



大宗交易/定向增发/股权融资/PE投资

上海运营中心: 021-50592412 505902410
北京运营中心: 010-52872571 82112456
深圳运营中心: 0755-88282016 88262002

深市 11月17日大宗交易

证券简称	成交价	成交量	成交金额	买入营业部	卖出营业部
中航油股份	6.77	800.00	5416.00	中国航油(集团)股份有限公司上海浦东分行	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
000092	45.20	306.00	13824.00	中国船舶重工集团公司第704研究所	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
000922	6.77	306.00	2094.00	中国船舶重工集团公司第704研究所	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002154	12.50	300.00	3750.00	中国光大银行股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002188	9.07	135.00	1224.45	中国光大银行股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002208	7.23	600.00	4338.00	海信科龙电器股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002209	7.23	180.00	1301.40	海信科龙电器股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002228	7.23	120.00	867.60	海信科龙电器股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002289	24.52	42.19	1034.50	中航材国际航空物流有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002365	15.90	294.55	4683.34	财信国际信托有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002370	15.90	125.00	1987.50	财信国际信托有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002388	10.50	100.00	1050.00	国信证券股份有限公司上海浦东分行	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002395	12.70	33.00	373.32	国信证券股份有限公司上海浦东分行	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002406	11.20	33.00	372.87	国信证券股份有限公司上海浦东分行	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002407	34.80	8.60	300.00	国信证券股份有限公司上海浦东分行	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002448	20.43	50.00	1471.50	光大证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002458	14.00	20.15	300.24	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002467	0.67	1830.00	1222.44	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002477	0.67	1480.00	988.64	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002501	0.67	1460.00	975.28	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002502	0.67	740.00	494.32	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行
002503	0.57	292.11	517	国泰君安证券股份有限公司天津	国泰君安证券股份有限公司上海浦东分行

■限售股解禁 Conditional Shares

11月18日,A股有七家公司限售股解禁。

通产丽星 002243:首发原股东限售股。解禁股东两家,即深圳市通产包装集团有限公司、深圳市丽源祥工贸有限公司,分为第一、二大股东,持股占总股本分别为51.52%、6.57%,所持限售股全部解禁,合计占流通A股139.40%,占总股本56.77%。该股套现压力很大。

东光微电 002504:首发原股东限售股。解禁股东20家。其中,中国一比利时直接股权投资基金、詹文陆、丁达中,分为第二、三、四大股东,持股占总股本比例分别为19.07%、6.35%、5.29%。余下17家股东,持股占总股本均低于4%、“小非”。20家股东实际解禁股数合计占流通A股193.48%,占总股本48.82%。该股套现压力很大。

大康牧业 002505:首发原股东限售股。解禁股东9家。其中,湖南财信创业投资有限责任公司,为第二大股东,持股占总股本12.12%。余下8家股东,持股占总股本比例均低于4%、“小非”。9家股东实际解禁股数合计占流通A股154.68%,占总股本39.12%。该股套现压力很大。

超日太阳 002506:首发原股东限售股。解禁股东30家,持股占总股本比例均低于5%、“小非”,实际解禁股数合计占流通A股124.09%,占总股本31.07%。该股套现压力很大。

金信诺 002522: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。

卫宁软件 002523:首发机构配售股,占流通A股25.00%,占总股本5.05%。该股套现压力较大。

江河幕墙 601886:首发机构配售股,占流通A股25.00%,占总股本3.93%。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

游资短线抛压减轻

程荣庆

周四两市大盘窄幅整理,缩量收阴,水电煤气、环保和信息技术板块个股走势较强,权重板块继续弱势。

沪涨幅居前的个股为东华实业、置信电气和天富热电。东华实业,高开后震荡走高,尾盘前放量涨停,游资在广发证券深圳蛇口兴华路证券营业部等券商席位增仓明显,短线看高。置信电气,连续第二个“一”字涨停,信达证券营口光华路证券营业部等券商席位游资减仓明显,短线还有上涨惯性,注意震荡。天富热电,盘中一度触及涨停,卖出席前有一机构席位,放量滞涨,注意见好就收。

深市中小板涨幅居前的个股为胜利精密、金新农和金达威。胜利精密,高开后拉至涨停,国元证券上海虹桥路证券营业部游资买入金额高达1596万元,在东方证券两个席位,游资也有超过1000万元的大单介入,买入前五席合计成交占当天成交总额七成以上,游资增仓明显,强势涨停,看高。金新农,放量大涨,长江证券上海浦东大道证券营业部等券商席位游资买入居多,注意适时高抛。金达威,10月底上市新股,盘中一度涨停,渤海证券天津友谊路证券营业部等券商席位,高抛低吸。

总体来看,周四大盘跌幅收窄,市场依然弱势,短线股指还有调整要求,操作上继续以观望等待为主。

(作者系国盛证券分析师)

聚焦 FOCUS 七大战略性新兴产业投资机会之生物产业

医改蛋糕新切法 基本类药企获更多“奶油”

