

广东药品交易新规动了药企奶酪 实施存障碍

证券时报记者 李雪峰

尽管对药品趋严招标已有预期,但广东省的一则《关于征求广东省药品交易相关规则(征求意见稿)》还是让医药行业为之一惊。在此影响下,昨日包括信立泰、通化东宝、华润双鹤、丽珠集团在内的医药股全线大跌。

药品电商交易雏形

5月17日,广东省卫生厅连续发布了5项药品交易规则及配套文件的征求意见稿。此次征求意见稿对基药、非基药、药品采购与配送、交易结算等内容进行了全面规定,广东卫生厅意在通过此举降低药品价格虚高现象,同时要求相关单位于本周五之前递交修改意见。

根据招商证券的梳理,广东药品招标将最终建立全省集中的第三方药品电子交易平台,实行“在线竞价、在线交易、在线支付、在线融资、在线监管”,这

就是业内纷传的“药交所模式”。在这种招标模式之下,传统的招标与采购分离模式将发生改变,而联合采购引发的团购亦将对药企形成考验。

实际上,在上述征求意见稿发布之前,广东卫生厅方面在5月13日就召开了招标定稿会,对征求意见稿的定稿工作做出了安排。而从发布征求意见稿到相关单位递交修改意见,前后约一周时间。

记者注意到,业内对广东此次发布的征求意见稿产生了很大的分歧,反对的声音认为该意见稿将对医药行业形成实质性冲击,尤其是有关“基药不分质量层次”的规定更是引起了不小的争议。

药品招标的网上竞价模式有待商榷,此前的安徽低价模式事实证明不太成功,而广东模式只不过是安徽模式的延续,后面应该会有一个修正过程。”西藏德投投资董事长姜广策昨日对记者表示,一旦广东药品招标按照征求意见稿的内容推进,那么完全不排除医药行业

再次出现毒胶囊的可能性。招标过程向药企压成本,药企只能向原材料压成本,尤其是不具备议价能力的非独家品种更是如此。

据了解,目前医药招标存在安徽模式、南京模式、福建模式、河南模式等近20种不同的模式。其中安徽模式于2010年8月出台,业内将该模式总结为“唯低价是取”,中国医药企业管理协会相关人士曾公开质疑该模式,在后续的操作中,安徽模式仍争议不断。而此次广东药品招标被认为是安徽模式的延续。

利好独门秘方

与姜广策持类似观点的机构不在少数。中投证券的研究指出,广东省药品招标规则整体上对医药行业的影响偏于负面,不过该规则在实施中存在较大障碍,未来并非一定能够顺利推进。

广州一家药企负责人昨日也对记者表示,表达了同类观点。该人士认为,此次招标

对价格的控制优于对质量的控制,有可能会引发行业部分药企的逐利行为,而在实务操作中,药品质量与价格对于患者而言都很重要。

尽管并不认同广东药品招标对医药行业的一切行为,但是姜广策却认为此次变革对拥有独家品种的药企将形成重磅利好。

招商证券也认为,有独家品种、质量优势的企业以及原先中标价格维护较好的企业,将获得相对竞争优势,而普药竞争则趋于激烈。

而在中投证券看来,天士力、康缘药业、恩华药业、双鹭药业、长春高新、新华医疗等公司正是广东药品招标的受益者,对于这些企业而言,此轮招标的影响是“中空长多”。

事实上,药品招标本身是一把双刃剑,广东药品招标更像是政府层面自上而下对医药行业的洗牌行为,政府的人为调价和药企的自主议价将会形成长期博弈。

粤采购方案刮冷风 医药股昨重感冒

证券时报记者 姚波

受广东药品采购影响,昨日医药板块放量下跌,引发市场对该板块系统调整的担忧。市场分析人士指出,医药板块在前期快速上涨后,面临估值回调压力,昨日下跌或暗示市场风格将发生转化。

采购调整带出负面影响

在昨日大盘收阳的情况下,医药生物个股则普跌,板块也一度独跌于两市,收盘跌幅为1.68%。同时,成交量显著放量,板块累计成交额252.97亿元,创出此轮反弹以来的新高。

今天打下去这么多,还是市场担心有其他的省市会效仿广东。前期基于基药目录炒起来的个股受到的影响更大一些。”上海一位医药行业分析师向证券时报记者表示。

5月17日,广东省医药采购平台官网发布广东省药品交易规则等五大征求意见稿,明确建立全省集中的第三方药品电子交易平台,方案明确收紧药品定价,价格成为医药企业中标的关键因素。

