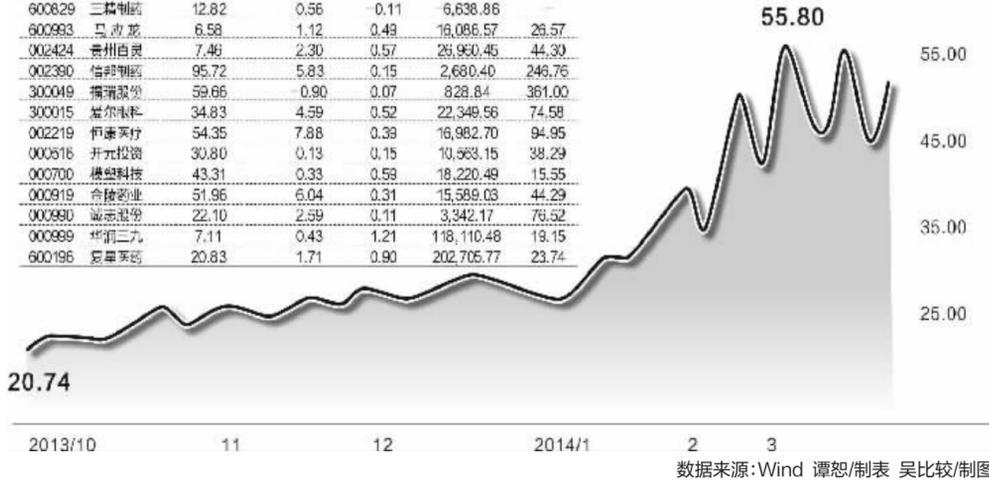
民营医院悄然走高 平均市盈率近80倍

去年以来,互联网金融崛起,各区域国资改革主题活跃,A股热点精彩纷呈。从手游概念、苹果产业链到TMT,从自贸区、上海广东国资改革到最近的京津冀一体化,资金狙击期间,个股财富效应突出。不过,在炙热的主题炒作中,民营医院始终不示张扬,悄然走高。

今年两会上,国务院总理李克强在政府工作报告中提出要推动医改向纵深发展,创新社会资本办医机制,表明进一步扩大开放私家医院将是深化医疗改革中的重要环节。数据显示,目前我国民营医院数量近万家,占全国医院总数43%,但九成医疗服务仍由公立医院承担。去年健康服务业总规模约为2万亿元,按照国务院促进健康服务业发展意见,到2020年健康服务业总规模达到8万亿元以上,增长空间近3倍。

在此背景下,民营医院板块经过初期震荡走高后进入加速拉升期。截至昨天,16只个股中,金陵医药、通策医疗、恒康医疗、福瑞股份和信邦制药等5只

代码	简称	年初收盘涨幅 (%)	今日涨跌幅 (%)	每股收益	净利润 (万元)	市盈率
600518	南药药业	7.83	0.66	0.63	138,693.81	13.90
600594	益佰制药	30.96	-0.15	0.70	25,377.36	45.94
600763	通策医疗	53.00	5.23	0.52	8,272.62	67.83
600829	三精制药	12.82	0.56	0.11	6,638.86	-
600993	马应龙	6.58	1.12	0.49	16,066.57	26.57
002424	贵州百灵	7.46	2.30	0.57	29,930.45	44.30
002390	信邦制药	95.72	5.83	0.15	2,680.40	246.76
300049	博瑞医药	59.66	0.90	0.07	8,284.84	361.00
300015	爱尔眼科	34.83	4.59	0.52	22,349.56	74.58
002219	伊泰医疗	54.35	7.88	0.39	16,982.70	94.95
000516	开元投资	30.80	0.13	0.15	10,563.15	38.29
000700	模塑科技	43.31	0.33	0.59	18,220.49	15.55
000919	金陵药业	51.96	6.04	0.31	15,589.03	44.29
000980	通志股份	22.10	2.59	0.11	3,342.17	76.52
000989	华润三九	7.11	0.43	1.21	118,110.48	19.15
600196	复星医药	20.83	1.71	0.90	202,705.77	23.74