医疗资源下沉带动基层市场增速加快,关注基本药物制度受益品种

编者按:中国医药工业过去十年复合增长率高达22%,远高于同期GDP(国内生产总值)增速。展望未来,医药行业是否能够保持较快增长?我们认为答案是肯定的。用一个简单指标来看,国内医疗卫生支出占GDP比重尚不足5%,而发达国家这一比值约为10%,其中美国达16%,即使一般发展中国家也能达8%左右。因此,国内医药工业有很大发展空间。中国人口老龄化程度的提升及正在积极推进的医改,在促进基层市场增速的同时,也在改变医疗市场的格局。

李珊珊 徐列海

中国医药工业的蛋糕在做大的同时,蛋糕的切分规则也在发生变化,细分行业的发展是不均匀的,引起变化的最大变量来自于医改政策。2009年开始的新一轮医改以“保基本、强基层、建机制”为基本原则,将医疗资源下沉,构建一个覆盖全民的基本医疗安全网。

毫无疑问,医院终端未来仍将是最大市场,具有研发优势的企业将具有长期竞争力;但医改政策带来的影响,将体现在基层医疗服务的比重提升及基本药物与非基本药物之间的结构性变化上,第三终端市场比重将稳步提升,基本药物替代非基本药物市场空间,其整体比重也将稳步提升。

人口老龄化致发病率提升

老龄化率是指以65岁及以上人口占总人口的比重来表示一个社会的老龄化程度,国内老龄化率由1982年的4.9%上升到2009年的8.5%。据中国老龄办预测,2001~2020年中国处于快速老龄化阶段,2020年老龄化率将达到17.2%,而2050年将达到30%以上。

人口的老龄化及饮食结构、生活方式致使慢性病的发病率逐年上升,高血压、高血脂、高血糖现代生活一般是随着年龄增长才容易出现的老年人“三高”问题开始逼近中年人。卫生部统计数字显示:慢性疾病整体发病率由2003年的千分之一百五十一上升至2008年的千分之二百,高血压、糖尿病、脑血管病等发病率均有较大幅度提升。

以糖尿病为例,据发表在《新

英格兰医学杂志》的文章推算:国内20岁以上人群中男性和女性糖尿病的患病率分别达10.6%和8.8%,总体患病率已达9.7%;糖尿病前期的患病率高达15.5%,国内总糖尿病患病人数达9200万以上,糖尿病前期人数达1.48亿以上。

全民医保
促潜在需求变现实需求

国内通过城镇职工医疗保险、城镇居民医疗保险以及新农合三类医疗保险,覆盖2.45亿城镇职工、2.1亿城镇居民和8.36亿农村居民,目前,医疗保险已经覆盖国内12.9亿居民,覆盖率达到95%左右。

国家财政2011年1~10月份医疗保险保障支出2516亿元,同比增长高达64.9%,新农合和城镇居民医疗保险财政补贴是国家医疗保障支出的主要投入方向,其补助标准由2010年的每人每年120元提高至200元。医保容量扩容以后,通过提高报销比例、扩大报销范围等手段,提高居民就诊率,将潜在需求转化为现实需求。

医改:

强基层与基本药物制度

在2009年明确了医改的指导思想、总体目标、基本框架和政策措施,确定了医改的五项重点任务之后,李克强副总理曾表示:这次医改的最大特点,是区分基本和非基本。基本医疗卫生的职责由政府履行,也可以由政府向市场购买部分服务;非基本医疗主要交给社会去办,政府对医疗市场进行必要的监管和调节。”

基本药物是适应基本医疗卫生

需求,剂型适宜,价格合理,能够保障供应,公众可公平获得的药品;基本药物制度是对基本药物的遴选、生产、流通、使用、定价、报销、监测评价等环节实施有效管理的制度,与公共卫生、医疗服务、医疗保障体系相衔接。

简单说,政府看到医疗资源在城乡之间、中西部之间分布极度不均,部分基层居民收入较低,存在看病难、看不起病的现状。此轮医改重点是工作重心下沉,把财力、物力投向基层,加强基层卫生医疗资源建设,并把更多的人才、技术引向基层;另一方面,通过国家财政转移支付补贴基层居民的基础医保,转变患者看病的支付方式;最后,通过实施基本药物制度解决疾病防治的基本需求和群众用药的公平性和可及性。政府通过调控医疗资源分布,改变居民看病的支付方式,引导居民看病的用药需求,实现居民看得起病、小病在基层”的政策目标。

基层市场提速
基本药物品种成主流

2010年,医院、OTC和第三

终端(基层市场)的药品收入比重分别为60%、23%和17%,目前第三终端比重较小,但稳步提升。南方所预计2011年第三终端规模达到1746亿元,同比增长34.6%,收入占比提升至约19%。

基层市场如乡镇卫生院、村卫生室等原先是完全市场化竞争的市场,而基本药物制度实施后,乡镇卫生院及部分村卫生室只能卖基本药物,市场结构发生改变;未来基本药物制度的实施范围可能进一步扩大至县级以上医院,如山东省规定二级医院使用基本药物的比例不低于35%、三级医院使用基本药物的比例不得低于17%,但我们判断未来二级以上医院实施基本药物制度是大势所趋。