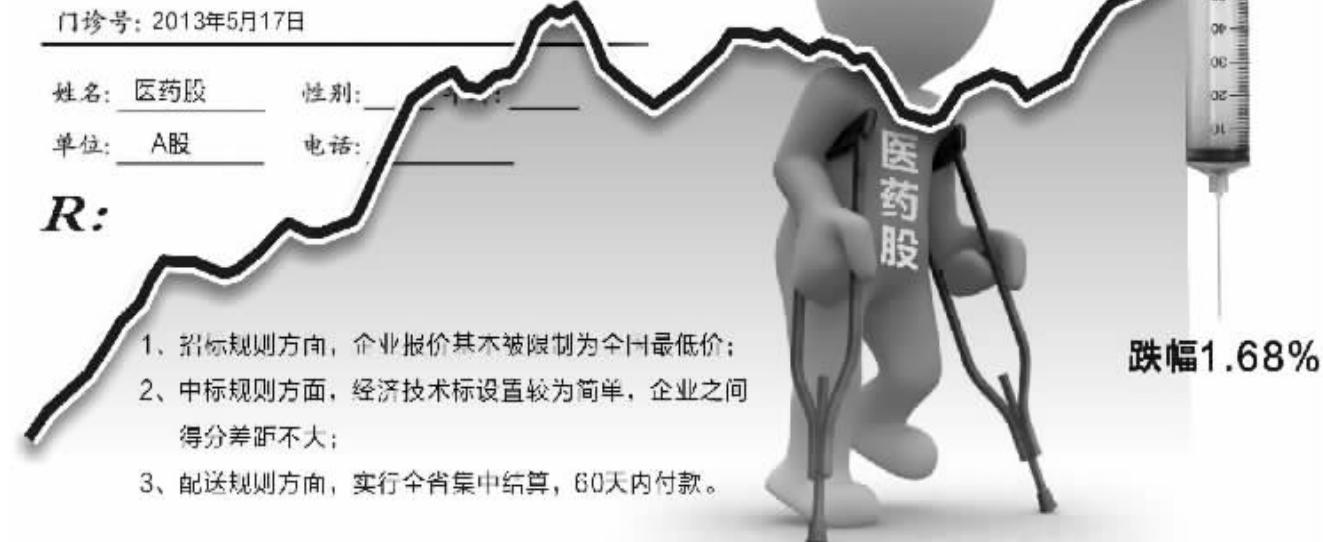
据了解,此次医药招标体系重构是广东在地方上的一次探索。参考重庆药交所,广东省将建立集中的第三方药品电子交易平台,交易平台公示入市价,生产企业在入市价基础上分组报价,交易平台或医院带量团购,形成二次议价。从目前来看,价格因素占比考虑较大,药品入市定价较低。

上述分析师表示,广东此次改革方向将价格纳入主要考虑因素,背景是针对近两年来广东频出的医院商业贿赂。具体来看,这个体系将技术评定分降得很低,价格低的企业中标的优劣势提高,非独家的普药预期会变得很差,从而对药企的盈利改善构成了直接压力。加上调整内容超出市场预期,因此昨日市场出现了较强烈的反应。

不过,他也指出,由于政策尚处于征求意见阶段,不排除后续政策出现改善空间。

广东药品采购方案

门诊处方笺



张常春/制图

两融标的股领跌

在板块整体领跌的情况下,个股的表现出现了一定的分化。中药、独家品种以及医药服务和器械个股受影响较小,普药企业跌幅居前,其中融资融券标的股则抱团下跌。证券时报记者统计发现,申万179只医药生物个股中有36只个股纳入融资融券范围,总体占比为20%;而在昨日跌幅超过5%的16只个股中,融资融券标的达到10只,占比达到62.5%。上述跌幅超5%的个股中,信立泰、丽珠集团、华润双鹤、科伦药业、华润三九、天士力等个股的跌幅最深,分别达到10%、7.18%、7.02%、6.34%、5.67%和5.53%。

对于是否有资金提前做空相关个股,上述医药分析师表示可能性不太高。他表示,除非消息提前泄露,否则不大可能有资金提前布局做空。从目前的数据来看,相关领跌股并不存在融券余额迅速抬升的迹象。数据显示,天士力、华润

三九和科伦药业最新的融券余额居前,分别为3289万元、1560万元和1049万元。不过,其对应的融资余额分别为1.69亿元、9726万元和1亿元,融券额相比仍然较小。

风格转换信号释放

作为典型的防御板块,在经济强劲复苏之前,医药股吸纳了大量的资金并领涨两市。数据显示,申万医药生物指数今年累计上涨24.81%,仅次于电子、信息等成长板块。其中,截至昨日收盘,海思科、东盛科技、北大医药等29股年内涨幅仍超50%,占到板块总量的16%。

快速上涨迅速推高了板块估值,申万医药生物板块昨日滚动市盈率为36倍,较全部A股14倍的市盈率溢价157%,较沪深300板块11倍的市盈率溢价率更达到227%。因此此次调整也引发市场担忧,板块是否面临着风格转换的压力。

南方基金首席策略分析师杨德龙在

接受证券时报记者采访时表示,和白酒受到“塑化剂”事件影响一样,广东基药招标调整只是引起医药板块进行调整的直接诱发因素,但市场风格调整是背后的潜在逻辑。

杨德龙指出,在白酒股受中央打击三公消费的影响下,医药一度成为弱复苏局面下唯一的防御资金通道,市场估值被快速推高。虽然目前还没有出现明显的经济复苏信号,周期股机会尚未到来,但阶段性的风格调整仍难以避免,昨日的下跌就是信号之一。盘面显示,相较于防御板块的跌势,近日周期权重板块复苏,房产、金融等传统周期板块出现了较大幅度的上涨。

中信证券李朝也指出,医药估值近期受到压制因素仍然较多。近期H7N9禽流感概念股告一段落,一季报披露结束后面临3个月真空期;加上后期的新版基药定价、各省招标、中药降低都是负面预期,靴子落地前板块估值都将受到压制。他表示,预期医药估值消化需要1到2个季度。

文博会吹暖风 传媒股惹火

证券时报记者 张欣然

昨日,沪指持续反弹,受文博会利好影响的文化传媒板块也再度走强。早盘,传媒板块便出现集体爆棚的走势,其中华数传媒、百视通终盘涨停报收,光线传媒、歌华有线、华谊兄弟、华策影视等涨幅均逾5%。传媒板块当的整体涨幅也报于2.95%,仅次于互联网、多元金融以及电气设备等板

块的涨幅。

在第九届中国(深圳)国际文化产业博览交易会上,国际投资大师吉姆·罗杰斯发表的一席言论被普遍认为是对传媒股形成利好。他称,中国数字文化产业的合理化趋势是中国文化产业未来发展整体性战略需求,数字文化产业将会是一个新的投资热点。”

罗杰斯认为,面对中国文化产业未来发展的整体性战略需求,全面实现数

字文化产业的合理化,必须有完整的政策创新系统和广泛的资源交流平台与之相应,因此,构建与WTO原则相适应又符合中国文化国情和文化发展需要的政策系统,搭建国际的数字文化产业交流平台,促进文化产业更快更好的发展,将为今后中国文化产业发展的一项中心工作。

不过,具体到操作层面上,深圳一传媒行业的分析师表示,目前文化传媒整

中银国际: 可能的降息令金融业受益

■

近日市场有关降息的讨论有所升温,我们目前的金融业盈利预测仍建立在基准利率保持不变的基础之上。如果未来利率下调,我们认为调整也在下半年,而且我们不认为利率下调会是一个中长期的逐步过程,即便下调也是一次性的,进入降息周期的可能性很小。

事实上,利率浮动区间的变化对银行利润的影响将更加明显。如果利率下调和利率浮动区间扩大,其对银行业利润应产生负面影响,但降息传递出的货币

政策放松刺激经济的信号对银行股的走势更有利,因此不排除未来一段时间出现市场对放松的不断期盼而带来的银行股反弹。问题是降息对经济的刺激作用令人生疑,投资者对刺激效用的质疑也在不断增加,银行股缺乏中长期走强的坚实基础,因此我们对银行板块维持中立的评级。对证券行业而言,降息的预期可能刺激市场,从而对交易量有所帮助,降息预期对证券公司而言影响是正面的,对于保险公司而言降息整体是中性偏正面的影响。

(唐立 整理)

■限售股解禁 Conditional Shares

5月21日,A股市场有中福实业、天山股份、理工监测、奥克股份、纳川股份、中昌海运、日出东方共7家上市公司的限售股解禁。

中福实业(000592):解禁股性质为股改限售股,解禁股数27.07万股。解禁股东为32名自然人股东,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股比例为0.03%,占总股本比例为144.11%,占总股本比例为59.03%。该股的套现压力很大。

纳川股份(300198):解禁股性质为股权激励一般股份,解禁股数53.33万股,占流通A股比例为0.41%,占总股本比例为0.26%。该股的套现压力很小。

中昌海运(600242):解禁股性质为股改限售股,解禁股数105.01万股。解禁股东为谭家远等308名股东,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股比例为0.84%,占总股本比例为0.38%。该股的套现压力很小。

天山股份(000877):解禁股性质为定向增发限售股,解禁股数8995.50万股。解禁股东1家,即中国中材股份有限公司,持股占总股本比例为35.39%,为公司第一大股东,为国有股东,此前未曾减持,此次剩余限售股全部解禁,占流通A股比例为11.39%,占总股本比例为10.22%。该股或无套现压力。

理工监测(002322):解禁股性质为股权激励一般股份,解禁股数363万股,占流通A股比例为1.43%,占总股本比例均低于5%,属于“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为1.28%。该股的套现压力很小。

奥克股份(300082):解禁股性质为首发原股东限售股,解禁股数15300万股。解禁股东3家,即奥克集团股份公司、吉清、杭州麦田立家慧益创业投资有限公司。

(西南证券 张刚)

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

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