个股累计上涨超过50%;信邦制药累计最高涨幅达95.72%;涨幅最少的马应龙也有6.58%。当前16只个股平均市盈率已达到79.95倍。

机构资金先知先觉 机构调研密集升温

龙虎榜数据显示,今年以来,机构资金正是本轮民营医院上涨的主导者,不仅参与了所有上榜的7只活跃个股,而且几乎主导了龙头股信邦制药的强势格局。

证券时报数据统计显示,爱尔眼科、福瑞股份、贵州百灵、金陵药业、模塑科技、通策医疗和信邦制药等7只个股今年先后现身龙虎榜,其中累计

涨幅最大的信邦制药6次现身,模塑科技上榜超过4次,福瑞股份、金陵药业均三度现身。

在所有亮相的210次买卖席位中,机构专用席位现身95次,机构单笔买入力度强烈,且资金雄踞其中。

机构席位现身的个股方面,通策医疗现身10次,福瑞股份现身7次,爱尔眼科现身6次,贵州百灵现身3次,金陵药业现身12次,模塑科技现身10次。值得注意的是,民营医院龙头股信邦制药的买卖中,机构席位现身47次,而华泰证券南通如东人民路营业部、广发证券北京建外大街营业部等7家营业部的联合现身次数不及机构,这表明机构资金买卖力度强于游资,并主导了板块龙头的走势。

当前民营医院16只个股的平均市

盈率已达到79.95倍,但机构关注度却依然升温。

深交所最新互动易披露的调研纪要显示,近期机构密集调研民营医院相关公司。模塑科技近期拟再投资4.15亿元收购无锡明慈医院剩余股权,完成后将实现全资控股。深交所互动易显示,3月21日,公司迎来海富通、富国和汇添富等多家机构调研,3月份以来已出现三批机构集中拜访。公司表示,主营心血管及糖尿病的明慈医院目前正在抓紧进行,力争在2014年开始营业。恒康医疗主营中药生产,未来将形成中药、化学药品、生物制品和医疗四大产业,并重点拓展医疗行业。公司近期迎来摩根士丹利等机构调研,将积极利用资本市场的有利平台,大力拓展在医疗服务和生物制药领域的布局。

公立医院改革催生投资机会

朱国广 何治力

春暖依旧,但股市的表现不尽如人意。年初至今,上证指数下跌2.47%,沪深300指数下跌6.82%。倒春寒之下,仍有一抹亮色,比如医药指数上涨4.18%,其中医疗服务板块功不可没,期间内上涨26.92%。截至昨天,相关概念股信邦制药上涨84.12%,运盛实业上涨57.52%,恒康医疗上涨49.12%,金陵药业上涨48.91%。

国企优势资源加盟

医疗服务板块走势如此彪悍也不无道理,其中蕴含了国家稳步推进改革、建立市场化主体的核心逻辑。十八大提出的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中对国企改革力度和可操作性都让人感觉一新,其最终目的

是建立社会主义市场经济,增加国有企业活力。

医疗服务尤其是公立医院是典型的国有企业,以前均由政府财政拨款维持其运转。虽然引入了“二次议价”等措施来弥补日益扩大的人力成本,但其引发的医患矛盾却成为社会之痛。庞大的负重已经让医疗服务体系运转乏力,要想焕发新生,必须改革。从改革措施来看,医院改革需要重点解决公立医院数量与规模、医药分开、建立现代医院管理制度等。

目前,国有企业在参与公立医院改革中进展顺利的有金陵药业和北大医药的母公司北大国际医院集团。它们同属国企,拥有强大的资源平台,能够提供稳定的人才和技术支持。其中,金陵药业与南京鼓楼医院紧密合作控股宿迁医院与仪征医院,

鼓楼医院对这两家地级市的医院技术输出不遗余力,将超三级医院方向发展。从目前运行看,对宿迁医院的收购是成功的。而北大国际医院集团则背靠北大医学部,本次是北大医疗参与贵阳二院和贵阳四院的产权合作。通过引入发展资金和北大医学部优质医疗资源,加大对贵阳二院和贵阳四院在资金投入、设备更新、专科支持、人才培养和管理提升等方面的帮扶,以实现医院综合实力整体提升。

民资入股不示弱

民营资本进入公立医院参与改革也不甘示弱。相比国企对公立医院改革有大平台的模式,民企更多地看中政策优惠。目前,民营企业参与公立医院改革的有信邦制药和恒康医疗等。其中,信邦制药通过收购科开医药间接控股贵州省肿

瘤医院以及白云、乌当医院,部分技术及人员来自贵阳附院。而恒康医疗则收购了平安医院、德阳医院、资阳医院、蓬溪中医院、邛崃医院等,组建自己的管理团队,通过招聘和留用原来的医生队伍不断提升效率,实现盈利。

公立医院改革目前仍处起步阶段。但随着医保制度的建立和医药分开的逐步落实,医院改革这块硬骨头还是要啃的。增强医院市场活力不仅需要国企参与,更重要的是引入民营资本作为市场主体。目前政策框架已经形成,未来会怎样我们拭目以待。在如火如荼的变革环境中,也蕴含着大量的投资机会。如具有国企参与公立医院改革概念的金陵药业、北大医疗等;具有民营资本参与公立医院改革的信邦制药、开元投资等;具有企业转型为民营医院概念的运盛实业、模塑科技等。

(作者系西南证券研究员)

华泰证券徐彪:房地产城镇化利好

上周五,在政策刺激下,沪指拔地而起。其后,大盘陷入胶着状态。哪些因素让估值低廉的板块反弹受阻?4月份的行情又会如何?华泰证券研究所首席策略研究员徐彪做客证券时报网财经社区时指出,4月份,投资者重点关注政策面,房地产和城镇化两大板块或迎利好。

防御品种有比较优势

还有几个交易日,一季度就结束了。对于本季度的行情,徐彪总结,一季度是典型的过山车行情,上半段爬坡,各路资金发现钱很好赚,只要拿着小股票猛

搞成长,净值哗哗往上走。2月中旬成为分水岭,市场对经济超预期下行的担忧逐渐抬头,存量投资者减仓逐渐成为趋势,于是大票小票一起跌,存量博弈愈加残酷,基金经理们普遍感觉钱越来越难赚。代表防御的两大方向的房地产和食品饮料表现良好。房地产的防御逻辑在于经济超预期下行,放松政策对冲。食品饮料防御的逻辑在于经济超预期下行过程中,它所遭受的负面影响相对较小。

针对4月份的投资策略,徐彪认为,风格转换关键取决于短期预期变化。经济超预期下行过程中,企业部门对未来的预期会转为悲观,风险偏好显著下行,股票类高风险资产的配比降低,于是我们看到大票小票一起跌。这时候需要买入防御性板块。房地产和城镇化相关标的属于防御中的进攻

品,食品饮料医药餐饮旅游属于防御中的防御品。因此,若经济超预期下行继续维持,大家应该将关注度从小票中切换出来。但是,随着稳增长措施的逐渐出炉,市场心理会有转换过程。大家就会憧憬什么时候经济真的触底。而一旦这种心理成为市场主流,市场存量投资者风险偏好抬头,相信热点会很快会重新回到高风险高收益的小市值股票上来。

房地产城镇化有望迎利好

徐彪指出,自上而看,4月份需要关注一件事。1-2月工业增加值数据已经出炉,3月汇丰PMI预览值也不乐观,估计一季度宏观数据发布前后,或许会有稳增长的措施出来。政策落在行业方向上,或许会有所表现。比如说,基建方面,有没有可能看到高铁建设提速?如

果有,高铁相关板块可能会有所表现。当然,这一切都建立在猜测政策选择的基础上。但大致看来,可能有政策利好的方向主要体现在房地产政策朝着友好方向发展与城镇化两大块。

最后,关于财经网友们关心的国企改革概念股,徐彪认为,国企改革注定是未来很长一段时间政策和资本市场关注的热点,建议投资者长期关注。因为国企改革的制度红利将会直接释放至上市公司盈利层面。但是,就短期而言,国企改革板块成为市场宠儿需要同时具备两个条件:一、政策利好出台;二、市场风格往回切,投资者重新关注蓝筹股。这就需要基本面、市场利率中枢、期限结构以及风险偏好的多方面配合。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-543>



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

小盘股九折甩卖季 九阳股份天原集团上榜

证券时报记者 邓飞

昨日,深市大宗交易共成交15笔,成交股数3439.85万股,成交总额3.5亿元。从折价率来看,深市平均折价率达7.54%,中小板及创业板平均折价率为7.53%及7.55%。多数中小创股昨日折价率在10%左右,小盘股步入9折“甩卖季”。

九阳股份 折价12.43%甩卖

昨日,中小板大宗交易共有8家公司合计成交10笔,成交股数3209.78万股,成交总额3.04亿元,平均折价率7.53%。其中,九阳股份、天原集团、宜昌交运等3股折价率突破10%,此外,齐峰新材及奥普光电折价率分别达到9.31%及8.43%。

九阳股份当属昨日中小板大宗交易成交大户,该股有1笔822.52万股的大宗交易,成交金额8751.61万元,成交价格10.64元较其12.15元的收盘价折价12.43%,该股的成交金额、成交股数、折价率均创昨日深市之最。这笔大宗交易买方为中信证券股份有限公司上海浦东大道证券营业部,卖方为国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部,均来自上海。

从公开信息来看,汇添富旗下基金去年曾组团进驻九阳股份,不过自去年四季度开始,汇添富均衡增长及汇添富价值精选开始大手笔减持该股。截至去年四季度末,汇添富均衡增长及汇添

富价值精选还分别持有该股1200万股及500万股,另外,就只有上海力鸿新技术投资有限公司、Bilt-ing Developments Limited、上海鼎亦资产管理有限公司持有该股数量超过千万股。由此可以判断,昨日该股822.52万股的大宗交易应该是出自上述股东之手。

西部证券上海开鲁路 玩转启源装备

昨日,创业板大宗交易共有5家公司合计成交5笔,成交股数230.07万股,成交总额4681.47万元,平均折价率7.55%。振东制药、新研股份、博雅生物等3股折价率超过10%,占比高达6成。

昨日,创业板大宗交易并无出彩之处。不过,启源装备1笔大宗交易,因买卖双方为同一营业部,反而引起一些关注。启源装备这笔大宗交易,成交股数为88万股,成交金额1475.76万元,成交价格16.77元较其17.47元的收盘价折价4.01%,符合大宗交易正常折价水平。这笔大宗交易买卖双方均为西部证券股份有限公司上海开鲁路证券营业部。

启源装备去年四季度曾走出一波气势如虹的翻番行情。今年1月14日,该股创出28.57元的历史新高(复权)后便调头向下。昨日该股报收于17.47元,已较年初的高位跌至近4成。不过,公司预计今年一季度可能出现亏损,业绩同比大幅下滑,还是让不少投资者担心该股可能继续下跌。而这时又出现大宗交易,无疑将让投资者忧虑更甚。

限售股解禁 | Conditional Shares |

3月27日,A股市场有六家公司限售股解禁。

富奥股份(000030):定向增发限售股,去年同期定向增发价为4.30元/股。实际解禁股数32473.13万股。解禁股东124家股东。其中,宁波华翔电子股份有限公司、山西太钢投资有限公司,持股比例分别为13.89%、2.78%,分别为其他法人、国有股股东。余下122家个人股东,持股占总股本比例均低于1%,均属于“小非”。实际解禁股数合计占流通A股180.74%,占总股本25.00%。该股市场价格远高于定向增发价,套现压力很大。

皖能电力(000543):定向增发限售股,去年同期定向增发价为6.05元/股,除息后调整为6.01元/股。实际解禁股数24054.88万股。解禁股东7家。其中,安徽省铁路建设投资基金有限公司、红塔红土基金管理有限公司分别为第二、三大股东,持股占股本比例分别为5.96%、5.34%,分别为国有股股东、其他法人。余下5家股东,即江信基金管理有限公司、上海证大投资管理有限公司、安徽省院投融资担保有限责任公司、兴业全球基金管理有限公司,持股占股本比例均低于3%,属于“小非”。7家股东均为首次解禁,且持股全部解禁,解禁股数合计占流通A股31.12%,占总股本22.84%。该股市场价格高于调整后定向增发价,套现压力较大。

航天动力(600343):定向增发限售股,去年同期定向增发价为12.59元/股。实际解禁股数4800万股。解禁股东3家。其中,东海证券股份有限公司持股占股本比例为7.52%。余下2家股东,即中海基金管理有限公司、国联安基金管理有限公司,持股占股本比例均低于4%,均属于“小非”。实际解禁股数合计占流通A股20.03%,占总股本15.04%。该股市场价格高于定向增发价,套现压力较大。

百隆东方(601339):首发原股东限售股,实际解禁股数500万股。解禁股东1家,即金石投资有限公司,为第八大股东,持股占股本比例为0.67%,为其他法人,属于“小非”,解禁股数占流通A股2.67%。该股套现压力不大。

新纶科技(002341):定向增发限售股,去年同期定向增发

价为8.68元/股,除息后调整为8.58元/股。实际解禁股数8064万股。解禁股东7家股东,即银河基金管理有限公司、汇添富基金管理有限公司、东海证券有限责任公司、华宝信托有限责任公司、万家基金管理有限公司、中银基金管理有限公司、广发基金管理有限公司,持股比例均低于5%,均属于“小非”,实际解禁股数合计占流通A股47.38%,占总股本21.59%。该股市场价格远高于定向增发价,套现压力很大。

东睦股份(600114):股权激励一般股份,实际解禁股数280.25万股。解禁股东72人,包括卢德永、朱志荣、曹阳、何灵敏、史小迪、黄永平、顾璋、肖亚军共8家公司高管和64家其他激励对象,此次实际解禁股数占流通A股2.60%,占总股本1.11%。该股的套现压力不大。

航天动力(600343):定向增发限售股,去年同期定向增发价为12.59元/股。实际解禁股数4800万股。解禁股东3家。其中,东海证券股份有限公司持股占股本比例为7.52%。余下2家股东,即中海基金管理有限公司、国联安基金管理有限公司,持股占股本比例均低于4%,均属于“小非”。实际解禁股数合计占流通A股20.03%,占总股本15.04%。该股市场价格高于定向增发价,套现压力较大。

百隆东方(601339):首发原股东限售股,实际解禁股数500万股。解禁股东1家,即金石投资有限公司,为第八大股东,持股占股本比例为0.67%,为其他法人,属于“小非”,解禁股数占流通A股2.67%。该股套现压力不大。

(西南证券 张刚)