但是,我们应该看到,并非所有基本药品都能受益于基本药物制度的推行,原因是大部分品种在招标环节中标价格大幅下降,价格下降的主因是基本药物招标的56号文承诺,即“每个品规只有一个企业中标,由其供应全省”。我们认为受益基本药物制度的逻辑是:1.进入目录;政府

办基层医疗机构只能卖基本药物,没进入国家版307或各省增补,在政府办基层医疗机构卖都卖不了;2.产品适合基层:疗效确切、适合基层医生用药习惯,适合基层销售;3.价格维护能力:零差率销售,中标价格是产品的生命线,独家品种、生产企业少的品种受益程度大;4.队伍下沉去:终端开发能力,解决医生开药问题。

投资逻辑

行业增长稳定,但医改是医药行业最大的变量,它将导致很多不适应新规则的企业被淘汰,政策的密集出台有可能成为行业集中度提升的契机,医改将使医药行业加速集中与分化。

投资上关注疾病的改变,生产发病率趋于提升的慢性疾病用药企业胜出机会更大;重视基层市场,在品种、队伍上有优势的企业发展速度会更快,特别是进入基本药物目录的中药独家品种;立足创新,在产品定价上具备优势的企业具备长期竞争优势;关注部分受益药物价格下降,毛利率回升的中药品种。

(作者系招商证券生物产业研究团队)

生物医药:攻守兼备 弹性十足

见习记者 邓飞

11月15日,科学技术部、卫生部等十部门联合制定发布的《医学科技发展“十二五”规划》引起众多投资者关注。作为进可攻退可守的生物医药板块,近年来一直受到市场资金青睐。不过,生物医药板块在经历去年的风光后,今年走势差强人意。有机构认为,随着近期大盘反弹,基本面良好的生物医药板块有望重获资金关注。申银万国预计医药板块未来会和过去一年一样走强,将呈现V型反转,但个股会产生分化。

来回顾一下去年至今生物医药板块的表现。分阶段来看,去年7月2日~11月11日,上证综指在探明2319点的中期底部后一路震荡

上行至3186点,指数涨幅达到32.6%。同期生物医药板块表现抢眼,板块涨幅达到48.44%,超出同期上证指数涨幅15.84个百分点。

其中联环药业、中恒集团、紫鑫药业、山大华特、紫光古汉、嘉应制药走出翻倍行情。板块中有近四成个股涨幅超过50%,仅华仁药业及瑞普生物两只创业板新股下跌。

去年11月12日到今年10月23日,上证综指在创出3186点的中期顶部后震荡下行,此轮调整时间持续近一年,指数跌幅也达到26.38%。同期生物医药板块内部分化,整体走势弱于大盘,板块跌幅达到31.76%,超出同期上证指数跌幅5.38个百分点。其中康芝药业、海普瑞、华兰生物、莱茵生物、丽珠集团、哈药股份、

远低于同期全球2.7%的水平。

以国内研发领先的沃森生物、智飞生物与国外疫苗企业产品布局对比可以看出,未来几年国内疫苗企业的产品同质化严重,而且与外企的正面交锋将是长久的。部分疫苗潜在进入者较多,未来2~3年或有大量产品获批,改变现在竞争格局,价格战或不可避免。要想在竞争中占据优势除了产品质量、工艺、价格有竞争力外,我们认为布局新型疫苗开发、建立高端技术平台是最主要的手段。开发特色或新型疫苗将是未来重点方向,处于金字塔中部以上的创新型企业将在未来的竞争格局中胜出。

(作者系招商证券生物产业研究团队)

接种疫苗打造“主动健康”,中国已成全球疫苗市场潜在焦点

“重磅疫苗”将引爆疫苗市场高增长

李珊珊 徐列海

科技部11月15日发布的《医学科技发展“十二五”规划》提出,从“治已病”为主前移到“治未病”和养生保健,从“被动医疗”转向“主动健康”,而接种疫苗无疑是“治未病”最经济有效的手段。

高增长有赖“重磅疫苗”

2009年,全球疫苗市场的规模达到了222亿美元,五大疫苗公司GSK、赛诺菲、默沙东、辉瑞、诺华占据80%市场份额。Kalaroma Information公司预测,2009~2014年疫苗行业的复合增长率将由2005~2009年的25.5%下降至9.7%,但仍高于全球药品市场4%~6%复合

增长率。我们认为,疫苗行业传统疫苗高成长难度越来越大,全球的疫苗市场未来的成长是靠像辉瑞的Prevnar这样的“重磅疫苗”的诞生来拉动,一旦出现一至两个“重磅疫苗”,疫苗市场将可能出现爆发式增长,从更长远看,“重磅疫苗”的持续研发,是疫苗行业值得长期看好的逻辑所在。

我们认为: